

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

- ◆ 有哪些投資組合可以選擇？
- ◆ 該如何選擇與操作？

主講人：復華投信 宋炎本 執行副總經理 

# 大綱：投資面簡介

## 三、三種類型投資組合的投資內容與比較

- (一) 投資內容
- (二) 歷年績效比較
- (三) 未來績效簡化試算參考
- (四) 三種投資組合類型的比較

## 四、私校自主投資選擇計畫投資的優缺點

- (一) 選擇單純且擁有投資共同基金的好處
- (二) 享受「平均成本法」的優勢
- (三) 保守型組合至少保障二年期定存平均報酬率
- (四) 單一作業平台，管理方便
- (五) 缺點

## 五、退休金需求試算及管理

- (一) 建立正確的退休金投資理財觀念
- (二) 計算退休理想需求
- (三) 妥善管理你的退休金帳戶
- (四) 除了本自主投資計畫之外，如果你還想要自行投資多賺一點…

## 六、總結





### 三、三種類型投資組合的投資內容與比較

- (一) 投資內容
- (二) 歷年績效比較
- (三) 未來績效簡化試算參考
- (四) 三種類型投資組合的比較

## 篩選全球22種指數下的520檔優質共同基金為投資標的

股票型指數：全球型 / 區域型 / 單一已開發國家 / 台股、全球產業型

債券型指數：全球 / 歐美/新興國家公債、全球 / 美國高收益債、貨幣型

|    | 以理柏依據技術指標歸納的參考指標為分類之參考指標<br>(Lipper Technical Indicator Benchmark) | 所對應成立七年以上及追蹤誤差在限定範圍內的基金數 | 基金類型        |
|----|--|--------------------------|-------------|
| 1  | MSCI World TR USD  | 54                       | 全球股票型       |
| 2  | S&P 500 TR   | 45                       | 美國股票型       |
| 3  | STOXX Europe 50 CR EUR   | 49                       | 歐洲股票型       |
| 4  | Topix TR   | 30                       | 日本股票型       |
| 5  | MSCI EM (Emerging Markets) TR USD                                  | 25                       | 全球新興市場股票型   |
| 6  | MSCI AC Asia Pacific TR USD  | 12                       | 亞太股票型       |
| 7  | MSCI AC Asia Pacific ex Japan TR USD                               | 32                       | 亞太日本除外股票型   |
| 8  | MSCI Golden Dragon TR USD  | 16                       | 大中華區股票型     |
| 9  | MSCI EM Latin America TR USD                                       | 12                       | 拉丁美洲股票型     |
| 10 | MSCI EM Eastern Europe TR USD                                      | 11                       | 東歐股票型       |
| 11 | TAIEX CR   | 70                       | 台灣股票型       |
| 12 | FTSE AW/Technology TR  | 15                       | 全球科技產業股票型   |
| 13 | MSCI World/Health Care TR  | 10                       | 全球健康醫療產業股票型 |
| 14 | FTSE AW/Financials TR  | 8                        | 全球金融產業股票型   |
| 15 | FTSE AW/Oil & Gas TR   | 8                        | 全球能源產業股票型   |
| 16 | Citigroup WGBI TR USD  | 16                       | 全球公債型       |
| 17 | Citigroup United States WGBI TR                                    | 14                       | 美國公債型       |
| 18 | JP Morgan EMBI Global  | 17                       | 全球新興國家公債型   |
| 19 | Citigroup EuroBIG TR   | 8                        | 歐元投資等級債券型   |
| 20 | BofA Merrill Lynch Global High Yield TR                            | 8                        | 全球高收益債券型    |
| 21 | BofA Merrill Lynch US High Yield Cash Pay TR USD                   | 12                       | 美國高收益債券型    |
| 22 | Taiwan 3 Months REPO Rates   | 48                       | 台灣短票型       |
|    | <b>合計</b>  | <b>520</b>               |             |

