

高資產人士資產配置與稅賦

私人銀行暨財管事業總處

產品暨投資處

投資諮詢顧問 王耀群

AGENDA

01

美國大選後市場展望

02

家庭理財子女教育基金儲備

03

如何做好家庭風險規劃

04

金融商品投資相關稅賦



川普全面執政 他會做什麼？



Tax Cut

- 擴張的財政政策
- 延長個人所得稅減免政策¹
- 美國本土製造企業稅降至 15%



Deregulation

- 放鬆監管，允許更多併購
- 偏向傳統能源、但也不強烈反對乾淨能源



Tariffs

- 全球進口商品徵收 10% 關稅
- 中國進口商品可能徵收高達 60% 關稅



Deportation

- 收緊移民政策
- 可能大規模驅逐非法犯罪移民

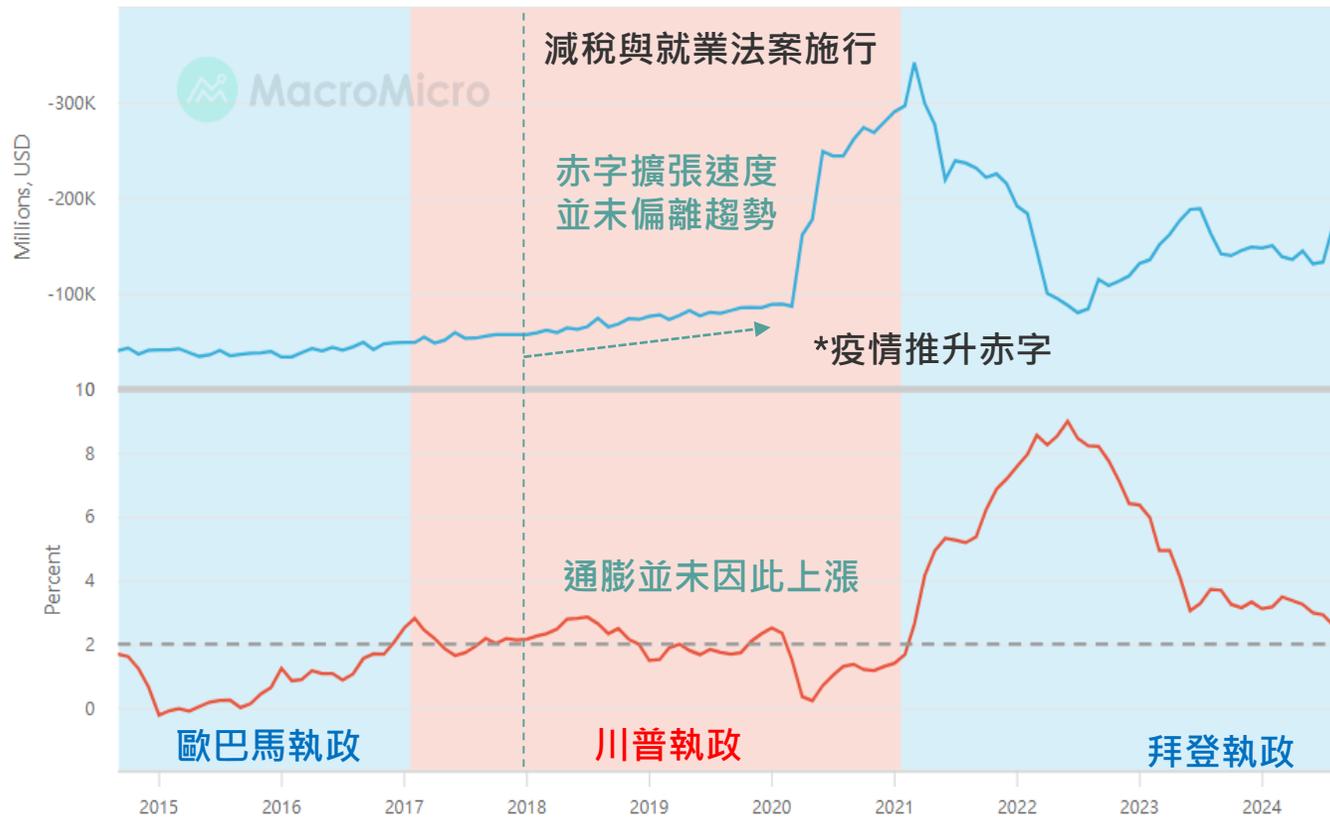
Note: (1) 川普於2017年實施《減稅與就業法》，其中一些減稅措施將在2025年到期
Source: Bloomberg, LSEG Workspace, E.Sun Private Banking analysis

