

一份屬於參加退撫基金人員，建立基金管理會與參加基金人員溝通橋樑的刊物

97年01月

Jan 2008 Quarterly



第7卷第1期

Volume 7 Number 1

發行人/朱武獻 社長/蔡豐清 總編輯/林惠美
 編輯/張東隆、李蘊真、藍夏瑩、林妙如、劉金蓮、葉惠珍
 林秀美、詹陽期、許麗君、王裕慧、陳燕萩、吳家雯
 發行所/公務人員退休撫卹基金管理委員會

業務視窗

97年度上半年定期新制退撫給與撥付作業辦理情形及統計數據資料

97年度上半年(1月至6月)應由公務人員退休撫卹基金管理委員會(以下簡稱基金管理會)撥付之各項定期新制退撫給與(月退休金、月退職酬勞金、月撫慰金、退休俸或贍養金的半數)，軍職人員於1月2日發放，公、教、政務人員部分於1月16日撥付入帳；本次軍公教(含政務)人員撥付辦理情形、撥付人數共計158,292人，撥付金額約計新台幣(以下同)110億3,599萬餘元，其中政務人員計205人，金額約計1,935萬元；公務人員計60,009人，金額約計40億53萬元；教育人員計68,019人，金額約計50億5,718萬元；軍職人員計30,059人，金額約計19億5,892萬元。由於國民平均餘命不斷增長，支領月退休金之退休人數及支領時間隨之增長，本次定撥金額與上期(96年下半年)相較，撥付金額約增加7億2,208萬餘元，上漲幅度約為7%；公(含政務)、教、軍各類人員撥付金額均較上期分別增加1億1,685萬餘元、3億1,601萬餘元及2億8,921萬餘元，較上期增加幅度分別為2.99%、6.67%及17.32%。本次定期撥付退撫給與人數及金額統計如下：

97年度上半年發放定期退撫給與人數及金額統計表

單位：人、新台幣

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 (元)	人 數	金 額 (元)	人 數	金 額 (元)	人 數	金 額 (元)	人 數	金 額 (元)
月 退 休 金 (退 休 俸)	203	19,317,068	58,364	3,970,162,056	67,074	5,035,796,829	28,742	1,893,478,114	154,383	10,918,754,067
月 撫 慰 金 (退 休 俸 半 數)	2	38,842	1,640	30,295,683	938	21,062,403	270	5,789,530	2,850	57,186,458
因 公 傷 病			5	78,444	7	323,040			12	401,484
贍 養 金							63	2,004,156	63	2,004,156
贍 養 金 半 數							6	94,075	6	94,075
年 撫 卹 金							978	57,556,456	978	57,556,456
合 計	205	19,355,910	60,009	4,000,536,183	68,019	5,057,182,272	30,059	1,958,922,331	158,292	11,035,996,696

附註：1. 上列統計不包含定繳改支票方式支領。

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。

業務視窗	97年度上半年定期新制退撫給與撥付作業辦理情形及統計數據資料。 公務人員退休撫卹基金管理委員會自本年1月1日起實施「補繳年資繳款單」條碼化。 公務人員退休撫卹基金管理委員會於92年12月15日辦理之第一次國外委託，其委託契約於96年12月14日到期，經評定績效，5家受託業者中僅美商道富銀行取得不經評審續約資格。
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	環保產業，商機無限。 金融櫥窗：投資人常犯的十大錯誤(上)。 退撫基金小百科。
熱線交流網	動態報導：97年上半年新制定期退撫給與已依時程完成撥付。 紙上叩應2則。

另本次定期給與發放通知單業於入帳前寄發，領受人如有通訊地址、電話或銀行帳號(限台灣銀行、第一商業銀行、合作金庫商業銀行)等之異動，請填具定期給與發放通知單下方之「領受人基本資料異動申請表」，於每期發放日一個月前寄交本會辦理。如為姓名或身分證統一編號有異動時，亦請依規定檢證(身分證或戶籍謄本)向原服務機關辦理變更，並循行政程序通知基金管理會，不得逕向基金管理會辦理變更申請；又各類退撫給與領受人如有或各機關學校人事權責單位如發現領受人有再任公職、褫奪公權、再婚、喪失國籍、死亡等情事，致其領受權益有變更時，請於定期給與發放作業前通知基金管理會，以避免溢領或損及其他第三人權益之情形產生，以杜爭議。

