

大學生的基金理財術

~小額投資人的最佳理財工具~

寶來投信指數投資處副總經理 黃昭棠
Sep-2009

簡報大綱

- <動機篇> 錢\$該擺那裡?
- <認識篇> 共同基金的概念
- <進階篇> 一定要懂的基金專有名詞
- <工具篇> 多樣化的商品設計
- <實戰篇> 發掘優質基金的祕訣
- <退休篇> 退休理財規畫
- <趨勢篇> 基金商品未來發展趨勢

<動機篇>



錢\$該擺那裡?

基金是小額投資人的最佳理財工具

- 小額(三千元)也可做全世界的房東，定期領息
- 小額(三千元)也可享受國際級資產配置，佈局八大資產
- 小額(三千元)也可投資台股指數，賺大盤波段
- 小額(一萬元)也可參與大戶、法人最愛的債券投資

.....

**投資機會無所不在，
小額投資人也可以緊緊捉住投資機會！**

Why Mutual Fund?

好處

- 小額投資，理財**致富**
- 專業管理，省時省力
- 分散投資，降低風險
- 變現容易，流動性佳

擇股

- 挑選適合自己風險屬性的基金

擇時

- 不要買在高點，也不要賣在低點(順勢而為)

複利效果

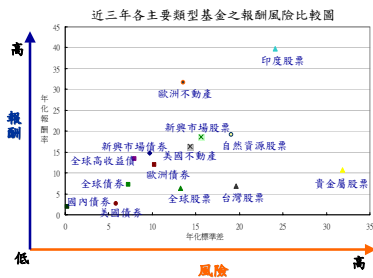
- 時間乘數效果，長期持有是贏家

投資紀律

- 投資心理及策略要正確切勿急躁

擇股 如同擇友

- 各種屬性的投資人都可以找到適配的基金！



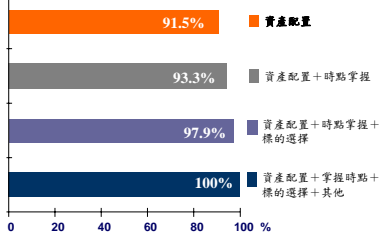
小秘訣

1. 注重中長期績效
2. 選擇信譽良好的資產管理公司
3. 基金經理人不能常異動
4. Sharp值及 α 值要同類型之上
5. 配合自己的人生目標階段及風險報酬屬性

資料來源：Lipper (截至2005年6月30日)

擇股 好的基金資產配置是獲利的關鍵要素

資產配置主導投資組合報酬。根據研究，影響投資報酬最大的因素就是「資產配置」，影響程度高達九成。



小秘訣

1. 投資3分法：股基、債基、其他資產
2. 基金資產配置的比例可以參考基金公司的建議
3. 目前市場已有組合式基金來幫投資人作資產配置
4. ETF是不錯的資產配置元件

擇時 順勢而為，金字塔操作

• 利用經濟指標找買賣點

- ✓ 經濟領先指標
- ✓ ISM指數
- ✓ 消費者信心指數
- ✓ P/E、市值/GDP比

• 利用技術指標找買賣點

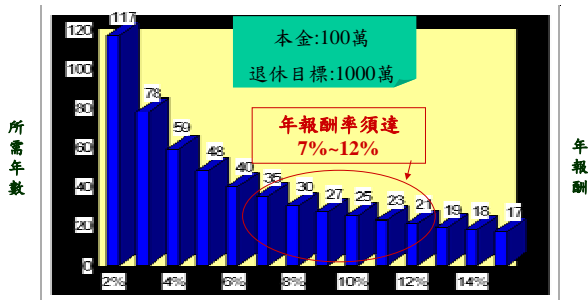
- ✓ 月K.D、MACD
- ✓ 乖離率、波動率
- ✓ 均線交叉~黃金交叉、死亡交叉



小秘訣

1. 不要冀望買到最低點及賣到最高點，只要相對高低就可
2. Market Timing較適合作指數商品及股票型基金操作
3. 運用“平均成本法”進行基金佈局
4. 運用指標策略可以協助不要買在最高點，賣在最低點

複利效果 低利率時代很難靠銀行存款達成退休目標



投資紀律 快樂理財前不可不知的事



1. 快樂理財關鍵在於建立正確的理財觀
— 如果理財不得其法，倒不如別理財
2. 「期望合理」才能輕鬆理財
— 人生理想愈實際，理財壓力就愈輕鬆
3. 簡單輕鬆，不碰不熟悉的金融商品
— 財富愈少，理財方式應該愈為簡單；投資如同選老婆一樣，一定要認識清楚，不要晚上睡不著覺。
4. 認識風險及瞭解自己最大風險容忍度
— 高報酬=高風險，要有風險意識才能投資
5. 針對自己理財目標，建立資產配置表
— 不把將所有雞蛋放在同一個籃子上
6. 幸福理財要靠紀律
— 認識人性的弱點，持之以恆，有紀律的執行

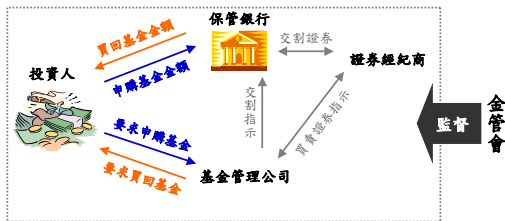
<觀念篇>



共同基金的概念

共同基金的概念

• 共同基金的概念很簡單，就是集合眾多投資人的資金，由基金管理公司負責投資管理的一種理財方式。
• 共同基金的「經理」與「保管」業務是分開的，基金管理公司只負責下達投資指令，而所有的資產則由保管銀行負責保管，且共同基金受到金管會監督管制，投資人權益可獲得保障。



共同基金的優點

• 小額投資，理財致富

由於數千元即可定期定額投資共同基金，投資人可用較少的資金，透過共同基金投資各類型的基金，為自己理財致富。

• 專業管理，省時省力

共同基金由專業團隊操作管理，投資人不需浪費時間及精力蒐集、研究資料。因基金管理公司擁有專業的研究人才及完整迅速的資訊，透過系統化的研究及投資管理策略，積極為投資人謀求最大投資報酬。

• 分散投資，降低風險

共同基金匯集眾人的資金，集結成為雄厚的資金，將資金分散投資於不同的標的，可有效分散投資風險。

• 變現容易，流動性佳

投資人可依個人需要，隨時將所持有的基金買回變現，數日內即可拿到買回價金，流動性佳。

眼花撩亂的基金分類

• 共同基金有很多種，一般常見的分類法大致有以下幾種：

- 依基金註冊地分類 **國內基金、境外基金**
- 依買賣方式分類 **封閉式基金、開放式基金**
- 依投資目標分類 **積極成長型、穩健型、保守型、保本型**
- 依投資標的分類 **股票型基金、債券型基金、指數型基金、債券股票平衡型、組合型基金、不動產證券化型基金等分類**
- 依投資地區分類 **全球型基金、區域型基金、單一國家基金**

國內基金 vs. 境外基金

• 「國內基金」是指由國內投信公司發行的基金，在國內註冊、受到國內相關法律監督的基金。

• 「境外基金」(offshore fund)則是指基金註冊地不在台灣、由國外基金管理公司所發行的基金。但此類基金必須經過證券暨期貨管理委員會核備，才能在國內合法銷售。

| 分類 | 國內基金 | 境外基金 |
|----------|---------------------|------------------------------|
| 發行公司 | 國內證券投資信託公司 | 國外基金管理公司 |
| 銷售對象 | 以國內投資人為主 | 全球各地投資人 |
| 投資地區 | 台灣、全球 | 遍及全球 |
| 申購管道 | 投信、券商、銀行 | 銀行的指定用途信託帳戶 (未來將擴及其它金融機構) |
| 申購手續費 | 0% ~ 1.5% | 一般約3% |
| 買回價金給付時間 | 所需時間較短，一般是買回日起五~八日內 | 所需時間較久，都分外匯管制區需要兩個星期以上。 |

