

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

- 退休金需求試算及規劃
- 私校自主投資運用計畫投資組合種類及特點
- 私校自主投資運用計畫投資的優點

南區主講人：廖一聰 

(CERTIFIED FINANCIAL PLANNER™)

臺灣 國際認證理財規劃顧問

證號 CFPR1005033

中國 國際認證金融理財師

證號 CFPCN06004362K

香港 國際認證財務策劃師

證號 CFPHK02722

# 投資與理財

- 投資只是追求**資產的極大化**
  - 因此只是**有可能**讓我們的未來更有錢
- 理財是重視人生各階段**財務目標的有效分配**
  - 因此可以讓我們**不用擔心**未來沒有錢
- 如何從人生價值觀找出個人的理財目標？
  - 生活品質 --- 旅遊費用（國內、國外）
  - 財務自由 --- 財務退休（不需為錢工作）
  - 家人 ----- 子女教育（大學、碩士…）
  - 健康 ----- 運動、規律生活與飲食節制
  - .....

# 爲什麼要做退休理財規劃？

- 高齡化

- 國民平均壽命延長，老年人口越來越多！

- 少子化

- 離婚率越來越高，不婚族越來越多！
- 出生率越來越低，人口結構改變！

- M型社會

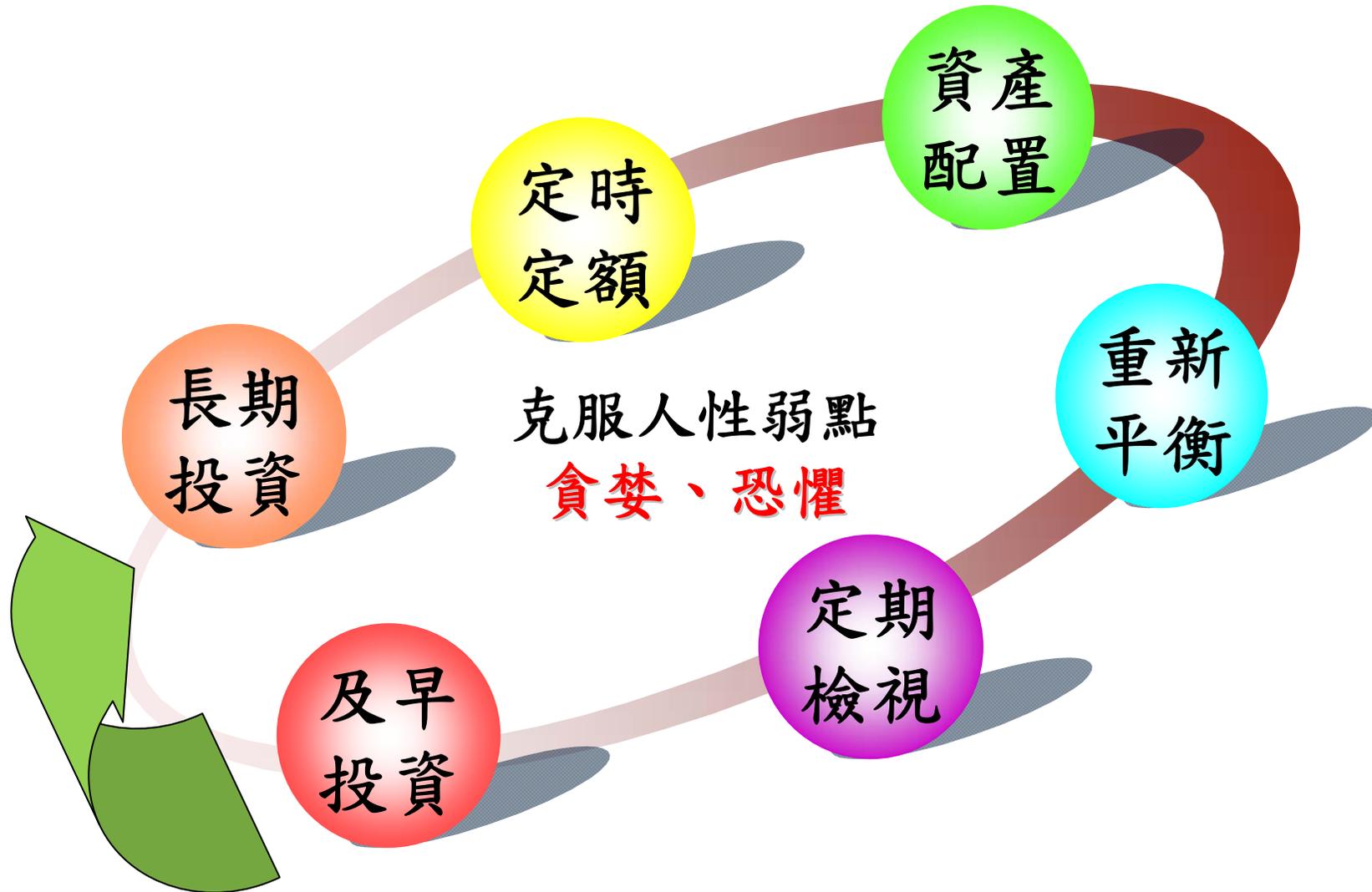
- 工作保障降低，中年失業越來越普遍！
- 存款利率長期低迷，靠利息生活越來越不可行！

