

# 私校退撫儲金監理會會訊

中華民國 114 年 3 月第 16 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 113 年 12 月份，欲瞭解儲金財務情形者，請逕至儲金管理會網站【<https://www.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、本會第 8 屆委員人選異動如下，第 8 屆委員資料請至教育部網站【<https://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。
  - (一)改聘任財政部國庫署劉科長秀卿為委員，任期自 113 年 12 月 17 日起至 114 年 12 月 31 日。
  - (二)改聘任新北市政府教育局謝主任素幸為委員，任期自 113 年 12 月 18 日起至 114 年 12 月 31 日。
  - (三)改聘任臺南市政府教育局許股長麗霽為委員，任期自 113 年 12 月 31 日起至 114 年 12 月 31 日。
  - (四)改聘任本部人事處林處長建璋為委員，任期自 114 年 1 月 16 日起至 114 年 12 月 31 日。
  - (五)改聘任本部張廖政務次長萬堅為主任委員，任期自 114 年 2 月 17 日起至 114 年 12 月 31 日。
- 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 113 年 12 月 9 日及 114 年 1 月 13 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 114 年 1 月 13 日追蹤結果為：
  - (一)113 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 15 項，繼續列管 2 項。

(二)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 15 項，繼續列管 2 項。

(三)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 63 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 62 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 62 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12月31日止)

單位：新臺幣元



收益	金額	費損	金額
財務收入	17,238,615,725	財務費用	5,607,699,288
利息收入	151,168,513	投資短絀	71,472,360
投資賸餘	5,636,632,379	兌換短絀	83,291,338
兌換賸餘	1,304,302,679	金融商品評價短絀	5,452,935,590
金融商品評價賸餘	9,596,158,789	信託管理費用	34,951,936
股利收入	550,353,365	信託保管費用(備註1)	29,314,729
其他業務收入	26,600	交易匯款費用	5,637,207
其他收入	26,600	專業投資顧問費用	5,000,000
		專業投資顧問費用	5,000,000
<b>收益總計</b>	<b>17,238,642,325</b>	<b>費損總計</b>	<b>5,647,651,224</b>
<b>賸餘(短絀)</b>			<b>11,590,991,101</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12月31日止)

單位：新臺幣元



收入	金額	支出	金額
財務收入	53,422,136	財務費用	13,421,536
利息收入	25,367,832	投資短絀	0
投資賸餘	17,566,136	兌換短絀	0
兌換賸餘	0	金融商品評價短絀	13,421,536
金融商品評價賸餘	10,488,168	信託管理費用	214,271
		信託保管費用	214,271
		營運管理費用	37,481,466
		營運管理費用	37,481,466
<b>收益總計</b>	<b>53,422,136</b>	<b>費損總計</b>	<b>51,117,273</b>
<b>賸餘(短絀)</b>			<b>2,304,863</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	1.24	0.60%	4.32	1.12%	5.19	2.09%	10.74	1.27%	
定期存款	16.82	8.09%	5.17	1.34%	2.20	0.89%	24.19	2.87%	
共同基金	貨幣市場型	40.02	19.26%	44.61	11.54%	7.16	2.88%	91.80	10.90%
	固定收益型	117.19	56.39%	156.90	40.60%	72.42	29.17%	346.51	41.13%
	資本利得型	32.55	15.66%	175.46	45.40%	161.31	64.97%	369.32	43.83%
小計	207.82	100.00%	386.46	100.00%	248.28	100.00%	842.56	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12月31日)

單位：新臺幣元；%

項目區分	比例(%)	金額
一、存款性資產	54.41%	2,117,555,880
二、貨幣市場型基金	45.59%	1,774,646,095
合計	100.00%	3,892,201,975

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12月31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%
7月	13.0185	1,662,350,033	8.36%	19.3597	4,662,891,234	14.16%	20.5139	3,252,701,588	16.82%
8月	12.9729	1,584,625,203	7.98%	19.3586	4,663,926,647	14.15%	20.5119	3,252,320,159	16.81%
9月	13.0505	1,804,253,837	8.63%	19.4967	5,132,993,771	14.97%	20.7495	3,655,160,988	18.16%
10月	12.9372	1,477,455,701	7.69%	19.2911	4,445,522,859	13.76%	20.6031	3,288,521,284	17.33%
11月	13.0699	1,532,302,893	8.79%	19.5314	4,578,968,937	15.17%	20.8818	3,408,833,193	18.92%
12月	13.1160	1,470,753,142	9.17%	19.4675	4,157,888,060	14.80%	20.8370	3,183,470,038	18.66%

