

私校退撫儲金監理會會訊

中華民國 107 年 9 月第 9 卷第 3 期

* 業務快訊 *



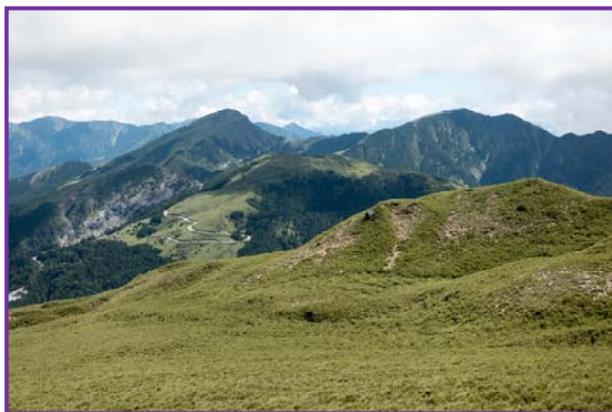
- 一、為利各私立學校教職員能了解退撫儲金財務狀況，儲金財務報表已依法公告至 107 年 6 月份，欲了解儲金財務情形者，請逕至儲金管理會網站【<http://www1.t-service.org.tw/bin/home.php>】/報表公告/財務資訊】項下查詢。
- 二、本會第 5 屆顧問人選異動。改聘任國立政治大學周麗芳教授，任期自 107 年 5 月 24 日起至 108 年 12 月 31 日，第 5 屆顧問資料請至教育部網站【<http://www.edu.tw>】/本部各單位/私校儲金監理會/認識監理會/組織與職掌/監理會顧問】項下查閱或下載。
- 三、儲金管理會訂於 107 年 9 月 7 日(星期五)上午 9 時至下午 2 時 30 分，假彰化縣菁芳園(彰化縣田尾鄉打簾村張厝巷 73 號)舉行「自主投資宣導說明會」，本次參加對象為中部地區私立學校新進或服務 5-10 年資歷之教職員，儲金管理會業於本(107)年 7 月 13 日函知中部地區私立學校，欲參加者可洽儲金管理會高小姐(02)23962880#18 報名。
- 四、儲金管理會自開辦自主投資增額提撥業務至 107 年 6 月底止，已有 127 所學校為教職員建立增額提撥制度。另，在 107 年 6 月份參加儲進之 5 萬 5,809 位教職員中，可參加增額提撥的人數為 3 萬 3,976 人，即 61%教職員可享有增額提撥，欲查詢了解增額提撥業務情形者，請逕至儲金管理會網站【<http://www1.t-service.org.tw/bin/home.php>】/增額提撥專區】項下查詢。
- 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」規定，本會已辦理私校退撫儲金 107 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 107 年度稽核作業」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 10 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) 10 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、儲金代收代付及行政管理費等 10 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 13 項及其他管理建議 20 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 1 項缺失；
 - 2、內部控制執行面之評估，共計 12 項缺失；
 - 3、其他管理建議，共計 20 項。
- (三) 本稽核報告已提本會第 37 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。

六、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 107 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本會第 37 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。

七、有關第 36 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 36 次委員暨顧問聯席會議】項下查詢。



合歡東峰

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
(107年1月1日至107年6月30日止)

單位：新臺幣元

收入	金額	支出	金額
財務收入	1,904,240,716	財務費用	1,307,540,452
利息收入	12,592,885	投資短絀	86,183,852
投資賸餘	274,935,323	兌換短絀	377,565,288
兌換賸餘	24,227,727	金融商品評價短絀	843,791,312
金融商品評價賸餘	1,592,484,781	信託管理費用	9,991,607
其他收入	2,499,795	信託保管費用(備註1)	9,944,246
滯納金收入	158,585	交易匯款費用	47,361
通路報酬收入	2,341,210	專業投資顧問費用	1,383,425
		專業投資顧問費用	1,383,425
收入總計	1,906,740,511	支出總計	1,318,915,484
賸餘(短絀)		587,825,027	

備註：1. 信託保管費用含教職員、學校、學校主管機關、暫不請領及增額提撥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://www.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
(107年1月1日至107年6月30日止)

