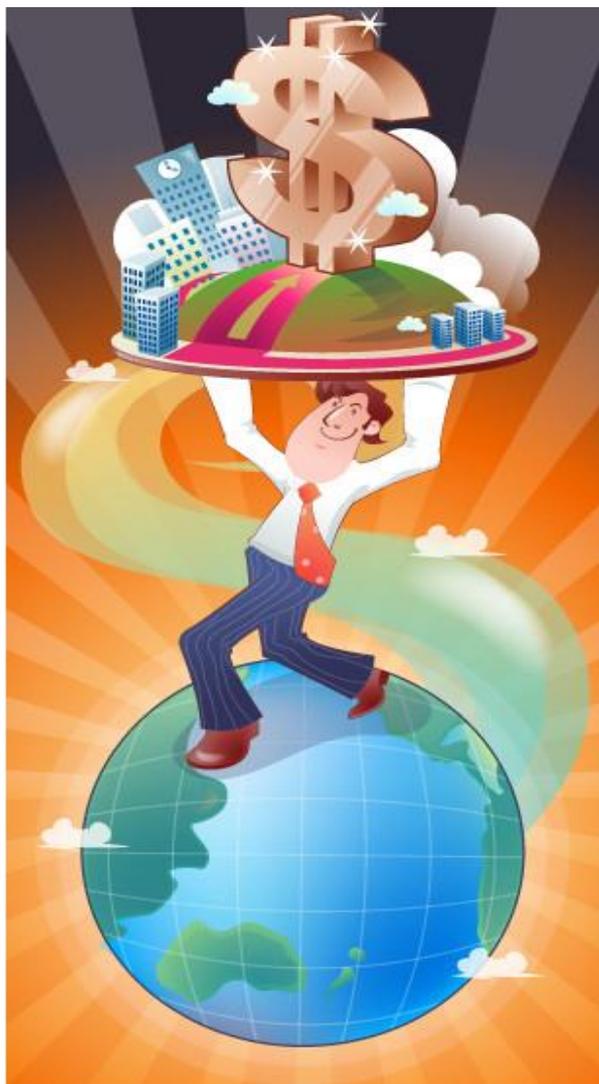


中華民國私立學校教職員 自主投資運用實施計畫說明會

主辦單位

財團法人中華民國私立學校教職員
退休撫卹離職資遣儲金管理委員會



民國102年1月起 你的退休金帳戶將可自主投資

- 現行退休金的挑戰
- 制度面簡介
- 投資面簡介

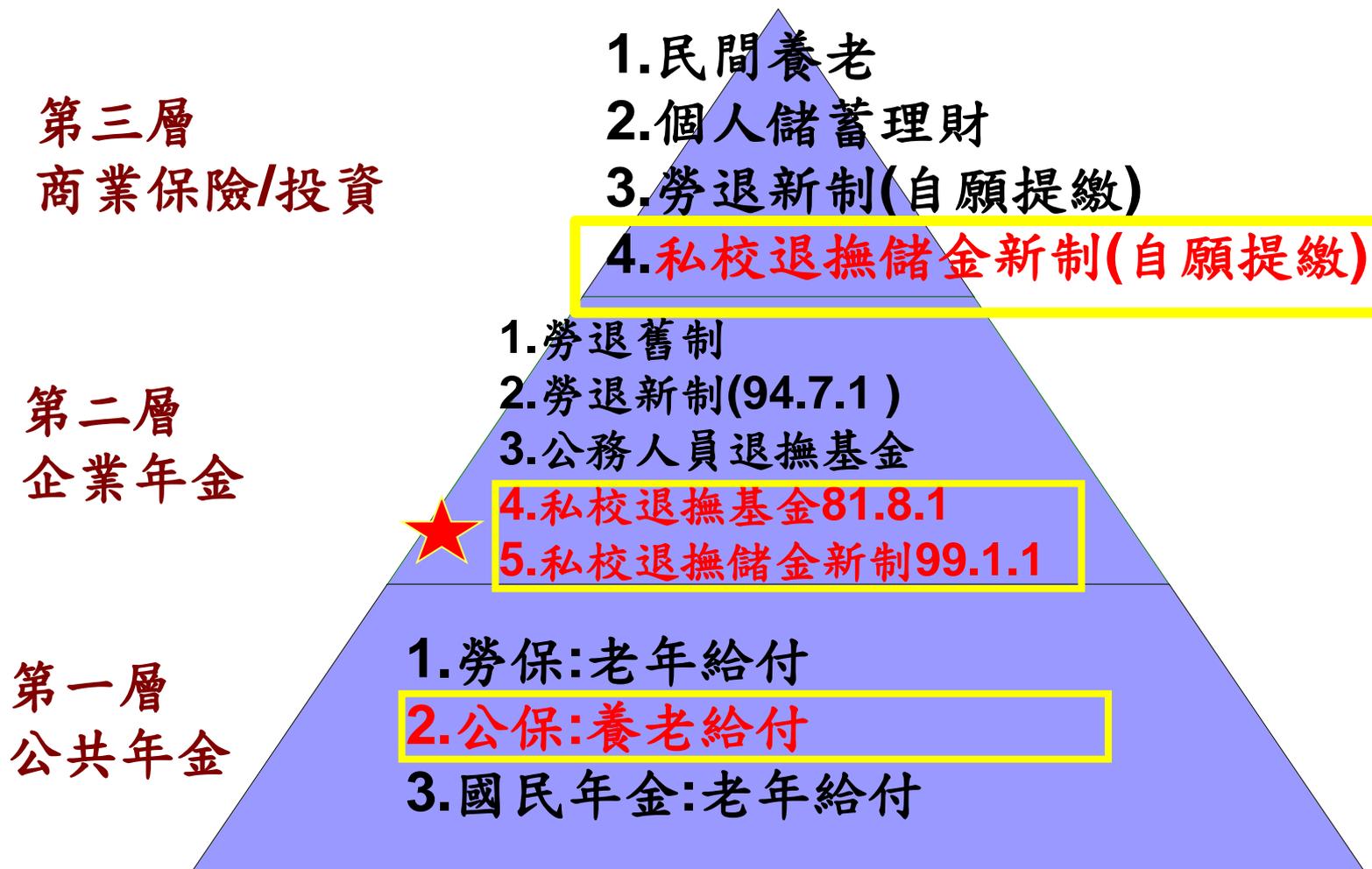
主講人：私校顧問 邱良弼
學歷：NYU MBA and MIS、政大風管、NUS
退休投資顧問諮詢專線**0800898558**

