

財務策劃書

客戶：林小蕙家族

國泰期貨兼營證期顧問

顧問處副總暨處長 錢冠州

2013 年 9 月 16 日

重要資訊

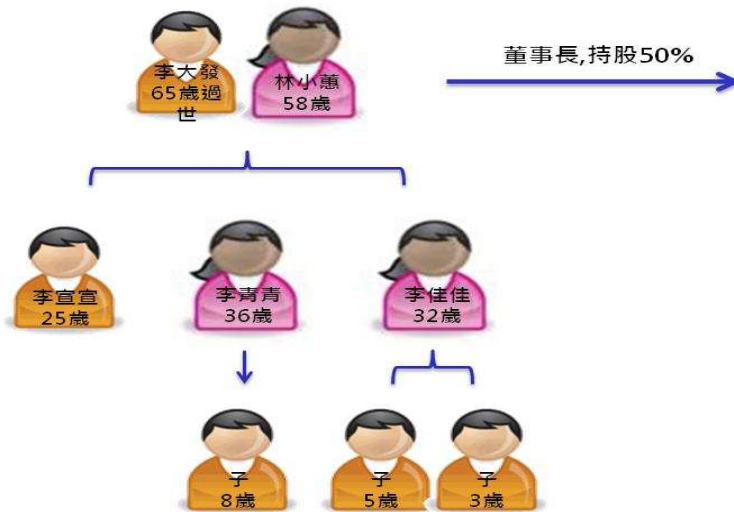
1. 本人為客戶提供的分析，包含了基於歷史數據而推斷的假設與估計，本人作出這些假設和估計時，會採取較保守且適當的判斷，以增加準確性。
2. 財務策劃書內所提出的任何理財建議，因應未來所發生的事情的不確定性本人不保證任何假設和回報會如策劃書所寫發生。
3. 客戶需留意因執行本財務策劃書內之建議所面對之風險，包括利率、匯率和市場等各項風險。
4. 本人會盡力協助客戶明白此財務策劃書之內容，客戶如有疑問，亦歡迎提出。
5. 本人向客戶所收集的個人資料，將會保密，並小心處理。

客戶資料簡述

林小蕙小姐現年 58 歲，為「永發(股份)有限公司」的董事長及負責人，育有一子二女，兩位女兒皆已成家，小兒子尚於澳洲就讀大學。

由於林小蕙小姐之夫婿李大發先生剛剛過世，事發突然，相關繼承及其他權利義務等並未交代，故當前最重要的課題在於資產重新整理與退休及轉移的規劃，我們將為您說明財務策劃的方案及目標及提出「資產轉移計劃」及「完善的退休理財規劃」之財務建議，另外在所經營之永發(股)公司部分，我們也提出「提升財務效能」與「資產最適化」的建議方案。

林小蕙之家族結構概況



永發股份有限公司



備註：

董事：李大發(過世), 持股20%
尚未移轉

員工認股：約30%股份

所屬公司及分析人員簡介

本人目前在國泰期貨兼營證期顧問業務任顧問處副總暨處長，國泰期貨的證期顧問處為目前業內第一家「證期合併」並且實際營運的顧問團隊，主要業務涵蓋客戶資產管理建議、投資組合選股及稅務理財規劃等業務。本人在部門內主要職掌為管理職務，包含部門營運規劃、投資績效管理等業務。

個人經歷及證照方面，目前已有證券交易分析人員及期貨交易分析人員等雙分析師資格，兼任期貨公會 顧問委員會委員，曾歷任元富期貨顧問部經理、凱基期貨研究員等職務。於媒體曝光方面，冠州也經常受邀於非凡電視台 錢線百分百、財經晚報及股市現場，中華財經台及中視等多項財經節目對台股市場的評論與分析，報章雜誌部分，於工商時報、經濟日報及聯合晚報也多有冠州的筆跡，廣播電台上，飛碟電台及 NEWS98，冠州對於投資市場也多有定期的分享。自 1990 年初次接觸股票市場及 2004 年投入證券暨期貨投資顧問的行業以來，歷經亞洲金融風暴、2000 年網路泡沫破裂及金融海嘯等重大金融事件，在這樣變化劇烈的價格波動下，投資人經常遭受難以想像的損失。深感若投資大眾要僅是盲目的在股票或期貨市場以「追求明牌」或「隨消息起舞」的方式想要賺取穩健的理財收入實屬不易。

若將一人或一個家庭全年、甚至整个人生的收入來區分，大致可以分為因工作產生的「勞務收入」及因投資理財而產生的「理財收入」，再以退休年限來劃分，退休前的收入及理財累積是否能支應退休後的需求，就是相當重要的課題，甚至在進一步，如何為下一代做更妥善的安排與規劃，大致上就是我們比較完整的人生財務循環了。

客戶理財目標

短期目標：

1. 李大發先生遺產繼承及林小蕙小姐本身之資產轉移規劃。
2. 購買大安區復興南路及信義路附近新成屋 2 單位，滿足兒子李宣宣未來婚後

居住及家人相聚的目的。

退休目標：

1. 確保在資產轉移後，兒子可衣食無虞及不會過度揮霍。
2. 林小蕙小姐目前已於可退休的狀態，希望擁有個愜意充實且生活無慮的退休生活。

客戶資產分析

台灣部分

1. 林小蕙擁有 50%及李大發(已過世)持有約 20%的「永發(股份)有限公司」股份，目前永發(股)有限公司資產包含現金 8,000 萬元、存貨 7200 萬元及土地廠房約 7,000 萬元，合計資產約二億二千二百萬元的 70%約一億五千五百四十萬元。
2. 台北市大安區房產，市值約 7,700 萬元(70 坪，110 萬/坪)，分為二單位權狀，林小蕙部分為 37.35 坪，李大發部分為 32.76 坪
3. 定期存款共 8,000 萬元，林小蕙部分為 4,000 萬，李大發部分為 4,000 萬。
4. 如表 2，賓士 S350 車款，2012 年分，市值約 400 萬；表 3，豐田 Camry 車款，2010 年分，市值約 60 萬。
5. 林小蕙名下平面停車位約 250 萬。
6. 股票帳戶概況：原始投資成本為 31,611,089 元，目前虧損-11,649,221 元，依據持有成本及淨變現價值孰低之標準認定現在價值，目前持股總市值約 19,961,868 元，加計股票投資相關帳戶的資金 10,988,138 元，合計股票投資帳戶現值為 30,950,006 元，如表 4。
7. 持有群益投信之群益大中華雙力優勢基金，金額 100 萬元，購入時淨值 10 元，目前淨值為 9.35 元，目前市值為 935,000 元，如表 5。
8. 李大發終身壽險保單理賠新台幣 100 萬元。

澳洲部分

1. 雪梨房產約 2,400 萬台幣
2. BMW 房車一部，中古車市值約台幣 80 萬(以 2000CC、120i、六年車估計)
3. 澳幣 100 萬元，換算台幣約 2,774 萬台幣(以國泰世華銀行澳幣買進匯率 27.74 換算)

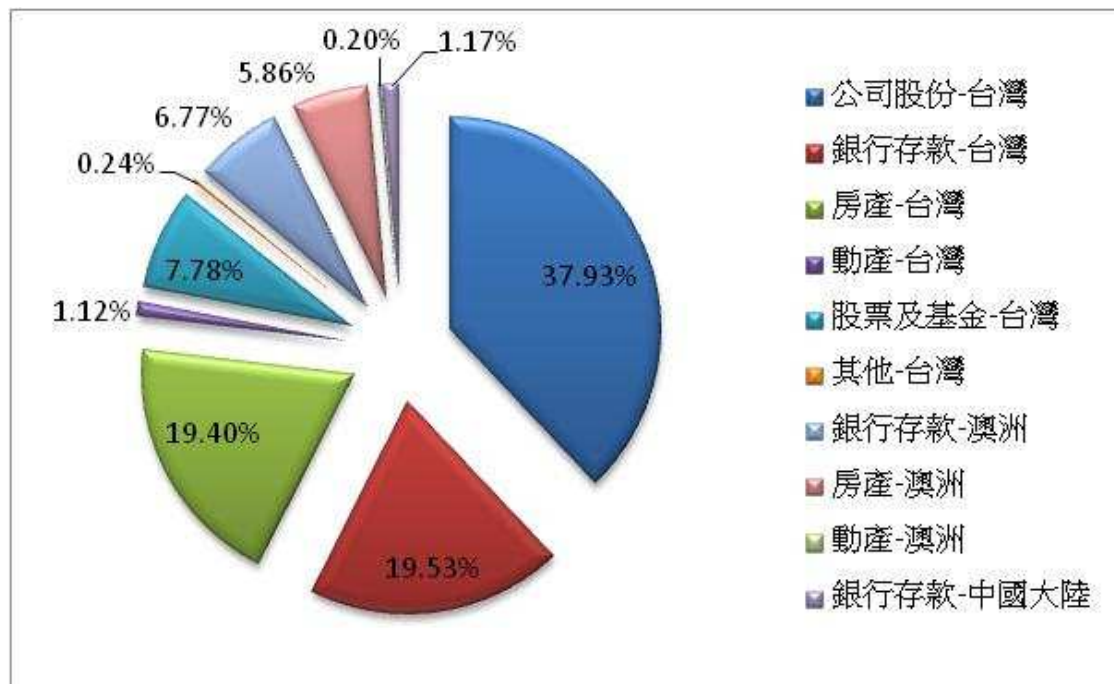
中國大陸部分

1. 人民幣存款 100 萬元，換算台幣約 480 萬 5 千元(以國泰世華銀行人民幣買進匯率 4.8050 換算)
2. 高粱酒 46 瓶(約新台幣 13 萬)，因不具有公允之市場價值且總金額低，故不列入資產追蹤項目
3. 海南島酒店式公寓預付租金約人民幣 13,500 元，押金約人民幣 9,000 元，因總金額低，且變現價值不高，故不列入資產追蹤項目

