



## 102 年自提研究計畫

# 因應國內人口高齡化對策- 退休（金）政策與銀髮族金融創新之研究

### 【結案報告】

補助單位：中華民國銀行商業同業公會全國聯合會

計畫主持人：李智仁、侯介澤

共同主持人：林士傑

協同主持人：張蕙嫻、彭勝本

研究員：吳佩珊、高安邦

研究助理：吳怜儀、邱兆宜

中華民國一〇二年十一月



財團法人台灣金融研訓院自提研究計畫

## 因應國內人口高齡化對策- 退休（金）政策與銀髮族金融創新之研究

補 助 單 位 ： 中華民國銀行商業同業公會全國聯合會

本報告內容純係研究團隊之觀點，  
不應引申為補助單位中華民國銀行商業同業公會全國聯合會之意見。

計畫主持人     ： 李智仁、侯介澤

共同主持人     ： 林士傑

協同主持人     ： 張蕙嫻、彭勝本

研究員           ： 吳佩珊、高安邦

研究助理        ： 吳怜儀、邱兆宜

中華民國一〇二年十一月



## 摘要

本研究旨在藉由人口結構的改變與金融養老的議題上，探討其對金融制度的創新與金融商品創新的影響，並提出政策建議，以供政府機關及金融業者參考。本研究經分析探討後，獲得下列重要發現：

### 一、銀髮族金融創新之發展現況

金融創新可分為商品創新與服務創新，商品創新的產物則是指透過財務工程技術，將傳統金融商品及衍生性金融商品組合而成的金融創新產品，組合成新的金融商品，以符合不同風險承受度、投資期間、資金需求之投資人需要。而服務創新產物包括因科技進步而改造產生出新的服務平台。

目前市場上最主要之銀髮族理財商品主要為 (1) 年金保險：是為了確保老年經濟生活不虞匱乏所設計的保險契約，國外與年金相關之創新商品有外幣利率變動型保險年金商品、附保證型的變額年金商品、延壽年金、強化年金、躉繳式變額年金、分級式之長期看護商品。(2) 不動產逆向抵押貸款：又稱反向抵押權住宅貸款，為照顧低所得銀髮族的生活推出此項融資制度，在美國、澳洲、英國、加拿大發展最為成熟，相對於亞洲的反向抵押貸款狀況不如歐美，也因商品複雜度較高，需求者擔心契約對己不利，故推廣難度高，商品雖持續成長，但成長幅度並不大。(3) 長期照護保險：多半為補足社會保險的不足為目的，可採長期看護特約，通常附加於年金險或是醫療保單之中，所以保費的支付較為彈性，累積的保費將提供各種看護、醫療、死亡、年金等保障。

在服務創新上，金融仲介機構所扮演之角色不再僅是專注於存放款業務，金融機構可經由生活服務提供商<sup>1</sup>及醫療機構共同合作建立

---

<sup>1</sup> 生活服務提供商:即提供社區服務、照顧、代繳服務、宅配、維修、托老等之廠商。詳參 p18。

的銀髮族財富管理體系。一方面銀行提供上門的金融服務，幫助銀髮族處理財務、稅務資產、遺產、保障性投資、代繳費、代領工資等。另一方面銀行與優質的生活服務提供商建立定項合作，提供服務安排，依相關費用定期支付，同時與各級醫療機構、保險公司多方合作，方便銀髮族醫療報銷及保費支付。未來銀行服務高齡消費族群的關鍵是滿足老年生活便利性和晚年資產的特殊要求，通過與生活服務提供商及醫療機構的合作建立銀髮族財富管理體系和生命週期方案。

## 二、銀髮族金融商品創新與一般金融商品創新之差異

銀髮族金融商品創新與一般金融商品創新之差異可分為「規劃時程」、「消費屬性」、「消費者宣導」方面來探討。(1) 規劃時程，金融商品之規劃時程分為導引、設計、測試與發行四個步驟，且可區分為四個階段，包括商品方向確定階段、商品設計階段、商品測試階段及商品問世階段。銀髮族金融商品創新因涉及總體經濟及社會結構、家庭因素等多面向因素，並需考量相關之多元需求層面，規劃時程應較一般金融商品為長。(2) 消費屬性，銀髮族大多數在選擇金融機構時，並非以金融服務之多元性為主要考量，而是偏重感情上的依賴，如「對於自己不理解的事或商品絕不接觸」、「排斥使用橫排文字或英文介紹之商品」或「非常信賴金融機構或絕不信賴金融機構之兩極化心理」等，均係高齡化社會金融發展之屬性與特徵。(3) 消費者宣導，包含：消費者保護及消費者教育及業務宣導育宣傳。銀髮族金融創新在消費者保護方面應較一般金融商品更為重視。除考量銀髮族生活保障之外，對其子女遺族及複雜之繼承問題亦能一併解決。再者，金融業應教育消費者使用網路資源及早為退休規劃做準備。教育年輕世代建立理財觀念，提前儲存個人退休基金以應未來所需。

## 三、國內銀行業者面臨研發金融商品可能面臨之問題

銀髮族金融創新可能面臨之問題包括：長壽風險、利率風險、匯率風險、流動性風險、通貨膨脹風險及市場規模受限及缺乏人才。根據台灣金融研訓院（2010）對國內銀行業者進行調查，發現國內銀行較少涉獵商品研發設計，主要扮演轉手買賣角色，賺取無風險的中間手續費。不論泛公股行庫或民營銀行，自行設計金融商品比例甚低，均在 15% 以下。國內銀行業者面臨研發金融商品遭遇問題包含：金融市場不具規模經濟，不符研發成本效益、商品系統相關成本太高、法令限制較多、主管機關申請核准過程冗長和缺乏適合人才。

#### **四、國外退休金市場的金融商品創新發展**

符合退休理財規劃功能的創新商品是有助於刺激經濟增長，綜觀現今國外對退休收入市場的新興需求，陸續推出之新產品多為市場上的「增量創新」，但是否真能為「長壽風險」或對「資本市場的衝擊」做防範仍有疑慮。主要的問題仍在於「這些創新商品是否能保證銀髮族於退休後的生活中可以提供足夠的收入」。創新商品將必需能規避市場波動與風險，降低投資風險和對應其他風險的挑戰，例如：長壽風險、長期看護需求及醫療保健費用等。商品可區分為非捆綁或包裝組合型商品，用以滿足客戶的特定風險偏好和需求，或可藉由保險公司提供的保險規劃，增加投資商品的流動性、投資操作的靈活度和資產價值。最重要的是，銀髮族希望他們的老年理財商品易於理解、在退休收入的金錢存取上具有靈活性、和對於稅收有實質效益。整體而言，市場需要好的創新退休理財商品，可以提供好的流動性，增加資金的穩定性和長壽時需求的保障。

#### **五、退休金政策與高齡化社會金融發展**

為因應人口老化等新興社會結構改變的衝擊，歐、美等先進國家均積極著手現行退休金制度加以進行檢討補正，以確保此退休金制度

得以在財政無虞之下得以永續經營，其制度的改革方向多朝向「延長退休年齡」、「提高保費」、「遞延課稅」等方案。在未來退休金制度改革，政府應從四個方向著手，(1) 強化退休金制度與行政能力、(2) 改善治理與管制、(3) 擴大退休金制度受益人的覆蓋範圍、(4) 提高財政的可負擔性。另外，除現行集中管理機制外，應鼓勵建立員工自選平台，開放民間金融機構代操，鼓勵民間優秀之金融機構參與。此外，可推動「混合式退休金計畫」並全面強化退休基金，鼓勵民眾購買「私人退休金」等方式，提供多元化之選擇，完善銀髮族退休理財之規劃，降低社會成本。

## **六、銀髮族從事金融交易之重點**

在整體交易中，銀髮族從事金融交易可區分二階段進行檢視，(1) 環境整備階段，包含：行銷資訊之整合、投資人教育之實施、共同資訊之活用、IT 技術之活用、法律遵循的落實、人才養成教育之實施。(2) 實際行銷階段，金融機構應著重於「消費者需求面」，建立取悅銀髮族的聯結方式、提供較易使用的器材設施、提供啟發銀髮族興趣的諮詢工具、提供綜合性需求的商品、顧客滿意度與法遵程度評價之確認。另外，若欲達成「與高齡者共存的金融業」的目標，金融業者亦應關切企業社會責任與社會性責任投資，俾作為永續發展的利基。

## **七、未來我國銀髮族金融創新之因應策略**

歸結前述，高齡化社會由於觀念與交易習慣之差異，將衍生不同的金融課題，參考國外針對銀髮族之金融商品發展之經驗，雖然我國對退休理財商品之需求普遍存在，然而由於目前銀行業者研發金融商品面臨國內政策法令之限制，以及金融環境受到侷限等相關因素，導致相關之退休理財商品之發展體系未臻健全，故政府有必要結合金融機構之能量，共同提供銀髮族之照顧服務，未來共同發展照顧服務體



系。對於未來我國發展銀髮族金融創新業務，歸納之建議如下：(1) 建議銀行及早規劃退休諮詢及養老金融商品，與異業(手機或網路業者)合作導入服務創新模式、(2) 建議由中央主管機關及金融主管機關，委由金融訓練機構進行全民教育，及早推廣退休理財之觀念、(3) 建議不動產逆向抵押貸款連結保險機制完善配套、(4) 建議銀行提供資產增值的附加服務、(5) 推廣信託保全功能、擴大信託架構、(6) 放寬金融法令限制，提供稅賦減免誘因、(7) 鼓勵金融業者因應確定提撥制度之發展趨勢自行研發或引進國外優質基金產品、(8) 建議加強「符合生命週期」壽險商品開發、(9) 考量保單貼現之可行性及保險實物給付、(10) 建議政策引導金控或企業集團投入銀髮族金融及照護產業，並給予適當之誘因，以補政府財政之不足。

# 目錄

第壹章緒論 .....	1
第一節 研究動機.....	1
第二節 研究方法與架構.....	3
第三節 金融創新之意涵.....	5
第四節 小結 .....	10
第貳章 銀髮族金融創新與退休（金）政策之發展現況.....	11
第一節 銀髮族金融創新之發展現況.....	11
第二節 退休（金）制度之發展現況觀察.....	23
第參章 因應人口老化之銀髮族金融創新探析 .....	67
第一節 高齡化社會之趨勢分析.....	67
第二節 針對國外銀髮族金融創新發展之經驗分析 .....	82
第三節 我國銀髮族金融創新之發展概況及面臨問題 .....	94
第肆章 退休金政策與高齡化社會金融發展 .....	136
第一節 政府面向.....	136
第二節 金融機構面向.....	171
第三節 金融消費者面向.....	181
第四節 小結 .....	189
第伍章 結論與建議.....	190
第一節 金融創新商品新思維與配套措施.....	190
第二節 年金制度部分之結論與建議 .....	200
第三節 未來我國銀髮族金融創新之建議.....	206
參考文獻.....	218
附錄 日本郵政老人服務試行簡介 .....	225

## 表目錄

表 2-1 中國逆向房屋抵押貸款發展情形 .....	14
表 2-2 各國房屋反向抵押貸款比較表 .....	16
表 2-3 依據高齡者需求所規劃推動之相關計畫方案 .....	21
表 2-4 主要國家退休金制度比較 .....	31
表 2-5 主要國家退休金—所得結構分配 .....	31
表 2-6 公共支出於老年族群經費比例 .....	33
表 2-7 退休金制度人口覆蓋率 .....	34
表 2-8 平均退休年齡（男性） .....	35
表 2-9 主要國家退休金替代率 .....	36
表 2-10 按身分別區分之銀髮族退休保障 .....	61
表 2-11 我國主要退休金制度規劃 .....	61
表 3-1 台灣平均實際退休年齡 .....	68
表 3-2 未來人口三階段年齡結構、扶養比及老化指數.....	71
表 3-3 主要國家高齡化轉變速度 .....	72
表 3-4 被廣泛採用之創新商品 .....	86
表 3-5 提供針對不同制度下現階段所有的商品 .....	87
表 3-6 因應銀髮族群需求之創新機會 .....	91
表 3-7 台灣、中國及新加坡退休金融工具比較表 .....	95
表 3-8 信託業務統計表 .....	105
表 3-9 金錢信託業務統計表（不含證投信、期信基金保管）.....	106
表 3-10 我國銀行銀髮族財產信託相關商品 .....	107
表 3-11 私募基金、對沖基金與一般共同基金之比較 .....	113
表 3-12 德盛安聯生命週期基金比較表 .....	115
表 3-13 我國變額年金保險的連結標的 .....	121
表 3-14 年金保險商品比較 .....	121
表 3-15 我國主要金控所屬壽險公司年金保險商品表 .....	122

表 3-16 退休規劃保險商品比較 .....	124
表 3-17 台灣壽險業長期照護保險概況 .....	127
表 3-18 長期照護保險型態-人壽保險結合健康保險 .....	128
表 3-19 長期照護保險型態-健康保險 .....	128
表 3-20 國外金融創新金融產品.....	134
表 4-1 國民年金保險基金投資運用表（截至 2012 年 10 月）.....	143
表 4-2 勞工保險基金投資運用表（截至 2012 年 10 月）.....	147
表 4-3 新、舊制勞工退休金制度內容比較 .....	152
表 4-4 新、舊制勞工退休金制度差異比較 .....	153
表 4-5 新制勞退基金經營概況 .....	157
表 4-6 公教人員保險準備金運用情形（截至 2013 年 5 月）.....	162
表 4-7 退撫基金運用明細表（截至 2013 年 6 月） .....	166
表 4-8 退撫基金歷年績效表（截至 2013 年 6 月） .....	167
表 4-9 退撫基金收繳情形（截至 2013 年 6 月） .....	169
表 4-10 退撫基金撥付情形（截至 2013 年 6 月） .....	169
表 4-11 自辦退撫基金之私立大專院校 .....	174
表 4-12 新舊年資退休所得預估表 .....	176
表 4-13 定期退撫給予預估金額表 .....	176
表 4-14 中國科技大學退撫儲金之投資自選內容 .....	179
表 4-15 65 歲以上老人之主要經濟來源.....	182
表 4-16 65 歲以上老人日常生活費用使用情形.....	183
表 4-17 55~64 歲國民是否會為未來老年生活保存資產情形 .....	184
表 4-18 65 歲以上老人目前保存資產情形.....	186

## 圖目錄

圖 1-1 研究架構圖 .....	3
圖 2-1 金融創新之分類 .....	7
圖 2-2 日本年金屋結構 .....	13
圖 2-3 零售銀行與生活服務提供商及醫療機構合作建立的老年 .....	18
圖 3-1 主要國家實際退休及官方退休年齡（2004-2009 年）—男性 .....	69
圖 3-2 主要國家實際退休及官方退休年齡（2004-2009 年）—女性 .....	69
圖 3-3 三階段人口年齡結構變動趨勢—中推計 .....	70
圖 3-4 高、中及低推計之總人口成長 .....	73
圖 3-5 投資工具之風險與報酬 .....	94
圖 3-6 景氣循環及投資建議 .....	96
圖 3-7 財產移轉信託規劃圖 .....	101
圖 3-8 規劃型金錢信託架構圖 .....	104
圖 4-1 國民年金保險基金歷年規模及報酬率 .....	144
圖 4-2 勞保基金配置—投資項目別（截至 2012 年 10 月） .....	148
圖 4-3 國外投資—幣別（截至 2012 年 10 月） .....	149
圖 4-4 勞工保險基金歷年規模及報酬率 .....	150
圖 4-5 勞退舊制基金規模（截至 2013 年 5 月） .....	156
圖 4-6 勞退舊制基金運用情形（截至 2013 年 5 月） .....	158
圖 4-7 勞退新制基金運用情形（截至 2013 年 5 月） .....	158
圖 4-8 勞退舊制基金收益率及保證收益率（截至 2013 年 5 月） .....	159
圖 4-9 勞退新制基金收益率及保證收益率（截至 2013 年 5 月） .....	160
圖 4-10 公教人員保險準備金資產配置（截至 2013 年 5 月） .....	163
圖 4-11 公教人員保險金歷年收益情形（截至 2012 年） .....	163
圖 4-12 退撫基金歷年已實現收益率與台銀 2 年期定存利率比較 .....	168
圖 4-13 退撫基金歷年淨值趨勢圖（截至 2013 年 6 月） .....	168
圖 4-14 私校退撫儲金制簡明示意圖 .....	172

圖 5-1 日本三菱 UFJ 信託銀行「安心信託」簡介 .....	197
圖 5-2 「安心信託」運作流程 .....	198
圖 5-3 「安心信託」活用案例一 .....	198
圖 5-4 「安心信託」活用案例二 .....	199
圖 5-5 「安心信託」活用案例三 .....	199
圖 5-6 不同人生階段退休規劃圖 .....	207

# 第壹章 緒論

## 第一節 研究動機

人口老化是各國必然面臨的問題，其所衍生的問題相當廣泛，包括：勞動力的短缺、家庭照護問題、健康醫療需求、及經濟和社會安全等。就經濟層面，高齡化社會可能會導致國家財政沉重負擔，衍生社會福利問題，而高齡人口是否可以享有一定程度的社會安養環境。在居家照護上，有高齡人口的家庭是否擁有足夠的財務獨立自主能力，可以承擔銀髮族日常生活上所需之花費，在另一方面，銀髮族本身是否有照顧其健康及維持退休後生活水準的經濟能力。以上皆是政府及社會各方皆須重視的議題。

在少子化的影響下，我國未來五十年的人口老年化率將不斷加劇，因此政府所推出協助高齡安養生活的政策，以及金融機構所提供之各式老年理財商品將日漸受到矚目。在「金融養老」的議題上，應由金融制度的創新（退休金體制之改革）與金融商品的創新進行落實。另有鑑於養兒防老觀念式微，為確保老年生活能維持一定的生活水準，多數國人皆於壯年時期便著手進行未來退休後的生涯理財規劃。國人除了使用現金及房地產做為老年資產保存的方式，亦有部分民眾開始選擇以投資及保單方式規劃老年生活，顯見國內民眾對銀髮族理財商品的高度需求。

不僅我國，國內外政府所提供之退休基金傳出瀕臨破產的傳聞已引發社會諸多階層人士的憂慮。雖然我國之退休基金未來可能在政府的出面解決下而不致發生過於嚴重之倒閉問題，但相關事件已突顯出國人退休前即要做好完整理財規劃的重要性。隨著教育的普及率提高，國人理財觀念的提升，越來越多的青壯年已及早按照其風險承受度與需求，透過金融機構購買相關理財產品，如基金及保險等，規劃其未來退休後的收入來源。西方國家在政府的主導下，發展銀髮族商品的歷史較長，相關設計兼具系統性與完整性，而台灣發展銀髮族商

品正值起步階段，雖已推出如不動產逆向抵押貸款等少數商品，然以數量上來說，目前政府及金融業者所推出可供大眾規劃退休生活的政策及金融商品等選擇仍嫌不足。

本研究案主要目的包括：(一) 對「國內金融業者未來如何借鏡國外成功經驗，發展具本國特色之銀髮族金融創新」進行探討；及(二) 對「台灣是否引進國外政府因應人口老齡化所進行的退休(金)制度改革」進行可行性分析。

本研究以我國人口結構趨勢的改變(高齡化)、銀髮族財務狀況、投資理財態度、消費行為等銀髮族特性為出發點，蒐集國外政府及金融業所推出之退休金改革制度與銀髮族金融創新等相關文獻，配合外部專家學者的進行訪談，對本研究主題進行深入探討與建議，期對政府機關及金融業者提出建言。



## 第二節 研究方法與架構

### 一、研究方法與架構

本研究藉由蒐集國外先進國家因應人口高齡化之退休（金）制度及金融創新發展，將相關具體內容、推動方式、成效逐一進行比較，並進一步分析引進國外相關政策或金融創新商品的可行性，探討較適宜政府機關與金融業者之方案，及探討其可能之影響。另外，亦透過出國調研、深度訪談及召開學者專家座談等方式，以期增加本研究之參考價值。研究架構如下圖：

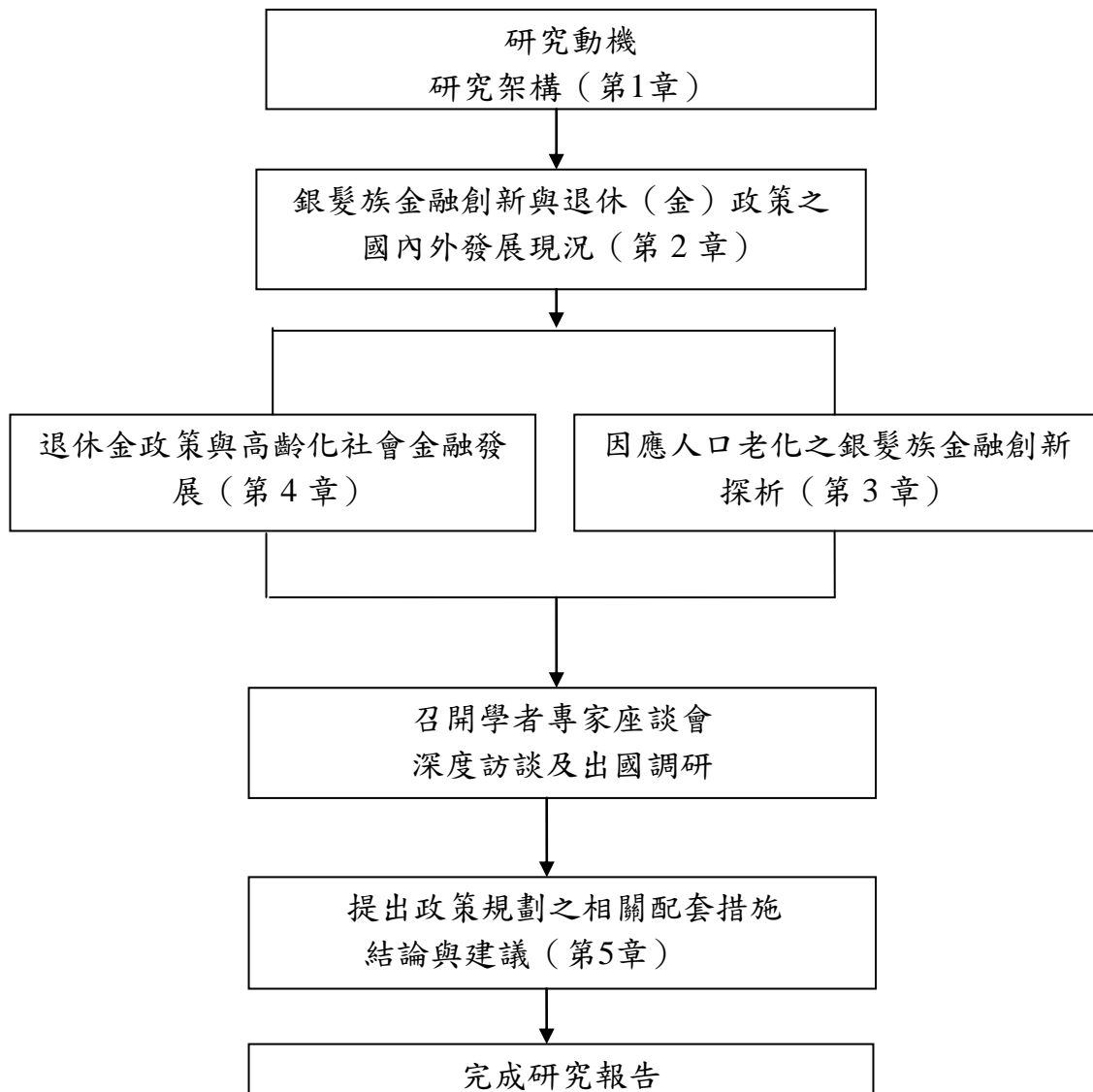


圖1-1 研究架構圖

資料來源：本研究自行製作

## 二、研究成果之應用

- (一) 鑑於人口高齡化對於國內經濟發展、財政政策及社會保障體系之影響，期我國政府能藉由參考先進國家之相關政策，完善我國養老政策之規劃與發展。
- (二) 藉由瞭解國內銀髮族之經濟來源、消費行為、對理財商品之需求，以及國外業者推動相關業務之金融創新，促使本國金融業者提供國內民眾更為多元化之理財商品選擇。
- (三) 透過瞭解國外政府及金融業者成功推動/發展銀髮族商品之金融政策與創新、相關理財商品及效果，分析其未來引進台灣市場的可行性。

### 第三節 金融創新之意涵

美籍奧地利著名經濟學家熊彼特（Joseph Alois Schumpeter）於1912年在《經濟發展理論》（Theory of Economic Development）中指出：「創新是指新的生產函數的建立，也就是企業家對企業要素實行新的組合」。依據熊彼特給予創新的定義，創新可包括技術創新（產品創新與工藝創新）與組織管理上的創新，因為兩者均可導致生產函數或供應函數的變化。具體而言，創新包括五種情形：（1）新產品的出現；（2）新工藝的應用；（3）新資源的開發；（4）新市場的開拓；（5）新的生產組織與管理方式的確立（也稱為組織創新）。

金融創新（Financial Innovation）雖然可追溯到熊彼特經濟創新（Economic Innovation）的概念，但彼此定義的內涵略有不同，金融創新可分為宏觀、中觀、微觀三個層面。

#### （一）宏觀層面

宏觀層面的金融創新將金融創新與金融史上的重大歷史變革等同視之，認為整個金融業的發展史就是一部不斷創新的歷史，金融業的每項重大發展都離不開金融創新。

#### （二）中觀層面

中觀層面的金融創新是指50年代末、60年代初之金融機構功能的變化，特別是銀行中介功能的轉變，可以區分為技術創新、產品創新以及制度創新。

#### （三）微觀層面

微觀層面的金融創新僅指金融工具的創新。大致可分為四種類型：（1）信用創新型：如用短期信用來實現中期信用，以及分散投資者獨家承擔貸款風險的票據發行便利（Note-Issuance Facilities, NIFs）等；（2）風險轉移創新型：它包括能在各經濟機構之間相互轉移金融工具內在風險的各種新工具，如貨幣互換、利率互換等；（3）增加流動創新型：它包括能使原有的金融工具提高變現能力和可轉換性的新

金融工具，如長期貸款的證券化等；(4) 股權創造創新型：它包括使債權變為股權的各種新金融工具，如附有股權認購書的債券等。

對於金融創新之定義，王台貝（1994）認為金融創新是指為提升市場效率，以及為達到提升商品流動性、滿足客戶節稅需求、使交易更為方便、簡化產品內容等功用，所開發的新金融商品或新交易方式。朱浩民（2000）也指出金融創新是促使經濟體系資源更有效分配的動力來源，業者藉由金融創新的過程，可達到增加金融商品利潤、降低經濟與社會成本、協助市場參與者規避各類價格風險、減少市場價格波動性、市場訊息更為公開、金融市場變得更為完全等目的，最終能夠降低投資人所需承擔的風險並提升市場效率。

此外，陳宣全（2003）認為金融創新的產物可能是金融衍生性商品或是操作策略，前者可直接銷售給客戶，後者則通常為業內自行採用，但也可以重新加以包裝，再透過顧問服務提供客戶使用，而達到商品化的效果。叢宏文（2005）認為新金融商品主要係針對現有商品或法規限制所改良後生產，亦即透過金融創新概念，運用財務工程技術和數理統計或計量經濟方法，針對既有商品現金流量、獲利及風險存在方式、數量，予以改良、解構並重新組合，創造出新的商品，達到降低社會交易成本、投資的風險，提高獲利報酬及改變現金流量的型態，以符合投資人的需求，並促使經濟體系資源更有效分配。

謝劍平（2006）將金融創新分類為流程創新（Process Innovation）與商品創新（Product Innovation），其中流程創新的範圍很廣，泛指因為通訊、網路、電腦科技進步或流程及交易平台改造而達到的金融創新，例如：整合性帳戶。至於商品創新的定義相對較為明確，一般我們熟知的傳統金融商品包括股票、債券、商品、外匯四大類，而由這些傳統金融商品為標的所衍生出來的衍生性金融商品則包括期貨、選擇權、遠期契約及交換。除上述之外，只要是由傳統金融商品與衍生性金融商品透過財務工程的技術或是流程處新所組合設計出

的金融工具，則統稱為金融創新產品。

參考上述學者對於金融創新分類約可作為以下界定，如圖 2-1 所示：金融創新可分為商品創新與服務創新，商品創新的產物則是指透過財務工程技術，將傳統金融商品及衍生性金融商品組合而成的金融創新產品，組合成新的金融商品，以符合不同風險承受度、投資期間、資金需求之投資人需要。而服務創新產物包括因科技進步而改造產生出新服務平台，例如：1996 年信託法及 2000 年信託業法通過後，銀行信託部得提供更有保障之信託服務；近年銀行業成長快速之財富管理業務亦為提供投資商品諮詢服務。

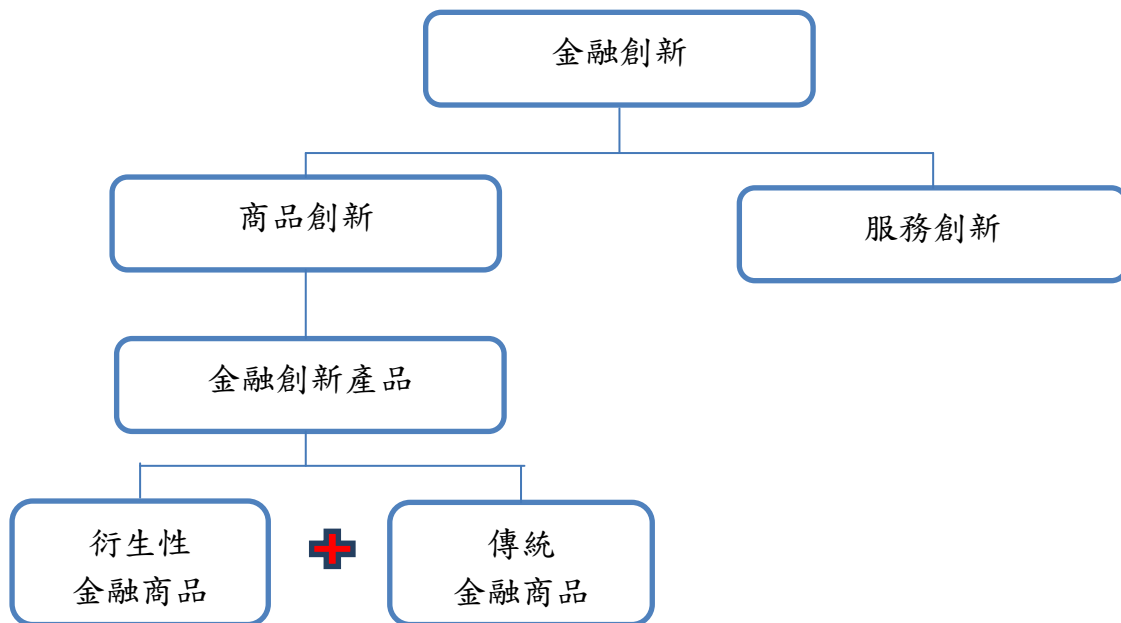


圖2-1 金融創新之分類

資料來源：本研究整理

台灣近年來金融創新的發展，隨著主管機關逐漸放寬限制，使得台灣金融業者有金融創新的空間與動機。目前市場上金融創新工具分類大致可以歸納為以下幾類，將簡約介紹：

#### （一）所有權憑證

股票是所有權的代表，傳統的股權主要可分為普通股和優先股。經由金融創新，所有權憑證出現了不同型態，以優先股為例，尚包含

可轉換可調節優先股、可轉換可交換優先股、再買賣優先股、可累積優先股，可調節股息率優先股及拍賣式股息率優先股等。

## （二）融資工具

債務工具對借款人來說是債務憑證，對放款者而言是債權憑證。最早的債務工具是借據，緊接著出現的是商業票據，之後又出現了銀行票據和企業或政府發行的各種債券。由於創新，債務工具又發生了許多新變化。就個人債務工具而言，其創新主要如信用卡、電子錢包、可轉讓定期存單、可變或可調節利率抵押、可轉換抵押貸款及變額年金保險等。

## （三）股權帳戶

就企業而言就更多，主要表現為以下幾類：

1. 可調節的利率有：浮動利率票據、利率重訂票據、可調節利率、可轉換債券、零息票可轉換債券。
2. 可變期限的有：可展期票據、可賣出可展期票據、可變期限票據、可賣出可調節清償債務。
3. 以外國通貨標值的有：外國通貨標值債券、雙重通貨標值債券、歐洲通貨債券。
4. 可擔保的債務有：以抵押為後盾債券、以應收項目為後盾債券、以不動產為後盾債券、有附屬擔保品抵押債券。

## （四）衍生金融產品

最傳統的金融產品是商業票據、銀行票據等。由於創新，在此基礎上衍生出許多具有新的價值的金融產品或金融工具，如期貨契約、期權契約互換及遠期協議契約。遠期契約和期貨近幾年又有新的創新，例如：遠期利率協議、利率期貨、外國通貨期貨、股票指數期貨等。目前較新的商品則為歐洲利率期貨、遠期外匯協議，前者為不同通貨的短期利率保值，後者為率差變動保值。

#### （五）金融工具組合

金融工具組合是指對兩種（含）以上不同種類的金融工具進行組合建構，使其成為一種新的金融工具。金融工具組合通常橫跨多個金融市場，在多個市場中，只要有兩個市場或兩個以上市場的產品結合，就能創造出一種綜合產品或一種組合工具，例如：可轉換債券、股票期權、定期美元固定利率等，都是金融工具組合。

#### 第四節 小結

依據經建會在 2012 年發布的人口推計資料顯示，台灣將在 2018 年成為高齡社會、2025 年邁入超高齡社會；到了 2060 年，高齡人口比率將超過 39%，屆時 1 個青壯人口要扶養 1 個高齡人口及幼年人口，負擔將非常沉重。為因應人口快速老化，政府與金融機構必需共同面對與互相協助，一方面為制度的改革，另一方面為強化金融機構所提供之各式老年理財商品，期由雙方落實「金融養老」。

因此，本研究計畫將針對「金融制度的創新」與「金融商品的創新」之兩個方向探討，第貳章回顧銀髮族金融創新與退休（金）政策之發展與現況分析，第參章剖析因應人口老化之銀髮族金融創新之概念，並分別針對國外發展經驗與我國未來銀髮族金融創新之可能方向進行討論。第肆章分別針對三個面向：政府、金融機構、及消費者，探討退休金政策與高齡化社會金融發展之關連性。第伍章為結論與建議，綜合以上各章整體規劃的說明及討論未來因應人口老化之金融創新與退休政策之規劃與期待。



## 第貳章 銀髮族金融創新與退休（金）政策之發展現況

本章針對金融商品創新與服務創新和退休（金）制度之發展作簡介。第一節探討金融商品和服務創新之發展現況，在商品創新上，包含：年金商品、不動產逆向抵押貸款、和長期照護保險。在服務創新上，探討銀行如何能經由生活服務提供商及醫療機構共同合作建立的老年財富管理體系，和提供全方位老年理財管與生命週期管理方案。第二節探討退休（金）制度之發展現況與政府規劃之重點與模式，主軸在針對退休金制度的改革，研析金融仲介機構所扮演之角色。

### 第一節 銀髮族金融創新之發展現況

本節將透過介紹國外金融創新商品適用於退休高齡長者相關經驗，將金融創新區分為商品創新與服務創新作簡介，並檢視國內現行年金險種、長期看護險和相關新型高齡化商品等，做一統整性的彙整。

#### 一、金融創新運用於銀髮族群之現況

##### （一）世界主要國家發展經驗

##### 1. 商品創新模式

由於時代的變遷與多元化，因應消費者的需求市場上出現許多創新的金融商品如與年金相關聯的保險商品、逆向抵押貸款（Reverse Mortgages）及長期看護保險等。

##### （1）年金商品

在各項年金商品中，年金保險便是為了確保老年經濟生活不虞匱乏所設計的保險契約，國外與年金相關之創新商品有外幣利率變動型保險年金商品、附保證型的變額年金商品、延壽年金、強化年金、躉繳式變額年金（SPVA）、分級式之長期看護商品。

再者，亦有附保證機制的變額年金商品，簡單來說就是替投資買張保險，讓購買保戶可享獲利空間、下跌可保本。特別在目前低利率環境下，保證給付商品更適合做為國人理財和退休規畫的重要工具之一，此類商品在日本及美國均相當風行。而市場上附保證機制之變額

年金型態分5種。保證最低身故金額（GMDB）、保證最低滿期金額（GMMB）、保證最低累積金額（GMAB）、保證最低年金金額（GMIB）和保證最低提領金額（GMWB），一般通稱為附保證機制投資型商品（GMXB）。

除此之外，延壽年金（Longevity Insurance）是英國退休市場的新興商品，特色是強化對長壽風險保障，以保障超過平均餘命為主要目的。而強化年金（Enhanced Annuities）也是為英國退休市場的重要商品，旨在強化年金為英國保險市場針對不同族群所設計的年金保險，主要讓健康狀況不好的人享有較高的年金率，此種族群的人亦能參與年金化來因應長壽風險。

日本的年金屋制度，是日本因應高齡社會所推出的金融商品，此商品的內容是壽險公司連結退休安養住宅功能的一種年金保單的保險。保險契約約定被保險人生存時，保險公司提供年金屋予被保險人居住，並定期給付生存保險金，此保單多採躉繳方式。日本壽險公司於1990年代推出年金屋保單，截至1995年日本協榮生命保險公司開設5個年金之家（協榮年金ホーム）據點，但由於後期因日本高齡化人口嚴重，保險公司不堪負荷其後則虧損倒閉。該商品架構流程可由下圖表示：

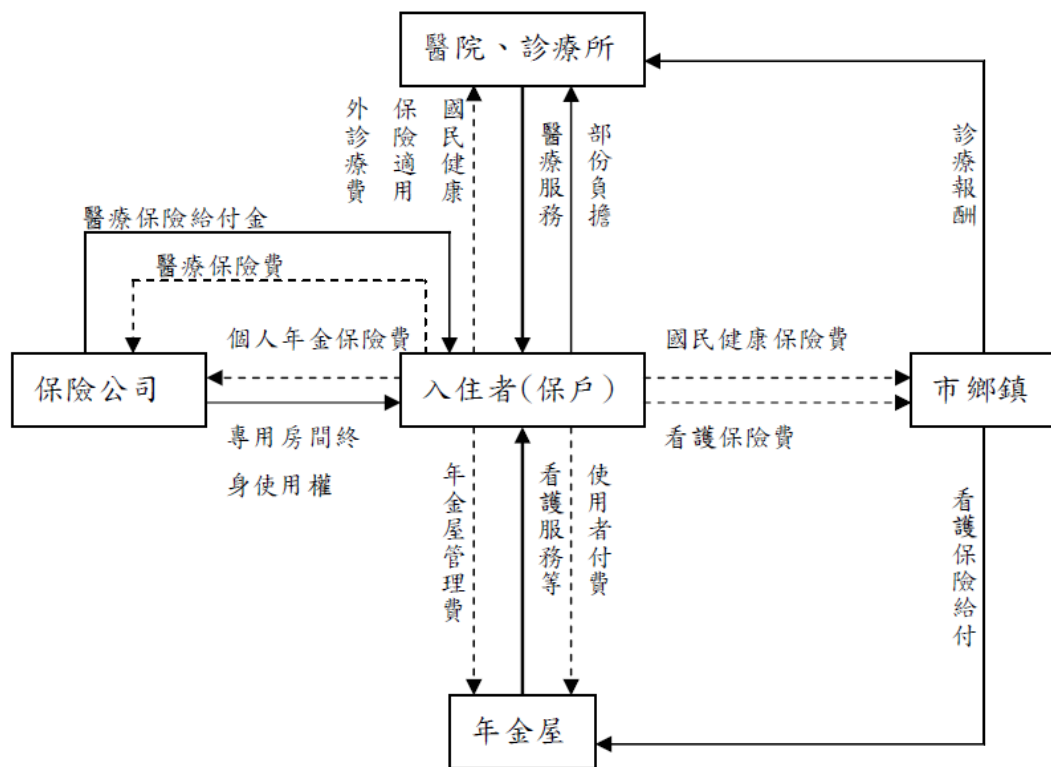


圖2-2 日本年金屋結構

資料來源：李如瑩（2005）

## (2) 不動產逆向抵押貸款

不動產逆向抵押貸款又稱反向抵押權住宅貸款，該制度最早起源於法國不動產買賣契約中，之後英國政府在1920年為照顧低所得高齡者的生活推出此項融資制度，由於初期規劃並非十分完善，導致消費者對此類商品喪失信心，直至1991年健全房屋所得計畫（Sage Home Income Plan, SHIP）實施後，使得此類商品自1990年以來可以穩定地成長。美國則於1960年正式實施，但當時市場需求較小，直至1989年美國政府住宅都市發展部門（Department of Housing and Urban Development, HUD）介入該市場，並推出房屋轉換貸款計畫（Home Equity Conversion Mortgage, HECM）才開始成長。在美國，擁有自用住宅者繼續居住自有住所，遇有需要將此資產價值變成現金時，有著許多管道可以利用。如：反向抵押、出售租回、資產稅遞延繳納、延

長債務償還期等等，其中最受歡迎的解決方法即是「反向抵押貸款」。

而鄰近的日本早在1981年起雖曾導入一段時期，但歷經1986年至1991年的經濟泡沫化，導致房地產價格巨幅下跌，金融機構對與房地產市場相關的商品轉變為相對保守的態度。也因人口老化嚴重，造成多家發行公司面臨財務危機。不過，若正視今後人口高齡化、少子化的問題，並在不動產現況不改變的情況下，將房地價值換成現金的理財規畫應該值得關注。

中國目前所試行的三種以房養老模式(詳如下表)，以歐美施行模式為參考，並加以中國國情調整推行並挑選適當地點試行推廣，但仍與國外施行模式有些許落差，其困難點在於制度上無法保留房屋擁有權或居住使用權。雖推行成效不佳，然2013年9月13日公佈的「中國國務院關於加快發展養老服務業的若干意見」中則提出「以房養老」將於2014年於全國推廣。一胎化政策下的中國，為兼顧老齡化的生活品質促使養老產業勢在必行。

表2-1 中國逆向房屋抵押貸款發展情形

方案	實行地點	實施方式	優缺點
以房自助養老	上海市 (上海市公積金管理中心、上海普陀區)	針對65歲以上由公積金中心買回老人房子，再低價返租給老人。	老人喪失房屋所有權，缺乏吸引力。(成效不佳，已停辦此項業務)
養老房屋銀行	北京 (養老服務中心、房地產經紀公司)	60歲以上可入住養老中心，將原有房屋委託房產經紀公司對外出租。	老人認為與自己委託仲介公司無異，固未發展起來。
逆向房屋抵押	南京	在南京擁有60m <sup>2</sup>	條件過於嚴苛

貸款	(湯山溫泉留園公寓)	之60歲以上孤寡老人抵押房子並入住住養中心，終身免繳費用。	
	北京、上海、廣州 (幸福人壽保險公司)	將房子抵押給保險公司，保險公司支付老人年金。	壽險商品

資料來源:銀行公會補助台灣金融研訓院研究案(2010),「人口老化趨勢與銀行業發展逆向型房屋抵押貸款之策略」, p.120。

綜上所述，不動產逆向抵押貸款商品有助於改善老年經濟生活，在退休市場上極具吸引力與發展潛力，目前美國、澳洲、英國、加拿大等發展最為成熟，產品種類及相關商品法令揭露及借款人強制諮詢均非常詳細；相對於亞洲的狀況不如歐美，也因商品複雜度較高，需求者擔心契約對己不利，故推廣難度高，商品雖持續成長，但其幅度並不大。

表2-2 各國房屋反向抵押貸款比較表

項目 國家	貸款機構	給付方式	提供保險	借款人諮詢
美國	聯邦政府、私人金融機構	一次金給付、定期給付、帳戶型	HECM <sup>2</sup> 提供保險，無保險者將貸款證券化。	強制諮詢，偏重財務面。
澳洲	政府、私人金融機構	一次金給付、定期給付、帳戶型	1.無負值抵押保證條款。 2.資金保護條款。	強制諮詢，偏重財務面。
英國	私人金融機構	一次金給付、定期給付	無負值抵押保證條款	強制諮詢，偏重財務面。
加拿大	私人金融機構	一次金給付	無	強制諮詢，偏重財務法律面並重。
法國	私人契約約定	定期給付	無。違約以債務不履行為主。	-
日本	政府、私人金融機構	-	無	-
新加坡	私人金融機構	一次金給付、定期給付	無	-
中國大陸	私人契約約定	定期給付	無	-

資料來源：本研究整理

### （3）長期照護保險

根據Mitchell et al. (2006) 的研究指出，人口老化對健康保險中的長期看護保險有極大的影響，隨著年老力衰，許多老人將需要長期看護服務。因應人口老化趨勢及家庭結構變遷所帶來的老年照護需求，各國老年照護需求逐漸攀升，像日本長期照護服務，多半為補足社會保險的不足為目的，可採長期看護特約，通常附加於年金險或是醫療保單之中，所以保費的支付較為彈性，累積的保費將提供各種看

<sup>2</sup>美國聯邦政府提供之住宅權益轉換抵押貸款（HECM），政府無須出資，僅需負擔保險，而且沒有固定年限，因此在相同預算額度下，政府將可照顧更多反向抵押貸款方案的申請者。

護、醫療、死亡、年金等保障，此一保險可稱為全面整合型的看護險種。國外的經驗以注重社會福利制度的德國和日本為例。

首先，德國勞動暨社會秩序部（Bundesministerium für Arbeit und Sozialordnung）於1995年實施社會照護保險（Soziale Pflegeversicherung），一方面確認老年長期照護法制化保障基礎；另一方面則奠定鄉村老年養生事業市場化的轉型契機。由德國農民聯盟積極推動的鄉村老年服務業，即提供傳統農場轉型的新方向，農家可以自力經營的方式，或是透過各種管道進行資源整合，尋謀與不同機構的合作機會，諸如醫療院所、專業養護機構、社會福利機構、民間慈善機構或商業保險公司。此醫農資源整合的市場利基，乃展現於由農場提供銀髮族養生場所，農家負責銀髮族生活起居活動照顧，再由專業醫療機構提供護理或看護的專業人力。

其次，日本在2000年時首推出養老護理保險制度（介護保險制度），國民需要交納一定的保險費，65歲後就可以接受這項保險提供的服務。需要介護時可提出申請，經審查確認後可享受保險部門提供不同等級的服務，被保險人只需承擔10%的費用。日本的養老護理制度有精細的劃分，將需護理程度分成等級別，並按照這些不同的級別提供登門訪問型、赴養老機構一日型、短期入住型、入住特別養老機構型、入住銀髮族福利院等不同服務。配合養老護理制度，日本還推行了「地區綜合護理服務系統」。具體言之，是要打造「30分鐘養老護理社區」，在距離大概30分鐘路程的社區內，建設配備小型養老護理服務設施的新型服務社區，推行小規模多功能型自家養老護理和登門訪問看護。

目前看護保險的市場雖有明顯成長，但市場滲透率仍偏低。以美國市場為例，富人雖有極佳之購買能力，但由於可以採自己保險（Self-insurance），並不需要透過保險市場分散其風險；而中產階級雖有購買能力，但往往認為美國的社會保險有包含長期看護費用之給

付，而沒有動機購買長期看護保險。實際上，美國社會醫療保險對長期看護之給付相當有限，此觀念需要靠政府與保險公司以行銷宣傳方式來改變。

## 2. 服務創新模式

針對先進國家人口快速老化，美國、歐洲、日本和中國都日益重視在銀髮族服務的項目，台灣社會文化的多元與快速發展蛻變，在服務創新模式方面，可借鏡其他高齡化國家的案例與相關作法。

IBM 商業價值研究院與中國工商銀行產品創新管理部初步研究國際領先銀行相關銀髮族商品需求之初探可供借鏡。未來銀行服務高齡消費族群的關鍵是滿足老年生活便利性和晚年資產的特殊要求，通過與生活服務提供商及醫療機構的合作建立全社會的銀髮族財富管理體系和生命週期方案。一方面銀行提供上門的金融服務，幫助老年人處理財務、稅務資產、遺產、保障性投資、代繳費、代領工資等。另一方面銀行與優質的生活服務商建立定項合作提供生活服務安排按相關費用定期支付，同時與各級醫療機構、保險公司多方合作，方便銀髮族醫療報銷及保費支付。下圖呈現零售銀行與生活服務提供商及醫療機構合作建立的銀髮族財富管理體系和生命週期管理方案。



圖 2-3 零售銀行與生活服務提供商及醫療機構合作建立的老年財富管理體系和生命週期管理方案

資料來源：IBM商業價值研究院，本研究整理。



岳傳剛、周俊傑（2013）以重慶三峽銀行為例探討中國老年金融服務的需求，文中指出中國正步入高齡化的社會且老年金融服務需求日趨旺盛，但專屬老年金融服務事業才剛起步，並且金融機構重產品輕服務的現象比較普遍<sup>3</sup>。內文亦指出目前還沒有銀行提出響亮的、鮮明的銀髮族金融服務概念，即使有相關服務產品，也還沒形成突出的特色品牌效應。因此建議重慶三峽銀行應將銀髮族金融服務作為社區銀行建設發展的重要內容，以一行一策方式，在一些支行形成銀髮族金融服務的差別化、個性化特色。如同 IBM 商業價值研究院與中國工商銀行產品創新管理部初步研究國際領先銀行相關銀髮族商品之財富管理體系和生命週期管理方案，重慶三峽銀行將銀髮族金融服務做以下五點論述：

### （1）整合社會資源，聚集銀髮族金融服務力量

在成本可算、能力可承受的條件下，銀行可以撥付專項經費，開展公益性銀髮族金融知識教育等活動。在形式上，銀行可以與工作機構結合，每年定期舉辦老年金融旅遊節、老年金融文化活動節、老年金融體育節等活動，透過多樣化豐富活動內容，實現老年金融與老年文化活動結合，創造老年社會經濟與老年金融業務同步雙贏的效果。

### （2）提供老年活動場所，搭建老年生活平臺

銀行應該開闢專門場地，為社區銀髮族文化娛樂活動提供方便場所。例如：開設銀行的老年大學，銀髮族既可以在此學習、交友，還可以順便照顧家中幼兒，既幫助銀髮族解除了晚年的孤獨寂寞，又可以解決生活中的實際困難。同時，銀行還可以通過在社區組織主題活動，廣泛發動銀髮族參與，凸顯社區銀行服務特色。

### （3）完善金融服務功能，提供便捷金融服務

在服務功能上，應該盡可能地將各項代收費業務納入，滿足銀髮族到一個銀行即可辦完多項繳費事務，其次最好開闢專門銀髮族服務

---

<sup>3</sup> 岳傳剛、周俊傑（2013）創新老年金融服務融入社區銀行發展大有作為——以重慶三峽銀行忠縣支行為例，《科學諮詢》，第2期，重慶三峽銀行股份有限公司。

視窗和專門的銀髮族服務區域，在等候區的座椅佈置、環境佈置、大堂經理的服務規範上，注意體現專門為老年客戶服務的特色。

#### （4）創新金融服務特色產品，滿足老年客戶市場需求

首先，銀行可研究發行獨特的「金色陽光老年卡」，為客戶在購買理財產品、醫療保健、外出旅遊、法律諮詢、繳納（水電氣以及物業管理）費用等方面提供便利。其次，銀行也可開發老年客戶專屬的理財產品，滿足老年客戶風險偏好，最好是保本型、收益高於定期存款利率、自動滾動發行，贖回自由方便。再者，設計具銀行特色的銀髮族信貸產品，滿足一些銀髮族特殊需求。例如：房屋逆向抵押權住宅貸款、對退休工資較高的銀髮族提供一定額度的旅遊消費信用貸款、對銀髮族創業及銀髮族聯手子女共同創業貸款等服務新品種，解決銀髮族及銀髮族子女創辦微小企業過程中出現的暫時融資困難等。最後，在圍繞銀髮族子女贍養、旅遊休閒以及老年學習需求方向，銀行可以開發儲蓄存款種類與量身訂做服務產品，以滿足銀髮族金融的需求。

#### （5）開展一對一綜合金融服務，滿足中高端老年客戶需求

對一些中高端老年客戶，簡單的金融產品不能完全滿足他們的要求，可為他們提供一對一的綜合金融服務方案，內容包資產管理、投資諮詢服務、信託服務、醫療保險服務、遺產管理服務等內容。

### （二）我國發展之現況

為因應高齡化社會之議題，政府陸續推動「國民年金制度」及積極規劃「長期照護保險」，並實施「友善關懷銀髮族服務方案」。此外，「人口政策白皮書」亦針對高齡化規劃完善因應對策，而各部會依據高齡者需求所規劃推動之其他相關計畫或方案詳如下表整理，其中金融理財及保險信託，皆以推動保障型及年金保險商品為主及 2012 年正式上路的「不動產逆向抵押制度」（以房養老商品）等。下表依據高齡者需求所規劃推動之相關計畫方案及推動部會：

表2-3 依據高齡者需求所規劃推動之相關計畫方案

需求項目	推動部會	方案或計畫
整合性生活照護體系	衛生署	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 遠距照護試辦計畫</li> <li>● 健康照護升值白金方案</li> </ul>
	經濟部	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 科技化健康照護創新服務計畫</li> </ul>
照顧服務	內政部、衛生署	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 我國長期照顧十年計畫</li> </ul>
	衛生署	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 推動長期照護保險立法</li> </ul>
	勞委會	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 外籍看護工審核機制與國內照顧服務體系接軌方案</li> </ul>
外勞管理	勞委會	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 雇主聘僱外國人許可及管理辦法</li> <li>● 私立就業服務機構許可及管理辦法</li> </ul>
營建住宅及無障礙環境	內政部	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 舊有住宅無障礙改善技術、無障礙生活環境業務督導</li> </ul>
輔具器材	內政部	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 身心障礙者輔具資源與服務整合方案</li> </ul>
	經濟部	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 輔具產品開發輔導</li> </ul>
	國科會	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 補助輔具相關專題研究計畫</li> </ul>
無障礙設施交通運輸工具	內政部	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 身障者交通接送服務</li> </ul>
	交通部	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 交通場站與運輸工具無障礙設施改善計畫</li> </ul>
送餐服務	內政部	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 社區關懷據點、獨居老人送餐服務</li> </ul>
	原民會	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 原住民部落老人日間關懷站</li> </ul>
老人醫療	衛生署	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 全民健康保險</li> <li>● 社區醫療群</li> <li>● 獎勵醫療院所執行老人整合性醫療照護計畫</li> <li>● M-Taiwan 行動健康照護計畫</li> </ul>
藥品	經濟部、衛生署	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 建全生技醫藥產業(健康照護升值白金計畫)</li> </ul>
健康養生預防保健	衛生署	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 養生保健產業發展方案(健康照護升值白金計畫)</li> </ul>
	經濟部	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 保健食品產業</li> </ul>
教育進修	教育部	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 老人大學</li> </ul>
	內政部	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 長青學苑</li> </ul>

休閒旅遊及文康活動	交通部	● 保健旅遊、鐵道旅遊
	內政部	● 老人文康活動
金融理財及保險信託	金管會	● 推動保障型及年金保險商品(金融市場套案計畫)
	金管會、內政部	● 規劃「以房養老」
醫療設備及器材	經濟部	● 照護用醫療器材產業

資料來源：行政院經濟建設委員會人力規劃處簡報（2010），因應高齡化時代來臨的政策建議。

目前國內針對老年人之金融保險商品尚需主管機關與業者積極研發與配合，面對高齡化社會的來臨，銀髮族對於經濟自主的需求日增。老年人亟需一個持久且安全的經濟保護網絡，雖然目前國內已有國民年金保險，並陸續針對公、軍、勞、農保之老年年金保險制度進行檢討及企業年金之改革。但除此之外，由於老年對生活品質要求逐漸提高，為維持穩定、充裕、安全的退休收入來源，政府或企業所提供的基本經濟保障已無法完全滿足退休後的生活要求。因此，提供老年時期定期給付之商業年金保險仍有相當之成長空間。未來高齡人口比重愈來愈高趨勢下，銀髮族的消費金融與退休金管理，將成為台灣金融機構的重要發展趨勢，綜觀目前市場提供之銀髮族金融商品，有房屋逆向抵押貸款、信託、年金保險、債券基金、原物料基金、指數型基金等。另在股票之投資上，針對本益比較低的股票<sup>4</sup>及現金股利率較高的股票（即價值股），銀髮族風險胃納降低，應避開高風險股票，尤其是員工分紅配股或董監事酬勞比重較高的科技股。

<sup>4</sup> 就投資者而言，本益比比率越小越好，因為投資者為獲得相同的報酬，所需投資的金額較小。但就公司而言，比率越高越好，表示公司未來成長潛力越來越旺。當本益比越大時，投資報酬率越低，此種公司要具有大幅成長潛力，投資人才願意投資，但此種公司風險通常較大。

## 第二節 退休（金）制度之發展現況觀察

### 一、退休政策之意涵

歐美已開發經濟體在社會保險制度的發展階段可劃分成以下幾個時期：

第一階段為萌芽階段，以英國為代表，16世紀歐洲各國先後進入工業化時期，伴隨著圈地運動後，農民被迫離開土地，部分淪為流民，無家可歸，社會階層矛盾突出，政府被迫考慮救濟貧民問題，以彌補社會治安問題。1601年，英國政府頒布伊麗莎白《濟貧法》，為社會保險制度的萌芽階段。

第二階段為形成階段，代表國家是德國，德國統一後，統治階級意圖進行對外擴張領域版圖，然而國內社會矛盾重重，勞資關係惡化，勞工風險議題嚴重，相繼於於1883年頒布《疾病保險法》、1884年頒布《工傷事故保險》及1889年頒布《老年和殘障保險法》，從而完成了當時號稱第一份比較完備的工人社會保障計畫，建立社會保險制度。該三項法案確保勞工的權利與義務，涵蓋疾病、因公傷害和老年這三項主要的社會風險。

第三階段為發展階段，代表國家是美國。1929年到1933年受世界經濟危機的影響，美國經濟遭到重創，大量工人失業，老年人的養老儲蓄化為烏有，造成傳統的社會救濟根本無法達到預期效益。1935年羅斯福總統簽署《社會保障法》，為美國歷史上第一部社會保障法，主要保障失業及老年和各種津貼。使社會保障從形式到內容都更加完整和統一。

第四階段完善階段，代表國家是英國，英國受第二次世界大戰影響，傷、殘、病、死、窮問題嚴重，由首相邱吉爾委託劍橋大學研究社會保障計畫，於1942年提出全國國民社會的保險制度，以國家資源對公民提供從出生到死亡的一切保障，1944年制定社會保障計畫並於1948年成。

