



Silver Lake 財務策劃書

客戶：葛長志先生

2016 年 8 月 15 日

重要聲明：

- 本計劃書所有假設主要根據歷史數據推斷並合理估計。
- 本團隊向客戶所收集的個人資料將予以保密。
- 因未來所發生的事情具不確定性，財務計劃書內的任何理財建議，並不保證與之後的實際狀況相符，所以本團隊採用較保守的立場，以提高準確性。
- 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。
- 若您有任何疑問，歡迎隨時提出，本團隊將協助您了解此財務策劃書之內容。

目錄

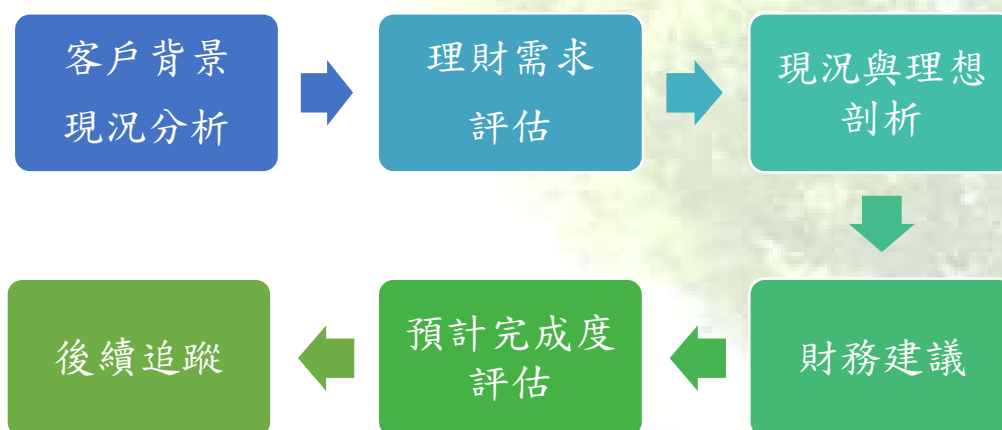
壹、前言	2
貳、團隊介紹	3
參、客戶個案介紹	4
3.1 基本資料	4
3.2 資產負債表	4
3.3 收入支出表	5
3.4 客戶風險屬性	6
肆、財務目標規劃	7
4.1 創業評估	7
4.2 居住地安排	10
4.3 保險規劃	11
4.4 教育計畫	15
4.5 退休規劃	16
4.6 旅遊規劃	18
4.7 圓夢計畫	19
伍、投資計畫	20
5.1 投資風險揭露	20
5.2 低利率環境下的投資策略	20
5.3 投資預算	20
5.4 外幣定存	21
5.5 基金配置	22
5.6 股票投資	25
5.7 投資建議總結	26
陸、租稅與資產轉移規劃：	27
6.1 稅務分析	27
6.2 未來租稅規劃建議	28
6.3 資產轉移建議	28
柒、財務規劃建議總結	29
捌、定期追蹤與後續服務	30

壹、前言

前言與財務策劃概念：

事業	• 創業評估
家庭	• 居住地安排
教育	• 子女留學規劃
保障	• 家庭保障規劃
投資	• 符合時代變化的投資策略
退休	• 無憂慮的退休生活
夢想	• 客戶的咖啡夢

上述圖表簡單歸納了本次客戶的七大財務規劃需求，而本團隊此次的目標即是於可能的範圍內，盡量協助客戶達成其財務需求。首先我們先將其家庭總收入根據理財金三角概念，大略分為三大部分：一般性支出(60%)、投資理財(30%)以及風險控管與保險(10%)。接著再以此三大部分的總資金與相關財務需求的現金流做配合，最後評估是否能順利完成目標。簡單概念如下表呈現。



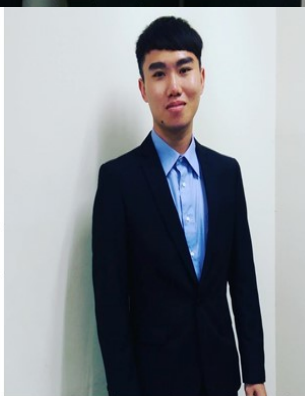
上圖表達了本企劃書的規劃流程：先了解客戶基本現況之後進行初步分析，再根據其理想需求與現況進行剖析，接著透過了解現況與理想的差異而提供妥適財務建議，最後進行整體預估完成度評估並維持日後的持續追蹤。上述流程便是希望能提供顧客一份完善且貼心的財務策劃服務，成為本團隊終身的夥伴。

貳、團隊介紹



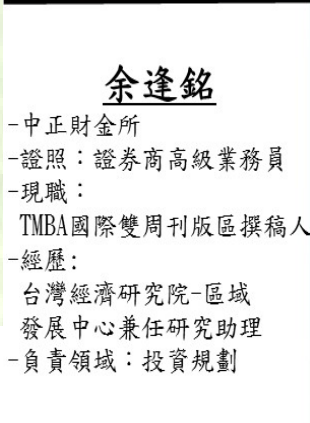
呂復民

- 中正財金所
- 現職：
元大人壽投資部實習生
- 經歷：
國泰世華銀行國外部實習生
台灣銀行花蓮分行實習生
- 負責領域：創業規劃、教育
規劃、稅務規劃



呂哲瑜

- 中正財金所
- 證照：
CFA Level I
證券商高級業務員
- 經歷：
彰化銀行國際營運處-實習生
- 負責領域：股票投資、基金投資、
產險壽險評估、居住地規劃



余逢銘

- 中正財金所
- 證照：證券商高級業務員
- 現職：
TMBA國際雙周刊版區撰稿人
- 經歷：
台灣經濟研究院-區域
發展中心兼任研究助理
- 負責領域：投資規劃



林翔緯

- 中正財金所
- 證照：理財規劃人員
- 專長：文書處理
大數據資料分析
- 負責領域：退休規劃
保險規劃、旅遊規劃



參、客戶個案介紹

3.1 基本資料

姓名	稱謂	性別	年齡	職業
葛長志	本人	男	40	建設公司經理
蔡雪香	配偶	女	36	國中老師
葛母	母親	女	68	無
蔡母	岳母	女	65	無
葛宏鈞 ^{備註 1}	兒子	男	3	無

葛長志先生與蔡雪香小姐在 4 年前結婚，目前育有一子葛宏鈞 3 歲；葛先生老家位於新北市三重區，家中有母親 68 歲，而他目前在高雄盛新建設工程公司任職經理，蔡雪香老家位於台南市永康區，目前為國中老師，與葛先生結婚後，葛太太申調到新北市三重區的學校就職，就近照顧婆婆，而葛先生則續留在高雄盛新建設工作，與 65 歲的岳母同住於台南。除了寒暑假以及新年假期外，葛先生每個月最少回三重一次，葛太太則回台南一次，如此兩地往返已有四年時間。

3.2 資產負債表^{備註 2}

家庭資產負債表 2016/05/31 計價幣別：新台幣(元)			
資產		負債與淨值	
存款		負債	
台幣存款	4,780,000	短期負債	0
外幣存款	1,610,000	長期負債	0
投資		負債總額	0
基 金	494,000	淨值	18,316,500
股 票	1,062,500		
不動產投資 ^{備註 3}	10,000,000		
其他資產			
汽 車 ^{備註 4}	350,000		
機 車	20,000		
資產總額	18,316,500	負債與淨值總額	18,316,500

分析與建議：

1. 負債比率： $\frac{\text{總負債}}{\text{總資產}} = 0\%$

^{備註 1} 假設葛家兩年後順利替宏鈞添了一名弟弟或妹妹，並納入後續財務規劃之考量。

^{備註 2} 假設個案資料中財務狀況與資產狀況 2015 年與 2016 年相同，而且本財務規劃自 2017 年實施。

^{備註 3} 2016 投資於張老闆建案的市值，40,960 萬 * 2.44% = 約 1000 萬。

^{備註 4} 汽車目前價值為目前 HOT 大聯盟同型中古車價格，機車目前價值為 8891 同排氣量的二手車交易價格。此外，因為葛先生用車頻率較高，所以在預算編制上也有考量立即換車的規劃，預計未來每十年汰換一次，並將相關費用納入後續計算。

客戶目前無負債，雖然資產結構良好，但我們建議可以適時舉債提高槓桿使用程度，增加資產報酬率。

2. 外幣定存目前佔總資產約有 9%，由於該存款會受匯率波動影響，因此須謹慎評估當前國際情勢後再投入。
3. 當前的流動資產(存款和投資)佔總資產約有 48%，還尚能提列支應 6 個月緊急準備金。

3.3 收入支出表

2016 年家庭收入表			計價幣別：新台幣(元)
收入	葛長志(年)	蔡雪香(年)	合併年收入
薪資收入	1,600,000	624,000	2,224,000
利息收入 ^{備註 5}	11,908	22,691	34,599
股利收入	0	34,450	34,450
不動產投資收益 ^{備註 6}	1,519,100	0	1,519,100
總收入	3,131,008	681,141	3,812,149

2016 年家庭支出表			計價幣別：新台幣(元)	
支出	葛長志(月)	蔡雪香(月)	合併月支出	合併年支出
孝養費	10,000	10,000	20,000	240,000
水電瓦斯	2,000	1,000	3,000	36,000
交通費	4,000	1,500	5,500	66,000
個人開支	15,000	13,000	28,000	336,000
兒子保母費	12,000	0	12,000	144,000
家庭雜支	10,000	10,000	20,000	240,000
車位	4,000	0	4,000	48,000
兒子支出	5,000	0	5,000	60,000
理財支出	0	19,000	19,000	228,000
保險費				19,856
所得稅費用				280,460
總支出				1,698,316

分析與建議：

1. 相對收支比率：
$$\frac{\text{年收入/台灣家庭年收入}}{\text{年支出/台灣家庭年支出}} = \frac{(2,293,049/1,049,994)}{(1,513,246/847,874)} = 1.22$$
^{備註 7}

客戶目前的相對收支比率符合理想值(大於 1)，且有充足的可支配餘額，顯示家庭儲蓄是高的；不過我們仍建議可以提高在投資理財的收入，除了可以應用在教育基金和退休計劃以外，也能讓自己更早達到財務自由。

