



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">◎ 100年度退撫基金業務座談會仍將循例由基金管理會派員於各縣市政府人事講習中宣導◎ 基金管理會辦理 100 年度第 1 次國外委託經營業務公開徵求受託機構案◎ 基金管理會第4批次辦理之93年度國內委託經營續約業務，業於 100年3月31日屆期收回
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">◎ 期貨信託基金之簡介◎ 金融櫥窗：第 2 季採「三管齊下」策略掌握投資機會◎ 理財小百科：不動產資產信託（Real Estate Asset Trusts；REATs）
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、廖云禎
黃百貴、吳梅嫻、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

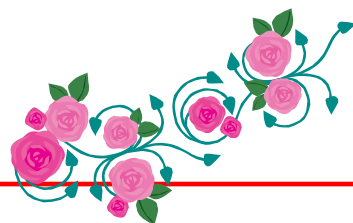


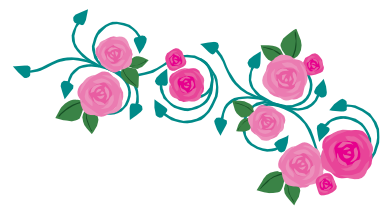
業務視窗



100 年度退撫基金業務座談會仍將循例由公務人員退休撫卹基金管理委員會(以下簡稱基金管理會)派員於各縣市政府人事講習中宣導

- 一、本基金自 84 年 7 月 1 日成立以來，為使參加基金之機關學校充分熟悉有關退撫基金之收繳、撥付及補繳退撫基金費用等業務相關法令及作業程序，基金管理會曾辦理 126 場退撫基金作業講習，嗣為建立與各機關學校業務溝通及交流互動機制，爰自 90 年度起改採分期分區雙向業務座談，迄今已辦理 90 餘場次，承蒙各機關歷年來鼎力協助，成效良好。
- 二、鑑於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），以及各界關切之基金經營現況、統計資料等，業於基金管理會網站公布並定期更新，且網站內亦已增設「退撫基金業務（繳納系統）作業問與答」專區及電話洽詢服務，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，基金管理會業自去（99）年度起，改依各機關學校承辦人之實際需求，於各縣市政府辦理研習或訓練課程中提供約 1 至 2 小時時段，由基金管理會推派講師宣導基金業務之方式辦理，以有效運用人力，並擷節各級政府行政經費，同時兼顧基金管理會業務推展。是以，100 年度仍將循例辦理，由基金管理會派員於各縣市政府人事講習中宣導基金業務。





基金管理會辦理 100 年度第 1 次國外委託經營業務公開徵求受託機構案

基金管理會辦理 100 年度第 1 次國外委託經營業務，業於本(100)年 3 月 2 日公告公開徵求受託機構，委託總額度至多 10 億美元整，委託類型分別為新興市場股票型（臺灣除外）及國際股票型，其中新興市場股票型（臺灣除外）預計委託 4 億美元，委託 2 家業者，每家業者 2 億美元，國際股票型預計委託 6 億美元，委託 3 家業者，每家業者 2 億美元，投件時間自本年 3 月 2 日至 4 月 14 日止。

基金管理會第 4 批次辦理之 93 年度國內委託經營續約業務，業於 100 年 3 月 31 日屆期收回

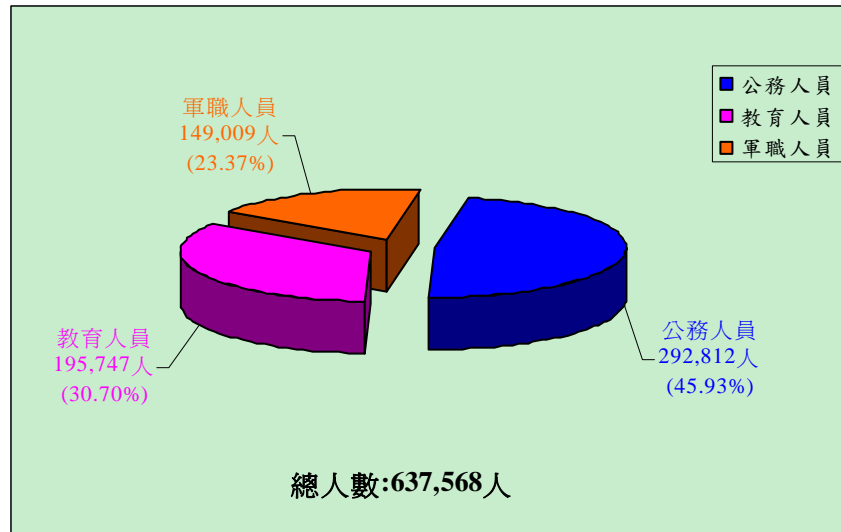
基金管理會第 4 批次辦理之 93 年度國內委託經營續約之富邦證券投資信託股份有限公司，委託期限業於本年 3 月 31 日屆期，富邦投信原始委託金額為 52.14 億元，屆期時之委託資產淨值總額約為 52.11 億元，總損失約為 0.02 億元，期間報酬率為-0.04%。

