



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"> <li>◎ 103年下半年發放定期退撫給與人數及金額統計資料</li> <li>◎ 基金管理會 103 年度國外委託經營規劃案</li> <li>◎ 基金管理會第 5 批次國外委託經營業務到期經營績效評定案</li> <li>◎ 公務人員退休撫卹基金 102 年度決算，業已公告於退撫基金網站</li> </ul>
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"> <li>◎ 後QE時代來臨，我的債券基金該怎麼辦？</li> <li>◎ 運用單筆投資提升定期定額投資效率</li> <li>◎ 理財小百科：量化寬鬆（Quantitative easing，簡稱QE）</li> </ul>
熱線交流網	◎ 動態報導：103年下半年新制定定期退撫給與已依法定時程完成撥付

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、吳梅葵、吳芷華、高玟瑄  
 徐立貞、林湘群、簡淑玫、汪碧禎  
 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



### 103 年下半年發放定期退撫給與人數及金額統計資料

身 分 別	政 務 人 員		公 務 人 員		教 育 人 員		軍 職 人 員		合 計	
	人 數	金 額	人 數	金 額	人 數	金 額	人 數	金 額	人 數	金 額
月 退 休 金 ( 退 休 俸 )	214	21,926,045	109,431	12,087,224,061	94,959	10,373,435,963	49,590	4,941,189,784	254,194	27,423,775,853
月 撫 慰 金 ( 退 休 俸 半 數 )	11	402,909	4,928	139,172,055	2,899	92,657,353	717	21,846,794	8,555	254,079,111
月 撫 慰 金 ( 撫 卹 之 退 休 俸 半 數 )							20	1,114,335	20	1,114,335
因 公 傷 病			6	96,699	8	642,535			14	739,234
贍 養 金							85	3,428,695	85	3,428,695
贍 養 金 半 數							12	261,891	12	261,891
年 撫 卹 金	2	703,792	3,620	512,584,779	934	188,240,955			4,556	701,529,526
合 計	227	23,032,746	117,985	12,739,077,594	98,800	10,654,976,806	50,424	4,967,841,499	267,436	28,384,928,645

附註：1. 本表不包含以支票方式支領之人數與金額。  
 2. 政務人員自 93 年 1 月 1 日起依法不再參加退撫基金，惟撥付部分仍須辦理。



## 基金管理會 103 年度國外委託經營規劃案

基金管理會辦理103年度國外委託經營規劃案，預擬辦理全球不動產及全球基礎建設兩種股票型委託，委託總額度6億美元，預計遴選4家受託機構，業經103年7月4日基金管理會第184次委員會議審議通過。

## 基金管理會第 5 批次國外委託經營業務到期經營績效評定案

基金管理會辦理之98年度第5批次國外委託經營國際股票型，2家受託機構（德盛安聯資產管理及施羅德投資管理）委託期限業於103年6月3日屆期，其經營績效評定經103年4月14日基金管理會第181次委員會議審議通過，其中德盛安聯資產管理取得續約資格並自103年6月4日起續約，委託期間為4年；未取得續約資格之施羅德投資管理採現金方式收回委託。

## 公務人員退休撫卹基金 102 年度決算，業已公告於退撫基金網站

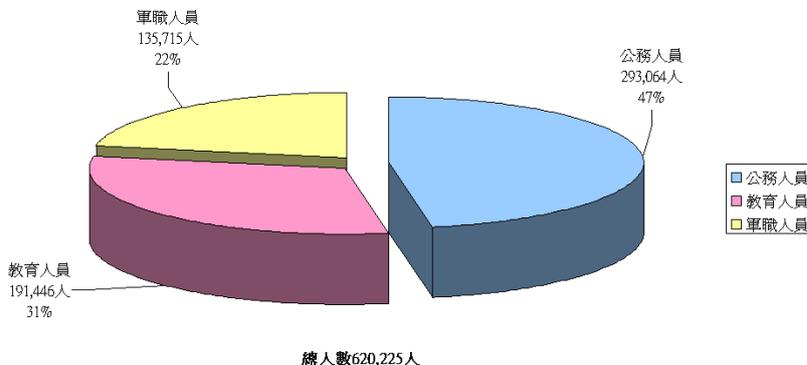
「公務人員退休撫卹基金102年度決算」業經基金管理會103年3月14日第180次委員會議及基金監理會同年4月25日第86次委員會議審議通過在案，欲瞭解相關訊息者可上退撫基金網站點選「政府公開資訊」、「基金管理委員會預算決算書」查詢，網址：<http://www.fund.gov.tw>。

