

打造幸福人生

財富為你規劃 人生如你所願

《葛長志夫婦家庭財務策劃書》

不同人群對理財規劃的目標是不同的，對於已經在職場小有成就的中產階級甚至是高淨值的家庭，對財富規劃的需求是在全面保障的基礎上，通過資金的分配，創造和投資標的的選擇，逐步實現和擁有一個高品質的，財務自由，生活自在的美滿生活。本文所描述的，則是貴賓長志夫婦如何在理財規劃建議的幫助下，實現人生目標，打造幸福人生。



Contents 目錄

重點聲明-----P2

理財團隊介紹-----P3

第一章-----P5~7

案例描述

- 1.1 客戶基本資料
- 1.2 家庭成員及狀況
- 1.3 家庭理財目標
- 1.4 投資風險屬性評量

第二章-----P7~8

家庭報表

- 2.1 家庭資產負債表
- 2.2 家庭收入支出表

第三章-----P8~12

數據與情境假設

- 3.1 基本數據假設
- 3.2 其他狀況假設

第四章-----P13~14

財務診斷和建議

- 4.1 財務流量與需求（調整前）
- 4.2 現狀總結和建議

第五章-----P15~20

現有資產及保險

檢視建議

- 5.1 定期存款現況檢視
- 5.2 股票部位現況檢視
- 5.3 基金部位現況檢視
- 5.4 保險保障現況檢視

第六章-----P20~24

調整方案

- 6.1 方案說明
- 6.2 調整後結論和建議

第七章-----P24~36

理財規劃

- 7.1 理財工具推薦
- 7.2 保險保障規劃

第八章-----P37

整體報告結論

重要聲明

1. 本資料係依現行之法令、環境及商品等綜合資訊做評估，僅供參考，並不保證任何益效或獲利，也不保證未來之變動情況是否符合預期，使用人仍應依自己之現況評估是否參考本資料，財產運用之盈虧及風險須自行承擔。
2. 資金運用於國內外有價證券時，皆具有投資風險，包括但不限於投資標的可能發生之跌價風險、匯兌損失所導致之本金虧損，或投資標的之暫停接受贖回、解散及清算或利率風險，及信用風險、市場利率風險、流動性等風險，本資料之使用人仍須自行考量相關之風險問題。
3. 本資料內之金額皆以新台幣為計價貨幣。
4. 所有方案執行前，建議先與專案顧問討論，切勿自行操作。
5. 本人及所屬之公司，皆會依照相關規定及職業道德之要求，對於所取得之資料予以保密。
6. 如對本資料有任何疑問，請與專案顧問聯絡，我們將很樂意為您說明。

理財顧問專業兼國際企業實習經驗介紹



方讚麒



鄧思平

理財顧問：鄧思平

就讀學校及學歷	東海大學財務金融系研究所
專業證照	1. 台灣信託從業人員 2. 大陸證券從業人員 3. 大陸理財協會助理理財師 4. 大陸保險從業人員 5. 大陸會計從業人員 6. 台灣全民財經力檢定

國際企業實習經驗介紹：

本人鄧思平，目前就讀東海大學財金系碩一，自大一開始就對金融市場的學習擁有極大的興趣，至今已有多次來自大陸和台灣兩地金融機構的實習經驗，就學期間，曾在大陸中國銀行私人財富中心、中國交通銀行深圳分行、建設銀行深圳分行、中國人壽深圳分公司、元大寶來期貨台中分公司進行實習，對企業金融和財富管理相關領域，具有一定程度的瞭解。並在和 2015 年參加由“台灣財富管理規劃發展協會”舉辦的全國大專院校財富管理競賽中，取得全國第二名的佳績。

理財顧問：方讚麒

就讀學校及學歷	東海大學財務金融系研究所
專業證照	1. CFA LEVEL 1 2. 人身保險業務員 3. 財產保險業務員 4. 投資型保險業務員 5. 信託業務員 6. 銀行內部控制與內部稽核 7. 證券商高級業務人員 8. 投信投顧業務員 9. GEFT 全民財經檢定 10. 金融市場常識與職業道德

國際企業實習經驗介紹：

本人方讚麒，目前於東海大學就讀財務金融研究所碩一。大學期間考取國內相關金融證照十張，並在碩一上學期考取 CFA LEVEL 1。

大學開始即積極專研投資與金融專業知識，實務操作或是競賽皆有佳績，大一代表東海財金系參與壹電視財金台《決勝股戰場》節目錄影，大三下暑假參與「群益證券期權虛擬競賽」獲得第二名。大學時期在群益證券的實習受益匪淺，剛參與完中國銀行的暑期實習回台，而目前在日盛金控自營部的操盤手培訓計畫實習。對於投資理財、資產組合較為擅長，業界實務亦有所涉略，期待透過本次案例將所學之專業及實務經驗應於案例中，使案主能充分瞭解其現狀及對未來的規劃。

第一章

案例描述

1.1 客戶基本資料

客戶姓名：	葛長志	配偶資料：	蔡雪香
職業：	房地產公司經理	職業：	國中老師
年齡：	40 歲	年齡：	36 歲
教育程度：	大學畢業	教育程度：	碩士畢業
年收入：	160 萬；不含獎金	年收入：	62.4 萬；不含年終

1.2 家庭狀況

婚姻狀況：		已婚	
供養父母數：	2 人	葛母	68 歲
		蔡母	65 歲
供養子女數：	1 人	兒子宏鈞	3 歲
目前居住地：	目前長志與岳母居住台南；雪香與婆婆居住與新北市		

1.3 理財目標

1. 針對長志先生未來職業發展進行創業分析，評估開設新公司或承接盛新公司的相關利弊和可能性。
2. 面對低利率環境，進行合適的投資理財建議。
3. 家庭居住地應如何安排為佳？
4. 家庭保障該如何安排？，應否為母親及岳母購買長照型保險？
5. 兒子雖小但希望在大學畢業後能將小孩送出國深造，將來如果有新成員，是否需預先做教育基金準備？
6. 長志先生希望再工作十年後可以退休，退休後每年都可全家出國一次。
7. 因為雪香喜歡咖啡，長志退休後也想為雪香圓咖啡夢。

1.4 投資風險屬性分析

在進行理財規劃方案之前，我們首先為葛先生夫婦進行風險愛好檢測。為投資標的選擇劃定範圍，並經專業試算分析得出投資風險屬性評量表，將風險等級依照分數分別歸類為，保守型、穩健型、積極型、冒險型，而評分總分為 80 分。1~20 分為保守型投資者、21~40 為穩健型投資者、41~60 積極型投資者、61~80 為冒險型投資者。而葛先生夫婦評量分數皆為 60 分，兩者風險屬性屬於**積極型**，風險偏好程度為**中高**。

題目	本人	配偶
您目前的年齡層為：	31~40歲	31~40歲
A.理財性向：以下陳述是否符合您的想法或習慣？		
1.從事與金錢有關的決策時，我會先考慮最壞的情況	不符合	不符合
2.我不會把錢放在自己不熟悉的金融產品上	不符合	不符合
3.收入的增加比帳面財富的增加更能帶給我成就感	還算符合	還算符合
4.股票市場的高低起伏會令我神經緊張	不符合	不符合
5.我寧願少賺兩塊錢也不願損失一塊錢	不符合	不符合
6.我對投資一竅不通，也不想花太多的時間去研究	還算符合	還算符合
7.在與朋友聚會時我不會主動提起投資理財的話題	非常符合	非常符合
8.我覺得投資賺賠完全靠運氣，無法自己掌控	不符合	不符合
9.如果沒有人引導，我不會做存款以外的金融投資	還算符合	還算符合
10.我覺得省下一塊錢比靠投資賺一塊錢要容易實在	不符合	不符合
B.投資一般選擇：請勾選符合您的答案		
1.本金損失的承受度	5~10%	5~10%
2.預期的投資報酬率	10~15%	10~15%
3.最常運用的投資工具	股票型基金	股票型基金
4.如設定獲利點簡訊通知，會設在	15%	15%
5.如設定停損點簡訊通知，會設在	15%	20%
6.對投資價格關切程度	每週	每週
投資屬性分析結果：一般情形，未考慮個別目標的特定因素時您的投資風險屬性為：	計算	
	本人	配偶
總分(滿分80分)	57	58
風險承受度	中高，25~3...	中高，25~3...
	預設值	

投資風險屬性的測量，可看出投資者在理財規劃中的資產配置，適合的理財工具有哪些，以下表 1.4-2 是不同的風險承受度對應的理財工具。而葛先生夫婦依據風險屬性則是屬於積極型投資者，對應的風險承受度及理財工具請參考表 1.3-3。

表 1.4-2 客戶風險屬性與理財規劃

客戶類型	風險承受度	理財規劃
冒險型	可以承受極高的投資風險	可考慮期貨、外匯、認股權證、投機股或新興股市基金為其主要投資工具
積極型	可承受中高程度風險	投資工具建議為績優股、成熟股市及全球型基金。利益來源為波段價差，財務槓桿運用以理財型房貸機動運用。

穩健型	承受風險能為中低者	投資工具建議為優先股、公司債及平衡型基金。利益來源為長期利益，不建議擴大信用，建議以自有資金操作。
保守型	風險承擔能力極低者	利益來源為長期利益，投資工具建議為定存、公債及保本投資型定存。不建議擴大信用，建議以自有資金操作。

資料來源：《理財規劃人員證照，2011年9月初版》

第二章

2.1 家庭資產負債表

民國 105 年 12 月 31 日					
資產	現值	百分比	負債及權益	現值	百分比
保本型流動資產			短期負債	0	
活期儲蓄存款	6358708	41.910%			
金融資產					
股票	1154600	7.610%	中期負債	0	
基金	494000	3.256%			
不動產					
自用住宅	無	0	長期負債	0	
建案投資	7000000	46.137%			
其他					
自用汽車(注1)	150000	0.989%	權益	15172308	100.00%
自用機車	15000	0.099%			
資產總計	15172308	100.000%	負債及權益總計	15172308	100.00%

