



全人生週期基金

私校退撫儲金管理會 投資策略執行小組

執行秘書 **楊重任** | 銘傳大學 財金系 教授

私校退撫四種投資組合

保守型 (3.48%)

穩健型 (6.20%)

積極型 (7.85%)

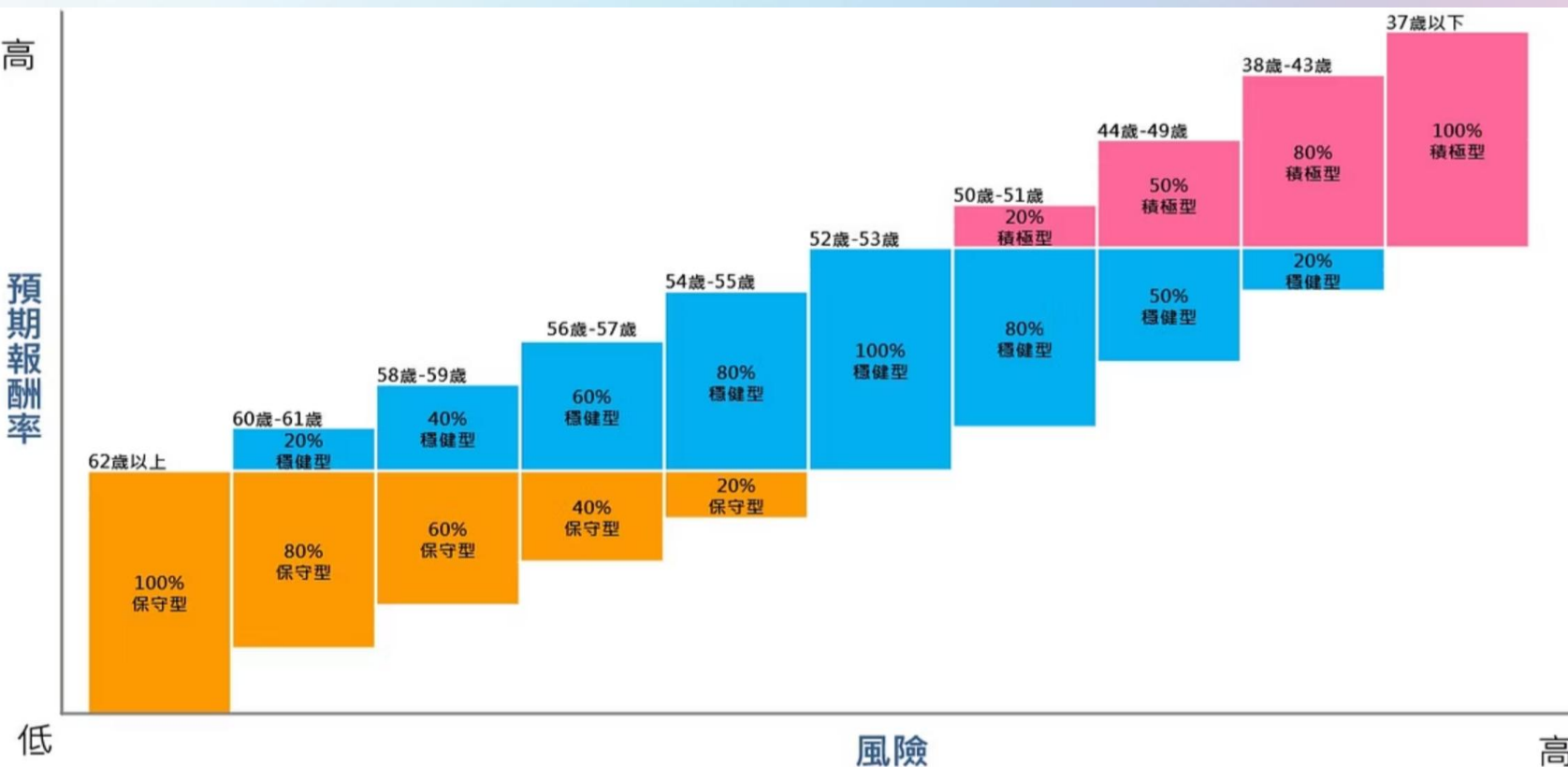
人生週期 (5.16%)

依年齡自動調整，預設投資組合在年輕時會投資較多股票等高風險資產來追求成長；隨著年齡增長或接近退休日期，它會逐漸減少高風險投資，轉而持有較多債券等低風險資產，以此保護累積的資產。

私校退撫儲金預設採用**人生週期基金**，並提供分期請領制度，退休教職員可將退休金持續投資。



現行人生週期基金的配置限制



52 歲起

投資組合已無積極型配置，成長動能受限。

62 歲後

完全轉入保守型，股票部位大幅縮減。

65 歲退休

分期請領時難以享有成長性資產配置效益。

退休金的兩難：一張千元鈔票的命運對決

消失的購買力：不投資的隱形殺手

通貨膨脹

長壽風險



VS.

增值的金雞母：持續投資的長期回報

持續投資資本市場
(ETF、股票)



鈔票視覺縮小

受「通貨膨脹」侵蝕，同樣的面
在未來能買到的物資大幅減少。

面對長壽風險的焦慮

僅靠存款消耗（切雞肉思維），
將面臨資產在餘生用盡的威脅。

鈔票變大或生出金幣

投入ETF、股票等資本市場，利
用複利追求資產的長期增值。

成功打敗兩大殺手

透過資產配置產生的現金流，能
有效對沖通膨並延長資產壽命。

通膨的影響：不算不知道

假設有本金2000萬，每年報酬率4%，
每年可孳息80萬當生活費(2000萬本金不動)。

生活費(萬)	第1年	第5年	第10年	第15年	第20年	第25年	第30年
年	第1年	第5年	第10年	第15年	第20年	第25年	第30年
2% 通膨率	80	86.6	95.6	105.6	116.5	128.7	142.1
3% 通膨率	80	90.0	104.4	124.6	140.3	162.6	188.5



學術研究的發現：

1 BENGEN (1994) — 4% 安全提領法則

以美國股票與債券歷史資料分析，退休後資產配置不宜太過保守，否則不利於安全最大提領率。

研究發現**4% 提領率**可確保退休資產在 30 年內不會用罄。

2 PFAU & KITCES (2013) — 逆向配置策略

退休者應隨年齡增長**逐漸增加股票權重**，由前期保守投資轉變為積極投資策略，以應對長壽風險。

3 後續研究 — 4% 法則的局限性

更新資料、拉長樣本期間或納入跨國資產報酬率後，4% 提領法則**不一定能確保**未來 30 年投資組合不會用罄。

全人生週期投資配置：優化 GLIDE PATH

投資標的類型	保守型 (低風險)	穩健型 (中風險)	積極型 (高風險)
現金及約當現金	30%	5%	1%
債券型基金	50%	45%	24%
股票型基金	20%	50%	75%

依據私校退撫投資組合特性，優化股票與債券比例的投資路徑（Glide Path）規劃成「全人生週期」投資配置。

- ➡ 提升退休所得水準
透過優化配置提升長期平均報酬率
- ➡ 對抗通膨風險
保有足夠成長性資產以維持購買力
- ➡ 降低長壽風險
確保退休資產具備長期續航力

退休基金投資 vs. 飛機落地：平衡與時機的重要性

飛機落地與時機：不早不晚、不快不慢



✓ 完美落地



✓ 完美落地

飛機：準時且平穩降落在跑道上，安全抵達。

✗ 太早落地



✗ 太早落地

✗ 飛機：太早降落，造成危險或墜毀。

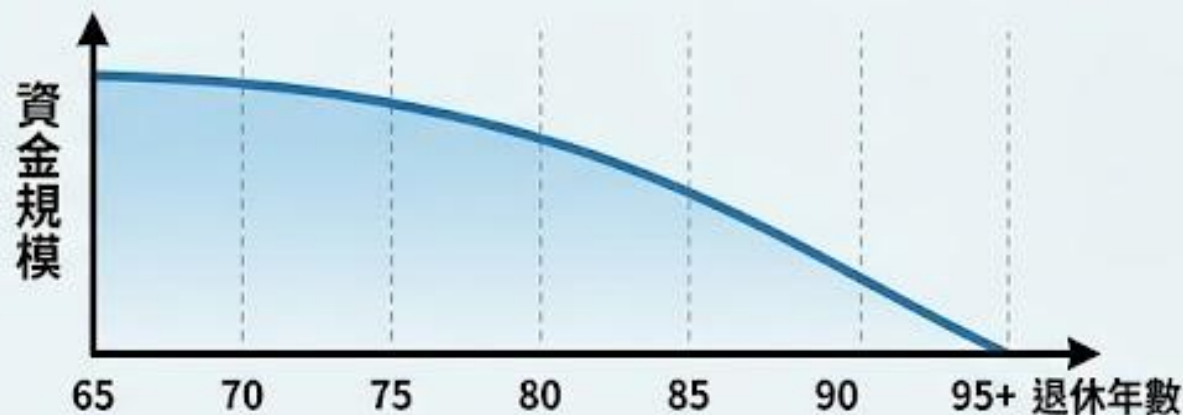
✗ 飛太高



✗ 飛太高

✗ 飛機：飛得太高，錯過跑道或需要重飛。

退休基金管理與資金：不多不少、準時用完



✓ 完美的平衡



✓ 完美的平衡

退休基金：資金在退休結束時準時用完。

✗ 錢太早用完



✗ 錢太早用完

✗ 退休基金：錢太早用完，面臨財務危機。

✗ 剩太多



✗ 剩太多

✗ 退休基金：剩下太多，可能未充分享受退休生活。

模擬老師自投入教職起至 65 歲退休， 並延伸提領至 85 (至 90 歲) 之完整人生週期

大學教師起聘時具博士學位，起薪薪額330至770之過程採逐年晉薪，最高薪額為770；高中教師起聘時具碩士學位，起薪薪額245，第2年薪額260，以此類推，最高薪額為650。

