



## 第十八屆亞大基金年會

亞大基金協會(AOIFA)為世界基金協會(IIFA)之延伸組織，係由亞洲及大洋洲之國家或地區之資產管理協會所組成，目前參與者包括：日本、韓國、中國、台灣、香港、菲律賓、馬來西亞、新加坡、澳洲、泰國、孟加拉、印度及巴基斯坦等會員國家或地區。自 1996 年起，AOIFA 每年年會由各會員輪流舉辦，今(2013)年第十八屆之亞大基金年會於印度德里舉辦。

今年度 AOIFA 年會討論內容，除針對區域內各國監理機構為強化投資人保護所提措施進行交流討論外，對於如何促進基金產業發展之議題亦多有著墨，包括區域內共同基金參與退休基金管理之現況、如何吸引投資人進入共同基金市場、及新產品發展等。

### 共同基金在退休金市場扮演之角色

對於共同基金資產規模成長而言，退休基金實扮演舉足輕重之角色，如美國 401K 退休金制度及澳洲 superannuation 退休金制度即為最佳範例。因此，亞洲各國之資產管理業者無不積極爭取參與退休基金管理之機會。本次年會中，印度、台灣、韓國及馬來西亞等國家，特針對其國內資產管理公司或共同基金參與退休金制度之情形進行討論。

印度退休金覆蓋率不足為該國內退休金機制最主要的問題，惟近年印度退休金機制不斷發展，自過去僅有確定給付制，發展至目前已建置確定提撥制退休金機制。但對於印度資產管理公司而言，實質上仍難參與退休

基金管理，目前僅有二家資產管理公司提供特定退休金投資計畫供退休基金投資，而共同基金尚無法成為退休基金之投資標的。

以台灣地區而言，政府基金操作主要分為兩部分 - 自營操作及委外代操。委外代操可再區分國內代操與國外代操，目前國內業者僅得參與國內投資代操。為擴大國內投信參與程度，投信投顧公會亦提出國內投信得參與政府基金海外代操之建議，或由退休基金釋出新類型投資委託，例如大中華地區代操，由國內投信參與。

另外，就基金產品參與退休金管理部分，台灣國內勞退新制自 2006 年推出後，投信投顧公會積極建議在新制下建構退休金勞工自選機制，在此機制下，共同基金得成為個人管理退休資產之工具，以進而促進國內資產管理規模之成長。以今年度（2013.1.1）私校退撫自選機制建置為例，目前私校退撫基金之資產達美金 6 億元(新台幣約 180 億元)，參與人數為 63,000 人，參加之學校為 364 所。目前基金管理委員會委託中國信託為單一平台暨基金保管機構，並委託富蘭克林為投資顧問。根據投資顧問之篩選結果，目前自選投資平台共有 520 檔基金。私校退撫自選機制之運作情形可為自選機制建立之參考。

就韓國而言，韓國退休基金目前仍採集中管理之方式。在確定給付退休金機制下，72%之資產配置於安全性資產，而在確定提撥退休金機制下，資產則多元配置於股票型基金、不動產基金，退休基金參與成員提撥得享租稅優惠。

馬來西亞則於 2011 年開始實施 Private Retirement Scheme (PRS)，由基金參與者自行投資管理其自願提撥之退休金，作為個人退休金 pillar III

之補充財源。目前在 PRS 下共有 8 家資產管理機構參與，可供選擇之基金共 23 檔。

### 如何吸引投資人進入共同基金市場

印度政府為了將資金引入資本市場，提出了「Rajiv Gandhi Equity Savings Scheme」(“RGESS”)。RGESS 之本質係為一租稅優惠措施，對於年收入未達 10 萬盧比且首次投資於資本市場之投資人，其投資金額之半數（最高五萬盧比），得自其當年度課稅所得中扣除。目前印度證券主管機關（SEBI）已發布共同基金得適用 RGESS 之相關規範，現已有 12 檔開放型共同基金及 5 檔封閉型基金亦得適用 RGESS。

而為協助日本國民建立個人財富，日本政府將於 2014 年正式推行個人儲蓄帳戶（Individual Savings Accounts, “ISA”）機制，自 2014 至 2023 的十年間，個人透過此帳戶投資所獲資本利得及其他各項所得皆免稅，日本預期此項機制，將對於未來個人財富之建立扮演重要角色，並期望在 2020 年，個人透過 ISA 帳戶投資之金額可達 25 兆日圓。

對於日本基金產業而言，ISA 機制的推行將對基金產業帶來的潛在商機十分可觀，然而 ISA 機制係著眼於個人長期資產的建置，因此對基金公司而言，如何設計適合 ISA 機制的商品成為重要課題，未來針對 ISA 設計的商品便應不再是每月固定配息類型的基金，而可能為目標年限型或鎖定風險類型的基金。

## 小結

本年度亞洲基金年會之內容涵蓋基金監理面、銷售面及產業發展趨勢等面向，就區域內金融監理趨勢來看，在投資人保護及基金銷售監理等部分仍趨嚴謹，與前幾年度發展趨勢仍同。

除基金監理議題外，如何使投資人回歸基金投資並吸引新資金進入共同基金市場，為本次年會討論之主軸，尤其是如何藉由參與退休基金之管理而促進共同基金規模之成長議題。

目前亞洲地區，除香港、新加坡及澳洲等地外，馬來西亞及泰國等地也已發展個人自行投資管理之退休金機制，對於其國內共同基金產業之成長實有相當之助益。

就我國之情形，以投信參與退休基金管理之發展情況來看，除目前受託代操政府基金之主要模式外，國內產業及公會亦不斷推動勞工退休基金自選投資方案，期循美國及澳洲等資產管理產業發展經驗，透過勞工自選投資機制，擴大投資人參與共同基金的層面，提升國內資產管理規模。

除此之外，日本現行推動的個人儲蓄帳戶機制，亦可為我國政府政策規劃的參考，透過賦稅的優惠，提供民眾建立個人長期資產的誘因，並協助國民建立個人財富。

### 【參考資料】

第十八屆亞太基金年會出國報告書，投信投顧公會，民國 102 年 03 月。