第五階段為調整階段，因自1980年代已開發國家經濟成長逐漸遲緩，福利國家豐裕之社會保障使財政發生困境，各國政府著手進行社會保障體系改革與調整，包括延後退休年齡、增加社會保障稅收、削減社會保障支出、社會保障私營化等。

以美國社會保險制度的設計發展為例，社會保險建構的是一種社會福利安全網，1936年羅斯福總統簽署了社會安全法案並歷經多次修繕，其體系依然是美國最大的社會福利保障項目。因這一項目的存在，美國的勞動薪資族群在退休後可以有最基本的收入保障，同時殘疾人士和孤兒寡母等弱勢族群也可以享受這種政府提供的社會福利，該制度具有以下的顯著功能性。

（一）社會安全金具有人壽保險功能，社會安全金項目的設立，實際上是要保障勞動薪資族群在退休後能有基本的收入，同時也要兼顧勞工在職場工作中若一旦受傷後無法工作時也能有收入保障，最後還要考慮一家之主如果不幸罹世，孤兒寡母沒了收入來源，也不能讓她們斷了收入來源，提供基本生活保障，彰顯人權價值。人在工作中若出現意外，當身體遭到傷害而無法工作時，一般視為工作意外傷害，通常由工作單位給予經濟上的補償。社安全金也將工傷人員納入社會福利之中，只要是因工作意外傷害無法工作，每個月可從政府領取社安全金。聯邦政府向勞動薪資族群收繳的社會安全金還包括了一個非常重要的功能，也就是類似於人壽保險的功能。美國在20至49歲勞動薪資族群中有96%的人通過繳納薪資稅而獲得了類似於人壽保險的保護。如果一個目前就業的勞工在30歲時過世，其遺留的孤兒寡母在生活上就可能遭遇困難，而在社會安全金體系下，這個問題也可以得到解決。

（二）社安全金通常隨物價指數調漲收費計價標準，聯邦政府發放的社會安全金金額採彈性制度設計，會隨著物價的上漲而提高，目的是為了防止物價上漲後，退休者的收入如果不增長，就等於退休者

的收入降低了。特別是那些以社會安全金做為主要收入來源的低收入人群，如果退休後收入一直維持不變，在通貨膨脹日趨惡化嚴重的環境下，很容易就會轉變成低收入族群。勞工在退休後領取社會安全金的金額主要是以工作中的收入為基數，然後按照收入比例獲得社會安全金。高收入人群工作時收入好，在退休後領取的社會安全金就可能出現領取等比例金額的分配額度。為了體現公平性，政府發放的社會安全金有每個月最高額度限制，而且盡量提升低收入族群社安金的金額。例如，低收入族群退休後每個月領取的社會安全金金額可能會達到他退休前薪水收入的55%。而高收入人群退休後每月領取的社會安全金金額可能只有他退休前薪水收入的27%。

（三）社會安全金涵蓋九成以上勞動薪資族群，社會安全金基金的來源是來自於勞工在工作期間繳納的薪資稅，因此只要是全職工作10年以上的人，在退休後就可以領取社會安全金。全職勞動薪資族群可謂人人都在繳納薪資稅，那麼退休後即可以每個月領取社會安全金。一部分勞動薪資族群是在做半工，如果點數不夠，就有可能達不到領取社會安全金的標準。社會安全金不是救濟金，而是對所有勞工退休後能擁有收入的一種保障。即使高收入人群也不會被排斥在領取社會安全金的領取名單，因為社會安全金是一項全民性的社會福利。即使退休者還要其他的收入來源，比如公司的401(K)退休儲蓄、房地產等收入、退休金、工作收入等，政府還是照樣發放社會安全金。社會安全金制度是非排他性、全面性的養老金，因涉及面廣，也成為民眾最基本的養老資金來源。根據統計，美國65歲以上的勞動薪資族群90%可以在退休後拿到社會安全金此一養老金，約占美國老年人退休後總收入的40%。按照法律規定，每一個工作的人，只要工作到一定年限，退休後每個月定期都可以從聯邦政府領取到社會安全金（養老金）。

（四）退休者的社會安全金金額不算高，中等收入的勞動薪資族

群在退休後每個月所能領取的社安金平均金額在34個發達國家中排名第30位，不算墊底但是在底部。美國勞工在退休後到底能領取到社安金金額，根據美國社安局的資料，在2013年美國將有5,800萬退休人員領取社安金，總金額在8,210億美元。根據2012年12月份社安局發放的社安金實際數據，全美有3,700萬退休人員領取社安金，總金額為4,630億美元，每名退休人員的社安金平均為每月1,262美元，退休人員的配偶有290萬人也領取社安金，領取的退休金金額總計為18億美元。

社會安全金制度不僅是為退休人員設立的，同時也為殘疾人士和喪偶的公民提供社會保障福利。2012年12月，有880萬殘疾人士領取社安金，總金額為100億美元，平均每人每月為1,130美元。殘疾人士的家屬也可以享受社會安全金的福利，2012年12月有210萬殘疾人士的家屬領取了社安金。家庭中如果有另一配偶過世，無社安金的配偶也可以繼續領取過世配偶的社安金。2012年12月，全美有630萬喪偶的居民領取社安金，總金額為66億美元，平均每人每月領取的社安金為1,215美元。美國人退休後每月最低的社安金沒有底線，一般在800美元左右，這主要看一個人工作時收入是多少。但社會安全金卻有最高金額的限制，按照2013年的標準，退休人員從聯邦政府領取的社安金最高金額為2,533美元。從此點看，聯邦政府掌管負責的養老金福利在金額上差距並不大，民眾每個月可領到的社會安全金金額約在800美元至2,500美元之間。2013年，美國人的養老金有了上調，按照統計數據，聯邦政府發放的社安金，按照所有退休人員平均來看，每個月為1,261美元，單一家庭可領到的社會安全金每月平均為2,048美元。喪偶的女性如果帶有兩個孩子，每月可領取的社會安全金為2,592美元。喪偶的銀髮族，每月社會安全金平均為1,214美元。傷殘人士每個月平均為1,132美元，如果傷殘人士有配偶和一個孩子，每月的社會安全金可上升到1,919美元。



(五) 兒童也可以享受「養老金」，如果退休人員過世，家中的孩子也可以享受過世人員的社安金。按照統計，2011年，美國有600萬18歲以下少年生活在靠領取社安金維生的家庭中，其中300萬兒童可以直接從政府處領取到「養老金」。2011年，美國有110萬兒童因為享受社安金福利而避免成為窮孩子。過世退休人員子女領取社安金的條件為：不超過18歲；18至19歲仍在高中讀書者；18至22歲殘障人士。如果退休人員要供養父母，而且供養花費的占到銀髮族生活費用的一半以上，在這種情況下，退休人員如果過世，他的父母可以享受領取過世人員社會安全金的待遇。

(六) 1,400萬銀髮族因領取社安金脫貧，2011年，65歲以上退休銀髮族中有1,400萬人因領取社會安全金而得以脫離貧窮環境。在2011年，在貧窮族群當中，也就是年收入在政府貧困線標準以下的人群中有近44%的人是沒有社安金收入，有社安金收入依然是窮人的人數比佔整個窮人人群的比例為8.7%。政府的報告指出，由於社會安全金項目成為老年人晚年生活的主要經濟來源之一，這使得四成65歲以上的老年人免於陷入貧困境地。從美國人領取到的社安金金額可以看出，即使銀髮族退休後沒有其他收入來源，單純依賴政府發放的社安金生活，淪落為貧困人口的比例也相對較低。所以說，美國實行的退休人員福利重點在於保證人到老年後的基本生活所需，而且是涵蓋所有曾經全職工作過的退休人員。

(七) 社安金成為退休者主要收入，退休後的收入來源是多樣化的，人們可以繼續工作賺取額外薪資收入，也可以出租房子以房租補貼收入，至於401(K)和個人退休儲蓄帳戶上的錢，將有基本的穩定收入保障，不過對於很多退休者來說，政府發放的社會安全金卻是他們主要依賴生活支出的養老金，要是缺少此一收入來源，對許多低收入者將會是很大的負擔。

(八) 社安金造福女性退休者，美國人的養老金不僅僅是退休人

員一個人的社會福利，同時也會惠及配偶和子女。如果退休人員過世，他的配偶沒有收入也可領取過世配偶的社安金，但需要符合以下的條件：一是配偶的年齡超過50歲、屬於殘障人士；二是配偶年齡超過60歲；三是不論配偶年齡多大，家中有16歲以下兒童或是殘障人士需要撫養。只要符合上述三項條件之一，該配偶即可享受過世人員的社安金。即使配偶60歲後重新結婚，她仍符合資格享受過世前配偶的社安金福利。過世退休人員配偶享受的社安金金額也是依據年齡，如果是到了可領取全額社安金的年齡時開始領取，自然是獲得全額社安金。提前領取的社安金扣減標準依照年齡來決定，目前美國大約有500萬喪偶者享受過世配偶的社安金福利，這對於年長者尤其是女性的生活是個不小的幫助。還有一種情況比較特殊，如果退休人員屬於離婚，他過世後前配偶仍能領取他的社安金。政府的現行規定，只要原配偶的婚姻維持了10年，年齡在60歲以上或是50歲以上但屬於殘障人士，這名前配偶就有資格領取過世前配偶的社安金。前配偶沒有收入、但需撫養孩子，前配偶離婚後在60歲前未再婚，符合這兩項條件之一，前配偶也可以領取過世退休人員的社安金。

如何規劃一完善的社會安全制度，建立一可長久的退休金制度，以兼顧民眾基本生活所需及財政負擔足以支付，賴彥亨（2008）指出<sup>5</sup>，運行良善的退休金制度建置必須具備五項基本核心要素：

- （一）退休金提撥金額、稅賦或其他資金收入的有效收集，退休金的資金流穩定明確；例如借貸給付，有些國家的退休金制度允許借貸退休金餘額去做房貸、教育等用途。
- （二）適當與正確地年金給付方式，給付的制度必須有長期的規劃，不至於因人口結構的改變或財政稅收波動因素而影響給付金額的隨意變更修改，老年族群人口，在無固定薪資收入來源，穩定且可預期的年金收入，將是非常重要或唯

---

<sup>5</sup> 賴彥亨（2008），「出席 OECD 舉辦之亞太地區退休金改革會議」會議報告，行政院勞工委員會。

一的收入來源。

(三) 穩定安全的財政管理與退休金資產的獲利投資，退休金的資金管理須做長期的分配規劃，足以因應經濟環境的變化，而適當進行資產重新組合，以確保獲利投資報酬率，資產管理者必須審慎做市場投資的策略規劃及風險控管，以確保投資的獲利性。

(四) 有效的溝通網路:像是發展完整正確無誤的資料和紀錄保持資料庫建置機制，去支持收集、給付和相關財政活動，退休金的制度牽涉廣大勞動人口的參與及投入，應定期將相關資金投資訊息予以公開給大眾認知，以建立民眾信任度及支持。

(五) 財政聲明的產生與有效治理的制度:例如促進更好的治理、善良管理人責任、透明度。國內過去屢有出現委任的資產管理機構或投資者在資金操作上出現營私的舞弊行為，適度有效的監管機制的建立以確保資金管理的有效性益形重要。

## 二、退休政策之規畫重點與模式

若以老年人口養老金保障制度的規劃設計理念，參考主要國家在養老金制度設計上大致上分為現收現付制和完全積累制兩種。現收現付制是由現有工作者供養已退休者，下一代勞動族群人口支持上一代退休人口；完全積累制則是由勞動者依賴自身工作時期的所提撥積蓄，支持勞動者本人在退休後期間後的所得收入給付。

在退休金制度規劃依資金取得方式差異，可區分為二種主要不同制度，第一種為確定給付制（Defined Benefit Plan, DB）：雇主承諾員工於退休時，按約定退休辦法支付定額之退休金或分期支付一定數額之退休俸，至於雇主與員工提撥之基金與退休給付之金額並無必然之關係，退休金數額之決定與薪資水準及服務年資有關，此種辦法對

雇主而言，性質屬於長期給付承諾，且退休金之精算成本為估計值，較不確定，因此雇主易遭實質的財務風險，相對而言，另一種為確定提撥制（Defined Contribution Plan, DC）：雇主或員工依退休辦法定期提撥一定數額之退休基金，交付信託人保管運用，於員工退休時將員工與雇主共同提撥之資金和運用孳息給付給退休之員工。此種方式設計，員工所能領取之退休金決定於提撥金額之多寡及退休基金孳息之多寡，雇主無法保證退休金給付之數額。就雇主而言，此制無須複雜之精算技術，可節省管理費用，但員工卻須承擔通貨膨脹致使實質退休所得下降之風險。表 2-3 呈現主要國家退休金制度之比較，表 2-4 為主要國家退休金—所得結構分配。

表2-4 主要國家退休金制度比較

國家	Public		Private
退休金制度類型	確定給付制 (DB)	確定提撥制 (DC)	確定提撥制 (DC)
美國	◆		
澳洲			◆
加拿大	◆		
日本	◆		
南韓	◆		
香港			◆
新加坡		◆	
中國		◆	

資料來源：世界銀行資料庫

表2-5 主要國家退休金—所得結構分配

Structure of the retirement-income package									
Percentage contribution of components of the pension system to weighted average pension wealth									
	Public ER	Public DC	Private DB	Private DC		Public ER	Public DC	Private DB	Private DC
OECD members					OECD members (cont.)				
Australia				59.4	New Zealand				
Austria	100.0				Norway	85.4			10.9
Canada	42.2				Portugal	88.9			
Czech Republic	81.1				Slovenia	96.3			
Denmark				55.5	Spain	99.3			
Estonia	26.7			41.1	Sweden	51.4			43.4
Finland	97.7				Switzerland	69.3		30.5	
France	100.0				Turkey	86.8			
Germany	96.3				United Kingdom	10.8			
Greece	100.0				United States	100.0			
Iceland			67.6		Other major economies				
Ireland					Argentina	79.9			
Italy	100.0				China		45.0		
Japan	55.4				India	41.1	58.9		
Korea	38.0				Indonesia		100.0		
Netherlands			58.6		South Africa				

說明：DB= defined benefit; DC= defined contribution; ER= earnings related.

資料來源：OECD

表2-6呈現OECD國家於1990-2007年公共支出於老年族群經費比例。若以整體預算分配觀點而論，在2007年政府財政支出在老年及依賴親屬的比例，美國在老年及依賴親屬的支出比例佔GPD的比重為6%、日本為8.8%、南韓為1.7%、德國為10.7%、英國為5.4%、加拿大為4.2%，以整體OECD會員國而論，該項數據平均比率約略為7%。較1990年至2007年OECD會員國在老年及依賴親屬的支出比例佔GPD的比重增加14.5%，多數國家在老年族群上的經費支出均呈現大幅度比例上升，此尤以新興國家，例如波蘭（107%）、土耳其（159%）等國家增加比例為最顯著。就亞洲國家而言，1990年至2007年間此項老年及依賴親屬的支出比例的變化，日本為81%、南韓為131%，此顯示為因應人口老化的現象，國家社會福利的相關支出比重均呈現上揚趨勢，亦意謂財政負擔問題益形重要，且不容輕忽。

表2-6 公共支出於老年族群經費比例

Public expenditure on old-age and survivors benefits									
	Level (% of GDP)					Change (%)	Level (% of total government spending)		Level in net terms (% of GDP)
	1990	1995	2000	2005	2007	1990-2007	1990	2007	2007
Australia	3.0	3.6	3.8	3.3	3.4	11.2	8.6	10.1	3.3
Austria	11.4	12.3	12.3	12.5	12.3	7.8	22.1	25.3	10.6
Canada	4.2	4.7	4.3	4.2	4.2	-1.2	8.5	10.6	3.9
Chile		6.9	7.5	5.9	5.2				
Germany	9.0	10.7	11.2	11.5	10.7	19.1		24.5	10.4
Japan	4.9	6.1	7.4	8.7	8.8	80.5		27.0	8.4
Korea	0.7	1.2	1.4	1.5	1.7	130.5	3.7	5.7	1.7
New Zealand	7.4	5.7	5.0	4.3	4.3	-41.8	14.0	10.9	3.5
Norway	5.6	5.5	4.8	4.8	4.7	-16.6		11.4	3.8
Poland	5.1	9.4	10.5	11.4	10.6	107.0		25.2	9.7
Portugal	4.9	7.2	7.9	10.3	10.8	119.8			10.2
Slovenia			10.6	9.9	9.6			22.7	
Spain	7.9	9.0	8.6	8.1	8.0	1.5		20.5	7.4
Sweden	7.7	8.2	7.2	7.6	7.2	-6.8		14.1	5.3
Switzerland	5.6	6.7	6.6	6.8	6.4	14.2	18.6	19.9	
Turkey	2.4	2.7	4.9	5.9	6.1	159.2			
United Kingdom	4.8	5.4	5.3	5.6	5.4	11.0	11.6	12.0	5.1
United States	6.1	6.3	5.9	5.9	6.0	-1.5	16.4	16.3	5.6
OECD34	6.1	6.7	6.9	7.1	7.0	14.5		16.5	6.2

資料來源：OECD

表2-7 顯示OECD國家退休金制度之人口覆蓋率，以亞洲為例，除日本覆蓋率為95%，其餘的區域，如香港為78%、新加坡為63%、南韓為50%，而中國覆蓋比例則僅21%，相較於OECD國家的均值83%，亞洲即使在較富裕的經濟體，其覆蓋率仍略低於多數OECD國家。也顯示亞洲國家退休金的覆蓋範圍均有待提升，覆蓋率的擴大應是行政部門持續努力的目標。

表2-7 退休金制度人口覆蓋率

國家	調查年份	佔15-65年紀 人口比率	佔總勞動 人口比率
OECD_34國平均	2005	63	83
美國	2005	72	92
德國	2005	66	88
法國	2005	61	88
英國	2005	72	92
澳洲	2005	70	91
加拿大	2005	71	90
日本	2005	75	95
南韓	2005	34	50
香港	2008	56	78
新加坡	2008	45	63
中國	2005	17	21

資料來源：世界銀行資料庫

表2-8為OECD統計的男性平均退休年齡，如果以退休年齡來觀察，亞洲國家如日本、南韓的男性平均年齡約在70歲，美國和澳洲約為65歲（2011年）、德國的平均年齡約在62歲。1990年到2011年各國在勞工退休平均年齡均呈現逐年遞減的態勢，顯見人口逐漸步入老年化的階段，各國的退休制度普遍採取延長勞動人口可退休年齡的門檻，以有效維持整體退休方案得以有效運作無礙。



表2-8 平均退休年齡（男性）

<b>Average effective age of retirement: men</b>						
	<b>1990</b>	<b>1995</b>	<b>2000</b>	<b>2005</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Australia</b>	62.5	62.3	62.0	63.7	65.1	65.2
<b>Canada</b>	63.3	62.5	62.7	63.3	63.4	63.8
<b>Chile</b>	66.8	67.4	68.5	67.2	67.8	68.1
<b>Denmark</b>	65.4	62.9	63.4	63.2	64.0	63.5
<b>Finland</b>	61.3	60.6	60.1	60.5	61.8	61.8
<b>France</b>	60.0	59.3	58.8	58.6	59.3	59.1
<b>Germany</b>	na	na	61.0	61.8	62.0	61.9
<b>Japan</b>	70.4	70.9	70.1	69.3	70.1	69.3
<b>Korea</b>	70.0	70.6	67.1	70.2	71.2	71.4
<b>Luxembourg</b>	60.3	59.3	59.7	59.2	57.8	58.0
<b>Mexico</b>	77.8	71.8	75.0	73.2	72.5	71.5
<b>Netherlands</b>	59.7	61.1	60.6	61.2	62.9	63.6
<b>New Zealand</b>	63.0	63.0	64.3	65.8	65.9	65.9
<b>Spain</b>	62.9	60.7	61.7	61.2	62.3	62.3
<b>Sweden</b>	64.2	62.7	63.7	65.1	65.7	66.3
<b>Switzerland</b>	67.8	67.1	65.5	65.3	65.3	65.5
<b>Turkey</b>	63.6	63.5	61.3	63.5	62.9	63.5
<b>United Kingdom</b>	62.8	62.0	62.4	63.3	64.1	63.6
<b>United States</b>	64.7	64.2	64.7	64.6	65.5	65.2

資料來源：OECD

退休金制度的規劃，與人口結構、財政負擔均息息相關，此以國家規劃的退休金所得替代率的高低為影響至關重大的參數，此將影響財政補貼負擔，及一國的經建經費的分配，若參考表2-9 OECD國家的統計數據，以整體OECD 34個會員國的平均所得替代率為61%，而歐盟27個會員國平均為63%、美國為42%、日本36%、澳洲53%、加拿大49%、英國37%、南韓47%、中國為83%。多數已開發國家，例如：美國、日本，其所得替代率均低於50%以下，低所得替代率也意味降低國家在退休金制度上其財政負擔的降低。

表2-9 主要國家退休金替代率

	Median earner		Median earner
OECD members			
Australia	52.6 (50.1)	Norway	52.9
Austria	76.6	Poland	59.0 (43.2)
Canada	48.5	Slovak Republic	57.5
Chile	48.4 (37.5)	Slovenia	62.4
Czech Republic	57.3	Spain	81.2
Denmark	84.7	Sweden	58.4
Estonia	50.9	Switzerland	59.3 (58.5)
France	49.1	United Kingdom	37.0
Germany	42.0	United States	42.3
Greece	95.7	OECD34	60.8
Iceland	109.1	Other major economies	
Ireland	34.9	Argentina	81.1 (73.8)
Israel	85.3 (75)	Brazil	85.9
Italy	64.5 (50.6)	China	82.5 (52.2)
Japan	36.3	India	72.4 (68.4)
Korea	46.9	Indonesia	14.1 (12.4)
Mexico	46.3 (46.3)	Saudi Arabia	100.0 (87.5)
Netherlands	89.1	South Africa	13.1
New Zealand	47.8	EU-27	63.1 (61.1)

資料來源：OECD pension models

### 三、退休金政策之發展觀察

#### (一) 世界主要國家之發展現況

在退休金制度的規劃設計及實施的經驗上，由於歐美多數已開發國家著手實施的時間較早，累積經驗豐富，加上經濟、財政發展較健全，對於社會福利體系建置已累積豐碩成果及經驗。亞洲國家近年來，在經濟上快速發展，加上因應人口老化等新興社會結構改變的衝擊，各國均積極著手現行退休金制度加以進行檢討補正，以確保此退休金制度得以在財政無虞之下得以永續經營，以下則臚列部分主要國家（美國、日本、新加坡、香港、澳洲、加拿大、德國、中國）的退休金制度，以茲參考，盼可提供國內在制度規劃時可供借鑒之處。

## 1. 美國退休金制度

在社會福利體系中，政府將社會安全分為三部份，第一部份是國家社會安全法案下的退休制度、第二部份是民間企業的退休制度，最後則是個人退休專戶的建立。此三層次的國家社會安全保障體系，因應所得層級的差異化、職業類別的不同，上述制度的設計已足以涵蓋社會多元化的社福需求，以下列舉此三層次方案的特色。

第一層、國家社會安全法案的退休金：財源是接受雇者薪水一定比率所提撥的社會安全稅（Social Security Tax），由受雇者和雇主共同負擔，政府只需要負擔部份行政費用和特殊補助。隨著領取給付人數與項目的增加、給付水準上升、人口老化迅速等因素，社會安全稅有逐年增加趨勢，稅率從1930年代的6.7%增加至1990年代的12.4%，而且呈現持續攀升的趨勢。

第二層、企業雇主所提供的退休金計畫（Employer Sponsored Retirement Plans）：是企業吸引優秀人才的利器，主要由企業主辦的年金計畫和職工福利計畫組成，財務來源大多數是由雇主全額負擔，部份計畫則是由受雇者和雇主按比例負擔，政府並未負擔其中的費用。

第三層、為個人儲蓄或投資。

在美國退休金制度中，較可為我國所借鏡的為401（K）計畫，此計畫是雇主養老金計畫中一種，該項計畫現已成為美國私人公司普遍採行的員工退休計畫，截至2010年底，401（K）計畫的資產已超過3萬億美元，占美國養老金總額的近20%。在個人退休專戶的401（K）制度上，該方案主要適用於私人機構公司，由於美國政府將相關規定明訂在國稅條例第401（K）條中，故簡稱為401（K）計畫。該制度目前已普遍為世界多國在退休金制度規劃時學習採用的退休金方案。號稱是全球最大退休金市場的401（K）制度是美國政府鼓勵民眾為退休做準備，於1981年創立的一種延後課稅退休金帳戶，首先在

1978年《國內稅收法》新增第401條k項條款的規定，1979年得到國會立法通過，1981年又追加了實施規則。在1980-1990年代迅速發展，逐漸取代了傳統的社會保障體系，成為美國諸多雇主首選的社會保障計畫。401（K）計畫的參與者包括：1、發起人，通常是雇主；2、受託人，由企業成立養老金理事會或選擇專業金融機構；3、帳戶管理人，通常是金融機構；4、投資管理人，通常是金融機構；5、託管人，通常是銀行；6、其他諮詢公司、會計機構等。其中，扮演統籌資金管理主要角色的是共同基金、壽險公司、銀行和證券公司等金融機構。401（K）計畫由雇主申請設立後，僱員在不超過上限額度範圍內，每月可提撥某一數額薪資（薪資的1%~15%）至其退休金帳戶，由雇主挑選合作的金融業者，發行投資計畫，每計畫至少要提供3種不同風險及報酬率的商品，當中包括基金、保險商品、自家公司股票、保本商品等等，再由勞工依個人喜好，從中選擇投資標的，目前每個計畫平均提供高達5至15個標的商品供計畫參與者挑選。如此一來勞工的退休金投資必須自負盈虧，政府不保證收益，此種設計可免除政府的財政支出額外負擔，另一方面，由於退休金投資期間相當長，一般說來產生虧損的機率相對較小，操作績效也會比由政府機構進行投資為佳。此外，員工提撥的金額可由申報所得中得以扣除，等到年老提領時再納入課稅，由於老年人口稅賦優惠額度高，可藉著稅賦優惠吸引勞工就業人口在就職期間提撥，自行籌措退休金；不過為了避免稅收短少，政府也設定有提撥上限，為薪資所得的15%，2007年政府規定每年上限為15,500美元，每年會視情況調整，惟50歲以上員工，每年最多可再多提撥5,000美元。

以下由幾個面向介紹401（K）計畫的內容及實施方式。401（K）計畫的方案成功的加以推動，該退休帳戶機制有以下主要特色，該計畫為一種非強制性的養老金計畫，401（K）計畫發展迅速，僅用20年的時間有約30萬家企業，4,200萬人和62%的家庭，均陸續加入此一

計畫，成為繳費穩定之確定性計畫。其順利推展的主要原因有如以下：

(1) 養老金類型：401 (K) 計畫是一種確定提撥制 (DC) 計畫。

繳費分攤方式乃採以僱員和雇主按比例分攤的繳費方式。以個人帳戶積累制，帳戶完全歸屬於僱員個人，為一種可攜式設計理念，所有投資風險自己承擔。僱員退休時領取到的養老金完全取決於其個人帳戶內的繳費及其繳費期間所投資收益的累積。

(2) 資金提撥方式：公司為僱員設立專門的401 (K) 帳戶，每雙周在發工資時，僱員把其工資的一部分存入該帳戶，公司也按同樣比例，但不超過某個百分比，向該帳戶配合提撥繳費。舉例而言，提撥金額若在4%以內，配合參加計畫的僱員繳費，如果僱員把自己工資的1%到4%存入他個人的401 (K) 帳戶，該公司的配合繳費比例是1%到4%；如果僱員存的是5%或5%以上，公司配合的比例依然是4%；一般僱員在節稅等考量下都會至少存到公司配合繳費的最高比例。有些公司還與僱員分享利潤：如果某年度公司有盈利，公司會按僱員工資的某個百分比，在其401 (K) 帳戶裡額外增提金額。

(3) 稅收優惠：以稅收延遲方式扣稅，雇主和僱員投入到401 (K) 帳戶裡所有資金都是稅前收入，不需要報稅。等僱員在規定抵退休年齡領取時才算收入，需要申報個人所得稅。採延遲付稅的優惠，對於收入較高，稅率也高的人具有吸引力。為防止有人濫用此稅收優惠，美國國稅局對僱員個人投入的延稅資金的上限，有其上限金額規定。2012年是17,000美元。到了50歲，可以再加上5,500美元，合計為22,500美元。在此之前的補充養老保險計畫多由企業繳費，可以享受稅務上優惠，如有個人繳費則需納稅。因此

美國的個人儲蓄率一直較低，民眾傾向於當期消費，降低儲蓄意願。通過個人繳費的稅收優惠政策，401（K）計畫實現了國家、企業、個人三方為僱員養老分擔責任的設計方案，對企業和員工產生很大的吸引力。

401（K）帳戶的設計上，根據投資部位稅前、稅後費用計算的不同又可分兩種：

- A. 傳統型帳戶（Traditional 401K）：投資部份算是還未課稅，老年提領出現金時作為收入才需要計入當期所得加以繳稅。
- B. 羅斯帳戶（Roth 401K）：投資部份必須先完稅，老年提領出現金不必繳稅。

勞工繳稅者若預估自己老年時為高收入、須適用高稅率的人（通常是白領）可以選擇Roth 401（K），相對而言，預估老年時為低收入、低稅率的人（通常是藍領）會偏向於選擇傳統型 401（K）方案。

- （4）帳戶資金的投資：401（K）計畫帳戶中的資金，一般交與第三方進行管理。管理公司通常提供若干種投資組合，供僱員自主選擇，投資組合可以是股票、基金、債券、專項定期存款等等。401（K）計畫目前的資產配置中，大約41%用於投資股票型基金，9%投資於股票，45%是其平衡型基金，只有5%是貨幣基金（Money Market）。
- （5）帳戶的完全歸屬權和可轉移性：與確定給付型（DB）不同，僱員找到新工作，更換至新服務的公司後，就可以有多種選擇來處理自己的401（K）帳戶，可以將帳戶餘額從原公司轉移至新公司，也可以保留原帳戶，或者提走全部帳戶上餘額。
- （6）帳戶資金的支取：當僱員達到59.5歲、死亡或高度殘疾時，

在繳納相應的稅收後，可以開始支取動用401（K）裡的資金，在一些特殊況下亦可提前動支，例如（1）若年紀雖未達到59.5歲也可以支取，但有一定懲罰，要加收10%的懲罰稅；（2）當帳戶持有人在遇到財務困難時，僱員可以取款支付本人、配偶或被撫養人的醫療費用、學費和房款等；（3）如果死亡，帳戶的資金屬於其指定或法定的繼承人；（4）如果高度殘疾喪失勞動能力的，可以正常支取。上述制度設計據強迫儲蓄行為，以「以養老為目的」的規劃設計和監管提高了儲蓄率。401（K）計畫為了實現養老的目的，通過有力的監管對提前取款行為進行懲罰，有效地激勵儲蓄。研究結果表明，與美國國民原有的邊際儲蓄傾向相比，401（K）計畫可以提高至少89%的國民儲蓄率。

- （7）資本市場健全：美國在相對健全成熟的資本市場環境下及具國際性的金融市場，為養老金的長期投資管道提供了適宜的資產管理環境。資本市場成熟，投資工具日益豐富，加上金融監管法律法規體系和監管體系健全，包括401（K）計畫在內的養老金資產成為美國資本市場的基石，與資本市場形成良性互動發展的局面。特別是使得以共同基金為代表的機構投資業興盛，個別機構將基金委由專業代操機構進行資產管理，財富管理業務因此得以快速茁壯發展。

參考美國在401（K）計畫執行的經驗發現，勞動者的參與比率在過去實施的經驗中存有偏低的問題，主要在於非強制參與的規定，也成為當初制度設計不足之處，根據統計，在1980-1990年間，401（K）參與率僅有36.3%，為了改進此缺失，2006年401（K）採用了自動加入機制，只要員工不提出申請，公司也會主動將員工納入401（K）制度，根據研究機構統計，此舉可望將企業內的參與率由僅六成參與率提高至九成，所提撥的退休金資產也將因此增長10%～15%，強制

提撥制將可讓退休金的資產管理市場規模大幅提升。

整體而言，401（K）帳戶資金的分配權仍在勞工本身，投資能力的判斷，勞工直接須承擔退休金帳戶全部的投資盈虧及投資風險。設若投資的虧損將導致整個計畫的失敗，加上401（K）計畫的領取由勞工自己決定，如果選擇勞工一次性領取，如何保證該養老金的合理運用，是否會因未規劃而提前耗竭，引申出社會性問題又是一個問題。

## 2. 日本退休金制度

日本在退休金制度設計上以公共年金制度<sup>6</sup>為主架構，由政府管理「年金積立金」，其中包含國民年金以及厚生年金等雙層年金制度設計，2006年委由厚生勞動省設立之獨立法人體「年金積立金管理運用獨立行政法人」負責基金之運用管理，在2010年起改由政府成立的非公務員型特殊法人「日本年金機構」負責，執行由厚生勞動省負責承擔責任。

- （1）國民年金：在1950年代後期，為確保國民在老年後生活具保障，以全體日本國民為對象的年金制度設計。在1957年厚生省設置國民年金委員會，1960年國民年金制度開始運作，1961年4月開始徵收保險費，全體國民納入保險體系。國民年金在創設的五年內，較重要的新設項目如下：（1）加入對象的設定，以全體國民中尚未享有公共老年保障的國民為主，因此對象鎖定在農林漁牧從業人員、商店店主等20至60歲的國民，同時繳交定額的保險費，並自65歲起依繳交分攤的年度長短，支付老年年金。（2）保費與福利年金，國民年金開辦之初採定額保險費，並對負擔保費有困難的加入者設有免徵收的優惠制度。納費制的國民年金在1961年開辦前，當時明確地規定加保的年齡限制與繳交

---

<sup>6</sup> 詳參王儷玲、林盈課、邱顯比、陳宗禧（2011），我國退休基金管理制度之研究。行政院研究發展考核委員會委託研究報告。



保險費的合格年限。但其他不合這些資格規定的國民，諸如有些高齡者、殘障者及部份低所得者等弱勢族群，雖無法參加納費的國民年金制度，亦提供完善的照顧。因此在施行國民年金制度前的過渡期間，規劃了福利性質的老年年金、殘障年金、母子年金，用以照顧那些無法納入納費制國民年金制度的國民。(3) 通算老年年金，年金在創設施行後，由於全體國民各自隸屬於不同的公共年金制度。而各類型的年金制度彼此之間並無任何相關性，受領各種不同制度的老年年金或退休年金要件之一都要求需有相當的加保期間，若某人加入某一制度未達請領老年年金資格前即轉換工作脫離原來的公共年金體系，此人之前所累積的年資勢必須放棄。同時進入另一個公共年金體系，由於制度間並無相通的規定，加入者必須重新累積合格的公共年金年資。因此，在國民年金制度制定的同時，各種共濟組合、厚生年金保險、國民年金等公共年金制度間的通算方法，在此期間重新予以檢討與規劃。為彌補上述制度分歧，造成執行上的困難，在1984年討論修改過去以職業分立的制度，改採全體國民共通的基礎年金制度，並於1985年開始實施制度改革，強化「社會扶養」的全體國民責任，導入基礎年金制度，該基本架構為含括老年年金給付、殘障年金給付、遺囑年金給付等總合性方案。

- (2) 厚生年金：厚生年金基金是由企業代理舉辦的厚生年金的資金的老年給付部份，參加此基金的企業不需繳交該部份的厚生年金保險保費，並提供比國家更好的給付額度。給付部份可分為基本部份與加算部份，基本部份在老年厚生年金的計算公式上與原本國家規定的相同，而加算部份則是企業獨自提供給員工的終身年金，在一定範圍內可以由

企業自己訂定給付內容及條件。

在針對中小企業的勞工退休金提撥制度研究上，邱祈豪（2011）指出日本中小企業的勞工退休金有一「中小企業退職金共濟法」，主要考量日本經濟體是以大企業為主、中小企業為輔的二重結構，政府於1959年制定中小企業退職金共濟法，補助無法獨立實施退職給付之中小企業，經採取企業間相互扶助的精神及國家補助成立退職金制度。積存準備金則另創設獨立於企業外的共同組織（中小企業事業團），後來改稱為勤勞者退職金共濟機構運作，以確保能安全給付。1964年基於擴大保障特定業種勞動者的理念，創設特定業種退職金共濟制度。

日本的經濟經歷1990至2010年長期的衰弱不振，該法修正達數10次之多，但基本原則並未變動。現階段中小企業退職金共濟法的架構如下。該法係由中小企業與特定業種兩類型的退職金共濟制度構成，兩制度都採自由加入之原則，加入與否皆依事業主之自由。前者係指加入後事業主應為每一位從業員簽訂一個契約，從業員由企業退職時可領取退職金；後者採每一事業主皆為一個契約之原則，事業主為其僱用之合乎適用條件的勞動者概括簽訂（包含日後僱用之勞動者），退職金係於該勞動者喪失適用條件、或從業界引退時發給。具有以上架構之中小企業退職金共濟法之中小企業、特定業種共濟制度之特徵如下：

#### （1）日本勞工退休年金制度

- A. 適用對象，本法制定之初，本來係以常時僱用 100 人以下勞動者之中小企業為適用對象（服務業為 30 人以下），歷經產業結構變化，現階段則以僱用 300 人以下或資本規模 3 億日圓以下（服務業為 100 人以下或 5 千萬日圓以下）為對象。再者，中小企業退職金共濟制度是以在同一企業繼續工作達一定年數之常時受僱勞動者為對象，短期間於各特定業種的

職場間移動之受僱者並不適合該制度。例如營建業當中的水泥匠，並無長期受僱之特定事業主，僅是長期間被相關事業主僱用而已，因此特別為該等勞動者創設特定業種退職金制度（又稱業界退職金共濟制度）。特定業種之要件為：1.通常從業員之相當人數，於該業種之多數事業所間移動，而為該事業所僱用。2.厚生勞動大臣指定之業種（現階段僅指定林業、營建業、清酒製造業三業種而已）。

- B. 被共濟者，適用對象（事業主）僱用之從業員不得簽訂兩個以上之中小企業、特定業種退職金共濟契約，以確保國庫補助之公平性。本法雖規定應為全體從業員簽訂契約，但本來不適合中小企業、特定業種退職金共濟制度之後述從業員也可以不簽訂契約，視為概括加入原則之例外。亦即定期契約、季節、試用期間、停職期間、即將於短期內終止僱用關係、表示反對成為被共濟者之勞動者等皆屬之。應特別一提的是，事業主如主動將前三者納入中小企業退職金共濟制度，政府亦樂觀其成。
- C. 共濟契約，共濟契約的性質相當於民法為第三人之契約（兩當事人為事業主與「機構」。），契約簽訂後於規定上下限的範圍內，事業主可自由選擇按月（特定業種則按日）為其從業員繳納提撥金。勞動者於符合規定的年資後，因退職、引退、死亡等原因，「機構」應發給退職金（提撥金、利息加計國家補助金之合計額）。契約簽訂後原則上不得擅自解約，除非事業主未繳納提撥金達一定期間以上、或喪失中小企業主（特定業種事業主）資格等情形時，「機構」才可申請解約。
- D. 提撥金的繳納，繳納之提撥金並無從業員相對提撥之設計。中小企業退職金共濟制度方面，該法制定之初，提撥金的上

下限為 200 日圓~2,000 日圓，現階段為 5,000 日圓~3 萬日圓。1990 年日本政府鑑於部份工時勞動者人數及受僱年資逐漸增加，已經成為企業重要的勞動力來源，遂創設短期間勞動者提撥金月額特例（提撥金月額為 2,000~4,000 日圓）。事業主可以任意增額繳納提撥金，但減額繳納時應徵得從業員及厚生勞動大臣同意。另特定業種退職金共濟制度提撥金的繳納採日額制（現階段營建業為 310 日圓、清酒製造業為 300 日圓、林業為 460 日圓）。

- E. 國家的補助，關於中小企業退職金共濟制度的國家補助，制定之初係按繳納月數給予定額的補助金，繳納月數為 60 個月者補助全體的 5%、120 個月者補助 10%。在 1986 年修正法補助政策變更為「新加入者之提撥金補助」以及「提撥金月額變更補助」兩種。

王儷玲（2011）在探討日本退休金制度的設計理念時指出，該制度的改革過程中可供參考方向如以下：（一）制度法規面上，在修法上嘗試整合不同制度之年金為單一制度，日本自 1985 年開始改革年金制度，將國民年金設為第一層社會保障後，持續修法將其他年金系統整合進國民年金或厚生年金，包含 NTT 共濟年金、農林漁業共濟年金、鐵道共濟年金等，除了可以擴大基金的規模效益之外，也有助於調節各制度對未來給付的差距。（二）促進高齡者就業，除了延後退休給付年齡外，也取消繼續勞動但請領年金的扣減制度，另鼓勵政府企業繼續雇用等方式，有助於勞動力的利用。（三）女性年金的確立，將非職業婦女以第三類方式強制加保國民年金之外，在 2007 年 4 月後實施離婚後的年金分割，能確保婦女在離婚後的生活保障。（四）費率定期調整之機制建立，2004 年年金改革法案，直接將定期的修正機制納入法條中，加以五年一次的再計算有助於提升行政效率以及調節基金收支的執行。（五）積極與民眾溝通，以「大家的年金」為

號召，厚生勞動省主動召開年金制度的公聽會，直接對國民公開說明制度的改革原則及改革方向及回應民眾問題，有助於民眾的認同及參與度。

### 3. 新加坡公積金退休金制度

1955年新加坡政府決定設置公積金，由雇主和受僱員工每月共同提撥退休金，此一制度雖為退休金計畫，其實質內容乃是由政府規定的強迫儲蓄計畫，無論是購屋、保險、甚至子女教育費或醫療費用都包含其中。剛開始公積金是由中央政府集中監理與運用，1980年代，公積金制度被社會抨擊利率太低，無法提供有效保障，1986年開始，公積金局推出公積金投資計畫，讓參與者可將普通帳戶和特別帳戶投入經過新加坡金融監理局和公積金局核准的商品。保證收益的三種退休金帳戶，除了自雇者可以僅加入醫療儲蓄計畫之外，所有新加坡受僱員工都須加入公積金制度，2006年6月底，公積金約有308萬個會員，累積總資產為1,226億新幣，折合台幣約2兆4,320億元。每個公積金會員皆有一個統一編號，並以個人名義開設普通帳戶（Ordinary Account），醫療儲蓄帳戶（Medisave Account）以及特別帳戶（Special Account），原則上三個帳戶都可投資的商品有定存、新加坡政府公債、年金、投資型保單、共同基金、指數型股票基金等投資標的，但其實三個帳戶各有功能。

- （1）普通帳戶可用來購屋、投資、支付保險費或教育費，當然也可以投資經過中央政府核准，但屬性較為積極的投資標的，有公司股票、債券房地產基金等等，這部份的最低保證收益為2.5%。（新加坡政府每季會參考過去一年的定存利率和當地主要銀行儲蓄率做調整，2.5%利率適用於2007年第一季），然而為了避免普通帳戶被過度使用於購買不動產而影響退休保障，政府已對參與者動用普通帳戶資金購置住宅不動產施加限制等（2006年7月1日生效）。

(2) 特別帳戶是讓勞工作為晚年應急之用，同樣可以投資退休相關的金融商品，醫療保健帳戶則相當於台灣健保制度的功能，專門用來支付醫療費用，也可以支付經過核准的醫療險，特別帳戶和醫療保健帳戶保證利率皆是普通帳戶利率加1.5%（2007年為4%）。

在提撥率與資金運用上，新加坡的公積金制度（CPF）也有相關規定的，依據不同的年齡層，勞工每月需提撥一定金額至退休金帳戶，青壯期員工總提撥率33%，20%由雇主提撥，13%由員工自提，33%提撥的金額有22%匯入普通帳戶、5%進入特別帳戶，剩下的6%則進入醫療保健帳戶。退休金提撥率會隨著年齡依序遞減，而雇主提撥的比例逐漸下降，此舉一方面強制年輕時的儲蓄，另一方面可吸引企業繼續僱用年齡較高之員工，助於減緩近年結構性失業日漸增高的情形。

公積金制度規定，父母從普通帳戶提撥的教育費，日後需由兒女全數歸還，不從者將面對新加坡法律的制裁。新加坡公積金制度（Central Provident Fund）就是這麼一個大至購屋、小至兒女教育費歸還父母皆有所規定的制度。

匯入普通帳戶的比例同樣隨著年齡遞減，而醫療保健帳戶的比例則逐漸提升，例如65歲屆臨退休的員工僅需提撥8.5%，而8.5%全數匯入醫療保健帳戶，如此一來，可強化個人年老時的醫療保障，也減少政府的負擔。分批提領確保退休生活費不虞匱乏，想要提領公積金，必須同時符合兩項條件，一是年滿55歲，二是帳戶裡需存有最低退休儲蓄金額（minimum sum），目前規定最低儲蓄額為94,600新幣（約190萬台幣），將每年逐步調升，到了2013年將達到120,000新幣（239萬台幣）。具備提領資格時，民眾須要新開立一個退休金帳戶（Retirement Account），存入最低儲蓄額後，才可領回剩餘儲蓄金額。

除了上述的退休金帳戶之外，新加坡員工還必須在醫療保健帳戶

留存一定的存款，目前規定為8,300新幣，每年會增加2,500元，預計到2013年達到25,000新幣，凡是未達醫療保健的儲蓄標準者，需從普通或特別帳戶補足。隨著人類平均壽命不斷增長，為了保障人民退休後能有充裕資金，新加坡政府更規定，自2009年起，年滿55歲的員工，除了必需在退休金帳戶及醫療保健帳戶存入最低留存金額後，就剩餘儲蓄金額也僅可領回4成。在退休金帳戶所留存的最低儲蓄金運用上，新加坡官方還提供了幾項選擇，可以向公積金核准的保險公司購買年金，如此一來，終身每個月都可以領取一筆金額；或是存到公積金的指定銀行，每月同樣可領取一筆金額，但只到最低退休儲蓄金用盡為止。另外，若選擇交給CPF Board管理，62歲開始，公積金每月將提撥750新幣，直到餘額用盡為止。

公積金制度已走過半個世紀，面臨了投資計畫使用不普遍問題，截至2006年為止，仍被動保存於帳戶的金額高達新台幣1.5兆元。加上參與投資計畫者，多將公積金運用於壽險相關商品（壽險相關產品以平均5.66%年增率成長，共同基金則以平均3%的年增率增加）。導致多數參與者的計畫績效表現並不理想，也使公積金照顧參與者退休後生活保障的社會福利目標恐難達成。一般認為公積金表現不理想的原因與計畫費用過高有關，由於新加坡市場分散，基金規模較小，零售投資信託的每年成本是美國的兩倍，針對此點，公積金局已有緊縮計畫費用率的規定，並且希望提高費用透明度，以利參與者做出最合適的選擇，另一方面，公積金局也鼓勵基金相互合併，藉此達成規模經濟的效果。2006年7月，新加坡政府也調高了公積金的最低留存金額，藉此限制勞工過度提領，另外為了避免普通帳戶被過度使用於購買不動產而影響退休保障，政府也對參與者動用普通帳戶購買住宅不動產施加限制，希望提高參與者老年生活的保障。除此之外，新加坡政府也計畫新增個人管理退休計畫（Privately Managed Pension Plan），希望引進此一計畫增加公積金的獲利性。

#### 4. 香港強積金退休金制度

強積金計畫內容主要可分為三類，（一）集成信託計畫：主要讓超過一名僱主的有關僱員、自僱人士及將累算權益由另一計畫轉移至此計畫的人士均可參加。集合不同僱主和僱員的款項資金作管理和投資，有助提高計畫的運作成效。這類計畫特別適合中小型公司的僱主及僱員參加。（二）僱主營辦計畫：只供受僱於同一名僱主及該僱主有聯繫公司的有關僱員加入。由於對成員資格的限制，僱員人數必須龐大才可令運作僱主營辦計畫的成本得到效益。（三）行業計畫：是為流動性高的行業如營造業和餐飲業所設立。隸屬該行業計畫成員的僱員，只要前僱主及新僱主都可參加同一行業計畫，該僱員於行業內轉職時無須轉換計畫。在強積金的資金提撥方面，規定18~64歲之受雇人及受雇超過60天的僱員都需強制提撥，其中工作超過60天者，雇主自雇用日起算，受雇者自第31天開始起算。在提撥率來說，由雇主和受雇者各提撥5%，自由業者以僱員身份提撥5%，並無雇主提撥。在提撥之後這筆金額完全屬於員工，員工之後離職雇主也不能向員工追討。

在強積金成立之前，其實香港政府規劃設計制度是老年退休金計畫，希望能提供65歲以上民眾，已工作所得期間工資中位數30%為其退休金，但此論調一出，受到社會諸多反對，反對人士認為此舉是重蹈西方福利國家覆轍，日後必定造成國家龐大財政負擔，且銀髮族年金原先就是貧富不分，無疑將造成國家資源的浪費，再者，社會福利與退休保障不能混為一談。在社會意見過度分歧的情況下，香港退休金制度大轉彎，政府決定推動強積金，讓私營機構與民間自行籌措日後退休費用，1995年香港政府制定強積金計畫條例（MPF），在四年後強積金條例正式立法實施，1998年政府投入50億港幣成立監理機關積金局，到了2000年，強積金正式上路，雇主與員工必須各自提撥5%薪水到個人的退休金帳戶，月收入少於港幣5,000元的員工則毋須提



撥，但也可選擇提撥，最高提撥薪資水準則為港幣2萬元，提撥的金額將享有遞延課稅優惠。截至2007年2月底，香港市場已有40個強積金計畫，提供高達近318檔成分基金，每個強積金計畫就像一個傘型基金，旗下有多檔基金可供選擇，基金種類包括貨幣市場基金、保證基金、債券基金、平衡基金以及股票型基金。

2007年強積金計畫以平衡型基金為大宗，共有134檔，股票型基金以91檔居次，保本與保證型基金合計71檔，至於債券型基金僅有17檔，貨幣市場基金最少，只剩5檔，顯示香港人投資趨於積極的特性。另外香港政府也規定每一個強積金計畫中，都必須提供至少一項保本基金，而參加計畫成員可以自行選擇計畫內任何一檔成分基金，每年至少可轉換基金一次，海外投資上限則定在40%，提供民眾分散投資風險與貨幣避險的機會。投資成本墊高引起爭議，帳戶管理不易，強積金收費共有五項，計有參加費及年費、交易費、基金營運費、其他服務收費、基礎基金收費（有些強積金基金先投資於基礎基金再由此基金投資股票、債券等證券）。強積金收費項目已多，政府又規定退休金的管理公司需各自提供一套硬體設備，缺乏類似台灣集保中心的統一平台制度，造就香港一套退休金設備僅服務少數人的局面，間接墊高投資人的投資成本。強積金另一缺點是帳戶管理不易，由於缺乏同一管理平台，造成員工轉換工作時保留帳戶越積越多，同一個人持有超過四到五個保留帳戶比比皆是，無法整合方便管理。雖然強積金制度有部份作業與系統繁雜的缺點，但強積金讓退休金投資回歸專業，退休金市場民營化程度可與國際接軌，使銀行、保險業和資產管理公司獲利豐收。

## 5. 澳洲退休金制度

澳洲退休金計畫（The Superannuation Guarantee Scheme）在1992年展開之後，1995年起，澳洲境內投資基金資產規模便以每年11.7%的成長率增加了三倍以上。到了2006年，澳洲的基金資產規模已達到

了澳幣11,732億元（約8,600億美元）。在政府大力支持下，加以稅賦優惠成關鍵，澳洲政府不保證投資收益，但澳洲公民還是搶著提撥退休金，主要的原因莫過於稅負上的優惠。政府規定，員工每月所得在澳幣800元以上者，雇主須強制提撥9%薪資進入僱員的退休金帳戶，員工也可另行自願提撥資金，提撥至退休金帳戶的薪資只須繳交15%所得稅，以及15%的資本利得稅，提領時則給予免稅優惠。這樣的稅負看似繁重，但不提撥的薪水卻得繳納45%所得稅，每個月薪水有一半得繳進國庫，因此大大提高了民眾自行提撥退休金的意願，也看得出澳洲政府力挺退休金改革的決心。

此外，澳洲的勞工有自行選擇投資標的之權力，基金帳戶屬於個人名下，一年內並享有一次轉換投資標的的權利，也可以將名下的不同基金合併為一個帳戶，以免每換一個工作就得多出一個投資帳戶。不過這筆錢在55歲或60歲前不得提領，降低不少年輕人的投資意願。

另外，政府還有一個特別的共同供款機制，為了鼓勵低收入戶自行籌措退休金，2003年開始，低收入戶者每月提撥澳幣1元，政府會相對提撥澳幣1.5元存入其退休金帳戶，政府相對提撥金額上限為1,500元。

澳洲退休金市場，光是基金種類就有雇主指定基金（Employer Fund）、公會或工會成立的行業基金（Industry Fund）或基金公司發行的零售基金（Retail Fund）。行業基金（Industry Fund）指的是多個企業合作推出的退休基金，往往是由公會或是工會所成立，提供給特定產業員工選擇的基金，部份行業基金也開放給外界投資。至於單一雇主或集團雇主發行的則稱為企業基金，僅供特定企業的雇主和員工投資，但近年來因缺乏經濟規模，導致成本過高，規模有逐年下滑的趨勢。零售基金（Retail Fund）指的就是一般銀行、保險公司或基金公司等合格發行者成立的基金，對象以大眾散戶為主，只要按程序向澳洲稅務局申請，就可以在市面上販售，由於這類基金多有投資顧

問強力促銷推廣介紹，在大力促銷之下近年來成長最為快速。澳洲還有自行管理基金（Self Managed Superannuation Fund），此類基金參與人數低於五人，由這些參與者自行決定投資策略；另外小型基金（Small APRA Fund）參與人數也在五人以下，但須指定獲核准的信託人代為管理。

除了這些基金之外，1997年開始，退休金市場還多了保證本金的退休儲蓄帳戶，屬於由銀行或其他接受存款機構所開立的特殊存款帳戶。至於投資成本，一般的基金每年管理費僅需0.6%-3%，股票部位較高的積極操作型基金，收費會比以固定收益為主的穩健型來的高；另外，零售基金需付佣金給財務顧問，所以投資成本也會比行業基金來的貴。以2005年6月30日的資料為例，約有45.1%的基金提供民眾自選，零售基金平均有61個標的可自由讓投資人挑選，行業基金有9個、公務人員基金6個，企業基金則有4個選擇標的。

從勞工挑選的情形來看，有一半以上的民眾選擇預設（Default Option）的投資策略，其投資以股票為主，澳洲股票佔33%，國際股票23%，澳洲債券則有13%，其它資產佔10%，不動產投資佔8%，現金及國際固定收益則各為7%及5%。值得注意的是，避險基金與私募基金等另類投資也在選擇標的之內，但比例不高，佔市場10%以內。

三層式管理結構：澳洲的基金市場雖然自由，政府對於退休金和多數國家一樣採監、管分離，而且採取的是三層式管理機制。金融服務監管會（Australian Prudential Regulation Authority）負責監控基金風險，目的在預防基金過度承擔風險或公司內部控管失靈，而導致勞工損失。澳洲稅務局（Australian Taxation Office）負責制定退休金徵稅規則，監督強制提撥情形或政府協助低收入戶提撥狀況；澳洲證券投資委員會（Australian Securities Investment Commission）負責規範退休金商品和投資建議，主要目的是建立消費者保護機制。除此之外，消費者若與業者發生糾紛，在澳洲可以開啟退休金產業糾紛調解

機制，這個機制類似台灣的民間糾紛調解委員會，由業者提撥一定經費成立，不須花上消費者任何一毛錢，讓其省下上法院所需的訴訟費用支出。

#### 6. 加拿大退休金制度

加拿大的退休金制度主要分成三層：第一層是所有居民都可享有的銀髮族年金（Old Age Security, OAS），只要在加拿大住滿十年，65歲就可以開始領，如果是低收入，可以配合其他福利，從60歲就開始可領取年金。另外條件為必須住滿20年以上，才能在加拿大以外的地區領取，領取金額的多寡與居住在加拿大的期間長短有關，例如18歲之後住滿40年，可以領全額，其他情況就會被打折扣，按比例，如住滿10年的領一半。目前足額（2006）是每個月244元加幣。折合台幣約7,200元，低收入者或失能者可以領更多。第二層是加拿大退休基金（Canadian Pension Plan），每個受薪階級或自雇者皆可參加，採用基金方式，必須自提，另外雇主必須按月提撥相等金額，金額按照申報薪資等級而定，目前最高等級薪資退休者，於65歲退休每個月可以領到845元（折合台幣24,000元），實際金額按照參與時間的長短與平常月繳金額而定，如果當事人死亡，未領金額還可以給未亡人。第三層是註冊退休金儲蓄計畫（Registered Retirement Saving Plan），加拿大政府允許每個人的稅前年所得的18%可以存到退休帳戶中，等到退休時才要課稅，但金額不可超過法定上限（2006年為\$18,000）。至於帳戶內的資金如何投資，並未有特別限制，全部由帳戶擁有者本人決定。

#### 7. 德國退休金制度

德國的年金體系是以全民保障為目標（強制納保），為不同的職業團體分別設立保險體制，給付金額與薪資相關，1881年俾斯麥政府德皇威廉二世下詔國會立法，俾斯麥模式之公共年金自1889年以強制性的社會保險方式實施，1989年的年金制度改革，2011年擴大強制納

保範圍。

退休金制度主要可以分為法定退休金保險、企業退休金、私人退休金三層體系<sup>7</sup>，法定退休金保險之制度創始於1880年代，實施至今已逾百年歷史，為俾斯麥三大社會立法之一。企業退休金及私人退休金的制度是在2001年的里斯特改革方案中所提出，企業退休金以多樣的類型存在，但仍以確定給付制為主，退休基金以附有最低給付保證的確定提撥制來實行，私人退休金則以確定提撥制的方式運作。政府以稅賦優惠及補助津貼的方式推行企業退休金及私人退休金，主要目的在於逐步降低法定退休金在退休所得中所佔比例，減少人口老化對法定退休金保險之衝擊。

在銀髮族年金保險部分，老年人口退休年金所得最重要來源方式為採隨收隨付制（約69.2%），財務來源由受雇者、雇主、聯邦政府三方共同負擔，約93%的受雇者被涵蓋在銀髮族年金保險。其次在企業年金方案上採非義務參加，享有低分配成本和管理成本的規模經濟，平均46%的受雇者參與公司退休金計畫，多數採確定給付方式並享有稅賦優惠。企業年金有多種不同方案，主要可分為五種提存方案及投資方式：（1）累積準備金（Book Reserve Accrual）、（2）退休基金（Pension Funds）、（3）直接保險（Direct Insurance）、（4）退休金帳戶（Pensionskasse）、（5）支持性基金（Support Fund）。