## 保守型投資組合的投資內容

### 100%投資固定收益產品，沒有股票部位

| 保守型  |                                 |           |
|------|---------------------------------|-----------|
| 投資比重 | 採用指標                            | 市場類型      |
| 30%  | Citigroup EuroBIG TR            | 歐元投資等級債券型 |
| 5%   | Citigroup United States WGBI TR | 美國公債型     |
| 5%   | Citigroup WGBI TR USD           | 全球公債型     |
| 60%  | Taiwan 3 Months REPO Rates      | 台灣短票型     |
| 100% |                                 |           |

- 過去七年年化報酬率**2.19%**，標準差**1.50%**  
(2005/9/30~2012/9/30)。此年化報酬率打敗同期間的：
  - 二年期定存平均利率**1.45%**
  - 實質通膨率**1.24%**

## 穩健型投資組合的投資內容

股票部位30%、債券部位70%

| 穩健型  |  |           |
|------|--|-----------|
| 投資比重 | 採用指標   | 市場類型      |
| 5%   | BofA Merrill Lynch US High Yield Cash Pay TR 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 United States 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% |  |           |

- 過去七年年化報酬率4.49%，標準差7.70%  
(2005/9/30~2012/9/30)

## 積極型投資組合的投資內容

### 股票部位45%、債券部位55%

| 積極型  |  |           |
|------|--|-----------|
| 投資比重 | 採用指標   | 市場類型      |
| 15%  | BofA Merrill Lynch US High Yield Cash Pay TR USD | 美國高收益債券型  |
| 10%  | Citigroup WGBI TR USD                            | 全球公債型     |
| 15%  | Citigroup United States 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 Japan 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 EM Latin America TR USD                     | 拉丁美洲股票型   |
| 100% |  |           |

- 過去七年**年化報酬率8.36%**，標準差14.90%  
(2005/9/30~2012/9/30)

