

私校退撫儲金監理會會訊

中華民國 108 年 3 月 第 10 卷 第 1 期

* 業務快訊 *



- 一、為利各私立學校教職員能了解退撫儲金財務狀況，儲金財務報表已依法公告至 107 年 12 月份，欲了解儲金財務情形者，請逕至儲金管理會網站【<http://www1.t-service.org.tw/bin/home.php>】/報表公告/財務資訊】項下查詢。
- 二、本會第 5 屆委員人選異動。改聘任國民及學前教育署彭署長富源，及改聘任高雄市政府教育局陳副局長佩汝，任期均自 107 年 12 月 25 日起至 108 年 12 月 31 日；新聘任教育部監理會賴執行秘書俊男，及新聘任吳委員忠泰，任期均自 108 年 2 月 1 日起至 108 年 12 月 31 日，第 5 屆委員資料請至教育部網站【<http://www.edu.tw>】/本部各單位/私校儲金監理會/認識監理會/組織與職掌/監理會委員】項下查閱或下載。
- 三、儲金管理會自開辦自主投資增額提撥業務至 107 年 12 月底止，已有 151 所學校為教職員建立增額提撥制度。另，在 107 年 12 月份參加儲金之 5 萬 3,820 位教職員中，可參加增額提撥的人數為 3 萬 7,615 人，即 70% 教職員可享有增額提撥，欲查詢了解增額提撥業務情形者，請逕至儲金管理會網站【<http://www1.t-service.org.tw/bin/home.php>】/增額提撥專區】項下查詢。
- 四、本會依「教育部對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執行私立學校教職員退撫儲金業務考核要點」規定，於 108 年 2 月 21 日召開「私校退撫儲金業務績效評核小組第 5 屆第 3 次會議」，邀集績效評核委員研商 108 年度儲金管理會績效目標評分表之績效目標及績效衡量指標，於同年 2 月 25 日函請儲金管理會依

核定之績效目標評分表確實執行。

- 五、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 107 年 11 月 27 日、108 年 1 月 14 日及 1 月 15 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 108 年 1 月 15 日追蹤結果為：107 年度定期稽核報告列管事項計 13 項：累計同意解除列管 6 項，繼續列管 7 項。
- 六、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實施細則第 3 點第 4 款規定，儲金管理會內部稽核人員依 107 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本會第 39 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。
- 七、有關第 38 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【[\(http://www.edu.tw/\)](http://www.edu.tw/)]/本部各單位/私校退撫儲金監理會/政府公開資訊/私校退撫儲金監理會委員會會議紀錄/第 38 次委員暨顧問聯席會議】項下查詢。



陽明山-大屯自然公園

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 (107年1月1日至107年12月31日止)

單位：新臺幣元



收入	金額	支出	金額
財務收入	3,216,479,219	財務費用	3,793,258,014
利息收入	29,675,945	投資短絀	99,328,105
投資賸餘	762,919,585	兌換短絀	379,458,797
兌換賸餘	77,419,365	金融商品評價短絀	3,314,471,112
金融商品評價賸餘	2,346,464,324	信託管理費用	20,075,283
其他收入	7,768,750	信託保管費用(備註1)	20,000,000
滯納金收入	1,331,618	交易匯款費用	75,283
通路報酬收入	6,376,123	專業投資顧問費用	2,559,093
其他收入	61,009	專業投資顧問費用	2,559,093
收入總計	3,224,247,969	支出總計	3,815,892,390
賸餘(短絀)		-591,644,421	

備註：1. 信託保管費用含教職員、學校、學校主管機關、暫不請領及增額提撥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：

<http://www1.t-service.org.tw/報表公告/財務資訊>。



二、原私立學校教職員工退休撫卹金收支營運表 (107年1月1日至107年12月31日止)