現行退休金的挑戰

- ◆ 退休金準備不足
- ◆ 退休金面臨挑戰

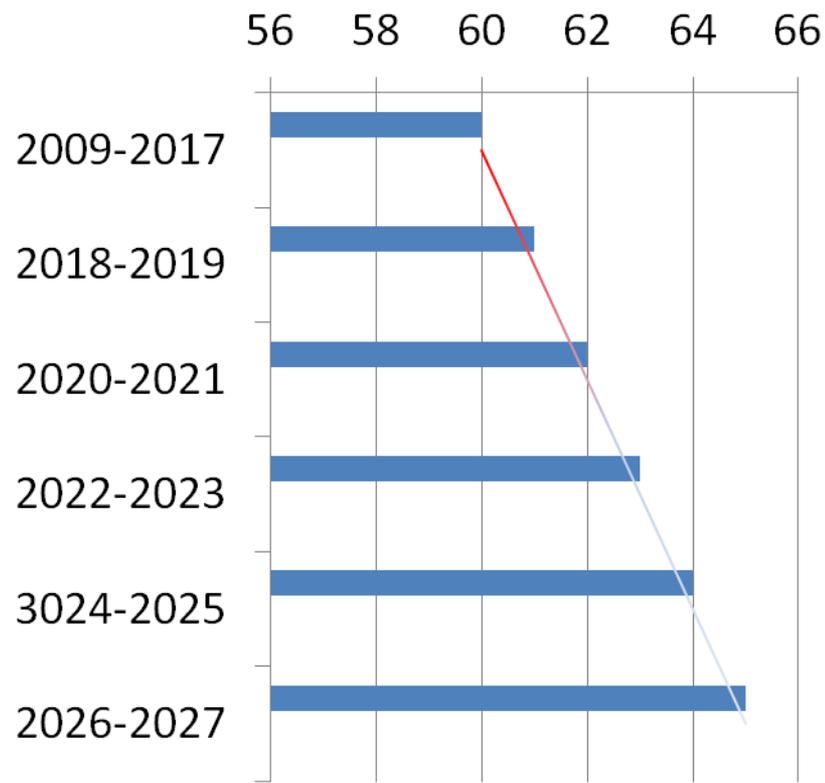
我的退休金在哪裡？

台灣三層退休體系



退休年齡 與 退休金準備來源

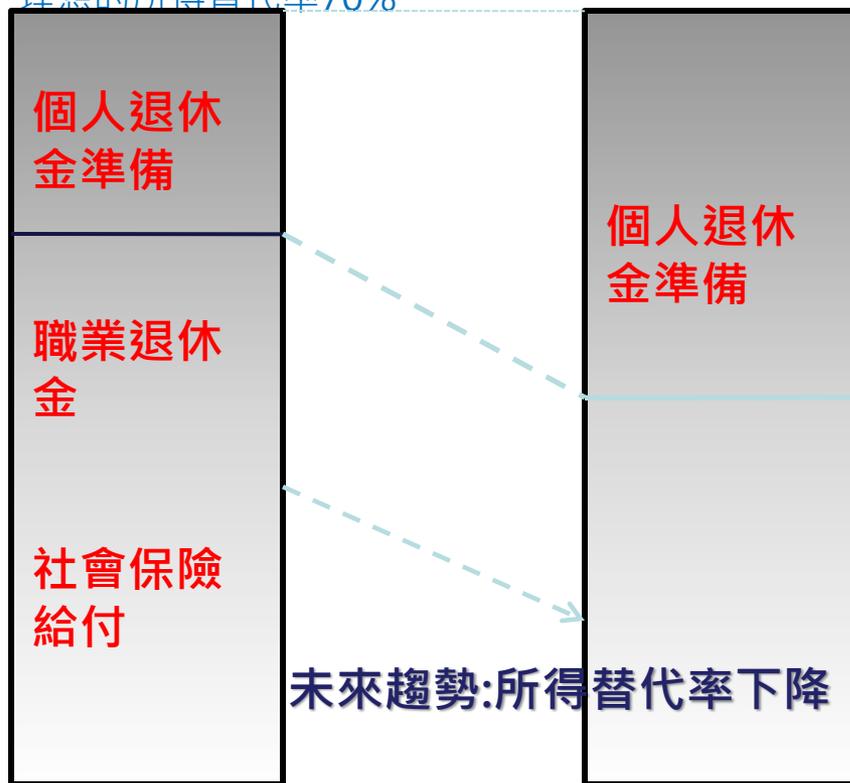
勞保 老年年金 法定請領年齡



個人退休金準備責任提高

【退休金三大支柱】

理想的所得替代率70%

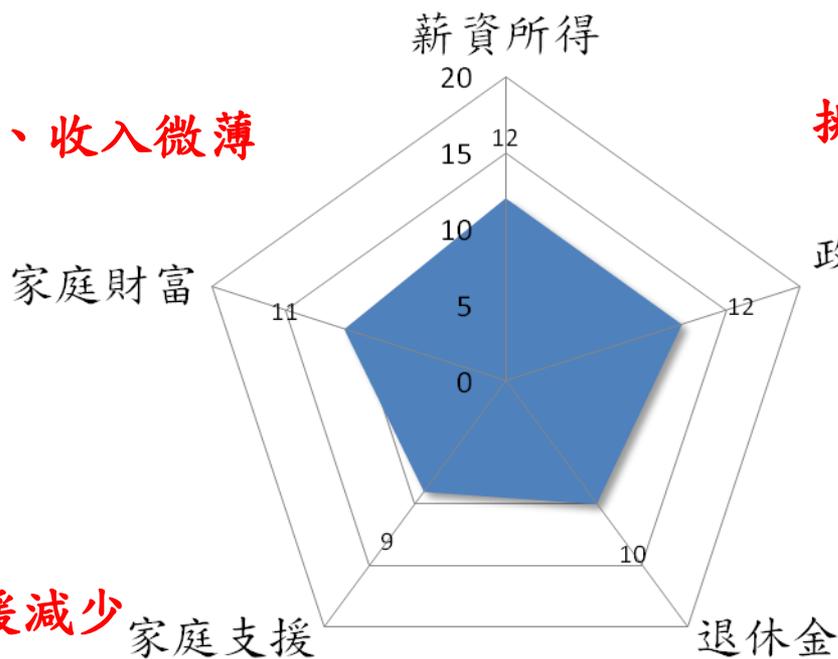


退休收入保障面對真正的挑戰

挑戰1. : 長壽風險增加

挑戰5. : 資產豐厚、收入微薄

挑戰2. : 需要自給自足



挑戰4. : 家庭支援減少

挑戰3. : 退休金不足

家庭財富:台灣投資收入偏低

◆美國:家庭建立投資組合，創造可觀的收入

Vs. 亞洲:偏重房地產和銀行存款

家庭金融資產的組合成分



制度面簡介

- ◆ 為什麼要有儲金新制？
- ◆ 什麼是自主投資運用計畫？

(一)沿革



財團法人中華民國私立學校
教職員工退休撫卹管理委員會



民國81.8.1

全國性私立學校教職員工退休撫卹基金
(私校退撫基金)

負責教職員工之退休、撫卹、資遣



私立學校提撥經費

- 1.私立高中以上學校:學費3%
- 2.私立國中小學:約當雜費2.1%

確定給付制(恩給制)

全部由學校提撥，最終若有不足由國庫補足



(一)沿革

這樣照顧下去，將會出現缺口……

為了保障私立學校教職員退撫權益……

(二) 什麼是私校自主投資運用計畫？

1. 資金籌措方式：確定提撥制(本薪兩倍的12%)