- 慢性長年病

- 醫療技術與環境改變，自費項目及自負額越來越多！
- 慢性病、老年長期安養，照護費用越來越高昂！

- 通貨膨脹發生的時間比通貨緊縮長

# 理財六大決勝關鍵



# 及早投資

- **降低投資壓力及投資總額**

- 60歲時希望擁有3000萬元，只投資十年，假設報酬率8%：

年齡	投資年數	每年必需投資金額	投資總額	60歲終值
20	10	20.58萬	205.8萬	3000萬
30	10	44.43萬	444.3萬	3000萬
40	10	95.92萬	959.2萬	3000萬
50	10	207.10萬	2071.0萬	3000萬

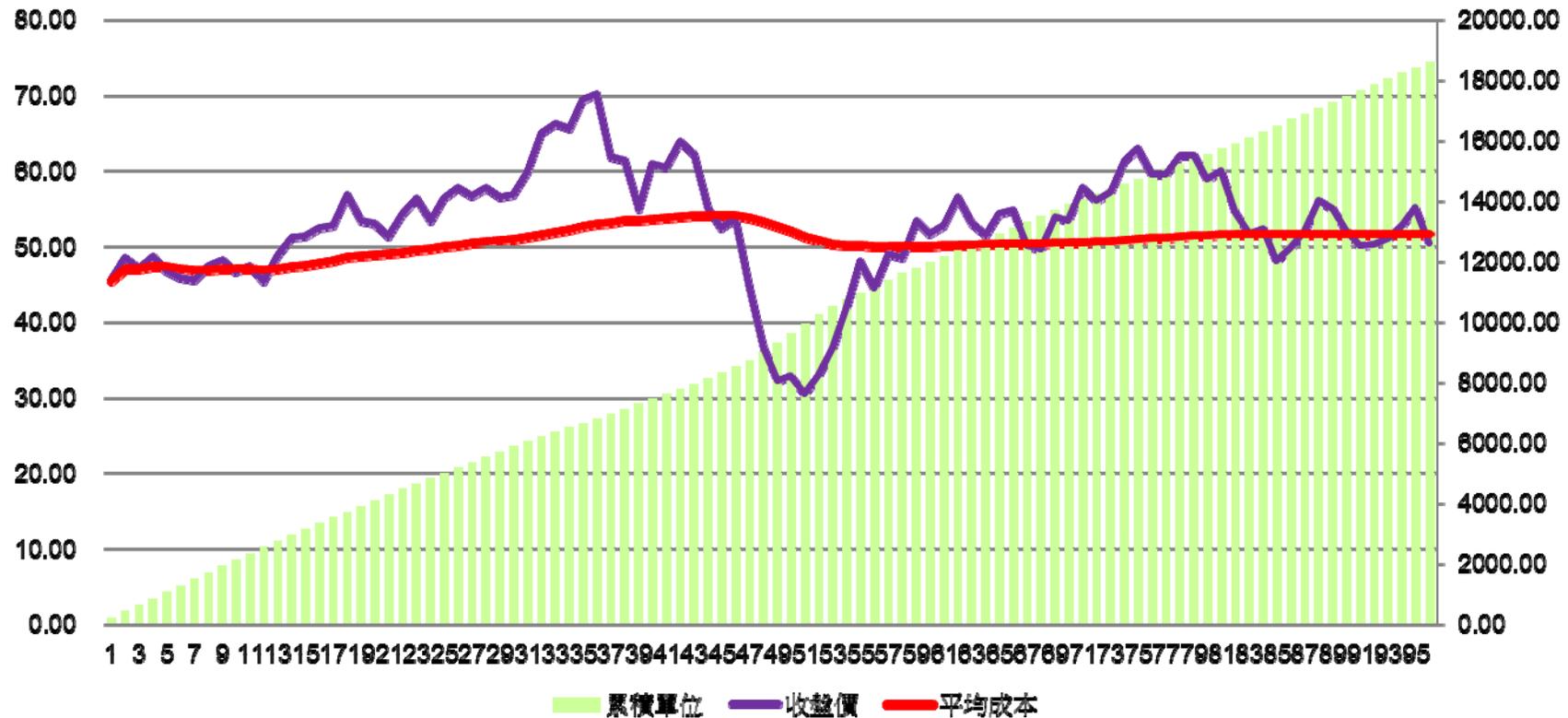
# 長期投資

- 時間 + 複利 > 原子彈的威力
- 資產增一倍需多久時間？
  - 投資報酬率 1% => 72年
  - 投資報酬率 2% => 36年
  - 投資報酬率 8% => 9年
- 投資報酬率 8%，
  - 投資 9年，資產 => 2倍
  - 投資 18年，資產 => 4倍
  - 投資 27年，資產 => 8倍

