

# 第一章 資產管理的概念



## 本章大綱

- 1.1資產管理的意義
- 1.2台灣資產管理業務的發展概況
- 1.3共同基金

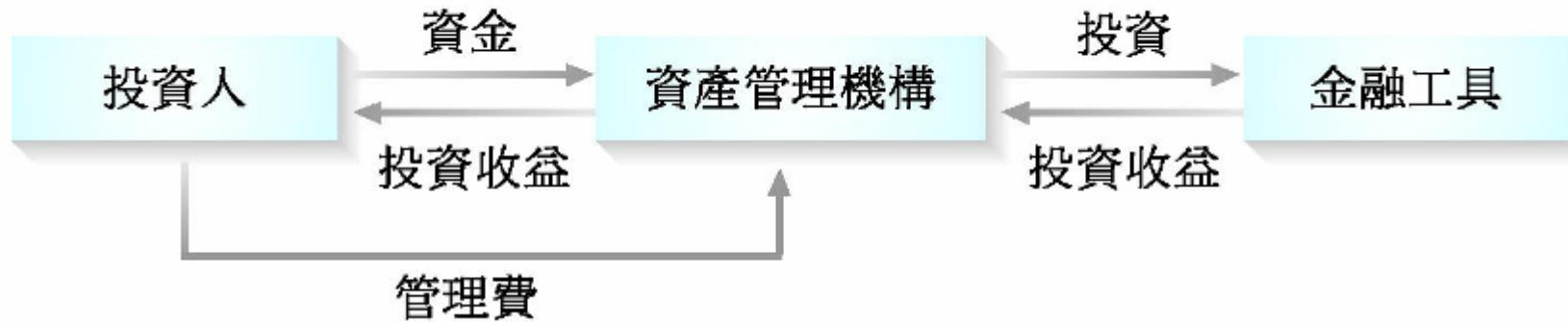


## 資產管理的意義

- 資產管理(Asset Management)是指由投資人將自有的資金委託資產管理機構管理，資產管理機構再以其專業的操盤能力及旗下研究團隊的投資建議，將資金投入於各種適合的金融工具，期能為投資人創造收益的業務。
- 投資人將資金委託資產管理機構管理，必須承擔所有的投資風險，盈虧自付，並支付一筆管理費給資產管理機構。