Focus Issue

川普執政

過去川普財政政策並未推升通膨 減稅政策或助股市上行

川普前次任期政府赤字與消費者物價指數變化



— 美國-聯邦盈餘或赤字(12MMA) — 美國-消費者物價指數[CPI] (SA, 年增率) 資料來源：財經M平方 (2024/11/08) · 玉山整理

川普前次任期美股走勢



債券展望

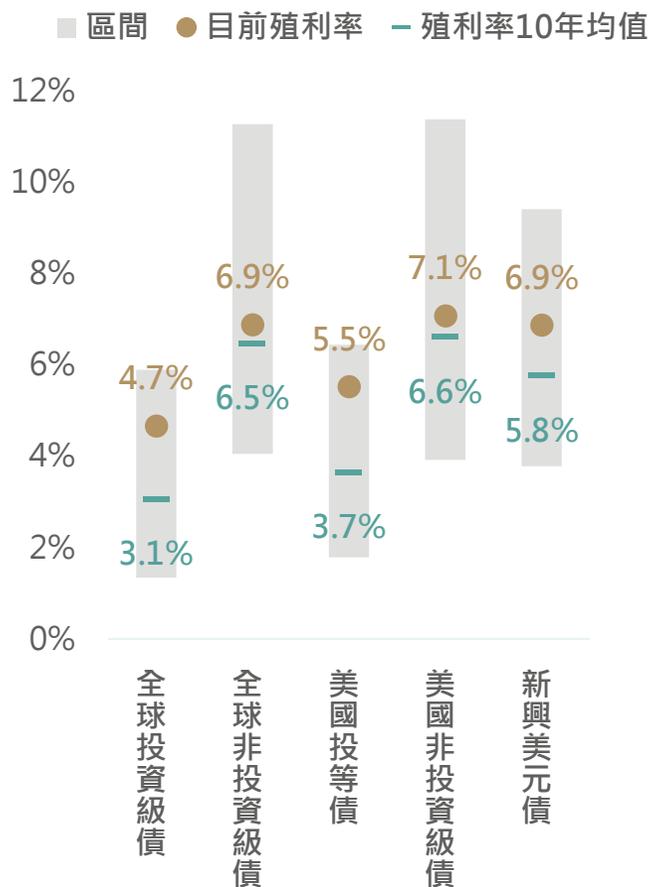
債券布局以息收為主 資本利得為輔

11月Fed利率會議重點摘要

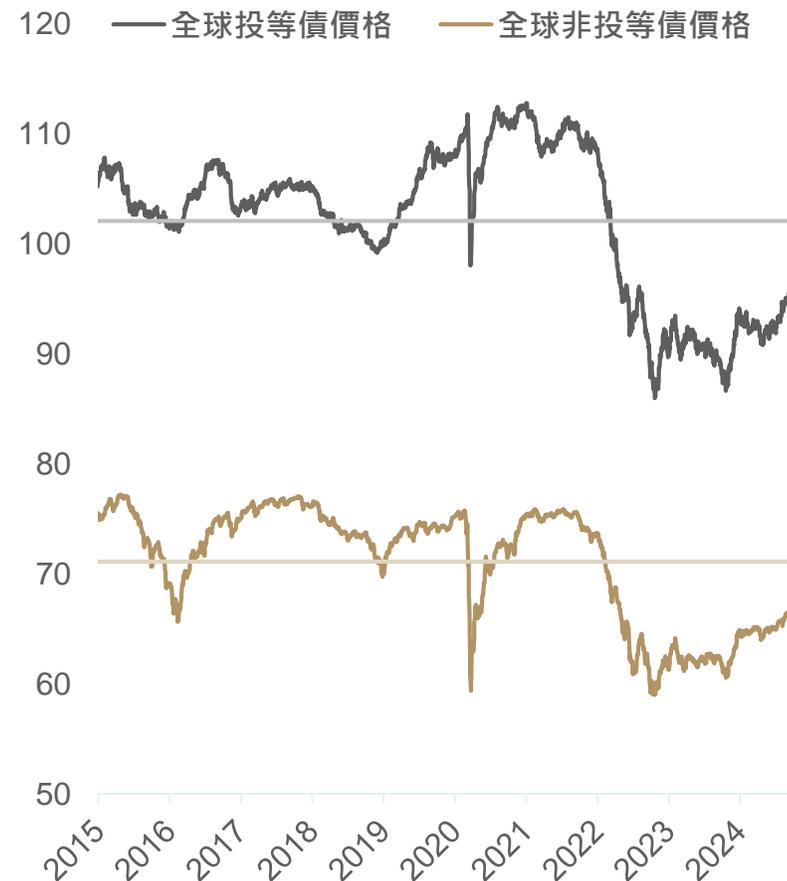
經濟看法	美國經濟穩健擴張，消費者支出增長依然強勁，經濟數據表現良好令人高度歡迎。
勞動市場	勞動市場已大幅降溫，目前處平衡狀態，Fed並不希望其過度放緩。
通膨看法	未觀察到長期通膨預期上升，通膨預期依然穩定。
貨幣政策	Fed之基本情境預估是將政策利率逐步調整至中性水準，目前政策具有限制性。
選舉及財政政策	評估選舉的結果對Fed短期的貨幣政策並沒有影響。



目前各債種殖利率水準



全球投等/非投等債價格走勢(不含息)

