

10812121	號	保 存 年 限
108.12.16		水 久 保 存

檔 號：  
保存年限：

人事室

## 教育部 書函

地址：10051臺北市中山南路5號

傳 真：(02)33933472

聯絡人：王姿文

電 話：(02)77369452

受文者：臺南市私立慈幼高級工商職業學校

發文日期：中華民國108年12月16日

發文字號：臺教儲監字第1080174591號

速別：普通件

密等及解密條件或保密期限：

附件：108年12月第10卷第4期監理會會訊 (0174591A00\_ATTCH5.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108年12月第10卷第4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39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(【<http://www.edu.tw/>】/本部各單位/私校退撫儲金監理會/監理會會訊/108年/108年12月第10卷第4期)下載。

正本：各私立大專校院、各私立高級中學、各私立高級職業學校、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：

電 2019/12/16 文  
交 18:45 章

# 私校退撫儲金監理會會訊

中華民國 108 年 12 月 第 10 卷 第 4 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 9 月份，欲瞭解儲金財務情形者，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、「學校法人及其所屬私立學校教職員退休撫卹離職資遣條例施行細則」第 15 條、第 17 條、第 27 條，業經本部於中華民國 108 年 9 月 20 日以臺教人(四)字第 1080126145B 號令修正發布，其中第 17 條修正重點為各私立學校應依儲金管理會所定之作業規定辦理教職員增加提撥退休、撫卹、離職及資遣給與準備金作業，增額提撥全面開辦，欲查詢瞭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、儲金管理會業於 108 年 10 月 22 日假臺北市劍潭青年活動中心召開第 6 屆會員代表大會暨董事選舉，本次已選舉出第 6 屆董事，欲瞭解詳細相關情形者，請逕至儲金管理會網站【<http://www.t-service.org.tw/>】/本會訊息/最新消息】項下查詢。
- 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 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，108 年度定期稽核報告列管事項計 21 項，截至 108 年 10 月 7 日，同意解除列管 8 項，繼續列管 13 項。
- 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 42 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 41 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 41 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9月30日止)

單位：新臺幣元



收入	金額	支出	金額
財務收入	4,664,608,140	財務費用	1,156,269,755
利息收入	27,298,630	投資短絀	337,428,458
投資賸餘	708,356,310	兌換短絀	199,391,983
兌換賸餘	249,373,495	金融商品評價短絀	619,449,314
金融商品評價賸餘	3,679,579,705	信託管理費用	15,059,706
其他收入	2,781,432	信託保管費用(備註1)	14,959,035
通路報酬收入	2,769,632	交易匯款費用	100,671
其他收入	11,800	專業投資顧問費用	2,301,836
		專業投資顧問費用	2,301,836
<b>收入總計</b>	<b>4,667,389,572</b>	<b>支出總計</b>	<b>1,173,631,297</b>
<b>賸餘(短絀)</b>		<b>3,493,758,275</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9月30日止)

單位：新臺幣元



收入	金額	支出	金額
財務收入	11,837,233	財務費用	3,071,161
利息收入	767,318	投資短絀	0
投資賸餘	6,302,332	兌換短絀	0
兌換賸餘	0	金融商品評價短絀	3,071,161
金融商品評價賸餘	4,767,583	信託管理費用	138,793
其他收入	40,137	信託保管費用	138,793
其他收入	40,137	營運管理費用	28,008,644
		營運管理費用	28,008,644
<b>收入總計</b>	<b>11,877,370</b>	<b>支出總計</b>	<b>31,218,598</b>
<b>賸餘(短絀)</b>		<b>-19,341,228</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://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	2.64	0.67%	0.08	0.10%	0.03	0.06%	2.75	0.52%	
定期存款	34.30	8.66%					34.30	6.53%	
共同基金	貨幣市場型	110.84	27.99%	5.94	7.58%	4.69	9.19%	121.48	23.12%
	固定收益型	181.17	45.75%	41.52	52.95%	18.66	36.56%	241.34	45.93%
	資本利得型	67.07	16.93%	30.86	39.37%	27.65	54.19%	125.58	23.90%
小計	396.02	100.00%	78.40	100.00%	51.03	100.00%	525.45	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工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9月30日)

單位:新臺幣元;%

項目區分	比例(%)	金額
一、存款性資產	4.45%	62,272,793
二、貨幣市場型基金及短期貨幣市場工具	95.55%	1,338,672,614
<b>合計</b>	<b>100%</b>	<b>1,400,945,407</b>

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9月30日)

