



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	<p>◎退撫基金 97 年度決算，業已公告於退撫基金網站。</p> <p>◎ 98 年度下半年發放定期退撫給與人數及金額統計資料。</p> <p>◎公務人員退休撫卹基金管理條例施行細則第十三條已修正通過，繳納基金費用之期限由現行當月十五日前修正為當月十日前。</p> <p>◎公務人員退休撫卹基金管理委員會第 5 批次辦理之 95 年度國內委託經營，委託期限業於本 (98) 年 5 月 8 日屆期。</p> <p>◎公務人員退休撫卹基金管理委員會第 8 批次辦理之 98 年度國內委託經營，公開徵求受託機構，業經評審結果由復華投信等 6 家證券投資信託公司取得受託資格。</p>
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	<p>◎ REITs - 穩健投資的另類選擇。</p> <p>◎ 金融櫥窗：破解投資債券基金的 8 大錯誤觀念。</p> <p>◎ 理財小百科：投資債券總收益。</p>
熱線交流網	<p>◎動態報導：98年上半年新制定期退撫給與已依時程完成撥付。</p> <p>◎紙上叩應2則。</p>

發行人/張哲琛 社長/蔡豐清 總編輯/王幸蕙  
 編輯/張東隆、黃炳煌、吳俐濤、林欣怡  
 廖云禎、徐立貞、林本源、陳青絲  
 馮敏惠、林倩伊、周政毅、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 97 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 97 年度決算」業經退撫基金管理委員會 98 年 3 月 6 日第 121 次委員會議及退撫基金監理委員會 98 年 4 月 27 日第 66 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 98 年 5 月 4 日

發文字號：台管會字第 0980738471 號

主旨：公告公務人員退休撫卹基金監理委員會 98 年 4 月 27 日第 66 次委員會議審議通過之本基金 97 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97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	323,530,727	54,472,275	28,329,014	26,143,261	349,673,988
政務人員退休撫卹基金-本金部分	54,880	59,134	58,267	867	55,747
公務人員退休撫卹基金-本金部分	180,438,708	25,754,994	10,097,046	15,657,948	196,096,656
教育人員退休撫卹基金-本金部分	115,860,045	20,664,367	11,577,533	9,086,834	124,946,879
軍職人員退休撫卹基金-本金部分	27,177,094	7,993,780	6,596,168	1,397,612	28,574,706
政公教軍人員退休撫卹基金-累計孳息部分	22,331,188	10,387,543	0	10,387,543	32,688,731
政務人員退休撫卹基金-累計孳息部分	19,374	5,986	0	5,986	25,360
公務人員退休撫卹基金-累計孳息部分	12,722,762	5,687,915	0	5,687,915	18,410,677
教育人員退休撫卹基金-累計孳息部分	7,806,776	3,714,148	0	3,714,148	11,520,924
軍職人員退休撫卹基金-累計孳息部分	1,782,276	949,494	0	949,494	2,731,770
政公教軍人員退休撫卹基金-法定孳息部分	21,038,827	10,549,068	5,230,214	5,318,854	26,357,681
政務人員退休撫卹基金-法定孳息部分	7,258	2,230	3,022	-792	6,466
公務人員退休撫卹基金-法定孳息部分	11,681,331	5,926,339	2,872,209	3,054,130	14,735,461
教育人員退休撫卹基金-法定孳息部分	7,522,607	3,759,908	1,875,521	1,884,387	9,406,994
軍職人員退休撫卹基金-法定孳息部分	1,827,631	860,591	479,462	381,129	2,208,760
政公教軍人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分	39,603,671	0	84,452,912	-84,452,912	-44,849,241
政務人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分	12,894	0	19,731	-19,731	-6,837
公務人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分	22,000,351	0	47,379,860	-47,379,860	-25,379,509
教育人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分	14,158,710	0	30,111,923	-30,111,923	-15,953,213
軍職人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分	3,431,716	0	6,941,398	-6,941,398	-3,509,682

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 89 年 1 月加入基金並溯自 85 年 5 月 1 日生效，93 年度政務人員改採離職儲蓄制，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」一期未餘額：係 85 至 94 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」一期未餘額：係 95、96、97 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」一期未餘額：係 95、96、97 三年度之政公教軍人員退休撫卹基金-超出(未達)法定孳息部分合計數。



## 公務人員退休撫卹基金

## 收支餘絀決算表

民國97年1月1日至12月31日

單位：新台幣千元

項 目	97 年度	96 年度	比較增減	備 註
收入	9,150,260	28,047,844	-18,897,584	
財務收入	9,082,017	27,941,820	-18,859,803	備註1
利息收入	5,852,469	6,893,931	-1,041,462	
兌換淨利益	3,208,233	677,190	2,531,043	
債券收入	21,315	11,055	10,260	
投資淨利益	0	20,359,644	-20,359,644	
投資評價淨利益	0	0	0	
整理收入	0	65	-65	
收回過期帳及前期支出	0	65	-65	
其他收入	68,243	105,959	-37,716	
信託收益	0	4,676	-4,676	
雜項收入	68,243	101,283	-33,040	
支出	77,926,775	6,572,860	71,353,915	
財務支出	77,688,228	6,445,802	71,242,426	備註1
其他支出	238,547	127,058	111,489	
本期賸餘(短絀)	-68,776,515	21,474,984	-90,251,499	
實際收益率	-17.853%	5.701%	-23.554	備註3
法定收益率	2.693%	2.473%	0.22	備註4
實際與法定收益率比較	-20.546%	3.228%		

