



# 公務人員退休撫卹基金電子報

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

1	業務視窗	109年6月1日起領受人繳還溢領新制退撫給與，持繳款單至指定代收銀行繳納即可完成手續
2	焦點數字	業務及委託經營績效暨財務公開資訊
11	財經漫談	2020下半年 後疫情時代GOLD投資配置 成長機會、優質收益、風險控管金三角兼備 提升投資效益
13	理財小百科	聯準會 ( Fed ) 擴張資產負債表

## 業務視窗

### 109 年 6 月 1 日起領受人繳還溢領新制退撫給與，持繳款單至指定代收銀行繳納即可完成手續

原領受人繳還溢領新制退撫給與程序，係由基金管理會通知領受人至郵局購買匯票或開立支票，以掛號郵寄基金管理會辦理。為提供便民措施及簡化繳還流程，自 109 年 6 月 1 日起，領受人溢領新制退撫給與，只須持基金管理會提供之繳款單至指定 3 家代收銀行（臺灣銀行、合作金庫商業銀行及第一商業銀行）繳納，毋須負擔任何手續費，亦毋須另行寄送繳款證明，即可完成繳還手續。

發行人 / 周弘憲 社長 / 章亭旭 總編輯 / 陳樞

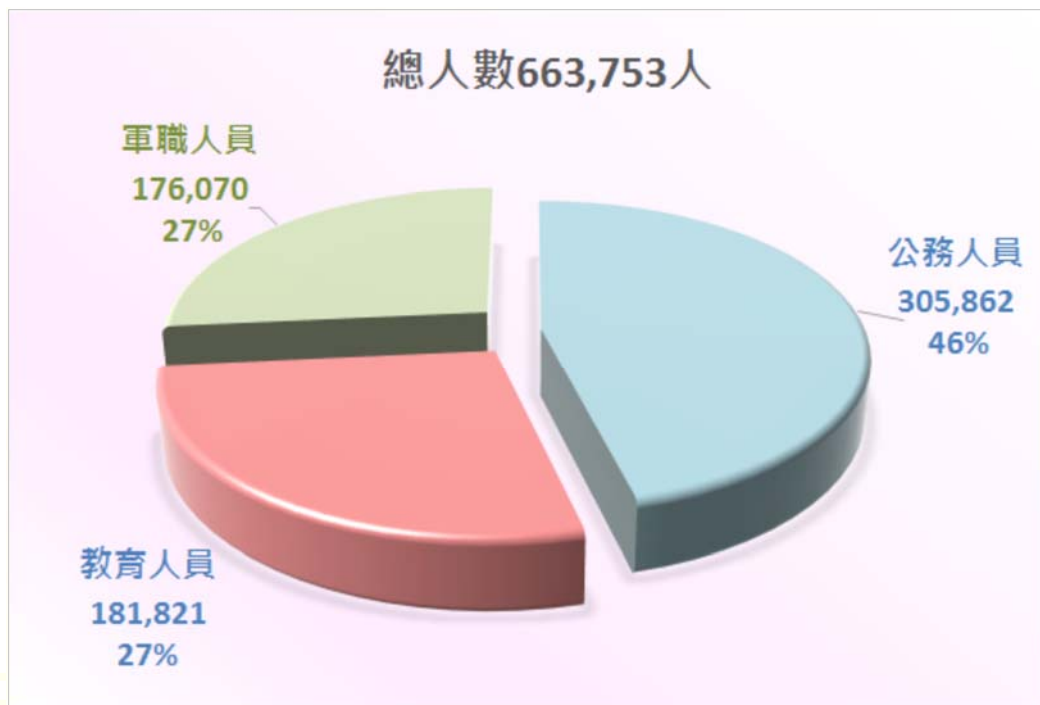
編輯 / 張東隆、李蘊真、鄭淑芬、林家伶、金仲文、馮敏惠、易豪群、翁秀齡、李基銘、張孟婷、林湘群、吳佩容

發行所 / 公務人員退休撫卹基金管理委員會 地址 / 11601 台北市文山區試院路 1 號

### 參加退撫基金人數

截至109年6月底止，參加基金之機關學校總數為7,124個，參加之總人數為663,753人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



### 退撫基金收支情形

累計至109年6月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）12,333.6378億元（不包括營運管理收入），累計撥付總金額為9,061.4442億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