## 8. 中國退休金制度

中國政府為解決長久存在一級都會城鎮與廣大農村間居民收入分配不均、貧富差異懸殊問題，維持社會和諧的目標，為處理居民在所得差異衍生的社會階層矛盾現象不惡化，保障人民基本生活水準，研擬多時的職工退休金改革問題首當其衝，但其面臨困難度也非短期輕易可解。

現有退休金制度所面臨的困難，可以幾個面向加以討論，首先在

---

<sup>7</sup> 詳細說明參考王儷玲等（2011），我國退休基金管理制度之研究。

經濟體制結構差異上，據唐鈞指出，中國經濟結構體制基本上與主要已開發國家有很大差異，導致各種經濟/社福改革所面臨的困難度大，且先進國家的國外制度也難以一體適用複製於中國現有社會體制中來使用，以勞退制度而論，首先為勞動人口推遲退休年齡的爭議。因為勞動階層結構不一樣，歐美國家服務業比重高，主要以中產白領為主，白領階層可能比較容易接受延遲退休；相對而言，藍領工人卻難以接受，當今中國的勞動階層結構與上述國家正好相反，主要勞動人口中有高達70%是藍領，而約僅有20%是白領。此意涵著在中國大多數勞工是難以接受且反對推遲退休年齡的，若強制延後退休勞動年齡，多數人將難以接受。以現實面而言，在勞動就業市場中，女性就業人口到40歲以上，男性到50歲以上，大多數人就無法找到穩定的工作，而在沒有穩定收入保障的退休期間裡，卻還須繼續繳納養老保險費，民間反彈之聲將難以平息。

再者，主要攸關退休金改革成敗的退休金制度現存「雙軌制」的問題難以解決，在中國學界與社服團體均表示這其中以根本取消退休金「雙軌制」的呼聲為最基本。在2010年全國人大常委會法制工作委員會會議上即指出，由於機關事業單位和企業的退休雙軌制，待遇差距問題越來越突出。截至2006年底，全國機關事業單位人員退休金平均高出企業兩倍多，隨著津補貼改革的到位，差距還將進一步擴大。二者的差距已到三倍以上，比2006年差距擴大了而不是縮小。且這個差距問題日益嚴重，公務員、事業和企業人員（指非大型國有企業）的收入差距愈拉愈大。

在中國，退休金制度除廣義的雙軌制，其實，還有三軌、四軌或更多種分類法，一般而言，所謂的公務員是一等公民、事業單位人員是二等公民、企業單位人員是二等公民；而事業單位又分是否有進行財政撥款、是否自收自支、是否任職於學校、醫院等不同生產事業單位，或分「靠公務員」、「像公務員」之類等多頭馬車現象。更不公

平的是，省會的省級又比市級單位收入低很多，企業的醫保比前兩者的公費醫療，待遇更顯低落，種種制度畸形，計算方式複雜，人為造成的社會階級間矛盾及分配不均衝突已成鴻溝越來越深。

以公平性的爭論而言，提撥制度的差異存在，若依據中國財政部財政科學研究的數據，全國退休事業單位職工月均養老金約為企業退休職工的1.8倍，年均離退休費總支出1,400億元，其中大約一半來自財政撥款，另一半為自籌；而全國退休公務員養老金水平是企業職工的2.1倍，每年大約需要700億元，均由財政全額撥款。與財政對城鎮職工保險金的補貼對比可以看出，這部份支出已佔財政對全部養老金負擔的三分之一。若以各省分的收支不均而論，據社科院2012年發佈報告指出，2011年養老金收入無法相抵支出的省份有14個，收支缺口達到767億元，個人帳戶空帳金額繼2007年突破萬億大關後，再次突破2萬億元。退休金的雙軌制嚴重加劇社會分配的不公平，由於差距過大，破壞和諧，使各種矛盾增多，嚴重傷害了大批弱勢群體的感情，使社會越來越不安寧。各方專家們提供不同整治辦法，希望以比較公平、徹底、可行方式來根本改革此一制度，讓公務員、事業單位人員、企業人員等都站在同一起跑線上，統一進行評估，實施加分制，在年齡、崗位、職稱等各方面核算疊加，再按類加分。例如公務員、事業單位人員可按勤政、廉政程度進行加分，制度上雖可傾向公務員，但仍應有合理的制度設計。

一般企業職工的退休金太低，不能維持基本生活，以現在企業退休職工的養老金平均約在1,800元或1,900元，若以整體收入平均線而言，其實約有三分之一勞工可處在平均線以上，而其餘的三分之二都在平均線以下，意圖用「一軌制」來解決「雙軌制」問題是難以達成的目標。因為養老金的問題既涉及公平又涉及效率，以一個制度要同時顧及公平性和效率度，是相當困難且不可能的。

其次為養老保險基金財務缺口的惡化問題嚴重，養老保險制度為

配合城市經濟體制改革和國有企業改革而搭配的方案，1986年開始推行退休費用由社會統籌；1991年國務院頒布《關於企業職工養老保險制度改革的決定》，提出建立多層次的養老保險體系，規定養老保險實行社會統籌，費用由國家、企業和職工三方負擔；1993年11月，國務院發布的《關於建立社會主義市場經濟體制若干問題的決定》提出：「城鎮職工養老和醫療保險由單位和個人共同負擔，實行社會統籌和個人帳戶相結合的制度」；1997年國務院發布《關於建立統一的企業職工基本養老保險制度的決定》，對統帳結合的規模、結構和養老金計發辦法進行明確界定。自1997年始建立的城鎮職工基本養老保險方案是中國養老保險制度的主體，施行期間最長，其覆蓋城鎮就業的企業職工，據中國日報報導數據，截至2013年3月底，全國已有3.06億人參加這一制度。2009年底，針對廣大農村人口規畫成立新型農村社會養老保險制度建立，這是第一個面向農民的國家養老金計畫。2011年起，另一套針對數千萬城鎮非正規部門就業者和無業居民的城鎮居民社會養老保險也開始建立，截至2013年3月底，參加新農保、城鎮居民保險兩項制度的參保者高達4.86億人。

現階段中國養老保險制度的整體改革方案已經啟動，其內容涉及調整養老金雙軌制的施行內容、提高養老金統籌層級與養老基金投入股市投資可行性等多方面。2013年4月時，國務院總理李克強就多項重點領域改革作出指示，在收入分配改革的大框架下，分管社會保障的副總理馬凱指出在兩個主要領域進行改革，其一為公務員薪酬體系改革方案，其二為養老金制度改革方案。改革方案要從整體面上完善中國的養老保險制度，主要原則是增強公平性、流動性和保證可持續性。

中國在退休金制度合理性上採用一套混合式的制度，兼顧公平與效率的平衡考量，其包含一個是基本養老金，另一個是補充養老金。第一項基本養老金講求公平原則，所有的中國公民都拿同樣水平的養



老金，此仿效先進國家制度中的基本社會網的理念，分配的所得足以維持多數民眾基本生活生存水準之所需；第二項為補充養老金，此講求效率原則，跟勞工工資水準、個人生產貢獻度與效率結合，此部分有相對彈性調整的空間，可因應勞工所處之產業結構差異，個別企業營收多寡不同，國企或民營之獲利有所區別，而有制度上的設計差異。

未來隨著中國國內經濟增長速度放緩，財政稅收成長將有限，人口老化問題漸漸浮現，社福支出需求上升，中國財政負擔將顯著擴大、社會矛盾將進一步激化、據黃益平的研究指出，現行中國政府最大的財政風險是養老金缺口負擔，未來10年終養老金總負債將佔GDP的62%~97%，隨著養老金支出的迅速上昇，甚至有可能超過國有資產總額。

在退休金改革的財源籌措上，退休養老金帳戶如何有穩定財源挹注，不至有斷炊之慮，據全國社會保障基金理事會戴相龍所提建議，可以國有資產收入來溢助社福基金之缺口，通過提撥國有資產收入以擴充全國社會保障儲備基金帳戶，截至2012年底，中國全國國有資產近70萬億元，其中，中央企業有30多萬億元，以2012年8月末市場價格統計，中央系統持有的上市公司市值達到9.7萬億元，其中，國有股超過51%的有2萬多億元。以上市企業國有股股份收入提撥社保基金制度；中央企業上繳中央資本收益的30%提撥入社保基金，以逐步方式將國有股份超過51%部份劃入全國社保基金。此改革步調已容不得繼續拖延，如何看待當前的中國基本養老金制度現況及進行大幅度修改，以因應未來人口結構的轉變，此中，執政政府當局願意以何種力度推動改革，如何支付必須的改革成本，此均在在牽動整套勞動人口退休制度規劃、養老金制度是否可順利進行改革的參考方向。

## （二）我國之發展現況

### 1. 我國現行退休制度類型

目前世界各國退休金制度大致分為 3 類，確定給付制（Defined

Benefit Plan, DB 制)、隨收隨付 (Pay As You Go, PAYG) 以及確定提撥制 (Defined Contribution Plan, DC 制)。DB 制規範雇主於員工退休時，按約定退休辦法定額或分期支付退休金；而 PAYG 制度中工作者繳交稅金予正準備退休或已退休的勞工，待自己屆退休時換下一代負擔退休金。現今愈來愈多國家採用的 DC 制，則是由雇主及員工每個月依退休辦法提撥定額退休基金，交付信託人保管運用，待員工退休時再將該基金本利和付予員工，其中以美國 401 (K) 計畫為最知名的案例。

檢視上述 3 類退休金執行狀況，DB 制雖然符合退休人員的需求，但基金容易被過分優惠的給付或提撥條件帶入財務困境，而 PAYG 制則可能因為人口結構轉變造成不同世代間不公平的現象，故近年來 DC 制成為各國退休金發展的主流。

我國的老年人口退休後之經濟保障依照不同的職業身份而有不同的規定。身份別主要分為公務人員（含公立學校編制內教職員）、軍人、私校教職員、受（自）雇者、農民以及非就業者。各身份別的經濟保障基本上分成 3 個層面，第 1 層為基礎保障，即社會保險；第 2 層是依據職業身份別所制定的退撫/退休制度，即職業年金，包括勞工退休金制度（勞退舊制提撥、勞退新制）、公教人員退撫制度、私立學校教職員工退撫基金；第 3 層即為國民之自行退休規劃。由於不同的職業身份適用不同的辦法，因此給付條件、方式與額度並不一致。目前不論基礎保障或職業年金，都有部份方案沒有年金化，而各類人員的基本保障水準也不一。理論上，職業年金制度設計是為了維持退休前的生活水準，因此會有較大的個別差異；然而第 1 層之基礎保障水準理應相近，不該因職業別的不同有過大差異。

表2-10 按身分別區分之銀髮族退休保障

身分別	第一層	第二層
公務人員	公教人員保險 (一次給付)	軍公教人員退撫制度 (可年金給付)
軍人保險	軍人保險 (一次給付)	軍公教人員退撫制度 (可年金給付)
私校教職員	公教人員保險 (一次給付)	私校教職員工退撫制度 (可配合商業保險年金給付)
受(自)雇者	勞工保險 (可年金給付)	勞工退休金制度 (可年金給付)
農、漁民	老年農民福利津貼 (年金給付)	無
其他	國民年金保險	無

資料來源：台灣老年學論壇，本研究整理。

我國目前政府規劃之退休基金運作現況，除勞退新制為確定提撥制外，國民年金、勞保、勞退舊制與軍公教退撫基金基本上屬於確定給付制。其中，在確定給付制基金部分，因為過去的提撥準備不足以及報酬率偏低，未來將隨著退休人數快速增加，面臨更為嚴峻的負債缺口。

表2-11 我國主要退休金制度規劃

基金名稱	確定給付 (DB)	確定提撥 (DC)	說明
國民年金基金	V		2008 年開始實施
勞保年金基金	V		2009 年改為年金制
勞退新制基金		V	2005 年改為 DC 制
勞退舊制基金	V		
公教保險基金	V		
退休撫卹基金	V		1995/1996/1997 公/教/軍改為基金制
私校退撫基金		V	2010 年改為 DC 制

資料來源：中華民國退休基金協會，本研究整理。

## 2. 我國現行退休制度內容

### (1) 公務人員保險

依據《公教人員保險法》，凡法定機關編制內之有給專任人員、公立學校編制內之有給專任教職員、法定機關編制內有給之公職人員，以及依私立學校法規定，辦妥財團法人登記，並經主管教育行政機關核准立案之私立學校編制內之有給專任教職員皆為公務人員保險法中的被保險人。目前公教人員保險法所給付的保險項目包括殘廢給付、養老給付、死亡給付、眷屬喪葬津貼、育嬰留職停薪津貼。其中養老給付依法規定需為繳付保險費滿 15 年並年滿 55 歲而離職退保者。給付標準為保險基數×投保基數，投保基數依照公務人員保險法第 14 條所規定保險年資每滿 1 年給付 1.2 個月，最高以 36 個月為限，且為一次給付。

## （2）軍人保險

根據《軍人保險條例施行細則》，若其身份為陸海空軍現役軍官、士官、士兵、軍事情報人員、游擊部隊人員以及接受動員、臨時、教育、勤務、點閱召集及其他徵、召集短期服役之人員，或國軍各軍事學校之軍費學生，或教育、訓練班隊之學生，定有給與者，或接受動員、臨時、教育、勤務、點閱召集、補充兵徵訓，以及其他徵召短期服役之人員，得參加軍人保險為被保險人。軍人保險的給付項目包含死亡、殘廢以及退伍，但軍人保險的退伍給付並無規定年滿歲數，因此不完全等於老年給付。退伍給付為一次給付，給付標準為保險基數×投保基數。投保基數依據《軍人保險條例》第 16 條之規定，最高以 45 個基數為限。

## （3）勞工保險

勞工保險自 1950 年開辦，目前保障範圍包括生育、傷病、失能、老年、死亡及職災醫療等項目。勞工保險為在職保險，依據《勞工保險條例》第 6 條規定，凡年滿 15 歲，但未滿 60 歲者只要有從事工作且領有薪水的勞工，應以其雇主或所屬團體或所屬機構為投保單位，參加勞工保險。

勞工保險中，老年給付的請領資格需：

- A. 年滿 60 歲且保險年資合計滿 15 年者；或
- B. 擔任具有危險、堅強體力等特殊性質之工作合計滿 15 年且年滿 55 歲者。

我國於 2009 年 1 月 1 日起正式將勞工保險年金化，被保險人可根據自己的歲數與投保年資選擇「老年年金給付」、「老年一次金給付」、「一次請領老年給付」等 3 種給付方式。

勞保「老年年金給付」有 2 種金額計算方式，可擇優發給：

- A. 平均月投保薪資 $\times$ 年資 $\times 0.775\% + 3,000$  元；
- B. 平均月投保薪資 $\times$ 年資 $\times 1.55\%$ 。此處的平均月投保薪資以加保期間最高 60 個月之月投保薪資平均計算。

若是為「老年一次金給付」，其請領的資格為年滿 60 歲但保險年資合計未滿 15 年者。其給付標準為平均月投保薪資 $\times$ 給付月數。平均月投保薪資與老年年金的計算方式相同，而給付月數是依據保險年資。保險年資合計每滿 1 年，按其平均月投保薪資發給 1 個月。

而「一次請領老年給付」必須為 2008 年 12 月 31 日之前即有勞保年資者，才能選擇此種方式。其給付標準同樣為平均月投保薪資 $\times$ 給付月數，但其所計算的平均月投保薪資為按退保當月起前 3 年之實際月投保薪資平均計算，而給付月數是依據保險年資，保險年資合計每滿 1 年，按其平均月投保薪資發給 1 個月，若保險年資合計超過 15 年者，超過部分，每滿 1 年發給 2 個月，最高以 45 個月為限。此外，被保險人逾 60 歲繼續工作者，其逾 60 歲以後之保險年資，最多以 5 年計，合併 60 歲以前之一次請領老年給付，最高以 50 個月為限。

#### （4）農民健康保險與老農津貼

農民健康保險開辦於 1989 年，給付項目分為傷害、疾病、生育、殘廢及死亡 5 種。由於軍、公、教人員及勞工所制定的社會保險，皆已有退休或老年給付，而參加農民保險者，卻未有老年給付此項福

利。因此為照顧老年農民生活，政府於 1995 年依據《老年農民福利津貼暫行條例》開辦老農津貼。除了農民以外，1998 年修正《老年農民福利津貼暫行條例》，將資格擴大納入漁會甲類會員。因此不論是農民、漁民，凡符合年滿 65 歲以上、同一期間未領取政府發放之生活補助或津貼，且申領時農民需已參加農民健康保險且加保年資合計 6 個月以上者或已領取勞工保險老年給付之漁會甲類會員，且會員年資合計 6 個月以上者，皆可向所屬農會申請每個月 6,000 元之老農津貼。

#### (5) 國民年金保險

2008 年我國開辦國民年金社會保險，凡年滿 25 歲且未滿 65 歲的國民，在沒有參加勞保、軍保、農保、公保等社會保險的期間，都需加入國民年金。但若國民年金開辦時已年滿 65 歲的國民，每月則領取老年基本保證年金 3,000 元。國民年金提供老年、身心殘障、喪葬及遺屬等 4 種年金給付項目。國民年金的老年給付並沒有投保年資的限制，僅需年滿 65 歲即可請領老年年金給付。老年年金的給付金額亦有兩種方式可擇優發給：

A.  $(\text{月投保金額} \times \text{保險年資} \times 0.65\%) + 3,000 \text{ 元}$  ；

B.  $\text{月投保金額} \times \text{保險年資} \times 1.3\%$ 。

此外，國民年金可與其他社會保險同時領取。

#### (6) 軍公教人員退撫制度

我國公務人員退休撫卹制度於 1943 年創立，原退休金的給付是由政府編列預算支應。1995 年 7 月 1 日起，公務人員的退休金改採共同提撥制，由採政府負擔 65%，公務人員負擔 35%，共同撥繳費用建立退休撫卹基金。退撫基金之適用對象包括公務人員、公立學校教育人員以及軍職人員。依據公務人員退休法，公務人員退休分為自願退休與命令退休；公務人員自願退休需任職五年以上且年滿 60 歲者或任職滿 25 年者，若年滿 65 歲或心神喪失或身體殘廢不堪勝任工

作者，則可以命令退休。公務人員凡任職 5 年以上未滿 15 年者給予一次退休金。而任職 15 年以上者，則由退休人員就以下方式擇一給付：

- A. 一次退休金，一次退休金最高 53 個基數；
- B. 月退休金，每月最高發給基數之 70%，每半年發放一次；
- C. 兼領 1/2 之一次退休金與 1/2 之月退休金；
- D. 兼領 1/3 之一次退休金與 2/3 之月退休金；
- E. 兼領 1/4 之一次退休金與 3/4 之月退休金。

一次退休金的給付標準為退休生效日在職同等級人員之本俸 $\times 2 \times$ 年資 $\times 1.5$ ，最高給予 35 年資；而月退休金為退休生效日在職同等級人員之本俸 $\times 2 \times$ 年資 $\times 0.02$ ，最高給予 35 年資。

#### （7）私校教職員退撫制度

雖然公務人員以及私校教職人員的基礎社會保險同以公務人員保險來承保，但公務人員或公立學校教職人員年滿退休時是依公教人員退撫制度領取退休金，而私立學校教職員工則依《私立學校法》第 64 條所規定係由「私立學校教職員工退休撫卹基金」來辦理私立教職人員退休、撫卹、資遣等事項。私立學校教職員工退休撫卹基金之經費來源有二，一為私立高級中等以上學校者，由私立學校於每學期提撥相當於學費 3% 之金額；二為私立國民中、小學者，以雜費百分之 70% 為基準繳納。

#### （8）勞工退休金制度

勞工退休金為法定雇主應給予勞工之退休金，現為勞退舊制與勞退新制並存。勞退舊制主要依《勞動基準法》辦理，而勞退新制則依照《勞工退休金條例》。依《勞動基準法》規定，勞工退休分為「自請退休」與「強制退休」。勞工自請退休需在同一事業單位工作 15 年以上且年滿 55 歲者或是工作 25 年以上者。若年滿 60 歲或心神喪失或身體殘廢不堪勝任工作者，雇主可得以強制勞工退休。勞工退休金

的給付額度為退休前 6 個的月平均工資×累積基數，累積基數的計算方式按其工作年資，每滿 1 年給與 2 個基數。但超過 15 年之工作年資，每滿 1 年給與 1 個基數，最高總數以 45 個基數為限。雇主需於勞工退休之日起 30 日內給付，如無法於規定時間內發給時，得報經主管機關核定後，分期給付。然而，我國企業平均壽命不長且勞工轉換工作的情形也相當普遍，因此難以達到勞動基準法中所規定的退休條件，以至於勞工退休時無法申請得退休金。

為改革勞基法對勞工退休金的缺失，我國於 2004 年制定《勞工退休金條例》，並於隔年 7 月 1 日開辦勞退新制。勞退新制係以「個人退休金專戶」為主，「年金保險」為輔的制度。「個人退休金專戶」的儲金來源分別為雇主提繳與個人自願提繳。雇主需按月提繳且不得低於勞工每月工資的 6%，而勞工自願提撥的金額不得高於每月工資的 6%。勞工個人自願提繳部份是從自當年度個人綜合所得總額中全數扣除，因此可降低課稅金額及稅率級距，享有稅賦的優惠。此個人退休金專戶不受勞工轉換工作或雇主歇業、公司倒閉的影響，雇主所提撥的退休金以及工作年資皆具可攜性。而「年金保險」制度則需僱用勞工人數 200 人以上之事業單位經工會同意，事業單位無工會者，經 1/2 以上勞工同意，且選擇參加年金保險之勞工人數達全體勞工人數 1/2 以上，經行政院勞工委員會核准後，投保符合保險法規定之年金保險。如果事業單位實施年金保險時，有關勞退條例所規範之適用對象、新舊制度銜接、保險費計算起迄、工資、提繳率調整及申報期限、請領權利等規定，準用個人退休金專戶之規定。

勞退新制所規定的退休金請領條件需年滿 60 歲，無論是否在职皆可請領。但若未滿 60 歲而死亡者，則由遺屬一次領完。此外，勞工工作年資滿 15 年者需採領月退休金；未滿 15 年者則應請領一次退休金。退休金的給付標準為歷年每月實際提撥之退休金金額，也就是每月工資×（雇主提繳率+勞工自願提繳率）+累積運用收益。



## 第參章 因應人口老化之銀髮族金融創新探析

本章主要針對因應人口老化之銀髮族金融創新探析。第一節為基本概念，包含：高齡人口之界定與人口年齡結構變動趨勢。本節也探討針對銀髮族金融創新上可能面臨之風險與問題，及銀髮族金融商品創新與一般金融商品創新之差異。第二節針對國外發展經驗觀察分析，首先討論退休金制度的轉變，其次觀察針對退休商品投資規劃之金融創新的發展，包含：產品創新、諮詢創新、銷售創新、服務創新。第三節討論我國銀髮族金融創新之發展概況及面臨問題。

### 第一節 高齡化社會之趨勢分析

#### 一、高齡人口之界定

依據聯合國世界衛生組織（World Health Organization, WHO）2013年5月24日發佈之年度世界衛生統計報告，指出全球人口的平均預期壽命已從1990年的64歲上升至2011年的70歲，2011年全球女性平均預期壽命為72歲，男性為68歲，均較以往明顯上升。2000年至2050年，60歲以上人口將占世界人口的比例將增加一倍，比例將從11%達到22%。而同時期，60歲及60歲以上之人口將從6.05億增加到20億，其中80歲和80歲以上的人口將增加四倍。到2050年，全世界將有近4億人的年齡在80歲或以上。由此可知，世界人口正迅速邁向高齡化。

以WHO的定義，年滿65歲以上長者即為銀髮族，歐美各國通常以此年齡作為退休年齡以及作為社會福利與救濟之指標。而我國也不例外，依據《銀髮族福利法》第2條規定，銀髮族係指年滿65歲以上之人；「勞工退休金條例」第24條第1項規定，勞工年滿60歲，工作年資滿15年以上者，得請領月退休金；2008年5月14日修正「勞動基準法」第54條，已將強制退休年齡延長至65歲。

另依據經濟合作暨發展組織（OECD）「2012年退休金展望報告」（Pensions Outlook 2012）指出，隨著世界人口平均壽命日漸增高，

各國均逐步延長勞工退休年齡。依各年齡組世代勞動參與率之變動，推計平均實際退休年齡，如表3-1所示，在2006至2011年間國內男性平均實際退休年齡為61.9歲，女性為59.3歲，與各主要國家平均實際退休年齡相較，我國兩性實際退休年齡低於韓國、日本及美國。實際退休年齡與我國相近的國家有法國、德國和義大利，惟與韓、日、美相較，台灣的勞動力則屬較早退出勞動市場者（如圖3-1、3-2）。我國勞委會調查指出，中高齡（45歲至64歲）勞動者之學歷越高愈早退出勞動市場，近10年來減少達9%，與世界各國為因應高齡化社會紛紛延後退休年齡之趨勢相反。依據勞委會分析，我國勞動人口提早退出就業市場與軍公教人員近年搶退、國營事業辦理優退及經濟不景氣企業資遣中高齡員工有關，如此也突顯社會上普遍發生高齡轉業困難及就業市場對高齡勞工不友善之情形。

表3-1 台灣平均實際退休年齡

單位：歲

項目別	總計	女性	男性	差異（女－男）
2001-2006 年	61.0	59.0	61.9	-2.9
2002-2007 年	61.4	59.4	62.2	-2.8
2003-2008 年	61.4	59.9	62.1	-2.2
2004-2009 年	60.7	59.5	61.3	-1.8
2005-2010 年	60.6	59.5	61.1	-1.6
2006-2011 年	61.0	59.3	61.9	-2.6

說明：1.依據2001年至2011年行政院主計總處「人力資源調查」資料計算平均實際退休年齡。由40歲及以上退出勞動力之年齡推算，依5歲年齡組世代勞動參與率之變動情形計算。

2.我國平均實際退休年齡依OECD估計方法自行估算。

資料來源：行政院勞工委員會統計處（2012.7.19），勞動統計櫥窗－勞工退休年齡分析。

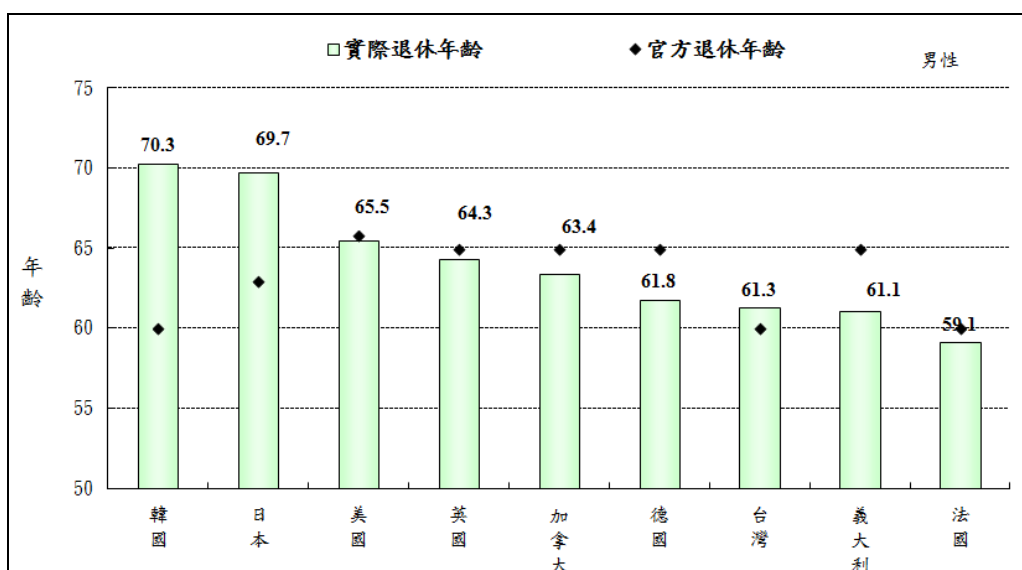


圖3-1 主要國家實際退休及官方退休年齡（2004-2009年）—男性

說明：1.平均實際退休年齡：指退離勞動力之平均年齡，依5年期間，40歲及以上各世代（依5歲分組）勞動參與率變動情形計算。

2.官方退休年齡：為可領取年金年齡，我國勞動基準法規定勞工年滿65歲雇主始得強制其退休、勞退新制得領月退休年齡為60歲。

資料來源：OECD、我國平均實際退休年齡依OECD估計方法自行估算。行政院勞工委員會統計處（2012.7.19），勞動統計櫥窗—勞工退休年齡分析。

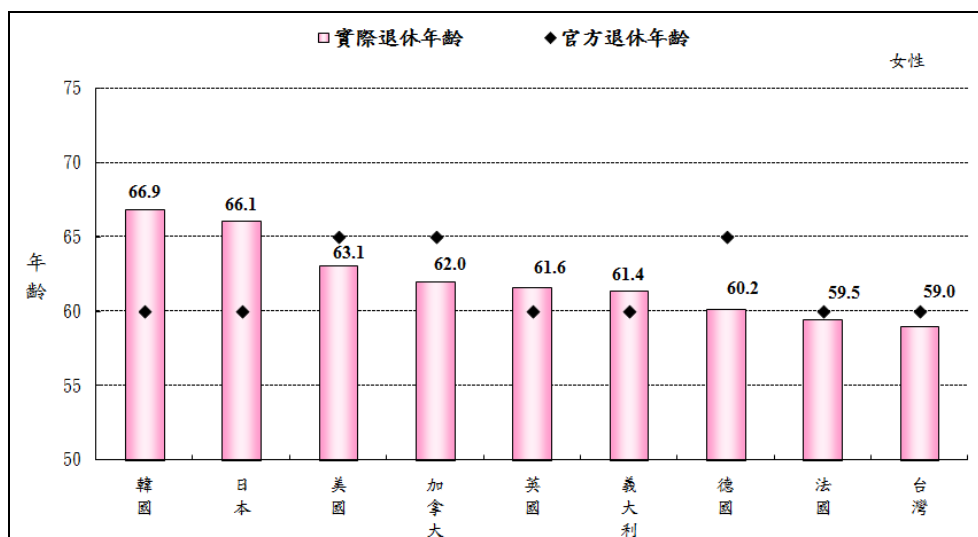


圖3-2 主要國家實際退休及官方退休年齡（2004-2009年）—女性

說明：1.平均實際退休年齡：指退離勞動力之平均年齡，依5年期間，40歲及以上各世代（依5歲分組）勞動參與率變動情形計算。

2.官方退休年齡：為可領取年金年齡，我國勞動基準法規定勞工年滿65歲雇主始得強制其退休、勞退新制得領月退休年齡為60歲。

資料來源：OECD、我國平均實際退休年齡依OECD估計方法自行估算。行政院勞工委員會統計處（2012.7.19），勞動統計櫥窗—勞工退休年齡分析。

## 二、高齡化社會之定義

依世界衛生組織（WHO）之定義，65歲以上的長者視為老年人，當老年人口佔總人口比例之7%，定義為高齡化（ageing）社會；老年人口比例超過14%，則定義為高齡（aged）社會；老年人口比例超過20%，則定義為超高齡（super-aged）社會。我國在1993年，高齡人口已超過7%，進入高齡化社會。

依據行政院經濟建設委員會在2012年8月發布的「中華民國2012年至2060年人口推計」資料顯示（如圖3-3），推計我國在2018年將成為高齡社會，2025年會超過20%，邁入超高齡社會，至2060年，高齡人口比率將超過39%，屆時1個青壯年人口要扶養1個高齡人口及幼年人口。

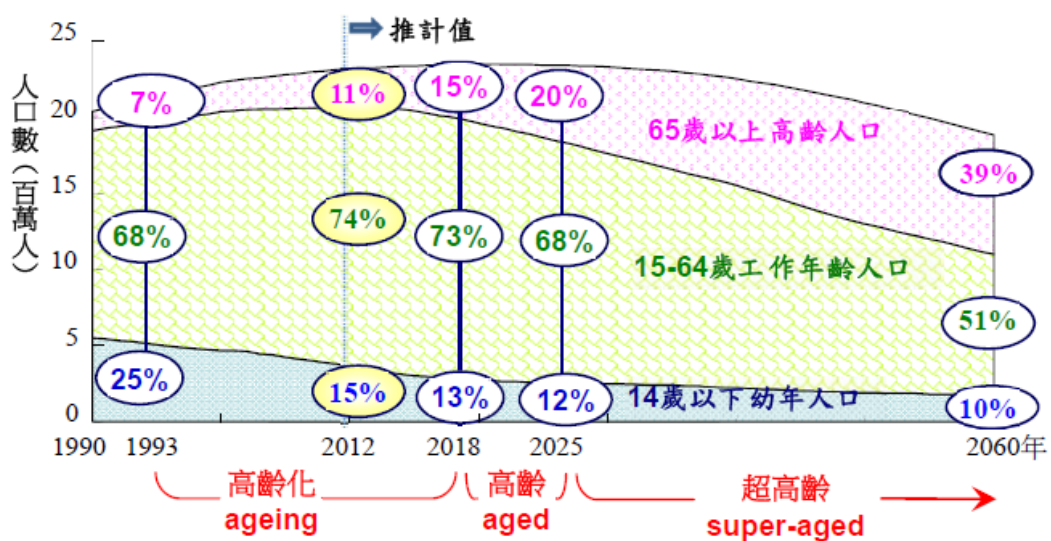


圖3-3 三階段人口年齡結構變動趨勢—中推計

說明：圓圈內百分比數字代表三階段年齡人口結構百分比。

資料來源：1.1990年至2011年為內政部「中華民國人口統計年刊」。

2.2012年至2060年為經建會「中華民國2012年至2060年人口推計」報告。

由表3-3可知，我國從高齡化社會進入超高齡社會只耗費32年，遠比其他國家快速許多，比法國歷時156年、挪威142年、美國92年以及日本的35年都來的快，表示我國人口結構高齡化的速度很快，能夠因應的時間更短。根據內政部戶籍人口統計資料顯示，2012年底，幼

年人口（0～14歲）為341萬1,677人，占總人口14.63%；青壯年人口或稱工作年齡人口（15～64歲）為1,730萬3,993人，占總人口74.22%；老年人口（65歲以上）為260萬152人，占總人口11.15%（如表3-2）。隨著少子化、高齡化趨勢，依據經建會統計中推計估算，每百位15至64歲工作年齡人口所需負擔之總依賴人口，由2012年之34.7人最低點，隨著老年人口快速增加，2060年將增加為97.1人，增加1.8倍。生產者與高齡人口之比，將由2012年每6.7個青壯年人口負擔1位老年人口，2060年轉變為每1.3個青壯年人口負擔1位老年人口。

表3-2 未來人口三階段年齡結構、扶養比及老化指數

年別	年底人口數（千人）			年底人口結構（%）			扶養比（%）			老化指數
	0-14 歲	15-64 歲	65 歲以上	0-14 歲	15-64 歲	65 歲以上	合計	扶幼比	扶老比	
2012	3,412	17,305	<b>2,602</b>	14.6	74.2	<b>11.2</b>	34.8	19.7	15.0	<b>76.3</b>
2020	2,947	16,859	<b>3,808</b>	12.5	71.4	<b>16.1</b>	40.1	17.5	22.6	<b>129.2</b>
2030	2,828	15,102	<b>5,639</b>	12.0	64.1	<b>23.9</b>	56.1	18.7	37.3	<b>199.4</b>
2040	2,493	13,376	<b>6,844</b>	11.0	58.9	<b>30.1</b>	69.8	18.6	51.2	<b>274.5</b>
2050	2,014	11,334	<b>7,659</b>	9.6	54.0	<b>36.5</b>	85.3	17.8	67.6	<b>380.2</b>
2060	1,859	9,598	<b>7,461</b>	9.8	50.7	<b>39.4</b>	97.1	19.4	77.7	<b>401.5</b>

說明：表中人口數字按中推計預測。

資料來源：內政部及經建會「中華民國2012年至2060年人口推計」報告。

表3-3 主要國家高齡化轉變速度

國別	65 歲以上人口所占比率到達年度（年）			轉變所需時間（年）	
	高齡化社會 （7%）	高齡社會 （14%）	超高齡社會 （20%）	7%-14%	14%-20%
台灣	1993	2018*	2025*	25*	7*
日本	1970	1994	2005	24	11
韓國	1999	2017*	2026*	18*	9*
新加坡	1999	2019*	2026*	20*	7*
香港	1984	2014*	2023*	30*	9*
美國	1942	2014*	2034*	72*	20*
加拿大	1945	2010	2024*	65	14*
德國	1932	1972	2009	40	37
法國	1864	1990	2020*	126	30*
英國	1929	1975	2027*	46	52*
挪威	1885	1977	2027*	92	50*
瑞典	1887	1972	2015*	85	43*
荷蘭	1940	2005	2021*	65	16*
瑞士	1931	1986	2020*	55	34*
奧地利	1929	1970	2020*	41	50*
義大利	1927	1988	2008	61	20
西班牙	1947	1991	2024*	44	33*
澳洲	1939	2012*	2033*	73*	21*

說明：\*表是為中推計結果，其他無\*表示為實際值。

資料來源：經建會「中華民國2012年至2060年人口推計」報告。

以總人口趨勢觀之，依經建會前開報告，過去50年我國婦女生育率長期呈現下降趨勢，未來總人口成長由正轉負，少子化(Baby Bust)為不可避免之趨勢。由圖3-4以中推計估算可知，總人口將由2012年2,331.8萬人逐年增加，至2024年達最高峰2,365.6萬人後減少，2060年減為1,891.8萬人；與2012年相比，最高峰總人口數將增加33.8萬人，2060年則減少440.0萬人。人口增加率將由2012年4.0%，至2060年降為-11.3%。

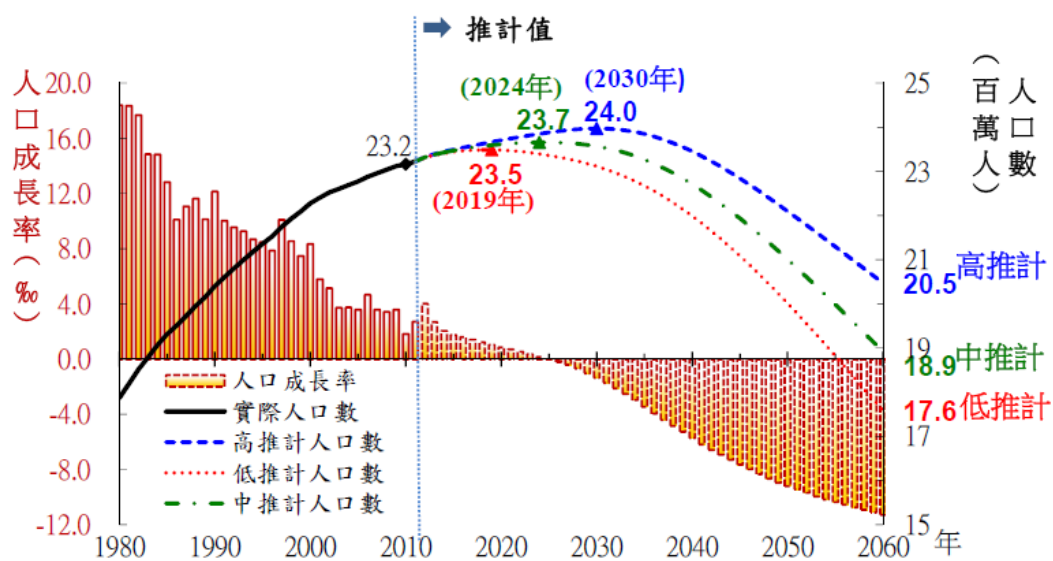


圖3-4 高、中及低推計之總人口成長

資料來源：1.1980年至2011年為內政部「中華民國人口統計年刊」。

2.2012年至2060年為經建會「中華民國2012年至2060年人口推計」報告。

2012年老年人口為260.2萬人，較2011年成長2.9%，由於戰後嬰兒潮（Baby Boom）世代<sup>8</sup>將邁入65歲，推計2016年至2020年間將為老年人口快速增加時期，在此期間內老年人口每年成長率均將超過5.0%。至2060年，65歲以上老年人口數將大幅增加為2012年之2.9倍，其中又以85歲以上老年人口增加最多；推計80歲以上人口占老年人口比率，將由2012年25.4%，大幅上升為41.4%。而依據內政部統計資料<sup>9</sup>，我國2012年底領有身心障礙證明者近112萬人，身心障礙者占總人口比率為4.8%較2002年底增加1.1個百分點，近10年來增加29萬人，其中以65歲以上者增加39.3%最多。

我國的人口面臨壽命延長及勞動勞動力減少之飛速老化現象，人口結構高齡化將導致總體經濟結構改變。至2060年老年人口數將大幅增加為746.1萬人，占總人口比率則上升為39.4%，人口年齡中位數將由2012年之38.4歲至中高齡程度之57.4歲，扶養比高達97.1%。隨著勞

<sup>8</sup> 戰後嬰兒潮世代：係指 1946 年至 1964 年出生者。

<sup>9</sup> 內政部統計處（2012 年第 24 週），內政統計通報。

動人力減少，將影響勞動市場、商品及服務市場及金融市場，對經濟成長不利，並會增加政府財政負擔，對社會文化、家庭結構、工作與生活型態及消費方式均將發生重大影響，及早規劃養老計畫，建構多元化的老年經濟保障制度，實為政府需積極因應之課題。

### 三、銀髮族金融創新可能面臨之問題

#### （一）長壽風險（Longevity Risk）

長壽風險影響所及，從個人的退休計劃到政府的退休制度，涵蓋層面廣泛，並影響國家財政的健全。美國國家經濟研究局（National Bureau of Economic Research）於 2006 年 8 月之「金融創新研究報告」中認為「長壽風險」係指個人生命存活超過預期壽命的風險，是指退休得太早、活得太久，造成錢花得太快或不夠用的風險。換言之，長壽風險係指人們所準備之退休資產不足以支應生前日常生活所需消費的狀況。當老年人口愈來愈多，醫療水準及科技發展愈來愈成熟，人類何時會壽終正寢？成了提供退休金計劃的銀行、保險公司及養老基金等機構最大的難題。因為無法精準的預測壽命，如何透過財務規劃，讓消費者到終老仍享有一定之生活品質，維護其經濟安全，是政府及金融相關機構首先必須面對的問題。

以歐美來說，為配合國際及經濟情勢，歐盟與美國等先進國家皆對保險業清償能力之監理規範進行調整。例如歐盟透過 Solvency II<sup>10</sup> 架構強化保險業清償能力，而美國則是透過清償能力現代化提案 SMI<sup>11</sup>，來改革清償監理之規範，藉由監理制度規定業者須針對長壽風險，提撥較高的資本，以保障保戶之利益。英國的金融業者在 2009 年即著手研究對利率、通膨及長壽進行避險操作，由英國工業集團 Babcock International 與瑞士信貸合作，推出長壽互換（Longevity

---

<sup>10</sup> Solvency II：係歐盟現行保險業清償能力制度，為歐盟國家為保障保戶利益，基於風險考量，將保險業承擔風險程度及資本配置的監理制度。

<sup>11</sup> Solvency Modernization Initiative，簡稱 SMI：即美國清償能力現代化提案。美國保險監理官協會（National Association of Insurance Commissioners；簡稱 NAIC）於 2008 年所研擬之保險業清償能力制度。



Swaps) 衍生性金融商品，投資人向賣方買下長壽退休客戶的風險。其後，2010 年 2 月英國銀行與保險業者組成「生命與長壽市場協會」(LLMA)，專責研究如何將類此商品導向市場。目前為止，長壽風險的終端買方，主要還是保險與再保業者，業者勢必需靠資本市場來轉嫁風險，但資本市場需先定價長壽風險及預測平均壽命，難度頗高。

## (二) 利率風險

利率風險是金融機構必然面對之風險，處於低利率時代與高利率時期所面臨之利率風險必然不同。謝劍平(2009)認為利率變動會影響金融機構之資產與負債之價值，依據金融資產之評價原理，利率的變動與金融資產的價值均呈反向的關係。當金融機構之資產與負債的到期期間不同時，其價值對利率變動的敏感度也會不同。若資產對利率的敏感度高於(低於)負債，當利率上升時，資產價值下跌的幅度將大於(小於)負債下跌的幅度；反之，當利率下跌時，資產價值上升的幅度將大於(小於)負債上升的幅度。此種利率風險，又稱為市場價值風險(Market Value Risk)。以金融機構的存、放款為例，存款是金融機構的負債、放款是金融機構的資產，若存款的到期期間較放款短，則金融機構將會面臨利率下跌的風險，倘若存款的到期期間長於放款，例如銀行將 2 年期的存款資金(利率為 2.5%)用來承作 1 年期的放款(利率為 3%)。在第 1 年期間，由於兩者的利率已定，銀行將可確定賺得 0.5% 的利差；但第 2 年期間放款利率將會變動，銀行無法確定是否仍可賺取相同之利差，此種利率風險，又稱為再投資風險(Reinvestment Risk)。在市場經濟條件下，由於資金供給和需求的相互作用，市場利率總是在不斷的波動中。過高的利率風險對銀行的收益和資本造成很大的威脅。利率的變動影響銀行的淨利息收入和其他收益與經營費用，最終影響到銀行的收益。

## (三) 匯率風險

謝劍平（2009）指出，隨著金融自由化與國際化的腳步，金融機構也逐漸將經營的觸角擴及海外，進行海外投資或赴海外募集資金。如台灣的金融控股公司紛紛赴海外發行存託憑證或海外可轉讓公司債，除了可提升其在海外的知名度外，亦可募集到所需的資金引進策略性的外資股東，以強化本身的競爭優勢。當金融機構的經營觸角擴及海外時，將持有部分的國外資產與負債或因投資籌資等需要，或因提供客戶所需國外資金之需要。由於這些國外資產與負債大多以外國貨幣為計價單位，若國外資產與負債的金額不同，外國貨幣對新台幣的匯率有所貶升時，就會使金融機構曝露於匯率風險之中。

#### （四）流動性風險

銀行之金融商品缺乏與壽命連結性較強之商品，故須著重不同存續期間金融商品之組合，其可能衍生的流動性風險將難以掌控；此因素亦可能限制銀髮族金融商品創新之發展。觀察各國房屋逆向抵押貸款之操作，英國、加拿大等成功案例係由保險業推動，因此其得與壽險保單相互沖銷，甚至許多商品即與年金商品相互結合販售；而美國雖由銀行業推動，但其次級市場發達，故銀行得有效分散風險。若我國擬由銀行業推動房屋逆向抵押貸款，較近程的作法應是與保險業合作，或放寬金融控股子公司間之投資限制；而長遠來看，勢必仍需發展成熟的次級市場<sup>12</sup>。

#### （五）通貨膨脹風險

依據行政院主計處統計資料，近 10 年我國平均通貨膨脹率約 2 至 3%，而目前存款利率卻不及通膨之水準，在薪資水準未同步調高，物價一再上漲之情形下，通貨膨脹不僅造成實質購買力下降，在投資上，投資報酬更無法跟上一般物價上漲速度，使得愈安全的投資標的（例如：購買國庫券、公債等）通貨膨脹風險愈高，在考量長期投資或資產配置時，通貨膨脹風險為重要的評估要項。以銀行業及保險業

---

<sup>12</sup> 參閱銀行公會補助台灣金融研訓院研究案（2010），「人口老化趨勢與銀行業發展逆向型房屋抵押貸款之策略」，p.159。

而言，處於通貨膨脹時期，存款利率通常會相應提高，無形中使金融機構之成本墊高。

#### （六）市場規模受限及缺乏人才

台灣金融研訓院於 2010 年以問卷方式<sup>13</sup>對國內銀行業者進行調查，發現國內銀行較少涉獵商品研發設計，主要扮演轉手買賣角色，賺取無風險的中間手續費。不論泛公股行庫或民營銀行，自行設計金融商品比例甚低，均在 15% 以下。國內銀行業者面臨研發金融商品遭遇問題如下：

1. 金融市場不具規模經濟，不符研發成本效益；
2. 商品系統相關成本太高；
3. 法令限制較多；
4. 主管機關申請核准過程冗長；
5. 缺乏適合人才。

上述五項銀行業者公認之主要困難，其中三項與國內政策法令以及金融環境相關，顯示主管機關的政策方向是影響銀行業者規劃金融商品的重要因素。主管機關為保護消費者，對於國內金融市場相關之金融商品採取審慎把關原則，且國內利匯率政策相對保守，金融市場深度不足，導致依賴交易量與波動度發展的衍生性金融商品受到侷限，相關政策規範皆形成業者自行研發金融商品之阻力。另外，商品系統與金融商品研發人才，是銀行業者發展金融創新必備要素，若業者評估自行研發金融商品之成本效益不符，便無意願耗資建置商品系統並培養相關人才。

除國內金融市場太小外，金融業從事研發難以達成規模經濟效果，肇因單位成本相對較高；另在財務工程之研發流程中，財金資料庫不夠完備，導致業者若要設計信用相關的金融商品，便無法運用大量資料以計算償還率（Recovery Rate），亦無上市上櫃公司可咨參考

---

<sup>13</sup> 參閱銀行公會補助台灣金融研訓院研究案（2010），「金融商品合作研發機制之研究」附件及會議記錄。

的信評。金融業在推出商品前必須有足夠的資料量，以估算相關資訊並進行產品設計。另一方面，目前銀行業者自行研發之商品主要以匯率、利率及組合型相關為主，與國內貿易導向之企業型態有關，對於匯率避險存在高度需求。至於未承作任何金融商品之銀行業者，可能受限於本身規模較小，是以無法承擔過高的商品發行成本，加以客戶規模偏小，銀行經營方針不同且缺乏財務工程技術，因而無法承作金融商品業務。由於國內銀行家數眾多，缺乏海外金融商品避險管道。

國外投資銀行在設計金融商品滿足客戶需求後，即儘快將風險轉移出去，例如：設計相關商品轉移到財富管理的客戶上，國內金融機構則多因無法轉移風險而自行承擔，再加上五年內二次金融風暴（次貸、歐債），對國內金融業打擊甚大。台灣發展金融商品的主要機會仍在新台幣相關商品上，雖然國內投資者偏好股權相關商品，然而國內近年股市表現不理想，產品設計面臨困難，而銀髮族金融商品屬國內金融創新品項之一，所面臨關於金融商品創新之問題相同。

以我國金融創新面臨問題觀之，要解決前述問題非一蹴可幾，目前僅可能就現有的金融商品、流程、通路或服務上，加以研究改良，以提升服務品質，或許為現階段可行之作法。

#### 四、銀髮族金融商品創新與一般金融商品創新之差異

隨著年齡漸長，人們對安全資產的偏好度也就愈高，因此伴隨高齡化時代的來臨，銀髮族投資有價證券，如股票的比例將移往較為安全之債券。以OECD會員國為例，高齡化程度越深，對於具備較高穩定性現金流動的金融商品之需求愈高。此外，依據研究調查發現，銀髮族因風險屬性、生活形態、及個人特質等會影響金融商品之購買決策（連淑蘭，2007）。一般而言，銀髮族多為風險趨避者，對金融消費偏好保值性高、價格波動低之金融商品，然亦有認為人們儲蓄及投資減少，加以經濟成長率低落，進入低利率時代，銀髮族因無法忍受低利率，鋌而投資高危險資產的可能性也不無可能。

依據2013年7月16日世界新聞網報導，為彌補金融危機造成的虧損，尋求更高的報酬，美國銀髮族嘗試交易選擇權，期權交易量因此增加。根據Options Industry Council統計數據，目前銀髮族習慣性操作選擇權交易者的平均年齡為53歲，整體而言則有28%年齡介於55歲與64歲間。全球最大衍生性金融商品清算機構OCC的分析也顯示，銀髮族是推升選擇權交易數量的主力，過去10年來年均交易單數量因而增加16%，我國尚未有針對銀髮族之金融商品消費之研究，故無相關數據可供比較。不過，由此可知，即便是銀髮族，依據風險屬性之不同，對金融商品之消費偏好差異性極大，在金融服務上亦同理可證。

鑑於以上種種因素，銀髮族金融商品創新與一般金融商品創新之差異可分為幾方面來探討：

#### （一）規劃時程

依據Scheuing and Johnson（1989）所提出之新金融商品研發架構，將金融商品之規劃時程分為導引（Direction）、設計（Design）、測試（Testing）與發行（Introduction）等四個步驟，且可區分為四個階段，包括商品方向確定階段、商品設計階段、商品測試階段及商品問世階段。銀髮族金融商品創新因涉及總體經濟及社會結構、家庭因素等多面向因素，並需考量相關之多元需求層面，規劃時程應較一般金融商品為長。

#### （二）消費屬性

銀髮族之金融消費偏好在高齡化社會發展趨勢下，將牽動著顧客消費型態之變化，使商品整合及業態、經營模式等方面必須面對差異化訴求。依據日本野村綜合研究所之資料顯示，銀髮族大多數在選擇金融機構時，並非以金融服務之多元性為主要考量，而是偏重感情上的依賴，如「對於自己不理解的事或商品絕不接觸」、「排斥使用橫排文字或英文介紹之商品」或「非常信賴金融機構或絕不信賴金融機構之兩極化心理」等，均係高齡化社會金融發展之屬性與特徵。以日本

的信託銀行（同時兼營銀行與信託業務之銀行）為例，高齡者與該等銀行交易之理由，經調查多半為「非因其屬信託銀行而往來，只是剛好位於離家較近之位置」、「優惠定期存款利率高於其他銀行」、「經常可獲得紀念品或禮品」或「自上一代起即與該行往來，未特別注意到其與其他銀行之差異」等理由<sup>14</sup>。由此觀之，不難發現銀髮族消費屬性與一般族群之差異，勢將影響金融創新之發展方向。

### （三）消費者宣導

#### 1. 消費者保護

銀髮族金融創新在消費者保護方面應較一般金融商品更為重視。面對高齡化社會衍生出如與子女、繼承等關係相關之問題會愈來愈多，如何在考量銀髮族生活保障之外，對其子女遺族及複雜之繼承問題亦能一併解決，是政府及金融業者需更加投入的區塊。另外在處理繼承資產的移轉對金融業者是另外一個商機，如何提高與顧客的關係，如何瞭解被繼承人和繼承人雙方的需要，有效地利用繼承資產。另一方面，對無繼承人之銀髮族，處理資產捐助公益團體或慈善事業與成立信託基金之需求，預料將會大增，在法制設計上也是需加以研究的方向。又在老年人貸款是否可由其子女繼承或可轉變貸款用途為下一代之教育經費，以同一押品設計為兩代之接力型之貸款商品，其法律關係、相關法令規章及如何在兩代稅制上之連結設計，其重要性將會提高。

#### 2. 消費者教育及業務宣導育宣傳

為因應未來生活型態，網際網路之利用與網路銀行運用於銀髮族金融商品之開發設計是必經之路。換言之，金融業應提早規劃教育消費者使用網路資源，如能及早習於網路操作金融商品對金融業營運成本將大幅下降，而銀髮族也不必交通勞頓親自來銀行營業大廳接受金

---

<sup>14</sup> 綜合參照野村綜合研究所，「人潮就是錢潮」，野村流通產業大趨勢，2008年6月，日月，p83；「新有錢人·新價值觀·新戰略」，野村新世代富裕層理財大趨勢，2008年4月，日月，p14-18。

融服務。所以網路資源之開發與提高使用率及教育年輕世代，是未來金融業在金融服務創新需面對的問題。年輕人慣於使用網路，如果能擴及銀髮族，將有助於金融商品之行銷宣導及金融知識之普及，藉由網路資料蒐集消費者購買習慣資訊，並能與消費者關係愈來愈緊密，將有助瞭解消費者需求，近來研究出貼近其需求之金融創新商品。再者，及早為退休規劃做準備是金融業教育年輕世代建立理財觀念的另一個課題。提前儲存個人退休基金以應未來所需，是亟需建立之金融觀念。

整體而言，銀髮族之金融創新在商品及服務的內涵上，均比一般金融商品考量更為細緻化、需兼具多功能社會需求，並針對生活型態考量便利性與在地性以及消費習性等規劃特殊性的設計，以因應未來的發展。

## 第二節 針對國外銀髮族金融創新發展之經驗分析

### 一、退休金制度的轉變

在退休金制度層面上，國外退休金系統分為三大部分，稱為三大支柱（Three Pillars），第一和第二支柱大約相等重要，其包括：（1）政府退休金計畫：通常為強制參與，為確定給付制退休金計畫（Defined Benefit Pension Plans）、（2）在職退休金計畫：公司或行業層面的自願性退休金計畫，包含雇主和員工的提撥，逐漸由確定給付制度轉換為確定提撥制的退休金計畫（Defined Contribution Pension Plans）、（3）個人退休金計畫：保險公司和其他金融機構所提供的自願、個別計畫。通常養老保險有兩種基本的籌資模式，即現收現付制（Pay-as-you-go Scheme, PAYG）和基金制（Funding Scheme）。現收現付制是通過徵收收入稅的方式為養老金進行融資，並以當前在職員工的繳費支付當前退休員工的養老金，因此具有較強的收入再分配功能。相對，基金制是在職工工作期間繳費，並建立一個專門的延期支付的養老基金，從員工退休時開始支付，直至其死亡，因此，在一定條件下會具有較強的儲蓄與經濟增長功能。

第一層乃是政府提供的基本退休金（State-run Basic Pension Provision/Public Pensions），為國家退休金為社會安全系統中的一部份，並具有國民保險的強制性，為公共年金/國民年金制度，為唯一提供真正的全面覆蓋。國家退休金通常為現收現付制（PAYG），其目的是針對所有退休居民可以提供一個基本的生存收入，以薪資的固定比例做為提撥的上下限，並將提撥的退休金用於即將退休的人口的提撥計畫。退休金會確定支付給 65 歲以上的男性及 60 歲以上的女性，然而隨著人口壽命延長，多數國家（1）拉近男女退休年齡、（2）延長可公開合法取得公共退休津貼（Public Pension Benefits）的退休年齡。雖然許多人僅依賴退休金維生，但這些退休金通常被認為是不足以支應個人退休後的需求的。因此除了這個基本的國家退休金之外，



一些國家還有次級的國家退休金，為基金制（Funding Scheme）的國家級退休基金，一樣是離職後支付退休金的提撥計畫，員工可依提撥總數享有減免稅負之好處。然而，個人可退出部分基金制的國家退休金，去參加職業退休金計畫或者是個人退休金計畫。

第二層是（強制的）職業退休金計畫（The Mandatory Occupational Pension System）。多數的職業退休金計畫以公司層級做規劃，但也有以產業層級或是部門層級作為規劃的職業退休金計畫，是一種強制性的雇主義務資助其員工的在職退休金計畫。通常建立在獨立的退休基金之中，其有可能只附屬在一家公司或可能對所有的公司開放。基本有五名員工以上的公司就必須為員工提供適當的職業退休金準備，雇主和員工都須遵循基本提撥比率進行提撥；然而，提撥比規定提撥率更高的金額通常是出於自願性。典型的職業退休金計畫建立於彼此信任的基礎上，通常退休基金計畫的資產應獨立於公司資產以免退休金遭誤用。

