

私校退撫儲金自主投資常見問題集 (Q & A)

一、自主投資制度面

Q1.開辦私校退撫儲金自主投資的法源依據？

依據私校退撫條例第 10 條第 1 項規定：「...儲金管理會應審酌儲金規模情形，設計不同收益、風險之投資標的組合，提供教職員選擇；其實施辦法，由中央主管機關定之。」，教育部制定「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」。儲金管理會再依據前開實施辦法，訂定實施計畫，報請儲金監理會審議後轉教育部核定後施行。

Q2.為什麼私校退撫儲金制要進行自主投資？

退撫儲金制施行後，私立學校教職員配合採行個人帳戶制，未進行自主投資前之退撫儲金，由儲金管理會統一管理運用。

惟專戶儲金本金及孳息多寡，攸關退離權益。基此，為符合各級私立學校教職員，在中華民國 99 年 1 月 1 日私立學校教職員退休撫卹離職資遣儲金新制施行後不同退休需求，建立可提高其個人專戶中累積儲金孳息之自主投資機制。

Q3.私立學校教職員個人專戶自主投資與坊間基金投資有何不同？

私立學校教職員個人專戶自主投資與坊間基金投資皆需進行個人風險屬性評估。教職員依據評估結果，將其個人專戶既有金額及日後每月依私校退撫條例第 8 條第 4 項規定之撥繳款項，選擇對應或較低風險等級之投資標的組合，各投資標的組合為儲金管理會所遴選之投資顧問協助篩選，經審議程序後，置於專屬平台，並且在教職員符合退休、離職等條件後，領取個人帳戶中投資基金的淨值。

坊間基金投資則是個人依風險屬性，自由選擇帳戶銀行提供之投資標的，依銀行（或各基金）規定贖回其投資基金的淨值。

Q4 私校退撫儲金自主投資的實施對象

符合私校退撫條例規定提撥儲金之私立學校教職員。

Q5.自主投資為什麼需要進行風險屬性評估？

所謂的風險承受度，是指「自己能忍耐基金淨值下跌多少而不贖回」的程度。風險屬性評估目的在於讓教職員了解自身風險承受的程度，進而協助選擇適合自己投資屬性的投資標的組合。一般來說，個性積極的投資人以及年輕人所願意承擔風險的能力較強，適合投資高報酬、高風險的基金；相反的，個性保守或是接近退休的投資人，則應該要選擇較穩健的產品。

教職員於初次登入專屬平台時，應即按個別年齡、預計退休時間等因素，依線上作業程序，進行個人風險屬性評估；教職員風險屬性如有變動時，也是按照相同程序，在專屬平台進行風險屬性與投資組合變動。

Q6.儲金制中的個人帳戶如何進行自主投資？

自主投資作業流程為教職員上網登入，由儲金管理會遴選信託銀行提供之專屬平台，進行個人風險屬性評估及第一次親自簽名，教職員再依評估結果，選擇對應或較低風險等級之投資標的組合，其個人專戶既有金額，及以後每月教職員、學校與政府依私校退撫條例第八條第四項規定之撥繳款項，將配置於選定之投資標的組合。

Q7.如何登入自主投資平台？

有關登入信託銀行專屬平台程序，儲金管理會日前已請各私立學校協助教職員申請註冊「法人信託網」特定會員。「法人信託網」則寄發「法人信託網」驗證密碼至教職員提供之電子郵件信箱，教職員至「法人信託網」驗證網頁登入驗證身份，並設定使用者帳號及密碼後，即可查詢個人專戶資料及進行自主投資。而沒有申請註冊「法人信託網」者，請先洽儲金管理會協助申請。

Q8.教職員不諳電腦操作如何進行自主投資？

自主投資線上操作方式相當簡便，上網登入儲金管理會遴選的信託銀行 -- 中國信託商業銀行設立之專屬平台 (<https://ecorp.chinatrust.com.tw/cts/index.jsp>) 後進入「我要投資」項目，即可依步驟完成自主投資。除建議參閱操作手冊外，可利用專屬平台提供之網路及電話聯繫方式，諮詢協助完成自主投資

線上作業流程。

另，沒有在儲金管理會規定期間內完成風險屬性評估並選定投資標的組合之教職員，其個人專戶中已累積的儲金本息，及日後教職員、學校與政府依私校退撫條例第八條第四項規定之撥繳款項，將轉入風險最低之投資標的組合，並適用私校退撫條例第十條第三項收益不低於當地銀行二年期定期存款利率之規定，即該投資標的組合收益低於當地銀行二年期定期存款利率時，將由國庫依規定程序、時間，補足差額；如運用收益高於前開二年期定期存款利率，全數歸入教職員個人帳戶。

