

私校退撫儲金監理會會訊

中華民國 109 年 9 月第 11 卷第 3 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 6 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。增聘陳惟龍委員及改聘任銘傳大學沈佩蒂校長為本會委員，任期至 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 6 月 1 日至 6 月 24 日前往儲金管理會進行 109 年度定期稽核-實地查核作業時，併入追蹤歷年繼續列管事項之改善情形，截至 109 年 6 月 19 日追蹤結果為：108 年度定期稽核報告繼續列管事項計 8 項，均繼續列管。
- 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」規定，本會已辦理私校退撫儲金 109 年度稽核作業，辦理情形如下：
 - (一)委託會計師事務所依據「私校退撫儲金 109 年度定期稽核計畫」及「實施計畫書」至儲金管理會，辦理私校退撫儲金業務整體層級與 10 項作業層級查核作業，本次查核項目說明如下：
 - 1、整體層級有效性判斷項目：控制環境、風險評估等 2 個要素。
 - 2、10 項作業層級項目：儲金收繳、儲金撥付、投資運用、個別投資標的、投資運用受託機構、財務出納及保管、會計、資訊、儲金代收代付及行政管理等 10 項稽核作業。
 - (二)針對退撫儲金營運作業，本次共計臚列查核缺失 18 項及其他管理建議 5 項，供儲金管理會作為營運改善參考：
 - 1、內部控制設計面之評估，共計 6 項缺失。
 - 2、內部控制執行面之評估，共計 12 項缺失。
 - 3、其他管理建議，共計 5 項。
 - (三)本稽核報告已提本會第 45 次委員會會議報告，本會將持續追蹤儲金管理會後續改善情形。
- 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 45 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 44 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 44 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6月30日止)

單位：新臺幣元



收入	金額	支出	金額
財務收入	6,055,619,988	財務費用	6,302,475,576
利息收入	19,471,192	投資短絀	833,931,296
投資賸餘	856,309,718	兌換短絀	540,003,496
兌換賸餘	6,174,403	金融商品評價短絀	4,928,540,784
金融商品評價賸餘	5,173,664,675	信託管理費用	10,792,465
其他業務收入	1,012,558	信託保管費用(備註1)	10,726,854
通路報酬收入	994,671	交易匯款費用	65,611
其他收入	17,887	專業投資顧問費用	1,322,496
		專業投資顧問費用	1,322,496
收入總計	6,056,632,546	支出總計	6,314,590,537
賸餘(短絀)		-257,957,991	

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

(109年1月1日至109年6月30日止)

單位：新臺幣元



收入	金額	支出	金額
財務收入	4,609,436	財務費用	804,342
利息收入	225,339	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	2,106,646	信託管理費用	67,377
		信託保管費用	67,377
		營運管理費用	15,496,829
		營運管理費用	15,496,829
收入總計	4,609,436	支出總計	16,368,548
賸餘(短絀)		-11,759,112	

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：109年6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	11.56	4.23%	2.87	1.57%	4.26	4.43%	18.69	3.39%	
定期存款	35.40	12.96%					35.40	6.42%	
共同基金	貨幣市場型	71.23	26.07%	18.64	10.23%	11.95	12.43%	101.82	18.46%
	固定收益型	111.47	40.79%	83.30	45.70%	25.04	26.04%	219.81	39.84%
	資本利得型	43.59	15.95%	77.47	42.50%	54.90	57.10%	175.95	31.89%
小計	273.25	100.00%	182.28	100.00%	96.15	100.00%	551.67	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		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6月30日)

單位：新臺幣元；%

項目區分	比例(%)	金額
一、存款性資產	26.89%	531,519,788
二、貨幣市場型基金及短期貨幣市場工具	73.11%	1,445,048,504
合計	100.00%	1,976,568,292

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6月30日)

