

# 私校退撫儲金監理會會訊

中華民國 112 年 3 月第 14 卷第 1 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 111 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>】/報表公告/財務資訊】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 111 年 12 月 6 日、112 年 1 月 31 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 112 年 1 月 31 日追蹤結果為：
  - (一)111 年度定期稽核報告列管事項計 21 項，累計同意解除列管事項計 17 項，繼續列管 4 項。
  - (二)108 年度定期稽核報告列管事項計 21 項，均同意解除列管。
- 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 111 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 55 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 54 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 54 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 (111年1月1日至111年12月31日止)

單位：新臺幣元



收益	金額	費損	金額
財務收入	10,308,240,152	財務費用	17,515,928,016
利息收入	77,613,918	投資短絀	3,812,587,303
投資賸餘	2,101,109,201	兌換短絀	777,196,203
兌換賸餘	1,752,934,995	金融商品評價短絀	12,926,144,510
金融商品評價賸餘	6,376,582,038	信託管理費用	26,336,148
其他業務收入	15,358,776	信託保管費用(備註1)	26,219,533
通路報酬收入	15,339,576	交易匯款費用	116,615
其他收入	19,200	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>10,323,598,928</b>	<b>費損總計</b>	<b>17,547,264,164</b>
<b>賸餘(短絀)</b>	<b>-7,223,665,236</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：

<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 (111年1月1日至111年12月31日止)

單位：新臺幣元



收入	金額	支出	金額
財務收入	14,431,327	財務費用	1,990,736
利息收入	3,745,739	投資短絀	0
投資賸餘	2,862,152	兌換短絀	0
兌換賸餘	0	金融商品評價短絀	1,990,736
金融商品評價賸餘	7,823,436	信託管理費用	232,342
其他業務收入	0	信託保管費用	232,342
通路報酬收入	0	營運管理費用	40,166,063
		營運管理費用	40,166,063
<b>收益總計</b>	<b>14,431,327</b>	<b>費損總計</b>	<b>42,389,141</b>
<b>賸餘(短絀)</b>	<b>-27,957,814</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：

<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：111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	1.51	0.83%	8.43	2.87%	6.85	4.16%	16.78	2.62%	
定期存款	30.67	16.90%	62.34	21.24%	31.75	19.29%	124.76	19.51%	
共同基金	貨幣市場型	73.19	40.34%	25.56	8.71%	15.62	9.49%	114.37	17.88%
	固定收益型	61.55	33.92%	94.28	32.12%	33.41	20.30%	189.25	29.59%
	資本利得型	14.53	8.01%	102.90	35.06%	76.98	46.76%	194.41	30.40%
小計	181.45	100.00%	293.51	100.00%	164.61	100.00%	639.57	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。

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。

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：111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	39.87%	1,278,837,509
二、貨幣市場型基金及短期貨幣市場工具	60.13%	1,928,533,574
合計	100.00%	3,207,371,083

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:111年1月1日至111年12月31日)

單位:新臺幣元;%

111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	11.6131	-619,830,968	-3.01%	16.0327	-1,785,359,602	-5.80%	16.4177	-1,270,967,424	-7.31%
2月	11.4930	-815,171,052	-4.01%	15.8010	-2,218,952,323	-7.16%	16.2009	-1,494,810,162	-8.53%
3月	11.6741	-518,439,097	-2.50%	16.3131	-1,267,438,116	-4.15%	16.8275	-866,188,046	-5.00%
4月	11.4827	-826,813,813	-4.10%	15.7185	-2,370,928,289	-7.65%	16.0187	-1,682,374,829	-9.56%
5月	11.3846	-985,738,709	-4.92%	15.4532	-2,872,662,031	-9.21%	15.7605	-1,950,480,777	-11.02%
6月	11.1935	-1,296,445,556	-6.51%	14.9412	-3,841,079,593	-12.21%	15.1417	-2,590,827,575	-14.51%
7月	11.3351	-1,062,609,937	-5.33%	15.3126	-3,128,079,266	-10.03%	15.5310	-2,179,557,352	-12.32%
8月	11.3464	-1,048,758,599	-5.24%	15.2785	-3,196,208,693	-10.23%	15.4758	-2,235,545,495	-12.63%
9月	11.2780	-1,156,340,543	-5.81%	14.9178	-3,883,261,410	-12.35%	14.9735	-2,768,035,344	-15.46%
10月	11.3951	-970,886,107	-4.83%	15.2778	-3,200,701,322	-10.24%	15.3533	-2,369,332,380	-13.32%
11月	11.3516	-1,042,368,576	-5.19%	15.3349	-3,093,170,202	-9.90%	15.5014	-2,212,055,130	-12.48%
12月	11.3125	-1,109,031,135	-5.52%	15.1891	-3,382,686,013	-10.76%	15.3365	-2,393,123,297	-13.41%