出資者	確定給付制	確定提撥制
政府	最終若有不足由國庫補足	32.50%
學校	100%	32.50%
教職員	0%	35.00%

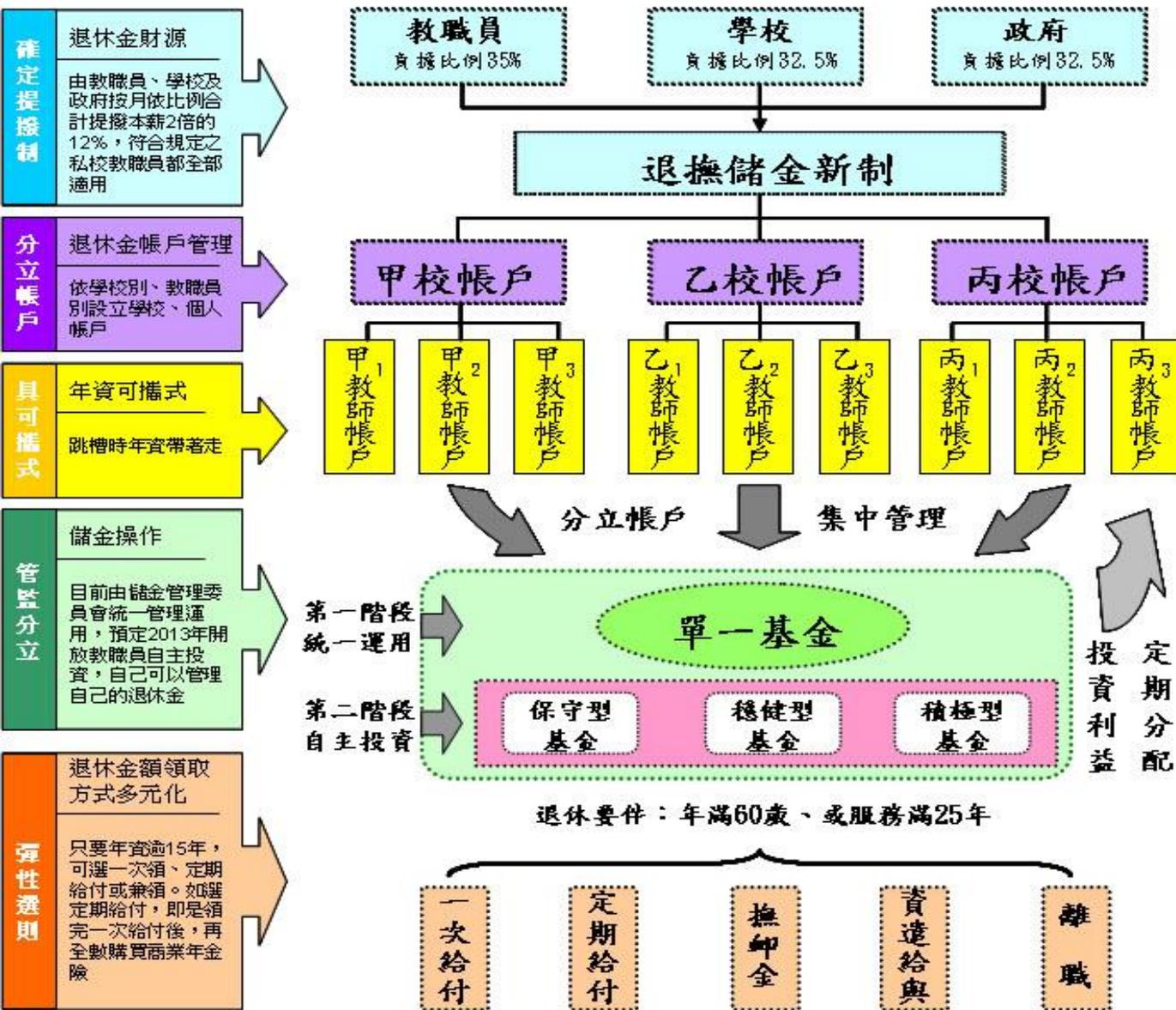
2. 民國102年1月起開放自主投資選擇：

讓私立學校教職員自行選擇適合自己之投資組合

投資組合	收益
保守型	不得低於六大行庫二年期小額定期存款平均利率保證
穩健型	自負盈虧
積極型	自負盈虧

一、私校退撫儲金新制的沿革及簡介

(三)私校退撫儲金新制的主要架構(全圖)



