

私校退撫儲金監理會會訊

中華民國 108 年 6 月 第 10 卷 第 2 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 3 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、本會第 5 屆委員人選異動。改聘任臺中市市政府教育局王主任秘書淑懿，任期自 108 年 2 月 27 日起至 108 年 12 月 31 日，第 5 屆委員資料請至教育部網站【<http://www.edu.tw>】/本部各單位/私校儲金監理會/認識監理會/組織與職掌/監理會委員】項下查閱或下載。
- 三、儲金管理會業於 108 年 5 月 7 日下午 2 時，假晶華酒店舉行「私校退撫儲金 10 年有成」慶祝暨成果發表記者會；本部潘部長文忠、金管會顧主任委員立雄、本會林主任委員騰蛟、儲金管理會劉董事長維琪、中國信託銀行陳總經理佳文及集保結算所林董事長修銘等，共同出席盛會。
- 四、為使私校教職員均能對自主投資、年金保險有所瞭解並增加相關專業財經知識，儲金管理會於 108 年 4 月 18 日假臺中益品書屋、4 月 19 日假高雄正修科技大學、4 月 25 日及 5 月 16 日假臺北益品書屋、5 月 24 日假嘉義吳鳳科技大學辦理共計 5 場「108 年度私校教職員自主投資暨退休理財宣導說明會」。
- 五、儲金管理會自開辦自主投資增額提撥業務至 108 年 4 月底止，已有 158 所學校為教職員建立增額提撥制度。另，在 108 年 3 月份參加儲金之 5 萬 3,538 位教職員中，可參加增額提撥的人數為 3 萬 7,238 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/bin/home.php>】/增額提撥專區】項下查詢。

- 六、有關私校退撫條例修法，總統府業於 108 年 5 月 1 日以華總一義字第 10800041971 號總統令，公布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增訂第十六條之一條文；並修正第四條、第八條、第九條、第十條、第二十條及第二十一條條文。有關私校退撫條例修正重點，請逕至儲金管理會網站【<http://www.t-service.org.tw>】參閱。
- 七、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 4 月 9 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 108 年 4 月 9 日追蹤結果：107 年度定期稽核報告列管事項計 13 項，累計同意解除列管 11 項，繼續列管 2 項。
- 八、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 40 次委員會會議報告，本會持續關注儲金管理會後續追蹤改善情形。
- 九、有關第 39 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 39 次委員暨顧問聯席會議】項下查詢。



「私校退撫儲金 10 年有成」慶祝暨成果發表記者會



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	2.54	0.64%	0.46	0.76%	0.35	0.79%	3.35	0.67%	
定期存款	34.10	8.60%					34.10	6.82%	
共同基金	貨幣市場型	126.84	32.00%	5.93	9.86%	4.68	10.68%	137.45	27.47%
	固定收益型	166.33	41.95%	29.12	48.45%	14.01	31.99%	209.46	41.86%
	資本利得型	66.65	16.81%	24.60	40.93%	24.76	56.54%	116.01	23.18%
小計	396.46	100.00%	60.11	100.00%	43.80	100.00%	500.37	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3月31日)

單位:新臺幣元;%

項目區分	比例(%)	金額
一、存款性資產	14.52%	327,370,625
二、貨幣市場型基金及短期貨幣市場工具	85.48%	1,926,480,868
合計	100%	2,253,851,493

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3月31日)