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。

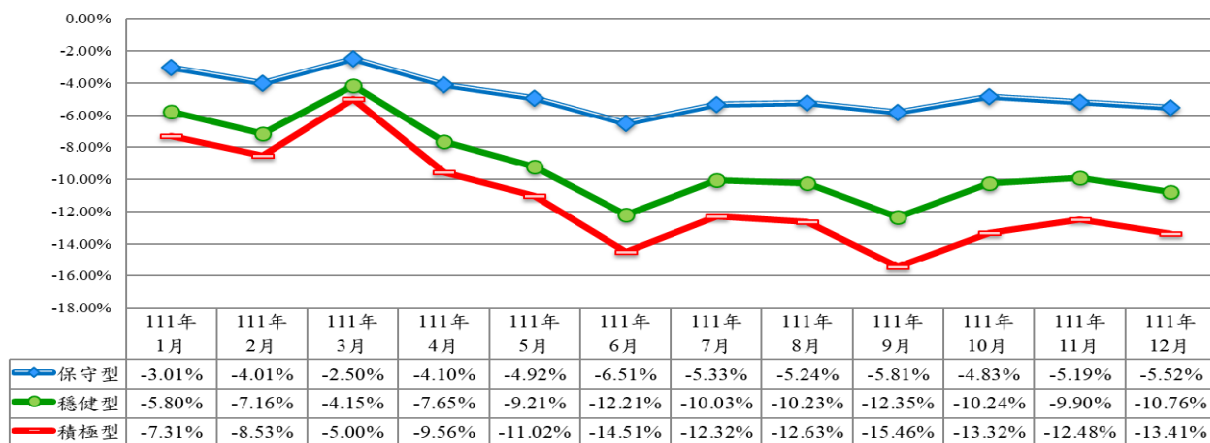
2. 成立日期: 102年3月1日。

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  
111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：111年1月1日至111年12月31日)

單位：新臺幣元；%

111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	2,835,771,755	2,835,771,755	387,015	0.0136%
2月	2,884,417,505	2,860,094,630	786,939	0.0275%
3月	2,842,387,602	2,854,192,287	1,293,915	0.0453%
4月	2,847,024,598	2,852,400,365	1,811,470	0.0635%
5月	3,346,518,417	2,951,223,975	2,497,425	0.0846%
6月	3,367,808,091	3,020,654,661	3,497,931	0.1158%
7月	1,621,266,345	2,820,742,045	4,896,236	0.1736%
8月	2,245,035,795	2,748,778,764	5,535,829	0.2014%
9月	2,507,499,274	2,721,969,931	6,199,786	0.2278%
10月	2,663,708,711	2,716,143,809	7,524,115	0.2770%
11月	3,206,036,133	2,760,679,475	8,965,794	0.3248%
12月	3,207,371,083	2,797,903,776	12,440,591	0.4446%

