九 十 一 年 四 月 | 季刊 | 第一卷第二期
April 2002 Quarterly | Volume 1 Number 2

公務人員退休撫卹基金通訊

Newsletter of Public Service Pension Fund

發行人／吳容明
社　長／劉　篠
總編輯／黃士釗
編　輯／簡益謙、麥梅嘉、伍明清、楊惠麗、
杜慧芬、蔡雯、尤暖霞、林雯玲、蘇美玲
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一號
電　話：總機（02）8236-7300　傳真：（02）8236-7467
網　址：http://www.fund.gov.tw

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

●政府出版品統一編號：2000900006
●中華郵政北台字第7559號執照登記雜誌交寄

國內郵資已付
台北大安郵局許可證
北台字第17164號
雜　誌　類
無法投遞請免予退回

先睹為快
第1版 九十年度第二次委託經營評選結果出爐
第2版 委託經營績效統計
第3版 認識共同基金
第4版 退撫基金九十一年度資金運用計畫

九十年度第二次委託經營評選結果出爐!!!

—由群益、新光、金鼎、統一、匯豐中華及怡富六家投信公司獲選為基金受託代操機構

退撫基金九十年度第二次委託經營評選結果揭曉，委託金額一百五十億元交付群益、新光、金鼎、統一、匯豐中華及怡富等六家投信公司操作，每家各獲得二十五億元之委託金額。

第二次委託經營業務係經公務人員退休撫卹基金監理委員會（以下簡稱基金監理會）於九十年十二月十四日第二十一次委員會議審議通過，公務人員退休撫卹基金管理委員會（以下簡稱基金管理會）於本（九十一）年一月十日公告申請須知，並自一月十五日起接受業者申請，評選受託機構之程序分為資格審查、計畫審查及契約簽訂三個階段。基金管理會於二月五日召開受託機構資格審查會議，就申請業者進行公開審查，計有瑞銀、新光、保誠、保德信元富、統一、群益、大眾、怡富、匯豐中華、金鼎、寶來及金亞太等十二家投信公司符合所定資格條件，並繼續參加第二階段之計畫審查。

基金管理會除依程序於二月十八日至三月四日進行計畫審查，成立受託機構評審小組，就合格業者所提之委託經營計畫建議書，包含受託機構經營概況、投資政策與經營策略、投資說明與營運計畫、報告服務與禁制事項等進行逐項評分外，為使受託機構之評選方式更具公平性及客觀性，並由業者就經營團隊、風險管理、內部控制、經營績效、管理能力、投資程序、投資策略、投資組合等重要事項進行簡報。成績評定後，依排名錄取前六家受託機構，由群益、新光、金鼎、統一、匯豐中華及怡富六家投信公司獲選為基金受託代操機構，各獲得二十五億元之委託金額，合計一百五十億元，委託期間為二年。

本次委外代客操作之管理費率係事先訂定，投資股票部分按委託資產淨值以固定年○．一九八%費率按日計算，投資其他有價證券部分則以固定年○．○九九%費率按日計算。而本次委託經營之保管機構，基於資訊整合及成本效益考量，仍交由第一商業銀行保管委託之資產，其保管費率為零，保管期間與九十年度第一次委託經營相同，至九十四年七月十五日止。基金管理會並於三月二十五日完成與六家受託機構簽訂委託投資契約，及與保管第一商業銀行簽訂委任保管契約，同時簽訂三方權義協定書及辦理券商開戶手續，並於同月二十六日交付一百五十億元之委託金額。

退撫基金九十年度共辦理二次委託經營，委託金額達三百億元。這使得「有效管理及監督受託機構」成為基金開辦委託經營後之重要課題，為此，基金管理會建置了一套「基金委託經營暨績效評估整合資訊系統」，由專人透過該資訊系統掌控九家投信及保管機構之交易、庫存及帳務資料，進而達到帳務勾稽、稽核預警、績效評估及風險管理之目的。並針對受託機構之經營計畫、業務監控、績效考評、風險管理及紀律遵循等方面進行查核，另依相關法令規定，前往受託機構及保管銀行進行實地稽核。希望藉由制度化及系統化方式，進行有效率之管理及監督，以達防微杜漸之效。

目前基金管理會均按季定期邀請受託機構至該會報告投資運用情形，詳細傳達退撫基金之屬性及委託經營所要求之具體收益目標，進而達成退撫基金預期之收益目標。九十一年度基金管理會仍將依照基金年度運用計畫，視基金規模及委託經營配置額度，持續辦理委託經營業務，運用公開評選方式，遴選優秀經營團隊，提昇基金運用效益。

基金業務推展的原動力
—基金管理條例修法情形

關係基金運作及未來發展之公務人員退休撫卹基金管理條例（以下簡稱基金管理條例）修正草案，經基金管理會研議多時，經數次諮詢學者專家意見，並邀請相關機關開會研商後終於完成修正共識，此為基金管理條例八十四年七月一日施行以來第一次修法，計增定七條，修正十二條，連同未修正一條，合計二十條，於提請本（九十一）年四月二十二日基金監理會委員會議審議後，由銓敘部依法定程序報請考試院審議。