焦點數字



◆ 參加退撫基金人數

截至 100 年 3 月底止，參加基金之機關學校總數為 7,735 個，參加之總人數為 637,568 人，各身分別人數及比例如右圖：

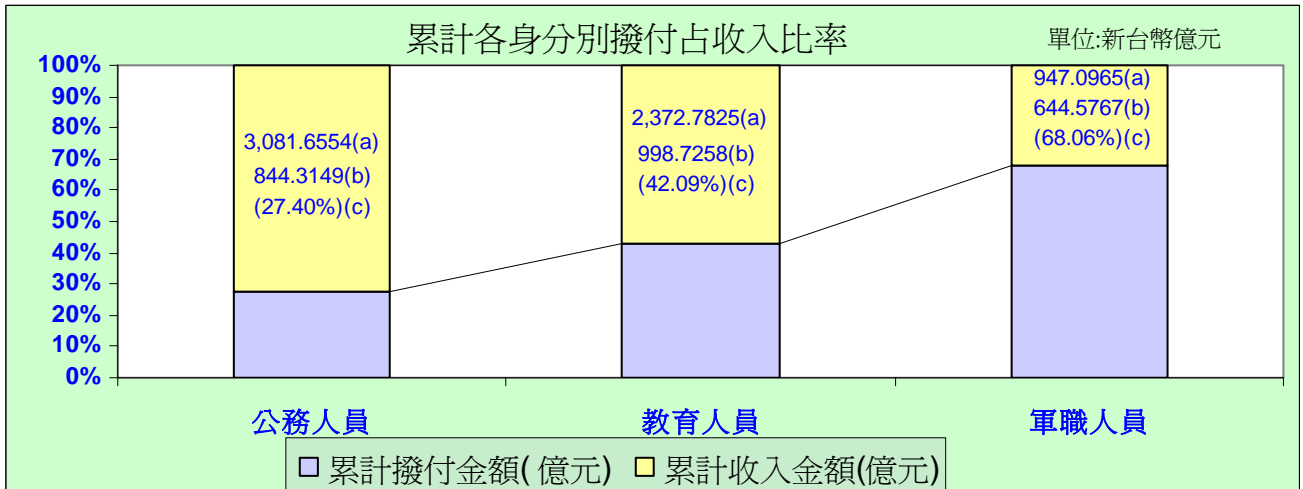


附註：政務人員自 93 年 1 月 1 日起依法不再參加退撫基金。



◆ 退撫基金收支情形

累計至 100 年 3 月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）6,401.5344 億元（不包括營運管理收入），累計撥付總金額為 2,487.6174 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：

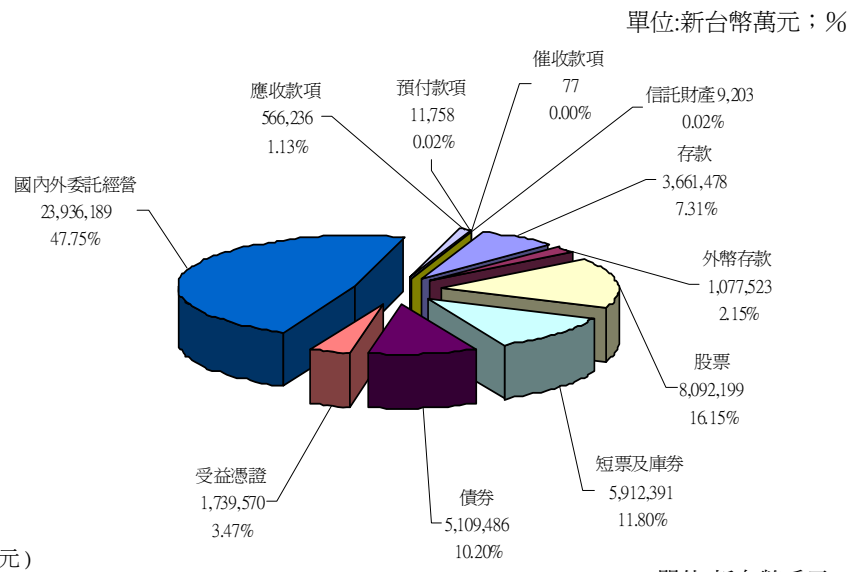


附註：

1. 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。
2. (a)為各身分別累計收入；(b)為各身分別累計撥付金額；(c)為累計各身分別撥付占收入比率。

