

TIMELESS INSIGHTS



FOREWORD

前言

對許多人來說，過去的2023年圍繞著一個熟悉的主題 - 「不確定性」，是藥物反作用加重病症的又一年。

這一年，在地緣政治及持續升息資金緊縮的影響下，全球金融市場波動率加劇，為全球經濟復甦蒙上了不確定的面紗。

儘管Covid-19的陰影逐漸消散，人們開始重返正常生活，隨著5G時代的來臨，人工智慧、物聯網及區塊鏈等技術加速發展，特別是生成式AI (Generative AI)應用的崛起，各行各業都在思考人工智慧對未來可能的影響，這不僅重塑了後疫情時代全球商業和社會互動的格局，更讓全球經濟進入了一個新常態。

此外，地緣政治的不穩定，特別是俄烏戰爭的持續，以巴衝突、以及中美在經貿、科技、安全等領域的競爭加劇，對全球貿易和供應鏈造成了顯著



影響。一系列因素導致全球經濟增速放緩、股債投資組合相對績效明顯落後現金收益。

隨著我們進入2024年，過去一年所面臨的問題依然懸而未解。美國是否將面臨經濟衰退的風險？通膨問題是否已獲得有效控制？各國央行是否會轉向寬鬆的貨幣政策？以及，地緣政治的不穩定將如何塑造經濟的未來與市場動態？

這些都是我們作為投資者必須深思熟慮的關鍵問題。

在這樣的環境下，無論是家族還是個人資產的管理都面臨著諸多挑戰。

在此，我們將分享我們對這些疑問的洞察和觀點。



然而，它們並不是最重要的問題，更重要的問題是關於您本身的規劃。

您的投資目標為何？何時是您的投資期限？最重要的是，您有能力抵禦投資組合下跌嗎？投資要取得成功，關鍵在於：無論是出於情緒原因還是財務需求，都不會被迫賣出資產，避免過度的永久性損失。

面對這些挑戰，區別於投資型的家族辦公室，天時採取穩健的應對策略。

利用離岸信託的天然優勢，結合嚴格的資產評估和篩選機制，不僅為客戶提供高度彈性的客製化信託方案，更推出多種以信託為基礎的“信託+N”全球資產配置方案。

旨在有效對抗市場波動風險和高通膨

的蠶食，同時確保收益的穩定性。

展望新的一年，雖然全球經濟前景依然充滿不確定性，但我們將繼續密切關注市場動態，靈活調整策略，以滿足我們尊貴客戶的多元化需求，提供及時而全面的服務。

天時國際家族辦公室 創辦人

2023 天時家辦回顧

回顧過去一年的全球經濟，我們見證了顯著的通貨膨脹壓力。

根據國際貨幣基金組織（IMF）的資料，全球通貨膨脹率攀升至6.6%，創下近四十年來的最高水準。為了控制螺旋式上升的通貨膨脹，全球主要經濟體的中央銀行實施了自1980年代以來最為嚴格的貨幣政策。

美國聯邦儲備通過在3月、5月、6月和7月連續加息，聯邦基金利率被提升至2.25%至2.50%的水準。

在兩年內，聯儲共計加息11次，累計加息幅度達到525個基點，推動聯邦基金利率達到22年來的最高水準，即5.25-5.50%。同時，歐洲央行也在同期進行了十次連續加息。



適應變化 把握機遇

重藥之下，全球股市產生了顯著影響。主要股市指數，如美國的S&P 500、德國的DAX和日本的日經225指數均出現了顯著下跌。此外，美國短期國債收益率的飆升導致了殖利率倒掛現象，增加了市場的不確定性。

同時，美國10國債利率達到最高5.022%，以至於國際大型商業銀行的美元定存利率也一度升至6%，反映出市場對流動性緊縮的擔憂。

這些動態凸顯了全球金融市場在應對通脹壓力和貨幣政策調整中，之間的複雜性和挑戰。

無論是家族資產的長期傳承還是個人儲蓄的穩健增長，財富的永續性儼然已是不分族群所追求的終極目標。面對高通膨，人們日益意識到有效的資產管理策略在對抗通脹中的重要性。

作為一家深耕于亞洲的國際家族辦公室，天時家辦在為客戶提供服務的過程中積累了豐富的經驗和案例。我們深知，惟有客戶為本，殷實以對，因應市場環境變遷，靈活調整策略，方為贏得客戶長期信賴託付的關鍵。



