



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	◎105年下半年發放定期退撫給與人數及金額統計表
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	◎後脫歐時代來臨 ◎金融櫥窗：英國脫歐的經濟影響與投資啟示 ◎理財小百科：里斯本條約第50條
熱線交流網	◎動態報導：105年下半年新制定定期退撫給與已依法定時程完成撥付

發行人/周弘憲 社長/蔡豐清 總編輯/陳樞
編輯/張東隆、李蘊真、鄭淑芬、劉世珍
高振隆、李昀叡、易豪群、陳青絲
趙淑慧、簡淑玫、汪碧禎
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



105年下半年發放定期退撫給與人數及金額統計表

單位：人；新臺幣元

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	人數	金額	人數	金額	人數	金額	人數	金額
月退休金 (退休俸)	215	22,885,340	127,615	15,624,811,765	105,205	12,837,394,991	56,319	6,141,988,048	289,354	34,627,080,144
月撫慰金 (退休俸半數)	17	607,513	6,526	201,806,488	3,815	131,839,012	944	31,227,220	11,302	365,480,233
因公傷病	-	-	6	255,530	9	745,825	-	-	15	1,001,355
贍養金	-	-	-	-	-	-	86	3,470,622	86	3,470,622
贍養金 半數	-	-	-	-	-	-	15	293,347	15	293,347
年撫卹金	1	428,625	3,583	590,510,244	970	227,794,832	-	-	4,554	818,733,701
合計	233	23,921,478	137,730	16,417,384,027	109,999	13,197,774,660	57,364	6,176,979,237	305,326	35,816,059,402