單位：新臺幣元



收入	金額	支出	金額
財務收入	157,189,894	財務費用	146,745,239
利息收入	669,699	投資短絀	0
投資賸餘	133,143,178	兌換短絀	75,349,907
兌換賸餘	17,290,372	金融商品評價短絀	71,395,332
金融商品評價賸餘	6,086,645	信託管理費用	204,594
其他收入	3,005,257	信託保管費用	201,356
通路報酬收入	16,406	交易匯款費用	3,238
其他收入	2,988,851	營運管理費用	40,188,059
		營運管理費用	40,188,059
收入總計	160,195,151	支出總計	187,137,892
賸餘(短絀)		-26,942,741	

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：

<http://www1.t-service.org.tw/報表公告/財務資訊>。



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：107年12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	3.49	0.93%	0.69	1.32%	0.45	1.22%	4.63	0.99%	
定期存款	35.20	9.35%					35.20	7.54%	
共同基金	貨幣市場型	120.04	31.87%	5.92	11.24%	3.72	9.93%	129.68	27.79%
	固定收益型	155.32	41.24%	25.43	48.29%	11.94	31.90%	192.69	41.29%
	資本利得型	62.56	16.61%	20.61	39.15%	21.32	56.95%	104.49	22.39%
小計	376.61	100.00%	52.65	100.00%	37.43	100.00%	466.69	100.00%	

- 備註：1.固定收益型基金：全球債券型基金、全球高收益債券型基金。
 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、台灣股票型基金、亞太除日本外股票型基金。
 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:107年12月31日)

單位:新臺幣元;%

項目區分	比例(%)	金額
一、存款性資產	11.62%	340,946,554
二、貨幣市場型基金及短期貨幣市場工具	88.38%	2,594,314,475
合計	100%	2,935,261,029

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:107年1月1日至107年12月31日)

單位:新臺幣元;%

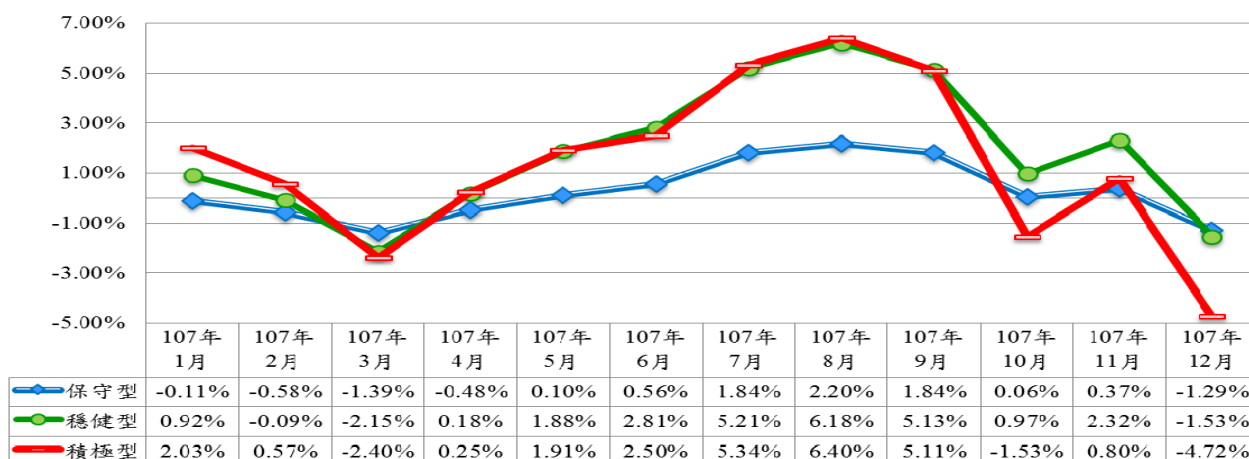
107年度各月份	保守型			穩健型			積極型		
	單位淨值	已實現加計未實現累計收益數	期間報酬率	單位淨值	已實現加計未實現累計收益數	期間報酬率	單位淨值	已實現加計未實現累計收益數	期間報酬率
1月	10.8192	-42,522,706	-0.11%	12.8936	35,284,950	0.92%	13.0341	61,035,934	2.03%
2月	10.7683	-226,899,789	-0.58%	12.7646	-1,050,238	-0.09%	12.8473	18,334,729	0.57%
3月	10.6805	-534,079,651	-1.39%	12.5014	-85,935,284	-2.15%	12.4687	-77,108,453	-2.40%
4月	10.7789	-190,942,224	-0.48%	12.7998	11,441,685	0.18%	12.8068	9,019,866	0.25%
5月	10.8419	31,383,541	0.10%	13.0166	84,790,481	1.88%	13.0191	65,325,450	1.91%
6月	10.8921	211,408,572	0.56%	13.1354	125,532,718	2.81%	13.0941	84,662,963	2.50%
7月	11.0309	710,336,277	1.84%	13.4427	235,060,672	5.21%	13.4571	187,380,703	5.34%
8月	11.0694	844,495,631	2.20%	13.5663	283,725,019	6.18%	13.5919	229,350,476	6.40%
9月	11.0307	705,523,005	1.84%	13.4325	231,605,877	5.13%	13.4270	179,702,713	5.11%
10月	10.8380	28,747,447	0.06%	12.9004	18,747,686	0.97%	12.5789	-83,660,749	-1.53%
11月	10.8714	18,747,686	0.37%	13.0730	88,283,374	2.32%	12.8765	8,342,013	0.80%
12月	10.6919	-486,599,460	-1.29%	12.5806	-116,779,828	-1.53%	12.1713	-212,570,021	-4.72%

