

# 集保

2019/10  
VOL. 246

雙月刊



# 目錄

1

編輯室的話  
◎編輯室

2

國際要聞  
◎編輯室

7

特別報導  
法遵科技與監理科技  
◎張偉郎·郭宛昕

23

本期專欄（一）  
私校退撫儲金自主投資的現況與未來  
◎賴俊男

40

本期專欄（二）  
退休理財全民運動起跑—  
十萬人瘋搶好享退  
◎柯宗志

52

重要紀事

56

圖片集錦

發行人：林修銘  
編輯者：集保結算所期刊編輯委員會  
發行者：臺灣集中保管結算所  
地址：台北市復興北路 363 號 11 樓  
電話：02-2719-5805  
網址：www.tdcc.com.tw

中華郵政台北誌字號第 917 號執照登記為 (雜誌) 交寄



# 編輯室的話

本期國際要聞內容包括「泰國證交所為國家數位身分平台推出數位入口服務」、「印尼資本市場推出第三方附買回交易機制」、「新加坡交易所投資金融科技研究機構 Smartkarma 以促進投資研究」及「2019 年南韓投資人海外股票交易可望創新高」等 4 篇報導。本期國際要聞內容分別從 The Stock Exchange of Thailand、KPEI Newsletter、Singapore Business Review 及 BusinessKorea 摘錄各國證券金融市場最新動態新聞，俾提供讀者對世界各國證券金融市場最新訊息有更進一步的認識與瞭解。

本期特別報導刊載金融監督管理委員會金融科技發展與創新中心科長張偉郎與科員郭宛昕合著之「法遵科技與監理科技」，2008 年金融危機後，各國政府積極尋求如何透過監理方法，確保類似全球經濟衰退不會再次發生，因此監理法規日趨複雜，對金融機構的監理要求大幅增加；針對金融科技所衍生的法遵科技/監理科技，近年來已成為國際監理機關、金融機構及專家學者等相關部門之研究重點。

本期專欄一刊載教育部私立學校教職員退休撫卹離職資遣儲金監理會執行秘書 賴俊男著之「私校退撫儲金自主投資的現況與未來」，作者為文指出私校退撫新制施行，已初步達成當初改制設定的目標，私校退撫雖不完美，但一定比舊制更好，退休金財務穩固，自己的退休金自己管，基本保障一致，能滿足差異的退休需求，也提早因應少子化對老師退休權益衝擊，更為公私校教育平衡發展奠定基礎。

本期專欄二刊載本公司基金暨國際部專員柯宗志著之「退休理財全民運動起跑—十萬人瘋搶好享退」，「好享退-全民退休投資專案」自今年初公開發表、開放報名到申購啟動僅歷經短短五個月的時間，已經在全國各地帶起退休理財的風潮，報名人數與造成的迴響更是遠超過主辦單位的預期，究竟好享退專案在紅什麼，又造成了什麼樣的影響，作者將深入解析探討。🌀

# 國際要聞



- 1 泰國證交所為國家數位身分平台推出數位入口服務
- 2 印尼資本市場推出第三方附買回交易機制
- 3 新加坡交易所投資金融科技研究機構 Smartkarma 以促進投資研究
- 4 2019 年南韓投資人海外股票交易可望創新高



## 泰國證交所 為國家數位身分平台 推出數位入口服務

泰國證券交易所 (Stock Exchange of Thailand, SET) 已準備好推出該公司的數位入口服務 (Digital Gateway)，以確保一效率、安全且具成本效益之方式來使用國家數位身分平台 (National Digital ID Platform, NDID)。國家數位身分平台是泰國政府為該國金融市場基礎建設推出的新措施，旨在執行非面對面 (non-face-to-face) 的辨識與驗證。

泰國證券交易所總經理 Pakorn Peetathawatchai 說明，該機構之子公司 FinNet Innovation Network Co., Ltd.，最近已完成數位入口連結至國家數位身分平台的開發。國家數位身分平台是泰國第一且唯一以區塊鏈為基礎來進行客戶辨識與私人資訊交換的系統，所有參與國家數位身分平台的金融機構需投資相關 IT 設備或採用 FinNet 的數位入口服務來使用該系統。數位入口服務可避免後台的重複投資，縮短市場參與者的時間，並加速國家數位身分平台的採用。證券、資產管理、保險及金融科技公司的客戶作業流程可望全面數位化，目前已有超過五十家公司加入。

此項新措施是泰國證券交易所數位化策略的一部分，並與該公司「全民服務的資本市場」的願景相符。這項普及化資本市場的基礎建設促進了後台間的合作及前台的創新。在今年底前，泰國資本市場中的客戶作業流程可望全面數位化。

泰國證券交易所總經理 Pakorn Peetathawatchai 補充說明，泰國證券交易所已將各方相關人員納入這場資本市場的數位變革。過去幾年來陸續推出不同種類的數位服務，如：FundConnex，優化了資本市場的現金管理，並簡化共同基金的銷售與支付系統。對每個泰國人來說，投資將會變得更容易」。

國家數位身分平台有限公司 (National Digital ID Co., Ltd.) 執行長 Boonsun Prasitsumrit 說明，實為榮幸能夠參與此專案，與泰國證券交易所共同為資本市場擬定開發一站式基礎建設的策略與願景。國家數位身分平台已開發出身份驗證解決方案，能夠加速線上開戶並將推出直接扣款登記等其他服務。此發展將滿足各方相關人員在端點對端點資本市場服務之需求。

為了支援該國的泰國 4.0 政策 (Thailand 4.0 policy)，泰國證券交易所已持續和國家數位身分平台及市場參與者密切合作，執行數位入口服務。近日泰國證券交易所亦成為國家數位身分平台的股東，而該平台是泰國重要基礎建設之一。🌀

(資料來源: The Stock Exchange of Thailand, 2019/07/18)



Indonesia

## 印尼資本市場推出 第三方附買回交易機制

印尼金融服務管理局（印尼 FSA、OJK）於 2015 年頒布的附買回交易規範，已使該國的附買回交易將更標準化、規範化，及對市場參與者更友善化。今 (2019) 年 2 月，印尼結算所 (KPEI) 對附買回交易提供更進一步的支援，推出第三方附買回機制，且提供至 2019 年 8 月前免費之優惠措施。

即使附買回已是交易所參加人 (Exchange Members，以下稱 EM) 及其他客戶經常進行的交易，印尼現行法規仍缺乏標準化的服務支援，而這也是印尼結算所提供附買回交易第三方服務的基礎。發展附買回服務的概念亦緣自協助沒有自家系統的 EM，附買回交易目前大部分仍以人工操作，或在簡單的系統上運行，使用的雙邊協議亦不符合國際附條件買回主契約 (Global Master Repurchase Agreement, 以下稱 GMRA) 標準。

印尼結算所的第三方附買回服務提供了附買回合約的維護、結算、按市值計價、保證金管理、附買回利率之帳務與支付、股息或債券利息支付等服務，並執行參加人交易流程所涉之行政作業，讓交易能夠有效運作及控管。此外，該中心具備記載附買回交易之 GMRA 印尼文件及雙邊合約的功能。

印尼結算所從 2017 年就開始準備第三方附買回機制的提案，此第三方附買回機制係參考韓國集保 (KSD) 的類似服務。據印尼結算所 Umi Kulsum 表示，該公司之所以選韓國集保作為參考，主要係考量韓國是日本以外，附買回發展較為先進的亞洲國家之一，且兩家機構在擔任監管的角色上有相似之處。在其他國家，附買回交易機制並非都由監管者或集中結算機構來擔任，有些是由保管銀行擔任。

Umi Kulsum 指出，印尼結算所已收到 EM 所提出許多未來發展第三方附買回服務的意見。目前，在第一階段，履約保證金只能以現金提存。Umi Kulsum 補充表示，「印尼結算所將持續開發開放 EM 以外其他金融服務機構參與的服務」。此外，EM 亦建議他們進行更多的資訊宣傳、辦理第三方附買回服務座談會，及提供法律及稅務與會計紀錄等相關的驗證功能。🌀

(資料來源:KPEI Newsletter, Quarter II 2019)



## 新加坡交易所投資 金融科技機構 **Smartkarma** 以促進投資研究

新加坡交易所策略性地投資了當地金融科技機構 Smartkarma，以促進投資分析研究。

新加坡交易所對 Smartkarma 的投資源自於自主投資及獨立研究的成長趨勢。Smartkarma 經營了全球投資研究網絡，提供機構投資人、獨立投資分析師及上市公司等成員一線上平台，以進行互動及資訊分享。該網絡包含了獨立分析師對全球超過 3,700 家上市公司做的中立研究報告，至今已有超過 24,000 份報告在該平台上發布。

此投資研究網絡提供投資人額外的研究數據與分析來源，並提供上市公司與投資人直接接觸的連接點。

新加坡交易所 research and retail 部門主管 Chan Kum Kong 表示，「隨著科技演進，我們在此創新平台看到了極大潛能，能為基本面的投資研究增加另一個面向。透過一些合作計畫，如：與新加坡金融管理局 (MAS) 就新加坡資本市場津貼 (GEMS) 的合作，新加坡交易所持續維持研究範圍的標準與供應。此外，我們也持續投資新的模式，以服務現在與未來的投資人及企業」。

Smartkarma 將推出企業解決方案，目標客群為各企業的投資人關係 (IR) 和全球上市公司的高階主管，該項擴展為新加坡交易所主導之試行方案執行成功的後續發展。🌀

(資料來源: Singapore Business Review, 2019/07/09)



Korea

## 2019 年南韓投資人 海外股票交易可望創新高

南韓投資人買賣海外股票金額今年可望再創新高，上半年交易金額已達 180.7 億美元，大幅超過去年總額的一半。以交易量排名來看，前十大標的中有五檔為交易所交易基金 (ETF)。

南韓證券集中保管公司 (KSD) 旗下的證券資訊入口網站 SEIBro 近日資料顯示，今年上半年韓國投資人買進、賣出的海外股票金額分別約 96 億美元、84 億美元，合計相當於 2018 年全年交易總額 325.7 億美元的 55.5%，而 2018 年的交易金額已為歷年新高。以此推算，今年的海外股票交易金額將有望打破 2018 年的紀錄。

以國家來看，南韓對美國的股票交易金額為 127.2 億美元，佔整體交易量的 70%。交易量前十名的標的中，美股與 ETF 即佔了九名。唯一非註冊於美國的前十大投資標的為香港的華夏滬深 300 指數 ETF，交易量排名第二。

Amazon 股票連續兩年蟬聯交易量排名榜首，Microsoft 位居第三，Google 的母公司 Alphabet 則排行第四，Nvidia 及 Apple 則分別名列第七及第八。上述五家企業中，Microsoft 的報酬率最高，今年上半年股價上漲了 32.5%，其次依序為 Apple、Amazon、Nvidia 與 Alphabet，漲幅分別為 25.3%、23%、20.6% 與 2.7%。

其餘五檔交易量前十名的標的均為 ETF。相較於去年前十大交易量標的中僅二檔為 ETF，今年 ETF 的上榜率令人驚豔。追蹤「中國滬深 300 指數」及貝萊德「iShares 安碩核心滬深 300 指數」的華夏滬深 300 指數 ETF 連續兩年上榜。由於追蹤特定股票指數的 ETF 有分散投資的效果，因此廣受韓國投資人青睞。🌀

(資料來源:BusinessKorea, 2019/07/03)

# 特別報導



# 法遵科技與監理科技

金管會金融科技發展與創新中心科長—張偉郎  
金管會金融科技發展與創新中心科員—郭宛昕

## 壹 前言

2008年金融危機後，各國政府積極尋求如何透過監理方法，確保類似全球經濟衰退不會再次發生，因此監理法規日趨複雜，對金融機構的監理要求大幅增加；另人工智慧技術應用普及、電腦運算能力提升、雲端服務可彈性擴充營運資源、以及區塊鏈分散式帳冊技術應用，推升數位經濟快速發展，以新興技術為基礎，發展行動通訊、電子商務及共享經濟等科技創新的商業模式如雨後春筍般出現，客製化的金融服務也不再遙不可及或成本高昂，對於金融業的經營思維產生質變；此外利用科技從事金融犯罪、洗錢或資恐的態樣，亦與傳統方式大相逕庭。

對於金融機構而言，交易速度與數量大增，可疑交易的查核難度上升，其經營環境與風險控管受到極大的衝擊，讓金融機構面臨許多不確定的風險，過往建立之風險管理架構已漸捉襟見肘，金融機構勢必要導入有效率的法遵科技（Regulatory Technology, RegTech）管理工具，以掌握並降低可能的風險。

監理機關面對科技創新瞬息萬變的金融市場，新興商業模式與科技應用不斷地被提出，如何有效率的監督市場不當行為，了解技術背後的原理及可能產生的風險，確保金融穩定和金融消費者權益，達成普惠金融的目標，亦是一大挑戰，故各國監理機關紛紛研究並導入監理科技（Supervisory Technology, SupTech）解決方案，運用人工智慧分析，協助執行部分監理工作，以減輕監理人力不足問題。因此，針對金融科技所衍生的法遵科技/監理科技，近年來已成為國際監理機關、金融機構及專家學者等相關部門之研究重點。

## 貳 金融科技風險

金融科技快速發展，對於促進數位經濟的蓬勃有重大貢獻，可增加經營效率及降低服務成本，有助於普惠金融的實現，但也帶來異於傳統金融服務之相關風險，因此須加以識別，運用科技監理來降低風險。

(一) 金融穩定的潛在風險<sup>1</sup>：

1、微觀金融：指可能會對個別金融機構或金融科技公司造成可觀之風險。

(1) 金融交易：

- A、貸款延長期限超過融資期限，產生展期風險。
- B、資產和負債具有不同流動性特徵，當快速且大量清算時可能會產生流動性風險。
- C、高槓桿操作可能產生市場及信用風險。

(2) 作業來源：

- A、供應商的公司治理或流程控制不佳，可能會導致提供金融服務或關鍵基礎設施的直接中斷風險增加。
- B、合作的第三方供應商愈多，系統連結的數量增加，可能導致有心人可資利用的資安漏洞增加。
- C、第三方供應商如提供重要基礎設施，例如雲端服務，當供應商營運突然中斷，可能對機構的服務持續性造成影響。目前雲端服務供應商主要為少數大型科技公司，若是大量的機構皆仰賴同一供應商，易造成作業風險過度集中。
- D、金融科技公司遊走於未受監理的灰色地帶，因此國際間也訂定相關規範，例如歐盟的一般資料保護規範（General Data Protection Regulation, GDPR）、第二號支付服務指令（Payment services Directive, PSD2），要求所有提供支付服務的公司皆須遵行。

2、宏觀金融：與公司、投資者和客戶之間相互作用有關的風險。

- (1) 單一金融機構或部門遭遇困境，由於彼此間緊密關係或業務往來，可能導致風險擴散，或是具有共同業務類型特徵，也可能引起機構間的不信任，造成風險危機擴大，例如近期中國大陸網路借貸平台引爆倒閉潮。

