



退休特刊

2017年10月2日出刊



世紀奧美公關創辦人 **丁菱娟**
減法玩出生活味



永光化學創辦人 **陳定川**
提早交班更樂活

台灣樂活享退指數52.5分

退休準備：平均41.7歲起跑

退休理財：定存保險受青睞

退休煩惱：醫療照護最困擾

在地養老：逾六成國人支持

灰犀牛時代下 打造你的理財5力

暖退休不是夢



原價180元 特價149元



4 711225 316994



快樂退休族 贏在第三人生

文 / 林讓均

你期待退休嗎？過去談到退休，大家懷著夢想憧憬，覺得「第三人生」將是上半輩子辛苦工作的犒賞。

然而，隨著年金改革議題沸騰，而後逐漸落實修法，「多繳、少領、延退」成為必然趨勢，多數人害怕自己沒有足夠的退休金來養老。

退休似乎成了一種奢侈，甚至，是一隻等在人生下半場的「灰犀牛」。「灰犀牛」這詞近兩年竄紅，今年7月中國大陸還將之用於政策呼籲，指的是顯而易見卻常被視而不見的高機率風險事件，這用來借喻退休，頗貼近多數人的退休準備態度。

像是「退休離我還很遠啦！」「等年紀大一點再來規劃～」，年復一年，等你意識到真的要告別職場時，種種挑戰已如灰犀牛向你暴衝而來，令人無力招架。

除了退休，今年全球總經局勢雖然尚未有「黑天鵝」，卻也充滿灰犀牛事件，例如地緣政治風險、主要央行的利率決策變數等。為了替讀者尋求灰犀牛時代下的應變解方，本刊越洋專訪提出「灰犀牛」一詞、《灰犀牛》一書的作者米歇爾·渥克（Michele Wucker）。

盤點理財工具、正視後中年危機

這位活躍於美國財經媒體的政經觀察家，提醒《遠見》讀者得定期審視人生中各種潛在威脅，並確立目標與處理的優先順序，在決策過程中盡可

能多面向考量各種資訊。最重要的是，「在灰犀牛長大之前就該行動，這樣你的麻煩就會很小！」

《遠見》多年觀察與報導退休議題，發現大家的共同難題，就是不知如何著手規劃、要多少錢才夠退休。因此，本刊特別與「中國信託銀行」第二年合作調查，發布「2017家庭理財暨樂活享退指數大調查」，獨家以「退休理財五力」（簡稱退休五力）體檢國人的退休金準備狀況，發現國人的五力（金流力、替代力、多元力、時間力與提撥力）表現仍未臻理想。

不過，退休金並非存愈多愈好，本刊集結專家分享，引導國人如何以「退休五力」估算出合理且可達成的退休金準備水位，並以「1+3」資金池精準執行家庭理財計畫。

此外，為了將退休前的「資產存量」轉化為退休後源源不絕的「現金流量」，還需要搭配哪些理財工具？本刊也逐一剖析。

除了財富的準備，步入50歲之後的人生下半場，人們開始了第三個「自我革命期」，也就是，退休引發的後中年危機，讓許多人被迫省視自我存在的價值，必須盤點各種關係帶來的正反作用。而本刊採訪的心理專家、樂活達人給了許多暖心建議，希望給予人們進行和解與修復的能量。

本專刊獻給辛苦工作的你，但願每個人在人生下半場都已身處財富安全網，並被源源不絕的愛包圍，為自己迎來一場充滿祝福的暖退休！

施羅德

新興市場股債收息基金

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

多元資產
收益系列

傲視全球 收益成長再進階



Schrodgers
施羅德投資

本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收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金經金管會核准，惟不表示絕無風險。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。美國Rule 144A債券屬私募有價證券，債券發行機構之財務與營運資訊揭露相對較不透明，且需符合合格投資機構資格者才能進行交易，故債券流動性相對受限。投信基金雖依現行法規對Rule 144A債券設有投資限制(高收益債券基金，投資於Rule 144A債券總金額不得超過基金淨資產價值之30%；基金投資新興市場國家之債券達基金淨資產價值之60%以上者，投資於Rule 144A債券總金額不得超過基金淨資產價值之15%)，惟市場波動劇烈時，本基金仍可能面臨前述流動性風險而產生虧損。任何債市都有匯率、利率與債信三個層面的機會與風險，單一國家與新興市場國家債市波動較大，投資人應衡量本身風險承受情形適度布局。投資於新興市場股票/債券之相關基金通常包含較高的風險且應被視為長期投資的工具。這些股票/債券基金可能有流動性較差與信賴度較低的保管管理風險。本基金或有投資外國有價證券，除實際交易產生損益外，投資標的可能負擔利率、匯率(含外匯管制)、有價證券市價或其他指標變動之風險，有直接導致本金發生虧損，且最大可能損失為投資本金之全部。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站/境外基金資訊觀測站中查詢。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去的績效亦不代表未來績效之保證。境外基金採用「反稀釋調整」機制，相關說明請詳閱基金公開說明書。

灰犀牛時代下 打造你的理財5力

暖退休不是夢

2013年，米歇爾·渥克首先提出「灰犀牛」一詞，用來比喻那些發生機率高，已出現許多警示卻常被視而不見的風險。由於疏於準備，當灰犀牛終於暴衝而來時，人們通常束手無策。

退休，就像等在人生下半場的灰犀牛。民衆常對「多少錢才能退休」感到焦慮，卻又覺得退休規劃很難，乾脆放棄。加上一波波年金改革，所有的退休金估算都將失準。

專家建議，除了拉高私人儲蓄占退休金比率，不妨從「退休五力」：金流力、替代力、多元力、時間力與提撥力，配合三大面向：應備（設定目標）、已備（檢視工具）與缺口（執行條件），趁早啟動退休準備。老年，不是人生的下坡。現在起，自己就要扮演幸福老年的推手。

文／林讓均







全球金融海嘯後，「黑天鵝」的陰影，是否始終在你的心中盤旋不去？其實，與其擔憂從天而降的意外之災，你更應該小心「灰犀牛」就在你身邊！

因為「灰犀牛」出現的機率，遠比「黑天鵝」高出許多。

近兩年在全球竄紅的關鍵詞「灰犀牛」，被用來比喻那些發生機率高，已出現許多警示、卻常被視而不見的風險。因此，人們若疏於準備，在灰犀牛終於暴衝而來時，只能呆立原地、束手無策。最糟的狀況，便是釀成全面性的系統危機。

這就像事前已經公開的考卷題目，你偏偏不準備，當然考不出好成績。

人生中充滿著「灰犀牛」，大至全球經濟劇變、小至延遲就醫的牙痛，只要活得夠長，你勢必會碰上「退休」這隻等在人生下半場的灰犀牛。

年金改革一波波 多繳、少領、延退定案

對此，台灣民衆應該早已心有戚戚焉。去年6月啟動的年金改革，已於今年上半年進入了實質修法階段。

6月，立法院在臨時院會一口氣三讀通過三大年金改革法案，包括《公務人員退休資遣撫卹法》《公立學校教職員退休資遣撫卹條例》與《政務人員退職撫卹條例》。

新法將在2018年7月1日生效。儘管已知改革方向為「多繳、少領、延退」，但修法通過後，許多公教人員仍大為震撼。

從政策角度來看，改革是必要的，不改只會更慘。然而，對屆退人士而言，年金改革彷彿是阻在路上，最大的一隻「灰犀牛」，攪亂他們好不容易盼到的退休生活。

到底年金改革改了什麼？

公教人員退休年金的修正重點，包括「月退領取



年齡」逐年延後至65歲（高中以下校長與教師除外，只延後至58歲）、「月退計算基礎」逐步調整為最後15年的平均薪額、「18%優存利率」將在生效日的兩年半後歸零，「所得替代率」也分10年逐步調降，一般降幅為15%（頁15表1）。



提早規劃退休生活，才能無後顧之憂，安心享受好不容易盼來的第三人生。

張智傑 攝

例如，一位年資35年的公務人員，在10年內，退休金將從「本俸兩倍」的75%調降至60%。

根據政府試算，如果以年資35年、625薪點的中小學教師，新法實施前每月領取退休金（含18%優存利率）7萬8337元。

年改新制實施後，第10年之後降約5萬6000元，總計一年少領約2萬元，降幅達27%。

不過，公教人員退休金仍訂有「樓地板條款」，維持最低保障金額3萬2160元；若調整前的月退休總所得已低於最低領取金額，不再調整。

勞工與軍人 將是下波年改族群

下一波年金改革，將擴及勞工與軍人，預計在9月開始的新會期排入優先議程。

被估算最早引爆、將在2019年破產的軍保，改革版本還未出爐。

根據目前送進立法院審議的「勞保條例部分修正條文草案」，此次勞工保險部分的年金改革，主軸也是「多繳、少領、延退」。

主要涉及三大項目：「延長『平均投保薪資採計期間』」「漸進提高費率」與「年金年資可攜帶、合併計算」。

目前，勞保的平均投保薪資採計期間為60個月（5年），未來再延長為180個月（15年）。

對此，前金管會主委、政大風險管理與保險學系教授王儷玲在草案出爐之初，接受本刊訪問表示，

這個修正一方面是為了降低給付基準，另一方面則是避免「道德危險」。

因為在實務上有人鑽漏洞，在屆退時升遷加薪或一下子拉升投保薪資級距，使得退休給付基準陡升，造成「繳少領多」的狀況。

以OECD（經濟合作暨發展組織）34個國家來看，有實施確定給付制（DB）者，幾乎都採取「採計終身工作年資」的作法，最少也採計長達24年，台灣的確定給付制採計期卻最多只有5年。

