



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	◎ 銓敘部釋示「短期職務代理及各類臨時性職務如何認定是否屬公務人員退休法施行細則第9條及第10條第1項第5款所定全職工作」之認定原則 ◎ 基金管理會辦理100年度國外投資業務公開徵求保管機構案 ◎ 基金管理會辦理100年度第2次國外委託經營業務公開徵求受託機構案
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	◎ 超商通路產業分析 ◎ 金融櫥窗：聚焦新興亞洲—中國、印度、印尼將帶動區域發展(上) ◎ 理財小百科：領先指標 (Leading Indicators)
熱線交流網	◎ 紙上叩應1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、楊曉蓓
 黃百貴、吳梅姿、彭建源、陳青絲
 詹陽期、林倩伊、周政毅、吳品菱
 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



銓敘部釋示「短期職務代理及各類臨時性職務如何認定是否屬公務人員退休法施行細則第9條及第10條第1項第5款所定全職工作」之認定原則

銓敘部 100 年 9 月 2 日部退三字第 1003422855 號函略以：

有關各公務機關（構）、學校或軍事單位，對於短期職務代理及各類臨時性職務是否屬銓敘部 100 年 5 月 3 日部退三字第 10033440712 號令所定「與編制內職務工作型態相當之約聘僱及各類臨時職務」之範疇，於執行實務上仍有疑義，爰經該部召開會議並獲結論，請依下列認定原則覈實辦理：

- （一）各機關（構）原應由編制內職員執行之持續性、常態性、經常性工作，但改由臨時人員擔任之職務，應屬該部前開 100 年 5 月 3 日令所定「與編制內職務工作型態相當之各類臨時職務」。
- （二）各機關（構）為執行「具法令依據，且訂有執行計畫報經公務人員退休法第 4 條第 4 項所定主管機關核准或經該主管機關授權核准之政府專案業務」而僱用臨時人力從事之職務，或因應緊急危難事件而僱用臨時人力從事救助之職務，均非屬該部前開 100 年 5 月 3 日令所定「與編制內職務工作型態相當之約聘僱及各類臨時職務」。但支（兼）領月退休金人員再任上述職務之期間，其連續任職期間應以「6 個月」為限（包含連續於不同專案計畫任職者或在跨越不同年度之單一專案計畫連續任職者）；超過 6 個月期限者，自超過之日起開始停止領受月退休金，至實際離職之日止；至於在同一年度再任期間累計逾 6 個月者，亦同。
- （三）各機關（構）現職人員短期請假之職務代理工作，若代理期間未逾 1 個月者，非屬該部前開 100 年 5 月 3 日令所定「與編制內職務工作型態相當之約聘僱及各類臨時職務」。但支（兼）領月退休金人員再任上述職務期間，以同一年度內累計不得逾 6 個月為限；超過 6 個月期限者，自超過之日起開始停止領受月退休金，至實際離職之日止。





基金管理會辦理 100 年度國外投資業務公開徵求保管機構案

基金管理會辦理 100 年度國外投資業務公開徵求保管機構，委託保管資產額度上限為 70 億美元，預計遴選 1 家保管機構，委託期間 4 年，投件期間自本(100)年 8 月 19 日至 9 月 16 日止，計有 2 家業者送件申請。

基金管理會辦理 100 年度第 2 次國外委託經營業務公開徵求受託機構案

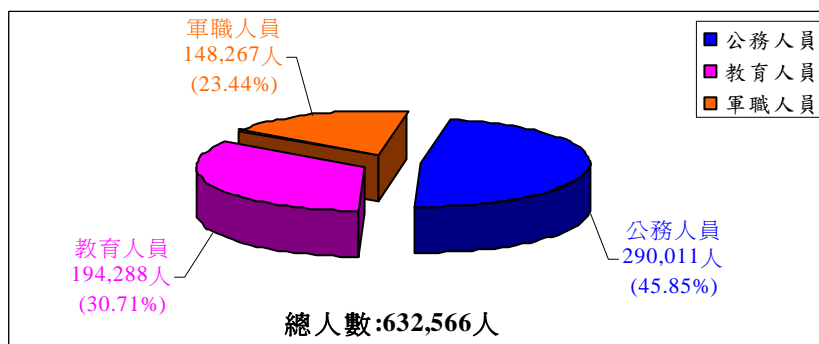
基金管理會辦理 100 年度第 2 次國外委託經營業務公開徵求受託機構，委託類型為全球投資等級公司債券型，預計遴選 3 家受託機構，每家業者 1.5 億美元，委託總額度至多 4.5 億美元，投件時間自本年 9 月 28 日至 10 月 26 日止。

