

記錄 編號	6486
狀態	NC094FJU00214045
助教 查核	
索書 號	
學校 名稱	輔仁大學
系所 名稱	金融研究所
舊系 所名 稱	
學號	493755264
研究 生(中)	黃寶玉
研究 生(英)	Pao Yu Huang
論文 名稱 (中)	台灣勞工退休基金投資管理制度之研擬分析
論文 名稱 (英)	Innovation on Investment and Management scheme of Taiwan Labor Pension Plan
其他 題名	
指導 教授 (中)	蔡偉澎
指導 教授 (英)	Wei Pen Tsai
校內 全文 開放 日期	不公開
校外 全文	不公開

開放日期	
全文不開放理由	
電子全文送交國圖.	同意
國圖全文開放日期.	2006.07.18
檔案說明	電子全文
電子全文	01
學位類別	碩士
畢業學年度	94
出版年	
語文別	中文
關鍵字(中)	勞工退休基金 確定提撥制 勞退新制 所得替代率
關鍵字(英)	
摘要(中)	<p>在勞退新制個人帳戶制下，勞工退休所能領到的退休金多寡，主要取決於服務期間投資報酬率的高低，要解決所得替代率偏低的問題，若在不改變提撥率的前提下，唯有建立一套適當的投資策略和投資管理制度，以合理提高投資報酬率並提高所得替代率。本研究擷取國外成功制度之優點加以結合，並考慮目前台灣之社會環境，研擬一套適合台灣目前運作的勞工退休基金投資管理方式，即為：採預製單一基金之管理模式，但投資於被動式指數基金之投資方式。研究方法為將選擇之指數，取過去十年之歷史資料（即 1996-2005 年），分別建立三種模型進行回溯測試即：1.線性規劃模型 2.動態模型 3.平均數－變異數投資組合模型</p>

	<p>(Mean-Variance Portfolio Model)，計算出各模型之最佳解，與勞退基金過去操作績效進行比較，測試結果證明，其績效均優於勞退基金之操作績效，故此研擬之新投資管理制度應可達到本研究之目的，即提高勞退基金之投資報酬率，以提升勞工未來退休金之所得替代率。 本研擬方案之最終目的，乃在於數年後，所有勞工能夠依照個人之風險承受度及距離退休時間之長短，作不同之投資規劃，選擇適合自己之指數基金組合。由於此時各檔指數基金已有過去績效可供參考，且期間亦應加強全民投資理財觀念之宣導，使所有勞工能有能力透過自行決定之投資標的，且自負投資風險，以增加額外之投資報酬，使整個制度徹底轉變為符合世界潮流的民營多重基金管理制度。</p>
<p>摘要 (英)</p>	<p>Innovation on Investment and Management scheme of Taiwan Labor Pension Plan Under the new individual retirement account scheme of Taiwan Labor Pension Plan, returns on investment during working period play crucial roles on the amount of pension for retired labors. For not changing the income contribution rate, the only way is to set up a proper investment strategy and investment management system to improve and to lift the rather low income replacement rate. This study not only discusses successful overseas cases, Taiwan's current status but also tries to propose a more proper investment and management solution to ongoing Taiwan Labor Pension Plan, namely adopting a pre-chosen single fund management model to investing in several passive management funds, Index funds for proper pension fund return. The methodology is to propose an investment management scheme for retirement fund, use Linear Programming Model, Dynamic Model and Mean-Variance Portfolio Model, back testing by analyzing the past 10 years data of the chosen indexes to examine the new proposed scheme. In comparison with the past performance of Taiwan Labor Pension Plan, our models show the proposed plan a rather better investment scheme for the pension funding. We also suggest in conclusion that in the long run the scheme can be gradually change to more options of Index Funds and each individual retiree can choose his/her own Funds by preferences.</p>
<p>論文 目次</p>	<p>台灣勞工退休基金投資管理制度之研擬分析 第一章 緒論 第一節 研究動機 1 第二節 研究目的 3 第三節 研究內容及架構 4 第二章 文獻回顧 第一節 退休基金投資管理制度文獻 6 第二節 退休基金資產配置文獻 10 第三節 退休基金投資組合模型文獻 13 第三章 退休基金投資管理制度之基本理論 第一節 退休金結構 16 第二節 退休金制度分類 19 第三節 退休基金管理型態 21 第四節 各國退休基金投資管理制度之比較 23 第五節 各國退休基金監理制度之比較 39 第四章 研究方法 第一節 我國勞工退休基金制度 46 第二節 研擬之新勞退基金投資管理制度 56 第三節 研擬之新投資管理制度投資組合計量模型 60 第四節 不同投資組合之計量模型測試 68 第五章 研究結果分析及探討 第一節 新投資管理制度模擬測試結果分析 74 第二節 研擬之新投資管理制度歸納探討 80 第三節 勞退基金監理制度之探討 83 第六章 結論與建議 第一節 新投資管理制度研擬結論 93 第二節 對於勞退新制之歸納建議 96 第三節 本研究之限制 99 第四節 對後續研究之建議 101 參考文獻 103 附錄 107</p>

