

私校退撫儲金監理會會訊

中華民國 111 年 12 月 第 13 卷 第 4 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 111 年 9 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 7 屆委員人選異動。改聘任中原大學李校長英明為委員，任期自 111 年 8 月 30 日起至 112 年 12 月 31 日。另改聘任高雄市政府教育局吳副局長文靜為委員，任期自 111 年 9 月 5 日起至 112 年 12 月 31 日。第 7 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 111 年 10 月 6 日及 10 月 7 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 111 年 10 月 7 日追蹤結果如下：
 - (一) 110 年度定期稽核報告列管事項計 21 項：累計同意解除列管 8 項，繼續列管 13 項。
 - (二) 108 年度定期稽核報告列管事項計 21 項：累計同意解除列管 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 111 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 54 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 53 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 53 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 (111年1月1日至111年9月30日止)

單位：新臺幣元



收益	金額	費損	金額
財務收入	7,342,511,265	財務費用	15,663,599,645
利息收入	17,181,737	投資短絀	3,170,273,250
投資賸餘	2,078,876,701	兌換短絀	636,786,041
兌換賸餘	1,281,235,206	金融商品評價短絀	11,856,540,354
金融商品評價賸餘	3,965,217,621	信託管理費用	19,700,995
其他業務收入	6,501,528	信託保管費用(備註1)	19,623,390
通路報酬收入	6,491,128	交易匯款費用	77,605
其他收入	10,400	專業投資顧問費用	2,411,654
		專業投資顧問費用	2,411,654
收益總計	7,349,012,793	費損總計	15,685,712,294
賸餘(短絀)	-8,336,699,501		

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：

<http://www.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 (111年1月1日至111年9月30日止)

單位：新臺幣元



收入	金額	支出	金額
財務收入	8,190,522	財務費用	1,990,736
利息收入	763,027	投資短絀	0
投資賸餘	2,862,152	兌換短絀	0
兌換賸餘	0	金融商品評價短絀	1,990,736
金融商品評價賸餘	4,565,343	信託管理費用	175,076
其他業務收入	0	信託保管費用	175,076
通路報酬收入	0	營運管理費用	24,392,492
		營運管理費用	24,392,492
收益總計	8,190,522	費損總計	26,558,304
賸餘(短絀)	-18,367,782		

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://www.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：111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	2.08	1.16%	14.20	5.00%	7.95	5.02%	24.23	3.90%	
定期存款	30.67	17.12%	62.34	21.93%	31.75	20.04%	124.76	20.06%	
共同基金	貨幣市場型	79.05	44.11%	25.50	8.97%	15.58	9.83%	120.13	19.32%
	固定收益型	52.33	29.20%	77.23	27.17%	22.06	13.93%	151.63	24.38%
	資本利得型	15.07	8.41%	104.95	36.93%	81.08	51.18%	201.10	32.34%
小計	179.20	100.00%	284.22	100.00%	158.42	100.00%	621.85	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。

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。

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：111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	54.99%	1,378,965,700
二、貨幣市場型基金及短期貨幣市場工具	45.01%	1,128,533,574
合計	100.00%	2,507,499,274

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：111年1月1日至111年9月30日)

單位：新臺幣元；%

111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	11.6131	-619,830,968	-3.01%	16.0327	-1,785,359,602	-5.80%	16.4177	-1,270,967,424	-7.31%
2月	11.4930	-815,171,052	-4.01%	15.8010	-2,218,952,323	-7.16%	16.2009	-1,494,810,162	-8.53%
3月	11.6741	-518,439,097	-2.50%	16.3131	-1,267,438,116	-4.15%	16.8275	-866,188,046	-5.00%
4月	11.4827	-826,813,813	-4.10%	15.7185	-2,370,928,289	-7.65%	16.0187	-1,682,374,829	-9.56%
5月	11.3846	-985,738,709	-4.92%	15.4532	-2,872,662,031	-9.21%	15.7605	-1,950,480,777	-11.02%
6月	11.1935	-1,296,445,556	-6.51%	14.9412	-3,841,079,593	-12.21%	15.1417	-2,590,827,575	-14.51%
7月	11.3351	-1,062,609,937	-5.33%	15.3126	-3,128,079,266	-10.03%	15.5310	-2,179,557,352	-12.32%
8月	11.3464	-1,048,758,599	-5.24%	15.2785	-3,196,208,693	-10.23%	15.4758	-2,235,545,495	-12.63%
9月	11.2780	-1,156,340,543	-5.81%	14.9178	-3,883,261,410	-12.35%	14.9735	-2,768,035,344	-15.46%

