



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	◎ 104 年上半年發放定期退撫給與人數及金額統計資料
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	◎ 2015年投資展望 ◎ 新年新希望 用「SMART原則」製定理財計劃 ◎ VIX恐慌指數(Volatility Index)
熱線交流網	◎動態報導:104年上半年新制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、林怡伶、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



104 年上半年發放定期退撫給與人數及金額統計資料

單位：人；新臺幣元

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)	223	23,505,830	113,939	12,924,493,082	98,387	11,144,051,830	51,506	5,282,661,999	264,055	29,374,712,741
月 撫 慰 金 (退 休 俸 半 數)	12	414,339	5,317	154,333,355	3,122	101,836,069	791	24,737,670	9,242	281,321,433
因 公 傷 病			6	96,699	8	642,535			14	739,234
贍 養 金							85	3,469,084	85	3,469,084
贍 養 金 半 數							12	261,891	12	261,891
年 撫 卹 金							1,274	101,113,247	1,274	101,113,247
合 計	235	23,920,169	119,262	13,078,923,136	101,517	11,246,530,434	53,668	5,412,243,891	274,682	29,761,617,630

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。

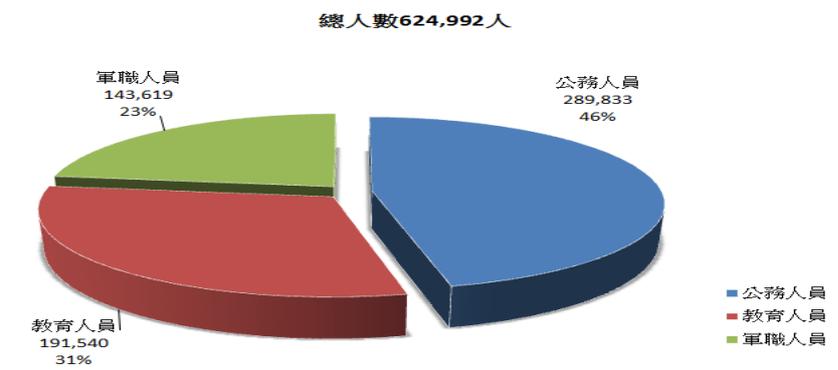


焦點數字

◆ 參加退撫基金人數



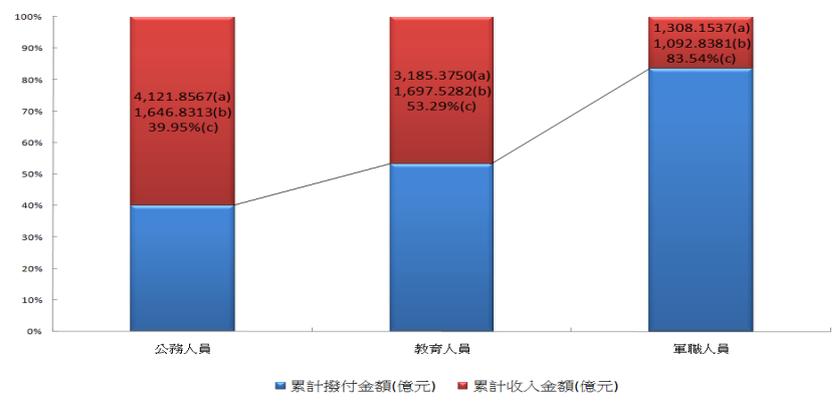
截至103年12月底止，參加基金之機關學校總數為7,987個，參加之總人數為624,992人，各身分別人數及比例如右圖：



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12月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）8,615.3854億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為4,437.1976億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如右圖：