- (2) 金融科技公司自2008年金融危機經濟衰退後的谷底開始大量出

現，多數未經歷過完整的景氣復甦及衰退的周期考驗，例如網路借貸平台在經濟復甦期間，提供過度的信貸，景氣下行時快速去槓桿，可能造成金融體系的不穩定。

- (3) 金融體系易於對新聞反應過度，而導致償付能力或流動性的問題，特別是在產業間皆有一致性看法時，尤其大量人工智慧之使用，基於演算法（Algorithm）決策，在波動性持平時期，投資人可以活躍交易，然而一旦出現大幅波動時，將不待人為介入立即自動執行迅速退出市場，特別是市場已承受壓力時，將加劇波動之可能性。
  - (4) 金融科技公司常因其研發出以方便快捷的方式提供之服務，而取得壟斷或寡頭壟斷的地位，或以掠奪性定價阻止其他市場參與者加入競爭來建立壟斷，當所提供之關鍵服務出現寡占時，可能因競爭者減少而傾向承受更多風險，如果該服務具系統重要性，將擴大風險。
- (二) 數據風險：大數據分析應用快速發展，自行動裝置、社群媒體或網際網路瀏覽紀錄取得大量結構化或非結構化之消費者資訊，雖有助於行銷，提供客製化服務，但過度蒐集與個人有關之資訊，易產生隱私侵犯的疑慮。機構如對於客戶資料控管鬆散，易造成客戶資料外洩。
- (三) 洗錢與資恐風險：多未納管的虛擬通貨交易，或是網路平台電子身分識別之認識客戶（Know Your Customer, KYC）或認識資料（Know Your Data, KYD）流程或作業不夠嚴謹，易成為洗錢與資恐的管道。
- (四) 跨國服務風險：供跨國金融服務或技術解決方案之供應商，因司法管轄權不同無法監管或未納入監理範圍，對於消費者權益保障、個資與隱私保護可能造成危害，需整合政府政策與透過區域合作方式協調監理框架。
- (五) 人工智慧風險：

人工智慧技術應用最廣、影響最深遠當屬機器學習技術，其原理在於透過演算法來分析數據並從中自我學習，以判斷或預測現實世界裡的某些事情的發生機率。其並非傳統靠著人為手動編寫帶有特定指令的軟體程式來執行某個特殊任務，而是使用大量的數據和演算法來「訓練」機器，從訓練資料集中自動分析取得特徵或規律，再針對未知之輸入資料，預測出最佳方案，讓機器

自動學習如何執行任務。

機器學習涉及數據和演算法，衍生出相關的資料保護、透明度不足和道德議題，因此深受各界關注，相關的議題分析如次：

- 1、個資保護：善用機器學習資料分析有助於金融機構提高經營效率、降低成本，然而過度蒐集及處理消費者數據，可能帶來個資外洩或隱私侵犯的問題。
- 2、特徵歧視：機器學習使用大數據分析，可能會產生關於種族、宗教、性別、地區等特徵歧視問題，即使沒有蒐集到敏感特徵資料，也可能產生這些指標隱含意義的關聯結果，而造成消費者無法取得貸款或保險商品。
- 3、透明性不足：機器學習演算法可能相當複雜、缺乏透明性，其最終形成的交易和投資策略，對於金融機構和監理機關的管理人員可能難以理解，或者增加向消費者或稽核單位解釋其信用決策的困難。替代資料源也可能會有虛偽假造的情形，進而影響判斷，導致這些替代資料的可取得性、品質、可靠性也都需要納入考量。此外工具所使用的溝通機制也可能難以監控，如果運用機器學習所做出之決策造成整體金融系統的中介機構損失，金融機構操作人員或第三方工具供應商之間的責任可能難以釐清。
- 4、風險過度集中：大量人工智慧交易可能會影響定向交易的數量和程度，如果市場參與者採用之交易應用程式朝多樣化發展，則有利於金融穩定。但如果某種投資策略演算法的績效佳，可能受到廣泛採用，其演算法產生投資決策可能類似，將可能會透過幾乎同時執行的大量買或賣而增加市場波動性。
- 5、道德風險：機器演算法以人為代理方式來執行任務，可能存在人為共謀的問題。另自動交易策略中的先進優化技術和可預測模式，亦可能被內部人員或外部有心人士利用，以操縱市場價格。

## 參 新技術應用

根據法規要求，運用資通訊技術，金融機構開發系統定期產生監理所需之報表，或是監理機關建立受理金融機構申報及分析之系統，以往並未特別稱此為法遵科技或監理科技。然而隨著電腦運算能力的提高、新興技術的成本下降、大量即時產生的海量數據驅動下，加上2008金融危機後應對危機而快速變動的新監理環境，成為新技

術應用的觸媒，導致法遵與監理的工作發生根本變化，其背後用到的技術概述如次：

- (一) 大數據分析 (Big Data)：從結構化及非結構化之資料池中擷取有用的洞悉資料，可程式化自動產出報告，提供資料視覺化分析工具。
- (二) 人工智慧/機器學習 (Artificial Intelligence/Machine Learning)：人工智慧的發展已大幅應用在各個不同的領域，可執行傳統上需要人類智慧之任務。機器學習是人工智慧的一項重要技術分支，藉由設計一系列動作的演算法，自動學習給定之案例，透過經驗以及有限或無人為干預，解決自動優化的問題。可用於可疑交易的識別與追蹤、即時詐欺監控和風險分析、協助減少誤報等。
- (三) 智能流程自動化 (Intelligent Process Automation, IPA)：透過複製人類行為的自動化解決方案，執行日常重複任務，可按照簡單規則處理結構化數據，或藉由圖像辨識處理非結構化數據，減少人工洞察時間，降低人為處理的錯誤率，提高生產力和效率，降低人員成本，以釋放人力資源，從事複雜且高價值的活動。
- (四) 生物識別技術 (Biometrics)：生物識別技術為人工智慧相關技術分支，利用生物特徵如面部識別、虹膜掃描、指紋辨識等技術，提供KYC身份驗證，建立防詐欺的檔案。
- (五) 區塊鏈 (Blockchain)：區塊鏈利用分散式帳冊技術 (Distributed Ledger Technology, DLT)，讓交易記錄難以竄改，實現可追蹤流程之審計，可用於監理機關和金融機構建立共用AML / KYC資料庫，共同分擔AML / KYC建置成本，提高作業效率。
- (六) 雲端運算 (Cloud Computing)：提供網際網路上共用之軟硬體資源，包括運算資源、儲存資源、資料資源和應用資源等，可靈活的增加計算能力和儲存容量，以經濟高效的方式快速取得及擴展營運所需之資源。
- (七) 應用程式界面 (Application Programming Interface, API)：應用程式界面藉由建立共通的規則和溝通界面，用於不同軟體之間的通信和互動。應用程式界面可以加強整合機構內部各部門間不同的法遵要求，允許即插即用將來自各方的數據彙整到金融機構的核心系統，監理機關也可以透過標準的應用程式界面，即時自金融機構擷取監理所需之資料。
- (八) 密碼學 (Cryptography)：密碼學使金融機構內部，以及與其他金融機構、客

戶、監理機關間，彼此得以用加密通訊方式安全實現資料共享，改善風險數據彙整流程的效率。此外也提供訊息驗證碼驗證資料完整性、數位簽章確認資料發布來源的不可否認性。

## 肆 法遵科技

國際間監理機構對金融服務供應商的不當行為監理趨嚴，容錯空間縮小，懲罰違規行為的裁罰數量與金額屢創新高。法遵科技需求來自於縮小法遵中邊際的錯誤空間，故法遵科技定義大多聚焦在使用技術以提高金融服務供應商實現法遵的能力，同時最大限度地降低成本。

為因應監理需求，金融機構近年來擴大法遵人員部門，以改變其既有系統和經營文化。然而隨著法遵的成本逐步墊高，嚴重削弱金融機構的獲利能力與發展，大型金融機構較有資本承擔法遵成本，但規模較小的金融機構在資金有限的情況下面臨更嚴峻的挑戰，不斷增加的成本和巨額罰款可能對其業務的可持續性構成嚴重障礙，因此法遵科技的導入變得勢在必行，目前法遵科技已知的應用領域，概述如次：

- (一) 監理申報 (Regulatory Reporting)：讓金融機構可以根據監理法規要求，自動產生法遵報告，可自動更新不斷變化的法遵需求，客製化及自行定義產生文件，並以標準化格式報送至監理機關。
- (二) 監理資訊蒐集：提供工具主動蒐集、識別並追蹤監理法規變動，利用人工智慧自然語言處理 (Natural Language Processing) 技術，將監理法規轉換成機器可讀或可執行之程式，提供不合法遵之警示，以及審計等功能。
- (三) 數據管理：隨著金融服務變得多樣化及複雜化，來自金融機構內部各部門所產生的客戶及交易資料，以及來自外部蒐集的結構及非結構化數據日益龐雜，法遵科技提供工具和技術協助金融機構清理和彙整風險數據、發現和分類數據、管理數據來源和增進演算法透明度，以減少數據孤島並改善工作流程。
- (四) 風險管理：提供風險數據識別和彙整、機構壓力測試、產製內部風險報告、預測和情景分析、建立預警系統等功能。
- (五) 交易監控：提供身分及文件驗證、數位盡職調查、反洗錢/反資恐檢查、交易監控和行為監測、交易流程完整性驗證、反詐欺和市場濫用識別系統、後台自動化等應用。

(六) 治理：協助公司治理，提供風險數據的內部控制和問責制方案，提高董事會在法遵評估方面的有效性，運用資料視覺化技術，整合數據提供易讀的儀表板資訊。

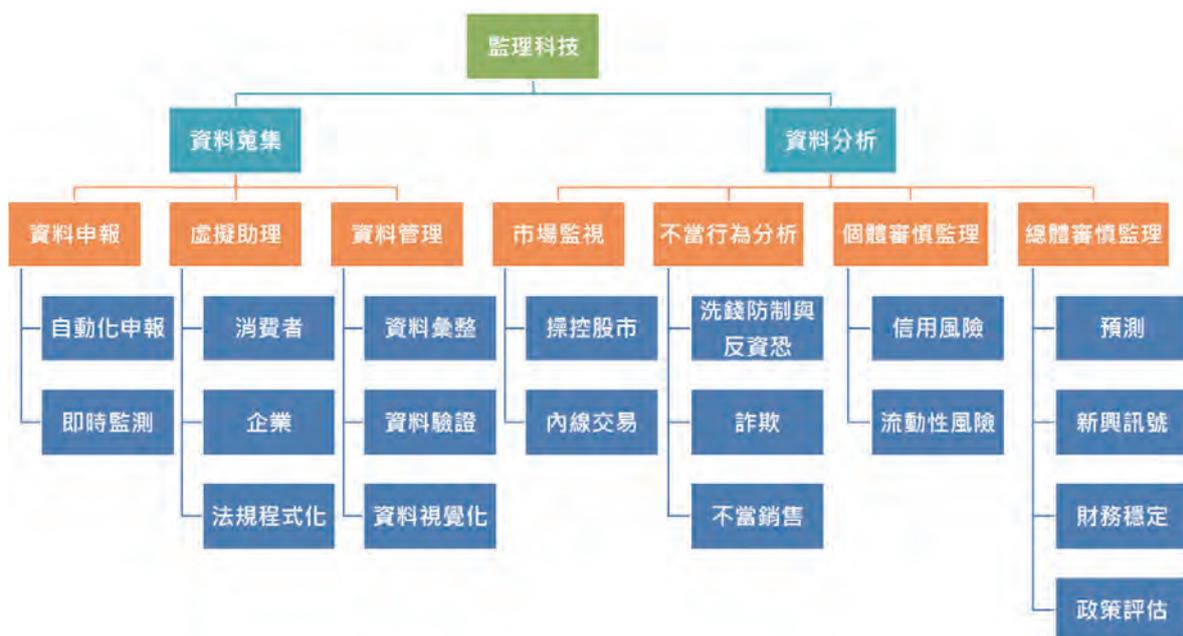
## 伍 監理科技

監理機關因為金融科技發展而面臨的監理挑戰有以下幾點：

- (一) 未知風險：金融商品、經營模式等不斷創新，雖然可能帶來大規模的經濟效益，但其背後往往也隱含著許多「未知風險」。
- (二) 跨境監理不易：隨著金融科技的發展，跨境商品或服務亦日趨多元。
- (三) 資安威脅：近來有多起金融機構或金融科技公司陸續發生遭到駭客入侵的案例，如何防制資安威脅已成為關注焦點。
- (四) 業者法遵缺失：監理機關針對法令、新興科技、洗錢防制、個資保護等要求，不僅使金融機構的法遵缺失增加，監理機關亦需耗費人力查核。
- (五) 資料數量龐大：金融機構的財、業務相關資料大幅增加，且常有關聯性，難以靠人工判讀。

目前傳統的監理申報方式，金融機構須先耗費昂貴成本建置申報資料系統，且該系統可能無法百分百提供一致且高品質的資料，且若監理機關關注的風險領域改變而要求金融機構更改原先的報表申報內容，金融機構為蒐集相關資料而對系統進行的更改，亦須花費許多時間與成本。

圖 1 · 監理科技應用領域體系圖<sup>2</sup>



因此監理機關導入監理科技，以支援監理，將申報與監理過程數位化，提升申報的效率，以前瞻方式監督風險及金融機構法令遵循情況，並將監理由回顧式轉為預測式，且會對組織產生明顯的影響及帶出未知的法規與道德議題。根據國際組織調查，目前監理機關運用監理科技之領域分析如次：

(一) 資料蒐集：

1、自動化申報：

- (1) 被動式：目前創新作法已與傳統方式不同，主要差異在於金融機構端之申報作業由報表式改為欄位式申報，再轉換為報表傳送至監理機關。此外，金融機構可直接提供原始數據，無需再彙整為特定報表，監理機關亦可以擷取資料項目，客製化為所需之彙整報表。此種作法，除了減少金融機構的負擔，也無須改變監理機關作業模式。例如，奧地利央行採用之「資料推向監理機關方式(Data Push Approach)」，係由奧地利7家銀行於2014年成立AuRep，銀行將申報資料傳輸至AuRep的datacube內，基本申報資料具單一、完整描述、統一定義、無重複等特性，透過標準化轉換規則將資料轉成特定報表推送到央行。這些資料包含銀行90%的資產負債表項目，以及幾乎所有的金融統計數據、金融穩定報告及例行報表資訊。
- (2) 主動式：由監理機關以主動的角色，自受監理機構之資訊系統直接擷取資料，此舉可簡化申報過程，亦可針對監理官及政策制定者之需求，產製對其具有意義的資訊。例如，盧安達央行運用「資料拉向監理機關方式(Data Pull Approach)」，使用電子資料倉儲(Electronic Data Warehouse)，從銀行、保險公司、小額信貸商、退休基金、外匯局、電信商、匯款商等600家以上機構擷取資料，其設定之資料擷取頻率從每15分鐘一次到每月一次不等，自動取得數據；另外，透過先行定義標準化資料字典的方式，要求金融機構提供資訊系統內的資料格式與內容，必須與資料字典一致，並放到暫存區讓央行存取，資料本身則以加密方式透過虛擬私人網路(Virtual Private Network, VPN)傳輸，並檢查傳輸過程完整性。資料內容檢查結果若顯示不符，將拒絕並發送電子郵件。
- (3) 即時式：澳洲證券與投資管理委員會運用即時觀測系統監測初級與