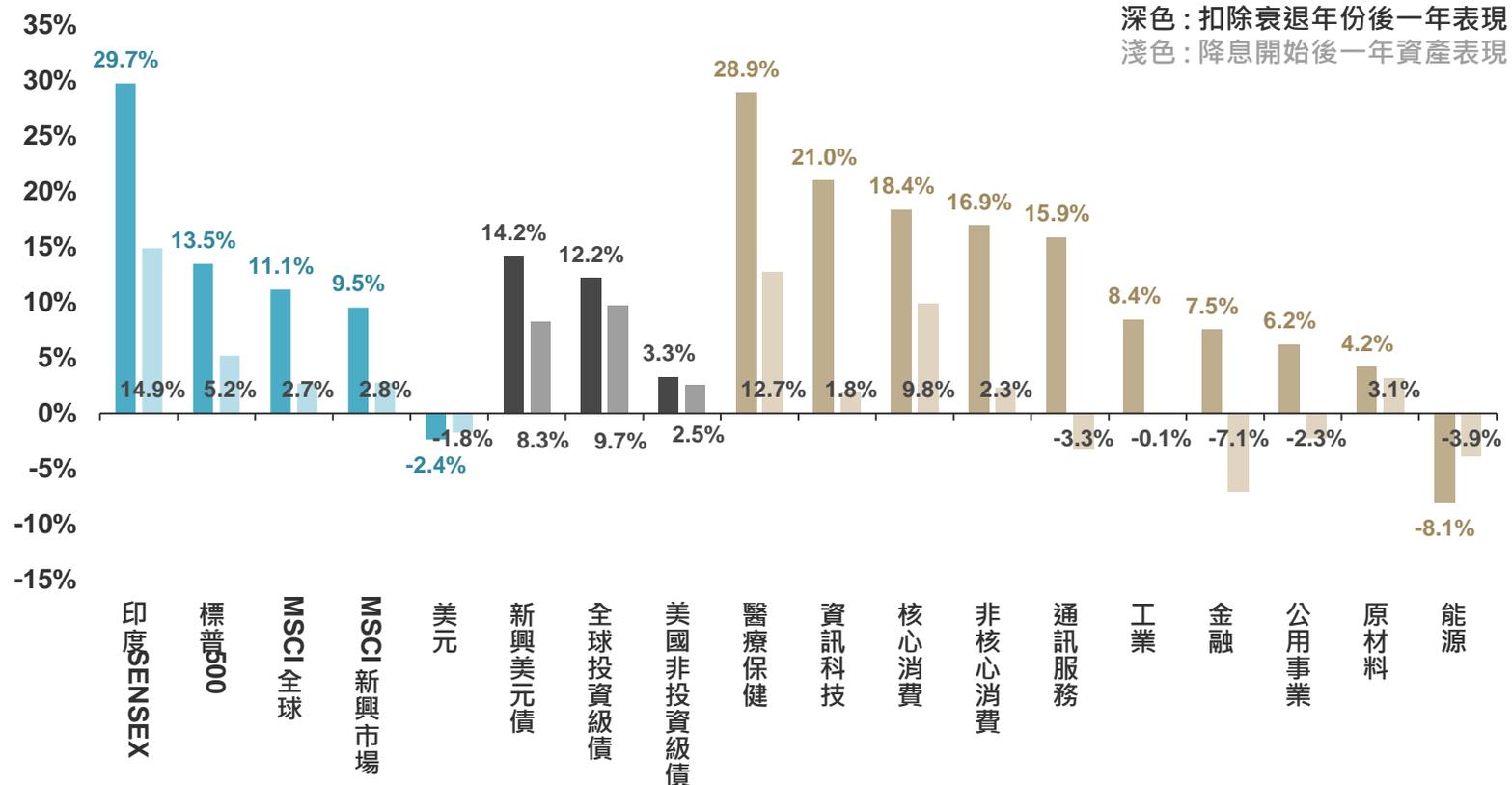


資料來源：Bloomberg, Fed (2024/11/08) · 玉山整理
 圖片來源：BossMind (2024/11/09) · 玉山整理

歷年降息

非衰退情境下 降息將帶動金融資產普遍呈上漲趨勢

統整過去主要指數降息後一年表現
在寬鬆帶動下，主要市場普遍以上漲作收



降息一年內金融資產普遍呈上漲趨勢

股票表現

- 主要指數非衰退期普遍出現雙位數報酬
- S&P500指數維持強勁、新興市場在跟進降息及資金流入推升下表現佳，其中印度表現突出

債券表現

- 債券隨殖利率下滑，獲得資本利得空間
- 隨資金流入，新興美元債表現最佳
- 加計經濟衰退時期，投等債表現最好

產業表現

- 產業表現分歧，醫療保健、資訊科技及核心消費無論是否衰退，在降息循環皆表現優異。

* 期間統計1984年至今降息循環時期，扣除衰退(2001、2007)選用4次循環(1984、1989、1995、2019)

