

王 可夫婦

財務策劃書摘要

規劃日期：2015/09

理財事業部 洪銘甫 協理
電子商務部 黃漢昌 協理
客戶服務部 廖漢章 襄理

目錄

1.	前言	2
2.	服務團隊介紹	2
3.	客戶背景描述	3
3.1.	家庭成員背景/資產負債明細	3
3.2.	家庭收支狀況表	4
4.	理財目標需求與規劃	4
4.1.	子女教育需求(王霏)	4
4.2.	購屋需求	5
4.3.	家庭保障與保險需求	5
4.4.	財富傳承計畫	5
4.5.	第二事業創業需求	5
4.6.	理財目標規劃與建議	6
5.1.	跨期現金流量表	7
5.2.	2015 預算編列與執行	8
6.	退休需求目標執行	9



1. 前言

親愛的王先生：

由衷感謝您選擇元大金控團隊做為您財富規劃的專業顧問。我們會竭盡所能來為您提供各項資訊與專業諮詢，並對於能為您及您的家人做出完善的財務規劃而深感榮幸。

對於您及家人所面對的理財需求與財務現況，我們服務團隊經過詳盡分析後，特別撰寫這份財務策劃書供您參考。若您需要我們進一步瞭解策劃書的內容與架構，歡迎您隨時來電指教，我們會詳盡地為您講解說明，並協助您逐步執行策劃書中的建議方案。

祝闔家平安快樂

元大投信 洪銘甫 敬上

2. 服務團隊介紹

姓名/證照	任職	學歷
洪銘甫 (金融資歷 19 年) 國際金融風險管理師(FRM)、 證券分析師(CSIA)、期貨分析師(CFTA)	元大投信 理財事業部 協理 匯豐(中華)商銀 一等襄理 元大投信新竹分公司協理 台灣金融研訓院 菁英講座 台灣證券商同業公會 講師 台北金融研究發展基金會 講師	國立中山大學 財管所(專班)
黃漢昌 (金融資歷 16 年) 期貨業務員、投信投顧業務員	元大寶來投信 電子商務部暨 客戶服務部 協理 寶來投信行銷企劃處 台新投信企劃部 群益投信企劃部 怡富投信企劃部	東吳大學心理學系
廖漢章(金融資歷 15 年) 投信投顧業務員、信託。	元大投信 電子商務部 襄理 中信投信 專案經理	大同大學 資經所



3. 客戶背景描述

3.1 家庭成員背景/資產負債明細

	家庭成員背景	資產負債明細
王可 中國上海 現年 50 歲 1965 年 11 月生	1. 婚姻：2003 年與張美惠結婚,目前育有一女。 2. 學歷：未說明。 3. 職業：香港可樂船運貿易有限公司負責人。 4. 收入：公司稅後淨利 700 萬港幣(全盛時期 1000 萬港幣)。	5. 現金：300 萬港幣 & 80 萬人民幣 6. 有價證券：1030 萬人民幣(成本) 7. 應收帳款：無 8. 不動產：3600 萬人民幣(市價) & 250 萬澳幣(市價)，皆為夫妻共有 9. 股權投資：400 萬人民幣(上海可樂船運) & 800 萬港幣(香港可樂船運貿易) & 2783 萬新台幣(夫妻共有，都蘭可樂民宿) 註 10. 個人負債：無 註：土地(兄妹 3 人各持 1/3)+興建(2000 萬)合計總值為= 2000 萬/0.46= 4348 萬 兄 姊 各 18%，王 可 夫 婦 合 計 64% = 4348*64%=2783 萬
張美惠 台灣台東縣 現年 45 歲 1970 年 3 月生	1. 婚姻：2003 年與王可結婚，目前育有一女。 2. 學歷：高職。 3. 職業：「都蘭可樂」民宿。 4. 收入：尚未開業。	1. 現金(定存)：300 萬台幣& 10 萬人民幣& 120 萬澳幣 2. 有價證券：768 萬港幣「香港美的生物科技股份有限公司」& 200 萬「上海美的集團事業」 3. 應收帳款：350 萬(大哥借款) 4. 不動產：自有 1600 萬台幣(市價)&1100 萬人民幣(市價)，共有部分：3600 萬人民幣(市價) & 250 萬澳幣(市價) 5. 股權投資：2783 萬新台幣(夫妻共有，都蘭可樂民宿) 註 6. 個人負債：無 註：土地(兄妹 3 人各持 1/3)+興建(2000 萬)合計總值為= 2000 萬/0.46 = 4348 萬 兄 姊 各 18%，王 可 夫 婦 合 計 64% = 4348*64%=2783 萬

