



1995

財務策劃書
王董家族

摘要說明索引

03. 前言

05. 策劃師所屬與個人簡介

08. 家族成員背景

09. 資產財務版圖AUG2019

15. 策劃目標的動機與目的

17. 現況的風險與保障

20. 提議方案

35. 規劃說明與預期

40. 結論與臨時動議



前言

資產管理與財務規劃是一種概念，並非只是數字的呈現。而實現概念的方式與工具極為重要，許多人選擇投資土地房產、買賣股票、基金債券、也有選擇資產信託、買保單或定存，然而這些單一工具都無法完全達到資產管理的極效化。

完整的管理規劃可以達到保本、增值、節稅、保障、資產進而倍增，並受到信託保護等結果。

辛勞所換來的產業安排合宜可以傳承世代，就像香港富商李嘉誠所言：我不會只是將資產留給下一代，我可以做到我的每一代都能傳承到億萬資產。

妥善規劃已持有的產業與適宜安排持續增加的資產，現金流運用與傳承資產都可以達標，讓家族和諧並且世代都有富足的生活。

如同聖經所言：耶和華所賜人的富足，並不加上憂慮。



【財富恆等式】

淨資產(動產+不動產)

$$- (\text{活} + \text{留}) = \text{存}$$

『存更多』並非是一昧的儲蓄，而是先打造「活」的品質，面對未來生活，打好良好的醫療品質及永續的生活金流；延續「留」的價值，透過保險達到家庭責任風險轉嫁與財富分配，達到照護二代之目標。最後，才致力於「存」的增值，藉由銀行提共專業金融商品諮詢服務及風險控管，達到家庭資產增值效果。



策劃師所屬與個人簡介

所屬集團公司

香港商三鑫控股有限公司 (BVI) 所服務的業務範圍涵蓋了：金融市場投資、個人法人財務規劃、項目創投、海外房產投資、資產管理、稅務、家族信託PPLI、私人銀行PB、大額保險等領域，提供長年實務經驗與專業的建議提案，整合市場頂端資源以達成客戶規劃的目標。



個人簡介

梁卉庭 Arisa Liang



中國信託香港分行 外匯交易員
BVI香港商三鑫控股集團 董事主席
香港商三進投資股份有限公司 執行董事
台灣三進投資有限公司 專業經理人
CCFP 中國理財規劃師證照
RFP 美國註冊財務規劃師證照
加拿大私人銀行BMO 合約夥伴
香港大華繼顯投資銀行 合約夥伴
瑞士JULIUS BÄR寶盛銀行 合約夥伴
黑石集團旗下LOMBARD 合約夥伴
香港恆源金融集團 合約夥伴



工作經歷：

1995 · 2003 中國信託香港分行 特約外匯保證金交易員

2003 獨立財務財務規劃師（迄今）

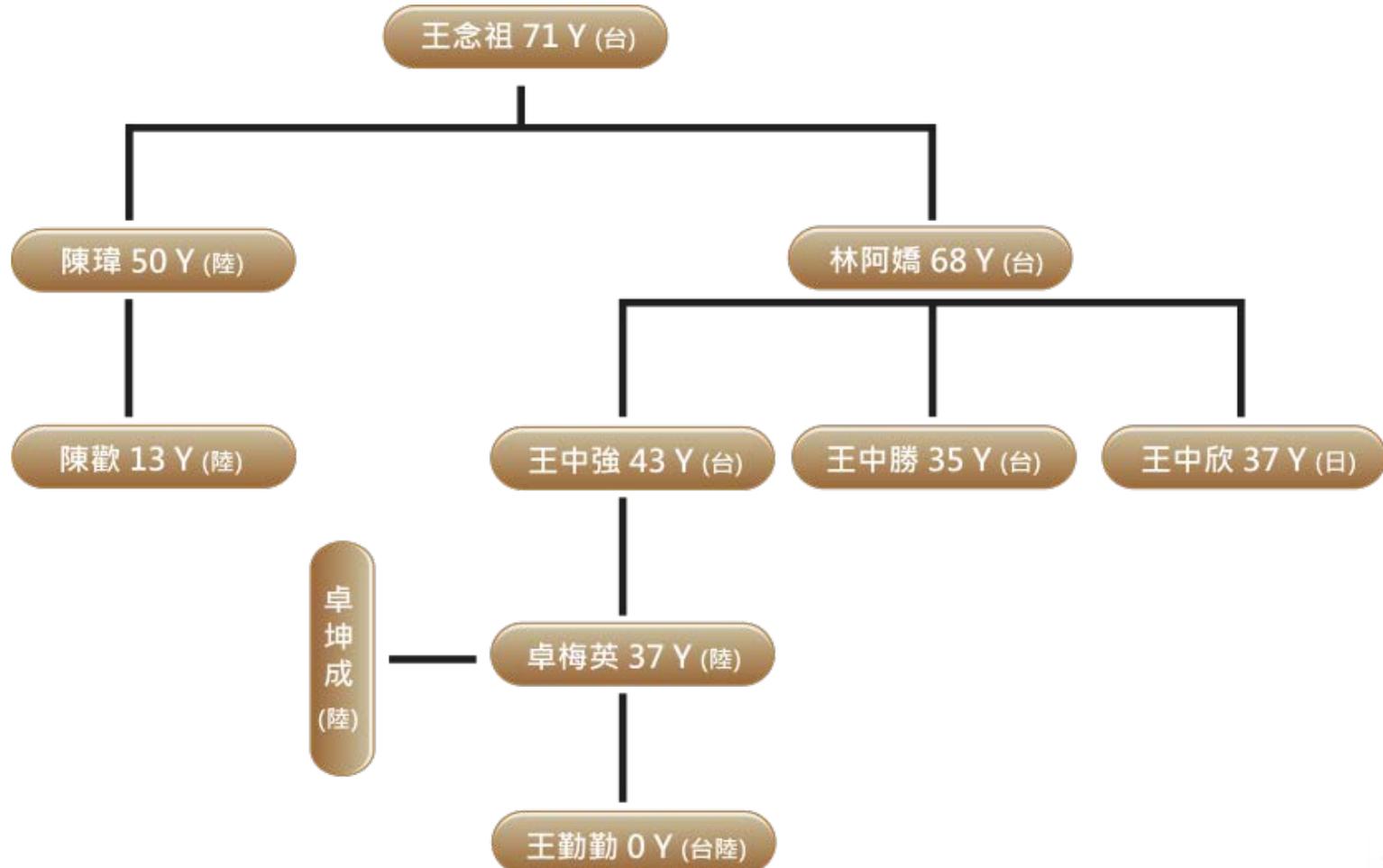
2012 Bartosz 董事（特約夥伴迄今）

已取得證照：

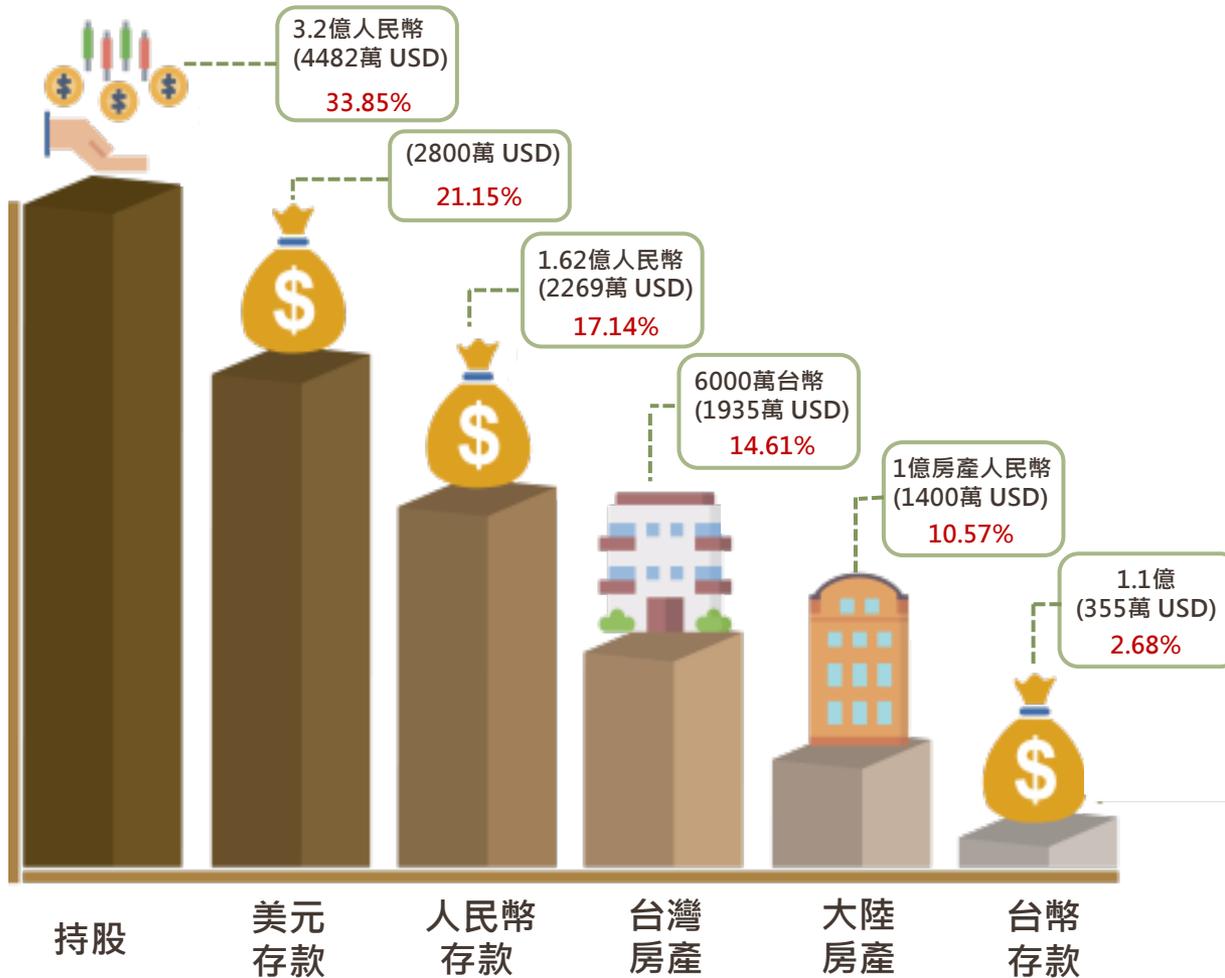
CCFP



家族成員背景



資產財務版圖



美元=台幣(1:31)

