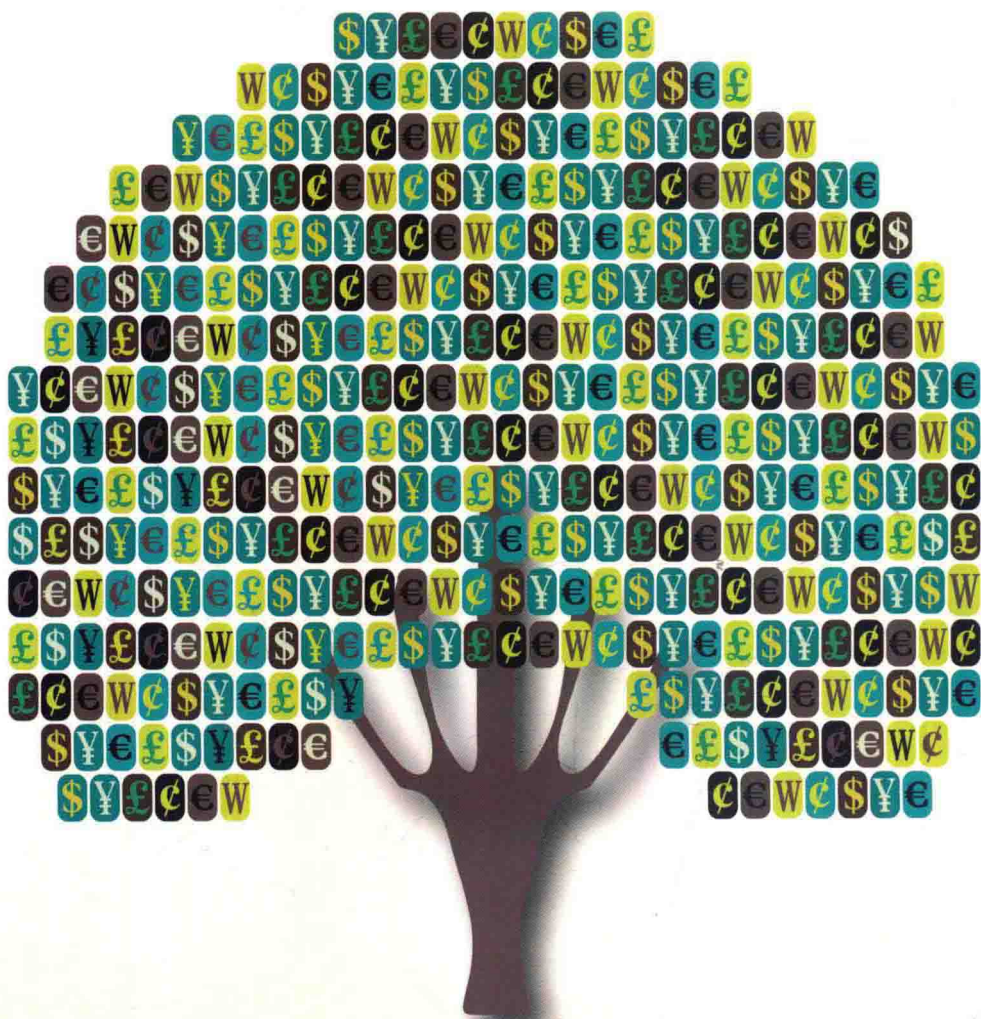


基金管理 二版

陳登源 巫慧燕 黃建勝 合著



Fund Management

基金管理 二版

陳登源 巫慧燕 黃建勝 合著



基金管理 二版

陳登源 巫慧燕 黃建勝

基金管理 / 陳登源, 巫慧燕, 黃建勝著.