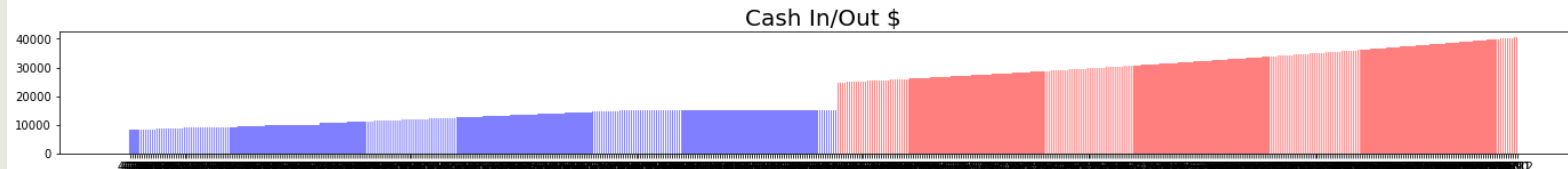
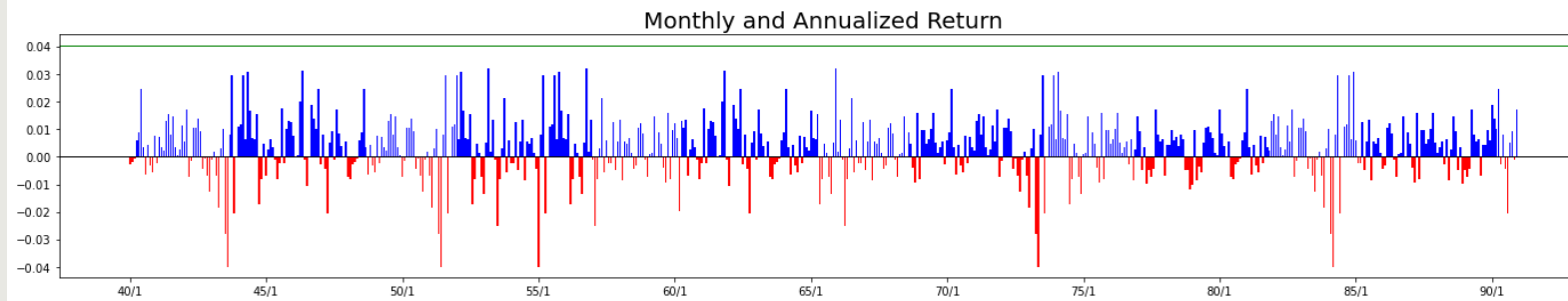
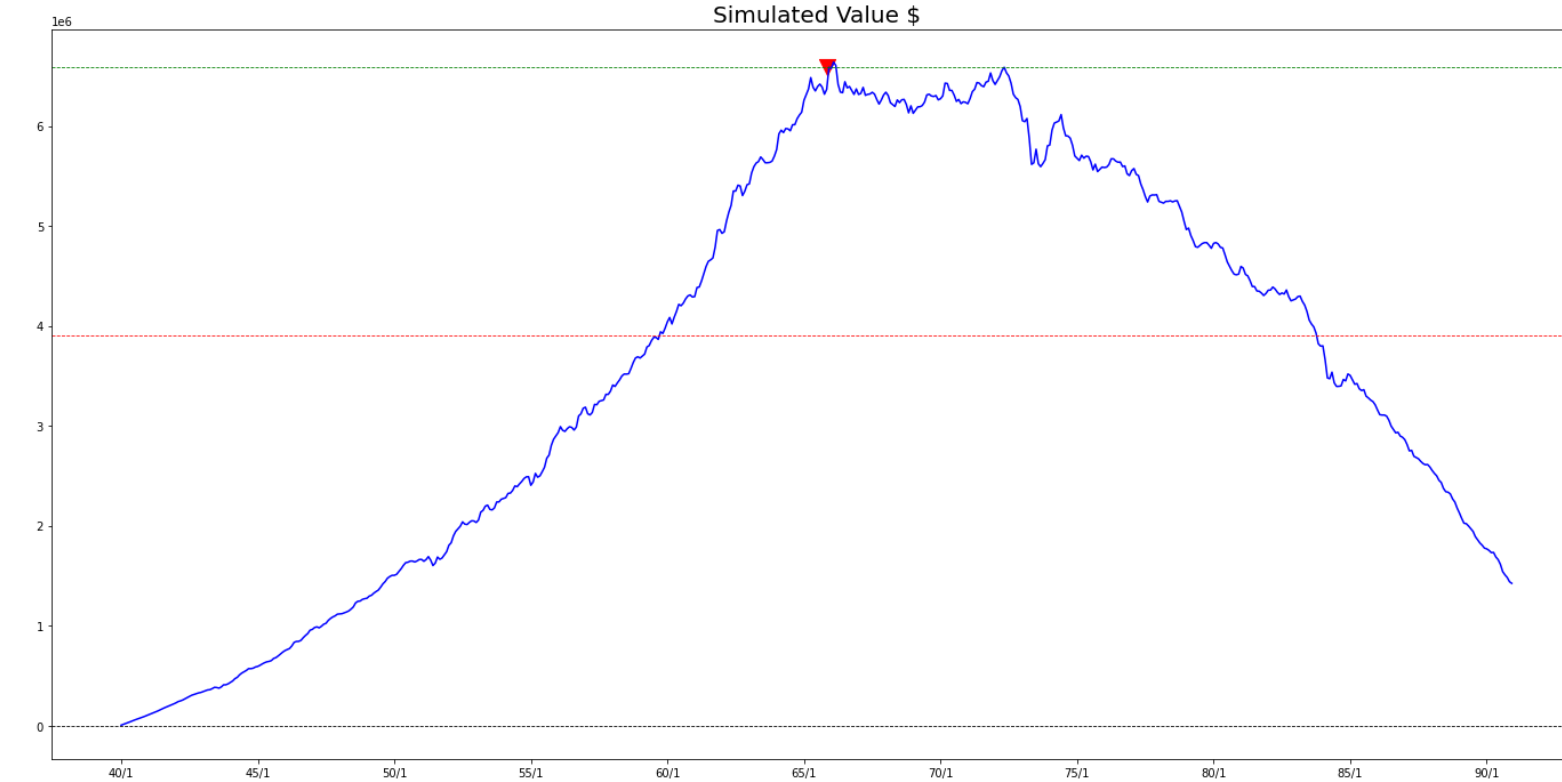
私立學校每月按照老師薪水（本薪的2倍）提撥12%至個人退休金帳戶，並以114年1月1日教育人員薪(俸)額對應之月支數額計算，不考量本俸成長。