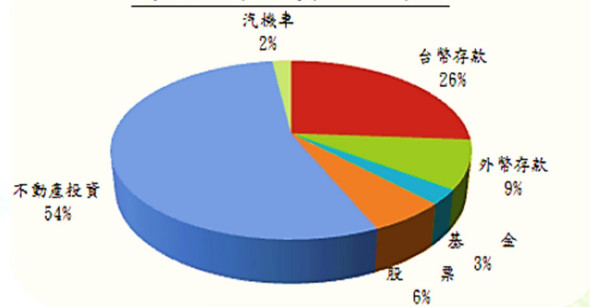
^{備註 5} 台幣存款利率以台灣銀行 2016/6/1 活存利率計算，其他外幣定存利率及匯率以台灣銀行 2016/6/1 公告之相關資料計算。

^{備註 6} 不動產投資收益為投資於張老闆公司的建案 2016 獲利，計算請參照創業評估。

^{備註 7} 根據行政院主計處 105 年 5 月提供之家庭可支配所得及消費支出。

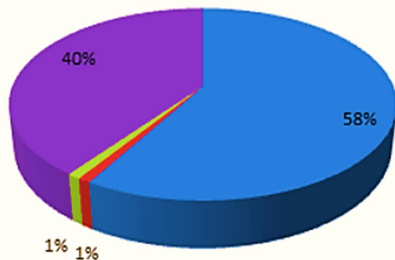
2. 保險支出目前只佔總收入的 1%，低於理想值 10%，建議重新評估當前保障是否足夠。
3. 若提列 6 個月緊急準備金(生活支出)約需 708,928 元^{備註 8}，當前的存款和投資還能支應。不過我們仍建議擴充流動性高的資產來提高支應突發需求。

葛長志家庭資產分佈圖

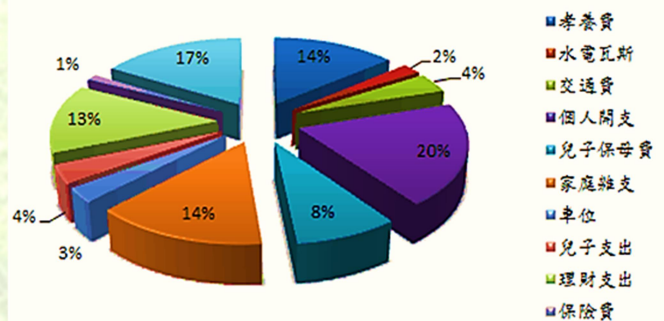


收入狀況分佈圖

■ 薪資收入 ■ 利息收入 ■ 股利收入 ■ 不動產投資收益



家庭支出狀況分佈圖



3.4 客戶風險屬性

1. 評估結果：我們依照「投資人風險屬性分析」調查表去評估客戶之風險屬性，以便設計出最符合客戶的財務規劃，而根據結果，顯示目前葛氏夫妻屬於「成長型」投資人，適合商品的風險區間落在「RR1~RR4」。
2. 主要評估邏輯：
 - A. 夫妻倆的工作、年齡與教育狀況等主要因素。
 - B. 當前家庭投資商品主要集中在定存、ETF 等。
 - C. 依據目前現有投資部位「元大全球 ETF 穩健組合基金」之風險屬性「RR3」作為估計基礎。
 - D. 客戶目前需求，推估要求報酬須達 5% 以上。

備註 8 (總支出-所得稅)/2

肆、財務目標規劃

財務需求表				單位：萬元
類別	目標金額	現有準備	缺口金額	需求程度
家庭保障	1,712	932	780	立即
教育基金	964	0	964	立即
換車計畫	60	0	60	立即
旅遊計畫	520	0	520	19 年後
退休規劃	1,617	0	1,617	19 年後
圓夢計畫	330	0	330	23 年後

4.1 創業評估



結果分析：

	選擇	類型	2016 年	2017 年	2018 年
葛長志收入(分紅)	創業	保守型	151.91 萬	146.46 萬	156.71 萬
		槓桿型	151.91 萬	213.75 萬	427.5 萬
	承接	保守型	151.91 萬	222.35 萬	183.21 萬
		槓桿型	151.91 萬	473.16 萬	427.5 萬

1. 創業選擇下，葛先生有創業與承接兩項選擇。接著再細分成保守型與槓桿型，保守型為公司適度運用貸款，而槓桿型則為公司利用抵押貸款與土地建物融資進行高度槓桿操作。
2. 從上述統整表可以發現，不論在何種選擇下，葛先生能獲得的收入，槓桿型皆多於保守型；而在當公司操作屬於相同類型時，選擇承接能為葛先生帶來更多收入。
3. 整體而言，葛先生選擇承接且以高度槓桿操作能為他帶來最高報酬，然而高度報酬隱含高度風險，因此是否以高度槓桿進行公司營運，尚須由客戶自行評估。但無論如何，本團隊根據分析的結論，會建議客戶選擇承接張老闆的業務，藉此獲得較高收入。

計算過程：

1. 基本假設：

- I. 因葛先生已投入 700 萬於建案中，因此，假設他皆能獲得張老闆於 2016 年八成的房屋出售淨利之分紅。
- II. 不論葛先生創業或者承接，皆能於 2017 年初將原投入 700 萬資本額收回以籌措 1000 萬自有資金，故仍有 300 萬資金需從現有存款支應。
- III. 以 2010-2015 台灣地區建設公司各年度稅後淨利率(稅後淨利/銷貨收入淨額)之中位數平均 19% 計算建造業稅後淨利率。(資料來源：台灣經濟新報資料庫)
- IV. 以原建案(總售價/總成本) = $(1280*12+1600*16)/(21200+7576) = 1.42$ ，利用成本去推估建案售價。
- V. 假設葛先生收入皆來自稅後淨利分紅，不額外領取薪資。
- VI. 2016 年舊有建案銷售為八成，2017 年銷售完畢
- VII. 往後新建案皆於兩年完售，即每年銷售 50% 建案。
- VIII. 薪資成長率皆以主計處估計 105 年台灣經濟成長率 1.05% 為基礎。

• 各類型收益估計：

1-1 創業-保守型：

2016 年葛先生分紅收入-來自張老闆建案 8 成銷售

1. 總銷售額： $12*1,280+16*1,600 = 40,960$ 萬
2. 管銷費用： $(12*1,280+16*1,600)*0.07 = 2,867.2$ 萬
3. 建築物總成本： $12*700+800*16 = 21,200$ 萬
4. 土地總成本 = 7,516.41 萬，計算如下：
 $0.19 = ((40,960-21,200-\text{土地總成本}-2,867.2)(1-17\%))/40,960$
5. 葛先生佔原先建案股份比例：
 $(400+300)/(7516.41+21,200) = 2.44\%$
6. 故，2016 年葛先生可獲得分紅為：
 $40,960*0.8*0.19*2.44\% = 151.91$ 萬，此金額不論在任何選擇與經營類型下皆能獲得。

2017 年葛先生分紅收入-創業後分紅收入

1. 創業募資：資本一共 7,000 萬，6,000 萬來自友人，1,000 萬葛先生出資，佔股 1/7。
2. 以目前的資本投入新建案，規模為原始張老闆建案之 $(2,000/7,500)$ ，成本如下：
 新建地成本：2,000 萬，新建建築物成本： $21,200*(2,000/7,500) = 5,600$ 萬
3. 總售價： $(2,000+5,600)*1.42 = 10,792$ 萬，總稅後淨利： $10,792*0.19 = 2,050.48$ 萬
4. 故，2017 年葛先生可獲得分紅為(銷售 50%)：
 $2,050.48*50%*(1/7) = 146.46$ 萬，往後年度獲利皆以 1.05% 成長。

1-2 創業-槓桿型

2016 年葛先生分紅收入-來自張老闆建案 8 成銷售分紅：151.91 萬

2017 年葛先生分紅收入-創業後分紅收入

1. 創業募資：資本一共 6,000 萬，5,000 萬來自友人，1,000 萬葛先生出資，佔股 1/6。
2. 以目前的資本投入新建案，規模為原始張老闆建案之 1/3，成本如下：
 新建地成本： $7,500/3 = 2,500$ 萬，新建建築物成本： $21,200/3 = \text{約 } 7,000$ 萬

3. 而因建築業慣例，建築款項可分期付款，且當預售物銷售達 5 成，可向銀行進行土地建物融資，通常為土地+建築物成本之五成，故建議公司可以此法進行槓桿彌補資本不足的部分，土建融如下：

$(2,500+7,000)/2 = 4,750$ ，故 2017 年有 4,750+6,000 資金以因應建案需求。

4. 2017 建案總銷售額(銷售 50%) = $(9,500*1.42)/2 = 6,750$ 萬

5. 故，2016 年葛先生可獲得分紅為： $6,750*0.19*(1/6) = 213.75$ 萬

2018 年葛先生分紅收入-創業後分紅收入

預估每年推一新建案，且皆銷售 5 成，所以從 2018 年獲利來源有 2017 年舊建案 50%與 2018 新建案 50%，總計 $213.75*2 = 427.5$ 萬，往後年度獲利皆以 1.05%成長。

2-1 承接-保守型：

2016 年葛先生分紅收入-來自張老闆建案 8 成銷售分紅：151.91 萬

2017 年葛先生分紅收入-來自張老闆建案 2 成銷售：

1. 承接募資：資本一共 7,000 萬，6,000 萬來自友人，1,000 萬葛先生出資，佔股 1/7。
2. 故，2017 年葛先生可獲得分紅為：
 $40,960*0.2*0.19*1/7 = 222.35$ 萬，此金額為選擇承接下皆能獲得的利潤
3. 因葛先生與友人已將籌資金額 6,000 萬投入於承接張老闆公司及現有建案，若不進行額外貸款操作，將無法進行新投資，故 2017 年分紅收入僅有張老闆舊建案部分。

