

# 會標

蕭世斌

Nov 9, 2010

怪老子理財

- **標會有稱互助會或合會**
  - 會首邀集二人以上為會員，互約交付會款及標取合會金之契約
  - 民法規定會首及會員均必須是自然人
- **會首及會員每期都得繳納會金**
  - 得標者該期不用繳納會款
- **活會之會員出價『標金』、競標會該期之總會款**
  - 『標金』就是往後每期所願意支付之利息
  - 金額最高者得標，獲得該期之總會款
- **會首免利息，但擔負會員違約風險**
  - 會員無法繳納會金時，得由會首代墊之

- **起源於福州民間，後來傳到溫州**
  - 標會系統分為「會頭」（即發起人）和「會仔」（即會員），有些會員入會還需要有擔保人推薦。發起人一般是為了做生意才做會的，而會員入會則是為了以防萬一，當急需用錢時，不需要向人借。
- **東漢的龐德公所發明**
  - 但是如何創立卻無記載可考
- **起源於晉代竹林七賢**
  - 由於江蘇、安徽等地曾盛行過七人倫會的七賢會，故又有說起源於此。

- 會首之姓名、住址及電話號碼
- 全體會員之姓名、住址及電話號碼
- 每一會份會款之種類及基本數額
- 起會日期
- 標會期日
- 標會方法
- 出標金額有約定其最高額或最低額之限制者，其約定

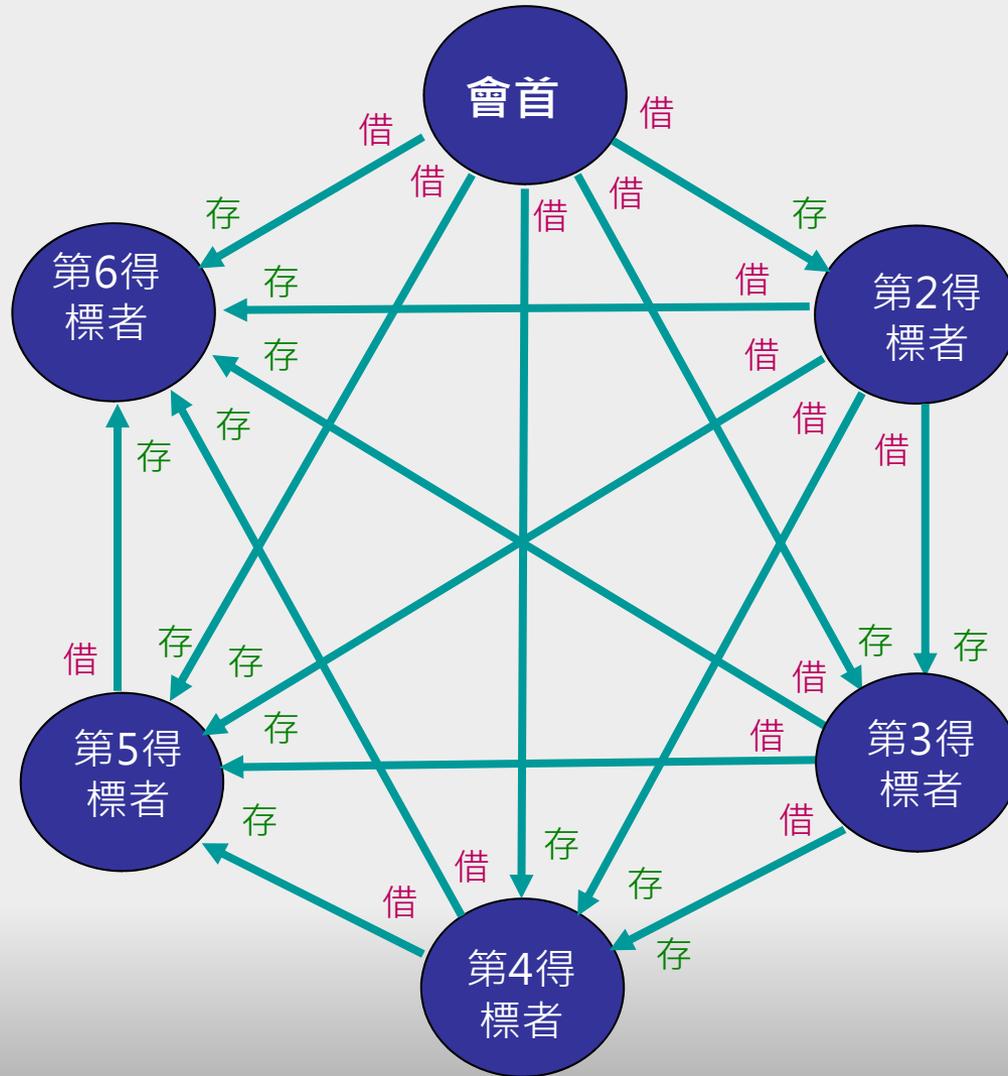
會單應由會首及全體會員簽名，記明年、月、日，由會首保存並製作繕本，簽名後交每一會員各執一份

