

【專題二】

退休投資之推廣與退休準備平台

楊瓊年（證期局稽核）

壹、前言

人生最大的風險就是未知，出生無法選擇，死亡不可預測。2019 年底，出現前所未見的冠狀病毒，短短 2 個多月造成全球「COVID-19」確診病例破萬，各國開始展開一連串鎖國防疫的隔離措施，嚴重衝擊實體經濟，主要國家央行紛紛祭出降息、購債的政策救市，原本低迷的利率更低、資金流竄股市房市齊漲，隨之而來通貨膨脹壓力也節節高升，30 歲的嘉玲是個上班族，每月份的薪資收入大部分用來支付日常生活開銷，剩餘不多的資金則留存在銀行帳戶上慢慢累積，「投資理財」是有錢人的事吧！不諳投資的嘉玲從來沒有認真研究過，面對動盪的經濟局勢，照顧好眼前生活已屬不易，距離退休還很早吧！如何為未來的退休生活預做準備，嘉玲從來沒有想過，這可能是許多國人對退休理財的觀念寫照。

全球人口結構面臨老化與少子化的浪潮，進步的醫療與完善的生活環境讓人們的壽命延長，老後生活的經濟力將影響國家社會的安定性，退休經濟議題讓全球許多國家都面臨嚴峻的挑戰，根據世界經濟論壇（WEF）發布的報告（Investing in (and for) Our Future，

2019年6月)指出,全球主要經濟體的退休金缺口正在迅速擴大,2050年這個缺口將達到400兆美元,約為當今世界經濟產值的五倍,為解決退休金缺口的壓力,各國政府的退休金制度早已馬不停蹄進行改革,我國亦是;在國內,依據國家發展委員會的推估,我國將於2025年邁入超高齡社會¹(即65歲以上人口占總人口比率達到20%),未來國人的退休經濟來源除了仰賴政府退休金制度外,不足的部分應有自我準備退休金的觀念,提前為自己儲備老後生活所需的資金,避免未來可能面臨的退休經濟危機,已是人人都須面臨的重要課題。

貳、推廣退休投資

金融監督管理委員會(以下簡稱金管會)主管金融市場及金融服務業之發展與監理,因應高齡的人口結構變革,金融需求也將隨之而變,金管會鼓勵金融機構適度調整資源配置,開發提供符合高齡者需求之金融商品及服務,增進高齡者退休生活保障,使國內的高齡者有更美好的生活。為滿足高齡社會之金融需求,針對高齡社會所衍生之各項老年經濟安全議題,包括因退休後之安養費用、疾病或意外導致之長期看護等需求,金管會除辦法法規鬆綁外,並積極鼓勵金融機構創新研發相關金融商品與服務,相關措施包括:推廣退休投資、高齡者安養信託、推動信託2.0計畫、商業型逆向抵押貸款、推動小額終老保險、年金保險及長期照顧保險、為防止高齡長者金融剝削、防制消費詐欺及不法行為,已採取多項保護措施,此外並積極規劃辦理高齡長者金融消費教育宣導,協助高齡者建立正確消費金融與理財債觀念。

在推廣退休投資部分,從退休理財教育、商品面及投資管道等層面三管齊下,持續辦理退休理財教育、鼓勵投信業者開發提供符合高齡化社會需求、適合退休理財規劃之基金商品,包括但不限於目標日期基金(Target Date Fund)等,以供作為規劃退休投資工具之選擇,此外,建構安全友善的退休投資環境,亦是金管會落實執行高齡社會的重要政策之一,2020年12月8日金管會宣布正式啟動「資本市場藍圖」,同步將退休準備議題納入重點推動措施,臺灣集中保管結算所股份有限公司(以下簡稱集保公司)響應該項政策及配合國人需求,邀集產學界共同研議建構一個結合教育、投資、保障與公益的四合一「退休準備平台」,為提供國人安全、合宜的退休理財規劃管道,為促進企業社會責任盡一己之力。

