

私校退撫儲金監理會會訊

中華民國 111 年 3 月第 13 卷第 1 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 110 年 12 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 屆委員任期自 111 年 1 月 1 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/>)認識教育部/本部各單位/私校退撫儲金監理會/認識監理會/組織與職掌/監理會委員】項下查閱或下載。
- 三、本會第 7 屆委員人選異動。改聘任臺南市政府教育局龔主任節玉為委員，任期自 111 年 1 月 20 日起至 112 年 12 月 31 日。
- 四、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 1 月 17 日及 1 月 18 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 1 月 18 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 16 項，繼續列管 5 項。
 - (二)109 年度定期稽核報告列管事項計 18 項：均同意解除列管。
 - (三)108 年度定期稽核報告列管事項計 21 項：累計同意解除列管 18 項，繼續列管 3 項。
- 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 110 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將提報本會第 51 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、本會預計於 111 年 3 月 29 日召開「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 51 次委員暨顧問聯席會議」。



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 (110年1月1日至110年12月31日止)

單位：新臺幣元



收益	金額	費損	金額
財務收入	13,848,778,172	財務費用	9,406,653,964
利息收入	11,033,505	投資短絀	10,186,450
投資賸餘	8,009,034,421	兌換短絀	2,092,524,136
兌換賸餘	20,156,070	金融商品評價短絀	7,303,943,378
金融商品評價賸餘	5,808,554,176	信託管理費用	26,471,707
其他業務收入	25,979,637	信託保管費用(備註1)	26,186,657
通路報酬收入	24,978,137	交易匯款費用	285,050
股利收入	977,500	專業投資顧問費用	5,888,348
其他收入	24,000	專業投資顧問費用	5,888,348
收益總計	13,874,757,809	費損總計	9,439,014,019
賸餘(短絀)			4,435,743,790

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://www1.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 (110年1月1日至110年12月31日止)

單位：新臺幣元



收益	金額	費損	金額
財務收入	5,683,734	財務費用	2,734,501
利息收入	258,442	投資短絀	0
投資賸餘	3,115,879	兌換短絀	0
兌換賸餘	0	金融商品評價短絀	2,734,501
金融商品評價賸餘	2,309,413	信託管理費用	151,887
其他業務收入	14,320	信託保管費用	151,887
通路報酬收入	14,320	營運管理費用	42,517,016
		營運管理費用	42,517,016
收益總計	5,698,054	費損總計	45,403,404
賸餘(短絀)			-39,705,350

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://www1.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：110年12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		8.34	4.12%	4.19	1.38%	4.23	2.42%	16.76	2.46%
定期存款									
共同基金	貨幣市場型	69.14	34.18%	7.69	2.53%	-	-	76.83	11.29%
	固定收益型	81.19	40.12%	135.16	44.55%	48.01	27.43%	264.36	38.84%
	資本利得型	43.66	21.58%	156.35	51.54%	122.75	70.15%	322.76	47.41%
小計		202.33	100.00%	303.39	100.00%	174.99	100.00%	680.71	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：110年12月31日)

單位：新臺幣元；%

項目區分	比例(%)	金額
一、存款性資產	35.57%	1,179,712,039
二、貨幣市場型基金及短期貨幣市場工具	64.43%	2,137,187,530
合計	100.00%	3,316,899,569

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：110年1月1日至110年12月31日)

