

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04月

April 2008 Quarterly



第7卷第2期

Volume 7 Number 2

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、吳俐濤、林妙如、劉金蓮、葉惠珍
林秀美、詹陽期、許麗君、林倩伊、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	本會將於本(97)年7月辦理定期檢校查核作業。 本會93年國內委託經營業務，委託期限於97年3月31日到期，3家受託業者中僅富邦投信取得不經評審之續約資格。
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	亞洲市場仍是今年投資主流。 金融樹窗：邁向理財達人的七種成功法則。
熱線交流網	紙上叩應2則。

業務視窗

焦點

公務人員退休撫卹基金管理委員會將 於本(97)年7月辦理定期檢校查核作業

公務人員退休撫卹基金管理委員會(以下簡稱本會)檔存參加基金人員資料均係依各機關每月申報之異動資料予以登錄，為確保參加基金人員及支領新制定期給與人員之資料正確常新，自90年起定期每2年一次全面檢校查核作業，就檔內參加基金人員之姓名、身分證字號、基金加入日期、俸點……等各項資料，以及領受新制定期給與(月退休(伍)金、月撫慰金、年撫卹金)人員之給與種類、退休(或亡故)日期、核定百分比、是否喪失(停止)領受情形……等資料，函請參加基金機關校對有無錯誤，並就各機關填復有誤資料予以逐筆查證及更正，俾使各參加基金人員及領受新制退撫給與人員資料更臻完備，以維全體參加基金人員權益。由於歷次辦理檢校查核作業之成效及媒體傳輸作業之宣導使用，各機關查核資料錯誤率均逐次降低，爰自94年度查校作業完成後，調整為每3年一次辦理。

本(97)年度定期檢校查核作業，將訂於7月1日寄發通函資料，為改善查驗品質，本次作業方式將請各機關將更正後資料，另填列於本會隨函提供之檢核查復表(表格並設計續頁影印功能)，如本會函寄之資料全數正確，亦請各機關於表格內勾選查核資料全數無誤後函復本會，至原寄送之各類名冊則無庸再寄還本會，是以，屆時仍請各機關協助配合辦理。

公務人員退休撫卹基金管理委員會93年國內委託 經營業務，委託期限於97年3月31日到期，3家 受託業者中僅富邦投信取得不經評審之續約資格

本會93年度國內委託經營業務，計有富邦投信、日盛投信及寶來投信等3家受託機構。

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，如果均達到本會所定之目標，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。經績效評估結果僅富邦投信1家受託機構之經營績效達到本會所定目標。

案經本會本年3月7日第110次委員會議決議，由受託機構績效已達收益目標之富邦投信取得不經評審之續約資格，本次續約之委託類型改採股票型，收益目標則調升為台灣銀行2年期定期存款利率加計7個百分點，並以重新簽訂契約方式辦理續約，續約期間自本年4月1日至100年3月31日止，計3年。至於未續約之日盛投信及寶來投信2家受託機構，委託資產採現金方式收回。

退撫基金96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96年度附屬單位決算」業經本會本年3月7日第110次委員會議及退撫基金監理委員會本年4月1日第60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查詢，網址：<http://www.fund.gov.tw>。

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 97 年 4 月 10 日

發文字號：台管會字第 0970670874 號

主旨：公告公務人員退休撫卹基金監理委員會民國 97 年 4 月 1 日第 60 次委員會議審議通過之本基金 96 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 96 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
政大軍人員退休撫卹基金-基金部分	295,687,051	53,392,129	25,548,453	27,843,676	323,530,727
政務人員退休撫卹基金-基金部分	58,829	51,593	55,542	-3,949	54,880
公務人員退休撫卹基金-基金部分	163,598,032	25,557,733	8,717,057	16,840,676	180,438,708
教育人員退休撫卹基金-基金部分	106,199,590	20,194,465	10,534,010	9,660,455	115,860,045
軍職人員退休撫卹基金-基金部分	25,830,600	7,588,338	6,241,844	1,346,494	27,177,094
政大軍人員退休撫卹基金-累計孳息部分	16,952,827	5,378,361		5,378,361	22,331,188
政務人員退休撫卹基金-累計孳息部分	14,159	5,215		5,215	19,374
公務人員退休撫卹基金-累計孳息部分	9,804,080	2,918,682		2,918,682	12,722,762
教育人員退休撫卹基金-累計孳息部分	5,868,383	1,938,393		1,938,393	7,806,776
軍職人員退休撫卹基金-累計孳息部分	1,286,205	516,071		516,071	1,782,276
政大軍人員退休撫卹基金-法定孳息部分	16,094,790	8,816,038	3,872,001	4,944,037	21,038,827
政務人員退休撫卹基金-法定孳息部分	9,062	1,951	3,755	-1,804	7,258
公務人員退休撫卹基金-法定孳息部分	8,854,029	4,928,525	2,101,223	2,827,302	11,681,331
教育人員退休撫卹基金-法定孳息部分	5,771,597	3,146,502	1,395,492	1,751,010	7,522,607
軍職人員退休撫卹基金-法定孳息部分	1,460,102	739,060	371,531	367,529	1,827,631
政大軍人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分	28,451,085	12,658,946	1,506,360	11,152,586	39,603,671
政務人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分	11,554	2,801	1,461	1,340	12,894
公務人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分	15,740,942	7,076,867	817,458	6,259,409	22,000,351
教育人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分	10,183,550	4,518,061	542,901	3,975,160	14,158,710
軍職人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分	2,515,039	1,061,217	144,540	916,677	3,431,716

