

財務規劃報告書

林小蕙女士(完整版)

重要資訊：1. 本人為客戶提供的分析，包含基於歷史數據而預估假設值，以採取較保守的判斷，以增加準確性。2. 財務策劃書內所提出的任何財務規劃建議，因應未來所發生的事情的不確定性，本人不保證任何假設和回報會如策劃書所寫發生。3. 客戶需留意因執行本財務策劃書內之建議所面對之風險，包括利率、匯率和市場等各項風險。4. 本人將盡力協助客戶明白此財務策劃書之內容，客戶如有疑問，亦歡迎隨時提出。5. 本人向客戶所收集的個人資料，將會嚴加保密不會外流，並小心處理。

認證理財規劃顧問：陳聖儀 CSIA



磐石百利證券投資顧問股份有限公司

內容大綱

一、本人所屬公司及本人背景介紹	2
1.1 磐石金融集團簡介	2
1.2 集團組織架構	2
1.3 磐石百利證券投顧	3
1.4 財務規劃師背景介紹	4
1.5 財務策劃流程：	4
二、個案內容簡介	5
2.1 家庭成員背景基本資料	5
2.2 夫婦資產負債表	8
夫婦資產負債表 103 年 7 月 31 日止	8
2.3 收入支出表	9
102 年家庭收支明細	9
2.4 客戶財務報表解析	10
三、客戶未來理財目標與需求解析	12
3.1 客戶的財務目標：	12
3.2 客戶財務目標解析	12
3.2.1. 李大發的遺產繼承及林小蕙的資產移轉..	13
3.2.2. 檢視林小蕙所有資產及配置分析	18
3.2.3 是否將原有房子賣出購買新屋	28
3.2.4 如何作有效配置已贈與兒子的資產	29
3.3 建議資產配置前後比較：	30
四、執行財務計畫與後續服務	31
五、結語	31
附件一：國泰金控集團大股東持股：	32
附件二：三檔 ETF (GURU, ALFA, SPY) 目前前十大持股供參考	33

一、本人所屬公司及本人背景介紹

1.1 磐石金融集團簡介

2003年7月磐石保經公司成立，磐石以全方位專業服務團隊真正做到讓企業與消費者一次購足，完整規劃好風險、保障與財務，以最小的成本獲得最大效益。磐石的理念是以專業、用心、服務、創新來承諾，成為客戶永遠值得信賴的專屬財務風險顧問，為客戶提供「最有價值的保險服務」。

集團願景

為台灣社會大眾的財務安全需要，以顧客的利益為依歸，選擇財務穩健的保險公司，提供完善的金融保險服務；同時成為華人金融保險通路中的領導品牌。

核心價值

熱情 Passion、理想 Vision、實踐 Action、正直 Integrity、專業 Professionalism。

經營原則

- 財務透明，遵守當地法令，善盡社會公益責任。
- 以正直專業為核心，厭惡官僚，重視員工素質與品格。
- 愛與關懷、發展員工，以客戶滿意為榮。
- 與策略夥伴發展長期的合作關係，建立雙贏模式。

獲獎記錄

2009~2012年 連續4年榮獲「信望愛獎」—最佳保險專業獎。

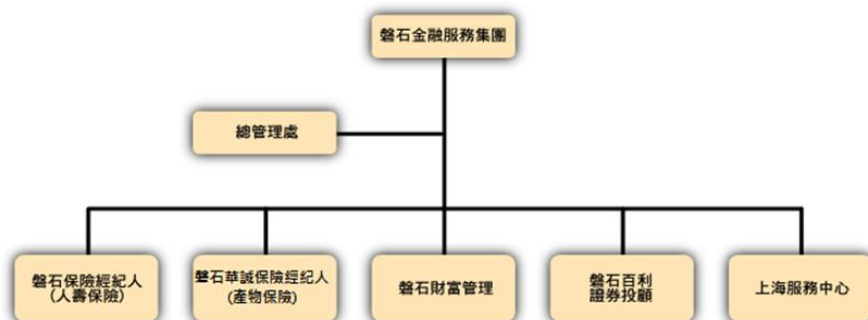
2011年 榮獲信望愛獎的公益關懷獎。

2011~2012年 榮獲信望愛獎的最佳社會責任獎。

2013年 榮獲「保險經紀卓越獎」金質獎。

磐石也同時熱心積極投入社會公益活動，每年與伊甸基金會合作舉辦「千里傳愛」活動，由一群單車勇士來號召為弱勢兒童族群全省募款，並實地探訪關懷偏遠地區的孩子。

1.2 集團組織架構



1.3 磐石百利證券投顧

公司願景

磐石百利投顧確信，在傳統的投資組合(股票+債券)中加入採用追求絕對正報酬(Absolute Return)策略的避險基金，能有效降低整體投資組合的風險並增加其報酬，這也是全球投資專家及學者的共識。磐石百利投顧期望，透過其對避險基金專業嚴謹的研究及投資顧問服務，能協助國人有效的提升整體投資組合績效，讓我們的社會更加富裕。

經營理念

磐石百利投顧 堅持 — “唯有讓客戶持續的達到其預期投資目標及提供客戶滿意的投資售後服務，我們才有存在的附加價值”。
磐石百利投顧 強調 — “透過專業的避險基金投資顧問服務，達到客戶、員工、及公司三贏的經營方針，並以投資績效做為經營的核心”。

投資哲學

磐石百利投顧的投資哲學，要求所有通過本公司嚴格篩選程序的避險基金，都必須具備“資本保值”的核心投資信念，並且遵守下列原則：

- 完全透明化 : 磐石百利可持續監控風險及投資組合
- 流動性佳 : 基金投資於相對流動較佳的證券
- 低相關性 : 與全球股、債市連動性低
- 低波動度 : 具備比同類基金低的波動
- 低槓桿使用 : 運用比較低的槓桿倍數

磐石百利投顧定位

磐石百利投顧是國內專營避險基金(Hedge Funds)的專業投資顧問服務公司。透過磐石百利在全球避險基金業綿密的人脈及專業研究和嚴格的基金篩選過程。我們立志把全世界最好的避險基金產品引進國內，提供專業機構投資人、公司法人、及高資產個人，在投資避險基金時能享有最專業、安全、及合法的投資服務，讓國內投資人也能參與投資全世界最優秀經理人所管理的基金。

1.4 財務規劃師背景介紹

教育程度：

上海財經大學 金融學 博士研究生 (2012 10—2018 10)

國立台灣政治大學：經營管理碩士學程 EMBA 畢。(2002 12)

碩士論文：台灣保險公司經營投資型保險之研究。

國立台灣科技大學：工業管理技術系畢。(1987 06)

工作資歷：

磐石保險經紀人股份有限公司：財富管理 專案顧問

台灣台新銀行香港分行：財富管理部 業務副總

香港澳盛銀行：財富管理部 客戶總監

香港泰達資產管理公司：業務副總

台灣保誠人壽股份有限公司 區經理

專業金融證照

香港證照：證券與資產管理 Type 1, 4 & 9 & 保險 1, 3, 5。

台灣證照：認證理財規劃顧問(CFP)，證券投資分析人員(CSIA)，

投信投顧業務員，信託業務員，投資型保險

壽險業務員初級&中級，銀行內部控制人員。

大陸證照：國際金融理財師 CFP。

報導與著作：

碩士論文：台灣保險公司經營投資型保險之研究 2002 12

商業週刊採訪：投資自己 年薪四倍 739期 2001-01-21

工商時報報導：為客戶理財規劃 扭轉奇蹟 2004- 04- 01

Money 錢雜誌採訪：35歲學投資 2010 2月

1.5 財務策劃流程：

步驟一：定義服務關係

步驟二：收集客戶財務相關資料

步驟三：屬性客戶分析

步驟四：財務分析及理財目標可行性評估

步驟五：提呈財務建議書

步驟六：落實執行方案

步驟七：定期檢視與調整方案

二、個案內容簡介

2.1 家庭成員背景基本資料

目前公司營運狀況：

永發(股)公司，至今已有 35 年，專做海參批發生意。永發(股)公司有一個海參工廠兼做辦公室，位於五股工業區，自有土地占地約 100 坪(現今價值約 7000 萬新台幣)，3 層樓高，員工人數 18 人，因為公司提供每年近 15%的分紅，所以員工幾乎無流動性，年均營業額約 4 億(淨利 3%)。

