

2015
Spring
春季號

創富典藏
We Create Fortune

陸股長線投資機會無所不在

滬港通下的 中國基金投資密碼

View Point

馬凱看2015全球雙率

Cover Story

投資債券基金6大訣竅

Issue

後QE時代債券投資新局

Life

京都尋訪日本前三大美景

Style

用四感辨識台灣好茶



榮獲 Asiamoney 雜誌 台灣最佳券商 等殊榮

元大寶來不只創造財富
更要贏得信賴與感動

2014年獎項殊榮

★ 亞元雜誌 (Asiamoney)

台灣最佳券商 (2002, 2006, 2010~2014)
台灣最佳證券經紀商 (1990~2014)
台灣最具獨立性研究機構

★ 全球品牌雜誌 (Global Brands Magazine)

台灣最佳券商 (2002, 2006, 2010~2014)

★ 財資雜誌 (The Asset)

台灣最佳投資銀行
台灣最佳證券經紀商

★ 今週刊

商務人士理想品牌大賞 (綜合券商第一名)
最佳財富管理證券
最佳理專團隊

★ 歐元雜誌 (Euromoney)

台灣最佳投資銀行

★ 天下雜誌

最佳聲望標竿企業

★ 財訊

最佳券商

元大寶來證券 財富管理 客服專線：0800-037-888 (02) 2718-5886 許可證號：103年金管證總字第0043號

We Create Fortune

我以滿懷欣喜之情，推薦元大《創富典藏》理財季刊，期盼讀到本刊的客戶、同仁，能夠真切感受到我們努力讓客戶的資產從單一商品、單一市場邁向多元的全球配置的信念。

我們建構財富管理業務平台，協助客戶資產全球化，藉由豐富的產品線讓理財人員服務客戶的家戶理財，擔任理財醫師角色，甚至延伸到客戶的下一代。

在2014年奪得《今周刊》「最佳財富管理證券商」、「最佳理專團隊」大獎，對於元大寶來證券財富管理部及全體同仁的努力與用心，我給予高度肯定，更希望得到更多客戶的肯定。

未來幾年，我們將更進一步，讓台灣財富管理建構在亞洲的基礎上，邁向國際。目前元大除了香港設有子公司外，大陸北京、上海、深圳也設立代表處，亦已成立華潤元大基金公司。2014年併購了南韓東洋證券，其相關投資廣及柬埔寨、菲律賓等地，經略範圍涵蓋全亞洲。配合政府亞洲行政策，我們的目標是進一步架起香港、南韓與台灣的「黃金三角」，持續延伸。如此元大將可以提供更到位的服務與廣闊的理財視野，

服務我們的客戶。我想，這也是這些年來支持元大同仁們辛苦建構財富管理的背後動因，也是元大苦心延伸海外投資布局的初衷。如此，元大與客戶、員工們才能夠真正的一同永續成長。

《創富典藏》理財季刊的內容，包含了擲地有聲的「名家專欄」由馬凱老師執筆，談談2015年大家關心的利率與匯率。也有眾所矚目的「熱門話題」滬、港通下的中國投資機會。再加上「國際視窗」，讓您一次盡覽全球財金要聞。精彩的「封面故事」，闡述理財觀念及債券投資訣竅，歡迎您細細閱讀。在嚴肅的金融話題外，它也有輕鬆軟性的版面，像是「樂活人生」與「生活品味觀」就具備了知性與娛樂，雅俗共賞。另外，「財富達人」，它是提供從業人員在執行業務經驗的篇章，分享了許多從業人員甘苦談及心路歷程。整本雜誌雖然篇幅不多，但內容頗為豐富、也具主題性，希望讀者們會喜歡。

西元2015年剛剛開始，農曆新年也將到來，在此先向各位讀者與同仁拜個早年，祝福我們的客戶、祝福各位同仁，新春愉快、福樂安康。



元大寶來證券總經理 賴宗武

3 發行人語

國際視窗

- 8 3大關鍵字影響 2015 年投資
用多元資產配置持盈保泰

名家專欄

- 10 馬凱觀點
太陽依舊升起

基金專區

- 12 全球投資風向醞釀反轉
10大看好投資商品出列

財富達人

- 14 元大寶來證券大天母分公司副總經理伍慧英
擅打團隊戰
全套財富管理打動高資產族
16 元大寶來證券西門分公司業務協理鄭素貞
先懂人再銷售
20到70歲都有客製建議

熱門話題

- 18 後QE時代債券投資新局
參與高收益債市
選市更要選債

樂活人生

- 24 慢遊京都北境
尋訪日本前三大美景

封面故事

- 28 每分每秒都在創造收益
比股票基金搶手！
債券基金熱銷威力
31 效法天王葛洛斯的賺錢術
債券基金投資6大訣竅



©123RF photo

財富管理

- 36 「滬港通」下的中國基金投資密碼
陸股長線投資機會無所不在
38 人民幣長線升值趨勢不變
中國債券將成債市新亮點

生活品味觀

- 40 眼、鼻、手、舌
用四感辨識台灣好茶

創富典藏 We Create Fortune
發行人：賴宗武
發行所：元大寶來證券財富管理部
地址：台北市中山區南京東路三段 225 號 13、14 樓
電話：(02) 2718-1234
企畫製作：《Smart 智富》月刊
地址：台北市中山區民生東路二段 141 號 4 樓
電話：(02) 2500-7977
本雜誌為元大寶來證券委託《Smart 智富》月刊製作。
版權所有，未經同意不得轉載或公開播送。

施羅德(環)環球股債收息基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

全球多元配置 盡享收息優勢



www.schroders.com.tw

Schroders 施羅德投資

以上資訊由施羅德提供，僅供參考。本基金投資會根據市場環境，不代表任何風險。基金經理公司以往之經理紀錄不保證基金之最低投資收益。基金經理公司經理負責管理人之投資職務外，不負責本基金之盈虧。...

有晴·有雨

懷抱初衷，守護您的希望與夢想

專業傑出的財富管理實力，不斷茁壯成長與創新。不論晴、雨，永遠守護您與家人的財富與幸福



3大關鍵字影響2015年投資 用多元資產配置持盈保泰

2015 年全球景氣仍將處於復甦軌道，但隨著金融海嘯後，全球央行聯手推動的一致化寬鬆環境即將改變，美國可望啟動 2006 年以來首度升息循環，加上股票與債券市場評價都較近年為高的情況下，我們認為 2015 年的投資主軸將聚焦在 3D —— De-synchronization (去同步化)、Dollar (美元)、Differentiation (差異化)，這 3 個關鍵字上。



投資心法：
尋求收益仍是投資主軸

2015 年各國的經濟表現及央行政策將走向分歧。經濟表現方面，美國的成長將領先其他已開發市場，歐洲及日本則在困境中掙扎，中國也仍在探索可長久的成長模式。而隨著貨幣政策持續正常化，美國聯準會 (Fed) 很可能啟動升息，這將是美國自 2006 年以來首次上調政策利率；相較之下，歐洲及日本央行仍將採取超寬鬆貨幣政策對抗通縮。整體而言，2015 年市場流動無虞，尋求收益仍會是 2015 年投資主軸，但各國貨幣政策走勢的分歧，將提高市場波動，投資者需要加倍留心風險管理。



投資心法：
需更關注美元升值影響

美元指數自 2011 年以來便節節上升，在 2015 年，投資者應更關注美元升值對投資的影響。即便美元不太可能出現直線漲勢，投資者也需要有新思維。有利的利差交易 (編按：指借入利率較低的貨幣，買入並持有較高收益的貨幣，藉此賺取利差)，及大幅縮小的經常帳赤字 (有一部分是基於美國的能源革命)，預料將有助於支撐美元。

過去，在美元走強期間，新興市場受資金流出衝擊較大，因此新興市場可能面臨一些新考驗，但基本面的改善可望限縮其金融危機的風險；出口受惠美國景氣走強的國家相對會較穩，例如墨西哥、台灣、韓國、新加坡與泰國；原物料與商品出口國，受美元升值的負面影響會較大。

Differentiation 差異化



投資心法：
資產配置需要更加多元

根據前面兩個 D，我們再次提醒投資人在考慮 2015 年資產配置時，應以差異化為方針，資產配置需要更加多元。

債市部分，面臨利率走向正常化環境、評價面偏貴等疑慮，導致資本利得空間下滑、且波動度上升。不過風險性債券，如高收益債、新興市場債仍可望提供較佳收益。在基準報酬預料將不如過去幾年的情況下，固定收益也需要更為靈活的配置方式。

股市部分，美國企業獲利動能強勁，有利股市表現。新興市場及亞洲股票市場，相對於 20 年平均水準及已開發市場，估值仍具吸引力，但成長動力及貨幣風險的差異才是關鍵所在。亞股投資機會更勝其他新興市場一籌，並可留意高股息股在利率走升環境下的投資優勢。透過均衡配置各項資產，才能降低波動度並提高潛在報酬。

結論：
追求報酬難度升高
投資人需借助主動型資產管理

總結 2015 年將會是全球經濟表現和央行政策各異，以及美元反彈的一年。未來一年，投資者需要藉不同途徑和範疇尋找投資機會，從事多元化及差異化的投資。

隨著大量資產類別估值不再低廉，追求報酬的難度將會不斷增加，投資者需要借助主動型資產管理 (編按：由基金經理人依專業進行選股買賣)，在這些市場中獲取報酬。鑑於地緣政治及事件風險，會間接影響經濟體系和企業財務表現，投資人應留意相關發展。



文／摩根資產管理亞洲首席市場策略師 許長泰

馬凱觀點

太陽依舊升起



全球經濟走勢，看來撲朔迷離，但由於主要變數已空，短期內難見太大轉折，因此，2015年主要經濟體狀況，目前已可清楚掌握。

日本在失落20年後，「安倍經濟學」冀望以猛力射出三箭，振衰起敝，要日本重新站上全球核心。但古有明訓：「七年之病，不可求三年之艾。」何況是30年之病？因此，從射箭伊始，即可知這只會是令人抖擻片刻的興奮劑，藥效一過，再度打回原形。尤其2014年4月時，安倍求通膨之心切，又急於修補財政大窟窿，將消費稅提高3%，更讓日本經濟雪上加霜，加速回到衰退慘況。

