

教育部 函

地址：100217 臺北市中正區中山南路5號
承辦人：陳靜禪
電話：(02)7736-9456
電子信箱：sc0211@mail.moe.gov.tw

受文者：南投縣私立五育高級中學

發文日期：中華民國115年4月2日
發文字號：臺教儲(二)字第1157000099號
速別：普通件
密等及解密條件或保密期限：
附件：115年3月第17卷第1期會訊 (A09000000E_1157000099_senddoc2_Attach1.pdf)

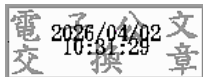
主旨：為使私立學校教職員與相關單位瞭解本部私校退撫儲金監理會之運作情形，並促進業務順利推展，已發行115年3月第17卷第1期「私校退撫儲金監理會會訊」，提供各校及相關人員參閱，請查照。

說明：

- 一、旨揭會訊於99年6月份創刊(99年6月第1卷第1期)，本次係第64次出刊，請各校將會訊內容轉知所屬教職員及退休人員。
- 二、有關會訊全文可自教育部網站(【<https://www.edu.tw/>】/本部各單位/私校退撫儲金監理會/監理會會訊/115年3月第17卷第1期)下載。

正本：各私立大專校院、各私立高級中學、各私立技術型高級中等學校、各私立國民中學、各私立國民小學、東莞台商子弟學校、華東臺商子女學校、上海台商子女學校、越南胡志明市臺灣學校、印尼雅加達臺灣學校、印尼泗水臺灣學校、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

副本：



私校退撫儲金監理會會訊

中華民國 115 年 3 月第 17 卷第 1 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 114 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>】/公開資訊/財務報表公告/退撫儲金報表】項下查詢。
- 二、本會第 9 屆委員任期自 115 年 1 月 1 日起至 116 年 12 月 31 日，第 9 屆委員資料請至教育部網站【<https://www.edu.tw>】/認識教育部/本部各單位/私校退撫儲金監理會/認識監理會/組織與職掌/監理會委員】項下查閱或下載。
- 三、本會第 9 屆委員人選異動。改聘任新北市政府教育局楊主任淑華為委員，任期自 115 年 1 月 30 日起至 116 年 12 月 31 日。
- 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 114 年 12 月 16 日及 115 年 1 月 28 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 115 年 1 月 28 日追蹤結果為：
 - (一)114 年度定期稽核報告列管事項計 17 項，累計同意解除列管事項計 15 項，繼續列管 2 項。
 - (二)113 年度定期稽核報告列管事項計 17 項，累計同意解除列管事項計 16 項，繼續列管 1 項。
 - (三)112 年度定期稽核報告列管事項計 17 項，累計同意解除列管事項計 16 項，繼續列管 1 項。
 - (四)111 年度定期稽核報告列管事項計 21 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制度第十四(五)規定，儲

金管理會內部稽核人員依 114 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 67 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。

六、有關第 66 次委員暨顧問聯席會議紀錄，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 66 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

(114年1月1日至114年12月31日止)

單位：新臺幣元



收益	金額	費損	金額
財務收入	15,894,330,935	財務費用	8,276,477,817
利息收入	217,594,813	投資短絀	1,126,634,028
投資賸餘	4,517,416,973	兌換短絀	173,151,624
兌換賸餘	12,161,993	金融商品評價短絀	6,976,692,165
金融商品評價賸餘	10,586,405,483	信託管理費用	63,621,508
股利收入	560,751,673	信託保管費用(備註1)	32,399,839
其他業務收入	892,516	交易匯款費用	31,221,669
其他收入	892,516	專業投資顧問費用	4,970,000
		專業投資顧問費用	4,970,000
		其他費用	419,842
		其他費用	419,842
收益總計	15,895,223,451	費損總計	8,345,489,167
賸餘(短絀)			7,549,734,284

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://wwl.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

(114年1月1日至114年12月31日止)

單位：新臺幣元



收入	金額	支出	金額
財務收入	55,759,651	財務費用	13,841,526
利息收入	18,440,639	投資短絀	0
投資賸餘	18,222,313	兌換短絀	0
兌換賸餘	0	金融商品評價短絀	13,841,526
金融商品評價賸餘	19,096,699	信託管理費用	247,928
		信託保管費用	234,848
		交易匯款費用	13,080
		營運管理費用	37,564,231
		營運管理費用	37,564,231
收益總計	55,759,651	費損總計	51,653,685
賸餘(短絀)			4,105,966