1. 資產負債比率(總負債/總資產)：0

負債佔整體資產的比例大小，反映家庭舉債的佔比，比例高可能造成財務風險，但適時舉債可提升財務槓桿及利息稅前的扣除。本案例目前尚無負債，比例因此為0。

2. 生息資產權數(生息資產/總資產)：0.5278

生息資產是資產中最具生產力的部分，此類資產佔總資產比重愈大，未來資產成長機會愈大。本案例為0.5278，雖然資產在未來成長可期，但大部分為活儲，整體預期報酬率較低。

3. 淨值投資比率(生息資產/權益)：0.5278

可生息資產佔權益的比例大小，本案例為0.5278，因此可知多數為生息資產。但其中存款佔整體生息資產0.42。這部分雖收益較為穩定，但投資收益較小。

注 1:自用機車和汽車現數值參照 8891 網中古車市場行情假設

2.2 家庭收支表

家庭收支表，意即在報表中呈現整體家庭一段時間現金收支的變化，屬於流量的概念，以下就以表 2.2-1 呈現家庭收支表並加以分析。

表 2.2-1 家庭收支表

家庭收支表						
民國 105 年 1 月 1 日~105 年 12 月 31 日						
項目		葛長治	蔡雪香	年度總計	每月平均	占收入%
收入	薪資	1600000	624000	2224000	185333.33	96.53%
	利息收入	55189	24688	79877	6656.42	3.47%
	小計	1655189	648688	2303877	191989.75	100.00%
支出	孝養費	120000	120000	240000	20000	20.17%
	水電瓦斯	24000	12000	36000	3000	3.03%
	交通費(含油錢)	48000	18000	66000	5500	5.55%
	個人開支	180000	156000	336000	28000	28.24%
	保母費	144000	0	144000	12000	12.10%
	家庭雜支	120000	120000	240000	20000	20.17%
	車位	48000	0	48000	4000	4.03%
	兒子支出	60000	0	60000	5000	5.04%
	保費支出	0	0	19856	1654.67	1.67%
	綜合所得稅			142600	11883.33	10.70%
	小計			1332456	111038.00	100.00%
年度收支餘額				971421		

(注：勞健保費參照勞保局健保局系統試算假設：長志先生為月繳4566；雪香小姐為月繳1982。因其在各自工資中均已扣除，故不列於支出表計算。)

1. 儲蓄率(儲蓄/總收入)：42.16%

儲蓄率42.16%，根據行政院主計處最新統計，去年國人家庭平均儲蓄率為20.62%，葛先生家庭儲蓄率高於家庭平均，為資產累積奠定基礎。

2. 財務負擔率(年本息支出/總收入)：0

貸款佔總收入之比例，本案例目前尚未有貸款支出。

3. 緊急預備金倍數(流動資產/月支出)：57.27

家庭遇緊急狀況而收入中斷時，可立即動用以維持家庭支出的月數，倍數越大家庭財務安全性越大，倍數過大時表示家庭資金未被有效益運用。

第三章

3.1 基本數據假設

為了模擬未來現金流量而設，本報告在此部分先排除創業目標，以簡化分析

1. 通貨膨脹率假設:2%

此假設是依據，行政院主計處之台灣消費者物價指數，過去 10 年平均價值假設，實際值為 1.5%，但為求保守估計，本報告 2%而設。

2. 大學學雜費上漲率:1%

此假設是依據，中華民國統計資訊網之大學學雜費，計算過去 10 年平均年增率為 0.61%，然而教育部已定案將在未來調漲學雜費，滿足漲幅為 6%，採分階段調漲，為求保守估計，假設為 1%

3. 薪資成長率:1%

此假設是依據，中華民國統計資訊網之受僱員工薪資調查，統計過去 10 年資料計算出 平均成長率 1.62%，保守估計假設為 1%。

4. 勞工退休金收益率:2%

此假設是依據，勞動部勞動基金運用局之勞工退休基金運用資訊。法規規定，退休基金報酬率每年不得低於當地銀行公二年期定存利率，本報告計算過去五年間二年期定存利率平均為 1.21%，而基金實際運用報酬率，在過去五年間年化報酬為 3.18%，本報告為求保守估計，假設 2%

5. 房貸利率:2.5%

此假設是依據永慶房屋各家銀行房貸利率一欄表，國內各家銀行所提供的房貸利率大都維持將近 2%，但因美國量化寬鬆退場將導致未來利率上升，因此本報告保守使用 2.5%房貸利率。並假設房貸成數 7 成。

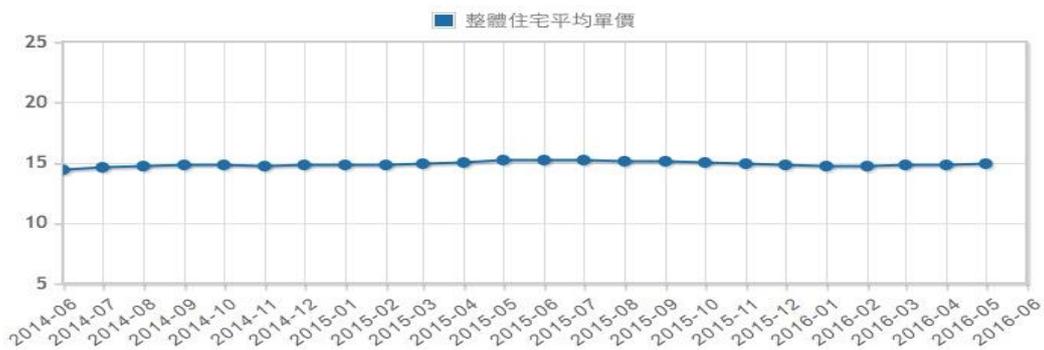
6. 房價上漲率:5%

此假設是依據，永慶房屋和信義房屋網站資訊近兩年高雄平均坪數成交價格所得之數據，以年化上漲率假設。每坪價格趨勢圖，請參考下頁。

3.2 其他資料假設

圖 3-1 為高雄市區 2014 年 9 月至 2016 年 6 月整體住宅成交行情趨勢資料
(圖 3-1)

住宅成交行情趨勢



數據參考來自：永慶房屋

圖 3-2 統計資料顯示，下圖為兩地區過去 24 個月，每坪價格月趨勢圖。盛新建設所售賣之 ab 兩項目透天厝近兩年平均價格均處於 15 到 20 萬之間。



(圖 3-2)



3-2-2 葛母和蔡母所持有房屋之估價

(圖 3-3) 新北市公寓房價趨勢圖



從上圖得知，葛母所持有的 2 樓公寓平均價格處於在每坪 30 萬—35 萬，並且在我們理財人員與葛先生交談後，得知葛母所持有的房子約為 30 坪，根據新北市該地區租房行情，該公寓出租後，將可得到約 2.1 萬元每月的租金。

(圖 3-4) 臺南市透天厝房價趨勢圖



從上圖得知，蔡母所持有的 2 層樓透天厝平均價格處於在每坪 15 萬—18 萬，並且在我們理財人員與葛先生交談後，得知蔡母所持有的透天約為可以改造為 7 間單人套房，根據台南市該地區租房行情，該透天改作 7 間套房後出租，將可得到約總 2.5 萬元每月的租金（每間約 3600）。

3-2-3 子女養育費用假設

葛先生一家希望扶養子女至研究所畢業，下表為參考各所屬教育機構統計，此費用計算單位為每人教育費用。（單位：台幣）

臺灣教育成本（葛先生夫婦子女教育成本核算）

據往年教育局規定私公立幼兒園及大學學雜費差距較大，我們暫為葛先生子女選取私立學校，以保證子女有足夠的教育基金來接受高等教育。故幼兒園：NT\$ 28,000/年，台灣教育局實施12年義務教育國小為：NT\$ 15,000/年國中為：NT\$ 20,000/年，根據私公立高中學費平準化規定其高中學費為：NT\$ 25,200/年，則大學考慮到臺北優質大學較多，因此台北私立大學學費大約為：NT\$ 110,000/年。再加上葛先生夫婦希望兒女在大學畢業後能去國外讀書，因此碩士階段我們依照國外水平進行。

教育費+生活費+其他支出

教育程度	教育費/年	生活費+其他支出/年	年支出	年數	總支出
幼稚園	28,000	172,000	200,000	3	600,000
國小	15,000	115,000	130,000	6	780,000
國中	20,000	130,000	150,000	3	450,000
高中	25,200	144,800	170,000	3	510,000
大學	110,000	120,000	230,000	4	920,000
碩士	700,000	360,000	1,060,000	2	2120,000
合計					5380,000

為了讓子女能夠在一個幸福美滿的家庭中成長，葛先生夫婦將供給子女教育費及生活費直至大學畢業，總費用如下，幼兒園：NT\$ 200,000/年，小學：NT\$ 130,000/年，國中：NT\$150,000/年，高中：NT\$170,000/年，大學：NT\$ 230,000/年，國外研究所：NT\$ 1,060,000/年。綜上所述夫妻二人養育一個子女所需教育和生活費為：NT\$5380,000/

3-2-4 旅遊計畫費用假設：

此費用估計是參考，雄獅旅行社、東南旅行社、燦星旅行社，各家旅行社推出國內外旅遊費用假設。(單位：台幣)，(假設旅遊1年1次，共20次20年)

項目	年費用	次數/年	先後順序	備註
國外旅遊(亞洲)	115,000	1次	1	國外旅遊亞洲部分玩10年
國外旅遊(歐美)	245,000	1次	2	國外旅遊歐美部分玩10年
總費用：3,600,000				

第四章財務診斷和建議

4.1 財務流量與需求：

在說明現金流量模擬之前，我們假設了幾項狀況，並經過專業試算分析呈現出現金流量，顯示以下3張圖示來說明，分別為收支來源圖、資產結餘圖、壽險模擬需求圖（本人、配偶），並予以說明，狀況假設如下（各項支出金額在試算分析時均以現值計算）：