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97年度累計已實現處分損失17,088,369千元，則長短投互轉之未實現損失為15,962,967千元。

3. 97年度實際收益率如未含未實現兌換淨利益2,763,800千元、未實現投資評價淨損失67,829,859千元及股票長期投資互轉已實現損失5,745,444千元之已實現年收益率為-2.464%。

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97年12月31日

單位：新台幣千元

項 目	97 年度	96 年度	比較增減	項 目	97 年度	96 年度	比較增減
資產	350,904,957	411,336,751	-60,431,794	負債	1,201,762	1,897,936	-696,174
流動資產	279,234,279	316,511,891	-37,277,612	流動負債	1,201,746	1,897,732	-695,986
現金(銀行存款)	71,536,189	55,834,106	15,702,083	其他負債	16	204	-188
公平價值變動列入損益之金融資產-流動	202,266,466	255,689,206	-53,422,740	委託人權益	349,703,195	409,438,815	-59,735,620
股票	97,531,189	168,723,248	-71,192,059	基金	363,871,159	406,504,413	-42,633,254
受益憑證	162,571	145,373	17,198	政教軍人員退休撫卹基金-本金部分	349,673,988	323,530,727	26,143,261
短期債券	73,603,021	51,300,355	22,302,666	政教軍人員退休撫卹基金-單息部分	14,197,171	82,973,686	-68,776,515
債券	28,255,282	33,601,120	-5,345,838	政教軍人員退休撫卹基金-法定單息部分	26,357,681	21,038,827	5,318,854
可轉換公司債	625,852	686,699	-60,847	政教軍人員退休撫卹基金-超出(未達-)法定單息部分	-44,849,241	39,603,671	-84,452,912
期貨保證金	2,012,606	1,202,370	810,236	政教軍人員退休撫卹基金-累計單息	32,688,731	22,331,188	10,357,543
遠期外匯合約	75,945	30,041	45,904	累積餘絀(備註2)	166,947		166,947
應收款項(備註2)	3,001,221	2,893,598	107,623	權益調整(備註3)	-14,334,911	2,934,402	-17,269,313
預付款項	2,430,403	2,094,981	335,422				
長期性投資及應收款	71,574,606	94,698,785	-23,124,179				
備供出售之金融資產-非流動	23,229,535	44,856,586	-21,627,051				
股票	11,883,234	22,801,979	-10,918,745				
受益憑證	11,346,301	22,054,607	-10,708,306				
持有至到期日之金融資產-非流動	48,345,071	49,842,199	-1,497,128				
債券	48,345,071	49,842,199	-1,497,128				
其他資產	96,072	126,075	-30,003				
合 計	350,904,957	411,336,751	-60,431,794	合 計	350,904,957	411,336,751	-60,431,794

備註：1. 國內、外委託經營額度1,552億元，截至97年度終了淨值為1,142億元，投資項目包含銀行存款4,121,004千元、股票63,239,911千元、受益憑證162,571千元、短期債券16,050,193千元、債券28,255,282千元、可轉換公司債262,982千元、期貨保證金2,012,606千元及遠期外匯合約75,945千元等。

2. 應收款項含應收國庫補貼款166,947千元，係依據本基金管理條例第5條第3項規定、行政院主計處90年4月24日台九十處考一字第03814號、92年1月27日處考一字第092000610號、94年1月17日處考一字第0940000305號、95年7月28日處考二字第0950004585號函釋及銓敘部91年7月30日「研商公務人員退休撫卹基金法定收益、三年平均運用收益之計算及何時申請國庫撥補等事宜」會議決議計算，並同時增列累積餘絀-未達法定收益待撥補數166,947千元。

3. 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，公務人員-2,377千元、公務人員-8,085,360千元、教育人員-5,103,706千元、軍職人員-1,143,468千元，合計-14,334,911千元。

4. 本年度經委託精算公司精算結果，潛藏負債部分，公務人員688,036千元、公務人員759,086,306千元、教育人員659,450,510千元、軍職人員254,498,233千元、四類人員合計1,673,723,085千元；已提存退休基金部分，公務人員195,871,716千元、公務人員195,871,716千元、教育人員124,877,380千元、軍職人員28,875,706千元，四類人員合計349,703,195千元；未提撥退休金負債部分，公務人員609,643千元、公務人員563,214,590千元、教育人員534,573,130千元、軍職人員225,622,527千元，四類人員合計1,324,019,890千元。

5. 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。

## 98 年度下半年發放定期退撫給與人數及金額統計資料

有關本(98)年度下半年軍公教(含政務)人員定期給與撥付辦理情形，本次撥付人數共計 180,003 人，撥付金額約計 136 億 7,670 萬餘元，其中政務人員計 213 人，金額約計 2,091 萬元；公務人員計 72,440 人，金額約計 54 億 208 萬元；教育人員計 74,064 人，金額約計 58 億 7,892 萬元；軍職人員計 33,286 人，金額約計 23 億 7,780 萬元，詳如下表：

