

A faint, light-colored world map is visible in the background of the slide, centered behind the main text box.

退休規劃實務案例

指導單位：金融監督管理委員會

主辦單位：資產管理人才培育與產業發展基金

承辦單位：證券暨期貨發展基金會

講師：林成蔭 資深證券分析師

大綱

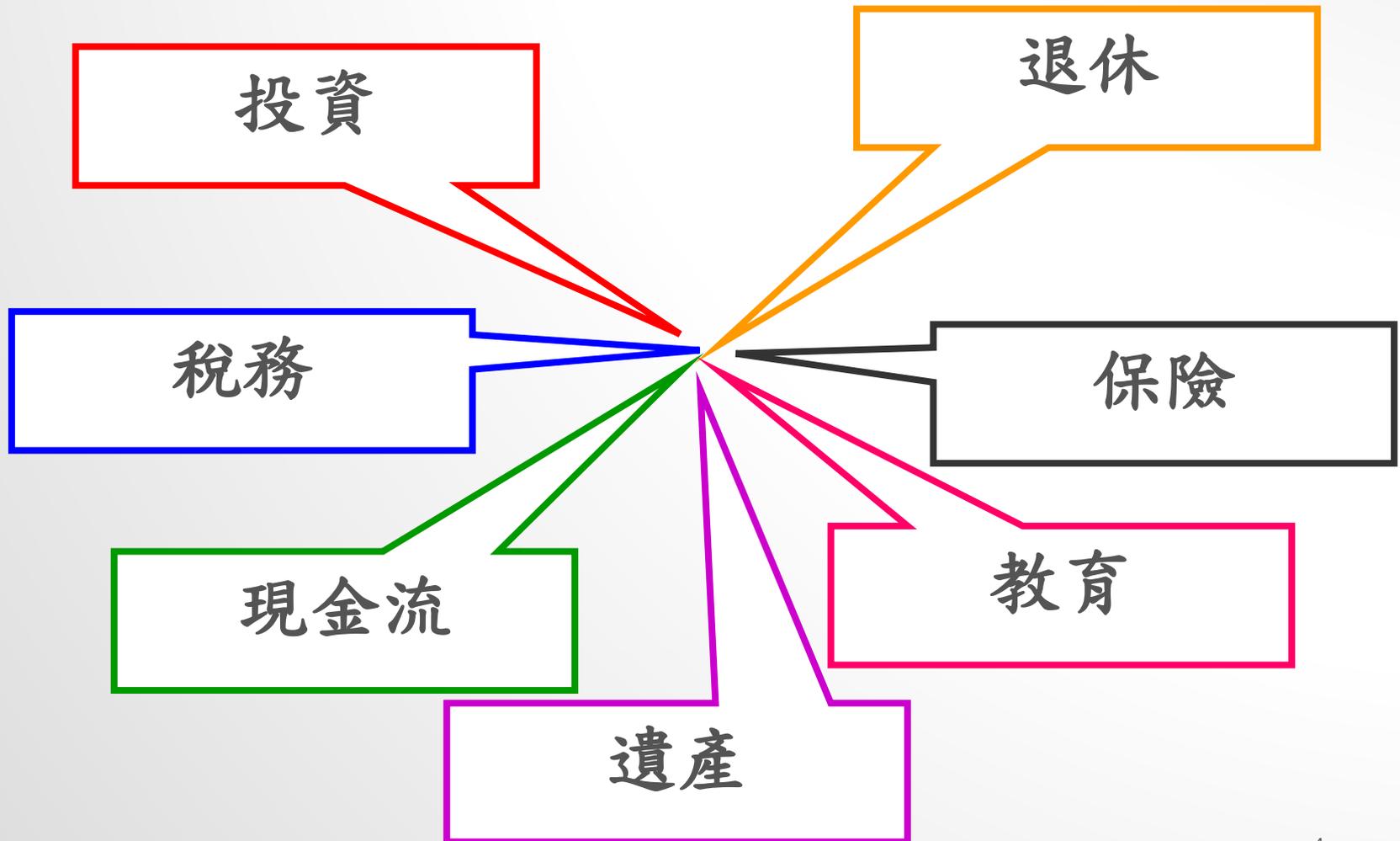
- 退休理財規劃
- 退休金資產配置趨勢
- 運用基金作退休規劃實務案例
- 結論



