

壹、案例主角背景資料分析

一、薪資收入：

案例主角許大富先生，擔任所投資發達科技股份有限公司的董事長，每月可支領 45 萬元，全年可支領 15 個月，預估每年薪資收入約 675 萬元。

二、公司股利：

關於公司每年股利預估，考量下方所列因素，整體而言，許先生所投資的發達科技及在中國的子公司，前景一片樂觀，因而擬依去年分配股利推估每年股利狀況，去年股利配發現金股息 4 元，股票股利 1 元，即每年股利約為 5,650 萬元。此部分的所得稅稅率已達 40%，費用相當可觀，建議採他益信託的方式結稅，此部分將於後段章節細述。

(一)持有股份：

案例主角許大富先生，目前共持有該公司股份，含原有持股 11000 張，加上去年公司曾辦可轉換公司債，持股淨增加的 300 張，總計持有 11300 張。

(二)公司發展前景

1. 該公司為寡占事業：

主要業務為 3D 動畫引擎設計與開發，為國際動畫公司的重要合作夥伴，且惟寡佔產業，堪稱國內幾無可予匹敵的競爭對手。

2. 營收狀況：

預估今年全年營收將增 30%，EPS 預估為新台幣 8 元，加上明年為遊戲機大廠開發 ODM 遊戲軟體，預估可賺進一個股本，後年營收成長至少 30%以上，毛利率維持在 50%，營益率 25%；此外在中國所設子公司，成立僅兩年，去年即轉虧為盈，預估明年起營收倍增，後年有計劃掛牌上市，許先生在兩岸耕耘多年，兩岸服務貿易協議若能在立法院順利通過，更會是產業一大利多。

三、資產狀況：

(一)持有公司股份：

按目前所持有股數 11,300,000，依今年平均股價 95 元預估，約價值 10 億 7,350 萬元，未免風險，應預留稅源。

(二)銀行存款：

所有存款餘額皆存於銀行，目前銀行存款約為 6,000 萬元。

(三) 房地產：

1. 新北市郊透天別墅：

現居處，權狀 100 坪，係許先生繼承自父親的遺產，已移轉到其名下，且房貸已繳清，目前因新北市環狀捷運線開通，每坪市價已自 15 年前的新台幣 5 萬元，漲到新台幣 30 萬元，總價約 3,000 萬。

2. 台北市郊 20 年公寓：

權狀坪數為 40 坪，每坪市價新台幣 40 萬元，無房貸，總價約 1,600 萬，目前所有權人為其繼母，據知並無同父同母或同父異母的其他兄弟姊妹與其共享繼承權，此部分亦建議應預留稅源。

(四) 藏酒：

許先生喜歡蒐集五大酒莊紅酒，目前蒐集 400 瓶，每瓶身價為 5,000 到 20 萬元，最近諮詢酒商朋友得知，現值 1,000 萬元，惟此部分不易掌握，且亦可能致贈親友或重要客戶，或於特定場合中飲用，評估暫無須預留稅源。

貳、案例主角需求分析

一、責任準備分析：

(一)養育責任：

女兒目前三歲，以能支應其求學所需(至博士班)的一切開銷，含生活費用及學雜費等，建議計至 30 歲。

(二)孝養責任：

包含繼母與生母的每月生活開銷，惟此部分未計入醫療風險

(三)與女友間的相互照顧責任：

須至少安排至女兒成年所需費用，因而建議計 27 年，即可照顧至 65 歲。

二、個人及家庭成員固定支出生活（含退休生活）費用準備預估：

(一)家族生活準備：小計 8,314 萬，含繼母與生母餘生所需每月固定支出孝養金及銀髮村月費，並包含女友及女兒至女兒 30 而立前的生活費用、租金，至入學前的保母費用及可能持續升學的學雜費用。

1. 繼母孝養金：

每月新台幣 6 萬元，每年預估需 72 萬元，因許先生繼母現年 82 歲身體健朗，台灣最長壽記錄為 112 歲，因而本份配置規劃建議，皆採壽命至 110 歲預估相關費用，是以，依 $110-82=28$ (年)，估算費用為 2,016 萬元。

2. 生母銀髮村月費：

每月新台幣 3 萬元，每年預估需 36 萬元，因許先生生母惟 79 歲，按 $110-79=31$ (年)，估算費用需 1,116 萬元。

3. 女友及女兒生活費用：

每月新台幣 8 萬元，每年預估需 96 萬元，鑒於許先生與女友已育有 1 女 3 歲，尚無結婚之具體規劃，因許先生的退休夢想涵蓋取得博士學位，評估應希望再符合女兒的意願下供應求學所需的一切費用，因而將對女友及女兒的照顧責任，規劃至少到女兒 30 歲的生活所需，估算約需 2,592 萬元。

4. 女友及女兒的房屋租金：

母女目前居住在中國北京中關村電梯華廈，每月租金 5000 元人民幣，打了三年承租契約，目前還剩兩年。因兩筆房產增值頗鉅，未免須繳納大筆土地增值稅，

不建議賣舊換新，因許先生在大陸亦有投資，經常須往返兩地，建議可依目前情形租屋供女友及女兒居住，計算至女兒 30 歲，約需備 810 萬元(屆時女友已 65 歲，步入老年，建議可與許先生同住台灣相互照顧)。

