

私校退撫儲金監理會會訊

中華民國 109 年 6 月第 11 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 109 年 3 月份，欲瞭解儲金財務情形者，請逕至儲金管理會網站【<http://www.t-service.org.tw/報表公告/財務資訊>】項下查詢。
- 二、本會第 6 屆委員人選異動。改聘任行政院主計總處翁簡任視察燕雪，任期自 109 年 3 月 25 日起至 110 年 12 月 31 日，第 6 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、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 109 年 4 月 15 日召開「私校退撫儲金業務績效評核小組第 6 屆第 1 次會議」，邀集績效評核委員研商 109 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 4 月 29 日函請儲金管理會依核定之績效目標評分表確實執行。
- 四、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 109 年 4 月 9 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 109 年 4 月 9 日追蹤結果：108 年度定期稽核報告列管事項計 21 項，累計同意解除列管 13 項，繼續列管 8 項。
- 五、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 109 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 44 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。
- 六、有關第 43 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/>】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 43 次委員暨顧問聯席會議】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

(109年1月1日至109年3月31日止)

單位：新臺幣元



收入	金額	支出	金額
財務收入	1,071,583,607	財務費用	5,564,373,514
利息收入	8,380,446	投資短絀	299,085,312
投資賸餘	307,344,620	兌換短絀	336,747,418
兌換賸餘	2,041,833	金融商品評價短絀	4,928,540,784
金融商品評價賸餘	753,816,708	信託管理費用	5,398,591
其他業務收入	911,456	信託保管費用(備註1)	5,367,391
通路報酬收入	911,456	交易匯款費用	31,200
		專業投資顧問費用	1,322,496
		專業投資顧問費用	1,322,496
收益總計	1,072,495,063	費損總計	5,571,094,601
賸餘(短絀)		-4,498,599,538	

備註：1. 信託保管費用含教職員、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

(109年1月1日至109年3月31日止)

單位：新臺幣元



收入	金額	支出	金額
財務收入	2,933,231	財務費用	804,342
利息收入	92,383	投資短絀	0
投資賸餘	2,277,451	兌換短絀	0
兌換賸餘	0	金融商品評價短絀	804,342
金融商品評價賸餘	563,397	信託管理費用	36,080
		信託保管費用	36,080
		營運管理費用	8,212,106
		營運管理費用	8,212,106
收益總計	2,933,231	費損總計	9,052,528
賸餘(短絀)		-6,119,297	

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：109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	3.86	1.37%	0.46	0.33%	2.91	3.88%	7.22	1.46%	
定期存款	35.40	12.54%					35.40	7.14%	
共同基金	貨幣市場型	52.37	18.54%	15.90	11.47%	10.02	13.37%	78.28	15.78%
	固定收益型	121.75	43.11%	63.60	45.87%	19.74	26.34%	205.09	41.35%
	資本利得型	69.02	24.44%	58.68	42.33%	42.28	56.41%	169.99	34.27%
小計	282.40	100.00%	138.64	100.00%	74.95	100.00%	495.98	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:109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	11.70%	150,355,798
二、貨幣市場型基金及短期貨幣市場工具	88.30%	1,135,048,504
合計	100.00%	1,285,404,302

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:109年1月1日至109年3月31日)

