

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

96年10月



第6卷第4期

Oct 2007 Quarterly

Volume 6 Number 4

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、葉惠珍、許麗君  
彭建源、王裕慧、黃子宴、林妙如、吳家雯  
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

焦點

公務人員退休撫卹基金管理委員會 96 年度第 2 次國內委託經營評選結果揭曉；委託金額合計新台幣(以下同)160 億元交付保德信、群益、日盛及建弘等 4 家投信公司操作，各獲得現金及現券共 40 億元之委託額度。

公務人員退休撫卹基金管理委員會(以下簡稱基金管理會)辦理 96 年度第 2 次國內委託經營業務，於循序提經 96 年 8 月 3 日本會第 103 次委員會議及 96 年 8 月 20 日本基金監理委員會第 57 次委員會議審議通過後，即於 96 年 8 月 23 日辦理公告，公開徵求受託機構。

基金管理會續依法定程序，本諸公平、公正原則，經評審小組詳慎審查 16 家申請業者所提之經營計畫建議書及進行實地審查，並由申請業者進行簡報後評定成績，其中一家投信因擬變更原經營計畫建議書上之擬任經理人，與本委託案公告之申請須知規定不符，不予審查及評分，其餘 15 家依評審結果從優錄取保德信、群益、日盛及建弘等 4 家證券投資信託公司取得受託資格 依規定各獲得現金及現券合計 40 億元之委託金額 總計 160 億元，委託期間為 3 年，並依照規劃作業時程，擇定日期辦理後續簽約及撥款手續。本次委託經營之保管機構，仍由第一商業銀行保管委託之資產。

### 96 年度退撫基金業務座談會辦理情形

基金管理會為建立與參加基金之機關學校業務溝通及交流互動機制，自 90 年起舉辦分區雙向業務座談會，並自 95 年度起增邀各縣市教師會代表、公務人員協會代表及軍事單位代表等參與座談，企盼藉由座談方式能與機關學校建立雙向溝通，俾增進各機關學校對基金管理會業務之了解與支持，以提升基金整體行政效能。

業務視窗	公務人員退休撫卹基金管理委員會96年度第2次國內委託經營評選結果揭曉。 96年度退撫基金業務座談會辦理情形。 有關曾任公營事業機構未列等級之高階職務人員，於轉任公務人員申請補繳曾任年資基金費用本息之計算標準。
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。 金融樹窗：投資人常犯的十大錯誤(上)。 退撫基金小百科。
熱線交流網	教育部函釋公立學校教師經學校依教師法第 14 條規定予以解聘後，其原繳付退撫基金費用應如何發還。 有關應公務人員特種考試基層行政警察人員考試及格後，於臺灣警察專科學校所受之教育訓練期間，係採未佔缺訓練方式，其教育訓練年資不得補繳退撫基金費用，以併計為公務人員退休年資。

96 年度基金管理會已於 8 月 10 日至 9 月 19 日期間廣續辦理雲林縣政府、嘉義縣政府(併辦嘉義市)、台南縣政府(併辦台南市)、高雄縣政府、高雄市政府(併辦澎湖縣)、屏東縣政府、台東縣政府暨所屬各機關學校共 10 場次基金業務座談會——96 年度座談會中，除就退撫基金之相關作業規定、常見之收支疑義、繳納作業系統操作及基金之管理運用等業務逐一說明外，另就第 3 次精算報告有關退撫基金潛藏負債持續增加後，將來可能發生之困境，於本次座談會中，就開源方面(即：提高提撥費率、增進基金操作績效等)所作之努力詳加說明；並請銓敘部退撫司就節流方面之各項退撫政策(按為送請立法院審議之各項具體改革措施或政策，以及未來退撫政策之規劃等事宜)進行宣導，以利參加基金人員對政府整體基金財務與退撫政策有全盤性的認知，避免產生不適切的聯想或恐慌。議程規劃除於現場說明及宣導上開議題外，並有 45 分鐘綜合座談時間，與會人員反應熱烈，各場次參加人員提出之相關意見與問題，均由各場主持人及主講人當場說明答覆，對於釐清基金收繳、撥付作業有關疑義、消除外界對基金運用之誤解，及提撥費率明顯不足，應依精算結果調整等之澄清，助益頗大。同時亦增加軍公教人員對退撫基金政策之瞭解、信賴，強化參加基金人員對於退撫基金之支持與向心力，達成雙向溝通宣導之目的，相關建議事項，亦將做為基金管理會改進之方向及未來規劃辦理之參考。

## 有關曾任公營事業機構未列等級之高階職務人員，於轉任公務人員申請補繳曾任年資基金費用本息之計算標準

有關曾任公營事業機構未列等級高階職務之支薪待遇無法直接對照於公務人員繳費標準，基金管理會爰依銓敘部96年4月3日部退三字第0962783495號書函之建議，分別函請交通部、經濟部、財政部、教育部、中央銀行、行政院勞工委員會、行政院衛生署、行政院新聞局等公營事業機構之主管機關提供未列等級高階職務之支薪待遇據以修正，並報銓敘部96年7月26日部退三字第0962830040號函備查，修正繳費標準於96年7月27日以台管業二字第0960626069號通函中央暨地方各主管機關人事機構轉知所屬機關學校，並刊登考試院公報第26卷第16期（96年8月30日出版）在案，其計算標準如下：