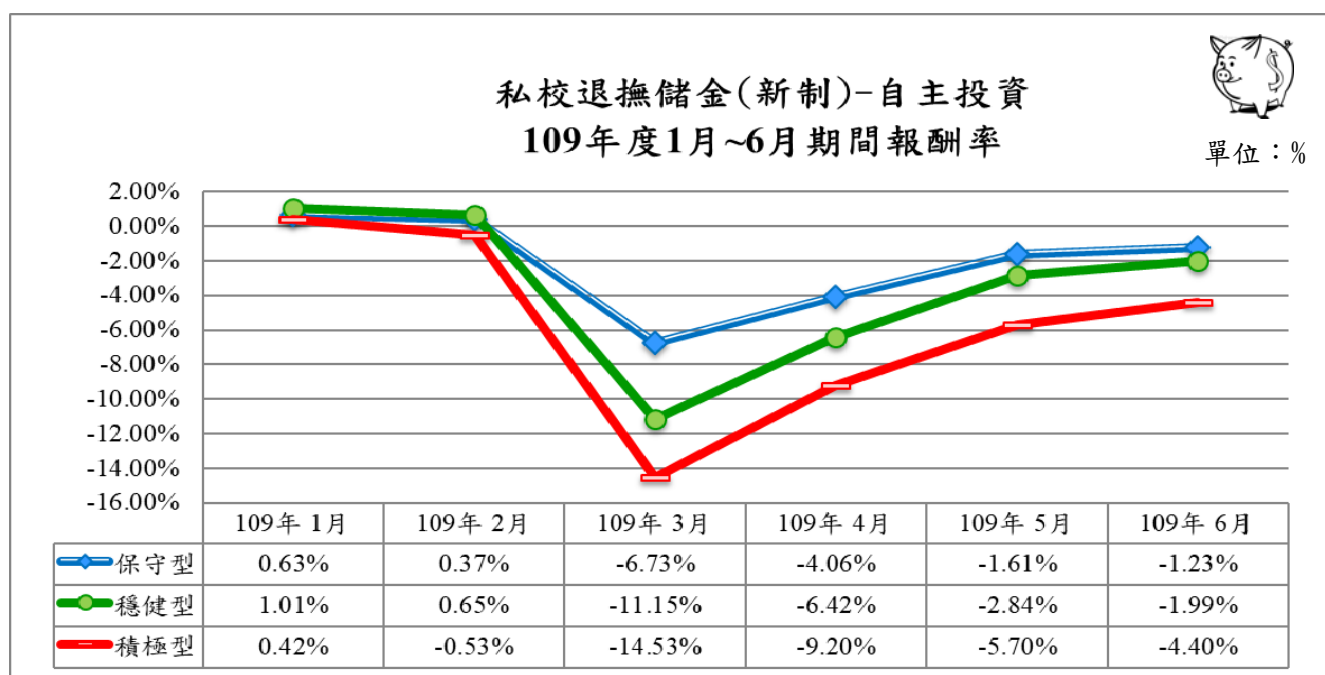
單位：新臺幣元；%

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%
4月	10.9116	-1,673,167,770	-4.06%	13.5093	-361,734,771	-6.42%	13.1977	-472,904,731	-9.20%
5月	11.1903	-987,233,764	-1.61%	14.0249	284,587,289	-2.84%	13.7061	-127,427,522	-5.70%
6月	11.2329	-881,140,441	-1.23%	14.1488	449,920,768	-1.99%	13.8951	8,750,517	-4.40%

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6月30日)