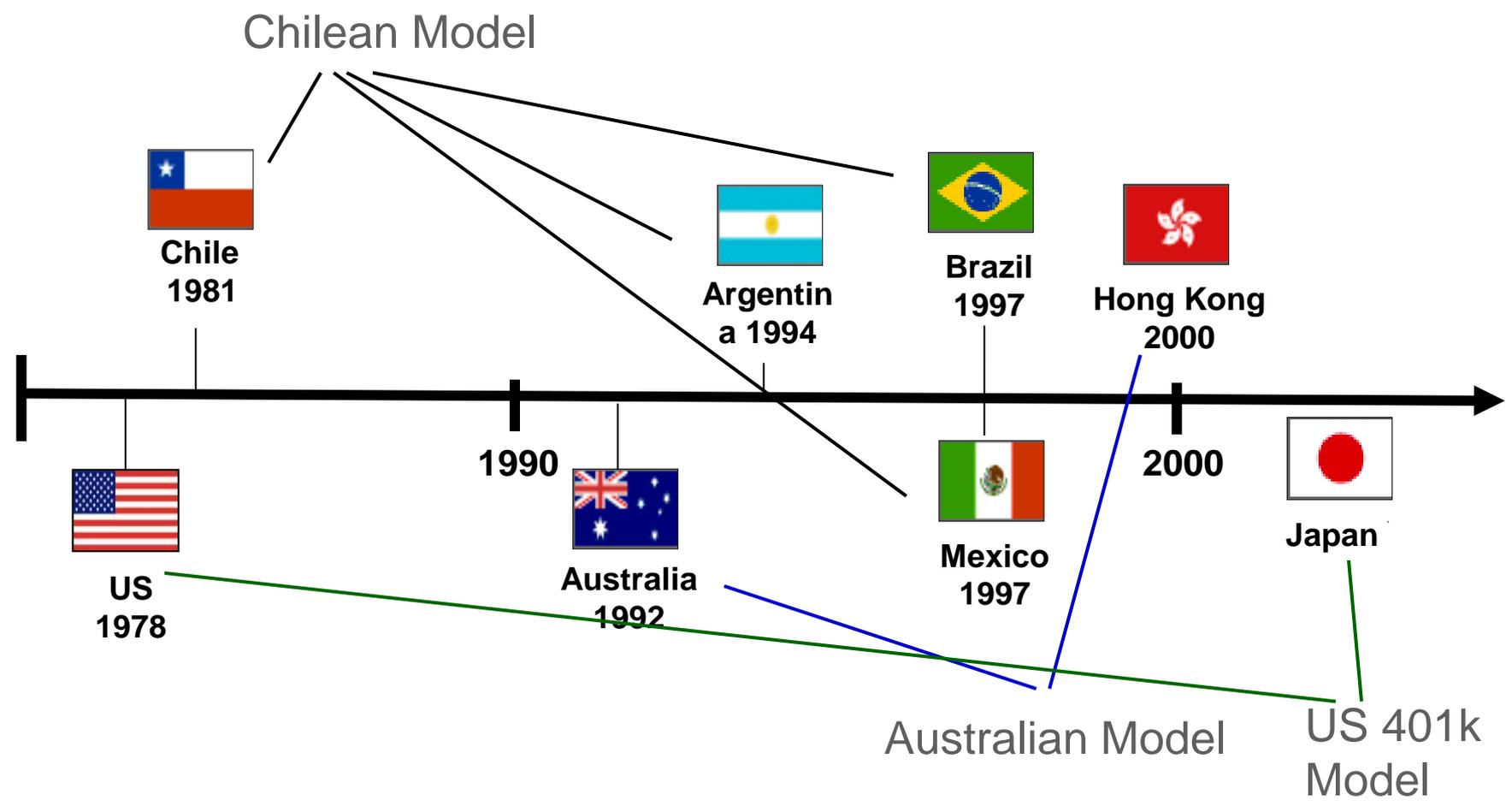
退休：
 年資 < 15年 → 給與一次給付
 年資 ≥ 15年 → 可選擇一次給付、定期給付或兼領等方式

撫卹：
 同退休方式，給與遺族撫卹金
 資遣：
 按一次給付標準計算

離職：
 不合退休、資遣而中途離職，得申請一次發還儲金專戶本息；或於年滿60歲時發還儲金專戶本息

二、參照美國與香港退休金
制度推出退撫儲金新制

全世界退休金制度改革潮流(DB - > DC)



