



板橋扶輪社

ROTARY CLUB OF PANCHIAO

社刊 WEEKLY BULLETIN

大觀 Za Kwan

社長:何溪泉 Lucky 秘書:薛銘鴻 Lawyer 糾察:陳永洋 Tile 社刊雜誌主委:陳文德 Wente
第四十二卷第十四期中華民國九十七年十月九日 出版 9 October 2008 Vol.42 No.14

敬祝生日快樂

賴正時 總監提名人 (39. 10. 11)
 鄭光欽 社友 (64. 10. 11)
 商村田 社友夫人 (10. 11)
 李明川 社友夫人 (10. 15)
 呂理鈺 社友夫人 (10. 15)

賀

洪學樑前總監 P. D. G. Carbon 暨夫人洪王淑雲女士榮任國際扶輪社長李東建暨夫人 Young 代表, 出席日本 2710 地區 10 月 11-13 日, 在日本廣島舉行的地區年會。

開會通知

受文者: 板橋扶輪社中華扶輪教育基金委員會

主委: 陳國義

委員: 劉祥呈、盧政治、鄭錦玉、王經祿

主旨: 召開第一次會議由。

說明: 一、第一次會議訂於 97 年 10 月 16 日 (星期四) 中午例會後召開, 當天會議為審核學生資料, 目前收到學生名單如下:

王安智	國立台灣大學 心理學研究所 博士班一
李瑞清	國立台灣大學 國家發展研究所博士班一 去年度得獎學生
李則儀	國立清華大學 中國文學研究所碩士班三
沈念旦	國立政治大學 地政研究所碩士班二

二、敬請各位委員準時出席, 謝謝!

青少年服務一

兩性議題專題講座 第二站-台北縣竹圍國中

時間: 97 年 10 月 3 日(星期五)上午 10:20-11:05



與竹圍國中 張哲維主任合影

兩性議題專題講座 第三站-三重市光興國小

時間: 97 年 10 月 3 日(星期五)下午 2:10-3:00



與光興國小 陳柏敦主任合影

聯誼輪

- ◎本社訂於十月十四日(星期二)中午 12:30 組團訪問永和扶輪社, 地點於中和市橋和路 116 號 7 樓之 2, 敬請社友踴躍參加。
- ◎本社訂於十月二十日(星期一)中午 12:30 組團訪問板橋西區扶輪社, 地點於本社會議室, 敬請社友踴躍參加。
- ◎本社訂於十月廿九日(星期三)中午 12:30 組團訪問土城扶輪社, 地點於本社會議室, 敬請社友踴躍參加。

專題演講摘錄

固定收益投資的美麗與哀愁



蕭琴馨 資深副總裁 主講

債券市場分類

以發行機構區分:

1. 政府債券-本國政府,外國政府, 跨國政府組織
短期國庫券(Treasury Bills)—期限從九十天到一年不等
中期國庫券(Treasury Notes)—期限二到十年不等
長期國債(Treasury Bonds)—期限十到三十年不等
2. 地方性債券-地方政府也常常免掉州內居民的債券稅, 所以, 這種債券的回報常常會免交市、州、聯邦稅款。
3. 公司債—一般較大型企業所發行,如金融債,公司債。

債券信用評等

專門評價債券品級的公司, 比如 Moody's Investors Services, Fitch IBCA 以及標準普爾評級 (Standard & Poor's Rating Services)都從事債券品級評定工作。

以下是 S & P 有關債券評級的標準

- *AAA—品質最好, 投資風險最小。
- *AA—按各種標準都是高品質債券, 和 AAA 級債券一起, 被統稱為高等級債券(high-grade bonds)。
- *A—擁有許多良好的投資特徵, 總體來說是中上級債券。
- *BBB—中級債券。BBB 以上等級的債券常被稱作投資等級債券。
- *BB—含有投機因素。BBB 級以下的債券通常被稱作高收益債券。
- *B—通常缺乏一種理想投資工具應有的特徵。
- *CCC—較差級的債券。
- *C—等級最低的債券, 對投資沒有任何實際價值。
- D—違約債券

債券付息方式

以付息方式區分:

1. 零息債券—這種債券支付利息。它以低於面值的折扣價發售, 到期時, 得到 100% 本金。
2. 固定利率—支付的利息是固定的, 不會變動。
3. 浮動利率—利率會隨著一些指數而變動, 如貨幣市場指數(LIBOR, CMS)等, 或依特定條件。
4. 混合式—固定轉浮動或浮動轉固定
5. 抗通脹債券(TIPS)—本金與利率跟隨消費者物價指數調整

債券發行市場

以發行地點區分:

1. 國內債券—在本國發行, 受國內法令及稅法規範。
2. 國外發行—本國企業至外國以外幣發行, 如 euro bond (EMTN 歐洲中期債券), sumurai bond (日本武士債券)
3. 全球發行—可於全球市場銷售

資產證券化債券市場

以銀行貸款加以證券化之資產區分:

