



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"> ◎退撫基金 106 年度國外委託經營評選結果 ◎擬訂退撫基金 107 年度國內及國外委託經營計畫草案 ◎基金管理會第 5 批次國外委託經營亞太股票型續約期限屆期之經營績效評定案
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"> ◎貿易保護紛擾下的投資展望 ◎金融櫥窗：亞洲債券為何愈來愈受歡迎？
理財小百科	◎台灣永續指數

發行人/周弘憲 社長/韋亭旭、總編輯/陳樞
 編輯/張東隆、李蘊真、鄭淑芬、劉貞涵
 吳品菱、林怡伶、范博鈞、陳漢哲
 詹陽期、簡淑玫、林湘群、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



退撫基金 106 年度國外委託經營評選結果

退撫基金 106 年度國外委託經營業務，經評審小組詳慎審查業者之經營計畫建議書及其簡報後評定成績，並經過管理費率議價，選出東方匯理資產管理、德意志資產管理、TCW 資產管理及 American Century Investment 等 4 家受託機構。每家受託機構各獲得 2 億美元之委託金額。本次總計委託 8 億美元，委託期間為 5 年，業已完成簽約程序，將另擇定日期撥款。

擬訂退撫基金 107 年度國內及國外委託經營計畫草案

為使退撫基金 107 年度辦理委託經營業務有所準據，基金管理會依據退撫基金管理條例第 2 條、第 5 條及退撫基金委託經營辦法第 2 條之規定，並考量 107 年度基金運用計畫中國內及國外委託經營之配置比例，分別擬訂退撫基金 107 年度國內及國外委託經營計畫（草案），業經基金管理會 106 年 12 月 1 日第 225 次委員會議暨第 22 次顧問會議聯席會議審議通過，並經基金監理會 107 年 2 月 5 日第 102 次委員會議審議通過。未來實際辦理時，將依該計畫執行委託經營業務，並提報基金管理會委員會議審議通過後，再據以辦理。

基金管理會第 5 批次國外委託經營亞太股票型續約期限屆期之經營績效評定案

基金管理會第 5 批次辦理之 98 年度國外委託經營亞太股票型續約之富達國際於 107 年 4 月 27 日屆期，其經營績效評定案業經 107 年 3 月 16 日基金管理會第 228 次委員會議審議通過，取得延長委託期限資格，並自 107 年 4 月 28 日起延長委託期限，計 4 年。



