

# 私校退撫儲金監理會會訊

中華民國 113 年 9 月第 15 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 113 年 6 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>】/公開資訊/財務報表公告/退撫儲金報表】項下查詢。
- 二、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 113 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 113 年度定期稽核作業」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 11 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、控制作業、資訊和溝通、監督等 5 個要素。
    - 2、11 項作業層級項目：儲金收繳、儲金撥付、投資運用過程、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、行政管理及退休金與資遣給與分期請領等 11 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 17 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 2 項缺失；
    - 2、內部控制執行面之評估，共計 15 項缺失。
  - (三) 本稽核報告已提本會第 61 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。
- 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，業於前往儲金管理會進行 113 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 113 年 6 月 24 日追蹤結果為：

(一) 112 年度定期稽核報告列管事項 17 項，累計同意解除列管事項計 14 項，繼續列管 3 項。

(二) 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 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 113 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 61 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 60 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【<https://www.edu.tw>】/本部各單位/私校退撫儲金監理會/政府資訊公開/私校退撫儲金監理會委員會會議紀錄/第 60 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 (113年1月1日至113年6月30日止)

單位：新臺幣元



收益	金額	費損	金額
財務收入	11,367,656,474	財務費用	1,786,375,694
利息收入	46,198,073	投資短絀	29,176,692
投資賸餘	2,698,826,511	兌換短絀	62,515,636
兌換賸餘	214,148,276	金融商品評價短絀	1,694,683,366
金融商品評價賸餘	8,317,500,989	信託管理費用	34,279,141
股利收入	90,982,625	信託保管費用(備註1)	15,608,640
其他業務收入	4,000	交易匯款費用	18,670,501
其他收入	4,000	專業投資顧問費用	-
		專業投資顧問費用	-
<b>收益總計</b>	<b>11,367,660,474</b>	<b>費損總計</b>	<b>1,820,654,835</b>
<b>賸餘(短絀)</b>		<b>9,547,005,639</b>	

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：<https://www1.t-service.org.tw/公開資訊/財務報表公告>。



### 二、原私立學校教職員工退休撫卹金收支營運表 (113年1月1日至113年6月30日止)

單位：新臺幣元



收入	金額	支出	金額
財務收入	27,314,916	財務費用	7,551,705
利息收入	13,136,443	投資短絀	-
投資賸餘	10,242,410	兌換短絀	-
兌換賸餘	-	金融商品評價短絀	7,551,705
金融商品評價賸餘	3,936,063	信託管理費用	120,774
		信託保管費用	120,774
		營運管理費用	15,734,461
		營運管理費用	15,734,461
<b>收益總計</b>	<b>27,314,916</b>	<b>費損總計</b>	<b>23,406,940</b>
<b>賸餘(短絀)</b>		<b>3,907,976</b>	

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：<https://www1.t-service.org.tw/公開資訊/財務報表公告>。



### 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：113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	0.65	0.31%	2.06	0.55%	2.09	0.91%	4.80	0.59%	
定期存款	8.53	4.02%	-	-	-	-	8.53	1.04%	
共同基金	貨幣市場型	48.73	22.96%	34.04	9.06%	1.15	0.50%	83.92	10.26%
	固定收益型	115.16	54.26%	150.59	40.09%	68.90	29.98%	334.64	40.93%
	資本利得型	39.16	18.45%	188.90	50.30%	157.66	68.61%	385.73	47.18%
小計	212.23	100.00%	375.59	100.00%	229.80	100.00%	817.62	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、美國公債型基金、短期債券型(全球+美國)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、印度股票型基金、全球醫療保健產業股票型基金、全球科技產業股票型基金、全球房地產產業股票型基金、全球自然資源產業股票型基金。  
 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)
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：113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	63.10%	1,972,026,718
二、貨幣市場型基金	36.90%	1,153,119,100
合計	100.00%	3,125,145,818

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：113年1月1日至113年6月30日)

