



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"> <li>◎ 配合行政院所屬機關組織改造，基金管理會「基金繳納系統」業增設整批轉調之「一對一機關改制」、「整批調出」及「整批調入」作業功能，請組織改造新舊機關配合辦理機關改制及所屬參加基金人員移併作業</li> <li>◎ 「參加退撫基金人員指定用途貸款」申貸期限延長至101年12月31日止</li> <li>◎ 公務人員退撫基金100年度第2次國外委託經營評選結果揭曉，東方匯理資產管理新加坡有限公司、施羅德投資管理有限公司及貝萊德投資管理（英國）有限公司等3家取得簽約資格</li> <li>◎ 公務人員退撫基金100年度國外保管機構評選結果揭曉，由美商</li> </ul>
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"> <li>◎ 月配息基金當道 退休族群理財最佳幫手</li> <li>◎ 金融櫥窗：聚焦新興亞洲—中國、印度、印尼將帶動區域發展(下)</li> <li>◎ 理財小百科：同時指標（Coincident indicator）</li> </ul>
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、高振隆  
 葉綺文、詹靜宜、彭建源、蕭秀枝  
 陳建明、彭舒歆、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



配合行政院所屬機關組織改造，基金管理會「基金繳納系統」業增設整批轉調之「一對一機關改制」、「整批調出」及「整批調入」作業功能，請組織改造新舊機關配合辦理機關改制及所屬參加基金人員移併作業

相關辦理原則說明如下：

### 一、一對一機關改制(所有人員留任改制後機關)：

- (一) 執行「一對一機關改制」：舊機關所有參加基金人員自舊機關代碼退離，並全數加入新機關代碼。
- (二) 以舊機關代碼執行「報表列印」及「媒體申報」。
- (三) 以新機關代碼執行「報表列印」及「媒體申報」。
- (四) 請檢附新、舊機關代碼之繳費清單至銀行繳費，俾利銀行彙送基金管理會核帳。

### 二、機關整併（多機關合併為新機關）、裁併或裁撤：

#### (一) 舊機關(移撥機關或裁撤機關)：

1. 執行「整批調出」及「製作匯出檔案」：依人員移撥至不同新機關，分批辦理人員退離，並製作匯出人員資料檔，及設定匯出檔密碼。
2. 寄送人員檔案及密碼至新機關：以電子郵件或郵寄方式寄送「匯出人員資料檔」及「密碼」予新機關，俾新機關辦理大批人員加入。另請依據電腦處理個人資料保護法規定，勿作特定目的外之使用，並請惠予保密。





3.執行「報表列印」及「媒體申報」：列印舊機關代碼之繳費清單，經權責人員核章後逕寄基金管理會辦理核帳，並請配合辦理媒體傳輸作業。

(二) 新機關（整併後新機關）：

- 1.新增機關資料：建立機關基本資料。
- 2.執行「整批調入」匯入人員資料檔：匯入舊(移撥)機關人員資料檔，辦理人員大批加入（密碼請向舊機關索取）。
- 3.執行「報表列印」及「媒體申報」：請檢附整併前後新、舊機關代碼之繳費清單至銀行繳費，俾利銀行彙送基金管理會核帳。

三、操作說明已刊載於基金管理會網站，提供下載參考使用。

### 「參加退撫基金人員指定用途貸款」申貸期限延長至 101 年 12 月 31 日止

為期參加本基金人員遇有結婚、生育、子女出國留學或急難等情事急需用錢時，能有貸款管道以應需要，基金管理會於 86 年 9 月 16 日起即商洽銀行合作辦理「參加退撫基金人員指定用途貸款」。

為繼續照顧參加本基金人員，爰洽請第一銀行及合作金庫銀行延長申貸期限至 101 年 12 月 31 日止，貸款利率為依中華郵政二年定期儲蓄存款利率(目前為 1.375%)加碼 0.675% (目前利率為 2.05%)機動計息。