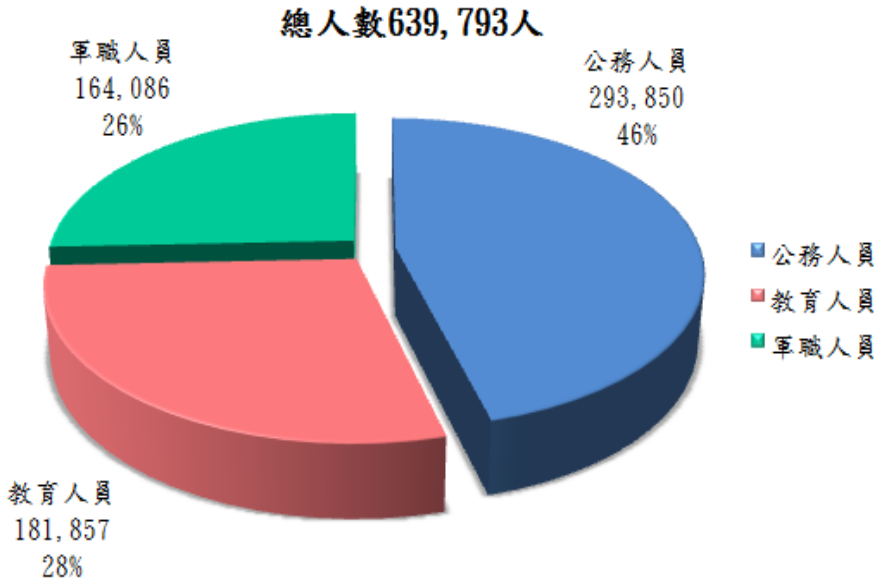
焦點數字



單位：人

◆ 參加退撫基金人數

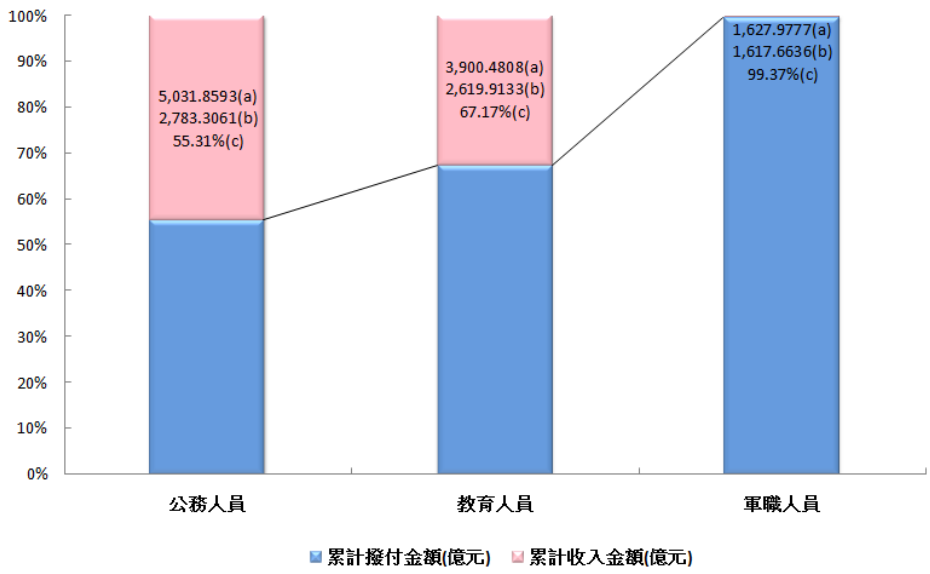
截至107年3月底止，參加基金之機關學校總數為7,199個，參加之總人數為639,793人，各身分別人數及比例如右圖：



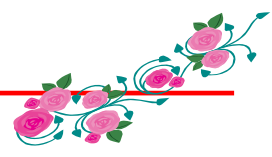
附註：政務人員自93年1月1日起依法不再參加退撫基金

◆ 退撫基金收支情形

累計至107年03月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）10,560.3178億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為7,020.8830億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如右圖：