附註：1. 本表不包含以支票方式支領之人數與金額。

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。

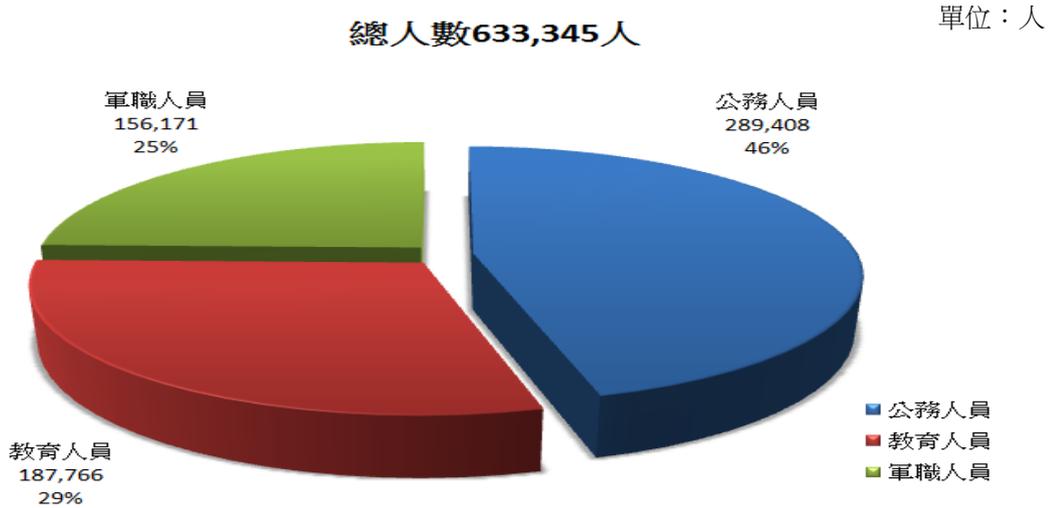


焦點數字



◆ 參加退撫基金人數

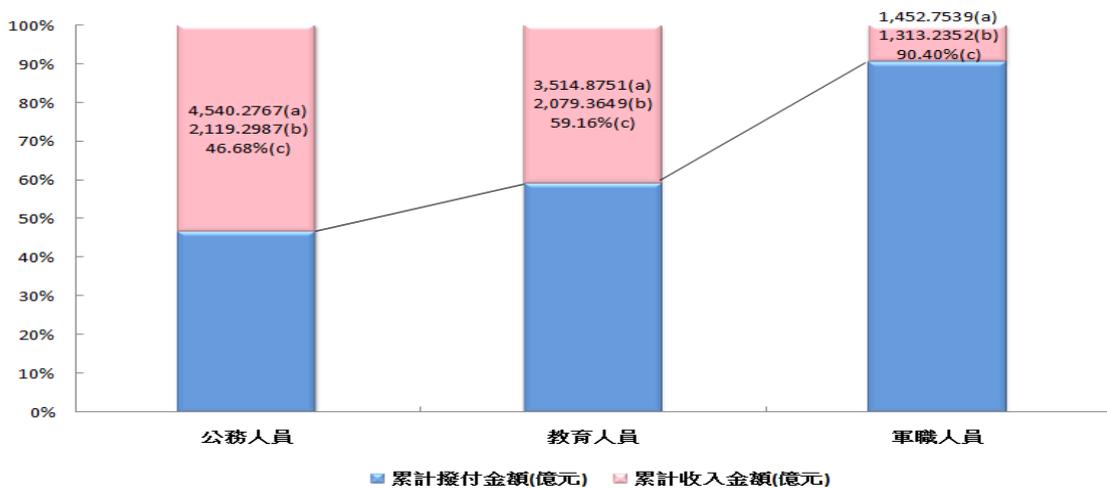
截至105年6月底止，參加基金之機關學校總數為7,263個，參加之總人數為633,345 人，各身分別人數及比例 如下圖：



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105年6月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）9,507.9057億元（不包括營運管理收入），累計撥付總金額為5,511.8988億元，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。