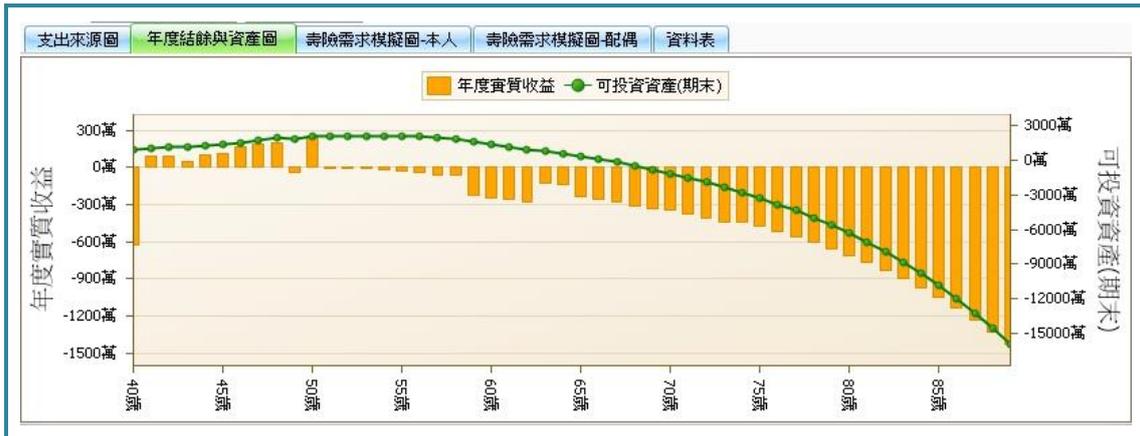
1. 葛先生在理財顧問的建議下選擇自行創業，並籌集1千萬創業金，按照目前目標居住地高雄的相關生活物價水準，設定一年購房成本加裝潢(50萬)共750萬整，4年後購車標準100萬整。
2. 葛氏夫婦原投資不變，保險品種不變，勞健二保不變，勞退金狀況不變。
3. 給宏鈞和未來的小孩兩人各自準備540萬的教育準備金
4. 給雪香準備咖啡店開店成本初始金206萬
5. 葛先生現有資產，區分不同的風險性，並以當今各理財工具市場報酬率加權平均，理財投資報酬率為4%。
6. 按葛先生夫婦要求設立每年一次的國外遊玩基金。

(圖 4-1) 葛先生家庭收支來源圖



圖表分析：此圖說明葛先生夫婦在66歲到後面都會出現明顯的資金缺口，原因是按照葛先生夫婦人生目標中，雖然目前擁有較高的年收入水準和適中的存款量，但由於家庭支柱葛先生計劃在一年後創業，並在50歲後進入退休階段，在養老金準備數量方面則需要龐大的收入來源才可儲備，除此之外，往後的資金壓力主要在於兩個小孩的養育和教育花費，由圖可看出顯示以4%投報率下，以葛先生夫婦現有的資產及收入可在65歲前達成部分人生目標，而其餘缺口則需要通過其他理財方式進行解決。

(圖 4-2) 葛先生家庭資產結餘圖



黃色柱狀圖為實質收益，如實質收益為負數，表示當年度的支出大於收入，必須動用到資產本金，而剩餘的就是可投資資產(綠色線，不包括非流動資產)，由圖可看出，在葛先生夫婦五十歲前的支出基本上不需要動用到資產本金，這主要是因為50歲前假設維持年收入不變的情況下，葛先生和蔡小姐均可以用工資收入來支付家庭的開支，可在50歲之後，隨著葛先生退休，假設沒有先前準備好未來養老金儲備，則將會形成巨大的資金缺口。

(圖 4-3) 葛先生壽險需求圖



該圖表明維持目前現有的保險品種，其保障是否足能夠支應家中所剩之成員，如果不足支應時，綠色柱狀則會呈現負值，而由圖可知，即使葛媽媽為葛先生購買了少量的保險，但葛先生目前的保險保障十分的不足，需要在各方面進行保障。

(圖 4-4) 蔡小姐壽險需求圖



該圖表明維持持有目前現有的保險品種，其保障是否足能夠支應家中所剩之成員，如果不足支應時，綠色柱狀則會呈現負值，而由圖可知，蔡小姐由於目前除公保外並沒有購買其他任何保險，目前的保險保障十分的不足，需要在各方面進行保障。

4.2 現狀總結和建議

從目前家庭支出圖，年度結餘圖，和雙方壽險需求圖的效果來看，葛先生夫婦在滿足整體資產投報率 4% 的情況下，除了 65 歲後出現缺口外，其前面階段均呈現出收支平衡的狀態，因此葛先生夫婦在處理好退休後的財務規劃後，其實現人生的幾個目標的願景是可以有較大的機會達成。但在壽險保障方面，葛先生夫婦都需更多的保障支出才可以加強相應的風險抗擊能力。因此我們將於下個章節對葛先生一家的家庭配置進行假設並予以評估，通過合理的理財規劃幫助葛先生家庭平衡投資風險和成就家庭富足生活。

第五章 家庭現有資產及保險保障檢視及建議

5.1 定期存款現況檢視與調整

存款						
所有人	銀行	幣別	存款利率 (活儲)	現值 (台幣)	年息	餘額 (原幣)
葛長志	台灣銀行	台幣	0.200%	4580000	9160	4589160
蔡雪香	台灣銀行	台幣	0.200%	200000	400	200400
蔡雪香	兆豐銀行	美金	0.08%	626680	501.34	20016
蔡雪香	兆豐銀行	人民幣	0.35%	472438	1654	100350
蔡雪香	兆豐銀行	澳幣	0.20%	479590	960	20040

根據葛先生家庭目前的本外幣銀行存款狀況，我們理財團隊建議採用兩個方案安置目前本外幣現金存款，葛先生家庭可根據自己的意願，擇優選取。

第一個方向是除美元和台幣部位不變外，其餘外幣存款皆轉換為美元定期存款，這是基與世界範圍內多數國家均開始貨幣寬鬆政策，目前除美元開始走向數年的生息通道外，其餘國家匯率均呈現貶值的預期性，故在此預期下，將空閒現金換成美元，其升值可能性較大。

第二個方向是將所有外幣換成台幣部位，這是因為在今年年初，由於外資對台灣股市的持續做多，使台灣央行為抑制熱錢流入，開始走向較為長時間的升息通道，從年中到目前看來，台幣對人民幣和美元均從年初的貶值通道逐漸轉向為升值，因此，在未來央行可能繼續升息的預期下，將現金存款轉為台幣，具有保值和對外升值的較大可能。

5.2 股票部位現況檢視與調整

表 5.2-1 原資產組合部位及系統性風險值

代號	名稱	張數	市價	持股總額	β	W% β
2881	富邦金	2	39.65	79.3	1.13	0.077610
2886	兆豐金	2	25	50	0.82	0.035510
2419	仲琦	3	21.5	64.5	0.81	0.045249
2498	宏達電	1	95.1	95.1	1.46	0.120255
2049	上銀	1	156.5	156.5	1.28	0.173497
2409	友達	10	12.95	129.5	1.31	0.146930
3514	昱晶	5	23.4	117	1.43	0.144907
3673	TPK	1	61	61	1.69	0.089286
1216	統一	2	65.2	130.4	0.66	0.074540
1215	卜蜂	3	37	111	0.71	0.068257
2615	萬海	5	16.5	82.5	1.19	0.085029
1301	台塑	1	77.8	77.8	0.94	0.063340
		總金額	1154600	資產組合 β		1.124

*注：市價為最近一個月 7 月底之收盤價

根據上表 5.2-1 可以看出蔡雪香小姐的股票資產組合總市價金額為 1154600 元，而衡量系統性風險的 β 值為 1.124。

資產的預期報酬率會受到風險因子的影響，而導致實現報酬的不穩定，這些因子主要可分成系統性風險與非系統性風險。

非系統風險：是指只對某個行業或個別公司的證券產生影響的風險，通常是由某一特殊的因素引起，而只對個別或少數證券的收益產生影響。可以利用多角化投資以分散該風險，而 Frank Reilly 的《Investment Analysis and Portfolio Management》中指出，有著 12 檔股票的投資組合可以分散掉 90% 的非系統性風險，因此雪香小姐的組合已經可以分散掉大部分的非系統性風險。

系統性風險：又稱市場風險或不可分散風險，是影響所有資產的、不能通過資產組合而消除的風險。這部分風險是由那些影響整個市場的風險所引起的，例如：戰爭、政權更迭、自然災害、經濟周期、通貨膨脹、能源危機和宏觀政策調整。無論怎樣分散投資，也不可能消除系統性風險。避免集中投資於單一市場可減少系統性風險。單項資產、證券資產組合或不同公司受系統性風險影響不一樣，系統性風險的大小通常用 β (Beta) 係數來衡量。即市場報酬變動時，個別資產之預期報酬率同時發生變動的程度。

雪香小姐之資產組合 β 值為 1.124，大於 1 表示該組合之報酬率波動(風險)

比大盤指數還要高。而以目前國際金融市場來看並不樂觀，不確定因素多；雖然目前外資在現貨或期貨方面皆繼續做多，期貨淨多單甚至達到 7 萬口的歷史新高，但台灣大盤指數以總經面或過去點位來說亦在相對高點，因此目標為檢視投資組合之股票，評估各股之合理股價，並且研究公司、產業前景，來調整蔡小姐手中持股，並順帶降低投資組合之 β 值，讓總風險降低。

以下開始分析組合中之各股票，以股票定價理論中的價值乘數評價法以及該公司之前景來評估該加碼或減碼。

價值乘數評價法：以過去 5 年之數據算出 P/E、P/S、P/B，再以該公司之營運成長率、財報預測等算出未來之預期，然後和各項目相乘算出合理股價。在此以 2881 富邦金為例，進算出合理股價為 43.49

表 5.2-2 價值乘數評價法

年度	每股銷貨收入淨額(千)	每股稅後盈餘(元)	每股淨值(元)	平均股價	P/E	P/S	P/B
2011	24.85	3.39	22.84	38.5	11.36	1.55	1.69
2012	27.51	3.05	29.83	31.6	10.36	1.15	1.06
2013	37.99	3.31	30.95	40.7	12.30	1.07	1.32
2014	39.94	5.89	40.66	45.4	7.71	1.14	1.12
2015	44.74	6.21	36.75	55.7	8.97	1.24	1.52
2016 預期	35.01	4.37	32.21				
平均					10.14	1.23	1.34
過去五年平均值		2016 預期表現		股價(前兩項相乘)			
P/E	10.14	每股盈餘	4.37	44.30			
P/S	1.23	每股營收	35.01	43.06			
P/B	1.34	每股淨值	32.21	43.11			
平均				43.49			

