

樂活享退報

2021 做對關鍵決定，退休金比別人多一半

極端的2020，新冠疫情凍結了人們的移動、改變了貨幣政策，更為全球經濟帶來許多結構性轉變。一波接一波的經濟巨浪，打亂不少人的退休規劃。

轉機的2021，民間企業獲利回溫，全球景氣即將重啟循環。如何趁機搭上經濟走揚大勢，看好、看對、看準，重新布局退休規劃，讓退休金多一半？

Vol.03



中國信託財富管理
LINE 官方帳號



全球經濟轉折期是危機也是轉機

2021 如何做對關鍵決定，讓退休金多一半？

危機，也是契機浮現的關鍵時刻。極端的 2020 年，一場新冠疫情凍結了人們的移動，改變了貨幣政策，更為全球經濟帶來許多結構性轉變。

股票與黃金同步創下新高；經濟數據與企業獲利大幅衰退；成長型資產價格不斷上揚；而避險型資產除了黃金外，卻普遍呈現疲弱狀態；過往不會同時發生的經濟、金融現象以詭異卻不意外的姿態登上全球舞台。

隨著黑天鵝看似遠離，翅膀揮舞煽動的餘波仍將一圈一圈放大，成為 2021 年潛在的風險變數，變數就是機會，2021 年會是蓄勢待發的一年嗎？你的投資組合，又該如何做對關鍵決定？

全球經濟黑天鵝，變身投資白天鵝

「2021 年景氣與政策逐漸回歸常軌，沉寂一年的投資與消費等民間力量的崛起，將帶出投資機會。」中國信託銀行個人金融副執行長楊淑惠觀察，2021 年的好消息是全球景氣可望自谷底翻揚，但仍潛藏二大經濟拉力，一是主要央行的寬鬆貨幣政策立場短期不會扭轉，二是美中兩強在競逐全球霸權過程中關係是否漸行漸遠。

未來不論在政治、經濟、產業上，各方角力範圍將持續拉大，三大軸線將重新交織出 2021 年的全球經濟情勢與投資機會：

軸線一：2021 全球景氣重啟循環

雖然新冠疫情的陰霾尚未遠離，但隨著疫苗研發已有端倪、各國政府對於經濟局勢的因應措施出籠、企業也展開應變策略，全球景氣可望走出谷底、重啟循環，讓市場脫離對於經濟衰退的擔憂。（圖一）

楊淑惠分析，接下來要觀察的是，實體經濟活動與企業獲利的回升動能將決定復甦力道，由於各個國家與企業的體質差異極大，如同股神巴菲特所說，「當潮水退去之時，才知道誰在裸泳」，全球經濟進入復甦軌道之際，投資的風險水位將可較 2020 年提升，唯需留意重啟循環後的債務風險。

軸線二：國際經貿版圖挪移加劇

中美貿易紛爭自 2018 年擊出戰鼓，已逐步從貿易戰發展到技術戰與金融戰，也看到中美以外的國家出現各種的貿易或是技術限制，在全球貿易競合發展下，產生國際版圖挪移現象。

受到新冠疫情催化，2020 年各國間對於資源與技術的爭奪更為劇烈，不管是哪一個國家或是



中國信託銀行個人金融副執行長楊淑惠

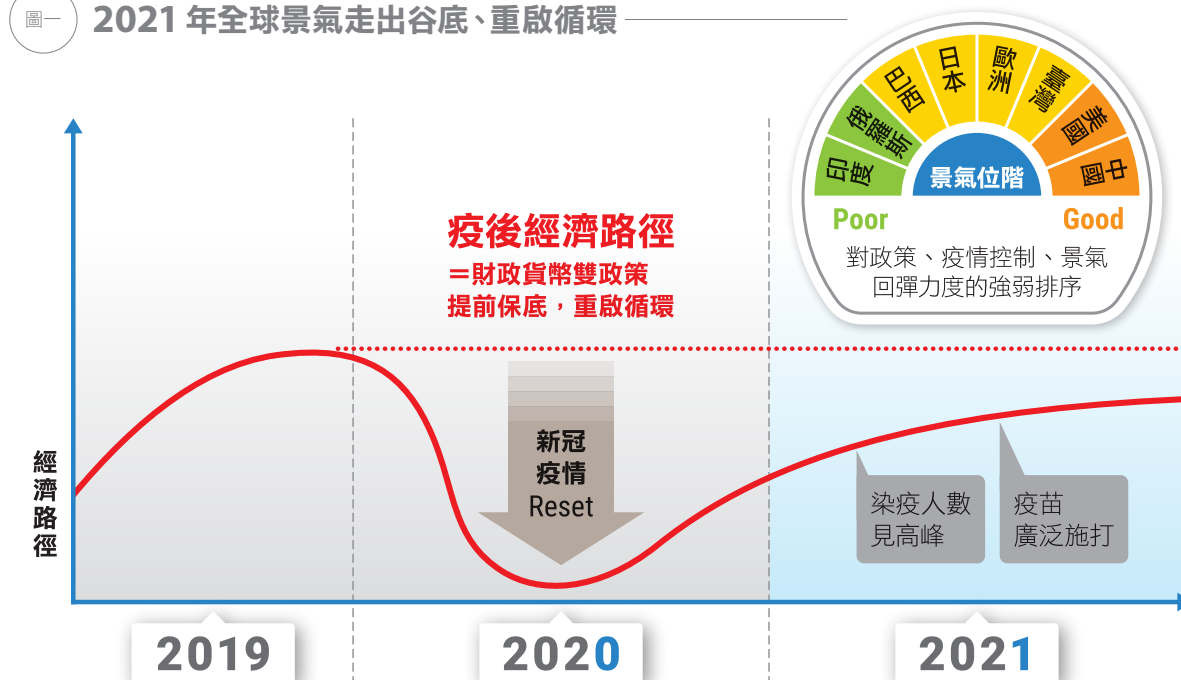
單一企業都不敢單邊押寶，「一個世界，兩套系統」成了政策或企業決策的思考重點，不僅需要在美國、中國或其他市場平衡發展，也必須兼顧技術與資源發展，不然可能隨時出現新的貿易限制或是天災，導致整個經濟活動或供應鏈再度受到中斷。