資料來源：Bloomberg (2024/09/21)，玉山整理

AGENDA

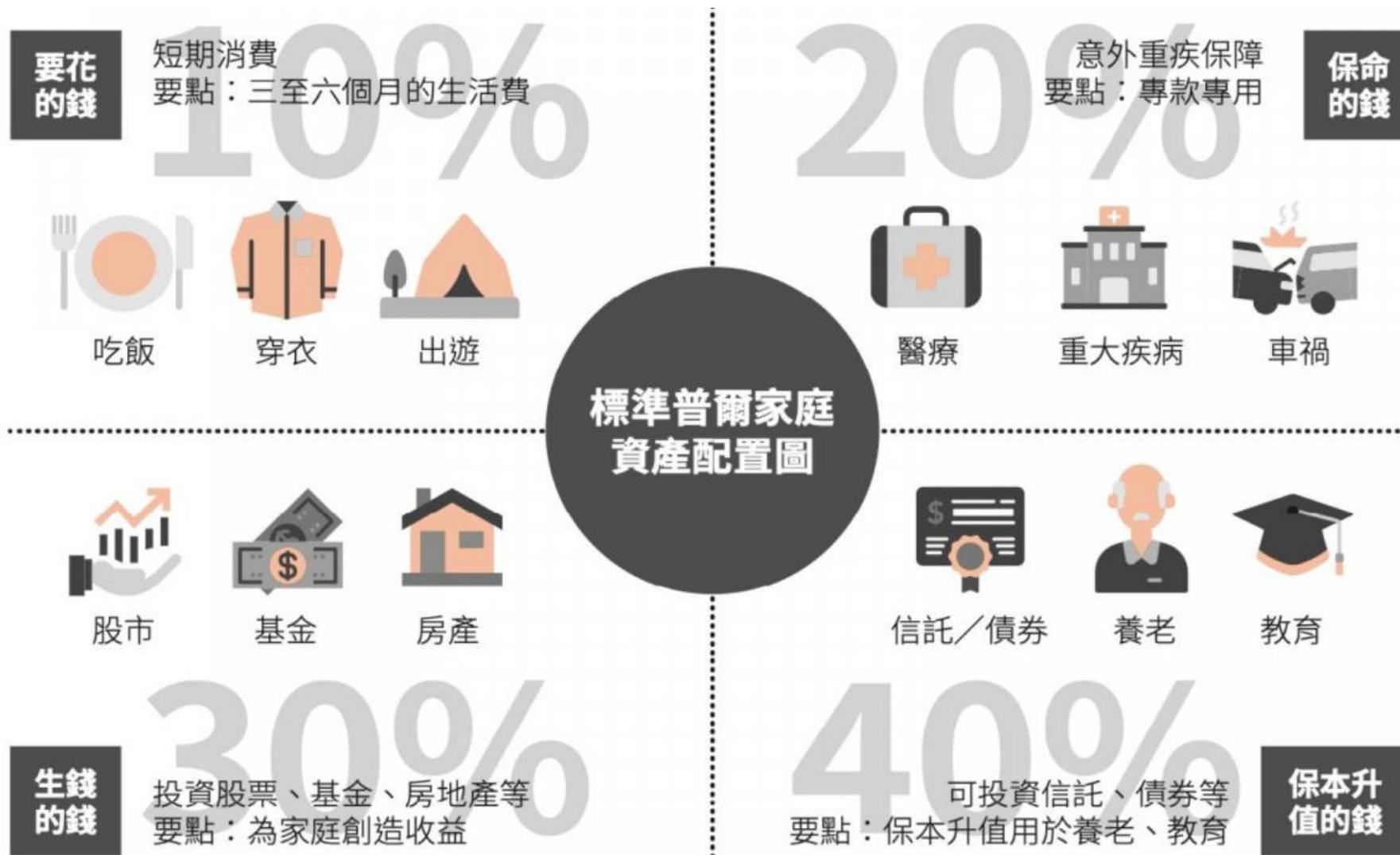
01 美國大選後市場展望

02 家庭理財/子女教育基金儲備

03 如何做好家庭風險規劃

04 金融商品投資相關稅賦

標準普爾家庭資產配置圖



理財投資工具概述



特色：

- 1.投資多樣化且流動性高。
 - 2.專業化管理。
 - 3.便於小額投資、且目標打敗大盤。
- 例如：股票型、債券型、平衡型、貨幣型

共同基金

特色：

- 1.可針對投資人風險偏好與風險承受自行設計。
- 2.富有高度彈性與多元化的投資工具
- 3.境內外商品課稅方式不同，可彈性透過稅差運用。

結構型商品



特色：

- 1.明確且穩定的現金流，到期時可收回100%票面價值。
- 2.潛在的資本利得，債券價格隨利率變動而波動。
- 3.信用風險可自行透過資產配置進行分散。

海外債券

特色：

- 1.具有儲備現金的功能。
- 2.具有指定受益人，且不受特留分的限制。
- 3.具有低保費、高保額的特色
- 4.保險法112條-保險金額約定於被保險人死亡時給付於其指定之受益人者，其金額不得作為被保險人之遺產。

保險



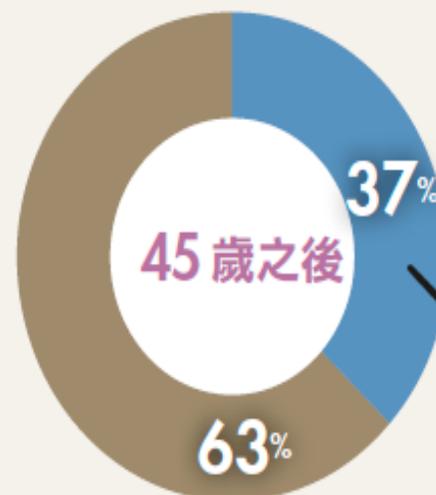
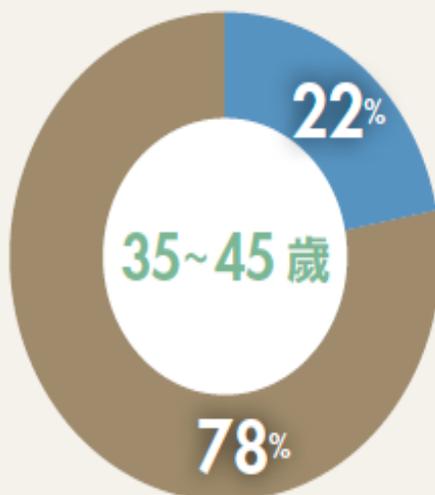
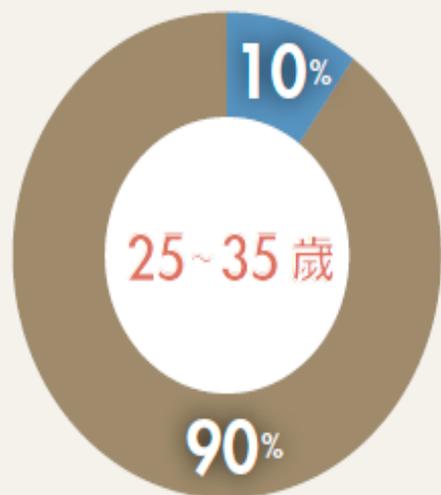