單位：新臺幣元；%

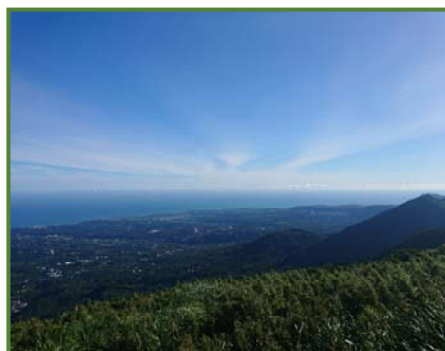
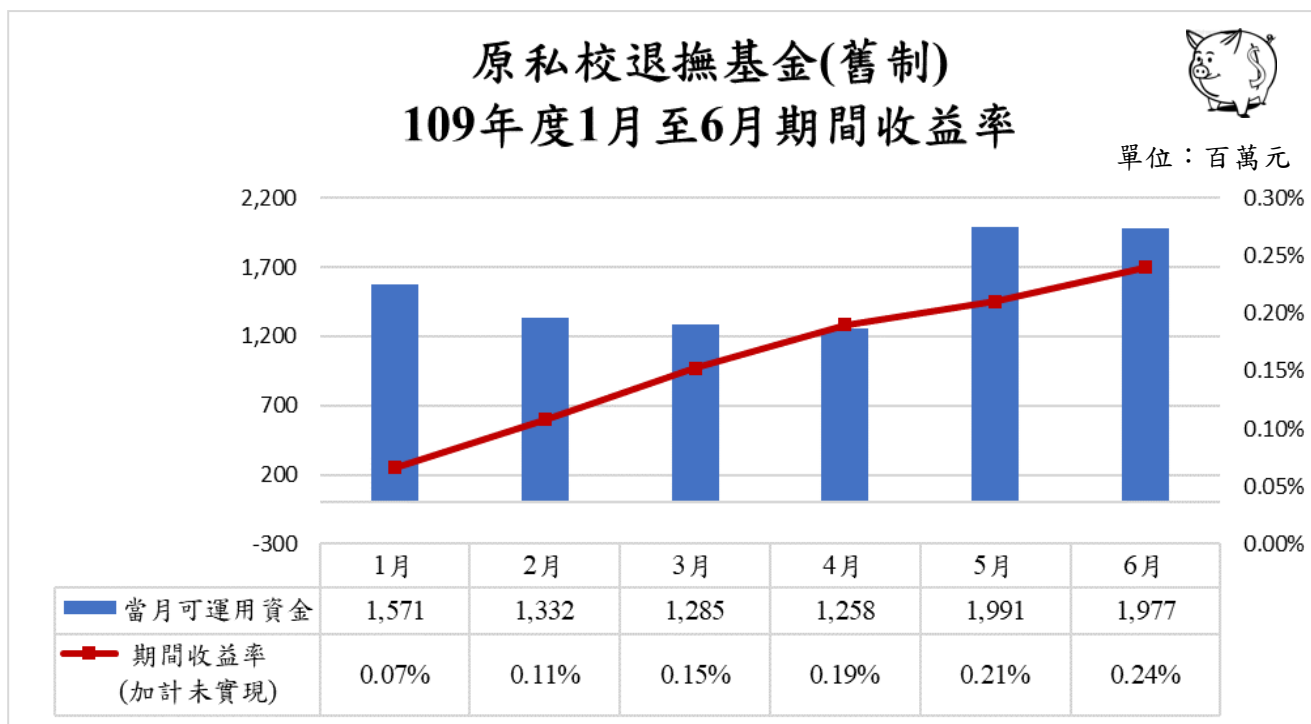


109年度各月份	當月可運用資金	本年度平均可運用資金	已實現加計未實現累計收益數	期間收益率(加計未實現)
1月	1,571,283,938	1,571,283,938	1,034,871	0.0659%
2月	1,331,949,645	1,451,616,792	1,565,467	0.1078%
3月	1,285,404,302	1,396,212,628	2,128,889	0.1525%
4月	1,258,096,830	1,361,683,679	2,618,908	0.1923%
5月	1,991,416,351	1,487,630,213	3,077,492	0.2069%
6月	1,976,568,292	1,569,119,893	3,805,094	0.2425%