看懂基金績效評比

- 客觀的基金績效資料可以從投信投顧公會網站(<http://www.sitca.org.tw>)取得。
- 基金績效評比主要從「報酬」與「風險」兩個面向評估基金，包括過去一個月、三個月、六個月、一年、三年、五年及今年以來的報酬率與排名，以及年化標準差、貝他值(B)、夏普指標(Sharp)等指標。

二、債券股票平衡型

1. 國內價值型股票型

| 基金名稱 | 報酬率 單位：% | | | | | | | | | | 今年以來 | 今年以來 | 今年以來 | SHARPE | | | | |
|--------|----------|-----|-------|----|-------|----|-------|-------|-------|------|-------|------|------|--------|----|-------|--------|--------|
| | 一個月 | 三個月 | 六個月 | 一年 | 二年 | 三年 | 五年 | 今年以來 | 今年以來 | 今年以來 | | | | | | | | |
| 寶來中興 | 2.41 | 3 | 2.31 | 1 | 3.21 | 3 | 4.84 | 3 | 17.09 | 4 | 19.19 | 2 | - | 3.21 | 3 | 9.07 | 0.5053 | 0.2122 |
| 寶島嚴選 | 1.10 | 7 | 2.20 | 2 | 0.91 | 7 | -0.58 | 11 | 0.07 | 9 | 2.91 | 10 | - | 0.91 | 7 | 5.33 | 0.2661 | 0.1563 |
| 遠信京泰絲 | 3.28 | 2 | 1.21 | 3 | 5.11 | 1 | 6.24 | 2 | 18.36 | 3 | 15.60 | 3 | - | 5.11 | 1 | 8.18 | 0.3770 | 0.2671 |
| 遠信信安字號 | 1.25 | 5 | 1.85 | 4 | 4.71 | 2 | 7.64 | 1 | 16.69 | 5 | 12.03 | 7 | - | 4.71 | 2 | 9.36 | 0.4310 | 0.2189 |
| 大眾優質字號 | 0.20 | 11 | 0.61 | 9 | 1.23 | 6 | 1.72 | 9 | 10.41 | 9 | 14.41 | 4 | - | 1.23 | 6 | 8.59 | 0.2719 | 0.2507 |
| 遠信廣 | 0.88 | 8 | 0.34 | 6 | 0.34 | 9 | 3.76 | 4 | 24.90 | 1 | 30.24 | 1 | - | 0.34 | 9 | 7.21 | 0.3843 | 0.4122 |
| 新兆中興 | 3.62 | 1 | 0.34 | 7 | 2.65 | 4 | 3.33 | 7 | 5.32 | 10 | 9.98 | 8 | - | 2.65 | 4 | 6.37 | 0.2664 | 0.0747 |
| 聯益中興 | 1.14 | 6 | 0.15 | 8 | 0.77 | 8 | 3.62 | 5 | 12.10 | 7 | 12.23 | 6 | - | 0.77 | 8 | 4.69 | 0.1813 | 0.3304 |
| 遠信宏冠 | 0.66 | 10 | -0.20 | 9 | 1.60 | 5 | 2.10 | 8 | 0.24 | 8 | 2.79 | 8 | - | 1.60 | 5 | 3.80 | 0.1993 | 0.2161 |
| 大眾嚴選 | 0.76 | 9 | -1.30 | 10 | -1.34 | 11 | -0.50 | 10 | 3.28 | 11 | -0.43 | 11 | - | -1.34 | 11 | 9.94 | 0.3391 | 0.0277 |
| 遠信百利 | 1.85 | 4 | -1.60 | 11 | -0.11 | 10 | 3.42 | 6 | 12.10 | 6 | 12.00 | 7 | - | -0.11 | 10 | 12.26 | 0.6385 | 0.1278 |
| 聯益 | 1.60 | 5 | 0.40 | 7 | 1.60 | 5 | 3.24 | 13.17 | 11.30 | | | | - | 1.60 | 5 | 7.40 | 0.5521 | 0.1810 |
| 平均基金數 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 | | 11 | 11 | | | |

資料來源：投信投顧公會(截至2005年6月底)

看懂基金績效評比-報酬率與排名

- 大部分投資人最常以「報酬率」與「排名」判斷基金的好壞，由於報酬率或排名較為簡單易懂，儘管不是最好的績效評估方式，但仍是一般投資初學者最常使用的評估方法。

報酬率

代表基金的「絕對績效」，為基金某一段期間之淨值成長率。隨著評估期間的長短可以分為一個月、三個月、六個月、一年、三年、五年、十年……等。

例如：上期基金單位淨值10元，本期單位淨值12元，則可以算出報酬率=20% ((12-10)÷10)。

排名

代表基金的「相對績效」。報酬率較容易受到市場狀況的影響，透過同類型基金的「排名」資料可以看出相對於其他基金，該檔基金的績效表現。

看懂基金績效評比-風險指標

- 以報酬率或排名評估基金績效有一個最大的盲點—未考量投資「風險」。因此，績效評比資料也會計算出風險指標供投資人參考。

年化標準差

標準差是用來衡量報酬率的波動程度。標準差越大表示基金淨值於一段時間內的漲跌愈劇烈，報酬率的好壞差距愈大，風險較高；反之，標準差越小顯示淨值漲跌幅較平穩，風險較低。

貝他值(B)

投資風險可以分為非市場風險(公司或產業的特有風險)及市場風險(總體環境的風險)，貝他值(B)代表個別基金對市場風險之敏感度。 β 值愈大代表基金報酬率受大盤漲跌、市場行情的影響愈大，市場風險愈高。

例如：某基金 β 值為0.5053，代表大盤上漲1%將會帶動該基金上漲0.5053%；大盤下跌1%則會帶動該基金下跌0.5053%。

看懂基金績效評比-綜合指標

夏普指數 經風險調整後之績效指標，代表投資人每多承擔一分風險可獲得多少報酬；計算方式為平均報酬率減無風險報酬率(一般係指銀行定存利率)再除以標準差。夏普指數因考慮了投資風險，往往和只評估報酬率產生截然不同的結果。

以下例來看，若只看報酬率的高低，乙基金績效似乎優於甲基金，但若以夏普指數來衡量，在考慮了投資風險後，甲基金則明顯優於乙基金。

| | 年報酬率 | 標準差 | 夏普指數 |
|-----|------|-------|---------------------------|
| 甲基金 | 7% | 2.45% | $(7-1) \div 2.45 = 2.45$ |
| 乙基金 | 11% | 7.35% | $(11-1) \div 7.35 = 1.36$ |

*假設無風險利率為1%

詹森指標 詹森指標(Jensen Index)又稱為 α 值，根據基金的平均報酬率與所應承擔的市場風險，計算出基金的超額報酬，代表基金經理人挑選投資標的的能力， α 值越高，顯示基金經理人眼光越精準。

<工具篇>

多樣化的商品設計

多樣化的商品設計

- 共同基金分類架構
- 開放型與封閉型基金
- 全球型、區域型與單一市場型基金
- 股票型、債券型、貨幣市場及衍生性金融商品基金
- 積極成長型、成長型、平衡型及收益型基金
- 其它型基金

共同基金的基本類型

| 分類標準 | 基金的基本類型 |
|-----------|---------------------------------------|
| 依發行後的交易方式 | 封閉型基金 開放型基金 |
| 依投資區域區分 | 全球型基金 區域型基金 單一市場型基金 |
| 依投資標的區分 | 股票型基金 債券型基金 貨幣市場基金 衍生性金融商品基金 |
| 依投資目標區分 | 積極成長型基金 成長型基金 平衡型基金 收益型基金 |