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 65%，參加人員撥付 35%，教育人員於 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，94 年度政務人員改採離職儲蓄制，無須再繳納基金費用。
2. 「政大軍人員退休撫卹基金-累計孳息」一期末餘額：係 85 至 93 年度之法定孳息及超出法定孳息部分合計數。
3. 「政大軍人員退休撫卹基金-法定孳息部分」一期末餘額：係 94、95、96 三年度之政大軍人員退休撫卹基金-法定孳息數。
4. 「政大軍人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分」一期末餘額：係 94、95、96 三年度之政大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 96 年 1 月 1 日至 12 月 31 日

單位：新台幣千元

項 目	96 年度	95 年度	比較增減	備註
收入	22,067,454	29,081,477	-7,014,023	
財務收入	21,961,430	23,573,212	-1,611,782	備註1
利息收入	6,893,931	5,617,053	1,276,878	
兌換淨利益(損失)	677,190	2,133,857	-1,456,667	
債券收入	11,055	28,599	-17,544	
投資淨利益(損失)	20,359,644	11,285,689	9,073,955	
投資評價淨利益(損失)	-5,980,390	4,508,014	-10,488,404	
整理收入	65		65	
收回過期帳及前期支出	65		65	
其他收入	105,959	5,508,265	-5,402,306	
信託收益	4,676	4,885	-209	
雜項收入	101,283	52,426	48,857	
會計原則變動累積影響數	0	5,450,954	-5,450,954	
支出	592,470	271,506	320,964	
財務支出	465,411	229,498	235,913	備註1
其他支出	127,059	42,008	85,051	
本期賸餘(短絀)	21,474,984	28,809,971	-7,334,987	
實際收益率	5.701%	9.068%	-3.367%	備註3
法定收益率	2.473%	2.175%	0.298%	備註4
實際與法定收益率比較	3.228%	6.893%		

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 96 年度累計已實現處分損失 11,342,926 千元，則長短互轉之未實現損失為 21,708,410 千元。
3. 96 年度實際收益率如未包含未實現兌換淨利益 677,190 千元、未實現投資評價淨損失 5,980,390 千元及股票長期投資互轉已實現損失 5,618,664 千元之收益率為 5.617%。
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 96 年 12 月 31 日

單位：新台幣千元

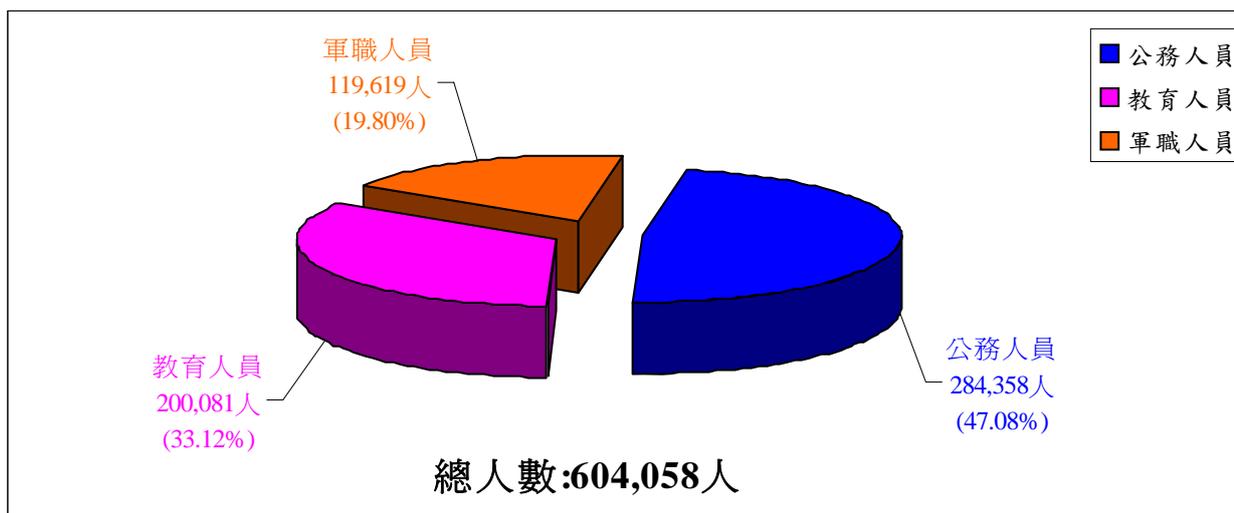
項 目	96 年度	95 年度	比較增減	項 目	96 年度	95 年度	比較增減
資產	411,336,751	364,911,027	46,425,724	負債	1,897,936	1,815,276	82,660
流動資產	316,511,800	277,829,498	38,682,302	流動負債	1,697,792	1,614,195	83,597
現金(銀行存款)	55,834,106	102,563,650	-46,729,544	其他負債	204	1,141	-937
公平價值變動列入損益之金融資產-流動	255,689,208	169,528,904	86,160,302	基金	409,438,815	363,095,751	46,343,064
股票	168,723,248	84,982,327	83,740,921	政大軍人員退休撫卹基金-基金部分	409,504,413	357,185,752	49,318,661
受益憑證	145,373	818,963	-673,590	政大軍人員退休撫卹基金-累計孳息部分	323,530,727	295,687,050	27,843,677
短期債券	51,300,355	62,195,542	-10,895,187	政大軍人員退休撫卹基金-法定孳息部分	81,498,702	21,474,984	59,998,718
債券	33,601,120	21,080,510	12,520,610	政大軍人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分	21,038,827	16,094,790	4,944,037
可轉換公司債	686,699	125,923	560,776	政大軍人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分	39,603,671	28,451,085	11,152,586
期貨保證金	1,202,370	299,143	903,227	政大軍人員退休撫卹基金-累計孳息	22,331,188	16,952,827	5,378,361
逾期外匯合約	30,041	26,496	3,545	權益調整(備註2)	2,934,402	5,909,999	-2,975,597
應收款項	2,893,598	3,688,956	-795,358				
預付款項	2,094,981	1,841,926	253,055				
長期投資及應收款	94,698,785	87,127,857	7,570,928				
備供出售之金融資產-非流動	44,856,586	37,216,513	7,640,073				
股票	22,801,979	28,736,601	-5,934,622				
受益憑證	22,054,607	8,479,912	13,574,695				
持有至到期日之金融資產-非流動	49,842,199	49,911,344	-69,145				
債券	49,842,199	49,911,344	-69,145				
其他資產	126,075	159,734	-33,659				
合計	411,336,751	364,911,027	46,425,724	合計	411,336,751	364,911,027	46,425,724