一、曾任中央銀行局處長，中央印製廠、中央健康保險局與勞工保險局之總經理，勞工保險監理委員會之主任委員（比照總經理），中央造幣廠及財政部印刷廠之廠長，以及臺灣銀行、中央信託局、臺灣土地銀行、中央存款保險公司、中國輸出入銀行、臺灣菸酒公司、中華電信股份有限公司、臺灣郵政股份有限公司、經濟部所屬國營事業之董事長及總經理年資，應依公務人員最高繳費標準800俸點核算補繳年資金額。

二、曾任臺灣汽車客運股份有限公司及臺灣鐵路貨物搬運公司之董事長年資，則依個案情形函請主管機關交通部查復後據以辦理。

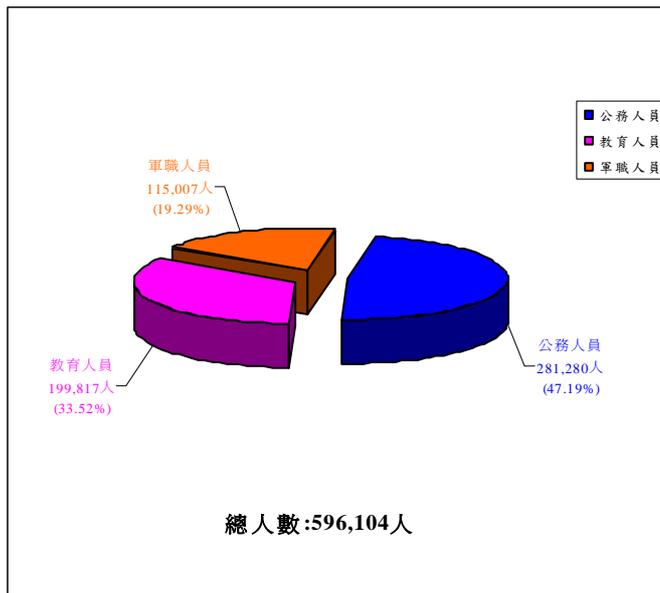
嗣後各機關學校新進公務人員如有申請補繳上開年資者，基金管理會仍須俟主管機關銓敘部函釋得以補繳退撫基金費用以併計公務人員退休年資後，始得依本函規定，辦理核算應繳納退撫基金費用本息。基金管理會86年3月15日86台管業一字第0039526號函，其中有關公務人員曾任公營事業機構未列等高階職務之對照原則請停止適用。

### 焦點數字

#### ◆參加退撫基金人數

截至96年9月底止，參加基金之機關學校總數為7,842個，參加之總人數為596,104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9月底止，累計收入總金額為4,456.6252億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為1,348.6851億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付佔收入比率如圖



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。

◆ 各類參加人員退撫收支概況表(含基金運用收益)

單位：新台幣億元，%

項目	基金繳費收入		基金運用收益 (盈餘分配)	基金總收入	基金支出 (退撫支出及 離職退費)		基金支出 占基金繳費 收入比率	基金支出 占基金總 收入比率
	金額(A)	百分比 (%)	金額(B)	金額 (C=A+B)	金額(D)	百分比 (%)	百分比(%) (D/A)	百分比(%) (D/C)
公務人員	2,157.25	48.41	516.64	2,673.89	413.08	30.63	19.15	15.45
教育人員	1,648.19	36.98	328.16	1,976.35	541.02	40.11	32.83	27.37
軍職人員	651.19	14.61	78.24	729.43	394.59	29.26	60.60	54.10
合計	4,456.63	100.00	923.04	5,379.67	1,348.69	100.00	30.26	25.07

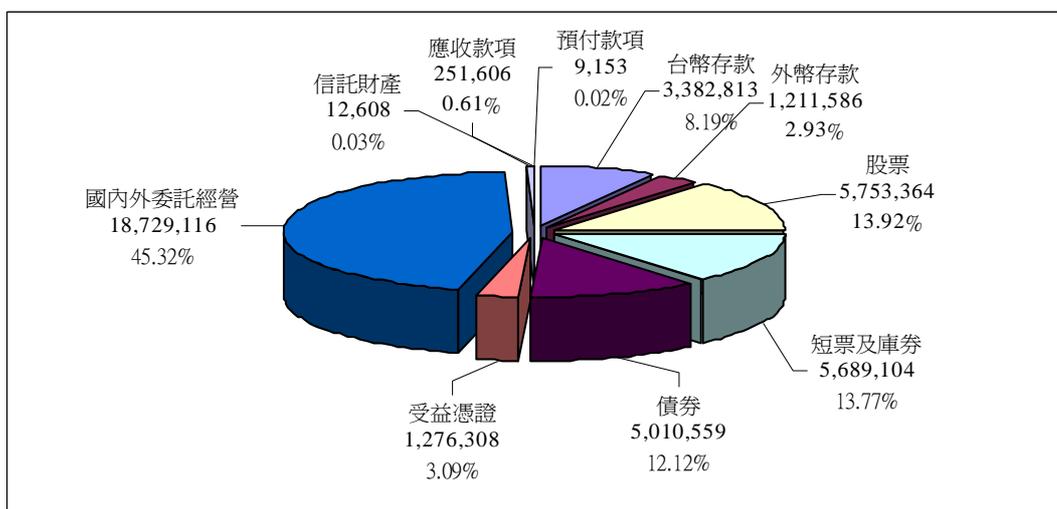
註1：本表所載數據之起訖期間係自84年7月1日至96年9月底止。

註2：基金運用收益(B)係採會計帳列數：包含已實現、未實現損益及非運用收益3.33億元  
(主要為補繳年資孳息)，不包含權益調整數61.94億元。基金運用收益之分配，係按季辦理分配。

