

## 【專題一】

A green-tinted background image featuring a complex financial chart with multiple white lines and bars, representing market data and trends.

## 「全民退休自主投資實驗專案」簡介

楊瓊年（證期局稽核）

### 壹、前言

今年退休理財議題掀起一股「好享退」的熱潮，好好享受退休生活相信是許多人夢寐以求，優質的退休生活建構於二大關鍵因素，一是健康的身體，二是足夠的財務資源，想要健康變老必須靠平日飲食、作息及運動來逐步維護，想要聰明養老則需要透過完善的理財規劃才能藉由時間累積豐盈的財務資源。

世界銀行鑑於全球老年所得保障普遍不足，早在 1994 年及 2005 年即曾發表「避免老年危機（Averting the Old Age Crisis）」的相關研究報告<sup>1</sup>，內容闡述多層式老年經濟保障模式，除了社會保險及保障性的員工退休制度外，也倡議個人儲備退休金的責任，全球人口結構老化的趨勢，讓許多國家的退休金制度面臨財政缺口的隱憂，退休年金改革可說是全球化浪潮，我國亦不例外，國人養兒防老的觀念已經式微，但個人主動儲備退休財源的行動力仍有不足，身處長期低利率及物價攀升的年代，如何建構理想的退休理財方程式，是人人都會面臨的難題。

1 財團法人國家政策研究基金會，淺談世界銀行多層次「老年經濟保障模式」，柯木興、林建成，2007/11/9。

有鑑於此，金融監督管理委員會（以下簡稱金管會）為宣導個人自主儲備退休金的重要觀念、強化國人對自主投資的信心，以及建立投資自負盈虧的風險意識，爰鼓勵臺灣集中保管結算所股份有限公司（以下簡稱集保公司）邀集產官學界共同研議建構一個以退休為目的、全民都能參與的投資實驗環境，「全民退休自主投資實驗專案」（以下簡稱實驗專案）因此誕生，本文爰就實驗專案之規劃及運作重點介紹說明。

## 貳、實驗專案之推動背景

### ■退休的長壽風險（Longevity Risks）

依據內政部 2018 年 9 月公布國人「2017 簡易生命表」<sup>2</sup>顯示，2017 年國人男、女性平均餘命分別為 77.3 歲及 83.7 歲（平均為 80.4 歲），創歷年新高，同時也高於全球平均壽命水準，預估在醫療水準提升、生活品質提高及運動風氣盛行下，國人平均壽命長期將呈現上升趨勢，且我國 65 歲以上人口占總人口比率已達 14.22%，已正式邁入高齡社會；其次，以內政部統計的平均餘命減除衛生福利部統計的平均健康餘命計算，2011~2016 年間，國人不健康的存活年數約為 8.6~9 年之間，顯示國人不健康的存活年數也不算短，又勞動部 2018 年統計近 3 年勞工預計平均退休年齡為 61.1 歲，即國人退休後約有 20 年的餘命，健康生活有 11 年，需要醫療的不健康生活則有 9 年，如此一來，長壽或不健康的情形極可能帶來錢不夠用的風險。

### ■退休金需要多少才足夠

中華經濟研究院 2018 年 10 月 3 日發表「2018 年國人安心樂活享退」調查<sup>3</sup>，有 7 成「未退休」民眾表示，目前無準備退休金的規劃，而且不論是已退休還是未退休的國人，都以「政府退休金」做為退休後收入來源。假設國人退休年齡為 65 歲、生命活到 80 歲，依據勞保年金公式預估退休後 15 年的總收入為 440 萬元，退休後每月生活費以 1 萬元計算，加計衛生福利部預估的醫療費用，估算退休後 15 年內的總支出約需 989 萬元，因此，退休後可能產生 549 萬元的資金缺口（總收入 440 萬扣除總支出 989 萬元）。其次，由集保公司及資產管理業者共同成立以網路平台銷售基金的基富通證券股份有限公司<sup>4</sup>（以下簡稱基富通證券）2018 年與摩根投信合作對其客戶進行「快樂退休指數調查」發現<sup>5</sup>，預計平均退休年齡為 60.9 歲（與勞動部 2018 年所做統計數據接近），平