退休理財規劃



個人理財七件事



理財規劃帶來安心

- 規劃我們現有及未來的財務資源，使其能滿足人生不同階段之需求。
- 達到預定的財務目標，使我們能夠財務獨立自主。



理財規劃注意事項

- 未雨綢繆
- 實現夢想
- 理性決策



個人理財規劃項目

START

收集資料：

- 儲蓄+投資
- 收入+支出
- 保險+稅務
- 勞保+勞退

分析規劃：

- 財務屬性
- 生涯模擬
- 可能配置方案

檢討修正：

- 實際差異
- 生涯變化
- 調整追蹤執行

實際執行：

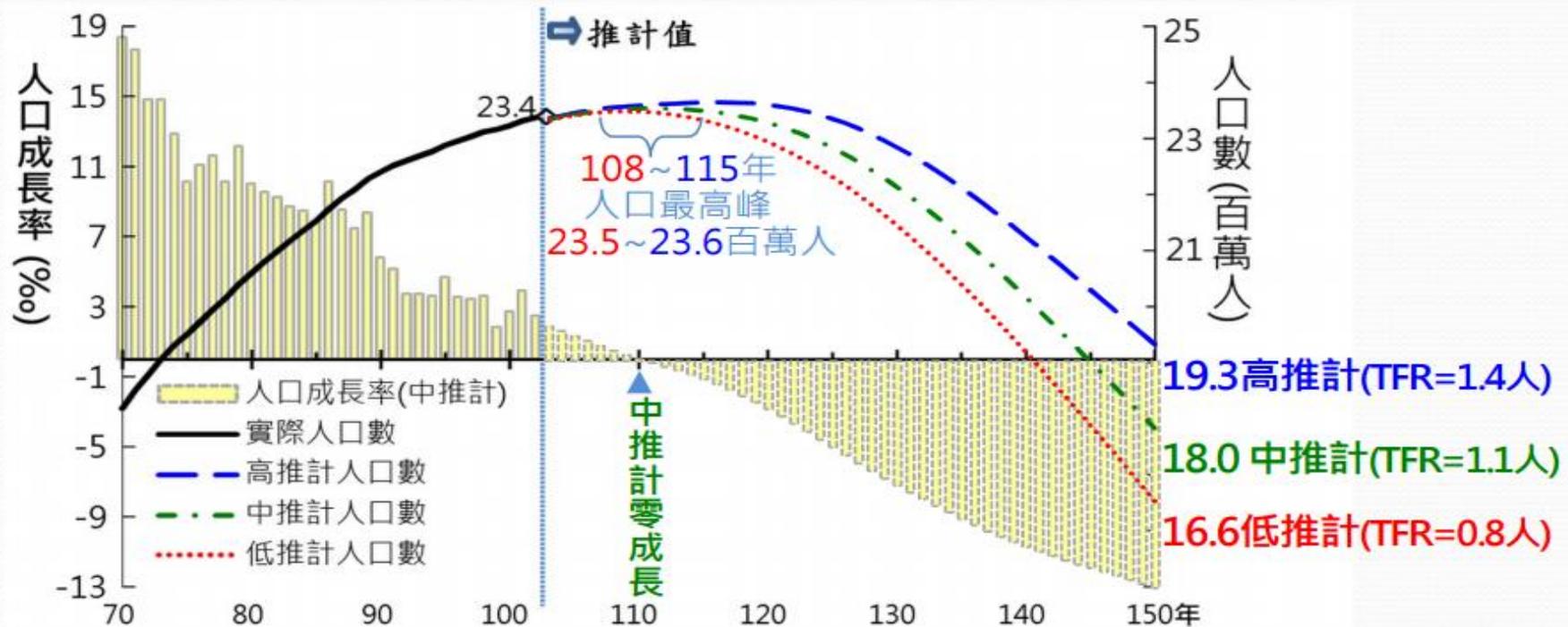
- 選擇產品、機構
- 辦理相關手續

坦然接受的事實 – 退休

- 結婚？、生子？ 都可以選擇避免
- 但是：帝王、首富都一樣.....
- 成熟、高齡
- **我們無法避免！**

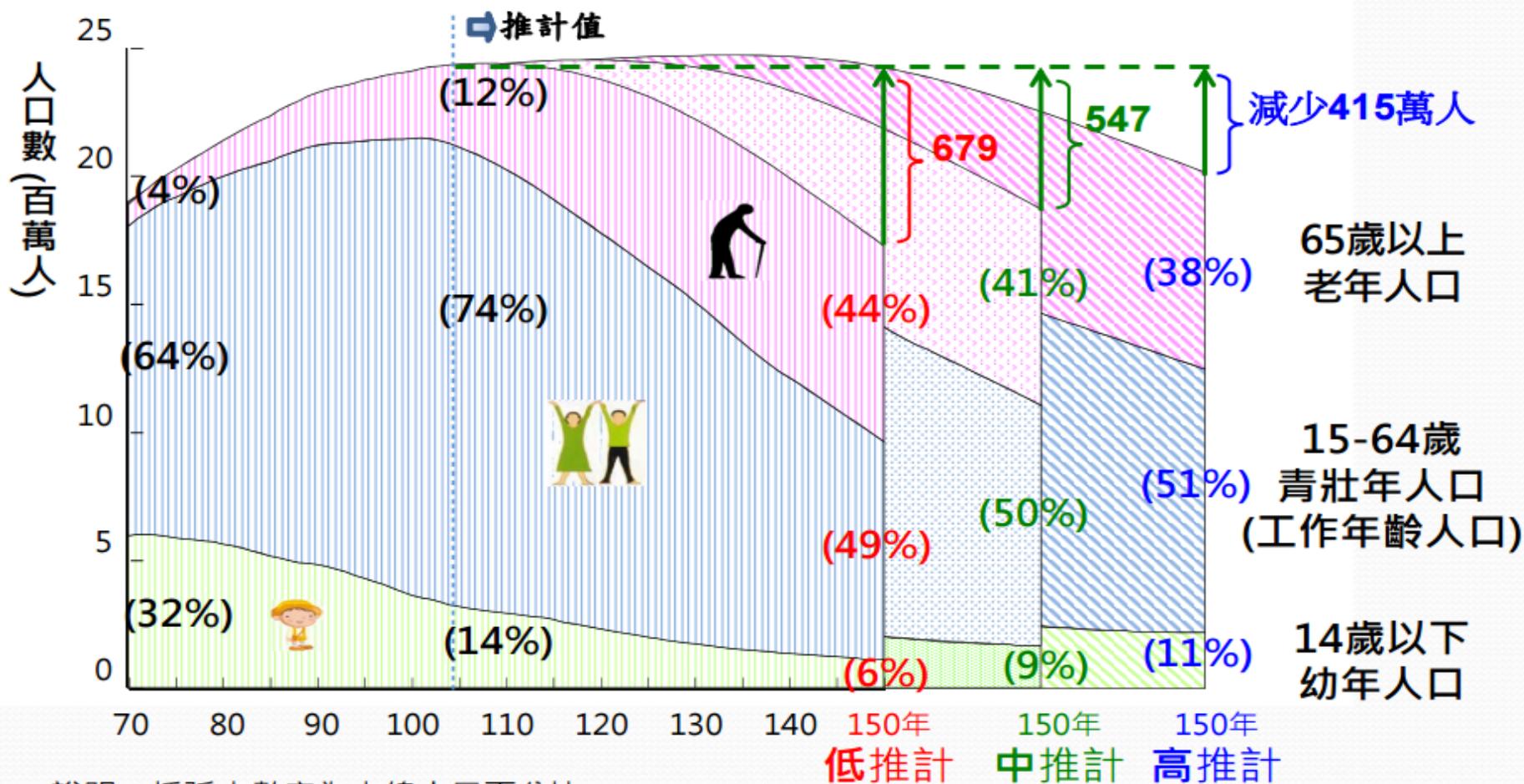
人口轉負成長

- 人口零成長發生時點最快於108年(低推估結果)·最晚於115年(高推估結果)·中推計則於110年
- 150年人口數約降為16.6~19.3百萬人·約為103年之70%~82%



說明：TFR係指總生育率假設

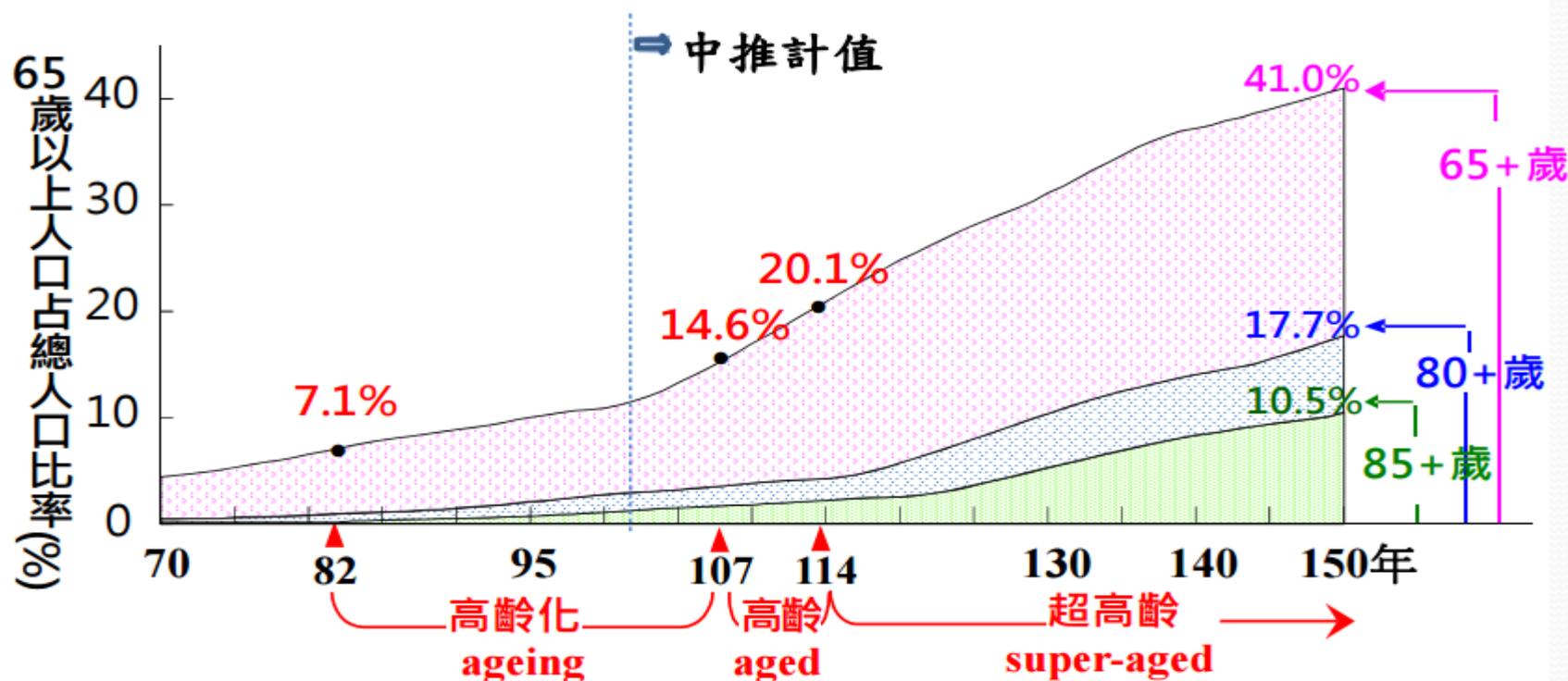
人口結構快速老化



說明：括弧中數字為占總人口百分比

台灣即將進入超高齡社會

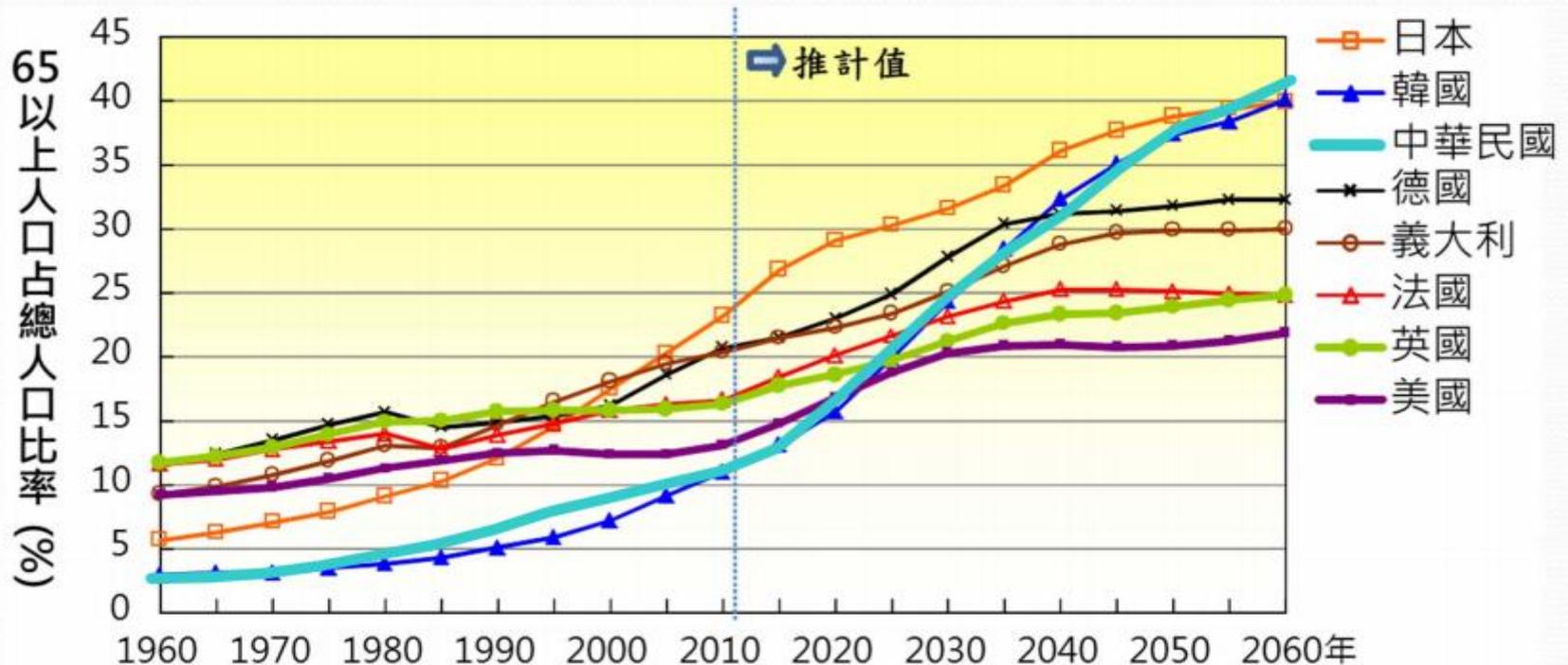
- 我國已於82年成為高齡化社會，推計將於107年邁入高齡社會，114年邁入超高齡社會



- 說明：1.國際上將65歲以上人口占總人口比率達到7%、14%及20%，分別稱為高齡化社會、高齡社會及超高齡社會
- 2.因高齡人口數不受出生假設之影響，故高、中及低推估高齡化時程一致

老年人口增速居冠

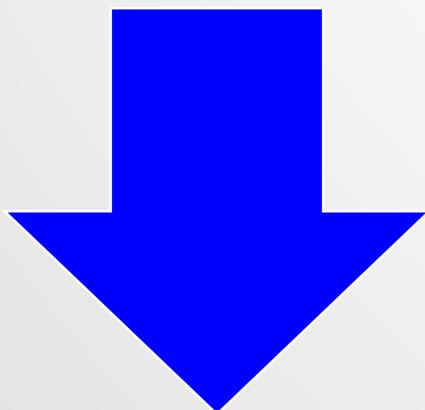
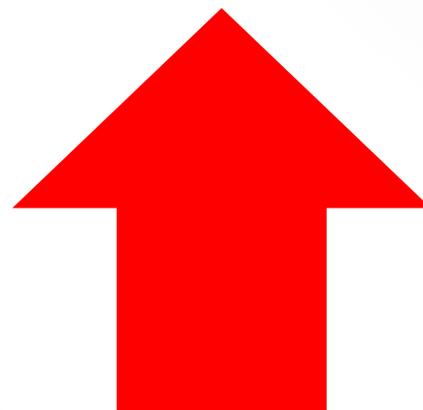
- 我國65歲以上人口占總人口比率，於2010至2060年間，從圖中國家最低之列，快速增加為高於其他國家