因基金屬性定位影響基金實際運作及長遠發展甚鉅，本次修法之焦點為確立基金之屬性定位，專家學者建議將基金定位為法律擬制信託之性質，並明定基金為信託財產，基金管理會基於受託人地位，於依法收受參加基金人員繳交基金費用時，成立信託關係，於依法完成法定支付義務時，信託關係消滅。由於在國內類似退撫基金與管理者之信託關係情況，尚乏相關法制規範，此項法制關係之建立，深具建設性，將成為開創國內退休基金法制之先河。

修法重點及對基金運作之影響

一、確立基金屬性定位，有助於基金穩定發展

由於基金成立之初，並未對基金屬性定位作明確規範，若干問題相繼凸顯，本次修法界定基金為信託財產，明定參加基金人員與基金管理會信託關係之成立與消滅時點，並排除國有財產法及信託法部分條文之適用，增定基金管理會與基金監理會於行使職權時，有權利能力及訴訟能力，將有助於基金業務之推展與穩定發展。

二、擴大基金運用範圍，提昇基金運用效能

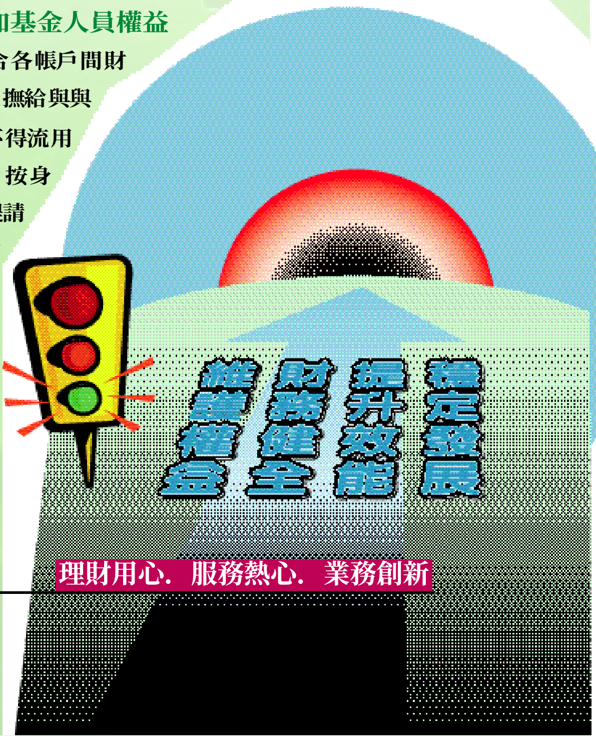
為增加基金運用之彈性，提昇基金運用效能，爰修訂擴大基金運用範圍，增定上櫃公司股票、與參加基金人員福利有關設施之不動產為基金運用項目，藉多角化經營，有效分散基金運用風險，以達提升基金經營績效及增進基金收益之目標。

三、確立基金收益平衡準備，確保基金財務健全

增定基金運用如有超額盈餘時應提列基金收益平衡準備之規定，以確保基金之財務健全，並增定基金運用所得低於規定收益時，先以基金收益平衡準備補足，如仍不足，由國庫補足其差額，確立基金收益平衡準備，俾使國庫撥補機制更為合理。

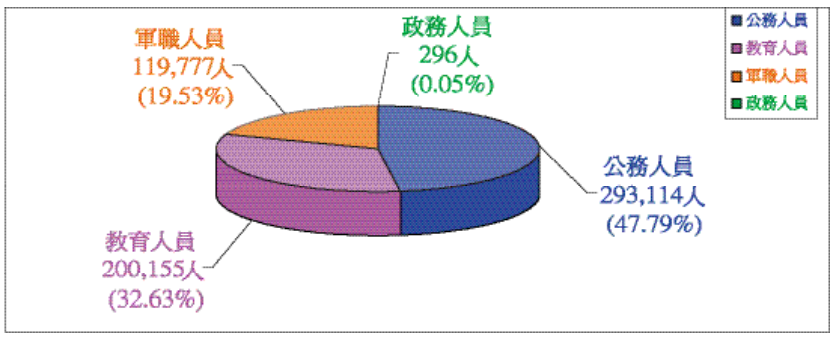
四、建立調整費率機制，維護參加基金人員權益

由於基金係採分戶設帳，為期符合各帳戶間財務各自獨立要求，且能反映各類人員退撫給與與撥繳費率間因果關係，增訂各帳戶間不得流用之規定。而基金管理會應依精算結果，按身分別擬訂調整繳費費率建議，依程序提請基金監理會審議通過後，報請考試院會同行政院核定後施行。另基於政府負最後支付責任規定，增訂基金不足支付時，如無法循調整繳費費率支應，基金管理會應提請基金監理會審議通過後，送請各主管機關編列預算支應，以維護參加基金人員權益。