次級資本市場活動，該系統資料庫納入所有股權、股權衍生性商品與交易的即時資料，監理人員並透過該系統產出的即時警訊，以及辨認市場可進一步調查或偵測的非常規情況之功能，進行相關監理工作。

## 2、資料管理：

- (1) 資料驗證：自動化資料驗證的內涵，包含檢視資料是否已收取、資料完整性、資料正確性、資料可信性及一致性。例如，新加坡金融管理局利用資料驗證相關技術檢視資料的正確性與品質，不僅提升效率、節省時間，且讓監理官得以聚焦案件的調查；另外，透過機器學習可協助改善資料品質，利用自動化警示系統向統計人員或資料提供單位顯示異常錯誤。
- (2) 資料彙整：主要係運用監理科技將個體資料彙整為總體數據，包含金融機構間的整體曝險、相互關連等，並將結構化與非結構化的資訊連結，以強化分析工作。例如，義大利央行將可疑交易報告(結構性資料)與新聞報導(非結構性資料)結合，以進行洗錢防制的偵測。
- (3) 資料視覺化：經由考量資料的量、密度與複雜度等特性，透過視覺化工具將該等特性進行轉化，使相關資訊之呈現方式更容易閱讀及理解，協助監理官能更有效率地進行監理判斷。例如，澳洲證券投資管理委員會、荷蘭央行及新加坡金融管理局等，均有利用此類技術將資料轉化為有邏輯的指標、具有互動性的儀表板或圖形等。
- (4) 雲端運算：雲端運算技術的出現，使得資料儲存更具彈性，且具有可攜力與強大的運算力等優點。因此，英國金融行為監理署、墨西哥銀行與證券管理委員會、荷蘭央行、新加坡金融管理局、美國證管會等，都運用雲端服務進行大量資料運算。但對監理機關來說，運用雲端服務仍有其挑戰，該挑戰主要在於，使用雲端儲存監理資訊，仍需要輔以較強的規範，以降低相關風險。

## 3、虛擬助理：

- (1) 運用聊天機器人自動回覆消費者陳情案：例如菲律賓央行將消費者陳情案分類並簡要回答問題的工作，交由聊天機器人處理，聊天機器人並於分類完成後，自動將原應由受監理機構處理的案件，直

接、適當地轉至該等機構處理。透過聊天機器人處理的案件，也提供該央行相關資料，據以分析消費者潛在關心的議題、受監理機構可能違規的行為等。目前也在發展類似系統的監理機關包含義大利央行、英國金融行為監理署、美國證管會等。

- (2) 運用聊天機器人協助受監理機構：例如英國金融行為監理署刻正嘗試讓聊天機器人與受監理機構互動，讓機器人以有效率的方式回覆直接而簡單的日常問題，尤其是針對特定法令或規範等相關要求的問題。
- (3) 運用機器可讀的法規協助促進法令遵循：英國金融行為監理署目前正在研究實施機器可讀法規的可能性。為能改善法令遵循的一致性，消弭法令原意與解讀上造成的落差，首要步驟係嘗試將法規文字以自然語言處理技術轉化為機器可讀的形式，並期望透過此等技術，協助監理機關有效地評估修法造成的影響、徵詢法規變革的意見等。

(二) 資料分析部分：市場監視、不當行為分析、個體審慎監理與總體審慎監理。

1、市場監視：證券主管機關在監理過程必須面對巨量交易資料之處理，所以包含澳洲證券投資管理委員會、英國金融行為監理署、美國證管會等，都運用創新科技將巨量資料轉化為市場監視或偵測可疑交易的可用模式。其中，可疑交易的案例包含內線交易與市場操縱。例如，英國每日接收2千萬筆股權市場交易資訊，因此其運用監督式機器學習工具分析這些資訊，以產製可能的市場操縱訊號，及監督與偵測交易人有無偏離常規交易而有內線交易之嫌疑。

2、不當行為分析：

(1) AML/CFT偵測：

透過智慧科技的運用，人類已可偵測以往不易發現的不尋常交易、關聯及網絡。所以，目前已有許多監理科技運用在偵測可疑的洗錢或資恐交易上，包含義大利央行、盧安達央行、菲律賓央行、新加坡金融管理局、墨西哥銀行與證券管理委員會等都規劃運用科技進行AML/CFT之偵測。例如，義大利央行進行AML偵測的模式，係

擷取過去5年間超過15,000歐元的交易資料，並搭配非結構性資料(如新聞報導)進行相關分析作業。此種分析方式大幅降低所需時間，並能即時提供資訊，因此該央行進一步研議以機器學習及深度學習技術將申報進來的可疑交易報告予以分類。

墨西哥銀行與證券管理委員會則發展自然語言程式模組，偵測疑似洗錢或資恐的網絡。經由大數據的分析，可找出人與人間的關係，也讓事件間的關聯變得更加清晰；另一方面，英國金融行為監理署也嘗試透過圖形學習，以下單或交易資訊辨認市場參與者間的網絡及潛在申謀行為。

- (2) 詐欺偵測：美國證管會運用非監督式學習技術，偵測申報資料的異常或特定模式。其亦搭配監理官的經驗，透過監督式學習，訓練演算法瞭解受檢資料有無特定模式、趨向等，以利判斷可能的詐欺或不當行為。
  - (3) 預測不當銷售：英國金融行為監理署運用監督式學習等技術，預測投資顧問不當銷售金融商品的機率、可能發生的地點等；另外透過視覺分析，則可協助監理機關辨認潛在的誤導性廣告。
- 3、個體審慎監理：目前實際運用的案例包含以機器學習演算法結合不同來源資料，以預測貸款違約率；以自動編碼技術及真實世界的支付資料，偵測銀行擠兌時可能的流動性問題。
  - 4、總體審慎監理：創新技術可運用在辨認總體金融風險，例如義大利央行運用多種技術預測房價及通膨率，甚至發現網路群眾對某地區的興趣成為房價的領先指標；荷蘭央行將「泛歐自動化即時總額清算快速撥轉系統(Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System)」裡的大量交易資料，透過傳統經濟計量學方法，及演算法所找到的相關交易型態(例如無擔保銀行間貨幣市場貸款)，據以發展為風險指標；此外，義大利央行也透過自然語言處理技術，研究推特上的推文情緒，發現負面情緒與較低的存款成長率有關。

表 1 · 監理科技各國應用概況<sup>3</sup>

功能	監理機關								
	ASIC	Bol	BNR	BSP	CNBV	DNB	MAS	OeNB	SEC
自動化申報			●	●		●		●	
即時監測	●	●				●			
資料驗證		●		●	●		●	●	●
資料彙整	●						●		●
資料視覺化	●				●	●	●	●	●
虛擬助理		●		●			●		
法規程式化									
操縱股市	●				●		●		●
內線交易	●						●		●
AML/CFT 偵測		●	●		●		●		
詐欺偵測	●						●		●
預測不當銷售									●
信用風險評估		●							
流動性風險評估						●			
總體金融風險	●	●				●			●
新興風險訊號						●			
政策評估			●		●	●			
金融穩定		●				●			

● 實驗階段    ● 發展中    ● 已上線

## 陸 國內現況與未來發展

金融機構常面臨的痛點在於監理機關經常在不同的業務活動中，不止一次要求金融機構提供相同的數據，或是不同的監理機關，要求申報相同的報表。因此我國金管會自 2004 年 7 月 1 日成立後，即由檢查局開發單一申報系統，受理本國銀行、外國銀行在台分行、票券公司等機構申報，再藉由金融監理資訊共享平台，提供包括中央銀行、中央存款保險公司、銀行局、檢查局等監理機關存取金融機構之申報資料，之後透過內部相關的資料分析系統，產生有助於監理之資訊。保險業者的監理資料是透過財團法人保險事業發展中心之保險年月報系統來申報，證券業者及期貨業者之申報則分別由證交所與期交所來受理。

金管會作法相當前瞻，然而該機制運作已久，面對日益複雜的數位金融發展，若有尚未納入申報系統的新興金融業務，常要求金融機構不定期或隨時提供數據，如資料格式及欄位數定義不明且經常變動，易造成統計彙整不精確、資料不連續且時常更改、人工蒐集效率低等困擾，亦會影響監理機關聲譽。因此，金管會已組成專案工作小組，將積極推動運用監理科技以精進監理效能。

此外，金融業導入人工智慧應用已超出金融商品或金融服務範疇，並深入到各業務流程的每個環節，影響層面既深且廣，金管會已於2017年6月26日同意投信投顧公會所報「證券投資顧問事業以自動化工具提供證券投資顧問服務（Robo-Advisor）作業要點」，規範透過演算法，結合電腦系統之自動執行來提供線上理財諮詢與投資管理服務，另金管會亦完成「金融科技發展與創新實驗條例」之立法，建立金融科技創新實驗機制，讓以人工智慧為基礎之金融創新，得以在安全的環境下進行創新實驗。然而，目前業者之自律規範，尚未普及至各類金融商品與金融服務項目，前述有關人工智慧之風險，如屬內部業務流程優化，無須進行實驗加以檢視，可能使金融消費者權益無形中受到損害，而無法達到普惠金融之願景。

因此針對國內導入監理科技的應用，個人建議可以朝二個方向來著手：

### 一、建立數位申報系統

英國金融行為監理署於2019年3月發布「數位監理申報 Digital Regulatory Reporting（DRR）」第一階段試驗結果報告，探討金融機構和監理機關如何利用技術改善監理申報流程及效率，提高各金融機構間申報資料的一致性和品質，當監理機關對某新領域感興趣時，能更快地獲得想要的資料。計畫重點在於制定數據標準，其次將監理規範轉譯為機器可執行的程式，開發可結合標準化數據與自動產生法遵報告的系統，以增進監理的準確性與效率。

目前國內報表式申報系統，如要改為以金融機構原始資料欄位式的申報系統，無法在原系統上更新，須重新建立新系統，建議邀集相關監理機關討論監理需求，並與金融機構合作，共同研議資料的定義與格式，且資料的取得方式，將由傳統被動式受理申報，改為設定頻率由監理機關主動擷取，監理法規程式化更需引進人工智慧、法律、金融等各種不同領域的專家，預期將大幅改變金融機構和監理機關內部的技術、流程以及人力資源配置。然而開發新系統需投入大量人力，建置軟硬體設備亦需經費，以及考量系統規模及未來擴充性，監理機關在員額增加困難，預算編列不易，與相關科技專業人才短缺情況下，實不宜由監理機關自行建置，建議可參考奧地利央行做法，由具備資源與能力的周邊單位，協助規劃及開發。

## 二、建立行業別人工智慧發展指引

針對前述人工智慧可能帶來的衝擊，經濟合作暨發展組織（Organisation for Economic Co-operation and Development, OECD）理事會於2019年5月22日通過對於人工智慧的建議（Recommendation on Artificial Intelligence），並正式公布OECD人工智慧原則（OECD Principles on AI）。G20部長級會議隨後於2019年6月9日發布關於貿易和數位經濟聲明，採用OECD人工智慧原則為基礎，強調以人為本的人工智慧原則，以使人工智慧可被信賴並負責任地管理，重點如次：

- （一）包容性成長、可持續發展和福祉：利害關係人應積極參與可信賴人工智慧之負責任管理，以增進人類潛能和創造力、普惠少數族群、減少經濟、社會、性別等方面之不平等，並保護自然環境。
- （二）以人為本的價值和公平：人工智慧參與者應在人工智慧系統的生命週期中皆尊重法治、人權和民主價值，故應施行適當且先進的機制和保障措施。
- （三）透明度和可解釋性：人工智慧參與者應承諾有關人工智慧系統的透明度和負責任的揭露，且提供有意義資訊。
- （四）穩健、防護及安全性：人工智慧系統生命週期內應保持穩健、提供防護和安全性，故人工智慧參與者應確保資料集、流程和決策等可追溯性並在各階段採取系統性風險管理方法。
- （五）問責制：人工智慧參與者應根據角色和背景，對系統正常運作和上述原則負責。

依據2019年台灣金融服務業聯合總會調查顯示，國內金融業在2019年對人工智慧的投資名列前茅，顯示金融業相關的人工智慧應用日益普及，重要性與日俱增，為確保產業的良性發展、提升消費者保護及加強資訊安全防護，就OECD的5項發展原則，建議相關公會宜視人工智慧應用發展情形，適時研訂相關自律規範，以督促業者在投入人工智慧開發應用時，即應遵循上開原則，從開發源頭至末端應用整個生命週期，落實尊重自由、尊嚴和自治、隱私和資料保護、無歧視、平等、多樣性、公平、社會正義和保障勞工權利，並將道德規範納入考量，以避免歧視發生、導致排擠或邊緣化而使權利遭剝奪，或使弱勢族群權益受到損害。

### 柒 結語

監理系統為重要的金融基礎設施之一，金融基礎設施越發達，其承受外部衝擊的能力就越強，悠關金融市場及金融服務能否健全發展，保持系統穩定，以及確保金融

消費者權益不受侵害。

面對金融商業模式多元化，科技風險來源複雜化，發展法遵科技與監理科技，已刻不容緩，宜由監理機關與金融機構共同研商確立監理需求，讓監理資料的蒐集更有效率，減少資料重複申報，尤其未來如要進一步發展監理法規程式化，就法規編碼與系統溝通建立技術標準，更需公私部門通力合作，預期導入後將有助於增進監理效能，減少金融機構之法遵成本，以因應金融科技帶來的新挑戰與降低新風險來源的衝擊。🌀

## 註釋

1. <https://www.globalsign.com/en/blog/economic-risks-of-fintech-companies/>
2. BIS(2018). Innovative technology in financial supervision(suptech)-the experience of early users.
3. BIS(2018). Innovative technology in financial supervision(suptech)-the experience of early users

## 參考資料

1. AEC FINTECH & SIA PARTNERS(2018), REGTECH STUDY European Landscape, September 2018
2. Dawn Illing(2018), An Introduction to Economic Risks by FinTech Companies, <https://www.globalsign.com/en/blog/economic-risks-of-fintech-companies/>, Oct 2018
3. Dirk Broeders and Jermy Prenio(2018), Innovative technology in financial supervision (suptech) – the experience of early users, Financial Stability Institute, July 2018
4. Ernst & Young LLP(2019), Regulatory technology (RegTech) Navigating the right technology to manage the evolving regulatory environment, EY
5. Financial Conduct Authority(2019), Digital Regulatory Reporting Pilot Phase 1 Report, Financial Conduct Authority
6. G20 Ministerial Statement on Trade and Digital Economy, [https://trade.ec.europa.eu/doclib/docs/2019/june/tradoc\\_157920.pdf](https://trade.ec.europa.eu/doclib/docs/2019/june/tradoc_157920.pdf)
7. Johannes Turner, European Reporting Framework (ERF) - a possible solution to reporting challenges for banks, Oesterreichische Nationalbank
8. MEDICI(2018), RegTech Report 2018 Executive Summary, MEDICI, Vol: 3 IQ2 2018
9. Patrick Armstrong (2018), Developments in RegTech and SupTech, European Securities and Markets Authority, November 2018
10. Organisation for Economic Co-operation and Development(2019), OECD Principles on AI , <https://www.oecd.org/going-digital/ai/principles/>
11. World Bank Group(2018), From Spreadsheets to Suptech Technology Solutions for Market Conduct Supervision, World Bank Group, JUNE 2018
12. World Government Summit (2018), REGTECH FOR REGULATORS RE-ARCHITECT THE SYSTEM FOR BETTER REGULATION, February 2018

