



# 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	◇ 退休公務人員擇領展期或減額月退休金者，三節慰問金怎麼發？ ◇ 108 年度起退休公務人員退休再任應停發月退每月薪酬標準提高為 23,100 元
3	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	2019 迎戰波動 穩中求進 享收益
12	理財小百科	貝他(Beta)係數

## 業務視窗

### 退休公務人員擇領展期或減額月退休金者，三節慰問金怎麼發？

依行政院人事行政總處 108.1.2 總處給字第 1080024142 號函規定如下：

- 1.月退休金低於 2 萬 5000 元且擇領展期月退休金者，要等到開始領月退休金時，才可以發給。
- 2.月退休金低於 2 萬 5000 元且擇領減額月退休金者，照機關原發給數額發給。

### 108 年度起退休公務人員退休再任應停發月退每月薪酬標準提高為 23,100 元

108 年度開始，配合法定基本工資提高為 23,100 元，退休公務人員再任職務應停發月退休金和停辦優惠存款，每月薪酬總額合計數之標準也提高為 23,100 元哦！

退休公務人員再任受限制的機關(構)、學校、團體，每月薪酬總合計數不超過法定基本工資 23,100 元者，都不需要停發月退和停辦優存！純私人機構完全沒有政府預算支薪的，也都不是限制範圍哦！

銓敘部小編將上述規定整理為下列 2 圖，供大家參考哦！

另外，想要知道哪些財團法人、轉投資事業和私立學校是限制範圍，可以上銓敘部全球資訊網有詳細公布哦！

[https://www.mocs.gov.tw/pages/services\\_list.aspx?Node=29&Index=2](https://www.mocs.gov.tw/pages/services_list.aspx?Node=29&Index=2)

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、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 地址 / 11601 台北市文山區試院路 1 號



◎退休小常識：自108.1.1起，退休公務人員退休再任應停發月退每月薪酬標準提高為23100元囉!!



◎退休小常識：自108.1.1起，退休公務人員退休再任應停發月退每月薪酬標準提高為23100元囉!!



### 每月薪資總額如何界定？



★同時再任二個以上職務者，其個別職務每月所領薪酬收入，應合併計算。

#### 須計入法定基本工資項目

1. 每月固定或經常領取之薪金、俸給、工資、歲費(含經常性按時、按日或按件計給報酬者)
2. 其他名義給與等各種薪酬收入(指右列不須計入之項目以外之薪酬)

#### 不須計入法定基本工資項目，指下列浮動性報酬：

1. 加班費、非固定性之專題演講或課程講授之鐘點費、獎金等給與
2. 依實際出席次數按次支給之出席費或兼職費與覈實支給之交通費、差旅費及日支費等費用

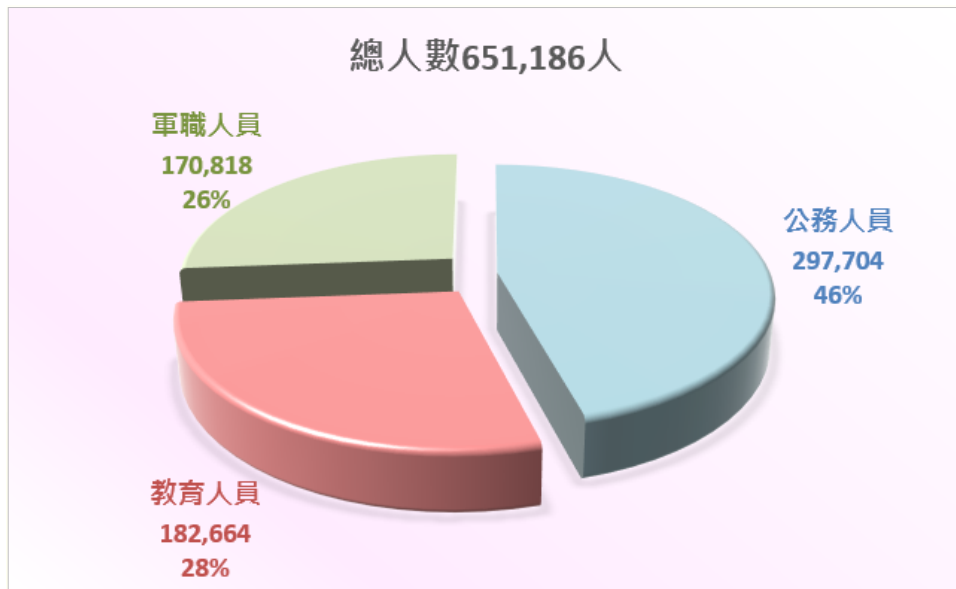
資料來源：公務人員年金改革知多少粉絲團



### 參加退撫基金人數

截至107年12月底止，參加基金之機關學校總數為7,157個，參加之總人數為651,186人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