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。

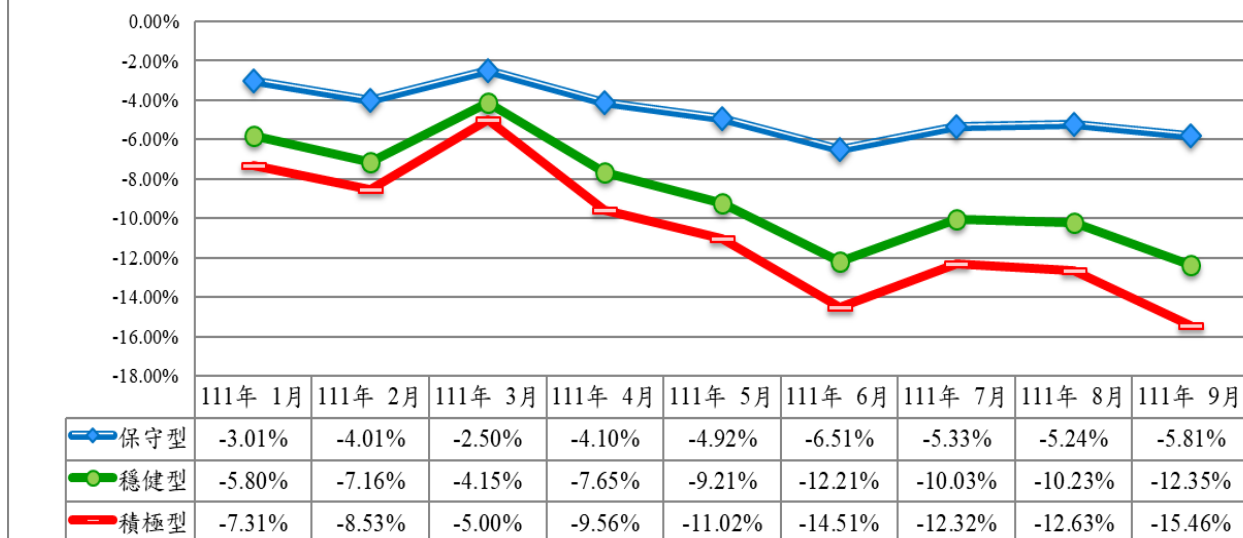
2. 成立日期：102年3月1日。

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
111年度1月~9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。