三箭射完，安倍自知，除此之外，已無計可施；因此一年半載間，乃至更久，日本只能安坐在失落的牢籠中，徐圖再起。

歐盟本不應步日本的後塵，因為在攸關經濟榮枯的每一個面向，歐盟都遠優

於日本。但2009年歐債危機爆發，歐盟高峰會在德國的主導下，一方面不許任何成員國退出單一貨幣，一方面則在嚴厲追求財政紀律下，要求經濟已陷入停滯的成員國，倒行逆施，全力奉行美其名為擰節的緊縮性財政政策。

於是，眾多倒楣的成員國既不能仿南韓與冰島的成功先例，大幅貶值以搶救出口與觀光業，又被迫雪上加霜的自縛手腳，拚命壓抑有效需求，令經濟生機飽受凌遲，連最強韌的德國也深受其累。這樣的膠柱鼓瑟、自貽伊戚，後果早已清楚顯現。但歐盟5年於茲，不改其志，已令整體經濟元氣大傷。

單一貨幣既然堅持不許任何通融，擰節政策也見不到轉圜空間，因而2015年將一如2014年及過去4年，坐困愁城，經濟停滯，失業攀高，百業蕭條，與日本兩個失落的10年，如出一轍。近來又由於國際能源與商品價格跌跌

不休，歐盟的物價上升率不及1%，正面臨通貨緊縮的威脅，這種衰病一旦上身，十餘年難以得脫，我們也不禁為歐盟各成員國捏一把冷汗。

從2009年可窺見，美國經濟體質並未因金融海嘯受損，而且除貨幣金融政策外，美國搶救經濟的政策中規中矩，並未遭受扭曲，而其復甦之路所以迂緩延遲，關鍵在於零利率政策配合量化貨幣寬鬆（QE），將大量熱錢趕出美國，驅往新興市場，導致國內流動性並未受惠，阻滯了投資與消費的增長。

從2013年到2014年，QE即將退場的訊息不脛而走，引導在外熱錢向美國回流；流動性日漸充沛，立即反映在景氣回暖上，許多指標的表現都屢屢優於預期。如今QE退場既已底定，2015年升息的預期也甚囂塵上，熱錢回流必越演越烈，美國經濟一枝獨秀之姿，也會更加突出。

但榮景總有一個黑暗面，那就是過熱將造成通膨升溫，促使市場利率升高，則聯準會（Fed）升息的腳步就會加快。不過美國的確國運昌隆，恰好就在此時，能源價格一跌再跌，配合原物料、商品價格不斷滑落，為了其他國家包括台灣在內所帶來通貨緊縮的隱憂，正好抵消了美國經濟過熱的壓力，使其物價上升仍保持和緩，升息的時間因而向後推延。

國際市場的匯率決定於經濟的繁枯、進出口的表現以及貨幣與物價政策。美國經濟一枝獨秀，熱錢又大舉回流，除非政治力強加干預，美元勇冠三軍的地位難以撼搖。而日、歐的各項政策都無助於貨幣升值，2015年形勢應與2014年類似。

總而言之，2015年全球在各個方面都不會跟2014年大異其趣，太陽依舊會升起。





©Shutterstock photo

全球投資風向醞釀反轉 10大看好投資商品出列



長押美元或重押美股，是現階段的投資主流趨勢，但 2015 年美元、美股會續強嗎？油價、原物料、新興市場會不會翻身？

文／元大投顧全球投資處處長 王誠宏

這一段期間，金融市場的震盪全面加大，源頭來自於全球匯市，領軍者為美元、歐元與日圓，動能則來自美國聯準會（Fed）方向與歐洲央行、日本央行相左，前者等待升息，後二者卻加大 QE（量化貨幣寬鬆）規模，因此更刺激國際美元走強。若再加上後來中國人民銀行降息的助陣，融資型投資攀升也就不足為奇了。但，為何這樣會帶來金融市場的震盪呢？

早在 2014 年 9 月 4 日，歐洲央行表明會在 10 月

2 日公布 QE 施行細則，匯市裡放空歐元與追逐做多美元的行動便積極的集結，相較早先 6 月 18 日歐洲央行僅提及「不排除推出 QE」的聲明相比，這一次的匯市震盪，出現明顯的「外溢現象」，那就是看空油價，進而蔓延到產油國、商品國（如中東與澳洲）、與新興市場股市，當然也就波及與股市連動密切的高收益債。

因為油價大跌，令人憂心與石油產業關連的企業違約率可能攀升，另外也會禍及相關公司債與投資

2015年推薦投資商品

- 中國基金（A 股占比越高越好）
- 美國基金
- 印度基金
- 日本基金（匯率避險）
- 發達國家通膨連結債券基金
- REITs（日本及歐元區比例高者佳）
- 基礎建設基金
- 歐洲高收益債（匯率避險）、亞洲高收益債
- 新興市場債（匯率避險）
- 新興市場波動度 ETF

等級債。又因為油價大跌引發通膨預期的消退，連帶主要國家公債殖利率再度下探。然而美債有升息預期的支持，國際公債市場利差看來欲小不易，相關利差交易益見熱絡。只要趨勢方向成為市場一窩蜂的追逐，過度乖離便處處可見，到了趨勢力道衰竭時，反轉力量又會既快速又誇大。

美元有強過頭的疑慮

若投資人支持長押美元或重押美股，那就會與現階段大多數金融投資機構對 2015 年的展望看法一致，這幾乎已經成為主流意見，也就是現階段的趨勢。這趨勢的投資策略就是：抱美元、空油價（彈上來還是要空）、做多美股且部位加大、所有資產組合必須以美元計價、其他股市取決於基本面，除中國與印度外，大多數股市宜做短、平衡型或股債可轉換型是債券型商品的最佳選擇、槓桿型 ETF（編按：每日追蹤標的指數收益正向倍數的 ETF，如標的指數上漲 1%，2 倍槓桿型 ETF 追蹤上漲 2%），或相關新金融商品也都是好標的。

但我們必須提醒，這個趨勢裡有一個重要矛盾，那就是「QE 無效」與「通膨會來」只會有一個結

果為真，不可能兩者皆真，也不可能兩者皆假。亦即 QE 若無效，那通膨就不會來。可是，若是如此，聯準會就不會升息，那美元就強過頭了，趨勢一定要大反轉；若通膨會來，QE 就是有效，那聯準會就會升息。可是通膨若會來，那針對油價、乃至新興市場的景氣展望就過度悲觀了。再加上已經降息的中國，只要消費與投資力道好轉，依據過去歷史，都會對全球通膨產生助漲的貢獻，那麼，放空油價就過頭了，美元也就過強了，上述趨勢一樣會大反轉。

金屬、原物料將回升

發現沒？無論何種推理，上述趨勢都會反轉。換言之，一旦注意到「QE 無效」與「通膨會來」只會有一項結果為真，不可能皆真，也不可能皆假，則我們相信：2015 年的展望跟目前的趨勢方向會是相左的，這矛盾會在 2015 年越來越大。

這麼一來，2015 年我們的投資建議會是：

1. 資本市場的槓桿倍數會揚升，所以看好槓桿型的 ETF。
2. 匯市會反轉到合理位置，亦即歐元與國際美元會進入區間，亞幣看升，歐元與油價都將築底完成。
3. 通膨會緩慢升溫，因此，聯準會會升息，金屬、原物料以及新興市場都要有一個回升波段。
4. 美國、日本、德國、英國、法國、中國與印度，都會是帶頭走多的股市。



本報告純屬研究性質，僅供元大集團內部同仁及客戶參考，不保證其完整性及精確性，且不提供或嘗試遊說客戶做為買賣股票之投資依據。報告中所有的意見與預估，係取自本公司相信為可靠之資料來源，且為特定日期所為之判斷，有其時效性，遷後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。投資人於決策時應審慎衡量本身風險，並就投資結果自行負責。以上報告內容之著作權屬元大投顧所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。

元大寶來證券大天母分公司副總經理伍慧英 擅打團隊戰 全套財富管理打動高資產族

伍慧英踏入證券業時是內勤財務人員，沒想到後來成了業績頂尖的證券業務主管，現在她更要帶領部屬挑戰更專業的財富管理市場。

「**業**務員就是要面笑、腰軟、手腳快，還要有熱情、專業，以及最重要的，不怕挫折的精神。」元大寶來證券大天母分公司副總經理伍慧英，大方卻認真的述說著，自己對證券業務工作的體會。

從外表上來看，伍慧英是一位熱誠、有自信、專業的業務高手，其實過去的她，雖然有金融知識，卻是專業的內勤財務人員，和外勤工作全無關係。即便在民國 83 年踏入元大證券，擔任的也是財務主管一職，並不是從事業務工作。只是天性熱情、誠懇，又不怕挫折的她，很快就嶄露頭角，不僅成為主管眼中的優秀業務人才，更被主管認為，她相當適合從事業務工作，鼓勵她接受挑戰、轉換跑道，經過幾年的歷練，她便接受主管的建議，從內勤轉換為外勤，開始業務工作。

伍慧英也不枉長官的熱心栽培與提拔，努力經營客群、拓展業務，在民國 88 年更晉升成為元大分公司的經理人，主要經營公司法人客群與中實戶客群。3、4年前，元大寶來證券啟動財富管理業務，鼓勵業務員轉型，她也跟隨公司腳步，走入財富管

理領域，開拓客戶需求。然而一路以來，從內勤財務、外勤證券業務主管，到財富管理市場，不論身分為何，伍慧英始終秉持以客戶為先的精神，希望透過自己的專業與服務，為客戶帶來安心、放心的財務規畫。

一位財務長曾放我 3 次鴿子 後來 100 多個員工都成了客戶

一談到轉型，很多業務員難免會擔憂，怕自己不能在市場中立足、無法切中客戶需求，進而視轉型為難關，無法跨越。身為分公司領導者的伍慧英則認為，主管一定會以身作則，並協助部屬順利轉型到財富管理市場，公司也會完善架構一站式平台，協助人員順利銷售，但要能順利轉型，更重要的就是「保持一個學習與不怕挫折的心態。」


伍慧英認為，從證券市場轉型到財富管理市場，過程並不困難，最重要的是業務員必須在任何情況下，都能充滿正能量不怕挫折，用最好的專業，介紹多元的商品與服務，讓客戶跟著自己一起成長。像她印象最深刻的，就是曾去拜訪某公司的一位財

