

理財規劃須考量之問題

做一個好的理財規劃須考量的層面相當廣泛及複雜，因此我們必須要能培養好的理財認知，在關鍵的時刻能對自己的資產配置做出最正確之決策。國內亦有不少學者提出各種在進行個人理財規劃時，須審慎考量之問題，如下各段分述之：

在訂定財務目標時，應掌握 Randy Slechta 所提出的「SMART」原則以利擬定具體可行的執行計畫：

(一) 明確 (specific)

明確記錄目標的內容、時間與方法。

(二) 可衡量 (measurable)

將目標金錢化、數據化。

(三) 可達成 (attainable)

根據現況、考慮時間，在合理的假設下應可達成。

(四) 切合實際 (realistic)

訂定目標的假設前提應切合實際。

(五) 具體 (tangible)

達成目標的計畫要具體。

好的理財規劃必須能回答下列的問題，並做對資產配置之決策。

(一) 何時退休？

由於人類壽命的不確定性，再加上退休後的生活不論如何規劃，皆需要財務獨立作為後盾，使得退休理財愈顯重要。

(二) 退休時須存多少錢？

一個人退休時要準備多少錢才夠?與其退休後要的生活水準有關。生活水準愈高，退休時的準備金相對亦較高；目前年齡愈輕，退休時所須準備的錢也愈多。

(三) 子女教育資金應如何規劃?

子女教養理財規劃相當重要，趁子女年幼時及早規劃，專款專用，亦是個人理財規劃時必須考量到的問題。

(四) 每年至少須多少儲蓄?

每年至少須儲蓄多少視個人理財規劃而有所不同，一般建議是至少占年所得的百分之十五，其次儲蓄計劃必須是可行的，漸進式的，才可能持有以達到既定的目標。

(五) 工作期間的理財規劃報酬率至少要多少?

工作期間的最低理財要求報酬率，須視個人目前的年齡、欲退休之年齡、退休後所得、預估退休後生活年數、目前擁有之生利計劃，以及工作期間每年儲蓄金額而定。愈年輕的人，要求的理財報酬率愈低，理財壓力也愈輕。

(六) 資產配置如何配置?

不同投資理財工具的風險報酬率不同，通常高報酬率的理財工具，風險亦相對較高。而所謂資產配置，則是指如何搭配各種理財工具，使理財人在可容忍的風險下達到期望的報酬率。資產應如何配置，端視個人對風險的承受度及要求的報酬率而定。

謝明瑞、梁榮輝(2005)：每個人都應建立正確的理財觀念，在理財規劃時應考量下列因素：

(一) 正確理財觀念：

個人不論收入多寡，只要有收入或支出，就需進行個人理財投資規劃。

(二) 收支狀況：

每個人須了解個人的收入狀況，只要有收入或支出，就需進行個人理財投資規劃。

(三) 生涯規劃：

為了作好正確的理財規劃，必須要分析個人的人生規劃與需求。

(四) 屬性與風險：

分析並了解個人理財屬性及風險承擔程度，並與人生階段相結合。

(五) 理財工具：

了解理財工具的種類與特性，以及如何運用理財工具。

(六) 投資管理：

規劃個人資產配置和財富管理的方式。

理財規劃首先也是在於「認識自己投資性格」與「分析自己目前狀況」，然後再「設定財務目標」，據此衡量「屆時需求額」與「離目標年數」，可算計「期望報酬率」，確定「每月儲蓄金額」，最後展開「開源節流、開始儲蓄」；以後則要「定期掌握投資基金」，以便從事「建立多元化投資組合」。其理財規劃的流程如圖 4：

