



一份屬於參加退撫基金人員的刊物，建立基金管理會與參加基金人員溝通的橋樑

業務視窗	<p>◎退撫基金 98 年度決算，業已公告於退撫基金網站</p> <p>◎有關本會編印之「軍公教人員退休撫卹基金收支作業手冊」，業經重新編修，請於本會網站下載參用</p> <p>◎本會 98 年度第 2 次國外委託經營評選結果揭曉，國際股票型計有德盛安聯全球資產管理公司及施羅德投資管理有限公司等 2 家取得簽約資格；亞太股票型計有富達國際有限公司及瑞銀環球資產管理（新加坡）有限公司等 2 家取得簽約資格</p> <p>◎中央健康保險局已自 99 年 1 月 1 日改制為「行政機關」，其現職轉任人員所具 84 年 7 月 1 日至轉任前年資，得選擇補繳退撫基金費用</p>
焦點數字	◎業務及委託經營績效暨財務公開資訊
理財聊天室	<p>◎三大祕訣 晉身黃金達人</p> <p>◎金融櫥窗：活用本益比慎選好投資標的</p> <p>◎理財小百科：本益比 (P/E Ratio)</p>
熱線交流網	◎紙上叩應3則

發行人/張哲琛 社長/蔡豐清 總編輯/王幸蕙
編輯/張東隆、黃炳煌、吳俐濤、林欣怡
廖云禎、林本源、彭建源、陳青絲
馮敏惠、林倩伊、周政毅、吳家雯
發行所/公務人員退休撫卹基金管理委員會
116 台北市文山區試院路 1 號



業務視窗

退撫基金 98 年度決算，業已公告於退撫基金網站

「公務人員退休撫卹基金 98 年度決算」業經退撫基金管理委員會 99 年 3 月 5 日第 132 次委員會議及退撫基金監理委員會 99 年 4 月 2 日第 70 次委員會議審議通過在案。

公務人員退休撫卹基金管理委員會 公告

發文日期：中華民國 99 年 4 月 12 日

發文字號：台管會字第 0990792674 號

主旨：公告公務人員退休撫卹基金監理委員會 99 年 4 月 2 日第 70 次委員會議審議通過之本基金 98 年度收支決算主要表。

依據：公務人員退休撫卹基金管理條例第六條。

公告事項：一、基金本金及孳息變動明細表。

二、收支餘絀決算表。

三、平衡表。

備註：本會網址 <http://www.fund.gov.tw>

公務人員退休撫卹基金
基金本金及孳息變動明細表
民國 98 年 1 月 1 日至 12 月 31 日

單位：新台幣千元

項 目	期初餘額	本年度增加數	本年度減少數	本年度淨增減數	期末餘額
政公教軍人員退休撫卹基金-本金部分	349,673,988	55,422,063	30,669,240	24,752,823	374,426,811
政務人員退休撫卹基金-本金部分	55,747	12,217	45,177	-32,960	22,787
公務人員退休撫卹基金-本金部分	196,096,656	26,398,584	11,555,525	14,843,059	210,939,715
教育人員退休撫卹基金-本金部分	124,946,879	20,589,673	12,703,381	7,886,292	132,833,171
軍職人員退休撫卹基金-本金部分	28,574,706	8,421,589	6,365,157	2,056,432	30,631,138
政公教軍人員退休撫卹基金-累計孳息部分	32,688,731	28,809,971	0	28,809,971	61,498,702
政務人員退休撫卹基金-累計孳息部分	25,360	9,415	0	9,415	34,775
公務人員退休撫卹基金-累計孳息部分	18,410,677	15,988,374	0	15,988,374	34,399,051
教育人員退休撫卹基金-累計孳息部分	11,520,924	10,302,605	0	10,302,605	21,823,529
軍職人員退休撫卹基金-累計孳息部分	2,731,770	2,509,577	0	2,509,577	5,241,347
政公教軍人員退休撫卹基金-法定孳息部分	26,357,681	4,002,937	6,992,574	-2,989,637	23,368,044
政務人員退休撫卹基金-法定孳息部分	6,466	608	2,285	-1,677	4,789
公務人員退休撫卹基金-法定孳息部分	14,735,461	2,259,972	3,880,597	-1,620,625	13,114,836
教育人員退休撫卹基金-法定孳息部分	9,406,994	1,419,048	2,500,583	-1,081,535	8,325,459
軍職人員退休撫卹基金-法定孳息部分	2,208,760	323,309	609,109	-285,800	1,922,960
政公教軍人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分	-44,849,241	61,222,444	21,817,397	39,405,047	-5,444,194
政務人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分	-6,837	9,301	7,130	2,171	-4,666
公務人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分	-25,379,509	34,564,879	12,107,777	22,457,102	-2,922,407
教育人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分	-15,953,213	21,703,460	7,802,022	13,901,438	-2,051,775
軍職人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分	-3,509,682	4,944,804	1,900,468	3,044,336	-465,346

備註：1. 公務人員退休撫卹基金於 84 年 7 月 1 日起正式運作，係由政府與參加基金人員共同撥繳費用，其費率自 95 年 1 月 1 日起調整為參加人員本俸加一倍之 12%，其中政府撥繳 65%，參加人員撥付 35%，教育人員亦於 85 年 2 月 1 日，軍職人員於 86 年 1 月，政務人員於 89 年 1 月加入基金並溯自 85 年 5 月 1 日生效，93 年度政務人員改採離職儲蓄制，無須再繳納基金費用。

2. 「政公教軍人員退休撫卹基金-累計孳息」一期未餘額：係 85 至 95 年度之法定孳息及超出法定孳息部分合計數。

3. 「政公教軍人員退休撫卹基金-法定孳息部分」一期未餘額：係 96、97、98 三年度之政公教軍人員退休撫卹基金—法定孳息數。

4. 「政公教軍人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分」一期未餘額：係 96、97、98 三年度之政公教軍人員退休撫卹基金—超出(未達)法定孳息部分合計數。



公務人員退休撫卹基金

收支餘絀決算表

民國98年1月1日至12月31日

單位：新台幣千元

項 目	98 年 度	97 年 度	比 較 增 減	備 註
收入	67,667,761	9,150,260	58,517,501	
財務收入	67,633,949	9,082,017	58,551,932	備註1
利息收入	3,480,121	5,852,469	-2,372,348	
兌換淨利益	0	3,208,233	-3,208,233	
借券收入	42,448	21,315	21,133	
投資淨利益	4,169,561	0	4,169,561	
投資評價淨利益	59,941,819	0	59,941,819	
其他收入	33,812	68,243	-34,431	
信託收益	4,334	0	4,334	
雜項收入	29,478	68,243	-38,765	
支出	2,442,380	77,926,775	-75,484,395	
財務支出	2,316,752	77,688,228	-75,371,476	備註1
其他支出	125,628	238,547	-112,919	
本期賸餘（短絀）	65,225,381	-68,776,515	134,001,896	
實際收益率	16.660%	-17.853%	34.513%	備註3
法定收益率	0.937%	2.693%	-1.756%	備註4
實際與法定收益率比較	15.723%	-20.546%		