98 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 )	204	19,940,919	66,593	5,034,796,194	71,839	5,740,270,749	32,855	2,366,785,854	171,491	13,161,793,716
月 撫 慰 金 ( 退 休 俸 半 數 )	5	131,082	2,272	48,678,603	1,292	31,785,289	355	8,474,913	3,924	89,069,887
因 公 傷 病			5	78,444	6	326,216			11	404,660
贍 養 金							69	2,452,159	69	2,452,159
贍 養 金 半 數							7	96,079	7	96,079
年 撫 卹 金	4	839,174	3,570	318,535,653	927	103,510,663			4,501	422,885,490
合 計	213	20,911,175	72,440	5,402,088,894	74,064	5,875,892,917	33,286	2,377,809,005	180,003	13,676,701,991

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。

## 公務人員退休撫卹基金管理條例施行細則第十三條已修正通過，繳納基金費用之期限由現行當月十五日前修正為當月十日前

- 一、為提升公務人員退休撫卹基金（以下簡稱退撫基金）之收益，考試院、行政院業於 98 年 6 月 9 日會銜發布公務人員退休撫卹基金管理條例施行細則第 13 條，修正每月各機關學校及軍事單位應繳之退撫基金費用繳納期限，由現行當月 15 日修正為當月 10 日前，俾利退撫基金能及早有效運用，創造收益。爰各機關學校及軍事單位自 98 年 7 月起應繳納之退撫基金費用，即應依修正後規定於當月 10 日前繳納。
- 二、自 98 年 7 月起，對於未依規定於當月 10 日前彙繳基金費用之機關學校，本會將於 13 日寄發「第一次催繳通知」，26 日寄發「第二次催繳通知」；如仍未繳費者，於次月 5 日由本會函請機關學校責成承辦人並副知主管機關儘速彙繳基金費用。

## 公務人員退休撫卹基金管理委員會第 5 批次辦理之 95 年度國內委託經營，委託期限業於本 (98) 年 5 月 8 日屆期

公務人員退休撫卹基金管理委員會(以下簡稱基金管理會)第 5 批次辦理之 95 年度國內委託經營，委託期限業於本年 5 月 8 日屆期，並經基金管理會本 (98) 年 4 月 3 日第 122 次委員會議評定，3 家受託機構均未取得續約資格。

本次復華投信、國泰投信及群益投信均未達基金管理會委託契約所訂目標報酬率，其委託資產之收回方式採部分現金及部分現券方式收回，3 家受託機構原始委託金額為新台幣(以下同) 9,000,000,000 元，契約終止之日(本年 5 月 8 日)委託資產淨值為 9,118,473,549 元 總利益為 118,473,549 元 (1.32%)。

## 公務人員退休撫卹基金管理委員會第 8 批次辦理之 98 年度國內委託經營，公開徵求受託機構，業經評審結果由復華投信等 6 家證券投資信託公司取得受託資格

公務人員退休撫卹基金管理委員會(以下簡稱基金管理會)第 8 批次辦理之 98 年度國內委託經營，業於本年 3 月 23 日公告公開徵求受託機構，委託總額度為新台幣 240 億元，委託家數為 6 家，每家分配新台幣 40 億元，委託期間 3 年，領件及投件時間至 4 月 17 日止，計有 10 家業者投件申請。

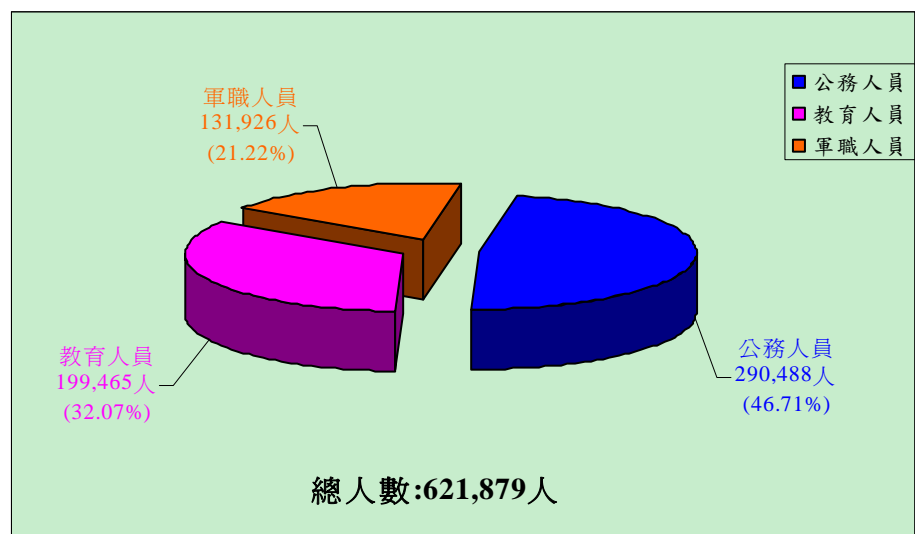
基金管理會依既定期程進行第 1 階段資格審查，及第 2 階段計畫審查，經評審小組詳慎審查 10 家申請業者所提之經營計畫建議書，並由申請業者進行簡報後評定成績，評審結果從優錄取復華投信、匯豐中華投信、國泰投信、安泰投信、富邦投信及永豐投信等 6 家證券投資信託公司取得受託資格，並依既定期程業於本年 6 月 8 日完成簽約撥款程序。