採計時間愈長，作為退休給付基準的總額愈低，有利於退休基金的財務永續；反之，採計期愈短，基金支出愈大、愈可能破產。

草案中也指出，勞保預定於2018年起，每年漸進調升費率0.5%，至12%時將檢討，若不足則再漸進調升至最高18%。目前勞保費率為9.5%，分攤比率為企業七成、個人兩成、政府一成。

此外，根據年金改革草案，未來跨職域（例如勞保、公務人員保險與國民年金等不同保險制度）的投保年資可併計，以滿足能夠領取年金的最低年資條件。

勞保基金若依據草案改革，收效如何？答案是，仍會破產。

儘管草案希望政府每年撥補200億元，並負最終支付責任。但依目前版本，只用「小刀」微改的勞保基金仍會破產（基金累積餘額轉為負值），只是從2027年再延後兩年，將嚴重衝擊近千萬的勞工族群。

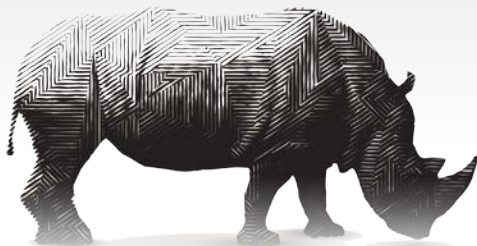
「這樣總共撐不過30年，退休基金至少應該有50年穩定的現金流量！」身兼中華民國退休基金協會理事長的王儷玲指出，若想以最小阻力來改革，這種「保費慢慢漲、給付慢慢降」的方式，最後勢必犧牲年輕人，因為年輕世代將會繳最多，卻幾乎領不到錢。

她估算，至2056年，年輕世代屆退時領到的勞保金，將只約現行給付的20%。

根據政府精算報告，軍公教勞的保險基金都將在

捍衛退休生活，提防六大「灰犀牛」

- 1.財務風險：**延遲準備或退休餘命比預期長，使得退休金不足。
- 2.錯誤投資：**資產錯誤配置、風險調控不佳，導致退休金嚴重損失。
- 3.醫療風險：**面臨疾病、意外或長照的高額負擔。
- 4.政策衝擊：**年金改革、政策變動，打翻既有的退休規劃。
- 5.孤老處境：**老年獨居、失去伴侶或家人，缺乏照護資源。
- 6.情感破產：**老後人際關係崩解，沒有情感支持網絡。



Shutterstock.com

表1 一次搞懂，公教人員退休制度修法重點

領取資格

資料來源：年金改革辦公室 整理：林讓均

月退起支年齡

逐年延後至**65歲**

【公務人員】

以10年過渡期間與110年85制指標數銜接，逐年延後至65歲

【教育人員】

以15年過渡期間與75制指標數銜接，高級中等以下學校校長及教師延後至58歲，其餘教職員延後至65歲

給付

月退計算基礎

逐步調整為最後在職**15年**之平均俸（薪）額

調降所得替代率

所得替代率分10年調降，降幅為15%。例如從「本俸（薪）2倍」的75%調降至**60%**（年資35年）

優惠存款

- ★**支（兼）領月退休金者**：107年7月1日至109年12月31日利率降為9%，之後歸零，領回本金
- ★**支領一次退休金者**：超過最低保障金額部分，107年7月1日至109年12月31日利率降至12%，之後每2年調降2%，降至6%為止

20年內陸續破產，而且此次年金改革沒打算一刀到位，未來勢必接二連三，一直改下去。

民眾擔心嗎？當然。在《遠見》與中國信託銀行合作發表的「2017家庭理財暨樂活享退指數大調查」中，問及「對於退休準備，你有沒有任何擔心的地方」，大約有近六成的人表達擔心。

民眾低估衝擊 缺乏憂患意識

只大約1/3（36.2%）的人表示對於退休準備「沒有任何擔心」，大幅低於去年的47.6%。而最擔心的是「醫療費用的負擔」，第二擔心的事，就是「準備的退休金額不足」。

不過，在擔心的族群中，只約4%擔心「政策變化影響退休金」。進一步交叉分析，最擔憂政策的職

業族群為「軍公教」，該族群約有7.8%（比率較整體多近一倍）表示擔心政策變化帶來的影響，或許是因為公教人員為年改的首波影響對象，壓力迫在眉睫。

「大家太低估政策改革對退休金的衝擊了！」政大風險管理與保險學系教授黃泓智表示，多數民眾雖然煩惱退休金不夠，卻沒有實際去試算，因此不了解究竟年金改革對自己帶來了多大的影響。

最大的風險是，所有的退休金估算都將失準，而且是「高估」未來能拿到的退休金總額！

黃泓智解釋，因為各職業族群的修法都將拉長退休金計算基礎的採計期間。例如公教人員現制是採計退休前最後一個月的薪資總額，但未來將拉長至15年。但此次年改仍無法避免退休基金破產，只能



表2 跟著「理財五力」，現在就試算你的退休金！



一改再改，所以採計期有可能持續拉長，計算基礎只會持續下探。

第二個風險，則是年輕人多繳費，卻領得少，引發世代不公。他舉例，公教人員將從現有的繳費費率12%，逐年調高至18%，「問題是，現在繳費的年輕人，未來可能領不回自己繳的錢，那麼他們還會願意繳嗎？」

上述兩個風險也將發生在勞工族群身上，甚至問題更嚴重，因為勞保基金的破口更大。

身為精算博士，黃泓智曾替勞工算過，若勞保改革想一刀到位，勞保老年給付金額平均會大砍五成多，大家怎麼受得了。

砍掉一半的概念是什麼？舉例而言，年資30年的老劉，平均月投保薪資3.6萬元，給付率1.55%；那麼，當老劉退休，勞保每月給付給他1萬6740元（ $36000 \times 30 \times 1.55\%$ ）。

如果真如上述，年改砍掉五成，將只剩下8000多元（不含勞退部分），若老劉因此入不敷出，勢必要找其他來源補足缺口。但，這對已退休的他來說，談何容易。（此算法為試擬，非改革版本）

增加私人儲蓄水位 分散風險

改革還在進行式，年金也不會一下子破產，但財務黑洞仍將以極快的速率在悄悄擴張，每個人都

在「溫水煮青蛙」的困局之內。

「不能只依賴政府，因為政府年金給付很可能逐年下降，所以大家必須增加私人儲蓄的水位！」黃泓智表示，拉高私人儲蓄占退休金的比率，可有效降低政策改革的衝擊程度。

然而，對退休族來說，任何調整都有風險、都不容易。

「政府說18%將要歸零，那我的存款怎麼辦啊？」身為年資30年的退休公務員，張奶奶聽說到了2021年，公教人員的18%利率就要退場，她擔心自己放在優存戶頭裡的退休金，近幾個月常常睡不著覺。

她在公教人員的LINE群組中，不時看到「抗議年改！政府不公不義！」的訊息，跟著大家喊著要去「告政府」。但喊歸喊，張奶奶還是忍不住懷疑，真的告得成嗎？是否趕快把錢轉移到報酬率更好的地方？

根據統計，目前13萬餘名退休公務員中，平均每每人每月的18%優存利息約1.7萬元。若18%歸零，則許多人都會像張奶奶一樣，每月短缺1~2萬元的利息收入，換算起來，損失幅度達到原本退休所得的兩成或更高。

也因此，在6月法案通過的同時，各縣市都傳出公教人員「延退潮」，希望藉著繼續工作、換取應變時間。

同一時間，金融業者也對四年後、18%退場，陸續展開布局策略，打算迎接「轉存潮」，承接公教人員一年數千億規模的優存存款，積極打造相應金融商品。

「搞不清楚狀況就盲目行動，反而容易被灰犀牛踩死！」《灰犀牛》一書作者米歇爾·渥克（Michele Wucker）表示，遇到危機感到恐慌、急著行動是人性，但「謀定而後動」才能增加勝率。

趁著年改政策的緩衝期，或許你該先審視自己的退休規劃，是否出現盲點。

而最大的盲點，就是以為退休還很遠，釀成典型



民眾須密切注意年金改革對自身退休準備的影響。

陳之俊 攝

的灰犀牛危機。

出版多本理財書籍的財經專欄作家李雪雯表示，人們往往覺得自己還年輕，也低估退休所需要準備的時間，所以疏於準備。

破解五大迷思 趁早規劃退休

「一開始可以從廣義的投資理財開始，逐漸擴大退休準備的部位！」她建議，民眾可以說服自己，「反正一輩子都需要理財」，以此降低心理門檻，儘早開始為自己存一筆儲備金。

其次，留不住退休金。李雪雯觀察，人們常把投資所得拿來繼續投資，卻未調控風險，時間一久就



稀釋了獲利；或者，把賺來的錢挪作他用。

為解決這困擾，李雪雯認為可以建立三個專門帳戶，分別作為「投資」「日常所需」與「退休存款」。將投資「停利」的錢定時撥入退休存戶之中，例如基金在達到停利點時，先贖回一定比例，其他部位繼續投資。

如此一來，退休金水位就會很清楚，便於檢視缺口還有多大。

第三個迷思，「退休前」和「退休後」，傻傻分不清，老是搞錯投資工具。

「有些人覺得退休後有空了、有錢了，就開始將退休金大量投入股市！」她笑說，不是有空盯盤就能成為投資專家，其實退休後的理財應該轉趨保守、降低風險資產的部位，舉凡波動度高的股票、選擇權與期貨，都不建議輕易嘗試。