資料來源：中華民國 - 本報告。日本 - 日本國立社會保障人口問題研究所。韓國 - 韓國國家統計局 (National Statistical Office)。美國 - US Census Bureau。英國、法國、德國及義大利 - EUROSTAT。

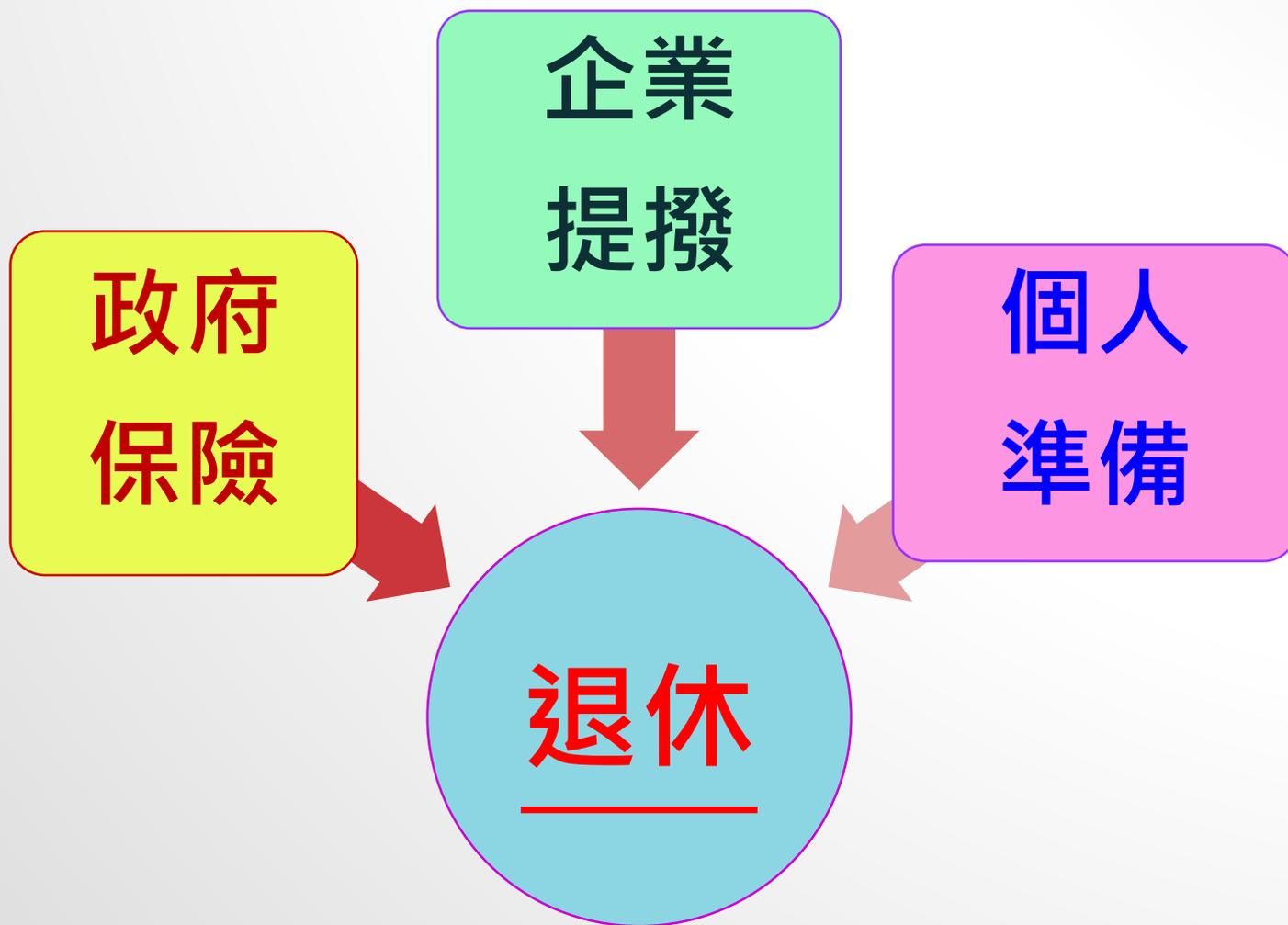
退休最大問題

支出不斷



收入中斷

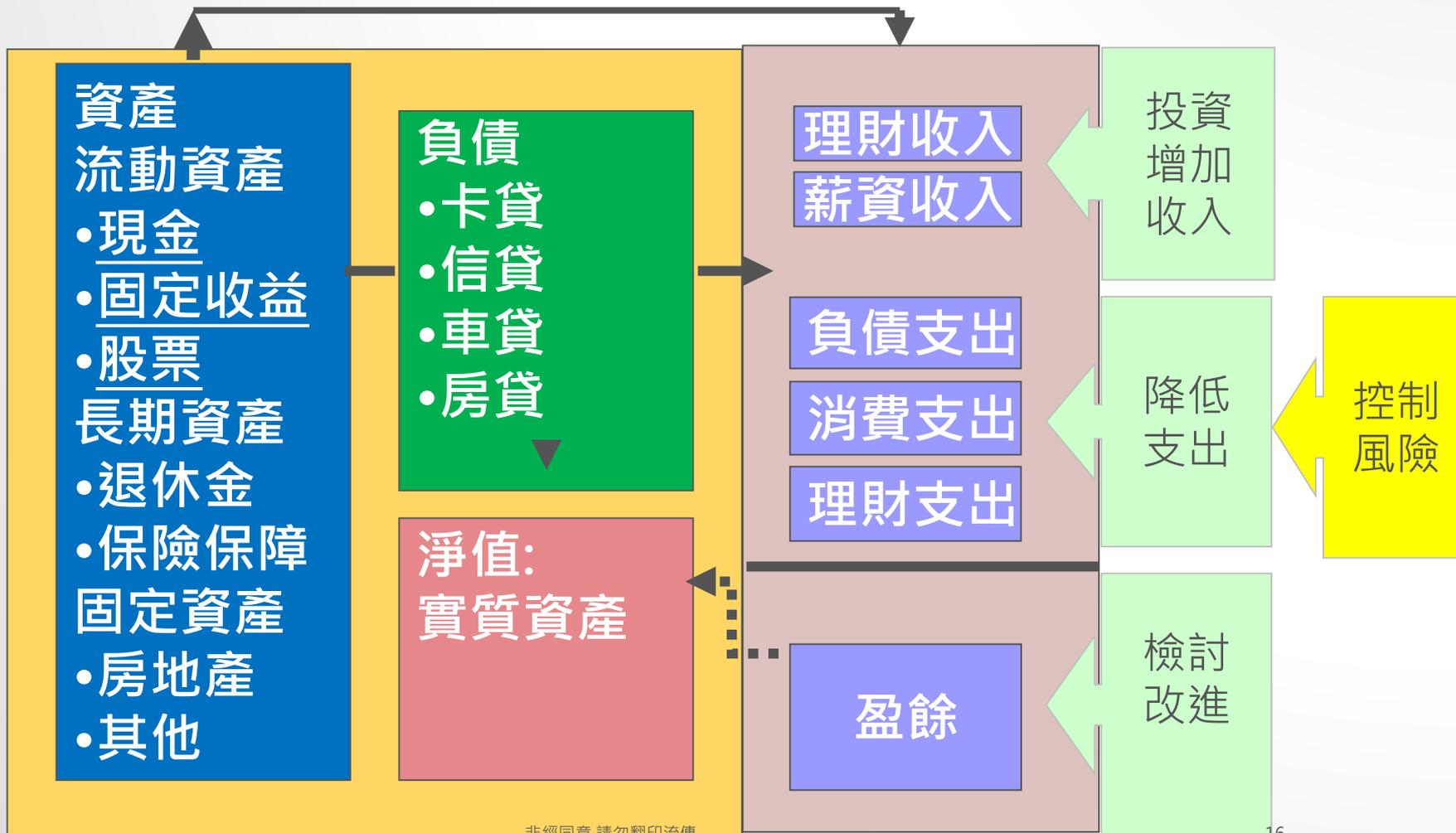
退休財源三大支柱



勞保與勞退查詢管道

- 以自然人憑證透過讀卡機操作
- 以智慧型手機、平板電腦APP查詢
- 以勞動保障卡或中華郵政金融卡查詢
- 臨櫃查詢
- 郵寄申請
- 電話查詢

退休：個人財務準備狀況

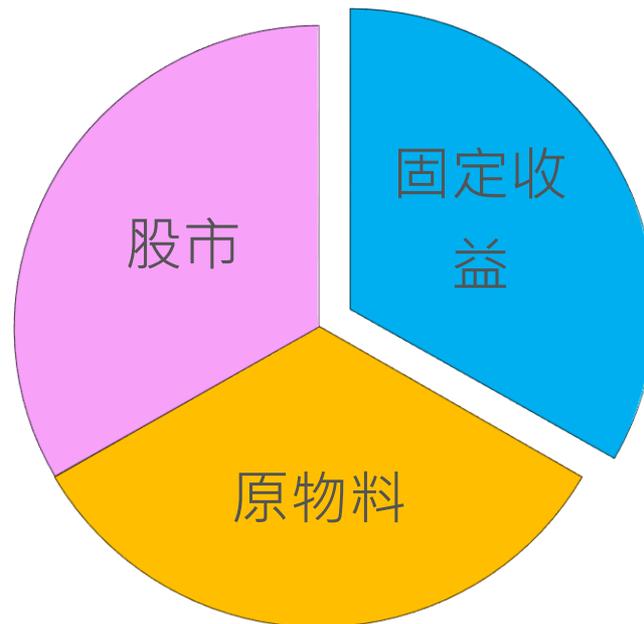


退休金資產配置趨勢

