



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	<ul style="list-style-type: none"> ◎退職政務人員再任由政府編列預算支給部分報酬者，應停止領受月退職酬勞金 ◎「參加退撫基金人員指定用途貸款」申貸期限延長至103年12月31日止 ◎基金管理會提前終止第10批次國內委託經營受託機構復華投信之委託投資契約 ◎基金管理會辦理102年度國外委託經營業務公開徵求受託機構案
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	<ul style="list-style-type: none"> ◎金馬年投資大聚焦 中國概念馬首是瞻 ◎從「傻瓜投資術」進階到「幸福投資術」 ◎理財小百科：風險收益(Risk Return)指標
熱線交流網	◎動態報導：103年上半年新制定期退撫給與已依法定時程完成撥

發行人/張哲琛 社長/蔡豐清 總編輯/莊淑芳
 編輯/張東隆、李蘊真、鄭淑芬、廖云禎
 林雅雯、吳梅嫻、吳芷華、李基銘
 徐立貞、林湘群、林文綸、劉寶菊
 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



退職政務人員再任由政府編列預算支給部分報酬者，應停止領受月退職酬勞金

銓敘部 102 年 10 月 24 日部退二字第 10237432931 號令

政務人員退職撫卹條例第 12 條第 1 項第 2 款及其施行細則第 10 條第 1 項規定所稱「專任公職」之範圍，指任職於各類機關（構）或組織型態中，由政府編列預算支給全部或部分報酬之有給專任職務，以及以契約進用並按月支領固定工作報酬之全職職務。退職政務人員於本令發布前已再任由政府編列預算支給部分報酬者，應自本令發布之日起，停止領受月退職酬勞金並停止辦理優惠存款。

「參加退撫基金人員指定用途貸款」申貸期限延長至 103 年 12 月 31 日止

為期參加本基金人員遇有結婚、生育、子女出國留學或急難等情事急需用錢時，能有貸款管道以應需要，基金管理會於86年9月16日起即商洽銀行合作辦理「參加退撫基金人員指定用途貸款」。

為繼續照顧參加本基金人員，爰洽請第一銀行及合作金庫銀行延長申貸期限至103年 12 月 31 日止，貸款利率為依中華郵政2年期定期儲金機動利率(目前為1.375%)加碼0.675%(目前利率為 2.05%)機動計息。

凡是參加基金人員於前述 4項事實發生前兩個月內或發生後 3個月內，均可檢具相關證明文件，向第一銀行及合作金庫銀行所屬之分支機構提出申貸。

基金管理會提前終止第10批次國內委託經營受託機構復華投信之委託投資契約

基金管理會辦理之99年度第10批次國內委託經營業務，其中復華投信因經營績效不佳，經102年12月6日基金管理會第177次委員會議暨第18次顧問會議聯席會議決議，提前終止委託契約，委託資產

採部分現金、部分現券方式收回，並已發函通知受託機構及保管銀行以103年1月16日為提前終止契約日。

基金管理會辦理102年度國外委託經營業務公開徵求受託機構案

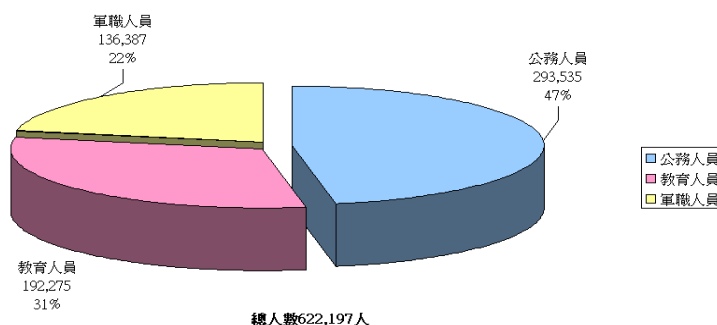
基金管理會辦理102年度國外委託經營公開徵求受託機構一案，業於102年12月2日公告公開徵求受託機構，本次預計辦理全球低波動指數股票型及全球高股利增值股票型2種委託類型，各類型預計委託2家受託機構，預計遴選4家受託機構，每家委託金額2.5億美元，合計10億美元。