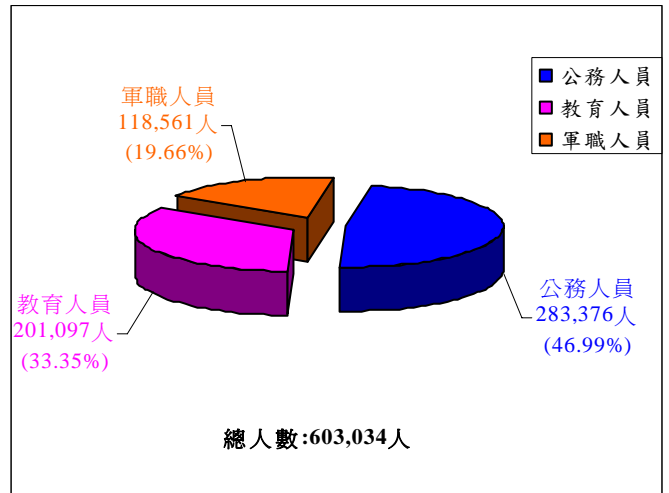
基金管理會自97年1月1日起實施「補繳年資繳款單」條碼化

為因應軍職人員志願士兵基礎訓練年資整批補繳作業及增進補繳退撫基金年資繳費相關資料鍵入之正確性及便利性，減少以人工輸入資料之錯誤率，基金管理會業於「整批補繳退撫基金年資清冊暨繳款單」及「補繳退撫基金年資繳款單」等表單內新增「發文號」及「遲延利息」之欄位，並協洽代收代付銀行(台灣銀行、合作金庫商業銀行、第一商業銀行)完成開發上開繳款單繳費資料條碼化作業，並於96年12月27日通函中央暨地方各主管機關人事機構轉知所屬機關學校，本案自97年1月1日正式實施。

焦點數字

◆ 參加退撫基金人數

截至 96 年 12 月底止 參加基金之機關學校總數為 7,890 個 參加之總人數為 603,034 人 各身分別人數及比例

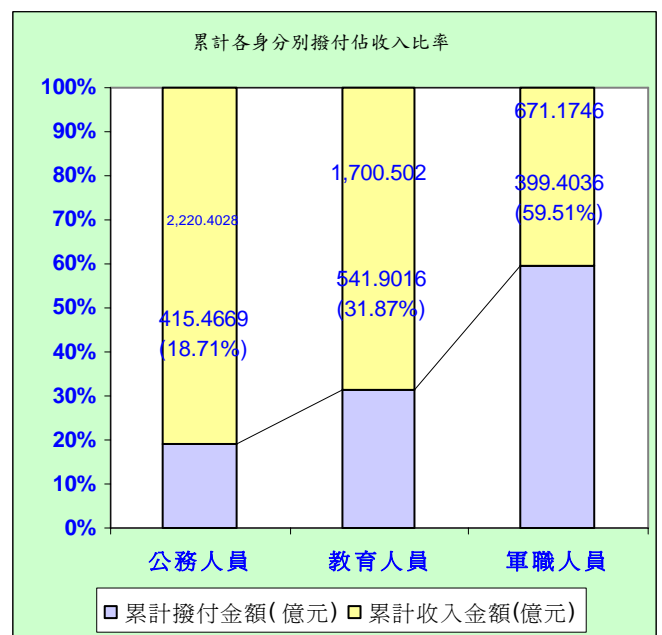


附註：政務人員自 93 年 1 月 1 日起依法不再參加退撫基金。

◆ 退撫基金收支情形

累計至 96 年 12 月底止，累計收入總金額為，4,592.0794 億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為 1,356.7721 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



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。

另因各該銀行系統換版作業期程不一，且基金管理會原製發之舊式繳款單繳費期限至 97 年 2 月 29 日止，故新舊式繳款單於 97 年 2 月 29 日前均屬過渡時期，各該銀行於系統換版作業完成前及過渡時期內使用之舊式繳款單，仍將以人工登打方式輸入補繳退撫基金年資繳費相關資料。

新式「整批補繳退撫基金年資清冊暨繳款單」及「補繳退撫基金年資繳款單」格式如下：

基金管理會於 92 年 12 月 15 日辦理之第一次國外委託，其委託契約於 96 年 12 月 14 日到期，經評定績效，5 家受託業者中僅美商道富銀行取得不經評審續約資格

基金管理會 92 年度辦理之首批國外委託業務，國際平衡型計有 JP 摩根投資管理、瑞銀環球資產管理及德盛安聯資產管理等 3 家受託業者 國際指數股票型計有美商道富銀行及巴克萊國際投資管理等 2 家受託業者。

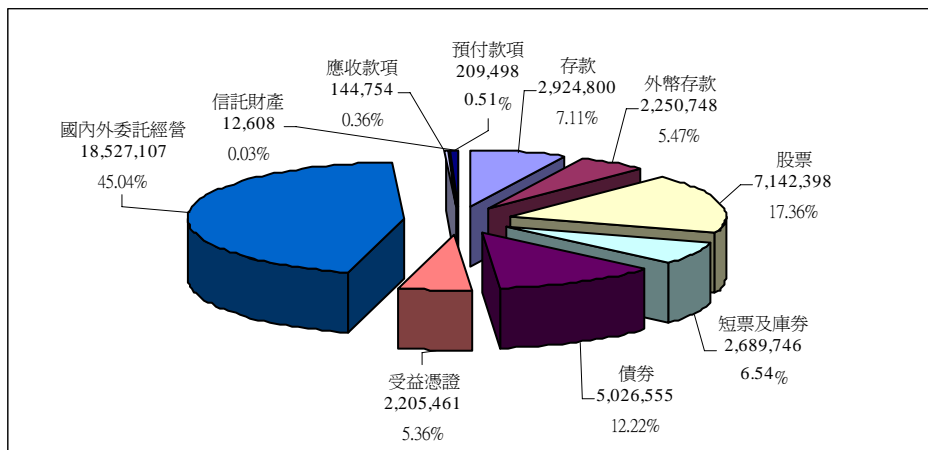
依據公務人員退休撫卹基金委託經營辦法之規定，受託機構之經營績效及風險控管，如果均達到基金管理會所定之目標，且未有違反相關法令及契約約定之情事，則契約到期得不經評審予以續約。而該批次係以契約到期日前 2 個月為績效評定基準日 並以評定基準日前 15 個營業日之每日報酬率簡單平均數作為報酬率評定之計算基礎。其中國際平衡型每年以基金管理會指定指標（60% MSCI 全球已開發國家指數及 40% JP Morgan 全球政府債券指數）之投資報酬率加二百個基本點的淨年投資報酬率為期望報酬率；國際指數股票型每年以基金管理會指定指標（MSCI 全球已開發國家指數）之投資報酬率加五十個基本點的淨年投資報酬率為期望報酬率。

