



# 從人口老化結構 看國內退休制度變革

報告人

精宏投顧執行長 鄭琮寰

(O) 02-27290389 ext101

(M)0932334085

E-mail-alex@jinghong.com.tw



## 報告人簡介

### ● 鄭琮寰

- 現任精宏投顧執行長
- 前投信投顧公會業務研發組委員( 2003~2005 )
- 前台壽保投信產品企劃部經理( 2003~2005 )
- 前德盛安聯投資國際諮詢部經理( 2001~2003 )
- 前華視新聞部財經組記者( 1997~2000 )

### ● 認證執照

- 人身保險業務員
- 理財規劃人員
- 信託業務員
- 投信投顧從業人員



# 理財與節稅 協助客戶雙管齊下

13 中華民國九十四年十二月二十二日 星期四
理財達人
http://money.chinatimes.com 工商時報

## 傳奇

打單師任後隨即接...  
Kashiton名列新興市...  
而二〇〇五年十月初...  
〇億美元的價格收購...  
公司。西伯利亞石油...  
這也是近年來俄羅...  
華收購案，許多西方...  
四報端，事實上，如果...  
本，其所擁有的石油與...  
於沙烏地阿拉伯和伊...  
一。

兩個傳奇均拜全球原油

## 懂租稅規畫 有錢人荷包加值更加料

明年一月即將實施的最低稅負制，對國人到底有何影響？該稅制只有對一些過去享受免稅且高所得者才有影響，其實對一些上班族、一般社會大眾是沒有影響的，然而對於一些高資產的人，若不知理財也不懂租稅規畫，等於每年流失至少四成投資報酬率。

到底有多少資產才需要節稅呢？以遺產稅的稅負來看，最高稅率為五〇%，換句話說，適用這個稅率的國人，等到資產轉移時，財產將有一半歸政府所有，所以，是否作租稅規畫對個人財富影響不小。

以目前內政部公佈的國人平均餘命計算，國人平均壽命為七十七歲，換句話說，平均來看，國內富人約有十五年左右可以作一些租稅規畫的時間。這十五年到底應該如何注意租稅規畫呢？我們用實例來推算（見表），假設目前六十歲的國人，擁有兩億的資產，完全依本的狀況下，十五年後資產變為遺產，實際上繼承人只能繼承一億二千萬元的遺產，如不作租稅規畫，一輩子累積的資產，最後只有六成的資產可以移轉給後代，再換算一下，等於每年資產報酬率為負二、二六%。

而第二個例子，同樣六十歲擁有一億的人，每年資產報酬率達四%的穩定增值，但是卻忽略了節稅規畫，十五年後，繳完稅之後，子女可繼承的財產還是二億，可見如果僅存定存的話（目前定存利率僅為一、六%左右），從遺產稅的角度最後還是資產縮水。

第三個例子，運用保單作資產理財的工具，資產報酬率以四%增值，十五年後累積下來的資產可達三億六千萬，而且有些還可免稅。

上述說明，對於高資產客戶群，除了要讓資產保值之外，還得作一些租稅規畫，才能讓資產再轉移給下一代之時不但「保值」還能「增值」，否則，作「不作理財，不作租稅規畫，將使財富相差二倍以上。」（精宏投顧執行長鄭球實口述，黃豐節整理）

### 60歲國人擁有資產2億租稅規畫

狀況	75歲時遺產淨值	實際繼承淨值	實際繼承率	換算15年來年化報酬率
完全不理財的人	200,000,000	121,632,000	-39%	-3.3%
每年理財得4% 忽略節稅	360,188,701	201,726,362	0.9%	0.1%
每年理財得4% 運用免稅工具	360,188,701	360,188,701	100%	4.0%

資料整理：精宏投顧 單位：元

## 名家理財

於日益下降的窘境，但全球各重大工業發展卻毫無歇跡象，對原油的需求不可能稍減，這也連帶使得擁有原油儲備的國家頓時成為富翁。

回顧我的本業，投資，就更不能忽視這個崛起中的新經濟體，我想，我比我的朋友幸運，在切身體驗俄羅斯的高物價前，我已透過投資金屬經濟體先體驗了俄羅斯的高經濟成長，接下來，我也該找個時間去探索這個靠著石油和天然氣站上世界經濟舞台的國家，順便體驗一下，在莫斯科這個全球物價排名第五的城市，生活有多「高貴」。

（本文作者 為區豐中華投信）



## 正式進入主題前--退休金重不重要？

民營企業



南山人壽的抗爭

□ 南山人壽 甲先生：公司給的退休金不能沒有!!