備註：1. 國內、外委託經營額 1,720 餘萬元，截至 96 年底終了淨值為 1,838 餘萬元，投資項目包含銀行存款 4,078,621 千元、股票 116,375,510 千元、受益憑證 145,373 千元、短期債券 24,402,885 千元、債券 33,601,120 千元、可轉換公司債 263,345 千元、期貨保證金 1,202,370 千元及逾期外匯合約 30,041 千元等。
2. 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 1,273 千元、公務人員 1,616,331 千元、教育人員 1,051,438 千元、軍職人員 265,360 千元，合計 2,934,402 千元。
3. 本年度經委託核算公司核算結果，潛藏負債部分：政務人員 818,092 千元、公務人員 692,528,792 千元、教育人員 602,360,526 千元、軍職人員 230,509,338 千元，四類人員合計 1,526,217,648 千元；已提存退休基金部分：政務人員 95,670 千元、公務人員 228,450,483 千元、教育人員 146,900,575 千元、軍職人員 34,484,076 千元，四類人員合計 409,498,815 千元；未提存退休基金負債部分：政務人員 723,313 千元、公務人員 464,069,309 千元、教育人員 455,960,951 千元、軍職人員 196,025,260 千元，四類人員合計 1,116,778,833 千元。
4. 潛藏負債係包含下列兩項退休負債之和：
(1) 核算基準日領取給付人員之未來給付核算現值。
(2) 核算基準日在職人員之未來給付核算現值。

焦點數字

◆ 參加退撫基金人數

截至 97 年 3 月底止，參加基金之機關學校總數為 7,887 個，參加之總人數為 604,058 人，各身分別人數及比例

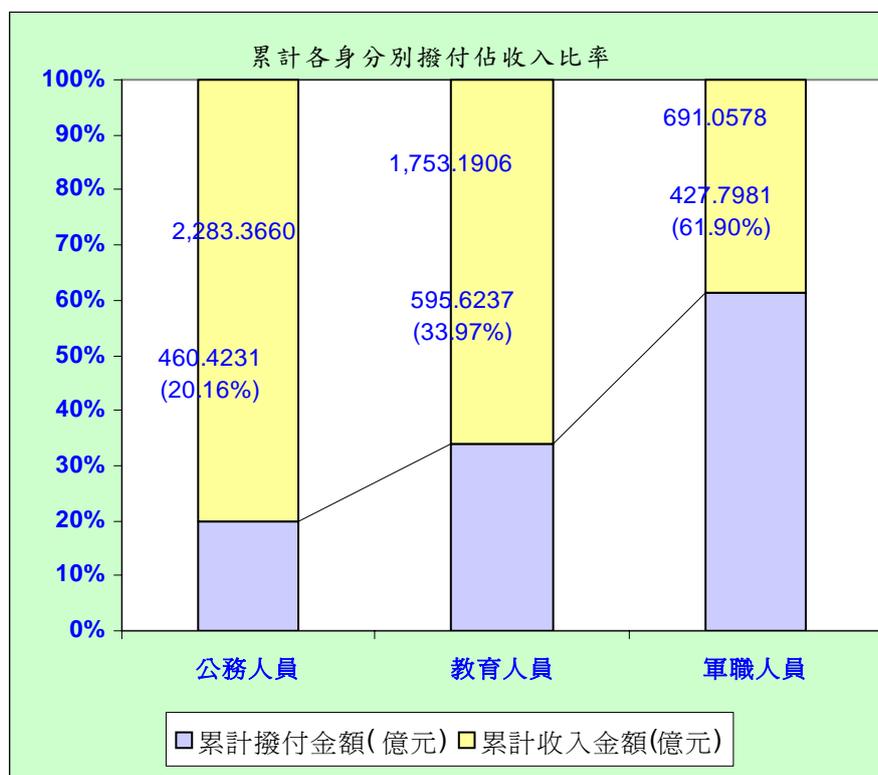


附註：政務人員自 93 年 1 月 1 日起依法不再參加退撫基金。

單位：新台幣億元

◆ 退撫基金收支情形

累計至 97 年 3 月底止，累計收入總金額為 4,727.6144 億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為 1,483.8449 億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付佔收入比率如右圖