	內標制	外標制
活會	會金 - 標金	會金
死會	會金	會金 + 標金

每一會員只能得標一次，得過標之會員稱之為死會，尚未得標之會員稱之為活會

# 會員之間借貸關係圖

1

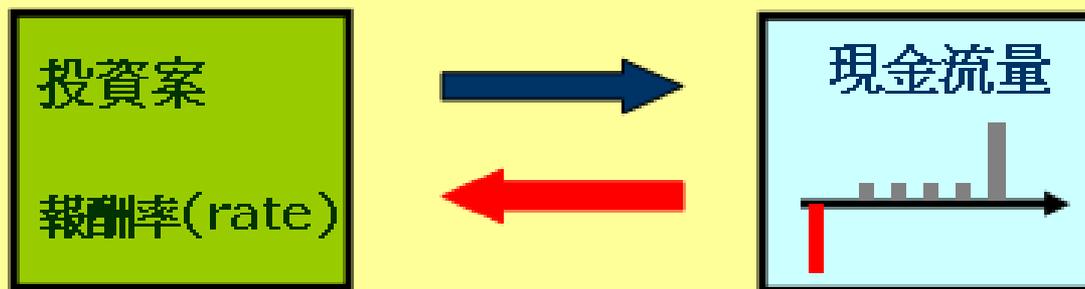


1

活會時為存款  
死會時為貸款

型態	得標金額
外標	會款 $\times$ (會員人數-1) + 所有死會標金之總和
內標	(活會人數-1) $\times$ (會款-標金) + 死會人數 $\times$ 會款 或 會款 $\times$ (會員人數-1) - 標金 $\times$ (活會人數-1)