凡是參加基金人員於前述四項事實發生前兩個月內或發生後三個月內，均可檢具相關證明文件，向第一銀行及合作金庫銀行所屬之分支機構提出申貸。

### 公務人員退撫基金 100 年度第 2 次國外委託經營評選結果揭曉，東方匯理資產管理新加坡有限公司、施羅德投資管理有限公司及貝萊德投資管理（英國）有限公司等 3 家取得簽約資格

公務人員退撫基金 100 年度第 2 次國外委託經營業務，業已完成資格審查、計畫審查及費率議價，選出東方匯理資產管理新加坡有限公司、施羅德投資管理有限公司及貝萊德投資管理（英國）有限公司等 3 家受託機構，各獲得 1.2 億美元之委託金額，本次總計委託 3.6 億美元，委託期間為 4 年，將另行擇定日期辦理簽約撥款。

基金管理會表示，本次委託經營以巴克萊資本全球綜合公司債券指數為績效評估參考指標。該會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。本次委託經營之保管機構，由美商花旗銀行保管委託之資產。

### 公務人員退撫基金 100 年度國外保管機構評選結果揭曉，由美商花旗銀行取得簽約資格

公務人員退撫基金 100 年度公開徵求國外保管機構業務，業已完成資格審查、計畫審查及費率議價，選出美商花旗銀行為基金管理會之保管機構，委託保管資產額度上限為 70 億美元整，將由基金管理會視國外委託經營公開徵求受託機構實際選任情形及自行經營實際投資情形，於 4 年委託保管期間內陸續撥存。

