

中華民國私立學校教職員  
自主投資運用實施計畫說明會

101年北中南說明會

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

# 投資面簡介

- ◆ 有哪些投資組合可以選擇？
- ◆ 該如何選擇與操作？

中區主講人：陳政一 

國際認證理財規劃顧問  
證號：CFPI0600047

# 大綱：投資面簡介

## 三、私校自主投資選擇計畫基金種類及特色

- (一) 專家管理投資組合
- (二) 投資標的及可選擇之投資組合
- (三) 三種投資組合的綜合比較
- (四) 退休金的簡單試算

## 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

## 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) 計算退休理想需求
- (三) 妥善管理你的退休金帳戶
- (四) 除了本自主投資計畫之外，如果你還想要自行投資多賺一點…

## 六、總結





### 三、私校自主投資選擇計畫基金種類及特色

- (一) 專家管理投資組合
- (二) 投資標的及可選擇之投資組合
- (三) 三種投資組合的綜合比較
- (四) 退休金簡單試算

## 專家管理：紀律性的篩選投資組合

### ■子基金的質的分析標準

- 基金成立時間：成立七年以上
- 基金規模：考慮流動性
- 基金公司及經理人：一年內基金公司沒受處分及經理人沒有異動

### ■子基金的量的分析標準

- 同類型基金 Information Ratio
- 大盤指數 Sortino Ratio
- Excess Return on VaR
- 隨機投資組合模擬技術：UPR
- 風險分析：三年追蹤誤差

## 專家管理：定期性風險控管

- 每日：投資顧問彙總前一日全球重大財經新聞，投資決策會指示監控事項
- 每週：整理相關投資組合及市場一週變化，必要時邀基金業者在月檢討會議中報告
- 每月：根據投資組合變動情況適時部位調整及再平衡以降低投資組合風險
- 每季：投資組合績效追蹤，分析資產配置及子基金的績效貢獻度，以為日後投資組合調整參考依據
- 動態監控：針對市場發生極端的事件，如政變、天災、重大經濟事件，足以影響市場進而讓投資計畫遭受損失，應立即彙報私校投資策略執行小組，召開風險因應會議採取對策

## 投資標的：涵蓋全球22種指數，520檔優質共同基金

	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
	<b>合計</b>	<b>520</b>	

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

## 保守型投資組合

100%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	風險屬性
5%	Citigroup EuroBIG TR	歐元投資等級債券型	RR2
5%	Citigroup United States WGBI TR	美國公債型	RR2
30%	Citigroup WGBI TR USD	全球公債型	RR2
60%	Money Market Fund	貨幣市場型	RR1
100%			

- 過去七年年化報酬率**2.19%**，標準差1.50%  
(2005/9/30~2012/9/30)。此年化報酬率打敗同期間的：
  - 二年期定存平均利率**1.45%**
  - 實質通膨率**1.24%**

## 穩健型投資組合

股票部位30%、債券部位70%

穩健型		
投資比重	採用指標	市場類型
5%	BofA Merrill Lynch US High Yield Cash Pay TR USD	美國高收益債券型
15%	JP Morgan EMBI Global	全球新興國家公債型
40%	Citigroup WGBI TR USD	全球公債型
10%	Citigroup United States WGBI TR	美國公債型
5%	Topix TR	日本股票型
15%	MSCI World TR USD	全球股票型
10%	S&P 500 TR	美國股票型
100%		

- 過去七年年化報酬率4.49%，標準差7.70%  
(2005/9/30~2012/9/30)

## 積極型投資組合

### 股票部位45%、債券部位55%

積極型		
投資比重	採用指標	市場類型
15%	BofA Merrill Lynch US High Yield Cash Pay TR USD	美國高收益債券型
10%	Citigroup WGBI TR USD	全球公債型
15%	Citigroup United States WGBI TR	美國公債型
15%	JP Morgan EMBI Global	新興國家公債型
20%	MSCI AC Asia Pacific ex Japan TR USD	亞太除日本外股票型
5%	TAIEX TR	台灣股票型
5%	MSCI EM (Emerging Markets) TR USD	新興市場股票型
15%	MSCI EM Latin America TR USD	拉丁美洲股票型
100%		

- 過去七年年化報酬率8.36%，標準差14.90%  
(2005/9/30~2012/9/30)