單位：新臺幣元

收入	金額	支出	金額
財務收入	149,613,207	財務費用	144,059,217
利息收入	159,096	投資短絀	-
投資賸餘	128,696,240	兌換短絀	75,349,907
兌換賸餘	17,290,372	金融商品評價短絀	68,709,310
金融商品評價賸餘	3,467,499	信託管理費用	114,778
其他收入	3,005,257	信託保管費用	111,540
通路報酬收入	16,406	交易匯款費用	3,238
其他收入	2,988,851	營運管理費用	17,395,472
		營運管理費用	17,395,472
收入總計	152,618,464	支出總計	161,569,467
賸餘(短絀)		(8,951,003)	

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，網址：
<http://www.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：107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		5.55	1.43%	0.68	1.47%	0.63	1.75%	6.86	1.46%
定期存款		33.87	8.71%					33.87	7.19%
共同基金	貨幣市場型	120.72	31.03%	2.16	4.70%	1.74	4.83%	124.62	26.45%
	固定收益型	152.82	39.29%	21.52	46.72%	10.77	29.86%	185.10	39.29%
	資本利得型	76.02	19.54%	21.69	47.11%	22.92	63.56%	120.63	25.61%
小計		388.98	100.00%	46.05	100.00%	36.06	100.00%	471.09	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		類 型(註1)	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：107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	11.79%	376,743,787
二、貨幣市場型基金及短期貨幣市場工具	88.21%	2,819,497,807
合計	100%	3,196,241,594

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：107年1月1日至107年6月30日)

單位：新臺幣元；%

107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	10.8192	-42,522,706	-0.11%	12.8936	35,284,950	0.92%	13.0341	61,035,934	2.03%
2月	10.7683	-226,899,789	-0.58%	12.7646	-1,050,238	-0.09%	12.8473	18,334,729	0.57%
3月	10.6805	-534,079,651	-1.39%	12.5014	-85,935,284	-2.15%	12.4687	-77,108,453	-2.40%
4月	10.7789	-190,942,224	-0.48%	12.7998	11,441,685	0.18%	12.8068	9,019,866	0.25%
5月	10.8419	31,383,541	0.10%	13.0166	84,790,481	1.88%	13.0191	65,325,450	1.91%
6月	10.8921	211,408,572	0.56%	13.1354	125,532,718	2.81%	13.0941	84,662,963	2.50%

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。

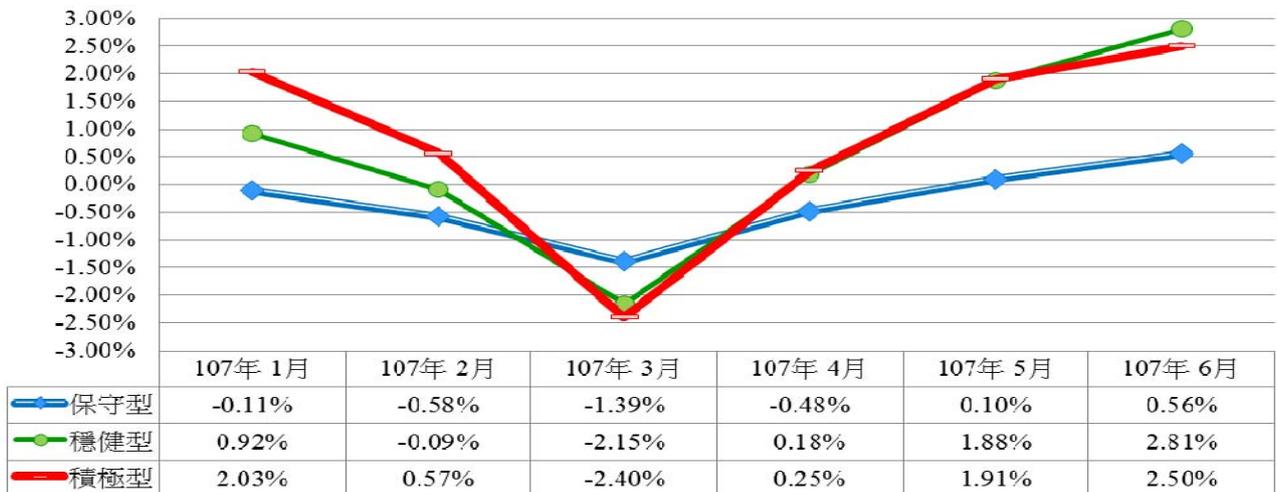
2. 成立日期：102年3月1日。

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
107年度1~6月期間報酬率

成立日期：102.3.1



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：107年1月1日至107年6月30日)