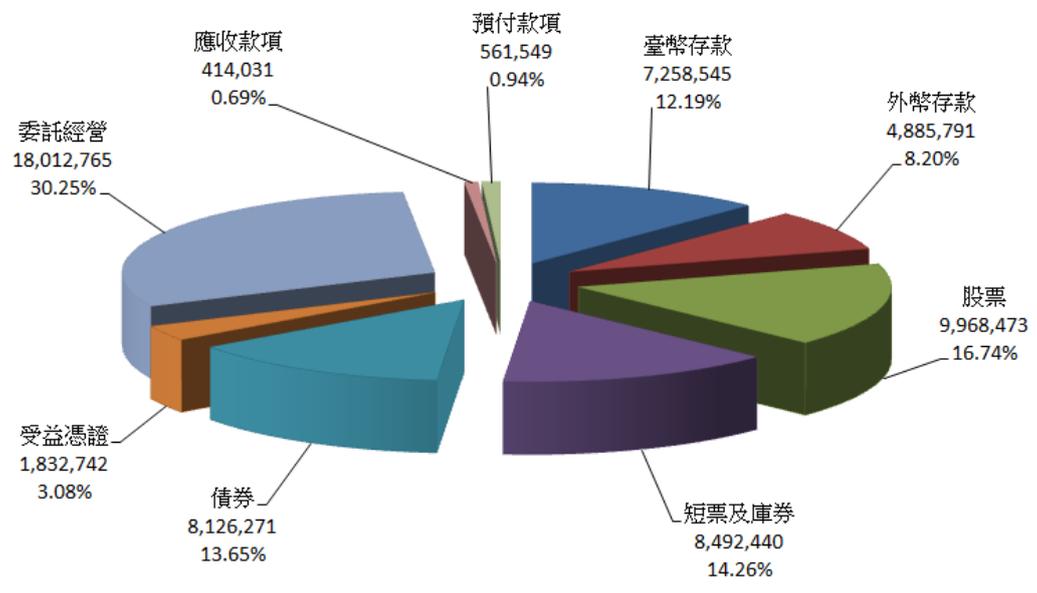


附註：1.政務人員自93年1月1日起依法不再參加退撫基金，故93年已無收入。但撥付部分仍須辦理。
2.a 為各身分別累計收入；b 為各身分別累計撥付金額；c 為累計各身分別撥付占收入比率。

◆ 退撫基金資產運用明細圖

截至103年12月底止，基金結餘數合計為5,955.2607億元，基金運用概況如下圖：

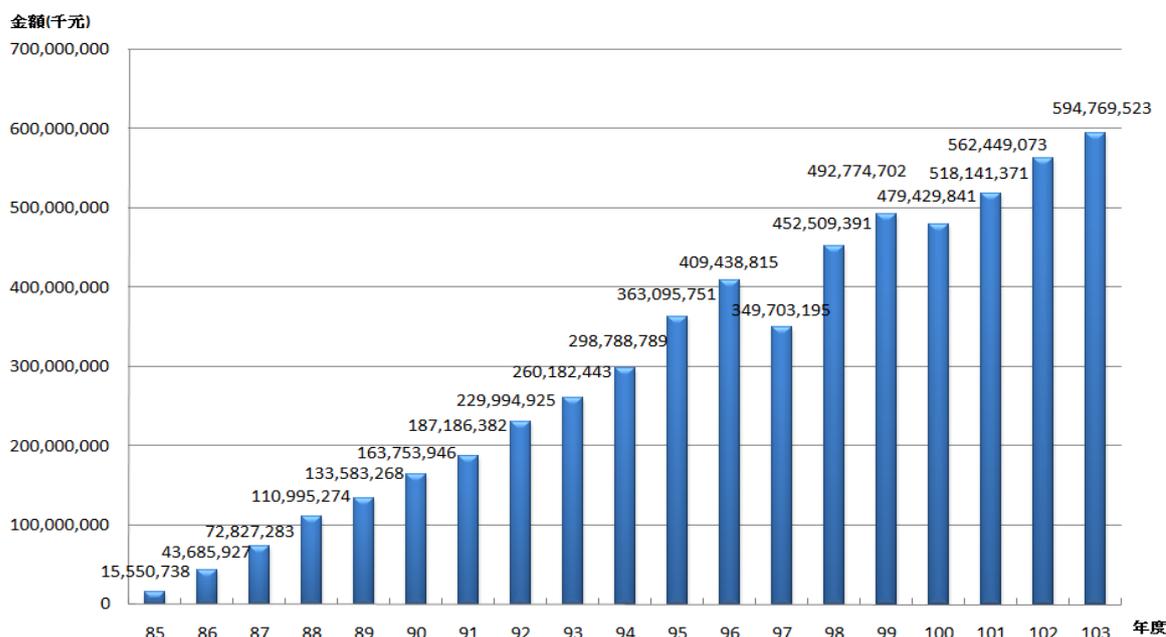
單位：新台幣萬元；%





◆ 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。

2.基金淨值含應收應付基金收支及運用收支。

◆ 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12月31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	6,143,110,236	6.66	22.86	-	31.45
合計	5,000,000,000	6,143,110,236	6.66	22.86		