備註：1. 期間收益率=累計收益數/本年度平均可運用資金。

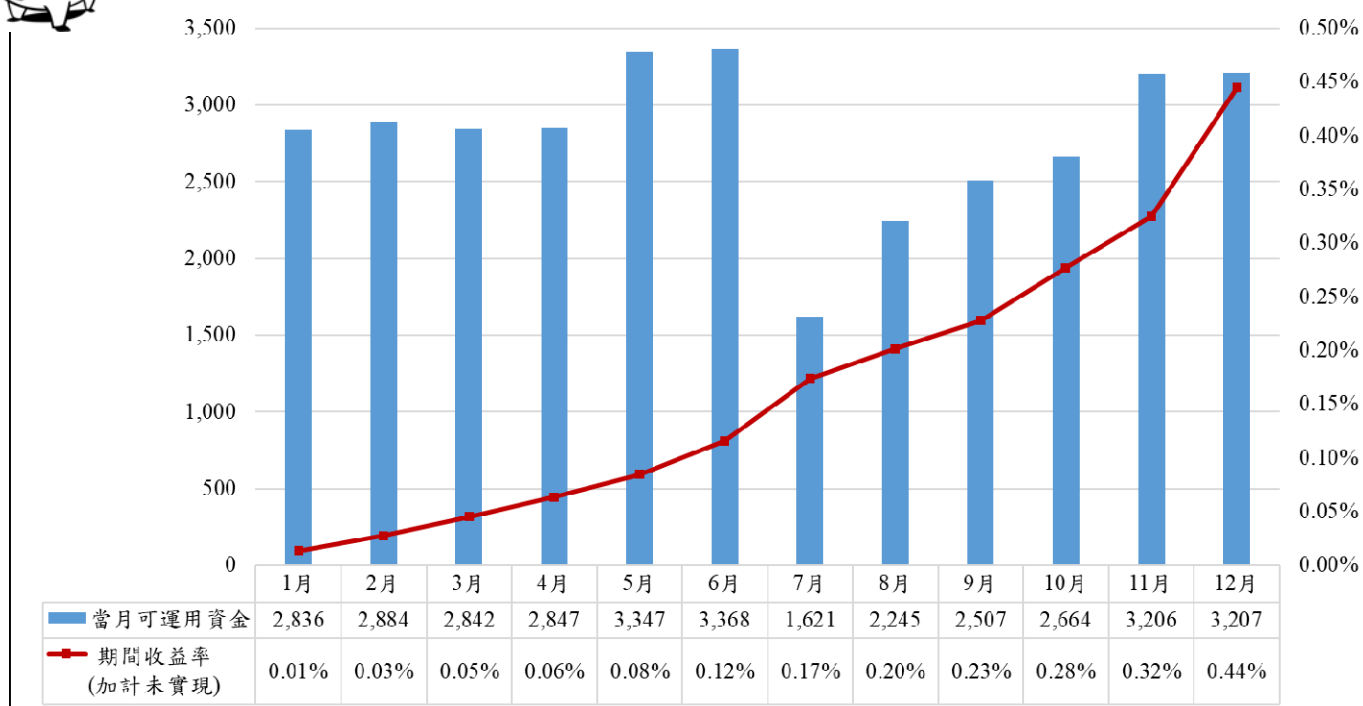
2. 本表係於111年1月起計算。

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)  
111年度1月至12月期間收益率

單位：百萬元





# 「輕推」自己一把，做出更好的投資決策

傳統經濟學假設人是「完全理性」，即人們會從所有資訊中追求最佳選擇，但 1978 年諾貝爾經濟學獎得主賀伯·賽門 (Herbert Simon) 提出「有限理性」，主張人們無法獲得所有資訊，僅能就取得的有限資源分析，且無法分析過於複雜的訊息或知識，最終只會做出滿意決策，而非最佳決策，因此要做出對的事情總是沒有那麼容易。2008 年，諾貝爾獎得主、美國行為科學家理查德塞勒 (Richard H. Thaler) 和卡斯桑斯坦 (Cass R. Sunstein) 出版了《助推：改善健康、財富和幸福的決策》一書，「助推理論 (Nudge Theory)」的概念引起了廣泛關注。



何謂「助推理論」？是一種心理和行為科學，幫助人們於不同事物上做出更好的選擇，簡單來說，就是一種框架的選擇，巧妙地推動人們趨於更理想的結果。書中提到人類的大腦運作為雙系統：一為自動化思考，也就是快速且直覺的決定，習以為常的慣性選擇、跟隨他人的從眾選擇，或是無意識地接受條件或環境影響的選擇方式都是例子；二則是反思性思考，是經過更長期、反覆思辨且深思熟慮後的選擇，概念接近於傳統理性選擇。兩種不同思考模式會阻礙人們選擇，舉例來說，反思性思考會告訴我們退休儲蓄的重要性，但是自動化思考卻會主導我們向短期誘惑屈服，之後再存更多錢，而要避免這樣的衝突，「助推理論」就能發揮很大的作用，如果能將選擇框住以吸引自動化思考傾向於更理想的方式，猶如有人輕輕推了你一把，就能做出更成功的決定。

