



年終資金理財規劃

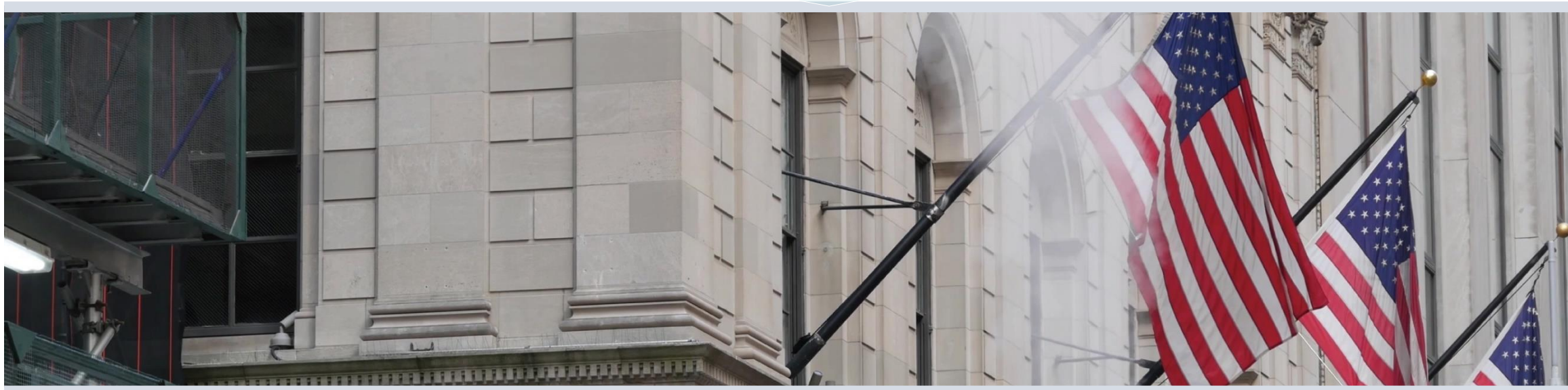
私人銀行暨財管事業總處

產品暨投資處

陳秉豪 資深副理

2025/01/17

Agenda



1 2025年趨勢展望

2 投資工具介紹

3 簡單的財富累積法

4 財富傳承與傳富

Fed貨幣政策並非霧裡看花，只是稍微減速而已！

9月預估降息路徑

24年
4碼

25年
4碼

26年
2碼



12月預估降息路徑

24年
4碼

25年
2碼

26年
2碼





回顧2024年發生甚麼事？



美國聯準會主席
傑羅姆·海登·鮑威爾

掌握近9兆美元流動性，作為美元發行機構，其影響全球資金流向，政策可謂洞見觀瞻！

2022年~2023年升息5.25%

2024年共累積降息1%

目前聯邦基準利率為4.25%~5.25%



美國第47任總統
唐納德·川普

曾任美國第45屆總統，歷年來最具爭議也最有執行力的總統。華爾街形容川普是最支持美國經濟與股市的總統。

2024年11月當選為第47屆總統，國會完全執政。

趨向「基本情境」

通膨和失業

財政紀律
地緣衝突

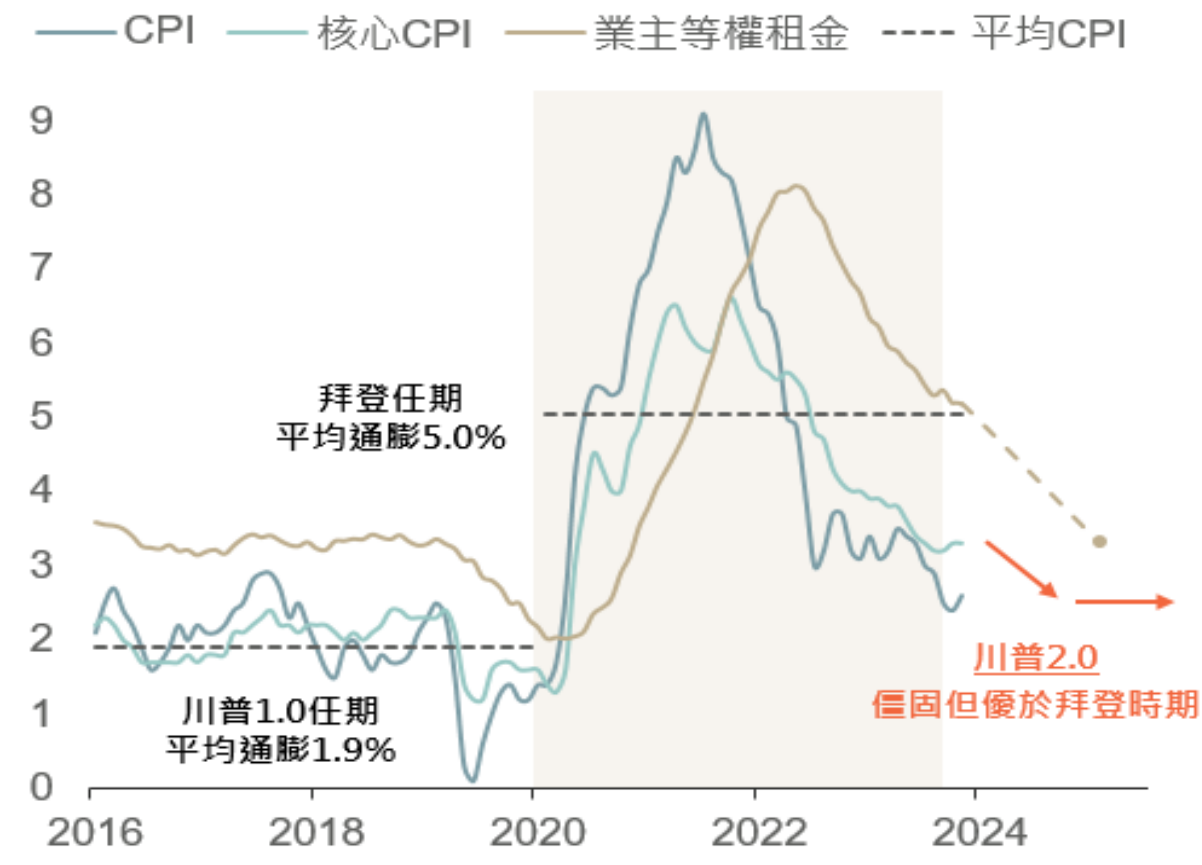
外交孤立
貿易保護

為何美國要大幅度的升息？



美國CPI以及住房相關通膨年增率(%)

