

財務策劃書

客戶 張金龍先生

中國人壽保險股份有限公司

業務協理 張瀟心

二零一二年十一月八日

重要資訊

1. 本人為客戶提供的分析，包含了基於歷史數據而推斷的假設與估計，本人作出這些假設和估計時，會採取較保守的判斷，以增加準確性。
2. 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。
3. 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。
4. 財務策劃書內所提出的任何理財建議，因應未來所發生事情的不確定性，本人不保證任何假設和回報會完全如策劃書所寫內容發生。
5. 本人向客戶所收集的個人資料，將會保密，並小心處理。

本人所屬公司及個人背景：

本人張瀟心，現任職於中國人壽保險股份有限公司，擔任業務協理一職，本公司成立於1963年，至2012年第一季總資產已達新台幣7,978億，股票代號2823，外資持股比重近50%，通過ISO9002國際品質認證，名列富比士雜誌亞洲最佳50企業，台灣唯一上榜金融機構，企業社會責任報告書率先取得SGS國際認證，中壽CSR企業社會責任獎成為保險業界領航者，本公司願景：創造保戶、股東、員工最大利益及價值，成為最值得信賴的保險公司。

本人畢業於國立中央大學高階主管EMBA企管研究所，擁有16年保險規劃經驗，現在擔任中國人壽業務協理一職，時任3年多，之前為英國保誠人壽業務協理，任職10年，98年6月中國人壽合併英國保誠人壽台灣主要資產與營運業務，本人隨之轉任職於中國人壽，目前直接服務的客戶人數近3,000人，本人具有人身保險業務員資格、投資型保險商品招攬資格、人身保險業務員銷售外幣收付非投資型保險商品招攬資格以及證券營業員執照，另外本人持有國際認證財務顧問師(IARFC)資格認證，目前主要工作為提供客戶專業、客觀、健全的保險與財務規劃。

由於本人已擁有各項保險從業人員資格，並持有IARFC國際財務顧問師證照，因此本人與中國人壽保險股份有限公司，均可以為客戶提供多元化的保險規劃並提供專業、客觀的財務規劃服務。

一. 背景介紹

張先生 48 歲，創立御龍股份有限公司已有 8 年，代理法、義等歐洲服飾精品品牌並批發給服飾精品店，在台北 SOGO 以及新光三越另設有專櫃販售服飾，公司營運狀況除 2008 年及 2009 年受金融海嘯影響，營業額產生負成長外，近 2 年每年公司營業額皆有 5-8% 的正成長。2011 年批發部門接受訂單額度達 2,300 萬元，淨利約 16%；百貨專櫃零售額部分，新光三越營業額約 830 萬，SOGO 約 1,000 萬元，公司淨利約是營業額的 26%。每月於公司提撥新台幣 22 萬作為張先生個人薪資，每年提撥 3 至 6 個月的年終獎金，近 2 年（2010、2011）皆提撥 6 個月年終獎金。

張先生已離婚 3 年，目前有一現年 35 歲之陳姓女友，準備明年結婚且婚後陳小姐將轉任負責御龍（股）公司百貨專櫃銷售部分。張先生目前與母親同住（聘僱外傭照顧生活起居），育有二女，分別為 17 歲、高中二年級，14 歲、國中二年級，皆就讀私立衛理中學。

二. 財務目標

1. 希望 55 歲退休，可以有安穩的退休生活。
2. 子女教育方面，希望提供兩個女兒出國唸大學，大女兒個人意願首選美國，小女兒個人意願選擇澳洲。
3. 在明年結婚前，針對現有的資產以及保障，為所有家人做好詳細規劃，希望在能力範圍內給太太好的生活保障，考慮應否開始規劃資產轉移或是否需要做遺產規劃。
4. 目前公司營運穩定，張先生是獨資股東，其他股東都是張先生的親戚掛名，希望可以透過專業的策劃，在公司與個人之間達到合理、合法節稅。

三. 財務分析與評估

1. 家庭財務資料摘要

- (1)張先生所經營的公司營運狀況良好，近年營業額皆有 5~8%的正成長。
- (2)張先生由公司每月支薪 22 萬元及每年 3~6 個月年終獎金，近兩年薪資年收入約 396 萬元。
- (3)張先生已有保險規劃，母親、女友及二位女兒皆無規劃。
- (4)張先生名下擁有二間房產，一間自住，市價約 1,600 萬元，無貸款；另一間位於南京東路四段，33 坪，屋齡五年，市價約 1,900 萬元，預計出租(租金行情約每月 3.5 萬元)，尚有 600 萬元房貸(年利率 2.1%，十年)，每月房貸本息攤還約 55,478 元。
- (5)自 2007 年起每年贈與 50 萬元給二位女兒購買股票，以保守型式投資，長期持有台積電(股票代號：2330)及台塑(股票代號：1301)二檔，目前帳戶存有台積電 30 張及零股 820 股，台塑 27 張及零股 770 股，依今年十一月二日股票市價計算總值約 490 萬元，股票帳戶內尚有現金股利 725,000 元。
- (6)擁有活期存款 1,600 萬元及定期存款 1,000 萬元。

2. 收支狀況分析

(1)收入狀況

張先生收入主要來自御龍公司提撥之個人薪資及公司盈餘，近年營運狀況穩定，另有利息收入(活期存款及定期存款利息)，未來預計將南京東路房子出租後每月將增加房租收入。

(2)支出狀況

I. 家庭支出

家庭日常生活費用支出每月約 3 萬元，房貸費用 5.5 萬元，母親奉養金及外傭看護費每月 3 萬元，子女撫養費及教育費 4.7 萬元，贈與子女投資股票 4.2 萬元，所得稅支出 5.2 萬元，保險費 0.6 萬元，基金理財(包含壽險)每月 2 萬元。

