

TIMELESS INSIGHTS



FOREWORD

前言

对许多人来说，过去的2023年围绕着一个熟悉的主题 - 「不确定性」，是药物反作用加重病症的又一年。

这一年，在地缘政治及持续升息资金紧缩的影响下，全球金融市场波动率加剧，为全球经济复甦蒙上了不确定的面纱。

尽管Covid-19的阴影逐渐消散，人们开始重返正常生活，随著5G时代的来临，人工智慧、物联网及区块链等技术加速发展，特别是生成式AI (Generative AI)应用的崛起，各行各业都在思考人工智慧对未来可能的影响，这不仅重塑了後疫情时代全球商业和社会互动的格局，更让全球经济进入了一个新常态。

此外，地缘政治的不稳定，特别是俄乌战争的持续，以巴冲突、以及中美在经贸、科技、安全等领域的竞争加剧，对全球贸易和供应链造成了显著

影响。一系列因素导致全球经济增速放缓、股债投资组合相对绩效明显落后现金收益。

随著我们进入2024年，过去一年所面临的问题依然悬而未解。美国是否将面监经济衰退的风险？通膨问题是否已获得有效控制？各国央行是否会转向宽松的货币政策？以及，地缘政治的不稳定将如何塑造经济的未来与市场动态？

这些都是我们作为投资者必须深思熟虑的关键问题。

在这样的环境下，无论是家族还是个人资产的管理都面监著诸多挑战。在此，我们将分享我们对这些疑问的洞察和观点。





然而，它们并不是最重要的问题，更重要的问题是关于您本身的规划。

您的投资目标为何？何时是您的投资期限？最重要的是，您有能力抵御投资组合下跌吗？投资要取得成功，关键在于：无论是出于情绪原因还是财务需求，都不会被迫卖出资产，避免过度的永久性损失。

面对这些挑战，区别于投资型的家族办公室，天时采取稳健的应对策略。

利用离岸信托的天然优势，结合严格的资产评估和筛选机制，不仅为客户提供高度弹性的客制化信托方案，更推出多种以信托为基础的“信托+N”全球资产配置方案。

旨在有效对抗市场波动风险和高通膨

的蚕食，同时确保收益的稳定性。

展望新的一年，虽然全球经济前景依然充满不确定性，但我们将继续密切关注市场动态，灵活调整策略，以满足我们尊贵客户的多元化需求，提供及时而全面的服务。

天时国际家族办公室 创办人

2023 天时家办回顾

回顾过去一年的全球经济，我们见证了显著的通货膨胀压力。

根据国际货币基金组织（IMF）的资料，全球通货膨胀率攀升至6.6%，创下近四十年来的最高水准。为了控制螺旋式上升的通货膨胀，全球主要经济体的中央银行实施了自1980年代以来最为严格的货币政策。

美国联邦储备通过在3月、5月、6月和7月连续加息，联邦基金利率被提升至2.25%至2.50%的水准。

在两年内，联储共计加息11次，累计加息幅度达到525个基点，推动联邦基金利率达到22年来的最高水准，即5.25-5.50%。同时，欧洲央行也在同期进行了十次连续加息。



适应变化 把握机遇

重药之下，全球股市产生了显著影响。主要股市指数，如美国的S&P 500、德国的DAX和日本的日经225指数均出现了显著下跌。此外，美国短期国债收益率的飙升导致了殖利率倒挂现象，增加了市场的不确定性。

同时，美国10国债利率达到最高5.022%，以至于国际大型商业银行的美元定存利率也一度升至6%，反映出市场对流动性紧缩的担忧。

这些动态凸显了全球金融市场在应对通胀压力和货币政策调整中，之间的复杂性和挑战。

无论是家族资产的长期传承还是个人储蓄的稳健增长，财富的永续性俨然已是不分族群所追求的终极目标。面对高通膨，人们日益意识到有效的资产管理策略在对抗通胀中的重要性。

作为一家深耕于亚洲的国际家族办公室，天时家办在为客户提供服务的过程中积累了丰富的经验和案例。我们深知，惟有客户为本，殷实以对，因应市场环境变适，靈活调整策略，方为赢得客户长期信赖托付的关键。



