

**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
第 49 次委員暨顧問聯席會會議紀錄（稿）**

會議時間	110 年 8 月 18 日(星期三)上午 10 時		
會議地點	中央聯合辦公大樓南棟 18 樓第 1 會議室		
會議主席	林主任委員騰蛟	紀錄	李政欣
<p>出席人員： 賴委員俊男、陳委員惟龍</p> <p>視訊人員： 王委員崇斌^{賀怡嘉代}、彭委員富源^{廖鎮文代}、李委員翊柔、黃委員子澂、張委員耀仁^{張蘊涵代}、黃委員詩芳、郭委員明洲^{趙少華代}、譚委員光哲^{林佳蓉代}、陳委員佩汝^{李芳逸代}、徐委員美惠、彭委員雪茵^{黃郁杏代}、許委員毓芳、林委員佳慧、郭委員小蘋、邱委員顯比、謝委員榮堂、藍委員玉珠、郝委員充仁、吳委員忠泰、牟委員萬馨、賴委員慶祥、沈委員佩蒂、林委員淑珍、廖委員玉明、林顧問奇芬、李顧問漢中、繆顧問震宇、陳顧問瓊蓉、陳顧問彥志</p> <p>儲金管理會：林執行長柏杉、投資策略執行小組孔執行秘書秀琴、林組長元培、楊組長登詠、林組長志穎、葉組長士雅、李代理組長慧君、許代理組長雅蕙、群益投信呂副總鴻德</p> <p>本部會計處陳專員家琦；法制處林專業助理軒；安侯建業聯合會計師事務所高會計師靚玟、朱執行副總成光、黃協理宇歆</p> <p>列席人員： 本會辜組長蘭茶、李助理員政欣、張瑞竹、劉怡君、蔡宜君</p> <p>請假人員：張委員玉真、林委員毓敏、陳委員家慶、王委員儷玲、黃委員月桂</p>			

壹、主持人致詞：(略)