經評定績效，僅美商道富銀行 1 家受託機構之經營績效達到基金管理會所定目標，取得不經評審續約資格。

◆ 退撫基金資產運用明細圖

截至 96 年 12 月底止，基金結餘數合計為 41,133,675 萬元，基金運用概況如圖

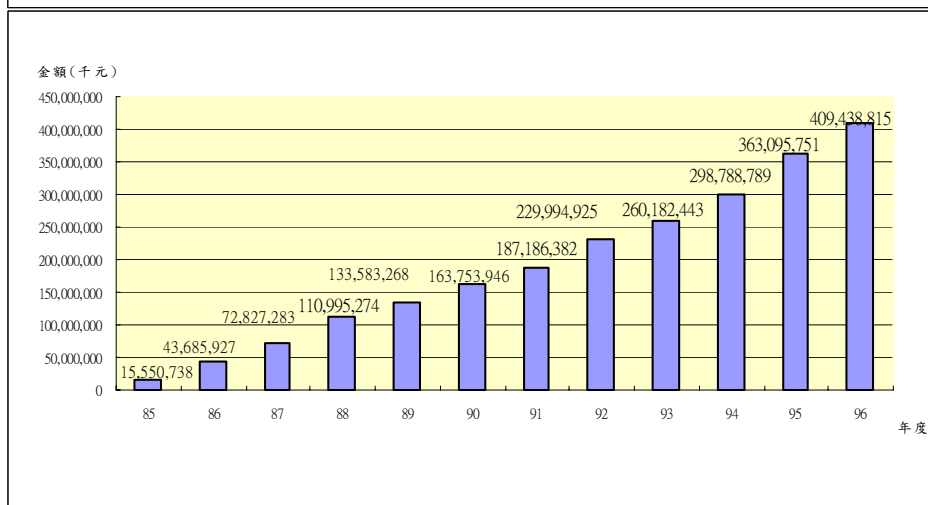
單位：新台幣萬元；%



◆ 退撫基金歷年基金淨值趨勢圖

註：1. 89 年度為 88 年 7 月 1 日至 89 年 12 月 31 日止。
2. 96 年度計算至 96 年 12 月 31 日止。
3. 基金淨值含應收應付基金收支及運用收支。

單位：新台幣



◆ 退撫基金歷年已實現收益情形

單位：新台幣千元，%

年 度	已實現收益數 (A)	已實現年收益率 (B)	台銀二年定存平均利率 (C)	已實現年收益率減台銀 二年定存平均利率 (B - C)
85	483,486	7.784	6.930	0.854
86	3,466,232	12.420	6.292	6.128
87	5,285,585	9.119	6.313	2.806
88	7,397,087	8.181	5.846	2.335
89	19,692,017	9.973	5.142	4.831
90	6,713,407	4.720	4.016	0.704
91	4,543,430	2.594	2.246	0.348
92	3,950,210	1.946	1.567	0.379
93	6,331,973	2.628	1.496	1.132
94	9,914,408	3.661	1.812	1.849
95	14,095,909	4.446	2.175	2.271
96	21,088,007	5.617	2.473	3.144
合 計	102,961,751	4.892	2.794	2.098

