



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	◎公務人員退休撫卹基金管理委員會新增「退撫基金業務作業問與答」網路查詢功能，提供相關退撫基金業務作業疑義事項之解答。 ◎公務人員退休撫卹基金管理委員會 96 年度第 2 次辦理之第 7 批次國內委託經營，其中群益證券投資信託股份有限公司，因經營績效不佳，業於 98 年 2 月 27 日提前終止委託契約。
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	◎金融海嘯成因與未來市場發展。 ◎金融櫥窗：投資心法—釣魚理論。 ◎理財小百科：重設型認購（售）權證。
熱線交流網	◎紙上叩應3則。

發行人/張哲琛 社長/蔡豐清 總編輯/王幸惠
編輯/張東隆、黃炳煌、吳俐濤、林妙如
劉金蓮、葉惠珍、林秀美、詹陽期
許麗君、林倩伊、江秀月、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

五月賽舟慶端午 粽葉飄香饗豐年



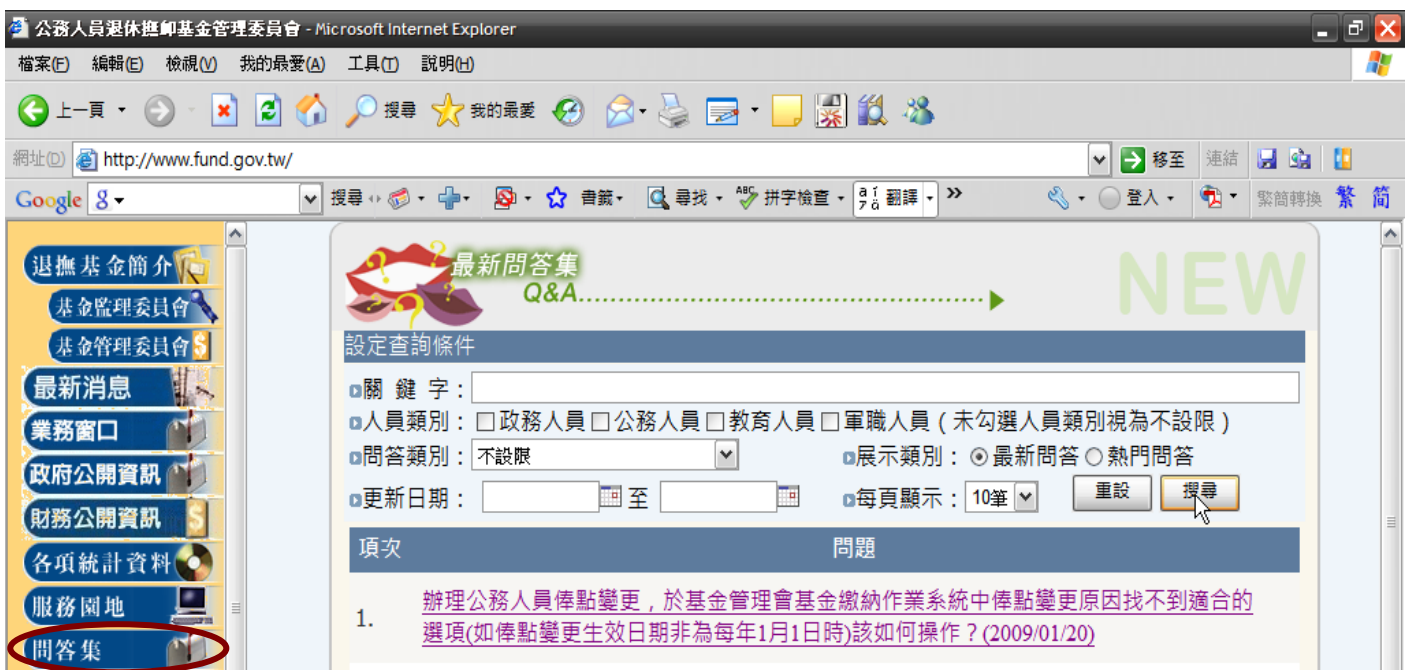
業務視窗

公務人員退休撫卹基金管理委員會新增「退撫基金業務作業問與答」網路查詢功能，提供相關退撫基金業務作業疑義事項之解答

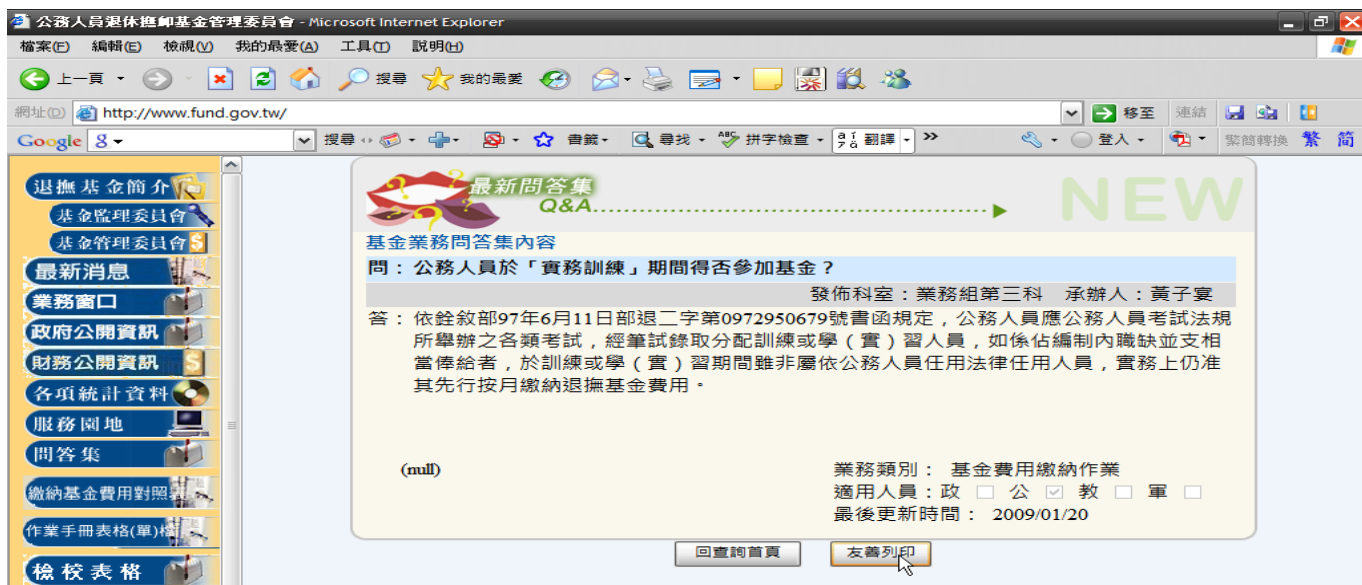
為建立與參加基金之機關學校業務溝通及交流互動機制，增進各機關學校對退撫基金業務作業之瞭解與支持，公務人員退休撫卹基金管理委員會（以下簡稱基金管理會）彙整各項退撫基金收繳、撥付、補繳年資等相關作業程序及規定，以 Q & A 方式完成「退撫基金業務作業問與答」網站查詢系統之建置，並於本(98)年 