



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>◎有關99年8月4日經總統令修正公布之公務人員退休法第14條及第27條，關於公務人員申請發給政府及本人繳付之退撫基金費用本息之相關疑義</p> <p>◎公務人員退休撫卹基金管理委員會第7批次辦理之96年度第2次國內委託經營業務，到期將收回委託資產</p> <p>◎退撫基金99年度第2次國內委託經營評選結果揭曉；由統一投信、元大投信、日盛投信、德盛安聯投信、國泰投信、摩根富林明投信、復華投信等7家投信公司取得簽約資格</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>◎美元走弱下的投資趨勢</p> <p>◎金融櫥窗：美國聯邦準備理事會 The Fed</p> <p>◎理財小百科：不動產證券化</p>
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/王幸蕙
 編輯/張東隆、黃炳煌、鄭淑芬、林欣怡
 廖云禎、易豪群、彭建源、陳青絲
 詹陽期、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



有關99年8月4日經總統令修正公布之公務人員退休法（以下簡稱新退休法）第14條及第27條，關於公務人員申請發給政府及本人繳付之退撫基金費用本息之相關疑義

一、某公務人員94年8月1日離職生效，未於5年請求期限內申請離職退費，如其嗣後轉任民營單位，並依勞動基準法、勞工退休金條例辦理退休者，是否適用新退休法第27條第2項規定一節：

查新退休法第37條第2項規定，須自100年1月1日施行（亦即：保留年資規定之適用對象，係於100年1月1日以後離職人員）。爰本案公務人員既於94年8月1日離職生效，基於法律不溯既往原則，自無新退休法第27條第2項規定之適用。

二、經銓敘審定之機要人員且繳付退撫基金5年以上，若於100年1月1日後辭職，得否適用新退休法第14條第6項規定，申請發給政府撥繳及本人自繳之退撫基金費用本息一節：

本案機要人員如繳付退休撫卹基金費用已達5年以上，於100年1月1日以後非因案免職或撤職而離職者，自得於離職日起5年內申請一次發給政府撥繳及本人自繳之退撫基金費用本息。

三、新退休法第14條第6項所謂繳付退撫基金5年以上，是否係指須連續繳付退撫基金，以及是否包括曾經申請離職退費之年資等節：





- (一) 某公務人員任職年資中斷，惟繳費年資合計達 5 年以上，於 100 年 1 月 1 日以後非因案免職或撤職而離職，依上開新退休法第 14 條第 6 項及第 27 條第 1 項規定，得於離職之日起 5 年內申請發給公、自繳退撫基金本息，不因其繳費年資中斷非連續而影響其權益。
- (二) 某公務人員前已向本會申請發還原繳付任職年資 3 年之退撫基金費用，嗣 99 年 8 月 1 日再任公職 3 年並於 102 年 8 月 1 日離職生效時，依新退休法規定，曾經申請發還原繳付退撫基金費用之年資不得再重複採計，爰本案例 99 年 8 月 1 日再任公職並於 102 年 8 月 1 日離職，其再任職僅 3 年，尙未滿 5 年，依新退休法第 14 條第 6 項前段規定，得申請一次發給其本人原自繳之退撫基金費用本息；倘若該員日後再任公職繳付退撫基金費用累計達 5 年以上，且非因案免職或撤職而離職者，得依同條項後段規定申請發給政府及本人繳付之退撫基金費用本息，如其未於離職日起 5 年內請領者，日後如轉任民營單位或私立學校服務，依勞動基準法、勞工退休金條例或私立學校教職員退休法令辦理退休者，其仍得依第 14 條第 6 項，申請發給政府及本人繳付之退撫基金費用本息，惟至遲於年滿 65 歲之日起 1 年內提出申請。

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 7 批次辦理之 96 年度第 2 次國內委託經營業務，到期將收回委託資產

基金管理會第 7 批次辦理之 96 年度第 2 次國內委託經營業務之 3 家受託機構(日盛、保德信及第一金投信)，委託期限將於本(99)年 11 月 6 日屆期，其經營績效之評定一案，業經基金管理會本年 10 月 11 日第 139 次委員會議審議，3 家受託機構均未取得續約資格，基金管理會將依委託投資契約相關規定辦理委託資產之收回，並採部分現金、部分現券方式收回委託資產。

退撫基金 99 年度第 2 次國內委託經營評選結果揭曉；由統一投信、元大投信、日盛投信、德盛安聯投信、國泰投信、摩根富林明投信、復華投信等 7 家投信公司取得簽約資格