# 圖1-1 資產管理的架構

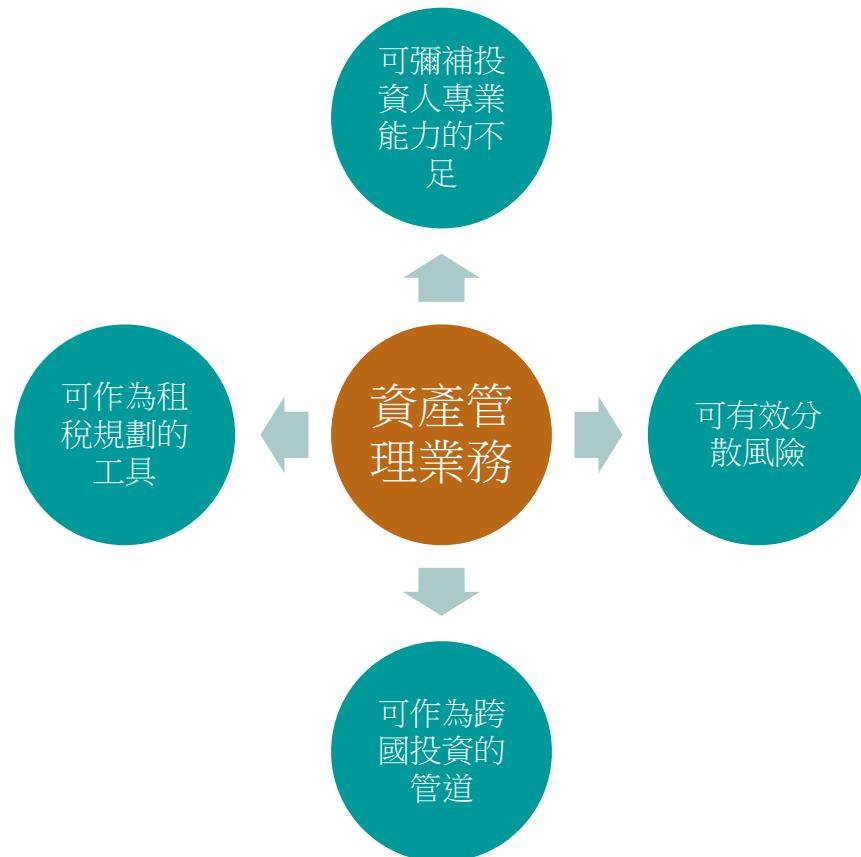


## 資產管理的業務型態

- 集合多數人的資金，由資產管理機構集中管理的業務，如共同基金。
- 一對一的個人理財服務，如代客操作。



# 圖1-2資產管理業務對投資人的好處



# 台灣資產管理業務的發展概況

- 證券投資信託公司
- 證券投資顧問公司
- 信託業
- 保險公司
- 中華郵政公司
- 退休基金
- 創投基金與私募股權基金



## 證券投資信託公司

- 發行共同基金
- 接受投資人的委託，從事代客操作的業務。
- 「證券投資信託及顧問法」引進了許多資產管理的業務及制度，如允許投信公司向特定人發行私募基金、開放投信公司可擔任境外基金的總代理人等，讓本土投信公司有更多元的業務可以承做。



# 表1-1 台灣投信公司及共同基金發行概況

年	投信公司家數	共同基金發行檔數	共同基金淨資產總額 ( 10 億元 )
1990	4	22	54
1991	4	27	77
1992	15	28	74
1993	15	37	196
1994	15	63	249
1995	15	90	246.82
1996	19	121	468.29
1997	24	156	556.97
1998	29	200	745.97
1999	36	236	1,059.04
2000	38	298	1,096.72
2001	41	326	1,777.61
2002	44	362	2,181.15
2003	43	417	2,666.83
2004	45	466	2,481.25
2005	45	502	1,963.12
2006	42	513	1,966.52
2007	39	530	2,084.87
2008	39	508	1,618.84
2009	39	529	2,049.98
2010	38	555	1,895.78
2011	39	599	1,736.03
2012	38	623	1,846.52
2013	38	632	1,967.20
2014	37	646	1,974.80
2015	37	672	2,203.60
2016	38	725	2,123.50



# 表1-2台灣代客操作業務的市場概況 (截至2016年12月底止)

委任人類別	投信公司		投顧公司		兼營投資顧問	
	契約 數量	有效契約金額	契約 數量	有效契約金額	契約 數量	有效契約金額
本國自然人	56	4,295,861,822	85	1,614,324,438	341	8,802,635,559
外國自然人	0	0	0	0	0	0
本國法人	91	343,287,189,655	23	9,638,808,555	56	8,623,168,058
外國法人	3	6,021,346,000	5	269,955,572	377	10,775,562,795
政府機關所屬基金	95	449,766,523,748	0	0	0	0
企業職工退休基金	2	131,712,842	0	0	0	0
投資型保單	199	480,121,473,424	3	2,231,866,420	12	4,717,347,913
合計	446	1,283,624,107,491	116	13,754,954,985	786	32,918,714,325

註：投信公司及投顧公司之契約數量及有效契約金額僅統計委任關係之代客操作，兼營投資顧問指信託業及證券商兼營投資顧問，其契約數量及有效契約金額包括委任關係及信託關係之代客操作。



# 證券投資顧問公司

## □ 投顧公司的業務內容

- 接受投資人的委任
- 對證券投資有關事項提供研究分析意見或建議
- 發行有關證券投資之出版品
- 舉辦有關證券投資之講習
- 代客操作

- 代客操作業務的開放，使得投顧公司的業務內容與投信公司相互重疊，過去互補的關係也變成競爭的關係。
- 2004年通過的「證券投資信託及顧問法」使投顧公司與投信公司的競爭更為激烈。

