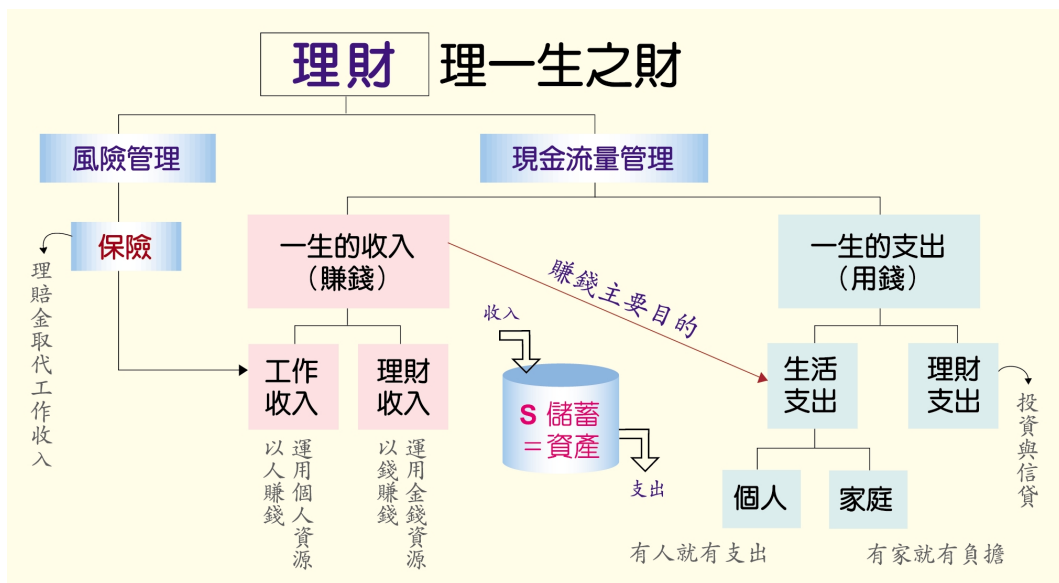




# 2003年理財人的讀書計畫

◎ 安泰人壽市場部資深經理／林嘉焜

當2002年12月31日新年特別節目在倒數計時，你是不是覺得每一年都過得好快！有些人希望去年不要投資基金，因為他的科技基金賠了70%，但是有些人買了黃金基金卻漲了40%，這些理財話題常會出現在報紙、辦公室內。其實，家庭財富的來源有二：薪水（人賺錢）、投資（錢滾錢）。除非財富能夠支應現在與退休後的總開銷，否則一般人都應該上班，以薪水增加資產。但是理財規劃是包羅萬象的一門學問，除了保有一份工作外，應該如何理財，讓我們的財富能夠穩健成長，也是非常重要。參考金融研訓院出版《理財規劃實務》第二章，理財的範圍如下圖：

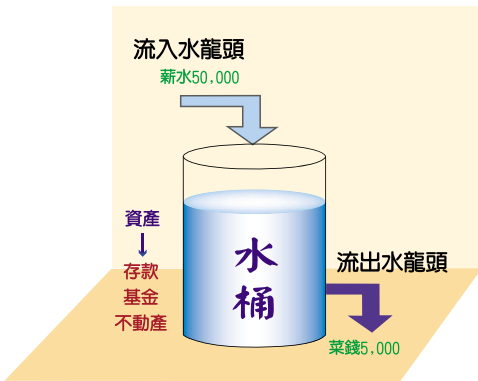


家庭理財規劃包括：風險管理與現金流量管理。其中家庭財務收支就稱為現金流量管理，瞭解「賺多錢？」「用多少錢？」而賺錢的來源就是前段所言：薪資（工作收入）、投資（理財收入）。如果家庭賺的錢「夠用！」當然就不怕開銷。我們通常的理財話題都是集中在「如何賺到錢？」「如何投資？」因此，我們必需進一步瞭解有投資工具，例如定存、股票、基金……共有九大類。另一方面「用錢」，我們必需瞭解家庭的財產結構，應該如何配置資產，才「最適合我的家人！」尤其是人生三大理財規劃的子女、購屋、退休，先預估需要的金額，再找出資金來源。這樣才能算是一