退撫基金 99 年度第 2 次國內委託經營業務，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，評審結果從優錄取統一投信、元大投信、日盛投信、德盛安聯投信、國泰投信、摩根富林明投信、復華投信等 7 家證券投資信託公司取得受託資格，依規定各獲得現金新台幣 40 億元之委託金額，總計新台幣 280 億元，委託期間為 4 年，將另行擇定日期辦理簽約撥款。

基金管理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。



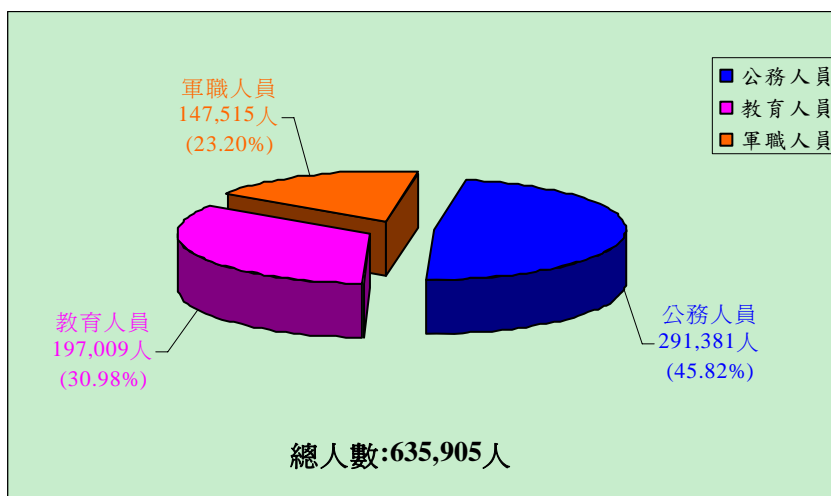


焦點數字



◆ 參加退撫基金人數

截至99年9月底止，參加基金之機關學校總數為 7,864 個，參加之總人數為 635,905 人，各身分別人數及比例如右圖：

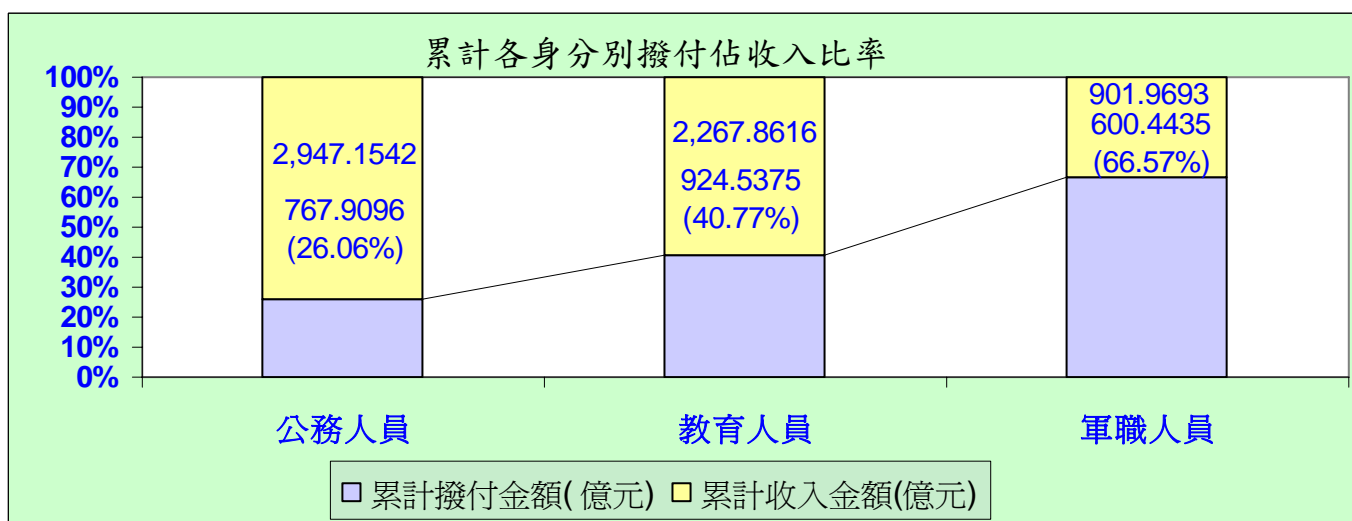


附註：政務人員自 93 年 1 月 1 日起依法不再參加退撫基金。

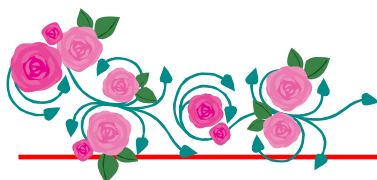
◆ 退撫基金收支情形

累計至 99 年 9 月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）6,116.9851 億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為 2,292.8906 億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