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。

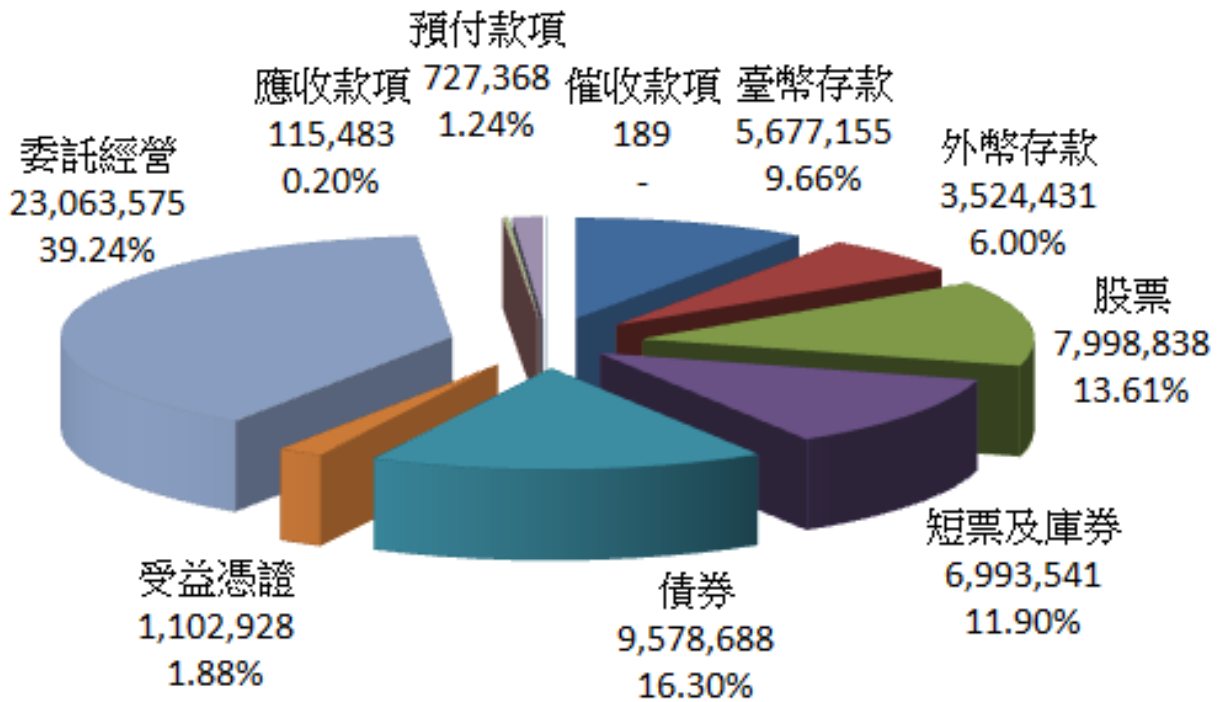




◆退撫基金資產運用明細圖

截至107年3月底止，基金結餘數合計為5,878.2196億元，基金運用概況 如下圖：

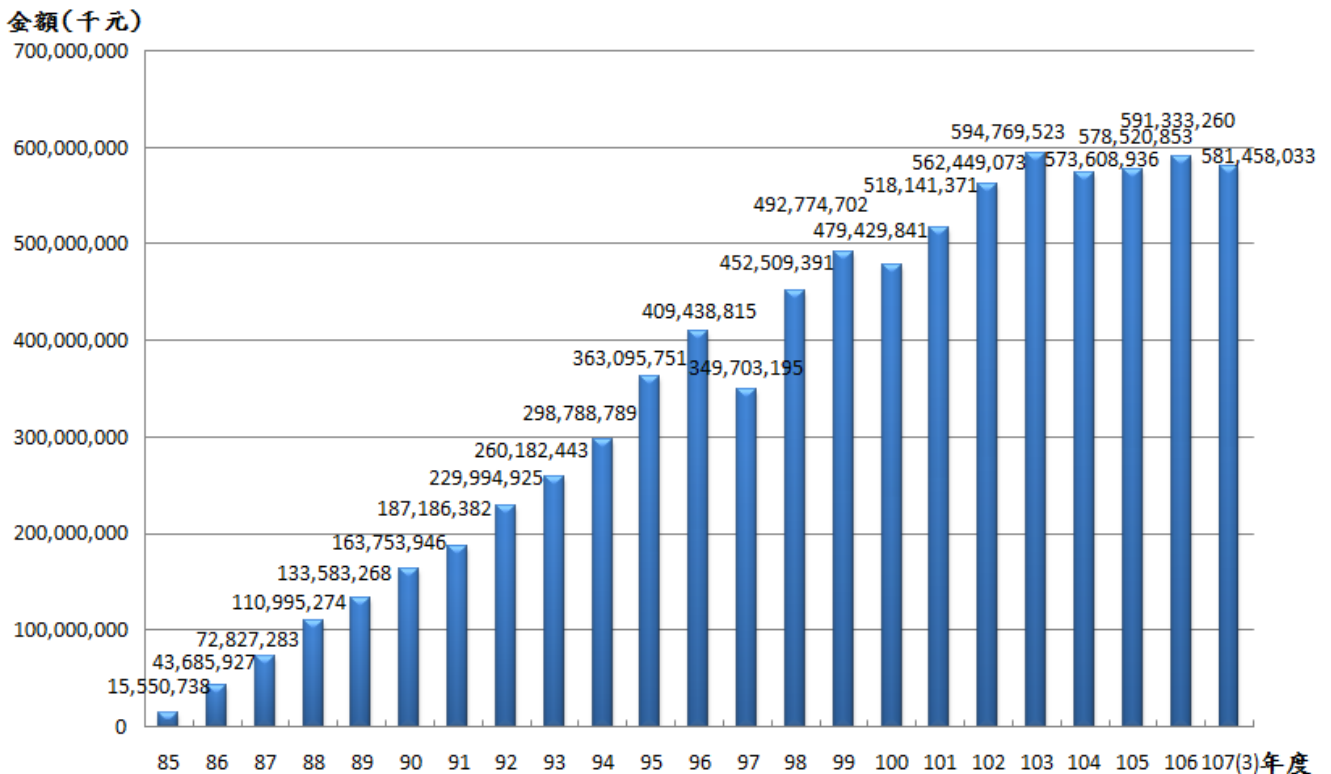
單位：新臺幣萬元；%



附註：政務人員自93年1月1日起依法不再參加退撫基金。

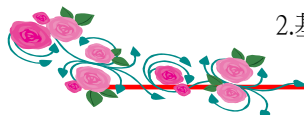
◆退撫基金歷年基金淨值趨勢圖

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107年3月31日止）						
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	107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	9,864,529,649	2.56	109.77	1	96.08
統一投信	4,000,000,000	7,049,496,866	3.54	82.50	2	
合計	10,000,000,000	16,914,026,515	2.97	95.66		

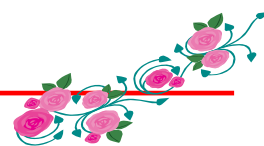
註：本批次委託經營係相對報酬型，以台灣證券交易所編製之發行量加權股價報酬指數之投資報酬率加100個基本點為年投資報酬目標。

第13次委託經營（自103年9月26日至107年3月31日止）						
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	107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	6,809,745,686	2.57	40.33	1	36.35
匯豐中華投信	5,000,000,000	6,721,337,014	2.19	33.38	2	
施羅德投信	5,000,000,000	6,465,850,904	2.67	33.09	3	
保德信投信	5,000,000,000	6,539,046,781	1.22	31.69	4	
統一投信	5,000,000,000	6,444,254,957	1.74	28.53	5	
合計	25,000,000,000	32,980,235,342	2.08	33.40		

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107年3月31日止）						
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	107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	3,500,000,000	4,144,041,240	2.14	18.60	1	13.73
匯豐中華投信	3,500,000,000	4,041,860,975	1.73	15.02	2	
國泰投信	3,500,000,000	4,000,004,242	0.73	13.65	3	
保德信投信	3,500,000,000	3,915,508,395	-0.48	11.62	4	
合計	14,000,000,000	16,101,414,852	1.04	14.72		

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107年3月31日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	107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	581,900,228.63	-1.20	52.71	-	45.53
合計	381,056,090.52	581,900,228.63	-1.20	52.71		

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107年3月31日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	107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	358,751,649.64	0.26	36.37	-	29.88