# 本期專欄 (一)



# 私校退撫儲金 自主投資的現況與未來

教育部私立學校教職員退休撫卹離職資遣儲金監理會執行秘書—賴俊男

世界銀行在1994年提出「三柱理論」(Three Pillar Model)的退休金型態：第1根支柱是指政府透過社會保險提供基本生活所需；第2根支柱是設計雇主負擔的強制性提撥，提供更高的退休生活保障；第3根支柱則是個人視需要自願性的累積退休金。我國老年經濟安全的發展過程與世界銀行所提出三支柱理論，非常接近。首先，全體國人大致都能透過不同職業類別參加不同的社會保險，得到基礎保障，如勞工朋友參加勞保、公教及私校教職員加入公保，另有軍保、農保及國民年金等；其次不同職業類別也有不同的退休金設計，如軍公教退撫新舊制度、勞退新舊制及私校退撫新舊制；至於第三層保障原則上屬於個人的責任，除勞退新制自提、私校退撫新制有定額免稅鼓勵措施外，其餘則無相關設計。從這裡看出，私校退撫新制應該有較為完整的設計，而私校退撫新制施行至今，已進入第十年，其發展方向不同於國內其他退撫制度，在司法院釋字第781、782及783號解釋做成後，或許可以思考為何私校退撫制度終結確定給付制，全面改用確定提撥制且自主投資，而且即將自主投資延伸到退休之後、強制學校辦理增額提撥。以下分別介紹私校退撫儲金新制推動背景、運作架構、自主投資、增額提撥及未來發展方向。

## 壹 推動背景

民國81年8月1日政府參考公校退撫舊制(政府全額負擔經費、確定給付制)後，建立私校退撫舊制。舊制所需經費，由各校每學期提撥相當3%學費建立基金，支付以後老師退休時，包括舊制建立前、後老師所有年資所需要的費用，每年不足經費由政府填補。但舊制僅有一次退休金，沒有公校月退休金的選擇。84年7月1日後，軍公教退撫制度陸續推行新制，在軍公教新舊制交替期間，公私校老師退休金差距再次拉大。以99年初私校新、舊制改制時為例，大學教授30年年資，退休金與公保養老給付合計最高僅有500萬餘元，在平均壽命逐漸延長趨勢下，顯然不足以養老。而舊制各校提撥費用成立基金，共同使用，除有大校、小校負擔不公平缺失外，也無法支撐舊制所需，根據95年精算，每年政府需填補24億元。在如此脆弱的財務

基礎下，自然無法提高退休照顧，更無法提供私校老師期待的公校月退休金。因此，提高老師退撫照顧時，也要減輕學校、政府財政負擔，至少要能維持，否則，提高照顧的美麗謊言，因為缺乏穩固的財務支撐，勢必只能曇花一現，很快的就會進入107年7月啟動公校改革行列之中；再者，少子化交相衝擊，私校新制施行後，老師人數最高為6.5萬人，逐年減少，十年不到，目前僅剩5.3萬人。所以私校退撫新制建立，自然無法採用公校退撫新制模式一確定給付制。因此，建構財務充足準備的退休制度，退休後不必擔心退休基金破產、提高提撥率、退休金被砍，甚至延後退休年齡，才是好的退休制度，才能確保私校老師退休權益，安享餘年。

99年推動的新制是採取確定提撥制（Defined Contribution Plan），每月按照老師薪水（指本薪的2倍）的12%提撥到個人退休金帳戶，這費用老師負擔4.2%，政府與學校各負擔3.9%，學校負擔費用由原先舊制每學期撥繳退撫費用3%學費的2/3，也就是2%學費金額（其餘1/3撥入舊制確定給付制的各校共同帳戶），撥入各校專戶支應，各校不足部分，自行補足，如有剩餘，學期期末撥入各校老師帳戶中，十年來，每學期約有50所學校期末有剩餘，最高有撥入老師帳戶65,375元。

新制施行時，所有私校現職與新進老師同一天都改適用新制，現職老師的舊制年資仍在退休時（不是改制時），按照舊制標準核給退休金；另為使制度轉換順利，現職教師的新制年資在扣除新制自繳儲金本息後，如有低於舊制標準退休金，由政府補足差額。但在自主投資施行後，僅限於選擇保守型期間金額，才有這項措施適用，避免投資虧損由政府負擔、獲利全歸個人不公現象發生。這兩項措施，除了讓新舊制轉換變得順暢外，也有助於減輕政府財務負擔，因為將新制施行時在職所有私校老師一次同時納入適用範圍，就是凍結舊制財務缺口，使其不再擴大。至於既有缺口，並不是由政府一次撥足經費完全填補，而是每年老師退休所需舊制年資費用，先由學校每年所撥學費1%支應，不足再由政府填補，累計至108年6月30日止，政府應撥補137億餘元，實際已撥補133億餘元，撥補率達96.87%。推估至128年政府無須再撥款至舊制基金帳戶，其後至私校老師均無舊制年資，該1%學費將歸入各校新制年資專戶，屆時各校將有原先2%學費增加為3%，用來支付新制年資所需費用，經費更為充足。

另外新制因為是個人帳戶制，老師退離時領取其個人帳戶本息，因此退休金是充足準備的，並無舊制政府需填補問題，更無所謂的破產。所以，新制老師退休權益是獲得充分保障。

## 貳 運作架構

新制施行後，政府、學校及老師每月撥繳費用，都進到老師個人退休金帳戶，而老師退休金帳戶是由老師、學校及教育團體選舉的代表，組成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（以下簡稱管理會），負責收支、管理及運用，教育部僅負責監督、考核，在管理會的董事會中並無席次。管理會公開徵選信託銀行負責儲金收支、保管及運用執行。而投資部分，則由管理會另行遴選投資顧問，按照管理會董事會報經教育部核定的投資規範，衡酌市場狀況，提出投資建議，提管理會投資策略執行小組（計有9位委員，董事會代表有4位，其餘為專家及學者）及董事會通過後，即交由信託銀行執行。有關新制儲金架構、儲金運作組織架構、管理會組織架構及投資決策流程，請參閱圖1、圖2、圖3及圖4：

圖 1 · 新制儲金架構

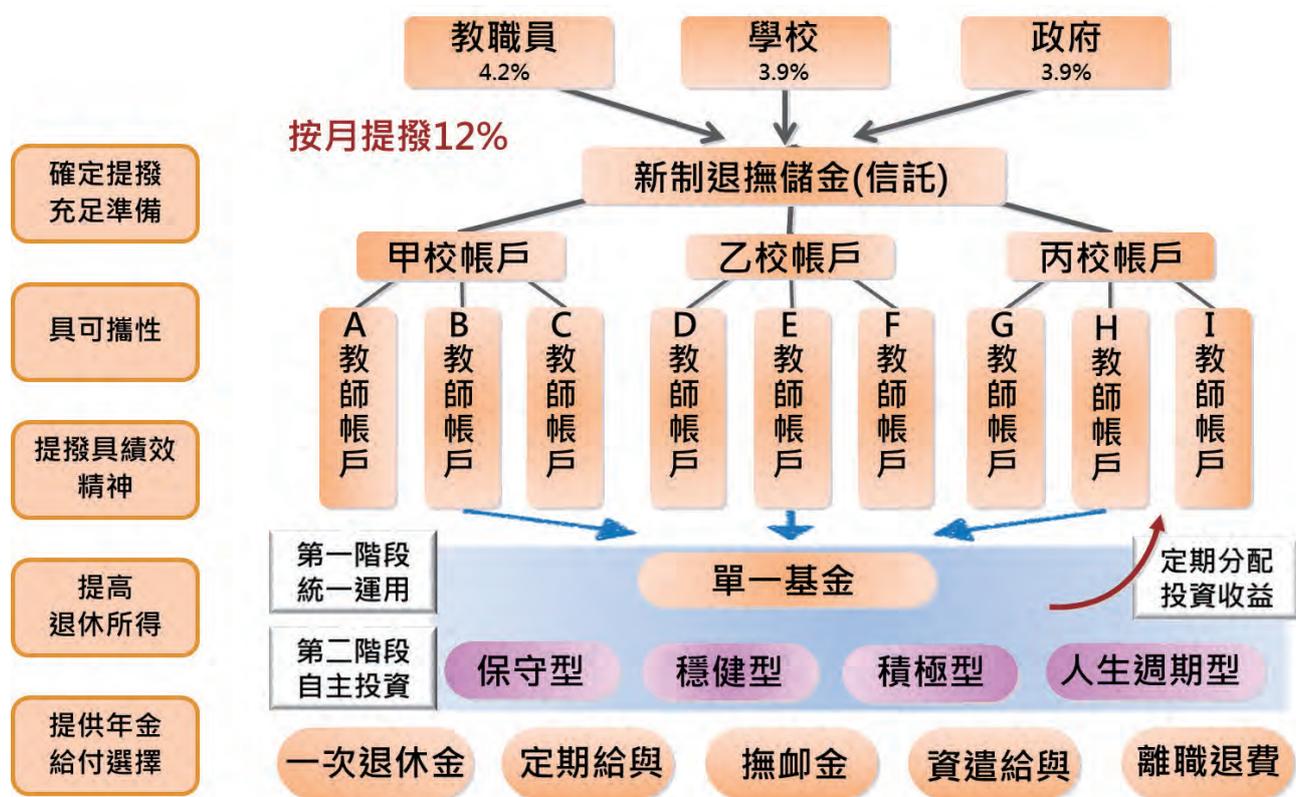


圖 2 · 儲金運作組織架構

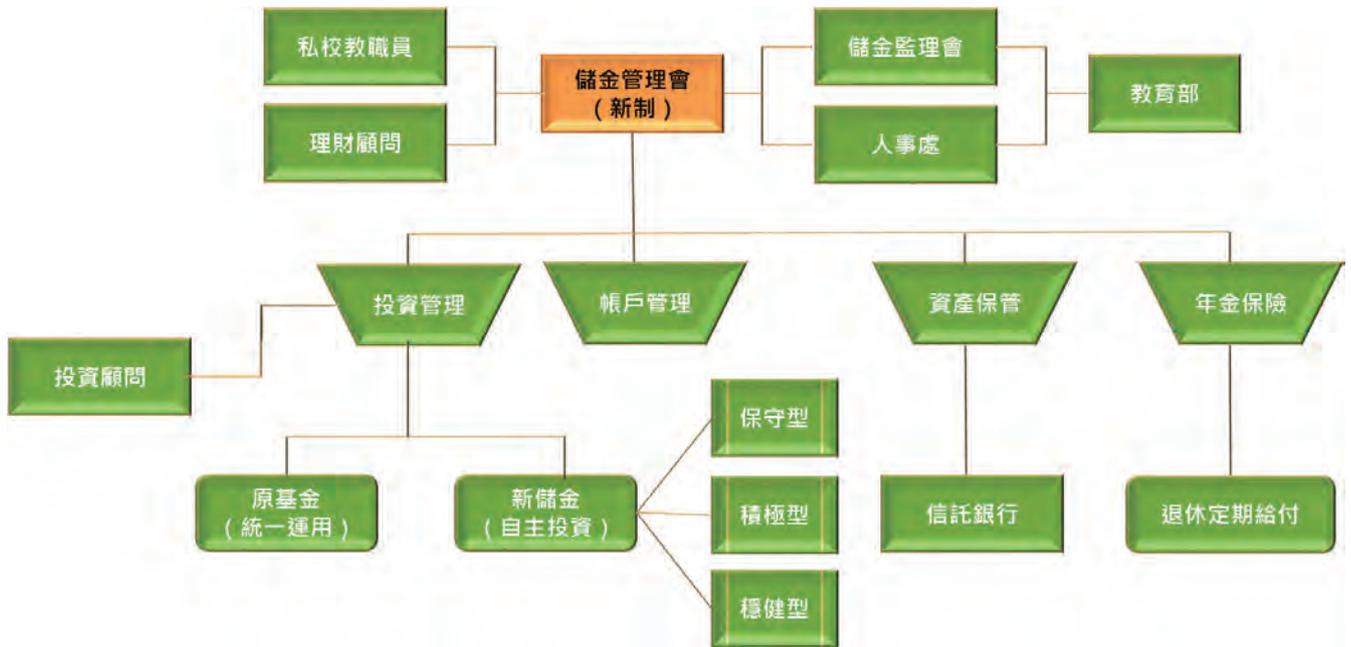


圖 3 · 管理會組織架構

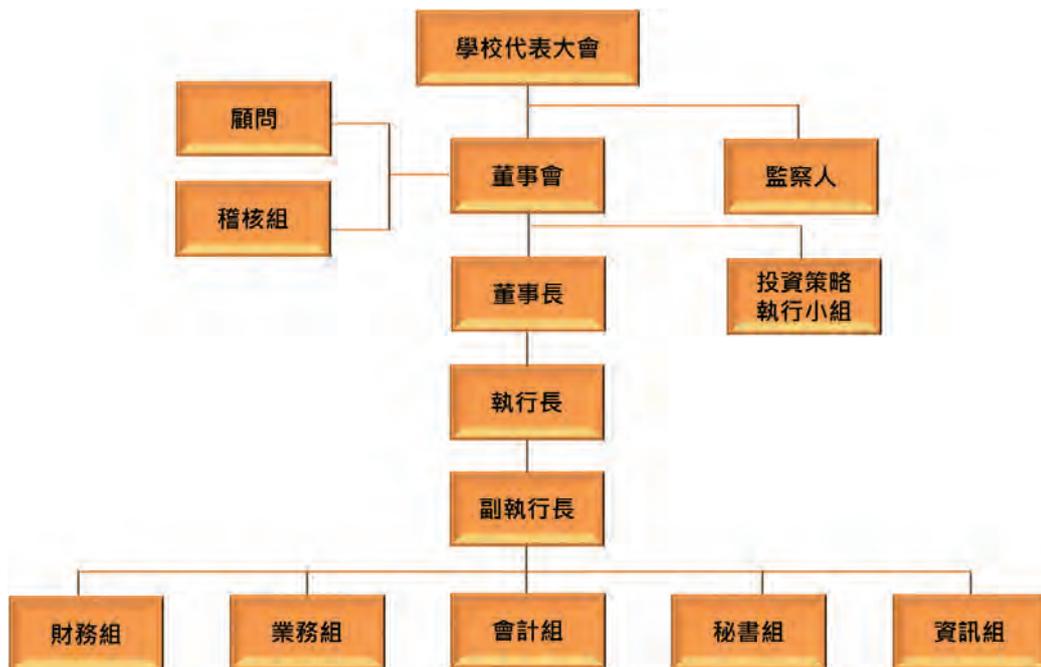


圖 4 · 新制儲金架構



\*截至 108 年 8 月 31 日止 (單位：新臺幣)