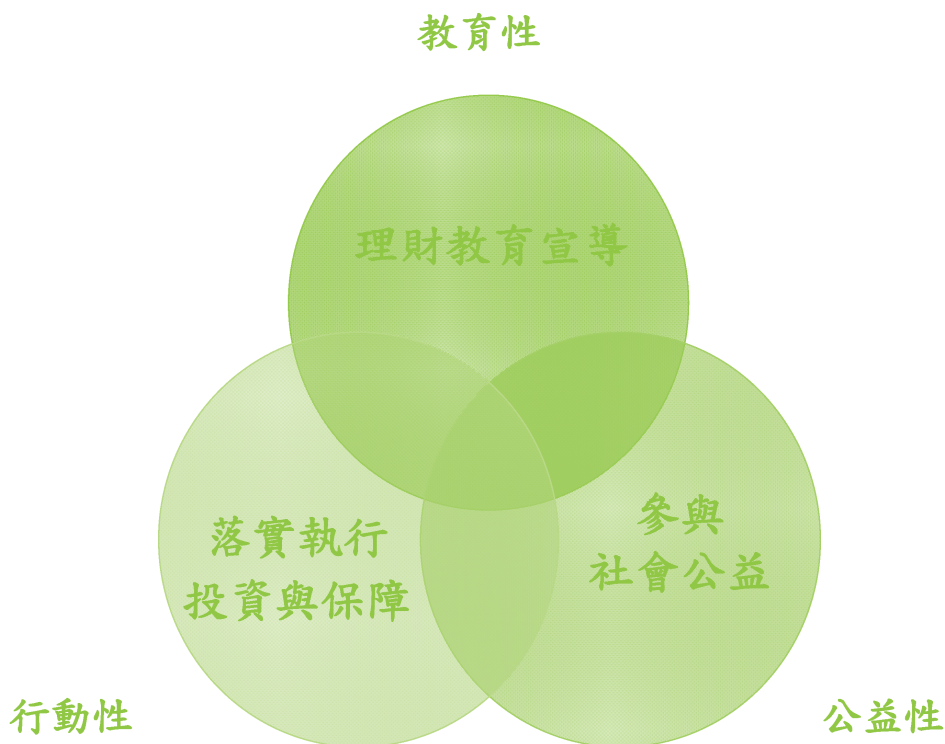
1 資料來源:國家發展委員會「中華民國人口推估(2020至2070年)」,2020年8月。

參、退休準備平台

一、平台規劃構想

集保公司於 2021 年初邀集中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會（以下簡稱投信投顧公會）、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、勞工代表（全國產業總工會）及學者專家等，共同研議建構一個以退休規劃為目的、鼓勵全民參與的長期投資環境。首先，如欲讓全體國人一起動起來執行自我的退休規劃，需透過不斷地教育推廣以建立國人正確的理財觀念，所以平台以理財教育宣導為基礎；其次，完整的退休規劃除長期投資累積未來退休生活資金外，人身保障亦不可或缺，所以平台將投資工具與保險保障併同納入；第三，為高齡社會提供所需資源，由平台參與單位提供贊助款項執行關懷社會行動方案，將投資活動結合公益，除可喚醒年輕族群及早規劃退休準備外，透過金融業者落實企業社會責任，帶動社會的每一份子共同建構友好的高齡生活環境，因此，催生兼具「教育性」、「行動性」與「公益性」等三大使命之「退休準備平台」。

【圖一】退休準備平台三大使命



二、平台運作架構

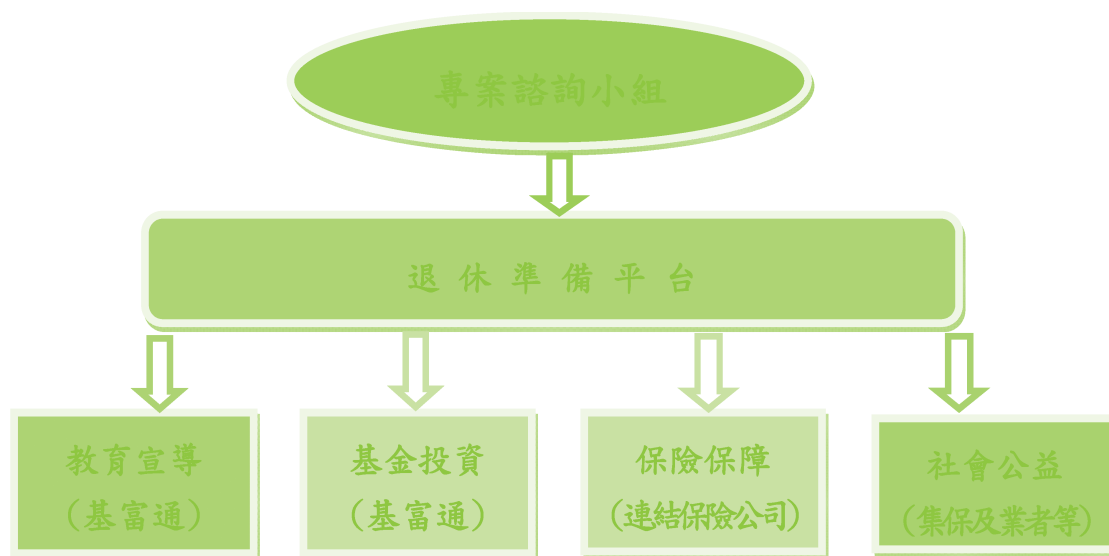
集保公司邀集產學界之相關單位及專家共同組成「退休準備平台專案諮詢小組」（以下簡稱專案諮詢小組），該小組就適合儲備退休之長期投資商品相關資訊，提供整體性諮詢意見。專案諮詢小組設置委員八至十一人，委員為無給職，由集保公司擔任小組召集人，專案諮詢小組主要職掌包括：(1) 審定適合退休投資之基金類別；(2) 訂定平台基金之篩選標準，並定期審視篩選標準之合宜性；(3) 定期審視平台基金是否符合基金篩選標準；(4) 定期審視平台活動經費之運用及執行情形；(5) 提供退休理財教育宣導與推廣之諮詢及建議。