開放型與封閉型基金

- 開放型基金在發行之後，投資人可直接向投信公司申購或贖回共同基金的受益憑證，因此其流通在外的受益憑證數量會隨著投資人的申購或贖回而變動。
- 相對於開放型基金，封閉型基金在發行之後，投資人並無法直接向投信公司申購或贖回，而必須在證券集中市場下單買賣共同基金的受益憑證。

開放型基金與封閉型基金的比較

| 項目 | 開放型基金 | 封閉型基金 |
|-------------|---|--|
| 發行後的交易方式 | 可直接向投信公司申購或贖回 | 與股票交易相同，在證券集中市場下單買賣 |
| 流通在外的受益憑證數量 | 不固定，隨投資人申購或贖回而變動 | 發行後即固定不變 |
| 交易價格 | 依淨值 | 依市場價格，由證券集中市場的供需所決定 |
| 交易費用 | 申購費用、管理費用、保管費用及贖回費用 | 買入與賣出時均須付給證券經紀商手續費 1.425% 賣出時證券交易稅 1% |
| 是否保留約當現金 | 基金經理人需隨時注意基金資產的流動性與變現性，並在基金資產中保留一定比例的約當現金，以滿足投資人的贖回需求 | 基金經理人不需為了應付投資人的贖回需求而保留部分的約當現金 |
| 操作靈活性與績效表現 | 由於必須保留部分的約當現金，且約當現金的收益率通常較低，故會影響其操作彈性與績效表現。 | 不需保留部分的約當現金，有助於提高其操作靈活性與績效表現 |

全球型基金

- 全球型基金
 - 所涵蓋的區域範圍最廣，遍及全球主要的金融市場，如美國、日本、歐洲及亞洲等市場。由於全球型基金可建構出全球性的投資組合，風險分散的效果最為明顯，其投資風險遠小於其他類型的基金。
 - 雖然全球型基金會將資產分散於全球金融市場，但仍會根據每個金融市場的特性與成熟度來分配個別的投資比重。

區域型基金

- 區域型基金
 - 投資範圍主要集中在區域性的金融市場，例如有北美、歐洲、亞洲、東南亞、拉丁美洲、東歐等。
 - 隨著投資區域的市場成熟度與成長性的不同，各種區域型基金的風險與報酬特性也會有所差異。

單一市場型基金

- 單一市場型基金
 - 投資區域僅局限於某單一國家的金融市場，如美國基金、日本基金、台灣基金等。
 - 就風險分散的能力而言，單一市場型基金投資風險往往大於全球型基金與區域型基金，具有高風險與高報酬的特性。
 - 就投資區域或單一市場的成熟度與風險性而言，單一市場型基金的投資風險並不全然一定高於區域型基金。

股票型基金

- 股票型基金係指投資股票總額應達基金淨值70%以上之共同基金。
- 依投資標的與特性，投信投顧公會將台灣境內的股票型基金分為上市股票型基金與上櫃股票型基金，其中上市股票型基金又細分為一般股票型基金、科技類股基金、中小型基金、價值型基金、中概股基金、指數型基金及特殊類基金等。
- 近年來，由於台灣股市波動加劇，使得股票型基金的投資風險也跟著增加。且目前有些股票型基金已不再獨鍾電子類股，而將持股重心放在傳統產業類股或價值型股票。

各種股票型基金的投資標的及其代表性基金

| 股票型基金的類別 | 投資標的 | 代表性基金 |
|----------|---|-----------------------------------|
| 一般股票型基金 | 投資範圍最廣，其投資標的可能遍及各個產業的股票 | 元人卓越、統一人滿貫、群益馬拉松、元人多多 |
| 科技類股基金 | 多集中在高科技產業的股票，如資訊產業、半導體產業、網路通訊產業或生物科技產業等 | 國泰科技生化、保誠高科技、友邦網路高壽、富鼎半導體、元大高科技 |
| 中小型基金 | 多集中在資本額較小、具成長潛力的中小企業股票 | 復華中小精選、IF 台灣微型、凱基創業、匯豐中小 |
| 價值型基金 | 以股價淨值比或本益比較低的股票為投資標的 | 富邦價值、建弘價值、元人巴菲特、IF 價值成長 |
| 中概股基金 | 多集中在中國大陸有業務往來或直接投資中國大陸設廠的台股企業股票 | 國泰大中華、信立中概基金、聯邦中國風、保德信台灣全方位、台灣新台股 |
| 指數型基金 | 以大盤指數或特定股價指數成分股為投資標的，追蹤大盤指數或特定股價指數的績效表現 | 寶來台灣50、寶來台灣加權股價指數 |
| 特殊類基金 | 不屬於上述類型的上市股票型基金，其中包括1種封閉型基金在內 | 日盛精選五虎、新元人三強、晉龍精選、富邦富邦(封閉型) |
| 上櫃股票型基金 | 以上櫃股票為投資標的 | 富邦店通、元大店通、樂競策略、金源策略 |

債券型基金

- 債券型基金主要以政府公債、公司債、金融債券等債券商品為投資標的，且投資組合之加權平均存續期間須達1年以上。
- 如果債券型基金所投資的是新興市場的政府公債或信用評等較差的公司債，甚至是高風險的「垃圾債券」，由於這些債券的票面利率較高，使得該類型債券型基金的預期報酬率高於一般債券型基金，故又稱為「高收益債券型基金」。

貨幣市場基金

- 貨幣市場基金所投資的標的為到期期間較短、流動性較佳的貨幣市場投資工具，如銀行存款、附買回交易及到期期間低於1年的短期票券，如可轉讓定期存單、商業本票、銀行承兌匯票等。
- 主要功能在於提供短期資金的停泊站，因此又稱為停泊基金。
- 由於貨幣市場基金與銀行存款間具有相互替代的效果，將會減弱中央銀行在貨幣市場執行貨幣政策的效果。因此，過去中央銀行對貨幣市場基金的開放均持保留的態度。

貨幣市場基金的資金運用範圍

- 範圍包括：(1)銀行存款；(2)短期票券；(3)有價證券，如政府公債、公司債、金融債券、外國債券以及金融資產證券化之受益證券與資產基礎證券等；(4)附買回交易。
- 銀行存款與附買回交易之總金額需達基金淨資產價值之70%以上。此外，上述有價證券之投資，也只限於到期期間僅剩1年內之債券（附買回交易不在此限）；且投資組合之加權平均存續期間不得大於180天，如為附買回交易，應以附買回交易之期間計算。

衍生性金融商品基金

- 隨著資本市場的自由化發展、金融創新及財務工程的興起，衍生性金融商品的種類愈來愈多。這些金融商品之所以會被冠上「衍生性」的字眼，是因為其價值的變動常取決於其所依附資產的價值高低，這些標的資產包括一般實體的商品以及指數、利率、匯率等金融指標，例如期貨、選擇權、認購（售）權證等。
- 以這些商品為主要投資標的基金就通稱為衍生性金融商品基金，如期貨基金、認購權證基金等。

期貨信託基金

- 期貨信託基金的募集與銷售
- 期貨信託基金的類型
 - 新台幣計價或外幣計價之期貨信託基金
 - 傘型期貨信託基金
 - 保本型期貨信託基金
 - 組合型期貨信託基金
- 期貨信託基金的投資標的與限制

認購權證基金

- 認購權證(Warrants)是由標的股票發行公司之第三者(如證券商)所發行的憑證，其性質類似於選擇權中的買權，投資人有權利在未來某個期間內(美式)或到期日(歐式)以特定的價格(履約價格)，認購一定數量的標的股票。
- 在未到期之前，認購權證的價格會隨著標的股票的市場價格波動而波動，當標的股票的市場價格上漲(下跌)時，認購權證的價格會隨之上漲(下跌)。ul>- 認購權證基金的投資風險亦高於一般傳統的共同基金。因此，目前台灣亦不允許投信公司發行認購權證基金，同時也禁止境外的認購權證基金在台灣銷售。

