

## 智利退休金制度簡介

提到智利，你想到的可能是台灣之光林義傑穿越世界四大極地之一的阿他馬加寒漠，或是安地斯山脈高原牧場的遼闊無邊，其實全球最大的銅輸出國智利不只有險惡地形，中部首都聖地牙哥近幾年的發展更是令人吃驚。

其實在歷經四次大選與一連串改革後，聖地牙哥的捷運系統、摩天大樓一應俱全，而且全國無線電信人口普及率超過 68%，佔 MSCI 拉丁美洲指數已將近 8%，排名第三，最重要的是，智利擁有與其他先進國家不相上下的退休金制度。

### 置之死地而後生 鼓勵勞工自行籌措退休金

打從 1925 年以來，智利確定給付的舊制退休金制度造成國家財政極大負擔，到了 1970 年代，累計舊制退休金負債佔全年 GDP 達 126%，整個國家財政在退休金制度的拖累下瀕臨破產邊緣。

人口老化是壓垮智利政府的最大原因，1960 年代，智利每 100 名繳稅人口裡僅有 9 位領取退休金，到了 1980 年代，情勢大為逆轉，每 100 名納稅人當中，便有 45 位領取退休金，加上逃避繳納退休金的問題原本就十分嚴重，最後跟不上人口結構改變的舊退休金制度終告瓦解。

到了 1981 年，槍桿子出政權的智利獨裁政府痛定思痛，宣布改採退休新制，自此以後將退休金改為確定提撥制，讓勞工自行籌措退休費用。

勞工每月必須強制付出 10% 薪資納入 AFP 公司 (Administradoras de Fondos de Pensiones) 帳戶中，再另行提撥 10% 作為社會安全捐，智利雇主不需再另行提撥勞工退休金，因為智利的獨裁政權已強迫雇主為員工加薪 18%，降低勞工對此政策反感。

美國 401(k) 規定由雇主選擇投資計畫，僱員只能在公司提供的計畫中做出選擇，不過智利勞工可自由選擇計畫，雇主沒有任何權利影響勞工選擇，管理公司和勞工之間不必透過雇主認可或推薦，轉換工作時也不必改變往來的基金公司，故管理公司競爭激烈，藉著促銷活動並提供包括理財觀念等各式服務來吸引顧客上門。

2000 年以前政府規定一家管理公司只能管理一支基金，2000 年開始開放提供第 2 支基金，但僅限於投資固定收益工具，2002 年開放每家管理公司得提供 5 支風險程度不同之基金，目前智利共有 6 家管理公司競逐退休金市場，總計 30 個退休金計畫，股票、債券都可以是投資標的。

1992 年智利政府開放退休金的操盤基金經理人 30%限額可投資於海外市場，讓投資人有機會豐富投資組合，避開國家股市的系統性風險。

由於參與退休金制度的員工高達 95%，智利退休金已達到 580 億美金，佔智利 GDP 的 75%，加上 66%的人選擇積極型投資，2005 年時整體退休金的平均報酬率達到 10.24%。

### **投資滿 20 年 政府給你掛保證**

在智利，男性只要年滿 65 歲、女性年滿 60 歲便可開始提領退休金，退休給付有三種選擇，包括遞延年金計畫、分期提領計畫（退休後仍保留 AFP 帳戶）、提早退休計畫（AFP 帳戶內金額需達一定標準），三分之二的參與者選擇遞延年金。

政府規定當投資計畫超過 AFP 基金平均投資報酬率 50%或高出 2 個百分點，超過部份轉入盈餘準備，更特別的是，若是你退休後從基金獲得之金額每月少於 60,000 披索（約 115 美元，視通膨數據調整），政府會補足至 60,000 披索，前提是你必須參加計畫達 20 年以上，才符合資格。

退休基金投資不保證收益，但政府卻負責補足退休後每月不足 115 美元的政策，讓不少人質疑此舉將造成國家財政負擔，不過依照智利官方資料顯示，2007 年為止補助部分佔政府預算支出並不高，僅佔全年 GDP 的 0.1%。

### **監管分離 基金管理民營化**

智利退休金制度同樣採用監管分離，基金的監督權責屬於勞工暨社會安全部底下的智利退休基金監理局，基金的績效管理則悉數委由民間公司操作。

智利退休基金監理局只負責監督管理公司投資計畫是否適當，收費是否超過標準、投資項目是否合乎法令，另外風險分散委員會則檢視基金投資標的風險是否過於集中，對於基金管理公司操盤並不干預。

## 完美無暇的退休金制度？ 專家：考驗即將來臨

龐大的退休金市場不僅讓勞工與退休基金管理業者受惠，房地產與國家基礎建設也因此受益，由於退休金大筆湧入，管理基金的法人現金滿手，部分資金湧入了基礎建設和房貸市場，也促進國家房地產與基礎建設發展。

有了新的退休金制度，智利的勞工日子看來很完美，連美國人都開始懷疑 401(k) 是否該以智利為範本進行改革，但有不少人卻認為，目前智利勞工的日子晴朗無雲，但遠方的風暴可能已經成形。

專家認為智利退休金有多項隱憂，一是智利退休金高報酬率的樂觀預期，理由是 1985 年至 1991 年，智利的高利率環境和公營事業民營化釋股拉高了智利退休金的平均報酬，1989 至 1991 年的平均報酬竟然達到 35%，大半資產放在政府公債更加深通膨對退休金資產的威脅，一旦智利經濟降溫，屆時將大大影響退休金績效。

第二是勞工想盡辦法不繳退休金、或是高薪低報，根據智利經濟學家 Jaime Ruiz-Tagle 研究顯示，每月薪資達 1000 美元的勞工往往只報 460 美元，這種作風在低薪階級更是盛行，由於薪資原本就不高，補稅對他們來說風險有限，但只要每月繳交些許退休金，將來每個月都有 60,000 披索的年金可領，何樂不為？

而企業也藉著虛報員工薪資來避稅或減少其他支出，導致法院裡針對公司未提撥足額退休金提告的案件堆積如山；除了上述幾點之外，智利退休金系統還有人民壽命增加導致所得替代率不足、軍人依舊享受舊退休金制度的優渥福利等等缺失。而 2025 年第一批適用新制的勞工即將退休，讓智利引以為豪的退休金制度是不是禁得起考驗，屆時便能見真章。

不過整體看來，智利監管分離的退休金制度對國家和勞工而言都是利多於弊，國家減少財政支出，勞工退休生活更有保障。