II. 收入結構比

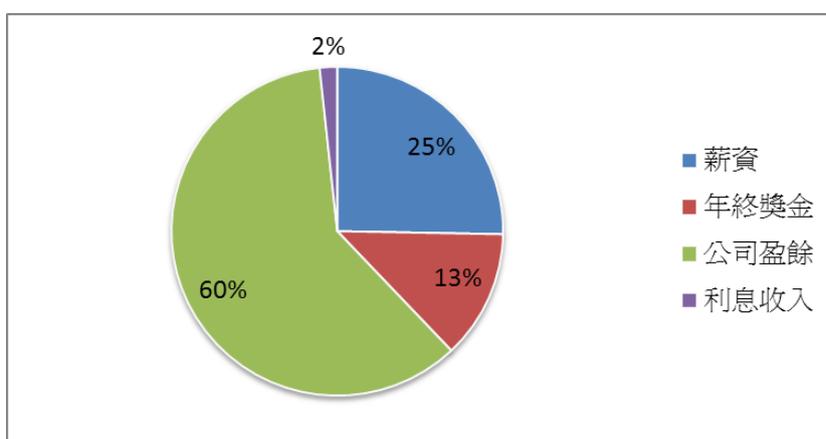
御龍公司盈餘占 60%，薪資收入占 38%，利息收入占 2%，顯示張先生收入來源以經營御龍公司為主。

III. 支出結構比

日常生活費用支出占 76%(含所得稅支出)，理財支出占 22%，保險費支出占 2%，顯示張先生的日常生活開支比例稍高(常見於子女教育期階段)，但因張先生屬於高收入族群，故未影響其資產累積速度，但由於保費支出過低，對於風險規避部分稍嫌不足(如表 1)。

表 1 家庭收入表

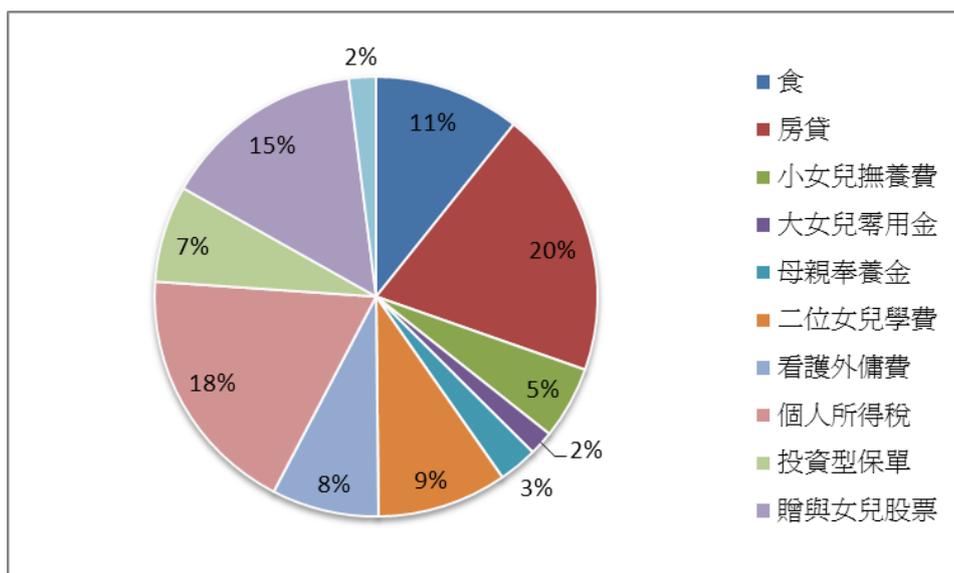
工作收入	每年	每月	年比重
• 薪資	\$ 2,640,000	\$220,000	25%
• 年終獎金	\$ 1,320,000	\$110,000	13%
• 公司盈餘	\$ 6,300,000	\$525,000	60%
工作收入總額	\$ 10,260,000	\$855,000	98%
理財收入	每年	每月	年比重
• 利息收入	\$ 178,000	\$ 14,833	2%
理財收入總額	\$ 178,000	\$ 14,833	2%
總收入	\$ 10,438,000	\$814,833	100%



圖一 收入分布圖

表 1-1 家庭支出表

基本支出	每年	每月	年比重
• 食	\$ 360,000	\$ 30,000	11%
• 房貸	\$ 665,736	\$ 55,478	20%
• 小女兒撫養費	\$ 180,000	\$ 15,000	5%
• 大女兒零用金	\$ 60,000	\$ 5,000	2%
• 母親奉養金	\$ 96,000	\$ 8,000	3%
• 二位女兒學費	\$ 320,000	\$ 26,667	9%
• 看護外傭費	\$ 264,000	\$ 22,000	8%
• 個人所得稅	\$ 622,100	\$ 51,842	18%
基本支出合計	\$ 2,567,836	\$213,987	76%
理財支出	每年	每月	年比重
• 投資型保單	\$ 240,000	\$ 20,000	7%
• 贈與女兒股票	\$ 500,000	\$ 41,666	15%
基本支出合計	\$ 740,000	\$ 61,666	22%
保險支出	每年	每月	年比重
• 人壽保險	\$ 67,000	\$ 5,583	2%
基本支出合計	\$ 67,000	\$ 5,583	2%
總支出	\$ 3,374,836	\$281,236	100%



圖二 支出分布圖

表 1-2 家庭收支比率表

※家庭可支配餘額(年)	
家庭收支每年結餘	\$ 7,063,164
公司盈餘結餘	\$ 6,300,000
扣除公司盈餘後結餘	\$ 763,164
※收入結構比	
工作收入比率	98%
理財收入比率	2%
合計	100%
※支出結構比	
基本支出比率	76%
理財支出比率	22%
保險支出比率	2%
合計	100%