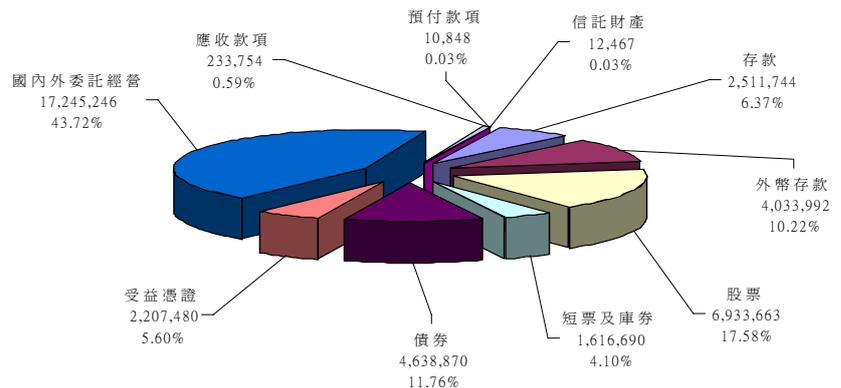


附註：政務人員自 93 年 1 月 1 日起依法不再參加退撫基金，故 93 年已無收入。但撥付部分仍須辦理。

◆ 退撫基金資產運用明細圖

截至 97 年 3 月底止，基金結餘數合計為 39,444,754 萬元，基金運用概況如圖

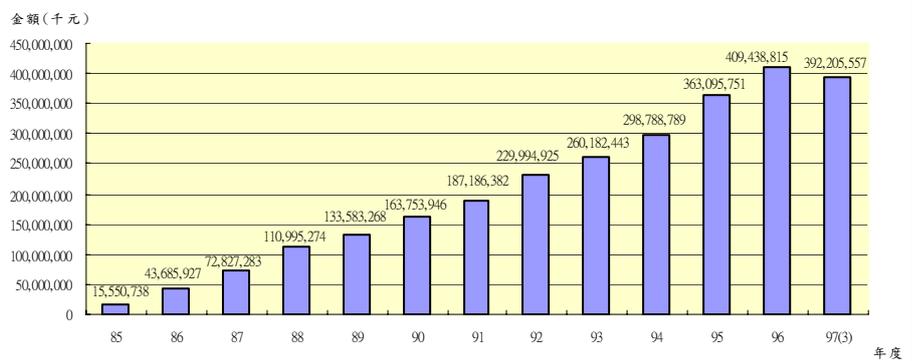
單位：新台幣萬元；%



◆ 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。
2.97 年度計算至 97 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。

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
97 (3月)	(3,164,162)	(3.198)	2.710	(5.908)
合 計	99,797,589	4.529	2.790	1.739

附註：本表累計平均已實現年收益率(4.529%)及台銀 2 年定存累計平均利率(2.790%)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97年3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	4,002,402,688	-53,517,434	-78,746,937	-132,264,371	-3.20
第3次委託經營續約（自95年10月13日至97年3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（%）
永豐投信	7,682,491,840	8,921,921,635	1,195,994,881	43,434,914	1,239,429,795	16.13
復華投信	7,742,311,093	8,137,763,959	272,494,887	122,957,979	395,452,866	5.11
金復華投信	7,626,820,758	7,682,486,305	170,201,327	-114,535,780	55,665,547	0.73
合計	23,051,623,691	24,742,171,899	1,638,691,095	51,857,113	1,690,548,208	7.33
第4次委託經營（自94年4月1日至97年3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	5,214,064,716	1,164,210,890	49,853,826	1,214,064,716	30.35
日盛投信	3,500,000,000	3,930,800,520	430,800,520	0	430,800,520	12.31
寶來投信	3,000,000,000	3,134,347,834	134,347,834	0	134,347,834	4.48
合計	10,500,000,000	12,279,213,070	1,729,359,244	49,853,826	1,779,213,070	16.94
第5次委託經營（自95年5月9日至97年3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	3,463,909,583	460,542,799	3,366,784	463,909,583	15.46
國泰投信	3,000,000,000	3,243,538,984	417,778,362	-174,239,378	243,538,984	8.12
群益投信	3,000,000,000	3,225,301,965	391,275,367	-165,973,402	225,301,965	7.51
日盛投信	3,000,000,000	2,931,161,840	-120,152,691	51,314,531	-68,838,160	-2.29
合計	12,000,000,000	12,863,912,372	1,149,443,837	-285,531,465	863,912,372	7.20
第6次委託經營（自96年4月25日至97年3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（%）
匯豐中華投信	4,000,000,000	4,226,592,341	142,008,798	84,583,543	226,592,341	5.66
保德信投信	4,000,000,000	4,006,837,993	380,891,601	-374,053,608	6,837,993	0.17
群益投信	4,000,000,000	3,992,291,606	166,439,195	-174,147,589	-7,708,394	-0.19
保誠投信	4,000,000,000	3,979,765,995	59,920,813	-80,154,818	-20,234,005	-0.51
富邦投信	4,000,000,000	3,971,444,141	-142,459,384	113,903,525	-28,555,859	-0.71
金復華投信	4,000,000,000	3,574,869,809	-336,001,212	-89,128,979	-425,130,191	-10.63
合計	24,000,000,000	23,751,801,885	270,799,811	-518,997,926	-248,198,115	-1.03
第7次委託經營（自96年11月7日至97年3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	3,815,795,091	-331,386	-183,873,523	-184,204,909	-4.61
日盛投信	4,000,000,000	3,791,053,496	-177,667,385	-31,279,119	-208,946,504	-5.22
群益投信	4,000,000,000	3,474,513,478	-44,998,482	-480,488,040	-525,486,522	-13.14
保德信投信	4,000,000,000	3,430,183,471	-268,655,124	-301,161,405	-569,816,529	-14.25
合計	16,000,000,000	14,511,545,536	-491,652,377	-996,802,087	-1,488,454,464	-9.30

