

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

瀚亞投資
eastspring
investments

保誠集團成員 

March 2023

預約**印度**十年大行情

林庭樟

瀚亞印度基金經理人

Experts in Asia. Invested in Your Future.

eastspring.com.tw

大綱

1. 印度進入黃金十年
2. 全球去中心化趨勢下的印度政策與轉型利多
3. 2023投資關鍵布局 – 印度展望
4. 首選瀚亞印度基金



01

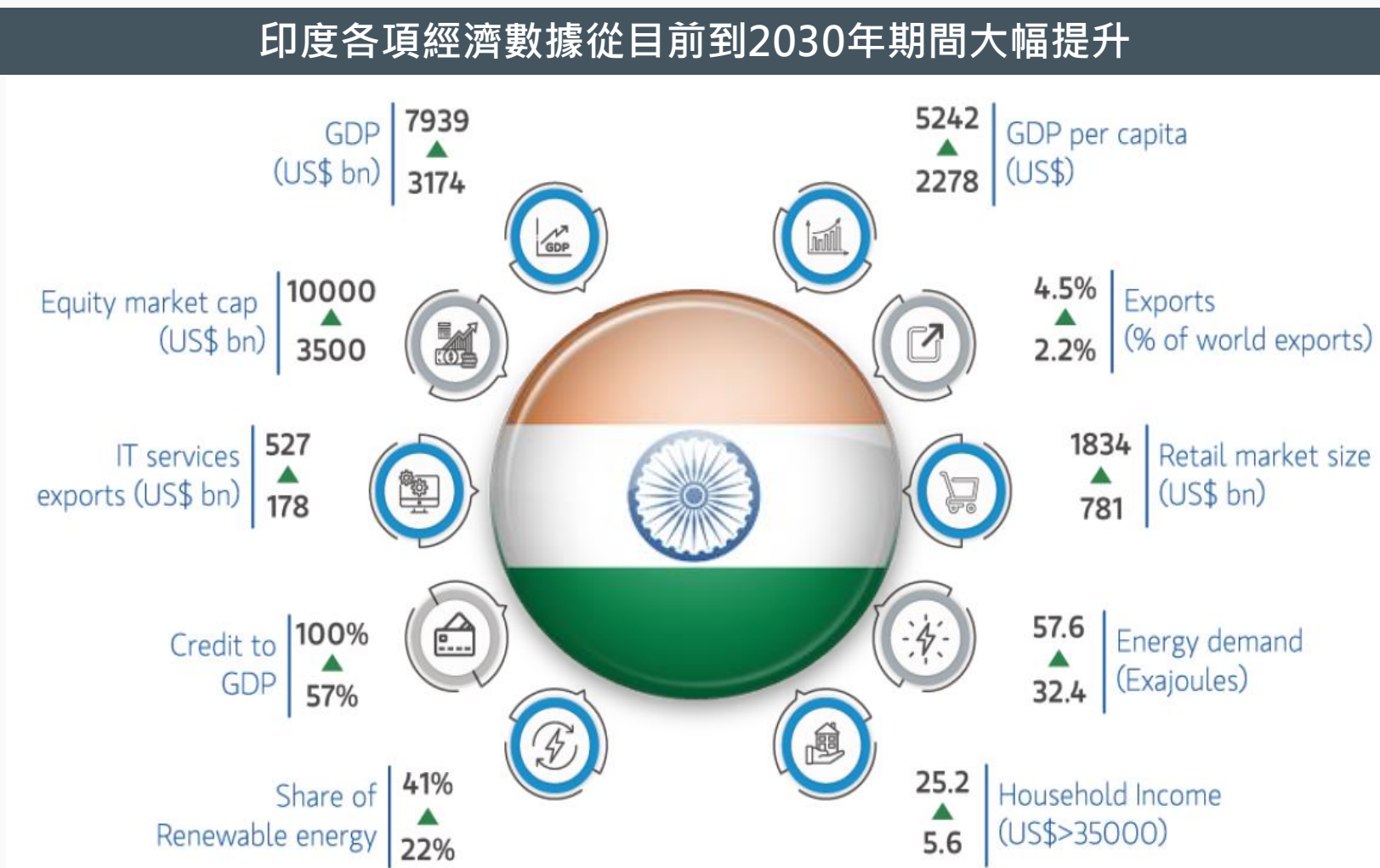
印度進入黃金十年



印度2030年前成為世界第三大經濟體

- 四大關鍵因素，將在10年內催生新印度：人口結構、數位化、節能減碳趨勢、去全球化

印度各項經濟數據從目前到2030年期間大幅提升



印度將成為驅動亞洲及全球成長主要力量

- ▶ 印度擁有經濟高成長率，預期至2031年將成為世界第3大經濟體，經濟規模於10年內倍增
- ▶ 預期印度2022 – 2031年間成長軌跡，將與中國2007~2011年相仿

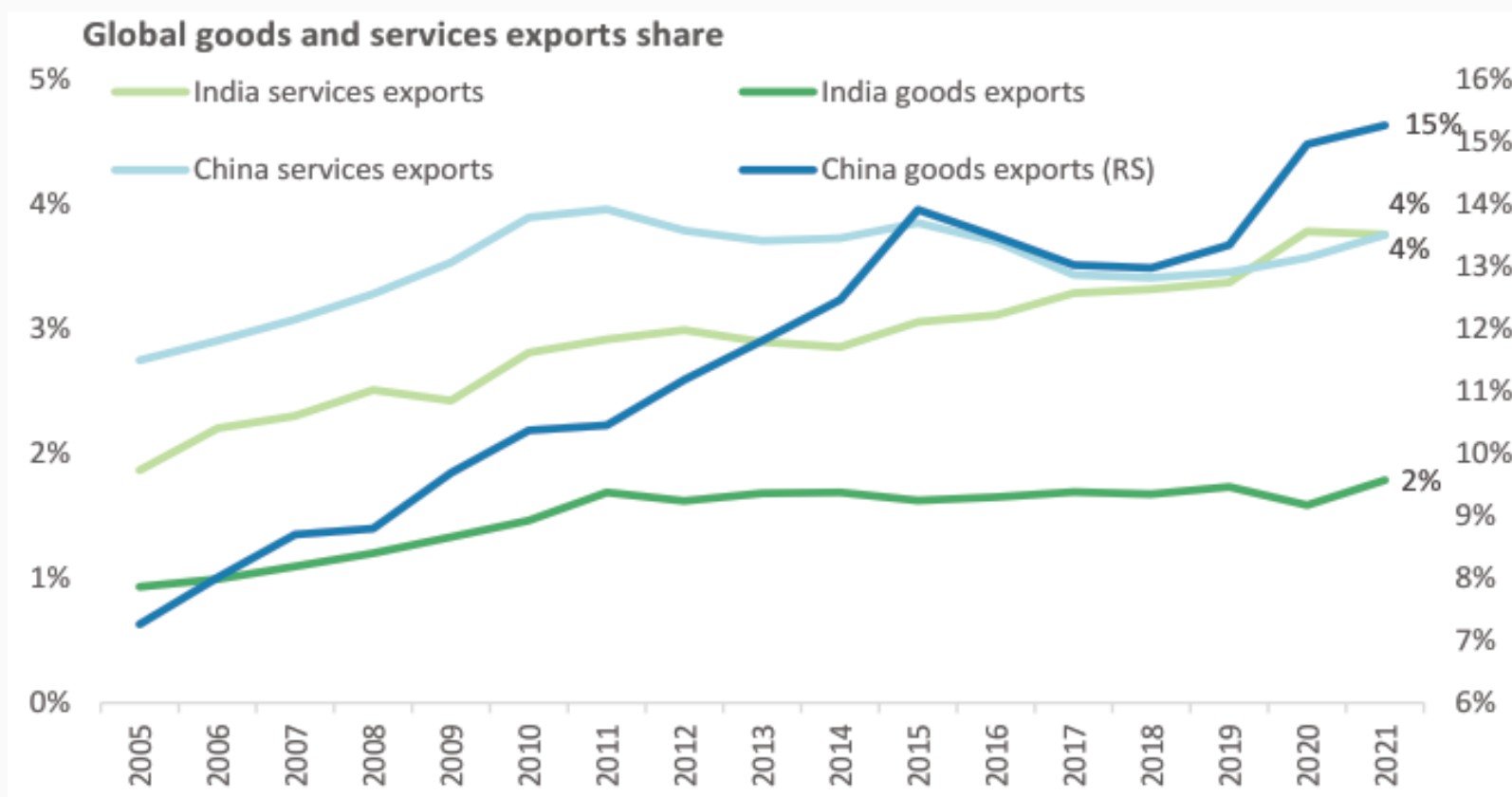
印度可望複製中國過去成長軌跡

美元 \$bn	中國		印度	
	2007	2011	2022	2031E
名目GDP	3,551	7,549	3,358	7,771
人均GDP (US\$)	2,688	5,596	2,393	5,140
個人消費	1,292	2,636	1,987	4,468
投資金額	1,438	3,523	1,026	2,681
出口	1,353	2,100	674	1,880