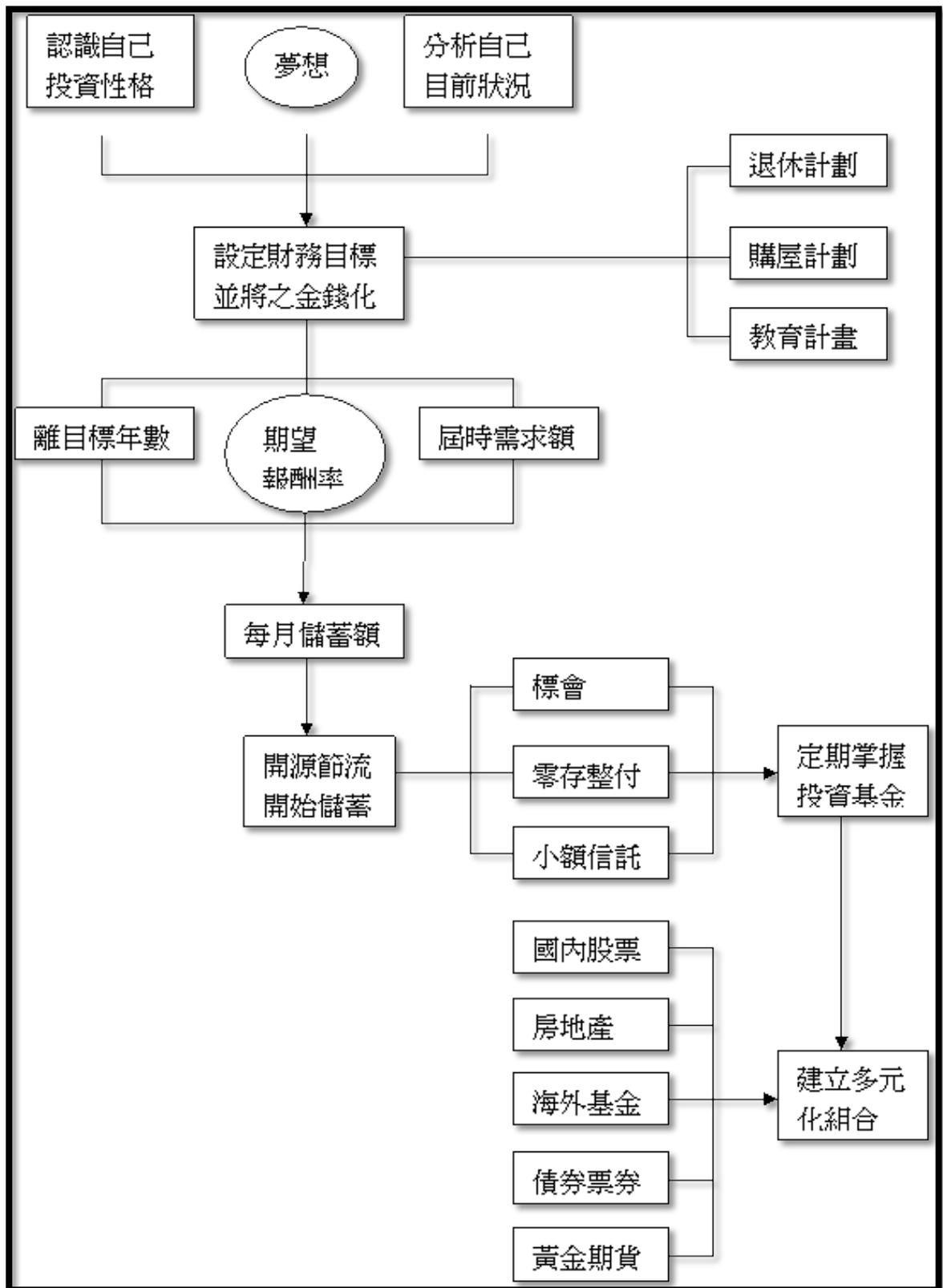


圖 4 理財規劃流程圖

資料來源：林鴻鈞(1996)。

投資的流程分為：擬定投資政策、投資市場的評估分析、建立投資組合、績效評估、與調整資產組合。

Lang, Lany R. 1988：個人理財策略，所得到理財規劃的步驟如下：

- (一) 了解現有的財富和設立財務目標。
- (二) 排列完成財務目標優先順序。
- (三) 設定預算以達成目標。
- (四) 分配既有的資產來配合預算的執行。
- (五) 保持財務記錄以了解計畫的財務進展。
- (六) 評估整體財務計畫的績效。

