

# 中華民國私校退撫儲金管理會

## 運用自主投資-創造最佳的財務投資

我們努力工作為了更好的退休生活

孔秀琴

私校退撫儲金管理委員會

投策小組執行秘書

# 榮獲國際肯定的私校退撫儲金管理會

私校退撫儲金管理會已拿下兩座國際級大獎：

🏆 亞洲資產管理雜誌2018年與2019年「臺灣區最佳退休金計畫管理者獎」

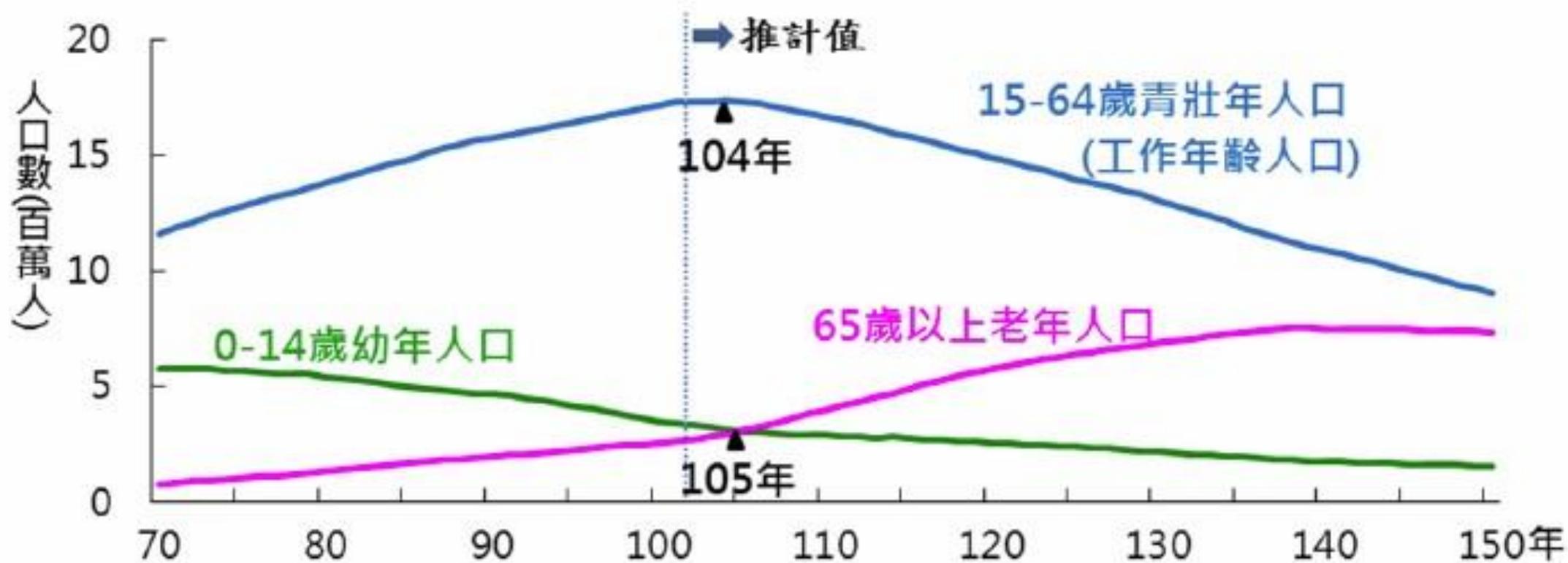
🏆 財資雜誌「2018年度最佳退休基金明日之星獎」



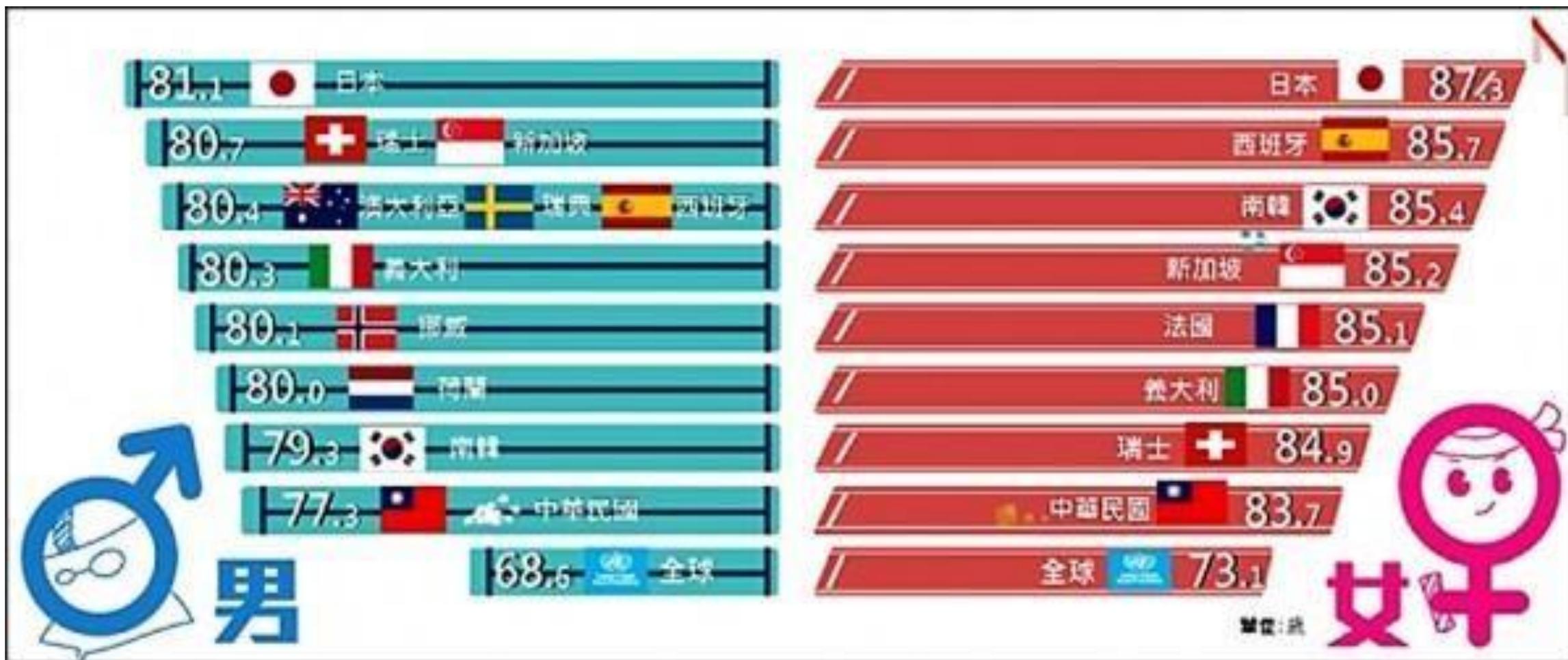
# 大綱

- 台灣的人口結構
- 退休前的準備
- 如何達成人生週期規劃
  - 保守型/穩健型/積極型
  - 投資報酬率分析
- 退休後的財務規劃

# 台灣迫切的危機



# 國人愈來愈長壽 2017年平均壽命80.4歲



# 台灣邁進高齡社會的關鍵數字

- 2018年台灣65歲以上人口比已達14.6%，每7個人中就有1位老人，台灣正式邁入高齡社會國家。
- 2026年預估佔20.7%，2026年起將成為超高齡社會。
- 2065年更將高達41.2%，長照政策推動成為台灣迫切目標。