## 焦點數字



### ◆ 參加退撫基金人數

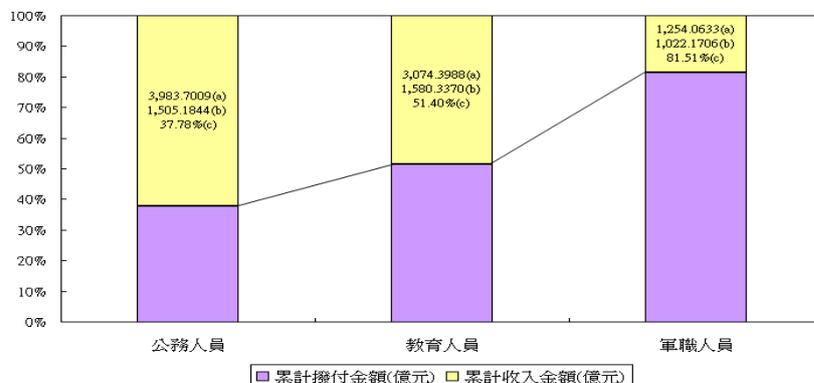
截至103年6月底止，參加基金之機關學校總數為7,642個，參加之總人數為620,225人，各身分別人數及比例如右圖：



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103年6月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）8,312.1630億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為4,107.6920億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如右圖：