合計	263,076,477.07	358,751,649.64	0.26	36.37		

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107年3月31日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	107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	601,162,994.00	-1.23	32.32	-	29.06
合計	454,341,586.67	601,162,994.00	-1.23	32.32		

註：基金管理會指定指標為MSCI全球指數。



第6次—國際股票型及新興股票型(自100年8月16日至107年3月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	107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	383,647,133.99	0.34	91.82	3	88.68
景順德國資產管理	200,000,000	408,065,150.21	-0.71	104.03	2	
安聯環球投資	250,000,000	510,999,886.86	-0.91	118.88	1	
國際股票型小計	650,000,000	1,302,712,171.06	-0.48	105.15		
瑞萬通博資產管理	200,000,000	282,495,355.70	-0.42	41.25	-	30.13
新興股票型小計	200,000,000	282,495,355.70	-0.42	41.25		
合計	850,000,000	1,585,207,526.76	-0.47	89.25		

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107年3月31日止)

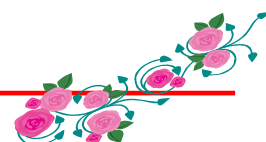
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	107年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
東方匯理資產管理	220,000,000	255,029,526.04	-1.14	24.82	1	21.69
貝萊德投資管理	120,000,000	143,213,273.76	-1.03	19.34	2	
合計	340,000,000	398,242,799.80	-1.10	22.26		

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9次—高股利股票型(自103年10月1日至107年3月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	107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	331,377,397.43	-2.13	30.36	1	17.19
貝萊德法人信託	250,000,000	334,382,960.07	-0.94	26.91	2	
合計	500,000,000	665,760,357.50	-1.53	28.68		

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，%

第9次—低波動股票型(自104年6月1日至107年3月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	107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	155,946,803.28	-0.90	24.76	2	23.45
瑞銀資產管理	125,000,000	156,169,248.22	-0.88	24.94	1	
合計	250,000,000	312,116,051.50	-0.89	24.85		