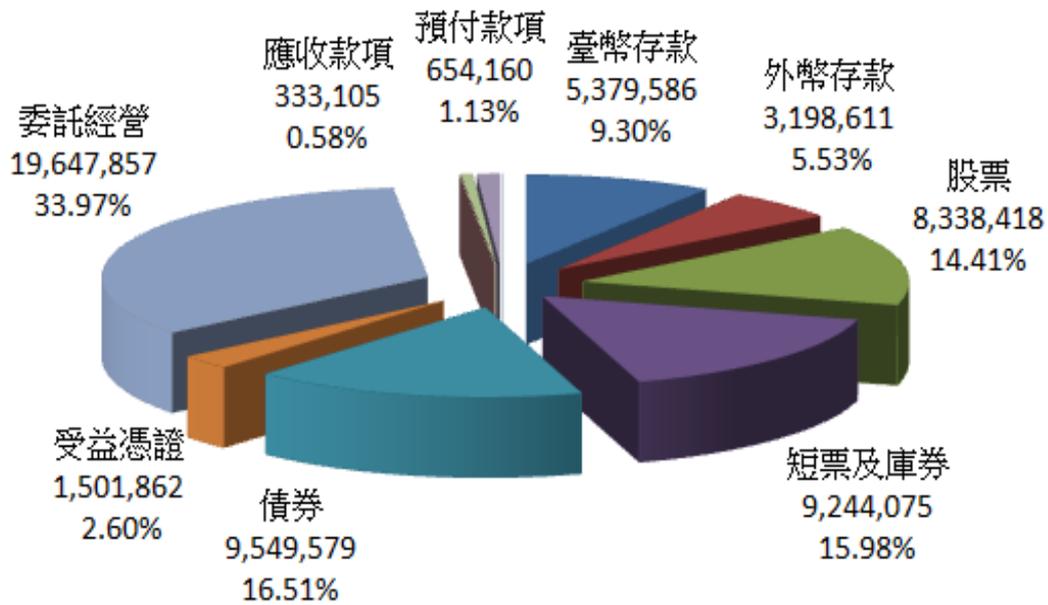




◆ 退撫基金資產運用明細圖

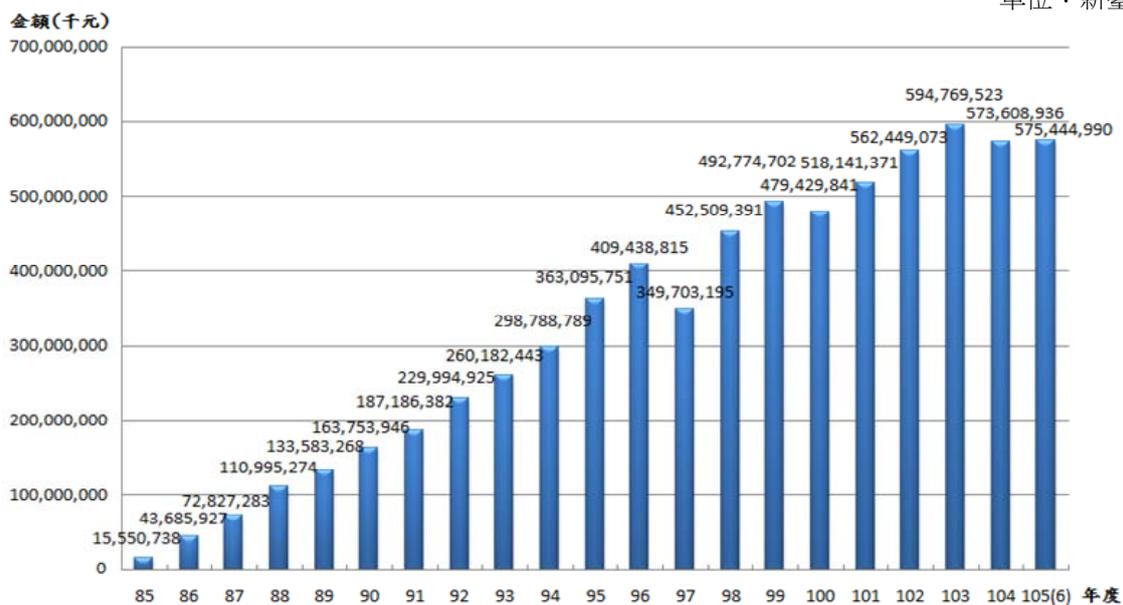
截至 105 年 6 月底止，基金結餘數合計為 5,784.7253 億元，基金運用概況 如下圖：

單位：新臺幣萬元；%



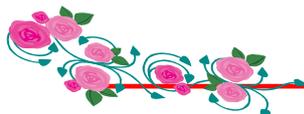
◆ 退撫基金歷年基金淨值趨勢圖

單位：新臺幣千元



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12次委託經營（自101年6月5日至105年6月30日止）						
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	105年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	大盤/指標 報酬率(%)
安聯投信	4,000,000,000	5,753,626,270	3.66	53.48	1	45.37
統一投信	4,000,000,000	5,424,882,669	3.03	40.44	2	
合計	8,000,000,000	11,178,508,939	3.35	46.94		

註：本批次委託經營係相對報酬型，以台灣證券交易所編製之發行量加權股價報酬指數之投資報酬率加100個基本點為年投資報酬目標。

第13次委託經營（自103年9月26日至105年6月30日止）						
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	105年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	大盤/指標 報酬率(%)
施羅德投信	5,000,000,000	5,055,537,048	3.31	4.06	1	1.09
安聯投信	5,000,000,000	4,977,631,312	3.23	2.58	2	
保德信投信	5,000,000,000	5,069,883,020	4.26	2.10	3	
統一投信	5,000,000,000	5,081,847,839	2.79	1.36	4	
匯豐中華投信	5,000,000,000	5,053,256,622	4.80	0.27	5	
合計	25,000,000,000	25,238,155,841	3.67	2.09		

註：本批次委託經營係相對報酬型，以台灣證券交易所編製之發行量加權股價報酬指數之投資報酬率加100個基本點為年投資報酬目標。

第14次委託經營（自104年3月3日至105年6月30日止）						
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	105年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	大盤/指標 報酬率(%)
保德信投信	3,500,000,000	3,447,316,283	4.08	-1.73	1	-9.74
施羅德投信	3,500,000,000	3,423,422,783	1.06	-2.03	2	
匯豐中華投信	3,500,000,000	3,358,219,982	2.46	-4.43	3	
國泰投信	3,500,000,000	3,347,217,376	1.86	-4.89	4	
富邦投信	3,500,000,000	3,329,718,307	0.48	-4.95	5	
合計	17,500,000,000	16,905,894,731	1.98	-3.61		

註：本批次委託經營係絕對報酬型，以台灣證券交易所公告之股票集中市場近4年年底殖利率之簡單平均數加2%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，%

