

財務規劃報告書

楊和軒先生



南榕隊 2014/10

壹、規劃目標

一、團隊資訊	1
二、團隊成員	1

貳、現況分析

一、家庭成員	2
二、資產狀況	2
三、現金流量分析	3
四、保額分析	3

參、規劃目標

一、規劃建議－保險	5
二、規劃建議－投資組合	9
三、規劃建議－所得稅試算	13
三、規劃建議－購屋、旅遊、創業、海外留學、退休金需求利弊	14
四、執行計畫及後續服務	20

肆、附件

附件一、壽險保額計算、家族成員五年保費、保險公司財務狀況	21
附件二、投資組合建構相關計算因子	22
附件三、定期定值計算因子	23
附件四、子女海外留學、退休金試算及計算因子	23
附件五、稅務計算因子	24

一、團隊資訊

我們來自國立成功大學，六位成員出身不同系所，但對財務規劃與管理有相同的熱情。

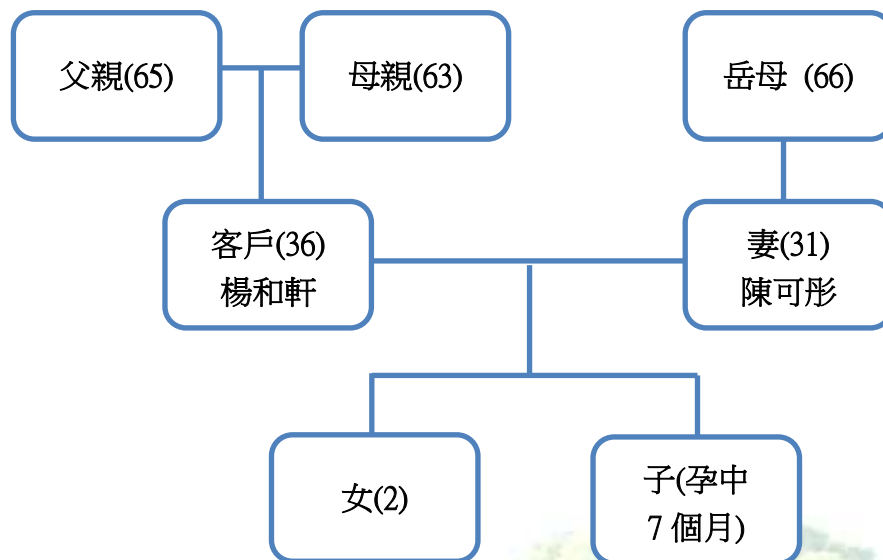
團隊中有成員通過會計檢定，也有成員有實際投資國際股市的經驗，皆為長期關注財經動態、擁有專業學識和敏銳觀察力的優秀菁英。團隊綜合課堂知識和實戰所學，融合成員個人專長為團隊力量，謹慎檢視獲利，嚴格控制風險，希望替客戶在變化萬千的後金融海嘯時代尋找最佳投資組合，為尊貴客戶提供精心計畫的資產管理方案。

讓客戶財富保值成長，為客戶規劃完善人生，是團隊的光榮與使命，全力以赴，使命必達！

二、團隊成員

姓名	張朝棟	王偲懿	吳宜庭	林子寧	賴岱瑋	吳佳陵
系別	會計 103	會計 104	會計 105	財金碩一	會計碩一	企管 103
專長	資產配置	保險分析	稅務規劃	資產配置	稅務規劃	資產配置
證照		會計乙檢 人身保險 從業資格		會計乙檢 人身保險 從業資格		

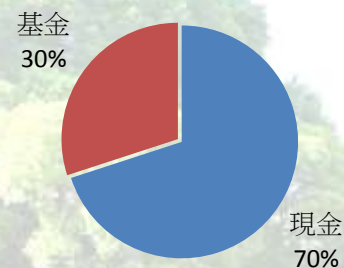
一、家庭成員



二、資產狀況

	資產	負債
現金	2,983,201	0
基金	1,279,513	權益
總額	4,262,714	4,262,714

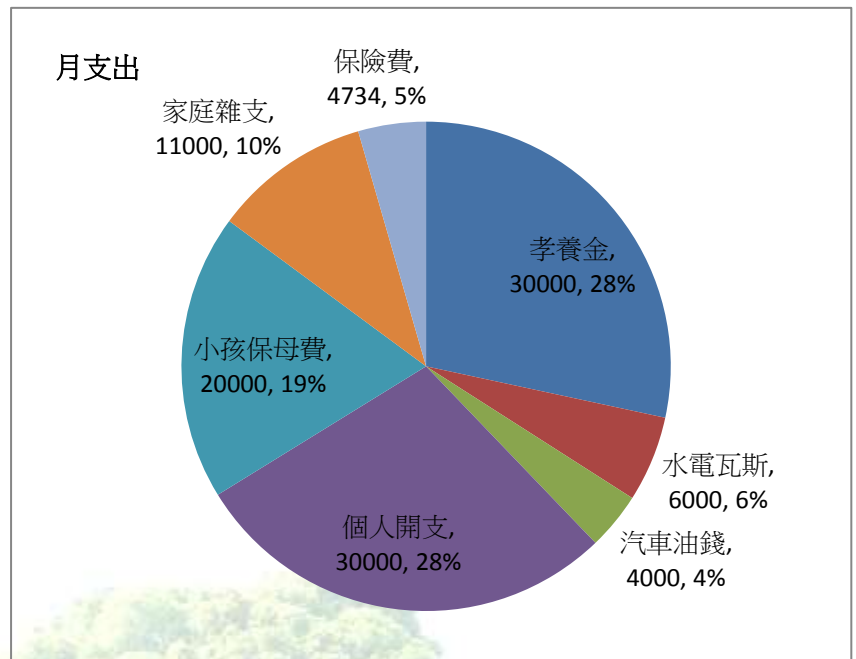
家庭資產分析



所有人	資產類別	細項	金額	比例
楊和軒	存款	美元存款	390,000	
		台幣存款	1,201,662	
		總額	1,591,662	37.34%
	基金	貝萊德世界礦業基金 A2	116,719	
		景順中國基金 A	128,429	
		施羅德環球基金系列-金磚四國 A1	135,223	
		元大寶來中國高收益點心債券基金	328,409	
		總額	708,780	16.63%
陳可彤	存款	台幣存款	1,391,539	32.64%
	基金	元大寶來大中華價值指數基金	570,733	13.39%

三、現金流量分析

項目	月收入	月支出
楊和軒	100,000	-30,000
		-6,000
		-4,000
		-30,000
陳可彤	83,333	-20,000
		-11,000
		-4734
總額	183,333	-105,734
結餘（月）	77,599	
結餘（年）	931,192	