公營行庫



台企銀的抗爭

□ 台企銀 乙小姐：公司給的退休金不能太少!!



# 公司能給多少?

次長 陳樹：公勞保應計老年給付不足  
1.06兆!!



公保 潛藏債務2470億；勞保潛藏債務1.3兆；扣除提存準備  
4,932億

中華民國退休金協會理事長、台大財金系教授邱顯比



符合勞保老年給付資格的人超過一百萬人的退休給付總額高達七千億元，目前撲滿裡只有四千五百億元，少了二千五百億元。也就是說，現在所有符合勞保退休資格的人，若全部退休，可能有三分之一的人領不到勞保老年給付。

政治大學風險管理與  
保險系教授  
張士傑

如果以過去九年，退撫基金平均四%的年報酬率計算，未來軍公教人員的退休人數加上領取年限，退撫基金最快將在二〇二五年正式破產。



# 社會安全體系簡介

- a) 社會安全體系概念的衍生與演進—歐洲先行
- b) 目前普遍接受的架構—1994年世界銀行把它文字化、具體化，依責任區分可分成三個層次：

資料源引公務人員退休撫卹基金管理委員會 張邦良顧問



# 社會安全體系簡介

## ❶ 第一層(最底層)－基礎年金、政府責任

❶ 依財務責任區分，有三種類型：

- 稅收制－加拿大、紐西蘭、丹麥等約**30**個國家、地區
- 個人儲蓄帳戶制－新加坡、智利等約**26**個國家、地區
- 社會保險制－美、英、法、德、日等約**158**個國家、地區

## ❷ 第二層－職業年金、雇主責任

❷ 涵蓋政府雇員各類退休計劃，公、民營企業體各類退休計劃，遞延利潤分享計劃，員工配（購）股計劃等。

## ❸ 第三層－私人年金、個人責任

❸ 包括個人的儲蓄與投資及年金險等。



## 各層次有不同的特質與風險

- 第一層－政府擔保，安全重於績效，為安全付出成本代價，通常為強制性參加或自動涵蓋。

目標：提供每個國民退休後能夠維持最起碼的生活水準，增進社會的安定。





● 第二層 — 企業自主，雇主與員工分擔責任，較有空間，適合發揮市場經濟績效，強制性與自願性參加併行。

目標：提供員工退休後能夠過舒適的退休生活。



☛ 第三層—個人依風險承受能力與喜好，  
可量身訂做，成本較高，  
最大，均為自願性的規  
劃。  
風險  
劃。

目標：提供個人退休後沒有經  
濟壓力，可以享受舒適優質的  
退休生活。

社會安全體系簡介



# 台灣社會安全體系架構的現況

經濟層次	年金保險	年金體系內容	依據世銀之建議分類	參與方式
老人經濟安全層次	政府國民基礎年金	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 國民年金、社會救助</li> <li>2. 敬老生活福利津貼</li> <li>3. 老年農民生活津貼</li> <li>4. 原住民敬老生活福利津貼</li> <li>5. 軍公教保險養老給付</li> <li>6. 勞工保險退休給付</li> </ol>	第一層	自動性 強制性
老人經濟舒適層次	雇主職業附加年金	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 軍公教人員退撫金</li> <li>2. 私校教職員退撫金</li> <li>3. 勞基法規定行業之勞工退休金</li> </ol>	第二層	強制性
		<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 非勞基法行業之職工退休金</li> <li>2. 公私立單位之福利互助金</li> <li>3. 自由業者之職業年金</li> </ol>		自願性
老人經濟享受層次	個人儲蓄附加年金	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 私人購買之保險年金</li> <li>2. 其他儲蓄及信託資產</li> </ol>	第三層	自願性