## 三種投資組合的績效差異(過去七年)

保守型在危機時表現好，積極型大賺大賠

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
2005年(2005/9/30-2006/9/29)	0.69%	5.98%	13.29%
2006年(2006/9/29-2007/9/28)	3.14%	9.22%	31.92%
2007年(2007/9/28-2008/9/30) -美國次級房貸風暴	1.47%	-9.17%	-17.20%
2008年(2008/9/30-2009/9/30)	6.14%	12.68%	21.48%
2009年(2009/9/30-2010/9/30)	2.06%	6.94%	13.79%
2010年(2010/9/30-2011/9/30) -歐債危機	0.52%	-1.91%	-7.08%
2011年(2011/9/30-2012/9/28)	1.21%	8.83%	10.68%
平均複利年化報酬率	2.19%	4.49%	8.36%
風險(年化標準差)	1.50%	7.70%	14.90%

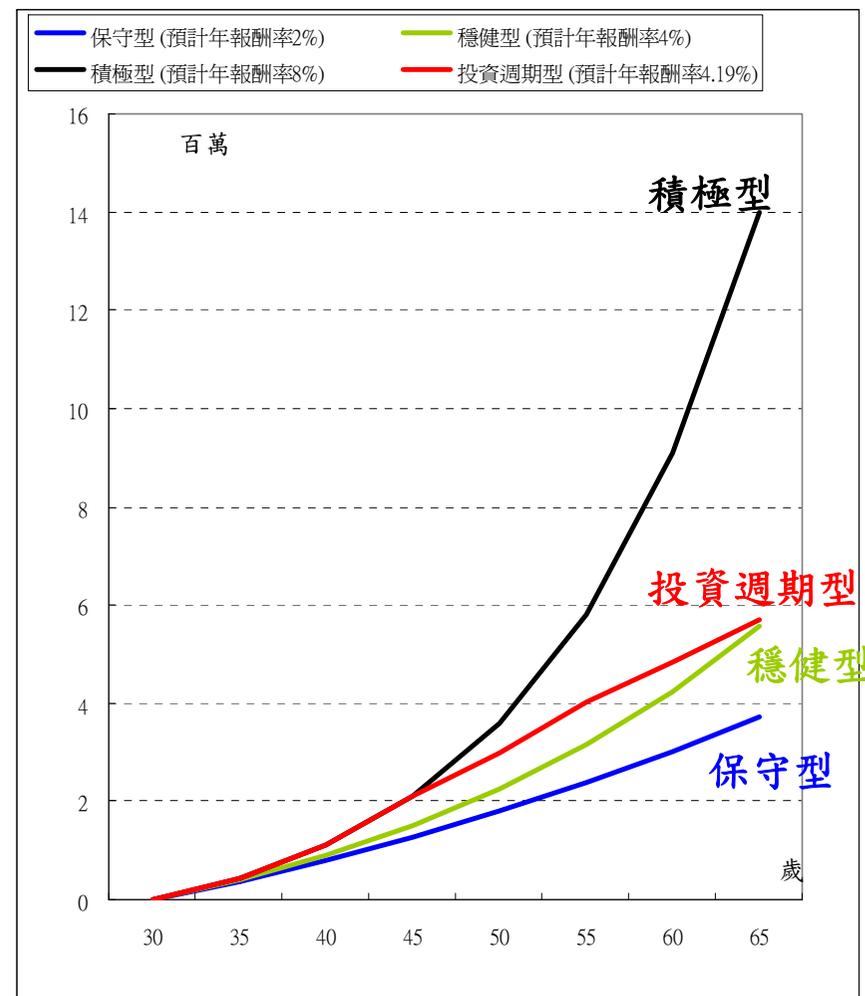
## 三種投資組合的綜合比較

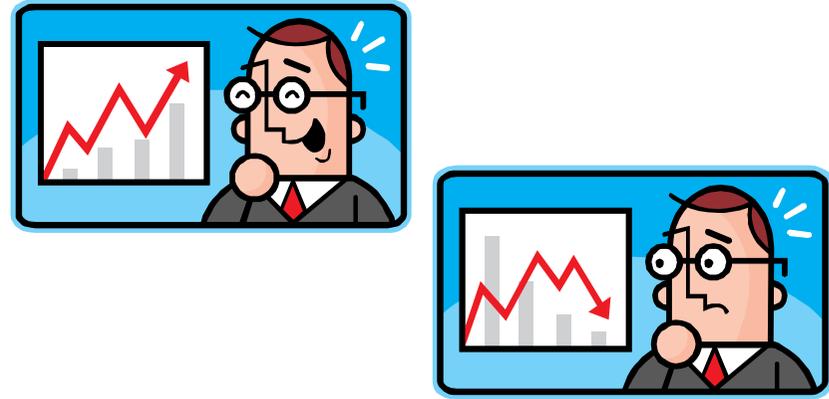
投資組合類型	特色	投資目標	主要風險	適合之投資人
保守型	由全球債券型基金與貨幣市場型基金組成；風險較股市低。兼顧流動性及收益性。在充分分散風險下，建構最具價值且低風險的投資組合。	在確保安全為首要目標的前提下，追求長期固定收益並分散風險。	雖然仍面臨另兩型組合同樣的風險，但因政府保證不得低於當地銀行二年期定期存款利率，故風險有限。	投資傾向著重本金安穩、獲利穩定，不適合投資於風險較高之投資標的組合
穩健型	採全球股債配置的中風險組合；在追求長期資本增值的同時，也將報酬率的波動控制在一定的水準之內。股票型基金投資比重30%~50%。	同時考量追求長期穩定的收益與控制風險水準為目標，惟風險無法因分散投資而完全消除。	匯率變動之風險、利率風險、債信風險、流動性風險、投資地區政治及經濟變動之風險、產業變動的風險、特定投資策略之風險、從事證券相關商品交易之風險、其他投資風險等。	代表願意承擔適量風險，投資傾向著重風險與報酬並重，以追求穩定報酬，適合投資具有中度波動性之投資標的組合
積極型	全球股債配置的較高風險組合；積極追求長期資本利得。股票型基金投資部位比重40%~70%，以期能提升整體報酬率，然而相應的波動風險也較高。	以追求長期資本利得為首要目標，可能將大部分資產投資於積極成長型類股或波動較大之股市，短期內可能面對較大之價格下跌風險。		代表願意承擔適較高風險以追求獲利，投資傾向短期或集中獲利策略，可承受大幅度價格波動，適合投資高度風險等級之投資標的組合

## 退休金簡單試算 (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，投資三十五年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%	371
	穩健型	4%	558