美國住房通膨有望延續回落趨勢



資料來源：Bloomberg (2024/12/04)，玉山整理



2024

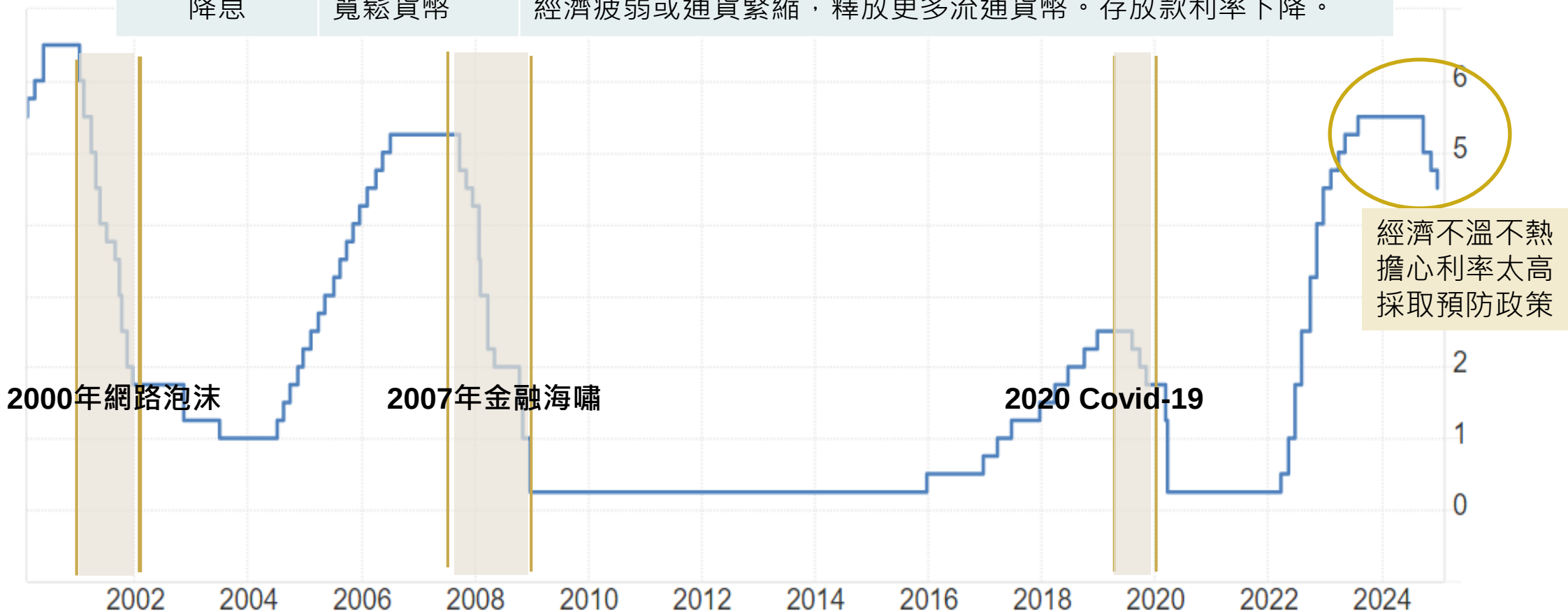




美國聯邦基準利率走勢圖

美國聯邦基準利率-升降息的因素

升息	緊縮貨幣	經濟過熱或通貨膨脹，收回流通在外的貨幣，存放款利率提高。
降息	寬鬆貨幣	經濟疲弱或通貨緊縮，釋放更多流通貨幣。存放款利率下降。

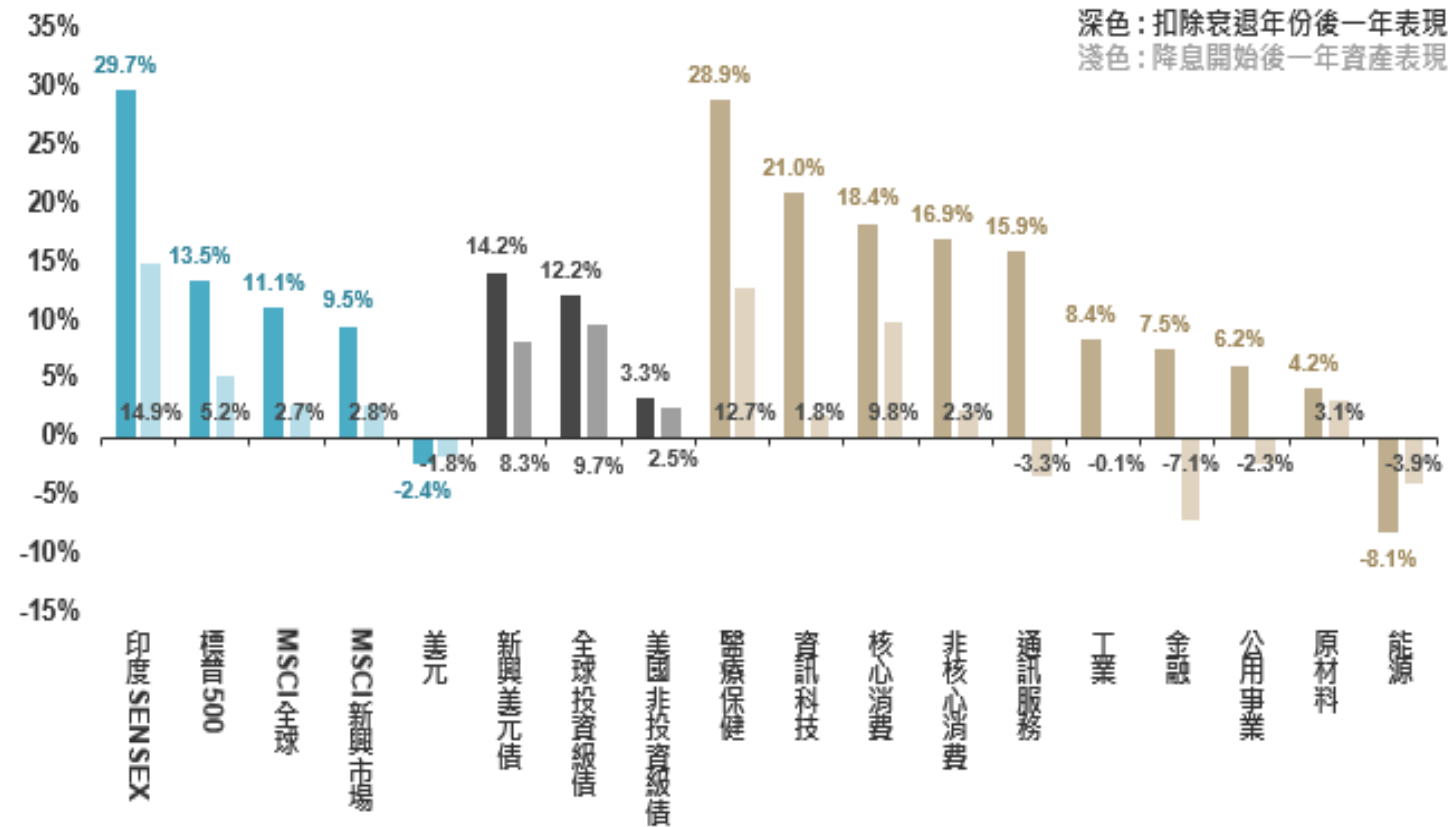


資料來源：Investing.com/20241227玉山整理



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



* 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

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

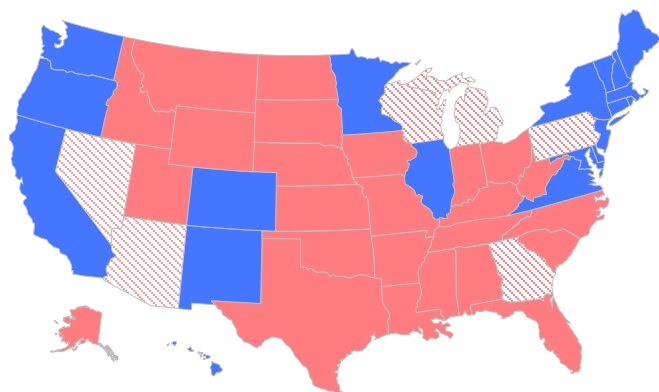
- 債券隨殖利率下滑，獲得資本利得空間
- 隨資金流入，新興美元債表現最佳
- 加計經濟衰退時期，投等債表現最好

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。

川普2.0關鍵議題 Key Issues

- 川普以312:226取得壓倒性勝利，同時共和黨也一併取得參眾兩院控制權，形成紅色浪潮局面。
- 然而全面勝選的結果讓選前提出的政策實施機率增，市場擔憂亦隨之增加。



資料來源：freepik, google (2024/12/04) · 玉山整理

關稅



移民



通膨



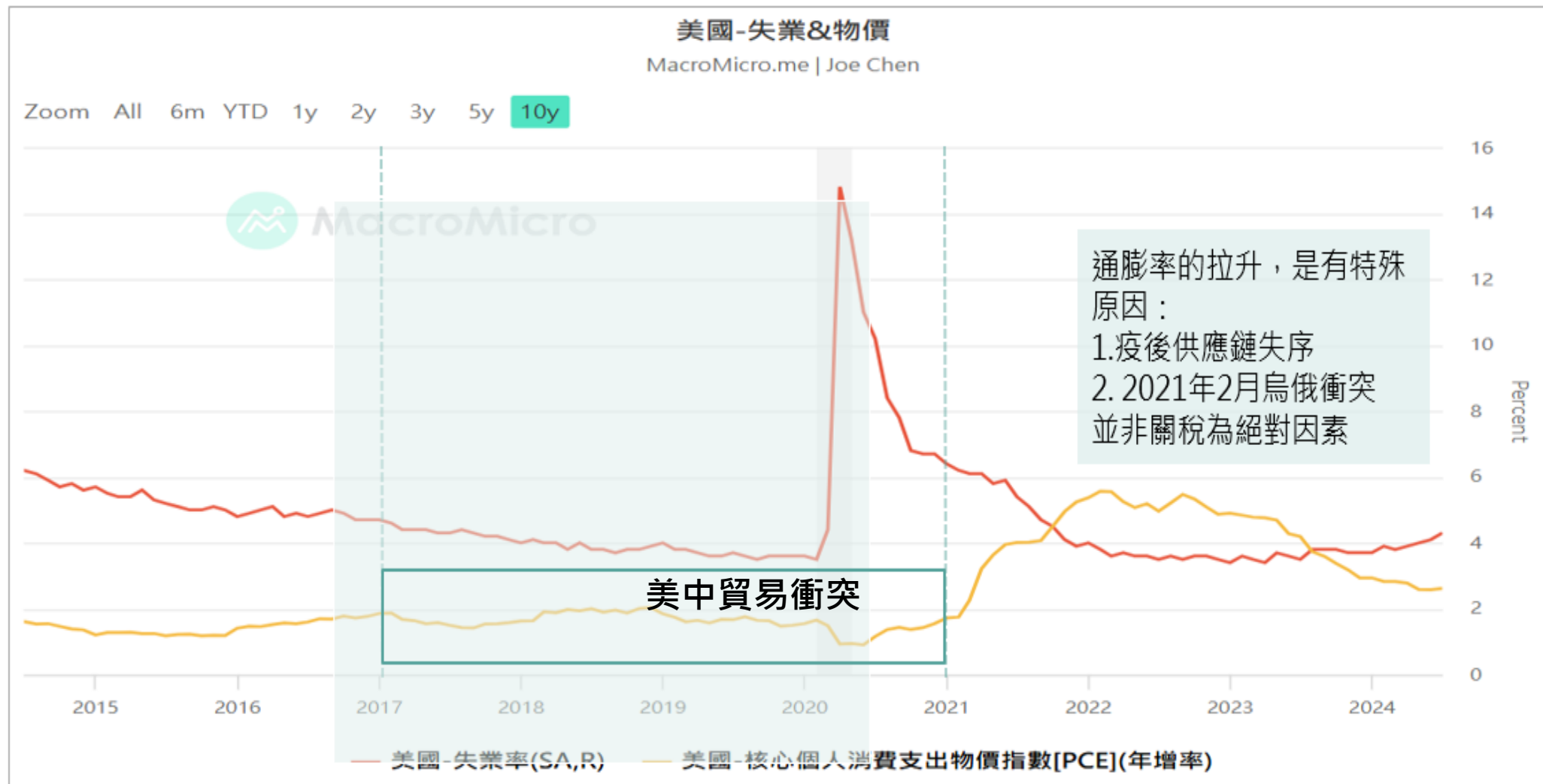
赤字



因子	基本情境下的政策影響	潛在後果
通膨	關稅 對中國及歐盟課徵關稅將提高進口物價	通膨偃固
	移民 收緊移民政策造成勞動短缺推升工資通膨	
財政	減稅 擴大減稅政策規模加大財政赤字缺口	美債殖利率走高
	支出 關稅補充收入來源但未削減足夠多支出	
EPS	減稅 個人及企業稅負減免將進一步提升企業獲利	企業獲利上行
	監管 鬆綁金融與能源等產業監管有利後市發展	
匯率	財政 赤字擴大及關稅政策促市場利率維持高位	強勢美元
	經濟 減稅及監管放鬆等政策有助國內經濟成長	