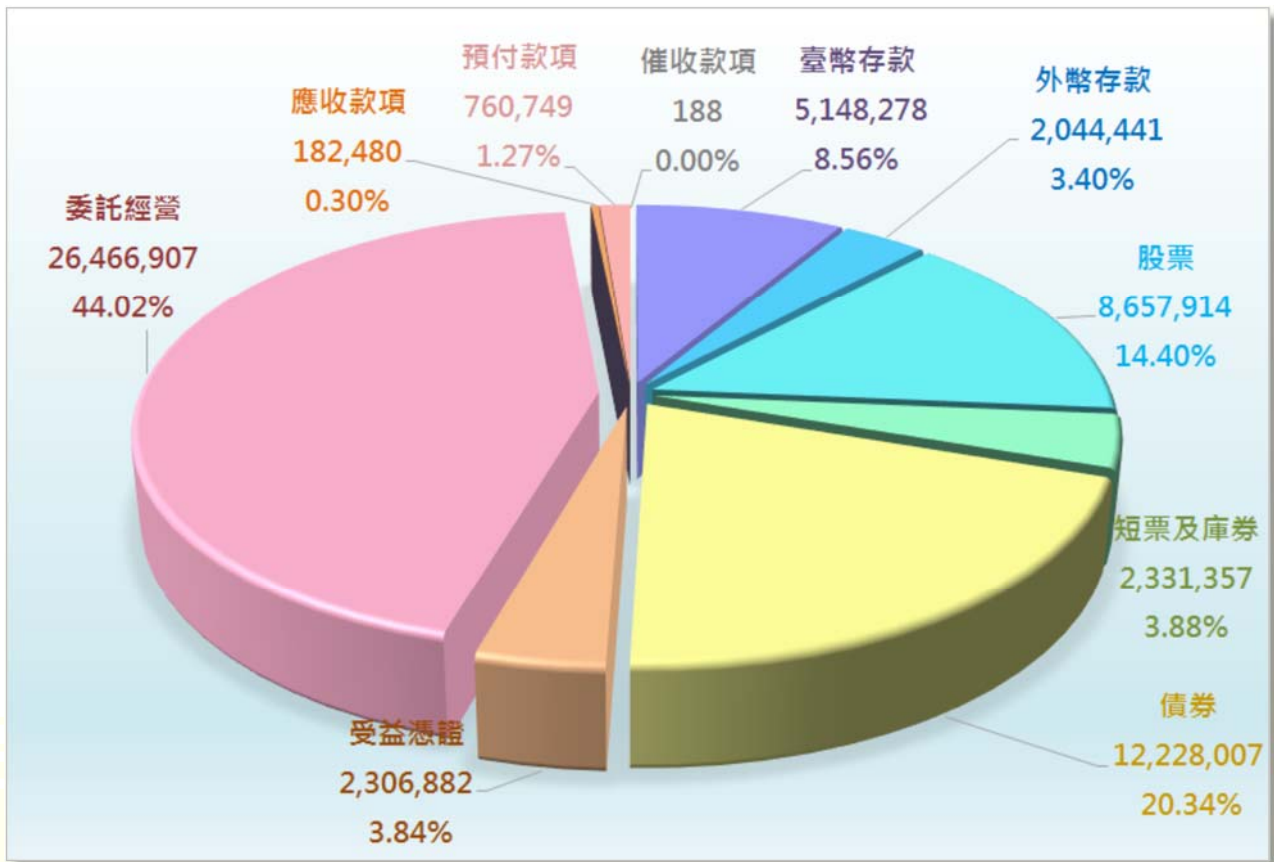


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

## 退撫基金資產運用明細圖

截至 109 年 6 月底止，基金結餘數合計為 6,012.7203 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. 為配合105年參採國際財務報導準則，104年度原列淨值決算數573,608,936千元，依規定重編後為573,790,059千元。

## 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 (%)	整體收益數 <sup>註3</sup> (億元)	整體收益率 <sup>註3</sup> (%)	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 <sup>(註1)</sup>	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	110.75	2.01	236.93	4.29	1.12
106	212.02	3.82	397.08	7.15	1.04
107	181.33	3.16	-65.32	-1.14	1.04
108	207.40	3.60	612.54	10.62	1.04
109(6月) <sup>(註2)</sup>	-0.53	-0.01	-179.90	-3.11	0.90

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：109(6月)之收益率係為 109 年度截至 6 月底之期間收益率。