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12月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）11,064.2979億元（不包括營運管理收入），累計撥付總金額為7,694.1696億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

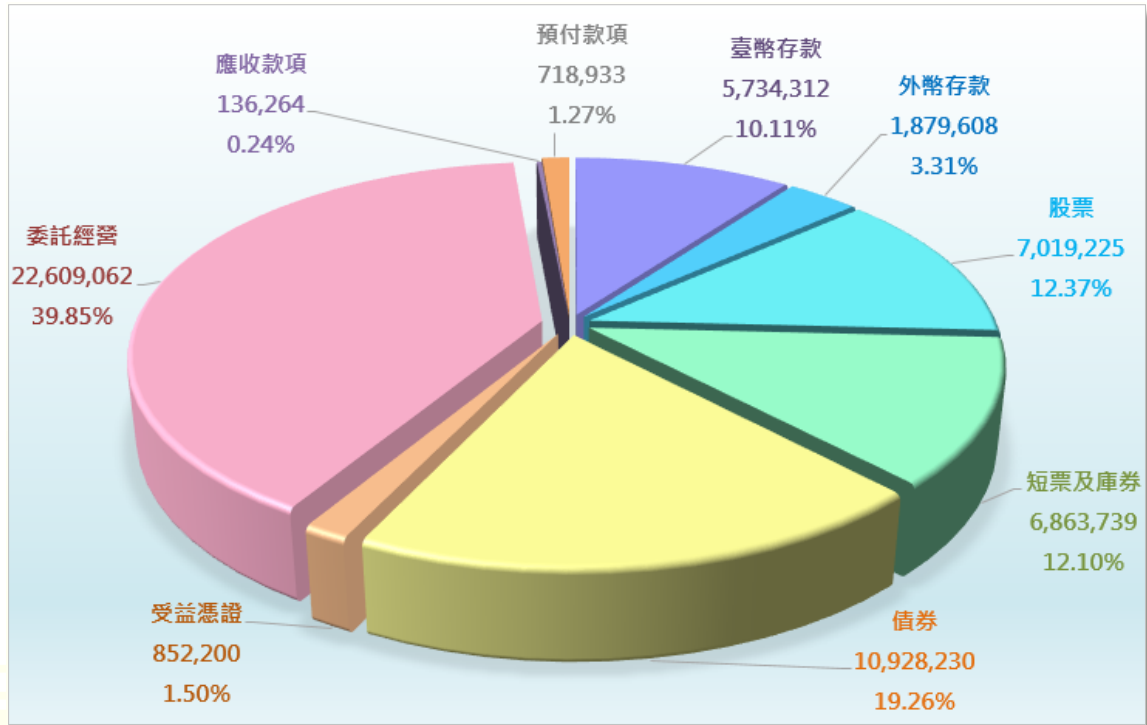


附註：1.政務人員自 93 年 1 月 1 日起依法不再參加退撫基金，故 93 年已無收入，但撥付部分仍須辦理。  
2.a 為各身分別累計收入；b 為各身分別累計撥付金額；c 為累計各身分別撥付占收入比率。