焦點數字



◆ 參加退撫基金人數

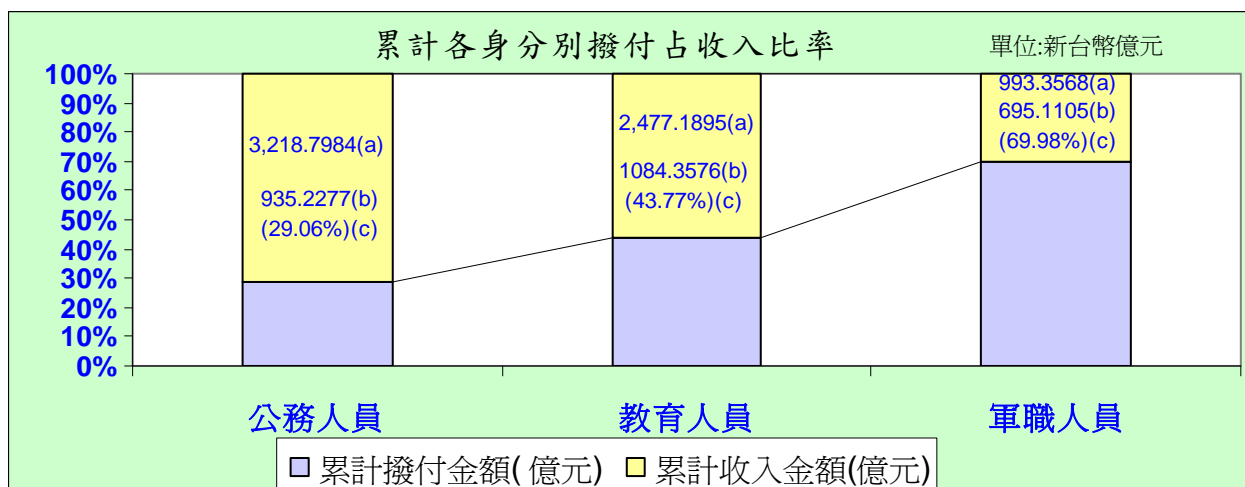
截至 100 年 9 月底止，參加基金之機關學校總數為 7,737 個，參加之總人數為 632,566 人，各身分別人數及比例如右圖：



附註：政務人員自 93 年 1 月 1 日起依法不再參加退撫基金。

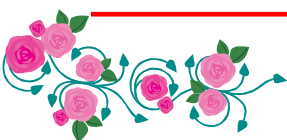
◆ 退撫基金收支情形

累計至 100 年 9 月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）6,689.3447 億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為 2,714.6958 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：

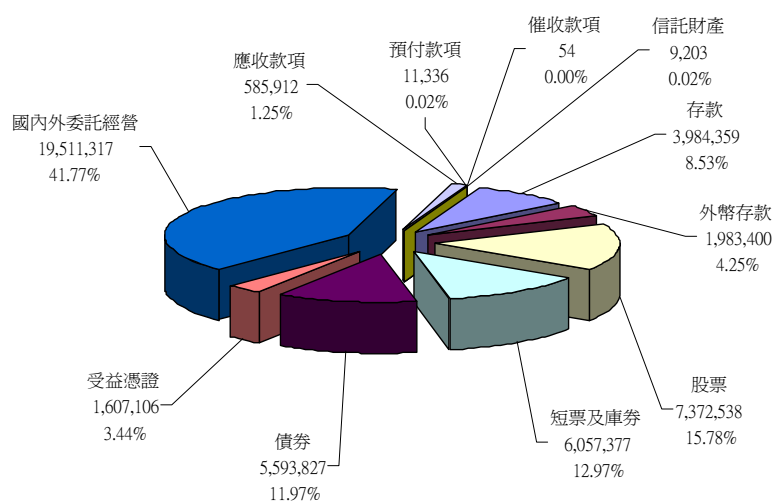
- 1.政務人員自 93 年 1 月 1 日起依法不再參加退撫基金，故 93 年已無收入，但撥付部分仍須辦理。
- 2.(a)為各身分別累計收入；(b)為各身分別累計撥付金額；(c)為累計各身分別撥付占收入比率。