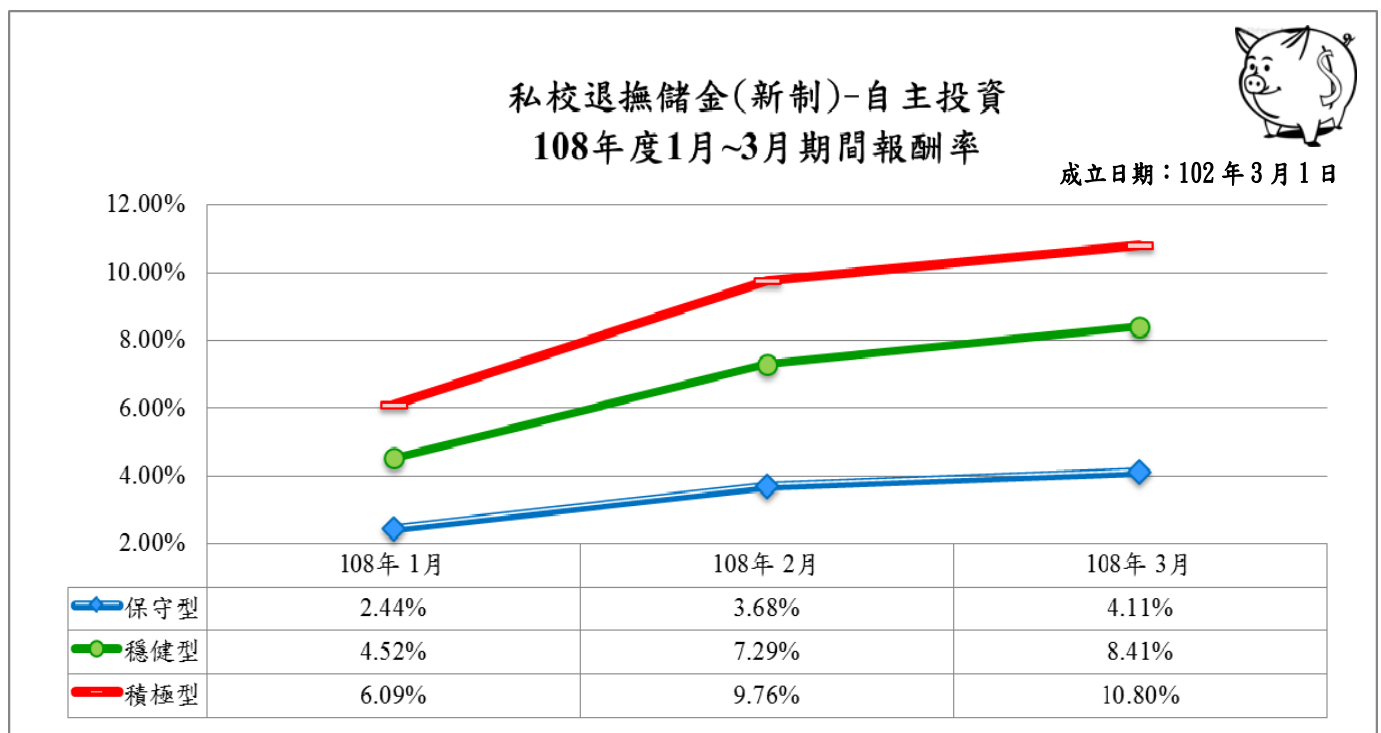
單位:新臺幣元;%

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%

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3月31日)