楊秀麗、沈宙儀(2002)指出個人理財規劃的步驟是：

- (一) 蒐集相關的財務資訊。
- (二) 分析目前的財務狀況。
- (三) 決定財務目標。
- (四) 設定執行財務計畫。
- (五) 定期檢討與修訂計畫。

個人理財規劃的步驟為：

- (一) 評估妳的財務體質。
- (二) 定義妳的財務目標。
- (三) 發展一套行動計畫。
- (四) 執行妳的計畫。
- (五) 檢查進度重新評估。
- (六) 修改計畫。

訂定財務目標的過程經常是由模糊而具體，由大方向而逐漸縮小到特定的範圍。因此可以先寫下人生目標，接著擬定生涯規劃，並據此確定財務目標及回答財務目標的三個主要問題： what、when、how much，然後決定各個目標的重要性及優先順序。

林鴻鈞(1996)，認為生涯規劃與理財規劃是推動人生之旅的兩大轉軸，而理財目標就是貫穿、結合此兩大轉軸的主軸。生涯規劃之輪包括四個環節-事業規劃、家庭規劃、居住規劃與退休規劃，理財計劃之輪

也包括四個環節-投資計劃、貸款計劃、保險計劃與節稅計劃。而主要理財目標包括短期的旅遊，中期的子女教育、購屋換屋和長期的退休基金等。

黃介良(1997)，將人生分為 20~35 歲、36~55 歲、55 歲以上三個階段，提出各階段的退休基金的投資策略及資產配置。在青年期(20~35 歲)採積極的投資策略，主要以股票、不動產為投資工具，壯年期(36~55 歲)採取穩定成長的投資策略，以債券、股票為投資工具，老年期(55 歲以上)採取保守的投資策略，以債券、流動性較高的資產為投資工具。

Venita Van Caspel (1990) 提出幾個 90 年代的理財趨勢與原則：

- (一) 投資在求過於供的目標上。
- (二) 資金都有機會成本-銀行存款的報酬遠低於機會成本。
- (三) 投資理財是專業工作，自己作不來，就請顧問代勞。
- (四) 愈早規劃就愈易成功。
- (五) 人愈來愈長壽，成功的人退休後的生活一樣成功。

Rejda, George E. McNamara(1998)，將個人財務規畫分成：蒐集相關的財務資訊、分析目前的財務狀況、訂定具體的財務目標、設計與執行財務計劃及定期檢討與修訂計畫等五個步驟。

理財專家 Gary Belsky 及康乃爾大學心理學教授 Thomas Gilovich (1999)，針對心理因素剖析人類的理財模式，點出人類理財時的盲點，並認為只要瞭解各種財務決定背後的心理因素，就能夠讓人改變用錢的方式，把更多錢放進自己的口袋，並保住更多已經到手的錢財。

Peter J. Tanous(2002)結合投資心理學 Shoya Zichy，針對個人特質與投資行為的研究，歸納設計出四種顏色、八種理財屬性，在根據投資人的財務需求、時間架構、對風險的承受度為基礎，分成由保守到積極等不同的投資類型，界定投資人的資產配置策略。投資人可透過理財心理測驗，找出一套適合自己理財個性的投資計劃。

荷銀光華投信(2002)，針對景氣週期的變化提出適合投資的工具：在繁榮期，經濟持續成長，需求增加，信用擴張，投資熱潮興盛，投資工具以房地產、土地、股票為主；衰退期，經濟成長停滯，需求萎縮，利率緩和下降，投資工具以債券、貴金屬為佳；蕭條期，失業率增高，貨幣供給減少，投資活動全面停滯，此時以保有現金為上策；復甦期，

企業獲利率逐漸上升，股票開始醞釀出升股反彈機會，投資標的則以績優成長股為佳。

梁勁煒(2003)，針對目前台灣進入高齡化社會後所面臨的退休生活理財規畫問題做分析研究，根據該研究的問卷調查結果顯示現在的上班族對於退休生活的期望與現實存在極大的落差。在理想面，六成以上受訪者希望在55歲以前退休，九成以上的受訪者希望維持每月2萬以上的生活費，且生活費來源是自己而非政府、企業及子女；但在現實面卻僅有不到三成的受訪者著手進行退休理財規畫。