務長，跟對方約了 3 次，卻都被放鴿子，一般業務員可能早就氣餒，不再拜訪，但她不放棄，繼續扣關，到了第 4 次，對方看見她的邀約，也體認到她的執著，終於願意撥空聽取她的簡報，接受她的分析與規畫，不僅自己成為她的客戶，公司內 100 多位員工也成為元大寶來證券分公司的客戶。

儘管做財富管理的業務員大同小異 我們用團隊拚差異化

然而財富管理的面向與內容相當廣泛，伍慧英知道，除了自己要不斷提升專業能力，也要仰賴公司團隊的強大後援。因此在拜訪法人客戶或高資產客戶時，她也會視每個客戶的需求與情況，邀請元大寶來證券或集團內部相關領域的專業人士一同參與、向客戶說明建議方向與商品內容，「不論是投資理財，或是稅務規畫、遺產規畫等多元財富管理需求，元大寶來證券都可以透過股票、複委託、海內外基金或是保險等金融工具，為客戶量身計畫。或許市場上從事和我們一樣，經營財富管理的業務員，專業度與規畫面向都大同小異，但我們仍要強調差異化，我們的優勢在於，透過團隊的力量，一起拜訪客戶、了解客戶的想法，進而提供客製化的策略與服務。」

最後她強調，財富管理規畫，就是要根據客戶能承受的風險與需求，尋到適合對方的產品，這樣的轉型，不僅能讓證券營業員更有信心面對市場變化，更能開拓更多元的客群。透過自身不怕挫折的熱誠，以及元大寶來證券提供的團隊助力，讓伍慧英在轉型財富管理

的道路上，走得更順利，她說，自己就像是一個分析、顧問的角色，協助客戶實現未來的財務目標。未來將會複製這樣的成功模式，繼續推廣財富管理規畫，滿足不同資產客戶的不同需求。 

伍慧英

元大寶來證券
大天母分公司
副總經理



元大寶來證券西門分公司業務協理鄭素貞

先懂人再銷售 20到70歲都有客製建議

許多人一談到「財富管理」，都會先想到銀行，但鄭素貞用她的成功例子證明，證券業務也能為客戶做好專業的財富管理服務。

「**我**最開心的一件事，就是客戶說：我是一個很誠懇，說實在話的業代！」為人親切、認真的西門分公司業務協理鄭素貞，在證券業已有23年的經歷，深受客戶的喜愛。3、4年前，她更擴展領域，走入財富管理市場，為客戶提供多元化的服務，成為全方位的金融證券專業人才。

這句讓鄭素貞開心的話語，出自一位從國外返台的高資產客戶口中。這位客戶因為擔心自己的資產會受到美國「肥咖條款」的影響，因此四處尋找專業人士的建議。

當大多數業務員信誓旦旦的告訴這位客戶，名下資產不會受到肥咖條款影響，且建議他把手上資產，放到自己建議的商品上時，只有鄭素貞先不急著銷售商品，反而為他剖析實際的情況，告知他在什麼情況下，哪些資產仍有可能會被課到稅？名下資產將會面臨哪些風險？

至於對方是否願意把資產交給自己，早就已經不是鄭素貞眼中最重要的事。就是這種「以客戶需求為優先」的想法，讓鄭素貞取得了客戶的信任，放心的把資產交給她，更對她說出這段感謝的話語。

鄭素貞說，從20多年的證券業務，轉型踏入財富管理領域，是一項很大的挑戰，因為一談到「財富管理」，客戶都會先想到銀行，認為銀行能提供的服務與產品相對多元，對證券業能提供的服務反而覺得陌生。

證券業務員懂客戶 更能量身規畫投資組合

但她不這麼自我設限，事實上，目前證券業能提供的財富管理服務，已包含人壽、基金、證券等多元的金融商品，足以和銀行比擬，雖然證券業無法了解客戶的金流，但在鄭素貞的眼中，這反而是一個優勢，「因為我們能更為客戶依需求，做出量身訂製的建議。」

鄭素貞就以自己的經驗來看，她會先依據客戶的需求、年齡與風險承受度，給予適合的規畫，例如年輕人雖然收入較低，但能透過長時間投資累積資產，因此她會建議年輕人透過定期定額方式，投資基金、累積資產，等到有獲利時，再轉入儲蓄險裡，保本又能再鎖利。

而高齡者可配置的資產雖較高，但不能承受太大的風險，因此她會建議對方，可規畫具有保本又有利息收入的商品，讓高齡者的資產得以保存，又有獲利可以領。

規畫的第二步，是依據客戶的需求與風險承受

度，搭配適合的投資組合。因為現在市場變化快速，不能僅靠一種金融商品做規畫，必須透過資金與投資組合的配置，規避投資風險，因此她大多會規畫2~3種的金融工具，打造適合客戶的投資組合。而在規畫的過程中，她並不急著成交，而是會耐心的聆聽客戶的詢問，詳細的對客戶說明。因為她知道，只有讓客戶徹底了解自己規畫的內容，客戶才會完全的放心且投注信任。

不是每次和客戶見面就想要成交 才能真正了解需求

此外，她還有一個「小秘訣」，就是主動服務客戶，「業務工作常常在外面跑，只要路過客戶家，我就會打通電話給對方，問他在不在家，我可以跟你打聲招呼嗎？」她說，這樣的目的是為了銷售新商品，而是與客戶建立良好的關係，透過一次次的拜訪，了解客戶的需求，取得客戶的信任。

除了自己努力，她表示，元大寶來證券跨足財富管理，透過公司平台提供多元商品，打造「one stop shopping」一站式服務的概念，讓業務員說明時更有信心，且能滿足客戶的多元需求，讓財富管理與規畫，變得更直覺且便利。

鄭素貞相當贊同證券業轉型踏入財富管理市場的發展性，至於自己下一步的規畫，她表示目前約有近10%財富管理的客戶，她希望未來3~5年內，能讓自己50%的客群都接受財富管理的觀念，讓更多人接觸財富管理的規畫。

鄭素貞

元大寶來證券
西門分公司
業務協理





©123RF photo

後QE時代債券投資新局 參與高收益債市 選市更要選債



因應投資市場變化，在後 QE 時代，掌握收益仍將是重要的投資主軸，尤其如何在各國央行政策變化下，掌握更多收益。

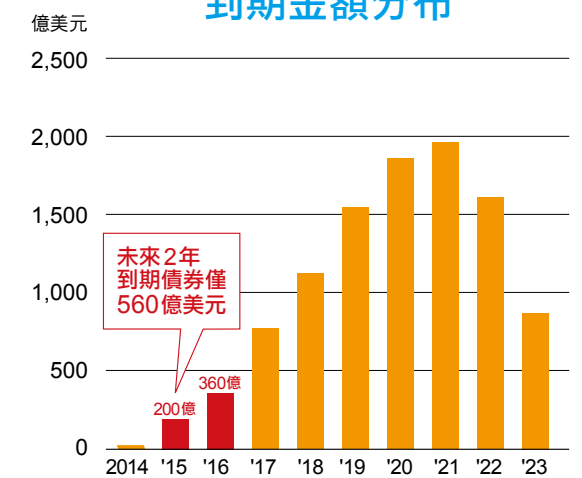
文／摩根資產管理固定收益暨貨幣團隊投資長 Bob Michele

近期全球總體經濟變化不大，經濟成長和通膨狀況仍然在預期範圍內。我們認為全球經濟仍會緩步增長（sub trend recovery），但由於新興市場經濟成長放緩，尤其是中國，加上歐洲復甦偏弱，所以我們調降了「經濟成長優於預期」（above trend）的假設，並提高金融危機發生的可能性，這當中有一部分原因來自於中東、俄羅斯的地緣政治風險，提醒我們必須留意。

各主要央行貨幣政策呈現不同調

而美國在聯準會（Fed）結束量化寬鬆購債計畫之後，市場普遍臆測 Fed 於 2015 年就會開始升息。

圖 1> 未來美國高收益債券到期金額分布



資料來源：2014.11.30，BofA Merrill Lynch Global Research

預估至 2015 年 Q2，美國 10 年期公債殖利率將接近 3%；長遠來看，利率應該會緩步推升至 3.5%，與目前債券殖利率曲線不致脫鉤太多。但同時歐洲卻在 2014 年度降息，日本也正在擴大貨幣寬鬆。因此投資債券的投資人，面對未來各國央行利率分化的挑戰，如何精選債券標的，更顯重要。

無庸置疑的，2015 年最大風險就是各國政策變化。假如 Fed 於 2015 年開始調升利率，將是 9 年來首次升息，必須留意對市場的影響；同時，歐洲和日本央行仍在寬鬆，新的刺激政策也可能繼續推出，因此，保持靈活動態調整的投資組合，將是後 QE 時代債券投資人的一大課題。

看好美歐高收益債、新興市場債

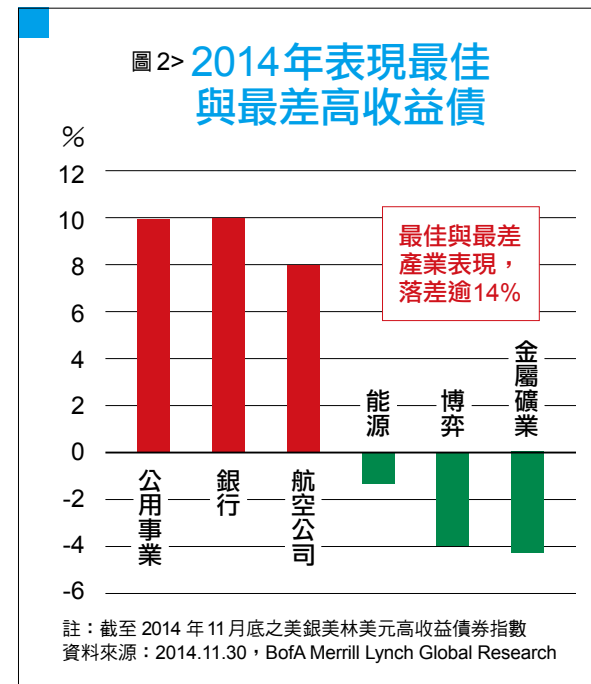
投資債券除了必須同步考量風險、收益、發行者、資金流等面向，不同債券種類需留意的因子也