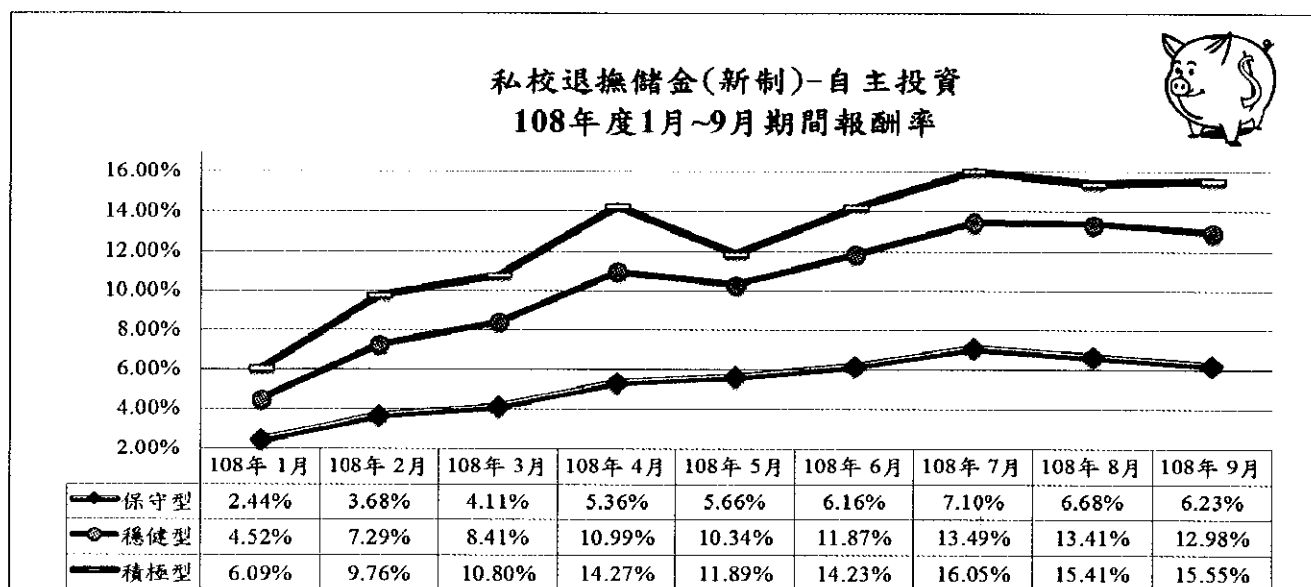
單位:新臺幣元;%

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%
7月	11.4509	2,712,463,291	7.10%	14.2782	750,209,312	13.49%	14.1254	636,026,130	16.05%
8月	11.4061	2,547,802,686	6.68%	14.2681	746,515,292	13.41%	14.0469	608,395,822	15.41%
9月	11.3584	2,377,289,014	6.23%	14.2138	716,661,694	12.98%	14.0643	614,750,765	15.55%

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9月30日)

