



主要讀物參考:

CFP^{CM} 資格認證

投資策劃及資產管理 投資策劃及資產管理
保險策劃及風險管理
稅務策劃及遺產安排
財務策劃實踐 財務策劃實踐
投資策劃及資產管理 投資策劃及資產管理
保險策劃及風險管理
稅務策劃及遺產安排
財務策劃實踐 財務策劃實踐
投資策劃及資產管理 投資策劃及資產管理
保險策劃及風險管理
稅務策劃及遺產安排
財務策劃實踐 財務策劃實踐
投資策劃及資產管理 投資策劃及資產管理
保險策劃及風險管理
稅務策劃及遺產安排
財務策劃實踐 財務策劃實踐
投資策劃及資產管理 投資策劃及資產管理
保險策劃及風險管理
稅務策劃及遺產安排

CFP^{CM}、CERTIFIED FINANCIAL PLANNER^{CM}、 CFP、 CERTIFIED FINANCIAL PLANNERTM、AFPTM、ASSOCIATE FINANCIAL PLANNERTM、 AFP[®] 及  ASSOCIATE FINANCIAL PLANNER[®] 等認證標誌及 / 或商標，於美國以外地區由財務策劃標準制定局全權擁有。根據與財務策劃標準制定局簽訂的協議，香港財務策劃師學會是唯一在香港及澳門頒授CFP認證標誌及AFP商標的認可機構。



Institute of Financial
Planners of Hong Kong
香港財務策劃師學會

本「主要讀物參考」部分旨在提供給考生有關CFP資格認證考試覆蓋範圍的概覽。內容分為以下三大部分：

X部分: 基礎階段

- 第X1部分 -財務管理
- 第X2部分 -個人財務策劃
- 第X3部分 -退休安排
- 第X4部分 -投資策劃
- 第X5部分 -保險策劃
- 第X6部分 -對財務策劃師的道德及監管要求
- 第X7部分 -財務策劃工作的管理

Y部分: 第一階段

- 第Y1部分 -投資策劃及資產管理
- 第Y2部分 -保險策劃及風險管理
- 第Y3部分 -稅務策劃及遺產安排

Z部分: 第二階段

- 第Z部分 -財政策劃實踐

考生可詳閱考試手冊中附錄1的考試綱要。相關考試的認知水平、學習目標、課題以及各課題包含的主要範疇等的詳細資料，考生可參考《課程綱要 – 詳盡內容範圍》（Syllabus - Descriptive Content Coverage）。

考生應以下列課本及其他相關參考素材配合本部分內容使用：

課題類別	課本
財務策劃原則	■ 《財務策劃概論》，鄭子云，McGraw-Hill Education (Asia)，（2008香港財務策劃師學會版） ■ AFP資格認證補充筆記
財務管理	■ 《財務策劃概論》，鄭子云，McGraw-Hill Education (Asia)，（2008香港財務策劃師學會版） ■ AFP資格認證補充筆記
投資策劃及資產管理	■ 《投資學》，Bodie, Kane and Marcus, McGraw-Hill/Irwin，（2011香港財務策劃師學會版） ■ AFP資格認證補充筆記
保險策劃及風險管理	■ 《風險與保險概論》，John Wiley & Sons (Asia) Pte Ltd，（2008香港財務策劃師學會版） ■ AFP資格認證補充筆記
退休策劃	■ 《僱員福利與遺產安排》，John Wiley & Sons (Asia) Pte Ltd，（2008香港財務策劃師學會版）； ■ 《風險與保險概論》，John Wiley & Sons (Asia) Pte Ltd，（2008香港財務策劃師學會版）

稅務策劃及遺產安排	■ 《香港稅務》，劉麥嘉軒、黎嘉德，中文大學出版社，最新版； ■ 稅務策劃附加教材 (2011) ■ 《僱員福利與遺產安排》，John Wiley & Sons (Asia) Pte Ltd，(2008香港財務策劃師學會版)
財務策劃綜合課題	■ 以上所有課本，及 ■ 《進階財務策劃 --- 個案分析及建議方法》，香港財務策劃師學會，第一版

課本訂購表格可於學會網頁下載。

考生亦可從以下參考資料及網站參閱地方條例的相關章節、稅收徵管制度和金融服務業的監管架構：

- 《財務策劃標準制定局財務策劃師能力簡介》；FPSB出版
- 《強制性公積金計劃考試研習資料手冊》(2009年版/第7版)；保險業監理處出版
- 《保險中介人素質保證計劃》「保險原理及實務」考試研習資料手冊(2004版)；保險業監理處出版
- 《保險中介人素質保證計劃》「長期保險」考試研習資料手冊(2007年版)；保險業監理處出版
- 《證券及期貨事務監察委員會持牌人及註冊人操守準則》；證監會出版
- IFPHK Practice Guide for financial Planners, IFPHK出版
- 《保險業監理處二零零九年年報》；證監會出版
- 律政司雙語法例資料系統: www.legislation.gov.hk
- 香港金融管理局: www.info.gov.hk/hkma/
- 稅務局: www.info.gov.hk/ird
- 強制性公積金計劃管理局: www.mpfahk.org
- 保險業監理處: www.info.gov.hk/oci/
- 證券及期貨事務監察委員會 www.sfc.hk
- 個人資料私隱專員公署: www.pcpd.org.hk
- 社會福利署: www.swd.gov.hk

第 X1 部分 財務管理

A	財務管理的功用
B	業務的形式
C	財務報表分析
D	個人財務報表
E	金錢的時間值
F	金錢時間值的應用
G	估值原則
H	貼現現金流分析
I	貼現現金流的進階課題
J	教育基金
K	購買資產的融資方法

學習目標

完成這一章後，你應該可以：

- ☐ 描述公司所面對的三大財務決策；
- ☐ 界定成立業務的不同形式；
- ☐ 列出及描述企業的財務報表；
- ☐ 描述及計算主要的財務比率；
- ☐ 描述現金管理與流動性管理；
- ☐ 瞭解金錢時間值的概念；
- ☐ 運用金錢時間值的原則在攤銷貸款上；
- ☐ 瞭解無套戥情況下的基本估值原則；
- ☐ 瞭解及運用貼現現金流分析的基本概念；
- ☐ 瞭解及運用貼現現金流分析的進階概念；
- ☐ 明白教育基金的一般原則；
- ☐ 瞭解買屋及樓宇按揭的概念。

主要讀物參考第 X1 部分

A 財務管理的功用

- A1 管理短期現金需要 (課程綱要課題 17d)
 - AFP 資格認證補充筆記 #001
- A2 制定長期投資決策 (課程綱要課題 17d)
 - AFP 資格認證補充筆記 #002
- A3 制定長期融資決策 (課程綱要課題 17d)
 - AFP 資格認證補充筆記 #003

B 業務的形式

- B1 獨資經營 (課程綱要課題 14a)
 - AFP 資格認證補充筆記 #004
- B2 合夥經營 (課程綱要課題 14b)
 - AFP 資格認證補充筆記 #005
- B3 法團 (課程綱要課題 14c)
 - AFP 資格認證補充筆記 #006
- B4 公眾公司 (課程綱要課題 14c)
 - AFP 資格認證補充筆記 #007

C 財務報表

- C1 財務狀況報表 (課程綱要課題 13a)
 - AFP 資格認證補充筆記 #008
 - 《投資學》第 12.1, 12.2 節
- C2 損益表 (課程綱要課題 13a)
 - AFP 資格認證補充筆記 #009
 - 《投資學》第 12.1 節
- C3 現金流量表 (課程綱要課題 13a)
 - AFP 資格認證補充筆記 #010
 - 《投資學》第 12.1 節
- C4 現金來源與用途 (課程綱要課題 13a)
 - AFP 資格認證補充筆記 #011

- C5 財務比率分析 (課程綱要課題 13b)
 - AFP 資格認證補充筆記 #012
 - 《投資學》第 12.3, 12.4 及 12.6 節
- C6 公司財務策劃及預測 (課程綱要課題 17d)
 - AFP 資格認證補充筆記 #013

D 個人財務報表分析

- D1 個人財務報表與公司財務報表的比較 (課程綱要課題 18a, 18b, 18c)
 - AFP 資格認證補充筆記 #014
 - 《投資學》第 12 章
- D2 國際財務報導準則與家庭會計的分別 (課程綱要課題 18a, 18b, 18c)
 - AFP 資格認證補充筆記 #015
- D3 財務狀況報表 (課程綱要課題 18a)
 - 《財務策劃概論》第 4.2, 4.3 節 (第 116 至 120 頁) 及 13.4 節 (第 449 頁)
- D4 損益表 (課程綱要課題 18c)
 - 《財務策劃概論》第 13.4 (第 449 至 450 頁) 及 13.6 節 (第 458 至 459 頁) (描述維持現狀財務分析的預測)
- D5 現金流量表 (課程綱要課題 18b)
 - 《財務策劃概論》第 4.3 節 (第 120 至 125 頁), 7.1 節 (第 242 至 243 頁) 及 13.4 節 (第 450 至 453 頁)
- D6 現金來源與用途 (課程綱要課題 18b)
 - 《財務策劃概論》第 4.1 節及 7.1 節 (第 243 至 247 頁)
- D7 財務比率分析 (課程綱要課題 18a)
 - 《財務策劃概論》第 4.3 節 (第 106 頁) 及 7.1 節 (第 210 至 211 頁) 及 13.5 節

E 金錢的時間值

- E1 時間線 (課程綱要課題 12f)
 - AFP 資格認證補充筆記 #016
- E2 複合及終值 (課程綱要課題 12b)
 - 《財務策劃概論》第 3.1 節
- E3 貼現與現值 (課程綱要課題 12a)
 - 《財務策劃概論》第 3.2 節
- E4 年金與增長年金 (課程綱要課題 12c)

- 《財務策劃概論》第 3.4 節（第 61 至 67 頁）
- AFP 資格認證補充筆記 #017

E5 永續年金與增長永續年金 (課程綱要課題 12c)

- 《財務策劃概論》第 3.4 節（第 59 至 61 頁）
- AFP 資格認證補充筆記 #018

E6 普通年金與期初年金 (課程綱要課題 12c)

- 《財務策劃概論》第 3.4 節（第 68 至 72 頁）

E7 不規則金額的現金流 (課程綱要課題 12c)

- 《財務策劃概論》第 3.3 節

E8 現金流的利率(課程綱要課題 12c, 12d, 12e)

- 《財務策劃概論》第 3.5 及 3.6 節

E9 時間線的期數 (課程綱要課題 12)

- AFP 資格認證補充筆記 #019

E10 財務計算機的使用 (課程綱要課題 12)

- AFP 資格認證補充筆記 #020

E11 試算表的使用 (課程綱要課題 12)

- AFP 資格認證補充筆記 #021

F 金錢時間值的應用

F1 分期貸款的種類 (課程綱要課題 12g)

- AFP 資格認證補充筆記 #022

F2 攤銷貸款 (課程綱要課題 12g)

- AFP 資格認證補充筆記 #023

F3 攤銷貸款的供款及結餘 (課程綱要課題 12g)

- AFP 資格認證補充筆記 #024

G 估值原則

G1 成本與利益的分析 (課程綱要課題 13c)

- AFP 資格認證補充筆記 #025

G2 競爭市場及市場價格 (課程綱要課題 11a, 13c)

- AFP 資格認證補充筆記 #026

G3 把未來現金流變成今天的價值 (課程綱要課題 12h)

- AFP 資格認證補充筆記 #027

G4 機會成本 (課程綱要課題 11a, 13c)

- AFP 資格認證補充筆記 #028

- G5 套戩及同一價格理論 (課程綱要課題 13c)
■ AFP 資格認證補充筆記 #029

- G6 投資項目的無套戩價格 (課程綱要課題 13c)
■ AFP 資格認證補充筆記 #030

H 貼現現金流分析

- H1 評估獨立項目 (課程綱要課題 12h)
■ AFP 資格認證補充筆記 #031

- H2 現金收益淨值 (課程綱要課題 12h)
■ AFP 資格認證補充筆記 #032

- H3 內部收益率 (課程綱要課題 12h)
■ AFP 資格認證補充筆記 #033

- H4 修正後內部收益率 (課程綱要課題 12h)
■ AFP 資格認證補充筆記 #034

- H5 回本期 (課程綱要課題 12h)
■ AFP 資格認證補充筆記 #035

I 貼現現金流的進階課題

- I1 選擇互斥項目 (有不同的規模或現金流時間性) (課程綱要課題 12h)
■ AFP 資格認證補充筆記 #036
- I2 交叉點或增量內部收益率 (課程綱要課題 12h)
■ AFP 資格認證補充筆記 #037
- I3 投資準則在互斥項目上的運用 (有不同的規模或現金流時間性) (課程綱要課題 12h)
■ AFP 資格認證補充筆記 #038
- I4 選擇壽命不相同的互斥項目 (課程綱要課題 12h)
■ AFP 資格認證補充筆記 #039
- I5 等值年金 (課程綱要課題 12h)
■ AFP 資格認證補充筆記 #040
- I6 損益平衡分析 (課程綱要課題 12h)
■ AFP 資格認證補充筆記 #041

J 教育基金

- J1 教育需要分析及預測 (課程綱要課題 36k)
 - AFP 資格認證補充筆記 #042
 - 《財務策劃概論》第 8.1 節 (第 290 至 292 頁)
- J2 學費資助的渠道 (課程綱要課題 36k)
 - AFP 資格認證補充筆記 #043
 - 《財務策劃概論》第 8.1 節 (第 292 至 294 頁)

K 購買資產時的融資方法

- K1 居所負擔能力 (課程綱要課題 13d)
 - AFP 資格認證補充筆記 #044
- K2 按揭貸款的種類 (課程綱要課題 13d)
 - AFP 資格認證補充筆記 #045
 - 《投資學》第 19.3 節
- K3 選擇按揭貸款 (課程綱要課題 13d)
 - AFP 資格認證補充筆記 #046
- K4 住宅財務分析 (課程綱要課題 13d)
 - AFP 資格認證補充筆記 #047
- K5 按揭貸款再融資決策 (課程綱要課題 13d)
 - AFP 資格認證補充筆記 #048
- K6 置業與租住成本的比較 (課程綱要課題 13d)
 - AFP 資格認證補充筆記 #049

第 X1 部分

習題

Q01

下列哪些有關公司釐定財務組合時的一般原則的陳述是**正確**的？

- I. 公司應該選擇一個可以給公司帶來最大價值的財務組合。
 - II. 公司應該選擇一個融資渠道適合有關資產所需的財務組合。
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. I 及 II
 - D. I 及 II 都不正確
-

Q02

下列哪些有關獨資經營的陳述是**正確**的？

- I. 它由一個人擁有。
 - II. 它是法定實體。
 - III. 它比較容易成立，成本最輕。
- A. 只有 I 及 II
 - B. 只有 I 及 III
 - C. 只有 II 及 III
 - D. 全部正確
-

Q03

簡單地描述公眾公司與上市公司的分別。

Q04

下列哪些有關資產負債表的陳述是**正確**的？

- I. 資產負債表報告公司在財政年度完結時主要的收支、資產負債及股東權益。
 - II. 資產負債表上的公司資產必須與公司負債及股東權益的總和相等。
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. I 及 II
 - D. I 及 II 都不正確
-

Q05

描述損益表與現金流量表的分別。

Q06

吳先生打算 3 年後購買一輛汽車，屆時的成本預計是\$300,000。假如年利率保證有 5%，吳先生今天應該投資多少，才能累積足夠的資金購買汽車？

Q07

假設今天每罐汽水的售價是\$6。若日後的通脹率是每年 5%，10 年後每罐汽水的售價是多少？

Q08

王先生今天向朋友借款\$50,000，並同意五年後還款\$100,000。這貸款協議中的年利率是多少？

Q09

錢小姐決定在每年年初時儲蓄\$12,000，為期 10 年，第一期由今天開始。假如儲蓄年利率是 5%，她在第 10 年年終時可以有多少款項？

Q10

假設今日有\$100,000，某投資計劃讓投資者在未來 5 年每年年終時取得\$25,000。這投資計劃的年度回報率是多少？

Q11

姚先生希望借款資助旅遊計劃。某銀行預先批准一筆分 12 個月攤還的貸款給他，利率是每月 1% (不是每月平息)。他預計可以在每月結束時還款最多\$5,000。他今日可以向該銀行借款多少？

Q12

馮小姐有\$100,000 在一個年利率是 4%的銀行帳戶內。若她的目標是 1 年後有\$200,000 在銀行帳戶，她今天應該向銀行帳戶存入多少額外的款項（不包括原本的\$100,000）？

Q13

范先生希望 3 年後購買一隻手錶，他預計該手錶 3 年後的售價是\$300,000，而他目前有\$100,000 在一個年利率 4%的銀行存款帳戶內。范先生應該在未來 3 年每年年終時向這銀行帳戶存入多少，才能達到他的目標？

以下資料用來回答 **Q14** 至 **Q16**。

鍾先生三年前以\$6,000,000 購買一個單位，當時透過按揭貸款支付樓價的 70%，該貸款必須每月還款，為期 13 年。按揭利率是每年 6%。

Q14

每月還款額是多少？

Q15

這筆貸款今日的未償還結餘是多少？

Q16

按揭利率今天調低至每年 3%（APR），若鍾先生希望維持原本的還款期，最新的每月還款額是多少？

以下資料用來回答 **Q17** 至 **Q18**。

甲投資與乙投資今天的初期成本都是\$100,000，甲投資讓投資者在未來 4 年每年年終時取得\$40,000，乙投資讓投資者在未來 3 年每年年終時取得\$50,000。

Q17

哪一項投資的年度回報率較高？

Q18

若甲投資希望提供與乙投資相同的年度回報率，甲投資在未來 4 年每年年終時應該讓投資者取得多少？

Q19

下列哪些有關使用現金收益淨值及內部收益率來評估投資項目的陳述是**正確**的？

- I. 應該選擇正內部收益率的項目。
 - II. 應該選擇正現金收益淨值的項目。
 - III. 應該選擇內部收益率高於資本機會成本的項目。
 - IV. 應該選擇現金收益淨值低於資本機會成本的項目。
-
- A. 只有 I 及 III
 - B. 只有 I 及 IV
 - C. 只有 II 及 III
 - D. 只有 II 及 IV

以下資料用來回答 **Q20** 至 **Q23**。

某投資項目的初期成本是\$100,000，預期這項目在未來 5 年每年年終時產生以下的現金流。資本機會成本是 8%。

年終	現金流
第 1 年	\$10,000
第 2 年	\$20,000
第 3 年	\$30,000
第 4 年	\$40,000
第 5 年	\$50,000

Q20

這投資項目的現金收益淨值是多少？

Q21

這投資項目的內部收益率是多少？

Q22

修訂後的內部收益率是多少？

Q23

這投資項目（貼現前）的回本期有多久？

以下資料用來回答 Q24 至 Q26。

汪先生的女兒小娟今年 4 歲，汪先生希望當小娟 18 歲時把她送往加拿大大學讀書。他收集了以下資料。

加拿大 1 年的生活費以今日物價計算	12,000 加元
每年大學學費以今日物價計算	15,000 加元
加拿大生活費及學費的預期通脹率	每年 2%
港元教育基金的預測投資回報率	小娟入大學前及入大學後每年 6%
港元兌換加元的匯率	7.9 港元 = 1 加元

Q24

當小娟 18 歲時，需要多少港元來支付第一年的生活費及第一年的大學學費（根據今日的匯率）？

Q25

當小娟 18 歲時，需要多少港元來支付 4 年生活費及 4 年大學學費（以今日匯率計算）？

Q26

要達到上一條題目的金額，汪先生今天應該一次過投資多少在教育基金上？

Q27

李女士今天剛取得銀行按揭貸款\$3,500,000，這貸款必須每月攤還，為期 15 年，每月還款額是\$27,314.50。這按揭的年率化百分率(APR)是多少？

Q28

張小姐考慮在香港置業，她希望取得一筆 10 年期按揭貸款，而且她可以每月償還按揭貸款 \$25,000。按揭貸款的利率是 6% 年率化百分率，而她本身有 \$2,000,000 在銀行帳戶。根據以上資料，張小姐可以負擔的樓價上限是多少？

Q29

郭先生三年前取得按揭貸款 \$1,500,000，原本還款期是 10 年，利率是 3.6% 年率化百分率。原本的每月還款額是 \$14,903.25。郭先生如今需要現金 \$1,000,000，決定透過按揭再融資來借款 \$1,000,000。若利率與原本還款期維持不變，最新的每月還款額是多少？

第 X2 部分 個人財務策劃

A	個人財務策劃簡介
B	財務策劃程序
C	財務策劃行業及專業
D	財務策劃主要範疇概述
E	僱問服務的要素

學習目標

完成這一章後，你應該可以：

- ☐ 認識個人財務策劃的基礎；
- ☐ 瞭解財務策劃程序的六個步驟；
- ☐ 認識香港財務策劃師學會的《執業標準》；
- ☐ 描述財務策劃行業及專業；
- ☐ 瞭解財務策劃程序中的主要範疇；
- ☐ 瞭解財務策劃師提供的服務要素。

主要讀物參考第 X2 部分

A 個人財務策劃簡介

- A1 財務策劃的歷史及發展
 - 《財務策劃概論》第 5.2 節
- A2 財務策劃的目標及好處
 - 《財務策劃概論》第 6.1 節
- A3 財務策劃程序的主要範疇
 - 《財務策劃概論》第 6.3 節
- A4 財務策劃的功用
 - AFP 資格認證補充筆記 #050
 - 財務策劃標準制定局財務策劃師能力簡介
- A5 綜合理財計劃的內容 (課程綱要課題 4b, 4c)
 - 《財務策劃概論》第 14.2 及 14.3 節

B 財務策劃程序

- B1 財務策劃程序及香港財務策劃師學會《執業標準》概述 (課程綱要課題 1e)
 - 《財務策劃概論》第 11.1 節
- B2 第 1 步：確立客戶與財務策劃師的關係 (課程綱要課題 1)
 - 《財務策劃概論》第 11.2 節
- B3 第 2 步：收集客戶資料和釐定其目標及期望 (課程綱要課題 2)
 - 《財務策劃概論》第 12.1 節
- B4 第 3 步：分析與評估客戶資料以斷定其財務狀況 (課程綱要課題 3)
 - AFP 資格認證補充筆記 #051
 - 《財務策劃概論》第 4.1, 4.2, 13.1 至 13.3 節
- B5 第 4 步：制訂並陳述理財計劃 (課程綱要課題 4)
 - 《財務策劃概論》第 14 章
- B6 第 5 步：推行理財計劃 (課程綱要課題 5)
 - AFP 資格認證補充筆記 #052
 - 《財務策劃概論》第 15.1 節 (第 505 至 507 頁) 及 15.2 節
- B7 第 6 步：監控理財計劃 (課程綱要課題 6)
 - AFP 資格認證補充筆記 #053
 - 《財務策劃概論》第 15.1 節 (第 507 至 508 頁) 及 15.3 節

C 財務策劃行業及專業

- C1 在全球、區內及本港個人財務策劃發展形勢
 - 《財務策劃概論》第 5.3 節（第 162 至 166 頁）
- C2 財務策劃師的事業前途
 - 《財務策劃概論》第 5.1 節
- C3 財務策劃專業人士的資格認證
 - 《財務策劃概論》第 5.4 節（第 168 至 172 頁）
- C4 主要的參與者
 - 《財務策劃概論》第 5.5 節

D 財務策劃的主要範疇概述

- D1 財務管理
 - 《財務策劃概論》第 7.1 節（第 242 至 246 頁）
- D2 風險管理
 - 《財務策劃概論》第 7.3 節（第 264 頁）
- D3 資產管理
 - 《財務策劃概論》第 8.1 節（第 284 至 285 頁）
- D4 退休安排
 - 《財務策劃概論》第 8.2 節（第 295 至 297 頁）
- D5 稅務策劃
 - 《財務策劃概論》第 7.2 節（第 247 至 249 頁）
- D6 遺產安排
 - 《財務策劃概論》第 8.3 節（第 307 至 308 頁）

E 僱問服務的要素

- E1 個人描述 (課程綱要課題 9c)
 - 《財務策劃概論》第 10.1 節
- E2 風險描述 (課程綱要課題 9a)
 - 《財務策劃概論》第 10.2 節
- E3 生命週期分析 (課程綱要課題 9b, 10a 至 10f)
 - 《財務策劃概論》第 10.3 節
- E4 溝通的技巧 (課程綱要課題 1b)
 - 《財務策劃概論》第 11.4 節

- E5 建立互信 (課程綱要課題 1c)
 - 《財務策劃概論》第 11.3 節及第 15.3 節 (第 514 至 515 頁)
- E6 釐定客戶的財務目標及投資目標 (課程綱要課題 2a)
 - 《財務策劃概論》第 12.2 節
- E7 收集資料的機制 (課程綱要課題 2b, 2d)
 - 《財務策劃概論》第 12.3 節

第 X2 部分

習題

Q01

列出**四個**應該列入委聘書的項目來。

Q02

根據財務策劃金字塔，從最迫切到最不迫切排列以下項目：

1. 遺產安排
2. 退休安排
3. 人壽及資產保障（保險）
4. 基本消費、稅務及債務
5. 短期／中期目標，例如子女教育基金

Q03

下列哪些財務比率分析暗示客戶有潛在的財政困難？

- I. 儲蓄比率很低。
- II. 速動資產比率很低。
- III. 償債比率很低。
- IV. 負債與收入比率很低。
- V. 負債與總資產比率很低。

Q04

書面理財計劃應該包括：

- I. 協議範圍。
 - II. 客戶財務目標。
 - III. 財務策劃師在計算上的假設。
-
- A. 只有 I
 - B. 只有 I 及 III
 - C. 只有 II 及 III

D. II 及 III

Q05

財務策劃程序由六個步驟組成，下列哪些項目是財務策劃師在財務策劃程序第 5 個步驟中的責任？

- I. 就推行理財計劃識別必需的工作
- II. 按需要轉介客戶給其他專業人士
- III. 選擇產品／服務

- A. 只有 I
 - B. 只有 I 及 II
 - C. 只有 II 及 III
 - D. I、II 及 III
-

Q06

- I. 通脹率
- II. 國內生產總值增長
- III. 失業率
- IV. 辦事處遷往海外

- A. 只有 II
 - B. 只有 III 及 IV
 - C. 只有 I、II 及 III
 - D. I、II、III 及 IV
-

第 X3 部分 退休安排

A	退休計劃的分類
B	香港的退休計劃
C	強制性公積金計劃
D	退休安排的挑戰及風險
E	現金流管理
F	退休安排建議

學習目標

完成這一章後，你應該可以：

- ☐ 描述各類退休計劃；
- ☐ 認識香港的退休計劃；
- ☐ 描述香港的強積金計劃；
- ☐ 認識現金流管理的基礎；
- ☐ 描述退休安排的挑戰及風險；
- ☐ 認識退休安排的步驟；
- ☐ 計算退休需要；
- ☐ 計算退休後的資本及收入；
- ☐ 認識如何符達到休目標。

主要讀物參考第 X3 部分

A 退休計劃的分類

- A1 界定福利計劃與界定供款計劃 (課程綱要課題 65a)
 - 《財務策劃概論》第 8.2 節 (第 300 至 302 頁)
 - 《風險與保險概論》第 17 章 (第 341 至 342 頁)
- A2 退休計劃的特點 (課程綱要課題 65a)
 - 《財務策劃概論》第 8.2 節 (第 302 至 303 頁)

B 香港的退休計劃

- B1 強制性公積金計劃 (課程綱要課題 66c)
 - 強積金中介人考試研習資料手冊 (第 8 版) 第 1.1 至 1.3 節
- B2 職業退休計劃 (課程綱要課題 66b)
 - 強積金中介人考試研習資料手冊 (第 8 版) 第 6.1 節
- B3 認可職業退休計劃與強積金計劃的過渡安排 (課程綱要課題 66b)
 - 強積金中介人考試研習資料手冊 (第 8 版) 第 6.2 至 6.6 節
- B4 公務員退休金計劃 (課程綱要課題 66a)
 - 公務員事務局 - 公務員退休金計劃
 - 公務員事務局 - 公務員公積金計劃
- B5 退休儲蓄產品 (見第 3 部分 F)
- B6 社會保障與其他政府計劃 (課程綱要課題 66d)
 - 教育局 - 補助/津貼學校公積金

C 強制性公積金計劃

- C1 強積金制度的特點 (課程綱要課題 66c)
 - 強積金中介人考試研習資料手冊 (第 8 版) 第 3.1、3.2、3.4 至 3.15 節
- C2 強積金計劃的種類 (課程綱要課題 66c)
 - 強積金中介人考試研習資料手冊 (第 8 版) 第 3.3 節
- C3 成份基金 (課程綱要課題 66c)
 - 強積金中介人考試研習資料手冊 (第 8 版) 第 5.3 節

D 退休安排的挑戰及風險**D1 退休安排的挑戰及風險 (課程綱要課題 20a, 68c, 69c)**

- 《財務策劃概論》第 8.2 節 (第 297 至 298 頁)
- 《風險與保險概論》
 - 第 18 章 退休風險概覽

E 現金流管理**E1 收入預測與購買力 (課程綱要課題 17b)**

- AFP 資格認證補充筆記 #054
- 《財務策劃概論》第 4.4 節 (第 125 頁)

E2 緊急基金充裕度 (課程綱要課題 17c)

- AFP 資格認證補充筆記 #055
- 《財務策劃概論》第 4.4 節 (第 127 頁)

E3 制定預算的技巧 (課程綱要課題 17b)

- AFP 資格認證補充筆記 #056
- 《財務策劃概論》第 4.4 節

E4 儲蓄分析及策略 (課程綱要課題 17b)

- AFP 資格認證補充筆記 #057
- 《財務策劃概論》第 4.5 節

E5 可自由支配與不可自由支配的收入 (課程綱要課題 17a)

- AFP 資格認證補充筆記 #058
- 《財務策劃概論》第 4.3 節 (第 120 至 125 頁)

E6 流通性與可銷售性的比較

- AFP 資格認證補充筆記 #059

E7 流動資金替代品

- AFP 資格認證補充筆記 #060

F 退休安排建議**F1 退休安排的步驟 (課程綱要課題 68a)**

- AFP 資格認證補充筆記 #061
- 《財務策劃概論》第 8.2 節 (第 303 至 305 頁)
- 《風險與保險概論》
 - 第 18 章 退休風險概覽

F2 退休需要分析及預測 (課程綱要課題 68b)

- AFP 資格認證補充筆記 #062
- 《風險與保險概論》
 - 第 18 章 估計退休需要

F3 退休資本及退休收入的預測 (課程綱要課題 68a)

- AFP 資格認證補充筆記 #063
- 《財務策劃概論》第 8.2 節 (第 298 至 302 頁)
- 《風險與保險概論》
 - 第 18 章 策劃積累款項

F4 達成退休目標 (課程綱要課題 68a, 68b)

- AFP 資格認證補充筆記 #064
- 《風險與保險概論》
 - 第 18 章 管理資金分配

第 X3 部分

習題

Q01

何謂「界定供款退休計劃」？

Q02

下列哪些有關界定福利退休計劃的陳述是**正確**的？

- A. 它把僱主的供款分配給個別僱員的帳戶。
- B. 它在行政管理上較界定供款計劃複雜。
- C. 這類計劃的投資風險由僱主與僱員共同承擔。
- D. 它可以由僱主與僱員共同供款或由僱主單方面供款。

Q03

下列哪些有關職業退休計劃的陳述是**正確**的？

- I. 不根據《職業退休計劃條例》申請豁免或註冊退休計劃，並非違法。
 - II. 對於獲豁免強積金的職業退休計劃，現有成員必須有權選擇參加現有職業退休計劃或及強積金計劃。
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. I 及 II
 - D. 以上全部不正確

Q04

某公司以強積金計劃取代其原本的職業退休計劃，舊計劃的成員可以在 2000 年 12 月 1 日前參加新計劃。在這安排下，舊計劃的應計福利要：

- A. 轉移到新計劃。
 - B. 支付給成員。
-

Q05

下列哪些有關僱主強積金供款歸屬權的陳述是不正確的？

- I. 強制供款立刻歸屬於僱員。
 - II. 自願供款立刻歸屬於僱員。
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. I 及 II
 - D. I 及 II 都正確

Q06

岑小姐是本港一間餐館的兼職清潔員，過去半年每週支薪一次，上週賺取了\$1,000 港元。描述這筆週薪在強積金供款上的安排。

Q07

在強積金制度下，下列哪些福利被視為需要供款的相關收入？

- I. 僱員收取的小費
 - II. 補償性質的津貼
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. I 及 II
 - D. I 及 II 都不是

Q08

保險公司在終生年金及人壽保險中匯集哪些風險？

Q09

下列哪些有關可自由支配的收入的陳述是**正確**的？

- I. 可自由支配的收入一向多於不可以自由支配的收入。
 - II. 可自由支配的收入是稅前收入。
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. I 及 II
 - D. I 及 II 都不正確
-
-

Q10

順序列出製作預算時的 7 個步驟。

Q11

在預算中成立緊急基金的作用是什麼？

Q12

緊急基金一般要應付多少個月的生活開支？

Q13

是非題：在退休安排中必須知道預期壽命是多少。

Q14

是非題：財務策劃師在退休策劃中，不該建議客戶在退休後找一份兼職工作。

Q15

是非題：負責任的財務策劃師，永遠不應該要求客戶為退休而考慮一項風險比其風險描述結果更高的投資。

第 X4 部分 投資策劃

A	金融體系及市場
B	資產類別及金融工具
C	宏觀經濟因素
D	利率
E	投資策劃
F	債券基本原理
G	股票估值及證券分析
H	期權及認股權證
I	匯集投資
J	外匯
K	投資回報及風險

學習目標

完成這一章後，你應該可以：

- ☐ 界定及描述金融體系及金融市場的定義及運作；
- ☐ 列出及描述主要的交易所及股市指數；
- ☐ 界定及描述各資產類別及金融工具的特點；
- ☐ 界定及描述主要的宏觀經濟因素；
- ☐ 瞭解及計算各類利率；
- ☐ 描述利率與之間的關係；
- ☐ 認識風險與回報/利率之間的關係；
- ☐ 描述投資過程；
- ☐ 認識客戶可能作出的行為偏向；
- ☐ 瞭解債券的基本原理及估值方法；
- ☐ 瞭解股票的基本原理及估值方法；
- ☐ 描述證券分析的兩類方法；
- ☐ 描述期權的基本原理及期權在到期時的回報；
- ☐ 描述匯集投資類型及其功用；
- ☐ 瞭解外匯的基本原理及平價條件；
- ☐ 瞭解各類風險及回報以及如何衡量。

主要讀物參考第 X4 部分

A 金融體系及市場

- A1 比較貨幣市場與資本市場 (課程綱要課題 36f)
 - 《投資學》第 2.1 節
 - 《財務策劃概論》第 2.1 (第 11 至 12 頁) 及 2.2 節 (第 16 至 19 頁)
- A2 比較一級市場與二級市場 (課程綱要課題 36b)
 - 《投資學》第 3.1 及 3.2 節
- A3 環球金融體系 (課程綱要課題 11h)
 - AFP 資格認證補充筆記 #065
 - 《投資學》第 1.3 至 1.8 節
- A4 主要證券交易所及指數 (課程綱要課題 11g, 36i)
 - AFP 資格認證補充筆記 #066
 - 《投資學》第 2.4 及 22.3 節

B 資產類別及金融工具

- B1 股本證券的種類 (課程綱要課題 36a, 36b, 36d)
 - 《投資學》第 1.1, 1.2 及 2.3 節
 - 《財務策劃概論》第 2.2 節 (第 25 至 26 頁)
- B2 債務證券的種類 (課程綱要課題 36a, 36b, 36e)
 - 《投資學》第 1.2 及 2.2 節
 - 《財務策劃概論》第 2.2 節 (第 20 至 25 頁)
- B3 衍生證券的種類 (課程綱要課題 36a, 36b)
 - AFP 資格認證補充筆記 #067
 - 《投資學》第 1.2 及 2.5 節
- B4 另類投資的種類 (課程綱要課題 36a, 36b, 36j)
 - AFP 資格認證補充筆記 #068
- B5 證券交易 (課程綱要課題 36b)
 - 《投資學》第 3.1, 3.2 及 3.2 至 3.7 節

C 宏觀經濟因素

- C1 失業情況的轉變 (課程綱要課題 11i)
 - AFP 資格認證補充筆記 #069
 - 《財務策劃概論》第 1.1 節 (第 4 至 5 頁)

- C2 國內生產總值 (課程綱要課題 11i)
 - AFP 資格認證補充筆記 #070
 - 《財務策劃概論》第 1.1 節 (第 3 至 4 頁)
- C3 經濟增長率 (課程綱要課題 11i)
 - AFP 資格認證補充筆記 #071
- C4 通貨膨脹與物價 (課程綱要課題 11b, 11i)
 - AFP 資格認證補充筆記 #072
 - 《財務策劃概論》第 1.1 節 (第 6 頁)
- C5 經濟週期 (課程綱要課題 11e)
 - AFP 資格認證補充筆記 #073
 - 《財務策劃概論》第 1.1 節 (第 7 至 8 頁)
- C6 利率 (課程綱要課題 11c)
 - AFP 資格認證補充筆記 #074
 - 《財務策劃概論》第 1.1 節 (第 6 頁)
- C7 貨幣和財政政策 (課程綱要課題 11d)
 - 《財務策劃概論》第 1.1 節 (第 5 頁)

D 利率

- D1 有效年利率(EAR)與年率化百分率(APR)的比較 (課程綱要課題 11c)
 - 《財務策劃概論》第 3.6 節
 - 《投資學》第 5 章 (第 157 至 158 頁)
- D2 通貨膨脹、名義利率與實質利率 (課程綱要課題 11b, 11c)
 - 《財務策劃概論》第 3.5 節
 - 《投資學》第 5 章 (第 169 至 171 頁)
- D3 年期結構 (課程綱要課題 11c)
 - 《投資學》第 9.6 節 (只需概念，不用計算)
- D4 風險與利率 (課程綱要課題 11c)
 - 《投資學》第 5.2 節 (只需概念，不用計算)

E 投資策劃

- E1 投資步驟：投資過程 (課程綱要課題 47a, 47c – 47g)
 - AFP 資格認證補充筆記 #075
 - 《投資學》第 16 章
- E2 個人投資者的風險描述 (課程綱要課題 47a)
 - AFP 資格認證補充筆記 #076
 - 《財務策劃概論》第 10.2 節

- E3 評估客戶的財務成熟度 (課程綱要課題 47a)
 - AFP 資格認證補充筆記 #077
- E4 投資政策聲明 (課程綱要課題 47a, 47h)
 - AFP 資格認證補充筆記 #078
 - 《財務策劃概論》第 8.1 節 (第 287 頁)
- E5 投資者的行為偏向 (課程綱要課題 9c)
 - AFP 資格認證補充筆記 #079
 - 《投資學》第 17.1 及 17.3 節
- E6 投資策略 (課程綱要課題 41)
 - 《財務策劃概論》第 8.1 節 (第 287 至 288 頁)
- E7 槓桿投資 (課程綱要課題 42a, 42b)
 - 《投資學》第 3.6 及 3.7 節

F 債券基本原理

- F1 息票債券的現金流 (課程綱要課題 38a)
 - 《投資學》第 9.1 節
- F2 債券估值與定價方法 (課程綱要課題 38a)
 - 《投資學》第 9.2 節
- F3 到期孳息率及至通知贖回時孳息 (課程綱要課題 37e, 37f)
 - 《投資學》第 9.3 節 (第 350 至 355 頁)
- F4 孳息率結構及零息債券 (課程綱要課題 38a)
 - 《投資學》第 9.4 節
- F5 違約風險及債券評級 (課程綱要課題 38b)
 - 《投資學》第 9.5 節
- F6 債券契約 (課程綱要課題 38b)
 - 《投資學》第 9.5 節 (第 365 至 367 頁)
- F7 孳息率曲線 (課程綱要課題 37c, 38a)
 - 《投資學》第 9.6 節
- F8 債券持續期 (課程綱要課題 34a)
 - 《投資學》第 10.1 節 (第 392 至 399 頁) (只需概念, 不用計算)

G 股票估值及證券分析

- G1 優先股的估值 (課程綱要課題 38c)