## 參 自主投資

新制施行之初，由於改變經費籌措方式，即老師必須開始於每個月發薪時扣繳退撫儲金，學校及各級政府也要按月配合撥繳。另外，由於採個人帳戶設計，相關運作細節都需要時間規劃、設計，同時讓學校及老師熟悉相關規範。因此新制施行時，雖有建立老師個人退休金帳戶，但並沒有開放老師投資選擇的機會，所有匯集的儲金經費，都交由管理會投資策略執行小組提出投資運用建議，報董事會通過後執行，再將孳息分配回老師帳戶。經過三年準備，102 年 1 月如期推動老師退休金帳戶的自主投資 (Member Choice)，也於同年 3 月 1 日按照老師選擇，開始投資及運用。

新制除了改變經費來源外，也改變退休金計算方式，不再採舊制退休時最後薪額乘上年資換算應得基數所得金額的算法，而是改以老師退休金帳戶累積撥繳的本金及孳息總額為退休金。這樣改變，老師不論是退休、資遣或撫卹離開私校，新制年資都是領取其個人帳戶本金及孳息；同時更增加舊制所無領取條件，即離職的人也是可以選擇領取相同金額，或繼續保留帳戶金額運用產生孳息。所以規劃之初就放寬上開退休等領取條件，同時增加離職也享有相同權益，也讓離職、資遣人員可保留帳戶，繼續投資，等到 60 歲之後才來結清、領取的機制，以降低少子化對於老師退撫權益的衝擊，並兼顧新制退休制度養老的本旨。

既然老師領取其個人退休金帳戶本金及孳息，就應該有權力參與其個人退休金帳戶的運用。雖然，多數老師對退休金投資並不具有專長，但不能因此剝奪老師參與，必須透過專業設計，適當的溝通與協助，才能確保退休權益。因此，提供太多選

擇，除了增加管理成本外，也會讓老師更加困惑，造成無從選擇的困境，所以只規劃保守型、穩健型及積極型三種投資組合提供老師選擇，這三種組合預期報酬率2%、4%及8%，波動度當然隨預期報酬率增加而增加。當然選擇之前，老師必須經過風險屬性評估，評估出來的屬性也是分成保守型、穩健型及積極型三種，選擇的投資組合不能高於其評估的風險屬性，例如：某甲的風險屬性被評定為穩健型，他的投資組合只能在穩健型及保守型選擇，就不能配置到積極型投資組合；某乙風險屬性如被評定為積極型，他就能在三種投資組合中任意選擇或搭配，當然也可以在三種組合有不同比率的配置；某丙如被評定為保守型，當然就只有配在保守型投資組合了。

至於，沒有做風險屬性評估的老師，或做完而沒有選擇投資組合的老師，依預設機制（Default Option）就放在保守型的投資組合當中，享有不低於二年定期存款的保證收益。另外，每位老師選擇後，仍然隨時可透過紙本或網路平台，重做風險屬性評估及投資組合變更。每人每年有2次免費投資組合變更的機會，投資組合第3次以後的變更，要加收新台幣200元手續費，遠低於一般市場上共同基金轉換手續費。收費主要目的，在於落實退休基金應長期投資，而且私校退撫儲金就是一種定期定額投資方式，頻繁轉換投資組合，只有極少數的人才有可能獲利，衡酌過去經驗，退休金帳戶因而受傷的人不少，因此藉由加收手續費，遏止頻繁轉換。

至於三種組合中配置的產品，交由專家按照投資規範挑選後放到組合之中，投資工具只有存款與共同基金，每個月都會檢討三種組合中存款與共同基金的良窳，同時進行汰換。三種組合配置及挑選標準，請參閱表1：

表 1 · 三種組合配置及挑選標準

投資規範	類型 (註1)	保守型 (低風險)	穩健型 (中風險)	積極型 (高風險)
投資共同基金之規範	1.資本利得型基金占組合比重限制	資本利得型：0%~25%	資本利得型：30%~60%	資本利得型：40%~80%
	2.個別基金占組合比重限制	≤10%	≤15%	≤15%
	3.個別基金占該基金已發行受益權單位總數比重限制	≤10%	≤10%	≤10%
	4.個別基金績效排名限制	過去三年期績效前50%	過去三年期績效前50%	過去三年期績效前50%
	5.銀行存款之存放金融機構限制	長期債務信用評等達(BBB)以上	長期債務信用評等達(BBB)以上	長期債務信用評等達(BBB)以上
投資債券之規範	6.國內外債、票券占組合比重限制	≤40%	≤25%	≤15%
	7.個別國內外債、票券占組合比重限制	≤5%	≤5%	≤5%
	8.個別國內外債、票券占該證券發行總額比重限制	≤10%	≤10%	≤10%
	9.保證、承兌及發行金融機構之信用評等限制	長期債務信用評等達(BBB-)以上 短期債務信用評等達(A-3)以上	長期債務信用評等達(BBB-)以上 短期債務信用評等達(A-3)以上	長期債務信用評等達(BBB-)以上 短期債務信用評等達(A-3)以上
10.再平衡(Rebalance)資產配置調整頻率		3個月	2個月	1個月
11.運用損益		不低於二年定期存款利率 (註2)	自負盈虧	自負盈虧

註1：上表類型中所稱之高風險係指一年以內，投資組合價值漲跌的可能性大；所稱之低風險係指一年以內，投資組合價值漲跌的可能性小。

註2：保守型之運用損益，依私校退撫條例第十條第三項規定，其收益不得低於當地銀行二年定期存款利率，如有不足，按教職員參加期間之累計收益，於離退時，由國庫補足。

表1所揭示三種組合，透過共同基金購買股票及債券，管理會委託專業機構參考MSCI指數等，訂定三個類型投資組合，組合中有不同比率之股票及債券，其股票投資標的計有臺灣股票型、美國股標型、歐洲股票型、亞太除日本外股票型及日本股票型；債券計有：全球債券型及全球高收益債券型。至於投資標的篩選流程如下：

### 一、篩選適合投資的資產類別

首先依理柏資訊系統分類，從全球169個資產類別，篩選出全球22個資產類別中優質共同基金為標的，篩選標準要求各資產類別的風險較低及投資標的可選擇性較多。經標竿指標研商會議決議，將其中8個類型納入投資範圍，另加入與部分資產類別可相替代之美國高收益債券型、美國公債型及全球股票型則為保留投資彈性的候補類型。

	指標分類	保守型比重	穩健型比重	積極型比重
1	現金及約當現金	35%	0%	0%
2	全球債券型	35%	40%	10%
3	全球高收益債券型	5%	10%	20%
4	美國股票型	15%	30%	39%
5	歐洲股票型	5%	8%	9%
6	日本股票型	1.25%	2%	3%
7	亞太除日本外股票型	2.5%	7%	16%
8	臺灣股票型	1.25%	3%	3%
	合計	100%	100%	100%

### 二、篩選適合投資的基金標的

本篩選架構，為分析基金是否有較高的穩定性為出發點，能夠貼近標竿指標變動趨勢為目標，篩選方式為分析基金之價格與基金風格表現，價格表現利用資訊比率和索提諾比率來衡量基金風險控制能力是否優於同類型基金；風格表現則依照貝塔係數評估基金是配置型或是動能型，報酬評估績效表現是否落後於同類基金。依上述價格表現和風格表現，挑選出同類型中表現相對較好、報酬變動與標竿指標相近之基金為本篩選架構主要目標。

## 篩選因子：

### 資訊比率 Information Ratio

資訊比率是衡量調整風險後的投資組合長期績效，主要用來評估投資組合相較於標竿指數的表現及其穩定性。

### 索提諾比率 Sortino Ratio

索提諾比率與夏普比率類似，不同的是它區分了波動的好壞，因此在計算波動率時它所採用的是下行標準差。

### 貝塔係數 Beta Coefficient

貝塔係數是一種評估系統性風險的工具，用以衡量一個投資證券組合相對總體市場的波動性。

## 篩選架構：

### 一、貨幣市場基金篩選程序與規範：

貨幣市場基金每季依據成立年限達5年以上、基金規模達新臺幣100

億以上、且理柏(Lipper)三年期績效排名前1/2等條件篩選出備選基金名單。



## 二、股票型與債券型基金篩選程序與規範：

- 選取台灣已核准或核備之境內外基金
- 基金群組依 Lipper 分類為基準：股票型／債券型
- 將個別基金之評估期間以及篩選因子進行綜合加權排序
- 3 年期報酬位於群組內第 1、2 分位
- 全球債券型／全球高收益債券型／美國股票型／歐洲股票型／亞太除日本外股票型等基金規模達新台幣 100 億以上；日本股票型、台灣股票型基金規模達 20 億以上
- 成立年期長於 5 年
- 最終標的

## 三、投資組合再平衡機制（投資後的追蹤檢視與標的新增及汰換作業）

- （一）依據各投資組合帳戶之規模，規劃應持有的基金檔數，原則上各類型基金以不超過5檔為限，並須符合相關法規規範。但為提高管理效率，減少不必要的申贖轉換成本，針對規模低於50億元的部分基金帳戶，放寬帳戶於股票型、債券型可持有3檔以下之基金數。
- （二）若各投資組合帳戶投資單一基金逾越相關法規規範時，則將依照備選基金名單逐步增加基金檔數，不受各類型配置基金基本檔數之限制。
- （三）每季備選基金名單產生後，各投資組合帳戶中，未納入新名單之原持有庫存基金部位將全數贖回，改申購新名單中之基金。

私校退撫儲金新制自主投資，為國內退休金制度之首例，施行之初，即使主管單位努力辦理各項溝通、教育活動，但與其他退休制度溝通活動相同，多數老師認為退休議題太遙遠（當然軍公教的削減退休金、退休條件從嚴的年金改革例外），參與人數雖不如國內其他退休制度，印製的宣導手冊也分送人手一冊，都沒有獲得預期的效果。因此，初期大約只有 50% 完成風險屬性評估，而有再對其個人退

退休金帳戶做出選擇的老師，只有4%，也就是96%老師退休金都在保守型。而保守型投資組合，80%金額都配置在定期存款這類資產上，其產生收益大約也就在2%左右，但如果扣掉通貨膨脹，其退休金帳戶的價值就會再降低，甚至縮水。

退休金的準備需要能夠對抗通貨膨脹，要達到這個目標，國內、外經驗、研究顯示，只有配置在股票等風險性較高資產上，這類資產短期價格波動固然較為激烈，但長期而言風險不如想像的高，而獲利遠高於定存，甚至有倍數的差異。退休金的投資期間長達30年，甚至更長，或延伸到退休之後，所以，專家都建議多數金額應該配置在股票等風險性資產，特別是個人帳戶的退休金，尤其越年輕的參與者越應該如此。在上開96%的老師退休金都配置在保守型，其中50歲以下約占70%，配置顯然不恰當，推敲其原因如下：不關心、不知道或不瞭解作業規定、信任感不足及觀望中。

自主投資經過多年宣導，及施行後獲得差強人意的成果，特別是在3種投資組合收益率，大都有達成原設定目標（詳圖5、圖6），而且與老師溝通管道，除了原來宣導手冊、每年分區座談外，每年給個人退休金帳戶專屬的報告書、每週在Line群組公布市場分析及三類型收益率、每個人可透過網路輸入帳號及密碼隨時查詢個人退休金撥繳、收益情形及變更投資組合、風險屬性，當然也可以透過紙本進行，也就是溝通更為多元、透明及簡便。這些因素影響下，目前保守型人數已降為66%，但50歲以下，仍占38%，尚待努力。

圖 5 · 私校退撫儲金收益率比較圖 (102.3.1~108.8.31)

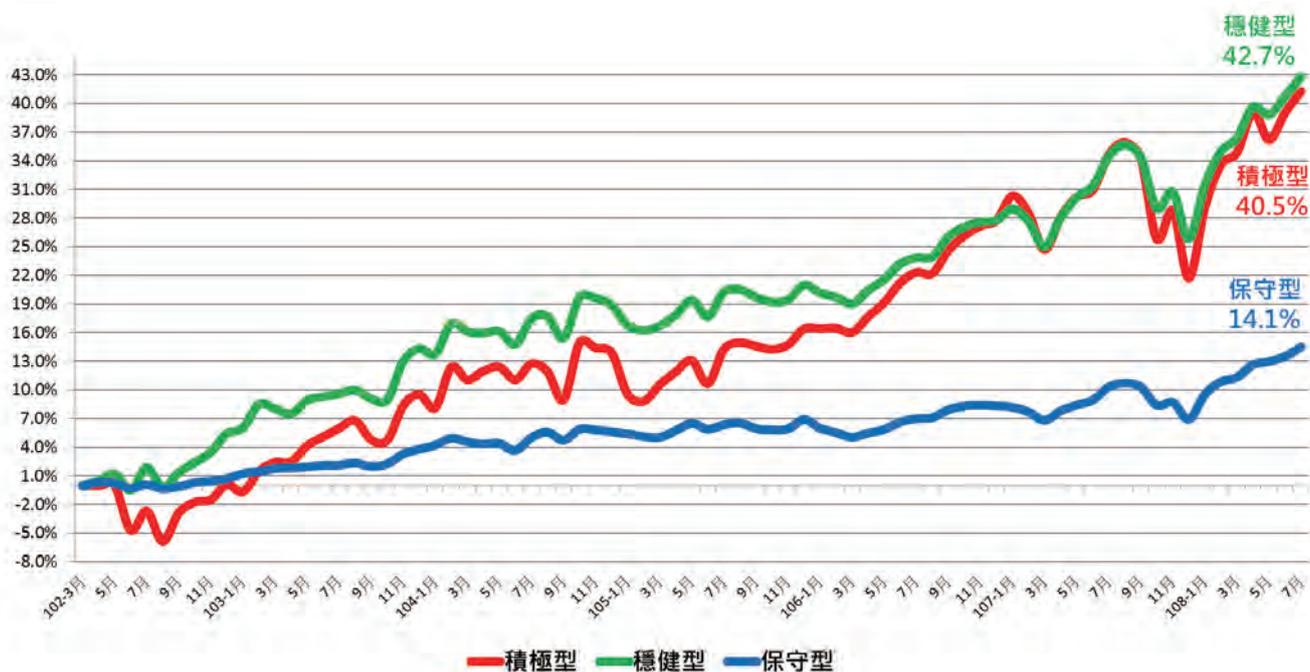
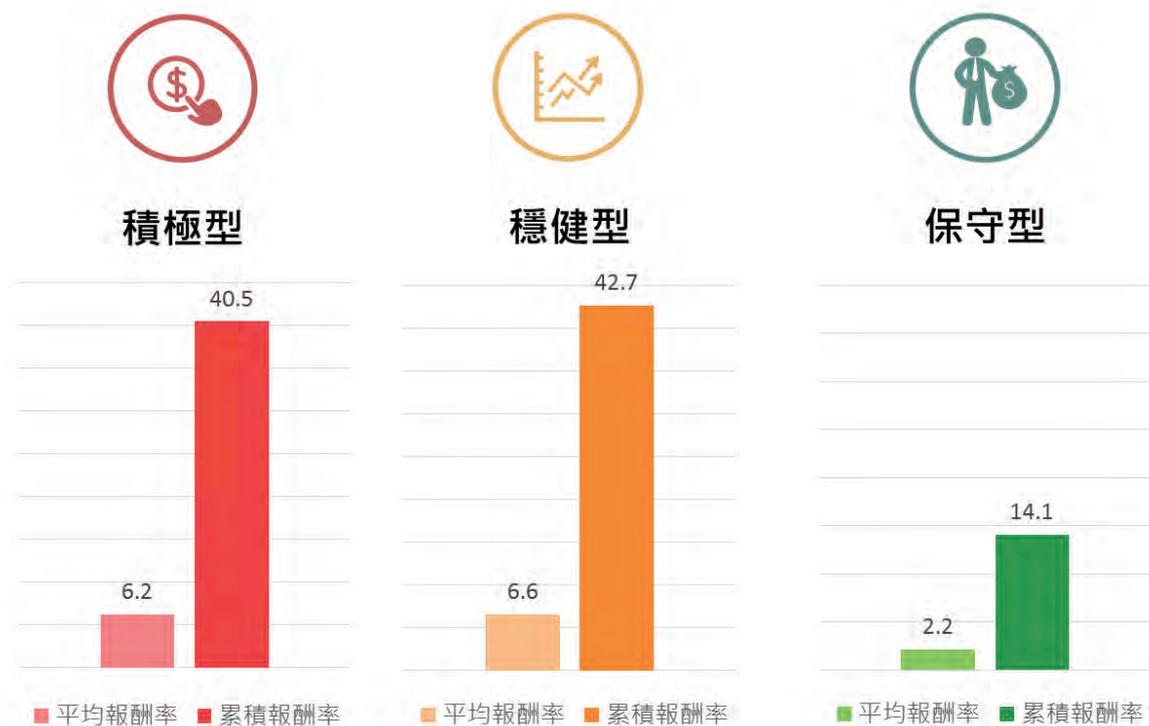


