

公教人員個人專戶制退撫儲金

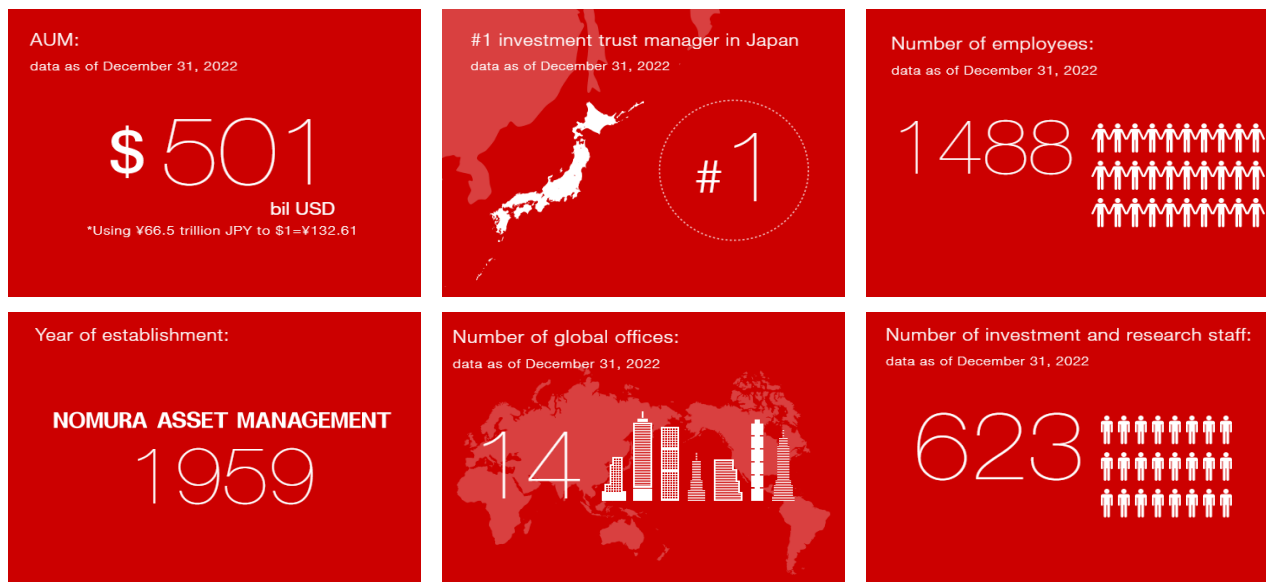
# 退休準備投資心法

— 2025 Nov



# ▶ 野村投信：國際經驗、在地團隊

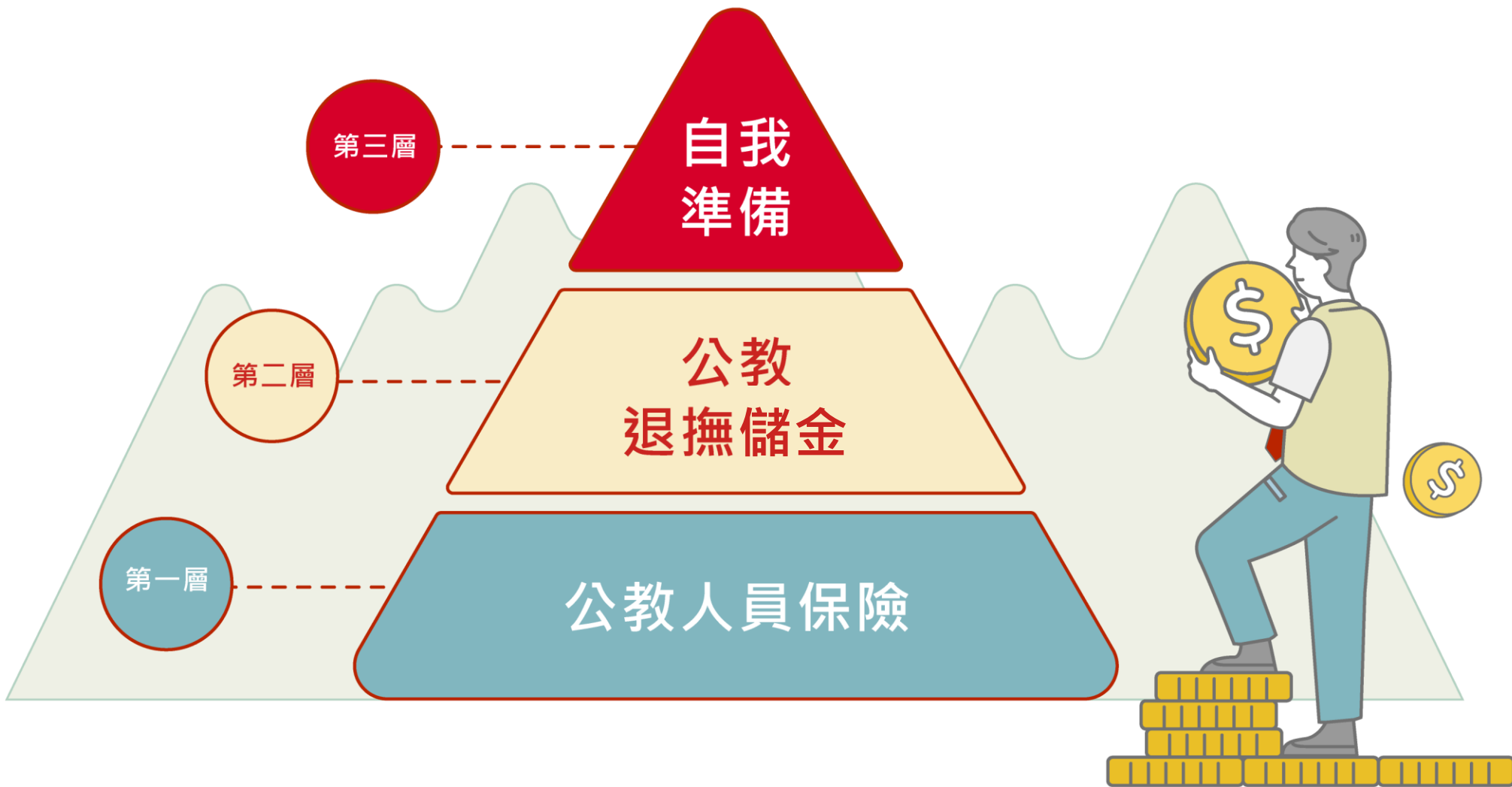
- 野村投信股東之一野村資產管理有限公司為野村控股集團內負責資產管理業務之核心企業，是日本最大的資產管理公司之一，資產管理規模在日本的零售與法人（含退休基金）業務雙居領銜地位。
- 2024年起，擔任新制公教人員個人專戶制退撫儲金投資專業機構，除由野村投信專業投研團隊提供自選投資組合建議外，並搭配投信業界中擁有最多合格「退休理財規劃」團隊(RFA, Retirement Financial Advisor)\*，提供退休理財教育宣導。



# 1

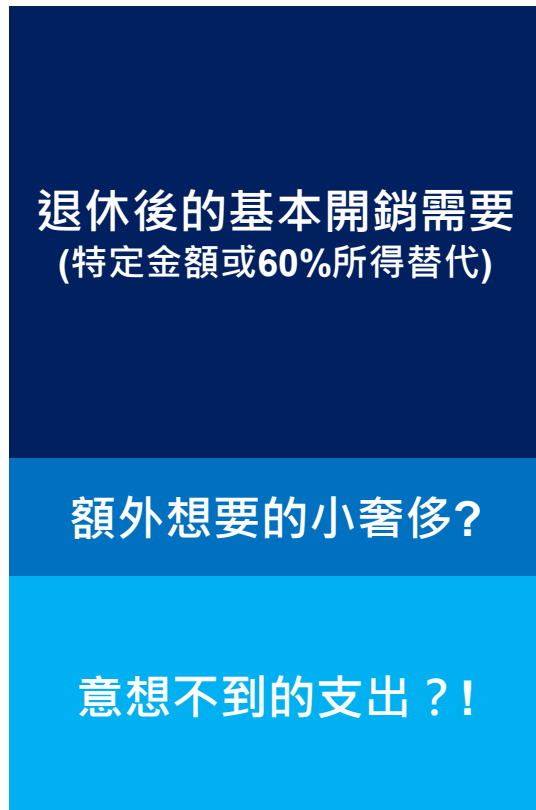
## 退休準備： 基本觀念與風險意識

# ▶ 三層式退休準備規劃，打造你的退休靠山

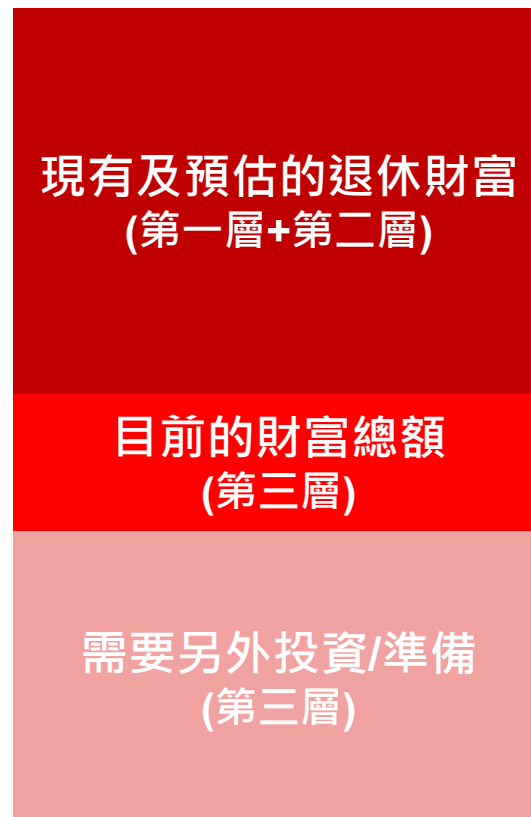


# ▶ 退休規劃：設想「應備」、了解「已備」，才知道怎準備

## 退休應備



## 退休已備



# ▶ 退休規劃：設想「應備」、了解「已備」，才知道怎準備

## 退休準備的四大風險

### 退休應備

退休後的基本開銷需要  
(特定金額或60%所得替代)

額外想要的小奢侈？

意想不到的支出？！

### 退休已備

現有及預估的退休財富  
(第一層+第二層)

目前的財富總額  
(第三層)

需要另外投資/準備  
(第三層)



## 醫療風險

- 醫療費用常造成退休後的支出增加，且60歲以上的老人平均每人的醫療費用為一般人的**3至4倍**。
- 可能還會需要長期照護或看護協助...

