

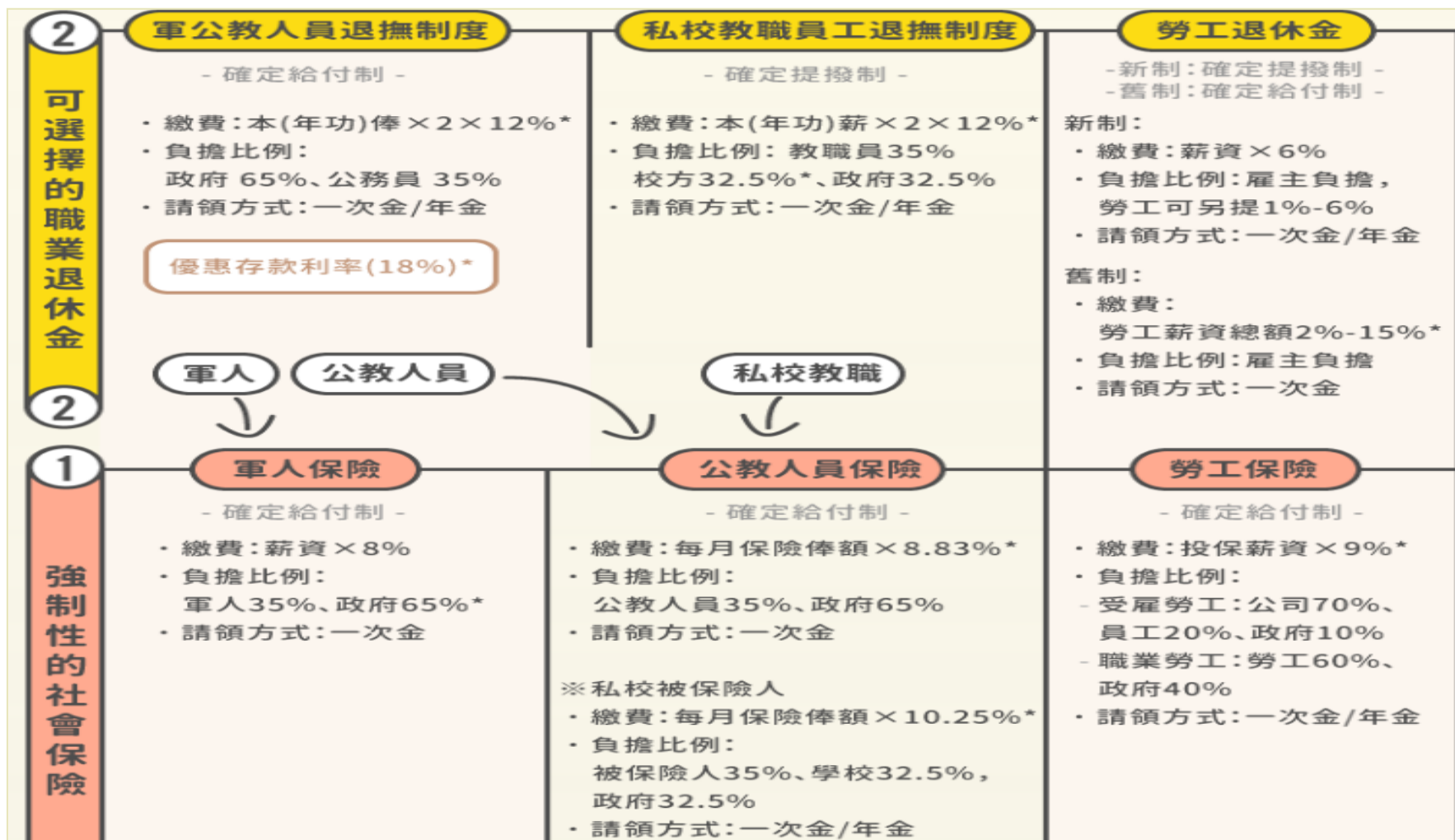
退休金制度及財務規劃

富蘭克林證券投顧 汪宸鋒資深經理主講

台灣三層式退休金制度



勞保、勞退、軍公保、退撫比一比



勞保 VS 勞退

	勞保老年年金 (勞保基金)	勞工退休金
兩者的定義是什麼	需要『勞保』+『國民年金保險』投保年資合併滿15年，年滿60歲後可每月領取年金	是指勞工在工作期間，雇主與勞工自己提撥退休金至勞工的勞退專戶，年滿60歲後可開始請領
錢從哪來？	雇主負擔70% 勞工負擔20% 政府負擔10%	雇主每月提撥勞工薪資的6% + 個人選擇每月提撥薪資的1%~6%
什麼時候可以領？	年滿60歲	年滿60歲、工資未滿15年： 請領一次退休金 年滿60歲、工資滿15年： 不論是否退休，都可申請領月退休金
領取金額怎麼計算？	依下列2種公式擇優： 1. 平均月投保薪資X年資X0.775%+3000元 2. 平均月投保薪資X年資X1.55%	1. 按月請領： 依勞退專戶內金額，帶入勞保局公式計算 2. 一次請領： 個人專戶實際累積之金額
會破產嗎？	有可能！ 因為國人平均壽命增加，如果不增加保費或降低所得替代率，則可能破產	較無可能！ 因為這筆錢是雇主與勞工自己提撥的金額，且專款專戶管理，所以較無破產危機。但給付公式若無反應平均壽命的增加，還是可能出現財務缺口

勞退舊制與新制的差異

勞退舊制	項目	勞退新制
確定給付制	制度	確定提撥制
每月工資總額2%至15%	提撥	雇主：≥6%勞工工資 勞工：自提≤6%工資
適用勞基法勞工	適用對象	適用勞基法本國籍勞工
工作年資須在同一事業單位	年資計算方式	退休金之提繳年資毋須在同一事業單位
年資滿25年，或工作滿15年，年齡達55歲需退休，或工作10年以上年滿60歲者。	請領條件	年滿60歲，無論退休與否皆可
平均工資(退休前6月)	給付標準	歷年每月實際提撥之退休金金額【即：每月工資×(雇主提繳率+勞工自願提繳率)】+累積運用收益*
$(1\sim 15\text{年})\times 2\text{基數} + (16\text{年}\sim)\times 1\text{基數} \leq 45\text{基數}$ 平均工資×累積基數		* 勞工請領退休金時，由開始提繳之日起至依法領取退休金之日止期間之平均每年之年收益率如低於此期間當地銀行2年定期存款利率之平均數，則以依該2年定期存款利率之平均數計算收益給付。
退休金一次付清(可另訂協議採分期付清)	給付方式	年滿60歲、年資15年的退休金可選一次領或月領；年資不滿十五年者，只能選一次領
雇主	退休金專戶所有權	勞工

各國退休金給付計算標準

各國退休年金給付計算標準

國家	給付計算薪資標準
英國	全部工作年資
日本	全部工作年資
德國	全部工作年資
葡萄牙	全部工作年資
義大利	全部工作年資
美國	最高35年
加拿大	最高34年
法國	最高25年
西班牙	最高15年
希臘	最後5年
台灣	最高5年

資料來源：OECD

延後退休成全球趨勢

	現行法定退休年齡	研議中的新退休年齡
澳洲	65歲	2035年起，提高至70歲
愛爾蘭	65歲	2028年起，延後至68歲
英國	65歲	2028年起，延後至67歲 2040年起，延後至69歲
美國	65歲	2022年起，延後至67歲
德國	65歲	67歲
希臘	65歲	67歲
西班牙	65歲	67歲
中國	男性60歲 女性55歲	2022年起， 男性65歲、女性60歲
法國	60歲	2018年起，延後至62歲
日本	65歲	客機機師從64歲延後至67歲
台灣	上限65歲強制退休	無

研究整理：彭子珊

所得替代率

冰島、希臘都垮了 台灣是第三個？—— 各國退休條件比較

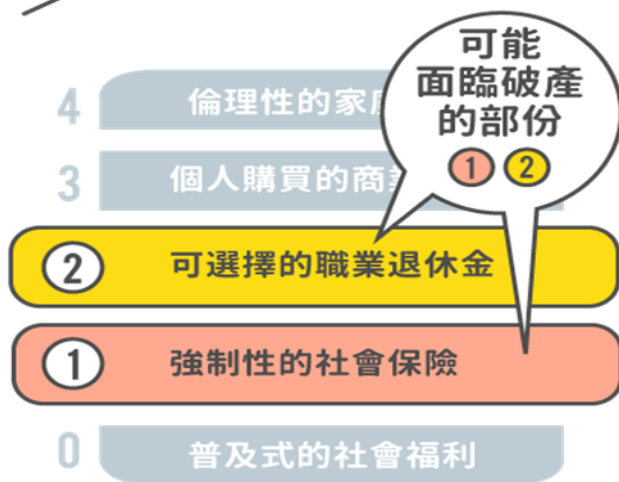
	冰島	台灣	希臘	OCED 國家平均值
公務員退休所得 替代率 (%)	109.1	89~102	95.7	60.8
退休年齡	法定退休年齡 為67歲 實際退休年齡 64到67歲	逐步延後勞工退 休年齡至65歲 公教人員平均退 休年齡55歲	目前是65 歲，但準備 延長至67歲	63.4歲

註：1.上述退休所得替代率，除台灣外，資料來自考試院於2013年5月出版的《公務人員年金制度改革》，台灣公務員所得替代率則來自銓敘部概算。

2.台灣公務員只要將在職所得（分母）放大，就會壓低所得替代率，即使規定所得替代率為75%至95%，實際所得替代率會更高，甚至超過100%。

政府財政負擔

年金破產之虞



資料來源：

《老年經濟安全制度專刊》、《退撫基金第五次精算報告》
《公教人員保險第六次精算報告》

© 393citizen.com製作團隊

虧損 入不敷出！

破產 老本吃完了...

首度出現收支不足年度

累積餘額出現虧損年度

單位：年度(民國)