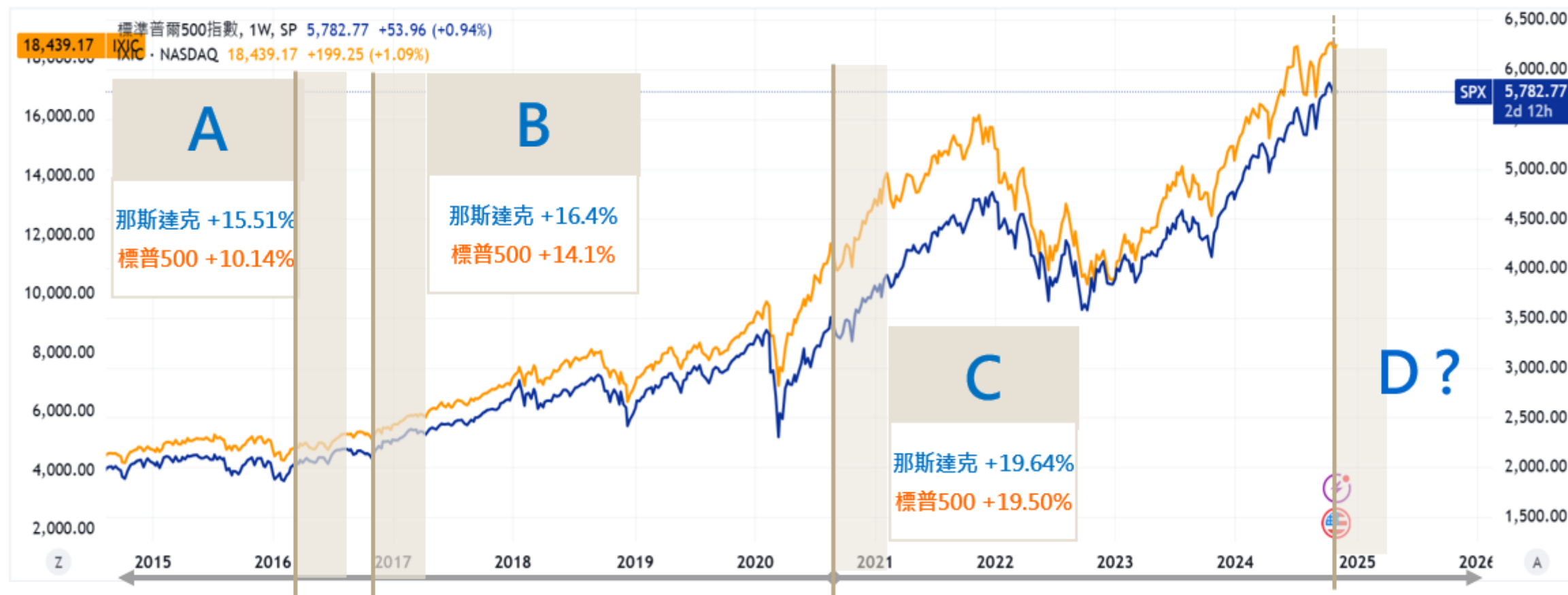
川普2016曾經當過總統～通膨真的再起？



資料來源：Mocro Micro財經M平方/20241227玉山整理

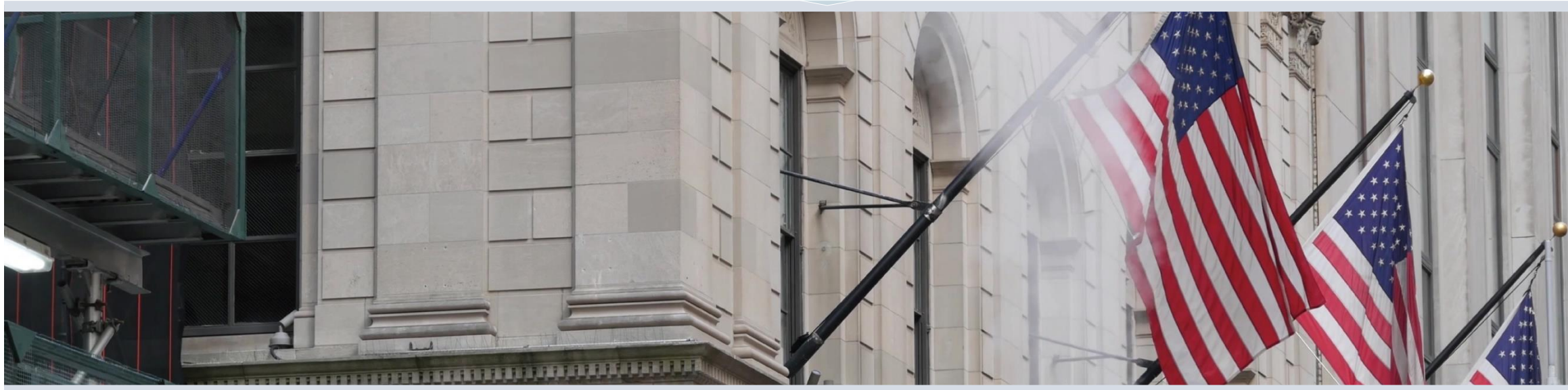
過去歷史經驗

	事件	時間	標普 後4個月報酬	那斯達克 後4個月報酬
A	2016年 英國脫歐	2016.06.23	+10.14%	+15.51%
B	2016年 川普當選	2016.11.08	+14.10%	+16.40%
C	2020年 川普抗爭	2020.11.04	+19.50%	+19.64%
D	2024年 川普當選	(現在)	?	?



資料來源：Trading view /20241227玉山整理

Agenda



1 2025年趨勢展望

2 投資工具介紹

3 簡單的財富累積法

4 財富傳承與傳富



理財投資工具概述



特色：

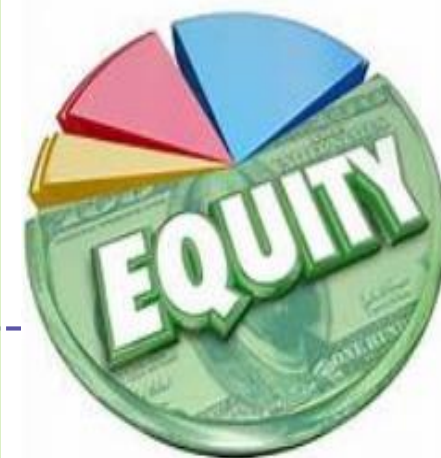
- 1.投資多樣化且流動性高。
 - 2.專業化管理。
 - 3.便於小額投資、且目標打敗大盤。
- 例如：股票型、債券型、平衡型、貨幣型

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

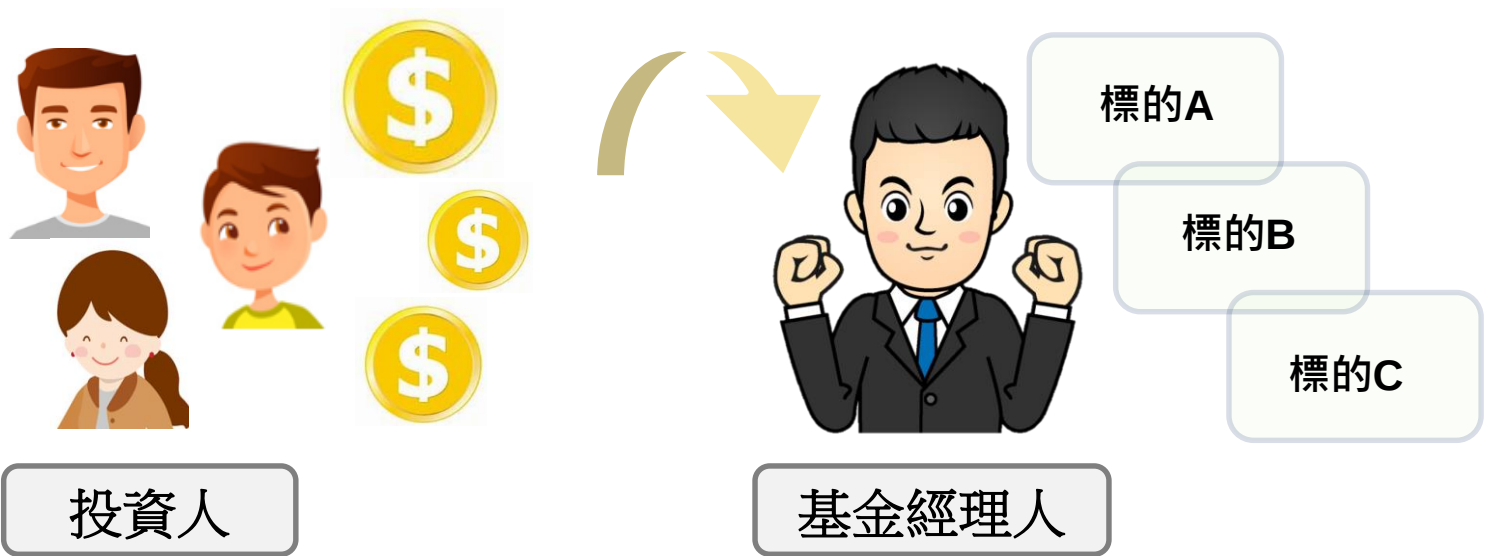




基金-小額也能參與投資

基金小簡介

簡單的說：
是由發行公司向一群人募集資金，
並由專業的基金經理人代為投資管理，
將募到的資金投資到符合規範的標的。



基金的分類

募資對象	◆公募基金 ◆私募基金	管理方式	◆主動基金 ◆被動基金
發行方式	◆封閉式基金 ◆開放式基金	註冊地	◆境內發行 ◆境外發行
區域範圍	◆單一產業型 ◆全球區域型 ◆單一國家型	投資標地	◆股票型 ◆債券型 ◆平衡型 ◆貨幣型