有所不同。投資級債券容易受到資金流變化影響，在升息的環境中，一般零售客戶資金較不青睞投資級債券，有賴退休基金持續支持，因此未來應留意需求面的變化。

而高收益債券，具備利差優勢與合理的評價水準，其中較看好美國和歐洲高收益債，不過仍需留意企業的基本面是否健康。新興市場債券方面，收益較高、美元計價的新興主權債與企業債，也是看好的標的。

在歐洲經歷銀行壓力測試（編按：將金融機構置於極端情境下，測試其在市場突變壓力下的表現，看是否能經受得起突變）後，目前我們也看好歐洲銀行系統，所以布局了部分銀行資本貸款（bank capital notes）。

由於 2015 年仍將面臨許多市場不確定因素，因此，美國的機構不動產抵押證券（US Agency



Mortgage）與不良貸款（Non-performing mortgage loans），也可成為投資組合中布局的一環。

美國高收益債違約率處於歷史低檔

過去 12 個月，美國高收益債券違約率僅 1.92%，遠低於歷史平均水準 4.02%，此外，美國高收益債券的到期債券分布，也有利未來高收益債券違約率維持低檔水準，根據統計，2015 年與 2016 年到期債券合計僅 560 億美元（見第 13 頁圖 1），而且目前企業仍可利用相對低利率環境，進行再融資活動，也降低高收益債券企業的違約風險。

不過，隨著高收益債市多頭邁入第六年，高收益債券表現更趨分化。2012 年時，全球金融市場系統性風險下降，在投資人願意承擔更高風險的情況下，信用評等低、收益率高的 CCC 等級債券表現相對佳，2012 年與 2013 年美銀美林 CCC 等級高收益債券指數，漲幅分別達 20% 與 13%，均優於高評等債券的表現。

但到了 2014 年，由於地緣政治風險、全球經濟增長預期調整、以及油價大跌等因素，使得市場趨於震盪，CCC 等級債券在 2014 年下半年跌幅逾 5%，截至 11 月底全年報酬僅 0.68%，在高收益債券各評等債券中，以 CCCs 等級表現敬陪末座。展望 2015 年，建議投資人不宜一味追求高配息，宜由下而上選債，控制投資風險。

不同產業高收益債表現將持續分歧

2014 年 10 月以來布蘭特原油跌幅逾 25%，短短兩個月油價不僅失守 90 美元大關，更進一步跌破 70 美元關卡，油價大跌除了使能源股重挫外，統計 10 月以來美銀美林高收益能源債券指數跌幅也逾 8.6%，並使能源類高收益債 2014 年以來截至 11 月底，表現由正轉負，收 -1.3%。

發行高收益債券的能源企業，可分為獨立的探勘及生產商、能源服務商、管線與煉油等各類企業，其對油價波動的敏感度不一，舉例而言，煉油商對油價的敏感度低，但獨立探勘生產商與服務商對油價波動則敏感度較高。總體而言，評估直接受油價下跌影響的能源企業，占整體指數比重約 6.3%。

2014 年截至 11 月底，美銀美林美元高收益債券指數中，表現最佳產業與最差產業落差逾 14%（見圖 2），不同產業表現分歧。展望 2015 年，預期美國伴隨景氣復甦將正式展開升息循環，債市投資相對看好受惠景氣復甦、且具有高票息收益的高收益債券表現。但預期高收益債市將持續分化，參與高收益債市，除了選市更要選債，需了解發債企業的產業前景、企業資產負債表是否健康、流動性、以及公司治理，這樣選市更選債的投資策略，才能在動盪的市場環境中掌握機會，降低風險。



1 摩根多重資產 收益 ALL IN

摩根多重收益基金【美元月配、澳幣月配】

本基金有相當比重投資於非投資 之高風險債券且配息來源可能為

等級 本金



基金進行配息前未先扣除行政管理相關費用



J.P.Morgan
Asset Management

www.jpmorganam.com.tw

【摩根證券 獨立經營管理】本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益，最低之收益。此外，匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。另，內容如涉新興市場之部分，因其波動性與風險程度可能較高，有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知，本公司及銷售機構均備有公開說明書或其中經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故以高收益債券為訴求之基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金為訴求之基金不宜佔其投資組合過高之比重。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。

亦不必然為未來績效表現；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度影響，投資人申購前應詳閱本或投資人須知，投資人亦可至公開資訊觀測站中查詢。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未、利息或破產而蒙受虧損。高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人，投資人投資以高收益債券減損。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。投資人可至摩根資產管理官方網站 (www.jpmrich.com.tw) 查閱本基金配息組合項目。本基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。

請至各大銀行銷售機構，或洽
0800-045-333
或上網搜尋 **摩根**

慢遊京都北境 尋訪日本前三大美景

旅行的節奏應該放慢，懂得留空、留白，才能深入認識一個地方的美，獲得別有滋味的感官經驗。位於日本京都府最北端的丹後天橋立，溫泉、特產、風景、文化樣樣皆美，是值得旅人間走慢遊的地方。

京都，是台灣民眾熱門造訪的日本旅遊地。多數對古都懷有憧憬的人，喜歡京都市的寺廟、神社、祭典、春櫻、秋楓。但事實上，整個京都府幅員廣大，不光只有歷史古蹟林立的京都市，其他地區也有別具特色的風景名勝、風土民情。

京都府最北端的丹後就是一例。丹

後是整個京都府唯一臨海的地區，當地擁有日本三大美景之一的天橋立沙洲、「美肌之湯」的天橋立溫泉、日本三大文殊堂之一的智恩寺等旅遊景點，以及豐饒的在地物產、悠閒的生活步調，吸引著獨愛緩慢步調的旅人前往度假。

天橋立之旅的規畫重點，就是一趟慢旅行。走訪的地點不必東奔西跑，只要



橫跨文珠水道的迴旋橋，中間能打開讓船隻通行，形成特殊景象。過了迴旋橋來到天橋立公園，就進入另一個高挺蒼鬱的松林世界。

把行程集中在天橋立，然後放慢速度，美妙的旅程感動就會隨之流入心底。

賞景。直通天際的飛龍沙洲

17世紀，日本一位儒學家林春齋走遍全國後，寫下《日本國事跡考》的著作，文中提及丹後天橋立、陸奧松島、安藝嚴島為日本三處奇觀。從此以後，「日本三景」聲名大噪，成為日本人一生一定要去參訪的地點。

天橋立是一條長3.4公里、寬20至70公尺的天然沙洲，是西側阿蘇海與東

側宮津灣的分隔。根據日本《丹後風土記》記載，傳說「天橋立」的沙洲奇景是天神往來天庭與人間的天橋，倒塌掉落海上而形成。

沙洲上的天橋立公園種植用來防風固沙的8,000株黑松與赤松，而這些松樹長得高大挺拔並蒼鬱成林，因此也被列入日本百選名松。許多遊客前往天橋立公園，大多選擇從智恩寺所在的文珠地區，步上迴旋橋，越過人工開鑿的文珠水道，然後一路貫穿松林直抵古老的元伊勢籠神社，再搭纜車或爬山電梯上傘

天橋立的溫泉泉質是台灣人熟悉的美人湯，洗浴後會讓肌膚更滑嫩，也是所有旅客到此地不可錯過的泡湯享受。



松公園眺望天橋立的景觀。回程下山到一之宮碼頭，搭乘天橋立觀光船，進入阿蘇海沿著天橋立沙洲航行，回到天橋立碼頭。

首先來到迴旋橋，幸運的話還可以遇見這座橋以 90 度旋轉打開的角度，禮讓船隻通行的難得畫面。過了迴旋橋進入天橋立公園，步入高挺蒼鬱的松林內，周圍風吹林動的松濤天籟陣陣響起，頗有進入秘境的氣氛。途中，經過日本三景碑、天橋立神社、冒出淡水的「磯清水」古井、串聯前後兩段沙洲的白色大天橋。

接著登上傘松公園，遠眺天橋立的美景。從高處眺望過去，一抹濃密綠色的松林樹冠，厚厚覆蓋白彩般的沙灘，使得整座天橋立沙洲有如一條綠色鑲白框的線，浮在湛藍海面上，而且從不同高處位置觀賞這條「一字型」的沙洲，會有西邊的「正一字」、南與北邊的「飛龍觀」、東南邊的「斜一字」等變化。

日本人在傘松公園觀看天橋立沙洲有個獨特的「股見」姿勢，就是彎下腰，從兩腿之間倒看天橋立，可以欣賞這條綠色沙洲通向天際的神奇景觀。

饗食。冬味之王的極致美味

因為靠海，天橋立有最鮮美的海鮮物產，像每年 11 月至隔年 3 月，丹後開放鬆葉蟹漁撈，此時節到天橋立一定要品嚐松葉蟹大餐，享受這個被日本人譽

為「冬味之王」的極致美味。

這時節的松葉蟹最肥腴，當地廚師最推薦的煮法就是清蒸與炭烤，才能保留蟹肉裡面的甜味與 Q 彈的肉質。在天橋立，每一家旅客投宿的溫泉旅館、民宿、餐館皆有提供松葉蟹料理，滿足食蟹老饕的味蕾。

海味，是這地方空氣中很在地的氣味。漫步在市街，常可見到商家攤曬魚乾的畫面。被去頭剖半的魚身，整個攤開排列在曬網，烈日曝曬一天後，就是當地人早餐常吃的「一日干」煎魚或烤魚。

舒身。「美肌之湯」的溫泉鄉

濱海的天橋立海岸線下方的地質，蘊藏帶有鐵、鈉、氯化物的碳酸氫鈉泉。這樣的泉質就是台灣人熟悉的美人湯，洗浴後會讓肌膚更滑嫩，也是所有旅客到此地不可錯過的泡湯享受。

在天橋立車站前的公共浴池「智慧之湯」裡，除了室內浴池、露天溫泉以外，還提供足浴。當地旅館、民宿也都有泡湯設施，幫助旅客解除身心疲勞。

靜心。增長智慧的文化古寺

從迴旋橋往南側直達天橋立車站的範圍區域，則是天橋立最熱鬧的地區，沿路有販賣紀念品、「智慧之餅」紅豆麻糬甜點等土產小店。

「智慧之餅」的典故，源自智恩寺供奉的木造文殊菩薩。文殊菩薩是佛教代

表智慧的神明，而智恩寺有丹後地區最大禪林之稱，寺內有一尊列入珍貴文化遺產的文殊菩薩，與奈良櫻井市安倍文殊院、山形縣高島町龜岡文殊院，並稱日本三大文殊院，吸引想要考試求勝、攻讀學業的學子們前往參拜。