## 退撫基金資產運用明細圖

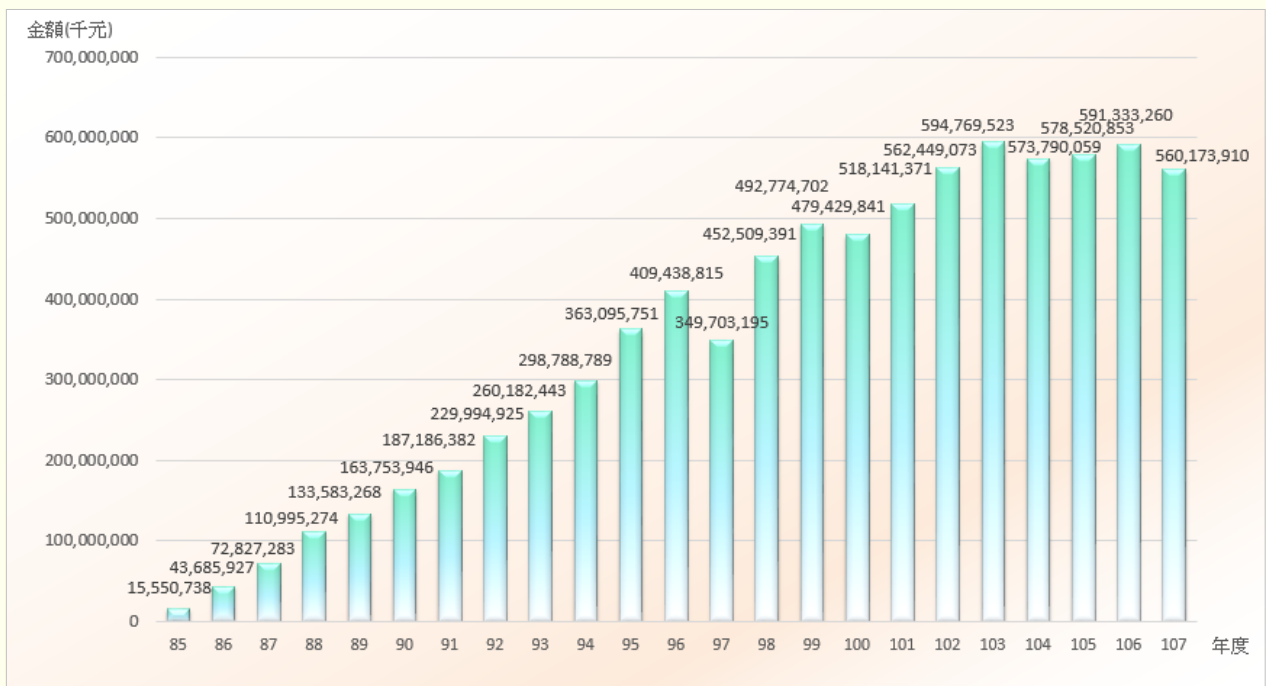
截至 107 年 12 月底止，基金結餘數合計為 5,674.1573 億元，基金運用概況如下圖：

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2</sup> (億元)	整體收益率 <sup>註2</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

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：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 107 年 12 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	大盤/指標 報酬率(%)
安聯投信	6,000,000,000	8,929,968,027	-7.15	89.89	1	<b>81.89</b>
統一投信	4,000,000,000	6,680,996,272	-1.88	72.96	2	
<b>合計</b>	<b>10,000,000,000</b>	<b>15,610,964,299</b>	<b>-4.97</b>	<b>80.59</b>		

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。

### 102 年委託經營 (自 103 年 9 月 26 日至 107 年 12 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(%)
統一投信	5,000,000,000	6,480,784,024	2.31	29.26	1	<b>26.48</b>
安聯投信	5,000,000,000	6,163,571,217	-7.16	27.02	2	
<b>合計</b>	<b>10,000,000,000</b>	<b>12,644,355,241</b>	<b>-2.53</b>	<b>28.20</b>		

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。

### 103 年委託經營 (自 104 年 3 月 3 日至 107 年 12 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	大盤/指標 報酬率(%)
國泰投信	5,000,000,000	5,548,662,092	1.20	14.18	1	<b>1.31</b>
施羅德投信	5,000,000,000	5,197,196,710	-6.94	8.05	2	
匯豐中華投信	5,000,000,000	5,219,879,024	-4.95	7.47	3	
保德信投信	3,500,000,000	3,600,845,209	-8.48	2.65	4	
<b>合計</b>	<b>18,500,000,000</b>	<b>19,566,583,035</b>	<b>-4.73</b>	<b>8.17</b>		