3 月 12 日以台管業三字第 0980731737 號書函請中央暨地方各主管機關惠予轉知所屬機關學校人員至基金管理會網站（網址：<http://www.fund.gov.tw/>）「問答集」項下查詢使用；相關功能及操作說明如下：

一、瀏覽介面：

登錄基金管理會網站首頁(<http://www.fund.gov.tw/>)→點選左半部功能區之「問答集」→點選「退撫基金業務作業問與答」，即為查詢作業頁面：



二、可依問題需求輸入關鍵字、人員類別、問答類別和展示類別【最新問答(依最近修改時間)或熱門問答(依點閱次數)】等查詢介面，列出合於查詢條件之問答標題，並提供檢視及列印問答內容等功能，以利各項退撫基金業務能順利推展，惟如作業上仍有疑義，亦隨時歡迎電話洽詢基金管理會各業務承辦人員。



公務人員退休撫卹基金管理委員會 96 年度第 2 次辦理之第 7 批次國內委託經營，其中群益證券投資信託股份有限公司，因經營績效不佳，業於 98 年 2 月 27 日提前終止委託契約。

基金管理會 96 年度第 2 次辦理之第 7 批次國內委託經營，其中群益證券投資信託股份有限公司(以下簡稱群益投信)，因經營績效不佳，業經基金管理會本(98)年 2 月 13 日第 120 次委員會議決議，於本年 2 月 27 日提前終止委託契約。

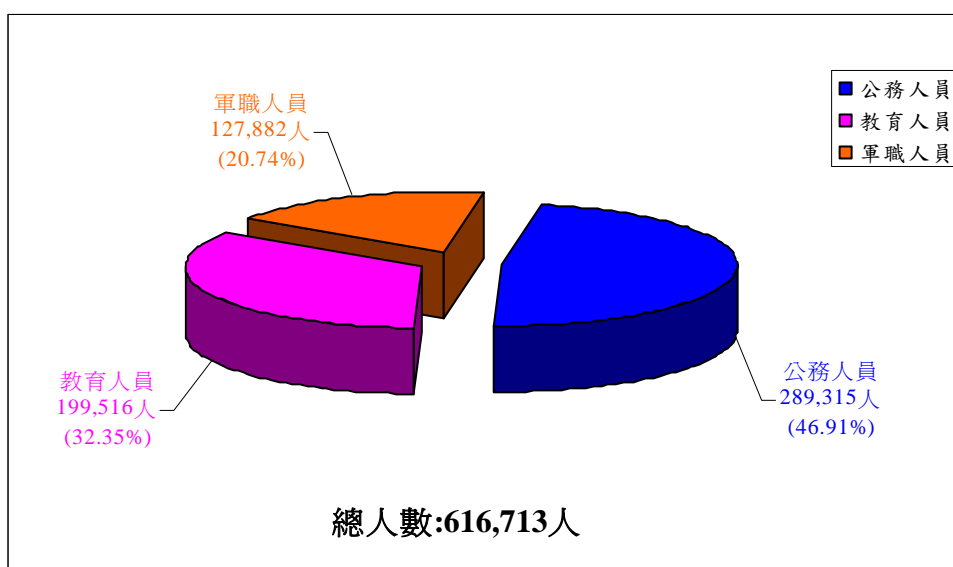
本次群益投信提前終止委託契約，其委託資產之收回方式採部分現金及部分現券方式收回，群益投信原始委託金額為新台幣(以下同) 4,000,000,000 元，契約提前終止之日(本年 2 月 27 日)委託資產淨值為 1,995,956,748 元，總損失為 2,004,043,252 元(-50.10%)。