# 台灣的年青人，負擔沉重



# 老年退休生活六大財務風險



# 人口老化對金融市場之影響

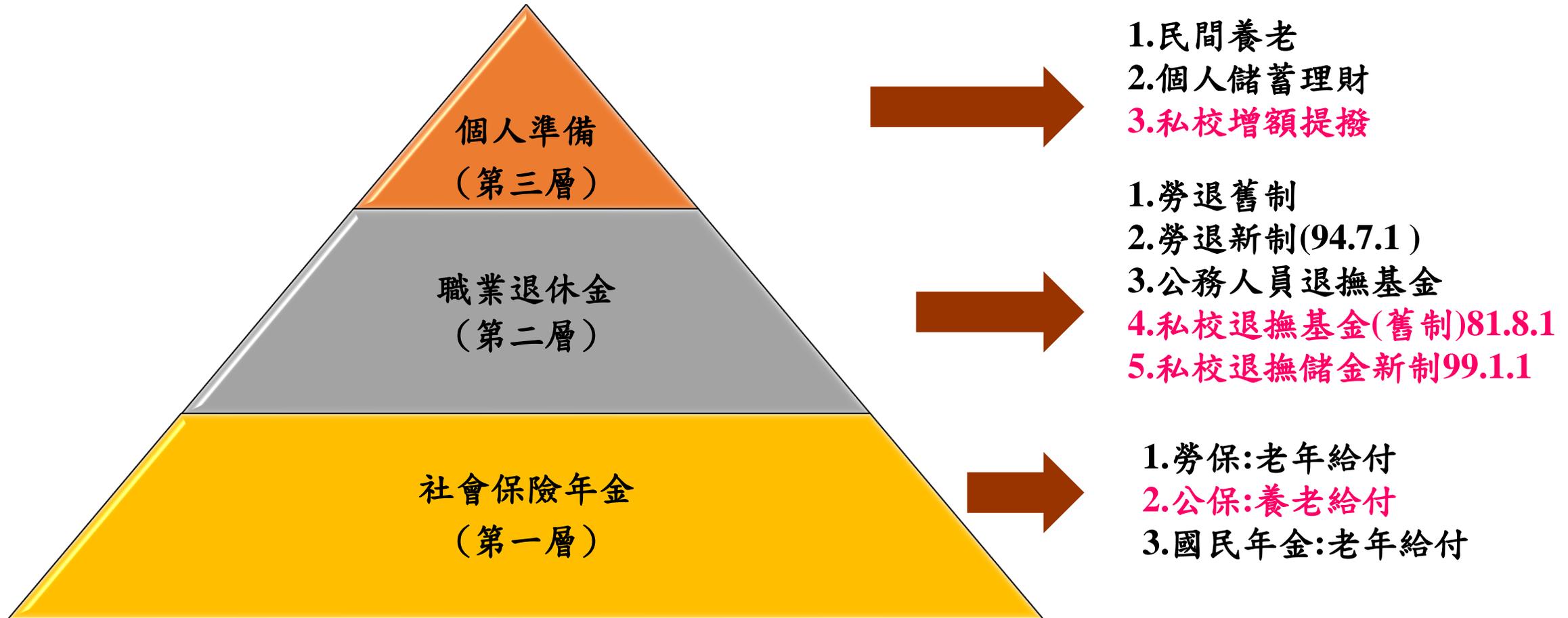
- 人口結構改變→金融需求改變
- 台灣將面臨社會保險與退休基金的財務壓力愈來愈嚴重
- 未來的發展趨勢，將會更仰賴金融市場的退休理財與老年化的社會保障產品



# 退休前的準備

- 退休後想過怎樣的生活？
- 每年需要多少費用支出？
- 預計幾歲要退休？
- 還有多久可以準備？
- 預計要支應多久的退休生活？
- 預計可以領到多少的退休給付？
- 目前有多少資產？
- 每月還需儲蓄多少？

# 理想：退休制度三支柱



# 穩健的退休金來源

所得替代率70%-80%

個人投資收益

30%-40%

年金或租金

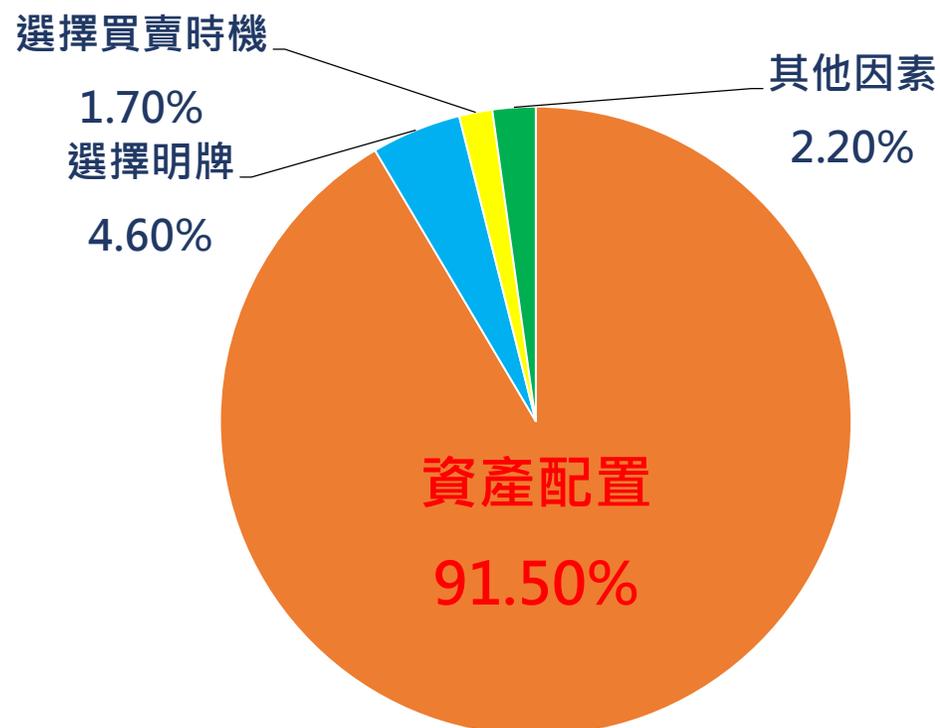
20%

政府/企業退休金

20%

# 決定長期投資盈虧的關鍵因素是？

股神-巴菲特曾說：「投資就像滾雪球，最重要就是發現夠濕的雪跟一道夠長的山坡」。找到**好的標的**，長期投資，方可穩健累積財富。美國**GB Brinson**投資機構創辦人早在**1991**年於「財務分析師期刊」就提出，**長期投資成功的關鍵，高達9成以上**是要靠「**資產配置**」。



