

財務策劃書

客戶 許大富 先生

蘇黎世國際人壽台灣分公司

2013年9月16日



重要資訊

1. 本公司為客戶提供的分析，包含了基於歷史數據而推斷的假設與估計，本公司作出這些假設和估計時，會採取較保守的判斷，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，本公司均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. 本公司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. 本公司向客戶所收集的個人資料，將會保密，並小心處理。

財務策劃書目錄

壹、個案背景介紹

- 一、家庭成員基本資料
- 二、公司營運狀況
- 三、財務計畫與目標

貳、客戶財務概況

- 一、家庭財務資料概要
- 二、收入狀況分析
- 三、支出狀況分析
- 四、家庭收入結構
- 五、資產負債分析
- 六、家庭保障分析
- 七、家庭財務指標分析
- 八、建議
- 九、客戶風險屬性

參、理財目標與規劃

- 一、客戶理財目標
- 二、退休規劃建議
- 三、家庭財務規劃建議
- 四、公司財務規劃建議
- 五、其他財務規劃問題建議

肆、理財工具

伍、後續服務

親愛的貴賓 許大富先生，您好：

感謝您選擇蘇黎世國際人壽作為您的財務規劃夥伴，並且感謝您對蘇黎世國際人壽的支持與肯定！蘇黎世國際人壽秉持創新的理念，積極為您打造全新的理財規劃，提供優質的保險理財商品及貼心服務，讓您在掌握致富先機的同時，更能實現您的理財計劃。

蘇黎世國際人壽隸屬於蘇黎世保險集團，蘇黎世保險集團（蘇黎世）是世界最大的保險集團之一，亦是少數真正全球營運的保險公司之一。我們的使命是幫助客戶瞭解並預防風險。集團有逾 60,000 名員工在 170 多個國家為客戶提供服務。蘇黎世矢志成為股東、客戶和員工心中全球最佳的保險公司。我們為個人、企業以及跨國公司提供各種人壽保險和產險產品及服務。集團在北美洲和歐洲一直穩居市場領導地位，而在亞太區、中東及拉丁美洲的業務亦不斷擴展中。

我們的價值

我們堅信作為一間負責任、永續經營的公司是企業營運管理的要素，並且對發展業務至關重要。我們致力實踐品牌的承諾，發展靈活的組織，堅持我們的財務紀律，並保持我們的核心價值，即誠信正直、以客為本、追求卓越、團隊合作、永續價值。

雄厚實力

財務實力評等是由獨立機構對保險集團的財務穩健程度的評價，以該集團履行承保責任，向保單持有人的賠償能力作為評級標準。蘇黎世憑藉穩健審慎的經營策略，於 2013 年 3 月獲標準普爾給予「AA-/穩定」評級。（「AA」級代表保險公司財務實力非常穩健。）

評等機構	財務實力評等	評等展望
Standard & Poor's 標準普爾	AA-	Stable 穩定
Moody's 穆迪	Aa3	Stable 穩定
A.M. Best 貝氏	A+	Stable 穩定

有關最新評級資料，請瀏覽企業網站 www.zurich.com

本報告是依您現有資產狀況所製作的財務策劃書，請您參考！

壹、個案背景介紹

客戶姓名：許大富

年 齡：45 歲

職 業：科技公司董事長及負責人

教育程度：碩士

一、家庭成員基本資料

姓名	性別	年齡	職業	備註
許大富	男	45 歲	企業負責人	目前單身，已有大陸藉女友及女兒
繼母	女	82 歲	退休	
生母	女	79 歲	退休	患帕金森氏症，住北部銀髮村
女友	女	38 歲	無	現居中國北京中關村
女兒	女	3 歲	無	現居中國北京中關村

二、公司營運狀況

許先生目前為一台灣上櫃公司「發達科技(股份)有限公司」的董事長及負責人，5 年前個人拿出新台幣 5,000 萬積蓄買下該公司 31% 股份，成為最大個人股東，公司資本額新台幣 3 億元，目前員工 200 人，主要營業項目為 3D 動畫引擎設計與開發，並為國際動畫公司重要合作夥伴，公司營運步入正軌，且為一寡占產業，國內並沒有可與匹敵的競爭對手。

今年平均股價新台幣 95 元，持股 11,300 張。去年公司營收新台幣 7 億元，EPS 新台幣 9 元，經董事會決議將配發現金股息新台幣 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，明年為國際重要遊戲機大廠開發 ODM 遊戲軟體，預估可以賺進一個股本，後年營收獲利成長至少 30% 起算，毛利率維持在 50%，營益率 25%。現時，許先生每月支領薪資酬勞新台幣 45 萬元，全年可領 15 個月。

發達科技(股份)有限公司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% 持有，去年轉虧為盈，EPS 2.5 元(新台幣)，今年起每月營收約人民幣 200 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。

三、財務計畫與目標

綜合許先生的各項資料及在其財務規劃方面待解決的疑問，我們將許先生的財務計畫與目標分成以下幾個面向討論，分別是退休目標、家庭、公司、其他待解決財務問題。

1.退休目標：

- (1) 希望 60 歲退休，公司交給專業經理人經營，自己做個稱職的股東。
- (2) 希望退休後重拾書本，取得博士學位。
- (3) 每半年出國與家人旅遊度假一個月，增廣見聞。

2.家庭財務規劃：

- (1) 是否於台北市東區購買新屋或出售舊屋換新屋—高房價、高額土地增值稅、奢侈稅修法方向是否對買方不利？
- (2) 有結婚計劃，希望針對夫妻財產是否應該採分開制進行了解及詳細規劃。
- (3) 子女教育方面，中期考慮未來念北京的雙語小學，或回台就讀美國學校？
- (4) 更長遠的規劃還包含女兒結婚嫁妝以及財產之移轉。

3.公司財務規劃：

- (1) 公司於明年第三季規劃增資新台幣 2 億元，尋求合適的融資方案？
- (2) 是否設立控股公司以助節稅及免除證所稅的困擾？
- (3) 公司營運漸佳，是否利用信託或成立基金會方式來降低高額稅負，亦實現許先生個人本身即欲成立一慈善基金會幫助社會上的弱勢團體的自我實現目標？

4.其他財務問題：

- (1) 可否於 QE 漸漸退場美元轉強之際，大賺雙元貨幣？
- (2) 是否利用存股方式以實現中長期財務目標？

貳、客戶財務概況

一、家庭財務資料概要

1. 許先生經營的發達科技(股份)有限公司營運狀況良好，去年公司營收新台幣 7 億元，EPS 新台幣 9 元。今年預估全年營收年增 30%，EPS 預估新台幣 8 元，並預計每年持續發放現金股息與股票股利。
2. 許先生每月支薪 45 萬元，全年可領 15 個月，年薪資收入約 675 萬元。
3. 許先生目前持有發達科技(股份)有限公司約 31%，共 11,300 張股票，依今年平均股價新台幣 95 元計算，總值約 107,350 萬元。每年並有發放之現金股息與股票股利。
4. 許先生持有一現值約 215 萬元的高收益債券基金。
5. 許先生擁有一透天別墅，自住，市價 3000 萬元，無房貸；繼母有一棟公寓，市價 1,600 萬，無房貸。
6. 許先生擁有的保險規劃包括養老保險、終身壽險及公司的團保。生母、繼母、女友、女兒目前尚無保險規劃。
7. 目前擁有存款約 6,000 萬元，並有現值約 1,000 萬元的五大酒莊紅酒收藏。

二、收入狀況分析

許先生收入主要來自發達科技公司提撥之個人薪資及年每配發的股息收入。

1. 薪資收入：

許先生每月支領薪資新台幣 45 萬元，全年可領 15 個月。年收入為 675 萬元。

2. 股息收入：

持有發達科技(股份)有限公司股票 11,300 張，今年每股配發 4 元股息。

(11,300 張 x 1000 股 x 4 元 = 4,520 萬元)

