

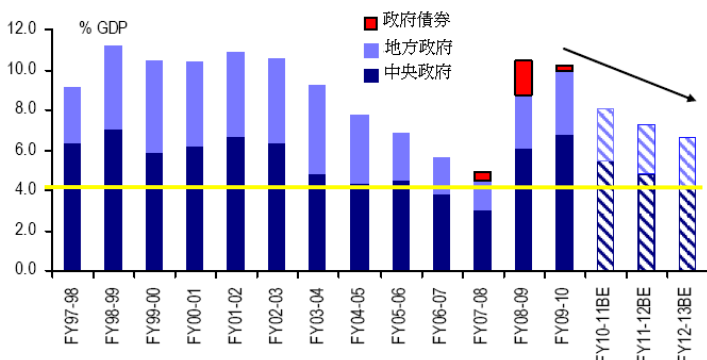
印度加速蛻變，外資投資信心大增！

印度孟買指數去年 5/18 開盤即跳空大漲 1,306 點，盤中持續走高，終場收在 14,284 點，指數一舉突破年線，更確認了印度多頭的起漲，之後印度股市只有在今年 5 月份因南歐債信事件而出現較明顯的回檔，其餘時間指數均在年線之上震盪走高，至今年 7/22，印度股市漲幅達 49%，不但優於同期間 G7 國家股市，也優於多數新興國家股市。(資料來源：Bloomberg)

財政赤字改善，外資信心大增

- 印度大選結果在 2009 年 5 月 16 日確定，由人稱「經濟改革之父」的辛格連任總理，並取得完全執政。過去辛格執政期間一向對外資採取友善的態度，但由於過去政府屬於聯合執政，因此政策的推行比較緩慢，取得完全執政後，將使印度的經濟政策更能加速對外開放。
- 印度的高赤字是過去外資對印度市場停滯不前的主因，因此，新政府計畫性的降低財政赤字得以提振外資信心。今年初印度財長宣佈逐步收回國內能源價格補貼，貼近國際油價計畫將使赤字比重降 0.1%-0.6%。接著是 3G、WiMax 執照拍賣，實際拍賣金額達 9,470 億元盧比，遠高於原先預估的 3,500 億元盧比，收入預估將改善赤字由原先的 5.5%再降到 4.5%-5%之間。

圖一：印度政府致力在未來三年內降低財政赤字比重！



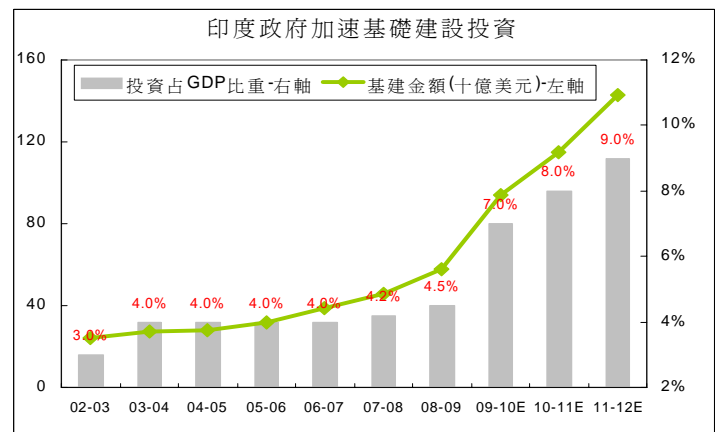
資料來源：UBS，2010/6/4

東進政策+基建加倍→印度加速蛻變

辛格的東進政策將積極與東方連結，在 2009 年下半年分別與南韓、東協簽訂自由貿易協定(FTA)，南韓方面，取消 90% 的貨物貿易關稅，並且朝向南韓電子產品轉運中心的地位邁進，以進一步深化經濟發展；東協方面，則在未來 6 年內取消與東協的 4,000 多種產品關稅，擴大國內產品市場。

過去印度的電力設備、運輸系統發展較為落後成為阻礙外資進駐印度的主因，而印度新政府上任後，即於 2010 年初提出「基礎建設加倍計畫」，並同時修正「十二.五計畫」的基礎建設比重，將投資額由原本的 5,000 億美元提高至 1 兆美元，將建設重點放在電力、交通、及能源，而基礎建設商機也成為另一個吸引外資的動力。

圖二：印度政府將強化基礎設施以吸引外資



資料來源：高盛證券，2010/1/18

聲明

- ◎ 柏瑞投資由旗下多家國際公司組成，在 2010 年 3 月由盈科拓展集團(Pacific Century Group)自美國國際集團(AIG)收購。
- ◎ 柏瑞投資由旗下多家國際公司組成，致力為世界各地之客戶提供專業投資建議、投資產品及資產管理服務。
- ◎ 柏瑞投資乃是 PineBridge Investments IP Holding Company Limited.之服務商標。服務及產品由 PineBridge 之一家或多家關係企業提供。這些服務及產品所附帶的中、後台營運作業，可能外包予第三者。
- ◎ 意見：本文件所載意見將視市況而改變，本公司不另行通知。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。
- ◎ 風險預告：基金公司以往之經理績效，並不代表未來之投資收益。投資管理服務與多項投資工具相關，其價值均會波動。管理的投資組合價值亦可能有上下起伏，故無法保證投資可以保本。不同投資工具的投資風險並不相同，若投資為受匯兌影響者，相較於其他特定投資組合，匯率的變動將會影響其價值，結果必然影響到基金淨值的漲跌，若為波動性較高的基金，當基金淨值突然大幅滑落時，則變現或贖回所發生的虧損有可能很高（包括投資的所有損失）。
- ◎ 投資人下投資決策前，應自行了解判斷績效及風險等相關事項。
- ◎ 除特別標明外，所有資訊均來自於柏瑞投資。
- ◎ 所有內容已依程序分享於柏瑞投資成員公司內的不同部門。所有柏瑞投資成員公司遵循相關法令揭露。
- ◎ 部分資料出自於本公司認為可靠之資訊來源，但不表示資料的正確性及完整性，故投資人必須自行判斷。
- ◎ 參閱者：本文件僅供收件人使用。其內容可能受到法律保護及/或屬於機密。

柏瑞證券投資顧問股份有限公司 柏瑞投顧獨立經營管理 九十九年金管投顧新字第零零肆號
台北總公司：104 台北市民權東路二段 144 號 10 樓 電話：(02)2516-7676 傳真：(02)2516-7678
高雄分公司：802 高雄市四維三路 6 號 17 樓之 1(A5)室 電話：(07)335-5898 傳真：(07)335-5985

本基金經金管會核准或同意生效，惟並不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。已備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，投資人可至柏瑞投顧索閱或經由下列網站查詢：柏瑞投資理財網 <http://www.pinebridge.com.tw> 境外基金資訊觀測站 <http://www.fundclear.com.tw>。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效不代表未來績效之保證。本基金投資風險請詳閱公開說明書。 編號：CR99203