-- 二版. -- 臺北市: 雙葉書廊, 2014.08

面; 公分

ISBN 978-986-6018-98-5 (平裝)

1.基金 2.投資 3.退休金

563.5

103010164

基金管理

作 者 陳登源、巫慧燕、黃建勝

發行人 張福隆

責任編輯 郭振揚

封面設計 陳姝妤

出版社 雙葉書廊有限公司

地 址 台北市羅斯福路三段 269 巷 12 號 1 樓

電 話 (02)2368-4198

傳 真 (02)2365-7990

網 頁 <http://www.yehyeh.com.tw>

讀者服務 pub@yehyeh.com.tw

登 記 證 局版北市業字第 239 號

出版日期 西元 2015 年 1 月 二版一刷

電腦排版 辰皓國際出版有限公司

I S B N : 9 7 8 - 9 8 6 - 6 0 1 8 - 9 8 - 5

著作權所有◎侵害必究

本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回更換。

版權聲明：書中引用之商標及圖文版權分屬各公司所有，本書純屬介紹之用，並無任何侵害之意。

二 版 序

近十幾年來，共同基金在臺灣的投資熱潮，幾乎已經超越了臺灣投資大眾以往最熱衷的股票投資，截至 2014 年 4 月底止，臺灣共同基金的銷售金額已達 6.4 兆元之多，其中境內外基金平分秋色各為 3.2 兆元。這種趨勢的大幅轉變，可能是受到近幾年來退休金教育界努力宣導定期定額投資，以及投資型保單連結到共同基金投資的成功行銷策略影響所致；至於海外基金的大幅成長，除了因為實施海外基金總代理制使得海外基金在臺灣獲得更順暢的行銷管道之外，臺灣政治環境的不確定性、新臺幣相對於美元及歐元呈現長期弱勢趨勢，以及全球性投資風險分散意識逐漸受到臺灣投資大眾重視等都是重要的驅動因素。就投資理論而言，這正反應出臺灣民眾已較過去有更正確的投資價值及投資風險概念，我們真該為臺灣民眾慶幸與加油。因為以一個非專業或是非職業性的投資者而言，面對數以千計的個別股票，個人投資者基本上很難有效且精確地掌控適當的投資對象。因此，在比較先進的國家，股票市場的投資基本上仍以法人投資為主，而個人投資者則將其資金投資在共同基金上，交由基金經理人（法人）為投資者選擇最適當的股票或債券投資組合。

至於退休基金在共同基金市場上所扮演的角色更是日趨顯著與重要。在 2014 年第 1 季，美國退休基金市場規模已高達 23 兆美元，其中確定提撥（DC）為 6 兆美元、個人退休金帳戶（IRAs）為 6.6 兆美元，而在大約 15 兆美元的美國共同基金市場中，其資產更有高達 43%（6.5 兆美元）來自美國退休基金 IRA 及 DC 的投資。由此可見，美國退休基金與共同基金市場兩者之緊密的共生現象。而臺灣的退休基金市場，自 2005 年 7 月開始實施的勞退新制以來，雇主及勞工所共同提撥的確定提撥金額，在 2014 年累積的基金餘額已經高達新臺幣 1 兆元以上，若以美國的經驗觀之，將會有大約 2,500 億元以



上的退休金資產投資在臺灣或海外的共同基金上，這將是臺灣資本市場的一個契機，也是一個值得被重視的問題。

為了推廣正確的共同基金及退休基金投資觀念，作者早自 2005 年即開始第一版的籌備整理工作，並於 2007 年順利由雙葉書廊出版。在備受各界肯定與鼓勵及基金產業瞬息萬變的情況下，2014 年作者群決定重新整理最新的基金產業統計及基金的最新動向，並對臺灣及幾個主要國家的退休金制度與管理的最新動態加以更新。作者群各就個人專長分別為讀者介紹退休基金、海內外共同基金，以及證券與債券等章節。經由三位作者的專業領域與豐富的實務經驗，相信本書將能提供給讀者終身財富管理一個最重要的參考工具與投資指引。

除了提供一般的讀者群之外，本書更重要的目的乃是希望能提供作為一般大專院校一個學期 2 個學分或是 3 個學分的基金管理課程之基本教材。本書共分為認識基金、共同基金的分類、共同基金的投資策略、共同基金的績效評估與基金的選擇、退休金制度與退休基金的經營管理等五篇 11 章。其中前三篇為共同基金的基本介紹，第四篇則提供共同基金績效的分析方法，以及如何選擇適合個人需求的基金。而第五篇為本書最大特色之一，為了因應全球及臺灣本土退休金市場在可預見的未來，將繼續蓬勃發展並顯著影響資本市場的運作，本書特別針對全球及臺灣退休金市場作一個相當完整的介紹與探討，並介紹退休金權益的退撫基金及勞退基金與勞保基金之投資運用情形，以期讀者能更了解如何將共同基金適切的運用在個人的退休金管理上。