貳、確認第 48 次委員暨顧問聯席會會議紀錄及發言紀錄

決議：會議紀錄及發言紀錄確認。

參、報告事項

案由一：有關本會委託之安侯建業聯合會計師事務所提送「私立學校教職員退休撫卹離職資遣儲金 110 年度定期稽核作業」稽核報告，報請公鑒。

決議：

一、洽悉。

二、請儲金管理會針對缺失事項確實於期限內完成改善；本會持續追蹤改善情形，並提報委員會議報告。

案由二：110 年 6 月份私校退撫儲金業務數據概況，報請公鑒。

決議：

一、洽悉。

二、請儲金管理會針對 18%未評估教職員加強宣導，讓所有教職員都能明確了解資訊。

案由三：私校退撫儲金及原私校退撫基金 110 年 1 月至 110 年 6 月之資產概況及退撫支出情形，報請公鑒。

決議：准予備查。

案由四：有關原私校退撫基金財務缺口截至 110 年 6 月底止之累計撥補情形，報請公鑒。

決議：

一、准予備查。

二、請儲金管理會積極督促各教育主管機關撥補原基金缺口。

三、請臺中市政府教育局積極辦理法務部行政執行署臺中分署函請該局依照儲金管理會 110 年 6 月 17 日董事會議決議辦理，並同時審慎考量撤回行政訴訟。

案由五：原私校退撫基金 110 年度第 2 季運用情形(截至 110 年 6 月 30 日止)，報請公鑒。

決 定：准予備查。

案由六：有關退撫儲金(新制)自主投資運用實施計畫 110 年第 2 季運用情形(截至 110 年 6 月 30 日止)，報請公鑒。

決 定：准予備查。

案由七：有關 109 學年度第 1 學期私校退撫儲金準備金結餘分配一案，報請公鑒。

決 定：

一、准予備查。

二、請儲金管理會繼續核實辦理各校準備金提撥及分配事宜。

案由八：有關儲金管理會提送「110 年 3 月至 5 月份內部稽核報告」暨「歷次內部稽核缺失事項改善情形」，報請公鑒。

決 定：

一、請儲金管理會針對缺失事項儘速改善完成，內部稽核人員確實執行追蹤各項改善情形，並將「追蹤報告」提報本會。

二、本會持續追蹤儲金管理會改善情形。

案由九：有關「私立學校教職員退休撫卹離職資遣儲金歷年度定期稽核作業」缺失事項改善情形追蹤結果表，報請公鑒。

決 定：請儲金管理會針對逾期未完成改善事項積極辦理，其餘未完成改善事項，持續控管並應於期限內完成改善；本會持續追蹤其改善情形。

案由十：有關儲金管理會提送 110 年第 2 季內部控制制度部分內容增(修)訂一案，報請公鑒。

決 定：准予備查。

肆、審議事項

案 由：有關儲金管理會 111 年度預算書暨業務計畫書，提請討論。

決 議：照案通過。

伍、臨時動議：無。

陸、散會：中午 12 時 30 分。

**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
第 49 次委員暨顧問聯席會會議發言紀錄（稿）**

會議時間	110 年 8 月 18 日(星期三)上午 10 時		
會議地點	中央聯合辦公大樓南棟 18 樓第 1 會議室		
會議主席	林主任委員騰蛟	紀錄	李政欣
<p>出席人員： 賴委員俊男、陳委員惟龍</p> <p>視訊人員： 王委員崇斌^{賀怡嘉代}、彭委員富源^{廖鎮文代}、李委員翊柔、黃委員子澂、張委員耀仁^{張蘊涵代}、黃委員詩芳、郭委員明洲^{趙少華代}、譚委員光哲^{林佳蓉代}、陳委員佩汝^{李芳逸代}、徐委員美惠、彭委員雪茵^{黃郁杏代}、許委員毓芳、林委員佳慧、郭委員小蘋、邱委員顯比、謝委員榮堂、藍委員玉珠、郝委員充仁、吳委員忠泰、牟委員萬馨、賴委員慶祥、沈委員佩蒂、林委員淑珍、廖委員玉明、林顧問奇芬、李顧問漢中、繆顧問震宇、陳顧問瓊蓉、陳顧問彥志</p> <p>儲金管理會：林執行長柏杉、投資策略執行小組孔執行秘書秀琴、林組長元培、楊組長登詠、林組長志穎、葉組長士雅、李代理組長慧君、許代理組長雅蕙、群益投信呂副總鴻德</p> <p>本部會計處陳專員家琦；法制處林專業助理軒；安侯建業聯合會計師事務所高會計師靚玟、朱執行副總成光、黃協理宇歆</p> <p>列席人員： 本會辜組長蘭茶、李助理員政欣、張瑞竹、劉怡君、蔡宜君</p> <p>請假人員：張委員玉真、林委員毓敏、陳委員家慶、王委員儷玲、黃委員月桂</p>			

壹、主持人致詞：(略)

貳、確認第 48 次委員暨顧問聯席會會議紀錄及發言紀錄

決議：會議紀錄及發言紀錄確認。

參、報告事項

案由一：有關本會委託之安侯建業聯合會計師事務所提送「私立學校教職員退休撫卹離職資遣儲金 110 年度定期稽核作業」稽核報告，報請公鑒。

決定：

一、洽悉。

二、請儲金管理會針對缺失事項確實於期限內完成改善；本會持續追蹤改善情形，並提報委員會議報告。

案由二：110 年 6 月份私校退撫儲金業務數據概況，報請公鑒。

發言紀錄：

一、林主任委員騰蛟：議程第 86 頁說明四、自主投資統計數據提到風險屬性未評估者有 18%、已完成評估者 82%，當然已經完成評估者會按照自己的評估情形做一個選擇，但其中有 18%是沒有評估的，不曉得管理會掌握的情形怎麼樣？這些未評估的教職員是否知道這個訊息？或者是知道也還是不評估？這部分還有沒有努力的空間，可以讓未評估的教職員進行自主性評估。