另外，也有人極端保守，儘管離退休還早，卻只敢把錢放在定存與保單之中，錯失了放大報酬的槓桿效益。

第四，有樣學樣，但成功方程式早就不一樣。

許多人看到媒體報導的成功案例，就想如法炮製，以為能複製成功經驗，但事實上時空環境已不

一樣，例如以保單來養老，或者買賣房產致富，問題是20年前的保單利率可能還有7~8%以上，但現在只約2%，保費變貴好幾倍，而且目前房市往下走，買房反而買在相對高點，無利可圖。

第五個迷思，對該準備多少沒概念，覺得退休規劃很難，乾脆放棄。

「退休規劃要兼具『合理性』和『可達成性』，不是準備到天價才能退休！」李雪雯表示，媒體與研究單位常會發表「多少錢才能退休」的相關數字，民衆因此感到焦慮。

其實，只需要去參考這些數字背後的設算條件，而後再依照自己對退休生活的期待，務實地計算退休金。

退休五力+三大面向 清楚算出所需退休金

那麼，退休金究竟該怎麼算？

「可以『退休五力』來規劃退休金！」中國信託銀行資深副總、個人金融客群總處總處長楊淑惠表

「遺贈稅新制」今年上路 節稅三招，讓你留更多家產給家人

今年5月，遺贈稅新制上路，將「遺產稅」與「贈與稅」之前的單一稅率10%調高，改為三級累進稅率：10%、15%與20%（表3）。

「大戶早在遺贈稅開始修法時，就紛紛進行節稅！」安永會計師事務所會計師林志翔說，如果想要留更多給家人、孩子，又想節稅，可以注意三個要點。

首先，長期規劃、逐年贈與。個人每年維持220萬元的贈與免稅額，因此可善用夫妻之間贈與免稅，而且父母一年贈與子女的免稅額度共有440萬

元，分年度在免稅額度內贈與子女。

再者，因為個人免稅額有220萬元，加上資產淨額在2500萬元以下依然適用10%稅率，因此加總起來，每年贈與淨額在2720萬元內，夫妻兩人額度就是5440萬元，只課最低的10%。

第三，遺產稅新制在淨額5000萬元以下仍適用10%稅率，再加上1200萬元遺產免稅額，則6200萬元以下可只課10%。

林志翔提醒，愈早啟動規劃，節稅效果愈大，且資產分配清楚，也退得安心。（林讓均）

表3 留家產要注意，遺贈稅最高為20%

資料來源：安永會計師事務所、採訪整理
整理：林讓均

	遺產稅	
	淨額	課稅稅率
	5000萬元以下	10%
	5000萬元～1億元	課500萬元+超過5000萬元部分的15%
	1億元以上	課1250萬元+超過1億元部分的20%
	贈與稅	
	淨額	課稅稅率
	2500萬元以下	10%
	2500萬元～5000萬元	課250萬元+超過2500萬元部分的15%
	5000萬元以上	課625萬元+超過5000萬元部分的20%

示，所謂「退休理財五力」（簡稱「退休五力」）指的是金流力、替代力、多元力、時間力與提撥力。

她建議民衆從應備（設定目標）、已備（檢視工具）與缺口（執行條件）三大面向來著手。

也就是，先依據個人理想的退休生活所需來設定目標，而後檢視退休後的金流是否能支應（亦即金流力），並以是否達到所得替代率的七成，來驗證目標設定是否合理（替代力）。

再者，檢視目前理財工具，必須滿足三個關鍵：儲蓄累積、分散風險與打敗通膨（理財力）。

最後是滿足「缺口」，考量距離退休剩餘多少時間後（時間力），算出每月應該至少提撥多少錢來準備退休（提撥力）。如此一來就能補足缺口，安享退休（退休金相關算法見頁16表2）。

楊淑惠提醒，退休不只是自己的事，也可能影響全家，因此，相關規劃最好以「家庭」為單位來做考量。

例如上述退休金算法，若以夫妻兩人共同生活為前提，那麼所需達成的退休金目標可能變高，但兩人一起準備，卻能收「事半功倍」之效。

此外，國人最擔心的老後醫療與長照需求，也應該一併計入考量，以避免陷入「一人倒、全家倒」

的悲劇。

根據衛福部統計，國人年紀超過65歲後，每5.7人就有一人失去自我照顧能力。

而一位長期被照顧者，平均被照顧時間是7.3年，期間所需的看護費與尿布等耗材，總花費大約400萬～500萬元。換算下來，長期被照顧者平均每月照顧支出大約5萬～7萬元。

台灣已有超過76萬位需長期照顧的失能者，推估到2031年，台灣失能人口將急增至118萬人。而照顧一位失能者，至少需動員2～4個人。

為解決龐大的長照費用與人力需求，今年「長照十年計畫2.0」上路，將長照資源區分為三級：A級的「社區整合型服務中心」、B級的「複合型日間服務中心」與C級的「巷弄長照站」，希望落實「優質、平價、普及」的宗旨。

「退休不只關乎財務，還包括情感、醫療與長照風險，需要全方面規劃！」渥克建議，要處理退休這隻灰犀牛，最好將多元變數納入決策過程、全面盤點所能利用的資源。而且，善用群體的加乘力量，確保能夠採取適當行動。

現在就把「退休準備」納入你的待辦清單，奪回人生主控權，別讓灰犀牛搗亂你的「晚美生活！」

趨勢大師1 | 《灰犀牛》作者米歇爾·渥克

定時控管危機 灰犀牛長大前就該行動

文 / 林讓均

對於「退休」，你的態度是什麼？不同年齡階段的人，可能分別有以下反應：

「退休離我還很遠啦！」

「等年紀大一點再來規劃～」

「天啊！我已經快要退休，卻一點準備都沒！」

如果你也這樣想，那麼，請小心！因為你養了一隻「灰犀牛」，一旦它受到驚嚇或失控，可能就要向你暴衝而來。

「灰犀牛」一詞，近來已在全球各大媒體上竄紅，相關概念也影響了各國政府的政策推行。2017年七月，中國大陸在「重磅金融工作會議」公開呼籲「既防『黑天鵝』，也防『灰犀牛』」，要民眾小心金融風險。

正視顯而易見、機率高的風險事件

究竟什麼是「灰犀牛」？

2013年，《灰犀牛》作者米歇爾·渥克（Michele Wucker）在達沃斯經濟論壇（WEF）首先提出這個概念。2016年，她索性將相關觀察集結出版成書。

渥克表示，所謂「灰犀牛」，指的是顯而易見、發生機率高的風險事件，明明已有許多跡象顯示會發生危機，但卻沒有得到該有的重視，甚至被完全忽視，最終導致嚴重傷害與衝擊。

她比喻，灰犀牛一直都在哪裡，但人們卻視而不見，直到有一天它因為某個原因被激怒，一路暴衝而來，速度之快，令人措手不及。

有別於「黑天鵝」的低機率，灰犀牛的發生機率很高，但同樣會造成系統性而全面的危機。

曾任紐約世界政策研究所主席、同時為多家知名媒體撰寫專欄的渥克，推翻世人見解，認為2008年的全球金融海嘯根本不是「黑天鵝」，而是一隻道道地地的「灰犀牛」！所謂「發生機率低」不過是人們的託辭，因為金融海嘯發生之前，早有許多事件示警。

為什麼人們總是輕忽危險？渥克觀察灰犀牛事件常有五個階段反應：否認、不作為（muddling）、診斷、恐慌與行動。她主張，每個階段都能有策略與行動，且愈早行動、選擇愈多，麻煩當然也愈小。

「退休是一隻很特別的灰犀牛！」接受《遠見》專訪，渥克指出「退休準備」的吊詭性，也就是，儘管所有人都面臨這隻灰犀牛的威脅，本該長期抗戰，但通常愈年輕愈不會體認到退休危機的存在，也就不會採取行動。因此，當灰犀牛衝過來時，只能呆立原地。

在人生逐漸老去時，就像眼前有一隻灰犀牛一樣。灰犀牛來了，你打算坐以待斃？轉個彎逃跑？還是，你已經準備好利用它的蠻力，將之轉為有利於你的優勢？

以下是《遠見》越洋專訪渥克的訪談精采摘要：

觀察五個階段的反應

問：為什麼人們常會忽視顯而易見的威脅，錯失



《灰犀牛》一書作者沃克，呼籲大家定期檢視顯而易見的風險事件，並儘快採取適當行動，以避免灰犀牛危機。

Copyright by World Economic Forum / Jakob Polacek



因應良機？

答：這是人性。人們不願正視他們不想看到的事情，也習慣對早就存在的既定事實，視而不見。

例如在芝加哥，有一個地下鐵系統，每七、八個街區就有一站，人來人往，但我之前居然沒有意識到它的存在。

此外，忽視那些會帶來高度壓力的事件，這種傾向在人多的情況下，會更明顯，這是心理與認知的慣性使然。

問：面對灰犀牛事件，通常人們會有哪反應？

答：我觀察面對灰犀牛，通常依序會發生五個階段的反應，當然有些會同時經歷這些反應。

第一階段是「否認」，會尋找各種理由，就是不想承認威脅已經來臨了。有一個迷思是「這次不一樣了！」但其實你根本沒有足夠的證據證明這次真

米歇爾·渥克 (Michele Wucker)