附註：本表累計平均已實現年收益率(4.892%)及台銀 2 年定存累計平均利率(2.794%)均採加權平均計算。

◆ 退撫基金國內委託經營績效統計表

單位：新台幣元，%

第1次委託經營第3次續約（自96年7月16日至96年12月31日止）						
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	已實現損益	未實現損益	總損益金額	總損益比例（%）
復華投信	4,134,667,059	4,030,113,467	6,246,387	-110,799,979	-104,553,592	-2.53
第3次委託經營續約（自95年10月13日至96年12月31日止）						
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	已實現損益	未實現損益	總損益金額	總損益比例（%）
大華投信	7,682,491,840	8,770,574,651	1,113,267,152	-25,184,341	1,088,082,811	14.16
復華投信	7,742,311,093	8,442,005,446	483,468,856	216,225,497	699,694,353	9.04
金復華投信	7,626,820,758	8,282,704,045	1,199,379,307	-543,496,020	655,883,287	7.16
合計	23,051,623,691	25,495,284,142	2,796,115,315	-352,454,864	2,443,660,451	10.60
第4次委託經營（自94年4月1日至96年12月31日止）						
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	已實現損益	未實現損益	總損益金額	總損益比例（%）
富邦投信	4,000,000,000	5,363,110,053	1,335,694,039	27,416,014	1,363,110,053	34.08
日盛投信	3,500,000,000	4,007,693,116	411,817,199	95,875,917	507,693,116	14.51
寶來投信	3,000,000,000	3,184,353,134	283,145,155	-98,792,021	184,353,134	6.15
合計	10,500,000,000	12,555,156,303	2,030,656,393	24,499,910	2,055,156,303	19.57
第5次委託經營（自95年5月9日至96年12月31日止）						
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	已實現損益	未實現損益	總損益金額	總損益比例（%）
復華投信	3,000,000,000	3,472,115,000	444,922,280	27,192,720	472,115,000	15.74
群益投信	3,000,000,000	3,430,162,214	593,644,410	-163,482,196	430,162,214	14.34
國泰投信	3,000,000,000	3,332,378,854	401,540,789	-69,161,935	332,378,854	11.08
日盛投信	3,000,000,000	3,010,354,068	-23,277,361	33,631,429	10,354,068	0.35
合計	12,000,000,000	13,245,010,136	1,416,830,118	-171,819,982	1,245,010,136	10.38
第6次委託經營（自96年4月25日至96年12月31日止）						
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	已實現損益	未實現損益	總損益金額	總損益比例（%）
保德信投信	4,000,000,000	4,400,030,718	658,984,804	-258,954,086	400,030,718	10.00
匯豐中華投信	4,000,000,000	4,346,663,221	215,384,094	131,279,127	346,663,221	8.67
群益投信	4,000,000,000	4,254,165,784	432,315,398	-178,149,614	254,165,784	6.35
富邦投信	4,000,000,000	4,167,292,111	82,635,313	84,656,798	167,292,111	4.18
保誠投信	4,000,000,000	4,101,267,640	460,752,007	-359,484,367	101,267,640	2.53
金復華投信	4,000,000,000	3,889,424,035	222,039,097	-332,615,062	-110,575,965	-2.76
合計	24,000,000,000	25,158,843,509	2,072,110,713	-913,267,204	1,158,843,509	4.83
第7次委託經營（自96年11月7日至96年12月31日止）						
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	已實現損益	未實現損益	總損益金額	總損益比例（%）
建弘投信	4,000,000,000	3,884,205,660	-17,231,402	-98,562,938	-115,794,340	-2.89
日盛投信	4,000,000,000	3,837,831,637	-105,983,667	-56,184,696	-162,168,363	-4.05
群益投信	4,000,000,000	3,796,503,353	5,901,452	-209,398,099	-203,496,647	-5.09
保德信投信	4,000,000,000	3,780,101,409	1,541,641	-221,440,232	-219,898,591	-5.50
合計	16,000,000,000	15,298,642,059	-115,771,976	-585,585,965	-701,357,941	-4.38

附註：1. 第1次委託經營第3次續約，同期間大盤報酬率為-10.19%。第2次委託經營續約，業自94年10月5日起，提前終止與金鼎投信之委託投資契約。第3次委託經營續約，同期間大盤報酬率為21.79%。第4次委託經營，同期間大盤報酬率為41.63%。第5次委託經營，同期間大盤報酬率為10.38%。第6次委託經營，同期間大盤報酬率為4.83%。第7次委託經營，同期間大盤報酬率為-4.38%。

2. 第1次委託經營第3次續約係以台銀2年期定期存款利率加7%為年投資報酬目標；第3次委託經營續約及第5次委託經營係以台銀2年期定期存款利率加5%為年投資報酬目標；第4次委託經營及第6次委託經營則以台銀2年期定期存款利率加4%為年投資報酬目標；第7次經營則以台銀2年期定期存款利率加6%為年投資報酬目標。

3. 第3次委託經營續約受託機構金復華投信因變更投資經理人，於96年1月16日收回委託資產現金36億元。

◆ 退撫基金國外委託經營績效統計

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96年12月31日止）								
受託機構名稱	委託金額（美元）	資產淨值（美元）	已實現損益（美元）	未實現損益（美元）	總損益（美元）		總損益（新台幣）	
					金額	比例（%）	金額	比例（%）
美商道富銀行（續）	275,595,371.14	275,094,988.88	127,670.70	-628,052.96	-500,382.26	-0.18%	13,509,883	0.15%

第1次國外委託經營未續約移轉管理（自96年12月15日至96年12月31日止）								
受託機構名稱	委託金額（美元）	資產淨值（美元）	已實現損益（美元）	未實現損益（美元）	總損益（美元）		總損益（新台幣）	
					金額	比例（%）	金額	比例（%）
花旗銀行移轉管理帳戶	403,480,009.98	403,908,495.85	-3,550,739.51	3,979,225.38	428,485.87	0.11%	57,494,776	0.44%

