

## 美國大學院校投資經營之道

根據美國「高等教育紀事報」(The Chronicle of Higher Education) 與「慈善紀事報」(The Chronicle of Philanthropy) 針對 247 所非營利機構所做的一份有關於 2005 年捐款轉投資所得之調查報告顯示：愈來愈多的基金會、大學院校等非營利性組織不再將所得募款投資在股票、債券與現金等傳統金融商品市場中，而是轉向利潤較高的衍生性金融投資商品 (alternative investments)，包含一般私人股票 (private equities)、避險基金 (hedge funds)、高風險資金 (venture capital)、入股石油天然氣公司 (oil and gas partnerships)、木材、房地產等等。會計年度於 6 月底結算的所有機構中，衍生性金融商品的利潤比 2004 年平均成長百分之十，其中又以大學院校所獲得的利潤特別高，前五名依次為耶魯大學 (Yale University)、愛摩斯特學院 (Amherst College)、哈佛大學 (Harvard University)、密西根大學 (University of Michigan)、聖母大學 (University of Notre Dame)。專家認為，學校或校友會中金融財經專業人才充足，而且許多大學早已改投資這些衍生性金融商品，因此大學院校普遍具有高獲利之優勢。

附表(一) 依序列出於 2004 年、2005 年將捐款轉投資衍生性金融商品獲利能力最高的前 25 名非營利性質之大學。

附表(二)則詳列市值超過 20 億美元的非營利性大學院校運用捐款轉投資之方法。

附表(一)：非營利教育機構將教育捐贈款轉投資之收益一覽表(前 25 名)

| Nonprofit Groups: Colleges and Universities<br>非營利機構: 大學院校     | 2005 return on<br>endowment<br>investments<br><br>2005 年教育捐<br>贈轉投資之收益<br>比率 | 2004 return on<br>endowment<br>investments<br><br>2004 年教育捐<br>贈轉投資之收益<br>比率 | 2005 operating<br>budget<br><br>2005 年投資<br>本金 | Fiscal year ends<br><br>會計年度結算日 |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------|
| Yale University 耶魯大學                                           | 22.3 %                                                                       | 19.4 %                                                                       | 1,859,200,000                                  | Jun 30 六月三十日                    |
| Northwestern University (Evanston, Ill.)<br>西北大學(伊利諾州)         | 19.8                                                                         | 15.9                                                                         | 1,462,007,000                                  | August 31<br>八月三十一日             |
| Amherst College (Mass.)<br>愛摩斯特學院(麻州)                          | 19.3                                                                         | 16.1                                                                         | 110,300,000                                    | June 30<br>六月三十日                |
| Harvard University (Cambridge, Mass.)<br>哈佛大學(麻州)              | 19.2                                                                         | 21.1                                                                         | 2,800,000,000                                  | June 30<br>六月三十日                |
| University of Michigan (Ann Arbor)<br>密西根大學(安娜堡市)              | 19.1                                                                         | 20.7                                                                         | 4,065,713,000                                  | June 30<br>六月三十日                |
| University of Notre Dame (South Bend, Ind.)<br>聖母大學(印第安那州)     | 19.1                                                                         | 20.0                                                                         | 746,000,000                                    | June 30<br>六月三十日                |
| Duke University (Durham, N. C.)<br>杜克大學(北卡羅來納州)                | 18.1                                                                         | 18.0                                                                         | 2,800,000,000                                  | June 30<br>六月三十日                |
| University of Chicago 芝加哥大學                                    | 18.1                                                                         | 16.6                                                                         | 1,430,800,000                                  | June 30 六月三十日                   |
| University of Southern California (Los Angeles)<br>南加州大學(洛杉磯市) | 17.8                                                                         | 16.9                                                                         | 1,679,720,000                                  | June 30<br>六月三十日                |
| Columbia University (New York)<br>哥倫比亞大學(紐約市)                  | 17.7                                                                         | 16.9                                                                         | 2,500,562,000                                  | June 30<br>六月三十日                |
| Princeton University (N. J.)<br>普林斯頓大學(紐澤西州)                   | 17.0                                                                         | 16.8                                                                         | 926,662,000                                    | June 30<br>六月三十日                |
| Vanderbilt University (Nashville)<br>范德比爾大學(田納西州納什維爾市)         | 17.0                                                                         | 16.0                                                                         | 2,229,522,000                                  | June 30<br>六月三十日                |
| Texas A&M University System (College Station)<br>德州大學系統(大學站市)  | 16.7                                                                         | 21.1                                                                         | 2,400,000,000                                  | August 31<br>八月三十一日             |
| Rockefeller University (New York)                              | 15.6                                                                         | 13.3                                                                         | 240,341,000                                    | June 30                         |