富邦金：合理股價為 43.49，較市價 39.65 高，表示股票被低估，從去年底因 TRF 事件造成的虧損明顯錯殺了股價，而富邦金也表明到今年 3 月中旬，虧損已補回，有未實現獲利約 200 億元，因此做出買進之建議，加碼 1 張。

兆豐金：合理股價為 26.12，較市價 25 略高，但兆豐金已獲許於阿布達比分行，成為第一家在海灣六國與中東地區駐點的台資銀行，前景看好，且為較大盤穩定之金融股，因此建議為買進，加碼 2 張。

仲琦：合理股價為 24.61，較市價 21.5 高，且有線電視 DOCSIS 24x8 的纜線開道器在北美市場出貨量持續攀升，加上中南美洲市場因經濟快速發展，對寬頻上網的需求倍增，未來前景看好，因此建議為買進，加碼 2 張。

宏達電：合理股價為 114.85，較市價 95.1 高出一些，明顯低估，且於虛擬實境（VR）發展有成，VIVE 已進攻日本，未來看好，但由於本業手機為造成宏達電持續虧損之因素，投資風險較高，因此偏向看多但保守，維持持股不變。

上銀：合理股價為 178.05，較市價 156.5 高一些，但因在轉型階段前景不明，且市場需求疲軟且公司利潤承壓，EPS 連年大幅衰退，雖然近期服務機器人市場有升溫，但評估該公司仍在走下波，因此建議為賣出，出清持股。

友達：合理股價為 12.93，而市價為 12.95，幾乎相同，雖轉型已有些許成果，且面板價格落底反彈，讓股價大漲至接近合理股價，但電視面板平均單價，已自去年 6 月走跌逾 30%，低於成本，前景極差。建議降低持股，減碼至 5 張。

昱晶：合理股價為 42.1，較市價 23.4 高出許多，且現階段產能持續滿載，加上泰國廠、單晶太陽能電池及子公司昱成光電三大獲利支柱挹注下，前景看好，但組合中之比例相當高，且為風險較高之產業，所以降低部位至 4 張。

TPK：合理股價為 70.78，較市價 61 高，但因 2011 年微軟 Win 8 上市，開了太多玻璃觸控產能，結果事與願違，提列上百億元的資產減損，EPS 連年大幅遞減，雖董座信心喊話，但該公司仍處於下波，因此建議先出清持股。

統一：合理股價為 62.88，較市價 65.2 略低，而統一為國內食品業龍頭，過去 10 餘年來獲利穩定成長至今，幾乎不受市場影響，且在東南亞有佈局，前景仍看好，是非常穩定的投資標的，因此建議為買進，加碼 1 張。

卜蜂：合理股價為 33.85，較市價 37 略低，葛蜂亦為相當穩定之食品股，而近期因美元走軟、庫存減少、產地氣候變化等因素推升原物料價格大漲，讓卜蜂持續加溫，因此建議為買進，加碼 1 張。

萬海：合理股價為 16.52，與市價 16.5 相近，而在中國大陸經濟成長放緩、加上歐洲需求疲弱的情勢下，萬海在主要亞洲區間及中東貿易航線方面的需求成長力道，將受到限制。前景較差，因此建議為賣出，減碼 3 張。

台塑：合理股價為 83.37，較市價 77.8 略高，而本月起烯烴與煉油兩大產線產能全開，在產量增與利差穩的幫助下，法人評估台塑化本季獲利有望突破百億，而台塑為較平穩之穩健股，因此建議為買進，維持持股 1 張不變。

表 5.2-3 調整後資產組合部位及系統性風險值

代號	名稱	市價	合理股價	調整後 張數	變動 張數	持股總額	W%β
2881	富邦金	39.65	43.49	3	1	118.95	0.13
2886	兆豐金	25	26.12	4	2	100	0.0793
2419	仲琦	21.5	24.61	5	2	107.5	0.0842
2498	宏達電	95.1	114.85	1	0	95.1	0.1342
2049	上銀	156.5	178.05	0	-1	0	0
2409	友達	12.95	12.93	5	-5	64.75	0.082
3514	昱晶	23.4	42.1	4	-1	93.6	0.1294
3673	TPK	61	70.78	0	-1	0	0
1216	統一	65.2	62.88	3	1	195.6	0.1248
1215	卜蜂	37	33.85	4	1	148	0.1016
2615	萬海	16.5	16.52	2	-3	33	0.038
1301	台塑	77.8	83.37	1	0	77.8	0.0707
調整後總金額				1034300	調整後組合之β		0.9742

由上表 5.2-3 可看出經過分析、調整，資產組合之標的剩餘較有前景之 10 檔，且持股比例也有所調整，β 降低亦至 0.9742，低於大盤之波動性，意即較不受到市場因素所影響，在目前較高水位的指數環境中降低了些許風險，而持有 10 檔股票之組合亦可以分散掉 88% 之非系統性風險，可以符合此家庭之風險屬性，在股票投資組合方面追求穩健且長期的報酬。

此投資組合會在每個月底重新做檢視與是否調整持股之決定，長期持續追蹤，來防範不確定因素，並讓客戶承受之風險降至最低。

5.3 基金部位現況檢視與調整

元大全球ETF穩健組合基金									
報酬率(%) (06/28)	一個月	三個月	六個月	一年	二年	三年	五年	十年	成立日
單筆申購(原幣)	-1.04	-0.21	0.00	0.64	4.01	10.29	4.78	35.20	42.50
定期定額(原幣)	-1.04	-0.72	-0.27	-0.26	0.74	2.99	6.22	11.04	13.82
單筆申購(台幣)	-1.04	-0.21	0.00	0.64	4.01	10.29	4.78	35.20	42.50
定期定額(台幣)	-1.04	-0.72	-0.27	-0.26	0.74	2.99	6.22	11.04	13.82
單筆申購(年化)	-11.81	-0.84	0.00	0.64	1.99	3.32	0.94	3.06	3.20
定期定額(年化)	-11.81	-2.84	-0.53	-0.26	0.37	0.99	1.21	1.05	1.16

目前蔡小姐所持有的元大全球穩健ETF 穩健組合基金，本金總金額約 494000 元，依最新市值計算，本利合共 508771，三年單利報酬率為 2.99%，其績效與台灣銀行一年期存款利率和 MSCI 世界指數相比，皆遠低於標準，因此在時間價值和均衡配置的前提下，我們建議更換此檔基金，改投資其他合適產品（具體替代產品詳見調整方案）

5.4 保險保障現況檢視與調整

被保人:長志		生效年分: 民國 96 年	投保年齡: 40 歲	繳別: 年繳	
險種名稱	項目	年期	保障年	保額	總保費
終身壽險		20	99	300000	19856
醫療險	住院日額	20	99	1000	
	手術保險金	20	99	30000	
防癌險	保險金	20	99	100000	
	住院日額	20	99	3000	
	身故	20	99	300000	
意外險		1	75	1000000	

被保人:葛母		生效年分: 民國 76 年	投保年齡: 68 歲	繳別: 年繳	
險種名稱		年期	保障年	保額	保費
終身壽險		20	99	1000000	
重大疾病		20	99	300000	
醫療險實支實付		20	99	200000	8660
意外險		1	75	1000000	1170
意外醫療		1	75	30000	398
意外住院		1	75	2000	780

根據目前葛先生家庭和葛母蔡母兩位老人的保險狀況，發現除葛先生和葛母兩人購買了少量的商業保險之外，其他均沒有購買過除公保外的其他產品，其需求存在著嚴重的不足，因此需要立即購買全方位的保險，以及給兩位老人家購買殘扶保險和長期照顧險。

第六章 調整方案

6.1 方案說明

根據財務分析和充分溝通我們歸類了葛先生家庭每個時間段理財需求：在短中長期目標設定完後，在不同的投資報酬率假設下，做現金流量模擬分析。

目標維度	目標細化	解決方向
短期目標	1, 創業基金儲備, 房車首付資金儲備 2, 子女教育保障和夫婦保險規劃 3, 改善當前家庭投資狀況	1, 建議進行自主創業 2, 改變投資配置, 趨向平穩性 3, 立即購買全面保險
中期目標	1, 房車貸款繳清 2, 子女教育支出(生活費和教育費)保 3, 旅遊基金保障	此三項保障建議葛先生夫婦通過辦理房貸壽險, 個人定期壽險方式和子女教育基金進行保障, 建風險防火牆
長期目標	1, 退休生活質量的保證和優化 2, 蔡小姐退休後開設咖啡店	創業開始盈利後有計劃的逐年進行儲蓄。

方案	A 方案	B 方案	C 方案
假設投報率	4%	8%	15%
說明	此方案是以實現購屋、子女教育、退休生活為最高原則, 但在時間、目標上將會彈性調整而創業部分則需要較多養老金儲備	此方案, 是維持葛先生家庭目標不變也不彈性變動, 但創業部分也是需要較多的養老金儲備方才可以提前退休。	此方案的報酬率是考慮到維持原有目標情況下, 通過平衡性理財來提高收益率, 并以此更好的儲備退休養老金部分。

A 方案

方案是以原現金流量模擬基礎下做調整, 嘗試以投資報酬率 4%假設不變下, 是否能改善資金缺口的情況, 以下提出幾項建議:

理財目標	調整方向
購屋	購買 a 建案 700 萬房屋, 並貸款 70%和購買房屋壽險
子女教育基金	開始逐年儲蓄, 購買增額險到 22 歲數
退休生活	維持每月葛先生 5 萬退休金, 蔡小姐 3 萬退休金水準
旅遊目標	維持每年出國一次目標(亞洲)
家庭保險規劃	均配套全面保險規劃
葛先生創業	選擇自主創業, 並每年工資維持 300 萬水準。
咖啡店創業	準備 206 萬元咖啡店啟動資金

調整過後現金流量模擬圖(無資金缺口)