第4次續約—國際股票型(自102年9月14日至105年6月30日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	105年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
安聯環球投資	381,056,090.52	434,553,891.94	-1.38	14.04	-	11.24
合計	381,056,090.52	434,553,891.94	-1.38	14.04		

註：基金管理會指定指標為MSCI全球指數。

第5次續約—亞太股票型(自103年4月28日至105年6月30日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	105年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
富達國際	263,076,477.07	261,941,028.01	3.28	-0.43	-	-8.11
合計	263,076,477.07	261,941,028.01	3.28	-0.43		

註：基金管理會指定指標為MSCI亞太(日本、臺灣除外)指數。

第5次續約—國際股票型(自103年6月4日至105年6月30日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	105年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
安聯環球投資	454,341,586.67	449,296,780.45	-1.39	-1.11	-	-1.35
合計	454,341,586.67	449,296,780.45	-1.39	-1.11		

註：基金管理會指定指標為MSCI全球指數。



單位：美元，%

第6次—國際股票型及新興股票型(自100年8月16日至105年6月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	105年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
施羅德投資管理	200,000,000	287,750,199.90	-0.67	43.88	3	44.10
景順德國資產管理	200,000,000	309,696,229.83	-1.36	54.85	2	
安聯環球投資	250,000,000	377,783,000.30	-0.21	61.82	1	
國際股票型小計	650,000,000	975,229,430.03	-0.71	53.58		
瑞萬通博資產管理	200,000,000	227,526,674.86	9.57	13.76	-	-9.26
新興股票型小計	200,000,000	227,526,674.86	9.57	13.76		
合計	850,000,000	1,202,756,104.89	1.08	43.59		

註：1.國際股票型基金管理會指定指標為富時全球指數。

2.新興股票型基金管理會指定指標為MSCI新興市場(台灣除外)指數。

第7次—公司債券型(自101年6月7日至105年6月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	105年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
東方匯理資產管理	120,000,000	140,765,165.43	6.30	17.30	1	15.24
貝萊德投資管理	120,000,000	136,181,543.45	5.89	13.48	2	
合計	240,000,000	276,946,708.88	6.09	15.39		

註：基金管理會指定指標為巴克萊資本全球綜合公司債券指數。

第8次—新興債券型(自102年6月4日至105年6月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	105年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
Ashmore	200,000,000	201,759,916.02	10.18	0.88	1	5.65
BlueBay	200,000,000	198,067,794.83	9.24	-0.97	3	
Stone Harbor	200,000,000	199,648,555.36	9.99	-0.18	2	
合計	600,000,000	599,476,266.21	9.81	-0.09		

註：基金管理會指定指標為JPMorgan新興市場美元外債指數(權重為70%)及JPMorgan新興市場當地貨幣債券指數(權重為30%)。



單位：美元，%

第9次—高股利股票型(自103年10月1日至105年6月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	105年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
安聯環球投資	250,000,000	266,721,752.36	3.72	4.92	1	-0.82
貝萊德法人信託	250,000,000	264,628,054.19	6.75	0.43	2	
合計	500,000,000	531,349,806.55	5.21	2.70		

註：基金管理會指定指標為MSCI全球高股利指數（臺灣除外）。

第9次—低波動股票型(自104年6月1日至105年6月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	105年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
貝萊德法人信託	125,000,000	137,067,604.51	10.90	9.65	2	9.05
瑞銀資產管理	125,000,000	137,210,915.11	10.94	9.77	1	
合計	250,000,000	274,278,519.62	10.92	9.71		

註：基金管理會指定指標為MSCI全球低波動指數（臺灣除外）。

第10次—基礎建設股票型(自104年3月18日至105年6月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	105年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
德意志資產管理	75,000,000	77,894,034.12	17.78	3.86	1	2.63
Cohen & Steers	75,000,000	73,886,793.88	13.78	-1.48	2	
合計	150,000,000	151,780,828.00	15.80	1.19		

註：基金管理會指定指標為道瓊Brookfield全球基礎建設指數。

第10次—不動產股票型(自104年6月1日至105年6月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	105年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
Cornerstone	75,000,000	78,593,873.98	5.96	4.79	2	5.13
Cohen & Steers	75,000,000	78,895,319.39	5.23	5.19	1	
合計	150,000,000	157,489,193.37	5.59	4.99		

