

私校退撫儲金監理會會訊

中華民國 113 年 12 月第 15 卷第 4 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 9 月份，欲瞭解儲金財務情形者，請逕至儲金管理會網站【<https://www1.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 10 月 4 日及 10 月 7 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 113 年 10 月 7 日追蹤結果如下：
 - (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 13 項，繼續列管 4 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 14 項，繼續列管 3 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。
- 三、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 62 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。
- 四、有關第 61 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 61 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9月30日止)

單位：新臺幣元



收益	金額	費損	金額
財務收入	14,478,227,729	財務費用	3,714,227,011
利息收入	87,182,034	投資短絀	29,176,692
投資賸餘	4,526,894,701	兌換短絀	85,635,298
兌換賸餘	1,280,426,867	金融商品評價短絀	3,599,415,021
金融商品評價賸餘	8,356,834,255	信託管理費用	59,030,176
股利收入	226,889,872	信託保管費用(備註1)	23,752,863
其他業務收入	14,800	交易匯款費用	35,277,313
其他收入	14,800	專業投資顧問費用	2,977,096
		專業投資顧問費用	2,977,096
收益總計	14,478,242,529	費損總計	3,776,234,283
賸餘(短絀)		10,702,008,246	

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9月30日止)

單位：新臺幣元



收入	金額	支出	金額
財務收入	40,776,497	財務費用	13,421,536
利息收入	18,497,643	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	4,712,718	信託管理費用	173,278
		信託保管費用	173,278
		營運管理費用	23,406,424
		營運管理費用	23,406,424
收益總計	40,776,497	費損總計	37,001,238
賸餘(短絀)		3,775,259	

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	8.53	4.06%	4.12	1.07%	4.75	1.95%	17.40	2.07%	
定期存款	2.90	1.38%	-	-	-	-	2.90	0.35%	
共同基金	貨幣市場型	41.61	19.82%	30.01	7.80%	1.76	0.72%	73.38	8.75%
	固定收益型	117.45	55.94%	155.42	40.42%	72.64	29.75%	345.52	41.20%
	資本利得型	39.46	18.80%	194.99	50.71%	164.98	67.58%	399.44	47.63%
小計	209.95	100.00%	384.54	100.00%	244.13	100.00%	838.64	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		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	類型(註1)	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9月30日)

單位：新臺幣元；%

項目區分	比例(%)	金額
一、存款性資產	58.69%	1,611,703,512
二、貨幣市場型基金	41.31%	1,134,646,095
合計	100.00%	2,746,349,607

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9月30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%

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。

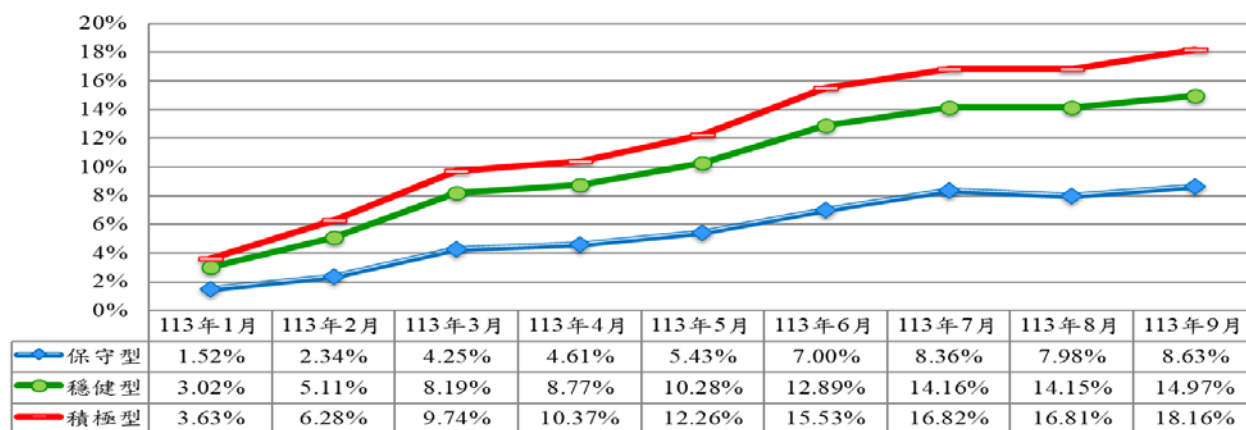
2. 成立日期：102年3月1日。

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~9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9月30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%

