

私校退撫儲金監理會會訊

中華民國 112 年 6 月第 14 卷第 2 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 112 年 3 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>】/報表公告/財務資訊】項下查詢。
- 二、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 112 年 4 月 12 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 112 年 4 月 12 日追蹤結果：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 18 項，繼續列管 3 項。
- 三、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 年度及 112 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 56 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。
- 四、有關第 55 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 55 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

(112年1月1日至112年3月31日止)

單位：新臺幣元



收益	金額	費損	金額
財務收入	2,155,397,448	財務費用	458,484,003
利息收入	42,625,795	投資短絀	390,372,855
投資賸餘	57,670,828	兌換短絀	657,944
兌換賸餘	138,082,567	金融商品評價短絀	67,453,204
金融商品評價賸餘	1,917,018,258	信託管理費用	6,715,711
其他業務收入	-136,219	信託保管費用(備註1)	6,649,461
通路報酬收入	-136,219	交易匯款費用	66,250
其他收入	0	專業投資顧問費用	0
		專業投資顧問費用	0
收益總計	2,155,261,229	費損總計	465,199,714
賸餘(短絀)	1,690,061,515		

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://wwwl.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

(112年1月1日至112年3月31日止)

單位：新臺幣元



收入	金額	支出	金額
財務收入	11,444,447	財務費用	5,798,790
利息收入	512,669	投資短絀	0
投資賸餘	8,081,786	兌換短絀	0
兌換賸餘	0	金融商品評價短絀	5,798,790
金融商品評價賸餘	2,849,992	信託管理費用	58,778
		信託保管費用	58,778
		營運管理費用	7,687,946
		營運管理費用	7,687,946
收益總計	11,444,447	費損總計	13,545,514
賸餘(短絀)	-2,101,067		

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://wwwl.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：112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		1.95	1.02%	13.56	4.50%	11.91	7.10%	27.42	4.16%
定期存款		30.67	16.14%	62.34	20.70%	31.75	18.91%	124.76	18.93%
共同基金	貨幣市場型	66.62	35.06%	4.81	1.60%	—	—	71.43	10.84%
	固定收益型	75.30	39.62%	108.49	36.01%	39.63	23.60%	223.42	33.89%
	資本利得型	15.50	8.16%	112.02	37.19%	84.61	50.39%	212.13	32.18%
小計		190.04	100.00%	301.22	100.00%	167.90	100.00%	659.16	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」：

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				
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	長期債務信用評等達(BBB-)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	短期債務信用評等達(A-3)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：112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	14.42%	407,383,805
二、貨幣市場型基金及短期貨幣市場工具	85.58%	2,418,376,278
合計	100.00%	2,825,760,083

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：112 年 1 月 1 日至 112 年 3 月 31 日)

單位：新臺幣元；%

112 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	11.3745	96,373,882	0.55%	15.4264	452,122,219	1.56%	15.6444	324,042,729	2.01%
2 月	11.3893	119,269,554	0.68%	15.4940	577,028,690	2.01%	15.7152	395,809,857	2.47%
3 月	11.4155	160,049,596	0.91%	15.5572	693,545,582	2.42%	15.7737	454,505,700	2.85%