|                                                                                                                                                                                                                                  |        |        |               |                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|---------------|---------------------|
| 洛克斐勒大學(紐約市)                                                                                                                                                                                                                      |        |        |               | 六月三十日               |
| University of North Carolina at Chapel Hill and Foundations 北卡大學教堂山分校及基金會                                                                                                                                                        | 15.5   | 15.7   | 1,238,656,992 | June 30<br>六月三十日    |
| Dartmouth College (Hanover, N. H.)<br>達特茅斯學院(新罕布夏州漢諾瓦市)                                                                                                                                                                          | 14.4   | 18.6   | 595,377,000   | June 30<br>六月三十日    |
| University of Virginia (Charlottesville)<br>維吉尼亞大學(夏洛茲維爾市)                                                                                                                                                                       | 14.3   | 12.7   | 1,731,400,000 | June 30<br>六月三十日    |
| Cornell University (Ithaca, N.Y.)<br>康乃爾大學(紐約州伊薩卡市)                                                                                                                                                                              | 13.6   | 16.1   | 2,156,252,000 | June 30<br>六月三十日    |
| Rice University (Houston)<br>李斯大學(德州休斯頓市)                                                                                                                                                                                        | 13.6   | 17.2   | 371,179,000   | June 30<br>六月三十日    |
| University of Texas System (Austin)<br>德州州立大學系統(奧斯汀市)                                                                                                                                                                            | 13.6 % | 20.1 % | 8,500,674,907 | August 31<br>八月三十一日 |
| Brown University (Providence, R.I.)<br>布朗大學(羅德島州普羅維登斯市)                                                                                                                                                                          | 13.3   | 16.1   | 584,251,038   | June 30<br>六月三十日    |
| University of Delaware (Newark)<br>德拉瓦大學(紐沃克市)                                                                                                                                                                                   | 13.3   | 19.5   | 579,000,000   | June 30<br>六月三十日    |
| Case Western Reserve University (Cleveland)<br>凱斯儲備大學(克里夫蘭市)                                                                                                                                                                     | 13.2   | 16.7   | 681,734,000   | June 30<br>六月三十日    |
| University of Richmond (Va.)<br>里奇蒙大學(維吉尼亞州)                                                                                                                                                                                     | 13.2   | 14.2   | 148,000,000   | June 30<br>六月三十日    |
| Pennsylvania State University (University Park)<br>賓州州立大學(大學公園市)                                                                                                                                                                 | 13.1   | 15.5   | 2,786,403,000 | June 30<br>六月三十日    |
| <p>Note: Because percentages are rounded, some organizations' 2005 results may appear to be tied when they are not. This chart orders them by rank.</p> <p>附註：以上百分比數字只列到小數點後一位，因此雖然某些大學 2005 年的數字相等，實則結果不同。本表按照各校投資所得由高至低排列。</p> |        |        |               |                     |