美國退休金制度簡介

- 美國退休金制度為全世界最先進且最完整的制度，早在世界銀行倡導三層保障制度之前，即已具備社會安全制度、職業退休金及個人退休金的架構。

(一)美國401(k)簡介

◆401(k)的投資方式

(1)自導式投資計畫

- 主要投資到各種不同風險等級的共同基金。
- 每個401(k)參與者可以選擇的基金數量介於8至20個之間，平均約為15個。
- 員工通常可以隨時變更自己的投資組合。

(2)受託式投資型計畫

- 如果員工放棄自導式投資，則雇主會將其交由指定的受託人代為投資。

(二) 香港強積金(MPF)簡介

◆ 強積金MPF (Mandatory Provident Fund)

➤ 香港於2000年創立以僱傭為基礎的退休保障制度。除豁免人士外，凡年滿18歲至未滿65歲的一般僱員、臨時僱員以及自僱人士，均須參加強積金計劃。

➤ 以信託形式營辦，且規定僱主、僱員、自僱人士均必須作出強制性提撥，同時，投資回報率將決定最後強積金的累算權益。

◆ 強積金提撥方式

(1) 強制提撥：僱主及僱員均為月薪之5%

(2) 額外自願性提撥



(二) 香港強積金簡介

◆ 強積金相關統計

(1) 核准受託人：19家公司

(2) 核准成分基金：438 支

- 混合資產基金：177
- 股票基金：152
- 強積金保守基金：41
- 保證基金：28
- 債券基金：36
- 貨幣市場基金：4



強積金制度在10年期內(2000. 1. 12至2010. 9. 30)扣除收費後的年化報酬率為

5.1%

制度面小結

◆ 為什麼要有儲金新制？

- 改採「確定提撥制」，可以避免舊制財務缺口的問題
- 藉由自主投資，有機會提高教職員退休所得
- 儲金帳戶具可攜性，保障不中斷
- 提供一次領、購買商業年金定期給付、或兼領等多元選擇

◆ 什麼是自主投資運用計畫？

- 參照美國、香港等國先進退休制度做自主投資
- 選擇適合自己的投資組合(三選一)
 - 保守、穩健、積極型投資組合

投資面簡介

- ◆ 基金的篩選機制介紹
- ◆ 有哪些投資組合可以選擇？
- ◆ 該如何選擇與操作？

退休資產投資的難題

- 過度保守
- 太多選項
- 缺乏動態調整投資意願(和能力)
- 選擇不適合的投資標的和組合

過於保守的理財方式結果

- 近十年來(2003-2012)，國人每年自行存退休金60,000，分別以定存或現金持有方式的累積結果。

退休金累積方式	2003-2012 累積本金	2003-2012 累積本金和報酬	2003-2012 報酬率
定存-名目收益	600,000	647,680	+7.95%
定存-經通膨調整後	600,000	601,617	+0.27%
現金-經通膨調整後	600,000	557,784	-7.04%

➤ 建議進一步善用收入資源：「重新調配家庭財富」

台灣家庭的資產中，約有40%仍然是存款，對比美國的少於20%，一位台灣家庭仍有空間，可進一步有效調撥存款到退休金、股票投資和資產配置的商品，而這些產品大部分有潛力創造收入。

過多的選項

- 從風險分散的角度來說，多樣化的選擇是好事。但是，結果常常是多到令人不知所措。
- 合格的預設投資型投資選項
 - 單一投資組合，可以符合退休計畫參與者不同屬性、不同時期需求的投資工具
- 三種合格的預設型投資選項：
 - 保守型
 - 穩健型
 - 積極型

投資組合標的篩選機制

- 基金的質的分析標準
 - 基金成立時間：成立七年以上，考慮基金的抗壓性
 - 基金的規模：考慮流動性，建議門檻為8億以上
 - 公司及經理人的穩定性：一年內公司及經理人沒有異動
 - 基金的風險分析：三年追蹤誤差
 - 基金的量的分析標準
 - 同類型基金的技術**Information Ratio**
 - 大盤指數技術**Sortino Ratio**
 - **Excess Return on VaR**
- 上述評比分為一、三及七年短、中、長期的綜合評比
- 隨機投資組合模擬技術：**UPR**



三、三種類型投資組合的投資內容與比較

- (一) 投資內容
- (二) 歷年績效比較
- (三) 未來績效簡化試算參考
- (四) 三種類型投資組合的比較

三、三種類型投資組合的投資內容與比較

篩選全球22種指數下的520檔優質共同基金為投資標的

股票型指數：全球型 / 區域型 / 單一已開發國家 / 台股、全球產業型

債券型指數：全球 / 歐美/新興國家公債、全球 / 美國高收益債、貨幣型

	以理柏依據技術指標歸納的參考指標為分類之參考指標 (Lipper Technical Indicator Benchmark)	所對應成立七年以上及追蹤誤差在限定範圍內的基金數	基金類型
1	MSCI World TR USD	54	全球股票型
2	S&P 500 TR	45	美國股票型
3	STOXX Europe 50 CR EUR	49	歐洲股票型
4	Topix TR	30	日本股票型
5	MSCI EM (Emerging Markets) TR USD	25	全球新興市場股票型
6	MSCI AC Asia Pacific TR USD	12	亞太股票型
7	MSCI AC Asia Pacific ex Japan TR USD	32	亞太日本除外股票型
8	MSCI Golden Dragon TR USD	16	大中華區股票型
9	MSCI EM Latin America TR USD	12	拉丁美洲股票型
10	MSCI EM Eastern Europe TR USD	11	東歐股票型
11	TAIEX CR	70	台灣股票型
12	FTSE AW/Technology TR	15	全球科技產業股票型
13	MSCI World/Health Care TR	10	全球健康醫療產業股票型
14	FTSE AW/Financials TR	8	全球金融產業股票型
15	FTSE AW/Oil & Gas TR	8	全球能源產業股票型
16	Citigroup WGBI TR USD	16	全球公債型
17	Citigroup United States WGBI TR	14	美國公債型
18	JP Morgan EMBI Global	17	全球新興國家公債型
19	Citigroup EuroBIG TR	8	歐元投資等級債券型
20	BofA Merrill Lynch Global High Yield TR	8	全球高收益債券型
21	BofA Merrill Lynch US High Yield Cash Pay TR USD	12	美國高收益債券型
22	Taiwan 3 Months REPO Rates	48	台灣短票型
	合計	520	