【中國加一】印度與中國成長軌跡頗為類似

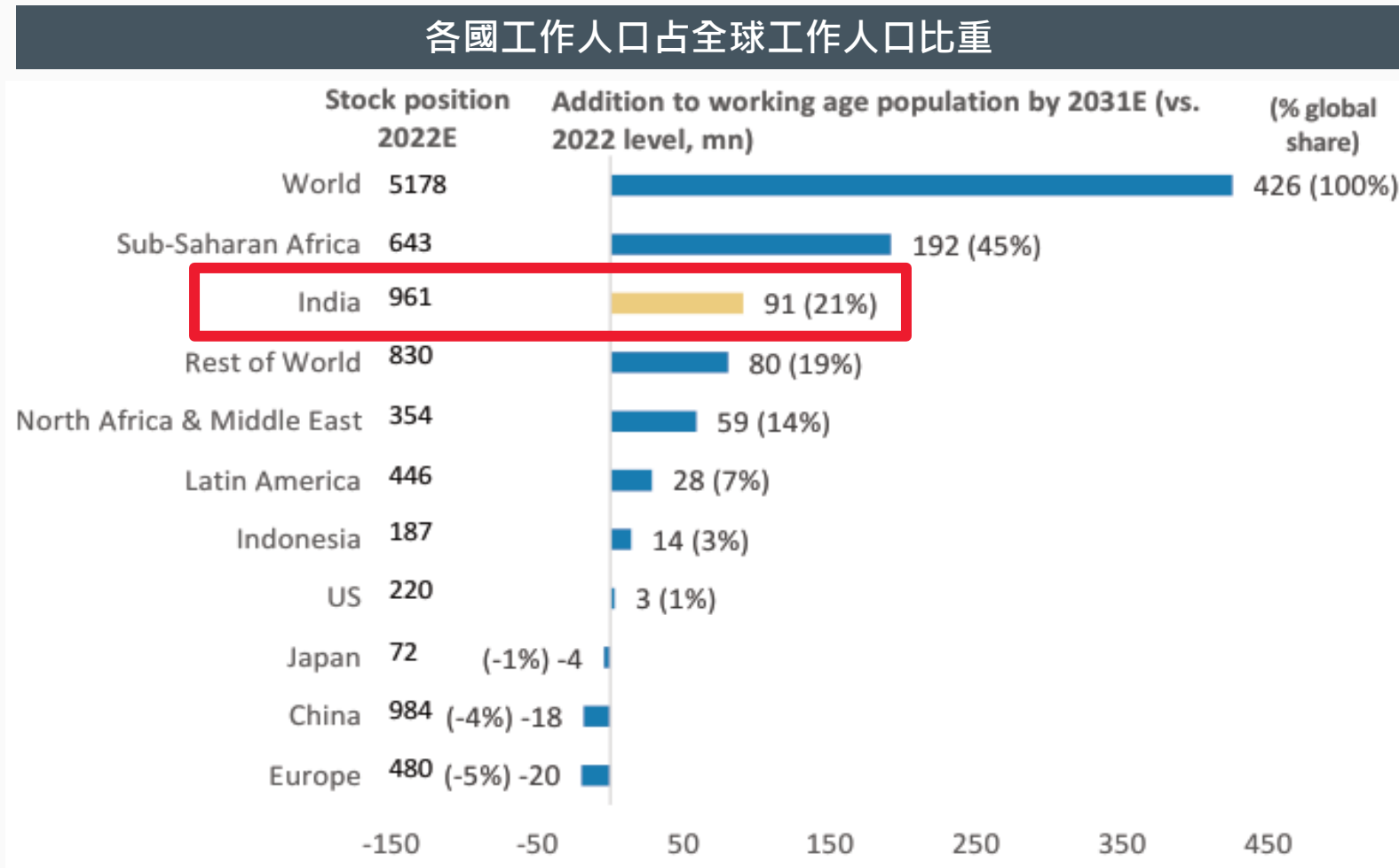
- ▶ 與中國提升出口的模式類似，印度積極提升出口充實國家儲蓄、導向基礎建設支出，進一步刺激成長
- ▶ 印度早期出口著重服務業更甚於製造業

印度出口競爭力的提升，過往主要體現在服務相關



【中國加一】印度與中國有相當不同之處

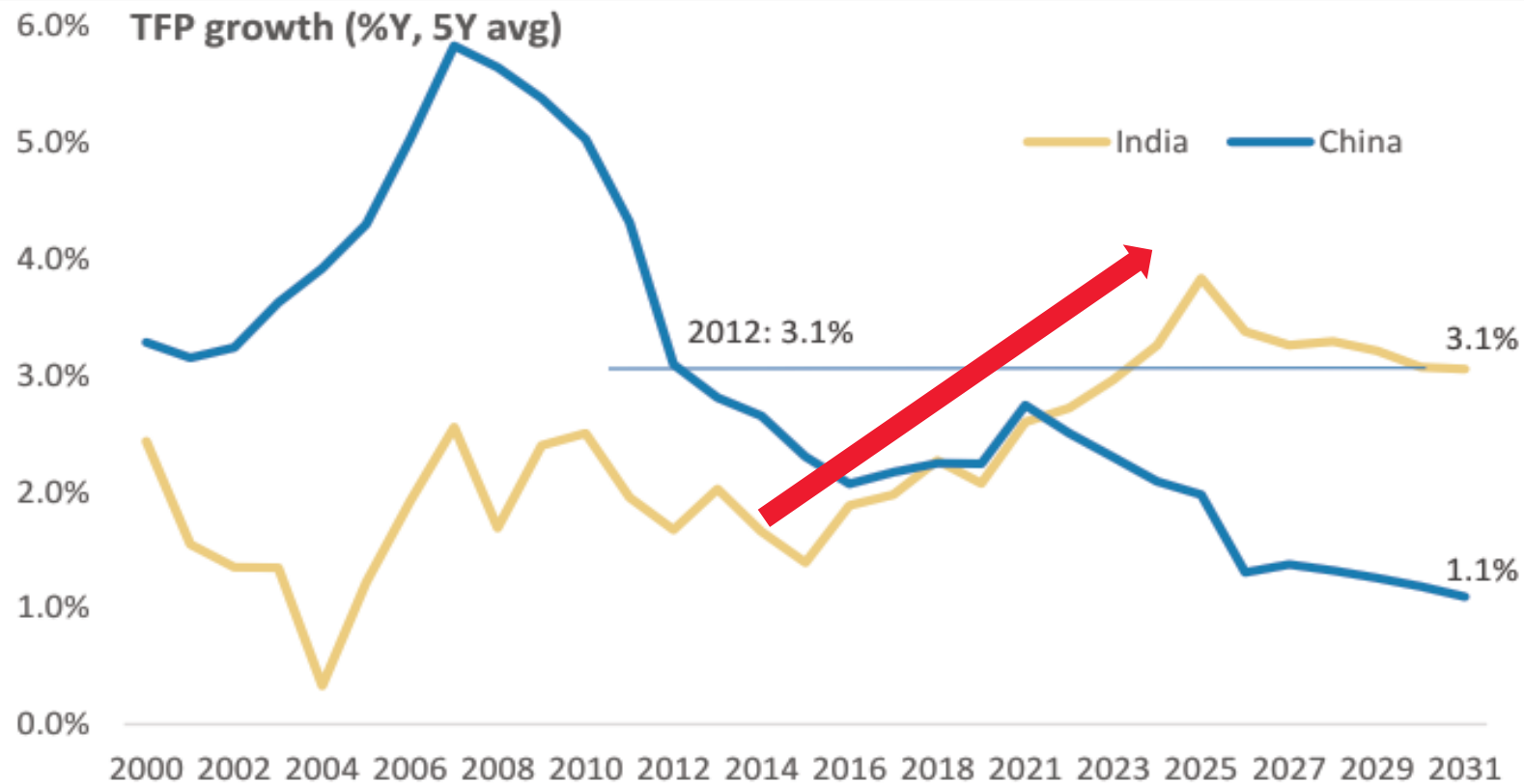
- 1. 優質的人口結構：促成印度相較中國成長性快且長久，預計至2031年，印度工作人口佔全球工作人口21%，中國則是-4%(依賴人口多於工作人口)



【中國加一】印度與中國有相當不同之處

- ▶ **2. 印度生產力遠優於中國**：過去全要素生產力TFP (Total Factor Productivity) 中國曾經優於印度，但隨著未來10年多項結構及內外經濟環節改變，印度生產力將持續走高，而中國逐步回落