- 《投資學》第 9.1 節 (第 343 至 344 頁)
- AFP 資格認證補充筆記 #080

G2 普通股的現金流 (課程綱要課題 38c)

- 《投資學》第 11.1 及 11.2 節

G3 股息貼現估值模型 (課程綱要課題 38c)

- 《投資學》第 11.3 節

G4 估值比率估值法 (課程綱要課題 37b, 38c)

- 《投資學》第 11.4 節

G5 基本分析 (課程綱要課題 40c)

- AFP 資格認證補充筆記 #081
- 《投資學》第 8 章 (第 302 至 303 頁)

G6 由上而下與由下而上的方式 (課程綱要課題 40c)

- AFP 資格認證補充筆記 #082

G7 技術分析 (課程綱要課題 40c)

- 《投資學》第 17.5 至 17.7 節

H 期權及認股權證

H1 期權合約的種類及特點 (課程綱要課題 43c)

- 《投資學》第 2.5 及 13.1 節

H2 類同期權的證券 (課程綱要課題 36g, 43c)

- 《投資學》第 13.3 節

H3 期權的估值及術語 (課程綱要課題 43a-d)

- 《投資學》第 14.1 至 14.3 節

H4 期權到期時的回報 (課程綱要課題 43b, 43d)

- 《投資學》第 13.2 節

I 匯集投資

I1 互惠基金 (課程綱要課題 36c)

- 《投資學》第 4.3 至 4.5, 4.7, 4.8 節
- 《財務策劃概論》第 2 章 (第 26 至 30 頁)

I2 開放式基金與封閉式基金 (課程綱要課題 36c)

- 《投資學》第 4.2 節 (第 119 至 121 頁)
- 《財務策劃概論》第 2 章 (第 26 至 30 頁)

I3 單位投資信託 (課程綱要課題 36c)

- 《投資學》第 4.1 及 4.2 節 (第 119 頁)

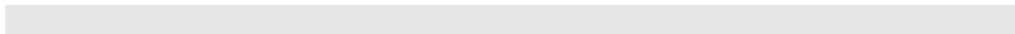
- I4 交易所買賣基金 (課程綱要課題 36c)
 - 《投資學》第 4.6 節
 - 《財務策劃概論》第 2 章 (第 30 至 31 頁)
- I5 其他投資組織 (課程綱要課題 36c)
 - 《投資學》第 4.2 節 (第 122 至 123 頁)

J 外匯

- J1 匯率及報價 (課程綱要課題 49h)
 - 《投資學》第 20.1 至 20.5 節
 - 《財務策劃概論》第 1.1 節 (第 7 頁)
- J2 購買力平價條件 (課程綱要課題 49g)
 - 《投資學》第 20.8 及 20.9 節
- J3 利率平價條件 (課程綱要課題 49e)
 - 《投資學》第 20.8 及 20.10 節
- J4 國際費沙效應 (課程綱要課題 49f)
 - 《投資學》第 20.11 節
- J5 價格、利率與匯率的均衡條件 (課程綱要課題 49c)
 - 《投資學》第 20.12 節
- J6 遠期與即期的關係 (課程綱要課題 49d)
 - 《投資學》第 20.6 節
- J7 匯率風險 (課程綱要課題 49i)
 - 《投資學》第 21.2 節

K 投資回報及風險

- K1 投資風險的種類 (課程綱要課題 32)
 - AFP 資格認證補充筆記 #083
 - 《財務策劃概論》第 3.5 節
 - 《投資學》第 6.1, 10.1 (第 390 至 392 頁) 及 21.2 節
- K2 風險量度方法 (課程綱要課題 37a, 37h)
 - 《投資學》第 5.2 節
- K3 各類回報 (課程綱要課題 37a, 37g, 37i, 37j)
 - 《投資學》第 5.1 及 5.4 節 (第 169 至 171 頁)
 - 《財務策劃概論》第 8.1 節 (第 285 至 286 頁)
- K4 各資產類別及金融工具的風險與回報 (課程綱要課題 36a)
 - 《財務策劃概論》第 8.1 節 (第 285 至 286 頁, 基本投資概念)
 - 《投資學》第 5.3 節



第 X4 部分

習題

Q01

與資本市場證券比較，貨幣市場債務證券一般有_____的期限及_____的風險。

- | | 期限 | 風險 |
|----|----|----|
| 1. | 較長 | 較高 |
| 2. | 較長 | 較低 |
| 3. | 較短 | 較高 |
| 4. | 較短 | 較低 |

Q02

下列哪些是資本市場工具？

- I. 短期債務證券
 - II. 藍籌股
 - III. 期權
 - IV. 期貨
-
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. II、III 及 IV
 - D. 以上全部

Q03

哪些貨幣市場工具符合以下描述？

- (A) 描述：甲方向乙方出售證券，同意明天以略高的價格向乙方購回該證券。這是什麼工具？
- (B) 描述：美國政府發行的債務證券，基本期限分為 28 天、91 天及 182 天，這是什麼工具？

Q04

列出四種屬於貨幣市場的投資工具。

Q05

列出普通股與優先股之間的**兩個**主要分別。

Q06

下列哪些有關國庫票據與國庫債券的陳述是**正確**的？為什麼？

- I. 國庫票據的期限長達 10 年，而國庫債券的期限長達 30 年。
 - II. 只有國庫債券支付息票。
 - III. 國庫票據由美國地區政府發行，而國庫債券則由美國聯邦政府發行。
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. 只有 I 及 III
 - D. 只有 II 及 III

Q07

下列哪些有關「市價買賣盤」與「限價買賣盤」的陳述是**正確**的？

- I. 「市價買賣盤」只可以在市場開放時段內發出，而「限價買賣盤」只可以在市場結束後發出。
 - II. 「市價買賣盤」指任何規模的交易，而「限價買賣盤」指規模較大的交易。
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. I 及 II
 - D. I 及 II 都不正確

Q08

當某人透過保證金購買證券時，

- I. 他在該證券價格下跌時圖利。
 - II. 他借取一些款項來購買證券。
 - III. 與不透過保證金購買證券比較，他面對較高的風險。
 - IV. 與不透過保證金購買證券比較，他可能取得較大的收益。
- A. 只有 I 及 III
 - B. 只有 II 及 IV
 - C. 只有 I、II 及 III
 - D. 只有 II、III 及 IV
-

Q09

當投資者沽售證券上的認購期權時：

- I. 該投資者取得溢價。
- II. 該投資者有權售出該證券。
- III. 該投資者有權購入該證券。
- IV. 該投資者必須在行使該期權時支付行使價。
- V. 該投資者不行使該期權時，可取得該證券。

- A. 只有 I
 - B. 只有 I 及 IV
 - C. 只有 II 及 III
 - D. 以上全部
-
-

Q10

正確地順序列出商業週期內的四個經濟階段。由「衰退期」開始。

Q11

根據商業週期模型，假如客戶有一籃子週期性證券，他最適宜在商業週期內的哪一個階段中沽售這些證券？

Q12

羅先生最近遭僱主解僱，他發覺自己若不在其他技能上重新接受培訓，便難以重新獲得聘用。羅先生的例子屬於_____失業。

Q13

下列哪一項東西上升，可提高國內生產總值？

- I. 進口
 - II. 政府開支
 - III. 消費開支
- A. 只有 I 及 II
 - B. 只有 I 及 III
 - C. 只有 II 及 III

D. I、II 及 III

Q14

下列哪一項有關利率的陳述是**正確**的？

- I. 利率由市場對可貸款資金的供求釐定。
 - II. 消費物價指數可以衡量利率變化。
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. I 及 II
 - D. I 及 II 都不正確

Q15

計算一筆每季利率是 1.5% 的貸款的年率化百分率(APR)及有效年利率(EAR)。

Q16

假設通脹率是 4%，實質利率是 1.923%，計算同期的名義利率。

Q17

債券收益率曲線反映債券到期收益率與債券_____之間的關係。

- A. 面值
- B. 票面息率
- C. 市場價格
- D. 期限

Q18

對財務策劃師來說，投資政策聲明在處理客戶投資組合方面是非常重要的指引。列出投資政策聲明內的四個主要項目。

Q19

風險描述的作用是找出：

- A. 客戶現有投資組合的風險水平
- B. 客戶願意承受的風險水平
- C. 客戶要求的回報率
- D. 客戶投資組合的平均回報率

Q20

資產配置是一個計算及釐定投資組合中各類投資產品比重的過程，務求：

- A. 符合客戶的承受風險能力
- B. 向客戶提供最高的回報
- C. 帶來最低的風險
- D. 向財務策劃師提供最高的佣金

Q21

客戶承受風險能力通常透過問卷來評估。一份良好的問卷，有哪**兩個**重要的特點？

Q22

描述風險描述中以功用為本的測量方法及心理測量方法。

Q23

一位保守的客戶希望以 10%、20%、30%及 40%的比例分配總資產。從保守的角度上，該如何分配他以下的資產？

債券	_____ %
現金	_____ %
環球證券	_____ %
香港證券	_____ %

Q24

下列哪一項有關債券價格的描述是**正確**的？

- A. 債券價格是日後所有息票付款的現值加上該債券面值的現值。
 - B. 債券價格是日後所有息票付款的現值加上該債券面值的終值。
 - C. 債券價格是日後所有息票付款的終值加上該債券面值的現值。
 - D. 債券價格是日後所有息票付款的終值加上該債券面值的終值。
-

Q25

東風集團剛發行一批面值\$1,000 的 10 年期債券，票面利率是每年 6%，每年付款一次。若到期收益率是 8%，該債券的售價應該是多少？

Q26

南亞集團剛發行一批面值\$1,000 的 5 年期債券，票面利率是每年 2%，每年付款一次。若該債券的售價是\$1,020，到期收益率是多少？

Q27

下列哪些有關零息債券及息票債券的陳述是**正確**的？

- I. 到期日前，零息債券的價格一向低於該債券的面值。
 - II. 到期日前，息票債券的價格可以高於、等於或低於該債券的面值。
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. I 及 II
 - D. I 及 II 都不正確
-

Q28

計算一隻有以下特點的債券的價格：

信貸評級	AA 級
面值	\$1,000
年期	8 年
票面利率	每年 8%
支付息票的頻率	每半年一次
到期收益率	4%

Q29

郭先生以\$925 購買一隻面值\$1,000 的 7 年期債券，該債券每季支付息票一次，而票面利率是每年 6%。計算這債券的到期收益率。

Q30

提供兩個有關債券契約的例子，並描述這些契約如何加強保障債券？

Q31

標準普爾 BBB 評級的債券亦稱為：

- I. 投資級別債券
 - II. 垃圾債券
 - III. 高收益債券
-
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. 只有 I 及 III
 - D. 只有 II 及 III
-

Q32

甲債券與乙債券的標準普爾信貸評級分別是 AA 級及 BB 級。甲債券與乙債券的到期日、票面利率及面值都相同。哪一隻債券的售價較低？為什麼？

Q33

假設貼現率每年是 5%，一隻每年支付股息\$1.25 直到永遠的優先股的價格應是多少？

Q34

下列哪些有關證券價格的陳述是正確的？

- A. 證券內在價值是該證券日後所有現金流以股息率複合計算後的終值。
 - B. 證券內在價值是該證券日後所有現金流以要求回報率貼現後的終值。
 - C. 證券內在價值是該證券日後所有現金流以股息率貼現後的現值。
 - D. 證券內在價值是該證券日後所有現金流以要求回報率貼現後的現值。
-

Q35

某證券不派股息，預期 1 年後的售價是每股\$80。若這證券的要求回報率是 8%，這證券的內在價值是多少？

Q36

某證券在年終時派股息每股\$5.6，派股息後的價格預期是每股\$56。假設要求回報率是 8%，這證券的內在價值是多少？

Q37

某證券預期在第 1 年、第 2 年及第 3 年年終時分別派股息每股\$5.0、\$5.5 及\$6.0。當這證券在第 3 年年終時派股息後，預期這證券的價值是\$65。假設要求回報率是 7%，根據股息貼現模型計算這證券目前的價格。

Q38

某證券今天派股息每股\$12。預期這股息以 5%增長，直到永遠。假設要求回報率是 11%，根據固定增長股息貼現模型計算這證券的內在價值。

Q39

某證券剛剛派股息每股\$6。若這證券的股息支付率是 40%，該公司每股盈利是多少？

Q40

假設股息支付率是 60%，預期甲證券明年派股息\$12。若這證券的售價是每股\$300，市盈率是多少？

Q41

某公司今天宣佈每股盈利\$3，預期明年的每股盈利增長 20%。若這公司證券目前的價格是\$72，這公司的市盈率是多少？

Q42

要釐定某證券是否值得投資，分析員在基本分析中研究下列哪些公司報表？

- I. 該公司資產負債表
 - II. 該公司損益表
 - III. 該公司現金流量表
- A. 只有 I 及 II
 - B. 只有 I 及 III
 - C. 只有 II 及 III
 - D. I、II 及 III
-
-

Q43

分析員在技術分析中決定購買或沽售公司證券時會關注下列哪方面？

- I. 該公司每股盈利
 - II. 該公司以往的負債水平
 - III. 該公司以往的證券價格
 - IV. 該公司以往的證券成交量
- A. 只有 I 及 II
 - B. 只有 III 及 IV
 - C. 只有 I、II 及 III
 - D. I、II、III 及 IV
-
-

Q44

周先生剛沽售甲證券上的認沽期權，這表示周先生：

- A. 有權行使該期權及購入甲證券。
 - B. 有權行使該期權及售出若干數量的甲證券。
 - C. 在行使該期權後有責任購買若干數量的甲證券。
 - D. 在行使該期權後有責任售出若干數量的甲證券。
-
-

Q45

填充題

- I. 期權價格稱為期權_____。
 - II. 雙方就購入或售出指定證券協定的價格稱為_____價。
 - III. 沽售期權的意思是_____期權。
 - IV. 行使期權的最後一天稱為_____日。
-
-

Q46

甲證券目前作價每股\$76，這證券的認購期權的行使價是\$78。若甲證券在期權到期日的價格是\$82，認購期權買方的回報是多少？

Q47

下列哪些有關開放式基金與封閉式基金的定義是**正確**的？

- I. 開放式基金只可以在市場公開時段內買賣，而封閉式基金只可以在市場完結後買賣。
 - II. 封閉式基金的投資者希望取回現金，必須向其他投資者售出手上的股份。
 - III. 若投資者希望取回現金，開放式基金的基金經理便會購回他們手上的股份。
- A. 只有 I 及 II
 - B. 只有 I 及 III
 - C. 只有 II 及 III
 - D. I、II 及 III

Q48

下列哪一項有關互惠基金資產淨值的定義是**正確**的？

- A. 資產淨值 = (資產市值加股本) ÷ 待認購的股份
- B. 資產淨值 = (資產市值減股本) ÷ 待認購的股份
- C. 資產淨值 = (資產市值加負債) ÷ 待認購的股份
- D. 資產淨值 = (資產市值減負債) ÷ 待認購的股份

Q49

下列哪些有關房地產投資信託的陳述是**正確**的？

- I. 房地產投資信託屬於封閉式基金，因為當投資者希望取回現金時，基金經理不會負責購回他們的股份。
 - II. 房地產投資信託可以直接投資在房地產或房地產相關貸款上。
 - III. 房地產投資信託把最少 70%的應課稅收入分派給股東後就不用納稅。
- A. 只有 I
 - B. 只有 I 及 II
 - C. 只有 I 及 III
 - D. 只有 II 及 III
-

Q50

從美國人的角度上，下列哪些是間接報價？

- I. 85 日圓兌換 1 美元
- II. 1 美元兌換 0.9823 加元
- III. 1 澳元兌換 1.0235 美元
- IV. 1 美元兌換 7.7893 港元

- A. 只有 I
 - B. 只有 III
 - C. 只有 II 及 IV
 - D. 只有 I、II 及 IV
-

Q51

根據以下資料，計算日圓兌換港元的匯率。

7.7923 港元兌換 1 美元
83.23 日圓兌換 1 美元

Q52

在德國，每罐蘇打水的售價是 0.66 歐元。同一品牌的蘇打水在美國的售價是每罐 0.90 美元。根據購買力平價，計算美元兌換歐元的匯率。

Q53

日圓與澳元的交叉匯率是 84.56 日圓兌換 1 澳元。若日本與澳洲明年分別調高利率 0.5% 及 5.25%，日圓兌換澳元的 1 年期遠期匯率是多少？

Q54

國際費雪效應是預測：

- A. 兩個國家的未來即期匯率，方法是使用這兩個國家目前的即期匯率及名義利率。
- B. 兩個國家的未來即期匯率，方法是使用這兩個國家目前的即期匯率及通脹率。
- C. 兩個國家的遠期匯率，方法是使用這兩個國家目前的即期匯率及名義利率。
- D. 兩個國家的遠期匯率，方法是使用這兩個國家目前的即期匯率及通脹率。

Q55

下列哪些有關資產標準差及方差的描述是**正確**的？

- I. 方差的用途是衡量資產風險。
 - II. 資產標準差一定是負值。
 - III. 資產標準差是該資產方差的平方根。
- A. 只有 I 及 II
 - B. 只有 I 及 III
 - C. 只有 II 及 III
 - D. I、II 及 III

用情景分析來回答第 **Q56** 及 **Q57**。

下文列出甲股本基金在各種經濟狀況下的持有期回報率及各種經濟狀況出現的機會。

經濟狀況	機會	甲股本基金的持有期回報
高增長	30%	25%
正常增長	50%	8%
負增長	20%	-15%

Q56

計算甲股本基金的預期回報。

Q57

計算甲股本基金的標準差。

Q58

陳先生 6 個月前以每股\$15 購買甲股份 1,000 股，當他今天取得股息每股\$1 後，他以每股\$17 售出所有 1,000 股甲股份。計算陳先生在甲股份上的持有期回報。

Q59

蘇小姐半年前購買甲股份 1,000 股，這股份至今為止的持有期回報是 5%。計算甲股份的年率化百分率及有效年利率。

Q60

伍先生的投資組合在過去 4 年的回報率如下。

	投資組合價值 (千元)	按年比較的回報率
開始時	\$100.00	-
第 1 年年終時	\$110.00	10%
第 2 年年終時	\$132.00	20%
第 3 年年終時	\$121.44	-8%
第 4 年年終時	\$128.73	6%

分別利用算術平均回報率及幾何平均回報率計算平均年度回報率。

第 X5 部分 保險策劃

A	風險與保險
B	保險的法律範疇
C	保險業
D	管理個人風險
E	人壽保險產品
F	年金
G	健康風險保障
H	收入風險保障
I	其他保險

學習目標

完成這一章後，你應該可以：

- ☐ 認識風險與保險之間的關係及個人風險管理過程；
- ☐ 認識保險的原則及保險合約的特點；
- ☐ 認識保險業的基本運作；
- ☐ 瞭解早年身故的風險及相關的需要分析；
- ☐ 瞭解人壽保險產品的特點；
- ☐ 瞭解健康風險保障的考慮因素；
- ☐ 瞭解殘疾保險的重要性；
- ☐ 計算殘疾保險的需要；
- ☐ 認識家居保險及家庭傭工保險的標準保障範圍。

主要讀物參考第 X5 部分

A 風險與保險

A1 風險的概念及種類 (課程綱要課題 19b, 19c, 19d, 20a)

- 《風險與保險概論》第 1 章

A2 風險管理概念及方法 (課程綱要課題 19a)

- 《財務策劃概論》第 7.3 節 (第 265 至 267 頁)
- 《風險與保險概論》
 - 第 2 章 風險管理的定義 (第 18 頁)
 - 第 2 章 風險管理工具 (第 19 至 21 頁)
 - 第 4 章 風險管理決定 (第 65 至 71 頁)

A3 保險機制 (課程綱要課題 19a, 19d)

- 《財務策劃概論》第 7.3 節
- 《風險與保險概論》
 - 第 3 章 可保風險的元素 (第 52 至 54 頁)

A4 保險的功能及好處 (課程綱要課題 19a)

- 《財務策劃概論》第 7.3 節
- 《風險與保險概論》
 - 第 3 章 保險的性質和功能 (第 41 至 51 頁)
 - 第 3 章 保險對經濟的貢獻 (第 51 至 52 頁)

A5 風險管理及保險策劃的目的 (課程綱要課題 19a)

- 《風險與保險概論》
 - 第 2 章 風險管理與個人 (第 27 至 28 頁)

A6 個人風險管理過程 (課程綱要課題 19a)

- 《風險與保險概論》
 - 第 2 章 風險管理程序 (第 28 至 36 頁)

B 保險的法律範疇

B1 合約法 (課程綱要課題 21a)

- 《風險與保險概論》
 - 第 9 章 保險與合約法 (第 170 至 173 頁)
- 《保險中介人素質保證計劃》「保險原理及實務」考試研習資料手冊 (2013 版本) 第 2.1 節

B2 代理法 (課程綱要課題 21a)

- 《保險中介人素質保證計劃》「保險原理及實務」考試研習資料手冊 (2013 版本) 第 2.2 節

B3 保險原則 (課程綱要課題 21a, 21b, 21c)

- 《風險與保險概論》

- 第 9 章 保險合約特有的法律特徵 (第 173 至 189 頁)
- 《保險中介人素質保證計劃》「保險原理及實務」考試研習資料手冊 (2013 版本) 第 3 章

C 保險業

- C1 保險業務的種類 (課程綱要課題 19e)**
- 《保險中介人素質保證計劃》「保險原理及實務」考試研習資料手冊 (2013 版本) 第 5.1 節
 - 《風險與保險概論》
 - 第 5 章 商業保險公司的分類 (第 89 至 96 頁)
 - 第 5 章 公司組合 (第 96 至 97 頁)
- C2 香港保險業的結構 (課程綱要課題 22a 至 22e)**
- 《保險中介人素質保證計劃》「保險原理及實務」考試研習資料手冊 (2013 版本) 第 5.2 至 5.4 節
 - 《風險與保險概論》第 6 章
 - AFP 資格認證補充筆記 #084
- C3 保險公司的核心職能 (課程綱要課題 19e)**
- 《保險中介人素質保證計劃》「保險原理及實務」考試研習資料手冊 (2013 版本) 第 4 章
 - 《風險與保險概論》第 7 章
- C4 選擇保險公司和保險代理 (課程綱要課題 29a 至 29d)**
- 《風險與保險概論》
 - 第 4 章 選擇保險代理和保險公司 (第 75 至 78 頁)
 - 第 16 章 選擇壽險公司 (第 309 至 311 頁)
 - 第 16 章 比較成本差異 (第 311 至 314 頁)

D 管理個人風險

- D1 個人風險 (課程綱要課題 20a)**
- 《風險與保險概論》
 - 第 10 章 個人風險管理的目標 (第 194 至 195 頁)
 - 第 10 章 個人風險管理的其他步驟 (第 195 頁)
- D2 早年身故 (課程綱要課題 20a)**
- 《財務策劃概論》第 7.3 節 (第 277 至 280 頁)
 - 《風險與保險概論》
 - 第 10 章 管理早年身故的風險 (第 195 至 207 頁)
- D3 退休 (課程綱要課題 20a)**
- 《風險與保險概論》
 - 第 10 章 有關退休的風險 (第 207 至 209 頁)
- D4 殘疾及其他 (課程綱要課題 20a)**
- 《風險與保險概論》
 - 第 10 章 有關殘疾的風險 (第 209 至 211 頁)

- 第 10 章 評估醫療費的風險 (第 211 頁)
- 第 10 章 管理失業風險 (第 211 至 212 頁)

E 人壽保險產品

- E1 人壽保單的種類 (課程綱要課題 25a)
 - 《風險與保險概論》
 - 第 11 章 人壽保險的種類 (第 218 至 222 頁)
 - 第 11 章 壽險的一般分類 (第 229 至 232 頁)
- E2 各類人壽保險產品的特點 (課程綱要課題 25a)
 - 《保險中介人素質保證計劃》「長期保險」考試研習資料手冊 (2013 版本) 第 2 章
 - 《風險與保險概論》
 - 第 11 章 壽險產品 (第 223 至 229 頁)
- E3 合約、條文及特點 (課程綱要課題 25c, 25e)
 - 《保險中介人素質保證計劃》「長期保險」考試研習資料手冊 (2013 版本) 第 4 章
 - 《風險與保險概論》第 13 章
- E4 利益附加條款及其他條文 (課程綱要課題 25c, 25d)
 - 《保險中介人素質保證計劃》「長期保險」考試研習資料手冊 (2013 版本) 第 3 章
 - 《風險與保險概論》第 14 章 (萬用人壽保單條款除外)
- E5 索償的形式 (課程綱要課題 25a)
 - 《保險中介人素質保證計劃》「長期保險」考試研習資料手冊 (2013 版本) 第 5.6 節
- E6 保費的種類 (課程綱要課題 25f)
 - 《保險中介人素質保證計劃》「長期保險」考試研習資料手冊 (2013 版本) 第 1.3 節

F 年金

- F1 年金的種類及特點 (課程綱要課題 26a – 26c)
 - 《風險與保險概論》
 - 第 17 章 年金 (第 331 至 340 頁, 特殊年金除外)
 - 《財務策劃概論》第 8.2 節 (第 298 至 299 頁)

G 健康風險保障

- G1 醫療開支需要分析 (課程綱要課題 27)
 - AFP 資格認證補充筆記 #085
 - 《風險與保險概論》

- 第 24 章 健康保險（第 487 頁）

G2 醫療費用保險 (課程綱要課題 27a)

- 《風險與保險概論》
 - 第 24 章 醫療保險（第 490 至 492 頁）
 - 第 24 章 其他醫療開支保障（第 492 至 493 頁）

G3 長期護理保險 (課程綱要課題 27d)

- 《風險與保險概論》
 - 第 24 章 長期護理保險（第 498 至 500 頁）

H 收入風險保障

H1 殘疾需要分析 (課程綱要課題 27)

- AFP 資格認證補充筆記 #086

H2 殘疾收入保險 (課程綱要課題 27b)

- 《風險與保險概論》
 - 第 24 章 殘疾收入保險（第 493 至 498 頁）

I 其他保險

I1 個人意外保險 (課程綱要課題 27c)

- 《風險與保險概論》
 - 第 24 章 個人意外保險（第 487 至 490 頁）

I2 旅遊保險 (課程綱要課題 24b)

- 《風險與保險概論》
 - 第 24 章 旅遊保險（第 500 至 502 頁）

第 X5 部分

習題

Q01

對於高頻率及低嚴重性的損失，應該建議使用哪一類風險管理法？

Q02

風險定義中有哪兩個重要元素？

Q03

接受一份附帶免賠額的保險保單時，投保人在使用哪些風險管理方法？

Q04

在風險管理過程中評估潛在損失，有什麼作用？

Q05

是非題：保險是處理風險的最佳方法。

Q06

是非題：保險合約可以口頭上構成。

Q07

從保險合約法律特徵的角度上，為什麼保險公司通常要詳細地草擬保單上的條款？

Q08

對保險合約的有效性來說，最高誠信與可保權益之中哪一項保險原則較為重要？

Q09

指出代位權原則的主要作用。

Q10

是非題：無論任何保險，無意的失實陳述在何時都會導致索償無效。

Q11

何謂「災難債券」？

Q12

哪一類保險公司在香港營業的數目最多？

- A. 一般業務保險公司
- B. 長期業務保險公司

Q13

為什麼專屬自保保險公司已繳足股本額的要求比較低？

Q14

授權保險公司在香港營業，有哪些最低要求？

Q15

作為對經紀的其中一項最低要求，新成立的經紀公司必須購買專業彌償保險至少：

- A. \$1,000,000 港元
 - B. \$3,000,000 港元
 - C. \$5,000,000 港元
 - D. \$7,000,000 港元
-

Q16

下列哪些有關利用生命價值法來釐定人壽保險保額的陳述是**正確**的？

- I. 生命價值法的定義是某人在正常退休年齡前的平均收入的現值。
 - II. 假設其他因素維持不變，個人經濟價值一般隨時間上升。
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. I 及 II 都不正確
-

Q17

根據以下馬小姐的資料，計算她需要多少額外的人壽保險：

收入需要	\$1,500,000
特殊需要	\$500,000
資產	
銀行帳戶	\$150,000
退休計劃	\$150,000
投資帳戶	\$250,000
終生壽險（面值）	\$800,000
僱主提供的團體人壽保險	\$100,000
家居保險	\$200,000

Q18

下列哪些有關早年身故的風險衡量策略的陳述是**正確**的？

- I. 資本償還方法為配合單一風險管理策略而設，以便保障受養人因所得的收入中斷而可能面對貧困的風險。
 - II. 資本保留策略的目的是實現轉移財富給繼承人的個人財務策劃目標。
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. I 及 II
-

Q19

早年身故在保險上的定義是什麼？

Q20

是非題：誰都需要人壽保險。

Q21

是非題：由於生命無法估價，所以人壽保險應該買得愈多愈好。

Q22

哪些人可能不需要人壽保險？

Q23

某人 52 歲，有以下定期壽險保單可供選擇。假設其他因素維持不變，從最高到最低根據首年保費來排列。

- I. 每年可續保定期壽險
- II. 5 年可續保定期壽險
- III. 10 年可續保定期壽險
- IV. 保險期到 65 歲的壽險

- A. I>II>III>IV
 - B. IV>III>II>I
 - C. III>IV>II>I
 - D. IV>III>I>II
-

Q24

下列哪些有關萬用壽險的陳述是**正確**的？

- I. 保單貸款可以免利息。
 - II. 支付保費的次數可以改變。
 - III. 要增加死亡保障，不必進一步提供可保證明。
 - IV. 只要現金價值足以彌補死亡成本與支出，保費的金額便可以浮動。
- A. I 及 II
 - B. I 及 III
 - C. II 及 IV
 - D. III 及 IV
-

Q25

對一名收入有限及領取政府生活津貼的單親家長來說，下列哪一類人壽保險最合適？

- A. 限期繳費終生壽險
 - B. 變額壽險
 - C. 定期壽險
-

Q26

下列哪些有關投資相連長期保險的陳述是**正確**的？

- I. 這類保單有時候會擔保一個最低價值，在這情況下，保險公司會限制與此相連的投資種類，只容許與非常保守的產品相連。
 - II. 根據香港對長期保險牌照的分類，這是「甲級」產品。
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. I 及 II
 - D. I 及 II 都不正確
-

Q27

一名 25 歲的男人購買了一份整付保費終生壽險，當他支付了整付保費後，這壽險保單被視為：

- A. 期滿
 - B. 減額
 - C. 繳清
 - D. 過期
-

Q28

下列哪些有關儲蓄壽險保單的陳述是**正確**的？

- I. 若受保人在保險期內逝世便支付利益。
 - II. 若受保人在保險期屆滿後仍然生存便支付利益。
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. I 及 II
 - D. I 及 II 都不正確
-

Q29

下列哪一項有關在保障期內某一刻的人壽保險儲備的描述是**正確**的？

- A. 這相當於未來利益的現值與未來保費的現值的總和。
 - B. 這相當於未來利益的現值與未來保費的現值的差額。
 - C. 這相當於以往利益的現值與以往保費的累積價值的總和。
 - D. 這相當於未來利益的現值與以往保費的累積價值的差額。
-

Q30

下列哪些有關人壽保險合約中的揮霍條款的陳述是**正確**的？

- I. 它否定受益人折算或轉讓其保險收益的權利。
 - II. 它只可以與分期付款選擇權一同使用。
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. I 及 II
 - D. I 及 II 都不正確
-

Q31

區先生十年前購買了一份人壽保險，當時他不小心在保單上少報了三歲。若區先生今天身故，該公司賠償多少？

- A. 不會賠償
 - B. 少於該保單的面值
 - C. 該保單的面值
-

Q32

下列哪些有關人壽保險保單中的完整合約條款的陳述是**正確**的？

- I. 它指出人壽保險保單及隨附的投保書構成雙方之間的完整合約。
 - II. 投保書上的所有聲明都被視為陳述而不是保證。
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. I 及 II
 - D. I 及 II 都不正確
-

Q33

下列哪些有關人壽保險儲備的陳述是**正確**的？

- I. 定期壽險的儲備在保險期內先下降，然後上升。
 - II. 終生壽險、儲蓄壽險及限期繳費終生壽險的儲備會上升，最終達到保單的面值。
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. I 及 II
 - D. I 及 II 都不正確
-

Q34

下列哪些項目釐定純人壽保險保單的整付保費淨額？

- I. 死亡率
 - II. 患病率
 - III. 利率
 - IV. 附加保費
- A. 只有 I、II 及 III
 - B. 只有 II、III 及 IV
 - C. 只有 I、III 及 IV
 - D. 以上全部
-

Q35

保險合約上哪一個部份指出保單所有人在受保人生存時擁有保單上的全部合約權利？

- A. 所有權條款
 - B. 完整合約條款
 - C. 取消條款
 - D. 無可爭辯條款
-

Q36

下列哪些有關指定人壽保險保單受益人的陳述是**正確**的？

- I. 不可撤換受益人是要得到受益人同意後才能更改的受益人。
 - II. 次順位受益人有權在第一順位受益人身故的情況下獲得賠付金。
 - III. 投保人的遺產只可以指定給第一順位受益人，不能指定給次順位受益人。
- A. 只有 I
 - B. I 及 II
 - C. II 及 III
 - D. I 及 III
-

Q37

某人五年前購買了一份保額\$200,000 的人壽保險保單，附帶\$400,000 的意外死亡保險利益附加條款。若該保單持有人昨天自殺，最有可能支付的死亡賠付金是多少？

- A. \$0
 - B. \$200,000
 - C. \$400,000
 - D. \$600,000
-

Q38

下列哪些有關人壽保險保單上不能作廢選項的陳述是**正確**的？

- I. 根據減額繳清保險選項，現金退保價值用作整付保費來延長原保單保額到若干時日的定期壽險。
 - II. 根據展期保險選項，現金退保價值用作購買減額繳清保單的淨整付保費。
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. I 及 II
 - D. I 及 II 都不正確
-

Q39

張先生以分期付款方式供終生年金。60 歲時，他決定選擇年金賠付，並開始收取款項。下列哪些終生年金選擇給張先生帶來最高的每月收入？

- A. 無退款選擇的終生年金
 - B. 保證退款 5 年的終生年金
 - C. 保證退款 10 年的終生年金
 - D. 分期退款選擇的終生年金
-

Q40

下列哪些有關年金的陳述是**正確**的？

- I. 假設所有因素維持不變，女性年金收取人在年金合約中所得的收入較男性年金收取人為少。
 - II. 假設所有因素維持不變，延期年金提供的收入較即期年金的少。
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. I 及 II
 - D. I 及 II 都不正確

Q41

下列哪些是現存的年金合約？

- I. 固定年金
 - II. 變額年金
 - III. Roth 年金
 - IV. 股票指數年金
- A. I 及 II
 - B. III 及 IV
 - C. 只有 I、II 及 IV
 - D. 以上全部

Q42

是非題：年金合約亦屬於保險產品，而並非只是退休產品。

Q43

是非題：保單生效前既存的狀況只適用於那些在申請時已知道身體狀況的客戶。

Q44

一般而言，長期護理保險的賠付方式有哪些選擇？

Q45

何謂「把關」條款？

Q46

保險學上，與疾病有關的兩項主要費用是什麼？

Q47

列出可影響醫療保險保費的主要因素。

Q48

保險學上，要計算局部殘疾受保人所得的賠償金額，有哪些常用的方法？

Q49

是非題：危疾屬於醫療保險。

Q50

是非題：完全殘疾並無標準定義。

Q51

哪些常見的因素釐定個人意外保險保單的核保結果？

Q52

是非題：旅遊保險屬於一籃子保險。

第 X6 部分

對財務策劃師的道德及監管要求

A	道德
B	金融業的監管架構
C	保險業的監管架構
D	香港強積金制度的監管架構
E	其他相關法例

學習目標

完成這一章後，你應該可以：

- ☐ 描述財務策劃業的道德要求；
- ☐ 描述金融業的監管架構；
- ☐ 描述保險業的監管架構；
- ☐ 描述香港強積金制度的監管架構；
- ☐ 描述與財務策劃業運作上有關的其他相關法例。

主要讀物參考第 X6 部分

A 道德

- A1 何謂「道德」(課程綱要課題 8b)
 - 《財務策劃概論》第 6.5 節
- A2 代理法 (見第 5 部分 B2)
- A3 執業時符合道德標準及實踐專業責任 (課程綱要課題 8a, 8b)
 - 《財務策劃概論》第 6.6 節
 - 《財務策劃執業標準》
- A4 專業道德 (課程綱要課題 8a, 8b)
 - 《財務策劃概論》第 6.7 節 (第 207、222 至 228 頁)
 - 《專業操守和責任》
- A5 對 AFP/CFP 持證人的監管要求 (課程綱要課題 7a 至 7d)
 - 《財務策劃概論》第 5.4 節 (第 172 至 174 頁)
 - 《紀律規則及程序》
 - 《CFP 資格認證續期政策及持續進修要求指引》
 - 《AFP 資格認證續期政策及持續進修要求指引》
 - 《香港財務策劃師學會候證人身份續期政策》
 - 《AFP 商標使用法指南》
 - 《CFP 認證標誌使用法指南》

B 金融業的監管架構

- B1 金融業的監管機關 (課程綱要課題 35a 至 35c)
 - 《投資學》第 22.2、22.6 至 22.8 節
- B2 證券法例及操守準則 (課程綱要課題 35d)
 - 《財務策劃概論》第 9.1 節
 - 《證券及期貨事務監察委員會持牌人及註冊人操守準則》第 2、3、12 章
- B3 投資者保障 (課程綱要課題 35b)
 - 《投資學》第 23 節

C 保險業的監管架構

- C1 監管機關及自律組織 (課程綱要課題 22a)
 - 《保險中介人素質保證計劃》「保險原理及實務」考試研習資料手冊 (2013 版本) 第 5.5 節

- AFP 資格認證補充筆記 #089
- 《風險與保險概論》第 6 章 (第 110 至 113 頁)

C2 適用於香港保險公司的規例 (課程綱要課題 22b、22c)

- 《保險中介人素質保證計劃》「保險原理及實務」考試研習資料手冊 (2013 版本) 第 6.1 節
- 《財務策劃概論》第 9.2 節
- 《風險與保險概論》第 6 章

C3 適用於香港保險中介人的規例 (課程綱要課題 22b、22e)

- 《保險中介人素質保證計劃》「保險原理及實務」考試研習資料手冊 (2013 版本) 第 6.2 節
- 《風險與保險概論》第 6 章

D 香港強積金制度的監管架構

D1 監管機關 (課程綱要課題 66c)

- 強積金中介人考試研習資料手冊 (第 8 版) 第 2.1、2.2 節

D2 強積金法例、守則及指引 (課程綱要課題 66c)

- 強積金中介人考試研習資料手冊 (第 8 版) 第 2.3 節

D3 其他強積金相關法例 (課程綱要課題 66c)

- 強積金中介人考試研習資料手冊 (第 8 版) 第 2.4 節

D4 強積金中介人 (課程綱要課題 35e)

- 強積金中介人考試研習資料手冊 (第 8 版) 第 7.1 至 7.6 節

E 其他相關法例

E1 保障個人資料 (課程綱要課題 16a)

- 《保險中介人素質保證計劃》「保險原理及實務」考試研習資料手冊 (2013 版本) 第 7.2 節
- 《財務策劃概論》第 9.4 節

E2 有關平等機會的事宜 (課程綱要課題 22d)

- 《保險中介人素質保證計劃》「保險原理及實務」考試研習資料手冊 (2013 版本) 第 7.3 節

E3 防止洗黑錢活動 (課程綱要課題 16b、22d)

- 《保險中介人素質保證計劃》「保險原理及實務」考試研習資料手冊 (2013 版本) 第 7.4 節
- 《財務策劃概論》第 9.5 節 (第 343 至 344 頁)

E4 打擊恐怖份子集資活動 (課程綱要課題 22d)

- 《保險中介人素質保證計劃》「保險原理及實務」考試研習資料手冊 (2013 版本) 第 7.4 節

E5 防止貪污 (課程綱要課題 16c、22d)

- 《保險中介人素質保證計劃》「保險原理及實務」考試研習資料手冊 (2013 版本) 第 7.5 節
- 《財務策劃概論》第 9.5 節 (第 344 至 345 頁)

E6 防止保險詐騙 (課程綱要課題 22d)