附註：1：依 96 年 12 月 14 日入帳成本匯率 32.376 換算。

2：依 96 年 12 月 31 日央行外幣結帳價格表收盤匯率 32.484 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，其同期間報酬率為 0.47%。

單位：美元，新台幣，%

第2次國外委託經營（自95年9月12日至96年12月31日止）								
受託機構名稱	委託金額（美元）	資產淨值（美元）	已實現損益（美元）	未實現損益（美元）	總損益（美元）		總損益（新台幣）	
					金額	比例（%）	金額	比例（%）
美商道富銀行	200,000,000	232,977,714.78	6,019,543.48	26,958,171.30	32,977,714.78	16.49%	984,048,087	14.95%
富蘭克林坦伯頓投資管理	200,000,000	237,941,216.05	14,822,805.89	23,118,410.16	37,941,216.05	18.97%	1,145,282,462	17.39%
德盛安聯資產管理	230,000,000	261,903,396.88	12,884,662.42	19,018,734.46	31,903,396.88	16.42%	951,369,944	14.88%
合計	630,000,000	732,822,327.71	33,727,011.79	69,095,315.92	102,822,327.71	17.28%	3,080,700,493	15.73%

附註：1：若以新台幣計算（95/9/11 匯率為 32.92；96/12/31 匯率為 32.484）之總收益金額為 3,080,700,493 元，報酬率為 15.73%。

2：收益目標為淨年投資報酬率折算為新台幣後達台銀 2 年期定存利率（96 年 12 月 31 日為 2.710%）加 5 個百分點。

3：自 96 年 11 月 1 日起德盛安聯增加投資資本 3 千萬美元，委任投資資本增加後收益率之計算方式為：

當日期間收益率 = $\frac{\text{當日資產淨值}}{\text{原始委任投資資本} + \text{增加委任投資資本}} - \frac{\text{增加委任投資資本前資產淨值}}{\text{原始委任投資資本}} - 1$ * 100%

本表德盛安聯總損益比率依委任投資資本增加後收益率之計算方式計算，已實現損益比率及未實現損益比率並配合調整。

第3次國外委託經營（自96年7月18日至96年12月31日止）								
受託機構名稱	委託金額 （美元）	資產淨值 （美元）	已實現損益 （美元）	未實現損益 （美元）	總損益（美元）		總損益（新台幣）	
					金額	比例（%）	金額	比例（%）
坦伯頓資產管理	300,000,000	293,410,860.27	2,845,603.62	-9,434,743.35	-6,589,139.73	-2.20%	-316,341,615	-3.21%
德盛安聯資產管理	300,000,000	285,821,030.26	2,788,450.10	-16,967,419.84	-14,178,969.74	-4.73%	-562,889,653	-5.72%
景順德國資產管理	300,000,000	287,905,591.13	-5,759,556.69	-6,334,852.18	-12,094,408.87	-4.03%	-495,174,778	-5.03%
國際股票型小計	900,000,000	867,137,481.66	-125,502.97	-32,737,015.37	-32,862,518.34	-3.65%	-1,374,406,046	-4.65%
東方匯理資產管理	200,000,000	213,866,706.19	5,616,050.39	8,250,655.80	13,866,706.19	6.93%	382,246,084	5.82%
法國巴黎資產管理	200,000,000	216,772,579.07	10,118,016.26	6,654,562.81	16,772,579.07	8.39%	476,640,459	7.26%
國際債券型小計	400,000,000	430,639,285.26	15,734,066.65	14,905,218.61	30,639,285.26	7.66%	858,886,542	6.54%
合計	1,300,000,000	1,297,776,766.92	15,608,563.68	-17,831,796.76	-2,223,233.08	-0.17%	-515,519,503	-1.21%

附註：

- 1.若以新台幣計算（96/7/18 匯率為 32.825；96/12/31 匯率為 32.484）之總收益金額為-515,519,503 元，報酬率為-1.21%。
- 2.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，其同期間報酬率為-3.16%。
- 3.國際債券型本會指定指標為雷曼兄弟全球綜合債券指數，其同期間報酬率為 8.03%。

理財聊天室

2008 年第一季全球投資展望

全球股市投資價值仍佳

加強債券佈局平衡投資組合風險

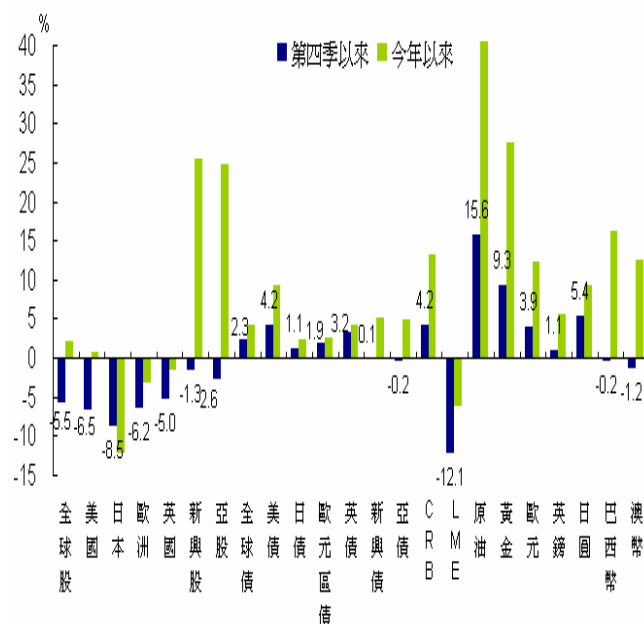
(摩根富林明投顧提供)

