

# 私校退撫儲金監理會會訊

中華民國 114 年 12 月第 16 卷第 4 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 114 年 9 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>)/公開資訊/財務報表公告/退撫儲金報表】項下查詢。

二、本會第 8 屆委員名單異動如下，第 8 屆委員資料請至教育部網站【(<https://www.edu.tw>)/認識教育部/本部各單位/私校退撫儲金監理會/認識監理會/組織與職掌/監理會委員】項下查閱或下載。

(一)改聘任行政院主計總處陳科長台偉為委員，任期自 114 年 10 月 31 日起至同年 12 月 31 日。

三、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 114 年 10 月 2 日及 10 月 3 日前往儲金管理會辦理私校退撫儲金歷年度稽核報告缺失事項實地覆核作業，截至 114 年 10 月 3 日追蹤結果如下：

(一)114 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 5 項，繼續列管 12 項。

(二)113 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 16 項，繼續列管 1 項。

(三)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 16 項，繼續列管 1 項。

(四)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。

四、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 114 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 66 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。

五、有關第 65 次委員暨顧問聯席會議紀錄，請逕至教育部網站  
【<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 65 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

(114年1月1日至114年9月30日止)

單位：新臺幣元

收益	金額	費損	金額
財務收入	10,739,564,228	財務費用	8,154,336,492
利息收入	168,833,550	投資短絀	1,043,667,151
投資賸餘	3,418,049,471	兌換短絀	182,052,722
兌換賸餘	2,413,462	金融商品評價短絀	6,928,616,619
金融商品評價賸餘	6,824,179,113	信託管理費用	44,379,813
股利收入	326,088,632	信託保管費用(備註1)	24,233,320
其他業務收入	988,246	交易匯款費用	20,146,493
其他收入	988,246	專業投資顧問費用	2,485,000
		專業投資顧問費用	2,485,000
<b>收益總計</b>	<b>10,740,552,474</b>	<b>費損總計</b>	<b>8,201,201,305</b>
<b>賸餘(短絀)</b>			<b>2,539,351,169</b>

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

(114年1月1日至114年9月30日止)

單位：新臺幣元



收入	金額	支出	金額
財務收入	43,788,535	財務費用	13,841,526
利息收入	12,341,210	投資短絀	0
投資賸餘	18,222,313	兌換短絀	0
兌換賸餘	0	金融商品評價短絀	13,841,526
金融商品評價賸餘	13,225,012	信託管理費用	186,530
		信託保管費用	173,480
		交易匯款費用	13,050
		營運管理費用	23,099,976
		營運管理費用	23,099,976
<b>收益總計</b>	<b>43,788,535</b>	<b>費損總計</b>	<b>37,128,032</b>
<b>賸餘(短絀)</b>			<b>6,660,503</b>

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：114年9月30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	5.87	2.74%	23.38	5.91%	19.57	7.45%	48.82	5.60%	
定期存款	16.81	7.85%	5.17	1.31%	-	-	21.99	2.52%	
共同 基金	貨幣市場型	46.71	21.80%	31.14	7.87%	1.56	0.59%	79.41	9.10%
	固定收益型	107.43	50.13%	156.77	39.64%	73.62	28.02%	337.81	38.72%
	資本利得型	37.45	17.48%	179.05	45.27%	167.96	63.94%	384.47	44.06%
小計		214.27	100.00%	395.51	100.00%	262.71	100.00%	872.50	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)
投資規範	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：114年9月30日)

單位：新臺幣元；%

項目區分	比例(%)	金額
一、存款性資產	69.00%	1,818,232,864
二、貨幣市場型基金	31.00%	816,877,280
合計	100.00%	2,635,110,144

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：114年1月1日至114年9月30日)

單位：新臺幣元；%

114 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	13.1410	1,221,648,133	0.19%	19.6774	4,029,792,962	1.08%	21.0795	2,416,373,966	1.16%
2月	13.2586	1,363,314,188	1.09%	19.8402	4,229,513,108	1.91%	21.1173	2,384,340,403	1.35%
3月	13.2287	1,158,327,041	0.86%	19.5531	3,327,415,555	0.44%	20.6543	1,617,436,328	-0.88%
4月	12.9404	1,086,112,155	-1.34%	18.8762	2,935,626,619	-3.04%	19.9248	1,329,730,017	-4.38%
5月	12.5080	-39,290,798	-4.64%	18.3975	130,626,568	-5.50%	19.6136	-68,299,166	-5.87%
6月	12.6762	218,399,691	-3.35%	18.8816	1,016,317,435	-3.01%	20.1979	602,313,740	-3.07%
7月	12.7780	385,685,412	-2.58%	19.1221	1,441,945,856	-1.77%	20.5239	955,803,153	-1.50%
8月	13.1294	691,122,802	0.10%	19.7572	2,087,861,717	1.49%	21.2380	1,422,569,705	1.92%
9月	13.2175	862,601,826	0.77%	20.0646	2,775,886,663	3.07%	21.6644	1,985,836,218	3.97%

