

安聯人壽保險股份有限公司

關心 人生

www.allianz.com.tw
VOL.65 | 02 / 2013

5個「R」 開啓2013新生活

P03 讓錢自己流進來

P05 以德為鑑 知己知彼

P07 用一張投資型保單 完成人生階段目標

讓保險不只保險

Allianz 
安聯人壽

CONTENTS

Editor's
Note

2013 愛自己更多一點

揮別2012年這個原本是眾人議論紛紛的「末日年」，我們安然度過且迎接嶄新的2013年。2013唸起來就像是「愛您一生」，期望大家都要愛自己更多一點。

每個人愛自己的方式或許不同，希望能讓自己的生活過得好、期望達到身心靈全面平衡，無論如何，美好的未來，是可以藉由平時的準備來達成的，而且，從現在就要開始！

理財精算高手詹益豐，才剛入不惑之年就已達成隨時可以退休的目標，本期「理財錢哨」中他分享了自己的成功經驗：「安聯保備」教您如何用一張投資型保單，完成人生階段的各項目標；在忙碌之餘，偶爾也要讓自己放鬆一下，透過5個「R」，一起開啓新生活。

祝您新的一年萬事如意，透過「愛自己」而後關愛他人，讓更多正向的能量打造美好的未來！

安聯對話
Allianz News

02 穩健邁步 深耕台灣

健談慢活
Health & Lohas

09 5個「R」 開啓2013新生活

理財錢哨
Investment

03 讓錢自己流進來

市場展望
Market Overview

11 小龍年理財 掌握投資三要

德國采風
Germany Sight

05 以德為鑑 知己知彼

市場展望
Market Overview

12 聚焦內需與政策

安聯保備
iCare

07 用一張投資型保單 完成人生階段目標



VOL.65
02 / 2013
關心人生
5個「R」
開啓2013新生活

發行人／江孟哲
編 審／陳俊宏
總編輯／林寶玉
主 編／張靜華
企劃製作／創造力國際事業有限公司
發行所／安聯人壽保險股份有限公司
地址／台北市信義區信義路五段100號5樓
網址／www.allianz.com.tw
電話／(02) 87895858
傳真／(02) 87895008
免費服務及申訴電話／0800-007-668
安聯人壽版權所有

國內郵資已付
板橋郵局
許可證
板橋字第986號

雜誌

無法投遞，請勿退回

親愛的保戶，您好！如欲查詢您的保單最新狀況，可撥打免費服務專線0800-007668，或請連上安聯人壽官網(www.allianz.com.tw) 登入F1保戶園地。

併購滙豐人壽 擴大銀保通路

穩健邁步 深耕台灣

進入小龍年，新的年度將帶來新的展望。回顧2012年，全球經濟面臨前所未有的挑戰，安聯人壽秉持穩健踏實的營運策略，繳出一張漂亮的成績單，全年度總保費收入達512.7億元。

在此也要與您分享一件2012年最令人振奮的消息，安聯人壽於去年10月份與滙豐銀行達成合作協議，內容除了涵蓋了未來10年安聯集團亞太地區六個國家（包含台灣）在滙豐銀行的商品獨賣合作外，也包括了滙豐人壽在台業務之併購。此舉充份展現安聯集團加碼投資並深耕台灣市場的決心。從今年1月1日起，我們在滙豐銀行的合作關係已經展開，也成功帶入良好的業績，並預計在今年上半年將可完成與滙豐人壽的整併作業。

根據安聯集團2012年所發表之全球財富報告顯示，台灣於全球最富裕國家排名第六，2011年壽險保費收入亦以550億歐元名列全球第九大市場，顯示台灣是深具潛力的市場。安聯人壽總經理江孟哲表示，「對安聯人壽來說，這是獨特的投資與拓展在台業務之機會，滙豐人壽專注的業務方向與安聯人壽的經營策略不謀而合，將有助於安聯人壽持續提升市場定位。」

進入台灣保險市場已逾18年的安聯人壽，在2012年公佈的中華信用評等，維持「twAA」，長期評等展望穩定，顯示安聯人壽的優異財務體質和堅持良好的經營績效，如今併購滙豐人壽，將有助於拓展業務規模，為更多的客戶提供多元化的商品以符合台灣民衆在保險、投資，與退休規劃的全面性需求。安聯人壽將繼續發揮優勢，追求穩健成長，提供優質服務，成為您最值得信賴的保險公司。