1. MBS 債券—以房屋抵押貸款資產加以證券化之債券。美國兩房是大盤商。
2. ABS 債券—以房貸以外之資產, 如汽車貸款、信用卡貸款資產、應收帳款債權、不良放款等加以證券化之債券

債券受償順位

以受償順位區分:

1. 主順位—優先擔保債券(senior secured), 優先無擔保債券(senior unsecured)。
2. 次順位—
第 3 類資本(Tier 3): 短期次順位債券(dated subordinated),
第 2 類資本(Tier 2): 長期次順位債券, 永續次順位債券
Lower T2, 不可遞延付息, 永續累積次順位債券 Upper T2, 可遞延付息
第 1 類資本(Tier 1): 永續非累積次順位債券, 銀行上年度無盈餘且未發放普通股股息時, 不得支付次順位債券之利息

信用衍生性商品

1. CDO (Collateralized Debt Obligation 擔保債權憑證) — 將一批貸款或債權證券化, 但不採用單一利率, 而是按違約機率區分不同等級, 違約機率越低, 利率越低, 違約機率升高, 利率也升高, 貸款發生違約時, 由等級最低開始承擔, 因此所有投資人所承擔之風險並不相同, 報酬也不相同。
2. CDS (Credit Default Swap 信用違約交換)—將信用風險量化並單獨交易, 買方付費買得某公司信用保障, 賣方收取費用, 則需承擔信用風險, 若某公司違約, 買方取得約定本金保障, 賣方則換得該公司違約之債券
3. Credit Linked Note (信用連動債)—債券與標的公司信用連結, 若標的公司違約, 債券將換成該標的公司債券

債市風暴

1. 多頭市場數年, 流動資金充沛, 資金成本低, 金融機構以短支長, 槓桿融資興盛
2. 證券化過度包裝透明度不足, 原本流動性低之債券, 證券化未提高流動性, 但必須反應市價
3. 全球化資金自由流動, 當風險報酬失真, 分散投資引發反效果
4. 系統性風險一旦發生, 只有靠政府介入, 全球化變成全球問題, 海外美元市場龐大, 必須多國央行聯手
5. 會計制度改革

救市計畫

1. 第一波挾注資金權財員(主權基金等), 新資金遲疑, 銀行拋售資產, 造成惡性循環

- 1.系統性風險一旦發生，只有靠政府挹注資金介入，全球化變成全球問題，海外美元市場龐大，必須多國央行聯手，現在買單比將來代價低
- 2.美國修改 7000 億救市計畫，重送國會批准
- 3.金融體系去槓桿化(De-leverage)，需要長時間調整
- 4.會計制度改革

美國 7000 億美元救市計畫

美國 7000 億美元救市計畫：該方案將允許政府分階段使用 7000 億美元用於救市，

- (1)最初的 2500 億美元在方案得到國會批准付諸實施時即可使用
- (2)另外 1000 億美元可以在總統認為必要的時候使用
- (3)其餘的 3500 億美元則必須在國會進行評估之後才能使用

根據該方案，政府將購買金融機構不良資產，幫助它們擺

脫目前的困境，以促使信貸市場恢復正常運轉。作為回報，政府從這些金融機構獲得可轉讓票據，從而給予納稅人分享金融機構未來利潤的機會。

- 1.方案允許政府購買養老金計畫、地方政府及小銀行的問題資產。政府還可以利用作為抵押貸款和抵押貸款支持證券的所有者的權利，幫助屋主修改其住房抵押貸款，從而保住他們的住房。
- 2.獲政府救助的金融機構高級管理人員，離開其工作崗位時，不會得到數額巨大的豐厚保障。
- 3.方案將在一個由美聯儲主席等高級官員組成的監督委員會的監督下付諸實施，國會的調查機構以及一位獨立的監察長將對實施過程進行嚴格審查。
- 4.這份被稱為 1930 年代「經濟大蕭條」以來，美國政府規模最大的金融救助方案。美國參議院已通過，眾議院將於 10 月 3 日進行第 2 次表決。

登 照 函 來 監 總

受文者：國際扶輪 3490 地區各扶輪社

主旨：本地區舉辦 2008~2009 年度國小學生書法比賽，敬請各社鼓勵所屬轄區學童踴躍報名參加，請查照。

說明：

- 一、為培養國小學生學習書法興趣，認識中華優良傳統文化，藉以陶冶性情，促進人格健全發展，提升社區文藝氣息及生活品質，發揚國際扶輪精神，特舉辦本書法比賽。
- 二、本比賽劃分台北縣海山地區、新莊地區及基隆地區、宜蘭地區、花蓮地區等五場次。
- 三、各地區之協辦社、協調人及比賽日期明細如下：