二、儲金管理會葉組長士雅：本會在每一次宣導會上都有盡量跟教職員宣導，可以自行登入自主投資平臺去操作，但是有些教職員可能會覺得沒有必要做風險屬性評估，而選擇預設。除了平常到校宣導，最近也有辦理相關的宣導會，過程中都有告訴教職員相關資訊。

三、林主任委員騰蛟：私校退撫條例修法之後，沒有進行風險屬性評估的話，就會直接預設為人生週期型，管理會也很努力去各個學校做宣導說明，當然不排除有些老師可能知道，但是沒有去做評估，但是也有些老師根本不知道，法規改了以後，他可能沒有去關心或是了解。簡單來說，一方面持續到校或是利用各種場合，

向私校教職員宣導，另外有沒有可能比較積極性的針對 18%未評估者，做重點通知跟宣導，這樣會比到學校裡面宣傳還容易，可以使用 Email 或是系統上的個人帳戶通知，針對這 18%的教職員加強宣導，在修法後的初期，讓教職員能夠充分掌握消息，至於他們要不要評估就尊重個人的選擇。

四、監理會賴執行秘書俊男：我們會再請管理會針對這 18%的教職員特別宣導，另外跟大家報告，在 109 年新法上路後，管理會是對每一位老師做宣導，並要求他們簽收，回傳結果大致上就是 82%，約有 18%的人一直沒有去完成風險屬性評估，不交回書面勾選資料，也未上網做選擇。管理會最近採用線上宣導，效果不錯，建議管理會參酌這個方式繼續辦理。

決 定：

一、洽悉。

二、請儲金管理會針對 18%未評估教職員加強宣導，讓所有教職員都能明確了解資訊。

案由三：私校退撫儲金及原私校退撫基金 110 年 1 月至 110 年 6 月之資產概況及退撫支出情形，報請公鑒。

決 定：准予備查。

案由四：有關原私校退撫基金財務缺口截至 110 年 6 月底止之累計撥補情形，報請公鑒。

發言紀錄：

一、**儲金管理會李代理組長慧君（補充說明）：**截至 7 月 31 日止，原基金 106 年度尚未撥補主管機關為臺中市政府教育局，應撥補金額約 1.44 億元，已撥補金額約 0.55 億元，待撥補差額約 0.89 億元。107 年度尚未撥補主管機關為臺中市政府教育局，應撥補金額約 2.19 億元。110 年 1 至 5 月原基金應撥補金額約 6.72 億元，已撥補金額約 5.21 億元，待撥補差額約 1.51 億元，已撥補比率達 77.59%。有關臺中市政府教育局積欠原基金之行政執行進度，本會 6 月份董事會決議，同意就臺中市政府積欠 106 及 107 年原基

金撥補金額約 3.36 億元，依下列方式返還：一、依臺中市政府教育局 6 月 16 日一函所提先行返還部分欠款，共計約 0.98 億元。二、積欠餘款約 2.38 億元，依教育部 5 月 12 日召開研商會議之決議，臺中市政府 110 年度預算執行若有結餘，應優先一次清償欠款，若 110 年度預算執行結餘不足，應由臺中市政府於編列 111 年度預算時，編足預算一次清償。三、為維護私校教職員權益，若無法依上列條件撥補積欠原基金，則請行政執行署臺中分署續行行政執行程序。依前述會議決議，本會於 6 月 21 日函復行政執行署臺中分署，有關臺中市政府教育局所提之清償計畫，請依本會 6 月份董事會會議決議辦理，並要求臺中市政府教育局撤回行政訴訟，臺中分署於 6 月 25 日函請臺中市政府教育局審慎考量本會要求，並說明本會 6 月 21 日函文內容。本會 7 月份董事會決議，臺中市政府教育局積欠原基金一案持續追蹤，有關本會 6 月 21 日函文所提要求，請擬定各清償方式之履行期限，去函通知臺中市政府教育局，並請其回復是否接受前述函文要求。依前述會議決議，本會於 7 月 27 日去函臺中分署，懇請臺中分署協助於 8 月 15 日前確認臺中市政府教育局是否同意本會 6 月 21 日函所提出之要求，並依以下期日，明確其履行期限：一、臺中市政府教育局允諾自 110 年 6 月起，先行分期返還約 0.98 億元，應按月於每月底前完成撥補。二、臺中市政府 110 年度預算執行若有結餘，應於 111 年 1 月 31 日前，一次清償剩餘欠款約 2.38 億元。三、若 110 年度預算執行結餘不足，應於 111 年底前於當年度預算範圍內調整支應，完成撥補。四、本會要求臺中市政府教育局於 110 年 8 月 31 日前撤回行政訴訟。為維護私校教職員權益，若臺中市政府教育局未於 8 月 15 日前函復或未依上述條件撥補原基金及撤回行政訴訟，本會將請臺中分署依行政執行法施行細則第 27 條規定駁回義務人分期之請求，續行行政執行程序。截至 8 月 16 日止，本會尚未接獲臺中分署通知臺中市政府教育局是否同意 6 月 21 日函文所提要求，故本會依 7 月 27 日函文內容，函請臺中分署依行政執行法施行細則第 27 條規定，續行行政執行程序，請臺中市政府教育局一次繳還，以落實行政執行成效，維護法紀，保障私校教