### 焦點數字



#### ◆ 參加退撫基金人數

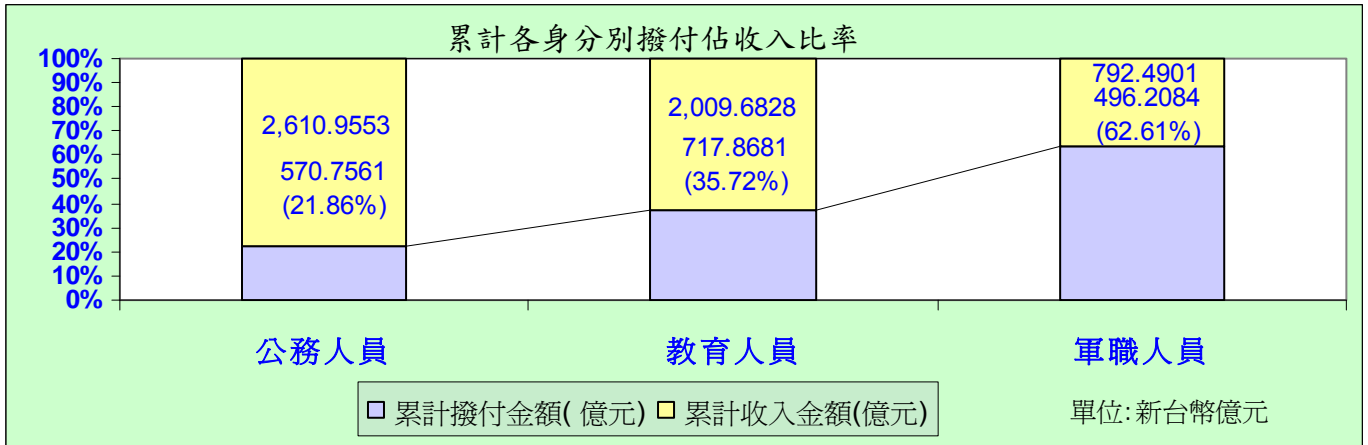
截至 98 年 6 月底止，參加基金之機關學校總數為 7,870 個，參加之總人數為 621,879 人，各身分別人數及比例：



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 98 年 6 月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）5,413.1282 億元（不包括營運管理收入），累計撥付總金額為 1,784.8326 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：

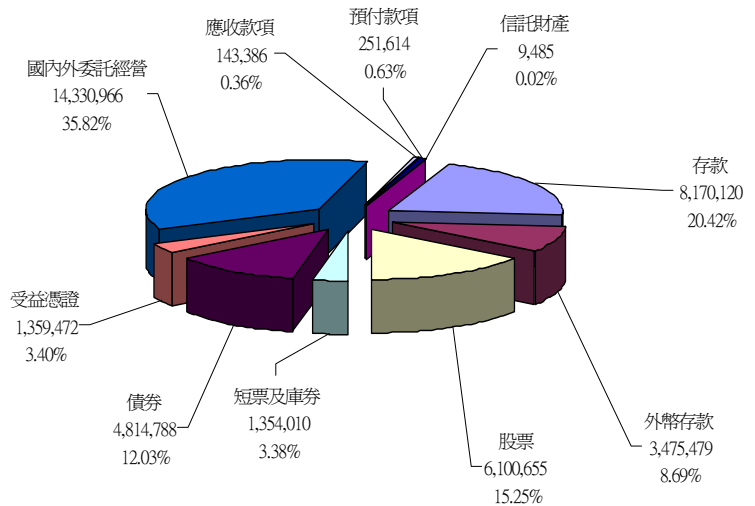


附註：政務人員自 93 年 1 月 1 日起依法不再參加退撫基金，故 93 年已無收入。但撥付部分仍須辦理。

### ◆ 退撫基金資產運用明細圖

截至 98 年 6 月底止，基金結餘數合計為 4,000.9975 億元，基金運用概況如右圖

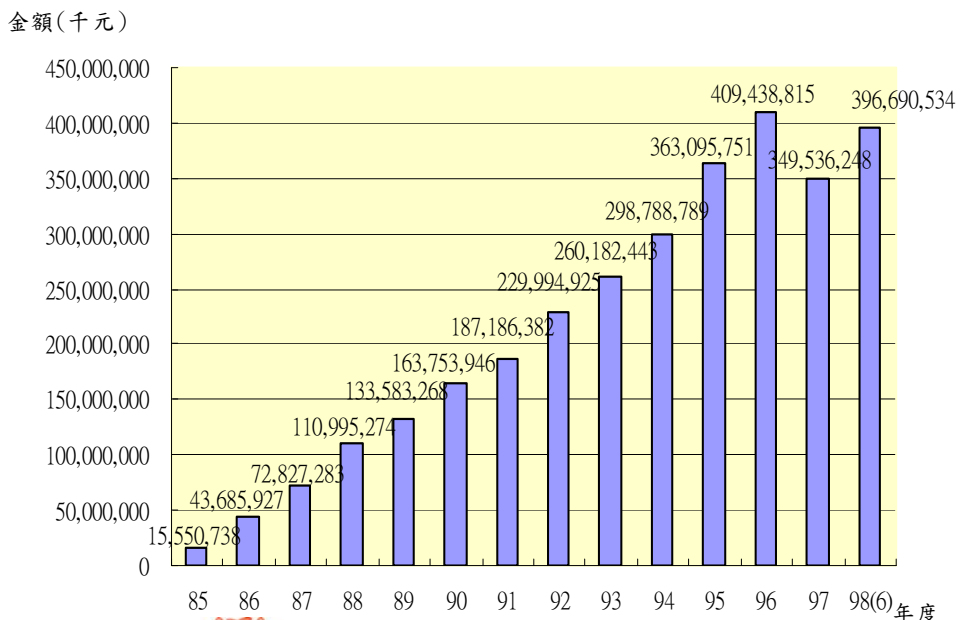
單位：新台幣萬元；%



### ◆ 退撫基金歷年基金淨值趨勢圖

- 附註：1. 89 年度為 88 年 7 月 1 日至 89 年 12 月 31 日止。  
 2. 98 年度計算至 98 年 6 月 30 日止。  
 3. 基金淨值含應收應付基金收支及運用收支。