- 《保險中介人素質保證計劃》「保險原理及實務」考試研習資料手冊 (2013 版本) 第 7.6 節

第 X6 部分

習題

Q01

香港財務策劃師學會《專業操守和責任》的 7 條原則是什麼？

Q02

下列哪些是香港金融管理局的主要職能／責任？

- I. 管理香港外匯基金
 - II. 監察香港的銀行
 - III. 監察投資者賠償有限公司
 - IV. 監察及監管香港交易及結算所有限公司
- A. 只有 II
 - B. 只有 I 及 II
 - C. 只有 II 及 IV
 - D. 只有 I、II 及 III

Q03

在證監會監管的九類活動中，列出五類活動來。

Q04

根據《證券及期貨條例》「披露權益」規定，下列哪些情況必須知會香港聯合交易所？

- I. 甄先生持有某上市公司 5.9% 的股份，如今再購入該公司 10,000 股股份。購入這批股份後，他仍然持有該公司少於 6% 的股份。
 - II. 江女士是某上市公司的行政總裁，剛購入該公司 10,000 股股份。購入這批股份後，她仍然持有該公司少於 1% 的股份。
- A. 只有甄先生
 - B. 只有江女士
 - C. 甄先生與江女士
 - D. 甄先生與江女士都不必
-

Q05

根據《證券及期貨條例》，下列哪些活動在香港屬於違法？

- I. 某人散播消息，指某上市公司主席去世，導致該公司股價下挫，但事實上那主席仍然在世。
 - II. 一組人在彼此之間買賣某上市公司的股份，嘗試為該公司股份營造高成交量。
 - III. 某證券經紀擅自造訪，問對方可有興趣購買若干證券。
- A. 只有 I 及 II
 - B. 只有 I 及 III
 - C. 只有 II 及 III
 - D. I、II 及 III
-

Q06

下列哪一項有關香港保險代理人與保險經紀的分別的陳述是**正確**的？

- A. 保險代理人為個人客戶及公司客戶提供服務，保險經紀純粹為公司客戶提供服務。
 - B. 保險代理人代表保險公司，保險經紀代表客戶。
 - C. 保險代理人必須完成某個時數的持續專業發展，保險經紀沒有此需要。
 - D. 保險代理人在自我監管的架構下，保險經紀不是。
-

Q07

下列哪些有關保險經紀授權上的最低要求的陳述是**正確**的？

- I. 最低資本及資產淨值是\$10,000,000 港元。
 - II. 最低學歷是中五或同等程度。
 - III. 年齡下限是 18 歲。
- A. 只有 II
 - B. 只有 III
 - C. 只有 I 及 II
 - D. 只有 II 及 III
-

Q08

在香港，下列哪一個組織負責管理保險代理人？

- A. 保險業監督
 - B. 香港保險業聯會
 - C. 保險代理登記委員會
 - D. 代理人所屬的保險公司
-

Q09

根據香港保險業的自我監管機制，分別列出擔當（a）保險公司、（b）保險代理人及（c）保險經紀的監管機關的專業團體。

Q10

根據《強制性公積金計劃條例》，一個人在（a）正常情況下、（b）提前退休的情況下，可以在哪一個年齡上提取其強積金權益？

Q11

要註冊成為強積金中介人，那人必須受到 3 個金融監管機關的其中一個監管。列出那 3 個監管機關。

Q12

下列哪些活動受到香港《個人資料（私隱）條例》保障？

- I. 客戶個人資料的保安
 - II. 向客戶收集的資料數量
 - III. 客戶查閱個人資料的權利
 - IV. 客戶個人資料的準確性與保存期
-
- A. 只有 I 及 II
 - B. 只有 I 及 IV
 - C. 只有 II 及 III
 - D. I、II、III 及 IV
-

Q13

強制性公積金計劃管理局的主要職能／責任是什麼？

- I. 監管認可受託人的活動
 - II. 為公積金計劃註冊
 - III. 制定強制供款的規則及指引
 - IV. 保證作出強制供款的市民在退休後有充足的退休基金在強積金帳戶內
-
- A. 只有 I 及 II
 - B. 只有 II 及 IV
 - C. 只有 II 及 III
 - D. 只有 I、II 及 III
-

第 X7 部分 財務策劃工作的管理

A 財務策劃工作的管理

學習目標

完成這一章後，你應該可以：

- ☐ 描述公司的結構及基本運作；
- ☐ 描述財務策劃師的各種酬金方式；
- ☐ 預備客戶理財計劃中的委聘書及政策聲明；
- ☐ 描述財務策劃師的相關專業責任；
- ☐ 瞭解科技對財務策劃工作的重要性；
- ☐ 瞭解財務策劃程序中的法例、文件印證及申報的要求。

主要讀物參考第 X7 部分

A 財務策劃工作的管理

- A1 公司結構及運作
 - AFP 資格認證補充筆記 #090
- A2 酬金
 - 《財務策劃概論》第 5.1 節（第 149 至 151 頁）
- A3 資訊科技與客戶溝通的整合
 - 《財務策劃概論》第 5.3 頁（第 166 至 168 頁）
- A4 法例、文件印證及申報的要求
 - 《保險業監理處二零零九年年報》- 保障消費者的其他措施

第 X7 部分

習題

Q01

一般而言，公司可怎樣安排它的結構，以提供日常營運所需的基礎及釐定哪些人可以參與決策？

Q02

列出在實務上建議執行有關「瞭解你的客人」步驟中的其中四項。

第 X 部分 習題答案

第 X1 部分

Q01	C	Q13	\$60,069.71
Q02	B	Q14	\$38,838.38
Q03	公眾公司是一個發售其證券讓公眾人士認購的法團。 上市公司是其股份在證券交易所買賣的公眾公司，上市公司必須遵守交易所的上市規定及規則。這類股份一般可以在二級市場內讓投資者自由買賣。	Q15	\$3,498,307.43
Q04	B	Q16	\$33,779.92
Q05	損益表（又稱為損益帳戶）報告財政年度的總收支。總收入與總支出的差額稱為純利。換言之，損益表顯示一間公司的營運表現。 現金流量表報告公司現金在財政年度中的狀況。基本上，現金流量表解釋公司今年的現金及現金等值與去年有什麼變化。	Q17	甲投資與乙投資的年度回報率分別是 21.86% 及 23.38%，所以乙投資的年度回報率較高。
Q06	\$259,151.28	Q18	\$41,128.65
Q07	\$9.77	Q19	C
Q08	14.87%	Q20	現金收益淨值= \$13,651.36
Q09	\$158,481.45	Q21	內部收益率= 12%
Q10	7.93%	Q22	修訂後的內部收益率= 10.80%
Q11	\$56,275.39	Q23	回本期= 4 years
Q12	\$92,307.69	Q24	281,444.82 港元
		Q25	1,063,667.22 港元
		Q26	470,461.03 港元
		Q27	4.8%
		Q28	\$4,251,836
		Q29	\$28,388.70

第 X2 部分

Q01	• 委聘期 • 客戶的責任 • 財務策劃師的費用及收費 • 財務策劃師的服務範圍 • 財務策劃師提供服務時的限制	速動資產比率很低。 償債比率很低。
Q02	根據財務策劃金字塔，以上項目的優先次序應該如下： (1) 基本消費、稅務及債務； (2) 人壽及資產保障（保險）； (3) 短期中期目標，例如子女教育基金； (4) 退休安排； (5) 遺產安排。	Q04 D Q05 D Q06 C
Q03	儲蓄比率很低。	

第 X3 部分

- Q01 這是指供款人向計劃作出的供款是界定的，即是有指定的供款額。
- Q02 D
- Q03 B
- Q04 B
- Q05 B
- Q06 岑小姐的僱主必須供款\$50 港元，而岑小姐則不必供款。週薪僱員的相關收入下限是\$1,120（\$160 x 7），由於岑小姐的週薪少於相關收入下限，所以她不必作出強制供款。
- Q07 A
- Q08 保險公司在終生年金中匯集過長壽命風險，而在人壽保險中匯集早年身故風險。「身故」並非一個風險，因為誰都會死亡，沒有不確定性。
- Q09 D
- Q10 那 7 個步驟是：
- I. 定立財務目標
 - II. 預計收入
 - III. 預留緊急基金及釐定儲蓄金額
 - IV. 列出固定開支
 - V. 預計可變動的開支
 - VI. 記錄實際支出
 - VII. 覆核計劃
- Q11 成立緊急基金的作用是當客戶因失業、意外、疾病等突發事件而失去定期收入時，可以應付客戶的生活開支。
- Q12 緊急基金一般要應付一個人 3 至 6 個月的生活開支。
- Q13 錯。
- Q14 錯
- Q15 錯

第 X4 部分

- Q01 D
- Q02 C
- Q03 (A) 回購協議
(B) 美國國庫券（短期國庫券）
- Q04 以下皆屬於貨幣市場工具。
1. 存款證
 2. 商業票據
 3. 銀行承兌匯票
 4. 回購協議
 5. 聯邦基金
 6. 倫敦銀行同業拆息市場
 7. 歐元
 8. 美國國庫券
- Q05
- | | |
|----------------|----------------|
| 普通股 | 優先股 |
| 股東擁有投票權。 | 股東沒有投票權。 |
| 股東所得的股息通常是浮動的。 | 股東所得的股息通常是固定的。 |
- Q06 A
- Q07 D
- Q08 C
- Q09 A
- Q10 (1) 衰退期 (2) 低谷
(3) 復甦期 (4) 高峰
- Q11 高峰
- Q12 結構性
- Q13 C
- Q14 A
- Q15 年率化百分率是 6%，有效年利率是 6.14%。
- Q16 6%
- Q17 D
- Q18
- I. 聲明目的或簡介
 - II. 投資目標
 - III. 投資顧問的職責
 - IV. 投資指引及範圍
- Q19 B
- Q20 A
- Q21 有效性及可靠性。
- Q22 以功用為本的測量方法：這方法以一連串有不同風險水平的假設性問題來測試客戶接受的風險水平。例如「若你的投資組合在 1 個月內下跌 10%（或 20%、30%），你會不會感到很不安？」這些問題可以涉及投資或日常生活。
- 心理測量方法：這方法以一連串涉及日常生活的假設性問題來測試客戶承受風險的能力。例如「你超速駕駛有多頻密？」客

戶可選擇回答「經常」、「有時候」、「很少」及「從來沒有」，每一個答案都有一個分數，客戶的得分總和釐定客戶承受風險的能力。		Q36	\$57.04
Q23	I. 債券 30% (或 40%) II. 現金 40% (或 30%) III. 環球證券 20% IV. 香港證券 10%	Q37	\$67.43
Q24	A	Q38	\$210
Q25	\$865.80	Q39	\$15
Q26	1.58%	Q40	15
Q27	C	Q41	24
Q28	\$1,271.55	Q42	D
Q29	7.4%	Q43	B
Q30	債券契約的例子計有： • 償債基金 • 從屬進一步籌得的債項 • 股息限制 • 抵押品 <u>償債基金</u> 發行人利用償債基金贖回其中一部份已發行的債項，讓債券持有人在到期日前取得部份面值，減低不明朗情況。 <u>從屬進一步籌得的債項</u> 當發行人把進一步籌得的債項從屬於債券，債券持有人便可以在發行人破產時，可較進一步籌得的債項的債權人優先索償。 <u>股息限制</u> 限制派發股息後，公司有較多股本，提高其還債的能力。 <u>抵押品</u> 當公司以資產作為債券抵押品後，債券持有人便有權在公司違約時向這資產索償。	Q44	C
Q31	A	Q45	第 1 步：期權價格稱為期權金。 第 2 步：雙方就購入或售出指定證券協定的價格稱為敲價或行使價。 第 3 步：沽售期權的意思是售出期權。 第 4 步：行使期權的最後一天稱為到期日。
Q32	乙債券	Q46	\$4
Q33	\$25	Q47	C
Q34	D	Q48	D
Q35	\$74.07	Q49	B
		Q50	D
		Q51	10.6811 日圓兌換 1 港元
		Q52	1.3636 美元兌換 1 歐元
		Q53	80.74 日圓兌換 1 澳元
		Q54	A
		Q55	B
		Q56	8.5%
		Q57	13.87%
		Q58	20%
		Q59	年率化百分率 = 10% 有效年利率 = 10.25%
		Q60	算術平均回報率 = 7% 幾何平均回報率 = 6.52%

第 X5 部分

Q01	防止	Q07	若果條款含糊，根據依附合約原則，所有解釋那些條款的利益都會由受保人擁有。
Q02	不確定性及潛在損失	Q08	可保權益較為重要，因為保險合約在沒有最高誠信的情況下屬於可以撤銷，而保險合約在沒有可保權益的情況下屬於無效。
Q03	風險保留及風險轉移	Q09	好處包括： - 要疏忽者承擔責任
Q04	用評估的結果（損失頻率與損失嚴重性）來選擇合適的風險管理方法。		
Q05	錯		
Q06	對		

	- 防止受保人獲得雙重的賠償（獲得保險公司及疏忽者兩方面的賠償），這是彌償原則的重心。	Q27	C
	- 把保費率保持在低水平，因為保險公司有機會彌補損失。	Q28	C
Q10	錯	Q29	B
Q11	再保險公司利用災難債券來轉移風險到投資者，屬於風險證券化的產品。再保險公司把其希望轉移的風險聯繫到債券上，然後賣給投資者。若那風險的確發生，而有關損失超過指定的水平，那發行人（再保險公司）可能不需要支付利息，甚至本金。	Q30	C
Q12	A	Q31	B
Q13	因為專屬自保保險公司只能從事同集團公司的保險業務。	Q32	C
Q14	有四項最低要求：	Q33	B
	- 最低已繳足股本	Q34	C
	- 相關金額（最低償付準備金）	Q35	A
	- 屬「適當人選」的控權人	Q36	B
	- 安排了充足的再保險	Q37	B
Q15	B.	Q38	D
Q16	C	Q39	A
Q17	550,000	Q40	B
Q18	C	Q41	C
Q19	某人身故時有尚未完成的財務責任，例如受養人的生活、按揭貸款、子女教育。	Q42	是
Q20	錯	Q43	錯
Q21	錯	Q44	一般來說有兩種方式，一種是一筆過付款，另一種是每月付款。但不論哪一種總額都不會超過人壽保額。
Q22	長者、巨頭、沒有受養人或沒有尚未完成的財務責任的人。	Q45	這是一項用來衡量長期護理保險下的索償是否合資格的條件。這條款列出多項日常活動，若客戶無法進行兩項或以上的活動，便符合資格獲得有關賠償。
Q23	B	Q46	（1）醫療費用及（2）失去收入
Q24	C	Q47	健康趨勢、通貨膨脹、索償率。
Q25	C	Q48	（1）根據醫生報告及（2）剩餘收入方法
Q26	A	Q49	錯
		Q50	對
		Q51	職業、嗜好、索償記錄、身體狀況。
		Q52	對

第 X6 部分

Q01	1. 誠信 2. 客觀 3. 力足勝任 4. 公平 5. 保密 6. 專業態度 7. 勤勉				2. 期貨合約交易； 3. 槓桿式外匯交易； 4. 就證券提供意見； 5. 就期貨合約提供意見； 6. 就機構融資提供意見； 7. 提供自動化交易服務； 8. 證券保證金融資； 9. 資產管理。
Q02	B		Q04	C	
Q03			Q05	D	
	1. 證券交易；		Q06	B	

- | | |
|---|---|
| <p>Q07 A</p> <p>Q08 D</p> <p>Q09</p> <p>(a) 香港保險業聯會（保聯）擔當保險公司的監管機關。</p> <p>(b) 保險代理登記委員會擔當保險代理人的監管機關。</p> <p>(c) 香港保險顧問聯會與香港專業保險經紀協會擔當保險經紀的監管機關。</p> <p>Q10</p> <p>(a) 在正常情況下，一個人可以在 65 歲時提取其強積金權益；</p> | <p>(b) 若決定提前退休，那人可以在 60 歲時提取其強積金權益。</p> <p>Q11 根據《強制性公積金計劃條例》，要註冊成為強積金中介人，必須具備下列其中條件：</p> <ul style="list-style-type: none"> - 認可機構（銀行）的僱員； - 合資格從事長期保險（人壽）業務的保險代理人或保險經紀； - 從事第 1 類及／或第 4 類受規管活動的持牌代表。 <p>Q12 D</p> <p>Q13 D</p> |
|---|---|

第 X7 部分

- | | |
|---|---|
| <p>Q01 公司可以職能劃分、以區域劃分，以及使用混合結構。</p> <p>Q02 在開戶之前，必需與客戶面對面商談。若面對面方式並不可能，財務策劃師可跟據證監會的程序守則去核實客戶身份。完成財務策劃問卷。評估客人對風險的承受程度。</p> | <p>盡可對客戶的背景資料記錄在案，然後與問卷一起放入客戶檔案。</p> <p>提醒客戶若個人情況有變，應盡早通知。</p> <p>定期對問卷內的資料更新。</p> <p>每次更新後，把客戶簽署的問卷交給客戶存檔。</p> |
|---|---|

第 Y1 部分

投資策劃及資產管理

候證人應掌握不同類型的證券和投資選擇並作深入瞭解，同時瞭解支援投資組合管理和資產分配決定的分析和估價程序。

候證人在往後的CFP 認證教育課程中，會就保險策劃和風險管理、稅務策劃和遺產安排等各個晉級學科獲得更高層次及具體的知識，便能夠在財務策劃實踐課程中融合運用這些知識以建立綜合財務計劃。

候證人應能：

- 收集所需的定量資料以為客戶制定有關投資策劃上的策略
- 收集所需的定質資料以為客戶制定有關投資策劃上的策略
- 在投資策劃的策略制定上考慮不同的潛在機會及限制
- 評核資料以制定投資策劃上的策略
- 綜合資料以制定及評估投資策劃上的策略。

有關財務策劃師專業技能，候證人應可：

- 識別客戶對其投資策劃有財務影響的目的、需要及價值觀
- 識別制作財務計劃所需的資料以附合投資策劃中的需要
- 識別客戶對其投資策劃有財務影響的個人及財務狀況上的重大改變
- 準備資料以作投資策劃上的分析
- 在投資策劃的策略制定上考慮不同的潛在機會及限制
- 評核資料以制定投資策劃上的策略
- 制定投資策劃上的策略
- 評估每項制定投資策劃上的策略優點和缺點
- 釐定客戶的財務成熟度及態度
- 考慮經濟、政治及監管環境的影響

候證人應可合適地運用數學方法或公式。

以下為 CFP資格認證教育課程 (課程1 -投資策劃及資產管理) 的教學大綱。以下建議的教學時數只作一般指引參考。候證人必須謹記，教學時數與自修時數性質有別，不應將兩者相提並論。候證人應按自己的特定需要分配合適的溫習時間。考生應參考考試手冊中附錄1瞭解各課題下的試題數目。

而相關考試的認知水平、學習目標、課題以及各課題包含的主要範疇等的詳細資料，考生可參考考試手冊中附錄1的考試綱要及學習指南附件2：《課程綱要 - 詳盡內容範圍》（Syllabus - Descriptive Content Coverage）。

課題	教學時數	課題參考*
1 投資組合概念		
風險及回報	2	33b; 37h; 37i
現代投資組合理論	5	44
資產定價模式	6	38c; 45
2 投資組合管理		
有效市場假設	3	46
投資組合管理	2	41
投資策略:方程式投資	3	40a-b
管理固定收入投資組合	2	34a-b; 37c-e
表現評估	5	39
匯集投資	1	36c
3 衍生工具及另類投資		
期貨	2	43g
期權估值	2	43f
其他投資	3	32b; 36h
4 投資策劃		
投資策劃建議	4	30-49
		40

* 《課程綱要 - 詳盡內容範圍》(Syllabus - Descriptive Content Coverage)內的課題號碼參照

主要讀物參考

CFP資格認證考試學習指南

《投資學》，Bodie, Kane and Marcus, McGraw-Hill/Irwin, (2011, IFPHK edition)

建議/補充資料

Bodie, Kane & Marcus, Investments, Irwin McGraw-Hill, latest edition

McGuinness, A Guide to the Equity Market of Hong Kong, Oxford University Press, latest edition.

香港交易及結算所有限公司網站：www.hkex.com.hk證券及期貨事務監察委員會網站：www.sfc.hk香港金融管理局網站：www.info.gov.hk/hkma/

證券及期貨條例

習題

下頁載有習題以幫助候證人複習及理解課程內容。習題並非為準備考試而設的練習題目，亦不充份反映 CFP 資格認證考試試題的認知水平。習題答案亦刊於本主要讀分參考第 Y 部分後以供參考之用。

重要資料

香港財務策劃師學會出版的書籍、個案演習及執業指導乃為修讀註冊CFP 認證教育課程的候證人而設。CFP 資格認證考試評核候證人綜合理解及運用財務策劃知識的能力，我們鼓勵候證人參閱考生手冊中提供的其他補充資料。

第 Y1 部分

習題

Q01

甲公司一年前以 LIBOR+ 3% 年利率向乙公司借入 10 年期貸款 \$100,000,000。為控制利率風險，甲公司再以固定利率 6.3% 與丙公司簽訂利率掉期協議。

在掉期協議中，

- 甲公司（固定／浮動）利率 _____ % 向丙公司支付名義金額 \$ _____，而
- 甲公司（固定／浮動）利率 _____ % 收取丙公司名義金額 \$ _____。

於每年年終，

- 甲公司向丙公司付款 \$ _____；
- 丙公司向甲公司付款 \$ _____；
- 甲公司向乙公司付款 \$ _____。

透過這安排，不管 LIBOR 是多少，甲公司便可把其利息支出固定於每年 \$ _____。

用以下資料解答題目 2 至題目 8。

陳小姐是一名投資顧問，正與客戶何先生討論債券投資。何先生希望投資於債券市場並於三年後取回 \$1,000,000 作其他用途，但擔心利率在未來 3 年內的變化。

陳小姐向何先生展示以下有關債券的一些資料。

債券	面值 \$	票面息率	到期日	到期收益率	麥考萊期限
X	1,000	5%	5 年	?	?
A	1,000	5%	5 年	4%	?
B	1,000	5%	6 年	4%	?
C	1,000	4%	5 年	3%	?
D	1,000	4%	6 年	3%	?
P	1,000	5.5%	1.5 年	?	1 年
Q	1,000	5.5%	6.5 年	?	5 年

根據陳小姐所屬公司的分析員報告，預期利率會在短期內上升。

Q02

於會面期間，何先生表示對債券 X 感到興趣，並說「假如我購買債券 X 並持有它至期滿，我於每段期間可獲固定票面利息外，於第五年完結時還可取回面值，因此我的實質平均回報率等同到期收益率。」試評論何先生的說法。

Q03

利率風險如何影響債券投資？假如何先生打算持有債券到期滿為止，他還有需要關注利率風險嗎？」

Q04

向何先生解釋有關債券到期日與存續期之間的關係。還有什麼其他因素會影響債券存續期？如何影響？

Q05

債券 A、B、C 及 D 四種債券中，哪一種債券的存續期最長？哪一種的存續期最短？

Q06

根據陳小姐所屬公司的分析員報告，何先生如採用主動債券管理策略他應買入還是賣空債券？買入/賣空哪一款債券？

Q07

向何先生解釋何謂「凸性」。純粹使用存續期來計算債券價格變化時會帶來影響有何缺點？

Q08

何先生可如何透過債券 P 及債券 Q 利用免疫來預防利率變化？

Q09

相比於股票投資，列出 3 種房地產投資的缺點。縱然房地產投資有其缺點，但很多時候亦會被建議加入只有股票的投資組合中，原因是什麼？

Q10

試解釋投資在互惠基金的利弊。

Q11

劉先生在某股票基金的資產淨值為每單位\$20 時作出投資。連同認購費（前期收費）劉先生總共投資\$20,000。一年後劉先生收到股息\$1,000 後隨即以每單位\$22 資產淨值出售所有單位。劉先生在這項投資中的回報率是多少？\$20,000

Q12

假設一年期、兩年期及三年期的即期利率分別是 2.3%、2.9%及 3.43%，根據預期假定理論計算第三年的遠期年率。

Q13

下列哪些有關可提前贖回債券的陳述是正確的？

- I. 至通知贖回時收益率永遠低於其到期收益率。
 - II. 發行債券後，當利率上升越高，發行人提前贖回這債券的機會便越高。
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. I 及 II
 - D. I 及 II 都不正確

Q14

下列哪些有關算術平均回報率、幾何平均回報率及金額加權平均回報率的陳述是正確的？

- I. 算術平均回報率在計算上較幾何平均回報率為簡單。
 - II. 幾何平均回報率顧及現金流的時間性，而金額加權平均回報率則並無顧及。
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. I 及 II
 - D. I 及 II 都不正確

Q15

某股票的部份資料如下。試根據固定增長模型，計算該股票的內在價值是多少？：

每股盈利， E_0	\$5
派息率	65%
股本回報率	15%
貝他系數	1.4
無風險利率	2%
要求回報率	11%

用以下資料解答題目 16 至題目 19。

沈先生是加瑪投資顧問有限公司的初級投資分析員，他希望評估兩隻平衡基金（吉林平衡基金與帝國平衡基金）的表現，兩者都以 CPPI 環球平衡指數作為基準。下文列出這些基金的一些資料。

	吉林平衡基金		帝國平衡基金		CPPI 環球平衡指數	
	分配	回報率	分配	回報率	分配	回報率
債券	40%	5%	60%	6%	50%	5%
股票	60%	23%	40%	20%	50%	18%
總計	100%	?	100%	?	100%	11.5%
標準差	25%		22%		20%	
貝他系數	1.3		1.4		1	

國庫券的回報率是 1%。

Q16

根據夏普比率，哪一隻基金的已調整風險回報較高？

Q17

下列哪句/些有關簡生阿爾發指數的陳述是正確的？

- I. 投資組合的簡生阿爾發指數是從資本資產定價模型計算所得的預期回報率減去投資組合的平均回報率。
- II. 投資組合的簡生阿爾發指數不會是負數。

Q18

根據 M2 指數計算並以 CPPI 環球平衡指數作為市場投資組合，哪一隻基金的已調整風險回報較高？

Q19

根據表現歸因分析，帝國平衡基金在資產配置或股票選擇上的表現如何？

Q20

下列哪些有關成本平均法的陳述是正確的？

- I. 成本平均法在股票市場的作用較在債券市場的作用為高。
 - II. 成本平均法較適合投資期較短的投資者。
 - III. 成本平均法適合嘗試揣測入市時機的投資者。
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. 只有 I 及 II
 - D. II 及 III

Q21

相對於實施被動投資組合管理策略的互惠基金，請指出 3 種實施主動投資組合管理策略的互惠基金的特色。並舉出一個採用被動投資組合管理策略基金作為例子。

Q22

三個月前，田先生在債券及股票上分別投資了\$500,000 以建立了一個投資組合。今天其投資組合中的股票價值上升 20%，債券價值下跌 1%。要恢復投資組合中原來的比重，他應買入或售出多少股票及債券？

用以下資料解答題目 23 至題目 26。

	昨天	今天
DCD 股票		
現貨價	\$85	\$86
標準差	35%	36%
DCD 歐式認購期權		
尚餘期限	2 個月零 1 天	2 個月
行使價	\$88	\$88
期權金	\$x	\$4.5
無風險利率	每年 1%	每年 1.1%

Q23

獨立考慮以下因素，這些因素的轉變如何影響認購期權的期權金？

- DCD 現貨價
- DCD 標準差
- 該期權的尚餘期限
- 無風險利率

Q24

根據認沽認購平價關係，計算 2 個月後到期、行使價\$88 的認沽期權的價格。

Q25

某投資者購入 1,000 股上題提及的期權，並同時以每股\$4.5 購買 1,000 股 2 個月後到期、行使價\$88 的認沽期權。當中運用了哪一種的期權策略？

Q26

假設 DCD 股票在兩個月後的收市價是每股\$92。試計算上題提及的投資者的利潤或損失金額。

Q27

光華有限公司主要生產工業用電線及電纜。為免受原材料銅的價格不斷上升，該公司應採用什麼期銅合約？

Q28

列出期貨合約長倉與歐式認購期權長倉的兩個主要分別。

Q29

根據現貨期貨平價關係，甲股票的 3 個月期貨合約價格應該是多少？

甲股票	
現貨價	\$20
股息率	每年 2%
標準差	25%
貝他系數	1.1

無風險利率是每年 1%。

Q30

劉先生的投資組合只有股票 K，他希望在投資組合中加多一隻股票來分散投資。他找出了股票 K 與其他 4 隻股票（L、M、N 及 O）之間的相關系數如下：

	L	M	N	O
K	0.9	1.2	0.1	-0.5

上表中 K 股票與 ____ 股票的相關系數存在錯誤。劉先生應該選擇 ____ 股票來將風險減至最低。

- A. M, L
- B. M, O
- C. O, L
- D. O, N

Q31

甲資產與乙資產的資本配置線坡度分別是 1.2 及 1.3。純粹依據這資料，投資者應選擇甲資產還是乙資產？為什麼？

Q32

分離理論指出選擇投資組合時可以分為兩項獨立的任務，第一項任務是釐定市場投資組合，第二項任務是什麼？描述財務策劃師應如何在第二項任務中為（1）迴避風險的客戶及（2）進取客戶選擇投資組合。

用以下資料解答題目 33 至題目 38。

曾小姐用\$1,000,000 建立了一個投資組合。她收集了以下有關 A、B、C、D 股票、證券指數（市場投資組合）及國庫券的資料：

股票	A	B	C	D	證券指數	國庫券
目前回報率	11%	13%	16%	17%	12%	2%
標準差	22%	28%	35%	45%	23%	Y
貝他系數	0.9	1.1	?	1.6	X	Z

她的初步構思是建立一個 R 投資組合，其中\$400,000 投資在 A 股票、\$600,000 投資在 B 股票。A 股票與 B 股票之間的相關系數是 0.7。

Q33

R 投資組合的預期回報與標準差是多少？

Q34

根據資本資產定價模型，若 C 股票定價合理，C 股票的貝他系數是多少？

Q35

表中的 X、Y 及 Z 的數值是什麼？

Q36

曾小姐亦考慮在投資組合中加入 D 股票，但她只希望加入定價偏低的股票。根據資本資產定價模型，曾小姐應否在投資組合中加入它？

A 股票與市場投資組合之間的相關系數是多少？

Q37

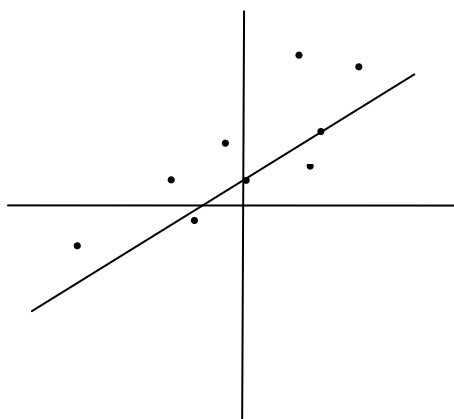
B 股票的非系統性風險佔 B 股票的總風險多少？

Q38

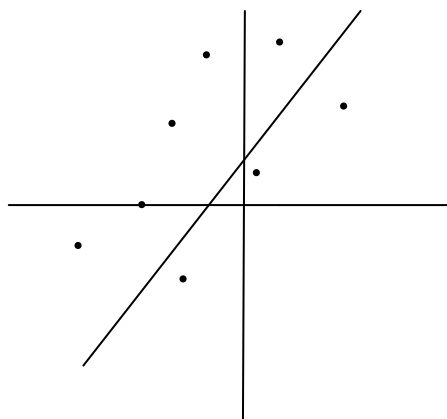
描述因子模型內的兩類風險的組成部分。

用以下資料解答題目 39 至題目 40。

證券特徵線圖



明智公司



駱駝有限公司

Q39

圖中 X 軸與 Y 軸分別代表：

- A. 市場超額回報及證券超額回報
- B. 市場超額風險及證券超額風險
- C. 市場超額回報及市場超額風險
- D. 證券超額回報及證券超額風險

Q40

純粹根據上圖，駱駝有限公司相對明智公司存在 _____ 的系統性風險及 _____ 的公司特有風險。

- A. 較高 ； 較低。
- B. 較低 ； 較高。
- C. 較高 ； 較高。
- D. 較低 ； 較低。

Q41

伍先生與包先生討論有效市場假設理論，有以下論點。

伍先生： 實驗證明市場在熊市時通常是弱態有效，在牛市時是半強態有效。

包先生： 若某人可透過內幕消息來買賣股票兼取得額外利潤，我們可以總結該市場是半強態有效。

伍先生與包先生的論點正確嗎？

- | | 伍先生 | 包先生 |
|----|-----|-----|
| A. | 正確 | 正確 |
| B. | 正確 | 不正確 |
| C. | 不正確 | 正確 |
| D. | 不正確 | 不正確 |

Q42

蘇小姐在過去 3 個月研究相對強弱指數與恆生指數（恆指）期貨價格走勢之間的關係，她發現只要根據相對強弱指數的訊號來買賣恆指期貨，便可以持續地取得利潤。根據蘇小姐的情況及有效市場假設理論，這暗示香港證券市場什麼呢？

- A. 香港證券市場是有效市場假設理論的強態有效
 - B. 香港證券市場是有效市場假設理論的半強態有效
 - C. 香港證券市場是有效市場假設理論的弱態有效
 - D. 以上皆非
-

Q43

指出有效市場對被動型及主動型投資組合管理概念的影響。

Q44

下列哪些／哪一項有關隨機走向假設理論的陳述是正確的？

- I. 隨機走向假設理論暗示股票市場是有效的。
 - II. 隨機走向假設理論暗示即使某股票的新訊息是隨機而來，該股票的價格依然預計得到。
- A. 只有 I
 - B. 只有 II
 - C. I 及 II
 - D. I 及 II 都不正確
-

Q45

互惠基金 X 和 Y 的淨資產值是分別是\$25 和\$22。下列哪一項是正確的？

- A. 互惠基金 X 的資產市值比 Y 高。
- B. 互惠基金 X 的負債比 Y 的多。
- C. 互惠基金 X 的資產市值與負債差額比 Y 的高。
- D. 以上都不是。

Q46

根據預期理論，一條向上攀升的收益率曲線假設了投資者：

- A. 預期未來的短期利率上升。
- B. 若持較長年期的債券會要求有流動性溢價。
- C. 將開始從長期債券轉向短期債券。
- D. 將開始購入更多的短期債券，令債券價格走高。

Q47

相對以金額加權平均回報率衡量互惠基金經理的表現，幾何平均回報率是否一個較佳的方法？為什麼？

Q48

於管理債券投資組合中行使免疫策略的目的是什麼？試解釋或有免疫策略並展示它跟免疫策略的分別。

Q49

股票L是目前價格為\$40，預計價格一年後會變成\$44或\$36。已知利率為10%，根據二態分析模型（二情景期權定價模型），計算行使價為\$42的認購期權價格。

- A. \$0.91
 - B. \$1.82
 - C. \$3.64
 - D. \$7.28
-

Q50

投資組合Z內基金X和基金Y的比重分別是 W_X 和 W_Y 。如投資組合Z的標準差是基金X和基金Y的標準差的加權平均數，那麼基金X和基金Y的相關係數是多少？以投資組合的風險公式展示你的答案。

Q51

界定互惠基金原理。在CAPM的世界內，解釋採用被動式投資策略的投資者如何可投資在最具效率的投資組合中？

Q52

解釋資本市場線(CML)與資本配置線(CAL)相似之處及相異之處。

Q53

一些學者認為時間性分散投資是荒謬的。試解釋。

第 Y2 部分

保險策劃及風險管理

候證人應掌握有關保險原理和實踐的知識，並了解保險的理論，主要保險產品，以及保險的實踐應用。

候證人在往後的 CFP 認證教育課程中，會就投資策劃和資產管理、稅務策劃和遺產安排等各個晉級學科獲得更高層次及具體的知識，便能夠在財務策劃實踐課程中融合運用這些知識以建立綜合財務計劃。

候證人應能：

- 收集所需的定量資料以爲客戶制定有關保險策劃上的策略
- 收集所需的定質資料以爲客戶制定有關保險策劃上的策略
- 在保險策劃的策略制定上考慮不同的潛在機會及限制
- 評核資料以制定保險策劃上的策略
- 綜合資料以制定及評估保險策劃上的策略。

有關財務策劃師專業技能，候證人應可：

- 識別客戶對其保險策劃有財務影響的目的、需要及價值觀
- 識別制作財務計劃所需的資料以附合保險策劃中的需要
- 識別客戶對其保險策劃有財務影響的個人及財務狀況上的重大改變
- 準備資料以作保險策劃上的分析
- 在保險策劃的策略制定上考慮不同的潛在機會及限制
- 評核資料以制定保險策劃上的策略
- 制定保險策劃上的策略
- 評估每項制定保險策劃上的策略優點和缺點
- 釐定客戶的財務成熟度及態度
- 考慮經濟、政治及監管環境的影響

候證人應可合適地運用數學方法或公式。

以下為 CFP 資格認證教育課程 (課程2-保險策劃及風險管理) 的教學大綱。以下建議的教學時數只作一般指引參考。候證人必須謹記，教學時數與自修時數性質有別，不應將兩者相提並論。候證人應按自己的特定需要分配合適的溫習時間。考生應參考考試手冊中附錄1瞭解各課題下的試題數目。

而相關考試的認知水平、學習目標、課題以及各課題包含的主要範疇等的詳細資料，考生可參考考試手冊中附錄1的考試綱要及學習指南附件2：《課程綱要 - 詳盡內容範圍》(Syllabus - Descriptive Content Coverage)。

課題	教學時數	課題參考*
1 人壽保險保單分析		
投資相連保險分析	6	21a; 21c; 24a; 25
人壽保險分析	6	21a; 21c; 24a; 25
2 人壽保險策劃		
選擇個人人壽風險保障	8	20a; 24a; 26
3 財產和責任保險		
財產及責任風險	4	9d, 20b; 20c; 23; 24a; 24c; 24d
4 商用保險		
提供僱員福利	4	24a; 72
商用保險	4	19d; 20d; 23; 24a; 73
5 綜合保險策劃		
公共保險 (社會保險)	2	71
風險管理建議	6	19a; 24a; 25
		40

* 《課程綱要 - 詳盡內容範圍》(Syllabus - Descriptive Content Coverage)內的課題號碼參照

主要讀物參考

CFP 資格認證考試學習指南

《風險與保險概論》，John Wiley & Sons (Asia) Pte Ltd，（2008 香港財務策劃師學會版）

建議/補充資料

Rejda, George E., Principles of Risk and Insurance, latest edition, Addison-Wesley

保險中介人素質保證計劃- 保險原理及實務考試之研習資料手冊，保險業監理處，香港，最新版，第3、6 和7 章

保險中介人素質保證計劃- 一般保險考試之研習資料手冊，保險業監理處，香港，最新版，第1 和2 章

保險中介人素質保證計劃- 長期保險考試之研習資料手冊，保險業監理處，香港，最新版，第 1、2、3 和4 章

保險中介人素質保證計劃- 投資相連長期保險考試之研習資料手冊，保險業監理處，香港，最新版，第1和3 章

保險公司條例

習題

下頁載有習題以幫助候證人複習及理解課程內容。習題並非為準備考試而設的練習題目，亦不充份反映 CFP 資格認證考試試題的認知水平。習題答案亦刊於本主要讀分參考第 Y 部分後以供參考之用。

重要資料

香港財務策劃師學會出版的書籍、個案演習及執業指導乃為修讀註冊CFP 認證教育課程的候證人而設。CFP 資格認證考試評核候證人綜合理解及運用財務策劃知識的能力，我們鼓勵候證人參閱考生手冊中提供的其他補充資料。

第 Y2 部分

習題

Q01

伍先生在醫院探望過一位近期患上危疾的朋友之後，擔心自己一旦遇上同樣情況時負擔不了龐大的醫療支出。針對這個風險，他正考慮以下方案：

- A. 開始為醫療所需而儲蓄，但是他不購買醫療保險，因為在未來幾年患重病的機會應該不高。
- B. 購買一份為每宗殘疾提供最多\$250,000 港元保障的醫療保險，不設免賠額及共同保險條款。
- C. 購買一份為每宗殘疾提供最多\$1,000,000 港元保障的主要醫療保險，免賠額由\$1,000 港元到\$50,000 港元，共同保險的比例是 80%或 90%。