陳緯衡(2003)，以國內知名的理財網為研究平台，在網路理財規畫的課題中，以資料採礦中的群集分析、決策樹和關聯性規畫等理論及方法進行研究，提出理財行為的線上分析架構做為研究之理論根據。研究發現：年齡較低的族群對於資產流動性有偏好，而年齡較高者則著重資產報酬率，會選擇風險性較高的資產，來換取較高的報酬。

黃薇靜(2003)，以1.生活水準2.投資報酬率3.通貨膨脹率4.退休年齡5.退休後終老餘命等五項變數進行推導，訂定退休資金規畫，利用Excel模擬青年族、壯年族、老年族各階段退休理財規畫。

如何安穩退休？準備第三層理財規劃

勞工們期盼未來拿到一筆退休金安穩度日，卻沒想過這筆錢可能不足以應付生活所需，想要安心退休，需要多一層的理財規劃。

隨著人口老化程度日益嚴重，退休金是否夠用逐漸受重視。到底受薪階級奮鬥數十年，屆臨退休時，能領回多少退休金？恐怕許多上班族也搞不清楚。

勞工退休金來源共有三種，第一種是社會保險的勞保老年給付，以每年 1.55% 的年資給付率計算。

假設工作滿 30 年，所得替代率就是 $1.55\% \times 30 \text{ 年} = 46.5\%$ （投保薪資在 4 萬 3900 元以下者）。將近 47% 的所得替代率看似很高，但勞動部勞保局局長羅五湖提醒，因為勞保月投保薪資有天花板限制，上限為 4 萬 3900 元，對高所得勞工來說，所得替代率相對變低。

勞保老年給付 每月平均領 1 萬 5511 元

目前勞保老年給付分為一次領與每月領，按平均投保薪資 $\times 1.55\% \times$ 保險年資來計算。平均投保薪資採投保薪資最高的 60 個月平均計算，每月領，可活到老領到老，終身有保障。一次領的給付則是用退職前三年的平均投保薪資乘以給付月數（前 15 年 1 年 1 個月，第 16 年開始 1 年 2 個月，最高 45 個月）核算退休金。

由於請領年金的年齡將逐步提高至 65 歲，民國 51 年及以後出生的勞工都是 65 歲才能領，如果想提早領，每提早一年要扣除 4% 的年金給付，最多提早 5 年，意即打八折。但也可延後退休，每延一年增加 4% 的年金給付，最多延五年，每月多領 20%。

根據勞保局今年 5 月的資料顯示，從 2009 年至今領勞保年金的勞工約 54 萬人，平均月領 1 萬 5511 元，金額並不高。「因此，光靠

老年給付根本無法擁有安穩的退休生活，」中華民國退休基金協會副理事長、施羅德投信總裁巫慧燕提醒。

勞工最好每月再提繳退休金

第二種是勞工退休金，又分成舊制與新制。新制已從 2005 年 7 月實施。勞工退休金新制為確定提撥制，勞退金提繳工資上限為 15 萬，比勞保給付高許多。資方每月提撥勞工 6% 的薪資至個人帳戶，不管轉換幾個工作，這筆錢都會跟著勞工跑，一毛錢都少不掉，不像勞保老年給付，如果勞保基金破產，將面臨無法給付的困境。

「提繳工資上限訂為 15 萬已涵蓋 95% 受薪階級，這一層保障主要是看投資效益，如果投資效益好，對退休幫助更大，」羅五湖說，勞工也可每月自提 6%，為將來儲存退休金，且自提的退休金可免課所得稅。此外，勞工屆齡提領退休金時，政府保證報酬不低於兩年的定存利率，如果投資效益高於兩年定存利率，則全歸勞工所有。

不同於勞保老年給付的是，勞退金請領年紀為 60 歲，年資 15 年以下為一次領，15 年以上為每月領（勞保局會用公告的平均餘命計算出年金的給付額），如果勞工過世了，個人帳戶的退休金將變成遺產，可立遺囑或指定人領完餘額。儘管勞工已有上述兩層保障，如果中途沒工作怎麼辦？