職員退撫權益。

- 二、**臺中市政府教育局趙股長少華**：本局在 110 年 8 月 12 日函復行政執行署臺中分署 110 年 6 月 25 日來函，原則上配合臺中分署的函，自 110 年 6 月開始，分期撥補原基金待撥補金額，另外所餘欠款會依據教育部召開之協商會議決議辦理，目前臺中分署還沒有針對之前私校退撫儲金管理委員會來函要求撤回行政訴訟的部分，請本局再做進一步的說明。
- 三、**林主任委員騰蛟**：請問說明三第 7 項臺南市政府教育局累計待撥補數額合計數，是 2.95 億元還是 2.95 萬元？
- 四、**監理會賴執行秘書俊男**：是 2.95 萬元，此金額為改成按月填補之金額。
- 五、**監理會蔡專業助理宜君**：臺南市政府教育局已於 7 月 19 日完成撥補。

決 定：

- 一、准予備查。
- 二、請儲金管理會積極督促各教育主管機關撥補原基金缺口。
- 三、請臺中市政府教育局積極辦理法務部行政執行署臺中分署函請該局依照儲金管理會 110 年 6 月 17 日董事會議決議辦理，並同時審慎考量撤回行政訴訟。

案由五：原私校退撫基金 110 年度第 2 季運用情形(截至 110 年 6 月 30 日止)，報請公鑒。

發言紀錄：

- 一、**儲金管理會孔執行秘書秀琴**(補充說明)：原基金今年改為按月撥補之後，庫存水位可以維持一定水準，八月份私校退撫支出需求較大。截至 110 年 7 月 23 日止，原基金整體資金規模大約為 29 億元，其中存款配置相對較高，主要是為了因應大量退撫支出需求，因此原基金主要配置為存款與貨幣市場型基金。