	積極型	8%	1,400
前十五年積極型，中間十年穩健型，最後十五年保守型	投資週期型	4.19%	571





## 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

# 查詢國內投信投顧產業、公司與共同基金

## 中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會(投信投顧公會)

<http://www.sitca.org.tw/>

The screenshot displays the website for the Securities Investment Trust & Consulting Association of the R.O.C. (SITCA). The page features a top navigation bar with '會員服務專區' (Member Service Special Area) and 'English' options. A left sidebar lists various services such as '資料查詢' (Information Query), '資料申報' (Information Reporting), '人員登錄' (Personnel Registration), and '基金公告' (Fund Announcements). The main content area includes a banner for the association, a '最新消息及公告' (Latest News and Announcements) section with two news items, and a right sidebar with '最新訓練課程' (Latest Training Courses), '服務專區' (Service Special Area) with links to '退休金百寶箱' and '基金理財百寶箱', and '檢舉非法投顧專區' (Report Illegal Investment and Advisory Special Area).

會員服務專區

- Q.資料查詢
- R.資料申報
- B.人員登錄
- F.基金公告

◎ 公會公告訊息

◎ 會員公告訊息

◎ 公會及會務簡介

◎ 會員資料

◎ 產業現況分析

◎ 法規及函令查詢

◎ 投信投顧法

◎ 會員申報事項

◎ 教育推廣

◎ 相關網頁

◎ 投資人服務保護

◎ 短線交易及洗錢防制

◎ 出版品藏書研究報告

◎ 投信投顧徵才

◎ 下載區

◎ 意見信箱

中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會  
SITCA SECURITIES INVESTMENT TRUST & CONSULTING ASSOCIATION OF THE R.O.C.