5. 保母費用：

女兒目前三歲，在加拿大出生，目前雇用一美籍保母，除照顧外尚能學習正統美語，每月多花工資人民幣 1 萬元，匯率以 5 元新台幣兌 1 元人民幣計算，計算至入小學前，約須新台幣 300 萬元。

6. 女兒教育費用：估約需新台幣 1,480 萬元

① 7-20 歲：預估需費 780 萬元

每年預估學雜費為 60 萬元(2 萬美元)，因目前現居於中國，若考量能增強外語能力，入學後可考量外語學校，預估每年約折合成新台幣約需 60 萬元(2 萬美元)

② 20-27 歲(大學至研究所期間)：約須備 700 萬元

採出國留學費用計算，每年預估為 100 萬元。

項目	每月花費 (單位：新台幣/元)	應準備總額	備註
1. 繼母孝養金	6 萬元	2,016 萬 (6*12*28)	繼母現年 82 歲，設壽命為 110 歲，尚須準備 28 年
2. 生母銀髮村月費	3 萬元	1,116 萬 (3*12*31)	生母現年 79 歲，設壽命為 110 歲，尚須準備 31 年
3. 女友及女兒生活費用	8 萬元	2,592 萬 (8*12*27)	另女友現年 38 歲，女兒現年 3 歲，建議準備至女兒 30 歲，
4. 保母費用	5 萬元	300 萬 (5*12*(8-3))	匯率以 5 元新台幣兌 1 元人民幣計算，計算至入小學前的費用
5. 女兒教育費		1,480 萬 (13*60+100*7)	7-20 歲：每年預估學雜費為 60 萬元(2 萬美元) 20-27 歲：每年學雜費預估為 100 萬元
6. 女友及女兒的房屋租金	2.5 萬元	810 (2.5*12*27)	匯率以 5 元新台幣兌 1 元人民幣計算

(二) 許先生個人每月生活開銷:

小計 9,360 萬，含下列固定支出費用——每月生活開銷、五星級飯店會員年費、慈善捐款…等。

1. 每月支出新台幣約 8 萬元:

每年估需 96 萬元，許先生現年 45 歲，以壽命 110 歲估算，約須準備 6,240 萬元。

2. 五星級飯店會員年費:

平日生活單純但喜好美食，是 2 間五星級飯店會員，共年費新台幣 30 萬元。

3. 慈善捐款:

① 幼時貧苦，事業漸成後每季定期捐贈社福團體新台幣 2 萬元，年捐 8 萬元

② 另每年捐贈新台幣 10 萬給母校

個人生活準備:

項目	每月花費	應準備總額	備註
1. 個人生活開銷	8 萬元	6,240 萬 (8*12*65)	現年 45 歲，設壽命為 110 歲，尚須準備 65 年
2. 五星級飯店會員年費	30 萬元	1,950 萬 (30*65)	
3. 慈善捐款	2 萬元/季 10 萬元/年	1,170 萬 (18*65)	

(三) 為繼承財產轉移所須繳納遺產稅負預留稅源:

基於風險及財產轉移考量，針對案例主角許先生目前所持有以下資產應預留稅源:

小計 1 億 8,335 萬元，含下列資產有關繼承等相關稅負準備——銀行存款、兩筆房產、公司股票等。因兩筆房產增值頗鉅，未免須繳納大筆土地增值稅，不建議賣舊換新，因許先生在大陸亦有投資，經常須往返兩地，建議可依目前情形租屋供女友及女兒居住。

1. 銀行存款: 6,000 萬元。

2. 股票價值: 約 10 億 7,350 萬。

3. 房產總價: 約 4,600 萬。

雖因繼承而移轉之土地房屋不課土地增值稅、契稅，惟仍須繳納遺產稅。

房屋價值: 以房屋之課稅現值計算。(可查閱房屋稅單上之課稅現值); 土地價

值: 以土地之公告現值計算。(可查閱地價稅單上之公告現值)

財產項目	初估總價值	應準備總額	備註
1. 銀行存款	6000 萬元	600 萬 (6000*10%)	暫不計入扣除額
2. 房產 新北市透天 別墅 100 坪	市價 3000 萬元 成本 500 萬	設土地公告現值 加房屋評定現值 後為 1,850 萬 10% 為 185 萬	遺產價值的計算，土地以土地 公告現值，房屋以評定標準價 格為準。
3. 繼母在台 北市郊 40 坪 公寓	市價 1600 萬元	設土地公告現值 加房屋評定現值 後為 1,000 萬 10%為 100 萬	設持有土地 15 年 土地漲價總數額【超過原規定 地價或前次移轉時申報現值 (按台灣地區消費者物價總指 數調整後) 在百分之二百以上
4. 股票	10 億 7,350 萬	(95*1000*11300) 今年股價 95 元 張數 11300 張 10%為 1 億 7,350 萬	公開上市或上櫃公司的股票等 有價證券，以該項證券被繼承 人死亡日的收盤價作為時價， 未公開上市的公司 股份或獨 資合夥商號的出資額，以這家 公司或商號資產淨值作為時價
5. 收藏紅酒	1,000 萬元	10%為 100 萬元	近期諮詢酒商朋友。然評估不 易掌握，亦可能致贈親友或重 要客戶，或於特定場合中飲 用，評估暫無須預留稅源。