經歷 紐約世界政策研究所主席、《國際金融評論》拉丁美洲事務處主任

現職 灰犀牛公司創辦人兼執行長、財經作家與新聞工作者，為《紐約時報》《華盛頓郵報》和CNN新聞網等著名媒體撰稿

榮譽 2009年世界經濟論壇全球青年領袖、2007年古根漢獎得主

學歷 擁有哈佛大學甘迺迪學院全球領袖證書、哥倫比亞大學國際與公關事務碩士



的不一樣了。

第二階段是「不作為」，已經意識到問題，卻仍不採取行動。例如2011年歐洲債信危機，之前大家已經預言該進行結構式改革，但無作為，所以危機



還是爆發了。

第三階段是「診斷」。終於認識到問題，才開始判斷有哪些解方。診斷也包括排定優先順序，如果你同時遇到多隻灰犀牛，你該先解決哪一隻？

第四階段是「恐慌」，你感受到了急迫性，覺得應該做些什麼了，但急迫感可能逼使你做出錯誤的決定。

第五階段就是「行動」。終於有行動了，但展開行動前，必須先思考目標是什麼？通常有三種，第一種，只是逃避衝擊。第二種，順勢利用灰犀牛的力量，將危機轉變為契機。最後一種是，原地不動、什麼也不做，就這樣被灰犀牛踐踏過去。

問：被踐踏，也是一種行動選項？

答：是的。人們必須要自問，面對灰犀牛，手裡握著哪些對戰資源。最理想的狀況是，在灰犀牛來前，你就已經展開預防之道。但是最常見的狀況是「後知後覺」，灰犀牛來過了，你才知道要如何因應。

例如，1871年芝加哥發生森林大火，之前已經有許多警告發出，例如天氣太乾燥要嚴防燭火，但大火還是發生了，幾乎燒光整座城。這城市因此研擬出對策，之後在每棟大樓的後方都留一個防火巷，芝加哥人對這種先進的城市風貌感到驕傲，也改變了現代城市的設計概念。這就是將灰犀牛轉變為改革契機的好例子。

五隻灰犀牛牽動總經局勢

問：你自己也創辦了「灰犀牛公司」（Gray Rhino & Company），提供諮詢顧問。通常，人們找上你，是在灰犀牛的哪個階段？

答：他們來找我，大多是剛剛經歷過「否認」階段，決定要開始正視問題了，來尋找增強決策框架的策略。

不同組織面對不同難題，必須問對問題、客製化整套流程，以引導他們找出合適解方。

灰犀牛理論的運用層面很廣，有些人拿來思考私

人生活，例如職涯規劃、關係經營、健康照護等面向，當然也能運用在組織改造與政策制定上。

問：在全球總經層面，你怎麼看接下來可能發生的重大灰犀牛危機？

答：評估「灰犀牛」威脅，有幾個面向，包括灰犀牛多大、移動多快、民衆對此有多警覺。

這幾年，我從報章雜誌、金融分析師等管道，研判哪些威脅出現的頻率最高、影響層面最廣。我發現，排名第一的最大威脅是美國的政治環境，不意外地，美國人擔心政策走向，其他國家也擔心川普政府帶來的衝擊。

第二隻灰犀牛是，中國的政經風險。今年底，中國的十九大改選，領導班底也將進行改組，人們擔憂中國外匯存底縮水、地方債危機。

第三隻，歐盟分裂。這是2016年的頭號風險，但今年較少人擔憂，因為法國大選，最終當選的並非法國版的川普（指候選人Marine Le Pen女士），去除了分裂疑慮。

第四隻是科技相關的破壞式創新。例如網路攻擊、自動化與人工智慧，將對企業與工作機會帶來衝擊。

第五隻，市場波動。這可能是目前經濟最主要的風險，因為過去幾年的貨幣寬鬆環境，使得各個主要市場都處於債務高水位、估值過度膨脹、股市高漲的狀況。民衆過度熱衷投資，不再為雨天存錢，沒有警戒心。包括IMF等國際機構，都陸續警示全球債務總額創新高，人們已置身於經濟風險之中。

問：美國聯準會（FED）將縮減資產負債表，你觀察將帶來哪些影響？

答：許多專家都勸FED應該加快縮表，因為前幾年的貨幣政策吹漲金融資產泡沫，然而實體經濟卻未等幅成長，資產體質也不算好，這很危險。

要考慮的問題是，縮表後，該如何重新把資金導向實體經濟？一旦縮表、削減了資產泡沫，是否經濟就會往下走？如果真的讓資金消失、經濟下跌，那麼，得找到另一個刺激經濟的新方法。

問：你所提到的五大灰犀牛威脅，將會持續多久時間？

答：今年以來，這五大灰犀牛看來威脅程度有改變，例如歐盟分裂的風險就比較小了。此外，包括氣候變遷、人口結構劇變、高齡社會等都是發展中的灰犀牛風險。

退休金不夠將招致惡果

問：你怎麼看高齡社會的挑戰？

答：對我來說，人口變遷是很特別的一隻灰犀牛，可能還長著綠毛呢！（笑）

高齡化所帶來的退休風險，除了是個人的灰犀牛，也是政策上與全球總經的灰犀牛。

人們延遲退休的儲蓄與準備，通常是因為有失控的當務之急。舉例而言，在美國，長期失業者沒有保險，可能就得從退休金帳戶中提撥費用，來支應醫療急用。

在美國，許多學校、警察或州政府職員，都沒有被提撥足夠的退休金，可能被挪做他用，或者假設退休基金會有更高的報酬率，但卻沒達到。

退休金不夠所招致的惡果，不僅影響到個人，還會影響全球市場，因為人們不敢消費，經濟就停滯了，這極度危險。

問：政府不再能保障足夠的退休金，那麼人們應該要採取何種行動？

答：人們肯定要儘早為自己儲蓄。不過，我認為從總經面來看，過去幾年的貨幣寬鬆政策到處撒錢，各國政府應該研擬一些「直升機熱錢」是否能夠引注到退休基金當中。

各國的中央銀行緊盯著通

膨走勢，試圖升息，認為這將連帶拉升退休基金的報酬率。

然而，如果資金沒有走向實體經濟，那麼，以升息帶動報酬率的效果仍然有限。

問：灰犀牛理論可以如何使用，來避免推遲退休準備？

答：這是行為與心理上的挑戰，如何使人們減少眼前消費，把錢存進退休準備金之中。

灰犀牛理論可以是一種心理工具，「嚇唬」人們儘速採取行動、專心應戰，像我一個有遲遲不願看醫生的朋友，我就笑她「妳讀了我的書了嗎？妳知道後果會有多嚴重吧？」嚇得她馬上去看，這有時還真有效（笑）。

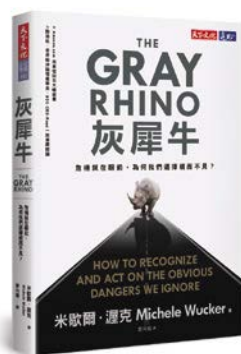
今年7月，中國政府就提醒民衆要小心金融「灰犀牛」，特別注意企業債信風險、股市高檔的波動風險。

我希望大家都能夠定時問自己：「什麼是我的灰犀牛？」「對我將產生什麼影響？」「我的行動方針是什麼？」並把可能出現的灰犀牛列為清單，你的年紀愈長，「退休」這隻灰犀牛也就愈急迫，應該優先處理。

問：「退休準備」應放入清單，但很難說服年輕人這麼做。

答：這就是人性矛盾之處。我總是建議人們愈早準備，該處理的麻煩就會愈少。然而，如果危機尚在早期階段、麻煩很小，你就愈不可能去處理。

所以你要養成一個習慣，時時檢視自己的灰犀牛，當灰犀牛還是小寶貝時，就去管控它，它就不會變得嚇人。如果你能長年持續為退休儲蓄，你就能讓這隻灰犀牛永遠又小又可愛。G



《灰犀牛》

作者 米歇爾·渥克 (Michele Wucker)

出版社 天下文化

出版日期 2017年4月10日



趨勢專家〉專訪中國信託銀行資深副總 楊淑惠

放大存量、創造流量 打造你的1+3資金池

文／林讓均

在年金改革的壓力下，許多人對退休生活感到焦慮，中國信託資深副總楊淑惠以多年來的經驗，提出妥適的因應之道。

關於退休生活，此刻的你，是充滿憧憬，還是感到焦慮？在年金改革的當口，大多數人屬於後者。

依照《遠見》與中國信託剛出爐的「2017家庭理財暨樂活享退指數大調查」來看，近六成表示對「退休準備」有所擔心。今年的樂活享退指數總分也僅52.5分，與去年相比，幾乎沒有進步。

中國信託銀行資深副總楊淑惠解讀，民衆的擔憂一來是因為變革帶來劇烈影響，不知所措；另一方面，是不知道該如何著手因應。

當然，還有人根本不願意面對變局，就好像「灰犀牛」出現了，人們往往第一時間「視而不見」，否認它的存在，直至威脅來到眼前。

重點1〉

提高自儲 認清年改趨勢

「年金改革反映出台灣人口逐漸高齡化的挑戰，家庭理財的必要性和急迫性更顯重要！」楊淑惠表示，國人應儘快認清現實，不能只依賴政府給付退休金。

她解釋，除去「第零層的社會救助」不算，一般人的退休金結構可分為三層支柱。第一層為法定公共年金（勞保、軍公教保險、國民年金等）、第二層為法定職業退休金（勞退新制、軍公教人員退

撫、私校退撫等），第三層則是私人儲蓄。

而年金改革，主要是針對第一層與第二層進行修改，因為這兩層大多是「確定給付制」（DB）（勞退、私校退撫除外），由政府財政負擔，因此當人口結構趨向高齡化、基金支出大於收入，就會有破產之虞。

「自己的退休金自己存的趨勢，愈來愈明顯，全球皆然！」楊淑惠表示，第一層、第二層的退休金因年金改革而減少時，大家就要自行提高第三層的私人儲蓄，以自力救濟來強化退休後的財務保障。