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12月31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	4,971,499,149	16.75	24.29	1	8.96
德盛安聯投信	4,000,000,000	4,565,312,246	6.98	14.13	2	
復華投信	4,000,000,000	4,524,403,483	12.65	13.11	3	
合計	12,000,000,000	14,061,214,878	12.11	17.18		

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。



單位：新臺幣元，%

101年度第1次委託經營（自101年6月5日至103年12月31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	5,898,927,898	11.69	57.35	1	48.54
統一投信	4,000,000,000	5,526,503,591	11.19	43.08	2	
國泰投信	4,000,000,000	5,564,240,827	15.39	42.74	3	
匯豐中華	4,000,000,000	5,415,068,802	10.85	39.95	4	
富邦投信	4,000,000,000	5,393,294,472	10.09	39.06	5	
元大寶來投信	4,000,000,000	5,272,100,798	6.61	36.05	6	
合計	24,000,000,000	33,070,136,388	10.96	43.01		

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。

102年度第1次委託經營（自103年9月26日至103年12月31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	1,000,000,000	1,045,484,806	4.55	4.55	1	3.29
保德信投信	1,000,000,000	1,037,317,833	3.73	3.73	2	
統一投信	1,000,000,000	1,034,251,038	3.43	3.43	3	
施羅德投信	1,000,000,000	1,032,210,863	3.22	3.22	4	
匯豐中華投信	1,000,000,000	1,030,377,180	3.04	3.04	5	
合計	5,000,000,000	5,179,641,720	3.59	3.59		

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，%

第4次續約—國際股票型(自102年9月14日至103年12月31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	447,523,953.50	7.20	17.44	-	12.55
合計	381,056,090.52	447,523,953.50	7.20	17.44		

註：本會指定指標為MSCI全球指數。



單位：美元，%

第5次續約—亞太股票型(自103年4月28日至103年12月31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	265,064,742.43	0.76	0.76	-	-0.56
合計	263,076,477.07	265,064,742.43	0.76	0.76		

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。

第5次續約—國際股票型(自103年6月4日至103年12月31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	462,831,998.60	1.87	1.87	-	-0.19
合計	454,341,586.67	462,831,998.60	1.87	1.87		

註：本會指定指標為MSCI全球指數。

第6次—國際股票型及新興股票型(自100年8月16日至103年12月31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(%)
施羅德投資管理	200,000,000	282,896,993.07	2.03	41.45	3	45.49
景順德國資產管理	200,000,000	310,768,322.19	6.77	55.38	2	
德盛安聯資產管理	250,000,000	380,216,757.17	6.31	62.86	1	
國際股票型小計	650,000,000	973,882,072.43	5.20	53.36		
摩根資產管理	200,000,000	201,903,801.67	-6.24	0.95	2	0.32
瑞萬通博資產管理	200,000,000	228,234,673.29	4.78	14.12	1	
新興股票型小計	400,000,000	430,138,474.96	-0.70	7.53		
合計	1,050,000,000	1,404,020,547.39	3.26	35.06		

註：1.國際股票型本會指定指標為富時全球指數。

2.新興股票型本會指定指標為MSCI新興市場(台灣除外)指數。



單位：美元，%

第7次—公司債券型(自101年6月7日至103年12月31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	137,016,024.85	3.34	14.18	1	11.86
施羅德投資管理	120,000,000	133,690,464.22	2.63	11.41	3	
貝萊德投資管理	120,000,000	134,005,680.23	2.94	11.67	2	
合計	360,000,000	404,712,169.30	2.97	12.42		

註：本會指定指標為巴克萊資本全球綜合公司債券指數。

第8次—新興債券型(自102年6月4日至103年12月31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	194,927,236.01	2.39	-2.54	2	1.29
BlueBay	200,000,000	197,288,391.71	3.14	-1.36	1	
Stone Harbor	200,000,000	194,023,223.69	2.93	-2.99	3	
合計	600,000,000	586,238,851.41	2.82	-2.29		

註：本會指定指標為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%)。

第9次—高股利股票型(自103年10月1日至103年12月31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	125,000,000	126,813,458.71	1.45	1.45	1	-2.37
貝萊德投資管理	125,000,000	121,183,623.82	-3.05	-3.05	2	
合計	250,000,000	247,997,082.53	-0.80	-0.80		

註：本會指定指標為MSCI全球高股利指數(臺灣除外)。



◆ 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	252.11	4.60	356.46	6.50	1.40

