

私校退撫儲金監理會會訊

中華民國 108 年 9 月第 10 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 108 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://www.t-service.org.tw/bin/home.php>】/報表公告/財務資訊】項下查詢。
- 二、儲金管理會自開辦自主投資增額提撥業務至 108 年 7 月底止，已有 160 所學校為教職員建立增額提撥制度。另，在 108 年 6 月份參加儲金之 5 萬 3,586 位教職員中，可參加增額提撥的人數為 3 萬 7,671 人，即 70% 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://www.t-service.org.tw/increase/114>】增額提撥相關資訊下載】項下查詢。
- 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」規定，本會已辦理私校退撫儲金 108 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 108 年度定期稽核作業」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：控制作業、資訊和溝通、監督等 3 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 21 項及其他管理建議 7 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 2 項缺失。

2、內部控制執行面之評估，共計 19 項缺失。

3、其他管理建議，共計 7 項。

(三) 本稽核報告已提本會第 41 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。

四、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 108 年 6 月 2 日至 7 月 2 日前往儲金管理會進行 108 年度定期稽核-實地查核作業時，併入追蹤歷年繼續列管事項之改善情形，截至 108 年 6 月 18 日追蹤結果為：107 年度定期稽核報告列管事項計 13 項，均已解除列管。

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」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 108 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 41 次委員會會議報告，本會已持續關注儲金管理會後須追蹤改善情形。

六、有關第 40 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 40 次委員暨顧問聯席會議】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 (108年1月1日至108年6月30日止)

單位：新臺幣元



| 收入 | 金額 | 支出 | 金額 |
|---------------|----------------------|-------------|--------------------|
| 財務收入 | 4,089,551,979 | 財務費用 | 624,368,973 |
| 利息收入 | 17,898,563 | 投資短絀 | 337,428,458 |
| 投資賸餘 | 561,487,941 | 兌換短絀 | 199,391,983 |
| 兌換賸餘 | 190,794,786 | 金融商品評價短絀 | 87,548,532 |
| 金融商品評價賸餘 | 3,319,370,689 | 信託管理費用 | 9,985,487 |
| 其他收入 | 1,502,165 | 信託保管費用(備註1) | 9,917,895 |
| 通路報酬收入 | 1,498,965 | 交易匯款費用 | 67,592 |
| 其他收入 | 3,200 | 專業投資顧問費用 | 1,224,332 |
| | | 專業投資顧問費用 | 1,224,332 |
| 收入總計 | 4,091,054,144 | 支出總計 | 635,578,792 |
| 賸餘(短絀) | 3,455,475,352 | | |

備註：1. 信託保管費用含教職員、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 (108年1月1日至108年6月30日止)

單位：新臺幣元



| 收入 | 金額 | 支出 | 金額 |
|---------------|--------------------|-------------|-------------------|
| 財務收入 | 6,862,686 | 財務費用 | 996,813 |
| 利息收入 | 295,401 | 投資短絀 | 0 |
| 投資賸餘 | 2,383,000 | 兌換短絀 | 0 |
| 兌換賸餘 | 0 | 金融商品評價短絀 | 996,813 |
| 金融商品評價賸餘 | 4,184,285 | 信託管理費用 | 95,060 |
| | | 信託保管費用 | 95,060 |
| | | 營運管理費用 | 20,063,872 |
| | | 營運管理費用 | 20,063,872 |
| 收入總計 | 6,862,686 | 支出總計 | 21,155,745 |
| 賸餘(短絀) | -14,293,059 | | |

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://www1.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：108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 | 4.40 | 1.07% | 0.84 | 1.25% | 0.64 | 1.34% | 5.88 | 1.12% | |
| 定期存款 | 34.10 | 8.31% | | | | | 34.10 | 6.50% | |
| 共同基金 | 貨幣市場型 | 127.01 | 30.94% | 5.93 | 8.85% | 4.68 | 9.89% | 137.62 | 26.21% |
| | 固定收益型 | 179.62 | 43.75% | 34.54 | 51.51% | 16.82 | 35.49% | 230.98 | 44.00% |
| | 資本利得型 | 65.41 | 15.93% | 25.74 | 38.39% | 25.25 | 53.28% | 116.40 | 22.17% |
| 小計 | 410.54 | 100.00% | 67.05 | 100.00% | 47.39 | 100.00% | 524.98 | 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:108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 | 22.66% | 643,489,366 |
| 二、貨幣市場型基金及短期貨幣市場工具 | 77.34% | 2,196,480,868 |
| 合計 | 100% | 2,839,970,234 |

