



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	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 99年度下半年發放定期退撫給與人數及金額統計資料 ◎ 公務人員退休撫卹基金業務宣導，自99年起變更基金業務宣導型態，改以各縣市政府於辦理研習或訓練課程時由本會推派講師配合宣導相關基金業務 ◎ 本會第6批次辦理之96年度國內委託經營業務，業於本(99)年4月24日屆期收回委託資產約166.2億元，總收益約為6.2億元，期間報酬率為3.88% ◎ 本基金99年度國內委託經營評選結果揭曉：由復華投信、匯豐中華投信、富邦投信、統一投信、群益投信、日盛投信等6家投信公司取得簽約資格
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	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 市場多變 巧妙運用定時定額分散風險 ◎ 金融櫥窗：程式交易 — 市場交易新主流 ◎ 理財小百科：基本分析
熱線交流網	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 動態報導：99年下半年新制定定期退撫給與已依時程完成撥付 ◎ 紙上叩應3則

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、吳梅葵、彭建源、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



99年度下半年發放定期退撫給與人數及金額統計資料

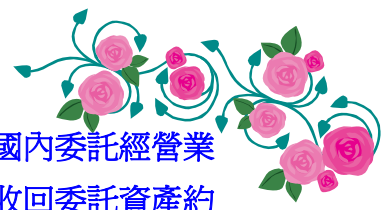
有關本(99)年度下半年軍公教(含政務)人員定期給與撥付辦理情形，本次撥付人數共計194,814人，撥付金額約計新台幣(以下同)157億4,951萬餘元，其中政務人員計220人，金額約計2,135萬元；公務人員計80,146人，金額約計64億5,617萬元；教育人員計78,368人，金額約計65億4,628萬元；軍職人員計36,080人，金額約計27億2,571萬元，詳如下表：

99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)	209	20,215,139	73,728	6,035,057,599	75,872	6,386,708,761	35,590	2,712,501,738	185,399	15,154,483,237
月 撫 慰 金 (退 休 俸 半 數)	7	297,547	2,727	62,030,019	1,565	41,025,956	412	10,548,905	4,711	113,902,427
因 公 傷 病			5	78,444	6	326,216			11	404,660
贍 養 金							69	2,523,496	69	2,523,496
贍 養 金 半 數							9	137,058	9	137,058
年 撫 卹 金	4	839,174	3,686	359,008,529	925	118,216,584			4,615	478,064,287
合 計	220	21,351,860	80,146	6,456,174,591	78,368	6,546,277,517	36,080	2,725,711,197	194,814	15,749,515,165

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。

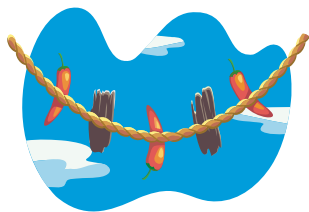




公務人員退休撫卹基金(以下簡稱退撫基金)業務宣導，自 99 年起變更基金業務宣導型態，改以各縣市政府於辦理研習或訓練課程時由公務人員退休撫卹基金管理委員會(以下簡稱本會)推派講師配合宣導相關基金業務

本會自 90 年開始辦理基金業務座談會以來，對於基金收繳、撥付及補繳退撫基金費用等實務作業程序及疑義釐清，增進外界對基金運用之瞭解，以及凝聚提撥費率未來應依精算結果適度調整等之共識，均助益頗大，除提升基金整體行政效能外，亦達雙向溝通宣導之目的。

邇來，鑑於本會網站已公布並定期更新辦理退撫基金業務之相關法令規定及作業程序(法規彙編、法規釋例、軍公教人員退休撫卹基金收支作業手冊、基金繳納系統使用手冊等)、基金經營現況及統計資料等，且增設「退撫基金業務(繳納系統)作業問與答」專區及提供電話洽詢服務，各機關學校承辦人均已相當熟稔退撫基金業務規定，相關繳納作業錯誤亦甚少，爰自 99 年度起，有關基金業務之宣導，由原辦理基金業務座談會方式，改由依各縣市政府所屬機關學校承辦人之實際需求，於各縣市政府辦理之研習或訓練課程中提供約 1 至 2 小時之時段，由本會推派講師配合宣導相關基金業務，以有效運用人力，並擲節各級政府之行政經費，同時兼顧本會業務之推展。且延續以往依縣市別分為中北部及南部二區間年辦理基金業務座談會之方式，首辦南部各縣市政府之基金業務宣導，並以各縣市辦理 1 場次為原則。上開情形業於本(99)年 4 月 1 日以台管業二字第 0990791607 號書函通知各縣市政府在案。



本會第 6 批次辦理之 96 年度國內委託經營業務，業於本年 4 月 24 日屆期收回委託資產約 166.2 億元，總收益約為 6.2 億元，期間報酬率為 3.88%