(四) 退休圓夢規劃:小計 1 億 6,850 萬，含下列退休後的願望與希望達成的目標

1. 重拾書本，有生之年取得博士學位
2. 每半年出國與家人旅遊度假一個月，增廣見聞達到退而不休的境界
3. 成立慈善基金會幫助社會上的弱勢團體

項目	每月花費(單位: 新台幣/元)	應準備總額	備註
1. 取得博士學 位	15 萬/每學期	150 萬(15*2*5)	每學期估為 15 萬，設修業年數 為 5 年
2. 每半年出國 旅遊一個月	1 萬/天	1 億 1700 萬 (1*30*3*2*65)	因旅遊頻繁，建議持有部分美 元保障
3. 成立慈善基 金會	捐出 5000 萬成 立基金會		建議成立基金會後，就所捐金 額孳息，辦理獎學金

(五)醫療風險規劃:小計 11 億 2,110 萬，主要考量住院醫療及看護等相關費用，並以最大可能風險即離世前長期臥床，需專人照料的風險

1. 住院費用:以長期入住(110 歲扣除目前歲數)頭等病房

2. 私人看護費用:搭配兩班私人看護費用(每月 20 萬元估算)

考量許先生之繼母與生母，年事已高，無法投保，惟個人、其女友及女兒，皆未安排足額的保障，建議及早投保，可降低風險同時減少費用。

項目	每月花費(單位:新台幣/元)	應準備總額	備註
繼母、生母	頭等病房費用 3,600 元/天	7,670 萬	即 10.8 萬/月，約 130 萬/年 繼母現年 82 歲，設壽命為 110 歲，尚須準備 28 年 生母現年 79 歲，設壽命為 110 歲，尚須準備 31 年
個人		8,450 萬	現年 45 歲，設壽命為 110 歲，尚須準備 65 年
女兒		約 1.4 億 (1 億 3,910 萬)	現年 3 歲，設壽命為 110 歲，尚須準備 107 年
女友		9,360 萬	現年 38 歲，設壽命為 110 歲，尚須準備 72 年
繼母、生母	私人看護費用 設為兩班，總計 20 萬元/月	1 億 4160 萬	20 萬(8+12)萬/月，約 240 萬/年，繼母現年 82 歲，設壽命為 110 歲，尚須準備 28 年 生母現年 79 歲，設壽命為 110 歲，尚須準備 31 年
個人		1 億 5600 萬	現年 45 歲，設壽命為 110 歲，尚須準備 65 年
女兒		2 億 5680 萬	現年 3 歲，設壽命為 110 歲，尚須準備 107 年
女友		1 億 7280 萬	現年 38 歲，設壽命為 110 歲，尚須準備 72 年

綜合上述，總計所需生活(含退休生活)費用準備預估:倘設壽命為 110 歲，計算個人及家族生活準備、遺產繼承稅負準備、退休圓夢規劃所需資金，及醫療看護費用等，總計約需 16 億 4,696 萬(詳下表)，因考量醫療風險規劃與出國旅遊規劃有互斥情形，取其大者，扣除出國旅遊之 1 億 1700 萬元，總計須準備 15 億 3,269 萬元。

財產項目	初估總價值	備註
1. 個人生活準備金	9,360 萬元	估算 45-110 歲的準備
2. 家族生活準備金	8,314 萬	估算生母、繼母每月開銷計算至 110 歲所需準備，女友及女兒估算至女兒 30 歲（女友 65 歲）的生活準備
3. 繼承稅負準備 （預留稅源）	1 億 8,335 萬	含下方資產稅負準備：銀行存款、房產（新北市別墅、北市公寓）、股票、藏酒、公司股票等
4. 醫療風險規劃（本人）	2 億 4,050 萬	以長期（110 歲扣除目前歲數）頭等病房搭配兩班私人看護費用估算
5. 醫療風險規劃（親屬）	8 億 8,060 萬元	
6. 退休圓夢基金準備	1 億 6,850 萬	含許先生欲重拾書本取得博士學位（約新台幣 150 萬），及每半年出國旅遊所需費用（1 億 1700 萬）及成立慈善基金會（5000 萬）