客戶總資產共約 4.09 億元，如表 1 簡述如下：

表 1：客戶資產彙整表

資產項目	金額(萬元)	備註
公司股份-台灣	15,540	按淨變現價值：現金、存貨及土地廠房的 70%
銀行存款-台灣	8,000	
房產-台灣	7,950	按目前市價計算：70(坪)x110(萬)及車位 250 萬
動產-台灣	460	按目前淨變現價值
股票及基金-台灣	3,188	股票現值 1,996、帳戶存款 1,098、基金 94
其他-台灣	100	李大發先生保險理賠金
銀行存款-澳洲	2,774	按澳幣兌台幣匯率 27.74 換算
房產-澳洲	2,400	
動產-澳洲	80	以 BMW 車款 2000CC、120i、六年車估計
銀行存款-中國大陸	480	按人民幣兌台幣匯率 4.8050 換算
合計	40,972	



資料來源：國泰證期顧問處

表 2：中華賓士 Mercedes-Benz Select 原廠精選中古車



Mercedes-Benz
Mercedes-Benz Select
原廠精選中古車

台灣賓士 授權經銷商
中華賓士

關於中華賓士 | 購車服務 | 預購配對 | 愛車鑑價 | 134 項認證 | 車主負責室 | 營業據點 | 會員登入



S400 L Hybrid
價格：428 萬元
年式：2012
里程數：2634 km
展示據點：關渡中古車展示中心
[詳細車況](#)



S350 CGI L
價格：402 萬元
年式：2013
里程數：3001 km
展示據點：桃園中古車展示中心
[詳細車況](#)



S350 CGI L
價格：402 萬元
年式：2013
里程數：750 km
展示據點：關渡中古車展示中心
[詳細車況](#)

資料來源：中華賓士認證中古車

<http://www.cmi.mercedes-benz-select.com.tw/>

表 3：TOYOTA 中古車行情表

圖片	車型	年份	顏色	C.C.數	售價	服務據點	保固
	CAMRY 3.5V	2011	黑	3500	86.8萬	和中 豐原所	保固車
	CAMRY 2.0LE	2010	白	2000	61.8萬	和榮 中華所	保固車
	CAMRY 2.4G	2011	灰	2400	78.8萬	和中 豐原所	保固車
	CAMRY 2.4E	2011	銀	2400	75.8萬	南都 嘉義所	保固車
	CAMRY 2.4E	2010	黑	2400	69.8萬	南都 嘉義所	保固車
	CAMRY 2.0LE	2010	灰	2000	61.8萬	和榮 民族旗艦店	保固車
	CAMRY 2.0LE	2009	銀	2000	58.8萬	和榮 明誠所	保固車
	CAMRY 2.0LE	2010	黑	2000	61.8萬	和榮 中華所	保固車
	CAMRY 2.4E	2009	黑	2400	62.8萬	和榮 中華所	保固車
	CAMRY 2.0LE	2009	灰	2000	59.8萬	桃苗 平鎮所	保固車
	CAMRY 2.0LE	2010	黑	2000	62.8萬	和中 豐原所	保固車
	CAMRY 2.0LE	2010	白	2000	61.8萬	和榮 澄清所	保固車

資料來源：TOYOTA 中古車 <http://www.toyota.com.tw/sh/index.aspx?ed=&>

表 4：股票投資帳戶彙整表

2013/9/16	股票	代號	持股部位(股)	成本價	持股成本	市價	帳面損益	帳戶	帳戶存款
李大發相關 持股	台塑	1301	88,378	82	7,246,996	77.7	-380,025	李大展帳戶	384,259
	宏達電	2498	12,000	383	4,596,000	137	-2,952,000	李宣宣帳戶	8,457,782
	群創	3481	421,253	33	13,901,349	14.45	-7,814,243	李大發帳戶	234,795
	鴻海	2317	48,692	82	3,992,744	76	-292,152	李大發帳戶	534,719
林小蕙相關 持股	宏達電	2498	2,000	325	650,000	137	-376,000	林小蕙帳戶	1,376,583
	中華電	2412	8,000	93.5	748,000	94.9	11,200	林小蕙帳戶	
	三發	9946	20,000	23.8	476,000	31.5	154,000	林小蕙帳戶	
合計					31,611,089		-11,649,221		10,988,138

資料來源：國泰證期顧問處

表 5：群益大中華雙力優勢基金

群益大中華雙力優勢基金

快速下單

基本資料

經理人介紹

基金績效走勢圖

基金持股

歷史淨值

■ 成立日期：	2011-12-14	■ 成立時規模：	22.5億
■ 投資區域：	大中華地區	■ 基金類型：	海外股票型
■ 計價幣別：	新台幣	■ 保管銀行：	臺灣銀行
■ 單筆最低申購：	3,000元	■ 定時定額最低扣款：	3,000元
■ 手續費：	2.0%	■ 保管費：	0.26%
■ 管理年費：	2.0%	■ 風險等級：	RR5
■ 定時定額扣款日：	6日、16日、26日		
■ 投資方針：	主要投資超過60%在中華民國、香港、大陸地區、新加坡之國家或地區之「高成長」或「高股息」有價證券。		
■ 基金特點：	1.看好大中華經濟快速成長，以大中華區域為投資主軸，著重具有營收獲利成長力或股息發放力為選股方向。 2.也由於兩岸三地產業發展階段不同，使得高成長、高股息題材並存，因此基金將靈活利用此一特性，動態調整高成長、高股息之投資比重，進行資產配置。		
■ 其他訊息：	收益全部併入本基金淨資產價值，不再另行分配。		

基本資料

經理人介紹

基金績效走勢圖

基金持股

歷史淨值

中華民國投信投顧公會基金績效評比:(2013年07月)

近三個月	近六個月	近一年
-1.93%	-6.35%	6.9%
近二年	近三年	成立至今
0%	0%	-8.6%

成立至今績效:

最高: 3.50% --- (2012-03-

最低: -15.90% --- (2012-07-

自訂期間績效:

最高: 3.50% --- (2012-03-

最低: -15.90% --- (2012-07-

選擇期間: 成立至今 ▼

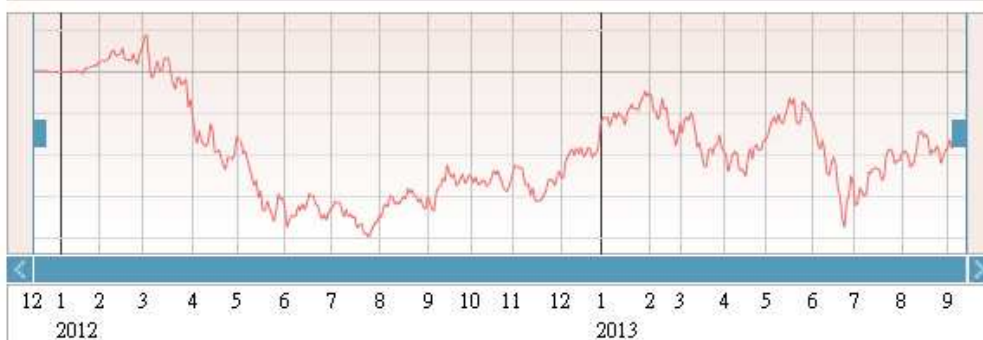
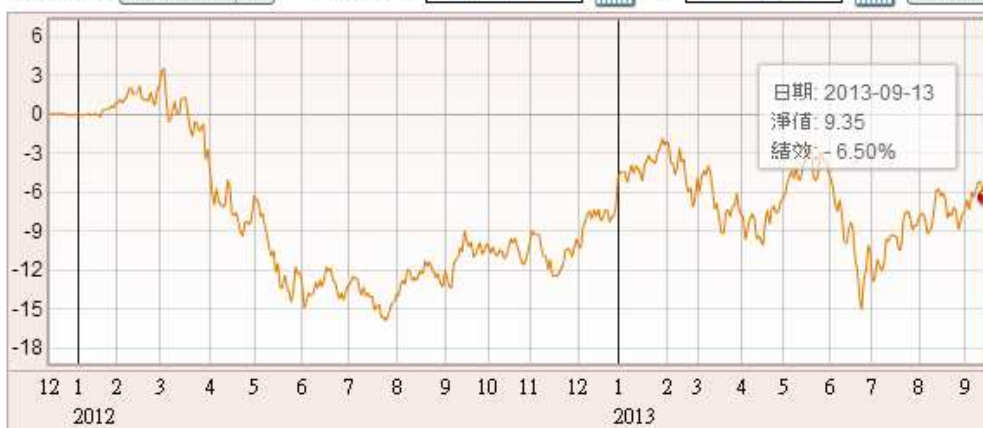
自訂期間:自 2011-12-14



至 2013-09-13



查詢



《月》前五大持股

資料日期: 2013-08-30

持股排名	名稱	持股比例(%)
1	XINYI GLASS HOLDINGS CO L	5.53
2	中國建築	5.16
3	金沙中國	4.97
4	申洲國際集團	4.80
5	中國建設銀行	4.33

(配合投信投顧公會規定, 於每月第10個營業日公佈上月底前五大持股資訊)