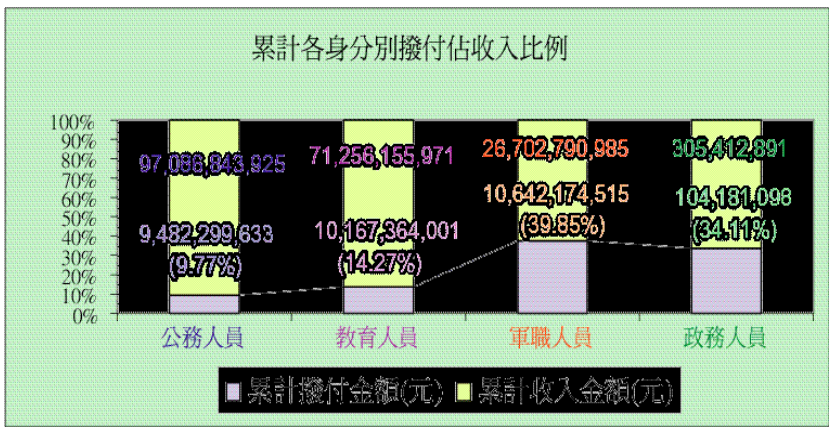
參加退撫基金人數

截至九十一年三月底止，參加基金之機關學校總數為7,739個，參加之總人數為613,342 人，各身分別人數及比率如下圖



退撫基金收支情形

累計至九十一年三月底止，累計收入總金額為195,351,203,772元，累計撥付總金額為30,396,019,247元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付佔收入比例如下圖



退休(職、伍)平均俸額及平均年齡統計表

（截至九十一年三月三十一日）

1.一次退：

身分別		八十四年	八十五年	八十六年	八十七年	八十八年	八十九年	九十年	九十一年
公務人員	平均俸額(元)	29,420	32,004	30,844	32,230	33,088	32,537	32,233	30,844
	平均年齡(歲)	61	63	61	60	59	60	58	59
教育人員	平均俸額(元)	0	39,528	40,297	41,264	42,297	42,257	43,715	43,336
	平均年齡(歲)	0	58	58	57	58	58	59	59
軍職人員	平均俸額(元)	0	0	20,002	20,823	19,989	19,767	19,843	18,556
	平均年齡(歲)	0	0	27	27	26	26	25	25
政務人員	平均俸額(元)	0	76,800	75,869	54,895	76,071	72,247	63,230	69,863
	平均年齡(歲)	0	71	67	65	61	61	57	63

2.月退：

身分別		八十四年	八十五年	八十六年	八十七年	八十八年	八十九年	九十年	九十一年
公務人員	平均俸額(元)	32,428	33,844	32,453	32,945	34,039	33,267	32,133	33,229
	平均年齡(歲)	59	61	60	59	59	58	56	57
教育人員	平均俸額(元)	0	43,421	43,766	43,837	43,772	43,852	43,844	43,780
	平均年齡(歲)	0	58	57	56	56	56	56	55
軍職人員	平均俸額(元)	0	0	40,860	41,244	41,076	40,224	40,358	39,940
	平均年齡(歲)	0	0	44	44	44	43	43	43
政務人員	平均俸額(元)	0	86,360	82,525	68,054	84,786	80,371	76,495	69,863
	平均年齡(歲)	0	66	63	58	62	59	60	60