參、各項需求與理財目標之規劃

一、保險規劃

(一)目前保險規劃：

依保險雙十原則(保額年收入的十倍/保費年收入的十分之一)，其每年收入投入保險的金額為 632.5 萬 $((675+5,650))*10\%$ ，目前每年保費支出為 24 萬，建議可在餘額內增加保險規劃；另保額建議至少提高至 6,750 萬 $(45*15*10)$ 為目標。雖自 2008 年 9 月中起已取消保險保額上限，3000 萬以下可免稅，可達節稅效果。至於壽險給付在 3000 萬以上，如本案例主角許先生目前為 45 歲等中壯年族群購買，雖說保費也不便宜(例如 45 歲購買 1 億元保額的保單，大約是 5、6,000 萬元保費)且需依最低稅負制計算稅負，然可處理因人身風險所致預留稅源不足的情形發生。

項目	保額	現值	備註
躉繳養老保險	500 萬	512 萬	3 年前購買
身壽險	674 萬	57.2 萬	民國 98 年投保，20 年期 年繳 24 萬
團保定期壽險	100 萬		每年住院全身健檢
團保意外險	3000 萬		
癌症險	無		
親屬相關保險規劃	無		

(二)建議增加保險內容：

因許先生計劃於 60 歲退休，建議繳費別可採 15 年，若每年支出超過 30 萬的部分，建議從資產配置與風險管理考量，自銀行存款帳戶中支應

對象	項目	保額(NT\$)	備註
本人	養老保險	4,500 萬元	目前銀行存款，雖可能基於報酬率考量擬將用於公司增資準備之投資機會，但建議宜考量財產轉移繼承規劃應備金額 1 億 8,335 萬元部分，提高保障額度至最高限額
	終身壽險		
	外幣終身壽險 (美元、人民幣)	1,500 萬	
	意外險 意外醫療	2,000 萬 200 萬	經常大陸、台灣兩地跑，建議增加意外險 2000 萬及意外醫療(200 萬)的部分
	癌症險	最高單位數	許先生的父親係因癌症過世
	失能險	最高單位數	
	醫療險(實支實付)	~最高等級	建議至少以頭等病房規劃，再加上看護部份的日額
	醫療險(日額)	3,600 元~最高單位數	建議每日至少在 3,000 元以上

對象	項目	保額(NT\$)	備註
女友& 女兒	養老保險		為搭配最高醫療險、癌症險、失能險單位數，所需投保最低保額
	終身壽險		
	癌症險	最高單位數	
	失能險	最高單位數	
	醫療險(實支實付)	3600 元~最高等級	建議至少以頭等病房規劃實支實付的部分，看護部份以日額型規劃
	醫療險(日額)	3600 元~最高單位數	建議每日至少在 3000 元以上

二、女友頻催完婚、財產制

結婚，且約定為分別財產制

從財產的繼承權來看，女兒為法定繼承人，如許先生因故辭世，目前女友雖不具配偶身份，惟女兒僅三歲，繼承財產將由其監管，結婚並不會改變此現況，而是女友成為配偶，夫妻財產制才是考量重點，選擇夫妻分別財產制，許先生可保有既有的財產不受影響，夫妻間移轉財富，免課贈與稅，萬一不幸離婚，仍能保有目前財產(如離婚，有過失的一方，負較大責任)

考量結婚居住需求，可於台北買自用住宅，非短線交易故不受奢侈稅影響，仍可購屋，且考量國內稅法，遺產稅對房屋以公告現值課稅(非市值)，有利於財產移轉與減少課稅資產之認列金額，也是高資產客戶常用的稅務規劃方式。

依民法 第四篇親屬 第四節夫妻財產制，完成約定、登記，法條如下：

第 1004 條 夫妻得於結婚前或結婚後，以契約就本法所定之約定財產制中，選擇其一，為其夫妻財產制。

第 1005 條 夫妻未以契約訂立夫妻財產制者，除本法另有規定外，以法定財產制，為其夫妻財產制。

第 1007 條 夫妻財產制契約之訂立、變更或廢止，應以書面為之。

第 1008 條 夫妻財產制契約之訂立、變更或廢止，非經登記，不得以之對抗第三人。

三、女兒教養

在北京唸雙語小學是很好的安排

考量未來全球化的世界，美國仍為世界強權，中國正崛起，在北京唸雙語小學是很好的安排，配合目前有美籍保姆，即在家講中文、與保姆練英文，學校雙語教學，許先

生在北京有子公司，且業務逐步擴大，未來在中國停留的時間也將增長，可就近關照女兒的學習狀況，是很好的選擇！

四、對繼母、生母之孝養責任

可安排具生存金之增額壽險，躉繳預作準備

繼母、生母年事已高(約 80 歲)，目前科技、醫藥發達，難估未來日子有多長，主要金錢來源僅許先生一人，可安排繼母、生母各一張保單，維持其金錢來源，選擇具有生存金的增額壽險，採躉繳，每年皆可領生存金，作為兩位長者的經濟來源，萬一許先生不幸夭亡，兩位長者可領取死亡保險金，作為其後的生活費。