資料來源：中華民國退休基金協會、資料來源：野村投信整理。  
本資料僅供公教人員個人專戶制退撫儲金之教育宣導使用，並需配合專人解說。



# 投資風險

- 市場波動的可能影響：金融海嘯期間**75%**的受薪族認為影響到自己的退休計畫。
- 切忌投入非主管機關核准的投資標的，避免受到**金融詐騙**的機會。

資料來源：中華民國退休基金協會、資料來源：野村投信整理。  
本資料僅供公教人員個人專戶制退撫儲金之教育宣導使用，並需配合專人解說。



## 長壽風險

- 有機會活到90、95歲，退休金就必須再多準備10年、15年，因此長壽風險就是人類活超過平均壽命的風險。
- 以前會可惜「人走時，錢用不完」，現在會焦慮「人還在，沒錢可用」。

資料來源：中華民國退休基金協會、資料來源：野村投信整理。  
本資料僅供公教人員個人專戶制退撫儲金之教育宣導使用，並需配合專人解說。



# 通膨風險

- 2024年台灣消費者物價指數年增幅為**2.18%** 連3年超過警戒值(註1)
- 高通膨、低利率，造成**實質負利率(-0.5%)**的現象(註2)

註1: 2025/1/7 中央通訊社 <https://www.cna.com.tw/news/202501070235.aspx>

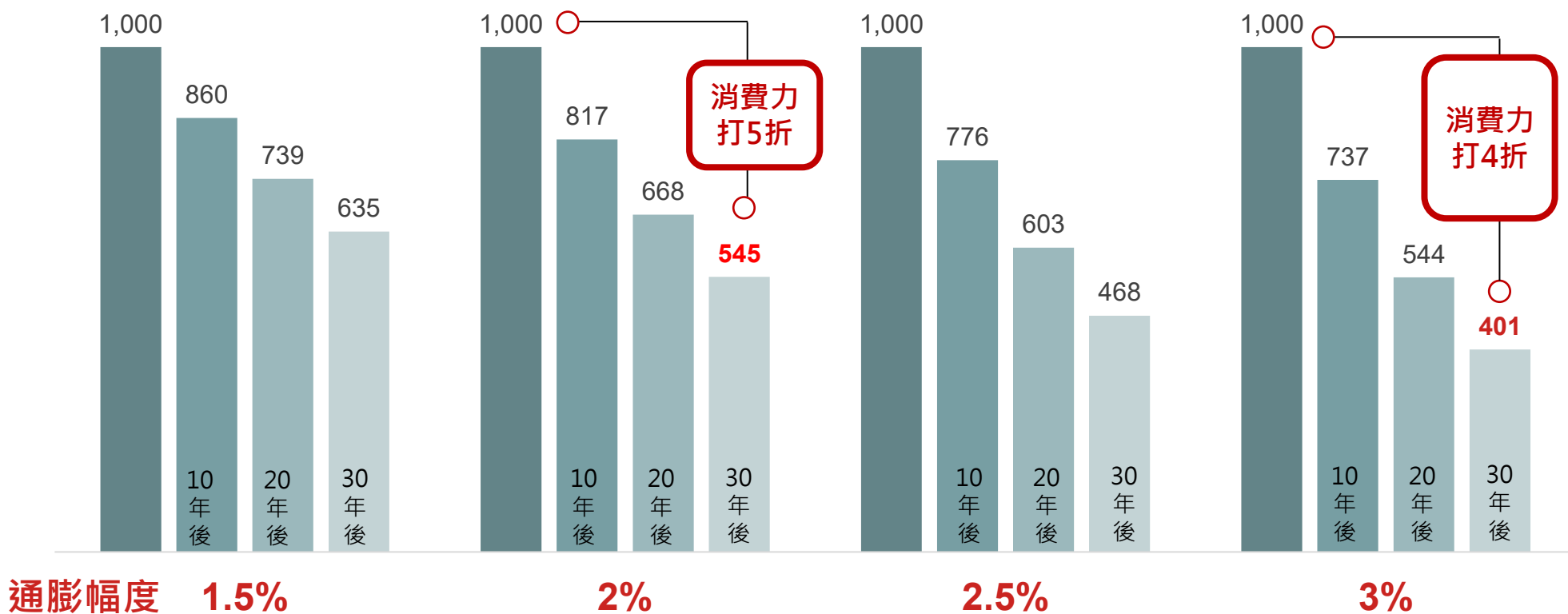
註2: 2024/12/31 MacroMicro財經M平方

資料來源: 行政院主計總處、資料來源: 野村投信整理

本資料僅供公教人員個人專戶制退撫儲金隻教育宣導使用，並須配合專人解說

# ▶ 通膨巨獸讓消費力劇減

■ 現在購買力   ■ 10年後購買力   ■ 20年後購買力   ■ 30年後購買力

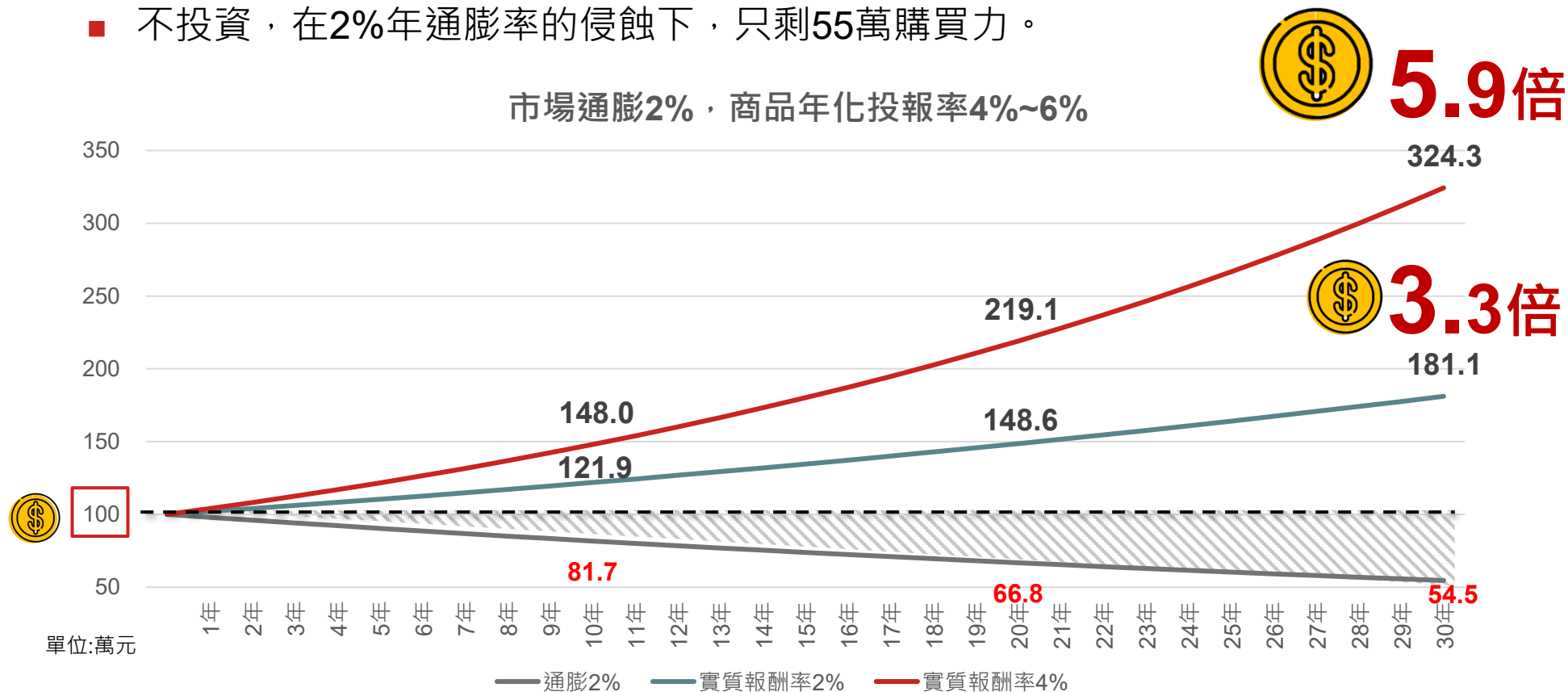


# ▶ 不投資，可能會是最大的風險！

## 100萬有投資和沒投資，30年後價值最大差異將近6倍！

- 投資6%年化報酬率標的(實質報酬率4%)，30年後有324萬的實質購買力
- 投資4%年化報酬率標的(實質報酬率2%)，30年後有181萬的實質購買力
- 不投資，在2%年通膨率的侵蝕下，只剩55萬購買力。