任何投資都可以：  
由「現金流量」反推「報酬率」



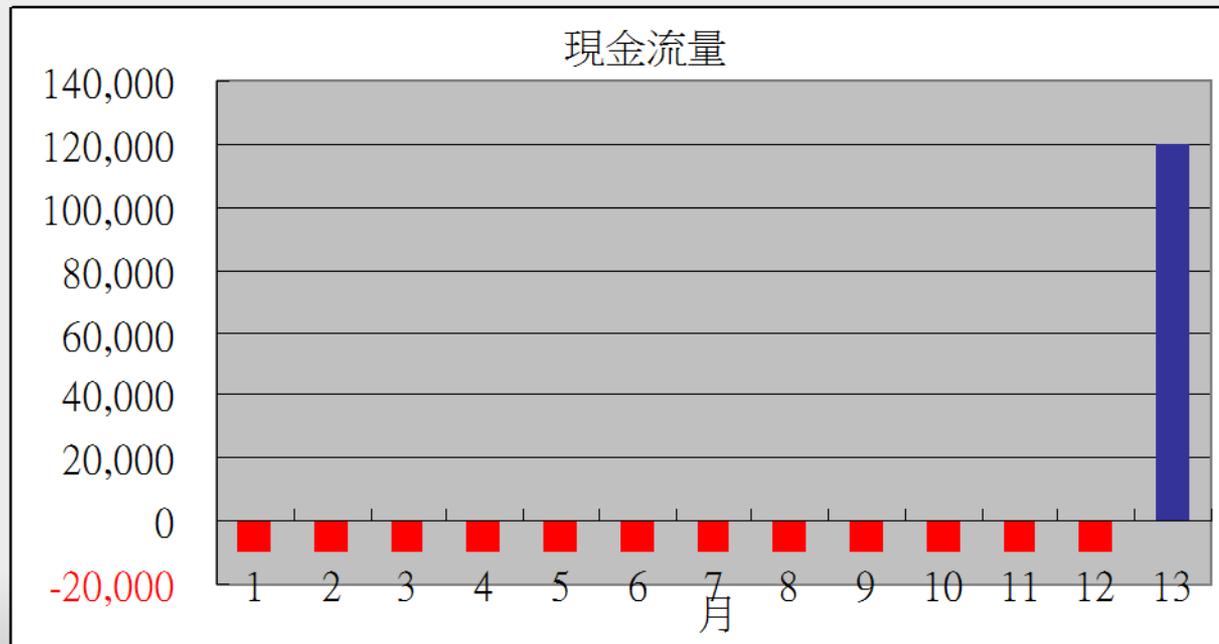
標會無疑的也是一種投資

現金流出為負值，現金流入為正值





每月初拿9,700元去銀行存錢，總共存了12個月，到第13月初時銀行拿回120,000元，請問年利率是多少？





每一期投入或拿出之現金都「一樣」：

以期數、每期金額、期初金額、期末金額、型態來描述

總共有12期，均於每一期初時投入9,700元，到最後拿回120,000元

$$= \text{RATE}(12, -9700, 0, 120000, 1) * 12 = 5.6\%$$

期數 每期金額 期初 期末 型態



每一期投入或拿出之現金都「不一樣」：

—13會員，會款1萬元之標會，每期標金如「B」欄，現金流量如「C」欄，求相當於銀行多少年利率？

	A	B	C	D
1	年利率	8.0%		
2				
3	月數	標金	現金流量	
4	1	400	-9,600	
5	2	420	-9,580	
6	3	600	-9,400	
7	4	300	-9,700	
8	5	560	-9,440	
9	6	330	-9,670	
10	7	700	-9,300	
11	8	320	-9,680	
12	9	530	-9,470	
13	10	310	-9,690	
14	11	300	-9,700	
15	12	300	-9,700	
16	13		120,000	
17				

$$=IRR(C4:C16)*12 = 8.0\%$$

資料範圍

	A	B	C	D	E	F	G	H
1	年利率	8.0%						
2								
3	月數	標金	現金流量		支出	存入	利息	結餘
4	1	400	-9,600			9,600		9,600
5	2	420	-9,580			9,580	64	19,244
6	3	600	-9,400			9,400	128	28,771
7	4	300	-9,700			9,700	191	38,662
8	5	560	-9,440			9,440	257	48,359
9	6	330	-9,670			9,670	321	58,350
10	7	700	-9,300			9,300	387	68,037
11	8	320	-9,680			9,680	452	78,169
12	9	530	-9,470			9,470	519	88,158
13	10	310	-9,690			9,690	585	98,433
14	11	300	-9,700			9,700	653	108,787
15	12	300	-9,700			9,700	722	119,209
16	13		120,000		120,000		791	0



每一期投入或拿出之現金都「一樣」：  
也可以一個一個的描述，答案也是一樣

	A	B	C
1	年利率	5.6%	
2			
3	月數	標金	現金流量
4	1	300	-9,700
5	2	300	-9,700
6	3	300	-9,700
7	4	300	-9,700
8	5	300	-9,700
9	6	300	-9,700
10	7	300	-9,700
11	8	300	-9,700
12	9	300	-9,700
13	10	300	-9,700
14	11	300	-9,700
15	12	300	-9,700
16	13		120,000
17			