3. 利息收入：

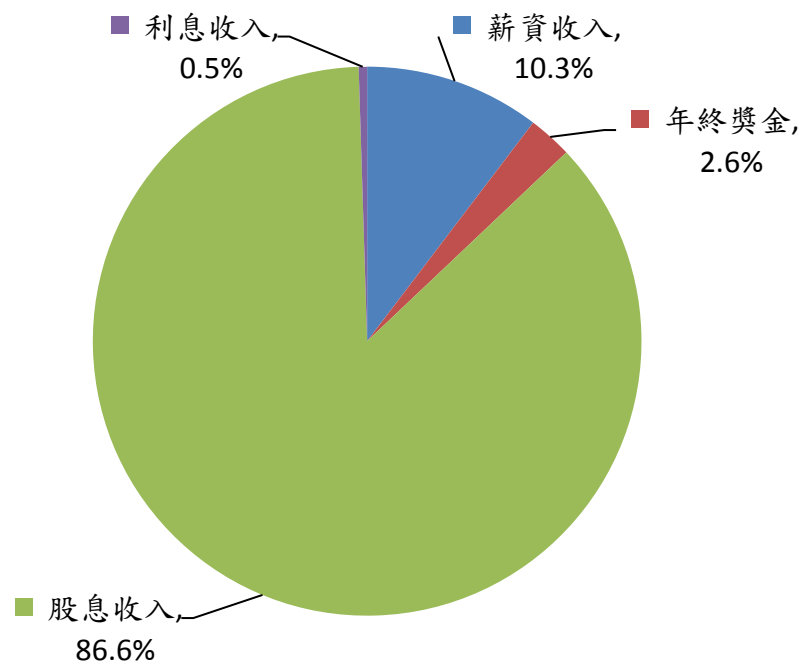
許先生所有收入之餘額皆存於銀行，目前存款餘額新台幣 6,000 萬元。

現行活期儲蓄存款利率約 0.33%；定期儲蓄存款 1 年期固定利率(額度 500 萬元)約 0.54%，假設許先生將其中 3,000 萬做為活期儲蓄存款，另 3,000 萬做為 1 年期固定利率定存，則利率收入為 258,000 元(96,000 元 + 162,000 元)。

【家庭收入表】

(單位：新台幣)

收入	每年	每月	年比重
薪資收入	5,400,000	450,000	10.3%
年終獎金	1,350,000	112,500	2.6%
股息收入	45,200,000	3,766,667	86.6%
利息收入	258,000	21,500	0.49%
總收入	52,208,000	4,350,667	100%



三、支出狀況分析

1. 家庭生活費：個人開銷每月 8 萬元、女友及女兒生活費每月 8 萬元
2. 房屋租金：女友及女兒在北京租屋每月人民幣 5,000 元(台幣 24,500 元)
註：假設目前人民幣兌換台幣匯率 1:4.9)
3. 女兒保母費：美籍保母每月人民幣 1 萬元(台幣 49,000 元)
4. 孝親費：繼母孝養金每月 6 萬元，生母銀髮村月費 3 萬元
5. 保險費支出：許先生個人之終身壽險每年保費 24 萬元、全民健保費每月負擔金額 8,043 元(投保金額等級 53 級，月投保金額 182,000 元，本人+2 眷口－繼母與生母)
6. 個人嗜好支出：許先生參加二家五星級飯店之會員年費 30 萬元
7. 公益捐贈支出：每季捐贈社福團體 2 萬元、每年捐贈大學母校 10 萬元
8. 稅金支出：根據現行稅法計算後，許先生每年需繳約 24,158,194 元所得稅

【家庭支出表】

(單位：新台幣)

基本支出	每年	每月	年比重
個人生活費用	960,000	80,000	3.33%
女友及女兒生活費	960,000	80,000	3.33%
女友及女兒華廈房租金	294,000	24,500	1.02%
女兒外籍保母工資	588,000	49,000	2.04%
繼母孝養金	720,000	60,000	2.50%
生母銀髮村費用	360,000	30,000	1.25%
保險費	240,000	20,000	0.83%
飯店會員年費	300,000	25,000	1.04%
捐贈社福團體	80,000	6,667	0.28%
捐贈母校	100,000	8,333	0.35%
個人綜合所得稅	24,185,195	2,015,433	84.01%
總支出	28,787,195	2,398,933	100.00%

(註：假設目前人民幣兌換台幣匯率 1:4.9)

綜合所得稅申報金額概算

項目		金額	可扣除額	可扣除額備註
課稅所得總額	薪資	6,750,000		
	股息所得*	45,200,000		
	股利所得*	11,300,000		
	利息所得	258,000		
	小計	63,508,000		
免稅額	許先生	82,000	82,000	納稅義務人本人
	許小妹	82,000	82,000	納稅義務人扶養之親屬(認養)
	繼母	123,000	123,000	年滿 70 歲受納稅人扶養之直系親屬
	養母	123,000	123,000	年滿 70 歲受納稅人扶養之直系親屬
	小計		410,000	
列舉扣除額	捐贈	180,000	180,000	不得超過所得總額 20%
	保險費	240,000	24,000	每人 24,000 元
	全民健保費	96,516	96,516	核實認列
	小計		300,516	
特別扣除額	薪資所得	675,000	104,000	本人薪資所得
	儲蓄投資	258,000	258,000	以戶為單位，最高限額為 27 萬元
	身心障礙	104,000	104,000	生母為帕金森氏症
	小計		466,000	

* 股息與股利所得因相關資訊不明確，故暫不計「可扣抵稅率」



綜合所得總額 63,508,000 - 免稅額 410,000 - 列舉扣除額 300,516

- 特別扣除額 466,000 = 綜合所得淨額 62,331,484

綜合所得淨額	X	稅率	—	累進差額	=	應納稅額
0 ~ 500,000 以下		5%		0		
500,000 ~ 1,130,000		12%		35,000		
1,130,001 ~ 2,260,000		20%		125,400		
2,260,001 ~ 4,230,000		30%		351,400		
4,230,001 以上		40%		774,000		
許先生應納稅額						
62,331,484	X	40%	—	774,400	=	24,158,194

四、家庭收入結構

1. 許先生家庭總收入高達 5,220 萬元，但家庭總支出亦達 2,879 萬元，其中，個人綜合所得稅支出，占家庭總支出 84%，建議應加強稅務相關規劃。
2. 許先生工作收入占總收入 13%，理財收入占 87%，顯示許先生理財收入成果優異，但許先生的薪資收入及理財收入來源，全數集中於所投資經營的發達科技公司，若未來公司營運出現問題或無法維持現有的高成長性，恐不再配發與過去相似的股息及股利，仍可能影響許先生未來的經濟狀況。
3. 建議許先生應將部份家庭結餘投入於其他的投資工具中，創造多元的理財收入，透過資產配置分散投資過於集中的風險，才能確保穩定的理財成果，實現理想中的退休生活。

家庭可支配餘額(年)	
家庭總收入	52,208,000
扣除家庭總支出	28,787,195
家庭收支每年結餘	23,420,805
收入結構比	
工作收入比率	13%
理財收入比率	87%
合計	100%