四、保額分析

楊和軒			陳可彤		
類別	細項	保額	類別	細項	保額
身故	壽險保障	50 萬	身故	壽險保障	4.74 萬
	意外身故（全殘）	450 萬		意外身故（全殘）	204.74 萬
	癌症身故	50 萬		癌症身故	19.74 萬
意外險	2—6（11）級殘廢保險金	15 萬—270 萬	意外險	2—6（11）級殘廢保險金	10 萬—150 萬
	住院（日額）	2357—2857		住院（日額）	5,000
	意外手術	1000—2		意外手術	800—12 萬
	意外失能（每年）	6.5 萬—10 萬		意外骨折保險金	3,500—6 萬
	意外殘廢生活扶助金（每年）	12 萬—24 萬		意外醫療（實支實付）	5 萬
	意外骨折保險金	6750—39 萬	健康險	一般手術	1,100—4.86 萬
	意外醫療（實支實付）	5 萬		住院日額	3,000
健康險	一般手術	2 萬—8 萬	癌症險	初次罹癌	5 萬
	住院日額	1,000—1,500		化學/放射治療（次）	500
	重大疾病先行給付	35 萬		癌症手術	2,500—1.5 萬
				骨髓移植	5 萬

一、完善保險規劃，讓楊先生夫婦無後顧之憂

楊先生夫婦目前正處於人生階段中財務負擔最重的時期，同時需要供養長輩及扶養子女，若有重大意外發生，對漸趨緊繃的財務狀況相當不利；因此本團隊認為妥善規劃保險，有效的將風險轉移給保險公司，是現階段保險規劃最重要的目標。

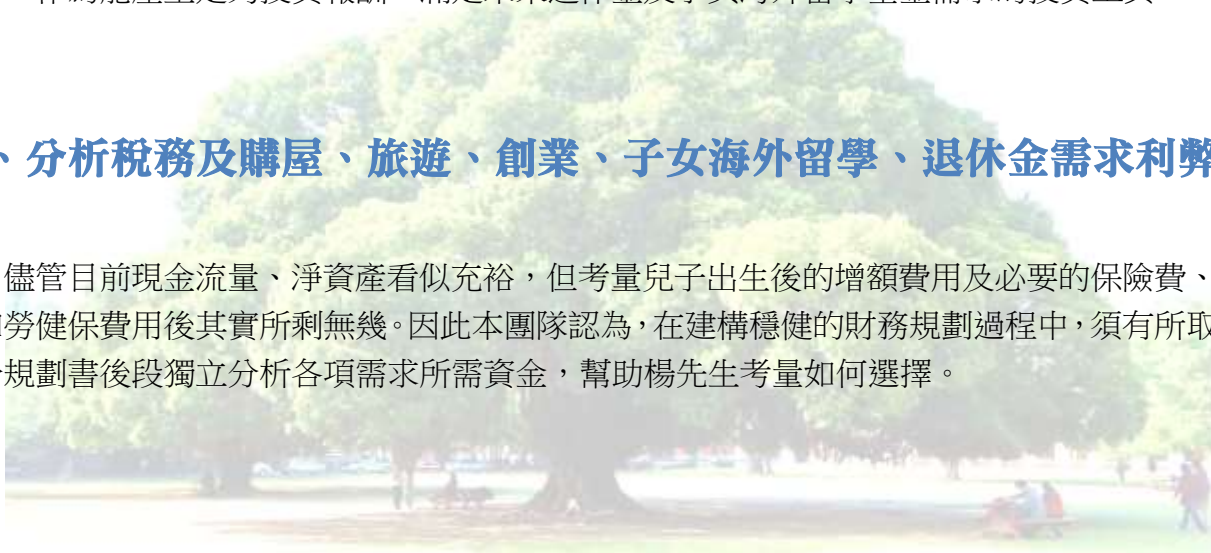
檢視目前的保險配置、考量楊先生夫婦各方面的需求後，本團隊建議保單全部重新規劃，使用更優質的險種，並補足先前不足的保額。

二、活化現有資產，及早規劃退休金及子女海外留學基金

依資產負債表分析，團隊發現楊先生夫婦現有投資中閒置的現金比例過高，且基金商品過度集中於相似的經濟體，未能分散投資風險。因為楊先生對於投資並沒有太多研究，亦無多餘時間自行管理投資組合，因此本團隊建議採用被動指數型工具，組成一個足夠分散、成本低廉的投資組合，作為能產生足夠投資報酬，滿足未來退休金及子女海外留學基金需求的投資工具。

三、分析稅務及購屋、旅遊、創業、子女海外留學、退休金需求利弊

儘管目前現金流量、淨資產看似充裕，但考量兒子出生後的增額費用及必要的保險費、所得稅和勞健保費用後其實所剩無幾。因此本團隊認為，在建構穩健的財務規劃過程中，須有所取捨，並於規劃書後段獨立分析各項需求所需資金，幫助楊先生考量如何選擇。



保險的功能是當發生意外或生病蒙受損失時，使生活不至於陷入困境。因此本團隊考量保額／保費比、條款認定是否過於嚴苛、給付的條件及方式等來進行保險商品的選擇。我們的規劃原則如下：

1. 楊先生及陳小姐的保障優先，再考慮家庭其他成員。
2. 使用定期險種拉高保額/保費比，晚年靠自行儲蓄、理財來支付醫療費用。
3. 優先使用一次給付險種，避免現金流量受到複雜的條款約束。

我們幫楊先生和家人作出以下規劃，楊先生僅需支付少額的費用，便能得到充足的保障。

➤ 保單建議

楊和軒先生		陳可彤小姐			
全球人壽定期壽險（QTL）-65 歲滿期	100 萬	全球人壽定期壽險（QTL）-65 歲滿期		100 萬	
全球人壽醫療費用健康保險附約（XHR）	計畫六	全球人壽醫療費用健康保險附約（XHR）		計畫六	
全球人壽傷害保險附約（XAR）	100 萬	全球人壽傷害保險附約（XAR）		100 萬	
全球人壽個人傷害住院日額保險給付附加條款（XAH）	1000	全球人壽個人傷害住院日額保險給付附加條款（XAH）		1000	
全球人壽傷害保險醫療保險金附加條款（XMR）	3 萬	全球人壽傷害保險醫療保險金附加條款（XMR）		3 萬	
安聯人壽一年定期癌症健康保險附約（CR）	200 萬	安聯人壽定期壽險（TL0）－20 年期		200 萬	
安聯人壽殘廢給付保險附約（DR）（第一類）	500 萬	安聯人壽定期壽險附約（TLR）		300 萬	
中國信託人壽永鑫安終身保險乙型（QLPB）	10 萬	安聯人壽一年定期癌症健康保險附約（CR）		200 萬	
中國信託人壽新住院醫療保險附約（HNRB）	計畫三	安聯人壽殘廢給付保險附約（DR）（第二類）		500 萬	
中國人壽龍幸福終身壽險（ACNPL）-20 年	20 萬	中國信託人壽永鑫安終身保險乙型（QLPB）		10 萬	
中國人壽新康泰綜合住院醫療保險附約(OCH)	三十單位	中國信託人壽新住院醫療保險附約（HNRB）		計畫三	
華南 BEST 基本型意外保險（第一類）	500 萬	中國人壽龍幸福終身壽險（ACNPL）-20 年		20 萬	
南山人壽優活定期壽險（NTL/SJTL）-20 年期	1500 萬	中國人壽新康泰綜合住院醫療保險附約(OCH)		三十單位	
法商法國巴黎人壽一年定期重大疾病健康保險	計畫三	華南 BEST 基本型意外保險（第二類）		500 萬	
		法商法國巴黎人壽一年定期重大疾病健康保險		計畫三	
		南山人壽優活定期壽險（NTL/SJTL）-20 年期		500 萬	
子女		車險			
富邦人壽富利旺終身壽險（XWO）-20 年	10 萬	強制汽車責任保險			
富邦人壽安心寶意外傷害保險附約（NAI）	200 萬				
富邦人壽日額型意外傷害住院醫療保險附約（AHI）	10 單位	第三責任險			
富邦人壽新綜合住院醫療保險附約(NHR)	20 單位	方案一		方案二	
富邦人壽安心寶意外傷害醫療保險金（一般型）(NMR)	3 萬	第三責任險	300~500 萬	第三責任險	300~500 萬
安聯人壽一年定期癌症健康保險附約（CR）	200 萬	超額責任	500~1000 萬	殘廢增額	x5 or 2000 萬
安聯人壽殘廢給付保險附約（DR）	500 萬			超額財損	30~60 萬
全球人壽安心保終身醫療健康保險 NPH-20 年	200 日額				
全球人壽醫療費用健康保險附約 XHR	計畫四				
安心守護兒童專屬	計畫二				
法商法國巴黎人壽一年定期重大疾病健康保險	計畫三				