因此當地人推出在麻糬抹上甜紅豆泥的「智慧之餅」特產，借用了文殊菩薩的智慧之名，希望來參拜的考生與學生購買「智慧之餅」，吃了之後就能夠長智慧。

智恩寺是一間古寺，裡面陳列各式各樣慶祝學業有成、入試祈禱的還願匾額。這裡的建築樣式、木造雕刻、壁面繪畫、石造雕刻、佛教文物工藝等，有多項物品被日本政府指定列入重要文化財，比如寺裡收藏 1,500 年室町時代足利幕府建造的多寶塔、金鼓等，就是知名的文化財。



而且寺廟入口矗立高約兩層樓的木造山門，是在江戶時代號召約 8,780 位木匠、花費 7 年時間施工興建，顯示這座寺廟對於當代信仰展現的重要性。

行旅天橋立，各處角落都有歷史百年、千年的傳說故事，以及從容愜意的生活節奏，發酵古老優雅的里鄉氛圍，讓人不知不覺放慢腳步，讓真正想用旅情為自己生命留白、留空的旅人，不斷魂縈夢牽，也不停的再三回訪，這就是天橋立的魅力。



想求學業順利的人，一定要訪智恩寺，並吃一種被稱為「智慧之餅」的紅豆麻糬。松葉蟹則是這裡的老饕級美味。

天橋立旅行資訊

交通

- 從台灣飛往日本京都府天橋立，可利用直飛大阪的飛機航班，在大阪、京都停留過夜後，再搭乘電車前往，展開兩天一夜的慢活旅行。
- 大阪前往天橋立，可在 JR 大阪車站搭乘 JR 寶塚線，往城崎溫泉方向的特急こうのとり列車至福知山下車，轉搭 KTR 北近畿丹後鐵道宮福線前往天橋立。京都前往天橋立，則在京都車站搭乘 JR 直達天橋立的特急はしたて列車即可。
- 到了天橋立車站後，可以向 KTR 櫃檯購買天橋立完全 Pass 一日券，包括搭乘 KTR 特級列車到天橋立的車資，以及無限制搭乘天橋立觀光船、巴士、纜車、吊椅，只要 3,000 日圓，非常划算。



住宿

- 天橋立當地有不少家老字號的溫泉旅館，服務水準與設施俱佳，像是位於文珠水道旁的文珠莊、面對阿蘇海的松露亭、傘松公園旁的玄妙庵等，皆有半露天的大溫泉池、螃蟹懷石料理、車站往返接送。
- 溫泉旅館都會有穿著傳統和式服裝的「女中」入房提供鋪被、用餐的細膩服務。一旦住客要退房離開時，這些旅館氣質優雅的女將（女老闆）還會親自率領員工，到大門送別客人，讓住客留下宿泊的感動。

每分每秒都在創造收益

比股票基金搶手！ 債券基金熱銷威力

股市和債市，就像寓言故事裡的兩位主角——烏龜和兔子，股票波動彈跳如兔，勤奮慢爬的烏龜就是債券；投資的道路上，你可以選擇兔型的股票，也可以選擇龜型的債券，儘管兔子一時偷睡，還是有烏龜穩穩的朝著投資目標邁進。

國人投資境內外股票基金與債券基金比較

單位：新台幣億元

投信發行境內基金			核備境外基金國人投資規模		
項目	種類	基金規模	項目	種類	國人投資總額
股票型	國內投資	2,365	股票型		12,986
	跨國投資	2,998			
	合計	5,363		合計	
固定收益型	國內投資—一般債券型	34	固定收益型	一般債	713
	跨國投資—一般債券型	743		新興市場債	2,592
	高收益債券型	2,135		高收益債	12,115
	其他	3		其他	2,919
	合計	2,915		合計	18,339

註：投信統計截至2014年11月底，境外基金截至2014年10月底
資料來源：中華民國投信投顧公會

2014 年全球股市最受注目的話題，當屬阿里巴巴集團（Alibaba Group Holding Ltd.）首次公開募股（IPO），阿里巴巴9月初才在股市創紀錄籌資250億美元，11月又首度發行80億美元的公司債。阿里巴巴IPO的股票，一股難求，債券也如此，不過市場熱度過後，投資人還是可以透過次級交易市場，買到阿里巴巴的股票或公司債，選擇做其股東或債權人。

債券波動性低、優於銀行定存配息的特性，成為富豪、保險業者、退休機構法人投資組合必備的核心資產。一般來說，債券的風險相較股票低，可說是資產組合裡的避震器。

投資債券，除了國人比較熟悉的中華民國政府公債外，在國內也可以申購企業發行的公司債如台電、台塑；至於國外債券資產，選擇更加多樣化，有全球政府公債、投資等級債券、還有高收益債券、可轉債，以及各種資產抵押債券。

低門檻就能前進全球債市

不過，投資「台灣50」，一張不用新台幣10萬元，但申購債券，中華民國政府公債最小單位面額就要10萬元，投資國內公司債、海外公債和公司債，一張的面額動輒上百萬或千萬，投資門檻高。於是債券型基金近年來風靡台灣市場，因為投資門檻大幅降低，成為台灣投資人前進全球債市的捷徑。加上其投資組合多樣化，更可避免單一國家或公司發行債券的風險。

債券基金盛行，可以從投信投顧公會的統計窺見一二（見左頁表）。台灣人持有債券型基金，以投信發行的海外債券基金和金管會核備的境外債券型基金為主，投信發行的債券基金共有新台幣2,915億，

已比台股基金 2,365 億元高出 500 多億元；而國人持有的境外債券基金規模更高達新台幣 1 兆 8,339 億元，也比境外股票型基金規模 1 兆 2,986 億元多；總計台灣人投資海內外債券型基金已逾 2 兆 1 千億元，領先股票型基金，成為第一大類資產。

報酬高於定存能對抗低利

加上 2008 年金融海嘯重挫股市，全球央行聯手降息，低利率成就全球債市的多頭。過去六年來，新台幣 1 年期定存利率不到 1.5%，但配息型債券基金年報酬率高者有 9%~10%，低者也有 4%~5%，足以對抗高物價和低利率，因而席捲台灣财富管理市場。

配息型債券基金，在美歐也有，長期處於低利率的日本也很流行，但台灣卻讓這類型基金發揚光大。美歐的配息基金多半以年配或季配為主，台灣則是可以做到每月配息，還有基金業者為台灣首創「日配型」級別。不少國際基金公司配合台灣投資人的需求，還勞師動眾，請總公司特別增設符合台灣人需求的 T 級別的月配息。此外，近來因應投資人的外匯資產配置，還出現澳幣、紐幣和南非幣、人民幣等各種外國貨幣計價級別的配息債券基金。

21 世紀以來，戰後嬰兒潮的大退休，不僅在美日歐等先進國家出現，台灣亦然；配息債券基金搭上台灣社會老年化的順風車，成為不少退休族為資金找出路的優先選擇，與其呆坐在低率的定存錢堆上，不如持有月配息的債券基金，做為「類定存」的優先選項。

長期配息能降低波動風險

愛因斯坦曾說過：「宇宙中威力最強大的就是複利。」在高利率時代，民眾可以靠複利快速累積財

富，但在低利率時代，複利效應相對有限。以投資人將 100 萬元存在銀行為例，在過去，定存利率有 5% 的時代，每月計算其複利，10 年下來，本利和高達 164.7 萬元；但現在，定存利率僅有 1.5%，10 年下來的本利和僅有 116 萬元出頭。可見複利要具有吸引人的效果，時間雖重要，利率高低也是勝敗立判的關鍵。

5% 定存利率雖已不復見，但現在有不少年配息率 5% 的債券型基金，如果將 100 萬元資金投入配息率 5% 的債券型基金，在未遭逢金融危機的正常情況下，每年獲配 5 萬元利息，10 年下來光配息總額就有 50 萬元，這還未計算若將配息滾入本金投資的複利，及淨值可能上漲的資本利得；若再將投資期限拉長為 20 年，配息總額就是 100 萬元，等於原始投入的本金。

若投資人 20 年後贖回該債券基金，假如淨值高於申購價 10 元，如 14 元，投資人除了已領回的 100 萬元配息，本利和有 140 萬，實屬大吉；假如贖回時淨值低於申購價，例如僅 6 元，因投資人在投資期間已陸續領回 100 萬的配息，儘管贖回時僅有 60 萬，但配息已賺回本金，這種投資方法也屬保本。

投資人也可以選擇持續投資，不僅月月有配息，還有機會等到淨值回升後，再伺機而動；配息型債券基金，就像酒在時間催化下愈沉愈香，投資亦然。

長期在股市衝鋒陷陣，股神也會累！當你在放長假，股市休市時，還心繫股市，擔憂開盤後的行情嗎？債券基金，雖不像股票或股票基金有機會飆漲，但卻能在你休息時持續為你創造收益。投資要持盈保泰，除要靠股票，也要有低波動、每分每秒都在創造收益的債券基金，加上月配息的機制，月月有收益，更不必隨著股市起伏波動。



©123RF photo

效法天王葛洛斯的賺錢術 債券基金投資 6 大訣竅

國人持有的共同基金，不論是境外或境內發行的基金，皆以債券基金為首，深受多數投資人青睞，以下分享 6 個債券基金的投資訣竅。

股市有股神巴菲特，債市之中也有天王——比爾·葛洛斯 (Bill Gross)，媒體報導葛洛斯 2013 年獎金高達 29 億美元，遠高於全球最大基金公司貝萊德總裁勞倫斯·D·芬克 (Laurence D. Fink)