單位：新臺幣元；%

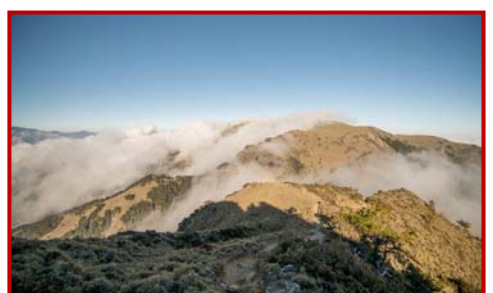
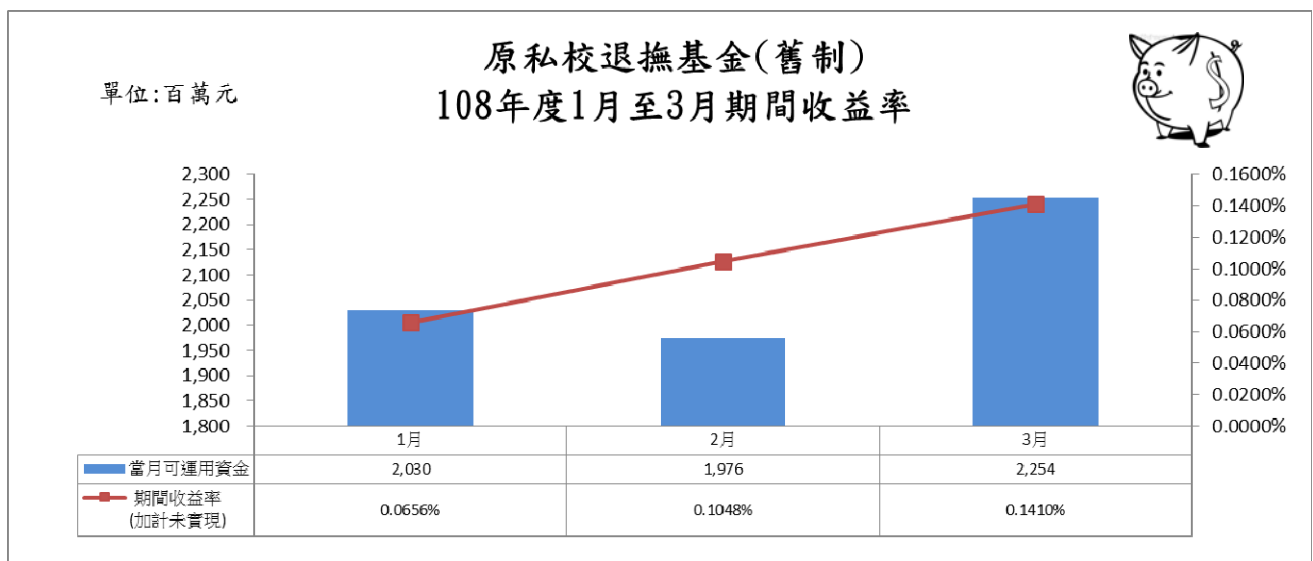


108年度各月份	當月可運用資金	本年度平均可運用資金	已實現加計未實現累計收益數	期間收益率(加計未實現)
1月	2,029,760,857	2,029,760,857	1,331,011	0.0656%
2月	1,976,283,621	2,003,022,239	2,099,398	0.1048%
3月	2,253,851,493	2,086,631,990	2,941,945	0.1410%

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-型態學

瞭解各種型態，掌握多空轉折點

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。

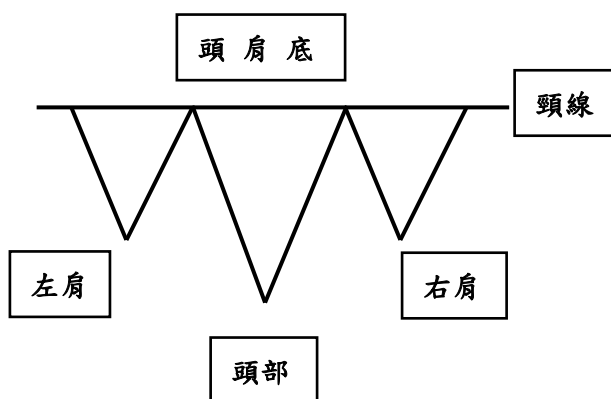
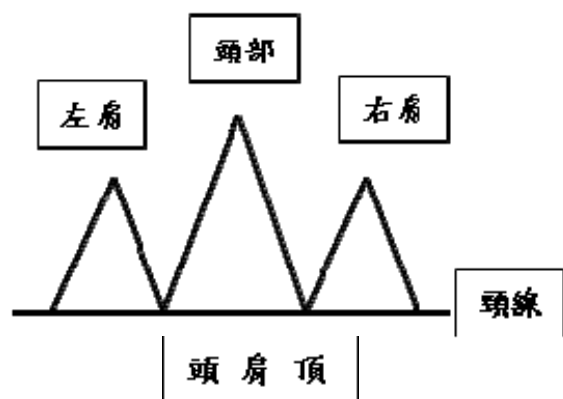
一、反轉型態：

(一)頭肩型態：大波段行情結束的警鐘

1、原理：頭肩排列是常見的反轉型態，這種排列可分為頭肩頂及頭肩底，前者是發生在行情的高峰時期，後者則形成於行情的底部。

以頭肩頂為例，在一波強勢上漲，因為獲利了結賣壓而使得漲勢暫歇，此時的獲利了結將顯現出成交量放大的情況，並且價格作小幅度的拉回。這便構成了「左肩」，但這時還看不出來將形成頭肩頂。在拉回之後，行情再度延續原來的上漲趨勢，股價再創新高，並配合大成交量(通常與左肩的成交量相當)。而後又再於另一波的獲利了結而拉回。值得注意的是，這個回檔的價位會低於左肩的峰位，於是形成了「頭部」。