3. 資產負債分析

(1) 不動產

目前擁有二棟房子，一棟自住，一棟預備出租；市價分別為 1,600 萬元及 1,900 萬元。

(2) 存款

目前擁有活期存款 1,600 萬元及定期存款 1,000 萬元。

(3) 股票

張先生於 2007 年 2 月開始每年贈與二位女兒 50 萬元投資股票，採保守型投資，目前帳戶存有台積電 30 張及零股 820 股，台塑 27 張及零股 770 股，依今年十一月二日股票市價計算總值約 490 萬元，股票帳戶內尚有現金股利 725,000 元。

(4) 基金

張先生於 2010 年購買投資型壽險保單，保額 1,080 萬，每年投入 24 萬元，目前帳戶價值約 75 萬元。

(5) 負債

位於南京東路四段的房產尚有 600 萬元房屋貸款，年期十年。

(6) 小結

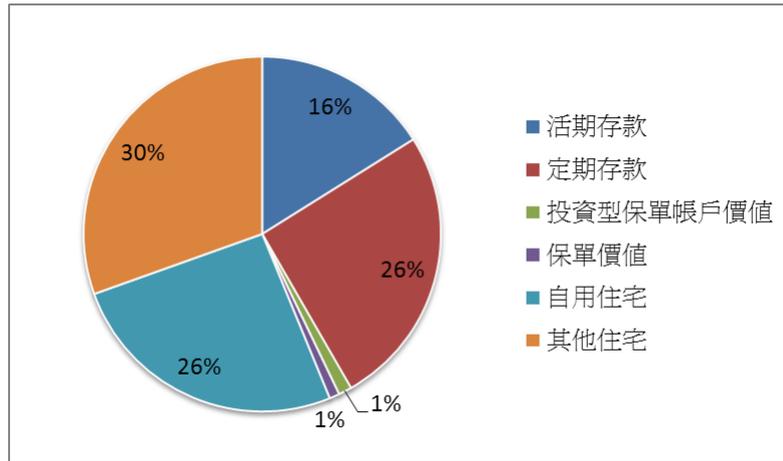
張先生的流動性資產&投資占總資產比例 44%，不動產占總資產比例 56%，顯示資產配置比例相當良好；而負債部分僅有房屋貸款 600 萬元，遠低於流動性資產，以張先生高所得之節稅考量，保留些許房屋貸款是一項好的規劃。

表 2 資產負債表

流動性資產	金額	比重
• 活期存款	\$ 10,000,000	16%
• 定期存款	\$ 16,000,000	26%
流動性資產小計	\$ 26,000,000	42%
流動性投資	金額	比重
• 投資型保單帳戶價值	\$ 750,000	1%
• 保單價值	\$ 570,000	1%
流動性投資小計	\$ 1,320,000	2%
流動性資產&投資	\$ 27,320,000	44%
不動產	金額	比重
• 自用住宅	\$ 16,000,000	26%
• 其他住宅	\$ 19,000,000	30%
不動產小計	\$ 35,000,000	56%
資產總計	\$ 62,320,000	100%

短期負債	金額	比重
無	0	0
長期負債		比重
• 自用不動產抵押貸款	\$ 6,000,000	100%
長期負債小計	\$ 6,000,000	100%
負債總計	\$ 6,000,000	100%

項目	比重
流動性資產&投資	44%
不動產	56%
合計	100%
短期負債	無
長期負債	100%
合計	100%



圖三 資產分布圖

4. 財務分析

(1) 家庭保障

目前全家只有張先生擁有終身壽險 200 萬，投資型壽險 1,080 萬，意外險 2,000 萬，重大疾病 100 萬，住院日額 2,000 元；其他家庭成員尚無保險規劃。

二代健保實施後全民就醫所需自費比例將大幅提高，且台灣地區罹患癌症比例也逐年增加，檢視張先生目前已規劃的醫療保障明顯不足，建議將醫療保障向上調整，並補足其他家庭成員相關保障規劃(張先生母親因已 82 歲，故無任何保險可規劃)，以期安心面對風險來臨之時。茲各別說明如下：

- I. 張先生：增加規劃終身醫療日額 1,000 元，住院實支實付每日 2,000 元，癌症住院每日 12,000 元；所需保費預算為每年 33,767 元。(如表 3)

表 3 張先生保障彙整表

張先生		現有保障	調整後
壽險	終身	200 萬	200 萬
	定期	1,080 萬	1,080 萬
意外險		2,000 萬	2,000 萬
重大疾病		100 萬	100 萬
醫療	終身		1,000 元/日
	定期	2,000 元/日	4,000 元/日
防癌			12,000 元/日

II. 陳小姐：明年與張先生結婚後將成為家庭成員，因張先生有意將資產做轉移，考量夫妻相互保障外，並預留節稅空間，故建議除了規劃完整醫療保障，另建議規劃1,000萬投資型壽險，所需預算為醫療險67,965元/年及投資型保險87,120元/年，合計每年為155,085元(如表3-1)。

表 3-1 陳小姐保障彙整表

建議方案		陳小姐
壽險	定期	1,000萬
意外險	意外	1,000萬
	住院	2,000元/日
	門診	10萬/次
	失能	50萬/年
重大疾病		100萬
醫療	終身	2,000元/日
	定期	3,000元/日
防癌		12,000元/日

III. 二位女兒：因尚在求學，無家庭責任，故建議規劃完整醫療險即可，畢竟孩子若發生風險，仍將會造成家庭負擔；因小女兒未滿15歲，法令限制只意外險規劃100萬，意外失能每年10萬，待小女兒滿15歲時再增加保障；大女兒所需預算為41,883元/年、小女兒33,899元/年，二位女兒保費預算合計每年75,782元(如表3-2)。

表 3-2 二位女兒保障彙整表

建議方案		大女兒	小女兒
意外險	意外	500萬	100萬
	住院	2,000元/日	2,000元/日
	門診	10萬/次	10萬/次
	失能	30萬/年	10萬/年
重大疾病		100萬	100萬
醫療	終身	2,000元/日	2,000元/日
	定期	3,000元/日	3,000元/日
防癌		12,000元/日	12,000元/日