勞工不必擔心，因為待業或失業中，沒有參加勞保的期間，勞保局都會主動將其納入國保的國民年金，以達到勞保、國保互相銜接，並保障勞工退休給付的目的。

其實，勞動基金投資效益表現不俗，今年以來截至 6 月底，整體勞動基金收益率為 4.63%，其中新制勞退基金為 4.73%，報酬持續穩健成長，遠高於兩年定存利率（1.39%），勞工可透過自然人憑證或到勞保局申請，就能看到累計的勞退金與投資報酬。

盡早啟動第三層理財 退休生活無虞

值得注意的是，勞工自提 6% 退休金的比例偏低。勞動部統計，每月自提退休金只有 34.4 萬人，平均每月自提 3600 元，占比不到 6%。巫慧燕強烈建議勞工一定要自提，且全世界的退休給付趨勢都以自提為主。

台灣的勞工自提率與世界各國相比，確實偏低。根據英國施羅德全球策略團隊研究顯示，雇主與勞工合計，至少要提撥 15%，達 40 年，且每年投資報酬率 3%，才能達到 2/3 的所得替代率。只要其中一項未符合，就無法達到理想的退休金目標。

以工作年資 30 年計算，勞保老年年金的所得替代率為 46.5%（投保薪資 4 萬 3900 元以下的勞工），加上雇主每月為勞工提繳 6% 的退休金，根據勞動部網站的勞工個人退休金專戶試算表，假設薪資成長率 1%、投資報酬率 3% 及平均餘命 20 年為基準來試算，勞退新制月退休金的所得替代率約 17%，兩者合計達 63.5%。

根據經濟合作暨發展組織（OECD）資料顯示，其實台灣替代率並不差，OECD 國家平均所得替代率為 54.4%，其中日本 35.6%、美國 38.3%、德國 42.0%、法國 58.8% 等，都比台灣低。

然而 63.5% 所得替代率並不是所有人都能拿到，畢竟勞退新制從 2005 年才實施，雇主總計才提撥 9 年，對中高年齡勞工來說，提撥時間相對短，退休金也變少了。例如今年 50 歲的勞工，從 9 年前投保新制開始，到 60 歲請領勞退金，也只有 19 年。

由於勞保月投保薪資上限為 4 萬 3900 元，超過上限的薪資都不能納入計算給付，中高所得勞工如期望退休生活能比照原先水平，巫慧燕建議，行有餘力，最好盡快啟動第三層退休理財規劃。

破除自我迷思 才能聰明投資

人的一生，就是不斷「選擇」的過程。做決定時，往往以為是深思熟慮後才做出的完美抉擇，但實際上並非如此。每個人的決定通常會受到不同的思維模式主導，而從小的生長環境、父母教導方向、觀念等，又默默影響著這些思維模式，這就是「行為偏好」，行為偏好經常會導致我們做出錯誤判斷而不自知。

行為偏好所造成的錯誤可大可小，選錯餐廳可能會破壞一餐飯的心情，選錯衣服就是衣櫥裡多了一件永遠掛著的新衣。但如果在投資時犯錯，很可能就對下半生的財務狀況產生極為不利的影響。

以前，總是假設人們跟市場能做出理性、思考縝密的判斷；現在，新崛起的行為投資學理論，應用認知心理學來解釋投資行為，不僅可以解釋投資者為何會做出自己的投資決定，也歸納出九種與投資最相關的行為傾向。

投資人常見九種行為偏好迷思

根據施羅德投信與劍橋大學行為科學家 Joe Gladstone 攜手研發的「施羅德 Income IQ」分析，投資人常見的行為偏好分別是：「過於樂觀」、「過度自信」、「焦慮」、「規避虧損」、「投射偏見」、「對資金缺乏充分認識」、「近利偏見」、「羊群心態」以及「投資者知識水平」等九項。例如有些投資人容易過於樂觀，而且對投資組合有過高預期；還有人太過在意虧損，在情況不明朗時容易退縮。

根據施羅德投信近期的研究，88%的投資者相信他們自己做出成功投資決定的能力，與一般人一樣或勝於一般人，這是人們常有的通病，高估自己的投資能力，而這種「過度自信偏好」也可能會造成錯誤判斷。另外還有接近半數的投資者表示，他們看好能夠在兩年內帶來回報的短線投資方法，僅有12%的投資者較看好長期投資方法。這顯示了「近利偏見」往往會導致投資者僅關注當下而忽視將來。