五、資產負債分析

1. 不動產：目前擁有一透天別墅，市價 3000 萬元。
2. 存款：目前存款新台幣 6,000 萬元。
3. 股票：許先生持有發達科技(股份)有限公司約 31%，共 11,300 張股票，依今年平均股價新台幣 95 元計算，總值約 107,350 萬元。
4. 基金：許先生約於兩年前申購了 200 萬元高收益債券基金，基金現值約新台幣 215 萬元。
5. 保單：擁有一張養老保險現值 512 萬元與一張終身壽險現值 57.2 萬元。
6. 紅酒收藏：收藏之頂級紅酒，現時約值新台幣 1,000 萬元，但因許先生喜愛美食美酒，紅酒並非投資工具，此外，紅酒價值變動大，故紅酒收藏將不納入資產項目當中。
7. 短期負債與長期負債皆無。

【資產負債表】

資產			負債與淨值		
流動性資產	金額(年)	佔比	流動性負債	金額	佔比
活期存款	30,000,000	2.6%	無		
定期儲蓄存款	30,000,000	2.6%			
小計	60,000,000	5.1%			
流動性投資			長期負債		
股票	1,073,500,000	91.6%	無		
基金	2,150,000	0.2%			
保單價值	5,692,000	0.5%			
小計	1,081,342,000	92.3%			
不動產					
房屋	30,000,000	2.6%			
小計	30,000,000	2.6%			
總資產	1,171,342,000	100.0%			

六、家庭保障分析

1. 目前全家只有許先生擁有保險保障，其他家庭成員並無保險規劃。建議許先生考量未來公司經營變化，不妨善用保險的保障功能及節稅效果，加強自身與家人的保險規劃。（註：許先生的繼母 82 歲與生母 79 歲，因年齡已大，故無保險可規劃）
2. 根據衛生署公布 101 年國人十大死因，癌症已連續 31 年蟬聯冠軍，平均每 4 人，就有 1 人死於癌症。由於許先生的父親因癌症病逝，造成許先生聞癌色變；此外，二代健保實施後就醫需自費比例將大幅提高，若想提高醫療品質，必需準備更多醫療費用。雖然許先生擁有的財富足以支付龐大的醫療費用，但考量保險是為未來做準備，故仍建議許先生可為自己及家人投保高額防癌險，同時滿足財務與心理層面的需求。
3. 保險除具有保障之外，還具有節稅的效果，包括：
 - (1) 人身保險費可列舉扣除：每人每年 24,000 元
 - (2) 保險給付免納所得稅：所得稅法第 4 條第七項：人身保險、勞工保險及軍、公、教保險之保險給付免納所得稅。
 - (3) 依遺產及贈與稅法第十六條第九款規定：約定於被繼承人死亡時，給付其所指定受益人之人壽保險金額，無須計入遺產總額課稅。
 - (4) 父母可利用每年每人有 220 萬元的贈與免稅額度，以子女為要保人及受益人，購買短年期還本型壽險或年金險，除免課贈與稅外，待子女領回滿期金時，將可做為購屋、教育、創業基金，達到節省遺產稅的效益
 - (5) 利息所得如果超過 27 萬的免稅額度，可利用利息會超過免稅額度的存款，幫子女購買儲蓄型保險節稅

許先生現有保障與建議方案

保障項目		現有保障	調整後方案
壽險	養老險（躉繳）	500 萬元	500 萬元
	終身壽險(20 年繳)	674 萬元	8204 萬元
定期壽險	公司團保(最高等級*假設)	1000 萬元	1000 萬元
意外險	公司提供的意外險	3,000 萬元	3000 萬元
醫療險	公司提供的醫療	3000 元/日額	3000 元/日額
防癌險	帳戶型防癌險		10,000 元/日額
	一次給付型防癌險		500 萬元
年金險	變額年金險(15 年繳)		年繳 374 萬

1. 主要規劃以加強許先生的家庭保障，也增加免稅資產，包括免所得稅的給付，如生存保險金或年金，以及免遺產稅的給付，如身故保險金。（註：要保人≠受益人且身故保險金超過 3000 萬元時，計入受益人之最低稅負中課徵基本所得稅）。
2. 許先生對家庭的保障，建議購買終身壽險，保額應包含女兒成年之前的家庭支出及女兒未來學費，此外，具有保單價值的保險單，在未來若生意出狀況時是屬隱藏性資產。

(1) 女兒成年前之每年家庭支出(2,922,000 元 x 21 年=61,362,000 元)

(2) 女兒未來學費，預計國小至高中皆就讀北京雙語學校，每年以 100 萬元計，大學與研究所就讀美國哈佛大學，每年學費為 220~250 萬計，約 25,800,000 元

(3) 許先生目前已有的保險保障為終身壽險 674 萬元與養老保險 512 萬元，由需求分析法（需求－已有保障）可計算出，許先生目前尚缺

$$(\$ 61,362,000 + \$ 25,800,000) - (\$ 6,740,000 + \$ 5,120,000) \\ = \$ 75,302,000 \text{ 元}$$

註：終身壽險 20 年繳費期間，每百萬保額每年保費約 4 萬元計算，購買 7530 萬元的保障，每年須繳保費為 \$ 3,012,000 元。

3. 許先生的防癌險規劃，建議以「帳戶型防癌險」及「一次給付型防癌險」為主。
 - (1) 帳戶型癌症險可提供持續性的醫療費用、住院與療養等保險金，即像為自己專設一個對各種治療方式都有固定額度可支取且終身有效的抗癌醫療帳戶，在帳戶提供的理賠額度內，初次罹癌保險金、癌症住院、手術、門診治療等各種癌症治療花費都能獲得理賠，而且各項保險金的金額固定，申請理賠時僅需要提供治療證明，不需要另外提供收據。
 - (2) 一次給付型防癌險為一次給付一筆癌症保險金後，契約就終止。特色是在等待期過後確定罹癌，不必先治療也不需收集單據，只要憑診斷證明書跟癌症病理組織報告就可以向保險公司申請一筆保險金。若保單滿期未罹癌時，會將所繳保費全額作為滿期保險金給付，具有儲蓄功能，且此類給付亦為免稅所得。

女友保障建議方案

許先生若與女友結婚後，可為其規劃完整的保障：

保障項目		保障內容
壽險	終身壽險(20 年繳)	1000 萬元
	養老險	500 萬元
醫療險	定額給付型	3000 元/日額
防癌險	帳戶型防癌險	10,000 元/日額
	一次給付型防癌險	500 萬元
年金險	變額年金保險	年繳 194 萬

女兒保障建議方案

女兒年紀尚小，無家庭責任，且投保壽險保額受限，故建議先規劃完整的醫療險以及變額年金險，預先為日後求學及資產轉移做準備：

保障項目		保障內容
壽險	終身壽險(20 年繳)	保額目前受限，建議先以變額年金代替
	養老險	同上
意外險		同上
醫療險	定額給付型	先以眷屬附約加在許先生或未來的許太太主約上，待成年之後再獨立規劃
防癌險	帳戶型防癌險	10,000 元/日額
	一次給付型防癌險	500 萬元
年金險	變額年金保險	年繳 220 萬

七、家庭財務指標分析

以各項財務指標數據分析後，顯示許先生的財務狀況相當良好。

項目	數據	理想值	說明			
短期償債能力	無	≥ 1.0	公式 = 流動性資產 ÷ 短期負債			
			→無短期負債，短期償債能力極佳。			
負債比率	無	≤ 0.3	公式 = 負債總額 ÷ 資產總額			
			→無負債，代表許先生償債能力極佳。			
生活週轉金	133.3	3~6	公式 = 流動性資產 ÷ 每月收入			
			60,000,000 ÷ 450,000 = 133.3 →一般來說，生活週轉金大約是月所得的 3-6 倍，代表只需預留 3-6 個月的薪資收入當作生活週轉金即可，許先生則高達 133.3，顯見手中現金準備相當充裕。			
財務自由度	2.03	> 1.0	公式 = (目前淨資產 x 投資報酬率) ÷ 目前年度支出			
			預定投資報酬率	5%	目前年度支出	24,417,200
			(1,171,342,000 x 5%) ÷ 28,787,195 = 2.03 → 顯示許先生可透過理財收入來支應支出，故財務自由度高。			
淨儲蓄	44.86	> 0.25	公式 = 年儲蓄額 ÷ 年收入			
			23,420,805 ÷ 52,208,000 = 44.86 →儲蓄是累積理財資本的重要來源，理想的狀況是將年收入的 1/4 留作儲蓄之用，許先生的淨儲蓄頗高，可將此儲蓄額度妥善運用，強化理財與投資規劃。			