退休準備平台在專案諮詢小組的架構下，由集保公司擔任主要的統籌與規劃單位，平台之執行則建構於集保公司與資產管理業者轉投資之基富通證券股份有限公司（以下簡稱基富通公司）經營之基金網路平台，基富通公司負責辦理各項退休理財教育宣導活動、平台系統建置與維運、執行基金商品之上架及銷售（受理基金投資申贖交易）等作業面事項。

在保險保障部分，依據財團法人保險事業發展中心統計，2019年國人人均保費支出約新臺幣（下同）15萬元（全球排名第九），保費收入占我國GDP比重19.97%（全球排名第一），2020年國內人壽及年金保險投保率為260.49%，等於國人每人平均有2.6張保單，而至少有一張保單的國人占69%，但換言之，卻有31%的國人是一張保單都沒有，此將形成保障缺口風險。推動普惠金融是金管會的重要政策之一，其中，因應高齡社會的人口老化需求，亟需普及保障型保險，爰平台配合金管會推動的網路投保政策，將保險公司規劃的小額終老保險、定期壽險及重大疾病健康保險等保單，透過「退休準備平台」的單一入口網站連結至各保險公司之專屬保險專區，以利國人可以一站查詢各家保險公司保障型保險商品的相關資訊，讓投保資訊更透明、投保方式更簡便、保費更優惠。

在參與社會公益部分，集保公司規劃辦理「好好變老公益計畫」，首先由集保公司拋磚引玉引領平台參與單位及金融業者贊助相關經費，資助老人照護相關社福團體，進一步帶起青壯年族群一同營造友善、安全之老人服務環境，打造青銀共融的社會。

【圖二】退休準備平台架構



(一) 教育宣導

■ 建立正確的退休理財觀念，平台教你退休規劃愈早愈好

依據內政部 2021 年 8 月公布國人「2020 年簡易生命表提要分析」顯示，2020 年國人男、女性平均餘命分別為 78.11 歲及 84.75 歲（平均為 81.32 歲），再度創下歷年新高，同時也高於全球平均壽命水準，預估在醫療水準提升、生活品質提高情形下，國人平均壽命長期將呈現上升趨勢，我國邁向高齡社會已近在咫尺；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²計算，近年國人不健康的存活年數約為 9 年，顯示國人不健康的存活年數也不算短，又勞動部統計 2020 年勞工預計平均退休年齡為 61.6 歲³，即國人退休後約有 20 年左右的餘命，健康生活約有 11 年，需要醫療的不健康生活則約有 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（Longevity Risks）。

中華民國退休基金協會提出國人常見的 7 大退休迷思，包括：自己還年

2 資料來源：衛生福利部統計處 2021/3/26 發布更新，<https://dep.mohw.gov.tw/DOS/cp-5082-55400-113.html>，最後瀏覽日 2022/1/8。

3 資料來源：勞動部 2021/1/25 新聞稿，<https://www.mol.gov.tw/1607/1632/1633/13386/>，最後瀏覽日 2022/1/8。

輕，退休以後再說、退休金只要定期定額儲蓄就好、退休靠政府與雇主的退休金就夠了、退休投資風險越小越好、退休金準備 500 萬就夠了、身體健康不用考慮長照、喜歡跟風投資或投資他人推薦的商品，頻繁買進賣出等。因此，退休準備平台首要使命便是積極持續推廣正確的退休理財觀念，建立國人意識退休規劃愈早愈好的概念。