焦點數字

單位: 新台幣億元

◆ 參加退撫基金人數

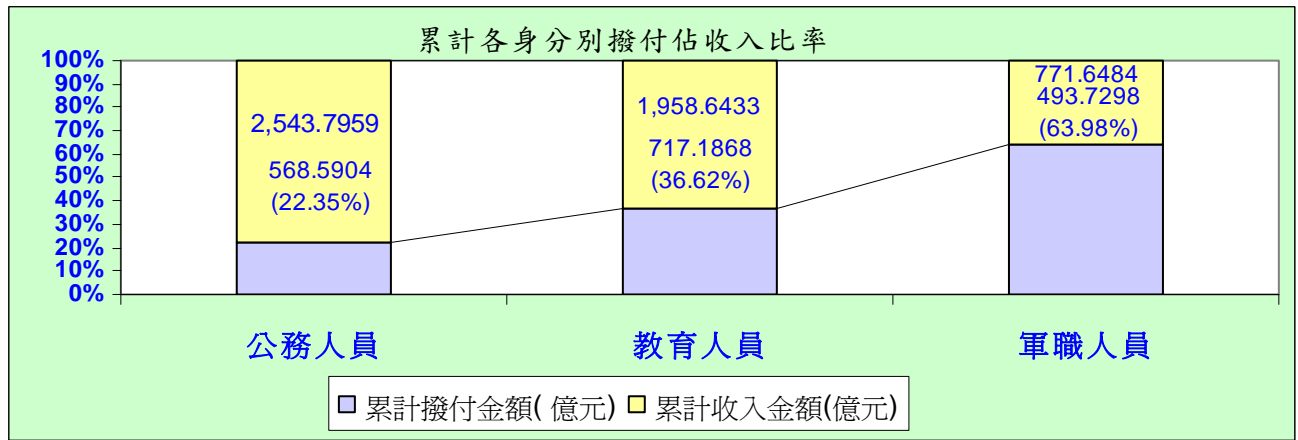
截至 98 年 3 月底止，參加基金之機關學校總數為 7,857 個，參加之總人數為 616,713 人，各身分別人數及比例：



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 3 月底止，累計收入總金額為新台幣(以下同)5,274.0876 億元(不包括營運管理收入)，累計撥付總金額為 1,779.5070 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：

