

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07月
July 2007 Quarterly

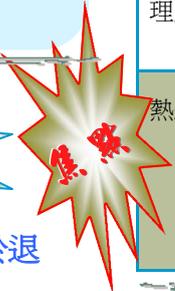


第6卷第3期
Volume 6 Number 7

發行人/朱武獻 社長/蔡豐清 總編輯/楊安城
 編輯/張錦榮、李蘊真、藍夏瑩、葉惠珍、陳榮隆、許麗君、
 彭建源、王裕慧、黃子宴、林妙如、周燕婉、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	退撫基金95年度收支決算表，業已公告於退撫基金網站。 公務人員退休撫卹基金管理委員會辦理基金業務座談會。 96年度發放定期退撫給與人數及金額統計表暨歷年統計資料。
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	數位化投資時代來臨。 金融樹窗：認購權證與股票套利實戰模擬(下)。 退撫基金小百科。
熱線交流網	基金管理會96年度國外委託經營業務，國際股票型計3家受託機構，國際債券型計2家受託機構，已於本(96)年7月4日簽約，並於7月18日辦理撥款。 基金管理會90年度第1次國內委託經營第2次續約之復華投信其續約資格，經提報96年6月1日本會第101次委員會議討論通過。 96年下半年新制定定期退撫給與已依時程完成撥付。

業務視窗



退撫基金95年度收支決算表，業已公告於退撫基金網站

「公務人員退休撫卹基金95年度附屬單位決算」業經退撫基金管理委員會96年3月16日第98次委員會議及退撫基金監理委員會96年4月25日第54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>。(附表1)

公務人員退休撫卹基金管理委員會預計於96年8月10日至9月19日期間辦理基金業務座談會

公務人員退休撫卹基金管理委員會(以下簡稱基金管理會)為加強與參加基金單位之聯繫與溝通，提昇基

金整體行政效能，預計於96年8月10日至9月19日期間，辦理10場基金業務座談會，參加人數預估約3,166人。預計辦理時間、場次、地點如下表：

機關	辦理日期	場次	人數	辦理地點
嘉義縣政府 (併辦嘉義市)	8/10(五)	上午	420人	嘉義縣政府創新學院2樓大禮堂 嘉義縣太保市祥和一路東段1號
臺東縣政府	8/10(五)	上午	200人	台東縣政府大禮堂 台東市中山路276號
屏東縣政府	8/16(四)	上午	360人	屏東縣政府大禮堂 屏東市自由路527號
高雄縣政府	9/5(三)	上下午	600人	高雄縣政府平均地權大樓1樓大禮堂 高雄縣鳳山市光復路2段132號
臺南縣政府 (併辦臺南市)	9/7(五)	上下午	676人	台南縣政府中正堂 台南縣新營市民治路36號
高雄市政府 (併辦澎湖縣)	9/19(三)	上下午	460人	高雄市新興高中後棟5樓演講廳 高雄市新興區五福二路218號
雲林縣政府	9/19(三)	下午	450人	雲林縣政府大禮堂 雲林縣斗六市雲林路2段515號
合計		10場次	3,166人	

上表係配合各縣市政府預定期程辦理，嗣後若有異動，依各縣市政府公佈時間為主。另本次辦理座談主題如下：

壹、退撫基金收支概況、精算結果與提撥費率及潛藏負債(預估基金應支付之總金額)

一、參加基金機關學校數及人數

二、基金收繳與撥付概況

三、相關基金收支資料統計表

四、相關基金收支資料統計圖

五、基金財務精算結果與提撥費率及潛藏負債(預估基金應支付之總金額)

貳、基金財務運用情形





- 一、基金運用範圍
- 二、基金 96 年度資產配置
- 三、基金投資決策程序
- 四、基金運用概況
- 五、基金運用績效狀況
- 六、基金未來營運策略
- 參、退撫基金收繳、撥付、補繳年資等作業應行注意事項
 - 一、基金收繳作業
 - 二、基金撥付作業
 - 三、補繳退撫基金年資作業
- 肆、基金繳納作業系統操作使用及異動資料傳輸網路化說明
 - 一、基金繳納作業系統之開發與建置
 - 二、異動資料網路傳輸作業之實施
 - 三、常見作業問題及疑義之說明
 - 四、基金管理會提供之資訊服務

本次基金業務座談除宣導基金收繳及撥付應行注意事項外，將針對退撫基金收支概況、精算結果及潛藏負債等財務收支實際情形逐一說明，以供參加基金人員瞭解。又為加強參加基金機關人員與本會雙向溝通，並宣導本基金運用績效，以消弭外界及參加基金人員對本會財務運用不力之誤解，進而

讓參加本基金人員能產生信心，充分瞭解退休無虞且能支持退撫政策，本次基金業務座談，業已再函請國防部相關軍事單位、相關公務人員協會，及中華民國全國教師會派員參加本會於相關縣市舉辦之座談會，以提昇參加基金人員對本基金之信賴與支持，確保基金永續經營，保障軍公教人員之退撫權益。

96年度發放定期退撫給與人數及金額統計表暨歷年統計資料

基金管理會96年度下半年及歷年定期撥付給與撥付情形之概況:

- 一、有關本(96)年度上、下半年軍公教(含政務)人員定期退撫給與撥付金額共約計 197 億 5,810 萬餘元，其中公務人員(含政務)金額約計 72 億 4,200 萬元；教育人員金額約計 92 億 4,997 萬元；軍職人員金額約計 32 億 6,612 萬元。至於本年下半年軍公教(含政務)人員定期給與撥付辦理情形，本次撥付人數共計 153,221 人，撥付金額約計 103 億 1,391 萬餘元，其中政務人員計 204 人，金額約計 1,941 萬元；公務人員計 60,163 人，金額約計 38 億 8,362 萬元；教育人員計 65,889 人，金額約計 47 億 4,117 萬元；軍職人員計 26,965 人，金額約計 16 億 6,971 萬元。