積極成長型、成長型基金

- 積極成長型基金
 - 追求短期資本利得的極大化，因此其主要收益來自於股票買賣間的差價，具有高風險、高報酬的特性。
- 成長型基金
 - 使該基金的淨值穩定成長，因此其風險較積極成長型基金為低。成長型基金的**投資標的**通常會集中於績效表現良好的績優股或藍籌股。

平衡型及收益型基金

- 平衡型基金
 - (1)盡可能保障投資人投資本金的安全；(2)注重已實現收入及資本利得的長期成長；(3)注重經常性穩定收入及當期收入。因此，其資金通常會分散於股票市場與債券市場。
 - 金管會於2008年初修法規定，平衡型基金投資於股票、債券及其他固定收益證券必須達基金淨值的70%以上，其中投資於股票的比重應介於30%-70%之間。
- 收益型基金
 - 不追求資本利得，而是在追求當期收入的極大化，同時降低基金淨值波動幅度，非常適合穩健保守的投資人。

其它型基金

- 指數型基金及指數股票型基金
- 保本型基金
- 組合型基金及傘型基金
- 特殊類股基金

指數型基金及指數股票型基金

- 指數型基金與指數股票型基金的投資目標都是希望能追蹤某一股價指數的績效表現。
- 兩者的差異僅在於發行架構及交易方式。

指數型基金

- 一般股票型基金的操作，大多在追求優於大盤指數的績效表現，以擊敗大盤為目標；反之，指數型基金的操作，則是希望其績效表現能與大盤指數亦步亦趨，並不求能擊敗大盤。
- 指數型基金通常會採取被動式管理策略，依照所欲追蹤的大盤指數成分股及其所占的權重，建構出一個能模擬大盤指數績效表現的投資組合。

指數型基金廣受青睞的原因

- 投資人可免除選股的煩惱，透過指數型基金，即能投資整個大盤指數
- 不僅能有效分散風險，其管理策略也不會因為撤換基金經理人而有不同，長期績效表現較有一致性。
- 指數型基金並不需要積極選股及換股操作，其管理費與周轉率皆低於一般股票型基金的水準。

指數股票型基金(ETF)

- ETF是利用單位投資信託或共同基金的架構所發行的有價證券。
- 以單位投資信託架構為例，ETF的創始機構（發起人）會將一籃子的股票投資組合委託一受託機構託管及控制股票投資組合的所有資產，並以此為實物擔保，分割成許多單價較低的投資單位（即ETF），讓投資人購買，並在證券交易所掛牌交易，以追蹤某一指數或股票投資組合的績效表現。

全球ETF資產規模成長一覽

ETF的投資優勢：交易方式簡單、免除選股煩惱、有效分散風險、成本低廉！

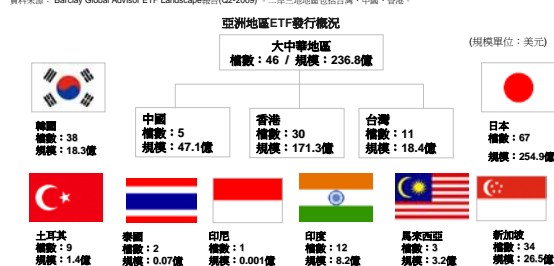
- 2009年至Q2：MSCI World Index (US)上漲4.8%，全球ETF資產規模增加11%
- 2009年至今：新上市ETF有180餘，下是檔數為68餘。
- 截至2009年8月底：
- 全球目前有1,707種ETF，掛牌檔數則有3,068種(1,359種ETF時境上市)，總資產規模US\$7890.4億，由93家資產管理公司發行，橫跨在42個交易所掛牌
- 市場日平均成交量(US\$)減少17.2%，達每日US\$668億



ETF投資狂潮襲捲亞洲

• 在亞洲，ETF也廣受到投資人喜愛，包含日本在內的亞洲地區ETF已達212檔(包含dual listing)，整體規模達550億美元。

• 在大中華地區，二岸三地已發行ETF共計46檔，規模已達236.8億美元。

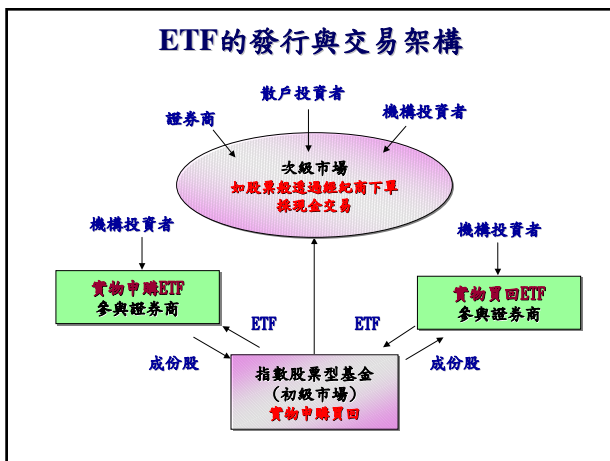


滿足不同的投資需求

• ETF推陳出新，目前台灣已發行的ETF有14檔，從權重類型到產業更甚至主題式，更甚至到現在的跨國掛牌ETF！



ETF的發行與交易架構



ETF與指數型基金的比較

- 由於指數型基金屬於開放型基金，其交易方式是直接向投信公司申購或贖回，而且其申購價格是以當天收盤後的基金淨值為準。因此，投資人在申購時，並無法即時得知申購的價格。
- ETF在證券交易所交易，投資人在每天的交易時間內，可隨時掌握ETF的價格變化，以決定是否下單買賣。
- ETF的管理費低於指數型基金，加上ETF的創造與贖回機制，使其績效表現更能貼近標的指數。

保本型基金

- 保本型基金與一般共同基金最大的差異，就是對投資人承諾基金到期時，在最壞的情況下仍可領回原先所投資本金的全部或一定比例（即保本率），此類基金通常設有一定的到期期間。
- 保本型基金將大部分的資金投資於具固定收益的債券或零息債券，目的在使基金到期時，淨值不會低於其所保證的價格，同時並利用基金的孳息或極小比例的資產從事衍生性金融商品的操作，藉以提高基金的報酬率，有時又稱還本型的收益基金。

保本型基金的設計

- 保本率
 - 指保證投資人到期時可領回的金額占投資本金的比率。
- 參與率
 - 指投資人可以分享衍生性金融商品獲利的比率。
- 到期期間
 - 又稱為基金的壽命，壽命愈短，投資的機會成本愈低；反之則愈高。
- 贖回要求
 - 若提前贖回，除了無法獲得本金的保證外，可能還要支付懲罰性的贖回手續費，而該贖回手續費將併入基金資產之中。

台灣保本型基金的種類

- 在台灣，保本型基金依有無機構保證可區分為保證型基金及保護型基金。
- 保證型基金係指在基金存續期間，藉由保證機構保證，到期時提供投資人一定比率本金保證之共同基金。
- 保護型基金係指在基金存續期間，藉由基金投資工具，於到期時提供投資人一定比率本金保護之共同基金。

保本型基金的操作原理

- 基金經理人大多使用零息債券來達成。基金經理人會配合基金的壽命與保本率，選擇適當的零息債券進行投資，並將剩餘的資金投資於選擇權或期貨等衍生性金融商品，以賺取更高的獲利機會。
- 隨著政府積極推動債券分割的機制，未來台灣將會有愈來愈多的零息債券可供運用，屆時保本型基金的操作將可更得心應手，尤其是保護型基金的發展更是令人期待。

