

私校退撫儲金監理會會訊

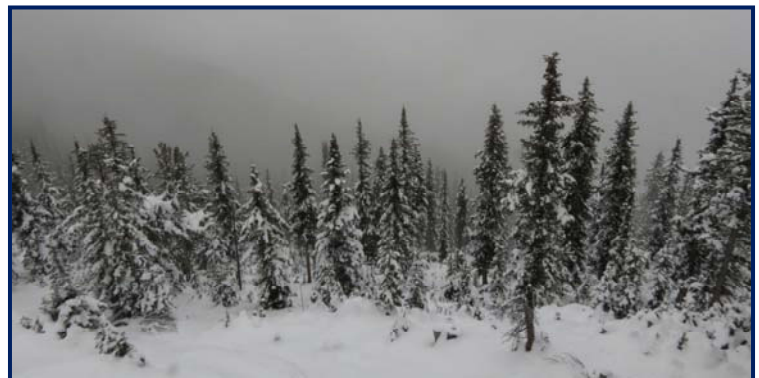
中華民國 107 年 12 月第 9 卷第 4 期

* 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 9 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 屆委員人選異動。改聘任世新大學吳校長永乾，任期自 107 年 8 月 29 日起至 108 年 12 月 31 日；改聘任屏東縣政府教育處郭科員小蘋，任期自 107 年 8 月 30 日起至 108 年 12 月 31 日，第 5 屆委員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/監理會委員】項下查閱或下載。
- 三、儲金管理會自開辦自主投資增額提撥業務至 107 年 9 月底止，已有 141 所學校為教職員建立增額提撥制度。另，在 107 年 9 月份參加儲金之 5 萬 3,089 位教職員中，可參加增額提撥的人數為 3 萬 5,960 人，即 68% 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。
- 四、本會依「教育部對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執行私立學校教職員退撫儲金業務考核要點」，就財務及行政效能對儲金管理會 107 年度績效進行考評作業，於 107 年 10 月 19 日召開「私校退撫儲金業務績效評核小組第 5 屆第 2 次會議」複評儲金管理會績效評核自評報告，並將複評結果陳報部長核定。儲金管理會 107 年度績效評核總成績業已提報本會第 38 次委員暨顧問聯席會議報告。

- 五、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 107 年 10 月 2 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，107 年度定期稽核報告列管事項計 13 項，截至 107 年 10 月 2 日，累計同意解除列管 3 項，繼續列管 10 項。
- 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 38 次委員會會議報告，本會將持續關注儲金管理會後續追蹤改善情形。
- 七、有關第 37 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 37 次委員暨顧問聯席會議】項下查詢。



加拿大-路易斯湖、落磯山脈

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9月30日止)

單位：新臺幣元



收入	金額	支出	金額
財務收入	2,638,277,401	財務費用	1,477,047,524
利息收入	19,055,515	投資短絀	86,203,278
投資賸餘	295,494,268	兌換短絀	377,565,288
兌換賸餘	24,237,982	金融商品評價短絀	1,013,278,958
金融商品評價賸餘	2,299,489,636	信託管理費用	15,040,160
其他收入	4,228,446	信託保管費用(備註1)	14,972,046
滯納金收入	158,585	交易匯款費用	68,114
通路報酬收入	4,069,861	專業投資顧問費用	2,559,093
		專業投資顧問費用	2,559,093
收入總計	2,642,505,847	支出總計	1,494,646,777
賸餘(短絀)	1,147,859,070		

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://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 (107年1月1日至107年9月30日止)

單位：新臺幣元



收入	金額	支出	金額
財務收入	154,438,589	財務費用	146,745,239
利息收入	367,946	投資短絀	0
投資賸餘	133,086,094	兌換短絀	75,349,907
兌換賸餘	17,290,372	金融商品評價短絀	71,395,332
金融商品評價賸餘	3,694,177	信託管理費用	155,638
其他收入	3,005,257	信託保管費用	152,400
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	27,580,267
		營運管理費用	27,580,267
收入總計	157,443,846	支出總計	174,481,144
賸餘(短絀)	-17,037,298		

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：



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9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	1.55	0.40%	0.04	0.08%	0.26	0.65%	1.85	0.39%	
定期存款	35.20	9.13%					35.20	7.36%	
共同基金	貨幣市場型	111.34	28.87%	2.16	4.11%	1.74	4.34%	115.24	24.08%
	固定收益型	156.40	40.56%	25.56	48.55%	12.38	30.81%	194.34	40.61%
	資本利得型	81.16	21.04%	24.88	47.26%	25.81	64.20%	131.85	27.55%
小計	385.65	100.00%	52.66	100.00%	40.20	100.00%	478.51	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9月30日)