註 3：整體收益數(率)係為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(率)。

## 退撫基金國內委託經營績效統計表

單位：新臺幣元·%

### 101 年委託經營 (自 101 年 6 月 5 日至 109 年 6 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	109 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	6,000,000,000	12,328,465,959	1.17	162.16	-	<b>129.02</b>
<b>合計</b>	<b>6,000,000,000</b>	<b>12,328,465,959</b>	<b>1.17</b>	<b>162.16</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(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。

### 102 年委託經營 (自 103 年 9 月 26 日至 109 年 6 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	109 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	5,000,000,000	8,520,458,027	1.23	75.59	1	<b>59.26</b>
統一投信	5,000,000,000	8,648,539,381	-2.01	72.50	2	
<b>合計</b>	<b>10,000,000,000</b>	<b>17,168,997,408</b>	<b>-0.43</b>	<b>74.07</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(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。

### 105 年委託經營 (自 107 年 10 月 16 日至 109 年 6 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	109 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	3,000,000,000	3,742,803,974	1.36	29.68	1	<b>23.71</b>
國泰投信	3,000,000,000	3,552,713,311	-3.65	23.62	2	
匯豐中華投信	3,000,000,000	3,549,611,733	-2.03	23.50	3	
復華投信	3,000,000,000	3,571,022,664	-1.64	22.36	4	
台新投信	3,000,000,000	3,489,209,087	-1.34	21.37	5	
<b>合計</b>	<b>15,000,000,000</b>	<b>17,905,360,769</b>	<b>-1.46</b>	<b>24.11</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(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。

單位：新臺幣元·%

### 107 年委託經營 (自 109 年 3 月 24 日至 109 年 6 月 30 日止)

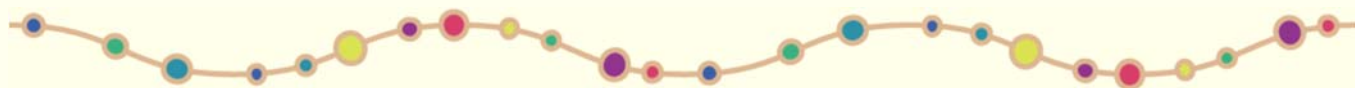
受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	109 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	大盤/指標 報酬率(%)
野村投信	1,000,000,000	1,268,357,685	26.84	26.84	1	<b>31.49</b>
國泰投信	1,000,000,000	1,263,862,045	26.39	26.39	2	
復華投信	1,000,000,000	1,225,996,884	22.60	22.60	3	
群益投信	1,000,000,000	1,222,972,747	22.30	22.30	4	
統一投信	1,000,000,000	1,217,117,581	21.71	21.71	5	
保德信投信	1,000,000,000	1,211,399,183	21.14	21.14	6	
<b>合計</b>	<b>6,000,000,000</b>	<b>7,409,706,125</b>	<b>23.50</b>	<b>23.50</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(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 50 個基本點為年投資報酬目標。

### 108 年委託經營 (自 109 年 2 月 7 日至 109 年 6 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	109 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	4,149,039,467	5.68	5.68	1	<b>-1.09</b>
野村投信	4,000,000,000	4,125,379,425	4.68	4.68	2	
復華投信	4,000,000,000	4,096,845,029	3.39	3.39	3	
國泰投信	4,000,000,000	4,056,627,962	2.15	2.15	4	
<b>合計</b>	<b>16,000,000,000</b>	<b>16,427,891,883</b>	<b>3.97</b>	<b>3.97</b>		

註：本批次委託經營係非追蹤指數(絕對報酬型)·以台灣證券交易所公告之股票集中市場近 5 年年底殖利率之簡單平均數加 200 個基本點為年投資報酬目標。



## 退撫基金國外委託經營績效統計表

單位：美元・%

### 98年-1 續約國際股票型(自 102年9月14日至 109年6月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	109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	590,313,611.44	-8.62	54.92	-	<b>57.97</b>
<b>合計</b>	<b>381,056,090.52</b>	<b>590,313,611.44</b>	<b>-8.62</b>	<b>54.92</b>		

註：基金管理會指定指標為 MSCI 全球指數。

### 98年-2 續約亞太股票型(自 103年4月28日至 109年6月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	109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	313,076,477.07	399,952,544.09	-6.44	31.66	-	<b>23.08</b>
<b>合計</b>	<b>313,076,477.07</b>	<b>399,952,544.09</b>	<b>-6.44</b>	<b>31.66</b>		