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。





資金行情的魅惑

-史上第二次資金行情，臺股成全民運動

回顧過去第一次臺股資金行情發生於民國78年11月，當時市場浮動資金高達12.5兆元，導致臺灣加權股價指數短短3個月漲約5,000點達12,682點之天價。統計累積截至今(109)年5月，臺灣民間累積活期存款餘額達17.6兆元，顯示臺灣目前正處於歷史上最富有的時刻。但是，跟30年前比，這一次資金行情的成因有些不同，30年前，新臺幣對美元由40元快速升值到24元，但今年，新臺幣對美元只不過升值1~2元，資金的行情並非央行購買外匯所放出來的，而是臺灣民間累積多年的儲蓄及臺商回流所致。

一、何謂資金行情：



係指想將資金投入證券市場的投資人變多，導致資金湧入股市，產生錢滿為患現象。股票的買賣就如同商品買賣一樣，當多數人追逐一件商品時，願付的價格就會越來越高，就會造成商品價格高漲；股市也一樣，當資金一窩蜂的湧入股市時，自然會帶動股價上揚，形成所謂的資金行情。

二、資金的來源



- (一) 臺灣民間及政府累積多年的儲蓄：今年4月民間與政府存款淨額已超過12兆元，5月活期存款餘額超過17兆元更創下歷史新高，已經進場的證券劃撥存款連7個月上升，光5月就大增500多億元，累計超過2兆元創下歷史新高，另外因為央行降息後，儲蓄險利率下降，使得儲戶資金流出銀行、保險，而流入股市。
- (二) 臺商資金回流：臺商去年開始回臺投資，約上兆元資金回流，其中部分資金已流向房產及股市，為臺股注入新的活水。
- (三) 國外熱錢湧入：全球經濟因新冠肺炎衰退，為振興經濟，全球央行莫不以降息、印鈔、紓困等方式全力救經濟，美國聯準會短短4個月，印鈔超過過去10年總額，雖全球經濟仍未明顯轉好，但卻使股市大幅反彈。

又臺灣因具有殖利率高、電子與製造業及防疫成功之優勢，吸引國際資金流入。



三、臺灣相對具有優勢

(一) 台股股票殖利率全球第三高：台股殖利率（股息／股價）目前僅次於英國、新加坡，以 3.67% 位居第三，超過 5% 以上殖利率之股票更達上百檔以上，在目前全球低利的環境下，相對具有吸引力，誘使國外資金流入。

(二) 電子股具優勢：



1. 台股中電子股占 7 成左右，科技股在新冠肺炎疫情下反而受惠，不論是遠距、視訊需求大增，而美國的尖牙股市值更在疫情下不斷地創新高，代表美國高科技那斯達克綜合指數領先在 5 月份創下歷史新高，而台股一向與那斯達克綜合指數連動密切，使得臺灣企業受到新冠肺炎疫情影響相對較小。

2. 中美科技戰，美國總統川普要求中國企業去美化，臺灣半導體因此成為最大的受惠者，以手機晶片為例，華為無法獲得高通晶片之後，轉向國內廠商下單。又，中國廠商在技術與專利上落後臺灣，臺灣業者剛好能補足所需技術，這些中國廠商下單給委託設計服務的國內公司，臺灣半導體業者相對享有領先中國的科技技術的優勢。

(三) 臺灣製造業擁有全球競爭力：臺灣製造業全球競爭力排名前 20 名，與德國、美國同列創新力強的國家，除有很強的創新力、水電基礎外，歷經中美貿易戰、新冠肺炎影響(今年 7 月 20 日彭博社評比世界上 75 個前沿經濟體的防疫表現，台灣位居冠軍)、香港國安法通過等事件後，讓臺灣在亞洲的價值與重要性大幅提升，強化了外商與臺商投資或回流意願。根據經濟部 6 月統計顯示，投資臺灣資金將近 1 兆、521 家企業，帶來就業機會達 8 萬 4 千多個，這些數據在 2025 年將會達到 1.5 兆。製造業的榮景發生，將會提升國內就業機會，臺灣經濟就會向上成長。