印度正要進入生產力循環高峰，將明顯推升全國經濟產出

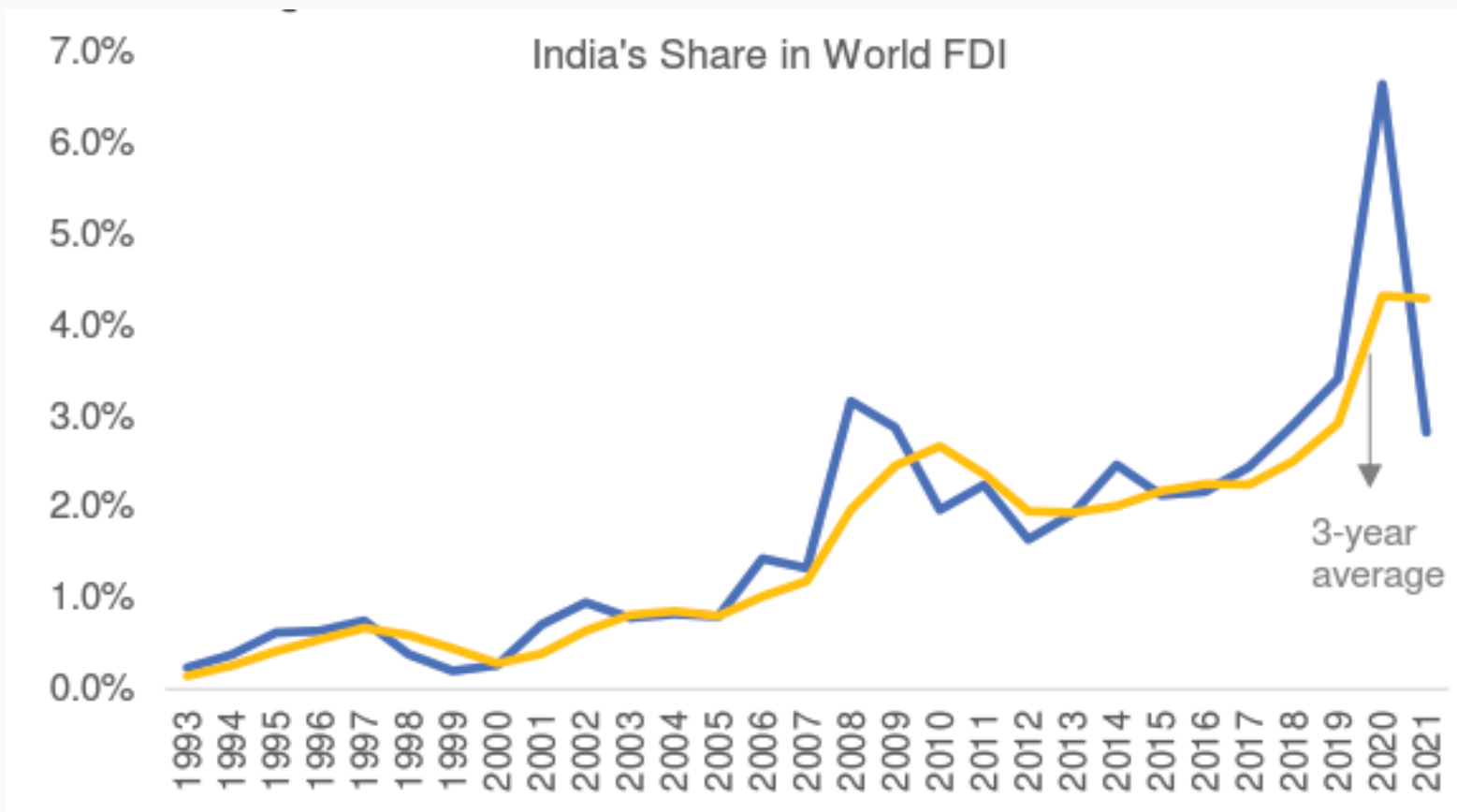


印度將於2031年前成為世界工廠

▶ 世界看好印度製造業成長而持續進入投資及設廠，導致印度在全球直接投資（FDI）的占比持續提升

- ▶ 製造業興起
- ▶ 出口成長
- ▶ 基礎建設作為支撐

印度占全球直接投資金額比重



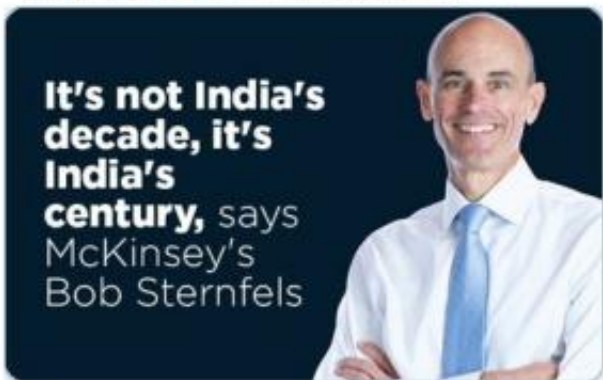
麥肯錫預測：這不只是印度的黃金十年，甚至是印度的新世紀

It is India's moment, or decade, or even the century!

A robust narrative takes shape around India's emergence

It's not India's decade, it's India's century, says McKinsey's Bob Sternfels

THE ECONOMIC TIMES SEPTEMBER 2ND, 2022



India will be the world's future talent factory as it will have 20% of the globe's working population by 2047, said Bob Sternfels, CEO, McKinsey & Co. He added that it will not only be India's decade, but India's century, with all key elements in place - a large working population, multinational companies reimagining global supply chains, and a country leapfrogging at digital scale-to achieve something special not just for the Indian economy, but potentially for the world.

Morgan Stanley

INVESTOR RELATIONS

Our Insights What We Do About Us



Twitter LinkedIn Facebook YouTube

India is on track to become the world's third largest economy by 2027, surpassing Japan and Germany, and have the third largest stock market by 2030, thanks to global trends and key investments the country has made in technology and energy.