陳登源 巫慧燕 黃建勝

2014 年 7 月 於台北

目 錄

PART 1 認識基金

Chapter 1 共同基金的意義與發展	3
1.1 全球共同基金現況	4
1.2 美國共同基金現況	14
1.3 臺灣共同基金概況	31
1.4 相關網站	45
Chapter 2 基金公司的運作與道德規範	51
2.1 什麼是共同基金	53
2.2 共同基金的運作流程	56
2.3 基金公司的組織架構	63
2.4 基金管理的道德規範	69
2.5 基金管理弊案解析	71

PART 2 共同基金的分類

Chapter 3 傳統基金的種類	91
3.1 共同基金分類介紹	92
3.2 主動式管理型基金與被動式管理型基金	99
3.3 絕對報酬型基金與相對報酬型基金	107
3.4 境內基金與境外基金	111
3.5 開放型基金與封閉型基金	118



3.6 股票型基金、債券型基金與貨幣型基金	120
3.7 其他類型基金	122

Chapter 4 特殊性質基金的種類

4.1 保本型基金	138
4.2 避險型基金	140
4.3 不動產證券化型基金	149
4.4 金融資產證券化基金	159
4.5 商品期貨基金	161
4.6 通貨膨脹保護證券	162

PART 3 共同基金的投資策略

Chapter 5 債券型基金的投資策略

5.1 債券的基本概念	174
5.2 債券型基金的投資策略	182

Chapter 6 股票型基金的投資策略

6.1 股票型基金的基本介紹	202
6.2 股票型基金的投資策略	203
6.3 股票型基金投資策略的類型	206

Chapter 7 組合型基金的投資策略

7.1 組合型基金的基本介紹	220
7.2 組合型基金與景氣循環	222
7.3 組合型基金的投資策略	223

PART 4 共同基金的績效評估與基金的選擇

Chapter 8 共同基金的績效評估	239
8.1 影響基金績效的因素	240
8.2 基金績效評估的指標	244
Chapter 9 如何選擇合適的共同基金	261
9.1 共同基金投資者的類型	262
9.2 如何選擇合適的共同基金	263

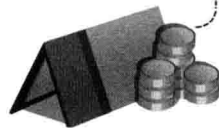
PART 5 退休金制度與退休基金的經營管理

Chapter 10 退休金計畫概述	279
10.1 退休金的意義	280
10.2 退休金計畫的種類	283
附錄 10.1 香港強積金 (MPF)	313
附錄 10.2 已退休私校教師可回溯領年金	322
Chapter 11 臺灣三大退休基金運用概況與檢討	327
11.1 臺灣三大退休基金概述	328
11.2 臺灣三大退休基金的運用概況與經營績效	340
11.3 臺灣三大退休基金的資產配置	348
11.4 臺灣退休基金管理的主要問題與建議	363
索引	378