## 歷年績效比較(過去七年)

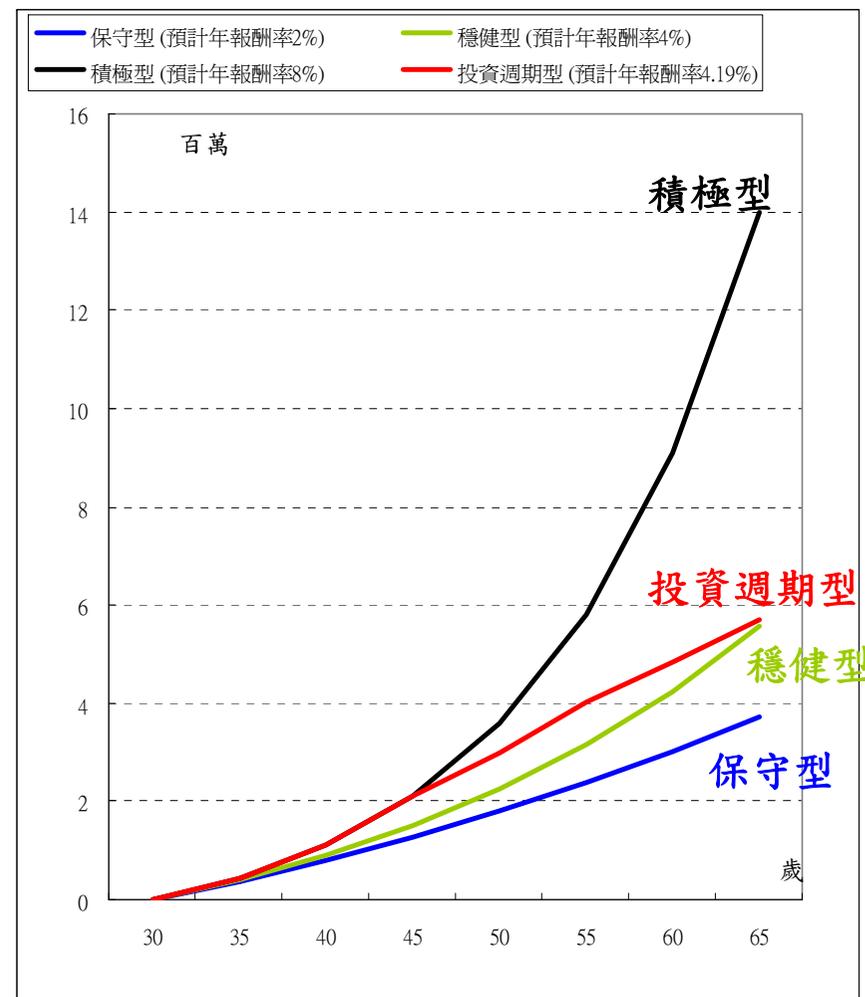
保守型在危機時表現好，積極型大賺大賠

| 三種類型投資組合歷年績效比較                       |       |        |         |
|--------------------------------------|-------|--------|---------|
| 年度                                   | 保守型   | 穩健型    | 積極型     |
| 2005年(2005/9/30-2006/9/29)           | 0.69% | 5.98%  | 13.29%  |
| 2006年(2006/9/29-2007/9/28)           | 3.14% | 9.22%  | 31.92%  |
| 2007年(2007/9/28-2008/9/30) -美國次級房貸風暴 | 1.47% | -9.17% | -17.20% |
| 2008年(2008/9/30-2009/9/30)           | 6.14% | 12.68% | 21.48%  |
| 2009年(2009/9/30-2010/9/30)           | 2.06% | 6.94%  | 13.79%  |
| 2010年(2010/9/30-2011/9/30) -歐債危機     | 0.52% | -1.91% | -7.08%  |
| 2011年(2011/9/30-2012/9/28)           | 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%  |

## 未來績效簡化試算參考 (只供參考，並非績效的保證)

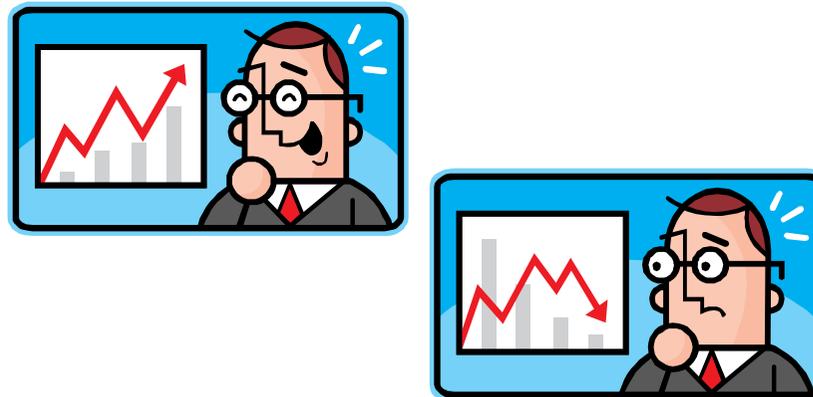
- 例：三十歲新進教職員月支數額25,435元，每月自行提撥2,136元，政府及學校共提撥3,968元，合計每月投資6,104元，若不考慮加薪級、升遷及通膨
- 則，投資三十五年到六十五歲退休時可領到的金額如下表：

| 投資方法                     | 投資組合類型 | 假設年化報酬率 | 六十五歲退休時可領(萬元) |
|--------------------------|--------|---------|---------------|
| 三十五年都投資同一個類型不動           | 保守型    | 2%      | 371           |
|                          | 穩健型    | 4%      | 558           |
|                          | 積極型    | 8%      | 1,400         |
| 前十五年積極型，中間十年穩健型，最後十五年保守型 | 投資週期型  | 4.19%   | 571           |