# 定期定額

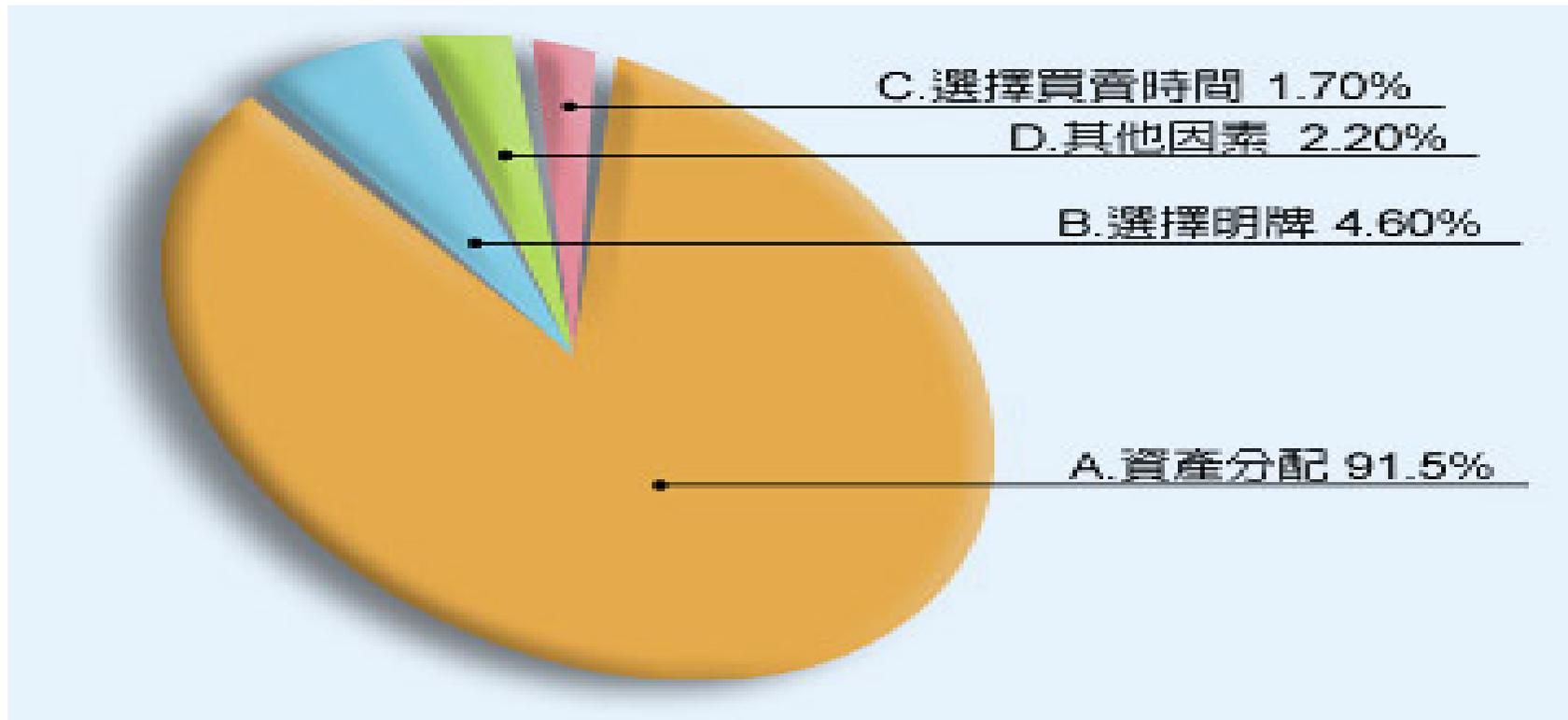
## • 簡單（傻瓜）投資術

讓每單位成本自然達到平均值降低價格波動風險



# 資產配置

- 資產配置決定投資報酬率



美國基金經理人投資核心觀念

91.5%績效決定於投資組合資產配置

# 重新平衡

- 雖然已經根據投資人的各項條件做好適合的投資組合，但隨著市場波動變化，投資組合中各類型資產的價格各自波動，慢慢地各類型資產比重有可能已經與當初的設定相去甚遠，而影響投資組合的預期報酬及風險承擔！
- 建議投資人每三個月透過電腦或理財顧問，系統化地執行再平衡的動作以維持投資組合的資產配置比例，落實獲利了結及逢低回補的動作！

# 定期檢視

- 人言道：計劃趕不上變化！遇到人生**重大事件**而**影響甚至改變**當初的**夢想與目標**，財務計劃就隨之改變。
- 投資人**每隔1~2年**或者遇到**重大突發事件**時，都應該記得**檢視自己的財務計劃**是否需要重新訂定，進而調整投資組合。
- 個人風險承受程度及投資組合市場風險隨時可能更異，應定期檢視是否合適。

# 退休金需求試算及規劃

- 計算退休理想需求
- 在做退休規劃時，必須考慮與財務目標有關的一些事項，下列幾項要點即在估算退休後生活之資金總需求時所需考慮的要素：
  - 預計退休的年齡？
  - 投資期間預期投資報酬率？
  - 投資期間預期通貨膨脹率？
  - 退休之後的生活水準(以目前物價或現值為準，退休後之第一年要花多少錢)？
  - 預計退休後之生活年數？

# 退休到底需要多少錢

- 以預期生活至85歲為例，假設通貨膨脹率為2%。

退休年齡	退休後預期投資報酬率	基本需求 每月 2 萬元	舒適需求 每月 5 萬元	滿意需求 每月 8 萬元
55歲	3%	624	1560	2496
60歲		532	1331	2129
65歲		436	1090	1744
55歲	2%	720	1800	2880
60歲		600	1500	2400
<b>65歲</b>		<b>480</b>	<b>1200</b>	<b>1920</b>
55歲	1%	837	2092	3347
60歲		680	1699	2719
65歲		530	1325	2120

# 每個月要投入多少錢

- 以預期65歲退休為例。

現在年齡	退休前預期 投資報酬率	基本需求 480萬元	舒適需求 1200萬元	滿意需求 1920萬元
35歲	8%	3,199	7,998	12,797
45歲		8,095	20,238	32,381
55歲		26,063	65,159	104,254
35歲	4%	6,893	17,232	27,572
45歲		13,044	32,609	52,174
55歲		32,489	81,223	129,957
35歲	2%	9,726	24,314	38,902
45歲		16,255	40,638	65,021
55歲		36,106	90,266	144,425