目前家庭狀況：

1. 大女兒李青青目前 36 歲，並育有 1 子(8 歲，目前就讀建安國小)。
2. 二女兒李佳佳目前 32 歲，育有 2 子(5 歲和 3 歲)，目前定居於美國，每年回台 2 次。
3. 林小蕙每年飛美國約 1 個月探望二女兒，總花費約新台幣 28 萬元。每年會飛澳洲兩次，每次皆約 1 個月，共花費約新台幣 40 萬元。
4. 兒子李宣宣今年 25 歲(民國 77 年次)，現就讀澳洲雪梨大學 3 年級。
5. 李大發 3 年來多數時間居住於海南島，每年回台灣 4 次，每次停留 2~3 週。
6. 林小蕙與李大發的生活費用開支皆由永發(股)公司提撥，每人每個月 30 萬元。
7. 兩夫妻對於保險的概念是”沒有必要”。
8. 以 2013 的財務資料試算出所得稅，並近似值 130 萬作 2012 的所得稅參考值，試作 2013 收入支出表。

家庭成員基本資料整理

稱謂	姓名	性別	年齡	職等	備註
客戶	林小蕙	女	58	董事長	永發公司 50%股權
先生	李大發	男	65	董事	永發公司 20%股權 7 月 2 日突發心肌梗塞
大女兒	李青青	女	36	公司帳務管理	1 子(8 歲)
二女兒	李佳佳	女	32	住美國	2 子(5 歲和 3 歲)
大兒子	李宣宣	男	25	雪梨大學三年級	學費 13,000 澳幣

目前資產狀況

澳洲：

雪梨資產總計有：房產 1 棟(價值約新台幣 2 千 4 百萬，無貸款，但每月付管理費約需新台幣\$36,000 元，夫妻與大女兒共同持有，小兒子現居住於此)。BMW 房車 1 部(李大發名下，已有 6 年，小兒子使用)。定存\$100 萬元澳幣(夫妻聯名)，年利率 4.5%，利息收入用來繳付房子管理費與水電雜支，其餘的作為小兒子李宣宣在澳洲的生活花費，而雪梨大學每年學費約澳幣\$13,000 元，每年皆由台灣匯入。

海南島：

租有酒店式公寓(1 房 1 廳)，租金人民幣\$4,500 元，押二付三(預付二個月押金+三個月租金)，租金已付到 9 月，租約 12 月到期，李大發名下定存人民幣\$100 萬元。高粱酒尚餘 46 瓶(價值約新台幣 13 萬元)。

台灣：

1. 永發(股)公司負責人(董事長)為林小蕙佔股 50%，李大發(董事)20%，其餘 30%於 8 年前開發給員工認股，公司目前可用現金約新台幣\$8,000 萬元，備用存貨價值約新台幣\$7,200 萬元。
2. 2008 年林小蕙向其父親，購買公司廠房，現金價值約 7000 萬。
3. 台北現有居家位於大安區復興南路與信義路附近，屋齡 27 年，約 70 坪(目前價值約 110 萬/坪)，無貸款，有 2 份權狀，其中 1 權狀 32.76 坪為李大發所有，另 1 權狀 37.35 坪為林小蕙所有。
4. 夫妻兩人各有新台幣 4,000 萬元定存，是 8 年前由公司盈餘提撥作為退休預備金使用，至今未動用。
5. 家中有 2 部車(1 年前換購賓士 S350 由林小蕙擁有、3 年前換購豐田 Camry 由李青青擁有並使用)，兩輛車皆以現金付清。
6. 林小蕙於 2011 年 12 月，經銀行理專購買 100 萬元，群益大中華雙力優勢基金，購入價格新台幣 10 元。
7. 2013 7 月底，李永發告別儀式，總花費約 323 萬台幣，一張保險給付 100 萬台幣。

目前資產狀況總整理：

夫婦不動產明細：

所有權	座落地點	市價總值	總面積	備註
林小蕙	海參工廠	7000 萬	100 坪	2008 年取得
夫妻+大女兒	澳洲雪梨	2400 萬		大兒子居住
李大發	大安區	3603.6 萬	32.76 坪	110 萬/坪
林小蕙	大安區	4108.5 萬	37.35 坪	110 萬/坪
林小蕙	停車位	250 萬		

股票資產：原有投入資金：31,611,089，現值：20,542,862

損失率：35%

表一

股票帳戶	李大展	李宣宣	林小蕙		
股票名稱	台塑	宏達電	宏達電	中華電	三發
成本	82	383	325	93.5	23.8
股數	88,378	12000	2000	8000	20000
102年7月 均價	74.08	187.26	187.26	97.47	26.9
現金	\$384,259	\$8,457,782	\$1,376,583		
股票總值	\$6,547,042	\$2,247,120	\$1,692,280		
投資結果	(\$699,954)	(\$2,348,880)	(\$181,720)		

表二

股票資產		
股票帳戶	李大發	李大發
股票名稱	群創	鴻海
成本	33	82
股數	421,253	48,692
102年7月 均價	14.37	76.74
102年7月2日 收盤價	15.4	73.3
現金	\$234,795	\$534,719
股票總值	\$6,487,296	\$3,569,124
遺產總值	\$6,722,091	\$4,103,843
投資結果	(\$7,414,053)	(\$423,620)

2.2 夫婦資產負債表

夫婦資產負債表 103 年 7 月 31 日止

家庭資產負債表

		本人		配偶		家庭合計		備註	
		現值	報酬率	現值	報酬率	現值	報酬率		
動產	生息資產	現金/活存/支存	40,000,000	1.355%	40,000,000	1.355%	80,000,000	1.355%	
		澳幣定存100萬	13,500,000	4.5%	13,500,000	4.5%	27,000,000	4.5%	1:27
		人民幣100萬	5,000,000	3.5%		%	5,000,000	%	1:5
		現金	9,611,555	%	1,376,583	%	10,988,138	%	
		股票	18,850,582	%	1,692,280	%	20,542,862.0	%	
		債券		%		%	-	%	
		共同基金		%	940,000	%	940,000	%	
		期貨/選擇權/REIT		%		%	-	%	
		事業股權	30,400,000	%	76,000,000	%	106,400,000	%	
		保單現金價值/帳戶價值		%		%	-	%	
		高粱酒	130,000	%		%		%	
			債權					-	
不動產	自用資產	投資性不動產		%	70,000,000	%	70,000,000	%	
		投資性不動產		%		%	-	%	
		小計	117,492,137		203,508,863.00		320,871,000		
		自用汽車					-		
		自用房屋與土地	36,036,000		41,085,000		77,121,000		
	自用房屋與土地	8,000,000		10,500,000		18,500,000			
	小計	44,036,000		51,585,000		95,621,000			
資產合計		161,528,137		255,093,863		416,492,000			

		本人		配偶		家庭合計		備註
		貸款餘額	利率	貸款餘額	利率	貸款餘額	利率	
流動負債	信用卡負債					-	-	-
	現金卡負債					-	-	-
	小計	-		-		-		
長期負債	自用房屋貸款		%		%	0	%	
	投資不動產貸款		%		%	0	%	
	汽車貸款		%		%	0	%	
	互助會(死會)		%		%	0	%	
	消費性貸款		%		%	0	%	
	助學貸款		%		%	0	%	
	保單貸款		%		%	0	%	
	小計	-		0		0		
負債合計		-		0		0		

2.3 收入支出表

102 年家庭收支明細

財務報告-家庭收入與支出表

收入		本人		配偶		家庭合計		備註
		月	年	月	年	月	年	
工作收入	薪資	300,000		300,000		600,000	-	
	獎金(含年終、三節)					-	-	
	出差津貼					-	-	
理財收入	營業收入/盈餘分紅		2,040,000		5,100,000	-	7,140,000	
	利息收入		1,324,500		1,149,500	-	2,474,000	
	保險給付(李大發)					-	1,000,000	
	房屋租金所得					-		
收入合計		300,000	5,164,500	300,000	9,849,500	600,000	15,014,000	
比例		34%		66%				
支出		本人		配偶		家庭合計		備註
		月	年	月	年	月	年	
生活費用	食: 飲食費	100,000		100,000		200,000	-	
	衣: 治裝費	100,000		100,000		200,000	-	
	住: 水電、瓦斯、電話、管理費					-	-	
	住: 房租	22,500				36,000	-	
	行: 交通費、維修保養費				680,000	-	680,000	
	家庭日常雜支	77,500		100,000		177,500	783,000	
	喪葬費(李大發)					-	2,320,000	
	生活費小計	300,000	1,912,500	300,000	4,280,000	613,500	11,145,000	
貸款	住: 房貸					-	-	
	信貸(4%餘四年)					-	-	
	貸款小計	-	-	-	-	-	-	
撫養費用	教育費					-	351,000	
	父母孝養費(生日/年節)					-	-	
	撫養小計	-	-	-	-	-	351,000	
儲蓄投資	零存整付存款					-	-	
	儲蓄壽險/投資型保險保費					-	-	
	定時定額基金					-	-	
	互助會活會會款					-	-	
儲蓄小計	-	-	-	-	-	-		
保險費用	社會保險費					-	-	
	人壽保險費(保障)					-	-	
	產險保費(住宅/汽車)					-	-	
保險小計	-	-	-	-	-	-		
稅負	所得稅					-	1,300,000	
	財產稅(房屋稅、地價稅)					-	-	
	財產稅(牌照稅、燃料稅)					-	-	
	稅負小計	-	-	-	-	-	1,300,000	
雜項費用	育: 進修費用					-	-	
	樂: 書報雜誌、CD、電影					-	-	
	樂: 旅遊費(國內外)					-	-	
	捐款/奉獻					-	-	
	紅白禮金等社交費用					-	-	
雜項小計	-	-	-	-	-	-		
支出合計		300,000	1,912,500	300,000	4,280,000	613,500	12,796,000	
現金流量分析		0	3,252,000	0	5,569,500	-13,500	2,218,000	