組合型基金及傘型基金

- 組合型基金的特殊之處在於其投資標的與一般傳統的共同基金不同。
- 傘型基金則是一種新型態的基金發行架構。

組合型基金

- 組合型基金又稱為「基金中的基金」，其投資標的是以其他的共同基金為主，而這些被投資的共同基金即稱為「子基金」。
- 組合型基金又可分為二類：第一類的子基金來自別家投信公司；而第二類的子基金則完全來自自家的共同基金。
- 可藉由資產配置的方式，投資於不同區域、國家以及特質的子基金，投資標的更加分散，使其風險分散效果優於一般共同基金。
- 可分散單一經理人的風險，也可減少投資人選擇共同基金的困擾。
- 若投資的子基金為自家投信公司的產品，還可減少基金管理費或轉換時的相關成本。

傘型基金

- 投信公司會依資產配置的理念，將不同性質的共同基金（稱子基金）納入於一傘型基金之中，並同時發行這些子基金。若其中有1檔子基金未能發行成功，則該傘型基金即無法成立。
- 投資人申購時，可選擇1檔子基金或同時選擇多檔子基金進行投資，之後可再配合本身的資產配置，任意在子基金中進行轉換。
- 傘型基金僅是多檔共同基金的組合，本身並沒有淨值與規模可參考，而子基金則各自有獨立的淨值與規模。

傘型基金的好處

- 對投信公司而言，以傘型基金的架構發行共同基金，可同時推出多檔性質不同的共同基金，豐富公司旗下的基金產品線，並提升整體的基金規模。
- 對投資人而言，投資人只要投資該傘型基金中的任一子基金，即可任意轉換到另一子基金，其轉換手續費將較一般水準低，甚至可享免轉換手續費之優惠。

組合型基金及傘型基金比較

傘型基金與組合基金旗下同樣存在子基金；唯傘型基金的母基金是虛擬的，而組合基金是實際的基金。

不過組合基金是由基金經理人透過資產配置與量化、質化指標決定組合基金下子基金的及個別配置的比重；而傘型基金則是由投資人自行在傘型基金下子基金間作資產配置。

特殊類股基金

- 黃金基金
- 能源基金與天然資源基金
- 不動產基金
- 特別時機基金
- 避險基金

黃金基金

- 黃金基金主要以開採金礦的公司股票為投資標的，而非黃金本身。
- 有些黃金基金也會投資於其他貴金屬、基本金屬及礦業等相關類股。
- 由於黃金基金的績效表現與黃金價格的波動息息相關，因此投資人介入黃金基金時，應隨時注意黃金價格的走勢。
- 黃金價格的短期波動，常會受到如市場供需、美元匯率波動、某國央行拋售黃金庫存、戰爭與通貨膨脹等因素的影響。
- 黃金價格與股價指數的關連性不高，甚至有時呈現反向的關係。

能源基金與天然資源基金

- 能源基金主要以生產、加工及銷售能源（如石油、天然氣、電力等）等相關類股為投資標的，而非能源本身。
- 隨著石油蘊藏量逐漸地減少，再生能源或替代能源（如太陽能）等相關類股也開始受到能源基金的青睞，甚至有「替代能源基金」、「節能基金」的出現。
- 油價走勢往往牽動能源基金的表現，因此投資人應多注意影響油價波動的關鍵因素。
- 除了能源基金外，市場上尚有以其他礦產（如銅礦、鐵礦、煤礦等）及木材等天然資源類股為主要投資標的的「天然資源基金」。此外，市場上也出現許多以「水資源」為投資主題的基金。

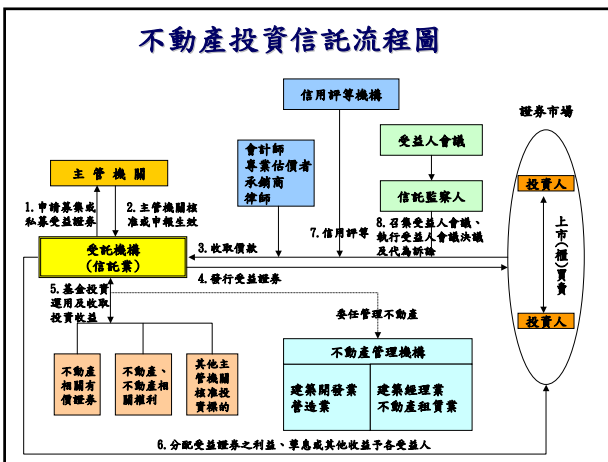
不動產基金(1/2)

- 不動產基金主要包括不動產投資信託基金及不動產證券化基金等商品。
- 不動產投資信託基金(REITs)為不動產證券化的一種，係指由信託業發行表彰其持有不動產資產價值的受益證券，向不特定人募集或向特定人私募資金運用投資於不動產及與不動產相關之權利或有價證券(詳下頁)，如富邦1號。
- 不動產證券化基金則是以不動產證券化商品(如REITs)為投資標的的共同基金，如富邦全球不動產基金。

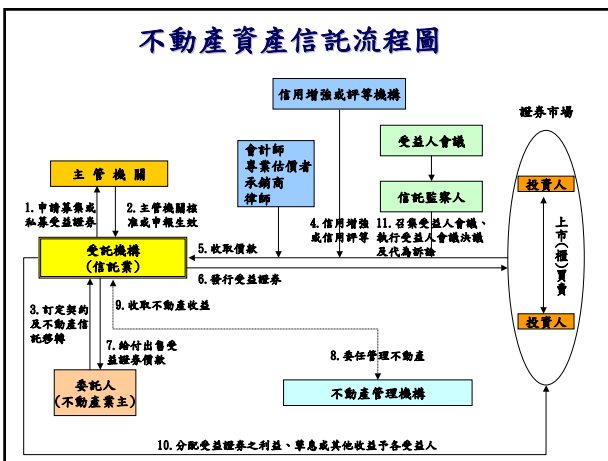
不動產基金(2/2)

- 不動產基金的收益來源主要包括不動產買賣的資本利得、不動產的租金收入以及不動產證券化商品的投資收入。
- 除了本土不動產基金外，目前台灣投資人也可申購到境外的不動產基金。

不動產投資信託流程圖



不動產資產信託流程圖



特別時機基金

- 特別時機基金是以各種主題投資為操作策略的共同基金，如企業併購、企業重整、環境保護、人口結構改變、資訊網路、消費升級、委外代工等。

避險基金

Mutual Fund

- ✓ 相對報酬
- ✓ 市場風險
- ✓ 靜態操作策略，多半採買進持有的方式
- ✓ 甚少使用衍生證券
- ✓ 必須向監管機構登記
- ✓ 投資人擁有較多資訊取得，進出基金的彈性較大
- ✓ 經理人不論盈虧依投資金額獲取固定比率之報酬

Hedge Fund

- ✓ 絕對報酬
- ✓ 經理人風險
- ✓ 彈性較大動態操作策略，多空兼具、大幅使用財務槓桿
- ✓ 靈活運用衍生證券
- ✓ 私有投資合夥公司
- ✓ 揭露的資訊較少，進出基金受限較多
- ✓ 經理人以獲利之某一百分比為報酬

Hedge Fund的操作策略(1/13)

一、指數套利策略 (Index Arbitrage)

• **定義：**當指數期貨與一籃子股票間的價差出現足夠之套利空間時，買低賣高賺取低風險利潤

• **交易標的：**股票，ETF，指數期貨

• **操作策略：**

• 正價差：買一籃子股票，同時放空期貨或ETF

• 逆價差：空一籃子股票，同時買進期貨或ETF

Hedge Fund的操作策略(2/13)

二、可轉換套利策略(Convertible Arbitrage)

- **定義：**當可轉換證券與標的股票產生價差時，買低賣高賺取低風險利潤
- **交易標的：**可轉換公司債、可轉換特別股、換股權利證書、海外存託憑證、股票
- **操作策略：**
 - 可轉換證券價格 < 轉換價值，買可轉換證券同時放空標的股票
 - 可轉換證券價格 > 轉換價值，買標的股票同時放空可轉換證券

Hedge Fund的操作策略(3/13)