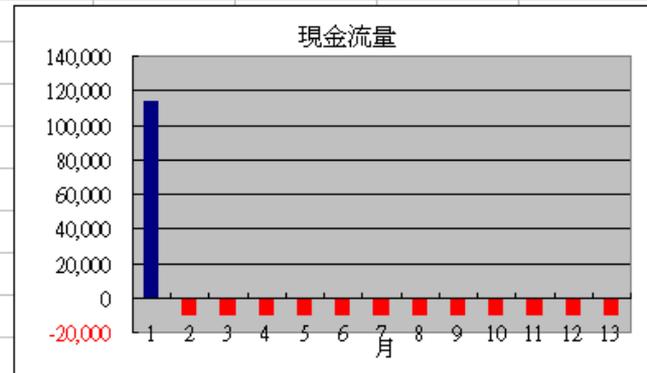
$$=IRR(C4:C16)*12 = 5.6\%$$

資料範圍



—13會員，會款1萬元之網路標會(內標)，第一標標金為500，請問這相當於多少年利率之貸款？

	A	B	C	D	E	F	G	H
1	年利率	9.6%						
2								
3	月數	標金	現金流量					
4	1	500	114,000					
5	2		-10,000					
6	3		-10,000					
7	4		-10,000					
8	5		-10,000					
9	6		-10,000					
10	7		-10,000					
11	8		-10,000					
12	9		-10,000					
13	10		-10,000					
14	11		-10,000					
15	12		-10,000					
16	13		-10,000					
17								



請輸入以下之貸款條件：

- 貸款金額：  萬元
- 貸款利率：年息  %
- 貸款期間：   年  月

期數	每月應還本金金額	每月應付利息金額	每月應付本息金額
1	9,090	910	10,000
2	9,163	837	10,000
3	9,236	764	10,000
4	9,310	690	10,000
5	9,384	616	10,000
6	9,459	541	10,000
7	9,534	466	10,000
8	9,610	390	10,000
9	9,687	313	10,000
10	9,764	236	10,000
11	9,842	158	10,000
12	9,921	79	10,000

試算

重填

免責聲明

## 底標之利率

標金	期數	底標	手續費率	得標金額 (未扣手續費)	得標金額 (已扣手續費)	底標利率 (未扣手續)	底標利率 (已扣手續費)
5,000	25	300	2.25%	112,800	110,262	6.01%	8.26%
10,000	25	550	2.25%	226,800	221,697	5.49%	7.74%
10,000	37	800	2.75%	331,200	322,092	5.49%	7.37%
10,000	13	300	1.75%	116,400	114,363	5.66%	8.98%

會金10,000，總共25會，前5會的標金分別為：  
0(會首), 650, 730, 540, 620

請分別計算內、外標、第5期得標的總金額為多少？以及  
得標者未來每期該繳多少錢？

會金	10,000
會員數	25

期數	標金	內標		外標	
		繳款	得標總金額	繳款	得標總金額
1	-	10,000		10,000	
2	650	9,350		10,000	
3	730	9,270		10,000	
4	540	9,460		10,000	
5	620	-	227,600	-	241,920
6		10,000		10,620	
7		10,000		10,620	
8		10,000		10,620	
9		10,000		10,620	
10		10,000		10,620	

(圖片有Excel連結)

- **以IRR計算全期利率**
  - 列出所有現金流量，利用Excel IRR函數
  - 結果是『存款利率』還是『貸款利率』？
- **存款及貸款分別計算**
  - 以得標當期結算存、貸款
  - 活會為存款、死會為貸款
  - 最簡單及清楚的計算方式

## 內標制

$$\text{利率} = \frac{\text{標金} \times 2}{\text{所得總會款}} = \frac{\text{標金} \times 2}{\text{活會人數} \times (\text{會金} - \text{標金}) + \text{死會人數} \times \text{會金}}$$

## 外標制

$$\text{利率} = \frac{\text{標金} \times 2}{\text{所得總會款}} = \frac{\text{標金} \times 2}{\text{會員人數} \times \text{會金} + \text{過去標金總和}}$$

有何道理呢？

# 存款、貸款分別計算

期數	標金	內標		外標	
		存款	貸款	存款	貸款
1	-	-10,000		-10,000	
2	650	-9,350		-10,000	
3	730	-9,270		-10,000	
4	540	-9,460		-10,000	
5	620	40,000	187,600	41,920	200,000
6			-10,000		-10,620
7			-10,000		-10,620
8			-10,000		-10,620
9			-10,000		-10,620
10			-10,000		-10,620
11			-10,000		-10,620
12			-10,000		-10,620
13			-10,000		-10,620
14			-10,000		-10,620
15			-10,000		-10,620
16			-10,000		-10,620
17			-10,000		-10,620
18			-10,000		-10,620
19			-10,000		-10,620
20			-10,000		-10,620
21			-10,000		-10,620
22			-10,000		-10,620
23			-10,000		-10,620
24			-10,000		-10,620
25			-10,000		-10,620
		23.52%	7.41%	22.61%	6.96%