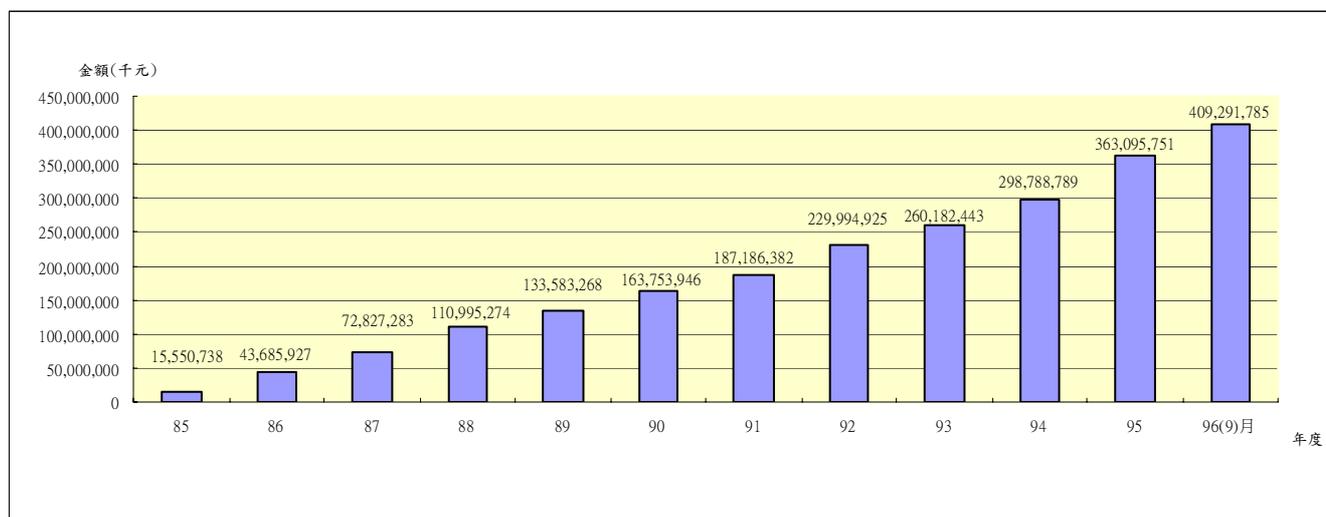
註3：如包含權益調整數，整體基金淨值為4,092.92億元。

◆ 退撫基金資產運用明細圖

截至96年9月底止，基金結餘數合計為41,326,217萬元，基金運用概況如圖



◆ 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09月30日止。

3.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9月30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	4,270,430,680	19,373,610	116,390,011	135,763,621	3.28
第3次委託經營續約（自95年10月13日至96年9月30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（%）
金復華投信	7,626,820,758	9,526,151,651	1,553,827,992	345,502,901	1,899,330,893	23.25
復華投信	7,742,311,093	9,428,684,503	480,607,903	1,205,765,507	1,686,373,410	21.78
大華投信	7,682,491,840	9,046,155,036	1,145,996,260	217,666,936	1,363,663,196	17.75
合計	23,051,623,691	28,000,991,190	3,180,432,155	1,768,935,344	4,949,367,499	21.47
第4次委託經營（自94年4月1日至96年9月30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	6,361,063,446	1,128,802,811	1,232,260,635	2,361,063,446	59.03
日盛投信	3,500,000,000	4,656,051,919	804,826,139	351,225,780	1,156,051,919	33.03
寶來投信	3,000,000,000	3,706,479,127	410,308,165	296,170,962	706,479,127	23.55
合計	10,500,000,000	14,723,594,492	2,343,937,115	1,879,657,377	4,223,594,492	40.22
第5次委託經營（自95年5月9日至96年9月30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	3,664,612,730	425,617,035	238,995,695	664,612,730	22.15
群益投信	3,000,000,000	3,654,934,472	628,507,121	26,427,351	654,934,472	21.83
國泰投信	3,000,000,000	3,478,042,620	361,455,863	116,586,757	478,042,620	15.93
日盛投信	3,000,000,000	3,466,852,418	264,719,333	202,133,085	466,852,418	15.56
合計	12,000,000,000	14,264,442,240	1,680,299,352	584,142,888	2,264,442,240	18.87
第6次委託經營（自96年4月25日至96年9月30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	5,086,742,505	712,685,124	374,057,381	1,086,742,505	27.17
富邦投信	4,000,000,000	5,030,600,311	268,325,011	762,275,300	1,030,600,311	25.77
匯豐中華投信	4,000,000,000	4,874,073,441	303,470,466	570,602,975	874,073,441	21.85
金復華投信	4,000,000,000	4,602,713,076	437,414,935	165,298,141	602,713,076	15.07
保誠投信	4,000,000,000	4,554,614,037	384,992,661	169,621,376	554,614,037	13.87
群益投信	4,000,000,000	4,438,114,674	408,097,158	30,017,516	438,114,674	10.95
合計	24,000,000,000	28,586,858,044	2,514,985,355	2,071,872,689	4,586,858,044	19.11