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。

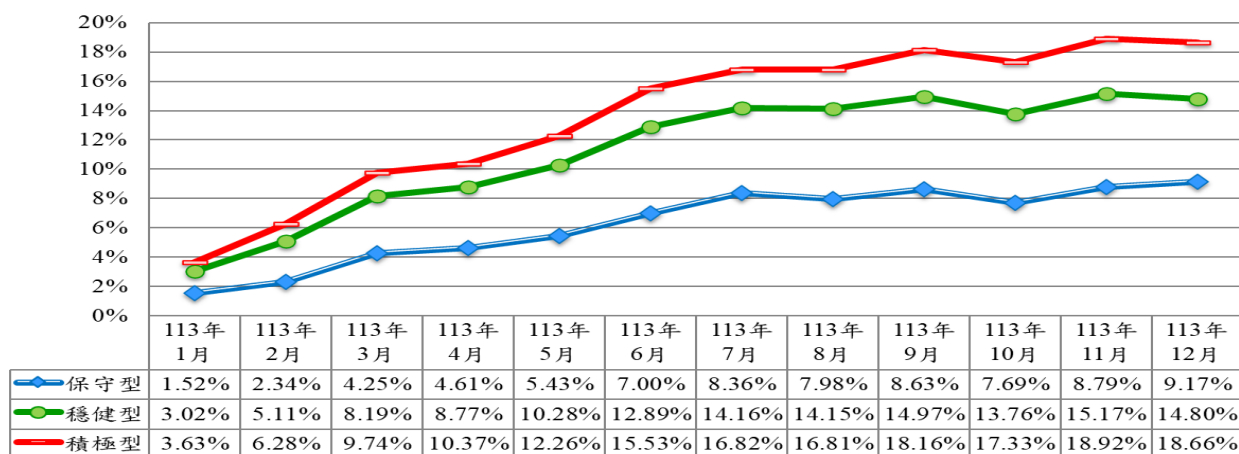
2. 成立日期：102年3月1日。

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~12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：113年1月1日至113年12月31日)