列出現金流量，存款、  
貸款分別以IRR函數計  
算報酬率

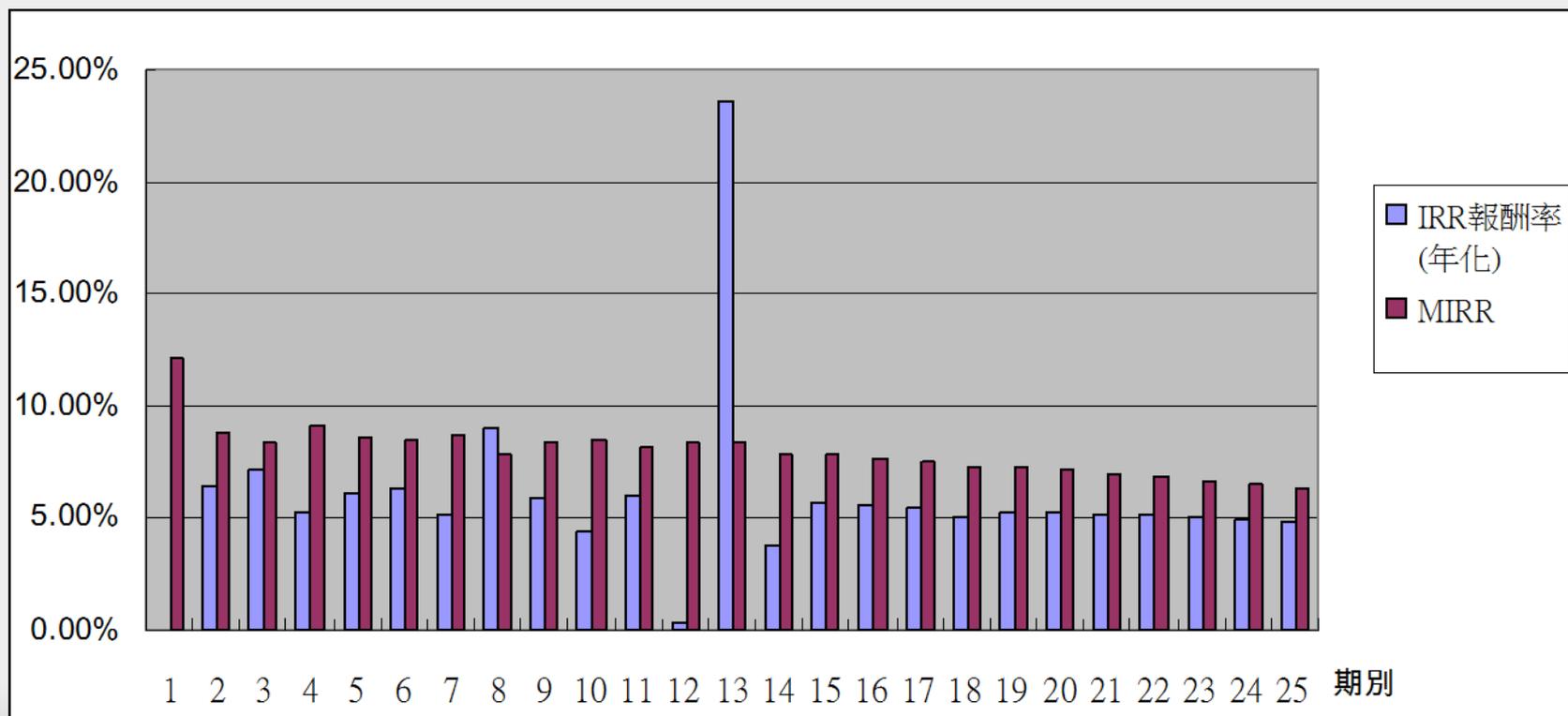
會金	10,000
會員數	25

期數	標金	現金流量	
		內標	外標
1	-	-10,000	-10,000
2	650	-9,350	-10,000
3	730	-9,270	-10,000
4	540	-9,460	-10,000
5	620	227,600	241,920
6		-10,000	-10,620
7		-10,000	-10,620
8		-10,000	-10,620
9		-10,000	-10,620
10		-10,000	-10,620
11		-10,000	-10,620
12		-10,000	-10,620
13		-10,000	-10,620
14		-10,000	-10,620
15		-10,000	-10,620
16		-10,000	-10,620
17		-10,000	-10,620
18		-10,000	-10,620
19		-10,000	-10,620
20		-10,000	-10,620
21		-10,000	-10,620
22		-10,000	-10,620
23		-10,000	-10,620
24		-10,000	-10,620
25		-10,000	-10,620
IRR		6.54%	6.14%