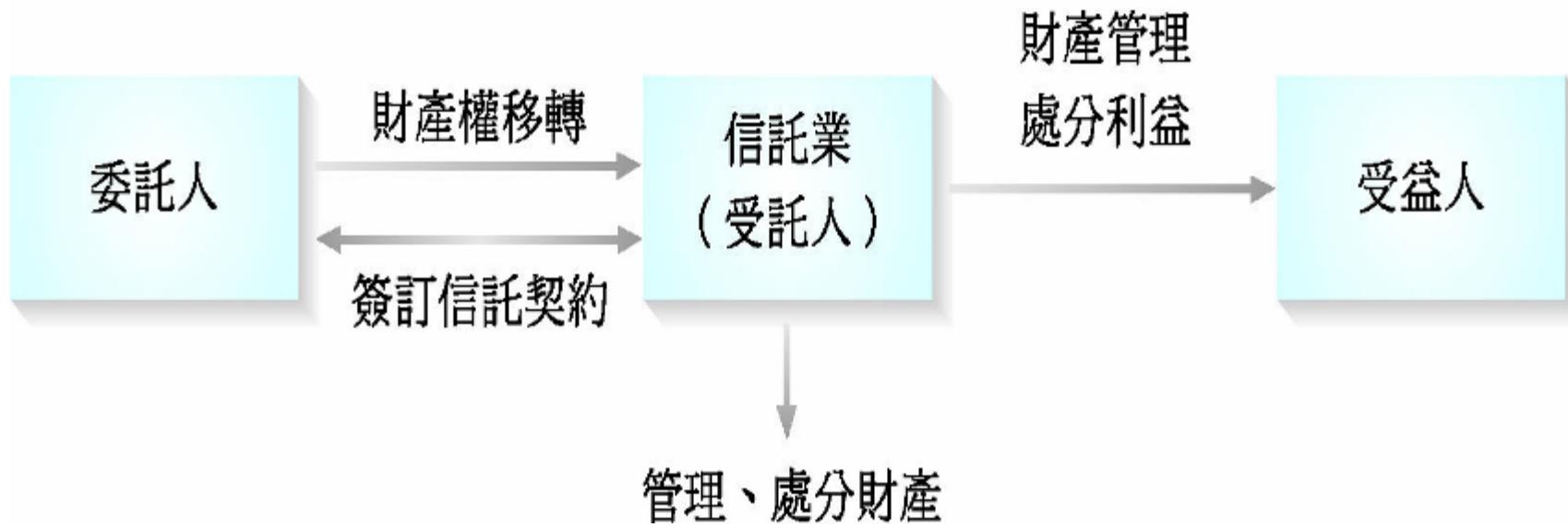


# 信託業

- 「信託」是一種財產的管理制度，由財產所有權人（稱委託人）將財產委託給信託業（稱受託人）管理，並指定一受益人，未來財產的管理或處分利益均歸受益人享有（見圖1-2）。
- 目前在台灣從事信託業務的機構主要為銀行的信託部。
- 信託業可以經營的業務項目與信託商品也愈來愈多樣化。舉凡金錢信託、金錢債權及其擔保物權信託、有價證券信託、動產信託、不動產信託、租賃權信託、地上權信託、專利權信託、著作權信託等皆是。
- 信託業亦得依「證券投資信託及顧問法」的規定兼營證券投資顧問業務。