	海山地區	新莊地區	基隆地區	宜蘭地區	花蓮地區
協辦社	板橋北區社 板橋東區社	三重中央社	基隆社	頭城社	新荷社
協調人	郭博德 (A.G.Bear) 吳振斌 (DVS.Tea)	陳維國 (P.Soho)	黃國清 (DVS.Machine)	俞國明 (DVS.Akira)	劉悟民 (DVS.Leo)
比賽日期	2009.1.16 (星期五)	2009.1.17 (星期六)	2009.1.18 (星期日)	2009.1.20 (星期二)	2009.1.21 (星期三)

- 四、比賽場地除台北縣新莊地區已洽妥外，台北縣海山、基隆、宜蘭、花蓮等 4 地區請協辦社負責洽借，儘速將地點通知三重中央扶輪社，轉知地區識字教育委員會主委連勝彥 C.P.Peace。
- 五、各地區協辦社並請於 2008 年 12 月 31 日前通知參賽人，比賽日期、地點及相關應行注意事項。
- 六、有關參賽資格及組別、評審及獎勵及其他相關規定等請詳閱「2008~2009 年度國際扶輪 3490 地區國小學生書法比賽辦法」。(如附件一)
- 七、檢附報名表一份(詳如附件二)。請各社協辦報名工作，報名期限為 2008 年 11 月 1 日至 11 月 30 日。填妥之報名表請各社或轄區學校掛號郵寄(報名人數先行傳真)三重中央扶輪社，轉交地區識字教育委員會主委 連勝彥彙整，統計報名人數。
- 八、本書法比賽所需動支之全部經費由總監負責，各社無需分攤任何費用。



扶輪之宗旨

扶輪之宗旨在於鼓勵並培養以服務之理想為可貴事業之基礎，尤其著重於鼓勵與培養：

- 一、藉增廣相識為服務之機會；
- 二、在各種事業及專門職務中提高道德之標準；認識一切有益於社會的業務之價值；及每一扶輪社員應尊重其本身之業務，藉以服務社會；
- 三、每一社員能以服務之理想應用於其個人、事業及社會之生活；
- 四、透過結合具有服務之理想之各種事業及專門職務人士，以世界性之聯誼，增進國際間之瞭解、親善與和平。

四大考驗

遇事反省然後言或行

- 一、是否真實？
- 二、是否公平？
- 三、能否促進信譽友誼？
- 四、能否兼顧彼此利益？

例會事項報告

第2169次例會
(十月二日)

一、出席報告

社友人數：70名 補出席人數：14名
出席人數：41名 免計出席：9名
缺席人數：6名 出席率：91%

二、本次例會我們想念您！

Art, Bank, Goosen, Hitachi, Michael, Skin, Sticker

三、來賓與友社社友

姓名	所屬社	邀請人
蕭琴馨 資深副總裁	法國巴黎銀行	本社
張漢潮 社長	土城扶輪社	本社
廖嘉輝 前社長	土城扶輪社	本社
林談 前社長	土城扶輪社	本社
楊天賞 前社長	土城扶輪社	本社
許勝榮 前社長	土城扶輪社	本社
吳隨意 社長提名人	土城扶輪社	本社
林飛宏 秘書	土城扶輪社	本社
黃烏皮 社友	土城扶輪社	本社
李維和 社友	土城扶輪社	本社
呂樹泉 社友	土城扶輪社	本社
程慧芬 社友	台北長安扶輪社	本社
林新乾 總經理	安隆彩色印刷製版有限公司	本社

四、捐款報告 - 分攤捐款

承上期		246,250
Charles	第一期	6,250
Megane	第一期	5,000
Money	第一期	6,250
Music	第一期	5,000
合計		22,500
累計		268,750

一般捐款

承上期		419,000
Archi	歡迎土城社來訪、生日快樂	1,000
Charles	歡迎土城社來訪、生日快樂	1,000
Glue	1. 歡迎土城社來訪 2. 歡迎蕭副總裁蒞社演講 3. 敬祝 PP.Archi、Charles、Delta 社友生日快樂	1,000
Lawyer	1. 歡迎土城社來訪 2. 歡迎蕭副總裁蒞社演講	1,000

Lucky	1. 看到老朋友來訪 2. 買時間	3,000
Miller	1. 歡迎土城社來訪 2. 歡迎蕭副總裁蒞社演講	1,000
合計		8,000
Delta	10/2 生日快樂-應收款	1,000
合計	應收款	1,000
累計		428,000

本週節目

第 2170 次例會
97 年 10 月 9 日

- 節目介紹人：簡哲雄 前社長
- 主講人：作家 吳祥輝 先生
- 講題：用詩人的心在歷史中旅行
- 召開十月份理事會

節目預告

第 2171 次例會
97 年 10 月 16 日

- 主講人：弘光科技大學 魚夫教授
- 講題：新媒體的影響力

例會花絮

2169次例會
(十月二日)

- Lucky 社長與土城社 Cut 社長交換小社旗留念。



- 盧政治前社長 P.P.Silk 令堂盧江杏老夫人，慟於九十七年九月廿七日逝世，全體社友起立默哀向盧老太夫人致意。