網頁導覽 | English  
全文檢索

◎ 最新訓練課程

◎ 服務專區

退休金百寶箱

基金理財百寶箱

帶您探索  
經濟大未來

制訂  
台灣資本市場整合法  
專區

◎ 檢舉非法投顧專區

◎ 檢舉

◎ 進度查詢

◎ 會務系統

◎ 回首頁

◎ 網站條款

◎ EDM索取

最新消息及公告 | HOT NEWS

(發布/更新日期: 2009年03月16日):  
本會網站公佈 2009年02月份  
基金資料彙總  
績效評比(台大教授版本、理柏版本、晨星版本)  
境外基金分類統計資料(2009年01月份)

(發布/更新日期: 2009年03月12日):  
為配合主管機關推動『金融知識普及計畫:投資未來系列』社區大學講座活動,有興趣者請洽證基會活動專區網站。

## (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
- 低檔買得多、高檔買得少
  - 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

## 定時定額

低檔買得多、高檔買得少

時間	每月投入金額	購買單價	購買單位數
第一個月	10,000	10	1,000
第二個月	10,000	8	1,250
合計	20,000	8.89	2,250

平均成本 < 平均價格

平均成本法讓波動風險變成獲利契機

克服人性高檔貪（買太多）低檔怕（不敢買）之投資盲點

### (三)保守型組合至少保障二年定期存款報酬率

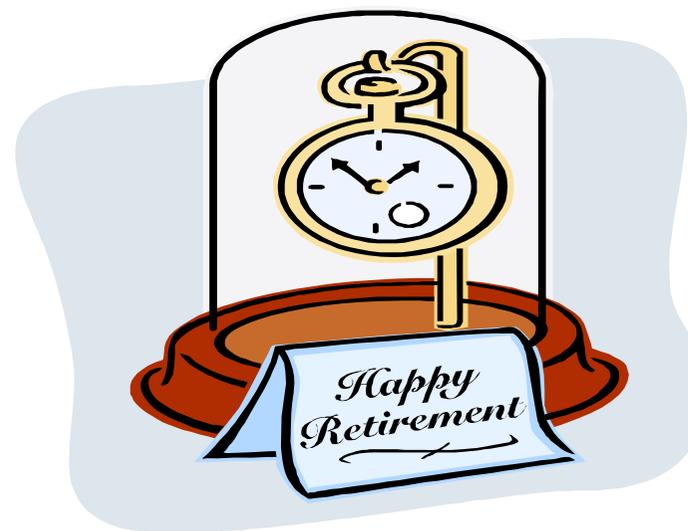
- 「學校法人及其所屬私立學校教職員退休撫卹離職資遣條例」第十條第三項：
  - 投資標的組合選擇實施後，經儲金管理會評定風險程度最低之投資標的組合運用收益，不得低於當地銀行二年定期存款利率，如有不足，由國庫補足之。
- 施行細則18條：法定保證利率指**六大行庫二年定期小額定期存款平均利率保證**，由監理會每月公告
  - **當地銀行**：臺銀、一銀、合作金庫銀行、華銀、土銀、彰銀
  - **二年定期存款利率**：每月第一個營業日牌告二年定期存款之固定利率計算之平均年利率
  - 請參閱本會網站：<http://www.t-service.org.tw/>

## (四) 單一作業平台，管理方便

- 受託人中國信託商業銀行將另說明

## 私校自主投資選擇計畫投資的缺點

- 初期選擇較少，只有三種類型的組合
  - 未來等運作成熟後，可考慮增加投資組合



## 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
- (四) 除了本自主投資計畫之外，  
如果你還想要自行投資多賺一點…

## (一) 建立正確的退休金投資理財觀念

- 在高齡化社會，退休後的生活，該
  - 依賴社會福利？
  - 期待養兒防老？
  - 還是聽天由命？
- 要享有尊嚴、快樂的老年生活，應
  - 未雨綢繆，及早規劃退休基金來源

## (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) 計算退休金理想需求 需要多少退休金

- ◆ A君將在60歲時退休，估計A君退休後的生命餘歲還有20年，A君估計退休後每月要有6萬元的生活費（退休前的平均薪資10萬元，所得替代率 60%），才可以維持退休前生活水準。  
。則退休時，A君應該準備多少的退休基金才夠用？  
假設當時無風險利率為 2%。