單位:新台幣萬元；%

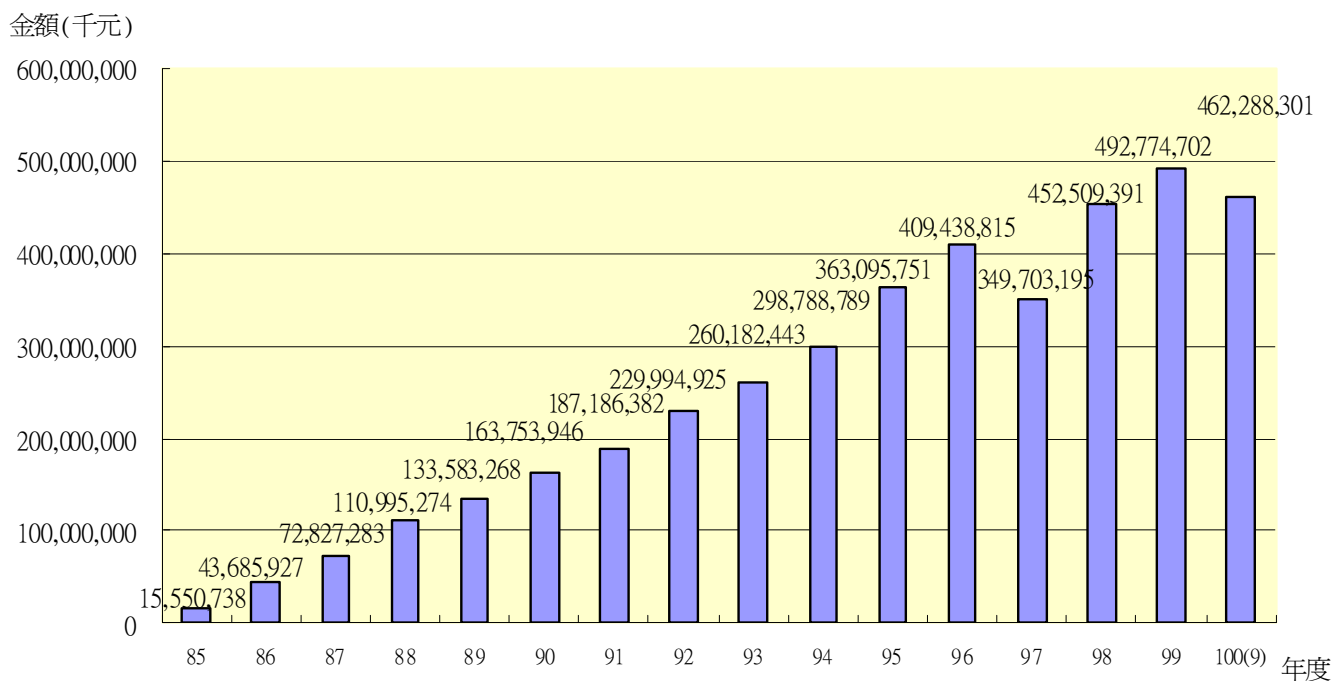
◆退撫基金資產運用明細圖

截至100年9月底止，基金結餘數合計為4,671.6429億元，基金運用概況如右圖：



◆退撫基金歷年基金淨值趨勢圖

單位:新台幣千元



附註：

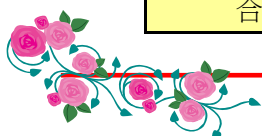
- 1.89年度為88年7月1日至89年12月31日止。
- 2.100年度計算至100年9月30日止。
- 3.基金淨值含應收應付基金收支及運用收支。