區塊拔靴法(Block Bootstrap)進行抽樣模擬

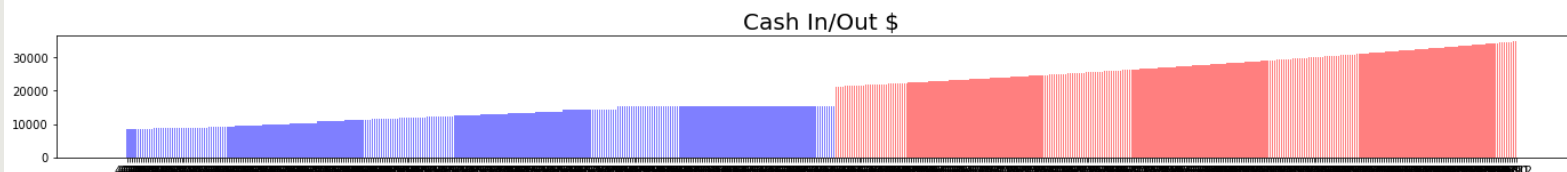
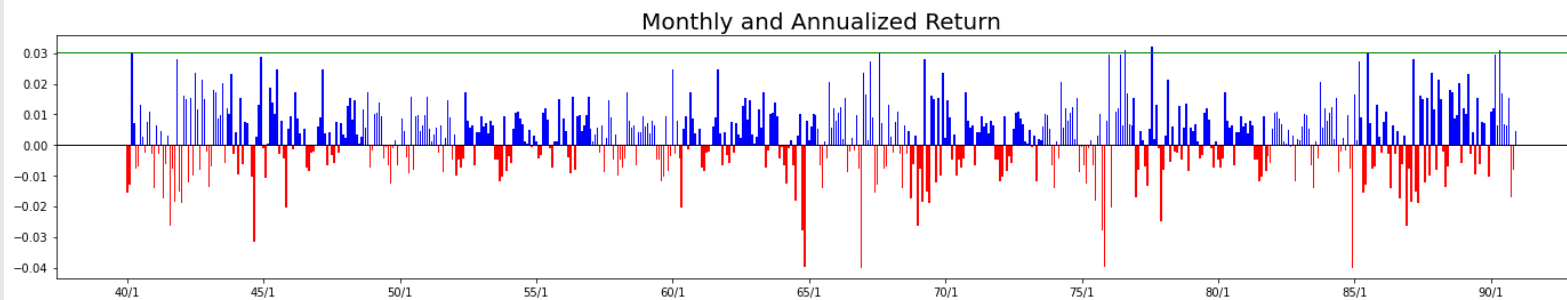
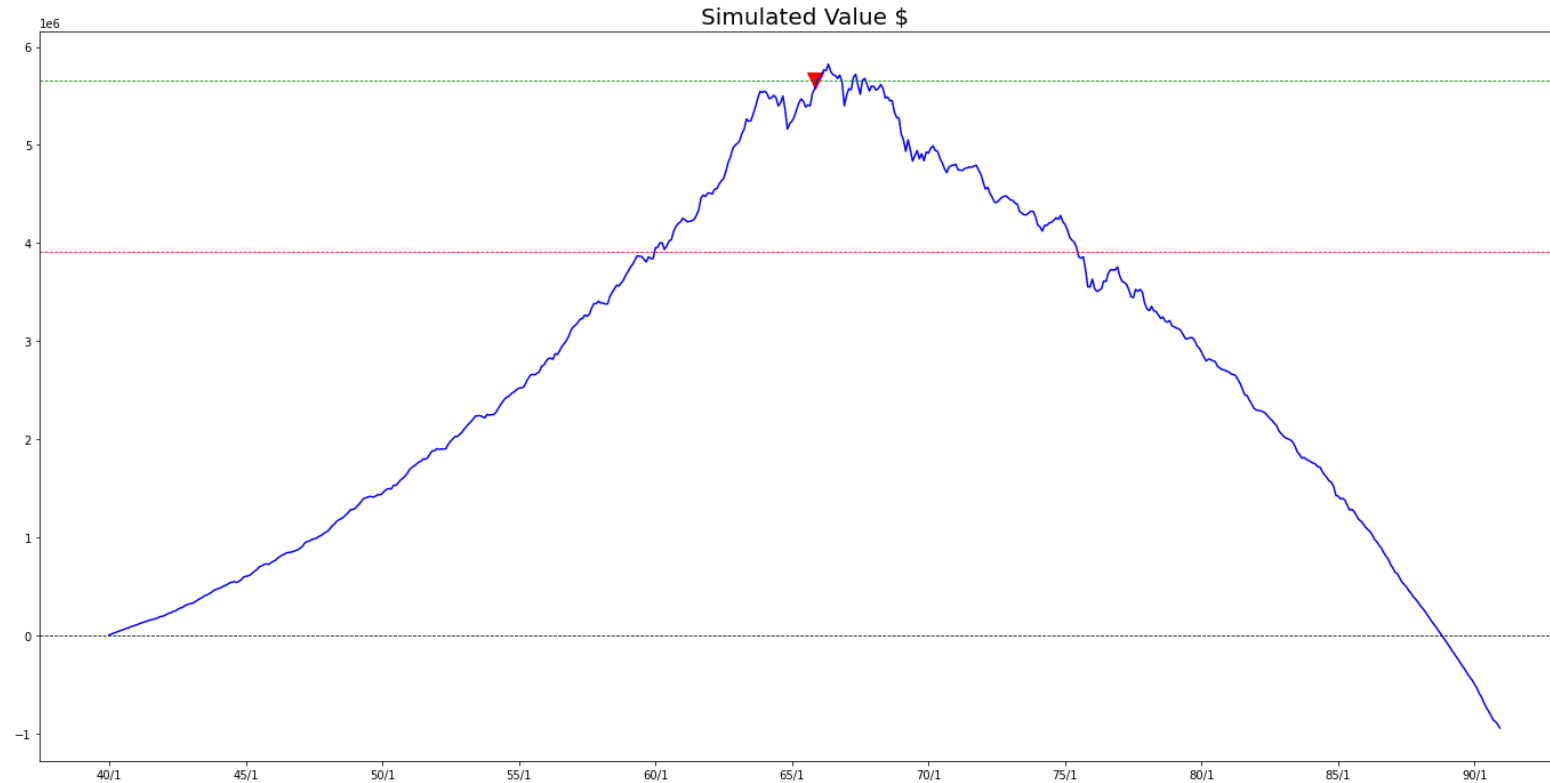
本研究探討全人生(60年)週期在不同情境下的退休金額及所得替代率狀況。以2000年2月至2025年10月的月資料做為抽樣樣本，共包含309筆台幣月報酬率資料，資料來源為Lipper資料庫。

每一個抽樣的資料區塊長度為60個月共計有250個區塊資料，第1個區塊資料為2000年2月至2005年1月的月報酬資料，第2個區塊資料為2000年3月至2005年2月的月報酬資料，依此類推，...，第250個區塊資料為2020年11月至2025年10月的月報酬資料。

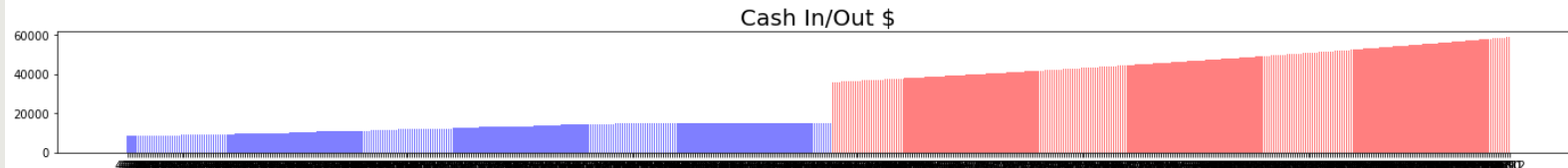
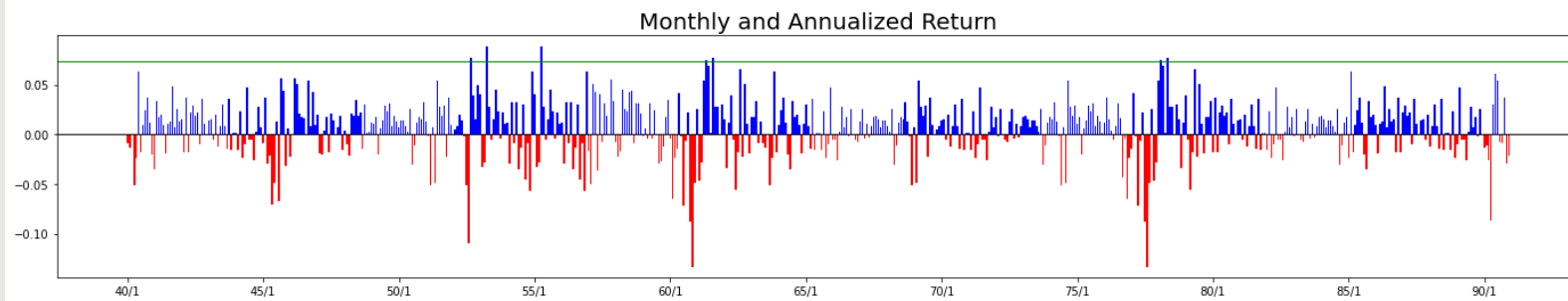
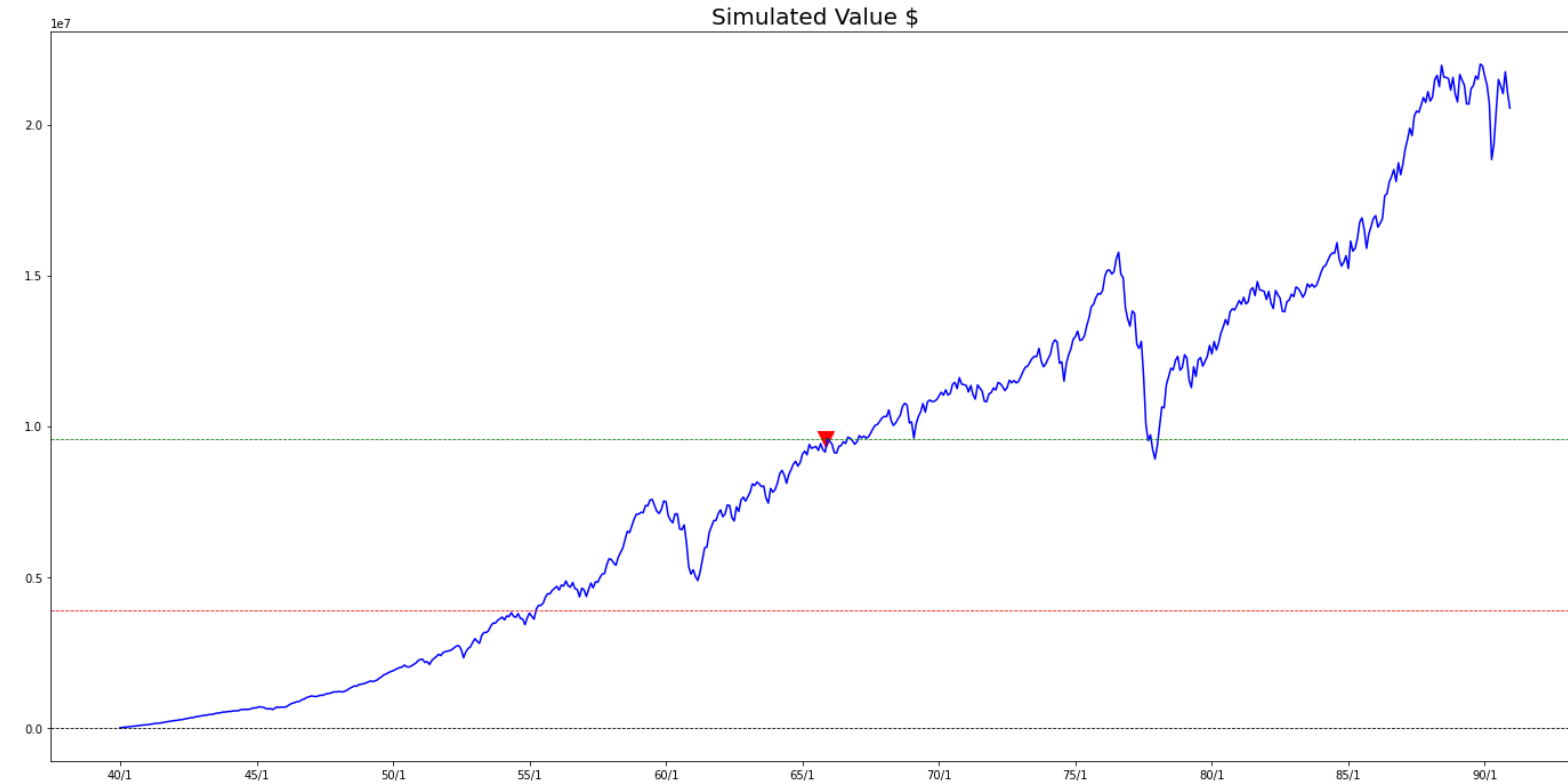
Simulation for Conservative (4.043%) Portfolio with a Pension Rate of 4.5% or \$:24702/Month