## 社會安全體系簡介



# 人口結構高齡化 是社會安全防護網啓動的主因之一

## 人口結構高齡化的主要原因

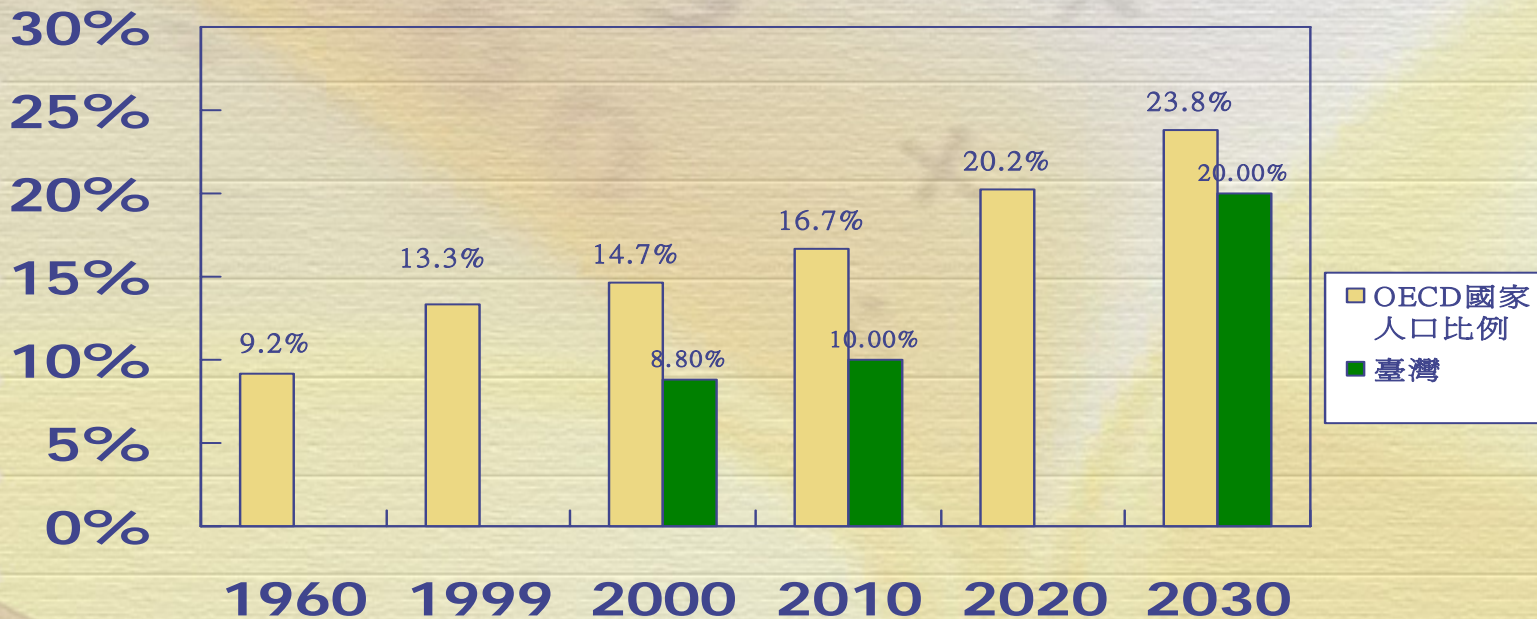
- 🔊 整體環境衛生的改善
- 🔊 醫療科技的進步
- 🔊 經濟的發展
- 🔊 死亡率降低
- 🔊 生育率降低