備註：1. 財務收入、財務支出係指本基金依據公務人員退休撫卹基金管理條例等相關法規所作財務運用之收支。

2. 94年度股票長期投資與短期投資互轉時所產生之損失為33,051,336千元，減除98年度累計已實現處分損失18,499,679千元，則長短互轉之未實現損失為14,551,657千元。

3. 98年度基金預定收益目標為4.11%，實際執行結果，已實現收益數為6,359,380千元，已實現年收益率為1.625%；如加計未實現利益58,833,532千元後之收益數為65,192,912千元，年收益率為16.660%，若再加計備供出售金融資產之投資評價利益11,070,467千元後，則收益數為76,263,379千元，年收益率為19.489%。

4. 法定收益率係依照公務人員退休撫卹基金管理條例施行細則第十六條規定計算，為當年度台灣銀行2年期定期存款利率，每月初平均牌告利率所計算之全年度平均利率，並按單利計算。

公務人員退休撫卹基金

平衡表

民國98年12月31日

單位：新台幣千元

項 目	98 年 度	97 年 度	比 較 增 減	項 目	98 年 度	97 年 度	比 較 增 減
資產	455,897,576	350,904,957	104,992,619	負債	3,388,185	1,201,762	2,186,423
流動資產	378,872,375	279,234,279	99,638,096	流動負債	3,388,185	1,201,746	2,186,439
現金（銀行存款）	95,289,147	71,536,189	23,752,958	其他負債		16	-16
公平價值變動列入損益之金融資產-流動	276,235,164	202,266,466	73,968,698	委託人權益	452,509,391	349,703,195	102,806,196
股票	181,593,815	97,531,189	84,062,626	基金	453,849,363	363,871,159	89,978,204
受益憑證	1,537,014	162,571	1,374,443	政公教軍人員退休撫卹基金-本金部分	374,426,811	349,673,988	24,752,823
短期票券	73,935,124	73,603,021	332,103	政公教軍人員退休撫卹基金-孳息部分	79,422,552	14,197,171	65,225,381
債券	17,431,879	28,255,282	-10,823,403	政公教軍人員退休撫卹基金-法定孳息部分	23,368,044	26,357,681	-2,989,637
可轉換公司債	269,992	625,852	-355,860	政公教軍人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分	-5,444,194	-44,849,241	39,405,047
期貨保證金	1,020,333	2,012,606	-992,273	政公教軍人員退休撫卹基金-累計孳息	61,498,702	32,688,731	28,809,971
遠期外匯合約	447,007	75,945	371,062	累積餘絀(備註2)	1,924,472	166,947	1,757,525
應收款項(備註2)	4,573,794	3,001,221	1,572,573	權益調整(備註3)	-3,264,444	-14,334,911	11,070,467
預付款項	2,774,270	2,430,403	343,867				
長期性投資及應收款	76,930,350	71,574,606	5,355,744				
備供出售之金融資產-非流動	32,444,395	23,229,535	9,214,860				
股票	15,805,539	11,883,234	3,922,305				
受益憑證	16,638,856	11,346,301	5,292,555				
持有至到期日之金融資產-非流動	44,485,955	48,345,071	-3,859,116				
債券	44,485,955	48,345,071	-3,859,116				
其他資產	94,851	96,072	-1,221				
合 計	455,897,576	350,904,957	104,992,619	合 計	455,897,576	350,904,957	104,992,619

備註：1. 國內、外委託經營額度1,736億餘元，截至98年度終了淨值為1,726億餘元；投資項目包含銀行存款17,411,386千元、股票126,342,343千元、受益憑證1,537,014千元、短期票券11,220,595千元、債券17,038,962千元、可轉換公司債142,755千元、期貨保證金1,020,333千元及遠期外匯合約447,007千元等。

2. 應收款項含應收國庫補貼款1,924,472千元，係依據本基金管理條例第5條第3項規定、行政院主計處90年4月24日台九十處孝一字第03814號、92年1月27日處孝一字第092000610號、94年1月17日處孝一字第0940000305號、95年7月28日處孝二字第0950004585號函釋及銓敘部91年7月30日「研商公務人員退撫基金法定收益、三年平均運用收益之計算及何時申請國庫撥補等事宜」會議決議計算，並同時增列累積餘絀-未達法定收益待撥補數1,924,472千元。

3. 權益調整係指備供出售之金融資產成本與市價之差異，其按身分別分配結果，政務人員-695千元、公務人員-1,835,212千元、教育人員-1,179,207千元、軍職人員-249,330千元，合計-3,264,444千元。

4. 本年度經委託精算公司精算結果，潛藏負債部分，政務人員682,682千元、公務人員894,985,411千元、教育人員789,499,062千元、軍職人員296,923,737千元，四類人員合計1,982,090,892千元；已提存退休基金部分，政務人員57,292千元、公務人員254,782,034千元、教育人員160,433,726千元、軍職人員37,236,339千元，四類人員合計452,509,390千元；未提撥退休金負債部分，政務人員625,390千元、公務人員640,203,377千元、教育人員629,065,337千元、軍職人員259,687,398千元，四類人員合計1,529,581,502千元。

5. 潛藏負債係包含下列兩項退休金負債之和：

(1) 精算基準日領取給付人員之未來給付精算現值。

(2) 精算基準日在職人員之未來淨給付精算現值。



有關公務人員退休撫卹基金管理委員會(以下簡稱本會)編印之「軍公教人員退休撫卹基金收支作業手冊」(以下簡稱收支作業手冊),業經重新編修,請於本會網站下載參用

一、本次收支作業手冊修正重點如下:

(一)第一章「參加退撫基金人員」:修正「留職停薪借調他機關人員」及增列「實務訓練期間入伍服役人員」相關規定,並新增銓敘部規範公務人員借調他機關期間應如何繳納基金費用函釋摘錄內容。

(二)第二章「繳納基金費用」:修正「每月10日前完成繳納當月基金費用暨基金管理會催繳作業流程」,有關當月13日寄發「第一次催繳通知」,26日寄發「第二次催繳通知」之規定。