圖 6 · 私校三個退休基金報酬比 (102.3.1~108.8.31)



#### 肆 增額提撥

國內退休制度，大都沒有鼓勵世界銀行所界定的第三層個人增提退休準備金設計，99年施行私校退撫儲金新制，除了在第二層職業退休金強制老師配合政府及學校，自己每個月必須提撥薪水（本薪 X 2）4.2%的退休準備金外，賦予學校斟酌其財務狀況及發展重點，可以對同校老師做差異性增額提撥（即可對同校老師甲每月撥1萬元、老師乙撥100元），老師也可以配合從薪水中提撥，而且再享有一個4.2%薪水的免薪資所得稅額度。老師的增額提撥，除了免薪資所得稅額度外，另可再增加提撥，最高為薪水總額，但要課稅。

而增額提撥，也可以透過自主投資平台進行三種投資組合的選擇與配置。這個設計的好處，除了免薪資所得稅外，透過私校退撫平台進行的投資，而這種投資的選項，跟前面提到保守型、穩健型及積極型三種投資組合相同，無須多費時間瞭解、操作配置方式也一樣。而且，有老師代表、專家幫忙篩選、管控，相關共同基金交易成本也是全國最低。一般民眾購買共同基金，要扣除管理費、保管費及手續費，合計費用區間約1%至5%之間，平均大約3%，私校退撫儲金保守型投資組合費用為1.3469%、穩健型1.2606%及積極型1.2139%，其間差距約在1.7%左右。這樣成本差距，如果每月撥1萬元買共同基金，收益率是5.73%，30年之後在私校退撫儲金投資組合會比一般民眾購買基金多出193萬餘元。

另外推估，如老師從進入私校開始，每個月增額提撥4.2%薪水的免稅額，30年，依每人選擇保守型、穩健型及積極型不同的投資組合，退休每月可增加0.8萬至2萬之間的退休金。

增額提撥在自主投資推動後，配合訂定相關規定積極推動至今，覆蓋率已達70.63%，即已經有七成老師可以辦理增額提撥，而實際上已有17864人，也就是33.31%的老師每月增加提撥。提撥金額絕大多數撥滿免稅額度，少部分超過，但每月撥幾萬元增加退休準備，也不在少數。增額提撥，不必然會增加學校財務負擔，學校也無須配合老師增額提繳金額增加而增加，其實作業簡單，但需要學校辦理扣繳業務，部分學校因而怯步，導致老師無法增額提撥，老師因而要求政府修法改為學校應辦事項，相關修法工作已完成，108年教師節即要求學校應辦增額提撥相關作業，老師仍可選擇是否增提。

由增額提撥人數、金額逐漸增加，進而老師要求政府、學校都應該開辦增額提撥，可以說自主投資的收益及免薪資所得稅效益，為老師肯定。而國內軍公教退休制度，應考慮107年啟動年金改革之後，至少應給軍公教每月強制提撥退撫基金相同設計的免薪資所得稅，也應該鼓勵軍公教自行提撥退休準備金，並給與增額提撥同設計的定額免薪資所得稅優惠，以強化退休生活保障。

## 伍 未來發展方向

私校退撫在國內率先推出自主投資，推行迄今已逾六年，在既有基礎上必須再做部分修正，才能落實自主投資設計美意。政府也在108年5月1日修正的私校退撫條例，給未來發展充分法律依據，以下分別說明：

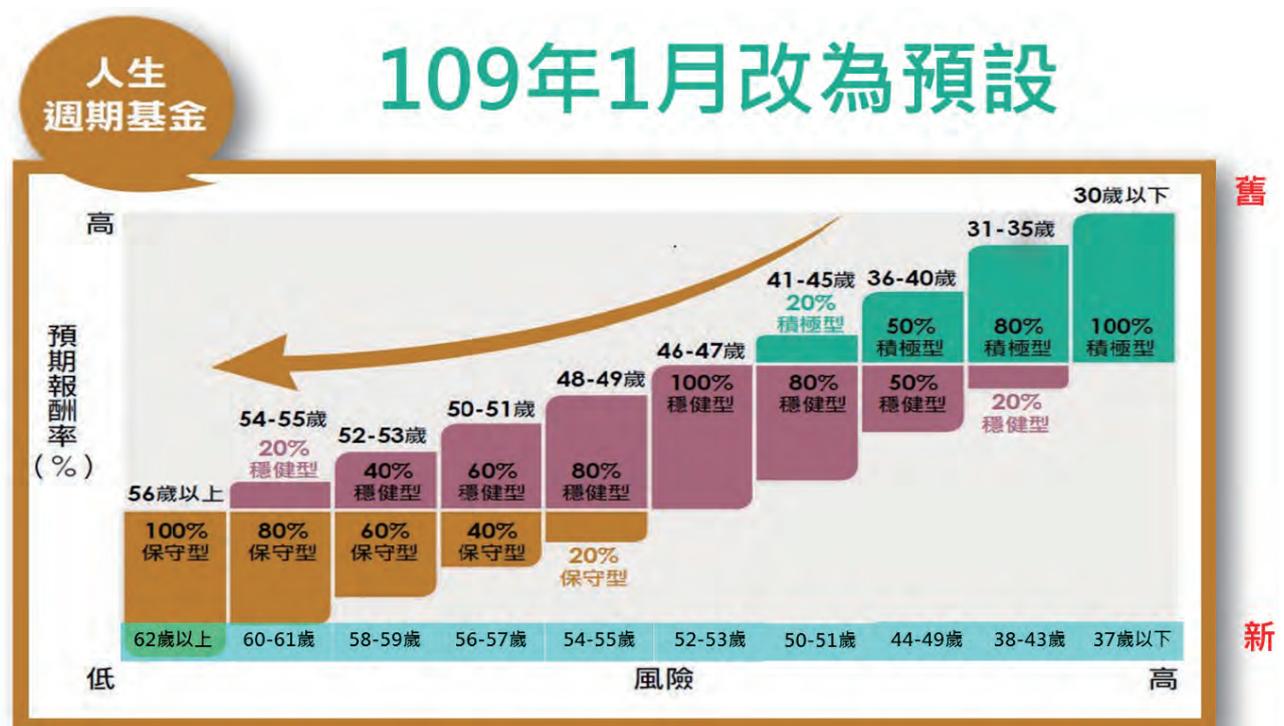
### 一、人生週期基金（Lifecycle Fund）改為預設機制

目前對於沒有完成投資組合選擇老師的退休金，都放在保守型投資組合，預計109年將改為人生週期基金。而人生週期基金是按照老師個人年齡，分別配置不同比率在既有三種投資組合之中，在106年教師節就已經推出，但不是預設機制，而是提供第四種選擇，其目前設計是選擇人生週期基金的老師，在30歲以前全部資金就配置在積極型，31歲就調降20%積極型資金至穩健型，36歲再調降30%資金至穩健型，也就是隨年齡增長逐漸調降風險性資產，至55歲因為進入符合退休條件的階段，資產全部進入保守型受最低兩年定期存款收益保障。這項措施推出以來，老師瞭解以後大都認為是一項方便的措施，無須年年關心退休金帳戶配置是否妥當。而經過研

究，目前規劃年齡級距，仍過於保守，尤其對於養成階段較長因而較晚進入教職的大專老師，無法享有全部資產配置在積極型的缺失，加上已經決定配合預設機制改變，將現行30歲之前才全部配在積極型，延後7歲，改成37歲，其餘各級距也跟著延後。而有關任教期間配置在人生週期基金的老師，走完全部各級距配置，30年年資約會略高30年都配置在穩健型投資組合推估所得。

當然，老師如果因為沒有對投資組合做出選擇，而被預設在人生週期基金，老師仍保有絕對權力隨時可透過平台或紙本做出不同的決定，也就是可以選擇三類投資組合，任何其中一類型或不同比率的類型，也可以一部分留在人生週期基金，一部分另做選擇。有關目前與未來人生週期基金級距，請參閱圖7：

圖 7 · 人生週期基金級距



## 二、分期與延後請領退休金

由於老師退休日期，必須配合教學需要，一般只能在2月1日或8月1日，也就是學期結束後才可以退休。但私校退撫新制是個人帳戶制設計，有可能老師在退休時面臨市場狀況不好，這時就因為退休而強制結清帳戶，領取金額可能減少。如果提供一個選擇機會，老師如果不滿意當時市況結清的金額，可以選擇延後再行結清，延後期間由老師斟酌市況發展再結清。這個措施對於退休時，仍然選擇穩健型，特別是積極型的老師，可以降低投資風險。而在延後請領期間，老師仍然可以領取配合私校退撫新制施行的公保年金（30年年資公保年金，約在1.8萬至2萬間）。如果老師認

為退休時仍有更高的用錢需求，而市況又不好，可以選擇分期請領，也就是先領一部分，其餘部分繼續留下來投資。

這項措施研議時，其實主要原因在於老師認為私校退撫投資績效還不錯、投資成本低廉又有專家及老師代表看管，退休以後一次結清再自行投資或選擇年金保險產品，都不如留在私校退撫繼續投資來得好，所以強烈要求進而修法促成。另外這措施也有助於擴大私校退撫儲金規模，對於在職或選擇留在儲金的老師，都可共享規模擴大所帶來的效益，而且這項措施也沒有增加政府或學校財務負擔，卻可以給私校老師降低投資風險、增加退休所得機會，也有助於在職人員共享規模擴大的好處，各界實應極力促成、協助，樂觀其成才是。另外，分期請領比一次請領更能在退職所得上節稅（詳表2）。

表 2 · 108 年退職所得課稅方式

一次領取退休金	
免稅	退休金總額 < 18 萬 * 服務年資
半數課稅	18 萬 * 服務年資 < 退休金總額 < 36.2 萬 * 服務年資
全數課稅	退休金總額 > 36.2 萬 * 服務年資
分期領取退休金	
全年領取總額 - 78.1 萬元的餘額 < 0 免稅 全年領取總額 - 78.1 萬元的餘額 > 0 要課稅	

資料來源：財政部

## 陸 結語

私校退撫新制施行，相較於舊制，每年節省政府 4.5 億元負擔，老師領取一次性退休所得平均每年約增加 10 萬元，當然因選擇組合不同也會有不同所得，如果再配合第三支柱定額免稅（薪水的 4.2%）的自主投資增額提撥，其退休生活會更穩固（詳表 3~6 推估），可以說，新制已初步達成當初改制設定的目標，隨新制施行，效果應該會更顯著。

而對於開國內風氣之先，推動自主投資期間壓力自然不小，如：市場波動、意圖強推確定給付制概念到私校的個人帳戶、及宣導不力的批評、不瞭解作業規定而未選擇適當的投資組合因而短少獲利的抱怨等事，但六年來初步獲得老師肯定，即使遇到市況不好，老師仍然理性面對、支持，進而現在要求退休以後退休金繼續留下來投資、強制學校辦理增額提撥，以及部分老師相信制度每月增額提撥數萬元，都是給

主管單位很大的鼓舞。以目前退休金帳戶仍以配置在保守型投資組合為主，私校自主投資教育訓練固然還要加強改進，但觀察其他類似設計國家的實施經驗，溝通教育成果都不如預期。而要達到適足退休金需求必須改變到較為積極的投資組合之中，而最好的方法是預設機制，最佳預設機制不是保守型投資組合而是人生週期基金。人生週期基金與其他國家目標日期基金（Target Date Fund）觀念相同，但更為客製化，可照顧到仍有近半數連初步的風險屬性都沒有評估老師的退休權益。

私校退撫當然不完美，但一定比舊制更好，退休金財務穩固，自己的退休金自己管，基本保障一致，能滿足差異的退休需求，也提早因應少子化對老師退休權益衝擊，更為公私校教育平衡發展奠定基礎。當然，將來還有更多精進措施陸續研議中，希望讓私校退撫更趨完善，作為臺灣退休制度的表率。🌀

表 3 · 大學教授退職所得（不含增額）

單位：萬元

年金 / 月領	投資組合 \ 年資	25 年	30 年	35 年	40 年
	積極型（8%）	5.6	8.1	11.7	16.5
穩健型（4%）	4.0	5.3	6.7	8.0	
保守型（2%）	3.5	4.5	5.4	6.1	

註 1：私校退職所得 = 公保年金 + 儲金之一次領取金額換算成年金。

註 2：私校儲金工作期間以各報酬率累積，退職年金給付 25 年，期間利率 2% 進行估算。

註 3：私校公保 + 儲金費率為  $(13.4\%/2)+12\%=18.7\%$ 。

表 4 · 大學教授退職所得（含增額）

單位：萬元

年金 / 月領	投資組合 \ 年資	25 年	30 年	35 年	40 年
	積極型（8%）	6.9	10.2	15.0	21.4
穩健型（4%）	4.8	6.3	8.1	9.8	
保守型（2%）	4.2	5.3	6.4	7.3	

註 1：私校退職所得 = 公保年金 + 儲金之一次領取金額換算成年金。

註 2：私校儲金工作期間以各報酬率累積，退職年金給付 25 年，期間利率 2% 進行估算。

註 3：私校公保 + 儲金費率 + 增額費率為  $(13.4\%/2)+12\%+4.2\%=22.9\%$ 。

表 5 · 高中以下退職所得（不含增額）

單位：萬元

年金 / 月領	投資組合	年資	25 年	30 年	35 年	40 年
	積極型（8%）			4.7	6.9	10.0
穩健型（4%）			3.4	4.5	5.7	6.8
保守型（2%）			3.0	3.8	4.6	5.2