附註：

- 第1次委託經營第3次續約，同期間大盤報酬率為0.06%。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35.68%。第4次委託經營，同期間大盤報酬率為57.79%。第5次委託經營，同期間大盤報酬率為26.79%。第6次委託經營，同期間大盤報酬率為17.79%。
- 第1次委託經營第3次續約係以台銀2年期定存利率加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年期定存利率加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年期定存利率加4%為年投資報酬目標。
- 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（自92年12月22日至96年9月30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 (%)
JP摩根投資管理	100,000,000	139,587,474.58	26,577,856.60	13,009,617.98	39,587,474.58	39.59%	1,123,311,572	32.81%
瑞銀環球資產管理	100,000,000	138,670,534.54	24,936,021.60	13,734,512.94	38,670,534.54	38.67%	1,093,441,333	31.94%
德盛安聯資產管理	100,000,000	139,825,784.85	27,876,632.70	11,949,152.15	39,825,784.85	39.83%	1,131,074,767	33.03%
平衡型小計	300,000,000	418,083,793.97	79,390,510.90	38,693,283.07	118,083,793.97	39.36%	3,347,827,672	32.59%
巴克萊國際投資管理	100,000,000	169,880,924.88	12,400,342.18	57,480,582.70	69,880,924.88	69.88%	2,110,151,009	61.63%
美商道富銀行	200,000,000	282,630,542.27	31,225,890.76	51,404,651.51	82,630,542.27	72.50%	2,486,282,545	64.12%
指數股票型小計	300,000,000	452,511,467.15	43,626,232.94	108,885,234.21	152,511,467.15	70.93%	4,596,433,554	62.63%
合計	600,000,000	870,595,261.12	123,016,743.84	147,578,517.28	270,595,261.12	52.33%	7,944,261,226	44.93%

附註:

- 1：依 92 年 12 月 22 日原始入帳成本匯率 34.2389 換算，另 96 年 3 月 12 日指數型委託經營之道富銀行增加 1 億美元之入帳成本匯率為 32.968。
- 2：依 96 年 9 月 29 日央行外幣結帳價格表收盤匯率 32.576 換算。
- 3：平衡型本會指定指標為 60% 摩根士丹利全球已開發國家指數，40% 摩根大通全球政府債券指數，其同期間報酬率為 50.34%。
- 4：指數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 72.54%。
- 5：自 96 年 3 月 12 日起指數型委託經營之道富銀行增加投資資本 1 億美元，委任投資資本增加後收益率之計算方式為：  

$$\text{當日期間收益率} = \left\{ \frac{\text{當日資產淨值}}{[\text{原始委任投資資本} + \text{增加委任投資資本} / (\text{增加委任投資資本前資產淨值} / \text{原始委任投資資本})]} - 1 \right\} \times 100\%$$

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9月30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	234,612,250.20	5,717,805.82	28,894,444.38	34,612,250.20	17.31%	1,058,728,663	16.08%
富蘭克林坦伯頓投資管理	200,000,000	236,162,732.86	10,422,991.24	25,739,741.62	36,162,732.86	18.08%	1,109,237,186	16.85%
德盛安聯資產管理	200,000,000	235,413,014.96	11,933,765.25	23,479,249.71	35,413,014.96	17.71%	1,084,814,375	16.48%
合計	600,000,000	706,187,998.02	28,074,562.31	78,113,435.71	106,187,998.02	17.70%	3,252,780,223	16.47%

附註:

- 1：若以新台幣計算（95/9/11 匯率為 32.92；96/9/29 匯率為 32.576）之總收益金額為 3,252,780,223 元，報酬率為 16.47%。
- 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 9 月 30 日為 2.650%）加 5 個百分點。

單位：美元，新台幣，%

第3次國外委託經營（自96年7月18日至96年9月30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	293,679,372.93	1,881,962.10	-8,202,589.17	-6,320,627.07	-2.11%	-280,600,747	-2.85%
德盛安聯資產管理	300,000,000	296,434,326.41	1,532,157.80	-5,097,831.39	-3,565,673.59	-1.19%	-190,855,383	-1.94%
景順德國資產管理	300,000,000	292,234,457.47	-1,437,330.07	-6,328,212.46	-7,765,542.53	-2.59%	-327,670,313	-3.33%
國際股票型小計	900,000,000	882,348,156.81	1,976,789.83	-19,628,633.02	-17,651,843.19	-1.96%	-799,126,443	-2.71%
東方匯理資產管理	200,000,000	208,138,261.29	3,690,549.32	4,447,711.97	8,138,261.29	4.07%	215,312,000	3.28%
法國巴黎資產管理	200,000,000	208,446,178.91	4,570,740.03	3,875,438.88	8,446,178.91	4.22%	225,342,724	3.43%
國際債券型小計	400,000,000	416,584,440.20	8,261,289.35	8,323,150.85	16,584,440.20	4.15%	440,654,724	3.36%
合計	1,300,000,000	1,298,932,597.01	10,238,079.18	-11,305,482.17	-1,067,402.99	-0.08%	-358,471,720	-0.84%

附註:

- 1：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-0.75%。
- 2：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 1.41%。

### ◆ 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(9月)	20,452,027	7.351	2.413	4.938
合 計	102,325,771	5.098	2.801	2.297

附註:

- 1：.本表累計平均已實現年收益率(5.098%)及台銀 2 年定存累計平均利率(2.801%)均採加權平均計算。
- 2：96 年度 9 月底止，基金運用已實現收益數為 204 億 5 千 2 百萬元，已實現年收益率為 7.351%，較臺灣銀行 2 年期定期存款利率計算之收益率 2.413%，高出 4.938 個百分點。