2018 年葛先生分紅收入-承接後新建案分紅收入：

1. 以目前的資本投入新建案，規模為原始張老闆建案之 1/3，成本如下：
新建地成本： $7,500/3 = 2500$ 萬，新建建築物成本： $21200/3 = \text{約 } 7,000$ 萬
2. 2018 建案總銷售額(銷售 50%) = $(9,500*1.42)/2 = 6,750$ 萬
3. 故，2018 年葛先生可獲得分紅為： $6,750*0.19*(1/7) = 183.21$ 萬，而考量公司資本，2019 年不再推出新建案，所以 2018 舊有建案剩餘 50%分紅收入 183.21 萬為葛先生 2019 年分紅收入，往後年度依照此模式進行，兩年推一建案，每年分紅收入皆以 1.05%成長。

2-2 承接-槓桿型

2016 年葛先生分紅收入-來自張老闆建案 8 成銷售分紅：151.91 萬

2017 年葛先生分紅收入-來自張老闆建案 2 成銷售：

1. 承接募資：資本一共 6,000 萬，5,000 萬來自友人，1,000 萬葛先生出資，佔股 1/6，
2. 故，2017 年葛先生可獲得分紅為：
 $40,960*0.2*0.19*1/6 = 259.41$ 萬，此金額為選擇承接下獲得的利潤

2017 年葛先生分紅收入-承接後新建案分紅收入：

1. 創業募資：資本一共 6,000 萬，5,000 萬來自友人，1,000 萬葛先生出資，佔股 1/6
2. 以目前的資本投入新建案，規模為原始張老闆建案之 1/3，成本如下：
新建地成本： $7,500/3 = 2,500$ 萬，新建建築物成本： $21,200/3 = \text{約 } 7,000$ 萬
3. 建議公司以此法進行土建融彌補資本不足的部分，土建融如下：
 $(2,500+7,000)/2 = 4,750$ 萬，故 2017 年有 4,750+6,000 資金以因應建案需求。
2017 年葛先生可獲得新建案分紅為： $(9,500*1.42)*0.19*(1/6)*(1/2) = 213.75$ 萬

4. 故，2017 年葛先生分總紅收入 = 259.41 + 213.75 = 473.16 萬

2018 年與往後年度葛先生分紅收入-承接後新建案分紅收入：

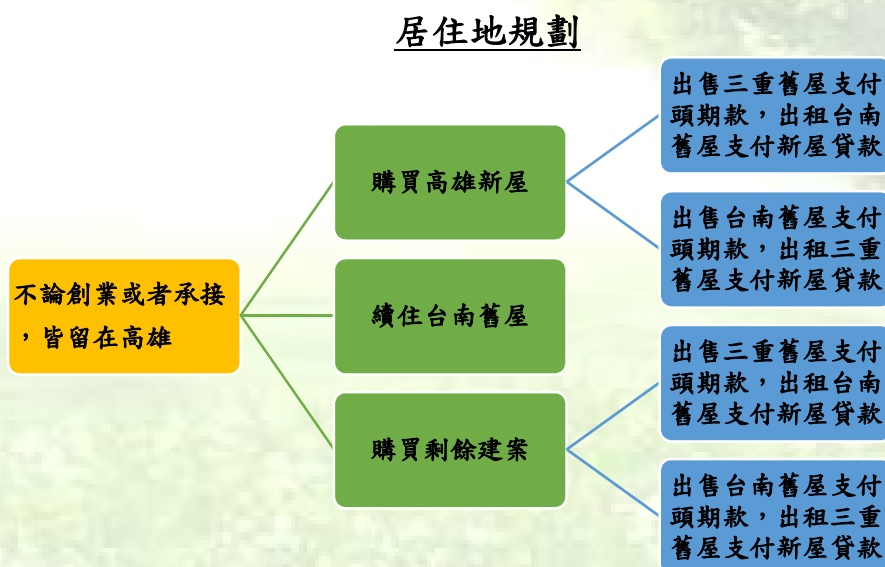
2018 年起，每年分紅收入皆為前一年舊建案的 50%銷售獲利分紅以及當年度 50%新建案銷售分紅 = 213.75*2 = 427.5 萬，並自 2019 年起往後年度獲利皆以 1.05%成長。

• 潛在風險與對策：

承接與創業雖然能都為將來現金流帶來無限可能，卻也隱含失敗的風險。因此，本團隊也針對此一部分之風險提供基本提醒與建議，輔助客戶思索欲採行之模式。

1. 營建業與整體經濟環境關聯性相對一般民生產業來說較明顯，而目前台灣整體「打房」意識較為強烈，根據政大商學院信義不動產研究中心資訊顯示，高雄地區房價指數較去年下跌 2.5%，雙北地區房價年下跌率更是 4~4.5%，此趨勢未來是否會延續，本團隊認為最大因素在於市場對房價的預期，因此顧客在選擇經營模式之槓桿大小時應謹慎考慮。
2. 另一與房價息息相關的因子即是利率，而當前全球瀰漫的負利率政策也席捲台灣，自 2015 年 9 月起央行已連四季降息半碼，替房市暫時注入一些復甦氣息。然而降息效果是否對於房市有持續且顯著的正向效果，還需要一段時間觀察。
3. 建議客戶雖於初期可集中資源投入現有的透天住宅建案，但後期可朝向分散投資地區以及建物類型發展，降低風險集中度。
4. 最後，無論創業或承接，顧客都應在平時做好風險控管同時將資產配置在低風險的定存、活存或基金等。而本團隊也有考慮到這點，因此在這部分也準備了至少 6 個月的預備金，當客戶事業遇到困境或轉換跑道時，能有足夠資金因應生活所需。

4.2 居住地安排



居住地討論與分析：

考慮到葛先生對於高雄地區建築產業已有一定熟悉度，再加上北部建築業者多數資本額龐大，葛先生若要直接進入競爭將無優勢可言，因此我們建議葛先生不論自行創業還是承接張老闆公司，都應該選擇續留高雄地區，而葛太太則申請轉調高雄地區，葛母也可搬來同住就近照顧，綜合以上想法，有以下幾項選擇方案：

一、購買高雄新屋：

出售三重(台南)舊屋支付頭期款，出租台南(三重)舊屋，租金支付新屋貸款位於台北三重仁愛街與台南永康區舊屋，依實價登錄查詢相近條件標的分別價值約 900 萬元及 450 萬元，如果能夠順利出售其中一棟，便可有足夠的現金於高雄購買新屋，而再以青年首購貸款搭配，後續貸款支出則以剩餘一屋的出租租金去支付。

目前依據實價登錄查詢，高雄地區(如：仁武、小港區)皆能找到 30 坪且市值 800-1,000 萬左右透天房屋，對於當前葛先生一家五口而言相當足夠。而依據青年首購試算，若以 750 萬貸款額，30 年期，1.9%貸款利率可得每月攤還約 25,000 元，此現流支出可用房屋出租支應。

二、續住台南舊屋：

葛先生也可以選擇續住台南舊屋，維持現有通勤狀態。然而，在這樣的情況之下，二樓透天屋並不能保證在未來多添一位家庭成員狀況下，還能提供足夠居住空間，且老屋也可能有屋齡使用限制，因此若是情況允許，還是建議葛家在高雄購買新屋。

三、購買建案

由於客戶可能選擇承接張老闆舊有房屋或者創業，因此也可以購買舊建案或未來新建案的其中一戶。此方法下，居住成本會大於台南舊屋但小於高雄購買新屋的選擇，而金流來源可複製高雄購買新屋的模式。唯此選擇之下，必須先與其他股東取得共識，才能在不損及大家利益的前提下取得較優惠的購屋機會。

4.3 保險規劃

在人生的規劃中，風險管理是不可或缺的考量，身為家中主要經濟支柱的我們，一旦發生無法預期的意外時，可能使家中經濟來源頓失依靠；而保險的規劃，就是為了讓我們能有效的將風險轉移，為自己及家人的建立基本保障。

保險規劃需求分析：

- 壽險：

家庭的基本保障；當發生不幸事故時，轉嫁家庭所喪失的收入來源，避免債留子孫，為隨之而來的財務壓力提供支應。

- 意外險：

意外永遠不知道什麼時候會發生，即使幸運存活，卻也可能因為醫療、照護而產生高額花費，所以我們一定要先做好準備，避免意外發生時措手不及。

- 醫療險：

自從健保 DRGs 制度實施後，住院平均天數下降，自費機率提高，用實支實付類型的保單來做規劃，讓我們擁有實支實付以及定額給付的選擇權；此外，第二張實支實付也提供更好的規劃，彌補保障額度不足、無法工作所造成損失的問題。

- 殘扶、重大疾病險：

隨著年齡增長，身體機能也跟著逐漸衰退，除了保障意外所造成的失能外，許多現代文明病^{備註 9}的預防也是不可或缺的考量。

^{備註 9} 文明病（又稱都市病）為一群疾病的通稱，當國家變得更工業化及人類活得更長壽時，這些疾病就會更常產生，其包括有阿茲海默病、動脈硬化、心臟病、腫瘤、肝硬化之慢性肝病、糖尿病、中風等。

在最基本的家庭保障需求額度方面，主要以下列簡單的公式計算之。

$$\begin{aligned}
 \text{家庭保障需求} &= \text{每年生活費} * \text{期望支應年限} + \text{子女基本教育費用(大學畢業)} + \text{負債} \\
 &\quad + \text{緊急預備金} - \text{當前可變現資產(不含房屋)} - \text{現有保險保障} \\
 &= 120 \text{ 萬} * 8 \text{ 年} + 652.7 \text{ 萬} + 100 \text{ 萬} - 794.6 \text{ 萬} + 137.4 \text{ 萬} \\
 &= 780.7 \text{ 萬}
 \end{aligned}$$

保障需求彙整									
家庭保障		意外		醫療		失能		財產	
家庭生活基本保障	780.7 萬	意外住院	2,000/日	疾病住院	3,000/日	失能扶助	2 萬/月	住宅	500 萬
		意外醫療	3 萬	實支實付	10 萬	重大疾病	100 萬	汽車	20 萬

現有保險分析						
被保險人	壽險	意外險	醫療住院	實支實付	重大疾病	癌症險
葛母	100 萬	100 萬	2,000 元/日	20 計畫	30 萬	10 萬
葛長志	30 萬	100 萬	1,000 元/日	0	30 萬	10 萬