信托+N 逆风护航



在过去一年中，面对复杂多变的经济环境，天时家办充分利用了离岸信托这一高度灵活且具有战略意义的资产管理工具。

我们不仅为客户提供了各种定制化的离岸信托方案，还顺应市场的快速变化，及时推出了一系列创新的“信托+N”全球资产配置产品。

离岸信托作为我们的核心工具，不仅为个人和企业客户提供了税务规划和资产保护的优抛，而且在资产传承和全球财富管理方面发挥了关键作用。在全球税收政策和法规不断变化的大背景下，离岸信托的灵活性和适应性尤为突出。它能够为客户有效应对国际税务环境的变化，同时确保资产的安全和增值。

通过“信托+N”产品系列，天时家办不仅提供传统的信托服务，还结合多元化投资产品，如定存、保险、虚拟资产、债权等，以满足不同客户的定制化需求。

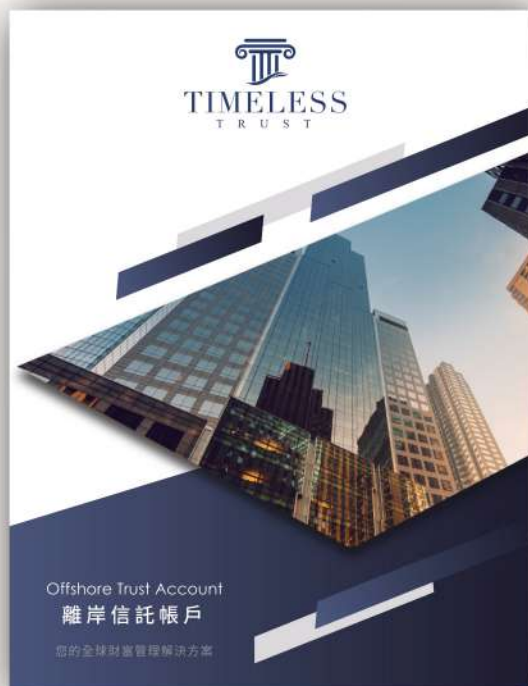
这种组合策略不仅增强了资产的分散性，降低了投资风险，也为客户带来了更为全面和多元的资产增值机会。

信托+N 护航系列

信托+定存

在2023年初，全球金融市场经历了前一年度的显著调整，股市和债市均遭受了巨大冲击。面对这样的经济逆风环境，天时家办推出了以离岸信托OTA帐户为基础的“信托+定存”产品。

该产品以稳健且高于国际商业银行的定存利率为核心，旨在为客户提供一个稳定的投资选择，同时优化风险管理。



信托+虚拟资产

2023年3月，香港最高法院对 Gatecoin 案件的最终判决，认定包括BTC、USTD在内的45种虚拟货币，皆可为信托托管之“资产”。

天时家办随即推出“信托+虚拟资产”的方案，旨在搭建虚拟资产和传统金融之间的桥梁。





离岸信托+ 储蓄保险计画

离岸信托+储蓄保险计画，是一项专为追求稳健财富增长以及全面保障的先锋性全球化资产的配置方案。

透过结合离岸信托的资产安全性与储蓄保险的增值潜力，致力于提供投资人“一个金额，双重保障，多元化回报”长期配置方案。

无论目标是资产保护、财富传承还是长期增值，“信托+保险”方案都能提供量身定制的解决策略。



短期债权投资

2023年全球经济逆风，但我们关注到东南亚地区的经济韧性和类现金市场的增长潜力。

这个区域得益于强劲的消费潜力及年轻的人口结构和贸易平衡的改善，对短期借贷市场有非常高的需求。

天时家办与柬埔寨当地信托和银行合作推出短期债权投资项目。

在有效控制风险的同时，获取高于同期权益类产品绩效的稳健收益。



2023 大事记

TIMELY MILE



2023.02 TW
台中天阁酒店
反全球化浪潮席卷
财富守护成为关键



2023.03 TW
台南晶英酒店
〈守富时代〉
全能帐户打开新视野



2023.08 SZ
与粤港澳大湾区
家族办公室协会
签定多边合作协议

2023.03 SZ
深圳温德姆酒店
家族传承发展
及商机研讨会



2023.05 TW
台中天阁酒店
〈守富时代〉
全能帐户打开新视野



2023.05 SZ
深圳温德姆酒店
家族传承高峰论坛



2023.09 HK
中国粤港澳大湾区
最大家族办公室杂志
《Family Office 家办》
Timeless家办合夥人
廖先生每月撰写专业评论

Family Office 家办

廖展程 Johnson Liao 财富管理专家
担任 中国财富管理50人论坛多家财富管理论坛
联席特聘员、香港最佳家族办公室高峰论坛 嘉宾、
大中华区最佳CEO、银行私人金融高峰论坛 演讲者、
2. 担任管理顾问有限公司 独立董事
3. 担任最早三地不动产财富管理、多次演讲
4. 多年家族信托跨境案例、担任多个家族