次貸衝擊股市波動加劇，全球經濟穩健下持續加碼股市

聯準會降息挽救市場信心，第四季全球股市上沖下洗

2007 年第四季全球股市受到美國次級房貸風暴持續發酵所影響，呈現大幅震盪走勢。聯準會雖在 2007 年 9 月及 10 月調降聯邦基金利率共 3 碼，激勵股市一度再創新高；然而金融機構認列次級房貸證券損失的消息頻傳之下，顯著衝擊金融業獲利表現，市場愈發擔憂美國經濟步入衰退風險提高，因而由金融類股重挫帶動全球股市再度修正，其中美歐日等成熟股市幾近將全年漲幅回吐，亞洲與新興股市則在經濟成長支撐下表現相對抗跌。同時，市場風險意識提高使資金轉入高評等公債市場，帶動美歐債券勁揚，新興市場債券與高收益債則表現落後。外匯市場則在利差交易平倉效應下推動日圓走升，而聯準會降息使美元吸引力降低之下，對歐元、英鎊、加幣及澳幣等頻頻下探，美元加權匯價創下歷史新低紀錄。原油價格則一度逼近每桶 100 美元再創新高。

◎ 2007 年以來，全球主要股價市表現



資料來源：Bloomberg / 資料日期 2007.11.27

附註：

原幣別計價，股市指數為 MSCI 世界，S&P 500，東證一部，MSCI 歐元區，FTSE 100，MSCI 新興市場，MSCI 亞洲不含日本；債市指數均為 JPMorgan 編制之公債指數

預期全球經濟穩健成長 企業體質依舊良好

◎ 2008 年第一季資產配置建議(%)

	2008年第一季			2007年第四季		
	積極	穩健	保守	積極	穩健	保守
股市	70	60	45	75	60	45
債市	30	40	55	25	40	55

資料來源：摩根富林明投顧

展望2008年第一季，預期美國次級房貸風暴陰影短期內仍無法移除，美國經濟成長將明顯放緩，不過在Fed採取寬鬆貨幣政策下，美國經濟軟著陸的機會仍大。而歐洲、亞洲與新興國家對美國經濟仰賴程度於過去幾年已逐步降低，因此雖預期美國經濟走緩，但在各地內需支撐之下，預期經濟仍有穩健表現。全球企業的體質依舊良好，本益比仍屬合理範圍，因此2008年第一季維持「股優於債」的投資建議，以穩健型投資人而言，維持建議股市與債市各60%及40%的比例配置。然而在經濟走緩、金融體系流動性緊縮之下，股市大幅波動可能持續，投資人風險偏好程度在美國經濟走弱之下可能難快速攀升，因此建議積極型投資人加強債券部位配置，由原建議25%增加為30%，並以高評等公債配置為宜，以平衡投資組合風險。

聯準會降息應可避免經濟步入衰退

後美元時代尋找新投資標的

Fed 預期經濟可免於衰退，消費力道走緩為潛在風險

美國聯準會已在2007年9月與10月的會議共計降息3碼，希望以寬鬆的貨幣政策舒緩緊縮的短期信用市場與房市衰退，而在降息後Fed仍舊樂觀預期美國經濟應可順利軟著陸，通膨亦可望在控制之內，雖然華爾街日報對經濟學家調查顯示，平均預估美國經濟步入

衰退的機率仍達三成，不過由於Fed對美國經濟動向具有相當的掌控程度，投資人應可合理預期美國經濟軟著陸的機會仍較大。未來需持續關注企業獲利表現以及房市衰退是否緩和。然而近期數據顯示製造業景氣有放緩之虞，消費信心亦受到近期的市場波動影響而明顯回落，儘管目前就業市場尚未大幅惡化，不過投資人仍不應輕忽未來消費力道減弱的風險。

美元走貶趨勢尚未結束

非美元資產具升值潛力

1970年以來美元歷經三波大幅貶值，過去兩波分別帶動黃金價格飆漲與日本資產價格大漲，此波美元貶值趨勢自2002年以來已貶值三成，美元加權匯價創下歷史新低；然而雙赤字壓力下中長期貶值趨勢仍未結束，降息使美元的資產吸引力降低促使全球資金尋找新投資標的，非美元資產持續具升值潛力，尤其看好新興股市與原物料行情。

建議加碼亞太(不含日本)股市與天然資源類股，並配置高評等美國公債平衡投資組合風險

◎ 2008 年第一季資產配置建議(%)