本會第 6 批次辦理之 96 年度國內委託經營業務，業於本年 4 月 24 日屆期，群益投信、富邦投信、保德信投信及匯豐中華投信等 4 家受託機構原始委託金額為 160 億元(4 家受託機構各 40 億元)，契約終止之日(本年 4 月 24 日)委託資產淨值總額約為 166.2 億元(群益：40.64 億餘元；富邦：42.53 億餘元；保德信：43.4 億餘元；匯豐中華：39.6 億餘元)，總收益約為 6.2 億元，期間報酬率為 3.88%。

退撫基金 99 年度國內委託經營評選結果揭曉：由復華投信、匯豐中華投信、富邦投信、統一投信、群益投信、日盛投信等 6 家投信公司取得簽約資格

退撫基金 99 年度國內委託經營業務，於本年 7 月 4 日依法定程序，本諸公平、公正原則，經評審小組詳慎審查 13 家申請業者之經營計畫建議書及其簡報後評定成績，評審結果從優錄取復華投信、匯豐中華投信、富邦投信、統一投信、群益投信、日盛投信等 6 家證券投資信託公司取得受託資格，依規定各獲得現金 50 億元之委託金額，總計 300 億元，委託期間為 4 年，目標報酬率以年投資報酬率達到臺灣銀行 2 年期定期存款利率加 7 個百分點為收益目標，將另行擇定日期辦理簽約撥款。

本會依相關委託經營辦法之規定辦理，對於風險性與專業性較高之有價證券委外代操投資業務，期望透過專業資產管理業者的操作，進而達到降低風險、專業管理、提昇效率及增加收益等多重經營目標。本次委託經營仍由第一商業銀行擔任保管機構。



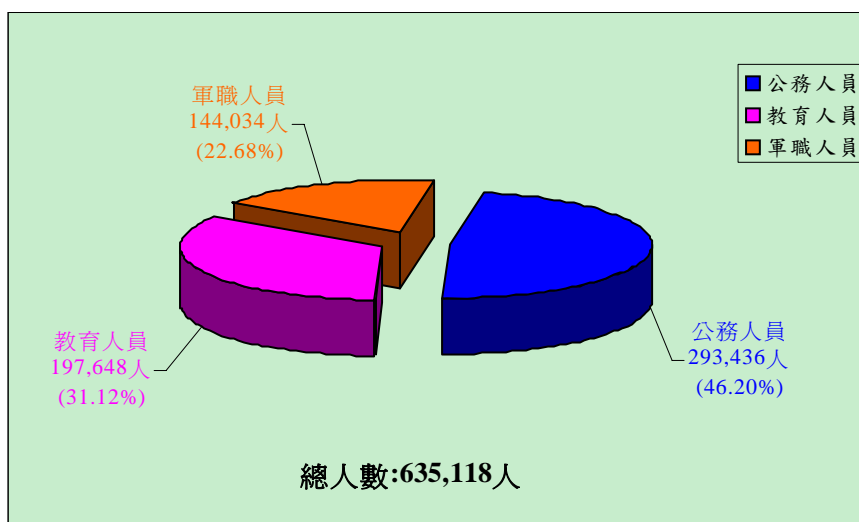


焦點數字



◆參加退撫基金人數

截至 99 年 6 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 635,118 人，各身分別人數及比例如右圖：