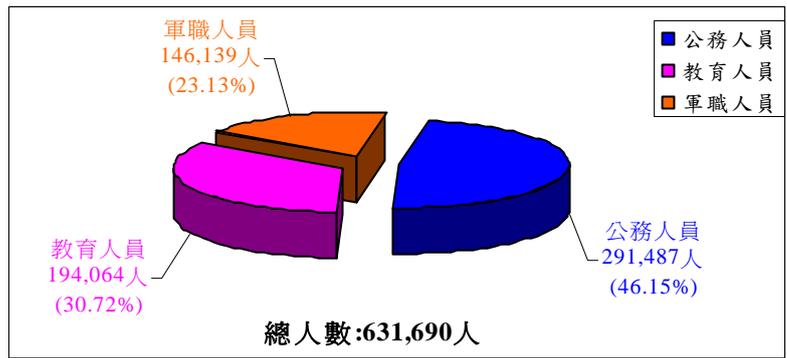


# 焦點數字



## ◆ 參加退撫基金人數

截至 100 年 12 月底止，參加基金之機關學校總數為 7,736 個，參加之總人數為 631,690 人，各身分別人數及比例如右圖：

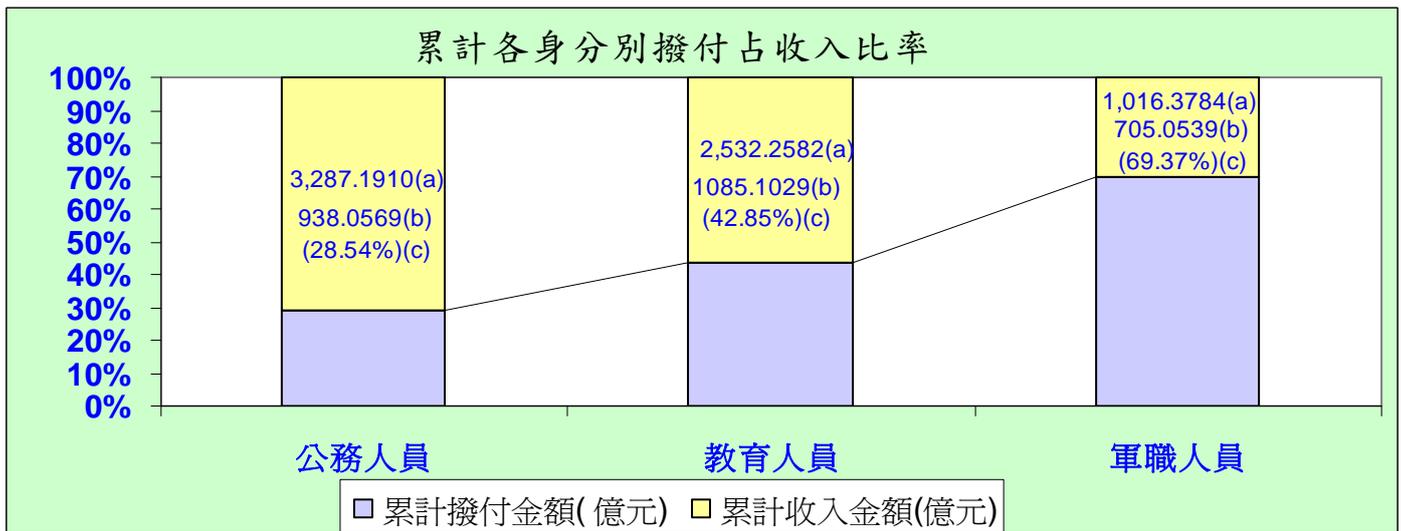


附註：政務人員自 93 年 1 月 1 日起依法不再參加退撫基金。

## ◆ 退撫基金收支情形

累計至 100 年 12 月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）6,835.8276 億元（不包括營運管理收入），累計撥付總金額為 2,728.2137 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：

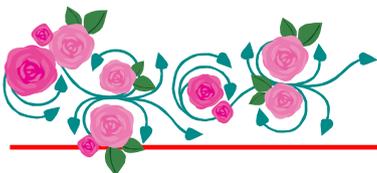
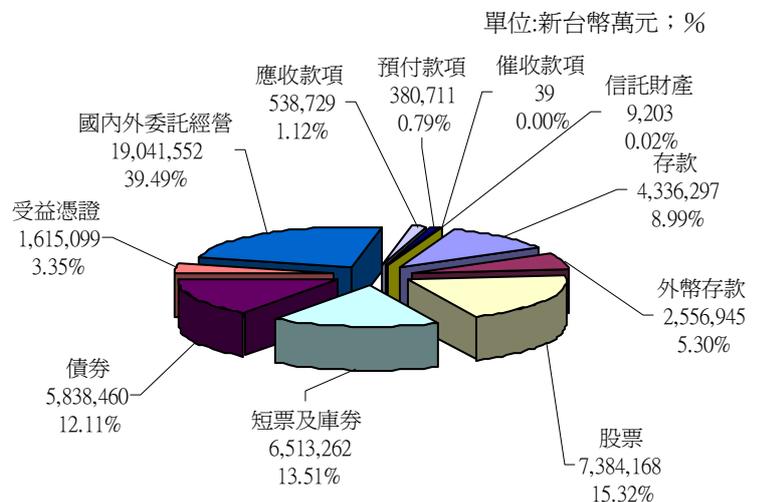
單位:新台幣億元



附註：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)為各身份別累計收入；(b)為各身份別累計撥付金額；(c)為累計各身份別撥付占收入比率。