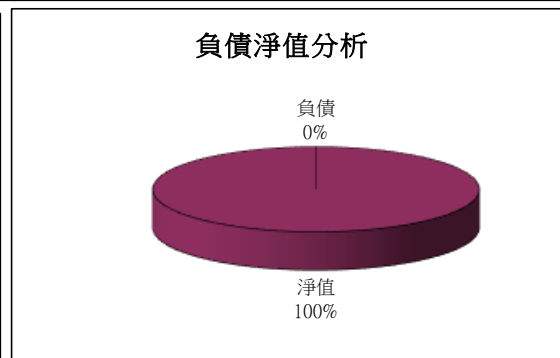
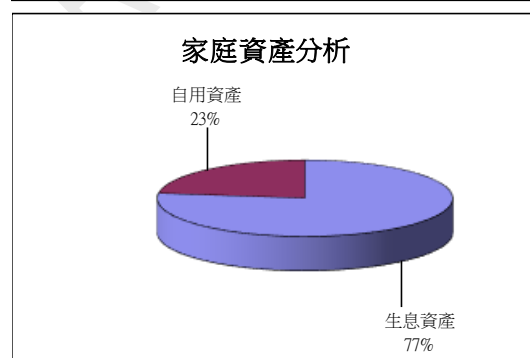
2.4 客戶財務報表解析

1. 客戶資產負債表解析：

資產負債表

家庭資產		家庭負債	
生息資產-動產		流動負債	
現金/活存/支存	80,000,000	信用卡負債	-
定期存款	27,000,000	現金卡負債	-
外幣/票券/貨幣型基金	5,000,000	長期負債	
股票帳戶內的現金	10,988,138	自用房屋貸款	-
股票	20,542,862	投資不動產貸款	-
債券	-	汽車貸款	-
共同基金	940,000	互助會(死會)	-
期貨/選擇權/REIT	-	消費性貸款	-
事業股權	106,400,000	助學貸款	-
保單現金價值/帳戶價值	-	民間借貸	-
珠寶/古董/黃金/銀飾	-		
債權	-	小計	0
生息資產-不動產	70,000,000	資產負債分析	
自用資產-不動產		負債資產比	0.00%
自用汽車	0	資產淨值成長率	0.53%
自用房屋與土地	95,621,000	理財型資產比	77.04%
小計	416,492,000	財務槓桿率	100.00%
		資產淨值投資率	77.04%

家庭資產		家庭負債	
生息資產	320,871,000	流動負債	0
自用資產	95,621,000	長期負債	0
		小計	0
		家庭淨值	
小計	416,492,000		416,492,000



2. 客戶現金流量表解析

現金流量表					
家庭收入表			家庭支出表		
類別	金額(年)	百分比	類別	金額(年)	百分比
工作收入	7,200,000	40.4%	生活費用	11,145,000	87%
理財收入	10,614,000	59.6%	貸款費用	0	0%
			撫養費用	351,000	3%
			儲蓄費用	0	0%
			保險費用	0	0%
			稅負費用	1,300,000	10%
			雜費	0	0%
小計	17,814,000	100%	小計	12,796,000	100%

<p>家庭收入分析</p>	<p>家庭支出分析</p>
<p>家庭成員收入比例分析</p>	<p>年度收支分析</p>

月現金流量表		年現金流量表	
月收入	600,000	年收入	15,014,000
月支出	613,500	年支出	12,796,000
月現金流量	-13,500	年現金流量	2,218,000

3. 各項財務指標說明：

資產負債率=總負債/總資產 合理範圍:20%-60%

資產負債率是家庭負債總額占家庭資產總額的百分比。這個指標反映了在家庭的全部資產中由舉債提供的資產所占比重的大小，反映了家庭舉債的能力。資產負債率是衡量家庭負債水平及風險程度的重要標誌。它包含以下幾層含義：

1. 資產負債率能夠揭示出家庭的全部資金來源中有多少是舉債而來。
2. 對家庭來說，負債比率較高可能帶來一定的好處。（財務杠桿、利息稅前扣除）
3. 比率高也反映了家庭的財務風險高

林小蕙完全沒有負債，此資產負債率為 0，在未來稅務考量上在資產尚未移轉前，需要製造負債，以降低課稅資產的淨值，達成節稅效果，如新購買房屋，支付房貸利息部分，每年可有 30 萬抵扣所得稅，及未償還的債務，也可降低遺產總額，降低遺產稅。

三、客戶未來理財目標與需求解析

3.1 客戶的財務目標：

1. 因李宣宣尚在求學且未成家，希望李大發的遺產繼承或自己的資產移轉部分，藉由策劃資產轉移，讓兒子將來有個後盾及好的立足點，小兒子可以自食其力或做些小生意，但卻同樣擔心這些資產轉移之後，能否確保李宣宣衣食無虞且不會揮霍？
2. 林小蕙要一一檢視所有資產，有現金資產，基金，股票及移轉此部分該如何有效處理？
3. 是否將原有房子賣出，購買家附近 50—80 坪，每坪 130 萬，一間備留給李宣宣將來結婚後居住 一間則自己和大女兒住？
4. 近 6 年來只為小兒子做免稅贈與新台幣 220 萬/年，此資產 1320 萬如何作有效配？

3.2 客戶財務目標解析

規劃前題，考慮三個分方向（一）在最小稅賦或最大效益下，總資產財富傳承及轉移（二）投資商品本身的稅賦、報酬風險及手續費用（三）客戶的投資屬性、投資專業知識及需求目標。

3.2.1. 李大發的遺產繼承及林小蕙的資產移轉

李大發的遺產繼承(稅額:約 1060 萬)或林小蕙的資產移轉部分,策劃資產移轉同時兼顧兒子李宣宣可以自食其力,衣食無虞且不會揮霍,因此從兩個方向解析:

1. 個人或法人(投資公司)持有資產的稅務比較?
2. 個人或法人(投資公司)持有資產的有效控管及移轉?

1. 個人或法人(投資公司)持有資產的稅務比較?

成立投資公司有節稅的空間,其理由說明如下:

- A. 依所得稅法 42 條規定:公司組之營利事業,因投資於國內其他營利事業,所獲配之股利淨額或盈餘淨額,不計入所得額課稅。換言之,以公司名義投資其他家公司,所獲配之盈餘將由應稅所得轉換成免稅所得。
- B. 公司當年度之盈餘可於次年決定:1. 盈餘是否分配 2. 盈餘分配之成數。
- C. 分配之盈餘,於分配日前可視股東所得狀況做適當調整,如當時公司盈餘過多,全數分配造成股東個人所得過高,可選擇部份分配,部份保留在帳上,但保留在帳上之盈餘需被加徵 10%的未分配盈餘稅金,因此可先計算個人所得狀況之後,再決定分配之成數。
- D. 因投資所產生之營業費用可得到合法的扣除,如辦公電費、水電費、油資、文具、辦公用品及設備等。可減少股東個人支出,減少支出也是累積獲利的方法。
- E. 公司資金之投資標的規劃:
 - 1)公司資金可以投資股票、波動度較低之債券型基金。
 - 2)投資辦公不動產,可以有固定的租金收入。
 - 3)政府公債及投資級公司債。
- F. 資產移轉的方法:
 - 1)個人資產法人化
 - 2)境內資產境外化
 - 3)應稅資產免稅化
 - 4)有控制權的移轉
 - 5)凍結應稅資產規模
 - 6)預先準備應繳稅金來源
 - 7)用債權安排所有權
 - 8)合理創造虛擬負債 以降低應稅資產淨額