資產配置	相對保守	中立偏保守	中立	中立偏樂觀	樂觀
股票(加碼)		美國小型股	日本	美國大型股 歐洲 全球新興股市	亞太(不含日本)
債券(持有)	高收益債		日本新興市場	歐洲 亞洲	美國
產業/類型			REITs	Technology	天然資源

資料來源：摩根富林明投顧

對於2008年第一季的投資組合配置，仍建議核心佈局全球成熟股債市，並可依個人風險偏好持有新興市場部位。在全球股市方面，持續建議加碼經濟表現強勁的亞太(不含日本)股市，對於基本面穩健的歐洲、美國大型股及全球新興市場持中立偏樂觀看法，日本經濟雖下修風險增加，但日本股市價值面合理之下持中立看法。不過美國經濟走緩，小型股獲利與股價表現可能持續面臨壓力，因此對美國小型股看法中立偏保守。



在債市部分，受到近期內市場風險意識提高，建議加碼高信評並可能降息的**美國債市**，另對升息近尾聲的**歐債**，以及經濟成長穩健、債信持續改善的**亞債**，持中立偏樂觀看法。對央行可能以極緩慢速度升息的**日本債券**維持中立看法；**新興市場債**雖然基本面依然穩定，但市場風險趨避可能持續之下，持中性投資建議。於產業部份，建議加碼具有新興經濟需求支撐，以及弱勢美元趨勢下看好的**天然資源類股**。

金融櫥窗

投資人常犯的十大錯誤 (下)

(日盛投信提供)

正確的「理財觀念」是投資決勝的關鍵，問題是多數投資人並不知道自己犯了哪些錯？該如何避免與導正。日盛投信專業經理人以個人在證券、基金、代客操作各領域中所累積的經驗，點出投資人可能常犯的「十大錯誤」供讀者參考，若以下的錯誤都能即時避開，身處浩瀚錢潮中的讀者應能穩穩地掌握自己的船舵，不會迷失！

上一期已分別說明錯誤一至五，本期接著將投資人常犯之其餘五大錯誤分別說明如下：

錯誤六：老想大撈一筆 快速致富

錯誤五所提及操作兩極化，資金單押一檔或什麼都買一、兩張，將資金單壓一檔股票，即是想快速致富。如果只用現金買進還好，不幸套牢還可以承受，等待解套的一天。但若擴張信用，透過融資或借錢買進，萬一股價持續下跌，面臨融資追繳，一旦補不足差額，將被迫斷頭殺出，血本一次泡湯，還得承擔債務與利息，未來在股市可能就沒了翻身的機會。

不幸被套牢，想攤平卻改以「融資」買進，在成本只需四成的情況下，還有多餘資金買股票。萬一再度被套牢，融資可能面臨追繳斷頭的風險。

提醒您，投資一定要「量力而為」，別老想擴張

信用以小博大，報酬越高、風險就越高，想短期致富，也可能短期破產。

錯誤七：迷信媒體塑造的名嘴或大師

投資圈有一句順口溜：「好的老師帶你上天堂，壞的老師讓你進套房」。跟著所謂大師、名嘴真的就能賺大錢嗎？

過去，有一位投顧老師常上電視、報紙接受媒體專訪，久而久之被塑造成股市名嘴，成名之後廣招會員並以影射的諧音方式告知明牌，不少散戶也以「猜謎」為樂，由於當時台股多頭氣勢強勁，幾乎所有盤面個股都大漲，透露的明牌當然神準，而造成轟動，也開啓了CALL機會員制度。但後來股市狂跌，推薦個股無一倖免，會員不甘損失慘重，紛紛找上門理論，名嘴最後落得避走海外。

大家試想，如果投顧老師或名嘴，可以精準掌握盤勢，預測每支會上漲的飆股，他何必這麼辛苦寫盤勢分析稿、畫技術線型、上電視解盤等，在家輕鬆等錢落袋即可。但也不是說名嘴、大師的話不能信，畢竟他們仍比一般人更努力研究，推薦的股票還是有參考價值，但不見得每次都對，千萬別太迷信，當做去瞭解股市在流行什麼的參考資訊即可。

錯誤八：只談賺錢快樂經驗不談賠錢丟臉事 無法學到失敗經驗

時常聽到左鄰右舍的媽媽說，昨天哪支股票賺了多少錢，那支股票又賺了多少錢，幾天後全家連夜搬家，原來是投資失利躲避債主。一般來說，當投資賺錢時，通常願意侃侃而談，分享成功的喜悅跟經驗；反之，對賠錢的事，就希望沒人知道，也別再提起。

俗語說的好：「從哪裡失敗、就從哪裡爬起來」。股票市場裡，沒有穩賺不賠這回事，也沒什麼好丟臉的。投資虧損就是俗稱的繳學費，這是投資過程的一部份，若能好好分析、檢討，找出失利癥結點，提醒自己避免犯下同樣的錯誤，才能在不斷累積、調整的經驗中，摸索出正確的理財方法。

錯誤九：分不清短線操作或長期投資

投資前資金用途定義要清楚，再決定投資期限長短。例如，手頭有一筆兩個月後要繳房子的頭期款，但聽到朋友說這檔股票不錯，未來一個月可能大漲一波，因此打算買進放一個月、賺個二、三成也不錯，不料一進場就一路「套牢」跌了二、三成，二個月後仍無法回到成本價，不甘損失不願賣，誤了要繳的頭期款，只好臨時調頭寸，這就是分不清楚資金的定義。