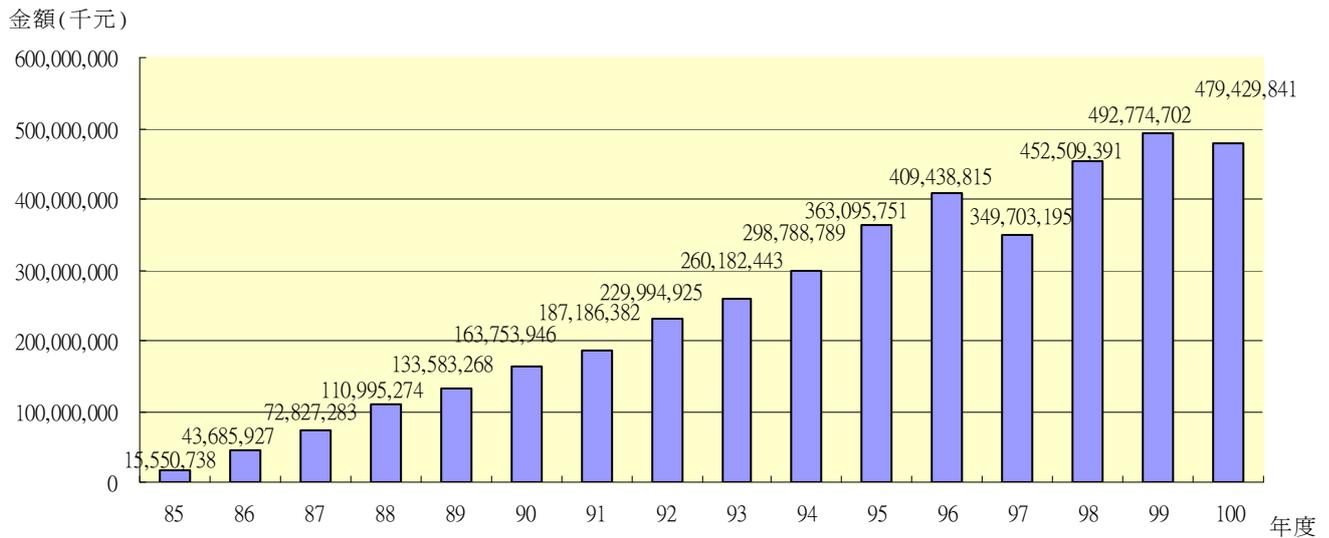
## ◆ 退撫基金資產運用明細圖

截至 100 年 12 月底止，基金結餘數合計為 4,821.4465 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.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：新臺幣元，%

第8次委託經營（自98年6月8日至100年12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(%)
復華投信	4,000,000,000	3,668,293,672	-331,706,328	-8.29	-25.00
匯豐中華	4,000,000,000	4,453,349,714	453,349,714	11.33	-13.42
國泰投信	4,000,000,000	4,084,000,451	84,000,451	2.10	-11.29
安泰投信	4,000,000,000	4,220,998,881	220,998,881	5.52	-7.03
富邦投信	4,000,000,000	3,640,254,556	-359,745,444	-8.99	-19.40
合計	20,000,000,000	20,066,897,274	66,897,274	0.33	-15.31
第9次委託經營（自98年10月29日至100年12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(%)
復華投信	4,000,000,000	3,980,679,982	-19,320,018	-0.48	-8.38
匯豐中華	4,000,000,000	4,266,715,939	266,715,939	6.67	-8.28
安泰投信	4,000,000,000	3,968,455,140	-31,544,860	-0.79	-7.68
保德信投信	4,000,000,000	3,873,746,619	-126,253,381	-3.16	-13.26
國泰投信	4,000,000,000	4,456,836,441	456,836,441	11.42	-5.73
統一投信	4,000,000,000	4,435,528,078	435,528,078	10.89	-2.52
永豐投信	4,000,000,000	3,406,637,470	-593,362,530	-14.83	-20.90
合計	28,000,000,000	28,388,599,669	388,599,669	1.39	-9.43
第10次委託經營（自99年11月29日至100年12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(%)
復華投信	5,000,000,000	4,339,123,986	-660,876,014	-13.22	-14.76
匯豐中華	5,000,000,000	4,688,888,999	-311,111,001	-6.22	-9.13
富邦投信	5,000,000,000	4,424,414,228	-575,585,772	-11.51	-12.59
統一投信	5,000,000,000	4,542,798,367	-457,201,633	-9.14	-10.77
群益投信	5,000,000,000	4,370,358,875	-629,641,125	-12.59	-13.36
日盛投信	5,000,000,000	4,215,907,126	-784,092,874	-15.68	-15.92
合計	30,000,000,000	26,581,491,581	-3,418,508,419	-11.40	-12.74



### 第11次委託經營（自100年2月25日至100年12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	3,540,041,892	-459,958,108	-11.50	-11.50
元大投信	4,000,000,000	3,342,629,043	-657,370,957	-16.43	-16.43
日盛投信	4,000,000,000	3,277,360,478	-722,639,522	-18.07	-18.07
德盛安聯投信	4,000,000,000	3,751,960,465	-248,039,535	-6.20	-6.20
摩根投信	4,000,000,000	3,785,532,746	-214,467,254	-5.36	-5.36
復華投信	4,000,000,000	3,459,613,077	-540,386,923	-13.51	-13.51
合計	24,000,000,000	21,157,137,701	-2,842,862,299	-11.85	-11.85

附註：

- 第 8 次委託經營，同期間大盤報酬率為 3.14%。第 9 次委託經營，同期間大盤報酬率為-6.13%。  
第 10 次委託經營，同期間大盤報酬率為-14.92%。第 11 次委託經營，同期間大盤報酬率為-17.2%。
- 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。另第 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。
- 第 8 次至第 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。