註：89年度係一年半之會計期間。





2015年投資展望

(滙豐中華投信提供)

在經濟穩健復甦與企業獲利成長強勁的激勵之下，美股在 2014 年創下新高。回顧一整年，美國經濟成長腳步加快，美國經濟成長率維持在 2007 年金融危機前的高點之上。儘管聯準會尚未宣布升息，但首度升息時間點可能落在 2015 年。這與歐洲、日本的狀況大不相同；歐洲央行把存款利率降至負值，同時宣布資產購買政策。而日本在 2014 年調高消費增值稅，為支撐經濟成長，日本央行推出新一輪的量化寬鬆政策。

我們預期 2015 年各國貨幣政策走向仍分歧，美國經濟可望傳出好消息，而其他各國則可能面臨經濟疲弱的狀況。在此大環境下，除非經濟面同時出現好轉，否則金融市場無法由過去的超級寬鬆與各國相互協調的貨幣政策得到支撐。而新興市場將持續受到美國緊縮利率以及貨幣支撐減少的影響，儘管我們認為此資產類別具有長期價值，但預期新興市場短期會有波動。

全球固定收益展望

我們認為，當前並非債券週期的結束，而是要更慎選信用品質。美國企業的獲利能力依舊不錯，但是歐洲則沒有這麼樂觀。美國槓桿上升，但仍位於過去幾個週期的平均水準左右。而由於貨幣政策改變，我們將見到債券之間出現差異。

在高收益債部分，我們已經見到市場對於貨幣政策改變的反應，而在市場流動性相對低的狀況下，美國高收益債券自六月以來表現相當不理想。不過，我們依舊認為企業基本面相當穩健，提供了持有期間收益(carry)的機會。

目前歐美企業的違約率仍低，新興國家則略高一點；我們預期首度升息後，歐美企業的低違約率仍可延續數年，之後才會開始反應利率上揚所造成企業資產負債表的影響，而導致違約率提高。

至於新興企業債，我們對於該地區高收益債看法較悲觀，由於經濟成長走緩、加上高負債與美元流動性造成某種形式的信用緊縮，可能導致違約率上揚。因此，我們對於新興國家中高信評債券的看法比較正面，同時也相對看好新興亞洲勝於其它的新興國家。

在公債方面，歐元區與美國 10 年期債券利差擴大到 150 個基點，我們認為甚至還可能再擴大一點，儘管看起來是非常極端的現象，但由於歐美經濟循環處於不同的週期，在歐洲經濟成長加速之前，這個分歧的現象將會再延續一陣子。

總體來說，2015 年的固定收益投資將圍繞在持有期間收益(carry)、慎選國家與發債機構等主題上，且在市場流動性不足下，投資人將會面臨波動突然高漲的挑戰局面。

全球股票展望

基於當前的低利率以及未來利率走向，股票仍是預期報酬率相對高之資產類別。然而，我們要習慣未來幾年，包括股票等所有資產報酬率將會比過去低。由於當前企業資產負債表的體質相





金融櫥窗



當強健，同時在全球經濟逐漸復原，且美國貨幣政策持續走向正常化之下，我們預估股票的長期平均實質年化報酬率仍為正值，約為個位數報酬水準。

美國貨幣政策在2015年緊縮的時間表與幅度仍存在很大的不確定性，同時其對於資產價格的衝擊程度亦是一個未知數。政策正常化的過渡特性可能引發市場出現暫時的波動增加。我們認為這個正常化的趨勢將延續一段時間，因此投資人要試著適應市場的高波動與低報酬，這是與過去幾年所不相同的。

至於近期的投資熱門議題-中國，我們認為儘管過去幾季的經濟數據出現走軟跡象，但中國政府將持續使用目標政策措施且大力推動改革以確保成長維持在合理區間以及達到充分的就業創造。中國當局可能把2015年成長目標調低至「7%左右」，或是訂出一個「7 到7.5%」的區間。或者，中國可能以成長預估取代明確的成長目標，如此比較不會受限。

中國決策層深知將經濟調整到內需導向會面臨諸多挑戰，我們認為中國政府往這個方向邁進是明智之舉。不過，這將是一個漫長、有時甚至是痛苦的過程。同時，當中國歷經過渡期之際，我們將密切關注這方面的發展。在短期至中期內，中國股市的表現將受到政策、成長與改革的影響。當前評價面水準低，已經反映出多數的總體風險。依據企業獲利能力與基本面進行選股，將是締造優異表現之關鍵。