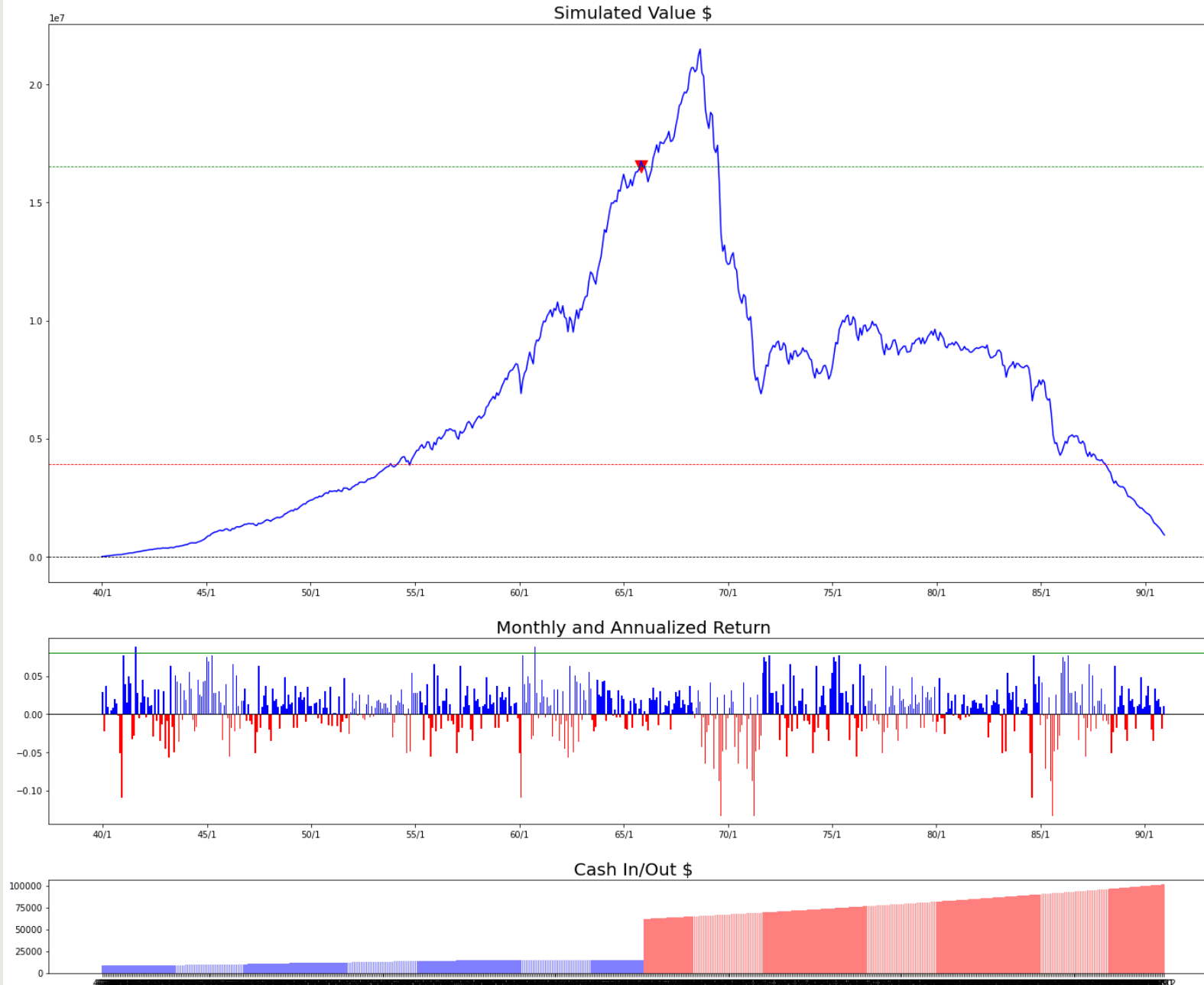
Simulation for Conservative (3.0349%) Portfolio with a Pension Rate of 4.5% or \$:21205/Month



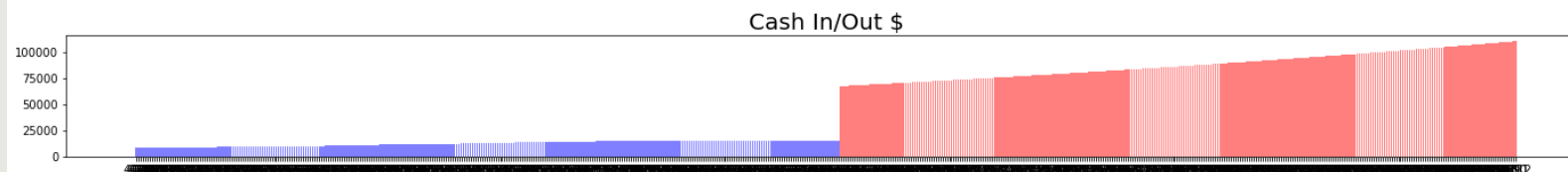
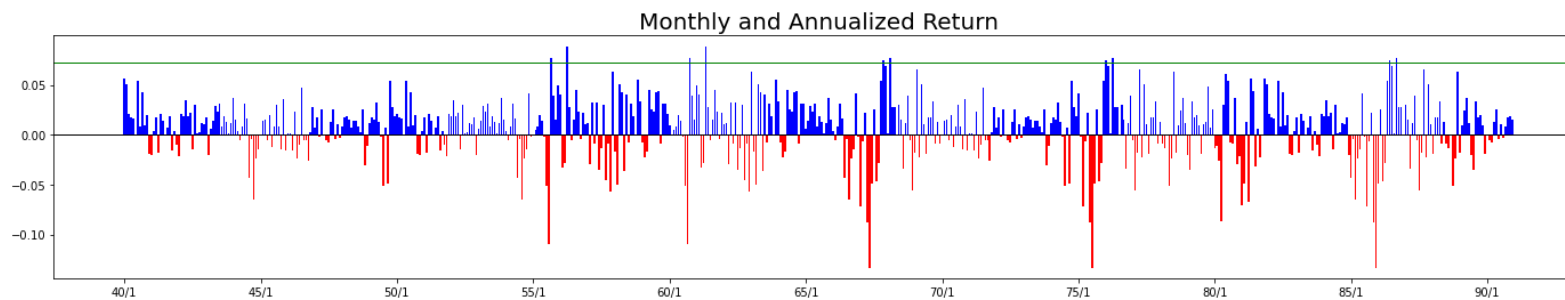
Simulation for Aggressive (7.3532%) Portfolio with a Pension Rate of 4.5% or \$:35965/Month