## 三種類型投資組合的比較

| 投資組合類型 | 特色   | 投資目標  | 主要風險  | 適合之投資人  |
|--------|--|---|---|---|
| 保守型    | 由全球債券型基金與貨幣市場型基金組成；風險較股市低。兼顧流動性及收益性。在充分分散風險下，建構最具價值且低風險的投資組合。        | 在確保安全為首要目標的前提下，追求長期固定收益並分散風險。                               | 雖然仍面臨另兩型組合同樣的風險，但因政府保證不得低於當地銀行二年期定期存款利率，故風險有限。                                  | 投資傾向著重本金安穩、獲利穩定，不適合投資於風險較高之投資標的組合                           |
| 穩健型    | 採全球股債配置的中風險組合；在追求長期資本增值的同時，也將報酬率的波動控制在一定的水準之內。股票型基金投資比重30%~50%。      | 同時考量追求長期穩定的收益與控制風險水準為目標，惟風險無法因分散投資而完全消除。                    | 匯率變動之風險、利率風險、債信風險、流動性風險、投資地區政治及經濟變動之風險、產業變動的風險、特定投資策略之風險、從事證券相關商品交易之風險、其他投資風險等。 | 代表願意承擔適量風險，投資傾向著重風險與報酬並重，以追求穩定報酬，適合投資具有中度波動性之投資標的組合         |
| 積極型    | 全球股債配置的較高風險組合；積極追求長期資本利得。股票型基金投資部位比重40%~70%，以期能提升整體報酬率，然而相應的波動風險也較高。 | 以追求長期資本利得為首要目標，可能將大部分資產投資於積極成長型類股或波動較大之股市，短期內可能面對較大之價格下跌風險。 |   | 代表願意承擔適較高風險以追求獲利，投資傾向短期或集中獲利策略，可承受大幅度價格波動，適合投資高度風險等級之投資標的組合 |



## 四、私校自主投資選擇計畫投資的優缺點

- (一) 選擇單純且擁有投資共同基金的好處
- (二) 享受「平均成本法」的優勢
- (三) 保守型組合至少保障二年期定存平均報酬率
- (四) 單一作業平台，管理方便
- (五) 缺點

## (一)選擇單純且擁有投資共同基金的好處

- 本計畫預設三種投資組合，選擇單純
- 共同基金是一般投資人最佳投資工具之一
  - 集小錢成大錢
  - 由專業人士管理
  - 低成本
  - 分散風險
    - 標的分散：投資於數十至數百支個別股票、債券、貨幣市場標的，甚至其他共同基金
    - 市場分散：視基金之設計，可投資全球、大區域、單一國家或產業
- 本計畫的每個投資組合乃直接投資全球數十至數百檔共同基金，除了上述共同基金的好處外，更具兩大優勢：
  - 1) 進一步分散風險
    - 除了前述標的分散和市場分散之外，更可進一步分散單一經理人投資風格的風險
  - 2) 流動性風險低
    - 除了極端狀況導致所投資的基金暫停贖回外，遇到市場不好時，只要贖回基金即可迅速規避下跌

# 查詢國內投信投顧產業、公司與共同基金

## 中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會(投信投顧公會)

<http://www.sitca.org.tw/>

The screenshot displays the website for the Securities Investment Trust & Consulting Association of the R.O.C. (SITCA). The page features a top navigation bar with '會員服務專區' (Member Service Area) and '網頁導覽 | English' (Page Navigation | English). A left sidebar lists various services and information, including 'Q. 資料查詢', 'R. 資料申報', 'B. 人員登錄', and 'F. 基金公告'. The main content area includes a banner for the association, a '最新消息及公告' (HOT NEWS) section with two news items, and a right sidebar with '最新訓練課程' (Latest Training Courses), '服務專區' (Service Area) with '退休金百寶箱' and '基金理財百寶箱', and '檢舉非法投顧專區' (Reporting Illegal Investment Advisory Area) with '檢舉' and '進度查詢' buttons. At the bottom of the right sidebar are links for '會務系統', '回首頁', '網站條款', and 'EDM索取'.

