



致 貝拉拉小姐 資金規劃建議書

理財事業部 黃紹恭

邱子珊

陳易廷

陶昌豪

艾玲

元大證券投資信託股份有限公司

中國民國 105 年 9 月

目錄

1. 前言

2. 服務團隊介紹

2.1 團隊成員

2.3 公司介紹

3. 客戶背景

3.1 家庭成員背景

3.2 家庭資產負債表

3.3 台灣豆菓公司

4. 理財目標需求及規畫

4.1 貝父遺產規畫

4.2 公司上市需求

4.3 貝拉拉資產規畫

後續追蹤與服務

1. 前言

親愛的貝小姐：

由衷的感謝您選擇元大金控團隊，幫您全方位處理資金的規劃。而看了您與令尊的整體資產，並整合您的需求：考慮令尊的年事已高，遺產移轉的考量會比資產增值有更多需求，因此我們結合兩大主軸作考量，藉由減少遺產移轉造成的損失，來做為您實際資金的增值。

因此，您與令尊的資產有不同方式處理。令尊的資產部位，建議每年移轉最低贈與稅額度 220 萬台幣與您，其他部分從保險與元大投信的全權委託代操方式做穩健的投資。在您的部分，我們完整的規劃保險需求，而您持有的股票部分，也因稅賦的考量，轉換 ETF 和投資基金的做法著手。詳細配置與做法，以下有所詳述，請參閱。

重要聲明

本公司提供您全方位的財務規劃服務，為利於後續順利進行，首先請參閱重要聲明：

1. 本財務規劃報告是基於您提供的資料，並針對您的需求所規劃，並非適用於每一個人，且市場、生活環境與財務狀況隨時變動，這些因素都會影響到您在執行上有所的影響，建議您應定期為所規劃之內容評估及調整，以實現預期之目標。
2. 做此份理財規劃報告，本公司會依據現在市場狀況提出合理假設，並依據您目前的財務狀況做適當的規劃建議。
3. 在實現規劃時，應知悉各種理財商品之風險，包括匯率的變動以及利率的調整，故面對以上風險，最後實行之結果，本公司不保證能與理財規劃報告 100%相同。
4. 基於尊重客戶資料的隱密性及交易安全，本公司謹遵守金融控股公司法、電腦處理個人資料保護法、金管會「金融控股公司子公司間共同行銷管理辦法」及主管機關相關法令規範，制定此保密措施以維護您資料的安全性、完整性、正確性及確保資料使用目的合理性。

2. 服務團隊介紹

2.1. 團隊成員

任職	姓名	學經歷
元大投信 理財事業部 理財顧問	黃紹恭	逢甲大學 企管系 Saint Leo 商研所 日億證券投顧
	邱子珊	中正大學 財務金融所 北海道大學 經濟學研究科
	艾玲	高雄應用科技大學 金融資訊所
	陳易廷	致理科技大學 財務金融系
	陶昌豪	James Cook University Marketing & Entrepreneurship Management



2.2. 公司介紹

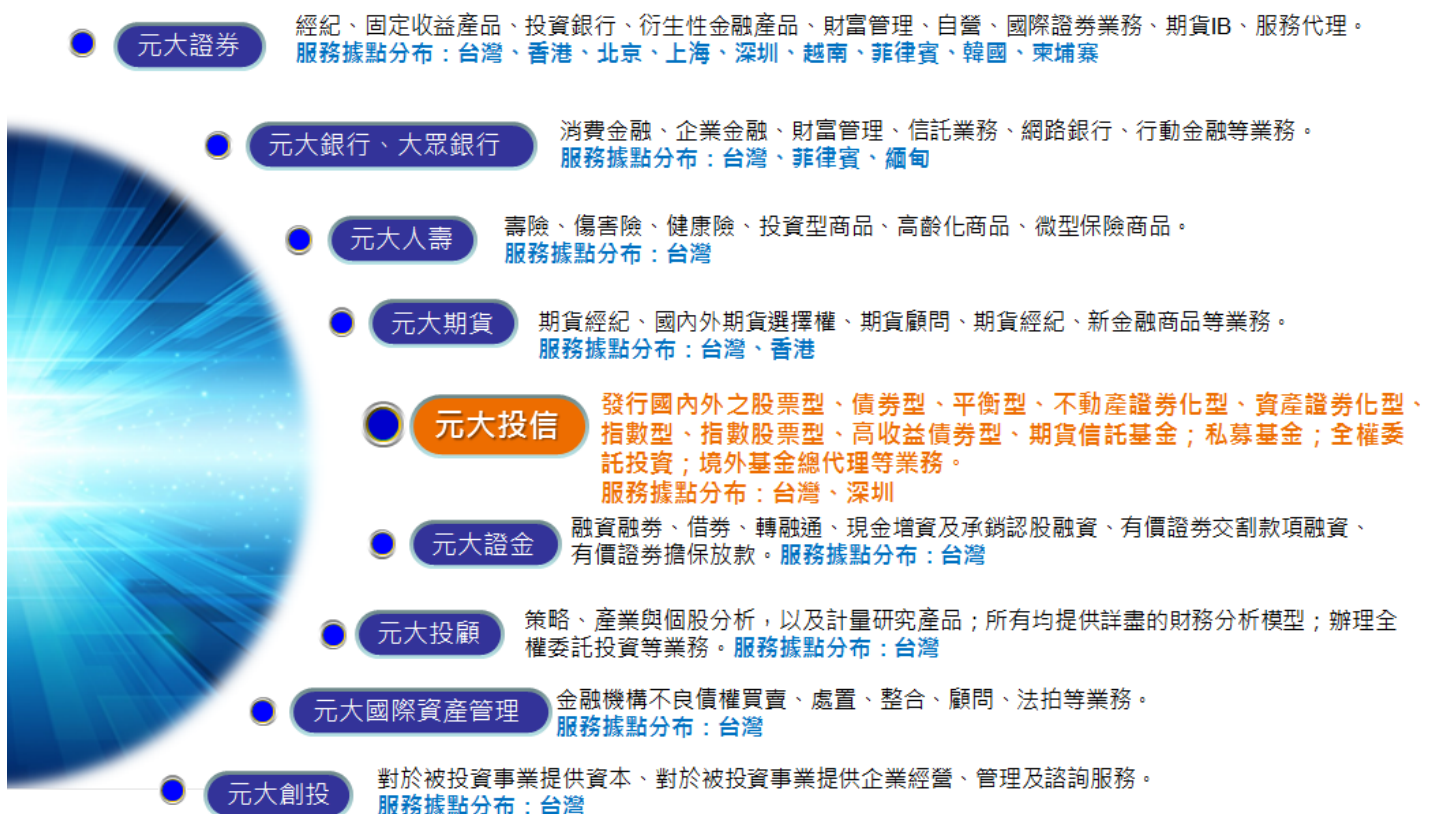
2.2.1. 元大金控

元大金控係以證券投資服務為主體而發展之金融控股公司。民國 96 年復華金控與台灣證券市場領導券商元大京華證券合併，不僅鞏固本公司於證券相關業務之龍頭地位，透過旗下事業線互補、整合，形成涵蓋證券、銀行、人壽、證金、期貨、投信、投顧、創投及資產管理等業務之金融集團。

元大金控長期深耕台灣，截至 2016 年 3 月底於台灣擁有證券：160 家總、分公司以及銀行 155 家分行，以涵蓋全省之綿密據點及約 13,000 名專業金融服務人員，提供客戶全方位金融服務。2016 年 3 月底元大金控在證券市場經紀業務市占率約 12%，融資業務市占率約 20%，更是遠超過其他同業，投資銀行業務亦為市場主要領導者，長久以來深受國內外投資人肯定。