2013/11/7

保守型投資組合的投資內容

34.5%投資固定收益產品，沒有股票部位

保守型		
投資比重	建議市場指標分類	指標分類
65.5%	Taiwan 3 Months REPO Rates	台灣短票型、定存
18.5%	Citigroup WGBI TR USD	全球公債型
8.0%	Citigroup United States WGBI TR	美國公債型
8.0%	Citigroup EuroBIG TR	歐元投資等級債券型

合計100%

- 過去七年年化報酬率**2.19%**，標準差**1.89%**
(2005/12/30~2012/12/30)。此年化報酬率打敗同期間的：
 - ✓ 二年期定存平均利率**1.45%**
 - ✓ 通膨率**1.24%**

穩健型投資組合的投資內容

股票部位30%、債券部位70%

穩健型		
投資比重	建議市場指標分類	指標分類
40%	Citigroup WGBI TR USD	全球公債型
15%	JP Morgan EMBI Global	全球新興國家公債型
10%	Citigroup United States WGBI TR	美國公債型
5%	BofA Merrill Lynch High Yield Cash Pay TR USD	美國高收益債券型
15%	MSCI World TR USD	全球股票型
10%	S&P 500 TR	美國股票型
5%	Topix TR	日本股票型

合計100%

- 過去七年年化報酬率**4.11%**，標準差**7.70%**
(2005/12/30~2012/12/30)

積極型投資組合的投資內容

股票部位45%、債券部位55%

積極型

投資比重	建議市場指標分類	指標分類
20%	MSCI AC Asia Pacific ex TR USD	亞太除日本外股票型
15%	MSCI EM Latin America TR USD	拉丁美洲股票型
5%	MSCI EM (Emerging Markets) TR USD	新興市場股票型
5%	TAIEX TR	台灣股票型
15%	Citigroup United States WGBI TR	美國公債型
15%	BofA Merrill Lynch High Yield Cash Pay TR USD	美國高收益債券型
15%	JP Morgan EMBI Global	新興國家公債型
10%	Citigroup WGBI TR USD	全球公債型

合計100%

- 過去七年年化報酬率**7.01%**，標準差**14.90%**
(2005/12/30~2012/12/30)

三種類型投資組合的成分差異

投資規範	保守型 (低風險)	穩健型 (中風險)	積極型 (高風險)
各類型基金佔組合比重限制	債券型基金及 貨幣型基金	股票型基金： 30%~50%	股票型基金： 40%~70%
個別基金佔組合比重限制	≤10%	≤15%	≤15%
個別基金佔該基金已發行受 益權單位總數比重限制	≤10%	≤10%	≤10%
個別基金績效排名限制	過去三年期績效 前50%	過去三年期績效 前50%	過去三年期績效 前50%
銀行存款之存放金融機構限 制	長期債務信用評等達 (BBB)以上	長期債務信用評等達 (BBB)以上	長期債務信用評等達 (BBB)以上
再平衡(Rebalance)資產配置 調整頻率	3個月	2個月	1個月
運用損益	不得低於二年期定期存款 利率*	自負盈虧	自負盈虧

三種類型投資組合歷年績效比較

年度	保守型	穩健型	積極型
2006年(2005/12/31-2006/12/31)	2.93%	8.74%	19.58%
2007年(2006/12/31-2007/12/31)	4.77%	7.56%	20.93%
2008年(2007/12/31-2008/12/31)*A	4.94%	-7.21%	-24.53%
2009年(2008/12/31-2009/12/31)	0.26%	12.27%	47.56%
2010年(2009/12/31-2010/12/31)*B	-1.87%	-0.30%	3.51%
2011年(2010/12/31-2011/12/31)	3.72%	7.83%	-0.35%
2012年(2011/12/31-2012/12/31)	0.38%	4.41%	8.58%
平均複利(年化報酬率)	2.19%	4.11%	7.01%
風險(年化標準差)	1.89%	7.70%	14.90%