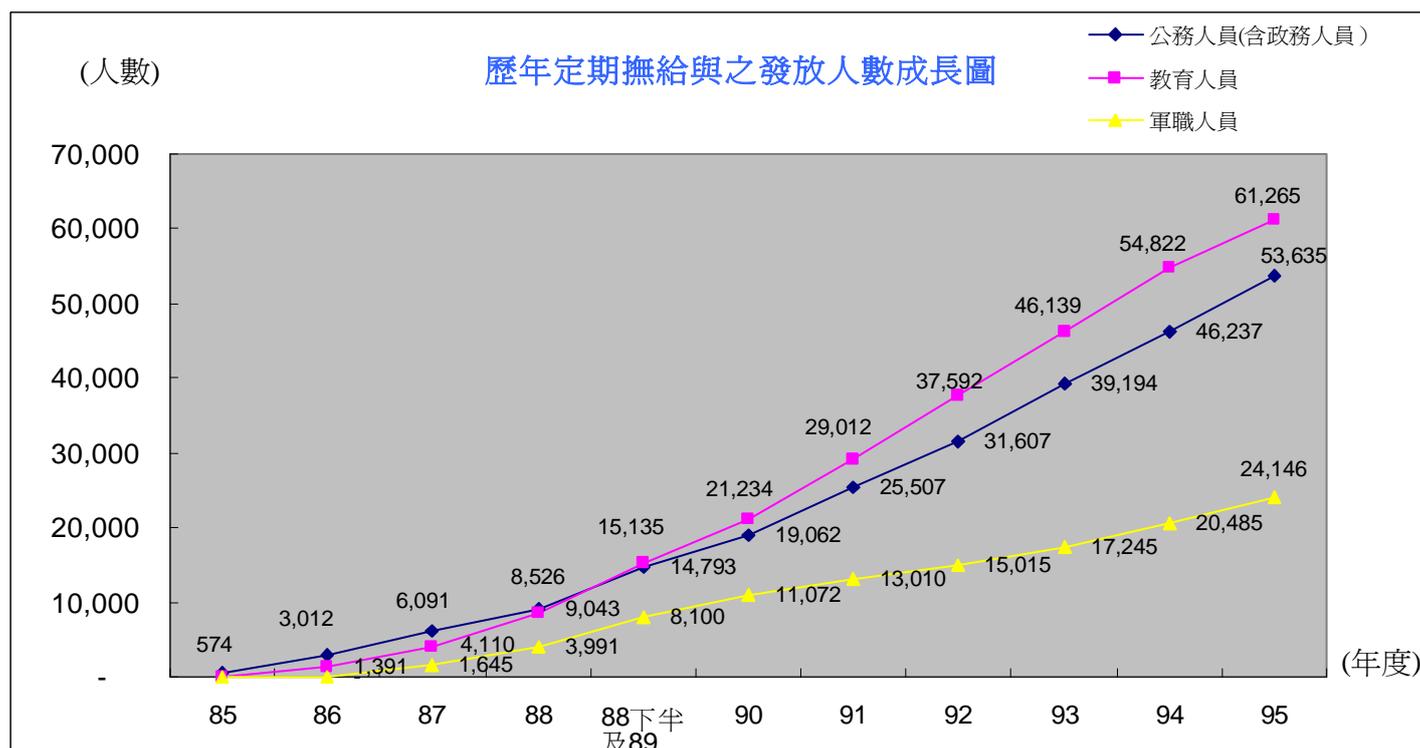
96 年下半年發放定期退撫給與人數及金額統計表

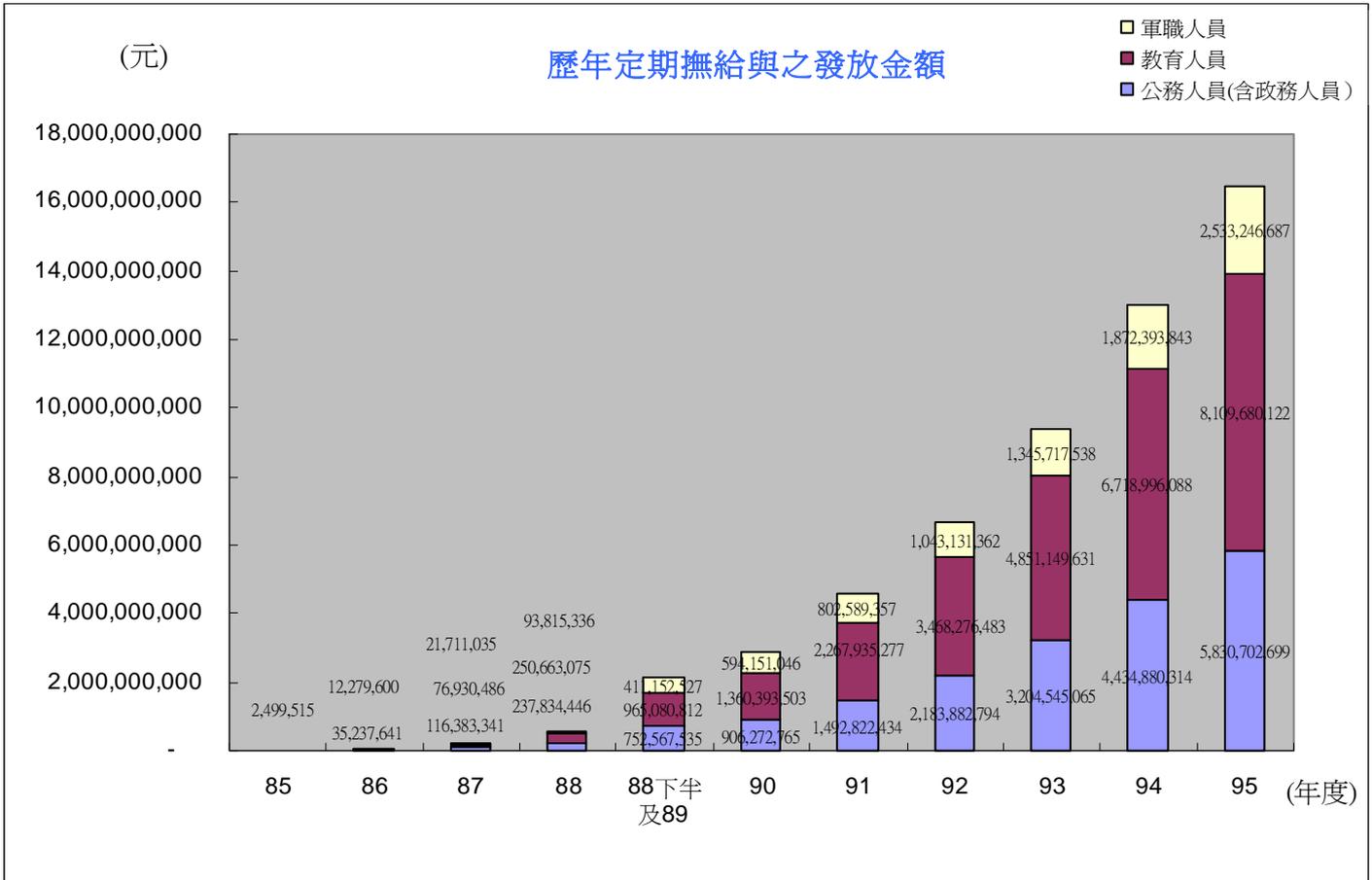
身 分 別	政務人員		公務人員		教育人員		軍職人員		合 計	
	人數	金額(元)	人數	金額(元)	人數	金額(元)	人數	金額(元)	人數	金額(元)
月 退 休 金 (退休俸)	198	18,535,536	55,381	3,617,219,264	64,041	4,640,114,913	26,665	1,662,968,496	146,285	9,938,838,209
月 撫 慰 金 (退休俸半數)	2	38,842	1,467	25,809,278	830	17,793,608	231	4,673,757	2,530	48,315,485
因 公 傷 病			5	78,444	7	323,040			12	401,484
贍 養 金							64	2,015,606	64	2,015,606
贍 養 金 半 數							5	49,480	5	49,480
年 撫 卹 金	4	839,174	3,310	240,513,581	1,011	82,938,070			4,325	324,290,825
合 計	204	19,413,552	60,163	3,883,620,567	65,889	4,741,169,631	26,965	1,669,707,339	153,221	10,313,911,089