附註：1. 第1次委託經營第3次續約，同期間大盤報酬率為-9.49%。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，同期間大盤報酬率為22.74%。第4次委託經營，同期間大盤報酬率為42.74%。第5次委託經營，同期間大盤報酬率為14.70%。第6次委託經營，同期間大盤報酬率為6.56%。第7次委託經營，同期間大盤報酬率為-7.75%。

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次委託經營則以台銀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97年3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	249,171,329.20	298,476.01	-26,722,517.95	-26,424,041.94	-9.59%	-1,327,933,622	-14.88%
第1次國外委託經營未續約移轉管理（自96年12月15日至97年3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	367,593,630.65	-1,343,100.64	-34,543,278.69	-35,886,379.33	-8.89%	-1,858,814,941	-14.23%

附註：1：依96年12月14日入帳成本匯率32.376換算。

2：依97年3月31日央行外幣結帳價格表收盤匯率30.480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-8.63%。

單位：美元，新台幣，%

第2次國外委託經營（自95年9月12日至97年3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	222,456,524.10	6,864,793.21	15,591,730.89	22,456,524.10	11.23%	196,474,855	2.98%
富蘭克林坦伯頓 投資管理	200,000,000	227,917,008.65	15,869,611.62	12,047,397.03	27,917,008.65	13.96%	362,910,424	5.51%
德盛安聯資產管理	230,000,000	256,686,401.69	20,657,094.64	6,029,307.05	26,686,401.69	14.10%	267,501,524	5.64%
合計	630,000,000	707,059,934.44	43,391,499.47	33,668,434.97	77,059,934.44	13.16%	826,886,802	4.77%

附註：1：若以新台幣計算（95/9/11匯率為32.92；97/3/31匯率為30.480）之總收益金額為826,886,802元，報酬率為4.77%。

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（97年3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 = (當日資產淨值 / [原始委任投資資本 + 增加委任投資資本 / (增加委任投資資本前資產淨值 / 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。

單位：美元，新台幣，%

第3次國外委託經營（自96年7月18日至97年3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	258,667,310.47	1,483,690.71	-42,816,380.24	-41,332,689.53	-13.78%	-1,963,320,377	-19.94%
德盛安聯資產管理	300,000,000	259,278,536.51	-12,197,494.89	-28,523,968.60	-40,721,463.49	-13.57%	-1,944,690,207	-19.75%
景順德國資產管理	300,000,000	261,961,953.75	-7,928,110.37	-30,109,935.88	-38,038,046.25	-12.68%	-1,862,899,650	-18.92%
國際股票型小計	900,000,000	779,907,800.73	-18,641,914.55	-101,450,284.72	-120,092,199.27	-13.34%	-5,770,910,234	-19.53%
東方匯理資產管理	200,000,000	228,167,576.58	5,703,268.44	22,464,308.14	28,167,576.58	14.08%	389,547,734	5.93%
法國巴黎資產管理	200,000,000	232,384,801.04	15,086,405.28	17,298,395.76	32,384,801.04	16.19%	518,088,736	7.89%
國際債券型小計	400,000,000	460,552,377.62	20,789,673.72	39,762,703.90	60,552,377.62	15.14%	907,636,470	6.91%
合計	1,300,000,000	1,240,460,178.35	2,147,759.17	-61,687,580.82	-59,539,821.65	-4.58%	-4,863,273,764	-11.40%

附註:

- 1.若以新台幣計算（96/7/18 匯率為 32.825；97/3/31 匯率為 30.480）之總收益金額為-4,863,273,764 元，報酬率為-11.40%。
- 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，其同期間指定指標報酬率為-11.93%。
- 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，其同期間指定指標報酬率為 15.41%。

退撫基金近 3 年未實現損益情形

（依據公務人員退休撫卹基金監理委員會 95 年 12 月 22 日召開之第 52 次委員會議決議辦理）

年度	當年底 已實現收益數(A)	當年底 未實現損益(B)	當年底列計未 實現損益後之 收益數(A+B)	當年底列計未 實現損益後之 年收益率%	自成立迄當 年底累計已實現 收益數
94	9,914,408	358,811	10,273,219	3.793	67,777,835
95	14,095,909	14,656,751	28,752,660	9.068	81,873,744
96	21,088,007	315,464	21,403,471	5.701	102,961,751

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 5 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(97)年 3 月 24 日於本會網站上公布）

亞洲市場仍是今年投資主流

（群益投信提供）

最近油價一度突破一百美元大關，而黃金價格也不斷創下新高，帶動相關原物料、礦業類股等上漲，就全球區域蘊藏天然資源的板塊來看，亞洲市場蘊藏的天然資源相當豐富，加上亞洲有超過 35 億人口，未來消費潛力所帶來的成長動能也將是投資的機會所在！

亞洲地區天然資源豐富

近期在黃金價格連番上漲的激勵下，澳洲金礦類股的 Newcrest Mining 出現大漲走勢，帶動其他相關礦業類股也有跟進的表現，事實上，亞洲地區不只澳洲有豐富的天然資源與農產品。亞洲地區也是除了中東、拉美及俄羅斯之外，世界重要的產油區域，中國、印度、泰國、印尼、馬來西亞、及澳洲皆有出產石油，印尼為 OPEC 中唯一亞洲國家，擁有相當的石油財富。