保單設計如下：

許先生為被保險人，其繼母、生母各為第一順位受益人，其女兒、友友為依次順位受益人，如此可確保兩位長者目前與萬一許先生不能提供孝養金之風險，安享晚年生活。

五、旅遊基金規劃

專款專用：每年提撥旅遊基金，將資金購買共同基金，採穩健型略偏保守之投資策略，希望年報酬率是 4%，要求理專每月提供書面報告，每兩月與許先生當面檢討一次帳戶現況

以專款專用方式提撥旅遊基金，旅遊花費略有彈性，擬將旅遊基金購買共同基金，擬採穩健型略偏保守之投資策略，目標是抗通膨還有機會提高收益，標的以債券、平衡型基金為主，搭配定期定額的方式分批投入，希望年報酬率是 4%(約一年定存利率+2~4%，即目前 $1.3\%+2\sim4\%=3.3\sim5.3\%$)，要求理專每月提供市場及帳戶報告，至少每兩月與許先生檢討一次帳戶現況(檢視績效、金融市場、投資組合)

旅遊基金資金投入：

於 60 歲退休時，許先生偕女友及女兒，每半年一次，約一個月旅行計劃，每次需約 90 萬，退休後 20 年共需約 3600 萬($90\times 2\times 20$)，考量通膨及萬一虧損，擬提撥 4500 萬(即 $3600\text{ 萬}/0.8$)，即每年提撥 300 萬元(許先生 15 年後 60 歲)作為旅遊基金，並投入基金理財

六、股票他益信託

許大富持有市價約 10 億元的股票，且每年都有高額的配股配息，所以許大富可以透過「本金自益、孳息他益」的股票信託，將期間配股配息移轉予女兒並節省贈與稅。

根據稅法規定，股票信託時就必須先課稅，由於無法預測未來幾年內會產生多少孳息，稅務機關採取「均一價」，以台灣郵政一年期定期儲金固定存款利率決定孳息，當成贈與總額，贈與稅就是以股票價格乘上利率當成稅基。

依財政部新的規定，當股東透過股東會、董事會知悉配息後，再簽訂孳息他益信託契約時，就不應再按郵局 1 年定存利率核課贈與稅，必須先併入股東的所得課綜所稅，等到將來真正移轉給子女時再課贈與稅。

建議：將市價 10 億元的股票交付受託人，成立「本金自益、孳息他益」之股票信託，信託期間 15 年，預估每年現金股利 4 元/股；股票股利 1 元/股。

預計可避免高額股息要併入所得課稅，適用更高的稅負，所以會透過孳息他益信託，並依較低的收益率（郵局 1 年定存）課贈與稅，達成節稅之目的。

「本金自益、孳息他益」股票信託節稅試算

請於左側白色空隔內，輸入你欲交付信託之股票張數、目前市價、信託期間、每年預估現金股利及預估股票股利，並按下確認鍵，將立即為您試算出辦理信託下之節稅金額。

信託股數	11300000 股	每年預估現金股利	4 元/股
每股市價	95 元	每年預估股票股利	1 元/股
信託期間	15 (以年為單位)	確定送出	

辦理信託		未辦理信託	
本金時價=	1,073,500,000	預估領取股利金額=	4,846,892,082
本金現值=	875,306,899	一次贈與下應繳稅額=	484,469,208 ②
孳息現值=	198,193,101	節稅金額	
應繳稅額=	19,599,310 ①	② - ① = 464,869,898	

(假設今年贈與稅免稅額尚未使用)

註：本金時價、本金現值、孳息現值之計算以單一年度為基準。應繳稅額、未信託下之應繳稅額、節稅金額之計算係以總信託期間為基準。

*參考國泰世華銀行網站—股票信託 「本金自益、孳息他益」股票信託節稅試算

國泰世華銀行信託部 電話：(02)2546-6767 分機 3182、3134 或 3161

七、退休年金規劃

許大富先生月收入有 45 萬台幣，年收入約 675 萬台幣，所得替代率越高，代表退休生活水準也越高，通常因為退休者不再有提撥各項準備及撫養子女的需求，故欲維持退休前生活品質，依照 OECD 標準，所得替代率應達 70%標準，例如退休時月薪為 10 萬元，預計退休後每月可領月退休金 7 萬元，則退休後之生活水準約可維持就業時的水準。

所以須準備將來年所得最低於 472 萬左右之退休規劃。

退休規劃試算

性別	☒ 男 ☐ 女		
現在年齡	45 歲	通貨膨脹率	2 %
預計退休年齡	60 歲	預期投資報酬率	4 %
平均餘命	19 年	如果從	45 歲開始準備退休金

	現在準備	未來準備
退休月開支(現值)	30	30
退休月開支(未來值)	40	40
退休金總額(未來值)	7773	7773
退休金總額(現值)	4316	4316
即有準備金	570	570
退休準備金(現值)	3746	3746
每月應準備金	27	27

重新輸入

說明：

1. 退休月開支(現值)：指目前每月的支出總額
2. 退休月開支(未來值)：指為維持目前每月的支出總額，經過每年通貨膨脹率因素換算後退休時每月所需支出之金額
3. 即有準備金：指目前可用之現金或其他可變現之資產總額