附註：(1) 教育人員一次退休及月退休係自八十五年開始
(2) 軍職人員一次退休及月退休係自八十六年開始
(3) 政務人員一次退休及月退休係追溯自八十五年開始

參加退撫基金人員平均俸額及平均年齡統計表

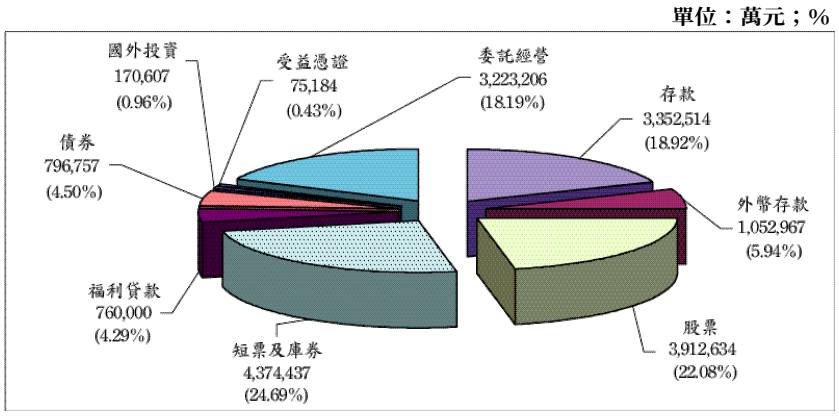
（截至九十一年三月三十一日）

身份別	平均俸額（元）	平均年齡（歲）
公務人員	26,523	40
教育人員	27,906	40
軍職人員	23,834	29
政務人員	60,330	56

退撫基金運用明細圖

截至九十一年三月底止，基金結餘數合計為17,718,306萬元，基金運用概況如下圖

單位：萬元；%



附註：上圖「委託經營」之結存數，係不包含未實現利益。

九十年度第一次委託經營績效統計表

（自九十年七月十六日至九十一年三月三十一日止）

單位：元；%

基金名稱	基金委託金額	基金資產淨值	未實現損益	已實現損益	總損益金額	總損益比例(%)
怡富投信	2,250,000,000	2,660,258,708	238,430,370	171,828,338	410,258,708	18.23
統一投信	2,250,000,000	2,707,031,614	237,176,998	219,854,616	457,031,614	20.31
大眾投信	1,500,000,000	1,940,526,963	85,859,875	354,667,088	440,526,963	29.37
景順投信	1,500,000,000	1,817,456,621	70,696,239	246,760,382	317,456,621	21.16
保德信元富投信	1,500,000,000	1,743,427,582	73,858,453	169,569,129	243,427,582	16.23
國際投信	1,500,000,000	1,995,401,945	255,889,391	239,512,554	495,401,945	33.03
復華投信	1,500,000,000	1,824,244,727	170,820,216	153,424,511	324,244,727	21.62
新光投信	1,500,000,000	1,995,987,926	105,654,009	390,333,917	495,987,926	33.07
群益投信	1,500,000,000	2,160,770,547	205,027,858	455,742,689	660,770,547	44.05
合計	15,000,000,000	18,845,106,633	1,443,413,409	2,401,693,224	3,845,106,633	25.63

九十年度第二次委託經營績效統計表

（自九十一年三月二十六日至三月三十一日止）

單位：元；%

基金名稱	基金委託金額	基金資產淨值	未實現損益	已實現損益	總損益金額	總損益比例(%)
怡富投信	2,500,000,000	2,496,682,409	-3,796,524	478,933	-3,317,591	-0.13
金鼎投信	2,500,000,000	2,483,743,135	-14,916,991	-1,339,874	-16,256,865	-0.65
統一投信	2,500,000,000	2,489,867,524	-10,631,307	498,831	-10,132,476	-0.41
新光投信	2,500,000,000	2,452,053,069	-47,072,030	-874,901	-47,946,931	-1.92
群益投信	2,500,000,000	2,501,679,924	1,171,184	508,740	1,679,924	0.07
瑞豐中華投信	2,500,000,000	2,496,762,619	-3,756,154	518,773	-3,237,381	-0.13
合計	15,000,000,000	14,920,788,680	-79,001,822	-209,498	-79,211,320	-0.53

退撫基金九十一年度整體運用收益分析表

單位：萬元；%

月份	已實現收益數(A)	已實現收益率(B)	法定最低收益數(C)	法定最低收益率(D)	已實現數超過法定最低收益數(A-C)	已實現數超過法定最低收益率(B-D)
一月	121,325	8.525	31,295	2.320	92,030	6.625
二月	48,478	3.454	32,782	2.320	15,157	1.134
三月	80,865	5.661	32,857	2.300	48,009	3.361
合　計	250,930	5.985	96,434	2.300	154,496	3.685