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:108年1月1日至108年6月30日)

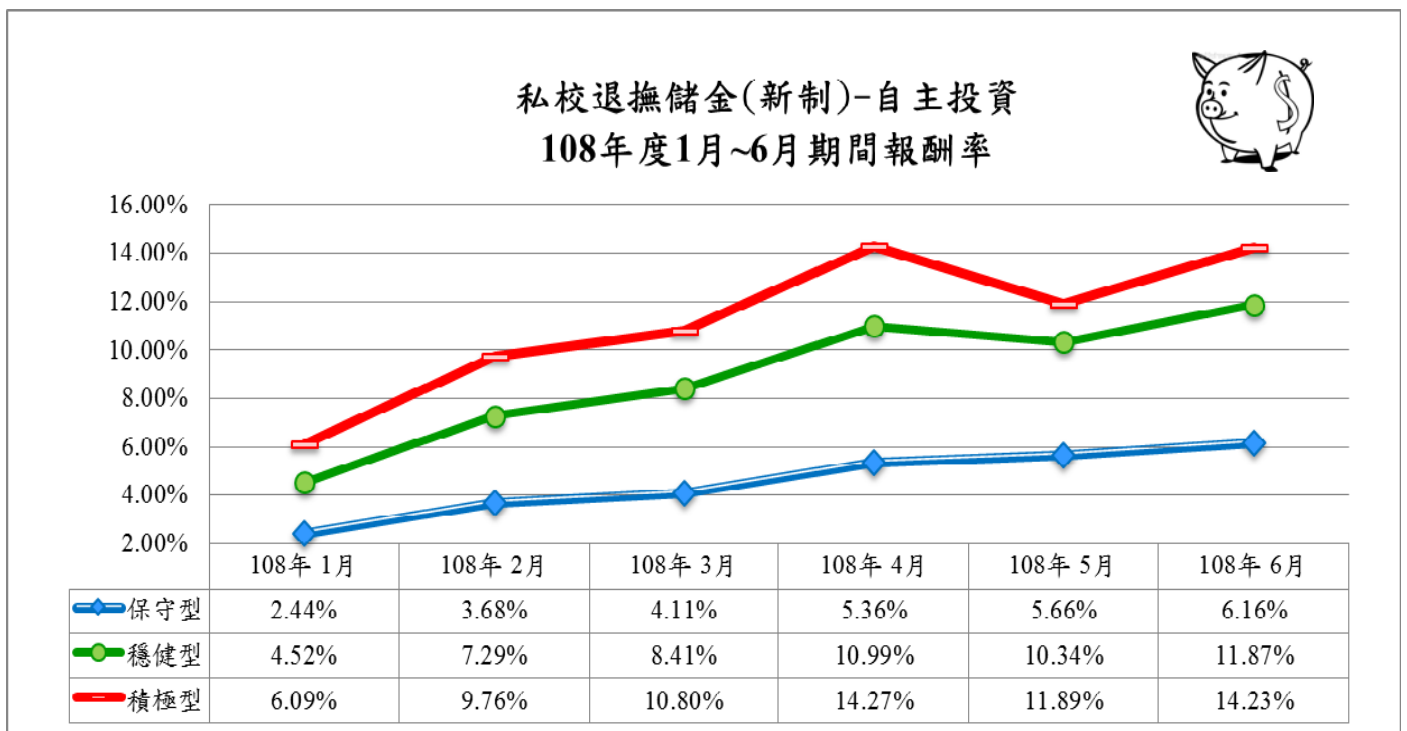
單位:新臺幣元;%

| 108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 | 10.9528 | 923,548,465 | 2.44% | 13.1497 | 239,215,734 | 4.52% | 12.9123 | 233,554,793 | 6.09% |
| 2月 | 11.0852 | 1,396,084,149 | 3.68% | 13.4972 | 389,243,239 | 7.29% | 13.3594 | 378,040,509 | 9.76% |
| 3月 | 11.1315 | 1,560,494,831 | 4.11% | 13.6388 | 451,857,487 | 8.41% | 13.4859 | 419,639,478 | 10.80% |
| 4月 | 11.2646 | 2,036,841,618 | 5.36% | 13.9636 | 597,564,486 | 10.99% | 13.9077 | 558,728,636 | 14.27% |
| 5月 | 11.2968 | 2,153,035,351 | 5.66% | 13.8812 | 560,385,283 | 10.34% | 13.6187 | 462,565,114 | 11.89% |
| 6月 | 11.3500 | 2,346,895,262 | 6.16% | 14.0734 | 650,273,955 | 11.87% | 13.9037 | 558,857,764 | 14.23% |

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。



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：108年1月1日至108年6月30日)