焦點數字



◆ 參加退撫基金人數

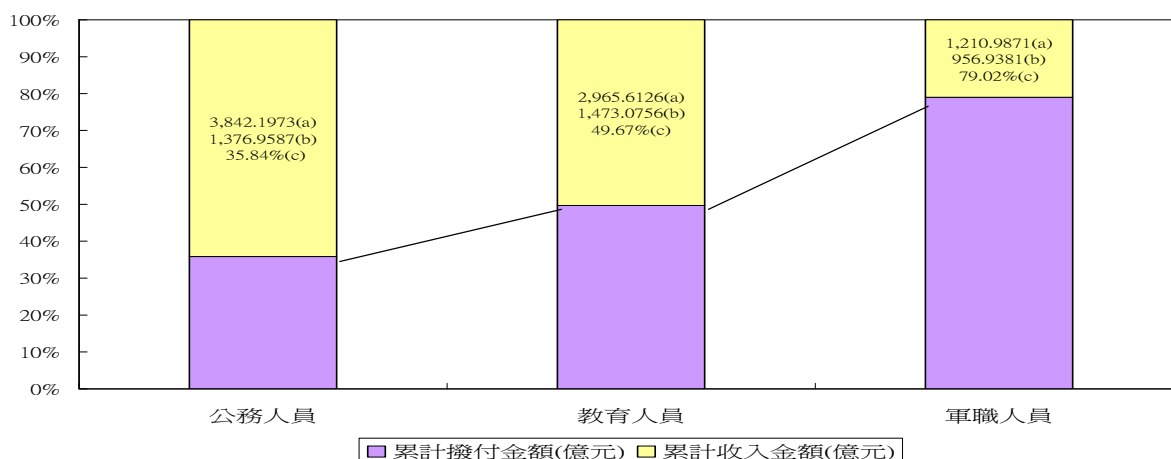
截至102年12月底止，參加基金之機關學校總數為7,623個，參加之總人數為622,197人，各身分別人數及比例



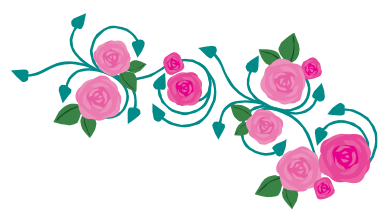
附註：政務人員自93年1月1日起依法不再參加退撫基金

◆ 退撫基金收支情形

累計至102年12月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）8,018.7970億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為3,806.9724億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖 下圖：



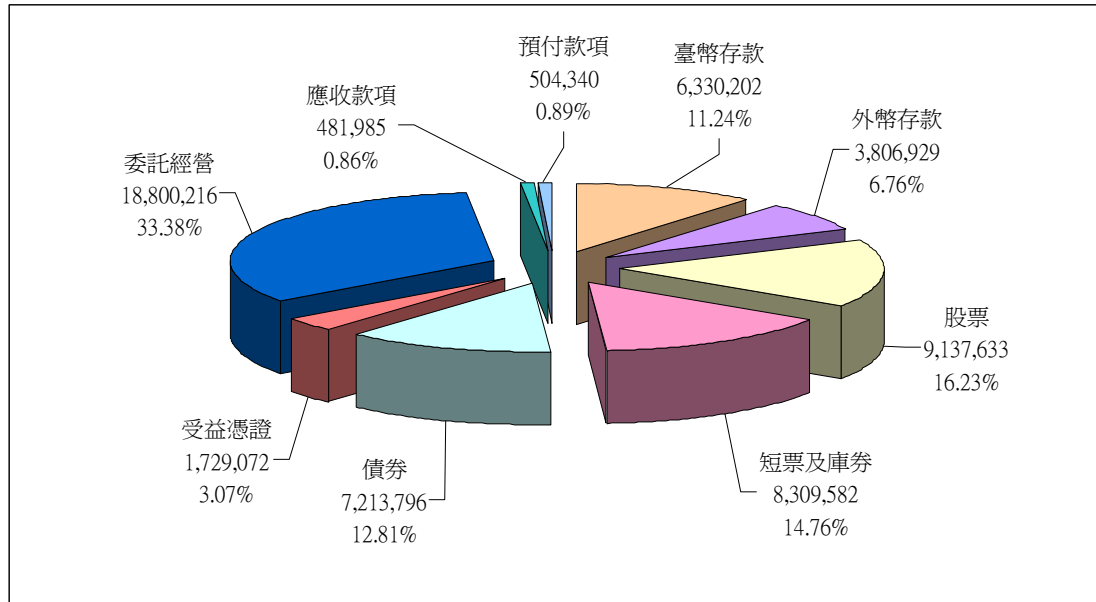
附註：1.政務人員自93年1月1日起依法不再參加退撫基金，故93年已無收入。但撥付部分仍須辦理。
2.a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付佔收入比率。