附註：1. 上列統計不包含定撥改支票方式支領。
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。

歷年定期撫給與之發放人數及金額

類別 年度	公務人員 (含政務人員)		教育人員		軍職人員		總計	
	人數	金額	人數	金額	人數	金額	人數	金額
85年度	574	2,499,515	-	-	-	-	574	2,499,515
86年度	3,012	35,237,641	1,391	12,279,600	-	-	4,403	47,517,241
87年度	6,091	116,383,341	4,110	76,930,486	1,645	21,711,035	11,846	215,024,862
88年度	9,043	237,834,446	8,526	250,663,075	3,991	93,815,336	21,560	582,312,857
88下半 及 89年度	14,793	752,567,535	15,135	965,080,812	8,100	411,152,527	38,028	2,128,800,874
90年度	19,062	906,272,765	21,234	1,360,393,503	11,072	594,151,046	51,368	2,860,817,314
91年度	25,507	1,492,822,434	29,012	2,267,935,277	13,010	802,589,357	67,529	4,563,347,068
92年度	31,607	2,183,882,794	37,592	3,468,276,483	15,015	1,043,131,362	84,214	6,695,290,639
93年度	39,194	3,204,545,065	46,139	4,851,149,631	17,245	1,345,717,538	102,578	9,401,412,234
94年度	46,237	4,434,880,314	54,822	6,718,996,088	20,485	1,872,393,843	121,544	13,026,270,245
95年度	53,635	5,830,702,699	61,265	8,109,680,122	24,146	2,533,246,687	139,046	16,473,629,508

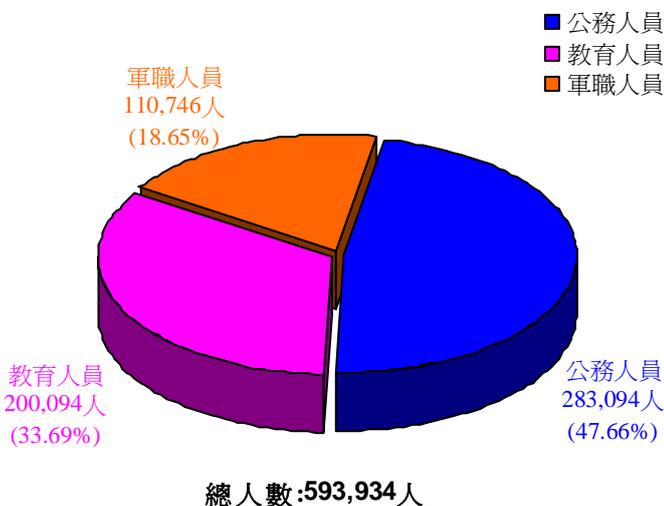




焦點數字

◆ 參加退撫基金人數

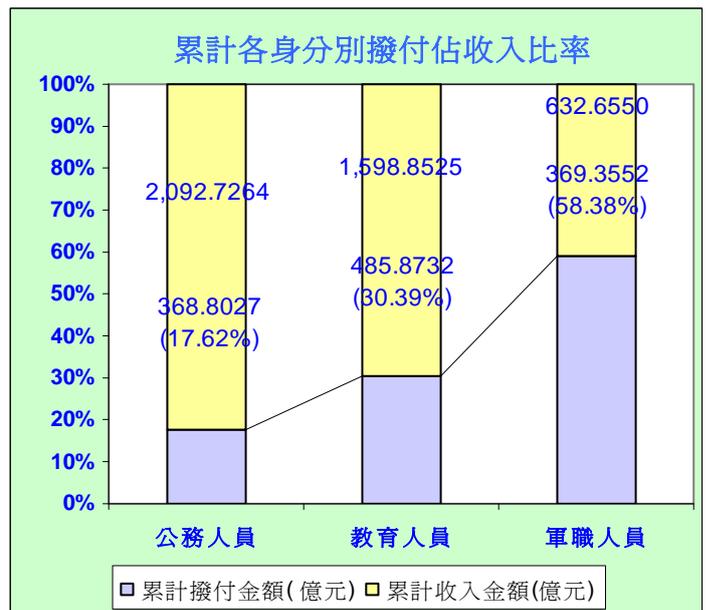
截至96年06月底止，參加基金之機關學校總數為7,848個，參加之總人數為593,934人，各身分別人數及比例如下圖：



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96年06月底止，累計收入總金額為4,324.2339億元(不含括營運管理收入)，累計撥付總金額為1,224.0311億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付佔收入比率如下圖：