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107年3月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	107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	79,946,148.04	-6.10	6.59	1	9.03
Cohen & Steers	75,000,000	78,809,140.31	-6.09	5.08	2	
合計	150,000,000	158,755,288.35	-6.10	5.84		

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107年3月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	107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(%)
Barings	75,000,000	81,438,160.01	-2.14	8.58	2	10.67
Cohen & Steers	75,000,000	87,042,834.95	-1.75	16.06	1	
合計	150,000,000	168,480,994.96	-1.94	12.32		

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。

第11次—多元資產型(自106年6月5日至107年3月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	107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	203,961,019.73	-0.93	4.32	2	1.26
摩根資產管理	200,000,000	204,456,187.32	-2.00	4.63	1	
聯博	200,000,000	204,495,083.15	-0.90	3.95	3	
合計	600,000,000	612,912,290.20	-1.28	4.30		

註：基金管理會指定指標為USD 3-Month LIBOR。



◆退撫基金歷年績效表

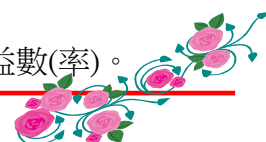
單位：新臺幣億元，%

年度	已實現 收益數 (億元)	已實現 收益率 (%)	整體收益數 ^{註3} (億元)	整體收益率 ^{註3} (%)	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	110.75	2.01	236.93	4.29	1.12
106	212.02	3.82	397.08	7.15	1.04
107(3月) ^(註2)	46.74	0.80	-21.86	-0.37	1.04

註1：89年度係一年半之會計期間。

註2：107(3月)之收益率係為107年度截至3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)。





理財聊天室



貿易保護紛擾下的投資展望

(第一金投顧提供)

步入 4 月份，最讓市場關注的議題莫過於中美貿易摩擦，在中美不斷隔空喊話下，股市波動也加大，但根據訴求面、影響面及歷史經驗分析，中美貿易大戰最可能以和解協調收場。