註：亞太股票型基金管理會指定指標為 MSCI 亞太(日本、臺灣除外)指數。

### 98年-2 續約國際股票型(自 103年6月4日至 109年6月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	109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	204,341,586.67	360,089,050.32	-8.60	34.54	-	<b>40.10</b>
<b>合計</b>	<b>204,341,586.67</b>	<b>360,089,050.32</b>	<b>-8.60</b>	<b>34.54</b>		

註：國際股票型基金管理會指定指標為 MSCI 全球指數。

單位：美元·%

### 100年-1 國際股票型及新興股票型(自100年8月16日至109年6月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	109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	441,725,403.05	-2.77	120.86	2	<b>104.12</b>
安聯環球投資	250,000,000	524,539,391.93	-9.40	124.68	1	
<b>國際股票型小計</b>	<b>450,000,000</b>	<b>966,264,794.98</b>	<b>-6.49</b>	<b>122.08</b>		
瑞萬通博資產管理	200,000,000	251,568,312.31	-10.37	25.78	-	<b>11.24</b>
<b>新興股票型小計</b>	<b>200,000,000</b>	<b>251,568,312.31</b>	<b>-10.37</b>	<b>25.78</b>		
<b>合計</b>	<b>650,000,000</b>	<b>1,217,833,107.29</b>	<b>-7.32</b>	<b>90.68</b>		

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。

### 100年-2 公司債券型(自101年6月7日至109年6月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	109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	220,000,000	286,241,769.14	2.70	40.10	-	<b>35.47</b>
<b>合計</b>	<b>220,000,000</b>	<b>286,241,769.14</b>	<b>2.70</b>	<b>40.10</b>		

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。

### 102年高股利股票型(自103年10月1日至109年6月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	109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	331,641,956.78	-12.32	30.46	1	<b>17.67</b>
貝萊德法人信託	250,000,000	326,740,015.36	-14.54	24.01	2	
<b>合計</b>	<b>500,000,000</b>	<b>658,381,972.14</b>	<b>-13.43</b>	<b>27.25</b>		

註：基金管理會指定指標為MSCI全球高股利指數(臺灣除外)。



單位：美元·%

### 102 年低波動股票型(自 104 年 6 月 1 日至 109 年 6 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	109 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	250,000,000	297,121,291.93	-7.74	39.28	2	<b>36.73</b>
瑞銀資產管理	250,000,000	297,422,257.00	-7.69	39.38	1	
<b>合計</b>	<b>500,000,000</b>	<b>594,543,548.93</b>	<b>-7.71</b>	<b>39.33</b>		

註：基金管理會指定指標為 MSCI 全球低波動指數（臺灣除外）。

### 103 年基礎建設股票型(自 104 年 3 月 18 日至 109 年 6 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	109 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	150,000,000	185,120,410.68	-5.72	28.30	-	<b>20.33</b>
<b>合計</b>	<b>150,000,000</b>	<b>185,120,410.68</b>	<b>-5.72</b>	<b>28.30</b>		

註：基金管理會指定指標為道瓊 Brookfield 全球基礎建設指數。

### 103 年不動產股票型(自 104 年 6 月 1 日至 109 年 6 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	109 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(%)
Cohen & Steers	200,000,000	204,581,225.74	-18.38	17.55	-	<b>3.39</b>
<b>合計</b>	<b>200,000,000</b>	<b>204,581,225.74</b>	<b>-18.38</b>	<b>17.55</b>		

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。

單位：美元·%

### 105 年多元資產型(自 106 年 6 月 5 日至 109 年 6 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	109 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	211,012,571.97	-3.44	7.93	3	<b>5.96</b>
摩根資產管理	200,000,000	215,962,730.93	-5.38	10.52	2	
聯博	200,000,000	223,269,538.83	-2.08	13.50	1	
<b>合計</b>	<b>600,000,000</b>	<b>650,244,841.73</b>	<b>-3.64</b>	<b>10.66</b>		

註：基金管理會指定指標為 USD 3-Month LIBOR。

### 106 年總報酬固定收益型(自 107 年 6 月 5 日至 109 年 6 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	109 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	300,000,000	316,498,602.38	-0.24	9.30	2	<b>3.57</b>
德意志資產管理	300,000,000	322,499,985.28	1.84	10.87	1	
TCW	300,000,000	314,487,806.27	0.29	8.20	3	
American Century	200,000,000	211,731,501.35	1.65	6.67	4	
<b>合計</b>	<b>1,100,000,000</b>	<b>1,165,217,895.28</b>	<b>0.81</b>	<b>8.71</b>		