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。

單位：億元，%

◆ 退撫基金歷年基金淨值趨勢圖

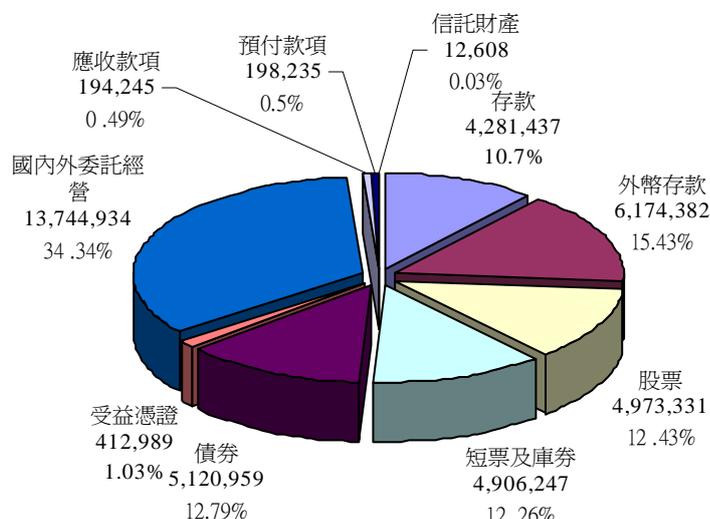
項 目	基 金 繳費收入		基 金 運用收益 (盈餘分配)	基 金 總收入	基金支出 (退撫支出及離職退費)		基金支出 占基金繳費 收入比率	基金支出 占基金總 收入比率
	金 額 (A)	百分比 (%)	金 額 (B)	金 額 (C=A+B)	金 額 (D)	百分比 (%)	百分比(%) (D/A)	百分比(%) (D/C)
公務人員	2,092.73	48.40	451.33	2,544.06	368.80	30.13	17.62	14.50
教育人員	1,598.85	36.97	286.72	1,885.57	485.87	39.69	30.39	25.77
軍職人員	632.65	14.63	68.59	701.24	369.36	30.18	58.38	52.67
合 計	4,324.23	100.00	806.64	5,130.87	1,224.03	100.00	28.31	23.86

註1：本表所載數據之起訖期間係自84年7月1日至96年6月底止。

單位：新台幣萬元，%

註2：基金運用收益(B)係採會計帳列數：(1)包含已實現、未實現損益及非運用收益3.24億元(主要為補繳年資孳息)，不包含權益調整數58.16億元。(2)運用收益之分配，係按季辦理分配。

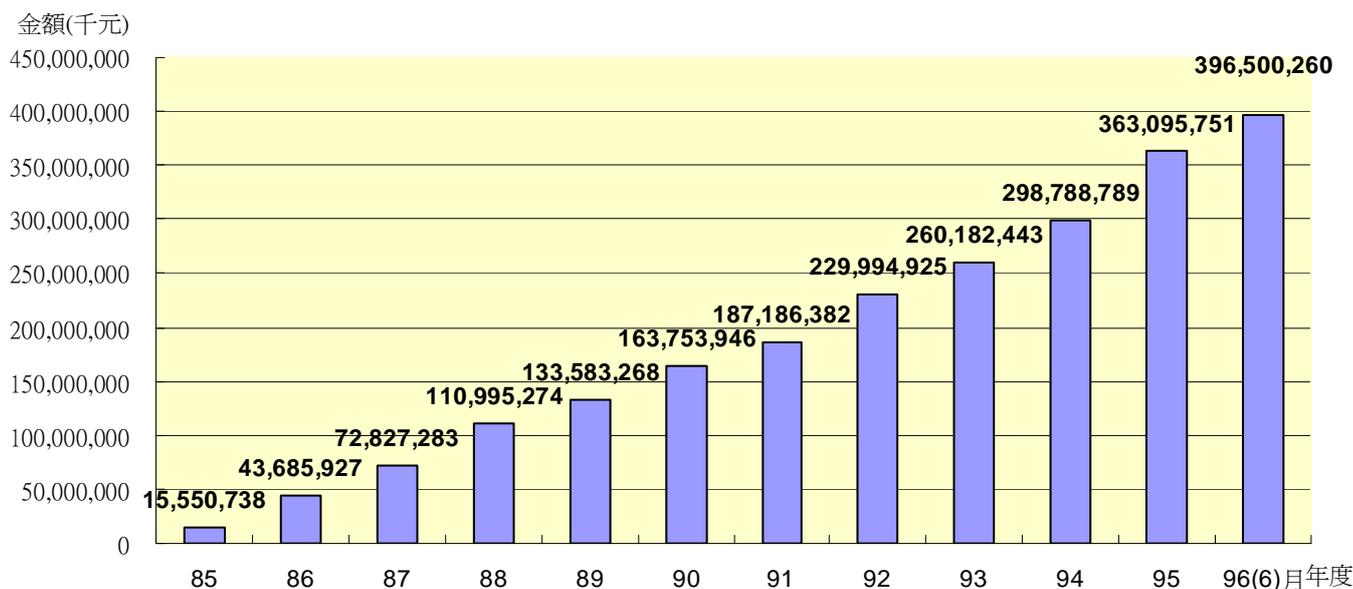
註3：如包含權益調整數，整體基金淨值為3,965.00億元。



◆ 退撫基金資產運用明細圖

截至96年06月底止，基金結餘數合計為40,019,367萬元，基金運用概況如右圖：

◆ 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06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2次續約(自94年7月16日至96年6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	3,274,444,436	4,004,351,153	545,709,235	184,197,482	729,906,717	22.29
第3次委託經營續約(自95年10月13日至96年6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(%)
金復華投信	7,626,820,758	9,052,149,630	669,124,290	756,204,582	1,425,328,872	17.12
大華投信	7,682,491,840	8,702,966,464	517,607,227	502,867,397	1,020,474,624	13.28
復華投信	7,742,311,093	8,611,022,852	89,392,044	779,319,715	868,711,759	11.22
合計	23,051,623,691	26,366,138,946	1,276,123,561	2,038,391,694	3,314,515,255	14.38
第4次委託經營(自94年4月1日至96年6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(%)
富邦投信	4,000,000,000	5,601,286,159	690,046,677	911,239,482	1,601,286,159	40.03
日盛投信	3,500,000,000	4,459,218,188	659,738,340	299,479,848	959,218,188	27.41
寶來投信	3,000,000,000	3,600,316,304	304,728,824	295,587,480	600,316,304	20.01
合計	10,500,000,000	13,660,820,651	1,654,513,841	1,506,306,810	3,160,820,651	30.10
第5次委託經營(自95年5月9日至96年6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(%)
群益投信	3,000,000,000	3,603,185,838	469,976,941	133,208,897	603,185,838	20.11
復華投信	3,000,000,000	3,428,107,223	276,562,657	151,544,566	428,107,223	14.27
國泰投信	3,000,000,000	3,378,482,793	279,136,299	99,346,494	378,482,793	12.62
日盛投信	3,000,000,000	3,254,970,226	133,135,596	121,834,630	254,970,226	8.5
合計	12,000,000,000	13,664,746,080	1,158,811,493	505,934,587	1,664,746,080	13.87
第6次委託經營(自96年4月25日至96年6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(%)
保德信投信	4,000,000,000	4,615,225,539	106,154,271	509,071,268	615,225,539	15.38
富邦投信	4,000,000,000	4,440,352,536	18,277,620	422,074,916	440,352,536	11.01
匯豐中華投信	4,000,000,000	4,316,319,436	23,867,297	292,452,139	316,319,436	7.91
群益投信	4,000,000,000	4,296,389,220	124,996,568	171,392,652	296,389,220	7.41
金復華投信	4,000,000,000	4,293,750,913	42,432,288	251,318,625	293,750,913	7.34
保誠投信	4,000,000,000	4,155,195,898	53,504,856	101,691,042	155,195,898	3.88
合計	24,000,000,000	26,117,233,542	369,232,900	1,748,000,642	2,117,233,542	8.82

