

從負利率通膨時代 談國軍人員財富管理

●宋光武

壹、前言

近期，受原物料高漲及通貨膨脹影響下，國際貨幣基金（IMF）大幅下修全球經濟成長率，全球經濟可說是烏雲罩頂；若未來經濟零成長，再加上物價及失業率大幅上揚，將可能出現另一「停滯性通膨」，國內經濟將連帶陷入惡性循環，人們就想維持基本生活都非常困難。經濟衰退、負利率、停滯性通膨，這三道奪命符就連收入穩定有保障的國軍人員也無法倖免。

中國時報於 97 年 5 月 26 日以斗大標題報導指出：「重返負利率，台幣越存來越薄。」，就學理上來說，所謂負利率是指在通膨條件下銀行的掛牌利率（即名義利率）遠低於通貨膨脹率二者之差（即實際利率），而為負數；或是指的通貨膨脹條件下，政府對利率的管制而導致名義利率低於物價上漲幅度（借貸利息支出低於通貨膨脹）的不正常經濟現象。

簡單的說，錢放在銀行生利息，跟不上物價

飛漲的速度，實質收入無形中縮水，亦即通貨膨脹的速度，比銀行存款利息增加還快。行政院主計處統計 97 年 4 月份消費者物價指數年增率（CPI）3.86%，以目前國內五大銀行（台灣銀行、合作金庫銀行、第一銀行、華南銀行及彰化銀行）1 年期固定存利率約 2.66% 來看，自 5 月份起國內民生用品、油電陸續調漲後，CPI 將有可能突破 4%，相抵下來，國人存儲一年定儲利息即被高漲物價無聲無息蠶食吃盡，甚連本金都被鯨吞，如同財富壓縮，相對而言購買力也變弱。

以 10 萬元一年期定存只能獲得 2.66% 的固定利息報酬為例，在 CPI 為 4%，相較而言，實際擁有財富僅 9 萬 8,660 元，貨幣購買力變弱了，代表必須拿高 4%（以上）去買東西，如果將全部資產拿去定存，理財專家提醒：「現金會變石頭，富翁會變乞丐！」。在這 M 型化的社會下，負利率、通膨的來臨無疑是雪上加霜，財富管理與資產配置對現代人而言相對重要！



貳、財富管理與資產配置

一、財富管理的意義、內容及目的

在共同市場全球化效應下，為因應日新月異的強大競爭者，台灣金融業面臨前所未有的衝擊，原證券、銀行、投信、投顧及保險業分立之疆界已有所改變，國內大型金控公司起而師法外

商銀行，推動個人資產管理業務，亦即所謂之「財富管理（Wealth Management）」。

依據金管會於 94 年 2 月 5 日發布之「銀行辦理財富管理業務應注意事項」，財富管理業務係指「銀行針對高淨值客戶，透過理財業務人員，依據客戶需求作財務規劃或資產負債配置，以提供銀行經核准經營業務範圍內之各種金融商品及服務。」，其涵蓋業務範圍內容包括（如表 1）。

表 1 財富管理各種金融商品及服務內容

區 分	內 容	備 考
所有銀行業務	如存款、融資、投資及財務管理顧問、衍生性金融商品、保管、外匯、信用卡等各種服務。	
營信託業務、證券投資顧問業務	如指定用途信託資金投資國內外基金、債券、結構型商品或其他商品等。另信託業依據信託業法第十八條及證券投資顧問事業設置準則第十五條規定兼營之證券投資顧問業務亦包括在內。	
其他保險、證券相關業務	包括銀行透過金控集團下保險、證券子公司之共同行銷服務，非金融控股公司下之銀行則可透過合作推廣方式提供證券、保險服務。	