單位：新臺幣元；%

項目區分	比例(%)	金額
一、存款性資產	12.60%	294,803,475
二、貨幣市場型基金及短期貨幣市場工具	87.40%	2,044,314,475
合計	100%	2,339,117,950

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9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%
7月	11.0309	710,336,277	1.84%	13.4427	235,060,672	5.21%	13.4571	187,380,703	5.34%
8月	11.0694	844,495,631	2.20%	13.5663	283,725,019	6.18%	13.5919	229,350,476	6.40%
9月	11.0307	705,523,005	1.84%	13.4325	231,605,877	5.13%	13.4270	179,702,713	5.11%

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。

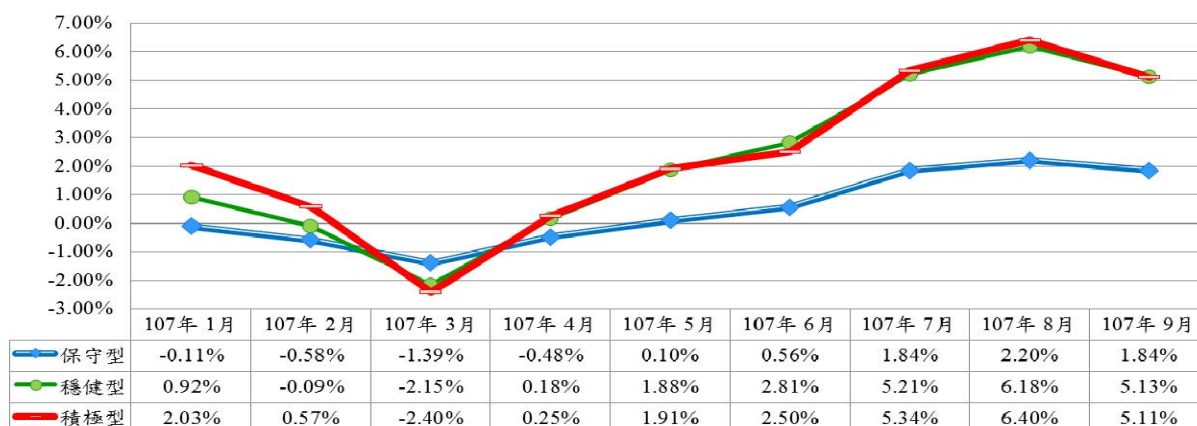
3. 資料來源：財團法人中華民國私立學校教職員退休撫卹離職資遣儲金管理委員會網站公告資料。



私校退撫儲金(新制)-自主投資

107年度1~9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9月30日)

單位：新臺幣元；%

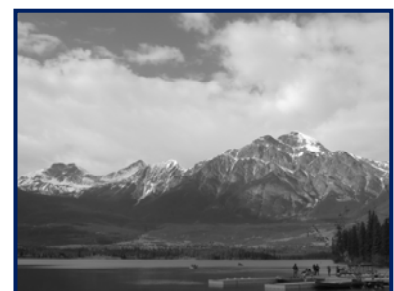
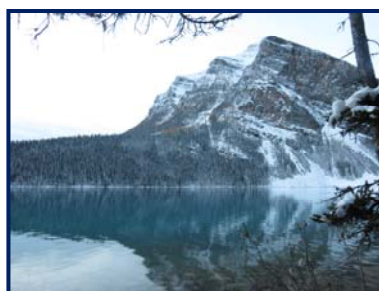
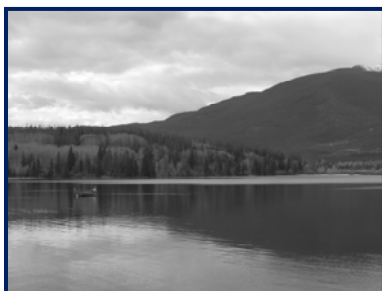
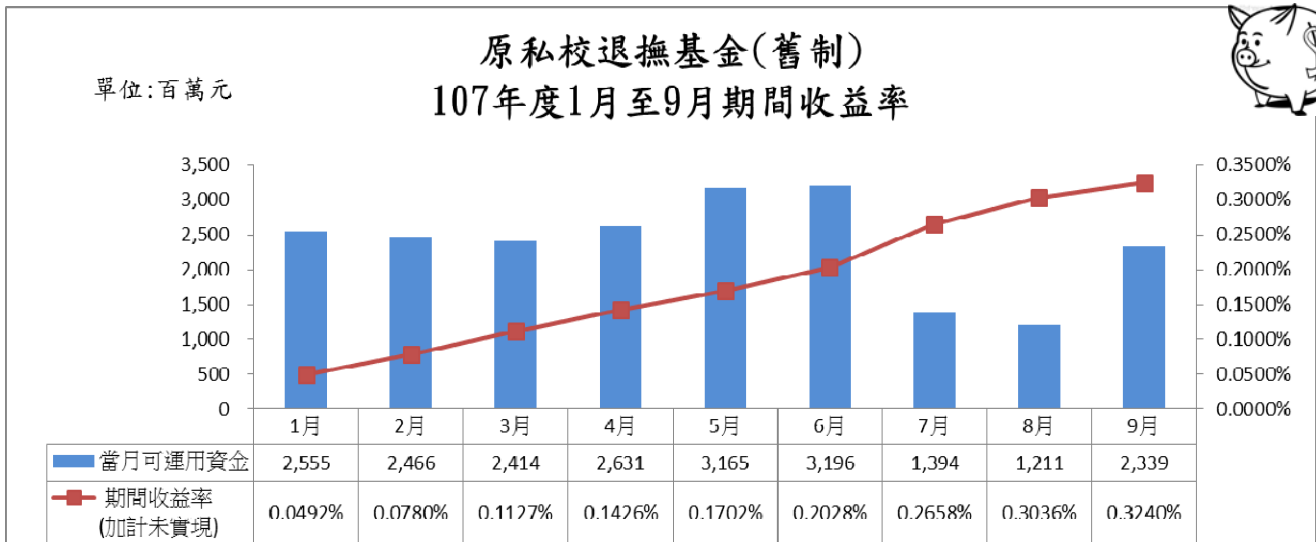