個完整的理財規劃。因此，家庭理財規劃步驟，應該包括以下各項：

◆ 步驟一：當自己的會計師——瞭解家庭資產配置現況，如何調整到正確的資產配置



首先要提到「現金流量」的觀念，如果把家庭資產比喻成一個水桶，這個水桶裡有存款、基金、股票、不動產，而資產愈多的人，他的水桶內的水就愈多。每月的薪資收入就好比是一個「流入水龍頭」，每個月固定某天會打開，並流入一定的水量（薪水50,000元），失業的人這個水龍頭就暫時沒有流量。而家庭每月開銷，就好比水桶的下方的「流出水龍頭」，一旦要買菜，就打開水龍頭流出5,000元菜錢，則水桶內的水位就相應降低5,000元。

每個家庭應該先要瞭解自己的水桶（資產）到底有多少水量，第二步就是瞭解家庭開銷有多少？也就是預估流出水龍頭的出水量，如果水桶內的「存量」已經夠用到99歲，則可以不必在乎薪水的流入，因此就可以退休。例如中樂透獎頭彩的人、領到員工分紅配股的竹科工程師，都可以考慮提早退休。如果一般人沒有這麼幸運，則要考慮維持薪水的穩定流入，另外要想辦法讓水桶內的水，生出更多的水，這就是「錢滾錢」的意思，這就牽涉到投資理財。

換句話說，每個人要先掂掂看「資產水桶」的份量，再進一步分析開銷水準，如此才能瞭解自己的資產到底處於何種情形？如果繼續工作到55歲退休，可以累積到足夠的退休資金，則可以照原計畫退休。如果，自己對退休生活有很大的期許，希望有一個舒適的庭院住宅、能到國外旅遊、開辦一家學校、經營一家理財顧問公司，這些願望當然都很花錢。如果把這些願望換算成金額，且發現資產水桶會不夠用，則趁現在離退休還有好幾年，來得及調高水龍頭流入量及資產水桶的存量，就有機會圓夢。通常要「調高水龍頭流入量」，指的是兼差、跳巢、調薪、衝刺業績。除此之外，「調高資產水桶的存量」就是以現有資產作投資理財，所謂投資報酬率，就是水生水、錢滾錢的速度。假設有一戶人家的資產水桶的水位不高，並打算買自用住宅，如果每月薪資收入，扣除家用開銷及償還房貸後所剩無幾，則這家的財富成長會非常緩慢，除非近幾年這棟自用住宅有大漲行情，否則這戶人家的「非生息資產」比例太高，會影響財富累積。因此，建議這家人能夠以租屋代買屋，將每月水龍頭的流入量，盡量轉換到生息資產上，例如股票、基金、債券、投資型保單等。讀者可以參考金融研訓院出版《理財規劃實務》第三章，此章節將家庭資產視同公司資產一般，詳細運算各種財務公式，足以判斷資產配置的改進方向。因此理財的第一步，就是要弄清楚自己水桶的底細，如果全部、有限的資產都押在非生息資產上，則先天就不理想，如何談創造財富？

若要時時瞭解自己的資產結構，利用電腦記帳是很好的輔助工具，可參考詹森安



所著《@趨勢理財Must Buy》就是將個人的投資理財，以電腦 Excel 試算表軟體規劃出一套可長久整合、持續有效的理財策略。此書是實務經驗與理財標的的結合，採條列敘述方式，配合計算數據、圖表作說明將理財生活化，可供有意利用電腦建立自己的理財架構者參考。

