遠見 × 中國信託銀行 CTBC BANK

樂活享退報

做對這件事，退休由「負」轉「富」

2020黑天鵝起飛，失控的新冠疫情（COVID-19）從一個城市演變成歐美亞全境擴散，吹皺全球經濟一池春水。無限QE（Quantitative Easing），利率直降，銀行裡的定存，每分每秒都在變薄變小，只因負利率陰霾大軍壓境，正默默吞噬你我的資產。面對疫後世界，投資市場的波動已成新常態，更應思考如何把資產放對地方，且策略性規劃退休，方可擁抱樂活的退休生活。

Vol.02

中國信託財富管理
LINE 官方帳號

Special Issue

中國信託銀行個人金融副執行長楊淑惠

負利率時代，退休族如何樂活享退？

新冠疫情衝擊全球經濟，各國政府加入印鈔大隊，以更快、更瘋狂的速度，重演 2008 年金融海嘯時的戲碼，眼下經濟未見起色，負利率陰霾卻已大軍壓境。

被打趴的利率猶如宇宙黑洞，不斷吸納新成員，除了日本、歐元區外，美國、英國基準利率也分別來到 0.25%、0.1%，距離零利率、負利率，只剩一步之遙。

臺灣基準利率雖然力守在 1.125%，但對擁抱總額達新臺幣 40 兆元的存款戶來說，定存利率漸趨稀薄，手中百萬定存，放滿一年卻換不來萬元利息，失血有感外，更擔憂的是，當錢不再值錢，未來退休怎麼辦？

負利率 3 大衝擊

負利率帶來的金融衝擊，攪亂多數人的退休算盤，三大窘境讓退休計畫變與不變都好難。

1. **短期：金融壓迫**，QE（Quantitative Easing）退不了，零利率成趨勢，貨幣報酬率大幅降低；對槓桿者、資本家有利；對儲蓄者不利。
2. **中期：資產波動**，利息變少，現金流計畫遭打亂，退休策略急需重新布局。
3. **長期：時間不足**，高利率時代，投資報酬率 9% 的金融產品，8 年時間就能帶動資產翻倍；在低利、負利時代，穩健商品投報率同步走低，若以 4% 計算，要讓資金翻倍需要 18 年，準備退休金的時間恐被迫延長。

向 QE 熱錢借勢

「無限 QE（Quantitative Easing），利率直降，不理財實在不行，」中國信託銀行個人金融副執行長楊淑惠觀察，負利率彷彿就像是對現金課稅，雖然臺灣還不用擔心，但長期低利，單靠現金可能只會愈存愈薄。

負利率環境下，單靠存錢完成退休準備，難度大幅增加。不過，危機也伴隨機會，面對疫後世界的熱錢潮，「建議可搭上投資的列車，增加獲利機會」她說。

三大退休投資心法 與負利率共舞

該如何與負利率共處，擁抱樂活的退休生活呢？

心法一：選對產品 長期投資

楊淑惠建議，首先要改變投資思維，面對長壽風險，一定要學會做長期投資，並了解如何尋找適當的退休理財商品，可以朝自動風險調配、穩定收益的方向來挑選。（請參考表一）

心法二：精算成本 贏在起點

選對適合的商品，就算在睡覺、工作或海外旅遊，仍有人 24 小時全年無休為你把錢變大。

不過，在低利環境下更需精算長期投資成本，中國信託銀行建議，可以從收益面、風險面、成本面三個方面檢視投資工具是否符合需求。

心法三：避險配置 穩定報酬

低利環境將促使退休族部分資金投向高息產品懷抱，但相較以往，目前疫情緩和中仍帶有高度不確性，經濟前景面臨風險，企業獲利及現金流也會因疫情產生劇烈變化，使高股利或高配息產品背後，可能隱含著更高的債信風險及價格波動風險，楊淑惠提醒，資產配置仍是王道，追求收益報酬同時，也應同步提高對風險的抵禦能力。

她建議，若已持有股票、高收債、新興債者，可加碼黃金、日圓 / 美元貨幣部位或成熟國家公債、投資等級債等避險性資產，與原有風險性資產做槓鈴式配置，進行控管風險與穩定報酬的布局。