安聯人壽併購滙豐人壽，將為更多客戶提供多元化的商品，以符合台灣民衆全方位需求。

凝聚財富小河流 創造屬於自己的聚寶盆

讓錢自己流進來

採訪諮詢／2080財商俱樂部財務教練 詹益豐

理財精算高手詹益豐，今年才41歲，出身自貧困家庭，原本從事教育工作，死薪水領了16年，但是卻靠理財以及相信自己可以變富有的信念，讓自己成為聚寶盆。



詹益豐

- 個人理財規劃師
- 2080財商俱樂部財務教練
- 著有《讓錢自己流進來II：自己就是聚寶盆》

小時候家境並不富裕，又曾是領薪水的上班族，詹益豐是如何幫自己邁向富有之路？他表示，「存錢」是第一步，存錢的真正目的，不是死存錢，也不是達到一個目標金額後把它花掉，終極目標是透過正確的投資和時間複利去創造現金流量，「讓錢自己流進來」。目前他擁有2間房子、22個車位，以及超過2000萬元以上的基金、股票等資產。他還表示，雖然還不到退休年齡，但自己後半輩子的人生已經規劃好，隨時可以退休，且每年將有100萬元生活費可以自由花用。

詹益豐強調，每個月薪水一入帳，就應該起碼提撥三成存起來，而且要持續養成習慣，他特別舉出「21天習慣養成定律」作為參考法則，「習慣的養成必須至少同一件事反覆做21次以上，因此每年固定存12次，持續二年，就會產生慣性儲蓄的效果。」

三成存錢的三十法則

三成的錢存下來，可運用「三十法則」，分成三等分，10%購買保險、10%作為學習，剩下的10%則是用作投資。10%的保險，則是理財的基礎，保障自己在追求財富的過程當中，有一張人身風險防護網（例如：壽險、醫療險、意外險等保單），在疾病或意外發生時，不至於侵蝕到好不容易累積的財富基礎。

學習，是學習跟錢有關的事務，讓自己的財務智商提高，「有不少人在理財的過程中，慘賠、被騙，這都是太衝動的投

入而未考慮投資相對的風險，透過學習，有助於判斷機會與風險，減少投資損失的發生。」

「想要變富有，必須學會用錢滾錢，透過利息和獲利把錢帶進來，因此10%的投資絕對不能少。」如果對投資無感，亦可將學習範疇放在自己感興趣的事務上，像是喜歡臉書，可把10%的收入學習臉書行銷；喜歡攝影，撥出資金上攝影課程，有朝一日也能靠興趣的紮根，為自己創造額外收入的機會。

詹益豐表示，透過「三十法則」蹲好馬步，下一步就是要積極理財。理財的管道很多種，最好的方法是運用自己最擅長的領域，去創造一個讓錢自己流進來的系統來累積資產，包括有形與無形的資產，像是個人的職場競爭力，投資理財的知識與經驗，或建立屬於自己的事業體，這些都是最好的財富流入啟動器。

自己就是最好的資產

「每個人都有自己擅長的領域與天分，要相信自己的能力，利用才華為自己創造收入。」像是哈利波特作者羅琳擅長寫作，喜歡天馬行空，靠書籍出版為自己創造巨額的版稅收入，「如果你對泡咖啡有興趣，不妨思考有沒有機會利用分享咖啡賺錢，把個人能力加入致富因子，專注投入，一段時間的經營後，將有機會讓自己成為『聚寶盆』。」

但什麼才是自己擅長的領域？詹益豐舉例，如果做某件事情感覺得心應手，且能在短時間內比他人快速完成，就是最值得投入的工作。但詹益豐提醒，工作的經營一定要願意花時間從基礎做起，讓自己慢慢的成長、精進，成為該領域中不可取代的Top 20%人才，就可以輕鬆地用20%時間，創造80%的收入。

建立金錢自動流入系統

此外，投資理財，也有機會創造出20/80的效益，「也就是說，在20至35歲的年輕世代，努力賺錢，到了35歲後，累積到第一桶金，即可用資產賺錢，創造間接收入。」例如可以透過基金、房租收入、高配息股票等投資工具，建立一個讓錢自己流進來的系統，假設每年有5%的投資報酬率，100萬元的投資，每年就有5萬元進入口袋，而且不用揮汗付出體力，畢竟人都有衰老的一天，「理財不是汲汲營營地去追錢，而是透過正確的判斷力，創造出一個穩健的投資報酬率。」