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。

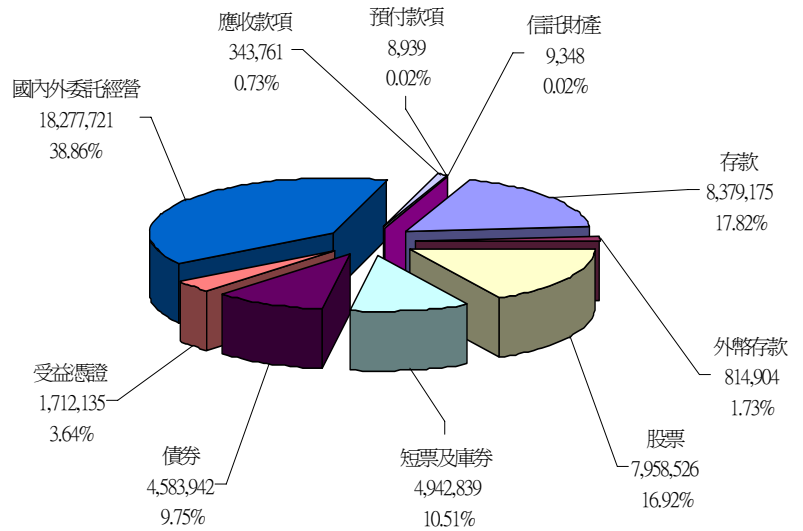




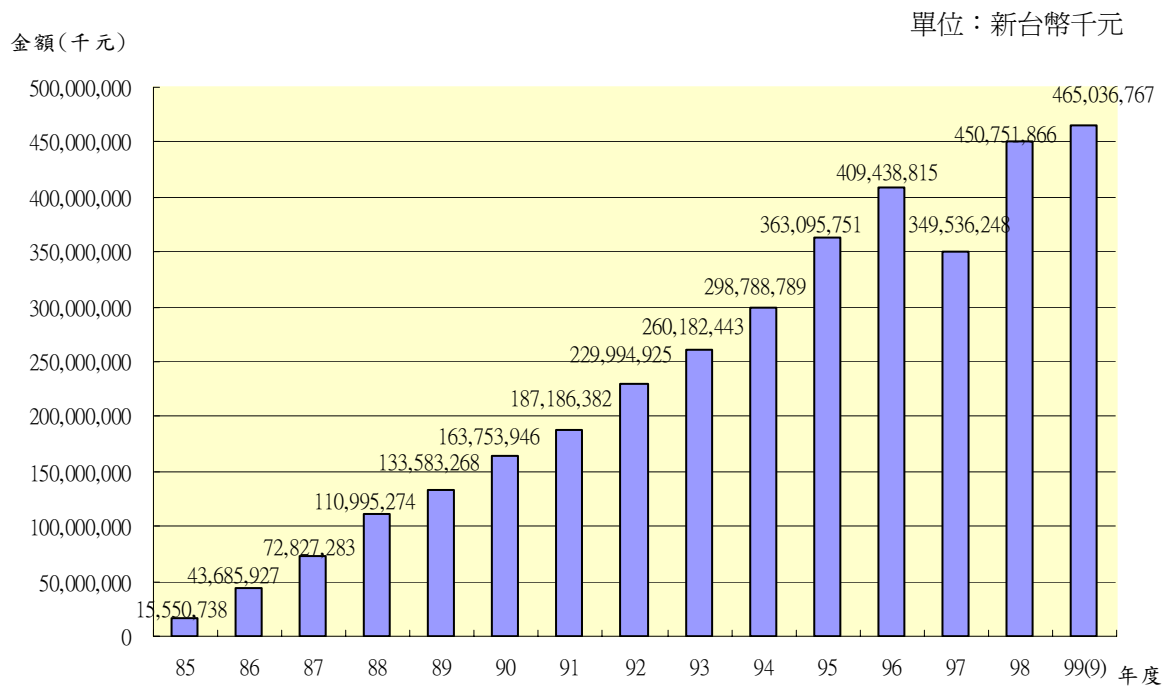
單位：新台幣萬元，%

◆ 退撫基金資產運用明細圖

截至 99 年 9 月底止，基金結餘數合計為 4,703.1290 億元，基金運用概況如右圖：



◆ 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. 99 年度計算至 99 年 9 月 30 日止。
3. 基金淨值含應收應付基金收支及運用收支。