◆ 退撫基金資產運用明細圖

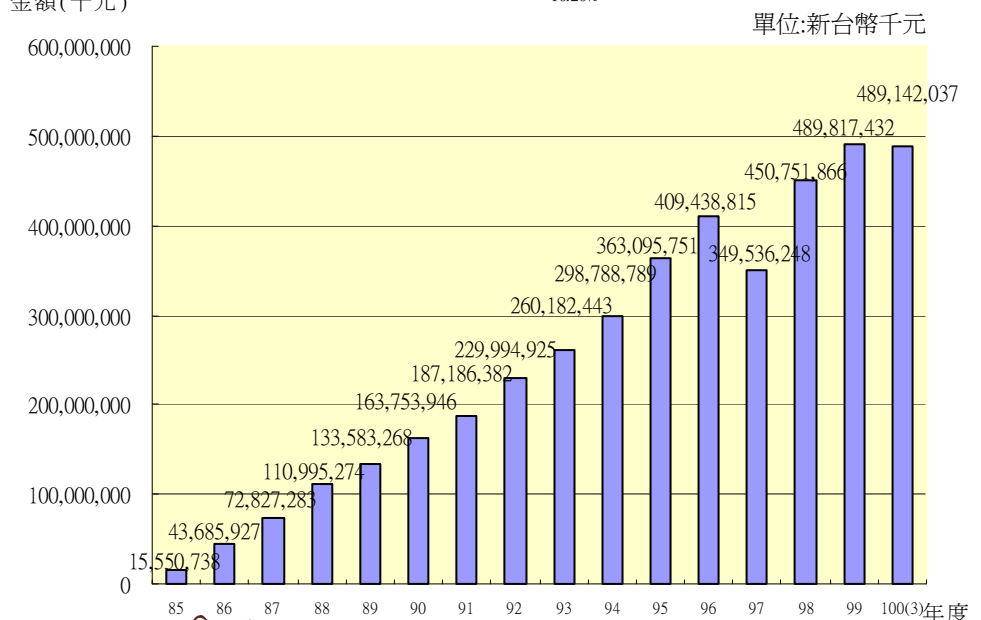
截至 100 年 3 月底止，基金結餘數合計為 5,011.6110 億元，基金運用概況如右圖：



◆ 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. 100 年度計算至 100 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。