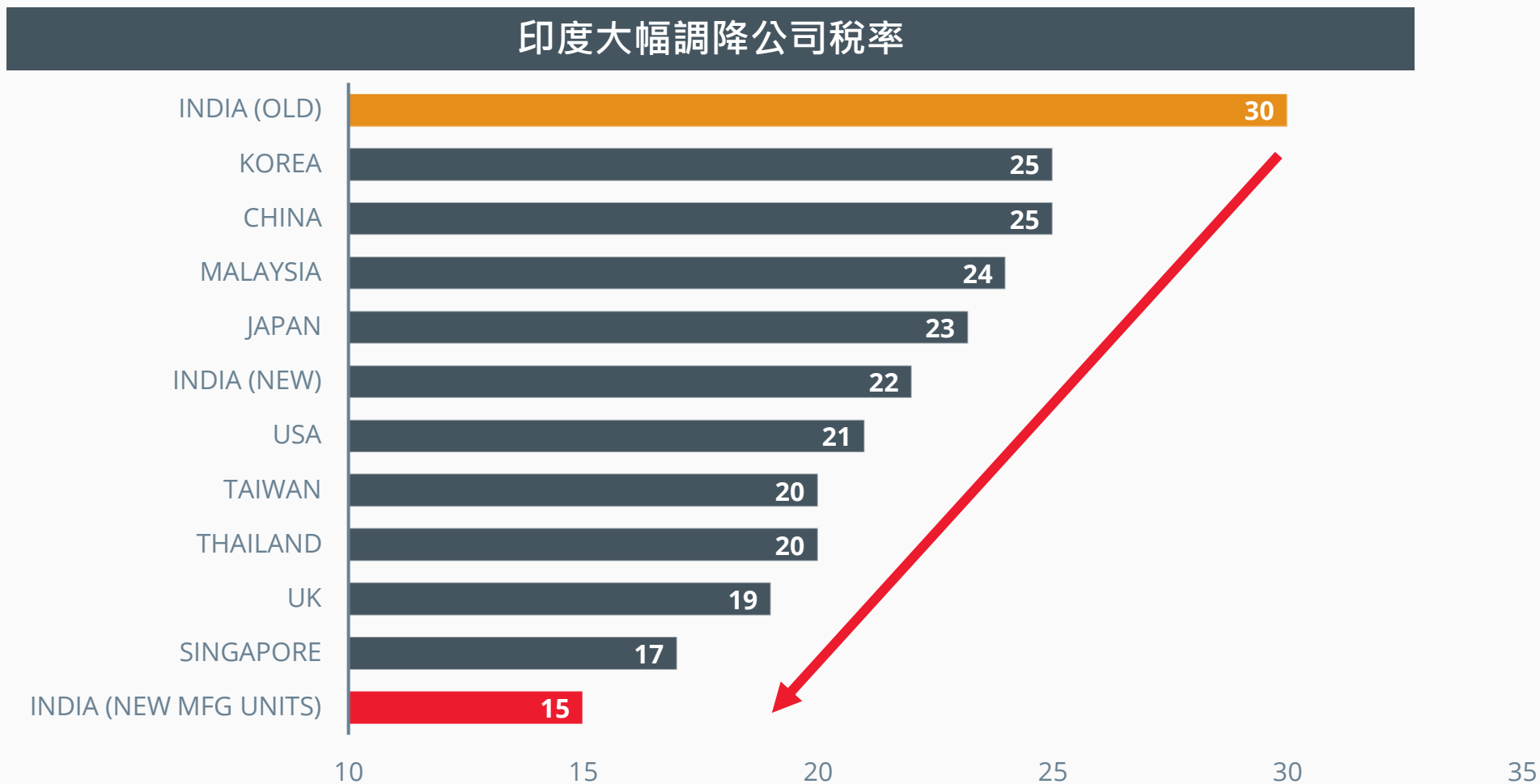
02

全球去中心化趨勢下的 印度政策與轉型利多



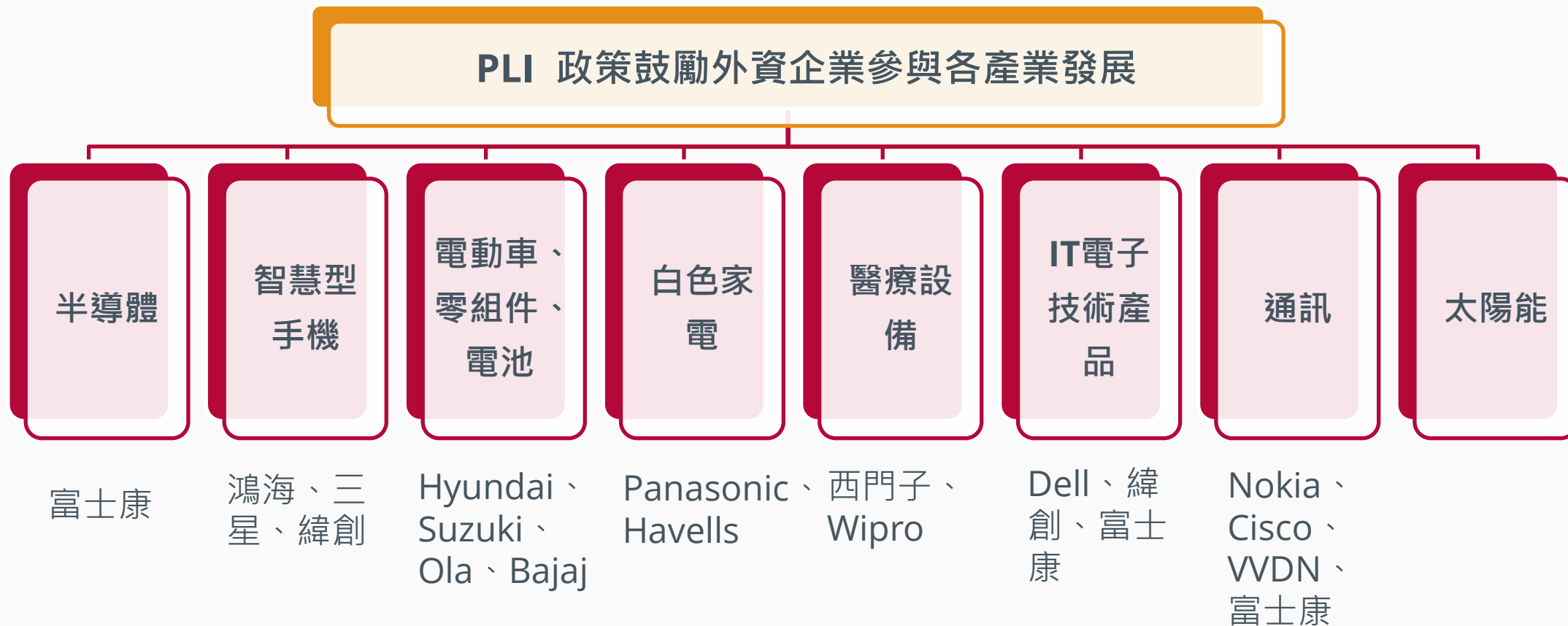
印度政經改革營造更好的經濟環境

- ▶ 推出GST稅法、破產法、土地稅法、不定向產業貸款扶持...等政策，吸引外資持續入駐，並且加速本土企業發展



印度推出史上最大產業激勵計畫 PLI，吸引全球企業進駐

印度政府提出製造業生產連結補助計畫(PLI)，預算共238億美元，包括手機、電子技術產品、特定電子零件、藥物成分等。

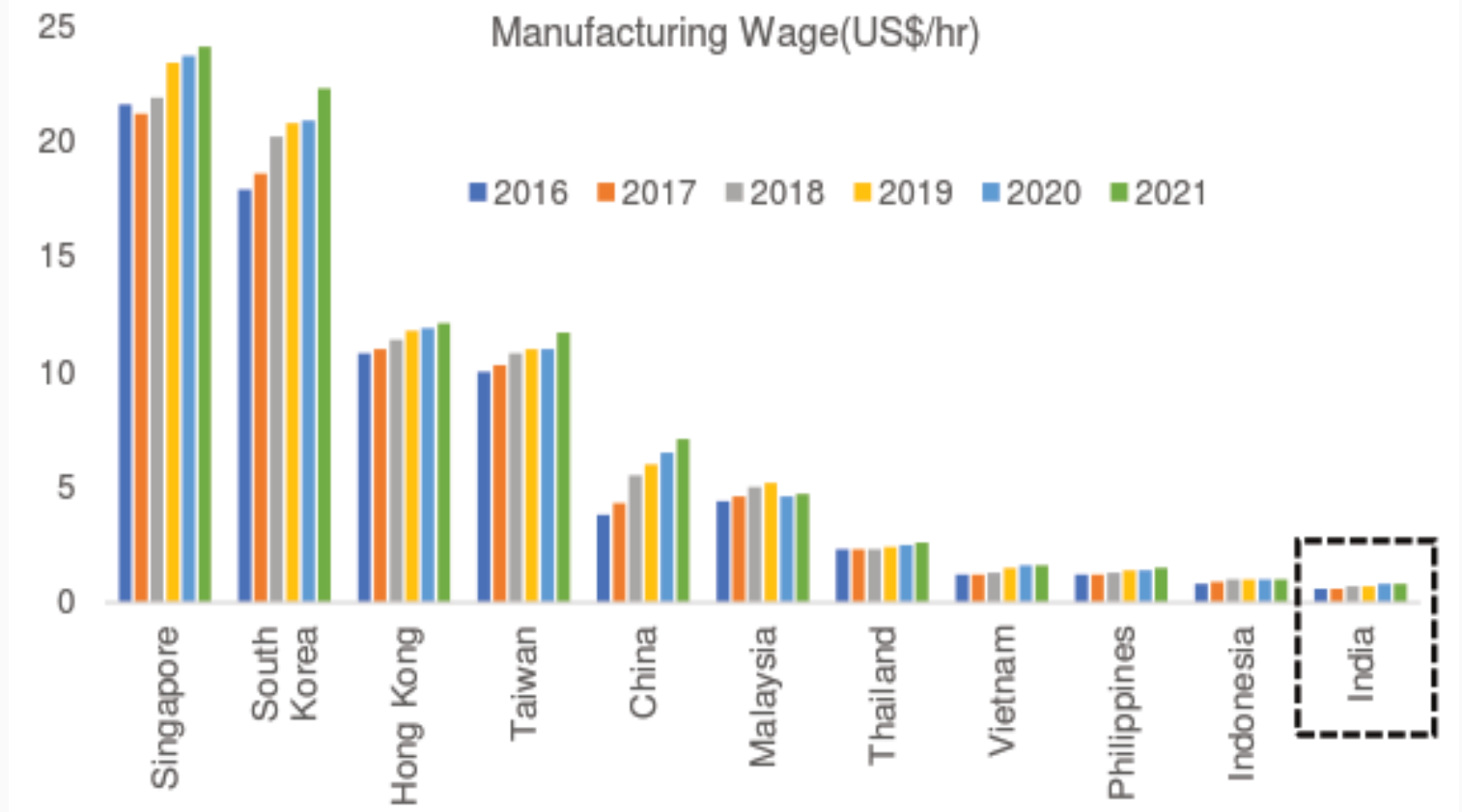


印度成本優勢

人口優勢促使印度有大量工作人口、提升教育水平與技能、及低工資

- 印度工資為世界最低國家之一，平均製造業工資US\$0.8/hr，低於印尼US\$1，中國US\$7.1，韓國US\$22.3

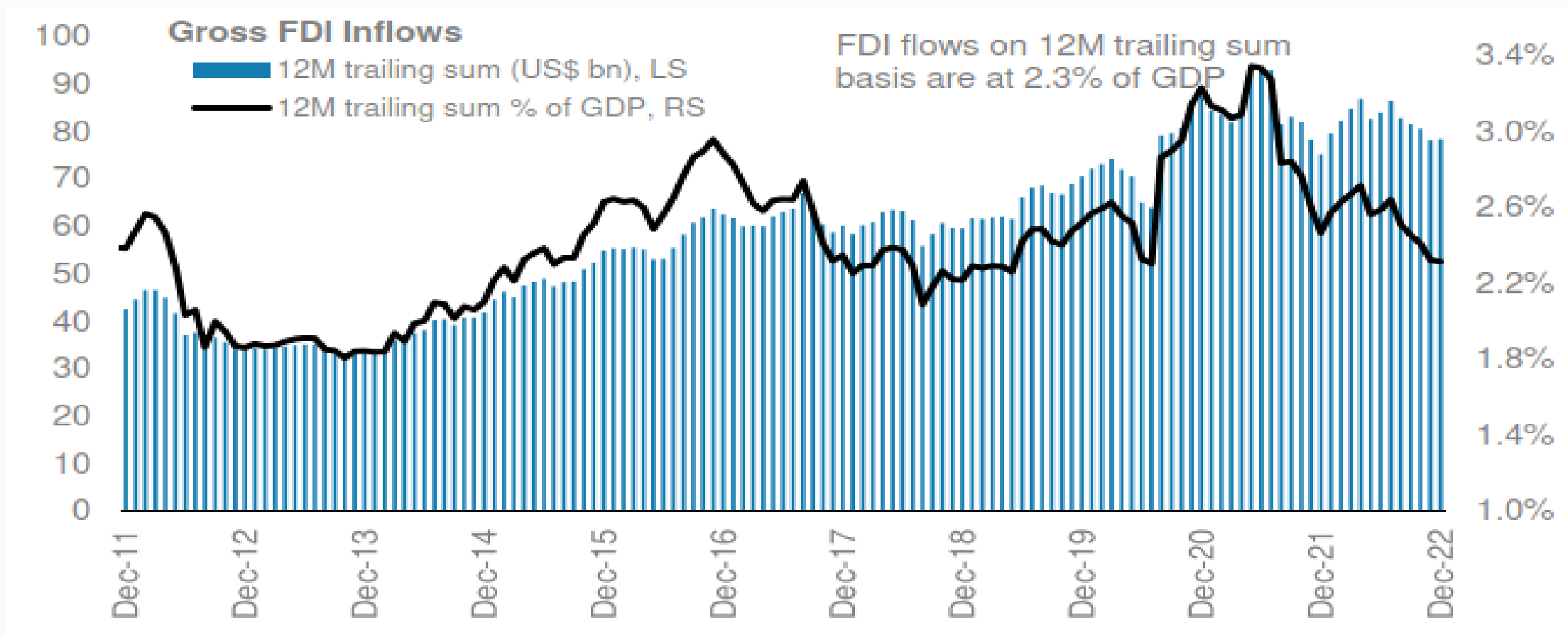
各國製造業工資(美元/小時)