■透過退休金缺口試算，平台幫你踏出退休理財第一步

瞭解退休風險，透析退休迷思後，踏出退休理財規劃的第一步前，退休準備平台提供「退休計算機」為國人試算自己的退休金缺口究竟有多少。仿間有許多關於退休金的調查報告，有 500~600 萬元的平價版退休金、也有 2,500 萬元的豪華版退休金，如依行政院主計總處家庭收支調查結果，2020 年國人平均每人月消費支出為 23,262 元，以退休後平均餘命 20 年計算，需要支出約 558 萬元，但如果平均餘命的 20 年當中有 9 年無法健康地生活，醫藥及療養的相關費用則需另計，在未考慮通貨膨脹因素下，可以推論 500 萬元是合理的退休金基礎門檻，但實際上，退休金需要多少才足夠是因人而異，而且，未來風險並不可測，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，卻是不爭的事實，因此，退休規劃確實需要『超·前·部·署』。

■透過制度克服人性弱點，平台幫你挑選適合退休的長期投資標的

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。以集保公司於 2019 年 7 月推出以“好享退”為口號的「全民退休自主投資實驗專案」為例，該實驗專案為期二年，約有 36,000 多位投資人完成了二年投資不中斷的承諾，我們知道 2019 年末迄今之投資市場從一片榮景到 COVID-19 全球疫情、加上國際間政治與經濟情勢的巨變，讓投資市場高低振盪不斷，然而參與這個實驗專案以定期定額方式投資的國人，在面對市場劇烈變動的時候，充分落實了持續投資的紀律，成功地發揮長期投資獲勝的關鍵精神，顯示透過制度克服人性弱點是相當重要的關鍵成功要素，因此，退休準備平台的制度設計要求參與者遵守定期定額投資不中斷、投資期間至少達二年以上，有其必要性。

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，境內外基金合計逾 2,000 檔⁴，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⁵），一般民眾如果不是專業的投資人，如何選擇適合退休的投資標的可能讓許多民眾對退休投資卻步，退休準備平台訂定投資商品的篩選標準，挑選適合長期投資的商品，縮小投資標的的選擇範圍，讓國人不用大海撈針就能更有效率地瞭解及挑選投資標的。

（二）基金投資

國人投資基金的規模逐年成長，依據投信投顧公會統計截至 2021 年 11 月底止，投資金額已達 8.7 兆元，顯示基金已成為國人主要的投資理財工具之一，且基金具有分散風險的優點，爰退休準備平台以基金作為退休投資標的。

退休準備平台之專案諮詢小組分別訂定「基金篩選標準」（產品面）及「證券投資信託事業與境外基金總代理人須具備之基本資格條件」（公司面），從產品面及公司面進行篩選，確保產品及公司均足以符合長期投資之適合度。專案諮詢小組於金管會核准之 2,000 餘檔境內外基金中挑選符合條件之基金，獲選基金之證券投資信託事業與境外基金總代理人符合基本資格條件者，則可評估是否於退休準備平台上線，首年計有 21 家證券投資信託事業暨境外基金總代理人參與，2021 年 9 月 23 日上線基金數計有 40 檔，包括 25 檔境內基金及 15 檔境外基金，其中，計有 6 檔基金係投資國內有價證券。

※基金篩選標準

■步驟一：基金類型

1. 股票型基金：以投資全球大型股票之基金為主，輔以臺灣大型及中小型股票基金。
2. 債券型基金：以投資全球及美國政府債、投資級別公司債之基金為主，排除以投資非投資等級債券及新興市場債券為主之基金。
3. 資產配置型（股債混合）基金：原則上全數納入，除臺灣外排除以單一國家經濟體為投資區域的基金。

4 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/>），境外內基金統計資料，2021/11。

5 金融監督管理委員會證券期貨局（網站 <https://www.sfb.gov.tw/ch/home.jsp?id=1010&parentpath=0%2C4%2C109>），上市櫃各年度家數，2021/12/02 更新。

※基金篩選標準**■步驟二：適合退休投資之基金應同時符合下列指標**

1. 基金應成立滿三年。
2. 境外基金之基金規模應達 100 億元以上；境內基金之基金規模應達 5 億元以上。
3. 境外基金須同時取得晨星機構綜合評等三星以上及理柏機構保本能力綜合評等 3 級以上評等；境內基金須至少取得前揭兩項評等其中一項。
4. 境內外基金應同時符合 3 年期年化風險係數（標準差）小於 20%、3 年期夏普指數（Sharp Ratio）及索提諾比率（Sortino Ratio）大於 0.2。