的 2,290 萬美元，並且可與全球最大的 20 家投資銀行及金融公司 CEO 所有獎金的總和相媲美。葛洛斯靠債券投資就能擁有如此豐厚的年終獎金，羨煞旁人。

但大家買債券都能像天王有賺頭嗎？會不會賺了配息、虧了本？這是許多人的疑問，尤其近年來狂掃全台的配息型債券基金要如何投資？

訣竅 1：掌握景氣循環，挑選亮點債券

債券跟股票一樣，也是千變萬化的，依發行機構來看有：政府公債、機構債、公司債；依債券的信用評級可分為投資等級或非投資等級。債券基金則是債券的投資組合，依投資地區有全球型、區域型或單一國家債券基金；依發行機構也有政府債券、公司債基金；依信評則有投資級債券和高收益債基金；也有公債、公司債等混合的複合式債券基金。這些不同類型債券基金，可以依景氣循環、個人需求和風險偏好，建構合宜的投資組合。

投資債券，首先要掌握的訣竅就是觀察央行利率走勢和景氣循環，通常在經濟放緩時，央行會採取寬鬆貨幣政策（例如降息或推出 QE），這對於債市

是有利的。若情勢逆轉，就不利於對利率敏感的債券，特別是政府公債，但對特定公司債則是有利的，主要是升息或停止 QE，代表經濟景氣回升，經濟轉佳有利於企業營收和獲利成長，因此在經濟走強時，仍有債券受惠。

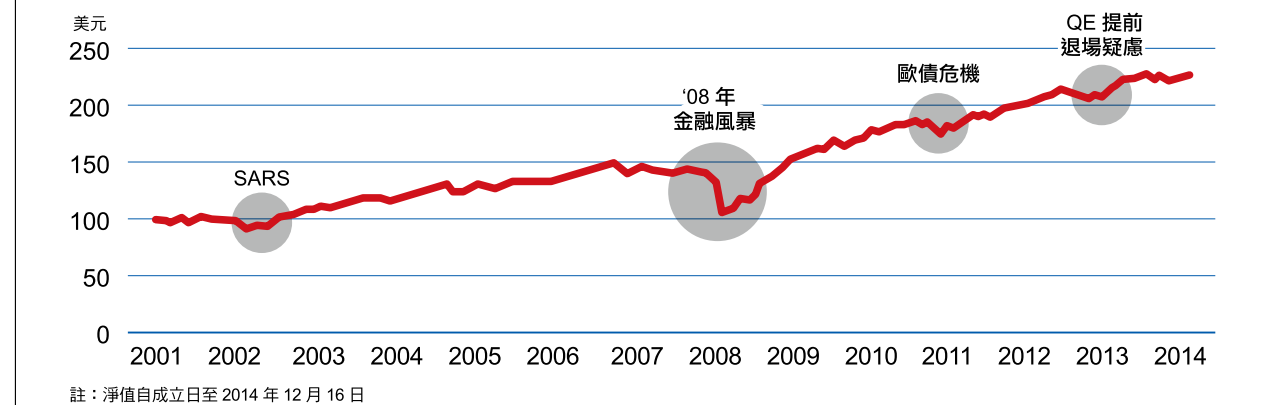
美國在降息和實施三次 QE 期間，美國債市處於多頭，隨著 QE 退場和市場預期美國將在 2015 年升息，中國人民銀行則在 2014 年 11 月意外降息，亞洲許多國家亦存有降息空間，市場看好亞洲和中國債市的後續表現。

相較 2008 年時全球央行聯手降息，2014 年以來，各國央行貨幣政策各唱各的調，投資就要瞭解各國經濟景氣循環的差異，再挑選有亮點的債券基金。

訣竅 2：接受市場波動，累積長期報酬

債券基金表現相對股票雖來得較安穩，但有些債券基金報酬率表現不輸股票，特別是高收益債券和

圖 1 > 某檔美國高收益債券基金淨值走勢



新興市場債券基金，加上這兩類債券的票息收益不錯，在定存利率偏低，銀行也不願承做大額存款下，投資人若有收益需求者，配息型的高收益債和新興債券基金的確是合宜的選項，因此深受台灣投資人的歡迎。但這兩類債券在市場出現動盪時，較容易會受影響，跟股票一樣有漲有跌，投資人在挑選債券型基金時，要了解各類債券基金的潛藏風險。

若投資人能接受各種債券的波動，並且希望每月能夠有穩定配息收益，配息型債券基金的確是類定存的選項之一，但宜抱持長期投資心態，不必為一時的市場波動而灰心喪志，長期持有、月領配息，時間催化下，這類債券型基金總報酬仍可以期待。

以某檔績效一般的高收益債券基金為例(見圖 1)，儘管基金和大盤指數經歷 2003 年 SARS 時的全球經濟大衰退、2007 年美國次貸危機、2008 年全球金融危機、2011 年歐債危機及 2013 年美國 QE 退場疑慮等考驗，投資人若在 2001 年該基金成立時就投資迄今，已賺得約 1.5 倍本金的可觀報酬。

這一長達近 14 年的投資，基金淨值有上、有下，

僅有在 2008 年金融海嘯時表現最差，但若投資人挺得住，2009 年中便漲回一年前價位，投資人若堅持投資迄今，淨值也從 2008 年時的低點 108 美元上漲到目前的 210 美元(2014 年 12 月 16 日)，總體報酬直逼投資股市，過程中卻又讓投資人安心許多。

訣竅 3：活用固定配息，滿足不同需求

有人認為投資就是要追求成長，何必在意配息？因此要不要買配息基金，是許多人的疑問。這點首先可以從需求來說明。台灣也跟美歐一樣面臨戰後嬰兒潮的大退休潮，一般人退休後已沒有固定月薪，公務人員也有退休金最佳去化的需求，在利率偏低下，金融機構可以滿足投資人需求的商品，目前市面上最熱門的就是配息債券基金和連結債券基金的結構型商品，尤其月配息的債券基金，更是不少有月收益需求者的最愛。

至於沒有月領現金需求者，投資月配息債券基金，將部分持債落袋為安，可以視為一種紀律性調整；更有些積極投資人還利用固定配息，轉做定期定額



申購成長型、風險高的基金，例如生技、科技或新市場股票等基金。

訣竅 4：了解配息來源，不迷信高配息

做定存，你會貨比三家，問遍所有銀行、挑選定存利率最高者。但選擇配息債券基金，是不是挑選配息率最高者？答案未必盡然。

愈來愈多基金業者推出配息穩定的級別，滿足投資人期望每月有穩定收益的需求，舉例來說，某檔債券基金的淨值是 10 元，其宣告全年配息金額，每月每單位分派是 0.04 元，投資人若投資新台幣 100 萬元，持有 10 萬個單位，每月就可領 4,000 元配息，方便投資人可以計算其每月收入。

基金的配息率計算，是配息金額除以配息日的淨值再乘以 12，換算出相對於年息的配息率。配息率高低關鍵就在配息金額、配息日淨值，以上面的案例來看，若淨值在 10 元，其配息率是 4.8%；但若

配息不變，淨值卻下跌到 8 元，配息率變成 6%，所以這種配息率的變高未必是好事，投資人也要對淨值變化，多加留意。以 2014 年 11 月、12 月不少高收益債券基金，受到石油價格下跌拖累能源公司債的表現來看，淨值下跌，若配息金額不變，基金配息率就走高。

由於配息債券基金在台受青睞，金管會擔心市場情勢逆轉，再三約束基金業者不可以高配息做為行銷訴求，吸引投資人，近年來更要求基金業者必須每月公告其配息來自於票息收入或資本利得（或本金），這些資訊都是公開的，只要透過網路或致電給基金業者，都可以掌握到配息相關細節。

訣竅 5：美元強勢下，注意計價貨幣級別

債券型基金，除有累積和配息級別外，在美元、歐元、新台幣（投信發行）等主要計價貨幣之外，目前還有高息貨幣的選擇，如澳幣、紐幣、加幣、



©123RF photo

南非幣、人民幣等。基金會有這麼多的貨幣級別，主要為滿足擁有多元貨幣投資人的理財需求。

這些高息貨幣的債券基金，因為匯率和利差的關係，配息高於美歐和新台幣等計價基金，也獲得不少人青睞。不過，想申購高息貨幣計價的配息債券基金，以手上已有各貨幣存款的人較佳；如果仍是空手者，在美元持續走強的氛圍下，建議宜選擇美元計價的配息債券基金，避免賺了配息賠了匯差。

訣竅 6：市場撲朔迷離，定期定額更具效率

儘管債券投資是富人和法人為主，債券基金門檻大幅降低，小額投資人也可以參與，特別是採取定期定額投資策略，不僅可以有紀律執行投資，長期投資下來更能發揮「以小博大」效應。扣款週期可以選擇一個月一次、兩次或三次，這種投資方法，讓投資人不必在乎進場時點，也不必在意市場波動、基金淨值的漲跌，時間到了就固定投資。

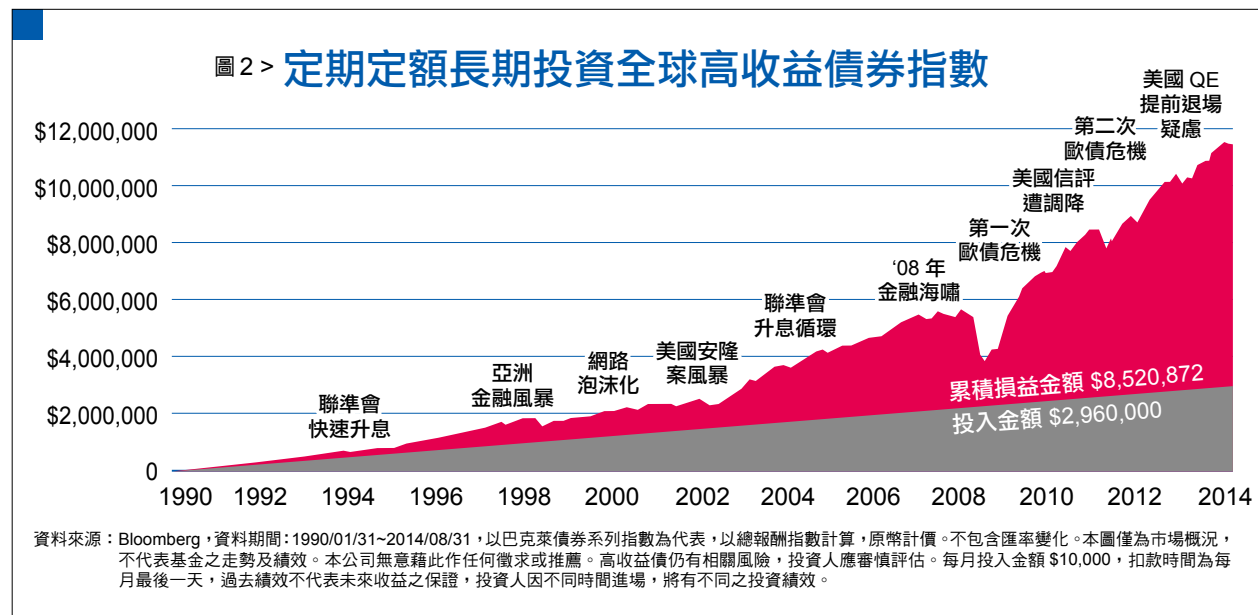
這種策略在債券基金也相當合適，特別是波動較大的高收益債和新興市場債券基金，若是投資人能