因此，2021 年在整體低利的環境延續，且地緣政治風險有增無減下，較為安全的投資仍聚焦在高評級的主權債、企業債以及黃金等資產類別。

軸線三：民間力量崛起 企業獲利可期

新冠疫情爆發初始，各國央行以最快速度降息、紓困，避免了極可能成為連環爆的經濟與金融危機；相較於 2020 年是由政策主導金融市場，2021 年將轉由民間力量接棒，從政策引導轉向到民間力量崛起。

圖一 2021 年全球景氣走出谷底、重啟循環

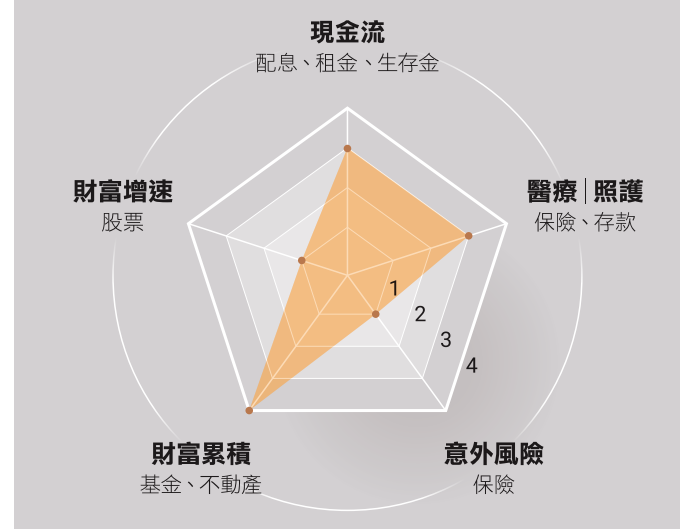


資料來源：Bloomberg 彭博社，中國信託銀行整理，截至 2020/10

退休規劃三大心法：

1 資產配置》退休需求，一個都不能少

——退休規劃任務派遣怎麼分配？資金配比這樣做



資料來源：中國信託銀行

2 標的盤點》掌握趨勢，安心不能少

——最受臺灣人歡迎的五類基金投資，2021 年該注意什麼？

	機會	風險
高收益債	- 聯準會持續購債、美系企業獲利與債信有望改善 - 信評 B 級以上的高收債具表現機會	美國高收企業違約事件持續發生，尤需留意能源債
新興市場債	- 企業獲利可望改善 - 具焦新興歐洲及亞洲獲利及財務槓桿穩定企業	再融資需求預估不亞於 2020 年，新興國家債務壓力短期難減緩
全球債	- 央行寬鬆政策未轉向、美系企業獲利與債信有望改善 - 預期信評BBB級的投資級債走勢相對穩健	通膨風險大幅上升，帶動長天期利率上揚，價格下跌
全球型股票	中國十四五新基建計畫與美國新一輪財政救市，帶動投資需求上升	全球債務逼近GDP規模，全球進入低成長時代，意味風險承受度下降
原物料礦產基金	- 受惠各國財政刺激政策、中國新基建及能源轉型、綠色基礎建設等，帶動銅、鎳等金屬表現 - 黃金因實質利率仍有下行空間、美元偏弱及政經不確定性，有利金價	鐵礦砂2021年供給大增抵銷中國新基建需求成長，不利價格走勢