Simulation for Aggressive (8.0612%) Portfolio with a Pension Rate of 4.5% or \$:61926/Month

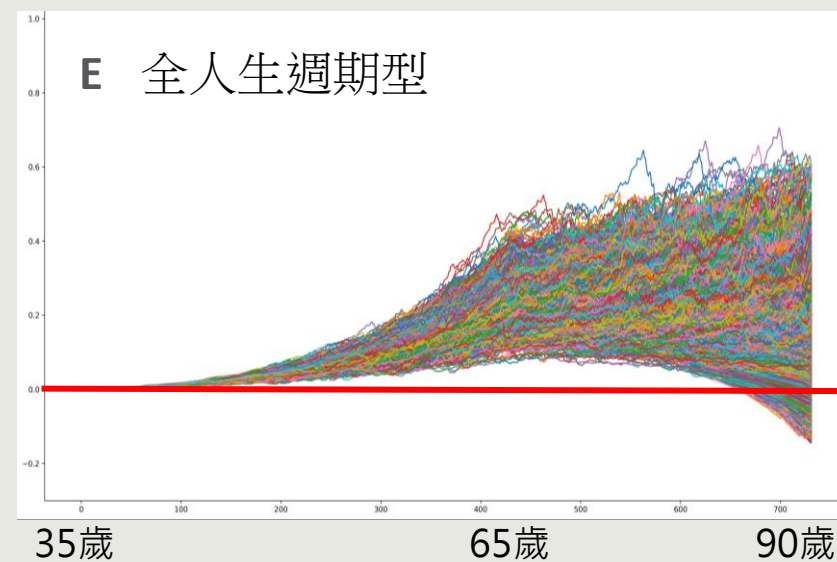
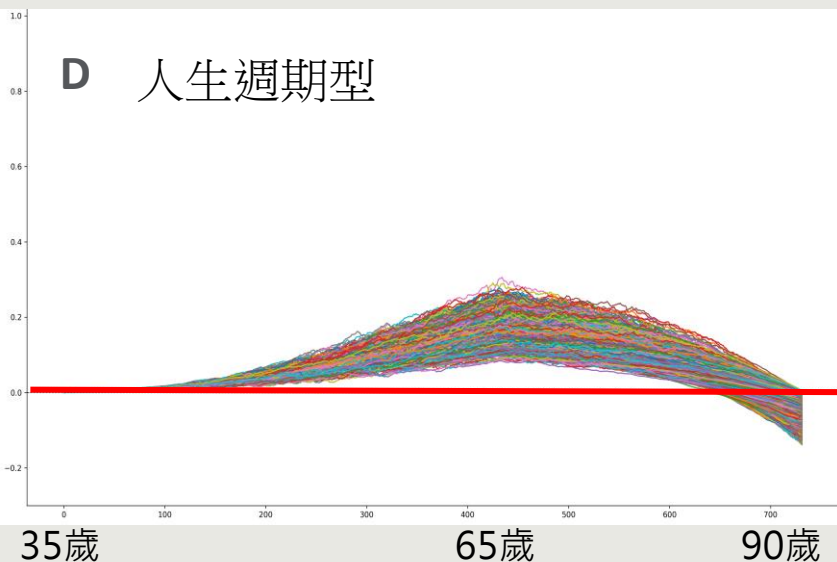
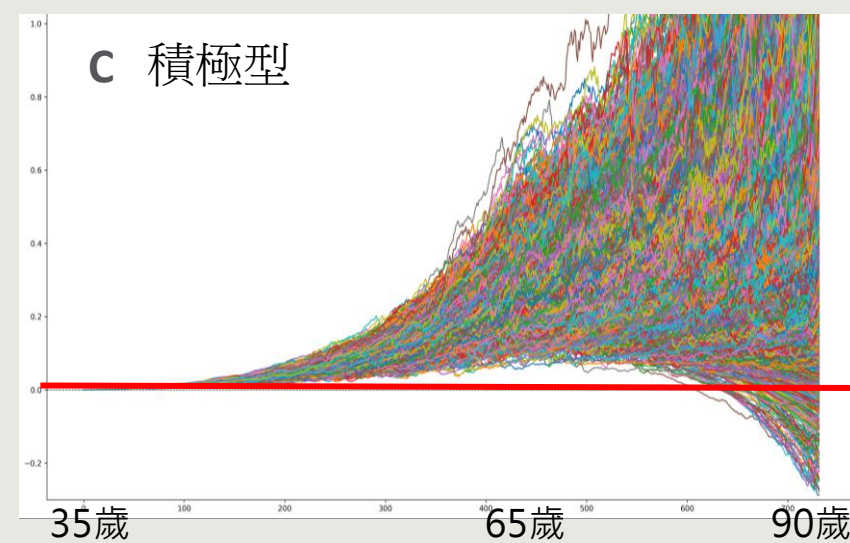
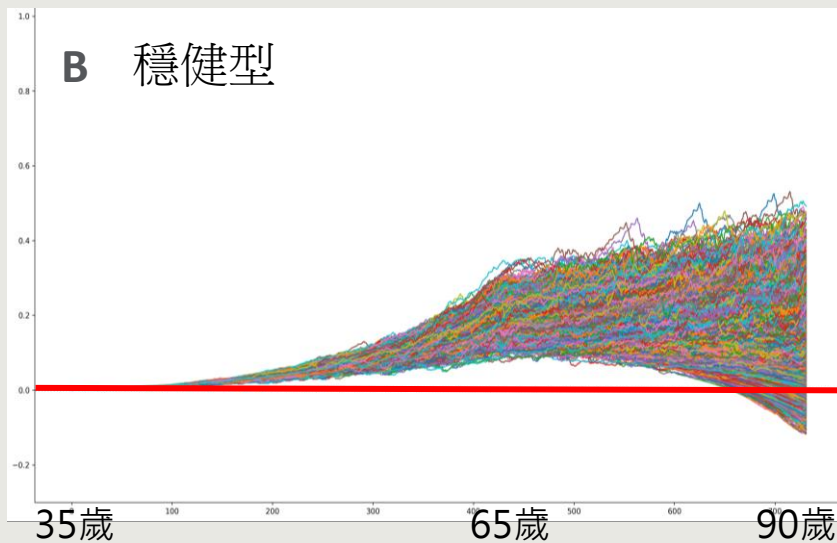
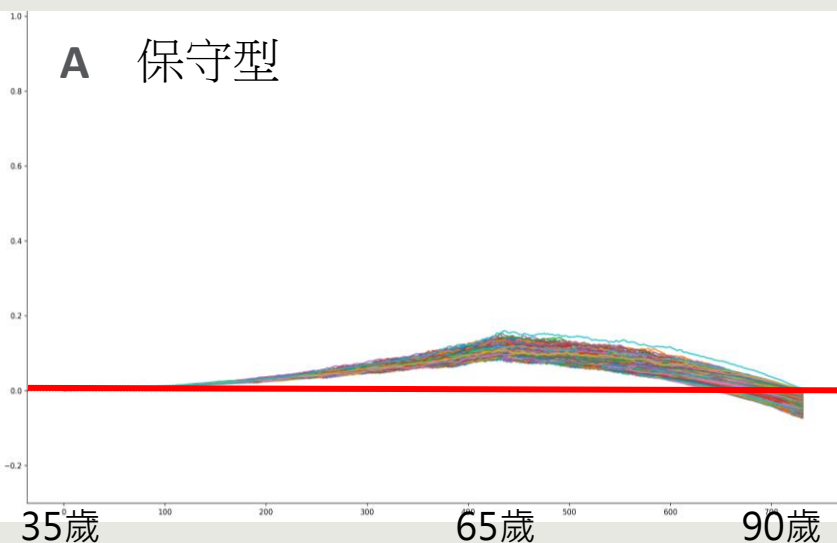


Simulation for Aggressive (7.2022%) Portfolio with a Pension Rate of 4.5% or \$:67283/Month