退休金的準備也應該包含在整體的家庭理財計畫中。

擁有全國最多客戶的中國信託銀行，對人生各階段的理財規劃提出一個全方位架構：「活、留、存——財富金三角」。

所謂「活」是指必要開銷，包含「退休準備」與「醫療保障」兩大面向。「留」，則是每個人都需要面對的「家庭責任」「資產傳承」課題。

「存」，則是在上述兩個「必要」與「需要」的層面之外，累積更多資產，以完成「想要」的人生夢想；同時，也協助達成更好的「活」與「留」（頁32表1）。

退休金在家庭理財中，是「必要」的配置，但為什麼大家覺得難以做好？



楊淑惠

學歷 台灣大學財務金融碩士

現職 中國信託銀行資深副總、台灣個人金融客群總處總處長

張智傑 攝

「很多人以為自己已經存了退休金，事實上卻沒有存好、存滿！」身兼「中國信託銀行個人金融客群總處長」的楊淑惠觀察，通常大家把退休規劃和一般理財混在同一個資金池，各種家用都從中拿來應急。

共用一池資金，看起來好像很方便，也給人們一



掃 QR code 下載 marq+，
然後掃描本頁面，
看看不同的 AR 體驗



種「我有在存錢、有在投資啊！」的安心感，但退休準備金卻不知不覺被挪用。等到真的要退休了，才發現儲蓄水位根本無法支應老後人生。

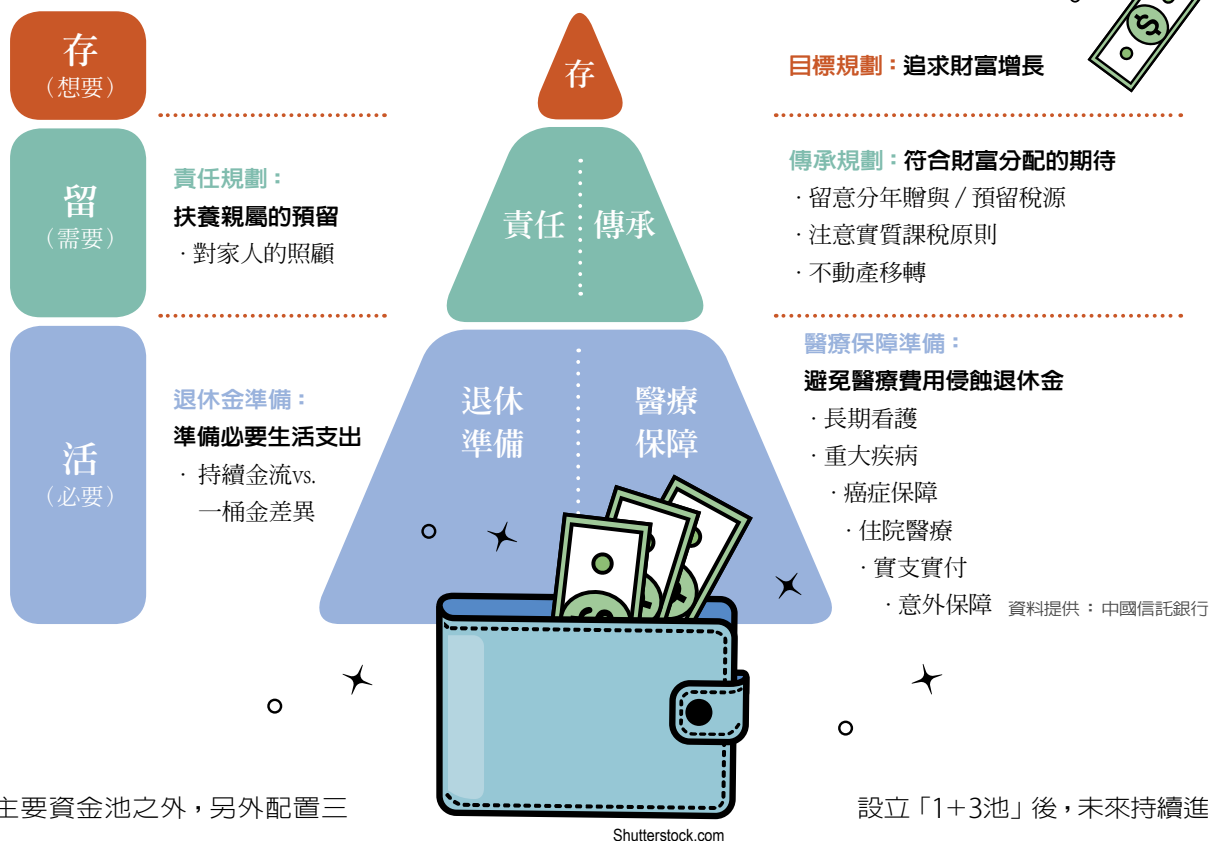
重點2〉

資金分流、專款專用

因此，她建議，家庭理財應該落實「資金分流、專款專用」。

也就是，將資金分為1+3池，在「儲蓄」這一個

表1 錢要這樣擺！打造你的財富金三角



主要資金池之外，另外配置三個有專屬目標的資金池：「退休」「醫療」與「傳承」（表2）。

楊淑惠解釋，儲蓄池是最先配置的，屬於無特定目標的一般財富累積，通常也是存人生第一桶金之處。隨著年齡漸長，財富累積可滿足基本開銷後，就要儘早準備另外三池。

「退休池」可依資金水位，循序規劃三個面向。亦即，先要能夠填補「食衣住行」等退休後的必要開銷，再來滿足「休閒娛樂」的需要；如果還有資金，才去追求想要的夢想計畫。

國人普遍擔心的醫療需求，就透過「醫療池」來滿足，也可大致區分為三個面向：「小額的一般醫療」「大額的重大疾病」與「長期失能照顧」。

有別於退休池與醫療池的宗旨都是「活得好」，「傳承池」則是希望「留更多」，透過生前規劃或身後移轉，將財富與關懷留給心愛的家人。

設立「1+3池」後，未來持續進帳的金流，就要有紀律遵循一定比例劃撥至各池之中，未分配完的資金

則撥進儲蓄池之中，存得愈多，表示日後生活愈有餘裕。

「原則上是專款專用，但如果需要挪用，要記得補回去！」楊淑惠提醒，可各設一個戶頭來做為不同的資金池，若不想開這麼多戶頭，則最好將資產明細清楚歸類，這樣才能掌握各池的資金水位，隨時審視缺口。

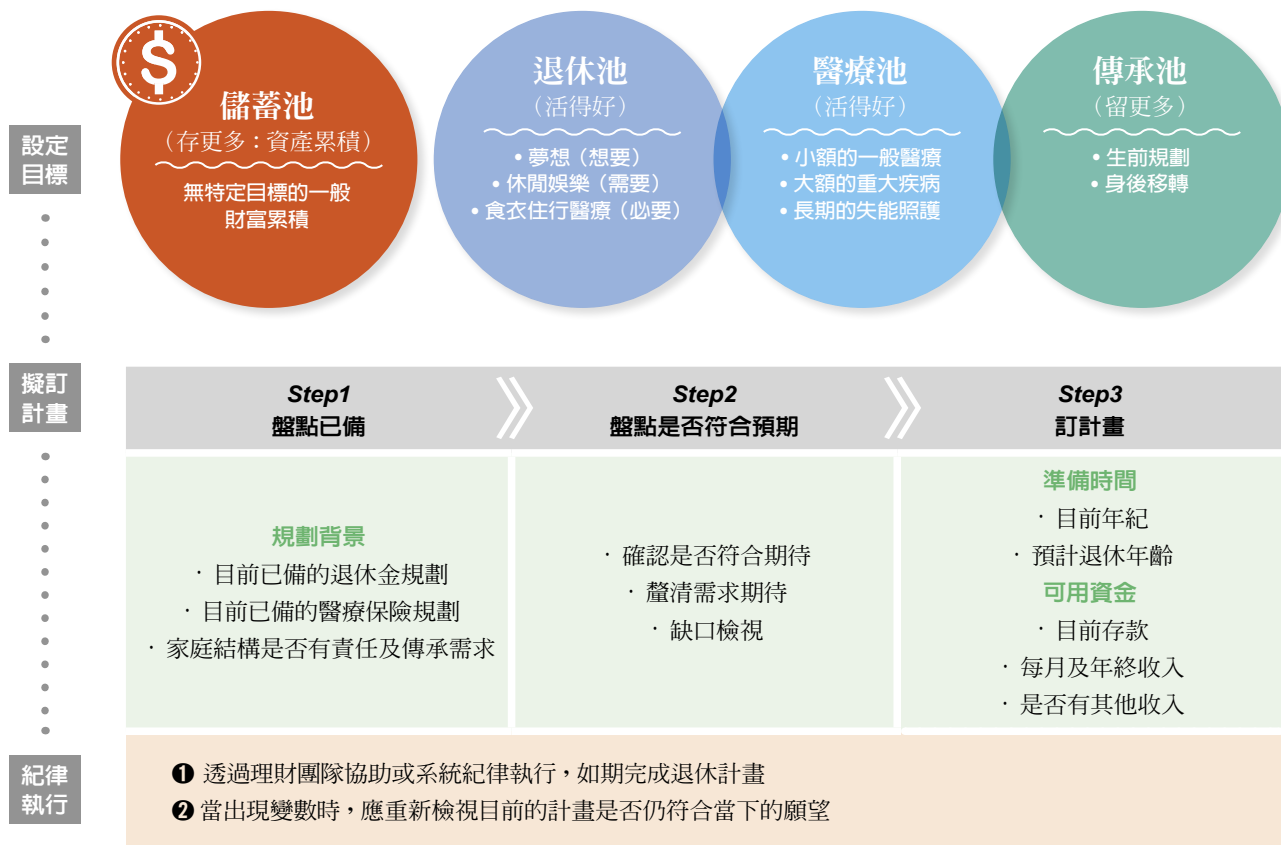
重點3>

善用退休五力精算養老金

各池的理財與資產配置都不同，其中最能把風險轉嫁出去的，就是醫療池。

「2017家庭理財暨樂活享退指數大調查」顯示，有家庭理財的國人，八成以上已投保癌症、重疾與

表2 偷學有錢人！3階段盤點1+3資金池
搞定家庭理財、退休規劃！



資料提供：中國信託銀行

一般醫療險，卻只約三成六配備長照險。

楊淑惠觀察，國人常以為只有老人才需要長照險，但事實上，只要無法獨力照顧自己，例如行動不便或是有精神障礙，就可能需要長期照顧。

根據衛生福利部統計，全國身心障礙人數超過114萬人，其中，需要他人長期照護的重度、極重度身障者有33萬人，其中約20%為15至44歲。

因此，中國信託財管團隊建議，民衆準備醫療保險，可從住院醫療險開始，接著補強癌症與重大疾病險，如果還有經費，再補上長期看護險。如果不清楚保障是否足夠，可以透過金融業者的保單健診