- **可轉換公司債可將債權轉換為股票**
 - 可轉債 = 公司債 + 權證 (+買權 + 倒帳風險)
- **成為高成長科技公司的重要資金來源**
 - 低利息費用支出、避免過早將股權分散
- **權證價格決定於轉換價格、轉換日期以及股價波動**
 - 例證: Orange、Colt、Amazon、Siemens
- **對沖基金買下市場50%的可轉債**
 - 並將其中的7成從事交易

Hedge Fund的操作策略(4/13)

三、市場中立策略 (Market Neutral)

- **定義：**降低投資組合之市場風險，而將風險集中於其他因子(如產業、規模、本益比)之交易策略
- **交易標的：**股票、期貨、ETF
- **操作策略：**
 - 常態性買進股票、放空期貨
 - 常態性買進股票、放空ETF
 - 常態性買進股票、放空股票

Hedge Fund的操作策略(5/13)

四、積極成長型 (Aggressive Growth)

- **定義：**積極成長型基金可靈活配置風險因子的暴險比例，包括市場風險、產業、規模、本益比等
- **交易標的：**股票、期貨、ETF、選擇權
- **操作策略：**
 - 買進股票、放空股票
 - 買進股票、放空期貨(ETF)
 - 買進股票、搭配選擇權避險

Hedge Fund的操作策略(6/13)

五、固定收益證券套利 (Fixed Income Arbitrage)

- **定義：**針對債券長短期殖利率的預期，或針對不同固定收益投資工具的信用風險價差的預期，買進低估之債券、賣出高估之債券
- **交易標的：**公債、CP、公司債等固定收益證券
- **操作策略：**
 - 針對債券長短期殖利率的預期，買進殖利率低估的債券、放空殖利率高估的債券
 - 針對不同固定收益投資工具的信用風險價差的預期，買進信用風險高估之債券、賣出信用風險低估之債券

Hedge Fund的操作策略(7/13)

六、總體經濟策略 (Global Macro)

- **定義：**在全球各個經濟體間，尋求可能的經濟變化或不均衡的經濟狀況，當發覺市場上之商品價格遠遠偏離平均值，且隨時有可能發生變化時，便大量使用衍生性商品以增加槓桿倍數，並從中賺取利潤。
- **交易標的：**股票、匯率及利率商品、大宗商品、及各類衍生性商品
- **操作策略：**
 - 由上而下的方式來預測證券、債券與貨幣市場
 - 找出一國經濟之崩潰臨界點，並預估此一臨界點一旦觸及，其匯市、債市、股市、及其他商品交易所將會如何演進，且採取相對應之投資策略來從中牟利
 - 索羅斯與Tiger Fund帶來的全盛時期
 - 在CSFB / Tremont 資料庫中為表現最佳的策略

Hedge Fund的操作策略(8/13)

七、新興市場策略 (Emerging Market)

- **定義：**由於新興市場具有高成長但不確定的經濟體質，是故投資風險較高，但報酬率也相對較高。
- **交易標的：**股票、利率商品、及OTC衍生性商品
- **操作策略：**
 - 觀察新興國家之經濟基本面、產業面、以及公司經營狀況來作一投資判斷。

Hedge Fund的操作策略(9/13)

八、危難證券型策略 (Distressed Securities)

- **定義：**當公司遭遇破產、清算、或需要重組時的危機，基金經理人可以運用其專業知識及對公司本身財務狀況之瞭解，在市場上進行多空操作，以從市場價格失衡中獲利。
- **交易標的：**股票、債券、及股票選擇權
- **操作策略：**
 - 對此類型公司作一通盤的分析與評估，如財報分析、產業前景等，作法如同現今投信公司評估一家公司是否具有投資價值一樣。

Hedge Fund的操作策略(10/13)

九、特殊事件導向型策略 (Event Driven)

- **定義：**利用特殊事件，如瀕臨破產、重整、收購或合併等事件，以找尋被低估或具有潛力的有價證券，且根據蒐集資訊，分析這些事件發生機率，且擬定最佳進場時機，從中獲取利潤。
- **交易標的：**股票、債券、及股票選擇權
- **操作策略：**
 - 作法大致上如同危難證券型策略，不過假如此一特殊事件為併購，則一般作法都是買進被收購公司股票，同時放空收購公司股票，以鎖定價差。

Hedge Fund的操作策略(11/13)

- 利用企業重大事件前後股價不一致進行套利
 - 重整
 - 各種不同級股權的轉換
- 合併套利
 - 放空收購者公司的股票、買進被合併的標的
 - 溢價隨時間呈現遞減：早期與晚期的策略不同
- 須靠穩健的機會來源
 - 較少的套利機會意味著較低的風險分散
 - 增加風險應能掌控計劃告吹

Hedge Fund的操作策略(12/13)

十、放空型策略 (Short Selling)

- 定義：根據基本面、技術面、或特殊事件找尋價值被高估的股票或債券，並向經紀商借券於市場上拋售，等到其價格回跌至合理價位後，再於市場上回補先前放空部位及還券於經紀商，賺取其間價差。
- 交易標的：股票、債券、及相關衍生性商品
- 操作策略：
 - 找出價格被高估之股票或債券，並放空之，而一般為增加獲利性，將會使用衍生性商品來增加槓桿操作，如股票選擇權或股票期貨。

Hedge Fund的操作策略(13/13)

十一、統計套利 (Statistical Arbitrage)

- 定義：股價出現短期的失衡
 - 找出一對(或一籃子)“相互聯動”的股票
 - 發現股價脫離歷史關聯性時進場套利
- 使用複雜、電腦程式導向的交易模式來進行套利
 - 高頻率的交易(年週轉率高達75倍)
 - 由多次的交易來增加價值
- 高頻率的步驟帶來學習效應，並能將實力與運氣的成分區隔出來

<實踐篇>

發掘優質基金的祕訣

挑選優質基金的三大標準

標準一 專業的研究團隊！

一檔基金的好壞和其研究團隊的專業能力、投資策略密不可分，與其迷信明星基金經理人，不如挑選專業的研究團隊。

標準二 中長期績效穩定比拿冠軍更重要！

過去績效不代表未來績效，基金排名年年洗牌，與其挑選當下最熱門的基金，不如選擇中長期績效穩定的基金。

標準三 公正客觀的評鑑資料、信評資料

市場上有許多公正客觀的機構定期會公布基金評鑑資料或頒布基金獎項，如：投信投顧公會基金績效評比、標準普爾星級評、台灣基金獎等，而債券基金還可參考各個評等公司的信評資料。

善用績效評比資料發掘優質基金(一)

- 排名愈前面，表示同期間內較同類型基金投資報酬率高
- 中長期績效排名比短期績效排名更具參考價值

一般評估基金績效排名的期間為：過去一個月、三個月、六個月、一年、三年、五年、十年及自基金成立日起至今。以排名為依據時，最好以中長期績效排名為評選標準。但要注意的是：**報酬、風險是一體的兩面，高報酬必然伴隨著高風險，以排名選擇基金前，務必審慎考慮自身風險承受能力！**

| 基金名稱 | 基金績效 (截至2005年6月底) | | | | | | | | | |
|------|-------------------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| | 1個月 | 3個月 | 6個月 | 1年 | 3年 | 5年 | 10年 | 成立以來 | 標準差 | beta |
| 國泰人壽 | 2.41 | 2.33 | 2.22 | 2.11 | 2.00 | 1.89 | 1.78 | 1.67 | 1.56 | 1.45 |
| 國泰人壽 | 1.50 | 1.40 | 1.30 | 1.20 | 1.10 | 1.00 | 0.90 | 0.80 | 0.70 | 0.60 |
| 國泰人壽 | 0.50 | 0.40 | 0.30 | 0.20 | 0.10 | 0.00 | -0.10 | -0.20 | -0.30 | -0.40 |

資料來源：投信投顧公會(截至2005年6月底)