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。

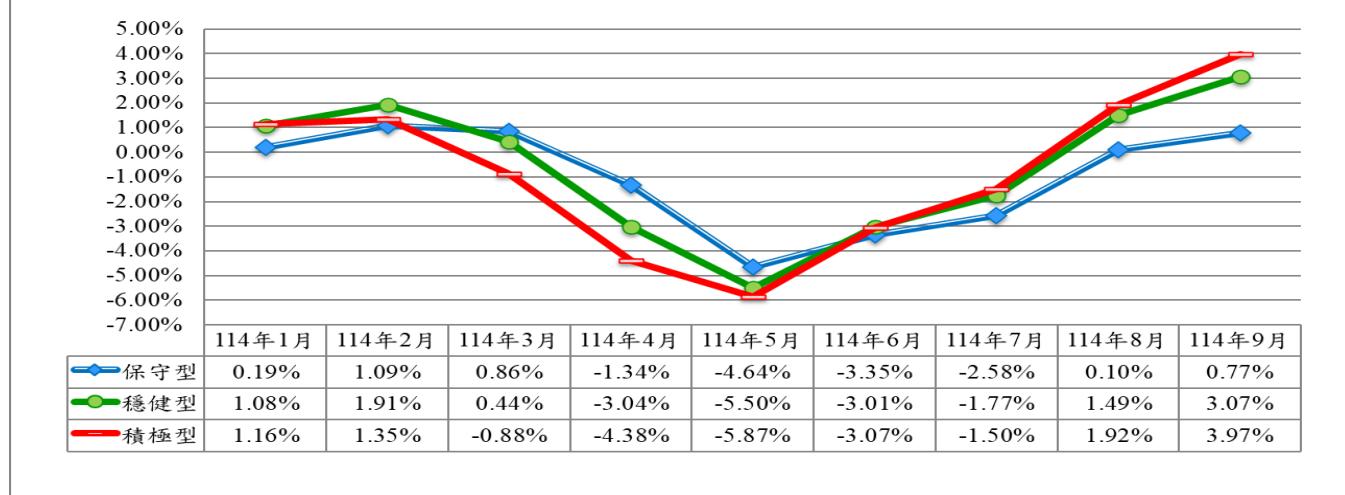
2. 成立日期：102年3月1日。

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  
114年度1月~9月期間報酬率

單位：%



備註：投資組合特色：

- 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。
- 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。
- 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。