Q9.未登入自主投資專戶帳號或未完成個人風險屬性評估者，是不是就不必進行自主投資？

在儲金會規定期間內未登入自主投資專戶帳號或未完成風險屬性評估並選定投資標的組合之教職員，其個人專戶中之儲金本息及日後依私校退撫條例第八條第四項規定之撥繳款項，將轉入風險最低之投資標的組合，並適用私校退撫條例第十條第三項收益不低於當地銀行二年期定期存款利率之規定。

Q10.若有風險屬性評估、自主投資之投資標的組合內容等疑問，如何尋求諮詢？是否須額外付費？

教職員登入專屬平台進行風險屬性評估時，得經由專屬平台請求提供諮詢服務，協助投資理財判斷，健全投資風險意識，建立退休理財觀念，供其設定退休財務目標及檢視財務規劃之參考。此外，諮詢服務為儲金管理會公開遴選之專業機構提供，教職員不須額外付費，該費用也不是由教職員、學校與政府依私校退撫條例規定每月撥繳儲金支付；而是由儲金管理會依法編列預算（須送立法院審議）支付。

Q11.個人風險屬性評估結果若屬積極型，是否可以任選投資標的組合？

個人風險屬性評估結果若屬積極型，可選擇包括積極型、穩健型及保守型投資標的組合；個人風險屬性評估結果若屬穩健型，可選擇穩健型及保守型投資標的組合；另，個人風險屬性評估結果若屬保守型，僅可選擇保守型投資標的組合。

Q12.投資標的組合選定後可以變更嗎？

教職員風險屬性如有變動，除毋須再親自簽名外，應依信託銀行規定時間於每月 1 至 15 日進行風險屬性或投資標的組合轉換，專屬平台將於當月下旬執行變更作業。

Q13.自主投資是否需要額外付費？如何付費？

儲金管理會每年僅提供免收二次作業處理費，第三次以後之變更，由信託銀行收取作業處理費。

Q14.投資標的組合是那些資產工具？有沒有直接投資股票、債券？

投資標的組合內容為定期存款及經金管會註冊及核備之境內及境外共同基金，並沒有直接投資股票及債券。

Q15.為何投資標的組合中，以共同基金為主？

長期穩健的報酬、相對低的風險及一致性是自主投資標的組合應考量的重要指標，相對於其他投資商品(如股票、期貨或選擇權等)，共同基金集眾人之資，管理資金規模相當龐大，投資標的可經由專家選擇及組合之後，達到風險分散、增加獲利的機會，投資共同基金可以達到獲利及避險的效果。另一方面，基金變現性高，短時間內可立即靈活運用，又不必擔心如定存般有提前解約的損失，符合自主投資需求。

Q16.購買投資組合中的共同基金，除了手續費以外，還有那些費用？額度又是多少？比坊間購買費用有沒有較低？

1. 投資共同基金的費用包括手續費（作業處理費）、基金經理費及保管費。手續費（作業處理費）是投資人在購買基金時最主要的費用，通常股票型基金收取 2.5~3%、債券型基金收取 1.5%。手續費（作業處理費）的計算方式是按投資金額×手續費率；基金經理費及保管費都已經從基金淨值直接扣除，投資人不需要另外繳交。

2. 自主投資組合內之共同基金，不需要支付首次申購之作業處理費，但如因風險屬性變動而變更投資標的組合，儲金管理會每年僅提供免收二次作業處理費，第三次以後之變更，則依投資標的

組合規定由信託銀行收取作業處理費。而信託銀行的保管費由個人帳戶中儲金支付；基金經理費如有折讓，則回饋給參與自主投資之私校教職員。綜上，購買投資組合中的共同基金確實較坊間購買費用優惠。

Q17.政府對自主投資是否仍提供保證收益？

私校退撫儲金採自主投資時，教職員須自負盈虧，但也有現行二年期定期存款利率保證設計。儲金管理會現階段提供三種不同風險屬性之投資標的組合，其中經該會評定風險程度最低之投資標的組合，運用收益不得低於當地銀行二年期定期存款利率，如有不足，依教職員參加該種組合期間之累計收益，於離退時，由國庫補足。如有高於前開二年期定期存款利率，全數歸入教職員個人帳戶。

風險程度最低之投資標的組合適合保守型教職員之需要。但大家要有一個觀念，退休金累積，自己也有責任，不僅要參與共同提撥，還要經常檢視個人退休需求，作好資產配置，隨時注意自己的退休金，追求個人最大的退休福利。