市場通膨2%，商品年化投報率4%~6%



# 2

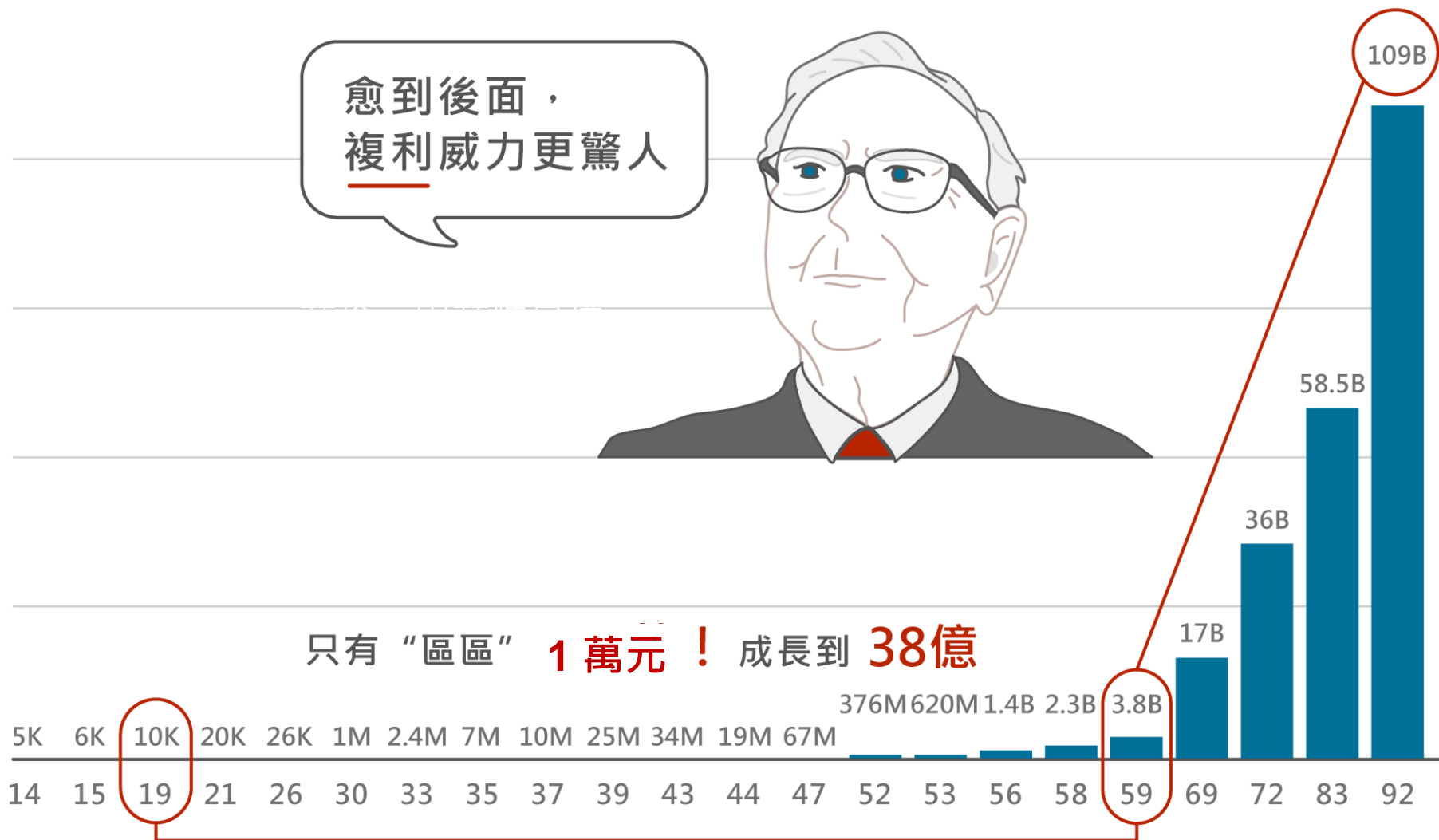
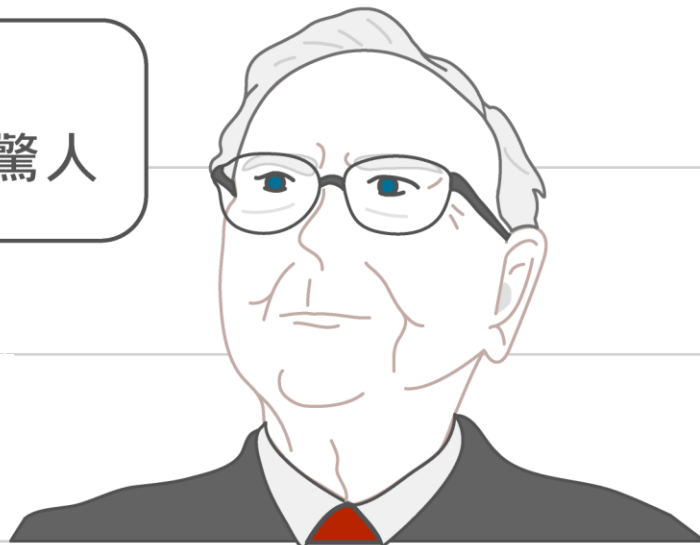
退休準備的成功關鍵：

早做、多存、控風險

# ▶ 巴菲特的財富累積之路，見證時間複利的投資威力

資料來源：<https://finmasters.com/warren-buffett-net-worth/#gre>。野村投信整理。  
本資料僅供公教人員個人專戶制退撫儲金之教育宣導使用，並需配合專人解說。

愈到後面，  
複利威力更驚人



只有“區區” **1 萬元**！成長到 **38 億**

# 3

投資選擇要適性：

保守、穩健、積極，或靠

人生週期來幫你！

# ▶ 退休投資就像登山，尋找合適自己的路線

## 行穩致遠、長期持續是關鍵！

01 了解自己的能耐(風險適性)

02 選擇合適投資組合

03 有上有下穩步持續

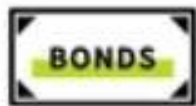


## ▶ 運用投組管理風險：經歷實際驗證的諾貝爾經濟學獎得主智慧

- 運用諾貝爾經濟學獎得主Markowitz的現代投資組合理論(Modern Portfolio Theory)
- 結合六種不同的資產類別進行分散配置，有效地管理潛在的投資風險



貨幣基金

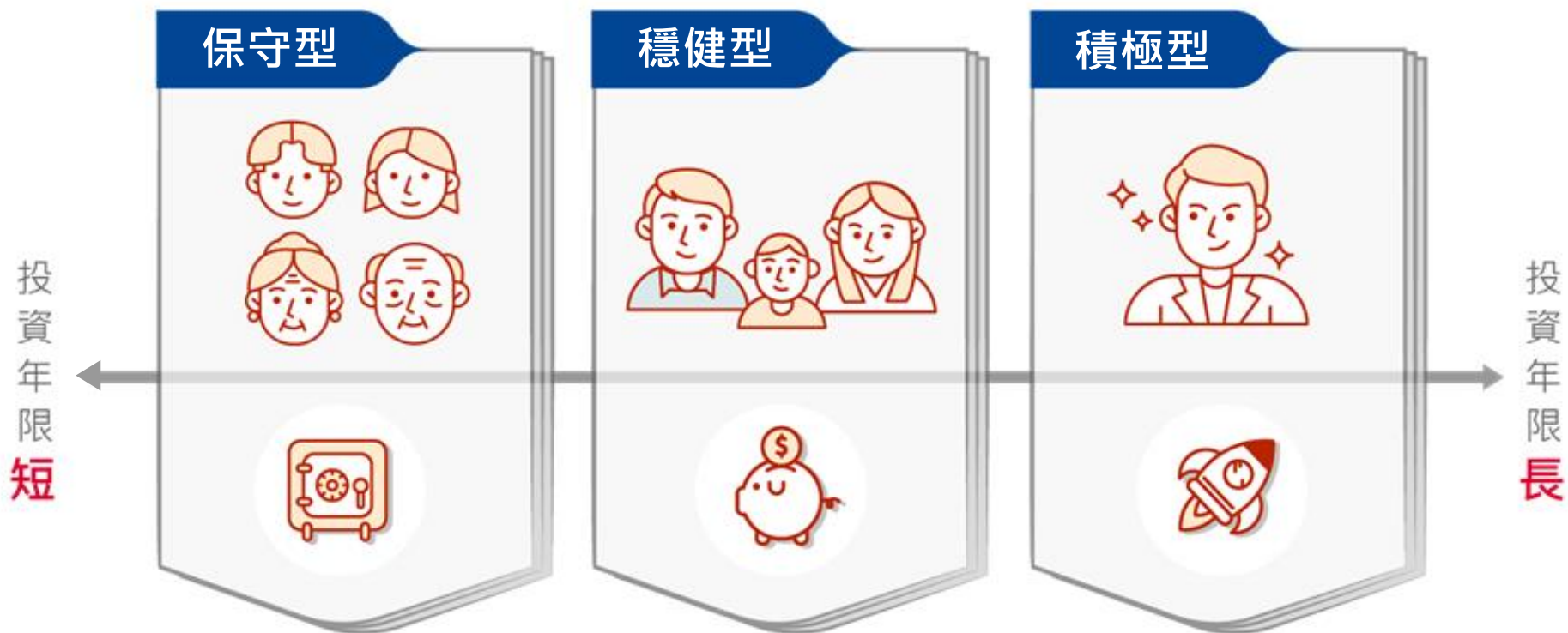


短期債券  
投資級債券  
風險級債券



全球股票  
臺灣股票

# ▶ 3投組+1人生週期基金(Lifecycle fund)



隨年齡增加自動調降風險性部位

人生週期基金

資料來源：野村投信整理。  
本資料僅供公教人員個人專戶制退休儲蓄金之教育宣導使用，並需配合專人解說。

# ▶ 時間，是第一個要考慮的因素

- **投資年限長**，即使面臨突然的市場下跌，仍有足夠時間等待市場的反彈，**應該適度積極**
- **投資年限短**，即便已取得高額投資回報，要以保障到期為考量，**應該保守以對**