調整後資產結餘圖



B 方案

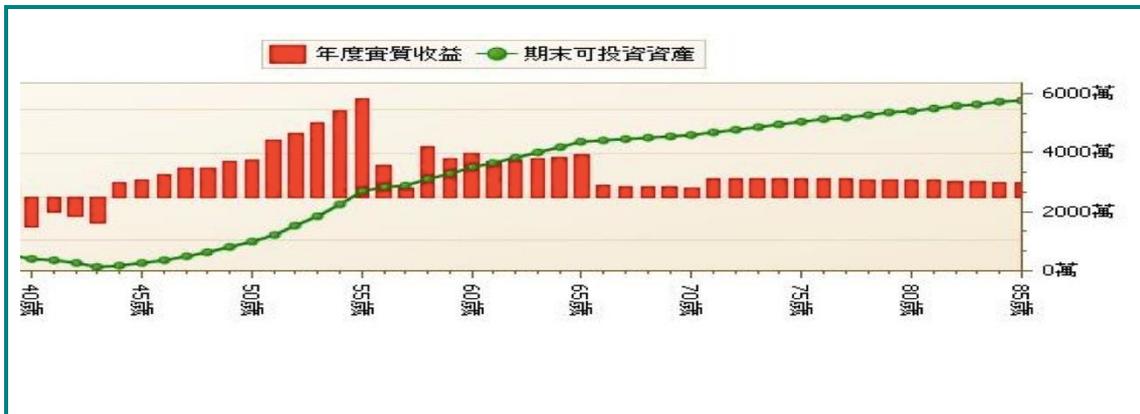
方案是以原現金流量模擬基礎下做調整,嘗試以投資報酬率 8%假設不變下, 是否能改善資金缺口的情況, 以下提出幾項建議:

理財目標	調整方向
購屋	維持不變
子女教育基金	維持不變
退休生活	維持每月葛先生 10 萬退休金, 蔡小姐 3 萬退休金水準
旅遊目標	維持每年出國一次目標 (歐洲)
家庭保險規劃	維持不變
葛先生創業	選擇自主創業, 並每年工資維持 200 萬水準。
咖啡店創業	維持不變

調整過後現金流量模擬圖(無資金缺口)



調整後資產結餘圖



C 方案

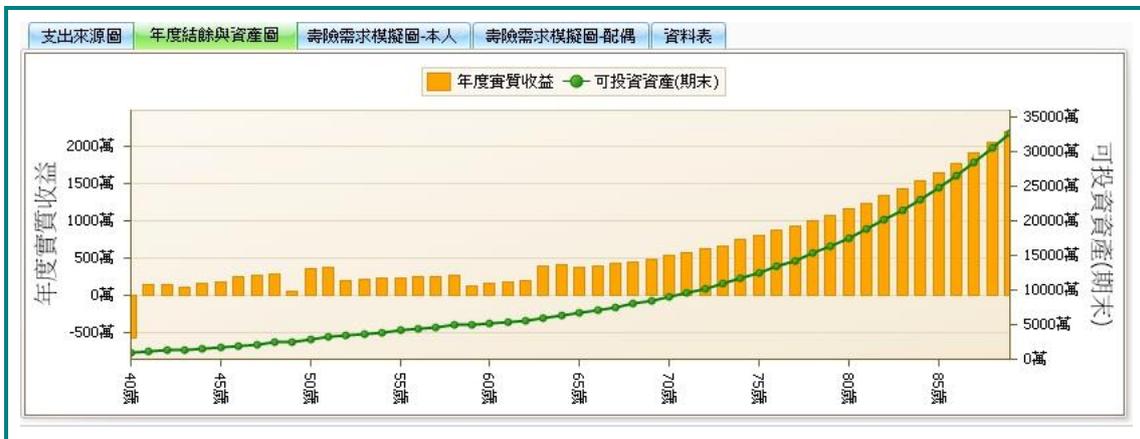
方案是以原現金流量模擬基礎下做調整,嘗試以投資報酬率 15%假設不變下,是否能改善資金缺口的情況,以下提出幾項建議:

理財目標	調整方向
購屋	維持不變
子女教育基金	維持不變
退休生活	維持每月葛先生 15 萬退休金,蔡小姐 5 萬退休金水準
旅遊目標	維持每年出國一次目標(歐洲)
家庭保險規劃	維持不變
葛先生創業	選擇自主創業,並每年工資維持 160 萬水準。
咖啡店創業	維持不變

調整過後現金流量模擬圖(無資金缺口)



調整後資產結餘圖



第七章

7.1 創業規劃

創業目標分析

(1) 高雄整體房地產行業趨勢分析

總體趨勢：在外部經歷了消費市場不景氣，在內房地合一稅的預期影響下，台灣房市結束了黃金十年的快速增長，開始逐步向下緩跌。但市場經濟向來是以循環為導向，預期在未來，隨著總體經濟的好轉，將帶動房價走向一個新的向上循環，在市級層面，高雄市在近期宣佈將在宣佈進行大量公辦都更，而未來三年間則是都更啟動的準備期，使得 2018 年開始，高雄房市將乘著可望市都更東風，跌底回升走上一個新的市場循環。

城市分析：

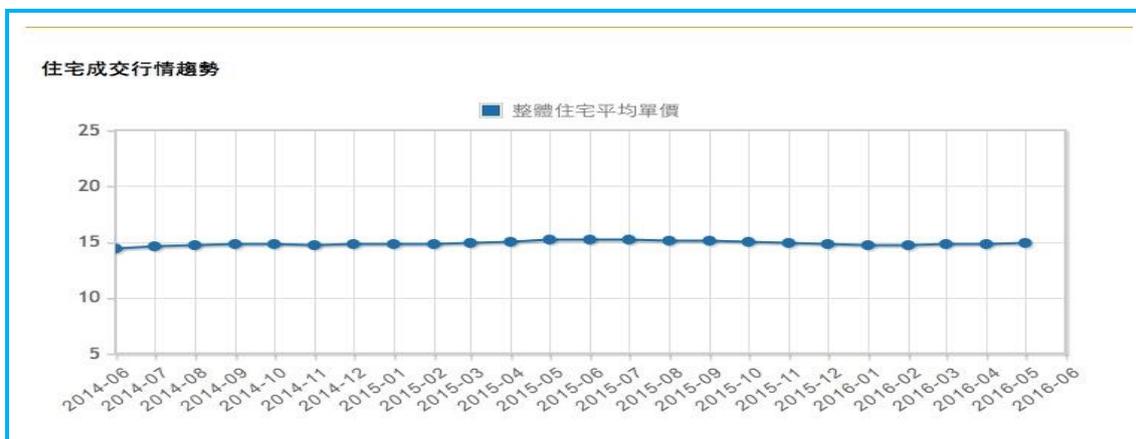
1長期房價被低估： 因為原來房價被低估，由於高雄氣爆案原因，房價開始大幅下跌，之後開始緩漲，房價來到較合理的價位。

2. 台商回流： 很多南部地區到大陸投資的台商，回高雄置產，在需求快速成長下，房價也快速成長。

3. **建築品質有保證**：高雄房地產以成屋市場為主，在先進後售的特點下，建商品質得到有效的檢驗，故使得質量能夠保證

4. **公共基礎建設帶動高雄土地升值**：都市更新計劃的實施，捷運系統及大型公園的開發，圖書總館的興建，都促成高雄房地產的發展。

圖 1: 高雄市 2014 年—2016 年 6 月間住宅成交及代售趨勢圖



(2) 自主創業和承接盛新建設優劣對比 (四標準分析)

方向	分析要素	優 (20 分)	良 (10 分)	差 (5 分)	總分
(1) 自主創業	盈利時間(投資回收週期)		@		70
	上手程度(有無管理經驗)	@			
	投資風險性(合資;獨資)	@			
	創業準備金難易程度	@			
(2) 承接盛新 建設	盈利時間(投資回收週期)	@			55
	上手程度(有無管理經驗)	@			
	投資風險性(合資;獨資)		@		
	創業準備金難易程度			@	
(3) 運用廢五金 老闆資承接 盛新建設	盈利時間(投資回收週期)	@			80
	上手程度(有無管理經驗)	@			
	投資風險性(合資;獨資)	@			
	創業準備金難易程度	@			

盈利時間：指投資回收週期的衡量，由於自主創業的情況下，公司和項目的建立都需要時間重新建立，再加上高雄房市先進後售的特性，故給予 10 分的評分，而承接盛新建設，則可以快速承接原本項目，並迅速產生盈利，故給

予 20 分的優良評級。而假設選擇第三方案則給予 20 分評級。

上手程度：指有無管理經驗，這這一標準上，由於葛先生本職工作即是營建行業，並長期擔當項目負責人，故在選擇創業或承接上均給予 20 分的優等級評分。而假設選擇第三方案則給予 20 分評級。

投資風險性：指投資項目後，資金風險是否有效分散。假設葛先生選擇創業，除投入一千萬資金和技術入股外，其餘資金均有其他合夥人出資，本著風險和出資比例對等的原則，故給予 20 分的優等級，假設選擇承接，即使已有成熟的盈利模式，但由於承接資金均由葛先生自行負擔，稱為獨資的態勢，故給予 10 分的良評級。而假設選擇第三方案則給予 20 分評級。

創業準備金融資難易度：假設選擇承接盛新公司，葛先生需籌備約 1.28 億的資金（假設 a 建案已全部售出，即使 b 建案在年底能順利銷售 4 成，葛先生仍需準備約 7680 萬資金）我們在融資渠道的可能性中，調查出即使通過利率最優的銀行抵押貸款，都需要約 3% 的年利率和最高只能獲得七成的貸款額度。而 b 建案作為抵押品，在銀行資金尚未還清時，均不能提前售出以償還貸款。綜合以上情況，給予承接方向融資難易度 5 分的差等級。而假設選擇自主創業，則需準備一千萬啟動資金便可，以葛先生家庭目前存款，在籌集難度上均相對較為容易，故給予 20 分的優等級。而假設選擇第三方案則給予 20 分評級。

（3）方案選擇總結

通過四維度分析評分後，自主創業得到了 70 分，而承接盛新公司則得到 55 分，而假設選擇通過廢五金老闆朋友的認同後，由其幫忙出資一同進行承接盛新公司（該設想為第三方案）則得到了 80 分的滿分評級。**故我們理財團隊在創業方向的研究上，第一計劃則是建議葛先生優先考慮遊說廢五金老闆朋友的通力加持，通過合資承接盛新集團，達到前期籌備資金和風險分散的有效解決。而假設不能成功爭取到老闆金主的支持，則因為承接盛新公司會面臨到前期籌集資金龐大這一缺點的原因，選擇獨資進行自主創業的第二計劃較為合適。**