資料來源：Bloomberg 彭博社，中國信託銀行整理，截至 2020/10

3 報酬率透視》標的輪漲，多元配置不能少

——主要投資商品近 5 年表現

單位 %



資料來源：Bloomberg 彭博社，截至 2020.10.16，年度報酬率以當地貨幣計算

可以看到不少企業在 2020 下半年獲利明顯回溫，但最大增速可能也將成為歷史紀錄，反映在 2021 年，意味著雖然整體企業獲利修復趨勢仍將延續，惟增速放緩，實際獲利要優於預期的比例將逐步降低。

若再疊加通膨等因素，恐帶動殖利率走揚的環境，這對風險性資產的高本益比形成的壓力恐有增無減，建議投資的節奏，與選擇題材的方式也需要跟著轉換。

退休規劃也要看好、看對、看準

經濟變動讓人不安？市場震盪令人心煩？「時間永遠是投資的最佳助攻員。」楊淑惠指出，把時間拉長來看，短暫、劇烈變動往往是長期布局加碼的好機會，只要能根據人生階段調整資產規劃，財富累積將不再隨著市場起伏變得難以掌握。

她觀察，對短線投資的人來說，看好、看對、看準是贏家準則，但退休規劃靠的是經年累月的執行力，也有看好、看對、看準三大心法：

- 1. 看好》看好長投，打造財富加速器：**持續投資跟中斷投資的報酬率大不同，在每次全球經濟的大變動中，要調整的是長投標的是否依舊具備長投條件？有沒有其他長投標的可以趁機納入投資組合？
- 2. 看對》看對資產組合，滿足多元需求：**存款、保險、基金和股票等都有各自的優勢跟不足之處，針對不同投資標的，退休任務分派做對了嗎？
- 3. 看準》未來無法預測，看準只能靠規劃：**要從各種變動中抓出「低買高賣」的投資點不容易，但長遠規劃要實現報酬率 6%~10% 的目標並不難，重點是做了嗎？

三大盤點 退休財富重分配

未來，近在眼前。趁著 2021 年重啟經濟循環，楊淑惠建議，在歲末年初之際，正好可以為個人、家庭財富、投資標的進行年度盤點，財富重分配自己來。

財務體質盤點：整體現金流夠嗎？

面對現階段低利率、低成長、高風險的經濟環境，信用風險將會是最大挑戰，楊淑惠提醒，應盤點個人財務體質，並同步高度檢視手中持有的標的，尤其是自由現金流量和還款能力。

以基金來說，臺灣投資人偏好的高收益債可能面臨較大跌價風險，應避開無 / 低信評或能源業配置比過高者；若是直接投資海外債券，最好是選擇投資等級以上標的，以免企業發生違約風險。

資產關聯盤點：投資標的夠分散嗎？

同質性標的將擴大投資波動度。隨著全球央行採行貨幣寬鬆政策，造成市場熱錢流竄，為了追求較高收益，投資人只好不斷加大風險承受度，但在風險與報酬不對等的情况下，一旦投資標的之間的相關性過高，也恐在市場風險發生時產生齊跌狀況，而未能分散風險。

不管是買菜或投資，「別將雞蛋擺在同一個籃子裡」都是值得遵循的風險管理原則，想要抵抗市場壓力，別忘了確保退休規劃中擁有各類資產，以多元管理風險。

2015 年美國結束 QE，並轉為逐步升息時，一度引發股債價格震盪，楊淑惠提醒，2021 年下半年也可能面臨同樣的利率風險，屆時長天期債券及利率敏感性資產將最受衝擊，在追求收益的同時，也應適度控制比重。

風險與報酬盤點：標的曝險能夠承受嗎？

做退休規劃不可避免要問，我的投資組合要能夠創造多高的報酬率？以當前低利甚至負利的時代，很多人被迫採取減少退休支出、提前兌現投資部位，或是投入更多高波動標的來因應。

前兩者不是犧牲退休品質，就是中斷退休規劃，都不是好辦法；若要承受較高風險，又該如何平衡報酬率與風險？較簡單的方式是選擇一個市場上的指數做基準，例如，以美國整體債券市場指數的收益率，來評估債券相關標的的投報率，以不同指數為基準，搭建出相應的投資組合。

長期投資是意志力的考驗；但決策往往受到情緒衝動驅使，而非來自縝密過後的思考，選對退休工具，也能讓投資不間斷，退休金多一半。楊淑惠建議，像是 ETF 有分散風險優勢、目標日期基金能對時間、報酬一手掌握、ESG 投資聚焦永續性，可以作為篩選投資標的的維度之一，累積財富同時也讓社會更美好。

