

【新聞稿】原來全教總張旭政理事長連投資績效是「儲金制」的精髓都不知道
全教總到底要推動什麼樣的年金改革呢？

2017/01/26

資料來源：監督年金改革行動聯盟

在今年 1 月 24 日的年代新聞「新聞面對面」節目中，全教總張旭政理事長針對「儲金制（funded）」退休基金的投資績效部份，做了一個非常不專業，簡直是退休基金門外漢的發言，讓監督聯盟非常訝異，因為只要是有研讀過退休基金改革入門書籍的人，都應該知道，「投資績效」是儲金制退休基金運轉是否順利的關鍵，也會知道，在儲金制的大傘下，可以決定要實施「確定給付制（DB）」或「確定提撥制（DC）」。

為了說明張旭政理事長的發言有多不專業，我們先將其當天那段與儲金制相關的發言逐字稿呈現如下：

「這個退撫基金的一個績效，它是一個極右派的思想，完全靠績效來撐退撫基金的話，那最後就是不如去走向確定提撥制，因為如果走向確定提撥制的话，基金績效越好，你領的就會越多，但是這跟年金是屬於比較左派的一個、一個屬於公共政策、一個公共年金的思想，它其實是比較有背道而馳。所以我覺得如果真的要講績效，其實拿去賭博是最快的，搞不好一千億可以翻十倍變一兆，但是這畢竟它是一個不確定，就是說不確定的因素，所以其實不能太寄望所謂的一個績效。」

為了取信於眾，監督聯盟特別聲明，以下監督聯盟所提出的「儲金制（funded）」的觀念來自於諾貝爾經濟學獎得主 Franco Modigliani 所著的「Rethinking Pension Reform」第三章，請全教總負責年金改革的人，好好讀一讀這本書。

在書中，Modigliani 指出，「儲金制（funded）」的關鍵就是投資績效。為什麼呢？因為在人口老化、少子化及長壽風險之下，用這一代養上一代，下一代養這一代的「隨收隨付制（Pay-go）」已經行不通，所以需要實施能自給自足的「儲金制（funded）」。也就是說，每個人拿來養老的退休金，都是自己工作時期的儲蓄（提撥）加上投資收益（這與是否為個人帳戶制無關）。至於投資收益要多少才夠，根據國際間的精算，需要 4%~5% 真實收益率（通膨率外加）才夠。所以，有的國家將退休基金長期投資績效的標準設在真實收益率 4%（如：智利），有的國家設真實收益率 4.5%（如：加拿大），有的國家直接設 7%（真實收益率 4.5%+通膨率 2.5%）。在這些國家的退休計劃中，有的是採 DC（如：智利），有的是採 DB（如：加拿大、荷蘭）。總之，請張旭政理事長好好研讀諾貝爾經濟學獎得主 Franco Modigliani 所提出的「儲金制」的觀念：「儲金制（funded）」退休基金的關鍵，

就是投資收益率。先決定投資收益率，再決定一個長期的提撥率」。也請張旭政理事長瞭解，不管是 DB 或 DC 都要追求投資績效，而且長期的投資績效是有標準，可達成的，不是像張旭政理事長所說的賭博。以上監督聯盟所提出的內容，都是公開的資訊，請張旭政理事長用功一點再來發言，以免傷害軍公教勞警消的退休權益。

再者，追求退休基金投資績效，真如張旭政理事長所謂的「極右派」思想嗎？追求投資績效真的與年金政策背道而馳嗎？坦白說，不知道張理事長對於「左派」和「右派」瞭解多少。不過，如果張旭政理事長想要徹底瞭解投資在退休基金政策裡的重要性，請研讀退休基金學者 Keith P. Ambachtsheer 的著作「Pension Revolution」。張理事長讀了這本書就會知道，為了讓人民的退休生活不會與在職時落差太大，許多推動 DC 的國家，都努力幫委託人賺取更多的退休儲蓄，甚至幫委託人去談出足以養老的年金方案，讓委託人的退休儲蓄在退休後可以年金化，保障國人的退休生活，讓人民不會因老而窮。像美國的 TIAA-CREF 退休計劃、智利、秘魯都是這麼做的。

至於能否寄望投資績效？讓我們來看看國際案例。加拿大安大略省教師退休基金 25 年的年化投資收益率是 10.1%，美國政府雇員退休金 20 年的年化收益率是 7.2%，25 年是 8.3%，智利的 C 型中等風險退休基金 35 年的年化收益率為真實收益率 8.6%（已扣除通膨率）。不知道這種 25 年甚至高達 35 年的投資表現，是否「不可寄望」，但我們卻知道，像我國這種不思長進，不斷用「3%的投資表現已經很好」當作投資績效不佳藉口的管理團隊，才真的讓人民不可寄望。縱觀世界各國，沒有一個國家在年金改革時敢說投資績效「不能太寄望」，因為它們只要「不能太寄望」投資績效，就會讓人民在職及退休時可支配的資產變少，對國家經濟產生負面影響。再加上，退休基金投資績效的增長，對於國家的經濟提升大有助益，所以，各國紛紛強化退休基金的投資技術，讓投資績效日趨穩定。

監督聯盟要提醒張旭政理事長，貴會不是自詡為一個擁有年金改革專業的組織嗎？貴會不是自詡在年金改革議題上要追求世代共榮嗎？為何連最基本的「儲金制」退休金的關鍵都搞不清楚，反而隨著政府起舞，附和政府投資績效不彰的各種藉口。這種連退休制度基本概念都搞不清楚的組織，能制定出讓世代共榮的年金政策嗎？教師夥伴能把自己的退休權益交給貴會嗎？

監督聯盟為了讓年金改革正向發展，不僅成立了退休制度的專責研究小組，也從退休制度的理論面及實務面出發，不僅廣讀諾貝爾經濟學獎得主、國際退休基金學者及 OECD 所出版的退休金制度相關著作，也遍讀各國表現優異退休基金的財報和退休基金投資網站，隨時監控國際間退休基金的投資狀態，以捕捉國際間最新的退休基金投資狀況。監督聯盟如此努力不懈不為別的，就為了讓軍、公、教、

勞、警、消都能擁有一個安心養老的退休制度。

儘管在這場年金改革之戰中，監督聯盟走得十分艱辛，但非常值得，因為監督聯盟知道，我們的努力不僅是為了讓世代共榮，更要讓族群共榮，讓社會長治久安。