◆ 退撫基金資產運用明細圖

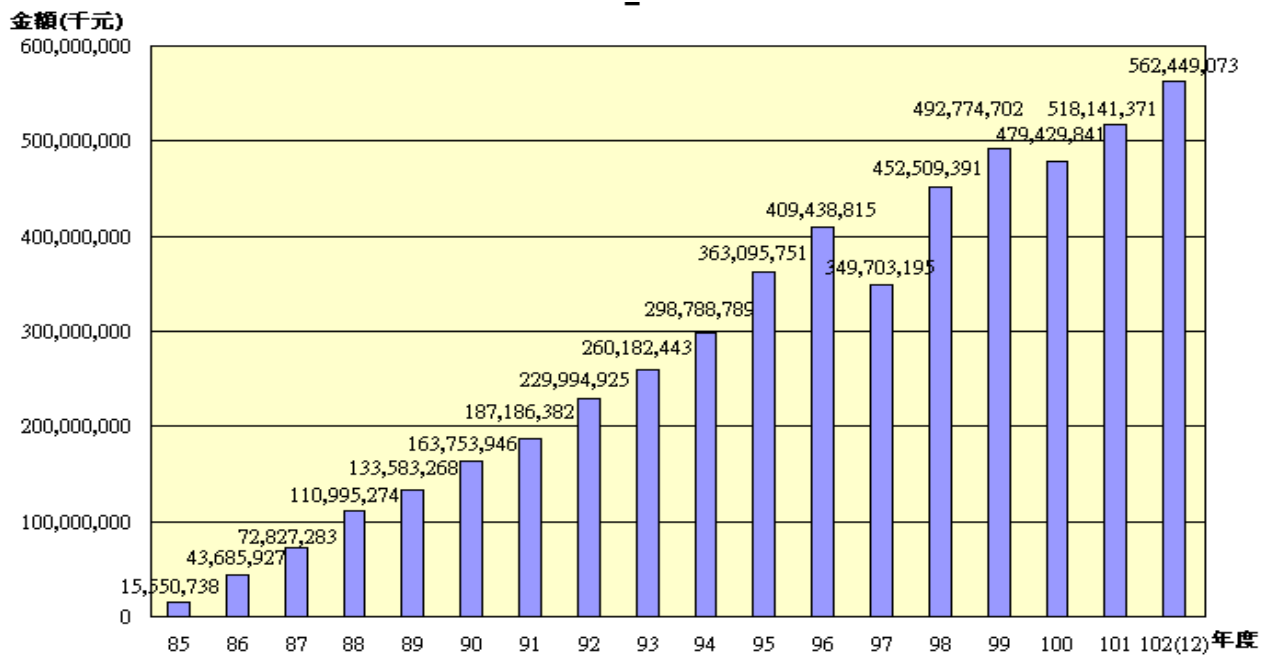
截至 102 年 12 月底止，基金結餘數合計為 5,631.3755 億元，基金運用概況如下圖：

單位：新台幣萬元；%



◆ 退撫基金歷年基金淨值趨勢圖

單位：新台幣千元



註：1.89年度為88年7月1日至89年12月31日止。



◆ 退撫基金國內委託經營績效統計表

單位：新臺幣元，%

98年第1次(續約)委託經營（自101年6月8日至102年12月31日止）

受託機構名稱	委託金額	資產淨值	102年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	大盤/指標 報酬率(%)
匯豐中華	5,000,000,000	5,759,608,529	9.09	15.19	1	21.63
合計	5,000,000,000	5,759,608,529	9.09	15.19		

註：本批次委託經營係絕對報酬型，以台銀2年期定存利率加7%為年投資報酬目標。

99年度第1次委託經營（自99年11月29日至102年12月31日止）

受託機構名稱	委託金額	資產淨值	102年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	大盤/指標 報酬率(%)
統一投信	5,000,000,000	5,468,149,963	12.97	9.36	1	3.60
匯豐中華	5,000,000,000	5,459,535,758	7.22	9.19	2	
復華投信	5,000,000,000	4,895,307,734	8.39	-2.09	3	
合計	15,000,000,000	15,822,993,455	9.51	5.49		

