



精宏投資顧問股份有限公司
Macro Investment Adviser Co., Ltd.

運用分散貨幣策略

保全企業經營獲利

精宏投資顧問股份有限公司
Macro Investment Adviser Co., Ltd.

2008. 07. 31

主講人/精宏投顧執行長 鄭琮寰

(0)02-6617-2569

www.minvest.com.tw

服務客戶群

國公營事業單位



台灣自來水公司 台灣鐵路局
經濟部南港生技醫藥發展中心

台塑集團
長庚集團
南亞集團
飛行網

民營事業單位



長庚養生村退休理財課程



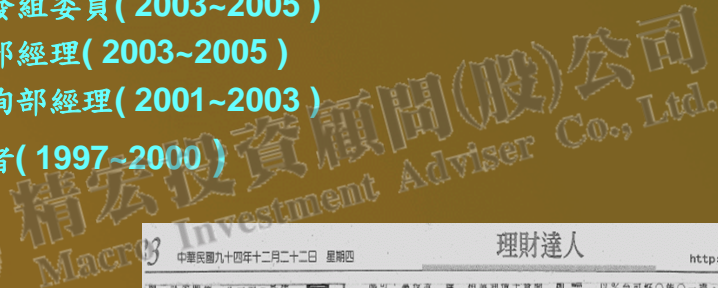
主講者簡介

● 鄭琮(ㄉㄨㄥˋ ㄇㄨㄥˊ) 寰 ALEX CHENG

- 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



理財達人 <http://money.chinatimes.com> 工商時報

中華民國九十四年十二月二十二日 星期四

懂租稅規畫 有錢人荷包加值更加料

【本報資料片】

明年一月即將實施的遺產稅改制，對儲蓄人到底有何影響呢？該稅制只有對一些過去受高資產的人，想不到理財對不起遺產稅。等於對那些在過去至少以百分之十的遺產稅率，等於對那些在過去至少以百分之十的遺產稅率，等於對那些在過去至少以百分之十的遺產稅率...

60歲國人擁有資產2億租稅規畫

狀況	所得稅	遺產稅	贈與稅	總計15年內
完全不理財的人	200,000,000	121,632,000	-3%	-3.3%
每年理財4%	300,188,701	201,736,362	0.9%	0.3%
每年理財4% 運用理財工具	300,188,701	300,188,701	80%	4.6%

資料來源：精宏投顧



匯率變動 無形中侵蝕了辛苦的獲利！

✓ 金價台幣升值 半導體廠毛利受侵蝕

(2008/03/05 09:00 時報資訊)

- ✓ 近來新台幣受到外資持續匯入資金影響而大幅升值，國際黃金價格每盎司（英兩）也逼近一千美元大關，外資券商花旗環球證券指出，國內半導體廠受到新台幣升值及金價上漲的夾殺，毛利率及獲利均將受到侵蝕。國內半導體廠商則多表示，升值及黃金大漲的確會影響到獲利，但新台幣升值有利於以美元計價的半導體設備及黃金採購，因此有助於減緩整體匯兌損失及黃金大漲影響。
- ✓ 花旗環球證券在最新研究報告中指出，在新台幣兌美元匯率升值至三十一元前提下，以美元計價的半導體廠受到衝擊，其中晶圓代工廠獲利恐被侵蝕約一二%，IC設計廠約七%，封測廠及基板廠約六%。



【財經】差點忘了台幣升值對出口業的影響

FEB 28 THU 2008

- ✓ 新台幣一個月來就升值了1.56元，升幅高達4.8%，許多出口廠商已經慘遭虧損，台積電董事長張忠謀面對台幣狂升表示，已經造成負面影響，商總理事長張平沼更表示，耀華公司一月份就賠掉了2千多萬，損失相當慘重。

✓ 近來新台幣狂升，白花的鈔票可是越來越值錢，從1月23日開始到2月27日，總共升值1.56元，漲幅就高達4.8%，面對新台幣升值來勢洶洶，台積電董事長張忠謀認為的確已經造成影響。張忠謀：「出口業(升值)是增加，我們的成本因為計價都是用美金，每個公司都要應對(升值多少?)，我不預測，我想30元是下半年，那滿厲害的。」