不同的年齡區間，不同的股債配置

生命週期基金股債配置比例

生命週期基金又被稱為最適合懶人的基金，只要設定好想退休的日期，挑選出相對應的基金後，便會自動隨著年齡調整資產配置比例，讓投資人省去煩惱。

■ 債券
■ 股票



子女教育基金儲備 把握三原則



長期

趨勢 > 熱門



波動

股票 > 債券



向上

全面 > 單一區域/產業

微笑曲線 投資原則



當市場不斷下跌，透過定期定額投資策略，能以較低成本取得較多基金單位數，進而降低平均投資成本。

待市場開始回溫，使淨值回升至高於平均成本，便能顯現「微笑曲線」的效果，適時加減碼，更能讓投資效益不鈍化。

舉例說明僅作參考，一切以實際狀況為主

AGENDA

01

美國大選後市場展望

02

家庭理財子女教育基金儲備

03

如何做好家庭風險規劃

04

金融商品投資相關稅賦

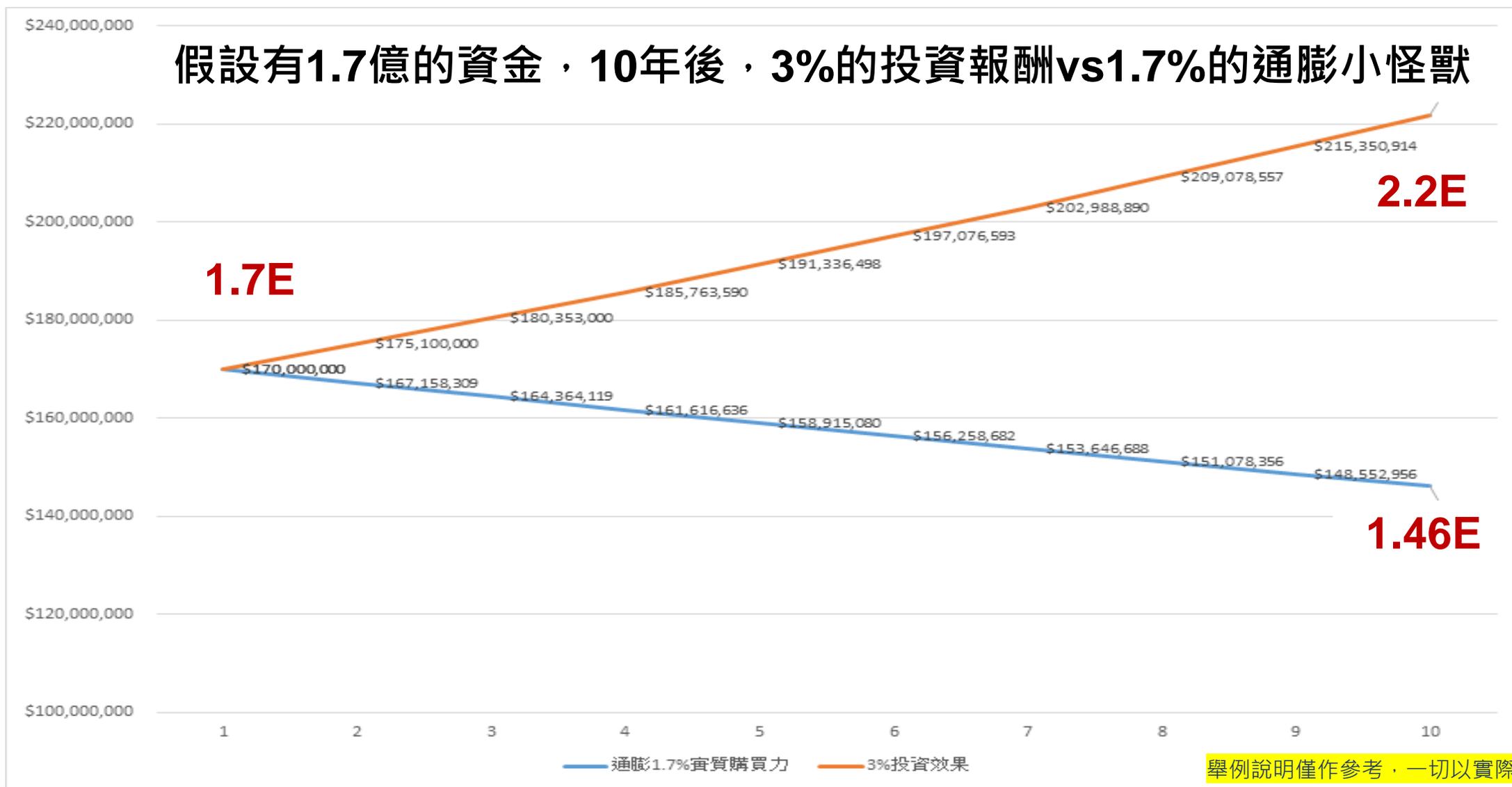


資產配置 = 分散風險 = 長期投資的勝率關鍵





原則1. 尋找機會、不要空手

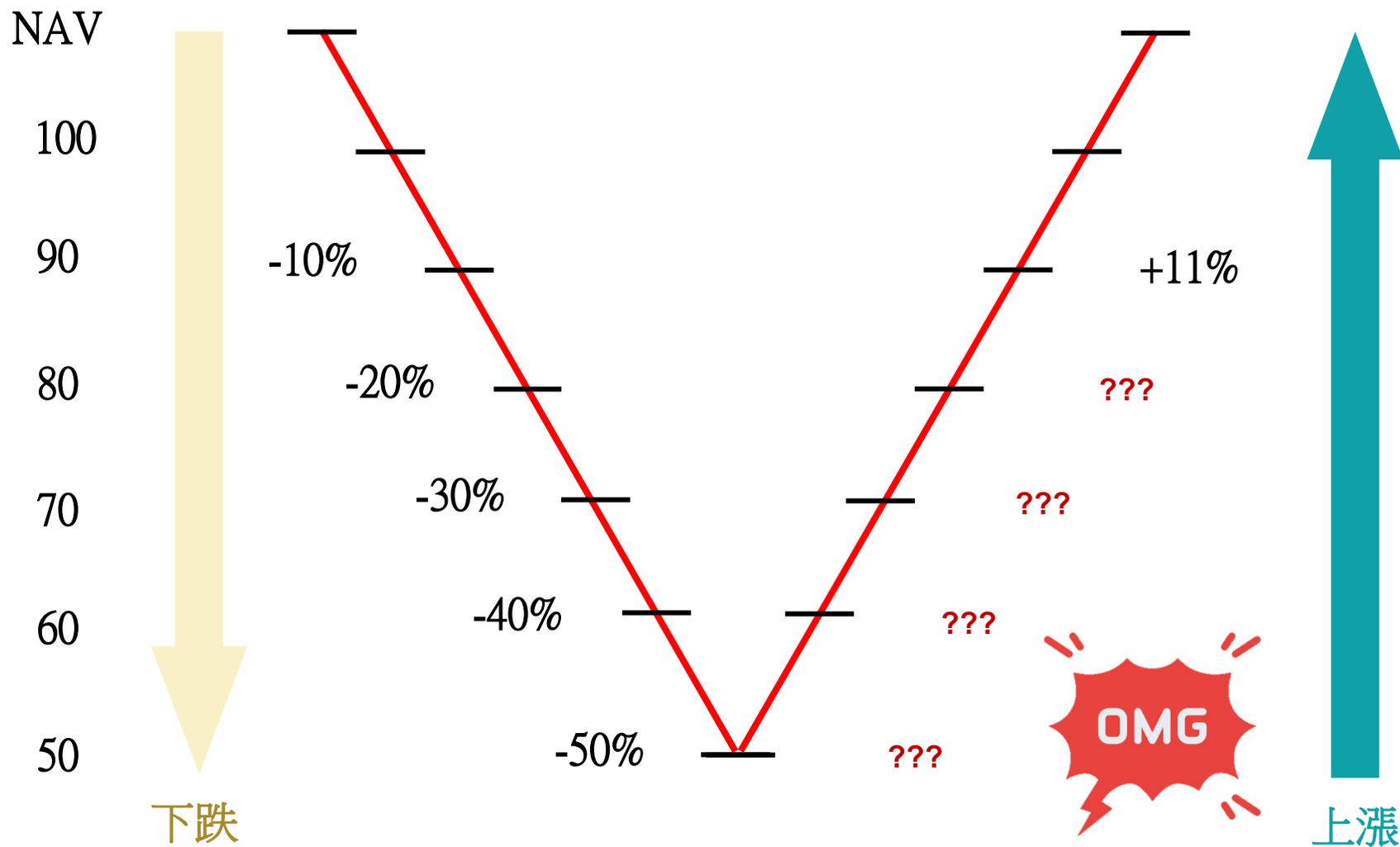


原則2.投資檢視: 即時止損、不要擴大





漲跌不對稱性: 下跌後要漲多少才能恢復本金?



舉例說明僅作參考，一切以實際狀況為主



原則3.投資組合：配置分散不集中



AGENDA

01

美國大選後市場展望

02

家庭理財子女教育基金儲備

03

如何做好家庭風險規劃

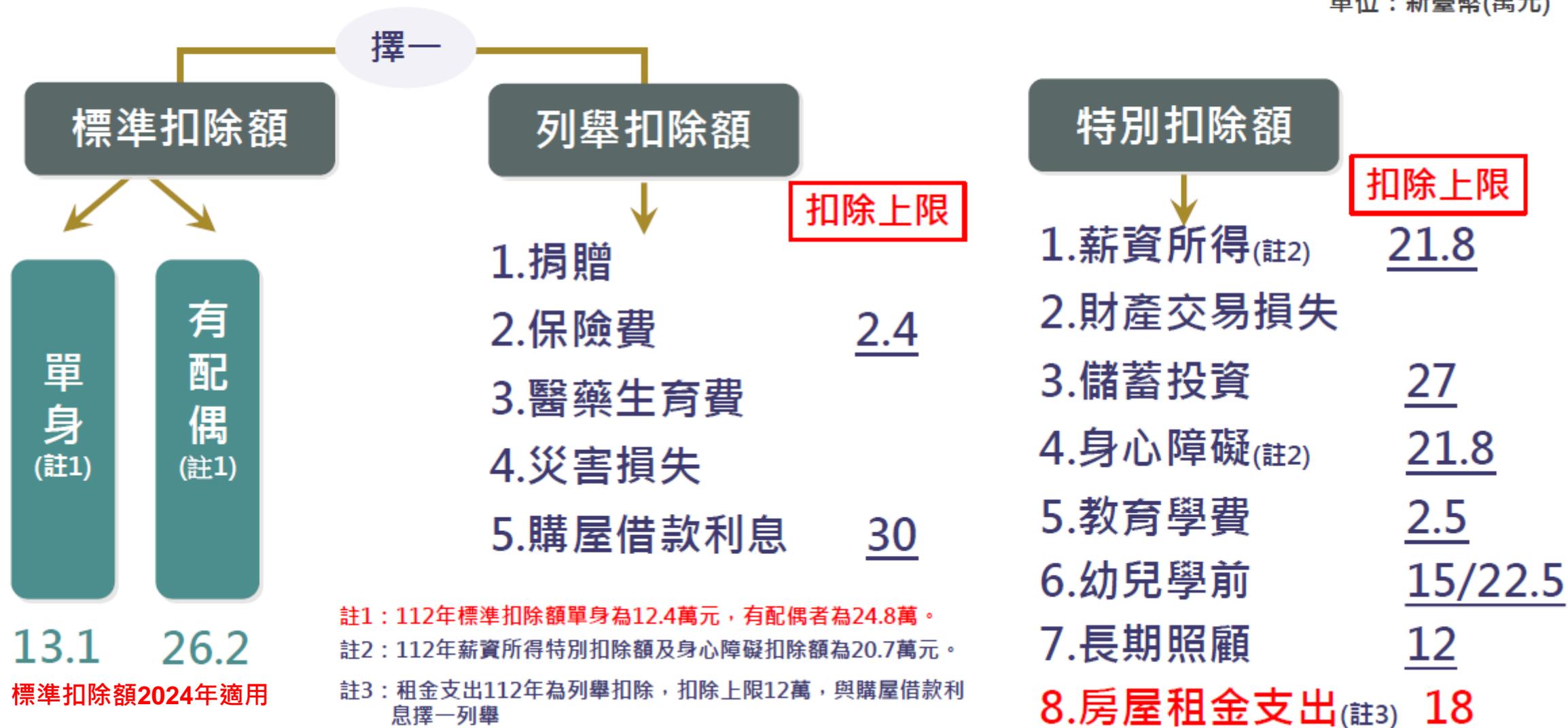
04

金融商品投資相關稅賦

綜合所得稅扣除額



單位：新臺幣(萬元)