第三層是各式的個人退休金計畫或其他退休儲蓄計畫（Private Pension Plans），包含賦稅津貼。參加者可以在銀行、保險和投資產品之間選擇，必需注意的是產品發行機構必需要能履行承諾支付其保證的年金給個人退休金計畫的參與者。

近期我們可以發現國外退休金制度的發展已逐漸由確定給付制度轉換為確定提撥制的退休金計畫，並鼓勵員工結合個人性的退休金計畫。歸納主要原因有三，首先是法規上的轉變導致確定給付制的退休金計畫逐漸變成較不受歡迎的制度。其次為勞動工作者的移轉，逐漸由過去傾向於確定給付制退休金計畫的傳統大型企業（多有工會組成）移轉到傾向於確定提撥制退休金計畫的中小型企業服務。第三個解釋為確定提撥制的退休金計畫可被員工視為儲蓄的工具。

另一方面，確定提撥制的優勢在於員工可自我選擇投資標的物，更進一步的員工可配合自我的生涯規劃，藉由這種自選投資標的物的

方式來增加其退休基金的給付額，增加其退休金的覆蓋率。相對而言，確定提撥制的計畫財富的累積是依照參與者所願意提撥的金額與所投資於其標地物的報酬率而定，依據參與者的工作年資和依照計畫中的給付變數設定而成。多數的國家，例如：美國、英國、瑞士、匈牙利、丹麥、泰國、澳洲、日本和西班牙等國家的私人企業也都廣泛的實行確定提撥制退休金計畫。而一些國家，例如：新加坡和馬來西亞，更將此制度運用在公共部門的退休金計畫中。然而，確定提撥制最大的問題在於受雇者可能無法自己承擔巨大的投資風險和缺乏尋找適合自己的投資標的和投資策略的專門技術，而其中若過分地保守的投資，參加者將深受其最大的影響，尤其特別是針對婦女族群（婦女的投資決策通常較男性保守和客觀）。

## 二、金融商品創新的發展

鑑於先前觀察國外退休金市場的發展經驗，發現市場上已浮現針對退休收入市場的新興需求，並且陸續有一些新產品的推出，這些新產品或許可稱為市場上的增量創新（Incremental Market Innovation）；然而，這些產品並沒有提供必要的風險防範，例如：長壽風險（Longevity Risk）或對資本市場的衝擊（Capital Market Shocks），而這些風險是不能完全通過資產管理多元化的投資策略達到風險分散的目的。符合退休理財規劃功能的創新商品是有助於刺激經濟增長，然而綜觀現今退休理財規劃市場，僅少數金融資產可供給銀髮族投資族群。顯然，退休收入市場將需要更多的商品與服務創新、更符合實質性與退休人士之需求，合理保障銀髮族生存之尊嚴。Deloitte（2009）的研究報告指出銀髮族的金融商品創新，包含多個層面的業務，包括：產品、諮詢、銷售和服務。

### （一）產品創新

金融危機喚起消費者的風險意識，特別是對資本市場風險厭惡的程度提升，消費者要求更保險的投資（例如，美國聯邦存款保險公司

的保險帳戶、固定年金等)。政府部門和民間單位為面對這問題，將提升其避險成本，造成價格提高和/或必需重新規劃所保障的福利。創新商品將必需能規避像這樣的市場波動與風險，降低投資風險和對應其他風險的挑戰，例如長壽、長期看護和醫療保健費用等。商品將為非捆綁或為包裝組合型商品，以滿足客戶的特定風險偏好和滿足他們的需求。金融機構包含銀行、保險公司、基金公司、證券業者等皆試圖藉由現有產品的包裝與規劃滿足投資人的退休規劃。在市場中觀察發現，除了既有年金商品，一些基金公司以「自我年率化」的商品提供解決方案，例如：收入替代基金(Income Replacement Funds, FMR LLC)、託管支付基金(Managed Payout Fund, Vanguard Group)、退休收入基金(Retirement Income Fund, Charles Schwab & Co., Inc.)。但主要的問題仍在於這些創新商品是否能保證銀髮族於退休後的生活中可以提供足夠的收入。此外，創新商品須有能力提供對不可分散的風險進行避險，或藉由保險公司提供的保險，增加投資者的流動性與投資操作的靈活度和資產的價值。

依據 CREATE-Research (2013) 研究報告指出，儘管在過去十年受金融環境不穩定的影響，在金融創新資產上負債驅動型投資(Liability-driven Investment, LDI)及指數股票型基金(ETF)仍為退休金計畫資產配置提供最大的價值。相對的，結構型商品(Structured Products)、槓桿型商品(Leveraged Products)、可轉移 Alpha 策略(Portable Alpha)、私募股權基金(Private Equity)和貨幣基金(Currency Funds)並無法為退休基金提供任何好處。表 3-4 依資產類別、投資技術、增強工具、主題基金和商業模式，提供近年被廣泛採用之創新商品的概括。表 3-5 提供針對不同制度下現階段所有的商品。

表3-4 被廣泛採用之創新商品

新的資產類別	全球股市 (Global equities) 新興市場股票 (Emerging market equities) 可轉換債券 (Convertible bonds) 高收益債券 (High yield bonds) 新興市場債券 (Emerging market bonds) 貨幣基金 (Currency funds) 實物資產和基礎設施 (Real assets & infrastructure)
新技術	負債驅動型投資 (Liability-driven investment, LDI) 不良債務 (Distressed debt) 全球戰術資產配置 (Global tactical asset allocation, GTAA) 基於年齡退休基金 (Age-based retirement funds) 風險為基礎的退休基金 (Risk-based retirement funds) 無約束的授權 (Unconstrained mandates)
新的增強工具	衍生金融商品 (Derivatives) 指數股票型基金 (ETFs) 對沖基金 (Hedge funds) 可轉移 Alpha (Portable alpha) 槓桿 (Leverage) 賣空 (Shorting)
新的主題基金	社會責任投資 (Socially Responsible Investment, SRI) 環境資源 (Environment) 水資源 (Water) 可再生能源 (Renewable energy) 伊斯蘭教教法 (Shari'ah) 資本保護 (Capital protection) 稅收效率 (Tax efficiency)
新的商業模式	交易清算室外包 (Outsourcing of back office) 通路外包 (Outsourcing of distribution) 信託管理 (Fiduciary management) 客戶服務模式 (Client service models) 創新模式 (Innovation models)

資料來源：Create-Research (2011)，Investment Innovations；本研究整理。

表3-5 提供針對不同制度下現階段所有的商品

固定給付制 (DB)	負債驅動型投資 (Liability-driven investment, LDI) 風險緩解解決方案 (Risk mitigation solutions) 長壽保險 (Longevity insurance) 年金 (Annuities) 實施諮詢 (Implemented consulting)
固定提撥制 (DC)	目標日期基金 (Target date funds) 目標風險基金 (Target risk funds) 目標收益基金 (Target income funds) 遞延年金 (Deferred annuities) 多樣化成長型基金 (Diversified growth funds)
大眾市場	多樣化收益基金 (Diversified income funds) 通貨膨脹保護基金 (Inflation protection funds) 低波動基金 (Low volatility funds) 絕對報酬基金 (Absolute return funds) 變額年金 (Variable annuities)

資料來源：Create-Research (2013)，Investing in a Debt-Fulled World；本研究整理。

有鑑於此，金融創新的主要目的在為未來現金收入提供保障。(1) 生活上的保障，讓消費者獲得年金的現金價值；(2) 在健康方面提供災難性的需求或需要長期看護的需求；(3) 提供保證最低利率和/或保證最低年增長率；(4) 讓投資者有贖回資金的能力。創新商品的設計和執行必須遵循以下條件，以保障多數投資者的權益：(1) 奉行最良好的實施標準；(2) 營運和法律風險必須接受持續監督、必須盡可能的保護投資避免招受人為、過程或者系統誤差或失敗和外部事件的衝擊；(3) 必須有適合的風險分散；(4) 在所承擔的風險下（波動性）必須呈現相對比例的期望表現；(5) 必須考慮到資產在市場的需求性（流動性資產風險）；(6) 必須考慮利率波動的風險（利息風險）；(7) 必須一直保證有充足程度的流動資產；(8) 對貸款和債務文書，必須考慮債務人的信譽，對股票和參與的文書，必須考慮公司的財務狀況；(9) 對房地產投資，地點、大小、可能的用途、長期出增值潛力和法律風險都必須考慮到；(10) 投資決策也將論及生態學，道德和

社會層面，在這些不妨礙退休金宗旨的履行條件下進行；(11) 投資財產將被以市場價格定價，但當無法取得市場價格，可使用透明或被認可的方法來進行定價。

## (二) 諮詢創新

退休的規劃並非僅針對退休人員，不論是剛邁入職場的工作者、退休前人員和退休後人員都需要諮詢、教育和提供解決方案。換句話說，財務顧問和財務規劃師的角色正在發生變化，從過去賣產品到現在諮詢顧客人生的目標，提供客戶生涯規劃和資金需求的解決方案，以滿足投資人廣泛的需求。幫助顧客達到在退休後的各階段財務和人生目標的平衡，幫助顧客表達自己退休的夢想和目標。

## (三) 銷售創新/多元化的銷售管道

雖然面對面的銷售很可能將繼續是主要的管道；然而，其他通路的重要性仍持續增加，包含：平面、互動、電子媒體、電話行銷、網路和通訊軟體行銷、與雇主結合等等。過去金融服務公司往往把重點放在富裕和高淨值客戶，因資產管理的費用和手續費往往使一般客戶具較小的吸引力。但是，因為多數較富裕的消費者已擁有退休支出所需的大部分資產，我們可能會看到在銷售管道和補償模型，這將使銷售模式轉換為更有利可圖的銷售創新模式。所謂各種管道，是使消費者能夠更加容易且方便的獲得退休收入的建議和產品，管道包含雇主團體通道，發展非傳統的零售經銷網點，並增加跨管道組合的擴大使用。在銷售創新上業者必需掌握一種能力，可以幫顧客順利轉換銷售通路的能力，例如：協助顧客由客服專線轉換為面對面銷售，在面對老顧客選擇和購買合適商品時，不迫使客戶再從頭開始進行資料登錄，造成客戶的負擔與不安。

## (四) 服務創新

新的產品與新的客戶群，會增加退休收入市場的管理成本，因此金融機構是無法僅靠推出新產品和定價策略的差異化作為唯一的競

爭優勢。相對而言，真正的差異化在於客戶服務，金融機構應建立自己的認證諮詢和服務，重建消費者信心。

### 三、未來銀行發展遠景

2011 年 2 月 18 日中國交通銀行行長牛錫明在「2011 年亞布力中國企業家論壇」之演講中勾勒出該行未來發展之願景，認為未來的銀行將由管理信貸為主轉變為管理客戶金融資產為主，轉型成為客戶的金融「管家」，提供全方位財富管理服務。而資訊技術全方位改變生產、生活、溝通方式，無線網路和設備將「資訊化生活」變為現實，「三 A」支付（即 ANYTIME、ANYWHERE、ANYWAY）無所不在。銀行網路連結企業網路、銀行網路與銀行網路之連結、銀行電腦連結家庭電腦、手機銀行與信用卡的融合等都將深刻影響銀行的服務模式，家庭銀行、企業銀行、隨身銀行將成為未來銀行服務的主要模式。

在交通銀行為 2010 年上海世博會所拍攝之廣宣影片中，未來銀行提供虛擬管家及專屬的銀行理財師，利用資訊技術充分應用於「資訊化生活」，藉由資訊科技、網路互聯對接，分別提供個人化之理財服務、國際財經訊息、及安排家庭理財日等多元服務；在針對銀髮族方面，男主角年老之父母親被安排住在舒適怡人的養老村中，銀行的理財師正依其特殊需求量身訂製財富傳承方案，甚至虛擬管家可依銀髮族偏好，代訂老年人旅遊機票，挑選其喜歡的航班、座位及餐點，讓人為之嚮往。

另中國工商銀行與 IBM 商業價值研究院在中國零售銀行業產品服務創新之藍圖中，透過新技術創新、以客戶為中心的創新、金融行業內合作創新、跨行業合作創新、國際化創新等五種方式實現產品與服務之創新。

新技術創新係指銀行利用互聯網、移動通訊、智慧卡等新技術所發展出的新支付方式的創新。如中國工商銀行充分利用網路與通訊技術的發展，創新推出豐富的網路銀行產品與服務，擁有超過 7,000 萬

的網路銀行客戶；同時並掌握住 3G 技術發展的契機，推出 3G 手機銀行，為客戶提供了更方便快捷的電子銀行產品。

以客戶為中心的創新係指銀行以提升客戶體驗，加強客戶忠誠度的創新模式。以美國銀行為例，推出「Keep the Change(保存零頭)」的創新產品，是方便客戶在使用美國銀行的 Visa 卡消費時，消費金額會被調高到最接近的整數美元，而多付的零錢則自動轉入客戶的儲蓄帳戶，銀行會累加存款並加上利息。該業務推出不到一年，吸引了 250 萬名顧客，在獲得穩定資金來源的同時亦培養了客戶的忠誠度。

金融行業內合作創新係指銀行透過與保險、證券等金融業內的其他行業合作進行創新。例如美國 Capital One 公司藉由廣泛合作和併購汽車金融公司和金融服務公司，成功突破了信用卡領域的侷限，發展成為金融服務全面供應商。

異業合作創新係指銀行通過與醫療、稅務、教育等行業合作開展創新。富國銀行透過異業合作，為客戶提供「便利」和「一站式」服務，例如與星巴克共同為客戶提供包括銀行業務、咖啡、三明治、郵遞、影印、乾洗等綜合服務專案及消費組合。

國際化創新係指銀行通過擴展海外市場和為客戶提供跨境業務來進行創新。如滙豐銀行推出了留學金融服務和全球聯網理財服務，不僅可以讓客戶的信用記錄在不同國家間傳遞，在全球範圍的同名帳戶免費轉帳，還可以由 CFP(Certified Financial Planner)理財師，深入研究客戶需求後，設計出國際化的理財服務。

針對銀髮族而言，大部份的財產多以銀行存款為主，然而銀行存款的利息無法對抗通膨，更遑論達到保值及增值之效果。依銀髮族之需求創造出針對高齡者之低風險保本型的金融商品，與社會保險及醫療保險具互補功能之商品（如表 5-1）。簡言之，即透過生活服務提供商及醫療機構的合作建立全社會的老年人財富管理體系和生命週期管理方案。



表3-6 因應銀髮族群需求之創新機會

銀髮族群之需求	具體需求描述	可能之創新機會
<ul style="list-style-type: none"> <li>● 低風險保本金融商品</li> <li>● 與社會保險及醫療保險具互補功能之商品</li> <li>● 醫療服務</li> <li>● 生活服務</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 變現性高之理財產品，以應臨時或意外所需</li> <li>● 對現有保障再補充之保險商品</li> <li>● 相信鄰居及友人推薦之金融商品或逕委託朋友進行資產管理</li> <li>● 希望醫療便利及獲得養生及保健之訊息</li> <li>● 因不太會使用網路銀行及 ATM，因此需親赴銀行完成交易，認為很不方便</li> <li>● 希望能獲得居家養老服務，如入住具規模之養老院</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 可快速贖回之理財商品</li> <li>● 穩健保本型金融商品，受益人可自動移轉至子女或配偶之理財商品</li> <li>● 提供理財、養生、保健等訊息服務</li> <li>● 提供信用卡消費抵換免費體檢等醫療服務</li> <li>● 與醫院合作提供預約掛號等服務</li> <li>● 與社區、家務清潔公司合作提供到府金融服務，如代繳費、代領工資、小額提現等</li> <li>● 反向抵押權住宅貸款</li> </ul>

資料來源：消費者焦點小組訪談、IBM 商業價值研究院及中國工商銀行產品創新管理部分析，本研究整理。

#### 四、小結

觀察國外退休金市場的發展，政府和雇主都在尋求減少退休金負債的方式，以保障僱員退休後之權益，然而低利率環境和人均壽命的延長都影響退休基金運作的績效和債務程度。直接影響的就是僱員在退休後面臨所有風險的增加，僱員被要求延後退休年齡，多儲蓄和減少花費，為自己退休財富規劃。另外，政府和金融機構開始認知到現有的退休理財商品是不足夠的，因此需要大刀闊斧的創新，和退休收入理財商品研發。

在商品創新上可由兩方面著手，(1)在現有產品的功能進行改進，因為新的資產類別不會對於長期資金鎖定在舊資產上有大量幫助。(2)發展新的適合商品，建立高透明度、低成本、和簡單的理財商品。有鑑於投資者在不同階段的風險承擔能力有所不同，也因此投資組合的建構在不同的累積階段也應該有所不同。CREATE-Research (2013) 的調查報告也發現，投資者希望他們的退休收入商品便於理解、存取金錢方便、和對稅收有效益為最重要之屬性。

現階段的退休收入制度仍以「累積模式」(Accumulation Mode) 為主，主要的商品是以資產配置或帳戶模式的養老金 (Allocated or Account-based Pension) 為主。為降低退休後收入的不確定性對退休人員的影響，年金產品成為主要商品，歸納其可明確提供長壽、通貨膨脹、資本保護和回報的確定性，這些屬性皆優於其他類型的銀髮族金融商品。其中，遞延終身年金 (Deferred Lifetime Annuities) 是非常必要的，其可覆蓋系統的長壽風險。其他的年金類型商品有：終身年金 (Lifetime Annuities)、提供通貨膨脹因素調整後的終生收入 (Inflation-adjusted Lifetime Earnings)、固定年金 (Fixed Annuities)、變額年金 (Variable Annuities)、結合年金、和平衡型商品、運用結構式的衍生性金融商品減少下方投資風險、年金債券、及通貨膨脹連結的政府債券。此外，股票指數年金 (Equity-indexed Annuities)、企業債券市場 (Corporate Bond Market) 和逆向抵押權住宅貸款 (Reverse Mortgage) 也廣受投資人青睞。

然而如同任何的金融商品，年金也有其缺點，主要在於投資年金商品，投資人的資產必需經過一段時間的閉鎖期，減少他們存取資本的機會。因此具終身流動性的商品 (Liquid Lifetime Product) 或可於退休前存取所有或部分資本的年金會更吸引投資人。另外，具保證的商品 (Guaranteed Products) 也是相對昂貴的，因此成本為另一個主要的考量。整體而言，市場需要好的創新產品，提供更好的流動性，

資金的穩定性和長壽時需求的保護。

當退休市場的產品種類增加，理財規劃師或財富管理部門之理財將從資產配置轉為產品分配，發揮更大的作用。了解退休人員何時要退休、他們退休後人生的目標、他們在退休金規劃中活躍的程度、是否要規劃以後的生活中潛在的醫療保健成本，在不同的人生規劃基礎上建構一個適合他們的組合式的產品。

鑑於少數退休基金運作時或經理人操作時產生弊案，嚴重影響退休基金參與者的權益，因此，退休基金或退休金融商品必需要有良好的資訊揭露制度和財政透明度，並且保持正直與提供保證的方式保障基金參與人的權益。退休基金必須定期公佈關於債務、其他負債（或有負債）和金融性資產的數據。定期公布其投資績效表現、投資指南（包含資產架構、投資標的和管道，與治理方式）、退休基金的覆蓋程度、年度的資產配置及可變動的幅度、資產負債表（包含資產和負債項目）、和營運表（資金的變化和流動）。

最後，未來銀行的商品及服務究竟會呈現出何種面貌？在金融創新的發展藍圖上，中國銀行業在 2010 年即勾勒出具體的藍圖，結合商品與服務的創新，朝未來銀行的目標火速飛進，其旺盛的企圖心與對前瞻業務的積極性，是很值得借鏡。

### 第三節 我國銀髮族金融創新之發展概況及面臨問題

#### 一、我國銀髮族金融創新現況

我國自2001年起立法完成金融控股公司法、金融資產證券化條例、信託業法及銀行法修正案等，銀行業跨足證券及保險業，使金融版圖逐漸壯大，產品線日漸齊備。主管機關開放成立金融控股公司後，採行「業務從寬、財務從嚴」之監理原則，規劃金融業者由資金中介者，轉型為風險中介者，不再以傳統融資授信，賺取利差為主，朝向為客戶管理風險，賺取非利息收入之角色。2003年陸續核准國內金融機構銷售海外政府債券、連動式債券、指數股票型基金、投資型保單乃至與信託結合之保單等新興型態之金融商品。

一方面，鑑於我國之利率政策，近年緊追美國聯邦理事會（Fed）之降息風向，直到現在仍處低利率時期，投資人靠利息獲利不易，對金融商品之需求大增。我國非屬社會福利國家，相較於歐美政府提供之退休與保障嚴重不足，對投資理財之報酬預期較高，希冀由股市及金融投資上獲得較高之報酬，但是高報酬往往伴隨高風險（如圖3-5），不因金融商品之推陳出新而改變。

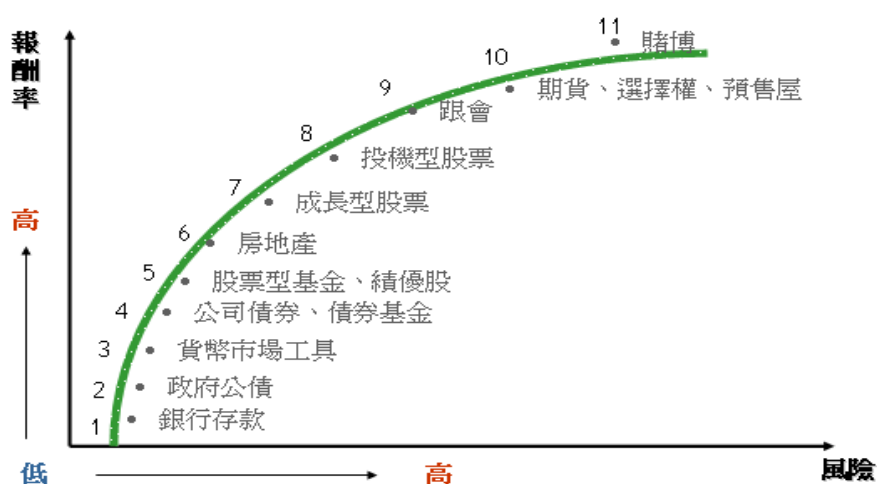


圖3-5 投資工具之風險與報酬

資料來源：中華民國退休協會網站

有關我國銀髮族金融商品使用現況，依據英國保誠集團贊助的「CSIS（國際戰略研究中心）東亞退休調查」研究，在中國、香港、馬來西亞、新加坡、韓國及台灣等6地進行調查。依據英國保誠集團2012年11月26日公布東亞退休調查報告，台灣是最贊成個人須及早儲蓄來準備退休金的國家之一，45%認為退休者應負責自己的退休生活、36%認為可倚靠政府，僅7%認為可倚靠成年子女或其他家庭成員。準備退休的工具選擇方面，調查也顯示，銀行存款、保險與年金，仍為台灣偏愛的兩大退休準備工具；相較下，股票或債券因波動大或申購門檻高，各年齡層占比均不超過43%(如表3-6)。

表3-7 台灣、中國及新加坡退休金融工具比較表

退休金 融工具	銀行存款			保險或年金			股票或債券		
	目前勞動人力		已退休者	目前勞動人力		已退休者	目前勞動人力		已退休者
	20-39 歲	40-59 歲		20-39 歲	40-59 歲		20-39 歲	40-59 歲	
台灣	76%	56%	58%	76%	63%	39%	42%	31%	27%
中國	66%	65%	38%	60%	48%	18%	32%	19%	4%
新加坡	72%	77%	67%	86%	77%	53%	65%	52%	30%

資料來源：英國保誠集團

除了考量風險與報酬之關係外，針對經濟景氣處於何種景氣循環階段亦應注意相對應之投資組合。依ING投顧建議，以基金商品而言，處於景氣繁榮時期，適合投資股票基金，如處於景氣屬於蕭條期，則建議投資貨幣市場基金及債券基金（如圖3-6）。總而言之，投資人在選擇金融商品時瞭解投資需求，諮詢金融機構瞭解自我風險屬性，並隨時辨識經濟情勢，或全權委託專業機構，不可盲從追逐高獲利之產品，以免造成投資損失。

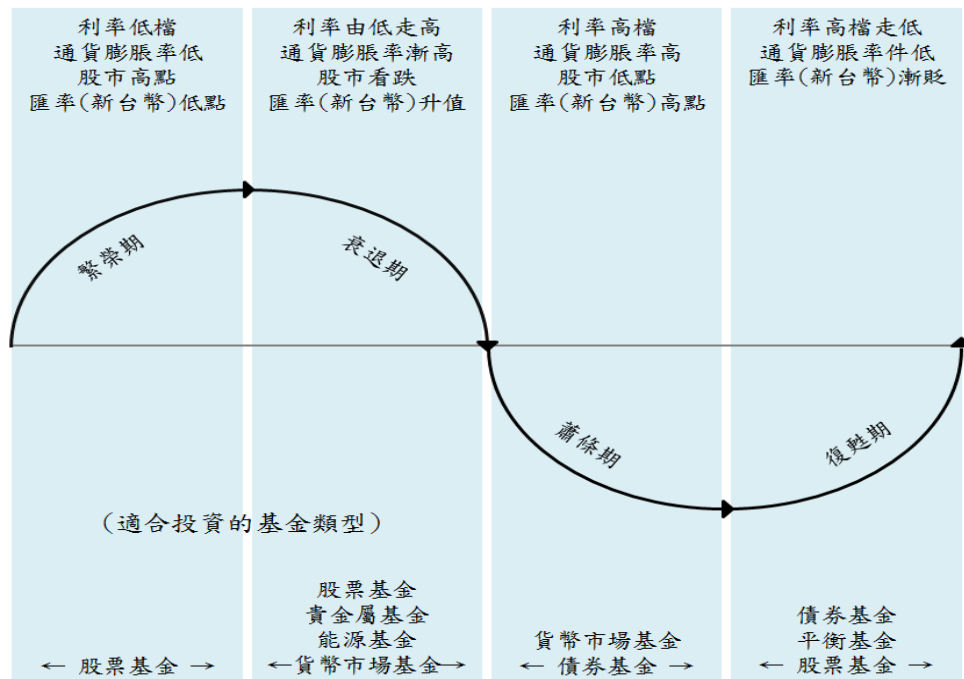


圖3-6 景氣循環及投資建議

資料來源：ING投顧

一般而言，金融創新商品可大致區分為共同基金、債券、衍生性商品、信託及保險等五大類，鑑於商品種類繁多僅將符合銀髮族低風險、報酬穩定、保本且具特色者擇要說明如下：

### 1.不動產逆向抵押貸款（Reverse/Lifetime Mortgage）

我國「不動產逆向抵押貸款」自2009年開始研究，內政部正式於2013年3月1日至106年12月31日推行試行「以房養老」制度，即仿效外國行之有年之「不動產逆向抵押貸款」（Reverse/Lifetime Mortgage）。該項貸款具有抵押貸款、壽險商品、選擇權、房地產投資、自我養老保障等商品的綜合特性，屬創新型的老年金融商品之一種。

我國目前主要設計為社會福利制度，並僅屬試辦計畫，依內政部2013年3月編印「以房養老試辦方案-不動產逆向抵押貸款制度」，該方案之適用對象為年滿65歲以上，在國內設有戶籍且符合：

- 最近1年居住國內超過183日，自有建物及其座落土地（抵押物）之所有權，且設籍於所提供之抵押物。

- 無民法第1138條所規定之法定繼承人。
- 抵押物之價值上限，不超過社會救助法所定中低收入戶標準。
- 抵押之建物應座落於合法建地。
- 應單獨所有抵押物，且該抵押物無設定用益物權或擔保物權等物上負擔。
- 建物登記謄本之主要用途登記應含有住、住宅、農舍、套房或公寓字樣。

前開抵押權之設定，第一順位最高限額抵押權應設定登記為中華民國，管理機關為內政部，代辦貸放款銀行為台灣土地銀行；貸款契約存續期間為貸款人終身；貸款額度由內政部按抵押物經不動產估價師事務所估價後之現值，依精算公式核定，每年給付金額依線性模型逐年遞增；貸款利率按中華郵政二年期定期儲金機動利率加0.042%計算。受理申請單位為申請人戶籍所在地之直轄市政府社會局或縣（市）政府。

不動產逆向抵押貸款主要實施對象鎖定各直轄市、縣（市）年滿65歲以上、無法定繼承人、單身擁有不動產且不動產價值不超過社會救助法所定之中低收入戶標準，試辦人數至多為100人。本次試辦方案之財源，主要來自財政部公益彩券回饋金之補助，並由政府承擔不動產價格波動，以及銀髮族存活年齡難以預測等風險。換言之，銀行僅負責辦理貸款程序，試辦階段之風險由政府負擔，銀髮族每月可領取金額，係採類似年金給付方式，由內政部按銀髮族性別、年齡及其不動產估價結果精算核定之。由於女性平均餘命較男性長，因此相同年齡及相同價值之不動產，依精算結果男性給付金額較女性為高。銀行每個月撥付符合資格者一定金額支應生活所需，等其終老後，銀行即有權處分房產，將之前借出款項連本帶利收回。從給付金額案例說明，以台北市為例，同為70歲之老人，不動產現值為新台幣1千萬元，男性老人每月可領取3萬4,800元，女性老人每月可領取3萬300元。給

付金額與不動產價值呈正向變動，換言之，不動產價值愈高每月之給付金額也愈高。

本項金融創新商品因涉及財務、金融、法律、不動產估價等專業領域，並需考慮多重因素，目前以銀行為主體來推動，對於金融機構之企業社會責任、符合申請之銀髮族老年生活保障以及老年財富管理市場之長遠發展具有正面且積極的作用，同時可以提供銀行業業務拓展的契機，可說是開創我國金融創新的一個新里程碑，惟政府在執行面仍有諸多問題亟待克服。

## 2.信託

信託本身即是一種財產管理制度，我國自2000年信託業法正式施行後，信託制度在針對特定族群之運用設計上，有保護銀髮族財產安全、照顧身心障礙及弱勢族群及為公眾利益，以財團法人方式實現公益目的之公益信託。在法源依據上，可見諸銀髮族福利法第14條及身心障礙者權益保障法第83條條文，主要目的均係保護特定族群可獲一定程度之保障。目前銀行信託部門所推出之信託商品種類日增，信託制度運用於銀髮族，較常見的有：不動產投資信託、保險金信託、退休安養信託、子女教養信託、財產移轉信託等。信託目的主要在於保全財產、節稅、財富累積、公平分配利益等財產規劃以及一般生活事務的處理或家庭的照護，透過信託方式設定信託期間，將特定事項交由受託機構處理，對受託人而言，委託人所託事項之執行不因委託人死亡而受影響，是適合銀髮族之金融商品，我國銀行業近年信託業務發展情形如表3-7、3-8，適合銀髮族財產信託之商品如表3-9，茲將信託主要商品及特色概述如下：

### 1. 不動產投資信託（REITs）

不動產投資信託（Real Estate Investment Trusts, REITs），產品設計概念源自於共同基金，係由受託機構向投資大眾募集資金，於資金完成後將資金投資於不動產或相關權利之行為，其營運方式接近於特



殊目的公司 (Special Purpose Company, SPC)，以永續經營為目標，一般其受益證券不定存續期間。資金投資於各種行業之不動產，如超商、購物中心、工廠、醫院等，收取其投資收益，如租金、貸款或停車費用等，再將其收益轉化成股利形式發給受益憑證持有人。

我國自2003年正式施行不動產證券化條例，第一檔不動產投資信託商品為「富邦一號不動產投資信託基金」於2005年掛牌上市。鑑於不動產於短期之價格變動幅度不大，一般法人機構將之視為固定收益型商品，因此REITs的股價波動亦不大，年化報酬率約為3%至4.5%之間，較於其他債券型商品為佳，其產品特色如下：

- (1) 小額資金參與大型商業不動產投資：大型商辦、飯店、辦公大樓等不動產之投資金額龐大，由REITs透過共同基金模式募資，使小額投資者可將資金匯聚為不動產投資信託基金，進而享受其租金收益。
- (2) 兼具流動性及變現性：REITs每單位投資面額約10元，其受益權屬債權，經由交割程序即可處分價金，處分容易。
- (3) 對抗通貨膨脹投資利器及享受不動產增值利益：REITs持有不動產標的需每三個月由不動產估價師重新鑑估市價，故不動產價值增加時連帶使REITs淨值增加，股價亦隨之上漲，投資者如於當時處分即可獲得資本利得。
- (4) 退休理財及節稅之投資工具：國內REITs每年配息1至2次，且依主管機關規定REITs分配收益之90%以上需分配REITs投資人，價格波動低且穩定配息，對銀髮族而言，實為適合之投資工具；另REITs之配息享有6%之分離課稅，對高所得稅率之族群亦頗有吸引力。

## 2. 保險金信託

保險金信託即是結合保險與信託之信託商品。通常以人壽保險做信託標的，可將保險金作更妥善的運用。可分為以保險金受益人為委

託人之保險金信託及以要保人為委託人之保險金信託，以及以要保人及保險金受益人為共同委託人之保險金信託。受託人及受益人一旦簽訂保險金信託契約，當被保險人身故，於發生理賠或期滿保險金給付時，保險公司應依約定將保險金交付簽約之銀行，由銀行依信託契約約定，執行管理及運用，將保險公司給付之保險金即為信託財產依約定分配與受益人。保險金信託之產品特色如下：

- (1) 費用低廉：簽訂保險金信託契約時繳納簽約手續費3,000元，保險金轉入信託帳戶後才收取每年0.2%至0.5%之信託管理費。
- (2) 保障效用高：保單結合信託機制後，等於延長保險商品之保障期間，透過銀行管理，減少信託財產被不當使用之可能。
- (3) 預先約定保險金用途：簽立信託時即先約定保險金用途，約定按月或等子女成年時給付，確保子女未來的生活與教育費用。
- (4) 有效管理資產：透過銀行專業管理，運用穩定收益的理財方式管理保險金，避免信託財產縮水或受益人不當運用。
- (5) 享有稅賦減免：為節稅考量，一般採取保險他益、信託自益之形式，要保人如為父母，受益人為子女，交付之信託財產為保險金，因委託人即為受益人，信託收益最終是分配予子女，所以不需就保險金信託之信託收益課徵贈與稅。

### 3. 財產移轉信託

財產移轉信託即是以「財產移轉」為主要信託目的所成立之信託，透過信託長期規劃，不但可享有節稅的好處，最重要的是可按委託人自身意願規劃其財產移轉方式，也可避免子孫爭產、太早得到財產而無所事事等負面效應。產品特色為：透過信託規劃，有效降低遺贈稅負，順利移轉財產，並可保留信託資金定期給付之流動性，運用

靈活彈性。謹以某家銀行為例，將其為一對夫妻規劃財產移轉信託之方式說明下：

- 委託人：王先生與王太太各自承作一份信託契約
- 信託財產：夫妻各自承作22,200仟元
- 孳息自益，本金他益
- 信託期間：20年
- 透過信託資金運用規劃，預計每年孳息5%（新台幣1,110仟元）

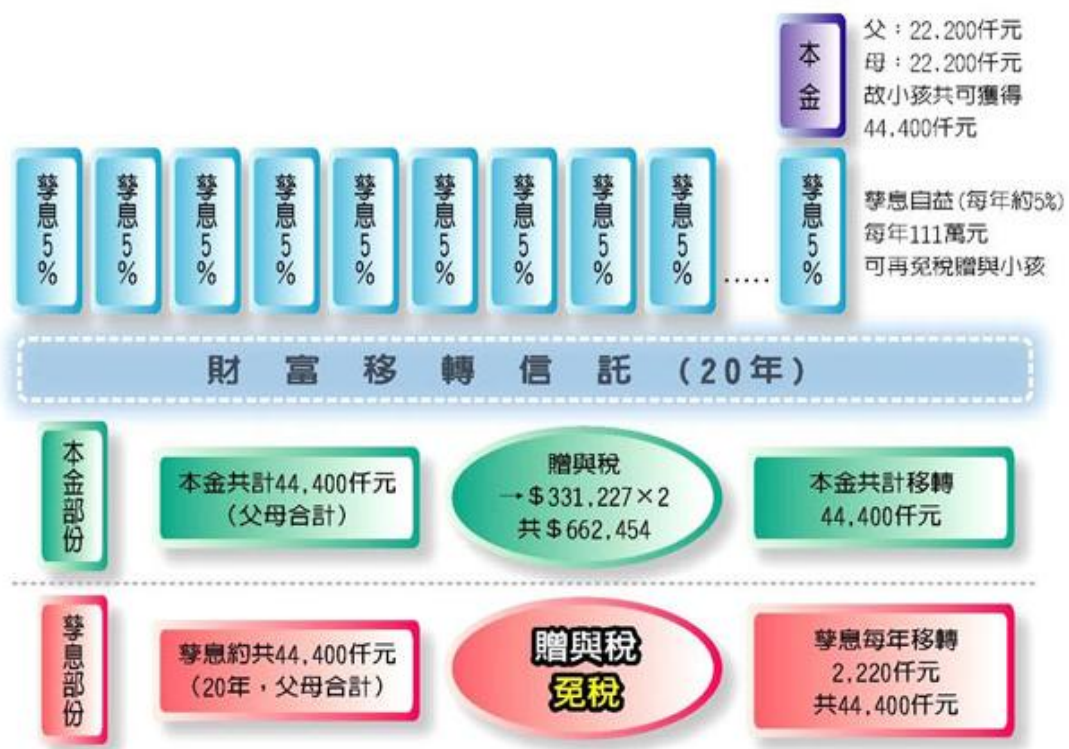


圖3-7 財產移轉信託規劃圖

資料來源：板信商業銀行

#### 4. 退休安養信託

退休安養信託是最近快速崛起的退休理財信託產品，係由委託人與受託人簽訂信託契約，約定將信託資金一次交付（最低承作金額約新台幣100萬元，每次追加金額至少30萬元）予受託人，由受託人依照委託人之指示，挑選適當穩健之金融商品為投資組合，於約定之信託期間內，由委託人指定之受益人，領取本金或孳息，俾利退休後生活無虞，信託期滿再由受託人將剩餘之信託財產交付受益人。投資之標的有：國內基金、國外基金、銀行存款、其他標的（信託契約內容約定之投資標的）。產品特色如下：

- （1）專案規劃資產配置，依據客戶自身條件由受託銀行為顧客量身規劃，具資產保全及投資雙重功能，累積退休基金。
- （2）信託財產獨立，保障客戶權益。
- （3）執行委託人所願照顧其指定之受益人。
- （4）專業機構管理信託財產，定期提供報告。
- （5）避免財產遭受子女或親友不當之侵占。

#### 5. 子女教養信託

子女教養信託是父母（委託人）以子女（受益人）之教育為目的，與受託人（銀行信託部）簽訂信託契約，依委託人指示，可一次或定期將資金轉入信託專戶，由受託人代為投資運用，並約定將來在某特定時間將信託財產定期或不定期移轉予子女。信託條件之內容可依本身之經濟狀況、父母及子女之年齡、信託目的等因素，由受託銀行為顧客量身訂作。適合子女年幼無法自主運用財產者、父母有財產移轉給子女，欲作為未來教育或創業用途者或父母欲及早為子女規劃者。產品特色如下：

- （1）分年贈與，節省贈與稅。
- （2）父母仍可掌握信託財產的主導權。

- (3) 父母事先規劃，身後無後顧之憂。
- (4) 確保子女教育經費不受經濟狀況影響。
- (5) 鼓勵子女求學動機，維繫家族競爭力。

#### 6. 遺囑信託

遺囑信託又別稱「身後財產信託」，係指委託人於生前預立一份遺囑，說明財產交付信託的內容，並敘明遺產如何管理、運用及分配，並須指定遺囑執行人，於委託人身故後，遺囑執行人即依遺囑內容執行遺產的分配，辦理完稅程序，並將遺產交付信託等相關事務，受託銀行再依信託內容完成客戶遺囑所交辦的事項，並給付信託財產予受益人，以完成遺產分配及照顧繼承人之目的。適合對象為：擁有龐大財富，名下資產眾多者、子女年紀小，未具有管理財務能力者、繼承人關係複雜且人數眾多者、擔心遺產遭到有心人士覬覦，造成家族紛爭者。其產品特色如下：

- (1) 事先為繼承人做好後續規劃。
- (2) 信託財產具有獨立性與安全性。
- (3) 避免繼承人領取巨額遺產後，揮霍成性。
- (4) 避免遺產被遭他人覬覦或惡意侵占。
- (5) 充分達成委託人對遺產管理及照護受益人的最終遺願。

#### 7. 規劃型金錢信託

規劃型金錢信託係以信託作為贈與之工具，利用信託特有的折現效果，降低贈與稅賦；同時規劃按期領取固金定額，以作為退休生活使用，讓受益人在信託期間還能擁有財產掌控權，是一種兼顧贈與與節稅之信託商品，其信託架構如圖3-8。其產品特色如下：

- (1) 財產順利移轉：透過信託贈與節稅規劃，將財產移轉給下一代。
- (2) 享有財產掌控權：信託期間仍有掌控權，可領回部分財產或終止契約；信託到期財產移轉下一代，避免子女過早取

得財產。

(3) 財產多元化運用：信託期間仍可投資銀行相關產品。

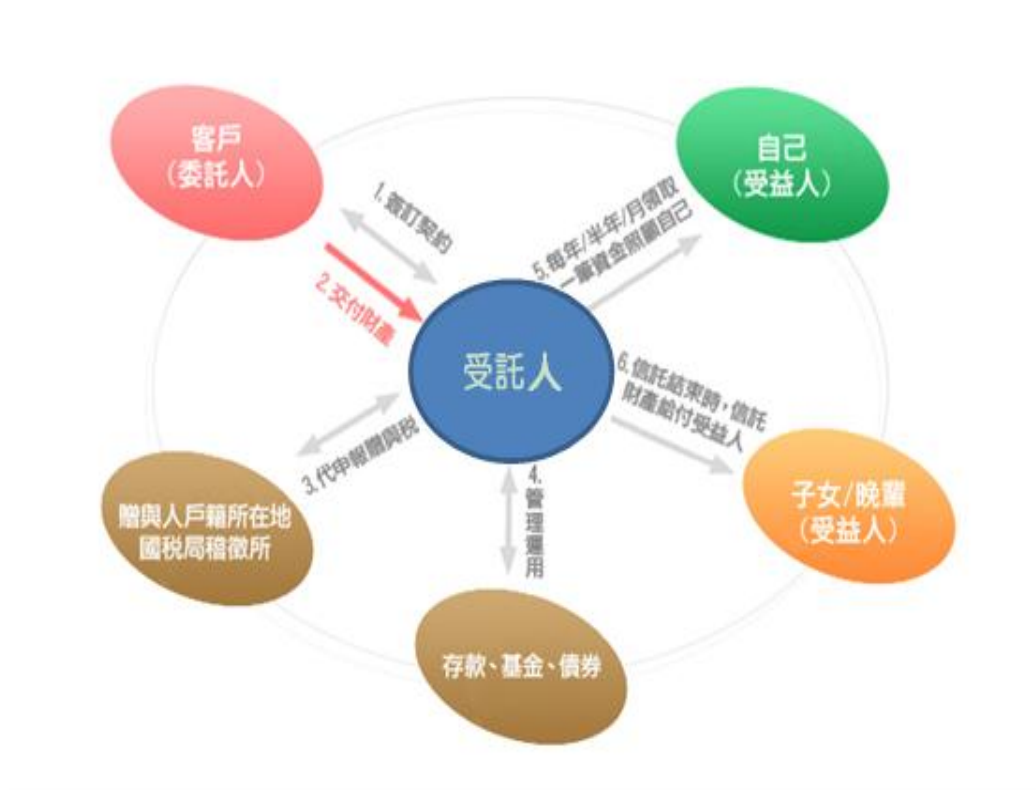


圖3-8 規劃型金錢信託架構圖

資料來源：台新銀行

表3-8 信託業務統計表

單位金額：新台幣百萬元

業務 \ 金額 \ 年度	2010 年度	2011 年度	2012 年度	2013 年度第 1 季
金錢之信託(不含證投信、期信基金保管)	3,804,960	3,752,794	3,880,496	4,049,550
金錢之信託-證券投資信託基金保管	1,816,261	1,809,685	1,808,136	1,873,985
金錢之信託-期貨信託基金保管	5,412	3,176	3,350	3,258
金錢債權及其擔保物權之信託	142,170	101,019	78,944	63,601
有價證券之信託	277,797	327,170	289,652	283,075
動產之信託	0	0	0	0
不動產之信託--不動產資產信託	14,497	11,578	0	0
不動產之信託--其他不動產信託	299,763	341,948	436,960	443,178
不動產投資信託	--	--	--	--
其它信託業務	3,244	9,207	10,089	10,218
合計	6,364,104	6,356,577	6,507,627	6,726,865
註：自 2012 年 7 月 19 日起，原「有價證券之信託」中之台灣存託憑證統計量移至附屬業務項目項下。				

資料來源：中華民國信託業商業同業公會網站

表3-9 金錢信託業務統計表（不含證投信、期信基金保管）

單位金額：新台幣百萬元

金 額 業 務	年 度	2010 年度	2011 年度	2012 年度	2013 年度第 1 季
特定金錢信託投資國外有價證券		2,898,698	2,862,357	2,893,649	3,010,321
特定金錢信託投資國內有價證券		565,431	582,844	628,450	645,771
特定金錢信託投資國內券商結構型商品		870	200	422	828
員工福利信託		108,743	105,086	121,389	125,505
保險金信託		181	258	279	287
生前契約信託		5,953	6,716	7,041	7,255
電子票證儲存款項信託		2,408	2,906	3,401	3,215
其他預收款信託		9,303	11,199	13,850	14,062
集合管理運用帳戶		16,739	12,900	10,348	9,865
指定營運範圍或方法之單獨管理運用		10,013	9,126	11,634	14,053
不指定營運範圍或方法之單獨管理運用		0	0	0	0
不動產投資信託		64,567	70,461	67,354	67,767
共同信託基金		1,400	1,594	586	593
其他(含未載項目)		120,654	87,147	122,093	150,028
合計		3,804,960	3,752,794	3,880,496	4,049,550
註：1、金額指信託財產本金。					
2、員工福利信託包括企業員工持股信託及企業員工福利儲蓄信託。					

資料來源：中華民國信託業商業同業公會網站



表3-10 我國銀行銀髮族財產信託相關商品

銀行名稱	信託商品	承作門檻	信託財產種類	相關費用
台灣銀行	安養撫育信託	除社政單位等轉介個案外，一般以300萬元為原則	金錢、有價證券	視信託事務執行繁簡及管理運用方式而定，一般為： 1. 簽約手續費：5,000 元 2. 信託管理費：按信託財產淨值之0.5%計收（並得視信託財產規模而酌予遞減費率）每月最低1,000 元 3. 修約費：1,000 元 4. 交易手續費：依個案財產運用項目而定 5. 信託財產管理衍生之費用由信託財產負擔
合作金庫商業銀行	幸福年年子女教養信託	50 萬元	金錢	制式化契約：個案洽詢費用
	幸福長壽退休安養信託			
華南商業銀行	1.退休安養信託 2.子女教養信託 3.保險金信託	無	金錢	1. 標準化契約：簽約金 5,000 元，信託管理費依資產規模年費率 0.6%計收，惟每月應收取費用低於 1,000 元者，以 1,000 元計收。 2. 量身訂作型契約費用另議。
國泰世華商業銀行	身心障礙養護愛的信託	30 萬元	金錢或不動產	1. 簽約費：5,000 元 2. 信託管理費：年費率 0.3%~0.5%
中國信託商業銀行	身心障礙者信託	150 萬元	金錢	1. 手續費：10,000~30,000 元（視規劃內容而定） 2. 管理費：0.3%~0.6%（每月最低 600 元） 3. 修約費：每次 1,000 元
大台北商業銀行	安養信託	100 萬元	金錢、不動產	1. 簽約手續費：5,000 元 2. 信託管理費：每月依資產規模 0.3%~0.6%計收

銀行名稱	信託商品	承作門檻	信託財產種類	相關費用
三信商業銀行	安養金錢信託	200 萬元	金錢	1. 信託簽約費：以信託財產總額之千分之六收取 2. 信託管理費：每月以信託財產餘額之萬分之六或定額收取，最低 1,000 元起 3. 信託修約費：最低 1,000 元起
第一商業銀行	家庭財富信託	新台幣 50 萬元以上或美金兩萬元以上	現金、有價證券	簽約費 0.5%~1% 管理費 0.3%~0.5%
遠東國際商業銀行	個人財富信託	50 萬	金錢	依信託繁瑣與金額收取簽約金、年管理費與作業費
台新國際商業銀行	規劃型金錢信託	50 萬元	金錢	成立手續費 1%，年信託管理費需視承作金額及規劃複雜度議定
台灣土地銀行	無特定商品名稱	300 萬元以上	金錢、有價證券	1. 簽約手續費：3,000 元。契約修約費每次 1,000 元，提前解約費 3,000 元 2. 信託管理費每年按信託財產價值 0.3%~0.5% 計收且不低於 36,000 元
上海商業儲蓄銀行	無特定商品名稱	無	金錢	視個案信託執行繁簡及管理運用方式而定，一般為： 1. 簽約手續費：信託財產之 0.5%，每月最低 1,000 元 2. 信託管理費：信託財產之 0.3%~0.5%（年率）按月收取，每月最低 1,000 元 3. 修約費：3,000~5,000 元/次
			保險金	視個案信託執行繁簡及管理運用方式而定，一般為： 1. 簽約手續費：3,000 元（制式）、7,000 元（非制式） 2. 信託管理費：同金錢信託 3. 修約費：同金錢信託

銀行名稱	信託商品	承作門檻	信託財產種類	相關費用
			有價證券	視個案信託執行繁簡及管理運用方式而定，一般為： 1. 簽約手續費：視個案而定 2. 信託管理費：同金錢信託 3. 修約費：同金錢信託
			不動產	
台北富邦商業銀行	無特定商品名稱	專案型-由社福機構擔任信託監察人	金錢（含保險金）	1. 簽約手續費：3,000 元/件起 2. 信託管理費：年率 0.2%~0.5% 3. 契約修改費及其他
高雄銀行	無特定商品名稱	50 萬元	金錢	1. 簽約手續費：3,000 元/每件 2. 信託管理費：按每月底信託財產餘額年率 0.3%~0.6%按月扣收 3. 修約費 1,000 元/每次
兆豐國際商業銀行	無特定商品名稱	300 萬元（可視個案調整）	金錢	1. 標準契約：簽約費 5,000 元、管理費依信託資產規模以年費率 0.5%計算，每件每月最低 2,000 元 2. 量身訂做型契約費用另議
台灣中小企業銀行	無特定商品名稱	200 萬元	金錢、有價證券	1. 簽約費：5,000 元 2. 信託管理費：費率 0.3%~0.5%（年率），每月最低 3,000 元。增加信託財產時，收取增加金額之 0.5% 3. 修約費：3,000 元

資料來源：中華民國信託業商業同業公會網站，本研究整理。

### 3.基金

#### 1. 指數股票型基金（Exchange Traded Fund, ETF）

ETF是一種追蹤標的指數之變化且在證券交易所上市交易之基金，使投資人有如買賣股票那麼簡單地去買賣標的指數的一種基金，其交易方式比照股票，在證券交易所掛牌買賣，交割方式均與股票相同。ETF的交易單位與股票一樣，以1,000受益權單位為1個交易單位，並可適用鉅額交易相關規定。在基金管理方式上面，ETF屬被動式管理，基金經理人不主動選股，指數的成份股就是ETF之選股內容，所

以操作的重點不是在打敗指數，而是在追蹤指數。ETF有配息機制，但僅分配現金股利，股票股利則累積在基金投資組合中。

我國自2003年6月發行第一檔ETF，基金規模約43億元，至2012年5月份，國內發行成立的ETF共有18檔，基金總規模則擴增為1,255億元。ETF自發行之後，對壽險、持股高的機構法人、股票型基金及平衡型基金、投信投顧代操帳戶、證券自營商等均大有助益，ETF不僅可即刻獲得分散風險及複製特定指數表現的好處，並可做為指數期貨以外避險及套利的工具。ETF較投資股票為優之理由如下：

- (1) 交易稅率為0.1%，比股票之0.3%便宜。
- (2) 以指數為標的之ETF，其價格走勢應與指數走勢大致相同，買進一檔ETF，等於買進其所追蹤指數的所有一籃子成分股，故對散戶投資人來說，投資一檔ETF即可達到分散風險之效。
- (3) 在投資組合透明度方面，ETF標的指數根據指數編製基本規則篩選成分股與計算指數，所挑選之上市公司均經過流通量調整及流動性檢驗，同時日後還會定期調整成分股內容，以確保指數成份股具備市場之代表性及流動性，指數成分股之組成相當透明。
- (4) 管理費用較一般股票型基金低廉。
- (5) 投資簡易，走勢與股市同步，投資人不需研究個股，只要判斷漲跌趨勢。
- (6) 在風險分散方面，也較投資單一股票之風險小，不會發生賺了指數，賠了差價的情況。

ETF雖然為市場投資人帶來新的投資模式與契機，但仍有其無法避免的投資風險與缺點：

- (1) 流動性風險：ETF乃於集中市場掛牌交易，故其流通量（成交量）是否充分為一項重要參考指標。倘若成交量不足，

可能會產生不易或無法成交的風險。

- (2) 被動式投資之風險：ETF無法以主動式管理策略來精選個股，或在逆勢中採取防禦性操作，例如進行汰弱留強與換股操作等策略，抑或將總持股降低到法規所訂定之下限，故基金可能會因連結標的之波動而承受損失。
- (3) 追蹤誤差風險：如基金與連結指數之間的複製程度、計價幣別、基金費用與相關支出、匯兌差價以及配息政策等，皆會造成ETF資產淨值與相對應的指數間出現落差。
- (4) 跨市場交易風險：跨市場交易通常存在時差問題，無法準確掌握市場變化與成交價格。
- (5) 市價波動風險：國內ETF有漲跌幅限制，但境外ETF與連結式ETF則多無此限制，故價格波動可能較大。
- (6) 匯兌風險：境外ETF與連結式ETF有涉及外幣計價之問題，故基金的計價幣別與交易時貨幣間的匯率波動，皆會造成ETF的投資風險。
- (7) 交易對手風險：ETF若以完全複製法，或是採取代表性樣本的複製方式，因直接投資於證券市場，故較無交易對手風險；但若以「合成複製法」，亦即投資第三人所發行的衍生性契約（選擇權或期貨）為追蹤標的，即投資於某「子基金」，而非直接投資追蹤指數的成分個股，故較容易產生交易對手風險。

## 2. 抗通膨債券基金（Inflation-Protected Securities Fund）

最早由英國於1981年發行「通膨指數連動債券」，之後各國隨之發行，名稱略有不同。而美國的「抗通膨債券」（Treasury Inflation-Protected Securities, TIPS）係1997年推出，被稱為抗通膨主要係因該標的債券係以財政部所發行之國債為主，屬於國庫券的一種，共分為五年、十年及二十年等三種，每半年按照依勞工部之消費

者物價指數（CPI-U）計算通膨調整指數（Inflation Index Ratio），並依此調整本金之增值幅度，其目的在確保本金與票息的購買力不會下降，由於投資本金會隨著物價水準的上漲而增加，故此種產品號稱具有對抗通貨膨脹的效果。因此類債券大多為政府發行，違約風險不高，但其缺點是面臨通貨緊縮（Deflation）時，一旦本金變少利息隨之減少，購買力屆時勢必下降；另該等債券市場規模原本就較小，投資人需考量流動性不足之問題。以國外來說，抗通膨債券也是作為延期繳稅之用，頗適合美國IRAs與401(K)之運用，係因本金調整的部分會被認定為當年度所得，但本金增值所得須俟國庫券到期時才能一次領取，故對某些投資人較為不利。目前引進國內的相關TIPS境外基金算少數，僅有「PIMCO全球實質回報債券基金」、「富達全球通貨膨脹連結債券基金」、「貝萊德全球通膨連結債券基金」與「景順歐元通膨掛鉤債券基金」。

### 3. 黃金基金（Gold Fund）

一般亞洲人偏好實體黃金，傳統上喜愛購買黃金作為保值工具以抵抗通膨，近年國內金融業者引進以投資金礦、其他貴金屬或礦物為標的之黃金基金，一時造成民眾詢問熱潮，但因該基金實際並非擁有黃金現貨，隨著礦脈減少、金礦業者獲利減少及受市場價格變動之影響，使黃金基金報酬率不如黃金現貨，目前國內有十餘檔基金，績效隨基金經理人之專業能力差異頗大，隨著近年黃金市場價格波動劇烈，黃金基金隨投機客湧入炒盤，使波動性隨之增高，國際金價曾由2001年2月15日之最低點255.5美元（US\$/oz）到2011年9月6日之1,872.9美元，直至2013年8月降到1,300多美元。國際金價陷入修正期，未來是否會再度回到往年榮景，市場派坦言無法預知，顯示仍會發生下跌風險，建議可採定期定額方式投資攤平風險。

### 4. 私募基金（Privately Offered Fund）與對沖基金（Hedge Fund）

我國於2004年1月開放投信業發行私募基金，2005年推出第一檔

基金後，其他投信業者隨之跟進，私募基金規模於2006年554億元，有多達168檔基金，到2008年金融海嘯後，至2012年5月底，基金規模迅速減為129億元，基金僅餘90檔。除總體經濟因素外，國內私募基金專業性不足，導致操作績效不彰亦是主要原因，另在法規制度亦多有限制，2006年開始實施「最低稅負制」將私募基金所得納入計算，加上2006年9月1日規定私募基金不得接受特定人指定協助規避所得稅，使私募基金難逃規模日益縮減之命運。

表3-11 私募基金、對沖基金與一般共同基金之比較

項目	私募基金	對沖基金-私募基金投資	一般共同基金
募集對象	法人機構及投資大戶	法人機構及投資大戶	一般投資人
募集方式	私下	私下	公開
報酬目標	絕對報酬	絕對報酬	相對報酬
操作策略	股票多空交易、可轉債套利 <sup>15</sup>	運用財物槓桿、多空雙向操作	買進或持有
風險程度	大	大	依基金類型而定
投資門檻	台幣500萬元以上	10-100萬美元	台幣1萬元以上
避險工具	彈性大	彈性大	法規限制
管理費	約2%	約1%至2%	0.5%至2%
績效費	約為年度獲利20%	約為年度獲利20%	無