八、建議

1. 許先生無負債，財務狀況極佳，流動性資產與投資比重為 97.4%，不動產佔 2.6%
2. 資產累積狀況良好，緊急預備金足以支應半年的支出，但過多的閒置資金可能會面臨通貨膨脹造成實質購買力下降的風險。
3. 家庭資產集中於發達科技公司股票，若股票價值下降，直接影響家庭資產。建議應加強資產配置的做法，包括購買房地產、保險商品及投資型保單等，可分散投資鎖住從股票賺得的獲利，並使資產持續增值。
4. 許先生總資產龐大，應及早進行資產轉移，減少被課徵遺產稅的金額。
5. 許先生及家人現行保障不足，若萬一同時發生公司營運不佳及遭逢事故等影響，恐會影響家中的經濟生活，故應將保險保障補足。

九、客戶風險屬性

許先生經過本公司要保人投資取向分析問卷的評估，其投資風險屬性為平衡型：若投資報酬可能高於銀行存款利率，願意接受一些投資風險。可接受的投資時間範圍為中期到長期；您可接受在短期內報酬可能低於投資本金。平衡型的投資組合包含全球固定利率證券（債券）及股票。

要保人投資取向分析問卷

第一部份－問題及評等

本問卷旨在協助您於購買投資型保單前，確認您對於投資風險的態度。您的投資目標以及對於投資風險的態度均為您個人看法，並可能隨時間而改變。在購買投資型保單時，先行了解投資風險，並確認此類保單是否適合您的投資目標，實屬重要。保單所連結的投資標的，其過去績效不保證未來投資報酬，而且單位價值可升可跌。

請徹底評估自身對投資風險承受度，並回答下列問題。請勾選最適當的選項。

1. 您的年紀？*（請勾選單一選項）

☐ 30歲以下 (3分) ☒ 31歲至50歲 (2分) ☐ 51歲至65歲 (1分) ☐ 66歲以上 (0分)

* 某些投資型商品或許對最高年齡的要求低於上述範圍。購買前請先與您的業務員確認。

2. 您會如何形容自己對投資的認知程度？（請勾選單一選項）

☐ 無相關經驗 / 知識 (0分) ☒ 經驗 / 知識有限 (1分) ☐ 經驗 / 知識尚可 (2分) ☐ 擁有豐富經驗 / 知識 (3分)

3. 您是否曾投資下列商品？（請勾選單一選項）

☒ 股票、債券、共同基金 (1分) ☐ 衍生性金融商品、避險基金、房地產、外匯 (2分) ☐ 以上皆有 (2分) ☐ 以上皆無 (0分)

4. 您對於投資報酬的期望為何？（請勾選單一選項）

☐ 等同於銀行存款利率 (2分) ☒ 較銀行存款利率高1%-3% (3分) ☐ 較銀行存款利率高4%至5% (4分) ☐ 至少比銀行存款利率高6% (5分)

5. 投資有賺有賠，您所能承受的最大損失幅度為多少？（請勾選單一選項）

☐ 不能接受損失 (1分) ☐ 最多損失10% (2分) ☒ 最多損失20% (3分) ☐ 超過20% (4分)

6. 您個人偏好的投資期限多長？（請勾選單一選項）

☐ 三年以下 (0分) ☐ 三年至五年 (1分) ☐ 五年至十年 (2分) ☒ 十年以上 (3分)

加總：

第二部份－您的投資風險屬性

請依據您於第一部份所提供答案計算之總分，勾選您的屬性。

您的屬性	總分	屬性	屬性說明
☒	三分到六分之間	保守型	您對於投資風險的承受度非常有限，而您可接受的投資時間範圍為短期。投資時，保本是您最大的考量。保守型的投資組合包含現金與政府固定利率證券（公債）。
☒	七分到十三分之間	平衡型	若投資報酬可能高於銀行存款利率，您願意接受一些投資風險。您可接受的投資時間範圍為中期到長期；您可接受在短期內報酬可能低於投資本金。平衡型的投資組合包含全球固定利率證券（債券）及股票。
☐	十四到二十分之間	積極型	若可能獲得較高投資報酬，您願意接受較高的投資風險，而您的投資價值或許會明顯浮動。您可接受的投資時間範圍為長期，您可接受在短期內報酬可能低於投資本金。積極型的投資組合包含全球股票及高風險的金融工具。

重要資訊：

1. 若您的總分低於七分，風險屬性為「保守型」，投資型保單或許不適合您。若您仍想購買，必須簽署下列聲明，並在要保書上確認雖然此類保單可能不適合您的投資目標，但是您仍願意購買。

2. 若您的總分為七分以上，風險屬性為「平衡型」或「積極型」，則投資型保單可能適合您。您必須簽署下列聲明，並在要保書上簽名。

3. 若您不願意填寫此份風險屬性問卷，您必須在第三部份聲明及要保書上簽名，確認雖然此類保單可能不適合您的投資目標，但是您仍願意購買。

參、理財目標與規劃

一、客戶理財目標

透過與客戶訪談及分析客戶財務狀況後，發現客戶的理財目標為以下幾項：

1.退休目標：

- (4) 希望 60 歲退休，公司交給專業經理人經營，自己做個稱職的股東。
- (5) 希望退休後重拾書本，取得博士學位。
- (6) 每半年出國與家人旅遊度假一個月，增廣見聞。

2.家庭財務規劃：

- (5) 是否於台北市東區購買新屋或出售舊屋換新屋—高房價、高額土地增值稅、奢侈稅修法方向是否對買方不利？
- (6) 有結婚計劃，希望針對夫妻財產是否應該採分開制進行了解及詳細規劃。
- (7) 子女教育方面，中期考慮未來念北京的雙語小學，或回台就讀美國學校？
- (8) 更長遠的規劃還包含女兒結婚嫁妝以及財產之移轉。

3.公司財務規劃：

- (4) 公司於明年第三季規劃增資新台幣 2 億元，尋求合適的融資方案？
- (5) 是否設立控股公司以助節稅及免除證所稅的困擾？
- (6) 公司營運漸佳，是否利用信託或成立基金會方式來降低高額稅負，亦實現許先生個人本身即欲成立一慈善基金會幫助社會上的弱勢團體的自我實現目標？

4.其他財務問題：

- (1) 可否於 QE 漸漸退場美元轉強之際，大賺雙元貨幣？
- (2) 是否利用存股方式以實現中長期財務目標？

二、退休規劃

1. 許先生現年 45 歲，預計 60 歲進入退休生活，現時女友 38 歲，與許先生同時退休，退休年齡為 53 歲。

	許大富	未婚妻
目前年齡	45 歲	38 歲
預定退休年齡	60 歲	53 歲
預估平均餘命(2028 年)*	約 80 歲	約 86 歲
退休期間	20 年	33 年
退休金準備年期	15 年	15 年
通貨膨脹率	2%	2%
預計投資報酬率	6%	6%
目前每月生活費	105,000 元 (每月 8 萬元+餐廳會費)	80,000 元
退休時每月花費 (加計通貨膨脹率 2%)	141,316 元	107,669 元
退休後家人旅遊費用	每年 1,500,000 元	-
退休時所需資金	33,915,840 元	42,636,924 元
每月應投資金額	121,427 元	152,650 元