7.2 咖啡店規劃

目標分析：

作為旅遊聖地的台灣。造型獨特的咖啡店一直是吸引外國觀光客和本地人休閒的好去處，隨著近年來國內自主開店熱潮的蓬勃發展。各式各樣口味的咖啡廳也隨之熱絡起來。根據葛先生夫婦未來 10 年後希望獨立開設一間具有自己設計特色的願景，本理財團隊在與葛先生夫婦深入溝通後，擬定出其初步投資預算。並評估其盈利能力，以希能幫蔡小姐在自主創業時提供必要的客觀的數據資訊。

目標市場分析：

隨著都市人生活節奏的不斷加快，相應的工作壓力也越來越大，去咖啡廳忙裏偷

閒便成了疲憊的都市人忙裡偷閒的又一種調節方式。都市人休閒的樂趣已不再是簡單的色、香、味，如果開一種以特色取勝的咖啡店定能吸引眾多休閒消費顧客。特色飲品大多為烘托休閒環境，讓人在消費的同時享受環境和設計感所帶來的飲食和身心的雙重感受，隨著休閒消費的發展，特色咖啡店正成為都市人現代的消費潮流。

店址選擇分析：

我們為葛先生準備了兩處店面選擇。一處是位於比鄰高雄市中心的夢時代商業圈，而第二處則同樣是藝術人流旺地的駁二藝術特區，之所以選擇此兩處地址，主要以餐廳客流量為考量，由於蔡小姐所開設咖啡廳目標客戶價格親民，而這兩處地方同時兼具客流基數大，客流消費程度較高，顧客來源廣泛等特點。為蔡小姐的咖啡廳迅速打開市場形成有利局面。

駁二藝術特區是一個位於臺灣高雄市鹽埕區的藝術園區，以前衛、實驗、創新為理念來打造國際藝術平臺。而夢時代購物中心(英文名稱 Dream Mall)則位於高雄市前鎮區中華五路上，整體規劃以水、花卉、自然、宇宙為四大主題概念，夢時代購物中心以魚形建築和主體建築構成，融合了自然、海洋概念與生活穿插在兩建築之間，十分特別的風格規劃；其中以頂層的HELLO KITTY 摩天輪取名為「高雄之眼」為最具特色，更成為高雄市指標性的新興景點。

2. 消費量分析;競爭者狀況分析

如葛先生選擇在夢時代商圈或駁二藝術特區商圈開設店面，由於這兩個商圈皆是高雄繁華地帶，在享有基礎配套設施齊全和商圈整體客流量穩定的同時，在競爭方面對於其他飲食店分流顧客這個現象也不容小視，因此我們建議蔡小姐在小範圍選位址時，除分析附近 5 分鐘路程處同業商家的信息外。還應在產品口味和設計方面獨具匠心，以做到市場的獨特性。

四、咖啡店經營分析

1. 投資估算

夢時代附近商圈店鋪所需月租金為六萬一個月。而駁二藝術特區商圈店鋪所需租金為十萬一個月。由於兩店面均有上任店鋪精裝裝潢，故我們還需要桌椅，空調等等各種非用，還包括店內的裝修費用，軟裝潢等。估計費用在 100 萬，在 50 個月折舊。

2. 經營損益估算

專案經營損益預算具體如下：

(1) 月營業額估算 月營業額共計： $30 \times 60,000 = 1,800,000$

(2) 合適的咖啡廳經營面積估計

如果餐廳平均每天每平方銷售額為 400 元, 每天的銷售額為 60,000 元, 合適的使用面積為 $60,000 \div 400 = 150$ (平方米)。為此, 我們把營業面積確定為 150 (平方米) (46 坪以上), 這樣餐廳的使用面積應能得到保障。

(3) 成本、獲利、風險分析

a. 固定費用	金額
人員工資: 6 人 每月 25,000 元/人	150,000 元
租金: 100,000 元	100,000 元
折舊費用: $1,000,000 \div 50$ (月) = 2,000 元	2,000 元
水電費用: 15,000 元	15,000 元
總計:	267,000 元
b. 變動成本考慮比例	比例
包裝、雜費	2.2%
商品耗損	0.3%
營業稅	8%
總計:	$10.5\% \times 1,800,000 = 270,000$ 元

3. 投資收益估算

(1) 銷售毛利 = 營業收入 \times 毛利率 (咖啡廳屬休閒場所, 考慮毛利率為 40%)

720,000 元/月 = $1,800,000 \times 40\%$

(2) 預計每月稅前損益 = 銷售毛利 - 變動費用 - 固定費用

183,000 元/月 = $720,000 - 267,000 - 270,000$

(3) 預計每年稅前損益 = 每月稅前損益 $\times 12$

2,196,000 元/年 = $183,000 \times 12$

4. 投資風險評估

(1) 損益平衡點分析 = 損益平衡點銷售額 = 固定費用 / (毛利率 - 變動費用率)
= $267,000 / (40\% - 10.5\%) = 905,085$ 元

5. 創業資金準備

創業資金 = 半年租金 + 裝修、設備、裝潢費用 + 流動資金

2,600,000 = $600,000 + 1,000,000 + 1,000,000$ (已包含 537,000)

6. 五年投資總收益預測 (不考慮時間價值)

每年獲利 = 月稅前損益 $\times 12$ 2,196,000 元/年 = $34,720 \times 12$

五年累計獲利 = 每年獲利 $\times 5$ 1,0980,000 元 = $2,196,000 \times 5$

投資回報率 = 每年累計獲利 / 總投資額 33.05% = $2,196,000 / 3,320,000$

投資回收期=總投資額/5 年累計獲利 3.02=3,3220,000/1,0980,000

結論：根據綜合分析。我們得出以下結論：如蔡小姐在五年後自行創業咖啡廳。需在開業前籌資約206萬的創業資金。按照本團隊的初步金額估計，每月銷售額達到90萬5千以上，方能達到餐廳的盈利起始點，如所估情況實現，將為蔡小姐每年創造約220萬元的經營獲利收入，投資回報率和投資回收期則分別為33.05%和3.02年而在稅務方面，由於公司每年盈利大於12萬元就需繳納17%營業所得稅，故我們建議蔡小姐將來可藉改發工資的形式將其變成12%的綜合所得稅，有效的減輕這一支出。

7.3 理財工具推薦

此理財工具主要是規劃於購屋、子女教育基金、退休生活，團隊以葛先生與蔡小姐最熟悉的基金，做理財工具建議，而餐飲創業部分，所屬性質為投資，並於前頁調整方案分析過，在此不多做贅述，以下理財工具推薦，請參考：

投資方向	未來展望
中國	中國股市過去以來低迷不振，直到近期才顯有起色，因下檔風險有限，投資價值已慢慢浮現，而大陸總體經濟開始走向轉型路線起點；從目前來看，大陸今年 GDP 增長目標為 6.5-7%，作為最大的發展中國家，其一直保持著傲人的經濟成長率，並由於其政治和資源特點，因此相較於其他國家來說，中國大陸出現政治波動和通膨危機的幾率為發展中國家裏最低，雖目前其去除多餘產能，探索除房地產和基建為核心的經濟增長動力的變換還未成熟，但作為世界第二的經濟實力，中國大陸一旦轉型成功，將會有可望的想像空間。因此，作為先知，此刻投資中國，將能伴隨著中國經濟從谷底爬升而獲得可觀的超額報酬。我們認為中國經濟結構調整正是入市時機，因為一旦調整完結構，中國經濟將邁向穩定增長，建議中國股市可以長線佈局。
印度	印度股市今年以來漲幅穩居全球主要股市之冠，主要原因除經濟基本面佳，另一方面就是新政上任，將推出一系列改革政策推動經濟，有利投資信心及企業獲利表現。雖然印度股市今年頻創新高，但目前眼觀世界，除中國印度外，發展中國家均多少陷入經濟萎靡甚至國家破產局面，而成熟國家中，歐元區，日本，澳洲等均自顧不暇，陷入漫長通縮局面，更不奢望能有可觀經濟成長年增率，隨著人口紅利逐步呈現，印度未來仍有長時間上漲空間。

美國

美國部分，由於美聯儲逐步展開升息通道，其預期開始對全球投資資金造成影響。而近期公佈之各項經濟數據仍屬平穩，加上經濟持續好轉及美元升值、資金持續回流等利多下，未來長線仍是看多。

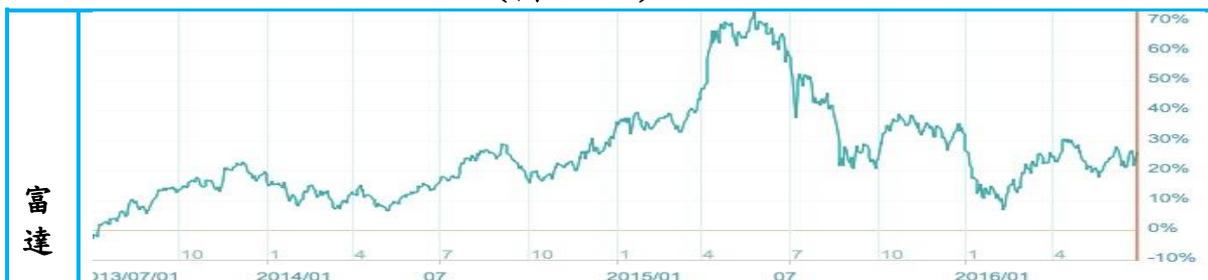
未來 FED 貨幣政策可能逐漸趨向中性，預計美元升息會持續數年，ECB 則持續寬鬆政策以刺激景氣，中國目前面臨產業經濟結構調整，因此全球主要經濟體成長不一，且貨幣政策趨向分歧，因此我們認為在投資佈局上，以全球佈局為主，鎖定重點先是中國，再者印度，之後為美國。

具體推薦基金（共四款）：

(圖 7-3-1)



(圖 7-3-2)