美元=人民幣(1:7:14)

總資產=1億3241萬USD

王念祖

台中與大陸知名建設承包商
(8億人民幣資產=1億3241萬USD)

上海普陀區2間房產

1200萬人民幣*2=2400萬人民幣

蘇州吳中區房產2間

1000萬人民幣*2=2000萬人民幣

杭州陽明谷房產2間

2800萬人民幣*2=5600萬人民幣

台中七期由鉅三希房產 6000萬台幣

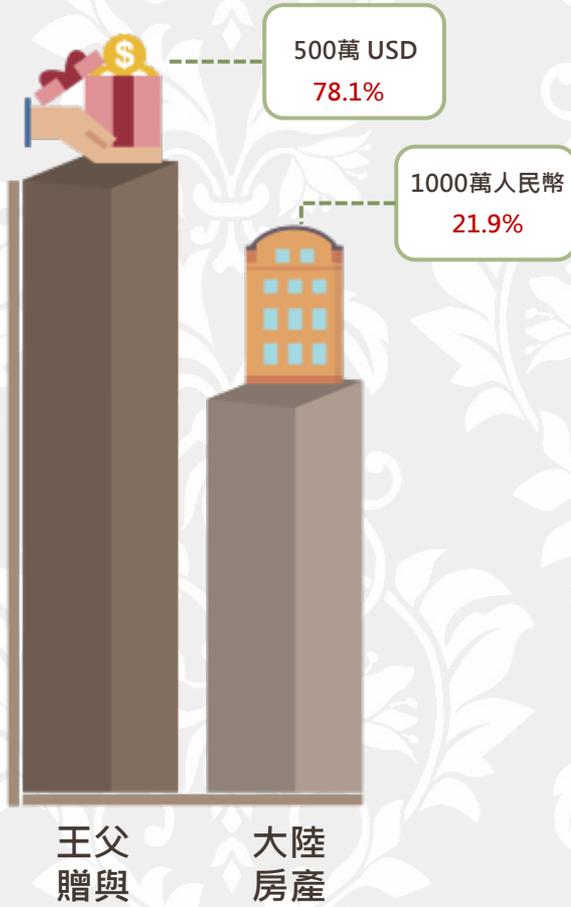
昆山維景酒店持股8% 3.2億人民幣

大陸銀行存款 1.62億人民幣

台灣銀行存款 1.1億台幣

海外UBS存款 2800萬美金



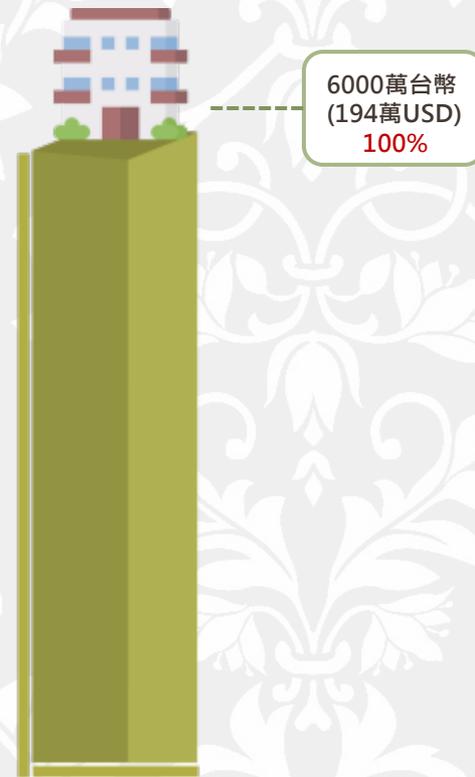


陳瑋 (兒陳歡)

蘇州吳中區房產 1000萬人民幣

每年從王念祖獲得贈與給兒子陳歡100萬美金*5 = 500萬美金

美元=人民幣(1:7:14)
總資產=640萬USD



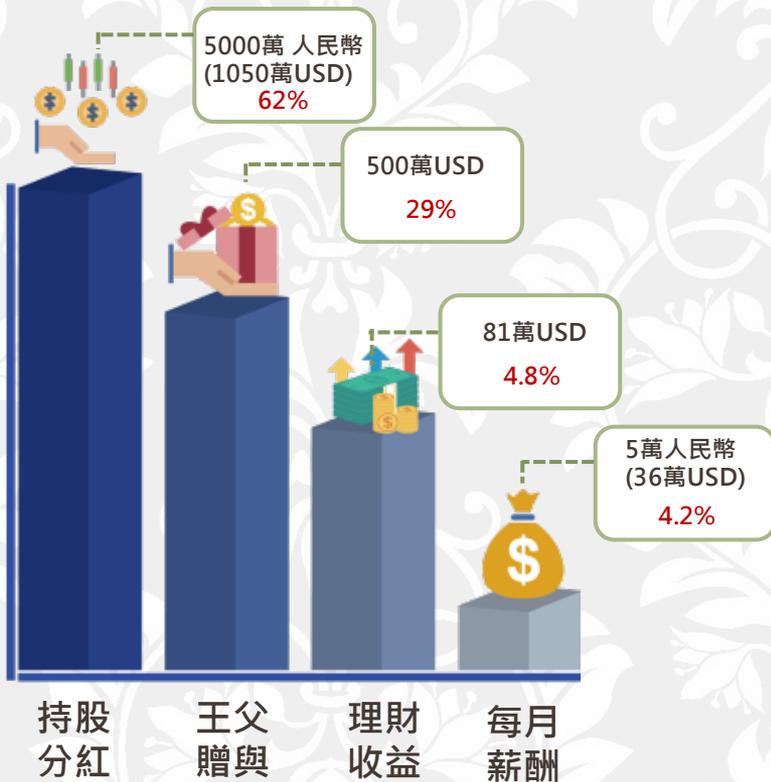
美元=台幣(1:31)
總資產=193萬USD

林阿嬌

台中七期由鉅三希房產 6000萬台幣

台灣房產

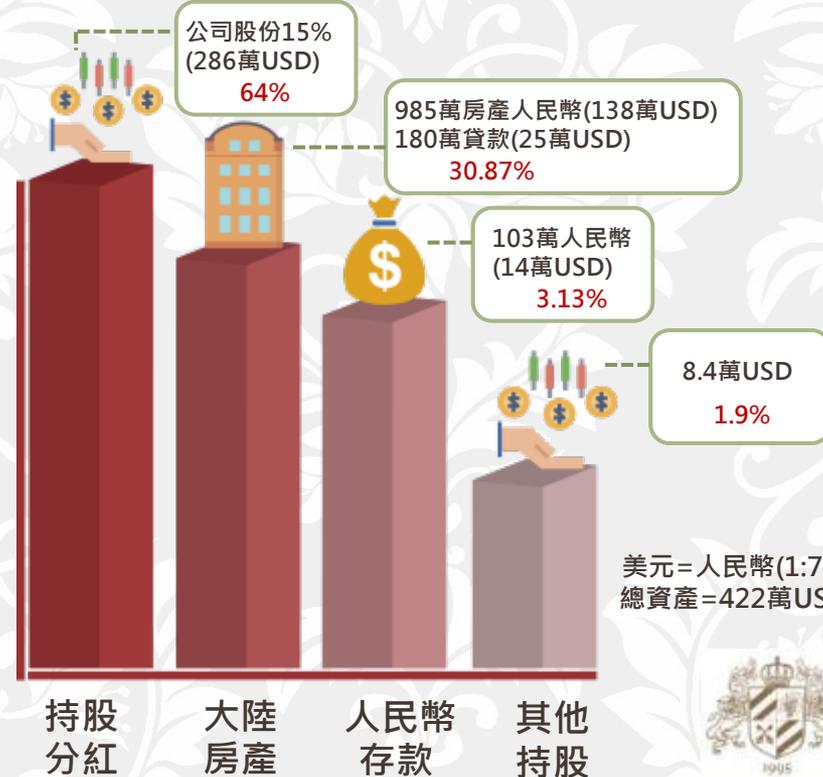




王中強

美元=人民幣(1:7:14)
總資產=1703萬USD

穩中科技創辦人
 持股公司5000萬人民幣 55%
 成立至今股利分紅為7500萬人民幣
 從父親王念祖贈與100萬美金 *5 = 500萬美金
 (至今並持續)
 每月公司酬薪 5萬人民幣 · 2010~今約為520萬人民幣
 (UBS整體資產至今增值約5%為81萬美金)
 中國平安人壽重要經理人責任險失能理賠30個月工資150萬人民幣