# 正確的退休理財觀念

- 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。
- 依目前私校自主投資運用計畫，教職員可依自己對風險的承擔程度來選擇投資標的。
- 距離退休越遠，可投資的年期越長，承受風險的能力相對較高，可考慮較積極型的投資組合。
- 但個人性格、經驗及家庭成員的財務狀況等，均會影響承受風險的能力。

# 風險屬性分析

- 評估您的投資風險承受度與找出合適的投資組合

私立學校教職員個人專戶自主投資運用實施計畫  
風險屬性分析表

正函

基本資料	姓名		出生日期	民國	年	月	日
	身分證字號		性別	<input type="checkbox"/> 男	<input type="checkbox"/> 女		
	聯絡電話		聯絡地址				
	教育程度	<input type="checkbox"/> 1.高中/高職以下	<input type="checkbox"/> 2.專科/大學	<input type="checkbox"/> 3.碩士/博士			
	個人年收入	<input type="checkbox"/> 1.未滿 NT100 萬	<input type="checkbox"/> 2. NT100 萬~300 萬	<input type="checkbox"/> 3. 超過 NT300 萬			
	家庭年收入	<input type="checkbox"/> 1.未滿 NT100 萬	<input type="checkbox"/> 2.NT100 萬~300 萬	<input type="checkbox"/> 3. 超過 NT300 萬			
所得與資金來源	每月個人提撥退撫儲蓄金額： <input type="checkbox"/> 1.未達 NT1,500 元 <input type="checkbox"/> 2.NT1,500 元~3,000 元 <input type="checkbox"/> 3.超過 NT3,000 元						
投資經驗	投資經驗： <input type="checkbox"/> 1.沒有投資經驗 <input type="checkbox"/> 2.未達五年 <input type="checkbox"/> 3.五年以上						
	投資商品(可複選)： <input type="checkbox"/> 1.無 <input type="checkbox"/> 2.共同基金、指數股票型基金(ETFs) <input type="checkbox"/> 3.結構型存款、保本型結構型商品 <input type="checkbox"/> 4.股票、債券 <input type="checkbox"/> 5.較複雜的結構型商品、衍生性商品、另類投資						
委託目的與需求	退撫儲蓄期望累積報酬： <input type="checkbox"/> 1.可能獲利或損失未達 3% <input type="checkbox"/> 2.可能獲利或損失 3%~6% <input type="checkbox"/> 3.可能獲利或損失超過 6%						
風險偏好	當您投資時，比較在意哪一部份的結果？ <input type="checkbox"/> 1.損失部分 <input type="checkbox"/> 2.損失與獲利都會關心 <input type="checkbox"/> 3.為了獲利願意承擔可能的損失						
	為了獲得高報酬，願意承受多少風險？ <input type="checkbox"/> 1.完全不願意承受任何風險 <input type="checkbox"/> 2.願意承受一小部份的風險 <input type="checkbox"/> 3.願意承受一定程度以上風險						
	如果您有一個 250 萬的投資，現在價值 500 萬，突然跌了 10%，會如何反應？ <input type="checkbox"/> 1.馬上賣掉全部部位 <input type="checkbox"/> 2.先賣掉一部份 <input type="checkbox"/> 3.先觀望						
	請問投資經驗及對各種投資產品的認識為何？ <input type="checkbox"/> 1.完全不了解且沒有什麼投資經驗 <input type="checkbox"/> 2.有一定程度以上的了解但投資經驗不算多 <input type="checkbox"/> 3.對產品有相當程度以上了解且有投資經驗						
	若有 A 商品年報酬為 1.5%且不會有損失本金的機會(如定期存款)，B 商品年報酬 10%但會有損失本金的機會(如股票或基金)，此時會如何投資？ <input type="checkbox"/> 1.全部投資於 A 商品 <input type="checkbox"/> 2.50%投資於 A 商品，50%投資於 B 商品 <input type="checkbox"/> 3.全部投資於 B 商品						
	預計投資期限	距離退休年限： <input type="checkbox"/> 1.未達五年 <input type="checkbox"/> 2.五年以上，未達十年 <input type="checkbox"/> 3.十年以上，未達十五年 <input type="checkbox"/> 4.超過十五年					