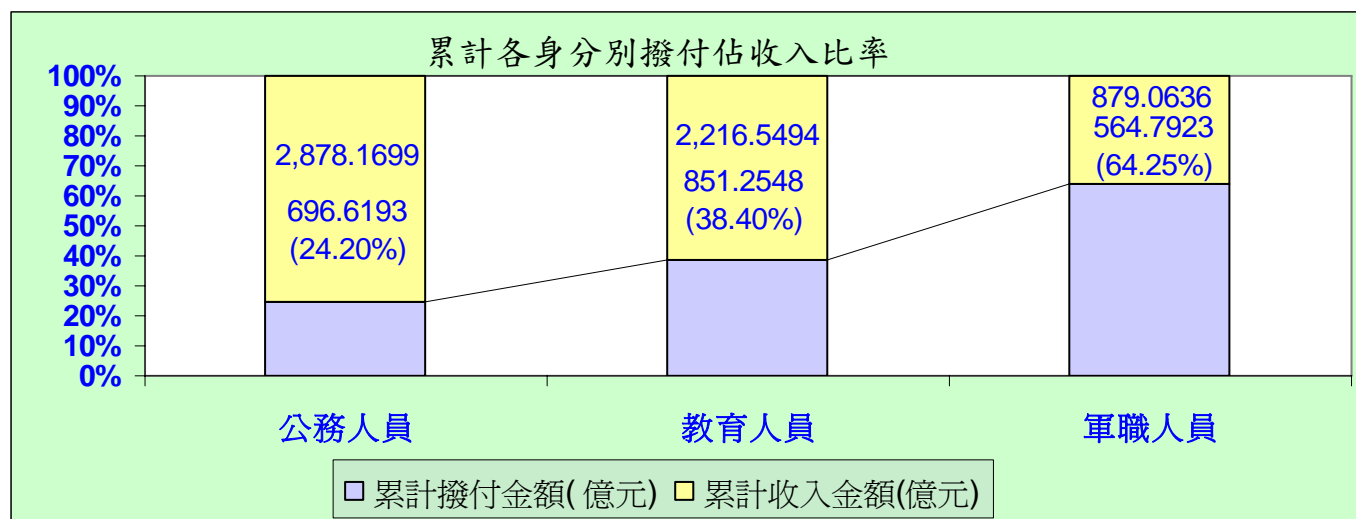


附註：政務人員自 93 年 1 月 1 日起依法不再參加退撫基金。

◆退撫基金收支情形

累計至 99 年 6 月底止，累計收入總金額為 5,973.7829 億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為 2,112.6664 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：