第4次委託經營續約（自97年4月1日至100年3月31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 (%)	100年度報酬率 (%)
富邦投信	5,214,064,716	5,211,924,547	-2,140,169	-0.04	-1.23
第8次委託經營（自98年6月8日至100年3月31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 (%)	100年度報酬率 (%)
匯豐中華投信	4,000,000,000	5,307,075,950	1,307,075,950	32.68	3.18
復華投信	4,000,000,000	4,881,123,121	881,123,121	22.03	-0.20
國泰投信	4,000,000,000	4,410,231,027	410,231,027	10.26	-4.20
安泰投信	4,000,000,000	4,341,395,000	341,395,000	8.53	-4.38
富邦投信	4,000,000,000	4,313,523,201	313,523,201	7.84	-4.50
合計	20,000,000,000	23,253,348,299	3,253,348,299	16.27	-1.87
第9次委託經營（自98年10月29日至100年3月31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 (%)	100年度報酬率 (%)
統一投信	4,000,000,000	4,714,329,401	714,329,401	17.86	3.61
國泰投信	4,000,000,000	4,637,024,741	637,024,741	15.93	-1.92
匯豐中華投信	4,000,000,000	4,573,919,269	573,919,269	14.35	-1.67
保德信投信	4,000,000,000	4,290,482,680	290,482,680	7.26	-3.93
復華投信	4,000,000,000	4,234,162,356	234,162,356	5.85	-2.55
安泰投信	4,000,000,000	4,102,136,007	102,136,007	2.55	-4.57
永豐投信	4,000,000,000	4,080,975,853	80,975,853	2.02	-5.24
合計	28,000,000,000	30,633,030,307	2,633,030,307	9.40	-2.27
第10次委託經營（自99年11月29日至100年3月31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 (%)	100年度報酬率 (%)
統一投信	5,000,000,000	5,253,812,188	253,812,188	5.08	3.19
匯豐中華投信	5,000,000,000	5,080,043,977	80,043,977	1.60	-1.55
復華投信	5,000,000,000	4,941,283,604	-58,716,396	-1.17	-2.93
富邦投信	5,000,000,000	4,932,476,389	-67,523,611	-1.35	-2.55
群益投信	5,000,000,000	4,914,422,311	-85,577,689	-1.71	-2.57
日盛投信	5,000,000,000	4,740,762,345	-259,237,655	-5.18	-5.45
合計	30,000,000,000	29,862,800,814	-137,199,186	-0.46	-1.96
第11次委託經營（自100年2月25日至100年3月31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 (%)	100年度報酬率 (%)
統一投信	4,000,000,000	4,031,472,431	31,472,431	0.79	0.79
元大投信	4,000,000,000	4,021,276,697	21,276,697	0.53	0.53
復華投信	4,000,000,000	4,006,779,365	6,779,365	0.17	0.17
摩根富林明投信	4,000,000,000	4,003,892,991	3,892,991	0.10	0.10
日盛投信	4,000,000,000	3,971,490,692	-28,509,308	-0.71	-0.71
德盛安聯投信	4,000,000,000	3,964,110,416	-35,889,584	-0.90	-0.90
合計	24,000,000,000	23,999,022,592	-977,408	0.00	0.00

附註：

1. 第4次委託經營續約，同期間大盤報酬率為1.29%。第8次委託經營，同期間大盤報酬率為26.64%。第9次委託經營，同期間大盤報酬率為15.26%。第10次委託經營，同期間大盤報酬率為4.47%。第11次委託經營，同期間大盤報酬率為1.66%。
2. 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、第6次委託經營及第7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、99年4月25日及99年11月7日起全數終止。
3. 第4次委託經營續約、第8次委託經營、第9次委託經營、第10次委託經營及第11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。
4. 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100年3月31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)		100年度報酬 率 (%)
			金額	比例 (%)	金額	比例 (%)	
美商道富銀行 (續)	275,595,371.14	243,290,728.83	-32,304,642.31	-11.72	-1,754,114,411	-19.66	5.15

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100年3月31日台灣銀行外幣結帳價格表之新台幣對美元匯率29.465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-9.31%，100年度指定指標報酬率為4.80%。

單位：美元，新台幣，%

第3次國外委託經營（自96年7月18日至100年3月31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)		100年度報酬 率 (%)
			金額	比例 (%)	金額	比例 (%)	
坦伯頓資產 管理	300,000,000	250,819,610.97	-49,180,389.03	-16.39	-2,457,100,163	-24.95	5.85
德盛安聯資產 管理	300,000,000	256,523,022.90	-43,476,977.10	-14.49	-2,289,049,130	-23.24	5.98
景順德國資產 管理	300,000,000	267,760,002.41	-32,239,997.59	-10.75	-1,957,951,529	-19.88	4.87
國際股票型 小計	900,000,000	775,102,636.28	-124,897,363.72	-13.88	-6,704,100,822	-22.69	5.57
東方匯理資產 管理	200,000,000	263,994,018.53	63,994,018.53	32.00	1,213,583,756	18.49	1.66
法國巴黎資產 管理	200,000,000	261,231,374.08	61,231,374.08	30.62	1,132,182,437	17.25	1.45
國際債券型 小計	400,000,000	525,225,392.61	125,225,392.61	31.31	2,345,766,193	17.87	1.56
合計	1,300,000,000	1,300,328,028.89	328,028.89	0.03	-4,358,334,629	-10.21	3.90



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100年3月31日台灣銀行外幣結帳價格表之新台幣對美元匯率29.465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-12.59%，100年度指定指標報酬率為4.80%。
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30.17%，100年度指定指標報酬率為1.46%。