附表二：(市值高於 20 億美元之)非營利教育機構將教育捐贈款轉投資  
之投資標的一覽表

| Nonprofit Groups:<br>Colleges and<br>Universities<br>非營利教育機構:<br>大學院校      | 2005<br>market value<br>2005 年<br>市值 | Percent<br>change<br>from 2004<br>2004 年迄<br>今百分比<br>率之變化 | Cash or<br>money-<br>market<br>funds<br>現金或貨<br>幣市場基<br>金 | Stocks<br>股票 | Private<br>equities<br>一般私<br>人股票 | Hedge<br>funds<br>避險<br>基金 | Venture<br>capital<br>高風險<br>資金 | Bonds or<br>other<br>fixed-<br>income<br>investments<br>債券或其<br>他固定盈<br>餘之投資 | Real<br>estate<br>房地<br>產 | Other<br>investments<br>其他投資 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------|----------------------------|---------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Harvard University<br>(Cambridge, Mass.)<br>哈佛大學(麻州)                       | 25,853,048,000                       | 14.5 %                                                    | -1.4 %                                                    | 37.3 %       | 8.0 %                             | 13.1 %                     | 0.0 %                           | 23.9 %                                                                       | 6.5 %                     | 12.5                         |
| Yale University<br>(New Haven, Conn.)<br>耶魯大學(康州)                          | 15,224,900,000                       | 19.5                                                      | 1.9                                                       | 27.8         | 10.8                              | 25.7                       | 4.0                             | 4.9                                                                          | 13.5                      | 11.5                         |
| Stanford University<br>(Calif.)<br>史丹佛大學加州                                 | 12,200,000,000                       | 22.0                                                      | —                                                         | —            | —                                 | —                          | —                               | —                                                                            | —                         | —                            |
| University of Texas<br>System (Austin)<br>德州州立大學系統<br>(奧斯汀市)               | 11,610,997,043                       | 12.3                                                      | 2.1                                                       | 41.3         | 7.3                               | 22.8                       | 2.2                             | 14.7                                                                         | 5.1                       | 4.7                          |
| Princeton University<br>(N.J.)<br>普林斯頓大學(紐澤<br>西州)                         | 11,206,500,000                       | 12.9                                                      | 3.8                                                       | 32.3         | 8.6                               | 29.3                       | 4.3                             | 6.9                                                                          | 6.8                       | 8.0                          |
| University of<br>California (Oakland)<br>加州大學系統(奧克<br>蘭市)                  | 7,634,751,000                        | 15.7 %                                                    | 1.1 %                                                     | 64.2 %       | 1.3 %                             | 0.0 %                      | 0.9 %                           | 23.6 %                                                                       | 0.1 %                     | 8.8 %                        |
| Massachusetts Institute<br>of Technology<br>(Cambridge)<br>麻省理工學院(劍橋<br>市) | 6,700,000,000                        | 13.6                                                      | —                                                         | —            | —                                 | —                          | —                               | —                                                                            | —                         | —                            |