這 5 個退休基金，你喜歡哪個？

採用 5.5% 提領率



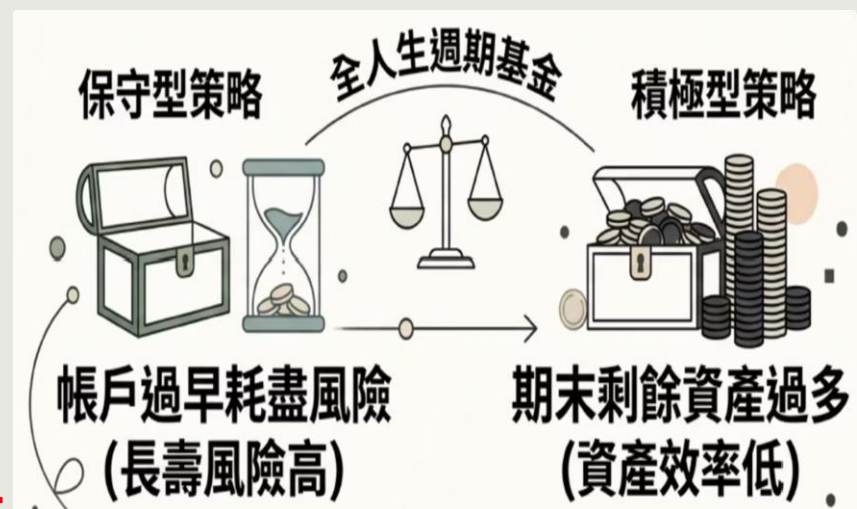
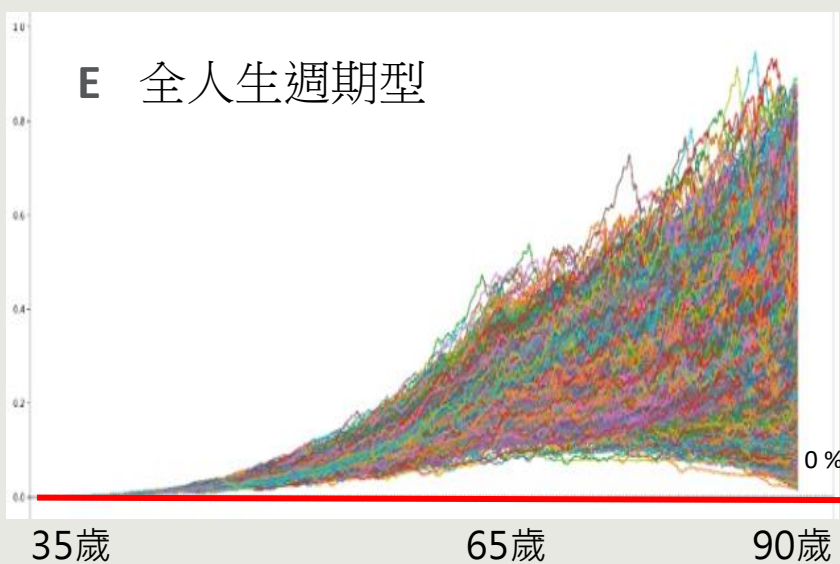
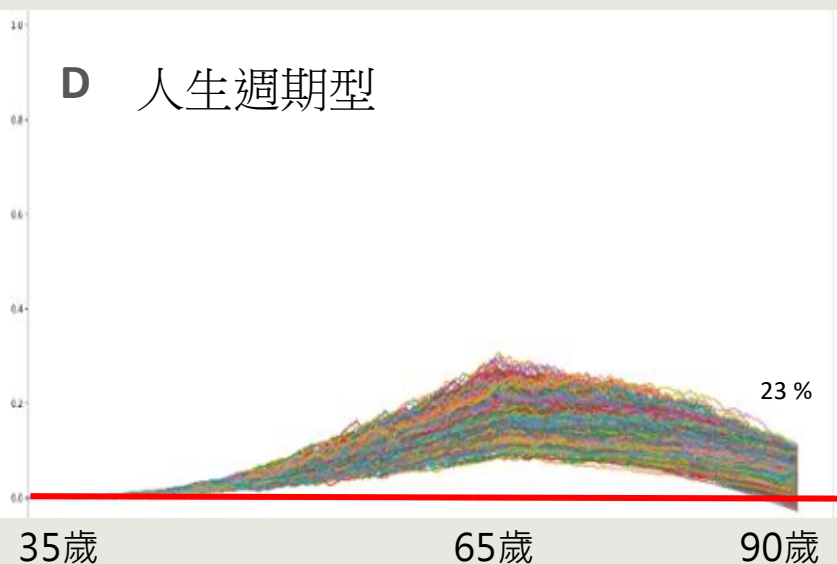
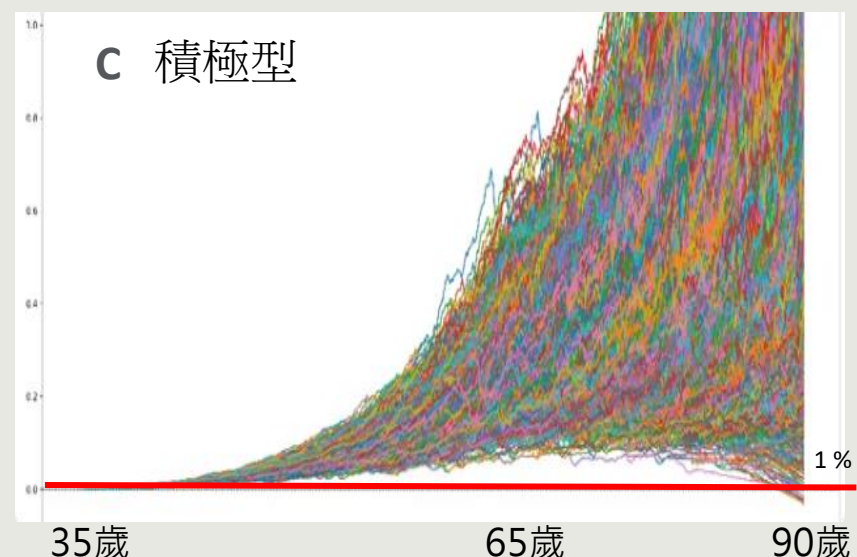
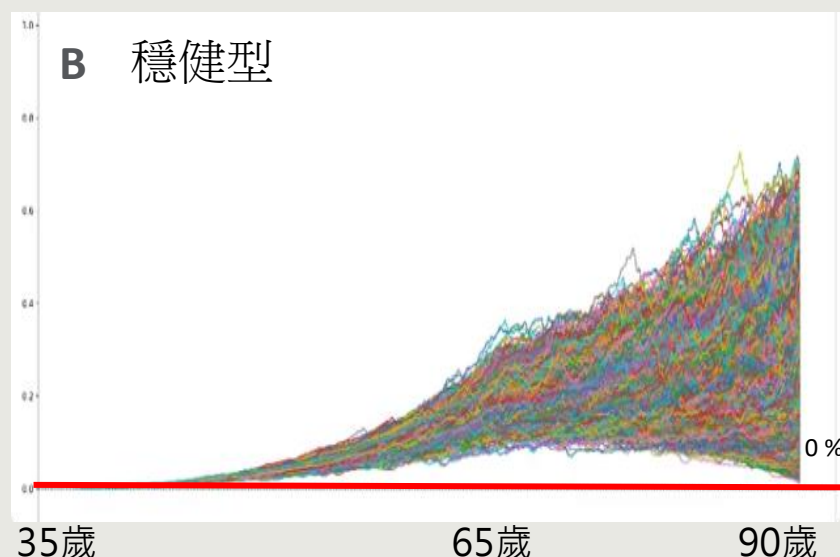
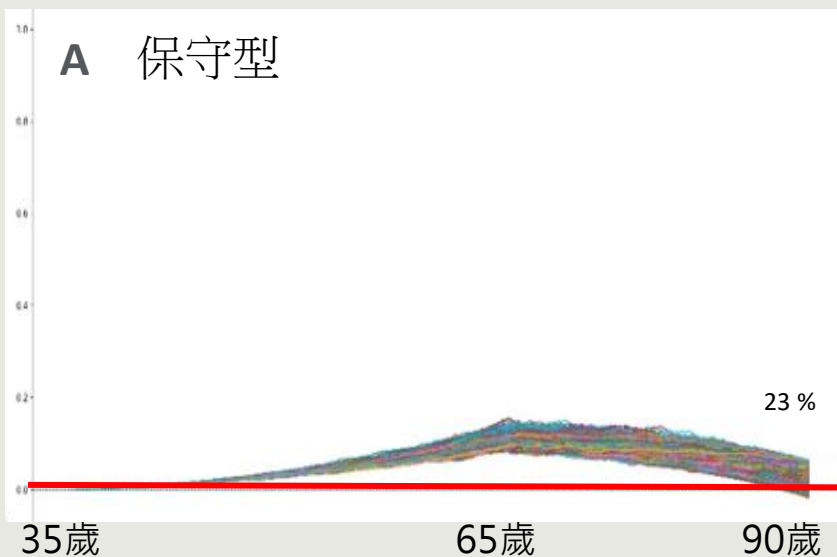
退休金的完美降落：三階段生命週期策略



