

國泰期貨兼營證期顧問

# 財務策劃書

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。



## 目錄 Index

A.	財務策畫書摘要.....	2
A.1	公司暨服務團隊介紹.....	2
A.2	基礎數據設定.....	5
B.	客戶背景與情境分析.....	6
B.1	分析流程.....	6
B.2	家庭組成與現況概敘.....	6
B.3	規劃前財務狀況分析.....	7
B.4	客戶期望與未來規劃.....	9
B.5	彙整與規劃藍圖.....	10
C.	家庭財務策劃.....	11
C.1	FATCA 影響與分析.....	11
C.2	保險保障規劃.....	12
C.3	信託規劃.....	21
C.4	房地產規劃.....	23
C.5	ETF 投資規劃.....	26
C.6	客戶期望規劃.....	28
C.7	資產活化(選擇性).....	29
D.	公司財務策劃.....	31
D.1	AM 公司現況分析.....	31
D.2	大陸市場分析.....	32
D.3	私募融資、借殼上市、掛牌上市.....	33
D.4	台灣香港掛牌比較.....	34
D.5	總結建議.....	37
E.	規劃後情境分析.....	38
E.1	規劃後財務狀況分析.....	38
E.2	結語.....	41
E.3	注意事項.....	41
F.	附件.....	43



## A. 財務策畫書摘要

### A.1 公司暨服務團隊介紹

#### a. 霖園集團 - 國泰金控

- 霖園集團旗下機構共可分為金控、公益、資訊、房地產建設四大項，構成完整的金融、醫療、房地產服務網。
- 國泰金融控股股份有限公司於民國九十年十二月三十一日正式成立，登記額定資本額新台幣一千二百億元。結合保險、證券、銀行等多樣化的金融機構，國泰金控架構起一個功能完整的經營平台。藉由遍佈全省之營業據點與銷售人員，發展共同行銷(cross-selling)的策略，提供客戶一站購足 (one-stop shopping) 的服務。
- 目前國泰金控客戶數超過一千萬，並有七百多個分支機構，以及超過二萬名業務人員，構成最綿密的客戶服務網。
- 透過完整的金融服務鏈，從銀行的存匯放款業務、人壽的醫療、年金等各類保險、產險到證券的經紀、承銷、自營及旗下國泰期貨的衍生性金融商品業務等，滿足客戶的多元需求，未來，本公司將秉持服務創新、產品多元及風險管理並重之經營方針，透過集團整合行銷，穩健推展各項業務。

↓ Tab A.01 霖園集團一覽表

國泰金控集團	國泰公益集團
國泰人壽	國泰綜合醫院
國泰世華銀行	國泰慈善基金會
國泰產險	國泰世華銀行基金會
國泰綜合證券	國泰建設文教基金會
國泰期貨	
國泰創投	
國泰投信	
國泰資訊集團	國泰地產集團
神坊資訊	國泰建設
	三井工程

**國泰世華銀行**

在消費金融業務成長率表現亮麗，信用卡流通卡數及消費金額躋身國內前三大信用卡發卡行，在房屋貸款業務方面亦大幅成長，各項服務品質均大幅提升。

**國泰人壽**

為台灣地區壽險業第一品牌，據點覆蓋率為全國金融機構之冠，有效契約市場佔有率第一名，具有龐大的客戶基礎與豐富的業務團隊管理經驗，已建置衛星遠距教育頻道 (CSN)，收訊範圍涵蓋台灣、大陸東南省份。

**國泰產險**

經營績效良好，各項指標均名列前茅，整合產壽險服務的0800客服專線；提供保戶24小時全天候的產壽險服務，服務據點亦遍及全省。在車險理賠及企業損害防阻服務方面有卓越表現，榮獲ISO9001認證，致力運用電子化以提升效率，連續三屆獲得保險業電子商務卓越獎之肯定。

**國泰綜合證券**

為全方位之綜合券商，執行證券經紀、自營及承銷業務，並致力於商品研發與設計能力，提供各項新金融商品之證券金融服務；結合國泰金控集團強大的業務網絡及豐富的客戶資源，以證、期、權三合一金融服務及證券商品多元化的發展策略，滿足客戶一次購足的全方位理財需求。

**國泰投信**

以追求穩健而卓越的基金經營績效為職志，積極延聘擁有多年經營管理與投資研究經驗的專業經理主管及研究團隊，秉持集團「往下扎根、向上成長」的大樹經營哲學，貫徹「用心經營、客戶第一」、「腳踏實地、誠信穩健」的經營原則，以卓越服務為最終經營目標。

## b. 信用評等

## ↓ Tab A.02 國泰金控與旗下公司信用評等

信用評等								
中華信評			標準普爾			穆迪		
信評標的	等級	展望	信評標的	等級	展望	信評標的	等級	展望
國泰金控	TwAA	穩定	國泰金控	BBB+	穩定	國泰金控	Baa3	正向
國泰人壽	TwAA+	穩定	國泰人壽	A-	穩定	國泰人壽	Baa2	正向
國泰產險	TwAA+	穩定	國泰產險	A-	穩定	國泰產險	A3	穩定
國泰世華銀行	TwAA+	穩定	國泰世華銀行	A-	穩定	國泰世華銀行	A2	穩定
國泰綜合證券	TwA+	穩定	<a href="#">資料來源：國泰金控 - 投資人關係</a>					

## c. 服務團隊介紹

## 陳偉中

## 現職

國泰金控-國泰期貨商品研發部 協理 ( 金融商品年資 15 年 )

金融研訓院-衍生性金融商品 講師

台灣大學-證券研究社 講師

中華民國期貨業商業同業公會-期貨經理事業委員會 委員

## 經歷

新光金控 元富期貨 自營部 - 部門主管

開發金控 凱基期貨 經理事業 - 操盤經理人

中華民國期貨業商業同業公會-自營業務委員會 委員

工商時報、經濟日報、聯合晚報 評論與分析

## 資格證照

中山大學 理財規劃師資格

證券營業員資格

期貨營業員資格

人身保險業務員資格

期顧問建議出版講習資格

## 榮譽

2013 進行節稅專案，承接 107 件/95 億

提供證券市場同業專業諮詢

市場流動性提供造市報價

榮獲國泰期 - 年度最佳部門

2012 設計衍生性商品節稅專案

創新商品組合運用於國泰內部發表

榮獲國泰期 - 年度最佳部門



**賈景陽**

**現職**

國泰金控-國泰期貨管理部 協理 (金融商品年資 10 年)  
中華民國期貨業商業同業公會-教育委員會 委員

**經歷**

中信金控 中信銀-財富管理部  
富邦金控 富邦證券-衍生性商品部  
開發金控 凱基期貨-業管部

**資格證照**

理財規劃師資格  
證券營業員資格  
期貨營業員資格  
人身保險業務員資格  
期顧問建議出版講習資格

**榮譽**

2013 財務策畫師團體組優良獎

**陳勁宏** (國泰期貨-商品研發部-高級專員)

學歷 雲林科技大學-財金所-財工組  
專長 程式語言、資料庫、衍生性金融商  
品與財務工程、風險管理  
論文領域 技術分析之投資績效研究

**蔡昌儒** (國泰期貨-商品研發部-高級專員)

學歷 交通大學光電工程學系  
經歷 松下電器業務員  
證照 投信投顧業務員  
專長 程式語言、數理統計多因子分析

**陳岱佑** (國泰期貨-商品研發部-高級專員)

學歷 交通大學財務金融研究所  
經歷 富邦期貨(實習生)  
證照 高級業務員  
專長 程式語言  
論文領域

台灣50ETF與台指期貨價差交易

**雷衣鼎** (國泰期貨-商品研發部-高級專員)

學歷 台師大數學系、東吳大學財務工程  
與精算數學所財務工程組  
經歷 台灣人壽實習生  
專長 選擇權、程式語言、時間序列  
論文領域

Option Pricing with Variance-Dependent  
Pricing Kernel under Multiple Volatility  
Components Model



A.2 基礎數據設定

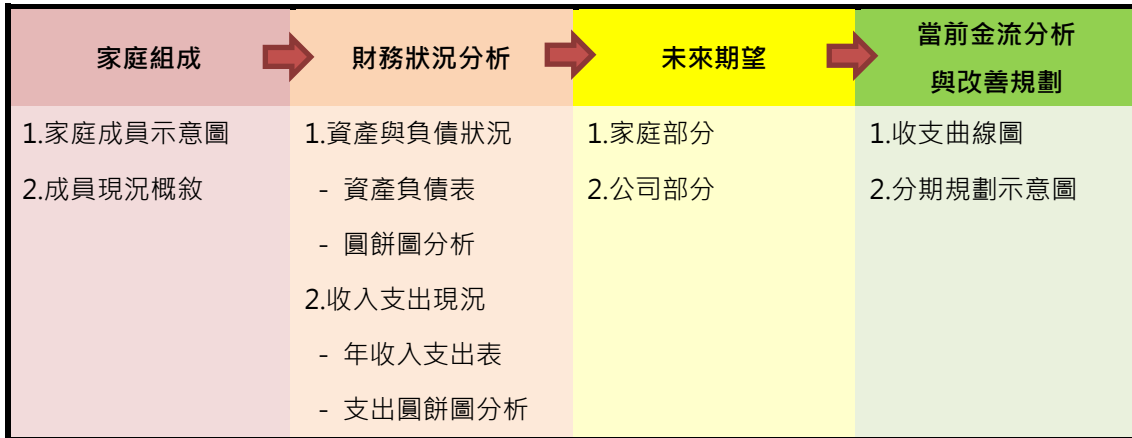
家庭假設	
假設	依據
張母設籍高雄，唐先生一家人設籍台中	
假設張母可存活至 110 歲。	根據附件 C.06 第五回經驗生命表
假設張母 65 歲退休，每年需要花費 72 萬。	1. 外籍勞工看護費用：25000 元/月 2. 張母養老生活費用：35000 元/月，依長庚養生村公告食宿費用 30500 元/月+水電及其他雜費 4500 元/月估計
唐先生退休年齡：65 歲	
中泰人壽鑫吉利變額萬能壽險採躉繳 770 萬方式，已繳清	
好得利外幣變額年金保險繳費年期：20 年	
變額型保險投資帳戶年報酬率：2%	
信託投資報酬率：2%	
高等教育費用年增率與通貨膨脹率：2%	依行政院主計處公布 2014 年 8 月消費者物價指數年增率 2.07%估計
美國大學學費一年 200 萬元；研究所費用一年 180 萬元。	IDP 國際教育中心提供
台中房子現市值 4,200 萬	
購屋房貸為市價的五成，年限為 20 年	
港元兌新台幣為 1 比 3.868。	
公司假設	
假設	依據
年薪年增率：5.06%	2009 年至今年的幾何平均成長率 5.06%
分紅年增率：4.76%	2009~2013 年間 AM 分公司最低之年獲利成長率



## B. 客戶背景與情境分析

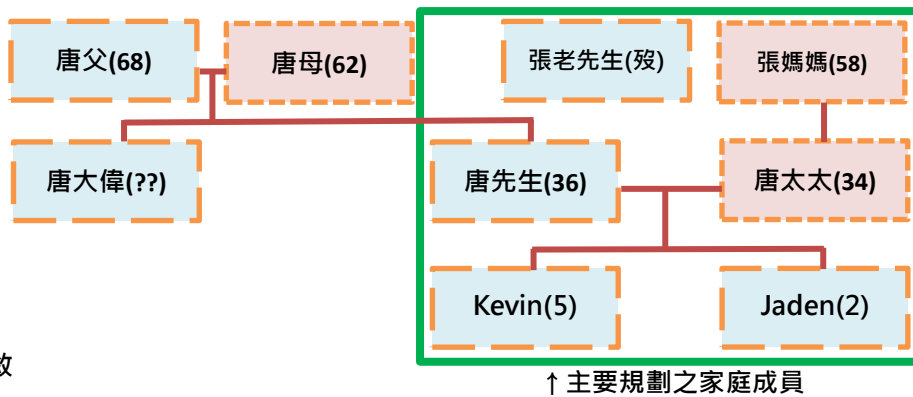
### B.1 分析流程

↓ Tab B.01 分析流程示意圖



### B.2 家庭組成與現況概敘

↓ Fig B.02 家庭組成示意圖



#### 現況概敘

##### 唐父、唐母

- AM 公司創始人。
- 現居台灣台中市，台灣籍。
- 2009 年 2 月成立美國 AM 分公司，交給二兒子唐先生負責。
- 育有唐大偉、唐先生兩子。
- 2009 年逐漸交棒給大兒子唐大偉。
- 經濟富裕無須子孫奉養。

##### 張媽媽

- 現居台灣高雄前鎮區。
- 可能由於年輕操勞，導致目前身體狀況不好。

##### 唐先生

- 負責家族企業 AM 美國分公司。
- 居於美國洛杉磯，擁有台灣國籍、美國居留權。
- 月薪 32,000USD，另外每年由台灣總公司提撥 1% 分公司營收做為年終獎金。
- 父母經濟富裕。

唐太太

- 為全職家庭主婦，掌握家中經濟大權。
- 住在美國洛杉磯，擁有具台灣國籍、美國居留權。
- 父親早逝，母親身體狀況不好。
- 與唐先生育有兩子 Kevin、Jaden，皆具美國公民。

### B.3 規劃前財務狀況分析

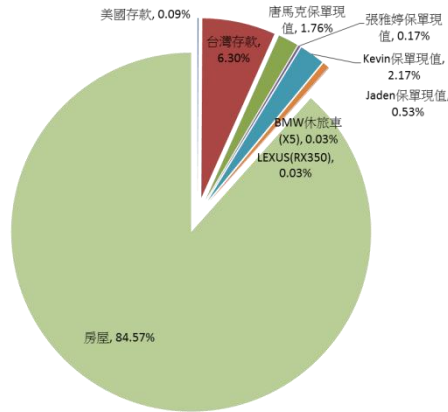
#### a. 資產與負債狀況

根據 Tab B.02 的資產負債表與 Fig B.03 展示的圓餅圖，唐先生一家目前總資產約為新台幣 1 億元，而其中房屋占總資產約 78%，即新台幣 8060 萬元，顯然不利於資產周轉與流動，且負債部分為 0，因此可以考量利用適當的抵押借款等變現方式，提高資產流動性，以應付未來期望產生的現金流需求。

↓ Tab B.02 資產負債表

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			

↓ Fig B.03 資產負債圓餅圖



b. 收入支出狀況

Tab B.04 的年收入支出表與 Fig B.05 展示的支出圓餅圖，每年唐先生一家約有新台幣 1700 萬元的經濟收入，扣除支出後每年折合約有新台幣 520 萬元的結餘。透過圖表可以發現幾點問題，第一點由於收入來源 100%皆為唐先生的工作薪資，當工作受到不利因素影響時，將危及正常的經濟狀況，建議利用投資、保險等手段進行改善，以降低收入的波動所帶來的風險。第二點，首先考慮生活週轉金充裕度的公式：

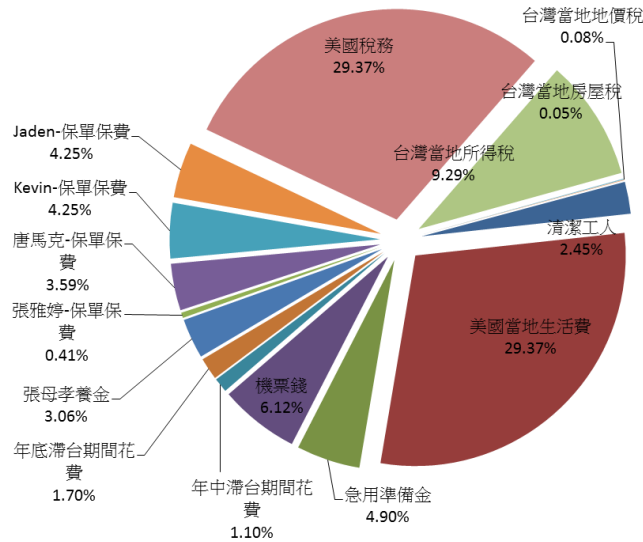
$$\text{生活週轉金充裕度} = \frac{\text{流動性資產}}{\text{每月薪資收入}}$$

結合 Tab 06.計算的結果發現，案例的生活週轉金充裕度顯然較理想值低，而原因係由於流動性資產比例過低，亦即房屋市值占總資產比重過高所導致。

↓ Tab B.04 年收入支出表

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							
折合共	16,980,000	元台幣							
總支出	283,200	USD							
折合共	3,269,164	TWD							
折合共	11,765,164	元台幣							
每月結餘	5,214,836	台幣							