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占收入比率。

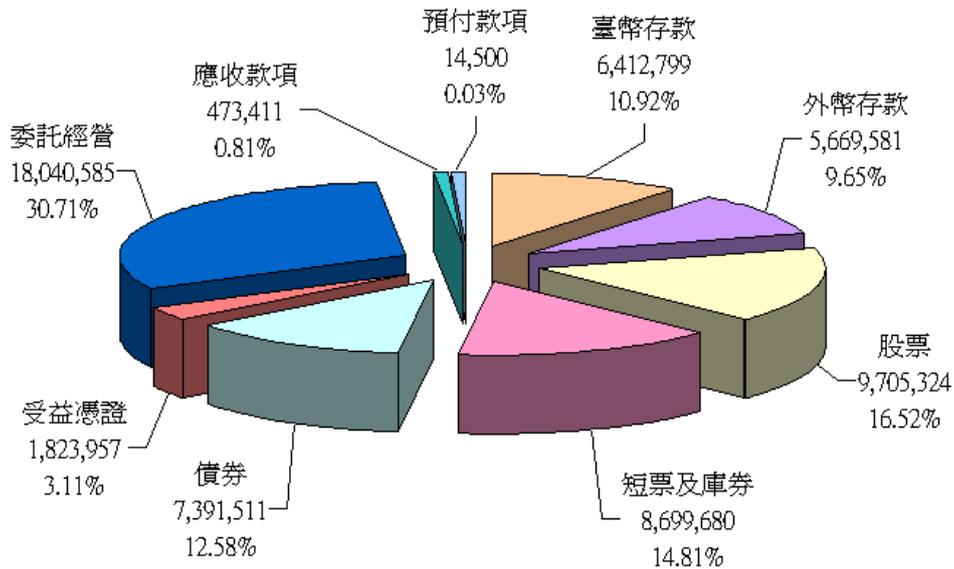




### ◆ 退撫基金資產運用明細圖

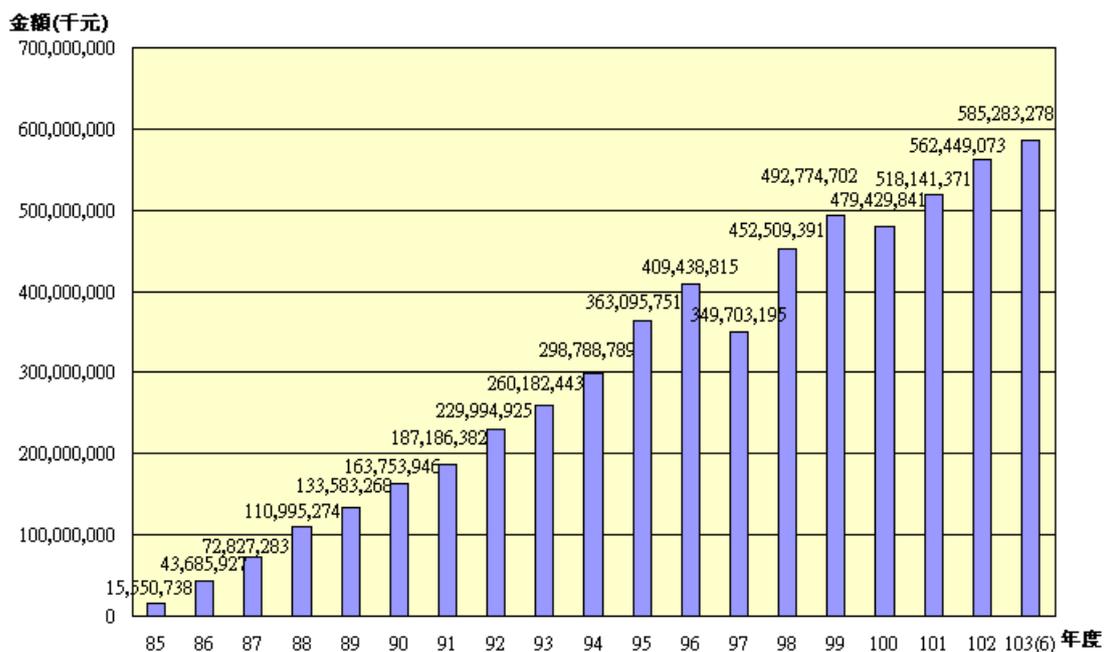
截至 103 年 6 月底止，基金結餘數合計為 5,874.1982 億元，基金運用概況如下圖：

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：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103年6月30日止)						
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	103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	6,101,539,148	5.94	22.03	-	32.66
<b>合計</b>	<b>5,000,000,000</b>	<b>6,101,539,148</b>	<b>5.94</b>	<b>22.03</b>		

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103年6月30日止)						
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	103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	6,436,397,334	17.71	28.73	1	13.00
匯豐中華	5,000,000,000	5,815,642,350	6.52	16.31	2	
<b>合計</b>	<b>10,000,000,000</b>	<b>12,252,039,684</b>	<b>12.12</b>	<b>22.52</b>		

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103年6月30日止)						
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	103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	4,000,000,000	5,005,517,843	17.55	25.14	1	9.97
德盛安聯投信	4,000,000,000	4,626,744,734	8.42	15.67	2	
復華投信	4,000,000,000	4,518,419,774	12.50	12.96	3	
摩根投信	4,000,000,000	4,058,878,164	3.19	1.47	4	
<b>合計</b>	<b>16,000,000,000</b>	<b>18,209,560,515</b>	<b>10.52</b>	<b>13.81</b>		

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103年6月30日止)						
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	103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	5,896,648,198	11.64	57.29	1	45.89
統一投信	4,000,000,000	5,414,611,306	8.94	40.18	2	
國泰投信	4,000,000,000	5,404,871,980	12.08	38.65	3	
富邦投信	4,000,000,000	5,327,369,672	8.75	37.36	4	
元大寶來投信	4,000,000,000	5,316,115,446	7.50	37.19	5	
匯豐中華投信	4,000,000,000	5,303,683,198	8.57	37.08	6	
<b>合計</b>	<b>24,000,000,000</b>	<b>32,663,299,800</b>	<b>9.60</b>	<b>41.25</b>		