註：基金管理會指定指標為 US 3-Month T-Bill Yield Index。



## 2020 下半年 後疫情時代 GOLD 投資配置

### 成長機會、優質收益、風險控管金三角兼備 提升投資效益

( 群益投信 提供 )

2020上半年在新冠肺炎疫情添亂之下，金融市場上沖下洗，美股史無前例的數次熔断和負油價現象更是刷新投資人三觀，所幸隨著部分地區疫情走緩、逐步解封復工之下，市場投資情緒逐漸回穩，近期資產價格亦展現反彈回補態勢。儘管市況前景不確定性猶存，但隨各國加大政策支持力道、市場恐慌漸散，風險性資產仍有表現機會，建議投資人採取GOLD投資策略，打造成長機會、優質收益、風險控管三者兼顧的黃金配置，於後疫情時代提升投資效益。

#### 2020下半年 後疫情時代GOLD投資煉金術：

投資策略	建議基金標的
Growth asset 成長主題	成長與趨勢齊掌握- 台股、中國、科技、生技
Optimal allocation 資產配置	多元布局進退有據- 多重資產、全球平衡組合
Lower volatility 降低波動	投資等級債收益王- 金融次順位債
Dividend 高息優勢	加了保險的全高收- 優先順位高收益債


資料來源：群益投信

#### 疫情恐慌逐漸消散 低利環境+資金動能為市場添柴火

隨全球各國自封城到解封，即使存有二次疫情的風險，在各國已記取前波疫情高峰的教訓後，再大規模封鎖的機會已偏低，因此第二季應可確定是全球景氣衰退的谷底。後市來看，隨各國政府暫且放下財政紀律，紛紛推出財政措施來緩解疫情帶來的經濟衝擊，並輔以寬鬆貨幣政策以支持經濟及股市表現下，加上近期資產價格表現也反映投資人逐漸走出疫情恐慌，風險性資產表現仍可期待，惟經濟復甦力道仍需持續觀察，機會與風險並存，建議投資人在進入下半年後疫情時代的投資環境下，採取GOLD投資策略，其中Growth asset為具成長和趨勢性的投資主題，如台股、中國、科技以及生技基金，為投資組合增添積極成長動能，而因應市況多變Optimal allocation資產靈活穩健配置仍不可少，搭載跨資產、跨市場配置的多重資產基金和全球平衡組合基金達到進可攻、退可守的投資效果。除此之外，在市場波動和低利率並行的環境下，Lower volatility低波動和Dividend高息優勢兩大配置亦不可或缺，首選有投資等級債收益王之稱的金融次順位債以及保障程度更高的優先順位高收益債，作為抗震盪、掌收益兩大支柱。

#### 金融債+優先順位高收債 優質收益配置，收益高一點、波動低一點

在歷經疫情衝擊後，各國央行大推貨幣寬鬆政策，主要國家10年期公債利率來到史上低位，另一方面，市場也還在嘗試拼湊資訊、資產價格波動無可避免，不過可以肯定的是，在當前的低利環境，品質良好，耐得住市況震盪且又具有息收優勢的資產仍將持續受到市場青睞，其中金融次順位債之發債機構具投資級信評，但殖利率卻明顯高於主要投資等級債，可說是投資等級債的收益王，而優先順位高收益債因具有優先償付特性，形同加了保險的全高收，將此兩大優質收益資產納入投資配置，將帶來收益高一點、波動低一點的投資效果。



從資產特性來看，金融次順位債的發行機構皆為全球知名金融機構，且具投資級信評，在金融行業為各國特許產業，加上嚴格的監管之下，產業體質保持穩健，而從殖利率角度來看，金融次順位債的殖利率接近4%，明顯高於主要投資等級債，適度配置有助強化投資組合抗震收益能力；優先順位高收債因擁有優先償付特性，就如同加了保險的高收益債，但與一般高收益債同樣具有高息特性，另一方面，優先順位高收債的行業組合更加多元，包括通訊、非核心消費、醫療、工業等，能源債占比較低，波動度也因而較小，是有助兼顧風險與報酬的投資標的。