- ✓ 台幣急速升值，對進口廠商來說是項大利多，不過另一方面，不僅電子出口廠商很頭痛，六大工商團體同樣傷腦筋。在短短的時之間之內因為匯差造成的損失，讓許多公司營收大跌，台幣匯價一飛沖天，看得工商大老們直喊刺激。
- ✓ 工商界普遍認為，新台幣升值實在太快了，未來如果一路升破30元大關，恐怕將對出口企業造成很大的傷害。

台幣升值對國內出口產業衝擊

✓ 中小企業面臨新台幣升值之避險因應措施

✓ 一、前言：

✓ 近來市場新台幣升值趨勢形成，而我國產業鏈主要是以外銷導向為主，新台幣升值將直接侵蝕外銷產業出口利潤，進而影響整體出口競爭力。一般企業可運用現行市場既有的匯率避險工具避險，惟中小企業受限於規模較小等先天性因素，無法如較大型企業從事匯率避險或操作，以致一旦新台幣急升，不易妥善因應。

✓ 何謂台幣升值

台幣升值或貶值指的即台幣與其他貨幣相對的交換價格，其中牽涉到實質購買力。如台幣兌換美元由32：1升值為30：1，即代表原本的32塊台幣可兌換>1元的美金，即為「台幣升值」。

✓ 造成台幣升值的因素

1. 外資對台股樂觀預期，進而匯入資金購買台股。
2. 為減緩通膨壓力，央行執行貨幣政策默許台幣匯價走揚。
3. 台幣與美元利差擴大，吸引資金「逐高利率而居」。
4. 外銷主要國家的施壓。

資料摘錄自經濟部中小企業處

台幣升值造成的影響及因應措施

✓ 對中小企業的影響

✓ 1. 出口業務

- ✓ 一般而言，台幣升值使出口價格相對上升，將不利出口業務，惟由於台灣是大陸第三大物資進口來源國，當台幣升值幅度低於人民幣升值幅度時，對出口商較為有利；對大陸出口可望因此成長，亦有利於增加台灣爭取美歐市場商機。但市場預期人民幣持續升值心理將帶動亞洲其他國家貨幣升值，因此，當熱錢不斷湧入亞洲市場造成台幣升值幅度高於其他貨幣升值幅度時，對出口商而言將轉為不利。

✓ 2. 進口業務

- ✓ 新台幣升值對進口原物料較為有利，可直接降低企業進口原物料及消費品價格，有助於降低企業之生產成本及社會大眾購買消費品之價格。

資料摘錄自經濟部中小企業處



中小企業因應措施

✓ 中小企業因應措施 由於新台幣升值幅度大小，影響進出口貿易，目前市場預料新台幣尚有升值空間，故不論是國內之中小企業或至海外投資之中小企業，為降低未來新台幣升值對出口產業所帶來的衝擊，宜及早採取適當因應措施如下：

1. 原料進口應付帳款及成品出口應收帳款，採同一貨幣計價。
2. 採取適當匯率避險措施，利用遠期外匯等避險工具，降低匯率變動風險。
3. 在買賣契約中約定，匯率風險由對方負擔，或由雙方共同負擔。
4. 分散產品出口市場及投資地區，利用貨幣組合效果降低風險。
5. 對於訂單量大的顧客，儘量情商以現金交易，搭配貨款折讓，以降低匯兌損失。
6. 縮短銷售交易期，藉以降低美元貨款可能造成之匯兌風險。
7. 加速升級轉型，降低生產成本，並藉由技術開發，生產高附加價值、高單價產品或加強售後服務等方式，提高企業競爭力。
8. 對於全球佈局之中小企業，生產基地可採「多點佈局」，就近於銷貨市場附近設廠。

資料摘錄自經濟部中小企業處



精宏投資顧問股份有限公司
Macro Investment Adviser Co., Ltd.

準備因應匯率波動 應先了解彭總裁思維...