# 退休前後理財目標各異

## 退休前

重點是資產增值

方法：

- ① 多元收入
- ② 不斷精進投資



## 退休後

要求現金流源源不絕

方法：

- ① 運用全球指數化投資工具
- ② 高收益債基金 + 投資級公司債 + 保險



# 了解自己退休金缺口多少？



➤由於每個人退休時點不同，建議您應估算退休後：

- 1 平均每月能領到金額約多少？
- 2 這筆資金和其他退休金財源合計是否足夠因應理想退休生活所需？

如果不足(  $1 < 2$  )，  
退休前則應多準備退休金

# 我要準備多少退休金？

Smart

2017 年最新調查

## 我要準備多少退休金才夠？



	20世代	30世代	40世代	50世代	60世代
平均理想 退休準備金	1450.7萬	1455.6萬	1616.8萬	1698.6萬	1754.7萬

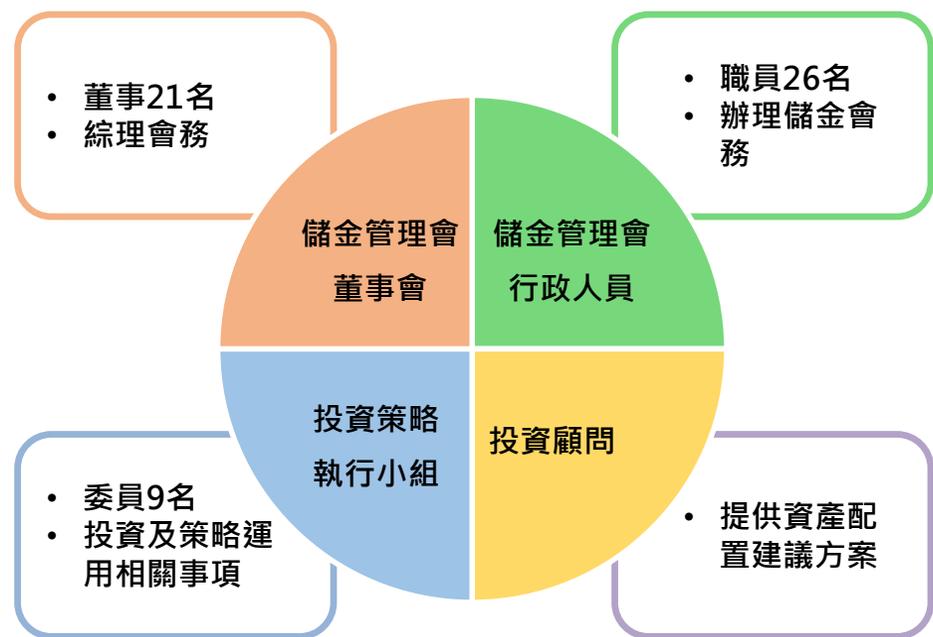
資料來源：摩根資產管理

# 如何達成人生週期規劃

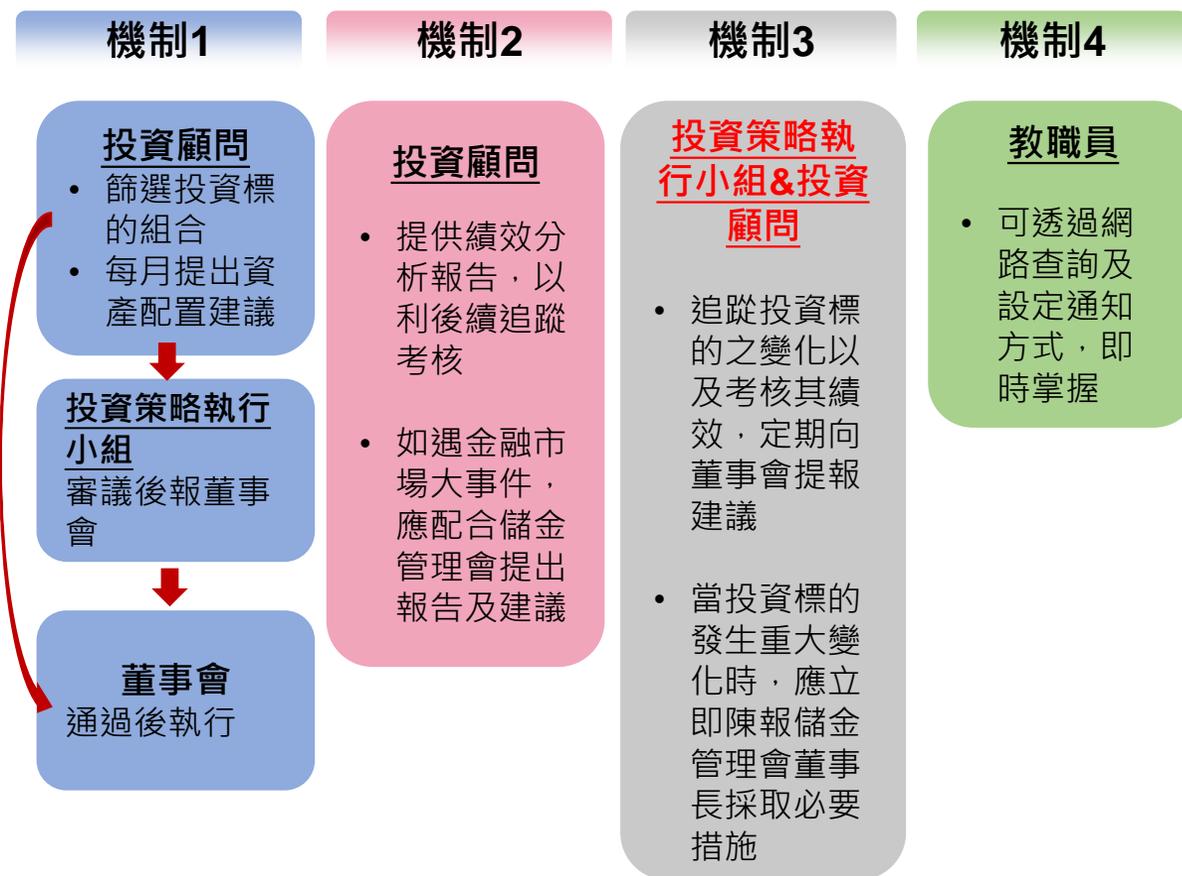
— 保守型/穩健型/積極型

# 私校儲金會運作及控管程序

## 儲金管理會運作現況



## 控管程序



# 投資策略小組成員

- 董事長、本會董事3人、顧問及專家學者5人

## 投資策略執行小組任務

應盡善良管理人忠誠義務，遵守利益迴避原則，提升退撫儲金及原私校退撫基金之運用績效，謀取私立學校教職員最大經濟利益。

配合年度預算編製時程，擬訂年度投資運用計畫。

依年度投資運用計畫，建構資產配置，評選投資標的，並依市場變化調整投資組合策略。

依學校法人及其所屬私立學校教職員退休撫卹離職資遣儲金自主投資實施辦法，初審自主投資運用實施計畫，供教職員選擇。

就自主投資運用實施計畫，密切注意投資標的組合之變化，並定期行績效考核及評估分析，向董事會提報維持、增加或删除之建議。

遴選並監督考核本會投資顧問及其履約情形，並審查其提報之投資標的組合定期績效分析報告或不定期專案報告。

其他投資運用及策略相關事項。

# 投資資產類別及標的篩選流程

## 第一階段：篩選適合投資的資產類別

首先從全球169個資產類別（參照理柏資訊系統分類）篩選出全球22個資產類別中優質共同基金為投資標的：篩選標準主要要求各資產類別的風險（波動性）較低及投資標的可選擇性較多。

經標竿指標研商會議決議，將其中8個類型納入投資範圍，另加入與部分資產類別可相替代之美國高收益債券型、美國公債型及全球股票型則為保留投資彈性的候補類型。

## 第二階段：基金篩選條件及規範

- 選取台灣已核准或核備之境內外基金
- 基金群組依Lipper分類為基準：股票型 / 債券型
- 將個別基金之評估期間以及篩選因子進行綜合加權排序
- 3年期報酬位於群組內第1、2分位
- 全球債券型 / 全球高收益債券型 / 美國股票型 / 歐洲股票型 / 亞太除日本外股票型等基金規模達新台幣100億元以上；日本股票型、台灣股票型基金規模達20億元以上
- 成立年期長於5年
- 最終標的