### 資金行情正開始 - 搶賺台股財

台股行情下半年正式啟動，由於資金環境仍相當寬鬆，台股流動性風險低與政策面偏多，短線來看，台股創下波段新高後將挑戰歷史新高1990年2月10日收盤價12495.34點，或是1990年2月12日盤中最高點12682.41點。目前指數站上各期均線、且各期均線皆呈現走揚態勢，有利多方後續啟動攻勢。

台股今年來表現是亞股中僅次於陸股，顯示台股的投資價值逐漸被內外法人認同，評價不貴又有殖利率。台股在低油價、低通膨，以及寬鬆貨幣政策下的資金挹注，對股市都有正面助益，股市仍可望往正向發展。展望2020下半年，蘋果新產品更是將帶動供應鏈業績的焦點，台灣科技廠商一直是蘋果主要供應鏈，因此蘋果商品發表對於台股後市有一定的影響，從歷史經驗來看，在新機發表前相關供應鏈啟動拉貨潮，一直到新機發表後，對於台股股價多有正面助益。

從基本面、資金面、價值面、信心面四大面向來看，寬鬆貨幣政策搭配各國振興方案，全球景氣自谷底翻揚，展望逐季向上，基本上沒太大問題；而全球央行力行寬鬆，台商回流資金、外資認錯回補買盤，挹注金融市場活水，也顯示出資金的活躍有利台股後市表現；此外，台股殖利率穩定，廠商獲利顯著回升，評價具有上修空間，深具投資價值；最後今年面臨科技大創新，創新科技翻轉未來新生活，因此可特別著重創新科技類股。

產業部分，持續看好績優且有展望的成長型公司表現，特別是產業趨勢佳、具新科技和新應用題材之類股，創新科技如：5G、AI、物聯網應用興起，新規格、新平台帶動下一波科技革命，相關供應鏈類股值得留意；此外，傳產則特別看好新興生活的運動業、老樹新開的紡織業、精益求精的工具機和厚積薄發的生技業。這些都是今年下半年台股投資不可忽視的主要趨勢。

### 市場不確定因素仍在，宜穩健因應

各國陸續重啟經濟活動，經濟數據初步觸底回升，全球政府與央行仍在持續加碼政策刺激穩定經濟，市場對經濟與股市底部出現的共識逐漸浮現，帶動風險性資產勁揚，然隨著美國各州復工進度加快，新增確診數同步激增，點燃了市場對二次疫情的擔憂加劇，同時聯準會給出相對保守的經濟預期，導致風險性資產漲幅收斂。而新冠肺炎疫情重創全球經濟，各國GDP、PMI、失業率等經濟數據，在前所未有的大規模封城後，也伴隨而來前所未有、奇差無比的數字表現。雖然隨著多國陸續解封，經濟活動逐漸恢復，加上全球政府齊力推出財政及貨幣政策維穩經濟，市場資金充沛為最大利基，不過投資操作上更要有風險控管意識，不宜躁進，後續除疫情相關消息外，亦須留意中美關係與美國總統大選變化。

## 聯準會 ( Fed ) 擴張資產負債表

( 統一投信 提供 )

最近很多投資人覺得奇怪，明明美國疫情還很嚴重，經濟數據也差，為何股市一直漲？最主要原因是，美國聯準會 ( Fed ) 穩定擴張資產負債表，簡稱「擴表」。聯準會是美國的央行，負責發行美元貨幣，今年3月為了救市，把利率一口氣降到接近0，同時也搭配貨幣政策工具，開始在市場買進各種債券，增加美元在市場上的流通量，把長期利率壓低，此舉等於是印鈔票、擴張信用，資產負債表規模就會擴大增加，目前已經過了新高。

當聯準會在「擴表」階段，市場資金充沛，資金成本低，投資人為了追逐收益，這些錢自然會流進風險資產，最大的受惠商品通常是股市。擴表是在挽救景氣衰退時會採用的手段，當景氣好轉進入穩定增長後，聯準會就會開始升息，並且逐漸停止購債，縮減資產負債表，簡稱「縮表」，這個階段，市場上流通的美元減少，資金成本升高，就要小心股市有回檔風險。

## 提升全民反貪意識廉能宣導

廉能是政府的核心價值

貪腐足以催毀政府的形象

公務人員應堅持廉潔拒絕貪腐



廉政檢舉專線0800-086-586

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