單位：新台幣仟元



## ◆ 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98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	4,134,667,059	3,650,402,610	-171,753,608	-312,510,841	-484,264,449	-11.71
第3次委託經營續約（自95年10月13日至98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	7,742,311,093	7,459,795,976	17,404,698	-299,919,815	-282,515,117	-3.65
永豐投信	7,682,491,840	7,072,284,345	-811,374,609	201,167,114	-610,207,495	-7.94
合計	15,424,802,933	14,532,080,321	-793,969,911	-98,752,701	-892,722,612	-5.79
第4次委託經營續約（自97年4月1日至98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	5,214,064,716	4,312,536,450	-879,960,657	-21,567,609	-901,528,266	-17.29
第6次委託經營（自96年4月25日至98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（%）
匯豐中華投信	4,000,000,000	3,810,147,676	-243,937,522	54,085,198	-189,852,324	-4.75
保德信投信	4,000,000,000	3,518,013,447	-513,347,190	31,360,637	-481,986,553	-12.05
群益投信	4,000,000,000	3,511,198,851	-277,928,087	-210,873,062	-488,801,149	-12.22
富邦投信	4,000,000,000	3,511,118,592	-722,189,243	233,307,835	-488,881,408	-12.22
保誠投信	4,000,000,000	3,117,544,625	-818,564,242	-63,891,133	-882,455,375	-22.06
合計	20,000,000,000	17,468,023,191	-2,575,966,284	43,989,475	-2,531,976,809	-12.66
第7次委託經營（自96年11月7日至98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（%）
日盛投信	4,000,000,000	3,430,083,914	-820,050,559	250,134,473	-569,916,086	-14.25
第一金投信	4,000,000,000	3,261,495,334	-513,740,582	-224,764,084	-738,504,666	-18.46
保德信投信	4,000,000,000	3,005,312,266	-981,499,290	-13,188,444	-994,687,734	-24.87
合計	12,000,000,000	9,696,891,514	-2,315,290,431	12,181,945	-2,303,108,486	-19.19
第8次委託經營（自98年6月8日至98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（%）
匯豐中華投信	4,000,000,000	4,013,286,311	-35,626	13,321,937	13,286,311	0.33
復華投信	4,000,000,000	4,005,574,687	1,032,746	4,541,941	5,574,687	0.14
國泰投信	4,000,000,000	4,004,042,347	187,244	3,855,103	4,042,347	0.10
永豐投信	4,000,000,000	4,000,201,644	201,644	0	201,644	0.01
安泰投信	4,000,000,000	3,998,881,975	925,452	-2,043,477	-1,118,025	-0.03
富邦投信	4,000,000,000	3,992,817,553	511,455	-7,693,902	-7,182,447	-0.18
合計	24,000,000,000	24,014,804,517	2,822,915	11,981,602	14,804,517	0.06

- 附註：1.第1次委託經營第3次續約，同期間大盤報酬率為-32.09%。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-7.91%。第4次委託經營續約，同期間大盤報酬率為-24.97%。第5次委託經營，自98年5月9日起，已全數終止。第6次委託經營，同期間大盤報酬率為-20.05%。第7次委託經營，同期間大盤報酬率為-30.78%。第8次委託經營，同期間大盤報酬率為-6.19%。
- 2.第1次委託經營第3次續約、第4次委託經營續約及第8次委託經營係以台銀2年期定存利率加7%為年投資報酬目標；第3次委託經營續約係以台銀2年期定存利率加5%為年投資報酬目標；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7次委託經營則以台銀2年期定存利率加6%為年投資報酬目標。
- 3.第3次國內委託經營續約及第6次國內委託經營之金復華投信因經營績效不佳，業於97年11月13日提前終止契約。
- 4.第7次國內委託經營之群益投信因經營績效不佳，業於98年2月27日提前終止契約。

### ◆ 退撫基金國外委託經營績效統計表

單位：美元，新台幣，%

第1次國外委託經營續約（自96年12月15日至98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 (續)	275,595,371.14	170,336,223.23	-37,377,325.41	-67,881,822.50	-105,259,147.91	-38.19%	-3,322,361,389	-37.24%

第1次國外委託經營未續約移轉管理（自96年12月15日至98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(%)
花旗銀行移轉 管理帳戶	403,480,009.98	257,284,163.49	7,361,561.90	-153,557,408.39	-146,195,846.49	-36.23%	-4,604,080,076	-35.25%

附註：1.依96年12月14日央行公告之新台幣對美元銀行間成交之收盤匯率32.376換算。

2.依98年6月30日央行外幣結帳價格表收盤匯率32.878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，其同期間指定指標報酬率為-36.65%。