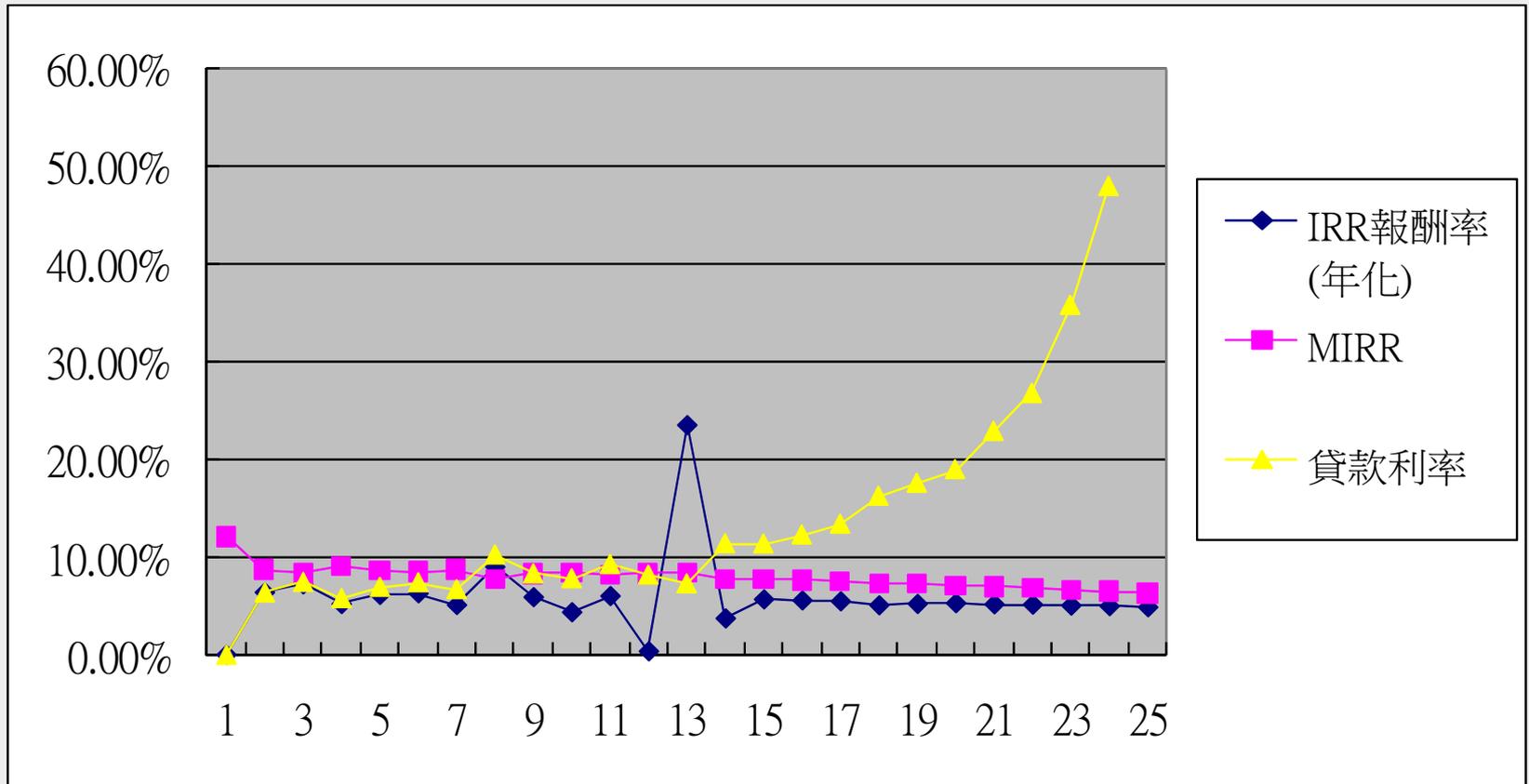
列出現金流量  
用IRR函數計算報酬率

- **得標後，如何處理拿到的會款**
  - 每個人再投資(入)標的均不同，報酬率當然不一樣
  - 再投資報酬率若高於貸款利率，會增加報酬率
- **會金的資金成本**
  - 未來需要繳納的會金，投資於何種標的
- **Excel MIRR函數**
  - Modified Internal Rate of Return
  - Excel提供的實用函數(考慮再投資之情況)

再投資報酬率為8%，所計算出來的報酬率



# IRR、MIRR及貸款利率之比較



王曉華於2008年起了一個每月20,000元的互助會，會員人數加上王曉華，總共有13位。此會採『內標』方式，每月15日下午6:00整，準時於會首住家開標。

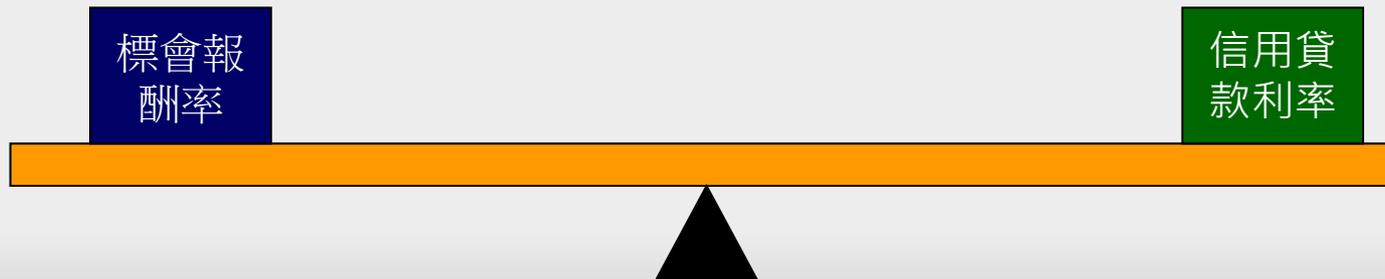
會金	20,000
再投資報酬率	8.0%
會員數	13

期數	標金	內標	得標總金額	現金流量
		每期繳款		內標
1	-	20,000	-	-20,000
2	820	19,180	-	-19,180
3	633	19,367	-	-19,367
4	940	-	231,540	231,540
5		20,000	-	-20,000
6		20,000	-	-20,000
7		20,000	-	-20,000
8		20,000	-	-20,000