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://wwl.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：114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	1.41	0.64%	5.09	1.22%	5.02	1.77%	11.52	1.24%	
定期存款	12.37	5.56%	2.59	0.62%	-	-	14.95	1.62%	
共同基金	貨幣市場型	50.34	22.62%	24.26	5.79%	2.38	0.84%	76.99	8.32%
	固定收益型	113.45	50.98%	174.77	41.72%	80.80	28.47%	369.01	39.89%
	資本利得型	44.96	20.20%	212.15	50.65%	195.54	68.92%	452.65	48.93%
小計	222.53	100.00%	418.86	100.00%	283.74	100.00%	925.12	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	類 型(註1)	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		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：114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	45.41%	1,744,492,156
二、貨幣市場型基金	54.59%	2,096,877,280
合計	100.00%	3,841,369,436

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：114年1月1日至114年12月31日)

單位：新臺幣元；%

114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	13.1410	1,221,648,133	0.19%	19.6774	4,029,792,962	1.08%	21.0795	2,416,373,966	1.16%
2月	13.2586	1,363,314,188	1.09%	19.8402	4,229,513,108	1.91%	21.1173	2,384,340,403	1.35%
3月	13.2287	1,158,327,041	0.86%	19.5531	3,327,415,555	0.44%	20.6543	1,617,436,328	-0.88%
4月	12.9404	1,086,112,155	-1.34%	18.8762	2,935,626,619	-3.04%	19.9248	1,329,730,017	-4.38%
5月	12.5080	-39,290,798	-4.64%	18.3975	130,626,568	-5.50%	19.6136	-68,299,166	-5.87%
6月	12.6762	218,399,691	-3.35%	18.8816	1,016,317,435	-3.01%	20.1979	602,313,740	-3.07%
7月	12.7780	385,685,412	-2.58%	19.1221	1,441,945,856	-1.77%	20.5239	955,803,153	-1.50%
8月	13.1294	691,122,802	0.10%	19.7572	2,087,861,717	1.49%	21.2380	1,422,569,705	1.92%
9月	13.2175	862,601,826	0.77%	20.0646	2,775,886,663	3.07%	21.6644	1,985,836,218	3.97%
10月	13.4596	1,152,457,567	2.62%	20.6037	3,634,145,548	5.84%	22.3711	2,717,449,034	7.36%
11月	13.6756	1,233,560,260	4.27%	20.8790	3,567,025,346	7.25%	22.5836	2,600,157,316	8.38%
12月	13.7893	1,376,358,733	5.13%	21.1394	3,978,957,706	8.59%	22.8678	2,884,187,516	9.75%