第4次委託經營續約（自97年4月1日至99年9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	5,161,663,222	-52,401,494	-1.01	-0.99
第7次委託經營（自96年11月7日至99年9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	4,077,684,892	77,684,892	1.94	0.63
保德信投信	4,000,000,000	3,860,236,176	-139,763,824	-3.49	-1.86
第一金投信	4,000,000,000	3,418,529,318	-581,470,682	-14.54	-8.46
合計	12,000,000,000	11,356,450,386	-643,549,614	-5.36	-3.10
第8次委託經營（自98年6月8日至99年9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	4,686,107,592	686,107,592	17.15	3.35
復華投信	4,000,000,000	4,610,775,965	610,775,965	15.27	-0.70
富邦投信	4,000,000,000	4,427,952,031	427,952,031	10.70	-3.79
安泰投信	4,000,000,000	4,314,873,766	314,873,766	7.87	0.62
國泰投信	4,000,000,000	4,268,042,062	268,042,062	6.70	-3.54
合計	20,000,000,000	22,307,751,416	2,307,751,416	11.54	-0.82
第9次委託經營（自98年10月29日至99年9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	4,416,195,950	416,195,950	10.40	5.25
國泰投信	4,000,000,000	4,292,220,318	292,220,318	7.31	2.36
保德信投信	4,000,000,000	4,255,815,534	255,815,534	6.40	3.36
統一投信	4,000,000,000	4,168,176,682	168,176,682	4.20	-0.83
永豐投信	4,000,000,000	4,106,981,810	106,981,810	2.67	-1.57
復華投信	4,000,000,000	4,099,521,904	99,521,904	2.49	-1.49
安泰投信	4,000,000,000	4,068,418,564	68,418,564	1.71	-3.38
合計	28,000,000,000	29,407,330,762	1,407,330,762	5.03	0.52

附註：

- 第4次委託經營續約，同期間大盤報酬率為-3.91%。第7次委託經營，同期間大盤報酬率為-11.35%。第8次委託經營，同期間大盤報酬率為20.14%。第9次委託經營，同期間大盤報酬率為9.34%。
- 第1次委託經營第3次續約、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99年7月16日、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。
- 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。
- 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。
- 第8次委託經營之永豐投信因經營績效不佳，業於99年8月16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9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	212,257,956.65	-63,337,414.49	-22.98	-2,292,798,460	-25.70	2.79

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 9 月 30 日央行外幣結帳價格表收盤匯率 31.235 換算。
3. 指數股票型基金管理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-20.57%，99 年度指定指標報酬率為 2.58%。

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9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	222,272,836.29	-77,727,163.71	-25.91	-2,904,807,958	-29.50	0.50
德盛安聯資產 管理	300,000,000	220,757,497.77	-79,242,502.23	-26.41	-2,952,139,557	-29.98	1.97
景順德國資產 管理	300,000,000	232,672,917.27	-67,327,082.73	-22.44	-2,579,961,429	-26.20	2.23
國際股票型 小計	900,000,000	675,703,251.33	-224,296,748.67	-24.92	-8,436,908,945	-28.56	1.57
東方匯理資產 管理	200,000,000	263,261,294.63	63,261,294.63	31.63	1,657,966,538	25.25	8.07
法國巴黎資產 管理	200,000,000	261,326,546.56	61,326,546.56	30.66	1,597,534,682	24.33	6.91
國際債券型 小計	400,000,000	524,587,841.19	124,587,841.19	31.15	3,255,501,220	24.79	7.49
合計	1,300,000,000	1,200,291,092.52	-99,708,907.48	-7.67	-5,181,407,725	-12.14	4.08

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 9 月 30 日央行外幣結帳價格表收盤匯率 31.235 換算。
3. 國際股票型基金管理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-23.44%，99 年度指定指標報酬率為 2.58%。
4. 國際債券型基金管理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 29.75%，99 年度指定指標報酬率為 6.80%。