由於左肩的峰位伴隨著大成交量，因此當這波回檔跌破左肩峰位時，持股信心已受影響，在拉回整理後行情雖然再延續既有趨勢上漲，



第三波的漲勢便不如之前的強，不僅價格峰位低於頭部峰位，且成交量亦明顯縮小，這是「右肩」。顯然經過二次的獲利了結拉回後的上攻，市場欲介入的投資人已大幅減少，多頭勢力退卻，顯示一般人對後勢的看法已發生了變化，這是使得行情反轉的可能性大為提高。而當行情跌破頸線時，為持股信心瓦解的開始，套牢賣壓，紛紛出籠，配合著爆量，行情開始反轉。

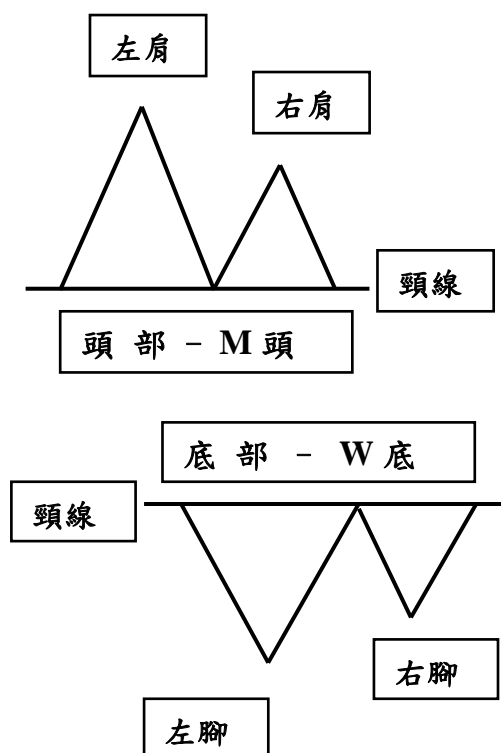
2、應用：

- (1) 二個折返點所連結而成的線稱為頸線，頸線為重要趨勢線。在上升趨勢中，一旦價格跌破頸線，或在下降趨勢中，價格突破頸線，則為趨勢反轉訊號。頭肩頂(底)為技術分析上十分明顯且可靠的訊號。
- (2) 須注意成交量變化情況。在左肩及頭部時，須配合大的成交量。所謂大的成交量為一個相對的概念，指的是與前一個上漲波相較而言，成交量具明顯的變化。頭肩底的一個重要特徵為，右肩的成交量將明顯縮小。是判斷頭肩底的重要依據。一旦頭肩底完成，且價格穿越頸線，配合成交量爆量，則稱為訊號被確認，趨勢開始反轉。
- (3) 一旦頸線被突破，則目標漲(跌)幅將是頭部與頸線之間的距離。

(二)W 底或 M 頭：雙峰或雙底的反轉

- 1、原理：雙重頂常被稱為 M 頭，而雙重底則常被稱為 W 底，這是因為其形狀的關係。如果雙重頂底發生在大波段的價格走勢之後，則代表趨勢發生反轉。當價格自第二個波峰下拉後低於二峰間的谷底時，則 M 頭完成。其後將發生一波下跌走勢，幅度則約和頭與頸線間的距離相當。所謂雙重頂是指價格上漲到某一程度後，出現較大的成交量，隨之則呈現小量拉回，接著價格再度上漲到幾乎與第一個波峰相同的高度，量亦放大，但是卻小於第一個波峰的量。

而這個量縮是一個弱勢格局，當價格再度拉回時，跌破頸線，則雙重頂完成，趨勢反轉發生，並非二個波峰出現便是一個雙重頂，真正的雙重頂其實不常見，許多雙波峰的出現其實僅是一個整理型態而已，之後價格持續往原趨勢前進，而非反轉。在上漲趨勢中，第一個波峰