*王霏，中國上海，現年 10 歲，2005 年生 王可父母，退休人士，無贍養需求

3.2 家庭收支狀況表

王可夫婦 2015 年預估家庭收支明細表

單位：元(新台幣)

	項目	年度總計	每月平均	占收入%
收入	王可經營公司獲利	29,503,600	2,458,633	99.1%
	定存利息(合計)	10,241	853	0.1%
	活存利息(合計)	257,243	21,437	0.8%
	小計	29,771,084	2,480,924	100.0%
支出	生活支出	3,500,000	291,667	51.4%
	女兒學費	604,100	50,342	8.9%
	探親交通支出(合計)	2,700,000	225,000	39.7%
	(註 4)利息所得稅	0	0	
	小計	6,804,100	567,009	100.0%
收支餘額		22,966,984	1,913,915	64.3%

3.3. 家庭資產狀況

編制說明：

1. 計價單位以新台幣表示
2. 匯率兌換比率請參看附錄(2015.08.31)
3. 各類存款利率請參看附錄

家庭資產負債表

單位：元(新台幣)

項目	金額	%	項目	金額	%
流動資產			流動負債		
存款	48,134,550	8.9%	流動負債合計	0	0.0%
有價證券	95,354,274	17.6%	長期負債		
應收帳款	3,000,000	0.6%	長期負債合計	0	0.0%
流動資產合計	146,488,824	27.1%			
長期股權投資	82,031,200	15.0%			
固定資產					
中國佘山	184,345,200	33.9%			
澳洲北雪梨(Roseville)	58,086,500	10.7%	淨值	543,279,424	100%
台北內湖	16,000,000	2.9%			
中國上海	56,327,700	10.4%			
固定資產合計	314,759,400	57.9%			
資產總額合計	543,279,424	100.0%	負債與淨值合計	543,279,424	100.0%

4.理財目標需求與規劃

重要假定

假定 1：存款平均利率為 1% (因為大部分是活期性存款)

假定 2：通膨 CPI 設為年率 2.5% (IMF 2015 全球 CPI 預測值)

假定 3：匯率以 2015.08.31 為換算基準(參考附錄)

4.1子女教育需求(王霏)

階段	Pymble Ladys' College	The University of Melbourne
年度	(2015~2022)年	(2023~2026)年
資金需求	NTD 4,977,502(AUD 214,228)	<u>NTD 5,978,263 (AUD 257,300)</u>
計算過程	總支出=(\$30,000+\$26,000)*8/2 =AUD 224,000 年平均：AUD 28,000 年金現值：AUD214,228 $28000 * PVIFA(1\%, 8) 7.651$	學費考量通膨後預估 2023~2026 平均 學費：\$43,200/年；住宿費：\$24,100 (單間公寓)；餐費\$60-100/周 總支出=(\$43,200+\$24,100+\$4,160)*4= AUD 285,840 年平均：AUD 71,460 年金現值：PVIFA(1%,4)=3.901 複利現值：PVIF(1%,8)=0.923 $71460 * 3.901 * 0.923 = AUD 257,300$

4.2購屋需求

台北市中山區不動產	
資金需求	NTD 68,000,000

4.3家庭保障與保險需求

公司	中泰人壽	宏泰人壽	宏泰人壽
名稱	「全民守護，重大傷病健康保險」	「泰鑫旺利率變動型終身壽險」ISD	「泰美滿美元利率變動型終身壽險」ISG
購買人/用途	王可/因為王可僅有保意外險，若因身殘無法工作則家庭主要收入將頓失所依， 保額應接近其日常生活支出至 58 歲退休時之總和	美惠/可做為王霏之教育準備金，因為隨保單年度增加，保險價值同時增加，可作為對抗通膨之工具， 學費總現值應貼近第一年年末保障金額	可不購買/因為王可一家並無美元部位，未來亦無可見或必須準備之美元需求，因保單主要内容同「泰鑫旺利率變動型終身壽險」ISD， 無須重複投保。