從所得類別思考稅務規劃



工作收入



- 薪資所得
- 執行業務所得
- 退職所得



投資收入



- 股利所得
- 利息所得
- 租賃所得
- 財產交易所得

舉例說明僅作參考，一切以實際狀況為主

為何同樣是利息所得 課稅大不同



單位：新臺幣(元)



同樣賺100萬利息，
有人要繳稅，有人可能不用繳稅？



投資收入-基金/海外債



國內所得

OR

海外所得

投資利息：看配息來源地
資本利得：看基金註冊地

配息	境內基金/境內ETF	境外基金/海外ETF
利息收入/股利收入-境內配息	綜所稅	-
利息收入/股利收入-境外配息	海外所得	海外所得
資本利得	證券交易所得(停徵)	海外所得



所得基本稅額(最低稅負制)

單位：新臺幣(元)

適用範圍

中華民國境內居住者

- (1)有戶籍，住滿31天(或經濟生活重心在台)
- (2)無戶籍但一年內居留滿183天

免稅額

每年750萬(以戶為申報單位)

海外所得

全年未達100萬者免予計入，超過100萬者全數計入



大陸跟港澳算海外嗎？

依「臺灣地區與大陸地區人民關係條例」 ➡ 國內所得

依「香港澳門關係條例」 ➡ 海外所得

所得基本稅額計算



單位：新臺幣(元)

一般所得稅額 = (綜合所得淨額 × 稅率 - 累進差額 - 投資抵減稅額) + (分開計稅股利所得 × 28%)

VS ★取較高者課稅★

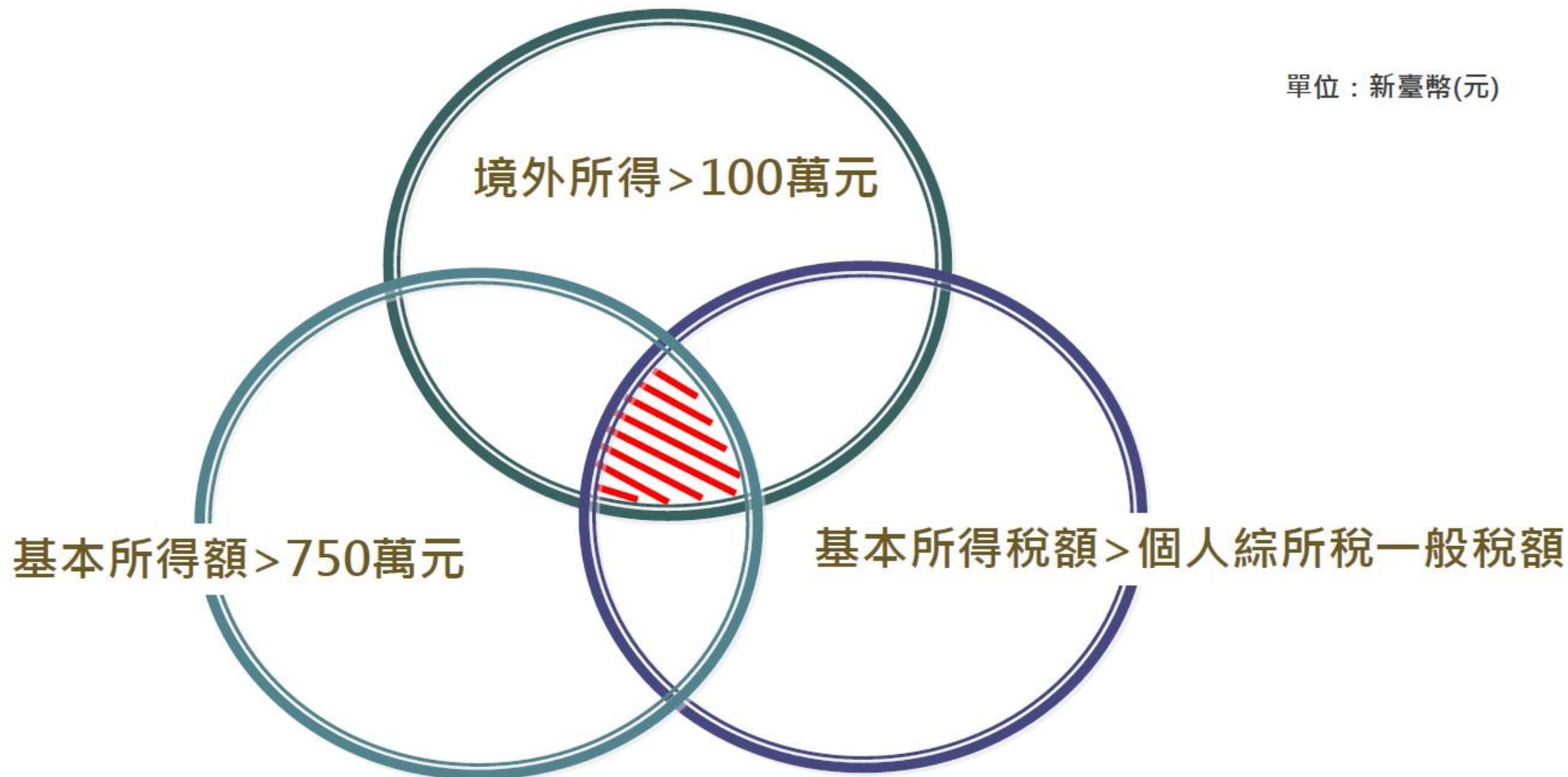
所得基本稅額 = (綜合所得淨額 + 分開計稅股利所得 + 個人最低稅負四項所得合計 - 750萬) × 20%