資料來源：本研究整理。

## 5. 生命週期基金（Life Cycle Fund）

源自於90年代初期，係依人生不同階段、年齡、屬性等現況，幫助投資人達成每一階段之目標與計畫，具備調整股票、債券、貨幣等配置比例之操作模式，將基金分別設定不同之風險屬性與到期期間，再由投資人根據個人需求及條件選擇適合之商品。第一檔生命週期基金是由美國富達集團（Fidelity）所屬之資產管理公司於1996年推出，之後其他基金公司陸續跟進，目前已成為全球發展快速之基金之一。

<sup>15</sup> 可轉債套利係指透過買進可轉換債券，同時放空一定比例標之現股之操作模式，以規避標的股價之漲跌風險，受大盤影響較小。

依需求型態可分為：生活形態基金（Lifestyle Funds）—根據投資人不同年齡與風險承擔能力進行選擇，退休目標基金（Target Retirement Funds）—根據投資人預計退休年齡與預計退休金額，配置退休金準備。依目標型態可分為目標風險基金（Target Risk Fund）及目標日期基金（Target Date Fund），其中目標風險基金就是投資人熟悉的「平衡型基金」，也就是在基金成立時，按成長、穩健、保守的屬性，決定股票及債券的投資比重。目標日期基金，主要特色就是依照投資人的人生目標進行長期規劃，設定15年、25年等為投資期程，具自動資產配置機制，因而切中退休理財的需求。就退休的財務規畫而言，隨著年齡的增長，投資態度可能漸趨保守，退休時資產更應以保值為主。而目標日期基金特色即是，初期股票投資比重較高，積極參與股市以追求較高報酬目標；之後逐步調升債券比重，將資產轉進固定收益工具，強調資產之穩健收益。

我國於2005年發行德盛安聯目標2020基金及目標2030基金（如表3-12）等，該二檔基金之數字分別表示將於於2020年及2030年到期。該基金為例，基金到期日愈長，其風險收益等級愈高，表示風險愈大，反之亦然，一般生命週期基金多介於RR3至RR45之間。



表3-12 德盛安聯生命週期基金比較表

機構名稱	德盛安聯	
產品名稱	德盛安聯目標 2020 基金	德盛安聯目標 2030 基金
基金型態	全球平衡型	全球股票型
成立日期	2005/11/25	2005/11/25
產品內容	國內首檔全球目標傘型基金，具有每五年 AAA 自動股債資產配置機制，掌握亞、歐、美三大經濟體投資契機，提供投資人進行長期理財規劃，追求人生目標的完全投資方案。	國內首檔全球目標傘型基金，具有每五年 AAA 自動股債資產配置機制，掌握亞、歐、美三大經濟體投資契機，提供投資人進行長期理財規劃，追求人生目標的完全投資方案。
風險屬性	穩健型	積極型
風險收益等級	RR3	RR4
收費標準	1. 經理費/管理費 1.4% 2. 保管費 0.25%	1. 經理費/管理費 1.6% 2. 保管費 0.26%

資料來源：德盛安聯網站，本研究整理。

#### 4.保險

商業年金保險主要保障生存為條件，能提供退休後的經濟生活所需，直至死亡，即俗稱的「活的越久、領的越多」。年金保險之銷售通路主要為銀行保險通路。我國自1992年修訂保險法，賦予年金保險之法源，其後依年金所累積保單價值之不同，分為傳統型、利率變動型及投資型。傳統型又分為即期年金、遞延年金及利率變動型年金保險。投資型年金（又稱變額年金），係按年金累積投資標的之操作績效計算保單價值，給付金額隨投資標的之投資績效而變動，保戶需自負投資風險。

年金保險商品除提供活得愈久領得愈多的終身生存年金給付外，其強調累積期間（遞延期間）的儲蓄與投資的功能；因此透過年金保險不僅可以規劃退休理財，也可規劃財富移轉及儲蓄期投資計畫

與節稅功能，理財具多元性。鑑於本節主要介紹商業年金之創新型產品，以利率變動型年金及變額年金為重點，傳統型年金在此不另贅述，僅於年金保險商品比較中一併臚列。

#### （1）利率變動型年金保險

利率變動型遞延年金保險商品，在累積期間，年金保單要保人繳納保費予壽險公司並委託壽險公司運用與管理。利率變動型年金保險的年金保單價值準備金主要依照宣告利率累積，而且年金保單價值準備金逐年隨著宣告利率累積，因此年金保單價值準備金金額也隨保單年度經過而提高。另外，概念上利率變動型年金保險具有穩定儲蓄功能，保戶投保利率變動型年金保險後之虧損有限，通常1至3年後年金保單價值準備金就超過保戶所繳納的躉繳保險費。

以費用高低、投保手續簡便與否或商品複雜度比較，利率變動型年金保險皆具備優勢。相較於變額年金保險、傳統壽險或萬能壽險，利率變動型年金保險投保手續單純，因為僅為年金保險，並無身故保障、也無體檢問題、無投資標的風險問題、費用項目單純且較低，且通常也不允許附加附約；因此即使老年人投保，投保手續也相對單純。投保利率變動型年金保險，年金保單價值準備金透過宣告利率累積，類似銀行定期存款之概念，且屬穩定儲蓄商品，不易發生虧損情形；在費用方面，因繳納保費後之各項費用均會被清楚明示，不似傳統型年金保險或終身壽險較易發生後續增加之費用。

隨著商品多元化發展與日新月異，利率變動型年金保險的重要特質不斷新增，諸如：每年免費提領保單價值準備金的5%，5%金額內的提領或解約可以不需負擔解約費用。另外，美國許多公司定額年金保險還針對特定事故，諸如：殘廢、長期醫療照護需求或生命末期等事故，給予客戶解約或提領免收解約費用的特色，頗具人性化。其次，外幣收付的利率變動型年金保險已在台灣壽險市場推出，而且也可說是主流商品之一。

另外，利率變動型年金保險與一般傳統型保險商品的資產相同，皆由壽險公司負責投資運用，而非透過分離帳戶累積資金；但利率變動型年金保險或萬能保險又與一般傳統壽險不同，因為利率變動型年金保險或萬能保險資產需辦理資產區隔，壽險公司參酌資產區隔報酬率與市場利率每月宣告利率，因此宣告利率並非固定或保證，這點與一般傳統壽險不同。

綜合來說，利率變動型年金保險具有多元年金給付選擇、費用透明化、部分提款、依宣告利率儲蓄、商品簡單易懂、投保手續簡便等商品內容；而且可能包含諸如：免費提領、加值利率等設計。因此新型態的利率變動型年金保險可說是穩定儲蓄型保險理財工具，同時具有儲蓄與退休理財功能；概念上利率變動型遞延年金在累積期間與定期存款、債券等儲蓄理財工具類似，都屬於穩定儲蓄型理財工具。

2010年11月以前，金管會保險局對於利率變動型年金保險的附加費用率、解約費用率與解約費用期間，並無明確限制。其後金管會保險局對於利率變動型年金保險的費用收取，要求各商品需收取附加費用及解約費用且解約費用期間至少三年，解約費用率每年至少1%。該項費用規範限制了利率變動年金保險商品的發展，導致利率變動型年金保險的業績逐漸下滑。

## （2）變額年金保險

投資型保險為保險保障結合共同基金等投資標的之人身保險商品，商品名稱有變額壽險（變額人壽保險），變額年金保險與變額萬能壽險等。概念上，投資型保險將保戶所繳保費扣除相關費用後，依據客戶選擇的投資標的進行投資；並在契約期間提供保戶壽險保障或年金給付。保險法施行細則第14條指出，「投資型保險指保險人將要保人所繳保險費，依約定方式扣除保險人各項費用，並依其同意或指定之投資分配方式，置於專設帳簿中，而由要保人承擔全部或部分投資風險之人身保險。」該條文非常明確的將投資型保險的架構做了詮

釋。

變額年金保險為投資型保險的其中一種，概念上為年金給付結合共同基金等投資標的之年金保險商品。變額年金保險透過分離帳戶累積投資帳戶價值或保單帳戶價值，所謂「分離」帳戶指投資型保險的投資帳戶價值與壽險公司傳統型商品的一般資產分離；分離帳戶資產依保戶指定之投資分配方式進行投資。另外變額年金保險商品的投資運用限制較寬鬆，不需要受限保險法對於股票或共同基金的資金運用範圍及比例等諸項限制。另一方面，通貨膨脹將會導致實質購買力降低，使得老年退休生活或其他理財目標的達成大受影響。通常傳統人壽保險商品或利率變動型年金保險難以抗通膨。概念上，新型態變額年金保險可說是具有基金投資功能加上年金保障功能的保險理財工具，商品具有投資與退休規劃功能；因此變額年金保險在累積期間（遞延期間）與共同基金、全權委託投資帳戶、指數股票型基金、結構型債券等理財工具相似；長期而言，變額年金保險可能因為預期報酬率較高，因而較能抵抗通膨。

相較之下，利率變動型年金保險通常具有穩定收益或保本保息的特質，投保後年金保單價值準備金通常逐日向上累積，且1至3年內就能超過所繳保費，並逐期產生利息。然而變額年金保險的投資帳戶價值以基金單位數或投資單位數的方式累積，單位淨值每日波動，因此投資帳戶價值的金額隨金融市場而波動。所以變額年金保險的投資帳戶價值無法保證未來穩定成長，也無法保證隨著時間向上累積，特質上屬於變動收益型的證券型商品，十分類似共同基金商品。

其次，變額年金保險的繳費模式多元化，保戶可以彈性繳費、定期定額或躉繳繳納保費皆可；其中尤其以彈性繳費模式最為便利，保戶可隨著本身的預算收支情形，彈性繳納保險費。綜合來說，變額年金保險商品內容除具備多樣化投資標的選擇、費用透明化、保單貸款、多元化年金給付選擇、部分提款或解約權利、保證最低給付特色

外；還有諸如免費標的轉換、免費提領、保證收益帳戶或貨幣帳戶與加值回饋金等設計，十分切合保戶保險理財需求。

從美國與歐洲經驗發現，由於變額年金保險含有保證最低給付特色，因此變額年金保險商品在金融海嘯期間業績並未大幅下滑。主要具有5大特色：

(1) 保證最低身故給付 (Guaranteed Minimum Death Benefit, GMDB)

保戶投保變額年金保險後，若被保險人在累積期間身故，一般來說累積期間身故僅能領回保單帳戶價值；但具有保證最低身故給付特色的變額年金保險，可以提供累積期間最低身故給付保證。通常保證最低身故給付大多設定為領回所繳保費或所繳保費加計利息的保障模式。另外，美國的變額年金保險商品發展歷史久遠，保證最低身故給付變化也較多，諸如保證最低身故給付的金額設定為前次最高累積帳戶餘額模式。

(2) 保證最低年金給付 (Guaranteed Minimum Income Benefit, GMIB)

保戶投保一般變額年金保險，同樣無法保證保戶未來累積領取的年金給付金額超過所繳保費或特定金額；但是最低年金給付特色可以提供保戶在年金給付期間至少累積領取約定的年金金額，例如：保證至少累積領回所繳保險費或所繳保險費本利和。因此保戶在規劃退休生活所需時，就可以初步針對最低年金給付金額作初步試算，以確保退休後經濟生活安全無虞。

(3) 保證最低帳戶價值 (Guaranteed Minimum Accumulated Benefit, GMAB)

保戶投保一般變額年金保險必須自行承擔投資風險；如果累積期間遭逢類似金融海嘯的整體性股票市場大幅下滑，可能由於基金淨值下跌而導致投資帳戶價值大幅下滑，甚至投資帳戶價值遠低於所繳保

費。此時，保證最低帳戶價值能提供累積期間最低投資帳戶價值的保證；諸如：投資帳戶價值以過去累積期間內最高投資單位價值的八成計算。

#### (4)保證最低滿期給付（Guaranteed Minimum Maturity Benefit, GMMB）

保戶投保一般變額年金保險，同樣無法保證累積期間屆滿時，投資帳戶價值可以超過所繳保費金額；然而變額年金保險的保證最低滿期給付特色，在累積期間屆滿時，如果投資帳戶價值低於保單約定的最低滿期金額，保戶或受益人可以至少領回最低滿期金額。因此變額年金保險包含保證最低滿期給付特色後，可以讓變額年金保險資產，擁有最低的滿期利益，並且在資本市場多頭行情下，又有機會累積更高的投資帳戶價值。

#### (5)保證最低提領給付（Guaranteed Minimum Withdrawal Benefit, GMWB）

保戶投保一般變額年金保險同樣無法保證未來累積提領或解約金額超過所繳保費。保證最低提領給付，可以提供保戶在約定期間內至少可透過提領或解約方式領取約定金額，諸如：累積可提領所繳保險費或所繳保險費本利和的額度。

其中，保證最低提領給付在美國年金市場非常受到歡迎，主因之一為保證最低提領給付可以結合保戶生命週期需求；保戶需要資金時可以在累積期間提領；剩餘未提領的保證金額或帳戶價值，也可以在年金給付期領取，以作為未來退休後生活所需，因此可以說是同時兼顧累積期間與給付期間的理財需求。表3-13至表3-15呈現國內目前年金相關之商品與特色。表3-16依照儲蓄或投資商品對退休規劃保險商品特色與功能之比較。

表3-13 我國變額年金保險的連結標的

標的別	變額年金保險商品連結標的
共同基金	績優基金公司的各式基金；包含股票型基金、平衡式基金與債券型基金或國內外各型態的基金標的。
結構型債券	結構型債券英文為Structure Notes，可能包含滿期目標報酬（Total return）、目標配息與贖回（Target Redemption）、定期配息型（Coupon）等多種型態。
全權委託投資帳戶	壽險公司可委託投信公司或投顧公司，代為管理特定全權委託投資帳戶；帳戶可依照投資標的風險屬性區分（Target Risk）；也可依照目標滿期日期（Target Maturity）為基準。
ETF指數股票型基金	連結國內外指數股票型基金ETF。
國外債券	諸如澳洲或美國債券，可以定期配息。
貨幣帳戶	每月依照宣告利率累積帳戶價值，概念上相近於利率變動型年金的帳戶累積方式；可能包含各種幣別，諸如：臺幣貨幣帳戶、美元貨幣帳戶、歐元貨幣帳戶。

資料來源：廖勇誠（2012）

表3-14 年金保險商品比較

項目	傳統型	利率變動型	投資型
繳費方式	躉繳或分期	躉繳、分期或彈性繳	躉繳、分期或彈性繳
給付方式	即期或遞延	即期或遞延	遞延
累積期間的增值方式	保單價值準備金依預定利率增值（固定）	保單價值準備金依宣告利率增值（變動）	保單帳戶價值依投資連結標的績效變動（變動）
年金給付方式	固定	固定或變動	固定或變動
保戶風險偏好	極低	低	中

資料來源：保險事業發展基金

表3-15 我國主要金控所屬壽險公司年金保險商品表

公司名稱	商品名稱	商品類型	承保範圍	給付項目	備註
國泰人壽	超犀利利率變動型年金保險(甲型)	年金保險	1. 承保年齡：0-70歲 2. 保額限制：最低20萬元，最高6,000萬元，給付最低每期20,000元	1. 保證給付5、10、20年期 2. 累計期間被保險人身故，返還保單價值準備金	1. 年金累積期間至少10年 2. 給付方式可為分期給付及一次給付兩種
新光人壽	集利年年利率變動型年金保險(甲型)	年金保險	1. 承保年齡：0-70歲 2. 保額限制：最低10萬元，最高6,000萬元	1. 保證給付10、15、20年期 2. 累計期間被保險人身故，返還保單價值準備金 3. 年金給付期間利差紅利	1. 年金累積期間至少10年 2. 為躉繳型商品
	洋洋得利利率變動型年金保險(甲型)	年金保險	1. 承保年齡：0-70歲 2. 保額限制：	1. 保證給付10、15、20年期 2. 累計期間被保險人身故，返還保單價值準備金或累積已繳保險費	1. 年金累積期間至少10年 2. 為定期定額或彈性繳費
	新得利利率變動型年金保險(乙型)	年金保險	1. 承保年齡：0-70歲 2. 保額限制：	1. 保證給付10、15、20年期 2. 累計期間被保險人身故，返還保單價值準備金或累積已繳保險費	1. 年金累積期間至少10年 2. 為定期定額或彈性繳費
	鑫利年年利率變動型年金保險(乙型)	年金保險	1. 承保年齡：0-70歲 2. 保額限制：保險費繳交不得低於10萬元，最高6,000萬元	1. 保證給付10、15、20年期 2. 累計期間被保險人身故，返還保單價值準備金或累積已繳保險費	1. 年金累積期間至少10年 2. 為躉繳型商品
台銀人壽	豐富人生利率變動型年金保險	年金保險	1. 承保年齡：依繳費期間；躉繳0-70歲、10年期繳0-70歲、20年期繳0-60	1. 保證給付10、15、20年期	年金累積期間至少10年



公司名稱	商品名稱	商品類型	承保範圍	給付項目	備註
			歲 2. 保額限制：保險費繳交不得低於1萬元，最高6,000萬元		
	豐富人生利率變動型年金保險	年金保險	1. 承保年齡：依繳費期間；躉繳0-75歲、10年期繳0-75歲、20年期繳0-65歲 2. 保額限制：保險費繳交不得低於1萬元，最高6,000萬元	1. 保證給付10、15、20年期 2. 累計期間被保險人身故，返還保單價值準備金	年金累積期間至少10年，並且被保險人年齡不得高於85歲。
富邦人壽	真得意利率變動型年金（甲型）	年金保險	1. 承保年齡：0-80歲 2. 保額限制：最低1萬元，最高3,000萬元，給付最低每期5,000元	1. 保證給付20年期 2. 累計期間被保險人身故，返還保單價值準備金	為躉繳型商品。
	得意年年利率變動型年金（甲型）	年金保險	1. 承保年齡：0-80歲 2. 保額限制：最低1萬元，最高3,000萬元，給付最低每期5,000元	1. 保證給付20年期 2. 累計期間被保險人身故，返還保單價值準備金	為躉繳型商品。
	好得意利率變動型年金（甲型）	年金保險	1. 承保年齡：0-80歲 2. 保額限制：最低2000元，最高3,000萬元，給付最低每期5,000元	1. 保證給付20年期 2. 累計期間被保險人身故，返還保單價值準備金	可為分期繳及彈性繳費，但需於給付開始前繳清保險費用。

資料來源：各人壽公司網站，本研究整理。

表3-16 退休規劃保險商品比較

儲蓄或投資商品	特色或功能	適合需求
躉繳儲蓄型壽險（萬能保險、躉繳養老保險）	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 契約期間諸如五~十年。</li> <li>2. 契約期間內具有保障功能，無終身年金給付功能。</li> <li>3. 需要負擔解約費用與保費費用。</li> <li>4. 長期儲蓄收益率略高於定期存款，但受通膨侵蝕。</li> </ol>	單筆中高額中長期儲蓄需求。
終身增額型壽險	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 適宜終身保障與強迫儲蓄功能。</li> <li>2. 無終身年金給付功能。</li> <li>3. 通常需要負擔解約費用，而且短期解約將產生虧損。</li> <li>4. 長期儲蓄收益率可能相近於存款利率。</li> <li>5. 增額保障可降低通貨膨脹侵蝕。</li> </ol>	終身保障與長期儲蓄需求。
終身還本型壽險（年金還本）	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 適宜終身保障與強迫儲蓄功能。</li> <li>2. 具有終身年金給付功能，但相對而言儲蓄收益率可能較低，因為提供終身保障功能耗費許多成本。</li> <li>3. 通常需要負擔解約費用，而且短期解約將產生虧損。</li> <li>4. 長期儲蓄收益率可能相近於存款利率。</li> </ol>	終身保障與年金給付需求。
利率變動型即期年金	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 具有終身年金給付功能，適宜已累積或已領取高額退休金客戶。</li> <li>2. 無終身保障功能。</li> <li>3. 解約無法領回解約金，也無法辦理保單貸款。</li> <li>4. 長期受通貨膨脹侵蝕，而且商品無法提供保障無法滿足客戶臨時資金需求。</li> </ol>	適宜已累積或已領取高額退休金客戶。
利率變動型年金保險（遞延）	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 中長期宣告利率或儲蓄收益率長高於存款利率。</li> <li>2. 具有終身生存年金功能，無保障功能。</li> <li>3. 具有提領或貸款功能，便於因應臨時資金需求，但需負擔相關費用。</li> </ol>	適宜單筆中長期儲蓄及退休儲蓄。

儲蓄或投資商品	特色或功能	適合需求
	4. 中長期儲蓄收益率略高於定期存款，但長期仍受通貨膨脹侵蝕。	
變額年金保險(遞延) 投資型保險	1. 通常無終身壽險保障功能，具有終身年金給付功能。 2. 需要負擔解約費用、保費費用或管理費用。 3. 具有多元化基金標的供客戶選擇，保戶可搭配自身退休投資規劃需求，挑選標的配置。 4. 具有貸款與提領功能，但需負擔相關費用。	適宜單筆或定期定額中長期投資或累積退休金。

資料來源：廖勇誠（2012）；本研究增刪整理。

#### b. 長期照護保險

我國為因應人口快速老化，國人需及早購買長期看護保險，以防範因疾病或意外而致失去日常生活能力時缺乏請人照護相關費用，行政院衛生署在2007年推動「我國長期照顧十年計畫」（2007年~2016年），2013年7月衛生署升格為「衛生福利部」，「長期照護服務法」及「長期照護保險制度」是該部首要解決的問題。趙瑾瑜（2010）認為我國在公營長期照護方面，目前僅以社會福利與社會救助及全民健保擴大範圍予以支應相關費用及需求，因參與之體系及法規漸增且複雜性高，加上長期照護需求量增加，而居家照護資源服務設施卻仍待開發，故發展完善長期照護系統，刻不容緩。現今政府計畫在全民健保增辦長期照護保險，對於政府與民眾皆能減輕負擔，同時希望藉由將所有長期照護人力資源進行提升與整合，落實銀髮族有所養，並追求「在地老化」。

至於我國商業型長期照護保險，目的為補足現行體制下公營長期照護之不足，由於公營提供的長期照護為最低基本保障，故有長期照護需求之個人或家庭，得透過購買商業型長期照護保險，達到最適保障。國內保險市場於1996年10月由主管機關核准首張長期照護保險保

單後，雖有保險公司跟進，惟一直乏人問津，而民眾對於該保險商品所知甚少。依據財團法人保險事業發展中心資料顯示，長期照護保險銷售不佳之原因為：1.國人對長期照護風險意識不足、接受度不高。2.長期照護狀況認定不易，商品內容複雜，影響保險業務員銷售意願。3.長期照護險比一般醫療險使用到之機會較少，但保費較高，影響投保意願。

經實際訪談部分業者表示，因為國人目前並不缺乏死亡險，而是希望能在老年時得到妥善之照顧，於是業者今年嘗試將傳統的死亡險與長期看護險分開，再行設計保險商品後，買氣陸續顯現，經統計以年紀在45歲至55歲之國人投保率最高。依該公司目前銷售情況，每月約達2,000件，較以往傳統的長照險銷售狀況更佳。顯見國人對年老時之養老風險意識逐漸提高，並開始能接受及早自行投保規劃未來。

王儷玲、黃泓智、吳家懷等（2006）指出目前我國長期看護市場僅限於銷售個人自願購買的個人長期看護保險，對於與醫療制度相結合之團體保險市場並無太大的開放空間，再加上一般國民對長期看護之需求與成本考量皆未能有較正確之認識與瞭解，因此市場需求仍相當有限。

據衛生福利部統計資料，截至2011年約有265萬名65歲以上之銀髮族，其中70萬名屬急需長期照護的失能者，經建會推估，到2031年，平均每18.5人就有1人需要長期照護。商業型長期照護保險在保險市場推行迄今已有十餘年，所承作的業務卻是少之又少，根據表3-17顯示，從2011年我國長期照護保險有效契約件數來看，僅有385,906件，顯示仍有約30萬的民眾是需要長期照護而未投保長照險，以目前的數據資料顯示，長期照護保險商品，並未因老年化問題而受到重視。

表3-17 台灣壽險業長期照護保險概況

年度	契約件數（件）		保費收入（千元）			保險給付（千元）	
	新契約	有效契約	初年度	續年度	合計	件數	金額
2005	38,150	141,316	638,777	1,951,385	2,590,162	645	65,903
2006	90,986	221,199	1,877,912	2,393,527	4,271,439	1,002	190,838
2007	58,543	253,975	1,599,613	3,503,613	5,103,226	1,233	188,017
2008	35,943	287,440	858,489	5,040,229	5,898,718	1,529	252,429
2009	33,093	297,718	826,064	5,467,711	6,293,775	1,888	267,919
2010	42,480	325,924	1,306,294	5,838,277	7,144,570	2,965	337,875
2011	70,980	385,906	2,783,541	6,554,199	9,337,736	5,821	374,341

資料來源：中華民國保險同業發展公會（2012.04），因應高齡化社會之保險業未來發展趨勢研討會 PPT。

一般而言商業長期照護保險應注意各家保險公司對長期看護狀態定義、免責期間與理賠條件為何，並需注意長期看護保險金給付內容，包含給付頻率、給付次數與是否有給付總限額限制，對經濟能力有限者可購買健康保險型長期看護保險（即無身故保險金），以降低保費支出負擔。長照險之免責期間，一般係指經醫師專業診斷符合長期看護狀態之日起，持續符合該狀態達一定期間，即所謂的免責期間（如90日）後，保險公司負給付保險金之責任，開始給付予受益人長照保險金。長照險之保險給付以現金形式給付居多，包含下列給付項目：1.長期看護保險金：定期給付至長期看護狀態消滅。2.身故（全殘）保險金：於保險事故發生時，一次性給付。3.豁免保險費：於保險事故發生時，一次性給付。4.長期看護療養保險金：於保險事故發生時，一次性給付。表3-18與表3-19為國內現有的長期照護保險型態。

表3-18 長期照護保險型態-人壽保險結合健康保險

公司	國泰人壽		台灣人壽		新光人壽	富邦人壽	國華人壽
商品名稱	松柏長期 看護終身 壽險	守護一生 長期看護 終身保險	長期看護 終身壽險	珍愛長期 看護終身 保險	長期看護 終身保險	長期看護 健康保險	長期看護 終身保險 (98A)
免責期	90 天	90 天	90 天	90 天	90 天	60 天	90 天
長期復健 (療養) 保險金	終身給付 一次為限	終身給付 一次為限	終身給付 一次為限	終身給付 一次為限	X	每月給付 一次	X
長期看護 保險金	每半年給 付一次	每半年給 付一次	每半年給 付一次	每半年給 付一次	每月給付 一次	終身給付 一次為限	每年給付 一次
身故(全 殘)保險 金	O	O	O	O	O	O	O
豁免保費	O	O	O	O	O	O	O

資料來源：財團法人保險事業發展基金網站。

表3-19 長期照護保險型態-健康保險

公司	中國人壽		保誠人壽	三商美邦人壽
商品名稱	長期看護健康 保險附約	一年期定期長 期看護帳戶型 健康保險附約	一年期定期長期看 護帳戶型健康保險 附約	長期看護保險附約
免責期	90 天	90 天	90 天	60 天
長期復健 (療養)保 險金	X	X	X	給付期間屆滿後給 付一次
長期看護保 險金	每季給付一次	每半年給付一 次	每半年給付一次	每半年給付一次
身故(全殘) 保險金	X	X	X	X
豁免保費	O	O	O	O

資料來源：財團法人保險事業發展基金網站。

## 二、發展所面臨之瓶頸與問題

### （一）不動產逆向抵押貸款

台灣金融研訓院於2010年自提由銀行公會補助之「人口老化趨勢與銀行業發展逆向型房屋抵押貸款之策略」研究計畫，對我國執行不動產逆向抵押貸款遭遇瓶頸面臨風險已有詳盡之陳述，本研究不另贅言，鑑於不動產逆向抵押貸款之推動，涉及社會及經濟等多元層面，其風險亦非單一銀行業或任何金融業者所能承擔，惟再就金融業者關注卻難以克服之長壽風險、流動性風險及政策配套進一步提出看法。

#### 1.長壽風險無法克服、鑑價不易及資產保全困難

「不動產逆向抵押貸款」之借款標的為房屋，房屋鑑價難度高，包含抵押權設定、地理區位、屋況、公告現值等種種因素是否足以涵蓋支付借戶貸款期間之費用，且借戶身體狀況如何？能存活之年齡（餘命）難以準確預測等。如何評估未來的房屋價值？抵押貸款之金額不足支應由誰承擔？在擔保品處分部分，爾後借戶死亡銀行需處分不動產，是否能收債權？屆時房屋價值一旦貶落或遭逢被拍賣之命運，法院拍賣價一般一拍打八折通常會打折，再續拍依20%遞減，金融機構產生逾放之風險頗大。經訪談業者表示，從2013年3月開始試辦業務迄今雖有高達100多人洽詢，但仍無人貸款成功，係因資格及審查條件過於嚴苛，立法委員擬請內政部研議未來將相關條件放寬，讓更多民眾受惠。如果審核條件以一般房屋貸款看待，不限定有無配偶或繼承人等之門檻，或許符合資格之對象會增加，但本政策因屬試辦階段，長壽風險尚未克服，無政策誘因及不符商業利益，未來金融業是否願意投入仍待觀察。

#### 2.流動性風險亟待克服

所謂「不動產逆向抵押貸款」與傳統抵押貸款差異頗大，一般房貸是房子設定抵押後，銀行會將款項撥入借戶之帳戶，借戶於貸款其間陸續分期償還，直至貸款期限屆滿，在貸款期間，借戶償還貸款，

必須有現金流出（每月或每年固定的本息攤還）；「不動產逆向抵押貸款」則是「現金只流入不流出」，只有現金流入到借戶帳戶內，直到借戶死亡，均無現金流出，因此對以賺取存放款利差之銀行而言，只擁有不動產之實質債權卻無現金流入，易造成流動性不足之問題。國外以「資產證券化」來克服，以預期未來被抵押設定之房產會增值為前提來發行債券，抵換流動性，且需有類似美國發展成熟之抵押證券市場。經訪談業者表示，依照目前銀行法第七十六條條文規定「商業銀行因行使抵押權或質權而取得之不動產或股票，除符合第七十四條或第七十五條規定者外，應自取得之日起四年內處分之。但經主管機關核准者，不在此限。」如果該法規未予鬆綁，銀行只能循法院拍賣管道，處理該類不動產，恐曠日廢時，且一般銀行考量貸後債權處理所需之人力及成本，要承辦該業務應該不太可能，除非政府提供極大之誘因。

### 3.政策缺乏完整配套

依目前政府政策傾向抑制房價升高，但不動產逆向抵押貸款之給付金額受不動產估價現值高低之直接影響，如果估值越低，弱勢之銀髮族能享有之固定現金流入勢必縮水，影響長期發展；另我國採低利率政策，目前在定存一般不到2%，目前我國為維持銀髮族長期有穩定的生活費用，試辦之不動產逆向抵押貸款採「終身給付制」，由銀行按月撥入帳戶，直至終老，計畫每月支付金額以逐年遞增1%方式精算，此項利率費用銀行是否足以承擔，或是再由財政困難之政府編列預算補足，且考量通貨膨脹因素將利率每年提高1%仍嫌不足，如何能照顧及維護銀髮族基本生活需求有待深入精算，進一步周延規劃相關配套措施。

#### （二）銀行辦理集合管理運用帳戶需課稅影響競爭力

信託的本質是幫客戶管理處分財產，依信託稅賦規定所得發生即需課稅，因此只要有利息所得就需扣稅，但最後帳戶總結來說客戶卻



不一定有獲利；另一方面，基金是有分配才需課稅，以消費者而言，加入投信基金，只要不分配就沒有稅負稅負問題，但加入銀行之集管帳戶卻需要課稅，就業務面對銀行之競爭力甚為不利。再以銀行之作業面觀之，由於集合管理帳戶於所得發生即須課稅，因此銀行需計算每一客戶在集管帳戶中幾天，應分攤多少利息所得，這類似於存款積數的概念，使資訊系統在設計上相對較複雜，運作及管理成本無形墊高許多。經訪談業者表示，面臨問題在於所得稅法第3條之4第1項規定，於所得發生年度課徵，亦即受託人因運用信託財產所產生之利益（含收益及孳息），應於該所得發生年度併入受益人之所得課稅，試想客戶年年提撥退休金，若退休帳戶有所得無法領得，又要併入所得課稅，如此產品應不具市場性。

次要的是，撇開所得之扣繳憑單計算繁複，系統上銀行成本恐無負荷，由於帳戶內持續不斷有人加入或退出，在計算運用信託財產所產生之收益時，其分配之繁瑣，並非一般系統所能負荷，當客戶質疑時，亦無法簡易說明清楚，反而對業務帶來更大困擾。

因此要使用集合帳戶為銀髮族之金融創新，必須政府修法配合，凡屬提撥退休帳戶之運用，產生之收益不論來源應予以免稅。

另銀行幫客戶管理處分之財產價值高於1,000萬，去投資股票、債券等金融商品（證交法第6條），銀行需兼營投顧業務，銀行為辦此項業務，另需遵循投顧法規需加入投顧公會，對銀行極為不公平，又使銀行之設置成本再度提高。

### （三）銀髮族金融商品限制

2007年發生次貸危機，緊接著2008年發生金融風暴，造成全球投資人鉅額損失，以銀髮族受傷最為慘重，造成金融業多起客訴，主管機關為避免風暴重演，訂定財富管理相關規範以為因應。依據「銀行辦理財富管理及金融商品銷售業務自律規範」第4條規定，客戶申購金融商品時，銀行應審酌客戶年齡等情況予以推介或銷售適當之金融

商品，客戶年齡加上金融產品年限大於或等於70時，銀行應請客戶簽署聲明書表示已瞭解並願意承擔投資風險，如客戶不願填寫則銀行得婉拒該客戶投資。在銀髮族有所謂因年齡因素造成對金融商品或貸款之限制，不止在銀行財富管理相關之金融商品，授信業務之信用貸款、房貸亦多有內規限制。一般而言，借款人年齡加計貸款年限後不得逾70歲。由財富管理之主要相關作業觀之：

1. 客戶年齡超逾70歲，需依客戶投資之產品項目分別簽署。
2. 客戶年齡加計投資產品年限超逾70歲，客戶必須簽署「高齡聲明書」。
3. 增列「回溯」條款，針對客戶新增之投資商品年滿70歲，需簽署「高齡聲明書」。

在保險商品方面，投資型保單，使得投資型保單銷售遭到池魚之殃而面臨急速萎縮的厄運。依據「保險業招攬及核保作業控管自律規範」第四條，對於70歲（含）以上高齡之被保險人投保時，各會員應要求所屬之業務員（含電話行銷人員）及核保人員在銷售及進行核保時應依其投保之險種、保險費或保險金額充分瞭解評估客戶之保險需求及對保單之適合度，對累計同公司有效契約年繳化保險費達新臺幣10萬元（含）以上或躉繳單件保險費達新臺幣100萬元（含）以上之保單，各會員應於保險契約撤銷權期間內以電話訪問客戶並錄音，以確認其瞭解商品內容及投保意願。

綜上可知，銀髮族年逾70已無法跟銀行借款，若要進行投資必須受多項法規之限制，遭受如此不友善之對待，無怪乎一些銀髮族都至香港等其他國家進行投資或財富管理業務。

#### （四）國人退休規劃觀念不足、金融機構缺乏退休諮詢服務

Ferri（2003、2010）提出按照年齡區分為早期儲蓄者、中年累積者、活躍退休者與成熟退休者等四個投資階段。人生無論處於何種階段，共同的財務目標就是要損失永遠最低，獲利永遠要最高，但是

高報酬往往伴隨高風險，處於退休階段之思考面向，資產配置往往趨向更為穩健保守，不能容許些許的風險，畢竟需思考退休後是否有足夠財力應付日常生活、醫療費用及緊急需求之現實問題。

依生命週期投資理論（Life Cycle Investment），每個人應依照人生不同之階段年齡，區分投資方式，年輕時剛踏入社會，距離退休還很遙遠，可承擔較高之風險，所賺取的報酬，除儲蓄外，可投資較多之比例在股票上，以獲取較高之報酬，藉由長期之複利效果，可達到資產增值之目的；等到臨屆退休或是準備退休時，可承擔風險變低，資產配置以債券或固定收益之金融商品為主，避免投資風險。惟我國目前市場上固定收益之金融商品種類有限，且多限制以法人為承購者，一般民眾無法購得。而生命週期基金過少，及年金型金融商品欠缺宣導推廣等因素，造成消費者選擇受限及產生對相關商品瞭解性不高。

我國之金融機構對退休規劃之諮詢尚不普遍，財富管理主要鎖定在具有金融消費能力之特定族群，理財專員主要目的為銷售金融商品，針對一般民眾之退休規劃缺乏專業諮詢之訓練與服務。經訪問業者表示，部分業者認為銀髮族退休規劃因整體環境尚未成熟，對此部分業務所提供之諮詢仍處於觀念宣導之程度，對退休諮詢均無收費機制，往來客戶之門檻分及主要依往來資產區分，未依族群區分。放眼未來，金融機構應負起教育投資人之責任，及早投入人力建立退休規劃諮詢之專業人員，以因應高齡化社會之來臨。

#### （五）缺乏以銀髮族需求之金融商品

近年來我國主管機關對金融業務採取高度監理，為避免消費者損失，對新種金融商品之審核趨嚴，造成業者怨聲載道，同時也使商機逐漸流失，金融業之獲利能力與競爭力均不若以往。對一般金融商品之管理尚且如此，遑論銀髮族群之金融商品。謹整理國外適合銀髮族之金融商品如表3-20，或可供作業業者引進之參考。

表3-20國外金融創新金融產品

金融創新基金產品	產品定義	產品特色	投資目標	設計目的	解決之問題
實物資產及基礎設施 (Real assets & infrastructure)	指長期資本融資，基礎設施包括收費公路、橋樑、鐵路和機場等。良好的基礎設施提供重要的經濟服務效率，不僅提高競爭力，且能提高生產力和促進經濟成長。	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 經營成本普遍偏低。</li> <li>2. 資產有很長的營運壽命。</li> <li>3. 可產生強大的現金流。</li> <li>4. 提供權益擁有人穩定的收益率。</li> </ol>	通常區分為運輸、基本服務和社會基礎設施。	股市的波動不影響其運作，對經濟景氣亦免疫。例如，雖然大多數投資對通貨膨脹的反應為負面，而基礎設施資產通常受益於通貨膨脹的增加。	此類商品除因具備穩定之報酬及收益外，也有利於整體經濟成長。因為國家基礎建設之增加，將會創造就業機會，從而產生更多退休基金的資源，且有助於當前和未來受益者之資本的需要。
年齡基礎之退休基金 (Age-based retirement funds)	每個年齡層的投資組合均有不同的「目標日期」，可顯示投資者預期退休或需使用資金之日期。	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 參與者只需選擇投資組合與目標年度最匹配的退休日期。</li> <li>2. 愈接近目標日期，投資組合將依參與者新選擇之投資比例，自動重新分配。</li> <li>3. 在任何時候，每個退休投資組合的本金不被保證，包括在目標日期內。</li> <li>4. 基金配息將隨時間而變動。</li> </ol>	多樣化退休投資組合。	退休選擇投資組合並非獨立的投資基金，而是資產配置工具，讓參與者能使多樣化計畫中的投資選項間一步到位。	隨著目標日期接近，積極與高風險的投資將會減少，重心將放在較為保守的與低風險的投資，比例將會加。
風險基礎之退休基金 (Risk-based retirement funds)	基於安全考量，將投資組合分散至不同投資計畫，以分散風險。	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 以風險為基礎的投資組合基本上不因時間而改變。</li> <li>2. 若參與者對投資風險之容忍度或退休儲蓄目標改變，必須選擇其他組合，以符合需求。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 可為保守型至積極型等不同類型之投資者規劃投資組合。</li> <li>2. 參與者只需選擇符合其容忍度之投資組合。</li> <li>3. 參與者需每季或半年或一年檢視其投資組合。</li> </ol>	非屬獨立的投資基金，而是一種資產配置工具，讓參與者能在多樣化的投資計畫中的選擇所需。	以風險為基礎的投資組合，是融合具有風險或成長潛力之不同投資屬性之混合。
負債驅動型投資 (Liability-driven investment, LDI)	基於滿足當下與未來負債所需之現金資產需求的投資型式。		典型的傳統多元投資組合或資產配置，包括固定收益及股票，依據投資需求不同，而產生不同的配置。	透過精算師的計算，讓投資人有支付當下及其未來負債的能力。	當投資人存活年齡超過其預期壽命時，仍有足夠的資產/現金足以應付其生活所需。
目標退休收益基金 (Target Retirement income funds)	為人生週期的基金的產品之一，專為已退休之投資者設立的一種基金。		<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 多種高度多元化功能的投資組合(類似套餐是投資組合)。</li> <li>2. 並且強調資本增長與收入是隨著時間推移，已提供最高</li> </ol>	為目前已退休之投資者，利用目標退休收益基金，為其規劃資產配置策略計畫。	提供退休者一個專業管理、廣泛多元的標的且管理費用較低的基金投資選擇。

金融創新 基金產品	產品定義	產品特色	投資目標	設計目的	解決之問題
			的總報酬。		
通貨膨脹 保護基金 (Inflation protection funds)	可減輕稅賦及通貨膨脹對於投資組合收益的侵蝕效果。	不需承擔信用違約所產生的風險損失。	1. 投資組合主要包括美國和各 國政府發行的通貨膨脹保值 債券。 2. IPF 的投資組合包括衍生性金 融商品，現金及現金等價物。	保護投資人所擁有之當前收入及其資金購買力不受通貨膨脹波動的影響而產生損失。	讓保守型的投資者之資本購買力不因通貨膨脹而損失，達到長期保障的效果，但投資人必須承擔一些短期本金損失。

資料來源：本研究整理

## 第肆章 退休金政策與高齡化社會金融發展

本章針對三個面向探討退休金政策與高齡化社會之金融發展，分別為政府面向、金融機構面向及金融消費者面向。第一節針對政府面向上討論，研析歐、美、澳、中、日之退休金制度的改革方向，包含延長退休年齡、提高保費、遞延課稅等方案。亦檢視我國退休制度的改革方向，包含討論現行之退休金之運作與績效。第二節主要針對金融機構面向，討論現行退休金政策下之金融服務及商品策略，並以私立學校退休撫卹基金為例進行剖析。最後，第三節針對金融消費者面向，討論國內民眾在不同生命週期的理財狀況。

### 第一節 政府面向

#### 一、政策規劃之沿革

退休金政策，各國由於實施此退休金政策發展經驗不一，且各國的財政負擔程度差異大，加上各國國內政黨間社福政策立場亦有所不同，導致各國政府在推行退休金改革方案的進程均有所差異，以下將簡介各國的退休金改革的新近發展方向：

##### (一)美國現況

美國自 1974 年通過「受雇者退休所得保障法案」(ERISA)後，正式規範合格退休計畫的最低相關標準條件，並成立「退休金給付保證公司」(PBGC)，提供參與確定給付制的企業退休金計畫的勞工，在雇主因為破產或其他特殊因素而無力提供原本已承諾的退休金時，提供相當程度的權益保障。「受雇者退休所得保障法案」與相關稅制法案形成了目前規範合格退休金計畫的相關基礎，冀望以稅制優惠措施鼓勵雇主建立退休金計畫，也希望能吸引勞工主動加入退休金計畫，共同提升職業退休金計畫的參與程度。目前美國的退休金制度包括：(1) 國家社會安全法案下的退休制度、(2) 民間企業的退休制度、(3) 個人退休專戶制度 401 (K) 計畫等三種。

在退休金改革方案上，美國退休金制度為有效維持該制度得以運作，歷經柯林頓總統、小布希總統內，歐巴馬總統等不同政黨相繼提出改革方案，社安退休改革方向有如以下：社安制度的改革方案包括（1）削減給付、為平衡貧富差距，考量對於終身所得較高者削減較高比率的給付，不以資產價值的多寡來削減給付，以免阻礙儲蓄意願。（2）提高保費，方式包括提高保費費率、提高薪資稅基上限，以及提高雇主負擔的保費之薪資稅基上限。（3）另闢其他財源，在民主黨政府較贊成提高一般稅收對社安基金的支應，但占國會多數的共和黨反對，且多數民意不支持將社安基金投入獲利較高的股市、和直接民營化等方案。

## （二）日本現況

日本政府在因應高齡化的社會福利管理政策，參考藤村博之（2012）的研究分析，主要改革方向如以下：（1）延長勞動人口工作年齡，企業不得強迫 65 歲以下員工退休。（2）進一步鼓勵企業僱用 65 歲以上的員工。目前約 80% 的日本企業仍維持 60 歲的強制退休制度。雇主可設定某些基準選擇重新僱用滿 60 歲以上的員工，為了維持高齡員工的生產力，政府與企業合作持續進行訓練推廣計畫，日本企業的經驗顯示僱用高齡員工，其相對生產力仍可以維持很高。（3）進行退休年金改革方案，第一部分在基礎、老年年金部分，得適用者年齡為 65 歲起、第二部分在退休金與勞工本身薪資連結的部分在 2013 年現行符合資格年齡為 61 歲，預計在 2025 年時將退休延長年齡至 65 歲起方可符合資格條件。

## （三）澳洲現況

自 2013 年 7 月起，澳洲政府對退休金所作調整要點如下：

一、實行新的退休金強制提撥率：規定雇主向員工退休金帳戶繳款的數額，從 2013 年 7 月 1 日起，未來 7 年將逐步上調，從現在的 9.25% 上調至 2019 年的 12%。二、為年滿 70 周歲的僱員繳納退休金：

從 2013 年 7 月起，年齡上限規定取消，不再設置最高年齡限制。若僱員符合條件，且年齡在 70 周歲或以上，資方就需要向其退休金帳戶中繳納款。三、修訂雇主作出退休金繳款的方式：(1) 為了幫助小型企業，推出免費的線上服務——小型企業退休金結算所 (Small Business Superannuation Clearing House)，幫助雇主履行退休金義務，減少小企業每個季度給很多員工的不同退休金帳戶支付款的時間及上升的管理費用。

#### (四)中國現況

中國在面臨社會人口高齡化的快速發展，將採取實行延遲退休年齡政策，由於製造業為主的結構，社會勞動力的供給問題與他國有很大差異，在推遲退休年齡上目前正引起多方不同爭議。2013 年 8 月，由中國清華大學提出的退休計畫方案提出，從 2015 年開始實施有步驟的延遲退休計畫，預計在 2030 年之前完成男、女職工和居民 65 歲領取養老金的目標。有關延遲退休的研究已經多年，但是，由於社會反對聲音較大，延遲退休一直處於「研究階段」。在清華大學所提出的方案中根據保險精算原理，在平均壽命 75 歲的條件下，領取養老金的年齡應為 60 歲，約在 2030 年中國人均壽命可能達到 80 歲，領取養老金的年齡將為 65 歲。目前男性職工 60 歲退休，女性職工 50 歲退休，艱苦崗位 45 歲退休，提高領取養老金的年齡勢在必行，由此推估國民推遲退休年齡。具體計畫和實施步驟如下：(1) 從 2015 年開始，1965 年出生的女性職工和居民應當推遲 1 年領取養老金，1966 年出生的推遲 2 年，以此類推，到 2030 年實現女性 65 歲領取養老金。(2) 從 2020 年開始，1960 年出生的男性職工和居民推遲 6 個月領取養老金，以此類推，到 2030 年實現男性職工和居民 65 歲領取養老金。艱苦崗位的男女職工可以提前 10 年領取養老金。總之，從 2015 年開始，到 2030 年之前完成這項工作。根據該方案來看，在未來 15 年的時間裏，女性職工和居民的退休年齡將延長 15 年，男性



職工將延長 5 年。

#### (五)歐盟國家現況

歐盟國家在戰後嬰兒潮效應出現，多數國家在 2010 年已面臨第一批大量勞工退休潮，龐大的退休金支出為現有勞動人口產生沈重的經濟負擔，面對未來人口成長緩慢和人口老化的因素，以下將分別從歐盟國家退休金可跨國轉移、課稅制度和運作等討論歐盟國家的現行退休金政策發展。(1) 退休金帳戶的錢可跨國轉移：歐盟 15 國包含奧地利、比利時、法國、德國、希臘、愛爾蘭、盧森堡、荷蘭、英國與葡萄牙等國家，准許合法轉移國內退休金帳戶至其他會員國，或從其他會員國家轉入退休金專戶。其中，法國和德國有附加相關但書，需符合相關規定才可以將個人專戶移轉至法國或德國，例如，同類型的退休金計畫才能互相轉移等規定。其他像是西班牙，個人退休金專戶可以在國內的職業退休準備機構間互相轉移，但無法跨國轉到其他國家。歐盟國家中的北歐國家丹麥、芬蘭與瑞典，無論是國外的專戶或國內退休金計畫間的帳戶都無法轉移。而愛爾蘭僅准許個人專戶轉入或轉移到英國的職業退休準備機構。大部分歐盟國家的勞工到母國以外的歐盟國家工作，仍可以享有其退休金專戶的保障，退休金專戶是具有可攜帶性，不因轉換工作的國別而影響提領退休金權利。(2) 各歐盟會員國稅制尚待整合：大部分歐盟國家勞工的退休金專戶可以相互移轉，但移轉過程和移轉後仍有不少爭議，例如，各會員國的稅制規定不一，因此在退休金專戶的給付課稅和提撥免稅額度就有不同的標準。舉例來說，荷蘭的雇主保費提撥可以完全減免稅額，且適用所有的退休計畫。丹麥、比利時、義大利和法國等國的雇主保費提撥在符合一定條件下，可以部份減免或完全減免稅額。部份國家的受雇者保費提撥則是完全免稅，部份國家則有規定上限，而且免稅額度的上限也有所不同。例如，英國受雇者的保費提撥稅減免，最高可達所得的 15%。荷蘭的保費可以減免稅額，除非所參與的退休金計畫未經

荷蘭政府認證。雖然歐洲聯盟的整合程度越來越高，但就退休金政策而言，各會員國政策腳步仍不一致，未來仍需待各國政府整合和運作，目前為止跨國歐盟層次的整合性政策仍在研訂中。

#### (六)我國發展現況

我國退休制度雖漸趨完善，然社會變遷快速，人口結構高齡化亦已超乎預期。在社會普遍期盼退休制度改革下，行政院遂成立「年金制度改革小組」，著手於今（2013）年研擬調整方案，並陸續規劃後續工作。2013 年 3 月，勞委會和金管會共同宣布，推動勞工自選投資方案，並由勞委會副主委郝鳳鳴及金管會副主委王儷玲擔任召集人，預計年底前完成初步規劃，最慢 3 年內上路。世界先進國家確定提撥退休金制度將勞工自選方案納入為現今趨勢，包括美國、香港、新加坡、澳洲等國家皆行之有年，政府僅需善盡良善監督之責任。開放勞退新制自選機制後，希望透過正確的設計，協助員工做好退休理財規劃，未來在此機制下，勞工可依個人不同的風險偏好、年齡與退休需求，做出不同的投資選擇。為推動勞工自選投資方案，金管會及勞委會決議共同組成「勞退自選投資方案專案小組」，4 月起邀請學者專家定期開會，就投資架構、自選投資商品類型、商品審核與監理及如何引導勞工選擇適當商品等面向積極研議。

現行勞退基金統一由政府操作，以現有的人力恐無法勝任操作多重基金及帳戶管理的角色；且因操作績效貼近定存利率，勞工增加自提的意願不高。若建立勞退基金自選平台，稅賦誘因可望吸引勞工增加自提比例；其次，勞退自選機制預估將帶來 1,200 億元商機，對此金融業者莫不殷切期盼。風險控管方面，金管會也表示未來將訂定可加入投資平台的金融機構的門檻資格，例如資本額限制、財務清償能力、風險控管機制、資產管理專業人力與經驗及無重大違規記錄等，限制優質金融機構才能參與。

#### 1. 國民年金

我國隨著平均壽命延長，出生率下降，老年人的人數和比例呈現顯著成長，早已邁入聯合國世界衛生組織所稱的高齡化社會，依據推估，至 2026 年時，老年人口將占全國人口 20%。而隨著社會變遷與家庭結構改變，家庭扶持銀髮族之傳統功能漸趨式微，子女供養銀髮族比例逐年下降，因此提供國民老年生活的經濟安全保障，已成為我國社會安全體系中重要之一環。

以往我國有勞保、軍保、公教保及農保等以在職勞動者為納保對象的社會保險，但是仍有約 3 百多萬年滿 25 歲、未滿 65 歲的國民，無法參加任何社會保險，而這些人當中，有許多是經濟弱勢的家庭主婦或無工作者。國民年金即是針對此部分的不足，設計一個以全民為保障標的的保險制度，讓以往未能被納入社會保險網絡的國民，今後也能享有社會保險的好處，並獲得老年經濟生活的基本保障。

國民年金的開辦使我國的社會安全網得以全面性建構，補足了以往社會保險制度的缺口，讓台灣邁入全民保險的時代，落實政府全民照顧的理念。而採行「年金」方式辦理，不僅可以避免一次給付後，因資金運用不當所發生的損失，此外，年金制度有配合物價指數調整投保金額（投保金額為計算年金給付的基礎）及定期調整年金給付基本保障金額的設計，可以避免因通貨膨脹造成給付縮水，以確實保障年金給付對象的生活需要。

國民年金歷經 10 餘年、5 個階段的規劃，終於 2007 年 7 月 20 日經立法院三讀通過「國民年金法」，並於 2007 年 8 月 8 日由總統令公布，2008 年 10 月 1 日起開始施行。我國國民年金制度是採社會保險方式辦理，開辦之初提供「老年年金」、「身心障礙年金」、「遺屬年金」及「喪葬給付」四大給付項目，並整合國民年金開辦前已經在發放的「敬老津貼」及「原住民敬老津貼」，改為「老年基本保證年金」及「原住民給付」。

### (1)國民年金監管機制

國民年金的主管機關在中央是內政部社會司；在地方，直轄市是直轄市政府，縣（市）是縣（市）政府。國民年金因為是採社會保險制度，所以由內政部委託勞工保險局辦理各項業務，並為保險人。

國民年金保險監理機關為國民年金監理會，監理會置委員 15 至 17 人，其中 1 人為主任委員，由內政部政務次長兼任，其餘委員由內政部就下列人員聘（派）兼之。執行之監理業務包括國民年金年度計畫、年度總報告、預算決算、基金之審核運用、業務之檢查、財務帳務之檢查、法規及業務興革研究建議、爭議事項等專案之審議。

為維持國民年金運作，依法設立國民年金保險基金，其資金來源包括設立時中央政府一次撥入之款項、保險費收入、中央主管機關依法負擔及中央政府責任準備款項、利息及罰鍰收入、基金孳息及運用之收益與其他收入。辦理國民年金保險所需之人事及行政管理經費，以當年度應收保險費總額 3.5% 為上限，由中央主管機關負擔。而準備金的運用範圍包括存放國內外金融機構之存款、國內外債務證券、國內外權益證券、國內及境外基金、國內外資產證券化商品、衍生性金融商品、有價證券出借交易以及經濟建設投資貸款等。為使該準備金之運用更為靈活，依國民年金法規定，準備金之運用經中央機關通過，保險人亦得委託金融機構辦理。國民年金保險之財務，由政府負最後支付責任。

國民年金監理會於 2010 年成立「本部國民年金監理會風險控管推動小組」，並請勞工保險局設置政策性質之「勞工保險局經管基金管理及運用諮詢會」按季召開會議，國民年金監理會執行秘書亦擔任諮詢委員，以發揮風險監管功能。

### (2)國民年金資產配置

國民年金成立至今 4 年餘，基金規模尚在累積，截至 2012 年 10 月底基金規模總計 1,289 億。基金投資以國內為主，占比 76.4%，其

中又以約當現金的比重最高；國外投資則以自行操作的債券為主，占總基金 19.93%。

表4-1 國民年金保險基金投資運用表（截至2012年10月）

單位：新台幣元

投資項目	金額	占比（%）
壹、國內業務	98,482,936,704	76.40
一、約當現金	48,302,054,212	37.47
（一）銀行存款	48,052,054,212	37.28
1.活期存款	148,054,212	0.12
2.定期存款	47,904,000,000	37.16
（二）短期票券	250,000,000	0.19
二、權益證券	43,880,882,492	34.04
（一）自行操作	19,296,078,213	14.97
（二）委託經營	24,584,804,279	19.07
三、債務證券	6,300,000,000	4.89
（一）公司債	2,000,000,000	1.55
（二）金融債	4,300,000,000	3.34
貳、國外業務	30,423,995,193	23.60
一、約當現金	4,736,088,737	3.67
二、債務證券（自行操作）	25,687,906,456	19.93
（一）國外有價證券	470,355,240	0.37
（二）債券型基金	25,217,551,216	19.56
合計	128,906,931,897	100.00
年度累計收益數	3,881,849,548	—
年度累計收益率	—	3.37

資料來源：勞工保險局網站，本研究整理。

國民年金於開辦初期並無積極投資運用，自 2009 年 5 月起才開放國內股票投資，9 月開始國外債券型基金投資，10 月開始國內債券投資，並將部分基金委託國內金融機構做投資運用。

依據「100 年度國民年金保險基金收支、管理及運用計畫」，基金國內股票自行操作比例維持 3%，委託經營則增加為 37%，未來基金運用將走向以委託經營為主。目前國內委託經營權益證券委託期間為 3 年，採絕對報酬之經營模式，即每家投信公司 3 年需達 21% 之報酬率，每年目標報酬率達 7%，且委託半年亦需達 3.5% 以上。

此外，基於風險分散，國民年金監理會將規劃擴大國外投資佈局。未來國外投資佈局，國外投資比例將增加至 25%（約當現金 2%，債券 23%）。另依「100 至 104 年度國保基金投資政策書」所述，國外投資比率上限將增為 45%。