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
107年度1~12月期間報酬率



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：107年1月1日至107年12月31日)

單位：新臺幣元；%

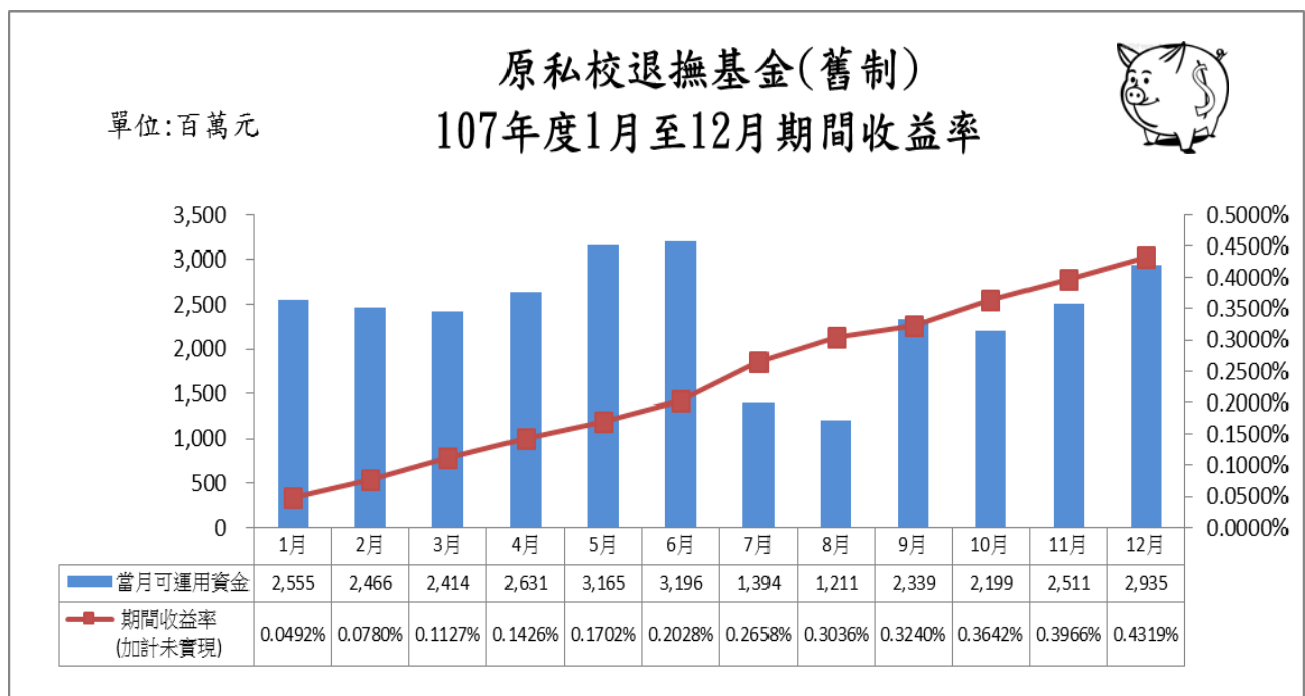


107年度各月份	當月可運用資金	本年度平均可運用資金	已實現加計未實現累計收益數	期間收益率(加計未實現)
1月	2,555,362,443	2,555,362,443	1,256,395	0.0492%
2月	2,466,326,799	2,510,844,621	1,957,366	0.0780%
3月	2,414,143,350	2,478,610,864	2,792,996	0.1127%
4月	2,631,030,597	2,516,715,797	3,588,339	0.1426%
5月	3,165,318,870	2,646,436,412	4,505,215	0.1702%
6月	3,196,241,594	2,738,070,609	5,553,990	0.2028%
7月	1,394,065,944	2,546,069,942	6,766,924	0.2658%
8月	1,210,867,561	2,379,169,645	7,223,033	0.3036%
9月	2,339,117,950	2,374,719,456	7,693,350	0.3240%
10月	2,198,840,157	2,357,131,526	8,583,739	0.3642%
11月	2,511,461,250	2,371,161,502	9,404,507	0.3966%
12月	2,935,261,029	2,418,169,795	10,444,655	0.4319%