## 圖1-3信託的架構

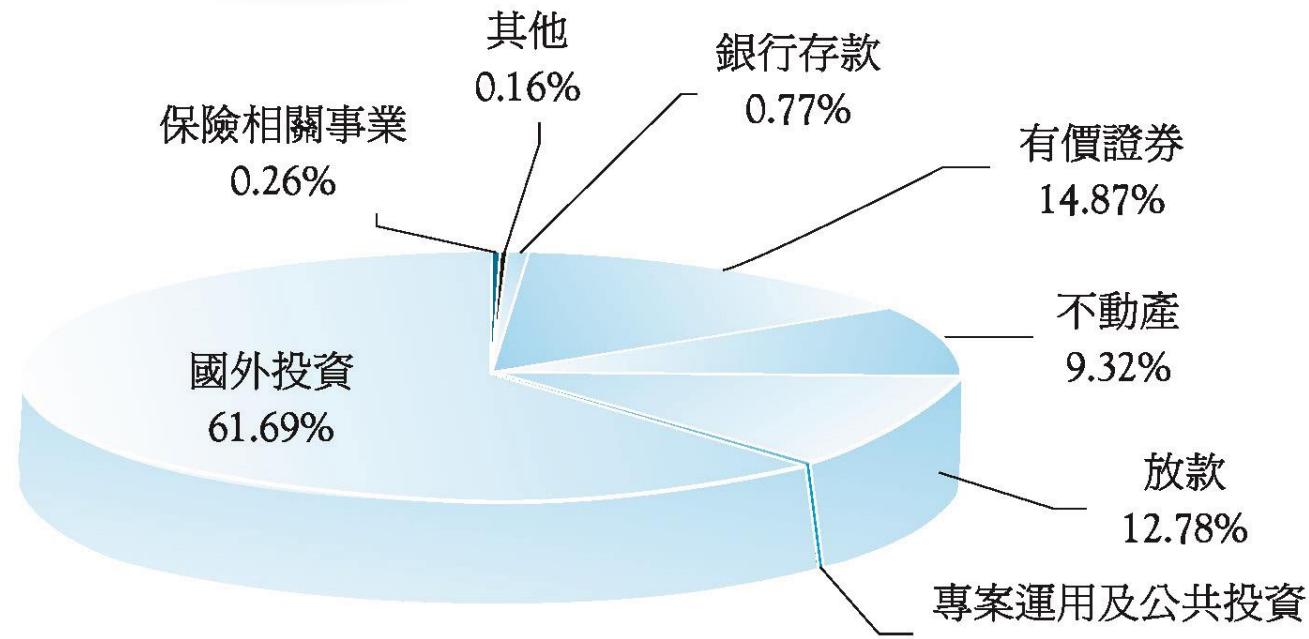


# 保險公司

- 保險公司在接受保戶的保費後，會將保費集合投資於各種固定收益證券、中長期放款或股票投資，並且將投資收益反映在保單的分紅，而許多投資人也會購買儲蓄險等保險商品，在退休後以領取保險年金來規劃退休生活。
- 此外，台灣在修正保險法後，各家壽險公司紛紛推出投資型保單來滿足投資人理財及風險保障的需求，使台灣金融商品更趨多元化



# 圖1-4國泰人壽的資金運用配置圖 (2016年9月底)



資料來源：國泰人壽。



## 中華郵政公司

- 中華郵政公司（簡稱郵局）有郵務、儲匯、壽險等業務，儲匯業務主要是吸收民眾的存款，該存款又稱為郵政儲金
- 截至2016年9月底止，郵政儲金累積金額已突破6兆元的規模，資產配置相當保守
- 相對於郵政儲金，壽險資金的操作便較為積極。



# 表1-3郵局之郵政儲金及壽險資金的運用 情況(截至2016年9月底)

單位：新台幣千元

項目	儲匯資金	比率	壽險資金	比率	合計數	比率
活期存款（含存款準備金及週轉金）	233,725,188	3.85%	4,604,548	0.73%	238,329,736	3.56%
定期存款（含定期儲蓄存款）	1,810,503,895	29.86%			1,810,503,895	27.05%
債券投資	1,796,633,207	29.63%	225,083,399	35.76%	2,021,716,606	30.20%
同業拆款及短期票券	1,649,036,335	27.19%	11,600,000	1.84%	1,660,636,335	24.81%
股票及基金（含委外）	98,532,737	1.62%	28,420,142	4.52%	126,952,879	1.90%
國外投資（含委外）	475,127,940	7.83%	308,676,555	49.05%	783,804,495	11.71%
定存單質借	615,053	0.01%			615,053	0.01%
保單質借及不動產抵押借款			49,200,948	7.82%	49,200,948	0.74%
不動產投資			1,781,856	0.28%	1,781,856	0.03%
合計	6,064,174,355	100.00%	629,367,448	100.00%	6,693,541,803	100.00%



# 退休基金

- 在台灣，目前規模較大的退休基金有公務人員退休撫卹基金（簡稱公務人員退撫基金）、勞工保險基金（簡稱勞保基金）及勞工退休基金（簡稱勞退基金）、國民年金保險基金等。前三檔退休基金與郵政儲金，又合稱為「政府四大基金」。
- 退休基金的管理型態可分為自行管理與委託管理兩種。為了提高投資效率，退休基金也會將部分資金委託專業的資產管理機構進行管理。
- 退休基金的操作必須同時兼顧安全性、收益性、流動性及福利性。
- 退休基金有時也具有監督企業經營的力量。



