

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 (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
	合計	520	

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)

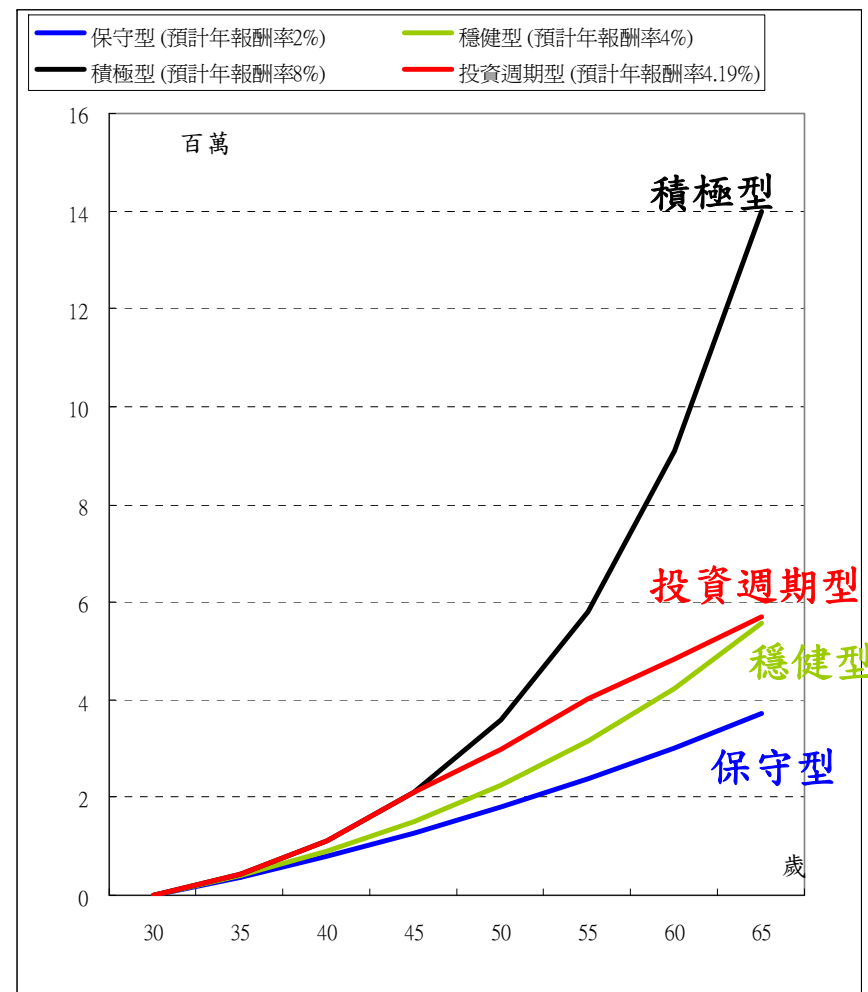
保守型在危機時表現好，積極型大賺大賠

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)

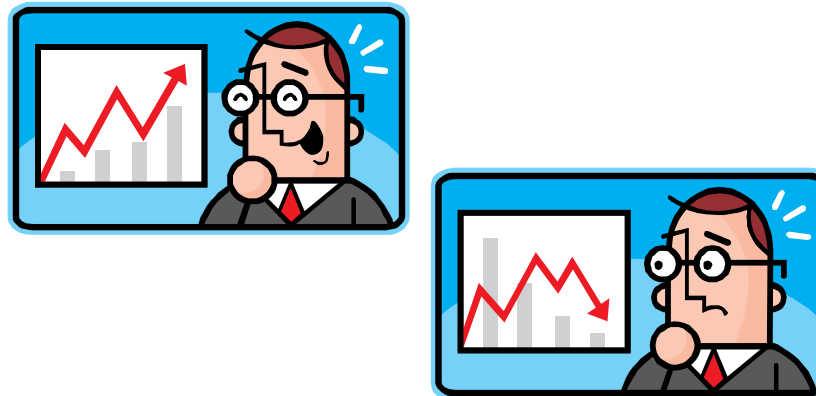
- 例：三十歲新進教職員月支數額25,435元，每月自行提撥2,136元，政府及學校共提撥3,968元，合計每月投資6,104元，若不考慮加薪級、升遷及通膨
- 則，投資三十五年到六十五歲退休時可領到的金額如下表：

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 layout includes a left-hand navigation menu, a central banner with the organization's logo and name, a 'HOT NEWS' section with two news items, and a right-hand sidebar with various service and utility links.