單位：新臺幣元；%

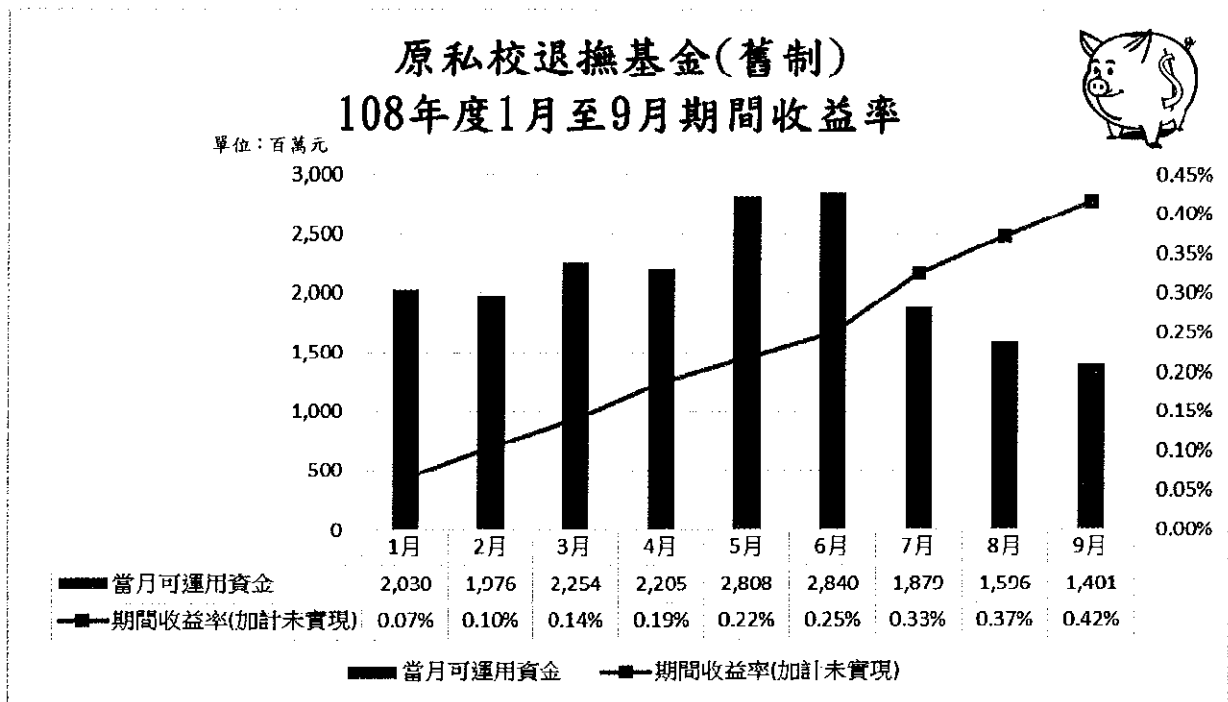


108年度各月份	當月可運用資金	本年度平均可運用資金	已實現加計未實現累計收益數	期間收益率(加計未實現)
1月	2,029,760,857	2,029,760,857	1,331,011	0.0656%
2月	1,976,283,621	2,003,022,239	2,099,398	0.1048%
3月	2,253,851,493	2,086,631,990	2,941,945	0.1410%
4月	2,204,759,443	2,116,163,854	3,947,755	0.1866%
5月	2,808,062,015	2,254,543,486	4,924,029	0.2184%
6月	2,839,970,234	2,352,114,611	5,865,873	0.2494%
7月	1,878,668,079	2,284,479,392	7,432,467	0.3253%
8月	1,596,281,534	2,198,454,660	8,182,747	0.3722%
9月	1,400,945,407	2,109,842,520	8,766,072	0.4155%

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。





# 籌碼分析

市場充斥著很多的訊息，該公司出現這麼好的利多為什麼大戶不買？那大戶現在正在買什麼？無論訊息多麼天花亂墜，只有錢丟進去才是真的，所以只有知道大戶即將買或是已經買卻還沒漲，勝算才是最高的。



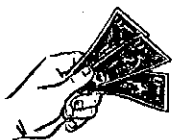
## 一、籌碼內涵

(一)何謂籌碼：在股票市場中，籌碼就是指股票，係指市場中擁有這檔股票的人，透過股票成交量，可以看到現在擁有及曾經擁有這檔股票的人。

(二)籌碼分析的意義：即是分析持有該股票者之屬性。若以資訊擁有者來看，公司內部人由於擁有該公司最多的資訊，是市場上的強者；反之，一般散戶所獲得訊息往往都落後於其他法人及主力，是市場上弱者。若以價格影響力來看，外資、法人及大戶由於錢很多，手上的股票也很多，對股票價格相對影響力較大。



(三)認識周轉率：周轉率又稱做換手率，指在一定時間內市場中股票轉手買賣的頻率，是研究成交量的重要工具。它的計算公式為： $\text{換手率} = (\text{成交股數} / \text{當時的流通股數}) \times 100\%$ ，股票的周轉率越高，意味著股票流通性好，變現能力強，不會出現想買買不到、想賣賣不出的現象。但換手率越高不但表著主力在吃貨，一檔潛力股在起漲前往往會先看到主力吃貨，此時換手率可能不高(2%~3%)，當起漲時換手率可能會到3%~5%，進入主升段時換手率可能會到5%~8%，但若換手率超過10%時，表示買賣雙方看法過於分歧，股價可能會開始震盪。



## 二、籌碼分析意義：



(一)預測別人的行動：抓住別人不得不做，或是很可能會做的籌碼調整，一般來說，融資被視為是散戶指標，但近幾年主力、實戶也開始頻繁使用融資這項工具，因此在漲升過程，融資激增有時並不是籌碼零亂，

反而是主力加碼的表徵。然而，當股票進入下跌階段，且大盤不佳，個別股票很容易引發停損賣壓。瞭解了這個規則我們便知道這樣的股票在即將斷頭前夕可以放空它而且斷頭完以後還可以反手做多，搶反彈再賺一次。對於主力來說，面對上檔重重套牢賣壓，通常會讓融資清理乾淨之後才會進場承接，而無論投資人自斷還是被斷，通常會不計價殺出來，尤其是大盤弱勢的時候，這類融資瀕臨斷頭股，就像市場棄嬰，動不動就會跌停，這也是籌碼分析在大盤走弱時賺快錢很好用的一招。