2 資料來源：內政部統計處 106 年簡易生命表提要分析。

3 中華經濟研究院新聞稿，2018/10/3。

4 基富通證券股份有限公司成立於 2015 年 12 月 15 日，基金網路銷售平台於 2016 年 10 月 14 日上線，上架基金數達金管會核准基金數 8 成以上，截至 2019 年 7 月底，客戶數逾 8 萬人。

5 資料來源：基富通證券提供。

均理想退休準備金是 2,000 萬元，平均自認退休時只能準備 1,400 萬元，理想與能力的缺口高達 600 萬元。退休金需要多少才足夠雖是因人而異，但市場上許多類似調查均顯示國人對於未來退休的財務準備感到不安與不足。

## ■如何挑選適合退休的長期投資工具

許多人都有投資股票或基金的經驗，市場上的投資標的琳琅滿目，以基金為例，境內外基金合計有 1,960 檔<sup>6</sup>，如果投資股票也有相同的問題（股票上市櫃公司計有 1700 餘家<sup>7</sup>），一般民眾如果不是專業的投資人，該怎麼選擇適何退休的投資標的就可能讓許多民眾對退休投資卻步；其次，國人投資的最大問題是耐心不足，過於重視短期損益，極容易隨著市場變化短進短出、追高殺低，然而退休投資如果要達到有效累積退休金的成果，則必須遵守長期投入的紀律原則。

## 參、實驗專案之運作架構

實驗專案係建構一個模擬退休的長期投資環境，讓國人共同體驗與觀察遵守 2 年定期定額紀律投資的成果，克服人性投資行為的弱點，及建立投資自負盈虧的風險承擔意識。

### 一、規劃單位及運作平台

集保公司與基富通證券於 2018 年 12 月向金管會提出實驗專案初步規劃構想，考量實驗專案係建構長期的紀律投資環境及提供適合退休投資的基金商品，對於鼓勵國人主動規劃退休投資有所裨益，金管會爰同意其規劃構想，由於實驗專案的推動與執行需投入相當的人力與物力資源，並負有退休理財教育的推廣使命，爰請集保公司擔任實驗專案召集人，於具公益性質的基富通證券經營之基金網路銷售平台執行。

為廣納各界專業意見及汲取國內第一個退休金自主投資平台 - 「私校退撫儲金自主投資平台」的成功經驗，集保公司蒐集國外推行的退休金自主投資制度並走訪多個單位尋求寶貴建議，於 2019 年初邀集中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會、教育部學校法人及其所屬私立學校教職員退休撫卹離職資遣儲金監理會、中華民國退休基金協會、全國產業總工會（勞工代表）及學者專家等共同組成實驗專案推動諮詢小組（以下

6 中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會（網站 <https://www.sitca.org.tw/>），境內外基金統計資料，2019/06。

7 證券櫃檯買賣中心（網站 <https://www.tpex.org.tw>），上櫃公司股票發行概況統計表（含上市公司），2019/07/12。

簡稱專案小組)，研商訂定實驗專案的運作架構、專案基金發行公司之遴選標準及遴選程序、專案基金投資規範，並委託美世（MERCER）顧問公司擔任本專案顧問，協助提供相關的專業建議。

本次實驗專案的推廣活動主要由集保公司及基富通證券共同辦理，為便利民眾瞭解，活動主辦單位將「全民退休自主投資實驗專案」全名以「好享退」為簡稱，俾利實驗專案之行銷推廣活動。

## 二、專案基金發行公司應具備之條件及遴選程序

經我國核准得發行證券投資信託基金之投信公司計有 39 家，考量各投信公司之經營策略及規模專長具差異性，參與實驗專案之投信公司應具備發行退休投資商品之專業或相關經驗較為合宜，專案小組爰訂定專案基金發行公司應具備之資格條件如下：

- （一）取得經金管會核准經營證券投資信託事業之執照並成立 3 年以上。
- （二）具備發行管理組合型基金之經驗或其國外母公司具備發行管理組合型基金 3 年以上經驗。
- （三）具備發行管理平衡型基金或多重資產型基金之經驗或其國外母公司具備發行管理多重資產型或平衡型基金 3 年以上經驗。
- （四）自申請日前三年前無受重大處分者，但因合併、受讓或股權移轉等情形致經營權重大變動，經金管會認可者，不在此限。
- （五）最近期經會計師查核或核閱之財務報告每股淨值不低於面額。
- （六）自申請日前三年前內部控制制度之設計或執行無重大缺失。但已具體改善並經金管會認可者，不在此限。

