

國泰期貨兼營證期顧問

財務策劃書(摘要)

客戶：唐馬克先生

商品研發部 陳偉中 協理
管理部 賈景陽 協理
商品研發部 陳勁宏 專員
商品研發部 陳岱佑 專員
商品研發部 蔡昌儒 專員
商品研發部 雷衣鼎 專員
2014 年 10 月

重要資訊

- (1) 本財務策劃書為客戶提供的分析，包含了基於歷史數據而推斷的假設與估計，當作出這些假設和估計時，會採取較保守且適當的判斷，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，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) 本人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) 本人向客戶所收集的個人資料，將會保密，並小心處理。



A. 客戶背景與情境分析

規劃前財務狀況分析

↓ 資產負債表分析

唐先生一家資產負債表									
資產					負債				
流動性資產	金額	單位	以台幣計算	占總比	短期負債	金額	單位	以台幣計算	占總比
美國存款	82,135	USD	2,464,050	2.39%					
台灣存款	6,000,000	TWD	6,000,000	5.82%					
唐馬克保單現值	9,391,484	TWD	9,391,484	9.12%					
張雅婷保單現值	166,334	TWD	166,334	0.16%					
Kevin保單現值	2,067,904	TWD	2,067,904	2.01%					
Jaden保單現值	506,800	TWD	506,800	0.49%					
			小計	20,596,572					
不動產	金額	單位	以台幣計算	占總比	長期負債	金額	單位	以台幣計算	占總比
房屋 - 美國洛杉磯	1,100,000	USD	33,000,000	32.03%					
透天厝 - 高雄	5,600,000	TWD	5,600,000	5.44%					
房屋 - 台中	42,000,000	TWD	42,000,000	40.77%					
			小計	80,600,000					
其他資產	金額	單位	以台幣計算	占總比					
BMW休旅車(X5)	29,000	USD	870,000	0.84%					
LEXUS(RX350)	32,000	USD	960,000	0.93%					
			小計	1,830,000					
長期投資	金額	單位	以台幣計算	占總比					
資產總額：	1,243,135	USD			負債總額：	\$ -	USD		
	65,732,522	TWD				\$ -	TWD		
淨資產總額：	1,243,135	USD			折合	103,026,572	約台幣		
	65,732,522	TWD			備註：匯率以1美元兌30元新台幣計算				

↓ 年收入支出分析

唐先生一家收入支出表									
收入					支出				
工作收入	金額(年)	單位	以台幣計算	占總比	生活費	金額(年)	單位	以台幣計算	占總比
唐馬克-薪資所得	384,000	USD	11,520,000	67.84%	清潔工人	9,600	USD	288,000	2.45%
唐馬克-年終獎金	182,000	USD	5,460,000	32.16%	美國當地生活費	115,200	USD	3,456,000	29.37%
					急用準備金	19,200	USD	576,000	4.90%
					機票錢	24,000	USD	720,000	6.12%
					年中滯台期間花費	130,000	TWD	130,000	1.10%
					年底滯台期間花費	200,000	TWD	200,000	1.70%
					張母孝養金	360,000	TWD	360,000	3.06%
								小計	5,442,000
					保險理財	金額(年)	單位	以台幣計算	占總比
					張雅婷-保單保費	47,939	TWD	47,939	0.41%
					唐馬克-保單保費	422,692	TWD	422,692	3.59%
					Kevin-保單保費	500,000	TWD	500,000	4.25%
					Jaden-保單保費	500,000	TWD	500,000	4.25%
								小計	1,470,631
					稅務	金額(年)	單位	以台幣計算	占總比
					美國稅務	115,200	USD	3,456,000	29.37%
					台灣當地所得稅	1,093,514	TWD	1,093,514	9.29%
					台灣基本稅額	-	TWD	0	
					台灣當地地價稅	9,376	TWD	9,376	0.08%
					台灣當地房屋稅	5,644	TWD	5,644	0.05%
								小計	4,564,533
匯率	1	美元							
兌換	30	台幣							
總收入	566,000	USD							
	0	TWD							
折合共	16,980,000	元台幣							
總支出	283,200	USD							
	3,269,164	TWD							
折合共	11,765,164	元台幣							
每月結餘	5,214,836	台幣							

客戶期望與未來規劃

1. 家庭部分

- 今年 5 月起尋找學校讓 Kevin 念幼稚園，另外想請中文家教，交兩位小孩識中文字。
- 當 Jaden 4、5 歲後，打算回台時候攜張媽媽出國度假。
- 希望再購入一套房屋，購入後可暫時出租，但考慮房價問題、房產稅問題而猶豫不決。
- 因應 FATCT 造成的財產申報問題，是否需要放棄綠卡。

