

第一章 緒論

第一節 研究動機及目的

在世界各國邁向高齡化社會的趨勢下，退休金問題無論在社會層面或經濟層面的重要性日益增加。而退休金制度的探討也在近年來不斷的被提出研究，而確定提撥計畫成為了退休金制度的主流。所謂「確定提撥制」(DC)是指，勞雇雙方依其約定，在員工工作期間內依其薪資的某一百分比按期提撥退休準備金於個人的帳戶中，直到員工工作期間為止。其提撥者可為雇主提撥、員工提撥或雇主與員工相對提撥，提撥的比率則依其薪資、年資、雇主的盈餘而定，故提撥比率並不確定。而員工於退休後可獲得的退休金，為個人帳戶在工作期間所累積的提撥額和投資收益之加總額。我國也在今年（94年）七月一日正式實施新制勞工退休制度。法案實施後，雇主應為每位勞工按月提撥每月薪資的6%。新制退休金制度允許勞工於更換工作時攜帶其個人帳戶內已提撥的退休金，於勞工退休後按月領取退休金以安養退休生活。故員工與雇主每個月提撥至個人帳戶內的資金該如何作妥善的投資，就成為相當值得探討的問題。

而隨著金融環境的蓬勃發展以及平均所得的提升，各種投資工具多元化，投資理財活動日益頻繁，投資也不再限於國內各種投資標的，更可投資全球各項債券、股票或基金…等，各式各樣的投資標的快速的增加，也因此，投資機構將面臨更多的資產配置問題，故本研究便針對退休金帳戶的管理，希望提供退休金經營者投資的策略，達到風險控管或是提高投資收益，使退休基金更能穩固的經營。

而本研究延續 Huang (2004)的研究，其方法是採理論解的方式求出每年各個資產調整的比例的唯一解，使得最終資產與負債間的差距(追蹤誤差)達到最小。但是利用理論求出的解會有資產持有比例大於1或小於0的情況，在市場上必須買賣空，對於市場上不適合買賣空的資產，如短債與長債，則較不適用。因

此本研究之目的是希望採用較彈性的方式，除了印證理論上允許買賣空資產配置結果外，也可求出具有限制條件下的資產配置。

值得探討的是在其研究的模型建構下，可將目標函數化為求解一般化的最小平方(*generalized least square, GLS*)的問題，能讓我們利用軟體求最佳解非常有效率，求出的解不僅是唯一解，且都能在短時間內求出，因此本研究第二個目的，是希望利用電腦演算方式，能有效率的求出最佳解。

然而在 Huang (2004)的研究中僅探討單期挹注資金的問題，較難適用於類似勞退新制中的多期挹注資金問題，所以本研究的第三個目的，是希望除了單期挹注資金的投資方式，更能衍伸至多期挹注資金的投資方式並同樣達到有效率的求解，以提供退休基金管理，或其他一般的資產負債管理計畫作為投資依據。



第二節 研究架構

本論文的研究架構，依章節分述如下：