◆退撫基金國內委託經營績效統計表

單位：新台幣元，%

第8次委託經營（自98年6月8日至100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 (%)	100年度報酬率 (%)
匯豐中華投信	4,000,000,000	4,578,040,929	578,040,929	14.45	-11.00
安泰投信	4,000,000,000	4,264,820,855	264,820,855	6.62	-6.07
國泰投信	4,000,000,000	4,172,113,930	172,113,930	4.30	-9.38
復華投信	4,000,000,000	3,910,653,424	-89,346,576	-2.23	-20.04
富邦投信	4,000,000,000	3,757,622,695	-242,377,305	-6.06	-16.81
合計	20,000,000,000	20,683,251,833	683,251,833	3.42	-12.71
第9次委託經營（自98年10月29日至100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 (%)	100年度報酬率 (%)
統一投信	4,000,000,000	4,542,408,183	542,408,183	13.56	-0.17
國泰投信	4,000,000,000	4,457,332,302	457,332,302	11.43	-5.72
匯豐中華投信	4,000,000,000	4,307,575,541	307,575,541	7.69	-7.40
復華投信	4,000,000,000	4,039,602,031	39,602,031	0.99	-7.02
安泰投信	4,000,000,000	4,012,686,408	12,686,408	0.32	-6.65
保德信投信	4,000,000,000	3,954,886,841	-45,113,159	-1.13	-11.45
永豐投信	4,000,000,000	3,475,019,244	-524,980,756	-13.12	-19.31
合計	28,000,000,000	28,789,510,550	789,510,550	2.82	-8.15
第10次委託經營（自99年11月29日至100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 (%)	100年度報酬率 (%)
統一投信	5,000,000,000	4,787,279,298	-212,720,702	-4.25	-5.97
匯豐中華投信	5,000,000,000	4,750,819,772	-249,180,228	-4.98	-7.93
富邦投信	5,000,000,000	4,491,044,810	-508,955,190	-10.18	-11.27
群益投信	5,000,000,000	4,455,411,828	-544,588,172	-10.89	-11.67
復華投信	5,000,000,000	4,431,341,721	-568,658,279	-11.37	-12.94
日盛投信	5,000,000,000	4,339,679,726	-660,320,274	-13.21	-13.45
合計	30,000,000,000	27,255,577,155	-2,744,422,845	-9.15	-10.52
第11次委託經營（自100年2月25日至100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 (%)	100年度報酬率 (%)
摩根富林明投信	4,000,000,000	3,764,639,343	-235,360,657	-5.88	-5.88
德盛安聯投信	4,000,000,000	3,721,707,357	-278,292,643	-6.96	-6.96
統一投信	4,000,000,000	3,626,812,110	-373,187,890	-9.33	-9.33
復華投信	4,000,000,000	3,525,317,260	-474,682,740	-11.87	-11.87
元大投信	4,000,000,000	3,516,349,319	-483,650,681	-12.09	-12.09
日盛投信	4,000,000,000	3,418,093,928	-581,906,072	-14.55	-14.55
合計	24,000,000,000	21,572,919,317	-2,427,080,683	-10.11	-10.11



附註：

1. 第8次委託經營，同期間大盤報酬率為5.38%。第9次委託經營，同期間大盤報酬率為-4.10%。第10次委託經營，同期間大盤報酬率為-13.07%。第11次委託經營，同期間大盤報酬率為-15.41%。
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4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、100年4月1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)		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	202,823,866.81	-72,771,504.33	-26.41	-2,731,477,202	-30.61	-12.34

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9月30日台灣銀行外幣結帳價格表之新台幣對美元匯率30.525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-24.02%，100年度指定指標報酬率為-12.20%。

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)		100年度報酬 率(%)
			金額	比例(%)	金額	比例(%)	
ING資產管理	250,000,000	248,927,774.50	-1,072,225.50	-0.43	-558,479,683	-6.85	-17.38
德盛安聯全球 資產管理	250,000,000	265,641,264.84	15,641,264.84	6.26	-48,300,391	-0.59	-10.52
貝萊德投資 管理	250,000,000	255,660,553.10	5,660,553.10	2.26	-352,961,617	-4.33	-14.14
摩根士丹利 投資管理	250,000,000	250,049,521.75	49,521.75	0.02	-524,238,349	-6.43	-14.26
合計	1,000,000,000	1,020,279,114.19	20,279,114.19	2.03	-1,483,980,039	-4.55	-14.09

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9月30日台灣銀行外幣結帳價格表之新台幣對美元匯率30.525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2.91%，100年度指定指標報酬率為-13.56%。



第5次國外委託經營亞太股票型（自99年4月28日至100年9月30日止）					單位：美元，新台幣，%		
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	182,374,381.06	-17,625,618.94	-8.81	-715,422,018	-11.39	-20.38
瑞銀環球資產 管理	200,000,000	185,742,693.49	-14,,257,306.51	-7.13	-612,604,281	-9.75	-17.72
合計	400,000,000	368,117,074.55	-31,882,925.45	-7.97	-1,328,026,299	-10.57	-19.06

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9月30日台灣銀行外幣結帳價格表之新台幣對美元匯率30.525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-8.71%，100年度指定指標報酬率為-18.91%。