上述看來

許大富先生已經有儲蓄險現值 512 萬台幣與終身壽險 57.2 萬，此為即有準備金。從上述所看，我們應規劃每月存 27 萬一年存約 324 萬左右之退休規劃準備金。在此建議如果需要提存退休規劃準備金，採取年金的方式會最為合適，在於資產配置的角度上，我們應將變額年金(積極型)、美元儲蓄年金(保守型外幣)、台幣儲蓄年金(保守型台幣)依照 30%、30%、40%比例來進行規劃。

八、理專建議之產品分析如下

(一)高收益債券基金

本團隊建議仍可繼續投資，額度可再酌(以現況約十億資產，僅投資 2,000,000 比例極低)

高收益債，並非當初面貌姣好親切的理專所說，屬低風險、高收益，其主要風險有違約、利率與匯率三大風險，歷經 2008 金融風暴，目前無顯著違約風險，仍可繼續投資，為迴避匯率風險，可選擇全球型高收益債券基金，選標的方法可參考「四四三三原則」，如聯博全球高收益債券基金。

「四四三三法則」係由台大教授邱顯比所設計。這法則的重要精神是利用短、中、長期的績效評比，挑選出穩健基金。四四三三法則篩選準則如下：

第 1 個「四」：3 年期績效排名在同類型基金前 1/4 者。

第 2 個「四」：2 年及 1 年(今年)以來績效排名在同類型基金前 1/4 者，這段期間內無基金績效排名者保留。

第 1 個「三」：6 個月績效排名在同類型基金的前 1/3 者。

第 2 個「三」：3 個月績效排名在同類型基金的前 1/3 者。

(二)雙元貨幣

雙元貨幣產品，是種結構型商品，並非單純存款。雙元貨幣設計，是透過 2 種外幣存款連結到「選擇權」，選擇權標的多半都是「匯率」。

投資人投資雙元貨幣時，要先選擇 2 種外幣：一種是「基準貨幣」，另一種則是「相對貨幣」。假設美元走弱，大多數客戶都會以美元為「基準貨幣」，另外再選一個強勢貨幣，例如澳幣或未來的人民幣做「相對貨幣」。

投資人選擇兩種幣別對做時，銀行會假設在「一定時間內」，若兩種貨幣的換匯價格觸及某個標準時，投資人可拿回一定的獲利率及強勢貨幣。但若匯價跌破某個標

準，投資人的本金，有可能會被轉成「弱勢貨幣」，投資報酬率也不如預期。

雙元貨幣投資期間多半較短，例如 3 個月或 6 個月，但「利率高」。若一般外幣存款年利率只有 2%，雙元貨幣提供的利率，可達 4 到 5%，甚至更高。

基於雙元的必要條件於美元趨勢需為長期弱勢，但在美國聯準會即將結束量化寬鬆政策之於，勢必導致資金流往美國本土，導致美元有長期升值之態勢，在考量外在環境不利於雙元貨幣投資有可能損及本金的可能，因此本團隊不建議許大富先生進行雙元貨幣的投資。

(三)人民幣保單與 ETF

自開放人民幣業務以來，根據央行統計，國內人民幣存款已突破 600 億，除了存款業務外，以人民幣收付的保險、人民幣計價的基金更是成為熱門金融商品，顯見在人民幣升值潛力看好與資產配置趨多元化的雙重優勢下，人民幣商品未來發展趨勢依舊熱絡可期。台灣人壽表示，在大陸經濟環境未來發展看好的趨勢下，人民幣保單具有「強勢雙率」的優勢。

許先生因為本身有人民幣使用上需求，固本團隊建議許先生可以考慮持有人民幣保單，金額可以選擇在 200 萬人民幣。

九、退休生活

- (一)轉任專業股東：出售部份股權
- (二)成立慈善基金會：回饋社會、自我實現
- (三)買豪宅：享受生活，也可節省遺產稅(僅公告現值計算)
- (四)旅遊：每半年一次，為期 30 天
- (五)攻讀博士學位：約須 5-7 年

總結

本案例許先生擁有高資產，主要是經營公司之股權，現金流主要係擔任董事長薪酬，優點是皆為本業且集中，也正因為集中，缺點是資產與收入皆可能受其事業經營情況而有重大影響，即風險集中，幸其事業之市場結構屬寡占且其競爭力強，如能維持目前事業與現金流至其退休，則達成其目標、責任與夢想不是問題，故其財務規劃目前首重保險，退休時重點在自我實現。

目前專注本業，首重保險：

建議專注其本業，輔以保險助其達成各項目標與責任：

1. 孝養金，建議以保險助其完成責任。
2. 子女教養，因其事業橫跨兩岸，並與國際 3D 公司合作，故建議於北京上雙語學校，中英文皆重要。
3. 結婚置產、分別財產制，無論結婚否女兒皆有繼承權，擬建議結婚並採分別財產制。
4. 退休旅遊，旅遊品質可有部份彈性，建議每年投入旅遊基金，目標抗通膨、收益優於定存即可，須定期與理財專員檢視執行情況。
5. 定期捐款，回饋社會。
6. 股票他益信託，試圖節稅，並逐年進行資產移轉。
7. 品酒與收藏