從下圖之歷年收益率資料可看出，國民年金保險基金規模除了 2011 年 8 月至 12 月間的連續負報酬使其成長停滯外，從開辦至今基金規模皆穩定成長。

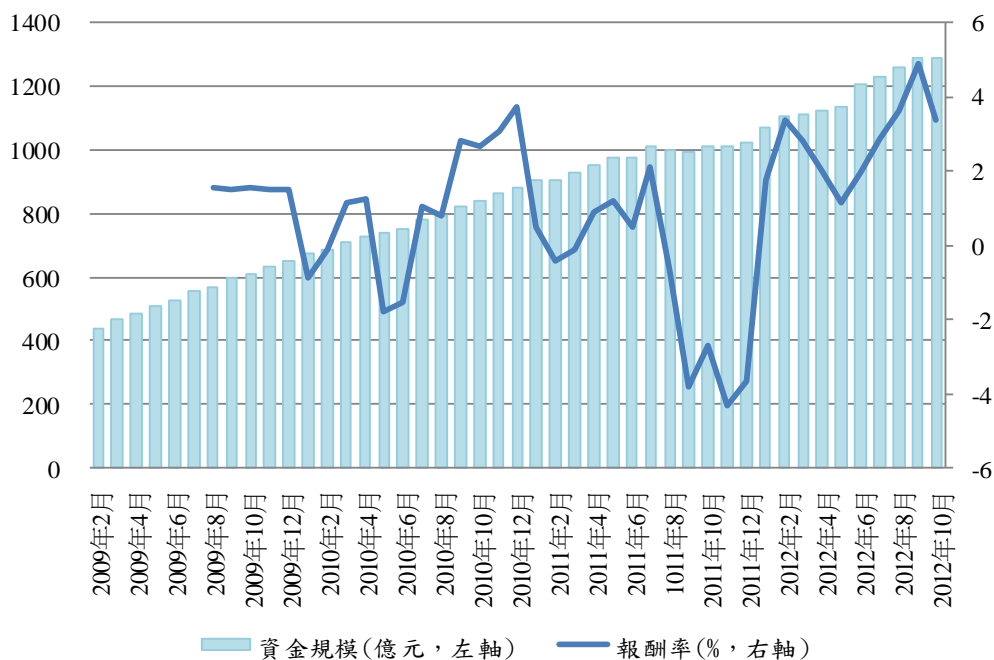


圖4-1 國民年金保險基金歷年規模及報酬率

資料來源：勞工保險局網站，本研究整理。

## 2. 勞工保險基金

勞工保險於 1950 年開辦，為我國第一個社會保險制度。勞保開

辦 60 餘年，至今共經歷了 11 次修改，且於 2009 年開始實施年金制度。最初勞保開辦時保障範圍包括傷害、殘廢、生育、死亡及老年等 5 種給付，1956 年開辦疾病住院給付，1968 年增加失業給付，1979 年增加普通疾病補助，1995 年將普通事故醫療給付移轉至中央健康保險局辦理，並於 1999 年將失業給付由勞保體制脫離。而在 2009 施行年金制度後，將「殘廢給付」名稱改為「失能給付」，被保險人增加了「老年年金」、「失能年金」和「遺屬年金」三種每月可以領年金的給付方式。

### (1) 勞保基金監管機制

勞工保險局主管機關為行政院勞工委員會，除經營勞工保險業務外，另包括就業保險、國民年金、勞工退休金、職災保護、工資墊償、農民保險等業務。勞工保險之監理制度為「勞工保險監理委員會」，主管機關為行政院勞工委員會。

依照《勞工保險條例》第 66 條的規定，勞保基金的來源除創立時政府一次撥付一筆開辦基金外，包括當年度保險費及其利息收入扣除保險給付支出後的結餘、逾期繳納保險費所加徵的滯納金及基金運用所獲得的收益也轉入基金成為基金來源之一。勞保基金中保險費部分係由雇主、勞工繳費及政府補助挹注，所以由勞工、雇主、政府及專家學者等四方代表組成勞工保險監理委員會行使監督權，並設置勞工保險基金管理及運用諮詢會以對勞保基金的管理及運用提供諮詢及意見。勞保局除訂定投資政策書外，另於年度前先評估未來財務狀況、金融情勢、貨幣市場利率走向、景氣循環及產業前景等因素，擬定一個年度基金運用計畫，並規劃適當的資產配置組合及預期目標收益率，提送監理委員會審議通過，希望能在兼顧安全性與流動性的前提下，達到預期的收益目標。

勞工保險基金運用方面由勞工保險局負責，主管機關規定其運用範圍包括公債、國庫券及公司債之投資、存放於公營銀行或中央主管

機關指定之金融機構、自設勞保醫院之投資及特約公立醫院勞保病房整修之貸款、對於被保險人之貸款以及政府核准有利於基金收入之投資等。

風險管理層面，勞工保險局針對市場及產品皆有專職人員負責研究與追蹤，若國際市場發生重大事件，基金管理同仁會提出可能影響範圍及風險評估，接著研擬配套措施並逐步調整資產。除了勞工保險局同仁，基金經理人的委外遴選尚分國內、國外兩部分。國內部分除了基本管理費外，還依績效、級距給予績效管理費。雖然費率較共同基金低，但勞保基金規模大過於金融市場基金，這也能增加經理人的誘因。國外經理人的遴選主要評估過去績效的持續性以及市場波動下的表現，透過顧問公司的定量、定性分析報告篩選出優秀經理人。

## (2) 勞保基金資產配置

過去高利率時期，勞工保險基金多以存放銀行定期存款為主，但1996年起為多元化靈活運用，勞保基金管理及運用辦法經數次修正，逐步放寬投資範圍，目前可投資的專案包括國內存款、外幣存款、國內外債務證券、國內外權益證券、有價證券出借交易、國內外基金、國內外資產證券化商品、衍生性金融商品、勞保被保險人紓困貸款、經建貸款、房屋土地及其他有利於基金收入之投資等。從下表可看出，截至2012年10月，勞保基金投資比重以國內權益證券最高，約占基金總值之26.4%，其次為國外債券的25.95%。在各風險性資產類別中，勞保局希望朝向自營與委外的比重為1:1（目前是6:4），以維持資產配置的彈性與互補性。考量資產配置多元性，這幾年國外業務比例逐漸提高，至去年10月止已有43.48%，符合勞保局先前規劃的35% - 45%，而其中另類資產的比重不到0.6%，亦符合流動性考慮。



表4-2 勞工保險基金投資運用表（截至2012年10月）

單位：新台幣元

投資項目	金額	%
壹、國內業務	302,224,015,153	56.52
一、約當現金	89,385,697,726	16.72
（一）銀行存款	80,311,905,100	15.02
1.活期存款	546,005,100	0.10
2.定期存款	79,765,900,000	14.92
（二）短期票券	9,073,792,626	1.70
二、權益證券	141,162,609,836	26.40
（一）自行操作	98,197,775,041	18.36
（二）委託經營	42,964,834,795	8.04
三、債務證券	31,512,722,468	5.89
（一）政府公債	0	0.00
（二）公司債	5,500,000,000	1.03
（三）金融債券	25,290,000,000	4.73
（四）金融資產證券化商品	500,000,000	0.09
（五）債券型基金	222,722,468	0.04
四、房屋及土地	1,843,653,939	0.34
五、政府或公營事業貸款	4,065,000,000	0.76
（一）經建貸款	0	0.00
（二）農保借款	4,065,000,000	0.76
六、被保險人貸款	34,254,331,184	6.41
貳、國外業務	232,468,638,596	43.48
一、約當現金	21,151,763,544	3.96
（一）外幣存款	21,151,763,544	3.96
（二）貨幣型基金	0	0.00
二、權益證券	69,459,140,760	12.99
（一）自行操作（境外基金）	27,999,189,759	5.24
（二）委託經營	41,459,951,001	7.75

三、債務證券	138,772,206,309	25.95
（一）自行操作	80,916,425,458	15.13
1.國外有價證券	27,193,202,337	5.09
2.債券型基金	53,723,223,121	10.04
（二）委託經營	57,855,780,851	10.82
四、另類投資	3,085,527,983	0.58
合計	534,692,653,749	100.00
年度累計收益數	21,791,373,586	
年度累計收益率		4.35

資料來源：勞工保險局網站，本研究整理。

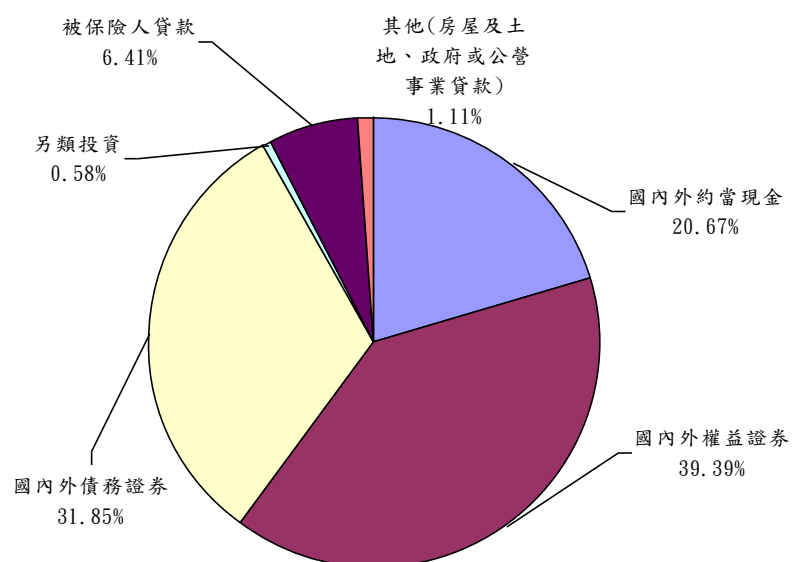


圖4-2 勞保基金配置—投資項目別（截至2012年10月）

資料來源：勞工保險局網站，本研究整理。

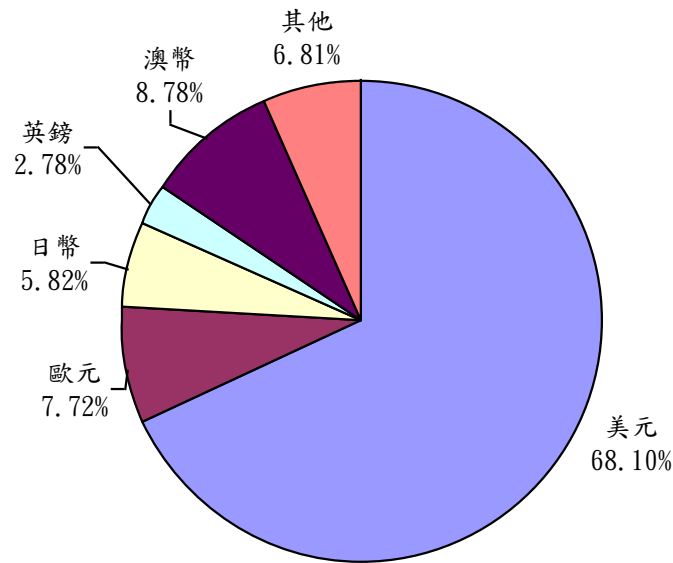


圖4-3 國外投資一幣別（截至2012年10月）

資料來源：勞工保險局網站，本研究整理。

由下圖可知，勞工保險基金近年來報酬率波動相當大，而規模累計大致上符合預期。若以流量觀察，目前每月收支相抵約正 50 億，但若考慮 185 萬符合請領資格之勞工，則共需幾付 1 兆 6 千 7 百多億。年金報告顯示 2010 年的缺口會比 2009 年減少，即產生收支逆差跟虧損的時間會延後幾年，報告顯示大概會延後 7 年。預估大約 2018 年時會有收支逆差，2026 年開始虧損。然而，勞保局表示年金需重新精算，因開辦當時假設 80% 比例的人領年金，條件與現在的 63% 差異太大。勞保局為明瞭年金的施行對勞保基金財務造成的影響程度，已重新進行委託精算作業，依勞保年金實際經驗值進行財務評估，追蹤控管勞保基金未來長期的變化。

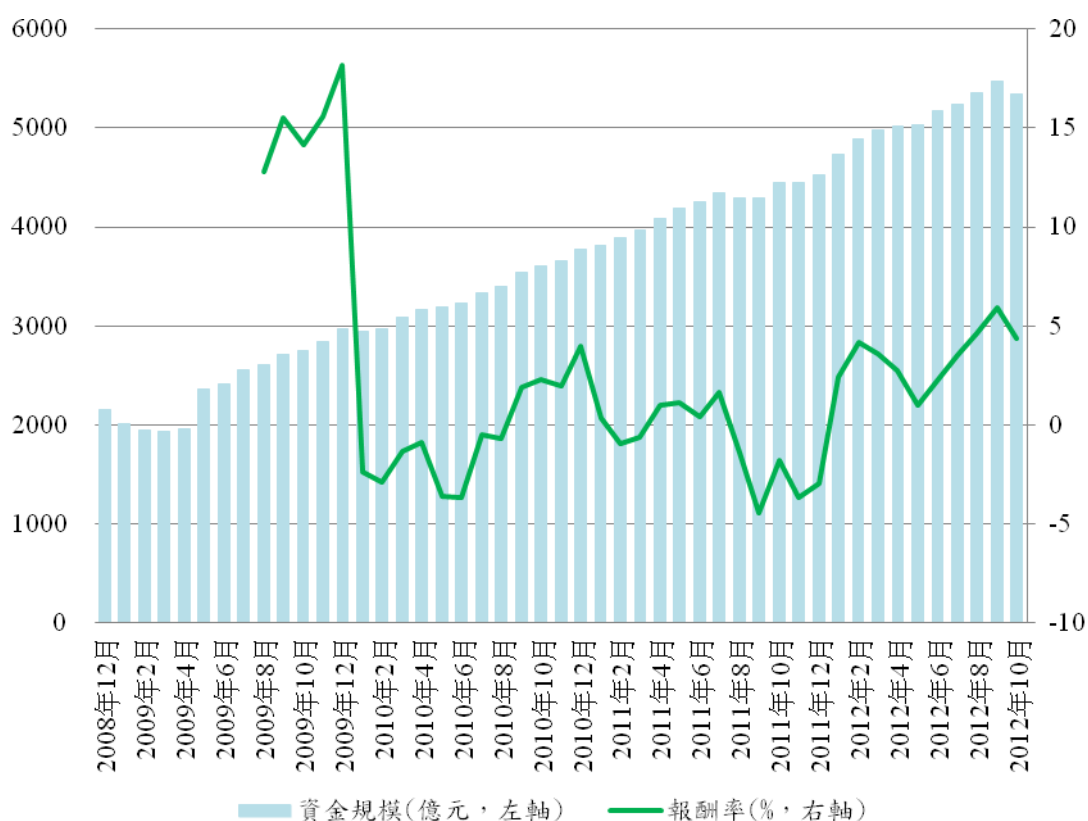


圖4-4 勞工保險基金歷年規模及報酬率

資料來源：勞工保險局網站，本研究整理。

### 3. 勞工退休新舊制基金

我國現行的勞工退休金制度包括《勞動基準法》所定之舊制與《勞工退休金條例》所定之新制雙軌並行，並分別成立勞工退休基金。

勞工退休舊制起始於 1984 年訂定之《勞動基準法》中明確規範，受勞基法保障之行業須建立退休金制度，目的在於保障勞工老年生活及有效運用社會中長期資金。雇主每月提撥工資總額 2%~15% 至勞退準備金專戶存儲，退休金給付依勞基法計算，為確定給付制，此為勞工退休舊制。準備金之提撥率由事業單位考慮勞工工作年資、薪資結構、最近 5 年勞工流動率及後 5 年退休勞工人數等因素訂定；而此退休金制度將勞工的老年照護責任全部加諸於雇主身上，為強制的雇主責任制。

然而，近年來產業結構改變，在中小企業林立且企業壽命普遍不

長的情況下，符合勞基法退休的勞工逐漸減少，加上許多雇主利用法規漏洞不當解僱員工，衍生許多勞資問題。為改善此狀況，立法院於2002年6月11日通過《勞工退休金條例》，以「個人退休金專戶制」為主，「年金保險制」為輔的勞工退休新制，為確定提撥制。2005年7月1日起，勞工的老年照護制度正式適用勞退新制，新制具有強制儲蓄的性質，除雇主於勞工在職時之定期提撥勞工退休金外，勞工可於其任職期間適度儲蓄，透過勞資雙方定期的固定提撥，達到強制儲蓄及分散風險的雙重意義。

勞退新制中，「個人退休金專戶制」的內涵明定雇主應為適用勞基法之本國籍勞工按月提繳不低於其每月工資6%的勞工退休金，儲存於勞保局設立之勞工退休金個人專戶，退休金不因勞工轉職或企業倒閉影響，專戶所有權屬於勞工。勞工亦得在每月工資6%範圍內另行提繳退休金，勞工個人自願提繳部分，得自當年度個人綜合所得總額中全數扣除。勞工年滿60歲即得請領退休金，提繳退休金年資滿15年以上者，得請領月退休金，提繳退休金年資未滿15年者，應請領一次退休金。

另外，勞退新制中之「年金保險制」內容明定由雇主擔任要保人，勞工擔任被保險人及受益人，而雇主每月負擔年金保險費之提繳率，不得低於勞工每月工資6%。事業單位實施年金保險時，有關勞退條例所規範之適用物件、新舊制度銜接、保險費計算起迄、工資、提繳率調整及申報期限及請領權利等規定，於年金保險准用個人退休金專戶之規定。

表4-3 新、舊制勞工退休金制度內容比較

內容比較	舊制	新制
法律依據	勞動基準法	勞工退休金條例
制度特色	DB 制： 由雇主於平時提存勞工退休準備金，並以事業單位勞工退休金準備金監督委員會之名義，專戶儲存。	DC 制： 由雇主於平時為勞工提存退休金或保險費，以個人退休金專戶制為主，以年金保險制為輔。
年資估算	工作年資估算以同一事業單位為限，因離職或事業單位歇業而就新職者，工作年資須重新估算。	工作年資估算不以同一事業單位為限，勞工年資不受轉換工作或事業單位歇業影響。
退休要件	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 勞工工作满 15 年以上，年滿 55 歲者；或工作 25 年以上，得自請退休。</li> <li>➤ 符合勞基法第 54 條強制退休要件時，亦得請領退休金。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 適用舊制年資之退休金：勞工須符合勞基法第 53 條（自請退休）或第 54 條（強制退休）規定之退休要件時，得向雇主請領退休金。</li> <li>➤ 適用新制年資之退休金：勞工於年滿 60 歲且適用新制年資 15 年以上，得自請退休；適用新制年資未滿 15 年者，則應請領一次退休金。</li> </ul>
給付方式	一次領取退休金	一次退休金或月退休金
退休金估算	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 按工作年資，每滿 1 年給予 2 個基數，超過 15 年之工作年資每滿 1 年給予 1 個基數，最高以 45 個基數為限</li> <li>➤ 未滿半年者以半年計，滿半年者以 1 年計。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 個人退休金專戶制 <ul style="list-style-type: none"> <li>● 月退休金：勞退專戶本金及累積收益，依據年金生命表，以平均餘命及利率等基礎計算所得之金額，作為定期發給之退休金。</li> <li>● 一次退休金：一次領取勞工個人專戶之本金及累積收益。</li> </ul> </li> <li>➤ 年金保險制：依保險契約之約定領取退休金額</li> </ul>
雇主負擔	退休提撥率採彈性費率： 以勞工每月工資總額之 2% 至 15% 作為提撥基金	退休提撥率採固定費率： 雇主每月負擔之勞工退休金提繳率不得低於每月工資 6%
勞工負擔	勞工不必提撥	勞工在 6% 範圍內可自願提撥並享有稅賦優惠
制度優點	➤ 促進勞工對公司的向心力	➤ 年資採計不受同一事業單

內容比較	舊制	新制
制度缺點	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 單一制度較易理解</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>位限制</li> <li>➤ 提撥率固定，避免企業經營不確定性</li> <li>➤ 可促成公平就業機會</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 勞工不易取得符合領退休金的條件</li> <li>➤ 不確定的提撥率使雇主承受不確定的成本負擔</li> <li>➤ 易造成中高年齡勞工就業障礙</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 受雇於 200 人以上之事業單位勞工，必須就個人退休金專戶制與年金保險制擇優適用。</li> <li>➤ 員工流動率偏高</li> <li>➤ 企業營運成本相對高</li> </ul>

資料來源：行政院勞工委員會，本研究整理。

表4-4 新、舊制勞工退休金制度差異比較

差異	舊制	新制
領退休金	不一定領得到，若公司歇業或員工自行離職即無法領取	一定領得到退休金
資遣費用	每滿 1 年給予 1 個基數	每滿 1 年給予 0.5 個基數
提撥方式	雇主提撥率為 2% 至 15%，員工不必自行提撥	雇主提撥率 6%，員工可於 6% 內自行決定提撥
退休給付	退休金一次給付，亦可根據協議採分期給付	年資滿 15 年者可採月退休制，未滿 15 年者一次領取退休金
年資限制	工作年資滿 25 年，或工作年滿 15 年且年齡已達 55 歲者	須年滿 60 歲，未滿 60 歲而死亡者由遺屬一次領完
選擇條件	無	增加年金保險制（但須事業單位人數達 200 人且經過半數員工同意）

資料來源：行政院勞工委員會，本研究整理。

### (1) 勞退基金監管機制

行政院勞工委員會為辦理勞工退休基金之審議、監督、考核及有關勞工退休金條例年金保險之實施等事項，特設勞工退休基金監理會。依《勞工退休基金監理會組織法》之規定，勞工退休基金監理會為三級行政機關，業務受勞委會監督。置委員 21 人，除主任委員及副主任委員各 1 人依法任用外，其餘委員係來自全國性勞工團體、雇主團體及政府機關所薦，具有財金、經濟、法律、投資管理、風險控管、退休金管理或企業管理等相關學識或經驗者，經勞委會遴選聘任。

勞工退休基金監理會乃統籌管理新舊兩種退休基金，也就是確定給付制（DB）之舊制基金與確定提撥制（DC）之新制基金皆由監理會擔負基金之運用決策任務。

勞退基金來源結構方面，舊制勞工退休基金為雇主提撥每月工資總額 2%~15%，加以基金管理之盈餘作為確定給付之準備金。截至 2010 年 12 月，計有 125,359 戶提存，準備金提存於台灣銀行（前為中央信託局），由台灣銀行信託部負責投資操作。

新制勞工退休基金來源為雇主按月提繳最低每月工資 6% 勞工退休金，儲存於勞工退休金個人專戶，而勞工亦得在每月工資 6% 範圍內，個人自願另行提繳退休金。另外雇主每月負擔年金保險費之提繳率，不得低於勞工每月工資 6%。截至 2010 年 12 月開單之提繳事業單位家數達 418,333 家。目前勞退基金新制擁有超過 520 萬的提繳人數，舊制大約為 340 萬，兩者總和人數約為 860 萬，此人數與勞保被保險人數相近。

勞退基金之投資操作是依據《勞工退休基金收支保管及運用辦法》、《勞工退休金條例退休基金管理運用及盈虧分配辦法》辦理。由監理會負責基金之審議、監督及考核，並統籌管理新、舊制勞退基金業務。勞退監理會表示，其近年來致力於提升投資專業，參考先進國家退休基金之資產配置，以增加投資組合多元性及降低風險相關性進行基金資產配置。此外，參考加州公務人員退休基金 CalPERS 之經驗，頒訂投資政策書，以中長期目標是 5 年移動平均收益率為最低保證收益率加上物價指數，期待能使勞工可以享有一個保障經濟安全的退休生活。勞退基金之投資內容包含銀行存款、國內債務證券、國外債務證券、國內權益證券、國外權益證券、政府或公家機關貸款及其他（有價證券出借交易、衍生性金融商品）。監理會運用規劃建置之資產配置模擬管理系統，依基金特性與參與者結構機動調整資產配置，以強化投資績效。



風險管理方面，監理會積極強化風險管理機制，除檢視基金相關投資，包括自行運用、委託經營及保管機構，確保基金有效運用與安全之外，並透過稽核控管資訊系統，加強前台監控及後台查核，監理會於年初編列年度風險預算，以 99%信賴區間計算風險值（VaR），之後逐日追蹤，停損設計亦考慮業務單位投資策略。勞退基金也考慮訂風險容納值，以可忍受未實現損失程度來設計停損，且針對該風險容納值分配至各投資專案、分配限額及停損行動，但目前尚無政府基金實行，故仍再研究推動中。目前監理會已建構完整的風險管理與風險導向稽核機制，以強化風險管理成效。若面對金融突發危機，監理會可立刻啟動風險控管機制，召開小組會議擬定因應策略，將事件影響降至最低。勞退基金反應機制第一步為立即清查部位，並觀察後續影響程度，目前亦有風控推動小組開會觀察全球影響程度。接著針對風險預留波動度，若連續 3 天大幅波動，投資人員會立即提出因應或開會，以儘量於制度下減少損失。

資訊揭露部分，目前勞退基金網站有 12 個專區，按日公布整體淨值、每月公布財務狀況和投資績效、每半年公布自營股票投資狀況和前 10 大的個股比率。在不影響基金操作影響下對社會大眾公布基金資訊，有偶發事件也會做新聞稿發佈。

## (2)勞退基金資產配置

勞退資金規模現況，舊制自 1987 年開始，雇主每月按月薪提撥薪資總額 2%至 15%，實際提撥率 2.56%。至 2013 年 5 月底共累積 5,953 億元的規模。

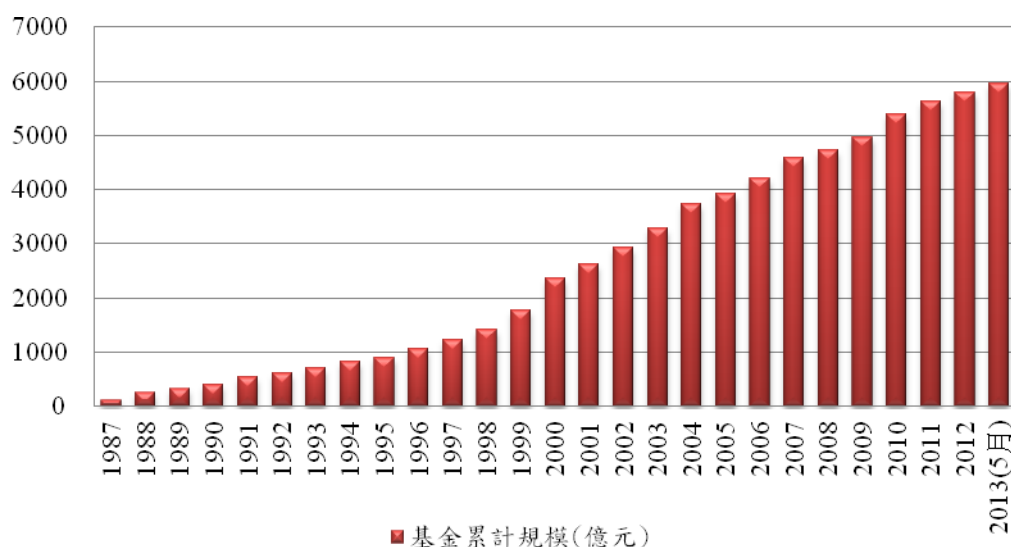


圖4-5 勞退舊制基金規模（截至2013年5月）

資料來源：勞工退休基金監理會網站，本研究整理。

勞工退休金新制於 2005 年 7 月 1 日開辦，根據勞退監理會 2009 年的資料，雇主實際提繳率 6.01%，勞工提繳人數比率 5.86%，實際提繳率則為 5.12%。截至 2010 年 12 月開單之提繳事業單位家數達 418,333 家，提繳勞退新制勞工人數達 5,196,134 人。迄 2013 年 5 月底，基金淨值已累積 1 兆 378 億元。

表4-5 新制勞退基金經營概況

期間	基金運用餘額	基金淨值	委託經營家數		收益率 (%)	保證收 益率 (%)
			國內	國外		
2005 年	28,213,609,808	46,792,309,826	-	-	1.5261	1.9278
2006 年	127,768,299,335	148,813,579,863	-	-	1.6215	2.1582
2007 年	234,680,505,271	256,333,333,978	10	-	0.4206	2.4320
2008 年	340,315,655,469	352,596,060,170	14	4	-6.0559	2.6494
2009 年	472,413,672,548	514,326,294,056	14	11	11.8353	0.9200
2010 年	597,374,432,109	648,482,340,942	14	13	1.5412	1.0476
2011 年	742,798,131,149	759,515,553,196	13	13	-3.9453	1.3131
2012 年	884,124,826,043	944,970,920,640	12	18	5.0154	1.3916
2013 年						
1 月	905,081,099,389	971,036,321,698	12	18	1.5689	1.3916
2 月	922,175,800,645	986,307,470,781	12	18	1.8620	1.3916
3 月	940,517,400,356	1,004,832,045,110	12	18	2.5371	1.3916
4 月	951,932,851,348	1,027,964,875,114	12	18	3.6952	1.3916
5 月	971,256,326,427	1,037,839,569,332	12	18	3.3864	1.3916

資料來源：勞工退休基金監理會財管組，本研究整理。

依流量來看，新制每月流入 100 餘億，舊制每月仍流入約 20 億，每月總計 120 億，故資金營運壓力相當大。依目前狀況分析，10 年內勞退新制仍會持續成長，成為國內最大的退休基金。

基金資產配置方面，截至 2013 年 5 月底止，勞退舊制基金總額為 5,953 億元，其中轉存金融機構占基金比率最高，為 26.51%，其次為委託國外經營部分，占 16.7%；而證券化商品所占比重最低，僅 0.03%。

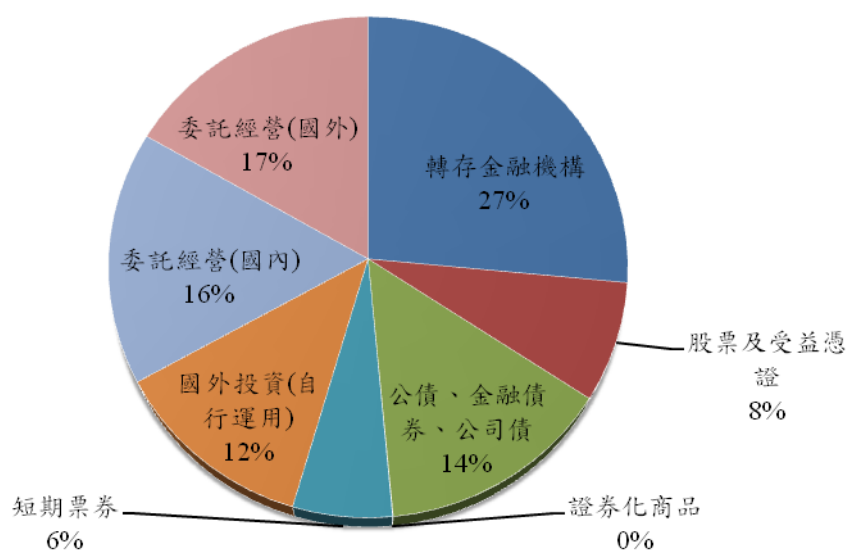


圖4-6 勞退舊制基金運用情形（截至2013年5月）

資料來源：台灣銀行，本研究整理。

新制勞退基金投資運用情形和舊制有所不同，截至民國 102 年 5 月底止，以委託國外經營部分占比最高，達 30.62%，其次為轉存金融機構的 24.28%。值得注意的是，投資比重最低的為股票及受益憑證，僅占總基金 0.66%。

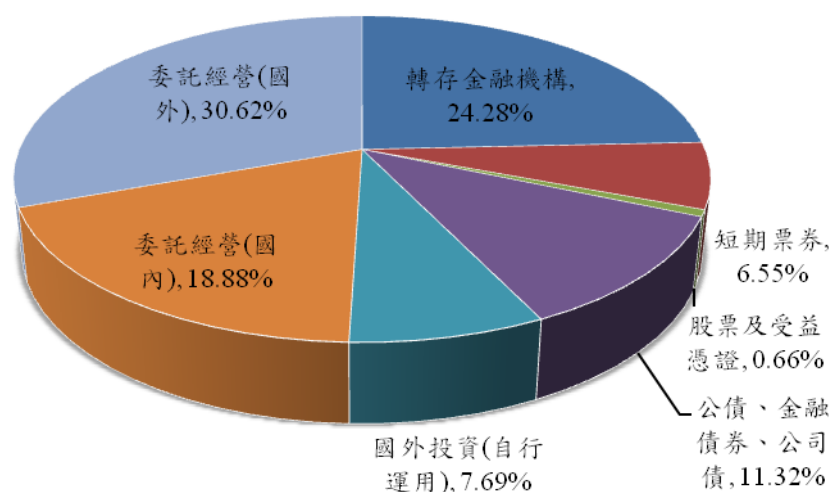


圖4-7 勞退新制基金運用情形（截至2013年5月）

資料來源：勞工退休基金監理會財管組，本研究整理。

依據規定，勞退基金之運用，其每年決算分配之最低收益，不得

低於依當地銀行 2 年定期存款利率計算之收益（保證收益率）。基金運用所得於減除期末投資運用評價未實現利益，並補足前 2 年度累積短絀後，有超過當地銀行 2 年定期存款利率計算之收益時，應以其超過部分之半數再分配，該運用所得分配後之剩餘全數提列作為累積剩餘。

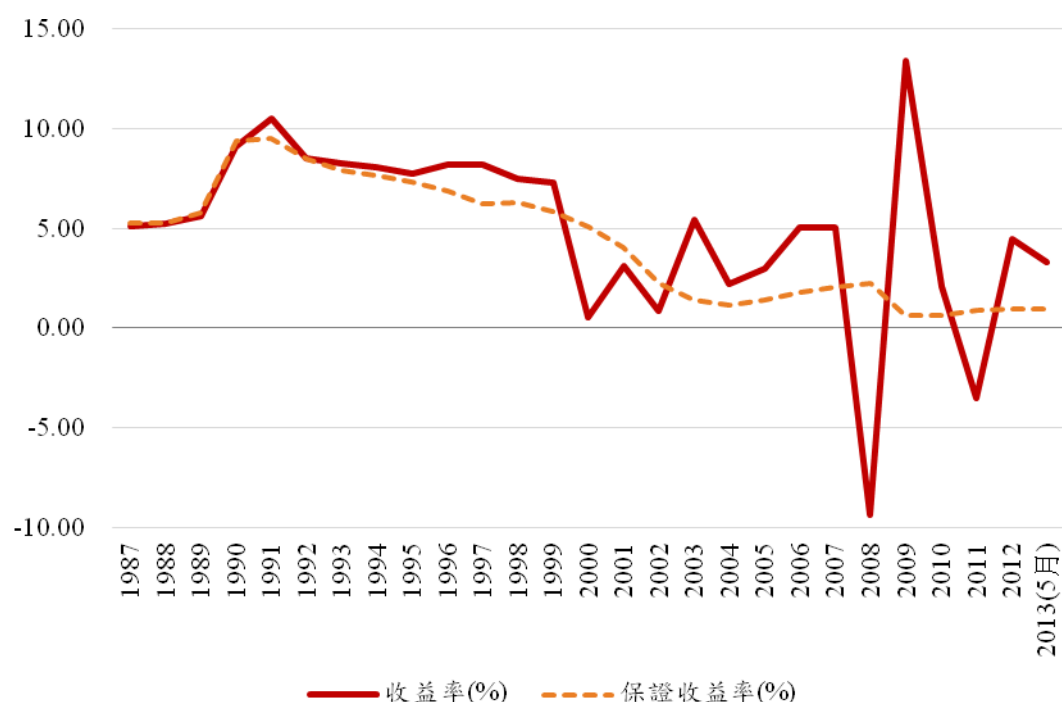


圖4-8 勞退舊制基金收益率及保證收益率（截至2013年5月）

資料來源：勞工退休基金監理會網站，本研究整理。

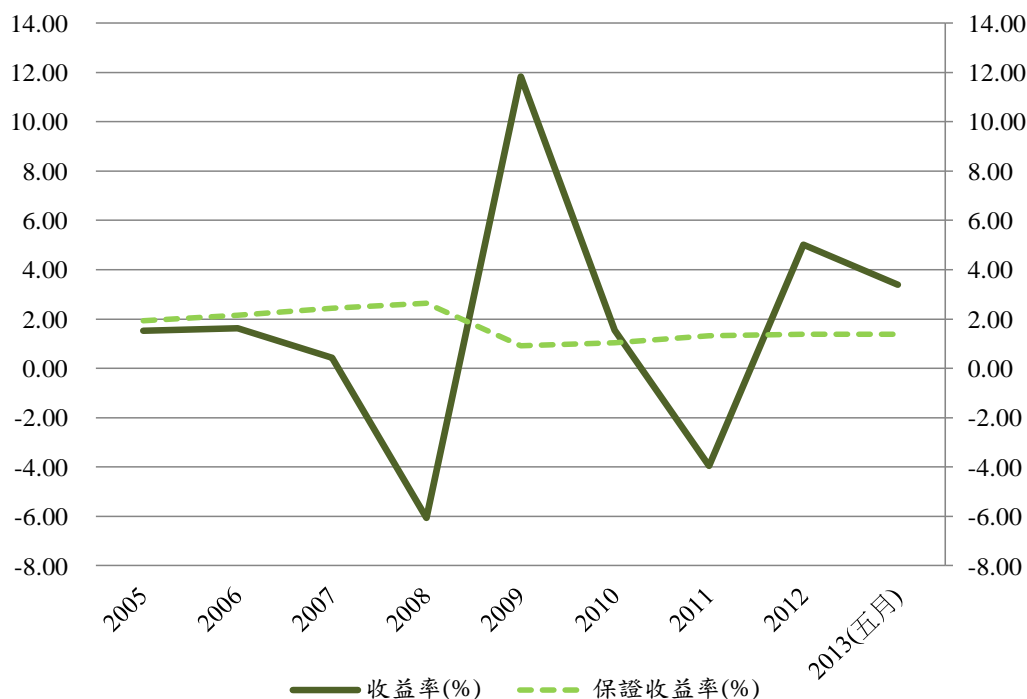


圖4-9 勞退新制基金收益率及保證收益率（截至2013年5月）

資料來源：勞工退休基金監理會網站，本研究整理。

#### 4. 公教人員保險

為保障公務人員生活，增進其福利，以提高工作效率，公教人員保險制度創始於1958年9月，以銓敘部為主管機關；2007年6月以前，公務人員保險的承保機關為中央信託局，在2007年7月1日中央信託局與台灣銀行合併後，則以台灣銀行為承保機關，繼續辦理公保業務。原公保業務範圍包括公教人員保險、私立學校教職員保險、退休人員保險、公務人員眷屬疾病保險、私立學校教職員眷屬疾病保險暨退休公教人員及其眷屬疾病保險等六種保險之醫療給付業務及前三項保險之現金給付等相關業務，而1995年3月1日全民健康保險開辦後，各類醫療給付便移交中央健康保險局辦理。

保險費率經歷多次修改，至2001年1月1日起依精算結果，由考試院會同行政院釐訂保險費率為7.15%。公務人員部分之保險費由被保險人自付35%，政府補助65%；私立學校教職員部分之保險費

由被保險人自付 35%，學校及政府各補助 32.5%。退休人員保險之保險費率固定以 8% 計收，費用由被保險人全額負擔。

#### (1) 公教人員保險監管機制

銓敘部為公教人員保險之主管機關，其為監督保險業務，邀請相關機構、專家學者及被保險人代表組織監理委員會；其組織規程由考試院會同行政院定之。監理委員會由政府代表、被保險人代表及專家學者各占三分之一為原則。

根據《公教人員保險準備金管理及運用辦法》，其管理運用由承保機關台灣銀行辦理，並由公教人員保險監理委員會負責審議、監督及考核。而準備金的來源包括保險財務收支之結餘款、本準備金運用之收益以及其他經核定之收入。辦法中規定準備金可投資範圍包括存放於承保機關指定之金融機構、投資公債、國庫券、公司債、金融債券及其他短期票券；此外，得投資上市或上櫃公司股票、指數股票型基金及證券投資信託事業發行之開放型證券投資信託基金受益憑證、以避險為目的之衍生性金融商品及其他主管機關核准運用之專案。

公教人員保險亦對風險控管訂立規範，依據《公教人員保險準備金管理及運用辦法》第 7 條第 1 項規定，擬訂年度計畫（包含準備金之運用方針、資產配置及預估收益率等），資產配置之訂定係採取穩健之投資策略，審慎規劃多元化、國際化之投資項目，冀期達成長期穩定之收益目標。交易員一旦面臨足以造成風險之國際金融市場重大突發事件，應立即向台灣銀行信託部經理彙報；若重大事件引起股價異常，台銀信託部應向其經理報告，情況緊急得逕行向總經理報告。

#### (2) 公教人員保險資產配置

2013 年 5 月的資料顯示，公教人員保險資產配置以國內上市（櫃）公司股票及 ETF 為主，占總基金金額 22.74%，其次為國外受益憑證（含 ETF），占 16.06%；而資金運用以投資國內受益憑證比率最低，

僅占 2.02%。由資料可見，台灣銀行信託部較重視 ETF 投資，且亦加入雙元貨幣存款，投資較為多樣。

表4-6 公教人員保險準備金運用情形（截至2013年5月）

單位：新台幣千元

基金之運用項目	餘 額	比例（%）
臺幣存款	27,435,591	13.37
外幣存款及雙元貨幣存款	10,793,645	5.26
國內上市（上櫃）公司股票及 ETF	46,678,932	22.74
國內受益憑證	4,145,000	2.02
國外受益憑證（含 ETF）	32,960,157	16.06
短期票券	19,188,615	9.34
國內債券	18,140,397	8.83
國外債券	18,606,395	9.06
計息墊付國庫未撥補數	27,335,000	13.32
合 計	205,283,732	100.00

資料來源：台灣銀行網站，研究團隊整理。

公教人員保險基金目前投資比重以國內為主，占比達 7 成，其中以國內上市櫃公司股票及 ETF 為主，其次則為占總金額 13.37% 之台幣存款。公保基金在國外投資項目較為單純，主要為經行政院金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售之境外基金，以及投資於由國家或機構所保證或發行之 AAA 級信用評等之外國債券為主，在信用風險方面應較無虞。為分散投資風險，公保基金未來將朝更多元化方向發展。



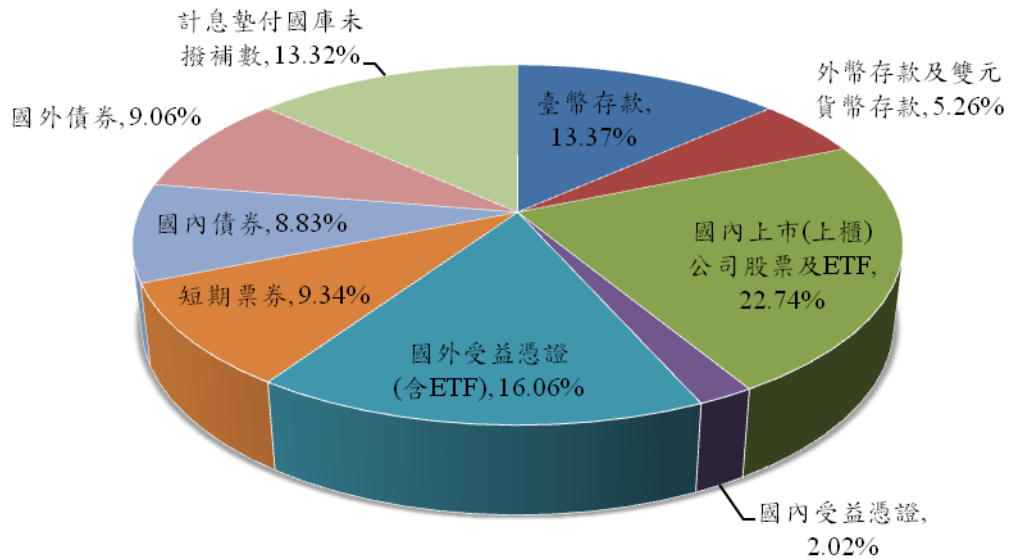


圖4-10 公教人員保險準備金資產配置（截至2013年5月）

資料來源：台灣銀行網站，本研究整理。

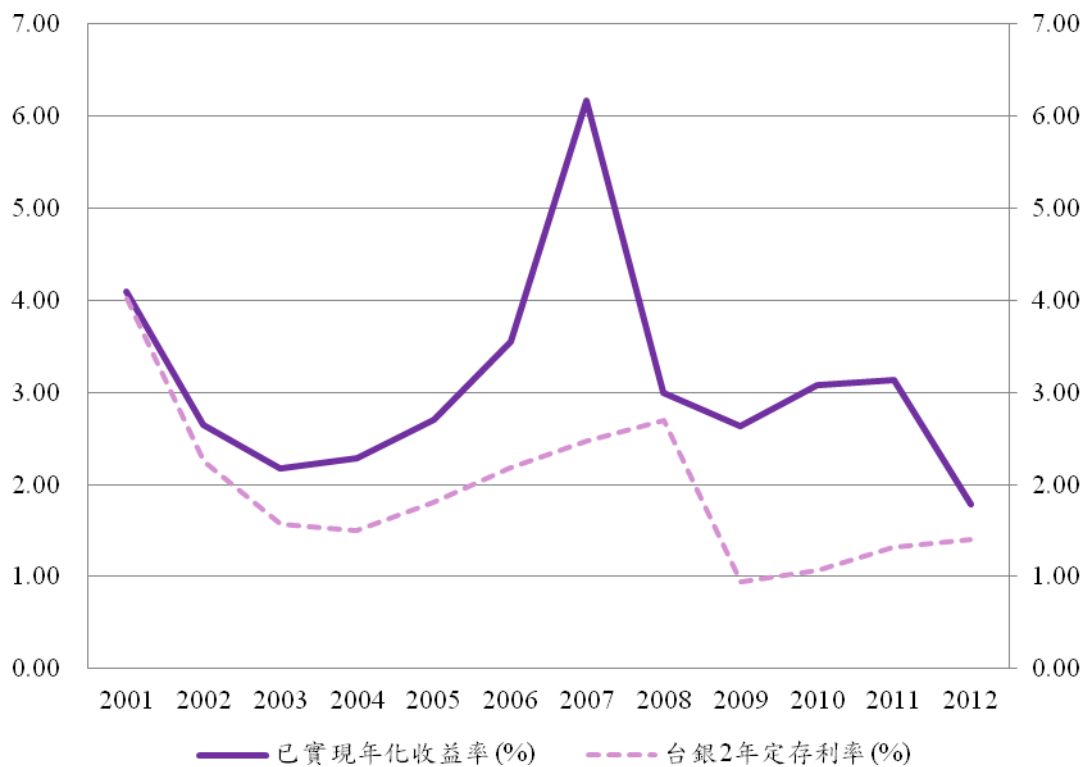


圖4-11 公教人員保險金歷年收益情形（截至2012年）

資料來源：台灣銀行網站，本研究整理。

由公教人員保險歷年收益情形可知，過去 10 年之已實現年化收益率雖高於台銀 2 年定存利率，但長期看來整體收益仍偏低，若未來能更積極布局，可有效提升資績效。

#### 5. 公務人員退撫基金

公務人員退休撫卹制度創立於 1943 年，最初為政府負擔退撫經費之「恩給制」，然因政治、經濟、社會環境快速變遷，早期所設之制度已面臨很大的挑戰，故 1971 年組成的專案小組研議將退撫制度改為由政府與公務人員共同撥繳費用建立退撫基金的「儲金制」。1995 年 7 月 1 日由公務人員率先加入退撫基金，公立學校教育人員與軍職人員則分別於 1996 年、1997 年先後加入退撫基金，自軍公教人員加入退撫基金之日起，即為各類人員適用退撫新制之日始，各類人員之新制退休金給與及撫卹金之發放，依規定即由退撫基金支付。退撫基金之基本目標為：保障退撫所得、加強安老卹孤，依法提撥基金、確保退撫經費來源，以及充分照顧退休人員、兼顧現職人員福利。

##### (1)公務人員退撫基金監管機制

退撫基金之主管單位為考試院，而政府於考試院下分別設置公務人員退休撫卹基金管理委員會（隸屬於銓敘部）與公務人員退休撫卹基金監理委員會兩個機關，統籌退撫基金之管理與監理。管理會主任委員由銓敘部部長兼任，管理會委員有 13 人至 17 人，分別由國防部、財政部、教育部、行政院主計處、行政院人事行政局、台灣省政府、臺北市府、高雄市政府業務主管各 1 人，及專家學者組成之。

監理會主任委員由考試院副院長兼任，監理會委員有 19 人至 23 人，分別由行政院、司法院與考誦院秘書長及銓敘部、國防部、財政部、教育部、行政院主計處、行政院人事行政局、台灣省政府、福建省政府、臺北市府、高雄市政府等機關首長及軍公教人員代表組成。其中，教育人員代表二人係由全國教師會派出。監理會下設置稽察組、業務組負責退撫基金之監督、審議及考核等事項。

根據《公務人員退休撫卹基金管理條例》，退撫基金設公務人員退休撫卹基金管理委員會負責基金之收支、管理及運用，設公務人員退休撫卹基金監理委員會負責基金之審議、監督及考核。

公務人員退休撫卹基金來源包括各級政府依法撥繳之費用、公務人員及第 1 條第 2 項所定人員依法自繳之費用、本基金之孳息收入及其運用之收益、經政府核定撥交之補助款項以及其他有關之收入。

至於基金運用範圍，條例明定可購買公債、庫券、短期票券、受益憑證、公司債、上市公司股票，存放於基金管理委員會所指定之銀行，與公務人員福利有關設施之投資及貸款，以貸款方式供各級政府或公營事業機構辦理有償性或可分年編列預算償還之經濟建設或投資，以及經退撫基金監理委員會審定通過，並報請考試、行政兩院核准有利於退撫基金收益之投資項目。

退撫基金之運用由政府負擔保責任，基金之運用及委託經營，係由基金管理委員會擬訂年度計畫，經基金監理委員會審定後執行。其中規定基金之運用，其 3 年內平均最低年收益不得低於台灣銀行 2 年期定期存款利率計算之收益。如運用所得未達規定之最低收益者，由國庫補足其差額。

## (2)公務人員退撫基金資產配置

截至 2013 年 6 月底止，退撫基金投資總金額達 5,250 億元，其中自行運用部分占 62.04%，委託經營則為 37.96%。從投資項目來看，國外委託經營所占比例最大，為 24.4%，其次為國內股票及指數股票型基金的 16.44%，接著為國內短期票券及庫券之 13.72%。存款部分，台幣加上外幣總和占比不高，為 14.07%。

表4-7 退撫基金運用明細表（截至2013年6月）

單位：新台幣億元，%

投資項目	投資金額（億元）	實際配置比例（%）
國內債券	472.28	9.00
國外債券	242.92	4.63
台幣銀行存款	595.53	11.35
外幣銀行存款	142.99	2.72
國內短期票券及庫券	720.50	13.72
國內股票及指數股票型基金	862.64	16.44
國外股票及指數股票型基金	42.20	0.80
國內開放型受益憑證	46.30	0.88
國外開放型受益憑證	131.34	2.50
<b>自行運用小計</b>	<b>3,256.70</b>	<b>62.04</b>
國內委託經營	711.91	13.56
國外委託經營	1,281.09	24.40
<b>委託經營小計</b>	<b>1,993.00</b>	<b>37.96</b>
<b>合 計</b>	<b>5,249.70</b>	<b>100.00</b>

資料來源：公務人員退休撫卹基金網站，本研究整理。

退撫基金國外自行投資之受益憑證及 ETF，係進行較為靈活、機動性之操作，持續關注整體經濟情勢之變化，透過評估區域及產業走勢，提出投資建議，例如近年來陸續增加包括新興市場、金磚四國、原物料、能源、礦業及貴金屬產業等標的，未來仍將朝此方向進行。

檢視退撫基金歷年績效，除 2008 年因金融風暴表現明顯較差外，其餘大致上優於台銀 2 年期定存利率，但近年來已實現收益率亦有偏低的現象。

表4-8 退撫基金歷年績效表（截至2013年6月）

單位：新台幣億元，%

年度	已實現 收益數 (億元)	已實現 年收益率 (%)	加計未實現損益 及備供出售金融 資產投資評價損 益後之收益數 (億元)	加計未實現損 益及備供出售 金融資產投資 評價損益後之 年收益率(%)	台銀2年期 定期存款 利率(%)
1996	4.83	7.784	4.83	7.784	6.930
1997	34.66	12.420	34.19	12.251	6.292
1998	52.86	9.119	15.51	2.675	6.313
1999	73.97	8.181	110.40	12.209	5.846
2000	196.92	9.973	-171.83	-8.702	5.142
2001	67.13	4.720	54.71	3.847	4.016
2002	45.43	2.594	-44.26	-2.527	2.246
2003	39.50	1.946	164.98	8.129	1.567
2004	63.32	2.628	53.14	2.206	1.496
2005	99.14	3.661	128.30	4.737	1.812
2006	140.96	4.446	346.63	10.932	2.175
2007	210.88	5.617	184.28	4.908	2.473
2008	-94.97	-2.464	-860.87	-22.333	2.693
2009	63.59	1.625	762.63	19.489	0.937
2010	134.89	3.048	159.47	3.603	1.068
2011	68.73	1.445	-284.51	-5.980	1.323
2012	106.63	2.207	298.11	6.171	1.400
2013(6月)	109.64	4.251	138.18	5.358	1.400

註：2000 年度係 1 年半之會計期間。

資料來源：公務人員退休撫卹基金網站，本研究整理。

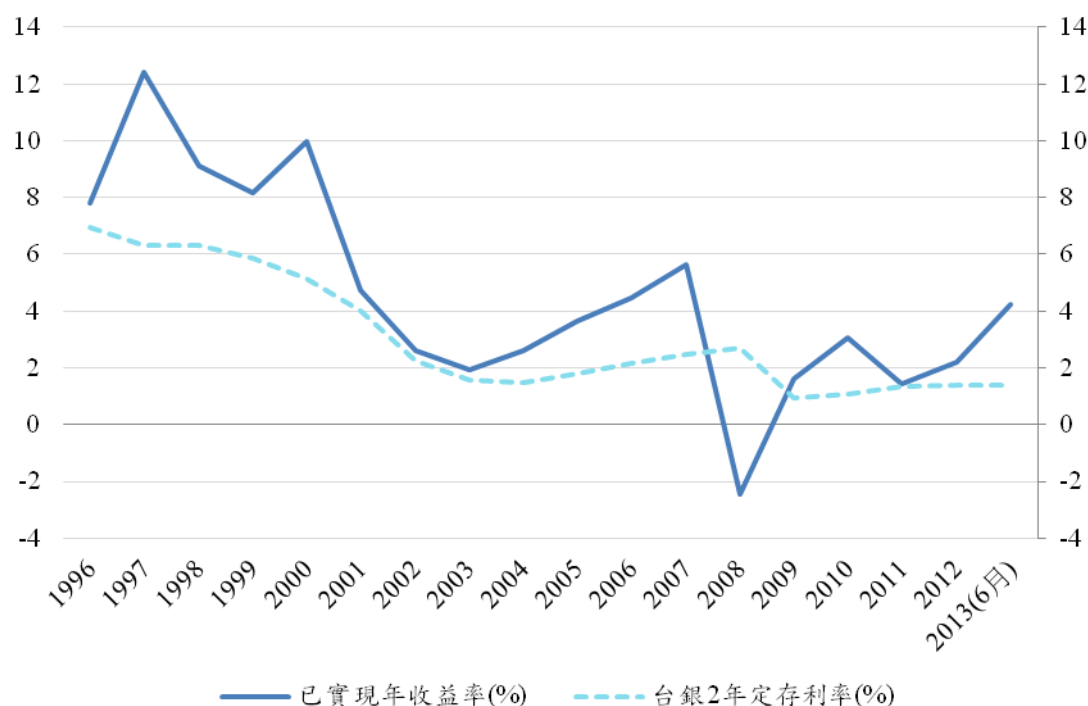


圖4-12 退撫基金歷年已實現收益率與台銀2年期定存利率比較

資料來源：公務人員退休撫卹基金網站，本研究整理。

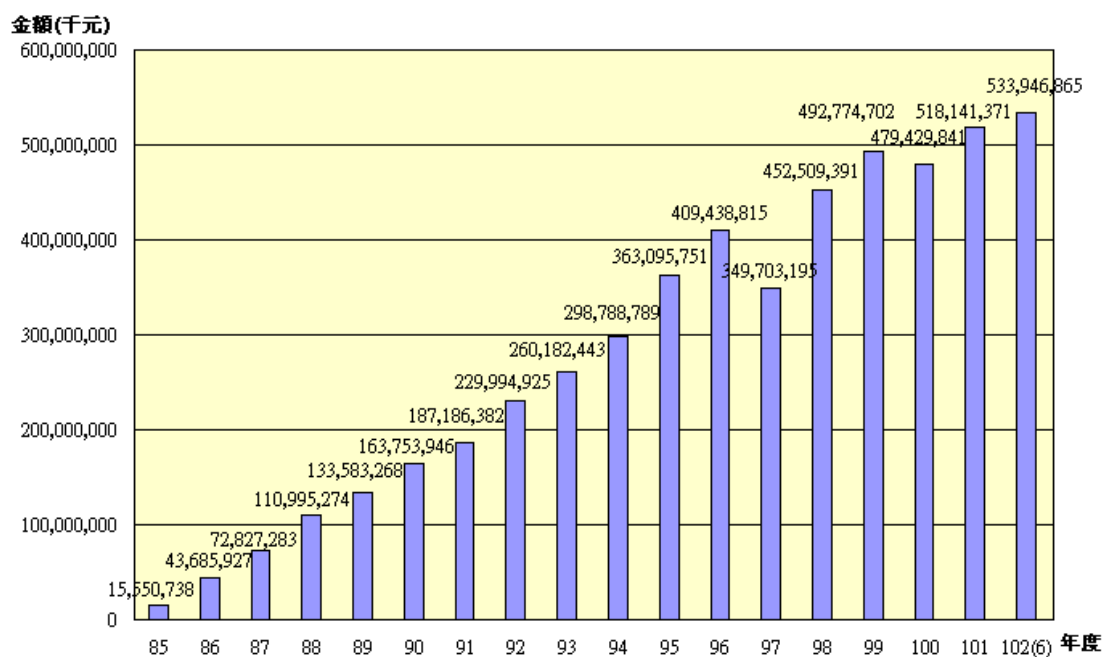


圖4-13 退撫基金歷年淨值趨勢圖（截至2013年6月）

資料來源：公務人員退休撫卹基金網站，本研究整理。

至於退撫基金收支結構，截至 2013 年 6 月底止，各類人員其本人及政府撥繳之基金費用（不含括營運管理收入）累計以公務人員的 47.98% 最高，其次為教育人員 37.01%，軍職人員 15.01% 占比最少。

表4-9 退撫基金收繳情形（截至2013年6月）

單位：新台幣億元

身分別	6 月份金額	比例（%）	累計金額	比例（%）
公務人員	23.4575	49.06	3,703.6082	47.98
教育人員	17.3482	36.29	2,856.1834	37.01
軍職人員	7.0021	14.65	1,158.4621	15.01
合計	47.8078	100.00	7,718.2537	100.00

資料來源：公務人員退休撫卹基金網站，本研究整理。

然而分析退撫基金之撥付占累計收入比率，可知軍職人員累計撥付金額最高，占比高達 76.34%，而公務人員撥付占累計收入比率僅 33.8%，顯示退撫基金對軍職人員的撥付非常重，值得深入探究。

表4-10 退撫基金撥付情形（截至2013年6月）

單位：新台幣億元

身分別	6 月份金額	占當月份收入比率（%）	累計金額	占累計收入比率（%）
公務人員	1.6811	7.17	1,251.8121	33.80
教育人員	0.2369	1.37	1,365.6847	47.82
軍職人員	2.6568	37.94	884.3552	76.34
合計	4.5748	9.57	3,501.8520	45.37