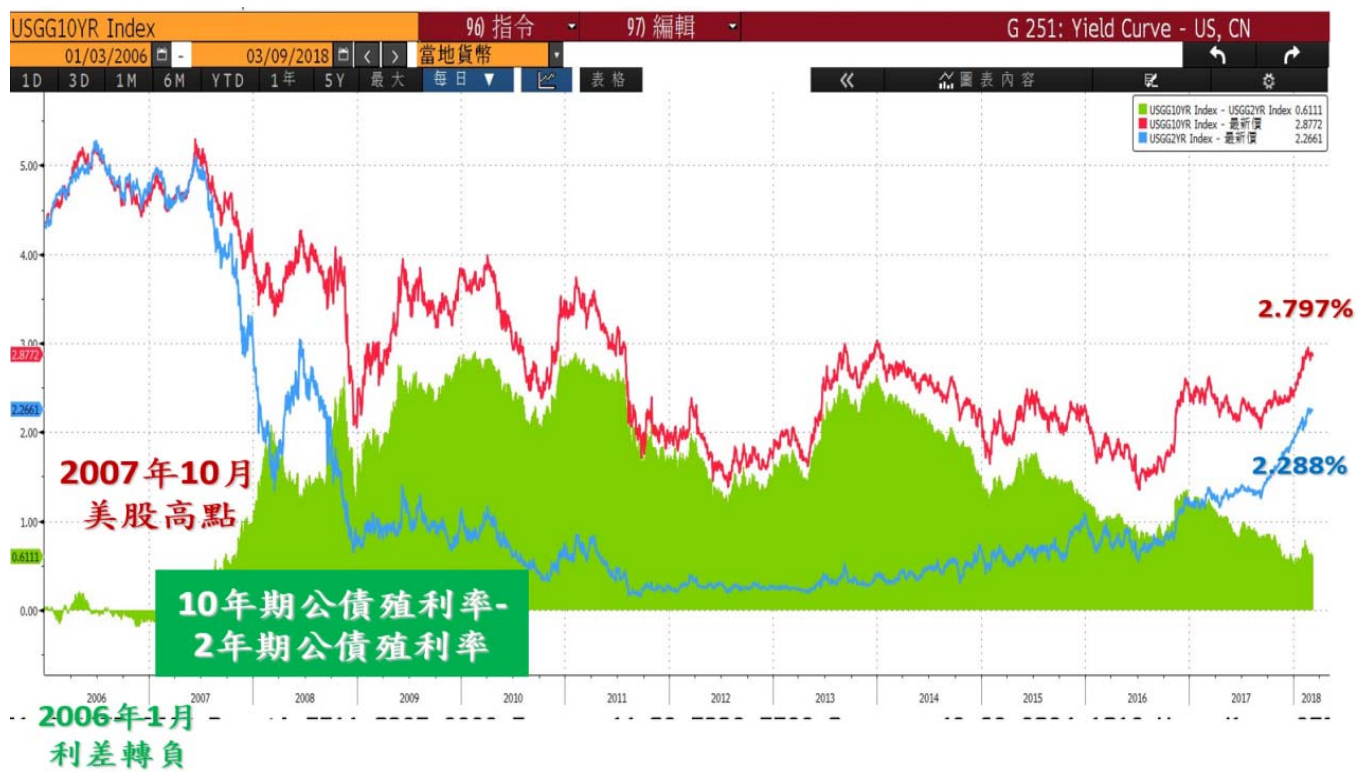
- 中美訴求：此次貿易戰，美國主要訴求三個點，一是要求中國改善智慧財產權保護和強迫技術轉移的現況，二是開放中國國內負面清單所保護的產業，三是簽訂新的雙邊貿易協定以改善美國貿易逆差狀況，而中國方面則表示不在美國脅迫下而妥協。
- 貿易戰影響：若貿易戰無限制擴大，儘管美國貿易佔 GDP 比例不如中國，影響相對小，但由於美國從中國進口除了設備之外，以終端消費產品為主，將影響美國物價通膨進而影響內需消費表現，且如蘋果等大企業也是中國製造出口回自己美國，短時間供應鏈無法大幅變動下，對美國跨國大企業將造成負面影響，在美國當前只有 2%-3% 的經濟成長來說，貿易戰影響不可小覷。
- 歷史經驗：美國以進口大國之姿，多年以來持續對其他國家做出貿易脅迫，其中和現在情境最為類似的是 1996 年美國對中國啟動 301 條款調查，儘管當時雙方都表示將對進口產品課關稅，但最後中國做出妥協改善國內智慧財產權相關法律，而且可以發現，過往貿易摩擦議題並不影響經濟和股市趨勢。
- 現況分析：日前美國總統川普表示，並未和中國展開貿易戰，樂觀預期能夠和中國達成協議，而中國方面，雖然官方機構和媒體皆表示絕對不會妥協於貿易脅迫，但 4/10 習近平出席博鰲論壇表示，將加快國內保護產業開放、增加智慧財產權保護懲罰、降低汽車等關稅進口以改善貿易順差狀況等，顯示中國雖然沒有正面回應，但也正在妥協川普要求，最後貿易戰以和解收場機率大。

綜合以上分析，中美最終和解機率大，中長期來看，市場終將回歸基本面，因此推薦兩張圖來看今年的投資方向，一是美國長短期公債殖利率利差，二是美國公債殖利率走勢圖。從美國長短公債殖利率利差來看，在約 8-10 年的週期循環裡，目前長短利差為正，美國景氣雖步入末期但仍維持擴張，普遍市場預期今年美國經濟成長將達 2.8%，在美國經濟帶動下，股市仍是近期可以逢低買入的標的。從美國 10 年期公債殖利率來看，每當公債殖利率處於區間通道上緣時，都是好的投資點位，且隨著美國經濟擴張接近末期，美國長年期公債將是持有一至二年穩健且有獲利潛力的投資標的。





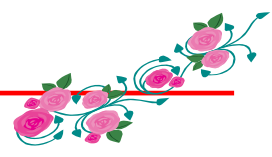
<美國長短公債殖利率利差：10年期-2年期公債殖利率利差>



<美國十年期公債殖利率走勢>



— [美國] 10年期公債固定期限利率





亞洲債券為何愈來愈受歡迎？

(安聯投信提供)

為了徹底擺脫 1990 年代的金融危機，亞洲各經濟體推行了許多重要的結構改革，而亞洲債券勢將因此受惠。亞洲投資人對亞洲債券的需求日增，亞洲以外的投資人也期望利用這個資產類別（尤其是主權債）提高報酬和降低風險。