註：本批次委託經營係絕對報酬型，以台銀2年期定存利率加7%為年投資報酬目標。

99年度第2次委託經營（自100年2月25日至102年12月31日止）

受託機構名稱	委託金額	資產淨值	102年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	大盤/指標 報酬率(%)
德盛安聯投信	4,000,000,000	4,267,564,550	7.20	6.69	1	0.82
統一投信	4,000,000,000	4,258,242,205	13.13	6.46	2	
復華投信	4,000,000,000	4,016,491,842	13.28	0.41	3	
摩根投信	4,000,000,000	3,933,406,329	6.12	-1.66	4	
合計	16,000,000,000	16,475,704,926	9.86	2.97		

註：本批次委託經營係絕對報酬型，以台銀2年期定存利率加7%為年投資報酬目標。

101年度第1次委託經營（自101年6月5日至102年12月31日止）

受託機構名稱	委託金額	資產淨值	102年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	大盤/指標 報酬率(%)
德盛安聯投信	4,000,000,000	5,281,665,914	22.25	40.89	1	33.35
統一投信	4,000,000,000	4,970,334,245	16.74	28.68	2	
元大寶來投信	4,000,000,000	4,945,099,381	15.78	27.62	3	
富邦投信	4,000,000,000	4,898,943,392	13.47	26.31	4	
匯豐中華投信	4,000,000,000	4,885,203,634	14.82	26.26	5	
國泰投信	4,000,000,000	4,822,172,993	12.64	23.71	6	
合計	24,000,000,000	29,803,419,559	15.98	28.89		

註：本批次委託經營係相對報酬型，以台灣證券交易所編製之發行量加權股價報酬指數之投資報酬率加100個基本點為年投資報酬目標。



◆ 退撫基金國外委託經營績效統計表

單位：美元，%

98年度第1次國外委託經營續約國際股票型(自102年9月14日至102年12月31日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	102年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
德盛安聯資產管理	381,056,090.52	417,467,830.78	9.56	9.56	-	8.05
合計	381,056,090.52	417,467,830.78	9.56	9.56		

註:基金管理會指定指標為MSCI全球指數。

98年度第2次國外委託經營亞太股票型(自99年4月28日至102年12月31日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	102年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
富達國際	200,000,000	255,655,114.48	6.34	27.83	1	21.11
瑞銀環球資產管理	200,000,000	238,930,511.61	0.30	19.47	2	
合計	400,000,000	494,585,626.09	3.34	23.65		

註：亞太股票型基金管理會指定指標為MSCI亞太(日本、臺灣除外)指數。

98年度第2次國外委託經營國際股票型(自99年6月4日至102年12月31日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	102年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
德盛安聯資產管理	250,000,000	431,807,824.07	26.53	72.72	1	57.75
施羅德投資管理	250,000,000	396,398,833.25	23.87	58.56	2	
合計	500,000,000	828,206,657.32	25.24	65.64		

註：國際股票型基金管理會指定指標為MSCI全球指數。

100年度第1次國外委託經營(自100年8月16日至102年12月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	102年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
施羅德投資管理	200,000,000	277,275,889.06	24.60	38.64	3	39.59
景順德國資產管理	200,000,000	291,076,411.55	24.23	45.54	2	
德盛安聯資產管理	200,000,000	306,379,079.77	24.26	53.19	1	
國際股票型小計	600,000,000	874,731,380.38	24.36	45.79		
摩根資產管理	200,000,000	215,344,753.90	-0.99	7.67	2	3.36
瑞萬通博資產管理	200,000,000	217,820,486.21	-6.33	8.91	1	
新興股票型小計	400,000,000	433,165,240.11	-3.75	8.29		
合計	1,000,000,000	1,307,896,620.49	13.39	30.79		

註：1.國際股票型基金管理會指定指標為富時全球指數。

2.新興股票型基金管理會指定指標為MSCI新興市場(台灣除外)指數。

100年度第2次國外委託經營公司債券型(自101年6月7日至102年12月31日止)

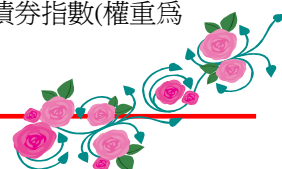
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	102年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
東方匯理資產管理	120,000,000	132,581,690.44	1.14	10.48	1	8.44
施羅德投資管理	120,000,000	130,266,039.59	-0.25	8.56	2	
貝萊德投資管理	120,000,000	130,180,277.88	0.55	8.48	3	
合計	360,000,000	393,028,007.91	0.48	9.17		