海外布局方面，在持續深耕台灣後，透過經營能力之複製及後台管理機制之支援，穩定立足香港、韓國及東南亞金融市場，並伺機西進中國，逐步架構出完整的亞太跨國性布局。

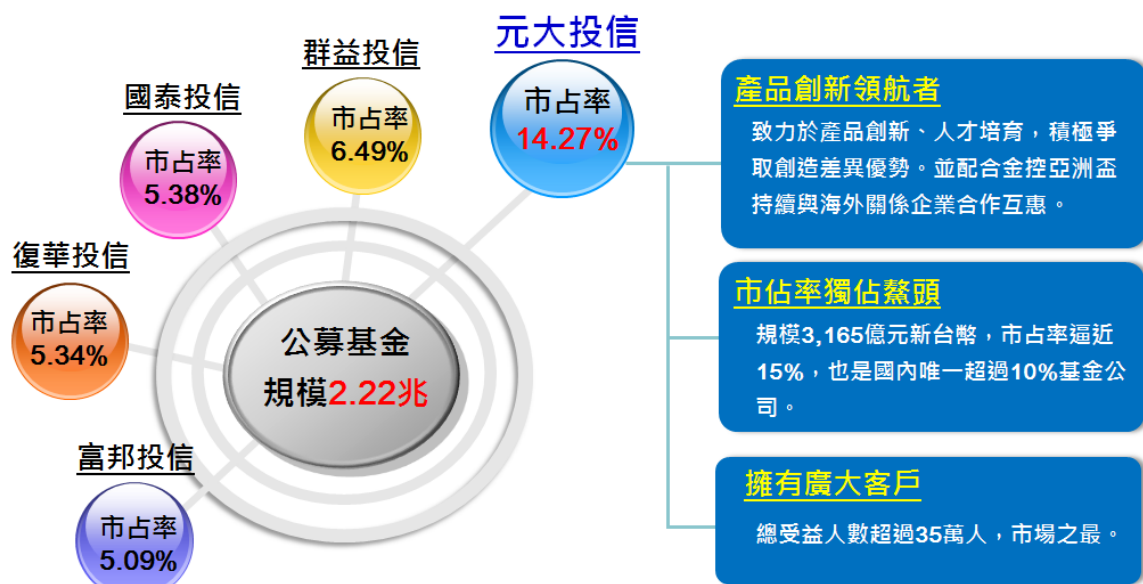
展望未來，「證券、銀行與保險三大支柱」仍是元大金控中長期發展目標，將藉由證券精益求精、銀行質量並重及壽險擴張茁壯，逐步轉為證券、銀行與保險三柱均衡發展，流量與存量並重之經營模式，建構多元事業獲利渠道，以提升元大金控資產規模與經營績效，並有效穩定且提升盈餘水準，持續朝「亞太區最佳金融服務提供者」之願景邁進。



2.2.2. 元大投信

臺灣區最佳資產管理公司與臺灣區最佳 ETF 管理公司 以受益人的角度做好每一項決策，全心為受益人創造最高效益。

公募基金規模市場之冠



資料來源：投信投顧公會，元大投信整理，2016/07/31。以上資產規模不含全權委託。

元大投信經營績效卓越，在產品、品牌、人才三大面向，皆榮獲國內外多項專業機構評鑑大獎。



資源來源：金鑽獎、理柏基金獎、金鼻獎、亞洲資產管理雜誌、亞洲投資人雜誌、智富台灣基金獎等歷屆得獎名單；元大投信整理，資料日期：2016/07/31。得獎明細請詳見https://www.yuantafunds.com/g1/g1_4.aspx。

3. 客戶背景

3.1. 家庭成員背景

姓名	背景	資產負債明細
貝拉拉 與貝父同住 現年 36 歲 台灣與美國 雙重國籍	1. 婚姻：與凌書豪交往五年，預計年底結婚。 2. 學歷：UCLA 運動競技學士與碩士 3. 職業：拉拉滑冰的技術教練訓練師 4. 收入： 拉拉滑冰專業工作坊每年收入 250 萬 美國出租租金一年 1 萬美金 5. 投資風格：投資冒險性格 6. 花費：每月 20 萬	1. 現金： 台幣活存 683 萬 美國 10 萬美金存款 2. 股票： 台積電成本 70 元 100 張 和大成本 12 元 150 張 同致成本 22 元 100 張 3. 股權投資： 台灣豆菓公司 15%股權 4. 不動產：美國房產市價 140 萬美金 5. 保險：10 年期終身壽險 1000 萬元 意外重殘身故 3000 萬元 生病住院日額最高 8000 元 6. 有一房車，開兩年，想換油電混合休旅車，約 250 萬，政府有補助
貝父 現年 71 歲 台灣與美國 雙重國籍	1. 婚姻：喪妻，現有女友為 Esther Chang 2. 職業：咖啡豆進出口貿易 1983 年創立豆菓股份有限公司 3. 收入：未知	1. 現金：台灣銀行存款 1 億 5378 萬元 中國銀行存款未知 2. 股票：無 3. 不動產：敦化南路 55 坪，實價登陸 每坪 100 萬元(總價 5500 萬元) 4. 股權投資： 台灣豆菓公司 40%股權 中國豆菓公司 20%股權 5. 個人負債：每個月 5 千美元支付女友扶養費
Esther Chang 旅居美國的上海華裔(目前居住上海)	1. 婚姻：未婚，現有男友為貝父 2. 職業：中國豆菓公司負責人 3. 收入：貝父提供每月 5000 美金	1. 不動產：上海房產(未知市價) 2. 股權投資：中國豆菓公司 70%股權

*凌書豪，與貝拉拉交往五年，為中國豆菓公司副總

*雙胞胎，貝父與 Esther Chang 所生，年齡 10 歲

3.2. 家庭資產負債表

重要假設

假定一：台灣存款利率為 0.2%（台灣銀行活期儲蓄存款利率）

美國存款利率為 0.03%（美國銀行加州分行）

假定二：通貨膨脹 CPI 設定為年率 1%

假定三：匯率以 2016.08.31 的 31.726 為換算基準

假定四：貝父餘命十年，活至 81 歲

資產負債表						
流動資產	台灣活存	6,830,000.00	3.90%	流動負債		0.00%
	美國存款	3,172,600.00	1.79%	流動負債合計	0.00	0.00%
有價證券	台積電	20,050,000.00	11.46%	長期負債		0.00%
	和大	23,594,542.00	13.49%	長期負債合計	0.00	0.00%
	同致	47,567,294.00	27.19%			
	豆菓	30,000,000.00	17.15%			
流動資產合計		131,167,836.00	74.98%	淨值	174,931,836.00	100.00%
不動產	美國房地產	43,764,000.00	25.02%	淨值合計	174,931,836.00	100.00%
固定資產合計		43,764,000.00	25.02%			
資產合計		174,931,836.00	100.00%	負債與股東權益	174,931,836.00	100.00%

3.3. 台灣豆菓公司

因需要知道台灣豆菓公司的整體營收表現，以過去三年的平均營收做為整體估算值，以
 營業收入 = $\left[\frac{(8+9.5+10)}{3} \right] = 9.1\bar{6}$ (億元) 作為標準，進而也以過去三年的每股淨利當作平均估算值

每股淨利 = $\frac{(2.8+3+4)}{3} = 3.2\bar{6}$ ，並推算整體股數為 $\frac{\text{稅後淨利}}{\text{EPS}} = 72,201,530.61$ ，又因公司未上市，以資本

額做市場價格，則股價為 $\frac{\text{資本額}}{\text{股數}} = \frac{200,000,000}{72,201,530.61} = 2.770024379$