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，基金管理會應於每半年終了後4個月內將退撫基金持有的前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96年10月4日於基金管理會網站上公布）

資料日期：96年6月30日

投資股票類別比例	
投資類別	投資比例(%)
水泥	0.27
食品	1.00
塑膠	4.50
紡織纖維	1.74
電機	0.75
化學	0.80
玻璃	0.39
鋼鐵	2.54
橡膠	2.20
汽車	1.30
電子	67.06
營建	0.47
運輸	3.20
觀光	0.15
金融	10.22
百貨	1.60
其他	1.83
合計	100.00

前五大持股	
股票名稱	占股票投資比例(%)
華碩	3.54
第一金	3.43
日月光	3.25
宏碁	3.10
友達	2.95

前五大債券	
債券名稱	占債券投資比例(%)
央債	72.21
台電	3.73
一銀次	3.23
合庫次	2.61
國泰世華	2.57

## 理財聊天室

### 環保產業，商機無限（國泰投信提供）

美國前副總統高爾所製作的影片「不願面對的真相」（An Inconvenient Truth），激發世人對全球暖化問題的重視。事實上，全球暖化是二氧化碳及其他溫室氣體排放到地球大氣層所造成的。這些氣體就像厚厚的毯子，把日光的熱能困住，造成地球的溫度上升。溫室氣體愈多，地球的溫度就會愈高。這些溫室氣體主要來自汽車、工廠及發電廠，造成森林及可耕農地的流失。由於全球已面臨氣候暖化所帶來的種種危害，各大企業開始設法減低二氧化碳排放量，同時達到省錢的目的，研發並提供全新的乾淨能源技術，例如風力發電、太陽能發電、油電混合引擎以及另類燃料，以期能改善全球暖化的現象。

環境保護正是市場發展的大方向：

當前環保議題有多個項目，其中全球暖化的主因是嚴重的溫室氣體排放污染，因此世界各國對於改善全球暖化的重點也就集中在創造新能源與改善環境污染。預計至 2017 年，美國在有關另類能源之消耗（如乙醇及生化能源等）將較目前增長五倍、加州計劃於 2020 年把可再生能源之比重提升至三分之一、瑞典政府預計於 2020 年不再依賴燃氣及石油作為能源。據澳洲能源供應協會(The Energy Supply Association of Australia)表示，在 2030 年，為有效控制全球溫室氣體之排放量，相關環保產業之產值將高達 750 億美元。

然而，當已開發國家大力改善全球暖化問題之際，截至 2004 年，中國在創造每 1 美元的國民生產總值時，所消耗的煤及電力，卻大幅超越美國的 4.3 倍及日本的 11.5 倍。另外，目前中國有 20% 的國民身處極度污染地區，約 70% 的河流及湖泊已被明顯污染，約 60% 的公司污染物排放量超越國家標準。據世界銀行統計，中國每年有近三十萬人因環境污染而身亡。而中國政

府於 2005 年單在污染控制項目上，花費近二千億美元—超過同期 GDP 的 10%，代價不可不謂不大。

攸關減輕全球暖化現象的產業有二，其一是發電，其二為運輸。目前發電的技術不單局限於燃煤、燃氣與核能，已擴大至風能、水能及生化能等，除上述技術外，太陽能、地熱能及離岸風能等技術亦日漸普及；在運輸方面，除電動車、油電混合車之外，以生質能為動力的技術也已經成熟。然而，縱使人們可以不用油、不用電，卻不能不喝水，水資源的開發與處理，更是個嚴峻的課題，因此有關全球專門提供能源服務、環境工程與公用水利事業的產業亦成為投資人的新標的。

#### 太陽能發電的發展潛力：

太陽能發電其中一個最主要組件—光能收集板，為提升效能，目前已發展至以超純化鈦去取代早一代的原料製造，不過由於原料無法大規模生產，故預計在未來數年，其有限供應會限制太陽能發電市場的發展。

#### 風力發電的發展潛力：

據歐洲風力發電協會(European Wind Energy Association)資料顯示，截止 2006 年為止，歐洲本土的風力發電量再創歷史新高，達 7,588MW，折算為約 90 億歐元，較 2005 年大幅上升 23%。風力發電已連續七年成為歐洲第二主要產能工具，僅次於氣體燃料。

#### 生化燃料的發展潛力：

生化燃料之發展目前已用作一般運輸，當中包括生質酒精—(Bioethanol)如 E-85、E-diesel 及 Fuel Cells 及生質柴油(Biodiesel)。業界目前也已掌握一些較先進的生化能源技術，如 Biomass-to-Biofuels Conversion 技術。以全世界最大的生質燃料生產國巴西為例，境內有超過 500 萬輛的機動車輛使用生質酒精，此類燃料過去 30 年為巴西增加 270 億美元的收益，同時增加 1.52 倍的就業人口並減少 50%的二氧化碳排放量。

#### 水資源的發展潛力：

石油可找到替代品，但水卻未有任何替代品！過去一百年全球人口已增加超過三倍，水之耗用於過去八十年更增加超過八倍。且全球有 97%的水是鹹水，只有 3%是淡水，其中大部份又儲存於冰川。於 2000 年，飲用水不足的人數達五億人，預計在 2025 年，這個數字將增至 30 億人。水資源問題尤以新興發展國家為甚，中國有 80%水質受到污染，並有五成人口未獲充足飲用水的供應；亞洲、東歐及拉丁美洲對飲用水