投資年限短 (離退休日期近)	接近退休年齡 (例：60歲)	離退休還有10年以上 (例：50歲)	距離退休時間尚遠 (例：30歲)	投資年限長 (離退休日期遠)
	<p><b>該保守</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>✓ 若市場下跌，等候反彈時間壓力大增</li><li>✓ 應該以追求保障已累積的資產價值為目標</li></ul>	<p><b>轉穩健</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>✓ 即使市場大幅下跌，相對跌幅也會較小</li><li>✓ 因為跌幅較小，等候反彈、獲利所需的時間也較短。</li></ul>	<p><b>要積極</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>✓ 擁有足夠時間可參與多次的市場循環</li><li>✓ 有效善用「較高報酬 x 時間複利」，加速資產累積</li></ul>	

# 個人的風險偏好或趨避：

## 不只是主觀的「感覺」，也要考量客觀的能力/條件



報酬vs.波動

風險偏好	
<ul style="list-style-type: none"><li>✓ 理解也願意接受較大的市場起伏，而要追求長期相對更高的報酬及資產增值</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ 投入的資金是閒置資金，短期無使用需要</li><li>✓ 擁有足夠超額的緊急備用金準備(3個月以上生活費用)</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>✓ 傾向在一定程度的波動下，取得較穩定的報酬及資產累積</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ 扣除每月投資的金額後，每月支出仍有餘裕</li><li>✓ 已有足夠的緊急備用金(3個月生活費用)</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>✓ 避免任何損失，即便投資報酬率低，資產增值緩慢</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ 扣除每月投資的金額後，每月可再動用的錢所剩不多</li><li>✓ 手上沒有足夠的緊急備用金(少於3個月生活費用)</li></ul>



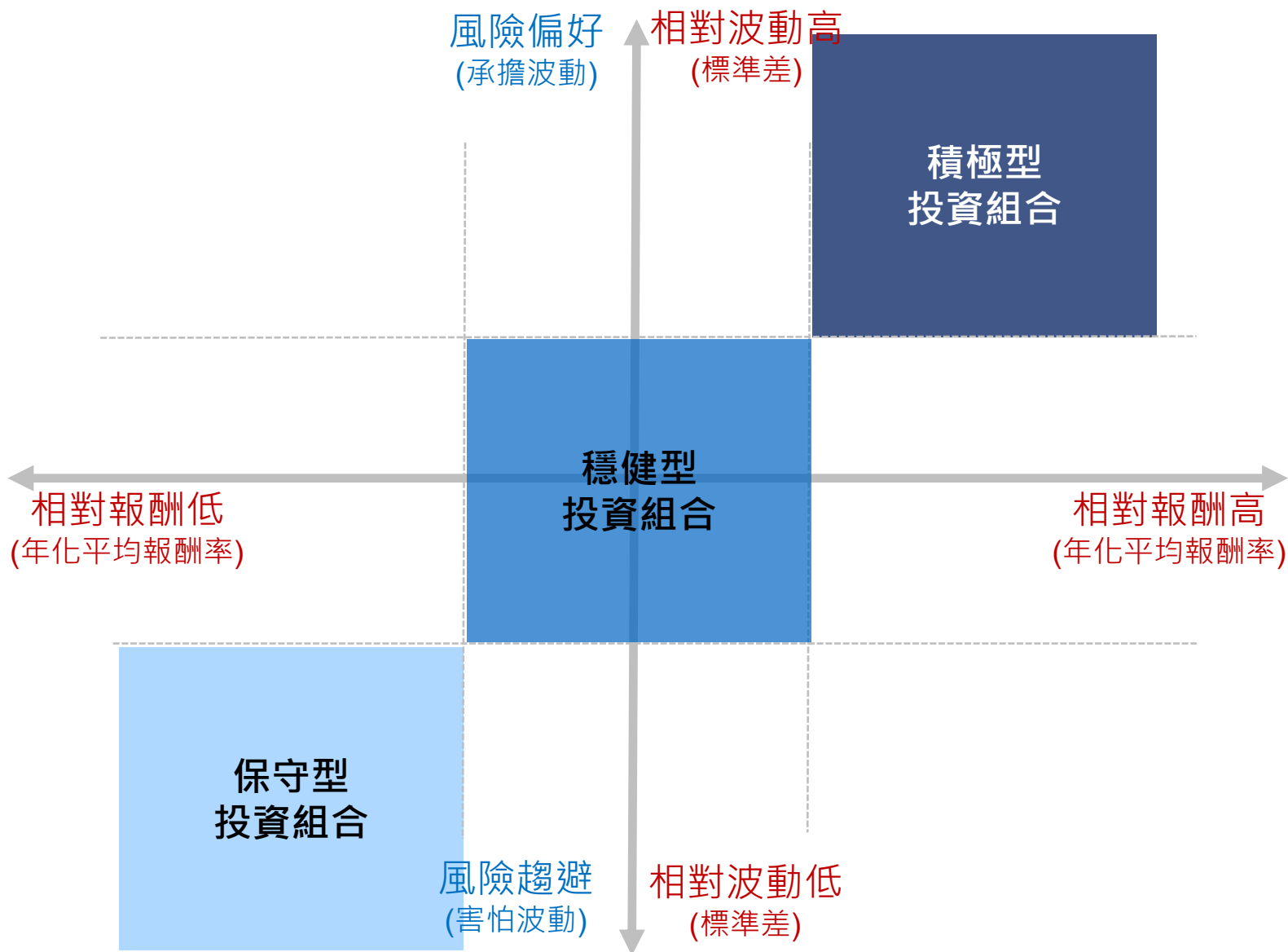
個人財務條件

風險趨避

# ▶ 不用自己猜，線上問卷幫助你釐清自己的投資屬性



# ▶ 投資年限 x 個人特質 = 投資組合選擇



# ▶ 保守型投資組合

## 適合對象：保守型投資人

### ■ 投組目標

- 為承擔低度風險投資人設計保守型投資組合，首重降低整體投資組合的波動
- 在維持投資組合低波動率的同時，兼顧追求穩定報酬。

### ■ 投組特色

- 以保守配置為原則，並透過一定部位的股票型資產的配置，適度增加長期的報酬。

### ■ 資產配置

- 依據投資決策會議結果進行六大資產組合配置



※依規定保守型投資組合之運用收益，不得低於當地銀行二年期定期存款利率；如有不足，依在職配置於保守型投資組合期間之累計收益，於依法領取個人專戶本金及孳息或結清專戶時，由國庫補足。