單位：美元，新台幣，%

第2次國外委託經營（自95年9月12日至98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	178,430,267.36	-21,576,481.95	-6,749.31	-21,569,732.64	-10.78%	-717,569,670	-10.90%
富蘭克林坦伯 頓投資管理	200,000,000	183,063,774.14	11,668,240.87	-28,604,466.73	-16,936,225.86	-8.47%	-565,229,234	-8.58%
德盛安聯資產 管理	230,000,000	223,176,279.56	28,083,993.98	-34,907,714.42	-6,823,720.44	-0.79%	-218,710,281	-0.92%
合計	630,000,000	584,670,321.06	18,175,752.90	-63,505,431.84	-45,329,678.94	-6.43%	-1,501,509,184	-6.55%

附註：1.依95年9月11日央行公告之新台幣對美元銀行間成交之收盤匯率32.92換算。

2.依98年6月30日央行外幣結帳價格表收盤匯率32.878換算。

3.收益目標為淨年投資報酬率折算為新台幣後達台銀2年期定存利率加5個百分點。

4.自96年11月1日起德盛安聯增加投資資本3千萬美元(96/10/31匯率為32.41)，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。

## 第3次國外委託經營（自96年7月18日至98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 (%)
坦伯頓資產 管理	300,000,000	179,038,262.44	-34,577,511.03	-86,384,226.53	-120,961,737.56	-40.32%	-3,961,080,007	-40.22%
德盛安聯資產 管理	300,000,000	181,466,535.09	-15,422,952.69	-103,110,512.22	-118,533,464.91	-39.51%	-3,881,243,259	-39.41%
景順德國資產 管理	300,000,000	188,728,334.78	-47,912,479.34	-63,359,185.88	-111,271,665.22	-37.09%	-3,642,489,809	-36.99%
國際股票型 小計	900,000,000	549,233,132.31	-97,912,943.06	-252,853,924.63	-350,766,867.69	-38.97%	-11,484,813,076	-38.88%
東方匯理資產 管理	200,000,000	229,020,596.02	20,948,013.40	8,072,582.62	29,020,596.02	14.51%	964,739,156	14.70%
法國巴黎資產 管理	200,000,000	232,707,782.30	23,124,979.01	9,582,803.29	32,707,782.30	16.35%	1,085,966,466	16.54%
國際債券型 小計	400,000,000	461,728,378.32	44,072,992.41	17,655,385.91	61,728,378.32	15.43%	2,050,705,622	15.62%
合計	1,300,000,000	1,010,961,510.63	-53,839,950.65	-235,198,538.72	-289,038,489.37	-22.23%	-9,434,107,454	-22.11%

附註：1.依 96 年 7 月 17 日央行公告之新台幣對美元銀行間成交之收盤匯率 32.825 換算。

2.依 98 年 6 月 30 日央行外幣結帳價格表收盤匯率 32.878 換算。

3.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-38.94%。

4.國際債券型本會指定指標為巴克萊資本全球綜合債券指數，其同期間指定指標報酬率為 14.78%。

## ◆ 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
97	-9,497,358	-2.464	2.693	-5.157
98(1-6月)	-4,689,888	-2.569	0.978	-3.547
合 計	88,774,505	3.322	2.655	0.667

附註：本表累計平均已實現年收益率(3.322%)及台銀 2 年定存累計平均利率(2.655%)均採加權平均計算。





## REITs - 穩健投資的另類選擇

(摩根富林明投信提供)

### REITs - 輕鬆參與不動產投資的另一種方式

所謂「REIT」(Real Estate Investment Trust)「不動產投資信託」,是資產證券化商品之一,以發行受益憑證方式銷售給投資大眾。投資概念類似共同基金,為結合投資大眾資金,投資於各種行業的房地產(如購物中心、辦公大樓、停車場、醫院等),潛在收入來自於租金與房地產價格增值之收益。在集中市場掛牌交易,交易方式與股票相同,流動性較佳,投資人將可享有除投資房地產相關類股外,也可以較少的投資金額,參與商用不動產的投資機會。

### REITs 的種類

REITs 起源於美國,自 1960 年以來已有 40 多年歷史。目前在美國大約有 190 多家公開交易的 REITs,大致分為權益型、抵押型以及混合型三種類型:

權益型 REITs (Equity REITs)是直接參與不動產投資與經營,主要收入來自於租金收入與買賣不動產的價差利潤;如富邦 1 號。市場上大部分 REITs 多屬此類型。

抵押型 REITs (Mortgage REITs)並不直接投資房地產,而是以金融仲介者的角色,直接放款給缺乏資金的房地產開發商或經營者,來賺取利息收入,或是投資不動產貸款(mortgages)或不動產抵押債權證券(MBS),主要收入來自於利息收入與融資借貸的手續費。

混合型 REITs (Hybrid REITs)則是綜合權益型與抵押型 REITs 兩者的業務,除經營商用不動產外,還從事放款業務。基金經理人會依照不動產市場景氣與利率變動,隨時調整兩者的投資比率。

## 投資 REITs 的優點

- ▶ REITs 中長期報酬率優於股債市,波動度與全球股市相當

REITs 是典型的完全收益(total return)產品,獲利來源除了有高現金股息外,還有來自於價格成長的資本利得。與其他股債市中長期的表現,年化報酬率均優於主要股市與債市指數;至於波動度雖高於債市,但卻低於科技股、小型股與新興市場股價指數,波動幅度則與全球股市相當。顯示 REITs 在一定風險程度下,有創造穩定成長報酬的特質。