↓ Fig B.05 支出圓餅圖



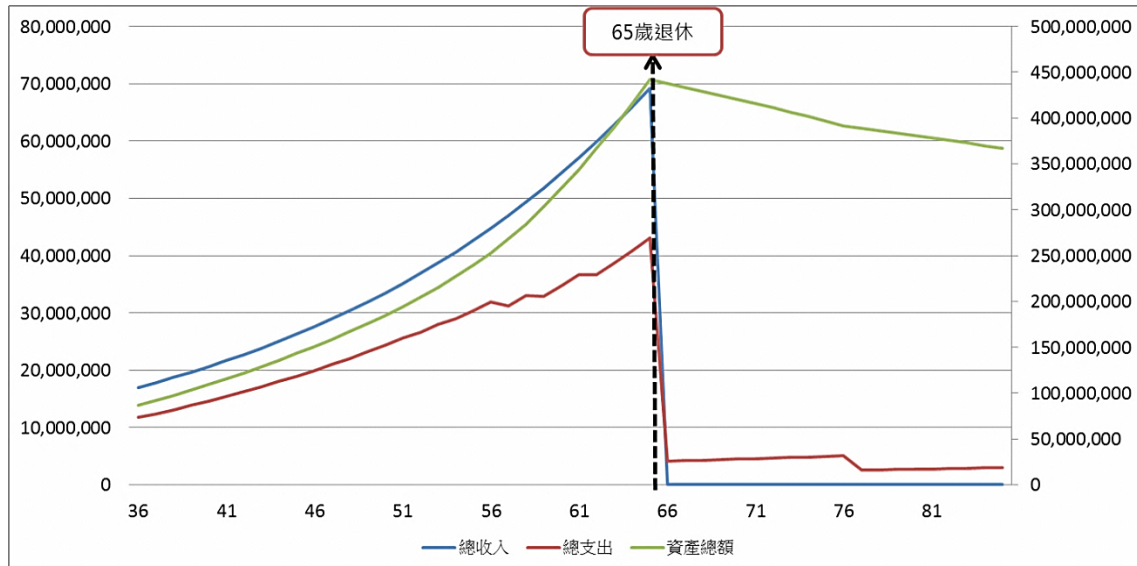
↓ Tab B.06 收入支出指標

指標名稱	案例值	理想值
生活週轉金充裕度	1.12	3 ~ 6
淨儲蓄	34.10%	25.00%
相對收支率	1.43	1.00
財務自由度	6.91	1.00

c. 當前現金流分析

根據 Fig B.07 所呈現的收支曲線，假設唐先生在 65 歲時退休，則當下收支將呈現入不敷出的狀況，雖然資產總額看似仍充裕有餘，但考慮案例家庭對未來的期望，與退休後的醫療保障尚不足夠的情況下，建議進行退休規劃與強化保險結構改善這一潛在的危機。

↓ Fig B.07 收入支出與資產曲線圖



注：總收入支出為左側主座標軸，資產總額為右側副座標軸，橫軸為唐先生年齡。

B.4 客戶期望與未來規劃

1. 家庭部分



## C. 家庭財務策劃

### C.1 FATCA 影響與分析

FATCA (肥咖條款) 為美國政府為防止其納稅義務人逃避稅務而制定的一項法案。透過與國外金融機構簽約，以及要求與美國有來往的外國企業提供資訊，以防止稅務居民利用銀行及其他金融機構逃避應繳的美國稅款。該法案已於民國 102 年 1 月 1 日生效，並將於 103 年 7 月 1 日正式實施，詳見 Tab C.01。

由於唐先生符合持有綠卡且持有美國房產，符合 FATCA 的申報對象，因此透過分析申報與不申報的差別來比較以提供案例客戶參考。Tab C.02 分別從資產與收入兩方面出發，羅列了申報與不申報(或部分申報)的差異與影響，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；從收入面來看，由於個人帳戶申報使得海外收入無所遁行下，假若申報海外所得每年約需多支付 80 萬新台幣的稅金予美國政府，假若不申報或僅申報免稅額度\$92,900 元美金，則剩下約\$90,000 元美金將只能存放在指定免 FATCA 的金融機構或購買不動產等直接持有的實物，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。

↓ Tab C.01 FATCA 適用對象、資產類型、課稅基準一覽表

適用對象	資產類型	課稅基準
擁有美國綠卡 或在美國工作滿 183 天	存款帳戶	非保險帳戶總和5萬美元以下或 年度任一日本未超過7.5萬美元
在美國居住過 或擁有美國房產	保管帳戶	保險或年金合現金價值約加總金 額25萬美元以下者。
在美國有交易帳戶	股債權利益	
開戶交易者也是美國人	保險及年金合約	

↓ Tab C.02 FATCA 申報比較分析

	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 (2) 保單現值約442萬元	申報	FATCA 僅申報不扣繳稅，因此對資產面沒差別。
		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。



## C.2 保險保障規劃

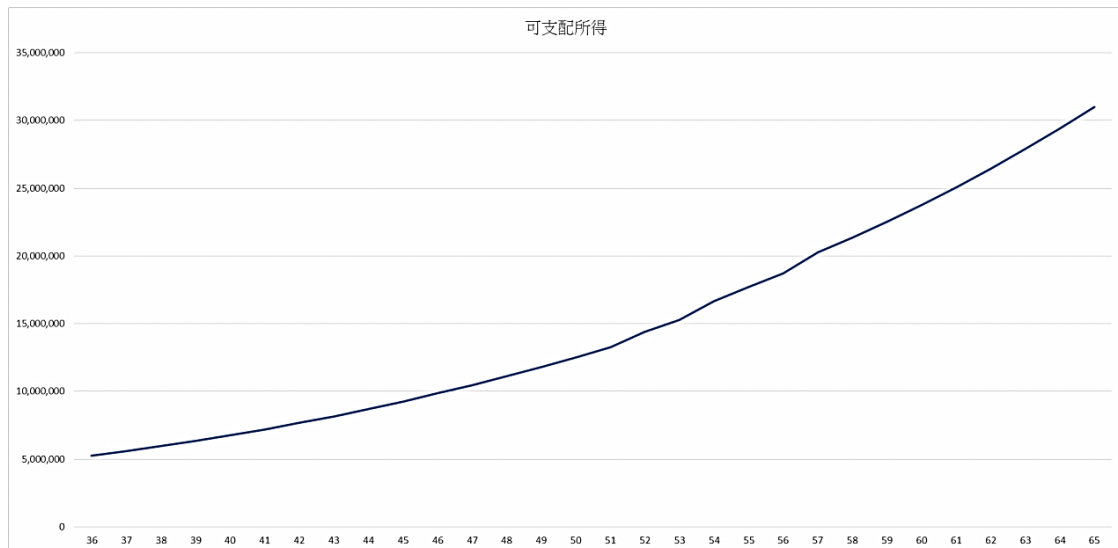
### ↓ Tab C.03 保險保障規劃架構流程圖



#### a. 分析家庭經濟來源與資產狀況

唐先生的年薪與分紅在 103 年共約 1700 萬，預估未來每年成長近 5%，103 年可支配所得約 520 萬。由於收入來源僅唐先生一人，年薪約以每年 5.06% 成長，分紅以每年 4.76% 成長以 Tab C.04 為唐先生家庭未來的可支配所得(年薪 5.06% 成長率、分紅以 4.76% 成長率、家庭支出以 2% 成長率、稅制假設不變情況下估計)。

#### ↓ Tab C.04 家庭未來的可支配所得



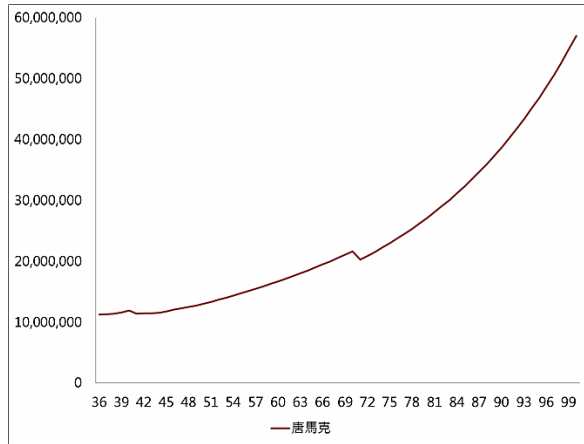
#### b. 檢視現有保單與保障內容

##### 壽險

唐先生目前年薪約 1700 萬台幣，由 Fig C.05 保險保障曲線與 Tab C.06 唐先生家庭現有的壽險保單可知，唐先生在 36 歲時壽險保障卻只有約 1100 萬，顯示唐先生的保險規

劃有年輕時保障太低，而年老時因已無工作能力，壽險保障只剩資產移轉、慰問家屬及喪葬準備等功能，似乎又稍嫌太多。而唐太太有 300 萬終身壽險，且由於無工作收入應較不需要高額保障。因此考量家庭經濟收入唯一來源是唐先生，其餘家人並無提供經濟收入，所以我們認為在這部分只需要規劃強化唐先生的保險保障。

↓ Fig C.05 唐先生歷年身故全殘保險保障曲線



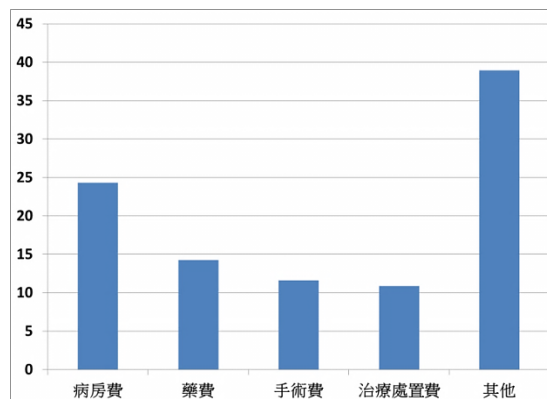
↓ Tab C.06 家庭現有壽險保單總覽

被保險人	受益人	專案	103年保額
張太太	Kevin	新終身壽險PLB	\$ 3,000,000
唐先生	Jaden	宏偉增額終身壽險NIG(不分紅保單)	\$ 1,265,319
	張太太	鑫吉利變額萬能壽險	\$ 10,032,521

#### 醫療與重大傷病險/殘扶險

按照 Tab C.07 的 101 年各項醫療支出統計與 Tab C.08 唐先生家庭現有的醫療保單可知，醫療雜費(藥費+治療處置費+其他)支出共占整體醫療支出達 65%左右，而在這方面唐先生一家的醫療險保障並不充足，因此預計規劃以實支實付類型，且雜費比例較高的醫療險作為強化保障的主要內容。而殘扶險於原先的保險組合中並未有類似險種，因此接下來同樣將針對此一方向作保障強化。

↓ Tab C.07 101 年各項醫療支出按用途分別統計



↓ Tab C.08 家庭現有醫療保單總表

家庭成員	來源專案	項目	保障
張雅婷	住院醫療保險附約乙型HI	每日住院醫療保險金	給付2,000元/日(100*20單位)
唐馬克	住院醫療保險附約甲型HS(實支實付)	每日病房費用保險金	給付2,000元/日(100*20單位)
		每日加護病房費用保險金	給付4,000元/日(200*20單位)
		每日療養補助費用保險金	給付2,000元/日(100*20單位)
		每次住院醫療費用保險金	給付60,000元/次(3,000*20單位)
		每次手術費用保險金	給付60,000元/次(3,000*20單位)
	享安心終身醫療健康保險HCA	住院醫療保險金	給付3,000元/日(100*30單位), <360日
		加護病房暨燒燙傷中心、醫療中心、保險金	給付6,000元/日(200*30單位), <180日
		出院療養金	給付1,500元/(日/2)(50*30單位), <180日
		住院前後門診保險金	給付750元/日(25*30單位)
		住院當日急診保險金	給付3,000元/次(100*30單位)
		緊急醫療轉送保險金	給付6,000元/次(200*30單位)
		住院手術費用保險金	200*30單位*手術項目倍數
		重大手術看護保險金	200*30單位*手術項目倍數
		門診手術費用保險金	給付1,500元/次(50*30單位) or 9,000元/次(300*30單位)
	重大疾病或特定傷病保險金	給付300,000元/次(100*100*30單位)	

↓ Tab C.09 家庭現有醫療保單總表

家庭成員	來源專案	給付條件	保障
張雅婷	防癌終身健康保險附約CP	初次罹患癌症	給付300,000元(100,000*3單位)
		因癌症身故或殘廢	給付900,000元(300,000*3單位)
		因癌症住院醫療	給付9,000元/日(3,000*3單位)
		因癌症接受門診醫療	給付3,600元/次(1,200*3單位)
		因癌症進行外科手術	給付90,000元/次(30,000*3單位)
		因癌症接受住院治療後出院居家療養	給付3,600元/日(1,200*3單位)
	重大疾病終身健康保險附約DP	罹患重大疾病(心肌梗塞、冠狀動脈繞道手術、腦中風、慢性腎衰竭)	給付800,000元
唐馬克	防癌終身健康保險附約CCP	初次罹患低威脅性癌症	給付3,000元(1,000*3單位)
		初次罹患癌症(非低威脅性癌症)	給付300,000元(100,000*3單位)
		因癌症身故或殘廢	給付900,000元(300,000*3單位)
		因癌症住院醫療	給付3,000元/日(1,000*3單位)
		因癌症接受門診醫療	給付1,500元/日(500*3單位)
		因癌症住院手術醫療	給付60,000元/次(20,000*3單位)
		因癌症門診手術醫療	給付6,000元/次(2,000*3單位)
		因癌症接受住院治療後出院居家療養	給付1,500元/日(500*3單位)
		因癌症放射線或化療	給付3,000元/日(1,000*3單位)
		因癌症骨髓移植手術(終生一次)	給付300,000元(100,000*3單位)
		因癌症義乳重建手術(每側一次)	給付60,000元(20,000*3單位)
		因癌症義齒裝設(終生一次)	給付30,000元(10,000*3單位)
	因癌症義肢裝設(四肢各一次)	給付60,000元(20,000*3單位)	
	因癌症安寧療護(終生一次)	給付150,000元(50,000*3單位)	
	新重大疾病及特定傷病附約NDP	發生重大疾病	給付2,000,000元
發生特定傷病		給付2,000,000元	
身故或全殘		給付2,000,000元	

c. 規劃要點及主要功能

在規劃強化唐先生一家的保險保障，將遵循以下要點出發：

- 不使家中增加過多經濟負擔。
- 使未來家庭經濟來源中斷風險降低。
- 以完整保障家庭基本生活開銷為目標。
- 低保費高保障。
- 以保障為主要目標，儲蓄與投資有其他工具可以使用。

而改善後的主要目標，是使得整體保險將具有完善的功能：

- 保障家庭未來生活開銷不虞匱乏(壽險)
- 資產移轉(壽險)
- 喪葬費用(壽險)
- 降低高額醫療費用對家庭造成的衝擊(醫療與重大傷病險)
- 彌補治療期間家庭的收入損失(醫療與重大傷病險)
- 降低殘廢照護對家庭造成的衝擊(殘扶險)
- 唐先生萬一殘廢後仍可支應家中未來開銷至唐先生 65 歲退休(殘扶險)

#### d. 保障額度評估

##### 壽險

##### (1) 保障家庭未來生活開銷不虞匱乏

根據前述的準則與目標，為了保障家庭未來生活開銷不虞匱乏，建議強化唐先生的壽險保障，因為是家庭經濟收入唯一來源，其餘家人並無提供經濟收入。而由於希望能保障在唐先生假設的退休年齡前，每年都能提供家庭相同的生活水準，所以透過 **Tab C.09** 目前家庭開銷簡表，估計出唐先生保障額度約需 98,433,406 元，計算概要如下：

103 年唐先生一家開銷估計總共約 5,730,000，所以估計一年準備 6,000,000，並準備 30 年，唐先生 65 歲後小孩分別 32 歲與 35 歲應有能力開始負擔家中經濟：

$$\begin{aligned} \text{總計費用} &= \text{小孩高等教育費用(兩人)} + \text{一年生活費} \times \text{年數} \\ &= 11,600,000 \times 2 + 6,000,000 \times 30 = 203,200,000 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{保障缺口} &= \text{總計費用} - \text{現有資產} - \text{現有保障} \\ &= 203,200,000 - 93,468,754 - 11,297,840 = 98,433,406 \text{ 元} \end{aligned}$$

#### ↓ Tab C.10 目前家庭開銷簡表

項目	金額(年)	單位	支出		備註
			以台幣計算	占總比	
<b>生活費</b>					
清潔工人	9,600	USD	288,000	2.45%	
美國當地生活費	115,200	USD	3,456,000	29.37%	30%所得
急用準備金	19,200	USD	576,000	4.90%	5%所得
機票錢	24,000	USD	720,000	6.12%	年返台兩次，父母機票由公司買單，皆乘坐商務艙
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%	

##### (2) 資產移轉

當現金超過 1200 萬時，壽險保單可以做為資產移轉的工具，否則必須將資產變賣轉為現金或借貸的方式進行規劃。孩子未成年時，唐先生、唐太太與張媽媽共可規劃 9000 萬壽險免稅額度；孩子成年後，唐先生、唐太太與張媽媽共可規劃 1 億 8 千萬壽險免稅額度，因

現金資產未超過免稅額 1200 萬，可待以後資產逐漸累積後慢慢規劃。

(3) 喪葬費用

以遺產稅喪葬費扣除額 123 萬估計，目前總資產共 103,026,572 元超過 70 倍，應無另外準備的需要。

**醫療與重大傷病險/殘扶險**

依據下列 Tab C.11 為 101 年各項醫療來源表以及 Tab C.12 是 101 年按年齡人均醫療支出表，建議在醫療雜費部分占約 65%；根據國泰仁愛總院公布的單人房費用為 4560 元/日，因此建議家庭成員在住院時，準備支付病房的費用最好能提高到 5000 元/日以上；最後在手術費用部分，考量手術費約 11%，因此每位家庭成員的規劃如 Tab C.13 前半部所示。此外，若因傷害導致殘廢，則可能需要聘請外籍照護，目前外籍照護需要 2.5 萬/月的費用，因此規劃家庭成員分別需要適當的額度，以降低意外帶來的傷害，而每位家庭成員的規劃如 Tab C.13 後半部所示。再者，重大傷病險的額度，同樣根據 Tab C.11 以及 Tab C.12 的表格計算估計如下