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。

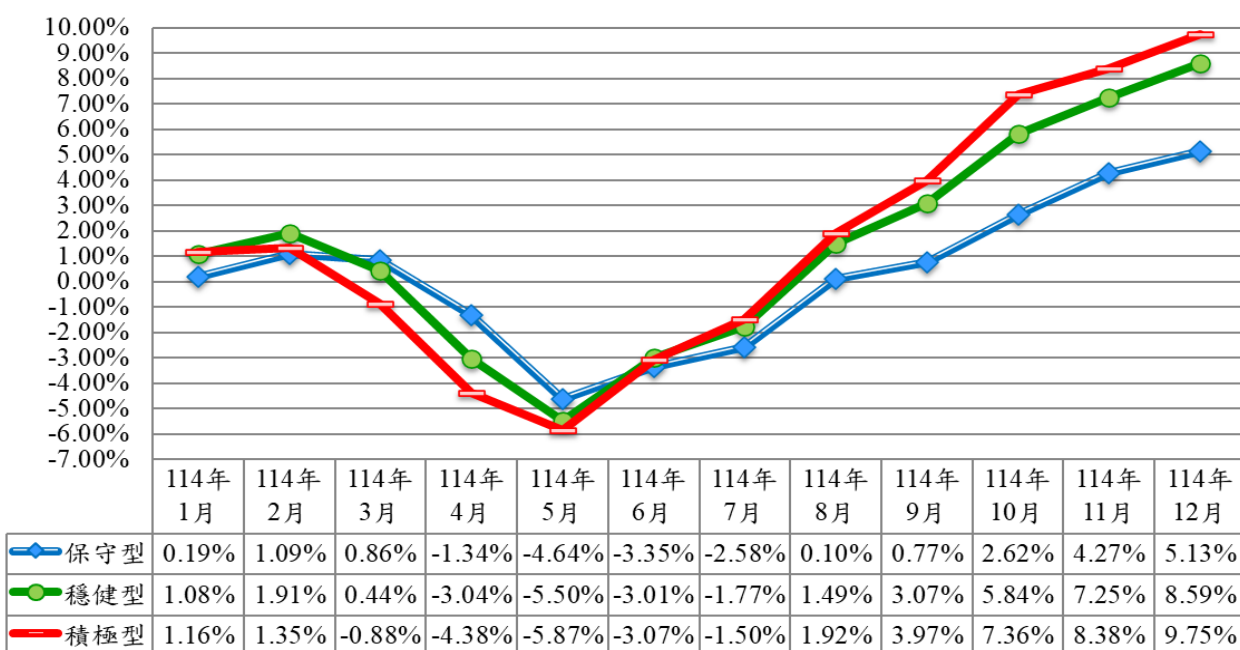
2. 成立日期：102年3月1日。

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
114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：114年1月1日至114年12月31日)

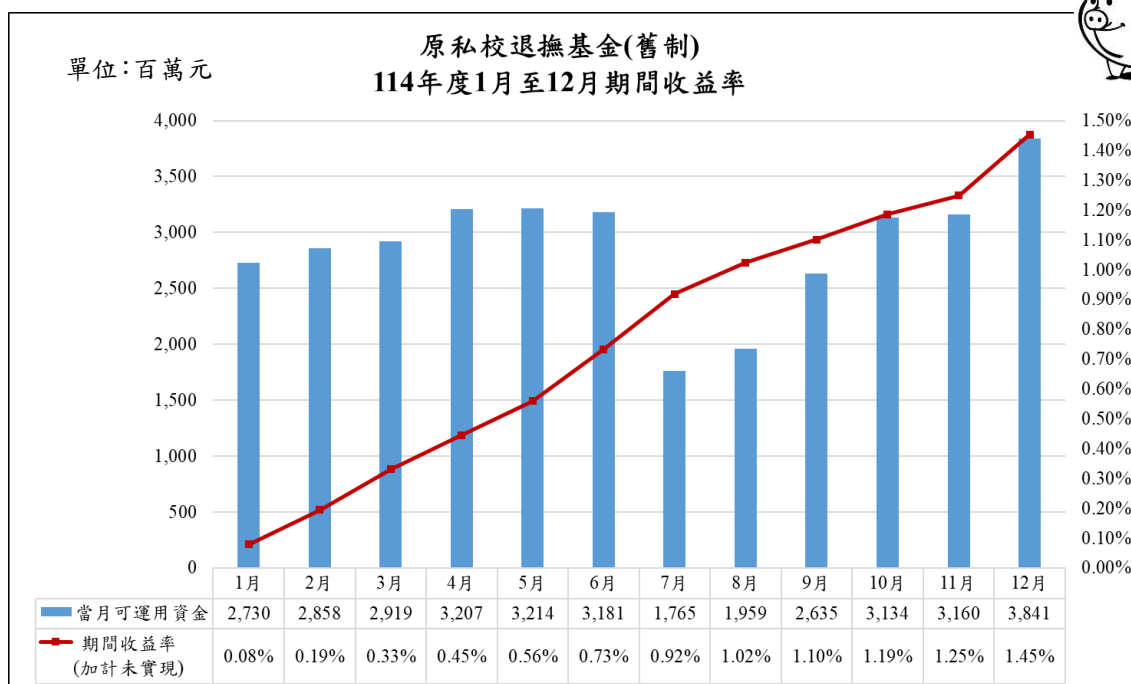
單位：新臺幣元；%

114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	2,729,795,435	2,729,795,435	2,147,060	0.0787%
2月	2,857,652,038	2,793,723,737	5,432,449	0.1945%
3月	2,919,389,828	2,835,612,434	9,396,137	0.3314%
4月	3,206,680,316	2,928,379,404	13,057,673	0.4459%
5月	3,213,595,716	2,985,422,667	16,708,430	0.5597%
6月	3,181,266,675	3,018,063,335	22,118,143	0.7329%
7月	1,765,325,319	2,839,100,761	26,072,426	0.9183%
8月	1,958,617,816	2,729,040,393	27,939,986	1.0238%
9月	2,635,110,144	2,718,603,699	29,947,009	1.1016%
10月	3,133,731,988	2,760,116,528	32,735,430	1.1860%
11月	3,160,399,195	2,796,505,861	34,913,099	1.2485%
12月	3,841,369,436	2,883,577,826	41,918,125	1.4537%