規劃後保單：

被保險人	險種名稱	繳費年期	保額	年繳
葛長志	南山人壽不分紅定期壽險	20 年期	8,000,000 元	46,400 元
	南山人壽闔家安康團體保險	1 年期	3,000,000 元	1,140 元
	富邦人壽安富久久殘廢照護終身壽險	20 年期	30,000 元	41,850 元
	富邦人壽新綜合住院醫療保險附約	1 年期	20 單位	5,346 元
	富邦人壽防癌終身健康保險附約	95 歲滿期	3 單位	11,046 元
	富邦產物新十全大補專案	1 年期	計畫 C	5,260 元
	全球人壽安養久久終身健康保險 C 型	20 年期	10,000 元	2,620 元
	全球人壽醫療費用健康保險附約	1 年期	計畫 5	3,147 元
	全球人壽重大疾病及特定傷病健康保險附約	1 年期	2,000,000 元	16,400 元
合計：133,209 元				

被保險人	險種名稱	繳費年期	保額	年繳
蔡雪香	南山人壽優活定期壽險	20 年期	8,000,000 元	15,600 元
	南山人壽闔家安康團體保險	1 年期	3,000,000 元	1,140 元
	富邦人壽安富久久殘廢照護終身壽險	20 年期	30,000 元	25,290 元
	富邦人壽新住院醫療定期健康保險附約	1 年期	20 單位	6,549 元
	富邦人壽防癌終身健康保險附約	95 歲滿期	3 單位	8,358 元
	富邦產物新十全大補綜合保障	1 年期	計畫 A	2,360 元
	全球人壽安養久久終身健康保險 C 型	20 年期	10,000 元	3,970 元
	全球人壽醫療費用健康保險附約	1 年期	計畫 5	4,791 元
	全球人壽重大疾病及特定傷病健康保險附約	1 年期	2,000,000 元	11,800 元
合計：79,858 元				

被保險人	險種名稱	繳費年期	保額	年繳
葛宏鈞	富邦人壽安富久久殘廢照護終身壽險	20 年期	20,000 元	8,040 元
	富邦人壽新綜合住院醫療保險附約	1 年期	20 單位	3,787 元
	富邦產物十全大補兒童(意外+健康)	1 年期	計畫 A	2,258 元
	南山人壽闔家安康團體保險	1 年期	1,000,000 元	588 元
	全球人壽安養久久終身健康保險 C 型	20 年期	10,000 元	2,620 元
	全球人壽醫療費用健康保險附約	1 年期	計畫 5	3,147 元
	全球人壽重大疾病及特定傷病健康保險附約	1 年期	1,000,000 元	1,400 元
合計：21,840 元				

被保險人	險種名稱	繳費年期	保額	年繳
蔡母	全球人壽安養久久終身健康保險 C 型	15 年期	20,000 元	17,500 元
	全球人壽醫療費用健康保險附約	1 年期	計畫 4	5,251 元
	全球人壽重大疾病及特定傷病健康保險附約	1 年期	300,000 元	12,300 元
	南山人壽闔家安康團體保險	1 年期	2,000,000 元	864 元
合計：35,144 元				

產物	產險險種	保額	年繳金額
三重住宅	蘇黎世產物住宅綜合保險 (包含日常生活責任、住宅損失保險)	750 萬	3,348 元
高雄住宅		800 萬	3,410 元
台南住宅		450 萬	2,979 元
汽車	第三人責任險、乘客險	300 萬 ^{備註 10}	5,000 元

規劃後保單分析，以葛長志先生為例：

被保險人	保險公司	險種名稱	年繳保費	優點	缺點
葛長志	南山人壽	不分紅定期壽險	46,400 元	純保障，比終身壽險保單便宜。	保費有去無回。
		闔家安康團體保險	1,140 元	相同保障下，保費較低廉。	保費有去無回。
	富邦人壽	安富久久殘廢照護終身壽險	41,850 元	理賠定義明確，1~6 級殘每月扶助金皆固定。	比其他保險公司的殘扶險保費高。
		新綜合住院醫療保險附約	5,346 元	實支實付的雜費與病房費保障額度較高。	無門診手術及門診手術雜費，雜費為列舉式。
		防癌終身健康保險附約	11,046 元	純保障，可續保到 95 歲。	保費有去無回。

^{備註 10} 每一人體傷或死亡為 300 萬，每一事故之總額為 1000 萬，每一事故之財損為 20 萬。

	富邦產物	新十全大補專案	5,260 元	保險費用較人壽公司低，而且保障較高。	不保證續保。
	全球人壽	安養久久終身健康保險	2,620 元	低保費，以提高失能保障的扶助金。	保費有去無回。
		醫療費用健康保險附約	3,147 元	概括式、副本理賠、門診手術、門診手術雜費。	需多申請一份診斷證明書。
		重大疾病及特定傷病健康保險附約	16,400 元	純保障	保費有去無回。

規劃後保障明細彙整					
姓名	葛長志	蔡雪香	葛宏鈞	葛母	蔡母
壽險					
身故保險金	917.8 萬	853.1 萬	100 萬	100 萬	-
每月殘廢生活扶助金	4 萬	4 萬	3 萬	-	2 萬
意外險					
意外身故保險金	700 萬	400 萬	200 萬	300 萬	200 萬
實支實付意外醫療	13 萬	8 萬	4 萬	4 萬	1 萬
意外住院日額	4,680 元	3,680 元	3,680 元	3,000 元	2,120 元
醫療險					
住院日額	5,540 元	3,680 元	4,540 元	2,000 元	1,120 元
住院手術	16.5 萬	10 萬	16.5 萬	-	4.5 萬
門診手術	5.5 萬	10 萬	5.5 萬	-	4.5 萬
雜費限額(實支實付)	29.6 萬	22.2 萬	29.6 萬	20 計畫	7 萬
重大疾病與癌症險					
重大疾病或特定傷病	200 萬	200 萬	50 萬	30 萬	30 萬
初次罹患癌症	25 萬	15 萬	30 萬	10 萬	-
癌症住院日額	6,600 元	3,600 元	1,000 元	3,000 元	-

規劃後總結：

1. 若依照理財金三角，最適保險支出應佔全戶所得 10%；規劃後全戶保險總額約 27 萬元，仍在可接受範圍內；如果未來再添一胎，可參照葛宏鈞的保單來進行規劃，最終保費會提高到 29 萬元。
2. 在葛母的部分，除了年紀已超過部分保險的投保年齡限制外，個案中也說明她的就醫記錄，若想再提高保障是比較難被保險公司受理；另外，由於現行長照險的費率，對於葛母和蔡母來說都太過昂貴，在考量保費預算之下，建議葛母維持現有保障即可。
3. 但如果葛母與蔡母未規劃長照險，卻又有長照需求時，我們將建議葛先生可能要放棄咖啡廳或旅遊的目標；若將原本提列給兩項目標的理財支出用來支應長照需求，則每年將產生約 27 萬的可支應金額；亦可只單純將咖啡廳所提列的支出用來當作長照險的規劃。

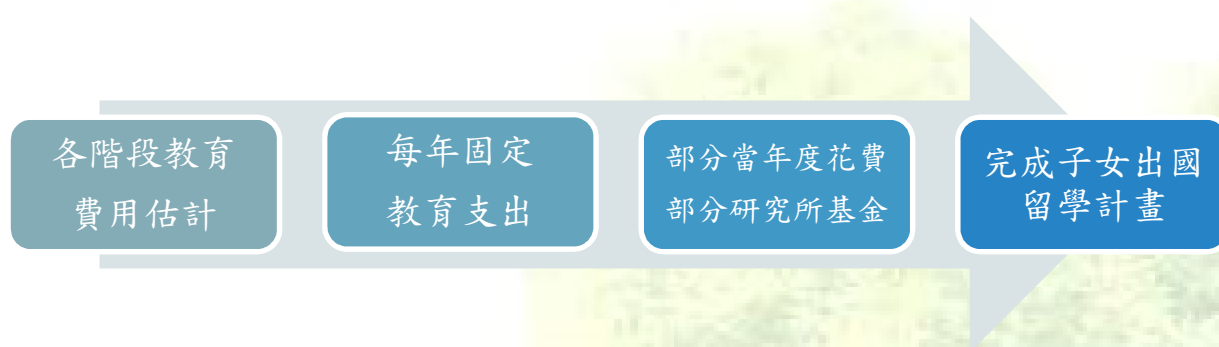
以下提供三家保險公司，10 年期長照險的每千元保額費率做為參考(以女性 65 歲為例)：

國泰人壽	新光人壽	南山人壽
輕鬆守護長期照顧保險	長照久久長期看護終身保險	幸福人生長期看護終身保險
4,039 元	6,049 元	9,250 元

4.4 教育計畫

一、客戶需求：

希望小孩能在研究所時期出國深造，同時須考慮未來再添一家族成員的狀況下，葛先生家庭是否需提早準備教育基金。而為了評估這項需求，我們將循著下圖的流程進行求解：



二、需求分析與解決：

1. 各階段教育費用估計：

為了全面性考量客戶子女教育規劃問題，我們假設葛先生家庭在一年後(2018 年)將產生一位新成員。此假設相對於兩年後、三年後等等預設的時間而言，會產生最大現金流量支出現值，即表示，如果我們目前的計畫足夠支撐這些支出，不論未來新成員是在幾年後出生，都不會對葛先生家庭在教育規劃上造成太大影響。計算基礎從宏鈞上幼稚園開始(2017 年)，各階段教育費用估計值總和如下(單位：新台幣)：

	葛宏鈞		弟弟或妹妹	
	當期支出 ^{備註 11}	支出現值 ^{備註 12}	當期支出	支出現值
幼稚園前	-	-	\$441,837	\$431,829
幼稚園(私立)	\$400,492	\$395,922	418,903	395,609
小學(公立)	797,960	749,185	834,644	748,592
國中(公立)	426,327	380,247	445,927	379,947
高中(私立)	694,400	598,460	726,323	597,986
大學(私立)	1,117,127	924,977	1,168,483	924,246
研究所(國外私立)	2,589,586	1,599,992	27,08,634	1,516,151
總計	<u>\$6,025,892</u>	<u>\$4,648,783</u>	<u>\$6,744,751</u>	<u>\$4,994,360</u>

