



景氣回溫三年 2006宏觀展望

2002年美伊戰爭後，景氣復甦已經三年了，
隨即亞洲市場在SARS之後，景氣步入復甦力
道；2006全年，資產配置仍是射飛鏢嗎？

2006.01.10

執行長/鄭琮寰



報告人簡介

● 鄭琮寰

- 現任精宏投顧執行長
- 前投信投顧公會業務研發組委員(2003~2005)
- 前台壽保投信產品企劃部經理(2003~2005)
- 前德盛安聯投資國際諮詢部經理(2001~2003)
- 前華視新聞部財經組記者(1997~2000)

● 認證執照

- 人身保險業務員
- 理財規劃人員
- 信託業務員
- 投信投顧從業人員



精宏投顧的服務項目

- ◆ 人身保險、財產保險規劃
- ◆ 團體保險訂製
- ◆ 企業福利規劃
- ◆ 投資組合建議
- ◆ 海外信託設立
- ◆ 節稅服務



理財與節稅 協助客戶雙管齊下

13

中華民國九十四年十二月二十二日 星期四

理財達人

http://money.chinatimes.com

工商時報

A B

圖/本報資料照片

懂租稅規畫 有錢人荷包加值更加料



明年一月即將實施的最低稅負制，對國人到底有何影響？該稅制只有對一些過去享受免稅且高所得者才有影響，其實對一些上班族、一般社會大眾是沒有影響的，然而對於一些高資產的人，若不知理財也不懂租稅規畫，等於每年流失至少四％投資報酬率。

到底有多少資產才需要節稅呢？以遺產稅的稅負來看，最高稅率為五〇％，換句話說，通用這個稅率的國人，等到資產轉移時，財產將有一半歸政府所有，所以，是否作租稅規畫對個人財富影響不小。

以目前內政部公佈的國人平均餘命計算，國人平均壽命為七十七歲，換句話說，平均來看，國內富人約有十五年左右可以作一些租稅規畫的時間。這十五年到底應如何注意租稅規畫呢？我們用實例來推算（見表），假設目前六十歲的國人，擁有兩億的資產，完全保本的狀況下，十五年後資產變為遺產，實際上繼承人只能繼承約一億二千萬元的遺產，如不作租稅規畫，一輩子累積的資產，最後只有六成的資產可以轉移給後代，再換算一下，等於每年資產報酬率為二．二六％。

而第二個例子，同樣六十歲擁有二億的人，每年資產報酬率達四％的穩定增值，但是卻忽略了節稅規畫，十五年後，繳完稅之後，子女可繼承的財產還是二億，可見如果懂得存錢的話（目前定存利率僅為一．六％左右），從遺產稅的角度最後還是資產縮水。

第三個例子，運用保單作資產理財的工具，資產報酬率以四％增值，十五年後累積下來的資產可達二億六千萬元，而且有些還可免稅的。上述說明，對於高資產客戶群，除了要讓資產保值之外，還得作一些租稅規畫，才能讓資產再轉移給下一代之時不但能「保值」還能「增值」，否則，不作理財，不作租稅規畫，將使財富相差二倍以上。

（精宏投顧執行長鄭詠馨口述，黃惠玲整理）

60歲國人擁有資產2億租稅規畫

狀況	75歲時遺產淨值	實際繼承淨值	實際繼承率	換算15年來年化報酬率
完全不理財的人	200,000,000	121,632,000	-39%	-3.3%
每年理財得4% 忽略節稅	360,188,701	201,726,352	0.9%	0.1%
每年理財得4% 運用節稅工具	360,188,701	360,188,701	80%	4.0%

資料整理：精宏投顧 單位：元

傳奇

打著卸任後隨即接「讓哲學」這樣標題的《Gasparin名列新興市而一〇〇五年十月初〇〇億美元的價格收購公司，西伯利亞石油公司，這也是近年來俄羅斯軍收買案，許多西方四報專，事實上，如果於沙烏地阿拉伯和伊二。