資料來源: 群益投信

客戶夢想清單

1. 台北市大安區購置新成屋 2 間，每間坪數約 80 坪，初步獲得開價約 130 萬
依台北市大安區新成屋銷售網站，顯示該區新成屋開價約 120~180 萬/坪，如表 6。

表 6：台北市大安區新成屋開價行情表

建案資料				每坪單價
	天昂 新成屋	台北市大安區	代銷公司	150萬/坪
	戶數：9戶	格局：3~4房	電梯華廈	
	樣品屋/實景照片(0) 外觀照片(0) 格局圖(0)			
	園周綠 新成屋	台北市大安區	代銷公司	-
	戶數：18戶	格局：1~4房	電梯大樓	
	樣品屋/實景照片(0) 外觀照片(0) 格局圖(0)			
	久仰泰美-泰觀 預售屋	台北市大安區	代銷公司	180萬/坪
	戶數：22戶	格局：4房	電梯大樓	
	樣品屋/實景照片(0) 外觀照片(0) 格局圖(0)			
	耕曦 預售屋	台北市大安區	代銷公司	176萬/坪
	戶數：116戶	格局：4房	電梯大樓	
	樣品屋/實景照片(0) 外觀照片(0) 格局圖(0)			
	十二富 新成屋	台北市大安區	代銷公司	120萬/坪
	戶數：12戶	格局：4房	電梯大樓	
	樣品屋/實景照片(0) 外觀照片(0) 格局圖(0)			

資料來源：樂新屋網站 <http://newproperty.rakuya.com.tw/>

◆計算可能的購屋金額約：130 萬/坪 * 160 坪(二間總計) = 2 億零 8 百萬元

◆自備款 4 成約需 8,320 萬元，以目前林小蕙小姐可動用之銀行存款及股票資金雖可支應該費用，但後續每年約產生 758 萬元的房貸支出，以目前林小蕙小姐的收支狀況評估，尚無法滿足。因此提升現階段資產之運用效益為必須思考的課題，首先，籌措一筆可運用的閒置資產或資金為當務之要。

可運用資金籌措建議：

變賣房產：由於房屋價值已遠超過持有成本，須負擔高額土地增值稅及財產交易所所得稅等，且喪失房產創造固定收益能力，因此不建議採用。

變賣股票：相關持股之虧損幅度已接近三成，約-1,165 萬元，且主要持股及虧損幅度較大的群創(3481)，其切入觸控面板領域，預估未來數年將有極大的產業發展性，相關資料如下表 7，故不建議因籌措購屋資金而賣出持股。

持股處分：林小蕙家族共持有永發(股)有限公司共 70%的股權，且該公司為家族事業(其餘 30%均為員工分紅配股)。在公司資產中，目前有閒置的現金約 8,000 萬元及土地及廠房市價約 7,000 萬元新台幣。其中土地資產部分，可以思考重新配置以取得最大的運用效益。其理由有二，1) 近二年新北市五股區房價上漲將近 43%如下表 9，2) 大環境來說，量化寬鬆(QE)預期將逐步退場，長線資產上漲之誘因不再，此時為資產處分的好時機。

林小蕙小姐可採用資產售後租回的方式將公司持有之土地處分，以使資產得以活化並後續運用，相關租賃說明如下表 8。

綜合上述考量，關於籌措購屋自備款的部分，建議採取出售公司資產及現金減資等兩個步驟的方式來補足自備款，並以資產活化產生最大效益及規劃資產移轉等議題來進行後續的財務策劃，其中須考量李大發先生股份繼承及相關稅務等問題，以求資金運用及移轉的最大效益。

土地資產售後租回(營業租賃)：

永發(股)有限公司可出售五股土地等資產，再以售後租回的方式延用，可取得資金約 7,000 萬元。

現金減資：

以目前永發(股)有限公司總市值約二億二千二百萬元，若現金減資 7,000 萬元，則公司總市值降至一億五千兩百萬元，林小蕙小姐以股份總額，70%計算，共取回資金 4,900 萬元，對永發(股)的持股比例仍為 70%不變。

補充 1：有關租賃之相關說明

1. 若租賃標的為土地，除非土地所有權在租賃結束後移轉給出租人，否則應採營業租賃，建築物之判斷標準與土地一致。

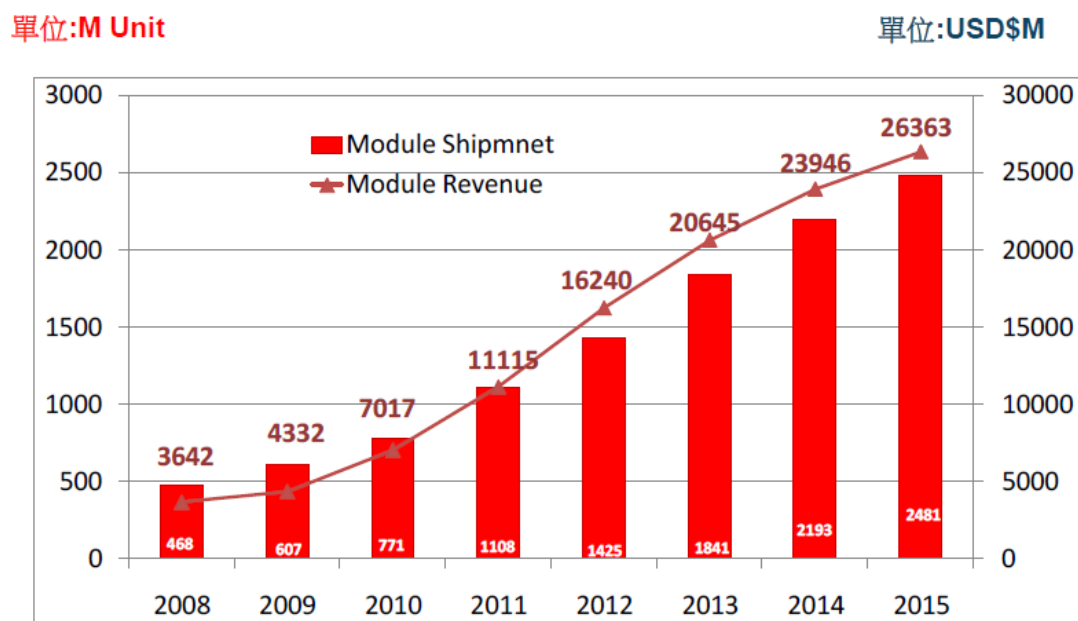
補充 2：現金減資的目的

1. 消除股本過大及閒置資金，使資產運用更有效
2. 提升股東權益報酬率
3. 提高每股盈餘及股東投資報酬率

補充 3：現金減資的資金來源

1. 目前帳上擁有之現金或約當現金
2. 出售短期或長期投資以取得資金

表 7：面板產業未來發展及相關公司



台灣主要觸控面板廠

公司	2011營收 (USD\$M)	據點	客戶
宸鴻	4735	廈門	Apple, LG,
洋華	546	觀音/惠州/平湖	三星, Nokia, HTC
勝華	410	台中/東莞/蘇州	Apple, Nokia, Amazon
華映	210	龍潭/福州	三星, 介面
群創(奇美)	200	竹南/台南/龍華	Apple, RIM, Nokia, Acer
和鑫光電	194	台南	三星, TPK, Asus
介面光電	138	桃園/長沙	三星, Nokia, HTC,
友達	107	龍潭/蘇州/廈門	HTC, Acer, Asus

資料來源：財團法人工業技術研究院

表 8：售後租回之租賃會計概述

國際會計準則 IAS 17 – 租賃會計	
2008 年 9 月 作者：梁嬋女 / 資誠會計師事務所合夥會計師 (本文由蔡亦臺經理協助完成)	

壹、前言及適用範圍

租賃交易在現時的經濟活動中，扮演十分重要的角色。對出租人而言，租賃交易可活絡資產的使用效率；對承租人而言，可避免資金長期積壓在固定資產中。對於承租人和出租人皆十分有利。租賃交易會計處理主要爭議在於長期性租賃和各期租金總額與租賃物購買價格相近時相關會計處理。依照經濟實質面，此種租賃交易性質接近於分期付款銷貨，雖然在租賃開始日租賃資產所有權並無移轉給出租人，但資產相關風險與報酬已實質移轉與承租人，因此會計上作法應依照經濟實質入帳。租賃交易規定即是採用此種經濟實質概念作為其判斷基礎。

資料來源：資誠會計師事務所

表 9：新北市五股區房地產趨勢圖



資料來源：永慶房屋網

目前收入支出分析

收入

1. 永發(股)有限公司每月支付林小蕙與李大發生活費用各 30 萬元，唯李大發先生過世後，永發(股)有限公司每月仍支付共 60 萬元予林小蕙小姐。
2. 永發(股)有限公司年度分紅 15%，換算林小蕙新持股及李大發持股比例共 70% 計算，每年可分紅 1,260,000 元(4 億×淨利 3%×分紅 15%×林小蕙及李大發股份共 70%)。

支出

1. 生活費支出每月約 60 萬元

2. 每年於美國之相關旅費約 28 萬元
3. 每年於澳洲之相關旅費約 40 萬元
4. 每年每稅贈與予李宣宣約 220 萬元
5. 經試算及所得稅率 40%計算，所得稅費用約 2,438,400 元
6. 小兒子李宣宣學費每年 13,000 澳幣，約台幣 360,620，預計兩個學年。