單位：新臺幣元；%

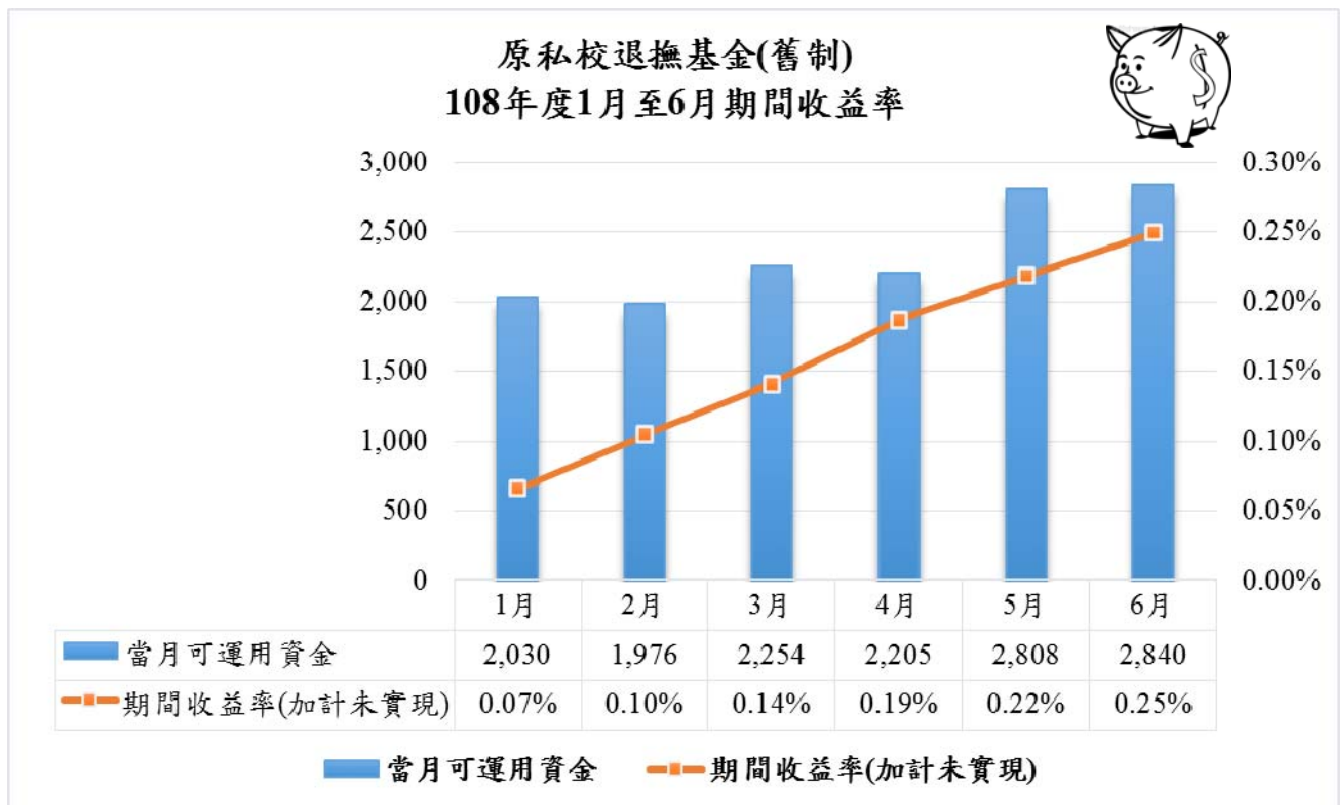


| 108年度各月份 | 當月可運用資金 | 本年度平均可運用資金 | 已實現加計未實現累計收益數 | 期間收益率(加計未實現) |
|----------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| 1月 | 2,029,760,857 | 2,029,760,857 | 1,331,011 | 0.0656% |
| 2月 | 1,976,283,621 | 2,003,022,239 | 2,099,398 | 0.1048% |
| 3月 | 2,253,851,493 | 2,086,631,990 | 2,941,945 | 0.1410% |
| 4月 | 2,204,759,443 | 2,116,163,854 | 3,947,755 | 0.1866% |
| 5月 | 2,808,062,015 | 2,254,543,486 | 4,924,029 | 0.2184% |
| 6月 | 2,839,970,234 | 2,352,114,611 | 5,865,873 | 0.2494% |

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108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。





技術分析-指標學

技術分析其實說穿了就是統計學，是經過多次的交易中統計出來當出現 A 狀況時，後面跟著出現 B 狀況的機率比較高，既然是統計，當然就不可能會 100% 準確，不過技術分析對價格的波動較敏感，因此一般而言可能對於短期投資會較有幫助，所以在購買前可先使用技術分析跟技術指標，判斷趨勢跟時機點後再買進，反過來說也可以依此判斷賣出時機。