4.4.財富傳承計畫

公司	私人銀行(香港)	融資管道&成本	
產品	大額萬能壽險	管道	成本
資金需求	NTD 32,665,000(USD 1,000,000)	75 萬美金保單擔保	宣告利率 +0.25%*4.35%
說明	1. 私人銀行開戶存入 100 萬美元。 2. 存款可做有價證券投資,有價證券可接受為融資擔保品。 3. 宣告利率為目前保單的操作績效扣除必要成本後的結果,可據以反映保單價值。 4. 保單融資利率參考台銀人壽(較保險同業相對為低)。	25 萬美金投資部位擔保	Libor+2% 目前 2.5%
		合計總體融資成本率	$0.75*4.35\%+0.25*2.5\% = 3.8875\%$

4.5.第二事業創業需求

項目	日式燒烤店
資金需求	NTD 5,840,000
說明	店面租金：84 萬(年) (70,000/月) 1. 裝潢費用：240 萬 (6 萬/40 坪) 2. 生財器具：160 萬 (頂讓金 2 倍) 3. 開辦費：100 萬 4. 薪資成本及食材、水電瓦斯等營銷費用：以營收支應 合計：584 萬

4.6.理財目標規劃與建議

單位：台幣

目標	保險規劃	財富傳家規劃	台北置產計畫	第二事業計畫	退休規劃
必要性	高度必要	高度必要	低度必要	低度必要	絕對必要
理由	因為王可夫妻收入來源 99%來自航運公司，完全由王可親力親為，風險過於集中，故除了意外險之外尚需有足額的健康保險與終身壽險規劃以做為支應。(王可必須取得在台居留權才能買此保單，雖有 OIU 之開放，但是中泰並無申辦 OIU 執照，假定美惠與王可結婚後，王可曾在台居住滿 6 個月並取得居留證)	遺產的繼承除保值的的需求外，最重要的是流動性支應與稅負的優惠，鑒於王可夫婦已有多筆不動產，繼承時必有高額遺產稅，透過財富傳家規劃可有效補足流動性及稅賦優惠的需求，購買該保險同時雖可透國融資方式惟仍須投入 100 萬美元於私人銀行開戶，並投資部分債券做為保單融資外之其他融資之擔保。	市價 6800 萬只做為短暫停留之用，資金運用過於無效率 $(6 \text{ 周} \times 3.5) / 6800 = 0.3\%$ ，且現時台北房價已偏高，不適合此時置產投資，房地合一設計雖對自住客未來出售應納所得稅率有所影響，但更重要的是購屋時點，愈來愈多跡象顯示台灣不動產已出現泡沫化現象，若此時急著進場，省稅事小，房產變成負資產事大，故不必急於購買(詳見附錄房地合一稅說明)	喜歡吃燒烤跟經營燒烤店是二回事，客觀判斷王可夫婦均無法分身經營，加上也無適當的可信任幫手，貿然投資失敗機率不小	8 年後，王可夫妻想周遊列國過著悠閒的生活，欲達成此退休規畫，除了有保險保障之外，亦需有充裕的現金準備，預估年需花費 500 萬元 (350 萬生活費，70 萬省親費及 80 萬的旅遊費，合計需 500 萬元)，故必須好好規畫並預做準備(詳見當前投資市場分析與退休需求目標執行)
資金需求	79 萬(year 1) 1136 萬(躉繳) (見 5.7 註 7)	3267 萬(私人銀行) 127 萬(融資利息) (見 5.7 註 8)	6800 萬	584 萬	2015~2022 年 0 萬 2023 年 15873 萬
資金來源&融資成本	自由現金流量	私人銀行 3.89%	3 成自由現金流量 7 成銀行貸款 利率 2%~3%	自由現金流量	透過基金投資與出售航運公司
建議	必要支出	因澳幣兌美元貶值過深，建議初期可接受融資	不建議購買	在專職經營或尋得可信賴幫手之前，不建議執行	詳見 7 退休需求目標執行



5.1.跨期現金流量表

單位：萬元(新台幣)