2. 公司部分

- 開發 AM 公司的大陸市場。
- AM 公司掛牌或採取私募方式籌資，其中中國私募基金願意以高於市價五成入主，希望年底前確定。

彙整與規劃藍圖

↓ 規劃示意圖

	馬克 年齡	年	保險保障規劃	信託規劃	房地產規劃	基金投資規劃	其他期望規劃
短期目標	36	103	1. 補足唐先生的人身保障 2. 補足唐先生的醫療保障 3. 張老太太醫療保障規劃	張老太太退休準備金規劃	預備購屋頭期款 1000萬元	將每年可動用的收支結餘 的10%用於投資基金	旅遊基金每年儲蓄25萬
	37	104					
	38	105					
	39	106					
	40	107					
中期目標	41	108	唐先生與太太的退休 準備金規劃	1. 提高Kevin 與 Jaden 的 教育準備金 2. 張老太太退休準備金規劃	購屋並分期償還購屋貸款	將每年可動用的收支結餘 的15%用於投資基金	1. 中文家教一位孩童每年 187,200元 2. 旅遊基金每年儲蓄25萬
	42	109					
	43	110					
	44	111					
	45	112					
長期目標	46	113	唐先生與太太的退休 準備金規劃	提高Kevin 與 Jaden 的 教育準備金	購屋並分期償還購屋貸款	將每年可動用的收支結餘 的15%用於投資基金	旅遊基金每年儲蓄25萬
	47	114					
	48	115					
	49	116					
	50	117					
	51	118					
	52	119					
	53	120					
	54	121					
	55	122					
	56	123					
57	124						
58	125						
59	126						
60	127						
61	128						
62	129						
63	130						
64	131						
65	132						
66	133	↓ ↓ ↓ ↓ ↓					平穩有保障的退休生活
~	~						
?	?						

平穩有保障的退休生活



B. 家庭財務策劃

1. FATCA 影響與分析

以資產面來看，FATCA 除非申報不實的情形將以外，僅是要求申報而未要求課稅，故就資產申報而言沒有問題，因此若根據以上分析，若個案無特殊需求，則建議誠實申報，以免受罰。

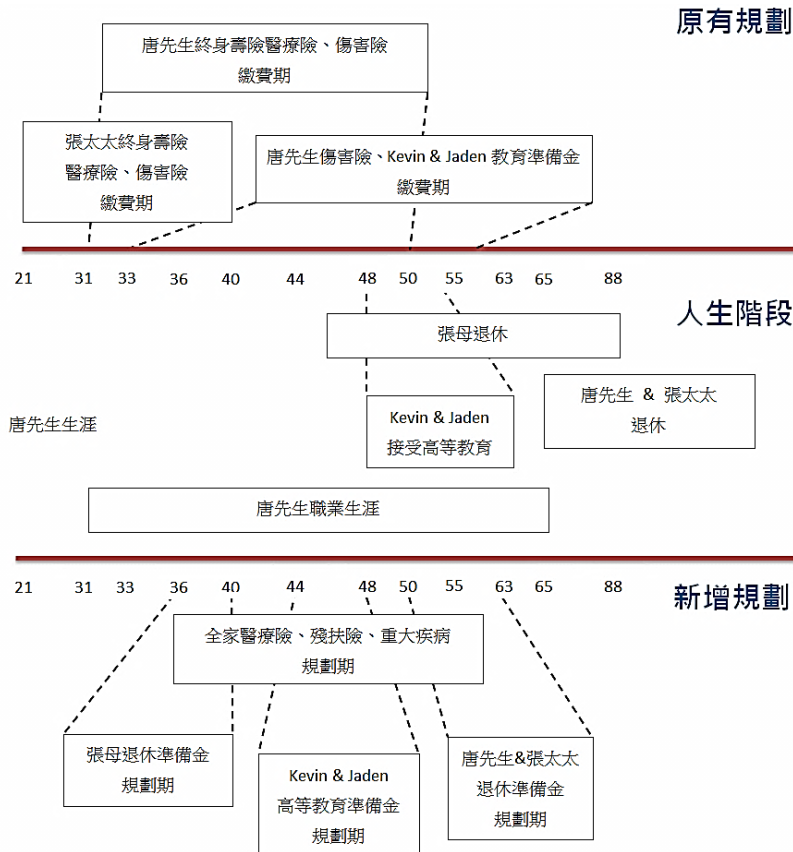
	直接/間接需申報項目	申報/不申報	影響
資產面	(1) 美金存款20萬元	申報	FATCA 僅申報不扣繳稅，因此對資產面沒差別。
	(2) 保單現值約442萬元	不申報	申報不實可能面臨懲罰性追繳與牢獄之災
收入面	台灣總公司每年1%分公司營收做為年終獎金(美國境外)	申報	每年扣除免稅額後，需多繳交約80萬新台幣的稅金給美國政府。
		僅申報免稅額	扣除申報免稅額\$92,900美金後，剩餘年終僅能存在豁免的金融機構以支付台灣的開銷支出或購買不動產等。