聰明投資 滿足不同階段的需求

了解投資行為偏好之外，另一個重要決策關鍵在於要考慮到目前的環境、生命週期，並依據現實情況規劃投資，以因應未來生活需求。

像是為了滿足未來資金需求，無論是教育進修或籌備子女婚禮，目標都必須是創造財富、增加潛在報酬。如果隨著職業生涯轉變，想滿足對於自由的渴望，希望透過投資收益來減少工作時間，那麼就必須設法降低投資風險。

當愈接近退休年齡，需求也隨之轉變，計畫好好享受過去努力工作所創造的美好成果，例如旅行或出國居住，就心須使用過去所累積的資金來獲取更多收益。等到真正退休之後，不但要追求能夠獲得穩定收益的機會，還必須處理醫療費等額外支出，因此必須採用風險較低的投資方式來維持穩定生活。

認識自己的行為偏好，並評估對於未來生活的期望與需求，深入了解自己的投資屬性，規劃投資可以更聰明、更有效益。「施羅德 Income IQ」集合投資方向、秘訣及工具三種功能，可有效協助投資者破除迷思，做出不受行為偏好影響、更理性的投資選擇，歡迎展開你的聰明投資之旅。

肆、結論

隨著平均餘命的增長，我們在退休後所需準備的退休金自然也要水漲船高，但隨著產業型態改變，互助分擔的大家庭逐漸式微，每個成員自力更生，關係也日趨淡薄，養兒已不再能防老，老年的經濟來源已不能指望由子女負擔，更加提昇了退休規劃的重要性。退休理財規劃的目的是追求平安喜樂的晚年生活，日後生活的平安喜樂就是我們預期的生活水平，隱含在後的就是需要足夠的財富，綜合上述各學者的看法，研究者認為個人在做理財規劃時，應考量下列七項因素：

- (一) 正確的理財觀念。
- (二) 個人可用資金多寡及運用期間的長短。
- (三) 個人生涯規劃。
- (四) 個人理財屬性和風險承擔能力。
- (五) 理財工具。
- (六) 整體經濟金融環境的變動趨向。
- (七) 依據理財規劃目標，調整理財投資組合。

雖然錢非萬能，但是沒錢卻是萬萬不能。我們雖然無法決定自己能夠活多久，但是卻能決定自己退休後的生活品質，如果不想在退休後成為別人的負擔，就必需即早進行退休規劃，因為愈早開始達成快樂退休目標的機率就愈高。

銀髮族理財規劃首重保本，應該慎選投資標的，應以穩定配息或報酬、低投資風險為主

隨國人平均壽命延長，銀髮族投資理財，不再侷限即早做好退休規劃，須具備妥善理財，才能享有財富充裕的老年生活。銀行業者建議，銀髮族理財首重「保本、穩定的現金流入及低波動的投資風險」3原則。

據內政部去年10月統計，國人平均壽命79.18歲，男性76.13歲、女性82.55歲，勞委會2008年將退休年齡從60歲延至65歲，面對社會高齡化、家庭型態與觀念逐漸轉變，養兒防老不再適合銀髮族。

慎選金融機構及顧問

台新銀行通路營運事業處協理戴志仁說，除掌握上述3原則之外，更要慎選金融機構及合適理財顧問，才能將銀髮族資

金老本「固牢牢」，並能達到每年超越通膨的穩定配息或報酬率。

對已退休或邁入老年民眾來說，選擇適當理財工具和標的，才能免於財務壓力。銀髮族投資商品包括保本的組合式商品、月配息的高評等債券型基金、分年的還本儲蓄險、年金險、定期定額投資全球或區域型股票型基金等。

戴志仁說，銀行提供的保本組合式商品大多屬固定收益型，讓銀髮族在產品到期日前享受穩定報酬，且享投資到期日可取回 100% 本金。但投資時需留意投資產品年限長短，如果一般投資者現在年齡加上投資產品年期超過 70 歲的限制時，將視為無法承受該產品風險。

其次是高評等債券型基金，這意謂價格波動度低，如政府公債、優質企業債券等，而投資標的則應以「每月領取穩定利息」為主，若以年報酬率計算，約 2~4% 配息。