表一 退休組合必備三寶

	標的	效益
存老本	目標日期基金	以退休時間當作目標日期，採「生命週期資產配置」策略鎖住投資風險
求績效	指數股票型基金	透過投資一整個市場標的可更多元分散風險，達市場長期收益
活現金	類全委投資型保單	依保險契約投資操作與撥回機制，有機會可創造穩定現金流

整理：中國信託銀行

退休計畫盤點 3 步驟 一路富到老

「QE 即使推動景氣循環，利率也很難一下子彈升。」中國信託銀行財富管理產品處副總謝宗權觀察，歐美經濟雖已逐步解封，但在疫苗尚未成功研發下，全球景氣仍將經歷一段漫長的修復過程，緩步 U 型復甦的可能性較大。如無意外，各國央行將持續維持低利環境，換取經濟喘息空間。

低利、負利長期不變，勢必衝擊過去退休族習慣使用保險、儲蓄等方式來規劃退休的布局，謝宗權建議，不妨趁機重新檢視退休計畫中，各種理財商品配置比重是否合宜、現金流是否充足？檢視時可以分三階段著手：

40 世代、50 世代、60 世代 退休規劃重心搶先看

	人生階段	建議目標	優先考量
40 世代	事業努力打拼 青壯時期	有固定薪資 快速累積第二桶金	保障為主財富為輔
50 世代	正值事業高峰 中壯時期	全力超前部署 準備退休金	累積固定現金流
60 世代	已退 / 屆齡退休 老壯時期	支應生活支出 與醫療支出	創造被動現金流

第一階段，盤點配置汰弱留強：須考慮持有標的的相關未來中長期市場展望，或是檢視投資工具的投資策略進行取捨。例如針對已購保單的功能與目的，可重新檢視保障功能是否符合退休目標所需。

第二階段，建構資產防禦水位：「高度不確定性」已成常態，退休計畫不能短缺防禦水位，像是受惠央行購債計畫，風險相對可控的投資級債（基金 / 海外債 / ETF）或投資級複合債基金、公用事業等高股利產業、公債等都適合擔任防禦角色，納入資產配置中。

第三階段，適時布局增益產品：待股市回穩，也可挑選趨勢動能強勁的產業類股，或是現金流量較佳及獲利引擎強健的大型龍頭股來為退休計畫增加投資效益。若擔心股價過高，亦可透過股權連結的結構型商品操作；若股價未出現大跌可穩定領息，一旦跌破約定的轉換價，所承接的價格也將遠低於期初價。

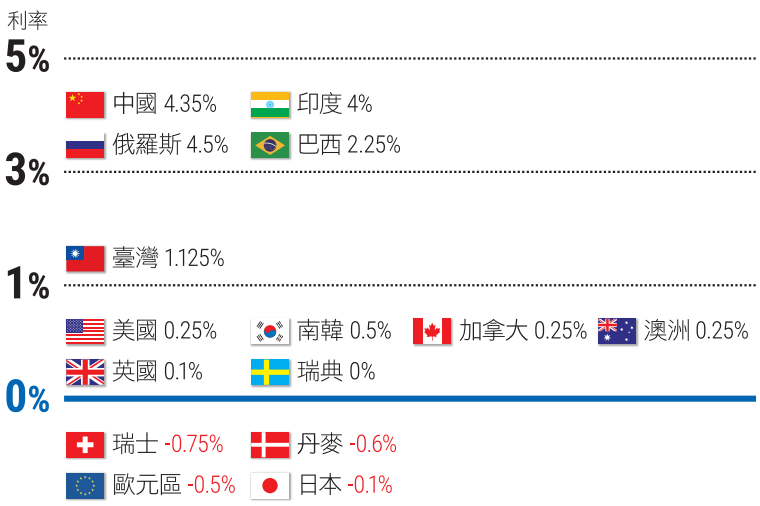
每個人的資產狀況、退休目標缺口不同，對理財標的的抗壓性也不盡相同，想要掌握退休金進度，初步可透過中國信託銀行全臺首創的規劃退休花費平臺「智動 GO」試算個人勞保年金、勞退及退休缺口，並獲得適合自己風險屬性的投資方案；也能在「樂退 GO」基金投資平臺挑選到適合退休投資、績效穩健、定期定額投資勝率高的基金標的；若需深度諮詢，也能由各分行退休理財規劃顧問量身訂做低利下的解決方案。