附表. 以個人名義或法人名義投資股票之比較:

	個人持有	國內成立投資公司	成立境外公司
一、買賣股票			
1. 證券交易稅	賣出成交金額課千分之三	賣出成交金額課千分之三	賣出成交金額課千分之三
2. 證券交易所得稅	買賣未上市櫃, 分開計稅, 合併申報, 稅率 15% 興櫃全年合計 100,000 股以上, 104 年大戶條款上市櫃興櫃超過 10 億的部份都要課 1% 所得稅	免營利事業所得稅	免營利事業所得稅, 停徵
3. 最低稅負	不適用	稅率: 12%--15% 扣除額 50 萬	不適用
4. 加徵 10% 營所稅	不適用	盈餘不分配, 次年提撥法定公積後, 加徵保留盈餘 10% 之稅負	不適用
5. 被投資公司分配股利	併入綜所稅 5%→40%	5%→40%(綜所稅率)	就源扣繳 20% (扣繳義務人被投資公司)
二、投資公司盈餘分配給股東	不適用	5%→40%(綜所稅率)	稅率: 12%--15% 扣除額 50 萬
三、轉讓贈與	贈與人每年 220 萬	可透過股權移轉贈與	可透過股權移轉贈與
四、遺產問題	總遺產約在 1,800 萬元部份可免稅, 超過 1,800 萬元會有遺產稅, 財產移轉較困難	每年贈與轉讓及合理買賣轉讓投資公司股權至子女名下	a. 同左作法 b. 境外股權移轉, 股東董事資料較隱密

附表. 個人名義投資與法人投資持有房地產投資之比較

	個人售屋稅負	成立投資公司
出售土地	繳土地增值稅 免所得稅	土地增值稅, 免 5%營業稅
出售房屋,	繳財產交易所得稅。如有財產交易損失可扣往後三年財產交易所得。	營業收入, 繳 5%營業稅, 有盈餘, 課營利事業所得稅
盈餘不分配	不適用	次年提撥法定公積後, 加徵保留盈餘 10%之稅負

綜合以上比較結論:

- 1) 企業不論大小, 每年分配盈餘時, 大股東的股利所得, 最高要納 40% 的綜合所得稅。但改透過投資公司持有, 個人分配到的股利, 馬上變成投資公司的營收, 最高只需納營所稅 17% 的稅率; 比 40% 的綜合所得稅最高級距, 低了許多。永發公司年均營業額約 4 億, 淨利 3%, 15% 分員工, 留 85% 給股東, 換言之如此安排後, 每年節稅效應是 $4 \text{ 億} \times 3\% \times 85\% \times 23\% = 234.6 \text{ 萬}$ 。
- 2) 錢進低稅天堂, 「境內所得」變「境外所得」利用投資公司報帳避稅, 將投資公司設在海外低稅天堂, 每年分配多少「盈餘」回台灣, 完全由自己決定。另外長期控制股權移轉, 且境外投資公司是更有隱密性, 盈餘分配不必揭露, 但成立境外投資公司須經由專業公司協助申請, 並經投審會核准同意設立. 再經投資公司指派其為法人代表, 維持董事長或董事身分, 繼續運作董事會及公司營運, 如此安排用投資公司或境外投資公司的做法, 並非國內首例或獨創, 提供附件 1: 國泰金融集團, 大公股東持股都是以投資公司持有。
- 3) 為規避「10% 未分配盈餘所得稅」可再設一家境外投資公司



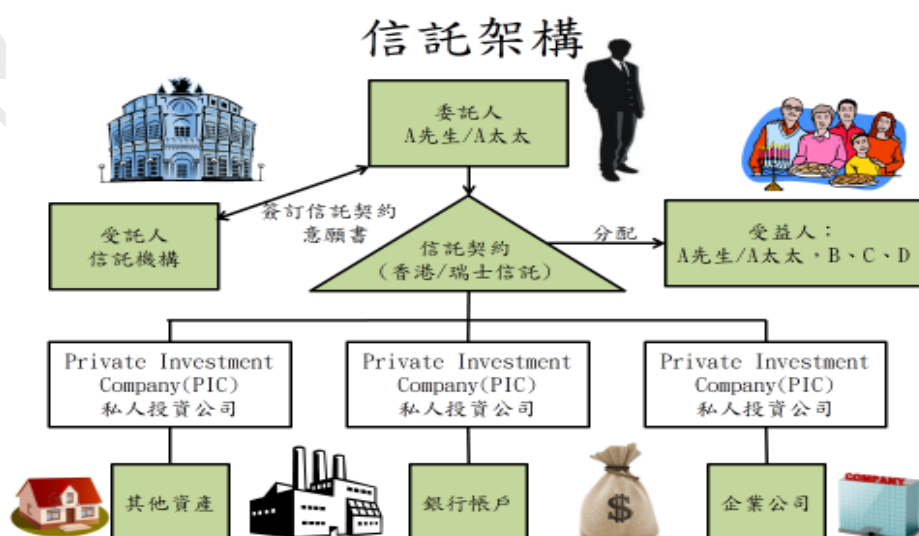
- 4) 由投資公司持有房子買賣要課 5%營所稅, 比個人出售房子, 稅負重, 同時此個案不動產數量不多, 且以自住為主, 因此**建議繼續以個人持有, 且採用死亡繼承可以免繳土增稅, 及免遺產稅。**非短期交易, 也沒有兩年奢侈稅的問題, 不動產長期持有, 必定有資產增長效應。因此不動產部分採用個人名義持有。

1.2 個人或法人持有資產的有效控管及移轉?

為確保李宣宣衣食無虞且不會揮霍, 及可以自食其力或做些小生意, 建議以投資公司持有資產後, 再運用信託架構, 作家族財富傳承, 信託說明如下

- A. 誰是「委託人」 Settlor? 委託人就是資產擁有者, 當她(自然人或法人)想針對照顧某人(受益人)或某種目的作財務規劃, 而將資產以信託方式交由信託業者進行處分及管理時, 她變成信託關係的委託人。
- B. 誰是受託人 Trustee?
「受託人」在營業信託中即是所謂的信託業者, 多為銀行兼營, 他們會協助委託人達成財產管理的目的。受託人需要將信託的財產轉給受託人, 讓受託人依照信託契約內容執行管理事宜。
- C. 誰是受益人 Beneficiaries?
「受益人」就是委託人想以信託財產加以照顧的對象, 可能是滋女或其他親人(他益信託), 也可以是自己(自益信託), 或是特定目的下之適當團體或個人(例如公益信託), 委託人指定受益人後, 受託人必須依照信託契約之內容, 為受益人之利益管理信託財產, 直到契約期滿或信託目的完成為止。

信託架構圖:



D. 信托能解决哪些问题？

- 1) 資產保護與風險隔離
- 2) 財富傳承與財產分配
- 3) 財產管理與照顧家族成員
- 4) 稅務規劃

家族信託形式控股：在香港上市公司有 216 個家族，其中有 1/3 以上家族公司使用信託，例如：長江實業的李嘉誠，恆基兆業的李兆基，新鴻基郭氏家族，中國龍湖地產的吳業軍，美國紐約的第五大道的洛克斐勒家族，更是使用家族信託已繁榮六代，突破中國古語「富不過三代」。

E. 建議資產以境外投資公司持有，再進入家族信託：

林小蕙的資產：1. 現金 4000 萬， 2. 永發公司股權 50% (約 7600 萬) 3. 永發公司廠房約 7000 萬
4. 澳洲房產(約 2400 萬) 5. 台灣股票市場 1,962,280 元+停車位 250 萬

李大發的遺產：1. 現金 4000 萬， 2. 人民幣 100 萬
3. 永發公司股權 20% (約 3040 萬)
4. 台灣股票市值約 18,584,192 元

****兩夫妻認為保險是沒有必要，因此不使用保險商品。**

F. 富傳承工具比較：

财富传承工具	概述	优势	劣势
遺囑	遺囑人生前在法律允许的范围内，按法律规定的方式对其遗产或其他事物所作的个人处分，并于遗产人死亡时发生效力的法律行为。	简单，常见方式	无法规避高额遗产税，遗产税一般是先付税款然后继承，继承人可能无法凑足高额税款。
人壽保單	被保险人的生命发生保险事故时，保险人支付的保险金，保险金一般等于投保金额。	保险金免税，受法律保护，不能用于偿还债务，生前指定受益人。	标准合约，难以实现投保人个性化的财富传承需求。體檢過關。
贈与	无偿将财产给予受赠人，财产所有权的转移。	在一定额度内免赠与税，容易执行。	一般要交契稅、印花稅、个人所得稅，在海外贈与额度有限制，超过的部分要征贈与稅。
慈善基金	利用捐赠的财产，以从事公益事业为目的成立的组织。	复合监管要求就可免税，期限无限制。	缺乏流动性。
家族信託	信托是一种财产法律关系，委托人将信托财产移转予受托人，受托人依照信托本旨为受益人的利益或特定的目的管理或处分信托财产。	期限长、流动性好、独立性强、委托人的控制力强、财产的多样性。	台灣信託制度不完善，节稅效益有限、家族有爭端時難以解散。尋求境外信託規替代。