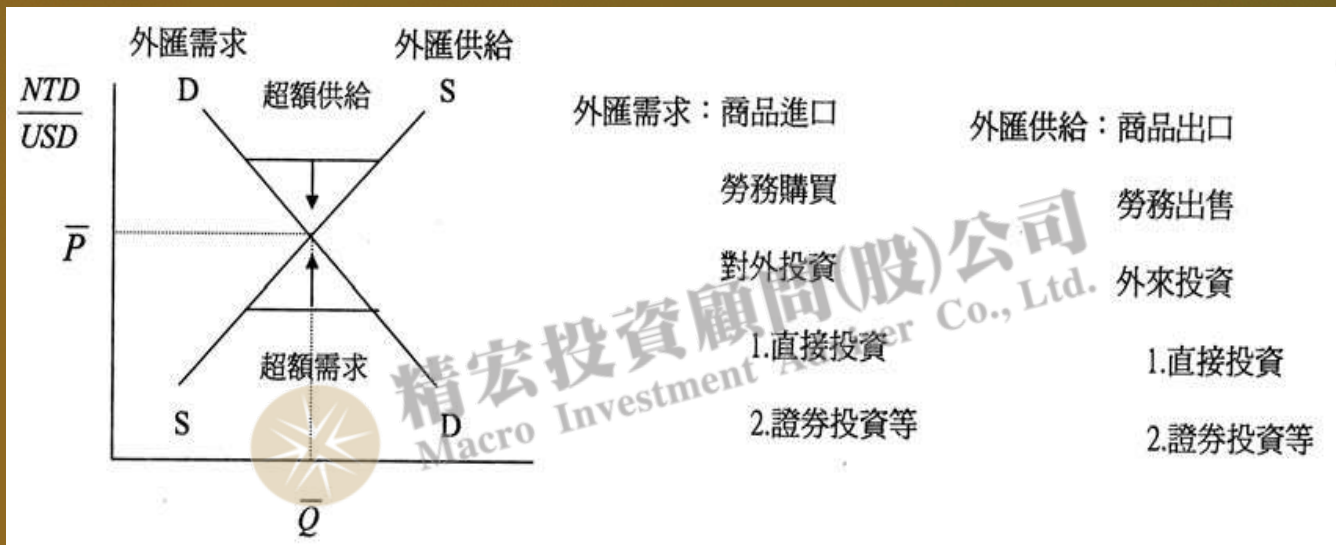
精宏投資顧問股份有限公司
Macro Investment Adviser Co., Ltd.



全球匯率制度之抉擇

- ✓ 根據國際貨幣基金（IMF）資料，國際上所採行的匯率制度大致可區分為五類：
- 1. 美元化（**Dollarization**）：目前有巴拿馬、厄瓜多爾及薩爾瓦多等國採取此一制度。
- 2. 聯繫匯率制度（**Currency Board**）將本國貨幣與某一主要國際貨幣維持固定兌換關係。如香港政府為因應九七回歸大陸談判所造於1983年10月採行此一制度。
- 3. 可調整釘住匯率制度（**Fixed but Adjustable Peg**）採行此一制度，必須面臨投機客長期炒作與資本大量進出的衝擊。
- 4. 管理的浮動匯率制度（**Managed Floating**）目前絕大多數國家採用此制度，我國亦採行此一制度。
- 5. 完全浮動匯率制度（**Floating**）目前國際間只有美國、日本及歐元區貨幣可「勉強」歸屬於此一制度。

彭總裁的新台幣匯率政策



資料摘錄自央行季刊/

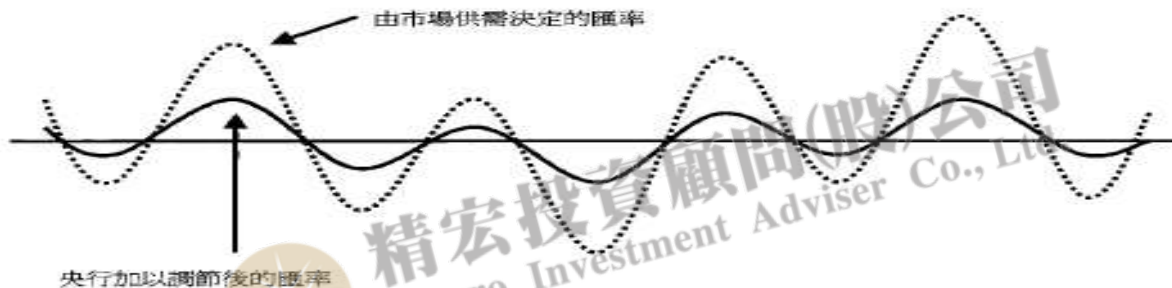
彭淮南新台幣匯率政策及央行因應措施報告

央行態度是：盡量維持匯率穩定...