善用績效評比資料發掘優質基金(二)

- 年化標準差愈低，表示基金波動度愈低
- 夏普指數愈高，表示考慮風險後的報酬率愈高

一般衡量報酬率的波動程度最常用「標準差」。標準差愈大，表示淨值的漲跌劇烈，風險程度也較大。一般而言，一檔基金的平均報酬率±兩個標準差大的是最好及最壞狀況時的報酬率。

考慮風險後的超額報酬率則常常以「夏普指數」衡量。一般而言，夏普指數越高越好。

| 基金名稱 | 報酬率(%) | | | | | | | | | | 標準差 | Sharpe Ratio | | | | | | | |
|----------|--------|------|-------|-------|-------|----|-------|----|-------|----|-------|--------------|-------|----|-------|--------|--------|--------|--------|
| | 一年 | 二年 | 三年 | 一年 | 二年 | 三年 | 一年 | 二年 | 三年 | 一年 | | | | | | | | | |
| 信利金-淨值 | 40.20 | 2.29 | 12.11 | 34.84 | 16.67 | 9 | 10.67 | 17 | 0.26 | 18 | -4.07 | 11 | 11.30 | 14 | 12.22 | 0.7040 | 0.1481 | | |
| 寶基債券中心 | 4.46 | 2 | 1.26 | 17 | 33.30 | 38 | 9.84 | 17 | 46.79 | 7 | 39.14 | 6 | 10.30 | 13 | 21.37 | 0.2717 | 0.2148 | | |
| 聯瑞中心 | 1.20 | 10 | 1.07 | 16 | 17.54 | 36 | 9.96 | 16 | 10.46 | 20 | 12.52 | 19 | 46.70 | 12 | 17.54 | 16 | 19.61 | 0.2770 | 0.1128 |
| 信華金 | 13.94 | 4 | 11.22 | 18 | 17.81 | 27 | 9.44 | 18 | 29.70 | 14 | 20.74 | 7 | 12.84 | 4 | 13.82 | 17 | 19.47 | 0.2121 | 0.2842 |
| 聯豐中心 | 13.02 | 4 | 0.92 | 10 | 1.74 | 38 | 11.74 | 10 | 10.30 | 12 | 13.37 | 15 | 10.70 | 9 | 5.74 | 10 | 11.71 | 0.2758 | 0.1421 |
| 聯發中心 | 1.97 | 14 | 0.12 | 18 | 4.00 | 38 | 1.84 | 25 | 10.13 | 15 | 19.60 | 12 | 11.79 | 2 | 4.80 | 19 | 12.10 | 0.3006 | 0.1381 |
| 聯瑞全球精選債券 | 12.26 | 13 | 0.47 | 20 | 4.46 | 28 | 1.93 | 20 | 23.10 | 15 | 17 | 11 | 4.46 | 20 | 16.40 | 0.2011 | 0.1034 | | |
| 聯發中心 | 0.00 | 20 | 0.17 | 20 | 4.17 | 29 | 9.90 | 15 | 17.46 | 9 | 10.39 | 13 | 10.62 | 10 | 4.37 | 21 | 19.10 | 0.4094 | 0.2471 |
| 聯發中心 | 1.44 | 3 | 0.00 | 11 | 4.11 | 20 | 0.12 | 20 | 1.90 | 21 | 10.28 | 17 | 4.21 | 11 | 20.72 | 0.3117 | 0.0217 | | |
| 聯發 | 12.54 | 4 | 0.13 | 11 | 0.11 | 17 | 1.44 | 10 | 39.13 | 20 | 28 | 11 | 11.10 | 11 | 11.71 | 0.1879 | 0.2784 | | |
| 聯發 | 13 | 13 | 13 | 13 | 13 | 13 | 13 | 13 | 13 | 13 | 13 | 13 | 13 | 13 | 13 | 13 | 13 | 13 | 13 |

資料來源：投信投顧公會(截至2005年6月底)

善用獎項資料發掘優質基金、研究團隊

除了基金績效評比之外，基金界也有像奧斯卡獎的年度大獎，如：金鑽獎、台灣基金獎，這些獎項多是由世界聞名的基金評比機構參與主辦，另外，還有一些獎勵傑出研究人員、基金公司的獎項，亦頗具參考價值。

一、傑出基金金鑽獎

由理柏公司與台北金融研究發展基金會合辦，每年針對國內投信公司基金及國內相關的海外基金進行評選，以獎勵傑出的基金及基金經理人。基金遴選部份，國內基金由台北金融研究發展基金會評審委員遴選決定，海外基金則委託理柏公司提供海外基金相關評比資訊。至於基金經理人與研究人員，則邀請金融相關機構的研究部門進行推薦。

二、標準普爾台灣基金獎

由標準普爾與SmartAdvisor聯合主辦，同樣每年評選基金。標準普爾的評審標準除了研究團隊與基金操作哲學、流程以外，最主要的還是風險調整後的報酬率，注重基金的長期績效表現。

三、其它相關獎項

■ 金鑽獎

■ Asian Investor(亞洲投資人雜誌) Fund House of the Year



善用信用評等資料發掘優質債券基金

目前，針對國內債券基金作信用評等的公司有中華信評、穆迪與惠譽，其中仍以接受中華信評的基金最多。

中華信評對債券基金評等定義如下：
twAAA+：由於較其他債券型基金提供極強的信用保護，因此其發生信用違約損失的風險極小。

twAAF：由於較其他債券型基金提供相當強的信用保護，因此其發生信用違約損失的風險極小。

twA+：由於較其他債券型基金提供穩健的信用保護，因此其發生信用違約損失的風險不大。

twBBB+：由於較其他債券型基金提供足夠的信用保護，因此不易發生信用違約損失狀況。

twBB+：由於較其他債券型基金提供不確定的信用保護，因此其發生信用違約損失的風險增加。

twB+：較其他債券型基金提供脆弱的信用保護，因此其發生信用違約損失的風險大增。

twCC+：較其他債券型基金提供極度脆弱的信用保護，因此極有可能發生信用違約損失的狀況。

| 債券基金(Bond Fund) | 信評 | 備註 | 信評日期 |
|-----------------|------|----|------------|
| 14 聯發中心 | twA+ | 3% | 2014/10/10 |
| 15 聯發中心 | twA+ | 3% | 2014/10/10 |
| 16 聯發中心 | twA+ | 3% | 2014/10/10 |
| 17 聯發中心 | twA+ | 3% | 2014/10/10 |
| 18 聯發中心 | twA+ | 3% | 2014/10/10 |
| 19 聯發中心 | twA+ | 3% | 2014/10/10 |
| 20 聯發中心 | twA+ | 3% | 2014/10/10 |
| 21 聯發中心 | twA+ | 3% | 2014/10/10 |

資料來源：中華信評等公司

投信投顧公會網站



集保結算所境外基金觀測站



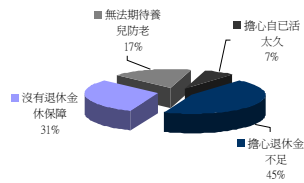
<退休篇>



退休理財規劃

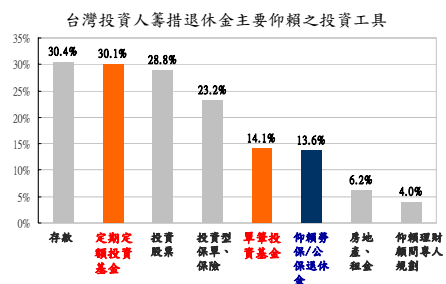
退休基金是民眾普遍的焦慮！

根據30世代財富焦慮調查顯示，80.3%的人擔心自己儲蓄不足，無法順利享受退休生活；有55.3%的人擔心沒有退休金的保障；31%的人認為無法期待養兒防老；11.9%的人擔心自己活得太久。