附註：1.第1次委託經營第2次續約，同期間大盤報酬率為**38.57%**。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**27.18%**。第4次委託經營，同期間大盤報酬率為**47.91%**。第5次委託經營，同期間大盤報酬率為**18.85%**。第6次委託經營，同期間大盤報酬率為**10.42%**。

2.第1次委託經營第2次續約、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。

◆退撫基金國外委託經營績效統計表

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6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	135,260,534.98	23,557,781.34	11,702,753.64	35,260,534.98	35.26%	1,020,771,179	29.81%
瑞銀環球資產管理	100,000,000	135,753,685.03	22,766,770.04	12,986,914.99	35,753,685.03	35.75%	1,036,976,090	30.29%
德盛安聯資產管理	100,000,000	137,002,967.33	24,714,930.30	12,288,037.03	37,002,967.33	37.00%	1,078,027,506	31.49%
平衡型小計	300,000,000	408,017,187.34	71,039,481.68	36,977,705.66	108,017,187.34	36.01%	3,135,774,776	30.53%
巴克萊國際投資管理	100,000,000	165,706,748.59	11,315,628.30	54,391,120.29	65,706,748.59	65.71%	2,021,233,759	59.03%
美商道富銀行	200,000,000	278,135,093.48	26,701,794.44	51,433,299.04	78,135,093.48	69.75%	2,418,829,172	62.92%
指數股票型小計	300,000,000	443,841,842.07	38,017,422.74	105,824,419.33	143,841,842.07	67.66%	4,440,062,930	60.91%
合計	600,000,000	851,859,029.41	109,056,904.42	142,802,124.99	251,859,029.41	49.05%	7,575,837,706	43.05%

- 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日指數型委任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6月29日央行外幣結帳價格表收盤匯率32.860換算。
 3.指定指標(平衡型)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44.82%。
 4.指定指標(指數型)為摩根士丹利全球已開發國家指數，其同期間報酬率為68.56%。
 5.自96年3月12日起指數型委任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：
 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%

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6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	226,890,319.24	4,400,719.13	22,489,600.11	26,890,319.24	13.45%	871,615,890	13.24%
富蘭克林坦伯頓投資管理	200,000,000	231,475,193.50	6,018,919.59	25,456,273.91	31,475,193.50	15.74%	1,022,274,858	15.53%
德盛安聯資產管理	200,000,000	231,045,779.28	9,674,471.34	21,371,307.94	31,045,779.28	15.52%	1,008,164,307	15.31%
合計	600,000,000	689,411,292.02	20,094,110.06	69,317,181.96	89,411,292.02	14.90%	2,902,055,056	14.69%

- 附註：1.若以新台幣計算(95/9/11匯率為32.92；96/6/29匯率為32.860)之總收益金額為2,902,055,056元 報酬率為14.69%。
 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6月30日為2.590%)加5個百分點。

◆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(6月)	10,422,595	5.689	2.325	3.364
合 計	92,296,339	4.826	2.812	2.014

附註：1.本表累計平均已實現年收益率(4.826%)及台銀2年定存累計平均利率(2.812%)均採加權平均計算。
2.96年度6月底止，基金運用已實現收益數為104億2千3百萬元，已實現年收益率為5.689%，較臺灣銀行2年期定期存款利率計算之收益率2.325%，高出3.364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，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(96)年4月23日於本會網站上公布)

資料時間：95年12月31日

投資股票類別比例	
投資類別	投資比例(%)
水泥	0.37
食品	1.00
塑膠	10.10
紡織纖維	1.30
電機	0.90
電器電纜	0.03
化學	0.57
玻璃	0.40
造紙	0.18
鋼鐵	5.14
橡膠	1.47
汽車	1.14
電子	53.54
營建	0.42
運輸	4.59
觀光	0.25
金融	15.55
百貨	1.62
其他	1.43
合計	100.00

前五大持股	
股票名稱	占股票投資比例(%)
第一金	5.12
中鋼	4.12
華碩	4.01
友達	3.95
臺化	3.81

前五大債券	
債券名稱	占債券投資比例(%)
央債	80.12
台電	4.50
國泰世華	2.75
富邦金控	2.30
台積電	2.08

數位化投資時代來臨

(群益投信提供)

從美國 911 事件開始，生物恐怖戰的報導與討論甚囂塵上，除了美國本土，英國、亞洲，甚至遠在南半球的澳大利亞和南非，都傳出疑似炭疽熱的事件。有部分美國人爲了怕感染上來歷不明的病菌，每天到信箱拿報紙及郵件時，絕對用手套包著手，多數信件就這麼直接送進垃圾筒去。

企業寄給客戶的對帳單、促銷文宣、超級市場的折價券等，如果客戶連看都不看就直接丟掉，那麼，這些公司要怎麼跟客戶連絡呢？重要的訊息又該怎麼才能送達客戶面前呢？

答案就是「網際網路」。

網際網路便利無窮

自從網際網路出現之後，不但資訊流通的速度快了好幾倍，物流、金流、資訊流的串聯，使得上網不只是搜尋資料而已，看到喜歡的東西，還能直接下單交易，從信用卡或銀行帳號扣款，不消幾天，貨物就送到家裡頭，以前買個東西可能要開上一兩個小時的車才能買到，現在握著滑鼠、按下幾個按鍵就完成了，對於忙碌的現代人而言，可說是大大的方便。

網路的快速普及，在事事強調 E 化的今日，使用電腦、上網已是家常便飯，運用手機、PDA、筆記型電腦等，來安排每天的行程、整理客戶名單、管理全球庫存等等，都是工作上善用科技的例子。

數位理財DIY即時快速、手續優惠、客製化

理財方面，金融局勢瞬息萬變，懂得掌握科技，就已經贏了一半。現在懂得運用科技進行理財的人也愈來愈多。例如上網買基金、買股票，用手機轉帳，或是利用電話語音進行交易等，其中又以網路最受歡迎。

原因很簡單，第一是方便性，隨時隨地都可以進行理財，不必受到銀行、券商或基金公司營業時間的限制，利用網路無遠弗屆的特性，網站上有很多的資訊可供參考，24 小時都能與全球財經脈動接軌，不會錯失任何投資的時機。再者，上網理財還有一個好處，就是投資人的自主性很高，可以自己找資料，經過詳細考慮後再進行交易。