(二)追隨強者踐踏弱者：當籌碼由弱者流到強者手中時，是股價的偏多訊號，市場上大約分為六種人：公司內部人、外資法人、投信法人、自營商、自然人大戶、自然人小戶（散戶）等。公司內部人擁有最多的資訊，是市場上的最強；法人由於錢很多，手上的股票也很多，還請了很多員工在做研究，所以外資法人，投信法人，自營商也是市場上的強者；第五種強者則是自然人大戶，所謂大戶，就是強勢到足以影響價格的自然人；自然人小戶（散戶）是弱者。這六種分類，前五種都是強者，第六種（散戶）則為弱者，如果籌碼由散戶流向前五種強者，就是股價的偏多訊號；反之，如果強者一直賣，散戶一直接，這樣的股票就應該要特別小心。



(三)評估法人或主力成本：霍華·馬克斯 18 件投資最重要的事中說到，投資最重要的不是追求高風險高收益，而是追求低風險高收益。好的股票要有人買才會漲，好的股票要買對價位也才會賺得多，若是把法人成本當作是評估風險標準，買進成本越接近法人成本則風險越低，相對若買進成本高過法人成本則風險越高。



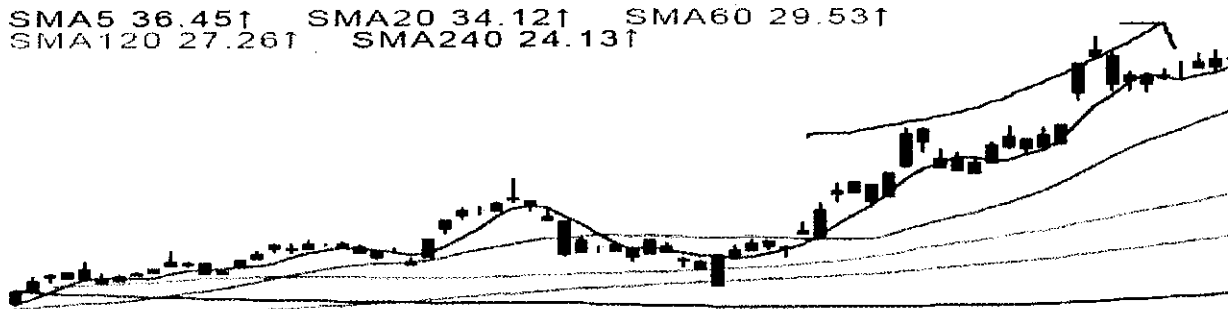
### 三、實際操作方式：

(一)投信跟單模式：3 大法人中，自營商因為追求的是絕對報酬，常常短線進出，其進出明細也包含權證的避險部位，參考性不高；外資的買超，有時不單純只是看好公司業績成長，更多時候是結合指數期貨的拉抬或攢壓；只有投信的進出，最具有波段進出的參考性。投信經理人的選股邏輯，若要大幅加碼，一定基本面要有所本，而投信養的幾百位研究員所篩選出來，又能讓經理人認同的標的，背後一定有故事。範例如下圖：





SMA5 36.45↑ SMA20 34.12↑ SMA60 29.53↑  
SMA120 27.26↑ SMA240 24.13↑



投信持股 69621↑張 MA5 67064↑張 MA10 64286↑張



(二)主力跟單模式：先決條件是要取得個股券商分點的進出資料。不過，哪一檔股票在哪幾家券商買進或賣出並沒有太大意義，重點是這家券商分點的屬性以及主力買進的股票跑掉了沒有。例如，某些券商分點總是有短線客進出，某些券商分點和丙種金主有密切關係，再如投信通常在大型綜合券商總公司進出等，這些資訊一方面需要搭配適當的分析籌碼軟體，一方面也需要一段時間累積經驗，但卻不失為一套有效率的選股模式。



四、結語：股票買賣無非是想賺取價差或是現金(含股票)股利收入，而賺取股利收入是須建立在股價上漲的前提下，故預期該公司未來股價能呈現上漲趨勢，即是投資該公司最大之目的，爰能有效掌握法人或主力成本，將可在降低投資風險同時，進而提高獲取報酬之可能性。

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.cmoney.tw/notes/note-detail.aspx?nid=11365>；

[http://hs-fn.blogspot.com/2012/03/blog-post\\_21.html](http://hs-fn.blogspot.com/2012/03/blog-post_21.html)；

<https://www.businesstoday.com.tw/article/category/80402/post/201802270029/>