3.2.2. 檢視林小蕙所有資產及配置分析

1. 李大發遺產稅計算及林小蕙所得稅算：

A. 李大發遺產稅計算：應交納稅額 10,602,593 元

李大發遺產稅計算			
遺產總額		總計	備註
1. 房屋	\$36,500,000		(1)大安區房子：採死亡繼承，遺產稅課土地公告現值+房屋評定價格=2850萬(估計值)，澳洲房子：2,400萬/3=800萬
2. 動產、現金	\$45,769,514		(2)海南島100萬人民幣=100萬*5=500萬 (3)台灣定存4,000萬+股票帳戶內現金769,514元
3. 股票	\$40,456,420		(4)20%公司股票 152,000,000*20%=3,040萬 (5)投資股票以7月2日收盤計價總值 6,487,296+3,569,124=10,056,420
4. 死亡前2年內贈與財產	\$2,200,000		(6)贈與大兒子220萬(假設父每年贈110萬)
小計		\$124,925,934	
免稅額	\$12,000,000	\$12,000,000	
扣除額			
1. 配偶扣除額	\$4,450,000		
被繼承人遺有配偶者			
2. 直系血親卑親屬扣除額	\$1,350,000		
3. 喪葬費	\$1,100,000		
民法第1030條之1規定			
剩餘財產差額分配請求權	0		林小蕙資產大於李大發的資產
小計		\$6,900,000	
遺產淨值		\$106,025,934	
應納遺產稅額(10%)		\$10,602,593	

依照民法繼承篇：有配偶時，其與各順序血親繼承人共同繼承時之應繼分為：1. 與直系血親卑親屬同為繼承人時，其應繼分與他繼承人平均。但為達成未來稅務財富傳承，照顧家族，整體規劃稅務最大效益，如上述說明，將遺產採用協議繼承後，上述資產轉入境外投資公司(法人)持有，再進入家族信託管理。

B. 林小蕙所得稅計算：2014年5月，須繳納所得稅額：1,357,700 元。

說明：

1. 受扶養親屬沒有經常居住中華民國的條件，宣宣20歲以上但在學，可以被列受扶養親屬。
2. 宣宣在國外讀大學三年級學費可由款扣除，同一申請戶每人25,000元為限。
3. 租金扣除額限境內租屋，境外租金支出不得列款，且自用住宅購屋貸款利息與租金支出僅能擇一列款。

所得稅計算(103年5月申報)

	林小蕙	李大發	李宣宣	總計
綜合所得				
1. 薪資所得(代號50)	\$3,600,000	\$1,800,000		
2. 利息所得(代號5A、5B)	\$1,149,500	\$1,324,500		
3. 營利所得(代號54/54C/54M)				
小計	\$4,749,500	\$3,124,500		
所得總額				\$7,874,000
免稅額	\$82,000	\$82,000	\$82,000	\$246,000
標準扣除額	\$158,000			\$158,000
列舉扣除額				
1. 保險費				
2. 醫療費				
3. 房產租金支出		\$120,000		
列舉扣除小計				\$120,000
特別扣除額				
1. 薪資	\$108,000	\$108,000		
2. 儲蓄投資	\$270,000			
3. 教育			\$25,000	
4. 身心障礙				
小計	\$378,000	\$108,000	\$25,000	\$511,000
綜合所得淨額				\$6,959,000
應納稅額				\$1,357,700
(1) 夫妻合併計算應納稅額=6,959,000*40%-805,000=27,031,000				
(2) 妻的薪資分開計稅應納稅額		不含妻的薪資的應納稅額		
3,600,000-108,000-82,000=3,410,000		6,959,000-3,410,000=3,549,000		
3,410,000*30%-365,000=658,000		3,594,000*30%-365,000=699,700		
應納稅額=658,000+699,700=1,357,700				
(3) 夫的薪資分開計稅應納稅額		不含夫的薪資的應納稅額		
1,800,000-108,000-82,000=1,610,000		6,959,000-1,610,000=5,349,000		
1,610,000*20%-130,000=192,000		5,349,000*40%-805,000=1,334,600		
應納稅額=192,000+1,334,600=1,526,600				
採(2)式妻的薪資分開計稅最有利				

2. 林小蕙所有投資資產檢視及配置：

資產配置的調整建議主要從兩個角度進行—幣種配置角度和資產類別配置角度。

A. 幣種配置：在分散和對沖風險，規避新台幣匯率風險和台灣經濟的不確定性。

B. 資產類別配置：主要考慮傳統資產類別和另類資產類別，是基於宏觀經濟預期的變化和各資產大類趨勢的變化。

A. 貨幣資產有：台幣 8000 萬 + 100 萬人民幣 + 100 萬澳幣

1) 人民幣成為世界潮流，各國央行搶納外匯存底，長期看出人民幣升值，且存款利率高於台幣，建議將 7000 台幣換成

人民幣定存,同時減少「補充保費 利息所得」2%費用。

美元 / 人民幣最新匯價：6.1205



2)保留 1000 萬台幣，作為家庭及公司,緊急預備金:

家庭一年開支約 1000 萬，以 500 萬作為家庭緊急預備金
另外 500 萬,作為公司臨時應急。如公司財務穩健可不預留
此 500 萬現現金,改選擇政府公債或公司債,利息高些。

3)澳幣 100 萬，保持不變：存款率利 4.5%，利息收入作為
兒子在澳洲的生活費。澳幣走勢圖如下,沒有明確的升值
趨勢,建議保持原有金額 100 萬。

美元 / 澳幣最新匯價：1.0648



4)自 99/1/1 起，一般民眾以個人名義持有公債、公司債及金融債券、短期票券、證券化商品、債（票）券附條件交易的利息，以及結構性商品交易所得均採分離課稅，按 10%扣繳稅款後，不再與個人綜合所得稅合併計算，同時也不再適用儲蓄特別扣除額。因為投資債券的門檻不低，所以多數為高資產族群，採用分離課稅可以有效節稅，對綜所稅率超過 12%及以上投資人來說，選擇分離課稅的金融商品做為投資標的，實為絕佳的投資。如林小蕙個人名下還有新台幣現金部位，可以規劃以下商品，有明確的所得稅節稅空間，因為林小蕙的所得稅率是 30%。

※分離課稅商品一覽表：

商品	稅率
不動產證券化(REITs)	10%
公債、公司債及金融債券	10%
短期票券	10%
可轉讓定存單	10%
結構型商品所得	10%

2. 林小蕙於 2011 年 12 月，經銀行理專購買 100 萬元，群益大中華雙力優勢基金，購入價格新台幣 10 元。

解析：

- A. 依照發行公司的不同，基金可分為國內基金與海外基金二種。國內基金是指由國內投信公司發行的基金，在國內註冊，以國內投資人為銷售對象，受到國內相關法律監督的基金。投資標的市場則可以是台灣股市或海外股市。海外基金則是指國外基金管理公司所發行的基金，大多數是開放型基金，均由國外的投信擔任基金經理公司，以全球投資人為銷售對象，在國際間籌資後，再投入投資目標國家的證券市場進行投資。

基金類別	投資地區	收益來源	綜合所得稅
國內基金	台灣	配息	利息所得或股利所得
		差價利得或損失	證券交易所所得（停徵）
國內基金	海外	配息	海外所得
		差價利得或損失	證券交易所所得（停徵）
海外基金	不論台灣或海外	配息	海外所得
		差價利得或損失	