### ◆ 退撫基金國外委託經營績效統計表

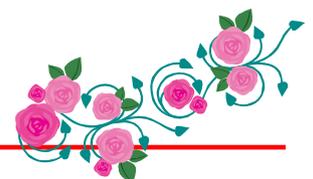
單位：美元，新台幣，%

### 第4次國外委託經營（自98年9月14日至100年12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	報酬率 (%)	金額	報酬率 (%)	
ING資產管理	250,000,000	265,423,092.00	15,423,092.00	6.17	-121,315,890	-1.49	-11.91
德盛安聯資產管理	250,000,000	286,821,435.08	36,821,435.08	14.73	526,518,947	6.45	-3.39
貝萊德投資管理	250,000,000	273,649,857.54	23,649,857.54	9.46	127,749,437	1.57	-8.09
摩根士丹利投資管理	250,000,000	267,651,226.65	17,651,226.65	7.06	-53,859,113	-0.66	-8.23
合計	1,000,000,000	1,093,545,611.27	93,545,611.27	9.35	479,093,381	1.47	-7.92

附註:

- 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。
- 依100年12月31日台灣銀行外幣結帳價格表之新台幣對美元匯率30.275換算。
- 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10.3%，100年度指定指標報酬率為-7.35%。



### 第5次國外委託經營亞太股票型（自99年4月28日至100年12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(新臺幣)		100年度 報酬率(%)
			金額	報酬率(%)	金額	報酬率(%)	
富達國際	200,000,000	193,333,529.33	-6,666,470.67	-3.33	-429,227,400	-6.83	-15.60
瑞銀環球資產管理	200,000,000	196,958,713.49	-3,041,286.51	-1.52	-319,474,949	-5.09	-12.75
<b>合計</b>	<b>400,000,000</b>	<b>390,292,242.82</b>	<b>-9,707,757.18</b>	<b>-2.43</b>	<b>-748,702,349</b>	<b>-5.96</b>	<b>-14.19</b>

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12月31日台灣銀行外幣結帳價格表之新台幣對美元匯率30.275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-4.16%，100年度指定指標報酬率為-14.88%。

### 第5次國外委託經營國際股票型（自99年6月4日至100年12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(新臺幣)		100年度 報酬率(%)
			金額	報酬率(%)	金額	報酬率(%)	
德盛安聯資產管理	250,000,000	296,618,945.68	46,618,945.68	18.65	911,388,580	11.30	-3.33
施羅德資產管理	250,000,000	274,077,198.66	24,077,198.66	9.63	228,937,189	2.84	-11.10
<b>合計</b>	<b>500,000,000</b>	<b>570,696,144.34</b>	<b>70,696,144.34</b>	<b>14.14</b>	<b>1,140,325,770</b>	<b>7.07</b>	<b>-7.22</b>

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12月31日台灣銀行外幣結帳價格表之新台幣對美元匯率30.275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10.62%，100年度指定指標報酬率為-7.35%。

### 第6次國外委託經營（自100年8月16日至100年12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(新臺幣)		100年度 報酬率(%)
			金額	報酬率(%)	金額	報酬率(%)	
施羅德資產管理	200,000,000	191,366,517.71	-8,633,482.29	-4.32	3,221,324	0.06	-4.32
景順德國資產管理	200,000,000	204,659,615.57	4,659,615.57	2.33	405,669,861	7.01	2.33
德盛安聯資產管理	200,000,000	207,372,259.67	7,372,259.67	3.69	487,795,162	8.42	3.69
<b>國際股票型小計</b>	<b>600,000,000</b>	<b>603,398,392.95</b>	<b>3,398,392.95</b>	<b>0.57</b>	<b>896,686,347</b>	<b>5.16</b>	<b>0.57</b>
摩根資產管理	200,000,000	183,387,325.07	-16,612,674.93	-8.31	-238,348,734	-4.12	-8.31
瑞萬通博資產管理	200,000,000	191,588,070.58	-8,411,929.42	-4.21	9,928,837	0.17	-4.21
<b>新興股票型小計</b>	<b>400,000,000</b>	<b>374,975,395.65</b>	<b>-25,024,604.35</b>	<b>-6.26</b>	<b>-228,419,897</b>	<b>-1.97</b>	<b>-6.26</b>
<b>合計</b>	<b>1,000,000,000</b>	<b>978,373,788.60</b>	<b>-21,626,211.40</b>	<b>-2.16</b>	<b>668,266,450</b>	<b>2.31</b>	<b>-2.16</b>