資料摘錄自央行季刊/

彭淮南新台幣匯率政策及央行因應措施報告

外匯市場匯率波動幅度



(期間：各年底-94.3.7)

單位：%

年度	86年	87年	88年	89年	90年	91年	倍數
各幣別匯率波動幅度							
新台幣 (NT\$/US\$)	2.94	2.54	2.73	2.69	2.68	2.70	1.0
星幣 (S\$/US\$)	5.09	4.06	4.05	4.23	4.21	4.28	1.6
韓元 (KRW/US\$)	10.14	7.44	7.69	6.50	6.26	6.21	2.3
日圓 (YEN/US\$)	10.77	9.97	9.31	9.27	9.15	8.97	3.3
歐元 (US\$/EUR)	10.17	10.46	10.68	10.28	9.95	10.36	3.8

註：各幣別波動幅度係根據匯率變動計算過去 20 天期之標準差 (並將其年率化)。
波動幅度愈大，表示該幣別之匯率走勢較不穩定。



央行因應措施

1. 維持有彈性之匯率
2. 減緩新台幣匯率過度波動及維持外匯市場秩序
3. 建立大額交易即時通報制度
4. 鼓勵我國廠商平時即應作好匯率避險
5. 敦促外資匯入資金應與申報目的相符

資料摘錄自央行季刊/

彭淮南新台幣匯率政策及央行因應措施報告



精宏投資顧問股份有限公司
Macro Investment Adviser Co., Ltd.

運用貨幣組合避險 有些是您不得不知...



精宏投資顧問股份有限公司
Macro Investment Adviser Co., Ltd.