印度持續吸引外資進駐參與投資

- ▶ 優質人力、廣大市場、持續優化的稅率環境吸引外資移入

每月外資流入 (FDI) 金額 US\$bn



搶灘中國加一話題，印度出招吸引跨國企業

- ▶ 國人熟悉的台資企業緯創、富士康，以及三星、西門子、雀巢、松下電器等持續進軍印度。

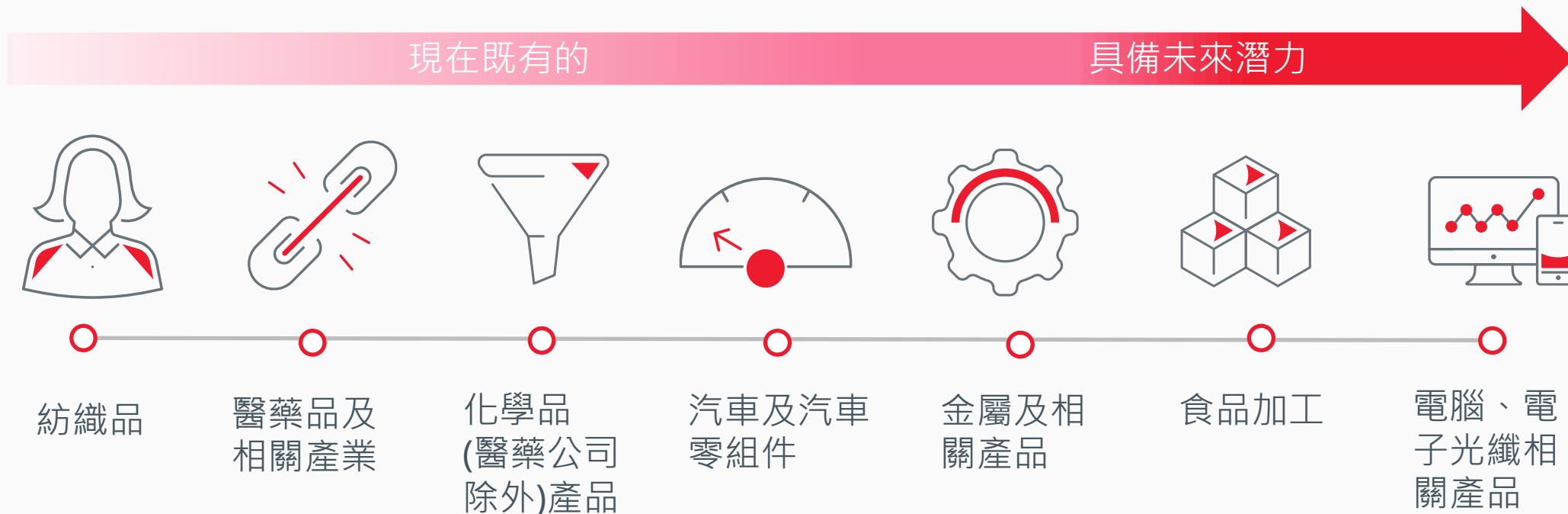
國際大廠紛紛進軍印度設廠

企業	投資金額 (USD Bn)	期間
三星、富士康、緯創、和碩、Lava	5.6	FY 21-26
西門子醫療設備、Integris Healthcare、Poly Medicure	0.5	FY 21-28
Nokia、Ciena、Flextronics	1.7	FY 22-26
雀巢、Hindustan Unilever Ltd	1.5	FY 22-27
Daikin Group、松下電器	0.9	FY 22-26

全球供應鏈分化、印度政府做多之下，印度製造出口將改頭換面

- ▶ 印度製造業結構不僅成長，也將發生變化。目前主要的石化、紡織食品製造、金屬製程將持續目前的優勢持續發展
- ▶ 電子製造、汽車、化工、醫藥等，將受到政策扶持與全球趨勢而跳躍式發展

現在與未來蓬勃發展的製造業



印度全方位經濟大計：成為世界工廠

Gati Shakti擴大基建計畫
 2021年推出百兆盧比計畫，啟動國家氫能任務，擴大使用潔淨能源成為綠色氫生產和出口的全球中心

IndiaStack 計畫
 建立全球最大的生物識別身分資料庫，為綜合數位身分、支付和數據管理系統



國家基礎建設計畫 (NIP) 、
 國家基礎建設金融與發展計畫 (NaBFID)

PLI 生產鏈優惠方案
 半導體印度計畫 (Semicon India Program)
 2021年推出史上規模最大，鼓勵半導體、顯示器、國防工業等發展

數位貨幣 (CBDC) 計畫2022年4月起會計年度推出數位盧比，允許特定銀行用於結算政府證券的次級市場交易。

03




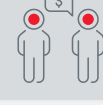

2023投資關鍵布局

— 印度投資展望



印度總體經濟面向已大幅提升，足以因應2023的各種挑戰

- 相對於過去全球發生危機事件時，印度目前各項經濟情勢更具抵禦能力。

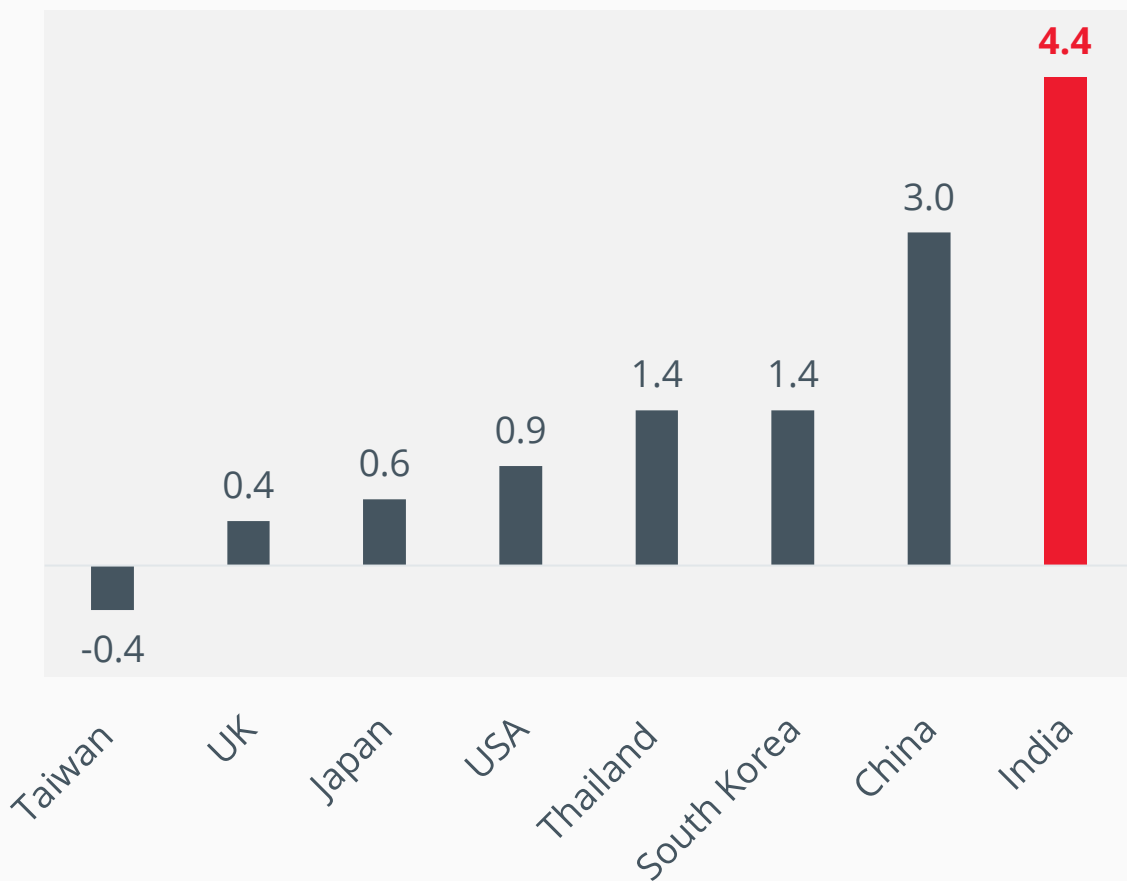
面向/指標		2022迄今 全球經濟衰退	2013-2014 聯準會削減恐慌 Taper Tantrum	2008-2009 金融海嘯
 通膨	CPI (%)	5.8 勝	9.4	7.9
 貨幣	貨幣(盧比兌美元%)	-8.5 勝	-9.4	-21.3
 貿易	出口(USD Bn)	500 勝	312	167
 債務	債務占GDP比重%	50.9 勝	67.5	64
 財政	外匯存底(USD Bn)	564.1 勝	303.7	309.2