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

◎ 公會公告訊息
◎ 會員公告訊息
◎ 公會及會務簡介
◎ 會員資料
◎ 產業現況分析
◎ 法規及函令查詢
◎ 投信投顧法
◎ 會員申報事項
◎ 教育推廣
◎ 相關網頁
◎ 投資人服務保護
◎ 短線交易及洗錢防制
◎ 出版品藏書研究報告
◎ 投信投顧徵才
◎ 下載區
◎ 意見信箱

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

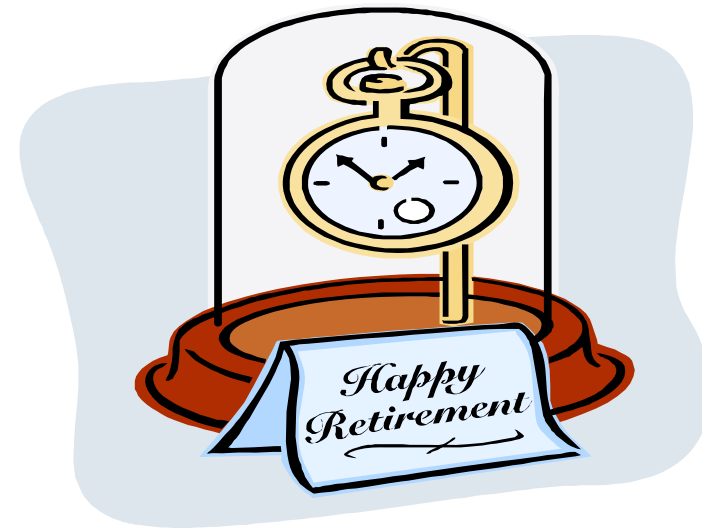
- 「學校法人及其所屬私立學校教職員退休撫卹離職資遣條例」第十條第三項：
 - 投資標的組合選擇實施後，經儲金管理會評定風險程度最低之投資標的組合運用收益，不得低於當地銀行二年定期存款利率，如有不足，由國庫補足之。
- 施行細則18條：法定保證利率指**六大行庫二年定期小額定期存款平均利率保證**，由監理會每月公告
 - **當地銀行**：臺銀、一銀、合作金庫銀行、華銀、土銀、彰銀
 - **二年定期存款利率**：每月第一個營業日牌告二年定期存款之固定利率計算之平均年利率
 - 請參閱本會網站：<http://www.t-service.org.tw/>

(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

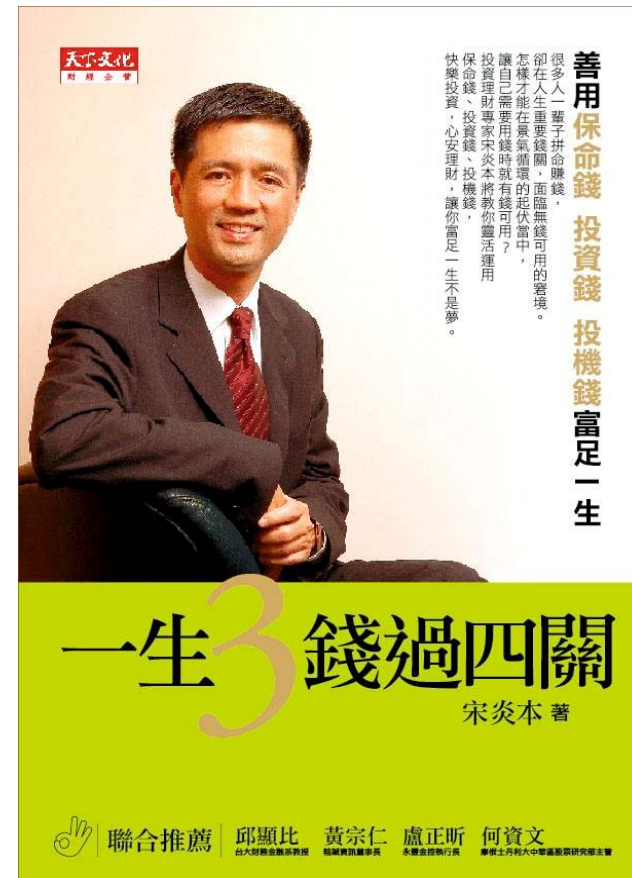
- **【復華投信】** 執行副總經理
- 曾任：全球復華投顧 董事長

• 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



天下文化
理財金堂

善用保命錢 投資錢 投機錢 富足一生

很多人一輩子拼命賺錢，卻在人生重要錢關，面臨無錢可用的窘境。怎樣才能在景氣循環的起伏當中，讓自己需要用錢時就有錢可用？投資理財專家宋炎本將教你靈活運用保命錢、投資錢、投機錢，快樂投資，心安理財，讓你富足一生不是夢。

一生3錢過四關
宋炎本 著

聯合推薦 邱顯比 黃宗仁 盧正昕 何資文
台大財務金融系教授 精誠實業董事長 永豐金控執行長 康樂士丹利大中華區副總裁

QUESTIONS & ANSWERS