認識基金

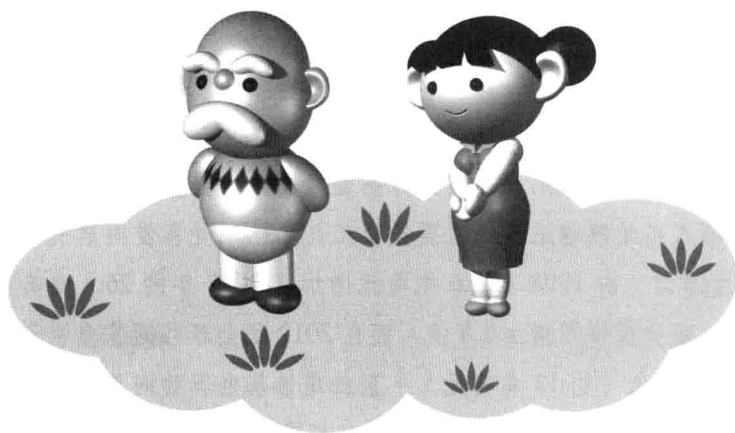
隨著投資教育的逐漸普及與退休基金投資的日益盛行，以共同基金作為個人或是機構法人的主要投資工具，已漸受喜愛與重視。全球共同基金資產淨值，由 1998 年 9.6 兆美元增加至 2012 年的 26.8 兆美元，短短的 14 年，基金規模即增加 1.8 倍。而在 2012 年全球共同基金資產中，美國便占了一半以上（約 13 兆美元）。至於退休基金與共同基金間的相互密切關係，則可以依據美國統計數據作為分析基礎。美國退休金資產投資在共同基金的金額占全體美國退休金資產的比例，由 1990 年的 5% 上升到 2013 年第一季的 27%，即每 100 億元的退休金資產中便有 27 億元投資在共同基金市場。此外，美國的共同基金市場中退休基金所占的比例，亦由 1990 年的 20% 增加到 2013 年第一季的 42%，即在 2013 年美國 13.7 兆美元的共同基金資產中，有 5.7 兆美元（42%）來自美國退休金資產的投資。本篇共分為兩章，第 1 章介紹有關全球共同基金的意義與發展，其中特別介紹美國退休基金市場的種類及其與共同基金間的相互關係；第 2 章則介紹共同基金產品的組織與運作，包括設計基金產品時應考慮的因素。