帶著大量後拉回是正常現象，價格上漲遇到獲利賣壓而拉回是合理的。但如果趨勢維持，則拉回的幅度不應太大，不應超過 20%，否則是一種弱勢格局的訊號。另外，真正的雙重頂的二個高峰出現的時間可能在數週至數月之久，時間過近的雙峰可能只是整理，在第二個波峰拉回後若跌破原來支撐線，則顯示在心理壓力因素下，後續的賣壓將湧現，引發另一波價格的下跌。

2、應用：

- (1) 雙重頂的二個波峰的高度相近，且發生時間間隔數週至數月。當價格跌破頸線時，則顯示將發生一波下跌走勢。
- (2) 雙重底性質則與雙重頂類似，但上下相反而已。雙重底的二個谷底是市場對價格底限的測試，經過二次測試不破顯示測試成功，代表市場認為的低點，但測試成功不代表價格便會反轉，價格須在頸線帶量突破，則趨勢的反轉型態才告確立。
- (3) 當第二個峰無法有效突破第一個峰時，便為弱勢格局走勢；另偶爾會出現三重底(頂)，其特徵為第三個波峰(底)的高度與先前接近，但成交量更少。但這個型態罕見。

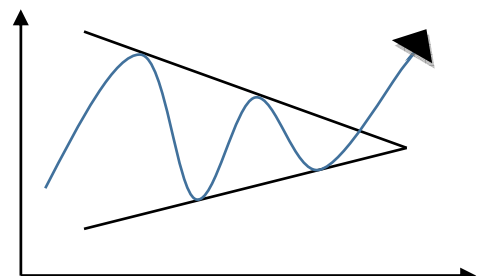
二、繼續型態：

(一) 三角形：行進間換手

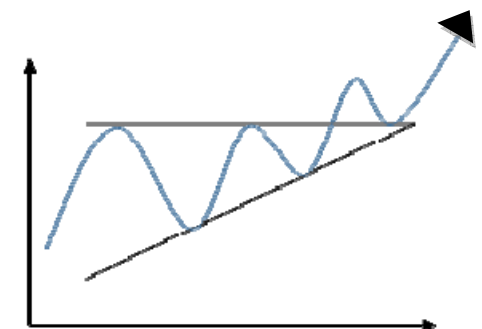
- 1、原理：三角型態是最常見的價格形態，但也是一個不可靠的形態，因為發生三角型態後，它可能成為反轉型態，但也可以是連續型態。

儘管如此，它仍是一個值得關注的型態，因為它十分常見。不過以實證來看，其為連續型態的次數較為頻繁(可能佔到 3/4)，因此，許多人亦直接將之視為連續型態。總之，三角型態具有「整理」的意涵，所以通常都將持續原有趨勢。但在特殊情況下，會出現反轉情況。三角型態是由一連串的價格波動所構成的。它可分為等腰三角(symmetric triangle)、上升三角及下降三角(後二者皆為直角三角)。

等腰三角是其中較富變化的型態，開始時價格波動較大，但不斷的價格波峰的高度逐漸下降，同時價格谷底也不斷的墊高，形成二條收斂的趨勢線情況，價格往

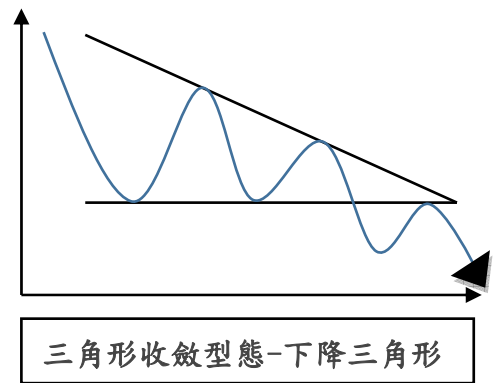


三角形收斂型態-對稱三角形



三角形收斂型態-上升三角形

未來的方向收斂，所形成的形狀便如等腰三角。等腰三角型態的價格大幅波動，正顯示著市場對股價趨勢的看法存在著巨大的差異，形成多空交戰，而這也這是三角型態可能是一個連續型態，也可能是反轉型態的重要原因，這是因為市場還沒決定價格最終的趨勢方向所致。