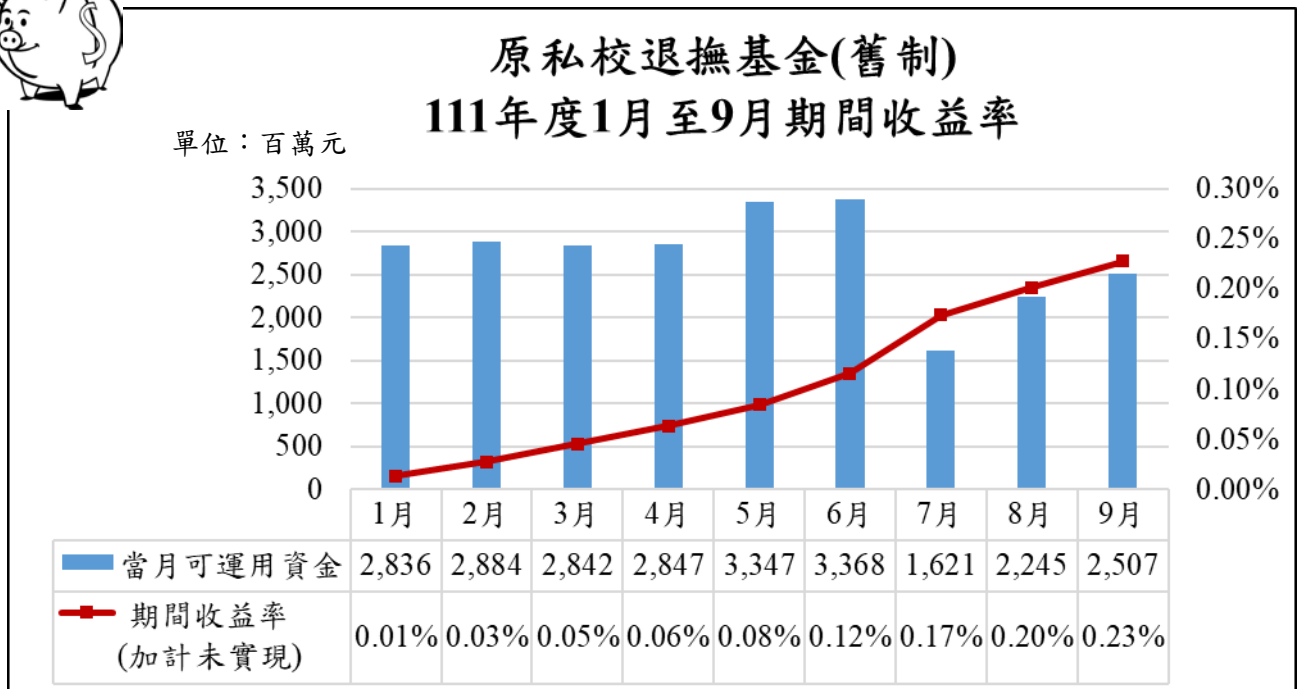
表四、原私校退撫基金(舊制)損益分析表
(期間：111年1月1日至111年9月30日)



單位：新臺幣元；%

111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	2,835,771,755	2,835,771,755	387,015	0.0136%
2月	2,884,417,505	2,860,094,630	786,939	0.0275%
3月	2,842,387,602	2,854,192,287	1,293,915	0.0453%
4月	2,847,024,598	2,852,400,365	1,811,470	0.0635%
5月	3,346,518,417	2,951,223,975	2,497,425	0.0846%
6月	3,367,808,091	3,020,654,661	3,497,931	0.1158%
7月	1,621,266,345	2,820,742,045	4,896,236	0.1736%
8月	2,245,035,795	2,748,778,764	5,535,829	0.2014%
9月	2,507,499,274	2,721,969,931	6,199,786	0.2278%

- 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111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。





避免投資行為偏誤 提高創造財富機會

每個人或多或少都會有特定的信念和價值觀，並深刻地影響著我們在日常生活中思考和做事的方式，包括投資。雖然紀律和耐心等觀念有助於投資過程，但某些行為偏誤可能會對個人投資產生致命弱點。這些偏誤不僅會影響投資決策，還會妨礙財富增長，對投資人而言是實現財務自由和人生目標的絆腳石，以下是投資人應避免的常見行為偏誤：



確認偏誤 (Confirmation Bias)

瑞士知名作家和企業家 Robert Dobbelli 曾在他的暢銷書 “The Art of Thinking Clearly” 中，稱確認偏誤為所有偏誤之母，指的是人類傾向接受並解釋與現有理論及信念相近的資訊，而忽略其他相反或矛盾的觀點，因為人們不喜歡承受衝突帶來的壓力。確認偏誤不僅會剝奪個人的邏輯思考能力，還會給人一種過度自信的錯覺，有了這種偏誤將使投資人誤以為自己可以掌控投資決策，並且永遠不會出錯。然而，事實並非如此，此種偏誤通常給人錯誤的希望，導致投資人可能會投資於屬性差的產品，因為堅信最終會反轉，而繼續投資在已經虧損的項目上，當意識到錯誤時，損害已經造成。

近因偏誤 (Recency Bias)

近因偏誤係指人們容易被近期發生的事情所影響，傾向關注短期事件，而非過去事件，此偏誤會讓投資者產生盲點，看不清既有模式的變化，造成人們不理性的行為。舉例而言，2020 年 3 月股市因新冠疫情而受到不確定性的打擊，投資人的財富很快就被侵蝕。然而，隨著時間的推移，之後有了強勁地反彈，相似事件也發生在 2008 年金融海嘯。在金融危機或經濟蕭條的時候，人們容易產生近因偏誤，投資者對市場失去信心，卻忘了歷史顯示上漲的結果，那些願意繼續在充滿挑戰階段投資的人們，現在坐擁豐厚的收益。