單位：新臺幣元；%

113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	12.1966	305,308,572	1.52%	17.4699	1,000,316,787	3.02%	18.1974	701,803,998	3.63%
2月	12.2953	471,624,829	2.34%	17.8248	1,694,514,946	5.11%	18.6622	1,216,827,083	6.28%
3月	12.5249	852,918,191	4.25%	18.3472	2,710,493,727	8.19%	19.2710	1,896,200,149	9.74%
4月	12.5676	920,529,517	4.61%	18.4451	2,900,930,747	8.77%	19.3816	2,021,407,654	10.37%
5月	12.6666	1,083,417,717	5.43%	18.7017	3,406,713,761	10.28%	19.7135	2,402,078,209	12.26%
6月	12.8545	1,394,835,841	7.00%	19.1437	4,262,867,789	12.89%	20.2879	3,062,253,693	15.53%

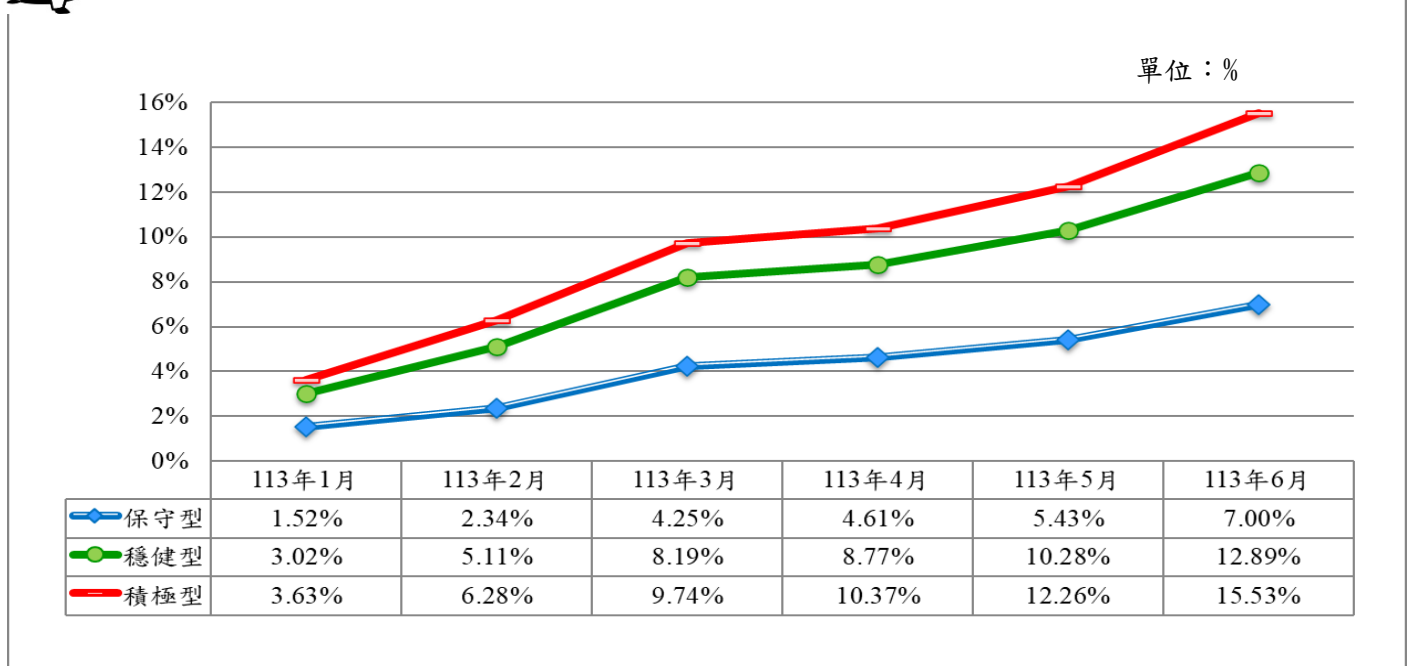
備註：1. 期間報酬率=(當月單位淨值-去年12月單位淨值)/去年12月單位淨值。