資料來源：30世代財富焦慮調查

台灣投資人籌措退休金靠自己！



資料來源：7月JF台灣投資人信心調查

財務規劃中，為何退休規劃最重要？

- 一、人口老化問題日益嚴重
- 二、出生率降低
- 三、醫療保健費用高漲
- 四、生活費用支出逐年提高
- 五、勞保財務捉襟見肘
- 六、所得替代率嚴重不足

退休規劃的風險

- 一、活得太久
- 二、投資風險
- 三、通貨膨脹風險
- 四、中年失業
- 五、醫療費用超出預期
- 六、半途而廢的投資
- 七、子女出現緊急財務危機
- 八、政府財政困難

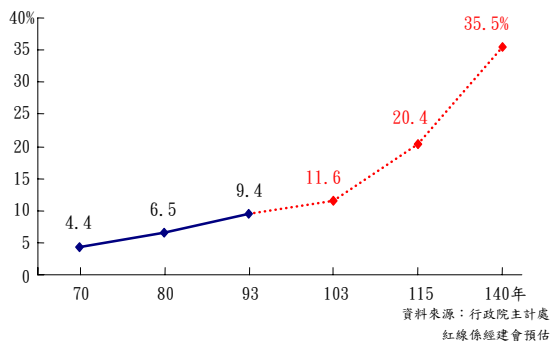
退休規劃常犯錯誤

- 一、起步太晚
- 二、準備太少
- 三、退休金投資運用過於保守
- 四、退休早期花費過多

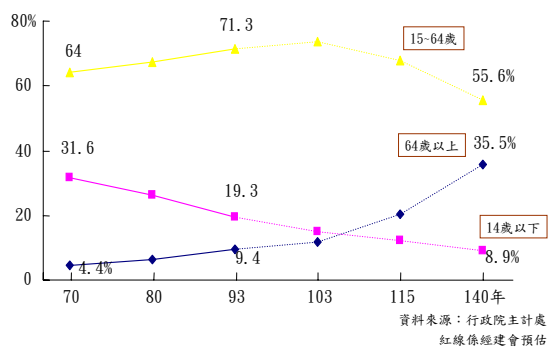
退休新主張「愛.勇氣.一些錢」

- 美國25歲至40歲的投資人調查，有八成的人說「為未來儲蓄」
- 台灣的所得替代率勞保和勞退新制只有28%，與理想的老年生活70%仍有很大的缺口
- 提早退休=未來儲蓄的時間變短=資產要支應長時間的退休生活
- 台灣的平均壽命76.3，65歲以上的高齡比率已達9.4%

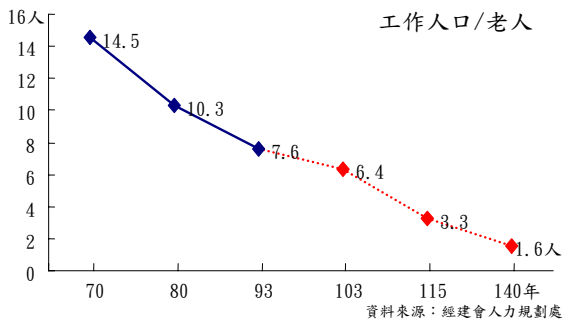
老人越來越多



台灣人口結構變遷



扶老比率



退休規劃的正確步驟

- 建立正確的退休觀念
- 評估退休後生活所需
- 估計自己退休前財力
- 計算退休準備金缺口
- 認識自己的投資個性
- 學習各種投資工具與方法
- 選擇正確的投資理財方法
- 利用保險準備退休
- 定期追蹤退休規劃



四個步驟過富裕晚年

步驟1 算出退休生活總需求 (A)

步驟2 算出已經為退休生活準備的資產 (B)

步驟3 計算還要準備多少退休金 (C)

步驟4 計算每個月需籌措多少退休金 (D)

計算退休金總需求

• 例如小陳現年35歲，預計工作到60歲時退休，80歲終老。小陳目前自己一個人每月薪資5萬元，假設每年調薪2%，退休後物價上漲率為2%，折現利率3%，小陳想要在退休時維持退休前的生活水平，則小陳退休時退休金需求應該為多少？

Ans: 退休時月薪 = $5 \times (1+2\%)^{25} = 5 \times 1.6406 = 8.2$ 萬

所得替代率100%，退休每月需準備8.2萬(每年98.4萬)

退休期間20年，每年生活費98.4萬，實質利率3%

→ 年金現值係數 ($n=20, r=3\%$) = 14.8775

→ $98.4 \times 14.8775 = 1,464$ 萬(年金現值)

$n=20, I/Y=3, PMT=98.4 \rightarrow CPT PV=1,464$

退休時的收入來源

- 一、社會福利或社會保險金
- 勞(公、農、漁)保老年給
- 二、企業退休金或軍公教人員退撫金
- 三、退休時自己的儲蓄金額(含整筆儲蓄及定期定額儲蓄)
- 四、自己的固定資產或其他資產
- 五、年金給付或養老保險給付
- 六、其他：如退休後之工作收入

60歲退休每月需投資金額

| 報酬率2% | 30歲開始準備 | 40歲開始準備 | 50歲開始準備 |
|--------|---------|---------|---------|
| 累積一千萬 | 20,542 | 34,297 | 76,105 |
| 累積二千萬 | 41,083 | 68,595 | 152,211 |
| 報酬率5% | 30歲開始準備 | 40歲開始準備 | 50歲開始準備 |
| 累積一千萬 | 12,543 | 25,202 | 66,254 |
| 累積二千萬 | 25,086 | 50,404 | 132,508 |
| 報酬率10% | 30歲開始準備 | 40歲開始準備 | 50歲開始準備 |
| 累積一千萬 | 5,066 | 14,550 | 52,288 |
| 累積二千萬 | 10,132 | 29,099 | 104,576 |

補足退休金缺口之可行方案

| 可行方案 | 優點 | 缺點 |
|-----------------------------|------------------|---|
| 銀行定期存款 | 最穩當的投資方式 | 1. 利息所得超過一定金額需併入個人所得稅計課 2. 對抗通貨膨脹率的能力不足 |
| 股票投資 | 較能對抗通貨膨脹率，且報酬率較高 | 1. 短期投資風險俱大 |
| 債券投資 | 持有到期，風險較小 | 1. 報酬率較投資在股票為差 2. 對抗通貨膨脹率的能力不足 |
| 共同基金投資 | 報酬率較定存及年金為高 | 1. 一次給付，較不容易解決退休後消費期(N)活的太久的問題 |
| 購買商業年金 | 累積期及退休後消費期均能兼顧 | 1. 預定利率較低 2. 如果是購買生存年金，則活太久的風險存在 |
| 其它投資，如避險基金、證券化、創投基金、絕對回報基金等 | 能夠分散風險 | 1. 變遷性較低 2. 單筆投資金額較大 3. 需要更專業知識，資產在3件萬以內投資人暫時不用考慮 |

其他：如投資型保險、資產證券化、不動產等

<趨勢篇>

基金商品未來發展趨勢

基金商品未來趨勢

•從「單一投資標的」朝向「複合多元投資標的」發展

例如：從單純投資於股票的基金，走向佈局全球各大資產類別的基金。

•追求「相對報酬」朝向追求「絕對報酬」發展

例如：從訴求「打敗大盤3-5%」，走向訴求「定存+2%的報酬」。

•單純的主動式或被動式管理，朝向主動式人為操作搭配被動式工具或計畫模組操作發展

例如：從單純標榜主動式或被動式管理，走向「被動式工具+主動式管理」或「計畫模組操作+主動式管理」，為投資人創造最大利益。

•從大量生產朝向「多樣選擇」或「量身訂製」商品發展

例如：從大規模公開募集基金，走向私募、全權委託操作。或從單一受益權單位基金走向多類型受益權單位基金發展。

簡報結束，敬請 不吝指教！