Q18.教職員可以自己決定每月投資金額數目嗎？

很抱歉不可以。每月投資金額來源為實施自主投資前個人專戶既有金額及以後日後教職員、學校與政府依私校退撫條例規定每月撥繳之儲金，教職員無法自己決定每月投資金額。

自主投資計畫是以平均成本法概念，即不計單位價格，以固定金額作定期投資，遇上價格偏低時，便可以購入更多單位；而價格高時則購入較少單位。平均成本法長遠來說可將單位的成本拉勻，緩和短期市場波動對投資的影響，減低個人在不合適的時機，將大量金錢投資在單一投資項目的風險。

Q19.除每月撥繳款項外，教職員可以增加投資金額嗎？

可以配合學校增加提撥。依私校退撫條例第9條規定，私立學校得斟酌其財務狀況及學校發展重點，為其教職員增加提撥退休、撫卹、離職及資遣給與準備金。教職員亦可相對配合學校增加提撥，此外，其金額在不超過本條例規定撥繳額度內者（教職員本薪加一倍百分之十二之35%），亦不計入提撥年度個人薪資所得

課稅，但這項增加提撥，目前尚不能納入自主投資範圍。

Q20.教職員什麼時候可贖回投資標的組合？

儲金制可經由長期管理運用之複利效果，提高退休金所得。所以參與儲金制期間僅能轉換投資標的組合，無法於在職時贖回。但如投資在風險等級較高之投資標的組合，經過一段時間後，仍可轉換至風險程度最低之投資標的組合，受二年定期存款利率保障。建議教職員應於退休前慎選投資標的組合，以獲取最佳投資報酬。

當然教職員在符合退休、離職等條件後，可領取個人帳戶中投資基金淨值。

Q21.自主投資專屬平台是否提供投資標的組合收益查詢？

信託銀行每日應將教職員個人專戶內投資標的組合收益最新情形，匯入教職員專戶，供其隨時查詢。

Q22.退撫儲金進行自主投資，難道沒有風險？如有風險為何還要投資？

所有的投資都具有風險，即便是號稱無風險之定存，也存在著通貨膨脹導致購買力降低的風險（101年消費者物價指數年增率預測值為1.93%）。再者，目前小額二年期存款利率約為1.39%，大額二年期定存利率約為0.4%至0.5%。長時間而言，以基金進行投資之累計報酬率均顯著優於定期存款之投資報酬率，故以穩健獲利之原則及適度之風險承受度下，投資有其必要性，唯有透過積極適當的投資理財方式，方能對抗通膨，並為自己增加退休後的財富。

Q23.自主投資專屬平台是否有損益設定通知功能？

投資並非絕無風險，決定停利停損點，可有效降低市場風險，減少不確定性發生。所謂停損點是依投資人本身最大虧損承受點設立，遇到市場行情下滑時設停損點可避免擴大損失；至於停利點是依投資人最低獲利滿足點設立，在市場行情過熱，可考慮停利轉進風險程度較低之投資標的組合，避免市場反轉以致獲利減少。

專屬平台除提供教職員個人專戶定期投資報告，及各投資標的組合績效，供教職員參考，亦提供教職員自選「停損及停利建議通知」功能，在達到所設定之停損點或停利點時，專屬平台將以 E-mail 通知教職員，協助教職員追蹤投資狀況。

Q24.停損停利的通知，可否增加手機簡訊通知方式？

目前信託公司基於成本及個人資訊安全考量，停損停利通知暫不開放手機簡訊通知方式。

Q25.自主投資所得是否需要繳稅？

教職員按月自提部分，依條例享免稅優惠，不計入撥繳年度個人薪資所得課稅。教職員如有配合學校增加提撥，亦不計入提撥年度薪資所得課稅，惟其扣除金額以不超過上開撥繳額度為限。

另，教職員領取個人專戶內之退休金時，適用所得稅法第 14 條第 1 項退職所得之課稅規定，一般而言。30 年年資薪級 625 元、770 元老師退休，須一次退休所得達 507 萬元，才達到課稅門檻，也就是要繳稅。順便提醒，退休時領取退休金，不管有沒有達到課稅門檻，都要按規定申報綜合所得稅。