會員服務專區

- Q. 資料查詢
- R. 資料申報
- B. 人員登錄
- F. 基金公告

中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會  
SITCA SECURITIES INVESTMENT TRUST & CONSULTING ASSOCIATION OF THE R.O.C.

網頁導覽 | English  
全文檢索

最新訓練課程

服務專區

退休金百寶箱

基金理財百寶箱

帶您探索  
經濟大未來

制訂  
台灣資本市場整合法  
專區

檢舉非法投顧專區

檢舉

進度查詢

會務系統

回首頁

網站條款

EDM索取

最新消息及公告 | HOT NEWS

(發布 / 更新日期: 2009年03月16日):  
本會網站公佈 2009年02月份  
基金資料彙總  
績效評比(台大教授版本、理柏版本、晨星版本)  
境外基金分類統計資料(2009年01月份)

(發布 / 更新日期: 2009年03月12日):  
為配合主管機關推動『金融知識普及計畫: 投資未來系列』社區大學講座活動, 有興趣者請洽證基會活動專區網站。

## (二)享受「平均成本法」的優勢

- 「平均成本法」最廣泛的運用就是「定時定額」
  - 每月在固定日期，投資固定金額到同一支基金，通常持續數年
  - 本計畫正是標準的「定時定額」投資方式
- 低檔買得多、高檔買得少
  - 價格低時，可購入更多單位，攤低成本
  - 價格高時，則購入較少單位
- 長遠來說，平均成本法可將每單位的成本拉勻，緩和短期市場波動對投資的影響

## 定時定額

低檔買得多、高檔買得少

| 時間   | 每月投入金額 | 購買單價 | 購買單位數 |
|------|--------|------|-------|
| 第一個月 | 10,000 | 10   | 1,000 |
| 第二個月 | 10,000 | 8    | 1,250 |
| 合計   | 20,000 | 8.89 | 2,250 |

平均成本 < 平均價格

平均成本法讓波動風險變成獲利契機

克服人性高檔貪（買太多）低檔怕（不敢買）之投資盲點

### (三)保守型組合至少保障二年期定存報酬率

- 「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」第十條第三項：
  - 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定期存款利率，如有不足，由國庫補足之。
- 施行細則18條：法定保證利率指**六大行庫二年期小額定期存款平均利率保證**，由監理會每月公告
  - **當地銀行**：臺銀、一銀、合作金庫銀行、華銀、土銀、彰銀
  - **二年定期存款利率**：每月第一個營業日牌告二年期小額定期存款之固定利率計算之平均年利率
  - 請參閱本會網站：<http://www.t-service.org.tw/>

## (四) 單一作業平台，管理方便

- 受託人中國信託商業銀行將另說明

## 私校自主投資選擇計畫投資的缺點

- 初期選擇較少，只有三種類型的組合
  - 未來等運作成熟後，可考慮增加投資標的



## 五、退休金需求試算及管理

- (一) 建立正確的退休金投資理財觀念
- (二) 計算退休金理想需求
- (三) 妥善管理你的退休金自主投資帳戶
- (四) 除了本自主投資計畫之外，  
如果你還想要自行投資多賺一點…

## (一)建立正確的退休金投資理財觀念

- 你自己做主

- 依據私校自主投資選擇計畫，教職員可依自己對風險的承擔程度來選擇投資標的

- 要有投資紀律

- 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

## (二)計算退休金理想需求

### 以一次領取整筆為例

- $A=B+C+D+E+F$  : 我退休時希望手頭有 A 萬元，以便再支應    年退休生活所需
  - 確定性高的：
    - 我的私校退撫基金(舊制)可以領到約 B 萬元
    - 我自己買的商業保險可領到約 C 萬元
  - 確定性中等的：
    - 我的私校退撫儲金新制可以領到約 D 萬元(參p. 10之例)
    - 其他的退休金來源(接受贈與、遺產、子女奉養等)共約 E 萬元
  - 確定性低的：
    - 我自己還想要靠投資賺到 F 萬元
- 還可考慮下列因素做進一步的計算：
  - 通貨膨脹率
  - 薪資成長率