信託+N

逆風護航



在過去一年中，面對複雜多變的經濟環境，天時家辦充分利用了離岸信託這一高度靈活且具有戰略意義的資產管理工具。

我們不僅為客戶提供了各種定制化的離岸信託方案，還順應市場的快速變化，及時推出了一系列創新的“信託+N”全球資產配置產品。

離岸信託作為我們的核心工具，不僅為個人和企業客戶提供了稅務規劃和資產保護的優勢，而且在資產傳承和全球財富管理方面發揮了關鍵作用。在全球稅收政策和法規不斷變化的大背景下，離岸信託的靈活性和適應性尤為突出。它能夠為客戶有效應對國際稅務環境的變化，同時確保資產的安全和增值。

通過“信託+N”產品系列，天時家辦不僅提供傳統的信託服務，還結合多元化投資產品，如定存、保險、虛擬資產、債權等，以滿足不同客戶的定制化需求。

這種組合策略不僅增強了資產的分散性，降低了投資風險，也為客戶帶來了更為全面和多元的資產增值機會。

信託+N

護航系列

信託+定存

在2023年初，全球金融市場經歷了前一年度的顯著調整，股市和債市均遭受了巨大衝擊。面對這樣的經濟逆風環境，天時家辦推出了以離岸信託OTA帳戶為基礎的“信託+定存”產品。

該產品以穩健且高於國際商業銀行的定存利率為核心，旨在為客戶提供一個穩定的投資選擇，同時優化風險管理。

信託+虛擬資產

2023年3月，香港最高法院對Gatecoin案件的最終判決，認定包括BTC、USTD在內的45種虛擬貨幣，皆可為信託託管之“資產”。

天時家辦隨即推出“信託+虛擬資產”的方案，旨在搭建虛擬資產和傳統金融之間的橋樑。





保險信託的優勢組合



離岸信託+ 儲蓄保險計畫

離岸信託+儲蓄保險計畫，是一項專為追求穩健財富增長以及全面保障的先鋒性全球化資產的配置方案。

透過結合離岸信託的資產安全性與儲蓄保險的增值潛力，致力於為投資人提供“一個金額，雙重保障，多元化的回報”的長期配置方案。

無論目標是資產保護、財富傳承還是長期增值，“信託+保險”方案都能提供量身定制的解決策略。

短期債權投資

2023年全球經濟逆風，但我們關注到東南亞地區的經濟韌性和類現金市場的增長潛力。

這個區域得益於強勁的消費潛力及年輕的人口結構和貿易平衡的改善，對短期借貸市場有非常高的需求。

天時家辦與柬埔寨當地信託和銀行合作推出短期債權投資項目。

在有效控制風險的同時，獲取高於同期權益類產品績效的穩健收益。



2023 大事記

TIMELY MILE



2023.02 TW
台中天閣酒店
反全球化浪潮席卷
財富守護成為關鍵



2023.03 TW
台南晶英酒店
(守富時代)
全能帳戶打開新視野



2023.08 SZ
與粵港澳大灣區
家族辦公室協會
簽定多邊合作協議

2023.03 SZ
深圳溫德姆酒店
家族傳承發展
及商機研討會



2023.05 TW
台中天閣酒店
(守富時代)
全能帳戶打開新視野



2023.05 SZ
深圳溫德姆酒店
家族傳承高峰論壇



2023.09 HK
中國粵港澳大灣區
最大家族辦公室雜誌
《Family Office 家辦》
Timeless家辦合夥人
廖先生每月撰寫專業評論

Family Office 家辦

廖展程 Johnson Liao 投資銀行及
曾任 中國聯業信託第一代多家族辦公室
監理財務部、聯業信託集團的業務評估、編寫、
大中華區董事會成員、銀行私人金融業務副總裁、
2. 聯業信託與信託有限公司 信託副總裁
3. 擔任廣東三和信託資產管理、並多次參
4. 多年家族信託與傳承規劃、並協助多個家族