100

110

120

130

2

可選擇的職業退休金

勞工退休金

無破產可能！

公務人員退撫

108

119

公立教職員退撫

107

117

軍職人員退撫

100

113

2

1 強制性的社會保險

勞工保險

107

116

國民年金

120

135

公教人員保險

122

162

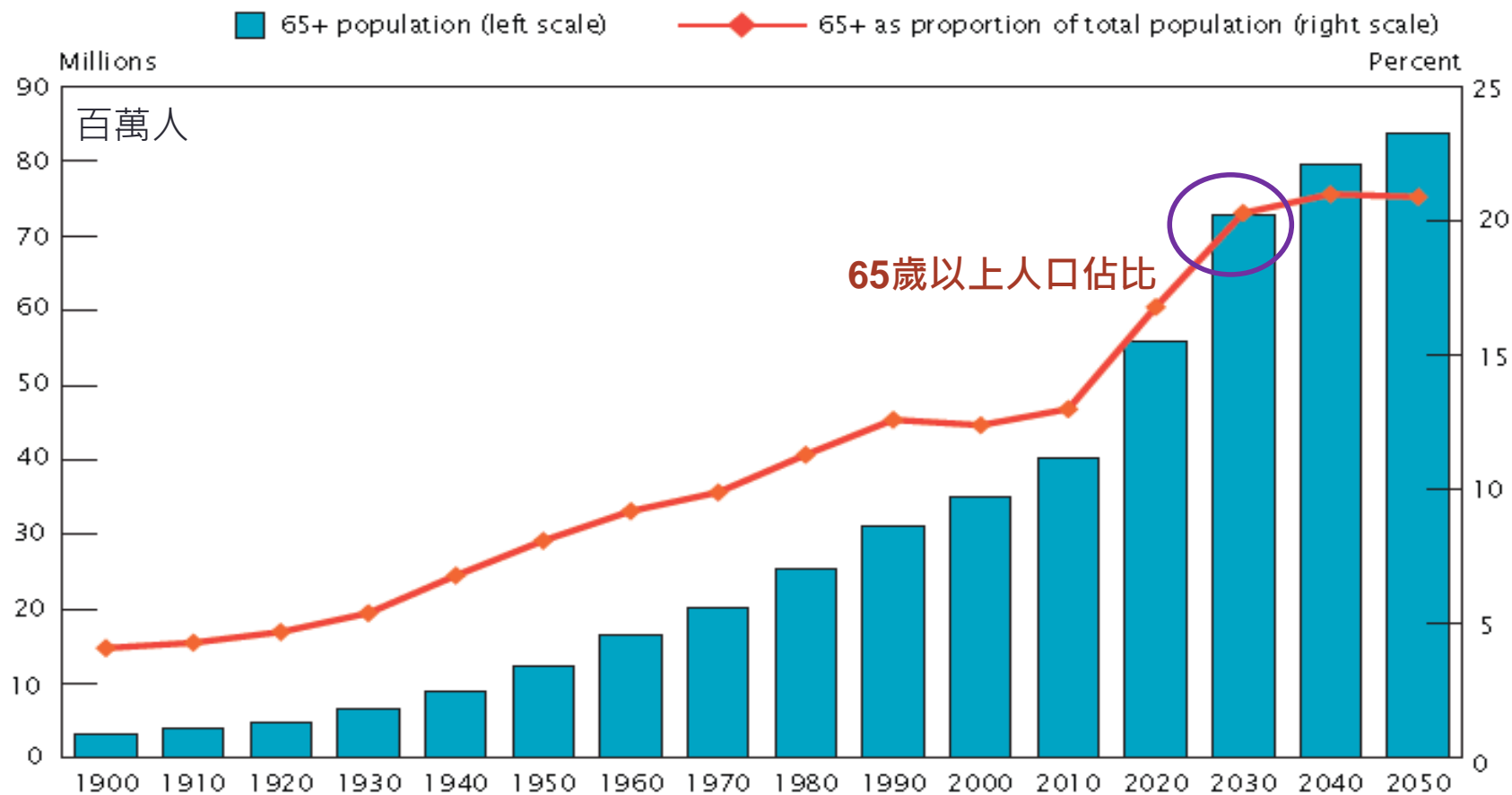
農民健康保險

開辦即虧損！

1

世界愈來愈平，人愈來愈老

美國65歲以上長者佔全美比例

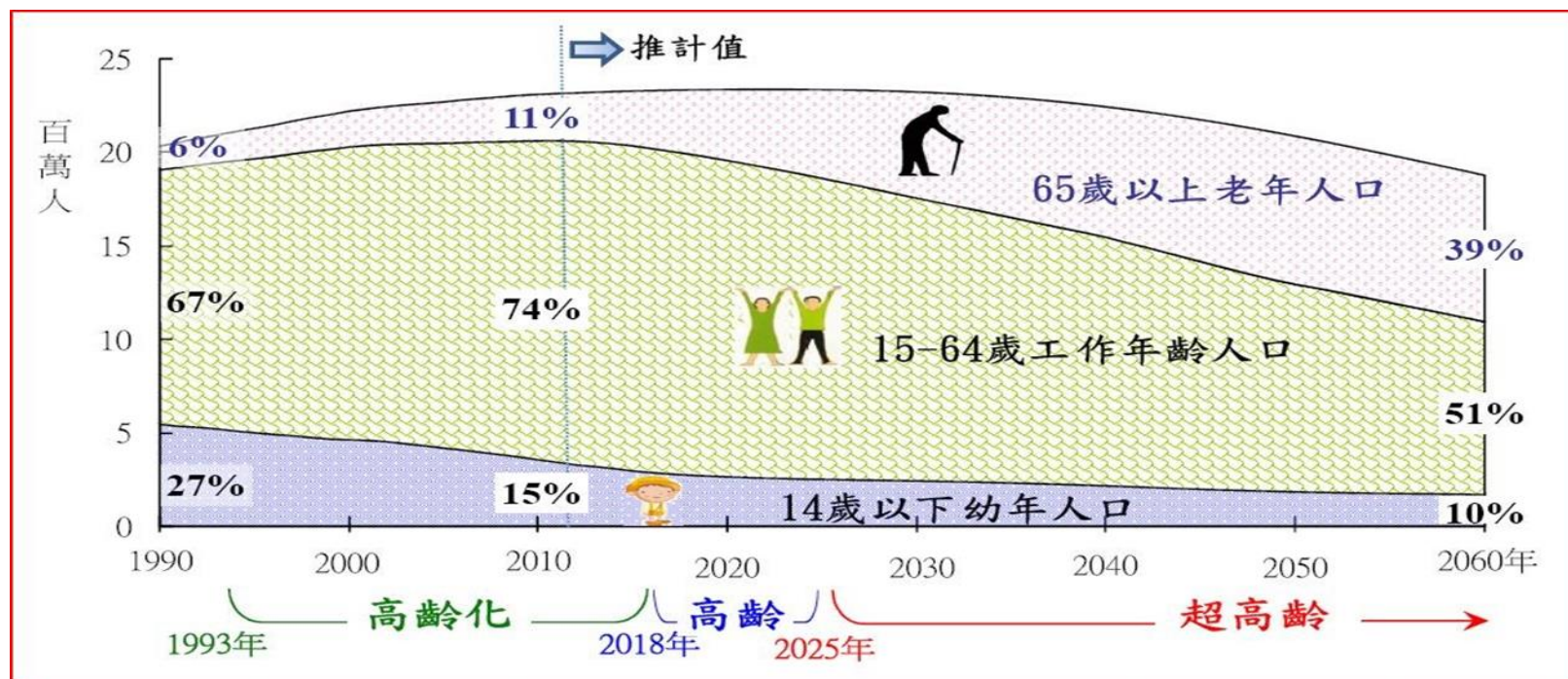


資料來源：美國人口普查局。

世界愈來愈平，人愈來愈老

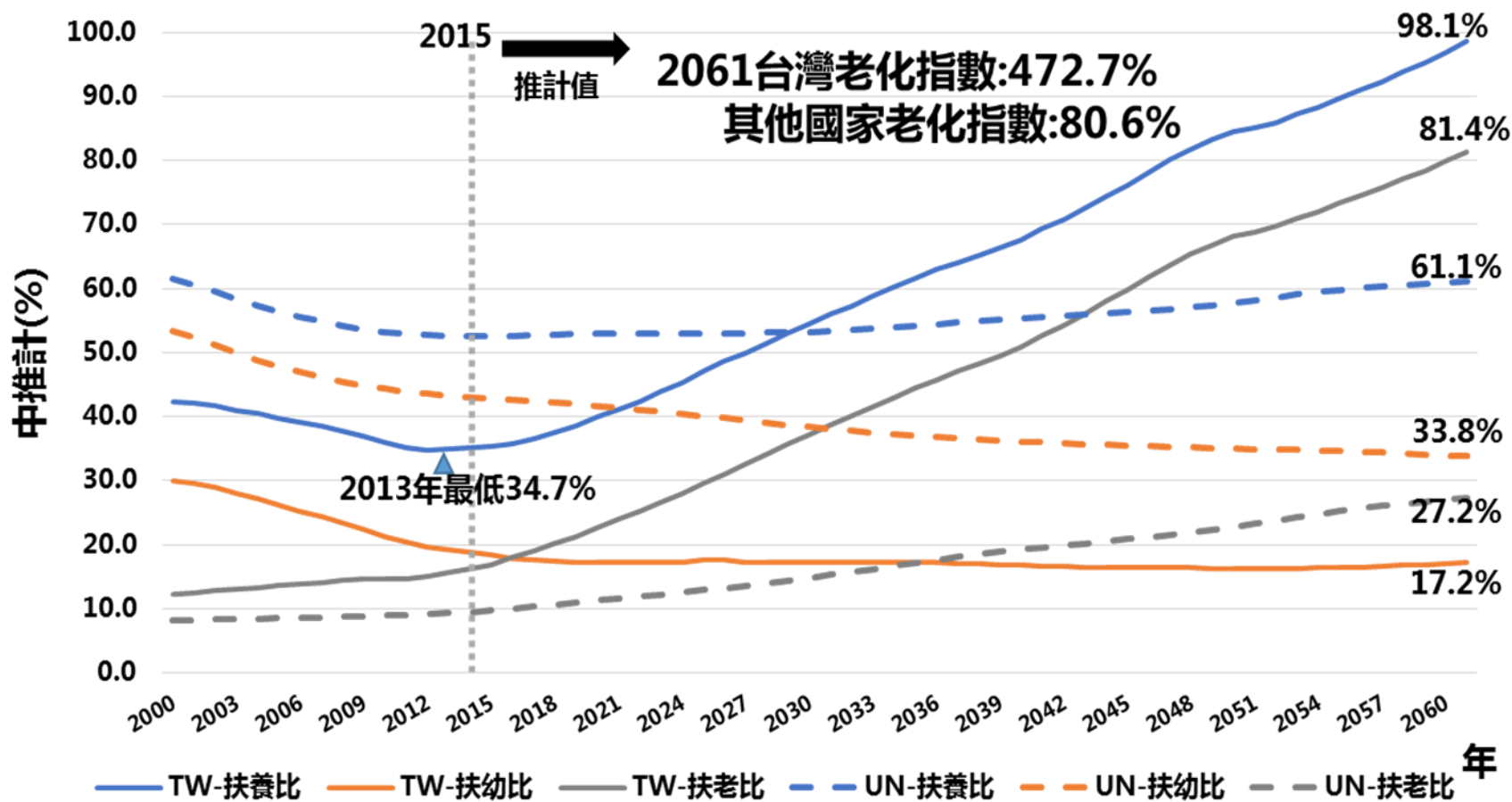
- 根據聯合國標準，當一個地區老年人口（65歲以上）佔人口總數比例超過7%時，這個地區就是達到高齡化的標準。
- 老年人口逐年增加，對國家總體經濟的直接影響即是生產力逐年減少，年輕人負擔未來的國家財政和社會福利的擔子將逐年加重。

台灣人口結構趨勢



資料來源：台灣經建會·2012年-2060年人口推估報告。

台灣人口老化速度快於其他國家



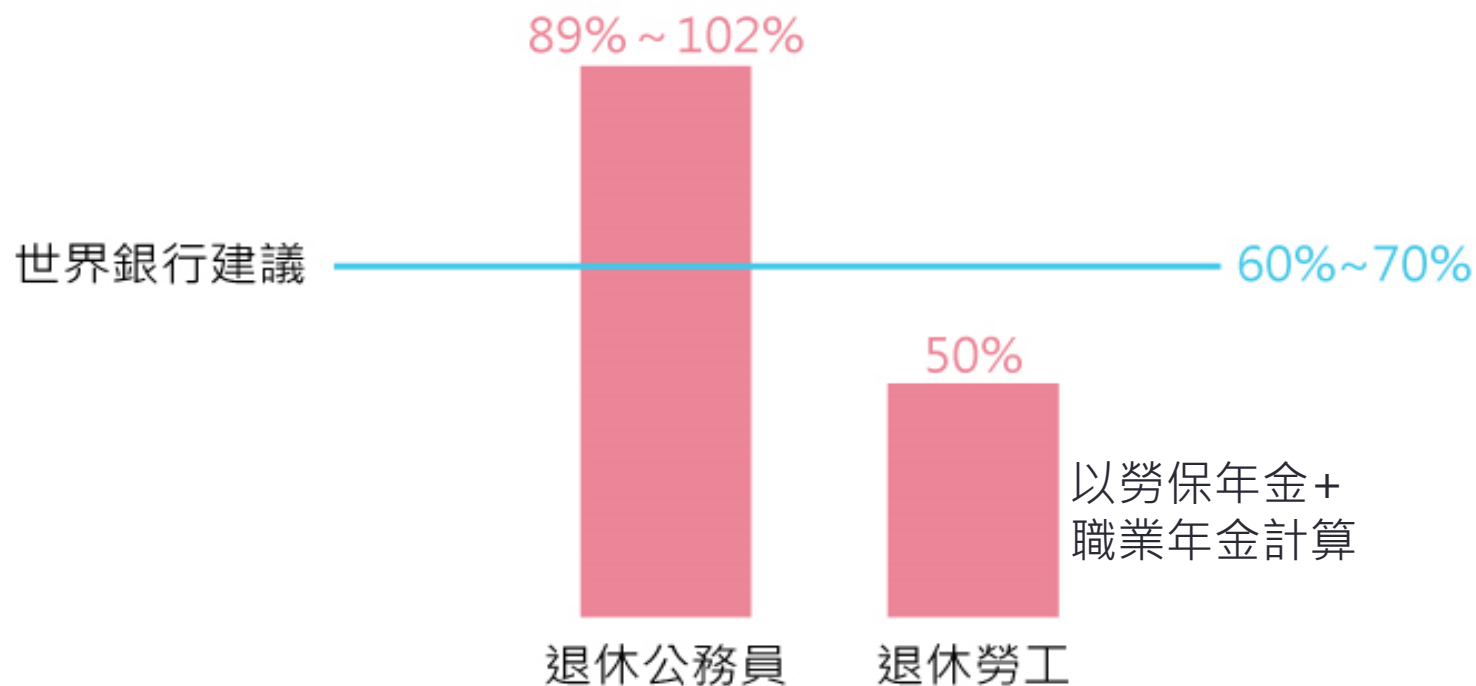
資料來源：國發會2015年統計資料、聯合國統計。

所得替代率

所得替代率 = 退休後每月所得 / 退休前每月所得

所得替代率，是衡量退休生活品質的關鍵指標，

數值愈高，代表退休生活水準也愈好。



年金改革推動

新政府推動年金改革三階段

1 籌組年金改革委員會

相關
作為

- 軍公教、農民、勞工、以及國民年金，組成分子包括在職工作者、以及退休代表、年輕世代、公正人士等30多名
- 520之後運作，提可行方案

預定
行程

新政府上台後六個月內提可行方案

2 召開國是會議

凝聚各界共識

今年底或明年初召開

3 修法、立法

行政院及考試院依共識，提改革法案

2017年
明年520之前送立院

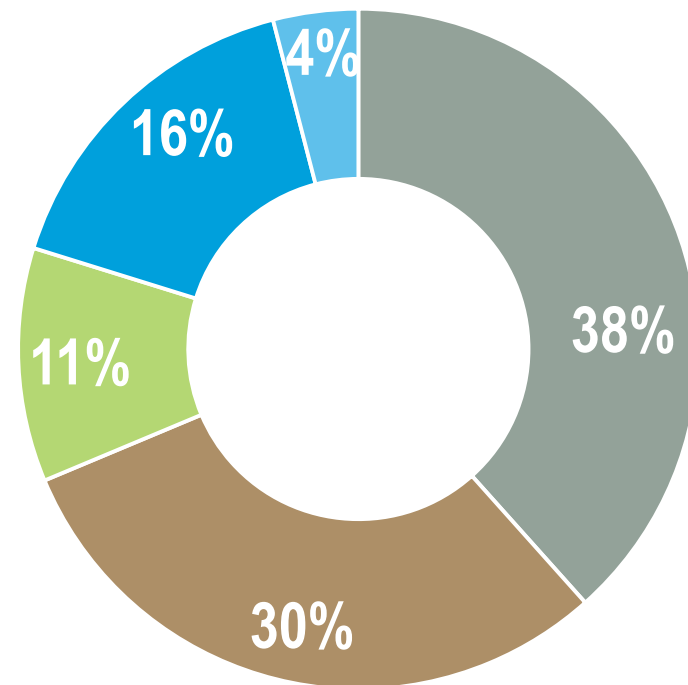
資料來源：採訪整理

 經濟日報

美國退休族群的常見收入來源

65歲以上退休族群的常見收入來源

- Social Security 社會保險
- Part-time Employment 打工收入
- Personal Investment Savings 個人投資
- Other 其他
- Pensions/Retirement Savings Plan 退休計畫



台灣民眾退休金收入來源

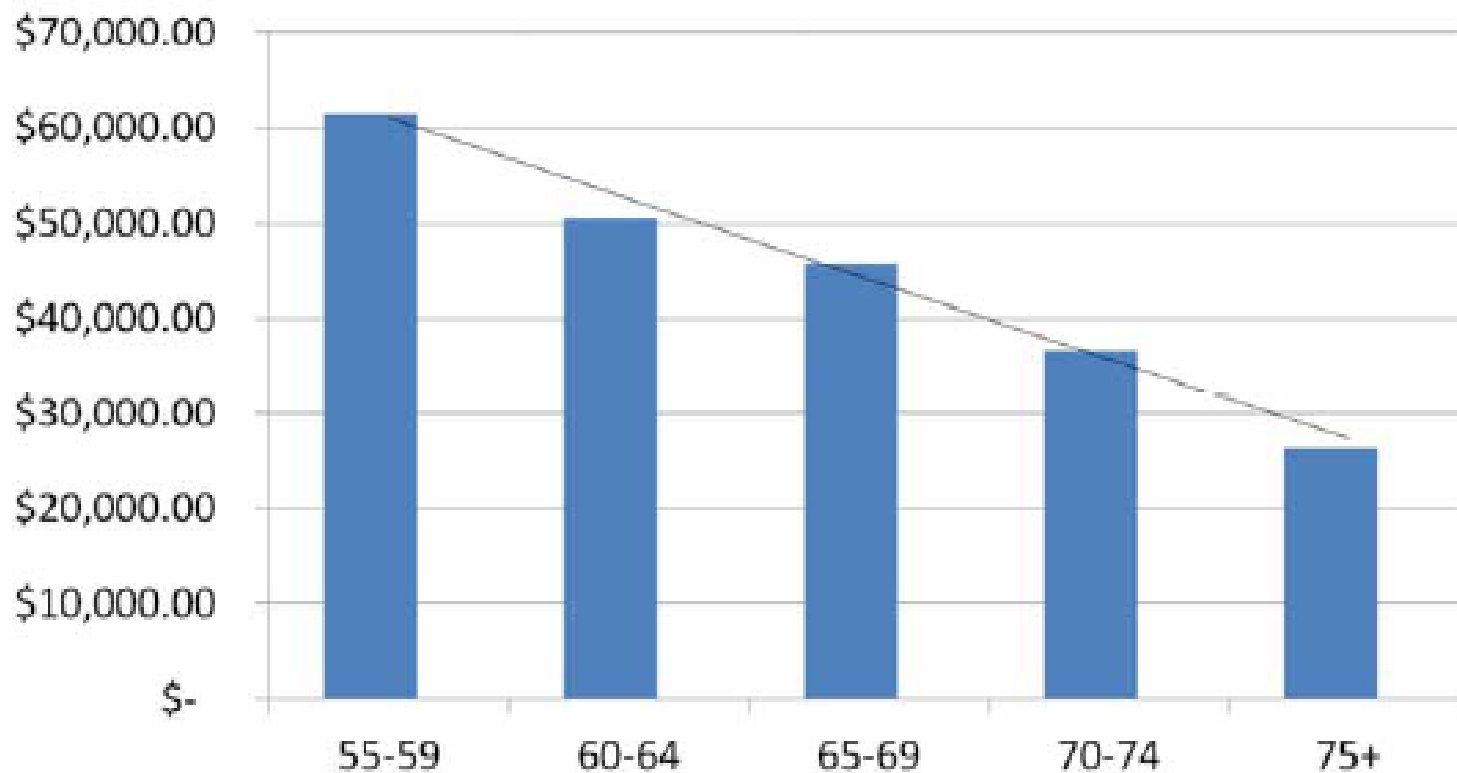
台灣45歲以上人口規劃為來養老的主要經濟來源(比重)