(三)第三章「基金給與」:修正「退休再任(再任有給公職)說明及舉例」相關內容,並依據銓敘部函釋有關再任有給公職之範圍、認定標準,增加政府全額捐助成立之財團法人機構名單。

(四)第四章「補繳退撫基金費用」:

1.修正教育人員補繳代理(課)教師任職期間相關規定,並備註說明97年1月1日以後各項代理(課)教師之年資毋庸補繳,另配合各退撫法令主管機關函釋規定修正「其他毋庸補繳退撫基金費用之年資」內容。

2.增列教育人員於87年6月5日司法院釋字第455號解釋及公務人員於87年11月18日銓敘部函釋前離職,嗣後再任公職其曾服義務役軍職年資、84年7月1日至91年12月31日曾任中華郵政股份有限公司人員年資、中央健康保險局現職人員轉任前任職年資、審定合格專任運動教練及志願士兵基礎訓練等之補繳退撫基金費用項目。

3.新增「國軍志願士兵辦理補繳基礎訓練期間費用應行注意事項程序」。

(五)第六章「附錄」:

1.新增「公務人員退休撫卹基金領受人亡故無對象追繳誤撥金額處理程序」及「公務人員退休撫卹基金管理委員會請代收代付銀行止付退撫給與作業程序」。

2.增列「公務人員退休撫卹基金繳納金額對照表」95年度公教人員,94及95年度軍職人員等3張對照表。

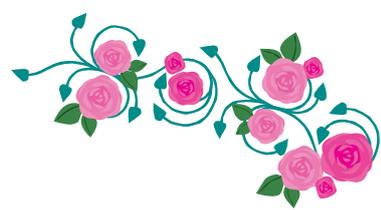
3.新增軍職人員志願役士兵「整批補繳退撫基金費用清冊暨繳款單」範例。

二、前揭收支作業手冊業刊登於本會網站(網址:<http://www.fund.gov.tw>)「下載專區-作業手冊」項下)供各界下載參考使用,並於99年3月12日以台管業二字第0990788260號函通知參加基金機關學校軍事單位,期能提升基金收支作業之正確性及完整性;日後如因各退撫法令及主管機關函釋規定更迭,本會將適時配合修正。

公務人員退撫基金管理委員會(以下簡稱本會)98年度第2次國外委託經營評選結果揭曉,國際股票型計有德盛安聯全球資產管理公司及施羅德投資管理有限公司等2家取得簽約資格;亞太股票型計有富達國際有限公司及瑞銀環球資產管理(新加坡)有限公司等2家取得簽約資格

本會98年度第2次國外委託經營業務,經評審小組詳慎審查業者之經營計畫建議書及其簡報後評定成績,並經過管理費率議價,國際股票型選出德盛安聯全球資產管理公司及施羅德投資管理有限公司等2家受託機構,各獲得2.5億美元之委託金額;亞太股票型選出富達國際有限公司及瑞銀環球資產管理(新加坡)有限公司等2家受託機構,各獲得2億美元之委託金額。本次總計委託9億美元,委託期間為4年,將另行擇定日期辦理簽約撥款,本次國際股票型委託及亞太股票型委託,分別以MSCI全球指數及MSCI亞太(日本、臺灣除外)指數為績效評估參考指標。本會期望透過專業資產管理業者的操作,進而達到降低風險、專業管理、提昇效率及增加收益等多重經營目標。本次委託經營之





焦點數字



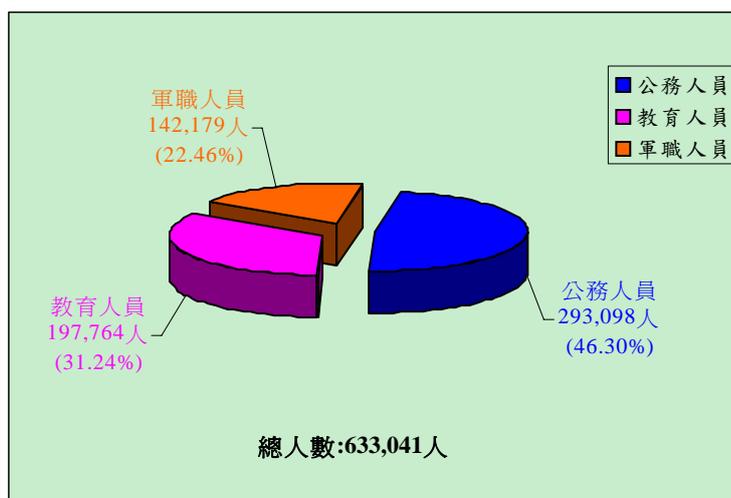
保管機構，由第一商業銀行【與摩根大通銀行（JP Morgan Chase Bank）合作】保管委託之資產。

中央健康保險局已自 99 年 1 月 1 日改制為「行政機關」，其現職轉任人員所具 84 年 7 月 1 日至轉任前年資，得選擇補繳退撫基金費用

依「中央健康保險局現職人員轉任行政院衛生署中央健康保險局比照改任官職等級及退撫事項辦法」第 4 條規定略以，該局現職人員於轉任時，所具轉任前之任職年資未選擇辦理年資結算者，其中於 84 年 6 月 30 日以前任職年資應領之退休金，仍應依 84 年 7 月 1 日公務人員退休法修正施行前（以下簡稱退撫舊制）原規定辦理；至於 84 年 7 月 1 日至轉任前年資應領之退休金，則得選擇依退撫舊制規定標準辦理或選擇依 84 年 7 月 1 日公務人員退休法修正施行後（以下簡稱退撫新制）規定，由現職人員一次全額補繳是項年資之退撫基金費用本息後，再依退撫新制規定計算退休給與。又上述 84 年 7 月 1 日以後之年資，如曾依法繳付公務人員退撫基金費用且未曾領取離職退費，即應直接依退撫新制規定辦理，無須再行補繳，亦不得選擇按退撫舊制規定辦理。另依銓敘部 99 年 3 月 29 日部退三字第 0993184159 號書函規定，上述現職轉任人員申請補繳退撫基金費用之期限，自該部 99 年 3 月 22 日書函釋復（關於先行結算轉任前年資及須一次全額繳付退撫基金費用本息等規定疑義）之日起 3 個月內申請補繳退撫基金費用；逾上述所定 3 個月期限始提出申請者，應加計遲延利息；如逾 5 年者，即不得再行申請補繳。