最後我們所計算的損益表如下：

損益表	
營業收入	916,666,666.67
銷貨成本	513,333,333.33
毛利	403,333,333.33
營業成本	119,166,666.67
營業利潤	284,166,666.67
營業外收入	0.00
營業外成本	0.00
稅前淨利	284,166,666.67
營業所得稅	48,308,333.33
稅後淨利	235,858,333.33

4. 理財目標需求及規劃

在此部份我們認為先處理貝父資產移轉，會有利您做資產配置，因此我們這部分的規劃順序，以貝父財務規劃為首，接續為台灣豆菓公司，以及貝拉拉的資產規劃。

4.1. 貝父遺產規劃

貝父存款 15,378 萬元、敦化南路房產，按兩岸人民關係條例第 67 條，該雙胞胎分別可繼承 200 萬台幣遺產，計 400 萬台幣，假定貝父餘生十年至 81 歲，每月 5,000 美元支出扶養費，與貝父本身生活及醫療費每月 5,000 美元，十年合計約合台幣 3,807 萬，剩餘 11,171 萬元台幣需做合法的遺產規劃與投資，並考慮台灣豆菓公司 40% 股權，我們把各資產處理方式整理成下表，而詳細描述：

遺產規劃			
	規劃方式	資金	說明
現金	生活費	3,807 萬元	支付貝父與 Esther Chang 的生活費與醫療費
	繼承	400 萬元	預計雙胞胎分別可繼承 200 萬元遺產
	保險	3,330 萬元	購買還本型儲蓄險
	贈與	2,200 萬元	每年贈與貝拉拉 220 萬元，共 10 年；結婚贈與 100 萬元
	私募	6,041 萬元	客製化維持波動度 2-3%、並報酬率 3-5%之投資組合
	總計：15,378 萬元		
房產	繼承	5,393 萬元	除去直接繼承所需稅額 107 萬之現值
股權	繼承	40% 股權	10 年後豆菓公司的資本額無法準確估算

4.1.1. 購買還本型儲蓄險

為有效的移轉財產，且考慮貝父超過傳統壽險的承保年齡，故規劃還本型儲蓄險。以貝父為要保人、被保人與生存給付受益人，貝拉拉為死亡保險金受益人，購買南山人壽雙喜年年 2 利率變動型還本終身保險，每年可還本金，作為貝父的緊急應用金，在貝父身故時 3,330 萬元列為身故保險金移轉給受益人，未超過 3330 萬元的一部分不計入最低稅負制申報戶貝拉拉個人基本所得額。

每期繳 5,485,012 元，預計可存活到 81 歲，總計繳 32,910,072 元，六年後每年生存還本保險金額約為 750,000 元，考量貝父 76 歲後醫療費用增加，作為貝父醫療費用的預備金，假設貝父 81 歲身故，貝拉拉將領到身故保險金 33,295,787 元，不計入貝拉拉最低稅負制個人基本所得額。

因貝拉拉未提供貝父其他保險的投保狀況，未來將和貝拉拉與貝父詳細討論保險規劃內容，讓貝父在晚年享有更好的醫療照顧。

NAN SHAN

被保險人：-貝父

保險年齡：71

性別：男

職業代碼：R0C

險種名稱：南山人壽雙喜年年2利率變動型還本終身保險（定期給付型） 6N1SLE2 596 萬元

繳費別：年繳

單位：新台幣/元

折扣前每期保險費

5,653,656 元

高保額折扣後每期保險費

5,540,416 元

選擇自動轉帳後每期保險費

5,485,012 元

■被保險人保險年齡達十六歲前者，增值回饋分享金之給付方式，依保單條款約定辦理。（註a、b）

■#：年度末增值回饋分享金之當年度金額若為抵繳應繳保險費則於數字旁加註“#”，並於累積保險費中扣除。@：若為現金給付則加註“@”。

■假設增值回饋分享金給付方式：第6保單年度(含)以前：抵繳應繳保險費 第7保單年度起：現金給付

■本表增值回饋分享金係假設以【105/09/13】為生效日及每年宣告利率皆為2.35%。（此為假設數值，實際宣告利率可能會隨本公司定期宣告而更高或更低，下表資料僅供參考）

保單年度(末)	保險年齡	累積保險費(折扣後)	年度末增值回饋分享金(預估值)			年度末生存還本保險金			年度末身故/全殘廢給付金額(已擇高)			年度末終止契約領取金額(註2)		
			當年度金額(A)	儲存生息之累計金額(B)	累計增額繳清保險基本保額	「基本保額」對應之金額(C)	「累計增額繳清保險基本保額」對應之金額(預估值)(D)	累計金額(預估值)(累計C+D)	「基本保額」對應之保險金(E)	「累計增額繳清保險基本保額」對應之保險金(預估值)(F)	合計金額(預估值)(A+E+F)(儲存生息時為：B+E+F)	「基本保額」對應之金額(G)	「累計增額繳清保險基本保額」對應之金額(預估值)(H)	合計金額(預估值)(A+G+H)(儲存生息時為：B+G+H)
1	71	5,485,012	3,542#	—	—	71,520	—	71,520	5,823,266	—	5,826,808	2,626,572	—	2,630,114
2	72	10,966,482	9,387#	—	—	143,040	—	214,560	11,575,011	—	11,584,398	6,964,260	—	6,973,647
3	73	16,442,107	15,284#	—	—	214,560	—	429,120	17,255,237	—	17,270,521	11,334,728	—	11,350,012
4	74	21,911,835	21,226#	—	—	286,080	—	715,200	22,863,943	—	22,885,169	15,743,340	—	15,764,566
5	75	27,375,621	27,218#	—	—	357,600	—	1,072,800	28,401,128	—	28,428,346	20,194,268	—	20,221,486
6	76	32,833,415	33,284@	—	—	429,120	—	1,501,920	33,866,794	—	33,900,078	32,595,240	—	32,628,524
7	77	32,833,415	33,563@	—	—	715,200	—	2,217,120	33,437,674	—	33,471,237	33,197,796	—	33,231,359
8	78	32,833,415	33,576@	—	—	715,200	—	2,932,320	33,213,292	—	33,246,868	33,213,292	—	33,246,868
9	79	32,833,415	33,599@	—	—	715,200	—	3,647,520	33,229,384	—	33,262,983	33,229,384	—	33,262,983
10	80	32,833,415	33,611@	—	—	715,200	—	4,362,720	33,245,476	—	33,279,087	33,245,476	—	33,279,087
11	81	32,833,415	33,623@	—	—	715,200	—	5,077,920	33,262,164	—	33,295,787	33,262,164	—	33,295,787
12	82	32,833,415	33,649@	—	—	715,200	—	5,793,120	33,278,852	—	33,312,501	33,278,852	—	33,312,501
13	83	32,833,415	33,660@	—	—	715,200	—	6,508,320	33,296,136	—	33,329,796	33,296,136	—	33,329,796
14	84	32,833,415	33,684@	—	—	715,200	—	7,223,520	33,314,016	—	33,347,700	33,314,016	—	33,347,700
15	85	32,833,415	33,696@	—	—	715,200	—	7,938,720	33,331,896	—	33,365,592	33,331,896	—	33,365,592

4.1.2. 贈與

貝父今年 71 歲，設定貝父還可活 10 年，而每年贈與稅為累計贈與金額合計不超過 220 萬元，可免徵贈與稅。貝父利用每年 220 萬元的免稅額贈與給貝拉拉，貝拉拉利用 220 萬元做保險規劃。貝拉拉預計年底即將與凌書豪結婚，結婚當年還可多贈與 100 萬元，作為換車需要。