- 1. 保險給付
 - a. 生存給付要保人、受益人不同人時列入
 - b. 身故給付定額免稅 **每戶3,740萬** (保險期間始日在95/1/1以後)
 - c. 健康險、傷害險保險給付無須計入基本所得額
- 2. 非現金捐贈
- 3. 證券交易所得
 - a. 未上市櫃及未興櫃之股票交易
 - b. 私募證券投資信託基金收益憑證
- 4. 海外所得及依港澳條例的免稅所得，超過100萬元以上者全額計入
(一樣是十大類所得)



境外所得是否會課到稅？

單位：新臺幣(元)



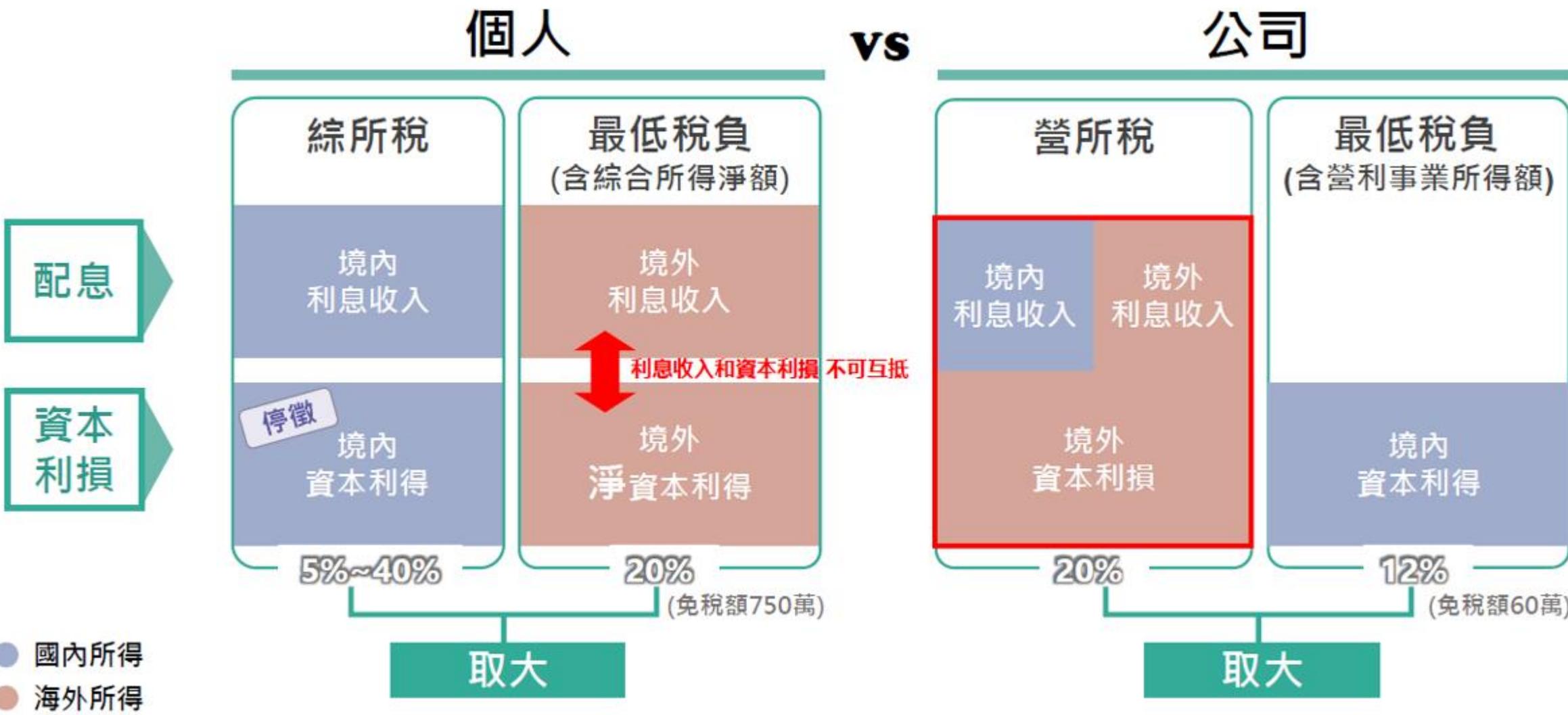


金融商品課稅基本概念





國內個人vs國內公司投資涉及稅負



相關告知事項

- 本行所提供之資訊僅供參考用途。本行當盡力提供正確資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，並就投資結果自行負責。未經本行許可，本資料及訊息不得逕行抄錄、翻印或另作派發。投資建議均依市場變動而差異，投資前請務必留意市場最新訊息。本行以上市場資訊與分析，不涉及特定投資標的之建議。

智慧財產權聲明

本資料各項內容之各項權利及智慧財產權(包括但不限於著作權、專利權、商標權等)均屬玉山金融控股股份有限公司及其子公司(以下簡稱「玉山金控」)所有。除非獲得玉山銀行事前書面同意外，均不得擅自以任何形式複製、重製、修改、發行、上傳、張貼、傳送、散布、公開傳播、販售或其他非法使用本資料。除非有明確表示，本資料之提供並無明示或暗示授權貴方任何著作權、專利權、商標權、商業機密或任何其他智慧財產權。

Intellectual Property Rights

The rights and the intellectual property rights (including but not limited to the copyrights, patents and trademarks, and etc) of the Material belongs to E.SUN Financial Holding Co., Ltd. and its subsidiaries (hereinafter referred to as "E.SUN"). Any copy, reproduction, modification, upload, post, distribution, transmission, sale or illegal usage of the Material in any way shall be strictly prohibited without the prior written permission of E.SUN. Except as expressly provided herein, E.SUN does not, in providing this Material, grant any express or implied right to you under any patents, copyrights, trademarks, trade secret or any other intellectual property rights.



感謝聆聽

敬請指教

E.SUN
Private Banking

玉山 私人銀行 