➤ 保障部分

類別	細項	楊先生	陳小姐	子女保障
身故	壽險	1600 萬	1100 萬	0
	意外身故（全殘）	2700 萬	2200 萬	400 萬
	疾病身故（全殘）	2100 萬	1600 萬	500 萬
意外險	意外致殘	600 萬*比例		400 萬*比例
	意外傷害實支	3 萬		80,500
	傷害住院日額	1,000/日		3,000/日
	個人責任險	60 萬		100 萬
健康險	住院手術	20 萬*百分比 9 萬*百分比 65000*倍數		11 萬*百分比 45000*倍數
	醫療雜費	46.5 萬		24.6 萬
	可轉換住院日額	9,000/日		4860/日
	重大疾病一次給付	100 萬		100 萬
	癌症一次給付	300 萬		300 萬

● 長輩的保險需求：

一般而言，老年後對於保險的需求，集中在醫療險及意外險。

➤ 醫療險：

長輩年邁，保險公司不一定願意承保。就算承保，其保費支出也是非常高昂，致使保額／保費比無法提高。因此除非父母沒有太多資產來應付可能的醫療支出，否則會建議醫療需求部分不使用保險規劃，而改以儲蓄、理財來應對。

➤ 意外險：

由於意外險保費不隨年齡調漲，保額／保費比夠高，但總保額通常無法大幅拉高，保險公司也不一定願意承保，此外老年意外時常發生理賠糾紛，例如跌倒意外後心臟病發，是因為心臟病發導致跌倒、還是跌倒之後才發作之舉證問題，常常會有判定上的疑慮。

因此我們認為長輩不一定需要使用保險，如果楊先生認為有其必要，可以接受偏高的保費和較低的保障，我們推薦以下幾種保證續保時間夠長的商品供楊先生參考。

	公司	最高續保年齡		公司	最高續保年齡
實支實付	遠雄	84 歲	意外險	南山人壽	75 歲
	全球	80 歲		新安東京	85 歲
	保德信	79 歲		富邦產物	75 歲
	中信	79 歲			

● 其他家庭成員：

➤ 壽險：

以楊先生夫婦從現在起至小孩皆有工作能力之前所有義務總額計算壽險保額。全球、安聯是作為其他附約的主約，不足的保額使用南山優體定期壽險補足，方便日後調整。

(計算細節請參考附件一)

➤ 醫療險：

在健保 DRG 制度下，住院天數下降、門診手術比例增加；在希望提升醫療品質的情況下不像以往只需要自付差額，變成全部自付。實支實付成為醫療險規劃中最重要的部分，因此我們建議至少要做到雙實支實付，如果擔心全自費的情況，則建議做到三實支。

我們挑選了富邦、全球、中信和中國，我們認為在目前實支實付中這些是較優的選擇。

公司	條約形式	非健保給付比例	門診手術部分
富邦	列舉式	非健保給付 65%	條約沒有寫，但目前通融。
全球	概括式	非健保給付 70%	給付門診手術/雜費。
中信	概括式	非健保給付 70%	給付門診手術/雜費。
中國	概括式	非健保給付 85%	條約沒有寫，但目前通融。

➤ 意外險：

意外險部分，考量醫療行為有多實支，所以只加強一次給付項目。產險公司的意外險相較於一般人壽公司便宜許多，但不保證續保，所以我們先規劃少許人壽意外險，再使用便宜的產險公司意外險拉高保額。我們選用的是華南產險的華南-best 專案，因其費率較便宜。

➤ 殘廢險：

殘廢險功用與意外險類似，但保障比意外險範圍更廣（包含疾病致殘）。我們選用安聯人壽的產品在於殘廢險便宜，且只需家長保主約，附約全家都能附加，非常適合楊先生現在的狀況。考慮女性壽險費用較低，所以主約掛在陳小姐名下。

➤ 重大醫療險：

重大醫療險除了癌症，其他認定都較為嚴苛，但屬於一次給付險種，考量醫療三實支的情況下，我們適度規劃了 100 萬台幣的保障額度。

➤ 防癌險：

在多實支實付的情況下，針對醫療行為的長期支出已有保障，所以我們針對一次給付的防癌險種作加強。選用的是安聯防癌險，理由跟安聯殘廢險相同，費率便宜且能適用於全家人。規劃額度為 200 萬，如果楊先生認為有需要，可以在 500 萬額度以內適度調整。

➤ 豁免保費：

一般來說，豁免保費的觸發條件為，要保人 1~6 殘、重大疾病或重大燒燙傷，我們皆有規劃一次性給付的險種包覆。所以我們認為豁免保費對楊先生來說不一定需要，如果楊先生認為需要可以另外附加。

➤ 車險：

考量楊先生愛車的車齡已經 10 年，因此我們認為不需要車體險，但需加強第三責任險。經統計平均每場車禍理賠金額約五百萬，目前強制險理賠兩百萬，因此建議第三責任險至少要保到三百萬。考慮可能撞到高收入族群或致殘的情況，理賠金額可能遠高過平均，建議加保殘廢增額或超額責任。保費部分楊先生可透過各產險公司網站試算，因為楊先生沒有提供細部資料，難以精確算出保費多寡，所以在後續評估時我們使用 6000 元作為車險的整體保費。

楊先生可以參考以下搭配方法：

強制險+第三人責任險（300~500 萬）+超額責任（500~1000 萬）

強制險+第三人責任險（300~500 萬）+殘廢增額（責任險保額五倍 或 2000 萬）+超額財損（30~60 萬）

➤ 其他險種：

其他未提及的險種，本團隊認為不屬於規避重大風險的商品，或認定、給付條件太過嚴苛，因此未包含在保險規劃中。

投資報酬的來源有三類，資產配置的比例、買賣時機的選擇和使用哪些投資工具。

我們認為只有少數擁有天份的人才會有辦法做到時機選擇，考量楊先生對於投資並沒有太多研究，因此建議楊先生謹慎規劃資產比例、選擇優質投資標的，建構一個足夠分散的投資組合，再使用低成本金融商品，來累積退休金及子女海外留學費。