單位：美元，新台幣，%

第4次國外委託經營（自98年9月14日至100年3月31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)		100年度報酬 率 (%)
			金額	比例 (%)	金額	比例 (%)	
ING資產管理	250,000,000	313,609,222.56	63,609,222.56	25.44	1,083,495,743	13.28	4.09
德盛安聯全球 資產管理	250,000,000	314,643,628.38	64,643,628.38	25.86	1,113,974,510	13.66	5.98
貝萊德投資 管理	250,000,000	311,267,365.08	61,267,365.08	24.51	1,014,492,912	12.44	4.54
摩根士丹利投 資管理	250,000,000	303,739,824.17	53,739,824.17	21.50	792,693,919	9.72	4.14
合計	1,000,000,000	1,243,260,040.19	243,260,040.19	24.33	4,004,657,084	12.27	4.69

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100年3月31日台灣銀行外幣結帳價格表之新台幣對美元匯率29.465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24.31%，100年度指定指標報酬率為4.42%。

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100年3月31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)		100年度報酬 率 (%)
			金額	比例 (%)	金額	比例 (%)	
富達國際	200,000,000	231,782,659.86	31,782,659.86	15.89	547,076,073	8.71	1.19
瑞銀環球資產 管理	200,000,000	230,550,286.46	30,550,286.46	15.28	510,764,191	8.13	2.13
合計	400,000,000	462,332,946.32	62,332,946.32	15.58	1,057,840,263	8.42	1.65

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100年3月31日台灣銀行外幣結帳價格表之新台幣對美元匯率29.465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15.85%，100年度指定指標報酬率為2.90%。



第5次國外委託經營國際股票型（自99年6月4日至100年3月31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)		100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	325,265,178.79	75,265,178.79	30.11	1,515,188,493	18.78	6.01
施羅德投資 管理	250,000,000	321,866,427.79	71,866,427.79	28.75	1,415,044,295	17.54	4.40
合計	500,000,000	647,131,606.58	147,131,606.58	29.43	2,930,232,788	18.16	5.20

附註：

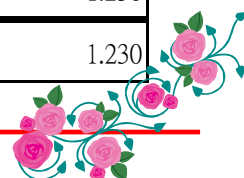
1. 依99年6月3日央行公告之新台幣對美元銀行間成交之收盤匯率32.275換算。
2. 依100年3月31日台灣銀行外幣結帳價格表之新台幣對美元匯率29.465換算。
3. 國際股票型本會指定指標為摩根士丹利全球指數，其同期間指定指標報酬率為24.67%，100年度指定指標報酬率為4.42%。

◆ 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 年化 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 益後之年化收益率 (%)	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	45.44	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	134.89	3.048	159.47	3.603	1.068
100年截至1月底	15.70	3.931	12.67	3.170	1.230
100年截至2月底	29.46	3.692	0.43	0.054	1.230
100年截至3月底	43.14	3.602	6.53	0.545	1.230

附註：89年度係一年半之會計期間。



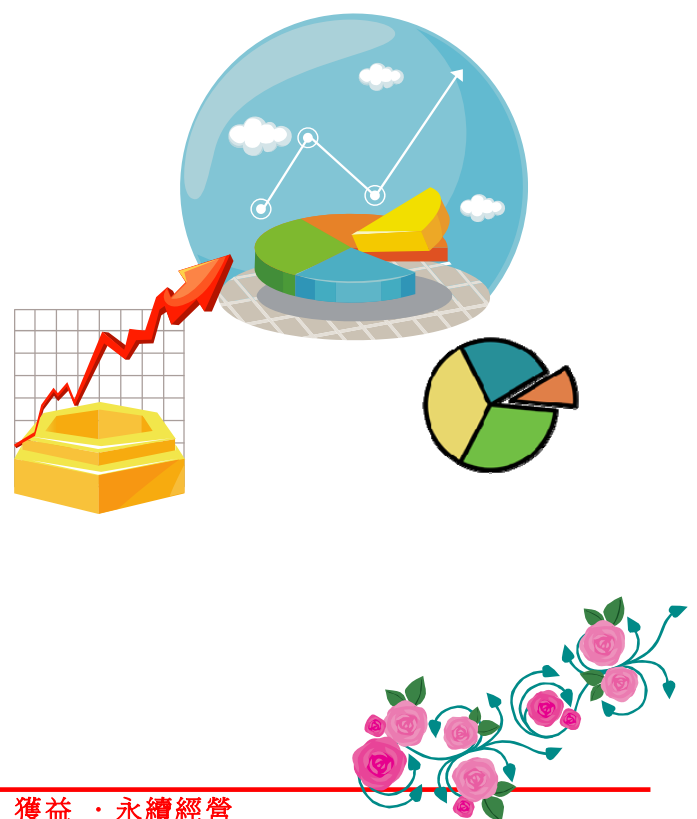
退撫基金財務公開資訊（依據 96 年 2 月 15 日考試院第 10 屆第 223 次院會決議，應於每半年終了後 4 個月內將持有的前 10 大個股名稱、債券名稱及其比例、投資股票類別比例等資訊予以公開，該資訊業於 100 年 2 月 16 日於本會網站上公布）