備註：1. 期間收益率=累計收益數/本年度平均可運用資金。

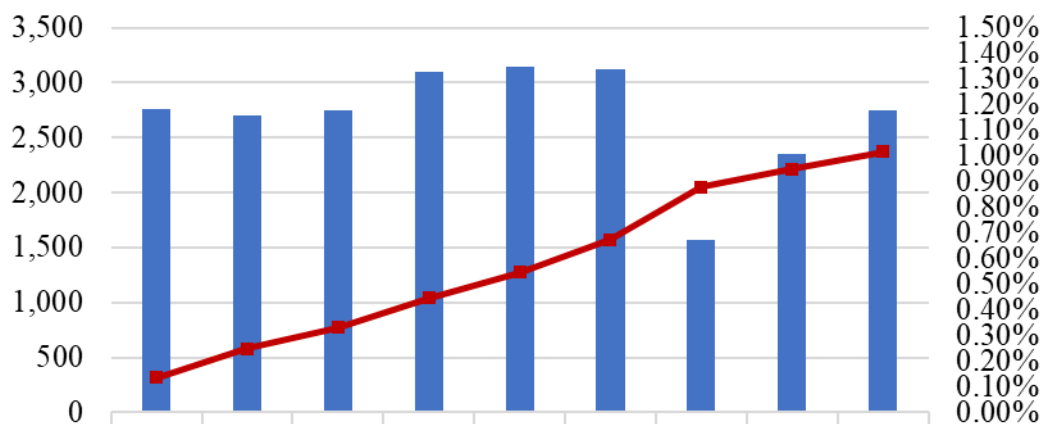
2. 本表係於113年1月起計算。

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。



原私校退撫基金(舊制) 113年度1月至9月期間收益率

單位：百萬元



當月可運用資金	2,759	2,702	2,748	3,096	3,145	3,125	1,567	2,353	2,746
期間收益率 (加計未實現)	0.14%	0.25%	0.33%	0.45%	0.55%	0.67%	0.88%	0.95%	1.02%





利率如何影響投資

利率是現代經濟體中一個重要的金融指標，對整個經濟活動、企業甚至個人都會產生深遠的影響。利率的波動能夠影響人們的消費和儲蓄行為，還會影響貸款成本與資產價格，種種因素反映在金融市場上，進而作用於個人及企業的投資決策。而利率的變動是由各國中央銀行所決定的，一般而言，中央銀行會透過升息、降息或維持利率不變來調節經濟活動。因此，瞭解利率如何影響投資，不僅能幫助投資人做出更理性的決策，也能夠更好地預測市場走向。



以下透過五個面向來探討利率變動如何影響投資：

一、資金成本的變化

當利率上升時，整體而言，會讓過熱的景氣降溫，並打擊通貨膨脹，但借款成本增加，企業和個人獲得資金的成本隨之提升，從而減少人們的借款意願。對企業而言，利率上升會增加借款融資的負擔，削弱投資新項目或擴展業務的能力；對個人來說，利率上升則使得房貸、車貸等借款成本增加，從而減少投資意願。反之，當利率下降時，會刺激經濟成長，但加速通貨膨脹，惟借款成本降低，企業和個人更容易取得資金，進而增加投資需求和能力。

二、儲蓄和消費的變化

當利率較高時，存款收益提高，儲蓄變得更具吸引力，投資人傾向於將資金存入銀行或固定收益型產品，以獲取穩定回報，而非進行風險性投資。相反，

當利率走低時，儲蓄的吸引力下降，投資人為了獲得更高的報酬，可能會更願意將閒置資金拿去投資股票或不動產等這類高回報的風險性資產。由於儲蓄和消費行為的改變會影響市場中的資金供應，因此利率變動會間接影響資產價格，從而影響投資人的決策。