*資料來源：行政院經濟建設委員會，臺灣 2006 年至 2051 年人口推計簡報

2. 許先生退休後的生活費，以目前每月開銷 8 萬加計五星期餐廳年費 30 萬元，平均每月 10,500 元計算，並加計通貨膨脹率 2%，退休後每月生活費為 141,316 元(未來值)。
3. 許太太退休後的生活費，以目前每月開銷 8 萬元計算，並加計通貨膨脹率 2%，退休後每月生活費為 107,669 元(未來值)。
4. 以美國哈佛大學商學院博士班計算，每年學費約 135 萬元 (4.5 萬美元，美元兌換台幣以 30 計算)，共需學費約 675 萬元，食宿每年估計約 100 萬元 (3.4 萬美元)，故包含食宿及學費共約 1175 萬元。
5. 退休後，每半年旅遊規劃，以 3 人一次出遊花費 75 萬計，每年共需 150 萬元。

準備退休金的可行理財工具

理財工具	優點	缺點
銀行存款	保本、流動性高、定期支息	報酬率低、難抗通膨、利息超過 27 萬部分需課稅
房地產	可抗通膨、資本利得、房貸可抵稅、賺取租賃收益、可自住	流動性低、投資金額高、多種課稅税金
退休安養信託	資產保全、資產管理、免贈與稅	投資門檻較高
債券	優良評等的債券風險性低、利率優於定存、定期配息	投資門檻較高、信用風險較高、無法滿足保障需求、無法分散不同時間投資
股票	流動性高、預期報酬率較高	選股難度高、波動風險高、無法滿足保障需求
共同基金	可抗通膨、專業投資管理、變現性佳、種類眾多、投資門檻較低	波動風險高、種類多，不易選擇、無法滿足保障需求
儲蓄險	儲蓄搭配保險、結合其他工具，如醫療保障、外幣計價、資產轉移效果佳	保障功能通常較差，投資報酬率不高，籌措退休金效果較小
利率變動型年金	不受景氣影響，較能保本 退休後穩定收入，避長壽風險	報酬率低，較難抗通膨
投資型保單	可滿足保障與投資需求，投資門檻低、變現性佳、資產轉移節稅效果佳	帳戶分離盈虧自負、費用較高（前置費用、維護費用）
變額年金	對抗通膨風險、投資門檻低，可以以資產配置策略降低波動風險，活越久領越多，提供保證最低死亡給付（或返還保單帳戶價值）	投資盈虧自負、適合中長期投資，若提早解約可能需未付解約費用

建議執行方案：

1. 針對許先生攻讀博士學位之學費部份，建議許先生購買『蘇黎世國際人壽富裕年年變額年金保險』，定期定額每年保費 60 萬元，繳費 15 年，在報酬率 6% 之下，投資 15 年過後可領回 1,261 萬元，可支付博士學費與出國食宿開銷。

民國	許先生 年齡	教育費	提撥教育費 (以蘇黎世國際人壽 富裕年年變額年金保險 為例)	保單帳戶價值	
102	45		600,000	保 單 累 積 期 報 酬 率 6%	598,268
103	46		600,000		1,244,845
104	47		600,000		1,871,590
105	48		600,000		2,530,785
106	49		600,000		3,272,337
107	50		600,000		4,001,545
108	51		600,000		4,768,485
109	52		600,000		5,575,103
110	53		600,000		6,423,444
111	54		600,000		7,363,893
112	55		600,000		8,302,250
113	56		600,000		9,289,121
114	57		600,000		10,327,007
115	58		600,000		11,418,538
116	59		600,000		12,614,713
117	60	2,500,000		選擇一次給付 12,614,713 元 來支付教育費	
118	61	2,500,000			
119	62	2,500,000			
120	63	2,500,000			
121	64	2,500,000			

2. 針對許先生的退休生活費用及退休後家人出國旅遊費用，建議以『蘇黎世國際人壽富裕年年變額年金保險』做規劃，定期定額每年保費 374 萬元，在報酬率 6% 之下，繳費 15 年過後，許先生每年可支領年金 326 萬元，活得愈久，領得愈多，將可支應退休後的旅遊費用與生活費。
3. 針對許太太的退休生活費用部份，建議以『蘇黎世國際人壽富裕年年變額年金保險』做規劃，定期定額每年保費 194 萬元，在報酬率 6% 之下，繳費 15 年過後，許太太每年可支領年金 136 萬元，活得愈久，領得愈多，無需擔心退休後長壽的風險。
4. 蘇黎世「富裕年年變額年金保險」累積期間屆滿後，可視需要，選擇按月、季、半年或每年分期給付年金，不會因為一筆領回的退休金運用不當，而影響退休生活水準，定期領回的年金最高可領到 110 歲，活得愈久，領得愈多，將可避開壽命延長，退休金用罄的風險。此外，該年金保險提供年金保證給付期間的保障，因此，若萬一於年金保證期間內身故時，家人則可以領取未支領之年金餘額。

三、家庭財務規劃

1. 房地產購買與稅賦

許先生有意於台北市東區購買豪宅作為與女友新婚後的居所，也有出售現居之北市郊區透天別墅的想法，但考量高房價、高額土地增值稅、奢侈稅修法方向是否對買方不利等因素，而希望了解相關建議。

(1) 奢侈稅修法方向對買屋是否不利

針對財政部召開的奢侈稅檢討座談會(2013年8月19日)，根據官方所委託的中華財政學會調查報告中指出，台灣擁有3棟房屋以上的民眾，共有66餘萬人之多，造成房價波動，建議對這些擁有多房的囤房者，課以買方奢侈稅。財政部現正蒐集各方意見後，最快將在下會期送立法院修法。

許董名下只有一間新北市郊區的透天別墅，並非擁有多房者，暫時在奢侈稅只修不廢及修法方向部份，沒有太大的影響。房地產投資能保值，許先生除了自住的房屋購買之外，亦可投資店面，可做為未來退休理財收入來源之一。

(2) 出售舊屋換新屋可享稅賦優惠

在房地產交易過程，土地增值稅所占比例不低，對於持有較大面積土地的房地產，如別墅或透天厝，或持有時間較久的土地，出售時土地增值稅均相當龐大，因此，可以適用每人一生可享受一次10%的自用住宅優惠稅率。

另外，對換屋者來說也可適用重購退稅。所謂的重購退稅，指的是原自用住宅用地出售後，新買的自用住宅用地地價高於原出售地價，在扣除所繳土地增值稅的餘額之後，可以再申請退還已繳納的土地增值稅。這麼一來，除可減輕購屋者的稅賦負擔之外，對於換屋族，例如由小換大，或是由郊區換到市區，重購退稅亦是相當實惠的一項措施。

若許董將新北市郊區透天別墅賣出，並購買台北市東區豪宅，由於未來新購房屋之土地公告現值勢必高於郊區透天別墅，屆時其差額可就已繳之土增稅額內申請退稅，將可大幅減少土地增值稅的負擔。建議，許大富可就一生一次10%的自用住宅優惠稅率及重購退稅試算，找出較低的稅率。

(3) 利用重購退稅，省下增值稅

根據土地稅法規定，如果是出售自用住宅，可以在兩年內重購自用住宅或先買後賣，只要重購的土地現值大於出售土地的現值，則您可保留這一生一次的機會，先以一般土地稅率繳納後再辦理重購土地增值稅退稅。

辦理重購自用住宅退還土地增值稅者，所重購的土地在完成移轉登記日起五年內，必須作自用住宅使用，並有戶籍登記，也就是說不能將戶籍遷出或轉作營業使用、出租，或移轉他人，即使是贈與給配偶，也不允許，否則已退還的稅款將會被追繳回去。