單位：新臺幣元；%

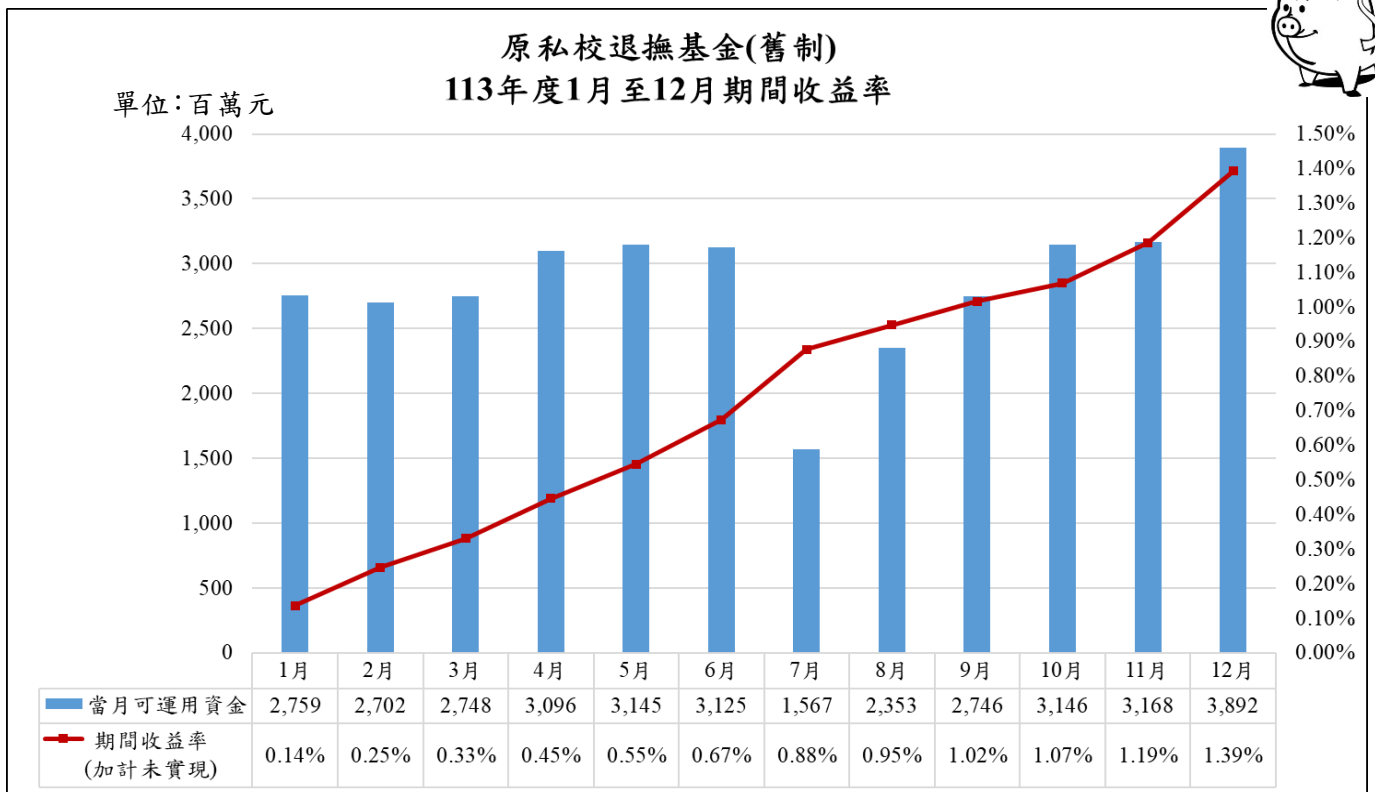


113年度各月份	當月可運用資金	本年度平均可運用資金	已實現加計未實現 累計收益數	期間收益率 (加計未實現)
1月	2,758,542,823	2,758,542,823	3,768,449	0.1366%
2月	2,701,863,465	2,730,203,144	6,750,832	0.2473%
3月	2,748,204,937	2,736,203,742	9,058,049	0.3310%
4月	3,095,890,527	2,826,125,438	12,634,656	0.4471%
5月	3,144,868,092	2,889,873,969	15,786,750	0.5463%
6月	3,125,145,818	2,929,085,944	19,763,211	0.6747%
7月	1,566,951,033	2,734,495,242	24,005,097	0.8779%
8月	2,353,237,917	2,686,838,077	25,474,091	0.9481%
9月	2,746,349,607	2,693,450,469	27,354,961	1.0156%
10月	3,146,139,770	2,738,719,399	29,261,642	1.0684%
11月	3,168,065,090	2,777,750,825	32,933,926	1.1856%
12月	3,892,201,975	2,870,621,755	40,000,600	1.3934%

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。





# 巴菲特給投資者的簡單投資法： 90/10投資策略

大多數的散戶投資人對投資策略，尤其金融市場一竅不通，缺乏足夠的專業知識與決策能力，而巴菲特提出一個簡單的投資策略，不僅讓多數投資人容易理解，也很適合退休金投資，那就是 90/10 投資策略。甚麼是 90/10 投資策略？簡單來說，就是指數化投資，把 90%的資金投入較低成本股票指數型基金，例如：美股 S&P 500、全球股票 VT、台股 0050 或 006208 等這類指數型基金，剩餘 10%現金則可配置於短期公債，保持靈活運用。巴菲特認為，投資個股相當於參與該企業的經營，但大部分的投資人缺乏分析企業的能力，有時候就連專業的基金經理人都無法打敗大盤指數的報酬表現，遑論一般投資人。以美國 S&P 500 歷史表現來看（如下圖所示），儘管指數有波動，長期而言，報酬是很可觀的，對投資人來說或許毋須任何投資技巧，就能累積不錯的獲利，因此，指數化投資似乎有那麼點說服力。

Ups and Downs of the S&P 500 (1970-2025)



Source: TradingView • Created with Datawrapper

巴菲特建議的 90/10 投資策略包含兩個基本元素：

1. 將資產 90%投入成本極低的 S&P 500 指數基金，股票長期仍會持續提供比債券或約當現金還要高的回報。
2. 將 10%的現金投入短期政府公債，這能確保資產的流動性，投資人較容易申購或買回，以阻擋下檔風險。

相較於傳統常見的資產配置，巴菲特的 90/10 投資策略適用於所有投資人之合理性，包含鄰近退休的投資者，難免受到質疑，西班牙巴塞隆納 IESE 商學院的金融研究員 Javier Estrada 對此策略進行回測，他想測試這種配置方式在 30 年的退休期內，又投資者每年提取 4%，會如何發揮作用。他的觀點主要是退休人員需要一種投資策略，可以在長壽經濟風險與生活品質風險之間取得平衡，他針對 90/10 投資策略做了一點調整，假設股市上漲，則每年從資本利得提款，如果股市下跌，則從固定收益中提取，給予股市復甦的時間，根據 Estrada 的回測結果，他表示：「事實證明巴菲特的建議不僅簡單，而且合理。」這是因為巴菲特的 90/10 投資策略能讓投資組合表現置於最佳的上漲潛力策略（100%股票）和最佳的下行保護策略（60%股票/40%債券或 70%股票/30%債券）的中間位置。



雖然巴菲特建議投資 S&P 500 指數基金，但其實投資人可以參照這個概念，投資於其他股票指數型共同基金或股票指數型 ETF 等這類以追蹤指數績效為目標的被動式指數型投資，想法是藉由投資廣泛地股票，並維持少部分現金緩衝，以達極大化長期報酬成長和極小化會侵蝕報酬的管理費用。或許高達九成的股票權重配置會讓許多風險趨避者卻步，但以 S&P 500 為例，它長期提供穩健的報酬，平均年報酬率約有 10%（不含通膨），且其風險受到指數型基金提供的廣泛投資範圍而分散，以及其投資企業品質和規模限制。另外，因為複利的因素，即使些微的費率差異，長期下來也會對投資組合產生規模累加的效果；更重要的是，這種指數型投資策略，對投資人而言，不用太多投資專業或經驗，就能輕易上手，每季甚至每年進行一次再平衡就可以了，無需花費大量時間研



究不同的投資類型，減輕許多負擔，壓力也更小。當然，沒有一種投資策略是適用於所有人，巴菲特提供的 90/10 投資策略也只是眾多方式中，投資大眾比較容易理解和執行的，唯有清楚知道自己的投資目標，和找到適合自己的投資模式，才能在風險中求穩定的報酬成長。

參考資料：

Warren Buffett's 90/10 Strategy: A Simple Guide for Investors

<https://www.investopedia.com/articles/personal-finance/121815/buffetts-9010-asset-allocation-sound.asp>