人口難題正促成經濟轉型和改革

亞洲各國政府正藉由鼓勵經濟「再平衡」和提高家庭所得，致力造就比較可持續的結構性成長，中國尤其已經在習近平主席領導下，展開了重大的經濟長期轉型計畫。這種努力意味著亞洲和世界其他地區不再能夠仰賴中國爆炸性的經濟成長和對大宗商品的強勁需求，也不再能夠仰賴中國看似無限的廉價勞動力供給。區域穩定將有賴中國成功降低其金融體系的系統風險——中國希望主要藉由控制信貸擴張速度和逐漸降低其國有企業的槓桿水準，達到降低金融系統風險的目的。

但是，中國關鍵的國有企業改革並不意味著私有化。中國反而正加強對關鍵產業的控制，同時在非關鍵領域（例如服務、消費和技術）鼓勵更激烈的區域競爭。在此情況下，亞洲各地的經濟面貌出現了顯著的轉變：

■韓國在化妝品、整容手術和科技方面正成為領導世界的國家

■泰國在旅遊業方面取得進展，尤其是醫療觀光產業

■台灣正擴展其科技產業

■香港和新加坡正擴張其金融業和財富管理業

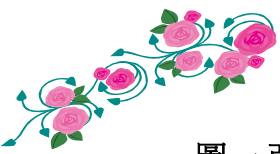
中國正擴大其區域影響力

未來數十年，中國將繼續變得更自信，同時倡導「包容性全球化」政策，這一切發生在美國正變得更自我中心之際。習近平主席的「一帶一路」計畫和類似倡議，本質上無疑是地緣政治。這些措施旨在促進區域基礎建設，並提高相關國家的貿易和人口互聯程度。如果這些努力成功，亞洲將能逐漸減少仰賴美國經濟和美元。事實上，美元在全球貿易中的重要性正在降低：環球銀行金融電信協會（SWIFT）的數據顯示，美元在全球交易中所占的比例已從 2010 年的 50% 跌至 2017 年的不足 40%；而隨著中國推動人民幣國際化，美元所占的比例可能將進一步下降。

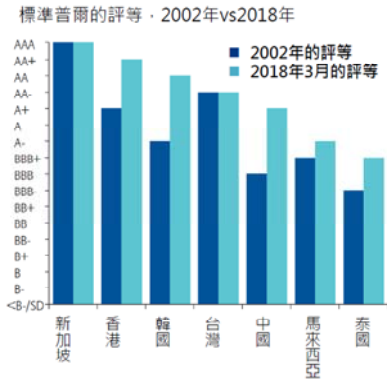
亞洲各國的債務負擔、信用品質和外匯儲備已普遍進步

隨著亞洲金融市場反映亞洲經濟體質改善，亞洲主權債正變成投資人資產組合中的一種防禦型資產：低負債，亞洲各國（相對於工業國家）有利的債務情況，有助亞洲信貸市場維持恰到好處的狀態，如果持續的經濟成長能壓低違約率的話。信用品質增強：亞洲的金融穩定、經濟改革、基本面進步，以及較低的貿易和財政赤字（相對於歐洲、日本和美國而言），已經促使一些信用評等機構調升亞洲國家的信用評等（見圖一）。





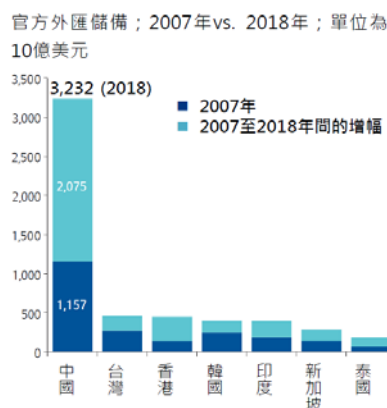
圖一 亞洲國家的信用評等穩定進步



資料來源：彭博、標準普爾、安聯投信資本市場與主題研究。資料截至 2018 年 3 月。

自亞洲金融危機以來，亞洲各國已吸取教訓，例如制度架構已經增強，以及許多亞洲貨幣在市場中自由浮動、政府幾乎完全不干預。健康的外匯儲備如今支撐許多亞洲貨幣的價值（見圖二）。許多國家的經濟政策也相當透明，例如印度總理莫迪和印尼總統佐科威正推動重大的結構改革。相對於受低利率和低生產力困擾的西方國家，亞洲許多地方的情況截然不同：實質結構改革正重振經濟，使民間部門得以壯大和創新。