換句話說，只要您每次換屋，重購的土地現值都會大於出售土地的現值的話，那每五年就可以換一次屋，都沒有土地增值稅的負擔。直到有一次重購的土地現值無法大於出售土地的現值或出售後不想再重購時，再使用您那一生一次的自住優惠稅率。

(4) 退抵金額計算方法

◎計算退稅金額=新購土地申報移轉現值-(出售土地申報移轉現值-土地增值稅)

◎實際可退稅金額，若

- 退稅金額 > 土地增值稅 → 原繳交的土地增值稅可全數退回
- 退稅金額 < 土地增值稅 → 可退回計算得出的退稅金額
- 退稅金額 < 0 → 不退稅

(5) 換屋族減免土地增值稅之優惠

項目		一生一次土地增值稅	一生一屋土地增值稅	重購退稅
土地稅法		第 34 條第 1-4 項	第 34 條第 5 項	第 35 條
稅率		10%	10%	退稅
限制條件	出售面積	都市：3 公畝 非都市：7 公畝	都市：1.5 公畝 非都市：3.5 公畝	不限
	設籍對象	本人、配偶或直系親屬	本人、配偶或未成年子女	本人、配偶或直系親屬
	設籍及持有年限	不限	連續 6 年	不限
	擁有房地戶數	不限	本人、配偶及未成年子女，一屋為限	不限
	無出租營業	出售前 1 年內	出售前 5 年內	出售前 1 年內
使用次數		一次	不限	不限
新舊土地買賣價格		不限	不限	新購土地之地價必須超過原出售土地地價扣除已繳納土地增值稅後之餘額
備註		無	先購後售視為 1 屋須自登記日起 1 年內出售	買賣完成 2 年內申請，退稅後 5 年內不得移轉或改作其他用途

2. 夫妻財產制

民法親屬編夫妻財產制中，夫妻財產制可分成法定財產制、約定財產制（包括共同財產制與分別財產制），夫妻可於婚前或婚後，以契約約定選用共同財產制或分別財產制並向法院登記，如未約定，則一律適用法定財產制。

法定夫妻財產制和約定分別財產制均是夫妻各自管理與處分其財產，差別僅在法定夫妻財產制於雙方婚姻關係消滅時，夫或妻現存之婚後財產扣除債務後應平均分配，而約定分別財產制則不會發生剩餘財產分配問題。另外，約定共同財產制除了特有財產可各自管理外，共同財產之處分須經他方同意始可處分之，且夫或妻對財產均負連帶責任。

辦理夫妻分別財產制的好處：

- (1) 可釐清兩人對家庭支出的權利與責任
- (2) 若夫妻雙方有一人有債務，辦理分別財產制後，另一人即不須負擔對方債務
- (3) 無剩餘財產分配問題，夫妻婚後財產較少的一方就不能跟婚後財產較多的一方請求剩餘財產之分配
- (4) 由於夫妻間沒有剩餘財產分配請求權，故債主不得以夫或妻之一方財產無法清償之債務就主張代位行使夫妻剩餘財產分配，另一方之財產得以保全。

就許先生之情況而言，若之後將與女友結婚，他將是婚姻雙方之中經濟地位較穩定的一方，此時選擇夫妻財產分開制對其較有利，若日後要照顧妻子，可以定期給予生活費之方式為之，萬一日後妻子發生債務問題，許先生便無背負龐大債務之風險；相反地，萬一某天許先生不幸經商失敗而積欠債務，也不會使妻子一時之間突然須承受債務而從此生活辛苦。因此我們建議婚後許先生可採用夫妻分別財產制較適合。

3. 女兒教育規劃

女兒目前 3 歲，計算 3 年後進入正式教育階段

(1) 國內以台北美國學校為例：每年學費 50 萬~80 萬元。

(2) 國外以北京雙語學校為例：每年學費(含食宿)約 30 萬~74 萬元(6 萬~15 萬人民幣，人民幣兌換台幣以 4.9 計)。

(3) 大學以哈佛商學院學士班四年為例：每年學費約 120 萬元 (4 萬美元，美元兌換台幣以 30 計算)，共需學費約 480 萬元，食宿每年估計約 100 萬元(3.4 萬美元)，故含食宿及學費共約 880 萬元。

(4) 研究所以哈佛商學院碩士班二年為例：每年學費約 135 萬元 (4.5 萬美元，美元兌換台幣以 30 計算)，共需學費約 270 萬元，食宿每年估計約 100 萬元(3.4 萬美元)，故含食宿及學費共約 470 萬元。

就目前教育規劃來看，將先面臨三年後開始女兒教育費用直至研究所畢業，每年需教育基金至少約 100 萬元~250 萬元，建議可從現在起每年贈與子女免稅額度 220 萬元，並替女兒購買波動度較低之外幣債券基金來為女兒累積教育費用。

民國	女兒年齡	教育階段	教育費	提撥教育費 (以許先生每年之贈與金為例)	期末教育費 餘額
102	3	未就學	-	2,200,000	2,200,000
103	4		-	2,200,000	4,400,000
104	5		-	2,200,000	6,600,000
105	6	國小	1,000,000	2,200,000	7,800,000
106	7		1,000,000	2,200,000	9,000,000
107	8		1,000,000	2,200,000	10,200,000
108	9		1,000,000	2,200,000	11,400,000
109	10		1,000,000	2,200,000	12,600,000
110	11		1,000,000	2,200,000	13,800,000
111	12	國中	1,000,000	2,200,000	15,000,000
112	13		1,000,000	2,200,000	16,200,000
113	14		1,000,000	2,200,000	17,400,000
114	15	高中	1,000,000	2,200,000	18,600,000
115	16		1,000,000	2,200,000	19,800,000
116	17		1,000,000	2,200,000	21,000,000
117	18	大學	2,200,000	2,200,000	21,000,000
118	19		2,200,000	2,200,000	21,000,000
119	20		2,200,000	2,200,000	21,000,000
120	21		2,200,000	2,200,000	21,000,000
121	22	碩士	2,500,000	2,200,000	20,700,000
122	23		2,500,000	2,200,000	20,400,000

4. 財產轉移給女兒

- (1) 根據「遺產及贈與稅法」第 20 條規定，父母於子女婚嫁時所贈與的財物，在 100 萬元的限額內，免課贈與稅，而且父母可分別計算，也就是父與母可以各給 100 萬元。
- (2) 遺贈稅法第 22 條規定，每人每年贈與稅免稅額 220 萬元，而且贈與稅免稅額 220 萬元及子女婚嫁贈與免稅額 100 萬元是分別計算，子女結婚時，父母可各自贈與 220 萬元及 100 萬元，都不用課徵贈與稅。
- (3) 贈與內容類型可分為：
 - A. 現金、股票，贈與價值依市場計算。
 - B. 不動產，由於贈與稅是按公告現值與評定現值計算該房屋價值，而土地公告現值與房屋評定現值通常都比市價便宜許多，也可省下將來產權移轉可能產生的土增稅和契稅。
- (4) 贈與稅稅率表與速算公式：

贈與金額×稅率(A 贈與淨額)－累進稅率＝應納贈與稅額(B)

贈與金額	稅率	累進稅率
600,000 以下	4%	0
600,000~1,700,000	6%	12,000
1,700,000~2,800,000	9%	63,000
2,800,000~3,900,000	12%	147,000
3,900,000~5,000,000	16%	303,000
5,000,000~7,200,000	21%	553,000
7,200,000~14,000,000	27%	985,000
14,000,000~29,000,000	34%	1,765,000
29,000,000~45,000,000	42%	4,285,000
45,000,000 以上	50%	7,885,000