9		20,000	-	-20,000
10		20,000	-	-20,000
11		20,000	-	-20,000
12		20,000	-	-20,000
13		20,000	-	-20,000
IRR				11.19%
MIRR				9.63%

工作表(範例二)

標會報酬率 = 定存利率 + 風險溢酬(倒會機率)

可管理之風險、類似  
銀行信用貸款



兩者都一樣：只是內標制利息內扣、外標制利息外加。唯一的差別是『得標金額』，外標較多而且不隨標金而變動。

標下低報酬率之會款，參加  
較高報酬率之互助會

- **借錢投資會放大投資報酬率**
  - 別人的錢去賺錢，本金少，報酬率當然大了
- **借錢投資也會放大虧損**
  - 當較大報酬率之互助會倒了
- **需要靈活之資金調度能力**
  - 需要有預備金去應付該標到卻未標到之會款

$$R_e = R_a + \frac{D}{E} \times (R_a - i)$$

- 互助會之間資訊不夠公開
- 會員身份不一樣，風險當然不一樣
  - 公務員與小企業主
- 高風險高報酬
  - 以會養會請特別留意風險管理

- 透過網路參加互助會
  - 永豐銀行標會理財網
- 永豐銀行承擔倒帳風險
  - 就是銀行保證違約風險
  - 銀行收取保證額度動用管理費，亦就是手續費
  - 會員資格必須經過銀行審核
- 大家都是會腳
  - 沒有會首，除了尾會之外其他都得付利息
  - 每個會員都得付手續費