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107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。





巴菲特財報分析法

巴菲特說：只有你願意花時間學習如何分析財務報表，你才能夠獨立地選擇投資目標；相反，如果你不能從財務報表中看出上市公司是真是假是好是壞，巴菲特認為，就別在投資圈裡混了。以下將巴菲特財務報表分析方法簡要說明如次：

一、垂直分析 — 確定財務報表結構占比最大的重要項目



(一)內涵：垂直分析又稱為縱向分析，實質上是結構分析，經過垂直分析法處理後的會計報表通常稱為同度量報表、總體結構報表、共同比報表。以損益表為例，巴菲特非常關注銷售毛利率、銷售費用率、銷售稅前利潤率、銷售淨利率，這實質上就是對損益表進行垂直分析。

(二)作法：



- 1、確定財務報表中各項目占總額的比重或百分比。
- 2、通過各項目的占比，分析其在企業經營中的重要性。一般項目占比越大，其重要程度越高，對公司總體的影響程度越大。
- 3、分析各項目的比重與前期同項目比重對比，研究各項目的比重變動情況，對變動較大的重要項目進一步分析。



二、水平分析 — 分析財務報表年度變化最大的重要項目

(一)內涵：水平分析法又稱橫向比法，是將財務報表各項目報告期的數據與上一期的數據進行對比，分析企業財務數據變動情況。這種本期與上期的對比分析，既要包括增減變動的絕對值，又要包括增減變動比率的相對值，才可以防止得出片面的結論。如：某公司每股淨資產比上一年度成長的百分比等。

(二)作法：水平分析進行的對比，一般不是只對比一兩個項目，而是把財務報表報告的所有項目與上一期進行全面的綜合的對比分析，揭示各方

面存在的問題，為進一步全面深入分析企業財務狀況打下了基礎，所以水平分析法是會計分析的基本方法。



三、趨勢分析 — 分析財務報表長期變化最大的重要項目

(一)內涵：趨勢分析是一種長期分析，既可用於對會計報表的整體分析，即研究一定時期報表各項目的變動趨勢，也可以只是對某些主要財務指標的發展趨勢進行分析。如：公司每年每股淨資產成長率、標準普爾 500 指標年成長率以及二者的差異等。