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。

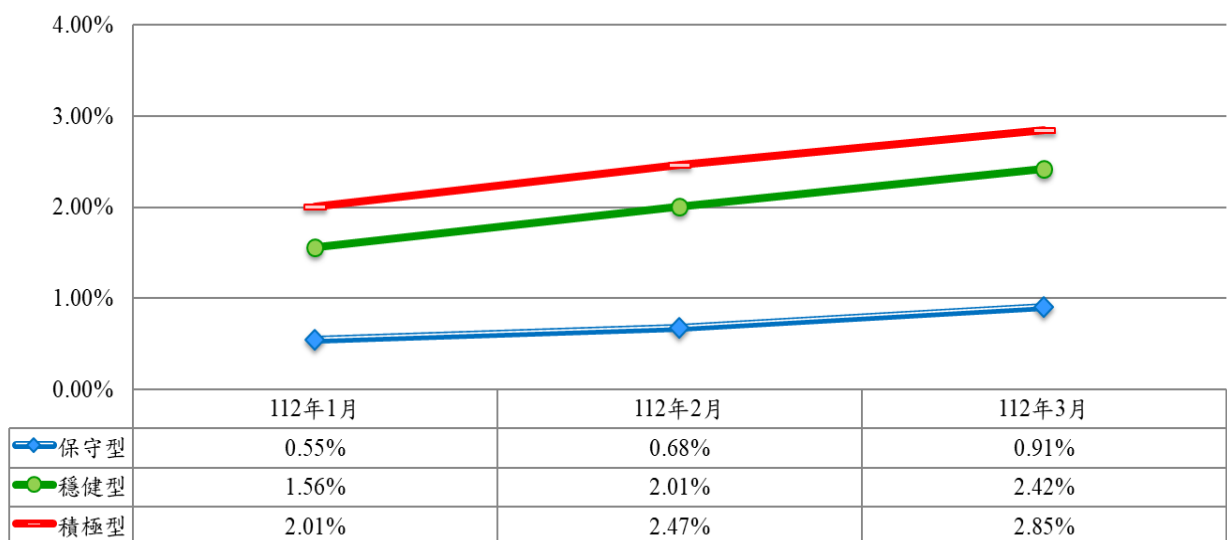
2. 成立日期：102 年 3 月 1 日。

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
112年度1月~3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：112 年 1 月 1 日至 112 年 3 月 31 日)



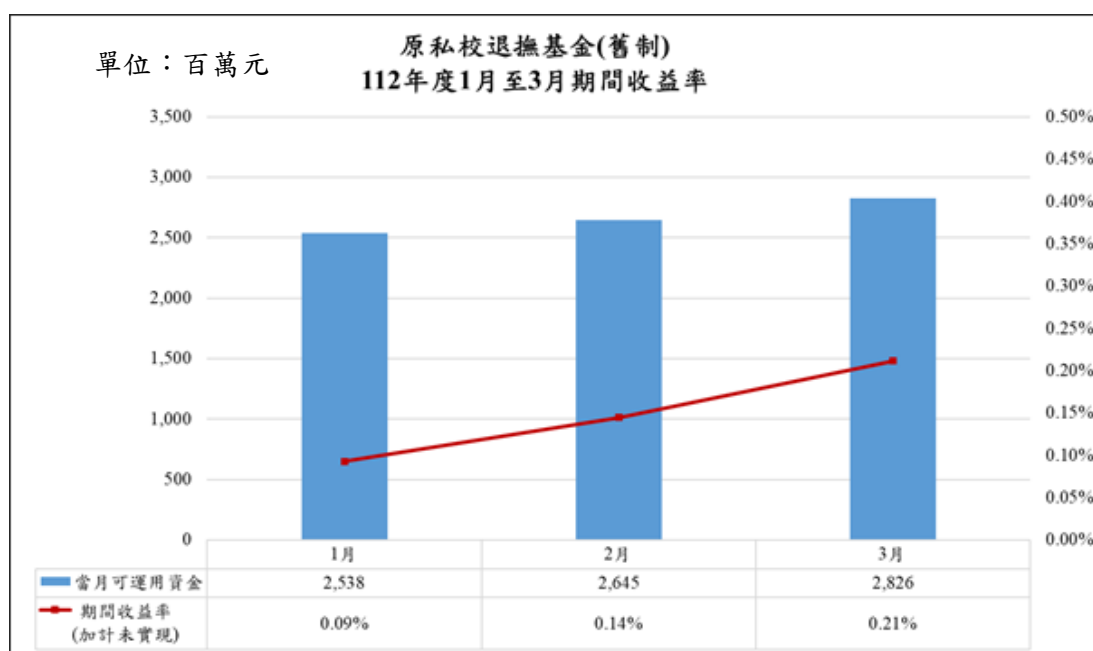
單位：新臺幣元；‰

112 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	2,538,138,657	2,538,138,657	2,353,643	0.0927%
2 月	2,645,056,516	2,591,597,587	3,743,986	0.1445%
3 月	2,825,760,083	2,669,651,752	5,645,657	0.2115%

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 112 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。