未來平均醫療花費估計 = (該年齡平均每人醫療費用 x 年數)的總和，舉例：36 歲男性的未來平均醫療花費估計為

$$(18,477*4+27,321*10+44,185*10+77,844*10+108,519*10+147,274*31)*0.3616 = 2,610,063 \text{ 元。}$$

而全家五人一生共需要 12,522,101 元，並建議以 10 倍平均自付額準備因此需要 125,221,010 元。

↓ Tab C.11 101 年各項醫療來源表

國民醫療保健支出經費流向-按經費應用單位分

單位：百萬元；%

經費應用單位	97年		98年		99年		100年		101年		101年v.s.97年 年增率
	金額	結構比	金額	結構比	金額	結構比	金額	結構比	金額	結構比	
總計	819,416	100.00	862,552	100.00	885,045	100.00	906,246	100.00	930,181	100.00	13.52
公部門	469,104	57.25	495,535	57.45	506,616	57.24	519,110	57.28	540,568	58.11	15.23
政府部門	47,002	5.74	54,578	6.33	59,193	6.69	55,469	6.12	54,655	5.88	16.28
衛生署及所屬	21,165	2.58	27,382	3.17	26,573	3.00	24,504	2.70	23,271	2.50	9.95
內政部	2,675	0.33	3,402	0.39	3,406	0.38	3,933	0.43	4,855	0.52	81.49
國防部	769	0.09	843	0.10	1,074	0.12	1,205	0.13	495	0.05	-35.63
退輔會	2,928	0.36	2,763	0.32	2,800	0.32	2,666	0.29	2,660	0.29	-9.14
中央研究院	1,442	0.18	985	0.11	1,050	0.12	999	0.11	990	0.11	-31.33
國科會	176	0.02	362	0.04	437	0.05	206	0.02	452	0.05	156.41
經濟部	1,249	0.15	1,244	0.14	1,647	0.19	1,370	0.15	1,285	0.14	2.84
其他中央部會	1,268	0.15	1,587	0.18	1,471	0.17	1,525	0.17	1,525	0.16	20.22
中央政府莫拉克颱風災後 重建特別預算(執行數)	-	-	58	0.01	4,275	0.48	1,053	0.12	216	0.02	-
地方政府	14,597	1.78	15,107	1.75	15,527	1.75	16,658	1.84	17,573	1.89	20.39
公營醫療機構	732	0.09	845	0.10	933	0.11	1,351	0.15	1,332	0.14	81.96
保險部門	422,102	51.51	440,958	51.12	447,423	50.55	463,641	51.16	485,913	52.24	15.12
中央健康保險局	422,102	51.51	440,958	51.12	447,423	50.55	463,641	51.16	485,913	52.24	15.12
私部門	350,312	42.75	367,017	42.55	378,429	42.76	387,136	42.72	389,613	41.89	11.22
家庭自付	292,256	35.67	306,138	35.49	325,498	36.78	333,532	36.80	336,364	36.16	15.09
非營利團體	53,006	6.47	54,563	6.33	47,774	5.40	49,073	5.42	47,837	5.14	-9.75
私人醫療保險行政管理費	5,050	0.62	6,315	0.73	5,156	0.58	4,530	0.50	5,413	0.58	7.18

資料來源：衛生福利部「101年國民醫療保健支出」

↓ Tab C.12 101 年按年齡人均醫療支出

	性別	總計	0~9歲	10~19歲	20~29歲	30~39歲	40~49歲	50~59歲	60~69歲	70~79歲	80歲以上
個人醫療費用 (百萬元)	總計	822,932	43,304	38,574	50,746	78,292	100,575	152,697	147,642	124,428	86,673
	男	409,039	23,909	20,353	23,517	35,722	50,802	75,109	73,904	58,733	46,992
	女	413,893	19,396	18,221	27,229	42,570	49,773	77,588	73,738	65,696	39,681
一〇一年 年中人口數 (萬人)	總計	2,327	206	301	334	389	373	344	197	118	65
	男	1,166	107	157	172	193	186	170	95	54	32
	女	1,161	98	144	163	196	187	174	102	64	33
平均每人 醫療費用 (元)	總計	35,364	21,035	12,807	15,178	20,124	26,964	44,365	75,104	105,373	133,888
	男	35,082	22,252	12,986	13,709	18,477	27,321	44,185	77,844	108,519	147,274
	女	35,647	19,707	12,613	16,726	21,751	26,609	44,541	72,545	102,711	120,876

附註：平均每人個人醫療費用 = 個人醫療費用 / 年中人口數

↓ Tab C.13 101 年按年齡人均醫療支出

改善建議	醫療險						殘扶險	
	醫療雜費		手術費用		收入損失		住院費用	
	自付比例	23.50%	自付比例	3.98%	自付費用	收入/365	自付費用	4560元/日
對象	建議每年保額	醫療支出額度	建議每年保額	醫療支出額度	建議每天保額	建議每天保額	建議保額	建議保額
唐先生	900,000	18,477	150,000	18,477	16,500	5,000	13,750	萬
張太太	900,000	21,751	150,000	21,751	-	5,000	2,500	萬
Kevin	900,000	22,252	150,000	22,252	-	5,000	1,600	萬
Jaden	900,000	22,252	150,000	22,252	-	5,000	1,600	萬
張老太太	1,800,000	44,541	300,000	44,541	-	5,000	1,600	萬

e. 補足規劃與調整建議

壽險

- 原本投資型保單規劃的投資資金佔比過高，保險比例過低

現有投資型保單中泰人壽鑫吉利變額萬能壽險 1000 萬保額，因投保時按保險金額/累積所繳保費最低比例 130% 方式投保，所繳費用約 770 萬，實際淨保險金額可能只有約 230 萬。

- 調整中泰人壽鑫吉利變額萬能壽險投資/保障比例

我們建議應該完成家庭應有開銷的準備，對唐先生人身保障足夠後再逐漸調高投資比例，現下投資比例太高。

- 建議規劃隨年齡增長保險金額下降的減額型保障

根據 Tab C.14 比較不同險種與 Tab C.15 各險種的優缺點分析，建議選擇減額型保障，有在年輕時保額高，離退休時越近保額越低的特性，剛好適合補足現下唐先生年輕時的低保額。

↓ Tab C.14 壽險險種類型比較

壽險類型	特性	適合程度
終身壽險	高保費低保障、保額隨年齡調整較為麻煩，適於規劃遺產轉移	低
房貸平準型與遞減型壽險	一般需要是債務人才可保、保費較為便宜	低
增額型壽險	年輕時高保費低保障	低 (老年保障高)
含遺族照護金壽險(減額型)	市面上產品少，應該只有國泰有保費不便宜	高
定期壽險	彈性大低保費高保障	高
變額型萬能壽險	用危險保費做定期壽險成本低、餘額可投資其他金融產品、後收型成本一般低廉	高
利變型增額壽險	危險保費做壽險成本低、餘額不可投資其他金融產品、管理費用不高	高

↓ Tab C.15 壽險險種優缺點分析

台銀人壽一年定期期壽險	國泰人壽真鑫愛定期壽險	中泰人壽鑫吉利變額萬能壽險調整後	富邦人壽金好利萬能終身壽險
<p><b>•優點</b> 彈性大 保費較便宜</p> <p><b>•缺點</b> 需每年精算調整保障 續保至80歲</p>	<p><b>•優點</b> 保額自動隨年齡增加下降 遺族照護金每年給付皆在免稅額度內</p> <p><b>•缺點</b> 保費較貴 最多續保至70歲</p>	<p><b>•優點</b> 彈性大 調整老年時的保額 保費較便宜 可投資其他商品需</p> <p><b>•缺點</b> 需每年調整保障</p>	<p><b>•優點</b> 彈性大 保費可能最便宜 不可投資其他商品</p> <p><b>•缺點</b> 需每年調整保障</p>

- 投資型保單危保保費費率低廉**

因一般一年期保費費率有包含行政成本及利潤等等，其組合型商品(多年定期壽險、減額型)保費費率通常更高、但投資型保單危保保費率趨近成本。
- 後收型投資型保單在高保費時管理費用較低**

前收型目前市場約收年繳保費 50%~150%，集中在前 6 年，一年期保費約較成本高 60%~80%，後收型保單一年約收取總保費的 1000~1200 作為帳戶管理費(高保費情

況)，在高保費的情況下，後收型保單費用可能較低。

- **成本分析**

以下圖表是先以國泰人壽真鑫愛定期壽險 150 萬模擬出歷年保額，根據歷年保額分析各類型壽險所需成本(附件 C.02)，中泰人壽鑫吉利變額萬能壽險調整方案是成本較低，且繳費遞增的方式，較符合唐先生的情境需求。

### 醫療與重大傷病險/殘扶險

- **實支實付醫療險可保障高額醫療費帶來的風險**

從前面表格可知，醫療的雜費(藥費、治療處置費用與其他費用)佔了 65%，而這 65% 的醫療費用大多數是無法用日額型醫療險負擔，或是能負擔額度相較於住院醫療費用保險金

- **實支實付醫療險較能應付醫療方式的改變**

因住院醫療費用保險金之給付範圍較其他醫療險的給付條件來的寬鬆。

- **提高實支實付額度，降低主約額度**

市場上的實支實付醫療險大多是附約，必須與主約一起搭配銷售，在壽險保障足夠的情況下，應盡量降低主約保險金額，提高附約保障額度，或是採取主約搭配終身壽險第二年減額繳清的方式。

- **利用願意副本理賠的保險公司提高實支實付額度**

實支實付條件各家保險公司不同，一般市場上可以規劃到雙或三實支實付。

- **日額型醫療險可補貼唐先生住院治療期間收入的損失**

日額型醫療險不須收據即可理賠，所以可用於補貼唐先生住院治療期間收入的損失因此規劃如附件 C.03(ii)改善後醫療險總表、附件 C.04 改善後重大傷病險總表與附件 C.05 改善後殘扶險總表所示之保單組合。

### f. 結論

我們將以上的規劃建議，分成三個階段進行，以下三個重點作為規劃實施排序的考量：

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。

配合整體的三個規劃時程分別自唐先生 36 歲~43 歲(民國 103 年~民國 110 年)、唐先生 44 歲~48 歲(民國 111 年~民國 115 年)、唐先生 49 歲~63 歲(民國 116 年~民國 132 年)，完成如 Fig C.16 規劃時程圖所示的目標。

1. 短期目標：

期間：唐先生 36 歲~43 歲(民國 103 年~民國 110 年)



目標：唐先生的人身保障補足、全家的醫療保障補足、全家的殘障保障規劃。

因唐先生為家中唯一經濟支柱，在此階段優先解決唐先生的身故與全家的醫療及殘障風險，保障家庭在唐先生退休前(預計退休年齡 65 歲)都可維持基本的生活水平，其次，因張媽媽年事已高加上身體不太好又無保險，當家庭收支有餘裕時，也可預先為張媽媽提供退休與醫療的保障。

2. 長期目標：

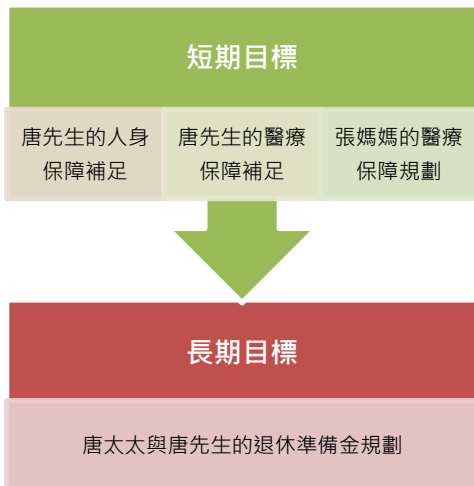
期間：唐先生 49 歲~63 歲(民國 116 年~民國 132 年)

唐太太與唐先生的退休準備金規劃

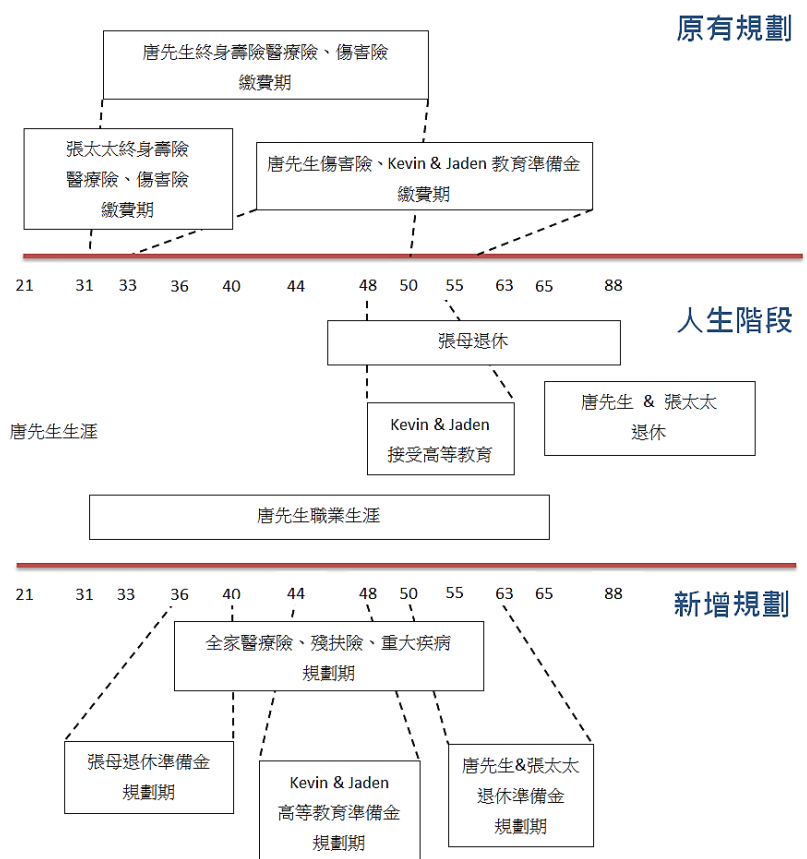
當家中經濟來源保障已較為完善、長輩的退休生活開銷也已充足、Kevin 與 Jaden 的高等教育規劃與其他未來開銷也無疑慮後，即可開始規劃唐太太與唐先生的退休生活，除了生活的基本開銷以外，可另規劃一筆旅遊基金，提升退休後的生活品質。

↓ Fig C.16 規劃時程(i)與總覽圖(ii)

(i) 規劃時程示意圖

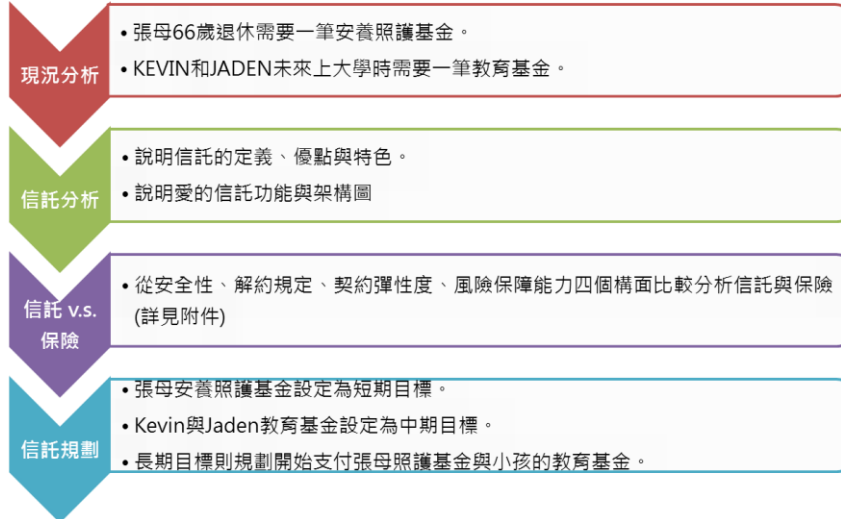


(ii) 規劃時程總覽圖



### C.3 信託規劃

↓ Tab C.17 信託規劃架構流程圖



#### a. 現況分析

張媽媽現年 58 歲，身體狀況不佳，加上女婿與女兒長年旅居國外，無法就近照顧。因此在考量居家安全性與將來張媽媽可能生活起居有不便性。故預計張媽媽 66 歲時，規劃每月給予其一筆資金讓其自行安排運用與聘請 24 小時看護照料張媽媽。

另外由於 AM 公司為家族企業，若將來兒子有意願進入 AM 公司，為家族企業盡一份心力，則其兩兄弟教育規劃上需要投入高額經濟資源。但若經濟來源受到影響，或是 AM 公司有突發事件，或可能會影響其教育經費，因此為了保障兩個兒子的教育權益，此時必須開始妥善安排未來的教育經費。

#### b. 信託分析

由於信託在風險保障能力較保險來的弱，但安全性較高、解約規定上也較保險來的少，尤其契約內容可根據張媽媽與兩子的需要，自由調整、量身訂做，因此選擇國泰世華銀行「愛的信託」作為規劃工具。「愛的信託」內容包括退休安養計劃、子女教育及創業計劃與殘障照顧計劃等，透過適當的信託安排，可發揮資產保護、資產移轉、合法節稅、完整掌控及量身設計等功能，並約定該信託資金之管理運用及給付方式，使交付信託的財產，可以專款用於照顧自己或家人，如 Tab C.18 架構示意圖。