一、選用資產

資產配置方面選用六項不同資產，分為增值資產及保值資產兩大類，其中又可細分為六小類：美國股權、歐亞成熟市場股權、新興市場股權、房地產（REITS）、通膨調整債券（TIPS）、美國長期國債。選用的原因是這些資產各有其鮮明的特性，能對投資組合做出正面、互補的影響，達到分散風險的效果。

➤ 增值資產

1. 股票：長期而言股票較其它資產有較高的報酬，所以本團隊建議使用股權作為投資組合增長的核心，我們選用美國股權、歐亞成熟、新興市場三種股權資產對股權做適度的分散處理。
2. 房地產：能對抗長期通貨膨脹，但又不曾因此失去獲得報酬的機會，同時與其他資產的低相關性能降低整個投資組合的報酬波動，使其較為穩定。

➤ 保值資產

1. 通膨調整債券：能對抗短期通貨膨脹、降低投資組合的波動。
2. 美國長期國債：在金融危機、通貨緊縮時期表現良好，同時降低投資組合波動。

二、選用工具

我們建議楊先生採用被動指數型商品作為投資組合的工具。主要原因有下：

1. 楊先生對於投資不甚了解，主動投資對楊先生來說並非一個好選擇。
2. 有充足的證據顯示，大多數的基金經理人在收費後無法贏過低費用的被動指數型商品。

而被動指數型商品中，費用率最低廉的便是先鋒集團（The Vanguard Group）。

先鋒集團的產品大多為被動型指數基金，費率非常低廉，目前是全球第一大的基金公司。缺點是台灣沒有門市銷售，必須自行透過網路券商申購，但我們認為儘管多這一道手續，整體來說還是非常划算。尤其美國網路券商競爭激烈，許多券商都有提供匯款補貼、特定 ETF

免手續費等優惠方案，有些券商為了爭取海外華人市場也提供了中文介面和客服，對長期投資人來說可節省不少花費。我們選了兩家網路券商供楊先生參考：

券商	可免費交易的 ETF	介面	交易手續費
Firsttrade	VWO	中文	6.95(美元/每筆)
TD Ameritrade	VTI	英文	9.99(美元/每筆)

我們分別使用下表所列 ETF，來代表各種資產：

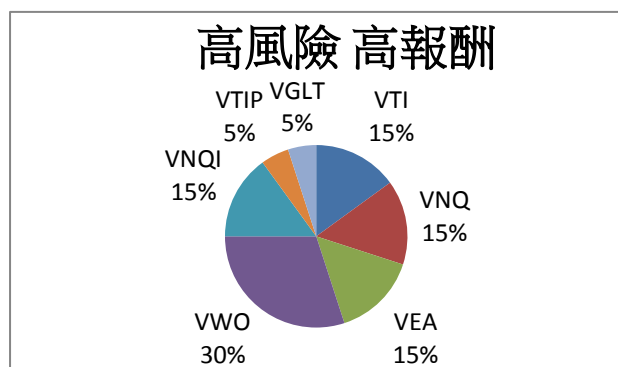
資產	商品名稱	每股市價(美元)	總管理費用	幣別
美國股權	VTI	99.91	0.05%	美元
歐亞成熟股權	VEA	39.26	0.1%	美元
新興市場股權	VWO	40.91	0.18%	美元
不動產	VNQ	71.91	0.1%	美元
	VNQI	53.99	0.32%	美元
通膨調整債券	VTIP	49.51	0.1%	美元
美國長期國債	VGLT	73.54	0.12%	美元

由於 ETF 皆使用美元交易，楊先生可能對匯率風險會有所疑慮，但本團隊考量以下幾點後，認為其實匯率風險並不嚴重：

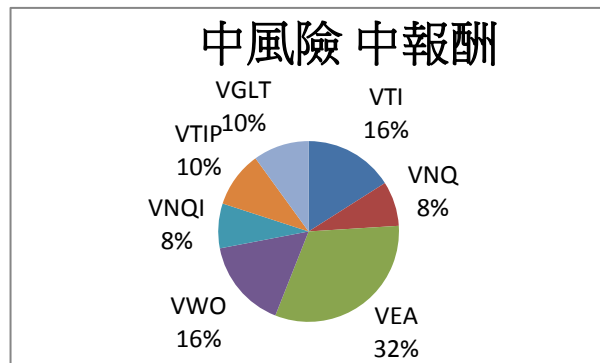
1. 台灣被動型指數商品集中在股權類資產，投資區域也幾乎集中在中港台，無法分散風險，因此本團隊未有選用。
2. 雖然計價貨幣皆為美元，但投資的資產區域並不全在美國。
2. 退休金長期投資、分期投入和分期提領的特性，降低了匯率風險。
3. 若子女海外留學目標為美國，就沒有匯率風險的問題，將來可以直接使用。

三、 資產配置比例

本團隊蒐集 2006—2013 年資料，並針對未來展望作數據上的調整。使用調整後的數據，透過現代投資組合理論，計算初步比例，再參考商品性質做最後調整，以決定最後的資產比例。我們準備了 2 個版本，以供楊先生參考。（原始數據及調整後數據如附件二）



(預期報酬 8% / 標準差 13.51%)



(預期報酬 7.34% / 標準差 12.96%)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	算數平均	幾何平均
中等報酬	16.43%	10.09%	-33.75%	31.84%	8.35%	-5.51%	14.11%	10.24%	6.48%	4.68%
高報酬	21.17%	13.61%	-40.38%	39.46%	12.29%	-8.03%	14.69%	6.93%	7.47%	4.75%

在剛開始建構投資組合的時候，由於每個 ETF 最小投資金額就是一股乘以市價，金額參差不齊，所以容易偏離目標比例。但隨著資產累積，這種情況就會逐漸改善。

四、每期投入金額

不同於一般常見的定期定額，本團隊建議使用定期定值，來作為決定每期投入金額的方式。兩者間的比較如下表：

方法	原理	優點	缺點
定期定額	在股價低時多買	1.能分散投資時機風險及匯率風險 2.每期投入計算較為簡易	報酬較低
定期定值	在股價低時多買， 股價過高時賣出	1.能分散投資時機風險及匯率風險 2.較高的預期報酬	計算每期投入金額的方式較為複雜、非固定。

(計算因子記載於附件三)

定期定額、定期定值回測比較：

假設投資美國 S&P 500 指數為例，根據其歷史報酬來計算，能得出以下結果。從下圖可看出，投入同樣金額時，定期定值之報酬率高於定期定額的投資方式。

定期定值試算	
期初投入金額：2000 美元	
投入金額年成長率	2%
預期投資年報酬率	7%
投資期間	15 年(每月投入)
到期目標值	706,160 美元

期間 (15 年)		年化報酬率	
期初	期末	定期定值	定期定額
1989	2004	9.02%	7.87%
1990	2005	8.35%	7.41%
1991	2006	7.74%	6.98%
1992	2007	7.65%	6.99%
1993	2008	5.60%	5.25%

五、交易成本

➤ 匯款手續費

在國際匯款部分，基於美國洗錢防制規定，匯到美國的錢無法使用二通電文匯款，因此我們建議使用網路銀行，既方便又划算。我們假設匯款金額在 0~20 萬間，使用台銀的收費數據比較：