年齡 (比重)	本人及配 偶退休金	勞保老年 給付	儲蓄 (含利息)	子女 奉養	社會救助 或津貼	投資 所得	其他
45-64歲	30.75	29.60	20.87	7.81	7.09	3.15	0.75
45-49	31.48	36.66	19.37	3.07	5.08	3.86	0.81
50-54	30.49	31.81	21.66	5.18	6.46	3.68	0.72
55-59	31.48	27.06	21.12	9.02	7.74	2.84	0.75
60-64	29.52	23.72	21.14	13.73	8.92	2.24	0.74
65歲以上	22.84	8.51	15.54	28.55	21.73	1.41	1.42

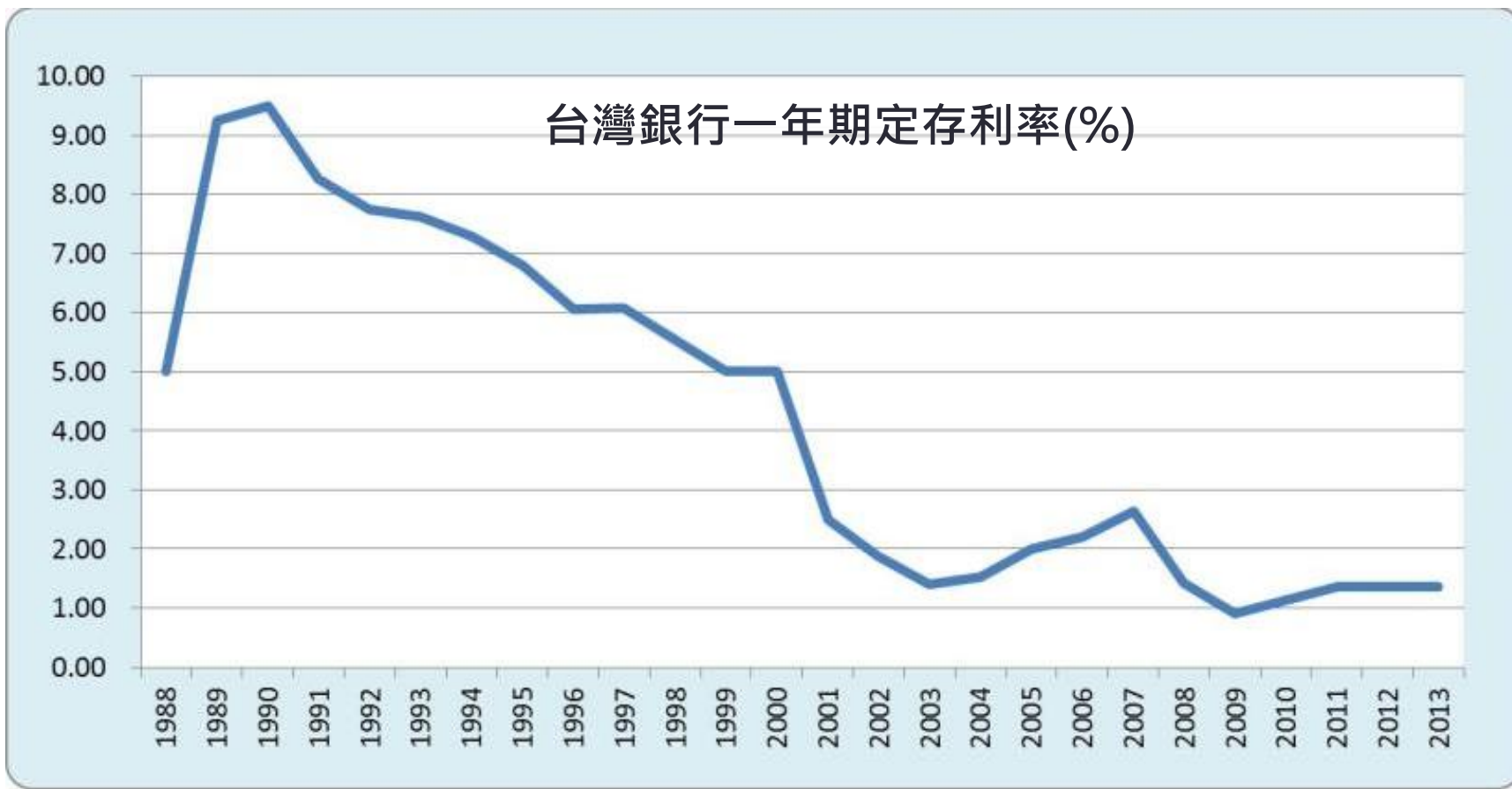
資料來源：行政院主計處2014年10月調查報告。

老年收入將隨年齡增加逐漸遞減

老年收入下滑趨勢，反映家庭承擔財政壓力加重



銀行定存利率直直落



為退休後的生活先訂定目標



Retire Early 提早退休

Go to School 重返校園

Volunteer 志工服務

Leave a Legacy 留下遺產

Travel 旅行

Hobbies 嗜好

Taxes 納稅

Inflation 通膨

Market Declines 市場下跌

Risk Tolerance 風險承受度

Longevity 壽命

Outliving Assets 過於長壽

退休後可能面臨的風險

	風險	背景	可預測性	相關風險或成本
1	長壽：活得比你可用的退休資產還久	預期壽命為平均值，有一半的人可能活超過，若只規劃會活到預期壽命或某個年紀將面臨以下風險。	個人生命長短難以預期。多數情況下，妻子會活得比丈夫久。	即使至死亡為止都有提供收入的固定來源， <u>仍需至少每隔幾年檢視預期收入需求與資源，若有必要需調整支出。</u>
2	配偶死亡	<ul style="list-style-type: none"> 常導致經濟狀況惡化 憂鬱與自殺率提高 	難以預測哪個配偶會活得比較久，通常寡婦比鰥夫多。	<ul style="list-style-type: none"> 可運用<u>生命保險、長照保險與儲蓄等財務資源。</u> <u>遺囑與遺產規劃為重要工具。</u>
3	通膨	對於只仰賴固定收益的退休族來說，通膨為須持續關注的議題。	過去的通膨數據能作為估計依據，但並不能保證未來通膨不會更高。	<u>可透過投資配置解決，股票長期表現勝過通膨率，但短期效果不彰，且歷史報酬並不保證未來報酬。</u>
4	利率風險	低利率將導致退休收入變少： <ul style="list-style-type: none"> 必須增加儲蓄 定期存單與債券能提供退休者可支出收入減少，再投資報酬亦降低 	利率走勢受預期通膨、政策以及景氣狀況影響	<ul style="list-style-type: none"> <u>即期年金能確保穩定收入，但仍會面臨通膨風險。</u> 投資<u>長天期債券或房貸</u>也能保護利率下滑風險，但利率上揚會侵蝕這些資產的價值。

資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團，2008/3月。*Roth IRAs為存入稅後的資金，提領時免稅，傳統個人退休帳戶(IRAs)為存入稅前資金，提領時才需繳稅。

退休後可能面臨的風險(續)

	風險	背景	可預測性	相關風險或成本
5	股市風險	股市損失可能嚴重侵蝕存款，但股票長期表現大幅優於其他資產，通常仍會建議納入一部分以均衡配置。	個股波動較已分散配置的投資組合大，通常風險性也較高	股市投資者應廣泛分散投資各類別與個別證券，準備好承擔可能的損失。
6	營運風險	造成退休基金損失原因： <ul style="list-style-type: none"> • 雇主退休金計畫發起人停止營業 • 提供年金的保險公司失去償債能力 	雇主或保險公司的破產風險與其債信評等相關，評等最高者最安全，但營運狀況改變時債信評等可能迅速遭調降。	確定提撥制參與者應分散投資配置，尤其是計畫資產高度集中投資在任職公司的股票者。
7	就業風險	許多退休者計畫以兼職或全職的銜接性工作補充收入來源，但容易因健康、家庭或經濟情況變動而失業。	退休者的就業前景差異大，因對不同技能的需求會隨健康、家庭或經濟情況變動。	退休金計畫不太允許階段性退休，因此銜接性工作通常為新的雇主。退休後再就業的情況越來越普遍。
8	公共政策風險	<ul style="list-style-type: none"> • 稅負增加(所得、財產、銷售稅等) • 社會福利與醫療保險補助減少 	政府可能需要提高所得稅以支付漸趨老年的嬰兒潮世代福利。歷史經驗顯示政府通常不太願意削減退休者的福利。	投資免稅的州政府債券或羅斯個人退休帳戶(Roth IRAs)*能防範所得稅率提高的風險。

資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團，2008/3月。*Roth IRAs為存入稅後的資金，提領時免稅，傳統個人退休帳戶(IRAs)為存入稅前資金，提領時才需繳稅。

退休後可能面臨的風險(續)

	風險	背景	可預測性	相關風險或成本
9	意外的醫療需求與成本	<ul style="list-style-type: none"> 較低收入者醫療支出比重可能超過35%。 處方藥為一項重大議題，尤其是慢性病患者，且健保可能未給付相關成本。 	個人情況難以預測	醫療保險為65歲以上退休者主要保險項目，可透過雇主退休計畫與聯邦醫療保險輔助計畫(Medigap)*補充保險範圍，但這些通常排除或限制處方藥。HMOs**涵蓋完整的保險項目，但處方藥部分仍有相當大的差異。
10	喪失獨立生活的能力	因生病或意外等突發變動或慢性病造成。	需要協助的機率通常隨年齡增加，但個人突發變故難以預測。	包含長期照護的保險會涵蓋最嚴重的情況，越年輕購買的成本越低。
11	居住需求改變	結合照護與居住功能的新式住房(如支援性住宅)成本較高。	未來的需求會隨個人的能力而定，難以預測。	退休收入規劃有助於因應通膨上揚以及對不同類型的住宅需求。醫療補助或長照保險可能涵蓋部分住宅成本。
12	婚姻狀態改變	<ul style="list-style-type: none"> 結婚與離婚可能影響公共或私人退休金計畫的受益。 離婚可能引發財務問題。 	於退休年齡離婚或結婚並不普遍，但仍有發生的可能性。	高齡者結婚，尤其是有小孩的，可能需要婚前協議書，依照個人意願定義各自的親人對財產的權利。

資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團，2008/3月。*聯邦醫療保險輔助計畫(Medigap)是用來支付醫療保險計劃不支付的醫療費用，所包括的付費服務項目根據保險公司而定。**HMOs (Health Maintenance Organization)為美國健保方案之一。

退休後可能面臨的風險(續)

	風險	背景	可預測性	相關風險或成本
13	家庭成員的意外需求	家庭成員因健康、就業或婚姻狀態改變可能須尋求退休者的財務支援，需在退休計畫中預先考量。	小孩或孫子的教育費或其他需求通常可預料。成年的小孩可能會因為失業或財務問題而需要支援。	社會福利與其他政府計畫可能會提供給退休者的家庭成員補助。
14	缺乏可用的設施或護理人員	<ul style="list-style-type: none"> 對急病或長期照護者，有些設施或護理人員可能不適用。 夫妻其中一方需要較高水準照護時可能無法同住，將提高成本與情緒壓力 	可能會想要評估想居住的環境	在一些情況下，個人可能可以選擇一般的居住地區。
15	缺乏適當的消費者資訊以進行決策	個人在不同的退休階段需要選擇一些依據處理儲蓄與生活需求，尤其在家庭的主要決策者死亡或無行為能力後，仍能運用相關資訊進行決策。	某些情況可能出現衝突，例如可能繼承人希望避免支出以防退休資產減少，或財務顧問銷售特定產品能賺得利潤。	可利用各類性的顧問，包括收費的專業人士、顧問、政府代表、非營利組織、或親友。

資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團，2008/3月。

退休=長壽風險？

以國人男性來說，現在60歲退休，平均餘命尚有21.5歲

以國人男性來說，現在40歲，60歲退休後平均餘命尚有25歲



現在60歲

$$40,000 \times 12 \times 21.5 = 1032 \text{萬}$$



假設60歲退休後每月需花費
40,000元，先不考慮通膨、
利率因素



現在40歲

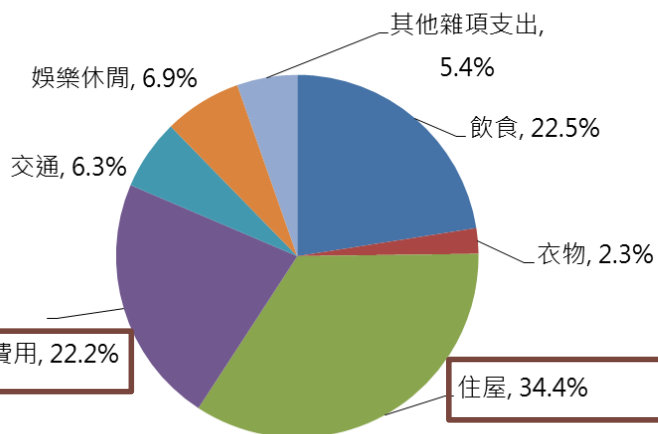
$$40,000 \times 12 \times 25 = 1,200 \text{萬}$$