# ▶ 穩健型投資組合

## 適合對象：穩健型投資人

### ■ 投組目標

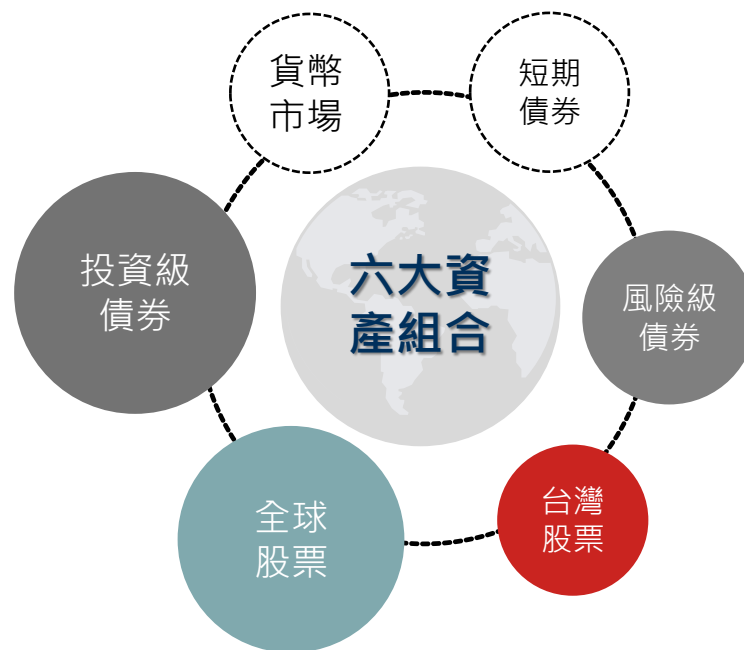
- 專注於中度風險的資產配置。
- 追求長期資產的增加，接受適當程度的波動。

### ■ 投組特色

- 透過全球資產配置來避免資產過度集中，有助於降低單一市場或資產類別系統性風險的影響

### ■ 資產配置

- 依據投資決策會議結果進行六大資產組合配置



# ▶ 積極型投資組合

## 適合對象：積極型投資人

### ■ 投組目標

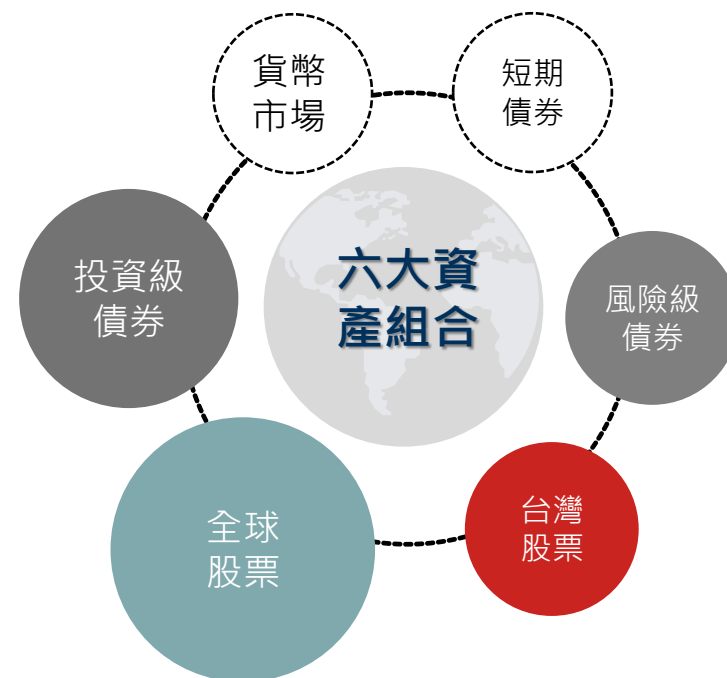
- 在管理風險的基礎上，積極追求資本利得及加速退休資產的累積。

### ■ 投組特色

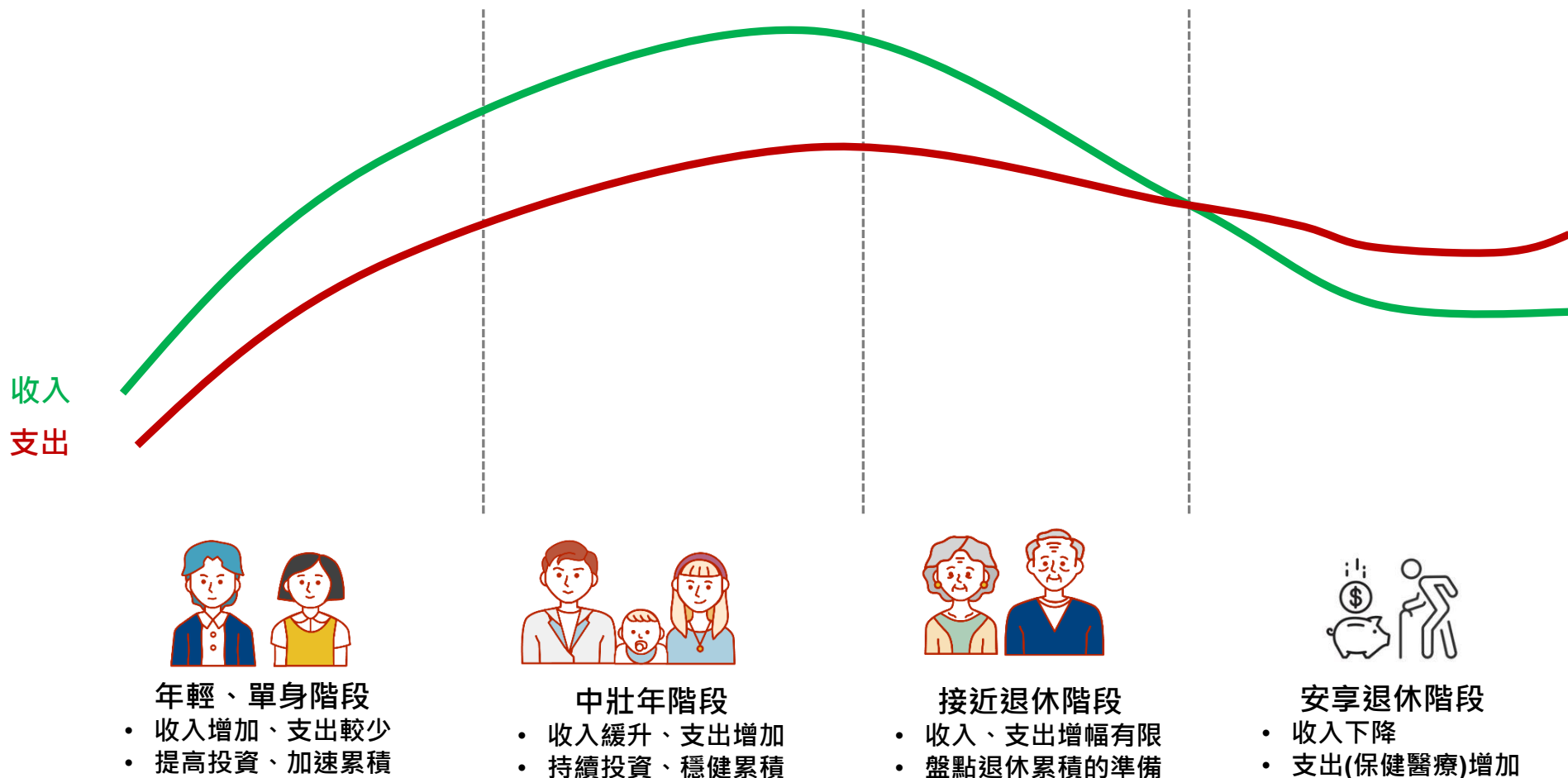
- 資本利得型標的佔投資比例較高，追求提升整體報酬率的同時，也會有較高波動的可能。
- 短期間或有面臨諸如：地緣政治、匯率變動、利率調整或經濟變動、企業經營等期事件的影響，而有較大的市場波動。