單位：新臺幣元；%

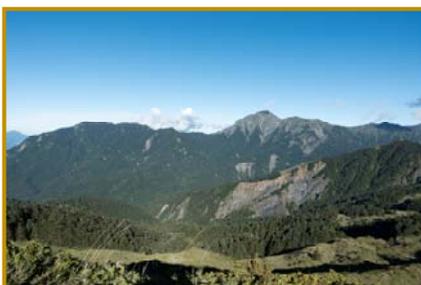
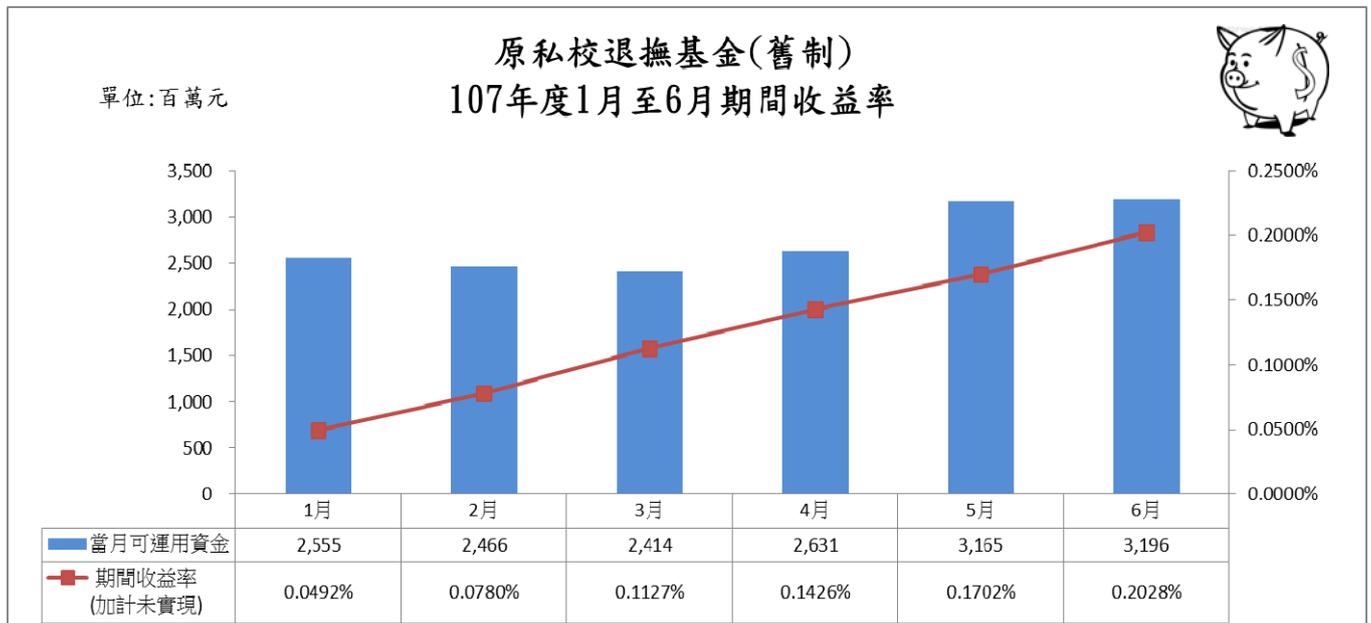


107年度各月份	當月可運用資金	本年度平均可運用資金	已實現加計未實現累計收益數	期間收益率(加計未實現)
1月	2,555,362,443	2,555,362,443	1,256,395	0.0492%
2月	2,466,326,799	2,510,844,621	1,957,366	0.0780%
3月	2,414,143,350	2,478,610,864	2,792,996	0.1127%
4月	2,631,030,597	2,516,715,797	3,588,339	0.1426%
5月	3,165,318,870	2,646,436,412	4,505,215	0.1702%
6月	3,196,241,594	2,738,070,609	5,553,990	0.2028%

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。

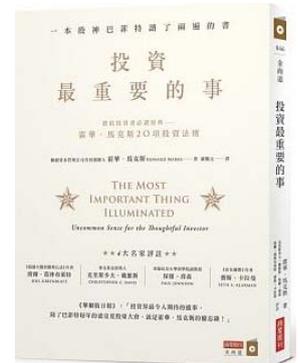
2. 成立日期：102年3月1日。

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。





投資最重要的事



「一本被股神巴菲特讀了過兩遍的書」



作者：霍華·馬克斯 (Howard Marks)