註：基金管理會指定指標為富時歐洲/北美不動產協會全球指數。



◆ 退撫基金歷年績效表

單位：新臺幣億元，%

年度	已實現 收益數 (億元)	已實現 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 益後之收益率 (%)	臺銀2年期 定期存款 利率 (%)
85	4.83	7.78	4.83	7.78	6.93
86	34.66	12.42	34.19	12.25	6.29
87	52.86	9.12	15.51	2.68	6.31
88	73.97	8.18	110.40	12.21	5.85
89(註1)	196.92	9.97	-171.83	-8.70	5.14
90	67.13	4.72	54.71	3.85	4.02
91	45.43	2.59	-44.26	-2.53	2.25
92	39.50	1.95	164.98	8.13	1.57
93	63.32	2.63	53.14	2.21	1.50
94	99.14	3.66	128.30	4.74	1.81
95	140.96	4.45	346.63	10.93	2.18
96	210.88	5.62	184.28	4.91	2.47
97	-94.97	-2.46	-860.87	-22.33	2.69
98	63.59	1.63	762.63	19.49	0.94
99	134.89	3.05	159.47	3.60	1.07
100	68.73	1.44	-284.51	-5.98	1.32
101	106.63	2.21	298.11	6.17	1.40
102	205.92	4.00	427.68	8.30	1.40
103	252.11	4.60	356.46	6.50	1.40
104	131.29	2.34	-108.77	-1.94	1.38
105(6月)(註2)	41.76	0.75	95.61	1.73	1.18

註1：89年度係一年半之會計期間。

註2：105(6月)之收益率係為105年度截至6月底之期間收益率。



後脫歐時代來臨

(第一金證券提供)

英國公投退歐結果可以說是出乎全市場預期之外，英相卡麥隆付出其接下來的首相生涯做為代價，宣佈提前於今年 10 月離開唐寧街，不過從金融市場來看，英國退歐似乎不像市場原先評估的那麼悲觀，至少有「經濟先行指標」之稱的全球股市在大跌一天之後都迎來顯著的多頭行情，道瓊工業指數反彈回到脫歐前的水準，而歷史高點不過是 18,350 點 S&P 500 指數更是來到歷史次高，台股反彈最高則來到 8,782 點，距離今年高點 8,840 點也僅一步之遙，而應當是重災區的倫敦金融時報指數反而在脫歐後大漲至去年 8 月以來新高。

然而，全球經濟前景絕非一帆風順，至少從全球公債殖利率屢創新低就可以看出端倪。歐洲央行(ECB)及日本央行(BOJ)尚在推行量化寬鬆政策，公債殖利率緩步走低還算合理，但是聯準會(FED)都已經在去年底升息，殖利率卻不升反降，甚至創歷史新低，代表市場上避險意識仍是十分強烈。

在市場攀頂時，沒有人會敲警鐘，但是卻有必要提醒短期可能發生的風險。脫歐後的政治問題留給歐盟及英國官員去煩惱，英國當下已經面臨了金融帳大量外流的情況，英鎊一度貶破 1.3 兌 1 美元關卡並創 1985 年以來新低，而英鎊大貶背後代表的是國內商用地產的大跌，全世界最大的

ETF 發行公司安碩(iShares)，其以英國商用不動產為標的的 ETF 在 6 月 24 日脫歐以來已經大跌將近 2 成。除此之外，英國已經有六間資產管理公司，暫停其旗下開放式房地產基金(REITs)的贖回交易，合計規模預估將近 200 億英鎊。雖然金額暫時不大，不過隨著英國經濟前景不確定性驟增，現在看到的很有可能只是冰山一角，英國房市泡沫不可不防。

相較於英國房市泡沫，英國脫歐後躍升為歐盟第三大經濟體的義大利，其銀行壞帳危機更是已經清楚可見，根據義大利官方數據，4 月國內銀行不良貸款達到 3,500 億美元，壞帳比率高達 10.4%，佔 GDP 總額 12.1%。其危機直接反應在股價上，壞帳問題最嚴重的西雅那銀行(Banca Monte dei Paschi Siena)，今年以來已經大跌 75%，根據彭博計算其 CDS 商品，背後隱含三年內違約機率將近 2 成，然而現在所面臨最大的問題在於義大利政府受限於歐盟法規，無法直接注資並接管銀行。台灣有雄三飛彈一度引起恐慌，若歐盟「雄三」出包，義大利銀行業崩盤，其危機勢必擴散到歐盟，最終蔓延到全世界。