## (三)妥善管理你的退休金自主投資帳戶 「風險屬性評估」的限制

- 必須先登錄進入「自主投資平台」
  - 透過學校向受託人(中國信託商業銀行)申請免費會員
  - 或是，若已曾開立該行網路銀行者，使用原帳號密碼亦可登錄
- 必須完成「風險屬性評估」作業後，方可進行投資
  - 在平台上填寫風險屬性分析表
  - 自行列印簽章後交予會員學校協助轉交信託銀行
  - 每月1日~15日可申請變更

- 只能投資等於或低於你的風險屬性的投資組合

| 風險屬性 | 可以投資的投資組合類型 |     |     |
|------|-------------|-----|-----|
|      | 保守型         | 穩健型 | 積極型 |
| 保守型  | ○           |     |     |
| 穩健型  | ○           | ○   |     |
| 積極型  | ○           | ○   | ○   |

## (三)妥善管理你的退休金自主投資帳戶

### 兩條必知規則

- 規則1：當月份提撥的金額
    - 只能選一個組合投資
  - 規則2：舊有投資部位
    - 可全部或部分轉申購至其他組合
- 如果你什麼都不做，平台會自動幫你投資**保守型**



## (三)妥善管理你的退休金自主投資帳戶

### 建議六種策略供你決定如何投資

#### 一. 淡定投資法：選定一型，長抱不動

- 優點：簡單
- 缺點：完全不考慮市場的機會與威脅

#### 二. 鎖利投資法：先選積極型或穩健型，每有獲利(譬如10%或5%)，便將獲利部份贖回到保守型

- 優點：
  - 在「自主投資平台」上，可自行設定預期獲利/停損警訊通知，系統將每日計算投資標的組合之損益，觸及當日即email及登入時通知
  - 由於本計畫的三種類型底下的投資標的涵蓋許多基金，風險充份分散，長抱獲利的機會相當高，本策略便可發揮鎖利的功能
- 缺點：
  - 若套牢時，可能需等待一段時間解套
  - 停利點的設定見仁見智

## (三)妥善管理你的退休金自主投資帳戶

### 建議六種策略供你決定如何投資

三. **核心衛星投資法**：先選保守型當核心(至少有二年定存的報酬率)，後選積極型或穩健型；以上各佔新制服務生涯的1/2時間

- 優點：先求不敗、再求勝
- 缺點：完全不考慮市場的機會與威脅

四. **重置法**：以上兩種方法均可加上重置法，每年(底)運用部份轉申購功能(規則2)，將各帳戶的金額調成一樣

- 優點：避開人性的貪跟怕，自動產生低買高賣的效果
- 缺點：需要花一些時間管理

## (三)妥善管理你的退休金自主投資帳戶

### 建議六種策略供你決定如何投資

五. 先積極再保守：依序先積極型、再穩健型、最後保守型；以上各佔新制服服務生涯的1/3時間

- 優點：剛開始時多冒點風險，有機會多賺一點；若不成，後面還有時間補回一些損失
- 缺點：完全不考慮市場的機會與威脅

六. 專家投資法：運用各種方法分析市場與三種投資組合間的關係，隨時調整投資組合類型。譬如，認為市場樂觀時就選積極型；悲觀時選保守型；承平時選穩健型

- 優點：考慮市場的機會與威脅
- 缺點：需要相當的投資專業與很好的運氣

### (三)妥善管理你的退休金自主投資帳戶 掌握私校自主投資選擇計畫的資訊

- 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、結餘和累積權益的總額
  - 相關帳戶的盈虧
  - 定期列出基金基本資料，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定期在其網頁發佈：
  - 投資組合表現數據