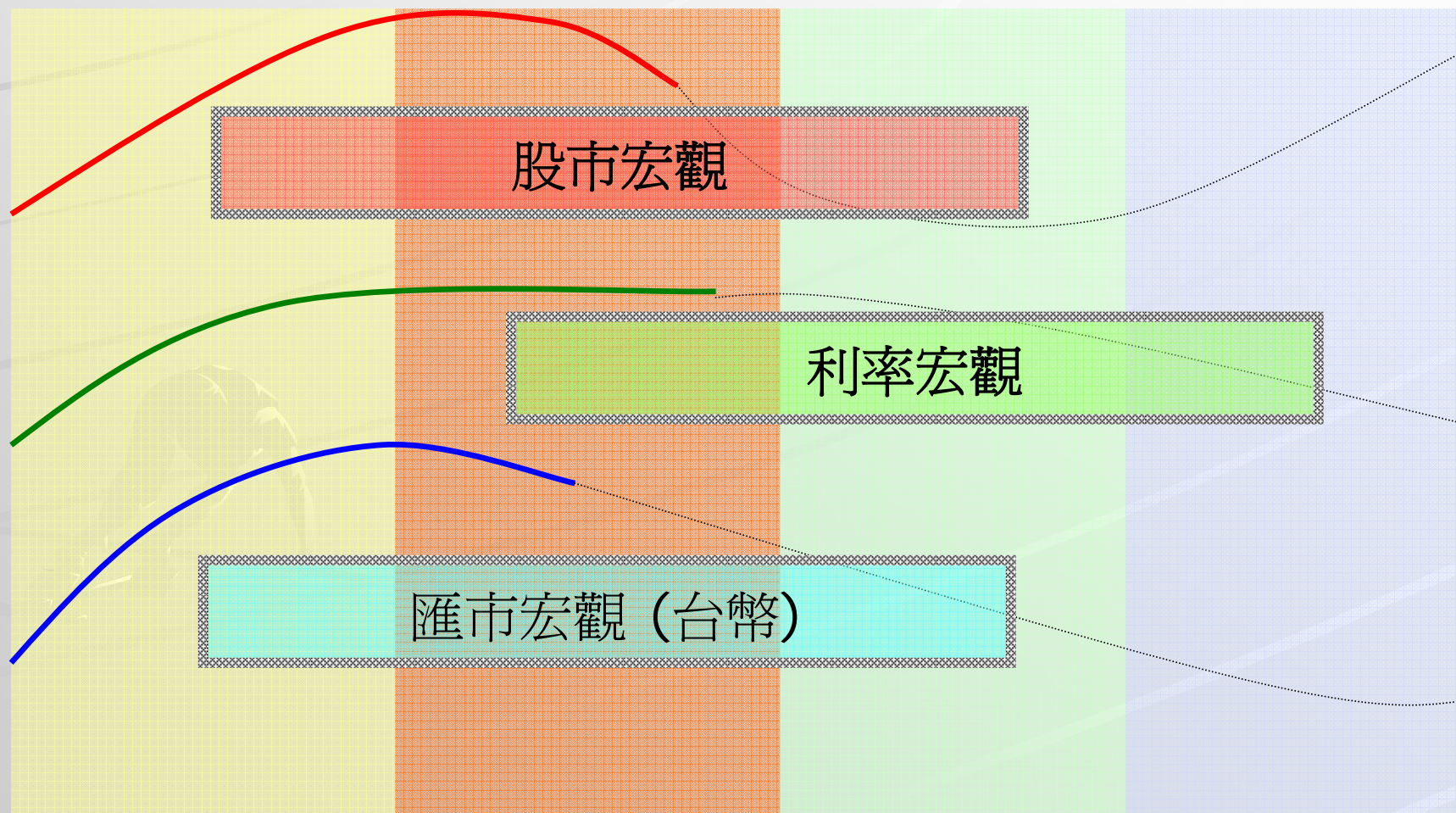
於日益下降的窘境，但全球各重大工業發展卻毫無歇跡象，對原油的需求不可能削減，這也逼得使擁有原油儲備的國家頓時成為富翁。