美元=人民幣(1:7:14)
總資產=422萬USD

卓梅英

穩中科技資本額5000萬人民幣持股 15%
 成立至今分紅現金股利為 2045萬人民幣
 深圳福田區房產 985萬人民幣 (180萬貸款)
 銀行存款 103萬人民幣
 上汽股票@24 人民幣*5000=120000人民幣
 中國平安@88 人民幣*5000=440000人民幣
 中國聯通@8 港幣*5000=40000港幣



穩中科技營利分紅與公司資本、現金流情形

資本額:2009 (1000萬人民幣), 2010(損益二平),2010(增資至5000萬RMB)

王 55%

卓 15%

公司營收年度	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
公司增長率	50%	50%	50%	50%	50%	18%	~ %
稅前收益	3000萬	4500萬	6750萬	10125萬	15188萬	22782萬	26880萬
毛利率60%	1800萬	2700萬	4050萬	6075萬	9112.8萬	13670萬	16130萬
營所稅 25%	450萬	675萬	1012.5萬	1520萬	2280萬	3417萬	4033萬
稅後淨利	1350萬	2025萬	3037.5萬	4555萬	6833萬	10253萬	12100萬
員工分紅20%	270萬	405萬	607萬	911萬	1366萬	2050萬	2420萬
分紅後淨利	1080萬	1620萬	2340萬	3644萬	5467萬	8203萬	9700萬
股東分紅	50% 675萬	50% 1012.5萬	45% 1367萬	40% 1822萬	30% 2050萬	30% 3076萬	30% 3630萬
	王 55% 371.25萬	王 557萬	王 752萬	王 1002萬	王 1128萬	王 1692萬	王 1997萬
	卓 15% 101.25萬	卓 152萬	卓 205萬	卓 273.3萬	卓 307.5萬	卓 461萬	卓 545萬
未分配盈餘	30% 405萬	30% 607.5萬	35% 1063萬	40% 1822萬	50% 3416.5萬	50% 5127萬	50% 6050萬
轉入資本50%	202.5萬	303.75萬	531.5萬	911萬	1708.25萬	2563.5萬	3025萬
現金周轉50%	202.5萬	303.75萬	531.5萬	911萬	1708.25萬	2563.5萬	3025萬

王中強至今分紅 \$7500萬
卓梅英至今分紅 \$2045萬

公司資本共 \$14245.5 萬
現金總共 \$9245.5 萬

(人民幣)



針對**公司資產負債表初估是可以購置廠房以節省開支並持有固定資產**，企業規畫未來上市的時程可與會計師稅法律師與協助之金融機構仔細研議，目前資產規劃的相關金流在屆時可彈性靈活安排。包括預期的每年營運利潤與分紅制度，可望持續。

家族成員股東的預計加入，也有相對應的股本實質到位，在上市的時程底定後都可以彈性因應。

財務規劃屬於大方向的主軸，不限於日常收支的記賬式金流明細載明，**在公司資產大於負債的情況下，購買固定資產作為長期持有投資，因應大灣區政策推助可望未來增值，唯一需考量的就是上市後的市場波動，在現金流上需持續保有靈活度。**

家族整體規劃在**海外保單與PPLI的架構下可以妥善安排婚姻風控與遺贈**，依照家族成員心裡所願的預期做安排，穩定家族關係並兼顧姻親之間的支持或制衡。



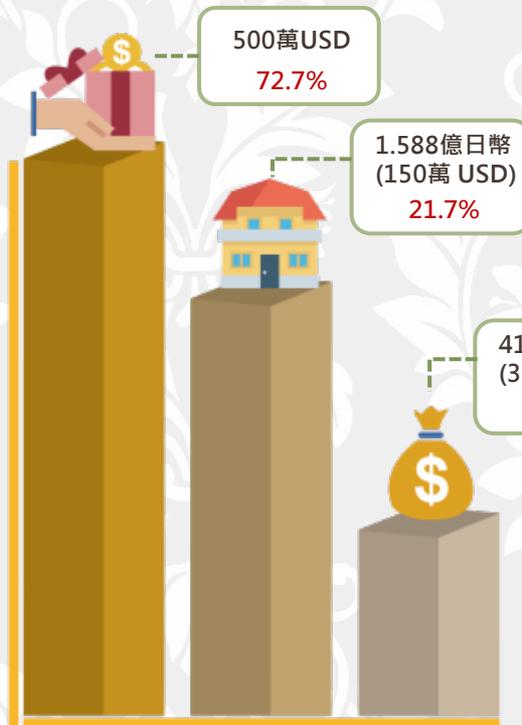
王父贈與

台灣房產

王中勝

台中七期由鉅三希房產 6000萬台幣
 每年獲得王念祖贈與100萬美金*5=500萬美金 (至今並持續)

美元=台幣(1:31)
 總資產=694萬USD



王父贈與

日本房產

日幣存款

美元=日幣(1:106)
 總資產=687萬USD

王中欣

2億日幣
 (東京都港區房產1.588億日幣，
 4120萬日幣預備金)
 每年獲得王念祖贈與100萬美金
 *5=500萬美金 (至今並持續)



策劃目標的動機與目的

王中強為主要執行策劃者，被父親王念祖授權處理整體規劃。

主要策劃目標的動機目的為：

- 1、鑑於穩中科技發展良好，未來可期，王父欲轉投資穩中科技，並建議王中強可全力支持穩中科技的資金需求，藉著中國政策發展計畫擴大產業規模，並讓弟弟王中勝與妹妹王中欣可以入股，並計劃未來往IPO方向準備。
- 2、希望可以妥善無微不至的照顧王母林阿嬌晚年生活。
- 3、王父期盼讓么兒陳歡接受良好教育，計劃讓陳歡高中畢業後往倫敦或雪梨的大學接受深造，也打算在當地置產方便就學，陳瑋則陪同陳歡，王父則回台居住，寒暑假再去當地陪伴陳瑋母子。



- 4、二子王中勝因身體稍有不便，但上進成才且與兄長王中強感情深厚，但至今未有好姻緣，希望顧慮到未來成立家庭的變化因素，讓兒子有因應的保障。
- 5、女兒王中欣目前生活無虞，只要不亂揮霍，此生花費無憂，但因夫婿是日本人，異國婚姻的長久穩定維繫也讓王父頗為憂心，希望女兒未來生活可以得到充足保障。
- 6、所有的配置規劃最終主導權都要在王氏兄妹身上，同時合法合規並可充分執行達標。
- 7、評估分析穩中科技公司的購置或租賃廠房計劃。



現況的風險與保障

現況：

❖ 王念祖

持有的資產多在**房產與存款以及酒店持股**，在全球稅制的法規下並未充分完善的制定稅務規劃，在**高稅率**的情況下，建議架構家族信託的方式來因應未來稅源與課稅管道，並由家族信託機制完成未來**贈與或傳承**的相關事宜。

每年贈與給子女的規劃也可安排在家族信託下執行，亦可考慮成立家族基金作為資金世代投資運用。

現況除了持有的昆山酒店股權會有分紅外並無其他**收入來源**下，建議資產可以運用在資本風險較低的商品做穩定配息收益來源。

❖ 林阿嬌

單純持有一**房產**，未有額外收入來源，建議規劃因應未來晚年生活所需，以及日後相關生活照護，保障後續生活的充足。



❖ 王中強

資產分佈在房產，公司持股與現金存款以及每年從父親所贈與的現金。

未有資產保全與其他規劃方式作為預備未來退休生活所需，也未安排到女兒生活的保障與將來教育費用等考量，相關人身價值保障仍須在青壯之年考量規劃完整，而整體需因應考慮到公司增資擴展與未來上市計劃並相關置產或租金支出以及稅源，讓現金流持續靈活。

（穩中科技公司目前資本為14245.5萬人民幣，現金流為9245.5萬人民幣。）

❖ 卓梅英

以持有穩中科技股份與房產、股票、部分現金為主，除了與先生王中強共同持有的穩中科技外，並無其他穩定收入來源，建議可以考慮規劃額外現金流做為日常或短期資金運用來源，長期則保障未來資金運用的靈活性，也呼應要對父母孝順的照應支出。

❖ 王中勝

持有父親王念祖所贈與的房產與每年獲得贈與的現金存款，未有其他金流收入來源，應規劃完整現金流收益，讓後續金流作為生活與未來成家可能性的最基本保障，在預期兄長王中強計劃將穩中科技擴大營運並上市之情況下，也須考量到為將來持股的資產安排合宜的稅務規劃與金流管道。



❖ 王中欣

持有由父親資助所購入的日本房產與存款，以及每年獲得贈與的現金存款，也無其他收入來源，預期將來會一同持股家族事業穩中科技，須妥善規劃因應未來股權與金流管道，支應每月所需的支出，也為自己後續生活安排有穩定長期的金流收益。

❖ 陳璋

擁有房產之外並無其他金流，也未有合宜的人身或醫療保障規劃，需考慮將來晚年生活資金運用自主性，可以著手規劃穩定收益的收入作為的日後生活基本的後盾。

❖ 陳歡

每年從父親獲得贈與現金存款，因應將來欲赴澳洲或英國求學之需，父親計劃購置求學當地之房產，目前所得贈與的現金可規劃作為日後有穩定收益金流，支應生活或更長久的計劃所需。