單位：新台幣億元



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。

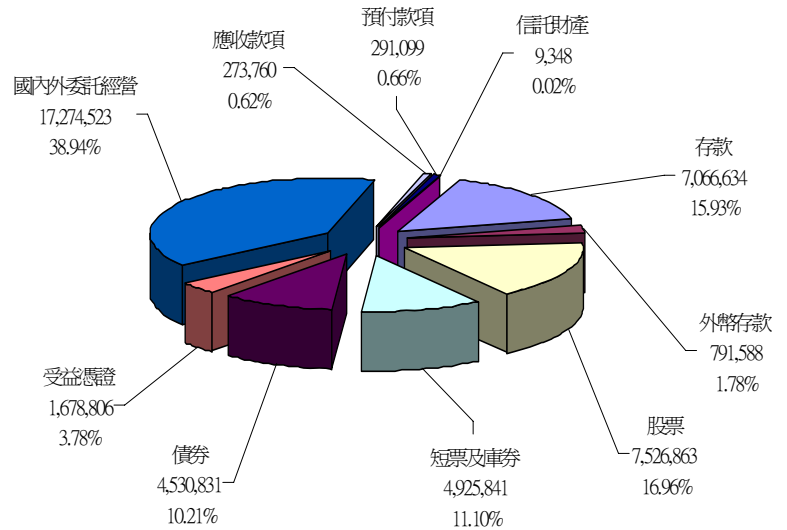




單位：新台幣萬元，%

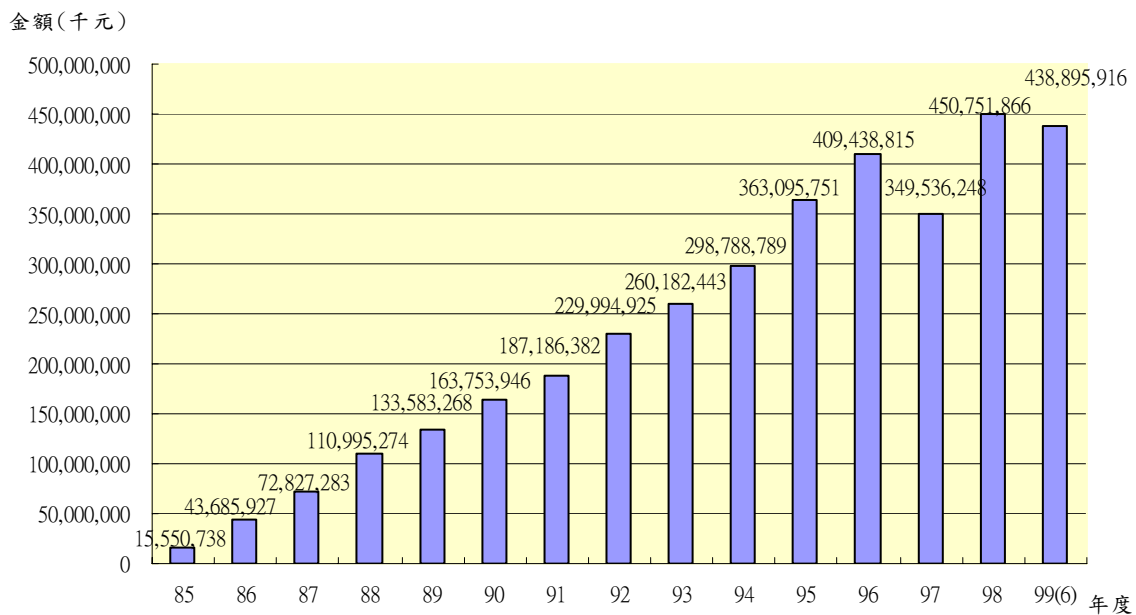
◆ 退撫基金資產運用明細圖

截至 99 年 6 月底止，基金結餘數合計為 4,436.9293 億元，基金運用概況如下圖：



◆ 退撫基金歷年基金淨值趨勢圖

單位：新台幣千元



附註：1. 89 年度為 88 年 7 月 1 日至 89 年 12 月 31 日止。

2. 99 年度計算至 99 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。



第1次委託經營第3次續約（自96年7月16日至99年6月30日止）					
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	總損益金額	總損益比例（%）	99年度報酬率（%）
復華投信	4,134,667,059	3,895,234,264	-239,432,795	-5.79	-11.34
第4次委託經營續約（自97年4月1日至99年6月30日止）					
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	總損益金額	總損益比例（%）	99年度報酬率（%）
富邦投信	5,214,064,716	4,715,278,400	-498,786,316	-9.57	-9.56
第7次委託經營（自96年11月7日至99年6月30日止）					
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	總損益金額	總損益比例（%）	99年度報酬率（%）
日盛投信	4,000,000,000	3,730,815,259	-269,184,741	-6.73	-7.93
保德信投信	4,000,000,000	3,467,148,545	-532,851,455	-13.32	-11.85
第一金投信	4,000,000,000	3,172,465,618	-827,534,382	-20.69	-15.05
合計	12,000,000,000	10,370,429,422	-1,629,570,578	-13.58	-11.52
第8次委託經營（自98年6月8日至99年6月30日止）					
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	總損益金額	總損益比例（%）	99年度報酬率（%）
匯豐中華投信	4,000,000,000	4,151,194,022	151,194,022	3.78	-8.44
復華投信	4,000,000,000	4,107,398,455	107,398,455	2.68	-11.55
富邦投信	4,000,000,000	4,064,537,927	64,537,927	1.61	-11.69
國泰投信	4,000,000,000	4,010,721,460	10,721,460	0.27	-9.35
安泰投信	4,000,000,000	3,958,524,826	-41,475,174	-1.04	-7.69
永豐投信	4,000,000,000	3,711,438,562	-288,561,438	-7.21	-12.51
合計	24,000,000,000	24,003,815,252	3,815,252	0.02	-10.22
第9次委託經營（自98年10月29日至99年6月30日止）					
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	總損益金額	總損益比例（%）	99年度報酬率（%）
匯豐中華投信	4,000,000,000	4,023,159,680	23,159,680	0.58	-4.12
永豐投信	4,000,000,000	3,839,211,179	-160,788,821	-4.02	-7.99
國泰投信	4,000,000,000	3,838,898,901	-161,101,099	-4.03	-8.45
復華投信	4,000,000,000	3,812,554,908	-187,445,092	-4.69	-8.39
統一投信	4,000,000,000	3,800,932,091	-199,067,909	-4.98	-9.57
保德信投信	4,000,000,000	3,776,123,901	-223,876,099	-5.60	-8.29
安泰投信	4,000,000,000	3,695,905,021	-304,094,979	-7.60	-12.22
合計	28,000,000,000	26,786,785,681	-1,213,214,319	-4.33	-8.44



- 附註：1.第1次委託經營第3次續約，同期間大盤報酬率為-22.61%。第4次委託經營續約，同期間大盤報酬率為-14.50%。第7次委託經營，同期間大盤報酬率為-21.13%。第8次委託經營，同期間大盤報酬率為6.89%。第9次委託經營，同期間大盤報酬率為-2.72%。
- 2.第2次委託經營續約、第3次委託經營續約、第5次委託經營及第6次委託經營已分別自94年10月5日、98年10月13日、98年5月9日及99年4月25日起全數終止。
- 3.第1次委託經營第3次續約、第4次委託經營續約、第8次委託經營及第9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。
- 4.第7次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99年6月30日止）							
受託機構 名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	總損益(美元)		總損益 (新台幣)		99年度報酬率 (%)
			金額	比例(%)	金額	比例(%)	
美商道富銀行 (續)	275,595,371.14	187,148,719.71	-88,446,651.43	-32.09	-2,894,802,623	-32.44	-9.37

- 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99年6月30日央行外幣結帳價格表收盤匯率32.209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-30.19%，99年度指定指標報酬率為-9.84%。

單位：美元，新台幣，%

第3次國外委託經營（自96年7月18日至99年6月30日止）							
受託機構 名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	總損益(美元)		總損益 (新台幣)		99年度報酬率 (%)
			金額	比例(%)	金額	比例(%)	
坦伯頓資產 管理	300,000,000	193,502,485.49	-106,497,514.51	-35.50	-3,614,978,445	-36.71	-12.51
德盛安聯資產 管理	300,000,000	195,728,543.43	-104,271,456.57	-34.76	-3,543,279,345	-35.98	-9.59
景順德國資產 管理	300,000,000	206,369,058.88	-93,630,941.12	-31.21	-3,200,558,983	-32.50	-9.33
國際股票型 小計	900,000,000	595,600,087.80	-304,399,912.20	-33.82	-10,358,816,772	-35.06	-10.48
東方匯理資產 管理	200,000,000	243,351,913.84	43,351,913.84	21.68	1,273,121,793	19.39	-0.10
法國巴黎資產 管理	200,000,000	241,336,484.91	41,336,484.91	20.67	1,208,206,842	18.40	-1.27
國際債券型 小計	400,000,000	484,688,398.75	84,688,398.75	21.17	2,481,328,635	18.90	-0.68
合計	1,300,000,000	1,080,288,486.55	-219,711,513.45	-16.90	-7,877,488,137	-18.46	-6.33