註 1：私校退職所得 = 公保年金 + 儲金之一次領取金額換算成年金。

註 2：私校儲金工作期間以 4% 報酬率累積，退職年金給付 25 年，期間利率 2% 進行估算。

註 3：私校公保 + 儲金費率為  $(13.4\%/2)+12\%=18.7\%$ 。

表 6 · 高中以下退職所得（含增額）

單位：萬元

年金 / 月領	投資組合	年資	25 年	30 年	35 年	40 年
	積極型（8%）			5.9	8.7	12.7
穩健型（4%）			4.1	5.4	6.9	8.4
保守型（2%）			3.5	4.5	5.5	6.2

註 1：私校退職所得 = 公保年金 + 儲金之一次領取金額換算成年金。

註 2：私校儲金工作期間以各報酬率累積，退職年金給付 25 年，期間利率 2% 進行估算。

註 3：私校公保 + 儲金費率 + 增額費率為  $(13.4\%/2)+12\%+4.2\%=22.9\%$ 。

# 本期專欄 (二)



# 退休理財全民運動起跑— 十萬人瘋搶好享退

集保結算所 基金暨國際部—柯宗志

## 壹 前言

今(108)年7月31日,「好享退-全民退休投資專案」申購啟動記者會上,金融監督管理委員會(下稱金管會)主任委員顧立雄表示,原先這個專案規劃的報名人數只有1萬名,結果多出一個零,可見人生不能太過保守。全名「全民退休自主投資實驗專案」的好享退專案,即為金管會主委顧立雄考量目前國人退休準備普遍不足,退休金不應只靠政府或雇主提撥,應及早進行多層次的準備,故提出希望規劃一個為期兩年的全民退休投資實驗計畫,讓參加的民眾以定期定額的方式投資符合退休目的之共同基金,透過這個強迫儲蓄並投入的方式,證明穩健投資不僅可避免追高殺低,長期而言將能達到資產持續增長的效果,從而累積充足的退休金。

為實現前述理念,金管會責成臺灣集中保管結算所股份有限公司(下稱集保結算所)、中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會(下稱投信投顧公會)與財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會(下稱證基會)共同主辦,並由基富通證券股份有限公司(下稱基富通證券)執行,自今年初公開發表、開放報名到申購啟動僅歷經短短五個月的時間,已經在全國各地帶起退休理財的風潮,報名人數與造成的迴響更是遠超過主辦單位的預期,究竟好享退專案在紅什麼,又造成了什麼樣的影響,本文將深入解析探討。

## 貳 「好享退」取得的驚人成果

### 一、總裁也按讚：迭創新高的報名人數

「好享退-全民退休投資專案」在今年4月11日啟動報名,先是創下24小時內報名人數即超過原設定1萬人之目標,讓主辦單位緊急開放名額,接著在10天內又突破3萬人報名;當月底即扣抵5萬人大關,至7月底截止報名前,報名人數更一舉超越11萬2千人,可謂盛況空前。

「好享退-全民退休投資專案」引爆了退休理財的全民運動,也讓話題熱度延燒多

月持續不墜，除了包括中央銀行前總裁彭淮南、金管會主委顧立雄等重量級人物親自報名參加，並公開表示對本專案的肯定而成為公眾議題焦點外，民眾居高不下的詢問度及參與度也反映全民對退休理財需求的熱切程度。

根據參與此專案的民眾統計資料顯示，報名者性別的男女比例相當，其中已婚者超過半數，參加者平均年齡約為42.6歲，最大的年齡區間落在41～50歲，所佔報名人數比重近三分之一；從職業方面觀察，商業、金融、資訊相關從業者比例為最高，占了27%，其次為製造業與軍公教人員，反映廣大受薪階級對本專案以定期定額進行退休準備的投資方式之認同。再進一步觀察，報名者有超過75%的民眾教育程度都在大學以上，而有10年以上投資經驗的人數也有近五成的水準，顯示本專案亦深獲高學歷及具投資經驗者的青睞。

## 二、滾雪球效應：好享退申購設定統計

「好享退-全民退休投資專案」於7月30日截止報名，對於參加好享退專案的民眾而言，於時限內報名乃取得資格，要從退休準備的起點出發，除了應於基富通證券完成開戶作業外，且須於7月31日至9月30日期間，進行專案基金產品之申購設定，並於10月底前首次扣款申購基金成功。

好享退專案基金產品的申購，投資人須自三家投信九檔產品中依最適合自身之風險屬性或退休目標日期選擇基金投資，「究竟買哪一檔比較好？」成為了投資人熱切討論的話題。執行單位基富通證券董事長林修銘與總經理黃致淵均表示，在三家投信公司推出的基金中，均打算挑選積極型產品每月投入；安聯投信投資長張惟閔及海外投資首席許家豪對於自家的三檔基金都將布局，其中積極型占最高的比重；國泰投信董事長張錫偏好國泰泰享退系列中最積極的2049目標日期組合基金，總經理張雍川則會選擇同系列之2029與2039目標日期組合基金，每月分配各半比例投資。群益投信董事長賴政昇及總經理陳明輝則計畫投資群益全民樂退系列的積極型及穩健型基金，每月並至少投入一半金額於積極型。

從上述專家自身的選擇觀察，反映「好享退-全民退休投資專案」執行單位及三家投信公司對於專案基金產品的信心，而從好享退專案至本刊截稿前統計至9月中旬之數據觀察，在11萬的報名者中，已有6萬人以上完成開戶取得申購資格，並有超過3萬人進行申購設定，每月設定扣款金額平均約10,000元，其中約五成的金額都選擇好享退專案九檔產品中的積極型或距目標日期最長的基金作申購扣款，顯示國內投資人亦多具有退休準備長期投資之觀念。

### 三、全方位進擊：線上及線下推廣活動

「好享退－全民退休投資專案」的成功，幕後有一群默默付出的主辦單位團隊，盡心盡力推廣專案使其更為人知，在網路媒體方面，透過大數據分析的運用，精準找到有潛在退休理財需求的投資人傳達相關資訊；在電視媒體方面，好享退專案的獨特性除了獲得報導及關注，亦持續有專家以專題方式深入探討，讓觀眾得以多元角度了解好享退專案的各面向。充分的曝光度，讓好享退專案之相關資訊得以讓愈多民眾接觸到，同時傳遞退休理財的觀念予更多的國人。

此外，自4月至7月三個多月的時間，「好享退－全民退休投資專案」工作團隊在集保結算所總經理朱漢強率領下，更走遍全台各地，前往各公務機關、大專院校、金融周邊單位及上市櫃公司等，前後舉辦了近四十場專案說明會，與超過五千位投資人面對面，分享退休規劃議題、介紹好享退專案及基金產品特色。

好享退專案團隊以淺顯易懂的說明方式，拉近一般人與退休投資起步的距離，在一場又一場的說明會上，發問的踴躍程度總讓傳遞麥克風的工作人員在會場內前後奔跑，只為讓大家的問題與期待都能充分表達並獲得解答。集保結算所朱總經理也以其親友的真實故事鼓勵參加民眾，及早開始建造屬於自己的金融花園，只需要細心挑選合適的種子(投資標的)，定時進行栽培與澆水(定期定額投入)，再輔以陽光、空氣及水醞釀，等待時間的複利效果展現，必能迎接花團錦簇，更獲得聽眾的深切共鳴。

## 「好享退」爆紅的秘密

### 一、量身打造：首發專屬退休產品

存退休金成功的關鍵，在於選對投資工具與及早起步，而具有信任度的專業投資團隊，才能讓投資人放心長期投資。「好享退－全民退休投資專案」作為國內退休投資指標性領頭羊，每一步都走得謹慎，專案推動之初，就由金管會、教育部、投信投顧公會、退休基金協會、全國產業總工會及知名大學教授等橫跨產、官、學界之多元領域專家，共同組成好享退專案「推動諮詢小組」，並聘請國際級退休金投資顧問公司—美世(MERCER)顧問公司，以提供其在各國退休金投資規劃上之經驗與意見，作為小組執行各階段工作任務參考。

經過嚴謹的程序討論研議，推動諮詢小組制訂了包括參與投信公司之遴選標準及流程、基金設計標準及投資規範等，期透過完整架構的設計，以打造令投資人信賴的退休投資商品。

此外，「好享退－全民退休投資專案」推動諮詢小組參考國內外推動退休投資相關成功經驗，規劃按照不同風險屬性設定的目標風險類型基金(積極、穩健、保守)；或依據不同目標退休時間所規劃三種不同退休時間的目標日期型基金(如10年、20年、30年)，參與之投信公司須發行專屬好享退專案之退休級別(P級別)基金，P級別基金係自英文的退休(Pension)而來，與一般級別基金之差異在於P級別基金之基金經理費低於一般級別基金，投資人需要在2年期間以定期定額方式持續投資不中斷，方得享有該級別專有的費率優惠，以期提供投資人可按照自身需求選擇最適宜的退休投資商品。

在參與專案投信公司之遴選方面，推動諮詢小組亦設計了公平、公正、公開的遴選制度，於好享退專案公開後，吸引了十五家知名的國內外投信公司參加，歷經一個多月包括書面審查及現場簡報答詢兩階段的激烈競爭，推動諮詢小組依公司過去管理績效表現，以及其為好享退專案所設計基金商品之投資策略、投資流程與風險管理、社會責任投資(SRI)等因子為綜合考量，最終評選出三家投信公司，分別為安聯、國泰與群益投信，由這三家投信公司各提出三檔基金，作為好享退專案供民眾自主選擇投資之標的。

「好享退－全民退休投資專案」別於一般基金理財商品，計有六大專屬特色，分別為「全民參與」、「定期定額」、「專家嚴選」、「免手續費」、「低管理費」及「限量獨賣」，均以協助全民退休準備為著眼點出發，並具有低門檻(每月最低僅須新台幣3,000元)即可投資的特色，真正落實讓退休準備不再遙不可及的理念。

在前述特色當中，對於投資人最吸睛的部份，莫過於「免手續費」與「低管理費」的費率優惠，因為累積退休資產，投資成本非常重要，在長達20到30年的退休金累積過程中，光是1%的年化報酬差異，就會帶來可觀的終值差別。如年化報酬5%，30年之後可以有332%的累積報酬；6%年化報酬則有474%，足足差了142%。「好享退－全民退休投資專案」提供專屬的P級別基金提供之手續費與管理費優惠，讓參與的投資人得以享有與投資一般境內外基金2%以上之相關成本差距，長期而言將可為投資人的退休金提供相當正面的助益，這也是讓好享退的基金商品獲得市場青睞的一大因素。

## 二、精銳盡出：三家投信基金透視

### （一）安聯投信

安聯投信此次入選好享退專案的基金為目標風險類型基金，包括了「四季回報」、「四季雙收」、「四季成長」三檔安聯四季系列組合型基金，以迎合保守、穩健、積極三族群的投資風險偏好，為本專案推出前唯一已成立並運作有年之組合型基金，其中，成立於2008年10月的「安聯四季回報債券組合基金」，更是入選的九檔基金中，經歷過金融海嘯考驗的基金。

安聯投信基金投資團隊特別注重風險管理，在主動為投資人找尋長期潛力投資機會的同時，也不忘有效管理風險，在兩者中找到適合的平衡點。其投資以風險動能為配置依據，聯合搭配經濟基本面、市場技術面等資訊的量化訊號，達到智慧平衡效果。在波動監控策略上，則以強化控制下檔波動度以及增加防護網的雙重控管機制來因應市場的變化，舉例而言，當市場下跌造成波動度增加時，基金則會透過資產調整方式，降低風險性資產因應，同時，也將每日監控個別資產自高點修正幅度，加掛資產防護網，當資產價格接近資產防護網時再逐步減碼部位；又或遇市場波動度拉高時，則以降低風險性資產比重因應。安聯的投資策略，可謂追求靈活與風控兼顧。

### （二）國泰投信

國泰投信此次入選好享退專案的基金為唯一之目標日期型基金，包括了「2029」、「2039」、「2049」三檔國泰泰享退系列目標日期組合基金，其為新成立之基金。國泰提出了「佛系退休投資法」的原則，係指不積極追求、不管市場波動、不受個人情緒左右的投資法則，投資人可聰明利用目標日期組合基金進行理財，就可達到穩健投資、降低風險、提高獲利，輕鬆開啟退休第二人生。具備「簡單選、聰明省、專家顧、彈性領」等四大特色。

「簡單選」意即只要決定何時退休，選擇接近退休年份的基金即可。預計10年後退休選「2029」；20年後選「2039」；30年後則選「2049」。

「聰明省」反映泰享退系列基金為了鼓勵投資人長期投資，目標日期型基金在經理費率設計上採彈性收費機制，定期調降經理費，投資愈久，省愈多。

「專家顧」的特色在目標日期基金的資產配置採「生命週期資產配置（Glide

Path)」策略，考量人生不同階段的收入、支出及風險承受度動態調整，而距離目標日期愈遠，風險性資產占比愈高，愈接近則穩健型資產占比提高，且這些調整由專業經理人來進行。

「彈性領」是泰享退系列基金獨有提供投資人的領回機制，當抵達目標日期後，可提供多樣化領回選擇，投資人將能一次買回全部、部分買回加上剩餘的按月買回，或是全部按月買回，彈性的領回方式，滿足不同資金規劃。

### （三）群益投信

群益投信此次入選好享退專案的基金為目標風險類型基金，包括了「全民安穩樂退」、「全民優質樂退」、「全民成長樂退」等三檔群益全民樂退系列組合型基金，群益投信也是本專案唯一具有擔任退休儲金投資顧問經驗之投信公司，已連續兩屆獲選擔任國內私校退撫儲金管理會專業投資顧問的群益投信，歷經近期如聯準會升息、美中貿易戰等諸多使股債市波動劇烈的挑戰中，其在私校退撫儲金三種投資組合中，仍繳出了亮眼績效的成績單，也展現出群益投信作為專業投資顧問的操盤能力。

群益投信參與好享退專案，也在私校退撫儲金的成功投資經驗基礎上，為投資人量身打造可作為退休準備的「群益全民退休組合傘型基金」，與一般基金不同的是，此基金以強化風險控管與穩定收益做為基金投資策略的雙核心，達到精準掌握風險與波動，其3檔子基金包含了保守、穩健、積極三種不同的目標風險，提供投資大眾在退休理財規劃上，更合乎需求的投資工具，能有效幫助投資人依據自身的理財目標及風險屬性，打造最適合自己的退休理財規劃。

### 三、安心御守：專家學者持續把關

「好享退－全民退休投資專案」作為國內退休投資之指標性專案，本專案推動諮詢小組與美世顧問上任以來可說是馬不停蹄，自制訂專案架構規範、遴選投信公司、檢視基金產品設計等繁重工作，於短短數個月內一氣呵成，只為了打造值得信賴的退休投資產品，讓參加好享退專案的民眾在後續退休投資的過程中，能夠放心把資金交給專業的團隊進行操作。

在好享退專案九檔產品於7月底上線後，為了持續把關參加的投資人權益，推動

諮詢小組每季將定期召開績效檢視會議，三家投信公司就本專案各檔基金按月季須提供績效說明及市場分析報告，供推動諮詢小組及美世顧問進行評估及檢視，三家投信並須出席會議報告當季績效、操作分析及市場展望，如遇金融市場發生重大事件，推動諮詢小組亦得視情形必要時召開臨時會議，並請三家投信公司提出市場分析及因應策略說明。