備註 11 各階段支出參考來源：兆豐證券子女教育基金規劃網頁；當期支出皆考慮通貨膨脹率，以主計處公告近五年(2011 年-2015 年)平均通膨率 1.13%計算。

備註 12 研究所就學前折現率為台灣銀行 2016/6/1 台幣公告一年定期儲蓄存款利率 1.15%，研究所期間折現率為 2.5%(研究所基金之投資工具預期報酬率)。

2. 每年固定教育經費，並以基金方式準備國外研究所經費：

因教育乃家庭重要之事，每年佔了家庭支出不少比重，再加上葛先生有送小孩出國攻讀研究所的需求，所以我們建議長治家庭規劃**每年固定教育支出**來支應，分別投入於當年度的教育費用以及提撥一筆款項投資基金以作為未來研究所經費。亦即：

當年度教育支出(1) + 提撥至基金的研究所教育預備經費(2) = 每年固定教育經費(3)

3. 為了求算每年各項教育相關支出，我們先選定具有 2.5%年報酬率(也將是研究所期間花費的折現率)之基金投資組合(詳見投資理財部分)，並將宏鈞以及弟弟或妹妹的研究所花費分別折至其入學年，最後假設每年教育經費為固定值，再利用 Excel 規劃求解上述等式內各值，結果如下：(單位：新台幣)

時期	(1)每年之當年度教育支出	(2)每年提撥於研究所基金金額	(3)每年固定教育經費
2017 年	\$132,000	\$361,941	\$493,941
2018 年	\$276,000	\$217,941	\$493,941
2019 年至 2035 年	非固定值	非固定值	\$493,941
2036 年至 2039 年	\$232,000	\$1,211	\$233,211

經過 Excel 規劃求解後，可從上表得知，葛先生家庭須於 2017 年到 2035 年需每年固定提撥新台幣 493,941 元作為教育經費；2036 年至 2039 年期間，將 233,211 元一部分作為當年度教育支出，一部分則投入基金為將來研究所做準備，而上述兩部分皆為變動值。此外，因版面有限，詳細計算過程與金額，將另外提供給客戶參考而不附於此。

三、子女出國留學結論與建議：

- 因為教育屬家庭中重要的規劃，所以我們建議葛氏夫妻每年提撥固定教育經費支應。
- 最大問題在於出國就讀研究所花費十分龐大，因此本團隊除了規劃教育經費用於每年度教育支出外，更重要的是尋找投資標的使顧客能逐年投入資金，並累積足夠留學資金。
- 本團隊尋找的基金標的過去十年年化報酬率(幾何平均)皆大於 5%，然而為了保守起見，我們假設該投資標的未來年報酬為 2.5%，以減緩價值波動而造成的影響。
- 綜合上述，倘若客戶能依循我們的規劃每年提撥固定教育經費，便能順利完成子女研究所深造的計畫。

4.5 退休規劃

假設：

- I. 葛氏夫婦都是 24 歲進入職場工作，到 2017 年初為止，勞退累計收益為 1,855,409 元。
- II. 葛先生承接盛新建設後，在 2018 年後薪資成長率為 GDP 成長率 1.05%；葛太太隨年資增加，使本俸逐漸調高。
- III. 勞退基金以 104 年平均最低保證收益率 1.3722%。
- IV. 折現率為定存利率 1.15%，通貨膨脹率為 1.13%，當前葛先生每個月生活費約 45,000 元、葛太太每個月生活費約 35,000 元，並逐年隨通膨調整。

V. 未來退休制度改革，勞保退休年齡由 60 歲延後到 65 歲，公保由 85 制改為 90 制。

退休後支出							
葛長志 50 歲 退休後所需花費		葛長志 55 歲 退休後所需花費		葛長志 60 歲 退休後所需花費		蔡雪香 60 歲 退休後所需花費	
年齡	費用現值	年齡	費用現值	年齡	費用現值	年齡	費用現值
50	\$1,361,408	55	\$1,395,937	60	\$1,171,731	60	\$543,863
51	\$1,349,454	56	\$1,385,369	61	\$898,931	61	\$543,755
⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮
100	\$591,589	100	\$626,396	100	\$663,252	100	\$539,578
合計	\$38,578,327	合計	\$33,788,651	合計	\$28,488,140	合計	\$22,210,427

退休金收入				
	葛長志			蔡雪香
退休年齡	50 歲	55 歲	60 歲	60 歲
勞退或退撫折現值 ^{備註 13}	\$2,632,776	\$3,378,267	\$4,176,669	\$25,493,729
勞保或公保折現值	\$7,097,071	\$7,600,796	\$8,140,273	\$1,742,940
退休金現值合計	\$9,729,847	\$10,979,062	\$12,316,942	\$27,236,669

收支分析				
	年齡	退休金收入	退休後支出	退休金缺口
葛長志	50	\$9,729,847	\$38,578,327	\$28,848,481
	55	\$10,979,062	\$33,788,651	\$22,809,588
	60	\$12,316,942	\$28,488,140	\$16,171,198
蔡雪香	60	\$27,236,669	\$22,210,427	\$0

退休前每年需投資金額			
年齡	50 歲退休	55 歲退休	60 歲退休
年報酬率 4%	\$2,725,979	\$1,246,977	\$584,405

分析與建議：

1. 在保守承接盛新建設的情況下，家庭年收入約為 240 萬，經由上述葛先生各退休年齡的收支分析可知每年的退休金缺口，若每年理財的投資報酬率為 4%，則可能無法達成 50 歲退休的目標；另外，再考量其他財務目標的情況下，建議葛先生 60 歲退休比較理想。
2. 如果葛先生仍希望 50 歲退休，在創業或承接的部分，可能要採取槓桿型的經營方式才有辦法達成這個財務目標。

備註 13 勞保計算方式：※第一式：(保險年資 x 平均月投保薪資 x 0.775% + 3,000 元) x (1+增給比例或 1-減給比例)。

※第二式：(保險年資 x 平均月投保薪資 x 1.55%) x (1+增給比例或 1-減給比例)。

勞退計算方式：以試算表計算之。

公保計算方式：本俸 x 基數 1.2 x 年資(最多 30 年)。

退撫計算方式：本俸 x 2 x 基數 2% x 年資。

3. 由於葛太太是公職人員，月退休金收入相對較高，所以沒有退休金缺口；但考量未來政府有可能下修所得替代率，因此，建議葛太太也能夠自提月薪的 10%，大約每月為 5,200 元，來當作另外自存的退休金，在退休後可有 243.8 萬，大約可使退休後生活額外再提供每月 6,484 元的退休金。

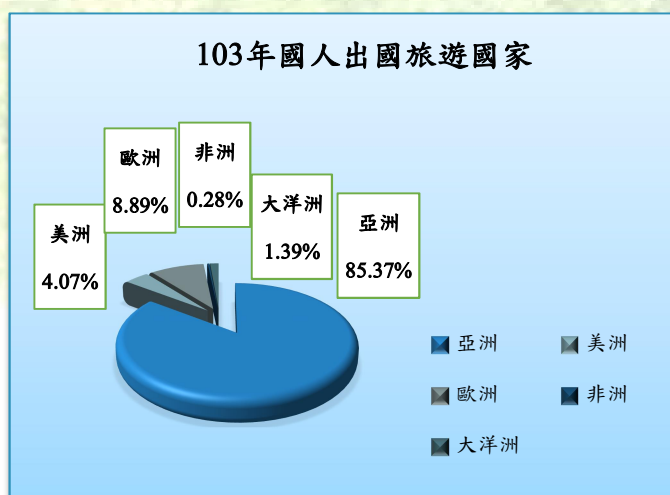
彙整每月可領退休金		
	葛長志	蔡雪香
金額	75,742 元	78,899 元

4.6 旅遊規劃

若葛先生在 60 歲退休，則葛母和蔡母分別為 88 歲和 85 歲；雙方母親年事已高，再加上葛母本身已經裝有人工關節，除了旅途中發生意外事故的風險較大以外，身體也可能無法承受國外旅遊長途跋涉。因此，在綜合考量下，國外旅遊規劃將只針對葛氏夫妻、葛弟弟與未來會出生的小孩做安排；唯葛先生仍可提取一部份資金安排國內輕旅遊，攜帶母親遊玩。

根據交通部 2014 年國人旅遊狀況調查：

項 目	103 年
國人出國旅遊的比率	23.0%
國人出國總人次	11,844,635 人次
平均每人出國次數	0.51 次
平均停留夜數	8.62 夜
每人每次平均支出	新臺幣 50,944 元
出國旅遊消費總支出	新臺幣 6,034 億元



假定現行平均每人每次出國旅遊支出為新台幣 5 萬，在考量通膨為 1.13%的情況下，預期葛先生 60 歲退休後，會有 20 次出國旅遊的機會，而年花費以定存利率 1.15%來折現：

葛先生年齡	家庭出國費用總計	每年總花費現值
60	247,600 元	247,600 元
61	250,398 元	247,551 元
⋮	⋮	⋮
80	309,992 元	246,622 元
合計	5,831,420 元	5,189,326 元
FVIFA(n=19,r=4%)=27.6712		退休前平均每年需存入金額為 187,535 元

分析與建議：

由於旅遊支出費用是根據整體國人平均所規劃，所以實際花費將依葛先生前往的旅遊地區有所改變。我們會建議您剛退休時，在體能充足下可以前往較遠的地區遊玩，爾後幾年則可回到亞洲區域旅遊；我們給予的兩點建議如下：

1. 在退休後的前十年能前往歐美地區旅遊，在合理的花費下將能保留剩餘資金到未來運用。
2. 在之後的年份中，由於不再需要繳納家庭保險支出和教育經費，所以合理預期，只要好好利用之前剩餘的旅遊資金，將有充足的預算可以規劃亞洲地區的旅遊行程。