107年度各月份	當月可運用資金	本年度平均可運用資金	已實現加計未實現累計收益數	期間收益率(加計未實現)
1月	2,555,362,443	2,555,362,443	1,256,395	0.0492%
2月	2,466,326,799	2,510,844,621	1,957,366	0.0780%
3月	2,414,143,350	2,478,610,864	2,792,996	0.1127%
4月	2,631,030,597	2,516,715,797	3,588,339	0.1426%
5月	3,165,318,870	2,646,436,412	4,505,215	0.1702%
6月	3,196,241,594	2,738,070,609	5,553,990	0.2028%
7月	1,394,065,944	2,546,069,942	6,766,924	0.2658%
8月	1,210,867,561	2,379,169,645	7,223,033	0.3036%
9月	2,339,117,950	2,374,719,456	7,693,350	0.3240%

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107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。





投資不可不知的經濟指標

全球經濟變動快速，各種消息不時充斥報章媒體，讓人常常分不清好壞，對於未來的市場走勢，或許沒人能說得絕對，但至少，可以藉由了解重要的經濟相關指標，包括：北美半導體 B/B 值、製造業採購經理人指數、芝加哥選擇權交易所波動率指數、美國公債殖利率及 IMF 對全球經濟展望等指標，掌握全球經濟榮枯，提早一步擬定投資策略，創造獲利。



一、SEMI 北美半導體 B/B 值 (SEMI BOOK-to-Bill Ratio)

(一)由來：為國際半導體設備與材料產業協會 (Semiconductor Equipment and Materials Internation, SEMI) 所發布的指標，指的是北美地區半導體設備商「接到的未來訂單 (Book)」與「實際出貨 (Bill)」總金額的比率，簡單來說，就是以半導體設備廠商接到訂單的金額除以出貨金額，也能視為「市場需求」與「廠商供給」的比值，得到的數值稱之 B/B 值。

(二)重要性：北美是相當重要的半導體設備廠商集散地，透過廠商對於半導體設備的需求，能大約推探整體半導體景氣，因此 SEMI B/B 值常被視為觀察全球半導體產業榮枯與景氣的重要指標。

(三)判斷準則：當 SEMI 北美半導體 B/B 值高於 1 時，代表半導體設備市場需求大於供給，也意味著半導體客戶看好市場景氣，加大設備投資，市場前景看俏，科技產業未來景氣可能不錯；反之，B/B 值小於 1，意味著廠商看淡半導體前景，科技業景氣可能衰退。



二、製造業採購經理人指數 (Purchase Management Index, PMI)

(一)由來：PMI 指數通常由一國相關的負責單位，如美國為供應管理協會 (ISM)，台灣則為中華經濟研究院與中華採購與供應管理協會合作進行，

針對旗下約 300 家製造業會員的採購經理人進行問卷調查，就新訂單、生產、雇用狀況、供應商交貨狀況、存貨、原物料價格等項目，表達目前營運狀況看法，並編纂成子項目指數利於觀察。

(二)重要性：PMI 指數通常以 50% 做為製造業景氣強弱的分界點，又被稱為「景氣榮枯線」，用以掌握製造業整體景氣好壞，甚至可以預測亞洲地區出口動能。

(三)判斷準則：當指數高於 50%，代表製造業、甚至一國整體經濟活動呈現擴張；反之，小於 50% 代表景氣趨緩，當指數連續三個月走揚、大於 50 榮枯線，通常景氣成長的趨勢確立，而這也代表相關產業可能有較佳的獲利，利於股市表現。