資料來源：行政院經建會2010年至2060年台灣人口推計報告。

註：平均餘命數值係以源自2000、2020、2030、2040年之未來簡易生命表而得。

國人退休後生活開銷

國人退休後生活開銷比例



55歲以上美國人的前十大支出項目

TOP EXPENSES FOR AMERICANS AGED 55+

Housing: 32.9%



Transportation: 16.2%



Food: 12.3%



Healthcare: 11.1%



Pensions and Social Security: 8.1%



Entertainment: 5.3%



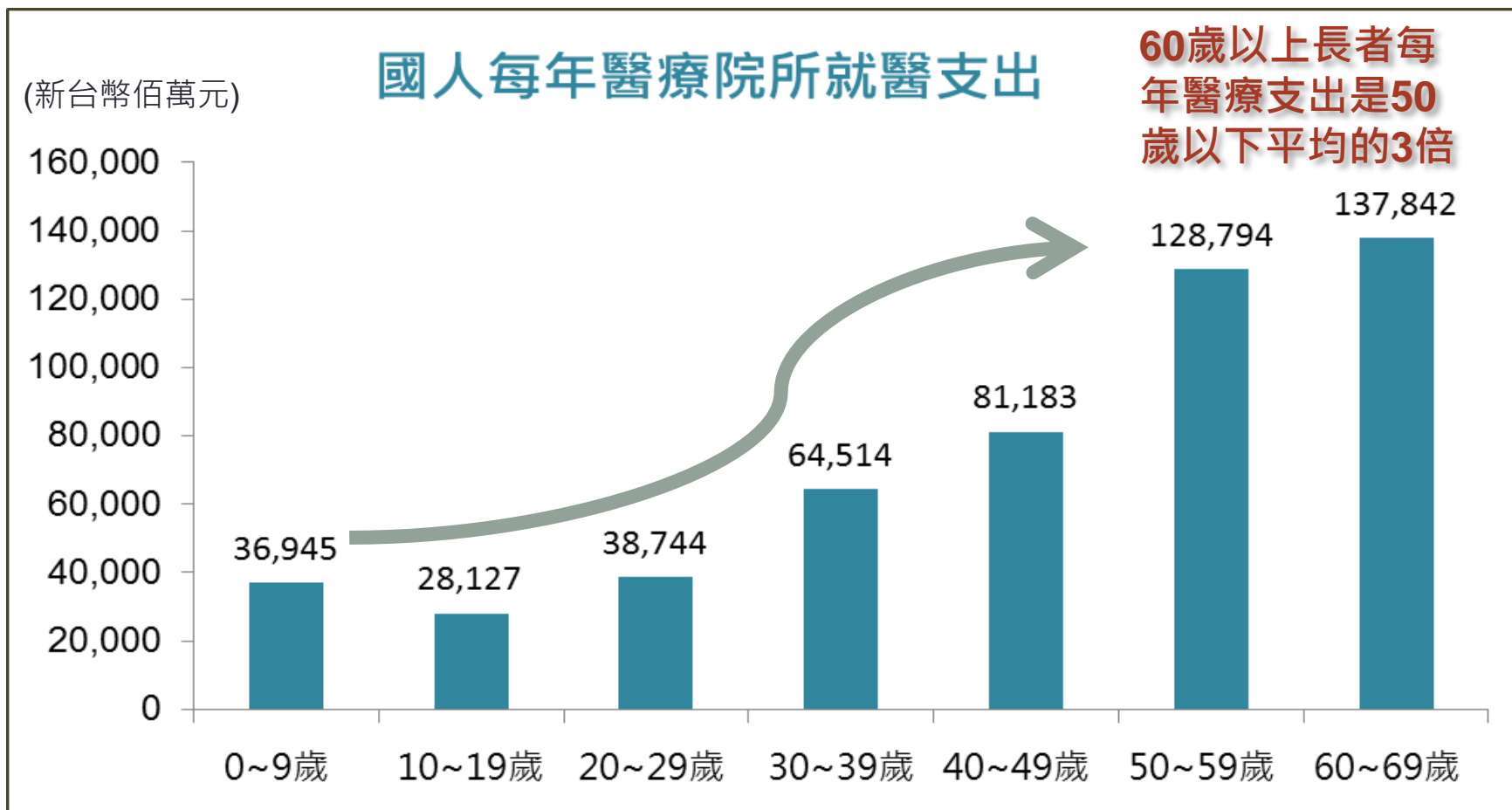
Clothing: 2.9%



Average spending on housing:

\$16,219

年紀愈大，醫療支出愈高



資料來源：衛生福利部。2013年統計。

醫療支出是一大負擔

陷入長期看護的狀態？

誰來負擔？需要多少負擔？

需一次支付的項目

看護儀器	價格(大約數字)
 輪椅	3,800元
 電動床	18,000元
 氣墊	12,000元
 衛浴器材	15,000元

日常生活所需支出

支出項目	平均每月支出
 寢具、衣類	2,000元
 成人紙尿布	1,000元
 交通費	1,500元
 衛生醫療用品	2,000元
其他	1,500元

資料來源：依個案調查

伴隨看護的其他負擔

被看護者本人的收入減少

看護者無法專心工作

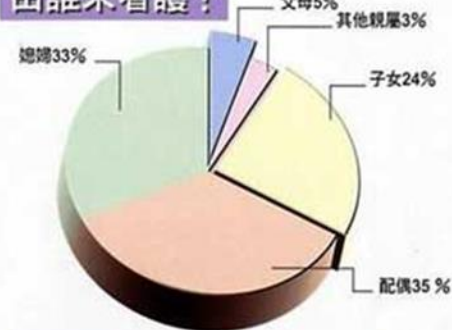
假如是由被看護者的收入來支付時

家人生活費

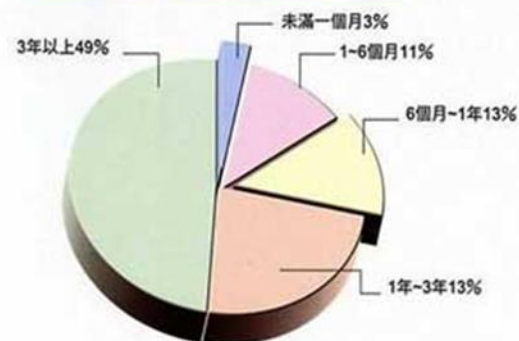
親人照顧導致收入的減少

房屋貸款

由誰來看護？



長期看護需照顧的時間



65歲以上長期看護需照顧時間之佔率

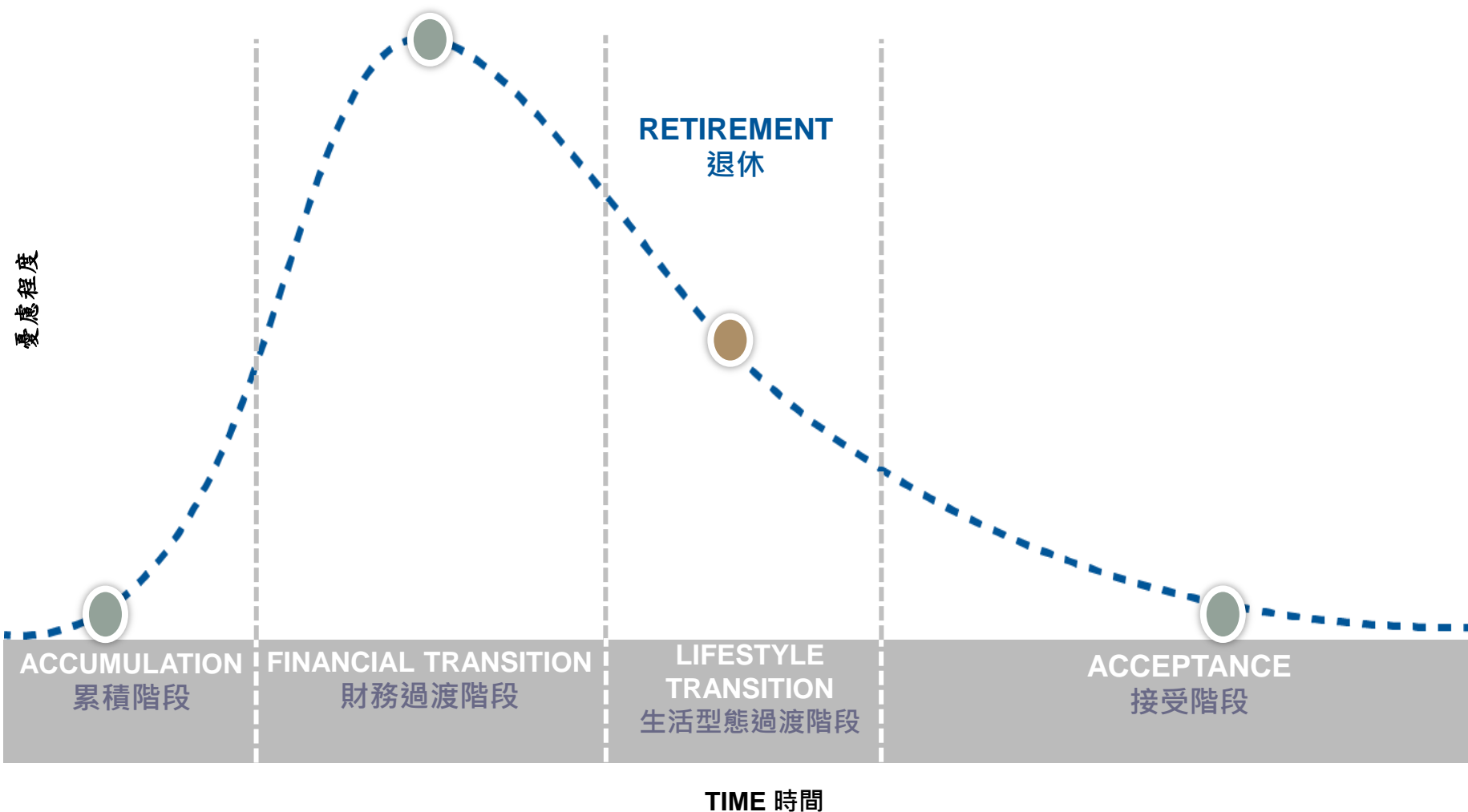
資料來源：第一生命「生涯設計」

長照險與類長看險

- 據統計，國人年紀超過65歲後，平均每5.7人就有一人失去自我照顧能力，平均需要長期看護的時間約7.3年。長期照顧開銷很可觀，包括耗材品、營養品、輔具，及照顧人力。以居家照顧來說，日間照顧每月需3~4萬元，全天照顧動輒6~7萬元，再加上其他長期支出，一年80萬元跑不掉。
- 一年80萬X平均看護期7.3年，一個人一旦進入長照狀態，至少要準備600萬元。

險種	長期照護險	殘扶險
判斷標準	以「狀態」判斷是否理賠	以「疾病」判斷是否理賠
理賠定義	<p>須符合長期看護狀態，並持續超過九十日仍未痊癒，例如：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.食、衣（穿脫衣服）、住（起床）、行、浴、廁六個能力中有三項無法自己完成 2.器質性癡呆，無法分辨時間、場所（空間）、人（親人） 3.判定達理賠標準就依約定理賠金額理賠，屬概括式的理賠 <p>通常會採用巴氏量表或其他臨床，專業評量被保險人是否符合生理功能障礙或認知功能障礙</p>	<p>符合1~11級殘廢就能先獲得一筆一次性給付的殘廢保險金。</p> <p>符合1~6級殘廢者，可再依嚴重程度，領到定期給付的殘廢生活扶助金。</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.依「特定傷病」理賠：只要被保險人罹患保單條款載明之特定疾病，如腦中風、癱瘓、多發性硬化症等，保險公司就給付理賠。 2.依「殘廢等級」理賠：只要被保險人身體狀況，符合保單條款中殘廢等級表內容，就給付理賠。
給付條件	開始領長期看護險後，必需定期提供長看狀態的證明文件，每年由專業醫師檢定確認失智、能狀況	除了第一次領取殘廢保險金、殘廢扶助金之外，日後定期領取保險金時，也還是要提供相關專科醫師所出具的「殘廢診斷證明書」。
保費及給付差異	保費較貴、理賠標準較嚴格，要定期提供長看狀態的證明文件	保費較便宜、保險金依照殘廢程度不同打折給付，不用再定期提供證明

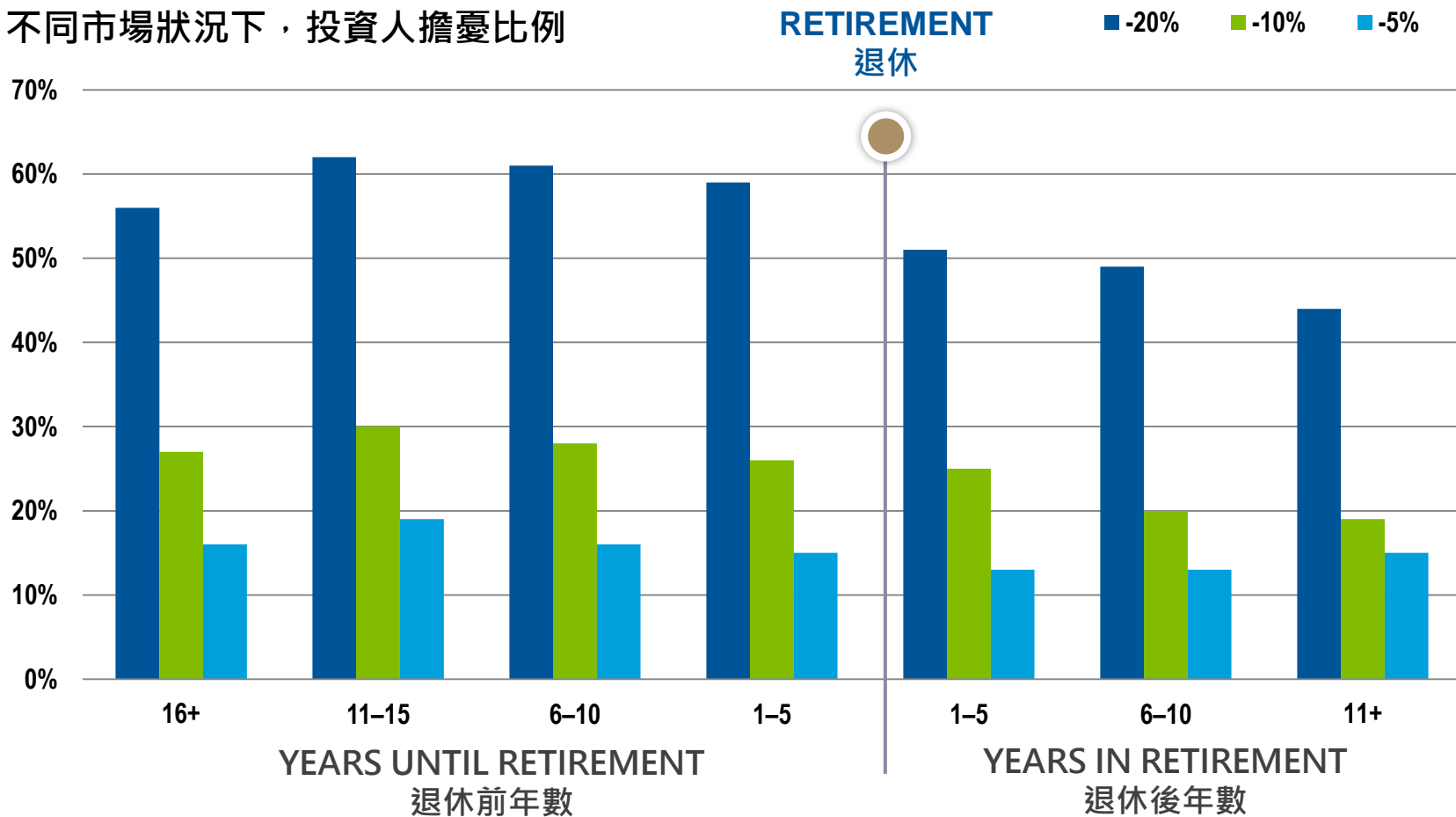
憂慮退休的高峰發生於退休前6-15年



資料來源：Franklin Templeton, Retirement Income Strategies and Expectations (RISE) Survey, 2015.