◆參加退撫基金人數

截至 99 年 3 月底止，參加基金之機關學校總數為 7,853 個，參加之總人數為 633,041 人，各身分別人數及比例：

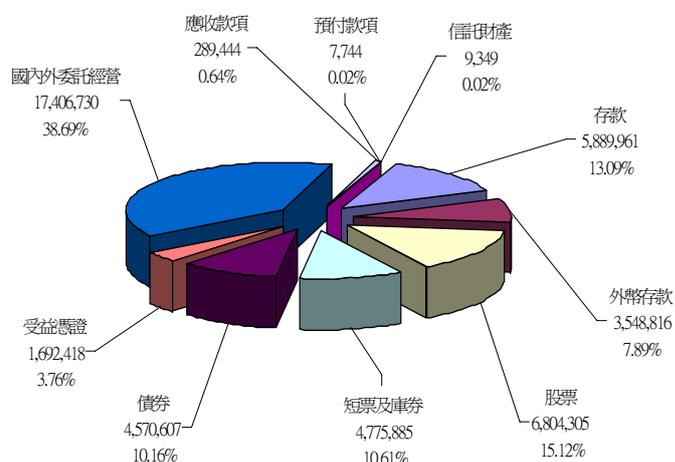


附註：政務人員自 93 年 1 月 1 日起依法不再參加退撫基金。

◆退撫基金資產運用明細圖

截至 99 年 3 月底止，基金結餘數合計為 4,499.5259 億元，基金運用概況如下圖：

單位：新台幣萬元；%

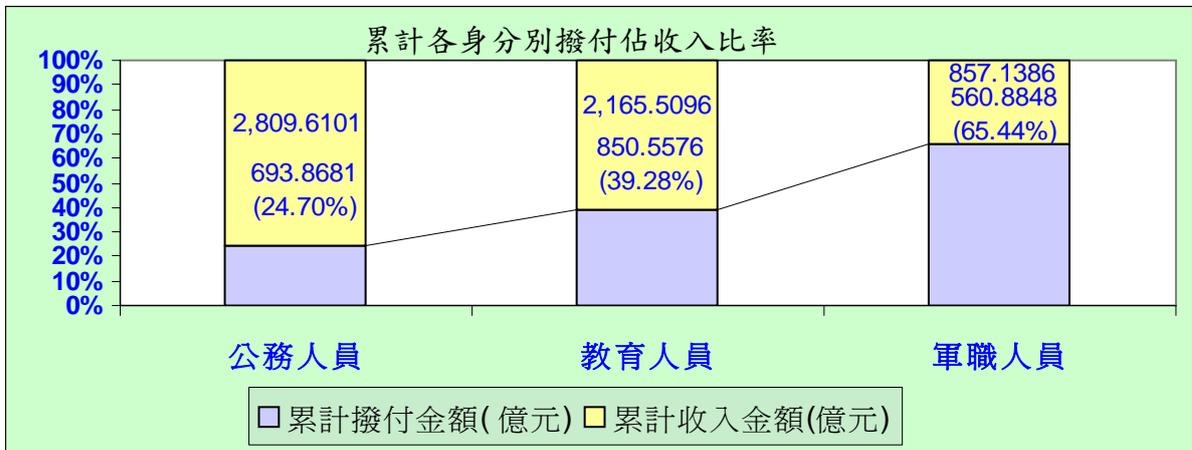




◆ 退撫基金收支情形

累計至 99 年 3 月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）5,832.2583 億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為 2,105.3105 億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付佔收入比率如下圖：