60 歲退休，自我實現、安享晚年：

1. 轉任專業股東：60 歲退休時，出售部份股權取得資金，並轉任專業股東。
2. 出資成立慈善基金會：投身公益志業、助弱扶傾，回饋社會。
3. 資產移轉規劃：部份資金購置豪宅，安享晚年生活並降低未來遺產稅。
4. 攻讀博士學位：完成年輕忙碌無暇完成之夢想。
5. 定期旅遊：博覽全球景象。

附件

項目	內容說明
姓名	許大富
年齡	45歲
家庭狀態	父親病逝，繼母82歲身體健朗，生母79歲患帕金森氏症，現居北部銀髮村
婚姻狀態	單身未婚，有一大陸籍女友小自己7歲，現38歲
子女狀態	大陸籍女友，3年前為其產下一女，現年3歲，母女目前居住在中國北京中關Q1所居住房屋為自有或租屋
職業	台灣上櫃公司(發達科技股份有限公司)的董事長及負責人
投資狀態	5年前拿出新台幣5千萬積蓄買下該公司股份31%，為最大股東
公司資本額	為3億元 Q2500W31=16129
員工人數	200人
主要營業項	3D動畫引擎設計與開發，為國際動畫公司重要合作夥伴
公司營運狀	步入正軌，且為一寡占產業，國內無可與匹敵的競爭對手
股價	4年前與櫃股價平均為88元，3年前7月1日上櫃，掛牌價新台幣75元，今年平均股價新台幣95元，持股11000張(95*1000*11000=1,045,000,000公司在去年曾辦可轉換公司債NT\$8千萬，每單位新台幣10萬元轉換價格為NT\$49元，如今已轉換新台幣，持股張數增加3000張
公司營收	去年公司營收新台幣7億元 EPS新台幣9元 董事會決議配發現金股息4元，股票股利1元 今年預估全年營收年增30%，EPS預估新台幣8元 明年為遊戲機大廠開發ODM遊戲軟體，預估可賺進一個股本 後年營收獲利成長至少30%起算，毛利率維持在50%，營益率25% 在中國北京設有子公司，成立2年，資本額人民幣200萬元，母公司100%持去年轉虧為盈，EPS2.5元新台幣 今年起每月營收約人民幣2000萬元，明年起營收預估倍增 後年有計畫掛牌上市北京新三板 許大富的公司在兩岸耕耘多年，兩岸服貿協議若能在立院順利通過，將會是產業一大利多 明年第3季規劃增資新台幣2億元，以期擴大產能，爭取更多國際級大客戶訂公司內部正探詢合適的融資方案
學經歷	再擔任企業負責人之前有17年工作經驗 45-17=28 28-5=23 大學畢業服完兵役 第一份工作進入貿易公司擔任電子零組件銷售業務 期間努力進修10年前於著名國立大學取得企管碩士學位，適逢台灣電子零件外銷黃金10年 憑著高學歷、熟悉貿易實務和出色才幹，被某電子大廠挖角擔任行銷業務 經過10年努力終於升任上櫃公司CMO，也累積相當財富

表 1-1 案例主角背景資料整理

項目	內容說明
薪資	擔任董事長，每月支領45萬元，全年可支領15個月
每月收入	$45 \times 15 = 675$ 萬
每月開銷	繼母孝養金每月新台幣6萬元 女友及女兒生活費用每月新台幣8萬元 生母銀髮村月費新台幣3萬元 個人每月生活開銷8萬元 $6 + 8 + 3 + 8 = 25$ 萬元
生活情形	平日生活單純但喜好美食，是2間五星級飯店會員，共年費新台幣30萬元
嗜好	喜歡蒐集五大酒莊紅酒，自宅有恆溫酒窖，目前蒐集400瓶紅酒，每瓶身價為5000到20萬元 $400 \times 5000 = 200$ 萬， $20 \times 400 = 8000$ 最近諮詢酒商朋友得知，現值1000萬元
慈善捐款	幼時貧苦，事業漸成後每季定期捐贈社福團體新台幣2萬元之善舉，另每年捐贈新台幣10萬給母校 上月斥資新台幣300萬元捐贈一3D繪圖實驗室給新北是給一私立美工高中，期為台灣培育更多美術人才
資金往來	所有收入餘額皆存於銀行，目前存款餘額新台幣6000萬元
房產	現居新北市交透天別墅，權狀100坪，係父親留下之遺產並已移轉到他名下，房貸早繳清 15年前父親以新台幣500萬元買下($500/100 = 5$ 萬元/坪)，目前因新北市環狀捷運線開通，目前每坪市價漲到新台幣30萬元 繼母在台北市交也有一棟20年公寓，權狀坪數40坪，目前每坪市價也有新台幣40萬元，無房貸 $40 \times 40 = 1600$ (萬) 女友與小孩住在北京中關村電梯華廈，每月租金5000元人民幣，打了三年承租契約，目前還剩兩年
期望	女友頻頻催婚，希望其能在台北市東區購一豪宅為新家或出售老屋換新 因房價居高不下，或要負擔高額土地增值稅而遲遲不敢做決定 近期又傳奢侈稅只修不廢，修法方向對買方恐不利，在加上夫妻財產是否應採分開，需要專家建議
其餘花費	女兒目前三歲，在加拿大出生，目前雇用一美籍保母，除照顧外尚能學習正統美語，每月多花工資人民幣1萬元 教育專家建議她女兒未來可念北京的雙語小學或未來回台就讀美國學校，許大富審慎思考中