### ■ 資產配置

- 依據投資決策會議結果進行六大資產組合配置

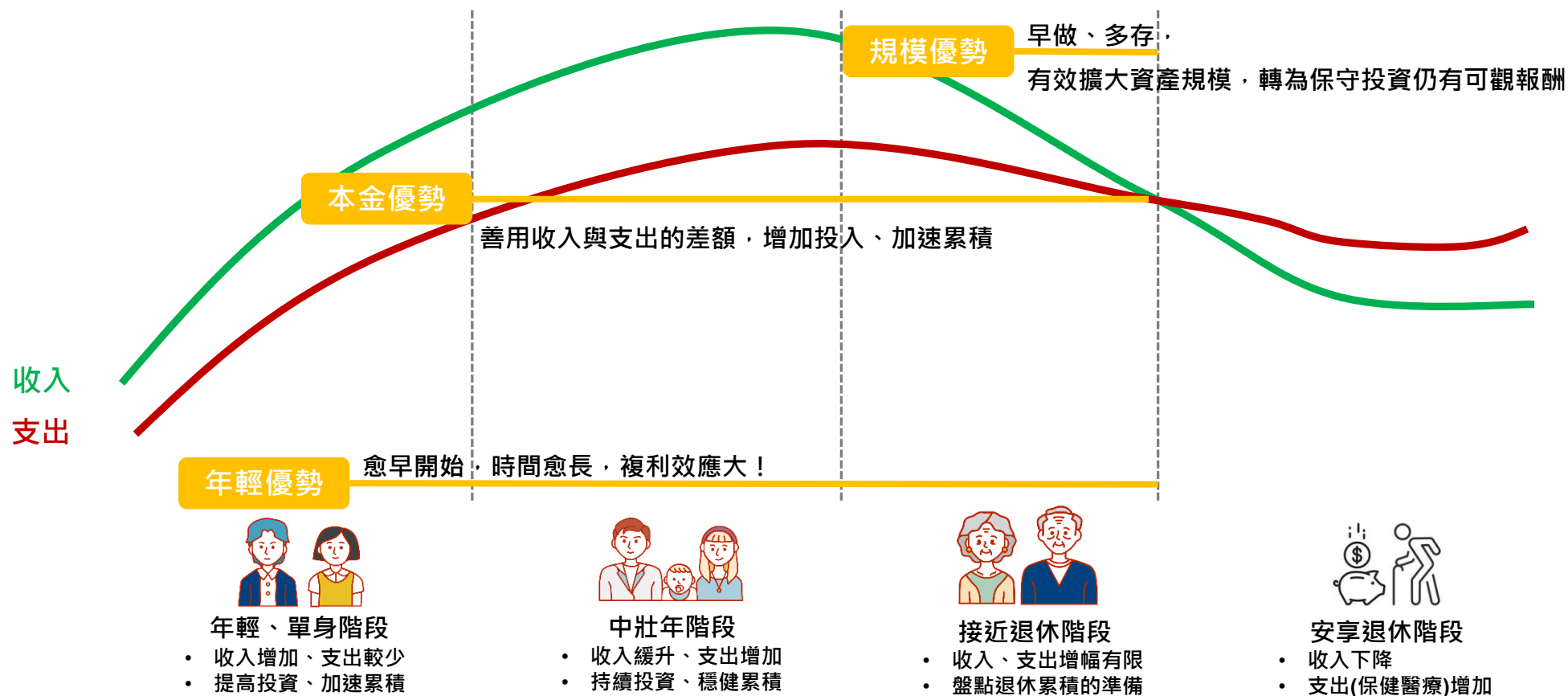


# ▶ 不同生命階段的投資方式、風險意識也需要調整



# ▶ 不同生命階段的投資方式、風險意識也需要調整

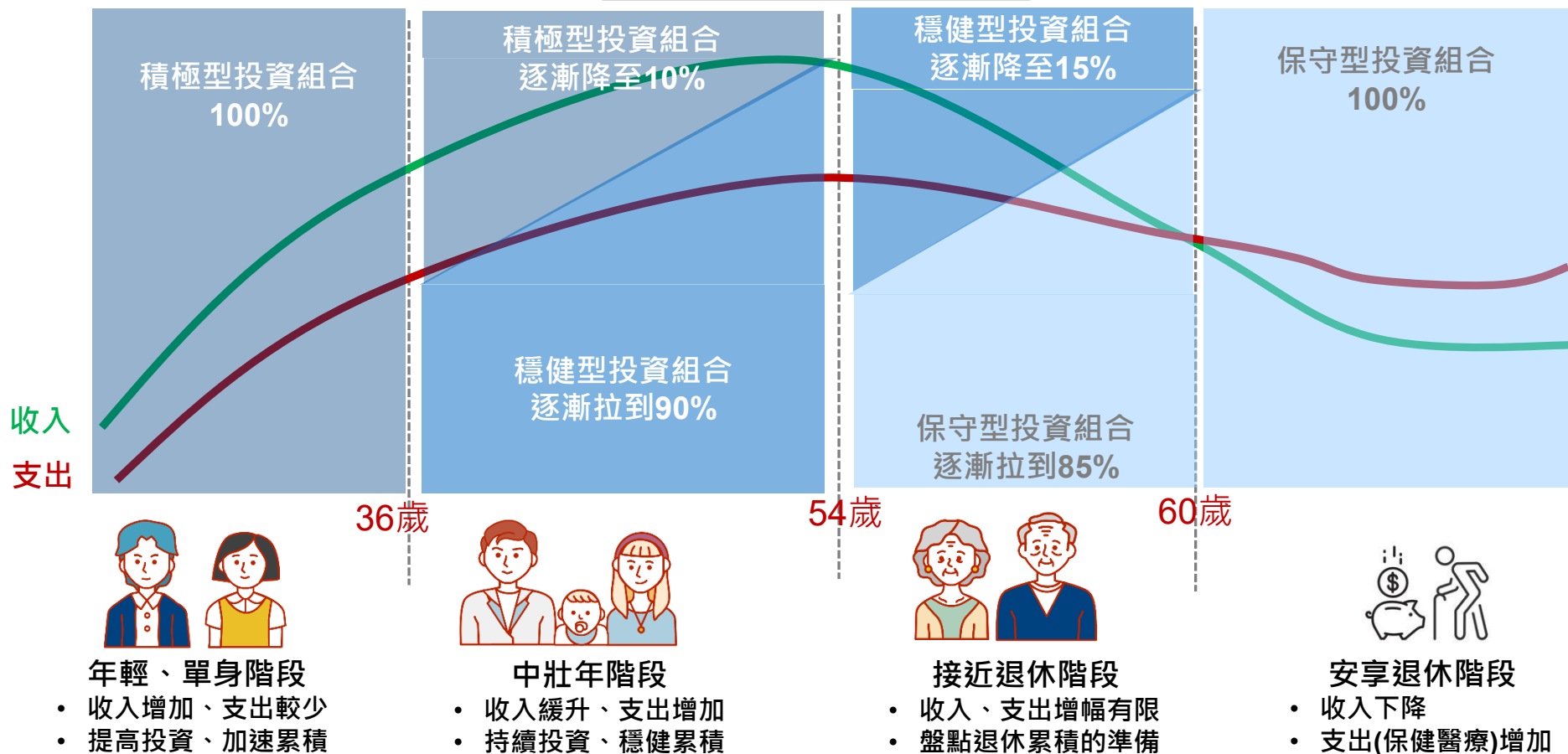
- 善用「**年輕優勢**」，選擇相對積極的投資標的，以相對較高報酬x時間複利加速資產增值
- 善用「**本金優勢**」，運用收入(薪資)增幅大於支出增幅的優勢，提高每月投資本金及善用早期投入的時間複利，追求資產的加速增值。
- 善用「**規模優勢**」，在接近退休階段已累積相當資產規模時，轉往穩健標的仍可有不錯的報酬