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 12 月 31 日台灣銀行外幣結帳價格表之新台幣對美元匯率 30.275 換算。
- 3.國際股票型基金管理會指定指標為富時全球指數，其同期間指定指標報酬率為-2.33%，100 年度指定指標報酬率為-2.33%。
- 4.新興股票型基金管理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-9.44%，100 年度指定指標報酬率為-9.44%。

#### ◆ 退撫基金歷年收益情形

單位：新臺幣億元，%

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10月底)	73.17	1.839	-185.40	-4.661	1.308
100(至11月底)	65.86	1.507	-309.39	-7.079	1.316
100(至12月底)	68.73	1.445	-284.51	-5.980	1.323





## 理財聊天室



### 月配息基金當道

### 退休族群理財最佳幫手

(滙豐中華投信提供)

最近幾年，提供穩定配息的債券基金在國內大行其道，尤其是提供每月配息的債券基金，更是受到投資人歡迎，特別是對於部分屆齡退休，或退休的銀髮族等投資人，善用債券基金波動相對較小的特色，做為退休金規劃準備。這些投資人通常會投資一筆錢到債券基金，然後每個月按時領取利息收益，作為日常生活開銷之需。

#### 月配息基金當道 別忘了要看基本面

隨著配息債券基金大受市場青睞後，近來我們發現，投資此類基金的投資人，年齡層有逐漸下降的趨勢。和這些銀髮族投資人一樣，這些較年輕的投資族群也將利息收益用於生活消費，或是支付小額貸款，如汽車貸款、信用貸款等，在保有本金（理論上債券基金波動風險較小，但還是得面臨投資利得損益的波動）之餘，每月還另有利息收益，方便投資人作為生活資金的調度。

既然是每個月會運用利息收益，對投資人而言，當然是配息率越高的基金越好，目前國內一般的債券基金年配息率，約莫在5%-7%不等。不過要提醒的是，債券基金本身投資的債券（投資標的）是不是具有長期投資價值，這才是投資債券基金的最根本問題，畢竟在歷經歐

債震撼教育後，沒有一個投資人想抱到歐債這種地雷，而是該尋找長期趨勢穩健成長的標的。

#### 債券投資三主軸：匯率、配息、原物料

身處歐債危機環繞、短期內看不到歐債能徹底解決的不安環境中，2012年的債券基金投資應更為審慎，因此投資人應緊扣三個主題：一、提供月配息的債券基金，可以按月領配息收益；二、緊扣原物料主題相關的債券，因為這是長期投資的主流題材，原因是豐富資源出口的國家財政健全，債券評等也較高，相對較安全。第三則是應選擇強勢貨幣，掌握債券基金長期的上升趨勢。

目前全球的投資主要趨勢之一，即是圍繞在原物料、新興市場等議題上，連債券也不例外。由於資源豐富國家，如澳洲、紐西蘭、巴西、南非等強勁的原物料出口帶動經濟成長，這些國家也率先進入升息循環。在利率高於其他國家而出現利差的吸引下，這些國家也擁有強勁的吸金功力，帶動匯率升值；而強勢貨幣對該國債券表現也具有極大貢獻，是資源國家的債券能擁有較高收益的另一主因。

就因為的豐富資源出口國家有錢、企業賺錢，基本面強勁，所以這些資源國家的政府債券，不僅債息高、國家債券評等高，就連國家的貨幣也稱為商品貨幣，擁有強勁基本面支撐，若以長期角度來看，屬於強勢貨幣，長線具有升值潛力，是長期投資的最佳標的，加上還能提供較高的配息率，因而成為新的主流投資標的。

#### 市場狂風吹不停 投資等級債券卡穩

「有資源才是主角」的時代已經來臨，以此





為主軸的資源豐富國家債券，不再單純以成熟國家、新興國家、投資等級公司債、非投資等級公司債作為投資分野，而是融合成熟資源國的穩定性、新興資源國的成長性，以及較高的債息，和不斷提升的信評、匯兌收益上漲潛力等優勢。

除此之外，資源國家擁有龐大外匯存底、財政又無結構性問題的條件下，信用違約的風險極低，在金融海嘯時期也展現堅韌的抗跌能力，投資等級以上的有錢國家債券，是此時波動風險相對低、賺取資源財的新管道，更是在歐債疑慮難以擺脫之際，資產配置中更不應缺少的一塊。