(二)作法：計算一個或多個項目隨後連續多個報告期數據與基期比較的定基指數，或者與上一期比較的環比指數，形成一個指數時間序列，以此分析這個報表項目歷史長期變動趨勢，並作為預測未來長期發展趨勢的依據之一。



四、比率分析 — 最常用也是最重要的財務分析方法

(一)內涵：比率分析是最基本最常用也是最重要的財務分析方法，其最大作用是，使不同規模的企業財務數據所傳遞的財務信息可以按照統一的標準進行橫向對照比較。一般分為四類：獲利能力比率，營運能力比率，償債能力比率，成長能力比率。其中這四類比率中最重要的是：淨資產收益率、總資產周轉率、資產負債率、銷售收入和利潤成長率。

(二)作法：將兩個財務報表數據相除得出的相對比率，分析兩個項目之間的關聯關係，常用標準有三種：歷史標準、經驗標準、產業標準。

五、因素分析 — 分析最重要的驅動因素



(一)內涵：因素替代法又稱連環替代法，用來計算幾個相互聯繫的驅動因素對綜合財務指標的影響程度的大小。

(二)作法：比如，銷售收入取決於銷量和單價兩個因素，企業提價，往往會導致銷量下降，我們可以用因素分析來測算價格上升和銷量下降對收入的影響程度。



六、綜合分析 — 多項重要指標結合進行綜合分析

(一)內涵：企業本身是一個綜合性的整體，企業的各项財務活動、各張財務報表、各個財務項目、各個財務分析指標是相互聯繫的，因此我

們把相互依存、相互作用的多個重要財務指標結合在一起，從企業經營系統的整體角度來進行綜合分析，對整個企業做出系統的全面的評價。目前使用比較廣泛的有杜邦財務分析體系、沃爾評分法、帕利普財務分析體系。

(二)作法：透過淨資產收益率＝銷售淨利率 X 資產周轉率 X 權益乘數這三個比率分別代表公司的銷售獲利能力、營運能力、償債能力，還可以根據其驅動因素進一步細分。



七、對比分析 — 和最主要的競爭對手進行對比分析

高度集中投資於少數超級明星公司，如前 10 大重倉股占組合超過 80%，這些超級明星公司各項重要財務指標都遠遠超過產業平均水平。在長期穩定發展的產業中，那些偉大的超級明星企業也往往都有一個與其實力相比難分高下的對手。比如軟性飲料產業中可口可樂 (Coca-Cola) 與百事可樂 (Pepsi)，快餐產業中的麥當勞 (McDonald's) 與肯德基 (KFC)，飛機製造產業中的波音 (Boeing) 與空客 (Airbus) 等。



八、前景分析 — 預測未來長期業績是財務分析最終目標

巴菲特進行財務報表分析的目的不是分析所有公司，而是尋找極少數超級明星：我們始終在尋找那些業務清晰易懂、業績持續優異、由能力非凡並且為股東著想的管理層來經營的大公司。這種目標公司並不能充分保證我們投資獲利：我們不僅要在合理的價格上買入，而且我們買入的公司的未來業績還要與我們的預測相符。但是這種投資方法（尋找超級明星）給我們提供了走向真正成功的唯一機會。



投資小提醒：投資的機會與風險，就是在經濟從擴張到衰退，再從衰退到擴張的交互循環過程中產生，投資人總是喜歡問：「我究竟應該是買進還是賣出？」然而，問題的癥結並不在於買進或賣出，而是當時的總體環境是否適合投資，在對的時機進場，才能快速並安全的創造複利效果，累積財富。



資料來源：(網址：<https://www.stockfeel.com.tw>)

作者 美國消費；文章來源：雪球)