的需求持續增加，但農業發展大量使用肥料、工業發展排放未經處理的污水，都使得飲用水受到污染。目前全球有 40%的人口缺乏水資源，二十年後，缺水的比重可能高達 66%。而已開發國家大部分水資源基礎建設必須在未來二十年內更換。未來數十年已開發國家將花費高達一兆美元用在排水系統升級。由於飲用水資源管理技術已發展至成熟階段，如海水化淡技術、污水過濾再用及雨水回收處理均已成商業社會其中一部份，因此，水務管理業務及污水處理系統將是未來相當具有潛力的環保產業。

#### 其他具發展潛力的環保科技：

工業有毒廢料回收及處理；一般廢料回收再利用；廢物焚化產能技術；家居及工業廢物堆填處理技術；土地優化技術及土質穩定技術；現時已廣泛用作改善居住環境，當中可應用至房屋規劃、發電工程、堤壩建造工程、以及工商業發展等。溫室氣體吸收清除及回收的新技術；由農產品廢料產生的甲烷或稱沼氣(Methane)等溫室氣體，在其擴散至大氣層前有效吸收清除及回收的新技術。

#### 環保商機無限，也是確保人類永續發展的良方

地球的天然資源有限，人類的需求卻快速上揚，未來各類資源的生產與握有，將成為各國競爭力重點。除了另類能源以外，藉由投資於更廣泛的天然資源相關產業、環保技術產業、相關的公用事業，以及追求環境永續發展的企業（兼顧經濟面、環保面、及社會責任面的公司），將是投資人以投資手段促進企業改善生產流程、確保未來子孫生存環境的良方。

### 金融櫥窗

## 投資人常犯的十大錯誤（上）

（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！

#### 錯誤一：賺錢才要賣 不賣就沒有賠

「投資」就是要賺錢，但並不代表「投資」就一

定會賺到錢，過去台灣股市曾受到多次重大利空衝擊，包括 1990 年主力投機炒作台股萬點崩盤、1997 年亞洲金融風暴，以及 2000 年網路泡沫化帶來的全球股災，原來人人看好的成長潛力股一夕之間卻變成避之惟恐不及的地雷股，也讓多數投資人深受其害。

投資不能有一定會賺錢的「迷思」，因為任何投資都有風險，買賣股票也不例外，如果抱著賺錢才賣或是不賣就沒有賠的念頭，最後你堅持不賣的賠錢貨可能變成「一文不值」。但同樣的，轉而買進其他更好的股票，說不定早就連本帶利一併賺回來。

舉例來說，有兩檔電子股，A 檔股票買進後從 25 元跌到 15 元；B 檔股價則從 40 元漲到 60 元，當投資人缺錢時，應該要賣哪一支股票？多數投資人會選擇賣 B 股，實現獲利，卻不願意賣出損失的股票。這就是常犯「有賺、才要賣」方式錯誤觀念。

要破除這項錯誤最簡單的原則是在買進前自行將停損、預期報酬率等估算出來。若這筆資金只是單純投資並無其他用途，停損點就可以設高一點，30%或 50%就看自己的風險承擔度而定。

其次，投資人絕不能對財經時事不聞不問。例如，持股該公司發生作假帳、經營醜聞、侵權官司等重大利空事件，足以影響本業經營，媒體都會大肆報導，總不能充耳不聞，必要時絕對要停損出場。

### **錯誤二：追漲殺跌(起漲點，只敢買一點，價格漲越多買越多；看到跌不想賣，跌無可跌時才全部殺出)**

追漲殺跌是最能貼切反應「投資心理學」的心理層面變化。股票看漲，初期不敢下手，當越漲越高時，懊惱的心終於受不了，在最高點的時候大買。例如，A 君本來就想投資這檔股票或基金，在 20 元時開始觀察、30 元不敢多買，直到漲到 50 元的時候，才將所有資金全部下注，反而將自己的成本墊高，這時可能就陷入主力作手「養、套、殺」的陷阱裡。

反之，剛開始下跌，投資人只會先賣一點點，當連續下跌，跌破買進成本價 50 元時，心想 55 元賺錢都沒賣，現在 45 元幹嘛要賣！待修正至預設的停損點 40 元時，心裡又想應該要反彈了，還是不要停損吧，等跌到受不了時才全部殺出。這都屬於典型傳統的「追漲殺跌」類型。

克服追漲殺跌的「魔障」，建議可以「買進三分法、賣出二分法」的操作方式做改善。所謂的「買進三

分法」，就是投資人有一百萬元資金時，看好某個時間點或個股時，先設定三個區間點，開始時以三分之一的資金購買，持續上漲(下跌)再買三分之一，剩下的資金最後確認後再看點買進，此方式就有分散時間風險與攤平成本的作用。

「賣出二分法」則是當重大利空事件發生，研判股價可能大跌時，此時應先賣掉二分之一，待事件稍微沉澱後，股價出現一段反彈後，再將剩餘的股票賣出，以降低突發性利空對投資人的衝擊。