憂慮退休的高峰發生於退休前6-15年

不同市場狀況下，投資人擔憂比例



資料來源：Franklin Templeton, Retirement Income Strategies and Expectations (RISE) Survey, 2015.

退休金準備四步驟

Step 1

計算退休金總需求

Step 2

試算社會保險年金 + 職業退休金

Step 3

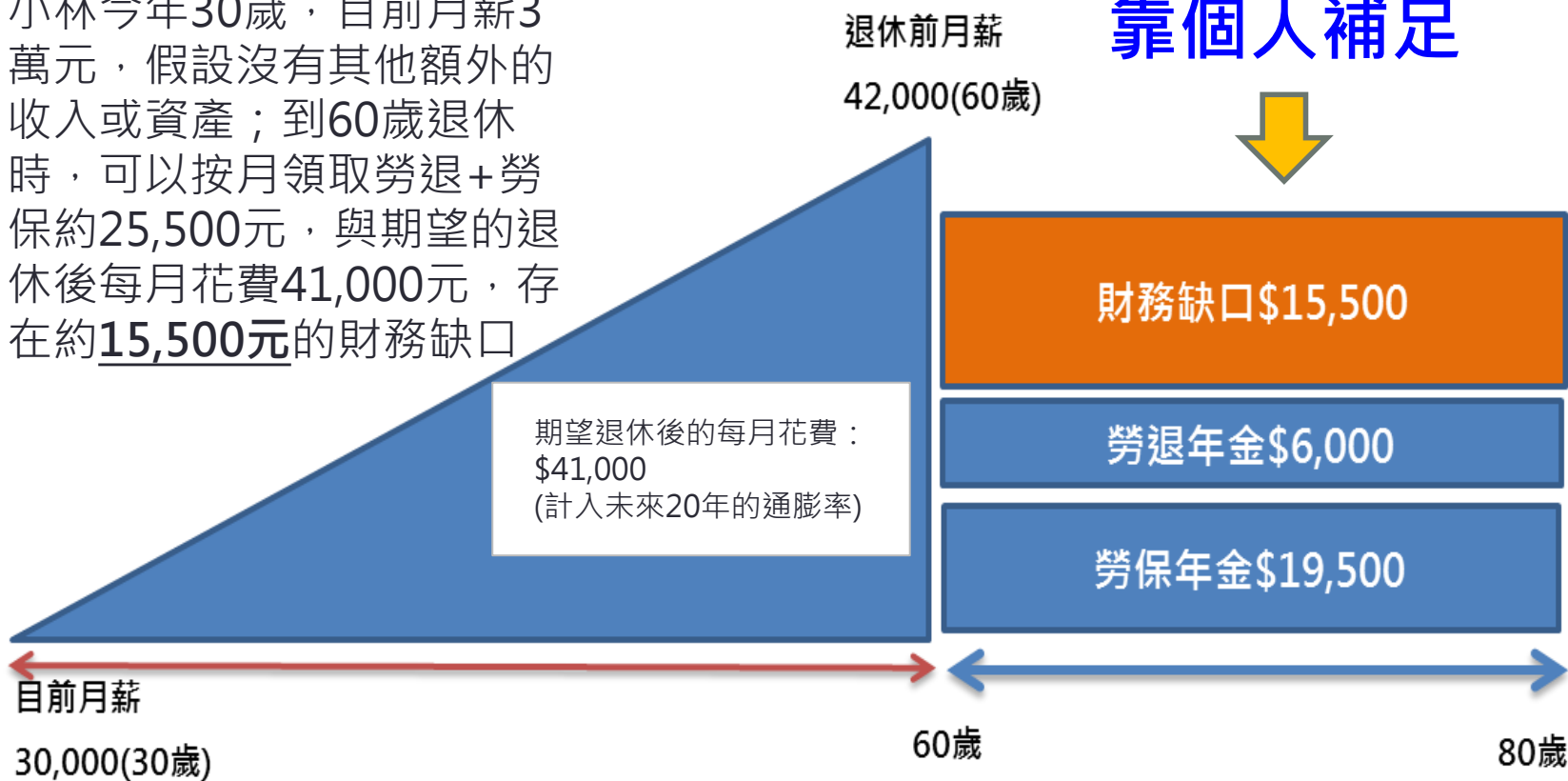
計算退休金缺口

Step 4

計算每年多提存的金額，彌補缺口

縮小財務缺口：每月自提6%

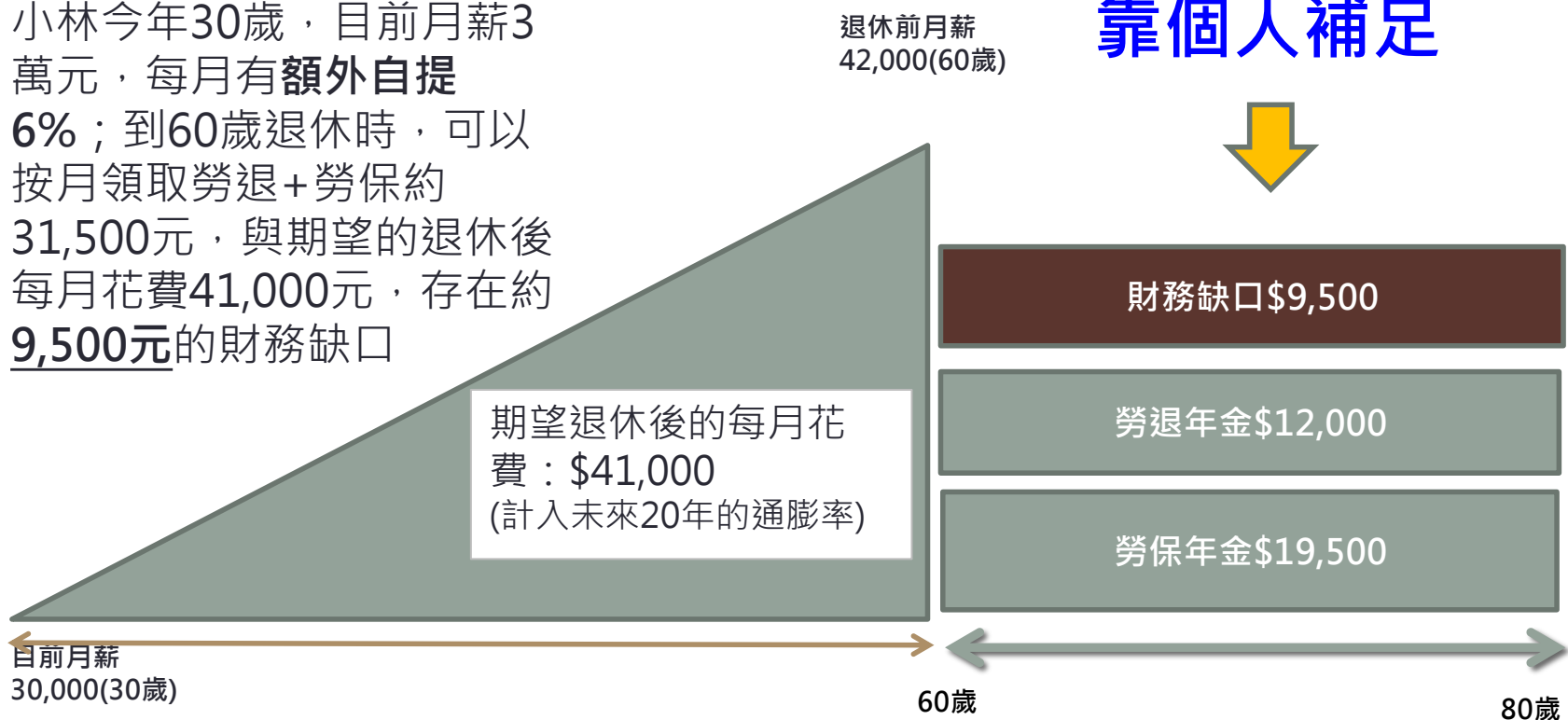
小林今年30歲，目前月薪3萬元，假設沒有其他額外的收入或資產；到60歲退休時，可以按月領取勞退+勞保約25,500元，與期望的退休後每月花費41,000元，存在約**15,500元**的財務缺口



資料來源：富蘭克林證券投顧，假設30歲開始加入勞保、勞退，薪資年成長率1.1%，通膨率1.7%，數據取自行政院主計處；期望退休後的每月花費：以所得替代率70%為準，並計入未來20年的通膨率。

縮小財務缺口：每月自提6%

小林今年30歲，目前月薪3萬元，每月有**額外自提6%**；到60歲退休時，可以按月領取勞退+勞保約31,500元，與期望的退休後每月花費41,000元，存在約**9,500元**的財務缺口



資料來源：富蘭克林證券投顧，假設30歲開始加入勞保、勞退，薪資年成長率1.1%，通膨率1.7%，數據取自行政院主計處；期望退休後的每月花費：以所得替代率70%為準，並計入未來20年的通膨率。

勞工每月自提退休金6%的好處

- 依勞工退休金條例規定，勞工可以在每月工資6%的範圍內，個人自願另行提繳退休金，個人自願提繳金額可從當年度的個人綜合所得總額中全數扣除。
- **享有稅賦的優惠**
- **同樣享有2年定期存款利率的保證收益**
- **增加老年退休經濟生活保障**

高薪上班族
自提勞退金節稅



月薪 100,000 元



104年綜所稅課稅級距

所得級距	稅率	累進差額
0~520,000	5%	0
520,001~1,170,000	12%	36,400
1,170,001~2,350,000	20%	130,000
2,350,001~4,400,000	30%	365,000
4,400,001~10,000,000	40%	805,000
10,000,001以上	45%	1,305,000

勞工每月自提退休金6%的好處

- 自提6%：假設自提100元，可享稅賦優惠，且100元全額參與投資
- 未提6%：假設所得稅率40%，100元扣除稅負後只剩60元可參與投資

假設投資的年平均報酬率6%

	每年投入金額	10年終值	15年終值	20年終值	30年終值
自提6%	100	1,318	2,327	3,678	7,905
未自提6%	60	790	1,396	2,207	4,743

通膨與經濟成長率的關係

只要薪水增加的速度可以高過物價上升幅度，溫和通膨絕對是經濟成長的必要之惡。



通膨與經濟成長

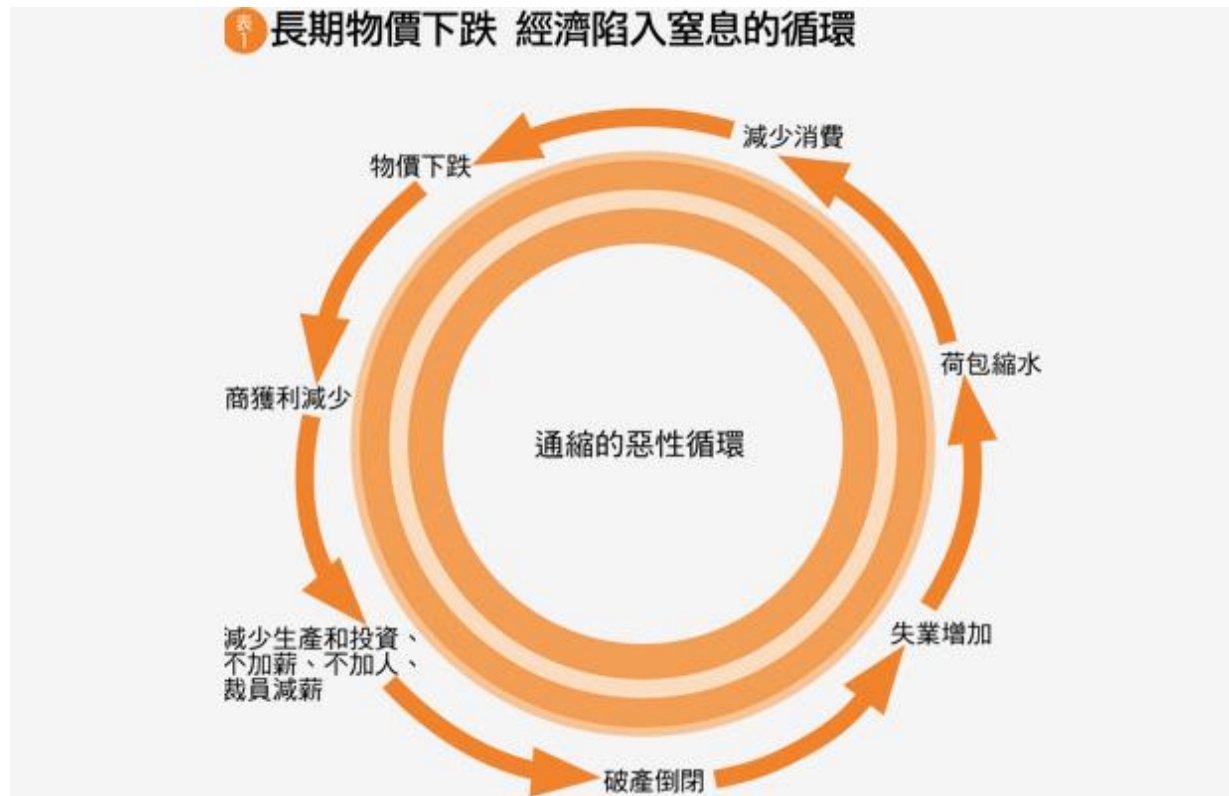
	日本		美國		台灣	
	經濟成長	通膨率	經濟成長	通膨率	經濟成長	通膨率
2011年	-0.50	-0.30	1.60	3.20	3.80	1.42
2012年	1.70	0.00	2.20	2.10	2.06	1.93
2013年	1.40	0.40	1.50	1.50	2.20	0.79
2014年	-0.00	2.70	2.40	1.60	3.92	1.20
2015年	0.40	0.80	2.40	0.10	0.75	-0.31

資料來源：主計總處

單位：% 製表：于國欽

通縮的威脅

- 依據諾貝爾經濟學獎得主薩繆爾的定義：價格和成本正普遍下降即是通貨緊縮。
- 通貨緊縮就是物價、工資、利率、糧食、能源等價格持續下跌，而且全部處於供過於求的狀況。
- 成因：總需求不足(人口老化)、供給過剩(科技進步)，貧富差距擴大，購買力低於生產力。