老婆，我們35年前就投資的定期定額基金，現在已經累積到2,000萬元了。到愛琴海搭郵輪旅行去吧！

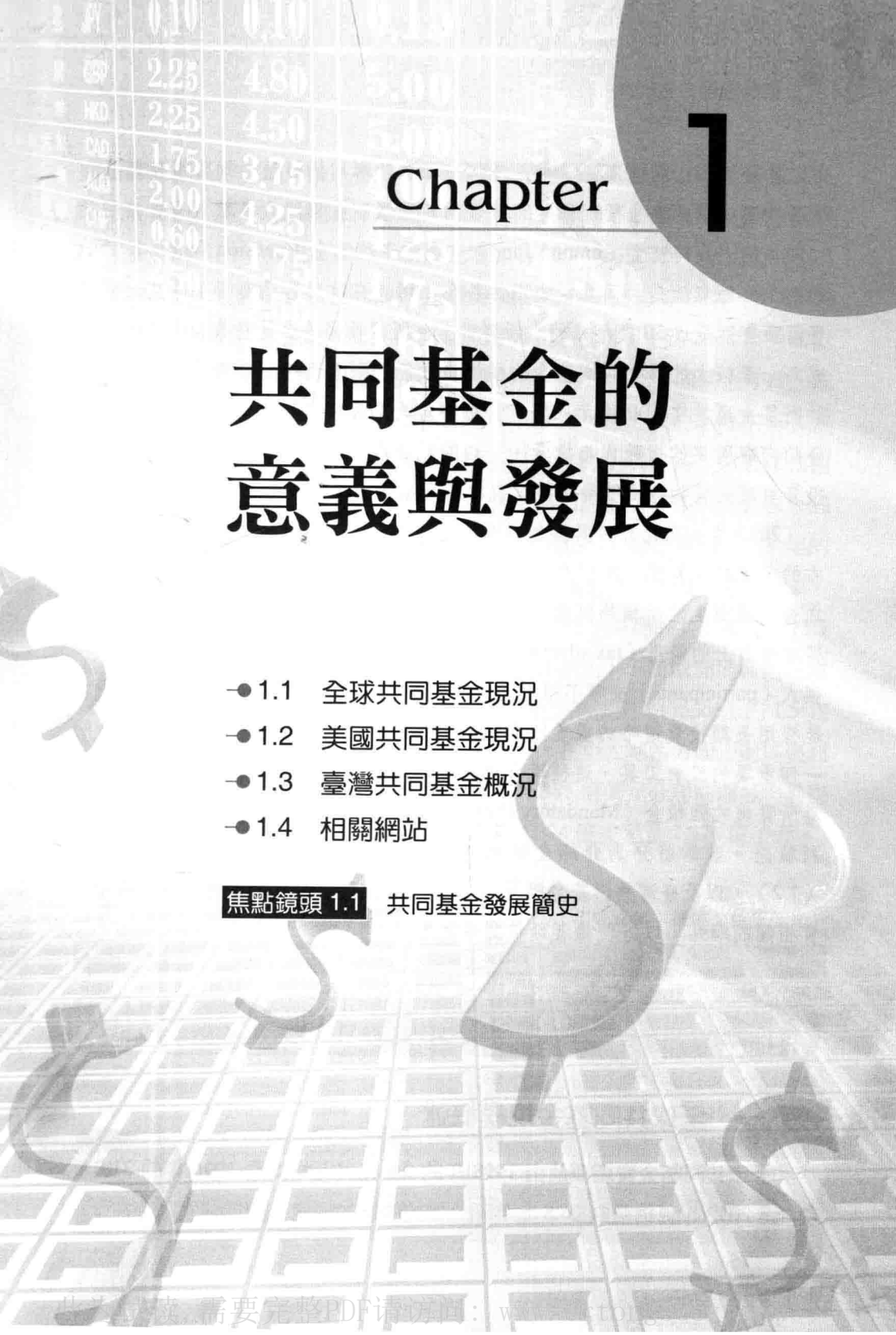
太好了！幸好老公年輕時就堅持零存整取投資。



他們是怎麼辦到的？

老公在35年前，以每個月定期定額投資歐洲基金新臺幣5,000元，目前經換算臺幣計價後，平均年報酬率約為11%，因此該基金帳戶餘額已經有新臺幣2,000萬元了！你會羨慕這對老夫老妻嗎？

認識基金，並利用基金作為終身的理財工具，可以讓您過著無憂無慮的退休生活。



USD	0.10	0.10
EUR	2.25	4.80
HKD	2.25	4.50
CAD	1.75	3.75
GBP	2.00	4.25
CHF	0.60	1.75
JPY	2.50	1.75

Chapter

1

共同基金的 意義與發展

- 1.1 全球共同基金現況
- 1.2 美國共同基金現況
- 1.3 臺灣共同基金概況
- 1.4 相關網站

焦點鏡頭 1.1 共同基金發展簡史



基金的概念相當廣泛，舉凡任何一筆專款專用的資金，均可視為基金。本書所要探討的基金管理則是將基金的範圍限制在與絕大多數人有直接且密切關係的「共同基金（mutual fund）」與「退休基金（pension fund）」兩大類別上。而無論是共同基金或退休基金，兩者在歐美皆已有百年歷史，但對臺灣而言卻是近 30 幾年來的「新鮮事」。所謂共同基金是指集合大眾的小錢成為一筆較大的錢（共同基金的規模由數億元到數百億元臺幣不等，臺灣的共同基金通常在 100 億元以內），由特定的基金經理人（fund managers）依合約內容所定的規範代為投資，一切的風險由所有基金投資人共同承擔，而投資報酬則經扣除必要費用後，也由基金投資人共同分享。

2012 年，全世界共同基金的規模高達美金 26.8 兆元，但其中大約一半左右的市場都在美國，達 13.04 兆美元之多。而退休基金的形成則是，基於退休之後的經濟生活所預為儲蓄累積而成的一大筆款項，由於退休基金基本上都帶有稅負上的優惠（tax advantage），因此在未達退休要件前，退休基金的參與人（participants）通常不得也不會提前動用該款項；這也是退休基金之所以能採用長期投資策略的重要因素之一。基於此，共同基金乃成為退休基金的一個重要的投資工具，這種現象與趨勢可藉由過去美國長期的統計資料及香港所實施的強積金（Mandatory Provident Fund, MPF）退休制度的投資情形得到驗證。本章將分別介紹全球共同基金現況（1.1）、美國共同基金現況（1.2），以及臺灣共同基金概況（1.3）。最後列出與共同基金及退休基金投資相關的網站，以方便讀者延伸閱讀之用。

1.1 全球共同基金現況



一、全球共同基金規模概述

全球共同基金資產淨值由 1998 年的 9.6 兆美元增加到 2006 年的 21.8 兆美元，2012 年更續增為 26.8 兆美元。如此的增加幅度，顯見共同基金在全球