- 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 99 年 6 月 30 日央行外幣結帳價格表收盤匯率 32.209 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-32.71%，99 年度指定指標報酬率為-9.84%。
 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 20.13%，99 年度指定指標報酬率為-1.13%。

單位：美元，新台幣，%

第4次國外委託經營（自98年9月14日至99年6月30日止）							
受託機構 名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	總損益 (美元)		總損益 (新台幣)		99年度報酬率 (%)
			金額	比例 (%)	金額	比例 (%)	
ING資產管理	250,000,000	242,101,106.56	-7,898,893.44	-3.16	-359,165,459	-4.40	-10.17
德盛安聯全球 資產管理	250,000,000	239,043,960.16	-10,956,039.84	-4.38	-457,633,087	-5.61	-8.51
貝萊德投資 管理	250,000,000	231,916,081.70	-18,083,918.30	-7.23	-687,214,925	-8.42	-11.47
摩根士丹利投 資管理	250,000,000	236,488,468.83	-13,511,531.17	-5.40	-539,942,907	-6.62	-9.51
合計	1,000,000,000	949,549,617.25	-50,450,382.75	-5.05	-2,043,956,378	-6.26	-9.92

- 附註：1. 依 98 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 32.628 換算。
 2. 依 99 年 6 月 30 日央行外幣結帳價格表收盤匯率 32.209 換算。
 3. 股票型本會指定指標為摩根士丹利全球指數，其同期間指定指標報酬率為-4.24%，99 年度指定指標報酬率為-9.37%。

單位：美元，新台幣，%

第5次國外委託經營亞太股票型（自99年4月28日至99年6月30日止）							
受託機構 名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	總損益 (美元)		總損益 (新台幣)		99年度報酬率 (%)
			金額	比例 (%)	金額	比例 (%)	
富達國際	200,000,000	179,918,752.96	-20,081,247.04	-10.04	-487,396,886	-7.76	-10.04
瑞銀環球資產 管理	200,000,000	182,580,383.56	-17,419,616.44	-8.71	-401,668,426	-6.39	-8.71
合計	400,000,000	362,499,136.52	-37,500,863.48	-9.38	-889,065,312	-7.08	-9.38

- 附註：1. 依 99 年 4 月 27 日央行公告之新台幣對美元銀行間成交之收盤匯率 31.412 換算。
 2. 依 99 年 6 月 30 日央行外幣結帳價格表收盤匯率 32.209 換算。
 3. 亞太股票型本會指定指標為摩根士丹利亞太(日本、臺灣除外)指數，其同期間指定指標報酬率為-10.30%，99 年度指定指標報酬率為-10.30%。



單位：美元，新台幣，%

第5次國外委託經營國際股票型 (自99年6月4日至99年6月30日止)							
受託機構 名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	總損益 (美元)		總損益 (新台幣)		99年度報酬率 (%)
			金額	比例 (%)	金額	比例 (%)	
德盛安聯全球 資產管理	250,000,000	247,417,866.82	-2,582,133.18	-1.03	-99,667,928	-1.24	-1.03
施羅德投資 管理	250,000,000	244,286,644.35	-5,713,355.65	-2.29	-200,521,472	-2.49	-2.29
合計	500,000,000	491,704,511.17	-8,295,488.83	-1.66	-300,189,400	-1.86	-1.66

- 附註：1. 依 99 年 6 月 3 日央行公告之新台幣對美元銀行間成交之收盤匯率 32.275 換算。
 2. 依 99 年 6 月 30 日央行外幣結帳價格表收盤匯率 32.209 換算。
 3. 國際股票型本會指定指標為摩根士丹利全球指數，其同期間指定指標報酬率為-3.96%，99 年度指定指標報酬率為-3.96%。