# 退休理財之資產配置建議

- 集中投資，是富有的捷徑；但不幸的，它也是貧窮的直達車！

	理財策略	資產配置 (貨幣:債券:股票)
青春期：30歲以下	積極成長	10:30:60
青壯期：30~49歲	積極穩健	20:30:50
中壯期：50~64歲	穩健保守	30:40:30
退休期：65歲以上	保本	50:40:10

# 私校自主投資運用計畫

## 基金種類及特點

- 嚴格篩選出520檔優質的共同基金做為投資標的
  - 涵蓋全球型的股票指數、區域型、單一已開發國家股票型指數、全球債券型、區域型、高收益債、全球產業型及台灣的股票及貨幣市場類型商品。

### 自主投資選擇計畫

教職員  
風險屬性  
保守型

教職員風險屬性  
穩健型

教職員風險屬性  
積極型

保守型  
投資組合

保守型  
投資組合

穩健型  
投資組合

保守型  
投資組合

穩健型  
投資組合

積極型  
投資組合

# 投資標的-三種投資組合

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

# 保守型投資組合

- 截至2012/9/30止，過去七年保守型投資組合年化報酬率為2.19%，標準差1.5%，
- 此投資組合的報酬率在過去比同期間的平均兩年的定期利率1.45%為佳，且打敗實質通膨率1.24%。

保守型		
投資比重	建議市場指標分類	指標分類
5%	Citigroup EuroBIG TR	歐元投資等級債券型
5%	Citigroup WGBI TR	美國公債型
30%	Citigroup WGBI TR USD	全球公債型
60%	3 Months REPO Rates	台灣短票型
100%		

- 依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10條之規定：「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期定期存款利率，如有不足，由國庫補足之」。

# 穩健型投資組合

- 股票占整體比重30%，債券占整體比重70%。
- 截至2012/9/30止，過去七年穩健型投資組合年化報酬率為4.49%，標準差7.7%，

穩健型		
投資比重	BofA Merrill 建議市場指標分類	Cash Pay TR 指標分類
5%	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 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%		

# 積極型投資組合

- 股票占整體比重45%，債券占整體比重55%。
- 截至2012/9/30止，過去七年積極型投資組合年化報酬率為8.36%，標準差為14.9%。

積極型		
投資比重	BofA Merrill 建議市場指標分類	Cash Pay TR 指標分類
15%	USD	美國高收益債券型
10%	Citigroup WGBI TR USD	全球公債型
15%	Citigroup 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 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 USD	拉丁美洲股票型
100%		