4.7 圓夢計畫

由於葛先生退休後，葛太太仍是國中教師身分，因此，我們假設葛先生等到葛太太 60 歲退休後，才幫她開一家咖啡店，則所需成本如下：

所需的設備	原始投入資金	營運費用	每月支出
裝潢、裝飾、桌椅	150 萬	人事費用(3 萬/人)	12 萬
房租押金	4 萬	房租	4 萬
冰箱(2~3 台)、製冰機	7 萬	食材	8 萬
咖啡機、烤箱、鬆餅機等設備	40 萬	水電瓦斯	3 萬
煎台/抽油煙機(有熟食的情況)	10 萬	雜費	1 萬
冷氣、空調設備	10 萬		
餐具	5 萬		
雜支	10 萬		
合計	246 萬	合計	28 萬

原始投入資金加上三個月的營運費用準備約為 330 萬，此筆資金可以在退休前藉由投資在 4%報酬的商品上取得。透過投資理財規劃後，對於葛先生想為太太開咖啡店的期初費用來說我們認為是綽綽有餘的；但後續經營需再投入的營運費用，可能就須視經營狀態來調整。

各項財務目標投資金額彙整				
類別	每年需投入金額 ^{備註 14}	期間	資金缺口總額	透過規劃因應之總額
保險規劃	27 萬	20 年	780 萬	887 萬
教育基金	49 萬	23 年	964 萬	964 萬
換車計畫	10 萬	5 年	60 萬	詳見投資計畫
旅遊計畫	18 萬	19 年	520 萬	詳見投資計畫
退休規劃	58 萬	19 年	1,617 萬	詳見投資計畫
圓夢計畫	9 萬	23 年	330 萬	詳見投資計畫

^{備註 14} 每年需投資的金額將分別投入在外幣定存、基金、股票，但年收入在扣除必要支出後，可能仍有不足以支應每年需投入的金額的部分，解決方案詳見第伍點的投資計畫。

伍、投資計畫

資產配置與投資規劃建議



5.1 投資風險揭露

本投資規劃係以全球化分散風險並以保守方式追求長期投資之增值為目標。惟在此聲明仍有無法透過風險分散而消除的系統風險(e.g., 投資地區政治經濟變動之風險)，客戶應注意可能讓資產價值產生波動之風險，包括：流動性風險、市場風險(利率、匯率和商品價格變動)、以及產業景氣循環之風險。經本團隊告知後，客戶將明瞭且願意依據本身的風險屬性承擔上述可能發生之風險。

5.2 低利率環境下的投資策略

2008 金融海嘯過後，全球經濟受創，為了刺激經濟及預防通貨緊縮，各國央行持續調降利率，產生目前的低利率甚至負利率時代。觀察過去 2、30 年來，可以發現長期利率在下滑，這個結構性的改變部分導因於人口持續老化的退休需求，產生超額的資金供給。

由於英國脫歐對全球經濟的影響尚未明朗，預期美國聯準會將暫緩升息腳步，而這將減緩美元的強勢；儘管未來歐洲央行和日本央行仍有可能擴大貨幣寬鬆政策，但預期對美元的影響將不會像過往強烈，而根據聯邦基金利率期貨推估，下一次升息時點將在今年 Q4 或明年 Q1。

綜合上述判斷後，我們預期國際游資持續轉往追求更高報酬率或殖利率的投資標的，像是高信評或高收益的債券以及高股息的股票或基金等。除此之外，由於商品原物料已來到循環週期的相對低點，我們預期商品貨幣在未來一年也是個值得投資的標的。本團隊將依據上述概念提供最適的資產配置給客戶。

5.3 投資預算

假設將現有資產(定存、基金和股票)794 萬先行扣除 300 萬創業自備款後，可動用資產尚有 494 萬元可當作投資資金。透過 EXCEL 計算求解得知，在每年現金餘額^{備註 15}扣除每年應

備註 15 現金餘額=家庭年收入 - 每年必要生活支出

投入金額(目標缺口)後，將產生一個對應的不足額；我們將藉由投資理財的方式來因應。經過精算得知期初可投資金額約為 194 萬，且預計之後每年持續投入 20 萬元；若均投入保守估計下的 4%報酬率商品，則在葛太太 60 歲退休時可完全支應退休後的生活支出。

5.4 外幣定存

葛氏夫婦目前的投資組合主要是定存搭配股票和基金的方式，且大多只有葛太太有主動積極理財；當前外幣定存價值如下所示：

定存幣別	投入金額	年利率(%) ^{備註 16}	本利和	期初價值 ^{備註 17}	期末價值
美元定存	USD 20,000	0.90%	USD 20,090	NTD 661,200	NTD 650,319
人民幣定存	RMB 100,000	1.75%	RMB 100,878	NTD 501,600	NTD 490,369
澳幣定存	AUD 20,000	1.65%	AUD 20,166	NTD 479,000	NTD 481,755
期初與期末價值合計				NTD 1,641,800	NTD 1,622,433
利息所得：NTD 11,109		所得稅+補充保費：NTD 0 ^{備註 18}		平均報酬(%)：-1.17%	

由於當前外幣定存部位的平均報酬率過低，我們將根據未來總體經濟情勢，建議葛氏夫婦可以適時調整當前外幣定存部位，並將多餘資金改分配至其他投資標的。

首先，由於中國在受到經濟成長放緩的情況下，預期中國人行仍將持續介入匯市穩定匯率波動；而為了刺激整體經濟，預期人民幣將會趨向緩貶的情況，建議葛氏夫婦可以等待中國景氣明朗後再重新投資。而身為全球強勢貨幣的美元，在預期美國經濟持續復甦且未來有機會升息的條件下，我們建議葛氏夫婦可以持續投資。此外，在受到過去景氣低迷且各國央行貨幣寬鬆的情況下，原物料貨幣已經來到相對低點，而隨著美國經濟好轉帶動下，消費需求將回升，預期通膨將提高；因此，我們建議葛氏夫婦在新的年度(2017 年)可以投資澳幣、紐幣與加幣。更動後之外幣投資部位比例如下所示：

定存幣別	投入金額	年利率(%) ^{備註 19}	期初價值 ^{備註 20}	期末價值 ^{備註 21}
美元定存	USD 6,000	1.0%	NTD 196,083	NTD 197,438
澳幣定存	AUD 3,000	1.5%	NTD 71,744	NTD 74,492
紐幣定存	NZD 3,000	1.5%	NTD 66,123	NTD 68,806
加幣定存	CAD 5,000	0.6%	NTD 123,473	NTD 126,796
期初與期末價值合計			NTD 457,423	NTD 467,532

備註 16 以台灣銀行公布的 1 年期定存利率和匯率為準。

備註 17 期初和期末價值已考慮匯率換算；假設 3 筆定存都在 2016 年 1 月 4 號投入，並計算出在 6 月 24 號時的價值。

備註 18 利息所得符合所得稅免稅額度 27 萬元以及補充保費免稅額度單筆定存單次給付 2 萬元。

備註 19 在此假設明年初的定存利率會調整。

備註 20 期初價值已考慮匯率換算；匯率假設係依據過去 1 年的平均收盤匯價。

備註 21 期末價值已考慮匯率換算；匯率假設係依據過去 2 年的平均收盤匯價。

5.5 基金配置

我們將依據葛氏夫婦的風險屬性和投資標的特色去建議投資在以下五檔海外股票基金及五檔海外債券基金，包含美國前三大基金公司: Vanguard 領航、State Street Global Advisors 道富環球旗下的 SPDR 和 BlackRock Funds 貝萊德旗下的 iShares。藉由費用率及歷史績效比較，將建議出清葛太太現有的元大 ETF。此外，該基金投組也將適用於教育基金投資標的上面。

➤ 建議的基金標的

基金簡介

股票型基金：

1. Vanguard Russell 1000 Value ETF(VONV)/風險等級：RR4

該基金追蹤標的為 Russell 1000 Value Index，主要投資於美國大型市值價值股，藉此分散掉非系統風險。價值型投資的概念為，若以相對便宜的價格買進被市場低估的公司，則當公司的未來價格反映其潛在價值時即能獲利。

2. SPDR S&P Dividend ETF(SDY) /風險等級：RR2

該基金追蹤標的為 S&P High Yield Dividend Aristocrats index，該標的主要衡量 S&P 綜合 1500 指數中符合股利持續成長的公司(過去 20 年內都有成長)。持有的類股產業前四名分別為：金融業(24.39%)、公共事業(14.8%)、工業(14.78%)和生活消費品(13.41%)。

3. Vanguard Total Stock Market ETF(VTI) /風險等級：RR4

該基金追蹤標的為 CRSP US Total Market Index。該標的包括美國股市的大、中、小型股，甚至於微型股；前 10 大持股涵蓋高科技、能源、醫療、電信和金融產業，作為衡量整體美國股市可說是具有相當的代表性。

4. Vanguard 500 Index Fund Admiral Shares(VFIAX) /風險等級：RR4

該基金追蹤標的為 S&P 500 index。除了便宜的基金費用外，該指數主要衡量全美市值 500 大的公司，也因此買進該檔基金就相當於多元化投資在美國主要的核心公司。

5. Vanguard Dividend Appreciation Index Fund ETF Shares(VIG) /風險等級：RR4

該基金追蹤標的為 NASDAQ US Dividend Achievers Select Index。該指數篩選出過去十年，每一年都增加現金股利的公司；意即該基金注重的是標的公司長期維護和調升股息的能力。作為想要領取穩定股息收益的投資人來說是個不錯的選擇。

債券型基金：

1. Vanguard Long-Term Bond ETF (BLV) /風險等級：RR3

基金目標為複製美國債券市場，追蹤 Barclays U.S. Aggregate Float Adjusted Index。其 80% 投資標的都集中在美國公債、投資級公司債、以及美元計價的國際債券，並且到期年限在 1 年以上。該基金適合需要中長期穩定現金流的投資人，藉此分散股票投資的風險。

2. Vanguard Variable Insurance Fund—High Yield Bond(VVAHYBV)/風險等級：RR5

該基金是主打追求高收益報酬的投資組合類型；由於基金資產有高達 90% 比例配置在投資等級以下的公司債，因此報酬波動性也就相較其他基金來得高。雖然風險等級較高，但基金公司透過嚴謹的基本面挑選來幫投資人把關，客戶若願意嘗試高風險所帶來的高報酬，可以考慮加入投組。

3. iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF(EMB) /風險等級：RR2

該基金追蹤標的為 JPMorgan EMBI Global Core Index。標的主要投資地區為新興市場的債券，投資區域包含：墨西哥、印尼、俄國、巴西和阿根廷等。本檔基金可以看作是多元化投資的一部份。

4. Prudential Total Return Bond Fund Class A(PDBAX) /風險等級：RR3

該基金主要追蹤 Barclays U.S. Aggregate Bond Index，該指數衡量以美元計價的投資級固定收益債券表現。此檔基金持有超過 80%以上比例的投資級債券，其餘 20%左右則持有高收益債券或外國債券，藉此提高回報收益。

5. Vanguard Intermediate-Term Bond ETF (BIV) /風險等級：RR2

該基金追蹤標的為 Barclays U.S. 5-10 Year Government/Credit Float Adjusted Index，該標的主要投資在美國地區的中長期債券，持有類別除了國庫券以外尚有一般公司債，比例各半。

在我們推薦的這十檔基金中有八檔是被動式管理基金，兩檔為主動式管理基金。被動式管理基金追蹤某一特定指數，優點在於低廉的管理費，因為不需要基金經理人主動選擇投資標的。而根據研究，被動式管理基金的表現勝過大部份的主動式管理基金。

投資管道方面，可以透過線上開立美國券商第一證券網路下單，每筆交易 6.95 美金的購買手續費，基本上比透過國內券商複委託便宜。以富邦證券為例，透過富邦複委託購買海外基金額外收取的手續費為 0.25%，手續費下限 39.9 美金。

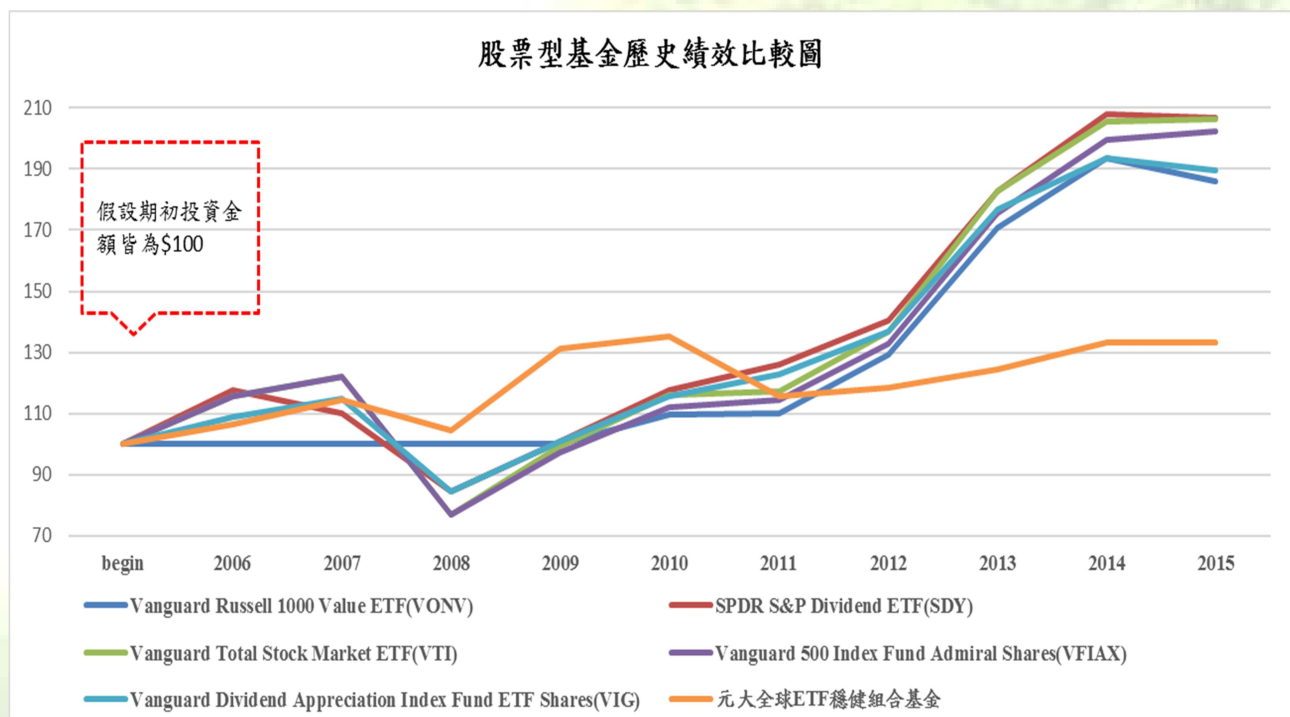
➤ 基金基本資料比較

	代碼	成立日期	費用率	Sharp ratio	年化報酬	累積報酬
股票型	VONV	2010/9/20	0.12%	0.85	10.9%	86.1%
	SDY	2005/11/8	0.35%	0.56	7.5%	106.6%
	VTI	2001/5/24	0.05%	0.48	7.5%	106.3%
	VFIAX	2000/11/13	0.05%	0.48	7.3%	102.3%
	VIG	2006/4/21	0.09%	0.55	6.6%	89.6%
	元大 ETF	2005/3/8	2.64%	0.47	3.4%	33.1%
債券型	BLV	2007/4/3	0.09%	1.01	6.9%	70.5%
	VVAHYBV	1996/6/3	0.28%	0.93	5.8%	75.7%
	EMB	2007/12/17	0.60%	1.00	5.7%	55.7%
	PDBAX	1995/1/10	0.76%	1.30	5.6%	72.9%
	BIV	2007/4/3	0.09%	1.25	5.5%	61.6%

在股票型基金部分，可以看到葛太太現有的元大 ETF 費用率為 2.64%，相較於推薦的基金費用率都在 0.35%以內，相對較為便宜；再者，可以看到元大 ETF 過去年化報酬為 3.4%，而推薦的基金介於 6.6~10.9%，相對擁有較好的績效。

➤ 基金歷史績效比較

	代碼	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
股票型	VONV	-	-	-	-	10%	0%	17%	32%	13%	-4%
	SDY	18%	-7%	-23%	19%	16%	7%	12%	30%	14%	-1%
	VTI	16%	6%	-37%	29%	17%	1%	16%	34%	13%	0%
	VFIAX	16%	5%	-37%	27%	15%	2%	16%	32%	14%	1%
	VIG	9%	6%	-27%	19%	15%	6%	12%	29%	9%	-2%
	元大 ETF	7%	7%	-9%	26%	3%	-14%	2%	5%	7%	0%
債券型	BLV	-	-	9%	2%	10%	22%	8%	-9%	20%	-3%
	VVAHYBV	8%	2%	-22%	39%	12%	7%	14%	4%	4%	-2%
	EMB	-	-	-2%	15%	11%	8%	17%	-8%	6%	1%
	PDBAX	4%	5%	-4%	20%	10%	8%	10%	-1%	7%	0%
	BIV	-	6%	8%	4%	9%	11%	7%	-4%	7%	1%



綜合以上分析，發現到元大 ETF 相較於推薦的基金擁有較高的費用率，較低的夏普比率，以及較差的績效，所以我們建議出清元大 ETF，買進推薦的基金，股票型基金投資六成，債券型基金投資四成，隨著年齡漸長至退休，建議債券型基金投資比例調升，股票型基金投資比例調降，以將整個投資組合的波動程度降低。

5.6 股票投資

➤ 現有股票部位分析

公司	持有張數	2016.6.1 收盤價	價值型或成長型 ^{備註 22}	五年平均		
				稅後淨利率 ^{備註 23}	ROE	流動比例
2881 富邦金	2	39.00	Value	48.7	13.5	不適用
2886 兆豐金	2	24.15	Value	40.5	10.3	不適用
2049 上銀	1	140.50	居中	15.9	22.9	117.6
1301 台塑	1	79.00	居中	11.6	9.3	278.5
1216 統一	2	62.70	居中	4.4	13.6	99.2
2615 萬海	5	17.40	Value	4.1	8.0	223.7
2419 仲琦	3	21.00	居中	3.3	8.0	185.9
1215 卜蜂	3	32.05	Value	2.8	9.8	122.9
2498 宏達電	1	87.30	Growth	1.4	13.7	123.6
3673 F-TPK	1	65.30	Growth	1.0	11.8	96.3
2409 友達	10	9.32	居中	-4.8	-7.9	101.3
3514 昱晶	5	24.30	Growth	-5.8	-6.6	198.3

可以看到五年平均稅後淨利率大於 5% 的有富邦金、兆豐金、上銀、台塑，獲利能力優越，建議繼續持有；而其餘五年平均稅後淨利率小於 5%，獲利能力不強，建議出清持股。

➤ 投資理論根據

我們將藉由實證研究^{備註 24}，運用反向投資策略，並透過雙重指標來做選股依據，其中又以益本比(E/P)和銷貨成長率(GS)為最佳指標；而實證結果顯示，篩選出的價值型股票那一組的報酬會優於篩選出的成長型股票那一組的報酬。

➤ 價值選股策略運用

我們透過 TEJ 資料庫，從 2015 年 901 檔台灣上市公司中篩選出益本比(E/P)最高 30% 和銷貨成長率(GS)最低 30% 的股票^{備註 25}，也就是價值型股票；根據實證研究，未來五年應可獲得最高的預期報酬率。

➤ 進階基本面篩選

為了同時考慮到公司的獲利能力和財務體質，所以我們透過以下三個指標，從價值股中再篩選出擁有優越的獲利能力以及強勁的財務狀況的公司：

優越的獲利能力	五年平均稅後淨利率 > 10%
	五年平均 ROE > 15%
強勁的財務狀況	流動比例 > 200%

^{備註 22} 股票為價值型(Value)或成長型(Growth)是依據益本比(E/P)區分。

Value：E/P 前 30%，Growth：E/P 後 30%，中間：其餘 40%。

^{備註 23} 依據稅後淨利率由高排到低。

^{備註 24} Lakonishok et al.(1994)。

^{備註 25} 約有 79 檔價值股。

其中流動比率大於 200% 意味著公司如果有 100 單位一年內到期的負債，公司有 200 單位的流動資產可以支應，比較不容易出現財務危機。而我們將根據下表所篩選出的六家公司，建議葛氏夫婦根據投資預算買進並長期持有三到五年。