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103年6月30日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	103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	447,434,543.25	7.18	17.42	-	<b>14.73</b>
<b>合計</b>	<b>381,056,090.52</b>	<b>447,434,543.25</b>	<b>7.18</b>	<b>17.42</b>		

註：基金管理會指定指標為MSCI全球指數。

98年度第2次國外委託經營續約亞太股票型(自103年4月28日至103年6月30日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	103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	263,076,477.07	270,282,801.56	2.74	2.74	-	<b>3.86</b>
<b>合計</b>	<b>263,076,477.07</b>	<b>270,282,801.56</b>	<b>2.74</b>	<b>2.74</b>		

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次國外委託經營續約國際股票型(自103年6月4日至103年6月30日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	103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	454,341,586.67	462,723,917.33	1.84	1.84	-	<b>1.74</b>
<b>合計</b>	<b>454,341,586.67</b>	<b>462,723,917.33</b>	<b>1.84</b>	<b>1.84</b>		

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103年6月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	103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	290,582,083.19	4.80	45.29	3	<b>48.28</b>
景順德國資產管理	200,000,000	311,453,519.77	7.00	55.73	2	
德盛安聯資產管理	250,000,000	389,344,316.80	8.87	66.77	1	
<b>國際股票型小計</b>	<b>650,000,000</b>	<b>991,379,919.76</b>	<b>7.09</b>	<b>56.12</b>		
摩根資產管理	200,000,000	221,636,917.05	2.92	10.82	2	<b>9.41</b>
瑞萬通博資產管理	200,000,000	239,488,400.26	9.95	19.74	1	
<b>新興股票型小計</b>	<b>400,000,000</b>	<b>461,125,317.31</b>	<b>6.45</b>	<b>15.28</b>		
<b>合計</b>	<b>1,050,000,000</b>	<b>1,452,505,237.07</b>	<b>6.83</b>	<b>39.72</b>		

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103年6月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	103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	139,061,201.56	4.89	15.88	1	<b>14.23</b>
施羅德投資管理	120,000,000	137,146,021.31	5.28	14.29	2	
貝萊德投資管理	120,000,000	137,110,479.73	5.32	14.26	3	
<b>合計</b>	<b>360,000,000</b>	<b>413,317,702.60</b>	<b>5.16</b>	<b>14.81</b>		

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103年6月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	103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	203,520,188.28	6.91	1.76	2	<b>3.79</b>
BlueBay	200,000,000	204,181,597.12	6.74	2.09	1	
Stone Harbor	200,000,000	201,670,433.24	6.98	0.84	3	
<b>合計</b>	<b>600,000,000</b>	<b>609,372,218.64</b>	<b>6.88</b>	<b>1.56</b>		

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
103(6月)	153.98	5.61	235.59	8.59	1.40

註：89年度係一年半之會計期間。





## 理財聊天室



### 後QE時代來臨，我的債券基金該怎麼辦？

(保德信投信提供)

#### 全民瘋債券的年代過去了嗎？

過去幾年間台灣投資人熱捧債券商品，高收益債、新興市場債成為投資主流，加上債券表現亮眼，對一般人來說，要置身事外、不買個幾檔旗艦債券基金，可真不容易。然而，隨著 Fed 升息傳言甚囂直上、債券去年一度重挫，投資人也不免擔心，債券好日子是不是快要結束了？

老實說，如今的債券市場確實不能與過去類比。債券的收益來自兩部份：配息和利率下降造成的資本利得。隨著經濟轉好，Fed雖然暫不升息，但也減緩了向市場灑錢的速度。市場利率全面下降的機率可說相對有限，接下來的債券收益，應該會以配息為主，資本利得空間會較為受限。