資料來源：本研究整理

財富管理主要目的是幫助客戶作資產的規劃、配置及理財投資組合，並以客戶利益為導向，創造最佳財富收益。依（2004 年）台灣金

融研訓院對有無理財規劃各項理財行為之差異影響比較（如表 2）。

表 2 有無理財規劃對各項理財行為的影響比較

理財活動	理財規劃	無規劃的可能結果	有規劃的預期效益
收 入	事業規劃	隨機性的求職就職 情緒性的離職跳槽 一窩蜂的創業轉業	學以致用就學就業銜接按 生涯規劃階段性轉職在可 行性評估後創業
消 費	消費預算	衝動無計劃的消費在信用 卡時代可能導致個人信用 破產	在既定預算下消費，對實 際與預算差異分析，逐月 改善達成預算目標
儲 蓄	儲蓄計劃	儲蓄成為一時收入大於支 出的殘差項，無持續性及 前瞻性	儲蓄根據長期目標訂定， 是控制數據非殘差項，有 持續性及前瞻性
置 產	購屋計劃 購車計劃	僅就短期支付能力決定購 置未考慮長期負擔能力	從生涯需求與負擔能力， 訂定平衡兩者的階段性購 屋與購車規劃
投 資	退休金規劃 教育金規劃	沒有目標盲目投資，欠缺 一致性投資策略	以淨值儲蓄及風險承受度 設計投資組合，可達成合 理的理財目標
借 貸	償債計劃	未規劃還款來源，忽略借 貸投資風險，可能導致違 約法拍	以未來收入儲蓄能力決定 可貸款金額，可按計劃攤 還貸款減輕負擔
保 險	保障計劃	在人情壓力下投保，花大 錢買小保障，發生事故難 獲合理理賠	以生活保障需求規劃保單 ，保險事故發生時可達到 足額保障的效果
稅 負	節稅規劃	繳了可不用繳的稅、未善 用免稅額度、未利用節稅 工具	在稅法允許範圍內善用基 金、保險、信託等工具， 可節省可觀稅負
整體層面	全方位規劃	只考慮短期目標而忽略教 育金或退休金等長期目標	同時考慮短中長期目標， 可確保退休後財務獨立， 過有尊嚴的晚年

資料來源：理財規劃實務編撰委員會（2004），理財規劃實務，台灣金融研訓院



二、資產配置與生涯規劃

藉由分析個人或家庭的財務需求，透過全新的資產管理計劃（Wealth Management Plan），以投資選擇短、中、長期的金融產品理財規劃，

達成自我的財務目標。為使財富可以均衡增值，財富管理係以資產配置的觀念，達成人生不同階段的需求，包括資產財富保值及增值、教育基金、保險、及退休金等各項人生服務目標（如表 3）。

表 3 財富管理資產配置

產 品 種 類	內 容
保守型投資商品	國內外公債、定存、國內債券附買回、貨幣市場基金、債券型基金
成長型投資商品	結構性商品、股票型基金
高成長型投資商品	證券買賣、外匯保證金交易、交易所買賣指數型基金（ETF）
信託商品	保險金信託、個人金錢信託、集合管理帳戶、指定單獨管理運用金錢信託
保險商品	投資型保單、壽險、產險、醫療險、意外險
信用商品	房屋貸款、信用貸款、信用卡

資料來源：台新金控（<http://www.taishinbank.com.tw/>）

每個人可依實需並配合家庭財務發展做合宜之生涯規劃，以擬定各階段財務目標，並運用財富管理與多重的資產配置來加以實踐完成。依

（2004 年）台灣金融研訓院對不同年齡層生涯規劃，可供參考（如表 4）。

表 4 生涯規劃與財富管理

期 間	學 業 事 業	家 庭 型 態	理 財 活 動	投 資 工 具	保 險 計 劃
探索期 15-24 歲	升學或就業 職業抉擇	以父母家庭 為生活重心	提昇專業 提高收入	活存標會 小額信託	意外險壽險受益人父母

建立期 25-34 歲	在職進修 確定方向	擇偶結婚 學前小孩	量入節出 存自備款	定存標會 小額信託	壽險儲蓄險 受益人配偶
穩定期 35-44 歲	管理技能 創業評估	小孩上小 學中學	償還房貸 籌教育金	自用房地 股票基金	依房貸餘額 年限保壽險
維持期 45-54 歲	中階管理 專業聲譽	小孩上大 學或深造	收入增加 籌退休金	建立多元 投資組合	養老險或投資型保單
高原期 55-64 歲	高階管理 指導組織	小孩已獨 立就業	負擔減輕 準備退休	降低投資 組合風險	以滿期金轉 退休年金
退休期 65 歲後	名譽顧問 經驗傳承	兒女成家 含貽弄孫	享受生活 規劃遺產	固定收益 投資為主	領退休年金 至終老

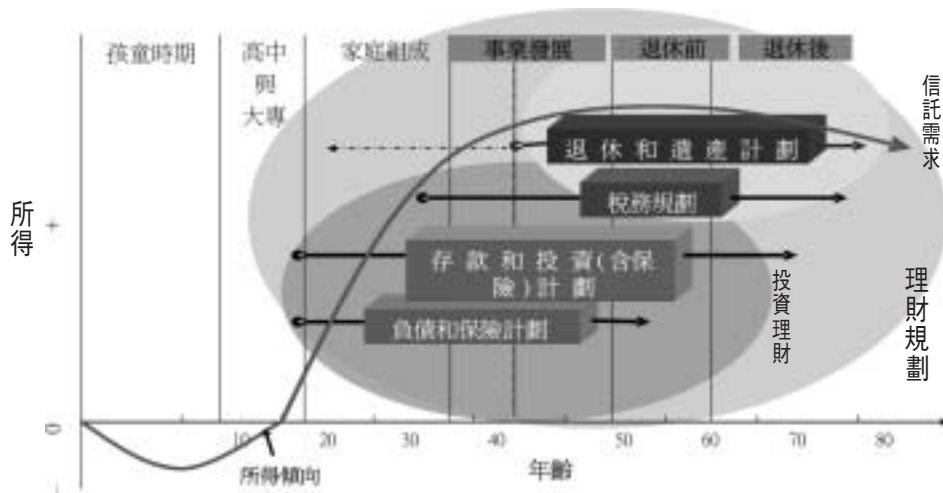
資料來源：理財規劃實務編撰委員會（2004），理財規劃實務，台灣金融研訓院

參、國軍人員的財富管理

財富管理的目的，很多人以為是要賺更多的錢，而這樣想在短期間獲得超額的利潤心態，導致傾家蕩產的例子層出不窮。事實上，財富管理應是長期性、計劃性的去理財（債）並滿足日常