一、RSI(相對強弱指標)：物極必反的實踐者



(一)原理：RSI 指標的原理是假設收盤價是買賣雙方力道的最終表現與結果，把上漲視為買方力道，下跌視為賣方力道。而公式中 RS 即為買方力道與賣方力道的比，亦即雙方相對強度的概念。而 RSI 則是把相對強度的數值定義在 0~100 之間，如此更能方便參考使用。而多天期的 RSI(即 n 值較大)其訊號將更具參考性。RSI 是一種相當可靠的動能指標。

(二)應用：



- 1、當 RSI 在 50 附近，代表多空力道接近。一般以 70 以上代表買超，30 以下代表賣超。不過亦有研究認為數值應該再更往上及下方延伸方能更精確表現買超及賣超的平均水準。但買超與賣超的數值是不代表買賣訊號的，僅表示走勢的折返機率變大。
- 2、由於 RSI 可以視為一領先指標，故當 RSI 指標與盤勢發生背離時，則代表盤勢即將反轉，為買進或賣出的訊號。當股價創新高或新低，但 RSI 並沒有配合創新高或新低時，代表盤勢即將發生回檔或反彈。
- 3、由於 RSI 為一敏感的指標，因此可以作其長天期均線來運用，以 RSI 線是否突破或跌破 RSI 均線來作分析，當 RSI 向上突破 RSI 均線時，則為買進訊號；而 RSI 跌破 RSI 均線時，則為賣出訊號。

二、MACD(指數平滑異同移動平均線)：最具公信力的波段指標

(一)原理：MACD 是價格指標的重要工具。其利用快慢二條〈快線：DIF，慢線：MACD〉移動平均線的變化作為盤勢的研判指標，具有確認中長期波段走勢並找尋短線買賣點的功能。MACD 的原理在於以長天期(慢的)移動平均線來作為大趨勢基準，而以短天期(快的)移動平均線作為趨勢變化的判定，所以當快的移動平均線與慢的移動平均線二者交會時，代表趨勢已發生反轉，MACD 是確立波段趨勢的重要指標。當行情出現上漲情況時，短天的價格移動平均會先反應向上，成短天與長天的離差 DIF 開始擴大。而這時代表較長趨勢的 MACD 仍沿舊趨勢移動。於是造成 DIF 與