*A 美國次級房貸

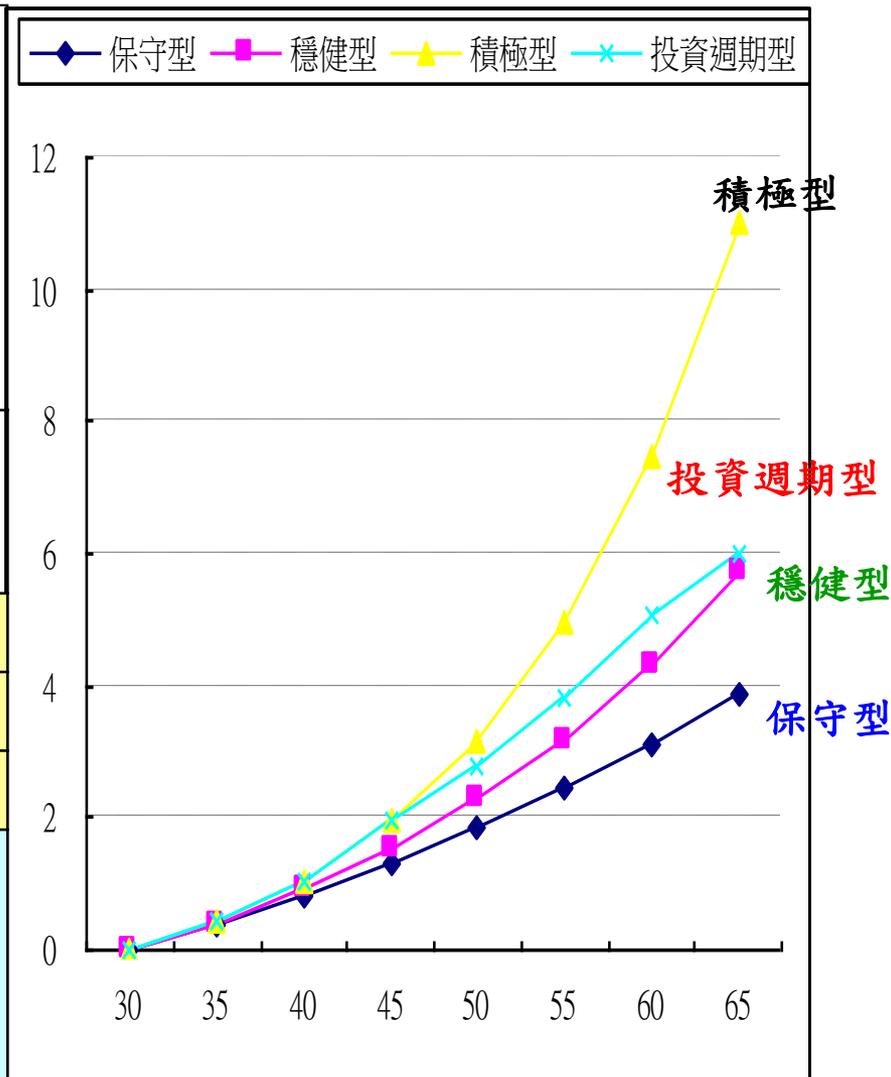
*B 歐債危機

未來績效簡化試算參考

(只供參考，並非績效的保證)

- 例：三十歲新進教職員月支數額25,435元，每月自行提撥2,136元，政府及學校共提撥3,968元，合計每月投資6,104元，若不考慮加薪級、升遷及通膨
- 則，投資三十歲到六十五歲退休時可領到的金額如下表：

投資方法	投資組合類型	假設年化報酬率	六十五歲退休時可領(萬元)
三十五年都投資同一個類型不動	保守型	2.19%	385
	穩健型	4.11%	571
	積極型	7.01%	1102
前十五年積極型，中間十五年穩健型，最後五年保守型	投資週期型	4.45%	602





四、私校自主投資選擇計畫投資的優缺點

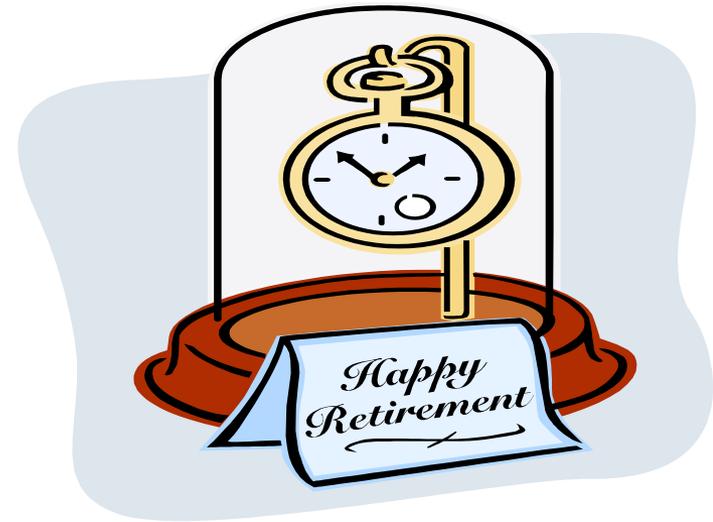
- (一) 選擇單純且擁有投資共同基金的好處
- (二) 享受「平均成本法」的優勢
- (三) 保守型組合至少保障二年期定存平均報酬率
- (四) 單一作業平台，管理方便
- (五) 缺點

(一) 選擇單純且擁有投資共同基金的好處

- 本計畫預設三種投資組合，選擇單純
- 共同基金是一般投資人最佳投資工具之一
 - 集小錢成大錢
 - 由專業人士管理
 - 低成本
 - 分散風險
 - 標的分散：投資於數十至數百支個別股票、債券、貨幣市場標的，甚至其他共同基金
 - 市場分散：視基金之設計，可投資全球、大區域、單一國家或產業
- 本計畫的每個投資組合乃直接投資全球數十至數百檔共同基金，除了上述共同基金的好處外，更具兩大優勢：
 - 1) 進一步分散風險
 - 除了前述標的分散和市場分散之外，更可進一步分散單一經理人投資風格的風險
 - 2) 流動性風險低
 - 除了極端狀況導致所投資的基金暫停贖回外，遇到市場不好時，只要贖回基金即可迅速規避下跌

(二)享受「平均成本法」的優勢

- 「平均成本法」最廣泛的運用就是「定時定額」
 - 每月在固定日期，投資固定金額到同一支基金，通常持續數年
 - 本計畫正是標準的「定時定額」投資方式
 - 價格低時，可購入更多單位，攤低成本
 - 價格高時，則購入較少單位
- 長遠來說，平均成本法可將每單位的成本拉勻，緩和短期市場波動對投資的影響