2021 年大環境的困局有解，只要做對關鍵決定：迎擊風險、認清價值、適切多元、妥當配置，退休規劃難題將能迎刃而理。

退休理財
看這裡



智動 GO



全方位
家庭理財
健診

退休理財規劃問診室

退休規劃怎麼解？退休理財規劃顧問提醒你沒想到的事

全球高齡長壽漸成趨勢，QE（貨幣量化寬鬆政策）熱錢又造成低利現況與股市波動，外在環境日趨複雜，退休應該怎麼做才教人放心？

有別於一般理財專員，中國信託銀行與中華民國退休基金協會、國立政治大學展開產學合作進行退休規劃專業培訓，共同打造臺灣首張退休理財規劃顧問（Retirement Financial Advisor，簡稱 RFA）認證。

RFA 退休理財規劃顧問，熟稔臺灣年金改革法令制度、人口結構趨勢與各式退休理財商品專業知識，更可以針對不同世代與工作類型的民眾，提供合適的稅務規劃、資產累積標的與退休理財產品。

你的退休煩惱是什麼？請來 RFA 問診室，有專人為你分憂解勞。

問診單 1

北四區
陳玉鳳副總（左二）
暨區域團隊



案例：已婚，46 歲男性電子產業上班族

平常規律儲蓄， 憂心低利趨勢會影響退休現金流？

規劃建議

退休理財觀念：退休三支柱，確保撐起退休大傘

- 善用退休三支柱（政府退休年金、企業退休金和個人理財儲蓄）：建議善用搭配勞保及勞退自提，定期盤點個人金流收入來源。

退休理財規劃：設定明確退休目標，規劃退休金流

- 創造被動金流：建議運用基金配置定期定額投入，可分散匯差風險，並輔以保險商品，強化老後醫療保障需求及轉嫁醫療成本風險。

問診單 3

臺南區
李慧祈副總（左二）
暨區域團隊



案例：已婚，有 2 小孩的 50 歲女性

有感利息收入愈來愈低，卻沒投資經驗， 有辦法透過理財規劃提早退休嗎？

規劃建議

退休理財觀念：低利環境，需透過資產配置提高資金效益

- 確認理財痛點：定期檢視並及早因應國際低利趨勢與勞保年金不足的隱憂，規劃長期計畫。

退休理財規劃：確保退休金流規劃、預留稅源規劃金需求

- 退休金流規劃：透過還本壽險、年金險的保單，保障老年生活無虞。

問診單 2

臺中區
張志豐副總（中）
暨區域團隊



案例：已婚，52 歲男性五金製造產業企業主

土地資產持份未處理， 擔心未來要繳高額税金？

規劃建議

退休理財觀念：提早規劃稅源，減輕子女負擔

- 建立傳承觀念：因應實質課稅原則，建議應趁早進行規劃。

退休理財規劃：避免遺產變負債，應及早規劃

- 轉嫁人生風險：善用保險為年老生活打造保障，其身故保險金可透過信託規劃，用於照顧保險受益人的未來生活。

問診單 4

高雄區
尹志龍副總（右二）
暨區域團隊



案例：已婚，有 2 名子女的 58 歲女性企業主

不動產與股權多， 該如何做傳承計劃？

規劃建議

退休理財觀念：釐清贈與稅與保單身故給付的免稅額度

- 確認稅法規定：建議可先透過全方位家庭理財健診，釐清壽險保障與預留稅源的理財規劃需求。

退休理財規劃：低利環境下的因應規劃

- 善用保險商品：增加保障額度轉嫁人生風險，確保老年生活保障。

【保險給付稅賦規定】

1. 「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稅捐稽徵法第十二條之一所定實質課稅原則辦理」之警語。（金管會 102.06.04 金管保壽字第 10202545341 號函）
2. 保險商品，依保險法及其他相關法令規定，受「人身保險安定基金」之保障；但保險非存款商品，不受「存款保險」之保障。
3. 稅法相關規定及解釋之改變，可能影響相關稅賦優惠。

【基金投資注意事項】

本行受託投資之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效益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益。委託人申購前應詳閱基金公開說明書。其他未盡事宜及基金相關費用（含分銷費用），已揭露於基金公開說明書（含投資人須知），委託人可至各分行索取或至公開資訊觀測站（<http://mops.twse.com.tw>）、基金資訊觀測站（<http://www.fundclear.com.tw>）或本行網站（www.ctbcbank.com）下載。

【智動 GO 注意事項】

智動 GO 為指定單獨管理運用金錢信託。信託財產之管理運用並非絕無風險，本公司以往之經理績效不保證指定信託運用信託財產之最低收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責指定運用信託財產之盈虧，亦不保證最低之收益，委託人簽約前應詳閱指定金錢信託投資國內外有價證券信託契約編。

註：以上為國人接受理財規劃服務之故事案例分享，其規劃內容僅供參考。如有相近之情形，建議先洽詢專人協助，其實際理財規劃建議，將視其個人所需所適之差異而調整。