附註：上列「退撫基金九十一年度整體運用收益分析表」，係以「成本與市價(月均價)孰低法」評價。

錢進共同基金

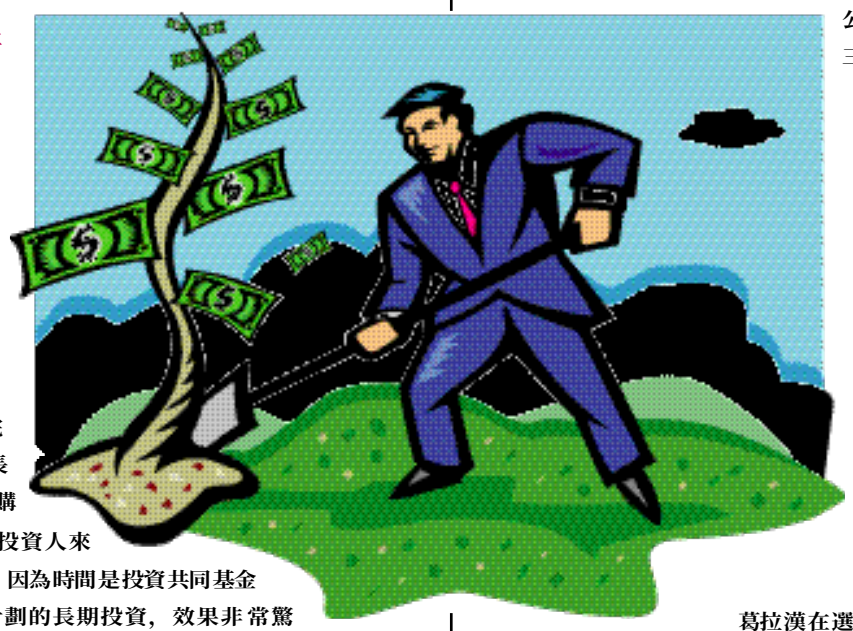
（國際投信公司提供）

什麼是共同基金呢？簡單的說，共同基金就是集合眾人的小錢，再交由學有專精的經理人操作運用，以達共同分擔風險、共同享受獲利的目的。民國70年代，政府為了避免房地產漲勢無法控制，並為豐沛的市場資金尋求出路，開始核准國內專業基金公司的設立，台灣資產管理時代焉然揭開序幕；自此之後，投信公司提供了投資人多樣化理財需求及規劃，以專業的研究及服務品質，除可節省一般投資人許多摸索的時間外，尚能為資金尋求安全穩健、高流動性、且相對高報酬的投資落點。

多元化的基金產品，滿足不同的理財需求

基金管理公司為滿足投資人的理財需求，會推出各種不同的基金產品。若依投資標的物來分，有股票型及債券型基金，投資債券型基金，彷彿經營農業一般，可滿足日常生活所需；然而，股票型基金正如狩獵，為投資人攫取更佳的投資報酬。若依買賣方式區分，則有封閉式及開放式基金，所謂封閉式基金指一旦募集額滿，即不對外開放，規模及發行金額固定，如需買賣，需在證券集中市場上交易；而開放式基金，投資人可以隨時自由地的向投信公司或指定金融機構辦理申購或贖回。最後，依投資區域來分，則可分為國內與海外型基金，國內型基金主要是投資我國的資本金融市場；海外型基金則以投資全球、海外單一國家或地區的資本金融市場為主。

輕鬆實現人生美夢，許您充滿希望的未來



而投資基金的好處何在？由於共同基金集眾人之資，管理資金規模相當龐大，投資標的可經由專家選擇及組合之後，達到風險分散、增加獲利的機會，尤其薪水階級資金有限、時間有限、專業知識有限，投資共同基金可以達到獲利及避險的效果。另一方面，基金變現性高，短時間內可立即靈活運用，又不必擔心如定存般有提前解約的損失，完全符合投資人彈性理財的需求。且藉由長期投資，可輕鬆實現理財美夢，單筆申購也好，定時定額也罷，對於資金有限的投資人來說非常方便。只要捨棄短線進出的心態，因為時間是投資共同基金獲利的關鍵，慎選投資標的，藉由有計劃的長期投資，效果非常驚人，因此無論是子女教養金、退休金及創業基金等，皆可利用投資共同基金，許您一個充滿希望的未來。

衡量自我投資屬性，瞄準最適基金組合

但是，面對市場上琳瑯滿目的基金產品，我們又應該如何選擇最適合自己的投資標的呢？一般而言，宜先了解自己的投資屬性及風險承受度，年紀較輕、個性積極的投資人，承擔風險的能力愈高，然而，經濟能力卻是在30歲以後較為穩定，因此建議30歲以前或剛畢業的社會新鮮人，可選擇投資穩健成長型的股票基金；而30歲到40歲處於事業巔峰期者，或者較具冒險性格的投資人，可投資積極成長型的股票基金，輔以風險較低的平衡式基金；40歲以上及保守性格者，或是為退休基金作準備者，由於不適承受風險，因此建議投資以固定收益為主的債券型基金，為較保險的投資方式。至於各項基金產品之屬性及風險程度究竟如何，可參考各基金管理公司對旗下產品所作的分類及投資說明。

因應景氣循環順勢而為，掌握最佳獲利時機

最後，也是最重要的一點，究竟，何時進場，方能讓自己的報酬率極大化，風險性極小化呢？其實，若以定期定額小額投資法而言，任何時機進場都是適宜的，因為，市場的波動風險均將因時間效應而消弭於無形。但是，單筆投資基金就不同了，歷史的經驗告訴我們，景氣循環是存在的，而根據不同的景氣位置，其因應對策也不盡相同，在股、債市轉折點之際，適當的資產配置，絕對可以幫您解決目前的投資難題。舉個簡單的例子，如果當股票市場走勢在正成長的階段，即應該增加在股票市場的持股份量，減少固定收益投資工具的比重，以賺取更大的投資效益；而當股市景氣下滑時，則應該轉向固定收益或是現金等投資工具，避避風頭，或是將資金以定期定額的方式投資全球市場(例如:全球型基金)，藉以掌握景氣復甦的波段漲幅，加碼投資，如此，簡單的資產配置，因應景氣循環順勢而為，就可以輕鬆做到分散風險，全方位佈局了。

投資錦囊

本專欄係介紹一些投資理論及實務上多所貢獻的投資家之投資理念，上一季介紹的是股市奇才、全美最富有的人士之一巴菲特（Warren Buffett），本季為您介紹的是價值投資之父，也是巴菲特的老師－葛拉漢(Benjamin Graham)。