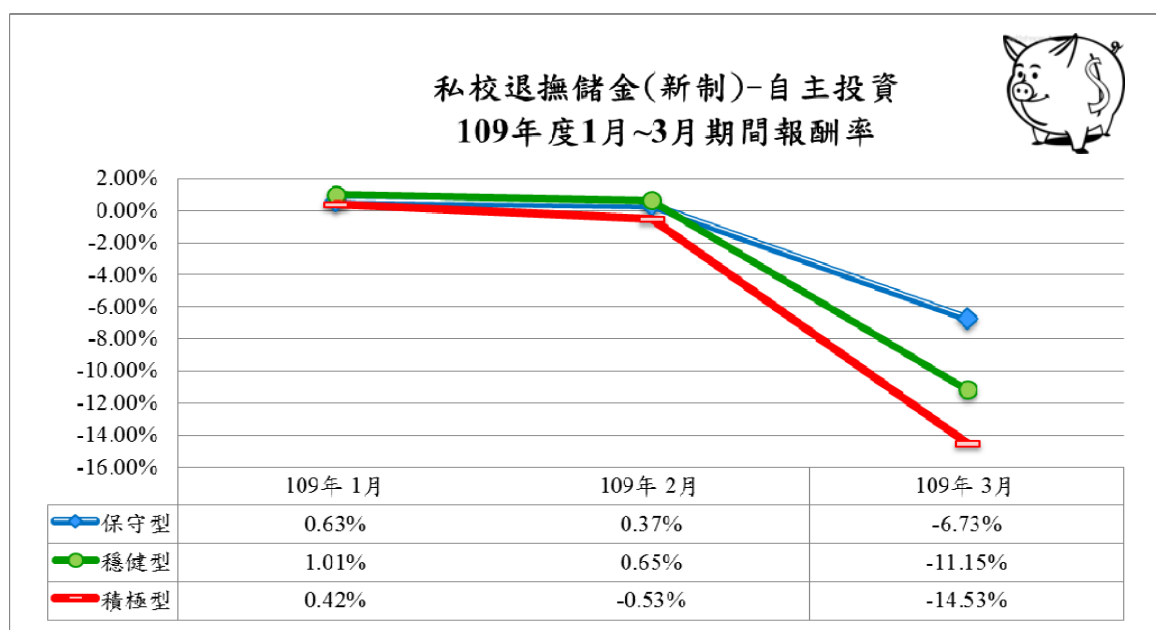
單位:新臺幣元;%

109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	11.4453	268,450,125	0.63%	14.5813	93,806,283	1.01%	14.5957	22,239,391	0.42%
2月	11.4158	164,108,760	0.37%	14.5298	23,698,583	0.65%	14.4576	-51,151,498	-0.53%
3月	10.6079	-2,478,101,119	-6.73%	12.8259	-1,126,384,172	-11.15%	12.4220	-959,003,506	-14.53%

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。



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。

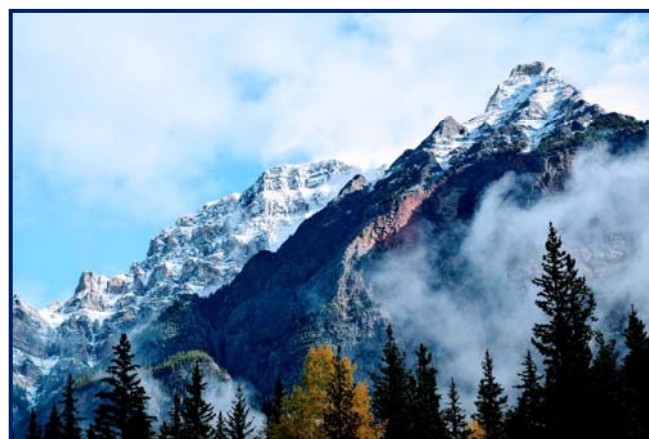
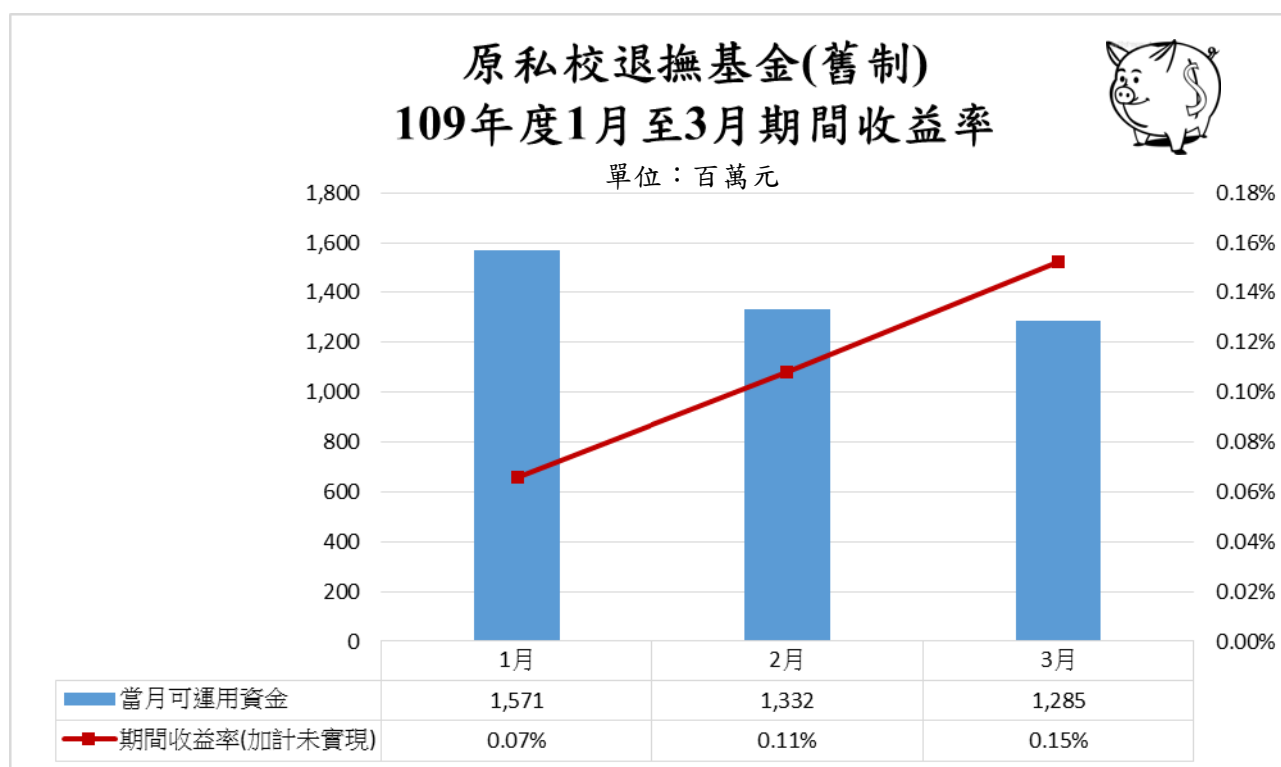
表四、原私校退撫基金(舊制)損益分析表
(期間：109年1月1日至109年3月31日)