註：六十七條 被繼承人在臺灣地區之遺產，由大陸地區人民依法繼承者，其所得財產總額，每人不得逾新臺幣二百萬元。

超過部分，歸屬臺灣地區同為繼承之人；遺產中，有以不動產為標的者，應將大陸地區繼承人之繼承權利折算為價額。但其為臺灣地區繼承人賴以居住之不動產者，大陸地區繼承人不得繼承之，於定大陸地區繼承人應得部分時，其價額不計入遺產總額。

4.1.3. 全權委託

因考慮貝父年事已高，建議將 6040 萬元的資金全權委託數度獲得最佳資產管理公司的專業投資團隊元大投信代操，您不須尋找標的，或自行調整部位，由元大投信定期或不定期向您報告資產損益狀況，您僅需要對於本公司操作上有疑慮時與我們討論。本公司的全權委託為客製化服務，所以如何配置我們將會由我們投資長領隊與您討論，針對您的需求量身打造適合的投資組合，目前我們建議的資產配置，是 2-4%波動度，年報酬 3-5%保守穩健策略配置。

本公司為國內公募基金規模最大投信公司，投資團隊成員具有政府基金全權委託操作經驗，投資策略可依委託人的投資需求、投資目標的不同，及風險承受能力，量身訂作不同投資策略，確保收益增益、保護下檔風險。我們研究團隊包含量化投資團隊、大中華投資團隊、環球投資團隊、專戶團隊與期貨團隊，結合指數、量化與主動式產業選股優勢，為投資人全方面布局市場。

以下為元大投信投資團隊與操作模型之介紹



資料來源：元大投信整理，2016/05/31

資產管理 產業趨勢

- Top-down總經模組
增加多面向的輔助判斷工具，減少犯錯。
- Bottom-up計量+人工
導入量化質化分析，人員專注核心研究，創造Alpha。
- 提供客戶提案：
 - 收益增益方案
 - 配置模組
 - 避險模組
 - 停損停利下檔風險管理

資料來源：元大投信，2016/05

客戶需求確認

報酬目標設定

風險目標設定

投資範圍確認

執行策略與模組溝通與選取

投資組合建構

交易執行

4.1.4. 房產

貝父在1995年購買的敦化南路房產的部份，我們從多方分析之後，決定直接利用遺產繼承的做法，並繳納遺產稅10%，以下是我們針對直接贈與、買賣移轉與直接繼承方式，並且以其可能被課徵之稅種所做的分析：

稅種	贈與稅	土地增值稅	契稅
金額	以自98年1月23日起贈與稅的應納稅額，是按照贈與人同1年內贈與總額，減除免稅額及各項扣除額後之課稅贈與淨額，乘以單一稅率10%，減去可扣抵的稅額後計算。因此贈與稅10%作為計算，我們可得知5,500萬之10%，會被課徵550萬元。	每坪單價漲逾2倍，依法課徵40%土增稅，而按行政院院主計處購買力指數換算，1995年的1,500萬，相對於2015年全年平均值約為1,857萬元，因此 $(5,500 - 1,857) \times 40\% \times 0.8 = 1,166$ 萬元。	以契稅條例，第三條之一買賣契稅為其契價百分之六，因此我們可以 $200 \text{ 萬} \times 6\% = 12 \text{ 萬}$

第33條之三 土地增值稅 土地漲價總數額超過原規定地價或前次移轉時核計土地增值稅之現值數額在百分之二百以上者，除按前二款規定分別辦理外，其超過部分徵收增值稅百分之四十。全國平均之公告土地現值調整達一般正常交易價格百分之九十以上時，第一項稅率應檢討修正。持有土地年限超過二十年以上者，就其土地增值稅超過第一項最低稅率部分減徵百分之二十。

4.1.4.1. 直接贈與

1995 年購入 55 坪時價 1500 萬元的房地產，換算每坪約 27.27 萬購入，現今實價登錄每坪 100 萬元，合台幣 5500 萬元房產，而在贈與的當下，就會被課徵 1,728 萬元稅費。

4.1.4.2. 買賣移轉

若貝拉拉以出脫部份持股的現金當作買賣房子的頭期款，則土地增值稅之 1,166 萬元與契稅 12 萬皆須繳交，會被課徵 1,178 萬元之稅費。

4.1.4.3. 直接繼承

若選擇貝父自然死亡後繼承房子遺產，贈與稅、土地增值稅與契稅都免於繳交，僅需繳納遺產稅 10%，而房子遺產稅是用公告現值來課稅，而以公告現值會為實價登錄價值一半，最高可能節省之金額，再加上自然死亡房屋移轉諸多免稅額度，遺產免稅額 1,200 萬、直系親屬扣除額 100 萬、喪葬費 123 萬，總計 1,423 萬元之免稅額度，而因此估算直接繼承所課徵的稅費為 $\left[\left(\frac{5,000}{2}\right) - 1,423\right] \times 10\% = 107$ (萬元)。

以上分析證明，直接繼承為最適合的房屋轉移方式。

4.1.5. 股權移轉

首先，考慮未公開發行公司股權移轉如同上市公司股權移轉所需課之贈與稅相同，目前每年累計贈與之資產總額為 220 萬台幣，而此額度我們使用在貝父存款移轉上，因此以台灣豆菓公司的資本額 2 億當作判斷的基礎，貝父持有股份為 40% 因已超越贈與免稅額度，因此在此需扣 10% 的贈與稅。

我們能從台灣豆菓公司的基本面、財務面了解，並推估台灣豆菓一直為獲利能力佳、穩定成長的公司，加上今年的產品改革增加其市場競爭力，確信公司成長性並不為線性上漲。也因此知道貝父持有股份 40% 的實質股權 10 年後價值，有非常高的可能性超過今年的 2 億台幣，但實際數字無法準確估算。

4.2. 公司上市需求、股利發放必要性探討

上市雖有可能增加資本，進而增加營收，提高貝父與貝拉拉的資產，但另一方面也有可能稀釋股權，並減少對公司的決策權。因此公司上市與否是我們必須探討的課題，而我們從基本面、財報分析能得出，台灣豆菓公司上市的必要性不高。

而從公司的基本面來看，新產品：掛耳式咖啡的投資報酬率比傳統咖啡包更好：我們假設一包耳掛式咖啡容量 10g、一包耳掛式咖啡售價 20 元，則 $\frac{100,000,000(\text{今年營收}) \times 0.12}{18} = 6,666,666.67$ (包)， $6,666,666.67 \times 10 \times 1.15 = 76,666,666.67$ (耳掛式咖啡的使用量/克)，豆菓公司年產咖啡豆中耳掛式咖啡豆用比重 = $\frac{76,666,666.67}{2,000,000,000} = 4\%$ ，從此可得知，掛耳式咖啡豆使用量雖僅為 4%，但是卻能創造 12% 的營收。

再加上其技術拿下星芭克專屬 ODM 代工合約，有利推升知名度外，3 年星芭克代工的收益，並設台灣零售食品 CPI 為折現率 5%，能估計為 $\frac{100,000,000 \times 1.15}{1.05} + \frac{100,000,000 \times 1.15^2}{1.05^2} + \frac{100,000,000 \times 1.15^3}{1.05^3} = 21,651,441.53$ ，以今年營收 10 億來推估，占其 2% 之營收，雖並不多但就開始而言是非常有前景的結果。因此我們有絕對的條件推估，『貝式大耳掛咖啡』掛耳式咖啡會為取代傳統式咖啡，成為支撐往後台灣豆菓公司資本額的關鍵。因此，從近三年實際的營收與每股盈餘可以得知，台灣豆菓公司一直為獲利能力佳、穩定成長中的公司，因此藉由上市做擴大資本額對其而言並無必要性。