微笑曲線~克服人性弱點

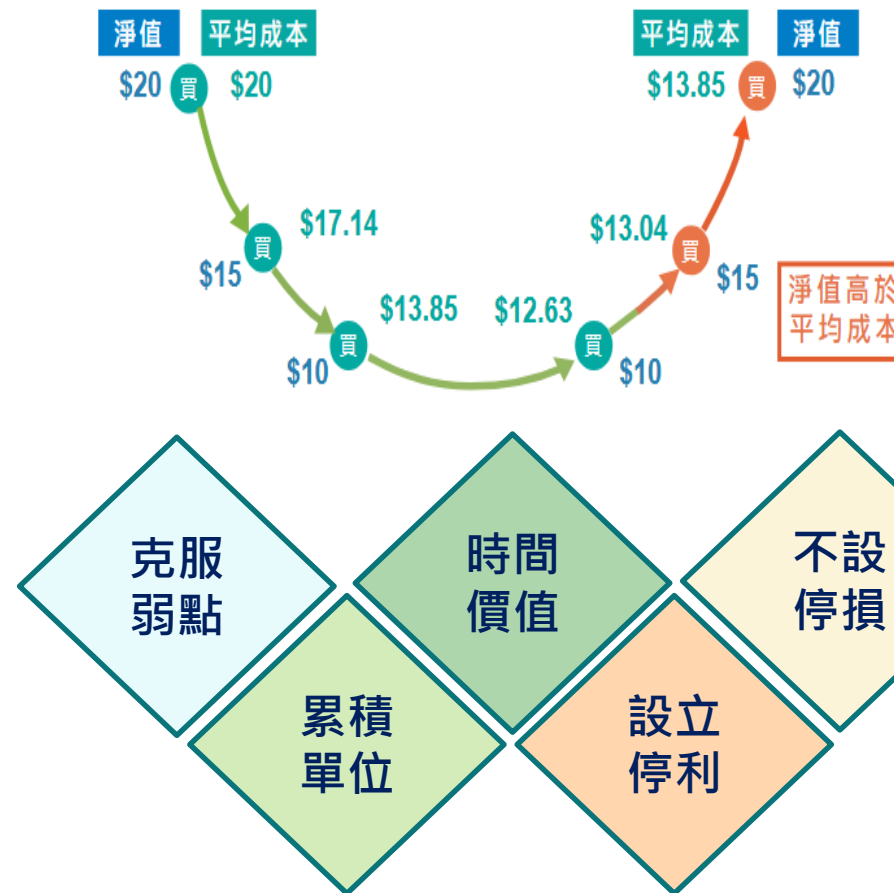


人性弱點-錯失恐懼症

FOMO(Fear Of Missing Out)翻譯成錯失恐懼症，是由金融家Patrick McGinnis所提出，它反映一個個體因為害怕離開群組，擔心被邊緣化，成為局外人。在投資的市場裡，時常有羊群效應，一窩蜂搶進某一個投資標的，主要因為擔心今天不買，明天會更高，明天再不買，未來只會更高。其充分反映追價心理，而忽略了投資潛在風險或應關心的基本面。反之，也容易受到市場情緒影響。



定期定額-懶人投資法



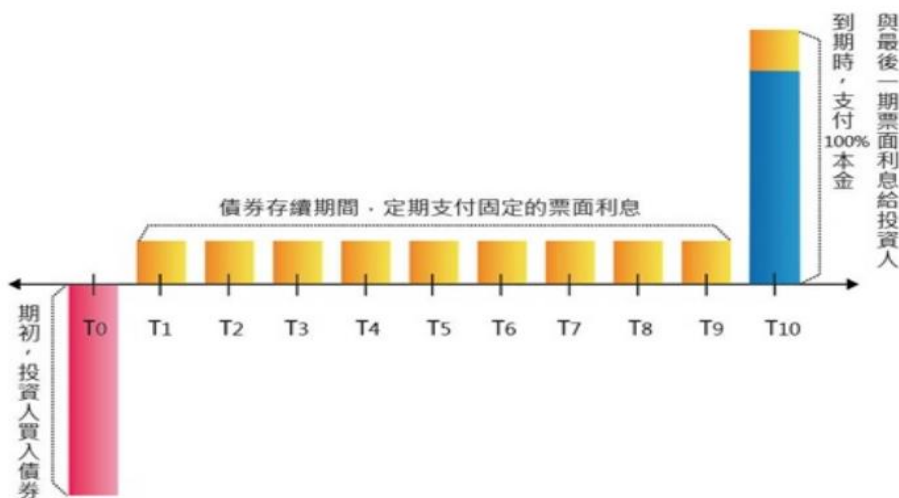
海外債券-長期投資的工具之一



單一海外債券小簡介

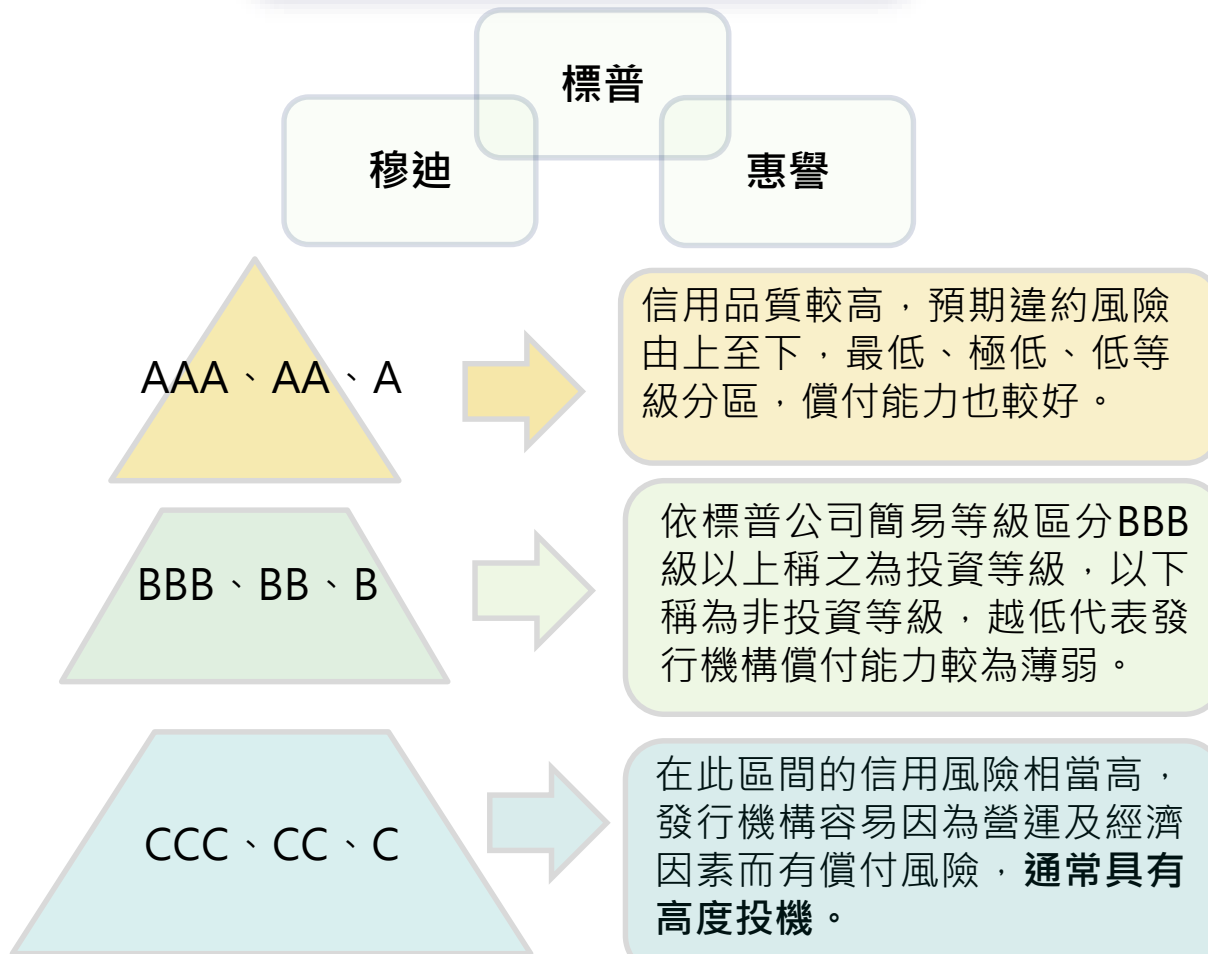
簡單的說：

海外債券是由外國政府、政府機構、公司、或其他機構組織所發行，由發行機構承諾於債券到期前，定期支付事先約定的利息，並在債券到期時，支付債券所列明之到期本金。



資料來源：wealth.esunbank.com玉山官網 /20241227玉山整理

發行機構的信用等級



資料來源：各信評機構網站/20241227整理，上述依標普信評等級區分，實際分類與資料請參考各信評公司網站

海外債券入手前的基本認識

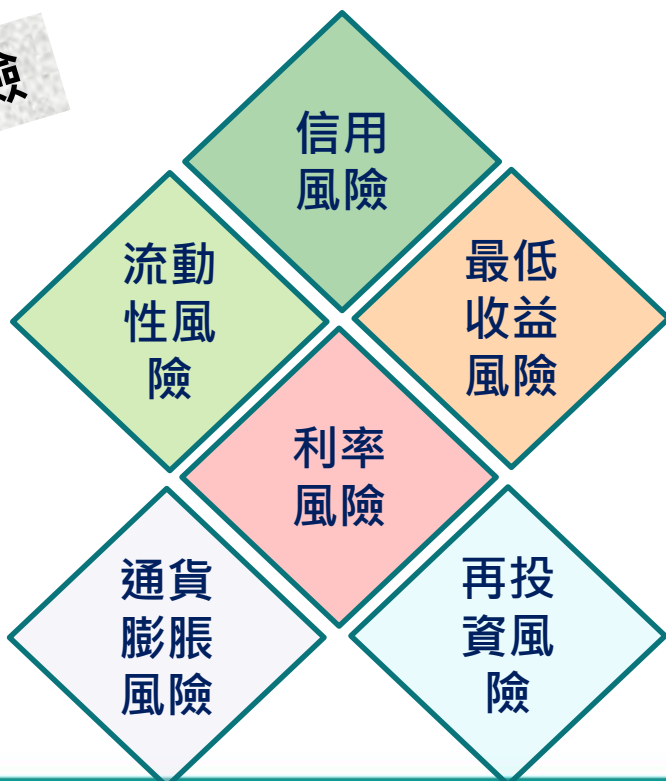
海外債券 優缺點



優點

1. 明確且穩定的現金流量：定期收取固定配息，到期時可收回100%票面價值，投資人可享有明確且穩定的現金流量。
2. 配息多樣：海外債券配息期間多樣化，依不同資金需求，可選擇零息、月配、季配、半年配或年配息的債券，以滿足個人財務目標。
3. 分散風險：海外債券發行之幣別種類多元，運用多幣別債券建構個人的投資組合，有效分散匯率風險。
4. 潛在資本利得：海外債券價格隨市場利率變動，若投資人以97元買入債券，當債券價格上漲至100元時，投資人選擇提早贖回，即可獲取資本利得。