表 1-2 案例主角現金流分析表

項目	內容說明
保險規劃	有一基繳養老保險新台幣500萬元，3年前購買，目前現值新台幣512萬元 購買原因之一：覺得該公司所強調的完善海外急難救助服務頗為合意 98年投保一終身壽險，繳費年期20年，保額新台幣674萬，年繳新台幣約24萬元，現值新台幣57.2萬 團保為最高等級，每年住院全身健檢一次，定期壽險新台幣100萬元，意外重殘身故理賠新台幣3000萬 生病日額給付為最高新台幣3000元 許大富父親因患癌症病逝，談癌色變，有意補強保險保障不足部分 今年中許大富收到終身壽險保費的保費通知單，致電想找保險業務員協助辦理，獲知其已轉換跑道 保險公司告知指派李小華為後續服務人員，李小華在3天內處理完成繳費手續，同時 非常積極地建議他考慮購買公司新推出的人民幣計價保單，說既可享受人民幣升值的匯差，加上大陸股市處於低檔，還有機會投資獲利，未及時決定購買 往後兩個月不時收到李小華寄送資料、講座邀約，但皆未出席，想起過去的時間，由於本身事業繁忙，常有大半月飛機穿梭東南亞與美國，與業務人員的互動，幾乎只有 一年一次收取保費時 5月期間，女友與女兒到台灣度假，許大富曾開車陪同環島旅遊，行車期間因閃避小狗，致輪胎被尖銳物刺破 後來向秘書提及此事，方知道有些保險公司也提供道路救援，令其本身是銀行客戶，不時會收到銀行理專、銷售人員等電銷保險產品 只是收到電話時，總是在會議或工作中，加上不清楚來電者的身分和專業，往往是匆匆幾句便禮貌性掛電 補強保障之事，因公務繁忙，耽擱至今
個人期許	年輕時打拚工作無暇旅遊，加上對專業人士一直都非常欽佩，希望60歲時能退休，公司交給專業經理人經營，自己則做個稱職的股東就好。
退休後最大願望	重拾書本，有生之年取得博士學位 每半年出國與家人旅遊度假一個月，增廣見聞達到退而不休的境界 成立慈善基金會幫助社會上的弱勢團體

表 1-3 保險需求規劃背景說明表

項目	內容說明
債券基金	兩年前期到銀行辦些手續，遇一樣樣貌姣好又親切的銀行理專小姐，積極遊說下，解釋債券基金只屬低度風險 加上高收益、即有投資回報，又有基金經理看管，應不會賠錢，於是申購了新台幣2百萬元高收益債 已為理專會為她跟進檢討基金表現，期間雖有收到報表，但理專沒找他，心想可能客戶多，加上申購金額不多， 故沒時間主動聯絡，近期因有事到銀行辦手續，得知李專已調任其他分行詢問另一理專得知，基金市值約新台幣215萬元($15/200/2=0.0375$)，理專解釋因美國聯準會暗示QE退場、黃金表現疲軟、新興市場經濟表現欠佳等理由，故債券基金價格下滑
人民幣計價基金或ETF	原本基金可獲利出場，但理專推薦他人民幣計價基金及連結人民幣ETF保單，說可享保障外，未來走勢持續向好 同時賺人民幣升值的好處，致其蠢蠢欲動，但想起兩年前購買產品後，感理專指銷售新產品，未派員主動與他聯絡， 又說自己買了的產品部購好，躊躇後拿了DM，推說仔細考慮便離開了
存股	除自家股票外，並未投資其他上市櫃公司 經營事業本就是利潤與風險兩難，經過專家評估過的風險性投資他不排斥對“存股”即長期持有的概念很好奇，專家說存到好股，年報酬至少3%起算，他盤算若存到股息殖利率10%的好股 不要8年本金就可翻倍，有助實現中長期財務目標力晶台股證所稅紛擾後，加上陸續與幾位上市櫃公司股東餐敘時 曾提及設立控股公司有助於節稅及免除證所稅的困擾，頗有興趣，也曾向財務長問即可行性，獲覆將深入了解後進行評估
雙元貨幣	公司的財務長建議他在QE漸漸退場美元轉強之際，可以大賺“雙元貨幣”，即計價貨幣為美元(美元資產)，連結貨幣為日圓期貨，報價方式為USD/JPY的商品貨幣 公司營運漸佳，許大富的酬勞水漲船高，會計師建議他利用信託或成立基金會降低高額稅負 有些建議許大富都覺得可行，只是不確認採哪一個最合適，加上公務繁忙，實無法抽出時間一一探究

表 1-4 案例主角投資現況與偏好分析