Q26.自主投資所提供之投資標的組合可靠嗎？

自主投資所提供之投資標的組合是儲金管理會經由公開程序遴選專業機構擔任投資顧問，協助篩選投資標的組合，再提投資策略執行小組審議，報董事會通過後，置於專屬平台。

Q27.退撫儲金統一管理階段或實施自主投資後，會不會配合所謂「護盤」？

私校退撫儲金由儲金管理會辦理收支運用等事宜。制度設計上，投資管理決策者為儲金管理會所設董事會之 21 位董事，董事由私校財團法人董事、教職員代表及專家學者代表組成，董事會並遴選投資策略小組成員，自行判斷運籌私校退撫儲金投資運用等管理事項，並無配合所謂「護盤」。

自主投資施行後，投資標的組合中的產品，挑選是由投資顧問篩選，提請投資策略執行小組、董事會決定後才上架，上架後是由教職員經風險屬性評估後，才選擇投資標的組合，更無護盤之可

能。

Q28.所提供之投資標的組合是否有監控措施？

相關監控程序如下：

- 1.儲金管理會遴選之投資顧問應提供定期與不定期績效分析報告，供追蹤考核；如遇金融市場發生重大事件或個別投資標的組合產生重大變化，致影響其績效，應主動或配合儲金管理會要求，提出專案分析報告及相關建議。
- 2.儲金管理會投資策略執行小組及投資顧問，應密切注意投資標的組合變化，並對其績效進行考核、評估與分析，定期向董事會提報維持、增加或刪除投資標的組合之建議。
- 3.投資標的組合發生重大變化，有損及教職員權益之虞時，投資顧問及投資策略執行小組執行秘書，應立即陳報儲金管理會董事長採取必要措施。
- 4.教職員亦可透過網路查詢及設定停損及停利建議通知方式，即時追蹤投資標的組合變化。

Q29.自主投資會不會發生如報紙報導「盈正案」--疑似因投信業者經理人涉嫌人為炒作，造成政府基金鉅額虧損狀況？

自主投資所購買之投資標的皆為主管機關核准發行之境內基金或核備代理之境外基金。即前開共同基金之發行公司或代理機構，已由金管會就其財務業務情形、內控制度及過去有重無大違規紀錄等事項，進行事先審查。

儲金管理會經公開遴選程序，已委由中國信託銀行擔任信託銀行，並簽訂金錢信託契約，故該會辦理存款及共同基金投資等業務，係透過中國信託銀行（簡稱中信銀）之平台執行相關作業。此外，依信託法規定，中信銀應盡善良管理人責任，即對於平台上架銷售之共同基金，該行均須於上架前完成內部審查作業，且每年至少重新檢視一次，以避免因投資商品風險揭露不足，造成投資人購買風險過高之投資商品而產生虧損。

Q30.委託代操與購買共同基金是否不同？

委託代操與購買共同基金二者之內涵及約定不同。委託代操如訴求絕對報酬，投資以風險為優先考量，設下檔保護機制，若遇股

市低迷時，為維持原得績效，通常會降低持股比例，而遇股市上漲時，則會有高持股比例。另，委託代操之契約有年限，雙方約定投資政策、報酬目標、操作方式，客戶撥款入專戶後代操業者進行投資管理，契約期間客戶可隨時掌握投資組合，進行檢核。因此契約成立開始進場時點會影響操作績效，而契約年限的長短，在投資經理人面對目標報酬的要求下，更會影響投資佈局與選股。

而購買共同基金與一般散戶相同，根據基金投資政策，周延佈局，講求長期績效。而投資人選擇基金投資時，依其投資目標與需求或看長期3年績效，或看短期1年、6個月、3個月績效、或以基金之波動性等，來選擇合適基金投資。

Q31. 自主投資以後，假如再遇到類似「2008年金融海嘯」，該怎麼辦？

投資標的組合如為保守型，投資績效雖虧損，仍受二年定期存款利率保障。若為穩健型或積極型投資標的組合，績效雖因市場表現快速下跌，但每月仍持續投入儲金，所能購買之基金單位數反而較多，長遠來說可拉勻基金單位成本，緩和短期市場波動對投資的影響，且景氣好轉時績效反彈程度亦相對提高。

Q32. 退休、離職時，假如剛好遇到類似「2008年金融海嘯」，該怎麼辦？

保守型投資標的組合不必擔心，仍受二年定期存款利率保障。至於穩健型或積極型投資標的組合，未來將規劃可選擇保留基金單位數，俟景氣回轉績效反彈後贖回。

Q33. 自主投資只有選擇保守型投資標的組合有二年定期存款利率保障，另選擇積極型、穩健型投資標的組合都要自負盈虧。這樣是否比未實施自主投資前退休金領得少且沒保障？