相關風險



舉例說明



信用風險：

任何信評機構對發行機構及其母公司或集團企業的信用評等調降，可能會導致債券之市場價格下跌。

利率風險：

債券自正式交割發行後，其存續期間之市場價格(mark to market value)將受計價幣別利率變動所影響；當該幣別利率調升時，債券之市場價格有可能下降，並有可能低於票面價格而損及原始投資金額。

資料來源：wealth.esunbank.com玉山官網 /20241227玉山整理，債券風險僅羅列上述，實際尚有國家風險、事件風險、匯率風險等.....詳細內容請參考玉山官網。

海外債券入手門檻低



數位交易特色服務



24小時皆可下單海外債

行動銀行App下單服務
免跑分行超方便



最低1千美元/澳幣即可申購

指定債券標的
小額資金也能投資海外債券



百檔債券標的任你挑

短中長天期、多元幣別債券
滿足資產配置需求

3步驟下單海外債券

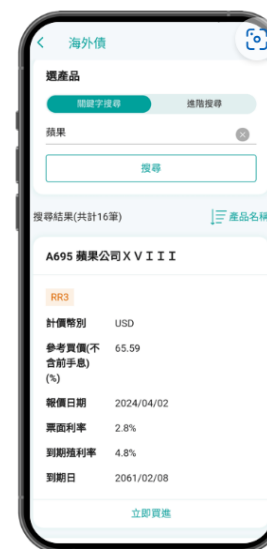
STEP 1

登入玉山行動銀行App
點選投資理財>海外債券



STEP 2

輸入關鍵字或篩選條件
選擇合適債券標的



STEP 3

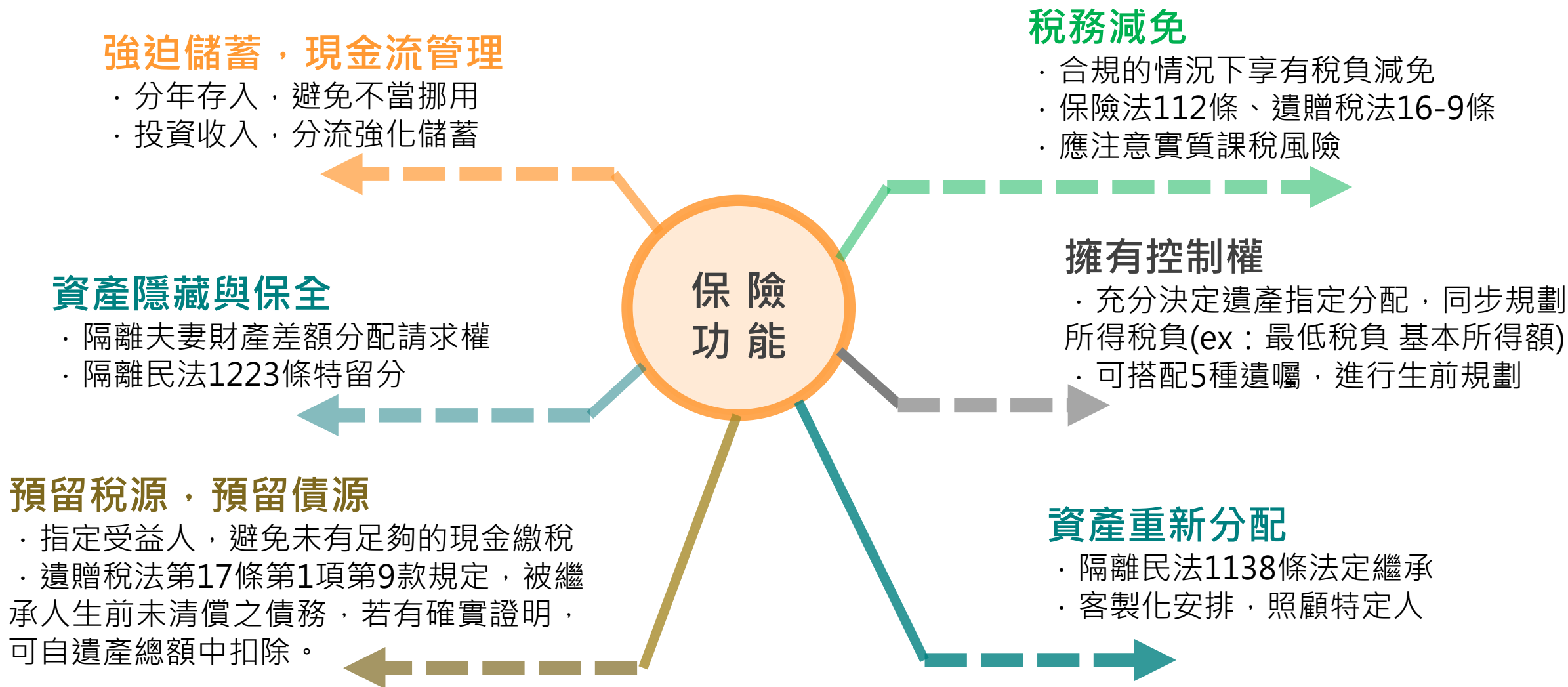
填寫委託面額及價格
一鍵完成下單



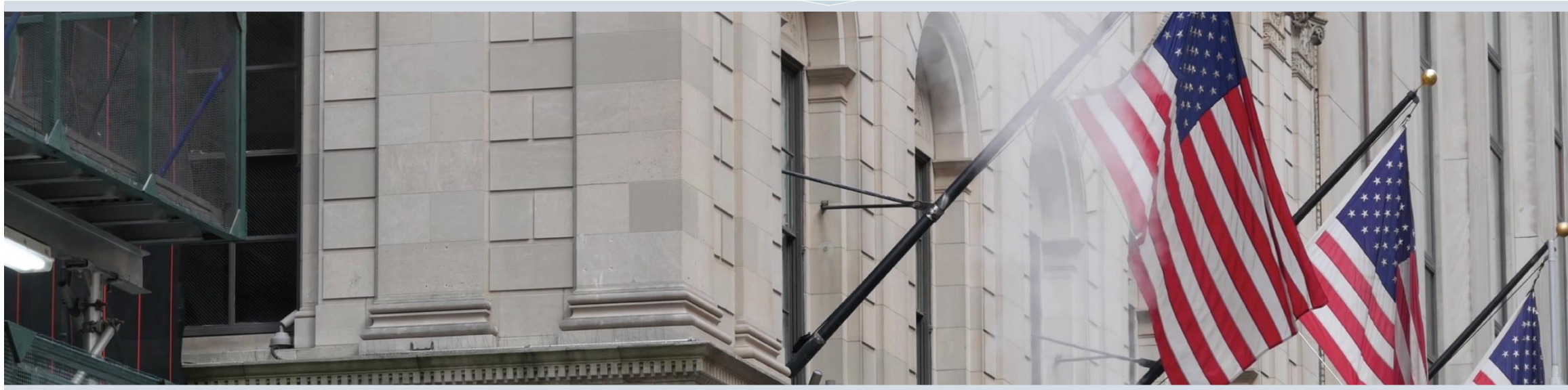
資料來源：wealth.esunbank.com玉山官網 /20241227玉山整理