家庭成員保障經過分析規劃後，每年全家共需增加保險費預算 264,634 元，平均每月 22,053 元，建議由現行扣除公司盈餘後家庭結餘 763,164 元中撥出預算支出。

(2) 家庭財務分析

以各項財務指標數據分析後，顯示張先生的財務狀況良好(如表 4)。

表 4 財務分析表

項目	數據	理想值	說明	
短期償債能力	無	≥ 1.0	公式 = 流動性資產 ÷ 短期負債。	
			無短期負債，故短期償債能力極佳	
負債比例	0.1	≤ 0.3	公式 = 總負債 ÷ 總資產	
			$600 \div 6232 = 0.1$	
生活週轉金	34	3-6	公式 = 流動性資產 ÷ 每月收入	
			$2732 \div 80 = 34$	
財務自由度	3.4	> 1.0	公式 = (目前淨資產 x 投資報酬率) ÷ 區域支出	
			<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 30%;">預定投資報酬率</td> <td style="width: 10%;">5%</td> <td style="width: 30%;">區域平均支出</td> <td style="width: 30%;">\$820,000</td> </tr> </table> $6232 - 600 = 5632$ $5632 \times 5\% = 281.6$ $281.6 \div 82 = 3.4$	預定投資報酬率
預定投資報酬率	5%	區域平均支出	\$820,000	
淨儲蓄	67.6	$> 25\%$	公式 = 年儲蓄額 ÷ 年收入	
			$660 \div 977 = 67.6\%$	

(3) 風險屬性

張先生於 2007 年開始投資理財，即以保守型投資方式購入績優型股票，且採取長期持有模式，顯示張先生的投資屬性為穩健保守型，且張先生已規劃七年後將進入退休生活，故建議張先生適合的投資預期報酬率為 5%。

四. 理財目標

張先生提出的理財目標共四項：

- (一) 七年後退休(張先生 55 歲，未來的張太太 42 歲)，以平均餘命 80 歲計算，張先生的退休期間為 25 年，張太太的退休期間為 38 年，希望能擁有安穩的退休生活。

(二)協助大女兒於美國、小女兒於澳洲完成大學教育。

(三)將現有資產及保障為所有家人做出最適合的規劃。

(四)希望將公司現有股份做合理、合法的節稅規劃。

張先生提出的退休及二位女兒的教育規劃，執行時間分別為7年、2年及5年，一般退休金規劃須以保守穩健為宜，而女兒教育金已是近期支出，且張先生的投資屬性也屬於穩健保守型，故建議張先生在未來理財工具上，選擇穩健保守類型之投資管道，預估報酬率設為5%較為適當。

五. 理財目標分項評估規劃

依照張先生提出的退休規劃、子女教育金規劃、資產&保障適度分配及公司合理節稅規劃，逐一展開說明。

(一)退休金規劃

張先生規劃於55歲能進入退休生活，以目前國人舒適退休生活水平推估，二夫妻每月每人所需生活費5萬元，在通膨率2%預估下，張先生需準備的退休金為1,723萬元，張太太需準備的退休金則為2,619萬元。(如表5)

表 5 退休金規劃表

退休金試算	張先生	張太太
距退休年期	7	7
預計退休生活年數	25	38
退休月開支 (現值)	\$ 50,000	\$ 50,000
退休月開支 (未來值)	\$ 57,434	\$ 57,434
退休金總額 (未來值)	\$ 17,230,285	\$ 26,190,033
現在一次提撥	\$ 12,245,242	\$ 18,612,768
假設條件：		
通貨膨脹率	2%	
退休前年平均投資報酬率	5%	
退休後年平均投資報酬率	2%	

根據現行勞保退休辦法，依照過去60個月最高平均投保薪資及投保總年資計算，可得出每月勞保年金收入，但因目前國家政策尚未明朗，故本次規劃未將勞保年金計入退休金來源。

整合張先生退休金需求，未來張先生夫婦退休金總需求為 4,342 萬元，建議分為二部分規劃：

1. 就張先生現有存款 2,600 萬元中優先提撥二位女兒教育金預算後(詳後說明)，剩餘 1,223 萬元撥入退休金規劃，在 5%投資報酬率下，將能完成張先生個人退休金規劃(差額僅 21,447 元)。
2. 陳小姐於明年 2013 年結婚後將接管御龍公司百貨部門，自 2013 年起可年列 300 萬元所得，採夫妻合併申報分開計稅，陳小姐每年淨繳所得稅率將約為 17%，與營所稅相仿，可達節稅之效；將每年稅後淨所得 250 萬元提列退休金規劃預算，建議存入預定利率 3.5%美元儲蓄型商品，以總投入 1,750 萬元計算，每年可領回生存還本金 61.25 萬元(無考慮匯率因素)，因陳小姐的退休年期長達 38 年，故建議需規劃安全保守型商品，以此儲蓄險保本特色，假若未來市場利率走揚，亦可轉投入其他安全性退休商品。剩餘不足額 292 萬部分，在 5%投資報酬率下，每年須提撥 358,024 元，加上陳先生不足額部分，每年須提撥 2,634 元，二人合計每年須提撥 360,658 元，從每年扣除公司盈餘後結餘的 763,164 元中提撥(加計保險規劃預算 264,634 元後合計每年提撥 625,295 元預算)，即能完成張先生夫婦的退休金規劃(如表 6)。

表 6 調整後退休金規劃表

退休金試算	張先生	張太太
距退休年期	7	7
預計退休生活年數	25	38
退休月開支(現值)	\$ 50,000	\$ 50,000
退休月開支(未來值)	\$ 57,434	\$ 57,434
退休金總額(未來值)	\$ 17,230,285	\$ 26,190,033
已有準備金額(現值)	\$ 12,230,000	
已有準備金額(未來值)	\$ 17,208,838	
儲蓄險年金收入		\$ 23,275,000
退休金準備金缺口(未來值)	\$ 21,447	\$ 2,915,033
現在一次存入	\$ 15,242	\$ 2,071,660
每年應存	\$ 2,634	\$ 358,024
假設條件：		
通貨膨脹率	2%	
退休前年平均投資報酬率	5%	
退休後年投資報酬率	2%	