理財計畫名稱	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 折現值	急迫性
1.營業活動現金流入(註 1)	2950	2803	2662	2529	2403	2283	2169	2060	12394 (詳 12)	
2.投資活動現金流入(註 2)	0	174	174	174	174	174	174	174	退休	
3.理財活動現金流入(註 3)	4601	77	77	77	77	77	77	27	退休	
4.現金流入合計(1+2+3)	7551	3054	2913	2780	2654	2534	2420	2311	12394	
5.日常生活支出(CPI=2.5%)	350	359	368	377	386	396	406	416	退休	必要支出
6.交通費支出 (CPI=2.5%)	270	277	284	291	298	305	313	321	退休	必要支出
7.學費支出 (CPI=2.5%)	60	62	63	65	66	68	70	71	648	必要支出
8.必要支出合計(5+6+7)	680	698	715	733	750	769	789	808	1148	
9.當年自由現金流量(4-8)	6871	2356	2198	2047	1904	1765	1631	1503	11246	
10.有價證券處分現值(註 4)	4441*0.9935=4412, 3237*0.9965=3226, 1024(未上市) 合計= 8662									
11.不動產處分現值(註 5)	澳洲：5809(免稅)，余山：18435-(18435*1/3*30%) = 16592, 上海：5633-(5633*1/3*30%) = 5070, 台北 1600-{500-8.5(免稅額)*40%-80.5(累進差額)}=1484。合計= 28955									
12.長期投資股權處分現值(註 6)	2023 年出售可樂航運上海及香港公司可能之現值(都蘭可樂民宿為合夥經營，王可夫婦沒有處分打算) {1957(1-5%)/15%} = 12394									
2015 年現金流量最大值(9+10+11)	6983+8662+28955=44600									
保險需求支出(註 7)	1215	79	79	79	79	79	28	28	0	高度必要
財富傳家計畫支出(註 8)	3394	3267	0	0	0	0	0	0	0	高度必要
退休計畫需求支出(見 6.3.)	0	0	0	0	0	0	0	0	15873	絕對必要
累計現金流量 (註 9) (執行建議理財目標)	2262	1272	3391	5359	7184	8870	10473	11948	7321	
購屋需求	6800	0	0	0	0	0	0	0	0	低度必要
開業需求	584	0	0	0	0	0	0	0	0	低度必要
累計現金流量 (註 10) (執行不建議的理財目標)	-5122	-6112	-3993	-2025	-200	1486	3089	4564	-63	

註 1：可樂航運公司因經營日益困難，故假定每年稅後獲利較前年衰退 5%

註 2：依題旨「都蘭可樂」民宿 2015 年底完工，假定開始營運後稅後淨利為資本額的 10%，王可夫婦股權 64%。
2783*10%*64%=178(4 捨 5 入)

註 3：2015 年數字為存款總額扣除美惠澳幣存款 2788 萬(虧損)，王可的存款 1674 萬(受限制用途)及王可的陸股投資部位 4412 萬(虧損)加計美惠美的事業上海及香港股票計算現值 4250 萬，合計 4601 萬。2016 年後為民宿開始交給大哥經營，大哥借款 300 萬可要求分 6 年償還，每年 50 萬，另利息收入每年 27 萬(26.7 萬進位)不滾入本金。

註 4：王可 4 月初投資至 8 月底上證指數跌 15.8%，1030(1-15.8%)*5.1207=4441 證交稅(0.3%)+手續費(0.35%)
張美惠(香港美的生物科技)768*4.2148=3237，證交稅(0.1%)+手續費(0.25%)
張美惠(上海美的集團)200*5.1207=1024，未上市。

註 5：財產現值共計 31476，交易所得稅計算如下

A：澳洲自住不動產出售所得免稅(見參考資料)

B：大陸房產，超額部分超過取得成本的 50%，但未詳細說明，故以超額 50%計算，需負擔 30%所得稅

C：台灣房產：因非自用住宅，故財產交易所得需列報

註 6：長期股權投資(可樂航運公司上海及香港)在 2023 年後王先生退休時結束營運，依固定股利成長評價模

式計算現值，並以 15% 為合理報酬率。

註 7：王可保單費用，未來 8 年日常生活支出合計為保險金額，前六年每年年繳保費應為計 $3058 \times 0.02595 = 79$ ，第七年續約保險金額可降為 822，年繳保費為 $822 \times 0.03419 = 28$ ，繳至第 8 年即可

張美惠保單費用 $(1096/101.5) \times 105.2 = 1136$ (躉繳)

註 8：因 2015 年支出較多，且逢澳幣及陸股大跌，參考總體經濟分析投資環境，建議第一年採融資方式購買財富傳家計畫，除投入 100 萬美元開戶並部分轉投資債券基金外尚須利息支出為 $3267 \times 3.89\% = 127$ ，並計畫 2016 年再以自由現金流量清還保單融資。

註 9：參考 5.7. 2015 預算編列與執行之說明。

註 10：執行所有計畫會在 2023 年出現 63 萬台幣之缺口，及王可經營航運公司收入不如本表規劃部分之風險，可由私人銀行 100 萬美元(部分投資債券基金)、美惠澳幣存款、王可陸股投資及 2023 年王可出售航運公司後其個人存款部分來支應。