保險-風險轉嫁、補償原則



Agenda



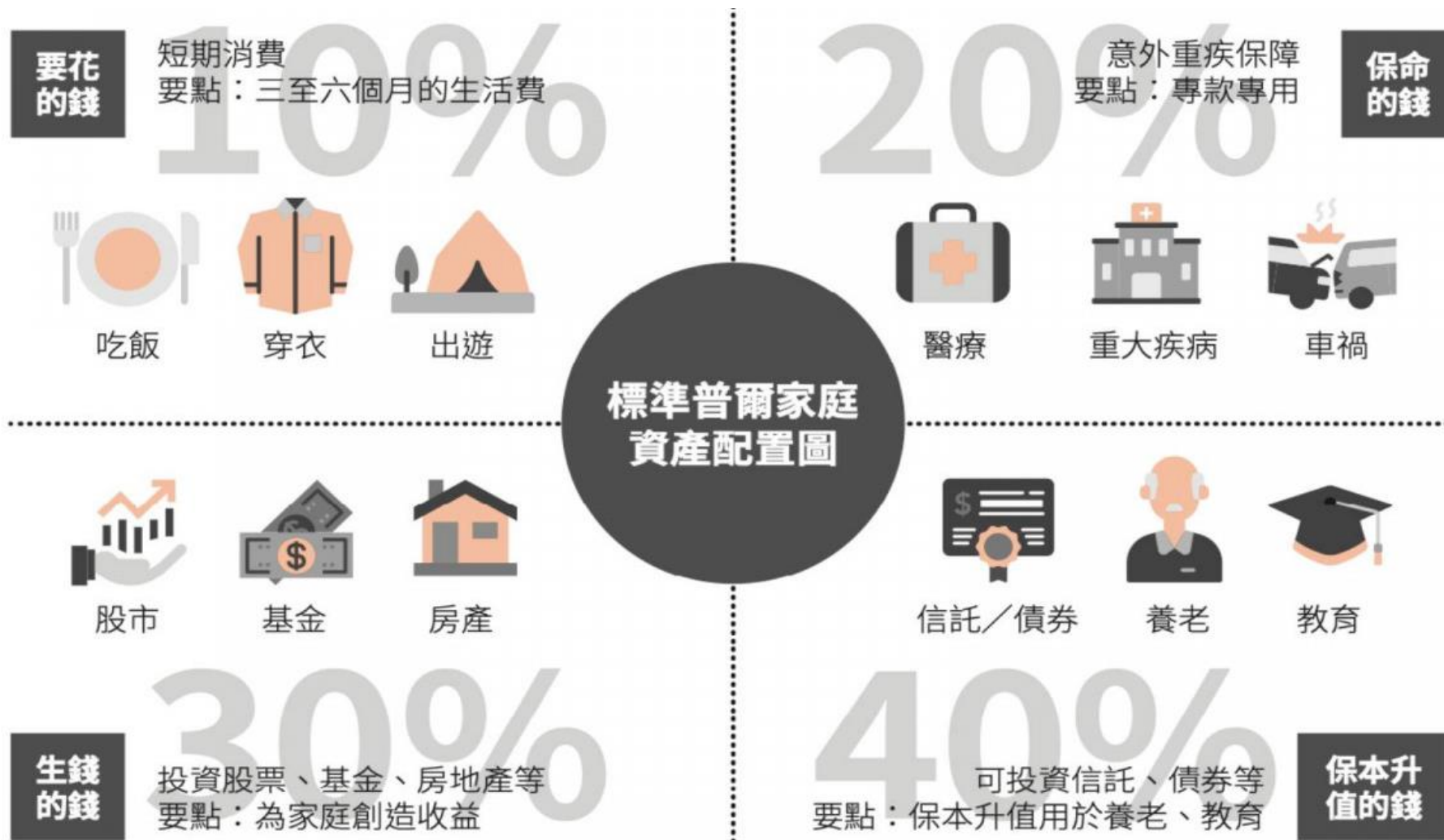
1 2025年趨勢展望

2 投資工具介紹

3 簡單的財富累積法

4 財富傳承與傳富

標準普爾家庭資產配置圖

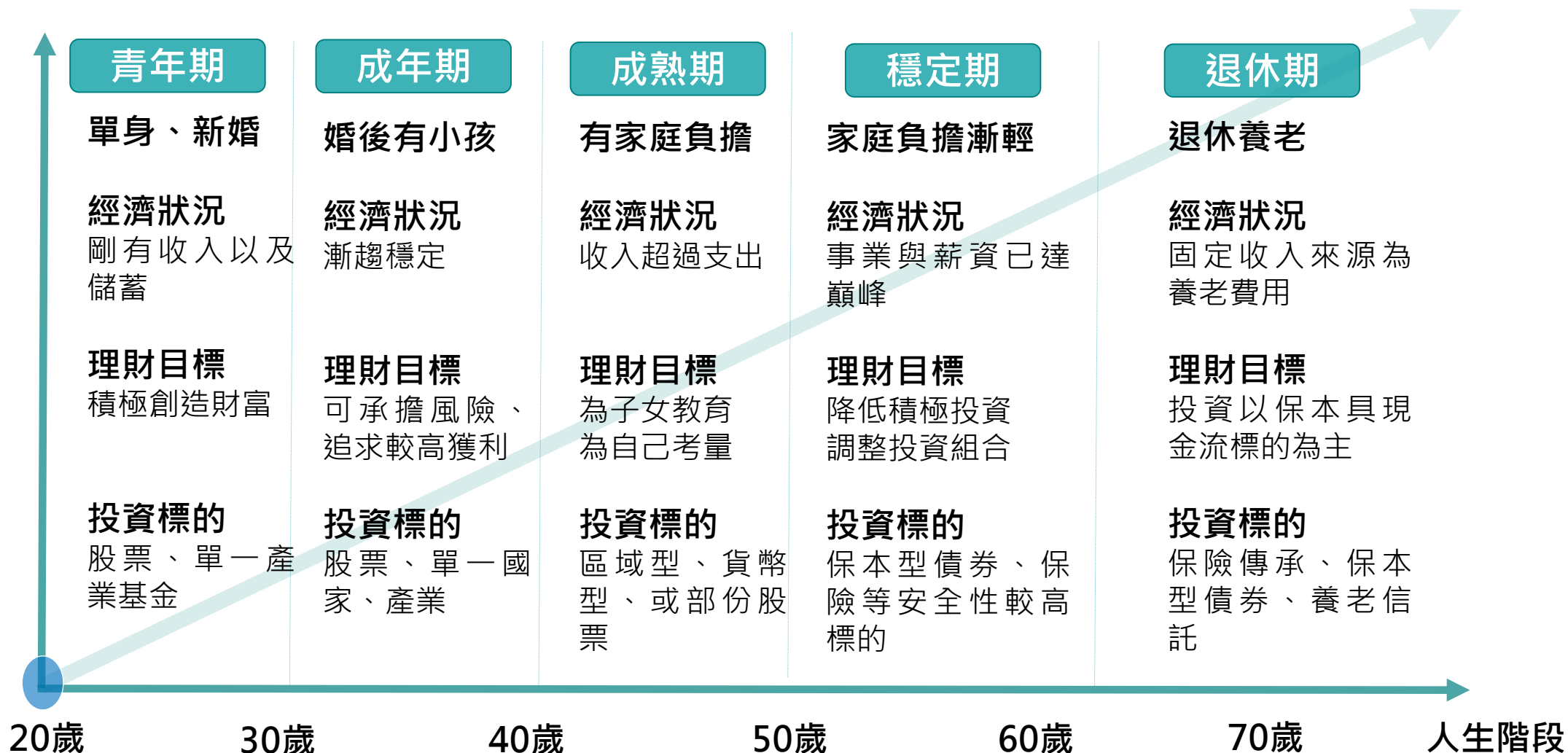


資料來源 我的財富自由手冊，20241227玉山整理



人生階段選擇不同的投資工具

年齡

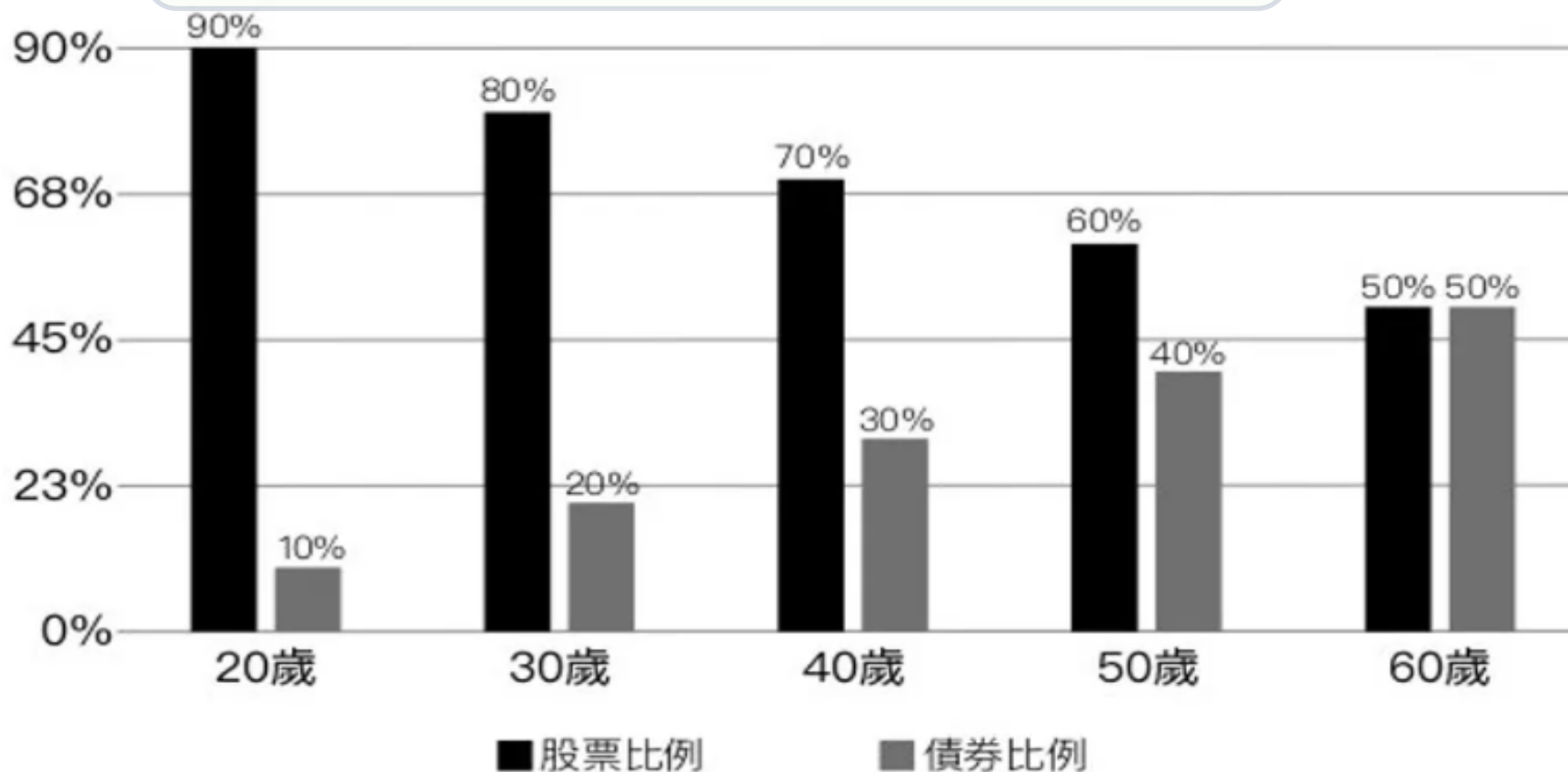


資料來源：工作第一年就能存到錢的理財方法/張真卿/20241227玉山整理



不同的年齡區間，不同的股債配置

生命週期比例配置又稱為懶人比例配置法，只要設定好想退休的年齡，依照自己的風險承擔能力，便可以隨著年齡不同、家庭責任等有著不同的配置方向。



資料來源：www.managertoday.com.tw · 20241227玉山整理

用複利效果累積財富

世界上威力最大的不是原子彈，是「複利」

-諾貝爾物理學家得主 阿伯特 愛因斯坦



適合年輕創富期

時間	-2% 期 末 本 利 和	1%期末本利和	8%期末本利和	15% 期 末 本 利 和
0	1000	1000	1000	1000
1	980	1010	1080	1150
2	960.4	1020	1170	1320
3	941.2	1030	1260	1520
4	922.4	1040	1360	1520
5	904	1050	1470	2010
6	885.8	1060	1590	2310
7	868.1	1070	1710	2660
8	850.8	1080	1850	3050
9	833.7	1090	2000	3510
10本利和	817.1	1100	2169	4040