夠不畏危機和空頭、持之以恆做定期定額，長期投資成效相當卓著。

以高收益債券投資為例，儘管高收益債的波動較公債大，在金融海嘯重挫全球經濟時，2008 年美債一枝獨秀，高收益債券雖也重挫，但其回復率比股票好，全球高收益債 9 個月就恢復正報酬，全球股票還在虧損當中。

圖 2 是以每個月定期定額投資全球高收益債 1 萬元（以大指數為例），並進行投資模擬回測，從 1990 年以來儘管歷經美國升息、網路泡沫、安隆風暴、金融海嘯等各式各樣的危機，投資持續不間斷，累積投資總報酬是相當可觀的。

美國儘管已結束 QE，市場還在揣測美國升息時點和幅度，值此全球債市依舊撲朔迷離，金融市場動盪不已，透過定期定額投資債券基金，特別是波動和風險相對較高的高收益債和新興債市，逐漸建立債券部位，不僅有助於整體投資組合降低波動，更能平均投資成本、累積更多單位數，增加更多的配息收益。



資料來源：Bloomberg，資料期間：1990/01/31~2014/08/31，以巴克萊債券系列指數為代表，以總報酬指數計算，原幣計價。不包含匯率變化。本圖僅為市場概況，不代表基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。高收益債仍有相關風險，投資人應審慎評估。每月投入金額 \$10,000，扣款時間為每月最後一天，過去績效不代表未來收益之保證，投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效。

投資標的	每月投入金額	投資期數(月)	投入總金額	期末含息報酬	報酬金額	累積報酬率
全球高收益債券	\$10,000	296	\$2,960,000	\$11,480,872	\$8,520,872	287.87%



Shutterstock photo

「滬港通」下的中國基金投資密碼 陸股長線投資機會無所不在

隨著滬港通的開放，沉寂已久的中國股市重獲關注，中國的改革題材也提供長線的投資契機，2015年經濟成長雖將趨緩，但投資機會仍不少。

文／施羅德大中華股票研究團隊主管 盧偉良

受到中國致力於將 GDP 成長動能由投資轉為消費，以及政府打貪腐的影響，中國 2014 年 GDP 成長率如預期下滑。因此，中國目前會透過降息及定向貨幣寬鬆政策，來協助經濟體度過超額信貸擴張的後遺症，同時也極力避免潛在的金融危機、經濟不穩定或更廣泛的社會問題。展

望 2015 年，在各項改革持續及房地產趨緩的前提下，中國經濟成長雖然可能會表現得更為溫和，但長線投資機會仍遍布在各行各業。

尤其中國結構性改革將繼續發酵，雖然國有企業改革的成效尚未有定論，但還是能在這些改革題材中，找到許多具有吸引力的投資機會，而非僅沉溺

隨著「滬港通」的開放（編按：中國和香港投資者，允許買賣規定範圍內的對方交易所上市的股票），投資人可投資範圍擴大到中國境內或其他新中國股票，但相對而言，上述這些網通、服務等產業的股票評價面偏高，因此，建議投資人保持投資紀律，謹慎的在未來尋找價格修正後的投資契機。

傳統零售及消費股投資價值浮現

相反的，目前我們在零售及傳統消費類股，發現評價面的投資機會及跌深的買進機會。受到電子商務競爭衝擊，部分實體零售商相當不受投資人青睞，股價早已低於其資產價值，評價面來到相對谷底。但在這些投資標的中，部分公司已經找到適應快速轉變市場下的因應方式，且資產負債表強勁、成本結構也相當合理，這類標的將有相當大的投資潛力。

雖然我們不認為中國有機會出現廣泛性系統風險，但 2015 年不良貸款率的提高，以及公司破產仍是潛在風險，這些潛在風險也意味著，中國政府將傾向維持市場流動性的相對寬鬆，此外，逐步去槓桿、以及遠離信用過度擴張的選擇性政策行動和操作是可以預期的。

展望 2015 年中國股市，在中國持續轉向為消費大國的目標下，我們相對偏好保險、消費、網通與服務、以及新能源等產業；政府政策方向也讓我們相對看好醫療保健、環境保護和清潔能源相關產業。

隨著中國總體經濟及政策方向提供許多有趣的投資主題和概念，投資人應可找到具有強勁基本面優勢的企業，此外，預期中國的改革題材將在各行各業產生不同的投資機會，也將驅動擇股投資人更顯著的長期回報。



於題材性投資，忽略個別公司遇到的不同問題與應考量的因素。

大型網通業和服務業前景佳

這些投資機會包括所謂的「新經濟」公司——遊戲和網路、媒體電子商務公司，就是持續強勁成長的例子，中國大型網通企業在產業界，愈來愈具有主導地位，有的甚至表現出強烈的全球企圖心。此外，中國服務業的創新及新技術，正從根本改變世界運行準則，小至新興市場的中產階級消費行為、大至全球跨國公司的採購行為等，都受到這些轉變的影響。而這些已反映在我們過去兩年對長線中國消費主題的投資策略上，投資組合重點包括新經濟公司，及消費和服務相關的產業，如網通、製藥和替代能源等。

人民幣長線升值趨勢不變 中國債券將成債市新亮點

2015年中國債市在人行降息、收益率較高、人民幣升值預期、及與美債關聯度低的利基下，預期也將有機會脫穎而出。

文／施羅德基金經理人 李正和

要分析中國債市前景，必須先看未來人民幣走勢。過去，憑藉著中國龐大的外匯存底、穩定的經常帳與資本帳盈餘，人民幣一直以來是升多貶少。

三大利基支撐人民幣維持強勢

展望未來，即使在2015年美元相對強勢的環境

下，人民幣的三大利基仍可支撐其維持相對穩定與強勢。

一、人民幣國際化的步伐愈走愈快：根據統計，過去兩年，以人民幣計價的全球貿易金額成長近三倍，人民幣在2014年第三季底已經晉升為全球最活絡交易貨幣的第7名，配合中國積極與各國簽定貨幣互換協議、增設離岸人民幣清算中心、加速與



©123RF Photo

擴大QFII（合格境外機構投資者）及RQFII（人民幣合格境外投資者）審核、以及開放「滬港通」等多項開放政策，人民幣需求與運用範圍迅速擴大，支持著人民幣長線升值趨勢。

二、人民幣相對具有利差優勢：即使預期美國在2015年會進入升息循環，但中國仍享有較高的利率優勢，隨著中國降息的寬鬆政策陸續公布，中國的高利差優勢逐步下滑，預期人民幣升值幅度應會低於過去幾年，但相對穩定的利基仍在。

三、經濟結構性改革有利匯率長多：中國政府目前正在進行的金融改革、土地改革等，都有利於中國經濟中長期發展，配合龐大的外匯存底以及經常帳盈餘優勢，人民幣具有相對支撐。

四大優勢有利中國債券投資

中國債券，包括離岸人民幣債券（編按：在香港發行以人民幣計價的債券，俗稱點心債）與中國美元債券。預期在2015年美國升息的金融背景下，中國債券，特別是離岸人民幣債券，將是債券資金最佳的去化管道，因為現階段中國債券具有以下四大投資優勢。

一、透過投資離岸人民幣債券，可以享受人民幣潛在的升值優勢。

二、降息有利債市後市：自中國人民銀行2014年11月意外降息，資金大幅流入中國股市、債市、匯市，市場預期中國仍有降息機會，對債券將是大利多。

三、離岸人民幣債券天期短，且與美國貨幣政策關聯低：人民幣債券可為全球固定收益投資組合，帶來分散配置的效果，面對2015年美國升息循環對債券市場的可能威脅，離岸人民幣債券擁有與美債關聯性低的優勢，預期會吸引國際資金持續挹注。

四、中國債券殖利率具有吸引力：截至2014年11月底，中國美元高收益債券平均收益率達9.1%，投資等級債券也可達3.4%，收益率高於同信評的美元或歐元債券。

總結中國債券市場在這些題材的簇擁下，預期2015年將是投資人不可或缺的債券標的。然而，隨著人民幣國際化的步伐愈走愈快，人民幣的雙向波動特性將更明顯，波動也可能加大，同時，中國債券市場優勝劣敗的差異也將愈加明顯。提醒投資人，投資中國高收益債券不但要仔細尋找有經驗的經理團隊外，這類型基金也較適合風險承受度較高的投資人，並要留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。



本基金經管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站/境外基金資訊觀測站中查詢。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未信評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。美國 Rule 144A 債券屬私募有價證券，債券發行機構之財務與營運資訊揭露相對較不透明，且需符合合格投資機構資格者才能進行交易，故債券流動性相對受限。投信基金雖依現行法規對 Rule 144A 債券的投資限制在基金規模 10% 以內，惟市場波動劇烈時，本基金仍可能面臨前述流動性風險而產生虧損。中國之分類係依彭博社 (Bloomberg) 之定義，以公司總部所在地，並非以掛牌交易所之所在地為準；一些與中國有關的證券如國企股、紅籌股等亦被計算在內；惟仍符合金管會直接投資於大陸證券市場掛牌上市之有價證券不得超過境外基金淨值 10% 之規定。投資人須留意中國市場之特定政治、經濟與市場等投資風險。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

施羅德證券投資信託股份有限公司

台北市信義路 5 段 108 號 9 樓 電話：02-2722-1868（客服專線：8723-6888）網址：www.schroders.com.tw 施羅德投信獨立經營管理