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。



私校退撫儲金(新制)-自主投資  
113年度1月~6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。



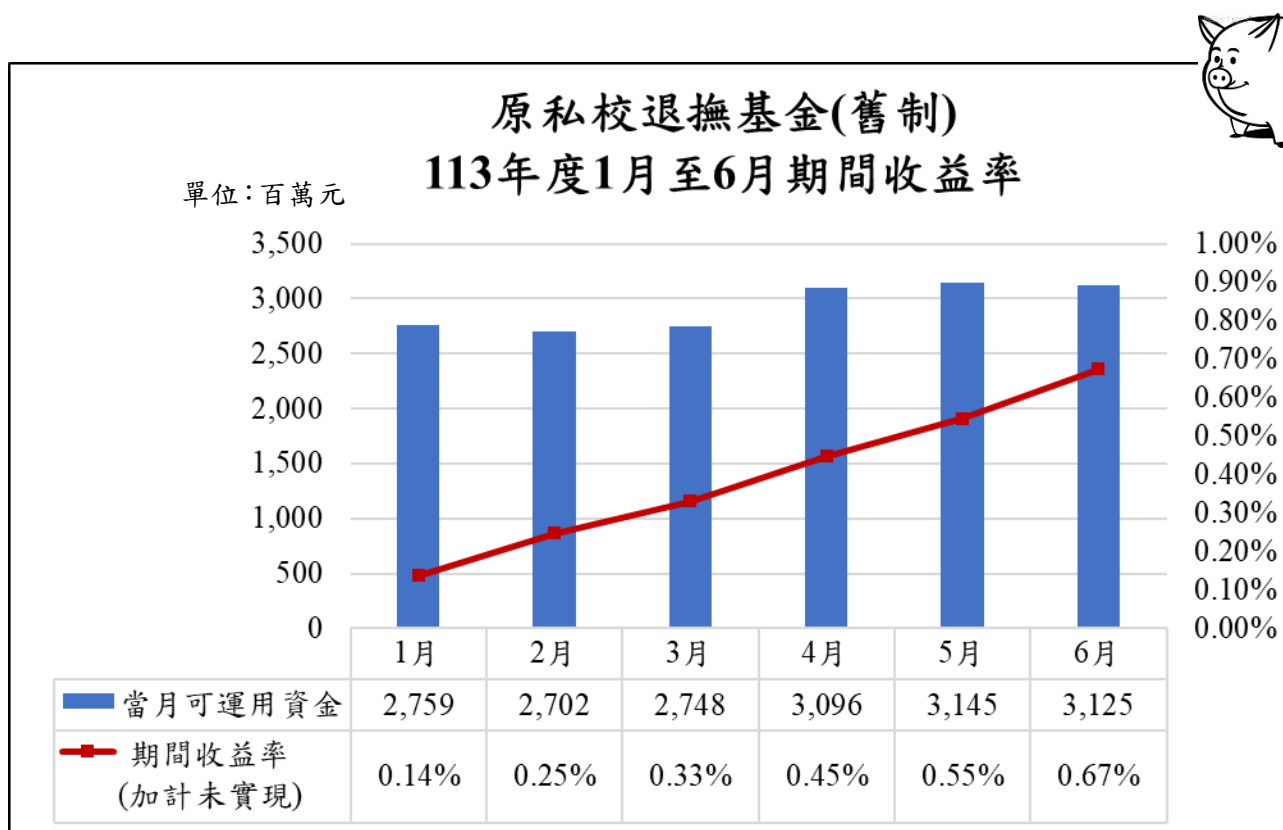
表四、原私校退撫基金(舊制)損益分析表  
(期間：113年1月1日至113年6月30日)