◆ 退撫基金歷年收益情形

單位：新台幣億元，%

年度	已實現 收益數 (億元)	已實現 年收益率 (%)	加計未實現損 益及備供出售 金融資產投資 評價損益後之 收 益 數 (億元)	加計未實現損益及 備供出售金融資產 投資評價損益後之 年收益率 (%)	台銀2年期 定期存款利 率(%)
85	4.83	7.784	4.83	7.784	6.930
86	34.66	12.420	34.19	12.251	6.292
87	52.86	9.119	15.51	2.675	6.313
88	73.97	8.181	110.40	12.209	5.846
89	196.92	9.973	-171.83	-8.702	5.142
90	67.13	4.720	54.71	3.847	4.016
91	45.43	2.594	-44.26	-2.527	2.246
92	39.50	1.946	164.98	8.129	1.567
93	63.32	2.628	53.14	2.206	1.496
94	99.14	3.661	128.30	4.737	1.812
95	140.96	4.446	346.63	10.932	2.175
96	210.88	5.617	184.28	4.908	2.473
97	-94.97	-2.464	-860.87	-22.333	2.693
98	63.59	1.625	762.63	19.489	0.937
99年截至第1季底	10.08	0.927	-61.43	-5.652	0.995
99年截至5月底	24.83	1.356	-228.75	-12.492	0.995
99年截至6月底	21.24	0.968	-253.17	-11.537	0.995

附註：89 年度係一年半之會計期間。





市場多變 巧妙運用定時定額分散風險

(匯豐中華投信提供)

2009年，市場經歷了重創後的大舉反彈，有些股市的漲幅甚至突破了100%，但即使如此，卻還是有不少投資人慨嘆，沒來得及跟上那波多頭漲勢；最近股市震盪明顯，不僅歐洲債務拉警報，中國大陸打房不手軟，也讓股市抬不起頭，此外，各國雖然因應通膨的壓力不一，升息的腳步卻在加快，不少投資人都怕追在高點，因此寧願抱著大筆現金，也不敢貿然進場。

然而，伴隨著投資人如履薄冰的謹慎心態，近期全球股市似乎又重拾動能，美國股市7月以來表現強勁，台股也頗有打底完成的態勢，整個新興國家股市也擺脫了沈悶的氣氛，呈現震盪走升的格局。長久以來的經驗也告訴我們，面對動盪較大的市場，空手以對並非上策，相對的，「分批進場、分散標的」才是創造長線穩健績效的不二法門。

特別是對公務員而言，平日忙於公事，不見得有精力與時間去研究變化多端的市場，但卻又清楚知道「人不理財、財不理你」的重要，就更應把握「定時定額」投資法，用簡單的方式去創造穩健的投資收益。

國人定時定額 1年來大增 11萬人

事實上，從金融海嘯以來，已有不少投資人重新以定時定額的方式回到市場。按照投信投顧公會的統計，去年5月底，定時定額扣款人數僅46.68萬人，但1年來已大增逾11萬人，並正式突破57萬大關，來到57.73萬人的水準。

從人數來看，定時定額市場新增了11萬名生力軍，主要原因是市場經歷一波百年難得一見的震盪，讓多數人寧可選擇更安全穩健的投資方式。事實上，經過市場的洗禮，投資人的風險意識攀升，對投資方式的運用也愈見成熟。我們認為，

定時定額是對抗追高殺低人性弱點的最好策略之一，而在國內投資機構陸續推廣下，有機會成為國人投資的新主流。

除了一般常見的定時定額扣款外，近幾年投信業者推出「定期不定額」的扣款機制也讓投資人更熱情擁抱定時投資法。「定期不定額」是透過系統幫投資人自動「逢低加碼、逢高減碼」，在股市劇烈波動的此時，不但能保有「定時定額」法強迫儲蓄、追逐複利的好處，更重要的是，「定期不定額」買黑不買紅，能克服多數人害怕追高殺低，以及套在最高點、殺在最低點的投資弱點。

定時定額標的 新興市場基金最適合

而當定時定額／定時不定額可望成為新主流，投資人該如何選擇扣款標的？

根據Lipper統計至6月底的資料顯示，連續3年投資下來，經歷了市場大幅震盪之後，全球定時定額表現最好的基金是印尼股票基金，3年報酬率達到55.13%，菲律賓基金、泰國基金分別拿下第2、3名，3年報酬率都在3成以上，第4名表現最好的市場是印度基金，3年報酬率也有25.29%。

而如果從2年期績效來看，印尼基金報酬率突破了70%、菲律賓基金也有接近50%的報酬，泰國報酬率也達43.89%，顯示新興國家股市，確實是頗適合定時定額的投資市場。

面對一個波動加大的市場，投資人最應該做的一件事是冷靜去分析，具有長線發展題材的市場在那裡？然後從中去尋找相對已跌深、便宜的標的，進行長線的佈局。

等到選支好基金，就開始等時間複利的魔法讓自己的資產水漲船高，而從上述的數據也可以看出，定時定額特別適合波動度大、前景看好的新興市場基金，長期投資的效益會更為明顯。