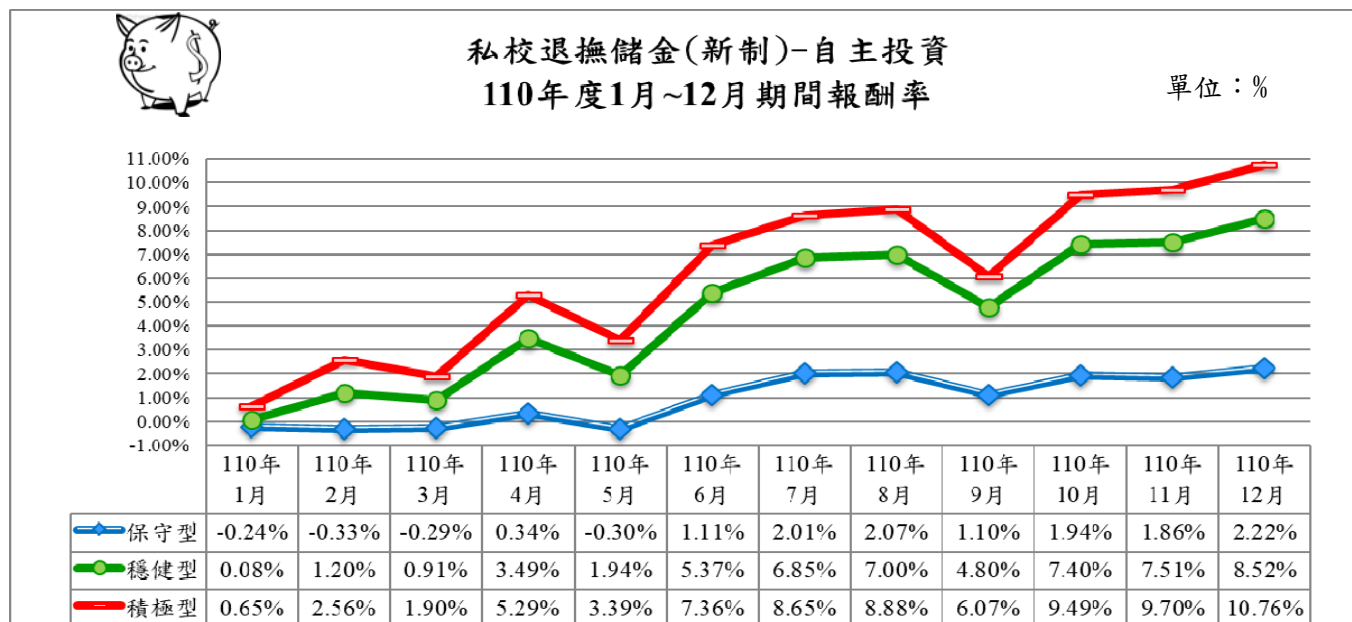
單位：新臺幣元；%

110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	11.6853	-51,432,904	-0.24%	15.6960	14,466,287	0.08%	16.0949	73,568,337	0.65%
2月	11.6745	-71,963,323	-0.33%	15.8723	294,530,982	1.20%	16.4015	326,155,367	2.56%
3月	11.6791	-58,850,693	-0.29%	15.8263	221,843,525	0.91%	16.2957	235,715,334	1.90%
4月	11.7528	87,304,883	0.34%	16.2313	876,978,020	3.49%	16.8382	703,759,542	5.29%
5月	11.6782	-58,419,881	-0.30%	15.9873	479,569,635	1.94%	16.5330	436,305,003	3.39%
6月	11.8439	267,245,946	1.11%	16.5260	1,370,368,042	5.37%	17.1690	1,007,302,451	7.36%
7月	11.9486	468,422,953	2.01%	16.7586	1,764,547,992	6.85%	17.3742	1,197,176,456	8.65%
8月	11.9556	477,124,720	2.07%	16.7809	1,800,149,292	7.00%	17.4109	1,232,736,043	8.88%
9月	11.8416	281,814,361	1.10%	16.4370	1,197,865,602	4.80%	16.9617	800,507,895	6.07%
10月	11.9401	450,411,326	1.94%	16.8444	437,119,169	7.40%	17.5098	508,356,502	9.49%
11月	11.9315	1,912,416,361	1.86%	16.8618	1,945,019,497	7.51%	17.5422	2,224,483,248	9.70%
12月	11.9735	1,330,672,979	2.22%	17.0200	1,362,000,603	8.52%	17.7124	1,527,330,666	10.76%

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：110年1月1日至110年12月31日)

單位：新臺幣元；%

110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	1,320,628,824	1,320,628,824	159,752	0.0121%
2月	1,177,597,719	1,249,113,272	305,988	0.0245%
3月	1,682,345,920	1,393,524,154	462,456	0.0332%
4月	1,920,467,327	1,525,259,948	633,855	0.0416%
5月	2,756,785,032	1,771,564,964	917,638	0.0518%
6月	2,850,506,973	1,951,388,633	1,458,040	0.0747%
7月	1,074,818,618	1,826,164,345	1,839,432	0.1007%
8月	967,938,310	1,718,886,090	1,945,422	0.1132%
9月	1,783,731,891	1,726,091,179	2,058,556	0.1193%
10月	1,881,194,054	1,741,601,467	2,267,865	0.1302%
11月	2,376,015,129	1,799,275,436	2,503,470	0.1391%
12月	3,316,899,569	1,925,744,114	2,949,233	0.1531%