損失規避 (Loss Aversion Bias)

談到投資，沒有人想要損失，但如果過於保守，反而很難獲得收益，因為在投資者規避損失的過程中，可能已經失去了可以增加收益的機會。從長遠來看，避免損失的行為可能不利於財富創造，儘管採取降低風險的策略是謹慎的，但尋找機會來增加收益同樣重要。通常具有規避損失心態的投資者，為了避免虧損帶來的痛苦，會繼續進行虧損投資，未適時停損，拖累了整體回報，是實現財務自由的明顯阻礙。

從眾效應 (Herd Mentality Bias)

人是群體動物，而在團體裡面，最容易發生從眾效應，為了不要特立獨行，或是搭便車心態，往往選擇追逐其他人的決定，投資方面也會有這種情況，多數投資者最終都會選擇同行或其他人投資的金融工具，相信這樣的決策將幫助他們累積財富，並且不會出錯。但這樣的偏誤讓許多人最終投資於不具備健全公司治理模式和強大資產結構的公司。真正的投資必須在了解產品結構、相關風險，並跟自己的目標和風險偏好相一致的情況下進行，千萬不要隨波逐流，而是要選擇適合自己的投資。

熟悉度偏誤 (Familiarity Bias)

當投資者具有熟悉度偏誤時，表示偏好投資於自己熟悉或知名的領域，基於對投資工具和區域的不了解，多數人傾向投資於國內市場，甚至是特定金融工具，如：債券、股票…等。在自己舒適圈以外的金融市場進行多元化投資時，投資者可能會感到焦慮、無所適從。然而，「雞蛋不要放在同一個籃子裡」，多元化資產配置似乎有分散風險和增加收益的優勢，若只將視線著眼於有限的範圍內，可能減少投資於更好產品的機會，導致投組合承受更大的損失風險。



如何克服投資行為偏誤？

由上述偏誤可以發現，投資會受不同行為影響，若要無限度地發揮投資潛力，就想要辦法克服，以下提供一些策略：

首先，保持開放的心態至關重要，建議著眼於大局，而不是追隨短期趨勢，無論是投資股票、債券還是共同基金，評估自己能夠維持多長投資時間非常重要。

第二，藉由學習常見的行為偏誤，並了解個人的財務狀況，不是所有人的投資條件都相同，不該盲目從眾，更不該遵循一貫的做法，唯有全方位分析，採取適合自己的投資定位，才能累積財富。

第三，管理情緒以降低風險，任何投資計劃都始於了解個人的風險承受度，當清楚認知自己的投資風險屬性，就容易掌控情緒。情緒容易衍生行為偏誤，導致投資決策產生錯誤，過多的情緒對投資決策是不利的，倘若遇到金融市場不好的時候，切記要盡可能地保持理性，並消除各種不安和恐慌等情緒，才有機會讓自己在風險中不被淘汰。

第四，保持邏輯思考和分析能力，思考有助於投資者理清投資方向與脈絡，而分析則能深入了解正確投資的重要細節，幫助投資者減輕和克服許多行為偏誤。針對不了解但有興趣的投資領域進行研究，可以顯著增加投資機會，進而創造財富。

最後，尋求專業顧問的幫助，不是所有投資者都具備財經專業背景，正所謂「當局者迷，旁觀者清」，透過第三人有益於幫助自己發現難以克服的偏誤，理財顧問是受過訓練的專業人士，適時尋求專家的協助可以幫助解決投資問題，並克服根深蒂固的觀念和信念，有助於個人進行判斷和決策。



資料來源:

1. 4 Common Investment Biases You Should Avoid.
<https://www.forbes.com/advisor/in/investing/4-common-investment-biases-you-should-avoid/>
2. 8 Common Investor Biases That Impact Investment Decisions.
<https://shermanwealth.com/common-investor-biases/>