答案： 1186萬（ 6萬 x 年金現值因子(240期，0.17%) ）

- 所得替代率：指退休後每月可領生活費佔最後三年平均薪資的比例，簡單來說就是退休需求之衡量標準。
- 養老準備金應該為多少才恰當，因個人的需求不同，而差異很大。

## (二) 計算退休金理想需求

### 退休金從哪裡來

- $A=B+C+D+E+F$  : 我退休時希望手頭有1186(A)萬元，以便再支應20年退休生活所需
  - 確定性高的：
    - 我的私校退撫基金(舊制)可以領到約B萬元
    - 我自己買的商業保險可領到約C萬元
  - 確定性中等的：
    - 我的私校退撫儲金新制可以領到約D萬元(參p. 10之例)
    - 其他的退休金來源(接受贈與、遺產、子女奉養等)共約E萬元
  - 確定性低的：
    - 我自己還想要靠投資賺到F萬元
- 還可考慮下列因素，再做進一步的精算：
  - 通貨膨脹率
  - 薪資成長率

## (三)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	○	○	○

## (三)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
  - 只能選一個符合風險屬性之組合投資
- 規則2：舊有投資部位
  - 可全部或部分轉申購至其他符合風險屬性之組合
- 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

### 六種常見的投資策略

#### 一. 淡定投資法：選定一型，長抱不動

- 優點：簡單
- 缺點：完全不考慮市場的機會與威脅

#### 二. 鎖利投資法：先選積極型或穩健型，每有獲利(譬如10%或5%)，便將獲利部份贖回到保守型

- 優點：
  - 在「自主投資平台」上，可自行設定預期獲利/停損警訊通知，系統將每日計算投資標的組合之損益，觸及當日即email及登入時通知
  - 由於本計畫的三種類型底下的投資標的涵蓋許多基金，風險充份分散，長抱獲利的機會相當高，本策略便可發揮鎖利的功能
- 缺點：
  - 若套牢時，可能需等待一段時間解套
  - 停利點的設定見仁見智