加拿大安大略省教師退休金背後的投資策略

在充滿俄烏戰爭、強烈升息及股債雙跌等衝擊因素的挑戰性環境下，與其他金融市場相比，例如：追蹤一籃子加拿大股票的 TSX 指數和追蹤美國大型企業的 S&P 500 指數在 2022 年都是負報酬，遑論債券市場遭遇大跌幅，唯有加拿大安大略省教師退休金繳出一張漂亮的成績單，2022 年的投資報酬率達 4%。為何能有如此出色的表現？安大略省教師退休基金會的總裁 Jo Taylor 說道，這取決於以下幾個原因。



■ 投資專業有助於為安大略省教師提供退休保障

加拿大安大略省教師退休基金涉及 33 萬 6,000 名的參與者，除了確保退休金無虞，還要為這些已退休或在職的老師們管理並投資退休金。董事會認為內部應承擔資產管理的重責大任，關鍵條件在於擁有一個專業且經驗豐富的投資團隊。投資專業人士被授權，給予他們彈性去做投資決策並積極管理投資組合，而投資決策由全球 400 多名專業人士組成的投資團隊決定。目前，該基金的資金有 80% 來自投資回報，而另外的 20% 來自會員的提撥。

■ 靈活性和敏捷性是投資的成功關鍵

安大略省教師退休基金背後有一個深思熟慮的團隊（名為 Total Fund Management），主要考慮五年的資產配置，但每年都會滾動調整，以確保在未來不確定的經濟世界具有靈活性和平衡性。這種靈活性有助於該基金在過去兩年的財務表現亮眼，在眾多負報酬的標的中，是少數能夠產生正回報的退休金之一。舉例來說，Taylor 和投資團隊很早就意識到通貨膨脹很可能成為全球經濟問題，對像安大略省教師退休金這樣的確定給付制計畫而言，會是一個雙重挑戰，因為通貨膨脹不僅增加了與通貨膨脹連結的負債，還侵蝕了投資組合中投資標的之獲利和成長能力。面對如此挑戰，透過投資於提供相

當程度的通貨膨脹保護的資產來應對，包含商品、自然資源和基礎設施與房地產等實物資產。

■ 長期投資者受益於耐心資本

安大略省教師退休金計畫數十年來一直投資以提供教師退休金，長期致力於投資組合公司，對私募股權而言非常理想，因為價值需要多年後才能夠實現。然而，耐心的好處是值得的，自 1991 年以來，私募股權每年為安大略省教師退休金帶來將近 20% 的報酬率；自該計畫 2000 年成立以來，基礎建設的投資回報也以每年平均 10% 成長。與此同時，該計畫也輔導他們投資的公司管理減碳，並考慮選擇性購買重度碳排放標的，幫助他們快速淨零排放。Taylor 表示，他們將瞄準碳足跡非常高的公司，將碳排放強度比平均高出 30 倍的公司列為投資目標，觀察可以採取哪些措施來協助減碳，並增加好的投資報酬。他們已經保留約 50 億元的少量資金，準備嘗試在三到四家企業中，向利害關係人及合作夥伴展現實際成果。



加拿大安大略省教師退休基金未來的投資表現持續看好，Taylor 在 2020 年接任總裁時，基金規模為 2,000 億元，他的目標是到 2030 年時，資產能增長至 3,000 億元，該目標驅使投資團隊系統性地執行投資策略，盡可能地授權與授責給專業投資團隊，而他們要做的是確保有權控制環境。

加拿大安大略省退休基金的投資目標非常保守，要能夠在經濟不景氣時仍保有投資回報，而要達成在瞬息萬變的金融環境下還能處之泰然，並替基金創造世代傳承的永續經營機會，需仰賴「準備、行動與創新」三個原則——過去並不代表未來，**為衝擊做好準備**，並利用專業及核心優勢採取果斷行動，以符合計畫目標和信念，最後**培養團隊成員的創新能力**，擁抱傳統也關注多元，讓團隊發揮最佳作用，各個退休金機構的職責是為會員提供退休保障，加拿大安大略省教師退休基金是少數投資報酬亮眼的退休金之一，他們的投資策略值得我們學習。

資料來源：

1. Behind Ontario Teachers' investment strategy.
<https://www.otpp.com/en-ca/about-us/news-and-insights/2023/money-maze-podcast-jo-taylor-otpp-investment-strategy/>
2. To Lead with Conviction, Prepare, Act, and Innovate.
<https://millkeninstitute.org/article/lead-conviction-prepare-act-innovate>