## (四)除了本自主投資計畫之外， 如果你還想要自行投資多賺一點...

- 計算投資缺口： $F = A - (B+C+D+E)$
- 投資期間  $G = H - K$ ：
  - 我今年 H 歲，預計再過 K 年後退休
- 可投資金額：
  - 我目前有可投資金額 L 萬元，每個月扣除本計畫提撥款和所有開銷後，還有 M 元可運用
- 投資方式：
  - 每月定時定額投資 M 元
  - 單筆投資 L 萬元
- 較安心的單筆投資策略：
  - 平常買債、崩盤買股
- 可投資的產品：
  - 依據銷售機構給你的 KYC (Know Your Customer) 問卷衡量你的風險承受度，決定你可以投資的產品有哪些，你再從中選出看好的投資標的

## 投資面小結

### ◆ 有哪些投資組合可以選擇？

- 保守型、穩健型、積極型
- 必須等於或低於你的風險屬性
- 每個組合底下都投資全球許多優質基金，充分分散風險，長期勝率高

### ◆ 該如何選擇與操作？

- 先向受託人(中國信託商業銀行)申請免費會員後，登錄進入自主投資平台
- 完成「風險屬性評估」作業
- 在建議的六種策略中選出一種來執行
- 如果你什麼都不做，平台會自動幫你投資保守型
- 除了本自主投資計畫外，若還要自行投資，請慎選公司、投資理財顧問、產品

## 六、總結

### 別讓你的權利睡著了！

- 制度面：
  - 「私校退撫儲金新制」提供你退休保障最重要的一環
- 投資面：
  - 「私校自主投資選擇計畫」讓你當自己的主人

復華投信 宋炎本 執行副總經理



(02)8161-6819

ben@fhtrust.com.tw

• 現任

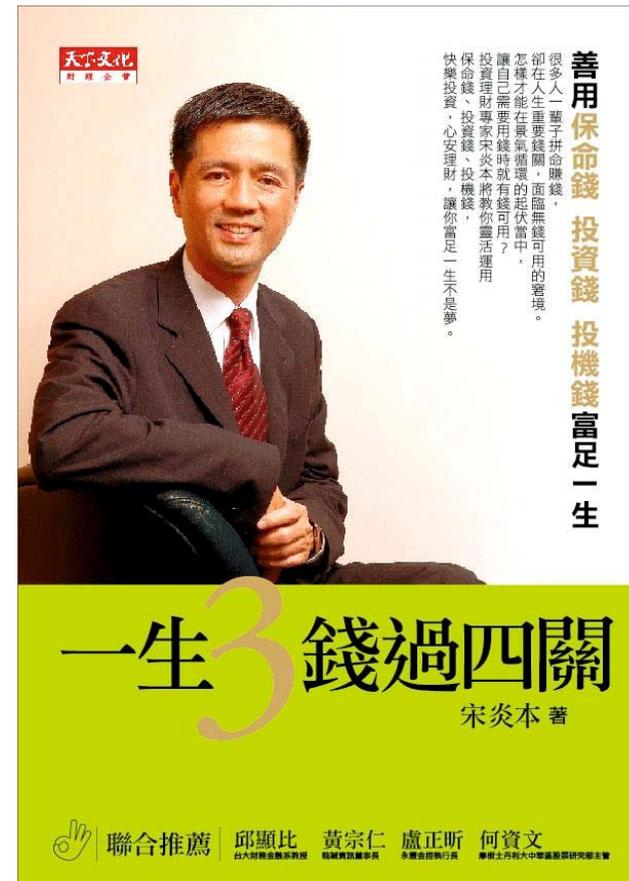
- **【復華投信】** 執行副總經理
- 曾任：全球復華投顧 董事長

• 具有CFP (CERTIFIED FINANCIAL PLANNER™)  
國際認證理財規劃顧問資格

- 證號：CFPR1106050

• 學歷

- 國立台灣大學商學研究所碩士班畢 (MBA)
- 國立台灣大學化學工程系畢



# QUESTIONS & ANSWERS