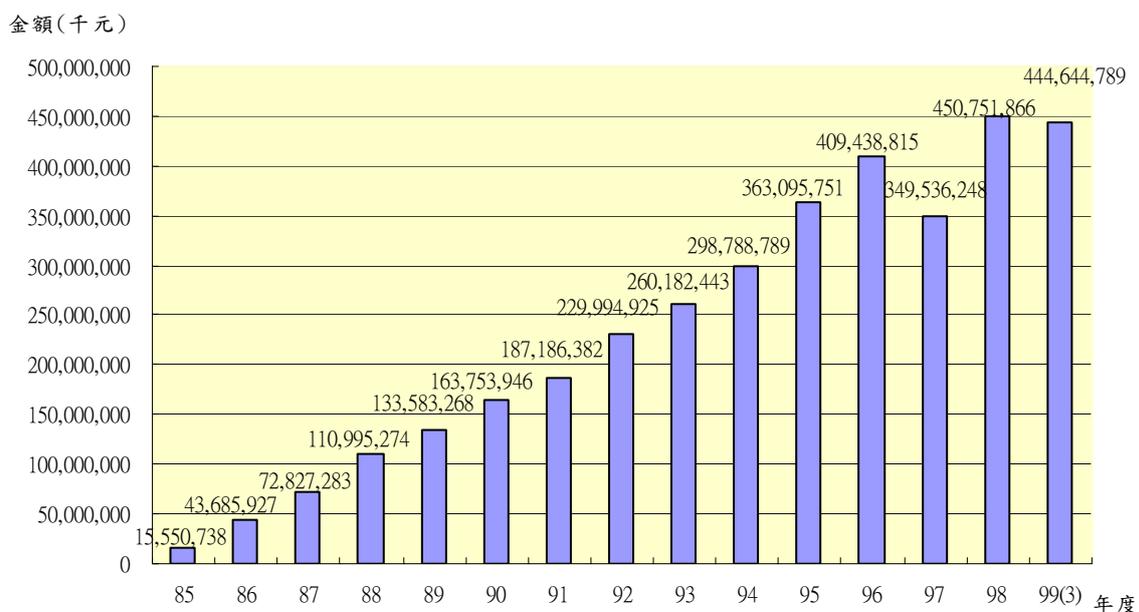
單位：新台幣億元



附註：政務人員自 93 年 1 月 1 日起依法不再參加退撫基金，故 93 年已無收入。但撥付部分仍須辦理。

◆ 退撫基金歷年基金淨值趨勢圖

單位：新台幣千元



附註：1. 89 年度為 88 年 7 月 1 日至 89 年 12 月 31 日止。

2. 99 年度計算至 99 年 3 月 31 日止。

3. 基金淨值含應收應付基金收支及運用收支。



第1次委託經營第3次續約（自96年7月16日至99年3月31日止）					
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	總損益金額	總損益比例（%）	99年度報酬率（%）
復華投信	4,134,667,059	4,174,691,148	40,024,089	0.97	-4.98
第4次委託經營續約（自97年4月1日至99年3月31日止）					
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	總損益金額	總損益比例（%）	99年度報酬率（%）
富邦投信	5,214,064,716	5,055,407,491	-158,657,225	-3.04	-3.03
第6次委託經營（自96年4月25日至99年3月31日止）					
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	總損益金額	總損益比例（%）	99年度報酬率（%）
保德信投信	4,000,000,000	4,332,738,099	332,738,099	8.32	-5.73
富邦投信	4,000,000,000	4,238,348,476	238,348,476	5.96	-7.87
群益投信	4,000,000,000	4,065,838,700	65,838,700	1.65	-3.87
匯豐中華投信	4,000,000,000	3,925,735,895	-74,264,105	-1.86	-8.38
合計	16,000,000,000	16,562,661,170	562,661,170	3.52	-6.48
第7次委託經營（自96年11月7日至99年3月31日止）					
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	總損益金額	總損益比例（%）	99年度報酬率（%）
日盛投信	4,000,000,000	3,934,008,288	-65,991,712	-1.65	-2.92
保德信投信	4,000,000,000	3,710,541,902	-289,458,098	-7.24	-5.67
第一金投信	4,000,000,000	3,483,709,140	-516,290,860	-12.91	-6.72
合計	12,000,000,000	11,128,259,330	-871,740,670	-7.26	-5.05
第8次委託經營（自98年6月8日至99年3月31日止）					
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	總損益金額	總損益比例（%）	99年度報酬率（%）
富邦投信	4,000,000,000	4,405,231,210	405,231,210	10.13	-4.29
復華投信	4,000,000,000	4,374,114,302	374,114,302	9.35	-5.80
國泰投信	4,000,000,000	4,275,049,592	275,049,592	6.88	-3.38
安泰投信	4,000,000,000	4,186,916,743	186,916,743	4.67	-2.36
匯豐中華投信	4,000,000,000	4,186,444,812	186,444,812	4.66	-7.67
永豐投信	4,000,000,000	4,142,562,488	142,562,488	3.56	-2.34
合計	24,000,000,000	25,570,319,147	1,570,319,147	6.54	-4.36
第9次委託經營（自98年10月29日至99年3月31日止）					
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	總損益金額	總損益比例（%）	99年度報酬率（%）
國泰投信	4,000,000,000	4,130,652,917	130,652,917	3.27	-1.50
匯豐中華投信	4,000,000,000	4,092,749,294	92,749,294	2.32	-2.46
永豐投信	4,000,000,000	4,091,750,208	91,750,208	2.29	-1.94
統一投信	4,000,000,000	4,042,356,792	42,356,792	1.06	-3.82
安泰投信	4,000,000,000	4,006,257,946	6,257,946	0.16	-4.85
保德信投信	4,000,000,000	3,986,575,526	-13,424,474	-0.34	-3.18
復華投信	4,000,000,000	3,881,503,784	-118,496,216	-2.96	-6.73
合計	28,000,000,000	28,231,846,467	231,846,467	0.83	-3.50

- 附註：1.第1次委託經營第3次續約，同期間大盤報酬率為-16.38%。第2次委託經營續約，自94年10月5日起，已全數提前終止。第3次委託經營續約，自98年10月13日起，已全數終止。第4次委託經營續約，同期間大盤報酬率為-7.61%。第5次委託經營，自98年5月9日起，已全數終止。第6次委託經營，同期間大盤報酬率為-1.55%。第7次委託經營，同期間大盤報酬率為-14.77%。第8次委託經營，同期間大盤報酬率為15.51%。第9次委託經營，同期間大盤報酬率為5.12%。
- 2.第1次委託經營第3次續約、第4次委託經營續約、第8次委託經營及第9次委託經營係以台銀2年期定存利率加7%為年投資報酬目標；第6次委託經營係以台銀2年期定存利率加4%為年投資報酬目標；第7次委託經營則以台銀2年期定存利率加6%為年投資報酬目標。
- 3.第6次委託經營之金復華投信因經營績效不佳，業於97年11月13日提前終止契約。
- 4.第7次委託經營之群益投信因經營績效不佳，業於98年2月27日提前終止契約。
- 5.第6次委託經營之保誠投信因經營績效不佳，業於98年9月9日提前終止契約。

◆退撫基金國外委託經營績效統計表

單位：美元，新台幣，%

第1次國外委託經營續約（自96年12月15日至99年3月31日止）

受託機構 名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	總損益(美元)		總損益 (新台幣)		99年度報酬率 (%)
			金額	比例(%)	金額	比例(%)	
美商道富銀行 (續)	275,595,371.14	213,681,308.82	-61,914,062.32	-22.47	-2,133,379,511	-23.91	3.48

- 附註：1.依96年12月14日央行公告之新台幣對美元銀行間成交之收盤匯率32.376換算。
- 2.依99年3月31日央行外幣結帳價格表收盤匯率31.773換算。
- 3.指數股票型本會指定指標為摩根士丹利全球已開發國家指數，其同期間指定指標報酬率為-20.06%，99年度指定指標報酬率為3.24%。

單位：美元，新台幣，%

第3次國外委託經營（自96年7月18日至99年3月31日止）

受託機構 名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	總損益(美元)		總損益 (新台幣)		99年度報酬率 (%)
			金額	比例(%)	金額	比例(%)	
坦伯頓資產 管理	300,000,000	221,804,530.92	-78,195,469.08	-26.07	-2,800,104,639	-28.43	0.29
德盛安聯資產 管理	300,000,000	223,175,415.60	-76,824,584.40	-25.61	-2,756,547,520	-27.99	3.09
景順德國資產 管理	300,000,000	234,396,513.32	-65,603,486.68	-21.87	-2,400,019,582	-24.37	2.99
國際股票型 小計	900,000,000	679,376,459.84	-220,623,540.16	-24.51	-7,956,671,742	-26.93	2.12
東方匯理資產 管理	200,000,000	242,241,598.15	42,241,598.15	21.12	1,131,742,298	17.24	-0.55
法國巴黎資產 管理	200,000,000	242,833,545.71	42,833,545.71	21.42	1,150,550,248	17.53	-0.66
國際債券型 小計	400,000,000	485,075,143.86	85,075,143.86	21.27	2,282,292,546	17.38	-0.61
合計	1,300,000,000	1,164,451,603.70	-135,548,396.30	-10.43	-5,674,379,196	-13.30	0.97

- 附註：1.依 96 年 7 月 17 日央行公告之新台幣對美元銀行間成交之收盤匯率 32.825 換算。
 2.依 99 年 3 月 31 日央行外幣結帳價格表收盤匯率 31.773 換算。
 3.國際股票型本會指定指標為摩根士丹利全球已開發國家指數，其同期間指定指標報酬率為-22.95%，99 年度指定指標報酬率為 3.24%。
 4.國際債券型本會指定指標為巴克萊資本全球綜合債券指數，其同期間指定指標報酬率為 20.96%，99 年度指定指標報酬率為-0.44%。