後續在國際股市的觀盤重點包括：(1) 深港通預計年底將上路，Q3 可能會公佈相關措施及實施時程，有利深圳指數表現。(2) 全球科技類股進入超級財報周，截至目前費半每股營收及獲利仍在上修，7 月中個股受牽動機會大。(3) 年底美國大選，在英脫歐黑天鵝事件後，川普效應令金融市場的恐懼更甚。(4) 美國升息進度，脫歐事件底定後，美升息可能延至 12 月機會大，後續是否有進一步變數，仍持續追蹤。





英國脫歐的經濟影響與投資啟示

(匯豐中華投信提供)

雖然 2016 年大部分時間的民意調查均揭示傾向「留歐」，但英國選民最終投票改變現狀，表明有意離開歐盟。結果顯示，「脫歐」陣營得票率為 51.9%，比「留歐」的 48.1% 超出 3.8% 而獲勝。完成脫歐談判的時限為《里斯本條約》第 50 條啟動起計兩年內，在此期間，英國將仍為歐盟的一部分而須遵照一切條約及法律。

「英國脫歐」的經濟影響

目前，概無歐盟主要成員國的退出先例可供參照衡量，但市場認為，退出決定會對英國經濟造成短期及長期的負面影響。短期而言，可以預期英國經濟於 2016 年下半年／2017 年初的衰退風險有所上升。促成此情況的主要因素，會是退出過程令不確定性增加以及脫歐的較長遠影響，兩者均使英國的營商及消費信心受挫。脫歐談判期間，英國企業相當可能會在投資及人員僱用方面採取觀望態度。然而，英鎊轉弱亦相當可能對出口發揮支持作用，至少在英國仍處於歐盟及維持接通單一市場之時會是如此。

通膨憂慮最輕

英國於 1992 年退出歐洲匯率機制後並無經歷通膨震盪，英鎊轉弱所致的競爭力提升更令當地的經濟增長改善。市場並不憂慮中短期內會出現通膨震盪，但即使英鎊轉弱會產生若干價格上行壓力，通膨率目前仍明顯低於英國央行的 2% 目標水平（情況亦已持續數年）。然而，隨着英國重新磋商多項貿易協定，對環球貿易市場的接通於中期內相當可能會遭受更大限制，而相關的經濟增長轉弱情況或會導致更嚴重的政府赤字，並涉及在較長期而言構成通膨壓力的風險。

英國央行及政府債券收益率

英國央行曾表示有應對「脫歐」投票結果的「應急計劃」，但所提供的具體資料不多。曾經宣布的一項措施，是會向英國銀行、建屋合作社及經紀提供指標性長期回購操作（一項低息貸款融資），以確保系統內有充足流動資金以保持各市場的暢順運作。更廣泛的應急計劃亦可能涉及各大央行之間的經協調外匯干預，用以穩定市場。





市場預料，英國央行將承認經濟前景所面臨的風險，極有可能會致力於隨後的整個過程（甚或直至 2020 年為止）一直保持政策利率不變。此會延遲升息週期，使之與市場對歐洲央行的預期更趨一致，而並非如先前所料般與美國聯準會較為接近。

同樣，如有必要，當局或會實施額外的量化寬鬆措施，以防止政府債券收益率在大額資金外流的情況下急升，亦為經濟給予支持。然而，隨着投資者可能規避英國的股票及企業債券等較高風險資產，政府債券收益率或會因對避險資產的需求而持續受壓。整體而言，雖然市場認為英國政府收益率不大可能會持續上升，但部分時期出現間歇性波動乃不無可能。

英鎊構成最大風險

鑑於不明朗的經濟及政治結果，英鎊相當可能會於短期內持續波動。市場認為，鑑於英國央行僅佔環球儲備的不到 1%，該行將無法干預外匯市場以支撐英鎊。基於多項計量數字，作為歐盟成員國之一，英鎊兌美元匯率正處於或接近公允值；此揭示除非達成多項穩健的貿易協議，否則在脫歐情況下會有進一步下跌空間。