決 定：准予備查。

案由六：有關退撫儲金(新制)自主投資運用實施計畫 110 年第 2 季運用情

形(截至 110 年 6 月 30 日止)，報請公鑒。

發言紀錄：

一、儲金管理會孔執行秘書秀琴：截至 6 月 30 日，110 年第 2 季私校退撫儲金整體規模已達 600 多億，其中保守型 231 億，比重 35.3%，配置最高的還是貨幣市場型基金，其次是全球債券型；穩健型在預設人生週期型的配置影響下，資產規模比重相對比較高，來到了 41.4%，其中全球債券型 84.46 億比重最高；最近幾年的績效表現有慢慢地提升，教職員對管理會投資的信心度有大幅提升，所以積極型資產規模也來到了 150 幾億，比重提升到 23.3%，市場配置主要還是以美國股票型為主，比重是 36.5%。在新制整體規模底下的指標市場再做一個區分，第一名還是全球債券型，比重配置 26.9%，其次是美國股票型 24.8%。另外今年以來到第二季，除了積極型稍微落後 benchmark 外，穩健跟保守型都已經領先 benchmark，而單獨就 6 月份來看，這三個類型的報酬率都已經超越了 benchmark，其中穩健型在 6 月份超越標竿指標報酬率 2.04%，積極型是 1.88%。以兩年期的波動度來看，用兩年期的累積報酬率去推估年化報酬率，今年保守型大概是 2.07%、穩健型 8.25%、積極型 11.01%，在推估下可以得到夏普值，穩健型推估的夏普值是 81.35%，代表承受 1%的波動風險下，長期可以創造 81.35%以上的超額報酬率，這是目前整個報酬率跟波動度的影響。再來是我們跟四大基金的報酬率分析跟比較，第一季的時候我們累積報酬率落後四大基金幅度還蠻大的，但是第二季的時候，穩健跟積極的報酬率提升幅度很高，只有落後公務人員退撫基金的幅度較大，跟其他基金報酬率相差幅度就較不明顯，大家都知道今年台股報酬率在上半年是表現比較好，但是 8 月份台股日 K 線出現連 9 黑，因為我們是基金，而且是全球的配置，沒有投資股票，所以影響就會比較低。更新今年以來到 7 月 30 日之報酬率，保守型 2.01%、穩健型 6.85%，積極型 8.65%，可以看到全球市場在大家對於疫情的恐慌指數漸漸沒有那麼高的情況下，全球景氣也慢慢地回溫，所以我們的報酬率也慢慢地提升。

二、群益投信呂副總鴻德：簡單分析我們目前對盤勢的看法，首先是

美國的經濟復甦逐漸進入中期階段，依照過去的歷史經驗，這階段的股市通常會進入盤整的格局，所以目前有比較大的波動應該是屬於正常的現象，再加上最近市場還是聚焦在變種病毒的風險、通膨壓力跟聯準會政策會不會有提前的動作，這些也都是股市干擾的因素。Delta 病毒的確在美國有稍微升溫的狀況，不過對於經濟的部分我們認為還是可控的，而美國聯準會雖然最近有開始討論什麼時候要開始減債，但是大體上貨幣政策還是持續鴿派立場，所以高盛預估在第三、四季企業獲利還是大概有兩成的水準，這水準不算低，明年大概還是有一成的表現，所以整體來看美國股市雖然最近比較波動，但還不至於轉為空頭的格局，我們認為短期的波動還是不礙於整個景氣的擴張，美歐是我們相對比重比較大的兩個類型，所以我們會比較關注這兩個市場的表現，歐洲最近有正式啟動復甦基金的撥款，雖然跟美國一樣有 Delta 病毒升溫的狀況，但是基本上還是控制在一定的水準之內，所以整體來看歐洲的復甦狀況，大體上跟美國的企業獲利一樣，看法上是比較正面的。另外最近大家會比較關注的台股部分，之前當沖的幅度是蠻大的，但是最近當沖降溫，導致成交量萎縮到 6、7 月份的一半，這部分對外資或內資的動能都有一些限制的負面效應，所以短期內指數可能會陷入盤整，但是我們認為目前基本面還沒有轉差，這樣的調整反而有助於籌碼面的穩定，整體來看目前股市還不至於過度悲觀轉空頭的情況。利率部分，目前聯準會在升息或是減債的部分都還是在討論的階段，基本上這個貨幣政策還是比較偏溫和，所以相對來看，我們認為債券的部分都還是有投資的價值，只是說在投資等級債券或是全球債的部分，因為目前利率已經下降到比較低檔的位置，所以要注意它開始反彈的風險。

三、**陳委員惟龍**：6 月底儲金規模是 657 億，各類型組合資產配置的股票型基金，保守 21.2%、穩健 52.81%、積極 69.89%，這部分還是嚴守股債配置的比重，我們儲金在海外投資比重很高，我算了一下我們台股基金投資比重，保守是 1.33%、穩健是 6.84%、積極是 8.08%，台股基金占總金額比重大概只有 3.8%，所以在 657 億中，