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9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	277,836,239.27	27,836,239.27	11.13	521,214,934	6.39	3.09
德盛安聯全球 資產管理	250,000,000	273,896,360.29	23,896,360.29	9.56	398,152,814	4.88	4.83
貝萊德投資 管理	250,000,000	275,408,362.56	25,408,362.56	10.16	445,380,205	5.46	5.13
摩根士丹利投 資管理	250,000,000	269,202,806.85	19,202,806.85	7.68	251,549,672	3.08	3.01
合計	1,000,000,000	1,096,343,768.97	96,343,768.97	9.63	1,616,297,624	4.95	4.01

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 9 月 30 日央行外幣結帳價格表收盤匯率 31.235 換算。
3. 股票型基金管理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 9.49%，99 年度指定指標報酬率為 3.63%。

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9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	209,398,670.98	9,398,670.98	4.70	258,167,488	4.11	4.70
瑞銀環球資產 管理	200,000,000	215,147,784.30	15,147,784.30	7.57	437,741,043	6.97	7.57
合計	400,000,000	424,546,455.28	24,546,455.28	6.14	695,908,531	5.54	6.14

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 9 月 30 日央行外幣結帳價格表收盤匯率 31.235 換算。
3. 亞太股票型基金管理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 5.93%，99 年度指定指標報酬率為 5.93%。





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9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	283,379,796.89	33,379,796.89	13.35	782,617,956	9.70	13.35
施羅德投資 管理	250,000,000	282,540,805.53	32,540,805.53	13.02	756,412,061	9.37	13.02
合計	500,000,000	565,920,602.42	65,920,602.42	13.18	1,539,030,017	9.54	13.18

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 9 月 30 日央行外幣結帳價格表收盤匯率 31.235 換算。
- 3.國際股票型基金管理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 9.81%，99 年度指定指標報酬率為 9.81%。

◆ 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年截至第2季底	21.24	0.968	-253.17	-11.537	0.995
99年截至9月底	86.31	2.629	44.55	1.357	1.037

附註：89 年度係一年半之會計期間。



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 99 年 8 月 11 日於基金管理會網站上公布）

一、公務人員退休撫卹基金投資股票類別比例
(截至99.6.30止)

投資類別	投資比例(%)
ETF	0.61
水泥股	3.18
食品股	0.83
塑膠股	7.18
紡織纖維股	1.23
電機機械股	0.90
電線電纜股	0.06
玻璃陶瓷股	0.17
造紙股	0.25
鋼鐵股	4.69
橡膠股	1.75
汽車股	0.56
營建股	0.90
航運股	4.77
觀光股	0.08
金融保險股	12.84
百貨貿易股	0.11
油電股	0.17
生技股	0.18
化工股	1.62
半導體股	16.92
電腦股	11.07
光電股	10.42
通信股	9.65
零組件股	3.28
電通路股	1.48
資服股	0.74
其他電股	2.64
其他	1.72
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99.6.30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	4.76	政府公債	19.73
台積電	3.78	台電	16.63
台化	3.46	南亞	10.92
國泰金	2.96	台塑化	7.76
中鋼	2.74	北富銀	6.51
南亞	2.51	富邦金	5.59
聯發科	2.42	兆豐銀	4.21
第一金	2.40	國泰金	3.82
日月光	2.31	兆豐金	3.45
鴻海	2.27	台化	3.06





美元走弱下的投資趨勢

(匯豐中華投信提供)

6月中起美元指數開始回檔，隨美國聯準會決定維持量化寬鬆的貨幣政策，9月起續創今年來新低，由於美國下半年經濟復甦力道趨緩，預估明年下半年美國才有升息機率，也讓資金自9月來明顯轉向黃金等原物料商品及新興股債市等收益較高的市場。

美元走弱「金」驚漲

雖然美國復甦力道疲弱，但市場普遍認為二次衰退機會偏低，因此2008年下半年市場瘋狂搶購美金的狀況不太可能再次發生，加上美國持續暗示下一波量化寬鬆政策的來臨，美元下跌帶動資源商品再創新高的戲碼可望再次上演。

彭博資訊統計，9月以來，美元指數下跌了5.6%（截至2010/10/05），黃金現貨價格卻反向同步上漲5.6%。近期更一舉站上1300美元的歷史價位。

對天然資源而言，美元的下跌有兩個意義：

1. 以資源為首的商品相對便宜，減少貨幣因美元下滑而升值的國家的購買成本； 2. 在量化寬鬆和低利率的政策下，反而彰顯資源的投資價值，特別是新興國家龐大的基礎建設計劃，將會需要大量的資源和原物料，因此美元走弱將能帶動投資人的風險偏好，並拉高資源和金屬等商品的價格。