MACD 交叉，買賣訊號發生。由於其是使用指數型移動平均(EMA)方式求得，因此具有時間近者給較重權值，如此更具掌握短期訊號性質。而由計算過程可知 MACD 是經過二次平滑移動平均過程所求得值，這樣的程序可以消除掉許多移動平均經常會出現的假訊號缺點。



(二)應用：

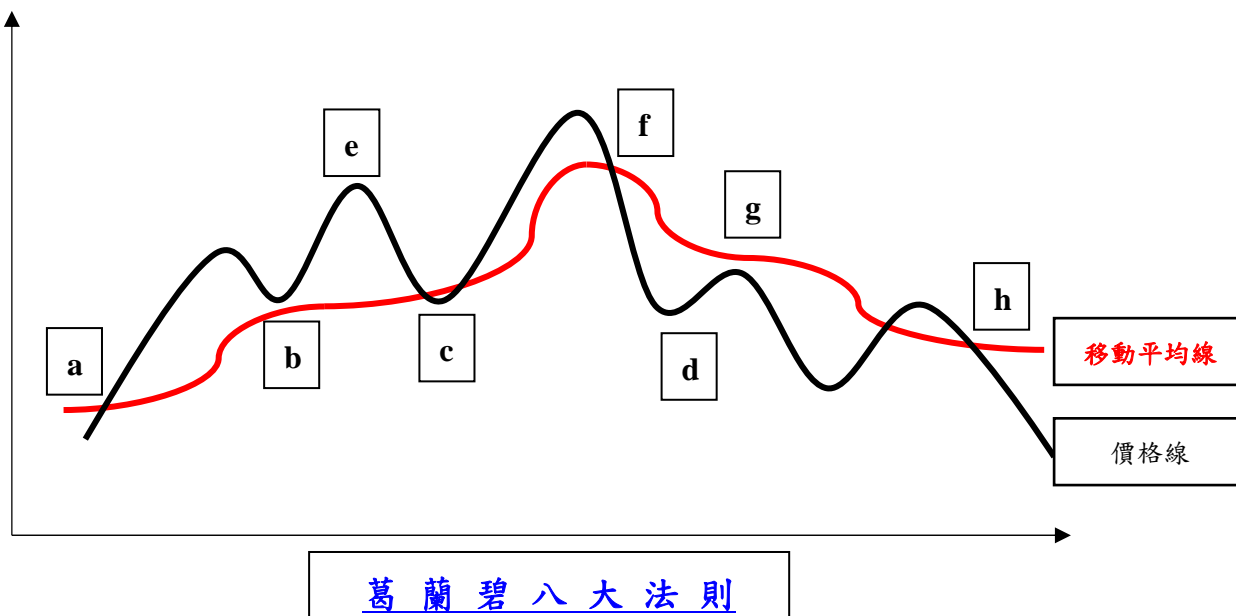
- 1、DIF 與 MACD 交叉時，顯示趨勢形成，波段走勢確立。
- 2、當 DIF 由 MACD 下方往上方突破時，表示短天與長天的需求指數擴大，市場逐漸熱絡，為買進波段的確立，反之當 DIF 由 MACD 上方往下方跌破時，為賣出波段的確立。
- 3、短線買賣點則檢視柱線 $OSC = DIF - MACD$ ，接近 0 時為短線買進或賣出訊號，當柱線由負轉正時為買進訊號當柱線由正轉負時為賣出訊號。
- 4、當股價連續創新高但 OSC 沒有創新高時為負背離—賣出訊號。這是因為如果 OSC 沒有隨著創新高時，代表著 DIF 不夠強，亦即需求指數有逐漸散離的先兆，因此這時是賣出訊號；當股價連續創新低但 OSC 沒有創新低時為正背離—買進訊號。