# 投資組合的運用規範

投資組合運用規範	保守型 (低風險)	穩健型 (中風險)	積極型 (高風險)
股票型基金佔組合比重限制	股票型基金： 不高於25%	股票型基金： 30%~60%	股票型基金： 40%~80%
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

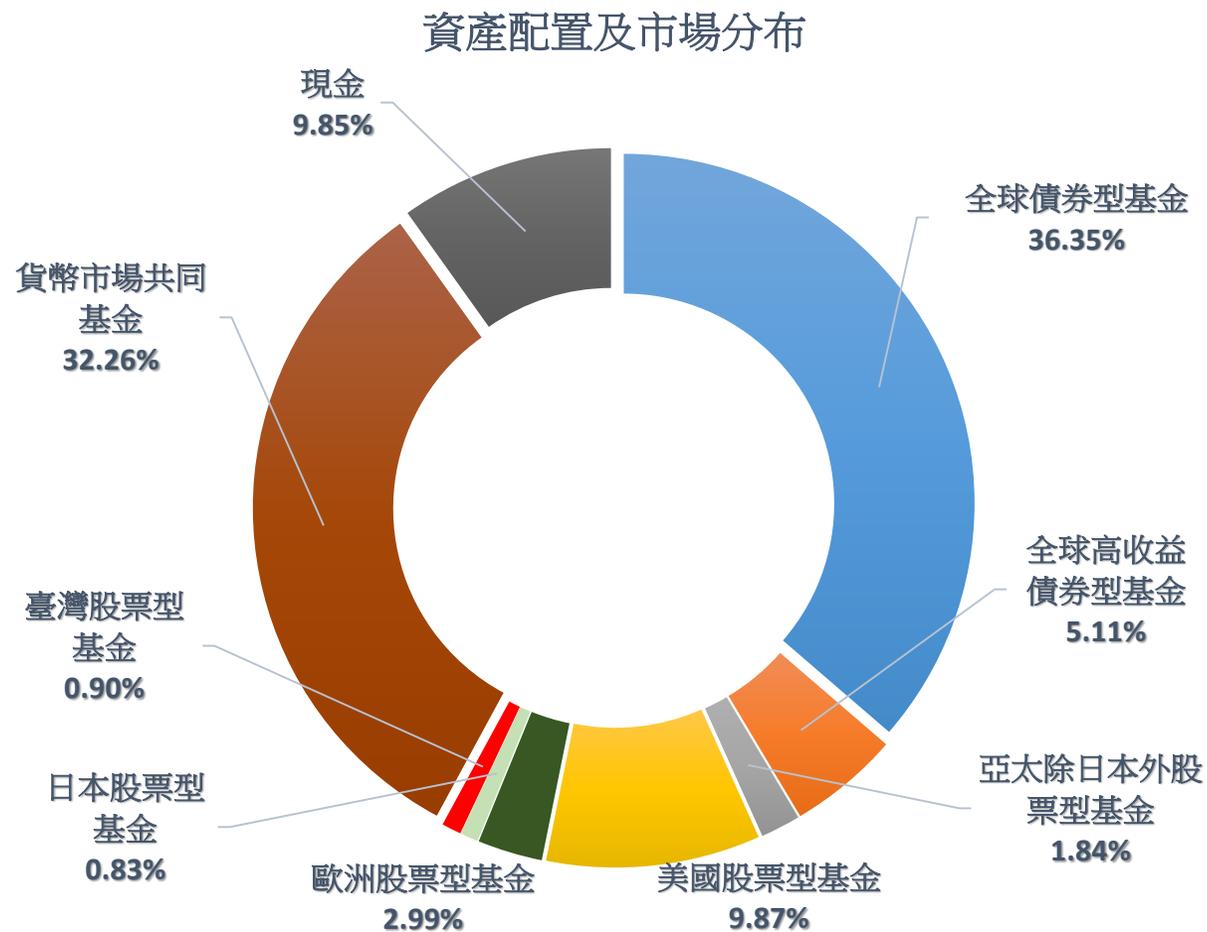
# 保守型投資組合配置

## 投資組合基本資料

基金分類	組合型基金
成立日期	2013年3月1日
計價幣別	新台幣
規模	約395.62億元
投資標的	國內外基金及定存

## 操作策略

主要由全球債券型基金、國內貨幣市場型基金與定期存款組成，搭配較高殖利率的高收益債券型基金，並可能投資部分的股票型基金，股票型基金上限不超過**25%**。兼顧流動性及收益性。在充分分散風險下，建構最具價值且低風險的投資組合。每三個月進行再平衡調整。



資料時間：截至209/02/28

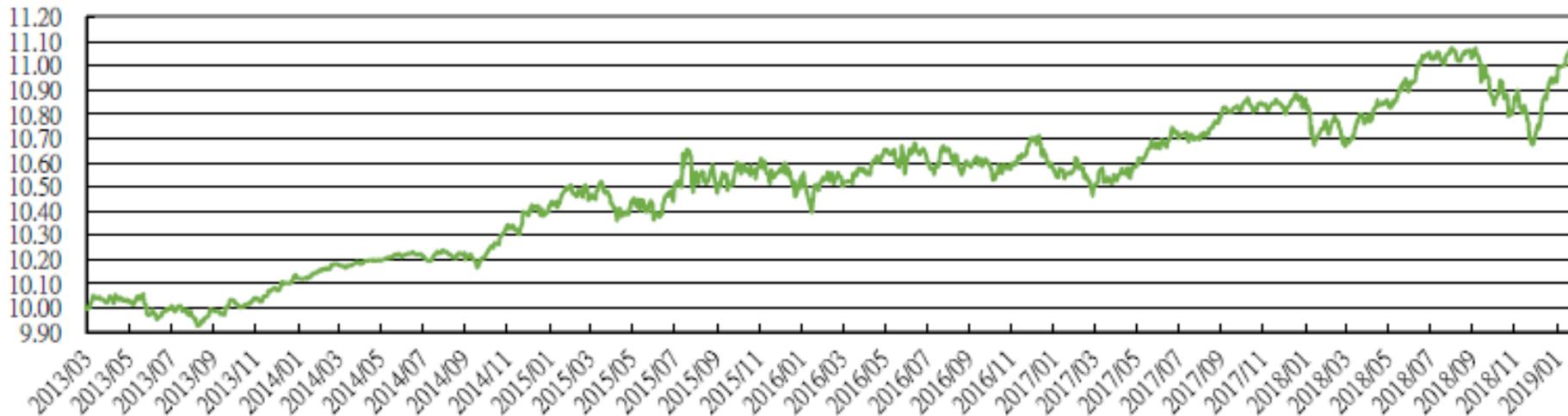
# 保守型投資組合績效

## 累積報酬率

期間	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立以來
報酬率	1.97%	0.14%	2.94%	5.04%	5.46%	3.68%	10.85%

資料來源：中國信託，群益投信整理；資料時間：截至2019/02/28止

## 成立以來淨值走勢圖(截至2019/02/28)



期間2013/3/26~2019/2/28(資料來源：中國信託)