生活所需，如前節所述，不同年齡層的生涯規劃應有各階段的理財管理；一般而言，從就業、家庭組成、事業發展及退休前（後）每個階段應視個人或家庭財富狀況做合宜的理財（債）規劃並隨財務增減作適時的調整及資產配置，以達到預定的財務目標（如圖 1）。

圖 1 Life Style 之理財規劃



資料來源：兆匯銀行（2006 年）理財節稅的投資策略



一、財務分析

在正式開始累積資金之前，首先，要對自己的財務狀況做全面性的了解，如利用資產負債表及月收入、支出表等作財報分析。資產負債表，是反映個人或家庭現有資產狀況，可清楚了解各項資金的來源，包括債務和權益，短期還款的能力，以及顯示個人或家庭的現有財產，與外部發

生經濟往來的關係等；月收入、支出表，可藉由每月收、支明細情形，進行個人或家庭各項開源節流及節約計畫。

藉由購置坊間會計套裝軟體或依個人、家庭財務實需，運用網路下載 Excel 軟體加以增（修）設計分析（如附圖 2），得算出月、季、年及各年度可運用之理財資金，並作為後續財富管理及資產配置的基礎。

圖 2

173 Saving 理財軟體 v2.22				2008 年 1 月份		
項目	金額	支出方式	支出日	項目	金額	支出日
現金				房租費		
存款				伙食費		
支出(含信用卡)				油費		
自訂項目1				醫療費		
自訂項目2				交通費		
自訂項目3				娛樂費		
自訂項目4				教育、交際費		
自訂項目5				自訂項目1		
自訂項目6				自訂項目2		
自訂項目7				自訂項目3		
自訂項目8				自訂項目4		
自訂項目9				自訂項目5		
自訂項目10				合計		

二、幸福投資標的與資產配比

國軍人員只靠工作穩定收入與儲蓄的方式，是無法創造財富的，適當的投資標的與資產配置是幸福良方，好的投資配比，會讓人幸福。什麼樣的投資標的與合宜的資產配置會讓人有幸福感？依目前經濟趨勢而言，國軍人員適合採穩健、低風險的投資方式，除了基本的工作收入、與不動產外，財富管理資產配置標的可選擇「階梯式儲蓄」、「保險」與「基金」。亦就是將不

傷筋損骨的資金餘錢，投資報酬率比較穩定的基金等商品。根據統計顯示，長期投資收益的成長率約為 12% 以上，遠高於同一時期的經濟成長率 3~7%，且平均長期投資的實質報酬率，更遠高於定期存款的收益，顯示要創造財富，適度因時制宜調整理財務標的才是最佳的方式；而必須保本（預備金）的錢，則應該用來投入較為固定收益型的商品，如儲蓄、保險等。各項理財投資標的比較說明（如附表 5）。

表 5 理財投資標的比較說明

投資工具	說明
儲蓄	是最穩定安全的理財方式，若因求現而提前解約則利息損失相當可觀。
保險	同時兼具節稅、增值、儲存及壽險基本保障的功能： 1.節稅：投資型保險、年金險、終身險。 2.增值：投資型保險、分紅保單。 3.儲存：利率變動型年金、定期還本保險、不分紅定期儲蓄保險、終身增額壽險。 4.保障：終身壽險、終身增額壽險、團體壽險、團體意外險、團體醫療險、信用卡保障計劃、房貸保障計劃、信用保險、汽機車險等。
共同基金	將資金匯集交由專業經理人投資，只要小額資金即可投資，非但能有分散投資風險，更能因經濟規模效益而間接降低投資成本。
互助會	報酬率比一般定儲率高，並缺乏法律保障，風險高。
房地產	積壓大量資金，變現不易。
黃金投資	可抗通膨，供需影響價格漲跌，需專業知識較易獲利。
期貨	屬高槓桿、高風險的投資工具，由於是保證金交易，大量獲利或賠錢。
上市及未上市股票	股票投資風險相當大，獲利也高，如擇股不慎可能血本無歸或資金套牢。