台幣升值 為因應通膨而準備！？

外匯美元/台幣週線圖

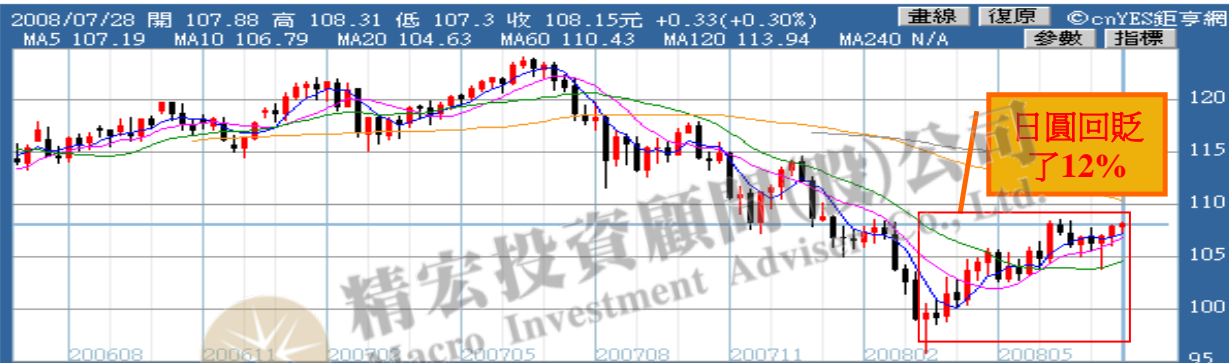


外匯近月輕甜原油日線圖



若油價回檔 台幣有何走法呢？

外匯日圓週線圖



外匯美元/台幣週線圖



台幣、日圓10幾年來最佳購買力

美元/台幣、日圓月線走勢圖

外匯美元/台幣月線圖



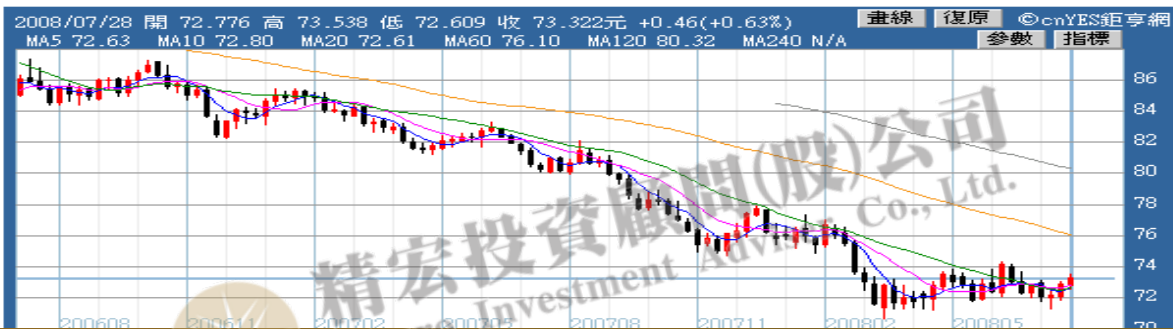
外匯日圓月線圖



台幣兌美元2008年以來一路走強，主因為美元放任疲軟的政策，截至總統大選後，台幣因政治因素消失，短線資金浪潮湧入，央行有放手讓台幣一次升足的味道。若台幣能向上挺進29大關的話，那代表台灣經濟實力可回到1997年的日子。以情境分析來看，當時東南亞金融風暴掃蕩，韓國幾乎破產，香港回歸中國崩盤，中國大陸仍未崛起...，台灣當時競爭力十足，才有高價值貨幣的條件。

運用貨幣組合避險需了解貨幣之間的相關性

外匯美元指數週線圖



外匯歐元週線圖



✓ 示範小結

- 短線美元逐步走穩，恐不適用於立刻將美元轉換為歐元。
- 就技術面而言，美元隨時有5%的反彈空間；歐元就算在長多的架構下，仍有技術面修正5%~7%的可能。
- 在銷貨貨款的配置上，建議未來歐元與美元的調度配置上如上所述再來執行，風險相對比較低。

理財行為如是，除了遴選標的之外，更須注意不同幣別的配置，才不至於價差、匯率雙賠。

精宏投顧建議之安穩趨勢組合基金資產淨值月報

2008年6月份

每月績效表現%

資料來源：全球人壽投資產品網站

年/月份	Jan.	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2008	-2.62	2.19	-1.74	1.44	0.06								-0.75
2007	0.00	0.34	1.03	1.17	0.54	0.13	1.14	-0.37	2.98	3.34	-2.12	0.11	8.95
2006	0.21	0.86	0.15	1.48	0.65	1.61	1.22	1.62	1.01	1.57	2.42	1.13	15

註：績效計算為原幣別報酬，且皆有考慮配息情況。上述資料只供參考用途，個別投資人購入之時間及匯價均會反映在投資人帳戶淨資產價值。

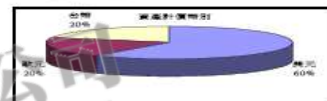
建議之最新投資組合

序號	基金名稱	投資比率(%)	啟動避險機制
1	聯博國際醫療基金 A 股美元	10	多部位減為 90%
2	聯博全球債券基金 A2 股美元	10	
3	百利達亞洲可換股價債券基金 L	10	
4	霸菱拉丁美洲基金-美元	10	
5	瑞士銀行(廣森)美元基金	20	
6	瑞士銀行(廣森)美元債券基金	20	
7	群益馬位空	10	
8	摩根富林明全球	10	
9	放空型 MSCI 新興市場指數基金		
組合總計		100	

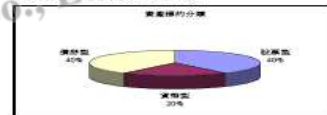
安穩趨勢組合自 2006.01 以來每日淨資產變動圖



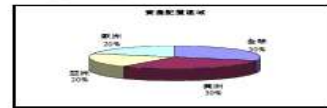
投資組合資產計價幣別



投資組合資產分佈種類



投資組合資產分配區域



您的理財帳戶自 2008.03 開始擁有
1. 2 支全球世界的共同基金可運用配
置，且擁有基金轉換等手續費之優勢