家族办公室资源
在虚拟资产时代

ESS ESTONES



2023.09 TW
同国际华人传承协会
於台北典华饭店
家族传承峰会



2023.10 MY
同马来西亚家族传承协会
於吉隆坡水晶皇冠酒店
家族传承峰会

2023.09 SZ
深圳家族办公室
事务所乔适



2023.11 TW
TICC 台北
国际会议中心
虚拟资产信托与
监管高峰会议



2023.12 MY
马来西亚吉隆坡
家族办公室
事务所乔适



2023.10 MY
與馬來西亞
家族傳承協會
签定多边合作协议



2024

H1 全球经济展望 及天时家办

展望 2024

经济趋势 与策略

在迷雾中稳健前进并非易事。不仅需要观察前方路况，还须紧记目的地方向。

进入2024年，对于企业、个人、亦或是家族资产的领航手而言，在进行投资或进行资产配置的时候，同样面临着这种艰难的选择。

经历两年的货币收缩政策，全球经济增长预计将放缓，揭示出经济体之间的差异性加剧。

主要经济体如美国、中国大陆和欧盟国家的增长速度正逐渐减缓，预计於2024年将继续经历低速增长，进入一种“软着陆”状态。

虽然众多国家为了遏制通胀而采取的政策开始显现其效果，但供应链的持续中断、全球贸易格局的重塑，以及地缘政治紧张的不断升级，均为全球经济增长的复杂性添上了一笔。

此外，2024年亦是选举大年，美国、部分欧洲国家、印度、印尼和台湾选举，以及极端气候事件如洪水、热浪和飓风也极有可能引发重大经济波动。

据IMF预测，全球通胀率将从2022年的高点8.7%下降至2024年的5.8%。

在美国等国家，尽管劳动力市场和消费者支出显示出放缓的迹象，但仍然维持在较高水准，这对于央行设定的目标构成挑战。实际上，IMF预测几乎所有国家的通胀率都将高於目标水准。

我们预计2024年，各国央行将对其货币政策进行细微调整。

美国联邦公开市场委员会(FOMC)的最新预测显示，美国联邦基金利率在2024年上半年预计将维持在550个基点或以上，但在下半年可能降至450至500个基点之间。欧洲央行(ECB)预计将在

2024年开始降息，其政策利率在2023年8月已达3.75%，与2001年的峰值相当。英国央行在2023年末将政策利率提高至5.75%的峰值後，预计将2024上半年开始降息。

加拿大央行预计在2024年下半年，利率超过5%後，也将开始降息。

• 2024 已开发市场政坛大事时间表 •



• 2024 新兴市场政坛大事时间表 •



在此情况下，国际货币基金组织（IMF）在1月份修正预测2024年全球经济的增速不会超过3.1%。

发达经济体如美国、欧元区、英国和加拿大等，预计将经历温和的增长，预测增速约为1.4%。另一方面，中国因消费需求疲软和房地产市场

低迷面临挑战，其出口的疲弱不仅影响贸易夥伴，还可能对全球供应链造成压力，进一步削弱全球经济的复苏势头。

中国近期采取的措施旨在重振消费者和企业信心，但这些努力的效果可能会影响到其他国家经济增长势头。

相反，得益於强劲的消费需求、年轻的人口结构和贸易平衡的改善，许多新兴经济体的增长速度预计将超过发达经济体。我们关注到东南亚地区，特别越南、马来西亚、柬埔寨等，预计将成为2024年增长最快的经济体之一，增长率达到4%。



总体来说，2024年经济环境很可能更具挑战，地缘政治、政策失误及极端天候等事件发展仍不明朗，并且各国央行的量化紧缩政策将减少全球货币供应量。事实上，美国M2货币供应量正以自20世纪30年代以来最快的速度下降。这对于长期投资者而言，过度持有权益类资产可能是一个风险。

因此，天时国际家族办公室将继续推出稳定的固定收益类的“信托+N”方案，将预期的情境进行规划，还将可能发生各种意外事件纳入考量。旨在帮助客户在满足实际流动性需求的同时，实现收益和有效管理市场的波动。



 **TIMELESS**
FAMILY OFFICE