資產管理工具中的重要性。表 1.1(a)為全球共同基金 2006~2012 年資產規模的統計資料，其中包括美洲、歐洲、亞太地區及非洲等四個區域。其中臺灣共同基金規模由 1998 年的 203.1 億美元增加為 2006 年的 555.7 億美元，2012 年微增為 591.9 億美元，在全球共同基金市場之占有率僅約為 0.2%。表 1.1(b)可以看出全球共同基金的分布比例與動態趨勢，雖然期間受到 2008 年美國雷曼公司次貸危機及 2010 年歐洲的歐元危機影響，但是全球共同基金分布大致仍以美洲地區為主，一直維持在 50%以上，而歐洲地區則大約維持在 30%到 35%之間，亞太地區金融市場規模相對較小只占大約 10%左右。但若仔細觀察我們會發現到歐洲有幾個國家的共同基金市場卻因上述事件而受到很大的衝擊，其中希臘的基金市場比重由 2006 年的 0.13%大幅下滑到 2012 年的 0.02%，而同期間，西班牙及義大利的基金市場比重也呈現大幅下滑的現象。在表 1.1(a)的四個地理區域中，以 2012 年統計為例，美洲的共同基金（15.1 兆美元）幾乎全部集中在美國一個國家（13.0 兆美元），而歐洲地區則以盧森堡（Luxembourg）的 2.6 兆美元居冠，其次依序為法國（France）的 1.5 兆美元、英國（United Kingdom）的 9,855 億美元。在亞太地區方面，則以澳洲（Australia）的 1.7 兆美元及日本（Japan）的 7,385 億美元分居前兩名，其次則為中國（China）及韓國（South Korea）的 4,374 億美元及 2,676 億美元。

表 1.1(a) 全球共同基金資產規模 (年底資料；單位：百萬美元)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
全球	21,808,884	26,131,496	18,920,057	22,945,623	24,710,398	23,796,672	26,837,407
美洲	11,470,489	13,423,089	10,581,988	12,578,593	13,598,071	13,530,122	15,139,998
巴西	418,771	615,365	479,321	783,970	980,448	1,008,928	1,070,998
加拿大	566,298	698,397	416,031	565,156	636,947	753,606	856,504
智利	17,700	24,444	17,587	34,227	38,243	33,425	37,900
墨西哥	62,614	75,428	60,435	70,659	98,094	92,743	112,201
美國	10,397,935	12,001,463	9,603,649	11,112,970	11,831,878	11,627,357	13,045,221
美洲其他 國家	7,171	7,992	4,965	11,611	12,461	14,063	17,174





表 1.1(a) 全球共同基金資產規模 (續)

(年底資料；單位：百萬美元)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
歐洲	7,803,877	8,934,861	6,231,116	7,545,535	7,903,389	7,220,298	8,230,061
奧地利	128,236	138,709	93,269	99,628	94,670	81,038	89,125
比利時	137,291	149,842	105,057	106,721	96,288	81,505	81,651
丹麥	95,601	104,083	65,182	83,024	89,800	84,891	103,506
芬蘭	67,804	81,136	48,750	66,131	71,210	62,193	73,985
法國	1,769,258	1,989,690	1,591,082	1,805,641	1,617,176	1,382,068	1,473,085
德國	340,325	372,072	237,986	317,543	333,713	293,011	327,640
希臘	27,604	29,807	12,189	12,434	8,627	5,213	6,011
愛爾蘭	855,011	951,371	720,486	860,515	1,014,104	1,061,051	1,276,601
義大利	452,798	419,687	263,588	279,474	234,313	180,754	181,720
盧森堡	2,188,278	2,685,065	1,860,763	2,293,973	2,512,874	2,277,465	2,641,964
荷蘭	108,560	113,759	77,379	95,512	85,924	69,156	76,145
挪威	54,075	74,709	41,157	71,170	84,505	79,999	98,723
西班牙	367,918	396,534	270,983	269,611	216,915	195,220	191,284
瑞典	176,968	194,955	113,331	170,277	205,449	179,707	205,733
瑞士	159,517	176,282	135,052	168,260	261,893	273,061	310,686
土耳其	15,462	22,609	15,404	19,426	19,545	14,048	16,478
英國	755,163	897,460	504,681	729,141	854,413	816,537	985,517
歐洲其他 國家	104,008	137,091	74,777	97,054	101,970	83,381	90,207
亞太地區	2,456,492	3,678,325	2,037,536	2,715,234	3,067,323	2,921,276	3,322,198
澳洲	864,234	1,192,988	841,133	1,198,838	1,455,850	1,440,128	1,667,128
中國	N/A	434,063	276,303	381,207	364,985	339,037	437,449
香港	631,055	818,421	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
印度	58,219	108,582	62,805	130,284	111,421	87,519	114,489
日本	578,883	713,998	575,327	660,666	785,504	745,383	738,488
韓國	251,930	329,979	221,992	264,573	266,495	226,716	267,582
紐西蘭	12,892	14,925	10,612	17,657	19,562	23,709	31,145
巴基斯坦	2,164	4,956	1,985	2,224	2,290	2,984	3,159
菲律賓	1,544	2,090	1,263	1,488	2,184	2,363	3,566
臺灣	55,571	58,323	46,116	58,297	59,032	53,437	59,192
非洲	78,026	95,221	69,417	106,261	141,615	124,976	145,150
南非	78,026	95,221	69,417	106,261	141,615	124,976	145,150