單位：新臺幣元；%

113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	2,758,542,823	2,758,542,823	3,768,449	0.1366%
2月	2,701,863,465	2,730,203,144	6,750,832	0.2473%
3月	2,748,204,937	2,736,203,742	9,058,049	0.3310%
4月	3,095,890,527	2,826,125,438	12,634,656	0.4471%
5月	3,144,868,092	2,889,873,969	15,786,750	0.5463%
6月	3,125,145,818	2,929,085,944	19,763,211	0.6747%

- 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113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。





# 控管波動風險 提升收益機會

在投資領域裡面，報酬與風險往往只有一線之隔，兩者是一體兩面的，儘管高風險通常具有高報酬，而低風險則為低報酬，投資者在追求報酬的同時，更應該注意風險，適時的掌握波動性，也能替投資組合帶來穩定的成長。



波動性 (Volatility) 是衡量資產風險程度的一種常見方式，係指某一資產在特定時間內的價格變化幅度。波動在投資中是無法避免的，因此如何控管對投資者而言很重要，舉例來說，50%的損失需要 100%的收益才能恢復投資組合的原始價值，而 70%的損失則需要 233.33%的收益才能損益平衡。由前述例子可知，大幅度的回撤需要花更多倍時間與報酬才能恢復，故控管資產波動風險格外重要。

低波動策略可以最大限度地降低投資組合大幅回撤的風險，而多元與動態資產配置能幫助投資者有效達成。多元資產配置是降低投資組合波動度之最有效策略，藉由不同的投資類別、區域或工具來達到分散風險的效果，而動態資產配置則根據不斷變化的市場狀況調整投資組合，允許投資者在市場不確定時減少高風險資產的曝險，並在市場較穩定時期增加曝險。

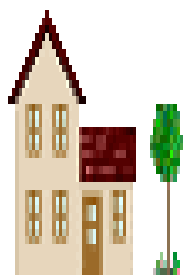
股票有一種波動性衡量標準，稱為 $\beta$  (Beta)，通常被用來衡量一支股票的風險大小，當 $\beta$ 值為 1 表示該股票將與大盤指數同步反應，波動性與市場相一致，假如指數下跌 0.5%，個股可能也會有類似 0.5%的下跌。如果 $\beta$ 值小於 1，則認為該股票的波動性低於整體市場，而 $\beta$ 值大於 1 則表示該股票將對市場走

勢做出更劇烈的反應。投資者可善用  $\beta$  值來評估個股，並運用動態調整的方式來管理投資組合，把握市場上漲機會（如增加高  $\beta$  值股票），同時減輕市場下跌影響（如青睞低  $\beta$  值股票），透過積極監測市場訊號和經濟指標，投資人可主動重新平衡其投資組合，調整資產配置，有效管理投資週期的風險和波動性，以保護資本。



除了運用上述的低波動策略，投資者仍要具備長期投資的心態，俗話說：「緩慢而沉穩的投資過程終會贏得勝利」，短暫的市場波動不會對建構良好的投資組合造成太大影響，從歷史來看，市場總會復甦，對那些有耐心的長期投資者而言，無疑是很好的獎勵。低波動性策略在短期市場反彈而言，或許無法享受到好處，即使投資組合的表現在市場反彈期間暫時落後，但至少能極小化投資組合風險，減輕市場低迷或經濟衰退等因素的影響，並確保隨著時間的推移，投資組合的價值更加穩定，長期而言可獲得更高的總回報。

我們該以持續穩定成長來實現報酬極大化的目標，唯有透過堅持嚴格的投資策略、分散資產類別和維持長期投資目標，投資者方能靈活應對市場波動。將關注重點放在報酬達到長期可持續增長，而不是對短暫市場波動做出立即回應，退休金投資亦是如此。高報酬儘管誘人，但大幅度的回撤所造成之負面結果與報酬回補之困難，再再顯現投資組合風險控管之必要性和重要性。



參考資料：

Navigating Market Volatility: Strategies For Long-Term Investors

<https://www.forbes.com/sites/danirvine/2024/07/30/navigating-market-volatility-strategies-for-long-term-investors/>