觀察過去5年的歷史紀錄，可發現當美元下跌時，整體商品的價格與美元呈相反走向。相關係數分析自2006年2月以來幾乎全是負相關，目前更是在-0.82的高度反向數據，幾乎可以說，只要美元一跌，商品價格就又有動力上漲。



過去黃金價格從2001年起漲，第一波大漲180%，緊接著這二波漲了75%，第三波漲勢，截至今年9月底止已達78%，投資人想介入，又害怕價格過高。不過，1980年1月金價來到高點每盎司850美元，經30年調整通膨後，目前金價要達到1880美元才能等同當時水準。

另外，美元資產走弱，除了促使各國央行將黃金納為外匯主要資產外，全球法人機構早已全面將黃金納為核心資產配置的一環，這個作法也改變黃金的需求結構。

2005年至2008年飾金占整體黃金需求量達63%，2009年降至37%，投資部位則從25%，上升至37%，預估投資部位的比重將持續走高，「看部位不看價位」也將是牽動金價與投資黃金的觀察指標。

回歸至基金投資部分，以往漲勢超過黃金現貨的黃金類股，在2008年10月金融海嘯以來漲幅相對落後黃金現貨；今年價格獲得市場認同，漲勢開始急起直追，折價幅度逐漸縮小，預期未來此趨勢將持續，金礦類股還有補漲空間。

新興市場貨幣、資源國家「債」現「升」機

弱勢美元代表未來新興市場貨幣升值潛力加大，也代表資金將持續流往新興市場債。彭博資訊統計，2002年9月至2008年9月這段期間，新興國家貨幣升值40.8%，新興債市則上漲106%。

新興市場債波動度雖然高於全球公債，但較其它資產低，長期報酬亦相對穩定，目前已是全球機構法人重要核心資產之一。截至今年9月底為止，新興債流入金額394.84億美元，與去年同期6.86億美元相較，成長幅度高達57倍。

擁有原物料優勢的資源國家也受資金青睞，澳幣、南非幣紛紛創下2008年7月、2年半來新高，也讓資源國家債券指數今年8月以來（截至2010/9/22）漲幅達4.2%，較新興市場債

指數的 3%，更勝一籌。

由於澳洲、南非、巴西等資源國家利率普遍較高，相較美國明年下半年才可能升息下，利差擴大，以及偏高的債息收益，都是吸引外資加碼資源國的重要原因。

在資金動能持續推升下，預期將繼續推升這些資源國家的貨幣走勢。以澳幣為例，預估明年第一季利率可能升至 5%，與美元利差將由目前 4.25% 擴大至 4.75%，有利澳幣持續升值。

繼美國持續貨幣寬鬆政策外，日本也意外將基準利率再調降到 0% 至 0.1% 之間，由於全球極低利率甚至出現負利率的環境下，資源國家除了加拿大之外，實質利率皆為正值，反映通膨有效控制，巴西、南非現在成為全球實質利率最高的兩個國家。

可預期的是資源國家具備相對高的債息優勢，以及匯率升值潛力，再加上相對強健的國家財務體質，持續吸引外資流入，也將推升資源國家債券的表現。

金融櫥窗

美國聯邦準備理事會 The Fed



(寶來證券提供)

美國聯邦準備理事會 (The Federal Reserve System 或者 Federal Reserve，非正式稱為 The Fed) 簡稱聯準會，是美國的中央銀行。美國聯邦準備理事會由位於華盛頓特區的管理委員會和 12 家分佈全國各主要城市的地區性聯邦儲備銀行組成。班·伯南克 (Ben Bernanke) 為現任聯準會管理委員會主席。

作為美國的中央銀行，聯準會從美國國會獲得權利。它被看作是獨立的中央銀行，因其決議無需獲得美國總統或者立法機關任何高層的批准，它不接受美國國會的撥款，其成員任期也跨越多屆總統及國會任期。政府公債的所有權確保了其財政獨立，及豐厚的盈利。它每年向政府繳交幾十億美元，當然聯準會需服從於美國國會的監督，

國會也定期觀察其活動並通過法令來改變其職能。同時聯準會必須在政府建立的經濟和金融政策的總體框架下工作。以下為聯準會的組織架構。

管理委員會 (Board of Governors)