服務，檢視缺口，再補強，保險絕非買愈多愈好。

值得注意的是，如果父母擔心發生意外，沒有辦法持續為子女準備教育與照顧費用，則在準備醫療險與壽險時，要確認額度足以保障子女的後續教養費用。

至於「退休池」的準備額度，中信財管團隊建議，應先衡量退休後每月支出，乘上平均20年的生存餘命，以此做為初估。

主計處統計，65歲以上平均家庭支出約為4萬，因此計算出20年的退休金需準備約960萬；若是高所得家庭，每月支出約10萬來估算，退休金則需準備

備2400萬（以上皆以家庭為單位，可用來推估夫妻兩人的退休養老需求）。

若要進一步精確計算，可善用「退休五力」：金流、替代力、多元力、時間力、提撥力（相關圖表見頁16表2）。

楊淑惠解釋，先依據個人理想的退休生活所需，來設定目標，而後檢視退休後的金流是否能支應（亦即金流），並以是否達到所得替代率的七成，來驗證目標設定是否合理（替代力）。

所謂「所得替代率」，坊間算法分歧。她特別提醒，這是指退休前、後每月平均收入的比率，用此比率推算退休後的消費水準。而完整的退休後每月收入，必須包含職業保險、職業退休金、自備儲蓄（如：還本險、利息、房租與投資所得等）三大部分，才能夠真切地反映出退休前、後實際的收入差異。

接下來，就要檢視目前理財工具是否足夠多元。工具必須滿足三個關鍵功能：儲蓄累積、分散風險與打敗通膨（理財力）。

最後，再考量退休準備期間（時間力），算出每個月至少應該提撥多少錢（提撥力），才能夠達成目標。

重點4>

將資產存量轉為現金流量

她提醒，在退休金準備過程中，應以穩定「放大存量」為考量。

因此，可選擇具有穩健增值效果的理財工具來滾出時間複利，例如定期定額買進基金、ETF，或養老保險。個人需權衡自身所處年齡階段與風險承受度，來選擇不同的工具。

退休後，理財重點則為「創造流量」：將之前累積的資產存量，轉化為源源不絕的現金流，用來支應長期的退休開銷。

轉化的工具，包括年金險、以房養老與類年金基金等（表3）。

假設某人退休金與積蓄都很微薄，又難以重回職場工作，但他有一棟自有房屋，那就適合「以房養老」這項工具。可將房產抵押給銀行，換得固定金流作為退休生活費。

楊淑惠指出，綜觀家庭理財，不外乎三大階段：設定目標、擬訂計畫與紀律執行。盤點重點包括：是否釐清需求？「已備」的資產規劃有哪些？規劃是否合理？工具能否有效達成目標？缺口還有多大（頁33表2）？

過程中，應定時評估各種風險與變數，且循環檢視、動態調整相關計畫。

「最後也是最重要的，就是要有紀律地付諸行動！」楊淑惠提醒大家，精準執行，才能讓退休準備化繁為簡、事半功倍。■

表3 這樣做！讓退休金放大存量、創造流量

退休前 中長期準備 (約20~30年)	累積退休金 (累積存量)	基金
		養老險
		ETF
		投資型保單
退休後 中短期使用 (約20年)	創造穩定現金流 (將存量化為流量)	存款
		年金險
		還本險
		高殖利率股票
		高殖利率債券
		配息基金
		以房養老

Shutterstock.com 資料來源：中國信託銀行 整理：林讓均



安聯DMAS 全球傘型基金

人工智慧 自動導航人生下半場



年金改革紛紛擾擾，**您的退休金能領多少？**

想自己存退休金，又怕黑天鵝亂飛，市況難判斷...

現在就用新一代人工智慧，告別投資困擾。

☑ **人工智慧導航** 聰明管理風險

安聯DMAS 50組合基金

保管銀行 華南銀行

☑ **只買正向市場** 力抗股債波動

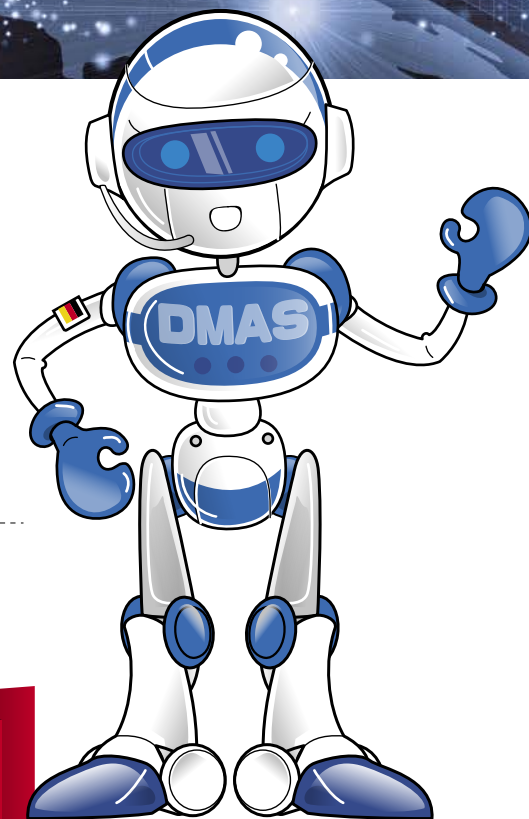
安聯DMAS 核心組合基金

保管銀行 合作金庫銀行

盛大聯手為您導航

申購請洽

大眾銀行、元大證券、中國信託銀行、玉山銀行、台中銀行、台北富邦商業銀行、台新銀行、永豐金證券、合作金庫銀行、安泰銀行、京城銀行、基富通證券、第一銀行、國泰世華銀行、華南銀行、華泰銀行、瑞興銀行、彰化銀行、遠東商銀、臺灣中小企業銀行（依筆畫順序）



主動式基金專家 安聯投信

安聯證券投資信託股份有限公司 | 台北市10476復興北路378號5樓至9樓 | 客服專線：0800-088-588 / 02-8770-9828

安聯投信獨立經營管理 | 本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。本公司以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱本基金公開說明書。基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢（公開說明書備索）。匯率變動可能影響基金之淨資產價值、申購價格或收益。基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資前請詳閱基金公開說明書有關投資風險之說明。基金投資無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障，投資人須自負盈虧。基金投資可能產生的最大損失為全部本金。

Allianz 
Global Investors

Understand. Act.

台灣家庭「退休五力」獨家解析

樂活享退指數 連兩年不及格



52.5分

全球景氣動盪，經濟前景不明，加上人口嚴重老化，許多人夢想提早退休，但光靠薪水收入，如何妥善規劃？

《遠見》與中國信託銀行第二年再度合作「2017家庭理財暨樂活享退指數大調查」，結果顯示不樂觀，台灣家庭樂活享退指數只有52.5分，與去年52分差不多，凸顯國人退休準備連續兩年不及格，且幾乎沒進步！

今年上路的長照十年計畫2.0政策，強化「在地終老」照護方向。調查也發現，超過六成民衆均希望待在原城市養老，但民衆心中最宜居城市排行為何？即將揭曉。

文／林讓均
調查執行／遠見研究調查





蔡英文總統上台後，全面推動現行年金制度大改革，已讓全民各行各業陷入焦躁，對退休的焦慮升到最高點，紛紛開始按計算機，想算一算自己的退休金究竟有多少？

這樣的急迫感，有助於全面提升國人的退休準備嗎？說自己有準備的人，方向與策略對了嗎？

連續兩年，《遠見》與「中國信託」合作調查，本月共同發表「2017家庭理財暨樂活享退指數大調查」。

延續去年主軸，今年調查以「家庭」為單位，不只調查受調者本人，也一併調查受調查者與另一半的退休準備情況，並延伸至老後家庭財務的規劃。

此外，今年調查以「退休五力」為主軸，包括：金流力、替代力、提撥力、時間力與多元力等五大面向，獨家剖析國人養老金的準備內涵。

本調查於2017年7月4日至7月18日期間執行，訪問40歲以上國人，樣本涵蓋「台北市」「新北市」「桃園市」「台中市」「台南市」「高雄市」六都與「新竹市」等地區，共成功完訪2223人。