中國信託銀行財富管理產品處
謝宗權副總與理財團隊

觀望，不如直接行動。低利、負利環境雖然增加退休規劃的難度，但勇敢正視波動風險，用長期資產配置追求終身收益，打造由「負」轉「富」的樂活退休將不是夢。

3 個數據 了解低／負利率

1 歐、美、日朝「0」靠攏



整理：中國信託銀行　備註：各國基準利率數據截至 2020/06/20

2 低利率可能持續很久

整理：中國信託銀行　備註：美國基準利率，數據截至 2020/06/20

3 100 萬退休金，10 年後放哪差很大

幣別：新臺幣

資產類型	10 年本利和	總孳息	平均月領息	10 年累計報酬率
全球股市基金	199 萬 0000 元	99 萬元	8250 元	99%
全球投資等級債券基金	162 萬 9000 元	62 萬 9000 元	5242 元	62.9%

* 以全球股市基金、全球投資等級債券基金為例，計算過去 10 年累計報酬率

負利率，挑戰 8 個理財觀

1. 負利率與我無關？ — 不行動，時間愈久貧富差距愈大
2. 現金為王？ — 貨幣價值衰減，通膨讓資產被侵蝕
3. 錢存銀行累積財富？ — 利息愈來愈低，收益變少
4. 續抱公債最安全？ — 負殖利率債券到期也會損失本金
5. 避開波動才是安全投資？ — 低利時代，無風險收入機會減少
6. 高收益就是好投資？ — 多元配置才是王道
7. 高額報酬才能致富？ — 能分散風險的投資組合最細水長流
8. 股市屢創新高是崩盤訊號嗎？ — 市場資金多，易帶動交易熱度

退休理財看這裡

- 全方位家庭理財健診
- 智動 GO
- 樂退 GO

退休
理財規劃
問診室

退休規劃怎麼解？退休理財規劃顧問提醒你沒想到的事

全球高齡長壽漸成趨勢，QE 熱錢又造成低利現況與股市波動，外在環境日趨複雜，退休應該怎麼做才教人放心？有別於一般理財專員，中國信託銀行與中華民國退休基金協會、國立政治大學展開產學合作進行退休規劃專業培訓，共同打造退休理財規劃顧問（Retirement Financial Advisor，簡稱 RFA）認證。

RFA 退休理財專業顧問，熟稔臺灣年金改革法令制度、人口結構趨勢與各式退休理財商品專業知識，更可以針對不同世代與工作類型的民眾，提供合適的資產累積標的與退休理財產品。

你的退休煩惱是什麼？請來 RFA 問診室，有專人為你分憂解勞。

問診單 1

北一區
楊淑娟副總（前）
暨區域團隊

案例：68 歲男性企業主，已婚，有 3 名位子女

擬 5 年後回臺退休，兩岸資產如何規劃才能避免爭產問題？

規劃建議

退休理財觀念：退休規劃早安排早安心

- 釐清兩岸稅法規定差異：建議尋求專人客觀說明法規與建立理財觀念。
- 建立資產規劃概念：透過理財健診服務，盤點在臺退休的金流缺口。

退休理財規劃：以預留稅源、可控風險下退休金流為兩大主軸

- 海外資金匯回：瞭解兩岸稅法並進而選擇適合自身資產規劃方案。
- 預留稅源規劃：善用金融商品並指定受益人，滿足資產傳承需求。
- 可控風險下之退休金流規劃：建議可以海外債等多元產品配置作為可控風險下的退休金流基礎，並以類全委投資型保單等產品，創造資金效益。