資料來源：公務人員退休撫卹基金網站，本研究整理。

## 二、當前退休金政策對於金融業者可能之影響

參考韜睿惠悅（2013）所作統計，在以巴西、法國、德國、愛爾蘭、香港、南非、澳洲、加拿大、日本、荷蘭、瑞士、英國、美國等 13 國所進行調查，研究其退休金資產配置方式，在 2012 年年底，上

述 13 個國家退休金市場的資產規模達 29 兆 7540 億美元，較 2011 年年底資產規模上升了 8.9 個百分點。

在資產配置方面，2009 年年底後 7 國退休金資產主要配置 54.4% 於權益證券，26.9% 配置於債券，1.3% 於約當現金及 17.4% 於其他資產（如不動產及另類資產）。相對而言，在 2012 年年底後退休金資產配置 47% 於權益證券，34% 配置於債券，1% 於約當現金及 18% 於其他資產（如不動產及另類資產）。

美國、英國、加拿大及澳洲的風險性資產配置比例較高，至於荷蘭、瑞士及日本因投資策略較為保守，因此資產配置於債券比例較高，股票比例較低。此外，2009 年各國退休金資產配置於股票部位由 2008 年的 48% 提高至 54.4%，此主要受惠於股市熱絡表現之賜，在金融風暴之後，資產配置上保守型的債券比重有加重之趨勢，股票權益證券等波動性較大之資產配置有下縮之現象。權益證券市場仍為退休金所主要投資標的物，且在退休金制度的挹注下對該市場資金動能的活絡將有正向效應。

若比較退休金的提撥制度，確定提撥制（DC）的退休金資產規模每年平均成長 7.8%，相較之下，確定給付制（DB）資產規模成長速度較緩，每年成長 6.6%。2013 年，確定提撥制的資產規模佔整體退休金的 43%，此項數據在 2004 年佔 40%，2009 年，比例升至 42%，而澳洲、瑞士及美國的退休金市場以確定提撥制為大宗，日本則主要以確定給付制的國家。確定提撥制（DC）的方式對於資金規模積累的速度較快，將較有助於活絡金融市場的發展及增加交易動能。



## 第二節 金融機構面向

### 一、現行退休金政策下之金融服務及商品策略

站在銀行業者的角度，未來若勞工退休金自選方案如期開放，將會是銀行業者一大利基。現行退休金政策和其較為類似者，首推私立學校退休撫卹基金。

教師法明定，無論公、私立學校教師皆應享有退休、撫卹、資遣、保險等權益及保障。然目前在社會保險方面，私立學校教師可依法領取公保老年給付，但退撫機制並不如公教人員來得有保障；因此自1992年8月1日起，為保障私立學校教職員工及其遺族生活，依私立學校法第58條規定，輔導成立「財團法人中華民國私立學校教職員工退休撫卹基金管理委員會」（也就是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前身），由各校按學費3%（高中以上）或2.1%（國中小）提撥，成立全國私立學校教職員工退休撫卹基金，辦理私立學校教職員工退休、撫卹、資遣等事宜，此為「私校退撫基金舊制」。私校退撫基金迄今已歷20年餘，截至2010年4月30日止，共計核定20,662件退休、撫卹及資遣案件，計已核發221億6,514萬餘元。

為能更完善而有效照護私立學校教職員退撫權益與福利，立法院於2009年6月三讀通過「學校法人及其所屬私立學校職員退休撫卹離職資遣條例」，同年7月8日總統明令公告，並2010年1月1日起實施，此為「私校退撫基金新制」。該制度由教職員、學校及教育行政主管機關按月提撥儲金，採分戶立帳、統一保管運用方式，每個教職員均設退撫儲金專戶，且於在職時已完全提足退休準備金，當不致以後產生潛藏負債。又儲金制實施後，經先期管理運用之複利效果，加上提撥金額增加，私立學校教職員一次退休所得將與公立學校教職員趨於衡平。同時配合年金保險之規劃，私立學校教職員亦得擇選定期給付。如此對私立學校的健全發展及教職員的生活保障更趨完善。

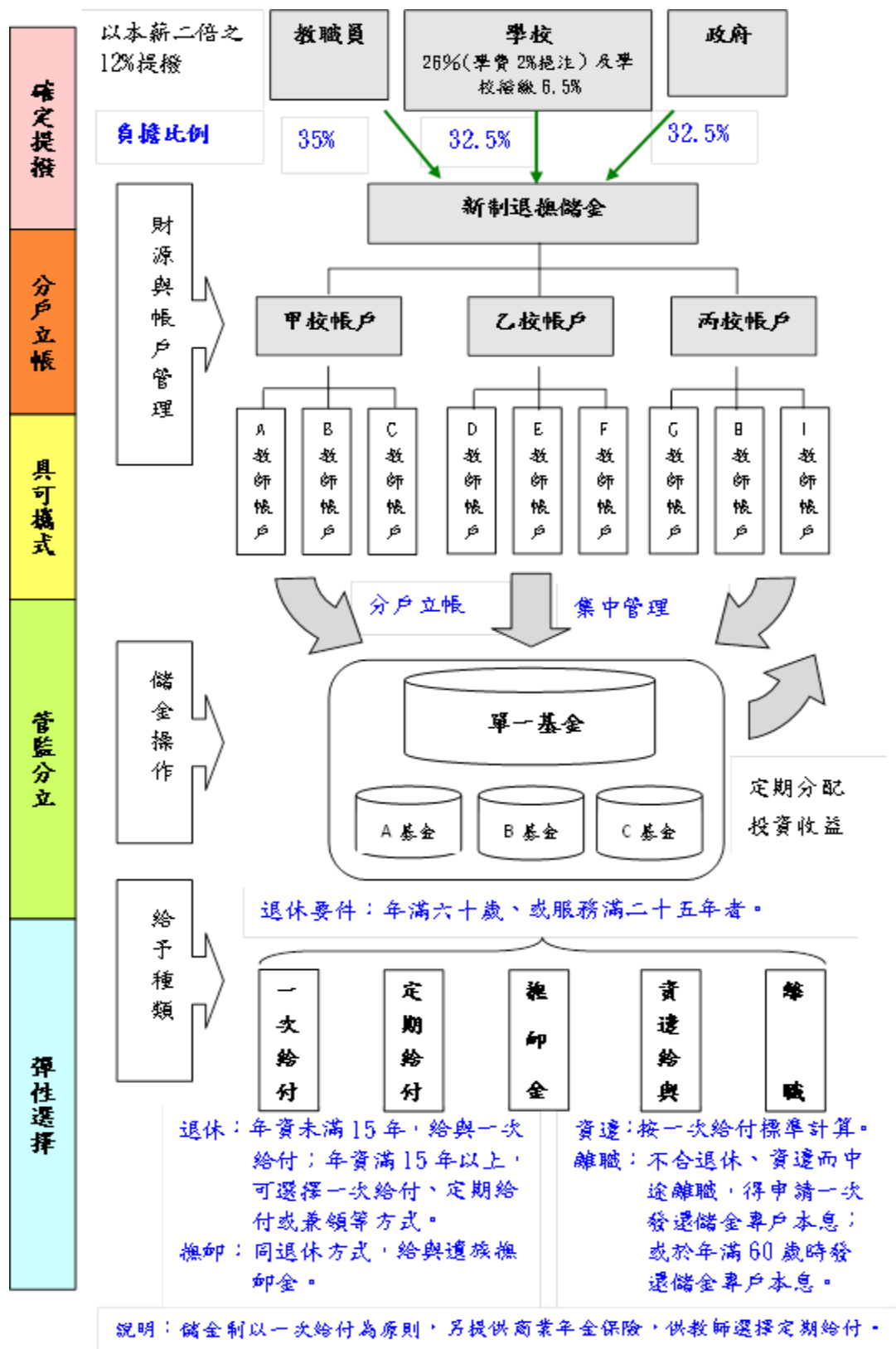


圖4-14 私校退撫儲金制簡明示意圖

資料來源：教育部，本研究整理。

私校退撫舊制存在以下特色，退休金按年資及最後薪級計算、教

職員個人不用撥繳退休準備金及退休準備金先由學校撥繳 3%學費支應，各教育主管機關負最終支付保證責任；然而，退休條件嚴格，私校教職員並不易達到領取標準。2010 年以前的私校退撫舊制未依 1995 年公布之教師法第 24 條規定，採儲金制；此外，退撫基金有潛藏財務危機，私校退撫基金目前雖有逾 100 億結餘，但基金潛藏負債達 416 億。而目前各校提撥退撫經費多寡與學校聘用之教職員人數、薪額無關，但相同年資、薪級人員領取標準卻一樣，致產生各校提撥責任與教職員領取權益不衡平現象。再者，軍、公、公立學校教職人員已有月退休金制度，勞工的勞退新制亦有月退休金之設計；又勞保年金化後，另可按月領取勞保年金，再無職業國民亦可參加國民年金。惟獨私校教職員完全沒有年金保障。最後，退撫所得偏低亦為嚴重問題，以大專教授為例，私校退撫給與，最高僅有 319 萬元，與同級公立學校教師一次退休金，有 130 萬元到 150 萬元之差距，亦無定期給與可供擇領，實不足以保障私立學校教職員退撫權益。

為補強私校退撫舊制應運而生的私校退撫新制，經私校團體、教師團體及專家學者多次研商後，改採「確定提撥制」，輔以「分戶立帳」、「集中管理」、「監管分立」、「可攜式」等原則，將提撥之金額交由健全的基金管理機構負責，期使基金投資收益更具績效。

私校退撫新制特色如下：

#### （一）採儲金制，監管分立

退休金是工作時不同薪級撥繳儲金累積本息，每人一個帳戶，且監管分立。

#### （二）確定提撥制可阻斷潛藏負債

退撫基金由教職員、學校及政府按月共同提撥退休金至教師個人帳戶內，待教職員退離時，一次提領儲金之本金及孳息，可阻斷潛藏負債，避免債留子孫。

#### （三）鼓勵私校提撥，衡平承擔退撫責任

各校提撥之儲金將完全反應在個人帳戶內，強化各校教職員向心力。鼓勵各校得增加提撥，以提高教師退休所得。提撥率每增加 2%，一次退休金將增加約一百萬元，如選擇每月定期給付約增加五仟元。

#### （四）退休金領取方式多元，包含年金

儲金制退休金以一次給付為原則，另提供商業年金保險，供退休教師選擇採定期給付方式領取。社會保險方面，私校教師依規定參加公保，僅有一次性給與。未來主管機關將陸續規劃公保年金，健全年金化保障。

#### （五）提高退撫所得並規劃定期給付

私校退撫儲金新制實施後，期經由長期管理運用之複利效果，私校教師一次退休所得將可與公校教師趨於衡平。另外配合商業年金保險之規劃，供私立學校教職員擇領定期退休給付，以顧及退休人員與遺族照顧。

目前私立大專院校成立退撫基金(如表 4-11)，其資金主要操作方式以信託為主，保險為輔。

表4-11 自辦退撫基金之私立大專院校

學校	操作方式	理財範圍
逢甲大學	信託	股票、基金、現金存款
中原大學	保險	年金保單
朝陽科技大學	銀行	定存
中華大學	保險	投資型保單
元智大學	信託	基金、年金保單、存款
台北醫學大學	保險	分紅儲蓄保險
東海大學	信託	基金、現金存款、年金保單
中國科技大學	信託	基金、現金存款

資料來源：本研究整理。

事實上，2010 年 1 月正式實施的私校退撫新制，雖然是目前國內最晚上路的退休基金，但制度設計卻最進步，因為在教育部的規劃下，新制私校退撫基金已開放讓教職員擁有自主投資選擇的權利，成為國內第一個啟動開放自選投資機制的退休基金。

目前成熟國家的退休金制度，為了抵抗長壽風險（longevity risk）的威脅，紛紛開放讓員工自行選擇管理其退休金的方式，政府不提供最低保證收益，相信長期且穩定的收益能在退休後累積一筆可觀的退休金。

即使許多私校教師對於投資自選尚有許多疑慮，自認不懂理財的私校教師就表示不知該如何選擇標的，且開放自選就等於自負盈虧，擔心自身無法負擔風險。再者，也有私校教師擔心，若屆退時剛好遇上金融風暴，退休金將大幅縮水。然而，退休準備金是長期的投資計畫，難免會受到市場短期波動影響，但根據香港強積金以及新加坡公積金的經驗，年平均報酬率都在 5% 以上。

台灣私校退撫基金的自選架構仿效香港強積金，先提供各校不同的投資計畫，初步提供風險程度低、中、高 3 大類投資組合，以供私校教職員挑選。而對於不知如何選擇的教職員，則特別設計一個風險程度最低的預設投資組合，標的內容以定存、政府債券等固定收益為主，並仿效勞退基金，提供 2 年期定存利率之保證收益。

香港強積金共分 6 類，分別為股票類基金、平衡型基金、保守基金、債券基金、保證基金、貨幣基金，其中股票型基金在 2009 年就繳出 52.8% 的平均報酬率，反觀國內政府操盤之勞退基金雖曾達到報酬率 13% 的歷史新高，仍有一段努力空間。

台灣過去不開放勞工自選，最主要是擔心勞工缺乏投資知識及能力，但借鏡香港經驗，其實可以透過理財教育來改善。香港政府在民眾參與之前都會提供詳細的說明，而政府也必須把關民眾的風險承受程度，依民眾的年齡、家庭收入狀況等設計完善的風險屬性測驗，以

決定不同類型投資人之投資組合。

表4-12 新舊年資退休所得預估表

教師職級	退休薪級	新制／舊制年資	現行私校退撫一次退休金	本案儲金制投報率 4% (較前項增加金額)	現行公校教師一次退休金 (較前項增加金額)
			確定給付 (恩給制)	確定提撥 (提撥率 12%)	確定給付
大專教師	770 元	0 年／30 年	319 萬元	319 萬元(+0 萬元)	463 萬元 (+144 萬元)
		5 年／25 年	319 萬元	349 萬 (+30 萬)	463 萬 (+114 萬)
		15 年／15 年	319 萬元	462 萬 (+143 萬)	463 萬 (+1 萬)
		25 年／ 5 年	319 萬元	604 萬 (+285 萬)	463 萬 (-141 萬)
		30 年／0 年	319 萬元	689 萬 (+370 萬)	463 萬 (-226 萬)
高中職以下教師	625 元	0 年／30 年	284 萬元	284 萬元(+0 萬元)	411 萬元 (+127 萬元)
		5 年／25 年	284 萬元	310 萬 (+26 萬)	411 萬 (+101 萬)
		15 年／15 年	284 萬元	409 萬 (+125 萬)	411 萬 (+2 萬)
		25 年／ 5 年	284 萬元	522 萬 (+238 萬)	411 萬 (-111 萬)
		30 年／0 年	284 萬元	593 萬 (+309 萬)	411 萬 (-182 萬)

資料來源：教育部，本研究整理。

表4-13 定期退撫給予預估金額表

教師	年資	私校退撫儲金制 (提撥率 12%)		公教人員保險		合計
高中職以下 625 元	30 年	一次給付	593 萬元	養老給付	164 萬元	757 萬元
		定期給付 (年金保險)	30,210 元	年金化 (改投勞保)	20,414 元	50,624 元
大專 770 元	30 年	一次給付	689 萬元	養老給付	185 萬元	874 萬元
		定期給付 (年金保險)	35,100 元	年金化 (改投勞保)	20,414 元	55,514 元

資料來源：教育部，本研究整理。

在國外發展經驗上，若以相對成熟的美國 401 (K) 退休金計畫所提供的方案為例，其管理流程有以下幾個步驟：

- (1) 企業確立計畫方案與目標。企業作為 401 (K) 計畫發起人，通過對企業雇員狀況統計、投資結構等問題的調查分析，或通過諮詢外部專業機構，確定計畫方案框架。
- (2) 設立「受託人」。企業可以委派個人、集體組織或委員會作為受託人，全權負責 401 (K) 計畫的組織實施，使其運作完全符合計畫參與者的利益。美國勞工部負責監督受託人履行責任的情況，以確保退休金計畫經營上的穩健性和退休金給付上的安全性。
- (3) 選擇管理方式和管理機構。退休金管理方式分為「混合式」退休金安排和「分離式」退休金安排。雇主可以選擇不同的退休金管理方式。一般大型的 401 (K) 計畫經營者可以提供「混合式」退休金安排，集養老計畫設計管理、帳戶管理、資產託管以及投資管理等主要服務於一身，提供一站式的服務，總體費用水平相對較低。美國退休金市場專業分工非常細緻，雇主（受託人）也可以選擇不同的專業機構提供「分離式」服務，但各項服務都需要單獨收費，費用相對較高。
- (4) 制定投資菜單。受託人通過對市場上的投資工具、僱員風險偏好等因素進行分析，並根據專業投資機構的建議，挑選出至少 3 種以上的證券投資組合供僱員選擇。證券投資組合產品提供者有基金公司、保險公司、證券公司和商業銀行，主要提供的可投資產品有共同基金、集合投資基金、可變年金/固定年金、保證收入合同、雇主股票和自選經紀帳戶等。僱員可以自主選擇養老金的投資方式。其投資風險由僱員承擔，員工可任選一種進行投資，一般而言美國

大型公司的僱主更願意鼓勵員工購買公司本身的股票。

## 二、公辦私校退撫儲金制度與自辦私校退撫儲金制度之差異

過去國內各私立大專院校辦理教職員退休、撫卹皆依照「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」之規定給付退撫金，而近年來各私立學校為留用優秀教職員及增進學校向心力，紛紛推出自辦的退撫金辦法，希望能提高私校教職員退撫所得，已達到長期留用人才之目的。目前自辦退休撫卹基金制度的私校有中國科技大學、逢甲大學、朝陽科大、中原大學、元智大學、東海大學、台北醫學大學、義守大學、淡江大學等，其中又以中國科技大學較早施行，於2010年4月28日校務會議訂定，同年7月5日董事會議通過後實施。

中國科技大學之自辦福利儲金業務由某商業銀行承辦，其運作模式為特定金錢信託，並由績優教職員工自選投資組合，自負盈虧。經費來源方面，中國科技大學之退撫儲金經費由董事會100%提撥，而學校依每年的年度預算，視招生及財務狀況提撥不定比例金額至學校退撫儲金專戶內。福利儲金分配方式和教職員工之考評連結，分配予每學年度教師評鑑及職員考評甲等以上(通過評鑑)及考評分數排序前50%為限；此外，退撫儲金給予類別可分為專案獎勵、優良獎勵、勞績獎勵以及行政主管勞績特別獎勵4類，而中國科技大學也是目前唯一一所將退撫儲金與教職員績效連結之私立學校。

該商業銀行身為受託機構，提供帳戶管理、投資組合調整、申購優惠、增額提繳規劃以及投資理財相關服務。商銀以分戶立帳的方式，將董事會提供之退撫儲金轉入教職員工的虛擬帳戶內，而績優教職員工可於每月1到10日之規定時間上線操作，自行選擇投資組合，交易將於次月16日生效。目前該商銀提供不同風險屬性之投資標的



共 25 檔基金，略分為保守型、穩健型、成長型與積極型 4 大類。此外，中國信託也提供增額提繳服務，配合教職員的理財需求，且亦提供「停利／停損」之警示通知。

表4-14 中國科技大學退撫儲金之投資自選內容

基金類型	基金標的
積極型 (5 檔)	貝萊德 世界黃金基金(美元)
	貝萊德 世界黃金基金(歐元)
	匯豐 環球投資基金—巴西股票基金
	富達 印度聚焦基金
	貝萊德 新興歐洲基金(歐元)
成長型 (8 檔)	永豐 永豐基金
	保德信 全球醫療生化基金
	富達 東協基金
	德盛德利 歐洲成長基金
	坦伯頓 全球投資—亞洲成長基金
	富蘭克林坦伯頓 全球投資系列—金磚四國基金
	德盛 中國基金
	駿利 美國各型股增長基金 A 美元累計
穩健型 (6 檔)	摩根富林明 全球平衡基金
	聯博 新興市場債券基金 A2 股
	復華 全球債券組合證券投資信託基金
	復華 奧林匹克全球組合基金
	富達 全球工業基金
	寶來 雙盈平衡基金
保守型 (6 檔)	聯博 美國收益基金 A2 股
	坦伯頓 全球投資—亞洲債券基金(再投資)
	富蘭克林坦伯頓全球投資系列—全球債券基金(歐元)
	富蘭克林坦伯頓全球投資系列—全球債券基金(美元)
	富達 美元高收益基金(再投資)
	景順 策略債券基金 A-MD(配現)

資料來源：中國科技大學提供，本研究整理。

公辦私校退撫制度與自辦私校退撫制度各有其制度立意，而選擇自辦之私校也會因為董事會的不同考量而產生不同之退休撫卹辦法。以退撫儲金運用工具來說，信託和保險是最普遍的做法，亦有少數私校以定存來運用退撫儲金；而退撫儲金來源亦可概分為比例制（學校、教職員相對提撥）、自提制（教職員自行提撥）及恩給制（學校完全提撥）。除此之外，公辦之「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」退休撫恤金的給付均與教職員工職級有關，職級愈高愈占優勢，造成個人努力無法反映退撫給付，中國科技大學將退撫給付與年度績效連結的作法，或許可以提供其他私立學校另一層新思維。

各校辦理退休撫卹儲金制度上路後，陸續也出現一些預期之外的狀況。以中國科技大學為例，其退撫儲金規定教職員於退休才得以領回累計之退撫儲金，因此容易造成教職員以保守的心態來操作自選標的，甚至完全不做投資配置，將董事會撥補之儲金以活期存款的形式置於虛擬帳戶內，完全無法達到校方當時設計此制度的美意。因此，建議校方未來可增加教職員提領儲金的彈性，若表現績優之教職員能先行提領部分比例，或許教職員會以更積極的心態來操作退撫儲金自選標的。

### 第三節 金融消費者面向

根據行政院主計總處2011年針對中老年就業狀況所進行之調查結果指出，國人45至64歲已規劃好未來養老之最主要經濟來源，在倚賴「子女奉養」部分之比率已從2008年的19.82%，下降至2011年的9.81%。足見「養兒防老」觀念已經在中高齡世代慢慢式微，為確保老年生活能維持一定生活水平，多數國人已於壯年時期便著手進行未來退休後的理財規劃，並且有越來越多人除了以現金、存款及房地產作為老年資產保存的方式外，亦兼採以基金、債券及股票及購買儲蓄型保險作為退休之資產規劃，然而，身處低利率之時代，隨著物價不斷攀升，退休準備是否足夠？依據統計資料，國人過度依賴現金存款，將會面臨退休準備金被通膨侵蝕的風險，金融業者對金融商品之創新需因應時代趨勢演變，以研發出「抗通膨」、「保有固定收益」等符合市場需求之多元金融商品。惟應注意者，隨著年紀漸長，對安全感及信任感的需求日增，金融商品及服務能否足敷銀髮族需求值得進一步探究。

內政部為了瞭解國內 65 歲以上銀髮族的健康、居住、經濟、社會活動以及起居生活困難等狀況，作為政府擬訂銀髮族福利措施以及加強銀髮族福利服務、醫療照護與保健措施之施政參考，約每隔三至五年辦理一次「銀髮族狀況調查」，而最近一次的調查為 2009 年，相關簡析如下：

表 4-15 為 65 歲以上銀髮族之主要經濟來源，結果顯示 2005 年時，銀髮族主要經濟來源依重要性前三名分別為「子女奉養」（53.37%）、「政府救助或津貼」（33.34%）、「自己退休金、撫卹金或保險給付」（14.15%）。2009 年時，銀髮族主要經濟來源依重要性前三名依舊為「子女奉養」（48.29%），其次為「政府救助或津貼」（29.66%），接下來為「自己退休金、撫卹金或保險給付」（17.37%）；然而，2005 年與 2009 年的數字出現趨勢的變化。舉例來說，銀髮族

依賴子女奉養及政府救助/津貼的重要性呈現下降趨勢；而銀髮族靠自己退休金、撫卹金或保險給付的程度則呈現上升的趨勢。另一方面，銀髮族經濟來源仰賴自己儲蓄、利息、租金或投資所得在 2005 年時，其為重要性 10.78；到了 2009 年時，相關重要性上升至 14.93。由此可見，隨著養兒防老的觀念式微以及政府津貼/補助不足等問題，高齡人口從仰賴下一代或政府為主金錢來源已漸漸轉為依賴自己退休金、撫卹金或保險給付以及自己儲蓄、利息、租金或投資所得，顯見國人對理財需求有上升之趨勢。

表4-15 65歲以上老人之主要經濟來源

單位：重要度；%

項目別	自己工作或營業收入	配偶或同居人提供	自己儲蓄、利息、租金或投資所得	自己退休金、撫卹金或保險給付	子女奉養(含媳婦、女婿)	向他人借貸	政府救助或津貼	社會或親友救助	其他	不知道/拒答
2005 年調查	11.78	4.40	10.78	14.15	53.37	0.10	33.34	0.56	0.38	-
2009 年調查	7.91	5.23	14.93	17.37	48.29	0.06	29.66	0.40	0.05	0.28
性別										
男	11.28	2.49	16.08	26.63	37.87	0.10	26.36	0.35	0.00	0.28
女	4.75	7.80	13.86	8.70	58.04	0.02	32.75	0.45	0.10	0.28
年齡別										
65~69 歲	12.95	8.78	15.89	20.17	42.01	0.18	20.76	0.39	0.00	0.13
70~74 歲	9.01	6.22	16.31	11.61	47.13	0.00	34.54	0.39	0.19	0.15
75~79 歲	5.96	3.61	13.56	16.70	52.70	0.00	32.75	0.60	0.00	0.55
80 歲及以上	1.39	0.65	13.27	20.56	54.36	0.00	33.73	0.27	0.02	0.40

註 1：重要度=（1\*主要百分比+1/2\*次要百分比）\*100。

註 2：「向他人借貸」、「社會或親友救助」、「其他」等項因樣本數較少，其值僅供參考。

註 3：本表不知道/拒答列百分比。

資料來源：內政部統計處（2011 年第 11 週），內政統計通報。

表 4-16 為 65 歲以上銀髮族日常生活及可用費用使用情形。統計顯示，2005 年及 2009 年約有 21% 銀髮族認為自己生活費不夠用（含有點不夠用及非常不夠用），而銀髮族平均每月可使用的生活費用由 2005 年的新台幣 11,715 元上升至 2009 年的 13,830 元。根據內政部

調查，銀髮族期望政府加強提供服務之項目，以「經濟補助」、「醫療照顧保健服務」最多；且銀髮族對未來生活主要擔心的問題依序為「自己的健康問題」、「經濟來源問題」、「自己生病的照顧問題」。經濟問題除了是國家及社會更是銀髮族本身所最為關心的重要議題。

表4-16 65歲以上老人日常生活費用使用情形

單位：%；元

項目別	總計	日常生活費用使用情形					平均每月可使用的生活費用（元）
		相當充裕且有餘	大致夠用	有點不夠用	非常不夠用	不知道或拒答	
2005 年調查	100	8.58	69.12	17.68	4.62	-	11,715
2009 年調查	100	13.18	63.51	15.34	6.56	1.42	13,830
性別							
男	100	13.54	64.36	13.66	7.26	1.18	15,407
女	100	12.84	62.71	16.90	5.90	1.65	12,012
年齡別							
65~69 歲	100	11.67	63.15	16.15	8.22	0.81	15,198
70~74 歲	100	13.20	61.77	17.69	6.39	0.94	13,113
75~79 歲	100	11.06	65.76	17.08	4.23	1.87	13,077
80 歲及以上	100	17.14	63.93	9.98	6.53	2.42	13,582

資料來源：內政部統計處（2011 年第 11 週），內政統計通報。

表 4-17 為內政部針對 55~64 歲國民，在未來老年生活是否會保存資產之調查統計，根據 2005 年的調查結果顯示，自己會保存資產者為 62.38%，自己不會保存資產者為 33.06%，不確定、拒答者合計為 4.56%，由此可知，國人對未來老年生活傾向預先先做好準備。仔細觀察，自己會保有資產的族群當中，以存款為主要保有資產的比例最高（50.56%），以房子、土地或其他不動產居次（39.01%），儲蓄型保險再次之（21.71%），而亦有少部分選擇以股票、債券、基金等投資工具或保值財物為保有資產方式（13.87%）。至 2009 年，國人自己會保存資產者提高為 67.76%，自己不會保存資產者降為 28.13%，自己會保有資產的族群當中，仍以存款、房子、土地或其他不動產、儲蓄型保險及股票、債券、基金等投資工具或保值財物為保有資產，增幅分別為 3.16%、4.28%、4.08%及 6.59%，其中以股票、債券、基

金等投資工具或保值財物之保有方式增加幅度最高，顯見國人資產保存型式有移轉之趨勢。

表4-17 55~64歲國民是否會為未來老年生活保存資產情形

2009 年 6 月底

項目別	總 計	自己會保存							自己不會保存						不 確 定	拒 答
		小 計	資產保存型式													
			房子、土地或其他不動產	存款	票、債券、基金、金飾	投資工具或保值財物股	儲蓄型保險	其他	不知道或拒答	小 計	配偶或同居人會保存	配偶或同居人不會保存	配偶或同居人不確定	無配偶或同居人		
2005 年調查	100.00	62.38	39.01	50.56	13.87	21.71	0.72	-	33.06	1.64	17.84	8.15	4.22	-	4.56	-
2009 年調查	100.00	67.76	43.29	52.72	20.46	25.79	0.85	1.63	28.13	3.57	15.22	6.94	2.36	0.04	3.41	0.69
性別																
男	100.00	72.43	49.96	57.37	22.57	26.71	0.72	1.37	24.47	2.94	14.61	4.87	2.06	-	2.32	0.77
女	100.00	63.26	36.86	48.23	18.43	24.90	0.97	1.88	31.66	4.19	15.82	8.92	2.65	0.08	4.46	0.62
年齡別																
55~59 歲	100.00	69.34	45.19	54.27	21.92	28.21	1.04	1.82	26.60	3.45	14.64	6.07	2.36	0.07	3.51	0.56
60~64 歲	100.00	65.15	40.13	50.15	18.04	21.76	0.52	1.31	30.69	3.77	16.19	8.37	2.35	-	3.25	0.91

註：自己之資產保存型式可複選。

從上述數字可推測：(1) 尚屬壯年期的國民即具備老年理財規劃觀念，且自己會保存資產之比例愈來愈高；(2) 55 歲至 59 歲之民眾規劃老年生活傳統上雖仍以現金（存款）及不動產為主，但在歷經全

球多起金融危機事件後，使多數民眾選擇購買儲蓄型保險及股票、債券、基金等投資工具或保值財物為保有資產的理財方式，有增加之趨勢，表示國人日漸接受選擇風險性較高的金融商品作為投資及保存資產的方式。

表 4-18 為 65 歲以上老人目前保存有資產情形。針對 65 歲以上老人目前是否有為自己保存一些儲蓄或財產之情形，根據 2005 年的調查結果顯示，自己有資產者占 39.93%，自己無資產者占 58.12%，拒答占 1.96%。仔細地觀察，自己有資產者之資產保存型態，以存款占最高（33.13%），房子、土地或其他不動產（23.74%）居次，股票、債券等投資工具或保值財物（5.09%）及儲蓄型保險（4.98%）再次之。至 2009 年的調查結果顯示，自己有資產者之比例大幅提高至 51.97%，自己無資產者降為 43.81%，拒答占 4.22%。自己會保有資產的族群當中，資產保存順位仍以存款、房子、土地或其他不動產、儲蓄型保險及股票、債券、基金等投資工具或保值財物為保有資產，增幅分別為 7.02%、6.50%、3.91%及 3.21%，其中以存款及房產增幅度最高。

表4-18 65歲以上老人目前保存資產情形

2009 年 6 月底

項目別	總計	自己有保存							自己無保存					不知道 拒答
		小計	資產保存型式											
			房子、土地或其他不動產	存款	股票、債券、基金、金飾	等投資工具或保值財物	儲蓄型保險	其他	不知道拒答	小計	配偶或同居人有保存	配偶或同居人無保存	無配偶或同居人	
2005 年調查	100.00	39.93	23.74	33.13	5.09	4.98	0.41	-	58.12	3.08	27.94	27.09	-	1.96
2009 年調查	100.00	51.97	30.24	40.15	8.30	8.89	0.50	1.49	43.81	4.75	18.02	19.54	1.50	4.22
性別														
男	100.00	58.73	38.28	45.61	10.83	10.42	0.78	1.24	37.61	4.21	21.21	10.37	1.83	3.66
女	100.00	45.66	22.72	35.04	5.93	7.46	0.25	1.72	49.61	5.26	15.03	28.12	1.20	4.74
年齡別														
65~69 歲	100.00	55.56	36.43	41.67	12.13	15.08	0.15	1.22	41.25	6.40	19.39	13.76	1.70	3.19
70~74 歲	100.00	50.59	32.21	37.65	7.00	8.52	0.60	0.80	45.49	4.19	22.48	16.76	2.06	3.92
75~79 歲	100.00	47.65	25.56	36.61	7.62	5.55	0.80	2.09	48.57	5.30	19.07	22.95	1.26	3.78
80 歲及以上	100.00	52.44	23.62	44.06	5.03	3.70	0.61	2.11	41.19	2.61	10.12	27.66	0.81	6.37

註：自己之資產保存型式可複選。

表 4-17 與表 4-18 相比發現，歷經 4 年後，2009 年之 55~64 歲的國人，已有將近 7 成開始為老年生活作理財規劃（67.76%），而當年



度 65 歲以上之銀髮族有 43.81% 苦無資產，其中又以 75~79 歲比例最高（48.57%），顯見如未能提早為退休作規劃，至年老經濟能力薄弱時，即可能面臨貧困的退休生活。65 歲以上之銀髮族與 55~64 歲之中壯年族群在資產保存方式表現相似的是，兩個族群多數仍以存款方式保存資產，以房子、土地或其他不動產居次；而以股票、債券等投資工具或保值財物及儲蓄型保險做為資產保存方式對銀髮族的比率極低，但對 55~64 歲之中壯年族群呈現增加之趨勢，顯見 65 歲以上之銀髮族對資產保存型態較 55~64 歲之中壯年相對保守。

張日青、盧秋玲（2012）對台灣銀髮族的資產持有行為所進行研究的報告中指出，65 歲以上老年族群持有較多的不動產，其次則為存款，較不偏好持有股票，持有比例與金額相當低。同時年紀越大，以及健康情形越差的銀髮族，其資產持有呈現下降的趨勢；教育程度越高，以及存有婚姻關係的銀髮族，其各項資產的持有皆相對較高。而在省籍與城鄉因子部分，本省籍銀髮族持有較高的不動產，但外省籍銀髮族持有較高的存款資產；居住在鄉村的銀髮族持有較高不動產；居住在都市的銀髮族持有較高存款與股票。另外，男性銀髮族持有的不動產顯著多於女性銀髮族，有子女的銀髮族會傾向保留不動產，並把不動產當作分產的主要資產類別。

根據宏利人壽委託政治大學商學院民意與市場調查研究中心執行「台灣民眾對退休規劃的認知及執行狀況問卷調查」計畫，針對 2011 年 4 月 27 日至 2011 年 5 月 11 日居住於台灣地區，30 歲-55 歲未退休之民眾進行調查發現，約有 56% 的台灣民眾不確定自己有足夠能力支付退休生活的開銷，平均 5 個人只有 1 個對自己的退休準備非常有信心。有 51% 的台灣民眾所希望的退休年齡介於 51-60 歲之間，而約 68% 的台灣民眾認為退休之後的收入來源要靠自行準備。報告指出，當台灣民眾進行退休規劃時，常會忽略通貨膨脹及國人平均壽命延長等因素的影響，以致於有 55% 的受訪者估計退休後每月花費將介

於新台幣 1 萬元至 3 萬元間，甚至有 17% 的受訪者估算其每月生活所需低於新台幣 1 萬元。受訪者中已開始準備退休金者僅佔五成，其中又約有一半的人每月規劃金額不到新台幣 1 萬元，與行政院主計處公佈台灣地區平均每人每月約 2 萬元消費支出落差甚大，且尚未計入通膨因素。報告顯示，已開始準備退休金的台灣民眾的理財工具以儲蓄存款（46.1%）與保險（46.5%）為主，其次為基金（41.8%）與股票（33.3%）。其中又以女性、年輕族群（40 歲以下）選擇保險比率高於儲蓄。而男性、50 歲上、教育程度高中以下、月收入三萬元以下者選擇儲蓄比率高於保險。發現有高達近五成的受訪者，透過買保險來存退休金，買基金、股票的也分別高達 41% 與 33%。顯見多數國人對退休金規劃準備不足，並低估了退休生活的開銷與通貨膨脹率之影響，為免於退休後陷入生活困境，國人應及早為退休規劃作準備並隨不同年齡調整資產配置，以使未來有機會享有複利所帶來之效果，確保老年後之生活水準。

#### 第四節 小結

日本及中國政府在因應高齡化已將勞工退休年齡逐步將延後至 65 歲，且鼓勵企業僱用 65 歲以上的員工，一則在善用具經驗者勞動者之勞動力，再者減輕整體退休制度的財務分擔負擔。澳洲方面計畫將逐步取消退休年齡的限制條款。因應歐盟境內勞動人口遷移，歐盟內國家的現行退休金政策採取允許勞工個人退休金帳戶的錢可在歐盟境內跨國轉移，此對於歐盟境內居民在退休時期的退休生涯規劃將有更大的彈性。

台灣在社會保險的改革上，2013 年針對退休制度勞委會和金管會將推動勞工可自選投資方案，比照個人退休金帳戶採取美國式可攜制度來設計，在退休金帳戶可自由選擇投資標的物的原則下，預期對於相關金融理財業務的推廣將有龐大的商機。

以國外在退休金制度的經驗顯示，若退休金採取確定提撥制（DC）的方式對於資金規模積累的速度較快，將較有助於活絡金融市場的發展及增加交易動能。

## 第五章 結論與建議

### 第一節 金融創新商品新思維與配套措施

歸結前述，高齡化社會由於觀念與交易習慣之差異，將衍生不同的金融課題，自不待言。所期待於政府者，乃高齡化政策之推動必須到位，同時應含括經濟與金融議題之深度思考；所寄望於業者，乃於提供金融相關商品或服務時，需多考量高齡者之先天條件，並逐漸摸索高齡社會之商機；所企盼於個人者，乃高齡者自身不應全然倚賴社會之補助或福利，反而能以積極之方式規劃個人資產，以未雨綢繆之準備，享受水到渠成之甘甜。

台灣已躋身高齡化社會之林，政府近年來接連提出對應方針，實值肯定。除相關退休準備外，就金融市場方面之發展以觀，業者所推出之「老年安養與退休金信託規劃與保險」、「指定用途安養撫育信託」等<sup>16</sup>，均為常見之金融商品。此外，年金保險、增額終身壽險、利變型年金、外幣利率變動型養老保險、長期照護保險以及倍數型終身醫療險等，亦均為高齡者規劃的選擇<sup>17</sup>。此外，另值得重視者，乃近年來透過不動產逆向抵押貸款（Reverse Mortgage）落實「以房養老」之政策，目前因屬實施初期，加以公益先行以及地域限制，其實施成效仍待觀察，未來亦不排除可由業者針對擁有多筆房產之高齡者進行商業型以房養老之規劃，俾增資產之活化運用成效<sup>18</sup>，已如前述。

本研究於第貳章闡述了世界主要國家的銀髮族金融創新之概況，繼而在第參章第三節論述了我國當前之發展概況與所面臨問題，乃承先啟後地貫徹金融創新之討論。總結以觀，欲優化銀髮族金融創新能量，首應理解與銀髮族從事金融交易時所應側重之點，與一般人

<sup>16</sup> 詳參陳文炯，精挑你的信託商品，永然，2002年，123-125頁及145-150頁。

<sup>17</sup> 詳參李智仁、林士傑，高齡化社會趨勢下之金融商品發展潛力，今日合庫，447期，2012年3月，126-132頁。

<sup>18</sup> 關於以房養老商品之論述，詳參潘秀菊、李智仁，以房養老商品—反向抵押貸款制度之理論與實務，元照，2010年6月；銀行公會補助台灣金融研訓院研究計畫，人口老化趨勢與銀行業務發展—逆向型房屋抵押貸款之策略，2011年。

所著眼者有何不同；其次，在觀摩世界其他國家時，亦宜尋找國情與人文近似者進行觀摩比較，較易獲得實益。職是之故，本節以下將分析上開爭點，同時闡明赴日考察之重要心得。

## **一、與銀髮族從事金融交易應側重之重點**

如所周知，銀髮族由於事理判斷能力不如青壯期，金融業者與其進行金融交易時，倘若能夠詳細調查其需求並進行統計分析，或依其需求開發多樣化的商品或服務，自是銀髮族所樂見，也是金融業者服務之本旨所在。然而，在整體交易中，尚可區分二階段進行重點之檢視<sup>19</sup>：

### **(一)環境整備階段**

在基礎環境的優化方面，應側重的重點有六：

#### **1.行銷資訊之整合**

提供與銀髮族需求合致之金融商品或服務，是行銷時的首重之點。然而，對於銀髮族而言，過去交易的成功或愉快經驗相對之下顯為可貴；因此，金融業者應整理過去的交易事例與經驗，進而加以分類並活用。

#### **2.投資人教育之實施**

不容諱言，隨著知識水準的提升，關心投資理財活動的銀髮族逐漸增加，從而以提升投資知識為目的的教育活動，將深受銀髮族的喜愛。透過此類活動，金融業者得與銀髮族建立較深厚的情誼與客戶關係，並可隨其資產之遞增（減）給予適時的建議，以保障其資產安全。

#### **3.共同資訊之活用**

集團性之金融業或金融控股公司，在不侵害個人隱私的前提下，應可積極活用共有之資訊。透過同一集團內資訊之交叉運用，亦可滿足顧客對於嶄新提案之期待。

---

<sup>19</sup> 參閱自日本全國銀行協會金融調查部 2007 年政策建言報告書。

#### **4.IT 技術之活用**

未來客戶與銀行雙向的溝通，IT 技術將顯得更為重要。除了可降低不必要的成本外，也可提供溝通的效率。但這也意味著未來銀行不再拘泥於空間，反應著眼於業務的求新求變。值此同時，諸多銀髮族也開始使用網際網路，如何透過網際網路對其行銷或提供服務，自然也是未來金融創新時不可或缺的重點。

#### **5.法律遵循的落實**

如何針對銀髮族於金融交易時，落實金融相關法令中的法令遵循（compliance）義務，也是進行金融創新時必須側重的重點。尤其針對商品適合性原則之落實以及顧客信賴度之提升等，都是進行創新時須注意之點。

#### **6.人才養成教育之實施**

如何探索銀髮族之需求並提供適切商品或服務，絕非一朝一夕之功。基此之故，設置專職部門進行培訓，充實各項研修教材，以有計畫性且持續地人才養成教育，也是未來締造金創新的利基所在。

### **(二)實際行銷階段**

在此階段，所應重視者亦約略有六點：

#### **1.建立取悅銀髮族的聯結方式**

業者若能在銀髮族客戶的生日或特別的紀念日寄送賀卡或給予問候，相信能令銀髮族客戶備感溫馨。除此之外，若能與客戶建立起「自交易時起○○周年」的定期聯繫，並藉此詢問需求進行統計，便可從中發現資產運用的喜好是否改變？如何改變？並進而作為新種商品開發的依據。此外，銀行也可透過 SNS(Social Network Service) 等網路資訊交流平台的組建，瞭解顧客較願意「自發性」參與的活動為何，便可作為良好顧客關係管理的依循。

#### **2.提供較易使用的器材設施**

為使銀髮族客戶與銀行的互動更加便利，設置較簡易使用的器

材，將可便於銀髮族的使用；此外，圖像（案）的使用可多於文字的使用，俾利銀髮族顧客的使用。

### **3.提供啟發銀髮族興趣的諮詢工具**

除了人員的訓練上，必須強調其親和力外；在所使用的工具（如問卷、儀器等）上，也應力求簡易親和，以維繫銀髮族的自尊，同時啟發其對於新型商品的興趣。

### **4.提供綜合性需求的商品**

對於銀髮族而言，大多選擇低風險的金融商品，從而在金融商品的設計配套中，可以此作為出發點，進行綜合性商品的開發，以滿足其需求（此點在下文中將有實例論述）。

### **5.顧客滿意度與法遵程度評價之確認**

金融業經營者應定期確認從業人員對於客戶是否履踐金融商品或服務之說明，以及在各項流程中的法令遵循是否確實，以資保障銀髮族顧客。再者，亦應重視銀髮族客戶對於本機構的顧客滿意度與法遵程度之評價，作為人事或業務調整之參考。

### **6.其他**

若欲達成「與高齡者共存的金融業」的目標，金融業者亦應關切企業社會責任（CSR）與社會性責任投資（SRI）<sup>20</sup>，俾作為永續發展的利基。

## **二、日本經驗之觀察—生命曲線之商品規畫模式暨重點商品介紹**

日本的國情與人文、商業環境與我國相仿，其銀髮族金融創新之規劃值得我國業者參酌。由於極早便進入高齡化社會之脈動，日本政府與民間對於高齡者在財產管理與身分保障的雙重需求，尤有深刻體認。若以生命曲線以及可能面臨之生理狀況作為分類基準，兼顧高齡

---

<sup>20</sup> 「社會責任投資」概念源起18~19世紀；為因應永續經濟發展而產生的產物。藉由整合多面向的考量（如社會正義性、環境永續性、財務績效等要素），使得SRI同時產生財務性及社會性的利益。SRI並非一個特定的商品名稱，而是為投資組合設定特定價值的應用方法或哲學。投資者不單對傳統的金錢回報感興趣，還會考慮到社會公義，經濟發展，世界和平與環境保護等。

者意思保障為前提可進行之財產管理方式，可臚列如下<sup>21</sup>：

（一）意思表示清晰且判斷能力充足時之財產管理

在此階段，因尚未喪失判斷或認知能力，但對於財產之管理存在不安感，從而可透過締結財產管理契約與任意監護契約加以保障，前者之法律依據為民法，後者則為 2000 年 4 月 1 日實施之任意監護契約法。所謂的財產管理契約，係指由本人與受託人間就財產管理之範圍與內容逕行約定之契約；相較於民法的委任契約更具彈性，由委託人（高齡者）所信賴的受託人就存款、不動產或年金等財產收入進行管理，並支付委託人日常生活必須之各項開銷。雖然法律並未就受託人資格加以限制，但一般實務多以委託人親近之家族成員或律師、社會福利工作者等專業人士為受託對象。但此種契約雖要求受託人應負善良管理人之注意義務（日本民法第六四四條），但於委託人的判斷能力逐漸下降後，財產管理人即受託人是否仍秉委託人之意志繼續忠實管理財產，不無可議。

蓋締約時能就己身財產之管理有充分且清晰之運用構想，固然可喜；然高齡者亦可預先考量一旦因疾病或體衰，導致判斷能力已有不足或有欠缺之情形，從而可事先締結經公共介入之委任契約，以保護自身。此種「任意監護」制度，係日本參考英美法制，於平成 12 年（2000 年）訂定並實施的「任意監護契約法」中所創設，目的在尊重本人之決定，由本人就任意監護人之選任、權限與義務加以規範；同時，基於對本人的保護，避免受託人濫用權力，在必要時可由公共機關介入<sup>22</sup>。任意監護制度係以民法的特別法即任意監護契約法作為依據，基於委託人本人自己之意思決定，以監護人之委託為契約內容之事前管理機制，與法定監護係以民法為依循，且需符合「本人已經

<sup>21</sup> 參閱日本辯護士聯合會社法的サービス企業推進センター遺言信託プロジェクトチーム，高齡者・障害者の財富管理と福祉信託，三協法規，2008 年，90 頁以下。

<sup>22</sup> 所謂公共機關之介入，係指由家事法院選定任意監護監督人對受託人即任意監護人進行直接監督，而法院處於間接監督地位。



處於判斷能力不足或欠缺之狀態」之要件，而由家事法院選定監護人之事後管理機制有所不同。

更有甚者，倘若高齡者判斷能力尚足，惟資產僅有不動產而缺乏現金可供生活之需，亦可善用「不動產逆向抵押貸款」(Reverse Mortgage)，將房屋轉換為資金，以遂其在宅老化與資產活用之目標。最後，適用於高齡者近期受到矚目者即為信託制度。與財產管理契約不同者，在信託關係中，財產的所有權（形式所有權）完全移轉予受託人，基於信託財產之獨立性與信託之規範本質，該信託關係不因委託人死亡而受影響，對於高齡者更有保障。

## （二）判斷能力已開始弱化時之財產管理

在此階段，日本實務上有於此階段時方決定締結財產管理契約者，但值此同時，倘已訂有任意監護契約者，此時該契約之效力將適時發揮。除此之外，假使高齡者已有判斷能力不甚充足或時有闕漏狀態時，一旦符合法定監護之要件，亦將進行法定監護之宣告。此外，為顧及判斷能力持續弱化，此際仍可運用信託制度將財產交付可信賴的專業機構進行管理，而非全然仰賴親族之管理。

## （三）判斷能力全然喪失時之財產管理

如果高齡者判斷能力已然喪失，符合法定監護要件者，該制度之效力即可發生；符合任意監護契約所訂定之要件者，該契約亦將生效，本人的配偶或四親等內親族，即可向家事法院請求選任任意監護人，開始執行後續事務。惟應注意者，倘若監護制度發動，信託是否即無運用空間？實則不然。按監護制度對於高齡者或身心障礙者之監護及於身體與財產上之監護、身分之代理以及財產之管理等；而信託制度原則上係以財產管理為本質，而未涉及身心照護與安養等，且受託人若為信託業者，其就財產管理之面向言，自然較一般監護人更形專業。由此以觀，信託制度與監護制度應非對立，乃屬互補關係，高

齡者亦可於此際辦理信託，以延續其財產管理之效能。

#### （四）高齡者身故後之財產管理

在高齡者身故後，其所遺留的財產應如何運用，以滿足其生前心願，常見者自然為生前所立之遺囑及委任契約，透過遺囑執行人或受託人接續執行。然而，在日本實務作法上，亦不乏由委託人於生前與受託人針對葬儀、埋葬或供養等死後之事務所訂定之信託契約，亦有透過遺囑信託為之者；另也有所謂的「永世供養信託」，即以寺廟為受益人，運用信託財產進行墓園之管理及往生者之供養。

在近年來所推出的各項商品中，最受銀髮族青睞者當屬信託商品，而其中又以「安心信託」此類綜合型金融商品最受歡迎，此項商品並獲得「日經優秀製品與服務賞」2012 年的「最優秀賞」大獎。其規劃理念是提供銀髮族同時兼顧自身與家族財產穩定或免遭經濟拮据的兩全方案，透過「安心方案」1~3 的設計，使高齡者可以依其需求選用（見圖 5-1~圖 5-5），並依原信託契約之約定，於給付條件成立時，透過一次性或定期定額方式進行支付，以遂行信託本旨。此等信託最大的效益在於保全本金，並免管理手續費，目前受到廣大群眾的歡迎。

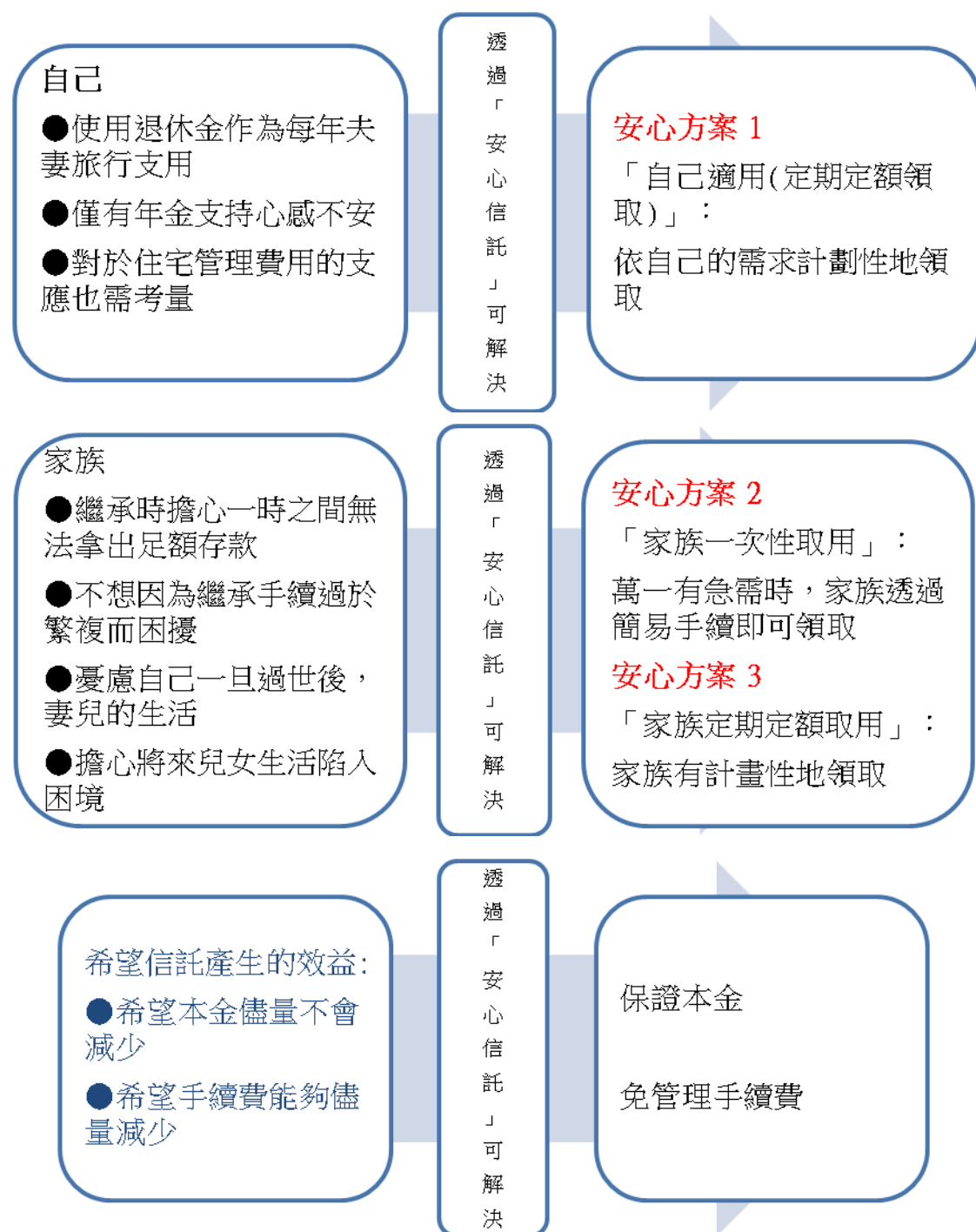


圖5-1 日本三菱UFJ信託銀行「安心信託」簡介

資料來源：日本三菱UFJ信託銀行，本研究整理。

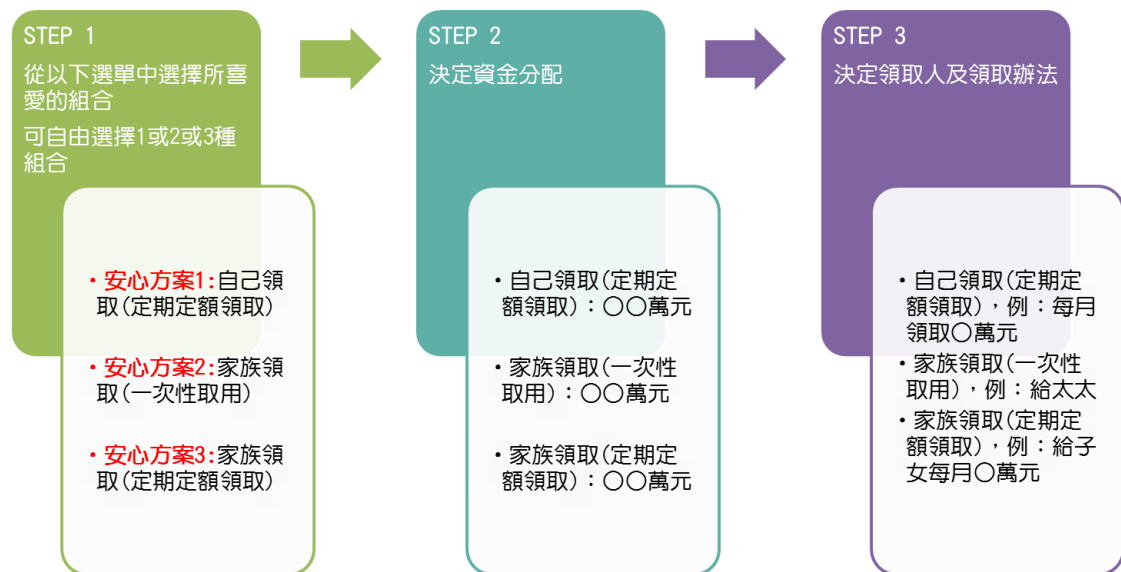


圖5-2 「安心信託」運作流程

資料來源：日本三菱 UFJ 信託銀行，本研究整理。

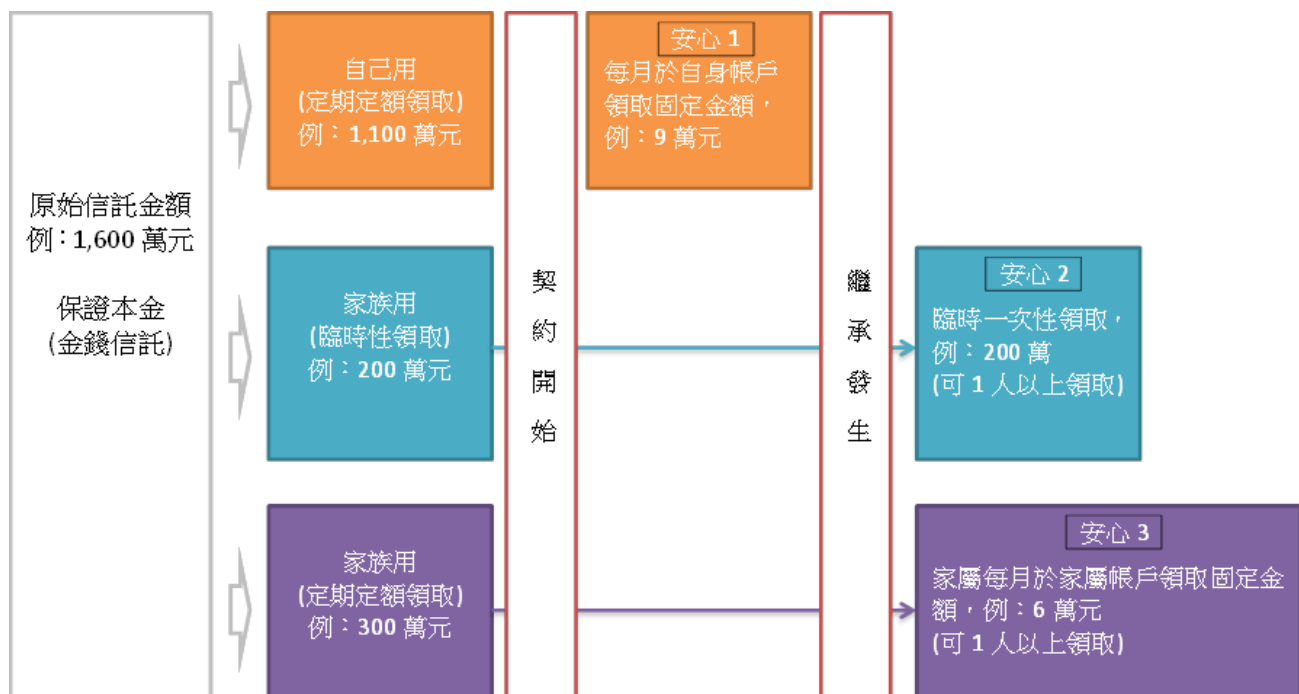


圖5-3 「安心信託」活用案例一

資料來源：日本三菱 UFJ 信託銀行，本研究整理。

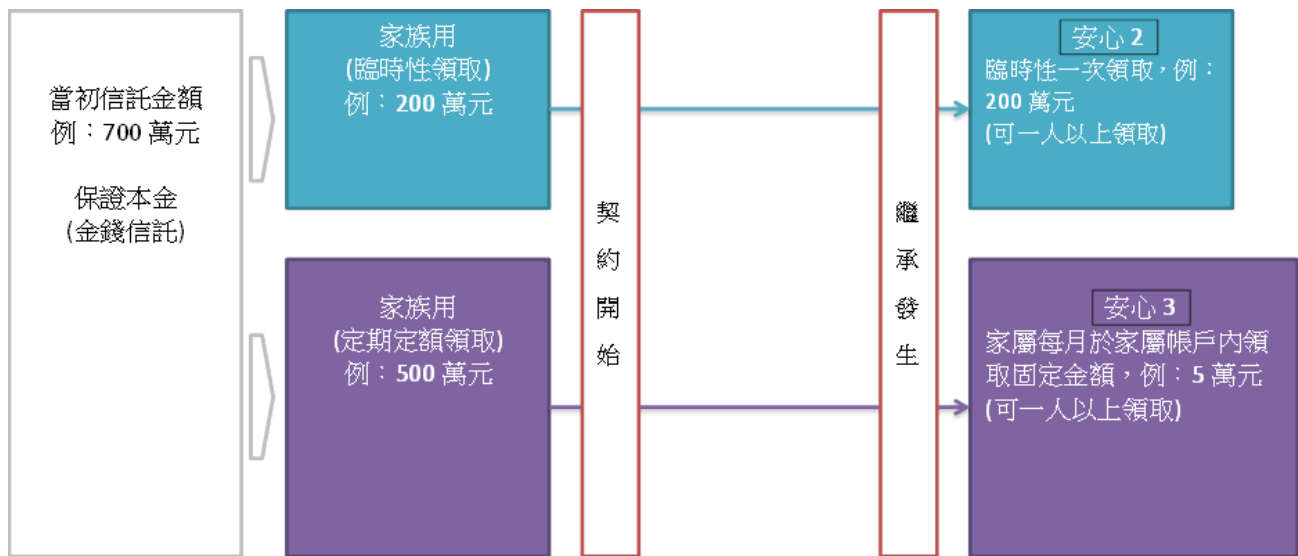


圖5-4 「安心信託」活用案例二

資料來源：日本三菱 UFJ 信託銀行，本研究整理。

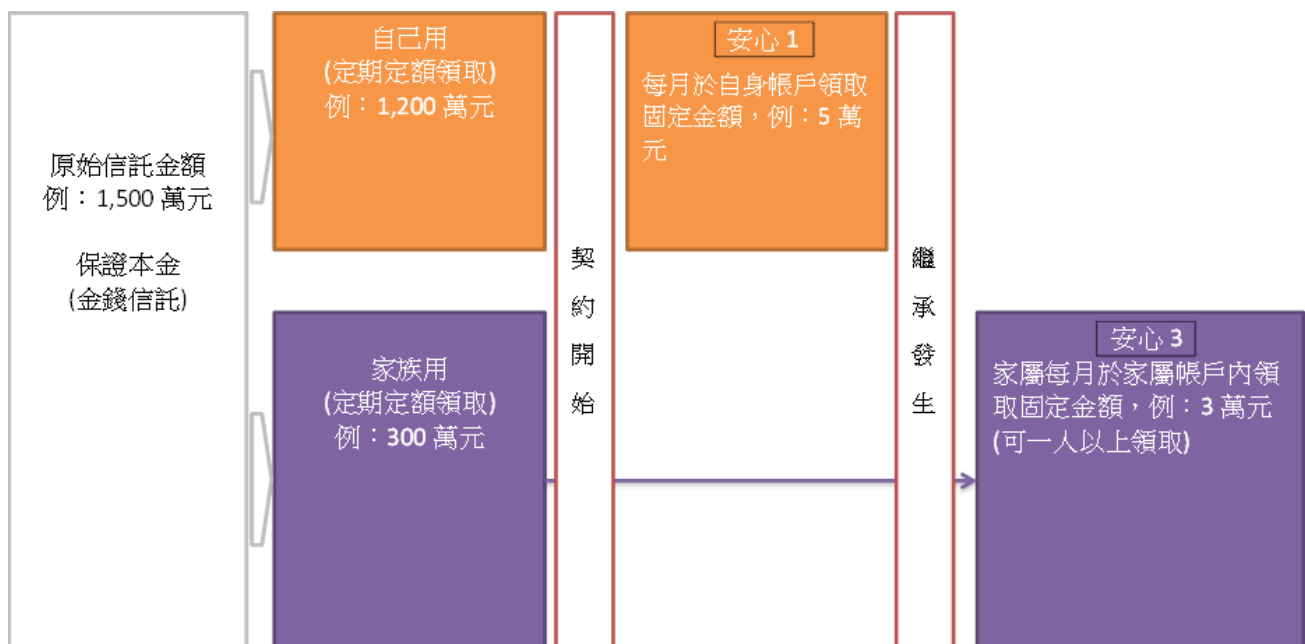


圖5-5 「安心信託」活用案例三

資料來源：日本三菱 UFJ 信託銀行，本研究整理。

## 第二節 年金制度部分之結論與建議

退休金的制度主要分為三大部分，第一層為政府提供的基本退休金，具有國民保險的強制性，為公共年金/國民年金制度，為唯一提供真正的全面覆蓋。第二層是（強制的）職業退休金計畫。多數的職業退休金計畫以公司層級做規劃，但也有以產業層級或是部門層級作為規劃的職業退休金計畫，是一種強制性的雇主義務資助其員工的在職退休金計畫。第三層是各式的個人退休金計畫或其他退休儲蓄計畫，包含賦稅津貼。第一和第二支柱大約相等重要。第三層參加者可以在銀行、保險和投資產品之間選擇，必須注意的是產品發行機構必須需要能履行承諾支付其保證的年金給個人退休金計畫的參與者。