資料來源：www.ici.org, 2013 ICI Fact Book, 2013/09/15.

表 1.1(b) 全球共同基金資產淨值

(年底資料；單位：%)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
全球	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
美洲	52.60%	51.37%	55.93%	54.82%	55.03%	56.86%	56.41%
巴西	1.92%	2.35%	2.53%	3.42%	3.97%	4.24%	3.99%
加拿大	2.60%	2.67%	2.20%	2.46%	2.58%	3.17%	3.19%
智利	0.08%	0.09%	0.09%	0.15%	0.15%	0.14%	0.14%
墨西哥	0.29%	0.29%	0.32%	0.31%	0.40%	0.39%	0.42%
美國	47.68%	45.93%	50.76%	48.43%	47.88%	48.86%	48.61%
美洲其他國家	0.03%	0.03%	0.03%	0.05%	0.05%	0.06%	0.06%
歐洲	35.78%	34.19%	32.93%	32.88%	31.98%	30.34%	30.67%
奧地利	0.59%	0.53%	0.49%	0.43%	0.38%	0.34%	0.33%
比利時	0.63%	0.57%	0.56%	0.47%	0.39%	0.34%	0.30%
丹麥	0.44%	0.40%	0.34%	0.36%	0.36%	0.36%	0.39%
芬蘭	0.31%	0.31%	0.26%	0.29%	0.29%	0.26%	0.28%
法國	8.11%	7.61%	8.41%	7.87%	6.54%	5.81%	5.49%
德國	1.56%	1.42%	1.26%	1.38%	1.35%	1.23%	1.22%
希臘	0.13%	0.11%	0.06%	0.05%	0.03%	0.02%	0.02%
愛爾蘭	3.92%	3.64%	3.81%	3.75%	4.10%	4.46%	4.76%
義大利	2.08%	1.61%	1.39%	1.22%	0.95%	0.76%	0.68%
盧森堡	10.03%	10.28%	9.83%	10.00%	10.17%	9.57%	9.84%
荷蘭	0.50%	0.44%	0.41%	0.42%	0.35%	0.29%	0.28%
挪威	0.25%	0.29%	0.22%	0.31%	0.34%	0.34%	0.37%
西班牙	1.69%	1.52%	1.43%	1.17%	0.88%	0.82%	0.71%
瑞典	0.81%	0.75%	0.60%	0.74%	0.83%	0.76%	0.77%
瑞士	0.73%	0.67%	0.71%	0.73%	1.06%	1.15%	1.16%
土耳其	0.07%	0.09%	0.08%	0.08%	0.08%	0.06%	0.06%
英國	3.46%	3.43%	2.67%	3.18%	3.46%	3.43%	3.67%
歐洲其他國家	0.48%	0.52%	0.40%	0.42%	0.41%	0.35%	0.34%
亞太地區	11.26%	14.08%	10.77%	11.83%	12.41%	12.28%	12.38%
澳洲	3.96%	4.57%	4.45%	5.22%	5.89%	6.05%	6.21%
中國	na	1.66%	1.46%	1.66%	1.48%	1.42%	1.63%