專案小組於 2019 年 2 月公布專案基金發行公司應具備之資格條件及遴選程序，獲得投信業者熱烈參與，總計有 15 家投信公司遞件申請，專案小組採二階段審查，第一階段就遞件公司所附申請文件為書面審查，2019 年 3 月 27 日公布初審結果計有 8 家業者通過；第二階段則就六大面向進行實質審查，六大面向依權重由高至低包括：(1) 管理績效表現：投信公司資源及投研團隊專業性、基金管理績效；(2) 提案基金策略：投資特色、策略、交易及風險控管機制；(3) 業務管理及經營投入成效：對資產管理人才培訓、投資人服務及退休理財教育推廣；(4) 提供本專案行銷計畫與資源之具體規劃；(5) 降低基金費用之作法；(6) 社會責任投資（SRI）之展現。2019 年 4 月 8 日公布複審結果，

由安聯投信、國泰投信及群益投信等三家投信公司入選（依公司名稱第一字筆劃由少至多排序）。

### 三、專案基金類型及特色

專案基金採組合型基金模式，由專案小組設定基金資產池篩選標準，建立專案基金之可投資標的範疇，俾確保投資風險控管。專案基金規劃二種基金類型，即(1)目標風險型：依風險承受度規劃保守、穩健及積極等三種；(2)「目標日期」型：依不同目標的退休日期，規劃三種不同退休時間商品。

在基金投資方面，各類型基金訂有子基金投資比率規範，包括股票型基金及債券型基金之投資比率，及依基金類型與風險承受度適當納入投資台股基金之比重，以實踐深耕台股市場。在投資人負擔費用方面，因專案基金係為退休目的的長期投資性質，爰基金銷售機構提供免申購手續費之優惠，參與專案的投信公司則發行較低經理費之基金級別（以下簡稱退休級別），以鼓勵投資人長期投資；惟參與專案的投資人須符合實驗專案的投資規則始得享有投資費用之優惠（即每月以定期定額扣款投資新臺幣 3,000 元以上，且須連續成功扣款滿 24 期），主要目的係為使投資人於實驗期間嚴守投資不中斷及禁止短進短出之紀律投資原則。

### 四、專案基金之發行

參與專案的三家投信公司須依專案基金投資條件進行專案基金商品規劃，經專案小組審核後，再依基金發行規定循一般基金送件程序送交金管會審查。金管會已核准安聯投信及群益投信分別發行 3 檔目標風險類型的組合型基金，國泰投信則發行 3 檔「目標日期」的組合型基金，該等基金為實驗專案目的發行較一般級別經理費為低之「退休級別」供參與專案的投資人申購。專案基金已於 2019 年 7 月 31 日於基富通證券基金銷售平台正式上線，嗣後專案小組將定期召開績效檢視會議，審視專案基金之投資情形是否符合實驗專案要求的投資規範。以下整理專案基金一般級別與退休級別經理費差異如表：

【表 1】實驗專案基金 - 目標風險型

投信公司		安聯投信			群益投信		
風險承受度		保守	穩健	積極	保守	穩健	積極
基金名稱		四季回報	四季雙收	四季成長	全民安穩	全民優質	全民成長
經理費	一般級別	1%	1.3%	1.5%	1.0%	1.2%	1.5%
	退休級別	0.5%	0.5%	0.5%	0.3%	0.4%	0.5%

資料來源：本報告整理自基富通證券網站，實際資料應以各投信公司公告為準，經理費率由各投信公司自行訂定。

【表 2】實驗專案基金 - 目標日期型

投信公司		國泰投信		
目標退休年期		10 年期	20 年期	30 年期
基金名稱		2029	2039	2049
經理費	一般級別	自成立日起階梯式遞減 (0.6~0.5%)	自成立日起階梯式遞減 (0.8~0.5%)	自成立日起階梯式遞減 (1.0~0.5%)
	退休級別	依一般級別減半計算		

