

私校退撫儲金監理會會訊

中華民國 113 年 6 月 第 15 卷 第 2 期

* 業務快訊 *



- 一、為利各私立學校教職員能瞭解退撫儲金財務狀況，儲金財務報表已依法公告至 113 年 3 月份，欲瞭解儲金財務情形者，請逕至儲金管理會網站【[\(https://www1.t-service.org.tw/\)](https://www1.t-service.org.tw/)公開資訊/財務報表公告/退撫儲金報表】項下查詢。
- 二、本會依據「學校法人及其所屬私立學校教職員退休撫卹離職資遣儲金監理會稽核作業實施要點」規定，業於 113 年 4 月 10 日辦理私校退撫儲金歷年度稽核報告缺失事項書面覆核作業，截至 113 年 4 月 10 日追蹤結果：
 - (一)112 年度定期稽核報告列管事項 17 項，累計同意解除列管事項計 14 項，繼續列管 3 項。
 - (二)111 年度定期稽核報告列管事項 21 項，累計同意解除列管事項計 20 項，繼續列管 1 項。
- 三、依據「學校法人及其所屬私立學校教職員退休撫卹離職資遣儲金監理會稽核作業實施要點」第 6 點及儲金管理會內部稽核制度第十四(五)規定，儲金管理會內部稽核人員依 112 年度及 113 年度內部稽核計畫按月進行查核並追蹤缺失事項。前開內部稽核報告及追蹤報告已提報本會第 60 次委員會會議報告，本會已持續關注儲金管理會後續追蹤改善情形。
- 四、有關第 59 次委員暨顧問聯席會議之詳細會議資料，請逕至教育部網站【[\(https://www.edu.tw/\)](https://www.edu.tw/)本部各單位/私校退撫儲金監理會/政府資訊公開/私校退撫儲金監理會委員會會議紀錄/第 59 次委員暨顧問聯席會議紀錄】項下查詢。



讓數字說話



一、私立學校教職員退休、撫卹、離職、資遣儲金收支營運表 (113年1月1日至113年3月31日止)

單位：新臺幣元



收益	金額	費損	金額
財務收入	6,020,748,824	財務費用	69,542,584
利息收入	13,556,527	投資短絀	8,004,005
投資賸餘	892,640,564	兌換短絀	61,538,579
兌換賸餘	107,661,409	金融商品評價短絀	0
金融商品評價賸餘	5,006,890,324	信託管理費用	10,197,755
其他業務收入	27,549,595	信託保管費用(備註1)	7,573,308
其他收入	27,549,595	交易匯款費用	2,624,447
		專業投資顧問費用	0
		專業投資顧問費用	0
收益總計	6,048,298,419	費損總計	79,740,339
賸餘(短絀)		5,968,558,080	

備註：1. 信託保管費用含教職員、學校、學校主管機關、暫不請領、增額提撥及分期請領專戶信託銀行信託管理費。

2. 資料來源：財團法人中華民國私立學校教職員退休撫卹離職資遣儲金管理委員會，

網址：<https://www1.t-service.org.tw/公開資訊/財務報表公告>。



二、原私立學校教職員工退休撫卹金收支營運表 (113年1月1日至113年3月31日止)

單位：新臺幣元



收入	金額	支出	金額
財務收入	16,609,754	財務費用	7,551,705
利息收入	5,593,345	投資短絀	0
投資賸餘	10,242,410	兌換短絀	0
兌換賸餘	0	金融商品評價短絀	7,551,705
金融商品評價賸餘	773,999	信託管理費用	60,613
		信託保管費用	60,613
		營運管理費用	7,210,897
		營運管理費用	7,210,897
收益總計	16,609,754	費損總計	14,823,215
賸餘(短絀)		1,786,539	

備註：1. 資料來源：財團法人中華民國私立學校教職員退休撫卹離職資遣儲金管理委員會，

網址：<https://www1.t-service.org.tw/公開資訊/財務報表公告>。



三、私校退撫儲金及原私校退撫基金整體運用績效表及損益分析表



表一、私校退撫儲金(新制)-自主投資各類型投資標的組合運用配置表

(截止日：113年3月31日)