一旦避險情緒消退，股票或會受益

中期而言，尤其在商品環境較強（英國指數的商品權重較大）的情況下，考慮到英國股票對海外盈利相對較高的依賴性，英鎊弱勢加劇或會支持英國股票。各英國指數，尤其是富時 100 指數，亦受益於具吸引力的股息收益率。受現金利率曲線暴跌所帶動，折現率亦可能急跌，再次突顯低回報的處境，帶動股票風險溢價上升。不過市場必須注意一點，考慮到結果的不確定性，英國股票的風險溢價比其他市場提供較低的安全邊際。

重新磋商貿易協議

一旦離開歐盟，鑑於英國的前歐盟貿易關係將不再受現有的歐盟協議約束，在未來兩年間將需重新磋商大量的貿易協定。英國乃僅次於中國的歐元區第二大貿易夥伴，亦為歐盟內的主要出口目的地。雖然歐元區向英國的出口總額僅佔本地生產總值的 3.8%，但個別國家就英國的貿易曝險差異極大（表 1）。愛爾蘭就任何潛在中斷情況承受最高風險，總出口佔國內生產總值的 17.8%，進口則佔愛爾蘭國內生產總值的 16.9%。同時，佔歐元區國內生產總值約 77% 的四大歐元區經濟體，即德國、法國、意大利及西班牙，就英國的貿易曝險相對有限；舉例而言，德國向英國的出口僅佔國內生產總值的 3.4%，進口則佔國內生產總值的 2.1%。





表 1：歐元區與英國的貿易

佔2014年國內生產總值%

	向英國的出口			從英國的進口			
	總計	貨品	服務	總計	貨品	服務	
愛爾蘭	17.8	7.1	10.7	愛爾蘭	16.9	10.9	6.0
比利時	9.4	7.4	2.0	荷蘭	6.0	4.0	2.0
荷蘭	9	6.7	2.4	比利時	6.0	4.2	1.8
塞浦路斯	8.4	0.8	7.6	塞浦路斯	5.8	2.1	3.7
德國	3.4	2.7	0.7	歐元區	2.6	1.6	1.0
歐元區	3.8	2.5	1.3	德國	2.1	1.4	0.7
葡萄牙	3.6	1.7	1.9	法國	1.9	1.0	0.9
希臘	3.4	0.6	2.8	西班牙	1.8	1.1	0.7
西班牙	3	1.6	1.4	葡萄牙	1.8	1.0	0.8
法國	2.6	1.4	1.1	希臘	1.8	0.7	1.1
芬蘭	2.1	1.5	0.6	芬蘭	1.7	0.9	0.8
奧地利	1.8	1.2	0.6	奧地利	1.2	0.7	0.5
意大利	1.7	1.3	0.4	意大利	1.1	0.6	0.5

資料來源：Eurostat，數據整理日期為2016年3月

蔓延風險

重大的經濟不確定性不僅影響英國，亦席捲全歐洲。如英國般的重要成員國退出歐盟，或會刺激法國、西班牙或意大利等其他主要國家考慮重新磋商甚或重新考慮自身的歐盟成員身分；此在日益分化的歐洲絕對有可能發生。此將於中期內對區內產生重大的經濟影響，不確定性乃對經濟活動的最大阻力。然而，脫歐投票結果對美國、中國及日本的經濟影響相當可能屬微不足道。

長遠而言，對英國經濟的影響難以衡量，並將取決於英國與歐盟及環球其他主要貿易集團的關係的相關談判結果。在市場准入及主權共享之間的取舍方面，歐盟給予英國的待遇或許不會優於其他國家已得的待遇。因此，英國致力管制邊境，暗示當地所獲的准入待遇或會遜於挪威或瑞士目前所得的待遇。

經濟學家有何看法？

多名經濟學家已就「脫歐」投票結果作出一系列的經濟預測，幾乎全屬負面。英國財政部假設，若英國採取「世貿路線」，即所徵收或支付的貨品關稅均無異於所有其他世貿成員國（而服務業前景亦將受到嚴重損害），將導致2030年的英國國內生產總值較目前水平減少7.5%。Oxford Economics的