2. 保險保障規劃

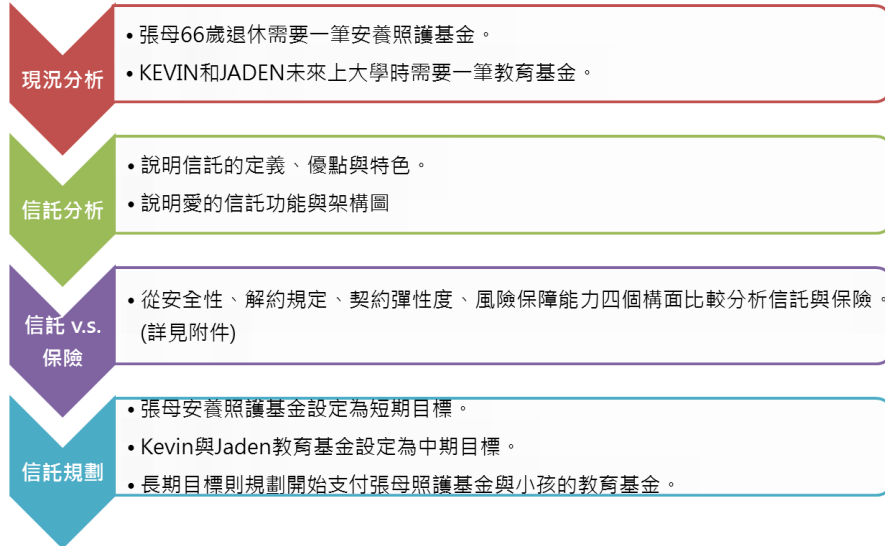
透過保險保障流程的規劃，將建議與改善的項目分成三個階段進行：

1. 保障需求優先、責任準備其次、投資規劃最後。
2. 責任準備的優先順序。
3. 唐先生每年的收支狀況。

以實現下圖的規劃：



3.信託規劃



- 張媽媽現年 58 歲，預估 66 歲時每年需要生活開支費用 72 萬元，假設張媽媽存活到 110 歲，故安養照護基金的金額折合現值為 3240 萬元。
- 預計 Kevin 與 Jaden 就讀大學年齡為 18 歲，並在 23 歲時完成研究所學歷，故子女教育基金的金額折合現值共為 2320 萬元。
- 由於張媽媽的安養照護基金需現值 3240 萬元，兩個小孩的教育基金 2320 萬元，故總支出費用現值共 5560 萬元，所以規劃未來存入信託帳戶現值為 5560 萬元。
- 信託規劃方面，原則是利用唐先生每年 220 萬的贈與稅免稅額度，逐年將資產移轉，做為長輩的安養基金與小孩的教育基金。
- 規劃時程如下圖所示，分別於 103 年、111 年開始存入小孩的教育信託基金、張媽媽的安養照護基金，116 年到 124 年支付 Kevin 與 Jaden 的大學與研究所學費，111 年到 155 年支付張媽媽的養老津貼。而整體最終於民國 155 年張媽媽 110 歲時終止信託契約。

↓ 信託時程規劃圖

年度	現值	103	104	105	106	107	108	109	110	111	112	113	114	115	116	117	118	119	120	121	122	123	124	125	126	127	128	129	130	131	132	133	134	135	136	137	137-155	
唐馬克年齡		36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	70-88	
Kevin年齡		5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	39-57	
Jaden年齡		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	36-54	
張嬪嬪年齡		58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	92-110	
學費-Kevin	1160萬																																					
學費-Jaden	1160萬																																					
張媽媽養老津貼	3240萬																																					
存入教育信託	2320萬																																					
存入安養照護信託	3240萬																																					

4. 房地產規劃



透過現況分析房產稅、登記誰的名下、能否用自用住宅處理、政策面、綠卡等風險後，給予客戶選擇是否購買房地產的決定權，若希望再購入第三套房屋則規劃一筆兩千萬元的購屋款項，讓客戶能擇期所好的地點做購買。