## 高齡化的現象

- 聯合國經濟合作與開發組織國家人口正在急速高齡化，台灣也沒有例外

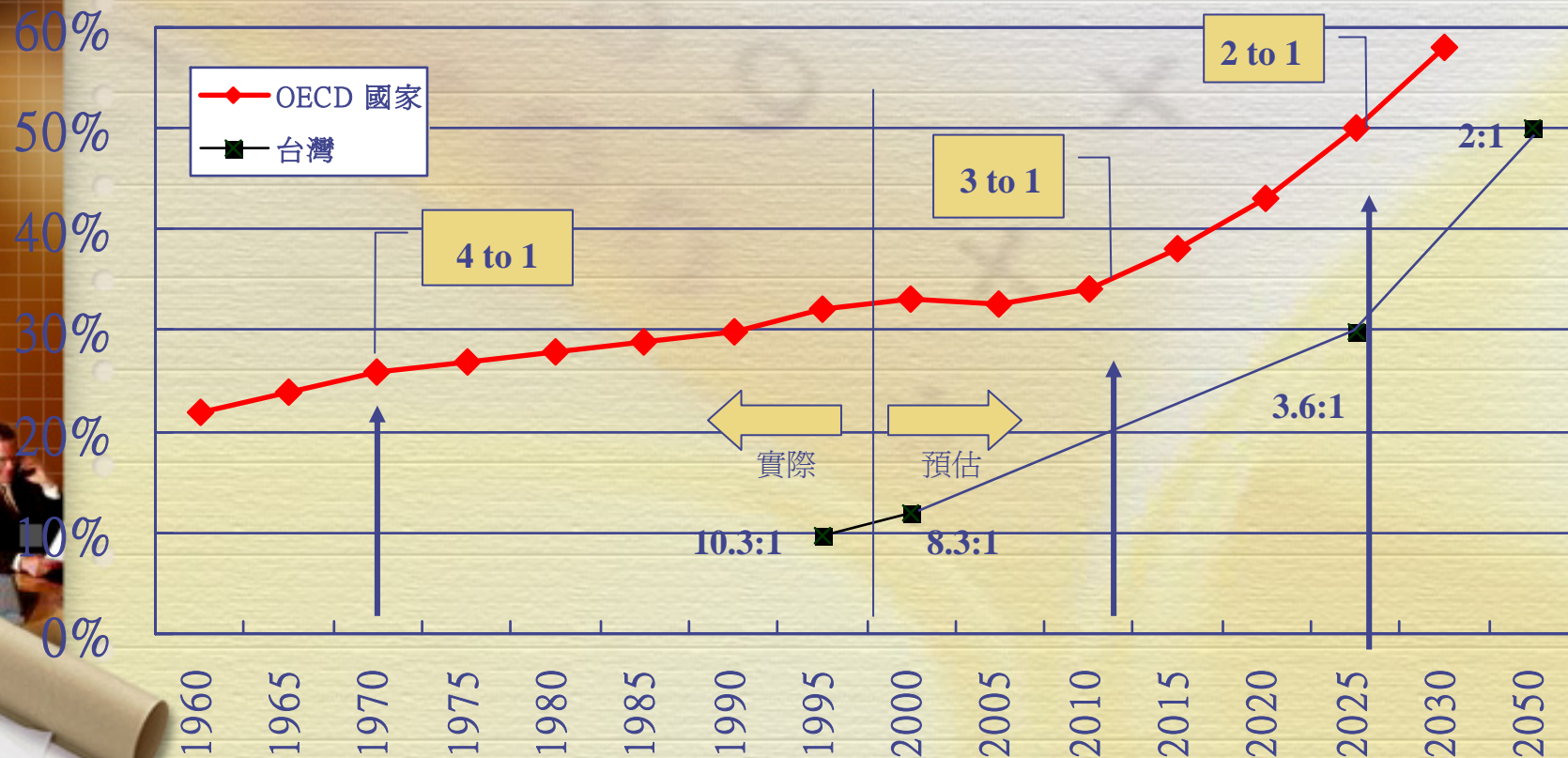
OECD 國家65歲(含)以上人口對全部人口的比率



人口結構高齡化



## OECD 國家65歲(含)以上人口對就業人口(20歲到64歲)的比例