資料來源：退休贏家（2004），SMART 智富月刊，NO.14 整理。



(一) 階梯式儲蓄

在負利率通膨時代儲蓄存款應著重於家庭或個人「緊急預備金準備」¹（通常為家庭或個人月收入之 3-6 倍），閒置資金則應用於其它投資規劃，以符效益。目前銀行一般的存款方式有：定期儲蓄存款、活期儲蓄存款、定期存款、活期存款等等，每種存款方式都有其特點及不同的利息，我們可以依照自己實際所需要的存款方式，以達到方便和獲取最大利益的目的。

一般而言，定期存款利息會比活期儲蓄利息還要高，但定期存款變現性低，需要等到時間到才可以使用，但對於極需資金的人，立即解約會造成損失。對於可用資金較少的家庭或個人，可將每個月的定期存單都設定為一年，每月都這樣做，一年後你就會有 12 張一年期定期存單。當從第二年開始，每月都會有一張定期存單到期，如果有

急用，就可以立即馬上使用，也不會造成利息損失，如果沒有急用，這些存單可以自動續存，從第二年起可以把每月要存的錢添加到當月到期的存單裡，繼續滾動利息。好處在於每月都會有一張存單到期供你備用，既能比較靈活運用資金，也可以得到定期存款的利率。

對於資金較充裕的家庭或個人則可以使用「階梯式儲蓄法」，性質同上，差別在於分年定存儲蓄，以獲取較高額的利息收入及資金運用彈性。以月收入 6 萬元的家庭為例，緊急預備金至少 18 萬元，如以 2009 年 3 月 18 日五大銀行² 平均活儲利率 0.246% 計算，1 年下來利息只有 443 元。如果採用「階梯式儲蓄法」分 3 筆定存，分存 1、2、3 年期，以 2009 年 3 月 18 日五大銀行平均牌告利率計算，1 年利息收入達 1,529 元（如表 6），比存在活儲多許多。

表 6 階梯式儲蓄與一般活儲利息比較

假設：每月家庭月收入 6 萬元，緊急預備金至少需 18 萬元 （單位：元）

階 梯 式 儲 蓄 法				活 儲		
金 額	定存期間	固定利率	第 1 年度 利 息	金 額	利 率	第 1 年度 利 息
60,000	1 年	0.805%	483	180,000	0.246%	443
60,000	2 年	0.854%	512			
60,000	3 年	0.89%	534			
註：「階梯式儲蓄法」第 1 年度利息總和 483+512+534=1,529 元。						

資料來源：本研究整理

(二)保險

現代保險商品多樣化，其內容包括基本保障需求、財富增值需求、財富儲存需求及節稅需求等，係針對各項風險、投資、退休、稅賦等作財富管理規劃，個人或家庭可依現況及未來需求作適當之財富管理與資產配置，並依後續財力發展適度增減調整。

就國軍人員而言，最基本的保障應以「醫療」保險為優先，其次為「投資型」及「年金型」保險；第一階段是醫療保障，在年輕的時候因為經濟壓力的因素下，可以選擇費用較低的意外險、癌症險及醫療險，這是因為當自己喪失工作能力時，至少還有醫療保險給付來照顧自己，不會影響拖累家庭的經濟情況。

由於近 25 年來，癌症一直高居國人死因第一位，癌症罹病率也高達 27%，許多

新的治療技術或用藥都非健保給付範圍，所以若沒有癌症險的保障，很有可能因為治療和收入中斷而花光畢生的積蓄。

第二階段，就是理財及退休問題了，以合理的所得替代率大約 70% 來計算，月收入大約 7 萬元的人，退休後每月大約要 5 萬元以維持退休後的生活水平。根據投信公會在 2007 年所作的調查，大多數民衆預期退休年齡集中在 50 到 65 歲間，在國人平均壽命又不斷延長的情況下，沒有收入的老年生活高達 20 年以上，這需要預先準備一筆錢來支付這些龐大的費用，才能如願的享受退休生活。由於個人或家庭各階段財力收入不同，所購買的保險商品有一定的差異，提供不同階段選擇不同的保險商品保障為參考（如表 7）。

表 7 不同階段選擇不同保險商品

區 分	單 身	結 婚	退 休
財 務 目 標	累積資產基礎	購屋、子女教育基金	退休金、節稅、頤養天年
投 保 需 求	重點為醫療及意外險	家庭責任重，增加純保障、定期險或投資型保險	醫療保障及準備老年生活
投 保 原 則	1. 越早買保費越便宜 2. 最少保費買保障 3. 險種單純	1. 買足基本保障在考慮儲蓄險或投資型保險 2. 主要收入者優先購買 3. 單身時已投保者可以加保	1. 最好在退休前繳完所有保費 2. 有固定給付得年金險 3. 住院醫療保障要足夠



合 理 保 額	300 萬以內	家庭年生活費五倍	保額須足夠退休生活及醫療需求
必 備 險 種	癌症險、意外險、醫療險、定期壽險等	終身壽險、意外險、醫療險、定期壽險、投資型保險等	即期年金險、重大疾病險、終身醫療險等