時間
累積
財富



資料來源：我買雪球組照賺87%溫國信/20241227玉山整理

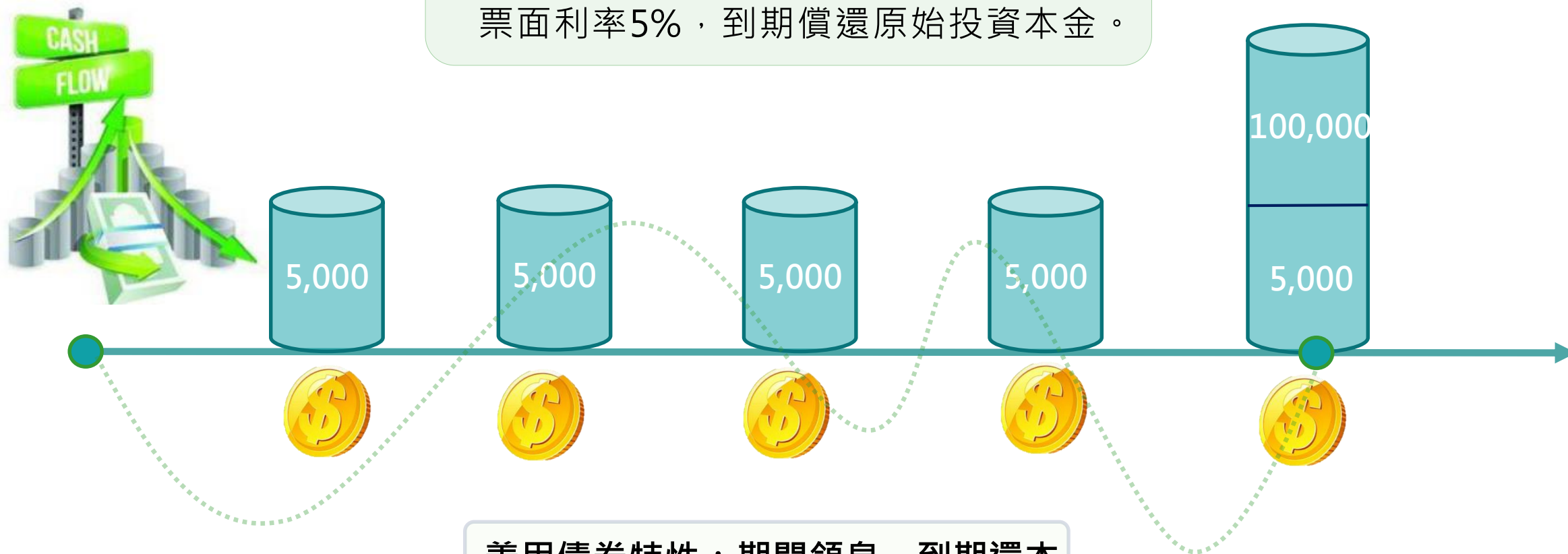
用利息收入規劃退休生活



適合屆臨退休期

假設：

某甲買進A公司債券100,000，期間5年，票面利率5%，到期償還原始投資本金。



善用債券特性：期間領息，到期還本

原則123，簡單有靠山



有題材的權值股



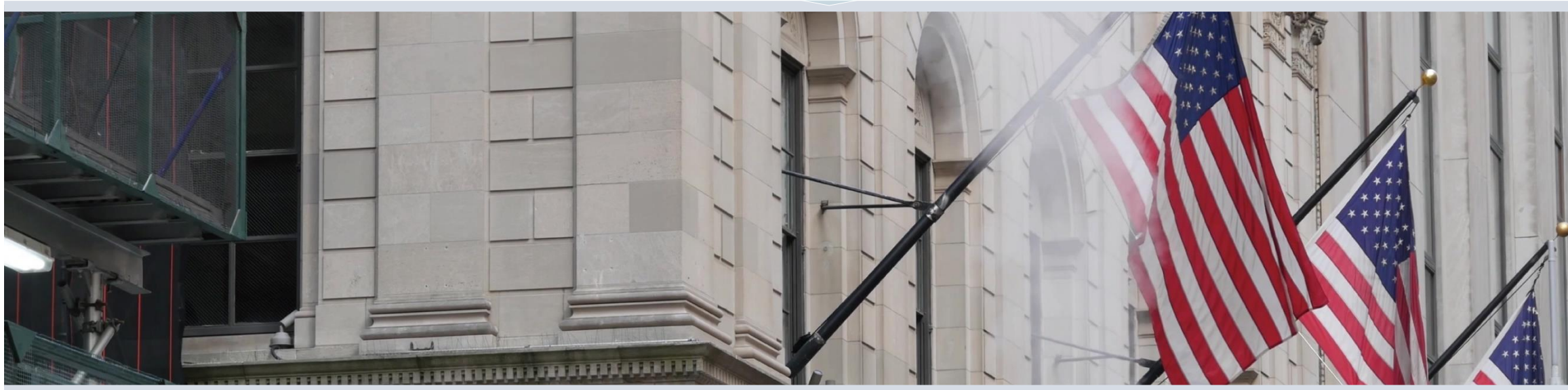
經得起景氣循環



有基本面的成長性



Agenda



1 2025年趨勢展望

2 投資工具介紹

3 簡單的財富累積法

4 財富傳承與傳富



資產傳承的5大法寶

移轉

壓縮

分散

遞延

凍結

由應稅資產移轉為免稅資產

保險法§112條
遺贈稅法§16-9
遺贈稅法§17
隔離1138、1223



高課稅價值壓縮至低課稅價值

不動產現值與市價
繼承、買賣、贈與
房地合一2.0



贈與 / 控制權
進行分散規劃

跨年度/夫妻間
差額贈與/免稅額度



夫妻財產剩餘
分配請求權

婚姻關係終止(離婚
死亡)，財產制變更
保障財產公平分配



被繼承人財產收益
子女取得

本金自益、孳息他益
(股息傳承信託)



常用的稅務議題-遺產稅



項目	免稅額度	課稅淨額	稅率	累進差額
遺產稅	被繼承人每人1,333萬	5,621萬以下	10%	0元
		超過5,621萬~11,242萬元	15%	281.05萬元
		超過1.1242萬元	20%	843.15萬元

項目		調整前	113年(調整後)
免稅額		1333萬	1333萬
不計入遺產總額之金額	被繼承人日常生活必需之器具及用具	89萬	100萬
	被繼承人職業上之工具	50萬	56萬
扣除額	配偶扣除額	493萬	553萬
	直系血親卑親屬扣除額	50萬	56萬
	父母扣除額	123萬	138萬
	重度以上身心障礙 特別扣除額	618萬	693萬
	受被繼承人扶養之兄弟姊妹	50萬	56萬
	喪葬費扣除額	123萬	138萬



Q：若一家四口，配偶尚存，其父不幸過世，請問遺產稅扣除額為多少？

2,136萬

資料來源：財政部稅務入口網/20241227玉山整理

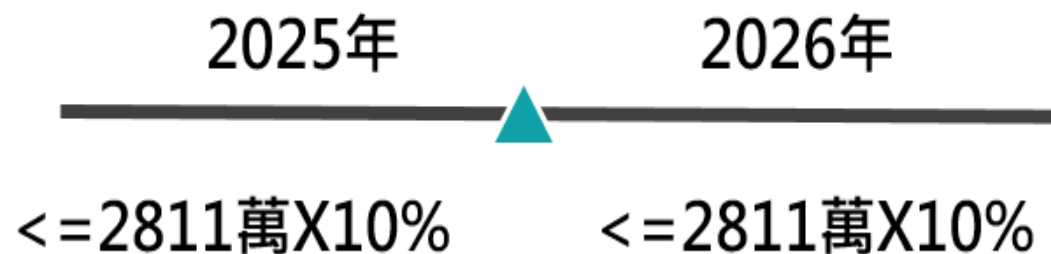
常用的稅務議題-贈與稅



項目	免稅額度	課稅淨額	稅率	累進差額
贈與稅	贈與人每年244萬	2,811萬以下	10%	0元
		超過2,811萬~5,621萬元	15%	140.5萬元
		超過5,621萬元	20%	421.5萬元

實務案例：

顧客陳○○總資產超過一億，每年年收入超逾所得淨額498萬，由於該案屬於高所得且邊際稅率較高，可透過稅差議題，提供顧客不同年度大筆贈與的解決方式。



善用夫妻之間跨年度贈與與免稅額度
贈與稅 $(3055\text{萬} \times 2 \times 2 - 488\text{萬} \times 2) \times 10\% = 1,124.4\text{萬}$
合計共贈與1.2220億，需課徵1124.4萬，稅率9.20%

誰是繼承人？



民法1138條繼承順位		應繼分比例
繼承順位	說明	
當然繼承人	依民法規定的遺產繼承順序，配偶為當然繼承人，有相互繼承遺產的權利，也就是說，以下不論哪一個順位繼承人，都必須跟死亡對象的配共同繼承。	
第1順位	直系血親卑親屬，包括子女、收養子女	當然繼承與第一順位均分
第2順位	父母，第1順位無人繼承時，就會依序為第2順位，包括：養父母、親生父母。	當然繼承1/2，第2順位1/2
第3順位	兄弟姐妹，第1及第2順位繼承人都無人繼承時，就會輪到第3順位繼承人	當然繼承1/2，第3順位1/2
第4順位	祖父母，當前3順位皆無人時，就會輪到第4順位繼承，包括祖父母、外祖父母。	當然繼承2/3，第4順位1/3