- ▶ REITs 具備收益穩定、抗通膨

REITs 的現金流量,主要來自租金收入、管理維修費用及承租率等,收入相對穩定,在台灣,不動產證券化條例規範 REITs 信託利益應每年分配,每年享有穩定的現金股利收入。另外,REITs 定期配息,故本身兼具固定收益特性。當消費物價上漲、利率相對走升時,反而有利公寓型與辦公室 REITs 表現,可發揮抗通膨的效果。

- ▶ REITs 具備分散投資風險、流動性佳、稅賦優惠等優勢

由於投資單一不動產,不僅門檻高、還有投資標的過於集中風險,且個人投資因財力有限,無法同時進行多項不動產投資。透過 REITs,可用較小金額投資於一籃子的不動產標的,以投資組合分散風險,且交易資訊公開透明、有公正第三人鑑價機制、和投資人保護機制,相較其他不動產投資管道,REITs 的投資風險相對較低。此外,與其他股債市資產類別的相關係數低,將 REITs 納入資產配置中,可達到分散風險的效果。在台灣,依據不動產證券化條例,規定 REITs 之信託利益應每年分配,免徵證券交易稅且投資收益採取 6%分離課稅,不須併入營利事業所得稅或綜合所得稅總額課稅,較直接購買不動產或不動產類股有稅負優勢。

## 投資 REITs 需留意的風險

### ► 房地產景氣、利率變動、經營管理、與資金流向將影響 REITs 表現

不動產市場的景氣循環多少會影響 REITs 資產組合的價值。房地產供需狀況、人口、與就業數據均是影響因子。若當地就業率上升，意味辦公大樓、廠辦的承租率不致下降，REITs 的租金收益將提升。若景氣不佳使空置率上升、租金下降，進而影響 REITs 每年度可分配的收益。

市場利率高低，亦會影響投資人持有 REITs 的意願，雖然與利率走勢無絕對相關，REITs 的高股利率往往高過消費物價增長率，但利率上升會使借貸成本增加降低槓桿報酬，投資人也可能因為利率上升轉向更高收益的商品。

REITs 的營運是將經營權與所有權分離，投資人透過申購受益憑證的方式參與不動產投資，並非直接進行不動產買賣。當 REITs 經營者管理不善時，REITs 價格將受到影響，投資人除了撤換經理人外，亦能於公開市場賣出持有之受益憑證。

這幾年在股市震盪幅度加大，機構投資人對報酬率的要求以能夠提供穩健增長者為主，因此具有穩健投資屬性的 REITs 逐漸引起市場投資焦點。

## 金融櫥窗

### 破解投資債券基金的 8 大錯誤觀念

(復華投信提供)

2008 年全球股市市值縮水了一半，超過 29 兆美元憑空消失。當全球股市崩跌到令投資人驚聲尖叫之際，債券市場中的公債卻悄悄展開大多頭行情。自 2007 年第 3 季，美國聯準會 (Fed) 啟動降息按鈕後，各國央行也同步展開降息競賽，推升公債價格直線上升。

2008 年全年，美國公債、英國公債、歐洲公債年報酬率都超過 10%，連債券市場中表現最差

的高收益債跌幅也比全球股市跌幅足足少 1 成，這樣的逆勢上漲與抗跌的絕佳表現，充分展現債券的防禦性以及穩健獲利能力，顛覆許多投資人對債券低報酬的刻板印象。同時也讓投資人體會到，資產配置中，如果缺少了債券這個安全氣囊作為緩衝，財富所暴露的風險將超乎想像。

### 認識債券的 7 種樣貌

然而，多數投資人對於債券投資卻是一知半解，甚至將「投資債券」與「保證獲利」畫上等號。實際上，如同股票可區分為科技股、傳產股、金融股、生技醫療股等，依照產業來分門別類一樣；債券也因投資標的、區域等的不同，出現不同類型的債券。目前市面上主要的債券共分為 7 大類，包括政府公債、投資等級公司債、抗通膨債券、不動產抵押證券 (MBS)、資產抵押證券 (ABS)、高收益債券及新興市場債券等。

這 7 種債券的風險波動度與股市連動性也有所不同。以信用風險來說，政府公債 (以歐美政府債為主) 由政府發行，以政府信用做擔保，違約機率趨近於零，因此，投資風險最小，其次是 MBS、抗通膨債券、ABS 和投資等級公司債，而高收益債及新興市場債券因為與股市連動性較高，因此投資風險也相對較高。從資產配置角度來看，政府公債、MBS、抗通膨債券、ABS 及投資等級公司債因具備收益率佳、安全性高、波動度低、流動性高等優點，適合作為核心配置；與股市連動性較高的高收益債與新興市場債則可作為衛星配置。

### 破解投資債券基金的 8 大疑問

#### Q1 投資債券基金穩賺不賠？

A：凡是投資就有風險，債券基金有許多種類，買錯了也可能賠錢。一般投資人對債券的保守印象，來自於歐美成熟國家政府公債的穩健表現，由於政府公債由政府信用做擔保，違約機率趨近於零，只要持有到期，買進政府公債賠錢的機率相對低。而新興市場債與高收益