這 5 個退休基金，你喜歡哪個？

採用 4.5% 提領率

以35歲入職、65歲退休、提領至90歲為情境，進行 2,000 條情境回測



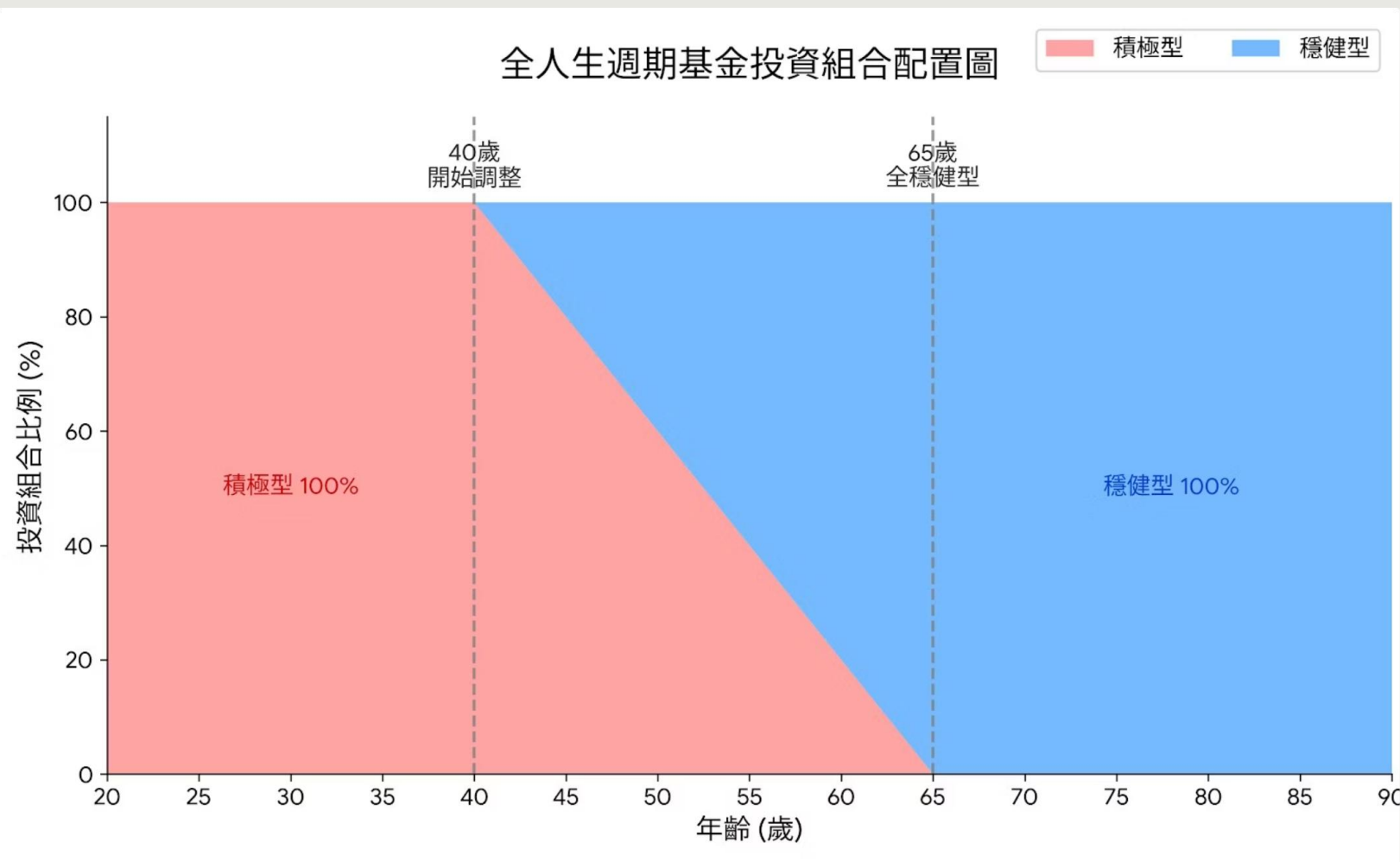
選擇「全人生週期基金」試算

提領率：4.5% | 提領期間：65 至 90 歲



項目	大學老師	高中老師
年資	30年	30年
至 65 歲時帳戶金額	\$15,148,596	\$12,916,755
每月提領金額	\$56,716	\$48,360
所得替代率	41.29%	52.87%

研究結果：「全人生週期基金」的配置



40 歲前

維持 100% 積極型配置，充分累積資本

65 歲退休

轉為 100% 穩健型並持續至提領結束

優化後的配置:

- 年化報酬率(6.82%)顯著優於現行人生週期基金(5.16)。
- 在提領率為4.5%下，大幅提升平均提領金額與所得替代率。
- 提領至 90 歲情境下，帳戶耗盡風險遠低於現行人生週期基金。

選擇全人生週期基金試算

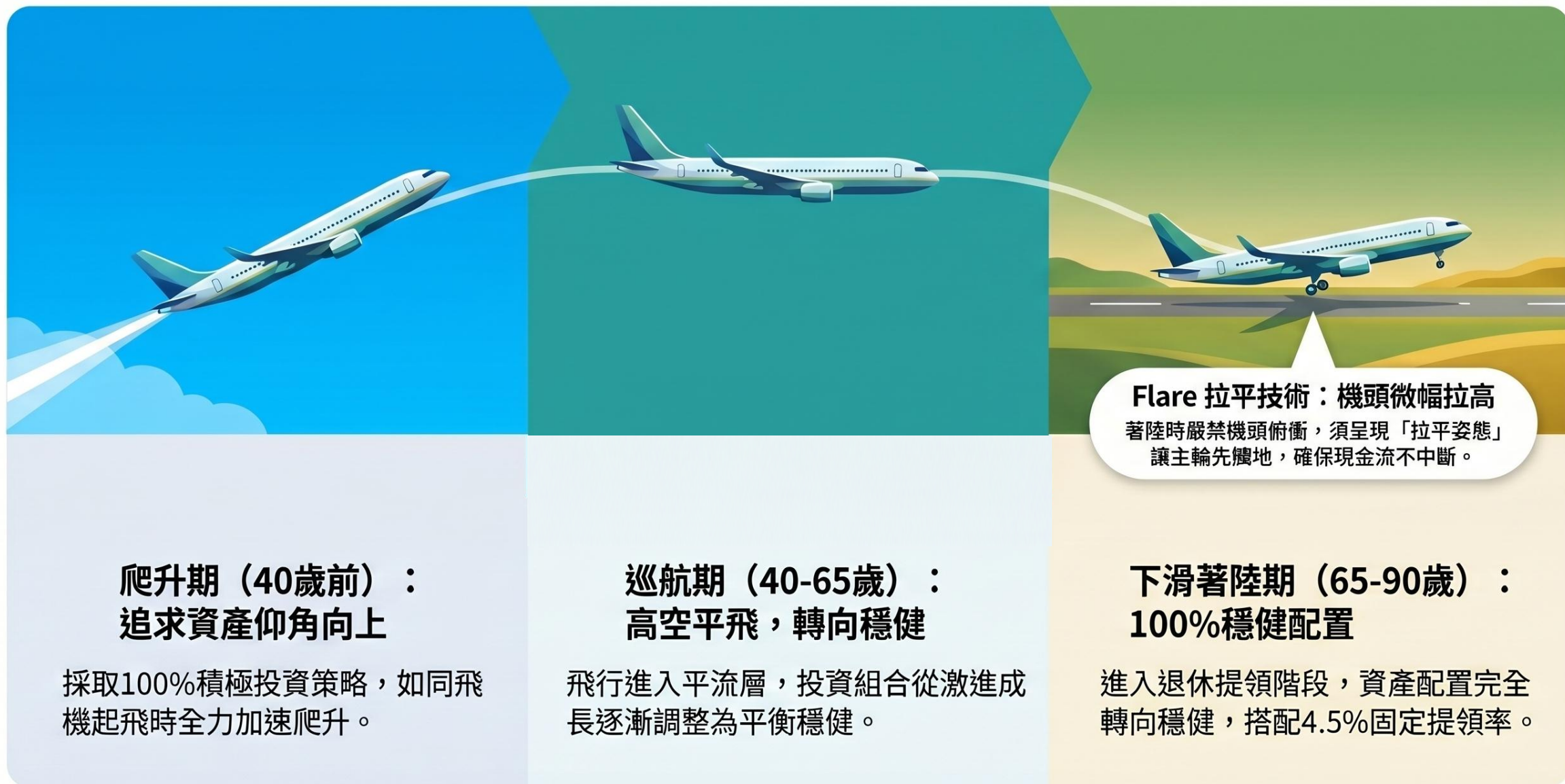
新臺幣(元)

年資	25年	30年	35年	40年
<u>大學</u>				
至65歲帳戶平均金額	9,727,490	15,148,596	22,996,340	34,458,411
至85歲每月平均提領金額(4.5%)	36,478	56,807	86,236	129,219
至85歲帳戶平均餘額	12,502,776	19,285,360	29,375,433	44,702,541
至90歲每月平均提領金額(4.5%)	36,481	56,716	85,966	128,835
至90歲帳戶平均餘額	12,989,653	19,841,767	30,444,383	46,647,204
<u>高中</u>				
至65歲帳戶平均金額	8,065,845	12,916,755	19,629,844	29,426,042
至85歲每月平均提領金額(4.5%)	31,098	48,438	73,612	110,348
至85歲帳戶平均餘額	10,738,480	16,444,968	25,073,038	38,176,092
至90歲每月平均提領金額(4.5%)	31,066	48,360	73,372	110,020
至90歲帳戶平均餘額	11,189,999	16,919,306	25,985,937	39,837,290