此外，煤炭及天然氣均為能源重要來源，在油價漲升帶動下，後市看俏，中國、印度、澳洲、印尼、越南等均為煤炭生產大國，澳洲、印尼煤炭外銷產業十分發達，而區域內天然氣產量亦十分豐富，未來投資商機極大。而最近備受市場矚目的替代能源明日之星——棕櫚油（陸地上單位面積產油量最高的植物），以馬來西亞及印尼為世界棕櫚油前二大產國，栽種技術十分先進，東南亞棕櫚油產量佔世界 9 成以上，具有壟斷地位，今年來印尼、馬來西亞股市表現不受美股走跌影響，主要就是因為棕櫚油相關類股大漲的帶動。泰國、印度及澳洲等國均跨足生質柴油之生產，相關產業後市看俏。

亞洲地區人口優勢將主宰全球發展動能

亞太地區礦產豐富，金屬及礦產價格上揚，亞太國家將率先受惠。再者，亞太地區人口高達 35 億人，佔全球過半人口數，根據世界銀行 2007 年經濟展望報告指出，下一個二十五年「人口」趨勢將是主宰全球發展的主要動力，前美國聯準會 Fed 主席艾倫·葛林斯潘也表示，因為人口趨勢因素及生產力增長，世界經濟成長將越來越偏向開

一、公務人員退休撫卹基金投資股票類別比例 (截至96.12.31止)	
投資類別	投資比例(%)
ETF	0.55
水泥股	0.50
食品股	0.57
塑膠股	6.46
紡織纖維股	0.43
電機機械股	0.55
玻璃陶瓷股	0.09
鋼鐵股	5.12
橡膠股	1.86
汽車股	0.85
營建股	0.34
航運股	3.39
觀光股	0.04
金融保險股	14.55
百貨貿易股	1.24
油電股	0.35
化工股	0.82
半導體股	16.69
電腦股	13.05
光電股	16.11
通信股	7.46
零組件股	3.90
電通路股	0.78
資服股	0.23
其他電股	3.20
其他	0.87
合計	100.00

二、公務人員退休撫卹基金持有前五大個股及債券比例(截至96.12.31止)			
五大個股	占股票投資比例(%)	五大債券	占債券投資比例(%)
友達	4.84	中央債	66.48
國泰金	4.26	台電	8.50
奇美電	3.87	國泰世華	3.62
華碩	3.58	台塑石化	2.68
台積電	3.48	合庫次	2.35

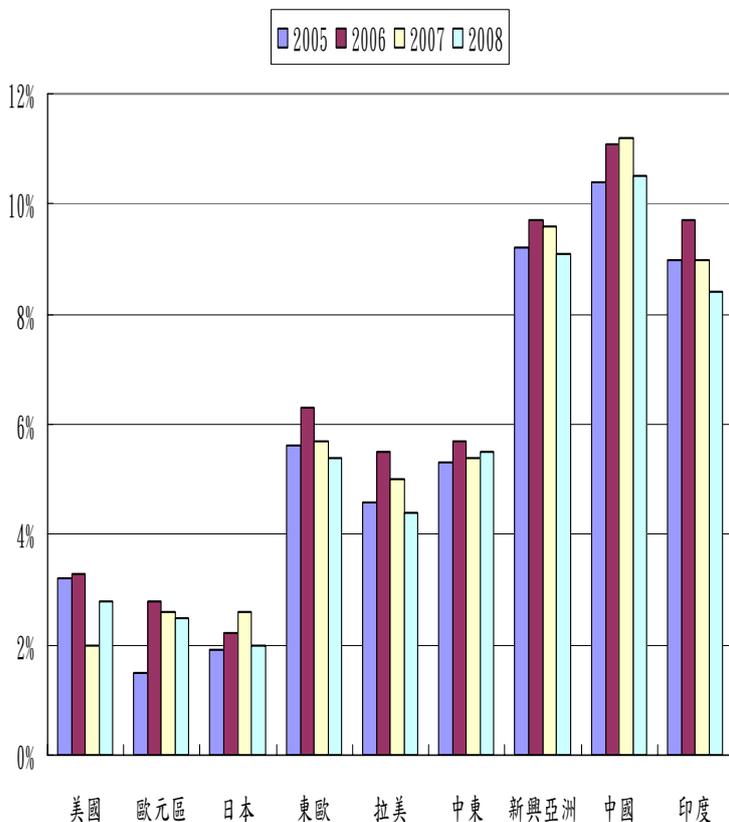
發中國家，尤其是亞洲，目前在全世界人口中，每100人亞洲人即佔53人，且亞洲人口結構佳，為最具生產及消費能力之族群，亞洲地區人口數量及結構上的優勢將主導世界經濟及政治趨勢。從基礎建設到內需消費，亞太地區絕對是21世紀全球的經濟發動機！

預估未來幾年亞洲市場前景仍樂觀

事實上，這一、二年亞洲地區明顯成為新富人的集中地！根據富比世(Forbes)雜誌統計，2007年印度資產超過十億美元的富豪高達36人，比日本多出12位，跟2000年相比成長3倍，而中國的十億美元富豪也有20人上榜，成長幅度更是高達20倍。