圖二 亞洲國家的外匯儲備已顯著增加



資料來源：Datastream、安聯投信資本市場與主題研究。資料截至 2018 年 3 月。

亞洲主權債看來有穩固的基礎

亞洲債市的規模和深度均已顯著成長，如今美元債券總規模約為 1 兆美元，本幣債券總規模約為 13 兆美元，顯然並未過度仰賴美元債務。亞洲債市的成長受惠於亞洲儲蓄者的資金用在亞洲，而不是輸出至美國替美國人的過度消費融資。假以時日，美國隨著人口老化，將被迫減少消費和增加儲蓄。這一點非常重要，亞洲看到許多已開發國家建立了成本高昂的福利、醫療和養老金計畫——這些政策在政治上受歡迎，但在現今低利率和低成長的環境下，已經完全超出這些國家的負擔能力。相對之下，許多亞洲國家的政府鼓勵個人藉由保險和資產管理產品儲蓄，這將提高亞洲對固定收益投資的需求。因為不必承受過度福利支出造成的財務負擔，預期亞洲國家的主權債將持續獲得可靠的支撐。亞洲主權債料將比較不受利率上升打擊，也比較不容易受西方國家的金融壓迫（financial repression）政策威脅；金融壓迫政策損害了西方國家民眾儲蓄的購買力。

相對於美債，亞洲債券顯得誘人

站在投資的角度，多數亞洲貨幣的價值看來遭低估，對美元尤其如此，預期美元未來數年將走貶，這將促使更多投資人在財政基本面較佳的亞洲國家尋找投資良機，而這將有利於亞洲債券。

亞洲內外對亞洲債券的需求均增加

因為強調個人對養老、教育和醫療需求負起責任，亞洲人對所有類型金融資產的需求很可能將增加，尤其是固定收益證券。厭惡風險的亞洲投資人可能特別喜歡許多亞洲主權債良好的信用評





等和強健的財政實力。

亞洲債券可以成為全球債券投資組合的關鍵一部分。無論是以美元還是本幣計價，亞洲債券不但有提升投資報酬的潛力，或許還有助降低投資組合的風險。就此而言，預期決定未來報酬的許多因素是正面的，因為許多方面的情況令人鼓舞：

- 許多亞洲貨幣實力堅強
- 主權信用評等和財政狀況強健
- 收益誘人，尤其是在金融壓迫的全球背景下
- 區域經濟成長強健，有望造就較低的公司違約率
- 隨著儲蓄市場加深和經濟繼續繁榮，企業和個別投資人愈來愈成熟地認知亞洲債券為何

歷經執行扎實的改革，亞洲為世界提供令人興奮的經濟成長和投資潛力，而且不必像多數已開發國家那樣執行扭曲的貨幣政策。拜中國致力調整經濟結構和開放匯市、債市和股市所賜，預期亞洲和全球投資人將逐漸迎來新的投資機會。亞洲各地的經濟體應將能夠提供良好的企業發展前景，使公司債市場得以不斷進步，創造出強勁的賦稅回饋環路，使政府有財力支持新的投資，創造出更誘人的長期機會。



台灣永續指數

台灣永續指數是以富時羅素(FTSE Russell)符合國際標準的環境、社會及公司治理(ESG)的評鑑模型，針對 5 類環境、5 類社會及 4 類公司治理共 14 個主題，超過 300 項的評鑑。綜合其曝險程度與財務指標，篩選出 66 檔成分股。以目前最大的市值前 10 名為台積電、鴻海、聯發科、南亞、國泰金、中華電、中信金、富邦金、統一、中鋼。公司企業每年被評鑑一次，評鑑之研究週期從每年四月至隔年二月。評鑑公司企業是整年度的持續工作，但一次性可實行的評鑑結果會於公司每年年報及相關報告公布後執行，不同公司被研究的時間可能會不同。評鑑系統每年會於六月與十二月進行定期審核，整合任何從年度研究週期做出更新評分。

(資料來源: 台灣指數公司 2018.4)

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