我們也注意到除了貝父與貝拉拉所佔有貝菓公司股份 55% 以外，還有 45% 的股份持有在他人身上，因此在考慮大股東有可能希望每年把盈利的部分，當作股利發放出來做轉投資的回應，則是想以『剩餘股利政策』的想法，認為貝菓公司在今年的營收成長率為 $\frac{4}{3} - 1 = 33.\bar{3}\%$ ，在目前低利的環境，一年能讓資產成長超過 33. $\bar{3}\%$ 的投資標的物是極為稀缺，而以貝菓公司為發展快速的企業，若把盈餘發放出去，有可能會降低其發展的可能性。站在財務管理之第一目標：「極大化股東財富」的立場，建議貝菓公司在現在不應發放股份。

4.3. 貝拉拉資產規劃

4.3.1. 保險規劃

貝拉拉本身目前投保保險為 10 年期終身壽險、意外重殘身故 3,000 萬元、生病住院日額最高 8,000 元，雖然目前生活資金充沛，但對於未來的不確定性還是極高，建議貝拉拉還是將保險規畫完整，如突然發生意外或生病，可以有足夠的資金應付，並及早進行遺產移轉規劃。

我們建議貝拉拉購買險種有三：實支實付醫療險、重大傷病險，以及長期看護險。考量到住院時，手術和藥物會分等級，而價錢越高的當然效果越好，對人體傷害越少，所以建議先從現有資產撥出預留未來醫療費用的部分，因此請貝拉拉投保重大傷痛及實支實付險，並因應社會老齡化，未來社會福利減少，老年可能造成長期高額負擔，建議貝拉拉投保長期看護險，而以下是我們整理醫療規畫之總表：

貝拉拉完整醫療規劃總表		
生命保障	壽險保障	25,253,200
	意外身故	55,253,200
	癌症身故	25,253,200
	特定重大傷病	18,000,000
醫療保障	意外、癌症、醫療住院日額	8,000-12,000
	重大燒燙傷	2,500,000
	首次罹患輕度癌症	1,800,000
實支實付醫療	每次限額內給付住院花費	
長期看護	長期照顧一次	2,400,000
	長期照顧分期	2,400,000
	生活扶助	1,800,000
注：實支實付醫療險與長期看護險因要扣除已領取金額，故未列入生命保障中。		

除了幫貝拉拉做好完整的醫療規畫之外，即使之後沒用到這些保險給付，這些保險在身故之後會給付身故保險金約 26,000,000 元，加上原有 10,000,000 元終身壽險，共有 36,000,000 元，而若貝拉拉為意外身故，身故保險金為 66,000,000 元，又因未滿 33,300,000 元可免計入最低稅負制，傳承給下一代。而建議貝拉拉在投表的保險總表如下：



保費明細表

被保險人：-貝拉拉

保險年齡：36

性別：女

職業代碼：Y18

※險種內容

繳費別：年繳 幣別/單位：新台幣/元

險種名稱	繳費 年期	對象	保額	折扣前保費	折扣後保費 (如有)
南山人壽美滿人生長期照顧終身保險 10RLTC	10	本人	100,000元	549,000	549,000
南山人壽幸福康祥終身保險 10SDD	10	本人	1,800萬元	1,452,600	1,452,600
南山人壽健康醫療帳戶終身保險 WHS	20	本人	500萬元	186,550	186,550
合計：				2,188,150	2,188,150

選擇自動轉帳後保險費合計：2,166,268

※各繳別保費明細（下表保費為已判斷是否符合高保額或集體彙繳件折扣，且為折扣換算後保費）

	躉繳	年繳	半年繳	季繳	月繳
主契約保費小計	—	2,188,150	1,137,838	573,288	192,564
合計	—	2,188,150	1,137,838	573,288	192,564
選擇自動轉帳後保險費合計	—	2,166,268	1,126,459	567,555	190,639

4.3.1.1. 實支實付醫療險

因全民健保年年虧損，健保所能負擔的項目有限，舊有醫藥效果並沒有最好，且可能有嚴重副作用，但很多新式的藥物及手術皆需自費，想要更好的醫療品質、更佳醫療效果，都是需要自己花錢去支付，故需要醫療實之實付，彌補住院額外花費所造成的損失。

購買實支實付，可在限額內補助升等病房之差額、手術費及醫藥雜費外，還補助住院前後兩週門診花費，身故時受益人將領取身故保險金扣除已給付之醫療保險金。



險種名稱：南山人壽健康醫療帳戶終身保險 WHS

幣別/單位：新台幣/元

給付項目		給付金額
一、終身醫療保障		
◎限額內實支實付型		
1. 每日病房費用保險金（同一次住院期間給付 最多以365天為限）		
(1)一般病房〔住院期間未施行外科手術〕	最高/日	5,000
(2)一般病房〔住院期間施行外科手術〕	最高/日	10,000
(3)加護病房/燒燙傷中心	最高/日	10,000
2. 醫院各項雜費及手術費保險金		
(1)同一次住院(包含因傷害急診後住院之急診 費用，給付限額為保額*0.5% /次)	最高/次	500,000
3. 住院前後門診保險金(註1)	最高/次	500
4. 門診手術費用保險金（非表列項目還可協議給付） (註7)	最高/次	250,000
◎日額給付型(註2)		
1. 住院費用補償保險金(同一次住院期間給付最多 以365天為限)	定額/日	5,000
二、無理賠紀錄之保險金限額的提高(含實支實付型及 日額給付型)(註3)		
三、祝壽保險金(註4)	最高	5,000,000
四、身故保險金或喪葬費用保險金(註4)	最高	5,000,000
五、一至六級殘廢豁免保險費(註5)		

4.3.1.2. 重大傷病險

我們建議此險之原因，不外乎台灣人十大死因，重大疾病就包含多項，重大疾病以癌症好發率最高，以癌症來說，癌症並不是絕症，只是越有效的治療方式花費就越高，所以規劃一次給付的重大疾病險，因應癌症可能需要的高額花費，除癌症之外還包含其他 6 項重大疾病及 22 項特定傷病，以加強實之實付不足之部分。

突然發生重大傷病時，治療期間能有一筆經費能作運用，如突發癌症，需支付龐大治療費用，此時保險公司將一次給付 18,000,000 元給受益人，不只有基本治療的費用，還有營養針止吐劑等額外費用，在治療期間有這筆錢可以運用，病人就能選擇當下最好的治療方式，身故時受益人還可領取身故保險金扣除已給付之醫療保險金。

險種名稱:南山人壽幸福康祥終身保險 10SDD

幣別/單位:新台幣/元

給付項目	給付金額
一. 輕度癌症保險金(終身以一次為限)	1,800,000
二. 特定重大傷病保險金	請詳註1
三. 生活扶助保險金(罹患第一類特定重大傷病時給付, 定額/年 按年給付合計10年)(註3)	1,800,000
四. 身故保險金或喪葬費用保險金	請詳註2
五. 全殘廢保險金	請詳註2
六. 祝壽保險金(保險年齡達110歲之保單年度末仍 生存且本契約仍有效時給付之) 定額	15,253,200
七. 二至六級殘廢豁免保險費(註4)	

4.3.1.3. 長期看護險

長期照護是台灣未來的趨勢，超高齡化社會逼近，人的一生可能不會生病、不會受傷，但唯一就是不能不服老，到一定年齡身體機能變差，就需要有人協助或照護，預計民國 114 年老年人口將佔 20%，根據衛生署福利部的資料，台灣因為失能而有長期照護需求的人口比例從 65 歲後開始快速增加，以目前台灣來說，每位長照患者大約會花費 150 萬到 660 萬不等的長照費用，