B. 2013年7月31日此基金價格為9.4元，市值94000元。

經過約一年半，其績效是損失6%，比放定存還差。

C. 投資基金的獲利模式：

- 1) 將單筆投資改為定時定額投資。
- 2) 配置基金種類廣泛，分散區域。
- 3) 配合市場趨勢，適當時機，調整配置比例。

D. 建議投資組合如下：

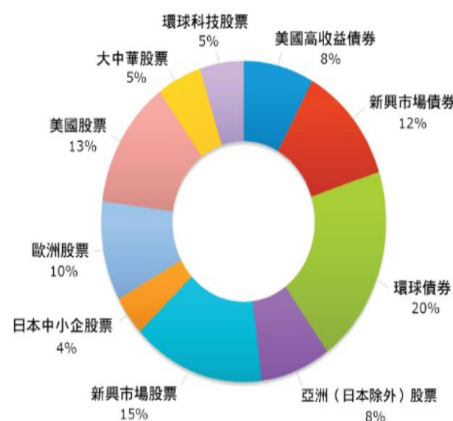
穩健型投資組合年期五年或以上：

此投資組合的投資年期為五年或以上，目標為透過承擔中度風險，實現適度回報。

特點：

- 資產分配為40%債券基金及60%股票基金
- 高風險債券類別（高收益及新興市場債券基金）配置有助提升組合定期收入
- 股票部分以區域性基金為主，其中10%分配至輔助組合包括單一市場或行業基金，以提高組合回報

年度化回報率*	7.71%
年度化波幅*	13.95%
最佳年度收益*（由2001年至2013年）	50.24%
最差年度回報*（由2001年至2013年）	-32.95%



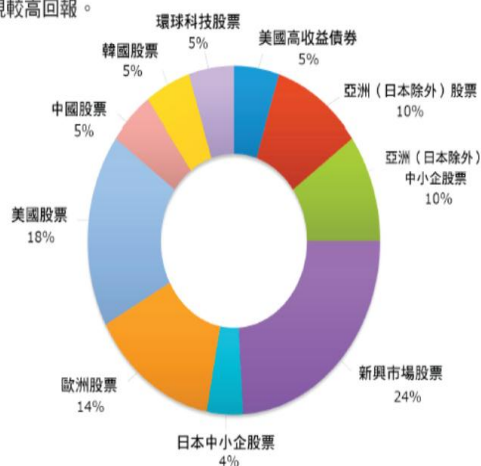
增長型投資組合年期十年或以上

此投資組合的投資年期為十年或以上，目標為透過承擔較高風險，實現較高回報。

特點：

- 主要由股票基金組成，波幅較其餘兩個組合為高
- 股票部分以區域性基金為主（70%），偏重新興市場
- 股票部分有25%分配至輔助組合，包括單一市場或行業基金，以提高組合回報

年度化回報率*	8.78%
年度化波幅*	20.19%
最佳年度收益*（由2001年至2013年）	73.84%
最差年度回報*（由2001年至2013年）	-43.4%



3. 五個股票帳戶：

總投入成本：31,611,089 元，以七月份股票均價計算市值後，
損失(\$11,068,227)，剩餘金額：20,542,862 元，損失率：35%
可預估李大展先生沒有專業人士服務或自己深入研究台灣股市。

解析：

- A. 股票投資收益分為兩大部份，(一)賺證券交易差價利得或損失，由於證券交易所在 102 年仍維持停徵，故投資上市櫃及興櫃股票賺取差價利得則賺免稅的錢！但以去年台股的不佳表現，股民在去年年底平均每人損失 261 萬，這筆大大的損失，也不能在綜所稅申報時扣除，只能痛苦吞下肚！(二)賺公司經營成果股利收益，自從民國 88 年實施「兩稅合一」之後，所有公司都要將所配發的股利及已繳納的營利事業所得稅稅額列為可扣抵稅額分配給股東，而股東在申報股利所得時，則可用以抵減綜合所得稅額。因為目前公司營所稅率為 17%，所以如果綜合所得稅適用稅率為 20%或以下的納稅義務人，就可以享受較高的抵稅效益；不過如果所得較高，適用稅率在 30%甚至以上的話，則建議不要參加除權除息，以免投資股票反而增加所得稅額。林小蕙的所得稅率是 30%，不要參加除權除息。
- B. 股票投資需多方面觀察及長期收集資訊，如基本面、技術面、籌碼面、資金面，心理面、消息面，政治面，國際面等都可以列出許多的買進或或賣作的條件，但實際使用上各有優缺點，必須慎思明辨。
- 舉例來說，技術面中的技術指標如 KD 值交叉向上是買進訊號，交叉向下是賣出訊號，附圖是台積電去年底以來的日 K 線圖，以 KD 值來說，交叉向上的次數將近 20 次，交叉向下的次數也差不多 20 次，平均一個月進出兩次 順利的話如圖中紅框框，買進到賣出賺一個波段，但也有可能如藍圈圈顯示，幾次短線的進出，股價卻是越走越低，等於一直在停損，加上證交稅和手續費，可能把前面賺的錢又吐回去。

台積電日K線圖



宏達電目前市值約 35 億美金，主要原因再銷售趨緩，費用大增，第三季面臨損益平衡的問題，九月份各家機皇紛紛出馬，股價也反應出投資人對出貨量的預期；成長，快速的成長是股價上升的因素之一。

宏達電日K線圖



因此投資還需增加其他方面的因素多做觀察與判斷。根據過去經驗，自己歸納出選股原則，主要觀察三個條件：

- 1)獲利能力:EPS 增加，(每股獲利能力)。
- 2)持續不斷成長:公司財報的改善或好轉是逐季或逐年向上,持續數季,甚至數年。

3)經營企業向上的驅動力:

如整體產業受惠或著是個別企業有特殊競爭力,如卓越經營團隊、核心競爭力明顯、寡占市業或眾多專利等等,以上的競爭優勢如果反應在公司經營上就會出現新產品、新客戶、新市場、新技術,或競爭者退出市場等現象。

對於非專業股票投資的個人,建議以投資ETF取代投資個股,以免再次發生嚴重損失,甚至血本無歸。

- C. 沒有十全十美的工具投資工具都有其極限與優缺點,對投資者而言,認清這些工具可為我們帶來的好處與壞處,遠比一味聽信媒體或是金融機構的宣傳廣告更有益財富增長。

甚麼是高股息ETF?

就一般的共同基金而言,「這個基金(經理人)主要是以配發高股息的股票為投資標的,所以可以有穩健與較多的股息收入,適合年紀較大或是需要穩定配息收入的投資人...」。

全球知名的高股息ETF:配息與報酬率資料

資產類別	組合類別	代號	近期年化平均股息(現金配息)殖利率	2013年以來報酬率(截至9/9)	1年以來報酬率	3年以來報酬率	5年以來報酬率
股票	高配息	DTN	3.41%	15.67%	16.44%	66.05%	58.53%
股票	高配息	PEY	3.94%	17.51%	16.90%	52.32%	23.32%
股票	高配息	DHS	3.34%	14.54%	13.03%	59.26%	41.90%
股票	高配息	FDL	3.69%	14.54%	13.03%	59.26%	41.90%
股票	高配息	DVY	3.35%	16.54%	17.00%	60.03%	41.33%
股票	高配息	DTD	3.02%	16.00%	16.09%	61.07%	46.27%
股票	高配息	VYM	2.94%	17.85%	17.62%	65.90%	47.49%
股票	高配息	SDY	2.71%	18.89%	20.92%	56.66%	56.60%
股票	高配息	FVD	2.62%	16.41%	17.57%	56.67%	54.48%
股票	高配息	PFM	2.16%	15.53%	14.81%	55.33%	36.40%

上述這10個列舉的高股息ETF,其重要的報酬率統計如下:

近期年化股息平均值利率的平均值:3.12%

今年來的平均總報酬率:16.35%

1年來的平均總報酬率:16.34%

3年來的平均總報酬率:59.26%

5年來的平均總報酬率：44.82%

比較股票型ETF：配息與報酬率資料：

資產類別	組合類別	代號	近期年化平均股息(現金配息)殖利率	2013年以來報酬率(截至9/9)	1年以來報酬率	3年以來報酬率	5年以來報酬率
股票	美國	SPY	2.01%	18.86%	18.76%	61.69%	47.14%
股票	美國	VTI	1.93%	19.96%	20.32%	64.76%	51.05%
股票	全球(不含美國)	VT	3.22%	12.31%	16.97%	39.17%	33.40%
股票	新興市場	VWO	3.91%	-7.13%	1.91%	3.68%	22.06%
股票	台灣	EWT	1.95%	3.96%	12.48%	22.40%	38.45%
股票	台灣	0050	3.28%	6.32%	11.94%	16.85%	41.67%
股票	台灣(高配息)	0056	5.46%	6.19%	3.74%	14.50%	53.68%

把傳統型股票ETF(SPY、VTI)，平均統計後得出以下的報酬率：

近期年化股息平均值利率的平均值：1.97

今年來的平均總報酬率：19.41%

1年來的平均總報酬率：19.54%

3年來的平均總報酬率：63.23%

5年來的平均總報酬率：49.10%

高股息ETF VS. 股票型ETF(以美國為主)