回顧我的本業，投資，就更不能忽視這個崛起中的新經濟體，我想，我比我的朋友幸運，在切身體驗俄羅斯的高物價前，我已透過投資金磚經濟體先體驗了俄羅斯的高經濟成長，接下來，我也該找時間去探索這個靠著石油和天然氣站上世界經濟舞臺的國家，順便體驗一下，在莫斯科這個全球物價排名第五的城市，生活有多「高貴」。（本文作者為區區中華投信

名家理財



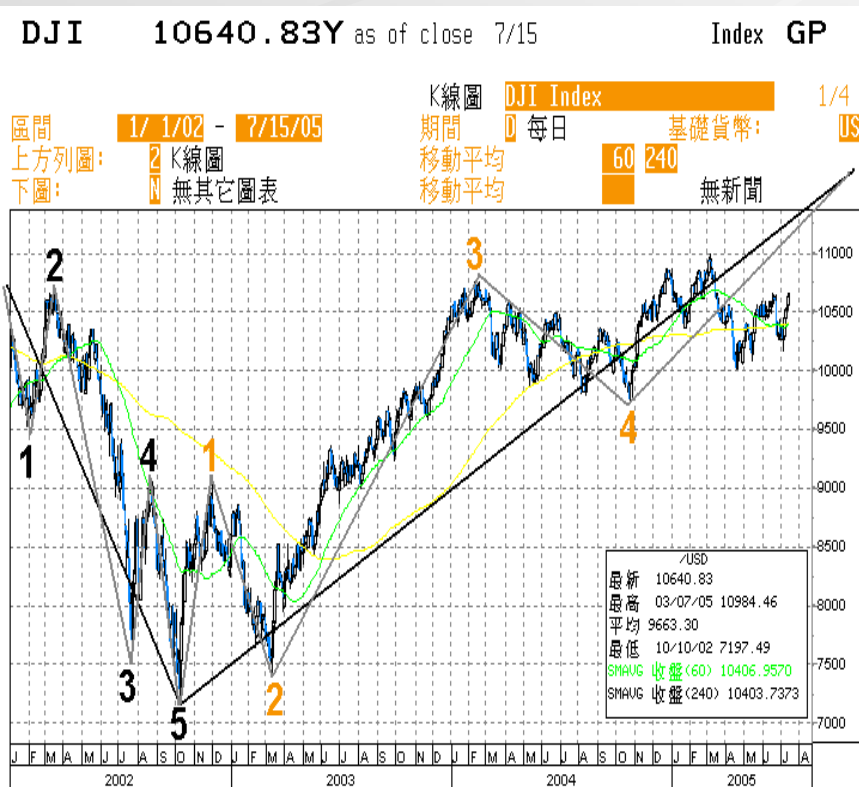
2006年 各類資產OUTLOOK



全球的投資標的 該如何選擇？

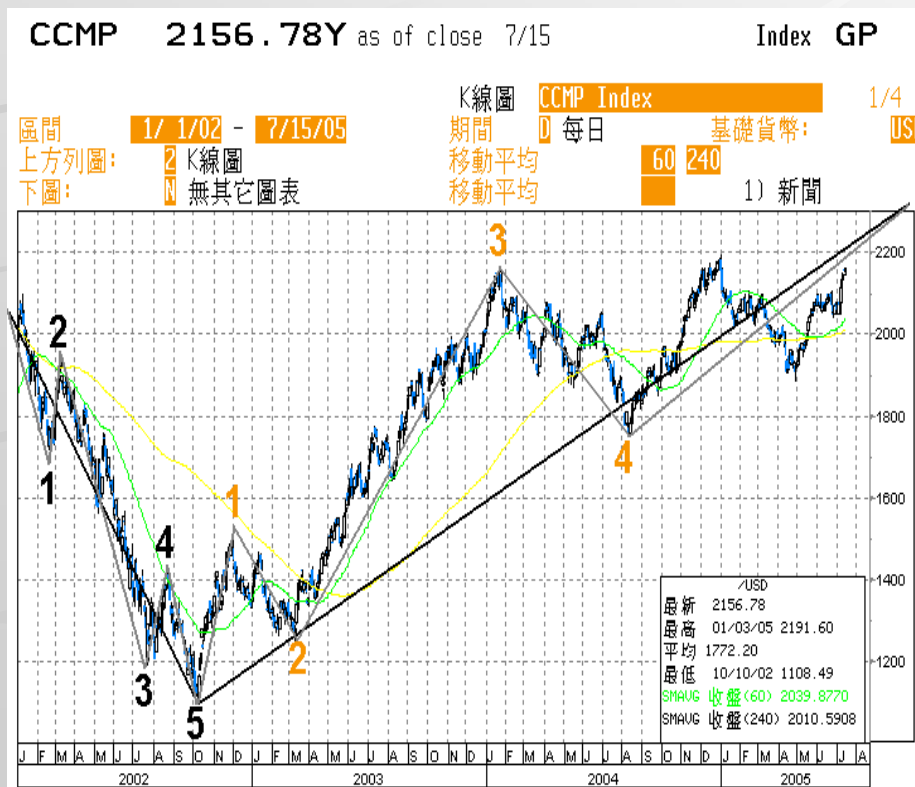