遠見研究調查中心副總經理任希詩表示，本調查將相關資料編纂為「家庭理財暨樂活享退指數」，一探國人退休準備的整體情況。

2017家庭理財暨樂活享退指數 僅52.5分

調查結果顯示不樂觀。台灣家庭樂活享退指數只有52.5分，與去年的52分差不多，國人的退休準備連續兩年不及格，且幾乎沒進步！

若以「退休者」與「未退休者」兩個族群來看，已退休者的樂活享退指數平均為58.8分，未退者只有50.4分，兩者均不及格（頁40表1）。

構成指數的三大面向，分別是「對目前退休規劃的滿意度」「退休準備的足夠度」與「退休後能過理想生活的信心度」，請受調者以程度0到10分加以自評（10分為最滿意、最足夠與最有信心）。

分別計算之後，發現國人的退休規劃滿意度平均為5.3分、準備足夠度為5.0分、過理想退休生活的

信心度為5.4分，皆落在5～6分的中間組，代表程度普通，也稱不上及格。有趣的是，上述三大面向的平均分數，幾乎與去年相同。

本調查發現民衆進行退休準備，最優先使用的一





家庭理財應包含所有人生面向，並隨年齡階段調整重心，儘可能照顧到所有家庭成員的需求。

張智傑 攝

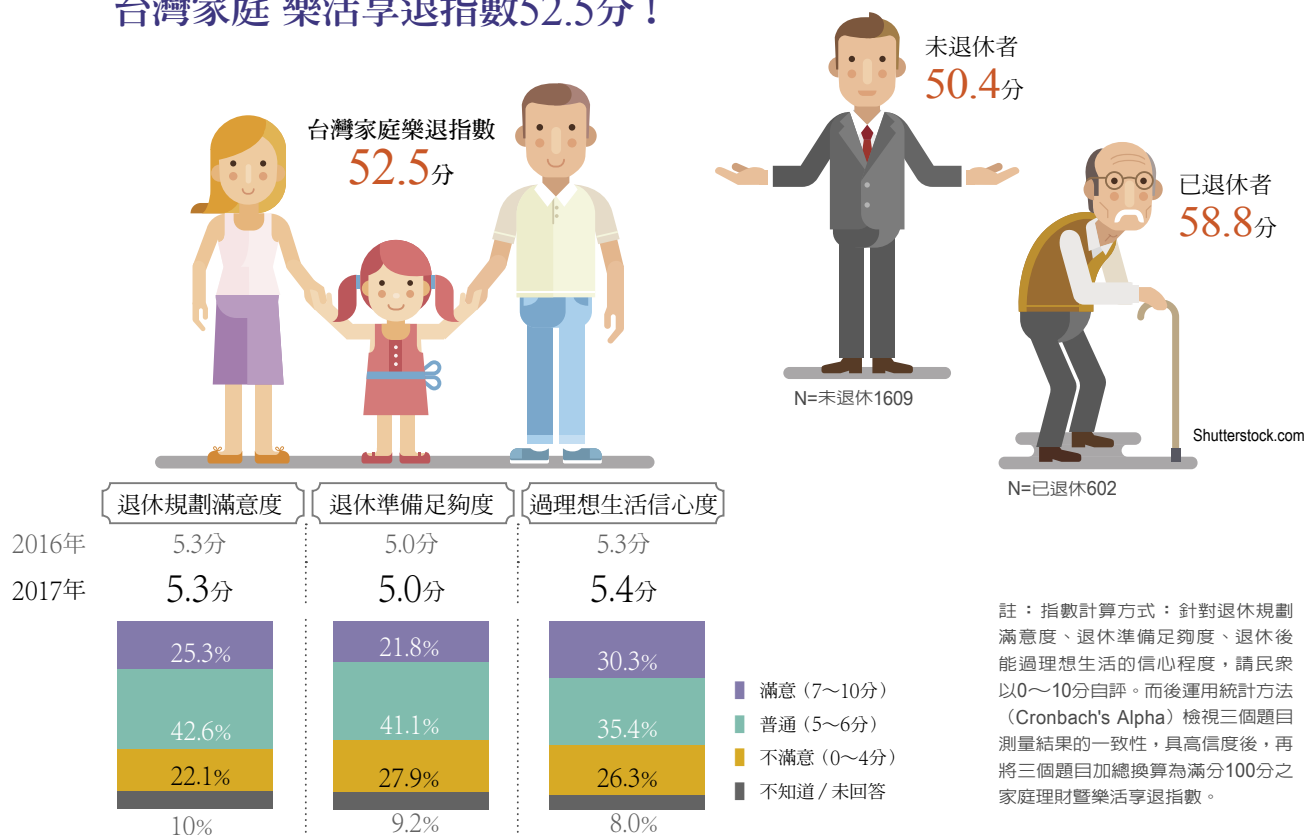
項理財工具，第一名是定存（34.8%），再來才是保險（30.4%）與不動產（18.1%）（頁41表2）。

以年齡來區分，50歲以上族群的第一優先皆為定存（皆超過35%），40～49歲的較年輕族群則

首重保險（34%）。

民衆喜歡以保險、定存、不動產做為退休規劃的主要工具，原因可能是在意「保本」。但中國信託銀行資深副總兼個人金融客群總處總處長楊淑惠

表1 連續兩年不及格，
台灣家庭 樂活享退指數52.5分！



提出反思，「選擇退休理財工具，保本、保值真的是唯一的考量嗎？」

她分析，定存雖保本，但利息可能無法對抗通膨；而保險商品雖然有生存金、年金等轉嫁長壽風險的效果，但前期投入的本金並不低。

以一般台幣「利變還本型儲蓄險」為例，每年給付生存保險金的比例，約為總繳保費的1.8%，若每月想領到4萬金流，至少要投入2666萬的本金。

不動產雖有收租金、可傳承的優點，但卻有租金報酬率偏低、持有的稅負成本走高的風險。

家庭理財規劃

首重醫療規劃 財富累積第二

此外，從家庭理財規劃的角度，「退休準備」是

最被重視的項目嗎？

顯然不是。本調查發現，53%的家庭有進行明確目的的家庭理財；其中，有42.7%的民眾表示「醫療規劃」是家庭理財的首要項目，其次才是「財富累積」（31%）。「退休規劃」（30.5%），而後為「子女教育」（28.8%）（表3）。

有進行醫療規劃的家庭中，近八成將重心放在癌症、重大疾病以及一般醫療的準備上，只有36%的人會顧及長期照護的風險。

「這結果對應到國人常買的險種，特別這幾年癌症險、醫療險很受歡迎，而長照險因為被認為較貴，所以較少人買！」政大風險管理與保險系教授黃泓智觀察，在平均壽命持續延長且「長照2.0」政策帶動下，國人為了轉嫁長壽的照護風險，未來長

照險與相關服務的需求會進一步浮現。

一人倒下，可能拖累全家人，因此老後醫療確實是國人最擔心的退休風險！在問到「對於退休準備，有沒有任何擔心的事？」（最多複選三項），有37%的民衆憂慮「醫療費用的負擔」，其次為「準備的退休金額不足」（28.7%）、「通貨膨脹或負利率」（23.4%）（頁42表4）。

任希詩表示，上述擔憂都顯示對未來風險的不確定感，醫療、退休金屬於個人切身的挑戰，但民衆也感受到全球總經變動帶來的劇烈挑戰，像是兩年前的負利率現象與近來景氣復甦引發的通貨膨脹疑慮。這些利率變數都會影響到投資收益，衝擊個人退休生活。

值得注意的是，整體而言，今年只大約1/3（36.2%）的人表示對退休準備「沒有任何擔心」，大幅低於去年的47.6%。

這或許是因為國內正歷經年金改革，而且公教族群的改革版本已三讀通過，導致全體公教退休金已大幅縮水，接下來還有軍人與勞工族群正要啟動修法。隨著「多繳、少領、延退」的改革輪廓愈來愈具體，民衆焦慮也上升。

年改變數難以預測，但只要退休金準備的方向正確，或許能穩住「基本盤」。不過，究竟台灣家庭的退休準備，足夠穩住基本盤嗎？

檢視退休五力

金流平均3萬811元 替代力嚴重不足

本調查以「退休五力」，也就是，金流、替代力、提撥力、時間力與多元力等五個面向，一一進行檢視。

「金流」，指的是退休後的穩定金流。當受調者被問到「你（預估）退休後每個月的穩定（家庭）收入大概是多少錢？」整體平均金額為3萬811元，主要來源是政府年金（含勞保、公教人員保險與退撫金等）、企業退休金（如勞退）與私人儲蓄（頁43表5）。