第5次國外委託經營國際股票型（自99年6月4日至100年9月30日止）					單位：美元，新台幣，%		
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	274,714,543.88	24,714,543.88	9.89	316,911,452	3.93	-10.47
施羅德投資 管理	250,000,000	254,831,553.40	4,831,553.40	1.93	-290,016,832	-3.59	-17.34
合計	500,000,000	529,546,097.28	29,546,097.28	5.91	26,894,619	0.17	-13.91

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9月30日台灣銀行外幣結帳價格表之新台幣對美元匯率30.525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3.21%，100年度指定指標報酬率為-13.56%。

第6次國外委託經營（自100年8月16日至100年9月30日止）					單位：美元，新台幣，%		
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（%）	
施羅德資 產管理	200,000,000	176,540,167.12	-23,459,832.88	-11.73	-401,511,399	-6.93	-11.73
景順資產 管理	200,000,000	190,207,746.84	-9,792,253.16	-4.90	15,691,472	0.27	-4.90
德盛安聯 資產管理	200,000,000	191,175,069.91	-8,824,930.09	-4.41	45,219,009	0.78	-4.41
國際股票型 小計	600,000,000	557,922,983.87	-42,077,016.13	-7.01	-340,600,917	-1.96	-7.01
摩根資產 管理	200,000,000	174,140,569.80	-25,859,430.20	-12.93	-474,759,107	-8.20	-12.93
瑞萬通博 資產管理	200,000,000	180,058,541.34	-19,941,458.66	-9.97	-294,113,026	-5.08	-9.97
新興股票型 小計	400,000,000	354,199,111.14	-45,800,888.86	-11.45	-768,872,132	-6.64	-11.45
合計	1,000,000,000	912,122,095.01	-87,877,904.99	-8.79	-1,109,473,050	-3.83	-8.79

附註:



- 1.依 100 年 8 月 15 日央行公告之新台幣對美元銀行間成交之收盤匯率 28.952 換算。
- 2.依 100 年 9 月 30 日台灣銀行外幣結帳價格表之新台幣對美元匯率 30.525 換算。
- 3.國際股票型本會指定指標為富時全球指數，其同期間指定指標報酬率為-8.72%，100 年度指定指標報酬率為-8.72%。
- 4.新興股票型本會指定指標為摩根士丹利新興市場(台灣除外)指數，其同期間指定指標報酬率為-13.44%，100 年度指定指標報酬率為-13.44%。

◆ 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	45.43	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	134.89	3.048	159.47	3.603	1.068
100(至7月底)	119.38	4.232	23.59	0.836	1.269
100(至8月底)	107.02	3.327	-171.54	-5.333	1.285
100(至9月底)	84.15	2.337	-322.86	-8.966	1.298

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，該資訊業於本(100)年 7 月 29 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100.6.30止)

投資類別	投資比例(%)
ETF	0.69
水泥股	4.21
食品股	1.60
塑膠股	5.46
紡織纖維股	1.55
電機機械股	0.98
電線電纜股	0.03
玻璃陶瓷股	0.29
造紙股	0.10
鋼鐵股	4.01
橡膠股	3.75
汽車股	0.78
營建股	1.22
航運股	3.27
觀光股	0.10
金融保險股	17.78
百貨貿易股	0.99
油電股	0.08
生技股	0.55
化工股	1.23
半導體股	16.53
電腦股	9.20
光電股	7.66
通信股	8.76
零組件股	2.77
電通路股	1.28
資服股	0.31
其他電股	3.74
其他	1.08
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100.6.30止)

十大個股	占股票投資 比例(%)	十大債券	占債券投資 比例(%)
台積電	4.59	台電	22.57
中華電	3.62	北富銀	9.17
第一金	3.18	台塑化	9.15
國泰金	2.89	兆豐銀	9.06
台泥	2.59	南亞	9.01
中鋼	2.40	政府公債	8.03
華碩	2.31	國泰金	6.65
宏達電	2.28	台化	4.81
日月光	2.22	土銀	3.92
南亞	2.18	一銀	3.30





超商通路產業分析

(第一金證券提供)

前言

1978年，統一超級商店股份有限公司與美國南方公司(The Southland Corporation)簽約合作，展開統一超級商店的營運，第一家7-11長安門市於1980年開始營運，台灣便利商店之路就此正式開展，隨後全家便利超商、萊爾富與OK紛紛加入市場，台灣便利商店市場蓬勃發展，截至目前為止，全台便利超商家數已經來到約9,600家，其中統一超商約4,700家，全家便利商店約2,700家，萊爾富約1,200家與OK便利商店的850家，台灣便利超商的密度，已躍居全球之冠，便利超商與台灣人民的生活密切相關。