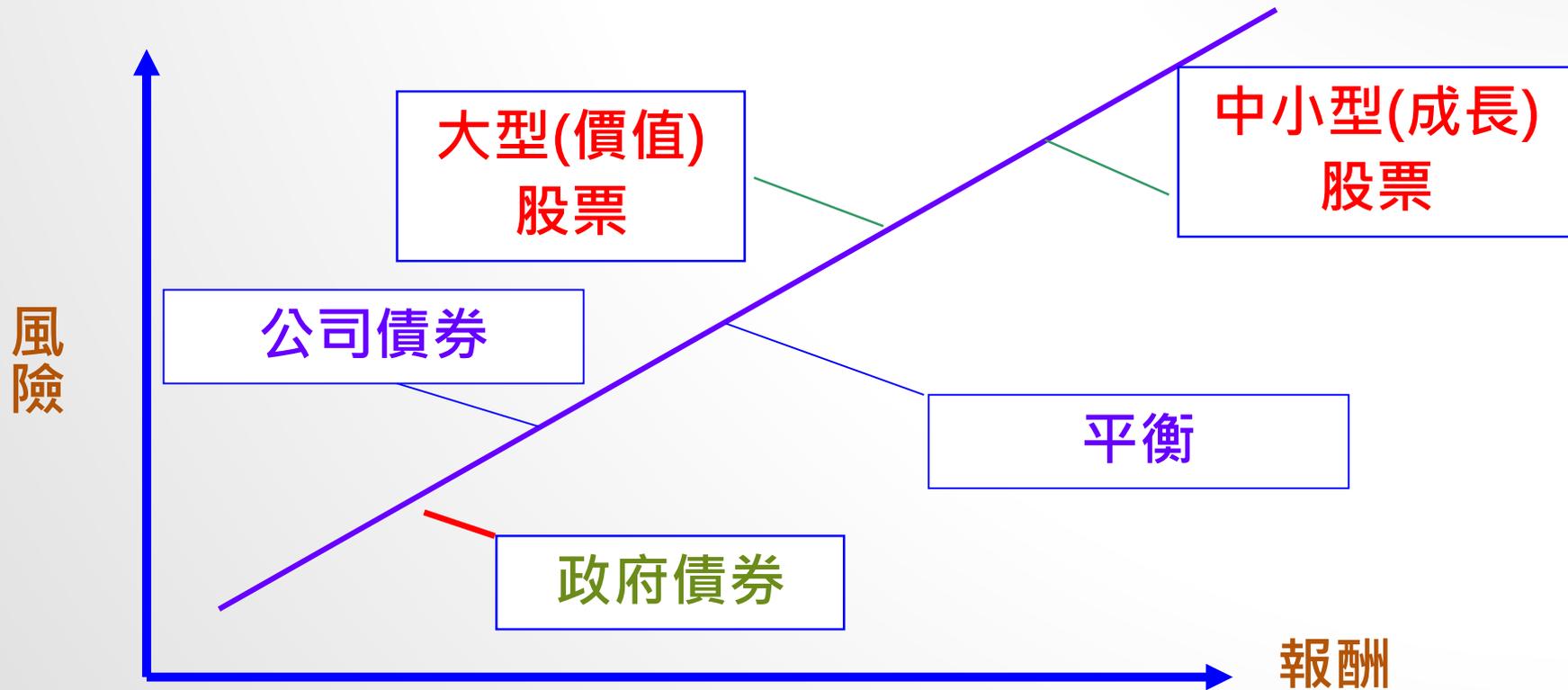


資產配置意義

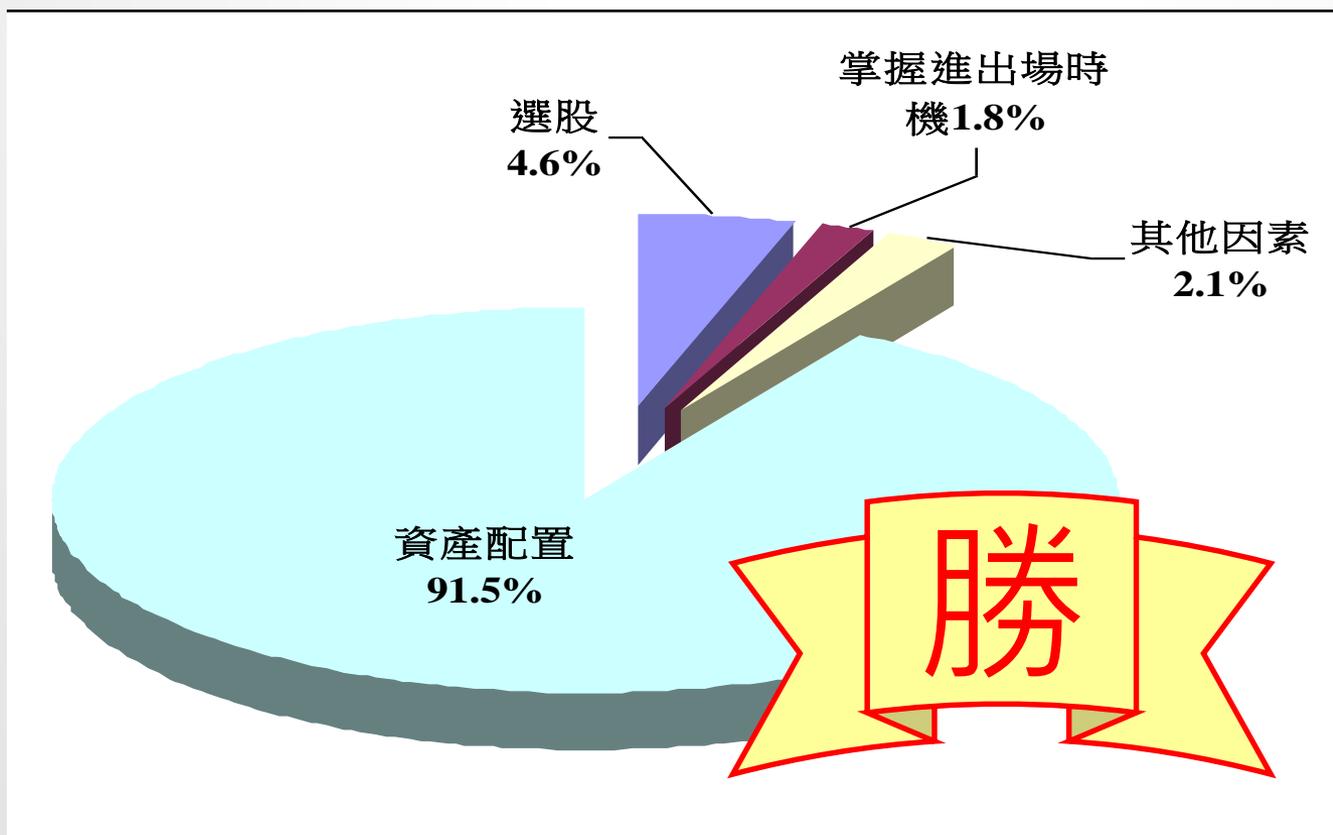
- 指因應投資者屬性和投資目標，把投資分配在不同種類的資產上，以得理想回報，並降低風險。



報酬越高 風險越高

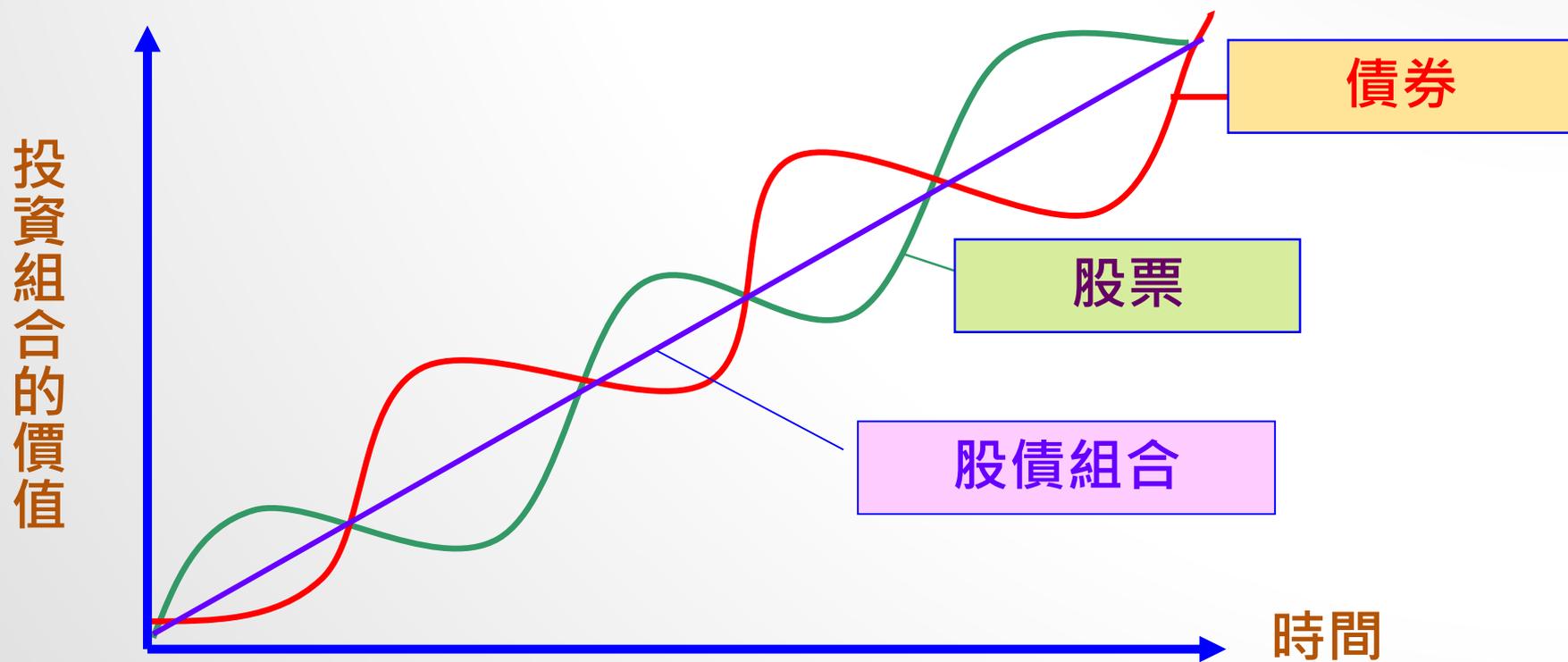


長期投資又能穩健勝出



資料來源: Brison . Hood and Beebower

退休資產配置注重風險控制



退休基金組合研究

- 邱顯比 (1997) 年
- 模擬台灣退休基金資產配置，發現摩根史坦利世界指數之年平均報酬率較同時期台灣股價指數之報酬略低，但標準差卻不到後者的三分之一。
- 兩者相關係數雖然為正，但以國際股市相關程度而言，並不算太大，具有不錯的分散效果。