「投資型保單也是一個很好的選擇。」詹益豐指出，在備足保障之下，再藉由自己慎選標的、定期檢視，並且適時轉換標的，投資型保單的帳戶價值就能在良好的風險控制下，獲得穩定的投資報酬，「而這穩定的報酬，就是一個讓錢自己流進來的系統，且能讓自己在保障的基礎下，創造收益。」

詹益豐指出，上班族如果想要變富有，不能只靠死薪水，一定要打開格局，放大視野，相信自己有獲取額外收入的實力，「不要被動地讓老闆決定你的財富未來，而是主動地建構自己的資產和個人的能力，隨著工作時間的推移，就能累積財富。」

回頭檢視自己的理財過程，詹益豐強調，曾經貧窮過，也曾經汲汲營營的努力追求財富，但是當瞭解自己可以透過最擅長的領域，為自己創造收入，且選擇適合的投資工具錢滾錢時，剩下的時間，他就能陪伴家人、去旅遊、做自己想做的事，「了解自己、找對位置與建立生財管道，財富必然隨之而來」，他與所有和他有著共同目標的朋友共勉。

社會福利加個人準備 退休生活最愜意 以德為鑑 知己知彼

文／邱秀媚



德國是世界著名的福利國之一，尤其是退休金制度以及完整的老後安養照顧制度，讓德國大部分的民衆，享有較好的退休生活。

前陣子，台灣勞保年金即將破產的議題炒得沸沸揚揚，事實上，全球各主要國家隨著平均壽命的延長，高齡、少子化的衝擊，也陸續面臨退休制度的改革。歐洲最富有的國家之一德國，早已透過各項退休金改革方案以及老後照顧系統的建立，讓大部分民衆享有較好的退休生活。

德國是最早設立國民退休金的國家之一。由於政府意識到出生率的降低及人口老化所導致的

人口結構改變，退休金財務缺口越來越大，為解決福利支出的沉重負擔及退休金不足以維持基本生活的問題，很早就鼓勵人民將退休金提撥分散到企業及個人退休投資的方向，以創造國家與人民的雙贏。

德國人的三種退休金來源

德國的退休準備金有三種提存方式：第一種是法定退休金，也就是由政府提供的退休保障。工作滿45年，或年滿67歲，即可請領當初薪水70%的退休金。但因近幾年來，德國政府的財政出現赤字，目前已計畫逐步降低給付百分比，預計未來可能將降至67%。

第二種是職業退休金，公司依法律規定，固

定為員工提撥10%的退休基金，比台灣6%為高，並透過專業的退休金管理機構協助管理。德國政府對退休金管理相當保守，法律有明確規定退休金管理公司的投資種類及最低收益率應為2.25%，所以不用擔心退休金會因不確定的因素而賠掉。其中安聯集團就是德國退休金協會委任的重要經營管理者之一。這種退休金制度，還可將投資收益直接回饋到雇主和員工身上，將有限的資產作最大的運用，並享有賦稅上優惠。

第三種是個人退休金，鼓勵以個人喜好規劃，購買適合個人需求的保險。一般常見的有養老保險契約，以及政府補助的附加型退休金。養老保險契約有保障最低收益，所賺取的利息在領取退休金前均予以免稅，具有遞延課稅之優點，領取年齡為60歲，也是一種個人退休儲蓄的工具。另一種為政府補助的附加型退休金，補助範圍從員工個人到被保險人的家庭成員，提撥金可自個人所得中扣除，期間所生孳息免扣稅。這兩種都是政府為彌補法定退休金的不足所作的配套措施，鼓勵並補助人民將退休金計畫移轉至個人保險。

老年照顧系統完善

在老人照顧計畫的部份，德國在1995年就已實施長期照顧保險法，除了設立照護基金會，也明定每一個國民都有投保義務，對需要照護者提供保險給付。這是德國的社會福利保險之一，透過周全的制度規劃，提早為民衆的老年生活作準備。

德國的公私立老年照護機構包括老年門診機構、老年住院設備、老人安養中心、老人公寓、托老照護中心、長春俱樂部、老年度假民宿、養生度假村等。其內容大致為協助起床、就寢、三餐服務、盥洗、排泄、活動、打針、用藥及特殊

醫療照護等，都可依個案需求，提供不一樣的貼身照顧。當然，這類的機構並不是免費，但也不會令一般民衆無法負擔，從基本型的每月1千歐元（約38,300元台幣）到豪華型的3千歐元（約115,000元台幣）不等，就看各人需求及所能負擔的範圍而定。