# 表1-4新制勞退基金的績效表現對勞工退休金的影響(1/2)

年別	個人實際薪資	月提繳工資	年提撥數	累計提撥本金	平均年收益率 = 6%		平均年收益率 = 2%	
					收益	累計本金及收益	收益	累計本金及收益
1	30,000	30,300	21,816	21,816	600	22,416	200	22,016
2	30,900	31,800	22,896	44,712	2,575	47,287	850	45,562
3	31,827	33,300	23,976	68,688	6,071	74,759	1,981	70,669
4	32,782	33,300	23,976	92,664	11,216	103,880	3,614	96,278
5	33,765	34,800	25,056	117,720	18,138	135,858	5,770	123,490
6	34,778	34,800	25,056	142,776	26,978	169,754	8,469	151,245
7	35,822	36,300	26,136	168,912	37,882	206,794	11,734	180,646
8	36,896	38,200	27,504	196,416	51,046	247,462	15,599	212,015
9	38,003	38,200	27,504	223,920	66,650	290,570	20,091	244,011
10	39,143	40,100	28,872	252,792	84,879	337,671	25,236	278,028
11	40,317	42,000	30,240	283,032	105,970	389,002	31,074	314,106
12	41,527	42,000	30,240	313,272	130,142	443,414	37,633	350,905
13	42,773	43,900	31,608	344,880	157,616	502,496	44,941	389,821
14	44,056	45,800	32,976	377,856	188,673	566,529	53,039	430,895
15	45,378	45,800	32,976	410,832	223,571	634,403	61,960	472,792
16	46,739	48,200	34,704	445,536	262,590	708,126	71,734	517,270
17	48,141	48,200	34,704	480,240	306,032	786,272	82,397	562,637
18	49,585	50,600	36,432	516,672	354,210	870,882	93,984	610,656
19	51,073	53,000	38,160	554,832	407,512	962,344	106,547	661,379
20	52,605	53,000	38,160	592,992	466,303	1,059,295	120,124	713,116
21	54,183	55,400	39,888	632,880	530,957	1,163,837	134,752	767,632
22	55,809	57,800	41,616	674,496	601,932	1,276,428	150,486	824,982
23	57,483	57,800	41,616	716,112	679,662	1,395,774	167,367	883,479
24	59,208	60,800	43,776	759,888	764,612	1,524,500	185,438	945,326
25	60,984	63,800	45,936	805,824	857,345	1,663,169	204,766	1,010,590
26	62,813	63,800	45,936	851,760	958,399	1,810,159	225,399	1,077,159
27	64,698	66,800	48,096	899,856	1,068,331	1,968,187	247,383	1,147,239
28	66,639	66,800	48,096	947,952	1,187,745	2,135,697	270,768	1,218,720
29	68,638	69,800	50,256	998,208	1,317,269	2,315,477	295,604	1,293,812
30	70,697	72,800	52,416	1,050,624	1,457,639	2,508,263	321,960	1,372,584



# 表1-4新制勞退基金的績效表現對勞工退休金的影響(1/2)

					平均年收益率 = 6%	平均年收益率 = 2%		
年別	個人實際薪資	月提繳工資	年提撥數	累計提撥本金	收益	累計本金及收益	收益	累計本金及收益
31	72,818	76,500	55,080	1,105,704	1,609,649	2,715,353	349,917	1,455,621
32	75,002	76,500	55,080	1,160,784	1,774,085	2,934,869	379,534	1,540,318
33	77,252	80,200	57,744	1,218,528	1,951,765	3,170,293	410,870	1,629,398
34	79,570	80,200	57,744	1,276,272	2,143,571	3,419,843	443,987	1,720,259
35	81,957	83,900	60,408	1,336,680	2,350,423	3,687,103	478,946	1,815,626
					月退休金 = 26,284	月退休金 = 9,170		

註：(1)月提繳工資係根據「勞工退休金月提繳工資分級表」計算。

(2)每月月底提撥退休準備金，每年收益係以單利計算，累計本金及收益之計算如下：

$$\begin{aligned} \text{累計本金及收益} &= \sum_{t=0}^{11} \text{月提繳工資} \times 6\% \times \left(1 + \frac{\text{收益率}}{12} \times t\right) + \text{前一年累計本金及收益} \\ &\quad \times (1 + \text{收益率}) \end{aligned}$$

(3)月退休金均在每月月初領取，且以平均餘命 20 年估算而得，其公式如下：

$$\sum_{t=0}^{239} \frac{\text{月退休金}}{\left(1 + \frac{\text{收益率}}{12}\right)^t} = \text{退休時累計本金及收益}$$



