

私校退撫儲金監理會會訊

中華民國 115 年 6 月 第 17 卷 第 2 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 115 年 3 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、本會第 9 屆委員人選異動。改聘任新竹縣內思工業高級中等學校附設國中部甘露校長為委員，任期自 115 年 4 月 13 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 115 年 4 月 10 日辦理私校退撫儲金歷年度稽核報告缺失事項書面覆核作業，截至 115 年 4 月 10 日追蹤結果：112 年度至 114 年度定期稽核報告列管事項皆為 17 項，均已解除列管。
- 四、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 115 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 68 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。
- 五、有關第 67 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 67 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 (115年1月1日至115年3月31日止)

單位：新臺幣元



收益	金額	費損	金額
財務收入	7,819,718,180	財務費用	7,371,606,544
利息收入	19,821,089	投資短絀	86,747,615
投資賸餘	5,311,007,861	兌換短絀	17,394,476
兌換賸餘	30,688,148	金融商品評價短絀	7,267,464,453
金融商品評價賸餘	2,283,424,807	信託管理費用	8,024,818
股利收入	174,776,275	信託保管費用(備註1)	7,988,998
其他業務收入	400	交易匯款費用	35,820
其他收入	400	專業投資顧問費用	0
		專業投資顧問費用	0
收益總計	7,819,718,580	費損總計	7,379,631,362
賸餘(短絀)			440,087,218

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：<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 (115年1月1日至115年3月31日止)

單位：新臺幣元



收入	金額	支出	金額
財務收入	14,356,213	財務費用	4,617,364
利息收入	3,799,405	投資短絀	0
投資賸餘	7,141,500	兌換短絀	0
兌換賸餘	0	金融商品評價短絀	4,617,364
金融商品評價賸餘	3,415,308	信託管理費用	70,064
		信託保管費用	62,584
		交易匯款費用	7,480
		營運管理費用	7,220,355
		營運管理費用	7,220,355
收益總計	14,356,213	費損總計	11,907,783
賸餘(短絀)			2,448,430

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：115年3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	1.04	0.45%	6.03	1.47%	3.35	1.20%	10.42	1.13%	
定期存款	12.37	5.29%	—	—	—	—	12.37	1.34%	
共同基金	貨幣市場型	53.89	23.05%	6.01	1.47%	0.11	0.04%	60.01	6.52%
	固定收益型	116.63	49.89%	192.93	47.11%	67.31	24.27%	376.87	40.93%
	資本利得型	48.98	20.96%	203.06	49.59%	205.59	74.12%	457.63	49.71%
	另類資產	0.85	0.36%	1.49	0.36%	1.02	0.37%	3.36	0.37%
小計	233.76	100.00%	409.52	100.00%	277.38	100.00%	920.66	100.00%	

- 備註：1.固定收益型基金：全球債券型基金、投資等級債券型(全球+美國)基金、全球非投資等級債券型基金、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、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.另類資產：黃金ETF。
 4.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。
 5.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。
 6.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)
投資 債 票 券 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
	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	長期債務信用評等達(BBB-)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	短期債務信用評等達(A-3)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：115年3月31日)

單位：新臺幣元；%

項目區分	比例(%)	金額
一、存款性資產	42.68%	1,240,466,255
二、貨幣市場型基金	57.32%	1,665,807,280
合計	100.00%	2,906,273,535

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：115年1月1日至115年3月31日)

單位：新臺幣元；%

115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	13.9852	318,894,141	1.42%	21.6028	805,934,241	2.19%	23.4716	637,201,895	2.64%
2月	14.0781	578,100,219	2.09%	21.8566	1,525,100,726	3.39%	23.8295	1,212,773,364	4.21%
3月	13.8687	-112,761,267	0.58%	21.0343	-783,525,628	-0.50%	22.5179	-806,490,630	-1.53%