方式	匯費	郵電費	中轉行手續費	總額	匯率優惠
網路銀行匯款	匯款金額的 0.025%(最少 50，最 多 400 台幣)	225 台幣	18~20 美元	約 875 台幣	優惠 3 分

本團隊建議楊先生，每次匯款至少匯 10 萬元台幣以上，把匯款成本壓到 1%以下，另外如果楊先生網路券商選擇 firsttrade，匯款超過 2 萬 5 千美金券商會補貼 25 元美金，這樣整體的匯款成本又更低了。最後，許多銀行也有提供 VIP 客戶匯款免手續費服務，楊先生可以多方比較。

➤ 交易手續費

交易手續費的多寡取決於楊先生的支付頻率和選擇的網路券商，收費結構如下：

券商	交易手續費	投入頻率	總費用(美元)
Firsttrade	6.95(美元/每筆)	季	$6.95 \times 4 = 27.8$
TD Ameritrade	9.99(美元/每筆)	季	$9.99 \times 4 = 39.96$

我們建議楊先生投入的頻率為季，以此數據來計算，每年交易手續費約台幣 900~1300 元，因此建議每年投入的金額至少要 10 萬元，把交易手續費的費用壓低。舉例來說，如果楊先生短時間內並沒有要使用存款，可以一次將較大筆的款項，例如 2~3 年內預計要投入投資組合的金額，先匯到美國帳戶，再按照計畫分期投入投資組合中，來壓低總費用率。

六、再平衡

隨著時間過去，資產間的比例可能會偏離原本規劃的比例，所以需要再平衡的處理，不考慮交易成本的情況下，再平衡頻率越高預期報酬越高，但考慮實際上的交易成本，本團隊建議應該在兩個時點執行再平衡：

1. 每次投入資金時，把錢投入比例偏低的資產，執行再平衡。
2. 某資產大幅偏離時，例如偏離原先比例達到 15%~20%，執行再平衡。

另外，剛開始建構投資組合時，由於最小投資金額的限制，執行在平衡的時候較容易受限，所以只能盡量接近目標比例。

根據我國稅法現行規定，綜合所得稅有以下幾種申報方式：

方法	申報選擇	註
合併申報	所得合併。	
	以夫為納稅義務人，妻薪資所得分開計稅。	
	以妻為納稅義務人，夫薪資所得分開計稅。	
單獨申報	視同單身，雙方各自為納稅義務人。	明年開始。

楊先生可就上列方式選用較有利者，由於楊先生目前除了薪資收入外並沒有大額的其他收入，因此以一方為申報人，並把另一位收入薪資所得分開申報，和單獨申報沒有太大差異，以下計算

計算方式	計算公式	計算內容
夫妻所得 合併計算	1. 綜合所得淨額： 綜合所得總額-扣除額-免稅額 2. 應納稅額： 綜合所得淨額*稅率-累計差額	綜合所得淨額： $2,200,000 - 560,718 - 595,000 = 1,044,282$ 應納稅額： $1,044,282 * 12\% - 36,400 = \mathbf{88,913}$
夫妻所得 分開計算	(楊先生作為申報人) 1. 陳小姐薪資分開計稅應納稅額+ 不含薪資分開計稅應納稅額=應納稅額	陳小姐薪資計稅稅額： $1,000,000 - 85,000 - 108,000 = 807,000$ $807,000 * 12\% - 36,400 = 60,440$ 其他計稅應納稅額： $1,044,282 - 807,000 = 237,282$ $237,282 * 5\% - 0 = 11,864$ $60,440 + 11,864 = \mathbf{72,264}$

全部合併及夫妻分開計稅兩種方法（細項請查看附件五）：

由於夫妻所得合併計算稅額與薪資所得分開計稅取低者，故應納稅額為 72,264 元。

實務上由於有「自然人憑證」，稅務系統會自動幫您算好並告知哪種方式最為有利，但本部分是為說明納稅金額計算原理，另外也提醒楊先生幾點平常應注意事項：

1. 養成平時蒐集資料憑證的習慣，以利舉證扣除事項
2. 可利用「自然人憑證」或「金融憑證」查詢下載扣除額資料，省時又省力。

由上述計算可知，楊先生家庭收入幾乎全來自薪資，單獨申報與所得分開計稅並沒有太多差異，等日後其他收入來源慢慢提高後，再考慮單獨申報。

單獨申報的重點在於「所得平均」和「損失集中至高所得方」，以目前法規，夫妻間贈與股票、存款免贈與稅，但夫妻間贈屋除不計入贈與總額外，尚不課徵土地增值稅，唯契稅仍須依規定繳納，因此夫妻間之財產可以適度的規劃與移轉以達到節稅目的。

最後，楊先生的稅基和適用稅率都不高，節稅空間有限，過度追求節稅手段可能會產生不利之效果，故目前我們不建議楊先生放太多心力在節稅部分。

➤ 可用資產及現金流量

本團隊考量保單更動及兒子出生後的增額費用、租屋費用、所得稅及勞健保費用，對現金流量表做以下的更動：

項目	月流量表	兒子出生	保單更動	租房／房貸	其他	調整後月流量
收入（楊和軒）	100,000					100,000
收入（陳可彤）	83,333					83,333
淨收入	183,333					183,333
孝養金	-30,000					-30,000
水電瓦斯	-6,000	-1,200				-7,200
汽車油錢	-4,000					-4,000
個人開支	-30,000					-30,000
小孩保母費	-20,000	-20,000				-40,000
家庭雜支	-11,000	-4,000				-15,000
保險費	-4734		-10,953			-16,261
房租				-20,000		-20,000
所得稅					-6,022	-6,022
勞工保險					-1,668	-1,668
健康保險					-7,913	-7,913
結餘（月）	77,599	-25,400	-10,953	-20,000	-15,603	5,269
結餘（年）	931192					63,228

（勞健保費計算因版面有限，只列出計算結果，計算過程可至勞健保局網站試算）

經本團隊評估，在扣除現有支出、兒子出生後的費用、必要保險、房租、所得稅和勞健保費用後，每年只結餘 6 萬，如果薪水沒有大幅上漲，明顯無法滿足楊先生的所有需求。因此我們建議楊先生適度的縮減開銷，並且可以關注政府提供的各種補助方案，我們在下表列出了楊先生可能可以申請的津貼，在後續部分針對楊先生的各種需求做出保守的評估，供楊先生參考。

適用的津貼方案		
補助單位		註
衛生署	懷孕產檢補助+乙型鏈球菌篩檢補助	
勞保局	勞保生育給付	
	育嬰留職停薪津貼（0-未滿 3 歲）	與托育補助擇一申請。
台中社會局	保母托育補助（0-未滿 2 歲）	與留職停薪擇一申請。

（詳細資料可到各相關網站查詢）

而資產部分，建議保留 6 個月的總支出作為生活應急金，約 100 萬元。其他部分則用來滿足楊先生的其他需求。

每月總支出	-178,064	目前淨資產	4,262,714
保留月數	6	生活應急金	-1,068,384
生活應急金	-1,068,384	可使用資產	3,194,330

在扣除這些我們認為必要的支出和生活應急金後，剩下的現金流量和資產在分配到其他需求上，我們獨立計算每種需求會花費的現金流量和優缺點，依照短中長期目標排列，供楊先生參考。