單位：美元，新台幣，%

第4次國外委託經營（自98年9月14日至99年3月31日止）

受託機構 名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	總損益 (美元)		總損益 (新台幣)		99年度報酬率 (%)
			金額	比例 (%)	金額	比例 (%)	
ING資產管理	250,000,000	274,647,524.76	24,647,524.76	9.86	569,375,804	6.98	1.91
德盛安聯全球 資產管理	250,000,000	269,483,279.38	19,483,279.38	7.79	405,292,236	4.97	3.14
貝萊德投資 管理	250,000,000	270,964,135.99	20,964,135.99	8.39	452,343,493	5.55	3.43
摩根士丹利投 資管理	250,000,000	267,305,700.33	17,305,700.33	6.92	336,104,017	4.12	2.29
合計	1,000,000,000	1,082,400,640.46	82,400,640.46	8.24	1,763,115,549	5.40	2.69

- 附註：1.依 98 年 9 月 11 日央行公告之新台幣對美元銀行間成交之收盤匯率 32.628 換算。
 2.依 99 年 3 月 31 日央行外幣結帳價格表收盤匯率 31.773 換算。
 3.股票型本會指定指標為摩根士丹利全球指數，其同期間指定指標報酬率為 8.97%，99 年度指定指標報酬率為 3.13%。

◆ 退撫基金歷年收益情形

單位：新台幣億元，%

年度	已實現 收益數 (億元)	已實現 年收益率 (%)	加計未實現損 益及備供出售 金融資產投資 評價損益後之 收 益 數 (億元)	加計未實現損益及 備供出售金融資產 投資評價損益後之 年收益率 (%)	台銀2年期 定期存款利 率(%)
85	4.83	7.784	4.83	7.784	6.930
86	34.66	12.420	34.19	12.251	6.292
87	52.86	9.119	15.51	2.675	6.313
88	73.97	8.181	110.40	12.209	5.846
89	196.92	9.973	-171.83	-8.702	5.142
90	67.13	4.720	54.71	3.847	4.016
91	45.44	2.594	-44.26	-2.527	2.246
92	39.50	1.946	164.98	8.129	1.567
93	63.32	2.628	53.14	2.206	1.496
94	99.14	3.661	128.30	4.737	1.812
95	140.96	4.446	346.63	10.932	2.175
96	210.88	5.617	184.28	4.908	2.473
97	-94.97	-2.464	-860.87	-22.333	2.693
98	63.59	1.625	762.63	19.489	0.937
99 (1-3月)	10.08	0.927	-61.43	-5.652	0.995

附註：89 年度係一年半之會計期間。



退撫基金財務公開資訊（依據 96 年 2 月 15 日考試院第 10 屆第 223 次院會決議，應於每半年終了後 4 個月內將持有的前 10 大個股名稱、債券名稱及其比例、投資股票類別比例等資訊予以公開，該資訊業於本(99)年 3 月 8 日於本會網站上公布）



一、公務人員退休撫卹基金投資股票類別比例(截至 98.12.31止)

投資類別	投資比例(%)
ETF	0.84
水泥股	3.07
食品股	1.27
塑膠股	5.87
紡織纖維股	1.16
電機機械股	0.49
電線電纜股	0.02
造紙股	0.15
鋼鐵股	5.84
橡膠股	1.69
汽車股	0.76
營建股	1.42
航運股	3.17
觀光股	0.03
金融保險股	11.93
百貨貿易股	0.89
油電股	0.10
生技股	0.47
化工股	0.93
半導體股	17.28
電腦股	10.69

光電股	13.73
通信股	6.97
零組件股	4.43
電通路股	0.74
資服股	0.43
其他電股	3.71
其他	1.93
合計	100.00

二、公務人員退休撫卹基金持有前十大個股及債券比例(截至98.12.31止)

十大個股	占股票投資比例(%)	十大債券	占債券投資比例(%)
中華電	3.42	政府公債	32.35
台積電	3.41	台電公司債	17.39
鴻海	3.23	南亞公司債	6.31
中鋼	3.19	台塑化公司債	6.30
國泰金	3.10	富邦金公司債	4.06
台化	2.81	兆豐銀金融債	3.87
友達	2.77	國泰金公司債	3.51
華碩	2.39	兆豐金公司債	3.18
日月光	2.34	北富銀金融債	3.16
第一金	2.14	台化公司債	2.81





三大祕訣 晉身黃金達人

(匯豐中華投信提供)

從 2001 年起，黃金已連續上漲 9 年，這代表不管你在 2001 年還是 2005 年的那一個時間點買進，你都是獲利的一方。

正因如此，黃金投資近年來逐漸成為顯學，不止老一輩的愛買黃金，有點理財概念的年輕人，也逐漸注意到黃金不止有保值功能，甚至有「升值」的潛力！

這種保值、甚至緩步升值的特性，與投資精華路段的房地產其實有些類似，房子、金子人人愛，但較明顯的差別就在房地產的進入門檻很高，而黃金的投資門檻可就平易近人許多。

換句話說，房子不能一坪一坪慢慢買，如果手上沒有幾百萬、甚至數千萬的資產，往往就只「看得到吃不到」，即使趨勢判斷精準，依然只能望屋興嘆。但黃金不一樣，它允許少量投資，甚至可以分批定額買進，少則數千元，多則上千萬，買多買少，任君決定。

雖然如此，但要怎樣才是勝算最高的做法？匯豐中華投信認為只要把握三個要訣，大家都有機會當個黃金達人，這三個重點分別是「把握季節循環」、「盯緊兩大買家動向」、以及「用黃金股票擴大獲利」。

把握季節循環

月有陰晴圓缺，各大產業也有淡旺季的差別，大多數是反應市場需求在不同時期的強弱變化，黃金也不例外，而且季節循環變化相當明顯。

按照歷史經驗，黃金需求旺季約在每年 8 月至隔年 2 月份左右，在每年的 10 到 12 月，通常是印度排燈節與結婚旺季，回教齋戒月也在這段期間。

至於 11 月到隔年 2 月，則先有歐美聖誕節需求，緊接著則是中國的農曆新年，市場對飾金需求相當旺盛，也讓這段期間金價上漲的機率大增。

但隨著中國新年長假結束，3 月份的市場需求會暫時冷卻。不止黃金現貨價格，包括黃金類股的波段低檔，也通常出現在 3 至 4 月之間。尤其從 2003 年以來(除 2008 年金融海嘯除外)，這種季節性循環更是越來越明顯。