葛拉漢於一八九四年誕生於倫敦，十三歲時，他母親在向券商融資買進股票後，銀行界發生擠兌，造成股市重挫，像他母親這樣的小型投資人便蒙受損失，這個事件使得小小年紀的葛拉漢首次瞭解到股票投資的風險。葛拉漢被公認為證券分析之父和價值型投資之發明者，他發明出數種公式及原則，運用投資標準來評估企業及其股票的價值，可謂投資界的愛因斯坦。其核心投資原則有三：

一、用經營事業的態度做投資：股票是代表對公司的部分所有權，而不僅是一紙價格經常變動的有價證券，葛拉漢建議投資人採用經營事業的態度，也就是將投資視同收購企業的部分所有權，他強調研究企業財務報告，並且以充分的理由和邏輯來做判斷的重要性。

二、買進具有安全邊際的股票：為了避免虧損，葛拉漢採用「安全邊際」，一種簡單但重要的投資概念，指投資人購買股票時，股價與所評估價值間的差距。如果葛拉漢認為某支股票價值二〇美元，而他以一四美元買到，那麼他的安全邊際就是三〇%，安全邊際愈高，在股價下跌時愈能降低虧損，愈能讓人感到安心。為了有更多的保障，他會持有不同產業、公司的股票及債券。

三、要有面對股市反覆無常、不合理性的心理準備：葛拉漢瞭解股市會受投資人情緒的影響，因而強調理性思考，在股市暴漲暴跌時，情緒的控制顯得格外重要。在股價重挫的空頭市場中，有些投資人會因恐慌而拋空持股，但對價值型投資人而言，空頭市場會是一個買進的契機，只是在連番重挫時進場並非易事，極需勇氣及紀律。此外，葛拉漢也建議個別投資人採用成本平均法定期投資（即俗稱的定期定額），運用這種策略，當股價低檔時，投資人可買進較多的個股或共同基金，反之，高檔時買進的則較少，股價暫時性的下挫對投資人而言是有利的，在賣出該筆投資時，投資價值會高過平均成本。

葛拉漢在選股時，他會以比價方式尋找價值被低估的股票，除非自認已掌握充分資訊可以做出明智的決定，並確定標的公司符合投資標準，否則，他絕不輕易購買任何股票。他建議設立明確的賣股原則，其中包含預估的持股期間及合理的獲利目標。葛拉漢以自己在哥倫比亞大學授課的內容為本，與同事陶德教授於一九三四年合著有「證券分析」，另於一九四九年撰寫「智慧型股票投資人」一書，這二本書均被推崇為投資學的經典鉅著。（資料來源：大投資家）

退撫基金小百科

一、精算（actuarial science）

退休基金成立主要為退休金所做的財務準備，意即定期提撥的資金，但是雇主與成員要提撥多少資金才恰當，需經過複雜及詳細的數理模型進行估算，此種估算工作稱為精算。

二、提撥率（contribution rate）

依照退休計畫的規定或精算的結果，定期以薪資固定百分比的方式提撥資金。目前參加基金之軍、公、教人員及政務人員之提撥率，係依各退撫法律規定，為參加基金人員本俸（薪）加一倍之八%至十二%（目前軍、公、教人員提撥率均為八．八%，政務人員為十二%）。

三、不足額提撥（underfunding）；超額提撥（overfunding）

退休制度為確定給付制，現職成員與雇主共同提撥資金及運用孳息累積基金資產，以作為未來退休金給付之財務準備；另雇主將來須支付退休金中，與成員目前已提供勞務給付現值對應的部分，是一項確實存在的負債。當負債大於資產時即為不足額提撥；當資產大於負債時即為超額提撥。

你一定要知道－好康又來了

參加基金人員貸款訊息－舊貸戶利息大幅調降

合作金庫銀行房屋貸款，自九十一年四月起再度調降參加基金人員首次購屋貸款、一般購屋及修繕貸款之前二年利率

項 目	首次購屋貸款利率				一般購屋及修繕貸款利率			
	調整前	調整後	調降幅度	調降後利率	調整前	調整後	調降幅度	調降後利率
前二年	依基本放款利率減0.864%機動計息	依基本放款利率減2.034%機動計息	1.17個百分點	5.25%	依基本放款利率減0.564%機動計息	依基本放款利率減1.734%機動計息	1.17個百分點	5.55%
第三年起	依基本放款利率機動計息	依基本放款利率機動計息	不變	7.284%	依基本放款利率加0.395%機動計息	依基本放款利率加0.395%機動計息	不變	7.679%

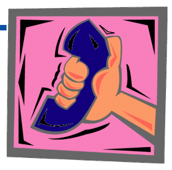
退撫基金繳納作業看板

參加退撫基金機關學校間人員轉調及俸點變更繳費應注意事項

一、參加退撫基金機關學校間人員於月中調動者，原服務機關學校應為其繳納調動當月整月之基金費用，而不可作破月繳納；新服務機關學校則應自到職之次月一日起為其繳納基金費用。