四、市場對台股資金行情的研判

(一) 前凱基投顧董事長杜金龍曾以 3 項觀察指標，進行本次台股資金行情分析，一是指數：以巴菲特指標（上市公司總市值/GDP 國民生產毛額×2），再根據第一次資金行情大漲 5,000 點推估，這次指數的滿足點約在 12,362 到 13,525 點間。二是量能：台股歷史成交量 3,256 億元，一旦到達將是量能亮出警戒訊號。三是技術面：當月線的 KD 值都達 90 以上時。他認為這三項 3 指標之一滿足，表示這一波台股資金行情熱到了

最高點。

- (二) 統計從低點 3 月 19 日反彈到 6 月底止，上市融資買超約 319.14 億元，上市投信買超約 478.44 億元，八大官股行庫買超約 378.6 億元，上市外陸資賣超約 1145.84 億元。過去外資賣超一年最多就是 2,000 億，但今年外資賣了 5,800 億，顯示外資還有相當的空間可以回補，後續外資接棒的力道有多強，將會影響未來台股走勢。
- (三) 明(110)年上半年將受惠於今年「超低基期」的關係，全球的經濟成長、企業獲利可能會是有史以來最強勁的。短線來看，新冠肺炎第二次疫情頻傳，萬一市場受到二次疫情爆發而震盪，許多專家認為會是一個不錯的買點。雖然各國政府對疫情防疫已有經驗，但仍不可忽視疫情可能帶來對經濟與股市的衝擊。

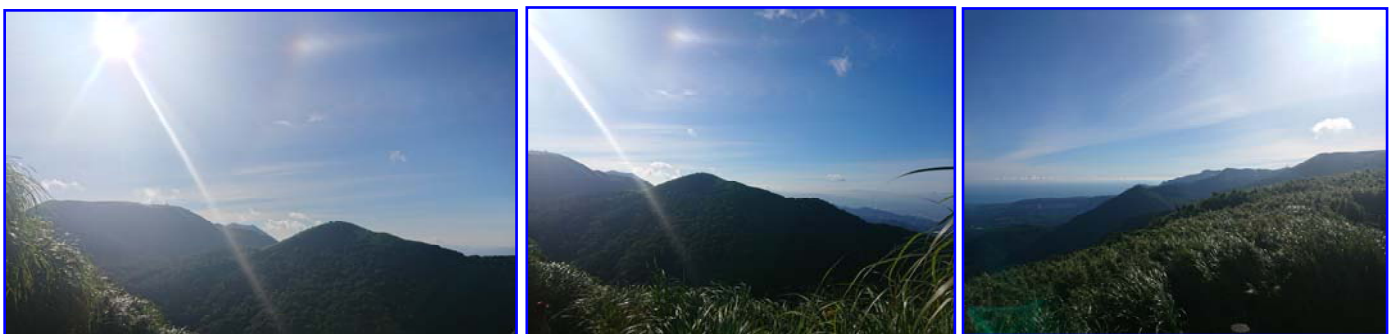


五、德國證券教父科斯托蘭尼所述「遛狗理論」故事的省思

有一個男子帶著狗在街上散步，像所有的狗一樣，這狗先跑到前面，再回到主人身邊，接著，又跑到前面，看到自己跑得太遠；又再折回來。整個過程裡，狗就這樣反反復復，最後，主人和狗同時抵達終點，男子悠閒地走了一公里，而狗跑來跑去，走了四公里，男子就是經濟，狗則是證券市場。只是，資金行情讓小狗更愛玩，更會跑，只是跑得再遠，總有一天，小狗總會回到老人身邊，股價最終回歸基本面。

結尾小提醒：

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。



陽明山

資料來源：

天下雜誌 <https://www.cw.com.tw/article/5101148?from=search>

<https://www.schroders.com/zh-tw/tw/asset-management/insights/market-insights-index/taiwan-stock-investment-outlook-return-to-fundamental-no-contact-economy-is-popular/>

<https://news.cnyes.com/news/id/4495952>