綜觀家族成員的資產現況，普遍存在幾個共通的基本風險，就是未有完善規劃成員的 **1. 個人的人身價值保障（包括醫療照護的因應）** **2. 第二個現金收入來源** **3. 資產保全機制**。

整體規劃應考慮到不時之需與因應各類變化的衝擊，才能保全既有資產並節流稅源，有搵定收益可以使用，而後增長資產傳承世代。



提議方案

外資來台設立投資公司

☑ 王念祖

(首重保全資產與傳承以及稅源管理)

架構**BVI與香港境外公司**，並同時設立來台子公司，移轉手中資產至子公司與BVI公司名下，在**家族信託PPLI**的機制下，所述資產信託在國際知名黑石集團持有管理的信託公司，以大額保單為主體，納入相關股票資產或銀行的投資組合都保護在此機制中，每年收益以銀行投組報酬率為參考根據，在稅務當前此機制已合規合法免除相當稅率，後續資產處分與相關變更皆由信託者王念祖或亦可授權長子王中強主導。



子公司優點:

1. 可以持有股權及股票
2. 可以在銀行融資
3. 處分不動產僅課徵20%的稅負



01 私募壽險 (Private Placement Life Insurance “PPLI”) 的主要客戶群:

- 高端客戶(資產值五百萬至一千萬美元或以上)
- 持有海外資產(如海外投資帳戶、海外公司權股等(間接持有台灣或大陸資產等))
- 海外資產目前以個人、代持或離岸控股公司持有(如BVI、開曼公司等)
- 家族傳承(如繼承人持有外國籍)

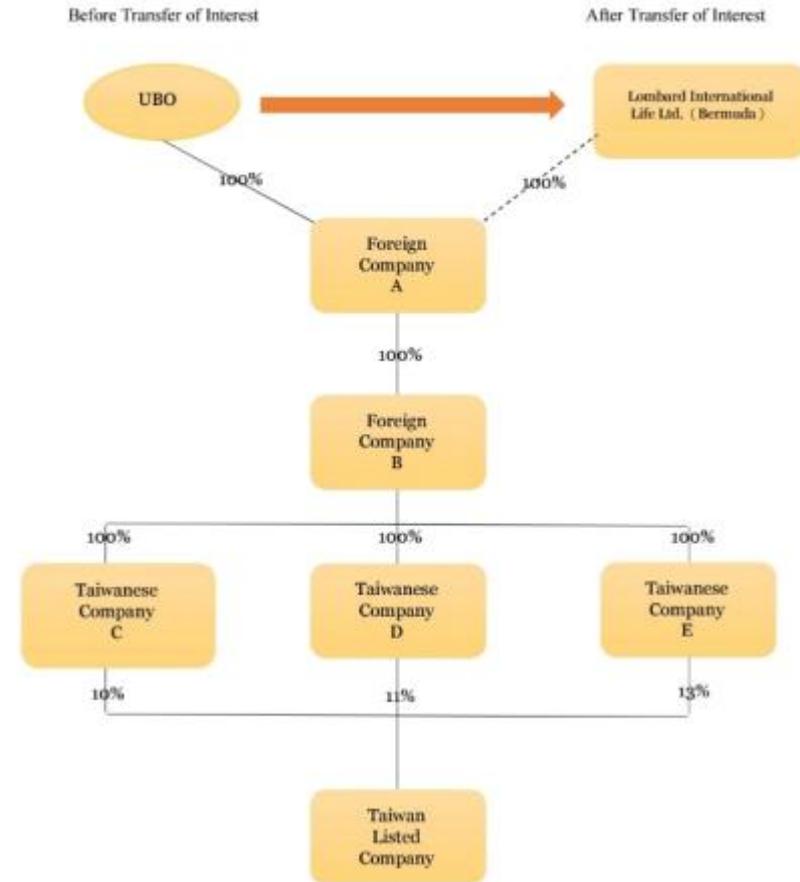
02 PPLI 的主要功能:

- 減低甚至豁免由於各種投資及資產增值而產生的所得稅及資產增值稅
- 解決台灣個人或代持人的海外所得問題
- 解決離岸控股公司的CFC及經濟實質問題
- 簡化CRS申報及維護海外資產保密性

03 PPLI的主要好處:

- 簡易來說，是以保單型式，由保險公司代持海外資產
- 海外資產所產生的所得及資產增值為壽險保單內增長，不計算為保單持有人收入
- 相較家族信託，私募壽險保單持有人更容易保持管理權。保單持有人可以是個人、公司或家族信託等。另外，保單可在日後變更保單持有人或作處置
- 私募壽險已包括壽險的現金賠償，因此受益人除可獲得原有資產外，同時可獲得現金理賠
- 保單生效時不需要決定誰是保單受益人，受益人可於日後再決定或更改。受益人可以是個人、公司或家族信託等

companies in concern to Lombard International Life Ltd. (Bermuda), a company incorporated and existing under the laws of Bermuda (“Lombard”) (the “Transfer of Interest”).



PPLI的架構可以完全客製化，規劃王董與成員名下的資產交託由 LOMBARD代持管理，每年託管費約資產總額的2%，因資產持有人的轉換程序會在合法合規的台灣與大陸進行提交審批與轉讓，故在持有人並非王董本人的情況下，CRS與相關稅法即可避免課徵。
而保單的增值型態在未來如需呈報屬於『未實現利潤』，如果是在境外公司的架構下，即便分配給成員，亦可呈報為『股東利潤分配』。

另外家族成員每人皆有安排規劃儲蓄保單，用意是建立未來長久的穩定金流，考慮中欣與中勝並無實質收入的情況下，以現由從父親所獲之贈與有500萬美金做安排，因父親持續贈與，未來要加入穩中科技的股本資金可以運用，保單存入分別100萬美金各年，故手邊仍有400萬美金可以運用，調度上仍屬靈活。

金流大多來自穩定利率的保單可以保本同時兼顧增值與身家保障，以王董而論，保障大於原有資產，除了是預備稅源，也在分配上達到最效益，資產部份轉由保單做給陳瑋，間接保障了陳歡未來，另外資金部分藉由投資轉分配給元配林女士，讓他與元配可以有穩定金流完善日常照護，這些考量以安穩為最大前提所以投入保單與固收商品。中強則是保障剛出生的女兒與家庭屏障。



Lombard International : 全球概览



- 成立于1985
- 管理资产: 3870亿美元 (2017年9月)
- 信用评级A+ (S&P, Fitch)

- 25个分公司位于14个国家。全球最大的私募基金资产管理公司

Blackstone

收购 *Lombard International Assurance*

Lombard International Assurance
收购 *Philadelphia Financial*

2016 *Lombard International Assurance* 设立亚洲保险经纪公司
Lombard International Asia



LOMBARD
INTERNATIONAL
ASSURANCE

PHILADELPHIA
FINANCIAL

- 超过20年全球领先私置资产架构寿险公司,总部位于卢森堡,保险业务涵盖超过20个国家,包括欧洲,拉丁美洲及亚洲
- 管理资产: US\$87 billion (2017年12月)

- 超过20年全美最大私置资产架构寿险公司,总部位于美国费城,业务主要集中在美国



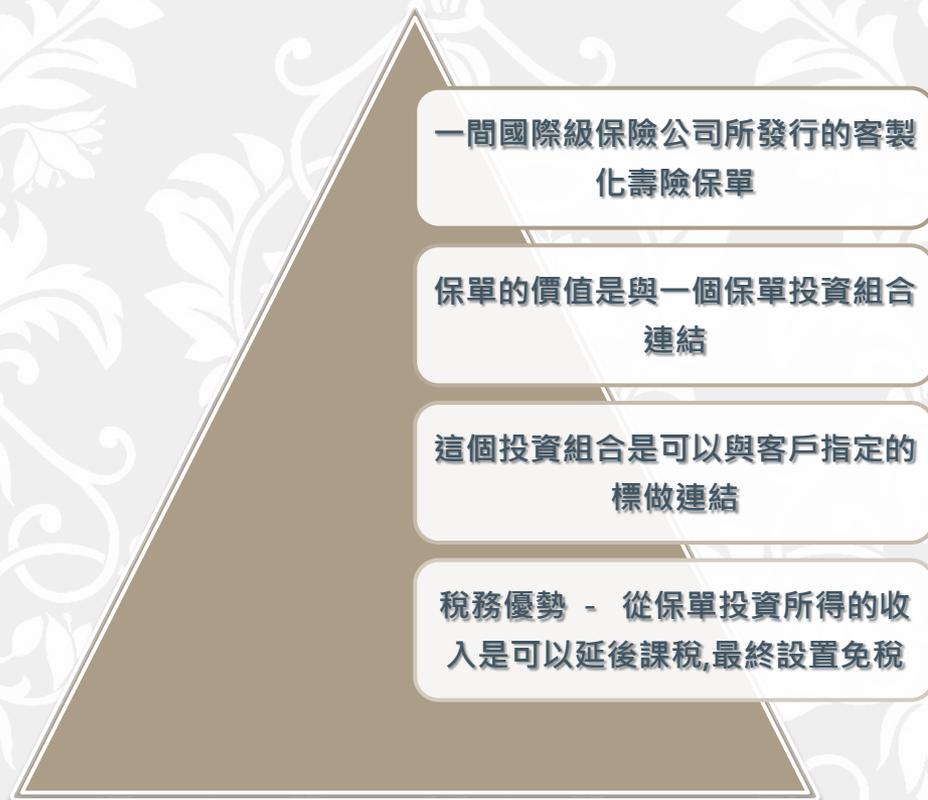
LOMBARD
INTERNATIONAL



財富管理架構與稅務比較(臺灣稅務居民)