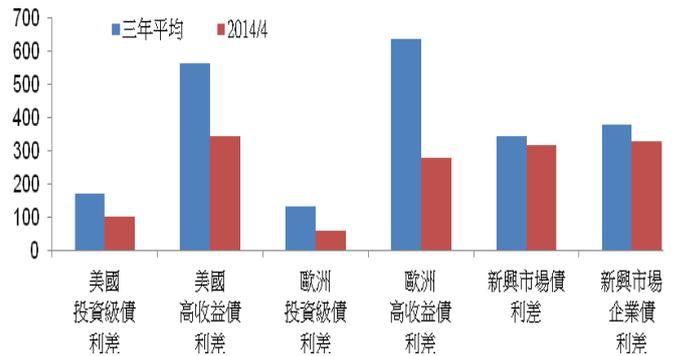
#### 那我的債券基金該怎麼辦？

雖說資本利得空間較小，但債券的特色一直是定期配息、到期還本，換句話說，穩定領息、用時間累積報酬，才是債券投資的真諦。由於台灣經濟依然疲弱，低利率環境恐怕還要維持好一段時間，債券所提供的報酬還是高於定存。能承擔一定波動風險的投資人，依然可以在投資組合中維持相當的債券基金部位。

我們建議投資人重新檢視自己的債券部

位，以先前跌幅較大、利率和配息率相對較高的債種作為主力，像是新興市場公債、企業債等，並配合受益全球景氣復甦的全球股票型基金進行佈局，以股票作為成長主力，債券就回歸買債配息的固定收益本質，和分散配置、降低整體投資組合波動的工具。

圖.新興市場債、企業債利差仍在相對高水位  
比起其他債種，資本利得空間較高



資料來源：Bloomberg，2014/4/30。美國、歐洲各債種利差採巴克萊系列；新興市場債、新興市場企業債採JPMorgan系列。本文所提及之指數並非本公司基金之投資指標，本資訊僅顯示指數過去歷史表現與特性。

### 我應該買多少債券基金？六個小問題讓你更加瞭解自己

到底該買多少債券呢？這個問題的答案因人而異。通常專業投資機構會協助客戶定義自己的風險屬性，例如保守型的投資人可以考慮股票、債券各半，積極投資人則可把股票比重拉到70%上下。

覺得這種答案太簡單，想要更深入評估自己適合的債券基金投資比重嗎？不妨試試下頭這個簡單的小測驗，看看這些敘述是不是令你頗有同感。一般來說，如果你的回答中有兩個以上的「是」，那可能意味著比起投資機構的建議，你需要更多的債券部位。





## 1.我不太喜歡冒險

是：債券因配息和還本特性，波動相對股票小，且企業不論盈虧，都須先把現金拿來償還票息及到期債券，之後才輪到股東，適合較保守投資人。

否：喜歡冒險的投資人可考慮增加股票基金比重，但仍要留意波動風險。

## 2.我的工作和景氣關連度很高，景氣好時拿的錢多，景氣差時錢就比較少

是：有些投資人的工作與景氣關連度很高，經濟好時賺得較多，例如在科技、製造、金融、營建、房地產等行業工作的投資人；但在景氣不好時，薪資也可能會受到影響，比方業績獎金不如以往，甚至被要求放無薪假等。相對於股票，債券在景氣不佳時表現較為出色，可以平衡投資人在薪資上的波動，正適合這一類投資人。