勞工退休金運用

(二) 近一年(105年)績效

基金別	收益率	台灣 10 年期 公債殖利率	台灣 加權股價指數	MSCI 全球股票指數	Barclays 全球債券指數
新制基金	3.23%	0.86%	10.98%	7.86%	2.09%
舊制基金	4.17%				

(三) 近三年(103~105年)平均績效

基金別	收益率	台灣 10 年期 公債殖利率	台灣 加權股價指數	MSCI 全球股票指數	Barclays 全球債券指數
新制基金	3.01%	1.29%	2.43%	3.13%	-0.19%
舊制基金	3.60%				

(四) 近五年(101~105年)平均績效

基金別	收益率	台灣 10 年期 公債殖利率	台灣 加權股價指數	MSCI 全球股票指數	Barclays 全球債券指數
新制基金	3.72%	1.30%	5.52%	9.36%	0.21%
舊制基金	4.34%				

新制勞工退休金資產配置

項 目	餘 額	占基金運用比例(%)
自行運用	832,638,351,699	46.94
轉存金融機構	314,913,873,337	17.75
短期票券	80,846,437,117	4.56
公債、公司債、金融債券及特別股	157,202,833,375	8.86
股票及受益憑證投資(含期貨)	61,129,058,246	3.45
國外投資	218,546,149,624	12.32
固定收益	168,896,907,189	9.52
權益證券	26,051,912,681	1.47
另類投資	23,597,329,754	1.33
委託經營	941,157,681,458	53.06
國內委託經營	231,964,063,357	13.08
國外委託經營	709,193,618,101	39.98
固定收益	174,693,863,792	9.85
權益證券	373,520,079,996	21.06
另類投資	160,979,674,313	9.07
合 計	1,773,796,033,157	100.00

舊制勞工退休金資產配置

項 目	餘 額	占基金運用比例(%)
自行運用	505,800,406,830	59.50
轉存金融機構	166,633,590,052	19.60
短期票券	43,953,022,205	5.17
公債、金融債券、公司債及證券化商品	102,797,973,581	12.09
股票及受益憑證投資(含期貨)	79,871,192,409	9.40
國外投資	112,544,628,583	13.24
固定收益	57,614,621,167	6.78
權益證券	42,245,088,370	4.97
另類投資	12,684,919,046	1.49
委託經營	344,365,228,457	40.50
國內委託經營	92,389,719,404	10.87
國外委託經營	251,975,509,053	29.63
固定收益	62,609,400,774	7.36
權益證券	145,146,412,095	17.07
另類投資	44,219,696,184	5.20
合 計	850,165,635,287	100.00

公務人員退休撫卹金 資產配置

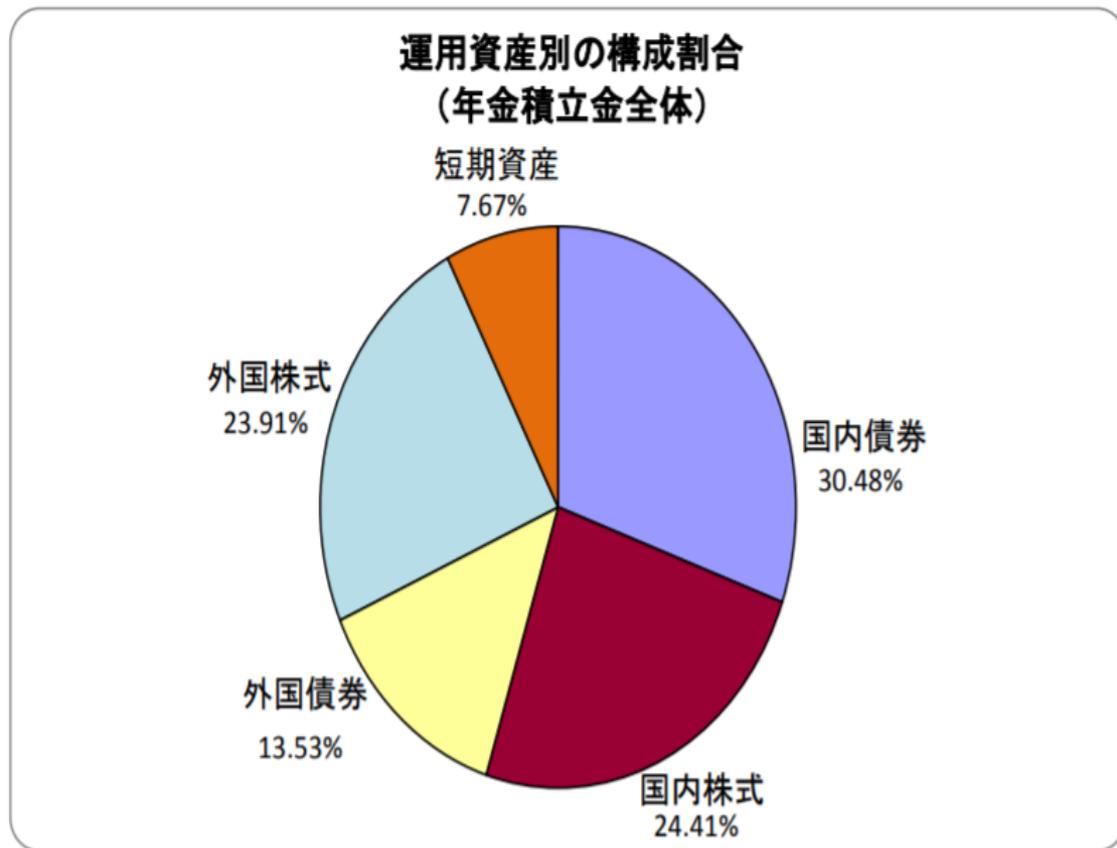
單位：新臺幣億元，%

投資項目	投資金額(億元)	實際配置比例(%)
國內債券	484.04	8.36
國外債券	484.89	8.38
台幣銀行存款	541.53	9.35
外幣銀行存款	430.21	7.43
國內短期票券及庫券	923.73	15.96
國內股票及指數股票型基金	761.61	13.16
國外股票及指數股票型基金	30.04	0.52
國內開放型受益憑證	20.68	0.36
國外開放型受益憑證	91.86	1.59
自行運用小計	3,768.58	65.10
國內委託經營	589.32	10.18
國外委託經營	1,430.98	24.72
委託經營小計	2,020.30	34.90
合 計	5,788.89	100.00

資料來源：
退撫基金

日本政府年金投資基金GPIF 資産配置

	第1四半期末 (平成29年6月末) (年金積立金全体)
	構成割合
国内債券	30.48%
国内株式	24.41%
外国債券	13.53%
外国株式	23.91%
短期資産	7.67%
合計	100.00%



GPIF

全球最大公共退休基金

- 全球最大公共退休基金「日本政府年金投資基金(Government Pension Investment Fund ; GPIF)」第二季季投資報酬率為+3.54%、以金額換算相當於(帳面)獲利5兆1,153億日圓，連續第4季呈現獲利。
- GPIF截至2017年6月底為止所能運用的資產管理規模至149兆1,987億日圓、規模創史上新高紀錄。

美國加州公務員退休金 資產配置

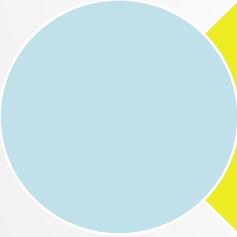
Current Total Market Value: \$329.91 Billion

Breakdown by Asset Class as of April 30, 2017	Total Value (\$ Billion)
Global Equity	\$152.19
Private Equity ¹	\$25.90
Global Fixed Income	\$58.86
Liquidity ¹	\$15.71
Real Estate ¹	\$30.13
Inflation Sensitive ¹	\$28.85
Infrastructure & Forestland ¹	\$5.68
Other ²	\$1.57

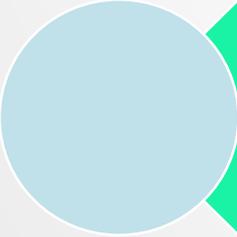
美國加州教師退休金 資產配置

Assets	Market Value (in millions)	Actual	Current Target	Difference	Range
Global Equity	119,678	56.07%	55.00%	1.07%	+/- 6%
Fixed Income	30,311	14.20%	15.00%	(0.80%)	+/- 3%
Real Estate	25,859	12.11%	12.00%	0.11%	+/- 3%
Private Equity	16,703	7.82%	8.00%	(0.18%)	+/- 3%
Cash / Liquidity	6,014	2.82%	2.00%	0.82%	+/- 3%
Inflation Sensitive	2,777	1.30%	2.00%	(0.70%)	+/- 3%
Risk Mitigating Strategies	11,492	5.38%	6.00%	(0.62%)	+/- 3%
Innovative Strategies	436	0.20%	0.00%	0.20%	+/- 3%
Strategic Overlay	205	0.10%	0.00%	0.10%	
Total Investment Assets	213,475	100%	100%		