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。

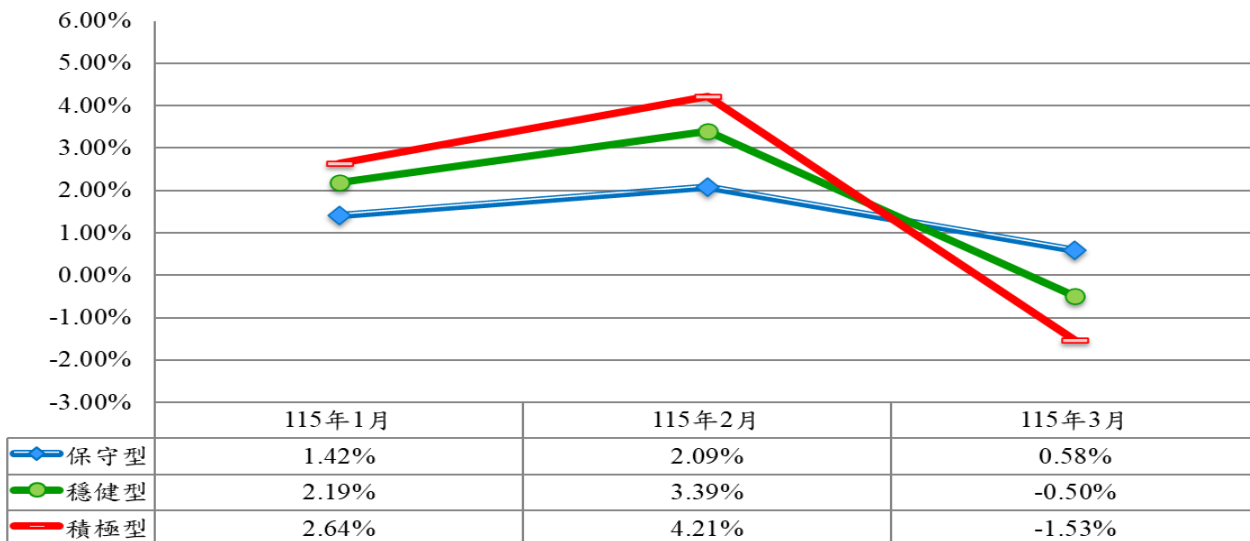
2. 成立日期：102年3月1日。

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
115年度1月~3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7成5。
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。投資於股票型基金的比重將高於穩健型。

