

富達拉丁美洲基金

巴西對外國投資人開徵2%交易稅預料衝擊有限

2009年10月



Alex Duffy

Alex Duffy 於2004年加入富達，擔任歐非中東地區的企業服務、天然資源與原物料產業分析師，隨後於2008年起擔任拉丁美洲區域產品經理，並於2009年4月接任富達拉丁美洲基金經理人。擁有英國諾丁漢大學經濟分析碩士學位。



Angel Ortiz

Angel Ortiz 於2005年加入富達，負責泛歐地區營建、化學與汽車產業的研究工作，2008年轉任拉丁美洲區域產品經理，並於2009年4月與Alex Duffy共同管理富達拉丁美洲基金。擁有美國印第安那大學凱萊商學院MBA學位。

巴西政府表示10月20日起將針對境外投資人於巴西國內買進股票及債券課徵2%交易稅，此消息隨即造成巴西貨幣走貶及股市走跌，主要股價指數Bovespa更下挫達1.7%。在此富達拉丁美洲基金經理人Alex Duffy與Angel Ortiz針對此議題提供簡短評論。

此次巴西針對國外投資人課徵交易稅的實質內容為何？

此次所施行的稅則(儘管涵蓋範圍較廣)實際上只是恢復巴西政府於2008年10月信貸危機時所廢除的1.5%固定收益商品投資稅則。巴國於2008年3月開始針對國外固定收益投資課徵1.5%稅額，並於2008年10月巴西貨幣大幅走貶時取消課稅，因此該稅則實際上僅延續6個月之久。

近期巴國政府正設法抑制貨幣走揚，因為巴西貨幣強勁的升值行情令人猝不及防並已嚴重影響到其本土企業的競爭力(2009年初美元對巴幣的匯率為1:2.4，10月20日則約在1:1.75左右)。因此本次巴國政府的目的正是為了要抑制國外的熱錢持續湧入巴西市場(當初金融危機爆發時，資金紛紛撤離巴西市場，造成巴西匯率於4個星期內貶值了近40%之多)，並藉由課徵交易稅來進一步抑制市場投機歪風。

此稅則對於富達拉丁美洲基金的投資人有何影響？

對於投資人來說，此次巴國政府的政策將造成交易成本的升高，且恐怕於短期內將造成資金流出巴國市場的現象(如同巴國政府於宣佈課徵交易稅當日，造成股市下跌所見)。

對此，我們可藉由買進企業所發行的美國存託憑證(ADR)來避免部份影響，同時我們的交易員亦積極與巴西當地的保管銀行進行商議，以尋求應對方案。此外，鑒於去年固定收益投資課稅法規僅持續6個月，本次政策的壽命可能亦不長久。雖然這次的課稅標的包含了股票，涵蓋範圍的確較以往更廣，然而從12個月的長線角度來看，僅2%的交易稅額對於投資巴西的投資人不會有重大的影響。若未來巴西幣值回貶，政府亦可能再度廢除課徵交易稅的政策。

基金淨值(成立迄今)



	累計報酬率(%)						
	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	成立至今
富達拉丁美洲基金	28.9	82.4	32.2	-7.5	47.2	234.3	308.6

績效資料來源：Morningstar, 資料截至2009/9/30. 報酬率以原幣(美元)計算



各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；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責各基金之盈虧，亦不保證最低之收益，本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，各基金投資風險投資人申購前應詳閱基金公開說明書。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中。投資人索取公開說明書或投資人須知，可至富達投資服務網 <http://www.fidelity.com.tw> 或境外基金資訊觀測站 <http://www.fundclear.com.tw> 查詢，或請洽富達證券或銷售機構索取。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險，投資人應選擇適合自身風險承受度之投資標的。富達證券股份有限公司獨立經營管理，台北市106敦化南路二段207號15樓，電話：0800-00-99-11按2。FIL Limited 為百慕達商富達國際有限公司。富達證券股份有限公司為FIL Limited 在台投資100%之子公司。Fidelity、Fidelity International、Fidelity International加上其金字塔標章為FIL Limited之商標且經其授權使用。