↓ Tab C.18 「愛的信託」架構示意圖



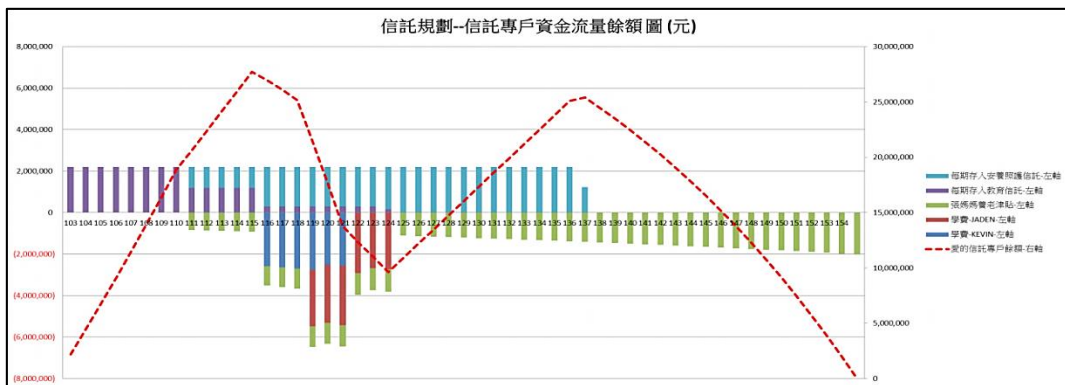
c. 信託規劃

- 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<sup>1</sup>，假設張媽媽存活到 110 歲<sup>2</sup>，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<sup>3</sup>。
- 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。信託專戶資金流量餘額變化圖、信託規劃明細表如 Tab C.19 與 Tab C.20 所示。
- 整體最終於民國 155 年張媽媽 110 歲(參考附件 C.06 生命表上限)時終止信託契約。

↓ Tab C.19 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		
張媽媽年齡		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																																						

↓ Tab C.20 信託專戶資金流量餘額圖



- 張媽媽每月花費 6 萬元；一年花費 72 萬元。估計方式：外籍勞工看護費用：25000 元/月(依東南亞集團公告之家庭幫傭有加班情況)；張媽媽養老生活費用：35000 元/月。(依長庚養生村公告食宿費用 30500 元/月+水電及其他雜費 4500 元/月估計)
- 根據中華民國人壽保險商業同業公會公布的臺灣壽險業第五回經驗生命表(附件一)顯示，男女生在 110 歲時，死亡率為 100%，因此假設張媽媽可存活至 110 歲，以此做為信託財產規劃。
- 由 IDP 國際教育中心提供，美國大學學費一年 200 萬元；研究所費用一年 180 萬元。

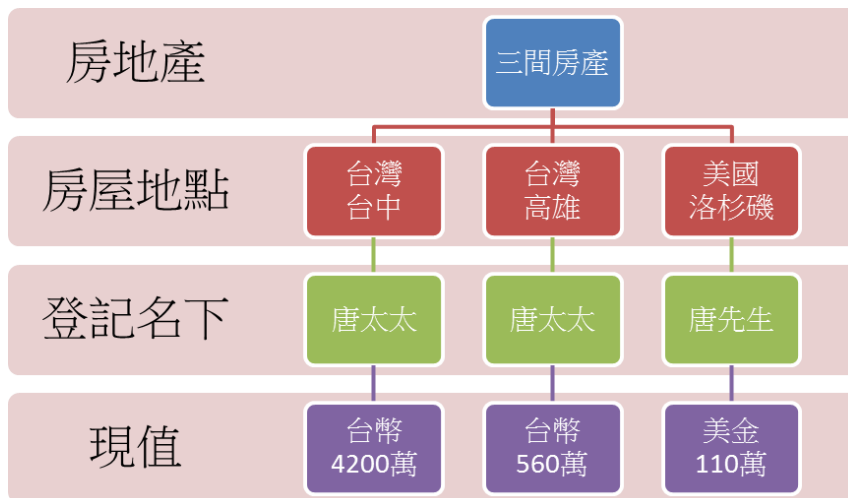
C.4 房地產規劃

↓ Tab C.21 房地產規劃流程示意圖



唐先生目前一家人，擁有三間房產，一間在美國洛杉磯，為唐先生名下的財產，當作婚後留在美國發展使用，現值為美金 110 萬，另外兩間皆在台灣為唐太太下的財產，分別在台中與高雄，台中房產在 2010 年會計師的建議下購買新成屋，當時購入價台幣 2800 萬，目前增值至 4200 萬，供回台時居住，高雄房產早在十年前過戶給唐太太，目前市值為台幣 560 萬，張媽媽獨自居住。

↓ Fig C.22 房地產設籍



a. 現況分析

從問題面與需求面兩個面向(如 Fig C.23)來看，唐先生一家人目前無貸款且近八成的資產皆在房產上，造成流動不佳的問題，接著唐太太認為房價下修，還想購買一間房子，想以買房投資，因此就會產生以下幾個問題。

↓ Fig C.23 房地產購買問題示意圖

房產問題	購屋需求
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 目前無貸款</li> <li>• 大部分資產皆在房產上造成資金流動性不佳。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 該不該購買房產</li> <li>• 購買第三套房會有會有房產稅的問題?</li> <li>• 如何購買?以誰的名義購買?</li> <li>• 自用住宅的處理</li> <li>• 政策面的影響</li> <li>• 放棄綠卡的影響</li> </ul>

a. 該不該購買房產

從 2000 年~2014 年間，房價不斷的上漲，以長期投資來看投資買房是不錯的選擇，但是近期受到政策房地合一的影響與台灣升息的影響，會使房產下跌，建議延後三年等房價下跌到一定程度後再進場購買。

b. 購買第三套房會有會有房產稅的問題?

由於財政部訂定自住屋標準為全國上限三戶，第四戶起以非自住屋稅率課徵，自住屋須有自住事實，給父母或直系親屬居住，若不過戶，給成年子女或父母住也算自住，若有出租或營業使用，必須適用非自住稅率。持有四戶以上房屋的民眾，明年要繳更多房屋稅！因此不建議買超過第四戶以上。

c. 如何購買?以誰的名義購買?

考慮到了在未來要贈與財產給小孩的問題，參考 Tab C.24，我們分析唐太太購買、與孩子聯名購買、唐先生購買三種方式後，我們可以發現到唐先生的名義購買，在未來在做贈與的時候，兩人可以分別贈予 220 萬，一年就可達 440 萬的免稅額。

d. 自用住宅的處理

唐太太與唐先生皆在台中設籍，而張媽媽是屬於直系親屬，則張媽媽設籍在高雄，故兩棟房分別皆可享有自用住宅，但再買第三套房則無法享用自用住宅。(參考 Tab C.25)

↓ Tab C.24 自用住宅登記比較表

以誰的名義購買	說明
唐太太購買	每年唐太太可以贈與免稅額220萬元
與孩子聯名購買	若父親送1000萬元的房子給女兒，課稅也是用1000萬元去課，因此建議以子女名義貸款700萬元，則只須以300萬元課稅。
唐先生購買	唐先生與唐太太可各自贈與220萬元，已達免稅額的標準，兩人一年共可贈與440萬元。

↓ Tab C.25 自用住宅設籍條件解釋

條件	解釋
辦竣戶籍登記	符合自用住宅用地最基本的條件是您本人、配偶或直系親屬要在該地辦竣戶籍登記。如果您曾在9月22日以前將戶籍遷出又遷回，就必須再重新申請。
沒有出租或營業	地上房屋沒有出租或營業；如果房子有部分作營業使用，仍可以申請部分自用，也就是營業部分按一般稅率課稅，符合自用住宅條件部分按優惠稅率課稅。
地上房屋所有權人	地上房屋必須為本人、配偶或直系親屬所有。
面積限制	都市土地面積不超過300平方公尺、非都市土地面積不超過700平方公尺；也就是說符合自用住宅的都市土地面積最多約90.75坪，非都市土地面積最多約211.75坪。
一處為限	土地所有權人本人與配偶及未成年受扶養親屬的自用住宅只限一處。

另由於財政部訂定自住屋標準為全國上限三戶，第四戶起以非自住屋稅率課徵，自住屋須有自住事實，給父母或直系親屬居住，若不過戶，給成年子女或父母住也算自住，若有出租或營業使用，必須適用非自住稅率。持有四戶以上房屋的民眾，明年要繳更多房屋稅！因此不建議買超過第四戶以上。

e. 政策面的影響

(1) 房地合一:

由於房價不斷的高漲，再加上財政部將推出所謂房地合一課稅，指的是不動產交易時，將房屋與土地總價合併課徵所得稅，理想是按實價來課稅，以擴大稅基。確立 2015 年力推房產合一實價課稅制，最快 2016 年實施，所以建議等過 2016 年後再購買。

(2) 升息:

由於市場預計明年六、七月就會開始升息。民眾購屋信心會降低，推案量大的區域面臨下修風險，因此建議下修後再進場購買的動作。

f. 放棄綠卡的影響

由於美國政府規定放棄國籍時，要簽切結書：「過去每年都已誠實繳納所得稅」，且會有專案查核，如果以前的逃漏稅金額大，涉及刑責，追索將無限期，所以要不要放棄綠卡只能自

行評估。但由於申報 FATCA 並未需要多繳納額外稅賦，在國外購置房產亦無關美國稅務問題，因此購屋應無影響。

g. 貸款比較

第三戶以上，房貸最多只能貸到五成，由 Tab C.26 的圖表來看，建議利率較低的富邦人壽進行 20 年借貸的方式。

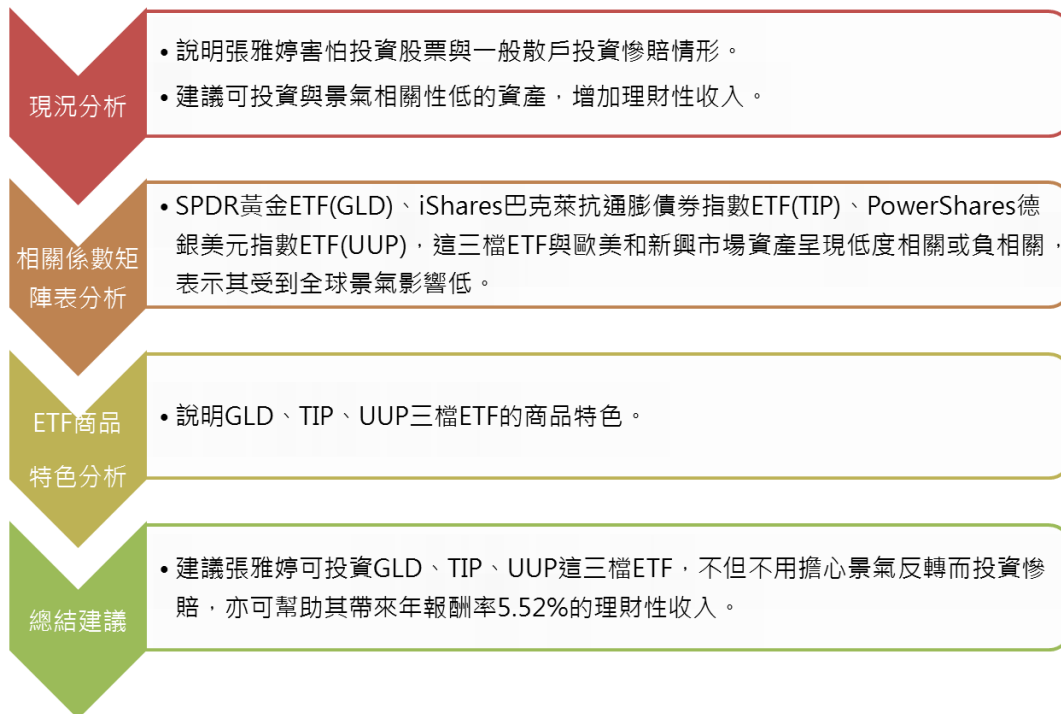
↓ Tab C.26 利率比較表

富邦人壽	台新銀行	合作金庫	兆豐銀行	渣打銀行	台灣銀行
1.86%	1.90%	2.52%	1.88%	1.95%	1.90%

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。

C.5 ETF 投資規劃

↓ Tab C.27 ETF 投資規劃圖



a. 現況分析

1. 因為唐太太對投資很陌生，且周遭的朋友都因投資而發生悲慘的故事，所以不敢投資買賣股票。
2. 一般市場投資人買賣的股票其報酬率受全球景氣影響甚大，尤其在景氣反轉時，相關景氣指標有延遲性的影響下，以致市場投資人發現趨勢轉變，認賠殺出時，往往資產價值已經損失慘重。



3. 因此我們建議唐太太其實可以透過投資與全球景氣相關性低的資產，如黃金、債券、外匯等，不但可避開景氣衰退的系統性風險，還可以增加相關的理財收入。以下我們將針對黃金 ETF、抗通膨 ETF 與外匯 ETF 進行相關性分析與商品特色介紹，讓唐太太可以對此商品有進一步的了解。

**b. 尋找全球景氣相關性低的資產 - 相關係數矩陣表分析**

由相關係數矩陣表顯示，TIP、GLD、UUP 這三項資產，與代表歐美成熟市場和新興市場的資產比較，其報酬呈現低度相關或負相關，表示這三項資產受到全球景氣影響低，也隱含在景氣衰退時，他們提供了資金一個良好的避風港。而 TIP、GLD、UUP 分別介紹於下一小節。

↓ Tab C.28 ETF 資產相關係數矩陣

相關係數矩陣表								
	DIA	SPY	QQQ	VGK	EEM	TIP	GLD	UUP
DIA	1	0.9947	0.9757	0.9055	0.1549	0.2942	-0.7554	-0.2378
SPY	0.9947	1	0.9867	0.9307	0.1989	0.2449	-0.7748	-0.2801
QQQ	0.9757	0.9867	1	0.8958	0.1489	0.2774	-0.7268	-0.2862
VGK	0.9055	0.9307	0.8958	1	0.4382	-0.0316	-0.8186	-0.4874
EEM	0.1549	0.1989	0.1489	0.4382	1	-0.3048	-0.2354	-0.4048
TIP	0.2942	0.2449	0.2774	-0.0316	-0.3048	1	0.2984	0.2233
GLD	-0.7554	-0.7748	-0.7268	-0.8186	-0.2354	0.2984	1	0.1357
UUP	-0.2378	-0.2801	-0.2862	-0.4874	-0.4048	0.2233	0.1357	1

**c. 商品特色分析**

**黃金 ETF- SPDR 黃金 ETF(GLD)**

1. 黃金可作為抗通脹、抗紙幣購買力下降的工具。所以在通膨的情況下，投資黃金可以達到保值的目的，黃金 ETF 價格會隨市場需求推動金價走高而上揚。
2. 在戰亂或不景氣時，黃金相較於貨幣資產更為保險。因此在市場不穩定時，容易使需求激增促使金價上揚，帶動黃金 ETF 價格走高。
3. 黃金與股票有替代性關係。一般來說股市下挫，金價易上升。這主要體現了投資者對經濟發展前景的預期，如果大家普遍預期經濟前景不樂觀，則資金大量流出股市，湧入金市，推升金價，帶領 ETF 價格走揚。

**抗通膨 ETF- iShares 巴克萊抗通膨債券指數 ETF(TIP)**

1. 當投資人對股票的風險趨避程度增加而欲將資金轉入債券市場時，債券 ETF 可提供投資人另一投資管道。
2. 抗通膨 ETF 連結美國消費者物價指數，所以在通膨增溫時，TIP 的本金就會增加，TIP 價格隨之走高。因此投資人常將 TIP 視為規避通貨膨脹的投資工具之一。

**匯率 ETF- PowerShares 德銀美元指數 ETF(UUP)**

1. 美金升值，本國貨幣貶值容易造成國際投資部位減損，因此購入美元指數 ETF 的獲利

可部分或完全彌補損失。

2. 在全球發生金融危機時，市場上的貨幣需求會偏向美元一邊。主要是因為資金大量撤出，被兌換成美元，以尋求保值，因此美元需求不斷地增加下，美元指數 ETF 價值隨之增加。

**d. 總結建議**

綜合上述分析，做出以下結論

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<sup>4</sup>，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(基金歷年淨值如附件 C.07 所示)，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%。若使用等權重投資法估算，預期年報酬率約為 5.52%(=1/3\*(5.09%+11.43%+0.04%))。
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。

↓ Tab C.29 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%			

**C.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

<sup>4</sup> 國際貨幣基金組織 (IMF) 2014/10/7 公布「世界經濟展望」(WEO) 報告，受到歐洲經濟停滯、日本經濟成長不如預期，和其他地緣政治風險，IMF 調降對 2015 年全球經濟成長的預期，並警告全球經濟復甦不均衡。預計今年全球經濟成長為 3.3%，2015 年全球經濟成長為 3.8%，分別低於今年 7 月預估的 3.4% 與 4%。

年儲蓄 25 萬新台幣，以支付四年後開始的全家人旅遊計畫。

### C.7 資產活化(選擇性)

由於唐先生房屋佔資產比例太高，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。其細節如 Tab C.30 所示。