美道瓊指數推動表現已趨於高檔





美科技股走勢不再獨強



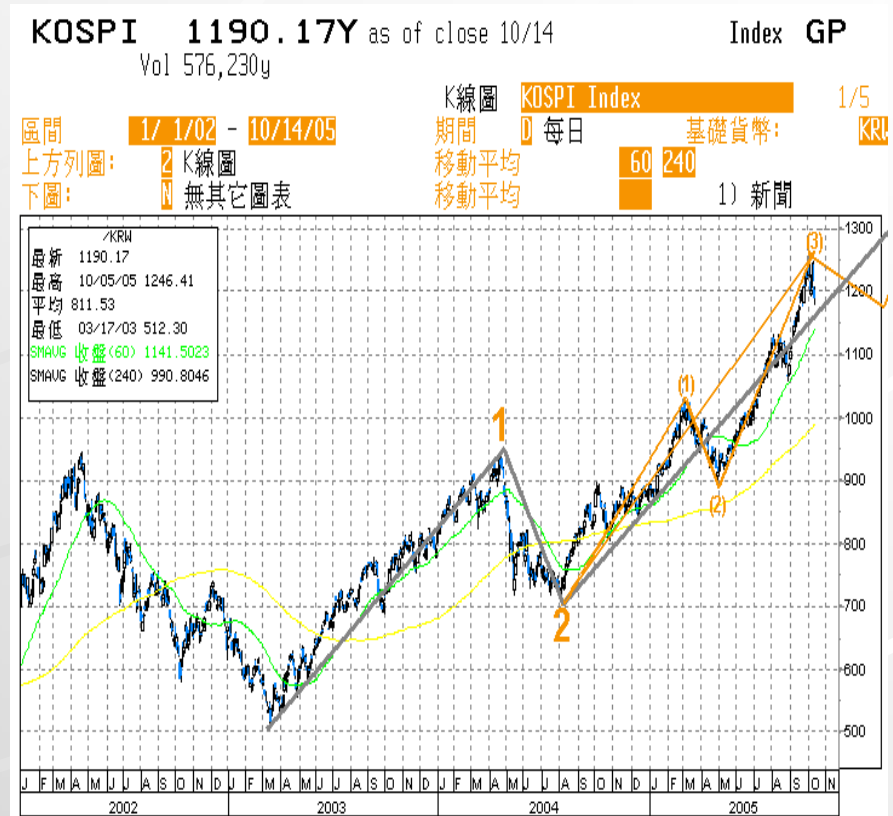
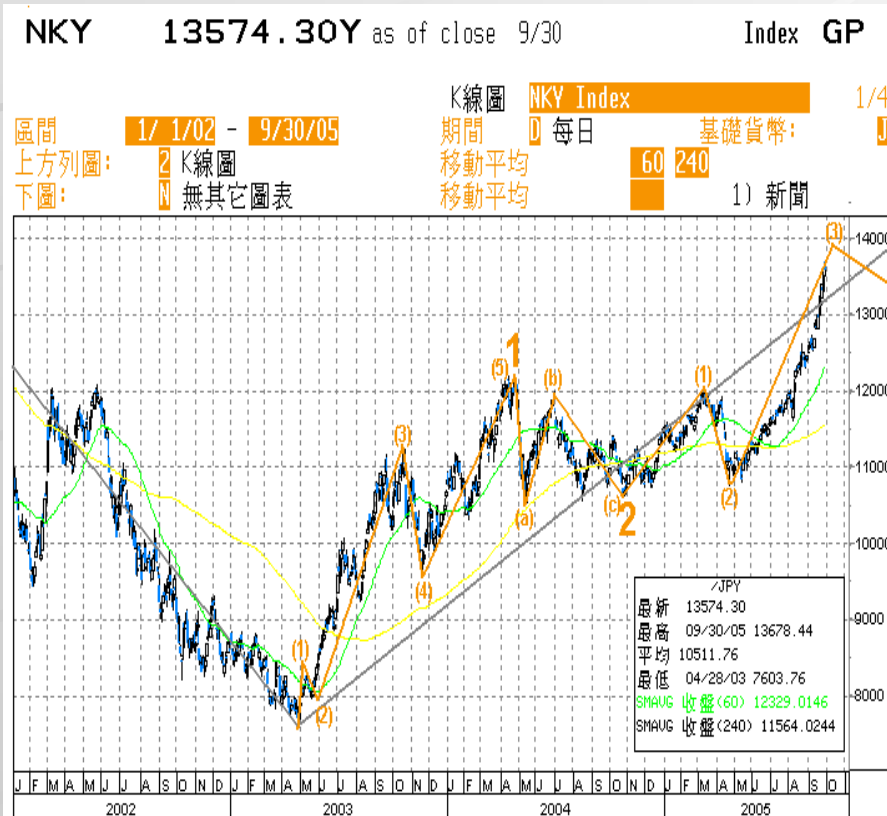