5. ETF 投資規劃



1. 黃金 ETF-GLD 可作為戰亂保值、抗通膨工具。抗通膨 ETF-TIP 可以規避因通貨膨脹使購買力下降的風險。匯率 ETF-UUP 可做為因美元升值而造成匯兌損失的避險工具。
2. GLD 與 UUP 具有與全球股市呈現負相關的特性，因此若未來全球經濟成長趨緩反轉時，方可規避因全球系統風險所帶來的資產跌價損失。
3. 由下表顯示這三檔 ETF 歷年的投資報酬率，過往雖呈現漲跌互見，但在今年均呈現上漲有轉強的跡象，顯示多頭趨勢有形成的可能。且 TIP、GLD、UUP 的過往平均報酬率分別為 5.09%、11.43%、0.04%。使用等權重投資法估算，預期年報酬率約為 5.52%。

4. 因此建議唐太太可趁此時投資 GLD、TIP、UUP 這三檔 ETF，不但不用擔心景氣反轉而投資慘賠，亦可幫助其帶來年報酬率 5.52% 的理財性收入。

↓ ETF 過往報酬率

ETF名稱	ETF代號	基金成立日期	過往平均報酬	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
iShares抗通膨債券ETF	TIP	2003/12/4	5.09%	6.12%	-8.44%	6.43%	13.75%	5.86%	11.02%	-1.32%	11.43%	0.06%	2.52%	8.51%
SPDR黃金ETF	GLD	2004/11/18	11.43%	5.01%	-28.83%	3.91%	10.14%	26.34%	24.45%	1.96%	32.40%	18.99%	19.90%	
PowerShares德銀做多美元指數ETF	UUP	2007/2/20	0.04%	5.01%	-1.33%	-2.09%	-1.54%	-0.92%	-7.38%	5.83%	2.73%			

6. 客戶期望規劃

a. 中文家教

假設分別自 Kevin 與 Jaden 八歲起，每周固定 8 小時的一對一英語教學，聘請老師需要 15 美金/小時，如此一年需要美金 6240 元，以 30 元匯率兌換則需要 187,200 元新台幣，直到 Kevin 與 Jaden 滿十八歲為止，而這筆錢可自 Kevin 和 Jaden 的投資型保單挪出，以降低規劃期間產生的金流缺口。

b. 旅遊基金

由於唐太太希望從小兒子 Jaden 五歲起可以全家人一同旅遊，因此規劃自現在開始每年儲蓄 25 萬新台幣，以支付四年後開始的全家人旅遊計畫。

7. 資產活化(選擇性)

由於唐先生房屋占資產比例太高，可考慮以資產活化的方式，以達到風險分散的好處，且利率比市面上的小額信用貸款和信用卡、現金卡、股票融資利率低得多，可活用的理財額度。若將國內外房子抵押貸款，預計高雄房屋可貸出 560 萬，台中房屋可貸出 2100 萬，國外房屋可貸出 50 萬美金。