好享退專案上線後的措施，可謂落實對投資人的全時守護，對於好享退專案之主辦單位乃至推動諮詢小組的專家成員而言，無非是期望透過本專案之執行，立下全民退休投資之標竿。好享退專案的推動，對於喚醒國人及早進行退休準備、並選擇合適的投資工具，將可為超高齡社會來臨之因應盡一份心力。

### 安聯、國泰、群益三家投信所發行的專屬基金產品特色整理

類型	安聯投信	國泰投信	群益投信
保守 / 距預定退休 時間較短	四季回報債券	2029 目標日期	全民安穩樂退
	1. 重視風險波動控管 2. 多元債券靈活調整	1. 早期增值晚期保值 2. 靈活調整強化組合	1. 強化收益率及風控 2. 質化量化搭建投組
穩健 / 距預定退休 年限適中	四季雙收入息	2039 目標日期	全民優質樂退
	1. 兼顧收益與成長性 2. 多元配置降低風險	1. 早期增值晚期保值 2. 靈活調整強化組合	1. 兼顧風控與成長性 2. 質化量化搭建投組
積極 / 距預定退休 年限較長	四季成長	2049 目標日期	全民成長樂退
	1. 追求相對穩定成長 2. 掌握產業趨勢機會	1. 早期增值晚期保值 2. 靈活調整強化組合	1. 重視資產報酬優化 2. 質化量化搭建投組

資料來源：安聯投信、國泰投信、群益投信

## 肆 全民退休理財的新時代展望

### 一、業界接連推出以退休為目標的產品

「好享退－全民退休投資專案」的推出，不僅是對金管會發展全民退休投資準備政策方針的積極響應，也無疑為國內金融及理財市場引起發一波波的漣漪，而持續的話題性也讓越來越多金融業者重視民眾的退休準備需求，進而規劃多元退休投資計畫及商品。

在好享退專案的影響下，今年業者包括鉅亨投顧推出「好日子」退休投資方案，主推「退休投資準備不能等」的意識，提供8家知名基金品牌，透過單筆申購和定期定額之1加1投資機制，讓投資人可彈性挑選標的，建構專屬長期投資的基金資產配置組合，並享有三年零手續費之優惠。

另中國信託商業銀行亦推出「樂退GO」專案，提供投資人以演算機制篩選績效最適退休投資標的組合；或以國內ETF為主，運用存股概念累積退休資產；抑或投資人可直接依預定退休年期，選擇目標到期型基金，滿足不同年齡退休準備需求等三個投資主題進行挑選。「樂退GO」專案提供投資人定期定額僅新台幣1,000元起之低門檻即可開始投資，並可享有限期申購零申購手續費，及持有滿二年以上免收贖回手續費之優惠。

此外，元大投信也宣布近期將推出業界首創的智能化退休投資解決方案平台，預期可協助投資人以量身打造方式創立專屬的退休投資組合。除上述機構外，亦有多家金融業者表示正在規劃全新退休理財業務，應用新科技及投資模型，並以費率優惠方式吸引投資人，將提供更多元的選擇。

### 二、持續推廣全民退休準備及規劃意識

近年我國如同許多先進國家，已逐漸邁入高齡少子化社會，當長壽人口快速增加、經濟趨於和緩成為趨勢，退休生活與退休金的準備不僅是個人問題，而是攸關國家社會安全的重大政策議題，歷年相關調查亦顯示台灣民眾普遍對退休金準備有不足或進度落後之情形，是故提升國人理財投資素養、提倡自主退休準備規劃，實乃刻不容緩。

有鑑於此，金管會於107年責成投信投顧公會、集保結算所、證基會及基富通證券，共同舉辦全國「退休基金商品及理財教育巡迴講座」（下稱退休理財巡迴講座），

講座以「理財規劃有方向，退休生活不一樣，Let's Fund 一起打造退休大幸福」為主題，並邀請具實務經驗之基金業者，協同投信投顧公會、集保結算所及基富通證券團隊擔任講師，前往全台機關學校進行推廣，優先倡導公教人員提早自主規劃退休金，並正確認知基金商品及理財工具相關資訊，俾利退休生活富足。主辦單位講師群上山下海，數月間至各地辦理超過五十場之講座，獲得廣泛的好評及迴響。

退休理財巡迴講座喚醒國人的退休準備及規劃意識，在這個基礎上，今年由金管會主委顧立雄登高一呼，投信投顧公會、集保結算所、證基會及基富通證券再度攜手合作推出的「好享退－全民退休投資專案」，除期盼讓國人除了培養退休理財概念，還可進一步親手實踐累積自己的退休金。相關活動及專案的推動，不僅帶起一波波的熱潮，在可預見的未來，金管會與各金融周邊單位亦將持續進行創意激盪，以各種形式將「退休準備及早作，自主理財選對投」的觀念推廣至全國各個角落。

## 伍 結語

隨著「好享退－全民退休投資專案」報名與申購設定陸續告一段落，也意味著台灣與退休金自主投資的國際潮流開始接軌，國人對退休金不應只靠政府或雇主，還需要妥善自主投資制度累積退休資產觀念的認同，需要一個藉由溝通互動培養信賴感的過程，好享退專案是好的起點，全民樂退時代的到來，將值得你我期待。🌀

陸 附錄一幕後花絮集錦



1



2



3



4



5

照片說明

1. 好享退專案推動諮詢小組會議現場
2. 好享退專案推動諮詢小組成員與美世 (MERCER) 顧問團隊合照
3. 好享退專案推動諮詢小組會議 - 安聯投信團隊報告提案基金商品資料
4. 好享退專案推動諮詢小組會議 - 國泰投信團隊報告提案基金商品資料
5. 好享退專案推動諮詢小組會議 - 群益投信團隊報告提案基金商品資料



6



7



8



9



10



11



12



13

6. 全民退休投資專案報名起跑記者會 貴賓合照
7. 「全民樂活 輕鬆享退」論壇暨理財博覽會貴賓合照
8. 好享退專案產品發表記者會 - 啟動儀式
9. 好享退專案基金申購啟動記者會貴賓合照
10. 「全民樂活 輕鬆享退」論壇暨理財博覽會好享退專案攤位工作人員合照
11. 金融總會「金融服務愛心 公益嘉年華會」(台南場)好享退專案推廣攤位
12. 好享退專案說明會(彰化縣政府場)講師群與觀眾合照
13. 好享退專案產品說明會(高雄場)參加民眾相當踴躍

# 重要紀事



### **8/1-9/27**

邀請專兼營票券商舉辦15場次「CP2次級市場交易文件電子化宣導活動」，共計97人參加。

### **8/5-7**

本公司派員赴日本東京參加顧能公司Gartner 東京資安高峰會，以掌握現今企業資訊安全及風險管理之趨勢，為企業數位化打造安全基礎。

### **8/6**

越南代表團派員來訪，並就本公司各項業務進行交流及參觀股票博物館。

### **8/11-15**

本公司派員赴美國加州聖地牙哥參加顧能公司Gartner Catalyst研討會，以增進本公司國際交流經驗，並掌握資訊技術之發展趨勢。

### **8/14**

朱總經理出席由本公司與財金智慧教育推廣協會共同主辦之「小小創業家營隊」南投文昌國小場次，鼓勵期勉參加營隊的小學生用心學習。

### **8/18-23**

本公司派員赴澳洲坎培拉參加第22屆亞太防制洗錢組織年會，與各國與會代表交流，汲取更多經驗，並掌握防制洗錢/打擊資恐體系之國際標準。

### **8/20**

本公司贊助之台東綠島國小羽球隊師生，由趙光華校長率隊參訪股票博物館，由朱總經理接待並進行意見交流。

### **8/21**

本公司贊助之屏東東港高中國中部足球隊師生，由林怡芬主任率隊參訪股票博物館，由景主任秘書接待並進行意見交流。

### **8/23**

本公司榮獲1111人力銀行「2019幸福企業大賞服務業(投資理財)」殊榮，本公司管理部陳少燕經理代表領獎。

### **8/23**

本公司榮獲108年度教育部體育署「運動企業認證」標章；本公司首次參加即獲頒殊榮，量化與質化資料通過專業評審審查，為員工打造運動友善職場及關懷各項體育活動的熱忱獲得肯定。

### **8/26**

邀請股務協會及自辦、代辦股務機構，舉辦「108年股東會電子投票使用情形座談會」，共計41人參加。

**8/27**

本公司再次榮獲2019「天下CSR企業公民獎」項下「中堅企業組獎」的殊榮，彰顯本公司長期投入社會公益活動，推廣金融知識教育與環保，以行動落實企業社會責任，獲得專業評審肯定，深具社會示範效果。

**8/29**

邀請花旗銀行等六大保管機構，舉辦「108年保管機構業務座談會」，共計25人參加。

**9/1-7**

本公司派員赴日本京都參加2019年國際博物館會議，以增進與國際專家交流，學習各博物館經營概況及拓展國際視野。

**9/3**

JP Morgan派員來訪，就本公司近期業務發展及未來規劃及時程進行瞭解，並就實地查訪資安相關問卷與本公司進行討論。

**9/6-7**

為積極推廣偏鄉體育活動，並協助政府提倡我國足球運動風氣，本公司持續捐助東港高中國中部足球隊訓練相關經費，並由景主任秘書率同仁赴屏東參與第五屆「台灣少年足球聯誼賽」，為該球隊加油。

**9/9-12**

本公司派員赴尼泊爾參加第23屆亞太地區集保組織年會（ACG23），除與各國機構進行業務交流，林董事長並高票當選ACG副主席乙職，提昇本公司於國際市場的能見度，分享台灣之卓越成果。

**9/16**

花旗銀行(Citibank)派員來訪，就本公司新近業務概況進行交流。

**9/16**

美國集保公司DTCC派員來訪，就保險公司海外交易申報要求的系統鏈接合作與本公司進行討論交流。

**9/18**

舉辦股務單位人員教育訓練「股務作業說明會」，共計83人參加。

**9/18**

本公司林董事長出席經濟日報主辦之「第十屆權民搶百萬」啟動記者會。

**9/18**

越南集保公司(VSD)派員來訪，並就發行人服務及相關作業及集保e存摺業務進行討論交流及拜訪國內業者元大證券、元大股代等機構。

## 9/21

為響應金管會推動金融業投入社會公益，在金管會指導下，由本公司主辦之「108學年度(第5屆)大專生金融就業公益專班」，於北、中、南、東等地9校10班同步開課，本專班班主任金管會顧立雄主任委員更親赴台北大學專班勉勵參與專班之受訓學員。

## 9/22

本公司林董事長於第23屆亞太地區集保組織年會高票當選ACG副主席乙職暨擔任世界集保組織(WFC)董事會成員，赴英國倫敦參加WFC 董事會議，參與WFC董事會之重要決策，以提升本公司於國際集保組織中的地位及深化與國際組織合作。

## 9/23-26

本公司林董事長率員赴英國倫敦參加環球銀行金融電信協會（SWIFT）舉辦之SIBOS 2019金融業務會議，以瞭解證券產業全球發展趨勢並增進國際交流。

## 9/27

邀請花旗銀行等六大保管機構及元大等7家股務機構，舉辦「C.A.Net傳輸增資股票帳戶劃撥通知書座談會」，共計20人參加。

## 9/28-10/5

本公司派員赴盧森堡、比利時參加保險公司ICSDs實地查核，以使跨境保管參加機構了解外國保管機構資產保管、安全控管等運作模式，俾利業務推廣。

# 圖片集錦

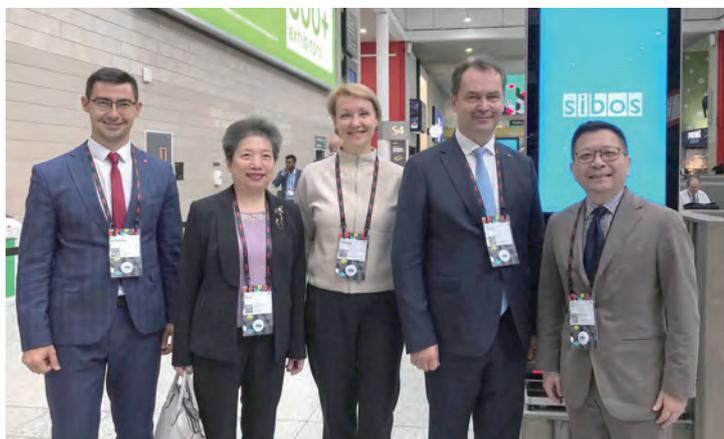


9.21

本公司主辦之「108學年度(第5屆)大專生金融就業公益專班」，於北、中、南、東等地9校10班同步開課，本專班班主任金管會顧立雄主任委員更親赴台北大學專班勉勵參與專班之受訓學員。

9.23-26

本公司林董事長率員赴英國倫敦參加環球銀行金融電信協會（SWIFT）舉辦之SIBOS 2019金融業務會議。



9.9-12

本公司派員赴尼泊爾參加第23屆亞太地區集保組織年會（ACG23），除與各國機構進行業務交流，林董事長並高票當選ACG副主席乙職，提昇本公司於國際市場的能見度，分享台灣之卓越成果。



8.14

朱總經理出席由本公司與財金智慧教育推廣協會共同主辦之「小小創業家營隊」南投文昌國小場次，鼓勵期勉參加營隊的小學生用心學習。



# 摺好 fund 心 登入抽萬金



- 活動期間內，凡登入集保e存摺即可獲一次抽獎機會，若點選【找基金】功能，加碼再抽一次，中獎機率加倍。
- 每月隨機抽出家樂福萬元禮券50位。

抽獎辦法請上網查詢

活動期間至即日起至108年12月31日止，相關內容以活動網站公告為主



守護資產 掌握投資

全新改版2.0

集保  存摺

<https://epassbook.tdcc.com.tw>



臺灣集中保管結算所



# 逐筆交易 更透明 秒買秒賣 秒速配

**2019年3月25日，逐筆交易擬真平台上線，快來體驗吧！**

臺灣證券市場與國際同步，2020/3/23即將正式實施逐筆交易，  
只要情投意合秒成交，速配更快更高效！

**即刻體驗逐筆交易擬真平台，獎品天天抽！**

- 登入時間：每週一至週五（交易日）14:30-17:00
- 登入方式：以證券交易帳號登入下單
- 活動期間：2019年4月1日起至2020年3月23日止
- 獎品內容：2019年4月起天天抽1000杯7-11 CITY CAFE咖啡券或購物金，  
還有速食餐券、亞洲來回機票、APPLE 產品等多項好禮

逐筆交易  
擬真平台上線  
體驗抽大獎！



抽獎辦法與獎品活動內容詳見活動網站 <https://323go.twse.com.tw> 公告為準。

DTAIWAN  
EPOSITORY &  
CLEARING  
CCORP.

 臺灣集中保管結算所  
TDCC Taiwan Depository & Clearing Corporation

 臺灣股票博物館  
Taiwan Stock Museum  
臺灣集中保管結算所 建置



台北市復興北路363號11樓 | Tel: 02-2719-5805 | Fax: 02-2719-5403 | <http://www.tdcc.com.tw>