單位：新臺幣元；%



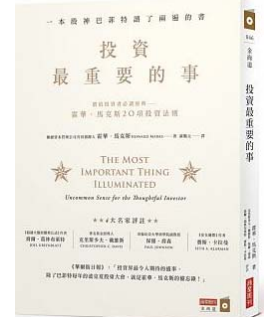
109年度各月份	當月可運用資金	本年度平均可運用資金	已實現加計未實現累計收益數	期間收益率(加計未實現)
1月	1,571,283,938	1,571,283,938	1,034,871	0.0659%
2月	1,331,949,645	1,451,616,792	1,565,467	0.1078%
3月	1,285,404,302	1,396,212,628	2,128,889	0.1525%

- 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109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。





投資最重要的事



—新冠肺炎疫情後之省思



因新冠肺炎疫情影响，導致109年2月27日-28日及3月9日、11日-13日、16日、18日-19日、27日美國、歐洲、日本、中國、臺灣股市大跌5%；OPEC與俄羅斯減產協商破局，導致油價與能源類股大跌，引發市場擔憂經濟衰退風險；美國10年期公債殖利率下探歷史新低，芝加哥期權交易所波動指數（VIX）來到金融海嘯後新高；台股集中市場的融資餘額跌破1000億元的關卡，市場籌碼相對穩定；技術面短中長期均線下彎，短線指數跌幅達30%，進入空頭市場；另新冠肺炎疫情影响持續延燒，全球進入恐慌，後續的走勢難以預測，惟謹記霍華·馬克斯(Howard Marks)所說投資最重要的事，將有助於面對未來市場的變化。



一、使用第二層思考：

霍華·馬克斯(Howard Marks)認為投資目標要超越平均水平，就要培養與眾不同的正確思考，因此，思考必須比別人更好、更強有力、水平更高。其他投資者也許非常聰明、消息靈通並且高度依賴電腦操作，要想投資超越平均水平，就必須找出與別人所不具備的優勢，必須去想其他人所未想，見他們所未見之事，或者具備他們所不具備的洞察力。例如：第一層思考會說：「從前景來看，經濟成長低迷、通膨上揚、該賣出持股！」；而第二層思考會說：「經濟前景糟糕透頂，但每個人都因為恐慌拋售股票，應該買進！」。

二、瞭解投資最重要的事

霍華·馬克斯(Howard Marks)40多年的投資經驗中，總結提煉出他認

為最重要的卓越投資技術，而這些正是巴菲特(Warren Buffett)和霍華德(Howard Buffett)這些價值投資大師取得長期戰勝市場優秀業績的關鍵，相關投資技術摘陳如下：