此外，只要具備銀行、基金公司、券商網路交易帳戶，就能夠輕鬆在幾個按鍵及步驟後，在家完成投資。

整體而言，相較於傳統交易方式，網路交易具有「便利」、「價格」及「服務」三大優勢，以投資共同基金來說，手續費通常是傳統的 4 至 6 折的折扣，甚至有零手續費的優惠。

目前國內許多基金公司網站都有網路個人帳戶警示功能，客戶可以針對淨值、指數、日期、報酬率等條件，自行設定買進與賣出的警示標準，一旦達到設定的條件，系統會主動寄發電子郵件通知客戶，這樣，客戶就不會錯過預設的買賣時機了。面對日新月異的科技及十倍速的時代，投資人應該要學著順應趨勢，掌握科技優勢，才能成爲數位化時代的真正贏家，在生活、工作及理財等方面，創造驚人的績效。

金融櫥窗

認購權證與股票套利實戰模擬(下)

(寶來證券提供)

如何進行認購權證的套利

1. 查詢認購權證報價有無套利的機會

此爲整個套利過程中最重要的部分，因爲在目前認購權證市場高流通性下，操作上並無什麼困難或特殊技巧，但若要在數百檔認購權證報價中，馬上運算普通股與認購權證履約價值前，須先要有完整的權證基本資料庫。要取得認購權證基本資料並不難，現今在各大證券期貨公司的網站裡，幾乎都有認購權證專屬的網站提供投資人參考，根據上開網站所公告之基本資料，去運算套利的報酬，要計算套利機會時，須透過下列三個數值：認購權證價格、履約價及普通股股價，另外還要分辨兩種預期：

- ◆ 預期股票上漲：認購權證價格 + 履約價 < 普通股股價
- ◆ 預期股票下跌：認購權證價格 + 履約價 = 普通股股價

當認購權證價格加上履約價爲小於普通股股價，即爲無風險套利，即可下單，不過此種機會是不多的。

若預期普通股股價下跌，那麼只要認購權證價格加上履約價很接近普通股股價就可，因重點在於融券放空的普通股是否會因股價下跌而獲利：

- I. 融券放空普通股大跌，將大幅獲利
 - II. 認購權證價格下跌會產生虧損，甚至價格會爲 0
- 不過只要 I > II 就會有套利空間來操作，因此，預期股價下跌並進行操作套利價格的重點在於：

- I. 認購權證的價格爲愈低愈好，那麼融券放空的普通股股價只要稍微下跌，就會產生套利報酬。因此若股價下跌幅度超過認購權證的購買價格時，套利的報酬就會相當的大。

II. 履約價愈接近普通股股價愈好，因認購權證在未來的價格波動方向和幅度，才會和普通股的未來價格波動維持同方向，且幅度也會相同。

2. 融券放空標的股票

買進認購權證前，必須先將融券放空普通股，但融券放空前應該先看一些相關信用交易的資訊：

I. 該股能否信用交易

II. 普通股股價是否會在平盤以上

III. 是否會遇到股東大會、除息、除權，且必須融券回補

IV. 融資餘額與融券餘額差距不能太少，以免會出現標借的問題

在實際操作上，若發現在不能融券放空的因素，便要放棄此次的套利操作，不可太勉強。

3. 立即買進認購權證

融券放空後須立刻買進認購權證，其張數須與行使比例相同，通常初期行使比例多半是 1：1，所以買進認購權證的張數也會是 1：1，在目前認購權證市場流通性較佳，因此較無此問題。

4. 股價上漲或下跌時

◆ **當股價上漲時：**申請申購普通股後，還券了結結束套利，不過預期股價會上漲的套利操作前提為：

認購權證價格 + 履約價 < 普通股股價

若普通股股價大於買進成本(認購權證價格 + 履約價)，須履行認購權證的履約權利，用履約價買進普通股，但一般選擇權有兩種履約型態：

I. 美式認購權證：投資人有權在最後到期日前的任一個交易日要求履約

II. 歐式認購權證：投資人只能在最後的到期日時履約

在國內發行多半是美式認購權證，因此較容易去操作，且隨時都可申請轉換，套利操作時間也較短，不會凍結到資金本身太久，若為歐式就較為麻煩，套利者須等到最後的到期日才能夠履約，凍結資金的時間會被拉長，其相對的套利報酬率也會不同。

◆ **當股價下跌時：**直接融券回補並且賣出認購權證結束套利

通常在認購權證與股票套利中，都是預期股價會下跌，若股價下跌，套利者可直接融券回補普通股，並在市場上賣出認購權證，結束套利操作，取回資金。

若普通股股價下跌太多，此時套利者融券回補時已經產生了大幅的獲利，這時可考慮暫時不賣出手中的認購權證，因此時的認購權證價格必然很低，若覺得有可能停止不跌或在未來會上漲，那麼保留住認購權證是一個大好的機會。不過前提是須融券

回補後，套利操作還沒賣出權證就已經獲利了才行。

退撫基金小百科

影響認購權證價值之因素：

1. 履約價：履約價越高，認購權證之價值就越低。
2. 標的股價：標的股價越高，認購權證之價格越高。
3. 股價波動性：股價波動性愈大，存續期間內愈容易變成價內(In-the-Money)，故認購權證價值越高。
4. 存續期間：存續期間愈長，變成價內的機率愈大，故認購權證之價值越高。



熱線交流網

動態報導

基金管理會96年度國外委託經營業務，國際股票型計選出坦伯頓資產管理公司、德盛安聯全球資產管理公司及景順德國資產管理總公司等3家受託機構，各獲得3億美元之委託金額；國際債券型計選出東方匯理資產管理新加坡有限公司及法國巴黎資產管理英國有限公司等2家受託機構，各獲得2億美元之委託金額，本案已於本(96)年7月4日簽約，並於7月18日辦理撥款。

基金管理會96年度國外委託經營業務，經評審小組詳慎審查業者之經營計畫建議書及其簡報後評定成績，並經過費率議價，國際股票型計選出坦伯頓資產管理公司、德盛安聯全球資產管理公司及景順德國資產管理總公司等3家受託機構，各獲得3億美元之委託金額；國際債券型計選出東方匯理資產管理新加坡有限公司及法國巴黎資產管理英國有限公司等2家受託機構，各獲得2億美元之委託金額，共計13億美元，已於本(96)年7月4日下午於銓敘部與5家受託機構及保管機構美商花旗銀行舉行簽約儀式，並於7月18日辦理撥款。