全球經濟逆風及各國央行緊縮環境下，印度2022年Q4穩健增長

在眾多主要經濟體當中，印度2023~2024兩年為GDP成長最高的國家之一

2022 Q4 各國實質GDP增長(%)



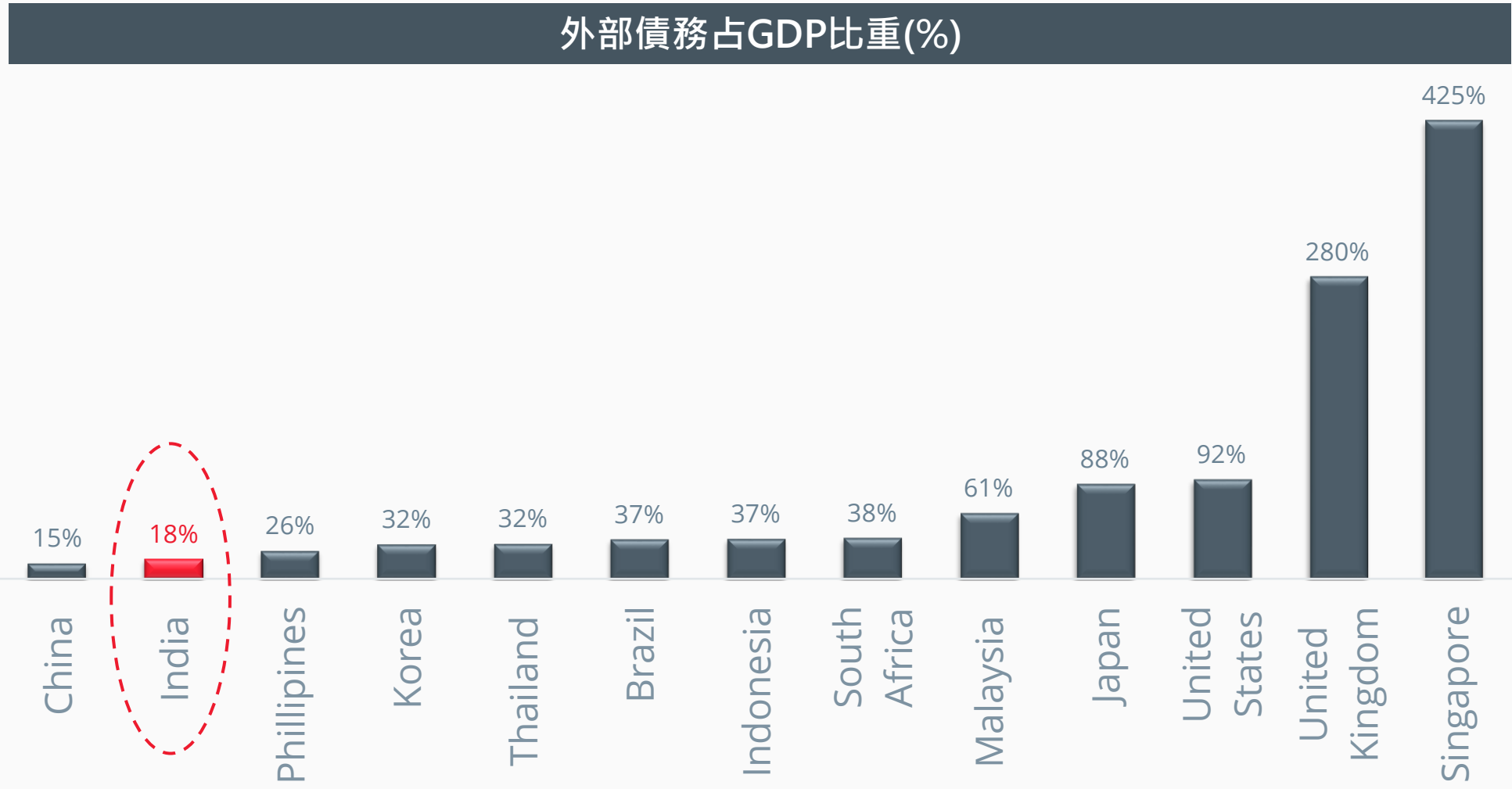
今明兩年主要國家平均GDP增長預測

國家/年增率%	2023	2024
美國	0.6	1.2
歐元區	0.4	1.3
日本	1.3	1.2
中國	5.2	5.0
印度	5.6	6.5
巴西	0.8	1.8
全球	1.9	2.5

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

印度經濟體質最強韌，受全球經濟影響性低

印度外部債務占GDP比重相較於其他亞洲及成熟國家偏低，僅18%



印度獲利展望維持穩定，為亞太地區中最高

- 市場預估2023/2024兩年，印度企業獲利成長率可達18%/16%

印度企業獲利成長率預估		
國家	2023預估	2024預估
印度	18%	16%
中國	14%	17%
香港	37%	11%
印尼	2%	6%
韓國	-33%	48%
馬來西亞	18%	7%
菲律賓	14%	10%
台灣	-17%	20%
新加坡	28%	8%
泰國	5%	7%
MSCI亞太 不含日本	1%	16%