其他

生活開支以每年 3%通貨膨脹率計算。

表 10：所得稅費用試算表

綜合所得總額				扣除額			
所得人姓名	所得總額	扣繳稅額		項目	說明	小計	
薪資所得	本人 8,370,000	0		薪資所得	本人 全年薪資所得總額 8,370,000	104,000	
	配偶 0				配偶 配偶 0	0	
	扶養親屬1 0				扶養親屬1 0	0	
	扶養親屬2				扶養親屬2 0	0	
利息所得	本人 0			儲蓄投資	全年於金融機構之存款...等之利息總額 0	0	
	配偶 0			標準/列舉	1. 單身者 2. 夫妻合併申報者 3. 列舉扣除額(附表B9) 選擇第 2 項。	152,000	
	扶養親屬1 0			殘障扣除	殘障或精神病嚴重者共 0 人。	0	
	扶養親屬2 0			教育學費	子女就讀專科以上共有 0 人。	0	
股利	本人 0			扣除額合計 (AB)		256,000	
	配偶 0			綜合所得淨額			
	扶養親屬1 0			綜合所得總額(AA) -	全部免稅額 -	全部扣除額(AB) =	綜合所得淨額 (AE)
其他	本人 0			8,370,000	82,000元	256,000	8,032,000元
	配偶 0						
	扶養親屬1 0						
稿費							
合計 (AA/AG)	8,370,000	0					

1. 單身者或夫妻合併申報者				所得稅率表			
綜合所得淨額 (AE) *	稅率 -	累進差額 =	應納稅額 (AF)	所得淨額	稅率	累進差額	
8,032,000	40%	774,400	2,438,400	0~ 50萬	0.05	0	
應納稅額 (AF) -	扣繳稅額 =	應退還(- /AI) / 繳納(+ /AH) 稅額		50~ 113萬	0.12	35,000	
2,438,400	0	2,438,400		113~ 226萬	0.2	125,400	
				226~ 423萬	0.3	351,400	
				423~ 以上	0.4	774,400	

2. 配偶薪資所得分開計算			
配偶薪資所得 (AD) -	免稅額 -	配偶薪資所得扣除額 =	配偶薪資所得淨額
0	82,000	104,000	-186,000
配偶薪資所得淨額 *	稅率 -	累進差額 =	配偶薪資所得應納稅額
-186,000	5%	0	(9,300)
綜合所得淨額 (AE) -	配偶薪資淨額 =	不含配偶薪資所得淨額	
8,032,000	-186,000	8,218,000元	
不含配偶薪資所得淨額 *	稅率 -	累進差額 =	不含配偶薪資所得應納稅額
8,218,000	40%	774,400	2,512,800
配偶薪資應納稅額 +	不含配偶薪資應納稅額 =	應納稅額 (AF)	
-9,300	2,512,800	2,503,500	
應納稅額 (AF) -	扣繳稅額 =	應退還(- /AI) / 繳納(+ /AH) 稅額	
2,503,500	0	2,503,500	

特別扣除額明細表

扣除明目	扣除額	條件
薪資所得	104,000 元/人	本團隊、配偶及受扶養親屬薪資所得
儲蓄投資	270,000 元/戶	金融機構存款利息、儲蓄性質信託資金收益、87 年 12 月 31 前取得之緩課股票放棄緩課時之股利
身心障礙	104,000 元/人	本團隊、配偶及受扶養親屬身心障礙者
幼兒學前	25,000 元/人	受扶養之五歲以下子女(綜合所得稅率 20%以上者及基本所得額超過 600 萬扣除

財產交易損失	不超過當年度財產交易所得	額者不適用) 若當年度無財產交易所得可扣除或不足 可於往後三年度財產交易所得扣除
--------	--------------	--

101 年度綜所稅稅率表（單位：元）

級別	稅率	課稅級距	累進差額
1	5%	0-500,000	0
2	12%	500,001-1,130,000	35,000
3	20%	1,130,001-2,260,000	125,400
4	30%	2,260,001-4,230,000	351,400
5	40%	4,230,001 以上	774,400

資料來源：國泰證期顧問處

目前年收入

收入項目	金額(萬元)	備註
薪資收入	720	60(萬) x 12(月)
公司分紅	126	公司分紅比例計算
年可支配所得	846	

目前年支出

支入項目	金額(萬元)	備註
必要支出		
生活費支出	12.75	每月生活費支出約 12.75 萬
美國旅費	28	每年美國探望二女兒旅費
澳洲旅費	40	每年澳洲探望小兒子旅費
資產贈與(免稅贈與)	220	每年免稅贈與予李宣宣
李宣宣澳洲學費	36	餘兩個學年，每年約 36 萬台幣
稅賦支出		
所得稅	243	
合計	720	假設薪資收入全用於各項支出

註：假設永發(股)有限公司每月支付給林小蕙 60 萬元，全年共 720 萬元均用於各項生活、贈與、旅費及稅等各項支出

夢想清單支出

支出項目	金額(萬元)	備註
購屋自備款	8,320	每年需付房貸 758 萬，持續 20 年
每年房屋貸款	758/年	貸款約 1 億 2 千 5 百萬，20 年期，2%
李宣宣婚宴預備款	105	預計 30 桌，每桌 35,000 元

未來收支項目：

1. 取回永發(股)有限公司現金減資資金約 4,900 萬元，做為提升資產運用效率之運用資金。
2. 林小蕙欲購買 2 億零 8 百萬元房產，除自備款支出外，每年也將產生本息攤還等支出，平均每月約 631,342 元，換算每年支出約 7,576,104 元，如表 9。

◆自備款約 8,320 萬元，由銀行存款、股票戶剩餘資金支付

◆每年須付貸款：每年 758 萬元(採定額年金攤還法：631,342×12)如表 11

表 11：房貸貸款攤還表

一般定額償還試算表 (本試算結果僅供參考)								
貸款金額 (元)	124,800,000	年利率		2.00%	貸款期間		20 年	
定額年金 (本息平均)償還法					定額本金 (本金平均)償還法			
期數	還本金額	繳息金額	本息合計	貸款餘額	還本金額	繳息金額	本息合計	貸款餘額
1	423,342	208,000	631,342	124,376,658	520,000	208,000	728,000	124,280,000
2	424,048	207,294	631,342	123,952,610	520,000	207,133	727,133	123,760,000
3	424,754	206,588	631,342	123,527,856	520,000	206,267	726,267	123,240,000
4	425,462	205,880	631,342	123,102,394	520,000	205,400	725,400	122,720,000
5	426,171	205,171	631,342	122,676,223	520,000	204,533	724,533	122,200,000
6	426,882	204,460	631,342	122,249,341	520,000	203,667	723,667	121,680,000
7	427,593	203,749	631,342	121,821,748	520,000	202,800	722,800	121,160,000
8	428,306	203,036	631,342	121,393,442	520,000	201,933	721,933	120,640,000
9	429,020	202,322	631,342	120,964,422	520,000	201,067	721,067	120,120,000
10	429,735	201,607	631,342	120,534,687	520,000	200,200	720,200	119,600,000
11	430,451	200,891	631,342	120,104,236	520,000	199,333	719,333	119,080,000
12	431,168	200,174	631,342	119,673,068	520,000	198,467	718,467	118,560,000
?								
232	621,950	9,392	631,342	5,013,180	520,000	7,800	527,800	4,160,000
233	622,987	8,355	631,342	4,390,193	520,000	6,933	526,933	3,640,000
234	624,025	7,317	631,342	3,766,168	520,000	6,067	526,067	3,120,000
235	625,065	6,277	631,342	3,141,103	520,000	5,200	525,200	2,600,000
236	626,107	5,235	631,342	2,514,996	520,000	4,333	524,333	2,080,000
237	627,150	4,192	631,342	1,887,846	520,000	3,467	523,467	1,560,000
238	628,196	3,146	631,342	1,259,650	520,000	2,600	522,600	1,040,000
239	629,243	2,099	631,342	630,407	520,000	1,733	521,733	520,000
240	630,407	1,051	631,458	0	520,000	867	520,867	0
合計	124,800,000	26,722,196	151,522,196		124,800,000	25,064,000	149,864,000	