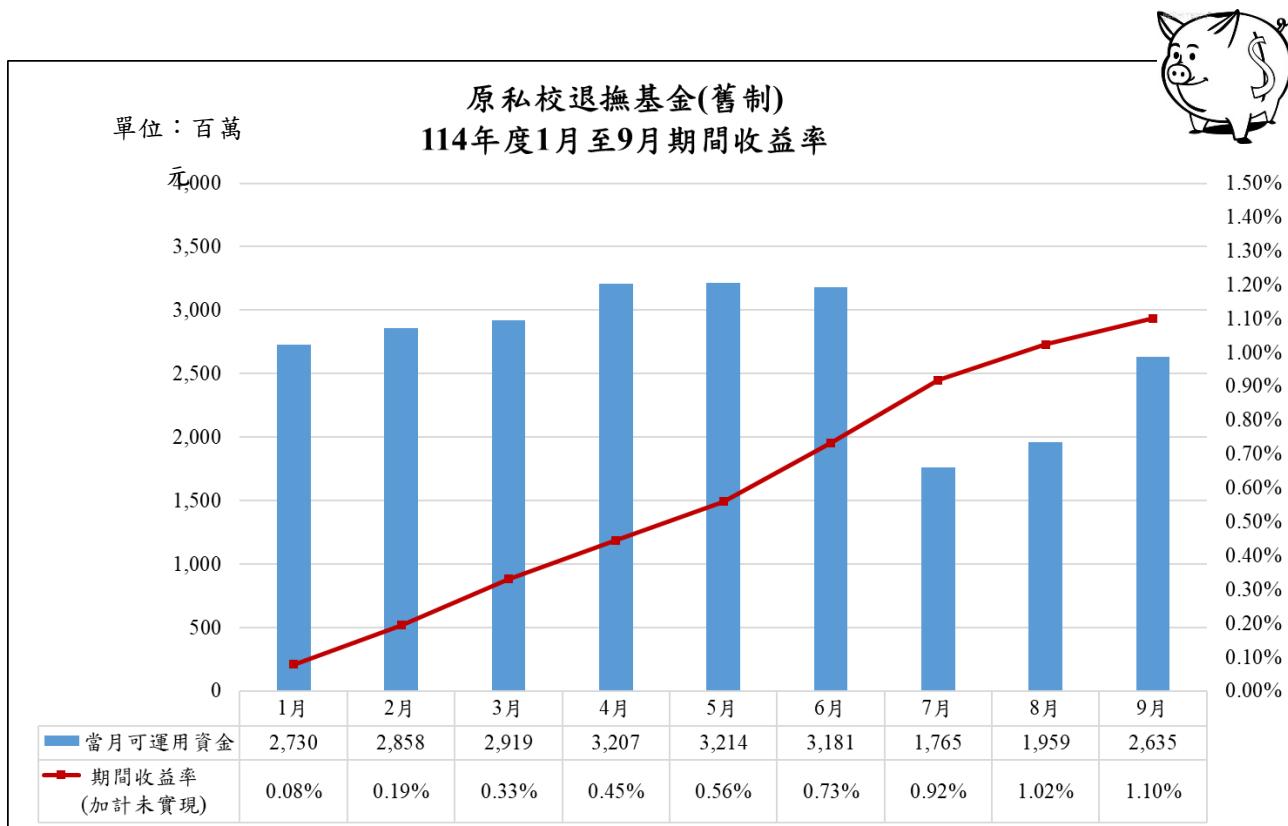


表四、原私校退撫基金(舊制)損益分析表  
(期間：114年1月1日至114年9月30日)

單位：新臺幣元；%

114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	2,729,795,435	2,729,795,435	2,147,060	0.0787%
2月	2,857,652,038	2,793,723,737	5,432,449	0.1945%
3月	2,919,389,828	2,835,612,434	9,396,137	0.3314%
4月	3,206,680,316	2,928,379,404	13,057,673	0.4459%
5月	3,213,595,716	2,985,422,667	16,708,430	0.5597%
6月	3,181,266,675	3,018,063,335	22,118,143	0.7329%
7月	1,765,325,319	2,839,100,761	26,072,426	0.9183%
8月	1,958,617,816	2,729,040,393	27,939,986	1.0238%
9月	2,635,110,144	2,718,603,699	29,947,009	1.1016%

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114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。





# 價值型投資的關鍵指標

說到價值型投資(Value Investing)，不得不提到班傑明·葛拉漢(Benjamin Graham)和華倫·巴菲特(Warren Buffett)，前者是價值型投資教父，而後者是知名門徒。你可能會好奇，甚麼是價值型投資，簡單而言，就是透過一些基本分析和財務比率，找出那些被低估的股票，而常見用來判別的財務比率包含本益比(P/E)、股價淨值比(P/B)、負債權益比(D/E)和本益成長比(PEG)。價值型投資人認為市場對利多和利空消息會過度反應，導致股價走勢與公司長期基本面不同步。因此，當股票的估值低於市場價格時，價值型投資者很可能會搶購。



## ◎本益比(Price to Earnings ratio, P/E ratio)

本益比=股價/每股盈餘

本益比是幫助投資人衡量股票市值與公司盈餘的指標。換句話說，本益比顯示的是市場根據公司過去或未來的盈餘所願意支付的股票價格。它的重要在於提供投資人衡量股票高估還是低估的標準。高本益比可能意味著股價相對於盈餘而言被高估。反之，低本益比可能表示當前股價相對於公司盈餘而言過低。在相同產業中，若是有兩間差不多財務表現的公司，擁有低本益比的股票可能會比較吸引價值型投資人。

然而，本益比存在一些限制，公司的盈餘難以預測，一家公司的盈餘是基於歷史或預期資訊，預期盈餘大多是分析師的觀點，也就是說過去的績效表現並不代表未來，而分析師的預測也未必正確。值得一提的是，本益比應用於相同產業的比較較為適當。