(二)子女教育金規劃

二位女兒預備就讀美國大學與澳洲大學四年的學費及生活費，以較寬裕方式規劃每年約美金/澳幣六萬元(美金及澳幣目前匯率相差不多)，再加計每年回國探親費用，以每人每年台幣 200 萬元規劃，詳細預算需求如表 7:

表 7 子女教育金規劃

子女姓名	姊姊	妹妹
距離預估上大學時間	2	5
目前大學所須金額(每年)	\$ 2,000,000	\$ 2,000,000
未來大學所須金額(每年)	\$ 2,080,800	\$ 2,208,162
預估大學就讀年數	4	4
子女教育金需求總額	\$ 7,923,122	\$ 8,408,080
現在一次存入	\$ 7,186,505	\$ 6,587,951
假設條件：		
通貨膨脹率(學費年成長率)		2%
年平均投資報酬率		5%

由表列得出兩位女兒未來所需教育金分別為 792 萬元及 841 萬元，合計為 1,633 萬元，在預估 5%投資報酬率下，現值需準備 1,377 萬元；因大女兒距離開始就讀大學期間只剩下二年，故建議張先生以現有活期存款撥入教育金專戶。

(三)資產&保障適度分配規劃

依據張先生現有資產狀況建議如表 8，逐一說明如下:

表 8 資產&保障分配規劃表

科目	金額	分配模式
存款	2600萬	教育金&退休金規劃
自用住宅	1600萬	保留張先生名下
其他住宅	1900萬	贈與太太
股票	562萬	贈與女兒
壽險(張先生)	1280萬	受益人:母親/女兒/妻子均分
壽險(張太太)	1000萬	受益人:張先生
御龍公司盈餘	4751萬	保留帳上不分配至退休後再分配

1. **存款：**建議提撥為子女教育金及退休金規劃預算。
2. **自用住宅：**建議仍保留張先生名下。
3. **其他住宅：**建議可贈與給張太太，除了可降低張先生個人資產總額外，也讓張太太能較為安心，另每月租金收入亦可歸為張太太個人生活零用金(因御龍公司所列薪資將全數作為退休金規劃)。
4. **股票：**張先生因適逢金融海嘯時期開始投資，統計近六年來的投資績效相當好，建議持續每年贈與 50 萬元給二位女兒投資股票，以利轉移個人資產給下一代；目前帳上現金股利待股市低檔時再逢低加碼投資。
5. **壽險：**張先生部分建議受益人為母親、太太、女兒四人均分，母親雖年事已高，但為確保母親晚年生活，萬一張先生發生意外，母親仍需養老金；而太太與女兒部分為預留遺產稅額準備。張太太部分以張先生為受益人，若爾後有產生新家庭成員再做變更。
6. **公司盈餘：**
 - I. 依據御龍公司過往營業額以每年 5% 成長率推估，每年將產生豐厚的盈餘(如表 9)，在節稅考量下，建議將每年盈餘暫時保留不分配(為提高理財績效，可將保留盈餘轉投資)，待七年後進入退休生活，張先生夫婦不再認列個人薪資，每年依照過往公司所繳之營所稅及加徵 10% 保留盈餘稅反推算可扣抵稅額決定當年度分配盈餘額度，進而達到節稅目的。
 - II. 現行公司當年度盈餘若不分配，政府將加徵 10% 保留盈餘稅，雖然暫時增加帳上稅額，爾後於分配盈餘年度仍可抵扣股東個人綜所稅。
 - III. 御龍公司目前營運狀況良好，若採取當年度分配盈餘，將計入股東當年度個人所得，導致股東個人所得稅提高甚多；目前張先生提撥個人月薪 22 萬元加 6 個月年終獎金，合計每年薪資所得 396 萬，未來規劃張太太每年薪資所得 300 萬元，二人淨總繳稅率皆約當 17%，與營所稅相仿，符合節稅需求。

IV. 當女兒屆滿 20 歲成年可與張先生分開計稅時，建議適度增列女兒收入，降低公司盈餘，增加節稅空間。

表 9 御龍公司盈餘推估表

單位:千元

張先生年齡	47歲	48歲	49歲	50歲	51歲	52歲	53歲	54歲	55歲
日期	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
批發部營業額	23,000	24,150	25,358	26,625	27,957	29,354	30,822	32,363	33,981
成本(84%)	19,320	20,286	21,300	22,365	23,484	24,658	25,891	27,185	28,544
淨利(16%)	3,680	3,864	4,057	4,260	4,473	4,697	4,932	5,178	5,437
零售部營業額	18,300	19,215	20,176	21,185	22,244	23,356	24,524	25,750	27,037
成本(74%)	13,542	14,219	14,930	15,677	16,460	17,283	18,148	19,055	20,008
淨利(26%)	4,758	4,996	5,246	5,508	5,783	6,073	6,376	6,695	7,030
收入合計	8,438	8,860	9,303	9,768	10,256	10,769	11,308	11,873	12,467
老婆薪資			(3,000)	(3,000)	(3,000)	(3,000)	(3,000)	(3,000)	(3,000)
稅前盈餘	8,438	8,860	6,303	6,768	7,256	7,769	8,308	8,873	9,467
營所稅17%	1,434	1,506	1,071	1,151	1,234	1,321	1,412	1,508	1,609
稅後淨利	7,004	7,354	5,231	5,617	6,023	6,448	6,895	7,365	7,857
保留盈餘加徵10%	700	735	523	562	602	645	690	736	786
保留盈餘---當年	6,304	6,618	4,708	5,056	5,421	5,804	6,206	6,628	7,072
保留盈餘---累積	0	6,618	11,327	16,382	21,803	27,607	33,812	40,441	47,512