債則與股市連動高，風險也較大。

## Q2 配息率高的債券基金比較好？

A：不見得。債券價格會上下起伏，如果債券價格下跌，又要付出高配息，那麼必定會侵蝕到投資人的本金，結果就會出現領了利息，但總體報酬率卻下滑的情形。

## Q3 要選什麼幣別的債券基金？

A：若投資人手上是台幣資產，建議先以台幣計價基金為主，但若是外幣計價的基金，則將投資期間拉長至1年以上，匯率對報酬率的影響即可降至最低。回歸基本面來看，基金經理人的操作穩定度才是衡量挑選哪檔基金的標準，而非計價幣別。

## Q4 股市跌，債券基金一定漲？

A：這需視債券基金類型而定，例如已開發國家政府公債基金跟股市連動性小，則其與股市如翹翹板多為反向走勢；高收益債券基金與新興市場債券基金與股市連動性高，故其與股市多呈同向走勢。

## Q5 債券型基金報酬率比股票型基金差？

A：不一定，以去年而言，全球金融海嘯重挫各大市場，在市場出現流動性危機的情況下，債券型基金的報酬率遠優於股票型基金。

## Q6 該如何挑選適合的債券基金？

A：視投資人的風險屬性而異，例如穩健保守的投資人可挑選以政府公債為主的全球債券型基金，積極型的投資人可挑選高收益債及新興市場債券基金，或全球債券組合基金，其中全球債券組合基金為基金經理人可幫你依照市場變化動態配置不同區域類別的債券比重，一次囊括各類債券。

## Q7 升息和降息對債券基金影響為何？

A：並不是所有的債券基金都與利率有高度關聯

性。例如政府公債基金與官方利率連動性高，利率升，公債價格跌，基金績效也受影響；但高收益債主要與公司違約率有關，違約率愈高，高收益債基金表現愈差，因此高收益債和官方利率走勢關聯較小。

## Q8 如何調配債券基金的比重？

A：依照你的年齡調整債券基金的比重，例如現在30歲，債券基金的比重就占整體資產組合的30%，股票占70%，股債比為7：3，惟實際調配比重仍應依投資人的投資目標及風險承受度進行衡量。

## 理財小百科

**投資債券總收益 = 資本利得（利損） + 利息收入**

投資債券的總收益，是由債券的資本利得或利損（也就是債券價格上漲或下跌），加上債券的利息收入所組成。債券的資本利得會受到利率波動影響，而利率與債券價格走勢則呈反向，一般而言，存續期間比較短的短期債券，受到利率變動的影響較低。惟債券的利息收入是固定的，只要沒有違約倒閉，並持有一定期間或到期，就可以享受債券利息的分配。

## 熱線交流網



## 動態報導

### 98年下半年新制定期退撫給與已依時程完成撥付

98年度下半年（98年7月至98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98年7月1日發放，公教、政務人員部分已於98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、合作金庫銀行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)82367318-7326

■ 軍職人員：(02)82367312-7317

## 紙上叩應

**Q：公立學校教職員曾受預官訓練及服補充兵之年資，得否補繳退撫基金費用，以併計退休年資？**

A：教育部 98 年 6 月 1 日台人(三)字第 0980089099 號書函略以，學校教職員退休條例施行細則第 16 條第 5 項規定，教職員在 87 年 6 月 5 日以後退休生效，其曾任義務役軍職人員年資，未併計核給退除給與者，得檢具國防部出具之退伍令，或其他退伍證明文件，予以合併計算，但在本條例修正施行後所任義務役軍職人員之年資，應於初任學校教職員時，依規定繳付基金費用後始得併計。復查該部 93 年 4 月 12 日台人(三)字第 0930043440 號書函規定略以，大專集訓及預備軍官教育期間之年資，如尚未服役期滿退伍者，因無法認定該段受訓年資是否業已折算義務役役期，故尚不得依規定申請補繳退撫基金費用本息，併計教職員退休年資。又查該部 94 年 4 月 7 日台人(三)字第 0940032160C 號令規定，89 年 2 月 2 日以後服補充兵役者，因僅施以軍事訓練，無服現役及折抵役期事實，自不得補繳退撫基金以併計教職員退休年資。準此，公立學校教職員如尚未服役期滿退伍者，或 89 年 2 月 2 日以後服補充兵者，其曾接受大專集訓、預備軍官訓練及補充兵之年資，均不得補繳退撫基金費用本息以併計退休年資。

**Q：審定合格之編制內有給專任運動教練曾任公立學校懸(實)缺代理教師年資，得否補繳退撫基金費用，併計退休年資？**

A：教育部 98 年 5 月 19 日台人(三)字第 0980084090 號書函略以，96 年 7 月 11 日國民體育法第 13 條修正公布後，依各級學校專任運動教練資格審定辦法審定合格取得教練證

，並經各級公立學校依本部相關規定聘任專門從事運動團隊之訓練或比賽指導之專任運動教練，應自到職之日起準用學校教職員退休條例第 8 條第 1 項及第 3 項規定由學校及其本人按月撥繳退撫基金；至於是類人員之撫卹、離職及資遣事宜，亦準用公立學校現職編制內、合格、有給、專任教師之規定辦理。準此，經審定合格之編制內有給專任運動教練，其退休、撫卹、離職及資遣事宜，均準用公立學校現職編制內、有給、專任教師之規定辦理，爰其曾任懸缺代理年資，亦得準用教師相關規定辦理。



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