退休金的圓滿航程：飛行軌跡與資產配置對照圖

飛機飛行路徑

退休金生命週期



重點整理 - 全人生週期基金 v.s. 人生週期基金

- **年化報酬率**顯著優於現行人生週期基金，
- 大幅提升**提領金額與所得替代率**(提領率為4.5%)
- **帳戶耗盡風險**遠低於現行人生週期基金(提領至90歲情境)
- 將於**2026年9月30日**於 自主投資平台上線

Q&A- 全人生週期基金

Q: 全人生週期基金 會不會 風險很高？

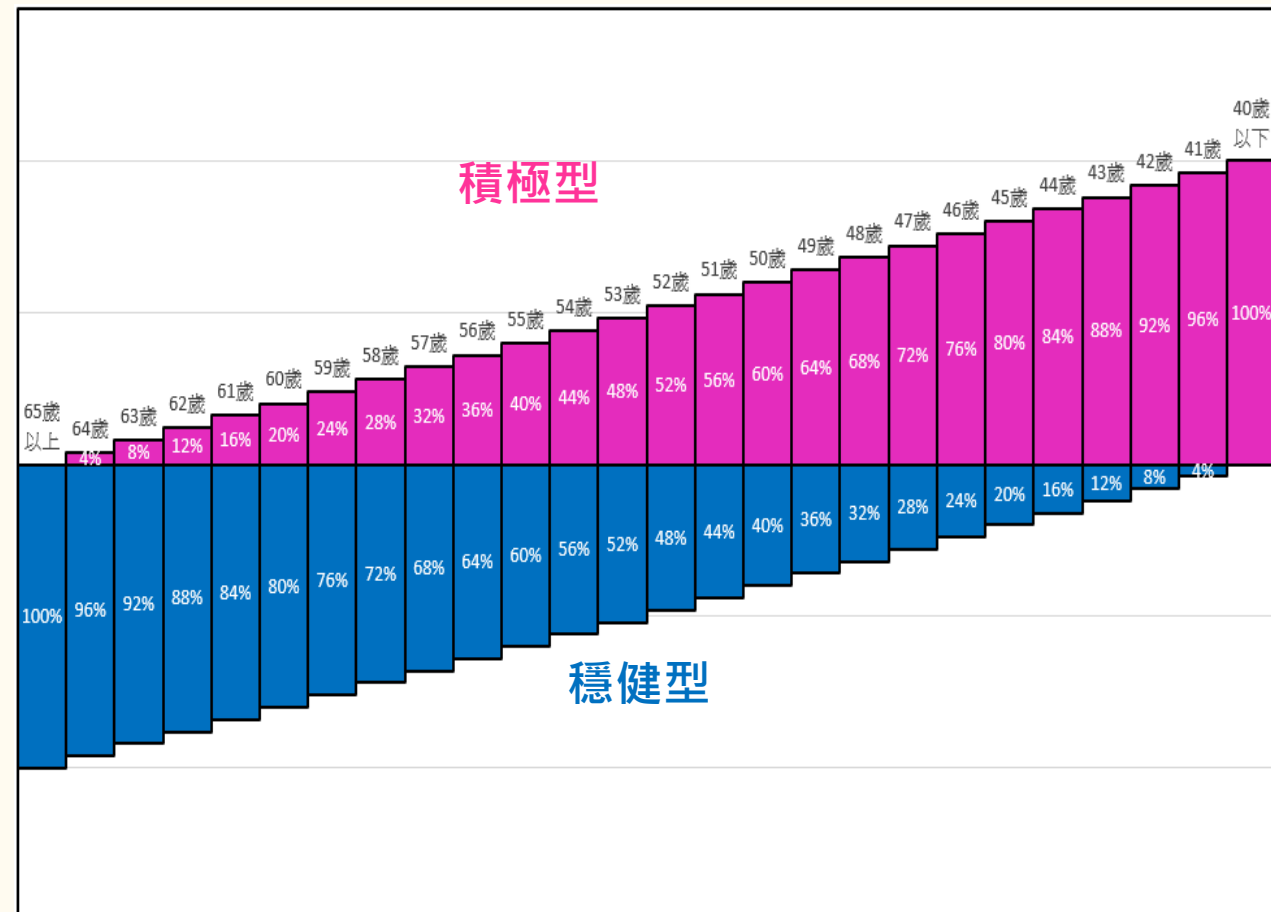
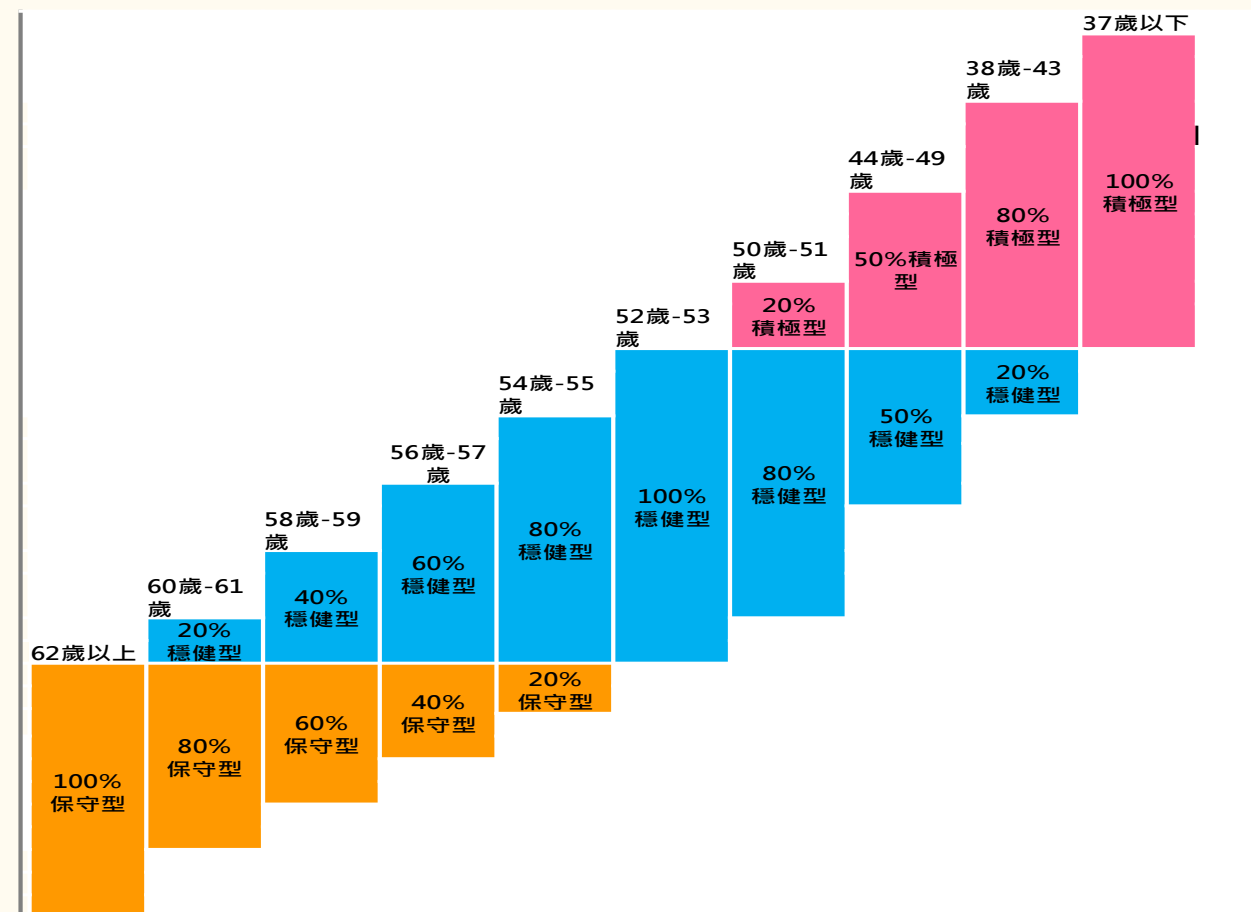
A: 股債穩健平衡，配置在全球市場

Q: 全人生週期基金跟自己選定穩健型 或 積極型有何不同？

A: 投資配置會自動調整、提領金額可能較高、帳戶耗盡風險較低

Q&A- 全人生週期基金

- 我今年50歲，我加入「全人生週期基金」會不會太晚？



Q&A- 全人生週期基金

Q: 現在預設的投資組合是甚麼？

A: 人生週期基金

Q: 如何設定「全人生週期基金」？

A: 1. 請**登入**自主投資平台

2. 先進行 **風險屬性評估**(如果需要)

3. 需要**手動設定選擇**「全人生週期基金」

Q&A- 全人生週期基金

Q: 未來退休後如何每月/年提領?

A: 1. 申請分期請領

2. 至自主投資平臺設定每期給付金額

3. 資產持續累積投資價值

Q: 如何提高每月提領金額?

A: 現在開始提高增額提撥的金額(還有節稅的優惠)

感謝各位聆聽

Q&A