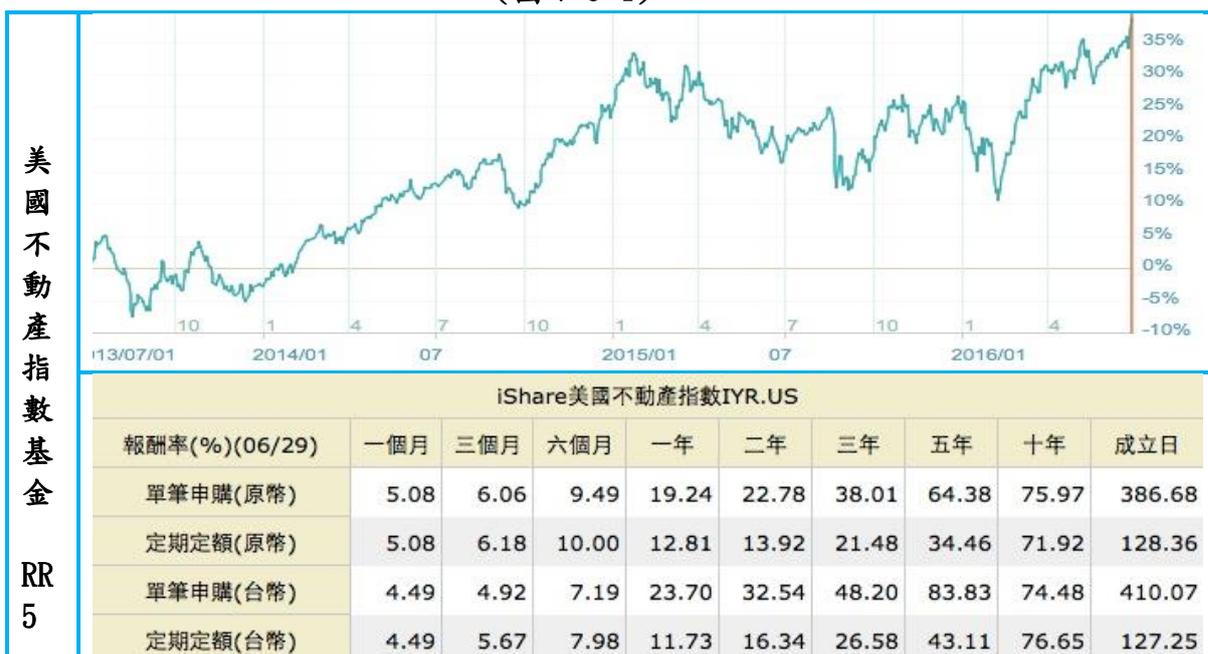


中國 聚焦 基金 RR 5	富達中國聚焦基金(美元)									
	報酬率%(06/29)	一個月	三個月	六個月	一年	二年	三年	五年	十年	成立日
	單筆申購(原幣)	2.65	2.87	-6.30	-19.39	9.63	26.50	8.39	133.16	395.24
	定期定額(原幣)	2.65	1.80	3.18	-1.74	-3.29	2.32	10.49	25.77	73.63
	單筆申購(台幣)	2.07	1.76	-8.26	-16.38	18.34	35.84	21.22	131.18	366.19
定期定額(台幣)	2.07	1.30	1.29	-2.84	-1.38	6.48	17.43	29.46	75.08	

(圖 7-3-3) (下頁接續)



(圖 7-3-4)



7.4 保險保障規劃

在前面資產配置檢視，曾說明葛先生與蔡小姐在保障規劃上仍有些許不足，因本報告利用遺族需要法來估算，遺族需要法的基本精神在於使得亡故被保險人之遺族能夠有足夠的金錢支應之後的生活，適合家庭成熟期的估算方法，因此在採用遺族需要法時，我們將應有的保額設定為遺族一生花費的現值扣除被保險人已經累積的實質淨值，如下列式子：

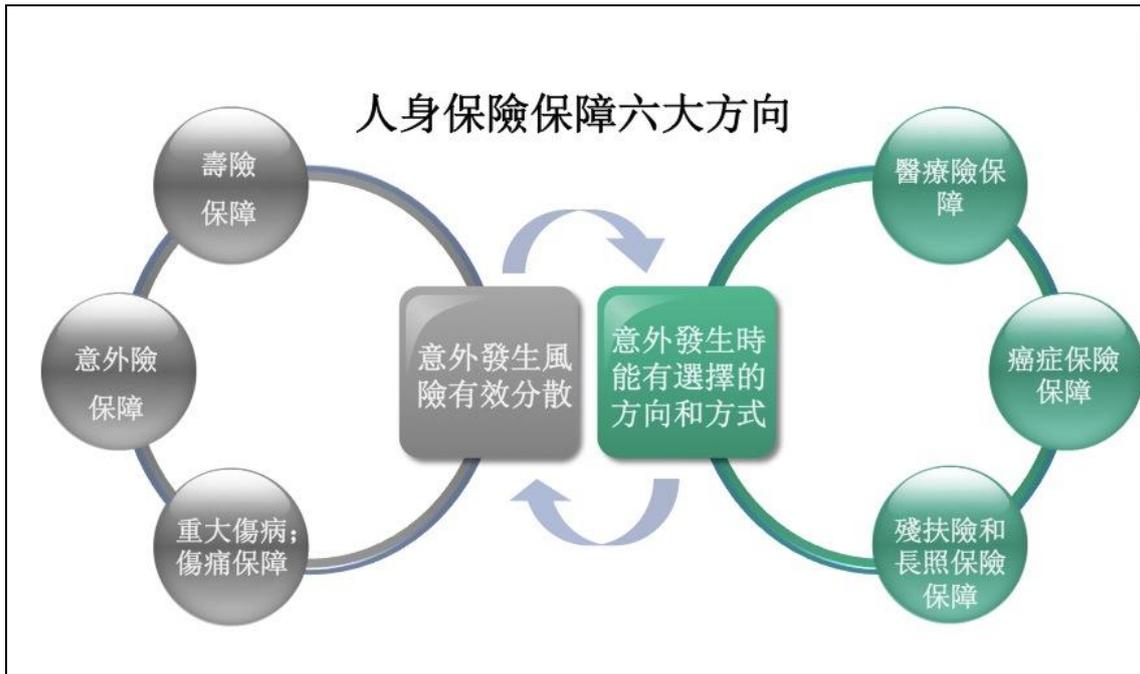
$$\begin{aligned} \text{應有保額} &= \text{遺族一生的花費現值} - \text{被保險人生前已累積實質淨值} \\ &= \text{目前扶養親屬年之出} \times \text{年金現值係數} - \text{已累積實質淨值} \end{aligned}$$

7.4-1 遺族需求法

遺族需要法			
葛長志先生部分		蔡雪香小姐部分	
A		A	
配偶需負擔的生活支出 (假設未來 20 年)	18,277,120	配偶需負擔的生活支出 (假設未來 20 年)	20,317,120
未來房貸	7,000,000	未來房貸	7,000,000
子女教養費	5,380,000	子女教養費	5,380,000
小計	30,657,120	小計	32,697,120
B		B	
現有保障	1,300,000	現有保障	0
勞健保部分(65 歲退休)	7,500,000	勞健保部分(60 歲退休)	12,000,000
總計	8,800,000	總計	12,000,000
C		C	
已累積實質淨值(現值)	6,358,708	已累積實質淨值(現值)	6,358,708
A-B-C=應有保額		A-B-C=應有保額	
葛先生需再增加的保額	15,498,412	蔡小姐需再增加的保額	14,338,412

上表由資產負債表、收支表整理而出，兩人各自面對風險發生時，所需要的遺族支出，和房貸、子女教育部分，因此計算得出葛先生所需再增加保障約為 1550 萬、蔡小姐約為 1435 萬

7.4-2 保險增加規劃說明



規劃理念：

我們這次規劃採用，「全方位規劃，預先保障老年生活」的原則下去規劃保險保障，從圖一的來看，保險總共分為六大方面，而作為人生的不同階段，其實都需要得到全方位的保險規劃，唯一的區別則是每個人人生階段的保額保障側重點不同，因此第一方面：葛母和蔡母兩老，其由於已逐漸邁入退休生活，其最需要的則是防範老年失能和重大疾病的風險防範，故在長照和重大傷病，癌症保障上面需側重，第二方面：由於葛先生夫婦目前處於家庭的成長至成熟的過渡期，兩人都需要肩負著現有一個小孩和未來另一小孩的養育和教育費用，再加上隨之而來的房貸和家庭基本日常開銷，因此需要保障的額度則需要較多考量，因此我們建議除意外和醫療等保險外，在壽險和殘扶方面進行著重考量，在此基礎上，我們利用定期壽險來規劃 20 年保障，剛好子女也接近獨立時期，因定期壽險較終身壽險便宜，所以推薦之，首先，滿足葛先生的保障，因葛先生是家中收入最多，以及負擔家庭支出最多的人，而 800（含一百萬裝潢）萬房貸和其餘的保障，則是建議除基本壽險外，再利用房貸壽險來規避風險，而第三方面，則是宏鈞小朋友的保險規劃了，因其處於人生最起步的階段，目前階段的意外發生保險均不會受理賠償，因此在保障方面，需側重醫療方面，但假設家庭經濟允許的情況下，如能給孩子提前購買一系列的全險配套也較為合適，因該階段投保費用處於在底檔狀態，故可以提前佈局，在最後，我們理財專員建議葛先生家庭共五人均購買長期照顧和殘扶保險保障，其原因是目前社會不安定因素很多，例如八仙塵爆事件，使得很多人蒙受傷害，有的可能在事故後一星期便罹難，而更多的則變成終生需專人照顧的重度殘疾人士，在這種類似的情況下，殘扶險的購買則可以在經

濟上給予受害家屬最後的幫助。在風險無處不在的情況下，希望葛先生夫婦能進行該方面的考量，慎重決定。

規劃費用：經和葛先生家庭五人的深入商討，我們得知葛母和蔡母原在職時期年薪約 60 萬，故在退休後皆有 3 萬多的退休金，因此我們規劃為兩老人購買足額的全面保險，並在和兩位老人商量後，將二老的原住所進行出租，將所得房租進行保費的繳交，以減輕長志家庭的負擔。而葛先生夫婦方面，如果以雙十原則來檢視(保費為年收入的兩成)，葛先生在規劃後總保費約為 22 萬 7，以年收入 160 萬來說可買到 1500 萬以上的保障，而現有的保費只占不到兩成有餘；蔡小姐的部分亦是如此，雖目前保費佔收入比例較大，但只需要付出年繳約 18 萬的保費，即可得到可以買到 1500 萬以上的充分保障，故在此方面也希望葛先生和蔡小姐能加以考慮，最後關於宏鈞小朋友的保障費用，我們建議葛先生夫婦應立即開始準備教育基金的儲備，並通過增額險的理財方式，逐年固定存入對應金額，達到保障和儲蓄兩全其美的效果。