作者 1995 年創建美國橡樹資本管理公司 (Oaktree Capital Management)，管理資產規模約 800 億美元，是中國最大基金公司規模的兩倍以上，相當於巴菲特管理的伯克希爾公司資產規模的五分之一。他的個人財富 150 億美元，相當於巴菲特的三分之一。



這本書《投資最重要的事》，其實就是他本人自己過去寫的投資備忘錄的精華集錦，作者及巴菲特兩個人都是正宗的價值投資者，都非常信奉格雷厄姆提出的價值投資基本原則。巴菲特擅長把非常複雜的投資哲理用非常簡單易懂的話說出來；霍華·馬克斯則擅長結合自己的投資經驗把價值投資基本原則的實踐應用解釋得非常務實，並結合最新的經濟情況和市場情況提出自己的獨到見解。



作者霍華·馬克斯認為投資目標不是達到平均水平，而是超越平均水平，培養與眾不同的正確思考與技術，其相關內容摘陳如下：



一、使用第二層思考，創造脫穎而出的績效

- (一) 和別人都一樣的「正確答案」沒有價值：投資者必須知道一些「和別人不一樣」的事，必須比別人有「洞見」，甚至比「專業投資人」更有洞見。
- (二) 投資人該做的，就是「聰明的承擔風險」：一流的投資人和其他人的差別，在於承擔風險的方式；風險不單決定於事情本身，也決定於承擔風險的方式。
- (三) 不是做對的事，而是不要做錯事：有老投資人，也有大膽的投資人，卻沒有大膽的老投資人。意旨防守優於進攻，如同巴菲特認為，投資最重要的就是不要虧損。

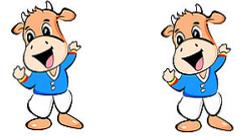


二、18 件投資最重要的事



霍華·馬克斯從他自己逆向思考並逆向投資的 40 多年投資經驗中，總結提煉出 18 件投資最重要的事，也是他認為的 18 種最重要的卓越投資技術，而這些正是巴菲特和霍華這些價值投資大師取得長期戰勝市場的優秀業績的關鍵。

- (一) 最重要的不是盲目相信股市總是有效或者總是無效，而是清醒認識股市相當高效而相當難以擊敗，只有真正的高手才能長期戰勝市場。
- (二) 投資決策不是以價格為本，而是以價值為本。
- (三) 不是買好的，而是買的好。
- (四) 最重要的不是波動性風險，而是永久損失可能性風險。
- (五) 巨大風險不是在人人恐懼時，而是在人人都覺得風險很小時。
- (六) 最重要的不是追求高風險高收益，而是追求低風險高收益。
- (七) 最重要的不是趨勢而是週期。
- (八) 最重要的不是市場心理鐘擺的中點，而是終點的反轉。
- (九) 最重要的不是順勢而為，而是逆勢而為。
- (十) 最重要的不是想到逆向投資，而是做到逆向投資。
- (十一) 最重要的不是價格也不是價值，而是相對的性價比，即安全邊際。
- (十二) 最重要的不是主動尋找機會，而是耐心等待機會上門。
- (十三) 最重要的不是預測未來，而是認識到未來無法預測但可以先作好準備。
- (十四) 最重要的不是關注未來，而是關注現在。
- (十五) 認識到短期業績靠運氣，但長期業績靠技術。
- (十六) 最重要的不是進攻，而是防守。
- (十七) 最重要的不是追求偉大成功，而是避免重大錯誤。
- (十八) 不是牛市跑贏市場，而是熊市跑贏市場。



學習價值投資的藝術，和學習打網球、鋼琴及繪畫等藝術一樣，道理相當簡單，基本動作也非常簡單，但是要做好而非常熟練相當不簡單，需要長期堅持練習和實踐。



結尾小提醒：巴菲特建議投資初學者最好的學習方法就是模仿大師，對於剛開始起步的投資人來說，應該尋找已經證明長期成功有效的投資方法，然後依葫蘆畫瓢照著做就行了。

資料來源：商業評論網、市場先生

(網址：<https://smart0806tw.tian.yam.com/posts/116731188> ;
<https://rich01.com/blog-post-28-3/>)