- (一) 抵抗負面情緒: 股票的漲跌總是左右著投資人的情緒，也讓投資人容易做出錯誤的判斷，作為價值投資者，除了要忍得住股市漲跌的波動外，還要忍受旁人反對的意見，當別人說：「現在不賣掉，你只會愈虧愈多」的時候，還必須沉住氣，相信自己的看法是正確的，這時只能讓時間去證明你是對的。
- (二) 找出便宜的標的: 不是買好的，而是買的好，當市場投資人都認為某個股票很好的時候，股票的價格就會被高估，此時不應該買進，因為即便投資標的是間優秀的企業，如果是用超過其價值的價格買進，那麼這筆投資最後出現虧損的機率就會很高；反之，即使是一家相對不好的公司，但若能夠用低於價值的價格買進，那麼最後賺錢的機會就會很高。因此，要等到合理的價格是需要耐心的，所以精挑細選和不頻繁進出股市是創造獲利的要訣。
- (三) 聰明的承擔風險: 聰明的投資人和其他人的差別，在於承擔風險的方式，風險不單決定於事情本身，也決定於承擔風險的方式。某項投資，自己認為很有機會賺錢，但評估所產生風險極高，所以用較少比例的資金投入，所以即使該項投資風險很高，但所可能產生損失是被控制住。反之，即使認為是很安全的投資，但因為過度使用槓桿，也有可能造成無法估計的損失。
- (四) 瞭解投資最危險的事: 最大的風險並不是來自投資標的低品質或價格高波動，而是來自高價買進，這不只是理論上提到的風險，而是真實存在的風險，因此，巨大風險不是在人人恐懼時，而是在人人都覺得風險很小的時候。
- (五) 投資最重要的不是趨勢而是週期: 多數事物都有週期，尤其因人類參與，集體情緒影響變動與更替，就有操作空間；極端的市場行為提供反轉能量，有如鐘擺效應，因此，最重要的不是市場心理鐘擺的中點，而是終點的反轉。
- (六) 投資最重要的不是主動尋找機會，而是耐心等待機會上門: 當選好一間好公司，但是現在的價格高於它的價值，那現在該做的事就是「等待」，

等股價跌到合理的價格時買進，這個過程可能會等很久，也可能不會，但當準備好且機會來臨時，可能將會得到意想不到的獲利。

(七) 瞭解預測是有限的:我們都不是預言者，沒有人可以預測未來，只能根據過去的績效來稍微預測未來的股價，所以巴菲特(Warren Buffett)說：「擁有一隻股票，期待它下個早晨就上漲是十分愚蠢的」；倘若相信空頭市場即將來臨而賣出手中不錯的股票，那麼會發現，通常賣出股票後，若空頭市場立即轉為多頭市場，又將再次錯失良機。

(八) 投資最重要的不是進攻，而是採取防禦型投資策略:簡單來說就是「對投資感到恐懼」，擔心投資會虧損，害怕運氣不好或有不知道的事突然發生導致虧損。雖然未來無法預測，但可以先作好準備，採取防禦型投資策略，如果沒發生任何事，那投資終究會獲利的。

(九) 盡可能不要做錯事:意指防守優於進攻，如同巴菲特(Warren Buffett)認為，投資最重要的就是不要虧損。要盡可能不做錯事，就要瞭解可以被瞭解的事，系統風險無法預測，經濟層面無法控制，相較個別公司研究範圍較小，較能夠全面的研究，若在買進低估的股票後，必須對自己的看法堅定不移，即使價格下跌暗示做錯了，也要勇於再買進或抱牢。



霍華·馬克斯(Howard Marks)指出，要想在證券市場上取得投資成功，第一要正確思考，第二要獨立思考；巴菲特(Warren Buffett)強調要想在一生中獲得投資的成功，並不需要頂級的智商、超凡的商業頭腦或秘密的信息，而是需要一個穩妥的思考框架作為決策的基礎，並且有能力控制自己的情緒，使其不會對這種思考框架造成侵蝕。



結尾小提醒：巴菲特(Warren Buffett)建議投資初學者最好的學習方法就是模仿大師，對於剛開始起步的投資人來說，應該尋找已經證明長期成功有效的投資方法，然後依葫蘆畫瓢照著做就行了。

資料來源: 商業評論網、市場先生

(網址：<https://smart0806tw.tian.yam.com/posts/116731188>；https://rich01.com/blog-post_28-3/
<https://finjapanlife.com/most-important-thing-of-investing/#%E7%AC%AC%E4%BA%8C%E5%B1%A4%E6%80%9D%E8%80%83>)