五、退休金需求試算及管理

- (一) 建立正確的退休金投資理財觀念
- (二) 計算退休金理想需求
- (三) 妥善管理你的退休金自主投資帳戶

(一)建立正確的退休金投資理財觀念

- 你自己做主

- 依據私校自主投資選擇計畫，教職員可依自己對風險的承擔程度來選擇投資標的

- 要有投資紀律

- 退休金的規劃是長期性的投資，著重安全性，因此建議專款專用、定時定額、按計畫實行方能達到快樂的退休生活

(二)妥善管理你的退休金自主投資帳戶

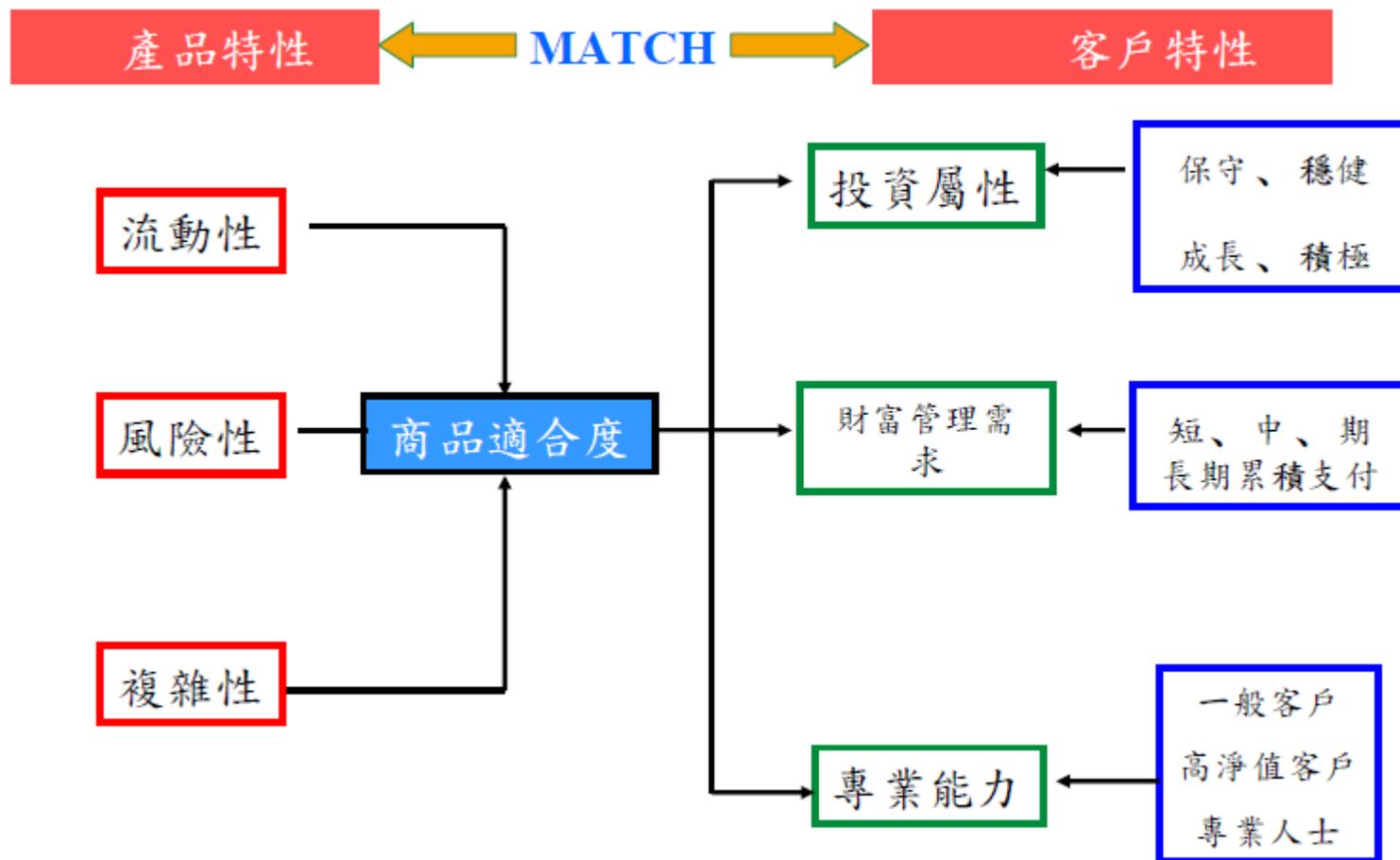
「風險屬性評估」的限制

- 必須先登錄進入「自主投資平台」
 - 透過學校向受託人(中國信託商業銀行)申請免費會員
 - 或是，若已曾開立該行網路銀行者，使用原帳號密碼亦可登錄
- 必須完成「風險屬性評估」作業後，方可進行投資
 - 在平台上填寫風險屬性分析表
 - 自行列印簽章後交予會員學校協助轉交信託銀行
 - 每月1日~15日可申請變更

- 只能投資等於或低於你的風險屬性的投資組合

風險屬性	可以投資的投資組合類型		
	保守型	穩健型	積極型
保守型	○		
穩健型	○	○	
積極型	○	○	○

投資組合適合度之考量重點



(二)妥善管理你的退休金自主投資帳戶 兩條必知規則

- 規則1：當月份提撥的金額
 - 只能選一個組合投資
- 規則2：舊有投資部位
 - 可全部或部分轉申購至其他組合



- 如果你什麼都不做，平台會自動幫你投資保守型

(三)妥善管理你的退休金自主投資帳戶 兩個地方 掌握關鍵資訊

- 受託人(中國信託商業銀行)會列出：
 - 私校教職員有關帳戶收支、結餘和累積權益的總額
 - 相關帳戶的盈虧
 - 定期列出基金基本資料，如：投資目標、投資組合、資產分佈、基金表現和風險程度等
- 私校儲金管理委員會定期在其網頁發佈：
 - 投資組合表現數據

QUESTIONS & ANSWERS