整體來說，這一、二年亞洲市場逐漸崛起，並在世界經濟表現中逐漸佔有舉足輕重的地位，未來亞洲地區愈來愈富有，兼具人口、天然資源優勢、以及內需、基礎建設等條件之下，亞洲市場的投資前景可以樂觀期待。

亞洲國家近幾年經濟成長 與歐、美國家比較



資料來源：國際貨幣基金 (IMF)

金融櫥窗

邁向理財達人的七種成功法則

(日盛投信提供)

承續上二期釐清投資觀念上應避免的十大錯誤後，本期將進一步探知成功的理財方式與基本準備課題。日盛投信專業經理人以市場多年經驗彙整出投資的七種成功法則，讀者若能一一落實應能成為一位理財達人。

◎法則一：勤於蒐集資料

不碰自己不懂的商品

沒有人天生就是投資贏家，跨出成功理財的第一是，勤於蒐集資料，「千萬別碰自己不懂的商品」。即使投資如聯電、台積電等股票、國內股票型基金、全球股票型基金等市場再熟悉也不過的標的，你也必須先熟知該股產業概況或投資市場之景氣、基金操作邏輯、績效表現、經理人資歷等，因此在做任何投資決策前，蒐集資料是絕對不可免除的第一道程序。

進行資料蒐集時可向各專業投資機構的業務人員索取各市場與產品的資料，如投信、投顧、證券以及銀行財富管理等；或者研讀立場客觀的財經報紙、網站、民間金融研究機構發行的研究報告等。

另外，政府財經部會網站彙整的資料，扮演著越來越重要的角色，包括金管會、證交所、櫃檯買賣中心以及投信投顧公會、證券商同業公會等。由於其提供的資料是公布整個業界情況，加上立場較公正，參考價值相當高，與專門的投資機構只提供有利於自己的資訊不同。

令不少投資人頭疼的財務資料，也必須瞭解，因為如果要投資一家公司最好是能深入企業了解公司經營型態；若不能，至少要研究一下該公司的財報，畢竟企業競爭力的發展軌跡，盡在財務數字裡。從最簡單的兩項觀察指標之資產負債表中的負債比，可看出是否有過度舉債情況；損益表則可以看出這家公司有無賺錢，本業的獲利能力等。這些資料證交所的網站裡都有揭露。

◎法則二：優秀的操盤人、不跟股票談戀愛

面對快速變動的時局，優秀的操盤人不應與股票或投資標的談戀愛，這可以讓決策更理智、果決。以共同基金為例，好的操作績效，主要來自於專業投資團隊的合作與優秀經理人的決策，而成功的基金經理人共

同人格特質是，不斷追求股票的真實價值，但也不與股票「談戀愛」。

換言之，只要持有該檔股票的動機消失，或不符合當初預期，經理人會當機立斷、立即調整，絕不拖泥帶水。而要成為一位優秀的理財達人，同樣也需要有這樣的認知，千萬不要單戀一枝花，也不要堅持哪裡跌倒哪裡爬起來，這樣你可能會錯過其他更好的投資機會。

◎法則三：惦惦自己口袋有多深 衡量自己風險承擔能力

知道自己有多少可運用資金，萬一投資套牢，會不會影響生活，有沒有辦法進一步攤平，扳回劣勢。在風險強調裡，有一項最忌諱的，就是口袋有 100 萬元，卻做 1,000 萬元的投資，當暴露風險程度遠超過能力範圍所及，就非投資而是投機。

另外，投資前，也一定要問自己「喜歡刺激的雲霄飛車，還是平穩的遊園小火車？」也就是事前評估「風險承擔能力」。喜歡坐雲霄飛車，代表投資風險承受度高，停利停損點可以設寬廣一點，財務槓桿高的商品、單一產業或新興市場等都很適合。而風險承受度低者，則可選擇五到八檔配息高的股票或績優股，以及全球型或組合型商品。

而風險承受度與「年齡」呈現反向關係，隨著年齡遞增，風險承擔能力遞減。當 30 歲正值壯年期，還有 30 年的工作期間，可以承受的風險相對較高，到 55 歲，離退休的年限可能只剩下 5 年，若還喜好坐雲霄飛車，也得看心臟負荷的強度(退休金準備是否完成)。

◎法則四：建立投資時間概念

投資理財要有階段目標，亦即你要知道這筆錢是短期、中期還是長期投資，何時需要運用，才能進一步規劃投資期限、預期報酬與可承擔之風險。

例如，小玉年中領了 5 萬元的分紅，想作一些投資，但年底必須贖回支付 5.5 萬元的保險費用，一旦確定只有六個月的投資時間，進行標的篩選時，就可以鎖定 6 個月報酬內可能達 10% 波動率也可控制在 10% 以內的投資工具投資。

◎法則五：滿漢全席你要會配菜

國內上市上櫃股票有 1000 多檔，國內共同基金

有 500 多檔，境外基金國內核備的也達 600 多檔，若再加上未核備的海外基金，也會有上萬支的基金可供選擇，猶如滿漢全席多的讓你吃不完。到底要挑哪一組合菜？配的菜色有哪些？這攸關理財的成敗。

股票配置就如同前面所說，持有 5 到 8 檔不同產業的股票最適恰；基金也一樣，不要跟蜻蜓點水般到處買一點，可以長期保護短期方式配置，精選 3 ~ 4 檔長期績效穩健基金，再搭配 2 ~ 3 檔短中期績效具爆發力或現在市場比較熱門的商品；產品線則應涵蓋保守的債券、REITs，穩健的全球型、組合型，成長的區域、單一國家、產業，也可適度增加另類投資商品。