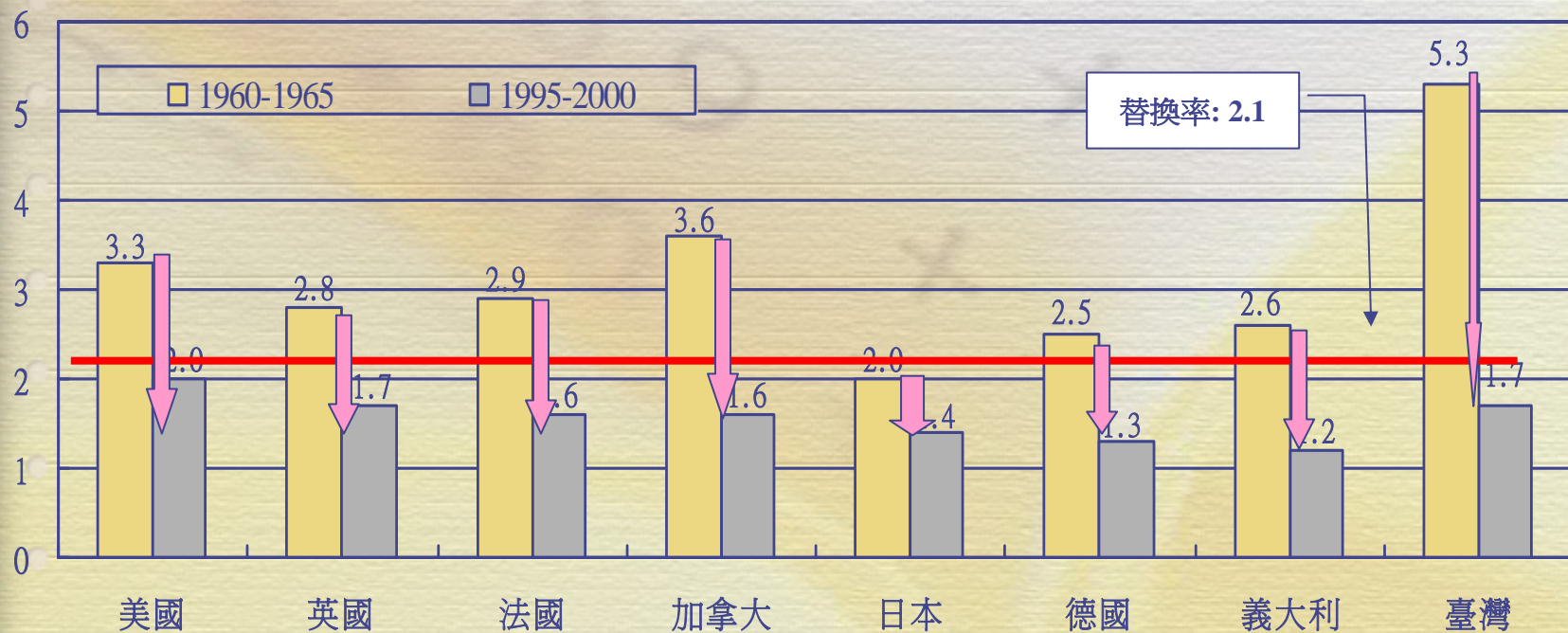


人口結構高齡化



## 生殖率 ( Fertility Rate ) 遠低於替換率 ( Replacement Rate )

生殖率低於替換率(替代率：人口維持零成長所需之生殖率)