|                                                               |               |      |     |      |      |      |     |      |     |      |
|---------------------------------------------------------------|---------------|------|-----|------|------|------|-----|------|-----|------|
| University of Michigan (Ann Arbor)<br>密西根州立大學(安娜堡)            | 5,194,168,000 | 24.8 | 0.3 | 40.2 | 6.9  | 20.5 | 3.6 | 14.6 | 7.9 | 6.0  |
| Columbia University (New York)<br>哥倫比亞大學(紐約市)                 | 5,190,564,000 | 15.5 | 7.0 | 25.0 | 11.0 | 34.0 | 5.0 | 12.0 | 3.0 | 3.0  |
| Texas A&M University System 德州大學系統<br>(College Station) (大學站) | 4,745,000,000 | 7.8  | 0.0 | 48.0 | 5.0  | 17.0 | 5.0 | 15.0 | 5.0 | 5.0  |
| Washington University in St. Louise<br>華盛頓大學聖路易分校             | 4,383,295,000 | 7.3  | 0.2 | 53.8 | 3.6  | 20.0 | 2.3 | 18.5 | 1.2 | 0.4  |
| Emory University (Atlanta)<br>愛默瑞大學 (亞特蘭大市)                   | 4,376,272,000 | -3.5 | 1.1 | 46.3 | 5.7  | 14.6 | 6.2 | 14.7 | 4.2 | 7.2  |
| Northwestern University (Evanston, Ill.)<br>西北大學(伊利諾州)        | 4,374,206,000 | 19.2 | 0.0 | 35.4 | 12.4 | 17.9 | 4.8 | 13.4 | 4.9 | 11.2 |
| University of Pennsylvania (Philadelphia)<br>賓州大學(費城)         | 4,369,782,000 | 8.7  | 2.1 | 51.7 | 1.9  | 18.2 | 2.0 | 20.0 | 3.9 | 0.2  |
| University of Chicago<br>芝加哥大學                                | 4,137,494,000 | 14.3 | 0.5 | 41.0 | 11.0 | 18.0 | 5.3 | 16.7 | 3.5 | 4.0  |
| Duke University (Durham, N. C.)<br>杜克大學(北卡羅來納州)               | 3,826,153,000 | 15.5 | —   | —    | —    | —    | —   | —    | —   | —    |

|                                                                   |               |        |       |        |       |        |       |       |       |       |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Cornell University<br>(Ithaca, N.Y.)<br>康乃爾大學<br>(紐約州伊薩卡市)        | 3,777,092,000 | 16.6   | 0.2   | 39.4   | 3.8   | 24.9   | 3.2   | 12.9  | 10.6  | 5.0   |
| University of Notre Dame (South Bend, Ind.)<br>聖母大學(印第安那州)        | 3,691,000,000 | 18.2   | —     | —      | —     | —      | —     | —     | —     | —     |
| Rice University<br>(Houston)<br>李斯大學(德州休斯頓市)                      | 3,611,127,000 | 9.3    | 2.0   | 51.2   | 1.6   | 20.3   | 4.8   | 9.5   | 4.0   | 6.6   |
| University of Virginia<br>(Charlottesville)<br>維吉尼亞大學<br>(夏洛茲維爾市) | 3,134,865,000 | 12.2 % | 1.9 % | 20.8 % | 9.2 % | 58.1 % | 2.8 % | 5.2 % | 2.0 % | 0.0 % |
| University of Southern California (Los Angeles)<br>南加州大學(洛杉磯市)    | 2,746,051,000 | 14.4   | 0.0   | 48.9   | 4.0   | 16.7   | 4.5   | 17.1  | 7.6   | 1.2   |
| Dartmouth College<br>(Hanover, N. H.)<br>達特茅斯學院<br>(新罕布夏州漢諾瓦市)    | 2,714,252,000 | 10.6   | 0.0   | 40.8   | 13.8  | 20.1   | 0.0   | 15.0  | 7.0   | 3.3   |
| Vanderbilt University<br>(Nashville) 范德比爾大學<br>(田納西州納什維爾市)        | 2,598,227,000 | 14.7   | 0.4   | 47.0   | 5.0   | 22.0   | 5.0   | 11.0  | 6.0   | 3.6   |
| The Johns Hopkins University (Baltimore)<br>約翰霍普金斯大學<br>(巴爾地摩市)   | 2,179,000,000 | 6.3    | 0.3   | 53.5   | 4.3   | 22.1   | 1.6   | 15.7  | 1.4   | 1.1   |

— Institution did not provide information.

— 表示該大學未提供相關資訊。

Note: Figures showing portfolio composition may not add to 100 percent because of rounding.

附註：以上百分比數字只列到小數點後一位，因此各校顯示投資標的物所佔投資總額的百分比數總值可能不到 100。

提供資料單位：駐美文化組

提供資料時間：2006. 07. 07

原始資料出處：2006. 06. 01 摘譯自美國「高等教育紀事」報 (The Chronicle of Higher Education)