C. 公司財務策劃



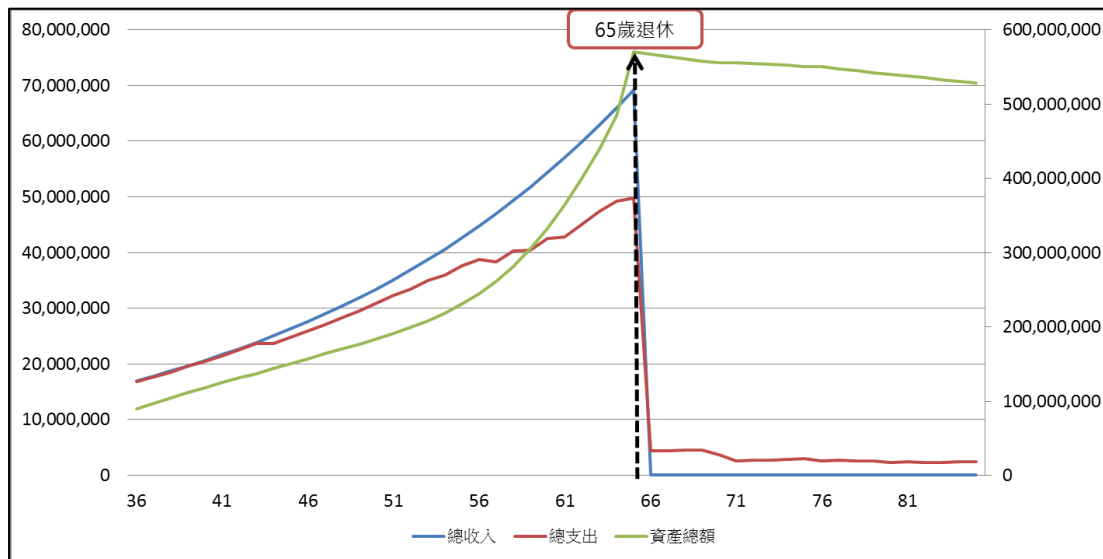
經過比較借殼、掛牌、私募三種籌資方式後，我們建議 AM 公司應積極發展大陸市場，且透過分析籌資、稅制、地理、經營四個構面後，AM 公司應至香港聯交所主板上市，方可獲得最大利益。又因為香港聯交所只允許香港(Hong Kong)、百慕大(Bermuda)、開曼群島(Cayman Islands)以及中華人民共和國(Peoples Republic of China)的合法註冊的公司，可在香港證券市場上市。因此，我們建議 AM 公司規劃應如 Fig D.13 所示；以台灣為營運總部，至開曼群島(Cayman Islands)設立第一層控股公司，再到香港成立第二層控股公司後掛牌上市，再由香港進入大陸投資設廠，形成所謂「間接投資」下的股權架構，如此一來便可達到根留台灣，立足中國，放眼全球的目標。

↓ Fig D.13 AM 公司上市規劃流程圖



D. 規劃後情境分析

↓ 規劃後收支曲線圖



E.2 結語

針對唐先生先生的財務狀況，我們提供五大方向分為三階段進行建議與改善，希望透過此一建議，使得唐先生一家能取得生涯上財富管理的平衡點，同時也將生活中可能因為不確定性，所產生的衝擊降至最低，且按計畫達到適度享受、聰明花費目標，讓唐先生一家無後顧之憂能安心進而實現生夢想。



E.3 注意事項

由於市場瞬息萬變，日後將與唐先生保持良好聯繫，在每個階段與規劃方案中皆須要定期檢視市場變化，調整因為變化帶來的誤差，以確保資產的累積與規劃的目標能夠順利達成，除了檢視當前的變化之外，還有幾項課題也是必須考量到的：

(1) 壽險可轉換其他險種

壽險在唐先生退休後養家責任逐漸轉移至下一代後，功能會逐漸降低，像是唐先生的增額壽險，在接近退休時可考慮將其轉換為其他險種，包含醫療險、年金險等等。

(2) 密切關注 DRGs 制度帶來的改變

DRGs 第二階段已經在 103/07/01 實施，我們必須關注全民健保制度的財務狀況及演變，不同的制度將會帶來對醫療險不同的需求，所以我們規劃的醫療險多數為一年一約，彈性大利於應變於

制度改變時進行調整，目前可預見的醫療趨勢有：

- 一、許多手術重新被認定為醫療處置。
- 二、門診手術增加(據民國 101 年全民健康保險醫療統計資料顯示，全年度有超過 1000 萬人施行門診手術，約 459 萬人住院手術)。
- 三、增加自費醫材費用。
- 四、住院天數縮短。

(3) 建議等 2016 年後，等房價下跌止穩在購買房子，在 2016 年實施房地合一，可能會造成房價不漲反跌的情況。

(4) 台北房價過高，在未實行政策前，或許將有微幅衰弱的趨勢，因此較不建議在台北置產。

(5) ETF 投資應每年期末時檢視投資績效表現與損益狀況，且依照投資人可承受風險的程度，進行資金的分配與調整資產配置的比例。

(6) AM 公司營運上仍需注意全球景氣脈動與產業發展狀況；在上市方面，也須密切關注法律層面與交易所規則是否有新的頒布事項；現金增資發行新股方面，可適股東結構而進行調整新增股數。

金管會擬開放壽險保單轉換措施

項目	內容
目前規定	只能領身故保險金或以百歲高齡發給祝壽保險金
未來開放方向	可轉換為健康險、長照險、年金險或醫療險等生前給付保單
配套機制	給予3年反悔期，無條件轉回原保單
保障措施	保險公司不可利用轉換過程獲利，轉換後的保單仍維持原利率
優點	保險金可在生前時，自己運用
缺點	意外身故後家庭保障變少、保險金分期領，節稅與財產移轉等理財功能變小
實施時間	2014年8月底開始試辦

資料來源：金管會、保險公司 製表：洪正吉