參考  
文獻

中文： 1.王儷玲，勞退新制對勞工退休所得與未來退休市場之影響，退休基金年刊，民國九十三年 2.王儷玲，勞退新制退休基金之資金運用對勞工退休所得的影響，中央大學勞退新制學術研討會，2004 年 12 月 3.朱延明（2000），台灣退休基金國際資產配置程序之研究，台灣大學財務金融研究所碩士論文 4.余雪明（2001），比較退休基金法，臺北市：元照。 5.吳家懷、王儷玲、郭維裕與邱華創，公務人員退休制度部分改採儲金制之基金管理研究報告，2004 年。 6.林永裕，日本勞工退休基金管理與運用制度之考察，公務出國報告，民國八十八年二月 7.邵靄如，我國三大職域退休制度經濟安全之分析比較，退休基金年刊，民國九十三年 8.邱顯比(1997)，「台灣退休基金資產分配之試評」，證券市場發展季刊第九卷第二期。 9.柯木興、林建成（2005），淺談世界銀行多層次「老年經濟保障模式」，財團法人國家政策研究基金會，社會(析)094-011 號 10.徐燕山等，考察新加坡、香港勞工退休金實務作業，公務出國報告，民國九十五年二月 11.陳森（2004），高齡化社會的衝擊與對策，台灣經濟研究月刊，第 27 卷第 11 期 12.陳森，人口老化對我國總體經濟的影響與因應之道，台灣經濟研究月刊--93 年 11 月號 13.陳雅雯，退休基金之管理與監督機制之研究，公務出國報告，民國九十四年十一月 14.陳美女、李孟茹，考察日本退休基金管理運用實務作業，公務出國報告，民國九十三年一月 15.符寶玲（1999），退休基金制度與管理，台北市：華泰。 16.楊朝成(1996)，「投資組合管理決策過程」，退撫基金季刊創刊號。 17.蔡憲唐、韋端、陳信宏（2001），如何有效提升我國特種基金（含郵儲、勞保、勞退、退撫等基金）之資金運用效率以計量財務提升特種基金營運績效之研究，財團法人國家政策研究基金會，財金（研）090-006 號 18.賴士葆（2005），行政院勞工退休基金監理委員會組織法草案提案，2005 年 6 月 16 日 19.行政院勞委會網站 <http://www.cla.gov.tw> 英文： 20.Ambachtsheer, Keith P., 1994, The Economics of Pension Fund Management, Financial Analysts Journals, Vol. 50, Iss. 6, 21-31. 21.Arnott, Robert D., 1985, The Pension Sponsor's View of Asset Allocation, Financial Analysts Journal, Vol. 41, Iss. 5, 17-23. 22.Bierman, Harold, Jr., 1997, Portfolio Allocation and the Investment Horizon, Journal of Portfolio Management, Vol. 23, Iss. 4, 51-55. 23.Black, Fischer, 1972a. "Capital Market Equilibrium with Restricted Borrowing", The Journal of Business, Vol. 45, No. 3, July. Pages 444-55. 24.Black, Fischer, 1972b. "Equilibrium in the Creation of Investment Goods Under Uncertainty", in Studies in the Theory of Capital Markets, Michael C. Jensen, editor, New York: Praeger. Pages 249-65. 25.Braccia, Joseph A., 1995, An Analysis of Currency Overlays for U.S. Pension Plans, Journal of Portfolio Management, Vol. 22, Iss. 1, 88-93. 26.Brinson, Gary P., Brian D. Singer and Gilbert L. Beebower, 1991, Determinants of Portfolio Performance II: An Update, Financial Analysts Journal, Vol. 47, Iss. 3, 40-48. 27.Clarke, Roger G. and R. Matthew Tullis. 1999. How Much International Exposure is Advantageous in a Domestic Portfolio? Journal of Portfolio Management Winter, 33-44. 28.Eichhorn, David, Francis Gupta, and Eric Stubbs, 1998, Using Constraints to Improve the Robustness of Asset Allocation, Journal of Portfolio Management, Vol. 24, Iss. 3, 41-48. 29.Froot, Kenneth A., 1993,

