

## 房貸支出對勞工最適資產配置之影響

謝企榮<sup>1\*</sup> 徐守德<sup>2</sup> 陳明吉<sup>3</sup>

<sup>1</sup> 中山大學財務管理所/崑山科技大學財務金融系 博士生/講師

<sup>2</sup> 中山大學財務管理所 教授

<sup>3</sup> 中山大學財務管理所 副教授

### 摘 要

由於金融市場工具日趨多元化，勞工可以調整其房貸負擔以符合其整體效用，因此，本文驗證不同房貸支出對最適資產配置決策的影響，除了發現風險趨避度高的勞工，會採取保守的投資策略外，勞動所得與房貸支出之變異性，對風險性資產的配置會產生影響。勞動所得變異的增加會提高勞工儲蓄意願，不願持有風險性資產，而變成保守的投資人。

其次，研究發現：當「當期房貸支出」與「下期非預期風險資產報酬」具有正向變異，會使勞工增加風險資產的配置，勞工的投資策略更為積極，這意謂在房貸支出提高且市場風險資產報酬上升之下，勞工會增加風險性資產的配置，以達到充分的分散投資；另房貸下降且非預期市場風險資產報酬下降，由於手上可支配所得增加，且非預期的市場向下修正，會使勞工重新檢視風險資產的價格，因而增加物超所值風險性資產的配置，而形成比較積極的資產配置。

由於工作性質的差異，有些工作比較穩定，勞動者一直到退休也不會失業，所以房貸支出是相對穩定，但有些工作變動性相當大，很容易失業，一旦失業即失去所得來源，自然沒有能力調整房貸支出，就模型討論的三種狀態中，愈有可能失業或退休，勞工的投資策略愈保守。

**關鍵字：**房貸支出、最適資產配置、風險趨避

---

\* 聯繫作者: 崑山科技大學財務金融系，台南縣永康市大灣路 949 號  
Tel: +886-6-2050622  
E-mail: sonichsieh@yahoo.com.tw