三、MA(移動平均線)：常被拿來看支撐壓力的數字

(一)原理：葛蘭碧八大法則的運作，是利用價格與其移動平均線的關係作為買進與賣出訊號的依據。其認為價格的波動具有某種規律，但移動平均則代表著趨勢的方向。因此當價格的波動偏離趨勢時(即價格與移動平均的偏離)，則未來將會朝趨勢方向修正，所以發生偏離時，是一個買賣訊號。我們將目前價格與均線的差距稱為乖離(BIAS)，即 $BIAS = PRICE - MA$ ，其中 MA 為移動平均(moving average)。當乖離越大時，價格修正的可能性就越高，但另一方，若趨勢在加速發生時，亦可預期未來乖離將會擴大。因此乖離亦為一個觀察指標。另一方面，移動平均線是較長期的價格發展線，因此相較於價格線而言，移動平均線具有一種趨勢的概念，且平均的日期越大，所代表的時間刻度就越大。但當趨勢發生改變時，長天期的趨勢線還沒有感受到時，價格將會先反應，在這個時候，價格線將與移動平均線發生交叉現象，代表著趨勢改變的意義，因此價格與均線的關係亦是觀察指標。而葛蘭碧八大法則，即結合利用上述二項觀察指標的原理，所歸納出一個買進賣出訊號。

(二)應用：



1、四個買進訊號

- (1) **a 點**:價格向上突破移動平均線，代表原有趨勢開始翻揚向上，因此這個黃金交叉為波段的買進訊號。
- (2) **b 點**:乖離不大，但因趨勢正加速發展，預期乖離將擴大，為買進訊號。b 點為初升段的修正波段，且沒有跌破均線，顯示趨勢持續加速發展。
- (3) **c 點**:上升段中的急跌，跌破均線後的反彈點，均線仍處於上升階段，顯示後勢仍具行情，因此急跌後反彈為買進訊號。
- (4) **d 點**:價格自高點跌破均線，並且跌深，此時發生了價格偏離均線很大，因此預期這現象將有所修正，為買進訊號。

2、四個賣出訊號

- (1) **e 點**:雖然處於上漲階段，但價格短線漲幅過大，以致於與移動平均線的偏離過大，預期短時間內將會有獲利賣壓湧現，價格將有所修正，因此為賣出訊號。
- (2) **f 點**:趨勢線已向下，且價格由上跌破趨勢線，表示趨勢發生反轉，這死亡交叉為波段的賣出訊號。
- (3) **g 點**:乖離不大，但因趨勢正開始加速發展，預期乖離將擴大，價格下跌速度快，為賣出訊號。G 點為初跌段的反彈波段，且沒有突破均線，顯示趨勢持續加速發展中。
- (4) **h 點**:價格發生突破後迅速拉回，即為假突破訊號，為趨勢持續的意義。並且此時均線仍然向下，為賣出訊號。

投資小提醒：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。



資料來源:(網址：https://www.moneydj.com/z/analyst/analyst_home.htm)-技術分析學院



* 私校退撫儲金新制相關釋例 *

學校主管機關不得依私立學校法第80條規定，針對未撥繳「私校退撫儲金」之私立學校處以罰鍰。

* 法令條文依據：

- 一、私立學校法第64條第3項規定
- 二、私立學校法第80條

* 教育部108年4月30日臺教人(四)字第1080036767號書函

- 一、現行私立學校法(以下簡稱私校法)第64條第3項規定略以，學校法人及所設私立高級中等以上學校，應由私校於每學期提撥相當於學費3%之金額，共同成立全國性私立學校教職員工退休撫卹基金(以下簡稱私校退撫基金)。同法第80條規定略以，學校法人董事長、董事、監察人、私立學校校長、主辦及經辦相關業務之人員，未依第64條第3項規定撥繳「私校退撫基金」，處上開行為人新臺幣30萬元以上150萬元以下罰鍰，得按次處罰至改善為止。又本部101年8月28日臺人(三)字第1010151437號函部分，係該個案情形包括積欠私校退撫基金及儲金，故須同時依據上開規定要求並提示學校主管機關依法處置，合先敘明。
- 二、是私立學校未依學校法人及其所屬私立學校教職員工退休撫卹離職資遣條例繳納之「私校退撫儲金」，非屬私校法第80條規範之「私校退撫基金」情形，爰學校主管機關尚無從依私校法第80條處以學校罰鍰。為免誤解，滋生困擾，特再澄明。