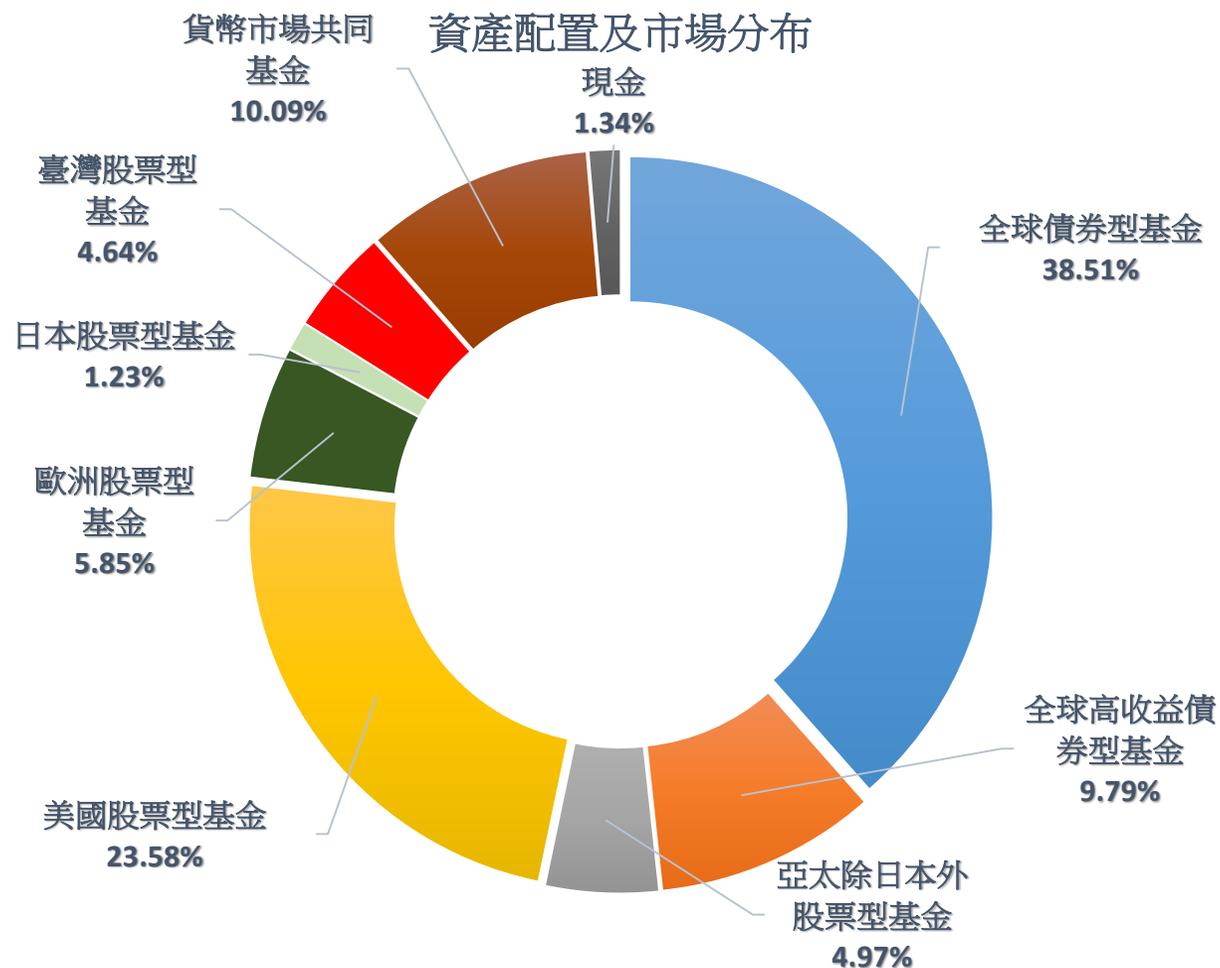
# 穩健型投資組合配置

## 投資組合基本資料

基金分類	組合型基金
成立日期	2013年3月1日
計價幣別	新台幣
規模	約58.70億元
投資標的	國內外基金

## 操作策略

採全球股債配置的中度風險組合；在追求長期資本增值的同時，也將報酬率的波動控制在一定的水準之內。個別基金占組合比重不高於15%，股票型基金投資部位比重30%~60%。每二個月進行再平衡調整



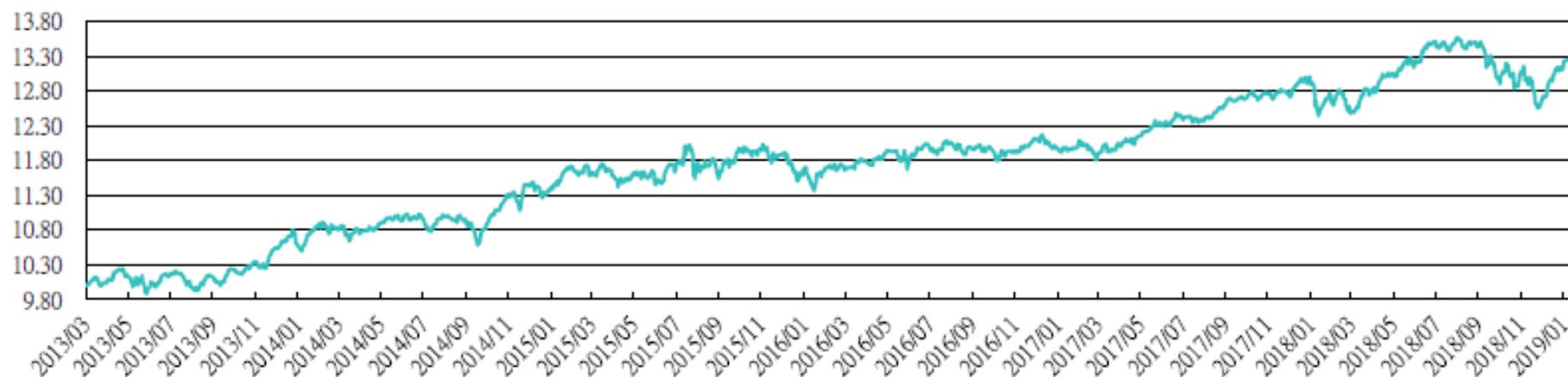
# 穩健型投資組合績效

## 累積報酬率

期間	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立以來
報酬率	3.24%	-0.51%	5.74%	12.75%	16.13%	7.29%	34.97%

資料來源：中國信託，群益投信整理；資料時間：截至2019/02/28止

## 成立以來淨值走勢圖(截至2019/02/28)



期間2013/3/26-2019/2/28(資料來源：中國信託)