(四)公司節稅規劃

1. 建議張先生請會計師計算目前掛名股東所持有公司股份淨值，今、明年將剩餘免稅贈與額度 170 萬元，贈與給二位女兒購買帳上掛名股東股權；明年與陳小姐結婚後再贈與陳小姐現金(夫妻贈與無須課稅)，購買剩餘掛名股東股權，解決現行親戚掛名問題；爾後張先生夫婦以當年免稅贈與額度(張先生須扣除 50 萬元投資股票額度，張太太雖不是二位女兒親生媽媽，仍能享有贈與免稅額度內指定受贈人)，每年依照御龍公司每股淨值算出免稅贈與股數，分次贈與給二位女兒，逐年將部份股權移轉給二位女兒，至張先生希望分配比例為止，唯須注意資金流向及證交稅相關作業流程，爾後全家人皆可參與分配盈餘。
2. 七年後，若公司營運狀況依然良好，且張太太或二位女兒有意願再經營公司，建議可另外成立新的公司，將業務慢慢移轉至新公司(新年度的盈餘將歸於新公司)，御龍公司僅維持簡單經營即可，將御龍公司帳上保留盈餘逐年分配完畢後結束御龍公司，即能達到合法節稅。再者，若屆時公司營運狀況不佳或家人無意接手經

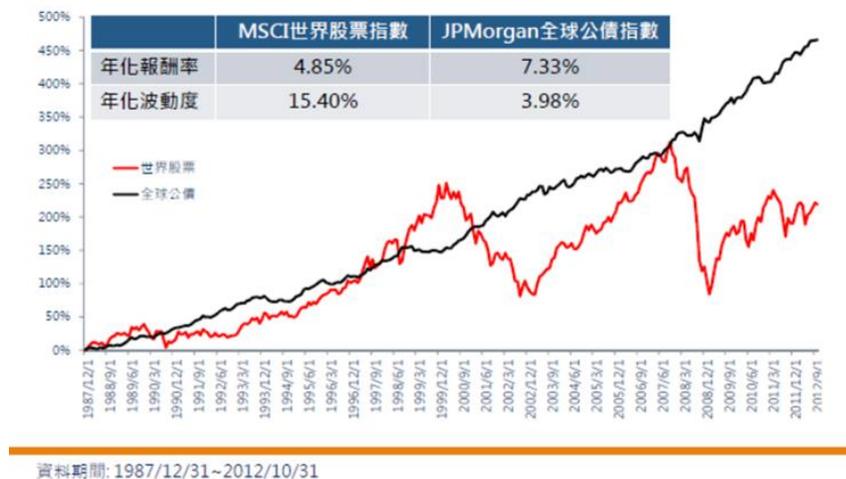
營，則無需再成立新公司，僅以維持不虧錢，並就現有保留盈分配完畢即結束御龍公司。

3. 有關股價淨值、股權移轉及設立新公司部分，仍須請教專業會計師協助辦理。

六. 理財工具建議

張先生投資風險屬性為穩健保守型，故建議理財工具以相對穩健為主要考量，目前贈與女兒轉投資股票部分，因女兒年紀尚小，屬於長期投資，可承受較高波動度，且張先生選擇的二檔標的台積電及台塑是長期穩健績優股，風險相較於一般公司低，適合長期投資，為求安全，仍需要每半年檢核一次公司營運狀況。

依照張先生投資屬性，茲建議理財工具以債券型基金為核心配置，股票型基金為衛星配置，根據過去 25 年 MSCI 世界股票指數與 JPMorgan 全球公債指數走勢圖顯示，債券就長期而言是一路趨勢向上，股票卻是隨經濟景氣上下循環，故建議張先生以母子基金定期不定額方式投資股票型基金，茲分述如下：



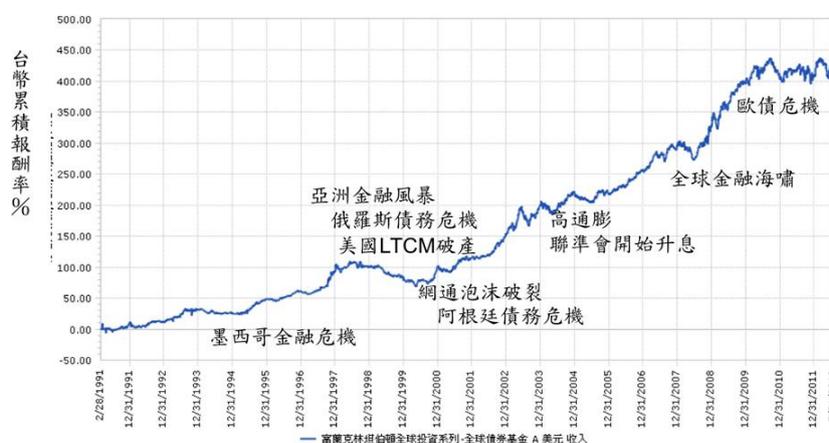
MSCI 世界股票指數與 JPMorgan 全球公債指數走勢圖

(一)全球政府公債型基金

全球政府公債型基金以穩定獲利低風險為主訴求，投資標的皆選擇債信評等「A」級以上的政府公債，以頗受國人青睞的富蘭克林全球債券型基金特點如下：

1. 淨值波動度遠低於股票型基金。
2. 基金本身獲利來源多為國家債券利息，較不受市場多空的影響。
3. 就基金過去經驗，任一時間點投資，若持有超過5年以上皆能享有25%以上的累積報酬率，過去15年平均為52%，符合張先生設定之投資報酬率。
4. 基於基金的特性，無須頻繁的轉換與選擇，適合工作忙碌的張先生。
5. 基金規模龐大，已達425億美金，基金公司亦提供透明且充分的資訊。