(5) 豪宅贈與小孩 省稅可觀

房地產除了抗通膨保值，也成為富爸爸、媽媽節稅贈與給子女的管道之一，豪宅「帝寶」及「信義之星」近期有幾名新增屋主，都是以「贈與」方式取得(2011 年 09 月 29 日蘋果日報)。

利用豪宅贈與給小孩，省下的稅收也相當可觀。例如，2010 年前製鞋大廠寶成集團總裁蔡其瑞贈與女兒「帝寶」，各大會計師便為他算出省了二千萬元的贈與稅。因為以市值約 2.5 億元的「帝寶」試算，帝寶每戶的土地持分約為 25 坪，當時的公告地價每坪 143 萬元，總價值為 3575 萬元，加上房屋公告價約一千萬元，總計課稅基礎為 4575 萬元。扣除贈與免稅額 220 萬元後，10% 的贈與稅是 436 萬元；若是贈與現金 2.5 億元，就是 2500 萬元的贈與稅，相差逾二千萬元。(2011/9/30 TVBS)

贈與稅額比一比		
贈與現金	贈與稅	贈與房地產
贈與現金總額扣除免稅額 220 萬元，乘上稅率 10%	課稅內容 應繳稅額	土增稅、契稅、贈與稅
(1000 萬元 - 220 萬元) × 10% = 78 萬元	贈與 1000 萬元試算	以公告土地現值扣除免稅額 220 萬元，乘上稅率 10%
資料來源： 《蘋果》採訪整理		贈與稅： 1000 萬元市值房屋(公告土地現值約 300 萬元 - 220 萬元免稅額) × 10% = 8 萬元 契稅與土增稅： 約 10 萬元

四、公司財務規劃

1. 融資方案

公司於明年第三季規劃增資新台幣 2 億元，尋求合適的融資方案

(1) 債權融資

- a. 說明：債權融資也有叫債券融資，是有償使用企業外部資金的一種融資方式。包括：銀行貸款、銀行短期融資、企業短期融資券、企業債券、資產支持下的中長期債券融資、金融租賃、政府貼息貸款、政府間貸款、世界金融組織貸款和私募債權基金等等。債權融資所獲得的資金，企業首先要承擔資金的利息，另外在借款到期後要向債券人償還資金的本金。債權融資的特點決定了其用途主要是解決企業營運資金短缺的問題，而不是用於資本項下的開支。
- b. 優點：
 - (a) 在企業的資產盈利率超過債務融資成本的前提條件下，債務融資可提高企業淨資產收益率，並相對增大財務槓桿效應，同時利息的支付具有衝減稅基的作用。
 - (b) 涉及到產權和管理權，公司仍可保有獨立經營的權利。
 - (c) 融資機構如銀行有能力自己收集分析企業投資、經營、分配、收益的狀況，同時能在一個比較長的期間考察和監督企業，有助於防止「道德危險」的出現。
- c. 缺點：
 - (a) 需定期支付利息，並於到期時償還本金。
 - (b) 股東的道德危險。因股東可變更投資策略，可能利用負債籌得的資金削減投資，增加紅利；股東也有可能在投資決策時放棄低風險低收益的投資項目而選擇高風險高收益的投資項目，使債權人面臨過大風險。
 - (c) 股東及企業經營者有可能出現因債務過高，放棄對債權人而言有利的項目而投資不足的現象，使債權人遭受損失。

(2) 股權融資

- a. 說明：股權融資是指企業的股東願意讓出部分企業所有權，通過企業增資的方式引進新的股東的融資方式。股權融資所獲得的資金，企業無須還本付息，但新股東將與老股東同樣分享企業的贏利與增長。
- b. 優點：
 - (a) 相較於債權融資與資產融資，以股權融資方式能獲得較多資金。
 - (b) 股權融資的特點決定了其用途的廣泛性，既可以充實企業的營運資金，也可以用於企業的投資活動。
 - (c) 通過權益融資獲得的資金，企業既不用償還本金，也不用支付固定的利息，故該方式不存在到期不能償付從而引發破產的財務風險壓力。

c. 缺點：

- (a) 以公司經營權融資，融資成本較高和可能引起最終喪失企業控制權的風險。

(3) 資產融資

- a. 說明：資產融資是指由公司所擁有的資產來驅動的融資方式。當中所指的資產包括流動資產（如：應收帳款、存貨等）及固定資產（如：廠房及設備等）。資產融資可讓中小企業憑藉本身的資產來滿足其短期以至中長期的集資需要。資產融資能使企業能充份運用資產，亦可使資產與負債互相配合，並配合有關的流動資金需求。可分為短、中、長期。
- b. 優點：
 - (a) 以資產信用替代企業整體信用，可能可以降低企業融資成本。
 - (b) 開闢了新的融資方式，實現了企業資產價值的充分利用。
 - (c) 資產融資實現了表外融資，負債不會增加，有利於優化企業的財務結構。
- c. 缺點：
 - (a) 僅能使用公司現有資產，額度有限。

2. 節稅方案

是否設立控股公司以助節稅及免除證所稅的困擾

(1) 控股公司

依敘述內容，幾位上市櫃股東所提出「成立控股公司」以節稅的策略，應是成立「投資控股公司」，意即經過股份轉換等方法將發達科技股份有限公司移轉成為控股公司旗下的子公司，而控股公司本身則以投資為專業，真正營運的部份交由子公司專業經營。而因營業讓與所產生之印花稅、契稅、所得稅、營業稅及證券交易稅，以及因股份轉換所產生之所得稅及證券交易稅，一律免徵。因此控股公司主要收入是投資子公司的盈餘上繳，股票投資獲利是「免稅」項目，然而由於收入免稅，則控股公司的成本就被認定不能當成費用抵減。

(2) 信託與基金會

國內高資產者，尤其是上市櫃公司負責人，常利用成立財團法人基金會方式節稅。台灣的基金會可分為地方性與全國性的基金會，成立門檻分別為 1000 萬及 3000 萬元新台幣；而高資產者成立藝術、文化、公益基金會，不但有助提升個人與企業形象，更能大幅節稅，因為捐給基金會的款項可享全部免稅，且無額度上限。

然而近來國內企業界愈來愈多人採用「公益信託」模式，與基金會一樣有節稅效果，但掌控度更高。捐贈成立公益信託金額無限制，設立簡便，且具節稅效益，如可減免所得稅，且捐贈資產不計入贈與總額、免課贈與稅，未來捐贈者過世後，也免課遺產稅。且成立公益信託後，透過受託銀行管理，可讓公益信託財產獲得妥善運用及管理，並受到主管機關及信託法令多重監督，保障公益資產。可見公益信託在節稅之外，可帶來的益處更加多元。

綜觀以上，由於許先生秉持取之於社會用之於社會之原則，無論是成立公益基金會或公益信託，兩者皆可行善回饋社會，但公益信託可節稅的種類更多元、能使財產得到更妥善的管理及運用、更有保障。故在公司營運維持高度成長的同時，建議他可優先考慮成立一公益信託來達成行善與節稅的目的。

五、其他財務規劃問題

1. 可否於 QE 漸漸退場美元轉強之際，大賺雙元貨幣？

雙元貨幣產品，是種結構型商品，並非單純存款。雙元貨幣是透過兩種外幣存款連結到「匯率選擇權」，這兩種貨幣，走弱的會被設定為「基準貨幣」，走強的則定調為「相對貨幣」。以美元兌澳幣的雙元貨幣而言，美國貨幣寬鬆政策（QE）即將退場，美元相對走強，因此，澳幣就會被設定為基準貨幣，美元則為相對貨幣。

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。反之，如果匯價跌破某個標準，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 4~5%，甚至更高。根據銀行局規定，雙元貨幣「保本率」至少 70%。