經儲金管理會評定風險程度最低之投資標的組合，可受到當地銀行二年期定期存款利率之保障，其保障等同尚未實施自主投資前由儲金管理會統一運用階段。另選擇積極型、穩健型投資標的組合須自負盈虧，但選擇後您可依據自身及市場狀況轉換調整。

Q34.自主投資後每月投資金額是否依據年資決定？

新制施行以後，每月撥入個人專戶金額，是按照教職員個人本（年功）薪薪級 2 倍的 12%，由個人、學校及政府按 35%、32.5%、32.5%撥繳。所以，自主投資後每月投資金額，仍然是按照薪級 2 倍的 12%撥繳，並非依據年資決定。

Q35.私校退撫儲金進行自主投資是否強迫私校教職員就積極型、穩健型及保守型 3 種投資標的組合擇一選擇，為何不開放私校教職員依其意願自行組合投資標的？

目前私校退撫儲金開辦初期，儲金管理會提供保守型、穩健型及積極型 3 類型投資標的組合供教職員選擇，而有關投資標的組合選擇空間，教育部與儲金管理會將待教職員熟悉操作後，逐步檢討擴增。

Q36.自主投資中的積極型、穩健型及保守型投資標的組合內容是否由民間業者選定，是否圖利特定業者？

自主投資計畫所提供之投資標的組合是儲金管理會經由公開程序遴選專業機構擔任投資顧問，依該會董事會通過之自主投資實施計畫標準協助篩選投資標的組合，再提該會投資策略執行小組（儲金管理會董事、顧問及專家學者組成），報董事會（各校代表、專家學者及私校團體組成）通過後，置於專屬平台。惟投資顧問進行投資標的組合篩選時，須符合自主投資運用計畫內所訂之「投資標的組合運用規範」，另投資顧問發行、代理基金都沒有列入投資標的組合中。

Q37.私校退撫儲金進行自主投資後，會不會造成私校教職員上班時熱中看盤，疏於本業？

自主投資投資標的組合內容為定期存款及經金管會註冊及核備之境內及境外共同基金，其投資性質不同於股票等短期投資工具有較大漲跌，所以毋須每日檢視，且網路專屬平台為 24 小時開放，私校教職員可視需求定期於課餘時間檢視。另，專屬平台亦提供教職員自選「停損及停利建議通知」功能，在達到所設定之停損點或停利點時，專屬平台將以 E-mail 通知教職員，協助教職員追蹤投資狀況。

Q38.如何收取教職員轉換不同投資標的組合之作業處理費(如由保守型轉積極型)?

102 年度開始實施，屬於試辦階段，庫存部位所有轉換皆不收取任何作業處理費。惟考量退休基金屬於長期投資性質，不鼓勵短線操作。自 103 年度開始，庫存部位轉換，每年有二次(一天內轉換皆算一次)免收任何作業處理費，第三次後依儲金管理會公告之費率計算(較外界收取申購基金手續費用低)並按照教職員一天內轉換投資標的組合之金額比例收取。而每月新的提撥金則沒有收取任何轉換費用。

Q39.自主投資階段之法定收益如何計算?

依據教職員選擇於最低風險商品(即保守型投資標的組合)之期間及數額計算，如運用收益低於當地銀行二年期定期存款利率，將終身平衡後於教職員離退時由國庫補足。惟若教職員轉入最低風險商品之數額高於其原始提存金額，將以原始提存金額作為法定收益計算之基礎。

Q40.是否每月至信託銀行自主投資專屬平台更新風險屬性即進行投資標的選擇操作?

若教職員沒有想變更原本選擇的投資標的組合，即不需要每月至專屬平台操作，系統會按照教職員員選定之投資標的組合，每月按時統一進行申購作業。

Q41.有關贖回及轉申購作業時程?

每月 1 日至 15 日可進行風險屬性變更作業、新提撥金選擇投資標的類型的變更，庫存部位贖回轉申購作業。為協助教職員快速執行停利及停損作業，贖回作業於當日晚上 12 點前生效，隔日信託銀行確認後立即進行贖回作業，若教職員想取消務必在 12 點前完成。但轉申購部分，因須等到贖回款項入帳，且有整批申購節省匯款成本之考量，會在月底前彙集所有教職員再進行申購作業(若贖回款項尚未入帳，會遞延至下個月份一起申購)。

二、專屬平台操作

由信託銀行提供，相關問題請參閱專屬平台操作手冊。

三、投資理財諮詢

由儲金管理會遴選之專業人員提供，相關問題請洽理財諮詢管道。