新年新希望 用「SMART原則」製定理財計劃

(統一投信提供)

時序邁入2015年，剛開始工作不久的小陳，手頭上也逐漸累積了一些積蓄。夢想著三年後出國留學的他，也想來做些投資，多賺點利息錢。從沒碰過任何投資工具，在理財方面仍是個不折不扣的「新鮮人」，希望三年後可以順利出國，該怎麼有效投資以確保屆時可以成行，仍讓他傷透腦筋 …

人生每一階段都有不同的夢想，年輕的時候想要出國留學體驗人生、跟心愛的人步入禮堂；中年後想要讓子女接受良好的教育、創立自己的事業；老年後，想的則是安穩快樂的退休生活，或是環遊世界體驗人生。不論夢想為何，只要依據目標制定良好的理財計劃，有計劃地進行儲蓄及投資，在合理範圍內，每個人都有機會實現不同階段的人生夢想。

良好的理財計劃，不一定要透過理財專家或專業投資機構，只要能明確掌握人生目標，瞭解自己的工作及收入狀況，再搭配使用良好的理財工具，就能夠讓目標順利達成。至於該如何制定良好的理財計劃？企管學家在目標管理所使用的「SMART原則」，在制定理財計劃時仍然可供利用。所謂的SMART原則是由五個英文單字的字首所組成，分別是：





S (Specific明確的)：目標內容、達成時間必須明確。

M (Measurable可衡量的)：將目標數據化、金錢化。

A (Attainable可達成的)：在合理的假設下，訂定有機會實現的目標。

R (Realistic符合現實的)：考慮外在環境與個人狀況，訂定符合現實狀況的目標。

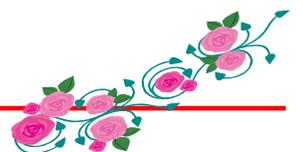
T (Tangible具體的)：達成目標的方法要具體並確實執行。

小陳該如何運用SMART原則

小陳現階段的夢想，是在3年後出國留學深造，他可以利用SMART原則來制定理財計劃如下：

原則	小陳的作法
S (Specific明確的)	經過調查與比較後，他決定以英國為留學目標，攻讀一年半即可畢業的企管碩士學位。
M (Measurable可衡量的)	包括學費及生活費在內的全部留學費用，預估為150萬元。
A (Attainable可達成的)	小陳目前手頭已有20萬元存款，若未來三年可再存下80萬元，之後再跟父母借50萬，即有機會達成。
R (Realistic符合現實的)	由於目前仍跟父母同住，日常開銷不大，他評估只要再省一點，每月3萬2千元的月薪足以存下2萬元；若進行定期定額投資，只要平均年報酬率在6%以上，三年後資本利得即可存下80萬元。
T (Tangible具體的)	小陳以定期定額的方式扣款亞洲區域股票型基金及台灣股票型基金共三檔，每月扣款兩萬元，並每月檢視獲利狀況，適時進行停利及轉換。

透過上述的規劃並確實執行，相信小陳可以順利實現三年後出國留學的夢想。看完小陳的計劃，現在閱讀這篇文章的你，夢想又是什麼呢？不論你的夢想為何，只要依據SMART原則制定理財計劃；你也有機會跟小陳一樣，努力朝夢想前進，實現美好的人生願景！





理財小百科



VIX恐慌指數(Volatility Index)

VIX 指數是由CBOE(芝加哥選擇權交易所)在1993年推出，用以反應S&P 500指數期貨的波動程度，測量未來三十天市場預期的波動程度，通常用來評估未來風險。指數反應出投資者願付出多少成本去對待自己的投資風險，因此廣泛用於反應投資者對後市的恐慌程度，因此又稱為「恐慌指數」。

VIX 指數是以年化百分比表示，並以常態分佈的機率出現。當VIX指數超過40時，表示市場對未來出現非理性恐慌，可能於短期內出現反彈。相對的，當VIX指數低於15，表示市場出現過熱現象，可能會伴隨著賣壓殺盤。整體而言，VIX不一定能準確預測市場走向，但是多少能反應當時市場的氣氛。

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) 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



熱線交流網



動態報導

104年上半年新制定期退撫給與已依法定時程完成撥付

104年度上半年(104年1月至104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104年1月1日撥付入帳，公教、政務人員部分已於104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、合作金庫商

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