註：基金管理會指定指標為巴克萊資本全球綜合公司債券指數。

101年度第1次國外委託經營新興債券型(自102年6月4日至102年12月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	102年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
Ashmore	200,000,000	190,370,998.70	-4.81	-4.81	2	-3.46
BlueBay	200,000,000	191,287,160.09	-4.36	-4.36	1	
Stone Harbor	200,000,000	188,507,045.01	-5.75	-5.75	3	
合計	600,000,000	570,165,203.80	-4.97	-4.97		

註：基金管理會指定指標為JPMorgan新興市場美元外債指數(權重為70%)及JPMorgan新興市場當地貨幣債券指數(權重為30%)

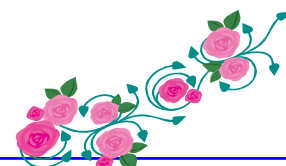


◆ 退撫基金歷年績效表

單位：新臺幣億元，%

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 (%)	臺銀2年期 定期存款 利率(%)
85	4.83	7.78	4.83	7.78	6.93
86	34.66	12.42	34.19	12.25	6.29
87	52.86	9.12	15.51	2.68	6.31
88	73.97	8.18	110.40	12.21	5.85
89	196.92	9.97	-171.83	-8.70	5.14
90	67.13	4.72	54.71	3.85	4.02
91	45.43	2.59	-44.26	-2.53	2.25
92	39.50	1.95	164.98	8.13	1.57
93	63.32	2.63	53.14	2.21	1.50
94	99.14	3.66	128.30	4.74	1.81
95	140.96	4.45	346.63	10.93	2.18
96	210.88	5.62	184.28	4.91	2.47
97	-94.97	-2.46	-860.87	-22.33	2.69
98	63.59	1.63	762.63	19.49	0.94
99	134.89	3.05	159.47	3.60	1.07
100	68.73	1.44	-284.51	-5.98	1.32
101	106.63	2.21	298.11	6.17	1.40
102	205.92	4.00	427.68	8.30	1.40

註：89年度係一年半之會計期間。





金馬年投資大聚焦

中國概念馬首是瞻

(滙豐中華投信提供)

隨著全球景氣持續緩步復甦帶動企業獲利增長，滙豐中華投信指出，2014年相對看好成熟、新興市場股票及公司債。其中，受惠於改革紅利的中國、隨歐美景氣復甦帶動出口翻揚的台灣，以及具國際資金行情的香港，有望成為2014金馬年的投資三大亮點。

滙豐中華投信表示，主要經濟體都有佳音傳出，首先是美國經濟持續增長，逐漸從2008至2009年的信貸危機中復甦。過去兩年受到歐債陰霾壟罩的歐元區，也擺脫衰退，自谷底反彈。中國方面，近期的經濟活動和商業信心數據反映經濟相對軟著陸，而三中全會後相關部會釋出的改革計畫也有助於支持經濟長期增長。

中國改革發酵 中港台齊受惠

以地區而言，中國概念是2014年投資布局中不可或缺的一環。受惠於中國三中全會後公布未來5到10年的具體改革方案，激勵中國股市在2013年11月上漲，也掀起投資人對中國股市重返牛市的期待，尤其看好改革概念股的利多將持續發酵。

包括金融改革中的證券、保險；城鎮化及戶政改革的交通、醫療等類股；環保提升下的污水處理、再生能源、空氣淨化；資訊產業的

行動通訊、軟體；一胎化改革下的兒童用品、媒體、娛樂事業等，都將是新一波的成長性產業。

面對外界擔心，中國經濟成長減速，將影響其股市表現。滙豐中華投信表示，投資人無須過度憂心，因為從總經風險的角度來看，中國經常帳保持足夠的盈餘，相較於其他國家可說具備優勢。

另一方面，2013年1月至9月中國工業利潤回升，較去年同期增長13.5%，更於9月份大幅增長。2013年第三季GDP增長達7.8%，優於第二季年成長率7.5%，確認了對於經濟軟著陸的看法。

滙豐中華投信表示，除了改革紅利持續發酵、經濟體質較佳外，中國股市還有評價面的優勢。目前中國股市的股價淨值比1.5倍、股東權益報酬率15.1%，顯示市場評價仍處於相對較低的水準。基於2013年和2014年GDP增長將上揚的預期，有機會在中期反映中國股市被低估的價值。