三、股票市場的影響

利率對股票市場的影響通常是間接的，當利率調升時，貸款成本增加，預期獲利可能下降，導致股票價格下跌。此外，當無風險利率上升時，投資人對股票的預期回報也會提高，可能轉而追求更安全的債券或固定收益投資，造成股市資金流出。同樣地，當利率調降時，貸款成本降低，企業獲利潛力增加，進而提升股票價格，且同期間固定收益資產報酬下降，反而吸引更多投資人進入股票市場。

四、不動產市場的影響

利率波動對不動產市場的影響也非常明顯，在利率較低的環境下，減緩了人們買房貸款的成本，進而刺激房市的需求，房價隨之上漲；相反地，高利率環境使得房貸壓力提升，將抑制部分潛在買家進入市場，可能會對房價造成壓力。因此，對於這類投資人來說，利率波動會直接影響其投資成本和預期收益，也會對其投資決策產生影響。

五、債券市場的影響

債券價格也會因為利率的變化而受到影響，利率往上時，債券價格通常會下降，而收益率相對較低。相反，利率下降時，債券價格則會上漲，對於債券投資者而言，利率的變動會直接影響投資組合的價值和收益，從而決定了其持有或調整債券投資的策略。



另外，觀察美國聯準會過去三任主席期間的利率政策，我們可以發現較低的利率有助於借方為經濟和就業做出貢獻，但儲蓄者和投資人卻損失了報酬和

購買力。下圖 1（圖片取自 Forbes）顯示了美國疫情前的累積通貨膨脹（又代表購買力損失）與 1 個月國庫券累積報酬（美國最安全投資）的比較，很明顯可以看到，聯準會主席造成了過高的累積通膨。更糟的是，過低的利率並沒有跟上通貨膨脹的侵蝕，導致投資人和儲蓄者的資金比初期還少，而且沒有可支出的支付來源。

圖 2（圖片取自 Forbes）為疫情期間的比較，新冠疫情刺激的大量貨幣製造、擴大的聯邦支出赤字以及零利率的回報都是通膨的驅動因素。然而，聯準會主席鮑爾將不斷上升的通膨列為「暫時」，而非「短暫」，因此沒有採取任何行動，結果造成投資人和儲蓄者再次受到傷害。

圖 3（圖片取自 Forbes）將上述兩個時期結合起來比較，就會看到過去 18 年造成的實際損失。雖然有些人有辦法產生實際報酬，但許多人由於儲蓄和安全性投資的低回報，而失去了購買力和收入來源。