另外，蘇西·歐曼著《穩健理財》，本書讓讀者在充份瞭解自己的財務狀況及需求後，善用理財的工具，管理好自己的財務。

◆ **步驟二：人生三大計劃——人生最花錢的三件事就是子女教育金、購屋規劃、退休規劃，這三件事需要多少資金，因人而異，因此必須自行估算，及早準備**

人生的願望可能包括巴黎十日遊、有一棟花園別墅、讓兒子攻讀博士學位……等，通常這些願望愈理想化就愈花錢。其中又以三種願望的開銷最大，而且每一個家庭都應該會面臨這三個理財規劃：子女教育金計畫、購屋計畫、退休計畫。本文以子女教育金計畫為例，演繹規劃的步驟及考慮重點。

子女教育費用的高峰點，通常先發生在私立幼稚園及貴族國小，且因人而異。第二個高峰期就比較肯定發生在大學期間，包括學費、生活費、租屋費。如果再加上研究所或出國留學，費用可就數以百萬計。一般規劃的重點在四年大學學費上，因為臺灣學費的成長率並不低，近幾年學雜費年年上漲，私立大學調漲幅度約5%，公立大學則高達一成。（參考下表）

82-90年公私立大學學雜費調整幅度（資料來源教育部）

年度	82	83	84	85	86	87	88	89	90
公立	16%	未調整	11.81%	11.11%	10%	11%	5%	3-10%	3-8%
私立	6.74%	未調整	4.06%	2.09%	未調整	5.50%	3%	5%	未調整

\*假設以5%為學費之年調整率，計算以下各年之屆時學費。

目前子女年齡	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
離就讀大專院校年數	17	16	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	0
屆時公立文學院四年學費	39	37	35	33	32	30	29	27	26	25	24	23	21	20	19	19	18	17
屆時私立商學院四年學費	110	101	92	85	79	73	68	64	60	56	53	50	48	45	43	41	40	38
屆時醫學院七年學費	215	205	195	186	177	168	160	153	146	139	132	126	120	114	109	103	98	94

\*假設王家小妹妹今年三歲，距離就讀大專院校尚有15年，依上表查得，若就讀學費最便宜之文學科系，則需準備35萬元，若是選擇從醫志願則需195萬。但目前尚無法得知王小妹的科系志願，假設選擇中間價位的私立商學院學費92萬為參考價位，並為方便讀者參考，以目標100萬元試算如下。



目前子女年齡	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
離就讀大專院校年數	17	16	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1
A 單筆投資(萬元)	27	29	32	34	37	40	43	46	50	54	58	63	68	74	79	86	93
B 定期定額(萬元)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.5	0.5	0.6	0.7	0.9	1.1	1.4	1.8	2.5	3.8	8.0

以年報酬率8%試算以上金額，王家只需單筆投資32萬元、或每月定期定額3000元即可達到教育金目標。因此，一旦瞭解自己的理財計畫，就可以定出投資金額，並確定15年後要打開一個流出水龍頭，大約流出100萬的金額，再下一步就是挑選能達成願望的理財工具。

關於生涯理財規劃的參考資料，讀者可以參考臺灣金融研訓院出版《理財規劃實務》，本書的編排從青年人的第一筆收入做生涯規劃開始至壯年其間所經歷的購屋置產貸款、投資標會以累積財富，子女教育經費籌措到老年人退休生活規劃，完整的提供更具實質意義的理財操作與正確的理財觀念。

另外，金錢文化主編《理財診斷》，書中匯集錢雜誌理財顧問的智慧結晶，提供各階段生涯規劃的理財建議。諸如單身、新婚、三代同堂、小家庭……等族群的家計、投資、保險、購屋等問題，都由書中各擅其長的專家提出診斷良方，以予遭遇類似問題的讀者取法參考。另一本陳龍根總編輯《智慧理財》涵蓋生活與理財、消費與儲蓄、購屋與租屋、汽車與旅遊、工作與投資、節稅與保障等6大議題。