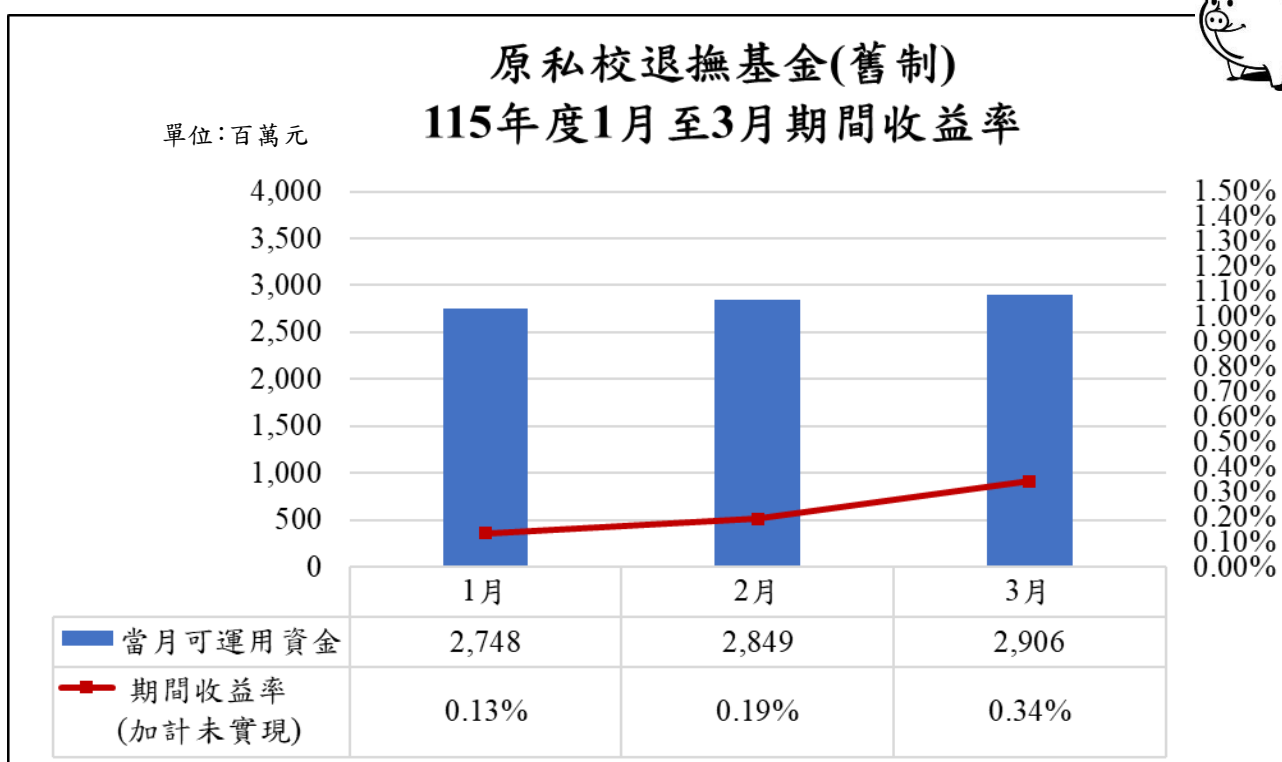


表四、原私校退撫基金(舊制)損益分析表
(期間：115年1月1日至115年3月31日)

單位：新臺幣元；%

115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	2,748,409,092	2,748,409,092	3,701,255	0.1347%
2月	2,848,785,846	2,798,597,469	5,411,248	0.1934%
3月	2,906,273,535	2,834,489,491	9,738,849	0.3436%

- 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115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。





當復甦變成兩條岔路：深入淺出「K型經濟」與我們的距離

在傳統經濟學中，我們常聽見 V 型、U 型或 L 型復甦。然而，近年來全球最受關注的術語莫過於「K 型經濟」(K-Shaped Economy)。這個詞彙生動地描繪了當前社會最殘酷的現實：同樣一場經濟風暴過後，有人向上攀升，有人卻加速墜落。



一、什麼是 K 型經濟？

「K 型經濟」是指經濟遭遇衝擊（如 2020 年的疫情或後續的通膨壓力）後，不同產業、不同族群之間的復甦路徑呈現極端分化的現象。

◎ **K 的上升支 (Upward Arm)**：代表資產階級、高科技產業、遠端辦公者或擁有大量資本的人。他們受惠於股市大漲、數位轉型或低利率環境，財富反而快速擴張。

◎ **K 的下降支 (Downward Arm)**：代表基層勞工、服務業、微型企業或僅有固定薪資的受薪階級。他們面臨失業、薪資凍結，且財富在通膨壓力下不斷縮水。

二、為什麼會形成 K 型分化？

這種現象並非偶然，而是由多種因素交織而成：

1. **數位鴻溝與產業差異**：能夠透過科技維持運作的產業（如半導體、AI、電子商務）表現強勁；反觀需要實體接觸的傳統零售、餐飲及旅遊業則復甦緩慢。
2. **資產通膨的影響**：在量化寬鬆 (QE) 的環境下，資金湧入房地產與股市。擁有這些「資產」的人財富翻倍，而靠「勞力」賺錢的人，薪資漲幅遠跟不上資產增值。

3. **教育與技能門檻**：具備高階技能或知識產權的專業人士，在變動中更具議價能力，而取代性高的工作則面臨被 AI 或自動化取代的威脅。

三、對社會的長遠影響

K 型經濟最直接的威脅在於中產階級的萎縮。當社會結構從橄欖型變成沙漏型，會產生以下問題：

- ◎ **購買力分化**：奢侈品與高端房市火熱，但民生基礎消費卻因物價高漲而縮減。
- ◎ **階級流動停滯**：下降支的族群將大部分收入用於生活開支，難以進行有效投資，導致貧富差距一代傳一代。

四、如何應對 K 型經濟的挑戰？

不論是在職者或規劃退休的族群，都必須調整財務防禦機制：

- ◎ **資產配置的重要性**：單靠儲蓄已無法對抗通膨。應適度參與「K 型上升支」的領域，如配置全球化指數型基金（ETF）或科技類資產。
- ◎ **持續學習與轉型**：提升無法輕易被自動化取代的專業價值。
- ◎ **關注政策風向**：留意稅制變動（如房產稅、贈與稅）以及政府對於弱勢產業的補貼政策。



參考來源：

1. Peter Atwater：美國威廉與瑪麗學院教員，他是最早提出「K 型復甦」概念的學者之一，主要探討信心不平等與經濟分化的關係。
2. 美國商會（U.S. Chamber of Commerce）：在多份研究報告中引用 K 型曲線來解釋疫情後美國勞動力市場的復甦不均。
3. 國際貨幣基金組織（IMF）：多次針對「大分流」（Great Divergence）發表評論，指出全球經濟在後疫情時代面臨嚴重的不平等復甦風險。
4. 天下雜誌/商業周刊：國內指標性財經媒體針對台灣產業（如科技業熱、服務業冷）的 K 型分化現象有過系列專題報導。