超商營運策略分析

隨著台灣所得的提升、經濟的發展與工時的增加，台灣人民越來越重視生活的便利性，便利商店從設立之初，主旨為提供民眾便利的生活與多元服務，並且採用：

1. **高坪效策略**：因此主攻小坪數的店面。
2. **展店策略方面**：則密集開店，將門市裝潢的明亮几淨，吸引客戶走入門市。
3. **產品定價方面**：主要賣點為銷售"便利"，商品單價較量販店為高。

隨著各大超商策略皆為快速展店，此策略面臨的區位良好的店面日趨減少，好店面難尋，超商數的發展趨近於飽和，而且受限於坪數較小，可展售商品與服務受限，每人銷售單價難以提高，各大超商紛紛面臨發展瓶頸，因此各大超商對於營運方針紛紛改弦易策。目前各大超商採取的營運策略如下：

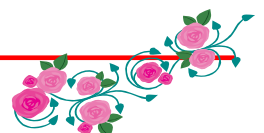
1. **小坪數店面拓展為大坪數店面**：在經歷了過去追求高坪效的展店策略面臨瓶頸後，現在便利超商紛紛朝向發展大坪數店面，積極的改裝過去小坪數店面，增加鮮食島、日用品專區等，也增設座位區，希望可以拓展各種不同的客層與增加每人消費額。
2. **增加鮮食與飲料占營收比例**：在整個便利超商的產品組合中，主要分為飲料、食品、出版品與代收業務等，從統一超商與全家便利商店的總體毛利率來觀察，大多落於30-32%之間，然而其中飲料與鮮食類的毛利率分別為40%與35%，高於平均毛利率，因此目前各大超商為了提升獲利，主要以提高鮮食與飲料占營收之比例為目標。
3. **提供量販價格，切入網路購物市場**：隨著網際網路環境的成熟與網路購物的習慣逐漸形成的氣氛下，便利超商挾著全台接近一萬家的通路，紛紛開發網購市場，提供相較於便利超商便宜的商品價格，讓民眾網路購買，然後到店取貨，不但可以增加來客數，還有機會讓客戶隨手購買更多的商品。

台灣內需零售預期穩定成長

從台灣人口結構、家庭消費比例與國民實質所得推估，未來台灣內需零售並無大幅成長機會，惟可望因通膨與GDP持續成長而維持穩定正向的成長，根據經濟部的統計，2010年綜合商品零售業產值高達9,170億元，即使在金融風暴的2008年與2009年，台灣綜合商品零售業依然持續穩定成長，顯見台灣內需消費的成長力道充足。

結論

在大環境網購環境已經成熟下，便利超商此時跨入雲端購物概念正是時候。便利超商目前已將網購平台建置完成，加上已有的代收、小額付款與貨



到付款等業務，金流服務也完成建置。另在物流方面，也已經佈建自己的倉儲系統與車隊，且已達規模經濟，更重要的是，全台灣便利超商實體通路接近一萬家，可以提供幾乎包辦所有民眾日常生活所需的服務，通路巨獸隱然成形，預期未來超商通路將帶給零售與百貨通路經營壓力，並有助於相關廠商評價之提升。

金融櫥窗

聚焦新興亞洲— 中國、印度、印尼 將帶動區域發展(上)



(寶來證券提供)

4月11日國際貨幣基金(IMF)再度於《世界經濟展望(World Economic Outlook, WEO)》報告中指出，當前全球經濟仍處於雙速復甦(Two-Speed Recovery)的狀態。世界銀行(World Bank)與經濟合作發展組織(OECD)同樣抱持如此觀點，認為新興市場與原物料輸出國的經濟情勢明顯異於歐、美等先進國家。

在「慢速」這部份，即便希臘已通過財政緊縮方案，並即將取得歐盟與IMF的下一筆紓困款，但這僅能讓希臘持續苟延殘喘，無法解決該國與整體歐元區的債務問題。此外，即使市場普遍認為美國國會將在最後關頭調高美國債務上限，但經濟復甦與失業率改善的步調緩慢，美經濟前景仍遍佈荊棘。反觀「快速」方面，近期內中國通貨膨脹率將持續創高，7月7日人民銀行因而再度升息。印度與東南亞通膨壓力同樣