# 表1-5勞動基金及國民年金保險基金的規 模與績效表現(截至2016年底)

基金名稱	基金規模 (新台幣億元)	2016 年收益數 (新台幣億元)	2016 年收益率
勞保基金	6,965	270.0	4.02%
新制勞退基金	16,982	515.4	3.23%
舊制勞退基金	8,184	295.0	4.17%
國民年金保險基金	2,504	99.5	4.26%



## 創投基金與私募股權基金

- 創投基金主要是結合許多投資人的資金對新創公司進行股權投資，同時也以專業的產業知識及豐富的管理經驗協助新創公司成長，並且輔導其上市（櫃），以從中獲取股價上漲的利潤。
- 近年來在併購或企業重整市場中，扮演重要角色的私募股權基金也吸引全球不少的資金投入。



# 共同基金

- 共同基金的發行架構
- 投資共同基金的優點
- 全球共同基金市場的發展

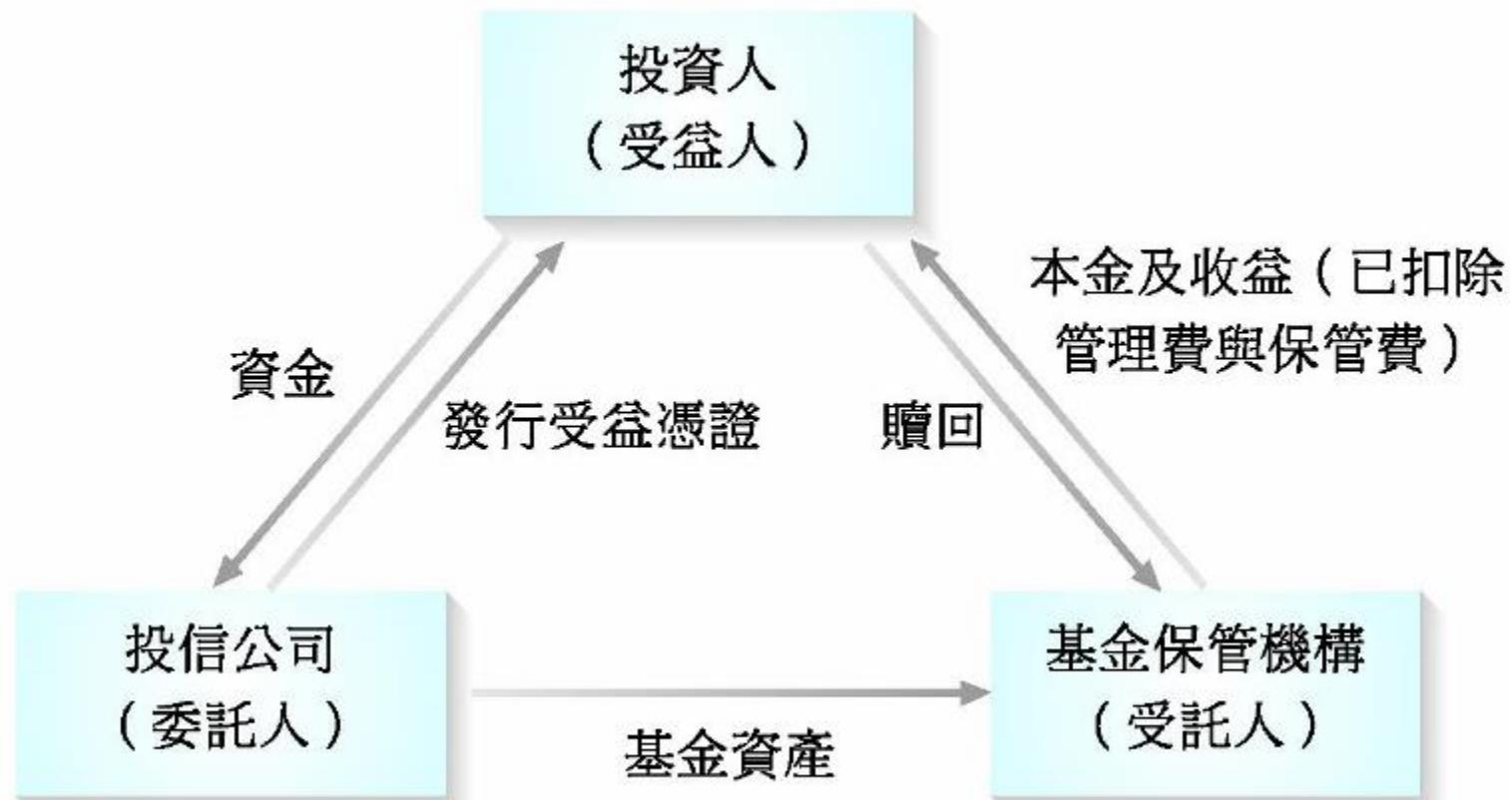


# 共同基金的發行架構

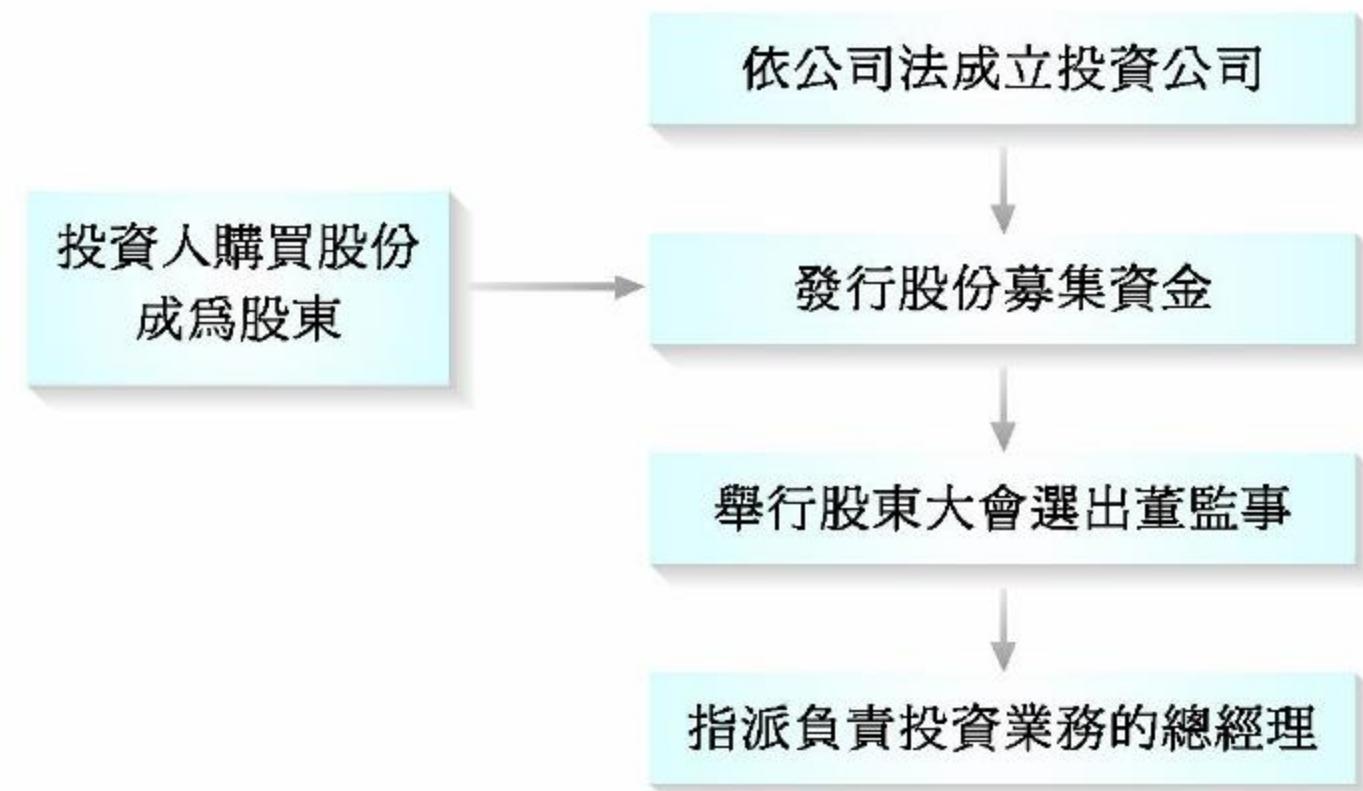
- 共同基金的概念很簡單，就是將多數投資人的資金集合在一起，再由專業的資產管理機構（如投信公司）負責管理的一種資產管理業務，投資收益及風險均由投資人共同分擔，非常適合作為小額投資人的理財工具。
- 依發行架構，共同基金可分為契約型基金與公司型基金兩種，目前台灣投信公司所發行的共同基金均屬契約型基金，而國外的共同基金則以公司型基金為主。