這三類大概只有 25 億放在台股基金，但這兩年來看台股基金的基本面表現非常亮麗，我知道陸續有稍微加碼，但是看起來還是偏弱，因為外資都在投資臺灣，臺灣實力高的股票很多。另外我們很多報酬被匯損吃掉，從 3 月到 6 月臺幣大概升值 2%，保守型報酬率是 1.2%，如果加上匯損的 2%，大概就是 3.2%，穩健、積極型都會超過 6%，因為沒有避險，所以海外投資太多的話，匯損一定就吃掉臺幣升值的 2%，如果加碼台股基金的話，是有避險的效果。再來，109 年股市大多頭，110 年股市在貨幣充裕之下看起來獲利也不錯，未來我個人看都是走資金行情，因為美國在推動基礎建設，所以 FED 升息的步調應該不會那麼快，我覺得在資金狂潮之下股市雖然會有波動，但是變動應該不會很大，操作獲利應該還是相當穩健，在資產配置上我有幾個建議，我看高收益債的風險現在相對偏高，所以在資產配置上可以考慮調降移到台股基金、美股基金、歐股基金，因為長期來看應該是股優於債，多累積一些基金的資產，來應付離退人員未來增加的趨勢。另一個是布局國內外股債的 ETF，因為交易成本較低，又很透明，以上就是一些建議。

四、群益投信呂副總鴻德：ETF 的部分，在我們投資組合的備選基金名單裡面有可以投資臺股的 ETF，目前在積極型投資組合裡面有臺灣采吉 50，台股其實在三個投資組合裡面都有一定的比重，而且都是偏向小幅加碼，那是因為我們認為台股目前本身的體質跟基本面是不錯的，但是因為整個亞太地區行情部分比較波動，所以目前還是維持中性，但後勢有機會還是會去做持續加碼。匯率的部分，目前聯準會未來方向是比較朝向緊縮的，所以動作不會那麼快，這個方向大家應該是比較有共識的，這對於美元相對有利，而臺幣再持續大幅升值的機會或空間應該相對會受到壓抑，所以我們認為受到匯率的影響會逐步趨緩。

決 定：准予備查。

案由七：有關 109 學年度第 1 學期私校退撫儲金準備金結餘分配一案，報請公鑒。

決 定：

- 一、准予備查。
- 二、請儲金管理會繼續核實辦理各校準備金提撥及分配事宜。

案由八：有關儲金管理會提送「110年3月至5月份內部稽核報告」暨「歷次內部稽核缺失事項改善情形」，報請公鑒。

決 定：

- 一、請儲金管理會針對缺失事項儘速改善完成，內部稽核人員確實執行追蹤各項改善情形，並將「追蹤報告」提報本會。
- 二、本會持續追蹤儲金管理會改善情形。

案由九：有關「私立學校教職員退休撫卹離職資遣儲金歷年度定期稽核作業」缺失事項改善情形追蹤結果表，報請公鑒。

決 定：請儲金管理會針對逾期未完成改善事項積極辦理，其餘未完成改善事項，持續控管並應於期限內完成改善；本會持續追蹤其改善情形。

案由十：有關儲金管理會提送110年第2季內部控制制度部分內容增(修)訂一案，報請公鑒。

決 定：准予備查。

肆、審議事項

案 由：有關儲金管理會111年度預算書暨業務計畫書，提請討論。

發言紀錄：

- 一、**邱委員顯比：**請教通路報酬的部分，因為它的數額看起來也不少，不知道收取的原則是什麼？每個通路都是依照同樣的原則在處理嗎？
- 二、**儲金管理會李代理組長慧君：**通路報酬目前是以境外基金為主，有一些基金公司的零售級別基金會提供通路報酬，預估數增加是因為本會購買的基金有一些為零售級別，它的通路報酬有增加，

提供通路報酬的基金公司家數從去年的 2 家增加到今年的 4 家，目前基金投資會優先申購法人級別，只有零售級別基金有提供通路報酬。

決 議：照案通過。

伍、臨時動議：無。

陸、散會：中午 12 時 30 分。