政府和公司會使用助推理論來鼓勵人們做出對社會有利或對個人有益的選擇，著名的例子是器官捐贈，根據歐洲國家的研究發現，讓人們自行選擇（透過填寫表格、打電話或郵寄文件）是否捐贈器官的國家，參與率遠低於自動登記為器官捐贈者但可以選擇退出的國家。私校退撫新制的「預設投資選項—人生週期基金」也是助推理論的最佳解釋，多數教職員不會主動關心自己的退休金帳戶，會再進一步選擇投資類型的人更是少之又少，「預設選項」幫助教職員自動加入退休金投資，在被動的情況下，還是持續投資，教職員不會因為沒有

自主選擇就錯失投資的機會，還是會隨著個人的年齡逐步調整投資部位，有個人投資想法或願意承擔更大投資風險的人則可以選擇其他投資類型，預設選項等同助推私校教職員累積更多的退休儲蓄，也說明自動加入的重要性，是助推理論強而有力的方式。



對投資者而言，可以善用助推來激勵自己，將概念落實於現實生活當中，想像未來的你正在推動現在的你，以下是一些方法：

**一、順勢而為：**一旦開始投資，就持之以恆，「定期定額」是一個很好的助力，設置每月自動扣款可以幫助自己累積財富，更重要的是可以預防遞延儲蓄的衝動。如果反思性思考已經開始運作，自動化思考較難發揮。

**二、循序漸進：**隨著時間的推移，除了定期定額之外，可考慮增加投資金額，從退休金的角度來看，根據 Plan Sponsor Council of America(PSCA)的數據，職業退休計劃最常見的提撥率為 6%，我國勞工退休金現行提撥率亦是 6%，如果勞工能夠額外自主提撥 6%，將能加快退休儲蓄。私校退撫的增額提撥也是同樣的道理，助推教職員累積更多退休金，享受投資帶來的複利效果。

**三、目標明確：**很多研究表示，那些設有挑戰性但具體目標的人，最終比那些設定了沒有雄心或模糊目標的人做得更好，換個角度想，明確的目標可以讓自己判斷是否有在軌道上，發現偏離則能適時修正及調整。

**四、設定提醒：**使用個人設備設定定期發送提醒也是很好的助推方式，可以幫助投資人重新審視自己的資產配置，思考財務規劃的目標和風險承受能力，在必要時重新平衡投資組合。

**五、創建機制：**投資散戶或多或少都曾遭遇過被割韭菜的經驗，導致對投資失去信心，如同前面所述，人們並非完全出於理性而做出決策，大部分決策都是下意識就決定，遇到金融市場大幅度下跌，就恐慌地贖回，容易讓自己賣在低點，造成巨額損失，如何避免？最好的控制方式就是建立機制，例如：嘗試使用停損機制來保護資產下行的風險，機制猶如助推力量，幫助投資人更好地自控，更能成功累積財富或存下退休金。

資料來源：

1. Nudge Yourself: Make Smarter Decisions with Your Money.  
<https://www.schwab.com/learn/story/nudge-yourself-make-smarter-decisions-with-your-money>
2. 投資人為什麼熊市仍不願停損？塞勒用行為經濟學解答 <https://www.stockfeel.com.tw/58951/>
3. 「推力」政策工具的倫理省思  
<https://ws.exam.gov.tw/Download.ashx?u=LzAwMS9VcGxvYWQvMTUvcvVsZmlsZS8xMjAwMS80NDcxOC85ZjQ2OGEzMS04OWExLTRhOWItODNjYS02ZjEyMTdkMzA0ZTgucGRm&n=MTMtMi0yX%2Befs%2BaMr%2BWciy0t44CM5o6o5Yqb44CN5pS%2F562W5bel5YW355qE5YCr55CG55yB5oCdLnBkZg%3D%3D>