資料來源：第一銀行房貸試算表

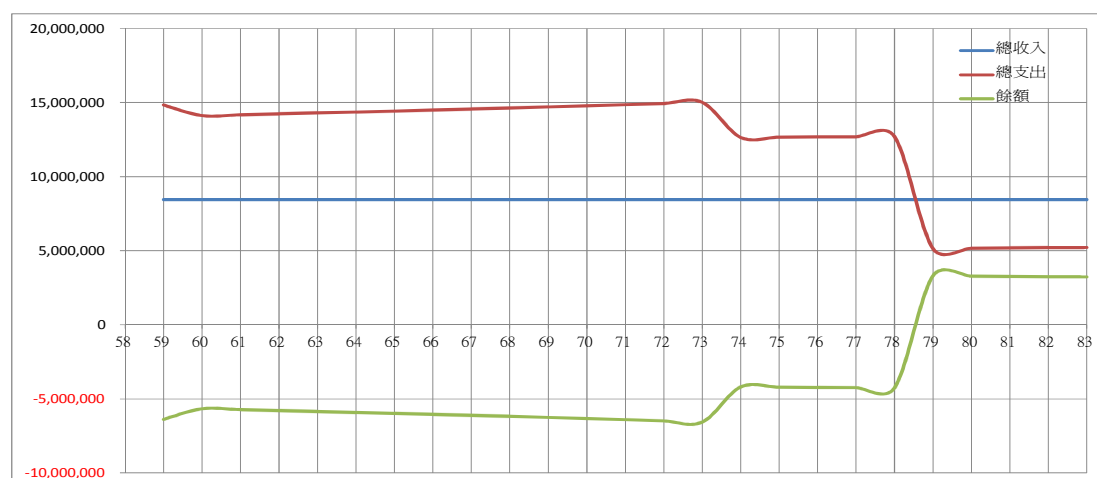
林小蕙理財規劃三階段

第一階段：資金充分運用，創造優質的退休生活

1. 以女性一般餘命在 83.03 歲及年通貨膨脹率 3% 來計算，我們先為林小蕙小姐勾勒出未來 25 年(含夢想支出)的資金流向概況如下表 12：

表 12：規劃前林小蕙小姐收支分析圖表

年齡	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70
收入項													
薪資收入	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000
公司分紅	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000
總收入	8,460,000	8,460,000	8,460,000	8,460,000	8,460,000	8,460,000	8,460,000	8,460,000	8,460,000	8,460,000	8,460,000	8,460,000	8,460,000
支出項													
生活費支出	1,530,000	1,575,900	1,623,177	1,671,872	1,722,028	1,773,689	1,826,900	1,881,707	1,938,158	1,996,303	2,056,192	2,117,878	2,181,414
美國旅費支出	280,000	288,400	297,052	305,964	315,142	324,597	334,335	344,365	354,696	365,336	376,297	387,585	399,213
澳洲旅費支出	400,000	412,000											
資產免稅贈與	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000
澳洲學費	360,000	360,000											
所得稅	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400
夢想支出													
房屋頭期款	83,200,000												
貸款		7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104
總支出	90,408,400	14,850,804	14,134,733	14,192,340	14,251,675	14,312,790	14,375,739	14,440,576	14,507,358	14,576,143	14,646,993	14,719,967	14,795,131
餘額	-81,948,400	-6,390,804	-5,674,733	-5,732,340	-5,791,675	-5,852,790	-5,915,739	-5,980,576	-6,047,358	-6,116,143	-6,186,993	-6,259,967	-6,335,131
年齡	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83
收入項													
薪資收入	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000
公司分紅	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000
資本退回													
總收入	8,460,000	8,460,000	8,460,000	8,460,000	8,460,000	8,460,000	8,460,000	8,460,000	8,460,000	8,460,000	8,460,000	8,460,000	8,460,000
支出項													
生活費支出	2,246,857	2,314,262	2,383,690										
美國旅費支出	411,189	423,525	436,231	449,318	462,797	476,681	490,982	505,711	520,882	536,509	552,604	569,182	586,258
澳洲旅費支出													
資產免稅贈與	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000
澳洲學費													
所得稅	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400
夢想支出													
房屋頭期款													
貸款	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104					
總支出	14,872,550	14,952,291	15,034,425	12,663,822	12,677,301	12,691,185	12,705,486	12,720,215	5,159,282	5,174,909	5,191,004	5,207,582	5,224,658
餘額	-6,412,550	-6,492,291	-6,574,425	-4,203,822	-4,217,301	-4,231,185	-4,245,486	-4,260,215	3,300,718	3,285,091	3,268,996	3,252,418	3,235,342



資料來源：國泰證期顧問處

由上表 12 可以很清楚的了解到，在考量購屋等夢想支出後，目前的收支概況多為負數，年度收支缺口約達-600 萬台幣左右，主因為房貸支出將造成沉重的負擔，如何妥善運用當前的資產及資金以達到創造資金流入的效益，為第一項需要解決的課題。

2. 可運用資產概述，經整理，先將林小蕙小姐在扣除購屋自備款後的可運用之閒置資產或資金整理如下表 13。

表 13：可運用之閒置資產或資金概況表

資產項目	金額(萬元)	備註
公司減資退回	5,778	公司減資退回 4900、理賠金 100、股票帳戶資金 778
房產-台灣	7,950	按目前市價計算：70(坪)x110(萬)及車位 250 萬
股票及基金-台灣	2,090	股票現值 1,996、基金 94
銀行存款-澳洲	2,774	100 萬澳幣，按澳幣兌台幣匯率 27.74 換算
房產-澳洲	2,400	
銀行存款-中國大陸	480	按人民幣兌台幣匯率 4.8050 換算
合計	21,472	

資料來源：國泰證期顧問處

經整理如上表，包含現金、房產及股票等，目前林小蕙尚可動用之閒置資產約達總值二億一千四百餘萬元，我們將依據現金、房產及外幣部分做規劃，已達使用資產的最大效益。

第一、現金部位-以穩健無風險為投資訴求：

將 5,200 萬元的現金轉為「高股息投資部位」並以「股票期貨財務操作」來創造現在及未來的理財收入，同時減免稅負的增加，以達到穩定擴充現在及未來退休後的現金流入為目的。

高股息投資部位及股票期貨操作：

1. 挑選高殖利率概念股 10 檔，並且該檔股票附加相關股票期貨商品。
2. 每年除權息前進行股票-股票期貨互換操作，目的為節省將產生之股利所得稅同時也不使股息收入納入個人綜合所得稅的計算內容。
3. 選股標準如下：
 - A. 股息殖利率達 5%以上
 - B. 同時擁有股票期貨商品
 - C. 近二年平均扣抵稅率在 10%以下
4. 每年除權除息前，以除權息前將股票轉換為該股之股票期貨，待除完權息後再將股票期貨轉換為股票持有，如此可以享有個股配股配息的利益並且減免所要負擔的所得稅費用，相關流程如表 15 所示。

建議客戶將 5,200 萬元的現金部位分 10 檔平均持有以下各股：瑞軒(2489)、長虹(5534)、瑞儀(6176)、訊連(5203)、揚智(3041)、大聯大(3702)、康舒(6282)、

大華(9905)、立錡(6286)、聯成(1303)等十檔如表 14。

如表計算，持有以下之高殖利率股股票組合並參加每年之配股配息，以 2013 年為例，可獲得 3,753,033 的股利收入，但也將產生共-1,245,879 的所得稅(以林小蕙小姐 40%稅率計算，相關範例如表 16)，此時執行股票期貨財務操作：

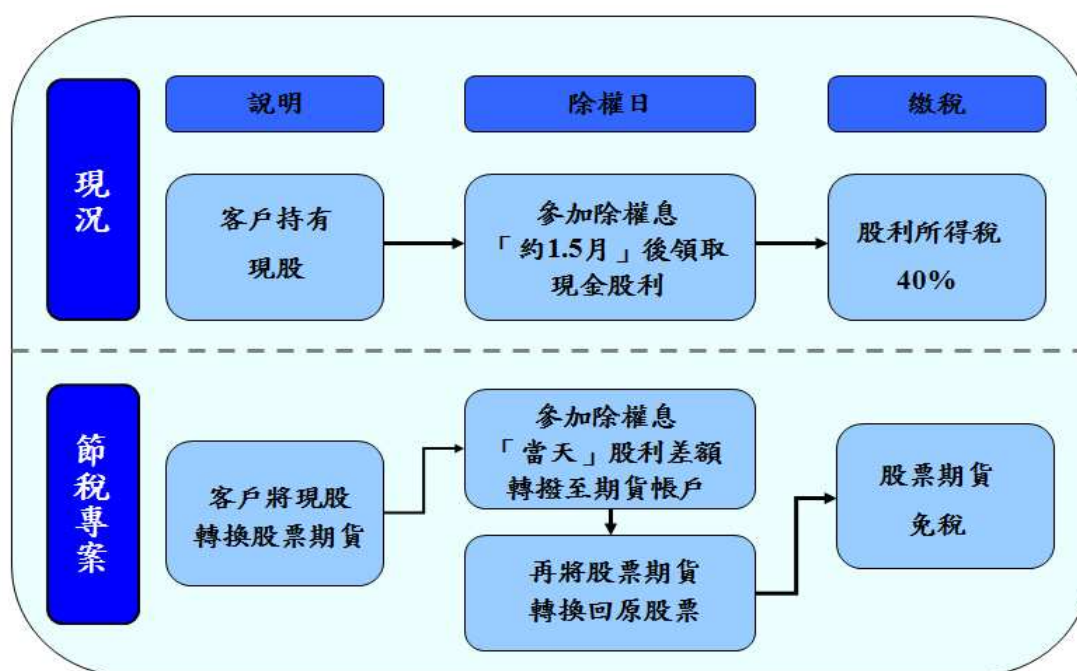
1. 除權息前將持股賣出轉而買進該股相同市值之股票期貨參與除權息
2. 除權息後將股票期貨反向賣出及買回原有持股
3. 股票期貨操作效益可使原先-1,245,879 之應付所得稅轉為只須付股票及期貨的交易成本共計-364,923 元，新增效益達 880,957。
4. 此部分規劃可使林小蕙小姐每年產生共約 3,388,110 元的現金收入，年化報酬率達 6.52%。