管理委員會是整個聯準會的主要機構。其中的 7 名委員是由美國總統指定並由參議院通過而就任。成員任期 14 年，並且不能連任。一個成員可以在本身任期之外接任另一個成員剩餘的任期。

聯邦公開市場操作委員會 (Federal Open Market Committee)

聯邦公開市場操作委員會 FOMC 是由 12 個委員所組成的委員會，最上層設有 1 位主席 (傳統上由管理委員會主席兼任) 以及 1 位副主席 (由紐約區的聯邦準備銀行主席接任)，12 位委員裡包含 7 位管理委員會委員以及 5 位聯邦準備銀行的主席。來自第二區紐約的代表是永久成員，其他銀行成員以 2 年或 3 年為限輪值代表席位。雖然只有 5 名地區聯邦準備銀行的主席是 FOMC 的成員並擁有表決權，但所有 12 個地區的主席都能參與議題的討論。

FOMC 通常每年會固定召開 8 次會議，每年的時間都不盡相同，約是每 1 個多月召開 1 次會議。在每次舉行集會的約 2 週之前，FOMC 會先發表 1 份「景氣褐皮書」(Beige Book)，從這份褐皮書中可以預先探知 FOMC 對利率決策的看法。這份褐皮書的內容是經由每一個聯邦銀行，在搜集各自分行所呈報管轄區域的經濟情況與現狀之後，再經過與重要企業主、經濟學者、市場專家的面談，最後才會敲定出內容大綱。

在 FOMC 會議後，就算未作出任何調整利率政策，但其會議後發表的言論，也是市場用來預估其未來利率走勢及經濟表現。例如雖然 FOMC 會議連續數月維持短期利率不變，但它也繼續警告說，可能需要進一步加息以遏制通貨膨脹等。

聯邦準備銀行 (Federal Reserve Banks)

目前全國共有 12 個地區性的聯邦準備銀行，



以及 25 個分行。其職責為：

1. 決定聯邦基金貼現率 (Discount Rate) ，然後再上呈聯邦理事會，等聯邦理事會表決通過之後方可執行。
2. 聯邦準備銀行們最重要功能是能做到地區性分工；分別監督自己區域內金融機構的運作以及經濟情勢。最後，聯邦準備銀行額外提供聯邦政府一些存款業務的服務。

每一個聯邦準備銀行都有其董事會 (Board Of Directors) 。其任務在於提供基礎的經濟數據，並將其利用於管理及貨幣政策的訂定上。另外聯邦準備銀行的主席也是由董事會指派，再經由管理委員會同意。董事會由 9 位董事組成，並區分為 3 級 (Class A 、Class B 及 Class C) 。Class A 的 3 位董事是由會員銀行依其規模的大中小 (Large , Medium and Small Banks) 而選出其代表董事。Class B 則是會員銀行依其規模，選出的非任職於銀行業的董事。最後 Class C 則是由管理委員會指派的 3 名非任職於銀行的董事。

會員銀行 (Member Banks)

The Fed 系統下的會員銀行是指擁有 12 間聯邦準備銀行之一股權的私人銀行。其中又可分為由聯邦政府特許的國家銀行 (National Banks) 及州政府特許的州銀行 (State Member Banks) 。所有的聯邦政府特許的國家銀行，都被要求持有聯準會的股權，但州政府特許的州銀行則是可以選擇是否要成為會員並持有聯準會的股權。但是持有聯準會的股票，並無法像持有其他公開上市公司的股票可以自由買賣，而是會員銀行每年會收到 6% 的股利。此外會員銀行的權利還包括選出聯邦準備銀行董事會中 9 席董事中的 6 席。

諮詢委員會 (Advisory Committees)

諮詢委員會提供了管理委員會 (Board of Governors) 一個可以諮詢的管道。因為諮詢委員會的委員是由 12 個地區的聯邦準備銀行各推

派 1 名委員所組成，因此可以提供管理委員會一個更廣泛且深入的建議，不論是在農業、小型企業、及勞工市場方面。

理財小百科

不動產證券化：指將對不動產之投資關係，由直接持有不動產的物權關係轉變為間接持有具債權性質之有價證券。使不動產的價值由固定的資本型態，轉化為流動性之資本性證券，以結合不動產市場與資本市場。不動產證券化主要可分為兩種架構，即不動產投資信託 (Real Estate Investment Trusts ; REITs) 與不動產資產信託 (Real Estate Asset Trusts ; REATs) 。