富蘭克林坦伯頓全球債券基金長期投資績效

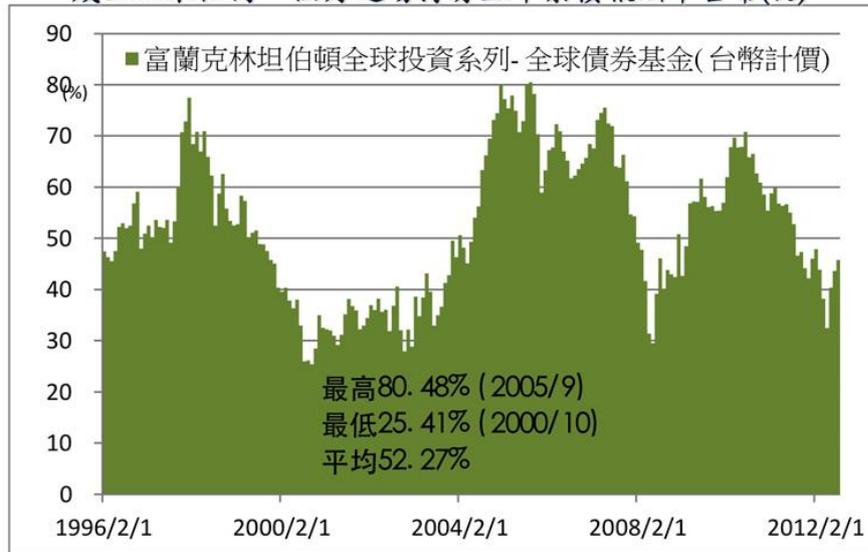


資料來源：理柏、台幣報酬率%。統計1991/2/28基金成立來至2012/7/31。
基金過去績效不代表未來績效之保證。

年度	1992	1993	1994	1995	1996
報酬率	1.9%	17.3%	-3.74%	17.65%	9.21%
年度	1997	1998	1999	2000	2001
報酬率	19.03%	4.23%	-9%	9.48%	7.56%
年度	2002	2003	2004	2005	2006
報酬率	18.3%	17.96%	6.15%	-0.25%	12.19%
年度	2007	2008	2009	2010	2011
報酬率	10.4%	8.63%	15.79%	1.79%	0.59%

富蘭克林坦伯頓全球債券基金單年度報酬率（台幣）

富蘭克林坦伯頓全球債券基金
成立以來任何一個月進場持有五年累積報酬率台幣(%)



資料來源：理柏資訊，資料統計自1991年2月至2012年8月底。台幣計價，期間配息以再投資方式投入。

風險聲明：

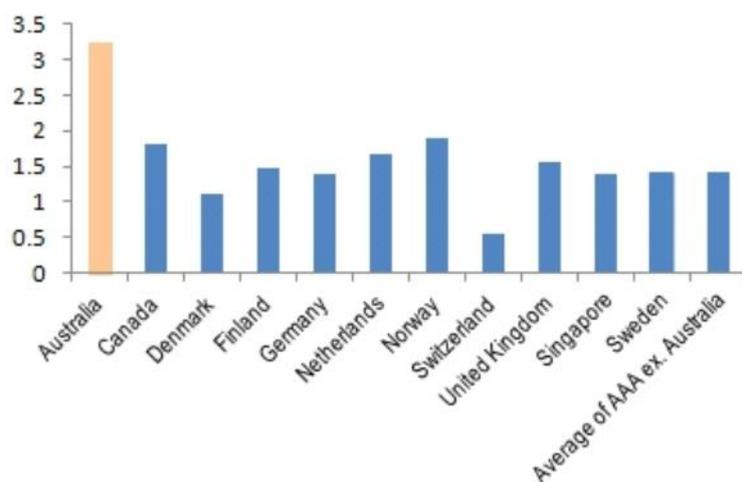
1. 本基金主要投資風險包含一般固定收益商品之利率風險、流動風險、匯率風險及信用或違約風險。
2. 投資部份新興國家債券，信用等級較已開發國家低。
3. 新興國家因國家經濟基本面及政治狀況變動，可能影響其償債能力及債券信用評等。

(二)澳幣避險債券型基金

因小女兒於五年後將前往澳洲就讀大學，未來張先生有澳幣需求，故推薦可將小女兒的教育金預算分次投入澳幣計價型債券基金，澳幣避險債券型基金特點如下：

1. 澳幣與國際主要貨幣相較，具有利差優勢；根據目前澳洲利率高於美國利率考量，透過高低利差貨幣的避險策略有利差上優勢。
2. 淨值不受美元兌澳幣匯率波動影響。
3. 澳洲是目前全球少數幾個三大信評機構均給予 AAA 最高評等的國家。

4. 各國央行已擁有過多美元儲備，又不看好歐元，自然會選擇澳元。澳元已成為繼英鎊、瑞士法郎與日元之後，最受投資人青睞的替代貨幣。
5. 澳幣利率（以 10 年期公債殖利率而言），與同為 AAA 國家相比，約為各國平均 2 倍(如下圖)。



AAA 國家公債殖利率圖

風險聲明：

1. 若一級別之股份以基準貨幣，即美元或歐元之外的貨幣申購及贖回時，其匯率波動可能導致股東投資績效的減少或增加，因而大幅影響該貨幣級別之績效。
2. 投資經理人得藉由避險交易降低此風險。惟避險交易若不完善或只涵蓋部分投資的外匯曝險，該級別仍將承擔損益結果。
3. 此避險交易並不保證消除所有的貨幣風險。
4. 有關子基金中不同之貨幣級別，某一級別的貨幣避險交易可能對該子基金之其他級別之淨值產生不利影響，因各級別並非獨立的投資組合。

(三)以投資型商品連結母子基金

母基金選取擁有穩定成長的債券型基金為主，再設定新興市場的股票型基金為子基金，每月由母基金自動定期定額的方式投入子基金，當投資報酬率達到設定的百分

比時，系統會自動轉換該檔基金之全部金額回到母基金，當投資市場持續低迷，達到設定的加碼點時，系統會自動由母基金投入設定的加碼金額，如此的母子基金效投方式可達到逢高獲利，逢低加碼的定期不定額效果，而且設定完成後交由電腦自動執行，可避免人性貪婪與恐懼。