基金管理會表示，基於退休基金的安全穩定需求，及考量未來國際經濟情勢，本次委託類型採國際股票型及國際債券型，並分別以MSCI全球已開發國家指數及雷曼兄弟全球綜合債券指數(美國政府債券除外)為投資指標，期望透過專業資產管理業者的操作，強化退撫基金之資產配置，進而達到降低風險、專業管理、提昇效率及穩定增加收益等多重經營目標。

基金管理會90年度第1次國內委託經營第2次續約之復華投信其續約資格，經提報96年6月1日本會

第101次委員會議討論通過，續約期間自96年7月16日至99年7月15日止，續約之目標收益率由原台灣銀行2年期定期存款利率加5個百分點調升為台灣銀行2年期定期存款利率加7個百分點。

依基金管理會委託經營辦法第10條第1項規定：「受託機構之經營績效及風險控管，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，基金管理會得不經評審與其續約，並得在原委託額度1倍範圍內增加其委託經營額度。」。90年度第1次國內委託經營第2次續約之復華投信，依續約條件所訂評定期間之投資報酬率為17.30%，高於目標收益率之評定標準14.278%，且未有違反相關法令及契約約定之情事，經提報96年6月1日本會第101次委員會議討論通過其續約資格，並以96年7月15日委託淨值為續約金額。

本次續約之期間及委任報酬計算，將比照本會現行其他批次委託期間及委任報酬之計算方式辦理，亦即契約之續約年限為自民國96年7月16日至99年7月15日止，計3年，委任報酬之計算則採分級費率(自0.05%至0.375%，共計14個級距)按日計算。另本委託案係屬股票型之委託，為提昇運用績效，本次續約之目標收益率由原台灣銀行2年期定期存款利率加5個百分點調升為台灣銀行2年期定期存款利率加7個百分點，目前約為9.59%。

96年下半年新制定期退撫給與已依時程完成撥付

96度下半年(96年7月至96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96年7月2日發放，公教、政務人員部分在96年7月16日撥付入帳。各領受人可於撥付當日向指定之設帳銀行(台灣銀行、合作金庫或第一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：銓敘部函釋有關公營事業人員年資，凡符合具公務員身分之編制內正式職員、未領退離給與之條件且其年資依公營事業單行退休規章亦得併計者，始得補繳及併計公務人員退休年資。

A：查銓敘部96年3月30日部退三字第0962758987號書函規定略以，依公務人員退休法施行細則第12條第3項規定略以，公務人員在本法修正施行後，曾任依規定得併計之公營事業人員年資，應於轉任公務人員時，依規定補繳退撫基金，始得併計其任職年資。又查公務人員退撫新制自84年7月1日施行後，除公務人員退休金

改由政府與公務人員共同撥繳費用建立退撫基金支付外，有關公務人員退撫新制施行後年資採計規定，仍維持與退撫新制施行前相同之標準，即有關公營事業人員年資併計公務人員退休部分，係依71年2月2日修正發布之公務人員退休法施行細則第10條規定，凡符合「具公務員身分之編制內正式職員」、「未領退離給與」之條件，且其年資依公營事業單行退休規章亦得併計者，始得併計公務人員退休年資。

Q：銓敘部函釋經公務員懲戒委員會議決撤職並停止任用人員亦得依規定申請發還原繳付基金費。

A：查銓敘部96年3月6日部退二字第0962759020號書函規定略以，依公務人員退休法第8條第5項規定，公務人員依規定不合退休資遣而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。如經領回者，嗣後再任公務人員，該部分年資不得再行核計年資領取退休金。準此，公務人員於中途離職、因案免職或依公務員懲戒法受撤職處分者，均得申請發還本人繳付之退撫基金費用本息。



Q：教育部函釋學校教職員請求發還本人原繳付退撫基金費用本息權利得否為扣押標的疑義？

A：依教育部96年5月3日台人(三)字第0960063442號書函規定略以，查學校教職員退休條例第15條規定：「請領退休金之權利，不得扣押、讓與或供擔保。」學校教職員退休條例關於請領退休金權利之規定，雖限制退休教育人員及其債權人之財產權之行使，惟其目的乃為貫徹憲法保障教育人員退休生活之意旨，復查同條例第8條第6項規定，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。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。上開規定雖無不得扣押、讓與或供擔保之明文，惟因本人所繳付之退撫基金費用乃係將來退休給與所得之基礎，況如經領回者，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，攸關教育人員退休生活權益，是以，有關請求發還本人原繳付退撫基金費用本息之權利應亦有不得扣押、讓與或供擔保規定之適用，惟該費用如經提領，已成為離職人員財產之一，自無必要再限制債權人對該財產權之行使權利。

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 96 年 5 月 3 日

發文字號：台管會字第 0960610760 號

主 旨：公告公務人員退休撫卹基金監理委員會民國 96 年 4 月 25 日第 54 次委員會議審議通過之本基金 95 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 95 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
政公教軍人員退休撫卹基金-本金部分	266,100,058	53,007,400	23,420,408	29,586,992	295,687,050
政務人員退休撫卹基金-本金部分	117,261	-5,751	52,682	-58,433	58,828
公務人員退休撫卹基金-本金部分	145,821,955	25,171,199	7,395,122	17,776,077	163,598,032
教育人員退休撫卹基金-本金部分	95,826,212	19,970,169	9,596,791	10,373,378	106,199,590
軍職人員退休撫卹基金-本金部分	24,334,630	7,871,783	6,375,813	1,495,970	25,830,600
政公教軍人員退休撫卹基金-累計孳息部分	413,289	16,539,538		16,539,538	16,952,827
政務人員退休撫卹基金-累計孳息部分	-5,282	19,441		19,441	14,159
公務人員退休撫卹基金-累計孳息部分	903,719	8,900,361		8,900,361	9,804,080
教育人員退休撫卹基金-累計孳息部分	-152,352	6,020,735		6,020,735	5,868,383
軍職人員退休撫卹基金-累計孳息部分	-332,796	1,599,001		1,599,001	1,266,205
政公教軍人員退休撫卹基金-法定孳息部分	12,716,146	6,992,574	3,613,930	3,378,644	16,094,790
政務人員退休撫卹基金-法定孳息部分	11,025	2,285	4,248	-1,963	9,062
公務人員退休撫卹基金-法定孳息部分	6,918,183	3,880,597	1,944,751	1,935,846	8,854,029
教育人員退休撫卹基金-法定孳息部分	4,586,559	2,500,583	1,315,545	1,185,038	5,771,597
軍職人員退休撫卹基金-法定孳息部分	1,200,379	609,109	349,386	259,723	1,460,102
政公教軍人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分	19,559,296	21,817,397	12,925,608	8,891,789	28,451,085
政務人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分	19,617	7,130	15,193	-8,063	11,554
公務人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分	10,588,776	12,107,777	6,955,611	5,152,166	15,740,942
教育人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分	7,086,717	7,802,022	4,705,189	3,096,833	10,183,550
軍職人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分	1,864,186	1,900,468	1,249,615	650,853	2,515,039

