



104 年 1 月至 7 月私校退撫儲金績效說明

私校退撫儲金管理會 104/08/06

相對於近期全球股、債及匯市呈現較為劇烈的波動，私校退撫儲金管理會董事長李天任表示，儲金會秉持管理風險優先於取得報酬的審慎運用原則，適度調整資產配置，今年截至 7 月 31 日止，新制儲金自主投資計畫中三種投資組合報酬率分別為保守型 1.18% (102.3/1-104.7/31 為 5.01%)、穩健型 2.76% (102.3/1-104.7/31 為 17.47%)、及積極型 2.95% (102.3/31-104.7/31 為 12.75%)、原基金 2.82% (統計期間 103.1/20-104.7/31)，均有良好的表現。今年以來，截至 104.8/4 三種投資組合報酬率分別為保守型 1.36%、穩健型 3.05% 及積極型 3.37%。

私校退撫儲金管理會為協助私校教職員獲得更具保障的退休生活、提高所得替代率，自 2013 年 4 月推動私校自主投資計畫，成為台灣第一個退休金投資自選平台，相較其他成熟國家的勞工退休金投資自選計畫，包括美國的「401K 養老計畫」成立於 1978 年、香港強制性公積金（簡稱強積金或 MPF）成立於 2000 年、新加坡公積金（CPF）成立於 1955 年等，起步較晚，但基於提供私校教職員更健全的退休保障，經過公開遴選方式決定委由富蘭克林證券投顧公司擔任投資顧問，同時設計三種類型的資產配置投資組合，供私校教職員依照自身投資屬性選擇且可以自行轉換投資組合。

私校退撫儲金自主投資計畫能在波動的市場保持穩健表現，私校退撫儲金管理會，其向來著重投資風險管控，除了使用風險控管系統密切監控各投資組合及子基金風險值外，當近期希臘政局及大陸股市發生波動時，便立即啟動風險管理機制並彈性調整投資部位，以降低波動風險。

該會表示，下半年全球金融市場仍然受到許多不確定因素影響，預期到未來全球人口紅利衰退可能拖累經濟成長而導致通縮危機、貴金屬及能源價格重挫、以及歐元區及中國股市震盪等不確定因素均潛藏風險，將密切關注國際經濟情勢，著重投資風險管控，以彈性調整投資作為，達成為私校教職員提供長期穩健退休金的規劃目標。

退休金最忌資產過度波動，除黑天鵝事件及全球系統性風險無法控制外，私校儲金的運作過程最重要的工作即是控制波動風險，該會目前由富蘭克林證券投顧公司接受委託擔任該自主投資平台的投資顧問，副總邱良弼表示，鮮有投資人能在市場真正低點來臨時勇於加碼、攤平，然而風險與報酬如一體兩面，鎖住收益率的往往是風險來源扣除資產價格波動，而非市場績效。

私校退撫儲金管理會強調，除了掌握風險因子，篩選子基金時，亦會採納各基金過去歷史資料，進行大量模擬數據與透過相關係數追蹤，以挑選出真正適合私校儲金投資的子基金標的，以期提供參與儲金自主投資計畫的私校職員更穩健突出的收益表現。