單位：新臺幣億元；%

投資項目	保守型		穩健型		積極型		合計		
	金額	比重	金額	比重	金額	比重	金額	比重	
活期存款	20.40	9.72%	5.07	1.43%	2.68	1.27%	28.15	3.63%	
定期存款	-	-	-	-	-	-	-	-	
共同基金	貨幣市場型	46.66	22.24%	29.16	8.21%	-	-	75.82	9.77%
	固定收益型	109.68	52.29%	147.80	41.62%	68.10	32.23%	325.58	41.94%
	資本利得型	33.03	15.75%	173.11	48.74%	140.49	66.50%	346.63	44.66%
小計	209.77	100.00%	355.14	100.00%	211.27	100.00%	776.18	100.00%	

- 備註：1.固定收益型基金：全球債券型基金、全球非投資等級債券型基金、美國公債型基金、短期債券型(全球+美國)基金。
 2.資本利得型基金：美國股票型基金、日本股票型基金、歐洲股票型基金、臺灣股票型基金、亞太除日本外股票型基金、印度股票型基金、全球醫療保健產業股票型基金、全球科技產業股票型基金、全球房地產產業股票型基金、全球自然資源產業股票型基金。
 3.資料來源：財團法人中華民國私立學校教職員退休撫卹離職資遣儲金管理委員會網站公告資料。
 4.如欲查詢相關資料，請逕至儲金管理會網站，或中國信託個人專戶網路查詢。
 5.自主投資運用實施計畫-「投資標的組合運用規範簡表」：

投資規範	類 型(註1)	保守型 (低風險)	穩健型 (中風險)	積極型 (高風險)
投資共同基金之規	1. 資本利得型基金占組合比重限制	資本利得型：0%~25%	資本利得型：30%~60%	資本利得型：40%~80%
	2. 個別基金占組合比重限制	≤10%	≤15%	≤15%
	3. 個別基金占該基金已發行受益權單位總數比重限制	≤10%	≤10%	≤10%
	4. 個別基金績效排名限制	過去三年期績效前50%	過去三年期績效前50%	過去三年期績效前50%
	5. 銀行存款之存放金融機構限制	長期債務信用評等達(BBB)以上	長期債務信用評等達(BBB)以上	長期債務信用評等達(BBB)以上
投資債票券之規範	6. 國內外債、票券占組合比重限制	≤40%	≤25%	≤15%
	7. 個別國內外債、票券占組合比重限制	≤5%	≤5%	≤5%
	8. 個別國內外債、票券占該證券發行總額比重限制	≤10%	≤10%	≤10%
	9. 保證、承兌及發行金融機構之信用評等限制	長期債務信用評等達(BBB-)以上 短期債務信用評等達(A-3)以上	長期債務信用評等達(BBB-)以上 短期債務信用評等達(A-3)以上	長期債務信用評等達(BBB-)以上 短期債務信用評等達(A-3)以上
10. 再平衡(Rebalance)資產配置調整頻率	3個月	2個月	1個月	
11. 運用損益	不低於二年期定期存款利率(註2)	自負盈虧	自負盈虧	

註1：上表類型中所稱之高風險係指一年以內，投資組合價值漲跌的可能性大；所稱之低風險係指一年以內，投資組合價值漲跌的可能性小。

註2：保守型之運用損益，依私校退撫條例第十條第三項規定，其收益不得低於當地銀行二年期定期存款利率，如有不足，按教職員參加期間之累計收益，於離退時，由國庫補足。

表二、原私校退撫基金(舊制)運用配置表

(截止日：113年3月31日)

單位：新臺幣元；%

項目區分	比例(%)	金額
一、存款性資產	71.87%	1,975,085,837
二、貨幣市場型基金	28.13%	773,119,100
合計	100.00%	2,748,204,937

備註：資料來源：財團法人中華民國私立學校教職員退休撫卹離職資遣儲金管理委員會。

表三、私校退撫儲金(新制)-自主投資各類型投資標的組合損益分析表

(期間：113年1月1日至113年3月31日)