↓ Tab C.30 抵押房屋貸款與還款細節

國內-高雄房子貸款基本資料		國內-台中西屯房子貸款基本資料		國外房子抵押貸款基本資料	
房屋價值	560萬	房屋價值	4200萬	房屋價值	110萬美金
貸款金額	280萬	貸款金額	2100萬	貸款金額	50萬美金
貸款年限	20萬	貸款年限	20年	貸款年限	20年
貸款利率	2.30%	貸款利率	2.30%	貸款利率	4.125%

本金攤還										
年	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8年	第9年	第10年
國外房屋 (美元)	45,148	44,118	43,086	42,055	41,024	39,993	38,962	37,931	36,900	35,868
國內台中房屋 (台幣)	1,521,931	1,497,782	1,473,631	1,449,481	1,425,331	1,401,182	1,377,031	1,352,881	1,328,731	1,304,581
國內高雄房屋 (台幣)	202,928	199,708	196,488	193,268	190,047	186,828	183,608	180,387	177,167	173,948
年	第11年	第12年	第13年	第14年	第15年	第16年	第17年	第18年	第19年	第20年
國外房屋 (美元)	34,838	33,806	32,776	31,744	30,713	29,682	28,651	27,620	26,589	25,558
國內台中房屋 (台幣)	1,280,431	1,256,281	1,232,131	1,207,982	1,183,831	1,159,681	1,135,531	1,111,381	1,087,231	1,063,081
國內高雄房屋 (台幣)	170,727	167,507	164,287	161,067	157,847	154,627	151,406	148,187	144,967	141,746
總共還										
國外房屋 (美元)	國內台中房屋 (台幣)	國內高雄房屋 (台幣)								
707,062	25,850,123	3,446,745								



本息攤還										
年	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8年	第9年	第10年
國外房屋 (美元)	36,756	36,756	36,756	36,756	36,756	36,756	36,756	36,756	36,756	36,756
國內台中房屋 (台幣)	1,310,940	1,310,940	1,310,940	1,310,940	1,310,940	1,310,940	1,310,940	1,310,940	1,310,940	1,310,940
國內高雄房屋 (台幣)	174,792	174,792	174,792	174,792	174,792	174,792	174,792	174,792	174,792	174,792
年	第11年	第12年	第13年	第14年	第15年	第16年	第17年	第18年	第19年	第20年
國外房屋 (美元)	36,756	36,756	36,756	36,756	36,756	36,756	36,756	36,756	36,756	36,756
國內台中房屋 (台幣)	1,310,940	1,310,940	1,310,940	1,310,940	1,310,940	1,310,940	1,310,940	1,310,940	1,310,940	1,310,940
國內高雄房屋 (台幣)	174,792	174,792	174,792	174,792	174,792	174,792	174,792	174,792	174,792	174,792
總共還										
國外房屋 (美元)	國內台中房屋 (台幣)	國內高雄房屋 (台幣)								
735,120	26,218,800	3,495,840								

亦或透過將空房售後租回的模式增加現金部位以提高流通性，以利有效的運用資金，將自有資產出售予融資，取得全部現金價款之後，再簽約租回使用，租金則分年支付，如 Tab C.31 所示。

↓ Tab C.31 房屋售後租回細節

國內-高雄房子		國內-台中西屯房子		國外-房子出租	
出售價值	560萬	出售價值	4200萬	出售價值	110萬美金
租回/月	35,000	租回/月	60,000	租回/月	1470美金

## D. 公司財務策劃

由於唐先生的大哥有意願擴展 AM公司的版圖，因此想評估發展大陸市場的可行性，並商討究竟是掛牌上市抑或是引進私募基金，故本團隊針對以上問題，進行深入的探討與分析，並給予AM公司最完善的規劃與建議。整體規劃分析架構如Tab D.1所示。

↓ Tab D.1 分析架構流程圖



### D.1 AM 公司現況分析

AM 公司於 1974 年創立，主要從事各式窗簾生產加工製造，與客製化的商品研究開發。在公司努力的經營與結合產銷合一的商業模式，不但成功建立了自有品牌，更將商品導入歐美市場，成為全球主要領導廠商之一。公司資本額為新台幣 15 億元。由 Tab D.2 的 AM 公司的合併損益簡表可發現：公司自 2008 年至 2013 年營收與獲利皆呈現同步穩定成長，AM 分公司營收約占總公司營收的 40%，代表 AM 公司在佈局全球投資策略時，歐美市場具有很重要的戰略地位。

↓ Tab D.2 AM 公司合併損益簡表

年份	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014-F
營收-億元	5.5	8.0	8.8	10.6	12.0	14.0	16.9
AM 分公司占總公司營收比		38.25%	42.95%	37.36%	40.50%	39.00%	--
營收成長率		45.45%	10.00%	20.45%	13.21%	16.67%	20.55%
稅後每股盈餘	3.0	3.6	4.2	5.5	6.0	6.8	8.0
EPS 成長率		20.00%	16.67%	30.95%	9.09%	13.33%	17.78%

註：雖 2014Q1-Q2 營收較同期衰退 3%，但在工廠產能滿載下，預估下半年出貨暢旺，EPS 仍可望成長。因此預估 2014 年營收可較同期成長 20.55%，達 16.9 億，每股稅後盈餘可較同期成長 17.78%，達 8 元。2014 年營收成長率與每股稅後成長率均以過去 5 年(2009-2013)的幾何平均所計算得來。

雖然美國 AM 分公司擁有良好事業基礎，但觀察 Tab D.2 的 AM 分公司的損益簡表可發現：

1. 營收雖然每年均有成長，可是 2010 年、2013 年 EPS 卻呈現衰退現象。
2. 顯示 AM 分公司在美國市場競爭較為激烈，為了與其他同業爭奪市占率，不得不降價求售，影響其毛利率與獲利率。
3. 間接隱含著 AM 分公司的訂價優勢正逐地消逝當中，未來在美國市場的發展，將可能面臨到新的挑戰。
4. 因此開擴新興市場將成 AM 公司未來維持公司營運成長的必要目標。

↓ Tab D.3 AM 分公司合併損益簡表

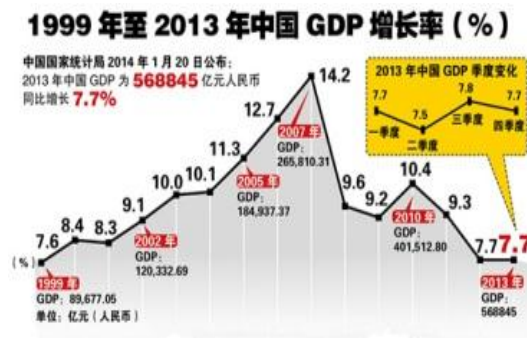
年份	2009	2010	2011	2012	2013
營收-萬美元	1020	1260	1320	1620	1820
營收成長率		23.53%	4.76%	22.73%	12.35%
稅後每股盈餘	0.30	0.22	0.45	0.80	0.66
EPS 成長率		-26.67%	104.55%	77.78%	-17.50%

## D.2 大陸市場分析

由於唐先生的大哥有意發展大陸市場，因此我們將針對大陸市場進行分析：

1. 受到政府推動的經濟政策刺激下，中國 GDP 仍維持其高增長性(2013 年年增長率為 7.7%)。而在房市方面，房地產開發投資金額仍維持其增長的趨勢，結至 2013 年為止金額約為人民幣 80000 億元。
2. 由於窗簾產業的發展有滯後房地產的現象，因此在房地產的穩定成長下，可預期的是窗簾產業未來還有很多發展的空間。
3. 據中國窗簾工業協會統計，中國窗簾業產值約人民幣 9000 億元，約占世界總產值的 70%<sup>5</sup>。

↓ Fig D.4 中國 GDP 增長率



↓ Tab D.5 中國房產開發與投資增長率



中國經濟仍處於快速成長階段，加上窗簾產業在中國的市場規模龐大；除此之外，歐美市場競爭與日俱增，使得 AM 公司獲利有受到侵蝕的疑慮，更重要的是 AM 公司總經理唐大偉有意發展大陸市場，因此投資中國成為 AM 公司勢在必行的發展策略。

<sup>5</sup> 2013 年窗簾窗飾市場現狀調研及 2014 年窗簾窗飾發展前景預測報告。

### D.3 私募融資、借殼上市、掛牌上市

由於中國窗簾行業產值為 AM 公司營收規模的數千倍，故募集資金投資設廠成為 AM 公司當前重要的課題。因此規劃上，將以發行 7500 萬新股<sup>6</sup>的情況下，針對私募籌資、借殼上市與掛牌上市進行分析比較。

#### A. 私募融資

私募是將小規模數量的證券出售給特定人或特定投資者，而非社會公眾，其優缺點如 Tab D.6 所示。中國私募基金對 AM 公司也非常有興趣，願意溢價五成入股 AM 公司。故以過往 6 個月平均股價 42.7 元計算，私募認購價應為 64.05 元。私募發行的過程中，金融機構通常根據其提供的服務種類、發行金額與發行過程的繁瑣程度等因素收取費用。一般而言金融機構會依證券風險程度不同而收取不同費用。中等發行難度的優先債券其風險會與股票相似，故將依表附件 D.1 來估計私募股票費用。我們預計 AM 公司將發行新股 7500 萬股，透過私募約可募集到 47.79 億元。

↓ Tab D.6 私募融資優缺點比較

優點	缺點
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 節省公開發行成本。無須透過承銷商公開承銷、製作公開說明書、聘用會計師、律師等，節省大量費用。</li> <li>2. 私募門檻較公開發行低。有些公司可能因連年虧損、或財務預測達成率低、或誠信有問題，以致難獲主管機關核准。但透過私募，則可舒緩財務問題。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 私募發行的證券不能向公眾出售，只能在機構投資者間交易，流動性較差。</li> <li>2. 因非公開募集，所以較無法提升企業的知名度和信譽，且日後想轉為公開上市，還需向證券管理部門報告。</li> <li>3. 三年閉鎖期，將影響證券的流動性。</li> </ol>

#### B. 借殼上市

指未上市公司將資產注入一間已上市公司(空殼公司)，並取得已上市公司之經營權後，再將自己公司業務陸續移轉給該上市公司，以達到實質上市目的，其優缺點如 Tab D.7 所示。由於 AM 公司營運體質佳，且營收獲利穩定，加上借殼上市一開始需準備一筆資金購買空殼公司，因此我們不建議 AM 公司採用借殼上市方案。

↓ Tab D.7 借殼上市優缺點比較

優點	缺點
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 不須符合嚴苛的上市準則與歷經漫長繁瑣程序，而迅速上市。</li> <li>2. 有利於保守公司的商業機密，無須公開公司的各項財務指標。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 公司必須先拿出一筆錢購買空殼公司。</li> <li>2. 整頓公司將會有較大的重組成本。</li> <li>3. 未必能夠融資。如果經營業績未能實質改善，則可能在很長時間內都無法融資。</li> </ol>

<sup>6</sup> 註一：「臺灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則補充規定」第 17-1 條規定，公開發行公司初次申請股票上市時，至少應提出擬上市股份總額百分之十之股份，委託證券承銷商辦理公開銷售。但應提出承銷之股數超過二千萬股以上者，得以不低於二千萬股之股數辦理公開銷售。

### C. 掛牌上市

以公開發行的方式向公眾或不特定投資者，招募有價證券的行為，其優缺點如 Tab D.8 所示。AM 公司獲利穩定，唐大偉考慮讓公司掛牌上市，但應在哪上市會比較好呢？因此，以下我們將針對在台灣上市與在香港上市進行比較分析。

↓ Tab D.8 掛牌上市優缺點比較

優點	缺點
1. 上市可以增進公司的國際知名度，提升品牌形象與認同感。 2. 公司治理標準提升與財務透明度增加有助於公司價值的提升。	1. 需揭露公司運營政策與財務信息，使上市公司失去其保密性。 2. 背負盈利壓力和失去控制權的風險。

### D.4 台灣香港掛牌比較

#### a. 承銷價格訂定

股價的評估方式有很多種，我們將採用市價法-本益比法，對 AM 公司股票價值進行評估分析。此法參考了同業間股價與盈餘的因子，並依公司的知名度、公司規模等因素進行折、溢價調整。以此公開市場資訊做為評價基礎，其優點為訂定的股票價格較為客觀且貼近市場價值。

#### b. 台灣證券交易所掛牌上市

如 Tab D.8 所示 AM 公司依公司法設立登記屆滿三年，且實收資本額為新台幣 15 億元，AM 公司獲利均為正且假設獲利能力與股權分散均符合台灣證券交易所上市規則的基本要求，故 AM 公司符合台灣證券交易所上市規範，有資格在台灣證券交易所掛牌上市籌資。

↓ Tab D.8 上市掛牌規定(資料來源：台灣證券交易所)

項目	上市	上櫃
設立年限	依公司法設立登記屆滿三年以上。	依公司法設立登記滿二個完整會計年度。
實收資本額	新台幣六億元以上。	新台幣五千萬元以上。
獲利能力	其財務報告之稅前淨利符合下列標準之一，且最近一個會計年度決算無累積虧損者。 (一) 稅前淨利占年度決算之財務報告所列示股本比率，最近二個會計年度均達百分之六以上者。 (二) 稅前淨利占年度決算之財務報告所列示股本比率，最近二個會計年度平均達百分之六以上，且最近一個會計年度之獲利能力較前一會計年度為佳者。 (三) 稅前淨利占年度決算之財務報告所列示股本比率，最近五個會計年度均達百分之三以上者。	其財務報告之稅前淨利占股本之比率最近年度達百分之四以上，且其最近一會計年度決算無累積虧損者；或最近二年度均達百分之三以上者；或最近二年度平均達百分之三以上，且最近一年度之獲利能力較前一年度為佳者。前述財務報告之獲利能力不包含非控制權益之淨利(損)對其之影響。但前揭之稅前淨利，於最近一會計年度不得低於新台幣四百萬元。
股權分散	記名股東人數在一千人以上，公司內部人及該等內部人持股逾百分之五十之法人以外之記名股東人數不少於五百人，且其所持股份合計占發行股份總額百分之二十以上或滿一千萬股者。	公司內部人及該等內部人持股逾百分之五十之法人以外之記名股東人數不少於三百人，且其所持股份總額合計占發行股份總額百分之二十以上或逾一千萬股。

AM 公司主要從事窗簾的生產與加工，在台灣交易所是歸屬於紡織、住家辦公室裝潢產業。因此同業間的採樣比較將取：詩肯、F-基勝、慶豐富，進行比較分析：

1. 由下表可知，以台灣上市掛牌公司中之同業、上市股票，最近三個月平均本益比約在 13.96 ~ 23.6 倍之間，依 AM 公司 102 年度每股稅後盈餘 6.8 元，可得出合理股價區間為 94.9 元

~ 160.5 元。

- 經考量 AM 公司營運規模、營收動能、與未來的成長性等相關因素後，故以上述本益比區間之八成為定價依據，其合理股價區約為 75.9 元 ~ 128.4 元，又因 AM 公司每股盈餘在同業之間表現最佳，因此承銷價格訂定 128.4 元，應尚屬合理。
- 預計 AM 公司將發行新股 7500 萬股，透過台灣掛牌上市約可募集到 96.17 億元。

↓ Tab D.9 AM 公司在台灣所屬同產業公司比較表

公司/期間	平均股價	102年度 每股盈餘	102年度 每股淨值	本益比(倍)	股價淨值比(倍)	
AM公司	103/1~103/6	42.7	6.8	23	6.28	1.86
詩肯 (6195 TT Equity)	103/6~103/8	94.5	6.62	17.03	14.27	5.55
	103/7~103/8	93.5			14.12	5.49
	103/8	92.4			13.96	5.43
F-基勝 (8427 TT Equity)	103/6~103/8	49.8	2.14	37.1	23.27	1.34
	103/7~103/8	49.65			23.20	1.34
	103/8	50.5			23.60	1.36
慶豐富 (9935 TT Equity)	103/6~103/8	9.73	-3.93	6.93	--	1.404
	103/7~103/8	9.86			--	1.423
	103/8	9.85			--	1.421

c. 香港聯交所掛牌上市

預估 AM 公司上市市值超過 2 億港元，且每年稅後盈餘均達 2000 萬港元以上，並假設其他條件與持股分散均符合香港聯交所主板上市的基本要求，故 AM 公司符合香港聯交所上市規範，有資格在香港聯交所掛牌上市籌資。

↓ Tab D.10 上市掛牌規定(資料來源：香港聯交所)

項目	主板	創業板
財務標準 (擇一符合)	(1) 盈利測試： 上市市值至少2億港元，最近一年純利大於2000萬港元，過往2年純利總額大於3000萬港元。 (2) 市值/收入測試/現金流測試 上市市值至少20億港元，最近一個會計年度的收益最少為5億港元，以及新申請人或集團的擬上市的業務於前3個會計年度的現金流入合計至少為1億港元。 (3) 市值/收入測試 上市市值至少為40億港元，經審計的最近一個會計年度的收益至少為5億港元，及上市時至少有1000名股東。	前2個財政年度從經營業務所得的淨現金流入總額必須最少達2,000萬港元。
其他標準 (均須符合)	(1) 具備不少於3個會計年度的營業記錄 (2) 至少前3個會計年度的管理層維持不變 (3) 至少經審計的最近一個會計年度的擁有權和控制權維持不變	(1) 最近2個財政年度的管理層成員大致維持不變 (2) 最近1個財政年度的擁有權和控制權維持不變
持股要求	(1) 新申請人上市時的預計市值不得少於2億港元，其中由公眾人士持有的證券的預計市值不得少於5,000萬港元。 (2) 發行人已發行股本總額必須至少有25%由公眾人士持有 (3) 初次申請上市的證券於上市時股東人數須至少為 300人 (4) 持股最高的3名公眾股東實益擁有的百分比，不得超過50%	(1) 新申請人上市時的預計市值不得少於1億港元 (2) 公眾持股量至少達3000萬港元及25%(若發行人的市值超過100億港元，則為15%至25%) (3) 最少100名公眾股東，持股量最高的前3名公眾股東持有比率不得超過50%