不小，其中越南CPI年漲幅更已突破20%，並有可能繼續上揚。由此可見，歐、美等國仍身陷於金融海嘯的餘波中，新興市場卻早已面臨經濟過熱的種種考驗。

不過，即便如此，由於金融海嘯使得東西方勢力此長彼消，世界舞台逐漸往新興市場挪移，特別是人口眾多的新興亞洲，可能將成為日後全球經濟發展的重心。在此，我們認為中國、印度、印尼這3國將有望主導整個新興亞洲，成為全球經濟成長重心中的重心。何以故？這可由人口總數與結構、經濟發展走向、區域整合前景等三方面來看。

人口總數與結構

首先，中國與印度無疑是全世界人口最多的兩個國家，印尼則排名美國之後，為人口第四多的國家。因此若把已開發國家排除在外，人口最多的3個國家即為中國、印度與印尼。此3國人口加總就占了全球總人口的40%，顯示其擁有極為巨大的人口優勢，內需市場潛力驚人。

而就人口結構來看，全球人口第一大國中國的「獨一代」正逐步進入30至40歲這段人生消費「旺季」，代表中國將邁向消費的黃金20年，從今至2030年中國消費在本質上就注定表現亮眼。另觀察現階段與未來人口結構可知，人口第二大國印度並無人口高齡化的擔憂，青壯勞力的供應將持續充裕。是以，在可預見的未來，印度具備接手成為下一個「世界工廠」的實力。由此可知，單就人口總數與結構而言，此三國具有廣大的消費者，內需發展潛力龐大，同時亦具有強大的生產能力，足以滿足自身需求。



經濟發展走向—中國

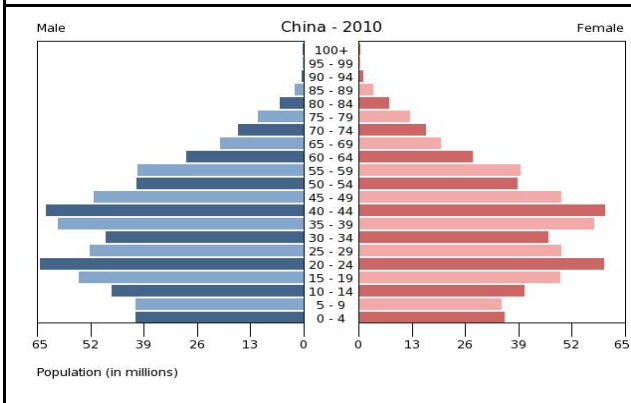
由於現階段歐美經濟復甦仍步履蹣跚，中國持續面對外需不振的考驗。回顧金融海嘯以來，2008年中國淨出口對經濟成長的貢獻較05至07年大幅萎縮，09年更罕見地拖累整體經濟。即便當前出口續創新高，中國也無法回到原先那般的出口榮景。對此，中國迫切需要經濟轉型，由加工出口大國轉型為內需推動成長的消費大國。我們看好中國經濟於這方面的轉型。

首先，中國擁有龐大的人口，消費市場極具潛力，有雄厚本錢發展內需消費。第二，如前所述人口結構在本質上將使其消費表現亮眼。第三，由於經濟持續快速成長，人均GDP顯著提升，職工平均薪資亦隨之上揚，有利於發展內需消費。最後，政府政策的支持更將加速經濟轉型。中國持續推動都市化與開發大西部，不僅帶動基礎建設與房地產的開發投資，居家裝潢及家電設備等消費亦獲得激勵。此外，中國規劃長期改善社會保險與醫療保險，有助於日後儲蓄率的下降，進而釋放大量的儲蓄資金，促進內需消費快速成長。去年6月人行重啟匯率改革，依照近期各措施與官方言論來看，中國有意逐步推動人民幣的自由化與國際化，長期而言亦對經濟轉型具有極大幫助。

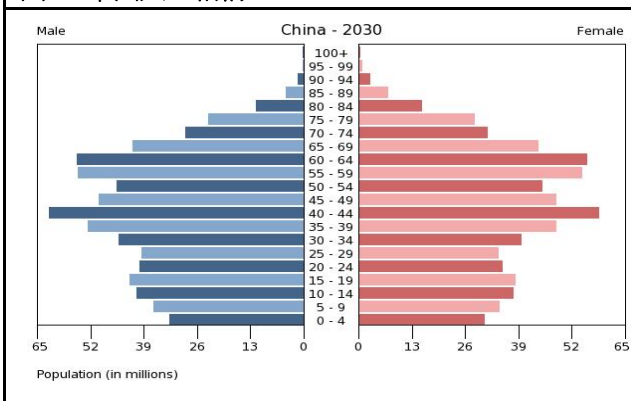
理財小百科

領先指標 (Leading Indicators)：領先指標綜合指數構成項目包括：外銷訂單指數、實質貨幣總計數 M1B、股價指數、製造業存貨量指數、工業及服務業每人每月加班工時、核發建照面積(住宅類住宅、商業辦公、工業倉儲)及 SEMI 半導體接單