表2 有退休準備者，主要理財工具是定存、保險（單位：%）

註：有退休準備者 N=1646

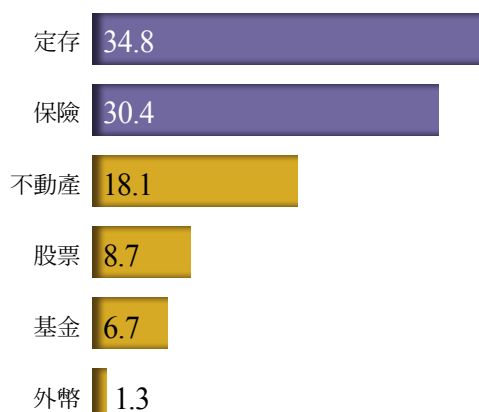
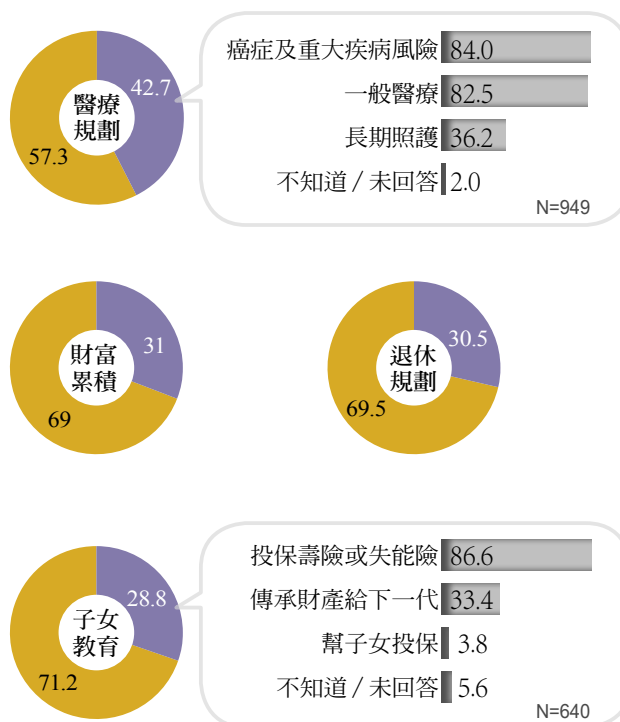


表3 家庭理財首重醫療規劃，財富累積、退休規劃居次（單位：%）

■ 有規劃 ■ 沒有規劃



「替代力」則是指「平均所得替代率」，以上述「退休後穩定收入」除以「退休前月收入」（此處指平均家庭月收入），而後將每個人各自平均之後的數值，再加以總平均，得出國人平均替代力為48.4%。

對此，楊淑惠指出，世界銀行建議退休後所得替代率至少該達到70%，因此國人的「替代力」明顯不足。

而「提撥力」想檢視的是，每月為退休準備而提撥的金額是否足夠。

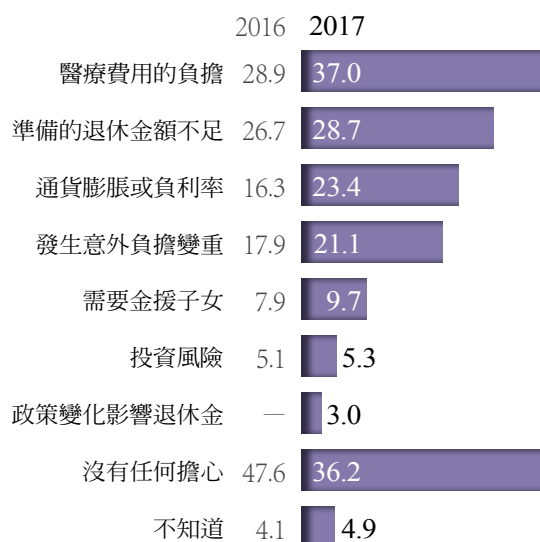
本調查問及「你（退休前）自己（和配偶）平均每個月存多少錢或投資多少錢做退休準備？」結果平均為3萬9708元，其中，有近四成的人表示「不一定或未回答」，顯然多數人未固定提撥。

提撥力〉每個家庭為退休提撥38.2%

此題中，有1/4（約24%）的人表示，自家每月退休準備的金額介於1萬～3萬之間。不過，若以

表4 退休準備最擔心醫療負擔，其次為準備金不足、利率變數

（最多複選三項，單位：%）



平均值計算，「每月退休準備金額」除以「月收入」，則每個家庭的退休提撥力為38.2%。

「每月為退休提撥近四成收入？恐怕民衆高估了！可能是混淆了『退休準備』與『一般投資』！」身兼中華民國退休金協會副理事長的黃泓智觀察，像是勞退自提加上企業提撥，各6%，總共才12%，更何況勞工自提的意願一向很低，自提人數占勞工全體比率也只約6%。

黃泓智提醒，國人常認為目前所進行的投資理財，就是為未來做準備，但事實上，一般投資與退休規劃的性質大不同，理財手段可能南轅北轍，所以應該清楚定義哪些資產是為退休而規劃。

而且，不能把退休準備金挪作他用，否則，準備金常處於低水位，就滾不出時間複利。

時間力〉40歲算起 有20.7年準備

退休五力之中的「時間力」，指的是「退休準備

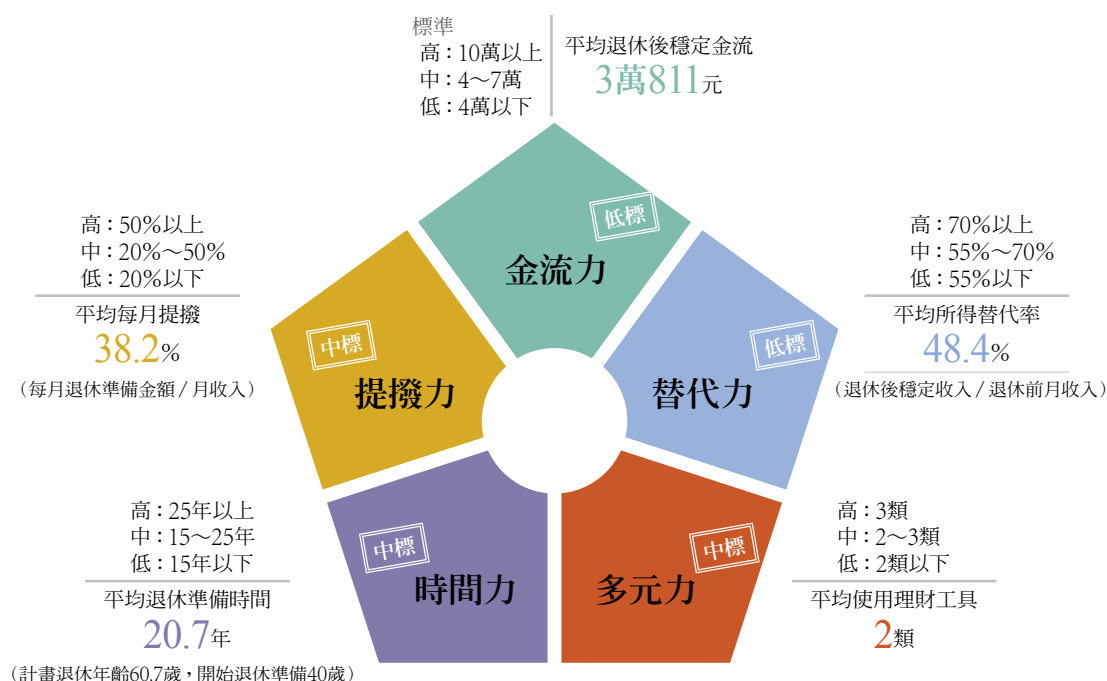
定存、保險、不動產三大理財工具比一比

一般人常常陷入到底該定存、買保險還是投資不動產的選擇焦慮中。其實這三大理財工具各有優缺點。

理財工具	優點	風險
定存	●保本	●報酬率過低難以對抗通貨膨脹 ●面臨活太久卻沒有錢可花用的長壽風險
保險	●保本 ●可轉嫁長壽風險	●需要高額本金
不動產	●承租可產生現金流 ●房屋可傳承給下一代	●承租管理問題 ●持有房屋的稅負成本可能越來越高

資料提供：中國信託銀行

表5 「退休五力」表現，替代力、金流力、多元力仍待加強



期間」。本調查發現，國人退休年齡平均為60.7歲，而開始準備年齡為40歲。

平均有20.7年時間準備，看起來並不短，但20.7年可以準備多少退休金？能滿足退休需求嗎？

任希詩指出，若將上述平均每月為退休準備的平均金額3萬9708元，乘上12個月，再乘上20.7年，則每個家庭能累計986萬3467元。

再算可能的開支。以行政院主計處與內政部的最新統計資料，國人平均壽命80.2歲減去平均退休年齡60.7歲，則退休後能活上19.5年。

依照主計處統計，以60歲以上家庭月開銷約4萬1142元，做為國人退休後每月每戶消費支出，那麼，生活19.5年就需要962萬7228元。與之前準備的金額986萬3467元相比，退休金還剩下23萬6239元，看起來似乎不錯。

然而，任希詩指出，上述的金額只算日常每一戶的消費支出，還未計入醫療照護、休閒旅遊等花費

開銷，也未加計通膨變數。

若想要進一步支應醫療照護、投資損失等風險，或退休後想要過更好的生活、享受休閒與旅遊，那麼，必須有更高的準備金額或更周延的退休規劃，例如將醫療風險轉嫁給保險公司。

多元力 理財工具平均2類 風險集中

比較過家戶平均退休金開支與可能的準備金額，從「多元力」，也就是理財工具多元化的觀點，來檢視退休金準備。

多元力理財工具的歸類分三種：第一類為定存、第二類為保險（任何類型）、第三類為投資（基金、股票等）。

本調查發現，說自己有做退休準備的民衆，平均使用兩類（1.99類）理財工具來做準備，各年齡層主要都使用「定存」與「保險」。

而且，年紀愈輕，使用的理財工具也愈多元，但

無數獲獎榮耀 為您成就富足人生每一刻

中國信託13連霸歐洲貨幣「最佳財富管理銀行」，11度榮獲亞洲銀行家「最佳個人金融銀行」更獲評為「亞洲最佳財富管理銀行」等殊榮。秉持專業與用心，以客為先，全方位守護您與您的家人。



多元創新的虛實整合金融服務，滿足跨世紀理財需求，
秉持專業與用心，讓您與您的家人更豐富財富人生與
美好未來。

全方位理財規劃請洽各分行或撥 **0800-024-688**

www.ctbcbank.com



中國信託銀行
CTBC BANK