進行投資前，一定要先瞭解這筆資金的投資目標與時間長短，才能評估可承擔的時間風險等條件，再決定投資的標的，這樣就不至於出現調頭寸的窘境。

錯誤十：喜歡買 10 元面額的基金

覺得淨值 20 元的基金好貴

投資人最愛 10 元面額的基金，因為覺得淨值 20 元、25 元的基金太貴，買不下手。對於 5 元、8 元的基金，又覺得未來操作績效一定會不好，所以也不買。

基金跟股票的性質大不同，不是說淨值從 10 元漲升到 20 元，就會跟股票進行大幅修正，要等待 15 元或 12 元再買進。淨值高代表基金過去一段時間操作績效良好，若該基金過去績效穩定與成長性均高，淨值的高低只是參考，重要的還是在未來創造報酬的能力上。

淨值低，先要瞭解下跌的原因，若是市場因素所導致，而該基金表現比指標市場好很多，且該市場未來極具成長性，就可以考慮買進。如果是研究團隊，則要觀察改組後的表現狀況，不能單以淨值低即認為它沒有投資的價值。

基金小百科

不可分散風險 (undiversifiable risk)：又稱系統風險 (systematic risk) 或市場風險 (market risk)

投資人藉持有各種不同資產或證券的方式，可使

個別資產或證券中的價格波動風險因相互抵銷而減低；但影響遍及所有資產或證券的因素所構成的風險則無法消除。其中無法消除的風險部分，多受整體經濟情況（如通貨膨脹、利率變動、戰爭等因素）全面影響市場所致，故又稱市場風險或系統風險。由於此類影響因素同時遍及所有投資標的，故即使持有多種資產或證券，亦無法達到分散共同風險的目的。此無法分散的風險，稱之為不可分散風險。

熱線交流網

動態報導

97年度上半年新制定期退撫給與
已依時程完成撥付

97年度上半年(97年1月至97年6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97年1月2日撥付入帳，公教、政務人員部分已於97年1月16日撥付入帳。新制定期退撫給與發放通知單已分別於96年12月24日及97年1月10日寄發，列明97年度上下二期之撥付明細，下半年則不再寄發。各領受人可於撥付當日向指定之設帳銀行(台灣銀行、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。

■ 政務及公務人員：(02) 82367327-7335

■ 教育人員：(02) 82367318-7325

■ 軍職人員：(02) 82367312-7317



紙上叩應～～

紙上叩應～～

Q：對於各機關機要人員轉任政務人員後，不符合公務人員退休法退休條件時，可否發還原繳付之基金費用？



A：銓敘部96年12月21日部退二字第0962820053號書函規定，依公務人員任用法任用並經銓敘審定之現職機要人員，係屬公務人員退休法適用對象，其於93年1月1日以後轉任政務人員時，不符公務人員退休法之退休條件者，以其轉任政務人員後已未具公務人員身分，是得依規定，自其轉任之日起5年內，申請發還本人原繳付之基金費用；又如轉任時適值35歲或45歲，亦得申請發還本人及政府繳付之基金費用，並均以臺灣銀行之存款年利率加計利息，其利息計算至其公務人員離職之前一日為止。此外，上述轉任人員如申請發還原繳付之退撫基金費用，該段已發還基金費用之年資即不得再依政務人員退職撫卹條例第9條第2項規定，按公務人員資遣法令標準核發一次給與，亦不得於嗣後再任公務人員辦理退休、資遣或撫卹時，併計退休、資遣或撫卹年資，併予敘明。

Q：對於學校教職員退休條例第3條修正條文，自97年1月1日起施行後，教育部關於兵缺代理（課）年資採計及補繳退撫基金有何補充規定？

A：教育部96年11月26日台人(三)字第0960176722號及96年07月20日台人(三)字第0960108330B號等函規定：

1.97年1月1日適用學校教職員退休條例(以下簡稱退休條例)之各級公立學校教師及其他適用該退休條例之人員，其曾任96年12月31日前之兵缺代理(課)教師年資，於97年1月1日後依退休條例辦理退休時，可併計為退休年資。但該段代理(課)期間如係屬85年2月1日至96年12月31日止退撫新制後之年資，自97年1月1日起，須補繳退撫基金後，始可併計為退休年資。

2.96年12月31日前曾任3個月以下及已折抵教育實習之各級公立學校兵缺代理(課)年資，自97年1月1日後依退休條例辦理退休時，可併計為退休年資。但自85年2月1日起至96年12月31日止曾任3個月以下及已折抵教育實習之各級公立學校兵缺代理(課)年資(含未具合格教師資格之兵缺代理(課)年資)，自97年1月1日起，須補繳退撫基金後，始可併計為退休年資。

3.曾任年資可否補繳，均依照教育人員主管機關教育部主管法令及函釋規定辦理。如尚有疑義，請逕洽教育部釋疑。