AM 公司主要從事窗簾的生產與加工，在香港聯交所是歸屬於紡織、住家辦公室裝潢產業。因此同業間的採樣比較將取：順成控股、卡森國際、敏華控股，進行比較分析：

- 由上表可知，以香港上市掛牌公司中之同業、上市股票，最近三個月平均本益比約在 7.77 ~ 24.2 倍之間，依 AM 公司 102 年度每股稅後盈餘 1.76 港元，可得出合理股價區間為 13.67 元 ~ 42.59 元，

- 經考量 AM 公司營運規模、營收動能、與未來的成長性等相關因素後，故以上述本益比區間之八成為定價依據，其合理股價區約為 10.94 元 ~ 34.07 元，又因 AM 公司每股盈餘在同業之間表現最佳，因此承銷價格訂定 34.07 元，應尚屬合理。
- 我們預計 AM 公司將發行新股 7500 萬股，透過香港掛牌上市約可募集到 97.91 億元。

↓ Tab D.11 AM 公司在香港所屬同產業公司比較表

公司/期間	平均股價	102年度 每股盈餘	102年度 每股淨值	本益比(倍)	股價淨值比(倍)	
AM公司	103/1~103/6	11.04	1.76	5.95	6.28	1.86
順誠控股 (531 HK Equity)	103/6~103/8	0.99	0.041	1.327	24.13	0.75
	103/7~103/8	0.99			24.16	0.75
	103/8	0.99			24.20	0.75
卡森國際 (496 HK Equity)	103/6~103/8	1.58	0.191	3.593	8.27	0.44
	103/7~103/8	1.54			8.09	0.43
	103/8	1.48			7.77	0.41
敏華控股 (1999 HK Equity)	103/6~103/8	12.25	1.073	4.688	11.42	2.61
	103/7~103/8	12.11			11.28	2.58
	103/8	11.96			11.15	2.55

AM 公司申請上市時實收資本額為新台幣 15 億元，每股面額新台幣 10 元整，已發行股數為 1.5 億股。預計現金增資發行新股計 7500 萬股以辦理股票公開承銷作業，預計上市掛牌股數為 2.25 億股，實收資本額為 22.5 億元。

由上述分析可得，AM 公司在台灣掛牌承銷價格 128.4 元，香港上市價格 30.04 港元，私募參考價 64.05 元，因此扣除相關承銷費用(附件 D.2)，可分別籌得新台幣 96.17 億元、97.91 億元、47.79 億元，如下表所示。故 AM 公司在香港掛牌上市可募集到最多資金。

↓ Tab D.12 AM 公司上市與私募籌資比較表 (即期匯率，港元：新台幣=1:3.868)

融資方式	股價	發行新股數	承銷金額(新台幣)	承銷仲介費	上市審查費	上市年費	募集資金(新台幣)
台灣上市	128.4 (新台幣)	75,000,000	9,630,000,000	12,000,000	500,000	112,500	9,617,387,500
香港上市	34.04 ( 港幣 )		9,875,004,000	80,261,000	2,514,200	560,860	9,791,667,940
私募	64.05 (新台幣)		4,803,750,000	24,018,750			4,779,731,250

### 香港掛牌好處多多

#### 1. 籌資面：

AM 公司在香港聯交所上市可募得新台幣 97.91 億元，在台灣證交所上市可募得 96.17 億元，因此香港較台灣掛牌上市可募得較多資金。

#### 2. 稅制面：

(1) 香港的低稅率與簡單稅制，是為全球最有利營商的稅制之一，香港公司只須繳納所得利潤的 16.5%，且不徵收增值稅，銷售稅與資本增益稅，也不徵收股息或利息預扣稅以及遺產稅，只有源自香港的收入才須課稅，在香港以外的地方所賺取的收入毋需納稅。反觀台灣企業所繳交的營利事業所得稅為 17%，較香港來的高。



(2) 就國際租稅角度而言，在香港設立控股公司投資大陸，未來在取得來自大陸公司的股利時，按大陸與香港簽訂的稅收協定，只須按 5% 稅率繳納利潤匯出所得稅，而其餘境外公司得適用 10% 的利潤匯出所稅<sup>7</sup>。

3. 地裡面：

因香港處於亞洲地理及經濟中心，亦是進出中國內地市場重要門戶之一，加上其航運、轉口貿易業發達，資金調度上無所限制，從國際管理角度觀察，在香港成立控股公司有其必要性。

4. 經營面：

香港為國際金融中心之一，在此掛牌上市，不但可提高知名度，還可吸引更多國際優秀人才。

#### D.5 總結建議

綜合上述分析，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



<sup>7</sup> 按照「企業所得稅法」規定，2008 年起境外投資方從大陸子公司取得的股息、紅利等權益性投資收益，將會被課 10% 的利潤匯出所得稅，但如果投資方所在國家或地區(香港)，與大陸政府簽有雙邊稅收協定，則可按協定內容享受優惠稅率。

## E. 規劃後情境分析

### E.1 規劃後財務狀況分析

↓ Tab E.01 規劃後逐年現金流量表

#### (1) 逐年收入現金流量

年度	張媽媽 年齡	唐馬克 年齡	張雅婷 年齡	Kevin 年齡	Jaden 年齡	收入								
						類別	唐馬克 薪資所得	唐馬克 分紅所得	美國存款利 息	台灣存款利 息	總保險 收入	總收入	基金收入	投資保單 收入
						項目								
103	58	36	34	5	2	11,520,000	5,460,000	2,464	19,800	0	17,002,264	0		
104	59	37	35	6	3	12,102,912	5,719,896	2,467	19,865	0	17,845,140	0		
105	60	38	36	7	4	12,715,319	5,992,163	2,469	19,931	0	18,729,882	0		
106	61	39	37	8	5	13,358,715	6,277,390	2,471	19,997	0	19,658,573	0		
107	62	40	38	9	6	14,034,665	6,576,194	2,474	20,063	0	20,633,396	0		
108	63	41	39	10	7	14,744,820	6,889,221	2,476	20,129	0	21,656,645	0		
109	64	42	40	11	8	15,490,907	7,217,147	2,479	20,195	0	22,730,729	0		
110	65	43	41	12	9	16,274,747	7,560,684	2,481	20,262	0	23,858,174	0		
111	66	44	42	13	10	17,098,250	7,920,572	2,484	20,329	0	25,041,634	0		
112	67	45	43	14	11	17,963,421	8,297,592	2,486	20,396	0	26,283,895	0		
113	68	46	44	15	12	18,872,370	8,692,557	2,489	20,463	0	27,587,879	0		
114	69	47	45	16	13	19,827,312	9,106,323	2,491	20,531	0	28,956,657	0		
115	70	48	46	17	14	20,830,574	9,539,784	2,494	20,598	0	30,393,450	0		
116	71	49	47	18	15	21,884,601	9,993,877	2,496	20,666	0	31,901,641	0		
117	72	50	48	19	16	22,991,962	10,469,586	2,499	20,735	0	33,484,781	0		
118	73	51	49	20	17	24,155,355	10,967,938	2,501	20,803	0	35,146,597	0		
119	74	52	50	21	18	25,377,616	11,490,012	2,504	20,872	0	36,891,003	0		
120	75	53	51	22	19	26,661,723	12,036,936	2,506	20,941	0	38,722,107	0		
121	76	54	52	23	20	28,010,807	12,609,895	2,509	21,010	0	40,644,220	0		
122	77	55	53	24	21	29,428,153	13,210,126	2,511	21,079	0	42,661,869	0		
123	78	56	54	25	22	30,917,218	13,838,928	2,514	21,149	0	44,779,808	0		
124	79	57	55	26	23	32,481,629	14,497,661	2,516	21,218	0	47,003,025	0		
125	80	58	56	27	24	34,125,200	15,187,749	2,519	21,288	0	49,336,756	0		
126	81	59	57	28	25	35,851,935	15,910,686	2,521	21,359	0	51,786,501	0		
127	82	60	58	29	26	37,666,043	16,668,035	2,524	21,429	0	54,358,030	0		
128	83	61	59	30	27	39,571,944	17,461,433	2,526	21,500	0	57,057,404	0		
129	84	62	60	31	28	41,574,285	18,292,597	2,529	21,571	0	59,890,982	0		
130	85	63	61	32	29	43,677,944	19,163,325	2,531	21,642	0	62,865,442	0		
131	86	64	62	33	30	45,888,048	20,075,499	2,534	21,713	0	65,987,794	0		
132	87	65	63	34	31	48,209,983	21,031,093	2,537	21,785	0	69,265,397	\$ 33,696,540		
133	88	66	64	35	32			2,539	21,857	0	24,396	0		
134	89	67	65	36	33			2,542	21,929	0	24,471	0		
135	90	68	66	37	34			2,544	22,001	0	24,546	0		
136	91	69	67	38	35			2,547	22,074	0	24,621	0		
137	92	70	68	39	36			2,549	22,147	0	24,696	0		
138	93	71	69	40	37			2,552	22,220	0	24,772	0		
139	94	72	70	41	38			2,554	22,293	0	24,848	0		
140	95	73	71	42	39			2,557	22,367	0	24,924	0		
141	96	74	72	43	40			2,559	22,441	0	25,000	0		
142	97	75	73	44	41			2,562	22,515	0	25,077	0		
143	98	76	74	45	42			2,565	22,589	0	25,154	0		
144	99	77	75	46	43			2,567	22,664	0	25,231	0		
145	100	78	76	47	44			2,570	22,738	0	25,308	0		
146	101	79	77	48	45			2,572	22,813	0	25,386	0		
147	102	80	78	49	46			2,575	22,889	0	25,464	0		
148	103	81	79	50	47			2,577	22,964	0	25,542	0		
149	104	82	80	51	48			2,580	23,040	0	25,620	0		
150	105	83	81	52	49			2,583	23,116	0	25,699	0		
151	106	84	82	53	50			2,585	23,192	0	25,777	0		
152	107	85	83	54	51			2,588	23,269	0	25,857	0		

2014 台灣最佳財務策畫師選拔  
團體組

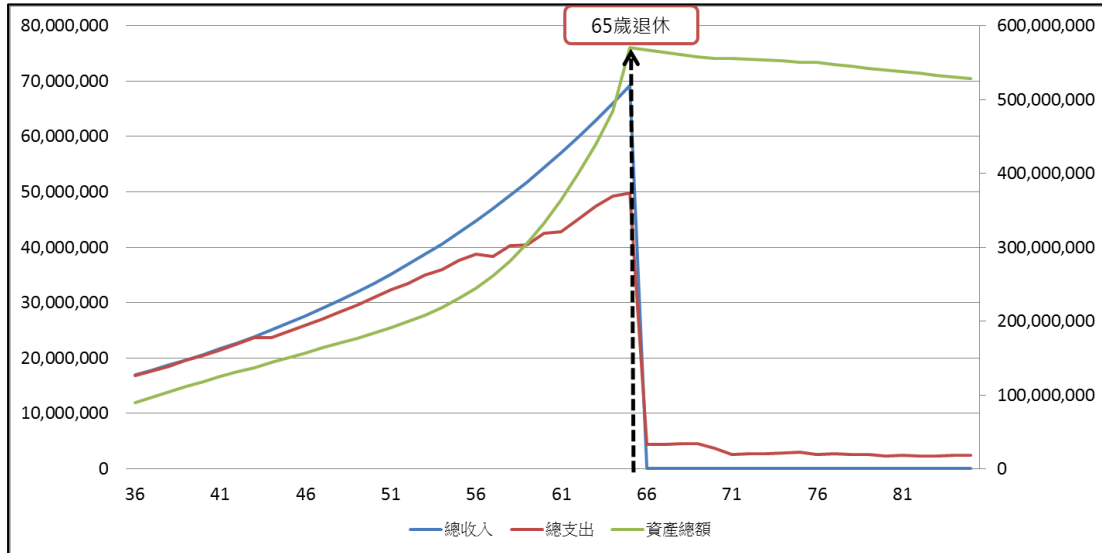
(2)逐年支出現金流量

年度	張媽媽 年齡	唐馬克 年齡	張雅婷 年齡	Kevin 年齡	Jaden 年齡	實際支出											
						類別	生活費 總計	美國應納 總稅額	台灣應納 所得稅額	總保險 支出	信託 支出	貸款 支出	旅遊基金	抵押 還款	總支出	基金 投資	中文家教
						項目	項目			改善後	張母照護與K&J 教育基金	房地產					預設15美金 一周8小時 由投資 保單支出
103	58	36	34	5	2		5,730,000	4,257,900	1,093,514	2,394,467	2,216,000	850,000	250,000		16,791,881	21,038	
104	59	37	35	6	3		5,844,600	4,510,742	1,472,778	2,417,569	2,222,220	950,000	250,000		17,667,909	17,723	
105	60	38	36	7	4		5,961,492	4,776,145	1,870,881	2,435,665	2,233,664	1,050,000	250,000		18,577,847	15,203	
106	61	39	37	8	5		6,080,722	5,054,731	2,288,761	2,442,379	2,245,338	1,250,000	250,000		19,611,931	4,664	187,200
107	62	40	38	9	6		6,202,336	5,347,158	2,727,401	2,457,297	2,245,796	1,250,000	250,000		20,479,987	15,341	187,200
108	63	41	39	10	7		6,326,383	5,654,112	3,187,832	2,431,209	2,255,511	1,450,000	250,000		21,555,047	10,160	187,200
109	64	42	40	11	8		6,452,911	5,976,316	3,671,139	2,445,393	2,265,422	1,550,000	250,000		22,611,180	11,955	374,400
110	65	43	41	12	9		6,581,969	6,314,529	4,178,458	2,481,524	2,275,530	1,650,000	250,000		23,732,010	12,616	374,400
111	66	44	42	13	10		6,713,608	6,669,547	4,710,984	2,493,186	2,282,466	681,741	250,000		23,801,532	124,010	374,400
112	67	45	43	14	11		6,847,880	7,042,204	5,269,970	2,512,716	2,289,474	672,441	250,000		24,884,685	139,921	374,400
113	68	46	44	15	12		6,984,838	7,433,378	5,856,731	2,488,523	2,296,553	663,141	250,000		25,973,164	161,472	374,400
114	69	47	45	16	13		7,124,535	7,843,990	6,472,650	2,503,610	2,303,703	653,841	250,000		27,152,329	180,433	374,400
115	70	48	46	17	14		7,267,025	8,275,007	7,119,175	2,533,943	2,310,924	644,541	250,000		28,400,616	199,283	374,400
116	71	49	47	18	15		7,412,366	8,727,443	7,797,829	2,535,963	2,307,868	635,241	250,000		29,666,711	335,239	374,400
117	72	50	48	19	16		7,560,613	9,202,364	8,510,210	2,567,541	2,304,470	625,941	250,000		31,021,139	369,546	187,200
118	73	51	49	20	17		7,711,826	9,700,888	9,257,996	2,597,605	2,300,716	616,641	250,000		32,435,671	406,639	187,200
119	74	52	50	21	18		7,866,062	10,224,188	10,042,947	2,300,324	2,285,612	607,341	250,000		33,576,474	497,179	187,200
120	75	53	51	22	19		8,023,383	10,773,498	10,866,911	2,331,264	2,270,808	598,041	250,000		35,113,905	541,230	
121	76	54	52	23	20		8,183,851	11,350,110	11,731,830	1,679,646	2,255,202	588,741	250,000		36,039,380	690,726	
122	77	55	53	24	21		8,347,528	11,955,384	12,639,740	1,605,668	2,249,255	579,441	250,000		37,627,016	755,228	
123	78	56	54	25	22		8,514,479	12,590,744	13,592,780	1,017,754	2,244,062	570,141	250,000		38,779,959	899,977	
124	79	57	55	26	23		6,947,815	13,257,687	14,593,194	545,157	2,248,082	560,840	250,000		38,402,774	1,290,038	
125	80	58	56	27	24		7,086,771	13,957,785	15,643,341	573,999	2,243,582	551,540	250,000		40,307,017	1,354,441	
126	81	59	57	28	25		5,421,380	14,692,686	16,745,693	569,488	2,248,713	542,240	250,000		40,470,199	1,697,465	
127	82	60	58	29	26		5,529,807	15,464,123	17,902,849	618,366	2,253,855	532,940	250,000		42,551,939	1,770,914	
128	83	61	59	30	27		3,760,269	16,273,913	19,117,534	672,667	2,259,007	523,640	250,000		42,857,029	2,130,056	
129	84	62	60	31	28		3,835,474	17,123,965	20,392,611	708,135	2,264,167	514,340	250,000		45,088,693	2,220,343	
130	85	63	61	32	29		3,912,184	18,016,281	21,731,085	742,105	2,269,335	505,040	250,000		47,426,030	2,315,912	
131	86	64	62	33	30		3,990,427	18,952,964	23,136,110	760,766	2,274,507	-	250,000		49,364,776	2,493,453	
132	87	65	63	34	31		2,035,118	19,936,223	24,610,998	818,023	2,279,683	-	250,000		49,930,045	2,900,303	
133	88	66	64	35	32		2,075,820	-836,100	0	901,886	2,284,860	-	-		4,426,467	0	
134	89	67	65	36	33		2,117,337	-836,100	0	946,577	2,290,036	-	-		4,517,850	0	
135	90	68	66	37	34		2,159,684	-836,100	0	1,004,989	2,295,210	-	-		4,623,782	0	
136	91	69	67	38	35		2,202,877	-836,100	0	1,028,018	2,300,378	-	-		4,695,173	0	
137	92	70	68	39	36		2,246,935	-836,100	0	1,069,549	1,327,378	-	-		3,807,762	0	
138	93	71	69	40	37		2,291,873	-836,100	0	1,132,832	97,915	-	-		2,686,520	0	
139	94	72	70	41	38		2,337,711	-836,100	0	1,176,693	93,998	-	-		2,772,302	0	
140	95	73	71	42	39		2,384,465	-836,100	0	1,227,643	89,886	-	-		2,865,894	0	
141	96	74	72	43	40		2,432,154	-836,100	0	1,264,434	85,571	-	-		2,946,060	0	
142	97	75	73	44	41		2,480,798	-836,100	0	1,311,073	81,048	-	-		3,036,818	0	
143	98	76	74	45	42		2,530,413	-836,100	0	916,209	76,310	-	-		2,686,832	0	
144	99	77	75	46	43		2,581,022	-836,100	0	957,225	71,350	-	-		2,773,496	0	
145	100	78	76	47	44		2,632,642	-836,100	0	728,330	66,161	-	-		2,591,033	0	
146	101	79	77	48	45		2,685,295	-836,100	0	765,971	60,735	-	-		2,675,901	0	
147	102	80	78	49	46		2,739,001	-836,100	0	453,821	55,067	-	-		2,411,789	0	
148	103	81	79	50	47		2,793,781	-836,100	0	505,851	49,147	-	-		2,512,679	0	
149	104	82	80	51	48		2,849,657	-836,100	0	238,818	42,969	-	-		2,295,343	0	
150	105	83	81	52	49		2,906,650	-836,100	0	246,978	45,654	-	-		2,363,182	0	
151	106	84	82	53	50		2,964,783	-836,100	0	261,028	37,254	-	-		2,426,964	0	
152	107	85	83	54	51		3,024,078	-836,100	0	257,818	28,499	-	-		2,474,295	0	