三、「芝加哥選擇權交易所波動率指數」(CBOE Volatility Index)

(一)由來：VIX 波動率指數，全名為「芝加哥選擇權交易所波動率指數」(CBOE Volatility Index)，是芝加哥選擇權交易所根據標普 500 指數選擇權的價格，推算隱含波動率，再經過加權平均後所得的指標。

(二)重要性：透過選擇權市場價格計算出的 VIX 指數，能反映未來 30 天投資人預期標普 500 指數的波動程度，根據芝加哥選擇權交易所的研究，VIX 指數與標普 500 指數走向呈現高度負相關，常被稱為「恐慌指數」。

(三)判斷準則：VIX 波動率指數飆高，反映當下市場恐慌程度較高，預測未來美股的波動劇烈；反之當 VIX 指數處於相對低檔，代表當前市場恐慌程度較低，投資人認為未來股市走勢較為平穩。投資人在追蹤 VIX 指數之外，可參考更多股指的波動率指數(道瓊波動率指數、那斯達克波動率指數)，如果 VIX 指數與其他股指的波動率指數同步上漲，表示美股整體投資氣氛偏向憂懼不安，相反地，如果 VIX 指數和其他美股股指的波動率指數一同下跌，表示整體投資氣氛偏向樂觀。



四、美國公債殖利率

(一)由來：美國公債有多種期別，其中 10 年期公債是大型法人資產配置的核心首選，流動性也最優，其價格主要由市場力量決定，因此 10 年期公債殖利率最具觀察價值。

(二)重要性：美國 10 年期公債殖利率，是一項靈敏的景氣溫度計，甚至比號稱「經濟櫥窗」的股市還要領先，能夠領先預警多頭的結束，當然也能領

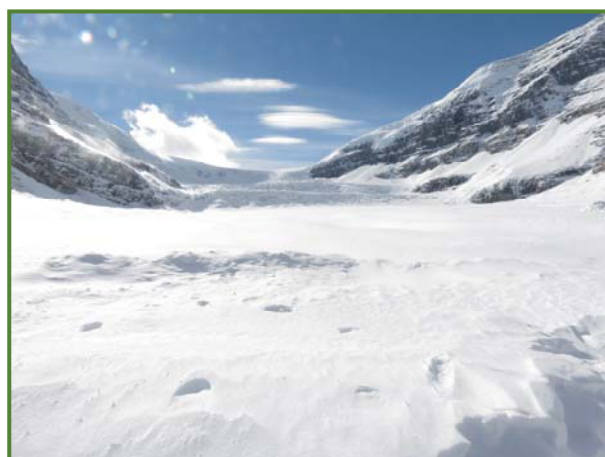
先預知空頭的尾聲，殖利率升破 3%可能會驚擾一些投資者，尤其是那些多年來一直認為低收益率為高股票估值提供了合理性的投資者，降低股市吸引力，且影響企業借款成本，使償債成本上升。

(三)判斷準則：除了依據 10 年期公債殖利率 3%的臨界點，另外 2 年期公債和 10 年期公債的殖利率利差(即殖利率曲線)，常被視為經濟衰退的風向計。一般而言，長債殖利率會高於短債殖利率，此時殖利率曲線呈現上揚；要是長債殖利率逐漸接近短債，此時殖利率曲線會轉為平坦。倘若長債殖利率低於短債，殖利率曲線會反轉，暗示經濟可能陷入萎縮。



除了上述 4 項指標外，亦可透過看懂每週領先指標(Weekly Leading Index, WLI)，景氣榮枯也能即時掌握；看懂失業率，股市長期多空也能看的見；透過觀察「非農就業人口」的增減，可判斷美國服務業、製造業等產業之就業市場概況；看懂黃金指數，也能找出金價漲跌眉角；看懂消費者物價指數(CPI)，可洞悉央行貨幣政策下一步；注意美國密西根大學信心指數，可洞悉消費者對目前與往後的經濟景氣與個人消費支出的看法；注意 IMF 對全球經濟展望，也能提早擬定投資策略，立於不敗之地。

結尾小提醒：投資的機會與風險，就是在經濟從擴張到衰退，再從衰退到擴張的交互循環過程中產生，投資人總是喜歡問：「我究竟應該是買進還是賣出？」然而，問題的癥結並不在於買進或賣出，而是當時的總體環境是否適合投資，在對的時機進場，才能快速並安全的創造複利效果，累積財富。



加拿大-落磯山脈



(資料來源=網址：<https://technews.tw/tag/投資經濟學> 作者 liu milo；Money 錢 2011 年 12 月號第 51 期)