- ◆ 以**親近者優先**，當前一順位繼承人繼承之後，後一順位繼承人就沒有繼承權。
- ◆ 直系血親卑親屬中，子女會優先，**若子女已經繼承，孫子女就沒有繼承權**。
- ◆ 快速簡化優先順序：配偶>子女>孫子女>父母>兄弟姐妹>祖父母。
- ◆ 如果沒有以上繼承人，遺產就會收歸國有。

傳承相關重要稅負觀念



繼承篇

民法1138條

遺產繼承人，除配偶外，依左列順序定之：

- 一、直系血親卑親屬。
- 二、父母。
- 三、兄弟姊妹。
- 四、祖父母。

應繼分

民法1144條

配偶有相互繼承遺產之權，其應繼分，依左列各款定之：

- 一、直系血親卑親屬，其應繼分與他繼承人平均。
- 二、父母，為其應繼分之 $\frac{1}{2}$ 。
- 三、兄弟姊妹，為其應繼分之 $\frac{1}{2}$ 。
- 四、祖父母，為其應繼分之 $\frac{1}{3}$ 。

特留分

民法1223條

繼承人之特留分，依左列各款之規定：

- 一、配偶之特留分，為其應繼分 $\frac{1}{2}$ 。
- 二、直系血親卑親屬之特留分，為其應繼分 $\frac{1}{2}$ 。
- 三、父母之特留分，為其應繼分 $\frac{1}{2}$ 。
- 四、兄弟姊妹之特留分，為其應繼分 $\frac{1}{3}$ 。
- 五、祖父母之特留分，為其應繼分 $\frac{1}{3}$ 。



為什麼要事先規劃？



張榮發遺囑

遺囑

立遺囑人張榮發，身份證字號，
民國14年10月6日出生，因年事已高，特為
事先妥善安排後事，特立遺囑，內容如下：

一、財務遺產安排

①本人之存款及股票，全部由四子張國煒
單獨繼承。

②不動產，全部由四子張國煒單獨繼承。

二、公司業務接班，我本人希望，
能長期由本人決策經營方針及指導
。

**本人之存款及股票
全部由四子
張國煒單獨繼承**

**不動產
全部由四子
張國煒單獨繼承**



遺囑的種類

	特徵	簽名	見證	公證
自書	最簡便，需自書遺囑全文。	本人親簽	否	否
公證	最具公信力，需由公證人做成。	1.本人親簽或按指印 2. 見證人、公證人全體簽名	2人以上	是
密封	最隱私，需密封再經公證。	1. 本人於遺囑及密封處簽名 2. 見證人、公證人全體於密封處簽名	2人以上	是
代筆	1. 可由專業律師代筆。 2. 適用不識字、無法執筆者。	1. 本人親簽或按指印 2. 見證人全體簽名	3人以上	否
口授	1. 筆記記錄：由見證人代筆。 2. 適用於危急或特殊情況。	見證人全體簽名	2人以上	否
	1. 錄音記錄：使用設備錄音。 2. 適用於危急或特殊情況。	錄音帶密封，見證人全體於封縫處簽名	2人以上	否

資料來源：www.firstlaw.com第一法律 /20241227玉山整理,詳細內容請參考firstlaw網站

傳承常見的重要工具



資產特性

1. 計算遺產稅：
以土地公告現值+房屋評定價格計算
2. 具有資產壓縮的特性
3. 須留意未來資產分配問題
4. 贈與、買賣、繼承稅務大不同
5. 須留意預先準備稅源



資產特性

1. 掌控力強
2. 規劃靈活度高
3. 相關稅務考量因素與成本



資產特性

1. 身故保障放大所留資產
2. 指定受益人
3. 隔離民法1223條特留分之限制
4. 保有掌控權，隨時更改受益人
5. 留意實質課稅八大樣態

保險-實質課稅八大樣態



案例說明

李父於88/3/9投保人壽公司之20年期增額終身壽險，每年保費533,100元，保額300萬，李父不幸於99/10/22身故。期間12年所繳保費為6,397,200，死亡給付為8,987,700。國稅局認定增額保額之598萬元係保險公司每年就複利增值累積儲存生息之金額，並不符合遺產稅法§16-9條以及保險法§112條，係以分散風險、保障家人、危險分擔之意旨。將其增額部分認定為具有儲蓄型保險之特性，列入遺產總額課徵遺產稅。該案上述至最高法院後，最高法院駁回原上訴人請求之訴願，將增額之598萬元認定計入遺產總額。

保險實質課稅原則八大態樣

鉅額投保

高齡投保

密集投保

短期投保

重病投保

躉繳投保

舉債投保

保險費大於或等於保險給付

蔡岳臻製表

樣態

所繳保險費大於或等於保險給付

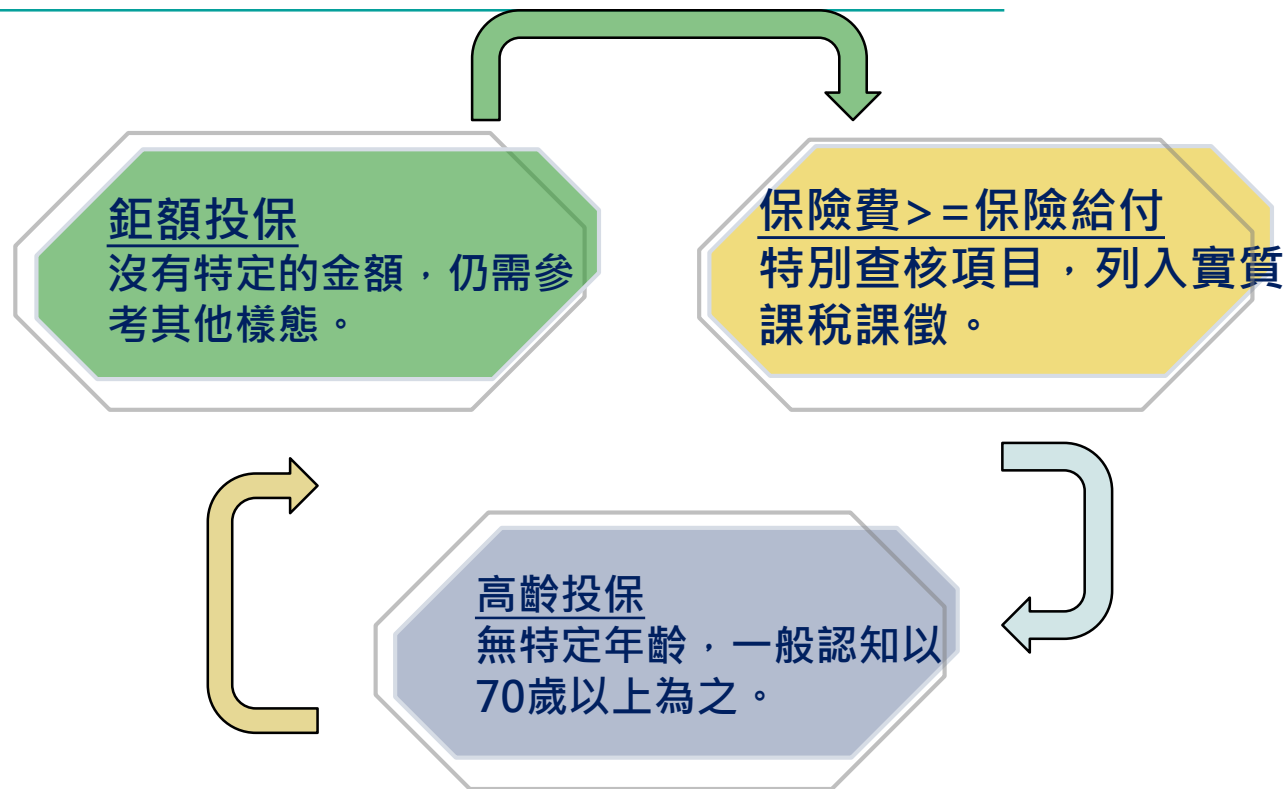
保費	增額保顯金額
\$533,100 \$533,100 · 期間12年 · · \$533,100	\$6,397,200 > \$3,000,000 → 保險金額 X (遺產總額) \$5,987,700 → 儲蓄性質 V (遺產總額)

明顯不符以較小保費獲取較大保障之保險原則



樣態認定!

八大特徵	觀察說明
高齡投保	投保時已屬高齡，而至於「高齡」並無明確的定義，一般稽徵實務會參考國人男女平均壽命年齡，同時考量被繼承人投保當時之健康狀況來判定。高齡投保動機常會被稅務機關懷疑與「保障並避免家人失去經濟來源、生活陷於困境」之保險目的不符。且高齡投保的保費又特別貴，常無法滿足財務保障功能。以財政部109年函案例觀察，超過70歲投保即屬高齡。
鉅額投保	投保之保險金額相較一般常情相比為高，或投保金額佔總遺產價值之比例較高，一般會視被繼承人的遺產狀況而定。
密集投保	死亡前短期內投保多張保單，尤其留意死亡前兩、三年內投保。
短期投保	投保後，被保險人短期內即身故，受益人因而獲取保險金。以財政部109年函案例觀察，投保後5年內死亡可能會被認定為短期投保。
重（帶）病投保	已知罹患重大疾病才投保。
躉繳投保	一次性繳納保險費。
舉債投保	向金融機構貸款創造負債，除未來遺產稅申報時可扣除未償債務外，其所貸資金用以投保人壽保單，使現金轉為日後保險給付的免稅遺產，容易被認定為規避行為。
保額/保險給付（含利息）少於或等於所繳保險費	保險給付小於或等於已繳保費，其與保險的精神是以較少的保費，獲得較大的保障不符。



人壽保險係屬定額保險，若該保單逐年按基本保額的10%或5%增值，具儲蓄型保險商品之特性，非屬定額保單之性質，不適用《遺產及贈與稅法》第16條第9款及《保險法》112條，稽徵機關基於實質課稅，量能負擔之公平正義原則，就增值部分併計遺產總額課徵遺產稅。

資料來源：kpmg.com.tw,人壽保險怎麼買,不能忽視的實質課稅原則，20241227

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.

E.SUN
Private Banking

玉山 私人銀行 



感謝聆聽

敬請指教