資料來源：賺錢不用花腦筋（2005），SMART 智富月刊，NO.1 整理。

(三)共同基金

共同基金在國內正式名稱爲「證券投資信託基金」(Securities Investment Trust Fund)，主要是在證券投資信託制度下，由專業的證券投資信託公司以發行公司股份或者是發行受益憑證的方式，募集資金，將各小額投資人的錢累積成一筆大錢，委託由專業的基金經理人運用投資，以使基金資產不斷成長，並讓投資人能分享資金成長的利益，非但能有效分散投資風險，更能因經濟規模效益而間接降低投資成本。

因此，共同基金相當適合無暇注意市場行情及財力有限的國軍人員，將個人或家庭小額資金交由專業經理人掌握投資的時機，以追求穩健的豐厚獲利。

基金可分爲封閉型基金與開放型基金；封閉型基金發行的總金額固定，當發行期滿或達到預計規模後，募集發行此基金的證券投資信託公司即不再接受投資人的買進或賣出。在證券交易所掛牌上市後，投資人必須透過證券經紀商才可買賣基金持份，過程和買賣股票一樣，買賣的價格以交易市場的交易價格爲準。而開放型基金發行的總金額不固定，持份總金額隨著投資人的買賣而增減，開放型基金之受益憑證持有人，得向發行機構請依目前基金淨值（Net Asset Value 最）扣減手續費後買回持有人的受益憑證（此稱贖回）。茲整理說明共同基金類型、內容、優點及其風險（如附表 8）。

表 8 共同基金類型、內容、優點及風險說明

類 型	內 容	優 點	風 險
特殊的投資目標	1.保本型基金：又稱還本型基金，其運作方式乃將原始的資本投資於政府保證的債券或是定期存款中，再利用其所孳生的利息投資於具槓桿	1.專業投資管理：隨金融商品多樣化、法人投資比重增加及證券市場日漸國際化，國內外的證券投資環境已日趨複雜，一般投資人無論在時	1.市場風險：指所投資的基金淨值或價格會因投資標的市場價格波動而隨之起伏，而造成投資的損失。 2.財務風險：投資標的的不同

倍數效果的期貨選擇權或期貨等高風險、高獲利的衍生性金融工具上。 2.基金中的基金：其所投資的標的為基金，且通常為同一投資管理公司旗下的基金，基金經理人的判斷力和運作的靈活性為至勝的關鍵。 3.傘型基金：雨傘基金其組成是基金下有一組投資於不同標的的子基金，投資人只要投資雨傘基金中的任一子基金，即可任意轉換到另一子基金。 4.對沖基金：指的是「<i>Hedge Fund</i>」，主要藉著市場的大幅波動情況從中牟利，最大的特色為基金運用的靈活。 5.特別情況基金：主要投資於具「特別情況」性質的股票上，有大幅增長的潛力，但風險居股票型基金之冠。特別情況基金的標的包括：小型公司、轉機型股票、股價被嚴重低估的低價股票、較冷門的股票、或者未受到留意但具增長潛力的股票。 6.專戶管理基金：即客戶可以選擇所欲投資的商品、區域，並告知可以承受的風險和希望達到的報酬率，甚至指定基金經理人，基金公司再	間、專業及資訊網路上已面臨資金及專業能力不足的問題。共同基金由專業經理人進行管理，對國內外經濟、產業及公司均有深入瞭解，在依據專業及有系統的研判後所形成投資決策及執行步驟，正可解決一般投資人面臨的財力及專業能力不足問題。 2.配合理財需要：共同基金可為達成不同的投資目標而設計，投資人可依據各自的投資目標，衡量自身的財務能力及需要，選擇投資何種共同基金，例如積極成長型、穩定收益型、指數型、股票或固定收益等。但是市場變化難料，為提醒投資人須負擔的風險，通常基金在公開說明書中會聲明專業經理人或該基金過去的表現紀錄僅供參考，對於未來基金的表現並不予以保證。 3.降低投資風險：共同基金彙集大眾的資金，大多具有相當的資金規模以及有效率及系統的資訊來源，並以投資組合方式進行操作，相較於投資人自行操作時多將風險集中於的少數各股的情形下，投資人如果投資共同基金	也會產生不同的風險，如投資債券基金時，必須對債信進行評估，以免無法收回本金及利息；投資股票基金時，必須考量是否會因該公司經營不善而使股票價值狂跌，無法分配股利。 3.利率風險：利率的變化對債券或貨幣市場投資可能會帶來造成虧損的風險，而海外基金因各國或各地區的利率水準互異、風險高低也不一。 4.購買力風險：共同基金的獲利若無法超過物價上漲的幅度，事實上等於賠錢。如果不賠錢，獲利也可能低於通貨膨脹的水準，損及購買力。 5.匯率風險：投資海外基金，通常基金的淨值以美元或其他外幣作為計價基礎，如果投資於對新台幣升值的幣別計值基金，則除了因市場起伏所獲利潤，還可以有匯差的獲利。反之，所投資基金的幣值相對於新台幣貶值，則會造成匯差損失。
--	---	---