算算通膨知多少？



Q：現在一瓶10元的養樂多，你知道三十年前多少錢？

A：3元(上漲233%)



Q：現在一包8元的王子麵，你知道70年代多少錢？

A：2.5元(上漲220%)

產品	原價(元)	新價(元)	漲幅
碗裝統一麵	17	23	35.3%
碗裝維力炸醬麵	17	23	35.3%
統一滿漢大餐	40	53	32.5%
臭臭鍋	70	100	42.8%
麥當勞蛋捲冰淇淋	10	15	50%



退休金投資：宜考慮**通膨**因素

主要股債指數過去20年累積報酬率(%)



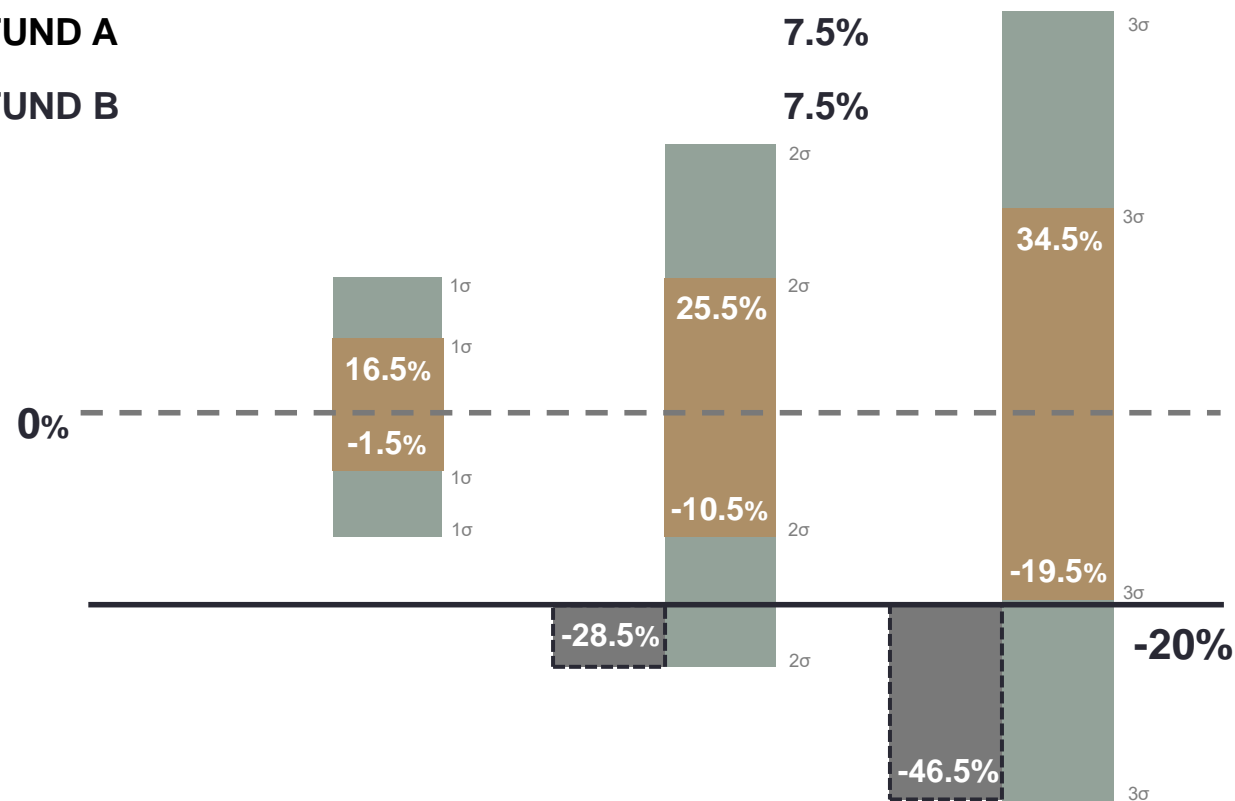
資料來源：理柏資訊，史坦普500指數、MSCI全球股票指數；美銀美林美國高收益債指數、花旗全球政府債指數，以台幣計價，截至2015/4月底。過去報酬率不代表未來獲利之保證。〈本文提及之經濟走勢不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書〉

對於退休理財，您關注的是？

Standard Deviation
標準差

Average Annual Return
平均年報酬

FUND A
FUND B



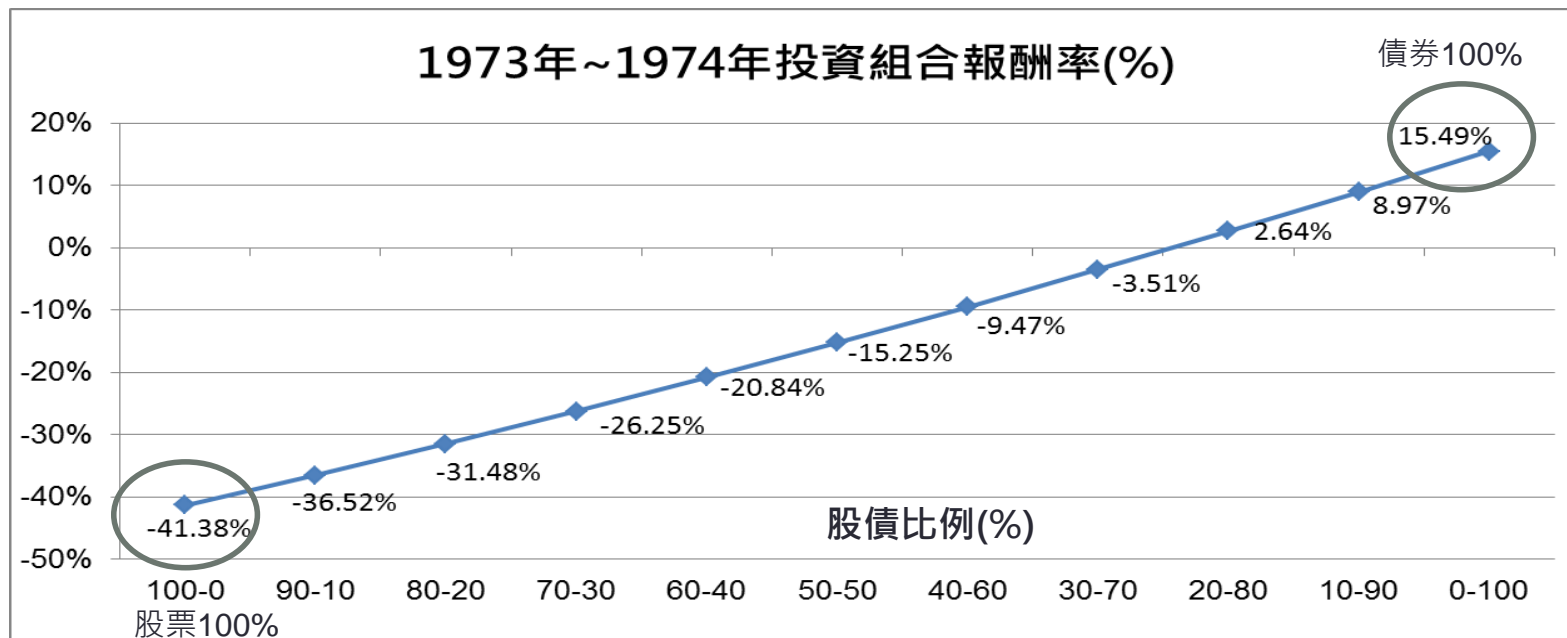
66%的人表示，若期投資損失幅度達20%，將陷入極度焦慮之中

選 A 還是選 B ？

基金	第一年	第二年	第三年	結算報酬率
A	50%	70%	-70%	-23.5%
B	35%	60%	-60%	-13.6%

基金	要回復至 100% 的本金 需要再賺得的報酬率
A	30.7%
B	15.7%

建立低或負相關性的投資組合

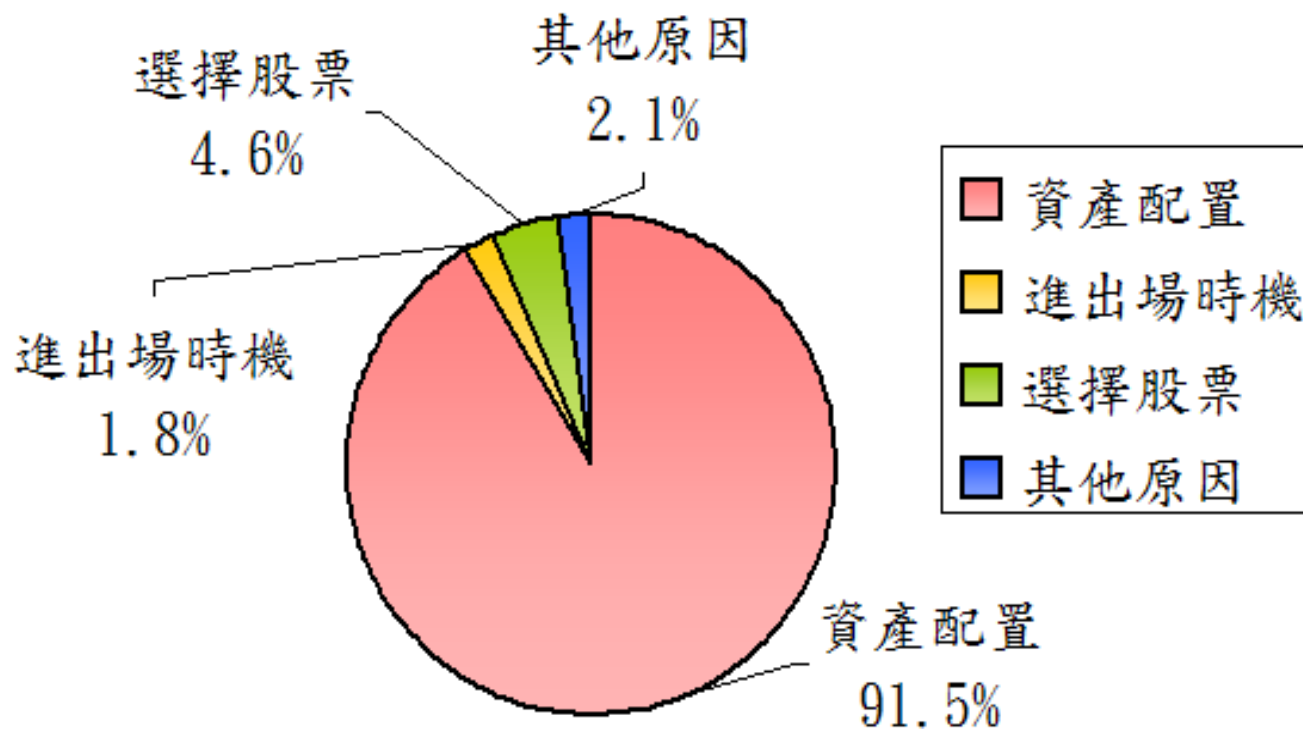


股票/ 債券組合	不同組合年化報酬率	熊市期間總報酬 1973~1974
100% / 0%	9.89%	-41.38%
90% / 10%	9.23%	-36.52%
80% / 20%	8.99%	-31.48%
70% / 30%	8.48%	-26.25%
60% / 40%	7.93%	-20.84%
50% / 50%	7.35%	-15.25%
40% / 60%	6.72%	-9.47%
30% / 70%	6.06%	-3.51%
20% / 80%	5.36%	2.64%
10% / 90%	4.63%	8.97%
0% / 100%	3.86%	15.49%

資料來源：以美國股債指數為例。



資產配置：影響投資績效的關鍵



資產配置 全球布局

資產配置(Asset allocation)

- 意義：透過有邏輯系統的方式，將投資組合的資金分配為股票、債券與現金等並考慮更細的分類。
- 考慮因素：**年齡**、**投資時間長度**、**風險容忍程度**等。
- 主要目的：**減少資產類別的風險**，以求得更大的利益空間。

選擇適合不同支出的投資產品

固定支出	上升支出	非必要支出
以保守型投資為主	以平衡型投資為主	以成長型投資為主

可能的收入來源包括：

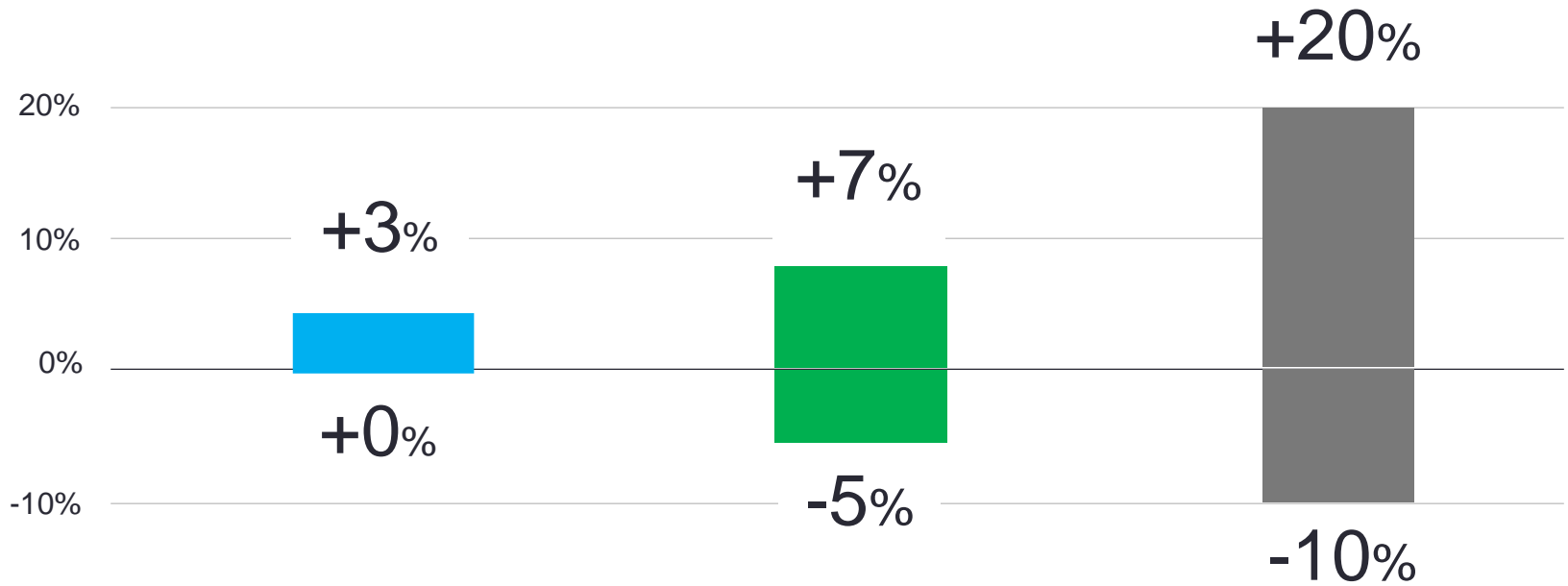
- 定存
- 貨幣市場基金
- 債券
- 債券型基金
- 指數型年金
- 平衡型基金
- 成長型基金
- ETFs 指數型基金
- 股票