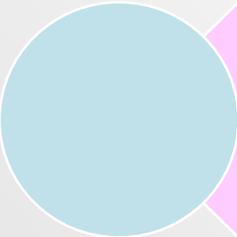
退休資產配置的特色



降低波動性



全球化投資



考量投資年限長短

. 運用基金作退休規劃實務案例

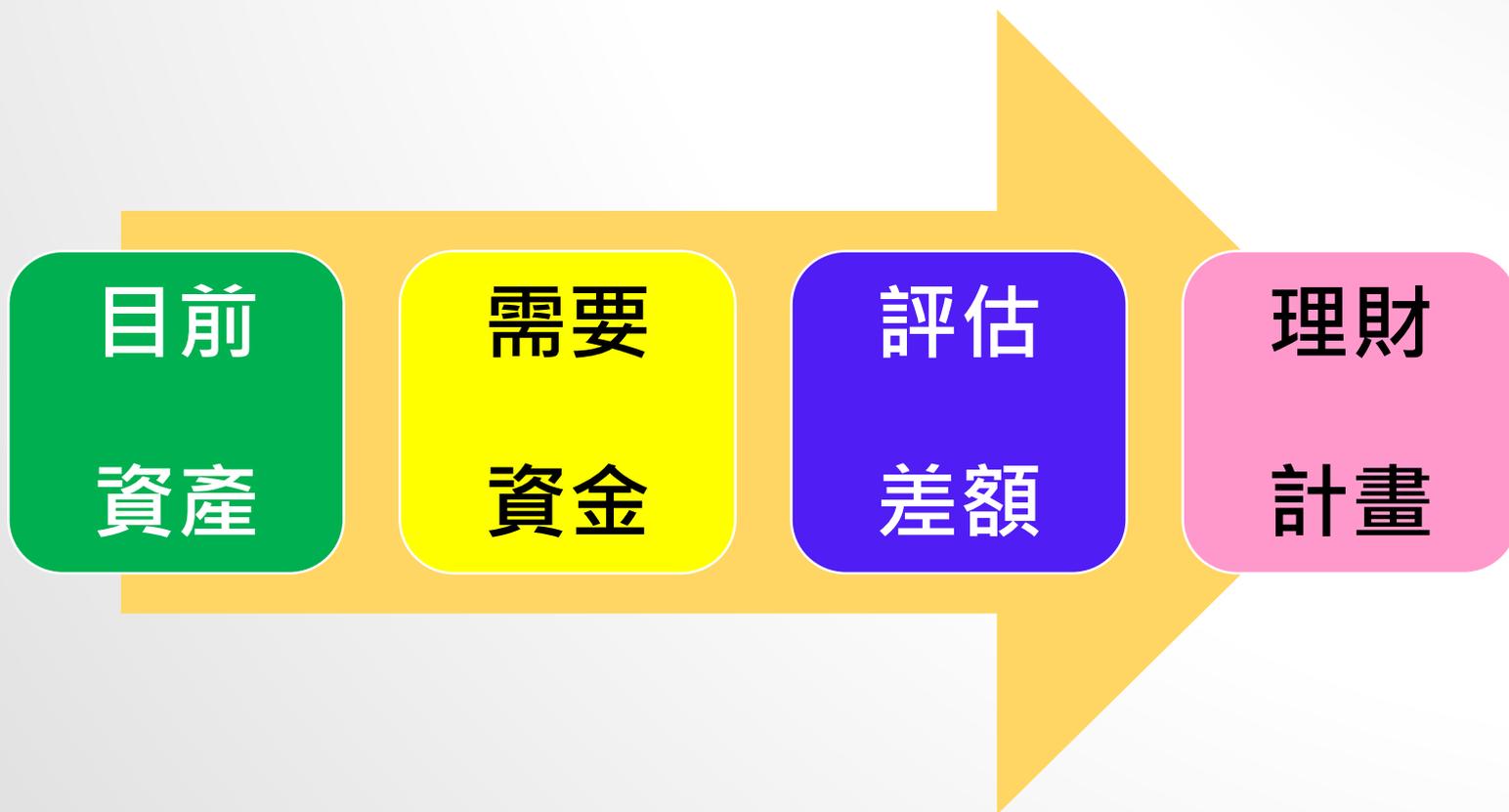


搞定四個錢 樂活退休

- 現在累積多少 “ 錢 ”
- 未來需要多少 “ 錢 ”
- 總共還差多少 “ 錢 ”
- 如何賺到這些 “ 錢 ”



樂活退休SOP



台灣平均餘命

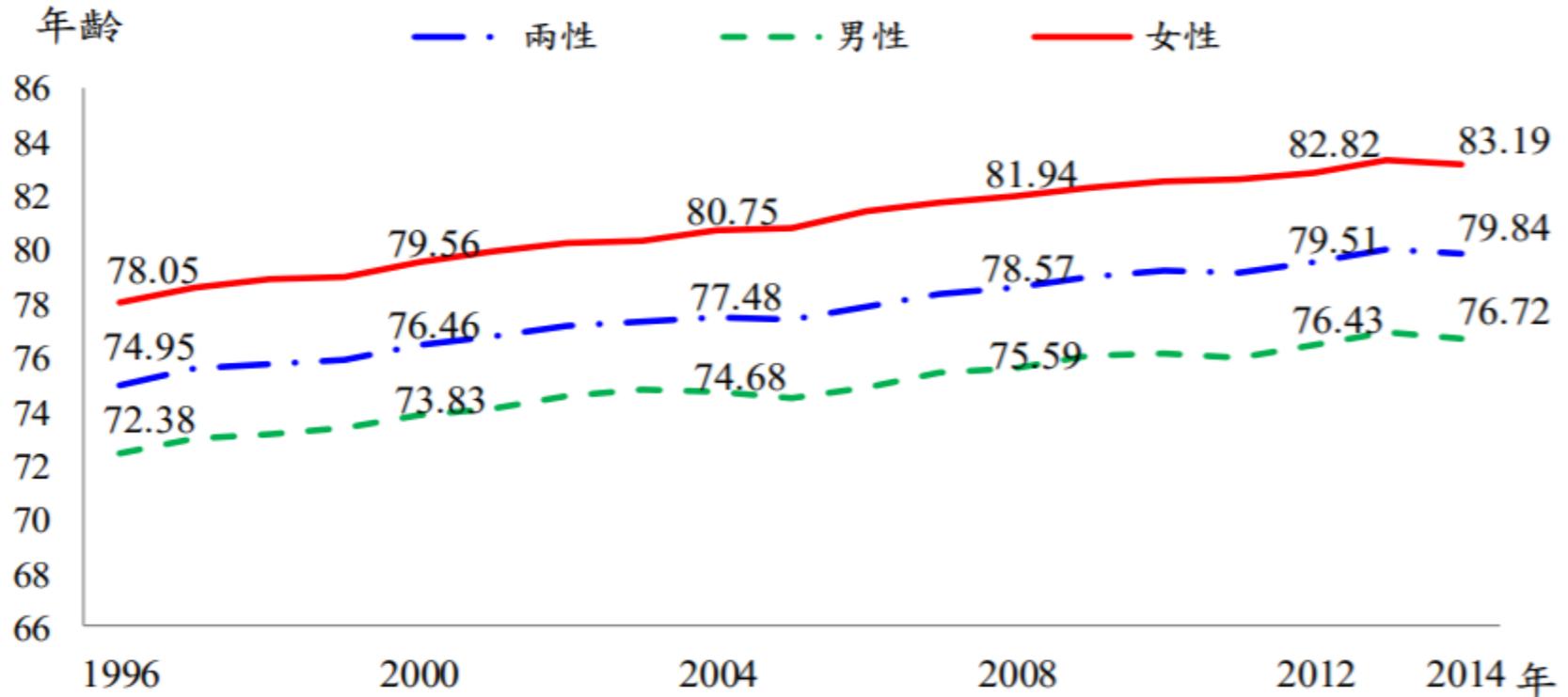


圖 1.1.5 國人平均餘命變動趨勢

註：統計範圍為臺閩地區，2005 年修正生命表編算方法並追溯修正至 1996 年。

資料來源:內政部

退休金評估(普通版)

理財需求	輸入資料
目前年齡(歲)	40
預定退休年齡(歲)	65
預估生命年齡(歲)	85
目前生活基本費用(扣除保險、車房貸、子女教育金等)(萬元/月)	\$3.00
預估通貨膨脹率(%)	2.00%
預估勞保、勞退及國保年金給付金額(萬元/月)	\$2.00
預估退休時一次性夢想實現之費用支出(萬元)	\$30.00
理財需求	試算結果
目前離退休年數(準備退休金期間)	25
預估退休生活年數(年)	20
退休後生活基本費用(屆時值)(萬元/月)	\$4.92
退休時應準備總金額(萬元)	\$731.24
理財條件	輸入資料
目前可一次投入理財金額(萬元)	\$100.00
分批可投入理財金額(萬元/年)	\$12.00
理財條件	試算結果
預估累積期間目標報酬率	3.73%
保守假設退休後(提領期間)投資報酬率=通貨膨脹率	若試算結果為負值，表示目前資金足以應付退休需求
假設退休後生活水準與目前生活相當	

退休金評估(樸實版)

理財需求	輸入資料
目前年齡(歲)	40
預定退休年齡(歲)	65
預估生命年齡(歲)	85
目前生活基本費用(扣除保險、車房貸、子女教育金等)(萬元/月)	\$2.00
預估通貨膨脹率(%)	2.00%
預估勞保、勞退及國保年金給付金額(萬元/月)	\$2.00
預估退休時一次性夢想實現之費用支出(萬元)	\$10.00
理財需求	試算結果
目前離退休年數(準備退休金期間)	25
預估退休生活年數(年)	20
退休後生活基本費用(屆時值)(萬元/月)	\$3.28
退休時應準備總金額(萬元)	\$317.49
理財條件	輸入資料
目前可一次投入理財金額(萬元)	\$0.00
分批可投入理財金額(萬元/年)	\$6.00
理財條件	試算結果
預估累積期間目標報酬率	5.74%
保守假設退休後(提領期間)投資報酬率=通貨膨脹率	若試算結果為負值，表示目前資金足以應付退休需求
假設退休後生活水準與目前生活相當	

退休金評估(爽退版)

理財需求	輸入資料
目前年齡(歲)	40
預定退休年齡(歲)	65
預估生命年齡(歲)	85
目前生活基本費用(扣除保險、車房貸、子女教育金等)(萬元/月)	\$5.00
預估通貨膨脹率(%)	2.00%
預估勞保、勞退及國保年金給付金額(萬元/月)	\$2.00
預估退休時一次性夢想實現之費用支出(萬元)	\$100.00
理財需求	試算結果
目前離退休年數(準備退休金期間)	25
預估退休生活年數(年)	20
退休後生活基本費用(屆時值)(萬元/月)	\$8.20
退休時應準備總金額(萬元)	\$1,588.73
理財條件	輸入資料
目前可一次投入理財金額(萬元)	\$200.00
分批可投入理財金額(萬元/年)	\$12.00
理財條件	試算結果
預估累積期間目標報酬率	6.24%
保守假設退休後(提領期間)投資報酬率=通貨膨脹率	若試算結果為負值，表示目前資金足以應付退休需求
假設退休後生活水準與目前生活相當	