表 14：高殖利率持股股息收入及股票期貨財務操作效益

試算條件：手續費股票 5 折，期貨 \$30 / 口， 效益已含入 2% 健保補充費 & MM 報價										更新日期：2013-09-16			
股票代碼	股票名稱	目前股價(9/16)	現金股利	股票股利	除息日	除權日	現金殖利率	持股金額	持股張數	股息收入總額	個人綜合所得稅試算(40%)	操作交易成本	財務規劃效益
2489	瑞軒	33.45	2.49	0	2013/7/25		10.16%	\$6,690,000	200	469,020	-116,607	-48,682	67,926
5534	長虹	101	10.00	0	2013/8/8		8.93%	\$4,545,000	45	466,245	-179,578	-28,370	151,208
6176	瑞儀	109	8.00	0.3	2013/7/31	2013/7/31	7.69%	\$5,450,000	50	420,935	-170,858	-34,022	136,836
5203	訊連	83.8	7.00	0.6	2013/8/9		7.17%	\$4,190,000	50	356,860	-143,021	-26,673	116,348
3041	揚智	33.65	2.00	0	2013/7/31		6.81%	\$5,720,500	170	400,214	-107,876	-41,702	66,173
3702	大聯大	35.3	2.40	0	2013/7/25		6.63%	\$4,765,500	135	355,201	-117,983	-34,351	83,633
6282	廣舒	32.75	1.50	0	2013/8/30		6.02%	\$6,550,000	200	317,850	-115,647	-48,146	67,501
9905	大華	33.6	2.00	0	2013/7/22		5.92%	\$4,704,000	140	328,188	-89,651	-34,302	55,349
6286	立錡	134	7.50	0	2013/7/18		5.54%	\$5,360,000	40	336,570	-104,789	-33,137	71,652
1313	聯成	13.65	0.80	0.2	2013/8/28		5.26%	\$3,753,750	275	301,950	-99,869	-35,538	64,331
合計效益								\$1,728,750		3,753,033	-1,245,879	-364,923	880,957

資料來源：國泰證期顧問處

表 15：股票期貨稅務規劃流程圖



資料來源：國泰證期顧問處

表 16：股票-股票期貨節稅操作範例

除權息財務規劃效益 評估						
股利政策						
股票	持股 (張)	基準價	股利政策		股息所得	應稅股息總額(i)
瑞軒	200	33.45	盈餘配息(元)	1.94	388,640	469,020
			公積配息(元)	0.55	110,000	
			盈餘配股(元)	0.00	0	
			公積配股(元)	0.00	0	
2489			扣抵稅率	16.12%	80,381	
註：扣抵稅率為依據年度財報報表公告估算值						
個人綜合所得稅試算						
適用稅率(j)	稅額 (k= i*j)	已扣稅金(m)	補充保費(n= i*2%)	課稅級距		退(+) / 繳(-)金額(m-k-n)
30%	140,706	80,381	9380	2,350,001	4,400,000	-69,705
40%	187,608	80,381	9380	4,400,001	~	-116,607
成本彙總						
股票交易成本(A)	股票期貨交易成本(B)	造市者成本 (C)	交易總成本	48.682	約當稅率	10.38%
38,424	10,258	0	(D= A+B+C)			
手續費折讓						
		註：鉅額誤差區間介於 (±) \$ 10*張				
股票(p)	期貨(q)	手續費折讓總額 (r) = (p)+(q)	折讓後 交易總成本	48.682	折讓後 約當稅率	10.38%
0	0	0	(D)-(r)			
財務規劃效益						
期貨		股票		適用稅率		財務規劃效益
手續費	50	手續費	0.001425	30%		21,024
交易稅	0.00002	手續費折讓	100%	40%		67,926
保證金乘數	13.5%	交易稅	0.003			
期貨代碼 HAF	自然人口數上限 2,000	除 (息) 日 2013/7/25	除 (權) 日 尚未公告	(領股) 日 尚未公告	(領息) 日 2013/8/16	

資料來源：國泰證期顧問處

第二、台灣房產部分-開拓高附加價值

林小蕙小姐目前擁有之台北市房產在大安區及信義計畫區附近，為台北市商辦租金較高的 A 級地段，以商辦來說，每坪可達 2,777 元/月的預期租金收益如下表 17，若以林小蕙小姐在信義路的舊屋 70 坪並以商辦用途來出租，每月可得 194,390 元的租金收入，換算年租金收益為 2,332,680 元，租金收益率達 3.03%。

另外，就澳洲雪梨的房產也可以規劃出租，以小兒子李宣宣將於兩年後畢業，之後雪梨房產將為閒置的狀況，我們也規劃雪梨房產於兩年後出租，由資料顯示，澳洲雪梨的房屋租金收益率也可達 4.94%如表 18，具有相當高的經營價值，以澳洲房產約 2,400 萬台幣換算，每年租金收入約可達 1,185,600 元。

表 17：102 年國泰房地產租金收益比較

2013 年第 2 季	台北市 A 級		台北市 B 級		內湖科技園區		新北市
開價 (元/坪)	2,777 (0.02%)		1,768 (0.43%)		1,294 (-0.16%)		1,090 (2.40%)
議價空間 率(%)	10.78% (0.06%)		10.35% (-0.53%)		14.94% (7.61%)		13.24% (2.01%)
空置率 (%)	11.42% (-6.03%)		8.93% (9.10%)		20.65% (48.74%)		13.93% (29.73%)
台北市 A 級	信義 計畫區	仁愛敦 南路段	敦北民 生路段	民生建 國路段	南京松 江路段	忠孝襄 陽路段	
開價 (元/坪)	3,294 (-0.08%)	2,530 (0.00%)	2,719 (0.18%)	2,132 (0.00%)	2,131 (0.46%)	2,315 (0.00%)	
議價空間 率(%)	9.11% (-1.61%)	8.11% (-3.50%)	17.49% (4.81%)	12.08% (0.00%)	8.92% (-2.14%)	11.38% (0.00%)	
空置率 (%)	15.30% (-10.58%)	6.85% (8.30%)	12.14% (-8.82%)	11.12% (-1.33%)	7.58% (27.27%)	7.01% (-4.98%)	

註：括號內為相較前一季之變動率。

資料來源：國泰建設

表 18：澳洲雪梨租金收益率

City/Country	Gross Rental Yield (% per annum)		Long Term Investment Rating
35 Netherlands, Amsterdam	5.68%	Moderate	★★★★★
36 Japan, Tokyo	5.53%	Moderate	★★★★★
37 Poland, Warsaw	5.51%	Moderate	★★★★★
38 Latvia, Riga	5.41%	Moderate	★★★★★
39 Cambodia, Phnom Penh	5.33%	Moderate	★★★★★
40 Bulgaria, Sophia	5.28%	Moderate	★★★★★
41 Denmark, Copenhagen	5.18%	Moderate	n.a.
42 Slovenia, Ljubljana	5.15%	Moderate	★★★★★
43 Martinique, Fort-de-France	5.12%	Moderate	★★★★★
44 Turkey, Istanbul	5.05%	Moderate	★★★★★
45 Estonia, Tallinn	4.96%	Poor	★★★★★
46 Australia, Sydney	4.94%	Poor	★★★★★
47 Guadeloupe, Grande-Terre	4.94%	Poor	★★★★★
48 St. Kitts	4.90%	Poor	★★★★★
49 Slovakia, Bratislava	4.88%	Poor	★★★★★
50 Malaysia, Kuala Lumpur	4.87%	Poor	★★★★★
51 Bermuda	4.76%	Poor	★★★★★

資料來源：Global Property Guide

第三、銀行存款-台幣及外幣

台幣存款在各項運用後約剩餘 5 百餘萬元，建議做為安全準備金使用，以一般定存處理即可，外幣部分，目前有澳幣 100 萬約合台幣 2,774 萬及人民幣 100 萬約合台幣 480 萬元，此部分暫時為銀行外幣存款，但以現階段外幣定存均 2% 左右的收益來看，如表 19 人民幣及澳幣部分，存款效益並不彰顯。

如何擴充在外幣利率上的收益呢？可參考銀行在外幣結構式商品的選擇，由於目前林小姐在我們前述兩項關於股票及房產的配置都屬於穩定收益型的策略，因此建議客戶在外匯投資的策略上可採取承擔部分風險以追求較高的收益。

澳幣-可參考 DCI 雙元貨幣投資商品(表 20)這個項目。做法如下：

1. 保有原先之 100 萬澳幣(約台幣 2,774 萬元)的定期存款，一年期定存利率約 2.15%。
2. 承做銀行商品，賣出外幣選擇權，一個月期報價約 0.25%，每月承作可換算年利率約 3%。
3. 由以上操作，原先 100 萬澳幣約可獲得 5.15% 的年利率收益，換算台幣約 1,428,610 元的年利息收入。

人民幣-定存處理

人民幣 100 萬元(約合台幣 480 萬元)部分，由於金額相對較小且人民幣屬於強勢貨幣，故我們建議以定存處理即可，若此換算年利息收入約為台幣 96,000 元。

表 19：國泰世華銀行外幣存款利率表

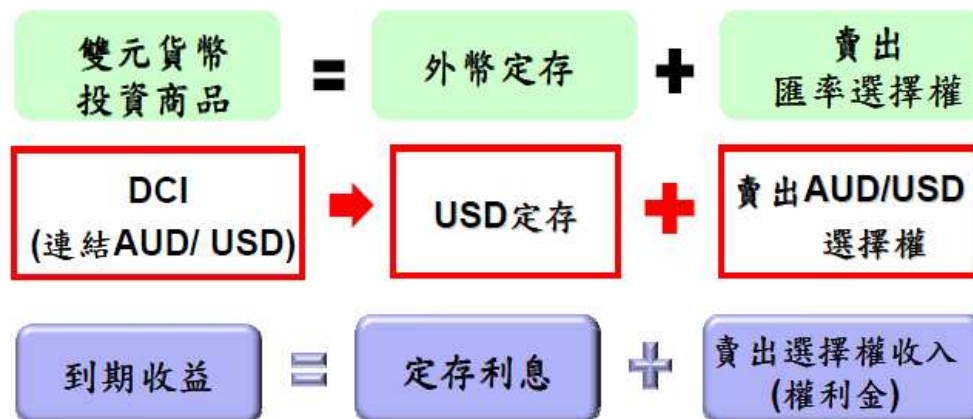
單位(Unit)：年息(Annual interest)