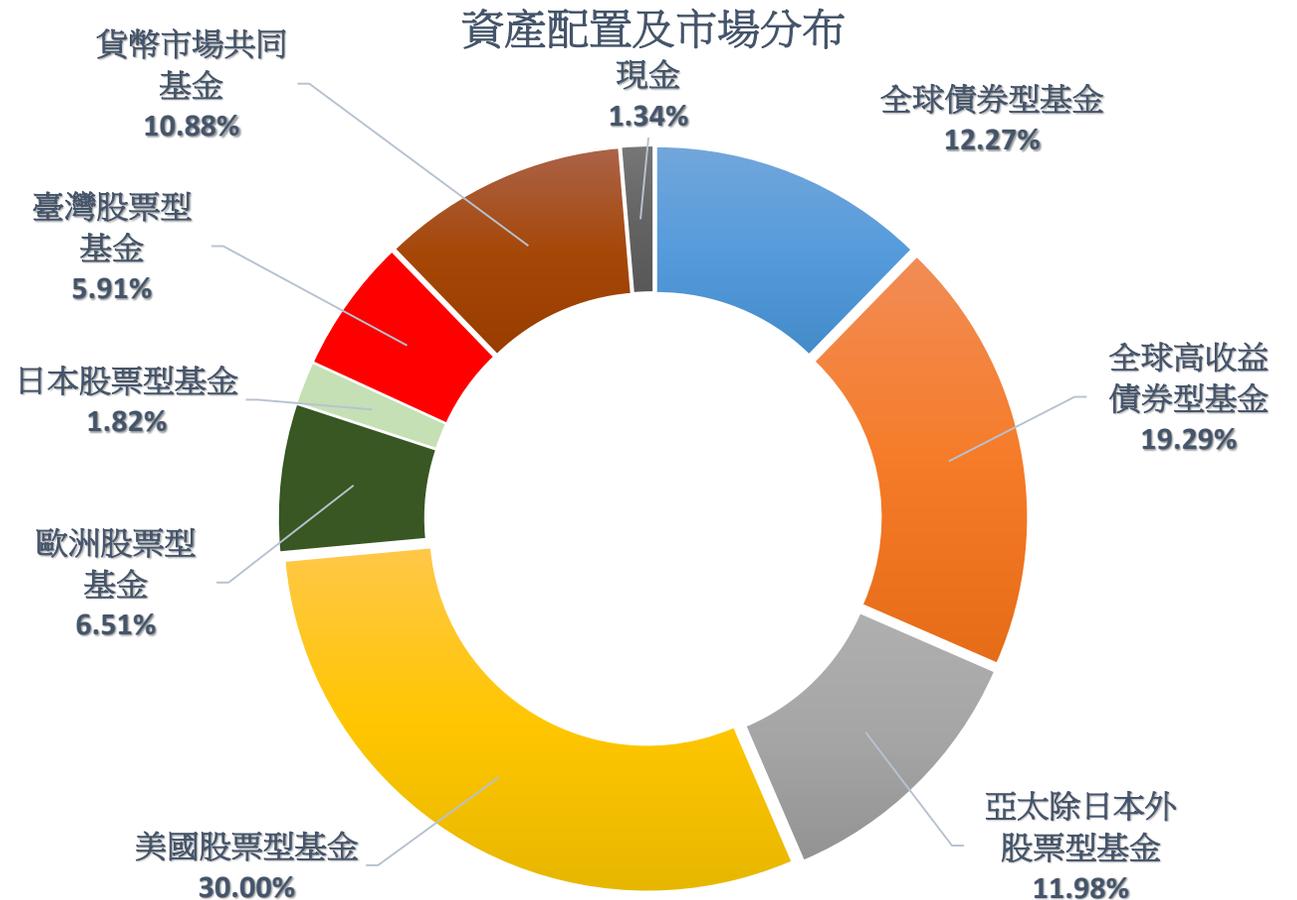
# 積極型投資組合配置

## 投資組合基本資料

基金分類	組合型基金
成立日期	2013年3月1日
計價幣別	新台幣
規模	約42.99億元
投資標的	國內外基金及定存

## 操作策略

全球股債配置的較高風險組合；積極追求長期資本利得，以期能提升整體報酬率，然而相應的波動風險也較高。個別基金占組合比重不高於15%，股票型基金投資部位比重40%~80%。每一個月進行再平衡調整



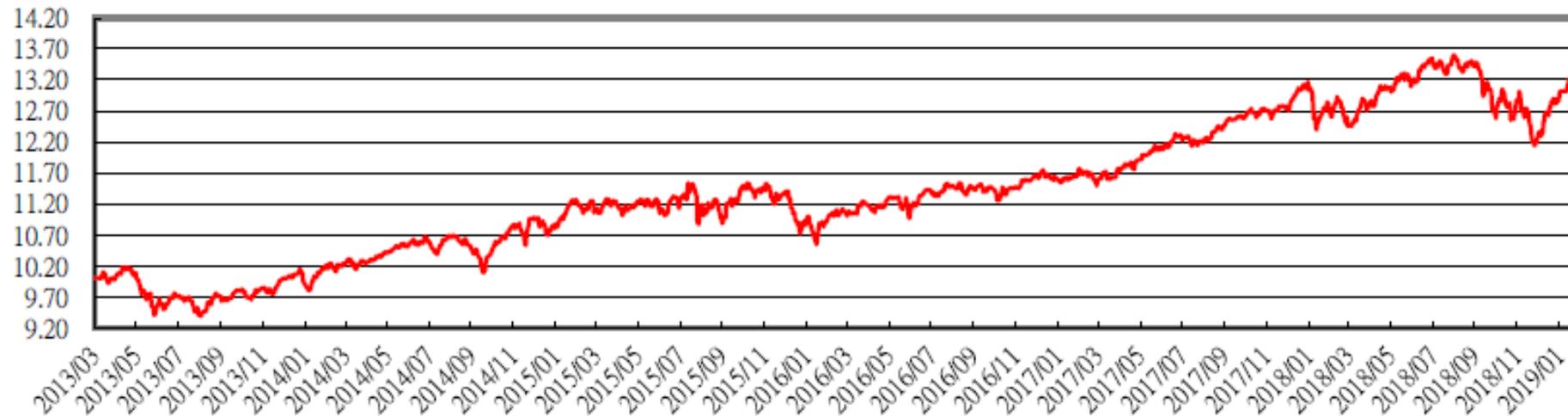
# 積極型投資組合績效

## 累積報酬率

期間	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立以來
報酬率	3.75%	-1.71%	3.99%	14.71%	22.78%	9.76%	33.59%

資料來源：中國信託，群益投信整理；資料時間：截至2019/02/28止

## 成立以來淨值走勢圖(截至2019/02/28)



期間2013/3/26~2019/2/28(資料來源：中國信託)