否：如果任職於軍公教、必需性消費、醫療保健、公用事業等薪水比較穩定沒有起伏的領域，這樣的投資人風險承受能力較高，可以配置較多的股票、較少的債券。

## 3.我手上有不少風險性資產，像是股票啦，股票基金等等

是：過多的股票型資產通常會令投資組合波動較高，建議買一些債券進行平衡，避免投資組合的曝險過於集中。

否：如果債券已經佔相當大一部分，甚至超過專業投資機構建議的比例，那不妨評估自身風險承受度，剔除一些風險比較高的債種，用

成長空間大、獲利前景良好的股票部位取代。倘若是才剛開始建構部位的投資人，可以依自身風險屬性，同時均衡佈局股債兩種資產。

## 4.我希望每月能領取配息，最好能直接滾入我的帳戶

是：債券提供配息，投資人可以選擇「配息型」的債券基金，先取得部分獲利，並自動存入帳戶。

否：投資目標是要累積資產，不需要每月領配息的投資人，可以選擇股票，或是「累積型」的債券基金，配息會自動再投資到基金上，繼續參與債券報酬的累積。

## 5.我已經退休了；我快要退休了

是：離退休越近的投資人，越該降低投資組合的波動風險，一般來說減少股票部位、增加債券部位，通常有望壓低投資組合的波動率。

否：如果還有很長一段時間才要退休，那代表投資人還有相當長的時間可以工作累積資產，可以承受較高的風險，在投資上不妨積極一些。

## 6.我擔心勞保跟我買的保險不夠支付退休後的生活支出

是：藉由配息功能，購買配息型債券基金的投資人可以在不贖回基金同時，每月獲得一些現金收益，彌補保險所不能覆蓋的生活支出。

否：倘若投資人勞保提存夠多，或是買了足夠的保險，日常生活支出綽綽有餘，那買債券基金的必要性就會略低一些。





其實，就如投資機構的風險屬性分析一樣，投資上比較保守、比較不能承擔風險，或是財務上不確定性較高的投資人，在投資光譜上越需要往債券靠攏、配置多一些的債券基金。

除此之外，這個小測驗還能告訴我們什麼呢？簡單地說，就是投資人應該同時考量自己所有的收入，如果投資人的工作收入比較不穩定，就應該用債券基金的定期現金流作平衡，這樣即使工作出了什麼問題，也比較不會捉襟見肘。對於即將退休或已經退休的投資人來說，額外持有一些債券基金，不僅可以有望降低整體投資組合的波動率，累積足夠單位的投資人，甚至能用配息支應自己的生活支出、增加每月能動用的金額，保持退休後的生活品質。

## 金融櫥窗



### 運用單筆投資提升定期定額投資效率

(統一投信提供)

陳太太是個精打細算的家庭主婦，平時總是詳細調查各種物價、菜價的漲跌變化，貨比三家不吃虧；尤其她最擅長的是打聽產地生產狀況，再趁盛產期來臨時，逢低大量買進，為家計省下不少開銷。雖然親友總稱讚她是消費達人，但是一談到投資理財，陳太太也難免嘆一口氣，直呼投資真是難！儘管透過單筆及定期定額投資基金，幾年下來也賺了一些錢，但幾次出手，買點、賣點都沒有掌握好，獲利也因此沒有預期中的理想…

其實，任何金融商品，投資獲利的基本原則都是「低買高賣」，跟在傳統市場的買菜並沒兩樣；而不同之處在於，真正介入投資時，卻往往容易受到投資氣氛影響，難以克服心理障礙而自亂陣腳。

投資共同基金，方法不外乎「單筆投資」及「定期定額」兩種方式。單筆投資的特性是「資金機動性高，可因應行情變化靈活買賣」。若看對買賣時點，短期間的投資報酬率就很可觀；不過相對的，如果不幸看錯行情，損失也會相當明顯。

定期定額的優點在於不用費心選擇進場時點，不必在意市場價格起伏，於固定時間進行扣款，平均投資成本及風險，長期下來，在歷經幾次多空循環後，獲得的收益就會相當可觀。但若是在空頭市場初期才開始進行扣款，往往會歷經很長一段時間的「越攤越貧」，投資人往往不堪損失及空頭市場的悲觀氣氛，而選擇終止扣款。

由於單筆投資與定期定額各有優點，能互補對方的不足，投資人若能妥善搭配這兩種投資方式，交互運用，可以讓基金理財的成效更為理想。在定期定額扣款期間，如何運用單筆投資來達成「逢低加碼、逢高減碼」，進而提高投資效率，既能擁抱長期穩定獲利，也有機會賺取短期超額報酬。以下介紹三種方式，可以有效運用單筆投資輔助定期定額，提升基金投資效率：