5.2 2015 預算編列與執行

單位:萬元(新台幣)

資金來源	年度	Tier1(可動用)	Tier2(有處分損失)	Tier3(限制性用途)
流動資產	2015	1.航運營業收入 2950 2.可動用存款(妻) 351 3.處分香港美的生物 3226 4.處分上海美的集團 1024	1.澳幣存款(妻) 2788 2.王可股票 4412	1.王可存款 1674
資金去路	Tier1 餘額	可動用合計 7551	傾向不動用合計 7200	限制動用合計 1674
必要支出	6871	-680		
保險需求	5656	-1215		
財富傳家需求	2262	-3394		
退休準備需求	2262	0		
購屋需求	-4538	-6800		
開業需求	-5122	-584	(2015 執行須動用 -5122)	(2015 執行可不動用)
說明&建議	1. 建議美惠處份美的事業股票以支應流動性不足，先是香港的投資再來是上海。 2. 不動產傾向 2020 年以後購買，因為必須動用到 Tier2 的資金，產生損失認列。 3. 開業需求雖可執行，但請考慮執行的必要性，因為二者在 2023 年前均無力親營。 4. 2015 預算若按上表建議執行，則可不動用到美惠的存款及處分部分美的事業股票，			

6 退休需求目標執行

背景：

王先生已有 100 萬美金存入私人銀行並投資債券基金，假定債券部位的利息收入部分足以負擔保單借款及基金擔保借款的 3.8875% 直到王先生以自由現金流量償還保單借款為止，目前規劃是在 2016 年看澳幣是否升值及王先生陸股部位的投資是否已出現獲利再行決定換成美元或賣股償還保單借款。

如 5.7「跨期現金流量表」所展現，王先生若航運公司營運狀況順利，時可不必要在 2023 年前投資風險性資產以累積退休需求，反而應該專注本業經營及投保健康保險(避免失能而失去收入來源)以避免不可預知的風險。

王先生預計 2023 年處分掉航運公司進入退休規後，依 Gordon 股利評價模型計算王先生應可在退休當年(2023 年)取得出售航運公司現金新台幣 1 億 2394 萬元，加上退休前從 2015 年到 2022 年累計的自由現金流量，預估 2023 年退休時應有自由現金流量 2 億 3194 萬元。是以我們評估在 2023 年時，王先生應有足夠的現金部位進行投資以挹注退休時的生活開支。

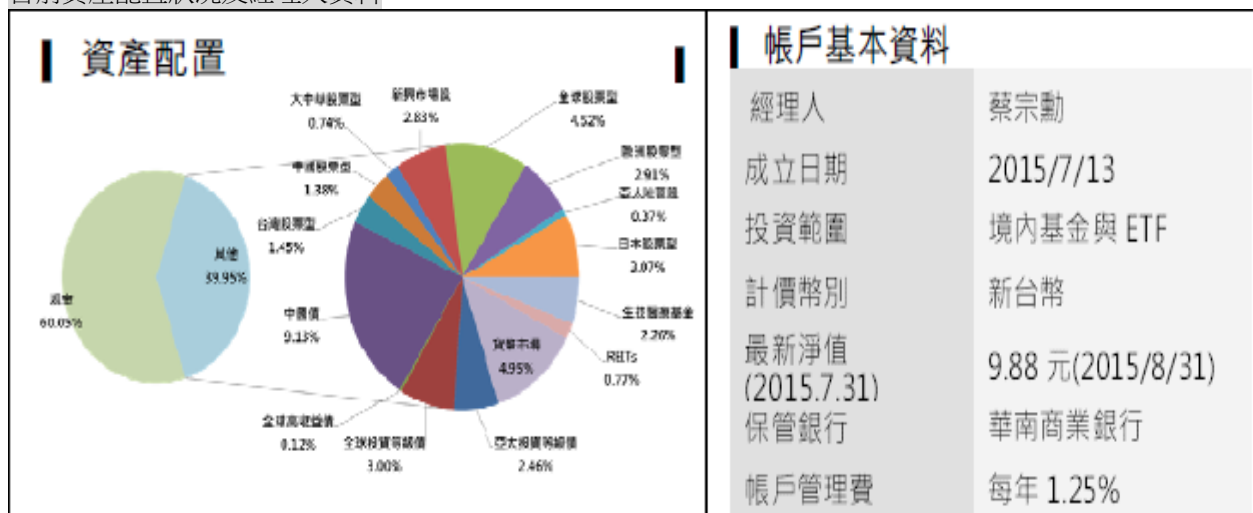
退休後預估每年資金需求為新台幣 500 萬元，在財務獨立的前提下，應以不損及本金之方式籌措此現金需求並保留 25% 的現金部位(可投貨幣型基金)以應不時之需，另外，全球投資環境詭譎多變，欲將投資風險降低且具備穩定的現金收入實屬難事，以下提出二種方案供王可夫婦做為參考，分別是類全委保單投資及收益型基金投資組合投資。