# 退休後的理財規劃

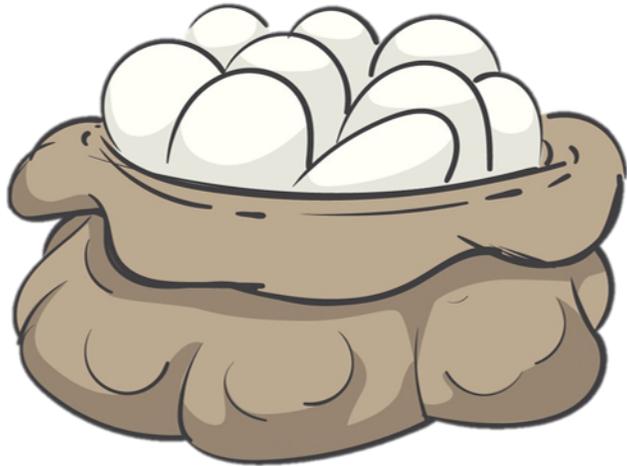
# 規劃退休後年年領的永續年金

首先是要考量風險問題  
退休規劃不該一成不變  
千萬不能把雞蛋放在同一個籃子裡  
不是退休後就不需要財務規劃



# 目前台灣金融市場退休理財保障商品

不要把雞蛋放在同一個籃子裡 >> 分散投資風險



 銀行商品

保值、信託規劃、逆向抵押

定存、安養信託、逆向抵押貸款

 保險商品

獲取保障、固定收入、稅負效果

年金險、醫療險、高齡商品、壽險

 證券商品

獲取較好的投資報酬率

股票、共同基金、人生週期基金

資料來源：中華民國退休基金協會

# 銀行商品

## 定存

- 最安全保全資產的方式
- 報酬率最低
- 短期長期皆可

## 安養信託

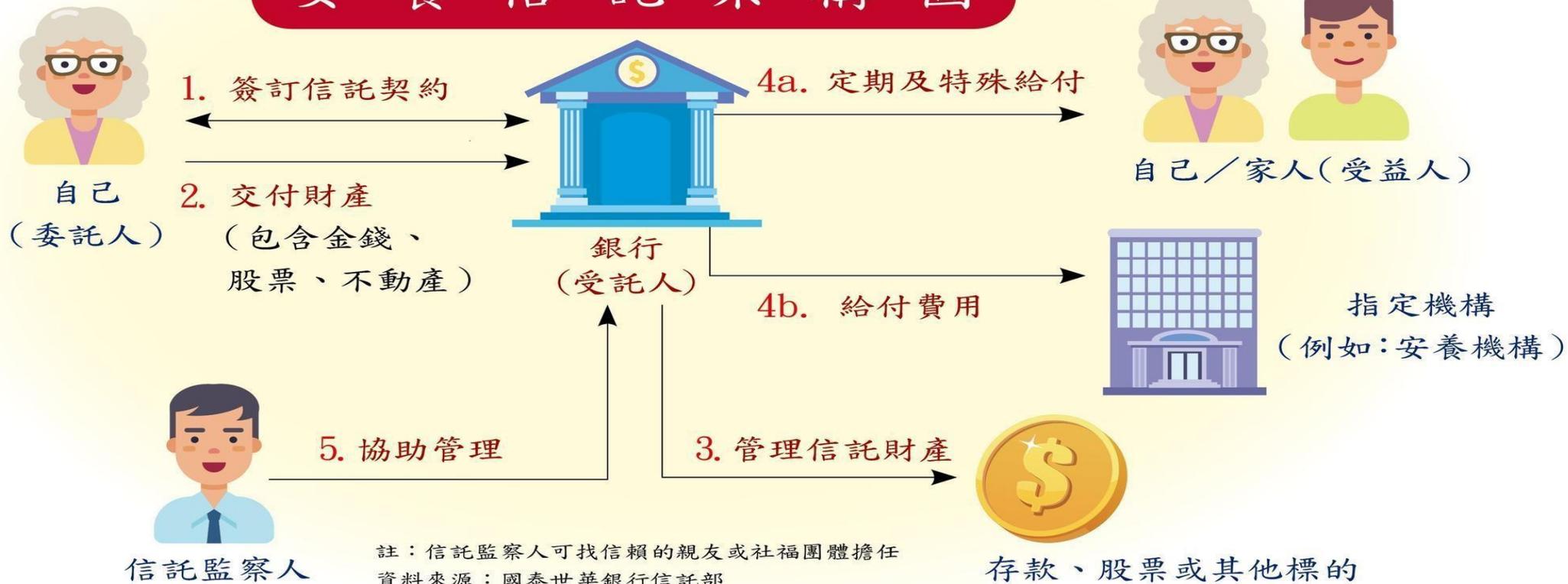
- 財產保障、專款專用，保全財產安全
- 信託專戶可支付未來養護、醫療費用
- 銀行還可透過異業合作加強信託功能，達到完整照護、安養社區在地化