架構	1. 個人	2. 離岸控股公司	3. 離岸控股公司 (聯合共有Joint Tenant)	4. 離岸信託	5. 保險 (傳統壽險及私募 壽險)
實質資產所有權	個人	最終股權股東	最終股權股東	信託公司	保險公司
資產曝光度	高	中	中	中	低
CRS申報	銀行申報持有人當年的戶口所得及結餘給該地稅務局	銀行申報戶口持有人當年的戶口所得及結餘給該地稅務局	銀行申報持有人當年度戶口所得及結餘給該地稅務局	信託公司申報委託人當年的信多資產項目,所得,及價值給該地稅務局(若當年度有資產分配予受益人,該分配會予申報)	保險公司申報保單持有人當年的保單先金價值給該地稅務局
CRS交換	港/星/瑞/百慕達目前尚未與台簽訂AEOI, 該地稅務局保存申報資料但暫不與台灣稅務局交換: 請注意, 星/瑞早已與台簽訂租稅協定,此為簽訂AEOI 的基礎協定。				
	----若未來台灣與各國成功簽訂AEOI ----				
適用台灣反避稅規則CPC	是	是	是	或適用 (目前臺灣未見相關明文規定離岸信託是否CFC。)參考國際稅法,離岸信託一般視為CFC。)	否
海外所得 (個人所得稅最低稅負)	有	有	有	或有 (若離岸信託被視為CFC)	無
贈與稅 (最高稅率20%)	資產贈與時: 有	成立時: 無	成立時: 無	成立時: 有 (因產權轉移)	成立時: 無
		股權贈與時: 有	股權贈與時: 有	資產分配時:無	保單持有人更改時: 有
遺產稅 (最高稅率20%)	有	有(因股權繼承)	或有(因股權繼承)	無	或有(但目前有指定受益人的海外保險賠償,沒有計入遺產稅案例)





每年贈與子女的現金可由保單做規劃，**香港富衛與AIA友邦(參照附件)**的儲蓄單都可作為規劃工具，表現方式如述。可以為子女儲蓄並創造穩定可用現金流與一筆充足的保障金額。

而現金存款部位提議投入如永明或全美的大額保單，可在私人銀行**PREMIUM FINANCE(參照附件)**做規劃運用同時享有現金增值與傳承資產的倍增。此部分可以同步規劃陳瑋1000萬美金保單，讓兒子陳歡未來有雙重保障。



海外財富管理架構與稅務比較(中國稅務居民)

資產持有架構	1. 個人名義	2. 離岸控股公司 (獨有或聯合共有Joint Tenant)	3. 離岸家族信託	4. 保險(傳統壽險及私募壽險)
資產實質所有權	個人	最終股權股東	信託公司	保險公司
資產曝光度	高	中	中	低
CRS申報	銀行及財務機構申報戶口持有人當年的戶口所得及結餘給該地稅務局	銀行及財務機構申報戶口持有人當年的戶口所得及結餘給該地稅務局	信託公司申報委託人當年的信託資產項目、所得、及價值給該地稅務局(若當年度有資產分配予受益人,該分配會予申報)	保險公司申報保單持有人當年的保單現金價值給該地稅務局
CRS交換	已加入CRS及與中國已簽訂交換協定的地區,該地稅務局保存申報資料並與中國稅務總局交換。目前,主要得離岸地區已加入CRS,並與中國已簽訂交換協定。			
納稅調整*	不適用	適用	或適用 (目前未見相關文明規定。參考國際稅法,離岸家族信託一般按成立人稅務居民身分征稅)	不適用
中國稅務居民的境外所得**	有	有	或有 (若納稅調整包含離岸家族信託)	無 (保單現金價值不征稅)

* 指不符合獨立交易原則而減少本人或者其關聯方應納稅額;實際稅負明顯偏低的國家(地區)的企業,無合理經營的需要或不具有合理商業目的的需要。

**包含所有財產轉讓、財產租賃、利息、股息、紅利和偶然等所得。必須按中國個人所得稅征稅。

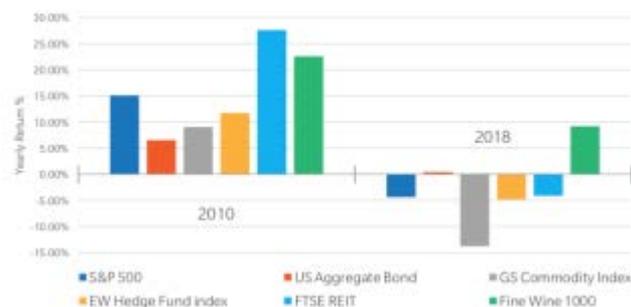




Typically, the value of a bottle of fine wine reflects a number of key factors:

- Supply and Demand
- Brand
- Producer History
- Vintage Quality and Production
- Critic Score
- Drinking Window
- Comparative price analysis
- Scheduled re-scoring

Exhibit 5: Performance comparison between post-crisis and 2018



全球稅務當前也可以參考較為不同的資產規劃管道----**紅酒市場**。

此規劃方式行之有年，許多高資產人士會將資金投入紅酒市場，是因紅酒獨特的效益在長期市場表現中，相較於股票房產還更穩定與相當絕對的隱藏資產功能，讓高資產人士趨之若鶩。

可以規劃分配部分資金投入紅酒，中期持有長期執行，所屬買賣平台為英國女王親自認證的紅酒交易商，長年專業的經驗與豐富的紅酒市場資源，充分提供高資產客戶規劃資產隱藏的所需資訊，所投入購買的紅酒亦為實體酒品，除了投資效益穩定，亦可從保稅倉庫中提取實品，在任何需要紅酒的宴會場合使用。如有買賣贖回資金需求，平台可以負責處理交易，**資金仍屬為靈活運作**，若價格隨是嫁娶的資金工作天約5天。



What happened to the portfolios when another alternative is added? (3-Year vs.10-Year)

Just as owning one stock does not result in effective diversification, it is reasonable to suggest that an investor should include more than one alternative to fully capture the diversification benefits of the sector.

The benefit of including a diversified mix of alternatives is further illustrated in Exhibit 9 (2A – 2F) & Exhibit 10 (2A – 2F).

We applied the same methodology as above by constructing theoretical portfolios with various allocations of alternative investments and back tested their performance for the 2015-2018 & 2009-2018 periods. The ones highlighted in blue show improvements in Sharpe ratios, demonstrating excess risk/returns due to change in allocation. (see Exhibit 10)

Exhibit 10: Alternatives Portfolio Performance 2009-2018

										
		EQUITY	BOND	COMMODITY	REAL ESTATE	HEDGE FUND	FINE WINE	SHARPE RATIO	VOLATILITY (S.D.)	RETURN
With One Alternative	1A	60%	10%	--	--	--	30%	0.75	8.34	8.80%
	1B	60%	40%	--	--	--	--	0.64	8.20	7.80%
	1C	60%	10%	--	30%	--	--	0.60	13.02	10.52%
	1D	60%	10%	--	--	30%	--	0.37	9.54	8.58%
	1E	60%	10%	30%	--	--	--	0.20	12.20	5.10%
With Multiple Alternatives	2A	50%	10%	--	--	10%	30%	0.77	7.50	8.40%
	2B	50%	10%	--	10%	--	30%	0.75	8.50	9.09%
	2C	50%	10%	--	20%	20%	--	0.62	10.90	9.40%
	2D	50%	10%	10%	--	--	30%	0.59	8.20	7.23%
	2E	50%	10%	13%	13%	13%	--	0.44	10.90	7.40%
	2F	50%	10%	20%	--	20%	--	10.30	10.30	5.80%

Source: S&P, FTSE, Bloomberg, CISDM, Liv-ex

When hedge funds and fine wine were both added to a benchmark portfolio of US stocks and bond, the Sharpe ratio of the portfolio more than doubled from 0.4 to 0.93 in the short term making it the best portfolio for risk adjusted returns. When we extend the evaluation period from 3-year to 10-year, the diversified portfolio allocating to fine wine and hedge funds still delivered the highest Sharpe ratio, suggesting the inclusion of the right mix of alternatives can provide return improvement to portfolios (Exhibit 9 – portfolio 2A & Exhibit 10 – portfolio 2A). This improvement can be explained by fine wine's consistently low correlation with equity, bond and other major alternatives. All in all, the inclusion of fine wine can provide diversification and increase return thus improving the Sharpe ratio of a portfolio.

Exhibit 6:

Among alternatives, Fine wine delivered the similar level of return but with much lower volatility



Data as of Dec. 2018. Source: CISDM, FTSE, S&P Bloomberg, Liv-ex

When comparing volatility and return of fine wine to other major alternatives, one can conclude that the addition of fine wine or hedge funds to an investment portfolio over the last 15 years would have yielded better results than simply diversifying across all other major alternatives.