單位：新臺幣元；%

113年度各月份	保守型			穩健型			積極型		
	單位淨值	已實現加計未實現累計收益數	期間報酬率	單位淨值	已實現加計未實現累計收益數	期間報酬率	單位淨值	已實現加計未實現累計收益數	期間報酬率
1月	12.1966	305,308,572	1.52%	17.4699	1,000,316,787	3.02%	18.1974	701,803,998	3.63%
2月	12.2953	471,624,829	2.34%	17.8248	1,694,514,946	5.11%	18.6622	1,216,827,083	6.28%
3月	12.5249	852,918,191	4.25%	18.3472	2,710,493,727	8.19%	19.2710	1,896,200,149	9.74%

備註：1. 期間報酬率=(當月單位淨值-去年12月單位淨值)/去年12月單位淨值。

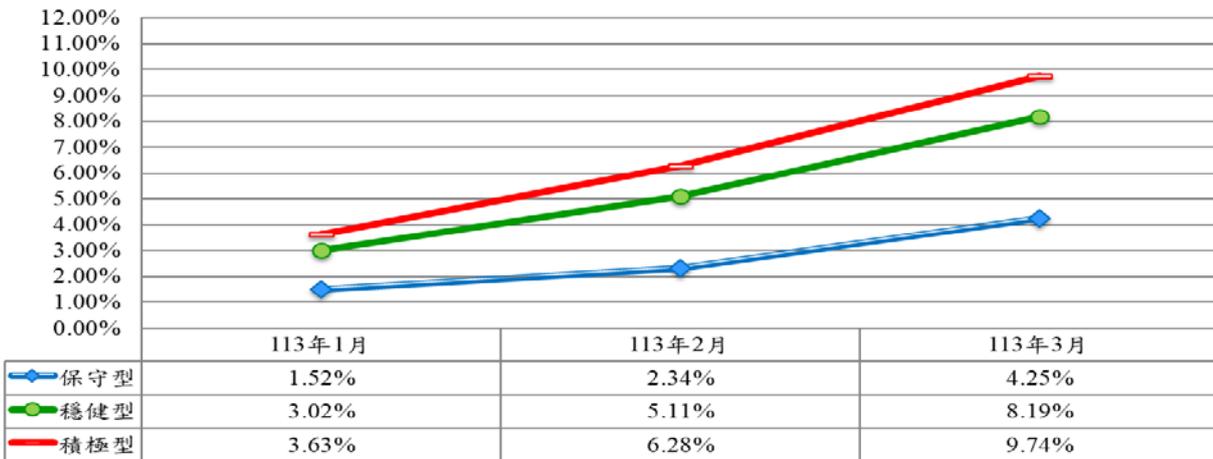
2. 成立日期：102年3月1日。

3. 資料來源：財團法人中華民國私立學校教職員退休撫卹離職資遣儲金管理委員會網站公告資料。



私校退撫儲金(新制)-自主投資
113年度1月~3月期間報酬率

單位：%



備註：投資組合特色：

1. 保守型-採全球股債配置的低風險組合。兼顧流動性及收益性。在充分分散風險下，建構最具價值且低風險的投資組合。配置於債券型基金、貨幣市場型基金及現金的比重超過8成。
2. 穩健型-採全球股債配置的中風險組合；在追求長期資本增值的同時，也將報酬率的波動控制在一定的水準之內。投資於股票型基金的比重將高於保守型。
3. 積極型-全球股債配置的較高風險組合；積極追求長期資本利得，以期能提升整體報酬率，然而相應的波動風險也較高。投資於新興市場股票型基金及非投資等級債券型基金的比重將高於穩健型。



表四、原私校退撫基金(舊制)損益分析表
(期間：113年1月1日至113年3月31日)