### **錯誤三：道聽塗說問明牌 自己買啥皆不知**

有些人買股票，從來不研究公司營運狀況，只聽信明牌。明牌到底準不準？筆者多年來觀察坊間所謂的明牌發現，通常消息傳出來的當下幾天可能很準，但從中長期來看，值得商榷。

有心炒作人士，通常在低檔大量買進，布局完成後，透過媒體、網路、營業員、週遭親朋好友、甚至一些不肖投顧老師等釋放利多消息，營造一股難求的追價熱絡走勢，讓你看的心癢癢，以為這檔股票就是發財好機會的明牌，根本不在乎這家公司到底在做什麼？財務狀況健不健全？只要股價會漲就好！等你一旦上了車，「賺錢才要賣的觀念」、追漲殺跌的「魔障」又開始作祟，讓你再度成為被坑殺的無辜散戶。

市場主力為了出脫持股，手段可謂無所不用其極，目的即在引誘散戶進場，再以高價套給散戶。過去有個有趣的例子，某主力透過太太當耳語傳送，連太太都被欺瞞，在信以為真的情況下，自己也拿出私房錢去買，週遭的朋友，也認為這麼好的姊妹淘，不會欺騙大家，紛紛跟進，卻不知成為她主力老公倒貨的對象，最後全部慘賠出場，這位主力夫人信譽掃地，從此消失。

筆者有位朋友的長輩進出股市多年，投資純為消磨時間，平常喜歡聽明牌買股票，有次很沮喪的問我，聯電盤面上還有交易又沒有下市，為什麼他買的聯電會沒有了，連領回家當壁紙貼都沒辦法？(這位長輩以前買到地雷股常開玩笑說要拿回家當壁紙)我詫異的問清楚之後才發現，原來他買的是券商發行的聯電認股權證，當初報他明牌的人只說這個可以用一點點的錢就可以投資聯電，他並不知道是權證，也不清楚權證是啥東西，套牢之後又犯了前述第一個錯誤「痴痴的抱著」，直到到期看不到報價才覺得奇怪。

連金融商品方面這幾年也出現這種現象。例如一

度相當流行結構式商品(連動債),以到期高額獲利保證或每年付息為號召,吸引很多國人爭相搶購,但多數人根本不曉得此商品連結的標的為何、到期結算方式、最大投資風險等,在臨時需要用錢時,才發覺提前贖回不保證獲利,還有一大筆提前買回費用要支付,算一算淨值竟然虧損二至三成,後悔莫及。

金融市場爾虞我詐,聽到明牌,千萬別高興太早,不妨先打聽這檔個股過去是否曾有主力介入、公司大股東市場評價、基本面狀況如何,再作投資決策。即使投資,小玩一把就好,別陷得太深。

#### 錯誤四：為賺買菜錢搶進殺出 當心一場空

為了賺買菜錢又擔心套牢,有些菜籃族採取短線進出方式,賺 0.5 元或一元就急忙出場,卻忽略手續費與交易稅,可能將股票賺得的微薄價差吃光光。

同樣的情形也發生在國內股票型基金上。由於國內基金市場競爭激烈,申購股票型基金時,通常可享手續費的優惠,有些散戶以操作股票的方式投資基金,賺 3%或 5%即獲利了結,這不僅造成基金經理人的操作困擾,也失去波段獲利機會。

以 2005 年為例,當年加權指數僅小漲 6.6%,但不少基金因持有高價績優股,基金年度報酬率高達 50%以上,有些投資人將基金當成股票一樣來回操作,在第一季股市衝高獲利 10%就急於出場,中間來來回回進出好幾次,花了不少時間精神,結果年度結算下來賺不到兩成,獲利比到第四季指數創新高後才出場的中長期投資者,整整少了三成以上。

股市波段很難掌握,建議最簡單的方式是以定期定額方式投資基金,若能持續扣款經歷一個景氣多空循環,獲利往往從三成到五成不等,比定存利率好很多,也較股票穩定,最重要的是只要定期檢視扣款的基金狀況,不需要每天盯盤心情跟著起起落落。

#### 錯誤五：操作兩極化 資金單押一檔或什麼都買一、兩張

有些人投資兩極化,不是將資金全押在一檔股票上,期待能達到火力集中效果一次致富;不然就是聽到哪一檔股票好,都買個買一兩張,奉行資產分散的原則,結果眼花撩亂什麼股票都有。

集中火力者,碰巧買到成長股或轉機股,可能大賺;萬一遇上個地雷股,下場絕對很慘!這種沒有風險分散的操作策略,投機意味較濃,不是大賺就是大賠,方式並不恰當,也無法持之以恆。

相反地,有些人不想錯過任何機會,聽到什麼小道消息都想插一腳,等交易對帳單一來,才發現持股琳琅滿目,超過 30 檔以上。投資標的太多,並不代表資產配置,若都集中在電子類股,風險一樣集中;同時因為個股太多,沒辦法掌握這麼多檔股票的變化,很容易錯失停利、停損的機會。

中庸的操作準則是持有 5 到 8 檔不同產業或次產業之股票最恰當,一來重點持股容易管理,二來利於資訊追蹤與掌握,提高效率。

## 基金小百科

### 資產配置(Asset allocation)：

將資金分別投資到各種不同資產類別(如：股票、債券、房地產及現金等),經由長期持有及持續投資來降低風險,以達到預設報酬的一種投資組合策略,並在個人可忍受的風險範圍內追求最大報酬。根據研究報告中指出,資產配置影響投資報酬程度高達 91.5%,在進行投資理財計劃之前,首先要做的便是了解您的「資產配置」策略。

紙上叩應～～

紙上叩應～～

Q：有關應公務人員特種考試基層行政警察人員考試及格後,於臺灣警察專科學校所受之教育訓練期間,係採未佔缺訓練方式,其教育訓練年資不得補繳退撫基金費用,以併計為公務人員退休年資。