#### ◆ 步驟三：選擇理財工具——依自己對各種理財工具的敏銳度，挑選合適的理財工具

每一個家庭的資產狀況都不同，別人會賺錢的股票，不一定適合自己去投資。聽到別人賺三根漲停板的故事，自己不必急著模仿，因為那個人也可能被斷頭過。所有聽來成功的理財故事，都會誤導我們「以為理財很簡單」！其實理財真是專業、而且還是一門藝術，任何一位投資顧問都會告訴你許多基金或保本型定存的優點，但是為什麼還是會虧錢？因為投資人認為把錢交給理財專家就可以了，而「自己不夠關心」！

讀者若要以基金為投資工具，就要親自去瞭解它，可參考林鴻鈞著《定期定額基金》，本書除介紹定期定額基金如何申購，對理財目標的整體投資規劃有專章敘述；而基金的選擇、投資報酬率的計算及規避風險的投資策略皆有詳盡解析；最末章帶領讀者分辨各種投資相關訊息，並有實例演練。

大家最基本的理財場所，其實就是銀行。讀者可以參考謝維國著《銀行與理財》，這是一本建立個人理財觀念的好手冊，總計規劃為存款篇、貸款篇、外匯篇及衍生性金融商品篇與網路銀行等篇章。

另外，在投資界的前輩經驗，也是我們充電的好對象，例如約翰·史普那著《66則股市投資智慧》，作者擔任投資顧問逾三十年，認為投資是一項心理科學，偏重於投資人的理智與情感。利用周遭的小故事與實例，列舉出66項投資者可能面臨或已遭遇的問題。



投資工具，例如定存、股票、基金……共有9大類，在金融研訓院出版的《理財工具及其運用》有詳盡介紹，本文不再贅述，只想強調任何投資機會，一定是要自己完全瞭解的情形下，才能分批加碼進場。

◆ **步驟四：投資判斷——依照對市場的多空判斷進行投資，將資金分配到合適的比重**

你會不會問自己：如果10年前買台積電就好了！筆者曾驗算過1994年9月投資1,000萬元在台積電股票上，到了2002年7月31日總資產成長為3,922萬（還不包括股利所得），平均年報酬率為22%。如果現在要去找下一個台積電，則必須考慮哪些要素？第一、全球景氣目前處於何種階段？復甦？蕭條？第二、哪一個產業會是下一個明星產業？生化、3C、傳統產業？第三、這個明星產業中，有哪幾家公司的營運策略會成功？這種抽絲剝繭的過程，就是所謂的「由上而下（Top-down）」策略，問題是從總體經濟到個體經濟有許多層面要瞭解，投資人若要親自操刀，就必須努力鑽研各路投資訊息，這絕對不是一項簡單的差事。

尤其2002年一連串會計假帳事件，很容易讓我們對解讀會計報表更沒信心，讀者可以參考霍爾·薛利所著《識破財務騙局的第一本書》，本書整理出7大類財報騙術、30種常見的會計花招，並提供財務報表解讀技巧，教導讀者如何發現並迴避常見的財務陷阱。全書使毫無會計或財務背景的人，也能從中理解不斷翻新的財務騙術。另一本解讀公司運作的好書，就是《巴菲特寫給股東的信》，巴菲特是全美排名第二富豪。本書探討主題涵蓋管理、投資及事業評估等。充分展現作者的投資智慧。適合投資人及企業事業主閱讀。

另外在投資運作上，推薦David C. Veeneman 著《11 藍金雞蛋》，作者試圖以淺顯易懂的文字敘述避險理財的11種投資組合，讓即使沒有專業財經知識的人，也能輕易瞭解投資策略。本書對股票投資所需掌握的方法，例如股票成長狀況、操盤原則、切入的時間點和價值評估。