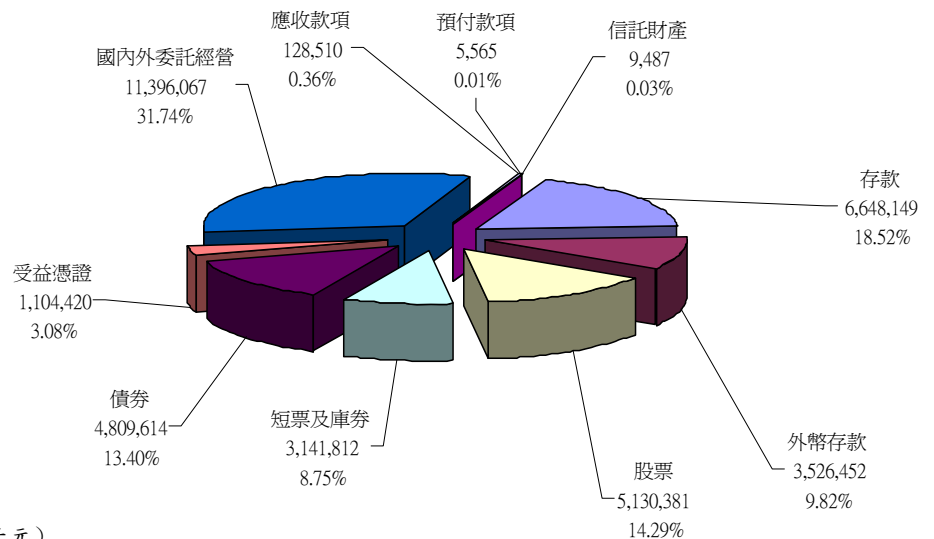


附註：政務人員自 93 年 1 月 1 日起依法不再參加退撫基金，故 93 年已無收入。但撥付部分仍須辦理。

◆ 退撫基金資產運用明細圖

截至 98 年 3 月底止，基金結餘數合計為 3,590.0457 億元，基金運用概況如右圖

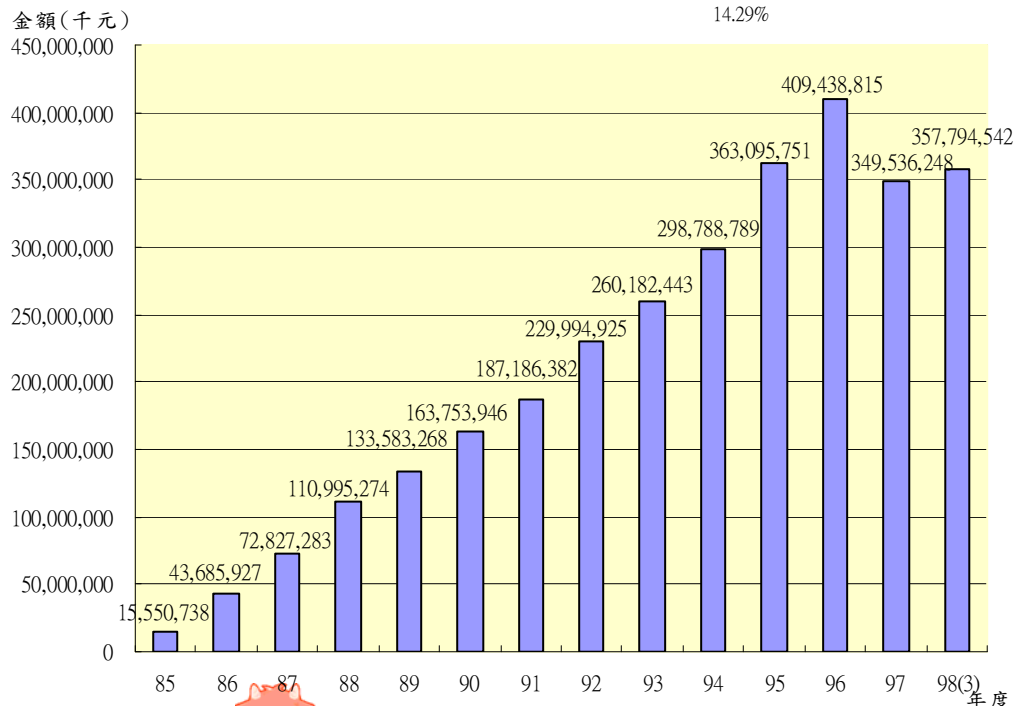
單位：新台幣萬元；%



◆ 退撫基金歷年基金淨值趨勢圖

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 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	3,306,320,263	-199,359,669	-628,987,127	-828,346,796	-20.03
第3次委託經營續約（自95年10月13日至98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	7,742,311,093	6,549,989,720	-372,232,391	-820,088,982	-1,192,321,373	-15.40
永豐投信	7,682,491,840	6,491,520,451	-635,135,961	-555,835,428	-1,190,971,389	-15.50
合計	15,424,802,933	13,041,510,171	-1,007,368,352	-1,375,924,410	-2,383,292,762	-15.45
第4次委託經營續約（自97年4月1日至98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	5,214,064,716	3,645,309,764	-1,006,469,655	-562,285,297	-1,568,754,952	-30.09
第5次委託經營（自95年5月9日至98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	2,958,703,651	414,365,796	-455,662,145	-41,296,349	-1.38
國泰投信	3,000,000,000	2,948,862,721	194,771,137	-245,908,416	-51,137,279	-1.70
群益投信	3,000,000,000	2,526,135,973	-207,473,230	-266,390,797	-473,864,027	-15.80
合計	9,000,000,000	8,433,702,345	401,663,703	-967,961,358	-566,297,655	-6.29
第6次委託經營（自96年4月25日至98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	3,283,408,652	-553,787,606	-162,803,742	-716,591,348	-17.91
群益投信	4,000,000,000	3,142,689,738	-522,020,245	-335,290,017	-857,310,262	-21.43
富邦投信	4,000,000,000	3,075,504,289	-907,399,649	-17,096,062	-924,495,711	-23.11
保德信投信	4,000,000,000	2,938,913,713	-499,301,245	-561,785,042	-1,061,086,287	-26.53
保誠投信	4,000,000,000	2,858,596,602	-676,818,065	-464,585,333	-1,141,403,398	-28.54
合計	20,000,000,000	15,299,112,994	-3,159,326,810	-1,541,560,196	-4,700,887,006	-23.50
第7次委託經營（自96年11月7日至98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（%）
日盛投信	4,000,000,000	3,203,524,805	-910,124,474	113,649,279	-796,475,195	-19.91
第一金投信	4,000,000,000	2,769,589,840	-392,808,437	-837,601,723	-1,230,410,160	-30.76
保德信投信	4,000,000,000	2,524,023,915	-1,128,823,032	-347,153,053	-1,475,976,085	-36.90
合計	12,000,000,000	8,497,138,560	-2,431,755,943	-1,071,105,497	-3,502,861,440	-29.19

附註：1.第1次委託經營第3次續約，同期間大盤報酬率為-44.98%。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-25.40%。第4次委託經營續約，同期間大盤報酬率為-39.22%。第5次委託經營，同期間大盤報酬率為-30.28%。第6次委託經營，同期間大盤報酬率為-35.23%。第7次委託經營，同期間大盤報酬率為-43.93%。

2.第1次委託經營第3次續約及第4次委託經營續約係以台銀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之金復華投信、第5次國內委託經營之日盛投信及第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次國內委託經營續約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

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	140,994,427.41	-31,764,267.61	-102,836,676.12	-134,600,943.73	-48.84%	-4,126,186,310	-46.24%