雙元貨幣(Dual Currency Deposit)，有兩種型式的組合型商品：

(1) 加值型：

其基本結構為外幣定存加上賣出選擇權（賣出買權或賣權）。因賣出選擇權有權利金收益，再將此權利金收益年率化，加上外幣原先定存利率，得出一個新的報酬率，此報酬率就是雙元貨幣的報價。然而，因賣出選擇權，在未來有可能被履行，原存入本金將依原先約定的匯率（轉換價格）被轉換成另一種約定的貨幣。當被轉換成的約定貨幣貶值時，將造成本金的損失；反之，升值時，則本金將有資本利得。因此，此加值型雙元貨幣是一種「保息不保本」的商品。

(2) 保本型：

其基本結構為外幣定存加上買入選擇權（買入買權或賣權）。因買入選擇權須支付權利金，權利金的費用來自外幣定存的利息，因而會減低定存的收益；不過，因買入選擇權，在未來有機會執行並賺入一筆收入，但此收入將視連結匯率的走勢而定，再將此預計的收入年率化，得出一個新的報率，此報酬率就是雙元貨幣的報價。因買入選擇權，所以風險已經鎖定；然而，其未來報酬卻有其不確定，全視買入的選擇權有無執行而定，若有執行則可獲取一筆報酬；反之，則無報酬。因此，此保本型雙元貨幣是一種「保本不保息」的商品。

加值型雙元貨幣乃賣出選擇權，收益可以提高，但本金有可能被轉換成相對貨幣，有匯兌的風險，但不一定會發生。保本型雙元貨幣乃買入選擇權，本金確定不會被轉換，但收益有其不確定性，全視買入的選擇權是否能執行而定。

建議：

投資雙元貨幣以匯差賺取利潤，是一項可行的投資工具，但若要專注經營，則須頻繁地觀察國際匯率變動與趨勢、依情勢買進賣出，需花費較多精力。另匯率波動可能很大，也許會賺到利息，賠了匯差，而這匯差的損失可能會很大。由於許先生的投資屬性為平衡型，投資雙元貨幣可能對許先生而言，風險過高，故建議不宜投資過多。

2. 可否利用存股以實現中長期財務目標？

定存股即運用複利的概念長期持有報酬率較高的股票，把每年的現金股利與股票股利不斷滾入投資，加快財富增長的速度。定存股雖有定存兩字，本質上還是不折不扣的股票，沒人能預測其未來股價是漲是跌，當然也不保證保本，故存股仍會受利率風險影響。通常當每年配息不變時，股價越低，殖利率就越高，而買進時的殖利率較高，對抗風險的力量也就會較強。

若許先生想以股存來實現中長期的投資目標，首先，要慎選股票，前提是這家公司不能倒，因此，選股首重安全，至於公司是否安全，則可參考以下五個指標：過去 10 年每年配發股利至少達 1 元以上、大型金融業、國營企業以及相關子公司、絕對盈餘愈大的公司，以及股票名字中有中國或中華的公司。

除了多重檢視，並貫徹執行分散標的、分散時間買進的操作原則，在公司安全的前提之下，可以參考以下五個原則挑選存股(Smart 智富雜誌 2013/7/1)：

- (1) 過去 5 年股利殖利率大於 6%：即不要太在意單一期間的盈餘數字，因為長期累積的資本利得或損失才是重點。
- (2) 存股組合同年度平均股利殖利率需超過 6%：若投資組合股票殖利率降低，就找新的標的以拉高整體殖利率。
- (3) 可扣抵稅額最好高於去年：存股收入除了現金股利、資本利得，還可扣抵稅額，因此，可留意可扣抵稅額若愈高，就愈有節稅的效果。
- (4) 今年配發股利大於過去 5 年平均：代表這家公司處於向上成長的階段，對選股是加分的，若過去 5 年股利逐年墊高，也是加分。
- (5) 檢查存股組合的互補性：存股標需要互補才能提高存股績效的穩定性，不會因為股票齊漲齊跌。因此，建議選股時，同一產業只精挑一檔。

建議：

若能依據以上的選股標準慎選存股標的，用存股也能實現中長期的財務目標，但由於許先生的資產當中，已握有許多自家公司的股票，因此，建議可透過購買蘇黎世國際人壽的變額年金，並選擇適合的基金投資標的，也能達到類似存股的效果。

肆、理財工具

許先生的投資風險屬性為平衡型，希望投資報酬高於銀行存款利率，願意接受一些投資風險。可接受的投資時間範圍為中期到長期。依據許先生的投資屬性，建議理財工具以變額年金為主，至於基金配置建議平衡型的投資組合，並採取定期定額方式投資，投資組合建議如下：

投資區域	基金名稱	幣別	建議投資比例
美國	貝萊德美國價值型基金 A2-USD	美元	15%
歐洲	天達英國股票基金 C	英鎊	15%
	亨德森遠見泛歐小型公司基金(A2 類股份-歐元)	歐元	
	貝萊德歐洲價值型基金 A2-USD	美元	
中國	富達中國聚焦基金(歐元累積)	歐元	15%
	法巴百利達中國股票基金 C(美元)	美元	
全球	貝萊德環球資產配置基金 A2-USD	美元	55%

投資組合模擬

資料來源：蘇黎世國際人壽 life.zurich.com.tw



1. 貝萊德美國價值型基金 A2-USD

投資策略：至少 70% 投資於在美國註冊或從事大部分經濟活動的公司的股權證券。基金側重於投資顧問認為估價偏低而具有內在投資價值的企業證券。



2. 天達英國股票基金 C

投資策略：透過投資在英國掛牌的股票，取得資本增值。



3. 亨德森遠見泛歐小型公司基金(A2 類股份-歐元)

投資策略：泛歐小型公司基金的投資目標為藉由投資基金至少三分之二資產於市值居該市場最末 25%區間的歐洲企業，以追求長期資本增值。



4. 貝萊德歐洲價值型基金 A2-USD

投資策略：至少 70%投入在歐洲註冊或從事大部分經濟活動的公司的股權證券。基金側重於投資顧問認為估價偏低而具有內在投資價值的企業證券。



5. 富達中國聚焦基金(歐元累積)

投資策略：本基金將投資於中國和香港上市的中國公司的證券以及在中國開展大量經營活動的非中國公司的證券，主要集中於中國市場。本基金可直接將其淨資產投資於中國 A 股和 B 股。



6. 法巴百利達中國股票基金 C(美元)

投資策略：子基金把其最少 2/3 的資產投資於代表中國、香港或台灣設立註冊辦事處或進行其大部分業務活動的企業的股本股權的股份或其他證券，及其相關金融工具。本基金可把其最多 10% 的資產投資於在上海或深圳市場上市，及理論上只保留給中國私人「A」股。



7. 貝萊德環球資產配置基金 A2-USD

投資策略：投資於全球企業和政府所發行的股權證券、債券及短期證券而不受既定限制。在正常市況下，基金將總資產淨值至少 70% 投資於企業及政府所發行的證券。基金的貨幣風險將靈活管理。



伍、後續服務

透過與許先生討論後進行的財務規劃內容，相信未來只要能依照進度落實執行，並做好風險控管，即能順利達成目標。理財規劃必須定期檢視並依投資環境變化調整，以維持最適合的資產配置。本服務團隊，將會每半年定期與許先生聯絡，檢視此份財務規劃書是否有效執行，若還突發狀況，本團隊也將在第一時間與許先生聯絡。

本公司每天將提供投資日報表供許先生審視，提供停利與停損之通知；亦會透過保戶刊物提供更多投資相關訊息，若許先生有任何需要服務之處，可直接與您的服務人員聯絡，或透過公司提供的 0800 專線，詢問相關訊息。最後，希望許先生可以透過專業協助，達成人生各階段的理財目標。