以母基金選擇投資級債券指數，子基金選擇新興市場股票型指數倒流回測，3年、5年回測績效顯示母子基金操作模式績效優於子基金單獨定期定額模式，且波動度亦相對低，10年回測績效雖是子基金單獨定期定額模式較佳，但是投資過程中之波動度卻相對提高許多，較不適合保守穩健型投資屬性；根據倒流測試資料顯示，3年、5年、10年的平均年化報酬率皆優於張先生理財計劃所需的5%報酬率，且若投資過程中有突發萬一發生，理賠金額不列入遺產稅，屬於合法節稅標的；唯投資基金並非無風險與獲利保證，故每半年仍需檢核一次投資狀況，適時調整投資基金組合，以達穩健獲利之目的。

母子效投機制假設

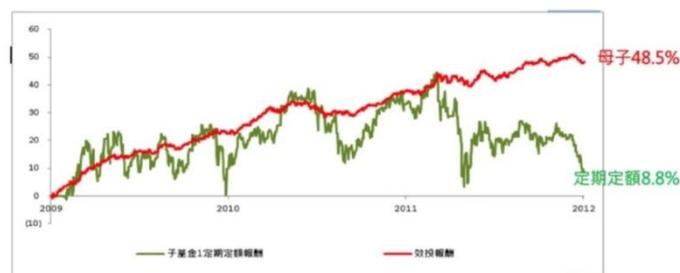
母基金：美國投資等級債券指數

子基金：印尼指數



- 起始投資金額：母基金30萬
- 定期扣款金額：子基金5000元
- 子基金停利點：設15%
- 子基金向下加碼報酬：設-10%，增加一倍

(1)回流測試期間:2009/5/30-2012/5/30



子基金1	
MSCI印尼指數	
總扣款次數	38
正解扣款次數	36
停利次數	4
加碼扣款次數	2

效率投資	子基金1定期定額報酬
48.5	8.8

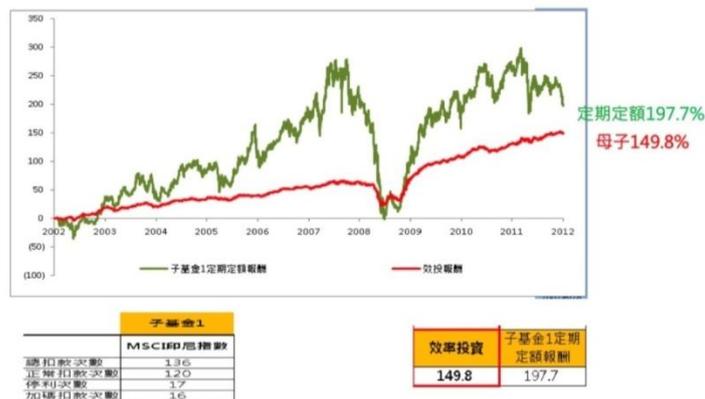
母子基金效率投資回測圖(3年)

(2)回流測試期間:2007/5/30-2012/5/30



母子基金效率投資回測圖(5年)

(3)回流測試期間:2002/5/30-2012/5/30



母子基金效率投資回測圖(10年)

風險聲明:

1. 投資型保險之基金回報需依照所選基金之績效表現，投資人仍有可能損失部份或全部的投資金額。
2. 投資一定有風險，基金有漲有跌，過去績效不代表未來績效。
3. 執行上述理財建議所可能產生的風險，包括利率，匯率以及市場等各項風險。

注意事項:

1. 投資型保險含有各項費用，所繳保費不等於投入共同基金之金額。
2. 基金贖回約需一周時間，請注意其變現所需時間。

3. 投資型保險若贖回全部金額，保險保障便會中止，若要贖回資金時，帳戶餘額請保持最低新台幣 1 萬元以上，以維持保單效力。

七. 財務規劃建議方案歸納

理財目標		建議方案
退休金		自張先生55歲後進入退休生活，夫妻每人每月5萬元基本生活費至80歲，另加計公司保留盈餘。
教育金		二位女兒皆準備每人每年台幣200萬元國外就讀大學所有費用，共計四年。
資產規劃	房產	張先生保留自住房產，另一房產過戶給張太太。
	股票	持續每年贈與50萬元給二位女兒投資股票。
	存款	編入張先生退休金規劃及女兒教育金規劃。
	保障	全家完整醫療保障，張先生1,280萬壽險保障均分指定以母親、妻子、女兒為受益人，張太太1,000萬壽險保障指定張先生為受益人。
	公司盈餘	婚後加列張太太薪資收入，女兒成年後也加列薪資收入，其餘保留盈餘至張先生退休，再依張先生指定股權比例分配盈餘。
公司股權		分年轉移股權給太太及女兒，並合法取消掛名股東。

八. 總結

張先生為創業成功的企業家，目前擁有的資產已優於許多家庭，在打拼之餘無非是希望帶給家人更好的生活條件，享受優於一般人之生活水準，並希望辛苦打拼的成果能完整地保留給摯愛的家人；相信未來只要能依照此次規劃內容執行，並做好風險控管，即能順利達成目標；理財是一輩子的事，張先生在未來的理財生涯裡，固定的財務檢查是不可或缺的，需每半年再檢視一次財務及投資狀況，若未達預設值即需要再做適度調整，本人將會每半年定期與張先生聯絡，檢視此份財務規劃書是否有效執行，若遇突發狀況，本人也會在第一時間聯絡張先生，本公司每季將提供投資季報表供張先生審視，除此之外，亦會透過保戶電子報提供更多相關即時訊息；最後，希望此次的溝通與建議，可以協助張先生達成人生各階段的理財目標。