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114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





投資人報酬率 vs. 市場報酬率：差距背後的關鍵盲點

「為甚麼我的投資報酬率總是輸給市場？」、「市場明明在漲，為何我卻沒賺到？」我相信這是很多投資人的內心獨白，但投資人有沒有想過，真正影響投資績效落後市場的原因為何？美國一家以衡量投資人收益與市場收益差距而聞名的獨立金融研究公司 Dalbar，於其最新的投資人行為量化分析（Quantitative Analysis of Investor Behavior, QAIB）報告中指出，資產類別差或基金品質低並非造成市場報酬與投資人報酬差距的主要原因，反之，造成兩者之間差距的主要因素是投資人長期的行為模式。

QAIB 的研究聚焦在衡量投資人在考慮其投資決策後實際獲得的收益，透過分析資產和現金流量相對於市場表現的變化來估算投資人回報，從而觀察投資人買賣的時機和規模。衡量內容包含買賣交易產生的已實現和未實現資本利得、股息和利息、交易成本和支出費用，以及稅金等。也就是說，研究結果反映了買進、賣出、轉換、贖回和擇時的影響，而非是理論上的報酬表現。

投資人的許多交易、轉換和調整最終都源自於市場波動所引發的情緒化決策。對於一般投資人而言，市場的波動容易引起投資人的情緒，導致做出錯誤的判斷，這意味著投資人可能在市場下跌後賣出，或上漲後買進，此偏誤行為長期下來，會侵蝕投資人的報酬率。

根據 QAIB 報告的數據，一般投資人的歷史報酬率通常低於他們所投資的市場標竿指標，Dalbar 估算過去十年，一般股票投資人的平均年報酬率約為 9.8%，而 S&P 500 的年化報酬率約為 13%，採資產配置的一般投資人平均報酬率接近 4%，常用的 60/40 投資組合報酬率則約為 8%。固定收益投資的情況也很類似，長期來看，彭博美國綜合債券指數（衡量美國投資等級債券市場的一個常用指標）的平均年報酬率一直徘徊在個位數低點，且一般投資人在類似的期間內通常獲得更低的收益。這些數據顯示，即使是傳統上波動性較低的資產類別，也難免於利率和市場環境變化對投資人行為的影響。

進一步探討造成投資人報酬率與市場報酬率差異之原因，在於投資人：

- ◎ 傾向在強勁成長後、估值較高時買入
- ◎ 傾向在市場下跌後減少投資部位，通常認賠出場
- ◎ 頻繁地轉換投資標的，增加錯誤時機買賣的風險
- ◎ 對於市場波動做出情緒化地反應，而非嚴格遵循投資紀律

亦即，就算投資人分散風險、追蹤市場指標，他們的實際報酬也往往低於市場的長期表現，問題不在於投資工具，而是投資人做出決策的時機。



小結

對於一般投資人而言，保持紀律性的投資非常困難，因為在短期波動中會受恐懼或貪婪驅使，而做出投資行為偏誤，投資人的過度自信往往造成許多錯誤的投資決策。投資人若想要讓自己的資產長期保有購買力，首先，絕不能把錢存起來不投資，根據消費者物價指數（CPI）數據，過去二十年通貨膨脹已使美元購買力下降了約 40%。儘管股市波動劇烈，從長遠來看，通常還是資產增值最有效的途徑之一。

再來，打敗市場前，先打敗自己。投資人絕不要妄想自己能贏過市場，數據再再顯示投資人的投資行為偏誤會為自己的投資報酬率帶來高額的代價，堅持投資所帶來的壓力和恐懼，正是獲得長期市場報酬，並打敗通膨所必須付出的心理代價，唯有遵守投資紀律，才能避免行為偏誤帶來的錯誤決策。

參考資料：

How The Average Investor's Returns Compare To The Market

<https://www.forbes.com/sites/wesmoss/2026/01/27/how-the-average-investors-returns-compare-to-the-market/?ss=etf-investing-trends>