價值型股票	五年平均			2016.6.1 收盤價
	稅後淨利率 (%)	ROE(%)	流動比率(%)	
9943 好樂迪	20.1	20.3	271.0	52.50
2420 新巨	14.3	19.3	216.1	39.95
6192 巨路	10.2	18.4	274.6	46.90
2316 楠梓電	19.5	16.4	229.9	26.50
2451 創見	11.9	16.3	527.6	94.00
2107 厚生	42.3	16.1	517.9	16.15

5.7 投資建議總結

	外幣定存 ^{備註 26}	基金	股票	總和
報酬假設	1.2%	5%	5%	平均約 4%
投資比重	24%	38%	38%	100%
2036 年末價值	1,794,646 元	5,345,644 元	5,345,644 元	12,485,934 元

投資期間從 2017 年初投資到 2039 年末共 23 年，也就是到葛太太 60 歲退休的時點。外幣定存的 1.2% 報酬根據加權平均外幣定存年利率，基金和股票保守估計有 5% 的報酬，投資比重依照上表的話，整個投資組合的加權平均報酬率為 4%。第一年外幣定存投入 46 萬，基金和股票各投入 74 萬，第二年開始，外幣定存投入 4.7 萬，基金和股票各投入 7.6 萬，則期末整個投資組合會有 1,248 萬多；將足以支應退休所產生的不足額部分。

^{備註 26} 假設未來美澳紐加幣利率不變，匯率不變；利息收入再投資外幣定存。

陸、租稅與資產轉移規劃：

6.1 稅務分析

2016 年度所得稅計算(幣別：新台幣)					
	夫妻所得 合併計稅	夫為納稅義務人 並將妻子部分分開計算		妻為納稅義務人 並將丈夫部分分開計算	
		葛先生	葛太太	葛太太	葛先生
綜合所得總額					
薪資所得	\$2,240,000	\$1,600,000	\$624,000	\$624,000	\$1,600,000
利息所得	34,599	11,908	22,691	22,691	11,908
營利所得	1,519,100 備註 27	1,519,100			1,519,100
可扣抵稅額 (公司盈餘分配)	155,600 備註 28	155,600			155,600
-免稅額	425,000	340,000	85,000	340,000	85,000
-扣除額					
標準扣除額	180,000	180,000		180,000	
-特別扣除額					
薪資所得特別 扣除額	256,000	128,000	128,000	128,000	128,000
幼兒學前特別 扣除額	25,000	25,000	0	25,000	0
儲蓄投資特別 扣除額	34,599	11,908	22,691	22,691	11,908
= 綜合所得淨額	3,028,700	2,601,700	411,000	0	3,061,700
*稅率	30%	30%	5%	0	30%
-累進差額	365,000	365,000	0	0	365,000
= 結算應納稅額	543,610	415,510		20,550	
-可扣抵稅額 (公司盈餘分配)	155,600	155,600		155,600	
應補繳稅額	\$388,010	\$280,460		\$397,910	

上表為本團隊為葛先生家庭估算 2016 年度所得稅應納稅額之結果，此處假設 2016 年葛先生家庭所得支出與 2015 年相同的基礎下計算。而考慮資料充足性的關係，我們在扣除額部分選擇不需要相關憑證的標準扣除額計算之，倘若未來有足夠支出單據予以佐證，建議同時考慮標準扣除額與列舉扣除額，並選擇最有利的方法計算。

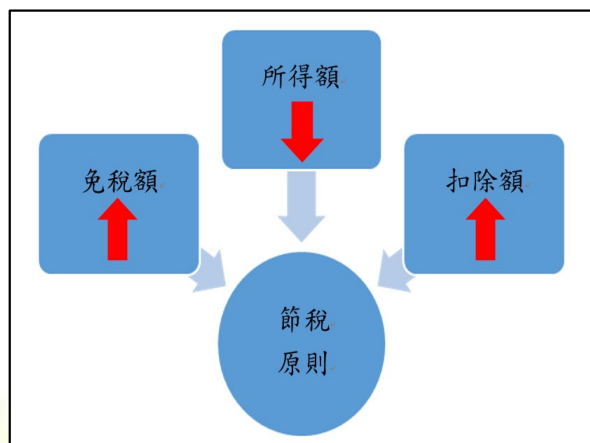
而現行計算結算申報應納稅額的模式主要有三：夫妻所得合併計稅、夫為本人而妻為配偶以及妻為本人而夫為配偶，本團隊分別計算三種模式下的應納稅額後發現，在夫為本人而妻為配偶的狀況之下，全戶應納稅額為最低，因此建議葛先生在 2016 選擇以此模式進行所得稅申報。

備註 27 營利所得為葛先生投資張老闆之建案獲利分配，計算請參照創業評估。

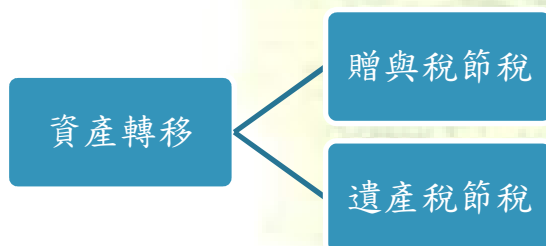
備註 28 此部分計算請參照創業評估，1-1 創業保守型之計算。

6.2 未來租稅規劃建議

1. 目前因為缺乏相關支出單據，所以暫時以標準扣除額做扣除，建議客戶平時應保存支出單據，以便未來得以選擇標準扣除額與列舉扣除額較有利之部分做租稅規劃。
2. 因目前證券交易所得稅已廢除，建議客戶可選定具有長期持有價值的股票或者共同基金(實務上不配息居多)為投資標的，未來交易利得實現方能避免被課予重稅。
3. 目前我國綜合所得稅採屬地主義，如果選擇海外基金為投資標的，只要資本利得與利息收入全戶每年不超過新台幣 100 萬即可不列入海外所得。



6.3 資產轉移建議



1. 假設以葛先生一家四口計算，未來若一方過世，遺產可扣除額共有 1916 萬元新台幣^{備註 29}，因此，必須規劃讓遺產於分配時接近甚至低於這個水準，便能免除遺產稅的負擔。
2. 目前稅法規定，每人每年贈與稅免稅額為 220 萬元，本團隊建議葛先生家庭可以利用這項規定，及早規劃分年將財富移轉至下一代。
3. 若未來葛氏夫婦兩人資產失衡，即財產明顯集中於某一方時，則可利用「夫妻間財產移轉免稅」的規定，將財產轉移給對方。一方面能避免雙方中有一人的遺產淨額過多而承擔稅賦，另一方面也能同時利用兩人每年共 440 萬的贈與免稅額將財產合理移轉。
4. 葛氏夫妻也可考慮以不動產持有的方式縮少財產淨額，方便未來用贈與或遺產轉移時可用不動產的形式進行。因目前贈與稅與遺產稅的部分，房屋是以「評定現值」，而土地以「公告現值」為計算基礎，然這些金額通常比實際成交價低 3-4 成，舉例來說：若有近 1000 萬元的現金，購入現值僅 400 萬元的不動產，移轉時便可達到節稅效果。同時再搭配每年每人有 220 萬的贈與免稅額，選擇將現金等財產以不動產贈與的方式給予子女，將能達到不少的節稅效果。

^{備註 29} 遺產可扣除額計算：遺產稅繼承免稅額 + 喪葬費 + 配偶扣除額 + 直系血親扣除額
= 1200 萬 + 123 萬 + 493 萬 + 2 * 50
= 1916 萬元

柒、財務規劃建議總結

創業評估	• 以為客戶選擇最佳選項，即承接張老闆公司，並以保守方式經營
居住地安排	• 根據未來創業或承接事業考量，選定高雄為最適合的居住地，並提供多重選項與參考。
子女留學規劃	• 透過每年教育基金的規劃以及投資標得的選取，成功讓葛家未來兩位子女出國留學
家庭保障規劃	• 補足原先保障不足的部分，新規劃保單足以讓家庭面對突發的巨變
投資策略	• 透過現況分析以及設定投資標的選取原則，本團隊已為葛家規劃投資參考策略
退休生活	• 葛先生於50歲退休較為困難，但若延至60歲退休，較能完成理想並維持生活水平
客戶的咖啡夢	• 透過妥善的財務規劃以及投資策略的輔助，我們有信心讓雪香小姐在退休後完成夢想

總結：

從上表我們可以得知，透過本團隊縝密且完善的思考規劃後，依現況而言，能夠完成客戶所有需求。然而，任何財務策劃仍有許多未知的不確定性及風險尚未考量進去，此部分還需在未來根據當時的經濟現況與家庭狀況，進行財務規劃修正。因此，我們建議葛先生家庭應定期(3~4 年)重新進行財務計畫，並與本團隊做好後續追蹤，方能達成財務策劃最大效益。

捌、定期追蹤與後續服務

一位稱職的理財規劃人員要如何協助顧客在日後可以達到理想的財務目標？首先，以本案來說，在了解葛先生本身的財務狀況和目標需求後，按照給予的建議逐一去落實和執行；我們相信，只要嚴守紀律並定期追蹤檢視，一定能順利達成目標，讓未來的生活更加豐富！

然而，設計出一套完善的規劃案可以是一時，但理財規劃卻是一輩子的事！端看近期國際經濟情勢瞬息萬變就能得知，黑天鵝隨時都可能降落至您的財富池中，如果不適時調整原有的資產配置，那麼可能就會面臨未知的風險。

有鑑於此，本團隊將秉持著專業理財規劃人員應承擔的責任，將會與葛氏夫婦定期聯絡，共同審視理財規劃案的執行成效；我們預期每年檢視投資方面的績效，每 2 到 3 年評估保險商品是否有帶來效益，每 3-4 年重新做一次理財規劃。

最後，非常感謝您選擇本團隊作為您的理財規劃夥伴，很榮幸能參與您人生的一部份，我們誠摯期望葛氏夫婦能透過全方位的規劃和服務後獲得滿意的結果。

真誠感謝您，願您事事順心！