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	212,714,388.30	6,228,928.27	-196,994,549.95	-190,765,621.68	-47.28%	-5,826,738,028	-44.60%

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3月31日央行外幣結帳價格表收盤匯率34.019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-47.54%。

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	164,729,407.52	-16,458,518.32	-18,812,074.16	-35,270,592.48	-17.64%	-980,070,286	-14.89%
富蘭克林坦伯 頓投資管理	200,000,000	160,453,862.18	12,413,232.73	-51,959,370.55	-39,546,137.82	-19.77%	-1,125,520,062	-17.09%
德盛安聯資產 管理	230,000,000	210,024,847.36	27,945,619.68	-47,920,772.32	-19,975,152.64	-6.64%	-411,464,718	-3.52%
合計	630,000,000	535,208,117.06	23,900,334.09	-118,692,217.03	-94,791,882.94	-14.34%	-2,517,055,066	-11.48%

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3月31日央行外幣結帳價格表收盤匯率34.019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。

單位：美元，新台幣，%

第3次國外委託經營（自96年7月18日至98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	149,575,190.55	-31,180,227.44	-119,244,582.01	-150,424,809.45	-50.14%	-4,759,101,593	-48.33%
德盛安聯資產管理	300,000,000	152,770,416.51	-16,884,986.15	-130,344,597.34	-147,229,583.49	-49.08%	-4,650,403,201	-47.22%
景順德國資產管理	300,000,000	156,451,287.27	-43,697,804.89	-99,850,907.84	-143,548,712.73	-47.85%	-4,525,183,658	-45.95%
國際股票型小計	900,000,000	458,796,894.33	-91,763,018.48	-349,440,087.19	-441,203,105.67	-49.02%	-13,934,688,452	-47.17%
東方匯理資產管理	200,000,000	214,302,235.32	16,851,561.58	-2,549,326.26	14,302,235.32	7.15%	725,347,743	11.05%
法國巴黎資產管理	200,000,000	218,704,669.24	21,204,924.61	-2,500,255.37	18,704,669.24	9.35%	875,114,143	13.33%
國際債券型小計	400,000,000	433,006,904.56	38,056,486.19	-5,049,581.63	33,006,904.56	8.25%	1,660,461,886	12.19%
合計	1,300,000,000	891,803,798.89	-53,706,532.29	-354,489,668.82	-408,196,201.11	-31.40%	-12,334,226,566	-28.90%

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3月31日央行外幣結帳價格表收盤匯率34.019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-49.43%。
- 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8.39%。

◆ 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(3月)	-6,886,207	-7.980	1.112	-9.092
合 計	86,578,186	3.361	2.723	0.638

附註：本表累計平均已實現年收益率(3.361%)及台銀2年定存累計平均利率(2.723%)均採加權平均計算。

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10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(98)年3月10日於本會網站上公布）

一、公務人員退休撫卹基金投資股票類別比例
(截至97.12.31止)

投資類別	投資比例(%)
ETF	1.21
水泥股	2.14
食品股	1.37
塑膠股	5.18
紡織纖維股	0.55
電機機械股	0.56
電線電纜股	0.08
造紙股	0.11
鋼鐵股	2.95
橡膠股	2.46
汽車股	0.41
營建股	0.20
航運股	2.99
金融保險股	16.72
百貨貿易股	0.89
油電股	0.15
生技股	0.20
化工股	1.30
半導體股	15.23
電腦股	17.38
光電股	8.38
通信股	8.95
零組件股	3.39
電通路股	1.59
資服股	0.49
其他電股	3.53
其他	1.61
合計	100.00

二、公務人員退休撫卹基金持有前十大個股及債券比例(截至97.12.31止)

十大個股	占股票投資比例(%)	十大債券	占債券投資比例(%)
中華電	4.23	政府公債	53.95
宏碁	4.16	台電公司債	13.99
台積電	4.04	兆豐銀金融債	3.84
華碩	3.97	國泰世華銀金融債	3.57
第一金	3.85	台塑化公司債	3.55
國泰金	3.41	富邦金公司債	2.18
聯發科	3.27	南亞公司債	2.05
鴻海	2.66	兆豐金公司債	1.65
廣達	2.61	開發銀金融債	1.61
臺化	2.36	中輸銀金融債	1.37



金融海嘯成因與未來市場發展

(國泰投信提供)

成也資金、敗也資金

2008 年全球經濟陷入金融海嘯所導致的蕭條，相對過去幾年股市、房市的榮景，真令人不勝唏噓。然如此大規模的事件，事出必有因，所謂的金融海嘯就是指美國次級房貸風暴，此一風暴係由其房市泡沫破滅所衍生。而泡沫之所以成形，美國在 2000 年後的低利率是主要關鍵，再加上全球化的推波助瀾，由美國金融界所設計發行的衍生商品銷售至全球各國，終於造成一發不可收拾的局面。

低利率導致泡沫

次級房貸風暴的根本成因首推美國過去多年來的低利率環境，易言之，是聯準會 (Fed) 前主席葛林史班任內晚期所種下的禍根。在葛老尋求美國步入新經濟的過程中，聯邦基金利率一直維持低檔，最低曾來到 1%，為近一個世代以來的最低水準。美國利率急降固然吸引了許多企業投資，但更吸引個人貸款購買房地產，美國經濟也因此自 2004 年起出現復甦，並且開始調升利率，