報酬率	高股息ETF (以美國為主)	股票型ETF (以美國為主)
近期年化平均股息(現金配息)殖利率	3.12%	1.97%
2013年以來報酬率(截至9/9)	16.35%	19.41%
1年以來報酬率	16.34%	19.54%
3年以來報酬率	59.26%	63.23%
5年以來報酬率	44.82%	49.10%

有了上述的兩個小結論後，再加上股票型ETF與高股息ETF在股市多空時的表現結果，這三者(股票型ETF、高股息ETF、債券型ETF)在股市多頭(債市走空)的績效表現為：股票型ETF > 高股息ETF > 債券型ETF，反之，在股市走空(債

市多頭)時，這三者間的績效表現應為：債券型ETF>高股息ETF>股票型ETF。

報酬率	股票型ETF (以美國為主)	高股息ETF (以美國為主)	債券型ETF (以美國為主)
近期年化平均 配息(現金)殖利率	1.97%	3.12%	1.76%
2013年以來 報酬率 (截至9/9)	19.41%	16.35%	-6.02%
1年以來 報酬率	19.54%	16.34%	-6.46%
3年以來 報酬率	63.23%	59.26%	5.82%
5年以來 報酬率	49.10%	44.82%	20.84%

最後，就實務應用上來考量，過往投資人的資產配置(投資組合)不是股票就是債券，但增加了高股息ETF這類投資工具後，我在配置上的選擇更多元，更能滿足個人化的需求。舉例來說，以前若我們的投資組合(資產配置)為股票型ETF佔70%，債券型ETF佔30%，當把高股息ETF加入後，配置比重或許可以改成：股票型ETF70%，高股息ETF15%，債券型ETF佔15%；甚至我們也可以調整成：股票型ETF50%，高股息ETF佔20%，債券型ETF30%。

若投資組合(資產配置)為股票型ETF50%，高股息ETF佔20%，債券型ETF30%的預期報酬率：

$$50\% \times 49.10\% + 20\% \times 44.82\% + 30\% \times 20.84\% = 39.76\%$$

這樣的報酬率+39%，與原有股票投資-41%剛好相差約兩倍。

ETF申購時不必被課徵證所稅：

102年證所稅對基金投資的影響：

由於基金及ETF是受益憑證，投資人投資台股基金及ETF，在申贖時不必被課徵證所稅，但受投資人委託操作股票的基金公司，在買賣股票時則要就源扣繳證所稅；由於基金業目前均採取設算制，所以當台股加權指數一旦突破8,500點時，投信業者每賣1筆股票，就要繳1筆證所稅，因此證所稅的開徵，將影響基金的淨值。

3.2.3 是否將原有房子賣出購買新屋

是否將原有房子賣出，購買家附近 50—80 坪，每坪 130 萬，一間備留給李宣宣將來結婚後居住 一間則自己和大女兒住？

解析：

1. 現有居家，屋齡 27 年，約 70 坪(目前價值約 110 萬/坪)，無貸款，有 2 份權狀，其中 1 權狀 32.76 坪為李大發所有，另 1 權狀 37.35 坪為林小蕙所有。有兒子繼承父親李大發的房子，採用死亡繼承免繳土徵稅，是有利的節稅方法。
2. 將原來住屋出售，70 坪*110 萬=7700 萬，購買相同坪數的新房花費 70 坪*130 萬=9100 萬，如果換屋，優缺點分析如下
 - A. 土地持分減少，以後出售房子，總價值減少。
 - B. 公設比增加，使用面積減少。
 - C. 支出增加 1400 萬以上。
 - D. 兒子還是大三學生，尚未開始工作，沒有足夠財力或貸款，以自己名義購買新屋，如繼續以母親名義購買，遺產或贈與稅的問題仍然存在。不利長期稅務規劃。
 - E. 購買新屋的優點，在稅務上，每年所得稅中有房貸利息 30 萬的抵扣，可節省所得稅。
 - F. 將原有房子申請貸款，用於房子資結構整修，電力系統更新等安全修護方面，此貸款也可以享有所得稅中有房貸利息 30 萬的抵扣，達到節省所得稅功能。
3. 綜合以上分析，建議延後幾年再考慮換新屋，當有以下因素發生：
 - A. 舊屋換新屋，有足夠利差，不必高額負擔或低於 500 萬貸款。
 - B. 兒子有足夠能力，或結婚後兩夫妻，以自己的名義購買新屋。
 - C. 當決定用房產作分年贈與：

台灣落後的土地、房地產相關稅制，使得房地產交易賺到的錢，實質稅率甚至比綜合所得稅的最低級距稅率 5% 還低。使房地產成為富人傳承財富時，規避遺贈稅最佳手段。

「送小孩現金、股票，不如送一棟『起家厝』，這是台灣富人普遍的想法」，稅務考量，當然是主要原因。根據業界估算，以父母贈與子女市值一億元的豪宅為例，所需負擔的贈與稅，是按該房產的土地持分公告現值計算，大約僅要三、四百萬元，遠低於直接贈與現金一億元所需負擔的一千萬元，即 10% 的贈與稅。分年贈與，有風險是如母親發生意外死亡，贈與計畫將不能執行，轉變成遺產。

3.2.4 如何作有效配置已贈與兒子的資產？

近 6 年來只為小兒子做免稅贈與新台幣 220 萬/年，此資產 1320 萬如何作有效配置？

解析：

1. 李宣宣還在讀大學，但已有來自父母的贈與高達 1320 萬，可以考慮選擇避險基金 ETF 投資。
2. 投資避險基金，通常每單位最小投資資格約為 25 萬美金，(750 萬台幣)。
3. 一個避險基金項投資人收取每年 2% 的管理費，外加 20% 的績效分紅，進入門檻高 付出的成本也不低。
4. 避險基金運用各式獨特的或另類的投資策略，外加高槓桿與高風險操作，一旦中大獎後，獲利預演遠超過一般的投資工具。
5. 著名的避險基金操盤人如：George Soros(索羅斯)、Carl Icahn(依卡恩)、John Pauson(鮑爾森)等。
6. 目前在美國掛牌交易的避險基金 ETF 中，以 GURU 與 ALFA 最值得注意。

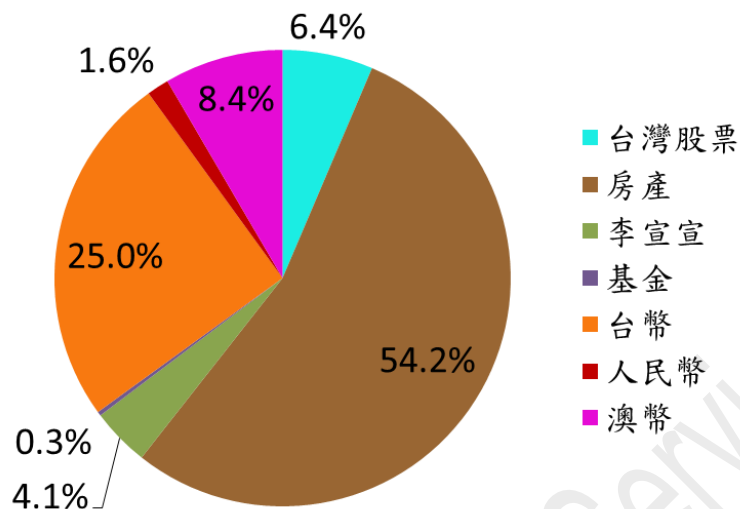
避險基金 ETF VS SPY: 配息與報酬率資料要

資產類別	組合類別	代號	近年化平均股息(現金配息)殖利率	2013年以來報酬率(截至9/24)	1周以來報酬率	4周以來報酬率	1年以來報酬率
股票	避險基金	GURU	4.33%	30.44%	-0.09%	5.09%	37.25%
股票	避險基金	ALFA	0.17%	25.77%	0.09%	7.15%	23.03%
股票	美國	SPY	1.96%	20.20%	-0.90%	3.80%	18.36%

7. 整體而言，避險基金 ETF 的表現遠較 SPY(S&P500 的 ETF) 佳，代表避險基金績效的 HFRI Fund weight TED Composite Index，今年以來上漲 3.85%，相較同期間代表美國指數 (S&P 500) 的 ETF 來比較(代號:SPY)上漲 20.2%，避險基金落後甚多，若再與進化避險基金 ETF 來比較(如 GURU 或 ALFA) 則績效差距更大。
8. 附錄 2: 三檔 ETF (GURU, ALFA, SPY) 目前前十大持股供參考。