一、旅遊

依照中華民國 102 年國人旅遊狀況調查，102 年國人國內旅遊每人平均約花費 1,298 元、國外旅遊每人平均約花費 48,741 元。由於出國費用對於楊先生來說是一筆不小的花費，因此我們團隊建議降低出國旅遊的頻率，例如 3~5 年出國一次，來壓低平均旅遊費用。

二、購屋

購屋是許多人的夢想，也是人生中重大的決定之一，以楊先生的狀況購屋並無太大困難，但考量購屋時對於地段選擇將因工作地點、小孩就學等情況有所不同，房子的坪數大小、屬性、屋齡等也會因為購屋者本身主觀因素有所差異，房價也因此有大幅的差距，因此本團隊僅此提供楊先生購屋上所需考慮及注意的事項。

我們建議楊先生在以下方面做思考：

1. 五年後創業，收入不確定性增加，加上店面裝潢等創業成本，每月的房貸會不會負擔過重？
2. 是否真正了解自己想要的房子長什麼樣子？
3. 未來工作有沒有可能調動到其他地方？
4. 與其他需求相比，買房是否仍是最優先考量？
5. 對於房地產的知識，了解多少？

另外，台灣房地產在衡量價格泡沫的指標上皆不樂觀，房市過熱的可能性非常高。

在面臨人生重大決定時，不可不小心謹慎。本團隊考量楊先生之前都與父母同居、短時間內就要創業，會面臨收入不穩的狀況；在尚有其他需求考量，以及房市泡沫的疑慮下，團隊建議租屋為較佳的選擇。租屋的優缺點如下：

➤ 優點：

1. 在租屋的過程同時累積經驗，觀察理想的購屋地點和房型等資料作為未來購屋的參考。
2. 近期資產不會被房貸束縛，能轉而在投資上賺取報酬或滿足其他需求。

➤ 缺點：

1. 租屋環境受限於房東不能做太大更動。
2. 有可能面臨調漲租金或不再續租的不利情況。

如果楊先生思考後認為買房是優先目標的話，建議還是先從租屋開始，找尋合適社區、並且辦張信用卡或申請小額貸款來養信用，較容易貸到較低的利率或較高的成數，另外，房貸申請的管道很多，政府也有提供政策優惠，我們列出幾種楊先生可能適用的方案，申請時可以多方比較：

貸款管道	機構名稱及方案	利率		
政策優惠	內政部-青年安心成家	混合式利率	第一年	i+0.525%(固定)
			第二年	i+0.625%(固定)
			第三年後	I+0.645%(機動)
		機動利率	前兩年	i+0.345%(機動)
			第三年起	I+0.645%(機動)
壽險/銀行	南山人壽	固定型	前三年	1.98%~2.08%(固定)
			第三年後	PDR + 0.56%(機動)
		浮動型	前三年	1.88%起(機動)
			第三年後	PDR + 0.56%(機動)
房仲優惠房貸	富邦人壽-優選房仲	一段式指數利率	第一年起	PDR + 0.44%(機動)
註		i 為中華郵政 2 年期定期儲金機動利率，目前為 1.375%。 PDR 為壽險公會公布之保單分紅利率，目前為 1.42%。		

(版面因素，細節請查詢相關網站)

三、創業

楊先生收入占家庭總收入 54%，而調整後家庭每月支出占總收入高達 97.12%，如果楊先生決定創業，則陳小姐的收入無法負荷目前所有的支出。因此，家庭需要一些儲備金來度過創業前期的收入不確定期。本團隊建議儲備金至少準備 1 年，因此楊先生應該開始縮減開支，並找尋適當的生意夥伴一起創業。找到優質的生意夥伴不僅能提高創業成功率，也能分攤風險，降低創業不確定性對家庭的衝擊，剩餘資產則可用來作為創業基金。我們的評估如右表：

陳小姐收入	83,333
總支出	-178,064
每月短缺	-94,731
1 年生活費的缺口	-1,136,772
現有資產	4,262,714
剩餘資產(創業基金)	3,125,942

➤ 創業所需資金分析

餐飲業之成本可分為固定成本及變動成本，固定成本如每月所需固定支出的租金費用，及創業初始所需支付的裝潢費等，此種支出較不會因景氣變動而大幅波動；而變動成本則為每月所需支出的員工薪資費用、水電瓦斯費及食材成本等，會因為景氣變動影響消費者人數，波動較大。

我們以「餐飲業成本分析網」（9/24/2014 更新）所預估之近年餐飲業創業資金做為標準，同時假設楊先生將於台中市西屯區開設一間 30 坪日式料理店，則其收入及支出項目如下（月為估計單位）：

營收	租金費用	進貨成本	水電瓦斯雜資	員工（2 人） 薪水	盈餘	首年開辦整修裝潢
270,000	-45,000	-55,000	-12,000	-48,750	109,250	1,280,000

首年整修裝潢時需要 128 萬元的資金，一年營運費用約 192.9 萬元，因此第一年營運需要準備 320 萬元，若假設景氣狀況未有太大幅度變化，則每年可獲得 131 萬元之盈餘。

另外提醒楊先生，若同時選擇滿足創業及退休金、海外留學的話，建議投資組合選取中等風險的方案，來降低楊先生整體資產的風險。

四、子女海外留學

依照美國人口普查局對高等教育費用近 10 年的統計資料試算：

	學費+住宿費/每年	學費成長速度	生活費
私立大學	40000 美元	5.48%	18000 美元
公立大學	13000 美元	7.3%	18000 美元

由上表可以發現學費成長的速度遠高於通膨，從 HEPI(高等教育價格指數)也可以觀察到近 50 年平均漲幅約 5.8%，因此我們使用 6%做為之後 20 年的學費成長速度，並且使用 2000~2013 年台幣對美元平均匯率 32.14 做計算。

每年儲蓄（新台幣）	女兒	兒子
私立碩士	-199,494	-182,455
公立碩士	-107,300	-79,227

（每年投入資金依照通膨 2%成長，輸入因子參考附件四）

可以發現，以楊先生現在的狀況，如果要全額送 2 個小孩出國攻讀碩士，都會用掉一大部分的現金流量。

五、退休金

退休金部分，我們建議分成 2 個部份來考慮：社會保險（勞工保險、勞工退休金）和自行儲蓄。

規劃建議—購屋、旅遊、創業、子女海外留學、退休金需求利弊

勞工保險部分，楊先生及太太皆適用最高投保薪資，年資都從 24 歲開始。（楊先生大學畢業+兩年兵役／楊太太碩士畢業）51 年次後出生需要延到 65 歲退休才能全額提領。考慮制度未改善下，幾十年後勞保可能有無法照常支付的風險，我們建議在評估時採保守規劃，以策安全。勞保計算如下：

60 歲退休		65 歲退休	
投保薪資	43900	投保薪資	43900
年資	36	年資	41
每月提領	18596.16	每月提領	26473.7

➤ 優點：

1. 勞保金額會隨著通膨調整（達到 5%調整額度），長期而言可規避通膨。
2. 能適度規避長壽風險。
3. 除了老年年金，還有其他很多保險給付，如生育、失業、傷病給付。