【全球主流債券比較一覽表】

	美債	歐債	新興市場債	資源國家債
違約風險低	☆☆☆	★	★★★★	★★★★
債券票息高	★★	★★	★★★★	★★★★
匯兌收益高	★	★	★★★★	★★★★★
升息衝擊低	★	★★	★★★★	★★★★

## 金融櫥窗

### 聚焦新興亞洲— 中國、印度、印尼 將帶動區域發展(下)



(寶來證券提供)

#### 經濟發展走向—印度

當前印度在經濟發展上仍處於由要素推動成長的階段。處於此一階段的經濟體，其大多數人口從事農業，且資本匱乏使得勞動生產力維持在較低的水平。但也因如此，只要擁有少量的資本，勞動生產力就得以大幅度提升。由於印度擁有龐大的人口，當政府開始補強基礎建設或外資開始大量流入時，農村勞動力便將持續釋放，且

其生產力亦將持續提升，有如先前中國起飛之時。在日後20年之內，印度並無人口高齡化的擔憂，支應經濟成長的青壯勞力將持續充裕。除此之外，隨著經濟成長及人均所得逐漸提升，居民非食物支出占總支出的比例將逐年提升，再加上其廣大的人口，印度成為消費大國同樣指日可待。

檢視現階段產業結構，服務業為印度經濟成長最主要的貢獻來源。由於印度擁有龐大、廉價且具備基礎英語溝通能力的勞動力，其服務業有一大部分從事歐美等國企業的客服與內勤外包業務。然而，由於此一類型產業對提升國家技術水平並無幫助，同時亦不具發展潛力以養活龐大人口，印度與中國一樣需要經濟轉型。然而與中國不同的是，印度應把握其比較利益，加強推動基礎建設與吸引外資流入，致力發展製造業，接手成為中國之後的下一個「世界工廠」。

#### 經濟發展走向—印尼

印尼具備廣大的內需市場、優秀的地理位置，同時也蘊藏豐富且多樣的天然資源。然而，由於印尼政治及社會長時間動盪不安，其經濟發展一直遭受阻撓。直至2004年總統蘇西洛上台後，印尼貪腐亂象才逐漸消弭，社會也才逐步趨於安定。根據世界銀行全球治理指標（Worldwide Governance Indicators, WGI），2004年印尼在政治穩定及反暴力/恐怖主義（Political Stability & Absence of Violence/Terrorism）項目僅得-2.04分，但2009年該項得分已提升至-0.64。此外，04年印尼在貪腐控制（Control of Corruption）項目僅得-0.9分，而09年該項目得分已小幅提升至-0.71。由此可知，雖然印尼政治仍有不少的改善空間，但其整體已逐漸改善。

隨著政治與社會趨於安定，印尼經濟維持穩定成長態勢。假若剔除2009年不計，印尼實質經濟成長率自2004年突破5%之後，現已連續6年高





於5%，同時更已連續3年高於6%。除此之外，印尼政府債務占GDP比重也持續降低。今年穆迪（Moody's）、惠譽（Fitch）、標普（Standard & Poor's）這三大信評機構便以經濟穩健發展、財政管理審慎、金融情勢改善等為由，陸續上調印尼長期外幣債信評等至投資等級下1級，且展望維持正面。據此，外來資本可望持續流入印尼，促進印尼各項基礎建設與生產設備的投資及開發。而在多方因素推動經濟正向發展之下，預期日後印尼內需市場將進一步壯大，同時加速開發天然資源，善用其地理位置成為原物料輸出大國。

### 區域整合前景

在瞭解中國、印度、印尼三國的發展現況及走向後，我們發現日後中國可望擔任提供市場的重要角色，同時利用其相對充沛的資本與發達的科技，成為主要的資本與高科技產品輸出國。另一方面，考慮到印度具有人口豐沛、工資低廉等優勢，該國有機會成為下一個「世界工廠」，並且成為低階產品的主要消費市場。至於印尼，誠如前述，該國將擔綱原物料提供者的角色，並適度分擔中國的消費重擔。

除了角色互補之外，地理交通位置同樣利於整合，在其龐大人口的利基支撐下，此三國確實有望形成一個高度互動的區域經濟體，而當前三國亦已嗅到如此契機。在金融海嘯爆發後，中國、印度、印尼開始重視並耕耘自身內需與亞洲市場，加以東協—中國雙邊自由貿易協定已於去年起全面實施，東協—印度自由貿易協定訂於2013年起減免80%貨物的關稅，中國—印度自由貿易協定則已完成相關研究，現正洽簽中。由此可見，3國政府已展開動作，企