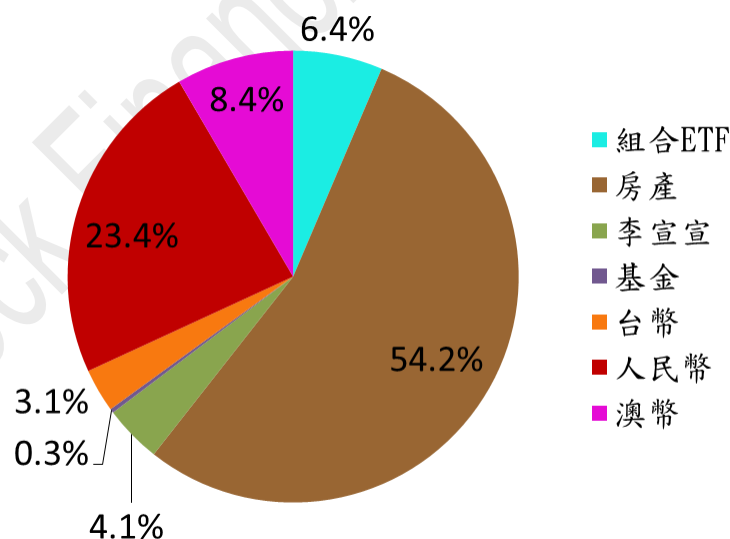
3.3 建議資產配置前後比較：

原有資產配置(總額:32,018 萬 NTD)



1. 台灣股票 2,054 萬
2. 房產加車位：台北房子 7,700 萬+廠房 7,000 萬+ 澳洲房子 2,400 萬 + 停車位 250 萬
3. 贈與 兒子李宣宣 1,320 萬 NTD
4. 基金 94 萬(單一)
5. 現金：台幣 8,000 萬+人民幣 100 萬約 500 萬 NTD+澳幣 100 萬約 2,700 萬 NTD

改變後資產配置(總額:32,018 萬 NTD)



1. 組合 ETF 2,054 萬
2. 房產加車位：台北房子 7,700 萬+廠房 7,000 萬+澳洲房子 2,400 萬 +停車位 250 萬
3. 贈與 兒子李宣宣 1,320 萬 NTD 改為 避險 ETF 1,320 萬
4. 基金 94 萬(各種類型)
5. 現金：台幣 1,000 萬+人民幣 1500 萬/1500 萬 NTD+澳幣 100 萬約 2,700 萬 NTD

四、執行財務計畫與後續服務

以上財務規劃與建議，是根據林小蕙女士財務資訊及財務需求目標，彼此充分了解這些規畫的意義及配合家人期望目標所制定的，彼此都願意嚴守紀律執行計畫方案，以便如期順利達成財務目標。任何財務計畫有可能趕不上外在局勢變化，因此隨時留意各種財經情勢及景氣變化之訊息，及陳先生家庭成員的健康情形，當以上因數有所變化時，適時協助調整資產配置，及人身風險保障規劃，醫療健康諮詢服務等等，另外安排每半年一次後續研討與服務。

服務項目包括：

1. 提供投資理財資訊並確認各項數據是否如預期。
2. 家庭收支、資產負債是否出現異常變動。
3. 確認財務需求及目標有無改變。依全球市場景氣循環波動來
4. 適度調整投資標的，以期能充分維護陳先生的資產增長。本規劃內容之數值，皆屬預估假設值。

五、結語

從事金融服務以來，歷經多次金融危機，深信以客戶需求為中心的服務，才能長期協助客戶，完成客戶財務需求，身為財務顧問更期許自己以客戶為中心，秉持專業、公正、服務與執業道德，以客戶最大利益與需求為第一考量，並抱持終身學習的態度，提升專業學能，協助更多家庭做好人身風險及家庭醫療規劃，子女教育金規劃，退休金規劃，及家庭資產保全，資產移轉的稅務規劃等等，提供問題解決方案，及適當的金融工具，達成客戶的財務目標。

感謝林小蕙女士的支持與信任，提供『家庭收支表』、『資產負債表』、『夫婦不動產明細』等資料才能順利完成，這份財務策劃書。

附件一：國泰金控集團大股東持股：

本資料由 (上市公司) 國泰金 公司提供

內部人若具二種以上身份，每種身份別會揭露同樣股數，勿重複累計

資料年月:10101

職稱(包括董事、監察人、董事代表人、監察人代表人、經理人及大股東)	姓名	選任時持股	目前持股	設質股數	設質股數佔持股比例	配偶、未成年子女及利用他人名義持有部份		
						內部人關係人目前持股合計	設質股數	設質比例
董事長本人	百星投資股份有限公司	78,665,053	84,250,271	13,450,000	15.96%	0	0	0.00%
董事長之法人代表人	蔡宏圖	36,785,647	43,424,028	0	0.00%	0	0	0.00%
副董事長本人	百星投資股份有限公司	0	84,250,271	13,450,000	15.96%	0	0	0.00%
副董事長之法人代表人	汪國華	1,577,763	274,265	0	0.00%	52,386	0	0.00%
董事本人	震昇實業股份有限公司	21,570,057	23,101,530	500,000	2.16%	0	0	0.00%
董事之法人代表人	蔡鎮球	25,626,986	28,818,826	0	0.00%	0	0	0.00%
董事本人	萬達投資股份有限公司	106,391,075	113,944,840	650,000	0.57%	0	0	0.00%
董事之法人代表人	蔡政達	46,929,699	52,774,791	0	0.00%	0	0	0.00%
董事本人	萬達投資股份有限公司	0	113,944,840	650,000	0.57%	0	0	0.00%
董事之法人代表人	陳祖培	55,310	56,416	0	0.00%	65,623	0	0.00%
職稱(包括董事、監察人、董事代表人、監察人代表人、經理人及大股東)	姓名	選任時持股	目前持股	設質股數	設質股數佔持股比例	配偶、未成年子女及利用他人名義持有部份		
						內部人關係人目前持股合計	設質股數	設質比例
董事本人	百星投資股份有限公司	0	84,250,271	13,450,000	15.96%	0	0	0.00%
董事之法人代表人	張發得	81,884	25,893	0	0.00%	8,141	0	0.00%
董事本人	萬達投資股份有限公司	0	113,944,840	650,000	0.57%	0	0	0.00%
董事本人	萬達投資股份有限公司	0	113,944,840	650,000	0.57%	0	0	0.00%
董事之法人代表人	黃調貴	226,720	231,254	0	0.00%	23,562	0	0.00%
董事本人	財團法人國泰人壽職工福利委員會	27,407,727	29,383,708	0	0.00%	0	0	0.00%
董事之法人代表人	李長庚	0	91,605	0	0.00%	0	0	0.00%
董事本人	百星投資股份有限公司	0	84,250,271	13,450,000	15.96%	0	0	0.00%
董事之法人代表人	孫至德	0	0	0	0.00%	0	0	0.00%

附件二：三檔 ETF (GURU, ALFA, SPY) 目前前十大持股 供參考

GURU 前 10 大持股依序為：

T-Mobile US Inc(TMUS):2.44%
Magnachip Semiconductor Corp(MX):2.19%
Pandora Media Inc(P):2.16%
Diamondback Energy Inc(FANG):2.15%
Gamestop Corp Class A(GME):2.14%
Delphi Automotive PLC(DLPH):2.08%
CIT Group Inc(CIT):2.05%
Pioneer Natural Resources Company(PXD):2.02%
America Movil, S. A. B. de C. V. ADR(AMX):2.02%

ALFA 前 10 大持股依序為：

American International Group Inc(AIG):4.39%
Apple Inc(AAPL):3.74%
Simon Property Group Inc(SPG):3.29%
News Corporation Class A(FOXA):3.10%
Amazon.com Inc(AMZN):2.24%
MasterCard Incorporated Class A(MA):2.13%
Google, Inc. Class A(GOOG):2.11%
Time Warner Inc(TWX):2.03%
Qualcomm, Inc. (QCOM):2.02%
HCA Holdings Inc(HCA):2.01%

SPY 前 10 大持股依序為：

Exxon Mobil Corporation(XOM):2.79%
Apple Inc(AAPL):2.58%
Microsoft Corporation(MSFT):1.80%
Johnson & Johnson(JNJ):1.68%
General Electric Co(GE):1.67%
Google, Inc. Class A(GOOG):1.64%
Chevron Corp(CVX):1.60%
Procter & Gamble Co(PG):1.47%
Berkshire Hathaway Inc Class B(BRK. B):1.42%
Wells Fargo & Co(WFC):1.41%