換個角度思考，假設這些投資收益不是閒置，而是用於緊急情況、未來重大消費或退休收入等目的，如果沒有實際的回報，勢必會動用到資本。

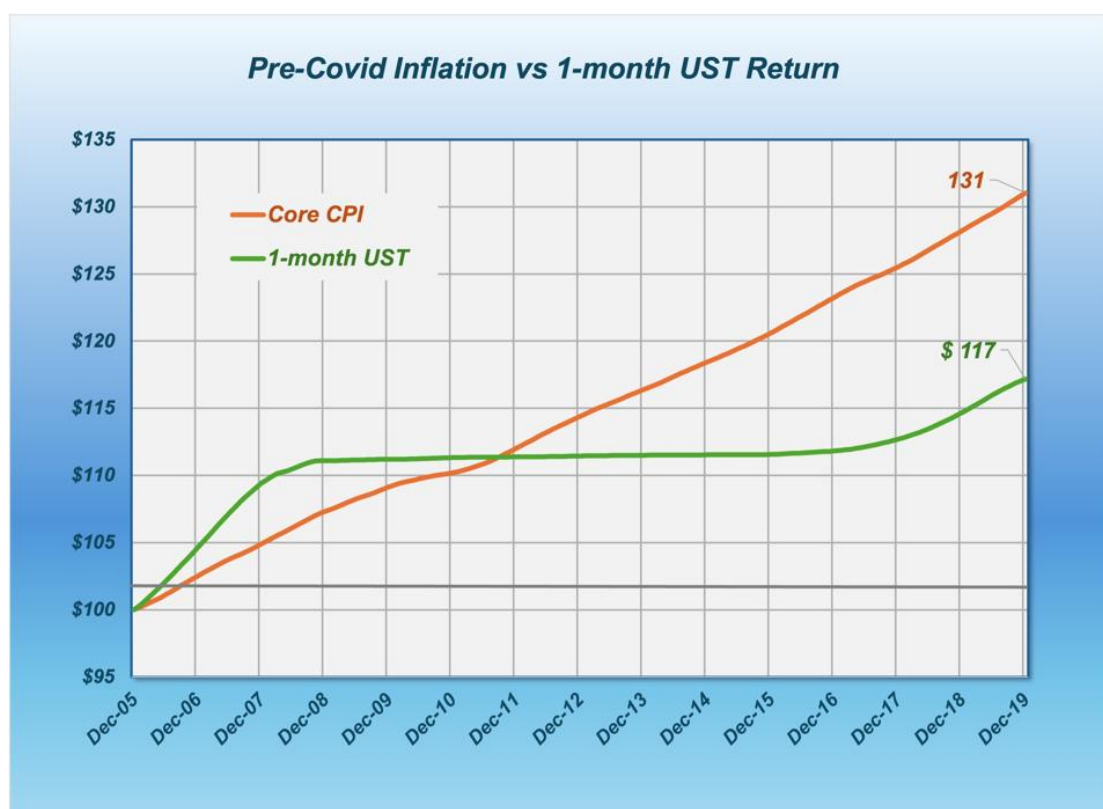


圖 1、新冠疫情前美國通膨與 1 個月國庫券報酬之比較

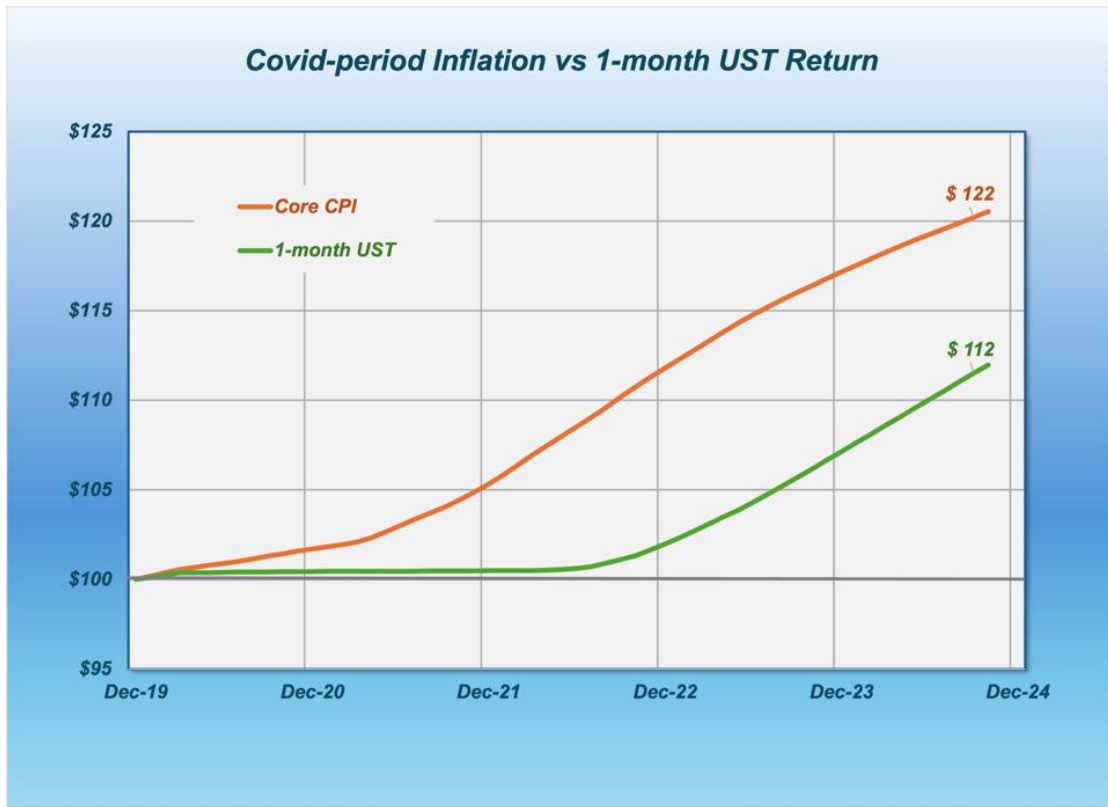


圖 2、新冠疫情期間美國通膨與 1 個月國庫券報酬之比較

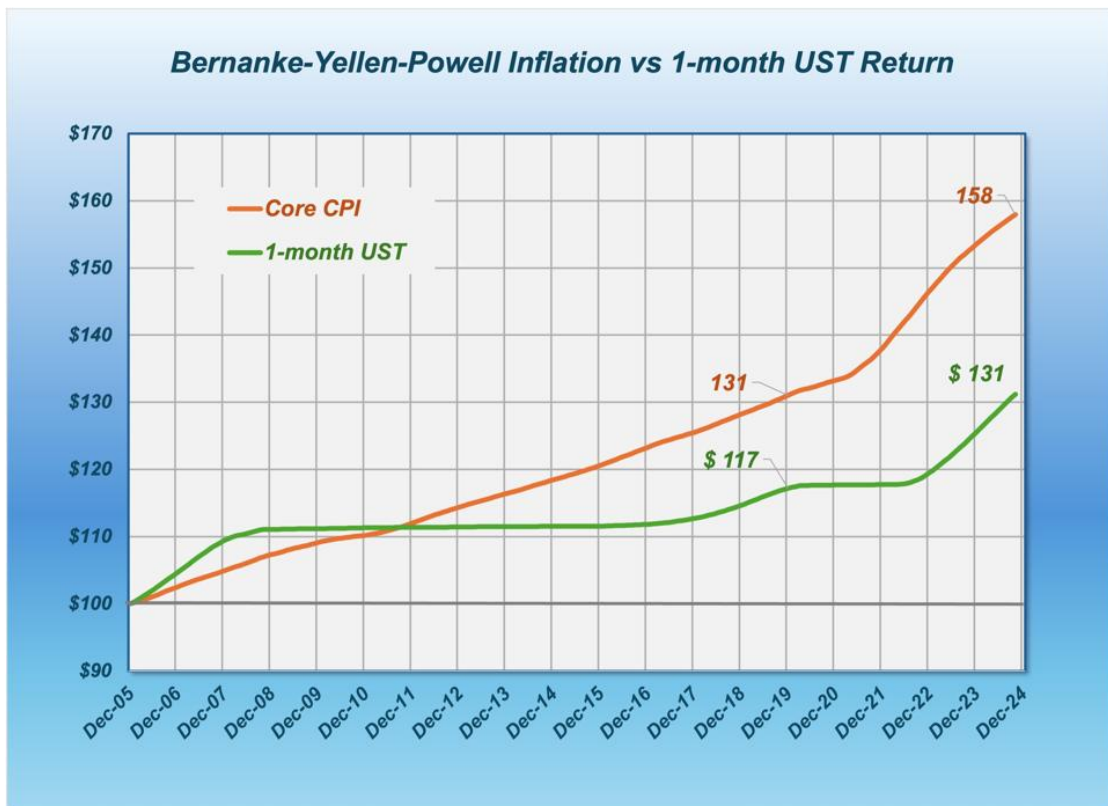


圖 3、美國聯準會三任主席期間通膨與 1 個月國庫券報酬之比較

利率對投資的影響存在複雜的過程，投資人在做決策時，應該綜合考量利率的走勢及其對不同資產類別的影響，進一步制定適合自己的投資策略。在全球經濟不確定且貨幣政策多變的情況下，尤其美國總統大選剛過，新一任政府即將上任，究竟聯準會主席會採取何種利率政策，我們不得而知，唯有瞭解和掌握利率對投資的影響，方有助於提高投資決策的成功率。

參考資料：

Forbes. How To Fix The Fed's Missteps Over The Past Three Chairs' Terms.

<https://www.forbes.com/sites/johntobey/2024/10/31/the-bernanke-yellen-powell-federal-reserve-report-card-is-dismal/>