二、參加人員轉調機關後，其原職之考績或提敘俸點變更始經核定者，應由新單位補繳自生效日起之基金俸級變更差額，即基金費用之差額應由新機關一次補繳自核定生效日起之俸（薪）點（額）變更差額，勿由原、新任職機關學校分開辦理差額補繳，與公務人員保險繳費規定不同。鑒於公務人員保險有關一人調職並涉及俸級之變更時，其保費差額若由二個機關分別辦理補繳程序，較為繁複，為簡化辦理補繳之手續及利於核對作業，基金管理會乃規定其補繳之手續由新機關統一辦理，較為便捷。

紙上叩應



Q：目前基金每月收入大於支出，基金逐漸累積，請問是否有調降提撥費率的空間？

A：一、依陸海空軍軍官士官服役條例、公務人員退休法及學校教職員退休條例規定，軍、公、教人員按其本俸(薪)加一倍八%至十二%之費率計算（現行係採較低費率八．八%）。

二、依基金管理會委託專業機構實施基金財務精算結果顯示，在利率（收益率）為七%前提下，公務、教育、軍職人員之提撥率（精算五十年正常成本費率）應分別達一五．五%、一七．九%及二一．九%，以提撥費率為八%情況分析，公務、教育、軍職人員已提存退休基金佔應計退休金負債比率為五五．一五%、四二．四二%及一九．八六%，可知公務、教育、軍職人員提撥率明顯不足，若不調高各類人員退撫基金提撥率，公務、教育、軍職人員退撫基金將分別在民國九十九年、九十八年及九十四年首次出現當年度收支不足現象，而在民國一一五年、一一〇年及一〇二年累計收支出現虧損（破產）。是以，退撫基金應無調降提撥費率之空間，且為健全基金長期財務結構，實應依照專業精算機構精算結果，調整各類人員提撥率。

Q：基金管理會為何不繼續辦理互助信用貸款？

A：一、基金管理會為嘉惠參加基金人員，分別於八十五年三月、八十六年一月及八十七年九月與中國農民銀行、臺灣銀行、第一商業銀行合作辦理互助信用貸款，總計核貸四九、六七七人，核貸金額為三八八億九、五六七萬元。

二、依基金管理條例第五條第一項第三款規定，有關參加基金人員福利事項之基金運用範圍，僅限於與福利有關「設施」之投資與貸款，因此基金管理會無法以基金之資金直接貸款予參加基金人員。因此，基金管理會對於參加基金人員之貸款，歷來均借重退撫基金代收代付銀行之龐大資金及授信專業加以規劃，並由承貸銀行自行籌措資金及負擔全部授信風險。

三、基金管理會與銀行合作辦理之互助信用貸款利率，係採各銀行基本放款利率加固定碼數機動計息，有關前與銀行合作辦理之三次信用貸款，利率約在七．七%至八．一六%之間，目前各貸款行已同意採個別申請調降利率。惟經瞭解，各銀行自行辦理之消費性貸款，因銀行有篩選客戶之自主權，並得按個人信用狀況及債權確保情形，於分類後予以適用不同之利率，其中可就源扣繳且繳息正常之公務人員，皆傾向以較市場偏低之利率承貸，基金管理會與銀行合辦之互助信用貸款，因參加基金人員依規定提出申請，銀行均應依規定核貸，與之相較核貸利率高出一%以上，雖經多次洽商，銀行基於承貸之信用風險等難以通盤調降。

四、基金管理會本項業務之主要任務係發揮中間橋樑之功能，以協助參加基金人員取得較為優惠之貸款條件，若合作銀行能提供較一般市場低之貸款利率，始有實質效益。目前基金管理會雖暫緩辦理是項業務，惟嗣後仍將隨時注意市場利率之變化，配合整體環境需求，主動與往來銀行協商，並適時推出。

Q：曾任公立學校代課教師之年資，經折抵教育實習者，可否辦理購買年資？

A：教育部八十五年四月二十五日台八五人（三）字第五〇二六〇三三號函釋規定，學校教職員退撫新制實施後，擔任懸缺代課教師、代用教師及試用教師，於取得合格教師證書擔任公立學校編制內專任教師時，得准其依學校教職員退休條例施行細則第十六條第三項規定申請購買年資。教育部八十八年十月十一日台八八人（三）字第八八一一七〇八號函規定，公立學校教師曾任實缺、懸缺代理（課）及試用教師之年資，經折抵為教育實習者，於補實後依規定辦理退休、資遣及撫卹時，不予採計，惟於本函釋前已辦理折抵實習並取得合格證書者，不在此限。是以，擔任懸缺代課教師、代用教師、試用教師，於補實後得申請購買年資，又於八十八年十月十一日以後始取得合格證書者，經折抵實習之年資不得辦理購買併計退撫年資。