➤ 缺點：

1. 在退休之後條件可能較現行制度差，甚至沒有。

勞工退休金部分是屬於自己的專戶，由雇主強迫提撥薪資的 6%，自己可以選擇提撥至多 6%，投資報酬由政府負責。由於勞退歷年績效不佳，又只保證兩年定存利率，建議楊先生可以透過自行儲蓄的部分來取代勞退，日後考量若有節稅需求，再考慮提撥。提領時如果績效依舊不振，則建議選擇一次提領，並且自行轉投資和理財。雇主提撥的部分計算如下：

	累積金額 (自然人憑證查詢)	提繳工資	每月 提撥金	離請領年份 (60 歲) 尚有_(年)	保證收益率 (兩年銀行 定期利率)	預估一次 請領金額 (實質購買力)
楊先生	X	101,100	6066	24	1.3916%	$(X \times 1.586 + 2217573) \times 0.622$
陳小姐	Y	83,900	5034	29	1.3916%	$(Y \times 1.586 + 2342,552) \times 0.563$

自行儲蓄部分，則使用規劃書前半提過的投資組合，為求保守，名目報酬使用 7%，退休後名目報酬下調到 5%，則每年儲蓄金額如下表：

（每年投入資金依照通膨 2%成長，輸入因子參考附件四）

不考慮勞保、勞退，全部自行儲蓄				
	楊先生		陳小姐	
實質購買力退休年紀	60 歲退休	65 歲退休	60 歲退休	65 歲退休
每月領 5 萬	-264,419	-151,339	-170,528	-100,126
每月領 4 萬	-211,535	-121,071	-136,423	-80,101
每月領 3 萬	-158,651	-90,803	-102,317	-60,076
每月領 2 萬	-105,768	-60,536	-68,211	-40,051
每月領 1 萬	-52,884	-30,268	-34,106	-20,025

可以發現如果完全不依靠勞保，按照現在的收支很難達成目標，因此我們建議楊先生可能要
做好延後退休或調整退休後生活水準的準備。我們的簡易評估表如下：

實質購買力	情況	幾歲退休	勞保+勞退的部分	自行儲蓄
X 萬	勞保不打折	60 歲	約 2 萬	X - 2 (萬)
		65 歲	約 3 萬	X - 3 (萬)
	勞保打 7 折	60 歲	約 1.5 萬	X - 1.5 (萬)
		65 歲	約 2 萬	X - 2 (萬)

六、總評

本團隊考量楊先生的狀況，建議楊先生可以做以下規劃：

1. 適度削減不必要支出，提高現金流量來滿足比較重要的需求。
2. 先以租屋替代買房，讓現有資產能做其他運用。
3. 現有資產規劃 100 萬做為家庭緊急儲備金，其他剩餘資產可以做其他規劃。
4. 最後依楊先生的考量運用現有的資源，來滿足楊先生認為有其重要性的需求。



以上財務規劃是我們深入了解楊先生及陳小姐目前的財務狀況及需求後做出的判斷，好的財務規劃是需要楊先生和我們一起共同完成的，建議楊先生開始執行規劃前，務必與我們聯繫，我們會逐步的協助您完成規劃事項，並且幫忙追蹤、檢視資產狀況。

同時也建議楊先生每一年至少與我們安排一次會面，與團隊討論財務規劃是否需要調整，我們會參考以下變動因素，對楊先生的財務規劃做出適當的調整。

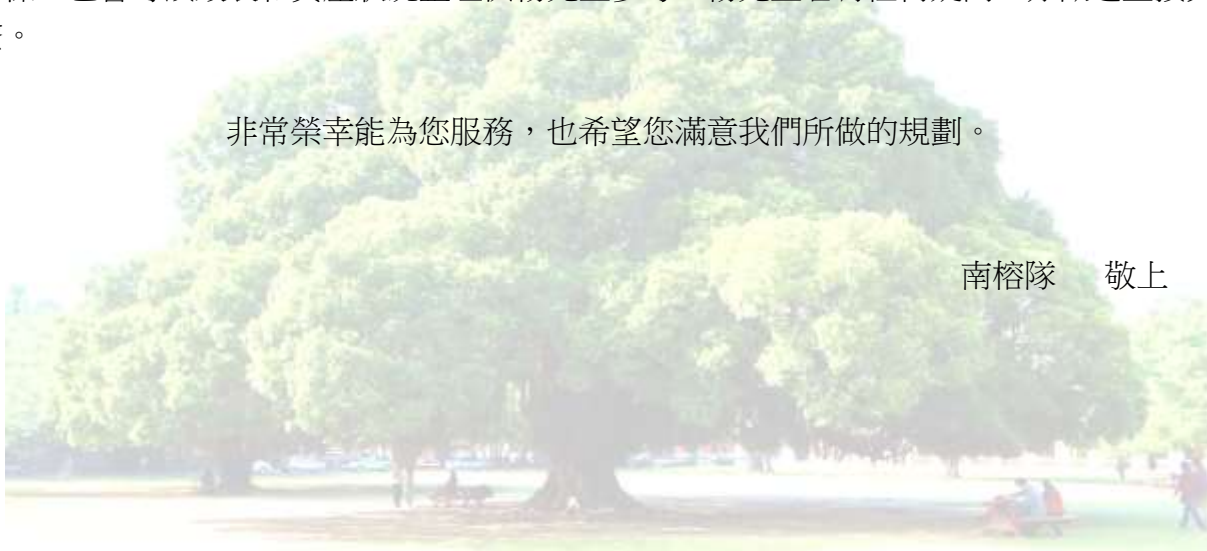
影響財務規劃的變動包含：

1. 家庭狀況、目標需求、收入、資產負債表等是否有重大改變。
2. 全球市場和大環境狀況改變，需要調整輸入因子。
3. 資產累積狀況改變，調整每期投入資金金額。

我們每一季會和楊先生確認該投入多少資金及買入、賣出哪些商品，達到定期定值和再平衡的目標，也會寄績效表和資產狀況整理供楊先生參考，楊先生若有任何疑問，亦歡迎直接與我們聯繫。

非常榮幸能為您服務，也希望您滿意我們所做的規劃。

南榕隊 敬上



附件一、壽險保額計算、家族成員近 5 年保費、保險公司財務狀況

➤ 壽險保額計算：

兒子生活費	5,280,000	父母孝養金-楊先生	6,000,000
女兒生活費	4,800,000	父母孝養金-陳小姐	2,880,000
女兒教育費	3,000,000	房租	5,280,000
兒子教育費	3,000,000	身後基金	300,000
楊先生壽險額度	15,950,909	陳小姐壽險額度	10,889,091

1. 子女生活費每月 20,000，計算至大學畢業。
2. 子女教育費計算至 22 歲大學畢業。
3. 孝養金每人 10,000／月，預估長輩活到 90 歲。
4. 房租 20,000／月，預估到子女大學畢業。
5. 身後基金每人 300,000。