探討以上方案所採用的風險管理方法。你建議伍先生選擇哪一個方案？

Q02

牙醫莊先生被病人控告指他疏忽。雖然他自稱清白，但要證明他於手術中已作出應有謹慎的責任如今落在他身上，而不是由原告人舉證。解釋這個案背後的法則，這條法則如何應用在這個案上？

Q03

何先生在大宇人壽保險公司任職人壽保險代理 5 個月後，其代理合約因他營業額不足而被終止了。雖然他離開了該公司，但仍保留著該公司的文件如申請表格、銷售說明軟件及其他銷售單張。在大宇人壽停止何先生使用其銷售說明軟件前，他趕及向一名客戶以公司的銷售說明軟件作銷售演示，成功令客戶簽署了申請表格並支付現金作為首期保費。大宇人壽是否必須為此客戶的損失而負責？為什麼？

Q04

林先生就其遊艇購買了遊艇保險，並為舷外發動機根據實際現金價值購買了額外保障。早前發生意外，其遊艇舷外發動機完全報銷。該發動機的原來成本為\$20,000，如今重置成本只需要\$18,000。若保險公司以 20%作為折舊率，保險公司應該向林先生賠償多少？

- A. \$20,000
- B. \$18,000
- C. \$16,000
- D. \$14,400

Q05

某店去年的庫存記錄如下：

	最小庫存值	最大庫存值
第一季	\$380,000	\$420,000
第二季	\$100,000	\$250,000
第三季	\$470,000	\$600,000
第四季	\$280,000	\$350,000
平均	\$307,500	\$405,000

店主預計最高庫存水平今年最多會增加 10%。店主抗拒風險程度很高，若購買庫存保障，應建議店主多少保額？

- A. \$445,500
- B. \$307,500
- C. \$660,000
- D. \$517,000

Q06

國偉在外賣薄餅店當兼職。上星期當國偉騎電單車匆忙送薄餅時，他沒遵守道路安全規則並釀成車禍，傷及另一車輛的司機。基於下列哪一條責任原則，受傷的司機可控告薄餅店的東主？

- A. 產品責任
- B. 合約上的責任
- C. 絕對責任
- D. 轉承責任

Q07

黃小姐是幾間時裝零售店的店主，她為店舖購買了零售店一籃子保險保單，當中所有僱員皆受到的忠實保證保障，上限**\$100,000**。早前她發現其中一名分店經理慧儀挪用了公司款項**\$30,000**。慧儀解析款項是用為其兒子解燃眉之急，否則其兒子可能會被毒打。出自同情，黃小姐沒有向警方或保險公司報告此事，但要求慧儀必須盡快還款。上星期，慧儀再盜取**\$50,000**現金，其後不知所終。保險公司在這損失上有什麼責任？為什麼？

Q08

瑪莉購買了一份零售店一籃子商業保險保單，當中營業中斷保障範圍如下：

保障範圍	最高限額
店內財物在受保事件中受損，導致營業中斷最多 12 個月的收入損失額外利益	\$1,000,000
專業會計師費用（每一宗事件）	
不許進入（每一宗事件）	自負額 - 48 小時
公用設施故障（每一宗事件）	自負額 - 48 小時
	\$50,000
	\$50,000

時裝店因火警而必須停業 3 個月，並聘請了一名專業核數師調查及核實損失的收入。時裝店在受保期內的稅前純利是**\$1,600,000**，而該核數師的費用是**\$20,000**。試解釋保險公司對此營業中斷上的賠償責任（如有），並指出在計算上的假設。

Q09

志文 8 年前購買了一輛價值\$900,000 的全新房車，目前同一型號的市價只須\$250,000。志文為此車購有綜合保險保單，保額為\$300,000，並附帶\$1,000 醫療費用保障。受保汽車損毀的自負額是\$5,000，而第三者財產受損的自負額是\$5,000。第三者受傷則不設自負額。志文於上月一次駕車時駛入了錯誤行車線，並與另一輛汽車相撞。志文的汽車與另一汽車的維修費用分別是\$100,000 及\$80,000。志文本人的醫療費用為\$30,000 而另一汽車司機的則為\$50,000。若保險公司認為志文房車的折舊額應為\$15,000，應賠償的總額共多少？

- A. \$211,000
 - B. \$206,000
 - C. \$205,000
 - D. \$201,000
-

Q10

家健今年 40 歲，任職大學講師，月薪\$30,000。他於一宗交通意外中受了重傷而無法工作，預計為休養期一年以上。他有一份保證可續保的殘疾收入保單，保單會於 180 天等候期結束後根據完全殘疾就意外及疾病而每月向家健支付\$20,000，直至 65 歲。這車禍發生後，家健的保險公司能否取消他的殘疾收入保險保單或提高他的保費？為什麼？

Q11

啓聰今年 45 歲，已婚並有一名 2 歲的兒子。其太太今年 35 歲，是一位全職家庭主婦。啓聰正計劃購買一份人壽保險以保障一旦在其早年身故的情況下，能提供一筆款項以清還他的按揭貸款及支付殮葬費。啓聰同時亦希望有一筆定期收入以維持妻兒每月的生活費，直至兒子滿 22 歲財政獨立為止。下列哪一項保單最能配合他的需要？

- A. 聯合抵押保障保單
 - B. 家庭收入保單
 - C. 家庭給養保單
 - D. 家庭保障保單
-

使用以下資料來回答問題 12 到問題 13

秀美今年 29 歲，她希望為其一歲的小孩設立一份大學教育基金，並同時希望計劃能提供兒童危疾保障及意外保障。她計劃將來把孩子送到海外接受大學教育，並得知目前大學平均每一學期學費為 18,000 美元。秀美的承受風險能力屬於中等。她預計每月可以預留\$3,000 作為子女大學教育基金，並希望能立刻展開儲蓄或投資計劃。

Q12

跟據秀美的要求，試比較兒童保險、傳統儲蓄壽險、銀行存款和互惠基金的優劣。

Q13

假設她需於孩子 18 歲時動用基金。在兒童保險的各種形式中，如定期壽險、限期繳費終生壽險或投資相連保單，哪一類形式最適合她的需要？為什麼？

使用以下資料來回答問題 14 到問題 17

雷女仕今年 62 歲，是一名退休小學教師。上星期她往銀行為其定期存款續期時，她的財富經理提議她購買以下儲蓄保險計劃，作為定期存款的另一選擇。

	儲蓄保險計劃	定期存款
保額	\$120,000	不適用
一次性付款	\$100,000	\$100,000
年期	6 年	一年 (每年續期，共六年)
年利率	不適用	0.15%
六年後的保證現金價值	\$120,000	不適用
以目前年利率 4.25% 計算， 六年後累積的紅利	\$30,000	不適用
六年後的總額	\$150,000	\$100,903.38

Q14

此「儲蓄保險計劃」實際上是哪一類人壽保險保單？

Q15

計算此儲蓄保險計劃到期時的有效年度回報率。

Q16

說明一下壽險保單上的回報率與定期存款的有什麼不同。

Q17

在甚麼情況下儲蓄保險計劃會較定期存款優勝？

使用以下資料來回答問題 18 到問題 19

彭先生今年 60 歲，沒有受養人。他擁有一所租賃物業，為其每月賺取租金收入\$10,000。彭先生考慮購買一個即期年金計劃，讓他在租金收入外，每月能有一筆固定收入過退休生活。該年金計劃會就每\$1,000 年金每月支付固定收入\$6，直至終生。彭先生打算提早退休並結束其強積金帳戶以提現\$300,000，加上從單位相連保險保單提取款項來購買年金。他的單位相連保險保額為\$1,000,000，現金價值\$540,000，再無退保收費。

Q18

若彭先生希望維持每月\$15,000 開支，他需要從單位相連人壽保險保單上提取多少款項？

Q19

作為彭先生的財務策劃師，你會否建議他以退保來取代局部提取保單款項？為什麼？

使用以下資料來回答問題 20 到問題 23

美琪今年 35 歲，於某大貿易公司任職會計經理，年薪\$300,000。美琪是一名單親家長，與其 5 歲兒子租住一個小單位。雖然她覺得儲蓄不容易，可是她依然希望展開一個儲蓄計劃，讓兒子接受大學教育。除了教育方面的關注外，她亦期望有朝一日可置業，同時減低在自己一旦早年身故時對兒子生活造成的影響。

美琪有間中吸煙的習慣。美琪對保險並不瞭解，並且預算非常有限。

財務策劃師對美琪進行了風險分析並發現美琪的承受風險能力屬於中等。以下是財務策劃師公司可提供的人壽保險保單：

- 可續保及可轉換的五年期定期壽險保單
- 到 65 歲時清繳的終生壽險保單
- 普通終生壽險保單
- 萬用壽險保單
- 投資相連終生壽險保單
- 投資相連儲蓄壽險保單
- 投資相連年金保單

Q20

純粹從美琪在其一旦早年身故時的對兒子的保障方面看，以上哪一類保單最適合美琪？為什麼？

Q21

純粹從累積大學教育基金以供美琪兒子於十八歲上大學的資金方面看，以上哪一類保單最適合美琪？為什麼？

Q22

純粹從累積置業首期方面看，以上哪一類保單最適合美琪？為什麼？

Q23

若美琪的預算容許，哪一類壽險保單可滿足所有需要？試解釋。

Q24

安傑今年 45 歲，於香港政府任職工程師。他已婚，有兩名分別 4 歲及 2 歲的兒子。身為公務員，安傑與家人均獲政府的醫療保障，能以一個很低的價格享受公營醫療服務。但所有於使用私營醫療服務所產生的費用均不獲保障。安傑從沒購買任何保險保單，現時開始關注兒子的健康護理保障。

在分析其需要後顯示安傑需要\$3,500,000 的人壽保障。若購買終生壽險保單，他的預算只能負擔他本人的壽險保單。試建議安傑應付其保險需要的方法並作出解釋。

Q25

國峰於 12 年前購買了一份現金價值保單並一直透過自動轉賬繳交保費。他最近發現有六個月保費已過期繳交，原因是他的銀行帳戶沒有足夠結餘。查詢之下，他慶幸其保單附有_____條款，否則已經無效。

- A. 無可爭議
- B. 自動保費貸款
- C. 寬限期
- D. 復效

Q26

穎雯於十六個月前購買了一份投資相連保險保單，死亡賠付金是保額**\$1,000,000** 加上帳戶價值。保單受保人為她的丈夫，她自己則為受益人。穎雯的丈夫於上個月自殺身亡後，穎雯從她的人壽保險代理得知保險公司將不會全數支付死亡賠付金。

當時帳戶價值	\$9,535
已付保費總額	\$30,000
- 保單收費	\$18,000
- 購買基金	\$12,000

保險公司最大可能是根據什麼理由作出這決定？穎雯可預期獲得多少賠償？

Q27

靜香今年 36 歲、單身、沒有受養人。她獨自生活並依靠每月收入約\$15,000 維生，而能預留作應急的現金儲備不多。她於 10 年前購買了下列的 30 年付款期人壽保單為退休作準備。靜香最近被僱主解僱，由於經濟環境欠佳，她預期一年內都未必找到新工作。靜香的情況在其保單上有什麼選擇？

每月保費	\$4,000
死亡賠償	帳戶價值 101%
帳戶價值	\$500,000

Q28

美芝今年 45 歲，於十年前購買了一份保額\$1,000,000 的人壽保險。該保單的死亡賠付金是保額加上現金價值。她在保單上加了兩條附加條款：提前支付的危疾保障，保額是人壽保障保額的 50%；以及醫療費用保障，每宗殘疾\$200,000。近期她患上嚴重的癌症（符合危疾保障對癌症的定義）並留院治療。合資格的醫療費用是\$300,000。不幸地，她在成功索償危疾保障及醫療費用後短期內去世。假設她身故時的保單現金價值是\$100,000，保險公司總共要賠償多少給美芝及其受益人？

- A. \$1,900,000
 - B. \$1,500,000
 - C. \$1,400,000
 - D. \$1,300,000
-

Q29

明美今年 37 歲，在一間時裝公司任職品牌經理。她目前獲得公司的房屋津貼，居住在一間不錯的服務式公寓。由於她沒有受養人，所以完全沒購買保險。在投資方面，她不願意承擔風險，也沒有興趣時刻追蹤股市走勢。向明美建議她可能有些什麼保險需要。

Q30

立文與太太育有兩名子女。夫婦二人攜手經營餐館多年，為家庭提供了穩定的收入。他們彼此同意在其中一人身故後，生存的一方可擁有全部業務並繼續經營，而當最後生存者身故後便把業務遺贈給兒子。為了對女兒公平起見，他們希望向女兒提供一筆相當於業務價值的人壽保險金。下列哪一類人壽保險最適合他們的計劃？

- A. 首名受保人去世聯合壽險
- B. 次名受保人去世聯合壽險
- C. 兒童保險
- D. 關鍵人物保險

使用以下資料來回答問題 31 到問題 32

美琪決定購買一份普通終生壽險保單。其財務策劃師向她展示兩份來自不同保險公司的銷售說明書，資料如下：

	甲保險公司的甲計劃	乙保險公司的乙計劃
評級 標準普爾 A.M.最佳評級 穆迪	AA- A+ Aa3	A+ N/A A1
保額	US\$40,000	HK\$468,000
每年保費	US\$807.60	HK\$11,302.26
18 歲時的現金總值	US\$21,324	HK\$297,614

Q31

由於人壽保險保單乃保險公司的長期承諾，美琪視保險公司的財務實力為首要考慮準則。根據以上資料，以財務實力而言，哪一間保險公司值得推薦？為什麼？

Q32

假設美琪預期兒子在 18 歲入讀大學。純粹根據平均每年回報率，你會向美琪推薦哪一個計劃？列出計算步驟，並描述以終生壽險保單來累積教育基金的利弊。

使用以下資料來回答問題 33 到問題 35

	甲保險公司的甲計劃	乙保險公司的乙計劃
保額	\$1,000,000	\$1,000,000
每年保費	\$11,445	\$6,375
不累積利息時，到 65 歲時的股息總額	\$185,000	\$49,500
當股息以年利率 4.25% 累積時，65 歲時的股息與利息總額	\$380,482	\$71,800
65 歲時的保證現金價值	\$284,130	\$154,000

Q33

列出以傳統淨成本方法計算甲計劃與乙計劃的淨成本的步驟。簡單地解釋用此方法比較兩個不同的終生壽險計劃的主要缺點。

Q34

列出以退保成本指數計算甲計劃與乙計劃的淨成本的步驟。傳統淨成本方法與退保成本指數之間有什麼主要的分別？

Q35

列出以淨繳款成本指數計算甲計劃與乙計劃的淨成本的步驟。美琪在什麼情況下會喜歡用淨繳款成本指數而不是退保成本指數來比較這兩個終生壽險計劃的成本？

Q36

香港有一個名為「綜合社會保障援助計劃」的社會福利計劃，為生活上有經濟困難的香港居民提供安全網，以提高他們的收入至一個預定的水平來面對基本需要。為什麼這個社會福利計劃並非社會保險？

Q37

林小姐擁有一間聘用了 5 名僱員的顧問公司，除了法定僱員福利之外，該公司的僱員福利只有團體醫療保險。僱員可以就每一宗門診發還 80% 醫藥費，以 \$200 為上限。由於該公司的利潤大幅減少，林小姐有意控制提供團體醫療保險的成本。下列哪項／些行動有助控制成本？

- I. 提高免賠額／共同保險
 - II. 加入不保事項
 - III. 縮短等候期
 - IV. 設定福利上限
-
- A. 只有 II
 - B. 只有 I 及 III
 - C. 只有 I、II 及 IV
 - D. 以上全部

Q38

馬小姐於兩個月前轉職到現職的公司。兩星期前她患病求診，醫生診斷她需休息 3 天並向她發出病假證明書。是次求診醫藥費為 \$250，但她只獲僱主發還 \$200。當她收到支薪紀錄時，更發現她於病假其間不獲發薪。她於轉職前一向的醫藥費都獲僱主全數發還的，而於病假其間亦獲全數薪金。她感到疑惑，為何醫藥費不獲全數發還？為何累積了足夠的有薪病假日數欲不獲發薪？

Q39

健業的印尼家務助理安妮已為健業家工作了 5 年零 11 個月。最近當健業準備跟安妮續約 2 年期時，安妮表示她不再年青，需回國及早結婚，因此不想續約。由於健業並無辭退安妮，在法律上健業是否必須支付長期服務金？安妮還累積了 14 天年假，安妮能否在合約屆滿日前提前 16 天離職而取得整個月的薪金？

- A. 必須，可以
 - B. 必須，不可以
 - C. 無須，可以
 - D. 無須，不可以
-

Q40

冠忠是一位髮型設計師，正計劃以獨資經營開設一所髮型屋。冠忠沒有受養人，亦不擔心自己早年身故時髮廊會否被清盤。除此之外，他亦沒打算申請商業貸款。他的一名友人建議他購買一份關鍵人物人壽保險作保障。關鍵人物壽險對冠忠可有作用？

- A. 加強供應商的信心
 - B. 確保業務得以順利地延續
 - C. 當他早年身故時賠償商譽的損失
 - D. 當他早年身故時償還他的公司的貸款
-

Q41

甲乙丙三人合夥經營業務，甲擁有業務權益的 20%，乙、丙各擁有業務權益的 40%。三人全部同意在生前訂立買賣協議，以便他們任何一人早年身故後，尚存合夥人可以按照公平市價向死者的遺產繼承人買入死者的業務權益。他們選擇用相互購買人壽保險計劃來提供買賣協議所需的費用。若該公司的公平市價是 \$9,000,000，乙應該在甲的人壽上購買多少面額的人壽保單？

- A. \$3,000,000
 - B. \$1,800,000
 - C. \$1,500,000
 - D. \$900,000
-

Q42

假若某保險合約是通過欺詐、失實陳述或錯誤而促使簽訂，該合約會是一份：

- A. 已簽立合約。
 - B. 有效合約。
 - C. 無效合約。
 - D. 可撤銷合約。
-

Q43

假設志森就其妻子伊婷的壽命購買了一份終身壽險保單。夫妻二人於結婚2年後已離婚，而伊婷在隨後幾年去世。當志森向保險公司索償，後者發現，保險公司知悉在伊婷去世時，他們兩人已不再是夫婦關係。

在伊婷去世時，志森就伊婷的壽命_____可保利益，這_____剝奪他獲得死亡賠償金的資格。

- A. 仍擁有 ; 會
- B. 仍擁有 ; 不會
- C. 再沒有 ; 會
- D. 再沒有 ; 不會

Q44

詩敏以\$1,400,000 購買了一套影樓燈光設備，並按實際現金值購了保險。後來在該組燈光設備因一些受保單保障的危險事故損毀了，當時燈光設備已折舊了 40%。如更換設備將耗資 \$1,500,000。假設沒有免賠額，詩敏會獲保險公司支付多少的賠償？

- A. \$900,000
- B. \$940,000
- C. \$1,400,000
- D. \$1,500,000

Q45

偉成和妻子詩雅共同擁有一個價值\$4,000,000 的度假單位。偉成為該單位購了\$3,000,000 的財產保險。詩雅沒有留意到偉成為該單位購了保險，她另為該單位購了 1,500,000 的財產保險。在兩份保單均為有效的時候，該單位因一些受保單保障的危險事故造成了 1,200,000 的損失。兩家保險公司同意按比例分配索賠的金額。兩家保險公司的賠償責任分別是多少？

- A. 偉成的保險公司 \$738,462; 詩雅的保險公司 \$461,538
- B. 偉成的保險公司 \$800,000; 詩雅的保險公司 \$400,000
- C. 偉成的保險公司 \$900,000; 詩雅的保險公司 \$300,000
- D. 偉成的保險公司 \$900,000; 詩雅的保險公司 \$562,500

Q46

在保險合約內，「豁免」和「不容反悔」跟以下哪些的原則或定律有直接關係？

- I. 代理法
 - II. 隱瞞事實原則
 - III. 失實陳述原則
-
- A. 只有 I 和 II
 - B. 只有 I 和 III
 - C. 只有 II 和 III
 - D. I、II 和 III

Q47

某壽險保單的純保費和毛保費分別是\$1,400及\$1,000。計算開支比率。

- A. 28.6%
 - B. 40.0%
 - C. 60.0%
 - D. 71.4%
-

Q48

根據以下的死亡率，以年折現率6%計算31至35歲一年期定期壽險保單的保費。

年齡	存活人數	死亡人數
30	1,000,000	1,650
31	998,350	1,700
32	996,650	1,800
33	994,850	2,000
34	992,850	2,250
35	990,600	2,600
36	988,000	3,000

Q49

根據同樣的死亡率及年折現率，計算31歲時五年期定期壽險保單的保費。

Q50

根據同樣的死亡率及年折現率，計算31歲時五年期儲蓄壽險保單的保費。

第 Y3 部分

稅務策劃及遺產安排

候證人應掌握香港稅務的監管和法律概念、稅務策劃原則和實踐知識、涉及國際稅務以及國際策劃(離岸安排)等內容包括全面回顧利得稅、薪俸稅、物業稅和印花稅，並為一般稅務實務以及與稅務局有關事宜作深刻了解。

候證人亦應瞭解有關遺產策劃程序和各種遺產策劃工具, 並明白遺產策劃中的要點, 及應用於個人財務策劃中。

候證人在往後的CFP 認證教育課程中, 會就保險策劃和風險管理、投資策劃和資產管理等各個晉級學科獲得更高層次及具體的知識, 便能夠在財務策劃實踐課程中融合運用這些知識以建立綜合財務計劃。

候證人應能：

- 收集所需的定量資料以為客戶制定有關稅務策劃及遺產安排上的策略
- 收集所需的定質資料以為客戶制定有關稅務策劃及遺產安排上的策略
- 在稅務策劃及遺產安排的策略制定上考慮不同的潛在機會及限制
- 評核資料以制定稅務策劃及遺產安排上的策略
- 綜合資料以制定及評估稅務策劃及遺產安排上的策略。

有關財務策劃師專業技能, 候證人應可：

- 識別客戶對其稅務策劃及遺產安排有財務影響的目的、需要及價值觀
- 識別制作財務計劃所需的資料以附合稅務策劃及遺產安排中的需要
- 識別客戶對其稅務策劃及遺產安排有財務影響的個人及財務狀況上的重大改變
- 準備資料以作稅務策劃及遺產安排上的分析
- 在稅務策劃及遺產安排的策略制定上考慮不同的潛在機會及限制
- 評核資料以制定稅務策劃及遺產安排上的策略
- 制定稅務策劃及遺產安排上的策略
- 評估每項制定稅務策劃及遺產安排上的策略優點和缺點
- 釐定客戶的財務成熟度及態度.
- 考慮經濟、政治及監管環境的影響

候證人應可合適地運用數學方法或公式。

以下為 CFP資格認格教育課程 (課程3 -稅務策劃及遺產安排) 的教學大綱。以下建議的教學時數只作一般指引參考。候證人必須謹記，教學時數與自修時數性質有別，不應將兩者相提並論。候證人應按自己的特定需要分配合適的溫習時間。考生應參考考試手冊中附錄1瞭解各課題下的試題數目。

而相關考試的認知水平、學習目標、課題以及各課題包含的主要範疇等的詳細資料，考生可參考考試手冊中附錄1的考試綱要及學習指南附件2：《課程綱要 - 詳盡內容範圍》（Syllabus - Descriptive Content Coverage）。

課題	教學時數	課題參考*
1 香港個人稅務概覽		
香港稅制	2	53; 55c; 55d
香港稅務法例和稅收行政事宜	1	52; 60
2 個人入息稅		
薪俸稅	6	50; 51; 55a
物業稅	2	50; 55b
利得稅	4	50; 57
基本稅務策劃	3	54; 59e
稅務管理	2	56; 59a-d
3 基本遺產安排		
遺產安排概覽	2	74
法津要求(遺囑認證)	3	78; 84
遺產行政事宜	2	78
4 遺產安排工具		
遺囑	3	74b; 76
信託	3	81
其他遺產安排工具	3	83; 85
為脆弱或有特殊需要的受益人作安排及其他遺產安排課題	2	80; 86; 87
受益人考慮因素	2	74f

* 《課程綱要 - 詳盡內容範圍》(Syllabus - Descriptive Content Coverage)內的課題號碼參照

主要讀物參考**CFP資格認證考試學習指南**

《香港稅務－法律與實施說明》，劉麥嘉軒、黎嘉德著，中文大學出版社，最新版
《僱員福利與遺產安排》，John Wiley & Sons (Asia) Pte Ltd，（2008 香港財務策劃師學會版）

建議/補充資料

Ho, Patrick, Hong Kong Taxation and Tax Planning, Latest edition, Pilot Publishing Co. Ltd.
Dora Lee & Ho Chi Ming, Advanced Taxation in Hong Kong, latest edition, Longman

稅務局所課徵的稅項指南

香港稅務條例釋義及執行指引（DIPN）<http://www.ird.gov.hk>

印花稅署釋義及執行指引（SOIPN）<http://www.ird.gov.hk>

稅務上訴委員會的案例<http://www.ird.gov.hk>

香港稅務個案<http://www.ird.gov.hk>

香港律政師網頁<http://www.doj.gov.hk>

《稅務條例》(第112 章)（選段）（IRD）

《稅務條例》附例(第112A 章)（選段）（IRD）

《印花稅條例》(第117 章)（SD）

《遺囑條例》

《無遺囑者遺產條例》

習題

下頁載有習題以幫助候證人複習及理解課程內容。**習題並非為準備考試而設的練習題目**，亦不充份反映 CFP 資格認證考試試題的認知水平。習題答案亦刊於本主要讀分參考第 Y 部分後以供參考之用。

重要資料

香港財務策劃師學會出版的書籍、個案演習及執業指導乃為修讀註冊CFP 認證教育課程的候證人而設。CFP 資格認證考試評核候證人綜合理解及運用財務策劃知識的能力，我們鼓勵候證人參閱考生手冊中提供的其他補充資料。

鳴謝黃得勝律師義務為遺產安排部分提供問題與答案。

第 Y3 部分

習題

Q01

周先生是某香港玩具公司的營銷總監，每月薪金港幣\$100,000。爲了推廣產品，周先生平均每月有 5 天需參與中國內地各樣的展覽會，其餘時間則留港工作。在香港薪俸稅下，周先生每月的應課稅入息是多少？

- A. 港幣\$0。
 - B. 港幣\$100,000 x 5/30。
 - C. 港幣\$100,000 x 25/30。
 - D. 港幣\$100,000。
-

Q02

李先生是一位香港居民，在港獨資經營風水顧問業務。2011 年 5 月 1 日，李先生接到一名內地客戶的預約爲其上海的寓所提供風水顧問服務。李先生在香港透過電郵確認此工作，然後前往上海提供服務。客戶非常滿意李先生的服務，並於李先生啓程離開上海前給他一封附人民幣 100,000 元的紅包。在香港薪俸稅下，上述款項有什麼稅務責任？

- A. 該款項必須納稅，因爲李先生是香港居民。
 - B. 該款項必須納稅，因爲該服務的預約工作及確認均於香港進行。
 - C. 該款項無須納稅，因爲有關服務在香港以外的地方提供。
 - D. 該款項無須納稅，因爲該款項在香港以外的地方收取。
-

Q03

伍先生在 2011 年 5 月 15 日收到稅務局的薪俸稅評稅通知書，發現稅務就其父親一方的供養父母免稅額不作批准。伍先生已符合該免稅額的要求，爲保障其權益伍先生應該：

- A. 就評稅向稅務局提出反對。
 - B. 向父親支付港幣\$12,000。
 - C. 改爲選擇個人入息課稅。
 - D. 改爲由其妻子提出供養父母免稅額。
-

Q04

馬女士今年 65 歲，是一位香港居民。馬女士已退休，其生活主要倚靠下列入息：

- 香港上市股份的股息收入。
- 其位於澳門的物業租金收入。
- 香港銀行定期存款的利息收入。

下列哪一項有關以上入息在香港的課稅情況的陳述是正確的？

- A. 股息收入來自香港上市股份，屬境內收入，因此必須繳付香港利得稅。
 - B. 因馬女士是香港居民，其出租物業所得的租金收入必須繳付香港物業稅。
 - C. 利息收入來自香港的存款，因此必須繳付香港利息稅。
 - D. 出租物業所得的租金收入屬離岸收入，因此毋須繳付香港稅。
-

Q05

嚴先生是一名香港居民，其香港工作的收入須繳付薪俸稅。2011 年 1 月 1 日，嚴先生獲晉升為區內營業經理，並須在中港兩地與不同客戶開會。至 2011 年 11 月 10 日，嚴先生在內地共停留及工作了 95 天。

請指出嚴先生在中港兩地的納稅責任及程序。

Q06

張先生居於加拿大，單身。於 2011 年 3 月 1 日張先生從香港的報章閱到棕櫚有限公司招聘駐港營銷經理的廣告後遞交了申請書，並啓程回港於 2011 年 3 月 5 日接受棕櫚的面試。

2011 年 3 月 15 日，張先生收到以下由棕櫚提出的聘用條件：

- 受聘後只須於香港提供服務。
- 合約期為 3 年，於 2011 年 4 月 1 日起生效，期滿後可續約。
- 年薪港幣\$600,000，分 12 個月支付。
- 於 2011 年 3 月 25 日前接受聘書可獲一筆過港幣\$100,000 的簽約花紅，於 2011 年 4 月 30 日發出。
- 每月租金津貼港幣\$20,000。
- 每月汽車津貼港幣\$10,000。

決定接受聘用之前，張先生正在考慮在香港生活的其他開支。張先生預計要租用一個月租約為港幣\$30,000 的住所，並購買一輛跑車，預計平均每月的開支包括車位租金港幣\$4,000 及汽油港幣\$6,000。

除基本免稅額外，張先生不符合任何的薪俸稅免稅額或扣除項目資格。

若張先生在 2011 年 3 月 25 日接受上述聘用條件，其 2011/12 課稅年度的應繳薪俸稅是多少？

試提出一些稅務策劃意見以減輕張先生的應繳薪俸稅。

若以上意見付諸實行，張先生在 2011/12 課稅年度的應繳薪俸稅是多少？

Q07

羅先生是一名香港居民，單身，在沙田擁有一個商用物業作出租之用。物業以按揭貸款購買，每月按揭利息平均港幣\$8,000。每季差餉港幣\$1,000。

2011 年 4 月 1 日，羅先生租出上述商用物業予馬小姐，為期 5 年。每月租金港幣\$20,000，另加轉讓費港幣\$360,000。

計算羅先生在 2011/12 課稅年度的應繳物業稅。

羅先生可考慮哪些稅務策劃措施來減少稅款？

Q08

林先生是某北角住宅單位的業主。2011 年 6 月 1 日，林先生就出租其住宅單位與汪先生（中國居民）訂立租賃協議，每月租金港幣\$20,000。租賃協議由中國的律師草擬，並在深圳簽署。汪先生居於深圳，北角的住宅單位只作位其偶爾探訪香港之用。該住宅單位每月的物業稅應評稅值是多少？

- A. 港幣\$0。
 - B. 港幣\$2,000
 - C. 港幣\$10,000
 - D. 港幣\$20,000。
-
-

Q09

何先生是一名香港居民，他於 2011 年 9 月 1 日開展其獨資經營業務。何先生以 12 月 31 日作為其業務會計年度的完結日，卻不肯定第一個會計期應該在 2011 年 12 月 31 日或 2012 年 12 月 31 日結束。預期該業務每月的應課稅利潤平均是港幣\$25,000。

假設何先生自 2011 年便沒有其他應評稅收入，以 2011 年底或 2012 年底作為第一個會計期結束日對其稅務有什麼影響？為減低應繳稅款，應選哪一會計期結束日？

用以下資料回答問題 10 至問題 16

馮小姐今年 26 歲，單身，居於香港並任職於北角某診所的護士。

馮小姐在 2011 年 5 月 2 日收到 2010/11 課稅年度個人報稅表。馮小姐填寫報稅表如下：

- 只申報其全職工作入息港幣\$500,000，故意漏報兼職工作入息港幣\$100,000。
- 申請以上班交通費港幣\$20,000 作為扣除項目。
- 申請以某藝人歌迷會年費港幣\$100 作為可扣除的慈善捐款。
- 申請母親一方的供養父母免稅額，然而她的母親已逝世多年。

馮小姐在 2011 年 8 月 15 日收到 2010/11 課稅年度評稅通知書，發現 2010/11 課稅年度應繳稅款為\$3,123，而 2011/12 課稅年度的暫繳稅是港幣\$45,103。合共港幣\$48,226 的應繳稅款必須在 2011 年 12 月 15 日或之前繳付。

馮小姐在 2011 年 8 月 20 日向稅務局申請暫緩繳付暫繳稅，理由是她表示自己自 2011 年 4 月 1 日起患上精神病，不適合工作，預計 2011/12 課稅年度的工作入息只有港幣\$100,000。事實上，馮小姐在 2011 年 4 月 1 日轉職，新僱主譚先生是一名生理學家，馮小姐與譚先生達成共識，只要譚先生在僱主報稅表上不申報她港幣\$50,000 的月薪，她願意超時工作而不收取加班津貼。

在沒有充分知情的情況下，稅務局在 2011 年 9 月 5 日允許了她的暫緩申請。

Q10

馮小姐在填寫 2010/11 課稅年度個人報稅表是否違法？

Q11

假設稅務局採用「先評後核」方法來發出評稅通知書（即根據馮小姐在報稅表上提供的資料評稅，當中不作查核），計算馮小姐在 2009/10 課稅年度中繳付的暫繳薪俸稅。

Q12

建議馮小姐有關申請暫緩繳付 2011/12 課稅年度暫繳稅的步驟。

Q13

《稅務條例》要求譚先生在聘用馮小姐一事上履行什麼責任？

Q14

評論馮小姐與譚先生之間的安排屬於避稅還是逃稅？

Q15

稅務局在什麼情況下可以揭發以上安排？

Q16

身為譚先生的財務策劃師，就糾正他的情況向他提供有建設性的意見。

Q17

列出在遺產安排中可能對遺產計劃構成重大的影響的常見錯誤。

Q18

下列哪些是遺囑剩餘條款的作用？

- I. 它涵蓋遺產內的剩餘資產，而這些資產不受同一遺囑其他部份的任何其他產權處置方式所涵蓋。
 - II. 它指定誰是遺囑的執行人。
 - III. 它撤銷立遺囑人全部先前的遺囑性質的產權處置或遺囑。
 - IV. 它是遺囑的修訂附件。
 - V. 它讓指明的剩餘受益人得到立遺囑者的遺產餘額。
- A. 只有 I 及 II
 - B. 只有 I 及 V
 - C. 只有 II、III 及 IV
 - D. 只有 II、IV 及 V

Q19

李先生正打算自行草擬遺囑。草擬一份遺囑時，該包括哪些主要項目？由他自行草擬的遺囑是否有效？

Q20

王先生將於下月結婚。他於數年前訂立了一份遺囑，但聽說該遺囑在他婚後便會自動被撤銷。試向王先生解釋他的處境，並列出其他一般會導致遺囑被撤銷的情況。

Q21

下列哪些是修改遺囑的常見原因？

- I. 結婚。
 - II. 訂立遺囑後一週年。
 - III. 離婚。
 - IV. 唯一受益人身故。
- A. 只有 I 及 III
 - B. 只有 II 及 IV
 - C. 只有 I、III 及 IV
 - D. 只有 II、III 及 IV

Q22

香港遺產稅在 2006 年已被廢除。

於 2006 年 2 月 11 日前去世人士的親人或有關人士 _____ 申請遺產稅清妥證明書及繳付遺產稅。該日期後去世人士的親人或有關人士 _____ 申請遺產稅清妥證明書 _____ 繳付遺產稅。

- A. 仍須；仍須；及仍須
- B. 仍須；仍須；但無須
- C. 仍須；無須；及無須
- D. 無須；無須；及無須

Q23

列出三種的授予承辦書。根據 (i) 死者身故時有否訂下有效的遺囑及 (ii) 申請人的類別，探

討論頒發該三種授予承辦書的不同情況。

Q24

無遺囑者的遺產乃跟據香港相關無遺囑者的法律來分配。下列哪些是可能會引致負面的影響？

- I. 遺產可能被分配予非死者心中屬意的受益人，如遺棄家人的父親。
 - II. 遺產不會被分配予死者心中屬意作出饋贈的非親屬受益人。
 - III. 遺產可能被分配予給尚存而又無償債能力的死者配偶的債權人。
 - IV. 遺產可能不會被分配予死者的尚存父母。
- A. 只有 I
 - B. 只有 I 及 II
 - C. 只有 II 及 IV
 - D. 只有 II、III 及 IV
-
-

Q25

馬小姐有意為其 8 歲的外甥成立一個遺囑信託。作為財務策劃師，請提出一些能協助馬小姐識別及針對各個範疇的提問。

Q26

下列哪些有關聯權共有的陳述一般來說是正確的？

- I. 當其中一名共有人立有遺囑而去世，該財產不屬去世者遺囑的範圍之內。
 - II. 當其中一名共有人未有立下遺囑而去世，該財產將受無遺囑者遺產法律所約束。
 - III. 當其中一名共有人未有立下遺囑而去世，該財產屬於尚存的聯權共有人。
 - IV. 有關法律一般假定共同持有的財產是以聯權共有的方式持有的。
 - V. 當其中一名共有人身故後，該財產仍然受制於該名已去世共有人的債權人索償。
- A. 只有 I 及 III
 - B. 只有 I、II 及 V
 - C. 只有 II、III 及 IV
 - D. I、II、III、IV 及 V

用以下資料回答問題 27 至問題 35

炳昌於上星期一宗交通意外中身故。他遺下現任妻子凱恩與他與前妻所生的唯一兒子小明(未成年)，並無立下遺囑。炳昌全部的遺產均以其個人名義擁有，包括：

- (a) 位於沙田價值\$2,000,000 港元的婚姻居所，相關的按揭貸款餘下約為\$1,000,000 港元；
及
- (b) 銀行存款\$200,000 港元。

除了一筆\$150,000 港元的遺產管理費用賬單外，死者並無其他債務或負債。

Q27

哪人有優先權申請炳昌遺產的遺產管理書？

Q28

法院就炳昌的遺產會發出哪一類授予承辦書？

Q29

炳昌的剩餘遺產約值多少？

Q30

凱恩有權獲分配炳昌遺產的哪些部分？

Q31

其兒子小明有權獲分配炳昌遺產的哪些部分？

Q32

假設按揭餘額是\$1,800,000 港元，跟據無遺囑者遺產條例，遺產的分配又會如何？

Q33

若小明不滿意上述分配，他可怎麼做？

Q34

若沙田的物業是以炳昌與凱恩的名義共同持有，該物業在炳昌身故後會如何分配？

Q35

若炳昌在 2009 年來向你徵詢財務策劃意見，而當時他擁有價值\$5,000,000 的資產，你會建議他考慮哪些金融工具或其他產品？

Q36

英國居民白傑明先生在香港擔任某公司的董事。該公司的管理和控制工作均處於香港。在某課稅年度，白傑明先生曾到港一次逗留 59 天出席董事會會議。白傑明先生本年度的董事袍金：

- A. 須繳納利得稅
- B. 須繳納薪俸稅
- C. 須根據在香港工作的天數按比例繳納薪俸稅
- D. 豁免繳納任何香港稅項

Q37

智明是某中型貿易公司的經理，月薪\$30,000。僱主為所有經理級或以上職級的員工提供每月\$10,000 的房屋津貼。在該評稅年度，智明獲發 2 個月的花紅獎金。

計算智明的應評稅入息。

Q38

根據《稅務條例》，納稅人如對其評稅有異議，首先應向哪一方提出反對？

- A. 稅務局局長
- B. 上訴法庭
- C. 稅務上訴委員會
- D. 原訟法庭

Q39

根據經濟合作與發展組織（OECD）表示，下列哪些因素是決定一個司法管轄區是否避稅天堂的關鍵因素？

- I. 高政治穩定
 - II. 缺乏透明度
 - III. 沒有或只有象徵性稅項
 - IV. 沒有或很少外匯管制
- A. 只有 I 和 IV
 - B. 只有 II 和 III
 - C. 只有 I、II 和 IV
 - D. 只有 I、II、III 和 IV