2014 波尔多期酒

葡萄酒酒名	发行价格	现金价格	两年内增长
Petit Mouton 小木桐	£750.00	£1,680.00	124.00%
Carruades Lafite 小拉菲	£876.00	£1,920.00	119.18%
Pavillon Rouge 玛歌红亭	£736.00	£1,525.00	80.95%
Calon Segur 加藤世家	£410.00	£700.00	70.73%
Canon (Saint Emilion) 卡農	£332.00	£560.00	68.67%
Vieux Chateau Certan 碧色丹	£909.00	£1,450.00	59.52%
Mouton Rothschild 木桐	£2,303.00	£3,652.00	58.58%
Haut Brion 奥比昂	£2,073.00	£3,253.00	56.92%
Beychevelle 龍船	£415.00	£650.00	56.63%
Margaux 玛歌	£2,253.00	£3,500.00	55.35%
Lafite Rothschild 拉菲	£2,834.00	£4,368.00	54.13%
Pichon Lalande 女爵	£559.00	£802.00	43.47%
Pape Clement 黑教皇	£430.00	£590.00	37.21%
Lynch Bages 麗次伯	£576.00	£780.00	35.42%
Angelus 大天使	£1,698.00	£2,350.00	32.51%
Pichon Baron 男爵	£600.00	£779.00	29.83%
Chateau Pichon Longueville 男爵	£1,353.00	£1,633.00	19.83%

总增
长53.29%
年增长
26.65%

2015 波尔多期酒

葡萄酒酒名	发行价格	现金价格	一年增长
Canon 卡農	£625	£1,600	156.00%
Petit Mouton 小木桐	£1,060	£1,600	50.90%
Carruades de Lafite 小拉菲	£1,290	£1,840	47.20%
Figeac 昂卓	£1,060	£1,400	43.90%
Margaux 玛歌	£4,300	£5,900	32.10%
Beychevelle 龍船	£520	£680	25.00%
Pavie 柏菲	£2,400	£2,900	20.80%
Pape Clement 黑教皇	£610	£720	18.00%
Lafite Rothschild 拉菲	£4,300	£4,900	14.00%
Haut Brion 奥比昂	£4,300	£4,550	11.00%

平均增长 41.89%

Exhibit 3: Commodity

Diversification does not guarantee against investment loss



保理创新一号基金

*本基金投资于付款方为中国央企、国企、各地百强企业、全球八大交易所(上海/深圳/香港/新加坡/台北/纽约/纳斯达克/泛欧)上市企业、银行十足担保、或中国政府作为付款人之优质应收款...等

投资目标

保理创新一号基金主要通过天仁九州投资平台投资于付款方为中国央企、国企、各地百强企业、全球八大交易所(上海/深圳/香港/新加坡/台北/纽约/纳斯达克/泛欧)上市企业、银行十足担保、或中国政府作为付款人之优质应收款...等, 本基金具有超低风险、期间短、流动性强、类似货币型商品的特性。投资人可依据市场利率环境选择应收款持有到期、抵押融资或进行短期策略性交易, 达到最大化资金使用效率。

管理计划投资策略

掌握国内优质应收账款债权投资机会

国内企业持续稳健成长的情况下, 很多企业在近年来开始通过应收账款进行融资, 以更有成本管理其短期营运资金, 本基金通过天仁九州布局国内金融平台的独特优势, 精心挑选付款方为中国央企、国企、各地百强企业, 全球八大交易所(上海/深圳/香港/新加坡/台北/纽约/纳斯达克/泛欧)上市企业、银行十足担保、或中国政府作为付款人之优质应收款...等进行投资, 并运用最严谨的风控优势, 提供投资人绝佳低风险超低风险的投资机会。

投资范围

1. 付款方为中国央企、国企、各地百强企业、全球八大交易所(上海/深圳/香港/新加坡/台北/纽约/纳斯达克/泛欧)上市企业、银行十足担保、或中国政府作为付款人之优质应收款...等 $\geq 95\%$ 。
2. 本基金主要现金类资产 $< 5\%$

1. 超低风险, 付款方为中国央企、国企、各地百强企业、全球八大交易所(上海/深圳/香港/新加坡/台北/纽约/纳斯达克/泛欧)上市企业、银行十足担保、或中国政府作为付款人之优质应收款...等。
2. 期限短, 每半年有流动性。

组合不同类型固定收益商品降低整体投资组合的利率风险

"保理创新一号基金"所投资标的均为付款方为中国央企、国企、各地百强企业、全球八大交易所(上海/深圳/香港/新加坡/台北/纽约/纳斯达克/泛欧)上市企业、银行十足担保、或中国政府作为付款人之优质应收款...等, 还款来源可靠、稳定、期间短, 收益率为高于同类型之企业债券与定存利率。

产品	风险性	预期年化收益率			持有凭证	持有期
保理创新一号基金	低风险	[1.1%]*			基金凭证	6个月-4年
银行定存	低风险	3个月	6个月	一年期	定存单	
		1.3%	1.3%	2.3%		
储蓄型保单	低	2.5%-6%		保单	5-10年	
货币型基金	低	3.25%-5%		基金凭证	1年以上	

注: 预期年化收益率仅为根据过往投资表现的数据, 不作为实际收益率的保证

通过天仁九州在国内的银行信息与保理平台优势, 可有效且迅速的掌握低风险高回报的应收账款投资机会, 提供投资人比同类商品更高的收益率。

计划条款

产品名称	保理创新一号基金
基金经理人	丰盛嘉达基金管理有限公司
投资管理	天仁九州金融服务公司
保管银行	交通银行
最低投资额	人民币100万元
单位金额	人民币10万元份数
流动性	每月可申购, 间隔半年, 之后每半年可赎回一次(需30日通知)
申购手续费	约收2%
投资时间	投资时间 < 1 年: 3% 1年 $<$ 投资时间 < 2 年: 2% 2年 $<$ 投资时间 < 4 年: 1%
赎回费用	
管理费	管理费1.2%/年
配息(已扣除管理费, 每半年配息)	配息=本金* [实际收益率-1.2%] *实际天数/360 *起息日由交割日 五个工作日开始 计算。

另外在大陸內地的資金可以考慮投入在地的優良**私募基金**, 由台灣天逸集團為執行團隊, 此集團主要研發應收帳款程式, 合作對象包含全球大型銀行機構與大型上市集團企業。

此檔私募基金每年配息11%, 採月配, 閉鎖期為3年, 可長期持有。在內地資金不易匯出的情況下, 是資金留在原地運作的可行選項。

此商品考量資金在內地, 配息可以匯出至第三地, 如持有8年, 為一個資本額轉出。



☑ 林阿嬌

(首重日常生活照護，穩定收益金流，人身醫療保障)

考量林母未有其他現金資產，故建議由王念祖的資產中規劃部分作為生活保障與支出費用，**固定收益債券**5-12%都可有穩定的收益來源。因與王念祖同住台灣，相關生活上仍有互相支應。

☑ 陳瑋 (陳歡)

(著重穩定金流收益，人身醫療保障，長期的資金運用)

由王念祖持續贈與兒子陳歡的資金做規劃主軸，並由王念祖同步規劃大額保單，讓陳瑋的人身價值保障作為兒子陳歡將來的後盾與長期資金來源。將已得資金安排兒子陳歡為受保人作**香港富衛與AIA友邦**的儲蓄規劃，在未來的5-10年後可以每年有穩定的現金流，投入的本金也持續增加作為長期資金。現金流部分可以執行**固定收益債券**5-12%都有每月收入，作為日常，一部分資金可規劃因應不時之需的醫療照護保單。二者規劃工具可以交互執行，讓資金活水不絕。

❖ 規劃呈現請參照附件說明



☑ 王中強

(著重在資產信託，妻女保障，收益金流，人身保障)

未來稅務與股權的考量，將穩中科技的持股部位架構在個人家族**信託PPLI**之下，為傳承做好準備。每年從父親王念祖持續的現金贈與，可以將資金安排作以女兒王勤勤為受保人的**香港富衛與AIA友邦**的儲蓄規劃，讓未來的5-10年有預期可實現的金流收益做運用，投入的資本也持續增值成為長期資金。每年現金流可再**固定收益債券**5-12%，讓收入增加。因為規劃的管道接採取最安穩的保單與固收商品，資產風險為低，也有一定的靈活性。同時也考量了穩中科技持續擴大營運或上市增等預期安排，持續的股東分紅與從父親所贈的金流，目前仍可以因應。

股東分紅部位可以在私人銀行規劃大額保單，倍增傳承資產與長期資金，同時也規劃到人身價值保障，另再增加相關醫療照護保單。

❖在穩中科技的資本與現金流都充足的情況下，長期考量成本是允許購置廠房。至於未來規劃IPO方向以及公司總部是否回台、國外夥伴的購併相關，於股東會再行研議。

❖規劃呈現請參照附件說明



☑ 卓梅英

(首重與先生同步架構家族信託，增加穩定收益來源，照護父母)

規劃目前存款執行到**固定收益債券**5-12%，可有穩定收益可用，支應日常，將股東分紅的現金一部分償還房貸180萬人民幣。而穩中科技的持股以及其他股票都與先生王中強一併架構在**信託PPLI**之下，保全資產。

◆ 規劃呈現請參照附件說明



☑ 王中勝

目前持續的所得贈與規劃可以執行**香港富衛與AIA友邦**的儲蓄規劃，讓未來至終身每年都有穩定现金流可以使用。投入的本金資產也同步增加，短期可將現金流收益做**固定收益債券**5-12%，可有收入來源。未有房貸的資產約有200萬美金可以運用以良性負債在私人銀行規劃人身價值保障，作為日後可能成家或長期資金的基本資產。