➤ 家族成員近 5 年保費：

保險公司	產品代碼	楊和祥				陳可彤			
		保額	第一年	第二年	第三年	保額	第一年	第二年	第三年
全球人壽	QTL-65 滿期	100 萬	7500	7500	7500	100 萬	6300	6300	6300
	XHR	計畫六	4171	4171	4171	計畫六	5662	5662	5662
	XAR	100 萬	1040	1040	1040	100 萬	1040	1040	1040
	XAH	1000	590	590	590	1000	590	590	590
	XMR	3 萬	378	378	378	3 萬	378	378	378
中國信託人壽	QLPB	10 萬	3600	3600	0	10 萬	3600	3600	0
	HNRB	計畫三	5657	5657	5657	計畫三	4658	4658	4658
中國人壽	ACNPL-20Y	20 萬	6820	6820	0	20 萬	5300	5300	0
	OCH	三十單位	7725	7725	7725	三十單位	6181	6181	6181
華南產險	華南 BEST	500 萬(第一類)	3057	3057	3057	500 萬(第二類)	3745	3745	3745
南山人壽	NTL/SJTL-20Y	1500 萬	49200	49200	49200	500 萬	7050	7050	7050
法國巴黎	金健康專案	計畫三	3300	3300	3300	計畫三	2200	2200	2200

安聯人壽	TL0-20Y					200 萬	3620	3620	3620
	TLR					300 萬	5160	5160	5160
	CR	200 萬	3120	3120	3120	200 萬	2826	2826	2826
	DR	500 萬(第一類)	1500	1500	1500	500 萬(第二類)	1400	1400	1400
	保費總額		97658	97658	87238		59710	59710	50810

		女兒				兒子			
保險公司	產品名稱	保額	第一年	第二年	第三年	保額	第一年	第二年	第三年
富邦人壽	XWO-20Y	10 萬	1700	1700	0	10 萬	1950	1950	0
	NAI	200 萬	2700	2700	2700	200 萬	2700	2700	2700
	AHI	10 單位	580	580	580	10 單位	580	580	580
	NHR	20 單位	3787	3787	3787	20 單位	3787	3787	3787
	NMR	3 萬	536	563	536	3 萬	536	536	536
安聯人壽	CR	200 萬	410	410	410	200 萬	462	462	462
	DR	500 萬	1050	1050	1050	500 萬	1100	1100	1100
全球人壽	NPH-20Y	200/日	1982	1982	1982	200/日	2208	2208	2208
	XHR	計畫四	1835	1835	1835	計畫四	2059	2059	2059
富邦產險	安心守護	計畫二	1200	1200	1200	計畫二	1200	1200	1200
巴黎人壽	金健康專案	計畫三	600	600	600	計畫三	400	400	400
	保費總額		16380	16407	14680		15382	15382	16982

➤ 保險公司資本適足率

公司	資本適足率	公司	資本適足率
富邦人壽保險股份有限公司	250%~300%	南山人壽保險股份有限公司 -	200%~250%
中國信託人壽保險股份有限公司	300%up	保德信國際人壽保險股份有限公司	300%up
全球人壽保險股份有限公司	300%up	遠雄人壽保險事業股份有限公司	250%~300%
中國人壽保險股份有限公司	250%~300%	富邦產物保險股份有限公司	300% up
安聯人壽保險股份有限公司	300%up	華南產物保險股份有限公司	300% up
法商法國巴黎人壽保險股份有限公司台灣分公司	300%up	新安東京海上產物保險股份有限公司	300% up

附件二、投資組合建構相關計算因子

使用 2006—2013 年共 8 年數據	未調整		本團隊調整後	
	Return	STDEV	Return	STDEV
VTI	8.1%	20.4%	8%	20.0%
VNQ	6.2%	35.9%	8%	17.5%
VEA	5.1%	27.3%	8%	20.0%
VWO	9.5%	32.5%	10%	22.5%
VNQI	8.5%	18.7%	8%	17.5%
VTIP	3.1%	1.7%	3%	5.0%
VGLT	5.4%	12.7%	4%	8.0%

調整前								調整後							
ETF 名稱	VTI	VNQ	VEA	VWO	VNQI	VTIP	VGLT		VTI	VNQ	VEA	VWO	VNQI	VTIP	VGLT
VTI	1.00							VTI	1						
VNQ	0.75	1.00						VNQ	0.4	1					
VEA	0.93	0.73	1.00					VEA	0.7	0.1	1				
VWO	0.71	0.65	0.85	1.00				VWO	0.6	0.15	0.75	1			
VNQI	0.90	0.77	0.97	0.93	1.00			VNQI	0.2	0.7	0.1	0.25	1		
VTIP	0.06	0.27	0.12	0.39	0.17	1.00		VTIP	0.1	0.3	0.1	0.3	0.3	1	
VGLT	-0.44	-0.28	-0.43	-0.41	-0.50	0.42	1.00	VGLT	0.4	0.2	0.25	0.2	0.2	0.5	1

美國對海外投資人課 30% 的股利稅，但資本利得不課稅，估計上已做相對應調整。

附件三、定期定值計算因子

沒有起始金額時，目標價值計算公式：

$$V_t = C \times t \times (1 + R)^t \quad (1)$$

V_t =終值 C = 第一次投入的金額 t =期數 r =預期報酬率 g =投入金額的成長率 $R=\frac{r+g}{2}$

有起始金額時，目標價值計算公式：

$$T = \frac{n}{1 - \frac{v_t}{V_t} \times (1 + R)^n} \quad (2)$$

V_t =終值 v_t =起始金額 n =期數 r =預期報酬率 g =投入金額的成長率 $R=\frac{r+g}{2}$

算出 T 以後，再套入公式 (1)，算出起始金額 C ，在依照速度 R ，成長 $T-n$ 期，就是下一期的目標價值。

附件四、子女海外留學、退休金試算及輸入因子

依照內政部 2014/9/4 發布的「第十次國民生命表」，目前男性平均壽命達 75.96 歲，女性壽命達 82.47 歲，我們認為估計到 90 歲非常保守。

評估上每年投入會依照通膨成長，因為我們認為單純平準化會因為通膨的關係，過度加重年輕時的負擔。使用的公式如下：

$$V_t = C \times \frac{1}{r - g} \left[(1 + r)^t - (1 + g)^t \right]$$

V_t =終值 C = 第一次投入金額（目標） t =期數 r =預期報酬率 g =投入金額的成長率

預期每年通膨	2%
預期名目報酬（年）	7%
退休後名目報酬（年）	5%
每年投入資金成長速度	2%
學費每年成長速度	6%
預計過世年紀	90 歲

附件五、稅務計算細節

列舉扣除			
項目	實際支出	可列舉額度	可列舉上限
保險費			
楊先生	97,658	24,000	24,000
陳小姐	59,710	24,000	24,000
女兒	16,380	16,380	24,000
兒子	15,382	15,382	24,000
健保費	94,956	94,956	無上限
房屋租金支出	240,000	120,000	120,000 與購屋利息二選一申報。
合計		294,718	

(版面因素只列出計算中實際用到的項目)

免稅額		
項目	免稅額度	
納稅義務人、配偶及扶養親屬每人之免稅額	家庭人數	免稅總額
85000	7	595000

特別扣除額				
項目	對象	實際收入/支出	實際扣除額度	可扣除上限
薪資所得特別扣除	楊先生	1200000	108000	108000
	陳小姐	1000000	108000	108000
儲蓄投資特別扣除		利息收入	同左	270000
幼兒學前特別扣除	兒子/女兒(5 歲以下)		50000	25000/人
合計			266000	