如子女不能照顧，就只能依靠看護，看護是長期且高額的負擔，建議先將部分資金移轉到長期看護險上，當符合長期照護的條件，每年可領取 240 萬領 16 年，首年還有額外 240 萬的關懷金，可負擔長期照護所造成的花費。身故時受益人還可領取身故保險金扣除已給付之保險金。

險種名稱:南山人壽美滿人生長期照顧終身保險 10RLTC

幣別/單位:新台幣/元

給付項目	給付金額
一. 身故保險金或喪葬費用保險金(註1) 最高	5,819,400
二. 全殘廢關懷保險金 定額	2,400,000
三. 長期照顧一次保險金(註2) 定額	2,400,000
*上述二、三項擇一給付且終身以給付一次為限	
四. 全殘廢生活扶助保險金 定額/年	2,400,000
五. 長期照顧分期保險金(註2) 定額/年	2,400,000
*上述四、五項合計最高給付16次	
六. 祝壽保險金(保險年齡達110歲之保單年度末仍 生存且本契約仍有效時給付之)(註1) 最高	5,819,400
七. 豁免保險費(註3)	

4.3.2. 購車需求

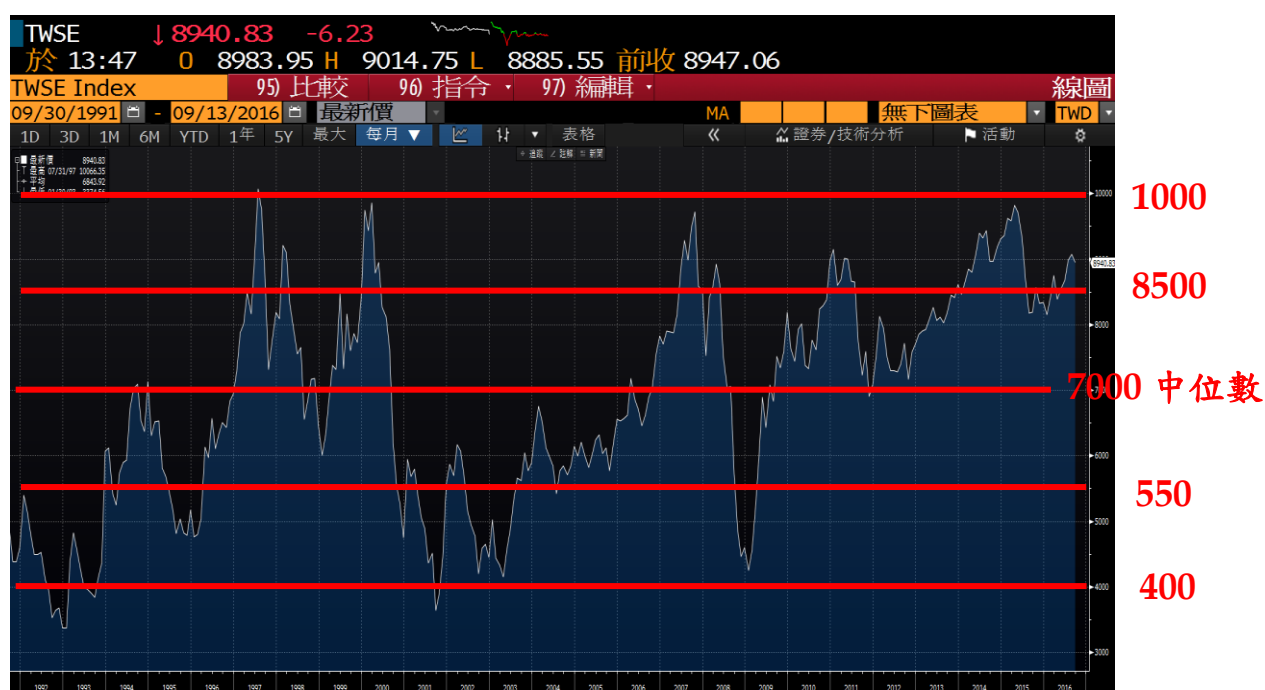
貝父考慮到安全與油費較省，希望貝拉拉將原本的 LEXUS ES 350 換成 Hybrid 油電混合休旅車，如從耗油較少、安全性以及環保考量，建議貝拉拉換車。LEXUS ES 350 二手車價約 150 萬，目前政府已取消補助油電混合車的減稅優惠，如欲換購 Hybrid 車價約為 250 萬元，僅自付 100

萬即可。而我們以 LEXUS NX300 為例，做比較表如下：

汽油轎車 V.S 油電混合休旅車					
	油耗	維修	安全性	價格	環保
LEXUS ES350	8~9 公里/公升	油電混合車的 維修費較高。	休旅車擁有較 堅硬的車體， 剛性較強。	油電混合車的 價格較高。	油電混合車油 耗較低，較不 易產生污染
LEXUS NX300	15 公里/公升				

4.3.3. 投資規劃

以台股過去 25 年月線走勢圖，能看出台股來到歷史相對高點，貝拉拉手上持股也頻創新高價，可適時在高檔賣出，建議全數出脫持股，並改投資到其他資產，重新配置規劃。而貝拉拉手上的台積電、和大與同致，我們有不同處理方式：我們建議台積電能夠轉換成台灣 50ETF，而和大與同致，則建議出脫後購買我們配置的基金。原因分別如下：



4.3.3.1. 台積電

我們建議將 100 張全數轉至台灣五十(0050)ETF，主要原因有四，配息率、填息速度、稅賦考量，與分散風險。

4.3.3.1.1. 配息率

以台積電與台灣 50 的歷史配息率來探討，發現兩者並無太大差異。

殖利率(%)							
代號	名稱	2011	2012	2013	2014	2015	平均
2330	台積電	4.16	3.57	2.88	2.45	3.22	3.25
0050	台灣 50	3.64	3.5	2.3	2.38	3.03	2.97

(單位：百分比)

4.3.3.1.2. 填息速度

台灣五十(0050)自成立以來平均填息天數為 31 天，持有它照過去經驗來說，幾乎是穩賺利息，且平均填息時間較台積電來的快。

填息時間(天)												
代號	名稱	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	平均
0050	台灣 50	26	42	6	8	4	10	102	37	68	8	31
2330	台積電	162	59	14	3	9	15	3	70	8	91	44

(單位：天)

4.3.3.1.3. 稅賦規劃

買一般個股，所有利息所得皆須要納入個人綜合所得稅，由於他的收入較高，被課的金額較大。但台灣五十所配出來的股息，僅有 50%是列入個人綜合所得稅中，另外大約 49%為資本利得，這部份則不課稅，另外大約 1%為租賃所得，則課租賃所得稅。

4.3.3.1.4. 分散風險

台積電雖然為台灣市值最大的企業，但持有單一個股風險仍然較大，而台灣五十則是持有一籃子台灣市值最大的前五十間公司，如此一來較能達到有效的分散風險。

4.3.3.2. 和大、同致

賣出後約有 9,000 萬現金，考量變現性後建議及稅賦後，將資金投資於共同基金上，您本身在投資性格上屬於較為積極型的投資人，但考量目前市場較為動盪，波動比以往來的大上許多，所以我們建議投資組合以穩健中帶積極的方式來進行配置。