取態則較為樂觀：假設英國能達成有利的自由貿易協議，國內生產總值的耗損將為 2.0%。各經濟學家幾乎一致同意，最大程度的不確定性乃源於貿易及投資，當中歐盟的重要性顯而易見。

市場反應

「脫歐」結果獲確認所產生的整體市場反應，令環球避險情緒一如預料般極度升溫；投票結果與公投前大部分民意調查的相關期望不符，尤其促成了前述情況。在台北時間 2016/6/24 下午 2:30 左右時，富時 100 指數下跌 7.2%，道瓊斯歐洲 50 指數報跌 9.5%，而其他各大歐洲股市亦於日內深陷跌勢。政府債券市場方面，十年期英國政府債券及德國公債收益率分別下跌 30 個基點及 19 個基點，報 1.07% 及 -0.10%，雙雙創下紀錄新低。另外，各年期的美國公債收益率亦全線下滑，當中十年期收益率跌至 2012 年以來的低位。歐洲非核心地區政府債券亦急跌，乃受葡萄牙及希臘跌勢帶動。貨幣市場方面，英鎊兌美元匯率於日內暴跌 8.1%，乃有紀錄以來的最大單日跌幅，而避險貨幣日圓兌美元匯率則升 3.2%，一度達 99.2，令的美元指數（DXY）上升 2.5%。同時，其他避險資產亦大致走強，黃金價格達到 2014 年初以來的最高水平。

投資啟示

目前而言，市場維持對英國股票的中性展望，並強調此投票結果涉及的下行風險。然而，同時值得謹記的是，考慮到英國股票對外國盈利相對較高的依賴性，英鎊弱勢加劇最終或會於中期支撐英國股票。在當前水平的收益率下，市場亦繼續傾向對核心成熟市場政府債券（包括英國）的偏低比重部署。然而，此結果或會令英國央行可於較長時間內保持寬鬆，提振英國政府債券市場。然而，從策略性及長期觀點來看，在分散的多元資產投資組合的背景下，市場持續關注股票、高收益信貸及新興市場債券等風險資產。





里斯本條約第 50 條

里斯本條約是歐盟為了解決歐盟制憲危機，在 2007 年推出的條約，被視為「簡化版歐盟憲法」，並於 2009 年元旦正式生效。其第 50 條則是明列如會員國欲退出的相關規章、程序與期限。一旦會員國向歐盟理事會提交退出申請，啟動該條款機制，該國就必須在 2 年的談判期限內，與歐盟其他會員國進行談判，商討退出後在外交、簽證、關稅、金融貿易條約等新協議，這些協議還需要歐盟會員國同意，歐洲議會通過，就算談到一半想打退堂鼓，也必須依里斯本條約 49 條規定，重新加入歐盟。英國將首次動用里斯本條約 50 條，這從未驗證，亦無前例可循，加上歐盟各國勢將以本國利益為先，不會輕易向英國讓步，讓談判的時程與結果更加難以預測。

熱線交流網



動態報導

105 年下半年新制定期退撫給與已依法定時程完成撥付

105 年度下半年（105 年 7 月至 105 年 12 月）應由基金管理會撥付之各項新制定期退撫給與，軍職人員部分已於 105 年 7 月 1 日撥付入帳，公教、政務人員部分已於 105 年 7 月 16 日撥付入帳。各領受人可持存摺向指定之設帳分行（臺灣銀行、合作金庫商業銀行或第一商業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

基金管理會承辦人洽詢。

軍職人員：(02) 82367312~7318

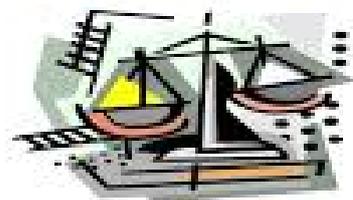
政務及公務人員：(02) 82367327~7335

教育人員：(02) 82367319~7325

提升全民反貪意識廉能宣導

廉能是政府的核心價值
貪腐足以摧毀政府的形象
公務人員應堅持廉潔
拒絕貪腐

廉政檢舉專線 0800-286-586



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