熱線交流網



紙上叩應

Q1：公教人員曾任89年2月2日以後補充兵役軍事訓練及曾參加大專集訓年資得否補繳退撫基金費用以併計退休年資？

A：銓敘部99年8月19日部退三字第0993204752號及教育部同年9月28日台人(三)字第0990145478C號令略以，為配合國防部認定補充兵役軍事訓練期間仍屬義務役之範疇，公教人員89年2月2日以後服補充兵役者，得依其補充兵證書所載曾受軍事訓練日期，申請補繳退撫基金，再據以併計公教人員退休年資。又服補充兵役前曾參加大專集訓年資者，亦得檢具大專集訓證書所載折合役期天數，申請補繳退撫基金，再據以併計公教人員退休年資。至於曾於高級中等(含高職)以上學校修習且成績合格之軍訓課程，因兵役法施行法第52條規定得折算役期之學校軍訓課程，並未包含補充兵，且軍訓課程不得折抵補充兵，爰仍維持不得補繳該軍訓課程期間退撫基金費用之規定。

為保障曾服補充兵役公教人員之權益，請各機關學校應確實清查所屬公務人員自94年3月9日及教育人員自94年4月7日至發布新令釋前，已轉任為政公教人員，具有補充兵役軍事訓練年資且尙未能繳納退撫基金之人數，並通知相關人員自令釋發布之日起3個月內檢具相關證明文件，由服務機關函送基金管理會申請補繳基金費用事宜（以機關、學校申請函發文日期為準）。如逾前述所定3個月期限始提出申請者，依基金管理會88年4月29日88台管業一字第0115540號函規定，加計遲延利息；如逾5年者，即不得再行申請補繳。

Q2：高雄市鼓山區內惟國民小學廢止○師之辭職生效函，其原依學校教職員退休條例第8條第6項規定申領之原繳付基金費用本息，得否繳還並回復該段已繳費之退撫年資？

A：教育部99年8月27日台人(三)字第0990128025號書函略以，查有關各級公立學校依教師法等相關規定所定之教師聘約，依最高行政法院判決及多數學界見解均認應解為公法關係，屬於行政契約之一種(法務部90年10月17日法90律字第032429號、92年10月28日法律字第0920042645號等函參照)，本案應係○師提出辭職，並經學校同意，係屬雙方行為。爰學校同意辭職之行為，應非屬行政處分，而屬契約行為。

依行政程序法第149條規定：「行政契約，本法未規定者，準用民法相關之規定。」另查民法第88條規定：「(第1項)意思表示之內容有錯誤，或表意人若知其事情即不為意思表示者，表意人得將其意思表示撤銷之。但以其錯誤或不知事情，非由表意人自己之過失者為限。(第2項)當事人之資格或物之性質，若交易上認為重要者，其錯誤，視為意思表示內容之錯誤。」本案如○師及學校因不諳法規，未依法辦理退休或資遣，而誤以辭職方式為之，其是否符合上開民法第88條所定錯誤之意思表示而得撤銷之情事，應由相關機

關學校就有關行為本於權責自行認定卓處。相關法律行為如確得撤銷，依民法第114條規定，法律行為經撤銷者，視為自始無效，則○師其原基於辭職所為發還繳付基金費用之申請與基金管理會依其申請所為之退費通知與檢附之支票，將失所附麗，爰其係得繳還基金管理會原領回之原繳付基金費用本息，並回復是段已繳費之退撫年資。

Q3：支領月退休金之退休公務人員再任農田水利會職員者，是否應停發月退休金？

A：銓敘部99年8月3日部退二字第0993153533號函略以，依現行公務人員退休法暨相關函釋規定，支(兼)領月退休(職)金人員，再任由政府編列預算(公庫)「全額」支給薪俸、待遇或公費之職務，且其每月工作報酬已達停發標準者，應停發月退休金及停止辦理優惠存款；再任所支薪資如僅部分由政府編列預算支應者，則無須停止其領受月退休金(含優惠存款)之權利。另，自100年1月1日起再任有給職務者，依上開退休法修正草案(99年7月13日經立法院三讀通過)第23條第1項規定，應自再任之日起停發月退休金並停止辦理優惠存款；如係於100年1月1日前已再任有給職務，惟其每月所支固定性工作報酬未達3萬1200元，或無法區分公庫補助占其薪俸比例者，亦應自同年4月1日起停止領受月退休金及停辦優惠存款。



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