如何分配你的資金

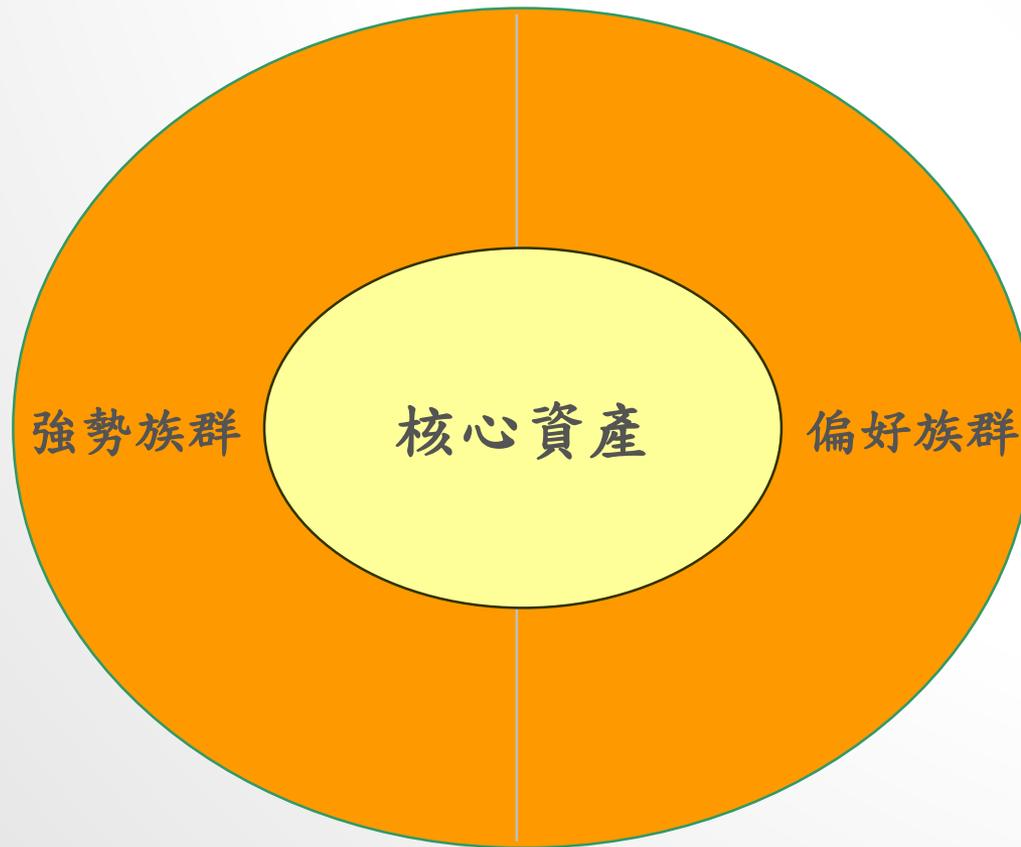
投資屬性 風險承受程度	積極	穩健	保守
高	股90% 債10%	股70% 債30%	股50% 債50%
中	股70% 債30%	股50% 債50%	股30% 債70%
低	股50% 債50%	股30% 債70%	股10% 債90%

投資組合

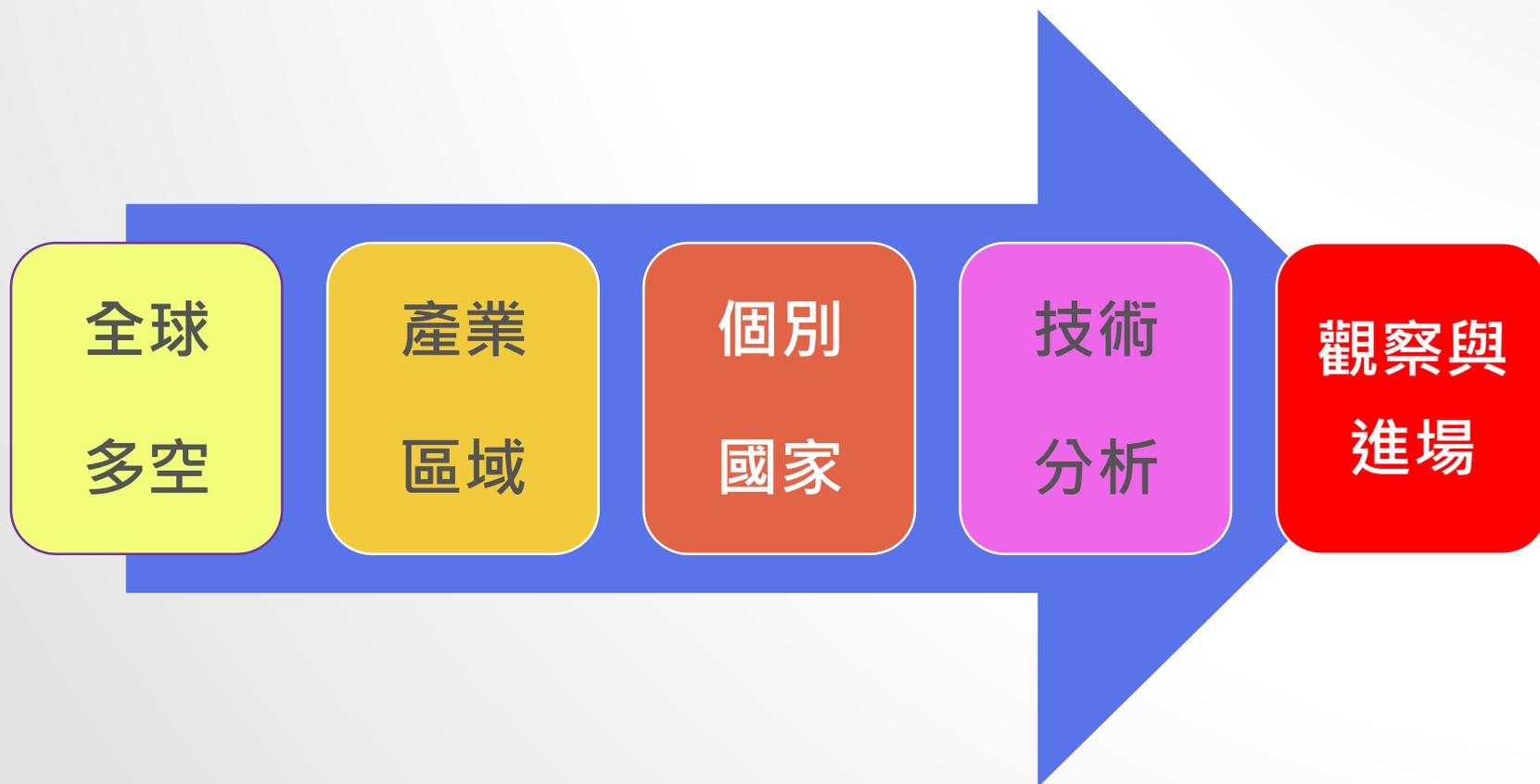
－相關係數小，會更有效率

投資組合	投資標的物	積極型	穩健型	保守型
股票型	全球股票型	20%	20%	20%
	區域股票型	15%	10%	5%
	產業主題股票型	10%	5%	5%
	單一國家股票型	5%	5%	0%
	加總	60%	40%	30%
債券型	全球債券型	15%	25%	30%
	新興市場債券型	15%	25%	30%
	加總	30%	50%	60%
現金		10%	10%	10%

獨門心法：核桃式投資組合



TOP DOWN 操作策略



積極型退休組合(範例)

股票50	全球	20
	新興市場	15
	歐洲	15
固定收益50	全球債	30
	貨幣型	20

穩健型退休組合(範例)

股票30	全球	15
	新興市場	15
固定收益70	全球債	30
	多元債	20
	貨幣型	20

保守型退休組合(範例)

股票10	全球	10
固定收益90	全球債	30
	多元債	30
	貨幣型	30

股票基金投資報酬率

基金組別	三個月收益	迄今收益	一年收益	*三年收益	*五年收益	*十年收益
產業股票 - 生物科技	5.03	16.51	9.37	7.53	16.96	11.89
產業股票 - 科技	4.16	25.8	25.51	12.47	14.81	6.35
印度股票	2.06	28.7	19.47	11.12	13.93	4.6
產業股票 - 健康護理	1.79	14.24	4.12	6.37	13.45	7.54
全球小型股票	2.9	12.85	14.67	6.66	12.91	4.37
中國股票 - A股	12.22	21.09	11.27	17.54	12.91	2.39
台灣中小型股票	7.45	25.16	16.14	6.51	11.54	1.75
全球大型增長型股票	3.59	18.14	15.67	6.64	10.82	3.6
台灣大型股票	5.85	22.3	17.58	7.06	10.43	3.82
中國股票	11.39	31.24	24.72	6.86	10.11	2.56
全球大型價值型股票	2.11	11.38	14.23	3.83	9.94	2.55
全球大型均衡型股票	2.62	14.09	13.68	4.69	9.61	2.57
亞太區股票	4.85	18.61	14.17	4.46	8.27	1.62
全球新興市場股票	5.16	24.24	17.17	1.87	4.45	1.18
俄羅斯股票	-1.44	-0.39	16.85	-1.33	-1.63	-5.01
產業股票 - 天然資源	1.73	2.66	5.84	-7.91	-3.24	-5.07
拉丁美洲股票	2.15	22.97	13.03	-5.74	-3.38	-2.29
巴西股票	-3.07	17.94	11.46	-7.37	-5.14	-3.68
產業股票 - 貴金屬	-2.68	3.52	-26.99	-3.18	-9.4	-4.83

資料來源: MorningStar ; 美元 ; 年度化

債券基金投資報酬率

基金組別	三個月 收益	迄今收 益	一年 收益	*三年 收益	*五年 收益	*十年收 益
歐元高收益債券	6.86	15.94	10.45	-0.21	6.17	4.23
全球高收益債券	1.16	5.42	7.52	2.79	5.09	5.58
美元高收益債券	0.75	4.42	6.78	2.96	4.95	6.05
全球新興市場公司債券	1.6	6.99	5.6	3.65	4.7	3.22
全球新興市場債券	1.66	8.2	4.93	2.67	3.21	5.67
全球公司債券	2.53	6.01	1.92	1.29	2.54	6.09
歐元多元化債券	6.16	11.25	2.45	-2.47	2.38	2.18
美元多元化債券	1.3	3.22	0.43	1.81	1.62	3.7
新台幣債券	-0.78	6.52	2.71	-0.33	1.03	1.7
美元政府債券	0.99	2.21	-0.73	1.12	0.58	2.83
全球債券	2.32	6.29	0.53	-0.61	0.53	3.31