	<p>Currency Hedging Over Long Horizons, National Bureau of Economic Research, May. 30. Griffin, Mark W., 1997, Why Do Pension and Insurance Portfolios Hold So Few International Assets, <i>Journal of Portfolio Management</i>, Vol. 23, Iss. 4, 45-50. 31. Hauser, Shmuel, Matityahu Marcus, and Uzi Yaari, 1994, Investing in Emerging Stock Markets: Is It Worthwhile Hedging Foreign Exchange Risk?, <i>Journal of Portfolio Management</i>, Vol. 20, Iss. 3, 76-81. 32. Hunter, John E and T. Daniel Coggin, 1990, An Analysis of the Diversification Benefit from International Equity Investment, <i>Journal of Portfolio Management</i>, Vol. 17, Iss. 1, 33-36. 33. Imrohorglu, Ayse, Selahattin Imrohorglu, and Douglas H. Joines, Jun. 1995, A Life Cycle Analysis of Social Security, <i>Economic Theory</i>, 6(1), 83-114. 34. Jorion, Philippe, 1989, Asset Allocation with Hedged and Unhedged Foreign Stocks and Bonds, <i>Journal of Portfolio Management</i>, Vol. 15, Iss. 4, 49-54. 35. Kroll, Yoram, Haim Levy, and Harry Markowitz (1984). "Mean-Variance Versus Direct Utility Maximization." <i>Journal of Finance</i>, 39, 47-61. 36. Leibowitz, Martin L. and Stanley Kogelman, 1991, Return Enhancement from "Foreign" Assets: A New Approach to the Risk/Return Trade-off, <i>Journal of Portfolio Management</i>, Vol. 17, Iss. 4, 5-13. 37. Levy, H. and H. M. Markowitz, 1979, "Approximating Expected Utility by a Function of Mean and Variance," <i>American Economic Review</i>, 69, 308-317. 38. Lintner, J. (1965) "The valuation of risk assets and the selection of risky investments in stock portfolios and capital budgets," <i>Review of Economics and Statistics</i>, Vol. 47, pp. 13-37. 39. Markowitz, Harry M., 1952, Portfolio Selection, <i>The Journal of Finance</i>, Vol. 7, Iss. 40. Markowitz, Harry M., 1959, Portfolio Selection: Efficient Diversification of Investment (John Wiley &amp; Sons, Inc., New York, NY). 41. Merton, Robert C., 1972. "An Analytic Derivation of the Efficient Portfolio Frontier", <i>The Journal of Financial and Quantitative Analysis</i>, Vol. 7, September. Pages 1851-72. 42. Mossin, Jan, 1966. "Equilibrium in a Capital Asset Market", <i>Econometrica</i>, Vol. 34, No. 4, October. Pages 768-83. 43. Robert Holzmann and Richard Hinz (2005), Old-Age Income Support in the 21st Century: An International Perspective on Pension Systems and Reform, Washington: the World Bank. 44. Sharpe, W.F. (1964) "Capital asset prices: A theory of market equilibrium under conditions of risk," <i>Journal of Finance</i>, Vol. 19, pp. 425-442. 45. Tobin, J. (1958): Liquidity Preference as Behavior Towards Risk," <i>The Review of Economic Studies</i>, 25, 65 – 86. 46. World Bank (1994), Averting the Old Age Crisis: Policies to Protect the Old and Promote Growth, Oxford: Oxford University Press.</p>
論文 頁數	109
附註	
全文 點閱 次數	
資料	

建置 時間	
轉檔 日期	
全文 檔存 取記 錄	
異動 記錄	M admin Y2008.M7.D3 23:18 61.59.161.35