※平台基金之定期審視：專案諮詢小組每年審視平台上架基金是否符合基金篩選標準，如有未符合者，將於平台暫停受理新增申購交易（既有之申購契約權益不受影響），金管會核准基金如有符合基金篩選標準之新基金，證券投資信託事業或境外基金總代理人可評估於平台上線。

※ 平台基金之證券投資信託事業及境外基金總代理人須符合基本資格條件

- 一、證券投資信託事業及境外基金總代理人最近兩年無受重大處分，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。
- 二、證券投資信託事業及境外基金總代理人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。
- 三、證券投資信託事業及境外基金總代理人自本專案基金上架日前兩年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。
- 四、證券投資信託事業應簽署我國「機構投資人盡職治理守則」遵循聲明。
- 五、境外基金總代理人代理之境外基金機構應符合主管機關「鼓勵境外基金深耕計畫面向 1」之資格。

■平台基金之其他條件

退休準備平台以長期投資為目的，平台基金設計將投資收益滾入基金資產再投資之累積型，爰無配息機制；其次，考量非主流貨幣可能有較大之匯率變動風險，爰主動排除以澳幣、紐幣、南非幣等為計價幣別之基金級別；再次，考量平台基金之投資方式受有限制，基於公平對待及鼓勵退休投資之原則，爰設計平台基金之經理費率須低於一般不限投資方式之零售級別經理費率。

※平台基金之其他條件

- 一、基金級別為不配息級別。
- 二、境內基金為新臺幣計價級別；境外基金排除波動大之計價幣別，如澳幣、紐幣、南非幣等。
- 三、基金經理費率須低於一般不限投資方式之零售級別經理費率。

■平台基金之申購及投資條件

平台基金僅限以「每月定期定額」方式申購，最低申購門檻為 3,000 元（上限為 100,000 元），且定期定額扣款需至少連續 24 個月（含）以上，目的在使投資人建立「定期」、「長期」，且不因市場波動或個人因素而中斷的投資習慣；又為減輕長期投資之費用負擔，退休準備平台採「免申購手續費」，且「無信託管理費」之架構，茲就退休準備平台之基金投資與一般投資管道之基金投資，差異比較如下：

投資管道	退休準備平台	一般投資管道
投資標的	訂定長期投資條件篩選基金標的，減少投資人選擇標的之障礙	投資人自行選擇或理專建議
投資方式	僅限定期定額投資	定期定額或單筆投資均可
投資時間	至少 24 個月（含）以上	無限制
申購手續費	無	依銷售機構定訂 (約 3%，依申購金額計收)
信託管理費	無（非信託架構）	採信託架構者，年率約 0.2%
基金經理費	低於一般零售級別費率	各基金一般零售級別費率

※ 注意事項

- 退休準備平台開放全體國人自由參加，惟基金投資係投資人之自主投資行為，與勞工退休金條例規定勞工每月自願提繳之退休金無關，投資人申購前應詳閱基金公開說明書，自負投資盈虧。
- 透過退休準備平台投資基金，無最低保證收益，亦無稅負優惠。

(三) 保險保障

投資大師巴菲特 (Buffett) 在 1994 年接受《美國新聞與世界報導》訪問時，提出了一套「護城河」理論，2007 年巴菲特在致股東信當中，再次

提到「護城河」的概念，意思是被投資企業必須具備有別於其他競爭者，難以被模仿的「優勢」，是一種確保投資價值的防護，流傳至今，讓許多投資人奉為圭臬。從歷史上的意義來看，所謂的「護城河」指的是當敵人來犯時，能夠保衛城堡不受侵害的城牆，此一概念如運用在退休理財規劃裡，即是透過『預先規劃的保障機制』彌補『未來風險』可能造成的損失，保險即是一種風險管理的方式，主要作用在移轉經濟損失的風險，因此，可以將『保險保障』做為『退休投資』的護城河，確保退休後的經濟力無虞。