Q40

根據利得稅在有關資產出售一事上，用以區分「資本收益」及「交易利潤」的最重要的元素是：

- A. 出售的原因
- B. 持擁有權的年期
- C. 類似交易的頻率
- D. 於購入時的原意

Q41

以下的在世信託是正確的？

- I. 在世信託必須是可撤銷的

- II. 在世信託必須是不可撤銷的
- III. 在世信託也被稱為遺囑信託

- A. 全部皆錯
- B. 只有 III
- C. 只有 I
- D. 只有 II 和 III

Q42

列出設立有效信託必須具備的「三項明確因素」。

Q43

對比聯權共有及在世信託作為去世後轉讓資產的方法。

Q44

偉倫因一次車禍在未有立下遺囑而去世。假設由高等法院釐定的利息為零，偉倫價值 \$5,000,000 的遺產應如何分佈予其下列謹餘的親人？

- 美妮 -- 偉倫的妻子，
- 小文，現年30歲，是美妮跟其前夫所生的兒子，並非與偉倫夫婦同住
- 偉健，偉倫的半血親弟
- 偉姿，偉倫的全血親妹
- 小姿，偉姿的女兒

Q45

10年前，國森和麗莎婚前於香港簽訂了婚前協議書。根據該協議，一旦國森去世或二人離婚時麗莎有權獲國森總資產的40%。5年後，夫婦二人關係變差，國森於是制定了一份遺囑，當中表示一旦他去世時麗莎只獲國森總資產的10%。

國森上月去世。根據香港法例，麗莎在國森的遺產中的權益有多少？

- A. 10%。由於遺囑是於婚前協議書後制定，它會自動取代該協議中的條款。
 - B. 10%。由於婚前協議書在香港是不予強制執行的。
 - C. 40%。雖然遺囑是於婚前協議書後制定，它不會取代該協議中的條款，除非遺囑中明確表示。
 - D. 40%。根據香港法例，婚姻協議是凌駕遺囑認證及遺產管理條例中的遺產分配。
-

第 Y 部分 習題答案

第 Y1 部分

Q01 在掉期協議中，甲公司以固定利率 6.3% 向丙公司支付名義金額 \$100,000,000；而甲公司以浮動利率 LIBOR+3% 收取丙公司名義金額 \$100,000,000。

於每年年終，

- 甲公司向丙公司付款 \$100,000,000 x 6.3%，即是 \$6,300,000；
- 丙公司向甲公司付款 \$100,000,000 x (LIBOR+3%)；
- 甲公司向乙公司付款 \$100,000,000 x (LIBOR+3%)。

透過這安排，不管 LIBOR 是多少，甲公司便可把其利息支出固定於每年 \$6,300,000。

Q02 除了誤以為實質平均回報率等同到期收益率外，何先生其餘說法均正確。到期收益率背後有兩點假設：（1）投資者持有債券到期滿為止；（2）息票付款按照到期收益率再投資。雖然何先生會持有債券至期滿，但是票面利息付款的再投資率很可能與到期收益率不相同。

Q03 當利率上升時，票面利息的再投資率上升，但債券價格下跌。

當利率下跌時，票面利息的再投資率下跌，但債券價格上升。

債券價格下跌／上升未必與再投資率上升／下跌互相抵銷，所以整體投資價值有下跌的風險。

縱使何先生打算持有債券至期滿，但他在某程度上仍然要關注利率風險。若他改變初衷決定在到期之前售出債券時，債券價格可能下跌。

Q04 債券尚餘期限愈長，債券對利率變化的敏感度愈高，債券的存續期便愈長。其他影響債券存續期的因素包括：

票面息率：票面息率愈低，存續期愈長。
到期收益率：到期收益率愈低，存續期愈長。

Q05 債券 D 的存續期最長。要找出最長的存續期，要找債券票面息率最低、尚餘期限最長與到期收益率最低的債券。

債券 A 的存續期最短。要找出最短的存續期，要找債券票面息率最高、尚餘期限最短與到期收益率最高的債券。

Q06 何先生應該賣空債券 D。由於預期利率上升，何先生應該賣空存續期最長的債券，

即是 D 債券。存續期最長的債券的價格跌幅最大。

Q07 在計算債券價格變化時加入凸性，答案較純粹使用存續期準確。若純粹使用存續期，會在利率上升時高估債券價格的跌幅，在利率下跌時則低估債券價格的升幅。

Q08 何先生應該對 P 債券及 Q 債券分別投資 50%。換言之，他應購買面值 \$500,000 的 P 債券及面值 \$500,000 的 Q 債券。

由於他的負債期是 3 年，他需要 3 年存續期的債券或債券投資組合來預防利率變化。市面上目前沒有 3 年存續期債券，他可以利用兩種債券組成一個 3 年存續期的投資組合。債券投資組合的存續期是該投資組合中的債券的加權平均存續期。

$$3 = (w_1 \times 1) + [(1-w_1) \times 5]$$

$$w_1 = 0.5$$

$$w_2 = 1 - w_1 = 0.5$$

Q09 房地產投資的缺點包括：

- 維修成本較重；
- 資本要求較多；
- 折舊（樓宇部份）；
- 交易成本較重（以時間、佣金及稅款來說）；
- 流通性較低。

從投資組合管理的角度，房地產與股票的特點非常不同，一個是能產生收入的實質資產，另一個只是反映一間公司利益的金融資產。如果股票背後的公司與物業市場沒有密切關係，如地產代理或發展商等，他們彼此之間的關聯度很低。在這樣的投資組合中加入房地產投資將有助於分散整體風險。此外，房地產亦有效地對沖通貨膨脹。

Q10 投資在互惠基金可：

- 以有限的資本進行多元化的投資
- 典型股票基金在任何時候都持有多於 20 隻股票，要直接購買這 20 多隻股票，需要大量資本。透過互惠基金，投資者可以用一筆較少的資本或以每月投資的方式來進行多元化投資。
- 得到專業管理
- 個人投資者缺乏時間或知識去管理投資組合，相反，基金經理會監察市場表現及基金的持股，作出所有買賣決定。

- 享受平均成本法的好處
 - 投資者可以每月投資一筆固定的金額，在單位價格下跌時買入較多單位，在單位價格上升時買入較少單位。長遠而言，投資者可能享受到一個較低的平均買價。
 - 參與不容許直接投資的市場
 - 投資者可以透過互惠基金投資在一些不讓個人投資者直接參與的市場，例如新興市場。
- 缺點方面，投資在互惠基金：
- 不能自行選擇基金的個別投資
 - 投資者可以選擇適合本身需要的基金，卻不能要求基金加入某股票。
 - 收費通常比較高
 - 投資者要支付認購費／贖回費及每年管理費，直接投資是沒有這些費用的。
 - 發出買賣指令時，通常不清楚買賣價格
 - 大部份互惠基金（交易所買賣基金除外）以交易日／交易時段結束時的收市價來計算買賣價格，所以當買賣指令發出時，投資者不會清楚買賣價格。
- Q11** 認購費 = \$20,000 x 3% = \$600
 投資淨額 = \$20,000 - \$600 = \$19,400
 買入的單位數目 = \$19,400/\$20 = 970 個
 今天的單位價值 = 970 x \$22 = \$21,340
 總利潤 = (\$21,340 - \$20,000) + \$1,000 = \$2,340
 回報率 = 2,340 ÷ \$20,000 = 11.7%
- Q12** $(1 + 2.9\%)^2 \times (1 + f_3) = (1 + 3.43\%)^3$
 $1 + f_3 = 1.045$
 $f_3 = 0.045$ or 4.5%
- Q13** D - I 不正確。債券的至通知贖回時收益率可以高於或低於到期收益率。
 II 不正確。發行債券後如利率下跌時，發行人提前贖回債券的機會較高，因發行人可以贖回價格贖回債券後，可以再發行一批利率較低的債券。相反當利率上升時，發行人贖回債券不的意欲便較低。
- Q14** A - I 正確，算術平均回報率純粹是不同時期內的回報率的簡單平均數。幾何平均回報率顧及不同時期內的回報率的複合效應，所以計算上較為複雜。
 II 不正確，金額加權平均回報率顧及現金流的時間性，幾何平均回報率則沒有。
- Q15** $g = \text{股本回報率} \times b$
 $= \text{股本回報率} \times (1 - \text{派息率})$
 $= 15\% \times (1 - 65\%) = 5.25\%$
 $D_0 = \$5 \times 65\% = \3.25
 $D_1 = D_0 \times (1 + g)$
 $= \$3.25 \times (1 + 5.25\%) = \3.42

$$P_0 = \frac{D_1}{k - g}$$

$$= \frac{\$3.42}{11\% - 5.25\%}$$

$$= \$59.48$$

- Q16** 以夏普比率來說，吉林平衡基金的已調整風險回報較高。

$$\text{夏普比率} = [E(r) - r_f] / \sigma$$

吉林平衡基金

- $E(r_{\text{吉林}}) = (0.4 \times 5\%) + (0.6 \times 23\%)$
 $= 15.8\%$
- 夏普比率 = $[15.8\% - 1\%] / 25\%$
 $= 0.592$

帝國平衡基金

- $E(r_{\text{帝國}}) = (0.6 \times 6\%) + (0.4 \times 23\%)$
 $= 11.6\%$
- 夏普比率 = $[11.6\% - 1\%] / 22\%$
 $= 0.481$

- Q17** 兩者都不正確。

簡生阿爾發指數 = 投資組合平均回報率 - 從資本資產定價模型計算所得的預期回報率

簡生阿爾發指數可以是正數、零或負數。

- Q18** 吉林平衡基金

- $E(r_{\text{吉林}}) = (0.4 \times 5\%) + (0.6 \times 23\%)$
 $= 15.8\%$
- 調整後投資組合的比重
 $= 20\%/25\% = 0.8$
- 無風險資產的比重 = $1 - 0.8 = 0.2$
- 調整後投資組合的預期回報率
 $= (0.8 \times 15.8\%) + (0.2 \times 1\%)$
 $= 12.84\%$
- M2 指數 = $12.84\% - 11.5\% = 1.34\%$

帝國平衡基金

- $E(r_{\text{帝國}}) = (0.6 \times 6\%) + (0.4 \times 23\%)$
 $= 11.6\%$
- 調整後投資組合的比重
 $= 20\%/22\% = 0.91$
- 無風險資產的比重 = $1 - 0.8 = 0.09$
- 調整後投資組合的預期回報率
 $= (0.91 \times 11.6\%) + (0.09 \times 1\%)$
 $= 10.65\%$
- M2 指數 = $10.65\% - 11.5\%$
 $= -0.85\%$

- Q19** 帝國平衡基金在資產配置上欠佳，但是在股票選擇上優良。

資產配置所得的額外回報是 -1.3%，股票選擇所得的額外回報是 1.4%。

資產配置 = $[(60\% - 50\%) \times 5\%] + [(40\% - 50\%) \times 18\%] = -1.3\%$

股票選擇 = $60\% \times (6\% - 5\%) + [40\% \times (20\% - 18\%)] = 1.4\%$

Q20 A - I 正確。II 不正確，成本平均法較適合投資期較長的投資者。

III 不正確，嘗試揣測入市時機的投資者決不會使用成本平均法。成本平均法是每次用金額相同的款項來投資，不理會資產價格有多少。而揣測入市時機的投資者，只會在他認為價格太低時買入及認為價格太高時售出。

Q21 與被動投資組合管理策略比較，採用主動投資組合管理策略的互惠基金／單位信託基金特色包括：

- 主動投資組合管理策略的互惠基金／單位信託基金的管理費較高。
- 主動投資組合管理策略的基金經理傾向揣測入市時機及選擇股票。
- 主動投資組合管理策略的基金經理會努力嘗試在表現上戰勝基準。
- 主動投資組合管理策略的基金經理，會減持定價偏高的資產及增持定價偏低的資產。
- 由於交易較為頻密，主動投資組合管理策略的基金的交易費可能較高。

追蹤指數表現的基金採用被動投資組合管理策略，例如恆生指數基金或香港盈富基金。

Q22 投資組合中的股票價值

$$= [\$500,000 \times (1+20\%)] = \$600,000$$

投資組合中的債券價值

$$= [\$500,000 \times (1-1\%)] = \$495,000$$

投資組合總值 = \$1,095,000

要恢復股票及債券各 50% 的比重

持有股票的新水準

$$= 50\% \times \$1,095,000 = \$547,500$$

持有債券的新水準

$$= 50\% \times \$1,095,000 = \$547,500$$

田先生應減持股票由 \$600,000 到 \$547,000，即是售出 \$52,500 的股票。

田先生應增持債券由 \$495,000 到 \$547,500，即是買入 \$52,500 的債券。

Q23

變化	與認購期權的期權金的關係	認購期權的期權金價格：
DCD 現貨價上升	正面	上升
DCD 標準差上升	正面	上升
該期權的尚餘期限下跌	正面	上升

無風險利率上升	正面	上升
---------	----	----

Q24 $c - p = S_0 - X/(1+\text{無風險利率})^T$
 $\$4.5 - p = \$86 - \$88/(1+1.1\%)^{1/6}$
 $p = \$6.34$

Q25 該策略名為「馬鞍式權證組合」，是以相同的行使價購買同一項基本資產的認購期權及認沽期權，而兩者的尚餘期限相同。當投資者認為某股票價格會大幅波動、但不確定波動的方向時，使用馬鞍式權證組合可助他不論股票價格上升或下跌，只要幅度高便能獲取利潤。

Q26 現貨價每股 \$92，高於期權行使價為 \$88，因此該認沽期權為價外期權，並無價值。相反認購期權為價內期權，回報是每股 \$4（\$92-\$88）。總回報是 \$4,000（\$4 x 1,000）。

而認購期權的成本為每股 \$4.5，為認沽期權付出了每股 \$6.34，總成本是

$$[(\$4.5 + \$6.34) \times 1,000] = \$10,840$$

$$\text{損失} = (\$4,000 - \$10,840) = -\$6,840$$

Q27 光華應採用期貨合約長倉。此策略稱為長倉對沖。期貨合約長倉表示在合約到期時購買基本資產。期貨合約上以長倉來對沖稱為長倉對沖。期貨合約空倉表示在合約到期時售出基本資產。期貨合約上以空倉來對沖稱為空倉對沖。

Q28 期貨合約長倉

- 投資者有責任在合約到期日以指定價格購買基本資產。
- 不涉及初期現金流。

歐式認購期權長倉

- 投資者有權利在到期日以指定價格購買基本資產。
- 投資者要支付期權金來購買期權。

Q29 F_0
 $= S_0 \times (1 + \text{無風險利率} - \text{股息率})^T$
 $= \$20 \times (1 + 1\% - 2\%)^{1/4}$
 $F_0 = \$19.95$

Q30 B - 相關系數只可在 -1 至 +1 的範圍內。

要將風險減至最低，劉先生應該選擇與股票 K 相關系數負值最高的股票。理論上，存在負相關系數股票的分散效應，較零相關系數的股票的分散效應為高。所以，劉先生應該選擇 O 股票。

Q31 純粹根據這點資料，投資者應選擇乙資產。資本配置線的坡度代表該資產的回報與方差比率，即是預期回報減無風險比率，然後除以標準差。CALA 的坡度是 1.2，CALB 的坡度是 1.3，所以乙資產的回報與波動比率較高。

- Q32** 第二項任務是在市場投資組合中加入無風險資產，然後選擇一個符合客戶風險負擔能力的投資組合。
- 對於投資態度保守的客戶，由於他們希望迴避風險，所以財務策劃師應該以市場投資組合結合比重較高的無風險資產。對於投資態度進取的客戶，財務策劃師應該提高市場投資組合的比重。對於投資態度非常進取的客戶，市場投資組合的比重甚至可以透過借貸提高到 100% 或以上。
- Q33** 預期回報

$$= (0.4 \times 11\%) + (0.6 \times 13\%) = 12.2\%$$

$$\sigma^2 = (\omega_1 \sigma_1)^2 + (\omega_2 \sigma_2)^2 + 2\omega_1 \omega_2 \sigma_1 \sigma_2 \rho_{1,2}$$

$$= (0.4 \times 0.22)^2 + (0.6 \times 0.28)^2 + 2 \times 0.4 \times 0.6 \times 0.22 \times 0.28 \times 0.7$$

$$\sigma^2 = 0.056667$$

$$\sigma = 0.238 \text{ or } 23.8\%$$
- Q34** $E(r) = r_f + \beta [E(r_M) - r_f]$
 $16\% = 2\% + \beta [12\% - 2\%]$
 $\beta = (16\% - 2\%) / (12\% - 2\%)$
 $= 1.4$
- Q35** $X = 1$ 。市場投資組合的貝他系數一定是 1。
 $Y = 0$ 。無風險資產的標準差一定是零。
 $Z = 0$ 。無風險資產的貝他系數一定是零。
- Q36** 不應該，根據資本資產定價模型，D 股票定價並非偏低，而是偏高。曾小姐不該在投資組合中加入它。
 $E(r) = r_f + \beta [E(r_M) - r_f]$
 $E(r) = 2\% + 1.6[12\% - 2\%]$
 $E(r) = 18\%$
 根據資本資產定價模型，D 股票的預期回報是 18%，但該股票目前的預期回報是 17%，所以它定價偏高。
- Q37** $\beta = \text{Cov}_{S,M} / \sigma_M^2$
 $\beta = (\rho_{S,M} \times \sigma_S \times \sigma_M) / \sigma_M^2$
 $\beta = (\rho_{S,M} \times \sigma_S) / \sigma_M$
 $0.9 = (\rho_{S,M} \times 0.22) / 0.23$
 $\rho_{S,M} = (0.9 \times 0.23) / 0.22$
 $= 0.94$
- Q38** $1.1 = (\rho_{S,M} \times 0.28) / 0.23$
 $\rho_{S,M} = (1.1 \times 0.23) / 0.22$
 $= 0.9$
 $r^2 = 0.9^2 = 0.81 = 81\%$
 81% 的風險屬於系統性風險。
 因此，非系統性的風險占總風險： $(1 - 81\%) = 19\%$
- Q39** 系統性風險大都和宏觀經濟有關，會影響所有股票。而公司特有的（非系統性）風險因素影響的只是一間特定的公司，或許其行業。只有非系統性的風險可以分散，系統性風險是不能分散的。投資者可以在投資組合中加入相互關係不高的資產來分散非系統性的風險。
- Q40** A - 在證券特徵線圖中，X 軸代表市場超額回報（市場回報減無風險利率），而 Y 軸代表股票超額回報（股票回報減無風險利率）。
- Q41** C - 證券特徵線的坡度代表該股票的貝他系數。駱駝有限公司證券特徵線較陡峭，代表較高的貝他系數，亦即較高系統性風險。
 圖中各觀察點與證券特徵線之間的距離代表公司特有風險。由於觀察點與駱駝有限公司證券特徵線之間的距離較遠，代表駱駝有限公司的公司特有風險較高。
- Q42** D - 根據有效市場假說，股票價格已經反映了所有可得到的市場信息，使投資者無法購買被低估的股票或以高價賣出股票。因此，投資者應該是不可能通過專家選股或市場時機超越整體市場表現。
 伍先生的論點不正確。無實驗證明市場狀況與市場效率之間的關係。
 包先生的論點不正確。若某人可透過內幕消息來買賣股票兼取得額外利潤，我們只能總結該市場並非強態有效，但並無資料顯示市場是否半強態有效。
- Q43** D - 恆指是香港證券市場表現的良好指標，而蘇小姐可透過技術分析持續地取得利潤，這暗示香港證券市場並非任何一類有效市場。
- Q44** 主動型投資組合管理概念嘗試找出估值偏低及／或偏高的股票來戰勝市場表現，在有效市場內，股票價格即時反映所有新訊息，而新訊息是預計不到的。
 因此，股票的價格一定是這些股票的公平價值，不會出現估值偏高或偏低的股票。所以，主動型投資組合管理概念在有效市場內並無用武之地。
 在有效市場內，投資者該採用被動型投資組合管理概念來建立股票組合，以便建立一個符合其風險及回報所需的投資組合，再按需要調整投資組合。
- Q45** A - I 正確。II 不正確，隨機走向假設理論指出股票價格因應新訊息而轉變，而新訊息是預計不到的，所以股票價格的走勢同樣預計不到。
- Q46** D - 淨資產值等於（資產市值-負債）/已發行股份。資產市值、負債、已發行股份這三個可變因素共同地決定資產淨值。我們需知道已發行股份量，才能比較的剩餘可變因素的值。因此，選項 A、B 和 C 都是不確定的。
- Q47** A - 選項 B 不正確。流動性溢價理論才是指出投資者若持較長年期的債券會要求有流動性溢價，並非期望理論。
 選項 C 和 D 是不正確的。期望理論並沒推斷由於預期利率變動對短期或長期債券的投資者偏愛。

- Q48** 在衡量互惠基金經理的表現上，幾何平均回報率是一個較佳的方法。

互惠基金的幾何平均回報率也被稱為時間加權回報率，乃基金的複利回報率。其結果不會受投資者在投資期內的現金流所影響。

另一方面，在計算金額加權平均回報率（也稱為內部回報率）時必須套用投資期內現金流量的確實時間和性質（提款或存款）。因此其結果會受中期現金流所影響。

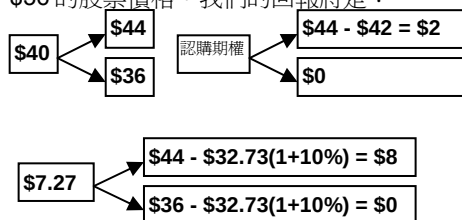
由於幾何平均回報率並沒考慮投資者的現金流，因此較適合用以量度互惠基金的表現。而金額加權平均回報率則較適合用以量度投資者投資組合的表現。

- Q49** 於管理債券投資組合中行使免疫策略是為不被未來的利率變化影響。換句話說，行使了免疫策略後，不管持有期間利率的水平，債券投資組合中產生的現金流是不變的。

或有免疫策略則維持使用積極債券投資組合管理，除非組合表現很差並可能使回報不能達至可接受的最低水平，便會改用被動投資組合管理，確保餘下的投資期能獲保證回報。

免疫策略從一開始就使用被動投資組合管理。在或有免疫策略下，如投資組合的價值一直維持於觸發點以上，投資組合經理可能永遠不需要切換到被動投資組合。在這種情況下，只有積極投資組合管理策略將被使用。

- Q50** 如果我們借用 \$32.73 [或 \$36 / (1 + 10%)] 再加上自己的 \$7.27，今天以 \$40 購買股票，我們將要償還 32.72 美元 (1 + 10%) 或 36 美元；並面對可能是 \$44 或 \$36 的股票價格。我們的回報將是：



留意以上的回報是認購期權回報的 4 倍。因此：

4 認購期權 = \$7.27；1 認購期權 = \$1.82

- Q51** 由兩種資產所組成的投資組合回報率的方差是：

$$\sigma_p^2 = (w_A \sigma_A)^2 + (w_B \sigma_B)^2 + 2(w_A \sigma_A)(w_B \sigma_B) \rho_{AB}$$

$$\sigma_Z^2 = (w_X \sigma_X)^2 + (w_Y \sigma_Y)^2 + 2(w_X \sigma_X)(w_Y \sigma_Y) \rho_{XY} \quad (1)$$

在本題中，投資組合 Z 的標準差是基金 X 和基金 Y 的標準差的加權平均數

$$\sigma_Z = (w_X \sigma_X) + (w_Y \sigma_Y)$$

$$\sigma_Z^2 = [(w_X \sigma_X) + (w_Y \sigma_Y)]^2$$

$$\sigma_Z^2 = (w_X \sigma_X)^2 + (w_Y \sigma_Y)^2 + 2(w_X \sigma_X)(w_Y \sigma_Y)$$

代入公式 (1)

$$\rho_{XY} = 1$$

基金 X 和基金 Y 的相關係數是 1。

由於投資組合 Z 的標準差是基金 X 和基金 Y 的標準差的加權平均數代表著兩隻基金之間並沒有分散消除風險的效用。只有相關係數是 1 的資產之間是沒有分散消除風險效用。

- Q52** 互惠基金原理指出，有一個由風險資產所組成的互惠基金可滿足所有投資者的投資需求。該互惠基金就是市場投資組合。

資本資產定價模型的其中一項假設是所有投資者都試圖去建立效率前緣投資組合。任何低於資產市場線的都是缺乏效率的投資組合。因此，採用被動式投資策略的投資者可簡單地選擇投資於市場投資組合，那便是最具效率的投資組合。

- Q53** CML 與 CAL 相似之處在於它們都是一條連接有風險資產和無風險資產的風險回報關係線。它們都能構成由不同有風險資產和無風險資產比重組成的完整投資組合，讓投資者根據自己的風險承受水平作出選擇。CML 和 CAL 均使用標準差作為量度風險用。

CML 與 CAL 相異之處在於 CML 以市場投資組合作為有風險投資組合，而 CAL 是沒有的。

- Q54** 時間性分散投資的說法斷言年輕投資者有較長的投資期，較長的投資期降低了投資風險，因此他們應該加重投資於股票。

時間性分散投資謬誤則指出，時間性分散投資並沒有降低風險。事實上，較長的時間有更大的不確定性，反過來意味著更大風險。

要降低風險，投資者應投資於具有低相關係數的不同資產。

但是，投資於較長時間有其可取之處。具較長投資期的投資者可從股票市場享受較高的回報（同時較高的風險）。當股票市場未表現如預期理想時，他們較能等待投資復原或調整自己的收支。

第 Y2 部分

- Q01** C - 方案 A 純粹採用風險保留，會增加伍先生及其受養人在財務上的風險，因為他不可能預知自己何時患重病，也不可能預知自己可有足夠的時間累積足夠的資產。方案 B 看來純粹採用風險轉移，但其實結合了風險轉移及風險保留，因為就每宗殘疾提供最多 \$250,000 港元的醫療保障，對嚴重疾病來說，不甚足夠，餘下的風險仍然要伍先生自行承擔。方案 C 同樣採用風險轉移及風險保留，但是保障額比較高，可以視為全面風險轉移。在加入免賠額及共同保險的條款後，亦有助伍先生減低成本，並限制了由他來承擔的風險水平。因此，建議伍先生選擇方案 C。
- Q02** 應用於這個案上的法則稱為「事情不言自明」，這是疏忽法的重要法則，原文來自拉丁文「Res Ipsa Loquitur」。
- 根據這條法則，導致他人受到傷害的基本成因在於推定被告疏忽，換言之，假如被告沒有疏忽，有關意外或傷害一般不會發生。在個案上應用這條法則時，舉證的責任在被告身上，而且必須符合若干條件。首先，在沒有疏忽的情況下，有關事故一定不會發生。
- 這個案中，被告在釀成意外的行為上有獨家控制權，這個案中，牙醫在使用拔牙工具方面有獨家控制權。最後一點是傷者在任何情況下，不會有任何讓自己受這傷害的行為。這個案中，病人純粹躺在病床上，不會有任何讓自己受這傷害的行為。
- Q03** 即使保險公司明確地終止了何先生代表該公司的權限，該公司依然要根據表面權限法則為何先生的做法負責。根據表面權限法則，正常人在一般情況下不會懷疑代理的權限。因此，不管該代理是否擁有實權，保險公司依然要為代理的做法負責。這個案中，由於該顧客已獲得大宇保險的銷售單張，正常人都會預期何先生有權代表該保險公司推銷保險。
- Q04** D - 實際現金價值 = 重置成本 - 折舊 = $\$18,000 \times (1 - 20\%) = \$14,400$
- Q05** C - 店主應購買可保障最高可能庫存值的保險，以盡量減少保險不足的機會。因此，保額 = $\$600,000 \times 1.1 = \$660,000$ 元
- Q06** D - 在某些情況下，某人可能要為別人的魯莽行為負上法律責任。這類責任稱為轉承責任，例如僱主主要為僱員的疏忽負責。產品責任是指製造商，經銷商，供應商，零售商，以及其他向公眾提供產品的公司對這些產品所造成的傷害負有責任方面的法律。合約上的責任是指根據合約條款規定各合約方各自承擔的義務。絕對責任是指有些責任需要負責只因「意外發生了」，不管當中是否有錯失存在。
- Q07** 當黃小姐原諒了的慧儀並容許她留職而沒有向保險公司披露事件時，保險公司對有關損失便再沒有責任。忠實保證保障要求披露事實而黃小姐必須向保險人提供任何知識關於或合理懷疑任何僱員的不誠實，以保持有效的保障。
- Q08** 火災屬受保事件，保險公司有責任根據保單上的「營業中斷」部分賠償收入損失及會計師費用。
- 計算賠款時，假設店內財物損毀受到保單上「財產全險」部分的保障，而純利在受保期內攤分。亦假設保單上對毛利及純利的定義與會計師一般採用的定義相同。
- 因此，若瑪莉時裝店停業 3 個月，損失的純利是 $\$1,600,000 \times 3/12 = \$400,000$ ，低於保單上「營業中斷」部分的保障上限。除了損失收入之外，核數師費用 \$20,000 同樣受到保障，所以保險公司有責任賠償 $\$400,000 + \$20,000 = \$420,000$ 。
- Q09** B - 保險公司的賠償：
- 第一部分 - 本身受保汽車維修成本索償 = 維修成本 - 自負額 - 折舊 = $\$100,000 - \$5,000$ 自負額 - $\$15,000$ 折舊 = $\$80,000$
 - 第二部分 - 第三者財產受損索償 = $\$80,000 - \$5,000$ 自負額 = $\$75,000$
 - 第三者受傷索償 = $\$50,000$
 - 第三部分 - 受保人醫療費用索償 = 最多 $\$1,000$
- 賠償總額 = $\$80,000 + \$75,000 + \$50,000 + \$1,000 = \$206,000$
- Q10** 保險公司不能取消他的殘疾收入保單，卻可以提高他的保費。因為「保證可續保」的意思只是當保單發出後，保險公司有責任容許家健續保他的保單，而並非要求保險公司在受保期內維持保費不變，因此保險公司有權提高他所屬的核保類別的保費。
- Q11** B - 聯合抵押保障保單是同時保障兩人生命的遞減定期壽險，保險金在的第一個受保人死亡時支付。由於吳太太是一個家庭主婦，她並不需要的人壽保障，所以這保單不適合這情況。
- 家庭收入保單，實際上是某種形式的永久保險（例如終身壽險保單）與遞減定期壽險的組合。定期壽險用來支付每月一定的數額直到未來的某個特定日期。然而，家庭收入保單在香港並不常見的，啓聰可以選擇結合終身壽險保單與遞減定期壽險附加保障以切合他的需要。
- 家庭給養保單是家庭收入保單的一種變化。它於受保人死亡後在特定期間支付每月收入。這是一個結合定額定期壽險與終身壽險保單的組合，若使用會令啓聰超額受保。
- 家庭保障保單的用途是提供對整個家庭的保險。這也不是啓聰所需要的。
- Q12** 基本上，兒童保險是指受保人是兒童的保險，在香港是指十八歲以下人士。由於秀美要求計劃裏包括兒童危疾保障及意外保

- 障，因此沒有保障元素的非保險產品，如銀行存款和共同基金；和一般保障成人的人壽保險，包括儲蓄壽險，都不是最適合她的計劃。
- Q13** 以秀美的情況來說，由於她的目標是為子女大學教育累積充裕的基金，所以沒有現金價值但可於兒童長大後轉換成永久性人壽保單而無須可保證明的定期壽險並不適合她。
- 至於限期繳費終生壽險，以它來累積大學教育基金的好處是安全，因為現金價值每年增長，不會下跌，風險較低。唯一的風險是保險公司破產。然而低風險代表低回報，即使假設每年回報率平均是 4.5%，終值也不足 \$1,000,000*，可能足夠本港大學教育所需，卻不足夠升讀海外大學。
- * [BGN]
 $[N] = (18-1) \times 12$
 $[PMT] = -3000$
 $[%i] = 4.5/12$
 $[PV] = 0$
 $[CPT] [FV] = 920,175$
- 由於秀美的目標是送子女到海外去接受大學教育，所以單位相連保單在回報上較為可取。由於她的投資期長達 17 年，長遠來說，互惠基金較可能提供較高的平均回報率。因此，17 至 18 年期的單位相連保單最適合她的需要。以她的承受風險的能力來說，股票基金與均衡基金的組合可以平衡風險及回報。
- Q14** 此計劃顯然是一個儲蓄壽險計劃，因為有限定期，而且若受保人在到期日之前仍然生存，保證現金價值便相當於保單的保額。
- Q15** 此計劃包括紅利在內的有效年度回報率是 6.99%。
- [BGN]
 $[PV] = -100,000$,
 $[N] = 6$,
 $[FV] = 150,000$,
 $[PMT] = 0$,
 $[CPT][%i] = 6.99$
- Q16** 壽險保單的回報率在有效期內每年並不相同，因為初期費用較高。很多壽險的前期佣金使初期出現負回報，長遠才出現正回報。真正的回報率視乎保單保持有效年期有多長，一般保持到期滿時是最高的。定期存款的回報率在有效期內一般是每期相同的。
- Q17** 與 1 年定期存款的年利率 0.15% 比較，儲蓄壽險計劃的回報明顯優勝。財富經理在說話中是假設了雷女仕無須在這 6 年內從此計劃中提取現金。若雷女仕需要在到期日之前退保來換取現金，她便會蒙受損失，因為初期（可以直到第五年）的現金價值會少於已付保費總額。
- Q18** 用強積金購買即期年金計劃每月所得的收入 = $(\$300,000 / \$1,000) \times \$6.00 = \$1,800$
 目前租金收入 = 每月 \$10,000
 差額 = $\$15,000 - \$10,000 - \$1,800 = \$3,200$
- 要每月額外獲得 \$3,200，購買即期年金所需的金額 = $(\$3,200 / \$6.00) \times \$1,000 = \$533,334$
- 因此，彭先生要提取至少 \$533,334，才能達到他每月對退休收入的需要。
- Q19** 與提取部份現金價值相比，退保來換取現金對彭先生比較適合。首先，因為提取了 \$533,334 後，現金價值所剩無幾 (\$6,666)。而要維持保單的有效性，彭先生需要繼續支付死亡率收費及行政費用。由於彭先生已退休並且沒有受養人，假設他已有足夠的儲備作為他自己的最後開支，基本上他不再需要人壽保障了。因此，他適宜全取現金而不是維持有效的保障。
- Q20** 作為有一名幼兒的單親家長，生活需要保障是相當大的。但她目前的收入水平和消費習慣，可把錢花了一個保險計劃的預算將非常有限。在相同保額之下，定期壽險的保費與其他類型的壽險相比是最低的。如果只考慮保障需要，她有迫切性為她的兒子獲得足夠的保障，所以一個可續保及可轉換的五年期定期壽險保單在這一時刻會是她的最佳選擇。取決於她以後的財務狀況，她可以選擇續保定期壽險保單或轉換為任何現金價值壽險保單。值得注意的是若狀況不變，家庭生活保障需要在人生的過程中會續步減少，而在她的兒子獨立後，譬如在 21 歲，是最少的。
- Q21** 投資相連，無論是終生壽險保單或是儲蓄壽險保單，都適合美琪為孩子積累大學基金的需要。許多其他保單也能達到儲蓄目的，但平均收益率相對較低。因為即使美琪願意接受更多風險，以獲得更多的回報，保單持有人也沒有任何投資的選擇。只有投資相連壽險，允許投保人根據她的風險偏好選擇適當的基金。美琪由於預算有限，她需要接受更高的風險，以積累足夠的金錢作為她孩子的大學基金。由於投資期長達 13 年，所以投資相連終生壽險或投資相連儲蓄壽險都是可取的。
- Q22** 由於期限只有短短 5 年，投資相連儲蓄壽險最適合美琪用來累積置業首期。到 65 歲時清繳的普通終生壽險保單與萬用壽險保單都屬於長期投資，這些計劃的早期回報率是負數，所以並不適合中短期的置業首期儲蓄。
- Q23** 投資相連終生壽險最適合她的三個財務需要——人壽保障、累積教育基金、累積置業首期。這類壽險對人壽保障的死亡收費，幾乎等於美琪購買定期壽險保單所支付的金額。其餘保費用來支付支出及購買基金。因此，對於有人壽保障及投資需要的人士來說，投資相連保單最適合。雖然累積置業首期的投資期屬於短期或中期，然而美琪無須全數退保來換取現金，反而可以利用投資相連保單的局部提款，提取保單一些款項來支付首期，只要帳戶餘額不低於保單指定的下限。
- 投資相連儲蓄壽險不可取，因為在人壽保障額相同的情況下，此計劃的保費遠高於投資相連終生壽險的保費。這類壽險只能滿足她其中一個財務需要，就是累積置業首期。
- Q24** 為了保障過早死亡和醫療需求，安傑可以購買定期壽險或附帶定期人壽附加條款的

- 終生壽險，以降低保費。以便有一些預算來購買家人的醫療保險。
- 雖然安傑已受公務員醫療服務保障，他可能並不想長時間輪候公立醫院的診病服務。選擇在私家醫院接受治療，可能適合安傑的需要。
- 危疾和人身意外傷害保障，對安傑也是不可或缺的。作為家庭的經濟支柱，如果安傑遇到一個可怕的疾病或嚴重的意外，一家人的生活都會受到打擊。一般情況下，危疾保險會比其他保險更優先。
- Q25** B - 自動保費貸款條款是指如果投保人於到期日不繳納保費，保險公司將自動提取保單的現金價值支付保費，以維持保單有效。如果這保單是定期壽險，則沒有這種安排包括在內。
- 無可爭辯條款是指保單在受保人在世期間生效兩年後，合約的有效性不能因任何原因被質疑。這與國峰的個案無關。寬限期無法保持保單生效直到現在，因為寬限期最長不得超過 3 個月。復效條款不適用在這種情況下，因為該保單從未失效過。
- Q26** 將合約成立後規定期限內的自殺排除是相當普遍的。在香港，雖然規定期限一般是一年，但亦有些是兩年或以上的。以穎雯的個案來說，她的保單對自殺的規定期限應該是超過十六個月，否則穎雯應獲全數賠償。
- 在規定期限內自殺的情況下，傳統壽險保單會退回已支付的保費總額給受益人，而單位相連保單則只會退回保單收費及當時的帳戶價值。因此，穎雯預期可取得 \$18,000（已付的全部保單收費）及 \$9,535（帳戶價值），總共 \$27,535。
- Q27** 在處理保單上她有以下選擇：
- 1) 退保現金選擇
 - 2) 局部退保以提取部份現金價值
 - 3) 申請保單貸款
 - 4) 提取紅利
 - 5) 退保清繳減額選擇
 - 6) 退保展期保險選擇
 - 7) 停止供款，讓保單行使自動保費貸款
 - 8) 申請保費對減
- 基於上述資料，靜香可以考慮提取紅利來支付保費，直至重新就業。不推薦自動保費貸款是因為它有利息成本，而保費對減則是一項相當長期的選擇。
- 另外，由於靜香保單的紅利應不足以負擔她可能長達一年的生活費，她可以從退保現金價值申請一筆保單貸款，通常最高可達價值的 90%，這應該足夠支持她一年以上的生活費。由於保單貸款的彈性很大，她可在找到工作後，才考慮償還貸款，以減少利息支出。
- 由於她只是暫時失業，而且 30 年付款期保單她只是支付了 10 年，因此退保費用依然龐大。不管她退保或局部退保，都不明智。
- Q28** D - 連死亡賠付金在內，保險公司的賠償總額 = 死亡賠付金 \$500,000（並非 \$1,000,000，因為其中 50% 根據危疾保障賠償了）+ \$100,000 現金價值 + \$500,000 提前支付的危疾保障 + \$200,000 醫療費用保障（並非 \$300,000，因為超出了每宗殘疾 \$200,000 的上限）
- $$= \$1,300,000$$
- Q29** 雖然對於沒有受養人的明美來說，未必有早年身故保障的需要，但她應該慎重地考慮取得殘疾收入保障、危疾與個人意外保障及醫療費用保障。
- 若明美因疾病或意外而變成傷殘，她就不再收入來維持她的日常生活費。殘疾收入保險提供持續的收入，而危疾與個人意外保險可以在她患上重大疾病或遇上嚴重意外時，提供一筆款項給她面對即時的現金需要。在彌償原則下，香港的殘疾收入保險利益只會保障到 65 歲為止，所以明美有必要獲得在 65 歲以後的保障，而危疾與個人意外保險可提供這樣的保障。
- 雖然明美的僱主應該提供了團體醫療保險給她，但個人醫療保險仍然是一個聰明的選擇。因為團體醫療保險不能夠從一間公司轉移到另一間公司，而且保障頗為有限。另外，昂貴的醫療賬單很可能超出了明美的團體醫療保險保障上限。若她本身有醫療保險，超出團體醫療保險保障上限的金額便得到保障。
- Q30** B - 通過採用次名受保人去世聯合壽險，保險金將會於最後一名受保人死亡時支付。因此，若大雄與靜兒指定女兒為受益人，並購買一筆相當於其業務價值的面額，小思便可以在他們身故後獲得公平的待遇並取得保險賠償。
- 首名受保人去世聯合壽險與次名受保人去世聯合壽險剛好相反，保險金將會於首名受保人死亡時支付。所以它不適合大雄與靜兒的期望。
- 兒童保險基本上是一種以兒童或青少年為受保人的保險。因此，這顯然不適合這種情況。
- 關鍵人物保險是為了保障業務中一個重要人物死亡或重病所帶來的損失的任何一種壽險。其目的在於保障公司的風險，而不是以保障家庭成員為目的的家庭保障。
- Q31** 美琪應選擇甲保險公司，因為根據標準普爾及穆迪的評級，甲保險公司都比乙保險公司優勝。根據標準普爾評級制度，AA- 較 A+ 優勝，根據穆迪評級制度，Aa3 較 A1 優勝。由於乙保險公司沒有 A.M. 最佳評級，我們不能比較 A.M. 最佳評級，儘管幾乎所有保險公司都會獲得 A.M. 最佳評級。美國著名消費學專家 Joseph M. Belth 教授建議消費者購買保單之前，應該選擇一間至少獲得兩間評級機構的高評級的保險公司，因為不同評級機構的評級分別可能很大。個案中，甲保險公司獲得標準普爾及穆迪較高的評級。
- Q32** 甲計劃：
- $$[BGN] [N] = 18-1=17, [PV] = 0, [PMT] = -807.60, [FV] = 21,324$$
- $$[CPT][\%] = 4.72$$
- 乙計劃：
- $$[BGN] [N] = 18-1=17, [PV]=0, [PMT] = -11,302.26, [FV] = 297,614$$
- $$[CPT][\%] = 4.69$$
- 純粹根據平均每年回報率，甲計劃較可取，因為其回報率高於乙計劃的回報率。