	按客戶的屬性和條件，專門設計一套管理的模式和投資組合，並依市場的變動情況，靈活調整持股的內容和比重。	可以將投資風險分散於投資組合中，藉以達成不將所有雞蛋置於同一籃中的風險分散哲學。
依投資區域	1.單一國家基金：以特定國家為投資目標，如美國基金、德國基金、泰國基金等。此種基金風險較區域型基金為高，但仍可分散投資個股的風險。 2.區域型基金：以特定地區為投資目標，如歐洲基金、星馬基金、拉丁美洲基金等。此種基金可以減少投資單一國家的風險。 3.全球基金：投資標的遍及世界主要金融市場仍佔較大投資比例。此種基金最具分散風險的特色。	4.流動性高：投資人可以隨時依個人理財需要，將所持有的基金變現如果是開放型基金可將持份售回予證券投資信託公司，如為封閉式可直接於集中市場賣出。如持有的基金為海外基金，可經由通知代銷銀行或金融機構贖回或直接賣回予海外的基金管理公司。另外多家海外基金管理公司（國內尚不允許）亦對該公司所管理的基金提供在不同基金間可轉換的服務，投資人可免除重新申購手續及享有較低或免除手續費的優惠。
依基金屬性	1.積極成長型基金：最具冒險進取特性的基金，通常投資於價格波動性大，即高 <i>beta</i> 值的股市，如一些新興國家的證券市場或一些高成長的小型股、科技股等股票，或者是認股權證或選擇權等衍生性金融工具上，以追求資本的最大增值，具高風險、高報酬的特性。 2.成長型基金：此種基金的投資方針在於獲得長期的資本	5.透明度高：共同基金為受高度規範的行業，證券投資信託事業在銷售基金時必須製作並交付公開說明書詳載有關資訊包括基金發行內容、基金性質、證券投資信託事業介紹、基金保管機構、基金投資目標及決策、投資風險收益分配申購及贖回流程證券投資信託契約主要內容。 6.最佳節稅管道：依我國稅法

	增值，故多投資於具成長潛力公司的股票。國外有部份基金公司成立以融資方式進行投資的基金又稱為積極成長型。 3.成長與收益型基金：以追求長期的資本增值和合理的當期收入為目的，主要的投資標的為可提供成長潛力以及具穩健股利分配類股票，例如一些公用事業類、成熟產業類的股票，或者為同時具股票與債券特性的可轉換公司債。 4.收益型基金：特別注重基金投資的收益，多投資於國庫券、付息債券及配息穩定之公司債等，以獲取長期穩定的收益。 5.平衡型基金：投資方針為求取長期資本成長及穩定收益。因同時間具成長及收益之特性，故稱「平衡型」。此類基金多同時投資於股票及債券。	規定，投資國外共同基金之收益免納個人綜合所得稅，投資國內基金的資本利得亦免稅。如利用定存利息投資，就定存利息仍應併入利息所得，適用每年免稅規定。另外，家長還可以用子女名義投資，享有每年免贈與稅的優惠。 7.可將憑證辦理質借：海外基金其實還有一個大優點，那就是它可以辦理融資，如果投資人在需要錢時，可以持信託憑證向原承辦銀行辦理質借，質押的成數大都會在六成以上，但各家成數不同，標準當然也會不一樣。而有些銀行又會以基金類型來決定質借的成數，所以如果有融資的需要的話，那海外基金信託憑證也是可以幫你借到錢的。	
依投資區域	1.國內基金：是指由國內的投資信託公司（國外稱為證券資產管理公司或是基金公司）發行，在國內註冊，並以國內投資人為銷售對象。 2.海外基金：是指登記註冊在我國以外地區（大都會在有		



依 投 資 區 域	「租稅天堂」之稱的小國家註冊，例如像：百慕達、開曼群島、盧森堡等國家註冊），由國外基金公司發行。目前我國稅法給予個人境外投資所得免稅的優惠，透過海外共同基金投資，不但可以分享全球的投資機會和利得，亦可達到分散風險、專業管理、節稅與資產移轉的功能。		
----------------------------------	--	--	--

資料來源：摘錄民營化員工財務規劃諮詢中心整理（<http://www.88u.com.tw>）

在運用資金選擇方面，有單筆投資及定期定額投資兩種。所謂的單筆投資，就是一次拿出一筆資金投資基金，而定期定額則是在固定每月的某一天，投入固定金額投資於基金；前者的優點，若買在基金淨值低點時，股市行情大好，投資報酬率會優於定期定額。但壞處是，股市行情不好，跌幅也會比定期定額大。