#### 一、景氣循環投資法 逢低加碼 逢高減碼

定期定額採取長期投資，透過每月分散買進方式，可有效平均成本，降低投資時點風險，而風險降低所帶來的是，屬於較為穩定的長期





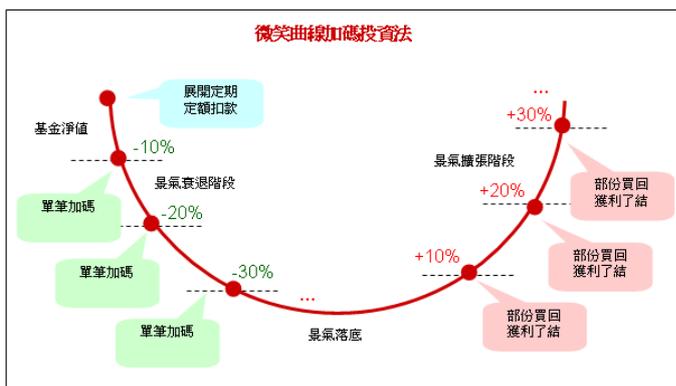
報酬率。投資人若想追求更積極的操作方式，最主要可透過對整體金融環境的景氣循環與產業週期等有一定瞭解，掌握景氣動向變化，再運用單筆投資於適當時機加碼。

一般而言，一次完整的景氣循環約為3到7年，當景氣歷經一段時間的衰退，跌落至谷底並開始復甦時，就是最理想的加碼時機，此時股市多半已經起漲一個波段；而當景氣持續復甦、擴張至高峰期，此時就是逢高獲利了結時機。由於此種投資方法需要對景氣動向及股市走勢等有一定瞭解，較適合有一定經驗的投資人，同時切記操作上單筆加碼亦要採取分批方式，以分散風險。

## 二、微笑曲線投資法 機械化操作

相對於上述需要掌握景氣循環動向來決定是否單筆加碼的方式，微笑曲線投資法則簡單很多，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，特別要注意的是，微笑曲線投資法適用在景氣循環較為快速的市場，像是新興市場或新興科技產業等，同時投資的基金績效長期表現穩定，不落後於benchmark指標。



## 三、災難投資法 趁短期大跌時加碼買進

除了掌握景氣循環特性的加碼方式之外，有經驗的投資人亦可採用「災難投資法」，也就是趁著股市遇到重大事件衝擊、短期間內出現不理性的超跌現象時，採逆向法則大膽進場，等到市場在恐慌後回歸理性，股市慢慢回復原先水準，短期間內就可帶給投資人不錯的投資報酬率。例如2011年的日本震災，受到衝擊的國際股市在歷經數天的大跌後回穩，在影響平穩後的一個月內即回復震災前的指數水準。

特別要注意的是，採用災難投資法進行單筆投資，必須嚴守紀律，訂下一個合理的停損及停利點，一旦達到預設停損、停利目標，就應該堅守原則，立即停利或停損出場。





## 理財小百科



### 量化寬鬆 (Quantitative easing, 簡稱 QE)

量化寬鬆是一種貨幣政策，由各國中央銀行通過公開市場操作以提高貨幣供應，可視之為「無中生有」創造出指定金額的貨幣，也被簡化地形容為間接「印鈔票」。其操作是中央銀行通過公開市場操作購入國債或企業債券等，使銀行在央行開設的結算戶口內的資金增加，為銀行體系注入新的流通性貨幣。

對於這個政策而言，「量」意味著貨幣供應量，而「寬鬆」則表示很多，旨在增加貨幣供應，降低借貸成本，進而支持整體經濟運作。該政策通常是一般貨幣政策對經濟刺激無效的情況下才被貨幣當局採用，即存在流動性陷阱的情況下，實施的非常規的貨幣政策。

## 熱線交流網



### 動態報導

#### 103年下半年新制定期退撫給與已依法定時程完成撥付

103年度下半年（103年7月至103年12月）應由基金管理會撥付之各項新制定期退撫給與，軍職人員部分已於103年7月1日撥付入帳，公教、政務人員部分已於103年7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，可以電話向基金管理會承辦人洽詢。

- 軍職人員：(02) 82367312~7318
- 政務及公務人員：(02) 8267327~7335
- 教育人員：(02) 82367319~7325



## 提升全民反貪意識廉能宣導

廉能是政府的核心價值  
貪腐足以摧毀政府的形象  
公務人員應堅持廉潔  
拒絕貪腐

### 廉政檢舉專線0800-286-586



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](mailto:service@mail.fund.gov.tw)