由於健全的退休金與老年安養照顧，讓大多數的德國人退休生活過得悠閒且愜意。在院子或小木屋種種花草樹木；養一畝獨具個人風味的菜園和果樹，隨時採收；天氣好的時候就到湖邊或森林裡騎腳踏車、散步；或是上才藝課、參加俱樂部活動、到各地度假、旅行，完全不會有老了就沒有用的疏離感和失落感。

以德國為鑑 提早規劃個人退休

以台灣而言，勞保年金所得替代率以1.55%估算，若努力工作長達40年，約估所得替代率也只有62%，只剩6成的月所得，萬一薪水高過最高申報43,900元（薪水越高，所得替代率越低）、工作期間有中斷或沒辦法工作到65歲提早退休，那所得替代率就更低了，加上基金投資報酬率與平均餘命等不確定因素都會有影響。

雖然我們沒辦法期望台灣的老年福利制度能像德國這樣完善，但至少可以學習及引以為鑑的地方是：「面對政府社會福利的財務問題，學習自保及提早準備自己的退休金及生活」。

短期內退休金議題不會有全面的解決方案，民衆應盡早開始規劃自己的退休藍圖，在既有的社會福利基礎下，計算出將來退休後的資金缺口，並在年輕時藉由完整的保險保障與財務規劃把資金作最適當的分配及管理，長期建構退休生活的防護網，如此一來，就能讓自己的老年生活過得舒適愜意，成為快活又自在的銀髮族。



安聯人壽林宗立處經理
甫獲「台灣最佳財務策略規劃師」獎項

用一張投資型保單 完成人生階段目標

採訪諮詢／安聯人壽聚祥通訊處 林宗立處經理

面臨收入停滯的年代，如何規劃預算讓人生的階段性目標能有效率的執行？本文專訪了甫獲得「台灣最佳財務策略規劃師」獎項的安聯人壽聚祥通訊處林宗立處經理，分享如何用「一張保單得輕鬆搞定人生不同階段的需求」，及退休金準備的需求。

一般家庭除非沒有子女或房貸，否則一定會有籌措子女教育金、還清房貸，及退休金準備等三大需求，林宗立處經理坦言，在他接觸這麼多的客戶（大約是35歲以上）之後發現：現代人面對退休這個議題普遍面臨的心態是「距離退休的時間還長，儘管覺得退休規劃很重要，但沒有急迫性」。

不過，在去（2012）年下半年，勞保年金大幅虧損的新聞及議題持續不斷地浮出檯面後，反倒讓許多上班族開始正視「退休金是否足夠？」以及「該如何正確規劃退休？」的問題。

一般來說，在準備退休金時，首先要先算「已有退休金」是多少？之後再算「還要準備多少」？林宗立以目前35歲的洪先生（相關背景資料請見下頁表）為例，在「60歲退休，希望退休後每月能有5萬元生活費，至少平均壽命有74歲」的目標下，扣掉可以領取的勞保老年給付（每月約1.7萬元，以及勞退新制每月自行提撥6%薪水所累積的86多萬元）後，還需要自行籌措566多萬元。

林宗立強調，投資型保單可以發揮其「只要一張保單，就得輕鬆搞定人生不同階段的需求」的優點與特色。靈活運用以下三大優勢，可以一次解決要保人各個人生階段的不同目標。

優勢一 「保額調整」功能 適合不同人生階段的需求

林宗立解釋，不管是房貸或是子女教育金的準備，隨著時間推移，財富慢慢累積，離目標差額數字都應是「逐漸遞減」的，也就是保險金額（保額）應可以慢慢降低。

因此，保戶可透過投資型保單「調整保額」的功能，在家庭責任高時規劃足夠的保障；然後在快要退休的時候降低保額，保單投資帳戶內的保單價值，就可轉做退休後的生活基金。

林宗立表示，如果家庭有房屋貸款，最大的風險就是房貸風險，因為當人不在時，就怕債務還在。而基於「製造債務的人必須與債務同時消失」的原則，如果房屋貸款有500萬元，就需要500萬元的保障才行。



洪先生背景介紹

分析構面	規劃內容
家庭狀況 基本資料	35歲、太太32歲、兒子5歲
收入狀況	年收入70萬元、太太50萬元（合計120萬元）
房屋狀況	貸款500萬，年利率2.1%，年期15年，自住。 目前每月貸款支出32406元
子女教養規劃	國內大學、研究所

規劃需求

退休規劃	預計60歲退休，目前投保年資10年， 投保薪資4萬元計，期待退休每月5萬元
需求規劃	計算風險需求：房貸與子女教育風險金額？ 計算退休準備：離退休目標應該準備多少？