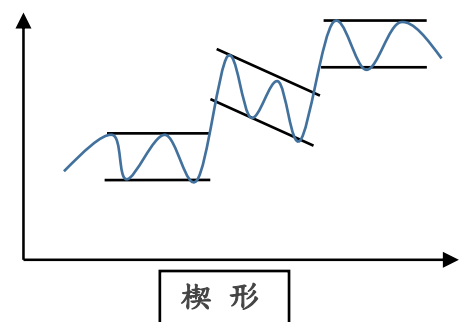
而上升三角與下降三角形則為較明顯的價格型態(但不全然如此)。上升三角為底部形成上升趨勢線，且峰部形成水平趨勢線。形成的時間多在價格趨勢在走揚時，由於股價漲幅達一定水準時，先前買進者在特定目標價位進行獲利了動作，因此短線上來看，當價格遇到某特定價位時便出現壓力。但向上的趨勢使得底部價格被不斷的墊高(在此時，出貨的一方亦看好後勢而不願殺低，使得壓力線得為水平)，最後在這不斷的上下震盪後，換手成功，買方順利將籌碼吸收，此時方發動下一波的攻勢，股價突破水平壓力線而開始另一波的上漲。而下降三角的形成則與上升三角相反。下降三角在多空交戰，不斷的經過換手後，整個價格趨勢仍持續向下，顯示空方不斷佔優勢。最後在多方失去信心後股價發生突破，持續另一波的下跌趨勢。

2、應用：

- (1)等腰三角實際上可能向上或向下突破，並且沒有可靠的線索可以作判斷。但在多數的狀況下，等腰三角在完成之後，價格趨勢通常會朝原先的方向進行。而直角三角的趨勢方向通常是朝著斜邊方向進行。
- (2)三角型態發生突破的時機通常在頂點間的 $1/2$ 至 $3/4$ 的範圍左右。如果超過了 $3/4$ ，顯示市場仍然在猶豫不決價格的趨勢。這個時候，顯然原先的價格趨勢並不够強，則突破後的走勢將不太強。反之，越早突破則走勢將越強。
- (3)與頭肩型態相同，上升的突破須配合大的成交量來確認。但下降的突破則不一定要有大成交量作確認。等腰三角向上突破後，如發生伴隨著量大的下跌時，則在上升趨勢線將有強力的支撐。

(二)楔形：在鐵板與鍋蓋之間

- 1、原理：楔形的價格型態類似於三角型態，也是發生在價格整理的一種常見型態。在價格出現上下小幅波動的整理期間，楔形的波峰／谷連接所形成的趨勢線亦是呈



現收斂的(這點與三角型態相同)，但與三角型態不同的是，其收斂的趨勢線是呈現相同的(向上或向下)走勢。

上升楔形常發生在空頭走勢的反彈波，為技術面轉弱的表徵。上升楔形並無明顯的上檔障礙須要突破，但價格走勢卻像是被框住，顯示雖然買方亟力想掙脫空頭走勢，但力道不足以致於無法有效突破上方趨勢線，形成想突圍卻陷入區間中的情況，因此一旦跌破下方趨勢線，便將快速的再展開既有的空頭趨勢。

上升楔形除了發生在下降趨勢中形成的一個連續型態外，上升楔形亦經常發生在漲勢的末端，而成為頭部，之後便發生一波快速的下跌走勢。而下降楔形與上升楔形不同之處在於，下降楔形在價格發生突破後，不會像上升楔形一樣快速變化，下降楔形價格突破後多半形成圓形底的型態，價格緩步上升。而上升楔形與下降楔形都是價格的停頓走勢，但造成停頓的原因是趨勢力道需稍作休息才能繼續前進，為漲多或跌多了的休息，因此後繼趨勢不變。

2、應用：

- (1)楔形是一種短期至中期的趨勢型態。所以它適合用在短線上的交易。
- (2)楔形的成交量型態類似於三角型態，即在發展中的成交量會持續萎縮。
- (3)如果在下跌走勢發生上升楔形，則可推斷其應該為反彈波，而不是多頭的第一波，須注意後勢的空頭走勢。

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