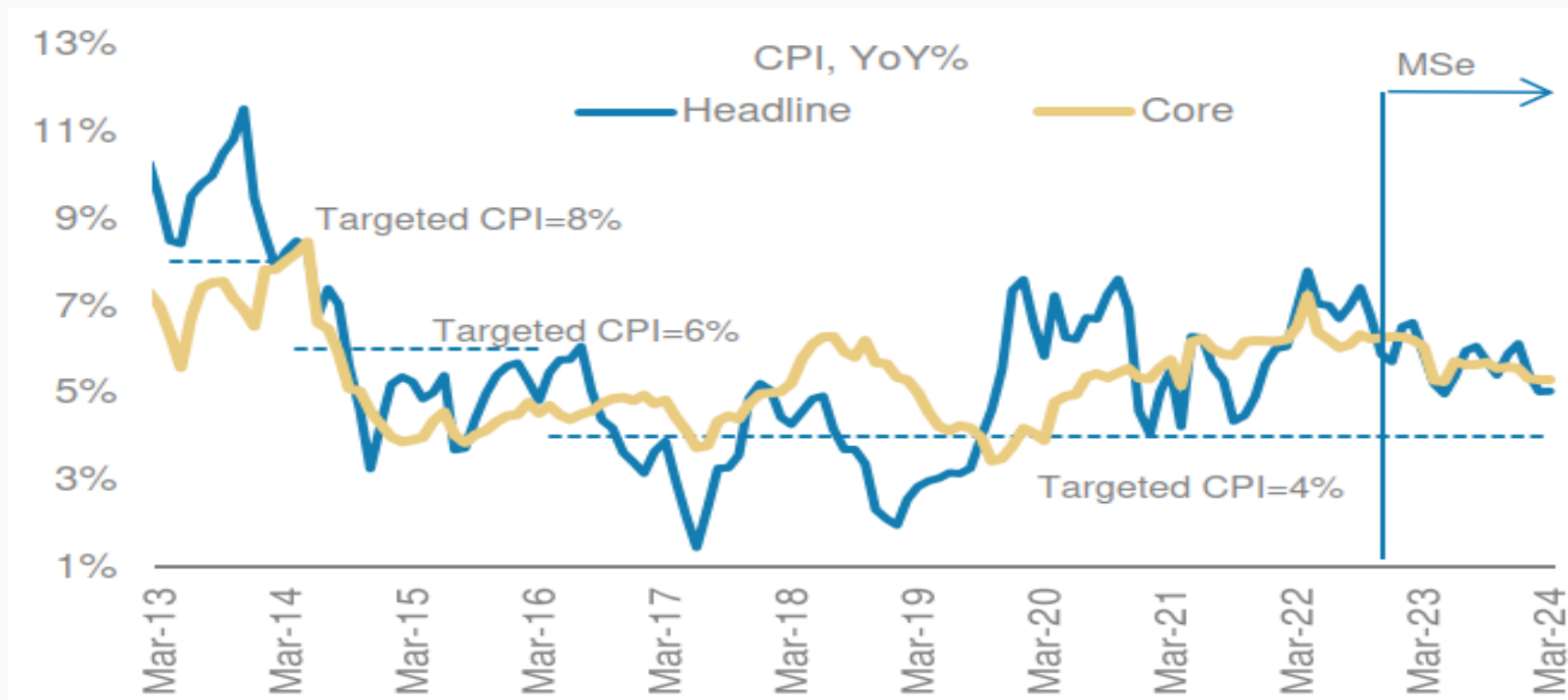
通膨會是2023股市經濟的逆風嗎？

不會，升息效果已顯現，央行有機會放慢升息步調

- ▶ 印度央行RBI 2022年迄今共升息6次，共250個基點，政策回購利率來到6.50%。
- ▶ 預估2024財年上半年通膨將緩和，有機會放慢升息步調。

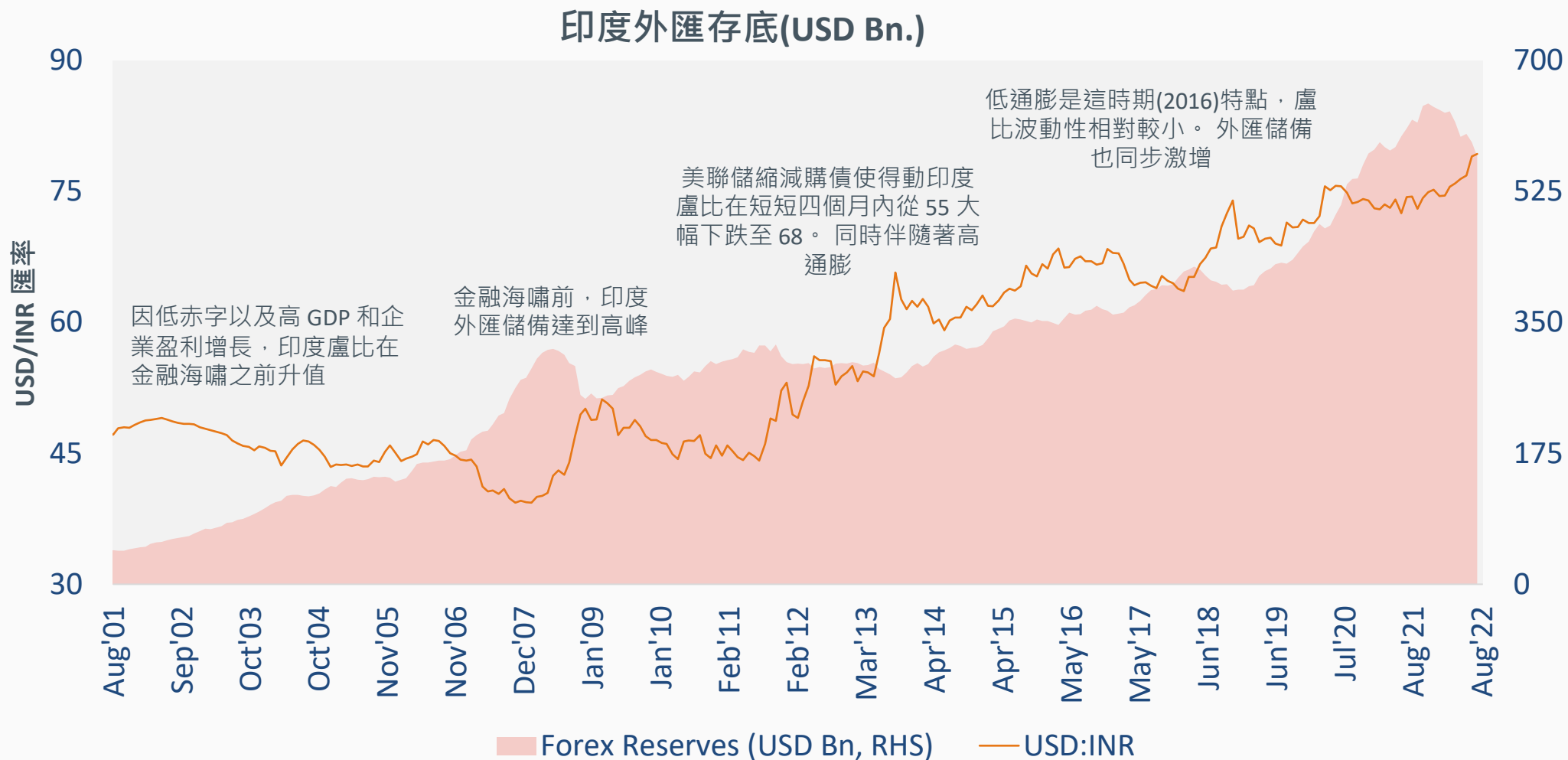
印度央行對通膨率預估

2023/2	2023Q1	2023Q2	2023Q3
6.44% (實際值)	5.9%	5%	5.4%



印度外匯存底激增

相較前幾次全球金融危機水準提升



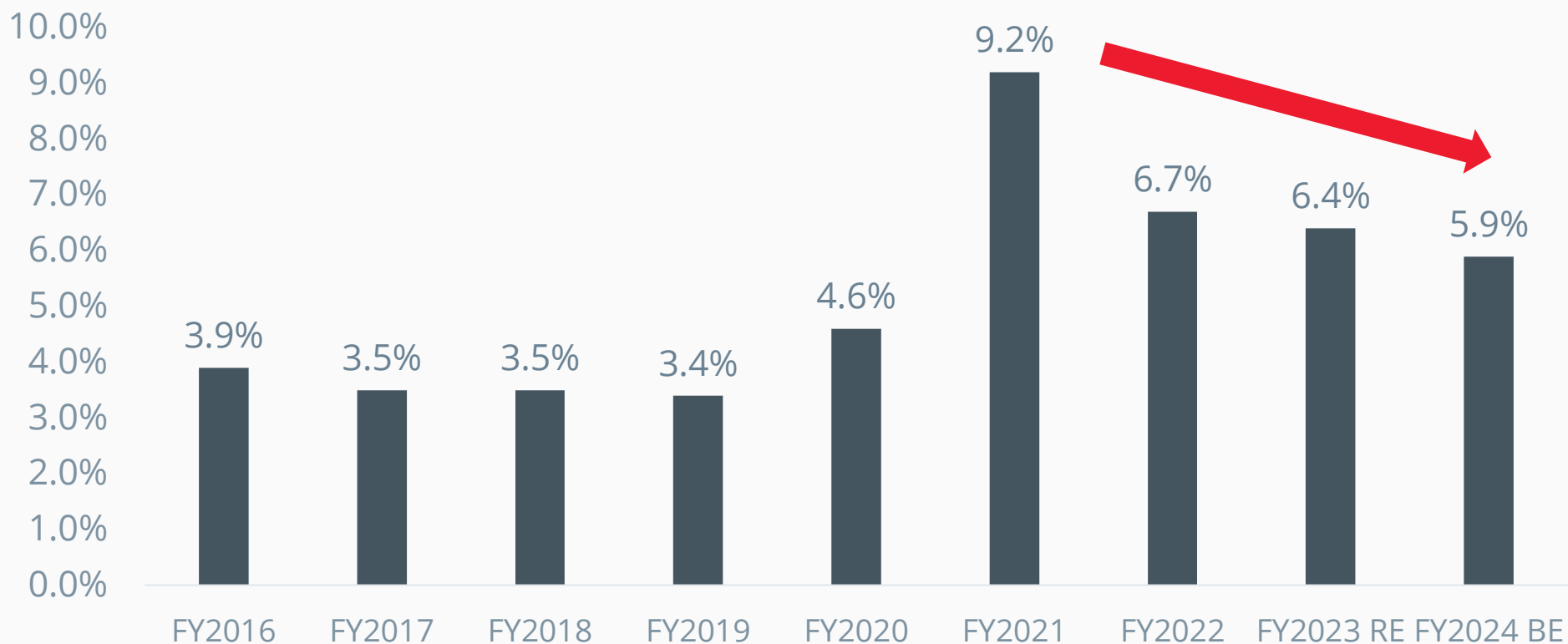
資料來源：Bloomberg, IMF, IIFL Research, SBI Research; The above data is Bloomberg consensus growth estimates

FY2024(2023/4~2024/3)印度新預算案三大重點

- ▶ 逐步整合財政預算與**政府赤字**
- ▶ 提升政府支出與**資本支出**引導的經濟成長內容
- ▶ 著重使用性提升，同時推動各項建設的的實體與數位**基礎建設**

FY24 預期進一步縮減政府財政赤字幅度

Central Government's Fiscal Deficits (% of GDP)



▶ 瀚亞盤點印度投資

未來十年內，最受惠印度成長故事的四大主題及相關產業

經濟成長



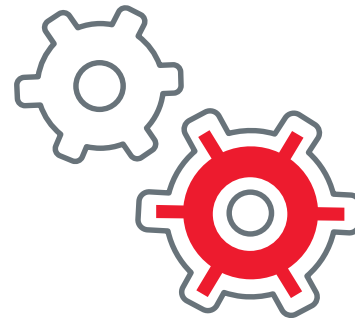
金融服務
(銀行、保險、
線上支付)

消費升級



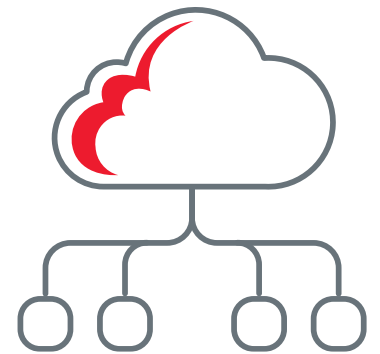
可選消費品
(電動車、智慧家電、
現代化超商)