基此概念，退休準備平台建置「保障型保險商品專區」（單一入口網），讓國人以小小的保費買到合理的基礎保障，國人可依不同階段檢視自身需求，建立自我保險防護機制。目前計有定期壽險、小額終老保險及重大疾病健康保險等3類商品，共有9家保險公司參與，國人於平台上點選商品類別、保險公司後將可連結至特定保險公司保障型保險商品之專屬網頁，並於該公司專屬網頁完成網路投保，國人倘有諮詢及服務需求，仍由該保險公司提供服務。透過「保障型保險商品專區」可以一站查詢9家公司保障型保險商品的相關資訊，使得投保資訊更透明，且不受空間與時間之限制，只要在能夠使用網路的情況下，即可依自身需求選擇適合的保障型保險商品。此外，「保障型保險商品專區」上架之險種訂有附加費用率上限、責任準備金利率加碼等監理誘因，國人可以相對便宜的保險費購得基本保險保障。

※小額終老保險

- 保障內容：提供終身身故或完全失能保障，前3個保單年度內以「已繳保險費總和」之1.025倍給付，第4保單年度起給付1倍保險金額，並可搭配傷害險附約增加保障。
- 商品特色：以投保簡單、提供基本保障為目的，保險費較一般終身壽險便宜，投保金額從10萬~70萬元，享有終身保障；另可搭配傷害險附約，讓保障更周全。
- 適合族群：銀髮或預算有限族群。

（資料來源：基富通公司網站取自中華民國人壽保險商業同業公會）

※定期壽險

- 保障內容：身故或完全失能保障，給付 1 倍保險金額。
 - 商品特色：小保費大保障，多種繳費年期，滿足人生不同階段需求。
 - 適合族群：新鮮人世代、小資族世代、三明治世代。
- （資料來源：基富通公司網站取自中華民國人壽保險商業同業公會）

※重大疾病健康保險

- 保障內容：罹患七項重大疾病（註），保險公司給付一倍保險金額，為您解決隨之而來的高額醫療費用與工作收入中斷問題。
- 商品特色：強化七項重大疾病（含癌症）保障，一次給付靈活運用，醫療、經濟有後援。
- 適合族群：曾有家族病史族群、有基礎醫療想補強保障的人。

註：急性心肌梗塞（重度）、冠狀動脈繞道手術、末期腎病變、腦中風後障礙（重度）、癌症（重度）、癱瘓（重度）、重大器官移植或造血幹細胞移植之一者，詳細定義請參閱各家保險公司之保單條款。

（資料來源：基富通公司網站中華民國人壽保險商業同業公會）

（四）社會公益

讓青壯年學習變老、學會尊重，讓熟齡族經由更多陪伴提升心靈的富足，亦或終身學習，亦或向社會回饋所累積的人生經驗，是建構友善高齡社會的重要力量。集保公司為執行退休準備平台的第三個使命 - 公益性，規劃「好好變老公益計畫」，號召平台參與單位及金融業者共同贊助捐款預算，資助至老人照護相關的社福團體，截至 2021 年 12 月底止，已捐助財團法人弘道老人福利基金會、財團法人老五老基金會與財團法人門諾社會福利慈善事業基金會等，並接洽衛生福利部社會及家庭署辦理社區照顧關懷據點之捐贈，強化在地社區照顧網絡，提供老人最佳生活環境，落實在地安老，同時，亦是充分發揮企業社會責任之表現。

肆、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，人生沒有捷徑，投資也沒有捷徑，退休理財必須一步一腳印，才能行穩致遠。

「退休準備平台」具有教育性、行動性及公益性等三大推動使命，透過退休理財教育宣導奠基，提供友善的退休理財規劃管道，讓國人落實行動，而退休投資在態度上不能好高騖遠，如同巴菲特（Buffett）經典名言—「人生就像滾雪球，你只要找到濕的雪，和很長的坡道，雪球就會越滾越大。」（Life is like a snowball. The important thing is finding wet snow and a really long hill.），這句話完整點出投資的本質，濕的雪是投資標的、很長的坡道是投資的時間，雪球就是投資的成果，只有遵守「紀律」和「耐性」一點一滴累積，才能安心建構未來的生活屏障。你也是不諳投資的嘉玲嗎？想要提早退休，現在就開始行動吧！

另外，隨著網路科技發展，近年來網路詐騙事件層出不窮，國人進行投資理財活動，應審慎判斷投資訊息，委託合法金融業者辦理交易才有保障，對於不明的電話、簡訊或網路傳訊推薦投資等，以不聽、不點（連結）、不相信為原則，只有在合法的投資管道保持耐心與紀律，才是退休理財的關鍵成功要素，再次提醒，退休理財須承擔風險，亦是國人應有的合理觀念。

美好人生，理財規劃不可少
樂活養老，退休準備要趁早

透過退休準備平台投資基金，無保證最低收益，亦無稅賦優惠