至於總體經濟面，筆者推薦廖美華及謝博恭編著《YES！經濟通》，此書整理近年來國內外重大財經金融新聞46則，期能透過時事幫助讀者釐清概念，掌握經濟脈動。

筆者最近拜讀一本非常好的總經書籍《透析經濟聰明投資》(George Dagnino原著)，本書不是教人快速致富的方法，而是提供管理所有資金的相關知識，認識商業及金融循環的特性，不僅要在景氣蓬勃時掌握獲利先機，即使是不景氣的時候，照樣可以穩定獲利。尤其Dagnino的投資專業背景，把美國經濟指標分析的淋漓盡致。

一旦對市場多空有所看法之後，才能談到投資戰術的運用。例如先投資資金的10%，看市場的走向是否如預期，此稱「試盤」。如果趨勢確立，則剩餘資金則可陸續分批進場。如果把這些投資細節交由基金經理人操盤，投資人也要判斷市場多空才進場，因為如果市場是空頭走向，不管是直接投資股票或利用定期定額購買基金，一樣都會賠錢。有些投資顧問會告訴投資人，利用定期定額投資共同基金，不管多頭空頭皆可獲利，但筆者驗算國內銷售的某一支日本基金，如果連續8年每月定期定額投



資，到現在仍會虧損6%，這8年來連利息錢都沒賺到。所以「關心」是投資會賺錢的第一原則，不要以為聽信專家就會賺錢，因為投資沒有專家，只有「贏家」跟「輸家」。

只要投資策略正確，就有機會成功獲利，林鴻鈞在所著《策略投資》一書中強調，長期投資股票與基金等平均報酬率較高的投資工具，其長期效益會比保本型的投資好的多。而且以龜兔賽跑為例說明股票與定存長期競技的手法亦令人印象深刻。

◆ **第五步驟：節稅規劃**——在累積財富的同時，就應注意到相關的財產稅，才不至於因不諳稅法，讓辛苦的成果大打折扣

在完成以上四項步驟後，通常還需要考慮節稅規劃，讓自己辛勞的財富成果，能與家人一同分享，這就牽涉到贈與稅、遺產稅、所得稅。筆者曾在《贏戰萬萬稅》一書，說明一位企業家如果完全不理會節稅規劃的重要性，則公司盈餘中的100元，將會先課徵25%營稅，稅後盈餘給企業主後又列入營利所得，課徵40%的邊際稅率，如果隨意匯給子女花用，又要課徵50%的贈與稅，如此一隻牛剝完皮後，只剩29%的財富。不做節稅規劃的結果，就是讓財富打三折。此書嚐試以有趣的案例，將節稅知識予以趣味化，而壽險業務同仁及銀行理財專員也可以拿此書作為與客戶溝通的工具。

有關遺贈稅，藍秀璋編著《繼承與贈與》有更精闢地見解，書中分別探討繼承財產的範圍、繼承資格與順序、繼承權的喪失與回復、應繼分、繼承的時效與效力、繼承的承認與拋棄、遺產的分割、遺囑、贈與及遺贈……等，以及遺產稅問題，以實例解說方式一一介紹。

以上五個步驟，可以說是要成為理財通的五個層面，當然牽涉範圍不小。讀者若是想以理財顧問為業，以上五種知識都是必修科目，才能提供客戶全方位的理財規劃。幸虧理財已是臺灣的全民運動，這類書籍在書店很容易取得，各種理財研習會也非常蓬勃。理財觀念已成為現代知識分子的必備常識之一，若社會上每一個人都能管理好自己的財富，就不會有棄養、破產、詐騙的社會問題，國家可以昇華至人不獨親其親，不獨子其子（保險規劃），老有所終（退休規劃），壯有所用（就業規劃），幼有所長（子女教育規劃），矜寡孤獨廢疾者皆有所養（風險規劃），男有分，女有歸（結婚規劃）。是故謀閉而不興，盜竊亂賊而不作，故外戶而不閉，就是禮運大同篇的境界了。希望藉本文的拋磚引玉，激發讀者對理財的興趣，吸收更多相關理財書籍，則筆者井底之蛙的言論就不值一晒了。

ISBN