中長線而言，中美等主要經濟體的基本面轉佳，將繼續為風險資產提供支持。不過，美國量化寬鬆退場的陰霾，可能為風險性資產造成短期的波動。然而，因為中國尚存有外匯管制，在美國實施量化寬鬆期間帶動的龐大熱錢幾乎很少進入中國，因此，受量化寬鬆退場的衝擊也有限。

除了中國A股本身外，在歐美景氣復甦題材下，以出口為主的台灣也將因此受惠。滙豐中華投信指出，生產力增長正推動著台灣企業利潤上升，另外從市場評價角度來看，台股的股東權益報酬率自2013年4月起已開始從非常低的水平上升，顯現出進一步上升的潛力。雖然台股股價淨值比仍相對為高，但基於未來週期性股將超越大盤的預期，台股應具上漲潛力。





另一方面，中國的大型企業大多都已在香港上市，香港股市也有望在中國經濟復甦與市場化改革趨勢下受惠。加上香港具國際化、資金進出自由的特色，更多了國際資金行情的動能支撐。

高收益企業債 債市布局重點

聯準會退場箭在弦上，將使資金從債逃離的隱憂，滙豐中華投信則認為不必過於憂心。滙豐中華投信指出，升息仍是2015年以後的事，且並非債券末日的來臨，因為長線法人買盤依舊等著逢回加碼。

展望2014年的債市投資策略，滙豐中華投信指出，上半年不確定性因素仍將干擾長券及新興市場債的表現，因此，建議投資人仍以較短存續期間(對市場利率敏感度較低)的點心債、較高債息收益的高收益債為債市投資重點，下半年再看投資等級債與新興市場債有無買點。



金融櫥窗



從「傻瓜投資術」

進階到「幸福投資術」

(統一投信提供)

五大幸福配方 讓你的投資績效更“出類拔萃”

理財專家推薦的定期定額投資方法，因為簡單不複雜，無需費心考量投資時點，因此也被稱為「傻瓜投資術」。不過，許多投資人3、5年扣款下來，卻感到成果沒有想像中的好，因此懷疑到底傻瓜投資是不是真的有效？還是只是以訛傳

訛的投資迷思。

「一定要幸福哦！」電視廣告的台詞總是那麼溫馨動人，收入有限的一般大眾若想要靠投資理財來達成幸福人生，定期定額的傻瓜精神仍然可取，只要再掌握幾項原則，就可提高定期定額投資效率，從傻瓜投資進階到幸福投資，實現財富人生富麗願景。

幸福配方一：精選優質基金

定期定額不必費心考量投資時點，因此投資標的選擇就顯的格外重要。建議投資人優先選擇一家信譽良好、經營穩健、股東團隊優良的基金公司長期往來，若曾榮獲最佳基金公司或最佳投資團隊等國內外獎項肯定，更是上上之選。

一般而言定期定額適用在景氣循環波動較高的市場，像是新興經濟體如中國、印度等；或者是新興產業如創新科技、替代能源等。除了從投資區域或投資標的來判斷基金的風險波動程度之外，投資人亦可參考銀行公會的基金風險收益等級指標(Risk Return)，適宜做為定期定額的基金，以RR4及RR5等級為佳。

在選定投資區域或產業後，投資人可再運用「333法則」，從中選擇優質基金。所謂333法則就是基金績效短期(1年以下)、中期(1年~3年)、長期(3年~10年)都位於同類型基金排名前1/3。如果曾榮獲金鑽獎、Lipper基金獎肯定；或是獲得晨星、標準普爾四顆星以上評等，則更是理想。

幸福配方二：理財目標明確 長期堅定扣款

由於定期定額必須歷經一個完整波段的多空





景氣循環，才能顯現出效果，如果沒有長期明確的目標，持之以恆地朝目標前進，往往一遇到市場風吹草動，或臨時需要用錢就中止扣款。依據股市歷史經驗來看，一個完整波段的景氣循環一般大約在3年以上。也因此，投資人在下定理財目標後，一定要抱著「不達目標絕不終止」的意志，不懼多空堅定持續地進行扣款。