◎法則六：定期健康檢查

隨便買、不要賣的觀念，長久驗證下來，除非是多頭的環境前提下，否則這樣的投資觀念恐怕很危險。投資不是將自己的錢像撒入汪洋大海一樣，完全看不到、摸不著，要定期為投資做健康檢查。

股票之健檢最簡單的方式是，檢視當初買進原因或動機是否已經消失，譬如經營團隊的更迭、產業沒落、經營績效大幅滑落等；基金方面，短期單筆申購，每天、每週、每月都要留意淨值變化是否跟貼近或擊敗指標市場；定期定額基金建議以一年、三年為檢視基準，看長期績效是否符合當初預期。

另一個不可忽視的重要檢查項目則是有無重大事情發生，是否會導致報酬出現重大波動，譬如稅賦制度的改變、產業競爭生態、區域地緣政治等。

◎法則七：『理才』為先 投資自己 終身學習

追求「經濟財富」「富裕人生」是絕大多數人的共同目標，正確投資觀念可開啓財富之鑰，但投資市場就是金錢遊戲，需要的就是『錢』，沒錢，空有再多的投資技巧、投資願景，也無從實踐。

日盛投信專業經理人認為，『投資自己』才是擁有財富的不二之道，投資自己即是我們時常聽到的「終身學習」。在經濟時代，世界三年一小變、五年一大變，況且投資必有風險，需有前瞻與務實之做法，要擁有這些技能必須經過不斷的學習過程，且無止盡。

因此唯有終身學習，提昇認知能力、專業技能之『才』，將自己放到最適切的行業與位置，發揮專長，增加收入來源，進而奠定投資的基礎，再經由長期的規畫投資，才能達到人生每階段欲實現之目標。

基金小百科

風險管理 (risk management)：係指為妥善處理風險，犧牲部分報酬，以降低或消除風險之行動，將風險移轉至他人（他處），如投資組合保險（花一些成本為投資組合設定最低之報酬保證）。共同基金投資之風險管理有市場風險、購買力風險、利率風險、匯率風險、監管風險等。

熱線交流網

紙上叩應～～

紙上叩應～～

Q：對於離職或留職停薪教師具有 85 年 2 月 1 日退撫新制後已折抵教育實習之兵缺代理教師年資，其補繳退撫基金費用本息之期限為何？是否須加計利息？

A：教育部 97 年 1 月 14 日台人(三)字第 0970004957 號書函規定：

1. 已離職或留職停薪教師補繳退撫基金費用本息之期限：

於 97 年 1 月 1 日前業已補實且曾任 85 年 2 月 1 日學校教職員退撫新制施行後至 96 年 12 月 31 日前之未具合格教師資格之兵缺代理（課）教師年資（含業已折抵教育實習者）之已離職或留職停薪教師，以其於 97 年 1 月 1 日非屬現職學校教職員身分，無法依上開規定於 97 年 1 月 1 日起補繳退撫基金費用本息，為顧及渠等退撫權益，爰另行規定渠等得自再任適（準）用學校教職員退休條例職務或回職復薪之日起 3 個月內向公務人員退休撫卹基金管理委員會（以下簡稱基管會）申請全額補繳該段代理（課）年資之退撫基金費用本息，併計教育人員退休年資。是以，已離職或留職停薪教師補繳曾任 85 年 2 月 1 日學校教職員退撫新制施行後至

96 年 12 月 31 日前之未具合格教師資格之兵缺代理（課）教師年資（含業已折抵教育實習者）退撫基金費用本息之期限為再任適（準）用學校教職員退休條例職務或回職復薪之日起 3 個月內向基管會申請全額補繳，逾 5 年者，不得申請補繳。

2. 逾再任適（準）用學校教職員退休條例職務或回職復薪之日起 3 個月期限始申請補繳退撫基金費用本息須加計遲延利息：

申請補繳退撫基金費用本息逾再任適（準）用學校教職員退休條例職務或回職復薪之日起 3 個月期限，未逾 5 年者之補繳，須加計自上開 3 個月期限之次日起至機關學校申請函發文日前一日止之遲延利息。

Q：對於公務人員曾任兵缺代理教師年資如何補繳教育人員退撫基金？

A：銓敘部 97 年 3 月 3 日部退四字第 0972909512 號書函規定：

97 年 1 月 1 日以後退休生效之公務人員，曾於退撫新制施行後，至 96 年 12 月 31 日以前，擔任兵缺代理（課）教師，嗣後擔任公立學校編制內正式教職員，再轉任為公務人員者，必須依規定繳納教育人員退撫基金後，再於轉任公務人員時，移撥退撫基金帳戶，該段兵缺代理（課）教師年資始得併計退休。據此，公務人員曾具 85 年 2 月 1 日退撫新制施行後，至 96 年 12 月 31 日前擔任兵缺代理（課）教師年資，嗣後擔任公立學校編制內正式教師，再轉任為公務人員者，其擔任編制內正式教職員時曾依規定補繳教育人員退撫基金，並於轉任為公務人員時，應將原繳之教育人員退撫基金費用本息移撥公務人員退撫基金帳戶，該段兵缺代理（課）教師年資始得併計退休；如其未擔任編制內正式教師即轉任公務人員時，則無法申請補繳該段教育人員退撫基金，自無法移撥公務人員退撫基金帳戶及併計公務人員退休年資。