(圖 7-1) 葛先生全險投保明細表格

投保內容						
要保人	性別	生日	年齡	職業類別		繳別
葛先生	男	065/06/06	40 歲	1 類		年繳
險種名稱			年期	保額	年繳	半年繳
宏泰人壽樂活一生殘廢照護終身保險			20 年期	200 萬	60,200	31,300
宏泰人壽定期壽險附約(不分紅保單)			20 年期	1500 萬	87,500	45,700
宏泰人壽全心關懷防癌終身健康保險附約			20 年期	50 萬	9,200	4,785
宏泰人壽新重大疾病及特定傷病終身健康保險附約			20 年期	50 萬	14,150	7,360
宏泰人壽享醫靠醫療費用健康保險附約			續保至 75 歲	30 單位	9,181	4,774
宏泰人壽意外傷害保險附約			續保至 75 歲	200 萬	2,340	1,216
宏泰人壽每次傷害醫療保險金限額			續保至 75 歲	5 萬	610	317
宏泰人壽意外傷害醫療保險金日額			續保至 75 歲	4 計劃	780	406
宏泰人壽瑪麗亞長期照顧終身保險			20 年期	24 萬	23,976	12,468
宏泰人壽享安心終身醫療健康保險			20 年期	10 計劃	19,840	10,317
保費合計					227,777	142,043

(圖 7-2) 蔡雪香小姐全險投保明細表格

投保內容						
要保人	性別	生日	年齡	職業類別		繳別
蔡小姐	女	069/06/06	36 歲	1 類		年繳
險種名稱			年期	保額	年繳	半年繳
宏泰人壽定期壽險附約(不分紅保單)			20 年期	1500 萬	67,000	37,000
宏泰人壽樂活一生殘廢照護終身保險			20 年期	200 萬	37,600	19,560
宏泰人壽全心關懷防癌終身健康保險附約			20 年期	50 萬	7,750	4,030
宏泰人壽新重大疾病及特定傷病終身健康保險附約			20 年期	50 萬	11,300	5,875
宏泰人壽享醫靠醫療費用健康保險附約			續保至 75 歲	30 單位	7,881	4,098
宏泰人壽意外傷害保險附約			續保至 75 歲	200 萬	2,340	1,216
宏泰人壽每次傷害醫療保險金限額			續保至 75 歲	5 萬	610	317
宏泰人壽意外傷害醫療保險金日額			續保至 75 歲	4 計劃	780	406
宏泰人壽瑪麗亞長期照顧終身保險			20 年期	24 萬	27,048	14,064
宏泰人壽享安心終身醫療健康保險			20 年期	10 計劃	16,200	8,424
保費合計					178,509	94,990

(圖 7-3) 蔡母全險投保明細表格

投保內容								
要保人	性別	生日	年齡	職業類別		繳別	被保人	
蔡母	女	040/06/30	65 歲	1 類		年繳	本人	
險種名稱			年期	保額	年繳	半年繳	季繳	月繳
宏泰人壽樂活一生殘廢照護終身保險			10 年期	100 萬	151,700	78,880	39,750	13,350
宏泰人壽享醫靠醫療費用健康保險附約			續保至 75 歲	30 單位	10,759	5,595	2,819	947
宏泰人壽新重大疾病及特定傷病終身健康保險附約			10 年期	50 萬	32,750	17,030	8,580	2,880
宏泰人壽意外傷害保險附約			續保至 75 歲	200 萬	2,340	1,216	614	206
宏泰人壽每次傷害醫療保險金限額			續保至 75 歲	50 萬	610	317	160	54
宏泰人壽意外傷害醫療保險金日額			續保至 75 歲	4 計劃	780	406	204	68
宏泰人壽享安心終身醫療健康保險			15 年期	10 計劃	29,390	15,283	7,700	2,586
宏泰人壽瑪麗亞長期照顧終身保險			15 年期	24 萬	95,976	49,908	25,145	8,446
保費合計					324,305	168,635	84,972	28,537

(圖 7-4) 葛母全險投保明細表格

投保內容								
要保人	性別	生日	年齡	職業類別	繳別	被保人		
葛母	女	037/06/30	68 歲	1 類	年繳	本人		
險種名稱			年期	保額	年繳	半年繳	季繳	月繳
宏泰人壽樂活一生殘廢照護終身保險			10 年期	100 萬	182,400	94,850	47,790	16,050
宏泰人壽瑪麗亞長期照顧終身保險			10 年期	24 萬	148,896	77,426	39,010	13,104
保費合計					331,296	172,276	86,800	29,154

(圖 7-5) 宏鈞全險投保明細表格

投保內容								
要保人	性別	生日	年齡	職業類別	繳別	被保人		
宏鈞	男	102/06/06	3 歲	1 類	年繳	本人		
險種名稱			年期	保額	年繳	半年繳	季繳	月繳
宏泰人壽宏觀人生終身保險(不分紅保單)			20 年期	100 萬	16,000	8,320	4,190	1,410
宏泰人壽全心關懷防癌終身健康保險附約			20 年期	100 萬	7,700	4,000	2,020	680
宏泰人壽新重大疾病及特定傷病終身健康保險附約			20 年期	100 萬	11,400	5,930	2,990	1,000
宏泰人壽意外傷害保險附約			續保至 75 歲	200 萬	320	166	84	28
宏泰人壽每次傷害醫療保險金限額			續保至 75 歲	5 單位	610	317	160	54
宏泰人壽意外傷害醫療保險金日額			續保至 75 歲	4 計劃	780	406	204	68
宏泰人壽享安心終身醫療健康保險			20 年期	10 計劃	13,150	6,838	3,445	1,157
宏泰人壽樂活一生殘廢照護終身保險			20 年期	100 萬	8,500	4,420	2,230	750
宏泰人壽享依靠醫療費用健康保險附約			續保至 75 歲	30 單位	3,788	1,970	993	333
保費合計					62,248	32,367	16,316	5,480

第八章 總結

經過整體各項數據分析和合理假設，我們先以財務軟體模擬未來現金流量，而結果顯示，為達成人生目標，整體案例在最後，我們建議資產配置必須做出調整，並在理財工具上除舊佈新，剔除未來前景不看好的投資標的，並納入前景看好的投資標的，幫助葛先生夫婦更好的實現人生目標的完成。

討論目標	結論
1. 創業評估	優先選擇第三方案，其次選擇自主創業，並通過葛先生現有 460 萬存款加上 a 建案全部；b 建案二分之一的投資金，融資一千萬作為初步創業準備金，並在之後尋求管理和技術的方式增加相應股份。
2. 改變低利的投資方式	提供兩大方案進行選擇（均需預留六個月應急準備金），並逐步賣掉部分效益不佳之股票，將每年部分工資所得及原儲蓄資金通過定期定額的方式投入到中美印三國基金中，形成長線投資，進一步充實未來退休金的儲備。
3. 家庭居住地安排	根據和長志夫婦和葛媽蔡媽商討後；決定為了能讓長志能更好的投入工作，決定將在 a 建案中成本價購買一套透天厝（已得到張老闆同意），並將葛母和蔡母接來一同居住，雪香也在生完孩子後調換最後一次工作搬入高雄。
4. 葛先生家庭保險安排	由於葛先生現有部分壽險保單，但在保額和意外門診，重大疾病這幾點上存在不足的問題，而雪香和宏鈞皆沒有商業保險，故為了家庭保障安排，為一家三口購買包括長照和殘扶險在內的全方位保單
6. 母親；岳母保險安排	由於葛母現有已繳清的終生壽險，但保額存在不足的問題，並且和蔡母一樣，已開始逐漸步入老年，因此，在長照和殘扶上面需要重點的保障，因此我們規劃為兩老人購買足額的全面保險，並在和兩位老人商量後，將二老的原住所進行出租，將所得房租進行保費的繳交，以減輕長志家庭的負擔。 （注：事先預留一間套房約 10 萬~15 萬之間的裝修費用）
7. 宏鈞和未來兒女教育基金	經過測算後。我們獲知如將小孩撫養至大學，並去國外攻讀研究所，需花費約 540 萬一人的儲備金，因此我們建議葛先生夫婦應立即開始準備教育基金的儲備，並通過增額險的理財方式，逐年固定存入對應金額，達到保障和儲蓄兩全其美的效果
8. 家庭出國	通過三個調整方案的測算，均可以達到年均出國一次這項目標。
9. 雪香退休後開設咖啡店	通過分析共需要 206 萬現值的金額，在三個調整方案下均能完成。

定期追蹤與後續服務

本規劃數值，皆屬於預估假設值，若發生變動將會對結果產生影響。為確保財務方案的目標能順利完成，必須與葛先生夫婦兩位保持聯繫，本理財團隊在隨時留意各種財經情勢及景氣變化之時，如當市場有所變化，將會通知並協助貴家庭調整資產配置，以順利完成目標，故希望與兩位達成共識至少每半年後續追蹤，以評估財務狀況和理財計劃是否有效地執行。而兩位若有任何個人資料和家庭狀況的變動，或有其他財務諮詢，歡迎您隨時與我們聯絡！

由於總體環境瞬息萬變，為了確保財務方案能順利達成，在計劃進行的前後都必須定期檢視外在環境和內部資金面變化，適時調整策略，因此還需考量到：

首先是投資區塊：以一季做為檢視規劃進度的時間點，在景氣與全球經濟發生變化時，我們會視情況與您會面討論調整資產配置比例，讓計劃能順利進行。其次是保險區塊：至少一年檢視一次，包括保額的調整和貴賓對應的收入變化及該規劃內容的改變，都必須依您不同階段的需求和變化而隨時調整保障。

感謝您選擇 **陸台雙雄** 理財團隊做您的生活理財好夥伴，並在未來期許能得到更多的合作和指教。謝謝您！