以終生壽險保單來累積教育基金的好處是安全。投資相連保單沒有價格風險，投資風險由保險公司，而並非由保單持有人承擔。現金價值隨時間上升。但是安全的代價是平均回報率不高，因為低風險意味低回報。以上計算中，每年 4.69% 至 4.72% 的回報率已包括預計股息。若實際派發的股息較預期為低，回報率便會在 4.69% 至 4.72% 以下。即使美琪願意承擔較高的風險來取得較高的回報，終生壽險也不會容許她這麼辦，終生壽險保單持有人沒有任何投資選擇。除此之外，終生壽險的信貸風險一般高於投資相連保單的信貸風險，雖然這未必是即時風險，然而有必要披露。

Q33 甲計劃

30 年內支付的總保費	343,350
減：30 年內所得的股息	185,000
30 年內支付的淨保費	158,350
減：第 30 年的退保現金價值	284,130
淨保險成本	-125,780
每年淨成本 (-125,780 / 30)	-4192.67
每年每\$1,000 的淨成本	-4.19

乙計劃

30 年內支付的總保費	191,250
減：30 年內所得的股息	49,500
30 年內支付的淨保費	141,750
減：第 30 年的退保現金價值	154,000
淨保險成本	-12,250
每年淨成本 (-12,250 / 30)	-408.33
每年每\$1,000 的淨成本	-0.41

傳統淨成本方法的主要缺點是完全不理會金錢時間值，所以有可能誤導消費者。要準確地評估保險合約價值，必須考慮當中的機會成本。

Q34 甲計劃

30 年內以 4.25% 累積的保費	697,815
減：30 年內以 4.25% 累積的股息	380,482
30 年內支付的淨保費	317,333
減：第 30 年的退保現金價值	284,130
保險成本	33,203
每年存入\$1，30 年內以 4.25% 累積所得	61
要計算已調整利息的退保成本指數，用 60.971 去除\$33,202.98	545
每年每\$1,000 已調整利息的退保成本指數	0.54

乙計劃

30 年內以 4.25% 累積的保費	388,691
減：30 年內以 4.25% 累	71,800

積的股息	
30 年內支付的淨保費	316,891
減：第 30 年的退保現金價值	154,000
保險成本	162,891
每年存入\$1，30 年內以 4.25% 累積所得	61
要計算已調整利息的退保成本指數，用 60.971 去除\$175,301.18	2,671
每年每\$1,000 已調整利息的退保成本指數	2.67

傳統淨成本方法與退保成本指數之間最大的分別，是退保成本指數是一個因應利息而調整的方法，會因應利息而調整每年的保費及股息，從而考慮金錢的時間值。

Q35 甲計劃

30 年內以 4.25% 累積的保費	697,815
減：30 年內以 4.25% 累積的股息	380,482
30 年內支付的淨保費	317,333
每年存入\$1，30 年內以 4.25% 累積所得	61
要計算已調整利息的淨繳款，用 60.971 去除\$317,332.98	5204.65
每年每\$1,000 已調整利息的淨繳款成本指數	5.204

乙計劃

30 年內以 4.25% 累積的保費	388,691
減：30 年內以 4.25% 累積的股息	71,800
30 年內支付的淨保費	316,891
每年存入\$1，30 年內以 4.25% 累積所得	61
要計算已調整利息的淨繳款，用 60.971 去除\$329,301.18	5197
每年每\$1,000 已調整利息的淨繳款成本指數	5.197

退保成本指數方法與淨繳款成本指數方法之間最大的分別，是根據淨繳款成本指數方法計算淨成本時，不會在第 30 年完結時減去退保現金價值。因此，若美琪考慮在 65 歲時維持保單的效力而不退保來換取現金，在比較這兩個終生壽險計劃的成本時，淨繳款成本指數方法便較為可取。

Q36 雖然綜合社會保障援助計劃由香港政府（社會福利處）管理，但是它不是社會保險，只是類似社會保險。首先，社會保險是強制性的保險，要求僱主或僱員或雙方支付保費。目前我們不用支付綜合社會保障援助計劃的保費，這計劃的經費並非來自僱主及／或僱員支付的保費，而是來自香港政府。

其次，綜合社會保障援助計劃要求資產入息審查，而社會保險則不需要這方面的審查。要得到綜合社會保障援助計劃的福利，申請人必須通過收入及資產審查。至於社會保險，只要損失的成因屬於受保危

- 險事故，便可以得到福利，只因爲你支付了保費。例如在美國，僱員要支付失業保險的保費，方法是從他們的收入中扣除，類似香港的強積金。假如他們被解僱（即是非自願性質），縱使他們的資產及儲蓄可能足夠應付他們的生活費，他們亦可以申請失業福利。
- Q37** D - 加入不保事項和設定福利上限都會減少保障，而提高免賠額／共同保險將讓被保險人承擔部分風險。所有這些行動都可降低保費。另一方面，縮短等候期意味着員工索賠的機會會增加。保險公司會收取較高的保費，所以成本會更高。
- Q38** 在香港，除非僱員因工受傷，否則法定僱員福利不包括僱員付出的醫藥費，而縱使僱員因工受傷，僱主在法律上亦只需要每天支付\$200，並非全數發還醫藥費。
- 根據持續合約受聘的僱員，只要連續放病假四天或以上，便有權獲得疾病津貼。這個案中，馬小姐連續放病假少於四天，所以安老院在法律上無須在病假中支薪。她的前僱主全數發還她的醫療費，以及在少於連續四天的情況下提供有薪的病假，純粹出於慷慨，願意提供勞工法例以外的僱員福利。
- Q39** A - 雖然安妮不是被健業辭退的，但是她依然有權取得她的長期服務金。只有當她在僱主請她續僱合約時，她不合理地拒絕續約邀請時，她才取不到長期服務金。
- （參閱 Practical Guide For Employment of foreign domestic helpers – What foreign domestic helpers and their employers should know
<http://www.labour.gov.hk/eng/public/wcp/FDHguide.pdf>）
- 在這個案中，她有合法的理由不接受續約邀請。回國結婚，人之常情，所以健業依然要支付她的長期服務金。另外，由於她累積了 14 天年假，她亦可以提前 16 天離職。計算年假時，不會把法定休息日計算在內。在她合約期的最後 14 天內，她應該有多 2 天休息日，所以加起來，她可以提前 16 天離職。
- Q40** A - 答案不會是 B 及 C，因爲冠忠不擔心自己早年身故時髮廊會不會清盤。答案也不會是 D，因爲他沒申請商業貸款。因此，最合理的答案只有 A，因爲這涉及他的髮廊在他在世時的利益。
- Q41** D - 甲的業務權益價值\$1,800,000（20% x \$9,000,000）。當他早年身故後，乙、丙以相等的份額買入他的業務權益。因此，乙應該在甲的人壽上購買一份面額相當於 \$1,800,000 的 50%（即是 \$900,000）的人壽保單。
- Q42** D - 可撤銷合約是可由一方取消的協議，理由是令法院滿意。此類合約具有約束力，除非有權撤銷合約的一方決定這樣做。在保險層面上，合約撤銷的原因包括違反某些保單條款，或發現在提案階段有某些重要信息被遺漏或出現錯誤。
- 無效合約根本不是合約，只是不具法律效力的協議。無效合約不可由任何一方強制執行的。
- Q43** D - 在壽險中，可保利益只需在保單訂立之初存在。這個案中於死亡時缺乏可保利益並不會剝奪他獲得死亡賠償金的資格。
- Q44** 根據實際現金值概念，不論個人的投保額多少，可獲賠的金額僅限於其實際損失的金額。實際現金值最常用的定義是：“受毀或受損財產的現時重置成本減去折舊後所得金額。
- 在這個案中，實際現金值是 150 萬元（1 - 40%折舊）= \$900,000
- Q45** B - 根據按比例分配索賠的金額，賠償 = 索賠額 *（投保額/現值），這兩份保單應支付：
- 偉成的保單：

$$1,200,000 * 3,000,000 / 4,000,000 = 900,000$$
- 詩雅的保單：

$$1,200,000 * 1,500,000 / 4,000,000 = 562,500$$
- 然而，總賠償不得超過損失的金額，承保人應按比例分配索賠的金額，即 800,000 和 400,000
- Q46** D
- Q47** A - 毛保費 = 純保費 / (1 - 開支比率)

Q48

(a) 年齡	(b) 存活人數	(c) 死亡人數	(d) 索償金額 (c)*\$1,000	(e) 索償現值 PV(6%,10,d)	(f) 淨保費 (e) / (b)
31	998,350	1,700	\$1,700,000	1,603,774	1.61
32	996,650	1,800	1,800,000	1,698,113	1.70
33	994,850	2,000	2,000,000	1,886,792	1.90
34	992,850	2,250	2,250,000	2,122,642	2.14
35	990,600	2,600	2,600,000	2,452,830	2.48

Q49

(a) 年齡	(b) 存活人數	(c) 死亡人數	(d) 索償金額	(f) 索償現值
-----------	-------------	-------------	-------------	-------------

			(c)*\$1,000	PV(6%,age-30,0,d)
31	998,350	1,700	\$1,700,000	1,603,774
32	996,650	1,800	1,800,000	1,601,994
33	994,850	2,000	2,000,000	1,679,239
34	992,850	2,250	2,250,000	1,782,211
35	990,600	2,600	2,600,000	1,942,871
				8,610,089

五年期的保費 = 8,610,089 / 998,350 = 8.624

Q50

(a) 年齡	(b) 存活人數	(c) 死亡人數	(d) 索償金額 (c)*\$1,000^	(f) 索償現值 PV(6%,age-30,0,d)
31	998,350	1,700	\$1,700,000	1,603,774
32	996,650	1,800	1,800,000	1,601,994
33	994,850	2,000	2,000,000	1,679,239
34	992,850	2,250	2,250,000	1,782,211
35	990,600	2,600	990,600,000	740,233,946
				746,901,164

^第五年除外。第五年不論死亡率，所有在世投保人均獲支付全數保險金。即索償金額 = (b) * \$1,000

五年期儲蓄壽險保單的保費 = 746,901,164 / 998,350 = 748.14

第 Y3 部分

Q01 D - 從香港受僱的工作所得的酬金(除已獲豁免的酬金,如所有服務均於香港以外地方提供)都需要計徵薪俸稅。根據時間分配基礎並不適用於從香港受僱的工作。

Q02 C - 凡在香港提供服務所得的入息,均必須繳付利得稅。但題內清楚指明所有服務均在中國內地提供,因此有關入息屬於離岸收入,無須繳付香港稅。接受工作預約及收取款項的地區,與釐定服務收入的課稅問題無關。

Q03 A - 若不同意評稅通知書,正確的表達方法是提出反對,讓稅務局得知納稅人不同意評稅。稅務局會調查原因,及最終決定是否接納伍先生的訴求。

Q04 D - 香港並無股息收入稅(不管來源地)。
納稅人的居住地一般不是釐定他是否要在香港納稅的因素。
香港並無利息稅,也不會對離岸收入徵稅。出租物業所得收入的來源地是指該物業的所在地。由於物業所在地不是香港,出租物業所得的收入將視為離岸收入,在香港不用徵稅

Q05 嚴先生是香港居民,根據中國內地與香港有關避免雙重徵稅的安排,除非他在任何

12 個月內在中國內地停留 183 天以上,否則他不會落入中國內地的稅網(假設其薪金並非由中國內地企業支付或承擔)。此措施有利香港居民,因為根據中國稅法,在任何 12 個月內在中國內地停留及工作超過 90 天的非中國內地居民會落入中國內地的稅網,而來自中國內地的入息必須繳付中國個人所得稅。

要享受以上優惠待遇,嚴先生必須在他停留中國超過 90 天時向中國地方稅局登記,繼而向稅務局取得稅務上的常駐國家證明書來確認他的香港居民身份,再向中國地方稅局提交這證明書作為參考。若中國地方稅局信納嚴先生是香港居民,除非嚴先生在中國停留超過 183 天,否則其入息無須繳付中國個人所得稅。

若嚴先生在任何 12 個月內在中國內地停留及工作超過 183 天,他來自中國內地的入息必須繳付中國個人所得稅,而他的全部工作入息仍然要繳付薪俸稅,導致其入息雙重徵稅(指來自中國內地的入息而言)。然而嚴先生可透過以下方法取得寬免:

根據《稅務條例》第 8(1a)(c)條申請豁免,讓那筆須繳付中國個人所得稅的入息無須繳付薪俸稅;或

根據《中國內地與香港有關避免雙重徵稅的安排》申請稅務抵免,這是根據已繳付

- 的中國個人所得稅計算，但稅款受到較低的稅率及香港免稅額所限。
- Q06** 聘用條件內提及的所有收入、花紅及津貼均須繳付薪俸稅。張先生 2011/12 課稅年度的應繳薪俸稅如下：

	港幣\$
薪金	600,000
簽約花紅	100,000
租金津貼	240,000
汽車津貼	120,000
應評稅入息總額	1,060,000
基本免稅額	(108,000)
應課稅入息實額	952,000

按累進稅率計算的稅款

首\$40,000 @2%	800
另\$40,000 @7%	2,800
另\$40,000 @12%	4,800
餘額\$832,000 @17%	141,440
應繳稅款總額	149,840

張先生可根據以下原則，考慮重整薪酬組合，令某些僱員福利無須課稅：

- 入息在納稅人收取的年度中課稅。
- 由僱主補償的租金無須課稅。
- 並非以現金支付或可轉換成現金的僱員福利和解除僱員責任都無須課稅。

根據以上原則，有下列意見：

- 安排簽約花紅在 2011 年 3 月 31 日前支付給張先生，以便於 2010/11 課稅年度中被基本免稅額港幣 \$108,000 全數抵銷。
- 向張先生提供一個租金補償計劃而不是向他支付津貼，讓此福利只需要以張先生工作收入的 10% 課稅。
- 把支付車位租金及汽油的責任轉移到僱主身上（由僱主租用車位，提供公司汽油卡給張先生），讓張先生無須為此納稅。

若以上意見付諸實行，租金補償與汽車津貼無須課稅，簽約花紅在 2010/11 年度中課稅，卻被基本免稅額抵銷。2011/12 課稅年度的應繳薪俸稅如下：

	港幣\$
薪金	600,000
租金價值	
(\$600k x 10% - \$120k*)	0
應評稅入息總額	600,000
基本免稅額	(108,000)
應課稅入息實額	492,000

按累進稅率計算的稅款：

首\$40,000 @2%	800
另\$40,000 @7%	2,800
另\$40,000 @12%	4,800
餘額\$372,000 @17%	63,240

應繳稅款總額 71,640

*張先生支付的租金 = (\$30k 租金 - \$20k 津貼) x 12 = \$120k

當意見付諸實行後，可節省稅款 \$78,200。

- Q07** 出租香港物業所得的租金及轉讓費均必須繳付物業稅。轉讓費必須按照租期分攤（最多 3 年）並繳付適當的物業稅。

2011/12 課稅年度的應繳物業稅計算如下：

	港幣\$
租金收入	
1/4/11 至 31/3/12	240,000
頂手費	
\$360,000 / 36 x 12	120,000
應評稅總值	360,000
羅先生支付的差餉	(4,000)
	356,000
20% 法定扣除額	(71,200)
應評稅淨值	284,800
應繳物業稅 @15%	42,720

按揭利息不能扣除物業稅，若羅先生選擇個人入息課稅，出租物業融資上的按揭貸款利息可以扣除物業稅。另外，羅先生合資格取得個人免稅額，並可按照薪俸稅普遍適用的累進稅率來計算稅款。

若選擇個人入息課稅，2011/12 課稅年度的應繳稅款計算如下：

	港幣\$
應評稅淨值	284,800
按揭貸款利息	(96,000)
	188,800
基本免稅額	(108,000)
應課稅入息實額	80,800

按累進稅率計算應繳稅款：

首\$40,000 @2%	800
另\$40,000 @7%	2,800
餘額\$800 @12%	96
應繳稅款總額	3,696

選擇個人入息課稅後，可節省稅款 \$39,024。

- Q08** D - 不管租賃協議在哪裡制定或簽署，出租住宅單位的租金都必須繳付物業稅。計算物業稅應評稅值時，採用租金入息總額，無須以任何百分比減低租金入息總額。

- Q09** 稅務局預期新業務的會計期應該在開業後的 18 個月內結束。何先生可選擇在 2011 年 12 月 31 日（4 個月）或 2012 年 12 月 31 日（16 個月）結束會計期。稅務局

容許 12 個月以上或以下的基期，作為納稅人開業後的課稅年度。

若選擇在 2011 年底結束會計期，第一個會計期便是 4 個月，港幣\$100,000（港幣\$25,000 x 4）的利潤須繳付 2011/12 課稅年度的利得稅。若不選擇個人入息課稅，利得稅是港幣\$15,000（港幣\$100,000 x 15%）。若何先生選擇個人入息課稅，港幣\$100,000 的應評稅利潤便根據個人入息課稅納稅，但享有基本免稅額港幣\$108,000，所以 2011/12 課稅年度並無應繳稅款。2012/13 課稅年度中，港幣\$300,000 的 12 個月利潤（港幣\$25,000 x 12）須繳付利得稅，應繳稅款是港幣\$45,000（港幣\$300,000 x 15%）。若選擇個人入息課稅，2012/13 課稅年度的應繳稅款是港幣\$20,640（扣除了基本免稅額港幣\$108,000 及以累進稅率計算的稅款）。2011/12 及 2012/13 課稅年度中，個人入息課稅的應繳稅款是港幣\$20,640（撇除暫繳稅）。

若選擇在 2011 年底結束會計期，第一個會計期便是 16 個月，港幣\$400,000（港幣\$25,000 x 16）的利潤須繳付 2012/13 課稅年度的利得稅。若不選擇個人入息課稅，利得稅是港幣\$60,000（港幣\$400,000 x 15%）。若何先生選擇個人入息課稅，港幣\$400,000 的應評稅利潤便根據個人入息課稅納稅，但享有基本免稅額港幣\$108,000。2012/13 課稅年度中，個人入息課稅的應繳稅款是港幣\$37,640。

因此，若何先生選擇提早結束會計期，到 2012/13 課稅年度為止的整體應繳稅款便會減少港幣\$17,000，原因是那 4 個月的業務利潤在上一個課稅年度中課稅，同時被該年度的基本免稅額港幣\$108,000 抵銷了。若所有利潤都安排在 2012/13 課稅年度中課稅，2011/12 課稅年度的基本免稅額便會浪費了。

Q10 若馮小姐沒有合理的解釋，她填寫 2010/11 課稅年度個人報稅表明顯違法：

- 馮小姐在報稅表上漏報一筆必須繳付薪俸稅的兼職工作入息港幣 100,000，故意在報稅表上漏報應課稅入息是違法的。
- 可扣除薪俸稅的支出，必須全部及只可以在產生應課稅入息時產生，絕對有此必要，不得是私人支出、家庭支出及資本支出。過去有案例法指出上班交通費屬於私人支出，所以不合資格扣除薪俸稅。因此，馮小姐沒有理據支持這筆支出作為扣除項目。她誤報扣除項目是違法的。
- 歌迷會年費難以構成捐款。捐款應該是一種預期不會有回報的饋贈，馮小姐誤報扣除項目是違法的。
- 為合資格取得供養父母免稅額，納稅人必須與該人同住。馮小姐的母親身故，不可能與馮小姐同住。馮小姐虛報免稅額是違法的。

Q11 先找出 2010/11 課稅年度的應課薪俸稅：
港幣\$

薪金	500,000
交通費	(20,000)
捐款	(100)
基本免稅額	(108,000)
供養父母免稅額	(30,000)
應課稅入息實額	341,900

按累進稅率計算的稅款：

首\$40,000 @2%	800
另\$40,000 @7%	2,800
另\$40,000 @12%	4,800
餘額\$221,900 @17%	37,723

按累進稅率計算的 2010/11 課稅年度最終應 課稅款	46,123
已付的 2010/11 課稅年度 暫繳稅（扣除後所得）	(43,000)
現就 2010/11 課稅年度的 應繳稅款（題目中提供）	3,123

由於 2010/11 課稅年度中最終少收了稅款港幣 3,123，所以 2009/10 課稅年度已付的暫繳稅是港幣\$43,000。

Q12 申請暫緩繳付 2011/12 課稅年度暫繳薪俸稅的步驟如下：

- 根據最近期的資料及合理的假設，預計 2011/12 課稅年度（由 2011 年 4 月 1 日至 2012 年 3 月 31 日）的應課稅入息。
- 確定 2011/12 課稅年度所得的扣除項目金額及免稅額。
- 根據以上資料，計算 2011/12 課稅年度的預計應課稅入息實額。
- 就申請暫緩提交申請書（或填寫從稅務局網站下載的申請表格）。
- 在 2011 年 11 月 17 日之前（2011 年 12 月 15 日稅款到期前的 28 天）向稅務局提交申請書。

Q13 身為譚先生的僱主，根據《稅務條例》有以下責任：

- 在馮小姐入職後的三個月內知會稅務局。
- 每年在僱主報稅表上申報馮小姐的薪酬。

Q14 若此安排的目的是協助馮小姐避免繳付來自譚先生的工作入息的薪俸稅，譚先生很可能違反了以上問題(14)的責任。若屬實，譚先生便違法了。

另一方面，若馮小姐故意在個人報稅表上漏報她來自譚先生的工作入息，馮小姐同樣違法。

馮小姐透過非法的手段（即違法，特別是《稅務條例》）取得稅務上的好處，所以此安排屬於逃稅安排，要重新評稅及受法律制裁。

雖然譚先生明顯沒有從中得益，但是他參與其中，同樣要面對《稅務條例》的懲罰。

- Q15** 在僱主報稅表上申報的薪酬總額與譚先生業務損益表上的薪金支出會有出入。若稅務局察覺以上出入，要求譚先生對帳，便可能發現僱主報稅表上漏報了馮小姐的薪金。稅務局可進一步核對馮小姐個人報稅表上的入息，便可以揭發馮小姐漏報入息。
- Q16** 要糾正情況，譚先生首先要停止此安排。然後與馮小姐商量，表示此安排構成逃稅，雙方都會受到法律制裁，所以必須盡快糾正，最好是在稅務局揭發事件之前自願地披露事實。
- 若馮小姐同意以上建議，譚先生與馮小姐應收集所有相關事實或資料，製成報告自願地披露。馮小姐與譚先生應該在過程中與稅務局充份合作，提供更多資料以便稅務局的調查工作。另外，馮小姐與譚先生應該有心理準備，要接受重新評稅及處分，適時支付罰款。
- 若馮小姐不肯與譚先生一起自願地披露事實，譚先生應自行披露事實。由於稅務局可能要深入調查才能全面揭發真相，所以與稅務局達成和解所需的時間可能會較長，而懲罰也可能會較重。
- Q17**
- 忘記定期覆核遺產計劃。
 - 忘記納入新的資產或剩餘資產。
 - 忘記考慮「一旦發生」的緊急情況。
 - 忘記考慮其他司法管轄區的法律。
 - 沒有考慮個人因素。
 - 沒有披露重要資料。
- Q18** B - 嚴格來說，遺囑的剩餘條款會涵蓋在土地財產條款或個人財產條款中並未明確提及的剩餘資產。剩餘條款是遺囑的安全網，以防立遺囑者忘記在遺囑內明確指明某些遺產如何分配。遺產中總有一些財產屬於剩餘遺產的範圍，所以立遺囑人必須要指定一名或以上的受益人得到這些資產。
- Q19** 《遺囑條例》規定在香港訂立遺囑時的合法環境，其條文包括立遺囑者在法律上的身份、遺囑的形式、簽署及處置資產方式。客戶有權自行草擬遺囑，卻必須依照條例指定的法律要求。因此，該盡量請求專業人士的協助。
- 若他選擇自行草擬遺囑，應：
- 先確定自己有法律上行爲能力，即年滿 18 歲
 - 採用書面形式並簽署
 - 同時在兩位或以上見證人面前簽署或承認簽署
- 遺囑內應該包括以下主要項目：
- 證明這是一份遺囑。
 - 立遺囑者的姓名。
 - 撤銷所有以前訂立的遺囑。
 - 遺囑執行人的姓名。
 - 受益人的姓名。
- 立遺囑者有關如何分配其遺產內的資產給指定受益人的指示。
- Q20** 除非王先生已清楚表明其已訂立的遺囑並不會因其結婚而被撤銷的意向，否則該遺囑的全部或部份會在他婚後自動被撤銷。根據《遺囑條例》，以下情況會自動撤銷一份存在的遺囑或其中一些部份：
- 隨後的婚姻。
 - 隨後的離婚。
 - 遺囑的正式書面聲明。
 - 訂立新的遺囑。
 - 故意銷毀該遺囑。
- Q21** C - 修改遺囑的原因因人而異，以下是常見的原因：
- 結婚
 - 離婚
 - 配偶身故
 - 其中一名受益人身故
 - 遺產價值出現重大變化
 - 立遺囑者因人生出現變化而需要重新評估其遺產的繼承人
- 一般而言，週年並非修改遺囑的原因。
- Q22** C - 申請授予書依照當事人身故時的有效法例而定。由於有關修訂在 2006 年生效，所以在 2006 年前身故的，依照舊法例，在 2006 年後身故的，則依照新法例。
- Q23** 遺囑認證：當 (i) 死者身故時有有效的遺囑及 (ii) 授予書申請人是立遺囑者在遺囑內指定的遺囑執行人或其中一名遺囑執行人。
- 遺產管理書（包括夾附遺囑）：當 (i) 死者身故時有有效的遺囑及 (ii) 授予書申請人並非立遺囑者在遺囑內指定的遺囑執行人或其中一名遺囑執行人。
- 遺產管理書：當 (i) 死者身故時無有效的遺囑及 (ii) 授予書申請人是任何根據優先次序 (r.21NCPR Cap 10A) 有權申請的人士。
- Q24** B - 根據香港現行規例，無遺囑者的遺產多數轉移到尚存配偶、子女或其他家族成員，但一定不會直接轉移到尚存配偶的債權人（不管那配偶有沒有償債能力）。當尚存配偶與子女仍都生存時，有關規例亦暗示有關遺產不會轉移到無遺囑者的尚存父母。
- Q25** [這是一條開放式的題目，並無固定的答案。重點是財務策劃師如何協助客戶取得具體的需要。]
- 成立信託的真正意向
 - 信託的範圍
 - 其他除信託之外的選擇
 - 信託的可撤銷性
 - 注入資金的時間及模式。
 - 可有先決條件？

- 有否隨後條件、終止條件？
- 違約時，可有期後饋贈的條文？

例如，是否希望成立一個若馬小姐外甥不能完成某指定教育程度便不可以取得權益；或當外甥達到某個年齡時（例如 21 歲），便在任何情況下都可以取得權益的教育信託？

Q26 D - 由於聯權共有具有區別特性（尚存者權利），所以聯權共有可以取代遺囑，作為轉移資產的方法。這樣在財產轉移時，死者有沒有訂立遺囑使無關痛癢。除此之外，在缺乏清晰意向的情況下，有關法律推定有一名以上的擁有人的財產是由分權共有人持有的。

Q27 跟據無遺囑繼承的正常優先次序(第 10A 章《無爭議遺囑認證規則》第 21 條規則)，

尚存配偶，即凱恩有第一優先權。

但法院有最終權力准許任何其他合適的人士成為死者的個人遺產代理人：第 10 章《遺囑認證及遺產管理條例》第 36 條。

Q28 由於炳昌未有立下遺囑而去世，法院會發出遺產管理書予凱恩以處理炳昌的遺產。

Q29 在未有立下遺囑而去世的情況下，剩餘遺產是扣除了債務及負債後的遺產。

總資產是 \$2,200,000 港元。總負債是 \$1,150,000 港元。

剩餘遺產是 \$2,200,000 港元 - \$1,150,000 港元 = \$1,050,000 港元。

Q30 炳昌在未有立下遺囑而去世並遺下妻兒，跟據第 73 章《無遺囑者遺產條例》第 4(4)條，凱恩作為尚存配偶可享有

- 死者的個人資產；
- 剩餘遺產中 \$500,000 的淨款額；利息由高等法院裁決。
- 餘下的剩餘遺產的 50%。

Q31 炳昌在未有立下遺囑而去世並遺下妻兒，跟據第 73 章《無遺囑者遺產條例》第 4(4)條，小明作為兒子可享有

- 餘下的剩餘遺產的 50%。

Q32 總資產是 \$2,200,000 港元。總負債是 \$1,950,000 港元。

剩餘遺產是 \$2,200,000 港元 - \$1,950,000 港元 = \$250,000 港元。

由於剩餘遺產不足 500,000 港元，尚存配偶凱恩如今是唯一有權取得全部剩餘遺產的人士，小明不會得到剩餘遺產的任何份額。

Q33 若小明在炳昌身故前完全或實際上由炳昌供養，跟據第 481 章《財產繼承（供養遺屬及受養人）條例》，小明可申請從炳昌遺產中提取財務給養。

Q34 如何分配將因應不同形式的共同擁有權而定。

若物業以分權共有人的名義由他們共同均等地擁有，該物業的 1/2 會成為炳昌的遺產，跟據以上第 73 章《無遺囑者遺產條例》分配。

若物業以聯權共有人的名義共同擁有，整個物業便會根據尚存者取得權轉移到尚存的聯權共有人。

Q35

- 為小明預期的教育開支購買信託保單。
- 購買人壽保險保單，按情況指定凱恩及／或小明為受益人。
- 建議他考慮把沙田物業的共同擁有權模式由聯權共有人改為分權共有人。
- 就妥善地處置遺產訂立遺囑。
- 在遺囑內為仍然是幼年人的小明委任監護人。
- 成立信託及注入資金供教育用途。

Q36 B - 從職位所得入息的來源（即此題內的董事酬金）是指有關的職責合法存在的地點，即公司執行中央管理及控制權的地方。此題內的董事職位所得入息來源是香港，須繳納薪俸稅（而非利得稅）。稅務條例內有關六十天的規定只適用於受僱工作（非職位所得入息），因此白傑明先生須全數繳納薪俸稅。]

Q37 \$360,000 + 60,000 = \$420,000 + 10% = \$462,000

僱員獲僱主提供的租金發還可獲免稅，但會被視為僱主提供的免租居所。因此，租值（收入的 10%）將被納入為應課稅利益。

Q38 A

Q39 B

Q40 D

Q41 A

Q42

- 對象
- 意圖
- 標的事項

Q43

	聯權共有	在世信託
成本	低成本，容易成立	成立成本高
維持成本	毋需	持續費用
遺產類別	毋需經遺囑認證	毋需經遺囑認證
命名替代受益人	不可	可以
保護脆弱的受益人	不適用	可命 ¹ 監護人;不同信託類型可配合不同財產授予人的意願。

Q44 偉倫無後嗣，但遺下配偶以及一名全血親妹。其配偶美妮會獲得死者的非土地資產，以及剩餘財產中港幣 1,000,000 的淨款項。餘下的剩餘遺產的一半則為美妮以信託形式持有的絕對權益，另一半則須為偉倫的全血親妹以信託形式持有。

Q45 B

第 Z 部分

財政策劃實踐

候證人在CFP認證教育課程(第一階段)中的保險策劃和風險管理、投資策劃和資產管理、稅務策劃和遺產安排等各個晉級學科已獲得高層次及具體的知識，候證人應能融合運用這些知識以建立綜合財務計劃。

考生可參考考試手冊中附錄1瞭解試題分佈。而相關考試的認知水平、學習目標、課題以及各課題包含的主要範疇等的詳細資料，考生可參考考試手冊中附錄1的考試綱要及學習指南附件2：《課程綱要 – 詳盡內容範圍》（Syllabus - Descriptive Content Coverage）。

主要讀物參考

於第1至第3部分的所有主要讀物參考
進階財務策劃 – 個案分析及建議方法

建議/補充資料

於Y部分的所有建議/補充資料

個案分析

下頁載有個案分析以幫助候證人複習及理解課程內容。個案分析並不充份反映 CFP 資格認證考試試題的認知水平。個案分析答案亦刊於本部分後以供參考之用。

重要資料

香港財務策劃師學會出版的書籍、個案演習及執業指導乃為修讀註冊CFP 認證教育課程的候證人而設。CFP 資格認證考試評核候證人綜合理解及運用財務策劃知識的能力，我們鼓勵候證人參閱考生手冊中提供的其他補充資料。

第 2 部分

財政策劃實踐 - 個案分析

本個案取材自香港財務策劃師學會與南華早報合辦的2005年財務策劃師大獎總冠軍羅金祥先生的參賽作品。然而為保障隱私及保持公正，當中的公司與人物名字均已作出修改。為配合本會製作的相關學習指南內的分析以及令個案更為清楚簡潔，理財計劃在長度及內容上亦有作出修改。

背景

1. 你是一位獨立財務顧問 -- 鄧國豪。
2. 你受聘於一所獨立財務顧問公司-- 冠忠財務策劃有限公司，負責為客戶提供個人財務策劃服務。該公司乃註冊的保險經紀商兼註冊投資顧問。你亦持有相關的保險中介人及投資顧問的牌照。
3. 你透過舊客戶林有成先生認識了一位新客戶--李英偉先生及其太太李劉美玲女士。
4. 20xx 年 2 月 1 日，你在辦公室會見李英偉夫婦，向他們講解你的服務範圍，以及討論你們（客戶與策劃師）之間的聘用範圍。
5. 會議過程順利，李英偉夫婦基本上同意聘用你成為他們的財務策劃師。
6. 你預備了一份聘用文件（下頁），並在會議後翌日寄給李英偉夫婦。

聘用文件

20xx年2月2日

香港
長街123號
李英偉先生/李劉美玲女士**冠忠**

財務策劃有限公司

李英偉先生及李劉美玲女士：

感謝閣下抽空出席昨日的會面，讓我有機會講述如何可協助閣下策劃日後的財務事宜。

相信閣下已對財務策劃的過程有清楚的瞭解及當中應懷的期望。本人將會：

- 分析閣下所提供的資料，並提供一個策略性計劃以達致閣下的人生目標及目的；
- 就策略安排提供具體的意見及建議；
- 在決策過程中協助閣下作出決定；
- 確保閣下決定實施的工作得以迅速及有效地執行；及
- 定期覆核，確保計劃的表現符合預期。

請注意，我方不會就個別證券、債券、認股權證、期權及股票相連投資工具上提供服務。

本公司與本人已取得以下牌照及／或已向下列機構註冊：

- 證監會 -- 可從事第 1 類（證券買賣）及／或第4類（就證券提供意見）及／或第9類（資產管理）受規管活動；
- 保險業監督 -- 可提供購買保單意見；及
- 積金局 -- 可銷售強積金計劃及提供意見。

另本人亦已獲CFP^{CM}認可財務策劃師的認證資格。隨函附上本公司的背景資料，以供參考。

正如會議中所述，客戶與財務策劃師雙方履行彼此的責任乃成功合作關係的要素，下文為我們雙方的責任作出了界定：

本人作為財務策劃師的責任：

- 為閣下目前的狀況進行完整及詳盡的財務分析；
- 為達到閣下的目標而制定具體的策略；
- 就策略安排提供具體的意見及建議；及
- 持續提供服務，確保你的財務目標得以達到。

閣下作為客戶的責任：

- 與本人詳細討論閣下的人生目標，包括當初的目標以及因日後想法與生活模式改變而衍生出來的目標；
- 向本人提供閣下及家人的財務資料；
- 按照本人的建議行事；及
- 當閣下的人生出現重大變動時，向本人提供相關資料，並願意就這些變化調整原有的計劃。

冠忠

財務策劃有限公司

在制定閣下的策劃性計劃及提供任何持續性的服務上，我方不會收取費用。閣下只須支付購買保險及投資產品的費用。如當中需徵詢第三方專業人士（例如律師或稅務顧問）的意見，本人只會在取得閣下明確的批准及同意後才作出諮詢，而閣下於事前會獲悉此等專業服務的收費。

本人的報酬（薪金及佣金）來自銷售執行理財計劃所需的投資產品、保險產品及其他金融產品。各類產品的佣金不大相同，當中投資產品的佣金範圍是銷售總值的0.5%到4.8%，而保險產品的佣金範圍是首年保費的15%到60%。

閣下所提供的資料將一律保密，除法律要求或得到閣下的書面同意外，本公司不會向第三方披露。除此之外，本公司亦設立了一套處理客戶投訴或糾紛的程序。

本人致力提供優質服務，希望聆聽閣下的意見，如有任何疑問，請隨時向本人查詢。本人會盡力在實際可行情況下，向閣下提供理財計劃的最新狀況，以及定期與閣下舉行會議，覆核計劃。

謹此感謝閣下選擇本人成為閣下的財務策劃師，希望我們的合作相得益彰。

鄧國豪, CFP^{CM}
冠忠財務策劃有限公司

日期：_____

李英偉先生

李劉美玲女士

個案資料

7. 李英偉與李劉美玲簽署了聘用文件，正式委聘你為他的財務策劃師。於收到已簽署的聘用文件後一星期，你再於辦公室與李英偉夫婦會面。
8. 李英偉夫婦因應你的要求帶來了以下文件：
 - 投資月結單
 - 強積金報表
 - 保單
 - 報稅表
 - 身份證明文件