而且不到兩年內連續調高利率十七次，至 2006 年中時，達到 5.25%。就在此時，美國房貸市場已明顯過熱，然而就在美國利率調高過程中，已經啟動且交易熱絡，價格上揚的美國房地產，市場卻是盲目的停不下來。此時如日本等其他歐亞國家，卻因國內有多餘且低利的資金，剛好可以挹注美國市場，結果是美國提高利率，並未緊縮其資金市場，反而誘引更多的資金進入美國市場。而此時最有利可圖的，還是房地產市場。由於資金多，美國房貸業者就更加大膽承作風險較高的次級房貸，而金融業者為分散風險，將其此類商品與其他較高信評之債券包裝為新商品，再推銷到全世界。

投資人缺乏風險意識

2000 年以後，多數國家處於資金成本低廉之狀態，投資人為求更高的報酬，將資金投入至股市、房市、衍生性金融商品等等，由於資金氾濫，市場流動性大增，高額的報酬則使投資人風險意識薄弱。然而，當利率反轉而上，加上美國房市回檔整理，原本付款壓力就高的次級房貸戶便首當其衝，房貸違約率因而不斷飆高，相關放款金融業者不堪虧損，一家接著一家倒閉，次級房貸風暴正式爆發。然而這波風潮不只是美國國內的事件，由於全球化的浪潮使得追求高收益的各國銀行與投資機構，或多或少都有連結美國次級房貸市場的金融商品，在次級房貸風暴愈演愈烈下，骨牌效應跟著顯現，引發重量級的投資機構、銀行、保險公司倒閉，造成美國次級房貸釀災上兆美元規模，全球經濟買單的悲慘結果，甚至有國家如冰島面臨債信破產的局面。

近期金融市場情勢發展

金融海嘯發生以來，各銀行為求自保，同業折款意願降低，也不願貸放資金予企業，造成企業銀根被緊縮，而企業無充份營運資金，連帶生產受到影響，更導致裁員風潮；此外，房貸利率並未隨之大幅下滑，房貸戶壓力未獲明顯減輕，利息無法償付，使房屋被法拍，導致市場房價更低，銀行產生壞帳……於是惡性循環重覆著。目前各國政府以降低利率，擴大財政支出以加強救援經濟力道，如 Fed 為紓解信貸市場及預防通貨緊縮，採取量化寬鬆政策，讓市場得以休養生息。至於全球股市，無論在已開發國家或新興市場，在這波金融海嘯下，短期內並無大幅漲回的空間。由於投資人受傷甚深，且各國利率已降至近年新低，預料短期內，投資人只願從成熟穩定的市場中重新開始，對於新興市場的心態將會相對保守，而投資內容不明的商品更是人人避之唯恐不及。

投資人的教訓

1. 對於日後投資資產證券化商品，將格外重視其產品組合內容，且採取謹慎之投資策略。
2. 當投資人都能了解所買商品的內容，精明地選擇適合自己的商品，並且做好正確的資產配置動作時，才能夠讓自己的資產穩健的增值，而不再是紙上富貴一場。

放眼當前金融市場。無數的法人拋售手中所握有資產，是因為他們需要應對廣大投資人的贖回。投機者在拋售，是因為他們正從短期頭寸脫身。拋售引發拋售，這正是恐慌之所在，但對長線投資者來說，恐慌時期正是他們思考和選擇的時機。其實，市場有漲就有跌，產業會萎縮，企業有生有滅，景氣循環週而復始。明日的贏家通常是能把握每一次機會的人，尤其是歷經金融海嘯後仍能存活的投資人。

金融櫥窗

投資心法—釣魚理論

(寶來證券提供)

你的錢就是你的餌，別讓餌用光了，卻一條魚也沒有

美國金融危機，造成全球股市大震盪，過去一年間道瓊工業指數幾近腰斬，其於歐、亞洲各國跌幅更加慘重。而造成的損失，衝擊的不只是股民，更是危及到基層百姓的生活。小攤販、小店家長嘆生意難做，連巷子口的照相館，也不得另闢財源兼賣起水果。經濟情況持續惡性循環，通貨膨脹逐漸轉成通貨緊縮，公司出現大幅裁員及倒閉潮興起，失業人口急速攀升，人民對未來信心低落，對目前現況則倍感無奈。轉行當股民的，面對全球股市崩盤，大部分的人皆損失慘重，更別提投資人荷包起碼縮水一半；個人理財套餐中，按時扣款的基金、一筆投資的連動債、千變萬化的投資型保險，皆是無一倖免，甚至採遍地雷引發連環爆。現行除了傳統的銀行、郵局定存，擁有最低風險、獲利穩健的特色外，已經很難找到可媲美的投資工具了！

但這樣的傳統定存工具，不見得適用所有人，或是只占投資組合中的幾成。原因很簡單所得的報酬率不夠吸引人，也許在經濟情況不好的時候是管用的，但一旦股市轉好或是有更好、更吸引人的賺錢機會，它是經常被犧牲掉或是犧牲一部分的選擇。所以，每個人都有投資經驗，每次投資也是一種選擇。