一、退撫基金投資股票類別比例(截至99.12.31止)

投資類別	投資比例(%)
ETF	0.39
水泥股	3.36
食品股	0.95
塑膠股	6.56
紡織纖維股	1.32
電機機械股	0.90
電線電纜股	0.03
造紙股	0.26
鋼鐵股	4.29
橡膠股	1.78
汽車股	0.63
營建股	2.05
航運股	5.25
觀光股	0.23
金融保險股	15.92
百貨貿易股	0.65
油電股	0.49
生技股	0.28
化工股	1.55
半導體股	17.53
電腦股	9.25
光電股	10.66
通信股	6.59
零組件股	2.70
電通路股	1.21
資服股	0.41
其他電股	3.28
其他	1.48
合計	100.00

二、退撫基金持有前十大個股及債券比例(截至99.12.31止)

十大個股	占股票投資比例(%)	十大債券	占債券投資比例(%)
台積電	4.31	台電	20.61
第一金	3.65	政府公債	13.39
中華電	3.36	南亞	10.57
日月光	3.12	台塑化	9.95
國泰金	3.06	兆豐銀	7.39
中鋼	2.49	北富銀	6.69
台化	2.49	台化	3.88
南亞	2.29	土銀	3.52
鴻海	2.18	國泰金	3.52
聯發科	2.16	富邦金	3.37





期貨信託基金之簡介

(國泰投信提供)

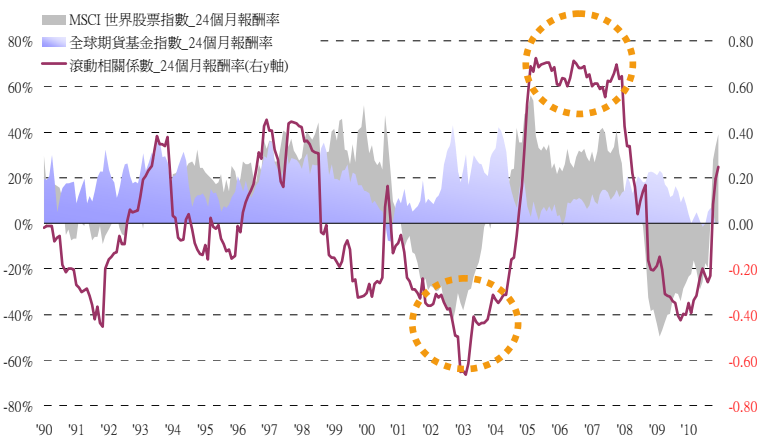
一、期貨基金操作面概述

期貨基金在國外行之有年，歐美稱之「管理期貨基金」(Managed Futures 或 Commodity Trading Advisors, CTAs)，簡稱「期貨基金」，主要概念是由專業期貨經理人以期現貨與選擇權等多元投資工具為主，為投資人管理資產的共同基金。一般的共同基金僅侷限投資在股票或債券，並且只能做多，一旦面臨市場反轉下跌，則績效亦大幅滑落。但期貨基金投資範圍更為開闊，除了傳統的股債工具，更可投資於外匯、利率、能源、貴金屬、大宗原物料等期貨與現貨，且多、空都可順勢操作，並輔以嚴格的風險控管，為投資人提供一個全新視野與選擇。

目前國外有高達 7 成的期貨基金主要是採取順勢交易策略，藉由精密的電腦系統與交易模組，追蹤各國股價指數、固定收益商品及商品市場走勢，不預設立場並賺取波段報酬。初識期貨基金，投資人往往會誤認為期權操作為高風險且高報酬的投資工具，事實上善用期權這些靈活的投資工具，搭配嚴格的風險控管，反而能在行情波動劇烈的市場，賺取相對穩健的報酬，在原有資產配置外提供一個組合保險的功能。

二、期貨基金與股債市相關性

管理期貨基金和全球股票的 24 個月滾動相關性



全球期貨基金指數：Barclay BTOP50 Index；MSCI世界股票指數：MSCI World Index(TR)；資料時間1990/01/01~2010/12/31(月資料)；資料來源：Bloomberg