更多有關英偉與美玲的資料

9. 英偉今年 38 歲，已婚，有一名 1 歲的女兒（思欣）及一名 3 歲的兒子（國明）。國明將於下年度入學。
10. 英偉的祖父是一位中醫師，於第二次世界大戰結束後不久成立了一間中醫診所。祖父去世後，英偉的父親及叔伯便繼承了該診所。由於英偉的父親並非一名中醫師，他於是協助把診所轉形成為中草藥進口商。
11. 英偉自大學畢業後便協助父親經營家族業務，現職營運部董事。英偉與父親經常要前往中國內地，確保供應商的中草藥品質。明白到內地出口商供應的中草藥品質參差，會為他們中草藥生意帶來風險，因此他們把公司改為有限責任公司。
12. 英偉每月薪金為 \$40,000，另有年終花紅 \$300,000 到 \$500,000 不等。去年花紅為 \$400,000。公司為英偉及其家人提供醫療保障，當中包括每人 \$200,000 的住院保障。公司亦遵照法例提供強積金供款。
13. 美玲今年 29 歲，在某小型貿易公司任職行政助理。她畢業後就在該公司工作，初時擔任文書，後晉升到目前的職位。她每月薪金為 \$15,000，另有一筆相當於一個月薪金的年終花紅。由於英偉的收入足夠應付家庭支出，因此美玲無須分擔家庭開支，英偉亦會為她支付稅款。美玲把其薪金減去強積金供款後的 20% 作個人消費，其餘的便存入其美元儲蓄戶口作為子女大學教育儲備。
14. 美玲的僱主除遵照法例向強積金供款之外，並沒有提供其他福利。英偉曾要求美玲辭職並加入家族公司，但美玲不大喜歡與丈夫及家翁共事。
15. 英偉一家居於九龍舊式住宅區。單位由英偉的父親 17 年前以 20 年期按揭購入，並於英偉婚後轉讓予他。英偉現時每月支付按揭還款 \$9,000，剩餘按揭額約 \$300,000。該住所的市值預計是 \$3,400,000，按年升幅約 10%。單位面積約為 600 平方呎，對一個四口之家加上一名家僮來說，實不足夠。孩子幾年後便要升上小學，美玲與英偉希望遷入有較好學校網的區份，並換上一個較大的單位。他們一直在九龍塘區物色新居，並正在考慮中。
16. 英偉的母親週一至週五都會到他們的住所，為外出工作的美玲與英偉照顧他們的子女，直到其中一人放工回家為止，偶然亦會留下來吃晚飯。一家人亦聘請了一名菲律賓籍家務助理。週末，美玲與英偉會帶子女到主題公園及海灘，他們相信戶外活動有益身心，促進家庭和諧。在子女出生前，美玲與英偉每年旅行幾趟，但如今由於子女太年輕，不適宜坐長途航機，所以他們寧願留在香港。
17. 美玲每週帶兒子上英語活動教學班兩天，讓他與其他孩子一同學習英語。她亦考慮安排兒子上鋼琴班或小提琴班，因為她相信練習樂器有利升上優良的小學。英偉對香港公共教育制度缺乏信心，認為香港公共教育制度只會窒礙小孩子的創意，他希望子女五歲時把他們送到國際學校去接受中小學教育。
18. 美玲為自己沒受過大學教育而深感遺憾，她認為子女得不到大學教育是一大缺點。她與英偉都同意盡力給子女提供最好的教育，亦願意為提供子女教育而犧牲目前的生活水平。英偉與美玲比較喜歡英國的教育制度。
19. 每年向家傭支付的工資及其他支出約為 \$60,000。其他家庭支出如下：

英偉平均每月的家庭支出：

飲食	5,000
健康護理	3,000
公共設施	1,200
電話費	1,000
交通費	3,000
雜費	1,000
管理費	600
其他子女開支	11,900
20. 夫婦二人預計到孩子入學後家庭支出會大大提高。此重擔要等待孩子 21

- 歲畢業後才可放鬆。夫婦二人相信到小女兒畢業 4 年後，孩子們便有能力擔起所有家庭支出。
21. 英偉描述自己為一名審慎投資者，很少冒險而投資作風亦保守。英偉以往在風險投資上的經歷並不如意。幾年前他透過首次公開招股認購新證券，每次都蒙受損失。此後他只會投資在穩健的藍籌股。他目前擁有一個市值約為\$300,000的投資組合，均由藍籌股組成。去年該投資組合的年回報約為 7%。
 22. 美玲過往的投資同樣十分保守，除了銀行存款外她並無其他金融投資。但眼見這些存款的回報近期不斷地下跌，通脹率反而一再上升。她擔心在有需要的時候，這些存款未必足夠應付子女的需要。
 23. 美玲與英偉暫時沒有具體的退休計劃因為他們認為目前仍然年輕。但是他們希望在英偉 55 歲時一起退休，屆時維持一個與目前相近的生活水平。他們預期家庭生活消費固定部分及美玲個人開支不變，但家庭生活消費可變部分（包括食品/飲料，健康護理，電話費，交通費和雜費）將減至退休前 80%的水平。若他們其中一人去世，這部分的家庭生活消費將進一步減到原有水平的 60%。
 24. 英偉的強積金投資表現亦不突出，過去幾年每年回報平均只有 3%。
 25. 美玲對強積金的投資態度保守，為強積金投資選擇了保本基金，回報近期一直下跌。
 26. 他們有意探索其他可助增加其回報的投資方案，為此他們願意承受多一點的風險。縱使今年的投資回報未如理想，他們期望隨著經濟好轉，重組後的投資組合可為他們帶來平均 5%的年回報率。而子女的大學基金則不包括在內，他們將維持投放於美玲只有 2%回報的美元儲蓄內。
 27. 會議期間，二人填寫了一份風險分析問卷，所得總分 22 顯示他們屬於相當保守的類型。跟據冠忠財務策劃公司的資產配置建議，推薦予相當保守客戶的投資組合預期回報率為 7%，而標準差則為 8%。
 28. 夫婦二人均沒有個人的醫療保險，只依賴由家族企業所提供的醫療福利。由於美玲並非家庭經濟支柱，加上她的薪金收入無須用以應付家庭支出，她與英偉都認為她對保險的需要輕微。省下的保費可用於其他方面令生活更美滿。
 29. 英偉每年都進行醫療檢查，在去年檢查中並沒有發現任何健康問題。美玲認為自己的健康非常之好，沒有作定期檢查。
 30. 至於面對患上危疾的風險，英偉希望作好準備支付醫療開支，他認為以下的資金準備便能為家人提供足夠保障。

住院費用	200,000
先進療程費用	200,000
特別儀器及手術費用	200,000

不幸遇上此情況時，美玲或須辭去工作留在家中照顧家庭。英偉希望能維持家庭生活水平，但不要加重美玲的經濟負擔
 31. 而在早年身故的情況下，英偉同意家庭的生活支出無可避免要減少，但希望最多能減少 20%目前的家庭生活可變部分的開支，並維持其他不可變部分的開支。

英偉根據您的要求於會議中帶來以下文件

=====

I. 投資／存款年結單：

李英偉

資產類別	發行人	目前價格	持有數量	股息	目前價值
香港股票	ABC 有限公司*	\$15.25	3,000	\$1,200.00	\$45,750.00
香港股票	MNO 有限公司*	\$18.50	2,000	\$400.00	\$37,000.00
香港股票	DEF 有限公司*	\$32.75	4,000	\$4,800.00	\$131,000.00
香港股票	XYZ 有限公司#	\$22.75	4,000	\$2,000.00	\$91,000.00
				\$8,400.00	\$304,750.00

李英偉

存款	機構	年初結餘	利息收入	年終結餘
美元	IJK 銀行	US\$180,000.00	US\$180.00	US\$180,180.00
港元	IJK 銀行	HK\$700,000.00	HK\$350.00	HK\$700,350.00
歐元	IJK 銀行	€ 22,500.00	€ 56.25	€ 22,556.25

美玲

存款	機構	年初結餘	利息收入	年終結餘
港元	TUV 銀行	\$77,205.94	\$772.06	\$77,978.00
美元	TUV 銀行	US\$64,184.85	US\$320.92	US\$64,505.77

*金融機構
#地產發展商

II. 強積金投資細節：

李英偉：DEF 強積金集成信託計劃

期初結餘	211,000
已投資的供款總額	24,000
轉賬到計劃的總額	0
從計劃轉賬出去的總額	0
期內賬戶收益／（虧損）	(7,000)
期終結餘	228,000

基金	比例
穩定混合資產基金 20/40	50%
MK 港元保守基金	50%

	基金名稱	強制供款		自願供款		總計
		僱主	成員	僱主	成員	
期初結餘	穩定混合資產基金 20/40	51,000	51,000	0	0	102,000
	MK 港元保守基金	54,500	54,500	0	0	109,000
		105,500	105,500	0	0	211,000
期終結餘	穩定混合資產基金 20/40	52,500	52,500	0	0	105,000
	MK 港元保守基金	61,500	61,500	0	0	123,000
		114,000	114,000	0	0	228,000

美玲：TWV 強積金集成信託

期初結餘	82,300
已投資的供款總額	18,500
轉賬到計劃的總額	0
從計劃轉賬出去的總額	0
期內賬戶收益／（虧損）	1,200
期終結餘	102,000

基金	比例
CJ 保守基金	100%

	基金名稱	強制供款		自願供款		總計
		僱主	成員	僱主	成員	
期初結餘	CJ 保守基金	40,100	40,100	0	0	82,800
		40,100	40,100	0	0	82,800
期終結餘	CJ 保守基金	51,000	51,000	0	0	102,000
		51,000	51,000	0	0	102,000

III. 保單細節：

AXYZ 保險有限公司**重要：**這是閣下保單利益的概要，在任何情況下皆不會影響保單文件內的條款及條件。

保單持有人姓名	:	李英偉
年齡	:	38 歲
性別	:	男性
抽煙／不抽煙	:	不抽煙

綜合保單

基本計劃概要	:	終生壽險保單
投保人	:	李英偉
受益人	:	李劉美玲
保額	:	US\$600,000
保險利益附加條款	:	危疾保險利益 (提前支付死亡保險利益, 50%保額)
每年保費	:	HK\$30,000
到期日 (年齡)	:	100
現金價值	:	US\$14,121
到期日現金價值	:	US\$600,000

教育保單 1

基本計劃概要	:	終生壽險保單 (附保證可保選項)
投保人	:	李國明
受益人	:	李劉美玲
保額	:	HK\$500,000
保險利益附加條款	:	醫療保障
每年保費	:	HK\$20,000
到期日 (年齡)	:	18
現金價值	:	HK\$15,600
到期日現金價值	:	HK\$300,000

教育保單 2

基本計劃概要	:	終生壽險保單 (附保證可保選項)
投保人	:	李思欣
受益人	:	李劉美玲
保額	:	HK\$500,000
保險利益附加條款	:	醫療保障
每年保費	:	HK\$20,000
到期日 (年齡)	:	18
現金價值	:	HK\$6,800
到期日現金價值	:	HK\$300,000

IV. 報稅表（去年¹⁹）

			英鎊 \$	美玲 \$
薪金入息			480,000	180,000
花紅			400,000	15,000
總計			880,000	195,000
扣除				
強積金供款			12,000	9,250
居所貸款利息			17,607	
捐款			0	500
免稅額				
個人			108,000	108,000
子女			100,000	0
應課稅入息實額			642,393	77,250
			\$	\$
首	應課稅入息實額	稅率		
另	40,000	2%	800	800
另	40,000	7%	2,800	2,608
另	40,000	12%	4,800	0
餘額	120,000	17%	88,807	0
總計			97,207	3,408
減：一次性扣除			6,000	2,556
稅款			91,207	852
家庭總計		92,059		

¹⁹ 假設以稅率（2009/10）計算。

習題

第 1 步： 確立客戶與財務策劃師之間的關係

Q1.1 誰是你的客戶？

第 2 步： 收集客戶資料和釐定其目標與期望

Q2.1 根據所得資料，李氏夫婦希望此計劃達到什麼成果？

Q2.2 基於所得的資料，據你初步的理解，該如何按照重要性排列李氏夫婦的想望？

Q2.3 哪些個人因素可能影響李氏夫婦真正的目標及優先次序？

Q2.4 描述李氏夫婦的人生目標及相應財務目標。

Q2.5 收集資料時，要注意什麼？

Q2.6 李氏夫婦有什麼其他需要可能要注意？

第 3 步： 分析與評估客戶資料以決定其財務狀況

Q3.1 填寫客戶資料表。

Q3.2 列出評估李氏夫婦財務狀況需要作出的假設。

Q3.3 評估過程中需要哪些相應的市場數據？

Q3.4 選擇合適的市場數據作評估之用。

Q3.5 根據李氏夫婦提供的強積金資料，計算他們強積金組合的回報。假設年回報率為 5%，估計強積金帳戶於他們退休時的價值。

Q3.6 根據以下假設，計算李氏夫婦的資產組合的回報率，並根據資產類別計算每類別的回報率。

- 英偉人壽保險保單的現金價值回報率是 0%
- 匯率不變

Q3.7 基於個案中提供的資料，計算李氏夫婦支付的樓宇按揭利率並作出評論。

Q3.8 英偉的收入來源來自工作和投資。評論英偉的收入來源隱定性。

Q3.9 計算英偉的淨資產、淨現金流（每年及每月）及可動用收入。

Q3.10 計算分析中常用的財務比率。

Q3.11 評論李氏夫婦目前的償債能力。

Q3.12 從資金流通性角度來看，李氏夫婦的應急能力如何？

Q3.13 繪製時間線以展示李氏家庭的關鍵事件。

Q3.14 計算李氏夫婦未來 20 年的預期現金流並作出評論。

Q3.15 假設英偉將其現金流盈餘加入其投資組合，計算李氏夫婦從現在起直到退休後每年的資產水平。

Q3.16 跟據你所作出的假設，量化李氏夫婦的財務目標。

Q3.17 評估李氏夫婦目前在財務目標上的差距。

第 4 步： 制定並陳述理財計劃

- Q4.1** 在各個策劃範疇上為李氏夫婦提供建議。
- Q4.2** 基於以下資料，計算 ABC 財務策劃公司將會推薦給李氏夫婦的資產配置建議。

	債券	大型價值股	小型價值股
預期回報	4.77%	7.03%	11.97%
標準差	6.31%	15.48%	18.67%
共變異數	債券	大型價值股	小型價值股
債券	0.00398		
大型價值股	0.00330	0.02395	
小型價值股	0.00325	0.01891	0.03487

- Q4.3** 如果李氏夫婦依循你的建議，他們的現金流和資產預計會怎樣？
- Q4.4** 假設李氏夫婦接受你的建議。制定相應的理財計劃。

客戶資料表格

以收集的資料填寫下面的客戶資料表格。

個人資料

	客戶	配偶
姓名		
別名		
出生日期／年齡		
國籍		
婚姻狀況		
就業情況 - 全職／兼職／臨時工 ／退休／其他		
職業		
僱主		
電話 - 住宅		
電郵		

健康狀況

	客戶	配偶
定期身體檢查		
長期殘疾		
健康問題		

受養人／子女

姓名	出生日期	性別	關係

收入

	客戶 1	配偶/客戶 2
薪金／工資總額		
花紅		
業務利潤		
佣金		
贍養費及子女給養		
其他收入		

支出

	客戶 1	配偶/客戶 2
飲食		
健康護理		
房屋		
償還按揭／租金		
家居保險		
公共設施 – 電費、水費、電話費		
其他		
家居支出		
照顧子女／傭人		
其他（雜項）		
交通		
償還汽車貸款		
個人意外保險		
汽油、維修及保養		
其他		
教育及康樂活動		
學費及補習費		
其他子女有關開支		
渡假		
其他康樂活動		
醫療		
保險		
其他支出		
強積金供款		
信用卡還款		
業務支出		
電話		
其他（例如捐款／慈善捐款、饋贈）		
稅款		

資產

現金／現金管理賬戶

金融機構	擁有人 (個人／配偶／聯名)	投資額	利率 %	賬戶用途

固定利率投資組合

金融機構	擁有人 (個人／配偶／聯名)	投資額	利率 %	到期日	派息頻率

管理基金／單位信託

基金	擁有人 (個人／配偶／聯名)	價值 \$	單位數目	定期投資細節 (如適用)

股份及其他上市證券

證券名稱	擁有人 (個人／配偶／聯名)	購買日期	購買價格	單位數目	股息	價值 \$

物業投資

地址	擁有人 (個人／配偶／聯名)	購買日期	購買價格	租金回報淨額 \$	增長預期 %	貸款有／無	價值 \$

負債

放款人	貸款用途	貸款抵押品	借款人	本金	還款額	利率 %	尚餘金額	利息

保險

保險種類	受保人 客戶／配偶	保額 \$	保費 \$	到期日	公司	受益人

建議答案

以下提供的建議答案，僅供考生作參考用途。此建議答案是根據作者及編者對個案資料的理解而編制。基於個案可有多個不同的解答，出版者刊登本建議答案並不代表其認同此為最佳答案或為財務策劃從業員通用的方法。

第 5 步：確立客戶與財務策劃師之間的關係

Q5.1 誰是你的客戶？

美玲與英偉都是你的客戶。他們均透過會面與你確立客戶與財務策劃師之間的關係，並共同簽妥聘用文件。

第 6 步：

第 7 步：收集客戶資料和釐定其目標與期望

Q7.1 根據所得資料，李氏夫婦希望此計劃達到什麼成果？

- 他們希望在英偉一旦早年身故或危疾的情況下，能保持一家人的生活水平如常。
- 他們希望在英偉 55 歲時一起退休，退休後保持與目前相近的生活水平。
- 假如兩名子女有能力升學，他們希望讓子女接受一流的大學教育。
- 他們希望於學校網較好的地區購買一個較大的單位。
- 他們希望讓兩名子女在國際學校升學。

Q7.2 基於已得的資料並根據你初步的理解，李氏夫婦各個想望的重要性如何排列？

從所得的資料，李氏夫婦沒有明確的優先次序。因此，根據財務規劃金字塔，他們的優先次序可能是：

1. 風險管理/保險策劃 -- 早年身故及危疾保障
2. 中短期的投資策劃 -- 子女教育及置業
3. 退休安排 -- 退休

Q7.3 哪些個人因素可能影響李氏夫婦真正的目標及優先次序？

個人想法、價值觀、喜好及態度都可能影響客戶的目標及優先次序。此外，客戶的個人經歷和教養也會有所影響。例如，英偉對香港教育制度沒有信心和美玲為自己沒受過大學教育而深感遺憾的感覺，都會影響英偉把送子女到海外留學這方面在排列次序上比其他儲蓄或投資目標更為優先。這樣，優先次序將會是：

- 早年身故及危疾保障
- 子女教育
- 置業
- 退休

Q7.4 描述李氏夫婦的人生目標及相應財務目標。早年身故

爲了在英偉一旦早年身故的情況下財政上仍能保持家人的生活質素，無須加重美玲的負擔。相應的財務目標是：

- 維持家人的生活開支。
- 爲美玲退休後的個人開支提供資金。
- 爲孩子的教育費用提供資金。
- 繼續向教育保單供款。
- 清還按揭餘額。
- 準備英偉的殮葬費。

危疾

爲了在英偉一旦患上危疾時，能確保有足夠的資金支付醫療費用及保持家人的生活質素，無須加重美玲的負擔。相應的財務目標是：

- 準備充裕的資金應付醫療開支。
- 維持家人的生活開支。
- 爲孩子的教育費用提供資金。
- 償還按揭。
- 準備一筆替補收入的基金，讓美玲在此困難時期可以選擇辭去工作。
- 繼續向英偉的各個保險計劃供款，使他目前的儲蓄計劃不會受到干擾。

教育

美玲認爲若子女不能獲大學教育是一大缺失，同時英偉對香港教育制度缺乏信心，爲此他們希望子女獲得最好的教育和有美滿的前途。相應的財務目標是：

- 準備一筆教育基金以提供足夠資金支付學費及海外生活費，讓兩名子女在 18 歲時接受英國一流的大學教育。
- 確保有足夠的現金流以繳交兩名子女在國際學校升學的學費。

置業

爲了改善居住環境、避免經常搬遷及提高子女在良好學校升學的機會。相應的財務目標是：

- 準備資金於較佳學校網所屬地區內(如九龍塘)置一個較大的住宅單位，同時支付有關交易費用及代理佣金。
- 爲置業引致的定期支出作準備，包括按揭支出（如有）。

退休

爲了能在英偉 55 歲時一起退休順利過渡到退休後的人生階段，並維持與退休前相近的生活水平，相應的財務目標是：

- 在 55 歲時準備好一筆退休基金以支付退休家庭生活所需，直到他們離世。
- 爲美玲在退休後的個人開支提供資金。

Q7.5 收集資料時，要注意什麼？

瞭解客戶的目標、需要及優先處理的項目，有助於爲整個財務策劃程序奠定基礎。財務策劃師需要找出客戶的價值觀、態度及期望，因爲這些都會影響他們的目標、需要及優先處理的項目。

財務策劃師亦須遵照《個人資料（私隱）條例》的規定，收集純粹與理財計劃協議範圍相關的資料。有關協議外範疇如稅務及遺產上安排的相關資料，必須在取得客戶同意後方可收集。

Q7.6 李氏夫婦有什麼其他需要可能要注意？

- 美玲的人壽保障，因她乃子女教育基金的儲蓄源。
- 美玲的醫療需要，若不作好計劃可能成為英偉的負擔。
- 夫婦二人在危疾保障外的其他嚴重疾病保障。
- 殘疾收入保障。
- 在一旦英偉與美玲同時去世時引起的遺產問題。
- 英偉與其家族業務之間的關係可能產生的稅務事宜。
- 業務繼承問題，因為英偉的父親年事已高，而英偉的子女又太年幼。

第 8 步：分析與評估客戶資料以決定其財務狀況**Q8.1 填寫客戶資料表。****個人資料**

	客戶	配偶
姓名	李英偉	李劉美玲
別名	--	--
出生日期／年齡	38 歲	29 歲
國籍	--	--
婚姻狀況	已婚	已婚
就業情況 - 全職／兼職／臨時工／退休／其他	全職	全職
職業	營運部董事	行政助理
僱主	中草藥	小型洋行
電話 - 住宅	9876xxxx	8765xxxx
電郵	adam@xx.com	eva@xx.com

健康狀況

	客戶	配偶
定期身體檢查	有	沒有
長期殘疾	沒有	沒有
健康問題	沒有	沒有

受養人／子女

姓名	出生日期	性別	關係
李國明	3 歲	男	兒子
李思欣	1 歲	女	女兒

收入

	客戶 1	配偶/客戶 2
薪金／工資總額	480,000	180,000
花紅	400,000*	15,000
業務利潤	--	--
佣金	--	--
贍養費及子女給養	--	--
其他收入	8,400	

*本年度花紅收入為 400,000，但保守起見，在預測未來收入時會以 300,000 (國偉的花紅範圍下限) 為依據。

支出

	客戶 1	配偶/客戶 2
飲食	60,000	
健康護理	36,000	
房屋		
償還按揭／租金	108,000	
家居保險		
公共設施 – 電費、水費、電話費	14,400	
其他	7,200	
家居支出		
照顧子女／傭人	60,000	
其他（雜項）	12,000	
交通		
償還汽車貸款		
個人意外保險		
汽油、維修及保養		
其他	36,000	
教育及康樂活動		
學費及補習費		
其他子女有關開支	142,800	
渡假		
其他康樂活動		
醫療		
保險	70,000	
其他支出		
強積金供款	12,000	9,250
信用卡還款		
業務支出		
電話	12,000	
其他（例如捐款／慈善捐款、饋贈）		29,750
稅款	92,059	

* 英偉同時負責支付自己及美玲的稅款。

資產

現金／現金管理賬戶

金融機構	擁有人 (個人／配偶／聯名)	投資額	利率 %	賬戶用途
IJK 銀行	英偉	US\$180,180		
IJK 銀行	英偉	HK\$700,350		
IJK 銀行	英偉	Euro22,556.25		
TUV 銀行	美玲	US\$64,506		
TUV 銀行	美玲	HK\$77,978		

固定利率投資組合

金融機構	擁有人 (個人／配偶／聯名)	投資額	利率 %	到期日	派息頻率

管理基金／單位信託

基金	擁有人 (個人／配偶／聯名)	價值 \$	單位數目	定期投資細節 (如適用)
強積金穩定混合資產基金	英偉	\$105,000		
強積金港元保本基金	英偉	\$123,000		
強積金 CJ 保本基金	美玲	\$102,000		

股份及其他上市證券

證券名稱	擁有人 (個人／配偶／聯名)	購買日期	購買價格	單位數目	股息	價值 \$
ABC 有限公司*	英偉			3,000	\$1,200	\$45,750
MNO 有限公司*	英偉			2,000	\$400	\$37,000
DEF 有限公司*	英偉			4,000	\$4,800	\$131,000
XYZ 有限公司#	英偉			4,000	\$2,000	\$91,000

物業投資

地址	擁有人 (個人／配偶／聯名)	購買日期	購買價格	租金回報淨額 \$	增長預期 %	貸款有／無	價值 \$
九龍	英偉					有	3,400K

負債

放款人	貸款用途	貸款抵押品	借款人	本金	還款額	利率 %	尚餘金額	利息
GLH 銀行	按揭		英偉		HK\$9,000		HK\$300,000	

保險

保險種類	受保人 客戶／配偶	保額 \$	保費 \$	到期日	公司	受益人
終生壽險	英偉	US\$600,000	HK\$30,000 pa		AXYZ	美玲
教育保單	國明	HK\$1,000,000	HK\$20,000 pa		AXYZ	美玲
教育保單	思欣	HK\$1,000,000	HK\$20,000 pa		AXYZ	美玲

Q8.2 列出評估李氏夫婦財務狀況需要作出的假設。

- 平均稅率(用以預測現金流)
- 香港長期通脹率預期
- 英國教育費增長率
- 香港教育費增長率
- 英偉的收入增長率
- 美玲的收入增長率
- 生活費用的增長率
- 英偉的壽命預期
- 美玲的壽命預期
- 投資資產的預期平均回報率

Q8.3 評估過程中需要哪些相應的市場數據？

- 金融市場資訊，如期間和即期利率及通脹率
- 預期壽命
- 強積金的規定
- 教育資訊
- 物業市場資訊

以下是用作分析的收集數據樣本

=====

1. 金融市場資訊**a. 匯率 – 歷史平均**

貨幣	通脹	利率	匯率
港元	4.02%	4.64%	1
美元	3.38%	6.45%	7.130
英鎊	2.72%	8.58%	12.6198
歐元	2.24%	2.89%	8.413

b. 匯率 – 即期

貨幣	通脹	利率	匯率
港元	2.90%	0.50%	1
美元	2.10%	0.25%	7.790
英鎊	3.70%	0.50%	12.526
歐元	2.40%	1.00%	11.062

2. 壽命預期

香港男性預期平均壽命	79.84	2010 估計.
香港女性預期平均壽命	84.43	2010 估計

3. 強積金的規例資料

僱主供款率	5%
僱員供款率	5%
僱主供款範圍	\$0-\$20,000
僱員供款範圍	\$5,000-\$20,000 (2011 年 11 月下限將改至 \$6,500)

4. 教育

項目	每年金額 (港元)	備註
香港國際學校收費 (本學年)		
- 幼稚園 (2 年)	\$ 36,000	入學年齡 3 歲
- 小學 (6 年)	\$ 61,000	入學年齡 5 歲
- 中學 (7 年)	\$ 93,000	入學年齡 11 歲
在英國升學的大學費及生活費 (3 年)	\$ 252,396	
全部學費在年初支付。		

5. 物業市場

項目	金額
物業價格:	\$8,962/ sqft
- 九龍塘物業, 16 至 25 年, 703 平方呎	
物業代理佣金及並他法律費用	3%
	\$189,000

Q8.4 選擇合適的市場數據作評估之用。

假設項目	作出的假設	假設數值
平均稅率(用以預測現金流)	與本年相同	8.56%
香港長期通脹率預期	根據過往數據	4.0%
英國教育費增長率	英國過往長期通脹率	3.0%
香港教育費增長率	稍低於香港過往長期通脹率	3.5%
英偉的收入增長率	等於香港過往長期通脹率	4.0%
美玲的收入增長率	低於香港過往長期通脹率	3.0%
生活費用的增長率	低於香港過往長期通脹率	3.0%
英偉的壽命預期	香港男性的預期壽命	80
美玲的壽命預期	香港女性的預期壽命	84
資產的預期平均回報率	如李氏夫婦預期	5.0%

Q8.5 根據李氏夫婦提供的強積金資料，計算他們強積金組合的回報。

	英偉	美玲
期初結餘	\$211,000	\$82,800
期終結餘	\$228,000	\$102,000
每月供款	\$2,000	\$1500*
每月回報	RATE (12,-2K,-211K,228K)	RATE (12,-1500,-82.8K,102K-500)
每年回報= $(1+RATE)^{12}-1$	-3.15%	0.77%

*美玲的每月供款未達強積金的規定上限 \$ 2,000，只有在她收到花紅的月份供款才達到上限。由於現金流是不均等的，因此使用以下的現金流計算。

- 每月供款 (前 11 個月) = \$1,500
- 每月供款 (假設在第 12 個月發放) = \$2,000

假設年回報率為 5%，估計強積金帳戶於他們退休時的價值。

由於美玲的現金流量是不均等的，為簡化計算，將按年計算供款，而非按月。此外，現金流將假設為期末模式。

	英偉	美玲
期初結餘	\$228,000	\$102,000
每月供款	\$24,000	不均等, 請參考以下列表
每年回報	5%	5%
期終結餘	FV (5%, 17, -24K, -228K,) =\$1,142,749	\$838,624

年期	美玲的供款 (每年增長 3%, 上限 \$24,000)	美玲的強積金戶口期末結餘
0		102,000
1	19,055**	127,108
2	19,627	154,071
3	20,215	183,001
4	20,822	214,014
5	21,447	247,234
6	22,090	282,790
7	22,753	320,819
8	23,435	361,467
9	24,000	404,741
10	24,000	450,178
11	24,000	497,887
12	24,000	547,981
13	24,000	600,580
14	24,000	655,809
15	24,000	713,800
16	24,000	774,690
17	24,000	838,624

** 本年度供款 18,500 3% 的增長。

Q8.6 根據以下假設，計算李氏夫婦的資產組合的回報率，並根據資產類別計算每類別的回報率。

- 英偉人壽保險保單的現金價值回報率是 0%
- 匯率不變

	金額	去年回報	備註
貨幣			
英偉的港元存款	\$700,350	0.50%	=350/700,000 x 100%
美玲的港元存款	\$77,978	0.50%	=250/500,000 x 100%
外幣 - 美玲的美元	\$502,500	1.00%	=10/10,000 x 100%
外幣 - 英偉的美元	\$1,403,602	1.00%	=180/180,000 x 100%
外幣 - 英偉的歐元	\$249,513	0.25%	=56.25/22,500 x 100%
小計	\$2,933,943	0.80%	
股票及基金			
香港藍籌股	\$304,750	7.00%	參考客戶資料
穩定混合資產基金 - 英偉的強積金	\$105,000	-3.15%	
MK 港元保本基金 - 英偉的強積金	\$123,000		
CJ 保本基金 - 美玲的強積金	\$102,000	0.77%	根據以上不平均現金流計算
小計	\$634,750	2.35%	
人壽保險			
人壽保險現金價值	\$132,400	0.00%	
小計	\$132,400	0.00%	
房地產			
住宅物業	\$3,400,000	10.00%	參考客戶資料
小計	\$3,400,000	10.00%	
總計	\$7,101,093	5.33%	

整體回報率是 5.33%。然而，5.33%的回報率中，4.79%是來自非投資資產的自住物業。李氏夫婦的資產當中有相當高的比重投放於回報非常低的儲蓄類產品。

Q8.7 基於個案中提供的資料，計算李氏夫婦支付的樓宇按揭利率並作出評論。

- 每月利率 = Rate (36, 9000, 300000) = 0.42%
- 年率化百分率 = 每月利率 x 12 = 5.04%

此計算結果指出英偉所支付的按揭利率(大概等同最優惠利率)比起現時按揭利(大概等同最優惠利率-2%)為高。英偉可以考慮把他重新按揭，以減少利息支出。

若以年率化百分率 3%計算，每月還款額等於 $PMT(3\%/12, 36, -300000) = 8,724.4$ ，比起現時支付的每月可省下 275.6。但由於離開期滿只有 3 年時間，英偉在考慮重新按揭時須注意當中的行政費用會否過高。

Q8.8 英偉的收入來源分別來自工作和投資。評論英偉的收入來源隱定性。

英偉的工作收入算得上是很穩定(家族業務)，而且公司本身的業務亦已成熟，英偉被裁員的機會不大。但他每年收入中的 45.5% 是屬於花紅，而且波幅由 \$300,000 到 \$500,000，頗為波動。

他賺取收入的能力依賴於其個人健康。一旦英偉患上危疾或離世，將會很大程度影響家庭收入。有見美玲負責將 80% 收入作孩子的教育基金，她的健康亦很大程度影響該基金。

而經濟形勢、投資素養和個人態度則影響英偉的投資收入。英偉認為自己是個謹慎的投資者，並有些不愉快的投資經驗，因此投資相當保守。投資收入佔家庭收入比重很少。為了在可接受的風險水平內達致 5% 的回報率，李氏的投資組合必須重整。以 4% 長期通脹率來看，要達致 5% 回報率亦不算過份進取。根據他們在風險承受能力調查問卷上的得分，在他們可接受的風險水平下，甚至可以達到 7% 的預期回報率。

Q8.9 計算李氏的淨資產、淨現金流（每年及每月）及可動用收入。

財務狀況	定義	價值
淨資產	= 總資產 - 總負債	\$6,801,093
淨現金流（每月）	= 總收入 - 現金流出總額（每月）	-\$7,783
淨現金流（每年）	= 總收入 - 現金流出總額（每年）	\$225,941
可動用收入	= 總收入 - 稅款 - 強積金	\$970,091

Q8.10 計算分析中常用的財務比率。

財務比率分析	定義	價值
償債比率	= 淨資產 / 總資產	95.8%
負債與資產比率	= 總負債 / 總資產	4.2%
供款負擔比率	= 每月貸款支出 / 每月總收入	16.4%
資產回報率	= 總回報 / 總資產	5.33%

Q8.11 評論李氏夫婦目前的償債能力。

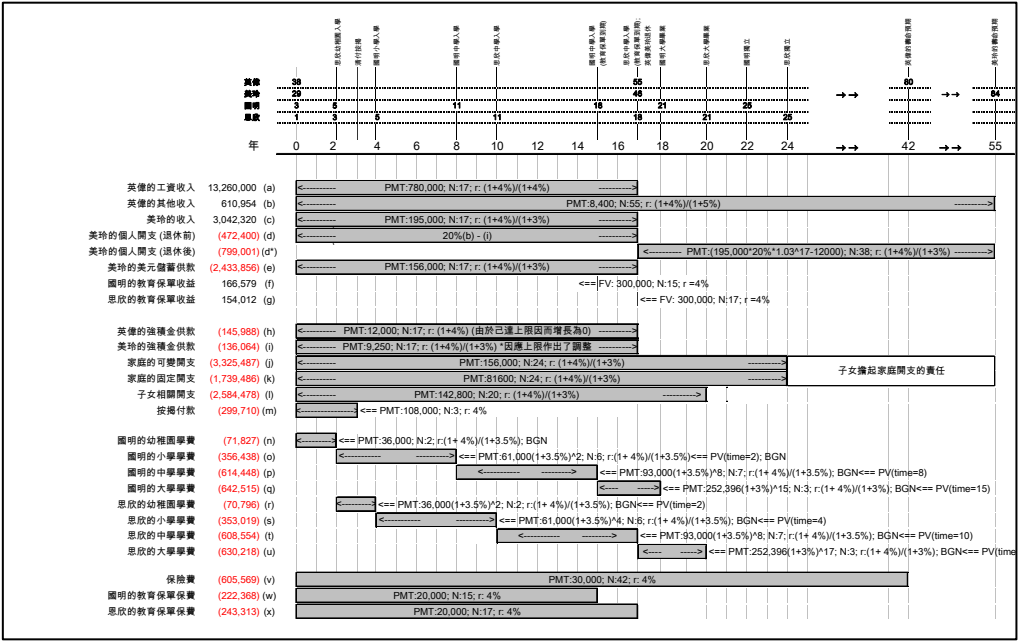
償債比率顯示當一個人償還所有債務後真正屬於他的資產。以 \$6,801,093 的淨資產及 95.8% 償債比率來看，李氏的財務狀況很穩健。

而借款收入比率則顯示一個人的會償還貸款的可能性。香港的銀行借貸及按揭常以 50% 為上限。而李氏夫婦的借款收入比率為 16.4%，符合了大多銀行借貸及按揭的要求。

Q8.12 從資金流通性角度來看，李氏夫婦的應急能力如何？

李氏夫婦已預留現金額超過 15 個月的應急基金，遠超過 3-6 個月的基準。以其職位穩定性及支出彈性角度來看，這方面的準備有點過多，相對削弱了資產的效率。

Q8.13 繪製時間線以展示李氏家庭的關鍵事件。



* 現金流的比較使用通脹率貼現。

Q8.14 計算李氏夫婦未來 20 年的預期現金流並作出評論。

現金流進一步分為“大學基金相關”和“其他”以便更容易理解。下表顯示了“大學基金相關”的現金流，當中淨現金流將由美玲的美元儲蓄賬戶轉移。

年	流入		流出				淨值
	美玲工資收入	教育保單	美玲 MPF	國明大學費用	思欣大學費用	美玲個人開支	
0	195000		(9250)	0	0	(29750)	156000
1	200850	0	(9528)	0	0	(30643)	160680
2	206876	0	(9813)	0	0	(31562)	165500
3	213082	0	(10108)	0	0	(32509)	170465
4	219474	0	(10411)	0	0	(33484)	175579
5	226058	0	(10723)	0	0	(34488)	180847
6	232840	0	(11045)	0	0	(35523)	186272
7	239825	0	(11376)	0	0	(36589)	191860
8	247020	0	(11718)	0	0	(37686)	197616
9	254431	0	(12000)	0	0	(38886)	203545
10	262064	0	(12000)	0	0	(40413)	209651
11	269926	0	(12000)	0	0	(41985)	215940
12	278023	0	(12000)	0	0	(43605)	222419
13	286364	0	(12000)	0	0	(45273)	229091
14	294955	0	(12000)	0	0	(46991)	235964
15	303804	300000	(12000)	(393225)	0	(48761)	149818
16	312918	0	(12000)	(405022)	0	(50584)	(154688)
17	322305	300000	(12000)	(417172)	(417172)	(52461)	(278501)
18					(429688)		(429688)
19					(442578)		(442578)
20							

下表顯示了“其他”的現金流，淨現金流將由英偉的資產轉移。

年 份	流入		流出									淨 值
	英偉工資收 入	英偉其他 收入	生活開支	英偉 MPF	按揭	保費	國明學費#	恩欣學費#	其他子女開 支	美玲個人開 支	稅務 (平均 8.5%)	
0	880000	8400	(237600)	(12000)	(108000)	(70000)	(37260)	0	(142800)		(92059)	188681
1	811200	8820	(244728)	(12000)	(108000)	(70000)	(38564)	0	(147084)		(69702)	129942
2	843648	9261	(252070)	(12000)	(108000)	(70000)	(67632)	(39914)	(151497)		(72490)	79307
3	877394	9724	(259632)	(12000)		(70000)	(69999)	(41311)	(156041)		(75389)	202746
4	912490	10210	(267421)	(12000)		(70000)	(72449)	(72449)	(160723)		(78405)	189254
5	948989	10721	(275444)	(12000)		(70000)	(74985)	(74985)	(165544)		(81541)	205212
6	986949	11257	(283707)	(12000)		(70000)	(77609)	(77609)	(170511)		(84803)	221967
7	1026427	11820	(292218)	(12000)		(70000)	(80325)	(80325)	(175626)		(88195)	239557
8	1067484	12411	(300985)	(12000)		(70000)	(126749)	(83137)	(180895)		(91723)	214406
9	1110183	13031	(310014)	(12000)		(70000)	(131186)	(86047)	(186322)		(95392)	232255
10	1154591	13683	(319315)	(12000)		(70000)	(135777)	(135777)	(191911)		(99207)	204286
11	1200774	14367	(328894)	(12000)		(70000)	(140529)	(140529)	(197669)		(103176)	222344
12	1248805	15085	(338761)	(12000)		(70000)	(145448)	(145448)	(203599)		(107303)	241332
13	1298757	15839	(348924)	(12000)		(70000)	(150539)	(150539)	(209707)		(111595)	261295
14	1350708	16631	(359391)	(12000)		(70000)	(155807)	(155807)	(215998)		(116058)	282277
15	1404736	17463	(370173)	(12000)		(70000)		(161261)	(222478)		(120701)	465587
16	1460925	18336	(381278)	(12000)		(50000)		(166905)	(229152)		(125529)	514398
17	1519362	19253	(392717)	(11999)		(50000)			(236027)		(130550)	717323
18		20216	(404498)			(30000)			(243107)	(54035)		(711425)
19		21226	(416633)			(30000)			(250401)	(55656)		(731463)
20		22288	(429132)			(30000)				(57326)		(494170)