根據以往資訊顯示，透過定期定額長期投資，可以讓你在不同的階段下以不同的價格買進，成本與風險相對降低，而且獲利率可能高達 65% 以上。國軍人員投資理財最

簡單的方法就是採定期定額投資，不論景氣如何，在長期平均成本下，都可有效分散市場風險，達到平穩的獲利。

表 9 係依據不同的階段分析其經濟狀況、理財目標以及所選擇的基金種類，青年時期可以大膽的衝，選擇中高風險高報酬的基金來投資，成熟期以穩健成長的基金做為選擇，而穩定期與退休期則以收益及保本為主要訴求，不同時期選擇的商品也是財富管理與資產配置很重要的一環，可供國軍人員參考選擇。

表 9 依據不同的人生階段選擇不同的基金種類

人生階段	青 年 期	成 年 期	成 熟 期	穩 定 期	退 休 期
年 齡	22-30 歲	35-45 歲	45-55 歲	55-65 歲	65 歲以上
社 會 階 段	單身、年輕、新婚	婚後、有較年幼的小孩	有家庭負擔	家庭負擔漸輕、準備退休	退休養老
經 濟 狀 況	開始有收入及儲蓄	經濟漸趨穩定	收入超過支出	事業及薪水已達巔峰	固定收入來源作為養老的費用
理 財 目 標	積極創造財富	1.注意投資收益與稅捐的關係 2.以購屋為主要目標 3.追求較高獲利	1.為子女儲措教育基金 2.兼顧收益與成長的平衡 3.至少 10 年才退休	1.調整投資組合比重 2.為退休預作準備 3.減低積極性之投資 4.著重於收益型投資	投資以保本安全為主
風 險 承 擔 能 力	中高	高	高	中	低
投 資 期 間	長期資金 (5 年以上)	長期資金 (5 年以上)	中長期資金 (3 至 5 年)	長期資金 (1 至 3 年)	長期資金 (1 年以內)
獲 利 期 待	高報酬	高報酬	中高報酬	收益	保本
適合的基金類型	單一國家基金、區域型基金	單一國家基金、區域型基金	區域型基金、債券基金、貨幣基金	債券基金、貨幣基金、保本基金	貨幣基金、保本基金

資料來源：怡富投顧（<http://cases.singho.com.tw/jf-6/n04-2-04.htm>）

三、正確理債觀念及方法

某家商業銀行曾透過電視廣告行銷「借錢是一種高尚的行為」，一時間「現金借貸」蔚為風尚，影響了許多人的理財觀，而造就了一堆層出不窮的社會問題。在沒有正確及合宜的理債計畫下，盲從的舉債行為會讓債務愈借愈多，並付出慘痛代價。

「債」的觀念，可從「舉債費用」及「償債能力」的概念去作理解。所謂「舉債費用」，即借貸所衍生的各項費用，其中以利息費用為最；而「償債能力」，即評估債務對自己經濟負擔比重下的還款能力。一般而言，舉債費用本息支出應低於個人或家庭總收入的三分之一為宜。

理債跟理財互為表理，相輔相成。我們常說的理債，包括聰明「理債」與合宜的「舉債」。



舉例來說，有些支出負債是爲了節省更多的稅賦，或者創造更高的財富，表面上看來是負債，實際上是爲創造更多的投資效益下的「舉債」，這些費用（利息）不應看作是無效支出。

「債」是一種有限的資源，懂得善用，「債」也能變成加值自己及家庭財富的一種方

式，惟應評估考量個人或家庭的「舉債費用」及「償債能力」。當借貸行爲發生前，要清楚了解自己爲何而借？能借多少？怎麼借？怎麼還？並尋求「合法的銀行」質借。釐清這些理債的正確觀念及方法（如附表 10），才能趨吉避凶。

表 10 理債的正確觀念及方法

理債正確觀念	內 容 說 明	理債正確方法	內 容 說 明
爲增值而負債	投資在學習上，或購買增值性商品，借貸是有必要的，如果是花費在日常生活奢侈的消耗品，寧可克制消費慾望，不舉債消費。	面對債務，擬定償債計畫表。	就是將自己的債務計算清楚，而釐清負債，最好將每一筆債務的金額、利率、發生事由、預計還清時間寫下來，擬定債務計畫表，這有助於計算每個月要繳交多少錢，更能督促自己盡快還錢。
舉債費用須在償債能力範圍內	負債應有還款能力之準備，應考慮貸款或帳款滯納金、利率及其它複利。另負債額的極限通常爲收入之三分之一；一年可負債金額的上限是月收入乘以十四個月（包含二個月的年終獎金），再乘以七成，爲可負擔還款能力。	精算月支付金額，檢視及調整還款能力	計算每個月要還的金額，並檢測是否在自己的還款能力範圍內，才能知道要準備多少錢償債，若明顯超出你的還款能力，就得思考是要延長還款期限、努力開源，還是借新還舊或是請求父母支援，先知道目標才能擬定策略。
低繳款金額非利息低	銀行質貸多比較；部分銀行標榜繳款金額低，或只還息不還本的寬限期，營造還款輕鬆的假象，在本金不能有效降低的情況下，就有繳不完的利息支出。	停止產生新的債務	停止產生新債，避免形成惡性循環，不可再製造新債；一般人只要有一張額度等同於月薪的信用卡就夠了（現金卡則沒有必要擁有），真有特定目的的急用，再申請小額信貸或消費性貸款即可。