期貨基金跟股票的相關性是動態相關並隨時間推移而變化，由上圖可看出，當股市上升時，滾動相關性通常會呈現正相關，但當股市下跌時，和期貨基金往往呈現負相關的特性。

探討期貨基金與其他市場間的相關性，由下表可知，以管理期貨指數為例，與全球股票指數相關性呈現 -0.1，和債市亦呈現 0.22 的低相關性，因此根據歷史資料顯示期貨基金與全球股債市場走勢相關性非常低，當股市長期走空的時候，與股市負相關連動的特性，使得期貨基金往往仍有亮眼的表現；而當股市處於多頭時期，期貨基金與股市同樣維持穩定的績效，期貨基金不僅多空皆能捕捉趨勢，並且還可以為股票投資組合提供一個下檔避險的保護功能。

相關係數	全球期貨基金指數	MSCI 世界股票指數	全球債券指數
全球期貨基金指數	1.00		
MSCI 世界股票指數	-0.08	1.00	
全球債券指數	0.23	0.29	1.00

全球期貨基金指數：Barclay BTOP50 Index；MSCI世界股票指數：MSCI World Index(TR)；全球債券指數：JP Morgan Global Aggregate Bond Index；資料時間1990/01/01~2010/12/31(月資料)；資料來源：Bloomberg

三、期貨基金展望

期貨基金發行的目的，並不是為了要取代股票型基金或債券型基金；而是要提供投資人不同於傳統共同基金投資的選擇，因為期貨基金追求絕對報酬，與傳統共同基金可以互補搭配；如同一支好的籃球隊一定要有前鋒、中鋒與後衛，功能完整才能發揮綜效；過去傳統的投資組合以股、債為主，就好像球隊有了前鋒與後衛，現在有追求中長期穩定績效的期貨基金加入，就好像增加了一個攻守皆宜穩定軍心的中鋒，讓投資組合更分散而風險也可以更小，所以從分散投資這個角度來說，投資人得以藉由期貨基金來改善原有的資產配置。期貨基金業者在未來也會有更多元的商品推出，以符合投資人不同的需求，搭配傳統的投資組合，可以讓投資人的財富獲得長期更穩定的成長。



金融櫥窗

第 2 季採「三管齊下」 策略掌握投資機會



(安泰投信提供)

安泰投信發布第 2 季投資展望表示，日本強震過後，全球景氣再度回到復甦軌道，但天災人禍推升金融市場波動加劇，風險資產需慎防漲多拉回，因此投資策略可採「三管齊下」：在 6 月底美國聯準會 QE2 結束前，成熟國家仍將受到市場資金青睞；其次在中東地緣政治情勢不穩、日本震後重建需求逐漸發酵和新興國家通膨壓力仍在高檔下，「抗通膨」概念的能源、原物料和 REITs 基金為強勢標的；最後，底部修正已久且基本面優異的中國和巴西有機會趁勢而起，此時是逢低布局時點。

安泰投信投資策略部主管穆正雍表示，由於歐巴馬政府強力作多下，美國景氣持續增溫的跡象相當明確，預期到 6 月底聯準會 QE2 結束前的第 2 季，美股在景氣復甦力道優於預期、通膨壓力仍輕、資金寬裕下，仍將持續吸引國際資金流入，美股基本面相當堅實，正處於經濟數據強勁復甦及政策干擾空窗期的投資「甜蜜期」，大中小型類股皆可做為核心配置標的。

穆正雍指出，去年表現搶眼的新興市場，今年隨著高速擴張的經濟表現，通膨壓力也向上攀升，高漲的糧食價格更加深新興國家通膨壓力。根據摩根大通銀行預估，今年新興國家平均升息幅度高達 75 個基本點，且升息壓力將集中在上半年，以拉丁美洲區域壓力最重。

此外，中東地緣政治情勢不穩，推升國際油價登上百元大關，對歐美及新興市場而言，民間消費力道勢必會因為油價上揚而受到負面影響，至於影響程度有多大，則端視油價漲幅及時間長短而定。雖然短線油價已反應利比亞石油出口短缺帶來的衝擊，但後續日本重建需求和巴林、利比亞等問題遲遲未能解決，紐約輕原油將難以跌破「利比亞缺口」的每桶 93 美元價位，多家國際券商更

預期第 2 季油價將有進一步走高機會，因此油價高揚下的「抗通膨」投資標的在第 2 季成為不可或缺投資標的，投資主軸圍繞在「能源」、「原物料」相關市場，亦包括出口大國的俄羅斯和印尼等單一國家；此外，「REITs」在景氣升溫的環境下，也是穩健抗通膨標的。