備註：1. 期間收益率=累計收益數/本年度平均可運用資金。

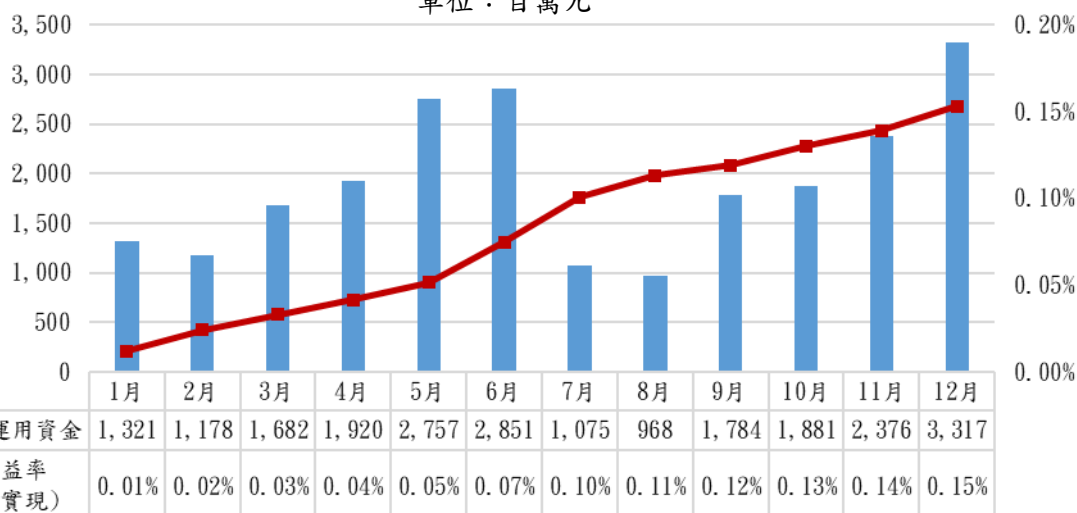
2. 本表係於110年1月起計算。

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。



原私校退撫基金(舊制) 110年度1月至12月期間收益率

單位：百萬元



查克·阿克雷的「三腳凳」投資哲學



投資者總在尋求成功的祕訣，但投資充滿了各種不確定性，沒有一種完美的投資策略能帶來保證的財富，儘管如此，有一條不變的投資原則，只要規律且勤奮地遵循，就能確保投資者的財富快速增長，而這條原則就是「複利的力量」，美國一位投資者—查克·阿克雷（Chuck Akre），善用此力量，提出美國市場著名的「三腳凳」投資哲學，創造優於大盤，甚至贏過許多華爾街巨頭的報酬率。

「三腳凳」名稱源自於農民幫牛擠奶時所坐的小凳子，因為三腳比傳統的四腳更適合於牧場不平坦的地形，較不易摔倒，故此投資哲學隱含「穩定」且「可靠」的投資過程，而這三支凳腳分別為：**競爭優勢**、**管理階層**與**盈餘再投資計畫**，以下一一細述：



一、公司的競爭優勢

查克建議投資者關注企業的本質，高獲利的公司總有一些優勢使得他們能夠賺取高於平均的利潤，像是專利、規模經濟、監管優勢、有限競爭者等，正因為這些競爭優勢，公司猶如擁有護城河，但一間公司的獲利能夠持續多久也很重要，關鍵在於公司是否擁有長期且可預測的高股東權益報酬率及自由現金流量。投資人盡可能地去尋求過去持續擁有高資本回報率的公司，以查克的篩選標準，收益率須超過平均水準，約達 20% 以上，才算高報酬。

二、公司的管理階層

查克認為公司管理階層是否值得信任，是影響公司成功的重要因素，能將股東利益視為優先的管理者，更能夠為股東創造公司價值，反之，只著重個人利益而犧牲股東利益者，無論公司獲利表現再如何亮眼，長期也無法為投資者帶來穩健之報酬，因為只要貪婪過一次，絕對會有第二次，因此公司的經營者除了能力強，還要能具備正直且誠信的特性，並將股東視為夥伴，極大化其利益。

三、公司的盈餘再投資計畫

前兩支凳腳都著重於公司的現況，但未來也很關鍵，而能看出公司的未來前景就在盈餘再投資計畫，再投資為衡量企業成功與否之重要判斷之一，因其

會連帶影響企業的每股淨值，查克表示一家每股淨值不斷成長的企業，比起一家股價不斷飆高的企業，前者更能呈現企業真實價值。公司要具備以高報酬率重新配置資本的能力，進而創造不斷複利之效果。

總而言之，符合上述三腳凳的條件，代表該公司能為投資者帶來複利，即查克心中認為的「複利機器」，但要同時符合三者條件的公司不多，也不容易，所以一旦持有了這些卓越企業的股票，就不要輕易賣出，除非公司不再滿足所有條件。



資料來源:今周刊