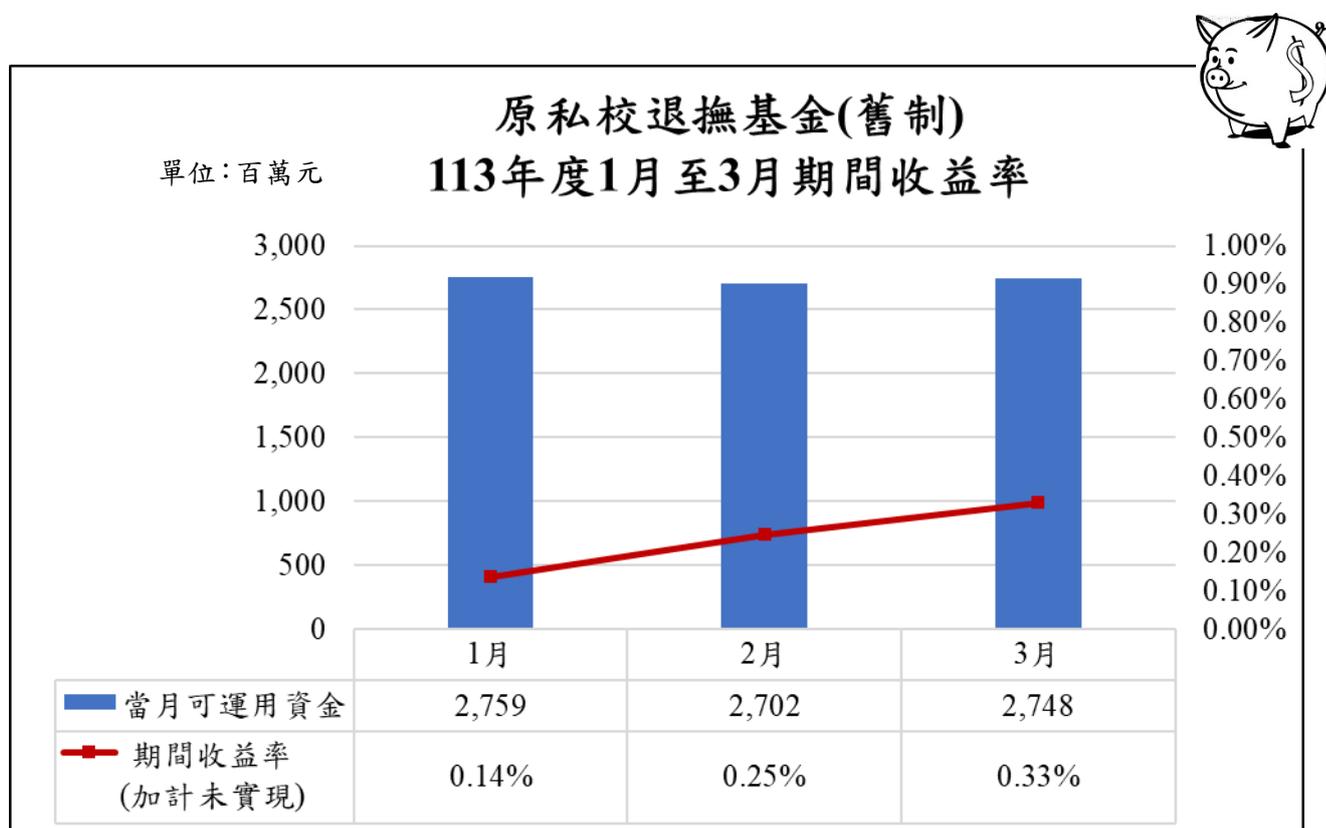
單位：新臺幣元；%

113年度各月份	當月可運用資金	本年度平均可運用資金	已實現加計未實現 累計收益數	期間收益率 (加計未實現)
1月	2,758,542,823	2,758,542,823	3,768,449	0.1366%
2月	2,701,863,465	2,730,203,144	6,750,832	0.2473%
3月	2,748,204,937	2,736,203,742	9,058,049	0.3310%