他以前面所提到的洪先生為例，現階段因為背負了500萬元的房貸壓力，再加上需要準備200萬元的子女教育基金，初期的保額可以設定在700萬元。但是，隨著房貸逐漸攤還，保額可以逐漸降為600萬元、400萬元……。

優勢二 保障兼投資 具有較高累積財富的能力

林宗立以上述35歲的洪先生，希望在60歲退休時，能夠累積到560多萬元的退休金來看，25年下來，每年大約要存逾22萬元才行。

但是透過投資型保單定期定額的時間複利效果，只要每年報酬率有5%，繳費20年之下，每年只需要存15萬元，就有機會可以輕鬆達到566萬元的最終目標，讓保戶在進行退休規劃時，更為「省時」及「省力」。

林宗立認為，在投資型保單的投資期間，萬一發生人生風險，則由保險公司接手給付相關金額，避免家人與子女遭受財務風暴而影響房屋居住權與子女受教權；假設以上風險沒有發生，保

戶平平安安到60歲的時候，也可以將帳戶資金結合企業勞退新制、政府勞保年金等退休金，讓自己安安穩穩過退休生活。

優勢三 可加各種附約 讓保障更為完善及周全

林宗立強調，投資型保單除了投資與提供身故、全殘的保障外，假設客戶擔心保險期間有可能因為意外、重大疾病、癌症、失能殘廢等問題時，都可以附加相關險種附約，讓保障功能更為完善。

然而，認為退休規劃最重要的就是做到「提早準備，了無牽掛」這八個字原則的林宗立指出，退休只是投資理財的目的之一，因為人生還有更多的理財目標要達成，而這些計畫都需要一定的財富。所以，他建議一般民衆可以將包括退休在內的各種人生財務規劃，與其它累積財富的目標結合在一起，並且只用一張投資型保單，就有機會可以輕鬆完成以上所有目標，才是最聰明且最有效率的做法。



5個「R」 開啓2013新生活

現代人因忙碌的工作壓力，人與人之間關係逐漸疏離，在追求無止境的擴張與消費之下，財富與科技並未讓人類的幸福感增加，反而加速地球資源嚴重破壞。所以最近幾年來「樂活」概念的新主張，嘗試回歸生命的本質，已得到許多人的認同與實踐。近期樂活的概念，更朝向新「5R」趨勢邁進。

樂活一詞，來自1998年美國社會學家雷·保羅(Paul Ray)的書籍《文化創造：5000萬人如何改變世界》，指的是「一群人在做消費決策時，會考慮到自己與家人的健康和環境責任。」後來被廣泛延伸為愛地球、愛自己以及愛家人的生活方式。

自樂活觀念興起後，許多人都能從日常生活中實現樂活。新的一年開始，全新樂活「5R」帶您在2013小龍年能樂享悠活新生活。

R Real Home 真正的家 住家起居、建材要愛護地球

居住的家，在新的樂活時代，不再只是遮風避雨

的建築物，而是愛地球的實踐，「綠住宅」概念的興起，讓人重新定義居住空間與地球之間的共生關係。家中的油漆使用環保漆，減少化學塗料對環境的刺激；頂樓以室內天窗加通風扇，引進自然陽光；減少開燈、少開冷氣，用竹簾或遮陽板阻隔炎熱；綠化陽台或窗台，打造綠家園。

除了綠住宅，日本最近興起的「住育」，就是除了五育之外，把住家整理好，因為「屋相就是面相」，房子好比心靈的投射，舒適、乾淨的房子，才能擁抱輕爽無負擔的人生。居家物品該丟就丟，比如穿不下、未來也不會再穿的衣服，盡量丟棄吧！廚房、客廳等容易堆積雜物的地方，依功能個別收納，或是儘可能淨空桌面、書

櫃、流理台等空間，讓居家環境保持舒適。

Real Touch 真實接觸

不要宅在家拚命按讚，多接觸人群！

即時通訊軟體與社群交友網站的普遍，讓現代人缺少真實接觸，創新大師、哈佛大學教授克里斯汀生（Clayton Christenson）曾經提醒：「上帝衡量人生，不是用金錢，而是每一個曾經接觸過他們的人生」，因此，多接觸人群、多呼朋引伴，用真實的接觸，豐富人生經驗，不要老是宅在家拚命按讚！

接觸人群可以不只是與三五好友聚會，還包括深入人群、付出愛心，像是參與公益團體、擔任社區志工，甚至只是簡單的攙扶老人過街、向經常接觸的便利商店員工問好等等，都是實現新樂活的方法。