選擇適合不同支出的投資產品

固定收益投資用於支應固定支出

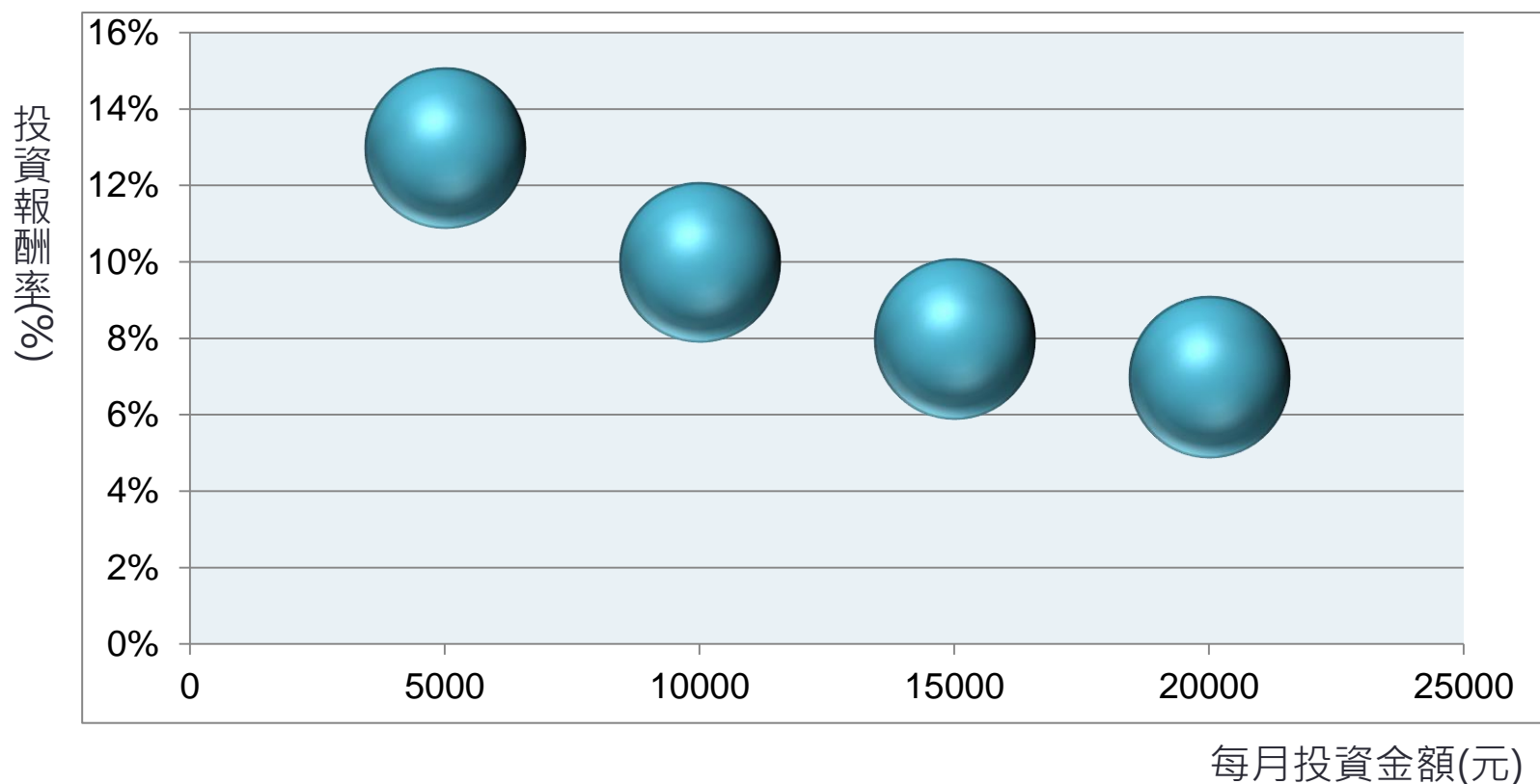
平衡型投資用於支應上升支出

成長型投資用於支應非必要支出



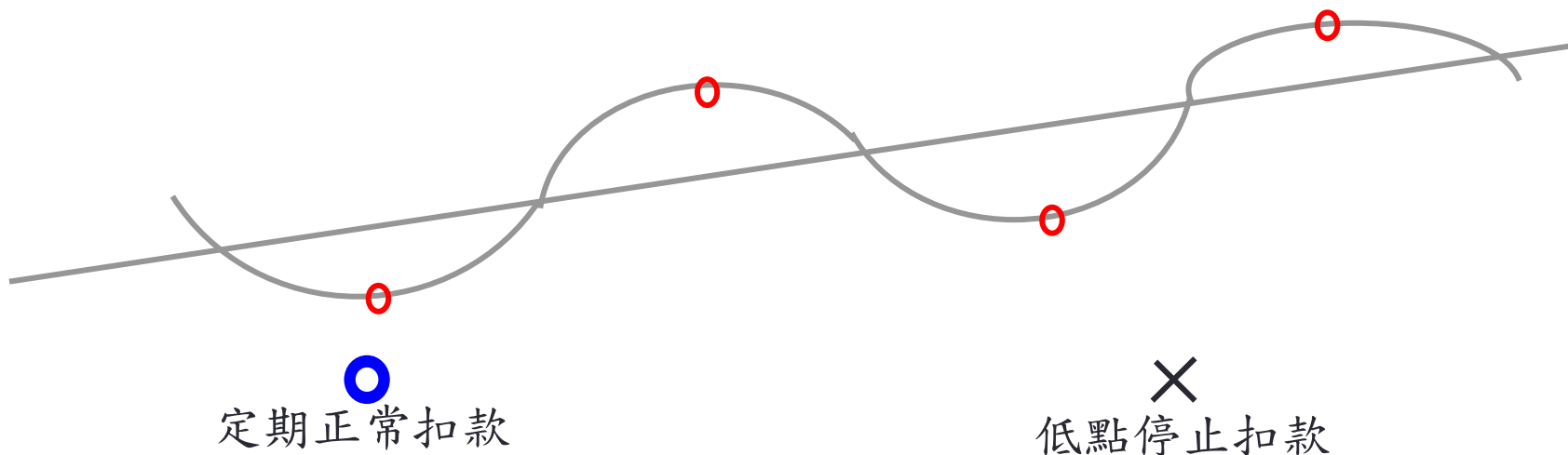
建立適合自己的投資組合

補足退休時每月約10,000元的財務缺口
未來30年每月需投入的金額與對應的投資報酬率



資料來源：富蘭克林證券投顧整理，2016/6/4。

定期定額投資法

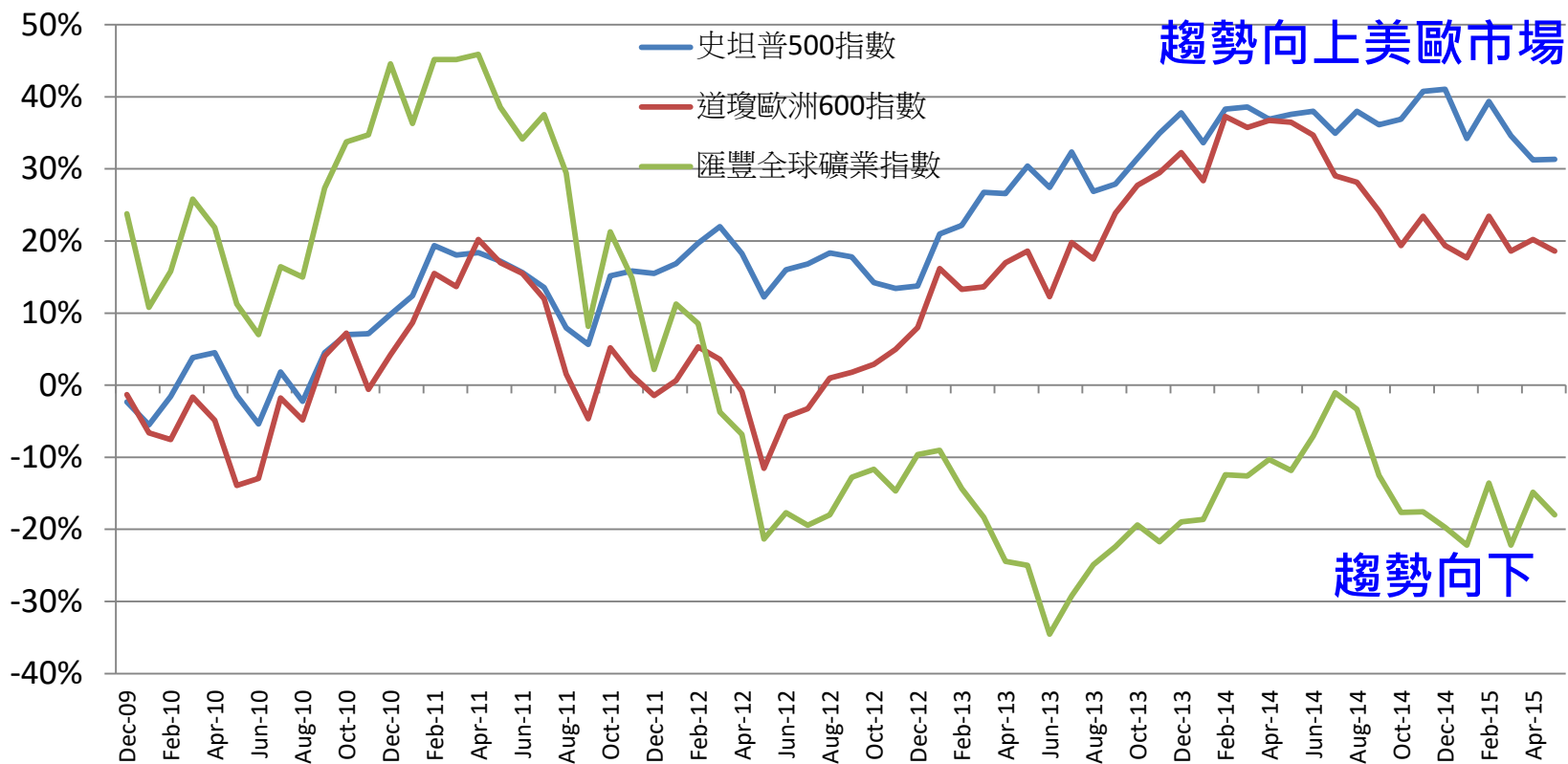


期數	每個月投資	價格	單位數
1	10	10	1.00
2	10	7.5	1.33
3	10	5	2.00
4	10	4	2.50
5	10	2.5	4.00
6	10	2.5	4.00
7	10	4	2.50
8	10	5	2.00
9	10	7.5	1.33
10	10	10	1.00
合計	100		22
期末	217	217%	

期數	每個月投資	價格	單位數
1	10	10	1.00
2	10	7.5	1.33
3	10	5	2.00
4	10	4	2.50
5		2.5	-
6		2.5	-
7	10	4	2.50
8	10	5	2.00
9	10	7.5	1.33
10	10	10	1.00
合計	80		14
期末	137	171%	

選對市場趨勢，投資成果大不同

每三年循環定期定額投資報酬

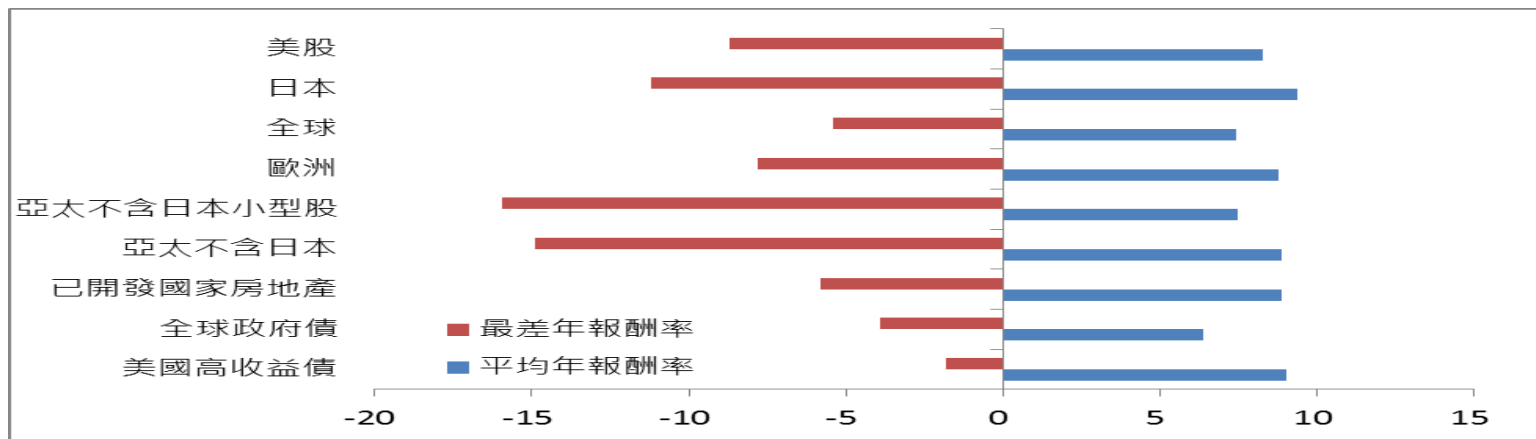


資料來源：理柏資訊，新台幣計價，2006/12/31~2015/5/31。定期定額理柏資訊假設每月扣款5,000元，每月1日扣款、週例假日則以次一營業日計算。例如：三年期之累積投資成果係假設自2012/6/1起（含）每月1日扣款，共計扣款36次之截至2015/5/31止計算而得之歷史報酬，其他期間之累積投資成果以此類推。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，且過去績效不代表未來績效之保證。投資報酬率以投資報酬除以投資成本簡單計算，暫不考慮時間價值。