Q：領受新制部分月退休金應如何申報所得稅？

A：現行基金管理條例第九條規定，軍、公、教人員及政務人員，依該條例規定領取之退休金、退職酬勞金、退伍金、退休俸、贍養金、撫卹金、撫慰金、資遣給與、中途離職者之退費及其孳息部分，得免納所得稅。在上揭條例未修正前，參加退撫基金人員依該條例規定領取之退休金、退職酬勞金、退伍金、退休俸、贍養金、撫卹金、撫慰金、資遣給與、中途離職者之退費及其孳息部分免納所得稅。

退撫基金掃瞄

公務人員退休撫卹基金九十一年度基金運用組合規劃表

(自民國九十一年一月一日至九十一年十二月三十一日止)

單位：新台幣億元

項目 區分	中心配置 比例(%)	中心配置 金額	允許變動區間 比例(%)	允許變動區間 金額	類型	運用項目		中心配置 比例(%)	中心配置 金額	允許變動區間 比例(%)	允許變動區間 金額	預定收益率(%) 中心期望值	預定收益率(%) 變動區間(註五)	加權目標收益率%(註六) 中心收益率	期望最佳收益率	期望最差收益率
自行運用	75	1,411.51	65~90	1,223.31~1,693.81	固定收益	一、債券(註二)		15	282.30	5~20	94.10~376.40	4.40	2.53~6.27	0.66	0.94	0.38
						二、定期存款		20	376.40	10~25	188.20~470.50	4.15	3.67~4.63	0.83	0.93	0.73
						三、短期票券及庫券		15	282.30	10~35	188.20~658.70	3.90	2.17~5.63	0.59	0.84	0.33
						四、與公務人員福利有關設施之投資及貸款		3	56.46	0~5	0~94.10	4.65	4.17~5.13	0.14	0.15	0.13
						五、各級政府或公營事業辦理經濟建設之投資或貸款		3	56.46	0~5	0~94.10	4.65	4.17~5.13	0.14	0.15	0.13
					資本利得	六、上市(上櫃)公司股票(註三)		17	319.94	10~30	188.20~564.60	6.29	-22.17~34.75	1.07	5.91	-3.77
						七、國內外開放型受益憑證	國內	1	18.82	0~5	0~94.10	6.29	-22.17~34.75	0.06	0.35	-0.22
							國外	1	18.82	0~5	0~94.10	6.29	-22.17~34.75	0.06	0.35	-0.22
委託經營	25	470.50	10~35	188.20~658.70		八、委託經營(註四)	國內	20	376.40	10~25	188.20~470.50	6.29	-22.17~34.75	1.26	6.95	-4.43
							國外	5	94.10	0~10	0~188.20	6.29	-22.17~34.75	0.31	1.74	-1.11
合計	100	1,882.01 (註一)	-	-		合計		100	1,882.01	-	-	-	-	5.12	-	-

註一：本項金額為年度終了時預估之總可運用資金數，係由年度開始可運用資金數1,621.26億元(其中89年度基金收支暨收益決算數採「成本與市價孰低法」已扣除未實現跌價損失370.14億元，90年度基金預估收益數已扣除實際收益數比預估減少之金額91.29億元)，及於年度中陸續發生並累積之基金收支結餘數260.75億元所組成。

註二：本項目含公債、公司債及金融債券,其中國外政府債券及國外信用評等公司所評定AA之公司債券,其投資比例以不超過本項配置比例30%。

註三：本運用項目含經核准上市(上櫃)辦理承銷中之公司股票。

註四：委託經營主要係擬委託專業機構進行以國內外上市(上櫃)公司股票為主之投資（亦得搭配公債、公司債、短期票券、庫券等本基金可運用範圍內之投資標的），並採逐步委託,在尚未委託前之額度，則併入自行運用組合之上市公司股票、受益憑證及短期票券運用額度內。

註五：1.「債券」、「定期存款」、「短期票券及庫券」之變動區間係以本基金84年7月至89年12月各月份各該項標的實際運用收益率之標準差為計算參考值。

2.「上市(上櫃)公司股票」、「國內外開放型受益憑證」、「委託經營」之變動區間則以74年至89年國內上市公司加權股價指數年報酬率之標準差為計算參考值。

3.「與公務人員福利有關設施之投資及貸款」、「各級政府或公營事業辦理經濟建設之投資或貸款」之變動區間則比照定期存款之計算方式估算。

4. 固定收益型以台銀二年期定存利率4.15%(90年5月)按各個別項目加減碼,預定收益率為4.21%(=2.36%/0.56)；資本收益型則按最近十年(80年至89年大盤指數)股票平均報酬率6.29%為預定收益率。

註六：加權目標收益率之中心收益率係就各運用項目之中心期望值以中心配置比例為權數計算，而期望最佳(低)收益率係各運用項目之變動區間以中心配置比例為權數計算。

★ 親愛的讀者，本刊物係採免費贈閱，若您想取消此項服務或對本通訊有任何批評與指教，歡迎來信賜教　★（E-mail信箱：service@mail.fund.gov.tw）