Real Health 真健康

尋求身心靈平衡

健康，不只是無病痛，還包括身心靈的平衡。規律運動、從事休閒活動；廣結朋友、與家人保持良好關係、擁有幸福的婚姻；了解自己、用心關懷身邊的人；適度釋放工作壓力，學習放下，不過度執著，這些都是具體實踐。

擁有自己的信仰，尋求宗教的慰藉，也是釋放身心靈的方法之一，甚至是做義工、參與公益活動，從幫助別人的過程中，獲得滿足與快樂。

Revival 有機農業

創造與土地的親近感

返鄉從事農業，也是近年興起的樂活新方式，雖然可能原因來自於失業率上升、都市謀生不易，但也意味著更創新與精緻的農業逐漸興起；像是透過產銷履歷，將播種、育苗、栽培、

施肥、農藥使用、採收、包裝、出貨等過程，清楚載明，讓消費者吃得更安心。

不少年輕小農也將農產品加上創意思維，例如訂婚喜餅改以囍米禮盒，宴客回贈親友的小禮換為實際生活可用到的茶葉、醬油等，甚至有些年輕農民以各種結合花布提袋、紙紮提袋或天燈造型的禮盒，充分展現送禮的創意與情意。

創意畜牧業為了提供更好的肉品，讓豬隻吃好、住好，甚至給予專屬的玩具和古典樂，為避免豬隻養殖造成環境汙染，也自行設立汙水廠，降低對環境的衝擊。

重視真食物，也是其中之一，例如少吃加工食品、減少食品的添加物；挑選當季、當地的食材；每天攝取蔬果，烹調則低鹽、少油、少油炸；購買有機農產品訴求有機認證、產銷履歷的標準。

Resources 珍惜資源

食衣住行減少浪費

珍惜資源，是愛地球的實踐，這不僅是節能減碳，還包括從日常的食衣住行中落實，像是吃剩下的廚餘當堆肥；在自家頂樓開闢小農園種菜種花；減少外食，避免餐盒、免洗餐具對環境的破壞；減少購買進口食品，以降低運送過程中產生的溫室氣體。

不合穿的衣服捐贈、回收或DIY製作成手工書皮；少開車，散步、騎腳踏車上班；到學校、河堤、公園運動取代健身房；早睡早起，晚上少開燈、少看電視，都是珍惜資源的最佳實踐。

新年，要有新生活，實現樂活「5R」，讓自己從身心靈、飲食、環境與健康，全面達到愛地球、愛自己以及愛家人的新樂活觀。

要多元，配置債券；
要復甦，錢進中國東協；
要趨勢，買生技農金

小龍年理財 掌握投資三要

文／德盛安聯投信產品首席 陳柏基

展望2013年小龍年，隨著全球景氣觸底反彈格局逐漸明朗，投資人可掌握寬鬆貨幣政策帶來的「香檳塔效應」。



歐美央行大擺資金流水席，不斷推出量化寬鬆措施。迎向小龍年，充沛的資金分層流向風險性資產，資產配置把握投資三要：要多元、要復甦、要趨勢，只要股、債布局皆不偏廢，就能盡情享受這場資金盛宴。

美國第四輪量化寬鬆（QE4）一如我們所預期推出，聯準會（Fed）為救市所推出的規模可能達創新高的近4兆美元。不過，Fed也明訂升息指標，包括失業率降至6.5%以下、通膨預期升至2.5%以上，Fed努力提升政策透明度，投資能见度也逐漸明朗。

在這樣的環境下，2013年小龍年投資應掌握三要：要多元、要復甦、要趨勢。

首先 要多元配置於債券

在膨脹環境與低利寬鬆政策環境中，市場資金將持續追逐較高收益的信用債—多元收益債券投資組合將可幫助投資人在各券種間趨吉避凶、

快速找到相對價值。更甚者，去槓桿和政治風險持續干擾市場，多元債券的投資組合不可或缺。

此外，對於保守的投資人，公債吸引力降低，而高收益信用債波動度大，保守的投資人面臨抉擇的困境，投資等級債風險報酬率佳，投資於高品質信用債，風險報酬相對也較高，且存續期短債券可相對規避利率風險，可滿足保守資金對收益的渴望。