## 逆向房貸抵押

- 可補足退休金不夠的缺口
- 適合有不只一房的高齡
- 可以在宅老化，維持原有生活品質及生活圈

# 銀行商品-安養信託

## 安養信託架構圖



註：信託監察人可找信賴的親友或社福團體擔任  
資料來源：國泰世華銀行信託部

# 保險商品

用年金險、  
養老險、投  
資型保險，  
保障老年收  
入

用醫療險預  
防生病風險

行有餘力可  
買長期看護  
險

# 該如何利用基金進行退休規劃？

- 定期定額規劃：平均分散投資成本
- 依照人生週期與風險偏好選擇適合基金
- 注重長期增值帶來的複利效果

趁年輕  
及早理財

健康就是財富

富足退休的關鍵因素

培養退休後  
的嗜好

人老心不老，人生下半場依然可以活得愜意有格調

# 退休後 最棒的6個財務建議

找出讓你快樂的事物

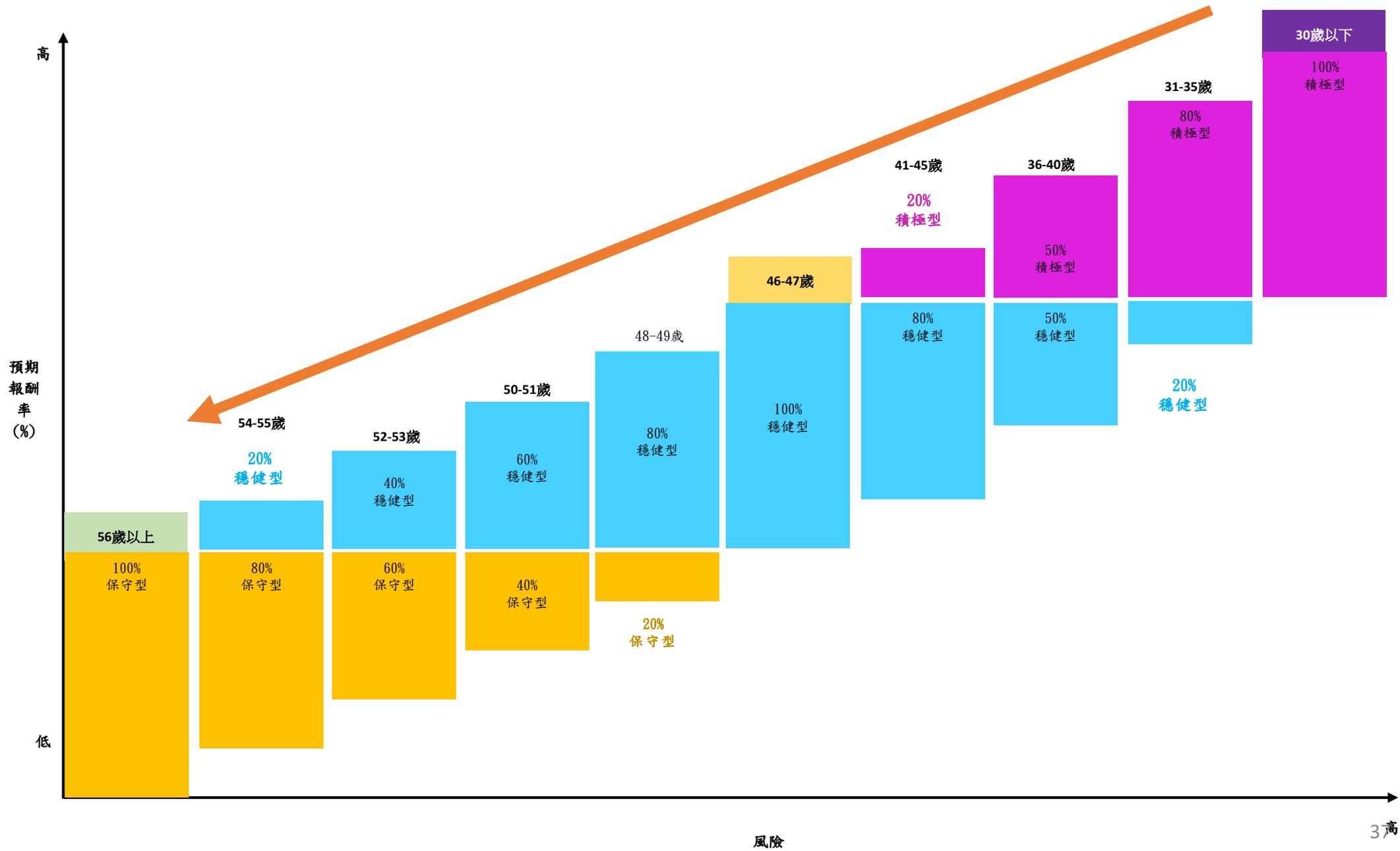
聚焦於你能掌握的事物

將一切自動化

降低消費開始創造

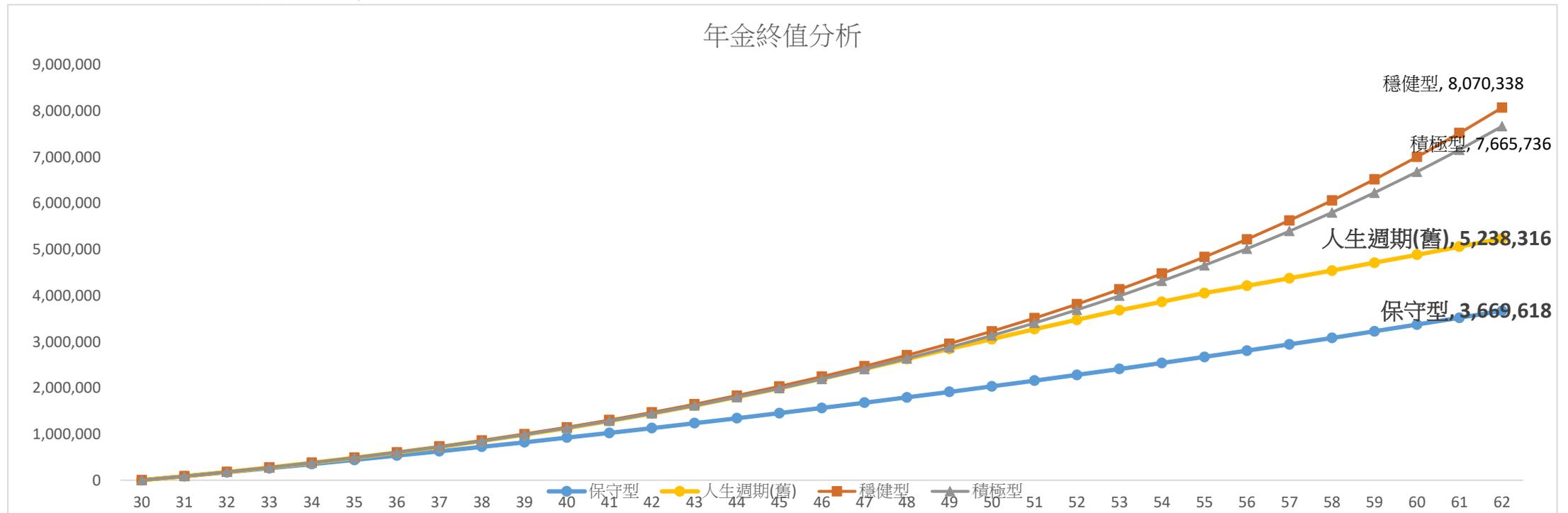
丟掉你的電視

休閒旅遊



# 人生週期與保守型年金終值-模擬分析

- 30歲進入私校，預計62歲退休之教職員
- 每月自主投資金額7,000元，報酬率保守型1.86%、穩健型5.98%與積極型5.73%為分析基準



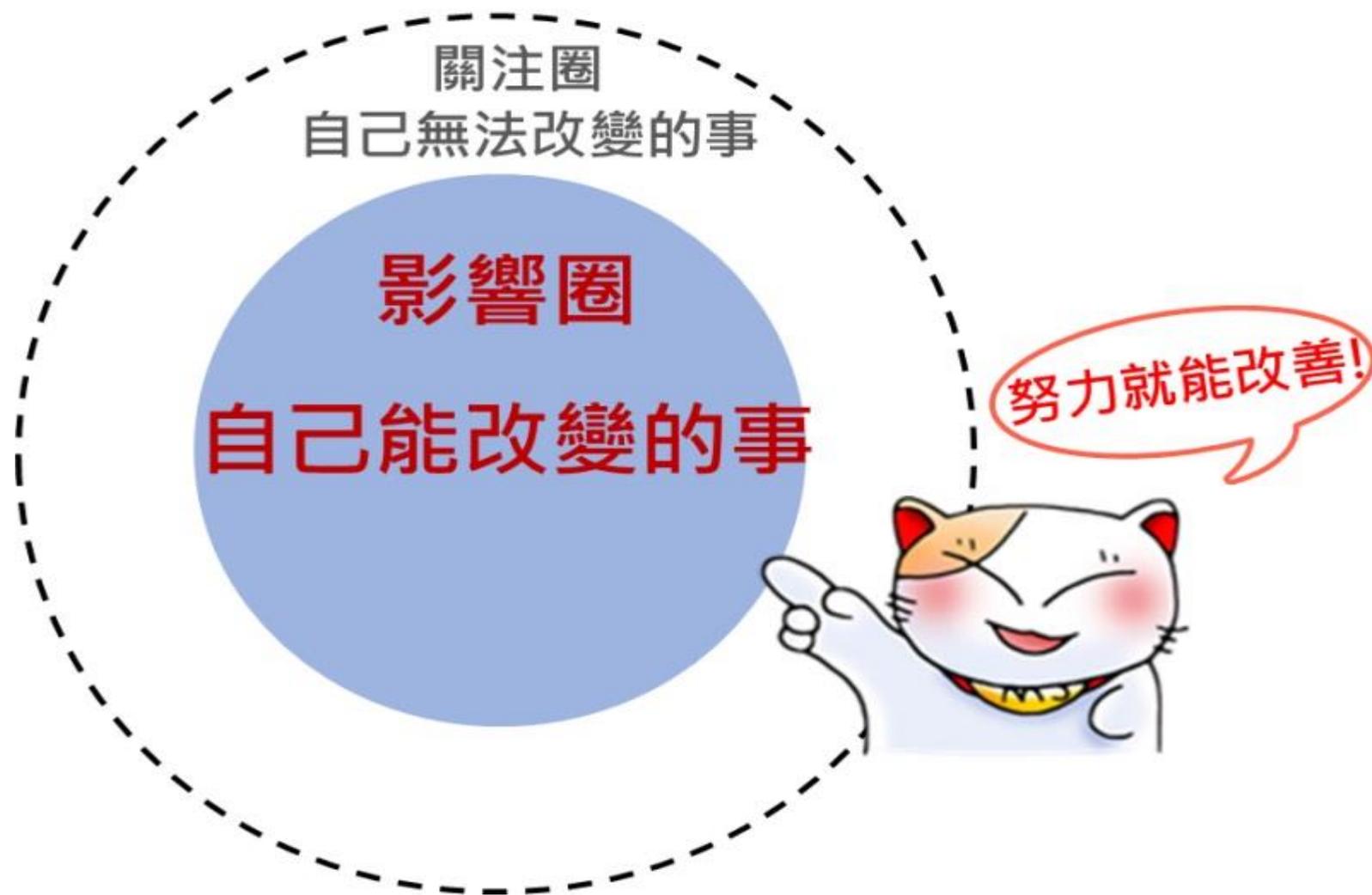
# 退休計畫要趁早

善用複利效果  
換來老年生活的悠閒自在

人生週期基金是不錯的選擇



# 改變不了環境 但可以改變態度和方法



# 結論：生活留給自己

## 保持熱情(HOT)，退休生活天天晴

基金教母「蕭碧燕」認為  
快樂退休生活的三大要素



**H**Health：健康



**O**ld Friend：摯友

**A**sse**T**：資產