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。

單位：新臺幣元·%

### 105 年委託經營 (自 107 年 10 月 16 日至 107 年 12 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	大盤/指標 報酬率(%)
台新投信	1,000,000,000	999,735,472	-0.03	-0.03	1	<b>-1.75</b>
匯豐中華投信	1,000,000,000	978,542,250	-2.15	-2.15	2	
國泰投信	1,000,000,000	977,777,962	-2.22	-2.22	3	
保德信投信	1,000,000,000	977,507,364	-2.25	-2.25	4	
復華投信	1,000,000,000	968,666,397	-3.13	-3.13	5	
<b>合計</b>	<b>5,000,000,000</b>	<b>4,902,229,445</b>	<b>-1.96</b>	<b>-1.96</b>		

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·%

#### 98 年-1 續約 國際股票型(自 102 年 9 月 14 日至 107 年 12 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(%)
安聯環球投投資	381,056,090.52	515,206,366.96	-12.52	35.20	-	<b>33.10</b>
<b>合計</b>	<b>381,056,090.52</b>	<b>515,206,366.96</b>	<b>-12.52</b>	<b>35.20</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 107 年 12 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	317,812,856.35	-11.18	20.81	-	<b>12.54</b>
<b>合計</b>	<b>263,076,477.07</b>	<b>317,812,856.35</b>	<b>-11.18</b>	<b>20.81</b>		

註：基金管理會指定指標為 MSCI 亞太(日本、臺灣除外)指數。

單位：美元·%

### 98年-2 續約國際股票型(自 103年6月4日至 107年12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	532,243,094.79	-12.55	17.15	-	<b>18.04</b>
<b>合計</b>	<b>454,341,586.67</b>	<b>532,243,094.79</b>	<b>-12.55</b>	<b>17.15</b>		

註：基金管理會指定指標為 MSCI 亞太(日本、臺灣除外)指數。

### 100年-1 國際股票型及新興股票型(自 100年8月16日至 107年12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	353,059,429.62	-7.66	76.53	3	<b>72.33</b>
景順德國資產管理	200,000,000	353,847,497.09	-13.90	76.92	2	
安聯環球投資	250,000,000	465,485,949.33	-9.74	99.39	1	
<b>國際股票型小計</b>	<b>650,000,000</b>	<b>1,172,392,876.04</b>	<b>-10.44</b>	<b>84.62</b>		
瑞萬通博資產管理	200,000,000	239,852,989.10	-15.45	19.93	-	<b>8.86</b>
<b>新興股票型小計</b>	<b>200,000,000</b>	<b>239,852,989.10</b>	<b>-15.45</b>	<b>19.93</b>		
<b>合計</b>	<b>850,000,000</b>	<b>1,412,245,865.14</b>	<b>-11.33</b>	<b>68.60</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 107年12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	245,548,109.58	-4.82	20.18	1	<b>18.33</b>
貝萊德投資管理	120,000,000	139,071,705.49	-3.89	15.89	2	
<b>合計</b>	<b>340,000,000</b>	<b>384,619,815.07</b>	<b>-4.48</b>	<b>18.08</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。



單位：美元·%

### 102 年高股利股票型(自 103 年 10 月 1 日至 107 年 12 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	313,737,647.53	-7.34	23.42	1	<b>11.49</b>
貝萊德法人信託	250,000,000	312,069,245.93	-7.55	18.44	2	
<b>合計</b>	<b>500,000,000</b>	<b>625,806,893.46</b>	<b>-7.44</b>	<b>20.96</b>		

註：基金管理會指定指標為 MSCI 全球高股利指數 (臺灣除外)。

### 102 年低波動股票型(自 104 年 6 月 1 日至 107 年 12 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	155,694,050.22	-1.06	24.56	1	<b>22.83</b>
瑞銀資產管理	125,000,000	155,507,156.47	-1.30	24.41	2	
<b>合計</b>	<b>250,000,000</b>	<b>311,201,206.69</b>	<b>-1.18</b>	<b>24.48</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 107 年 12 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	78,139,520.40	-8.22	4.19	1	<b>6.02</b>
Cohen & Steers	75,000,000	76,320,339.00	-9.06	1.76	2	
<b>合計</b>	<b>150,000,000</b>	<b>154,459,859.40</b>	<b>-8.64</b>	<b>2.97</b>		

註：基金管理會指定指標為道瓊 Brookfield 全球基礎建設指數。

單位：美元·%

### 103年不動產股票型(自104年6月1日至107年12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	79,272,363.72	-4.75	5.70	2	<b>7.44</b>
Cohen & Steers	75,000,000	85,905,528.07	-3.03	14.54	1	
<b>合計</b>	<b>150,000,000</b>	<b>165,177,891.79</b>	<b>-3.86</b>	<b>10.12</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。