* 本年度收入是以實際收到的收入和花紅計算，而明年的收入計算是根據目前的收入 480,000 和 300,000 花紅（採用範圍下限的花紅金額作保守估計）加預計增長率。即 $780,000 \times (1+4\%) = 811,200$

學費在每年年初支付，有關現金流將顯示在一年之前，以方便計算。

現年的淨現金流是\$225,941（在明年年初支付學費之前），是他們總收入的 20.9%。鑑於他們已經投放很大比重的支出於儲蓄、強積金和資產積累方面，這水平相當健康。但是要留意的是他們的收入 38.3%來自年終花紅這變動性較高的收入。若以每月為基礎去進行現金流評估時，便很容易發現，除了收到花紅的月份，他們的現金流其實相當緊張。

根據推算，在他們整個工作期間，淨現金流將保持正數的水平。

Q8.15 假設英偉將其現金流盈餘加入其投資組合，計算李氏夫婦從現在起直到退休後每年的資產水平。

根據個案的資料，除了美玲的美元儲蓄上的 2%的回報，李氏夫婦預計他們的投資有平均 5%的回報。以下我們進一步把資產分為美玲的美元儲蓄、物業和其他資產以方便參考：

資產	\$	\$
外幣 - 美玲的美元		502,500
自住物業		3,400,000
英偉的港元存款	700,350	
美玲的港元存款	77,978	
外幣 - 英偉的美元	1,403,602	
外幣 - 英偉的歐元	249,513	
香港藍籌股	304,750	
穩定混合資產基金 - 英偉的強積金	105,000	
MK 港元保本基金 - 英偉的強積金	123,000	
CJ 保本基金 - 美玲的強積金	102,000	
人壽保險現金價值	132,400	3,198,593
		7,101,093

預計的資產價值應如下：

年	物業 (增長5%)	其他資產 (增長5%)			美玲美元儲蓄 (增長2%)		
	期初	期初	增加 (從淨現金流)	期末	期初	存入/提取	期末
0	\$3,400,000		\$188,681	\$3,198,593		\$156,000	\$502,500
1	\$3,570,000	\$3,358,523	\$129,942	\$3,488,465	\$512,550	\$160,680	\$673,230
2	\$3,748,500	\$3,662,888	\$79,307	\$3,742,195	\$686,695	\$165,500	\$852,195
3	\$3,935,925	\$3,929,305	\$202,746	\$4,132,051	\$869,239	\$170,465	\$1,039,704
4	\$4,132,721	\$4,338,653	\$189,254	\$4,527,907	\$1,060,498	\$175,579	\$1,236,078
5	\$4,339,357	\$4,754,302	\$205,212	\$4,959,514	\$1,260,799	\$180,847	\$1,441,646
6	\$4,556,325	\$5,207,490	\$221,967	\$5,429,457	\$1,470,479	\$186,272	\$1,656,751
7	\$4,784,141	\$5,700,930	\$239,557	\$5,940,487	\$1,689,886	\$191,860	\$1,881,747
8	\$5,023,349	\$6,237,511	\$214,406	\$6,451,917	\$1,919,381	\$197,616	\$2,116,998
9	\$5,274,516	\$6,774,513	\$232,255	\$7,006,768	\$2,159,338	\$203,545	\$2,362,882
10	\$5,538,242	\$7,357,107	\$204,286	\$7,561,392	\$2,410,140	\$209,651	\$2,619,791
11	\$5,815,154	\$7,939,462	\$222,344	\$8,161,806	\$2,672,187	\$215,940	\$2,888,127
12	\$6,105,912	\$8,569,896	\$241,332	\$8,811,229	\$2,945,890	\$222,419	\$3,168,308
13	\$6,411,207	\$9,251,790	\$261,295	\$9,513,085	\$3,231,674	\$229,091	\$3,460,766
14	\$6,731,767	\$9,988,739	\$282,277	\$10,271,016	\$3,529,981	\$235,964	\$3,765,945
15	\$7,068,356	\$10,784,567	\$465,587	\$11,250,153	\$3,841,264	\$149,818	\$3,991,082
16	\$7,421,774	\$11,812,661	\$514,398	\$12,327,059	\$4,070,903	-\$154,688	\$3,916,216
17	\$7,792,862	\$12,943,411	\$717,323	\$13,660,735	\$3,994,540	-\$276,501	\$3,718,040
18	\$8,182,505	\$14,343,771	-\$711,425	\$13,632,347	\$3,792,400	-\$429,688	\$3,362,713
19	\$8,591,631	\$14,313,964	-\$731,463	\$13,582,501	\$3,429,967	-\$442,578	\$2,987,389
20	\$9,021,212	\$14,261,626	-\$494,170	\$13,767,456			
21	\$9,472,273	\$14,455,828	-\$507,649	\$13,948,179			
22	\$9,945,886	\$14,645,588	-\$521,511	\$14,124,077			

在退休後的總資產將等於 2517 萬元。當中包括物業 779 萬元，美元儲蓄金額 372 萬元和 1366 萬元其他資產。

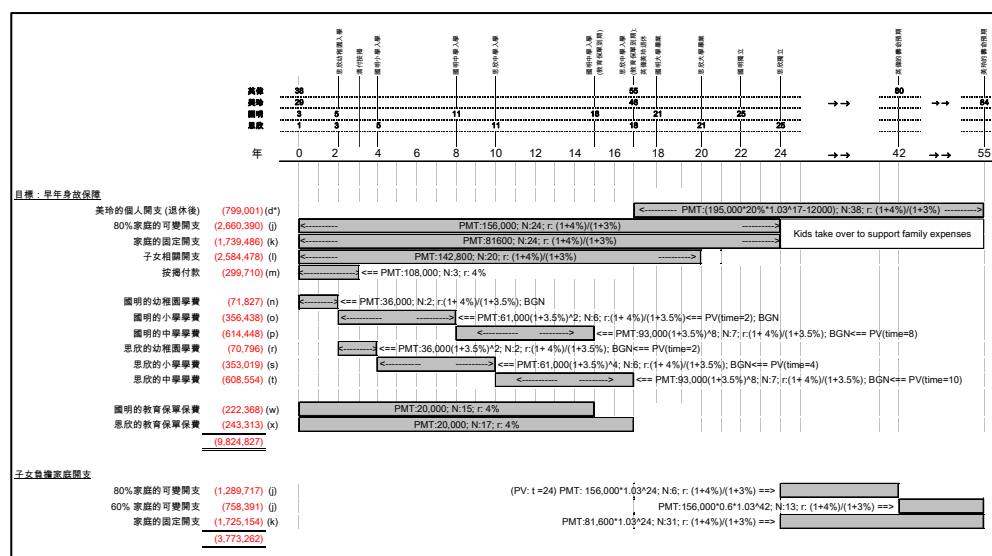
Q8.16 根據你所作出的假設，量化李氏夫婦的財務目標。

早年身故

基於需要分析法，英偉需要約 980 萬元以涵蓋所有負債以及美玲與孩子們持續的消費需求。由於美玲的美元儲蓄會所涵蓋孩子的大學學費，因此這筆需要並不計在內。

然而，在此計算李氏夫婦的需要時是假定了子女在獨立後將會負擔現值為 370 萬的家庭開支。保守起見，在此建議李氏夫婦在計算他們的退休需要時，不要假定子女會負擔家庭開支。因為關係會隨著時間而變化，子女日後承擔家庭開支的能力和意願亦很難保證。

加上殮葬費和購買骨灰龕位的費用，我們可以估計早年身故的保障需要大概為估計 1400 萬。

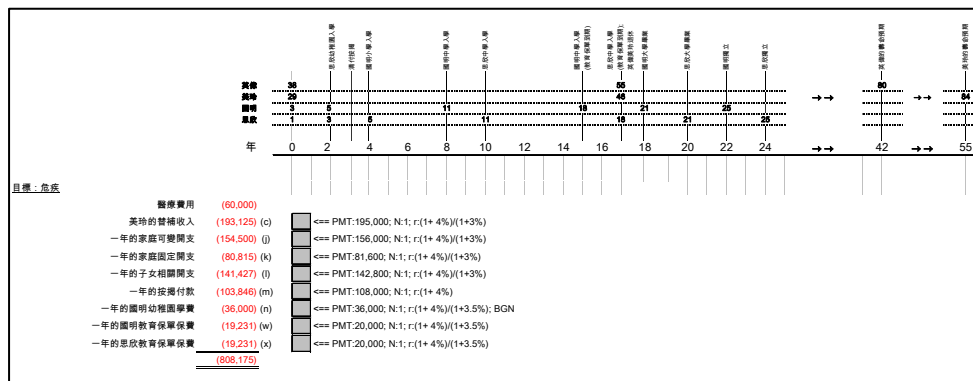


危疾/終末疾病

危疾保險會向患上絕症並被診斷剩餘壽命不足一年的的受保人支付賠償。

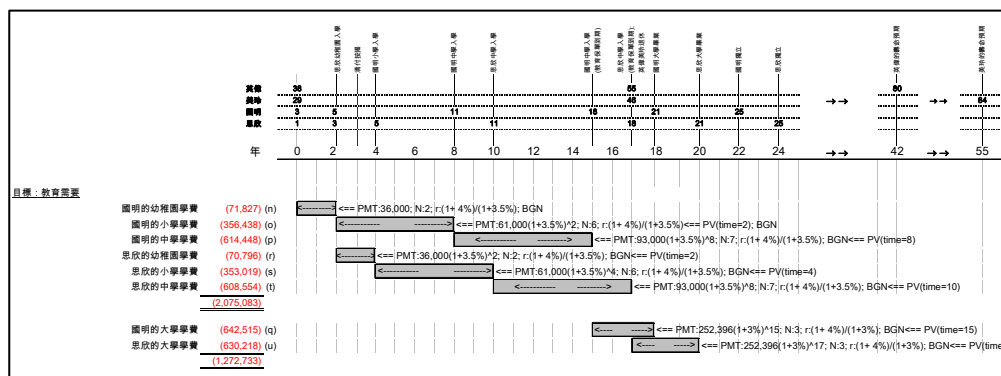
基於需要分析法，一年內的開支總額為 80 萬元，其中大部分項目已經在早年身故需要的計算中涵蓋。應該注意的是，死亡賠償只有在受保人死亡時作出。在危疾的情況下，須準備約 80 萬的流動資金。而額外的費用（不包括那些早年身故的保障需要）是指 60 萬的醫療費用和美金 190,128 的替補收入。

對危疾保障的需要會隨時間改變，因而需要較頻繁的檢討時間表。



子女教育

要為孩子們提供高質量的高等教育，李氏夫婦將需要準備一筆相當於今天價值為 127 萬元的資金。上大學前的教育費用為今天的價值 208 萬元。

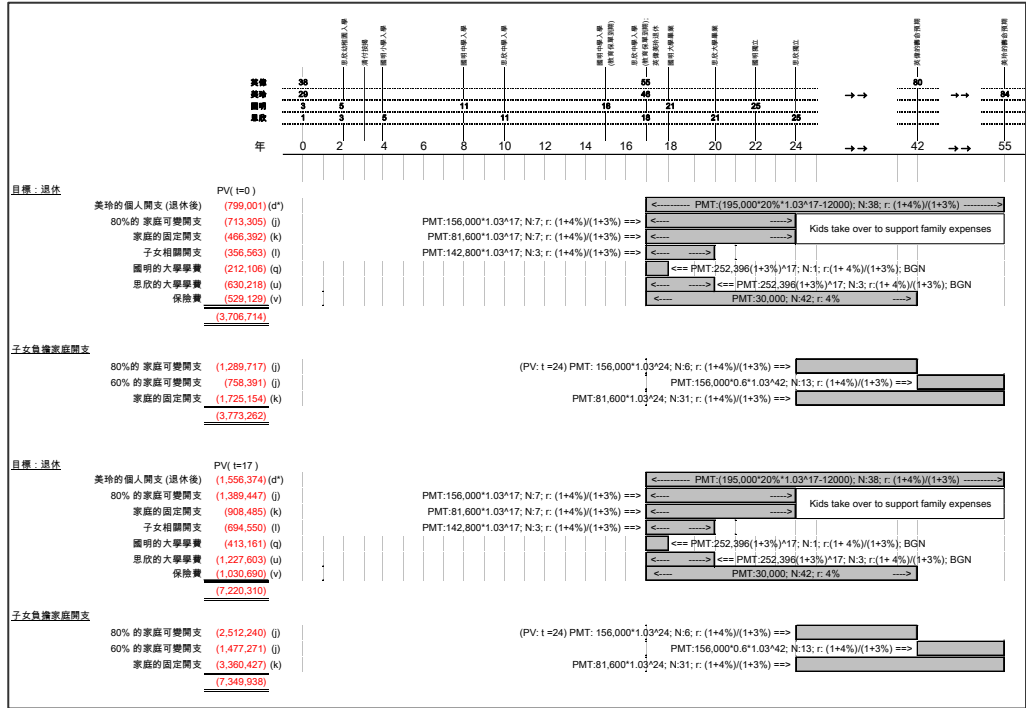


置業

購買物業的總代價將約為 650 萬。

退休
李氏夫婦 17 年後退休時將需要 720 萬，相當於今天的價值 370 萬。

與早年身故時的家庭需要計算相似，在此建議李氏夫婦在計算他們的退休需要時，不要假定子女會負擔家庭開支。因此 17 年後退休時的總需求將成為 1460 萬元（相當於今天的價值 750 萬元）。



Q8.17 評估李氏夫婦目前在財務目標上的差距。

早年身故
在英偉早年身故的情況下，以下的資源將用於支付家庭需要。

資產	\$	備註
外幣 - 美玲的美元	0	預留予大學基金
自住物業	0	留予家人居住
英偉的港元存款	460,350	\$700,350 中, \$240,000 留為應急基金*
美玲的港元存款	77,978	
外幣 - 英偉的美元	1,403,602	
外幣 - 英偉的歐元	249,513	
香港藍籌股	304,750	
穩定混合資產基金 - 英偉的強積金	105,000	
MK 港元保本基金 - 英偉的強積金	123,000	
CJ 保本基金 - 美玲的強積金	102,000	
人壽保險現金價值	4,680,000	USD 600,000
	7,506,193	

* 採用 6 個月的緊急基金。由於英偉每月幾乎花費掉他的全部工資（花紅除外），因此以他的月薪 40,000 元作為每月支出的基準。

要完全保障早年身故的情況下所需要的 1400 萬元，英偉將需要準備 650 萬元的額外保障。

危疾/終末疾病
英偉的終生人壽保單附有提前支付死亡保險利益，在危疾的情況下支付 50% 的死亡保障。有這 234 萬的資源，流動資金需求已得到充份的照顧。

採用終生人壽保單提前支付死亡保險利益作為危疾的保障，會侵蝕原本為早年身故而準備的保障。因此應準備額外的保障。英偉雇主提供的醫療保險會保障 20 萬的住院費用，餘下的 40 萬醫療費用和美玲的 190,128 替補收入便需要額外準備。

子女教育

從 Q3.15，美玲的美元儲蓄完全可以涵蓋孩子上大學的費用，並會在思欣畢業時(19 年後)累積超額盈餘 290 萬元，相當於今天的價值 140 萬元。

其他大學以前的學費和教育費用將由英偉的工資收入支付。

置業

假設英偉現時的自住物業可以在市場上以價值 340 萬出售，李氏夫婦需要額外 310 萬購置新居。

退休

李氏夫婦退休時，下面的資源將用於支付其退休需求（價值在 $t=17$ ）：

資產	\$	備註
自住物業	0	留予家人居住
外幣 - 美玲的美元	3,718,040	
其他資產	13,660,735	
	17,378,775	

假設資產有 5% 的回報率（美玲的美元儲蓄除外），李氏夫婦會有 1740 萬元以支付他們的 1460 萬元的退休需要。

第 9 步：制定並陳述理財計劃

Q9.1 在各個策劃範疇上為李氏夫婦提供建議。

早年身故

英偉大約需要為每百萬元終生壽險保障（38 歲，非吸煙者及沒有已知的健康問題）付出每年 8,000 元。因此 650 萬元的早年身故保障將花費他每年大約 \$ 52,000。

而定期壽險（有保證續保和轉換選擇）是一個較經濟的方式以購買大額的保障。李氏夫婦可以每百萬元保障 700 元的成本，鎖定在一個相對長的時期直到孩子獨立，譬如 10 年期。這樣，大概每年 4,550 元便可提供足夠保障。隨著夫婦年歲漸長早年身故的需要將會降低，額外的保障的需要亦會隨之減少。

➔ 成本：每年支出增加 4,550 元

危疾

與上述同樣的理由，建議以定期壽險保障疾病的需要。大概每年 161 元便可提供 230,000 保障。

➔ 成本：每年支出增加 161 元

子女教育

現行安排已提供充足的教育資金。但美玲可以考慮改為投資於國庫券，以加強教育基金的回報率（4.5%），當中亦無需承受額外的風險。

➔ 影響：回報增強（詳見 Q4.3 資產預計表）

置業

相等於 30% 樓價的最低首期費用可以出售現有物業所得款項支付。

鑑於按揭利率處於約 2.5% 的低位，提議樓價餘額以按揭方式支付。須留意這置業交易將會動用預留作退休計劃的資源。另外，按揭利率水平如此低代表著將來極有可能上升。

- 首期 30% = 30% * 630 萬元 = 189 萬元
- 每月按揭供款（20 年）= PMT（2.5%/12, 70%*630 萬元, 240）= \$23,369
- 出售現有的物業 340 萬元
 - 減：首期 189 萬元
 - 減：行政和法律費用 19 萬元
- 所得款項淨額 = 132 萬元

➔ 成本： 每年支出增加 \$23,369*12 = \$280,428, 為期 20 年

節省目前按揭供款 \$108,000，為期 3 年

➔ 對投資資產的影響：增加了 132 萬元

➔ 固定資產（物業價值）：增加 290 萬元

退休

若購置新居，退休基金將會降低因而不足以應付所有退休開支需求。下面列出了一些解決問題的方案：

- 通過重組投資組合，以更積極的投資策略以達致 5% 的回報，（風險較高，但仍然維持在其風險承受能力範圍之內）
- 檢討消費模式，以便擠出資源作投資
- 降低退休後所需的生活水平要求
- 推遲退休年齡
- 考慮對他們退休後的住宅物業進行逆按揭。

Q9.2 基於以下資料，計算 ABC 財務策劃公司將會推薦給李氏夫婦的資產配置建議。

	債券	大型價值股	小型價值股
預期回報	4.77%	7.03%	11.97%
標準差	6.31%	15.48%	18.67%

共變異數	債券	大型價值股	小型價值股
債券	0.00398		
大型價值股	0.00330	0.02395	
小型價值股	0.00325	0.01891	0.03487

李氏夫婦在他們的資產配置決策方面正面臨以下限制：

- 需預留 6 個月的緊急現金（大約 30 萬元）
- 美玲的美元儲蓄帳戶應獨立於整體投資組合，並建議投資於國庫券。
- 風險承受能力相當保守，因此資產分配目標是在 8% 的標準差下有 7% 的預期回報。

計算：

已知資料：

- 比重 $w_a + w_b + w_c = 1$
- 預期回報 $E(r_p) = w_a E(r_a) + w_b E(r_b) + w_c E(r_c)$
- 方差 $\sigma^2(r_p) = w_a^2 \sigma^2(r_a) + w_b^2 \sigma^2(r_b) + w_c^2 \sigma^2(r_c) + 2w_a w_b \text{COV}(r_a, r_b) + 2w_a w_c \text{COV}(r_a, r_c) + 2w_b w_c \text{COV}(r_b, r_c)$
- 標準差 $\sigma(r_p) = \sqrt{\sigma^2(r_p)}$

	債券	大型價值股	小型價值股
預期回報	$E(r_a)=4.77\%$	$E(r_b)=7.03\%$	$E(r_c)=11.97\%$
標準差	$\sigma(r_a)=6.31\%$	$\sigma(r_b)=15.48\%$	$\sigma(r_c)=18.67\%$

共變異數	債券	大型價值股	小型價值股
債券	$\sigma^2(r_a)=0.00398$		
大型價值股	$\text{COV}(r_a, r_b)=0.00330$	$\sigma^2(r_b)=0.02395$	
小型價值股	$\text{COV}(r_a, r_c)=0.00325$	$\text{COV}(r_b, r_c)=0.01891$	$\sigma^2(r_c)=0.03487$

透過輸入不同的組合的 w_A , w_B , w_C 於上述公式，或利用電腦程序，如 Excel，找出如下的有效投資組合選擇：

w_a	w_b	w_c	$E(r_p)$	$\sigma(r_p)$
75%	0%	25%	6.57%	7.51%
70%	5%	25%	6.69%	7.77%
70%	0%	30%	6.93%	8.03%
65%	5%	30%	7.05%	8.32%
65%	0%	35%	7.29%	8.62%
60%	5%	35%	7.41%	8.94%



從上述的有效投資組合列表，我們可以假設以下建議給 ABC 財務策劃公司“相當保守”的客戶：

- 70% 債券
- 30% 小型價值股

Q9.3 如果李氏夫婦遵循你的建議，他們的現金流和資產預計會怎樣？

重述對現金流和資產預計的影響：

- 購買 673 萬定期壽險保障 => 每年支出 4,711 元，為期 10 年
- 轉換美元儲蓄至國庫券，以提高回報至 4.5%
- 置業 => 每年支出 280,428 元，為期 20 年
 每年可節省 108,000 元，為期 3 年
 投資資產增加了 132 萬元
 固定資產增加了 290 萬元

美玲的現金流不會有變化。而英偉的現金流將改變如下：

年 序	流入		流出										淨值
	英偉工資收入	英偉其他收入	生活開支	英偉 MPF	按揭	保費	國明學費#	恩欣學費#	其他子女開支	美玲個人開支	按揭	稅務 (平均 6.5%)	
0	880000	8400	(237600)	(12000)		(70000)	(37260)	0	(142800)			(92059)	296681
1	811200	8820	(244728)	(12000)		(75000)	(38564)	0	(147084)		(280428)	(69702)	(47486)
2	843648	9261	(252070)	(12000)		(75000)	(67632)	(39914)	(151497)		(280428)	(72490)	(98121)
3	877394	9724	(259632)	(12000)		(75000)	(69999)	(41311)	(156041)		(280428)	(75389)	(82682)
4	912490	10210	(267421)	(12000)		(75000)	(72449)	(72449)	(160723)		(280428)	(78405)	(96174)
5	948989	10721	(275444)	(12000)		(75000)	(74985)	(74985)	(165544)		(280428)	(81541)	(80216)
6	986949	11257	(283707)	(12000)		(75000)	(77609)	(77609)	(170511)		(280428)	(84803)	(63461)
7	1026427	11820	(292218)	(12000)		(75000)	(80325)	(80325)	(175626)		(280428)	(88195)	(45871)
8	1067484	12411	(300985)	(12000)		(75000)	(126749)	(83137)	(180895)		(280428)	(91723)	(71022)
9	1110183	13031	(310014)	(12000)		(75000)	(131186)	(86047)	(186322)		(280428)	(95392)	(53173)
10	1154591	13683	(319315)	(12000)		(75000)	(135777)	(135777)	(191911)		(280428)	(99207)	(81142)
11	1200774	14367	(328894)	(12000)		70000	(140529)	(140529)	(197669)		(280428)	(103176)	81916
12	1248805	15085	(338761)	(12000)		70000	(145448)	(145448)	(203599)		(280428)	(107303)	100904
13	1298757	15839	(348924)	(12000)		70000	(150539)	(150539)	(209707)		(280428)	(111595)	120867
14	1350708	16631	(359391)	(12000)		70000	(155807)	(155807)	(215998)		(280428)	(116058)	141849
15	1404736	17463	(370173)	(12000)		70000	(161261)	(222478)			(280428)	(120701)	325159
16	1460925	18336	(381278)	(12000)		(50000)		(166905)	(229152)		(280428)	(125529)	233970
17	1519362	19253	(392717)	(12000)		(50000)			(236027)		(280428)	(130550)	436894
18		20216	(404498)			(30000)			(243107)	(54035)	(280428)		(991853)
19		21226	(416633)			(30000)			(250401)	(55656)	(280428)		(1011891)
20		22288	(429132)			(30000)			(57326)	(280428)			(774598)

資產預測如下：

年	物業 (增長5%)	其他資產 (增長7%)			美玲美元儲蓄 (增長4.5%)		
	期初	期初	增加 (從淨現金流)	期末	期初	存入/提取	期末
0	\$6,500,000		\$296,681	\$4,518,593		\$156,000	\$502,500
1	\$6,825,000	\$4,834,895	-\$47,486	\$4,787,409	\$525,113	\$160,680	\$685,793
2	\$7,166,250	\$5,122,527	-\$98,121	\$5,024,407	\$716,653	\$165,500	\$882,154
3	\$7,524,563	\$5,376,115	-\$82,682	\$5,293,433	\$921,850	\$170,465	\$1,092,316
4	\$7,900,791	\$5,663,973	-\$96,174	\$5,567,799	\$1,141,470	\$175,579	\$1,317,049
5	\$8,295,830	\$5,957,544	-\$80,216	\$5,877,328	\$1,376,317	\$180,847	\$1,557,163
6	\$8,710,622	\$6,288,741	-\$63,461	\$6,225,281	\$1,627,236	\$186,272	\$1,813,508
7	\$9,146,153	\$6,661,050	-\$45,871	\$6,615,179	\$1,895,116	\$191,860	\$2,086,976
8	\$9,603,460	\$7,078,242	-\$71,022	\$7,007,220	\$2,180,890	\$197,616	\$2,378,506
9	\$10,083,633	\$7,497,725	-\$53,173	\$7,444,552	\$2,485,539	\$203,545	\$2,689,084
10	\$10,587,815	\$7,965,671	-\$81,142	\$7,884,529	\$2,810,092	\$209,651	\$3,019,743
11	\$11,117,206	\$8,436,446	\$81,916	\$8,518,362	\$3,155,632	\$215,940	\$3,371,572
12	\$11,673,066	\$9,114,647	\$100,904	\$9,215,552	\$3,523,293	\$222,419	\$3,745,712
13	\$12,256,719	\$9,860,640	\$120,867	\$9,981,507	\$3,914,269	\$229,091	\$4,143,360
14	\$12,869,555	\$10,680,212	\$141,849	\$10,822,061	\$4,329,811	\$235,964	\$4,565,775
15	\$13,513,033	\$11,579,605	\$325,159	\$11,904,764	\$4,771,235	\$149,818	\$4,921,053
16	\$14,188,685	\$12,738,097	\$233,970	\$12,972,067	\$5,142,500	-\$154,688	\$4,987,813
17	\$14,898,119	\$13,880,112	\$436,894	\$14,317,006	\$5,212,264	-\$276,501	\$4,935,764
18	\$15,643,025	\$15,319,196	-\$991,853	\$14,327,343	\$5,157,873	-\$429,688	\$4,728,186
19	\$16,425,176	\$15,330,257	-\$1,011,891	\$14,318,366	\$4,940,954	-\$442,578	\$4,498,376

Q9.4 假設李氏夫婦接受你的建議。制定相應的理財計劃。

樣本計劃

與英偉與美玲就他們的人生目標及財務目標達成共識後，你在 23/02/20xx 向他們陳述以下計劃。

目錄

	頁次
第一節 – 服務範圍	2
第二節 – 我們對閣下目前狀況的理解	3
第三節 – 我們對閣下人生目標及財務目標的理解	5
第四節 – 閣下的財務狀況分析	7
第五節 – 財務目標分析	9
第六節 – 我們的建議	10

P. 1

第一節 – 服務範圍

我方的職責

- 雙方透過舊客戶林有成先生的介紹而認識。
- 我方會向你們提供獨立財務顧問服務。
- 我方會理解你們的財務狀況、人生目標及財務需要。
- 我方會詳細地分析及評估你們提供的資料。
- 根據分析結果，我方會運用財務上的專業知識，在金融市場物色合適的供應商及產品。身為獨立財務顧問，我方不會與任何一位產品供應商有聯繫，你們絕對可以獲得中肯的意見。
- 當你們接受我方的意見及建議後，你們會在我方安排下向金融產品供應商開立戶口。換言之，你們不用付款給我們，而是直接付款給金融產品供應商，這些金融產品供應商都財政穩健，具備標準普爾 A+ 或以上的信貸評級。
- 你們會收到這些金融產品供應商的正式合約。
- 你們亦會定期收到這些金融產品供應商的帳戶報表。
- 身為你們的財務策劃顧問及長期夥伴，我方會提供持續性的支援及服務，其中包括：
 - 每週以電郵提供最新市場資訊；
 - 每季舉辦客戶講座；
 - 每年與客戶面對面地覆核理財計劃。

覆核理財計劃的作用有兩方面：（1）讓我們得知你們的財務狀況及需要有什麼變化；（2）讓我們覆核你們的帳戶表現，按需要建議合適的調節。

我方的收費

- 我方不收取顧問費用。
- 當你們接納我方的財務意見，決定購買我們建議的金融產品後，我方會向相關的產品供應商收取佣金。

我方的限制

- 我方目前不會就具體的證券、債券、認股權證及股票相連投資工具提供服務。

第二節 – 我們對閣下目前狀況的理解

基本資料

- 李英偉及李劉美玲，已婚夫婦，分別是 38 歲及 29 歲。
- 你們都不抽煙。
- 有一名兩歲半的兒子（李國明）及一名一歲的女兒（李思欣）。
- 英偉目前任職公司董事，該公司由你的家族在 50 多年前成立。
- 美玲在小型洋行任職行政助理。
- 英偉每年基本薪金是\$480,000 港元。年終花紅因應公司業績而定，由\$300,000 港元到\$500,000 港元不等。
- 美玲月薪\$15,000 港元及一個月年終花紅。

家庭狀況

- 你們聘請了一名菲律賓傭人來照顧兩名子女及料理家務。
- 根據你們的資料，每年家庭支出約為\$660,000 港元。
- 美玲負責累積子女大學教育基金，為此你會存進收入的 80%在美元儲蓄戶口。

資產負債

- 英偉在九龍擁有一個住宅物業，該物業在 17 年前購買，最近期的估價是 340 萬港元。
- 英偉負責償還按揭，按揭餘下\$300,000 港元。按揭的年期餘下大約 3 年，每月還款額約為\$9,000 港元。
- 英偉持有約共值\$2,350,000 港元的銀行存款（包括美元、港元及歐元），而美玲持有約值共\$580,000 港元的銀行存款（包括美元及港元）。
- 英偉亦持有一些香港藍籌股作為長期資本增值。這些投資的總市值約\$300,000 港元。
- 英偉形容自己為審慎的投資者。
- 你們均有意探索其他可助增加其回報的投資方案，為此你們願意承受多一點的風險。你們期望重組後的投資組合可為你們帶來平均 5%的年回報率。而子女的大學基金則不包括在內，他們將維持投放於美玲只有 2%回報的美元儲蓄內。
- 會議期間，你們填寫了風險分析問卷，總分 22 表明你們是相當保守的。

保險

- 英偉有一份終生人壽保險計劃，保障包括\$600,000 美元人壽保障及 50%危疾保障。每年的保費約為\$30,000 港元。
- 除此之外，英偉亦持有同一保險公司兩份附保證可保選項的終生人壽保險計劃作為子女的教育基金，保障包括\$500,000 港元人壽保障及住院保障。當子女滿 18 歲時，預計每一份計劃的現金價值約為\$300,000 港元。這兩份計劃每年的保費皆約為\$20,000 港元。

強積金

- 英偉的強積金帳戶約有\$228,000 港元，你的僱主與你本人每月持續向強積金供款\$2,000 港元。
- 美玲的強積金帳戶約有\$102,000 港元，你的僱主與你本人每月持續向強積金供款\$1,500 港元。
- 你們都預期強積金帳戶與其他資產每年平均回報 5%。

第三節 – 我們對閣下的人生目標及財務目標的理解

根據以往的討論，我們明白你們有下列人生目標及評估後的財務需要：

1. 早年身故保障

英偉你希望在無須加重美玲的負擔下維持家庭的生活（可變開支減少 20 %）。你即時需要 1400 萬元的保障。

評估附注

- 預期生活費增長率 => 3%
- 預期通脹率 => 4%
- 不需要子女獨立後照顧家庭開支

2. 危疾保障

英偉你希望為患上危疾時的醫療費用做好準備。你認為一筆\$600,000 元的資金將可在你病危的情況下為家庭提供足夠的保障。在這種情況下，美玲可能需要辭去工作在家裡照顧家庭。你希望在不給美玲帶來財政負擔下維持家庭的生活水平不變負擔。這樣你的流動性資金需求將是 80 萬元。

評估附注

- 不包括嚴重疾病保障及殘疾收入保障。
- 預期生活費增長率 => 3%
- 假設美玲的收入增長率 => 3%

3. 國明與思欣的教育

你對香港公共教育制度缺乏信心並希望兩名子女獲得最好的教育。你願意為此犧牲你當前的生活水平。你即時需要 330 萬元，其中大學開支佔 130 萬元，和大學前期需要的 200 萬元。

評估附注

- 假設香港學費增長率 => 3.5%
- 假設英國學費增長率 => 3%
- 已準備教育基金的預期回報率 => 4.5%
- 預期美玲的收入增長率 => 3%
- 美玲存款的預期回報 => 存款利率 => 2%
- 預期你的子女分別在 15 年後及 17 年後升大學。

P. 5

4. 置業

你們希望搬到一個在更好學校區份的新單位，因為國明在幾年後會上小學。你們一直在九龍塘區物色新居，並正在考慮中。這類單位價格約為 630 萬元。你還需要準備額外 3% 的行政和法律費用。

評估附注

- 期望區份：九龍塘。
- 期望面積：約 700 平方呎。
- 期望樓齡：25 年以下。

5. 退休

你們希望在英偉 55 歲時一起退休，屆時維持一個與目前相近的生活水平。你們預期家庭生活消費固定部分及美玲個人開支不變，但家庭生活消費可變部分將減至退休前 80% 的水平。若你們其中一人去世，這部分的家庭生活消費將進一步減到原有水平的 60%。為此你們需要 17 年後準備好 1,460 萬元。

評估附注

- 預期生活費增長率 => 3%
- 假設你與美玲的預期壽命 => 80 歲及 84 歲
- 預期英偉的收入增長率 => 4%
- 預期美玲的收入增長率 => 3%

P. 6

第四節 – 閣下目前的財務狀況**現金流量表**

你們目前的現金流狀況（以港元為單位）下：

每年現金流入：

▪ 英偉的收入	888,400
▪ 美玲的收入	195,000
小計	1,083,400

每年現金流出：

▪ 家庭支出 - 可變	156,000
▪ 家庭支出 - 固定	81,600
▪ 美玲個人支出	29,750
▪ 子女相關支出	142,800
▪ 按揭	108,000
▪ 其他 (MPF, 保險, 稅務)	183,309
▪ 教育基金儲蓄	156,000
小計	\$857,459

每年淨現金流入	\$225,941
---------	------------------

你們當前的淨現金流是 **\$225,941**。除非另有說明，否則投資回報被假定為資產增長再投資。未來的預測將採用花紅的下限。

財務狀況與財務比率分析

你們的財務狀況及財務比率如下：

財務狀況	價值
淨資產	\$6,801,093
淨現金流（每月）	-\$7,783
淨現金流（每年）	\$225,941
可動用收入	\$970,091

財務比率	價值
償債比率	95.8%
負債與資產比率	4.2%
負債開支與收入比率	16.4%
資產回報率	5.33%

P. 7

以\$6,801,093 的淨資產及 95.8% 償債比率來看，你們的財務狀況很穩健。償債比率顯示當一個人償還所有債務後真正屬於他的資產。而償款收入比率顯示一個人的會償還貸款的可能性。香港的銀行借貸及按揭常以 50%作為指標。而你們的償款收入比率為 16.4%，符合了大多銀行借貸及按揭的要求。

你們現年的淨現金流是\$225,941 (在明年年初支付學費之前)，是你們總收入的 20.9%。鑑於你們已經投放很大比重的支出於儲蓄、強積金和資產積累方面，這水平相當健康。但是要留意的是你們的收入 38.3%來自年終花紅，這是一筆隨時變動的收入。若以每月為基礎去進行現金流評估時，除了收到花紅的那一個月，你們的現金流其實相當緊張。

資產表現

整體回報率是 5.33%。然而，5.33%的回報率中，4.79%是來自不是投資資產的自住物業。你們相當高比例的資產是放於非常低回報的儲蓄形式。

	金額	%	過去回報
貨幣	\$2,933,943	41.32%	0.80%
股票與基金	\$634,750	8.94%	2.35%
人壽保險	\$132,400	1.86%	0%
房地產	\$3,400,000	47.88%	10.00%
總計	\$7,101,093	100.00%	5.33%

第五節 – 財務目標分析

1. 早年身故保障

要在早年身故的情況下保障家人，你目前缺少 650 萬元。

評估附注

- 住所價值不計已有保障之內，因為你希望把不附帶債務的住所留給家人居住。

2. 危疾

你目前缺少 \$230,000。你的流動資金需求已完全由你終生壽險的提前支付死亡保險利益所涵蓋。

評估附注

- 不包括嚴重疾病保障及殘疾收入保障。

3. 思欣與國明的教育

大學以前的學費和教育費用將可由英偉的工資收入支付。美玲的美元儲蓄完全可以涵蓋孩子上大學的費用，並會在思欣畢業時(19 年後)累積超額盈餘 290 萬元，相當於今天的價值 140 萬元。

評估附注

- 假設美玲 80% 的總收入皆作為子女教育的儲備；
- 根據保險公司的預測，當你的子女升大學時，保險計劃可各自提供 \$300,000 港元的現金價值。

4. 置業

你的資源缺少 310 萬元，所以要考慮銀行融資，例如按揭。

評估附注

- 假設現時物業可售 340 萬元。

5. 退休

當你們退休時，你的缺少 100 萬元。這方面完全可由教育基金的盈餘支付。

評估附注

- 不包括你現有保險計劃的現金價值。
- 預期投資資產回報 = 5%
- 注意：強積金一般不能在 55 歲時動用。

P. 9

第六節 – 我們的建議

1. 家庭保障

要在早年身故及危疾的情況下保障你一家人，我們建議：
以每年\$4,711 的費用購買 673 萬元保額可續保的十年定期人壽保險。

2. 國明與思欣的教育

在無需承受額外風險的情況下為國明與思欣的教育積累足夠的資金，我們建議：

- 再分配美玲的美元儲蓄至國庫券以產生 4.5%的預期回報。
- 盈餘可以用來作為退休基金。

3. 置業

對於你們購置物業的意向，建議包括：

- 以市場價格出售你的現有物業。
- 支付新物業價格的 30%作為首期，其餘以 2.5%的按揭利率向銀行融資。
- 每月按揭供款將會是\$23,369。為此你們每月的開支將大幅增加，並需由現有資產支付。鑑於抵押貸款利率相對較高的投資回報低，建議您支付最少的首期並保留資源爭取更好的回報。

4. 退休

對於你們偏低的投資回報率，建議包括：

- 重新分配你們的投資組合以產生 7%的回報率（8%的標準差，這是您的風險承受能力範圍內）。撇開家庭緊急現金 30 萬元不計，其餘資產重新分配於 70%債券和 30%的小型價值股上。

投資風險：

投資涉及風險，假設每年實際回報率是 3%，你的生活水平便可能受到影響。

預算重整概要

以上建議對你每年的現金流構成以下影響：

按揭支出增加至	\$280,428
增加定期人壽保險	\$4,711

監控理財計劃

正如我們在會議中討論過，當這些建議落實後，我方會監控計劃的進度。我們建議每年覆核你的財務及個人狀況，確保你的財務目標及人生目標仍然恰當。

其他需要

當我們分析你的財務狀況時，我們發現你有其他財務策劃需要值得注意：

- 美玲的人壽保障，因為她是子女教育基金的重心。
- 若不計劃好美玲的醫療需要，這方面可能會成為你的負擔。
- 當你與美玲同時去世時引起的遺產問題。
- 你與其家族業務之間的關係可能產生的稅務事宜。
- 業務繼承問題，因為你的父親年事已高，而子女又太年輕。

我們很樂意與你討論以上事宜的策劃服務。