世界工廠



製造業
(電子、家電、新能源)

全球趨勢

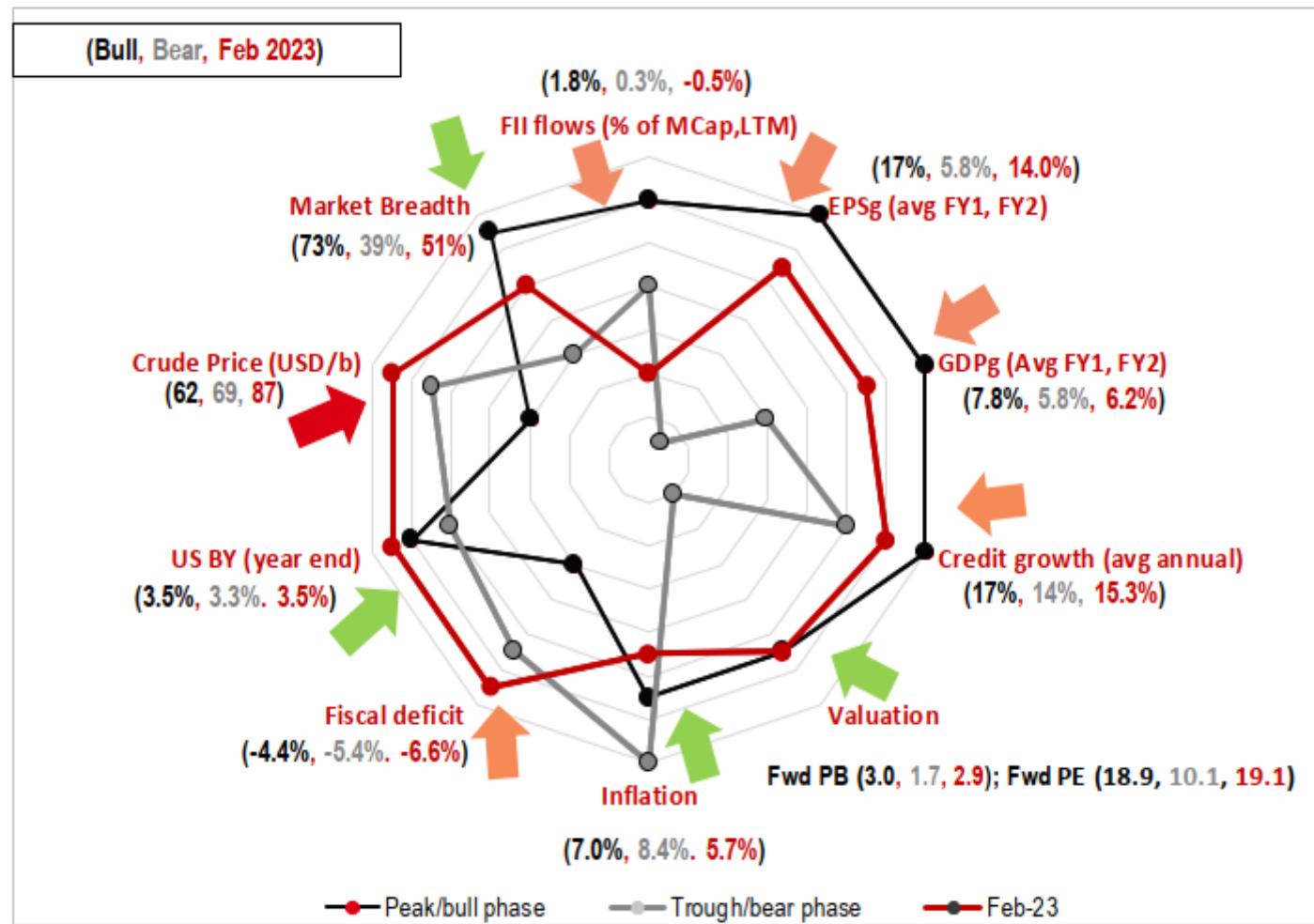


資訊科技
(雲端、AI、物聯網)

十大綜合面向看印度，經濟持續擴張中

- ▶ 相較疫情前水準，印度經濟仍在復甦半路上。
- ▶ 復甦商機加上原本高雙位數獲利增長潛力，印度將是投資市場最為亮眼，皇冠上的鑽石

從10個綜合面向看印度目前現況與動能



04

首選**瀚亞**印度基金



WHY 瀚亞印度? 買點就是現在!

- ▶ 統計自2000年以來至2022年期間各季度印度Sensex指數表現，歷年來僅第一季度平均報酬為負，隨後報酬率逐季走高。
- ▶ 上半年季節性因素造成偏弱表現，為投資人絕佳買進時機。

把握上半年最佳進場時機

印度Sensex指數	Q1	Q2	Q3	Q4
平均報酬率	-1.13%	3.91%	4.81%	6.17%

資料來源: Bloomberg, 統計自2000/1-2022/12期間指數表現，原幣計算。本資料為歷史資料模擬回測，不代表未來投資獲利之保證，在不同指數走勢、比重與期間之下，可能得到不同的結果。

瀚亞印度基金具備六大特色

<p>R Return + RSP 短中長期優異 適合定期定額</p>	<p>B Booster 主動式管理 績效亮眼</p>	<p>I ICICIPru 與在地顧問合作 抓住在地投資機會</p>
<p>A AUM 規模*最大 瀚亞領頭羊</p>	<p>B Banks 持股聚焦金融股</p>	<p>T Timing 長線投資，時時進場</p>

* 註：投信投顧公會統計至2023/2底規模，瀚亞印度基金規模為90.8億元新台幣，

WHY 瀚亞印度? 短中長期有目共睹

▶ 瀚亞印度基金在同類型基金當中表現亮眼

瀚亞印度基金單筆及定期定額績效表現

報酬率%	2022年	三個月	六個月	一年	兩年	三年	五年
單筆績效	4.07	-0.65	11.84	4.07	25.69	28.20	29.03
同類平均	-10.32	-1.15	6.68	-10.32	8.47	20.19	12.79
排名	1/22	11/22	1/22	1/22	1/22	3/22	2/22
四分位	第一	第二	第一	第一	第一	第一	第一

定期定額績效



資料來源：Lipper，同類型分類採環球台灣-境內外印度股票型為依據，資料截至2022/12/31，原幣計價。定期定額統計時間為2012/12/31~2022/12/30，計算基準以2012年12月起開始扣款，每月底扣款一次10,000元新台幣。本資料為歷史資料模擬回測，不代表未來投資獲利之保證，在不同指數走勢、比重與期間之下，可能得到不同的結果。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。

雙強聯手 印度當地顧問 第一手投資情報

投資印度第一品牌，指名瀚亞投資！
瀚亞投資與印度資產管理公司攜手合作，研究團隊深入在地市場，嚴選投資組合，共同守護客戶資產。

瀚亞投資

- 隸屬保誠集團，為亞洲領先資產管理公司，全球管理資產規模逾2,220億美元。
- 國內印度基金市占率最高，逾七成

瀚亞投資
eastspring
investments

保誠集團成員 

ICICI PRU保誠資產管理公司

- 印度當地資產管理公司
- 保誠集團與印度ICICI bank(印度最大民營銀行)合資成立





本文件僅作資訊參考之用。本公司自當盡力為讀者及客戶提供正確的意見及消息，但如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。投資人作出投資決定前，不妨向財務顧問尋求建議。過往績效表現並不預示未來的結果。投資涉及投資風險，包括可能損失投資本金。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。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，並考慮是否適合本身之投資。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

申購收取遞延手續費之S類型受益權單位者，其手續費之收取將於買回時支付，且該費用將依持有期間而有所不同，其餘費用之計收與前收手續費類型之受益權單位完全相同，亦不加計分銷費用。S類型受益權單位另設有買回及轉換(轉申購)限制，請詳閱公開說明書。

依主管機關之規定，對於高齡金融消費者及弱勢族群投資人，本公司於辦理基金銷售業務時，不主動介紹屬高風險之基金產品；且本公司於受理基金申購時，應確實審慎評估（包括但不限於）投資人之投資知識、投資經驗、財務狀況、生理狀態、教育與金融知識水準及社群關係等風險承受度評估項目，以有效評估辨識其風險承擔能力。因此為保障您的投資權益，建議您審慎評估您的投資風險承受度。本公司對有關高齡金融消費者重大權益義務變更，包括但不限於契約變更、撤銷、解除，鉅額資金或資產異常轉移等，將以電話、書面、或電子郵件等妥適之方式進行通知。此外，對於高齡金融消費者之特殊行為，亦採取關懷提問之方式，以提醒投資人注意交易風險，防範高齡金融消費者受詐騙。

查詢本公開說明書之網址如下：<http://mops.twse.com.tw/>；<http://www.eastspring.com.tw>。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書，投資人可至下列網址查閱：公開資訊觀測站：<http://newmops.tse.com.tw>、瀚亞證券投資信託股份有限公司：<http://www.eastspring.com.tw>或於本公司營業處所：台北市松智路1號4樓，電話：(02)8758-6699索取/查閱。瀚亞投信獨立經營管理