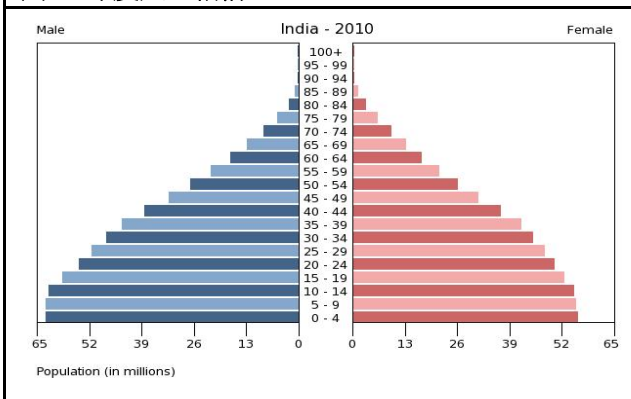
圖一 中國人口結構-2010



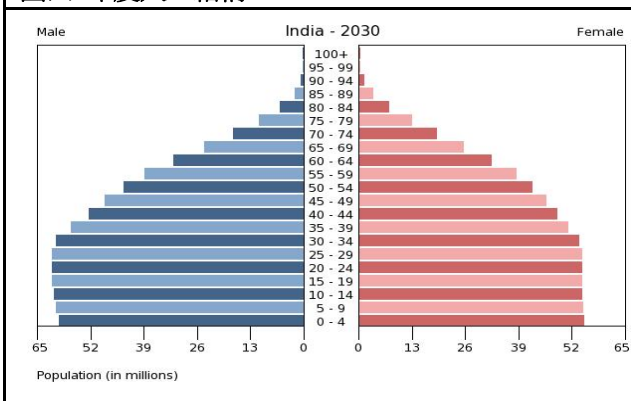
圖二 中國人口結構-2030



圖三 印度人口結構-2010



圖四 印度人口結構-2030



資料來源：US Census Bureau



出貨比等 7 項，而其原始資料來源包括有經濟部、中央銀行、證交所、主計處及 Semiconductor Equipment and Materials International 等單位。領先指標目前係由行政院經建會負責編製，作為對未來經濟景氣變動之衡量，當領先指標綜合指數上升時，可預期未來經濟景氣將趨熱絡。

熱線交流網



紙上叩應

Q：亡故公務人員之領卹子女，於延長給卹期間辦理休學，其休學期間得否繼續給卹？日後復學重讀原年級期間，得否繼續給卹？

A：銓敘部 100 年 10 月 18 日部退三字第 1003486091 號書函規定，查公務人員撫卹法第 9 條規定：「(第 1 項)遺族年撫卹金，自該公務人員死亡之次月起給與，其年限規定如下：一、冒險犯難或戰地殉職者，給與 20 年。．．．(第 3 項)領卹子女於第 1 項所定給卹年限屆滿時尙未成年者，得繼續給卹至成年；子女雖已成年，仍在學就讀者，得繼續給卹至取得學士學位止。．．．。(第 5 項)第 3 項所定在學就讀者，以就讀國內學校具有學籍之學生，且在法定修業年限之就學期間為限；……。」同法施行細則第 15 條規定：「(第 1 項)本法第 9 條第 3 項所定領卹子女已成年仍在

學就讀者得繼續給卹之條件如下：一、就讀國內學校具有學籍之學生，且在法定修業年限內。．．．四、繼續給卹期間，．．．，學業須未中斷。」次查該部 97 年 6 月 30 日部退四字第 0972957660 號書函略以：亡故公務人員子女於延長給卹期間休學，其休學期間非屬法定修業年限，自不得給卹。準此，亡故公務人員之領卹子女，如於給卹期間成年，須學校教育未中斷者，始得辦理延長給卹至大學畢業為止；至於已成年子女如在延長給卹期間辦理休學者，以休學期間非屬法定修業年限，致學業已中斷，自不得再繼續給卹；至於休學後重讀原年級者，以該重讀期間非屬法定修業年限，亦不得給卹。

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