常見高波動退休基金類型(一)

股票80	印度	20
	新興市場	20
	中國	20
	人工智慧	20
固定收益 20	高收益債	20

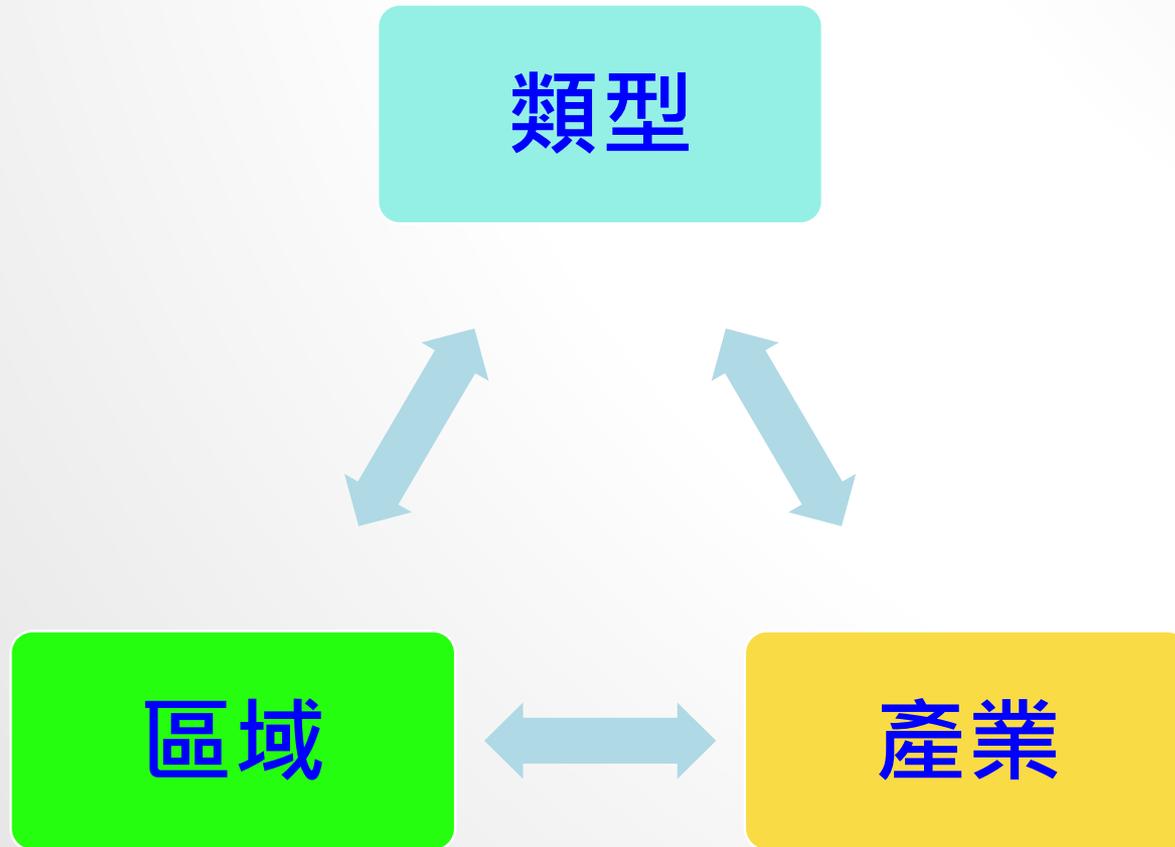
常見高波動退休基金類型(二)

股票80	馬拉松	20
	金滿意	20
	大滿貫	20
	台灣50	20
固定收益 20	收益成長	20

常見高波動退休基金類型(三)

股票30	中國A股	30
固定收益 70	全高收	30
	美高收	20
	新興債	20

真正的分散風險



結論



退休理財常見問題

活的太久

儲蓄太少

退休

退休太早

花的太快

評估原則



一般估計股票佔投組比重

- $100 - \text{年齡} = \text{占有比重}$
- 例如 老王現年40歲
- $100 - 40 = 60$
- 所以 老王投資組合中股票可佔 6 成
- 隨著年齡增長，降低風險資產

風險控制對資產的重要性

	原有資產 (單位:萬)	2008年投 資報酬率	2009年投 資報酬率	資產總值 (單位:萬)
A	100	-50%	50%	75
			100%	100
B	100	-20%	20%	96
			25%	100

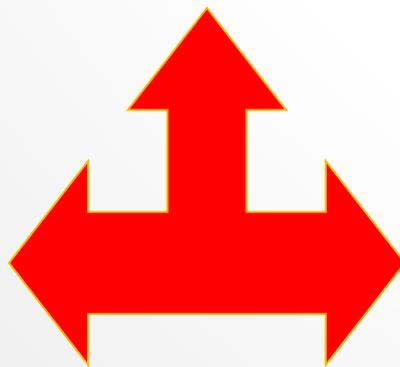
沒有最好 只有最適合的規則

保守型

穩健型

積極型

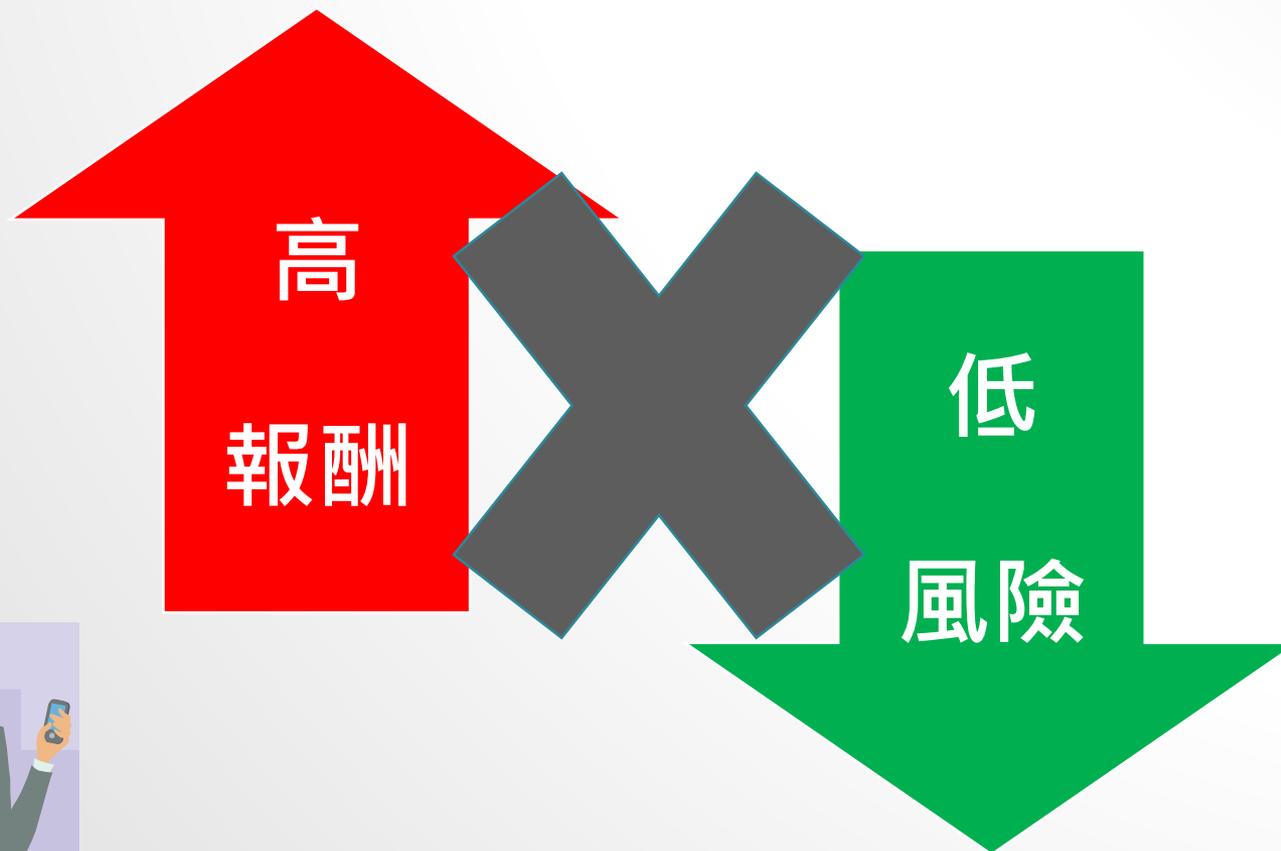
- 保本
- 低風險 + 低報酬
- 波動程度小
- 績優藍籌股



- 獲利
- 高風險 + 高報酬
- 波動程度大
- 中小型成長股

清楚投資屬性

- 魚與熊掌不可兼得



千萬退休不是夢

報酬率

年數

	6%	8%	10%	12%
5	\$142,615	\$135,196	\$128,070	\$121,232
10	\$60,717	\$54,299	\$48,414	\$43,041
15	\$34,215	\$28,707	\$23,928	\$19,819
20	\$21,535	\$16,865	\$13,060	\$10,009
30	\$9,906	\$6,665	\$4,387	\$2,833

資料來源:財子學堂

千萬退休不是夢

報酬率

年數

	6.00%	8.00%	10.00%	7.63%
5	\$142,615	\$135,196	\$128,070	\$136,546
10	\$60,717	\$54,299	\$48,414	\$55,445
15	\$34,215	\$28,707	\$23,928	\$29,670
20	\$21,535	\$16,865	\$13,060	\$17,660
43	\$4,107	\$2,220	\$1,158	\$2,495

資料來源:財子學堂

學習是報酬率最高的投資

粉絲團：林成蔭 投資密碼

信箱: ketwin803@gmail.com

部落格:<http://kevinlin803.pixnet.net/blog>

警語

本資料僅供參考使用並不得作為銷售或推介之用，或據此向第三人為投資建議。本人已就可靠資料或來源提供適當之意見與消息，但不保證資料來源之完整性，如有任何遺漏或疏忽，請即通知本人修正，本人對此不負任何法律責任。本資料所有內容僅供學術研討使用，並不代表任何投資機構之立場、亦不得作為任何金融商品推介、或證券、外匯投資買賣之依據。非經原作者同意，嚴禁轉制、轉載。