

財務專欄

勞保年金的完美風暴

勞保基金 2016 年初公布的精算報告顯示，自 2018 年開始入不敷出，2027 年基金破產。現行勞保基金規模約 6,000 億元，但勞保債務逐年提高，潛藏債務較 3 年前增加 1.53 兆元，高達 8.36 兆元，老年年金給付增加是主要原因。由於人口結構嚴重改變，目前勞保有 958 萬個保戶，50 年後將減少一半，即 426 萬人繳保費，但有 135 萬人領年金，究竟勞保基金怎麼了？

事實上，繳費期間的勞保，「類似」年金終值，勞工不斷累積未來退休時所需的保險金。然而，台灣的勞保費率相對先進國家偏低，致每個月的定期支付(PMT)不足；近年一連串的金融風暴、歐債問題、負利率政策及台灣降息等，基金的投資報酬率(k%)也沒有起色；再加上少子化

趨勢，繳費人口愈來愈少，自然無法累積到確定給付制(Defined Benefit Plan)下所需的基金規模。

另一方面，退休後領取勞保年金的期間，又「類似」期間未定的年金現值，在退休時已確定終生可按月領取定額年金。然而，台灣的年金給付(PMT)相對先進國家偏高，高齡化的社會讓勞工領取的期間(n)愈來愈長，再加基金的投資報酬率(k%)不盡理想，於是勞工所領取的年金總現值大幅超過退休時累積之金額，勞保基金的缺口自然更形惡化。

要解決勞保財務失衡，讓制度永續經營，「多繳」、「少領」、「晚領」、提高基金運用效益及政府撥補，都是不得不的改革方向。

而期初年金的現值公式(PVAD)與其終值公式有些相似，由於年金現值利率因子表常是以普通年金為發展對象，因此我們必須利用簡單的數學轉換，並配合普通年金現值的計算式來得到其計算公式 2-6（符號意義與前面使用者同）。

由於年金現值利率因子表是為普通年金設計，若要計算期初年金現值則要再乘以(1 + k%)。

$$\begin{aligned}
 PVAD_n &= PMT + \frac{PMT}{1 + k\%} + \cdots + \frac{PMT}{(1 + k\%)^{n-1}} \\
 &= PMT \times \left[1 + \frac{1}{1 + k\%} + \cdots + \frac{1}{(1 + k\%)^{n-1}} \right] \\
 &= PMT \times \frac{1 \times \left[1 - \frac{1}{(1 + k\%)^n} \right]}{1 - \frac{1}{1 + k\%}}
 \end{aligned}$$