備註：1. 期間收益率=累計收益數/本年度平均可運用資金。

2. 本表係於113年1月起計算。

3. 資料來源：財團法人中華民國私立學校教職員退休撫卹離職資遣儲金管理委員會網站公告資料。





資產配置的重要性

「別把所有雞蛋放在同一個籃子裡」一句耳熟能詳的諺語，是許多投資人遵循的原則，強調分散投資風險，而分散投資組合風險的關鍵在於資產配置 (Asset Allocation)。何謂資產配置？指的是一種投資策略，旨在根據投資者的目標分配投資組合的資產，藉以在風險和報酬之間取得平衡。什麼樣的配置才是理想的組合？眾說紛紜，沒有正確答案，但股票 60%/債券 40% 似乎已成為常態，或者應該說是基本共識。



2022 年全球金融市場歷經了股債雙跌的慘況，通膨飆升和接連升息導致債券虧損、股市下跌，只要投資組合有股票和債券的投資人，無論資產（比例）如何配置，皆無濟於事，股債搭配已死的傳言甚囂塵上。儘管股債搭配未能在 2022 年這種特殊狀況替投資人帶來回報，我們不該因此放棄多元分散配置，它反而凸顯和以往一樣的重要性。一個簡而易懂的概念是，如果投資人將所有資金押在同一資產或投資標的上，倘遇到市況不好時，則無法即時脫身，也沒有多餘資金可以調度，投資組合很容易陷入困境。「現代投資組合理論 (Modern Portfolio Theory)」的核心概念在於投資組合內的資產具有價格變動相關性很差，甚至呈負相關（即一些價格上漲而其他價格下跌），如此投資組合將變得更加穩定。這也是我們熟知的股債配置，通常我們認為股票與債券呈反向變動，當其中一方虧損時，還有另一項可以保護投資組合，這正是資產配置的價值所在。

綜觀一些平衡型基金，在 2022 年遭逢巨大損失，但長期表現良好。投資人應該從長遠的角度來看，有紀律且有系統地在股票和債券之間進行多元化投資，退休金投資更是如此。好的資產配置有益於個人建構長期投資組合，投資者不必每日緊盯市場變化，但仍要隨市場變化重新調整，資產配置不是固定的

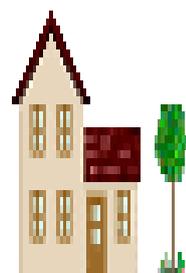
策略，而是需要定期檢視和檢討的。投資組合可能根據市場環境和個人目標發生變化，惟有定期追蹤投資組合的報酬表現，才能彈性地進行資產配置再平衡。面對 2022 年股債雙跌的情況，多元資產配置又開始被廣泛討論，投資組合並不侷限於股票和債券，也可配置少部分的約當現金，例如：存款、短期票券或貨幣市場型基金等，甚至有些投資人將另類資產納入考量，例如：黃金、私募基金、大宗商品與房地產…等，目標不外乎是保護投資組合，不因任何金融市場劇烈變化而受到影響。



資產配置原則上可分為兩個層次：**核心投資策略與衛星投資策略**。「核心投資策略」有一主要配置架構，為達成長期累積報酬目標而固定持有資產，通常配置比例不大會變動，會維持到規劃之時間終點為止；「衛星投資策略」講求戰術性配置，因應市場環境，例如：高通膨，而配置之資產類別，大多聚焦於特定區域、產業或市場，此類資產作為短期間之避險作用，或替投資組合獲取超額報酬，故其占比並不會太高。

私校人生週期基金堪為資產配置的典範，隨著年齡調整配置，越年輕風險接受度越高，應拉高風險性資產的比例，越接近退休則轉趨保守。John C. Bogle，世界上第一檔指數型基金（Vanguard 500 Index Fund）的發行人，甚至認為股票配置比例應高一點，因股票具有較高成長性，債券則屬保護性質。

總而言之，沒有絕對的資產配置策略，投資人可依據自身的風險承受度配置資產比例，不論資產怎樣配置，重要的是要能夠監控投資組合，也避免接觸不熟悉的領域，降低波動度和不確定性，才能換取穩健的報酬。



參考資料：

Don't Put Your Eggs in One Basket. That Investing Principle Still Holds.

<https://www.nytimes.com/2023/12/01/business/60-40-portfolio-investing-stocks-bonds.html>