幸福配方三：嚴格執行「停利不停損」

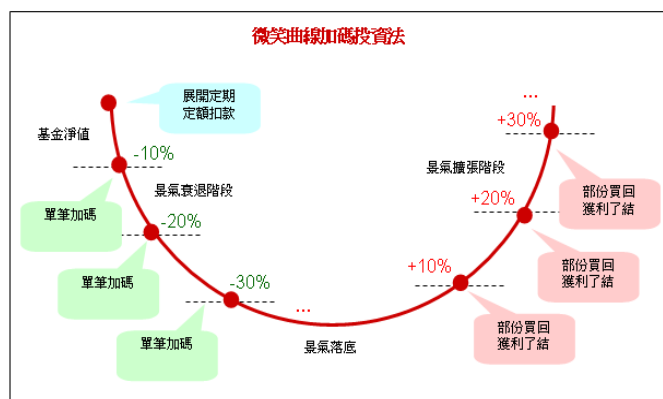
有經驗的基金投資人應該都聽過「停利不停損」這個定期定額投資原則。然而停利點該如何設定才好呢？建議投資人可採用簡單的「10%法則」，設定每年報酬率期望值為10%，若計劃投資3年則停利點為30%，計劃投資5年，停利點就是50%；依此類推。

達到停利點後可先獲利了結，但原基金仍要持續扣款，直到理財目標總金額達成為止。要特別注意的是，當基金達到停利點時，市場通常處於多頭走勢，股市欣欣向榮一片看好。也因此，建議投資人可採分批買回的方式，一方面獲利了結落袋為安，一方面則保有部位，掌握後續上漲的獲利契機。

幸福配方四：空頭市場時加碼投資 多頭市場分批贖回

秉持「逢低加碼，低高減碼」的逆向操作法則。當股市進入空頭市場時，才是累積便宜單位數的好時機，空頭市場扣的越多，長期下來報酬率反而越高。至於在多頭市場時，當獲利已達停利點後，則可取採分批贖回，一次先贖回1/2或1/3的部位，一方面落袋為安，一方面則保有部位，掌握後續上漲的獲利契機。

至於加減碼時點的判斷，建議投資人可採用「微笑曲線加碼投資法」，也就是投資人展開定期定額投資後，採用機械化的操作方式進行單筆加減碼，以「10%」為單位，不管市場風吹草動、不受利空新聞影響，當基金淨值下跌10%，就採用單筆進行加碼一次，下跌20%再加碼一次；依此類推。而當景氣開始回升，整體績效由負轉正後，每上漲10%就分批獲利了結，由於這樣的循環週期就像是微笑曲線一樣，也因而命名。



幸福配方五：善用固定收益基金做為資金停泊

進行基金定期定額投資理財，主角當然是積極成長的股票型基金，而扮演最佳配角的，則非「固定收益型基金」（固定收益型基金包含貨幣市場型基金及債券型基金）莫屬！投資人從準備進場前，一直到獲利了結後，固定收益型基金都可發揮降低成本、提高收益及穩定波動等多項優點，是投資理財過程中不可或缺的最佳配角。

投資朋友只要掌握以上五個幸福配方，相信都可以顯著提升定期定額投資成效，成就財富人生的幸福投資人！





理財小百科



風險收益(Risk Return)指標

風險收益(Risk Return)指標是中華民國銀行公會針對基金之價格波動風險程度，依基金投資標的風險屬性和投資地區市場風險狀況，由低至高編制為「RR1、RR2、RR3、RR4、RR5」五個風險收益等級。

其中「RR1」主要為貨幣型基金；「RR2」為已開發國家政府公債債券型基金或是投資等級之已開發國家公司債券基金；「RR3」是平衡型基金、非投資等級之已開發國家公司債券基金、新興市場債券基金；「RR4」是全球型股票基金、已開發國家單一股票基金、含已開發國家之區域型股票基金；「RR5」則是一般單一國家基金、新興市場基金、產業類股型基金、店頭市場基金。

金庫商業銀行或第一商業銀行暨其各所屬分行)查詢入帳情形，如撥付日後仍未入帳，可以電話向本會承辦人洽詢。

- 軍職人員：(02) 82367312~7318
- 政務及公務人員：(02) 82367327~7335
- 教育人員：(02) 82367319~7325



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

熱線交流網



動態報導

103年上半年新制定期退撫給與已依法定時程完成撥付

103年度上半年(103年1月至103年6月)應由本會撥付之各項新制定期退撫給與，軍職人員部分已於103年1月1日撥付入帳，公教、政務人員部分已於103年1月16日撥付入帳。各領受人可持存摺向指定之設帳分行(臺灣銀行、合作