# 三種投資組合歷年績效比較

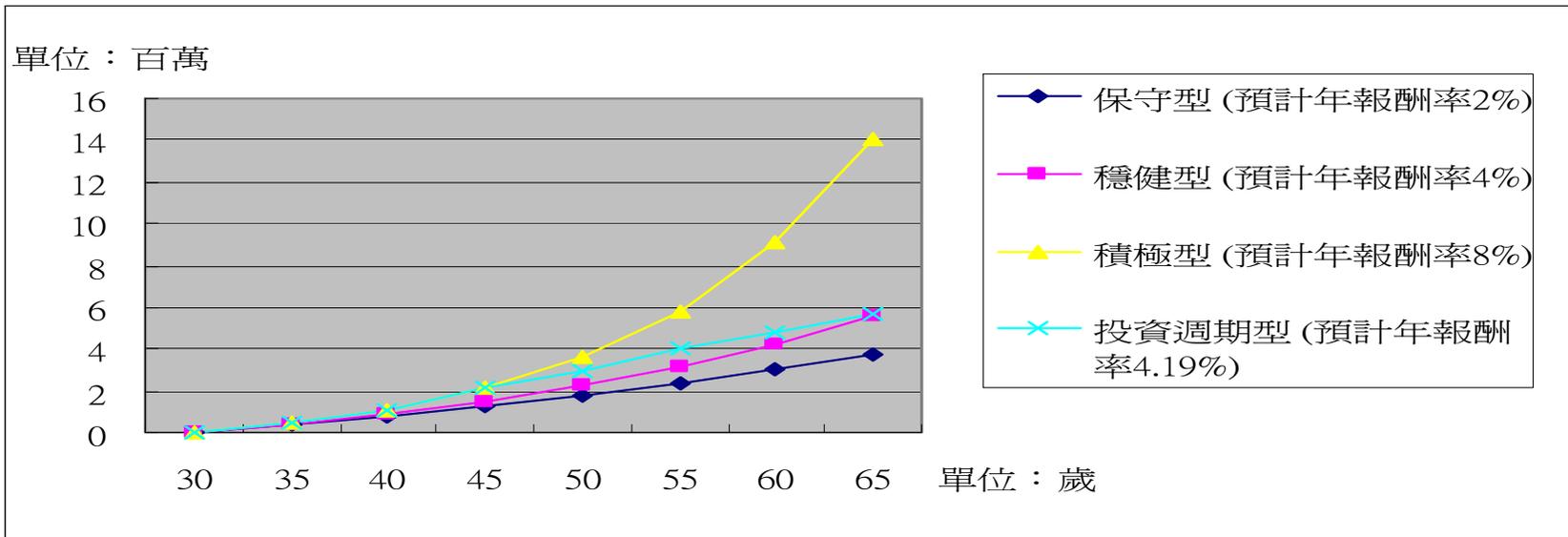
年度	保守型	穩健型	積極型
2005年(20050930-20060929)	0.69%	5.98%	13.29%
2006年(20060929-20070928)	3.14%	9.22%	31.92%
2007年(20070928-20080930) *A	1.47%	-9.17%	-17.20%
2008年(20080930-20090930)	6.14%	12.68%	21.48%
2009年(20090930-20100930)	2.06%	6.94%	13.79%
2010年(20100930-20110930) *B	0.52%	-1.91%	-7.08%
2011年(20110930-20120928)	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%

\*A 美國次級房貸

\*B 歐債危機

# 三種投資組合績效簡化試算

- 以30歲新進教職員月支數額25,435，每月自行提撥2,136，政府及學校共提撥3,968，試算
  - 保守型假設年報酬率以2%試算，則65歲退休後可領371萬元。
  - 穩健型假設年報酬率以4%試算，則65歲退休後可領558萬元。
  - 積極型假設年報酬率以8%試算，則65歲退休後可領1,400萬元。
  - 週期型則65歲退休後預計可領為571萬元(年報酬率約4.19%)。



# 私校自主投資運用計畫的優點

- 私校自主投資運用計畫的投資組合為共同基金的投資組合，有以下好處：
  - 匯聚資金與成本效益
  - 享受平均成本法的優勢
  - 分散投資降低風險
  - 由專業人士管理



# 妥善管理私校自主投資運用計畫

- 定期檢討風險承受度有助提高投資效益，確保可達致所訂下的投資目標。檢討時可考慮
  - 個人的風險屬性是否仍然合適
  - 投資組合的市場風險是否個人可以承受
  - 基金回報的參考資料，例如：
    - 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、帳戶的結餘和累積權益的總額，以及相關帳戶的盈虧。且每年會列出共同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及受託人每月會在其網頁發佈私校自主投資運用計畫投資組合的單位價格與相關訊息。

# 退休理財規劃重要原則

- 建立適合自己的財務計劃，然後落實執行
  - 每年最少檢討財務計劃一次
- 基本生活支出
  - 以保證給付的養老險或年金支應
- 生活品質支出
  - 照護周全的健康醫療保障
  - 以報酬率較高但無保證的基金投資支應
- 累積期應積極從事有效率投資
  - 積極地利用較高的投資報酬率、稅賦優惠及複利累積效果以達到退休金最有效的累積！
- 清償期應妥善規劃退休金適用額度
  - 適度規劃每期可用之退休金額度，以降低因為活太久而導致退休金不足的風險。
- 財富傳承切勿稅留子孫
  - 遺囑分配+信託管理

# 讓希望不只是夢想

**執行是最後一步，  
卻最重要的一步！**

絕對不要因為起步太晚而灰心放棄，  
晚做總比不做好，  
沒有執行力，一切就空談了。