第一層的退休金計畫雖提供真正的全面覆蓋，然而所提供之保障僅為基本層面，因此，若無法與另外兩個層面相互配合，是無法達到退休金計畫設立之初衷與目的。綜觀現今國內適格的第二層職業退休金計畫，則只有勞基法中所訂的勞退舊制之確定給付退休金計畫、勞工退休金條例所訂的勞退新制之確定提撥退休金計畫，以及軍公教人員的確定給付退休金計畫。政府相關機構在國內第一層級與第二層級的退休金計畫規劃及運作上扮演舉足輕重的角色，尤其在退休金的提撥率、保險費率、給付條件及退休保障等規範等方面。

因時代的變遷，昔日的退休金制度在現今面臨人口結構高齡化衝擊、政府的財源不足、各行各業的退休金給付條件不同及世代不均等問題，已造成現今國內第二層級退休基金財務失衡問題嚴重。精算報告顯示，勞保基金於 2027 年將用盡，軍、公、教退撫基金也將於 2019、2031 及 2027 年用盡，未來在人口平均壽命增加以及少子化的影響下，退休金制度之財務缺口愈來愈大，將對工作人口造成極大負擔。依「扶老比」的數據看來，2012 年每 100 位工作人口所負擔之老年人口為 15，2025 年為 29.6，至 2060 年將高達 77.7。現今政府雖已正視這個問題，然而在面對的同時，政府必須知道，社會福利制度是非

僅靠現今政府的財源所能支撐，若想持續讓現行退休金制度能夠永續經營，政府必需思考「開源節流」與「開放民營」。換而言之，現行稅賦制度、退休金計畫的繳費、給付水準及保障，與金融市場自由化的改革已迫在眉睫。

## 一、退休金制度改革方向

本計畫也針對退休金制度層面探討，參考賴彥亨（2008）之退休金制度改革會議之報告，提出四個方向，包含：強化退休金制度與行政能力、改善治理與管制、擴大退休金制度受益人的覆蓋範圍、提高財政的可負擔性。

### （一）強化退休金制度與行政能力

以執行退休金制度的核心功能。制度的強化是達到亞洲國家在退休金改革的首要目標，因為建立一個功能良好的退休金制度是根本的，但適當的行政與執行能力也相當重要。亞洲國家普遍受制於政治體制更迭，因政權更換，相關制度常有調整，如何有效的落實穩健執行意形困難。

### （二）改善治理與管制

例如改善治理的方法包括較好的會計制度、更嚴格的財政控制、人力資源的發展、電腦化、以及更多的資訊揭露。透明度和績效責任將增加參與者對退休金制度委託的信心，並且鼓勵大眾的參與。

### （三）擴大退休金制度受益人的覆蓋範圍

覆蓋率的擴大應是行政部門持續努力的目標，在勞工的移動性逐漸增加，退休金可攜帶性的缺乏變成擴大覆蓋範圍的一個障礙，解決的方法是提供財政誘因給建立在個人帳戶之下的確定提撥職業退休金計畫。以政府提供政策主導支持可攜帶性退休方案，可攜帶性規劃方式由於具保障勞工的投保期間的投保權益，亦可以幫助擴大這些計畫的推動。

#### （四）提高財政的可負擔性

有關可負擔性的改革，關鍵性在於有效調整整體退休金系統的參數，例如退休年齡、提撥率、給付水準等以順應人口結構、經濟體質、產業發展轉變等外生因素的變化而做相對應調整，確保退休金帳戶的資金充裕，不至於面臨資金匱乏之慮。

當然，我國政府也正視這個問題，行政院의「年金制度改革小組」也陸續規劃相關年金制度改革，包含延後退休年齡、提高退休金提撥率、推動勞工自選投資方案等。然而，可以發現政府的年金制度改革措施多集中於「提高財政的可負擔性」。然而其它三個方向也不容忽視，基本上，現行退休金運作除了存在財政負擔的問題，也包含退休金制度及行政能力，與治理和管制上。

## 二、除集中管理機制，建立員工自選平台，開放民間金融機構代操

現行的退休金制度主要區分為「確定給付」制與「確定提撥」制。所謂確定給付，係指一個員工於在職期間，能夠依照一個明確的公式計算出屆時退休時所能領取的退休金金額。由於未來退休時能領取的給付金額相當明確，且有一個確定的計算公式可供計算，故稱之為「確定給付」制。例如：在國內現今的退休金制度上，軍公教人員之退撫基金為確定給付制，勞基法中所訂的勞退舊制為確定給付退休金計畫。而確定提撥制，係指一個在職的員工只知道每月基金提撥人（通常是雇主和員工共同提撥）所應提存到個人退休基金帳戶的百分比（即提撥率），但對於他將來退休後能領取多少退休金，則幾乎完全無法預知，通常得視該基金之投資收益狀況而定。例如：勞工退休金條例所訂的勞退新制為確定提撥退休金計畫。

在制度層面，員工於退休後可獲得退休金的多寡首先取決於工作期間薪資提撥的多寡，而確定提撥為確定給付，確定提撥制又取決於退休金資金運用的情況。另一方面，因此，雇主在確定給付制的職責



大於確定提撥制，乃在未達保證退休金部分需由雇主補足。雖然國內現行的退休金制度為「確定給付」與「確定提撥」制雙軌進行，但政府多傾向集中管理機制與保守操作，即使在勞退新制確定提撥退休金計畫中，政府也設定基本的保障收益額。此外，退休金的監理會委員也須經勞委會遴聘，保障收益的條款或許會造成退休基金的資金運用的限制，進一步的限制獲利比率，可能終究導致投資成效不彰。因此，除現行集中管理機制外，建立一個有效的員工自選平台，開放讓民間金融機構代操，開放員工自行管理退休金，讓員工可選擇適合自己風險承受及投資喜好的操作型態，有效提供退休投資專戶之收益率，實為大勢所趨。然而要讓此制度能順勢而為，首先，政府與雇主需教育員工，令員工瞭解如何建立一符合其生命週期之理財規劃，讓員工發覺其退休需求，並就其需求選擇合適之資產配置。其次，員工的自選平台必需提供多元化且合適的投資標的，讓投資標的能符合員工於不同生命週期的理財需求。

### 三、推動混合式退休金計畫

政府應推動混合式退休金計畫（Hybrid Pension Plan），混合式的退休金制度乃結合確定給付制與確定提撥制之優點，而採行的混合型退休金計畫的主要目的在於希望能解決確定給付與確定提撥制各自的缺點。在混合型退休金計畫下，雇主的負擔可以明確化，員工的退休所得亦能明確化。例如：美國銀行（Bank of America）在 1980 年代所提出的現金帳戶餘額退休金計畫（Cash Balance Pension Plan），其主要特色為雇主提撥率固定、雇主保證投資報酬率、投資決策權由雇主全權掌控、超額盈餘由雇主獨享、未達保證報酬率部分由雇主補足、員工退休時就其帳戶餘額可選擇年金給付或一次提領。現金帳戶餘額退休金計畫在美國廣受大企業歡迎，其優點對雇主而言，募資較易且行政管理成本較為低廉；對員工而言，混合型的退休金計畫具成長

性與可攜帶性（可提高退休金的覆蓋率），且給付明確。

原則上，不論確定給付制、確定提撥制或混合式退休金計畫都不應該因雇主的存續與財務狀況所影響員工的福利，該雇主所提供員工的退休金計畫應視為其員工薪資與福利之一部分，員工的退休金實不應受雇主單方違約狀況遭受損失。因此，退休金計畫的運作應獨立或委外經營，嚴格控管與受雇的公司資金分離，確保財務獨立。然而，過去許多公司實際運作並非如此，且所提供之退休金不具攜帶性，導致員工退休後無法獲取應得的退休金，造成社會成本的增加與國家財源的額外負擔。

#### **四、全面強化退休基金的運作**

除了制度層面的改革，退休金財務的變化主要受財務操作的影響。綜觀現今國內的退休金運作多缺乏長期投資運用之資產配置策略，投資標的配置比例與投資目標不盡相符，造成退休金績效受短期市場波動影響甚劇。因此在退休金的行政管理與操作上，資金的運用不應受短期性的政治或經濟環境之變化干擾，退休金的操作需減少短期或短視的戰術性投資遊戲，正視並解決基金的長期投資策略與資產負債平衡問題。其次，投資標的配置的比例與投資目標必需相符，並在資產配置上減少現金或約當現金的部位。總而言之，基金的運用需依照投資計畫確實執行，而政府的行政部門應減少對資金流動的限制，減少要求退休金資產配置的「本土偏好」，否則造成資產配置形同虛設，導致實際投資報酬率與預期投資報酬率不符。基金管理者也需謹守善良投資管理人原則，不宜通容過於寬鬆資金的運用變動區間與幅度，造成決策者與操作人非理性的操作，喪失長期投資的原則。

## 五、鼓勵民眾購買「私人退休金」

退休金制度的規畫，與人口結構、財政負擔均息息相關，在年金制度的改革上，最重要的是鼓勵購買「私人退休金」，也就是退休金制度的第三層級，各式的個人退休金計畫。政府必須知道，完善的社會福利制度是無法僅依靠政府的財政稅收所支應。未來的趨勢勢必建立於私人退休金制度之上，政府的角色應該是監督市場運作，而不該是過度的干預市場。政府應該推動並完善金融公共建設，強化市場結構，持續鼓勵金融市場自由化。在落實與推動私人退休金制度方面，政府可分別針對金融業者、雇主與員工三方面進行鼓勵，例如德國政府於 2001 年推動「里斯特改革」(Riester Reform)，以稅賦減免的優惠措施鼓勵民眾提撥第二層及第三層的退休金，大刀闊斧展現了改革的決心，改變德國退休金制度結構。英國允許部分公共年金得以私人退休金取代，提供多元化的退休金選擇。此外，政府應該且必須擴大私人退休金的角色，鼓勵退休金等長期資金投入公共建設，鼓勵金融業者結合長期照護保險制度，允許實物給付例如：銀行與保險業合作投資之養老村，完善銀髮族之退休理財規劃。

### 第三節 未來我國銀髮族金融創新之建議

併同前開各章之討論，對於未來我國發展銀髮族金融創新業務，本研究提出以下建議：

#### (一) 建議銀行及早規劃退休諮詢及養老金融商品，與異業（手機或網路業者）合作導入服務創新模式

我國不似歐美等先進國家，採社會福利主義，歐美政府透過退休給付、年金保障等福利制度，從開始工作即提列退休基金，使人民財產與生活保障無虞，個人另外從事之退休規劃投資之資本利得，並非退休後之主要生活財源；加以我國近年經濟景氣欠佳，隨著政府財政困難，加上退休基金操作績效不如預期，甚至於未來會有破產之可能，人民退休保障嚴重不足，而企業為擷節人事成本，員工薪資待遇水準停滯不前，遑論要求企業為員工規劃退休金，升斗小民面對薪資凍漲、物價節節上漲之情形，實在無能為力。

值此不利之情況，建議國人應及早依循不同人生階段進行退休準備（如圖 5-6），在就學階段即應開始為自己做資產管理，按月將零用錢或打工的錢存起來，以培養儲蓄的習慣，慢慢累積財富，努力存到人生的第一桶金；至出社會後，每月之薪資較學生時期多，可以開始進行理財，從收入中預扣每月可存款金額，再扣除負債項目，免除不必要支出，同時可考量避險管理，將保險商品（含壽險、終身醫療、失能險等）納入；成家立業之後，32 歲左右開始規劃小孩之教育基金及自己的退休基金，期間投資之商品除保險之外可再加入基金及信託商品；45 歲退休前期之 20 年，調整資產配置，可考量長照險、遺產規劃及公益信託（成立企業之創業家）等，至退休後醫療及看護及生前契約需求增加亦應納入。

## 不同的人生階段提早退休準備

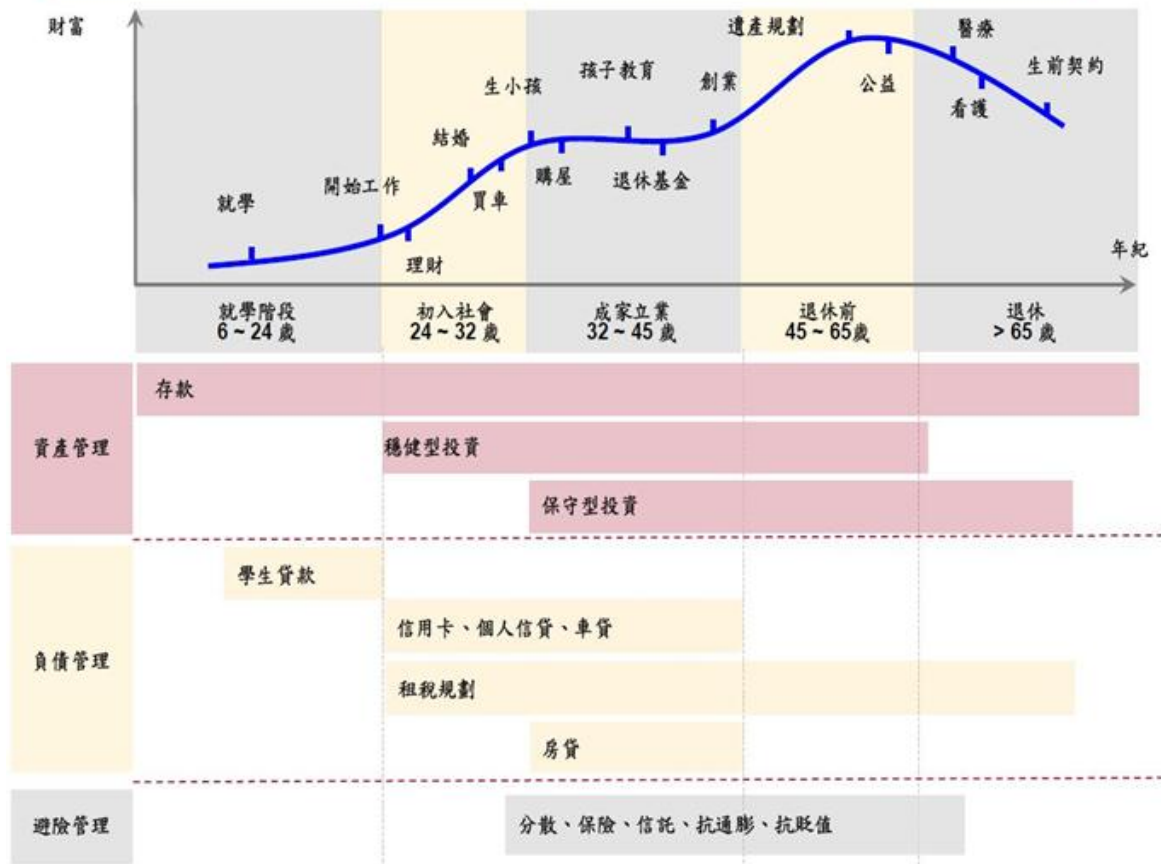


圖5-6 不同人生階段退休規劃圖

資料來源：本研究整理

日本面對高齡社會之來臨，政府在銀髮族生活各項所需、金融業務之執行成效方面著力頗深，屢屢為各國師法之目標。而日本在宣導與教育規劃方面之作法不僅務實，且講究銀髮族之感受的細緻作法，往往為他國一般金融業者所忽略，其實向下紮根需要長遠規劃，建立正確之金融理財觀念，也需長期培養，非短期得以呈現，但卻是國家長久大計。

根據日本全國銀行協會在2012年「少子高齡社會金融中介服務的功能」報告，會員銀行鎖定以銀髮族群為提供金融服務之主要對象，不僅在設計專屬之優惠利率的定期存款和養老金定期存款等的存款商品的比例增加，在提升銀髮會員服務（如各種優待商品，養老金諮詢，ATM免手續費等）上也愈來愈多。除了個人養老金保險公司可處

理終身保險業務外，信託銀行在2012年2月也可協助銀髮族規劃繼承關係業務（遺言信託和遺產處理業務等），如「監護制度支援信託」。另外，因應少子高齡社會提出配合整體生活型態改變之綜合性的金融商品，如辦理理財研討會、退休後金融商品之介紹及設置諮詢窗口並配置專屬人員提供諮詢，並對老年人與帶有幼兒之顧客引導使用ATM。在硬體設備方面，營業大廳針對老年人、殘障人士特別設計無障礙設施，甚至部分銀行還設有兒童室。

在金融業者與手機或相關網路業者合作導入新種服務創新模式方面，以日本為例，針對銀髮族之手機不僅熱賣，現有銀行已開始跟手機業者合作，推出個人客製化之金融服務；而中國阿里巴巴集團之淘寶網幾乎具備銀行業務功能，甚至比銀行更具彈性及多元性，我國銀行業者應仿效其創新思維，朝向如何深化客戶服務及異業結盟之可行方式，並將銀髮族群之需求納入軟、硬體及資訊設備規劃考量。

以日本郵局（Japan Post）為例，全日本郵局有2.4萬家分支據點，即使偏遠鄉鎮都設有營業據點，提供保險、儲蓄及提領老人年金的服務，深受消費者信賴。隨著全球電子浪潮席捲，導致郵件大幅萎縮，郵局苦思轉型之道，為因應日本社會高齡化，於2013年8月26日宣布新增「老人服務」新業務，計畫自10月起開始選定高齡人口比例高、商店少的偏鄉郵局（北海道、宮城、山梨、石川、岡山、長崎的部分地區103家郵局）試辦老人照護之新業務，使居住於都會區之子女也能照顧在偏鄉獨居父母的生活，不再憂慮年邁的長輩是否有人照應。凡是加入會員者，在繳納會員基本費約1,050日圓（折合台幣300元）後，郵局將派員定期探視向家屬報告，以及享有廿四小時服務電話，提供就醫諮詢等服務，並可代購日用品宅配，郵局還會定期舉辦餐會，增進會員交流。另依會員特殊需求，如每月多付800日圓（約台幣240元），郵局將指定專人每日定時打電話給獨居長者，確認身體情況，或安排每日健康檢查等服務。日本郵局掌握服務據點眾多之優

勢，深入偏遠農村開拓市場，以平價打動消費者，擴增郵務、存款、保險以外的第四種業務，擴大收益（詳附錄）。

我國在今（2013）年11月11日立法院交通委員會審查中華郵政預算時，立法委員建議郵局開辦銀髮事業，酌收費用，既能為本業虧損的中華郵政開拓新財源，又可為超高齡化社會做準備。中華郵政全台郵局據點達1,322個，遍及各鄉鎮市，如能充分運用人力、路線網絡等既有資源，確實為跨足長期照護產業之一大優勢。

據報載中華郵政計畫於12月赴日本訪查，預定於明年2月提出規畫報告，但囿於中華郵政目前非民營機構，在缺乏法源依據下，針對銀髮族照護服務收費可行性研究，恐須俟相關辦法底定之後再進一步規劃收費標準機制。建議未來中華郵政可與內政部、衛生署或社福組織共組長照平台，由內政部、衛生署或社福組織依社福預算之一定比例分年編列基金，補助中華郵政照護費用，並就銀髮族、身心障礙及低收入族群，利用郵務人力，配合社工或衛生單位協訪執行，例如提供送餐、關懷照顧、健康照護等服務，至一般民眾即依正常之服務標準收費。

## **(二)建議由中央主管機關及金融主管機關，委由金融訓練機構進行全民教育，及早推廣退休理財之觀念**

我國在金融教育宣導部分，金融業對理財宣導較熱衷者，屬投信投顧業，各金控及銀行重視程度相對較低，多屬被動方式配合消費者諮詢，而財富管理部門有針對銀髮族特別宣導者更為少見，建議由上而下，由中央主管機關及金融主管機關計畫性及系統性的委由金融訓練機構進行全民教育，推廣退休理財之觀念，增進退休規劃之專業知識，提升退休理財知識水平。

## **(三) 建議不動產逆向抵押貸款連結保險機制完善配套**

在「不動產逆向抵押貸款」部分，建議由政府公辦民營，掌握經

營或金控公司整合配套規劃，結合銀行、保險、證券及投信共同研發，可借助一般壽險或年金壽險與「不動產逆向抵押貸款」期間長之特性，就資金流向互補、各取所需，並經由及投信及證券公司將該貸款抵押之不動產予以證券化及對外流通，如不動產擔保證券（Mortgage-backed Securities，MBS），由金融機構的不動產抵押貸款包裝組合後的證券，經擔保機構擔保，在資本市場發行，向投資人籌措資金，俾利轉嫁相關風險，提升金融機構流動性及財務運作。

本院於 2010 年自提由銀行公會部分補助之「人口老化趨勢與銀行業發展逆向型房屋抵押貸款之策略」研究案，曾建議將信託機制納入，以「自益型信託」的模式做為基礎，銀髮族所有之房產交付受託人，並約定未來某一時點或當年度起，每年或每月給付自己固定資金做為生活津貼；如遇特殊事故或重大支付，亦可臨時請求受託人自信託專戶給付此筆支出，此模式類似國外逆向房屋抵押貸款的「帳戶模式」，並由金控公司整合子公司資源共同規劃運作。

以鄰近的香港為例，香港之「安老按揭」制度，係於 2011 年開始試辦，主要參照美國 HECM 計畫，由香港按揭證券有限公司(HKMC)<sup>23</sup>於 2011 年推出，由政府提供保險機制，免除承辦金融機構面對長壽、利率及房價風險之疑慮，成效尚稱良好。試辦年期僅為 10 年、15 年及 20 年期，較我國為短；且放寬資格對象，截至 2013 年 9 月底，共接獲 459 件申請案，借款人平均年齡為 69 歲，每月領取的年金平均為 13,700 港幣(約 52,000 新臺幣)。

年滿 55 歲以上並持有香港身份證，沒有破產或面臨破產或債務重組；申請者之房屋須以個人名義持有，或與一名借款人(配偶、兄弟姐妹等)共同持有，屋齡在 50 年以下沒有任何轉售限制，且房屋係由申請人居所無出租狀態即可申請。但申請人事前需接受法律顧問

---

<sup>23</sup>香港按揭證券有限公司(HKMC)由香港外匯基金(Hong Kong Exchang Fund)100%投資，係為執行香港政府促進住宅貸款市場健全發展之目標，將保險及退休基金引導至住宅貸款市場之公司組織。



之輔導諮詢，並繳納輔導費（約 3,000 港幣，折合為 11,400 新臺幣），及支付相關保費。按揭保費分為基本保費及月繳保費。基本保費為房屋價值之 1.96%，自第 4 年起採分期計收方式；每月的按揭保費係根據貸款餘額，依年利率 1.25% 計收。保費可以貸款支付，連同利息計入本金，俟貸款契約屆滿再一併償還。

經訪談我國銀行業者表示，「不動產逆向抵押貸款」從 2013 年 3 月業務試辦至今，雖有 100 多人諮詢，但仍無人成功辦理，主要是資格條件嚴苛，立委已向內政部建議將審查條件放寬，讓更多民眾受惠。以銀行業角度觀之，如果將年齡層降低（即低於 65 歲之門檻）、不考慮繼承人問題，或許能像香港之發展可能會有市場。但不諱言，房屋具有流動性風險，依照銀行法第 76 條文，銀行拿回借戶抵押資產需於 4 年內做處分，銀行一般是透過法院拍賣程序取回資金。如銀行先承受再拍賣將會抵觸該條文，除非修法。政府目前 RM 業務係由公益彩券挹注資金，未來如要正式施行，擴大申辦對象，政府恐需面對財源不足之問題。

#### **(四)建議銀行提供資產增值的附加服務**

部分銀髮族之投資經驗豐富，要滿足其需求提供全方位之財富管理服務，可透過銀行財務健檢軟體，檢視符合其特性之合適理財產品，同時依其需求，分級深入，進行細部諮詢及管理，以確認客戶實際需求，進一步再整合運用銀行或子公司內部資源（私人銀行、專家研究團隊、法律顧問等），以「專業團隊」方式提供包含投資、保險、稅務、不動產等專業理財規劃與財務諮詢之服務，並加強對銀髮族客戶教育宣導穩健投資與投資組合的觀念，以確保其全面性之資產增值。

#### **(五)推廣信託保全功能、擴大信託架構**

國人對銀行信託商品之瞭解，主要是以金錢信託方式購買各式理

財商品，至於其餘形式之信託產品並不瞭解，加上信託商品多是量身訂做，普及率並不高。隨者高齡化社會來臨，退休人口愈來愈多，對金錢信託以外之財產移轉信託、安養信託等強調資產保全型信託商品之需求應會提高，金控及銀行應提供客戶完整之財產保障與管理服務，加強推廣金錢信託、保險金信託、安養信託與公益信託等客製化信託服務，俾達成財產傳承與分配、退休安養及捐贈公益等目的。凡業務之推展有賴健全之制度與法規環境配合。以遺囑信託為例，目前台灣的業者與人民對於遺囑信託接受度仍不高，分析其因恐在於該等信託之信託目的多為量身訂做，執行上較為複雜且可能涉及不同主體間之利害關係，處理上較為複雜，且規模往往不大，缺乏承作利基；再來，現行信託法關於遺囑信託之規定僅第二條與第四十六條，規範難謂詳細，加以遺囑信託之存續期間較長，倘若管理運用方法或信託報酬等必須調整時究應如何處理，亦未規範，其他法律關係也可能因為規範過度簡單而形成處理上的盲點；又受託人承辦遺囑信託與辦理契約信託所須之專業與經驗有所差異，目前並無專為遺囑信託設定之證照考試，加以一般民眾不甚瞭解遺囑信託之標準作業流程，以上均為未來須克服之問題。

此外，在信託架構之建議上，銀髮族可能有一部份的人屬於高端的富裕人士，有些雖列有錢族群但不願花信託費用，有些則孤苦無依、乏人照顧，差距頗大。建議可設定亟需照顧之族群，以信託機制保全其僅剩餘之財產，甚至可結合「不動產逆向抵押貸款」機制併同規劃，信託費用可由政府社福機構補助，或由金融機構給予一定程度之優惠，使該銀髮族群的金錢及財產不易被詐騙集團或有心人士拐走淪為須救濟之對象。因為一旦淪為高齡之低收入戶，國家往後需負擔成本更高。

## (六)放寬金融法令限制，提供稅賦減免誘因

前面述及有關銀髮族受年齡之限制，無論是至銀行辦理貸款、購買信託產品或購買保險商品均多所規範，但銀髮族個別差異性大，無論是在身體狀況或是財力條件等方面，建議主管機關能酌予彈性處理，授權金融機構依借戶與本身往來情形自行研判是否適合購買相關金融商品，而非以單一年齡因素作為全盤監理之依據。

另觀日本政府師法英國個人儲蓄帳戶 (Individual Savings Account, ISA) 之營運模式，於 2012 年推出 NISA 日本個人小額投資非課稅帳戶制度 (Nippon Individual Savings Account program, NISA)，又於 2013 年 4 月修正投資稅制優惠制度。鑑於在英國有占總人口 4 成以上之民眾開設該帳戶，日本政府預計在 10 年間（平成 26 年至平成 39 年）將全力推動執行，將國民儲蓄引導至股市，並以免除稅賦為手段。該政策允許居住於日本國內滿 20 歲以上之國民，個人每年投資 100 萬日圓（約 10,142 美元）於股市或購買投資信託之相關金融商品，累計投資金額最高不得超過 500 萬日圓，得享有免除股利和資本利得稅最長 5 年。

根據野村綜合研究所 (Nomura Research Institute) 預估，NISA 在 2018 年底前將吸引高達 68 兆日圓資金，其中 65% 的國民會將銀行存款轉向投資證券。而根據日本央行資料，截至 2013 年 3 月止，日本家庭儲蓄達 8.5 兆美元，引導國民儲蓄至股市，將有助經濟成長。美銀美林證券亦指出，減稅優惠可望扮演股市投資態度改變的觸媒，這在高齡化社會和通膨預期下，比以往更為需要。加上政府力圖擺脫通縮的政策，這項計畫將引導民眾資金轉向股市。

據瞭解，日本 2013 年 4 月修正祖父母贈與給孫子的教育資金，最高可享 1,500 萬日圓的免稅額度，而學校以外的教育資金，也享有限額 500 萬日圓的免稅額度之優惠措施，而受益人（孫子）限指在 30 歲以下的個人。日本的個人資產總額，據統計為 1,500 兆日圓，而

其中超過 6 成為 60 歲以上的銀髮族所擁有。30 到 50 歲的族群，所擁有的資產扣除子女教育費及房貸等開銷，實際上資產為負值，所以生活很吃緊。

日本的銀行在此政策風潮帶動下，銀行業趁勢推出了多種投資信託商品，以三菱 UFJ 信託銀行為例，在 NISA 政策架構引導下，瞄準該行推出新種教育資金贈與信託（まごよろこぶ）商品。藉由減免稅額，該行把資助兒孫教育基金之銀髮族資產，透過教育資金贈與信託順利移轉到年輕一代的身上，為培育社會人才做出貢獻，這也是信託業長期以來希望可以達到的成果。該行自 2013 年 4 月開賣「まごよろこぶ」教育資金贈與信託商品，委託人可為父母、祖父母、曾祖父母，受益人為 30 歲以下之兒女、孫子女及曾孫子女，該行不收取信託管理費。截至 7 月底止，完成簽約的案件數量已超過 1 萬件。總計日本信託業務中有關教育資金資金贈與信託契約總件數為 26,310 件，總額高達 1,770 億日圓，據三菱 UFJ 信託銀行表示，經統計有 60% 之購買者為 60 歲以上之銀髮族，對金融業業務發展產生莫大的信心。目前該行陸續推行多樣銀髮族信託商品，包括「遺產整理業務」、「遺言信託」、「後見制度支援信託」、「特定寄附信託」及前述舉例之「安心信託」等。

#### **(七)鼓勵金融業者因應確定提撥制度(DC)之發展趨勢自行研發或引進國外優質基金產品**

目前國內可供銀髮族選擇之基金產品，若非績效不彰，便係基金規模日益減少，主要肇因國人投資觀念偏好短期操作，不耐久候，期望投資後馬上看到績效。

雖然台灣金融市場小，股市規模並不具備規模經濟，惟我國勞退新制正在積極研擬改為勞工自選機制，而私校新制儲金自 2013 年 3 月開始已經全面採行教職員自選制度，退撫基金將來也將逐漸增加確

定提撥比重，自選機制也可望於日後產生，確定提撥制度(DC)之發展趨勢逐漸明朗，金融性投資商品應該會有較大的市場需求。金融業者應積極自行研發或引進優質之「抗通膨基金」、「生命週期基金」、「固定收益基金」及國外行之有年之「實物資產及基礎設施金融商品」、「年齡基礎之退休基金」、「風險基礎之退休基金」、「負債驅動型投資金融商品」，以滿足該制度下可供選擇之金融商品。

另外配合目前之退休基金制度，金融機構應積極宣導推廣及銷售相關退休所需之金融商品，如定期定額及生命週期基金等，並應教育投資人及民眾對該基金的瞭解與認知，並建議可以法人的方式來推廣人生週期基金效果較佳。個人部分，可由不同產品或族群區隔之客層，主動辦理理財講座或設計銀髮或親子活動，例如針對房貸客戶，如何運用資產配置，減輕財務負擔與加強宣導及早準備退休基金規劃之觀念，針對銀髮族群，依其現況及需求提出不動產逆向抵押貸款配套規劃、保本計畫或家族傳承計畫等。

#### **(八)建議加強「符合生命週期」壽險商品開發**

建議在商業年金保險之外，強化「壽險」、「年金」、「長照」三位一體之功能保單，提供一次購足之需求，以往這些保險商品需分開購買，藉由金融創新之機制，可研發壽險、年金、長照互為轉換之功能，壽險保障可轉換為年金及長期照護保險，客戶投保一張保單即擁有壽險與長照險，俟保戶退休時，壽險保障即調整為生存年金及老年住院醫療保障，以補貼退休生活所需並降低老年醫療負擔，可健全客戶各生命週期所需的基本保障。以中國在2013年10月開放上海稅延型養老保險的試點業務而言，該壽險商品即屬遞延型養老保險，是指投保人在繳費及收益階段免稅，領取保險金時再根據當期稅率表繳稅，類似美國401(K)退休金制度，對保戶而言，購買該保險不僅能享受稅賦優惠，且因為多是在年輕時就購買，至領取時已經退休，尚具有對抗

通膨之效果，頗值得國內業者參考。

#### **(九)考量保單貼現之可行性及保險實物給付**

建議保險貼現制度合法化，此類商品在國外已流行多年，並且對於單身無子嗣之銀髮族來說，能透過保單貼現制度，使銀髮族能提前以折價方式將壽險賣出，利用保單貼現後所獲取之保險金，來規劃並滿足自己的老年後生活所需，比起後續壽險理賠之於銀髮族顯得更有意義。另外國內之養老險，如年金險、長照險等保單，建議可仿效國外將保險給付以實物之照護勞務服務，或建議直接以入住養生村等方式給付，真正落實於老有所養之實際照顧。以日本為例，已有給予實物給付取代現金給付，如給付餐費、提供生活及醫療所需之用品等方式，讓長期照護的被保險人在入住長照機構後，可使其生活無虞，並且實物給付制度讓被保險人無形中將通貨膨脹之風險轉嫁到保險公司，對於年長的被保險人來說，具有較大的助益，且實物給付方式對民眾而言接受度較高，較有實質照顧之意義。

#### **(十)建議政策引導金控或企業集團投入銀髮族金融及照護產業，並給予適當之誘因，以補政府財政之不足**

我國目前對未來銀髮族之金融服務尚無確切之願景與擘劃，近年亦未提出具體可行之藍圖。面對愈來愈多的銀髮族人口，銀行終究能提供何種金融服務，使銀髮族能安心信賴的以金融養老。

目前金融控股公司尚有諸多投資規範，如以金融集團投資銀髮金融照護產業，由政府給予適當誘因，如稅賦減免等，業者有利可圖，金融產品及創新自當蓬勃發展，依循市場機制，自然會補足政府無法做到的部分，以達到補強財政不足之憾。在公民營合作機制方面，建議獎勵業者參與公共建設以提升政府執行績效。例如獎勵養生村造鎮計畫、偏鄉高齡安置計畫等，舉例來說，2013年10月新北市政府為

打造老人安養環境推出「老人居住產業計畫」，提供容積獎勵加碼，讓業者可取得最高 40% 獎勵額度之外，也可經由申請，由市府提供房屋、地價稅五年 500 萬元補助，以提高民間業者投資產業誘因。

在金融業之角度觀之，試想以未來之某金融集團為例，如果客戶自學生時期自金融集團所屬之銀行開戶，存了第一筆存款之後，即成為該集團之客戶，之後辦理學生貸款，出社會後買房貸款，購買集團所屬壽險公司之保險商品，開始定期定額買基金，乃至該金融集團之證券商下單買賣股票，中壯年之後增加長期照護保險項目，隨著社會地位及收入增加，升級為前述往來銀行之財富管理 VIP 客戶，接受理財顧問定期健檢資產配置、建議投資及提出退休規劃方案，而定期之健康檢查或一般就醫均可至金融集團所屬之醫療院就診，因為可以享受集團之優惠，並購買集團所屬殯葬業之生前契約，退休後以名下房產逆向抵押給銀行，銀行可依其選購養老套餐（按月給付現金之生活所需多寡及養生村或養老院之服務照顧等級），於其金融集團投資之養生村預約名額，俾供老後至死亡之妥善照顧。

上述無論是由金控或企業集團主導之金融服務照顧模式，客戶之現金流始終在集團中而未流出，藉由集團企業對客戶之深化服務，不僅可提高客戶忠誠度，對該集團之風險亦可降到最低；對客戶而言，不僅可降低金融機構資訊蒐集及換約成本，且自年輕時即以金融消費享有老後所需之照護及安養服務，亦可減少年老時之財務負擔；對政府而言，提供適當之租稅配套及對金融或企業集團整體獎勵措施實為必要，涵蓋公共建設依老年人口增速之建構計畫，以及獎勵金融創新、培育人才之機制等等，最終甚至應仿效日本 NISA 之政策規劃，進一步給予個人所得稅賦之減免，例如，可增加國人自提退休金免稅金額，以鼓勵國人及早準備退休規劃，進而降低社會之負擔。

## 參考文獻

### 中文部分

1. 內政部統計處（2005），中華民國 2005 年老人狀況調查報告。
2. 內政部統計處（2011），內政統計通報 2011 年第 11 週。
3. 王儷玲、林盈課、邱顯比、陳宗禧（2011），我國退休基金管理制度之研究，行政院研究發展考核委員會委託研究報告。
4. 王台貝（1994），新金融商品設計，台北：書泉。
5. 王晶（譯）（2000），老年潮（原作者：Peter G. Peterson），聯經出版事業公司。
6. 中國交通銀行(2011)，「2011 年亞布力中國企業家論壇」行長牛錫明演說
7. 日本全國銀行協會（2012），「少子高齡社會金融中介服務的功能」報告。
8. 日本辯護士聯合會社法的サービス企業推進センター遺言信託プロジェクトチーム（2008），高齡者・障害者の財富管理と福祉信託，三協法規，90。
9. 行政院主計總處（2001 年至 2011 年），「人力資源調查」資料計算平均實際退休年齡。
10. 行政院勞工委員會統計處（2012 年 7 月 19 日），勞動統計櫥窗－勞工退休年齡分析。
11. 行政院年金制度改革小組（2013），勞保年金制度及軍教人員退休制度改革規劃。
12. 行政院經濟建設委員會第 1379 次會議報告案（2000），高齡者需求所規劃推動之其他相關計畫或方案，行政院經濟建設委員會人力規劃處。
13. 朱浩民（2000），衍生性金融商品，台北：智勝。
14. 吳家懷、王儷玲、林明馨、唐祖蔭、陳玉梅（2006），壽險業經



營退休金業務之研究。金融監督管理委員會 95 年度委託研究計畫（編號：PG9508-0084）。

15. 李如瑩（2005），壽險公司結合金屋之行銷研究，台中縣。
16. 李智仁、林士傑（2012），高齡化社會趨勢下之金融商品發展潛力，今日合庫，447 期，126-132。
17. 邱祈豪（2011），日本勞工退休年金制度及實態之研究，台灣勞動評論，3（1），77-115。
18. 邵宜君（2013），基金管理理論與實務應用，雙葉書廊有限公司。
19. 岳傳剛、周俊傑（2013），創新老年金融服務融入社區銀行發展大有作為-以重慶三峽銀行忠縣支行為例，科學諮詢，第 2 期，5-6。
20. 洪叡廷（2012），老年年金提款系統操作介面之創新設計研究，朝陽科技大學工業設計系碩士論文。
21. 姜一煒、姚建、勵行、劉泉、王世蓉、高鑫厚（2009），零售銀行業產品服務創新未來十年方向，IBM 商業價值研究院。
22. 馬濟生（2010），金融創新產品之創新擴散研究—以連動式債券為例，國立政治大學科技管理研究所碩士學位論文。
23. 陳登源、巫慧燕、黃建勝（2007），基金管理，雙葉書廊有限公司。
24. 陳宣泉（2003），我國新金融商品發展行銷之探討，國立台灣大學國際企業學研究所碩士學位論文，未出版論文。
25. 陳文炯（2002），精挑你的信託商品，永然出版社，123-125 及 145-150。
26. 郭麗爽（2011），人口老齡化背景下日本養老保險制度及對中國的借鑒，天津財經大學碩士論文。
27. 連淑蘭（2007），高齡人口的財富管理行為之研究，台灣大學經濟學研究所碩士論文。
28. 莊朝榮（2005 年 9 月），高齡化對勞動市場之影響，貨幣觀測與

信用評等，55，2-16。

29. 張日青、盧秋玲（2012），台灣銀髮族資產持有行為之探討，證券市場發展季刊，96，109-134。
30. 張日青（2009），台灣銀髮族資產持有行為之探討，國立政治大學財務管理研究所碩士論文。
31. 張雨馨（2010），我國年金制度整合之研究—以國民年金之實施為出發，玄奘大學法律學系碩士論文。
32. 張容華等（2010），全球專業退休基金管理顧問機構實務研究考察報告，公務人員退休撫卹基金監理委員會。
33. 章繼宗（2003），臺灣勞工退休金制度改革發展與國外制度比較分析之研究，樹德科技大學碩士論文。
34. 詹慕如、蔡昭儀（譯），無所不在的銀髮商機（原作者：村田裕之），先覺出版股份有限公司。
35. 傅從喜、王宏文、施世駿（2012），我國老人經濟安全保障與個人退休準備之研究。行政院研究發展考核委員會委託研究報告（編號：RDEC-RES-100-003）。行政院研究發展考核委員會編印。
36. 經建會（2012），「中華民國 2012 年至 2060 年人口推計」報告。
37. 楊靜利、黃于珊（2009），台灣老年經濟保障制度簡介。台灣老年學論壇，3，1-12。
38. 楊裕仲（2011），以房養老富三代，理財文化事業股份有限公司。
39. 廖勇誠（2012），個人年金保險商品實務與研究，鑫富樂文教事業有限公司。
40. 銀行公會補助台灣金融研訓院研究案（2010），金融商品合作研發機制之研究，台灣金融研訓院自提研究計畫。
41. 銀行公會補助台灣金融研訓院研究案（2010），人口老化趨勢與銀行業發展逆向型房屋抵押貸款之策略，台灣金融研訓院自提研究計畫。

42. 齊克用 (2008)，退休規劃一典通，上旗文化事業股份有限公司及台灣金融研訓院合作出版。
43. 謝劍平 (2006)，金融創新：財務工程的實務奧秘，台北：智勝。
44. 謝劍平 (2009)，當代金融市場，台北：智勝。
45. 蔡玉時 (2009)，日本因應高齡化國民年金制度改革對我國之啟示。經濟研究，9，91-123。
46. 鄧昭宗(2012)，反向房屋抵押貸款商品之研究:以香港安老按揭為例，國立政治大學經營管理碩士學程國際金融組碩士論文。
47. 鍾俊文 (2010)，台灣高齡少子化的影響與對策，台灣經濟新報文化事業股份有限公司。
48. 叢宏文 (2005)，商業方法專利之研究—以新金融商品為中心，國立成功大學法律學系碩士班碩士論文。
49. 中央社 (2013/9/30)，日祭減稅優惠 儲蓄轉向日股。
50. 大紀元 (2013/06/07)，高齡化 專家：可退休安養信託。
51. 工商時報 (2013/07/29)，全球郵局求存 轉型多元經營。
52. 工商時報 (2013/07/29)，日本郵政揪感心 反阻礙民營化。
53. 旺報 (2013/10/18)，稅延型養老保險 業界興趣缺缺。
54. 經濟日報 (2012/10/17)，變額年金 穩穩攢退休老本。
55. 經濟日報 (2013/02/21)，滙豐調查：台灣人 最愛存退休金。
56. 經濟日報 (2012/11/27)，攢退休金 民眾偏愛存款。
57. 經濟日報 (2013/10/31)，新北推廣老人居住開發。
58. 聯合報 (2012/05/02)，主計總處調查 靠兒女養老剩不到一成。
59. 聯合報 (2012/10/23)，養老防兒 銀行推退休安養信託。
60. 聯合報 (2013/02/21)，多數亞洲人退休靠存款 年備 4 萬美元。
61. 聯合報 (2013/08/27)，日郵局 發老人財。
62. 聯合報 (2013/11/12)，上山下海入偏鄉 郵局將跨足老人照護。

## 英文部分

1. Create-Research (2011) Investment Innovations
2. CREATE-Research (2013) Investing in a Debt-Fuelled World,  
<http://www.create-research-uk.com/?p=research>
3. Deloitte (2009) Mining the retirement income market,  
[http://www.deloitte.com/view/en\\_us/us/acb9a2ffce812210VgnVCM10000ba42f00aRCRD.htm](http://www.deloitte.com/view/en_us/us/acb9a2ffce812210VgnVCM10000ba42f00aRCRD.htm)
4. Gabriel Potter (2011.10) , A Primer on Liability Driven Investing,  
[http://www.fi360.com/uploads/media/12competition\\_submission\\_pott er1.pdf](http://www.fi360.com/uploads/media/12competition_submission_pott er1.pdf)
5. Mercer Securities (2010) Retirement Choice Portfolios,  
RETIREMENT PLAN ADMINISTRATION,  
[https://content-uat.mercerhrs.com/mhrs\\_shared/pdf/retirement\\_choice \\_portfolios.pdf](https://content-uat.mercerhrs.com/mhrs_shared/pdf/retirement_choice _portfolios.pdf)
6. Nofsinger, John R. (2001) *Investment Madness: How Psychology Affects Your Investing and What to Do About It*. London, New York: Financial Times Prentice Hall.
7. OECD (2012) Pensions at a Glance, Asia/Pacific 2011.
8. Olivia S. Mitchell, John Piggott, Michael Sherris and Shaun Yow (2006), *Financial Innovation for an Aging World*, NBER Working Paper No. 12444.
9. Scheuing, E. E., Johnson, E. M. (1989) A proposed model for new service development, *Journal of Service Marketing*, 3 (2) , 25-34.

## 網站部分

1. 內政部戶政司網站
2. 中華民國-台灣金融研究所網站
3. 中華民國退休協會網站
4. 中華民國信託業商業同業公會
5. 中華民國保險同業發展公會
6. 公務人員退撫基金網站
7. 日本國立社會保障人口問題研究所網站
8. 台灣銀行網站
9. 台新銀行網站
10. 台銀人壽公司網站
11. 行政院勞工委員會
12. 宏利人壽公司網站
13. 板信商業銀行網站
14. 中國東方網站
15. 英國保誠集團網站
16. 財團法人保險事業發展基金網站
17. 教育部
18. 國泰人壽公司網站
19. 勞工保險局網站
20. 勞工保險監理委員會網站
21. 勞工退休基金監理會網站
22. 勞工退休基金監理會財管組
23. 富邦人壽公司網站
24. 新光人壽公司網站
25. 衛生福利部國民年金監理會網站
26. 德盛安聯網站
27. 韓國國家統計局網站

28. Bruce Robertson and Krista Horsman 網站
29. General Board Pension and Health Benefits 網站
30. T.RowePrice 網站
31. United States Census Bureau 網站

## 附録 日本郵政老人服務試行簡介



## PRESS RELEASE

2013 年 8 月 26 日

日本郵便株式会社

### 「郵便局のみまもりサービス」の試行実施

日本郵便株式会社（東京都千代田区、代表取締役社長 高橋 亨）は、総合生活支援企業として、地域と郵便局のつながりを大切に、共に発展することを目的として、必要な行政手続を経た上で、2013 年 10 月 1 日（火）から全国 6 エリアにおいて、下記のとおり「郵便局のみまもりサービス」を試行実施いたします。

本サービスは、郵便局社員がお客さま宅を訪問、生活状況を確認し、その結果をあらかじめお客さまが指定した報告先にお知らせするものです。また、本サービスの一環として、生活全般に関する 24 時間電話相談、かんぽの宿の宿泊割引、会報誌の発行を通じて、お客さまの暮らしをサポートしてまいります。

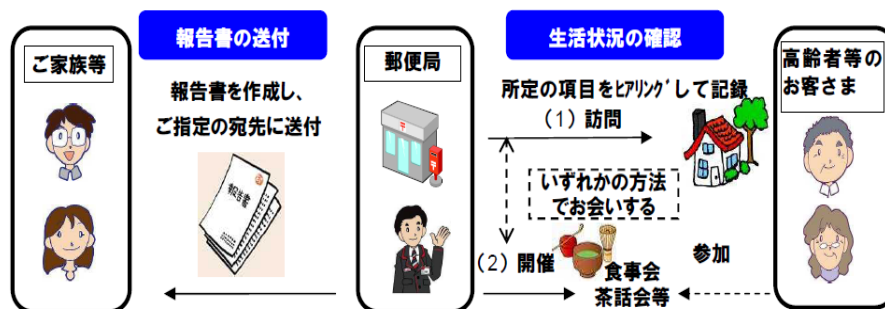
記

#### 1 基本サービス概要

基本サービスの内容	
生活状況の確認	お客さまを訪問または郵便局等での食事会等へ招待し、生活状況を確認し、遠方のご家族等（指定の報告先）に報告します。【月1回】
24時間電話相談	健康、医療機関の紹介、栄養、メンタルヘルス等、日常生活に関するあらゆる悩みや困りごとの相談に、コールセンターでお答えします。
かんぽの宿の宿泊割引	全国のかんぽの宿及びかんぽの郷を利用する場合に、宿泊1泊につき宿泊料から1名当たり500円が割引されます。利用者に加え、同伴者3名まで利用可能です。（※）
会報誌の発行	四半期に1回程度会報誌を発行します。

※ 繁忙期等、割引対象外となる場合があります。

#### ＜基本サービスの流れ＞



#### 2 基本サービス料金

1,000 円／月（税別）

### 3 会員向けオプションサービス

オプションサービスの内容（利用は任意）	
電話による毎日の体調確認	毎日指定の時間帯に利用者宅宛てに電話（オートコール）をかけ、自分の健康状態にあった番号を押していただくことにより、体調を確認します。確認した結果は指定の報告先へメールで報告します。
血液検査キットの案内	健康管理・維持・改善等を目的として、自宅で簡単に健康状態をチェックできる血液検査キットを会員特別価格で紹介します。
常備薬等の案内	家庭用常備薬を会員特別価格で紹介します。
買い物支援サービス	小売店等とお客さまの間をつなぐ買い物支援サービス。 会員宅に小売店の商品を設置し、必要分を利用してもらい、商品補充・料金徴収（決済）等を実施します。 【一部地域で実施】

※ 利用料金または実費が必要

※ オプションサービスは順次追加予定

### 4 実施エリア

2013（平成 25）年度は 6 エリア 103 局で実施。2014（平成 26）年度以降、順次拡大予定。

実施エリア		実施郵便局数
都道府県	市町村	
北海道	<small>のほりべつし</small> 登別市、 <small>しらおいぐんしらおいちよう</small> 白老郡白老町	13
宮城県	<small>おおさきし</small> 大崎市の一部、 <small>とおだぐんわくやちよう</small> 遠田郡涌谷町・ <small>みさとまち</small> 美里町	11
山梨県	<small>おおつきし</small> 大月市、 <small>つるし</small> 都留市、 <small>みなみつるぐんにしかつらちよう</small> 南都留郡西桂町・ <small>どうしむら</small> 道志村	18
石川県	<small>すずし</small> 珠洲市、 <small>ほうすぐんのとちよう</small> 鳳珠郡能登町の一部	14
岡山県	<small>にいみし</small> 新見市	20
長崎県	<small>つしまし</small> 対馬市	27
合計		103

※ 実施局一覧は別添のとおり。

### 5 開始時期（予定）

2013（平成 25）年 10 月 1 日（火）（9 月 2 日から募集開始）



<p>【報道関係の方のお問い合わせ先】</p> <p>日本郵便株式会社 総務部</p> <p>広報室 報道担当</p> <p>電話：（代表）03-3504-4411</p> <p>（直通）03-3504-4127、9798</p> <p>（F A X）03-3595-0839</p>	<p>【お客さまのお問い合わせ先】</p> <p>お客様サービス相談センター</p> <p>&lt;電話番号&gt;</p> <p>フリーコール ふみ には ハロー</p> <p>0 1 2 0 - 2 3 - 2 8 - 8 6</p> <p>携帯電話からご利用のお客さま</p> <p>0 5 7 0 - 0 4 6 - 6 6 6</p> <p>（通話料はお客さま負担です。）</p> <p>&lt;ご案内時間&gt;</p> <p>平日：8:00～22:00</p> <p>土・日・休日：9:00～22:00</p> <p>※おかけ間違いのないようご注意ください。</p>
--	--