圖加強區域經濟整合，開創一個嶄新的「亞洲世代」。

### 圖五 中國、印度、印尼FTA概況

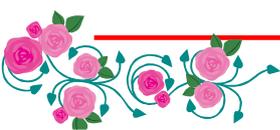


資料來源：寶華綜合經濟研究院整理

而何謂FTA？FTA為締約雙方所帶來的好處為何？FTA係指簽署該協定的會員國間彼此約定去除其全部或大部分的貿易障礙，如屬於價格管制的關稅及屬於數量管制的配額等，但對於未與之簽署自由貿易協定的非會員國，則各會員國仍可各自維持對其之貿易障礙。而簽署FTA的會員國間，因彼此貨品可自由流通交易，故被稱之為自由貿易區。

在自由貿易區形成後，就短期而言，會員國間因貿易障礙降低，將增加對彼此的進出口量，造成雙方貿易量擴大，消費者福利因可購得生產成本較低的商品而提升。就長期而言，對締約雙方所帶來的利益益發豐富。諸如：產品的生產效率將因外來競爭而提升，導致個別廠商壟斷力下降，商品價格趨於合理化；廠商所面對的商品市場因為區域貿易整合而擴大，造成長期平均生產成本隨之降低；企業因競爭程度加劇而積極從事投資活動以營造競爭優勢，促進就業及經濟成長；跨國貿易增進資源在配置上的效率等。

鑒於FTA的簽署可為締約國帶來利多，且中





國、印度、印尼均積極透過洽簽FTA的方式進行區域經濟整合，相信在可預見的未來，三國區域經濟整合度將逐漸提升，而新興亞洲也可望在其帶動下，漸成全球經濟發展的重心。

## 理財小百科

**同時指標 (Coincident indicator)：**同時指構成項目有工業生產指數、電力（企業）總用電量、實質製造業銷售值、批發零售及餐飲業營業額指數、非農業部門就業人數、實質海關出口值、實質機械及電機設備進口值等7項，每月由行政院經濟建設委員會編製、發布，代表當時的景氣狀況，具有與景氣變動性質同步之指標，其轉折點常與景氣循環轉折點同步發生。

## 熱線交流網



## 紙上叩應

**Q：公立學校教師可否補繳曾任台灣電力股份有限公司分類職位5職等以下工等職務年資之退撫基金費用？**

A：一、查學校教職員退休條例第8條之1第3項規定，教職員於退撫新制施行後，曾任依規定得予併計之其他公職、公營事業人員或公立學校代理兵缺年資，得於轉任到職支薪之日起5年內，由服務學校向基金管理機關申請補繳退撫基金費用。

二、復查教育部91年11月14日臺(91)人(三)字第91172048號書函規定，經濟部所屬事業機構人員，如係以僱用方式進用之分類職位5等以下及評價職位人員，因係屬

工等職務，於轉任學校教師時，均不得計資提敘，亦不得併計年資辦理退休。再查銓敘部100年11月17日部退三字第1003512198號書函規定，「經濟部所屬事業機構人事管理準則實施要點」第5點規定：「各機構人員分為『監、師、員』。所稱『監、師』，係指經正式派為分類職位6等以上之人員，所稱『員』，係指經正式僱用為分類職位5等以下及評價職位人員。」又經濟部86年1月15日經(86)人字第85042817號函釋略以，依該部所屬事業機構人員退休、撫卹及資遣年資計算辦法規定，「派用人員」係以在政府文武機關充任雇員以上之年資應予採計。至於分類職位5等以下人員係屬「雇用人員」工員身分，與公務人員退休法施行細則相關規定似有未合。是以，公營事業年資得予併計公務人員退休年資者，以編制內有給專任之職員以上，且未曾支領退離給與之年資為限。

三、○師任職台灣電力股份有限公司期間係比照分類職位2等1級支薪，依教育部上開91年書函及銓敘部100年書函規定，○師是段比照分類職位2等1級年資，係屬分類職位5職等以下工等職務，應不得補繳退撫基金費用。

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](mailto:service@mail.fund.gov.tw)