A：查公務人員退休法第 2 條規定：「本法所稱退休之公務人員係指依公務人員任用法律任用之現職人員。」同法施行細則第 2 條規定：「(第 1 項)本法第 2 條所稱公務人員任用法律,指銓敘部所據以審定資格或登記者皆屬之。(第 2 項)所稱公務人員以有給專任者為限。」而上開所稱「有給專任」之公務人員,係指依公務人員任用或派用法律進用,經銓敘部審定資格或登記有案,並依公務人員俸給法等俸給法令核敘等級依法支俸(薪)之公務人員而言。次查同細則第 12 條第 1 項規定：「依本法退休人員,在本法修正施行後之任

職年資，除本法另有規定外，應以依法繳付退撫基金之實際月數計算。未依法繳付退撫基金之任職年資或曾經申請發還離職、免職退費或曾經核給退休金、資遣給與之任職年資，均不得採計。」準此，84年7月1日以後合於補繳公務人員退撫基金者，須以編制內有給專任之年資為限。復查公務人員保障暨培訓委員會96年5月9日公訓字第0960004799號書函略以，查公務人員特種考試基層行政警察人員考試錄取人員訓練，其訓練類別分為教育訓練及實務訓練，教育訓練係採未占缺訓練方式，由內政部委託臺灣警察專科學校辦理，受訓人員於教育訓練期間之津貼、福利等，比照臺灣警察專科學校受養成教育正期學生（每月14,620元），並得辦理健保補助。至實務訓練則採占缺訓練方式，由內政部分配受訓人員占用人機關職缺，比照委任第三職等本俸一級俸給標準發給津貼，並得依規定支給婚、喪、生育及子女教育補助、參加公教人員保險、全民健康保險，及比照用人機關(構)學校現職人員撫卹相關規定之標準支給遺族撫慰金。另本項特考之訓練期間，93年該項特考錄取人員訓練之教育訓練期間為1年，實務訓練為1個月；94年起教育訓練期間均為9個月，實務訓練期間均為3個月。準此，公務人員特種考試基層行政警察人員考試及格後，於臺灣警察專科學校所受之教育訓練期間，係採未佔缺訓練方式，非屬編制內職缺並支相當俸給，其教育訓練年資不得補繳公務人員退休撫卹基金，以併計為公務人員退休年資。

**Q：教育部函釋公立學校教師經學校依教師法第14條規定予以解聘後，其原繳付退撫基金費用應如何發還。**

A：依教育部96年5月1日台人(三)字第0950063354號函規定略以，查教師法第14條規定：「(第1項)教師聘任後除有下列各款之一者外，不得解聘、停聘或不續聘：一、受有期徒刑一年以上判決確定，未獲宣告緩刑者。二、曾服公務，因貪污瀆職經判刑確定或通緝有案尚未結案者。三、依法停止任用，或受休職處分尚未期滿，或因案停止職務，其原因尚未消滅者。四、褫奪公權尚未復權者。五、受禁治產之宣告，尚未撤銷者。六、行

為不檢有損師道，經有關機關查證屬實者。七、經合格醫師證明有精神病者。八、教學不力或不能勝任工作，有具體事實或違反聘約情節重大者。

(第2項)有前項第六款、第八款情形者，應經教師評審委員會委員三分之二以上出席及出席委員半數以上之決議。(第3項)有第一項第一款至第七款情形者，不得聘任為教師。其已聘任者，除有第七款情形者依規定辦理退休或資遣外，應報請主管教育行政機關核准後，予以解聘、停聘或不續聘。」依上開規定，教師如有構成須解聘、停聘或不續聘之各款情事之一者，除其係經合格醫師證明有精神病者，得依規定辦理退休或資遣外，應由各級教師評審委員會審議通過，並報請主管教育行政機關核准後，予以解聘、停聘或不續聘。又上開教師解聘、停聘或不續聘審議程序之發動權係在於學校，尚非屬教師本身。暨依學校教職員退休條例第8條規定：「(第1項)教職員退休金，應由政府與教職員共同撥繳費用建立之退休撫卹基金支付之。……(第3項)第一項共同撥繳費用，按教職員本薪加一倍百分之八至百分之十二之費率，政府撥繳百分之六十五，教職員繳付百分之三十五。……(第5項)教職員於年滿三十五歲時，或年滿四十五歲時，自願離職者，得申請發還其本人及政府繳付之基金費用，並以臺灣銀行之存款年利率加計利息一次發還。(第6項)教職員依規定不合退休資遣於中途離職者或因案免職者，得申請發還其本人原繳付之基金費用，並以臺灣銀行之存款年利率加計利息，一次發還。(第7項)如經領回者，嗣後再任教職員，該部分年資不得再行核計年資領取退休金。……」準此，公立學校教師經學校依教師法第14條規定予以解聘、不續聘者，核其性質非屬學校教職員退休條例第8條第5項規定所稱「自願離職者」(較近似因案免職者)，故其經學校予以解聘或不續聘後，如擬申請發還原繳付退撫基金費用時，應依學校教職員退休條例第8條第6項規定，僅就其本人原繳付之退撫基金費用，以臺灣銀行之存款年利率加計利息，一次發還；又其嗣後再任教職員，該段已發還退撫基金費用年資係不得併計教職員退休年資或申請繳還原已領退撫基金費用本息，以併計教職員退休年資。