成功的人會繼續再投資，直到生命的最後一刻；失敗的人，也會繼續投資，尋求翻本的機會、等待時機的來臨，週而復始不斷重演，學到及擁有技巧的人，經常是勝利一方的常客；亂槍打鳥毫無章法的人，如同把錢當作賭博、運氣當作護身符，不斷挺而走險。所以，建議投資人面對任何投資決策時，一定需要擬訂策略，有計畫有規劃按部就班行動。多花一些心思，或多或少可避免不必要的虧損，多做一些功課，讓辛苦賺的本錢更有價值。

目標找尋自己的投資心法，接下來不斷地修正它、不斷地調整它，讓它衍生成為屬於自己的模式，讓自己的投資更有信心、更加踏實。當心境裡如處在一片亂流中，你是掌舵的船長，而非心慌意亂的過渡客。所以舵就是你的技巧法則，請善用它給予方向！

以下為讀者分享簡單易懂的釣魚理論，是作者的投資心得與經驗累積而成。首先將你的錢當作你的餌，你有很多錢代表你有很多餌，可以釣的花樣自然也就多，或以大博大、或以小博大皆可。那餌不多的投資人，更需謹慎珍惜每一分錢的力量。所以重點是，你不會將你的餌一次就丟下去餵魚，而是一次一次的運用及等待結果，換句話說，要投資之前先將你的一筆錢做成切割。

接下來決定釣魚的地點，一般人會選擇熟悉的地方或是聽說有大魚的地方，因為這樣釣到魚的機會自然也就高。這好比你會選擇熟悉的台股市場或是跌幅夠深的美國、香港股市，從中找尋擁有投資價值的股票或是尋求放空機會。但很少會去奇怪的地方摸魚，除非是太閒或是錢太多。這表示不建議投資人接觸不懂的投資商品，或是複雜的金融工具，電視上看見白髮蒼蒼老伯伯，因誤買雷曼兄弟連動債而導致血本無歸，不禁令人感到十分惋惜，也期待投資人能檢視及瞭解投資商品內容的重要性。

前置作業完成後，拿起你的釣竿拋出你的魚餌~咚~!請問這時刻你的心情是什麼?緊張、憂慮、不安、不在乎、隨緣、還是快樂的、期待的!大部分釣魚的人，應該都是後面二項心情，保持著樂觀、愉悅、耐心等健康的態度。投資也是如此，不是賭身家、賭性命的方式操作，別讓糟糕的情緒壞了興致也影響到他人，更破壞了當初原本投資的意義!

等待魚餌上鉤的過程中，有風吹草動、有餘波盪漾，而湖面下的場景即使你看不到，但也會集中精神注意浮標變化，或是手握著釣竿感應任何一絲的晃動。好比投資人將金錢投入市場後的心境，

你無法絕對預測行情未來變化，而新聞消息充斥、股市上上下下，牽動投資人的判斷選擇，等待的過程看似風平浪靜，卻是心情最複雜的時刻。老經驗的釣手面對環境的變化習以為常，不是驚弓之鳥、也不是永無止境的等待，而是他要的獵物是否上鉤。請盯住你的商品績效是否如你所預期或是其變化走勢，而非讓太多無關緊要資訊，混淆你的投資判斷，所以務必學習篩選、過濾資訊的能力。

魚上鉤後的拉拔，並非力使蠻力想要直接拉起，而是在一縮一放之間消耗獵物的體力，最終才能手到擒來。當你的投資商品當開始獲利時，是如何看待應變?此時此刻的行情走勢還是起伏波動，一下衝高、一下拉回令人擔心不已，真不知何時要獲利了結!其實釣到的獵物大小，在上鉤過程中是感覺的出來，大魚的掙扎遠比小魚來的劇烈，必須花更多的時間精力與之搏鬥。觀察你的標的後勢是否漲勢兇猛還是溫和，調整你的停損、停利點因應市場變化。譬如說當你買進成本 20 元，原先停損點設在 18 元，停利點設在 23 元。而漲勢猛烈一路向上甚至已接近停利點 23 元，假設此刻出場或許將錯過後段行情，但如何因應又是一籌莫展。此時不妨上調你的停利點，接著最重要的是同時上調你的停損點，以此類推配合行情走勢做修正，讓停損、停利點成為心中一把尺。互相拉拔的過程中，好比你與獵物的決鬥，時機點一到就是獲利了結，切勿過度眷念以免魚兒溜掉。

釣魚的過程中，不可能每次下竿都會有魚上鉤。不是魚餌脫落就是在水中被小魚技巧性的吃光，或是最常說的“運氣不好”。投資過程也是如此，沒有人永遠都是贏家，總會有決策失誤的時候，或是被大盤洗出場，或是真的運氣很背，老是釣不到魚。其實這是很正常的事情，一定會發生在每個人身上，但面對這樣的狀況一定要設法有解決之道。聰明的釣客，在釣沒有魚時，總是會增加一些技巧或是修正，企圖改善現階段的窘境，像是重新找尋水位、在浮標附近投擲一些魚餌，或是增加魚餌的香度等。投資面臨困境時，應也是如此設法解決，狀況不同需做不同的應變，是投資人要做的功課。上述的停損、停利點一把尺技巧，除了可運用在正向獲利方面，反向亦然。同時開始所提的資金切割，也是降低風險的一種。接下來提供分批佈局技巧，有效讓投資人降低成本負擔；假設資金切割成 5 筆，以每下跌約 2 元為級距買入下一筆（級距金額投資人可自設），換句話說你可以有 5 次看錯盤勢的機會，但建議以看錯 3 次為目標，剩餘 2 次當成緊急備用金。第一筆買進 20 元，第二筆買進 18 元，第三筆買入 16 元，第四筆買入 14