表 1.1(b) 全球共同基金資產淨值（續）

（年底資料；單位：%）

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
香港	2.89%	3.13%	na	na	na	na	na
印度	0.27%	0.42%	0.33%	0.57%	0.45%	0.37%	0.43%
日本	2.65%	2.73%	3.04%	2.88%	3.18%	3.13%	2.75%
韓國	1.16%	1.26%	1.17%	1.15%	1.08%	0.95%	1.00%
紐西蘭	0.06%	0.06%	0.06%	0.08%	0.08%	0.10%	0.12%
巴基斯坦	0.01%	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
菲律賓	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
台灣	0.25%	0.22%	0.24%	0.25%	0.24%	0.22%	0.22%
非洲	0.36%	0.36%	0.37%	0.46%	0.57%	0.53%	0.54%
南非	0.36%	0.36%	0.37%	0.46%	0.57%	0.53%	0.54%

資料來源：www.ici.org, 2013 ICI Fact Book, 2013/09/15.

二、全球共同基金發行數量

2012 年全球共同基金發行數（number of mutual funds）共計有 73,243 支。表 1.2 為全球共同基金 2006～2012 年發行數的統計資料，包括美洲、歐洲、亞太地區及非洲等四個區域的 47 個國家。其中 2012 年美洲為 21,103 支、歐洲為 34,470 支、亞太地區為 16,703 支、非洲則只有 967 支。在美洲，仍以美國的 7,596 支居冠，占半數以上；其次則分別為巴西及加拿大的 7,468 支及 2,866 支。歐洲方面，基金發行數以盧森堡的 9,435 支、法國的 7,392 支為最多，其次則分別為愛爾蘭的 3,167 支、西班牙的 2,349 支、德國的 2,049 及英國的 1,922 支。亞太地區方面，基金發行數以韓國的 9,121 支為最多，其次則分別為日本及中國的 4,384 支及 1,065 支。臺灣則為 554 支基金，排名亞太地區第 6，緊迫在印度的 692 支之後。值得注意的是，韓國的基金數雖然排名第一，但其基金規模則只有 2,676 億美元，排名落到亞太地區第四。更有趣的是，韓國在 1998 年的基金數更高達 13,442 支之多。若就平均每支基金的規模

而言，2012 年臺灣為 1.06 億美元，遠比美國的 17.17 億美元為少，也小於日本的 1.68 億美元。至於韓國則更小，平均每支基金規模只有 0.29 億美元。

表 1.2 全球共同基金發行支數

(年底資料)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
全球	61,855	66,347	69,032	67,530	69,493	72,611	73,243
美洲	14,475	15,459	16,459	16,932	17,993	19,753	21,103
阿根廷	223	241	253	252	254	281	291
巴西	2,907	3,381	4,169	4,744	5,618	6,513	7,468
加拿大	1,764	2,038	2,015	2,075	2,117	2,655	2,866
智利	926	1,260	1,484	1,691	1,912	2,150	2,286
哥斯大黎加	100	93	85	64	68	63	66
墨西哥	437	420	431	407	434	464	488
千里達	N/A	N/A	N/A	36	35	36	42
美國	8,118	8,026	8,022	7,663	7,555	7,591	7,596
歐洲	33,151	35,210	36,780	34,899	35,292	35,713	34,470
奧地利	948	1,070	1,065	1,016	1,016	1,003	995
比利時	1,549	1,655	1,828	1,845	1,797	1,723	1,529
保加利亞	N/A	N/A	81	85	90	92	95
捷克	52	66	76	78	80	80	80
丹麥	494	500	489	483	490	500	495
芬蘭	376	379	389	377	366	368	375
法國	8,092	8,243	8,301	7,982	7,791	7,744	7,392
德國	1,199	1,462	1,675	2,067	2,106	2,051	2,059
希臘	247	230	239	210	213	196	177
匈牙利	161	212	270	264	276	152	167
愛爾蘭	2,531	2,898	3,097	2,721	2,899	3,085	3,167
義大利	989	924	742	675	650	659	600
列支敦士登	233	391	335	348	409	437	535
盧森堡	7,919	8,782	9,351	9,017	9,353	9,462	9,435
馬爾他	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	59	54