一.類全委保單：撥回率 5%

購買金額 = $500/5\% = 1$ 億元

類全委保單即是連結由投信代操帳戶，強調專家替保戶投資，投資標的多是債券、基金、股票等組合，相對分散投資風險，且多為月月配息(撥回率)，月配息換算年息都已達 5% 左右，缺點是有可能配到本金。推薦「中國信託人壽全權委託元大投信投資帳戶」元滿人生組合(月撥回)

目前資產配置狀況及經理人資料



二.收益型基金投資組合：(三~五) 檔基金

標的基金一覽

基金名稱	配置區域及特性	配息率	風險等級	投資比重
元大投信 國富債券 基金	投資於中華民國境內及境外由國家或機構所保證或發行，符合金管會所規定之信用評等等級以上之債券(含政府公債、公司債、金融債券、金融資產證券化之受益證券或資產基礎證券、不動產資產信託受益證券)。	6.0%	RR3	25%
推薦理由： 新興市場公債基金，報酬及風險來源主要來自 1.匯率風險 2.信用風險 3.利率(市場)風險 4.流動性風險新興市場匯率波動雖大，但不脫景氣循環之規律，目前正逢新興市場谷底反彈,可低點布局，因此檔基金只買資源豐富國家主權債，信用及流動性風險優於一般新興市場公司債或高收益債，具有息高，信評高等特色，適合在匯率及景氣低點購買，享受長期增值利益。				
元大投信 全球不動產證 券化基金(B)	投資於全球權益型之不動產證券化商品，屬全球不動產證券化型投資，70%以上投資不動產證券化商品。 得獎紀錄:第九屆金鼎獎「傑出金融創新獎」2014年理柏基金獎三年期獎項	2.5%	RR4	20%
推薦理由： 購買全球不動產(REITS)交易所掛牌交易之基金，主要著眼於不動產具有抗通膨及隨經濟成長而增值之效果，且因大部分 REITs 為收益型態，長期持有可收穩定現金流(租金)並具備高度流動性。本基金風險同一般股票型基金，但受利率政策影響較鉅(不動產多半有融資效果)，隨全球景氣日漸升溫，且租金收入隨景氣調升本屬常態，在升息步調遲緩的預期下，可透過該基金布局全球收息及增值契機。				
元大投信 全球股票入息 基金(B)	本基金為股票型基金，主要投資在 MSCI 全球指數(MSCI AC World Index)成份國家之有價證券，屬全球一般股票型投資	3.5%	RR4	20%
推薦理由： 依照過去經驗，高股息公司股票通常較受退休基金或大型機構法人的青睞，主因期待來穩定的現金流及具備長期增值的效果，本基金雖剛成立不久，但因投資標的明確且有海外投資顧問的加持(Wells fargo 子公司)，高優質選股能力足具國際一流水準，在景氣緩步回升的預期下，大型且獲利能力穩定的公司較能對抗市場波動，建議做部分配置。				
元大投信 台灣高股息 ETF	追蹤臺灣高股息指數，-現金股利殖利率最高的 30 檔股票	4.5%	RR5	10%
推薦理由： 享受台灣股市高優質公司長年穩定的配息的優勢，屬於被動式投資，具有低成本，持股高透明及流動性佳的特質，須於證券商開戶才能下單申購，建議配置一部分。				
元大投信 萬泰貨幣型 基金	本基金為貨幣市場型基金，主要投資於國內銀行存款、短期票券及債券附買回交易，國內政府公債、有擔保公司債、金融債券。等	0%	RR1	25%
推薦理由： 因收益優於活期性存款，建議可取代存款作為流動性準備之工具				

✓ 預計配息率：(0.25*6%+0.2*2.5%+0.2*3.5%+0.1*4.5%) = 3.15%

✓ 預計投入金額：500 萬/ 3.15% = 15873(萬)

✓ 風險控管：依表 2.投資組合關聯性分析，基金間最多中度相關，部分低相關及負相關，可有效降低投資組合風險。