家族辦公室資產
在虛擬資產時代

ESS ESTONES



2023.09 TW
同國際華人傳承協會
於台北典華飯店
家族傳承高峰會



2023.10 MY
同馬來西亞家族傳承協會
於吉隆坡水晶皇冠酒店
家族傳承高峰會

2023.09 SZ
深圳家族辦公室
事務所喬遷



2023.11 TW
TICC 臺北
國際會議中心
虛擬資產信託與
監理高峰會議



2023.10 MY
與馬來西亞
家族傳承協會
簽定多邊合作協議



2023.12 MY
馬來西亞吉隆坡
家族辦公室
事務所喬遷



2024

H1 全球經濟展望 及天時家辦

展望 2024

經濟趨勢 與策略

在迷霧中穩健前進並非易事。不僅需要觀察前方路況，還須緊記目的地方向。

進入2024年，對於企業、個人、亦或是家族資產的領舵手而言，在進行投資或進行資產配置的時候，同樣面臨著這種艱難的選擇。

經歷兩年的貨幣收縮政策，全球經濟增長預計將放緩，揭示出經濟體之間的差異性加劇。

主要經濟體如美國、中國大陸和歐盟國家的增長速度正逐漸減緩，預計於2024年將繼續經歷低速增長，進入一種“軟著陸”狀態。

雖然眾多國家為了遏制通脹而採取的政策開始顯現其效果，但供應鏈的持續中斷、全球貿易格局的重塑，以及地緣政治緊張的不斷升級，均為全球經濟增長的複雜性添上了一筆。

此外，2024年亦是選舉大年，美國、部分歐洲國家、印度、印尼和台灣選舉，以及極端氣候事件如洪水、熱浪和颶風也極有可能引發重大經濟波動。

據IMF預測，全球通脹率將從2022年的高點8.7%下降至2024年的5.8%。

在美國等國家，儘管勞動力市場和消費者支出顯示出放緩的跡象，但仍然維持在較高水準，這對於央行設定的目標構成挑戰。實際上，IMF預測幾乎所有國家的通脹率都將高於目標水準。

我們預計2024年，各國央行將對其貨幣政策進行細微調整。

美國聯邦公開市場委員會(FOMC)的最新預測顯示，美國聯邦基金利率在2024年上半年預計將維持在550個基點或以上，但在下半年可能降至450至500個基點之間。歐洲央行(ECB)預計將在

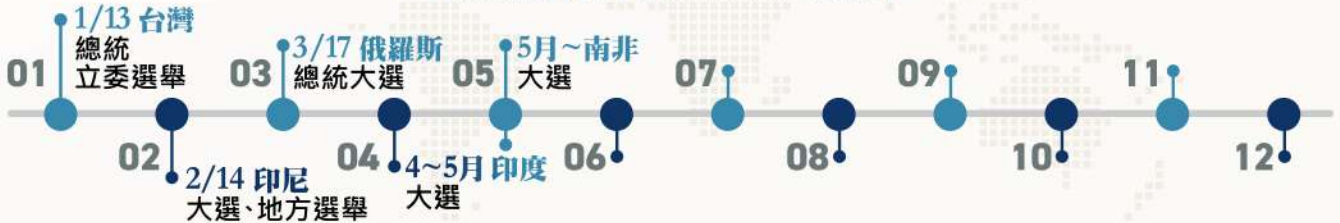
2024年開始降息，其政策利率在2023年8月已達到3.75%，與2001年的峰值相當。英國央行在2023年末將政策利率提高至5.75%的峰值後，預計將在2024年上半年開始降息。

加拿大央行預計在2024年下半年，利率超過5%後，也將開始降息。

• 2024 已開發市場政壇大事時間表 •



• 2024 新興市場政壇大事時間表 •



在此情況下，國際貨幣基金組織（IMF）在1月份修正預測2024年全球經濟的增速不會超過3.1%。

發達經濟體如美國、歐元區、英國和加拿大等，預計將經歷溫和的增長，預測增速約為1.4%。另一方面，中國因消費需求疲軟和房地產市場

低迷面臨挑戰，其出口的疲弱不僅影響貿易夥伴，還可能對全球供應鏈造成壓力，進一步削弱全球經濟的復蘇勢頭。

中國近期採取的措施旨在重振消費者和企業信心，但這些努力的效果可能會影響到其他國家經濟增長勢頭。

相反，得益於強勁的消費需求、年輕的人口結構和貿易平衡的改善，許多新興經濟體的增長速度預計將超過發達經濟體。我們關注到東南亞地區，特別越南、馬來西亞、柬埔寨等，預計將成為2024年增長最快的經濟體之一，增長率達到4%。



總體來說，2024年經濟環境很可能更具挑戰，地緣政治、政策失誤及極端天候等事件發展仍不明朗，並且各國央行的量化緊縮政策將減少全球貨幣供應量。事實上，美國M2貨幣供應量正以自20世紀30年代以來最快的速度下降。這對於長期投資者而言，過度持有權益類資產可能是一個風險。

因此，天時國際家族辦公室將繼續推出穩定的固定收益類的“信託+N”方案，將預期的情境進行規劃，還將可能發生的各種意外事件納入考量。旨在幫助客戶在滿足實際流動性需求的同時，實現收益和有效管理市場的波動。



 **TIMELESS**
FAMILY OFFICE