歐股漲得不知不覺





日、韓股市2005年表現亮眼



香港股市受惠於大陸市場崛起，為國際資金進駐的最佳跳板





台灣股市2005年表現遠落後於國際，近期表現走來越強

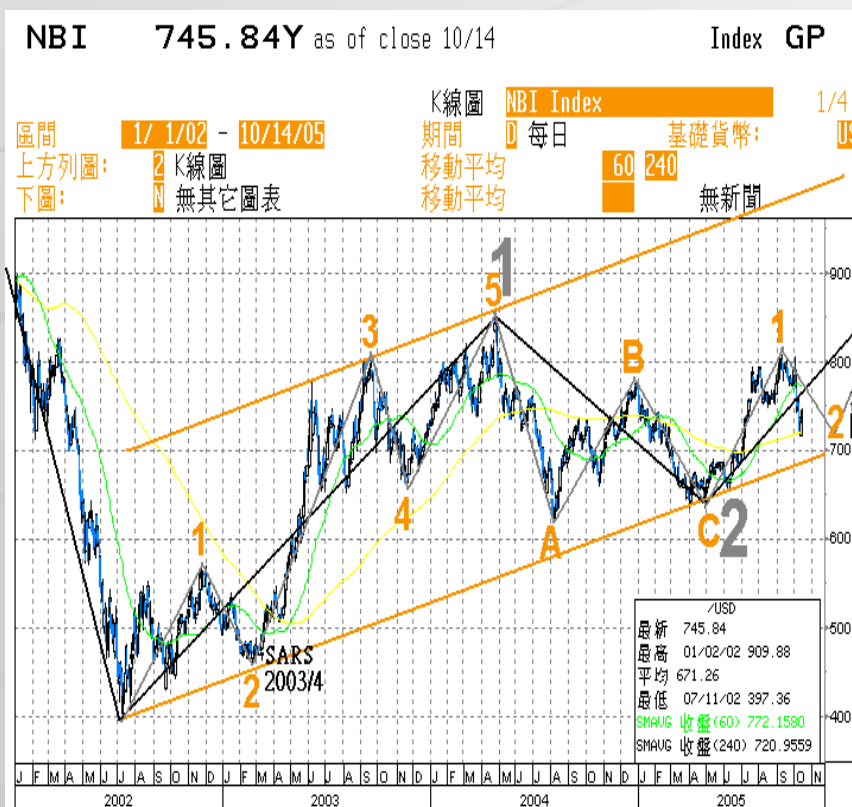


費城製藥指數歷經兩年整理 近日逐步表態





NBI(生物科技)指數近日也突破長期頸線位置





2006年第一季 投資組合建議

國際資產多以美金計價，先看看日
前台幣換美元是否合適？



看美元強弱 需看美元對全球表現以及歐元

美元指數日線圖

歐元兌美元週線表現



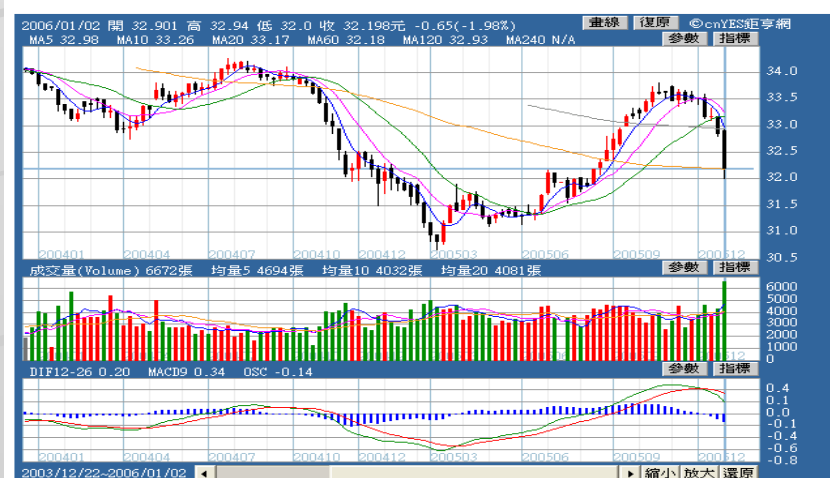
從美元指數看美元走勢(短期)
美元歷經05年強勢上漲，近期進入技術性修正。
技術修正滿足點約在89點位置。

從歐元兌美元走勢分析(中長期)
歐元兌美元從05年1.35回落到1.2左右，05年第4季短期技術性背離，近期歐元轉強修正，修正回1.2美元兌一歐元；未來一季若歐元無強勢表態，美元整理有利美元後續表現。



台幣近期表現不弱於韓圓 但股市卻比不上

台幣日線短線走勢



韓圓兌美元日線圖



從台幣兌美元表現分析(短期)

台股近來強勢走勢，吸引國際熱錢及投機資金來台，短期推升台幣向上漲，一般外銀機構推估，台幣兌美元落在32~31.8美元趨間。

隨之而來，台灣外銷產業淨利受侵蝕。近期亦不難發現，央行阻升態度明顯。

從韓圓兌美元表現分析(中期)

韓圓兌美元近來創下新高，主因韓國企業已經國際化，且韓股05年走勢強勢上漲50%以上，支撐韓圓貨幣上揚。

建議保守型客戶第一季投資組合

第一季投資組合目標報酬				
	台股比例	亞洲新興市場	生物科技、製藥	SVSA
比例	10%	10%	10%	70%
目標報酬	15%	10%	25%	1%
分別報酬	1.5%	1.0%	2.5%	0.7%
合計報酬	5.7%			