複利正確的認知	做償務清償規劃，應重視「時間」與「複利」的關係，循環利率及本利和（本金+所產生的利息），讓債務無窮大，要仔細精算哪種借貸方式對自己最有利。	整合負債，借低利新債還高利舊債。	降低利率；把自己高利率的債務轉向低利率的貸款，有許多銀行提供「貸新償舊」的方案，讓債務人「借低還高」。
		代償或轉貸協商可少（免）付金額	申請銀行代償或轉貸，利差有時可達七、八%左右，但須注意其它成本，如違約金、手續費、帳戶管理費、代書費．．．等等，貸款成本要仔細計算，並協商質貸銀行減免或免除不必要規費。
		消費習慣改變，減少支出，增加收入，尋找還款來源	減少不必要的花費，養成記帳的習慣。拍賣掉用不到的東西，增加其它收入，加速脫離負債生活。
		面對銀行，申請債務協商或債務清理	運用對質貸銀行債務協商機制降低利率及延長還款年限，必要時辦理債務清理，進行更生或清算程序，使達到經濟生活的「重生」。

資料來源：摘錄 MONEY 雜誌第 215 期內容增修整理

肆、結 論

國軍人員財富管理，必須了解自我或家庭的財務狀況（資產負債表、損益表）及可承受風險、能力，並設定理財目標、報酬率及完成時間，最後選擇適合的投資工具及資產分配運用，善用所介紹的步驟、理財工具、資產配置及償債規劃，可使個人或家庭財富在各階段生涯規劃中穩健的獲利並逐年遞減負債，以達到設定的財務

目標。

軍人是極為嚴肅的職業，平時重心在於厚植戰備訓練，戰時在於保疆衛土，其性質特殊且不同於社會一般性職業，國軍人員在服役期間，於收入有限的情況下，必須儘早做好理財投資與理債規劃，可卓參「階梯式儲蓄」、「保險」及定期定額的「基金」等進行財富管理及資產配置，除不需要時時刻刻的關注自己投資商品更能專注戰訓本務，而且退伍後擁有一筆可觀的財富充裕創業基金，並可享受無慮的退休生活，正符合國軍人員職業特性的需求。



參考文獻

- 一、林威沂（1999）共同基金行家手冊。
- 二、許雅菁（2001）投資者購買共同基金選擇因素之研究 交通大學管理科學系碩士論文。
- 三、退休贏家（2004），SMART 智富月刊，NO. 14。
- 四、賺錢不用花腦筋（2005），SMART 智富月刊，NO.1。
- 五、李明黎（2004）第一次買基金就上手，易博士出版社。
- 六、張勝傑、周廷亨、張文珮、陳宜平（2005），買錯基金，也賺錢？！，時報文化出版。
- 七、謝劍平（2007）現代投資學 - 分析與管理，智勝出版社。
- 八、錢 MONEY 雜誌第 215 期。
- 九、傅瑋瓊（2009）買一張安全網保護終身財，商業周刊（2009 財富大布局），2008 年 11 月 28 日版理財特刊。
- 十、經濟日報 2008 年 5 月 26 日綜合新聞 A11 版。
- 十一、中國時報 2008 年 5 月 26 日要聞 A1 版。
- 十二、中央銀行（<http://www.cbc.gov.tw/>）。
- 十三、理財規劃實務編撰委員會，理財規劃實務，台灣金融研訓院（<http://www.tabf.org.tw/tw/>）。
- 十四、台新金控（<http://www.taishinbank.com.tw/>）。
- 十五、兆匯銀行（<http://www.megabank.com.tw/>）。
- 十六、民營化員工財務規劃諮詢中心（<http://www.88u.com.tw>）。
- 十七、怡富投顧（<http://cases.singho.com.tw/jf-6/n04-2-04.htm>）。

註 釋

- 一、傅瑋瓊（2009）買一張安全網保護終身財，商業周刊（2009 財富大布局），2008 年 11 月 28 日版理財特刊。
- 二、五大銀行為台灣銀行、合作金庫銀行、第一銀行、華南銀行及台灣土地銀行。

作者簡介



宋光武中校，
現任海軍大氣海洋
局主任，國防管理
學院正 36 期 82 年
班會計系、國防管
理學院財務正規班
90 年班、國防管
理學院指參班 94 年班，曾任海軍司令
部主計處少校預財官、海軍 131 艦隊
主計科科長、海軍 146 艦隊主計科科
長。