## 圖1-5 契約型基金的發行架構



## 圖1-6 公司型基金的發行架構



## 投資共同基金的優點

- 共同基金可集合眾多小額投資人的資金，將小錢聚集成大錢，進行多角化的投資，以達到風險分散的目的。
- 投資人也可能礙於資金不足，眼睜睜看著高價位股票的飆漲卻不得其門而入。此時，投資人即可申購持股內容包括這些高價位股票的共同基金，參與高價位股票的飆升行情。
- 共同基金是委託專業的基金經理人進行操盤，且有一群研究分析人員，有利掌握市場的主流個股，提高投資人的資金效率。
- 將投資觸角擴及海外，增加獲利的機會。
- 可當作租稅規劃的工具。



## 全球共同基金市場的發展

- 共同基金起源於19世紀的英國，而在美國蓬勃發展。
- 美國是全球最大的共同基金市場，其共同基金的資產規模幾占全球市場的一半；其次是盧森堡
- 在亞太地區方面，以澳洲的共同基金資產規模最大，其次為日本，第三則是中國大陸。
- 台灣共同基金的資產規模則僅占亞太市場的1.33%或全球市場的0.17%，可見台灣共同基金市場還有很大的發展空間。



# 表1-6全球主要國家的共同基金市場概況(僅含有註冊的開放型基金)

單位：百萬美元

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
World	\$20,631,003	\$25,08,939	\$27,374,359	\$26,578,593	\$30,213,561	\$34,462,543	\$37,072,351	\$37,190,528
Americas	11,130,264	13,355,373	14,591,545	14,583,246	16,488,566	18,864,164	20,009,504	19,557,328
Brazil	479,321	783,970	980,448	1,008,928	1,070,998	1,018,641	989,542	743,530
Canada	416,031	565,156	636,947	753,606	856,504	940,580	981,804	889,610
United States	10,151,925	11,889,750	12,825,352	12,680,481	14,393,789	16,725,436	17,849,645	17,752,399
Europe	7,393,787	8,912,070	9,573,876	8,949,093	10,257,646	11,715,462	12,858,573	12,772,328
France	1,591,082	1,805,641	1,617,176	1,382,068	1,473,085	1,531,500	1,940,490	1,832,073
Germany	1,130,972	1,342,275	1,389,306	1,356,446	1,587,390	1,824,429	1,847,268	1,799,754
Ireland	720,486	860,515	1,242,321	1,324,482	1,581,361	1,811,933	2,020,134	2,067,251
Italy	288,354	297,839	248,838	191,479	189,937	223,403	217,363	207,867
Luxembourg	2,042,317	2,538,921	2,799,021	2,587,137	3,007,396	3,453,394	3,518,566	3,565,757
Spain	270,983	269,611	216,915	195,220	191,284	248,234	274,072	274,715
Sweden	113,331	170,277	205,449	179,707	205,733	252,878	283,683	279,977
Switzerland	135,052	168,260	261,893	273,061	310,686	397,080	436,431	457,162
United Kingdom	504,681	729,141	854,413	816,537	985,517	1,166,834	1,501,308	1,578,360
Asia and Pacific	2,037,535	2,715,235	3,067,323	2,921,278	3,322,199	3,740,049	4,057,800	4,738,804
Australia	841,133	1,198,838	1,455,850	1,440,128	1,667,128	1,624,081	1,601,078	1,521,313
China	276,303	381,207	364,985	339,038	437,449	460,332	708,884	1,263,130
India	62,805	130,284	111,421	87,519	114,489	107,895	136,834	168,186
Japan	575,327	660,666	785,504	745,383	738,488	1,157,972	1,171,974	1,328,634
Korea, Rep. of	221,991	264,574	266,495	226,717	267,583	285,172	330,168	343,293
New Zealand	10,612	17,657	19,562	23,709	31,145	34,185	41,559	41,908
Taiwan	46,116	58,297	59,032	53,437	59,192	62,286	58,049	63,147
Africa	69,417	106,261	141,615	124,976	145,150	142,868	146,474	122,068
South Africa	69,417	106,261	141,615	124,976	145,150	142,868	146,474	122,068



# 圖1-7本書的章節架構