(3) 逐年收支結餘與資產總額

年度	張媽媽 年齡	唐馬克 年齡	張雅婷 年齡	Kevin 年齡	Jaden 年齡	收支結餘		資金缺口	基金現值	旅遊基金現值	Kevin 投資保單現值	Jaden 投資保單現值	投資保單 現金價值	現值 (103)	
						類別	資產總額								
						103,026,572									
103	58	36	34	5	2	189,345	110,954,279		\$ 21,038	\$ 250,000	\$ 2,067,904	\$ 506,800	\$ 7,717,324		
104	59	37	35	6	3	159,508	118,614,384		\$ 39,923	\$ 503,250	\$ 2,619,262	\$ 1,026,936	\$ 7,460,674		
105	60	38	36	7	4	136,831	125,996,773		\$ 57,330	\$ 759,792	\$ 3,181,647	\$ 1,557,475	\$ 7,188,228		
106	61	39	37	8	5	41,977	133,003,430		\$ 65,159	\$ 1,019,670	\$ 3,755,280	\$ 2,098,624	\$ 6,899,522		
107	62	40	38	9	6	138,068	139,819,651		\$ 84,096	\$ 1,282,925	\$ 4,340,386	\$ 2,650,597	\$ 6,594,056		
108	63	41	39	10	7	91,438	146,281,197		\$ 98,898	\$ 1,549,603	\$ 4,937,194	\$ 3,213,609	\$ 6,271,210		
109	64	42	40	11	8	107,594	152,435,395		\$ 116,312	\$ 1,819,748	\$ 5,545,937	\$ 3,787,881	\$ 5,930,291		
110	65	43	41	12	9	113,548	158,254,880		\$ 135,349	\$ 2,093,405	\$ 6,166,856	\$ 4,373,638	\$ 5,570,588		
111	66	44	42	13	10	1,116,092	164,829,637		\$ 266,831	\$ 2,370,619	\$ 6,800,193	\$ 4,971,111	\$ 5,191,834		
112	67	45	43	14	11	1,259,289	171,304,255		\$ 421,481	\$ 2,651,437	\$ 7,446,197	\$ 5,580,533	\$ 4,793,848		
113	68	46	44	15	12	1,453,244	177,740,770		\$ 606,218	\$ 2,935,906	\$ 8,105,121	\$ 6,202,144	\$ 4,377,053		
114	69	47	45	16	13	1,623,895	184,126,944		\$ 820,114	\$ 3,224,073	\$ 8,777,224	\$ 6,836,187	\$ 3,942,164		
115	70	48	46	17	14	1,793,550	190,475,393		\$ 1,064,668	\$ 3,515,986	\$ 9,462,768	\$ 7,482,911	\$ 3,490,231		
116	71	49	47	18	15	1,899,690	196,856,390		\$ 1,458,677	\$ 3,811,693	\$ 10,162,023	\$ 8,142,569	\$ 3,022,630		
117	72	50	48	19	16	2,094,095	203,581,923		\$ 1,908,742	\$ 4,111,245	\$ 10,875,264	\$ 8,815,420	\$ 2,722,696		
118	73	51	49	20	17	2,304,287	210,737,764		\$ 2,420,744	\$ 4,414,692	\$ 11,602,769	\$ 9,501,729	\$ 2,430,809		
119	74	52	50	21	18	2,817,350	218,759,190		\$ 3,051,548	\$ 4,722,083	\$ 12,344,825	\$ 10,201,763	\$ 2,152,528		
120	75	53	51	22	19	3,066,971	227,481,525		\$ 3,761,224	\$ 5,033,470		\$ 10,915,799	\$ 1,894,141		
121	76	54	52	23	20	3,914,114	237,718,548		\$ 4,659,569	\$ 5,348,905		\$ 11,644,115	\$ 1,663,339		
122	77	55	53	24	21	4,279,626	249,139,678		\$ 5,672,006	\$ 5,668,441		\$ 12,386,997	\$ 1,469,499		
123	78	56	54	25	22	5,099,872	262,448,752		\$ 6,885,078	\$ 5,992,130			\$ 1,324,125		
124	79	57	55	26	23	7,310,213	279,555,444		\$ 8,555,171	\$ 6,320,028			\$ 1,241,308		
125	80	58	56	27	24	7,675,278	298,878,733		\$ 10,381,878	\$ 6,652,188			\$ 1,266,134		
126	81	59	57	28	25	9,618,856	322,441,449		\$ 12,652,403	\$ 6,988,667			\$ 1,291,457		
127	82	60	58	29	26	10,035,177	348,915,641		\$ 15,121,729	\$ 7,329,519			\$ 1,317,286		
128	83	61	59	30	27	12,070,318	380,416,095		\$ 18,086,504	\$ 7,674,803			\$ 1,343,631		
129	84	62	60	31	28	12,581,946	415,673,768		\$ 21,305,223	\$ 8,024,576			\$ 1,370,504		
130	85	63	61	32	29	13,123,501	454,992,366		\$ 24,797,183	\$ 8,378,895			\$ 1,397,914		
131	86	64	62	33	30	14,129,566	499,207,244		\$ 28,659,440	\$ 8,737,821			\$ 1,425,872		
132	87	65	63	34	31	49,576,794	583,380,172		\$ 33,141,744	\$ 9,101,412			\$ 1,454,390		
133	88	66	64	35	32	-4,402,071	580,461,579		\$ -	\$ 9,219,731			\$ 1,483,478		
134	89	67	65	36	33	-4,493,379	577,481,347		\$ -	\$ 9,339,587			\$ 1,513,147		
135	90	68	66	37	34	-4,599,236	574,425,521		\$ -	\$ 9,461,002			\$ 1,543,410		
136	91	69	67	38	35	-4,670,552	571,329,248		\$ -	\$ 9,583,995			\$ 1,574,278		
137	92	70	68	39	36	-3,783,066	569,151,946		\$ -	\$ 9,708,587			\$ 1,605,764		
138	93	71	69	40	37	-2,661,748	568,128,077		\$ -	\$ 9,834,798			\$ 1,637,879		
139	94	72	70	41	38	-2,747,455	567,051,259		\$ -	\$ 9,962,651			\$ 1,670,637		
140	95	73	71	42	39	-2,840,970	565,914,339		\$ -	\$ 10,092,165			\$ 1,704,050		
141	96	74	72	43	40	-2,921,060	564,731,409		\$ -	\$ 10,223,363			\$ 1,738,130		
142	97	75	73	44	41	-3,011,741	563,492,561		\$ -	\$ 10,356,267			\$ 1,772,893		
143	98	76	74	45	42	-2,661,679	562,639,233		\$ -	\$ 10,490,899			\$ 1,808,351		
144	99	77	75	46	43	-2,748,265	559,890,968		\$ -	\$ 10,627,280					
145	100	78	76	47	44	-2,565,725	557,325,243		\$ -	\$ 10,765,435					
146	101	79	77	48	45	-2,650,516	554,674,727		\$ -	\$ 10,905,386					
147	102	80	78	49	46	-2,386,325	552,288,402		\$ -	\$ 11,047,156					
148	103	81	79	50	47	-2,487,137	549,801,265		\$ -	\$ 11,190,769					
149	104	82	80	51	48	-2,269,723	547,531,541		\$ -	\$ 11,336,249					
150	105	83	81	52	49	-2,337,483	545,194,058		\$ -	\$ 11,483,620					
151	106	84	82	53	50	-2,401,187	542,792,871		\$ -	\$ 11,632,907					
152	107	85	83	54	51	-2,448,439	540,344,432		\$ -	\$ 11,784,135					

↓ Fig E.02 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

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

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，在未實施政策前，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。



F. 附件

a. 附件 C.01 現有保單(i)與所需保費總表(ii)

(i)

現有保單保障

被保險人	保險型態	保單	保額	保障期間	備註
張雅婷	終身壽險	新終身壽險PLB	3,000,000	終身	
張雅婷	醫療險-癌症	防癌終身健康保險附約CP	3單位	終身	
張雅婷	醫療險-重大疾病	重大疾病終身健康保險附約DP	800,000	終身	
張雅婷	醫療險-住院	住院醫療保險附約乙型HI	20單位	75歲	日額型
張雅婷	意外險-多倍	多倍型傷害保險MIPA	2,000,000	75歲	身故&殘廢
張雅婷	醫療險-意外傷害	傷害醫療保險給付附加條款MR	50,000	75歲	實支實付型
唐馬克	終身壽險-增額	宏偉增額終身壽險NIG(不分紅保單)	1,000,000	終身	
唐馬克	意外險	意外傷害保險附約RPA	3,000,000	75歲	含重大燒燙傷
唐馬克	醫療險-意外傷害	傷害醫療保險金(實支實付型)MR	200,000	75歲	
唐馬克	醫療險-意外傷害	傷害醫療保險金(日額型)AHI	30計畫	75歲	
唐馬克	醫療險-癌症	防癌終身健康保險附約CCP	3單位	終身	
唐馬克	醫療險-重大疾病&特定傷病	新重大疾病及特定傷病附約NDP	2,000,000	110歲	
唐馬克	醫療險-住院	住院醫療保險附約甲型HS	30單位	75歲	
唐馬克	終身壽險豁免條款	豁免保險費附約WRB(乙型)	257,116	20年	
唐馬克	醫療險-綜合	享安心終身醫療健康保險HCA	30計畫	終身	
唐馬克	變額萬能壽險	鑫吉利變額萬能壽險	10,000,000	100歲	
唐馬克	意外險-多倍	保平安多倍型意外傷害保險	5,000,000	75歲	身故&殘廢
Kevin	變額年金	好得利外幣變額年金保險		110歲	
Jaden	變額年金	好得利外幣變額年金保險		110歲	
張母		無			

(ii)

現有保單保費

被保險人	保險型態	保單	年繳	繳費年期	已繳年期	備註
張雅婷	終身壽險	新終身壽險PLB	12,500	20	12	
張雅婷	醫療險-癌症	防癌終身健康保險附約CP	11,649	20	12	
張雅婷	醫療險-重大疾病	重大疾病終身健康保險附約DP	16,880	20	12	
張雅婷	醫療險-住院	住院醫療保險附約乙型HI	2,820	1	1	
張雅婷	意外險-多倍	多倍型傷害保險MIPA	3,480	1	1	
張雅婷	醫療險-意外傷害	傷害醫療保險給付附加條款MR	610	1	1	
唐馬克	終身壽險-增額	宏偉增額終身壽險NIG(不分紅保單)	183,700	20	14	
唐馬克	意外險	意外傷害保險附約RPA	3,510	1	1	
唐馬克	醫療險-意外傷害	傷害醫療保險金(實支實付型)MR	2,200	1	1	
唐馬克	醫療險-意外傷害	傷害醫療保險金(日額型)AHI	1,170	1	1	
唐馬克	醫療險-癌症	防癌終身健康保險附約CCP	16,026	20	6	
唐馬克	醫療險-重大疾病&特定傷病	新重大疾病及特定傷病附約NDP	44,000	20	6	
唐馬克	醫療險-住院	住院醫療保險附約甲型HS	6,510	1	1	
唐馬克	終身壽險豁免條款	豁免保險費附約WRB(乙型)	7,816	20	6	
唐馬克	醫療險-綜合	享安心終身醫療健康保險HCA	51,960	20	6	
唐馬克	變額萬能壽險	鑫吉利變額萬能壽險				已躉繳繳清
唐馬克	意外險-多倍	保平安多倍型意外傷害保險	105,800	1	1	
Kevin	變額年金	好得利外幣變額年金保險	500,000	20	4	
Jaden	變額年金	好得利外幣變額年金保險	500,000	20	1	
張母		無				
年繳保費(不含年金險)			470,631			
總年繳保費			1,470,631			



b. 附件 C.02 歷年保額分析各類壽險所需成本

唐馬克 年齡	歷年保障	台銀人壽一年期定期壽險每年保費	台銀人壽一年期定期壽險每年保費(現值)	國泰人壽真鑫愛定期壽險每年保費	國泰人壽真鑫愛定期壽險每年保費(現值)	中泰人壽鑫吉利變額萬能壽險調整方案危保花費	中泰人壽鑫吉利變額萬能壽險調整方案危保花費(現值)	富邦人壽金好利萬能變額壽險危保花費	富邦人壽金好利萬能變額壽險危保花費(現值)
36	30,138,115	75,948	75,948	211,543	211,543	61,391	61,391	87,637	87,637
37	28,795,872	79,189	77,636	211,543	207,395	63,381	62,138	50,778	49,782
38	27,486,367	81,635	78,465	211,543	203,329	65,252	62,718	52,360	50,327
39	26,208,801	83,344	78,537	211,543	199,342	67,094	63,224	53,647	50,553
40	24,962,395	85,621	79,101	211,543	195,433	68,920	63,672	55,240	51,033
41	23,749,525	88,111	79,805	211,543	191,601	70,773	64,101	56,515	51,187
42	22,787,408	91,605	81,343	211,543	187,844	73,375	65,155	59,129	52,504
43	21,854,226	95,722	83,331	211,543	184,161	76,139	66,284	61,956	53,937
44	20,949,273	100,138	85,466	211,543	180,550	79,000	67,426	64,957	55,440
45	20,071,861	104,374	87,335	211,543	177,010	81,973	68,591	67,855	56,778
46	19,221,320	108,793	89,248	211,543	173,539	84,978	69,712	70,876	58,143
47	18,396,991	112,958	90,848	211,543	170,136	88,012	70,785	71,219	57,279
48	17,598,237	117,556	92,692	211,543	166,800	91,071	71,809	74,091	58,420
49	16,824,435	122,145	94,422	211,543	163,530	94,167	72,794	77,164	59,650
50	16,074,974	125,867	95,391	211,543	160,323	97,351	73,780	79,650	60,365
51	15,349,262	129,241	96,028	211,543	157,180	100,660	74,792	81,957	60,895
52	14,646,719	132,553	96,558	211,543	154,098	104,108	75,837	84,429	61,502
53	13,966,781	135,198	96,554	211,543	151,076	107,726	76,934	86,379	61,689
54	13,308,895	137,614	96,352	211,543	148,114	111,528	78,087	88,012	61,623
55	12,672,525	142,693	97,949	211,543	145,210	115,548	79,315	89,654	61,541
56	12,057,145	147,821	99,479	211,543	142,362	119,788	80,614	87,005	58,552
57	11,462,242	153,250	101,111	211,543	139,571	124,239	81,970	89,674	59,165
58	10,887,320	159,064	102,889	211,543	136,834	128,906	83,382	93,386	60,406
59	10,331,887	165,000	104,636	211,543	134,151	133,736	84,810	98,458	62,437
60	9,795,472	171,225	106,454	211,543	131,521	138,684	86,223	102,343	63,629
61	9,053,379	173,010	105,455			140,219	85,468	101,596	61,926
62	8,329,386	174,167	104,079			141,116	84,328	101,598	60,713
63	7,623,052	174,263	102,094			141,240	82,747	100,270	58,744
64	6,933,944	173,349	99,567			140,489	80,693	100,661	57,817
65	6,261,645	171,131	96,366			138,740	78,126	100,822	56,774
總保費		3,812,582	2,775,137	5,288,575	4,212,652	3,049,604	2,216,904	2,389,317	1,760,448

c. 附件 C.03 醫療險現有保障(i)與規劃新增醫療險(ii)