問診單 2

北二區
賴瑞雲副總（中）
暨區域團隊

案例：65 歲已退休女性企業主，有 4 名子女

理財規劃偏愛保險，如何確保兼顧醫療保障及預做子女遺產稅源準備？

規劃建議

退休理財觀念：準備退休金之餘，是否考慮將財富留給子女

- 檢視既有保單：加以確認各保單投保效益，如 : 醫療保障。
- 釐清退休保單的傳承功能：要被保險人與受益人設定，與實質課稅原則衍生之遺產稅課稅問題，建議趁早規劃。

退休理財規劃：留意預留稅源，並善用保險金信託以保障家人

- 保險結合信託：身故保險金透過信託規劃確實用於照顧保險受益人之生活。
- 約定專款專用：信託受託人依信託契約忠實執行，確保家人無後顧之憂。
- 透明監督管理：約定信託監察人，共同監督信託財產之管理及執行。

問診單 3

北三區
許庭毓副總（中）
暨區域團隊

案例：54 歲單身女性，企業主二代已退休

已經規劃多張保單，還需要為退休多做什麼嗎？

規劃建議

退休理財觀念：有錢不是富有，「想用錢時有錢用」才能一生無虞

- 退休金流重要性：透過「活留存」財富金三角新觀念，了解現金流的重要性。
  「活」用規劃，退休金流與醫療保障
  「留」下價值，家庭責任風險轉嫁與預留稅源
  「存」控有道，穩健累積財富
- 不同保險商品特性：了解各式保險的產品架構及差異，透過各保單補足保障缺口。

退休理財規劃：多元資產配置，活化退休金流

- 製造現金流：運用市場上多元性的理財工具來做資產配置。
- 預先醫療規劃：利用長期照護險 & 重大疾病險，轉嫁退休後無收入的大筆醫療支出，提高老年醫療品質。

問診單 4

桃竹區
劉修明副總（後右二）
暨區域團隊

案例：已婚，有 2 名小孩的 49 歲男性科技業主管，預計 60 歲退休

沒時間理財，10 年後有機會退休嗎？

規劃建議

退休理財觀念：「人不理財、財不理你」提早退休不是夢

- 建立理財觀念：瞭解自己退休必要、需要、想要的理財規劃需求並依不同目的訂定準備目標後進行資產配置。
- 量化退休金流缺口：建議透過理財健診，比對退休目標及釐清退休財務缺口。

退休理財規劃：建議重新思考資產配置比重

- 理財建議： 因仍在職有固定薪水收入 , 理財風險承受度相對較高 , 建議可配置基金以創造退休後金流，並輔以保險強化保障需求。
- 家庭責任：三明治族群需承擔家裡雙親扶養及子女教育之責任，可增配身故保障與實支實付的醫療險保障。

【保險給付稅賦規定】

1.「人壽保險之死亡給付及年金保險之確定年金給付於被保險人死亡後給付於指定受益人者，依保險法第一百十二條規定不得作為被保險人之遺產，惟如涉有規避遺產稅等稅捐情事者，稽徵機關仍得依據有關稅法規定或稅捐稽徵法第十二條之一所定實質課稅原則辦理」之警語。(金管會 102.06.04 金管保壽字第 10202545341 號函)

2. 保險商品，依保險法及其他相關法令規定，受「人身保險安定基金」之保障；但保險非存款商品，不受「存款保險」之保障。

3. 稅法相關規定及解釋之改變，可能影響相關稅賦優惠。

【基金投資注意事項】

本行受託投資之基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資效益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益。委託人申購前應詳閱基金公開說明書。其他未盡事宜及基金相關費用 (含分銷費用)，已揭露於基金公開說明書 (含投資人須知)，委託人可至各分行索取或至公開資訊觀測站 (http://mops.twse.com.tw)、基金資訊觀測站 (http://www.fundclear.com.tw) 或本行網站 (www.ctbcbank.com) 下載。

【智動 GO 注意事項】

智動 GO 為指定單獨管理運用金錢信託。信託財產之管理運用並非絕無風險，本公司以往之經理績效不保證指定信託運用信託財產之最低收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責指定運用信託財產之盈虧，亦不保證最低之收益，委託人簽約前應詳閱指定金錢信託投資國內外有價證券信託契約編。