# ▶ 人生週期投資組合，在不同人生階段自動調整！

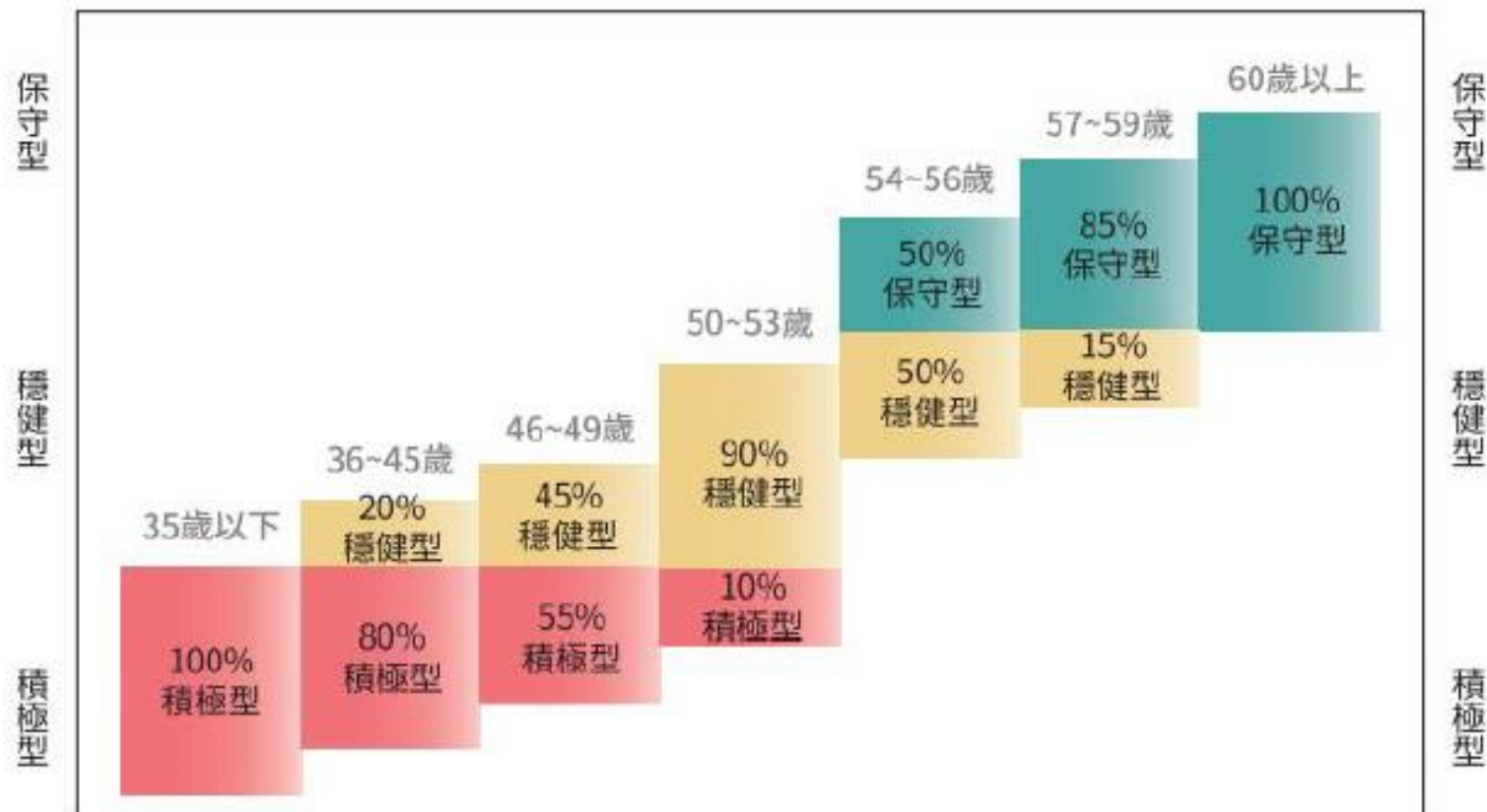
- 退休投資的準備，年輕時要積極、中年時轉穩健、退休前該保守

## 人生週期投資組合示意說明



# ▶ 人生週期投資組合

公教人員個人專戶制退撫儲金人生週期投資組合圖



# 4

退休投資該如巴菲特「滾雪球」：  
定時定額・紀律投資

## ▶ 巴菲特的「雪球」理論



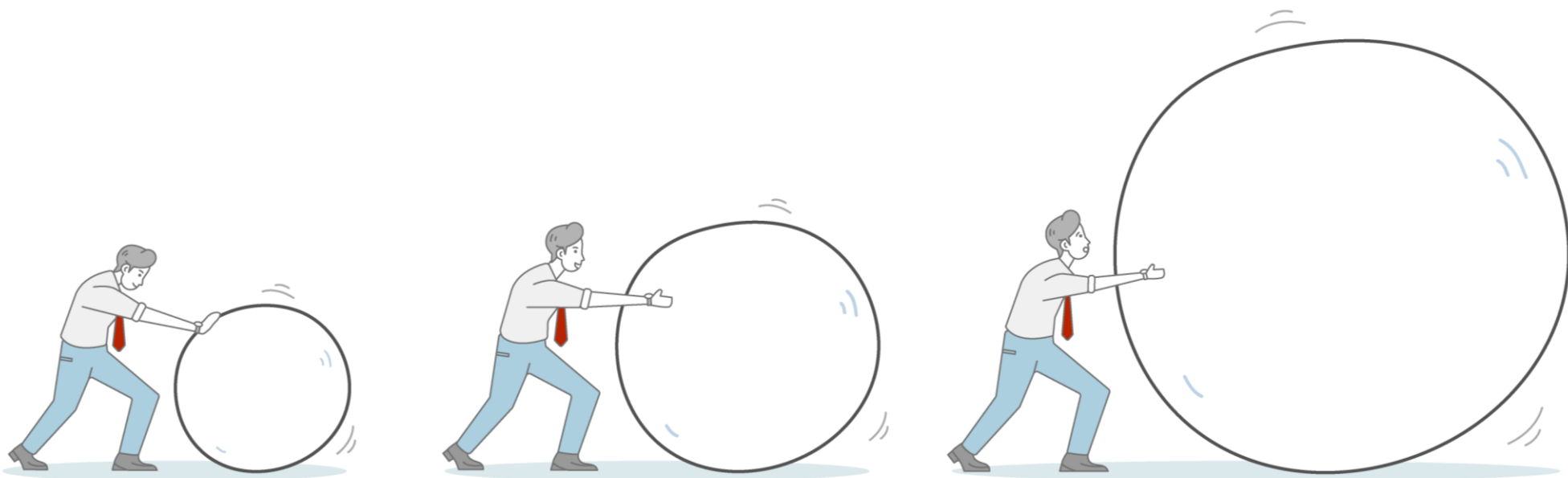
Life is like a snowball.  
The important thing is finding  
wet snow and a really long hill.

—— Warren Buffett !

資料來源：轉引自 <https://www.azquotes.com/quote/373349>。野村投信整理。  
本資料僅供公教人員個人專戶制退撫儲金之教育宣導使用，並需配合專人解說。

## ► 巴菲特的「雪球」投資理論

成功的投資如同人生一樣，慢慢地「滾出大雪球」  
從最初的雪塊（金額），配合適當濕潤的雪（報酬/風險），  
再加上夠長的坡道（持續投資）



持續投入的**金額**

足夠的**報酬率**

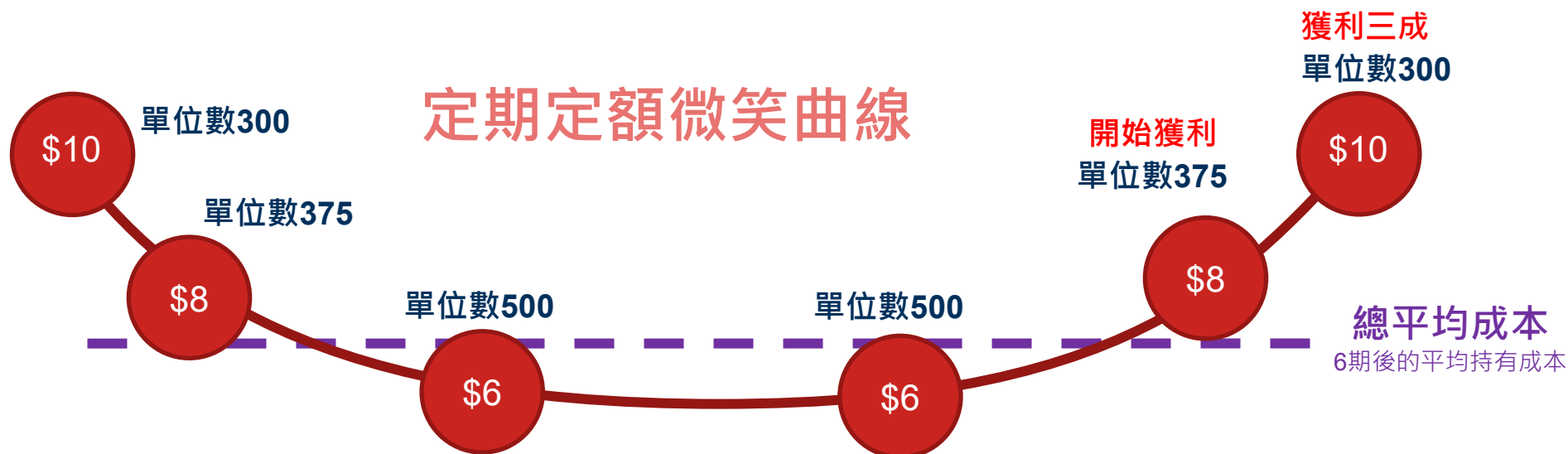
夠**長**的投資時間

## ▶ 除了選定投組做為核心配置，可再增加第三層的自我投資



在退撫儲金(第二層)之外，適度增加自我投資(第三層)，強化個人退休準備

# ▶ 定期定額投資 = 平均成本+提高勝率

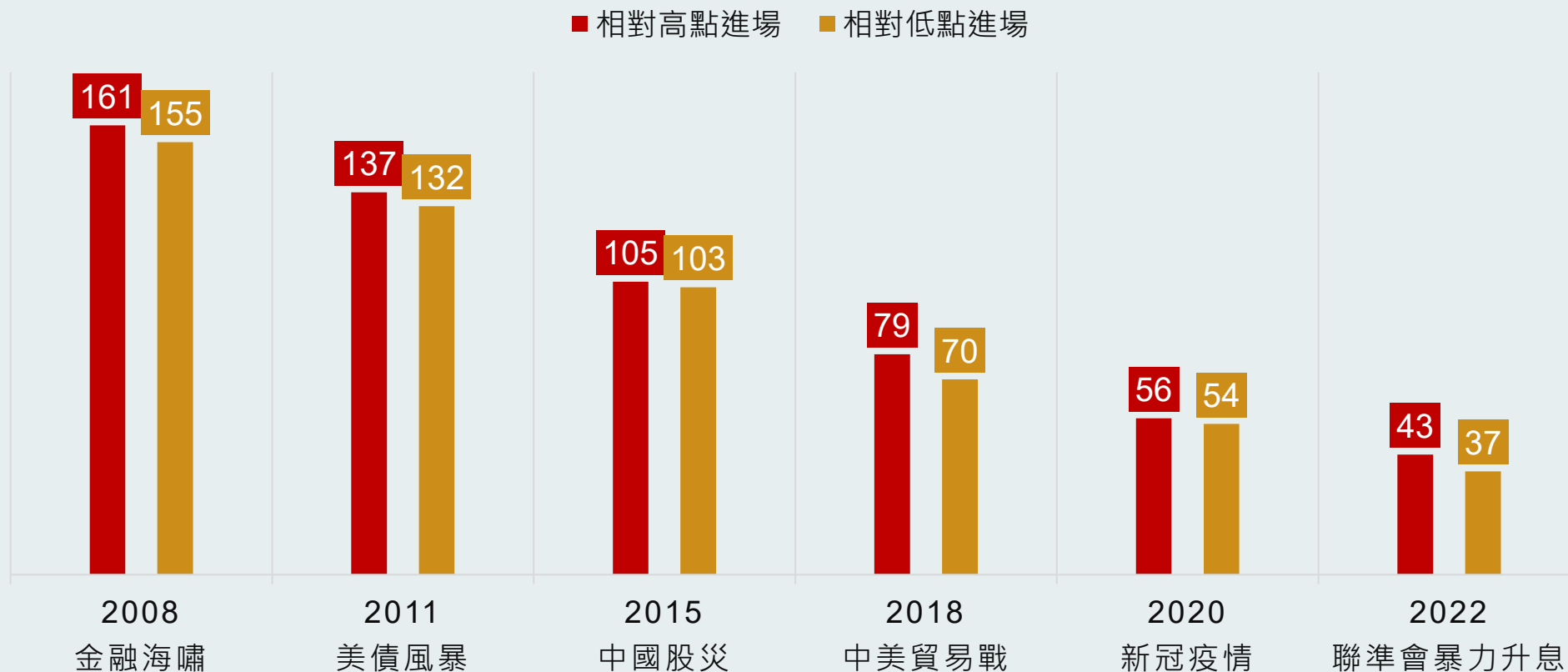


每期皆投入新台幣3,000元

期數	申購淨值	單位數	累積單位數	累積投資成本	投資市值	損益金額	報酬率
1	10	300	300	3,000	3,000	--	--
2	8	375	675	6,000	5,400	-600	-10%
3	6	500	1,175	9,000	7,050	-1,950	-21.7%
4	6	500	1,675	12,000	10,050	-1,950	-16.25%
5	8	375	2,050	15,000	16,400	1,400	9.3%
6	10	300	2,350	18,000	23,500	5,500	30.5%

# ▶ 善用定時定額，投資不用再挑黃道吉日

各重大事件不論高低點\*進場台股，定時定額都有不錯的報酬率  
(報酬率%，截至2025/9/30)