攤開 Bloomberg 的統計，單純以黃金類股的表現來看，近 6 年，如果您在 4 月進場，10 月底獲利了結，平均的波段報酬率是 24.36%，如果持有時間再延長 1 個月，也就是到 11 月底出場，平均波段報酬率更會提高到 33.67%，顯示在 3 至 4 月期間，低檔佈局黃金類股，確實是相當好的進場時點。

盯緊兩大買家動向

過去，黃金最大買家是各國的中央銀行，但近幾年，黃金現貨的指數型基金則迅速崛起，並扮演了愈來愈關鍵的角色。

傳統上，美元與黃金之間便呈現了明顯的反向關係，「美元升、黃金跌，美元跌，黃金漲」幾乎是投資實務的重要法則。

近年來，美元持續走弱，這股跌勢近幾個月雖然有些減緩，但因為美國嚴重的經濟失衡，赤字問題嚴重，美元中長期很難有走強的理由。

基於美元的長期弱勢，作為美元最主要避險工具的黃金的多頭行情就得到了明顯的支撐，而各國央行近期再度出現的黃金買盤，正是因應美元長期趨貶的現象，為了避免手上的美元資產受到匯差侵蝕，因此必須拉高黃金的儲備。

另一個黃金市場的重要買家就是追蹤黃金現貨的指數型基金(ETF)，根據世界黃金協會(WGC)統計，2009 年黃金的投資需求雖僅增加 7%，不過黃金 ETF 的投資需求卻大幅成長 85%。以目前著名的 SPDR Gold 這檔 ETF 為例，截至 4 月 1 日最新持有量就來到了 1129.82 噸，這個規模甚至高於中國黃金儲備的 1054 噸。

產業投資最重視供需的變化，投資黃金更不能不看這兩大買家的動向。簡單來說，只要各國央行買盤沒有中斷、黃金 ETF 的持有量持續



上升，投資人就可以放心持有，相對的，如果各國央行開始賣出黃金、黃金 ETF 持有量開始明顯下滑，則投資人不妨就可以開始找尋逢高出場的時點。

用黃金股票擴大獲利

根據過去九年的黃金多頭經驗顯示，通常黃金類股漲勢會大於黃金現貨，因此看好黃金走勢的投資人，除了買進黃金，也可以適當搭配黃金股票或佈局黃金股票的黃金基金來擴大獲利。

按照 Bloomberg 的統計，近 4 年兩次黃金大多頭期間（2005/5-2008/2 到 2008/10-2009/11），黃金類股平均漲幅為 147%，遠高於黃金現貨的 94%。

為什麼會有這個差別？主要原因是，黃金開採公司是高固定成本的產業，如果金價大漲，企業獲利成長會更為明顯，因此，黃金現貨可以賺取金價的價差，而黃金類股最大好處是，黃金公司會因金價上漲而獲利上揚，股價也可望因此上漲，投資人一方面可以賺取股價的價差，還能賺到這些開發商配發的股息與股利。

匯豐中華投信相信，掌握了這三大要訣，您將有機會晉身為黃金投資達人。但我們也想提醒您，黃金雖然長多可期，但畢竟屬於單一商品以及單一產業，波動度相對較高，進場後最好能定期檢視，並調整個人的資產配置方式，或善用定時（不）定額投資，分散進場時間風險，才能拉高長期的投資勝算。

金融櫥窗

活用本益比慎選好投資標的

（寶來證券提供）

在股票市場中，本益比是大家最常用的投資名詞，基本上投資者都希望買到本益比低，也就是同樣一塊本金，回收利益速度愈快愈好，但運用本益比選股，經常會面臨本益比不高，但買了卻套牢的困境，如何妥善運用本益比投資的觀念，是投資人最重要的一門必修課。

投資人喜歡用本益比來看一家公司或一個市

場的前景，但有趣的是，這樣的指標經常是市場的反指標，以台灣證券交易所的本益比指標而言，所採用的過去一年的本益比指標來看，由於 2008 年第三季起開始全球金融海嘯，過去一年的台股市場本益比一度高達百倍，但是在本益比偏高時，由於企業獲利逐步好轉，許多企業獲利攀高，股市一路走升，可見本益比存在有落後性的問題，有時候反而成為投資的反指標，2008 年底大膽在台股本益比百倍，大多數企業業績讓人望之生畏時進場的投資人反而成為贏家。

投資人在本益比不高時，買進市場認為十分安全的低本益比股，有時可能會蒙受重大的損失，最好的例子就是 2008 年初買進面板股、鋼鐵股的投資人，以友達為例，2008 年上半年獲利大好，當時市場法人一片看好，認為全年獲利應有每股十元能力，以當時每股約六十元左右，本益比不到六倍，也就是投資這家公司大約六年就能還本，當時投資人與法人都積極買進，交投十分熱絡，但在下半年面板價格崩跌，相信本益比的投資人損失慘重。

但同樣的當友達 2008 年十一月持續虧損時，已經沒有本益比了，股價卻開始由每股廿元開始悄悄回升，最高價時又回到一股四十元，本益比在這家公司的股價運用上完全失效，教課書說買本益比低的股票才安全完全不對，當全市場本益比偏高，友達出現虧損時，才是買股時機，與大家期待的本益比低是買股時機完全不同。

有些人會認為本益比是個十分難懂的指標，但其實不然，本益比指標其實有重要的參考性，運用在比較民生性，產業變化性比較小的公司，這樣的指標價值就非常高，但在產業循環股上，本益比反而經常為反指標，投資人若善加運用，將是最好的投資幫手。

對於投資人而言，如果要買電信產業、食品產業、超商、製鞋、紡織等基本生活需求產品，本益比的價值就相當高，因為這些產業的變化幅度較小，如果股票跌到本益比十倍左右，意謂著你投入十元的本金，每年可回收一元，十年後就可以回本了。



以中華電信而言，在國內電信產業佔有龍頭寶座，過去六年股息都在 4.5 元以上，這種穩健型的股票，如果以股價 60 元計算，本益比約十三倍 (60/4.5)，而超商龍頭統一超商常年來股利也都在 3.5 元左右，由於兼具有成長力，本益比大約也能維持廿左右，今年來成長力道強勁的製鞋雙雄寶成、豐泰大約本益比約有十倍左右，對於投資人而言，如果產業特性比較穩健，景氣循環比較不明顯，本益比的運用價值相對比較高，對於保守型投資者而言，買進這類股票等配股、配息，比起將錢存在定存划得來。