元，第五筆買入 12 元，平均成本在 16 元。等標的價格回升 16 元之上，減碼手中 2 筆買進部位，拿回緊急備用金水位，同時配合上述一把尺技巧，企圖反敗為勝。

釣魚理論不難易懂提供投資人另一項參考，投資人可深化理論尋求適合自己的概念，上述每一個環節都有其重要性，環環相扣不宜越矩。重要的是請保持謙虛的心，投資績效如同釣魚一樣，你不會永遠是釣到最多魚的那一位，而經驗深厚的人更是比比皆是。期待各位讀者擁有屬於自己的投資技巧，戰勝自己、克服任何的困境。

基金小百科

重設型認購（售）權證：

即履約價格可於發行後依契約規定調整，就認購權證而言，當標的股價下跌觸及重設價位時，重設型權證履約價格將向下重設，具有下檔風險之保護；投資人較不易因標的股價劇烈下跌而遭受損失，反之認售權證亦然。

熱線交流網

紙上叩應

Q 1：臺中縣警察局大甲分局○員得否申請補繳其志願士兵訓練年資之退撫基金費用？

A 1：銓敘部 98 年 2 月 6 日部退四字第 0983024553 號書函略以，查公務人員退休法施行細則第 12 條第 4 項規定，公務人員在中華民國 87 年 6 月 5 日以後退休生效，其曾服義務役軍職人員年資，未併計核給退除給與者，得檢具國防部或其他權責機關出具之退伍令等證明文件，予以合併計算。次查國防部 88 年 3 月 6 日鍊銷字第 880002777 號、同年 5 月 1 日鍊銷字第 880005819 號等 2 函，均認定軍事學校基礎教育學生年資，亦屬義務役之範疇，且依各時期發布之「軍事學校退學休學開除學籍學生服役處理辦法」標準折算役期。該部爰以 88 年 5 月 19 日 88 台特三字第 1760974 號函致中央暨地方各主管機關人事機構，以公務人員曾任國防部認定屬兵役義務範疇且未曾核給退離給與之軍職年資，得依規定申請合併採認公務人員退休年資。準此，公務人員曾任國防部認定屬兵役義務範疇之軍職年資，並經國防部或其他權責機關核實出具證明，即得依規定申請補繳退撫基金費用。是以，臺中縣警察局大甲分局○員曾服志願士兵退訓折算役期年資符合前開規定，得申請補繳退撫基金費用。

Q 2：曾參加國防工業訓儲預備軍官人員，其曾於高級中等以上學校修習且成績合格之軍訓課程年資，得否補繳退撫基金費用併計退休年資？

A 2：教育部 98 年 3 月 5 日台人（三）字第 0980031014 號函規定略以，查銓敘部 95 年 9 月 26 日部退二字第 0952702500 號書函規定，研究所畢業之役男轉服國防工業訓儲預備軍（士）官退伍者，其入營教育期間為現役軍人身分，屬義務役之範圍；該項年資如具有大專學生集訓期間年資，自得折抵義務役之役期，並依規定補繳退撫基金費用，以併計公務人員退休年資，又是類人員於 89 年 11 月 21 日在營或其後徵集服役者，曾於高級中等（含高職）以上學校修習且成績合格之軍訓課程，亦得依規定補繳退撫基金費用，應無疑義，爰嗣後類此轉服國防工業訓儲預備軍（士）官「服務」期滿者，其入營教育期間、軍訓課程及大專集訓年資，均得依規定補繳退撫基金費用，並據以併計公務人員退休年資。準此，基於公教衡平一致，公立學校教職員部分，比照銓敘部前開規定辦理。亦即，公立學校教職員部分，轉服國防工業訓儲預備軍（士）官「服務」期滿者，其入營教育期間、軍訓課程及大專集訓年資，均得依規定補繳退撫基金費用，並據以併計教育人員退休年資。

Q 3：曾任公立學校支領鐘點費之兵缺代課年資得否補繳退撫基金費用併計教師退休年資？

A 3：教育部 98 年 3 月 12 日台人（三）字第 0980038717 號書函規定略以，公立學校兵缺代理教師年資採計，須以 96 年 12 月 31 日前，以全部時間擔任學校編制內教師因差假或其他原因所遺之課務，且代理期間之待遇係按月或按實際代理之日數支給者為限，惟上開合於採計之代理年資如落在教育人員退撫新制施行（85 年 2 月 1 日）後之年資，則尚須依規定於期限內補繳退撫基金費用，始得併計為退休年資。至於支領鐘點費之兼任或代課教師年資，因未合上開兵缺代理年資採計要件，自不得併計為退休年資，爰無庸補繳退撫基金費用。

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