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%，其中政府撥繳 65%，參加人員撥付 35%，教育人員亦於 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金制，無須再繳納基金費用。

2. 「政公教軍人員退休撫卹基金—累計孳息」—期末餘額：係 85 至 92 年度之法定孳息及超出法定孳息部分合計數。

3. 「政公教軍人員退休撫卹基金—法定孳息部分」—期末餘額：係 93、94、95 三年度之政公教軍人員退休撫卹基金—法定孳息數。

4. 「政公教軍人員退休撫卹基金—超出(未達)法定孳息部分」—期末餘額：係 93、94、95 三年度之政公教軍人員退休撫卹基金—超出(未達)法定孳息部份合計數。

公務人員退休撫卹基金

收支決算表

民國95年1月1日至12月31日

單位：新台幣千元

項 目	95 年 度	94 年 度	比 較 增 減	備 註
收 入	29,081,477	10,559,368	18,522,109	
財務收入	23,573,212	10,472,503	13,100,709	備註1
利息收入	5,617,053	3,788,502	1,828,551	
兌換淨利益(損失)	2,133,857	248,314	1,885,543	
借券收入	28,599	48,410	-19,811	
投資淨利益(損失)	11,285,689	-24,091,942	35,377,631	
投資評價淨利益(損失)	4,508,014	30,479,219	-25,971,205	
整理收入		44	-44	
收回過期帳及前期支出		44	-44	
其他收入	5,508,265	86,821	5,421,444	
信託收益	4,885	5,210	-325	
雜項收入	52,426	81,611	-29,185	
會計原則變動累積影響數	5,450,954		5,450,954	
支 出	271,506	201,825	69,681	
財務支出	229,498	166,838	62,660	備註1
其他支出	42,008	32,796	9,212	
整理支出		2,191	-2,191	
本期賸餘(短絀)	28,809,971	10,357,543	18,452,428	
實際收益率	9.068%	3.793%	5.275%	備註3
法定收益率	2.175%	1.812%	0.363%	備註4
實際與法定收益率比較	6.893%	1.981%		

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95年度累計已實現處分損失5,724,262千元，則長短投互轉之未實現損失為27,327,074千元。

3. 95年度實際收益率如未含未實現兌換淨利益1,792,301千元、未實現投資評價淨利益4,508,014千元、會計原則變動累積影響數5,450,954千元及股票長短期投資互轉已實現損失2,905,483千元之收益率為4.446%。

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95年12月31日

單位：新台幣千元

項 目	95 年 度	94 年 度	比較增減	項 目	95 年 度	94 年 度	比較增減
資產	364,911,027	301,757,042	63,153,985	負債	1,815,276	2,968,253	-1,152,977
流動資產	277,623,436	230,216,692	47,406,744	流動負債	1,814,135	2,967,780	-1,153,645
現金（銀行存款）	102,563,650	70,810,515	31,753,135	其他負債	1,141	473	668
公平價值變動列入損益之金融資產-流動	169,528,904	154,244,687	15,284,217	委託人權益	363,095,751	298,788,789	64,306,962
股票	84,982,327	55,701,222	29,281,105	基金	357,185,752	298,788,789	58,396,963
受益憑證	818,963		818,963	政公教軍人員退休撫卹基金-本金部分	295,687,050	266,100,058	29,586,992
短期票券	62,195,542	79,703,709	-17,508,167	政公教軍人員退休撫卹基金-孳息部分	61,498,702	32,688,731	28,809,971
債券	21,080,510	18,632,401	2,448,109	政公教軍人員退休撫卹基金-法定孳息部分	16,094,790	12,716,146	3,378,644
可轉換公司債	125,923		125,923	政公教軍人員退休撫卹基金-超出(未達-)法定孳息部分	28,451,085	19,559,296	8,891,789
期貨保證金	299,143	207,355	91,788	政公教軍人員退休撫卹基金-累計孳息	16,952,827	413,289	16,539,538
遠期外匯合約	26,496		26,496	權益調整	5,909,999		5,909,999
應收款項	3,688,956	3,773,675	-84,719				
預付款項	1,841,926	1,387,815	454,111				
長期性投資及應收款	87,127,857	71,379,128	15,748,729				
備供出售之金融資產-非流動	37,216,513	35,021,143	2,195,370				
股票	28,736,601	29,596,299	-859,698				
受益憑證	8,479,912	5,424,844	3,055,068				
持有至到期日之金融資產-非流動	49,911,344	36,357,985	13,553,359				
債券	49,911,344	36,357,985	13,553,359				
其他資產	159,734	161,222	-1,488				
合 計	364,911,027	301,757,042	63,153,985	合 計	364,911,027	301,757,042	63,153,985

備註：1. 委託經營額度 893 億餘元，截至 95 年度終了淨值為 100,295,026 千元；投資項目包含銀行存款 1,870,981 千元、股票 57,758,415 千元、受益憑證 818,963 千元、短期票券 18,265,143 千元、債券 21,080,510 千元、可轉換公司債 125,923 千元、期貨保證金 299,143 千元及遠期外匯合約 26,496 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額，其按身分別分配結果，政務人員 1,932 千元、公務人員 3,279,811 千元、教育人員 2,113,448 千元、軍職人員 514,808 千元，合計 5,909,999 千元。

3. 本年度經委託精算公司精算結果，潛藏負債部分，政務人員 909,527 千元、公務人員 626,895,743 千元、教育人員 546,940,810 千元、軍職人員 206,904,934 千元，四類人員合計 1,381,651,014 千元；已提存退休基金部分，政務人員 95,535 千元、公務人員 201,276,894 千元、教育人員 130,136,567 千元、軍職人員 31,586,755 千元，四類人員合計 363,095,751 千元；未提撥退休金負債部分，政務人員 813,992 千元、公務人員 425,618,849 千元、教育人員 416,804,243 千元、軍職人員 175,318,179 千元，四類人員合計 1,018,555,263 千元。

4. 潛藏負債係包含下列兩項退休金負債之和：

(1) 精算基準日領取給付人員之未來給付精算現值。

(2) 精算基準日在職人員之未來淨給付精算現值。