☑ 王中欣

持續從父親贈與的資金做短中長期的規劃，中期資金安排至**香港富衛與AIA友邦**的儲蓄規劃，讓未來至終身每年都有穩定现金流可以使用，投入的本金資產也同步增加，短期可將**固定收益債券**5-12%，可有收入來源，不論為自己後續生活或將來有兒女後都有長期實質的現金流效益。

◆ 規劃呈現請參照附件說明



規劃說明與預期

王念祖

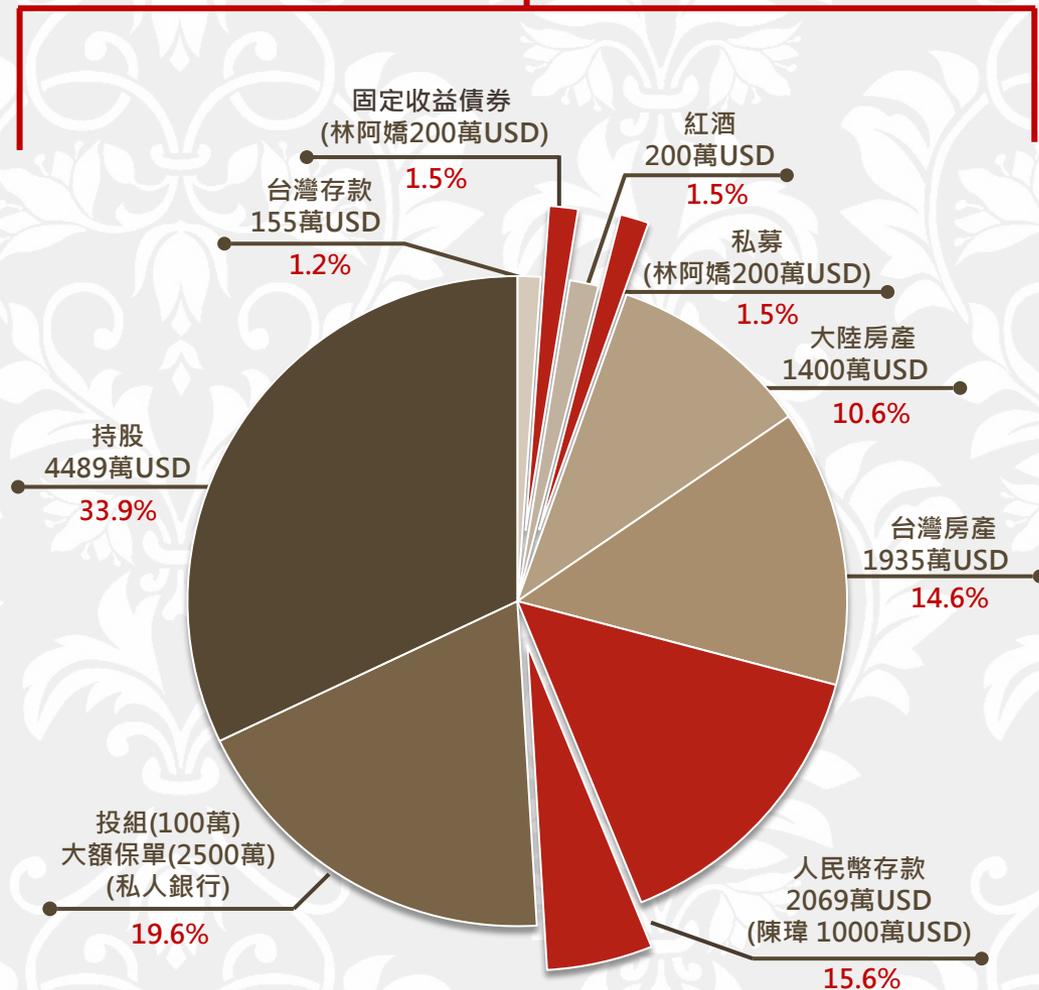
目前所有資產在BVI與PPLI的架構下是沒有稅務問題產生，將免除大額稅金的支出。
原現金存款在私人銀行規劃PF大額保單2500萬美金將資產做極效化的增值，年增值約5%。未來傳承的資產將是倍增的效益。

而國際紅酒市場的成熟度已則同時具有避稅、資產傳承、投資效益的作用，變現力也相當靈活，長期以來是稅務規劃與投資工具中相對穩定成長的標的之一。投入200萬美金做中期配置。

每年贈與子女的規劃則由子女方作為受益人，每年也穩定有可期現金流增加，靈活運用。另規劃大額保單1000萬美金至陳璋。



PPLI



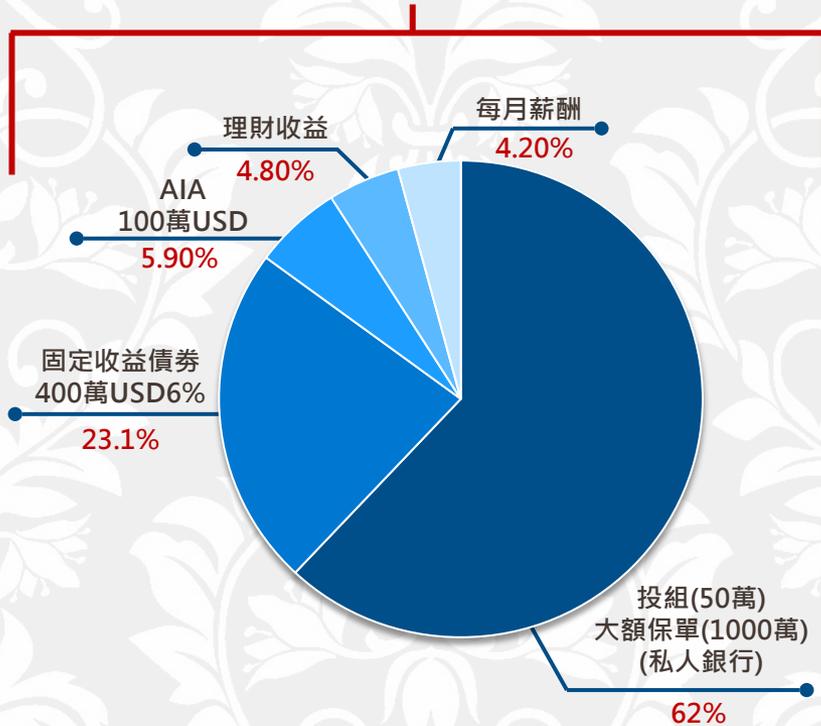
另外分配部分現金給配偶林阿嬌執行固定收益作為收入來源運用，如固定收益存200萬美金每半年可有6萬美金的收入，足夠因應二人在生活上所需花用或其他運用。

內地私募基金的每月配利也是林阿嬌收入來源之一，投入200萬美金的每年11%月配為18300美金，加上上述1萬 **共有28300美金每月運用**。



王中強 (女兒 王勤勤)

PPLI

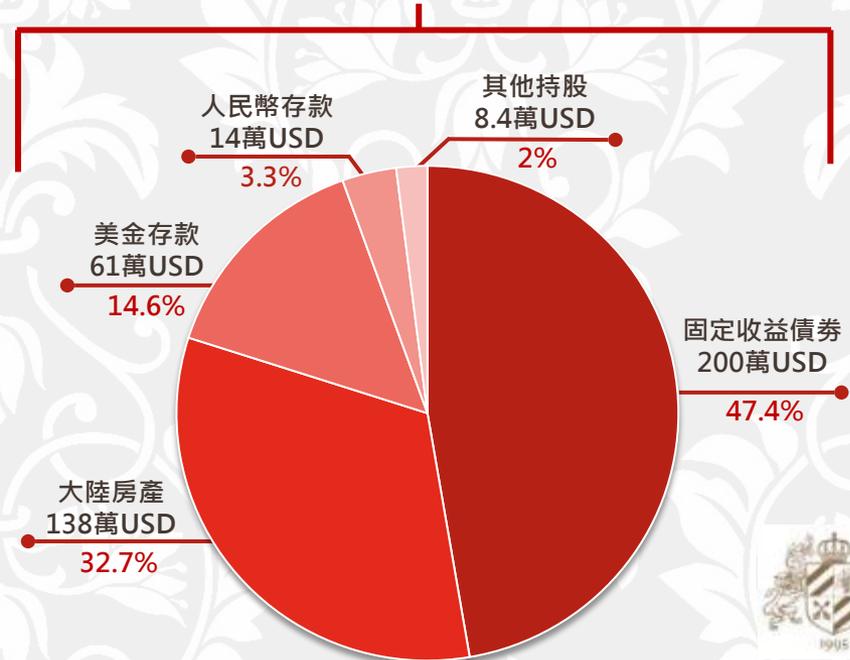


公司的持股與個人資產架構在PPLI信託下，做好資產保全，所得贈與為500萬美金，與公司分紅的現金為7500萬人民幣（1050萬美金），在私人銀行可規劃大額保單1000萬美金，可體檢同時顧及人身價值保障，預期此部位 現金資產傳承可達4-6倍。此時也開始每年分配贈與給女兒100萬美金分別做五年AIA與富衛，可期第11年後 每年約有40萬美金可用，未投入之贈與金額400萬美金可做固定配息，每半年收益12萬美金，作為日常。規劃同時也需增加不時之需的三地醫療照護保障。
(王勤勤每年或贈與規劃100萬美金，持續五年)