定時不定額 加強版投資工具登場

面對詭譎多變的市場，除了外在的因素，



更大的敵人其實是自己的貪婪與恐懼，而「定時定額」正是克服這些變數的關鍵武器。

在策略上，除了定時定額，近年來也出現了「定時不定額投資計畫」，藉由「逢低加碼、逢高減碼」的邏輯操作，拉高投資勝算！

定時不定額策略主要建立在「逢低加碼、逢高減碼」的基本原則上，舉例來說，可先設定3種不同的扣款金額級距，例如3000元、5000元、10000元。

當股價或基金淨值下跌超過系統設定的幅度，電腦自動幫你選最高的扣款金額投資（即10000元）；相反的，若基金淨值上漲超過電腦設定的幅度，電腦就挑最低的金額投資（3000元），因為這些操作都由預先設定好的電腦系統自動操作，可有效克服投資人「貪婪與恐懼」的天性，長線也有降低投資組合波動度，與壓低進場成本的效果，也許是現代投資人更聰明的投資策略！

表一、近3年定時定額績效最佳的前10種基金

基金類別	1年	2年	3年
印尼股票基金	16.57%	71.70%	55.13%
菲律賓股票基金	19.34%	49.54%	31.50%
泰國股票基金	14.37%	43.89%	30.90%
印度股票基金	8.76%	39.32%	25.29%
黃金及礦業股票基金	11.91%	30.68%	23.05%
馬來西亞股票基金	9.27%	29.76%	19.77%
日圓債券基金	5.15%	9.40%	16.61%
新加坡股票基金	4.13%	28.40%	16.34%
美元高收益債券基金	3.96%	17.91%	16.25%
亞太債券基金	4.95%	15.33%	16.12%

資料來源：Lipper，統計至2010年6月底

金融櫥窗

程式交易—市場交易新主流



(寶來證券提供)

何謂程式化交易

程式化交易系統是全球近20年來新興的交易方法，利用技術分析或是基本分析或是統計數理計量方法等找出可獲利的模型，依據此模型所產生的指令，進行買賣與進出場，此種交易模式稱為程式化交易。也可以利用程式化交易來選出股市中的強勢股跟弱勢股。只要是金融商品就可以透過程式交易來替您執行心中的想法。

隨著資訊科技的發達，個人電腦的低價普及與應用軟體的盛行後，即以程式進行交易系統的開發，甚至直接連至交易平台進行電子下單，整個過程不需人工介入，一方面俱有迅速與效率的優勢，二方面也有大量交易的好處，因此程式交易因而漸漸成為市場交易的新潮流，國外甚至已有期貨基金完全以程式交易作為主要進出依據，其優異的績效都是榜上有名。

為何採用程式交易

程式沒有情感，但是你可以給它智慧，加上全球金融標的商品眾多，可以讓程式判別多空因子，經過繁複運算過程，穩定性較佳，容易回溯歷史交易，並作檢測，而人為交易難以回溯檢測，用程式可以讓資金更有效的運用。

程式 V.S. 人為

	人為交易系統	程式交易系統
市場處理方式	預測市場變化	順從市場趨勢
分析基礎	基本分析和技術分析	技術面、數值分析
報酬穩定性	不穩定	穩定
專業性能力要求	高	中
人才依賴度	高	低
監控狀態	長時間監控極耗人力	等待信號
長期交易平均損失機率	60~70%(較高)	30~40%(較低)
即時狀況處理原則	猶豫	果斷
決策判斷方式	主觀、感性	客觀、理性
系統價值	人性智慧/無法評量	人工智慧/可評量
長期獲利合計	賺小賠大	賺大賠小
決策判斷依據	人性	邏輯性
工作時數	2-12/H(人腦)	24/H(電腦)
交易策略一致性	低	高
交易記錄及風險警示	人手抄寫	電腦顯示

程式交易的種類

程式交易並不是單獨一種的交易方法，正如目前人為的交易方式，有些人用基本面分析，有些用技術面分析，有些人用消息面，更大部分的人會使用混和前三種或更多種的分析方式來作為投資的決策。每個投資人因為風險忍受程度，能夠付出的時間精力，個人的偏好等因素的差異，因此最適宜交易策略也有所不同。

程式交易的分類

(一) 順勢系統(波段)：

- ◆ 移動平均、MACD、趨向系統、量能潮指…等
- ◆ 波段走趨
- ◆ 訊號明確，掌握波段走勢
- ◆ 盤整時易出現反覆訊號
- ◆ 落後或同時指標

(二) 擺盪系統(當沖)：

- ◆ KD、RSI、變動率(Rate of Change)…等
- ◆ 區間盤整
- ◆ 捕捉盤整走勢的轉折點
- ◆ 趨勢出現時，易過早出現訊號
- ◆ 領先或同時指標

程式交易的優點

程式交易由電腦給出明確的交易信號，完全機械化，毋須人工判斷，不帶有絲毫的主觀感情因素。且具有更嚴格的紀律性，讓交易確實執行，讓想法達到更高程度的協調和前後一致性，能保持穩定的回報。能確保不錯失每個重大行情的入市機會，避免了投資者由於對消息的摸不透和人工判斷不穩定性和不連續性造成的交易決策失誤。只有按照大行情趨勢方向入市交易，讓利潤充分增長，捕捉到每波大行情的利潤。把風險損失有效地控制在預計的回測範圍內。經過調整交易系統的設置，可用於趨勢和當沖交易。可同時適用於多個股票、期貨品種，確保不錯過任何零散的巨幅行