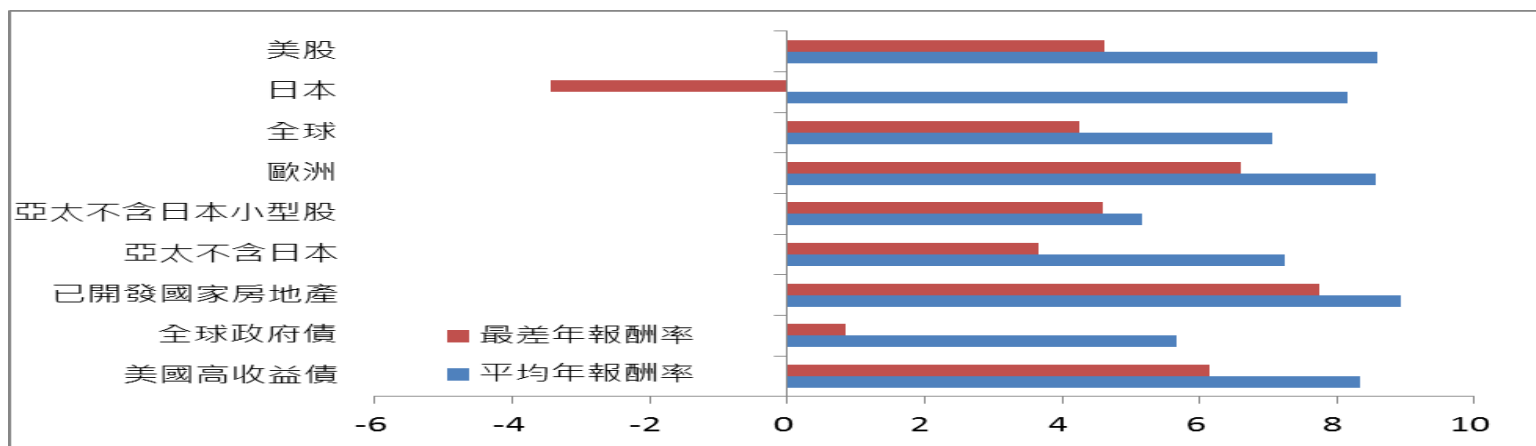
< 以上試算結果並非代表特定基金之投資成果，亦不代表對特定基金之買賣建議。基金不同於指數，可能有中途清算或合併等情形。投資人無法直接投資指數 > < 本文提及之經濟走勢不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書 >

拉長投資時間，可收斂單一市場下檔風險

指數成立以來每5年之年化報酬率(%)



指數成立以來每20年之年化報酬率(%)



資料來源：理柏資訊，史坦普500指數、富時已開發國家房地產指數、其餘股票指數取自MSCI股票指數；美銀美林美國高收益債指數、花旗全球政府債指數，以美元計價，統計自指數成立以來每月進場投資截至2015/4月底。過去報酬率不代表未來獲利之保證。〈本文提及之經濟走勢不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書〉

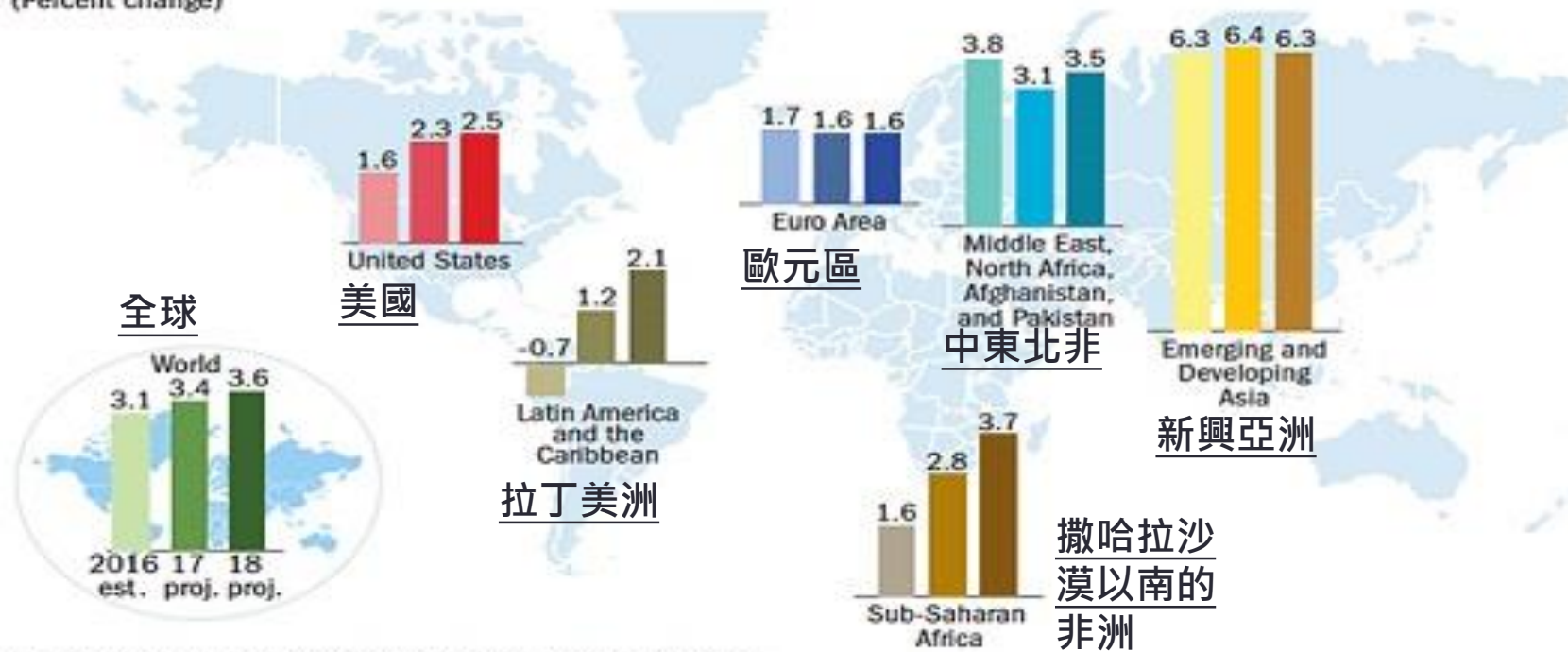
IMF預估2017年全球經濟成長率為3.4%

IMF調高2017年美國、歐元區、日本及中國經濟成長率預估值，提到美國政策細節影響重大，加上國際間對於全球化、貿易及移民等保護主義抬頭，將是潛在風險。

Latest growth projections

Global economic activity is set to pick up in 2017-18

(Percent change)



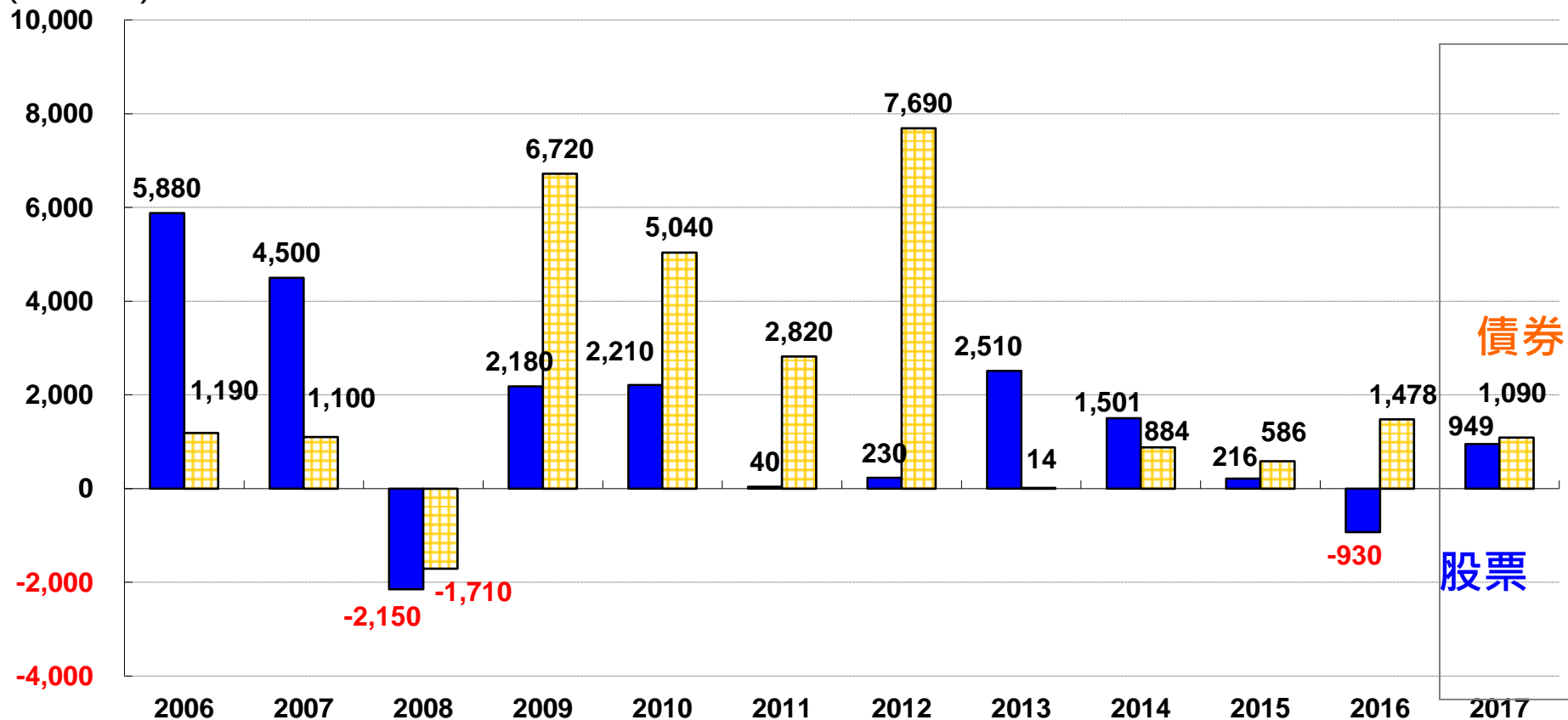
Source: IMF, January 2017 World Economic Outlook update.

Note: Order of bars for each group indicates (left to right): 2016 estimate, 2017 projections, and 2018 projections.

股票v.s.債券型基金資金流向

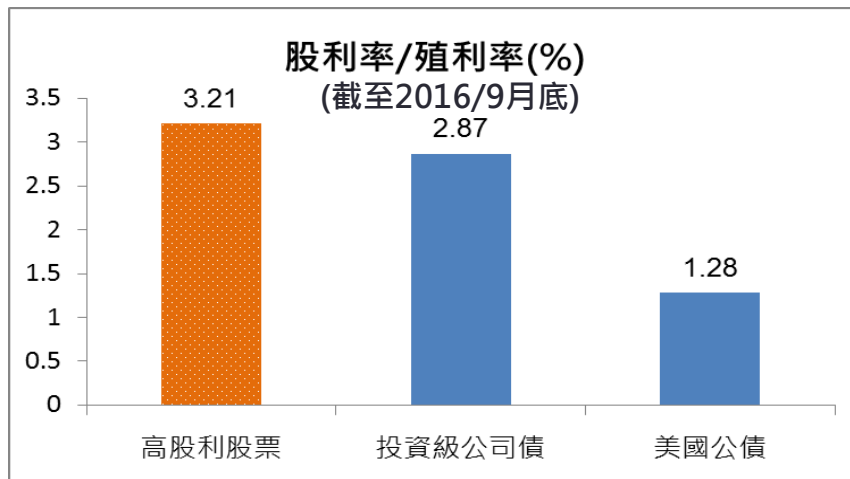
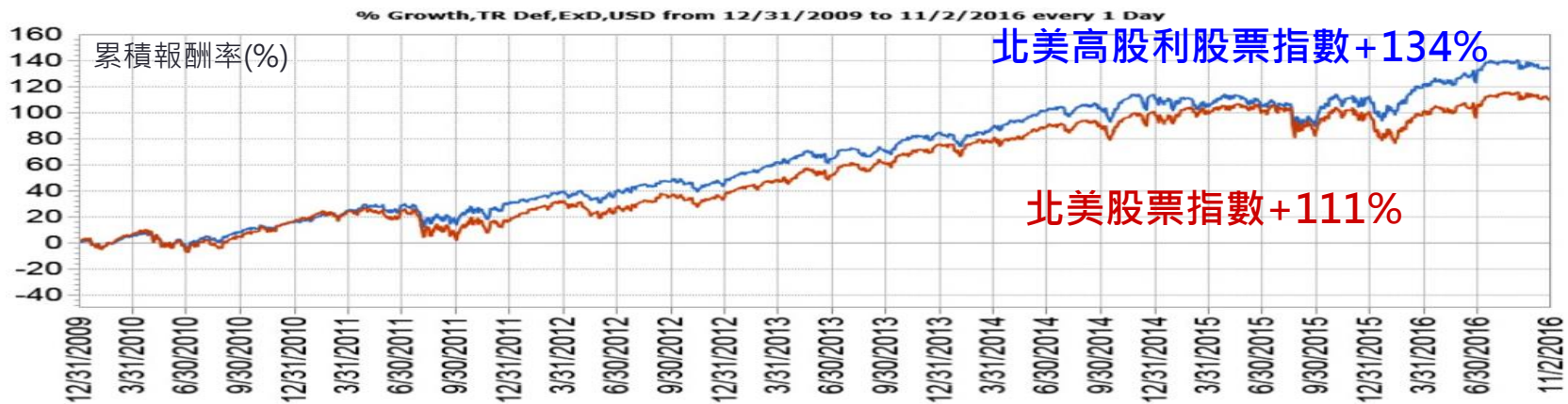
2016年股票型基金遭資金流出930億美元，四年來首見資金流出，債券型基金獲資金流入1,478億美元，連八年獲資金流入

(億美元)

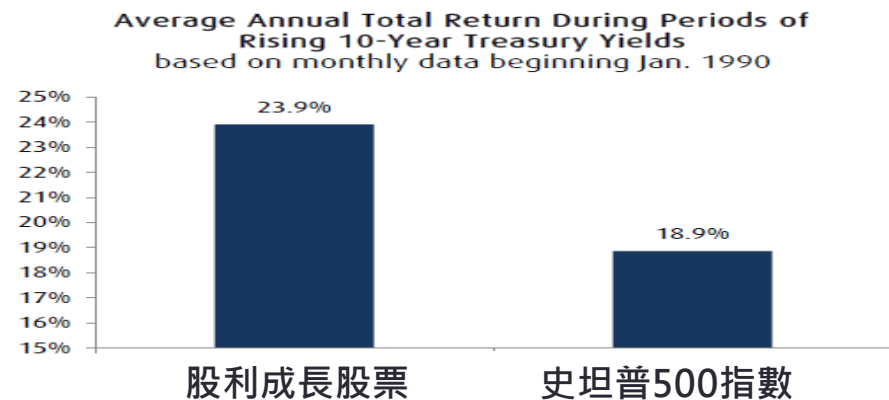


低利環境，股利成長特性具吸引力

2010年來北美高股利股票指數領漲大盤



在利率上升階段股利成長股票漲勢領先



資料來源：理柏資訊，彭博資訊，MSCI北美股票指數為準，美銀美林債券指數，美元計價，統計至2016/11/2。Factset，BMO Capital (2016/10/28)，統計自1990年1月以來。

國內外理財相關網站簡介

- 金融監督管理委員會金融智慧網
(<http://moneywise.fsc.gov.tw/main/FinanceInfoList.aspx>)
- 中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會
(<http://www.sitca.org.tw/>)
- 勞動部勞動基金運用局
(<http://www.lpsc.gov.tw/front/main/175>)
- 美國投資公司協會Investment Company Institute
(ICI ; <http://www.ici.org/>)



總結：

- 建立正確的退休理財觀念
- 充分瞭解並應用退休金制度
- 提早開始作人生階段退休理財規劃
- 善用理財資源管道提升理財技能