資料來源：本報告整理自基富通證券網站，實際資料應以各投信公司公告為準，經理費率由各投信公司自行訂定。

## 肆、實驗專案問與答

### 【問題 1】實驗專案設計以二年為投資期間之考量為何？

答：退休理財雖然屬於長期投資，然本專案為實驗性質，實驗參與者應有相當人數，同時要設計適宜的實驗期間才能有具體實驗結果，如果實驗期間太短，投資績效易受短期市場因素影響恐不具參考性，但如果實驗期間太長，又會影響國人參與實驗的意願，其次，考量一般國人投資基金之持有期間，爰設定實驗期間以二年為適。

### 【問題 2】實驗專案以基金為投資標的及採定期定額投資的理由為何？

答：主要的考量因素是分散風險。基金是集合眾人的資金，交由專業經理人依照投資策略進行投資組合的配置，所以可以投資一籃子的股票或債券，優點是可以分散佈局，透過不同類型的投資組合配置來降低投資風險，不若單一投資人因為資金有限，只能投資少數或單一投資標的。其次，退休投資的風險控管亦十分重要，實驗專案的投資

方式採每月定期定額投入(最低投資金額為新臺幣 3,000 元),亦是基於分散風險的概念,而且可以讓資金較小的小資族利用每個月存下的金額一點一滴累積投資,爰不適合採一次性的單筆投資。

【問題 3】參與實驗專案與民眾自行透過金融機構定期定額投資基金有何差異？

答：實驗專案具有下列三大特色：

《特色 1：專家嚴選適合退休的投資標的》實驗專案由專家遴選專業的投信公司規劃 9 檔以退休為目標設計基金商品，讓沒有時間或不諳投資理財規劃的民眾，僅需依自己的投資需求及風險承受度選擇適合的基金投資，減少投資標的選擇的困難度。

《特色 2：建構退休投資情境 克服人性投資弱點》實驗專案以二年為投資期間，規範投資人至少要做到在二年期間落實執行紀律投資，以避免自行投資有隨市場變化或個人因素短進短出、追高殺低致中斷投資之弱點。

《特色 3：優惠投資費用》透過實驗專案投資基金，享有遵守紀律投資之免申購手續費及較低經理費之優惠，相較於自行透過金融機構定期定額投資基金之費用負擔為輕。

【問題 4】專案基金發行之退休級別，其他投信公司是否亦得發行？

答：金管會鼓勵投信業者發展多元化及規劃適合國人退休長期投資之基金商品，退休級別基金尚非專屬於實驗專案之基金發行，爰各投信業者均能規劃發行退休級別基金。

【問題 5】實驗專案與勞工每月提繳之退休金有何差異？

答：實驗專案與勞工每月提繳之退休金無關。實驗專案係由全民以自有資金自由參加，與勞工退休金條例第 14 條規定係以勞工身份每月自工資提繳之退休金不同，實驗專案屬自主投資性質，沒有稅負優惠，縱有專家監督風險控管機制，亦無保證最低收益率。

## 伍、結語

隨著社會結構邁向高齡少子化的轉變，對於長壽人口可能帶來的風險應有未雨綢繆的準備，國人的退休財源除了倚靠社會保險及退休金制度外，個人自主儲備退休金亦是相當重要的一環，實驗專案自今(2019)年 4 月 11 日起開放報名，迄 7 月 30 日報名截

止日止，短短三個多月即突破 11 萬人報名參加，遠遠超出了主辦單位規劃的預期人數，顯示被動等待的保守投資模式已無法滿足國人對退休理財的需求。

「你不理財、財不理你」是人人知曉的道理，退休理財永遠不嫌晚，不論是年輕人或年紀較長者，年輕人可投資的資金也許較少，但善用長期投入的時間優勢即可逐步累積退休金，年長者的收入相較年輕人為多，雖然距離退休可以準備的時間比較短，但每個月能投資的金額也較高，只要選對適合的金融商品，遵守紀律投資，到退休的時候應能累積一定的資金，為退休生活加分。

金管會藉由這次的實驗專案拋磚引玉，鼓勵國人為自己跨出累積退休金的第一步，再次提醒國人，實驗專案是民眾以自有資金投資，沒有稅賦優惠，也要自己承擔投資風險，這是投資應有的合理觀念。

警語：「全民退休自主投資實驗專案」無保證最低收益率，亦無稅賦優惠。

## ~ 投資股票小提醒 ~

公司治理好，投資少煩惱。公司治理評鑑結果及公司  
治理指數成分股，可做為您投資股票之參考。

(參考網址 <http://cgc.twse.com.tw/>)