第二 新興股債，要復甦

新興大國歷經再平衡後，內需支撐下經濟週期底部浮現。投資者需把握再平衡趨勢，抓緊中國等新興市場成長前景。

中國十八大順利交班，新領導人延續穩定的貨幣與積極的財政政策，有助觸底的中國經濟緩步回溫；東協為中國海外投資第一大市場以及貿易第三大夥伴，今年以來雙邊貿易年增率居冠，加速推動東協國家成為世界工廠。新興亞洲成為

新興市場中最耀眼的一顆明星。

此外，新興市場投資機會也體現在債券中。在成熟國家持續採取低利寬鬆貨幣政策下，熱錢仍會尋找收益，而新興市場債券具有固定收益特色，但又能參與新興市場的成長契機，預期仍是熱錢鎖定的標的，後市持續看好，不過在今年漲多下，未來可能進入基本面淘洗階段，建議挑選長期表現佳，並能在公司債與主權債間採取彈性配置的新興市場債。

第三 產業趨勢與政策概念，要趨勢

美國的再膨脹政策下，私部門迅速恢復活力，加上資金成本低，成為併購活動的溫床。製藥大廠併購中小型生技業者的活動蓬勃，帶來相當多的投資機會。此外，量化寬鬆令原物料等實質資產將有所表現的機會。雖然波動較大，但可透過定期定額分批配置，參與產業趨勢與政策概念標的。

投資三要	配置要點	建議市場及基金
要多元	核心配置	高品質全球投資級債 多元債券：組合債
要復甦	策略配置	高成長區域股票： 亞洲區域型 高殖利率信用債： 美元計價新興市場債券 基金
要趨勢	戰術配置	政策概念、產業趨勢： 生技、農金、資源類基金

2013年亞洲經濟可望穩健前行 聚焦內需與政策

文／聯博投信

隨著不確定性因素可望逐漸降低，中美經濟趨勢出現改善，聯博預期2013年全球經濟前景可望回溫，由中國與美國領先帶動復甦。

聯博投信表示，全球經濟開始穩定加速復甦，預估2013年全球經濟成長上看2.5%，其中美國成長2.7%，而中國成長8.1%，兩國經濟成長表現預期均將優於2012年。

亞股市場仍為主流 長線佈局不可或缺

聯博亞洲價值型股票投資長李士德（Stuart Rae）指出，由於亞洲（不含日本）基本面陸續改善、經濟實力和影響力持續攀升，市場投資契機也跟著浮現。根據聯博預測，2013年亞洲（日本以外）國內生產總值GDP增長預期約為6.4%，高於2012年的預測值6%，顯示亞股市場仍為投資主流，值得長線佈局。

李士德認為，隨著中國中央經濟工作會議落幕，2013年經濟工作方向定調，中國政策走



向和經濟前景也將變得更加清晰。其次，在經濟前景方面，李士德表示，近期經濟數據顯示，亞洲經濟已於2012年第三季觸底，並在第四季開始反彈。其中，韓國及台灣科技相關出口業務已出現反彈，中國、新加坡及日本等相關其他科技產品出口大國科技相關出口業務復甦步調則仍起伏。在內需方面，李士德認為，亞洲各國內需大致可望維持穩健。

2013年亞洲貨幣前景看好

另外，李士德認為，除了印度市場還是處於結構性高通膨之外，亞洲主要各國通膨率均維持在年增率3%左右的溫和水平。鑒於2013年全球石油及食品價格預計可望維持穩定，預期未來對通膨的影響相對有限。隨著近期主要關鍵經濟指標已回穩，加上中國央行仍將採取相對審慎的政策態度，根據聯博預測，中國應不致於再次下調放款利率及存準率。至於印尼方面則可望維持現階段的貨幣政策，但有可能於2013年後期開始升息。

整體而言，聯博看好2013年亞洲貨幣前景；另韓國及新加坡元有進一步升值潛力。其中，受惠2013年韓國經濟將維持溫和成長，且因韓國擁有龐大的貿易順差以及日圓持續走軟，皆可望為韓國帶來支撐。隨著中國貿易順差及經濟增長出現回升，聯博預期人民幣兌美元匯率將穩步上升。菲律賓方面因其經濟成長強勁以及國

亞洲經濟可望溫和復甦；通膨可望維持溫和水平

市場名稱	GDP		通膨	
	2012年預測	2013年預測	2012年預測	2013年預測
中國	7.7	8.1	2.7	2.4
香港	1.3	3.2	3.7	2.8
印度	5.2	5.4	7.5	5.6
印尼	6.3	5.4	4.2	4.6
韓國	2.1	3	2.1	2.2
馬來西亞	5.3	5	1.6	2.5
菲律賓	6.4	4.9	3.2	3.4
新加坡	1.4	3.4	4.6	3.5
台灣	1.2	3.7	2	1.8
泰國	5.9	4.2	3	3.5
亞洲整體	6.1	6.4	3.4	3
亞洲整體 (中國及印度除外)	3.5	4	2.9	3