- **基本資格**

- 具有中華民國身分證
- 20~55歲有行為能力之自然人，或55歲以上經專案核准之自然人

- **償債能力**

- 現職滿半年
- 有固定月收入(必須提出收入證明)
  - 扣繳憑單、稅單、薪資轉帳存摺
- 每月收支結餘後，尚有進行儲蓄或投資者
- 目前無使用現金卡

- **信用紀錄**

- 最近五年未發生退補、退票、拒往、逾期、催收、呆帳、強制停卡、信用卡繳款異常、特殊註記或其它不良等記錄者

保證額度動用管理費 = 所得標金 x 管理費率

總會期	得標期數		
	1~13期得標	14~25期得標	26~37期得標
一年期	1.75%	NA	NA
二年期	2.25%	1.75%	NA
三年期	2.75%	2.25%	1.75%

一個13期的標會，每月會款為10,000元，假設每期得標金額為400元，而您於最後一期得標。

管理費前：

$$\begin{aligned} &= \text{RATE}(12, -9600, 0, 120000, 1) * 12 \\ &= 7.52\% \end{aligned}$$

管理費後：

$$\begin{aligned} &= \text{RATE}(12, -9600, 0, 120000 * (1 - 1.75\%), 1) * 12 \\ &= 4.27\% \end{aligned}$$

一個13期的標會，每月會款為10,000元，假設第一期得標金額為400元，貸款年利率相當多少？

管理費前：

$$\begin{aligned} &= \text{RATE}(12, -10000, 9600*12)*12 \\ &= 7.6\% \end{aligned}$$

管理費後：

$$\begin{aligned} &= \text{RATE}(12, -10000, 9600*12*(1-1.75%))*12 \\ &= 10.94\% \end{aligned}$$

我有參加銀行網路標會13期的會, 每月1萬, 底標:300, 採內標制, 此會已進行到第9會完, 每月標金如下, 如我想在第10會以300元標下, 實質利率為多少?

(銀行最後會抽得標金的**1.75%(???2.37%)**當作手續費用)

800/660/500/650/300/300/300/300/300

(ID:1141)

## 不計入管理費

$$=10000*9+9700*3 = 119,100$$

$$=IRR(\{-9200,-9340,-9500,-9350,-9700,-9700,-9700,-9700,-9700,119100,-10000,-10000,-10000\}) * 12$$

$$=10.24\%$$

## 計入管理費

$$=119100*(1-1.75\%) = 117,015.8$$

$$=IRR(\{-9200,-9340,-9500,-9350,-9700,-9700,-9700,-9700,-9700,117,015.8,-10000,-10000,-10000\}) * 12$$

$$=3.66\%$$

繳款到期後，扣款帳戶金額不夠，銀行會代墊會款，以及執行暫時停權之處分(無法競標及加入新的標會組合)

墊付手續費 = 標金 x 1%

例如10,000元的會，墊付一次手續費100元

任一標會組合之會款逾期30天即轉入信用貸款

- **後期得標者會產生所得**
  - 前期得標者支付利息，後期得標者收入利息
- **不屬於特別扣除額二十七萬的免稅項目**
  - 因為利息收入並非由銀行支付，而是由前期得標的會員支付
  - 考慮稅賦後，實際利率更少了
- **所得年度為得標時總標金之取得年度**
  - 次年2月底前，永豐銀行會提供「所得資料清單」

- 如何參加一個安全的合會

- <http://www.sunnylaw.com.tw/comeet-4.htm>

- 認識合會

- <http://www.ptc.moj.gov.tw/ct.asp?xItem=7604&ctNode=23174&mp=022>

- 網路標會理財交易規則

- <https://www.bidmoney.com.tw/bid/servlet/HttpDispatcher/HowTo/howTo?newTxRequest=true&PageType=rule01#15>

- MMA會員總約定書

- [https://www.bidmoney.com.tw/float/Contract/20080610\\_Contract.pdf](https://www.bidmoney.com.tw/float/Contract/20080610_Contract.pdf)

# 謝謝

網站：<http://www.masterhsiao.com.tw>

Email: stanley@masterhsiao.com.tw