## ◎股價淨值比(Price to Book ratio, P/B ratio)

$$\text{股價淨值比} = \text{股價} / \text{每股淨值}$$

股價淨值比則是衡量公司的淨值與市值相比，是否符合目前的價值，淨值（也稱為股東權益）代表公司的資產減除負債後的價值。本質上，股價淨值比是用股價除以其每股帳面價值，它可以很好地反映投資者願意為一家公司的每股淨值支付多少錢。

股價淨值比為 0.95、1 或 1.1 表示標的之價格接近帳面價值。換句話說，股價淨值比與 1 的差距越大，其參考價值就越大。對於追求價值型投資的投資者而言，股價淨值比為 0.5 的公司更具吸引力，因為這隱含著公司市值是帳面價值的一半。投資者通常喜歡找尋市值低於帳面價值的公司，適度瞭解市值與帳面價值之間的差異，有助於投資人精準發現投資機會。

## ◎負債權益比(Debt to Equity Ratio, D/E ratio)

$$\text{負債權益比} = \text{負債} / \text{股東權益}$$

負債權益比是財報分析時一項經常看到的財務比率，主要目的在於衡量一間公司的財務槓桿。高負債權益比表示公司用於融資的比例高於股東權益，如果公司沒有足夠的盈餘或現金流來償還債務，可能會為公司帶來風險。

與先前兩個比率相同，不同產業間的負債權益比也存在差異。高負債權益比並不一定代表公司經營不善，通常公司舉債是為了擴大經營並創造額外的營收，一些擁有大量固定資產的行業，例如：汽車和建築業，其負債權益比通常高於其他行業的公司。

## ◎本益成長比(Price/Earnings to Growth ratio, PEG ratio)

$$\text{本益成長比} = \text{本益比} / \text{盈餘成長率}$$

本益成長比是本益比的修正版本，它納入了本益比所沒有考量的盈餘成長因素，其核心為衡量本益比與公司盈餘成長之間的關係。藉由分析公司的盈餘和預期成長率，本益成長比更能全面地反映股票價格是被高估還是低估。

本益比是投資人最常使用的估值指標，但本益成長比更能客觀判斷股價和

公司未來成長性的關係，對價值型投資者來說，也是重要的指標，因為它提供投資人前瞻性的觀點，通常本益成長比小於 1 的股票會被認為低估；大於 1 則可能被視為高估，因為這可能表示股價相對於公司的預期獲利成長過低或過高。

### ◎自由現金流(Free Cash Flow, FCF)

除了前述幾個財務比率，價值型投資人還會用來衡量公司價值的一個指標就是自由現金流，指的是公司透過營運產生的現金減去支出成本後的餘額。換句話說，自由現金流是公司支付營業費用和資本支出 (CapEx) 後剩餘的現金。它是重要的衡量指標，顯示一家公司產生現金的效率，公司在扣除營業費用和資本支出後是否有足夠的現金去回饋股東，無論透過股利還是股票買回。

自由現金流可以作為價值型投資者未來獲利成長的領先指標，因為自由現金流的增加通常早於盈餘的成長，而公司的自由現金流上升，可能是由於營收成長或成本的降低。許多投資者將自由現金流視為衡量公司價值的指標是因為自由現金流的提升可在未來為投資者帶來回報，當一家公司的股價較低而自由現金流增加時，盈餘和股價很可能跟著上漲。



### 小結

投資可分為由上而下(Top-down investing)和由下而上(Bottom-up investing)，而價值型投資就屬由下而上，著重分析個別公司，而非整體經濟趨勢，採用這種投資方法的投資者會密切關注收入和盈利等基本面，以尋找有價值的公司，與關注經濟或產業趨勢的由上而下投資方式不同，價值型投資者優先考量公司的基本面，在做出投資決策之前，研究並評估公司的財務狀況和成長前景等。價值型投資並非適合每一位投資人，這種投資通常是一種長期策略，要能夠深入研究公司的基本面，並懂得判斷股價是否被低估，因此價值型投資者需要極大的耐心和極長的時間去等待股價反映公司的真正價值。

#### 參考資料：

Essential Metrics for Value Investors: Discover Undervalued Stocks

<https://www.investopedia.com/articles/fundamental-analysis/09/five-must-have-metrics-value-investors.asp>