資料來源：CEIC Data、聯博；2012/12/14

際收支維持平衡，亦有利支撐菲律賓披索。如果從相對價值而言，印尼盾及印度盧比則是相對具吸引力的亞洲貨幣。

聚焦亞洲價值型股票

展望未來，李士德指出，受惠中國政經情勢明朗，有利支撐投資信心，先前因市場不確定性而被壓抑的亞洲（不含日本）價值型股票，其投資價值也跟著逐步浮現。由於中國經濟觸底回溫，有利支撐亞洲（不含日本）穩步前進，部分投資價值具吸引力之個股投資價值浮現，故現階段佈局上不妨可聚焦在體質相對較佳的亞洲股票市場，以價值型投資策略介亞股，找到相對較佳的投資機會。

投資組合建議：

配置要點	建議市場與基金類型
股市配置	投資建議：具經濟成長動能的亞洲區域為首選。 基金類別：亞洲區域型股票基金
債市配置	投資建議：分散配置，平衡佈局不同信用評等資產。 基金類別：高收益債券型基金以及具投資吸引力的新興市場公司債券型基金

聯博基金（AllianceBernstein）在台灣之總代理為聯博證券投資信託股份有限公司。聯博證券投資信託股份有限公司台北市110信義路五段7號57樓之102-87583888。聯博投信獨立經營管理。

本文反映文件編製日（2012年12月）觀點，僅供說明參考之用，資料來自聯博認為可靠之來源。聯博對資料之正確性不為任何陳述或保證，投資人不應僅以本文作為投資決策依據或投資建議。



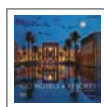
樂在應許·鬆

隨時玩 × 隨食樂 × 樂得輕鬆

NT\$4,300 + 10% 起/人

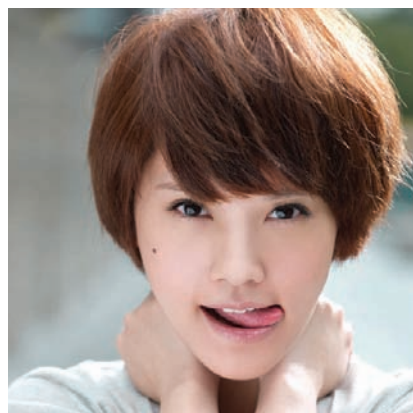
3月底前入住房型免費升等乙級（農曆春節期間不適用）


PROMISED LAND
RESORT & LAGOON
墾理想大地渡假飯店

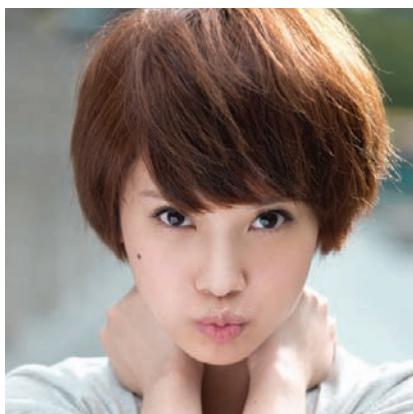
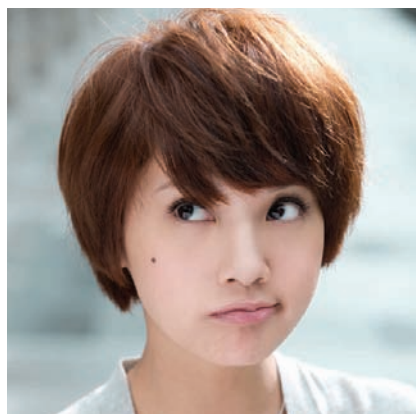


100 HOTELS+RESORTS
世界百大旅館





愛拍照



就是愛拍照

OLYMPUS PEN Lite

E-PL5

■ "Image Share" 影像傳輸功能立即分享

■ 隨意輕鬆自拍

與OM-D同級影像品質及電容式翻轉觸控自拍螢幕

■ 接近OM-D連拍功能 最高支援每秒8張

■ 高品質1610萬畫素 ■ 完整的藝術濾鏡功能



選配個性化握把&鏡頭蓋，突顯個人風格，讓相機更加有型

MCG3PR(可換式握把)+LC-37PR(鏡頭蓋)皆為選購配件