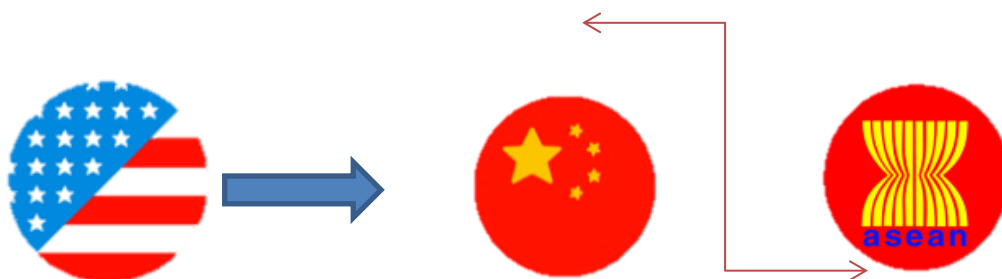
4.3.3.3. 總經看法

『負利率』至今已不再是陌生的名詞，從第一個瑞典到現在的日本已有八國實施，不論是歐美或者亞太地區，這個現象警告了生活在當下的我們，低利的環境會持續一段時間。全世界每天憂心黑天鵝，無論是英國脫歐，義大利公投，美國大選以及未知的事件，將導致每次市場有突如其來的變化。

我們主要以『如何在低利循環下創造出具有下檔保護且具有增益的資本報酬?』的資產配置為主軸。以把風險分散極大化的角度來看，我們建議已成熟國家與成長中國家都須做配置，貝拉拉有美國房地產，因此我們把出脫的證券部位主要投資在亞洲的成長中國家，而又以東南亞為主。

原因不外乎資金流入亞洲，外資紛紛進入搶奪高殖利率的債券，美國即使有升息預期，但歐洲央行印鈔手段沒有停歇，日央行也仍需寬鬆貨幣下，資金派對還能持續一定時間，東協國家的高利率，和成熟國家之間的有著相當程度的利差，且無論是基礎建設的發展性、平均 28 歲的人口紅利、政府打貪腐且減免外資稅務及程序，都將帶來資金的大挪移。

外資也因中國地價上漲及薪資的成本，慢慢把廠房移到東協。以美國知名的黛安芬與飛利浦近期從深圳撤場，可以看出中國即便是全世界的第二大經濟體，但不見得是現在最好的世界工廠。也因此是我們希望貝拉拉能夠把部分資產配置在東南亞的主要原因。



4.3.3.4. 基金標的推薦

4.3.3.4.1. 元大印尼機會債基金台幣不配息

配置區域及特性	年化報酬	風險等級	投資比重
主要投資於印尼機會債券包括印尼主權債券、印尼企業債券及印尼機會國家債券，依據中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會「基金風險報酬等級分類標準」所訂。	4.5%	RR3	30%

A. 主要推薦原因：

新興市場的公債基金主要考量的風險有匯率風險、信用風險與利率(市場)風險。而現在三大風險都已降低給予我們現在可以進場的機會印尼的匯率當初因美國停止貨幣寬鬆導致資金抽離新興市場回流美國。

i. 匯率風險：

印尼盾去年貶至 17 年來的相對低點，印尼外匯存底在亞洲金融風暴之後快速增加，目前約 1,300 億美元是當初的 13 倍，使央行能夠有效的管控匯率。

ii. 信用風險：

政府發行的投資等級債券目前國際信評公司只差標普尚未把印尼調整為投資等級，不過在今年的稅務特赦及經濟穩定增長下有望調升。

iii. 利率風險：

印尼目前處於降息循環，有利於債券價格上漲，印尼政府公債投資等級且有 6.9%亞洲最高殖利率。

B. 基金績效走勢圖：



4.3.3.4.2. 新東協平衡基金

配置區域及特性	年化報酬	風險等級	投資比重
以投資於與東協國家相關之有價證券為主要投資標的，主要投資於越南、印尼和菲律賓。	10%	RR4	20%

A. 主要推薦原因：

在尚未蓬勃發展的東協國家，我們會發現其中有幾個國家在之前尚未被關注，卻是值得我們去注意的，也因此會建議貝小姐能以東協平衡基金賺取長期的高額報酬。

i. 股債平衡：

平衡型的特徵就是，股債的部位能夠靈活調整，股票最低持股可至 10%最高可至 90%，債券依同。

ii. 人口紅利：

相較於市場的東協基金，元大新東協平衡基金選擇目前基期低，但高成長的國家，越南、印尼和菲律賓，三個國家就坐擁整個東南亞 70%的人口數，利予低廉的勞動成本，並且有絕對的人口紅利。

iii. 低基期、高成長：

回顧歷史我們會發現不論是當初的亞洲四小龍和金磚四國，在人均 GDP 3,000 到 6,000 時會是股市最強勁的時候，當初的經驗是台灣加權股價指數在這段期間上漲了 20 倍，而香港也至少上升了 2.5 倍，藉此我們得以現在人均 GDP 2,000 到 3,000 的三個國家，雖為尚未完全開發國家，卻更具備成長潛力。

B. 基金績效走勢圖：



4.3.3.4.3. 元大多元策略(CTA)基金

配置區域及特性	年化報酬	風險等級	投資比重
以程式化交易進行全球八大資產期貨與遠期外匯之多空操作，以追求絕對報酬為目標。	8%	RR5	10%

A. 主要推薦原因：

避免資產的波動是在長期中，最能增加獲利的方式。而近期市場波動，一次又一次黑天鵝，造成金融界搖擺不定，最需要的幫助我們控制下方風險的工具。而元大的多元策略基金，簡稱 CTA (Commodity Trading Advisors 商品交易顧問) 期信基金，以全權委託模式為機構法人和高資產客戶服務，在歐洲稱為管理期貨(Managed Futures)，多數美國退休基金投資於管理期貨計畫，數十年來，管理期貨一直是各知名大學投資組合中的永久性標的。

而 CTA 投資標的以八大資產為主，主要使用電腦程式進行買賣，運用 Man Group 在 200 年來大宗物資交易經驗及全球第六大期貨經紀商全球網路優勢，並以 24 小時運用及超過 150 種以上期貨合約，完全透過人工智慧決策過程，以順勢操作為原則，擷取全球市場獲利機會，經過大量風險分散達到降低整體部位風險度。

B. 基金績效走勢圖：

元大多元策略期貨基金 12.0379 09/10 ▼-0.0009 (-0.01%) 高:12.0379 低:12.0379 開:12.0379



4.3.3.4.4. 元大大中華 TMT 基金

配置區域及特性	年化報酬	風險等級	投資比重
本基金為股票型基金，主要投資於電子科技、傳媒、電信通訊產業之股票，屬大中華市場股票型投資。	12%	RR5	40%

A. 主要推薦原因：

著眼於現代科技的發展，不論是 VR 虛擬實境、AR 擴增實境和 MR 混合實境都想要讓使用者走進虛擬世界，PC 應用正在被逐漸淘汰。也迫使大廠英特爾面臨轉型，中國第十三個五年計畫關注許多在電子通訊的產業，無論是機器人、半導體又或者是通訊和電子商務。從近日的報章雜誌我們可以發現到中國直播的商機是如此龐大，這也因應著以後科技還是未來所著重的產業之一。

大中華 TMT(Technology、Media、Telecommunication)主要投資在科技、傳媒與電信通訊，且中國同時具備著今年可在 12 月達成深港通的題材，屆時將會引領 1,500 億人民幣流入股市，從去年的上證綜合 5,178 到現在的 3,000 點，跌幅約 42%可說是來到相對的投資低點，而加權近期因外資的大量湧入迫使股匯市的推升，一旦資金抽離相信外資將會大舉流入中國這個相對低點的國家。