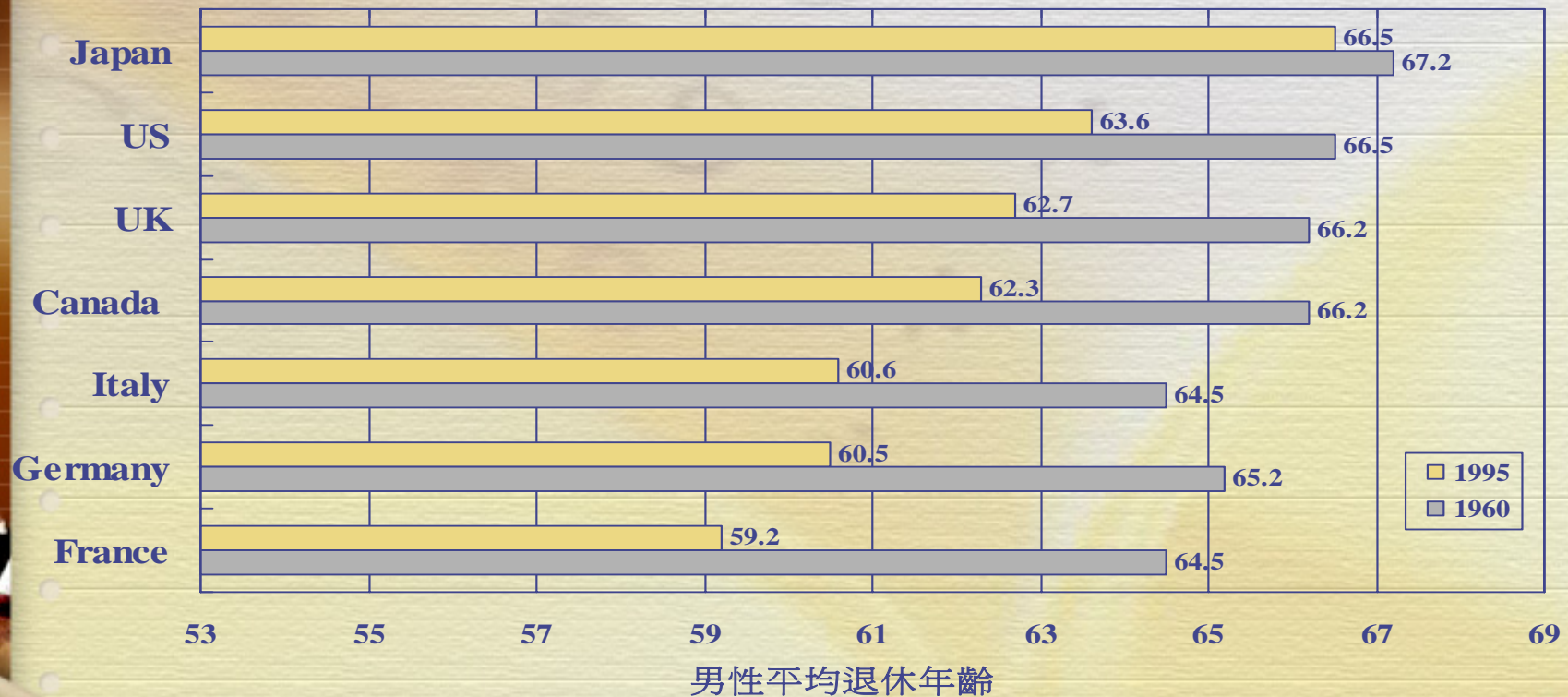
2003年台灣的生殖率已進一步下滑到1.2

人口結構高齡化



# 員工愈來愈早退休，平均餘命愈長

## 員工愈來愈早退休



提早退休的主因包括：社會福利安全提高；整體社會經濟進步；退休制度普遍化；個人儲蓄增加；個人退休理財規劃適當。





# 以美國為例：退休早 活得久

- 最近一連串針對美國幾家大企業退休員工的調查研究顯示共同趨勢：愈早退休平均餘命愈長，活得愈久。
- 以波音航空公司的退休員工為例，**2002**年的研究顯示退休員工的平均壽命與退休時的年齡有明顯的逆向關係：

退休時的年齡	<b>49.9</b>	<b>55.1</b>	<b>60.1</b>	<b>65.2</b>
死亡時的 平均年齡	<b>86</b>	<b>83.2</b>	<b>76.8</b>	<b>66.8</b>
每延遲一年退休，壽命平均遞減	<b>6.5</b> 個月	<b>15.4</b> 個月	<b>23.5</b> 個月	

# 退休金大事紀-勞退新制 收益知多少?



精宏投資顧問股份有限公司  
精聯保險經紀人  
Jinghong Investment Consultant Co., Ltd.

## 退撫基金績效差 又挨刮

立委：平均獲益  
2.297%，不及定存，  
應禁止進場護盤。

【記者林政忠／台北報導】公務人員退撫卹基金操作績效偏低，再度成為立委箭靶。國民黨立委費鴻泰、潘維剛昨（2）日舉行記者會指出，以十年期為計算基準，退撫基金平均獲益率僅2.297%，比台灣銀行2年期定存平均利率4.166%還低，政府應立即停止利用退撫基金進場護盤。

出席記者會的全國教師會常務理事葉慶龍說，根據台大教授李存修、邱顯比發表的「2005年12月基金績效評比表」，去年台灣股票市場加權指數獲利率為6.66%，但保德信店頭市場基金績效甚至高達105.4%。

此外，整體上市股票型基金平均也有39.57%獲利，但退撫基金四分之三自行操作，去年平均績效僅1.85%，另四分之一，委託國內操作績效為9.25%，委託國外操作績效也有9.04%，整體平均績效只有3.66%。

費鴻泰質疑，政府自行操作四分之三的退撫基金，績效又如此低，分明是拿來護盤；以民國93年數據來看，退撫基金一整年只進場兩次，其中80%資金集中在11月最後兩周，「如果不是護盤，是什麼？」