但對於產業循環大的產業而言，本益比經常是反指標，台灣的企業中，景氣循環股通常是最大一群，包括塑化、鋼鐵、航運、電子產業中的 DRAM、面板等股都是大幅產業循環的股票，這些產業通常在虧損嚴重時隨景氣回溫股價大幅彈升，但大多數散戶投資人往往看到企業大虧時，將股票砍在最低點，而在景氣回溫後又套在股價循環最高點，買這類型的股票適合經常敢逆向操作的投資者，他們往往能在股市中賺到大錢，但別忘了，這種人終究是少數！

對於保守型的投資人而言，一些民生必需企業，一旦本益比偏低，收益穩當時，應該列入最主要的投資組合，至於產業循環性大的企業，必須確認為產業逐步走出谷底後再行介入，安全性相對較高，就算是沒有倍增的利益，也可賺到穩當的價差。

對於冒險心強的投資人而言，穩定的配息配股不是他們追求的目標，他們敢買在公司持續大虧，股價最低迷時，期待股價一旦翻升時能帶來豐厚的資本利得，至於每年百分之六、百分之七的股息不是他們期待的報酬，這些投資人往往大起大落，由 2008 年底谷底時許多科技股都出現數倍漲幅，當然如果壓錯寶損失也十分可觀，以力晶及茂德為例，以往股價崩跌後都大幅回升，但今年股價不只重跌，甚至跌至一、二元左右，且長線競爭力已有疑問，用以往的經驗法則在七、八元大膽承接的投資人虧損慘重。

隨著第三季財報出爐，大約有 200 家上市公司交出第三季獲利超越上半年的好成績，對投資人而言，在本益比使用策略上，除了要求較低本益比外，同時也要選擇前景看好，同時股價偏低的股票，也就是除了由於今年獲利佳，明年可望有一定獲利外，同時展望明朗，股價尚有攀升空間，如此一來就希望能賺股息、又兼能賺取價差，對任何投資者而言，若能穩健運用本益比指標，同時也能了解各產業特性及前景，在股市中就能大贏小輸，長期而言就可能為股市贏家。

理財小百科

本益比 (P/E Ratio)：價格盈利比率，係指投資人對每一元盈餘所願意付出的價格，也就是投資者為獲得一元的利潤，所要投資的金額。投資人以此比率衡量股票是否值得投資。

熱線交流網



紙上叩應

Q1：編制內合格有給專任運動教練曾任經折抵教育實習之公立學校懸缺代理（課）教師年資，得否補繳退撫基金費用併計退休年資？

A：教育部 99 年 1 月 7 日台人（三）字第 0980226512 號書函略以，依 96 年 7 月 11 日修正公布之國民體育法第 13 條第 3 項後段規定，專任運動教練之退休、撫卹、離職、資遣等事項，依教育人員相關規定辦理。復依本部 97 年 8 月 28 日台人（三）字第 0970165320 號函規定，96 年 7 月 11 日國民體育法第 13 條修正公布後，依各級學校專任運動教練資格審定辦法審定合格取得教練證，並經各級公立學校依本部相關規定聘任專門從事運動團隊之訓練或比賽指導之專任運動教練，應自到職之日起準用學校教職員退休條例第 8 條第 1 項及第 3 項規定，由學校及其本人按月撥繳退撫基金；至於

是類人員之撫卹、離職及資遣事宜，亦準用公立學校現職編制內、合格、有給、專任教師之規定辦理。準此，經審定合格之編制內有給專任運動教練，其退休、撫卹、離職及資遣事宜，均準用公立學校現職編制內、合格、有給、專任教師之規定辦理，爰其曾任經折抵教育實習之公立學校懸缺代理（課）教師年資，依本部88年10月11日台（88）人（三）字第88117089號書函規定，經折抵為教育實習之曾任懸（實）缺代理（課）教師年資，不予採計為退休年資，不得申請補繳退撫基金費用本息，惟於該函釋（88年10月11日）前已辦理折抵實習並取得教師合格證書者，不在此限。

Q2：臺北市政府警察局中山分局（以下簡稱中山分局）前警員○先生可否繳回已申請發還原繳付基金費用之支票？

A：銓敘部99年3月3日部退三字第0993166955號書函略以，查公務人員退休法第8條第5項規定：「公務人員依規定不合退休資遣於中途離職者……，得申請發還其本人原繳付之基金費用，並以臺灣銀行之存款年利率加計利息，一次發還。如經領回者，嗣後再任公務人員，該部分年資不得再行核計年資領取退休金。」本案○先生原任中山分局警員，因錄取中央警察大學研究所，於98年8月13日辭職生效。嗣經中山分局向基金管理會申請發還原繳付基金費用本息後，經基金管理會檢附支票請該分局轉發○先生其本人原繳付基金費用本息計新台幣○元整，惟經該分局多次通知○先生領取上開支票，○先生卻於99年1月15日表示後悔申請並拒絕領受支票。以基金管理會雖依其申請據以核算發還其本人原繳付基金費用；惟○先生並未領取該基金費用本息，依上開規定，宜視同未發還其本人原繳付基金費用，爰無得否繳回之疑義；又日後其再任公務人員，上開原任年資仍得採計為退休年資。

Q3：公立學校教師前擔任高雄市私立油廠國民小學管轄代理教師之年資，得否補繳退撫基金費用本息併計退休年資？

A：教育部99年3月5日台人（三）字第0990026353號書函略以，查學校教職員退休條例施行細則第25條規定，私立國民中小學校如係比照公立國民中小學校由政府劃分學區，分發學生入學，學生免納學費且學校人事及辦公經費由政府編列預算支應者，其教職人員之退休準用學校教職員退休條例之規定辦理。次查本部90年12月7日台（90）人（三）字第90167657號書函及高雄市政府教育局96年6月20日高市教人字第960024122號函略以，高雄市私立油廠國民小學自90年8月1日至97年7月31日曾接受高雄市政府補助經費，爰該校教師是段任教期間係適用學校教職員退休條例施行細則第25條規定，又其得參加教育人員退撫基金者以合格教師為限。本案○師曾於95年8月2日至96年7月31日及96年8月30日至96年12月31日擔任高雄市私立油廠國民小學實缺代理教師，且所任職缺係高雄市政府教育局補助經費之編制內職缺，又任教當時已取得合格教師資格，爰其是段實缺代理年資，得依規定辦理補繳退撫基金費用本息。



政府出版品統一編號：2000900006

TEL：(02)8236-7300

FAX：(02)8236-7467

Web：http://www.fund.gov.tw

e-mail：service@mail.fund.gov.tw