幣別 Currency	活期 Demand Deposit	一星期 1 Week	二星期 2 Weeks	三星期 3 Weeks	一月期 1 Month	三月期 3 Months	六月期 6 Months	九月期 9 Months	一年期 1 Year	二年期 2 Years	三年期 3 Years
美金 (USD)	0.05%	0.15%	0.15%	0.15%	0.25%	0.45%	0.5%	0.7%	0.85%	0.3%	0.3%
人民幣 (CNY)	0.35%	0.9%	0.9%	0.9%	1.35%	1.35%	1.5%	1.5%	2%	--	--
港幣 (HKD)	0.01%	0.02%	0.02%	0.02%	0.05%	0.08%	0.1%	0.2%	0.3%	--	--
英鎊 (GBP)	0.02%	0.05%	0.05%	0.05%	0.15%	0.3%	0.4%	0.5%	0.5%	--	--
瑞士法郎 (CHF)	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.02%	0.02%	--	--
澳大利亞幣 (AUD)	0.45%	1.3%	1.35%	1.45%	1.85%	1.95%	2.05%	2.1%	2.15%	--	--

資料來源：國泰世華銀行

表 20：DCI 雙元貨幣投資商品概念

DCI雙元貨幣投資商品簡介



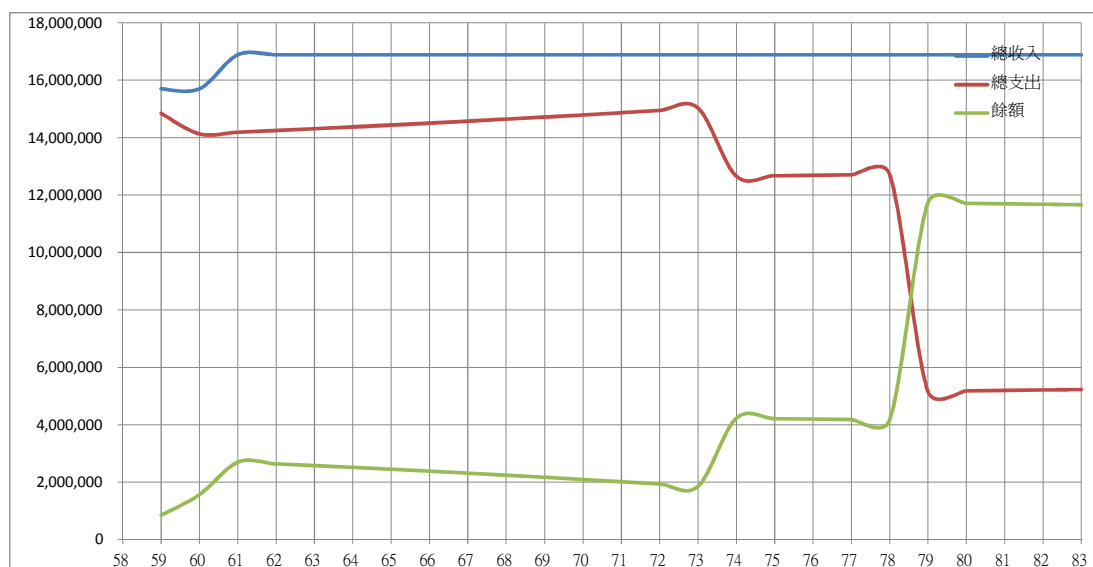
資料來源：國泰世華銀行

創造收益之財務策劃效益總結：

經由以上在股票、房產及外匯等財務策劃後，每年創造資金流入約 840 萬左右，不但補足因新屋房貸而產生的資金缺口，更增加了額外的金流收入如表 21。

表 21：規劃後林小蕙小姐收支分析圖表

年齡	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70
收入項													
高殖利率股		3,388,110	3,388,110	3,388,110	3,388,110	3,388,110	3,388,110	3,388,110	3,388,110	3,388,110	3,388,110	3,388,110	3,388,110
房產租賃		2,332,680	2,332,680	3,518,280	3,518,280	3,518,280	3,518,280	3,518,280	3,518,280	3,518,280	3,518,280	3,518,280	3,518,280
外匯利息		1,524,610	1,524,610	1,524,610	1,524,610	1,524,610	1,524,610	1,524,610	1,524,610	1,524,610	1,524,610	1,524,610	1,524,610
薪資收入	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000
公司分紅	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000
總收入	8,460,000	15,705,400	15,705,400	16,891,000	16,891,000	16,891,000	16,891,000	16,891,000	16,891,000	16,891,000	16,891,000	16,891,000	16,891,000
支出項													
生活費支出	1,530,000	1,575,900	1,623,177	1,671,872	1,722,028	1,773,689	1,826,900	1,881,707	1,938,158	1,996,303	2,056,192	2,117,878	2,181,414
美國旅遊支出	280,000	288,400	297,052	305,964	315,142	324,597	334,335	344,365	354,696	365,336	376,297	387,585	399,213
澳洲旅遊支出	400,000	412,000											
資產免稅贈與	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000
澳洲學費	360,000	360,000											
所得稅	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400
夢想支出													
房屋頭期款	83,200,000												
貸款		7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104
總支出	90,408,400	14,850,804	14,134,733	14,192,340	14,251,675	14,312,790	14,375,739	14,440,576	14,507,358	14,576,143	14,646,993	14,719,967	14,795,131
餘額	-81,948,400	854,596	1,570,667	2,698,660	2,639,325	2,578,210	2,515,261	2,450,424	2,383,642	2,314,857	2,244,007	2,171,033	2,095,869
年齡	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83
收入項													
高殖利率股	3,388,110	3,388,110	3,388,110	3,388,110	3,388,110	3,388,110	3,388,110	3,388,110	3,388,110	3,388,110	3,388,110	3,388,110	3,388,110
房產租賃	3,518,280	3,518,280	3,518,280	3,518,280	3,518,280	3,518,280	3,518,280	3,518,280	3,518,280	3,518,280	3,518,280	3,518,280	3,518,280
外匯利息	1,524,610	1,524,610	1,524,610	1,524,610	1,524,610	1,524,610	1,524,610	1,524,610	1,524,610	1,524,610	1,524,610	1,524,610	1,524,610
薪資收入	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000	7,200,000
公司分紅	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000	1,260,000
資本退回													
總收入	16,891,000	16,891,000	16,891,000	16,891,000	16,891,000	16,891,000	16,891,000	16,891,000	16,891,000	16,891,000	16,891,000	16,891,000	16,891,000
支出項													
生活費支出	2,246,857	2,314,262	2,383,690										
美國旅遊支出	411,189	423,525	436,231	449,318	462,797	476,681	490,982	505,711	520,882	536,509	552,604	569,182	586,258
澳洲旅遊支出													
資產免稅贈與	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000	2,200,000
澳洲學費													
所得稅	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400	2,438,400
夢想支出													
房屋頭期款													
貸款	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104	7,576,104						
總支出	14,872,550	14,952,291	15,034,425	12,663,822	12,677,301	12,691,185	12,705,486	12,720,215	5,159,282	5,174,909	5,191,004	5,207,582	5,224,658
餘額	2,018,450	1,938,709	1,856,575	4,227,178	4,213,699	4,199,815	4,185,514	4,170,785	11,731,718	11,716,091	11,699,996	11,683,418	11,666,342



資料來源：國泰證期顧問處

第二階段：資產轉移規劃，並確保子女在資產移轉後得以妥善運用

關於林小蕙小姐希望開始考慮資產移轉規劃，且希望未來子女不會因為收受大批財產而有揮霍無度的狀況，我們先整理關於資產移轉的方式如下表 22。

表 22：資產移轉節稅方式

管道	重點
1. 利用每人每年贈與免稅額 220 萬	父、母雙方合計每年可共贈子女 440 萬。
2. 善用子女婚嫁當年贈與	婚嫁當年度可免稅贈與子女一百萬，因此父母當年度免稅額每人可達 320 萬元，合計 640 萬元。
3. 利用夫妻間贈與	夫妻間贈與免稅，提早分散資產，將來移轉時，可享兩人每年共 440 萬贈與免稅額
4. 直接贈與房子	可以節省公告現值、房屋評定現值與市值的稅差，也省下未來移轉的土增稅與契稅。
5. 趁股價低迷贈與有價證券	贈與股票是以當天收盤價認定，未來股價走揚，出售增值部分不用課稅。
6. 利用逐年移轉，避免累計稅率	贈與稅採累計稅率，須提早進行
7. 人壽保險	1. 受益人至少有 3000 萬免稅額 (當要保人≠受益人時)

	2. 也具有節稅(少繳多領)
8. 以現金變不動產	因為不動產課徵遺產稅以公告現值、房屋評定現值為主，可降低遺產稅課稱總額。
9. 利用股票信託移轉(本金自益，孳息他益)	因為課稅是以信託成立當時的郵局一年期定儲固定利率計算本金現值課稅，因此利率越低，股價越低，配股配息率越高，節稅較果越大。

資料來源：國泰證期顧問處

其中每人每年免稅移轉部分已在執行中，於此不再說明，於此我們先詳細來探討「信託」及「保險」的方式，既可達到資產移轉的目的，又可達到有效規劃的效果，使受贈子女可受其利又免於揮霍，以下我們就林小蕙小姐的資產類別分以下四種信託方式、百年之後的準備及保險的部分來討論。

信託：

第一：股票信託

我們建議將林小蕙小姐關於永發(股)有限公司之股權交付「股票信託」，以「本金自益、孳息他益」的方式管理，對於期間信託利益的部分指定給小兒子李宣宣，並指示受託人依其意願執行股東權利，如此即可達到財產移轉及節稅規劃等目的，相關說明如下表 23。