(i)

規劃後 醫療保障	實支實付					定額給付				
	住院病房	住院醫療	住院手術	門診	可轉換日額	住院醫療	住院手術	門診手術	門診	出院療養
張母	6,000	330,000~ 1,650,000	330,000	1,200	5,500	無				
唐馬克	9,000	450,000~ 2,010,000	380,000	1,200	9,940	13,000	31,000	24,500	3,250	3,000
張雅婷	3,000	180,000~ 900,000	90,000		3,000	2,000				
Kevin	5,000	420,000~ 900,000	13,000		5,000	無				
Jaden	5,000	420,000~ 900,000	13,000		5,000	無				

(ii)

專案	保障額度	年期	被保人	103年	104年	105年	備註
遠雄人壽新終身壽險(98)(FH6)	100,000	20年期	張母	4,247	4,247	0	減額繳清
遠雄人壽真安心醫療保險附約(103)(RSL)	計畫二	1年期	張母	9,563	9,563	9,563	實支實付(正本)
中國信託人壽永鑫安終身保險乙型	100,000	20年期	張母	3,564	3,564	0	減額繳清
中國信託人壽新住院醫療保險附約(HNRB)	計畫三	1年期	張母	9,109	9,109	9,109	實支實付(副本)
國寶人壽新永安終身保險	100,000	20年期	張母	5,148	5,148	0	減額繳清
國寶人壽享健康住院醫療健康保險附約	計畫20	1年期	張母	10,985	10,985	14,243	實支實付(副本)
國寶人壽安家豁免保險費附約(103)		20年期	張母	3,699	3,699	3,265	
國寶人壽新永安終身保險	100,000	20年期	唐馬克	3,614	3,614	0	減額繳清
國寶人壽享健康住院醫療健康保險附約	計畫20	1年期	唐馬克	4,979	4,979	4,979	
國寶人壽安家豁免保險費附約(103)		20年期	唐馬克	604	604	350	
中國人壽龍幸福終身壽險	10,000	20年期	唐馬克	338	338	338	
中國人壽人身意外傷害保險附約(CPAA)	500,000	1年期	唐馬克	574	574	574	
中國人壽新康泰綜合住院醫療保險附約(OCH)	30單位	1年期	唐馬克	7,648	7,648	7,648	
保誠人壽優活終身醫療健康保險	30計畫	20年期	唐馬克	65,100	65,100	65,100	
中國信託人壽永鑫安終身保險乙型	1,000,000	20年期	唐馬克	35,640	35,640	0	減額繳清
中國信託人壽新住院醫療保險附約(HNRB)	計畫三	1年期	唐馬克	5,600	5,600	5,600	實支實付(副本)
中國信託人壽珍安心一年期日額型住院醫療健康保險附約(NHIR)	3,000	1年期	唐馬克	12,474	12,474	12,474	
遠雄人壽美滿增值增額終身壽險	50,000	20年期	唐馬克	9,020	8,930	8,930	
遠雄人壽新溫馨終身醫療保險附約	4,000	20年期	唐馬克	43,520	43,085	43,085	
中國人壽龍幸福終身壽險	10,000	20年期	張雅婷	283	283	283	
中國人壽人身意外傷害保險附約(CPAA)	500,000	1年期	張雅婷	580	580	580	
中國人壽新康泰綜合住院醫療保險附約(OCH)	30單位	1年期	張雅婷	6,181	6,181	7,725	
國泰人壽鑫彩終身壽險	10,000	20年期	Kevin	181	181	181	
國泰人壽新真全意住院醫療健康保險附約	M30	1年期	Kevin	4,412	4,412	4,412	實支實付(正本)
朝陽人壽關愛一生終身保險	10,000	20年期	Kevin	158	158	158	
朝陽人壽安康醫療保險附約	20單位	1年期	Kevin	4,700	4,700	4,700	實支實付(副本)
朝陽人壽新真心豁免保險費附約		20年期	Kevin	1,363	1,363	1,363	
國泰人壽鑫彩終身壽險	10,000	20年期	Jaden	165	165	165	
國泰人壽新真全意住院醫療健康保險附約	M30	1年期	Jaden	4,412	4,412	4,412	實支實付(正本)
朝陽人壽關愛一生終身保險	10,000	20年期	Jaden	147	147	147	
朝陽人壽安康醫療保險附約	20單位	1年期	Jaden	4,700	4,700	4,700	實支實付(副本)
朝陽人壽新真心豁免保險費附約		20年期	Jaden	1,360	1,360	1,360	
<b>年總繳保費</b>				<b>264,067</b>	<b>263,542</b>	<b>215,444</b>	

d. 附件 C.04 重大傷病險規劃總表

2014 台灣最佳財務策畫師選拔  
團體組

專案	額度	年期	被保人
友邦人壽友安心終身保險	200000	20年期	張母
友邦人壽友安一年定期重大疾病健康保險附約	3000000	1年期	張母
中國信託人壽永鑫安終身保險乙型	1000000	20年期	唐馬克
中國信託人壽一年期特定傷病保險附約	3000000	1年期	唐馬克
中國信託人壽一年期特定傷病保險附約	3000000	1年期	張雅婷
中國信託人壽一年期特定傷病保險附約	3000000	1年期	Kevin
中國信託人壽一年期特定傷病保險附約	3000000	1年期	Jaden
友邦人壽友安心終身保險	200000	20年期	唐馬克
友邦人壽友安一年定期重大疾病健康保險附約	3000000	1年期	唐馬克
友邦人壽友安一年定期重大疾病健康保險附約	3000000	1年期	張雅婷
安聯人壽新五年定期重大疾病健康保險	3000000	5年期	唐馬克
朝陽人壽守護天使重大疾病終身健康保險	3000000	20年期	唐馬克
安聯人壽新五年定期重大疾病健康保險	3000000	5年期	張雅婷
朝陽人壽守護天使重大疾病終身健康保險	3000000	20年期	張雅婷
朝陽人壽守護天使重大疾病終身健康保險	3000000	20年期	Kevin
朝陽人壽守護天使重大疾病終身健康保險	3000000	20年期	Jaden

e. 附件 C.05 殘扶險規劃總表

專案	額度	年期	被保人
中國信託人壽永鑫安終身保險乙型	100000	20年期	張母
中國信託人壽殘廢保險附約(RDM)	500000	1年期	張母
中國信託人壽一年期一至六級殘扶金健康保險附約	120000	1年期	張母
友邦人壽友安心終身保險	200000	20年期	張母
友邦人壽十一助行殘廢照顧保險附約	2000000	1年期	張母
中國信託人壽永鑫安終身保險乙型	1000000	20年期	唐馬克
中國信託人壽殘廢保險附約(RDM)	5000000	1年期	唐馬克
中國信託人壽一年期一至六級殘扶金健康保險附約	120000	1年期	唐馬克
中國信託人壽殘廢保險附約(RDM)	500000	1年期	張雅婷
中國信託人壽殘廢保險附約(RDM)	500000	1年期	Kevin
中國信託人壽殘廢保險附約(RDM)	500000	1年期	Jaden
進階人生複利增額終身壽險	10000	20年期	唐馬克
小太陽殘廢照顧終身保險附約	3000000	20年期	唐馬克
新一年期二至十一級殘廢保險附約	1000000	1年期	唐馬克
一至六級殘廢扶助保險金附約	1000000	1年期	唐馬克
新真心豁免保險費附約		20年期	
遠雄人壽美滿致富2增額終身壽險LJ1	50000	20年期	唐馬克
遠雄人壽雄好心殘廢照顧終身保險附約(HQ1)	5000000	20年期	唐馬克
遠雄人壽金好心豁免保險費附約(HF1)		20年期	唐馬克



2014 台灣最佳財務策畫師選拔  
團體組

友邦人壽友安心終身保險	200000	20年期	唐馬克
友邦人壽友備無患一年定期保險附約	200000	1年期	唐馬克
友邦人壽十一助行殘廢照顧保險附約	3000000	1年期	唐馬克
友邦人壽友備無患一年定期保險附約	200000	1年期	張雅婷
友邦人壽十一助行殘廢照顧保險附約	3000000	1年期	張雅婷
全球人壽安心360利率變動型增額終身壽險(QIS)			唐馬克
全球人壽殘廢照顧終身保險附約(XDR)	3000000		唐馬克
進階人生複利增額終身壽險	10000	20年期	張雅婷
小太陽殘廢照顧終身保險附約	3000000	20年期	張雅婷
新一年期二至十一級殘廢保險附約	1000000	1年期	張雅婷
一至六級殘廢扶助保險金附約	1000000	1年期	張雅婷
新真心豁免保險費附約		20年期	
中國信託人壽永鑫安終身保險乙型	100000		張雅婷
中國信託人壽一年期一至六級殘疾扶金健康保險附約	120000		張雅婷
進階人生複利增額終身壽險	10000	20年期	Kevin
小太陽殘廢照顧終身保險附約	3000000	20年期	Kevin
新一年期二至十一級殘廢保險附約	1000000	1年期	Kevin
一至六級殘廢扶助保險金附約	1000000	1年期	Kevin
新真心豁免保險費附約		20年期	
進階人生複利增額終身壽險	10000	20年期	Jaden
小太陽殘廢照顧終身保險附約	3000000	20年期	Jaden
新一年期二至十一級殘廢保險附約	1000000	1年期	Jaden
一至六級殘廢扶助保險金附約	1000000	1年期	Jaden
新真心豁免保險費附約		20年期	

f. 附件 C.06 臺灣壽險業第五回經驗生命表

年齡	男性	女性	年齡	男性	女性	年齡	男性	女性
0	0.000122	0.000389	17	0.001804	0.000637	74	0.026254	0.021753
1	0.000384	0.000304	18	0.001949	0.000692	75	0.029482	0.024285
2	0.000777	0.000318	19	0.002089	0.000756	76	0.032913	0.027889
3	0.000215	0.000183	40	0.002154	0.000822	77	0.046627	0.039202
4	0.000181	0.000158	41	0.002239	0.000888	78	0.050663	0.043470
5	0.000166	0.000138	42	0.002336	0.000951	79	0.055090	0.047470
6	0.000149	0.000121	43	0.002375	0.001028	80	0.059942	0.044628
7	0.000139	0.000109	44	0.002338	0.001118	81	0.065232	0.046210
8	0.000134	0.000103	45	0.002418	0.001231	82	0.071072	0.051234
9	0.000125	0.000100	46	0.002514	0.001357	83	0.077364	0.056797
10	0.000129	0.000103	47	0.002633	0.001490	84	0.084312	0.062902
11	0.000131	0.000110	48	0.002781	0.001636	85	0.091953	0.069618
12	0.000153	0.000123	49	0.002946	0.001804	86	0.099375	0.077205
13	0.000186	0.000141	50	0.003136	0.001992	87	0.107353	0.084467
14	0.000225	0.000159	51	0.003324	0.002207	88	0.116752	0.094780
15	0.000244	0.000181	52	0.003539	0.002445	89	0.127787	0.105023
16	0.000435	0.000206	53	0.003651	0.002629	90	0.139237	0.116733
17	0.000540	0.000232	54	0.006754	0.002813	91	0.151937	0.129814
18	0.000584	0.000243	55	0.007189	0.003022	92	0.166960	0.144153
19	0.000697	0.000249	56	0.007899	0.003275	93	0.182008	0.160101
20	0.000624	0.000252	57	0.008520	0.003589	94	0.198411	0.178287
21	0.000641	0.000259	58	0.009084	0.004002	95	0.216292	0.204847
22	0.000668	0.000273	59	0.010040	0.004449	96	0.235786	0.229211
23	0.000710	0.000295	60	0.010943	0.004984	97	0.257035	0.254239
24	0.000782	0.000315	61	0.011680	0.005481	98	0.280201	0.282236
25	0.000821	0.000326	62	0.012582	0.005983	99	0.304413	0.312540
26	0.000885	0.000347	63	0.013699	0.006557	100	0.332982	0.351529
27	0.000926	0.000373	64	0.014981	0.007219	101	0.362992	0.391622
28	0.000965	0.000389	65	0.016404	0.007963	102	0.395706	0.440288
29	0.001008	0.000399	66	0.017982	0.008896	103	0.431369	0.489048
30	0.001061	0.000402	67	0.019401	0.009948	104	0.470245	0.545484
31	0.001127	0.000415	68	0.021212	0.011162	105	0.512626	0.602342
32	0.001209	0.000440	69	0.023359	0.012740	106	0.558828	0.672444
33	0.001365	0.000481	70	0.025556	0.014681	107	0.609189	0.746693
34	0.001413	0.000513	71	0.027963	0.017179	108	0.664092	0.834085
35	0.001532	0.000559	72	0.030517	0.020257	109	0.723942	0.925215
36	0.001661	0.000594	73	0.033280	0.023928	110	1.000000	1.000000

資料來源：中華民國人壽保險商業同業公會



g. 附件 C.07 保險 vs. 信託

信託與保險規劃比較

- (1) 安全性方面：由於信託有監察人制度，因此資產的安全性相較保險來的高。
- (2) 解約規定方面：因為保險解約費的收取年限與解約費用均有所規定，而信託較沒有此限制，因此信託解約規定較保險少。
- (3) 契約彈性度方面：因信託可根據委託人量身訂做，因此在契約內容的設計上，較保單來的較具彈性。
- (4) 風險保障能力方面：保險的保障有可能比投入保險的金額來的多，因此在風險保障的能力相較信託來的強。

項目	特性	信託	年金保險
1	安全性	高	低
2	解約規定	少	多
3	契約彈性度	大	小
4	風險保障能力	弱	強

h. 附件 C.08 各基金淨值走勢

GLD(SPDR 黃金 ETF)-基金淨值走勢



UUP(PowerShares 德銀美元指數 ETF) -基金淨值走勢



淨值市價走勢圖



TIP(iShares 巴克萊抗通膨債券指數 ETF) - 基金淨值走勢

淨值市價走勢圖



i. 附件 D.1

中等發行難度的優先債券(Senior Debt) 私募發行費用	
私募金額(美元)	費用
500萬~1000萬	1.5%~4.0%
1000萬~2500萬	1.0%~3.0%
2500萬~5000萬	0.7%~2.0%
大於5000萬	0.5%~1.5%

j. 附件 D.2

1. 上市仲介費用

上市仲介費用預估表			
台灣	新台幣	香港	港元
承銷輔導費	200萬	保薦人財務顧問費	200萬
公司律師費	50萬	公司法律顧問費-香港	150萬
會計師費用	200萬	合規顧問費-上市後一年	100萬
內控審查報告書	100萬	律師費-中國	20萬
承銷商律師費	30萬	會計師-中國、香港	200萬
印刷費	20萬	資產估值師	40萬
法人說明會-含公關公司費	50萬	公關公司費用	75萬
公司簡介錄影帶及簡報	50萬	印刷及翻譯費用	60萬
承銷手續費	500萬	收付銀行/股票登記	30萬
		包銷商包銷佣金費用	1200萬
合計	1200萬	合計	2075萬

2. 首次上市費用比較

台灣與香港交易所首次上市費用比較表		
台灣	香港	
審查費用	股本證券的貨幣值-港元	首次上市費用-港元
50萬	小於1億	150,000
	1億~2億	175,000
	2億~3億	200,000
	3億~4億	225,000
	4億~5億	250,000
	5億~7.5億	300,000
	7.5億~10億	350,000
	10億~15億	400,000
	15億~20億	450,000
	20億~25億	500,000
	25億~30億	550,000
	30億~50億	600,000
	超過50億	650,000



3. 上市年費比較

台灣與香港交易所上市年費比較表			
台灣		香港	
上市股本-新台幣(億)	上市年費-新台幣	股本證券的面值-港元	上市年費-港元
五千萬股以下	300元 / 每十萬股	<b>小於2億</b>	<b>145,000</b>
5000萬~1億股	200元 / 每十萬股	2億~3億	172,000
1億股~2億股	100元 / 每十萬股	3億~4億	198,000
<b>2億股~3億股</b>	50元 / 每十萬股	4億~5億	224,000
超過3億股	25元 / 每十萬股	5億~7.5億	290,000
若年費低於10萬元者以10萬元計收 若年費高於45萬元者以45萬元計收		7.5億~10億	356,000
		10億~15億	449,000
		15億~20億	541,000
		20億~25億	634,000
		25億~30億	726,000
		30億~40億	898,000
		40億~50億	1,069,000
		超過50億	1,188,000

2014年3月3日或之後上市的香港註冊發行人，概按《主板規則》附錄八第 2(2)段視面值為 0.25 港元以計算上市年費，一如現時處理無面值或面值<0.25 港元的發行人的慣例。