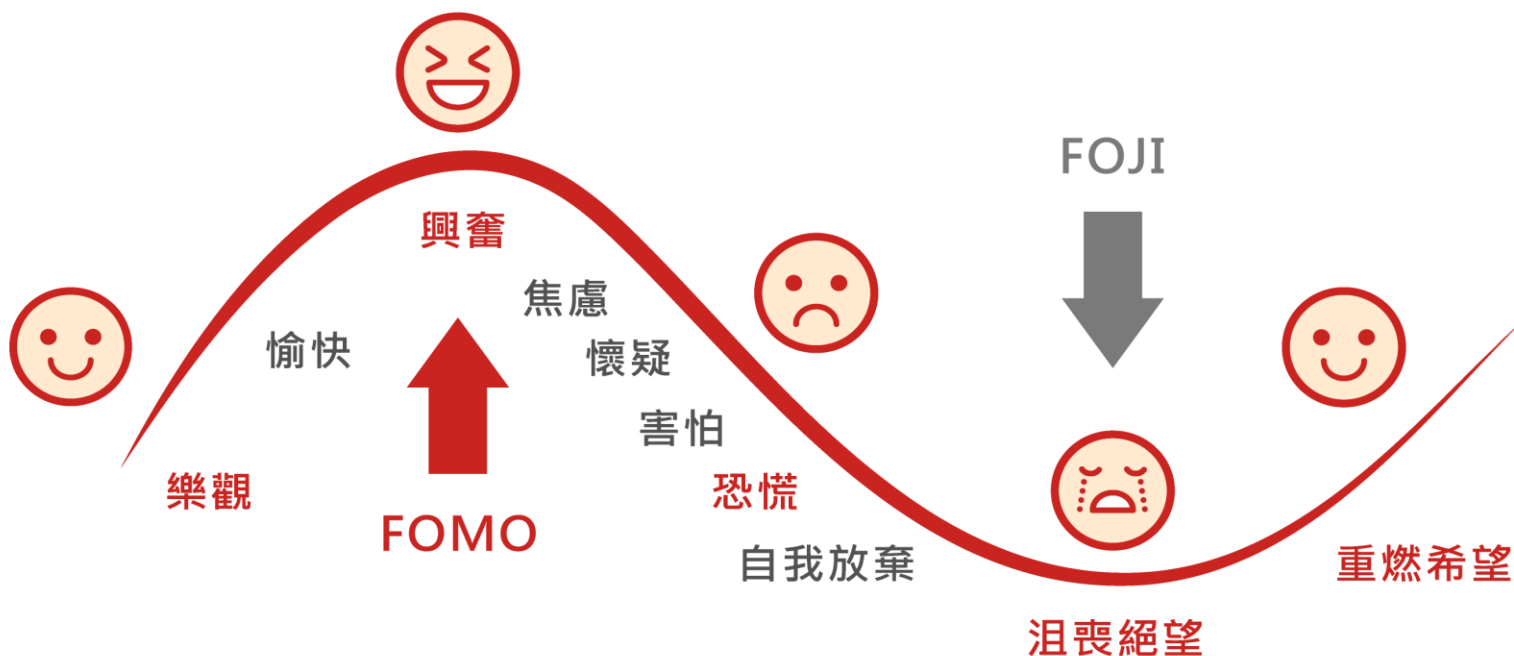
資料來源：Bloomberg、野村投信整理，資料日期：2025/09/30。回測指數採用台灣加權指數。註\*：重大事件高低點進場時間依序為(1)金融海嘯：2007/10/29、2008/11/20、(2)美債風暴：2011/01/28、2011/12/19、(3)中國股災：2015/04/27、2015/08/24、(4)中美貿易戰：2018/01/23、2019/01/04、(5)新冠疫情：2020/01/14、2020/03/19、(6)聯準會暴力升息：2022/01/04與2022/10/25。註\*\*：本定時定額之試算以每月6號投入新台幣3000元，並持有至最新日期計算。

投資人因不同時間進場，將有不同之報酬率，過去績效僅供參考不為未來獲利之保證，且投資人無法直接投資指數，本資料僅為市場歷史數值統計概況說明，非基金績效表現之預測。本資料僅供公教人員個人專戶制退撫儲金之教育宣導使用，並需配合專人解說。

## ▶ 投資組合+定時定額，更能避免「追高殺低」的偏誤

行為財務學的研究指出，人們在投資上存在著以下兩個重大偏誤

- 怕錯過行情 ( FOMO : Fear of Missing Out )
- 怕買錯標地 ( FOJI : Fear of Joining In )



資料來源：Saputri, N. D. M., Raneo, A. P., & Muthia, F. (2023). The FoMO Phenomenon: Impact on Investment Intentions in Millennial Generation with Financial Literacy as Moderation. Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi, 7(3), 2590-2597. 野村投信整理。本資料僅供公教人員個人專戶制退撫儲金之教育宣導使用，並需配合專人解說。

## ▶ 四大重點：不只要知道，也務必要做到

1. 投資可能有風險，不投資一定有風險！
2. 退休投資的成功心法：早做，多存，控風險！
3. 自行選擇之外，也可善用人生週期基金，在每個人生階段有效管理投資！
4. 運用儲金定時定額投入，以紀律投資對抗人性與市場波動！

# 野村投信

退休理財最佳夥伴

---

[www.nomurafunds.com.tw](http://www.nomurafunds.com.tw)

## 野村證券投資信託股份有限公司

台北總公司：110 台北市信義路五段7號30樓(代表地址)

公教退休理財諮詢專線：02-8758-1560 或上 公教個人專戶平台連結至野村投信線上留言單表單

本資料係整理分析各方面資訊之結果，純屬參考性質，本公司不作任何保證或承諾，請勿將本內容視為對個別投資人做基金買賣或其他任何投資之建議或要約。本公司已力求其中資訊之正確與完整，惟不保證本報告絕對正確無誤。未經授權不得複製、修改或散發引用。

本資料係依據與公教人員退休撫卹基金管理局之投資顧問契約提供退休理財知識，不涉及任何基金產品之廣告。【野村投信獨立經營管理】

## 野村證券投資信託股份有限公司

野村投資理財網：[www.nomurafunds.com.tw](http://www.nomurafunds.com.tw)

客服專線：(02)8758-1568

台北總公司：110 台北市信義路五段7號30樓(代表地址)

TEL：(02)8101-5501

台中分公司：408 台中市南屯區公益路二段51號9樓A室

TEL：(04)2319-8768

高雄分公司：803 高雄市鹽埕區大勇路106號11樓A室

TEL：(07)322-5525

【202511】

上述基金均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(或投資人須知)。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金公開說明書或投資人須知中，本公司及銷售機構均備有基金公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，投資人亦可至基金資訊觀測站或本公司網站(<https://www.nomurafunds.com.tw>)中查詢。基金買賣係以投資人自己之判斷為之，投資人應瞭解並承擔交易可能產生之損益，且最大可能損失達原始投資金額。基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。如因基金交易所生紛爭，台端應先向本公司申訴，如不接受前開申訴處理結果或本公司未在三十日內處理時，得在六十日內向金融消費評議中心申請評議。台端亦得向投信投顧公會申訴、向證券投資人及期貨交易人保護中心申請調處或向法院起訴。

基金投資風險包括但不限於類股過度集中之風險、產業景氣循環之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動風險、投資地區政治、社會或經濟變動之風險、商品交易對手之信用風險、與其他投資風險等，請詳見基金公開說明書(投資人須知)。基金可能投資承銷股票，其可能風險為曝露於時間落差之風險，即繳款之後到股票掛牌上市上櫃之前的風險。債券投資風險尚包括債券發行人違約之信用風險、利率變動之風險等風險。投資人以其他非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金，須自行承擔匯率變動之風險，若干外幣(例如南非幣)匯率波動較大，其匯率風險即相對較高。若取得收益分配或買回價金時轉換回原持有貨幣之匯率相較於原始投資日之匯率升值，投資人將承受匯兌損失。基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金由本金支付配息之相關資料，投資人可至本公司網站([www.nomurafunds.com.tw](http://www.nomurafunds.com.tw))查詢。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。由於非投資等級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，故非投資等級債券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。非投資等級債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人，投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。基金可能因投資債券可能產生債券發行機構如於投資期間違約或被調降信用評等，致影響債券價格而產生損失之信用風險，以及因市場利率變化或對於未來利率走勢之預期，致影響債券價格之利率風險。部份基金或所投資之債券子基金，可能投資符合美國Rule144A規定之私募性質債券，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人須留意相關風險。部份基金或所投資之債券子基金，可能投資於金融機構發行具損失吸收能力之債券(包括應急可轉換債券及具總損失吸收能力債券，下稱 CoCo Bond 及TLAC 債券)，當金融機構出現資本適足率低於一定水平、重大營運或破產危機時，得以契約形式或透過法定機制將債券減記面額或轉換股權，可能導致客戶部分或全部債權減記、利息取消、債權轉換股權、修改債券條件如到期日、票息、付息日、或暫停配息等變動。部分基金或投資之子基金可投資於可轉換公司債，由於可轉換公司債同時兼具債券與股票之特性，因此除利率風險、流動性風險及信用風險、發行人違約及可提前贖回/清償風險外，還可能因標的股票價格波動而造成該可轉換公司債之價格波動，此外，非投資等級或未經驗信用評等之可轉換公司債所承受之信用風險相對較高。基金涉及投資新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。依金管會規定，投信基金直接投資大陸地區有價證券僅限掛牌上市有價證券，境外基金投資大陸地區有價證券則不得超過該基金資產淨值之20%，投資人須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。定時定額投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本資料係整理分析各方面資訊之結果，純屬參考性質，本公司不作任何保證或承諾，請勿將本內容視為對個別投資人做基金買賣或其他任何投資之建議或要約。本公司已力求其中資訊之正確與完整，惟不保證本報告絕對正確無誤。未經授權不得複製、修改或散發引用。

野村投信為高盛、晉達、野村基金(愛爾蘭系列)及駿利亨德森系列基金在台灣之總代理。【野村投信獨立經營管理】AMK01-251000026

A JOINT VENTURE WITH

ALLSHORES