股票信託的優點如下：

1. 將期間配股配息移轉予子女並節省贈與稅
2. 分散所得節省遺產稅
3. 將股權交付信託集中管理，可確保家族事業經營權

表 23：股票信託相關流程

· 架構圖



資料來源：國泰世華銀行

第二：不動產信託

林小蕙小姐將目前持有之房產，交付「不動產信託」方式管理，以達到不動產之所有人（委託人）為達到資產保護、隔代移轉或節稅等目的，與往來銀行（受託人）訂定信託契約，將其名下不動產信託過戶登記移轉予配合之銀行，由信託銀行依信託約定，為受益人之利益或為特定之目的，管理或處分該不動產，相關流程如下表 24。

不動產信託的優點：

1. 可達成資產保護、隔代移轉或節稅等目的
2. 可協助繳納地價稅、房屋稅及出租等事宜
3. 信託財產具獨立性與安全性

表 24：不動產信託相關流程



資料來源：國泰世華銀行

第三：國泰世華銀行「愛的信託」（金錢信託管理）

於前述本身及相關規劃的財務操作後，每年預估將產生 840 萬元的現金流入，在扣除各項支出後仍得到約 200-400 萬元左右的現金淨額，此時可參考國泰世華銀行為推廣信託服務而開發的金錢信託產品，內容包括退休安養計劃、子女教育及創業計劃與殘障照顧計劃等，透過適當的信託安排，可發揮資產保護、資產移轉、合法節稅、完整掌控及量身設計等功能，協助您預先規劃如何照顧父母、長輩、自己、子女、殘障親人及配偶等，讓您無憂地面對未來，相關說明如表 25。

愛的信託的優點：

1. 安全的保障機制：信託財產獨立且不得任意強制執行。
2. 彈性的投資選擇：信託財產可運用範圍包括定期存款、國內外基金及國外債券等。
3. 完善的給付設計：可約定定期給付受益人生活費；亦可約定設定條件之特殊給付項目，以誘導子女努力向學及奮發工作。

4. 實在的費用優惠：簽約費、管理費及修約費等信託費用，均以優惠方式計收。
5. 全面的家人照顧：可視自身需要指定自己或家人擔任受益人，以落實照顧家人

表 25：愛的信託(金錢信託)相關流程



資料來源：國泰世華銀行

第四、遺囑信託

以上真對股權、不動產及金錢信託管理後，各項資產已由專業機構管理，未來足可解決子女的相關需求問題，林小蕙小姐可再訂立遺囑信託，遺囑信託是由立遺囑人（委託人）訂立遺囑，在遺囑中述明將全部或一部份之財產成立信託，委由往來銀行（受託人）在其百年後依遺囑內容執行信託相關事宜，以完成遺產分配並照顧繼承人（受益人），相關說明如下表 26。

遺囑信託優點：

1. 落實照顧遺族的心願
2. 財產永續傳承，富過三代
3. 預先規劃財產分配，避免繼承糾紛
4. 解決財產共有不易處分的問題

表 26：遺囑信託相關流程



資料來源：國泰世華銀行

保險：

關於保險對於遺產或資產轉移的做法，其實也是相當重要的，不過先前李大發先生及林小蕙小姐對於保險的處理並不重視，我們先就法令面加以說明。由所得稅法對於保險及稅務的規定：

*** 保險給付，免納所得稅。**

按所得稅法第 4 條第 7 款規定：『人身保險之保險給付，不論其項目名詞，均可免納所得稅。』

*** 人壽保險金，免課遺產稅。**

保險法第 112 條、遺產及贈與稅法第 16 條第 9 款規定：『約定於被保險人死亡時給付指定受益人所領取之保險金額，不列遺產稅額計算。』

*** 保險給付 3000 萬免稅。**

所得基本稅額條例第 12 條第 2 款：『死亡給付每一申報戶全年合計數在新臺幣三千萬元以下部分，免予計入。』

由以上關於保險及遺產等相關法條，可知每人每年可規劃 3,000 萬元的人身保險額度可免納入遺產稅計算。故在資產轉移的規劃上，為不可不考慮的方式之一。過去林小蕙小姐尚未開始關於保險的規劃，我們建議以下做法：

1. 每年買進人壽保險商品 3,000 萬額度，受益人為兒子李宣宣。
2. 相關保險商品可參考如下表 27

表 27：國泰人壽壽險相關產品

定期壽險

- 國泰人壽新GO保障100定期壽險附約
- 國泰人壽活力優定期壽險
- 國泰人壽貸貸幸福遞減型定期壽險(保代專屬)
- 國泰人壽貸貸幸福平準型定期壽險(保代專屬)
- 國泰人壽新幸福貸定期壽險
- 國泰人壽新GO保障100定期壽險

終身壽險

- 國泰人壽鍾樂終身壽險
- 國泰人壽新添采終身壽險
- 國泰人壽新松柏長期看護終身壽險
- 國泰人壽增美福美元終身壽險
- 國泰人壽鑫經典101美元終身壽險
- 國泰人壽福鑫高照終身壽險
- 國泰人壽增善美美元終身壽險(保代專屬商品)
- 國泰人壽鑫彩終身壽險

資料來源：國泰人壽

以目前法令相關規定，每人每年共三千萬元以下的保險金額及給付指定受益人所領取之保險金額，不列遺產稅額計算，故林小蕙小姐可在現在就開始進行此一保險規劃，約 10-15 年即可將相關資產處理並完善的達到移轉的目的。

第三階段：公司理財

永發(股)有限公司為主要從事進口原料(海參相關產品)並加工後內銷為主的營運型態，由於內銷部分客源及毛利穩定，故公司主要的風險還是在進口所要面對的匯率波動。

一般公司行號在進出口時多半以美元做為主要的交易貨幣，以目前美元處於相對低檔區，對於進口商預購美元是比較有利的，但目前美元指數處於今年以來的相對低檔區如表 28，若未來美元走升將使公司在進口原料時產生匯兌損失。

建議永發(股)有限公司運用遠期外匯避險的相關產品來真對進口部分避險，以有效控制匯率變動所造成之成本變化。

*遠期外匯避險產品說明

為進出口廠商規避匯率風險的交易工具。客戶與往來銀行在約定的日期，以特定的價格，購買或賣出一定金額之外匯合約。遠期匯率是以即期匯率做基礎，透過利率差額調整所得到的匯率，遠期匯率並不是對未來匯率的預測，而是經過調整後的即期匯率。

*遠期外匯避險產品特色

客戶可以利用遠期外匯來規避貨款收付期間匯率的波動，為進出口廠商規避匯率風險常用的工具。

遠期匯必須實質交割，契約期間有很大的彈性，可以整月為單位，也可以畸零天數。

表 28：美元指數走勢圖



資料來源：精誠資訊

建議事項如下：

1. 避免過大的財務槓桿操作及財務風險暴露，以當前的規劃狀況來說，雖然已可穩健的獲取理財收入並且補足支出缺口，但林小蕙小姐每年固定支出如房貸等費用仍屬龐大，是以，財務運用上建議仍以保守為宜。

2. 充分了解理財與投資知識，可幫助您建立穩定的理財收入，降低對工作收入的依賴度，提早達成退休的夢想。例如以上所述共提到三項投資知識：

第一、高殖利率股選股及投資建議

第二、運用股票期貨進行財務規劃之效益

第三、外匯商品之應用

充分運用各項理財商品或投資建議將有助於投資人更加確實的建構適合本身的投資規劃，以達成可增進生活的品質要求。以上為本公司為林小蕙小姐所規劃之財務策劃內容。

免責聲明

本報告僅為真對特定客戶而製作之投資及理財建議，並不試用於其他投資人，且在本報告撰寫過程中，僅針對特殊客戶之財務狀況與需求，故本報告所提供的資訊無法適用於所有客戶或投資人，讀者應審慎考量本身之投資風險，並就投資結果自行負責。本報告係根據本公司所取得資訊加以彙集及研究分析，本公司雖盡力使用可靠且廣泛的資訊，但本公司並不保證各項資訊之完整性及正確性。本報告中所提出之意見係為本報告出版當時的意見，爾後相關資訊或意見若有變更，本公司將不會另行通知。本公司亦無義務持續更新本報告之內容或追蹤研究本報告所涵蓋之主題。本報告中提及的標的物價格、價值及收益隨時可能因各種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素而產生變化。本報告中之各項預測，如營收及目標價格，均係基於對目前所得資訊作合理假設下所完成，所以並不必然實現。從事特定交易，如涉及期貨、選擇權及衍生性金融商品，因具有高度風險並不適合每一個投資人。本報告不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。國泰金融控股公司所屬子公司暨關係企業（以下稱“國泰金融集團”）從事廣泛金融業務，包括但不限於銀行、保險、證券經紀、自有資金投資與交易、資產管理及證券投資信託等。國泰金融集團對於本報告所涵蓋之標的公司可能有投資或其他的業務往來關係。國泰金融集團及其所屬員工，可能會投資本報告所涵蓋之標的公司，或以該等公司為標的的衍生性金融商品，而其交易的方向與本報告中所提及的交易方向可能不一致。除此之外，國泰金融集團於法令許可的範圍內，亦有可能以本報告所涵蓋之標的公司作為發行衍生性金融商品之標的。國泰金融集團轄下的銷售人員、交易員及其他業務人員可能會為他們客戶或自營部門提供口頭或書面的市場看法或交易策略，然而該等看法與策略可能與本報告的意見不盡一致。國泰金融集團的資產管理、自營及其他投資業務所做的投資決策也可能與本報告所做的建議或看法不一致。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。