B. 基金績效走勢圖：

元大大中華TMT基金(台幣) 9.92 09/09 ▼-0.08 (-0.80%) 高:9.92 低:9.92 開:9.92



4.3.3.5. SWOT 分析

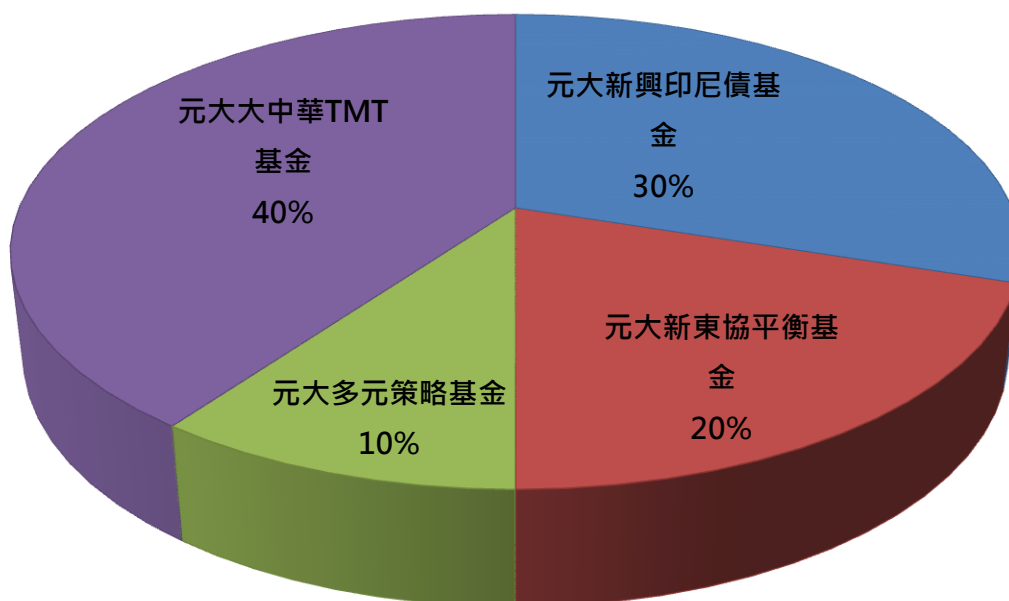
我們把各基金做 SWOT 分析，供貝拉拉更有效的發現我們所推薦的標的物符合其需求。

	Strength	Weakness	Opportunity	Threat
元大印尼機會債基金台幣不配息	<ol style="list-style-type: none"> 1. 經濟成長維持 5%~7% 2. 公債違約率低，惠譽及穆迪評為投資等級 3. 政府負債最低，約佔 GDP 25% 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 若美快速升息，資金撤出回流美國 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 基期低，印尼盾貶至 17 年新低 2. 人口紅利，全球人口第四多國家 3. 新任總統一連串基礎建設和經濟振興方案 4. 低利環境，資金尋求高收益的市場 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 國際熱錢多，有較大波動
元大新東協平衡基金	<ol style="list-style-type: none"> 1. 股債平衡，調整比例可為 9 成與 1 成 2. 著重在越南、菲律賓、印尼 VIP 3. 以大型權值股為主 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 若美快速升息，資金撤出回流美國 2. 仰賴全球資金流向 3. 外匯存底低於開發國家 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 人均 GDP 3,000 至 6,000 成長最快速 2. 三國人口數佔東南亞的 70% 3. 人口紅利，平均年齡 28 歲 4. 尚未開發著重在基礎建設和經濟振興方案，同時打貪汙毒品 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 國際熱錢多，有較大波動 2. 政策不如預期
元大多元策略基金	<ol style="list-style-type: none"> 1. 追求絕對報酬 2. 降低人為因素，人工智慧決策 3. 投資八大資產分散風險 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 趨勢不明顯，不利於上漲 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 趨勢明顯，有利於上漲 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 市場資金流向不明確，波動較大，沒有明顯趨勢
元大大中華 TMT 基金	<ol style="list-style-type: none"> 1. 經濟成長維持在 6% 以上 2. 外匯存底仍有 3 兆 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 若美快速升息，資金撤出回流美國 2. 著重在科技、傳媒與電信通訊 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 十三五計畫 2. 深港通有利於外資進出 3. 人民幣大幅貶值至 6.68 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 處於轉型階段，不容易突然有大暴漲

4.3.3.6. 基金配置比

若以基金做以下的配置，元大新興印尼債券基金占 30%，元大新東協平衡基金占 20%，元大多元策略基金占 10%，元大大中華 TMT 基金占 40%，綜合其四檔報酬與風險，投資組合年化報酬 8.95%，並且我們會依照每年的經濟做調整。

基金投資占比



4.3.4. 其他資產建議

4.3.4.1. 美國資產

4.3.4.1.1. 房地產

貝拉拉持有的房產位於聖瑪利諾(San Marino)，有小比佛利山莊之稱。其為美國鐵路大王『亨利杭廷頓』及二戰時期美國著名陸軍上將『喬治巴頓』於1913年一手打造的城鎮，四所學校從小學到高中坐落於聖馬利諾，聯合學區在全加州的公立學校中API分數排名第一，而從歷史層面來看，當初移民過來的以白人為主，其中行業又有醫師及律師，造就了小區的悠閒環境，其中的杭廷頓莊園，莊園珍藏著亨廷頓的藝術珍品、稀有書籍及各式的植物園，更為城市增添了歷史文化。

由此可知，聖瑪利諾房產未來發展性佳，所以我們建議貝拉拉先做保留，除留作返美時居住，還可賺取未來房價上漲的空間，除了現在租給會計師友人之外，之後作變賣當地華僑都是很好的選擇，而目前我們建議，貝拉拉所收到的租金支付房屋所衍生出的稅金或維修費用。

4.3.4.1.2. 10萬美金存款

現金存款部分，目前保留流動性先不進行投資，未來將與貝拉拉深入探討資金運用方向，依投資時間長短來規劃投資標的，如ETF、美元保單等。

4.3.4.2. 台灣卓越50基金之每年配息

台灣50ETF每年配息率平均為3.25%，每年拿到的配息約為60萬元，十年預計共6,000,000元，預計放入貨幣型市場基金保持流動性，做為緊急應用金及未來小孩的教育準備金。

5. 後續追蹤與服務

很榮幸本公司能提供您在財務上規畫的建議，以上財務規劃建議內容，是根據貝拉拉小姐目前所提供的背景、財務資訊及規劃目的所制定，為確保財務規劃目標能順利進行，期望後續能與您保持聯繫，並提供您最新的訊息。

整份建議書除了上述的資金配置之建議以外，還有很多資金是可供您任意運用，因考慮您目前可用現金及收支可供其生活無虞，因此保有一定的資產流動性也是我們希望給予您的保障。

任何規劃都趕不上變化，假若您在財務上、未來規劃方向所有改變，或是市場情勢及景氣突然變化之情形，請適時聯絡我們，我們將提供後續的建議以及服務。建議您未來定期檢視其內容，有利於財務規劃實行效率。

5.1. 建議檢視項目

5.1.1. 定期檢視規劃內容是否有效進行

5.1.1.1. 保險

一般建議保險能夠每年檢查一次，但我們幫您規劃並非投資型、或儲蓄型保單，因此保單健檢部分能夠拉長時間，不過還是會因為法規等外在因素得以做一些調整，以便讓您的資產獲得更多的保護。

5.1.1.2. 私募基金

令尊的私募基金部分，會以與您協商結果為主，我們全權委託部門會主動不定期的去調整。通常會按照策略，藉由市場的脈絡，每3個月做一次微調。

5.1.1.3. 公募基金

您所投資的主動基金部分，因我們幫您配置為長期看好的標的，5年以上當作標準，因此標的物部分除非市場狀況轉變，我們並不建議做更動，而各基金配置占比調動，則以半年做一個單位，定期請我們幫忙做重新的配置。

5.1.2. 財務狀況使否出現異常變動

5.1.3. 確認財務目標是否有調整的必要

非常榮幸有這個機會提供您全方位的理財規劃建議，並再次感謝您對於本公司的支持與肯定，如有任何問題歡迎隨時與本公司聯繫，我們很願意幫您解決所有財務規劃上的問題。