卓梅英

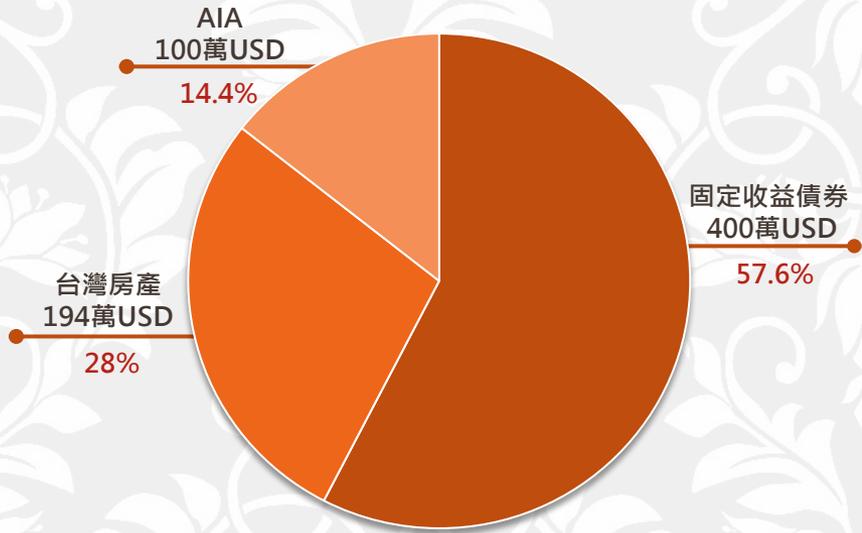
現金部位為分紅所得的2045萬人民幣（286萬美金），償還房貸後餘261萬美金。200萬美金可做固定配息，每半年收益6萬美金，作為日常，同時照顧孝順父母。規劃同時須加增不時之需的醫療照護保障。

PPLI



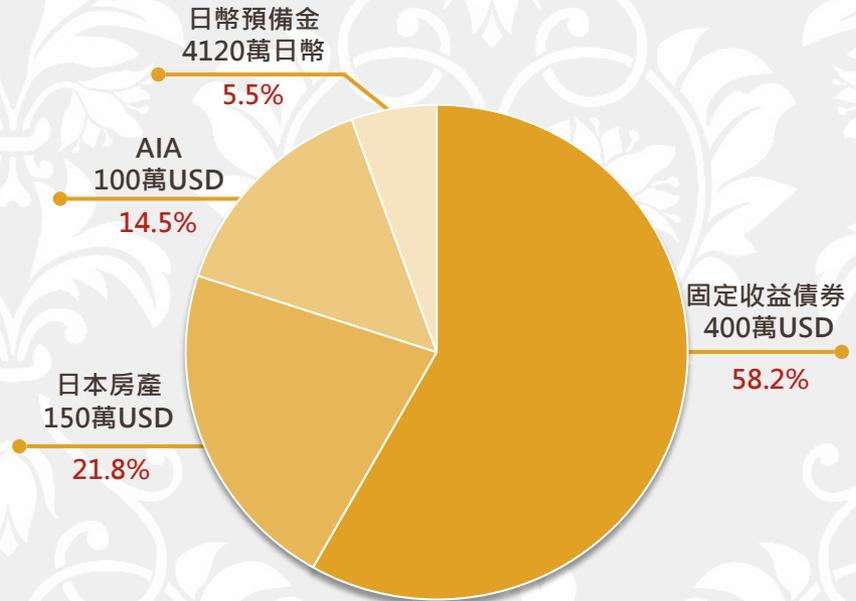
王中勝

每年獲得贈與至今為500萬美金，每年100萬美金存入五年期的儲蓄單效益在第六年可期 每年有穩定的30萬美金可以運用。未投入的400萬美金做 固定配息，每半年收益12萬美金。規劃同時納入不時之需的醫療照護保障，參照附件。

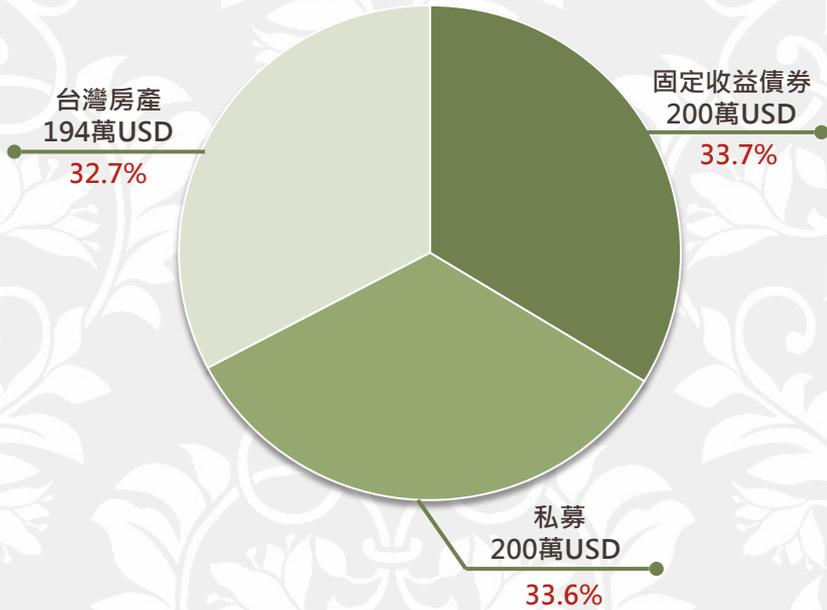


王中欣

日本存款38萬美金運用在固定配息，每月收入1900美金可運用，所獲得的贈與約500萬美金每年存入五年期的儲蓄單，可期在第六年開始 每年有穩定的現金流30萬美金可以支配運用，未投入資金400萬美金做固定配息，每半年收益12萬作為日常與其他運用。這部分贈與的資金會轉化，因持續從父親獲得並投入儲蓄保單，但時間銜接點在第六年，即開始有現金流，可再重複配置。規劃同時須加增在地醫療照護保障。



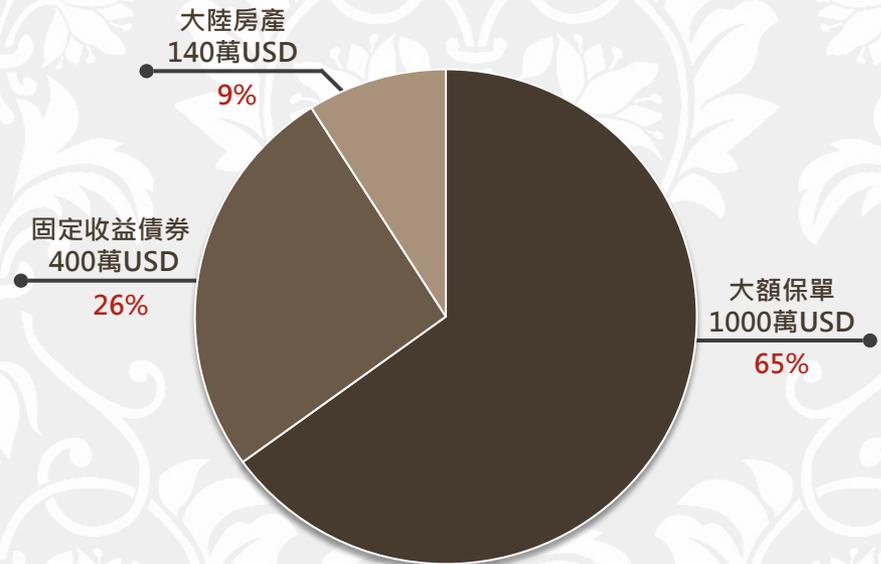
林阿嬌



固定收益債券存200萬美金每月可有1萬美金的收入，可因應與先生二人在生活上所需費用。內地私募基金的每月配利也是收入來源之一，投入200萬美金的每年11%月配為18300美金，加上述1萬共有28300美金供應夫妻二人每月費用。

陳璋 (兒子 陳歡)

由每年贈與所得規劃兒子陳歡的儲蓄單的規劃後的可期金流在第六年開始每年30萬美金，未投入的資金400萬美金有每半年固定收益為12萬美金可用。儲蓄單的本金持續增值作為長期資金。規劃同時也因應了不時之需的醫療照護保障。另有大額保單1000萬美金作為未來後盾。



結論與臨時動議

在分析家族成員的資產與人身規劃同時，考量重點於：

1. 王家的資產保全與倍增傳承，未來醫療照護與現金流。
2. 增加其他成員的穩定現金收入與合乎等級的醫療照護。
3. 規劃中所涵蓋的市場工具本身的靈活度以及變化因應能力。
4. 此規劃策略需定期檢視時令法規與資產異動情況做調整。

規劃後已排除前述資產所隱藏或顯明的可能風險，以保全資產降低稅務為優先，並增加各家族成員的穩定收入來源，使資產成為永源活水，充分支配並倍增傳承。目前成員的資產規劃以現金為主軸，尚保留房產或其他持股部位，也同時償還了成員的貸款，資產完全自由，日後可以因應入股，增資或其他因應家庭變化而調整，不受限。

★ 時事議題參照

美中貿易戰、CRS、英國脫歐、反送中條例（港元續存疑慮）、美國降息（零利率再臨）、債券市場倒掛。