## (三)妥善管理你的退休金自主投資帳戶

### 六種常見的投資策略

三. **核心衛星投資法**：先選保守型當核心(至少有二年定存的報酬率)，後選積極型或穩健型；以上各佔新制服務生涯的1/2時間

- 優點：先求不敗、再求勝
- 缺點：完全不考慮市場的機會與威脅

四. **先積極再保守**：依序先積極型、再穩健型、最後保守型；以上各佔新制服務生涯的1/3時間

- 優點：剛開始時多冒點風險，有機會多賺一點；若不成，後面還有時間補回一些損失
- 缺點：完全不考慮市場的機會與威脅

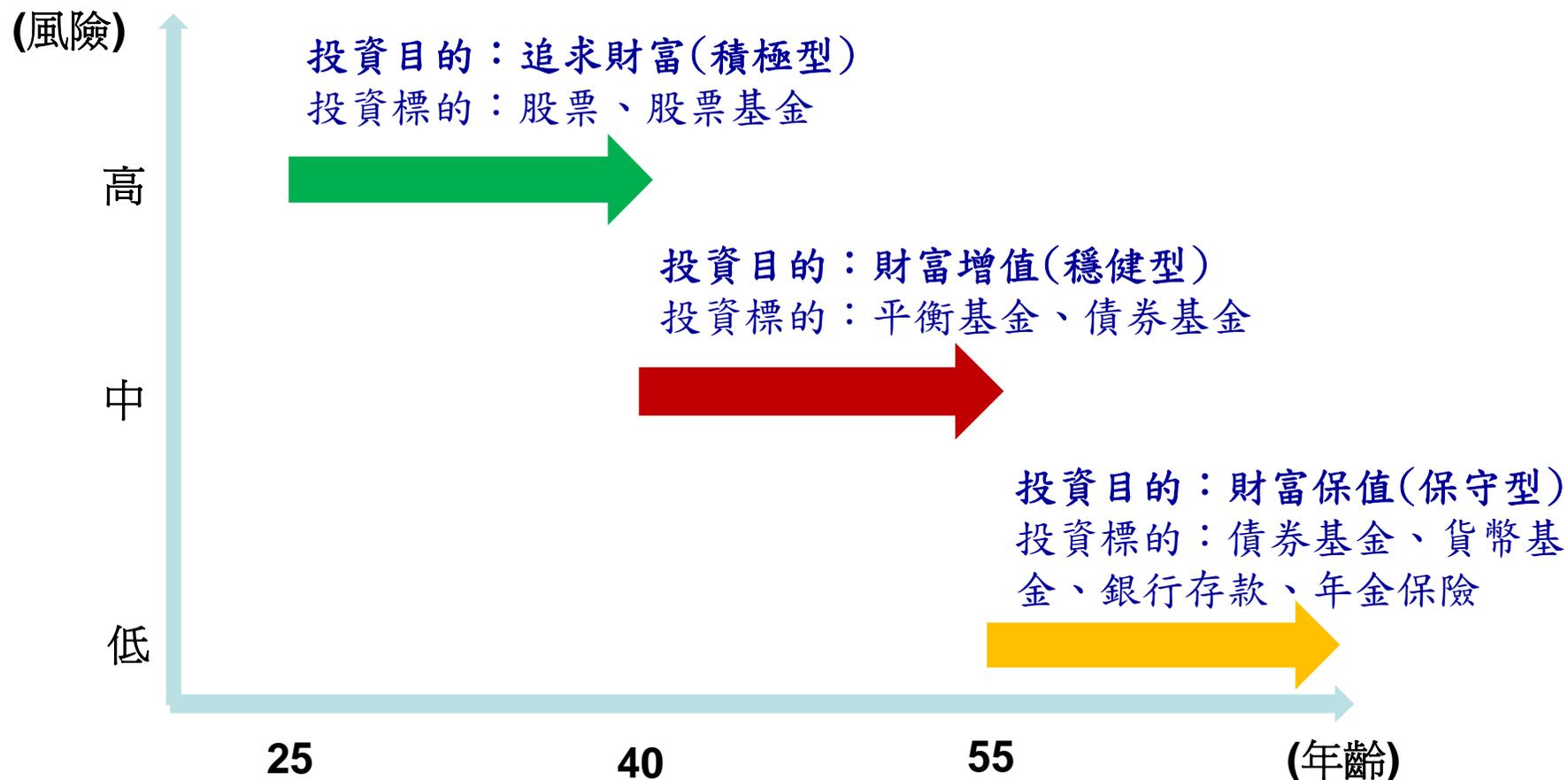
## (三)妥善管理你的退休金自主投資帳戶

### 六種常見的投資策略

- 五. **重置法**：以上兩種方法均可加上重置法，每年(底)運用部份轉申購功能(規則2)，將各帳戶的金額調成一樣
- 優點：避開人性的貪跟怕，自動產生低買高賣的效果
  - 缺點：需要花一些時間管理
- 六. **專家投資法**：運用各種方法分析市場與三種投資組合間的關係，隨時調整投資組合類型。譬如，認為市場樂觀時就選積極型；悲觀時選保守型；承平時選穩健型
- 優點：考慮市場的機會與威脅
  - 缺點：需要相當的投資專業與很好的運氣

## (三)妥善管理你的退休金自主投資帳戶

### 退休金的三階段投資策略



- 想要有較高的報酬，就要承擔較高的風險
- 個人承擔的投資風險，應隨著年齡的增加而降低

### (三)妥善管理你的退休金自主投資帳戶 掌握私校自主投資選擇計畫的資訊

- 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

## (四)除了本自主投資計畫之外， 如果你還想要自行投資多賺一點…

- 計算投資缺口： $F = A - (B+C+D+E)$
- 投資期間  $G = H - K$ ：
  - 我今年 H 歲，預計再過 K 年後退休
- 可投資金額：
  - 我目前有可投資金額 L 萬元，每個月扣除本計畫提撥款和所有開銷後，還有 M 元可運用
- 投資方式：
  - 每月定時定額投資 M 元
  - 單筆投資 L 萬元
- 較安心的單筆投資策略：
  - 平常買債、崩盤買股
- 可投資的產品：
  - 依據銷售機構給你的 KYC (Know Your Customer) 問卷衡量你的風險承受度，決定你可以投資的產品有哪些，你再從中選出看好的投資標的

## 投資面小結

### ◆ 有哪些投資組合可以選擇？

- 保守型、穩健型、積極型
- 必須等於或低於你的風險屬性
- 每個組合底下都投資全球許多優質基金，充分分散風險，長期勝率高

### ◆ 該如何選擇與操作？

- 先向受託人(中國信託商業銀行)申請免費會員後，登錄進入自主投資平台
- 完成「風險屬性評估」作業
- 在建議的六種策略中選出一種來執行
- 如果你什麼都不做，平台會自動幫你投資保守型
- 除了本自主投資計畫外，若還要自行投資，請慎選公司、投資理財顧問、產品

## 六、總結

### 別讓你的權利睡著了！

- 制度面：
  - 「私校退撫儲金新制」提供你退休保障最重要的一環
- 投資面：
  - 「私校自主投資選擇計畫」讓你當自己的主人