眼、鼻、手、舌 用四感辨識台灣好茶

台灣茶甘潤清香，揚名世界，
飲茶品茗成為台灣民眾的生活習慣，甚至無茶不能度日。
台灣茶到底有怎樣的好滋味，教人如此著迷？

打開茶葉罐，舀出乾燥緊縮的茶乾鋪放於茶壺底，沖入熱水浸泡，等到茶乾完全舒展成為片狀，就能倒出金黃茶湯，讓人定下心的嗅聞茶香，然後一小口一小口飲入，享受潤喉回甘的好滋味。

如此泡茶、品茗的儀式，天天在台灣人的家庭、辦公場合進行上演，也顯現出台灣人愛喝茶的生活習慣。

茶，原產於中國，卻在台灣大放光芒。台灣的氣候、地理條件，特別適合茶樹的生長，根據行政院農委會茶業改良場的資料顯示，台灣本地有野生茶樹，從《諸羅縣誌》（1717年）、《赤崁筆談》（1736年）、《淡水廳誌》的史料記載中，也可見台灣先民在300年前曾經進入南投埔里、日月潭、水里地區的深山，利用野生茶焙製茶乾，泡水飲用。

不過台灣茶的產茶、製茶歷史，以及日後發展出講究的製茶工藝、飲茶藝術，所有源起必須從200年前開始算起。

18、19世紀間，來自中國福建的移民將武夷山烏龍茶樹的茶苗移植到台北瑞芳、木柵及南投鹿谷一帶種植，並從福建找製茶師傅來台傳授製茶技術，才真正開始發展台灣茶業。

19世紀中葉時，英國茶商最先把台灣烏龍茶外銷到美國、歐洲，深獲好評，正式展開了台灣百餘年以外銷為主的製茶史。在不到200年的發展時間，台灣茶已經讓英國女王為它命名、日本人迷戀，連中國觀光客來台灣也都指名購買。

識茶—色香味百種變化

要喝到優質的台灣茶，得學識茶、辨茶，了解茶的製造過程開始。

由於新鮮茶葉擁有數百種化學成分，製茶師傅必須從萎凋、浪茶發酵、揉捻、殺菁、風乾、焙火等多道程序，控制茶葉的化學變化，才能幫助茶葉產生出不同的香氣、茶色、滋味。其中，影響茶葉色香味最關鍵的兩道程序就是「發酵」與「焙火」。

任何一種茶樹品種的茶葉，都可透過不同的發酵程度，製作成不發酵的綠茶、半發酵的青茶或全發酵的紅茶，比如花蓮瑞穗舞鶴的茶農利用烏龍茶種的茶葉，做成蜜香紅茶。以大眾常喝的烏龍茶、包種茶，就屬於半發酵茶；至於時下流行的紅茶，則屬於全發酵茶。

通常在好天氣時，從管理良好的茶園採收的茶菁，經過萎凋抽掉茶葉的水份，留下甘、甜的



茶葉內有百種成分，從採收下來到焙火，中間經過多道程序，不同的化學變化，會產生出茶葉不同的香氣、茶色、滋味。

成分，再透過半發酵，可以呈現茶湯最佳的風味。而且製茶師在浪茶時，只要用指頭微微翻動靜置中的發酵茶葉，讓空氣稍微流入茶葉裡，可幫助茶葉展現過人一等的香氣。

而焙火通常被比喻是茶葉的「化妝」手續，除了不發酵的綠茶不適合焙火外，製茶師傅會將半發酵茶、全發酵茶經過焙火，增加香味。



好茶湯的顏色必須清澈，太混濁可能是茶葉吸收到化肥、生長激素，或發酵不當。左排圖為鐵觀音茶葉及茶湯，右排圖為香片茶葉及茶湯。

茶葉吸收化肥、生長激素，但也有可能是下雨天採茶，茶葉水氣重，導致發酵不當。

除了觀看外形，聞茶香更是重要判定方法，好茶的香氣會在不同溫度下，逐步散發多層次的香氣，從高溫到低溫依次出現花香、果香、蜜香、草香、沉香。劣茶則是香氣單一，假使

香味過濃的話，則有被添加人工香料的可能性。

觸摸開展的茶葉，也能斷定茶葉品質。茶葉被泡開後，枝葉呈現挺拔、不軟爛、有韌性，代表茶菁與製茶品質佳。

最後品嚐茶湯時，要注意好茶入喉後，不苦不澀，接著出現甘甜圓潤，然後抵唇後，唇邊有茶湯殘留的膠質。劣茶則否，不僅苦澀、不回甘，茶湯也不含膠質，還刮嘴、刮胃。

挑茶—眼鼻手舌皆判官

懂得發酵與焙火的基本常識後，接著就來學習如何挑茶。新鮮茶菁被乾燥成為茶乾後，較難從外表看出茶葉品質的好壞。要判斷出好壞茶葉，最好經過試泡，從吸飽熱水而舒展開的茶葉，用眼、鼻、手、舌來判定。

泡在熱水充分展開後的茶葉，如果呈現「一心兩葉」、葉片完整、枝梗有斜切口，則為人手採收的高價茶；假使葉片破碎成半、枝梗長短不一、枝葉不相連，則為機器採收的平價茶。另外，展開的茶葉也看得出發酵程度，若是同一堆茶葉裡，每一片茶葉有的邊緣泛紅（發酵表徵），有的則是半片或整片呈現赭紅鐵色，表示茶商將不同採收期、不同製作期的茶葉，混拼一起；通常同一採收期、製作期的茶葉，發酵狀況必須達成一致，泡出來的茶湯品質才會穩定。再來，茶湯的顏色必須清澈、不混濁。茶湯出現混濁，表示

泡茶—碗公也能沏出好味

至於泡茶的方式，只要是好茶葉都能禁得起高溫沸水的沖泡，待葉片完全舒展開後，就能飲用；若是沏到劣茶的話，就可能出現茶葉浸泡太久，導致茶湯變苦、變黑。

泡茶使用的用具則視個人需要，只要茶乾品質好，其實最簡單的一只碗公，就可以泡出茶湯的絕佳滋味，倒也不必迷信使用高價的茶具。

所以懂得挑選台灣好茶，使用品質較好的茶乾，人人都可以泡出甘潤清香的茶湯。



元大人壽 珍多利

利率變動型增額終身壽險

年年增利、珍正多利 輕輕鬆鬆、退休無虞

商品特色

- 保險金額年年增，對抗通膨最有利**
第四保單年度起，當年度保險金額年年增額至終身，對抗通膨最有利。
- 增值回饋分享金，利上加利超滿意**
透過宣告利率，每年皆有機會享有「增值回饋分享金」。
- 殘疾照護全方位，退休保障有夠力**
致成2-6級殘廢時，豁免以後各到期日應繳付之保險費，延續保障不中斷。



1. 商品名稱：元大人壽珍多利利率變動型增額終身壽險(YW) / 商品文號：103年10月06日 元壽字第10301465號函備查 / 給付項目：增值回饋分享金、身故保險金或喪葬費用保險金、完全殘廢保險金、第二至六級殘廢豁免保險費、祝壽保險金及未滿十五歲身故者無息遺產所繳保險費。*本保險當被保險人因身故或致成本契約條款附表一列完全殘廢項別之一致契約終止時，因其費率計算已考慮死亡及完全殘廢之脫退因素，故其他未給付部分無解約金，亦無遺留未滿期保險費。*本保險之疾病等待期為30日。

2. 本保險為不分紅保險單，不參加紅利分配，並無紅利給付項目。

3. 本商品經元大人壽合格審理人員檢視其內容業已符合一般精算原則及保險法令，惟為確保權益，基於保險公司與消費者衡平對等原則，消費者仍應詳加閱讀保險單條款與相關文件，審慎選擇保險商品。本商品如有虛偽不實或違法情事，應由元大人壽及負責人依法負責。

4. 投保後解約或不繼續繳費可能不利消費者，請慎選符合需求之保險商品。

5. 保險契約各項權利義務皆詳列於保單條款，消費者務必詳加閱讀了解，並把握保單契約撤銷之時效(收到保單翌日起算十日內)以資權益保障。

6. 免費服務及申訴專線:0800-088-008。元大人壽地址:105台北市敦化南路一段68號7樓。元大人壽保留承保與否及隨時調整專案內容之權利。

7. 元大人壽保險股份有限公司資訊公開說明文件，依法登錄於公司網站www.yuantailife.com.tw供大眾查閱下載。

8. 消費者於購買本商品前，應詳閱各種銷售文件內容，如要詳知本商品之附加費用或其他資訊，請洽詢元大人壽業務員或撥打免費服務及申訴專線:0800-088-008及至元大人壽網站查詢www.yuantailife.com.tw，以保您的權益。

9. 稅法相關規定之改變可能影響本險之稅賦優惠。

10. 本商品為保險商品，受保險安定基金保障，並非存款項目，故不受存款保險保障。消費者仍需承擔保險公司之信用風險。

11. 人壽保險之死亡給付及年金保險之確定年金給付於被保險人死亡後給付於指定受益人者，依保險法第一百二十二條規定不得作為被保險人之遺產，惟如涉有規避遺產稅等稅捐情事者，稽徵機關仍得依據有關稅法規定或稽徵法第十二條之一所定實質課稅原則辦理。相關實務案例證明請至元大人壽網站查詢。

12. 保單借款利率屬短期利率且具變動性，通常高於保單預定利率，保戶辦理保單借款必須支付高於被保單預定利率計算之利息；中途解約可能有損失或無法獲得權利價值。

13. 本商品為利率變動型保險商品，宣告利率將隨經濟環境波動，除契約另有約定外，元大人壽不負最低宣告利率保證之責。

14. 宣告利率並非固定利率，會隨元大人壽宣告而有所變動，宣告利率之下限亦可能因市場利率偏低，而導致無最低利率保證。

與您永遠
幸福在一起。

元大寶來證券專業傑出的財富管理實力，
不斷茁壯、成長與創新。
我們會更努力實現對您的承諾，
守護您與家人的財富與幸福。



元大寶來證券

Yuanta
Securities

榮獲《今周刊》2014年評鑑為最佳財富管理證券

元大寶來證券股份有限公司 地址：10488台北市中山區南京東路三段228號13樓・14樓
營業專線：(02) 2718-8888 客戶專線：105年全國證券年會(04)3號