值得一提的是，新興國家中的中國和巴西自 2010 年以來分別升息 4 次和 3 次，不但透過升息手段來抑制通膨，卻也同步壓抑股市表現，由於股市在底部盤整已久，預期第 2 季已是升息的尾聲，因此投資人可以在第 2 季伺機進場布局。待通膨自高點回落，股市底部浮現。此兩國在下半年有機會率先反彈演出，帶領新興亞洲和拉丁美洲擺脫盤整格局。

在債市部分，穆正雍建議可留意高收益債券的投資機會，觀察 2011 年 1 月份並無高收益債券出現違約，為 2007 年 6 月份以來首見，低利率環境與企業獲利復甦，造就高收益債券違約率大幅降低的投資環境；且於升息環境下，高收益債券因擁有高票面利率，所受到的衝擊將低於低票面利率的投資等級債券。因此，兼顧企業獲利與配息收益的高收益債券投資標的仍是第 2 季必要的資產配置，惟高收益債與股市連動性較高，波動度亦高於公債，一旦投資氣氛轉變，仍會有下跌風險，投資人投資於高收益債券基金不宜占投資組合過高之比重。

理財小百科

不動產資產信託 (Real Estate Asset Trusts ; REATs)：不動產證券化型態的一種，指委託人移轉其不動產或不動產相關權利予受託機構，並由受託機構向不特定人募集發行或向特定人私募交付不動產資產信託受益證券，以表彰受益人對該信託之不動產、不動產相關權利或其所生利益、孳息及其他收益之權利而成立之信託。





紙上叩應

Q1：民國94年4月7日以前轉任或初任公立學校教職員，具有補充兵役軍事訓練暨大專集訓年資，得否申請補繳退撫基金費用？

A：教育部100年4月11日臺人(三)字第1000034914C號令規定，94年4月7日以前轉任或初任公立學校教職員，且具89年2月2日以後服補充兵役軍事訓練年資，尚未完成補繳退撫基金費用者，得依學校教職員退休條例第8條之1第3項、第5項及教育部99年9月28日臺人(三)字第0990145478C號令釋規定，補繳其服補充兵役軍事訓練及大專集訓年資之退撫基金費用。各相關機關應確實清查是類人員並通知相關人員於本令釋發布之日起3個月內，檢具載明曾受軍事訓練天數之補充兵證書及折合役期天數之大專集訓證書辦理。

Q2：有關「公務人員退休撫卹基金撥補繳費用辦法」之規範內容為何？

A：銓敘部99年12月30日部退三字第09932774671號令核定發布「公務人員退休撫卹基金撥補繳費用辦法」，係基金管理會依總統99年8月4日及同年7月28日公布，100年1月1日起施行之公務人員退休法第15條第5項及公務人員撫卹法第16條第5項規定擬具，內容明定公務人員撥(補)繳退休撫卹基金費用之標準、期限、申請程序及其他有關事項，作為辦理移撥及補繳基金費用作業之規範。

Q3：公務人員退休法第23條第1項及第2項規定中，有關「專任公職」之界定為何？再任之退休人員應自何時起停止領受月退休金並停辦優息存款？

A：銓敘部99年12月28日部退二字第0993291240號書函規定，依據99年8月4日

奉總統公布，訂於100年1月1日施行之公務人員退休法第23條第1項及第2項規定，有關「專任公職」之界定，並不限機關(構)或組織型態，亦不論究其支薪方式(按月、按日或按件支薪)，僅須由政府編列預算支給報酬(含全額或部分預算支應)並實際從事全職工作者，即為其限制範圍。易言之，依前開公務人員退休法第23條第1項及第2項規定，擇(兼)領月退休金之人員，再任前開專任公職等職務，自應即停止領受月退休金；但公務人員退休法100年1月1日修正施行前已任職，且每月固定性工作報酬未達委任第一職等本俸最高俸額及專業加給合計數額者，則給予3個月之過渡期間，准自100年4月1日起停止領受月退休金，俾供審酌是否繼續任職。至於以契約進用人員如於99年12月31日契約已期滿，復於100年1月1日重新訂立進用契約者，以其係屬100年1月1日重新訂約進用，如其為前開規定所定之專任公職，則應自100年1月1日再任時即停止領受月退休金並停辦優息存款，無前開3個月過渡規定之適用。

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