B2 中華民國95年2月20日 星期一

退休：

# 啥米！

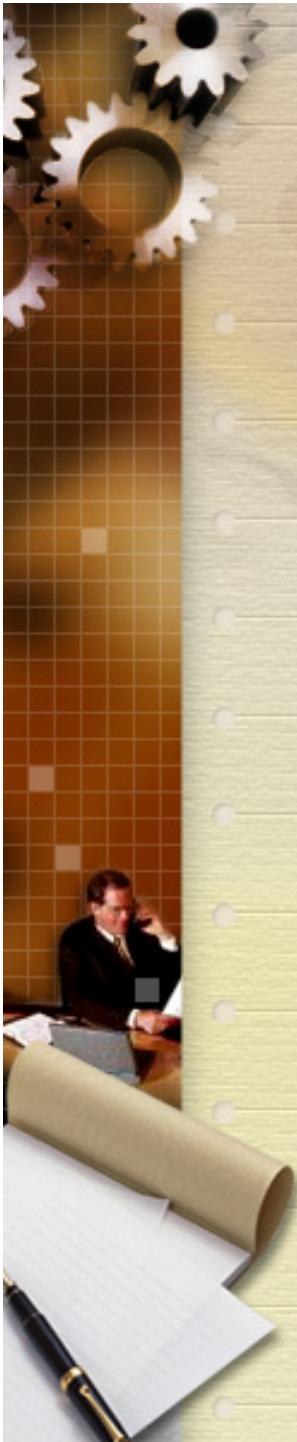
新制勞退金去年投資盈餘結算，每1,000元退休金只能發1.25元盈餘，勞退監理會未成立，大筆資金存入定存是主因。

【記者林燕翎／台北報導】390萬名參加勞退新制的上班族，下個月底前，就可查到退休金帳戶的盈餘分配。上班族可能大感失望，根據勞保局精算，平均每位上班族每1,000元的退休金，只能發放1.25元的盈餘；以平均每位上班族的退休金帳戶大約只能分配1.25元的盈餘，也就是，上班族自己1,000元的退休金，只能幫自己賺到1.25元。如果以全體上班族退休金平均提繳工資4萬5,058元，平均每一位上班族的退休金帳戶累積三個月的退休金，只有8,110元，以0.125%的收益計算，3月底前，上班族的



# 退休理財實務上的醒思 • •

退休工具的選擇攸關於退休金提撥  
的現金流量。





# 退休規劃-缺口

退休生活水準		勉強	低標	普通	優質	富裕
需要部份	籌備退休金	6,000,000	8,000,000	10,000,000	15,000,000	20,000,000
	換算每月生活費	20,000	26,667	33,333	50,000	66,667
	約當目前水準	14,882	19,843	24,803	37,205	49,606
已準備	公司退休金	4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000
	自己準備	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
缺口		1,000,000	3,000,000	5,000,000	10,000,000	15,000,000

以每年通貨膨脹率保守預估3% 退休生活25年計算

理想生活



需要多少

-

已準備

=

缺口





# 退休工具~時間、報酬率的重要性

退休生活水準		勉強	低標	普通	優質	富裕
需要部份	籌備退休金	6,000,000	8,000,000	10,000,000	15,000,000	20,000,000
	換算每月生活費	20,000	26,667	33,333	50,000	66,667
	約當目前水準	14,882	19,843	24,803	37,205	49,606
已準備	公司退休金	4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000
	自己準備	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
退休生活水準		勉強	低標	普通	優質	富裕
缺口		1,000,000	3,000,000	5,000,000	10,000,000	15,000,000
每月投資	定存2%	-\$ 7,522	-\$ 22,566	-\$ 37,611	-\$ 75,221	-\$ 112,832
	投資報酬率6%	-\$ 6,072	-\$ 18,215	-\$ 30,358	-\$ 60,717	-\$ 91,075
	投資報酬率10%	-\$ 4,841	-\$ 14,524	-\$ 24,207	-\$ 48,414	-\$ 72,621
	投資報酬率15%	-\$ 3,589	-\$ 10,766	-\$ 17,943	-\$ 35,886	-\$ 53,830

可理財金額

+

選擇商品

補足缺口

缺口

以每年通貨膨脹率保守預估3% 提存10年 退休生活25年計算