情，達到投資組合功效。排除人為因素，避免人為判斷，運用電腦程式擺脫消息面的干擾，按照既定的交易模式進場交易。只有不預設立場，進場時不預設多空立場，讓電腦決定多空方向，如此才可以做到最客觀的交易模式。

理財小百科

基本分析：綜合總經、產業、企業的已知數據來預判未來的可能性，其架構可分為「由上而下法」及「由下而上法」兩種。投資人透過運用基本面之分析技巧，來尋找值得投資的投資標的，藉以獲得資本利得或是利息利得。

熱線交流網

動態報導



99年下半年新制定期退撫給與已依時程完成撥付

99年度下半年(99年7月至99年12月)應由本會撥付之各項新制定期退撫給與，軍職人員部分已於99年7月1日發放，公教、政務人員部分已於99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，可以電話向本會承辦人洽詢。

■ 政務及公務人員：(02)82367327-7335

■ 教育人員：(02)82367319、(02)82367322-7325

■ 軍職人員：(02)82367313-7317

紙上叩應

Q1：公務人員依公務人員退休法第16條之1第8項規定加發之「一次補償金」，得否作為聲請扣押之執行標的？

A：銓敘部99年4月2日部退二字第0993171936號書函略以，查公務人員退休法(以下簡稱退休法)第14條規定：「請領退休金之權利，不得扣押、讓與或供擔保。」次查公務人員退撫新制施行後，因新、舊制退休給與之



基數及內涵均不相同，致產生參加新制並繳交退撫基金費用年資可領取之月退休金數額，反而少於舊制無須繳費年資可領取退休金數額之情事；為求解決，爰於退撫新制設計之初，即於退休法第16條之1第5項（現為第7項）及第6項（現為第8項），分別就舊制年資未滿15年、20年且於退撫新制施行後退休並擇領月退休金者，訂有發給補償金之機制。準此，上開退休法第16條之1第7項及第8項之補償金，係為求取其新、舊制年資所領退休金衡平所設計之補償機制，實質上應屬退休金性質，故亦屬上開退休法第14條所定不得扣押、讓與或供擔保之保障範圍。本案○先生如於退休生效後尚未領取經核定之補償金，自應依前開規定辦理；惟如○先生業依規定行使請領權利，於取得上開補償金給付金額之所有權後，該項給付已成為其私有財產，自非屬前開退休法之保障範圍，法院自得扣押或強制執行。

Q2：有關宜蘭縣頭城鎮公所○員得否申請補繳其曾任宜蘭縣五結鄉公所代理鄉長之退撫基金費用？

A：銓敘部99年4月7日部退四字第0993153612號書函略以，有關縣（市）長、鄉（鎮、市）長辭職、去職、停職、死亡，由非現職人員代理者，該非現職代理人之職權，地制法並未有特別限制規定，故如相關人事法律無特別限制，應有全部鄉（鎮、市）務代理之權，其權利與義務與原首長相同，且亦得比照依「臺灣省縣市長鄉鎮縣轄市長退職酬勞金給與辦法」請領退職酬勞金。以○員「代理鄉長」年資係宜蘭縣政府依地制法第82條規定予以派任；又依內政部97年3月11日台內民字第0970040669號及96年11月19日台內民字第0960181499號書函等二函釋示，代理民選首長之權利義務與原民選首長相同，爰「代理鄉長」年資可視同公務人員退休法

施行細則第12條所稱「其他公職人員」年資，同意○員得補繳曾任代理鄉長年資之退撫基金費用，以併計公務人員退休年資。

Q3：教師亡故後得否由領卹遺族代為申請補繳曾任實缺代理(課)教師年資之退撫基金費用，以併計撫卹年資？

A：教育部99年6月15日台人（三）字第0990098945號書函略以，查學校教職員撫卹條例第16條第2項規定，教職員撫卹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。爰教職員退休撫卹基金之撥(補)繳責任，其權利行使之主體專屬教職員本人，其他人員尚無法代為行使權利。茲據案附相關資料觀之，○師於89年8月30日至90年7月31日曾任花蓮縣花蓮市明廉國民小學代理(課)實缺教師年資，惟其於97年8月1日初任正式編制內合格專任教師時，未及申請補繳前開代理(課)實缺之退撫基金費用，並於99年3月30日亡故，復由○師領卹遺族於99年5月3日代為提出申請補繳退撫基金費用案。本案因未有○師提出申請補繳之相關意思表示，依上開規定，係無法由其領卹遺族代為辦理申請補繳相關事宜。



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