### 105年多元資產型(自106年6月5日至107年12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	192,494,131.24	-6.50	-1.54	3	<b>3.10</b>
摩根資產管理	200,000,000	198,337,210.62	-4.93	1.50	1	
聯博	200,000,000	195,572,112.70	-5.23	-0.58	2	
<b>合計</b>	<b>600,000,000</b>	<b>586,403,454.56</b>	<b>-5.55</b>	<b>-0.21</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107年12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	100,000,000	100,625,084.18	0.63	0.63	2	<b>1.22</b>
德意志資產管理	100,000,000	99,457,210.81	-0.54	-0.54	4	
TCW	100,000,000	101,067,945.92	1.07	1.07	1	
American Century	100,000,000	100,166,885.30	0.17	0.17	3	
<b>合計</b>	<b>400,000,000</b>	<b>401,317,126.21</b>	<b>0.33</b>	<b>0.33</b>		

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

## 2019 迎戰波動 穩中求進 享收益

(保德信投信提供)

揮別動盪不安的 2018 年，2019 年將是金融市場回歸常態的一年，在景氣微溫增長的撐托下，2019 年將是機會與風險並存，投資佈局首重波動管理，以均衡配置及防禦佈局為上，在震盪中尋求股市低檔反彈的投資轉機，並透過高評等短債掌握收益，創造穩中求進的投資組合，因應波動常態化的來臨。

### 景氣微溫增長 貨幣環境偏鬆

歷經震盪劇烈的反覆考驗，市場對於景氣增速放緩已有共識，放眼全球主要區域，今年 GDP 年增率僅較去年微幅下滑 0.2~0.5%，顯見經濟動能保有一定增速，並沒有陷入衰退的跡象，而是進入景氣擴張循環末升段，全球經濟呈現微溫增長。

隨著全球景氣進入高原期，全球央行利率政策趨於正常化。成熟國家通膨壓力溫和，美國聯準會可能暫緩或終止升息，歐洲央行結束量化寬鬆後將維持低利水準；受惠於油價走低及匯率回穩，新興國家通膨壓力大為緩解，進而支持央行貨幣政策維持現狀或趨於寬鬆。

### 市場挑戰不少 波動常態化

今年面臨的市場挑戰依然不少，除了中美貿易摩擦仍是最大的市場變數之外，全球景氣趨緩及美歐政治雜音等亦將左右投資情緒，金融市場料將延續去年的震盪格局不變。所幸，金融市場歷經多空反覆測試後，預期今年將產生鈍化現象，預期市場波動將在合理範圍內，震盪幅度有望小於去年。

正因市場變數多空難測，波動料將成為市場新常態，唯有提早做好投資因應，才能安然渡過市場震盪。

### 穩中求進、均衡配置為上策

有鑑於投資情緒敏感而脆弱，市場波動劇烈難以避免，投資佈局應穩中求進、均衡配置為上，不宜躁進重押單一資產，應以多重資產為核心佈局，藉由靈活配置多元資產來分散投資風險，另增持防禦性資產，強化投資組合抗震力，並參與產業未來成長趨勢，同時掌握優質收益來源的債券，此外，因應市場靈活調配資產比重，機動掌握具有轉機向上之投資機會。

### 中國的轉機及台灣的題材值得留意

中美貿易戰方興未艾，中國經濟下行壓力顯現，預期官方政策力度將只增不減，透過財政及貨幣政策雙管齊下，有望成為陸股上漲的催化劑。財政政策持續擴大減稅降費規模，及加大民營企業金融支持度，貨幣政策則維持穩健偏鬆，不排除再次降準甚至降息的可能性。雖然政策紅利傳導到經濟數據的成效尚未顯現，但 MSCI、富時及標普道瓊陸續將 A 股納入旗下指數，外資佈局腳步料將更加積極，陸股有望擺脫弱勢盤整格局，投資轉機值得期待。

台股投資機會則著眼於題材性。由於全球景氣趨緩，台灣企業獲利動能受到牽累，預期指數表現空間不大，料將呈現區間盤整格局。



## 貝他(Beta)係數

(安聯投信提供)

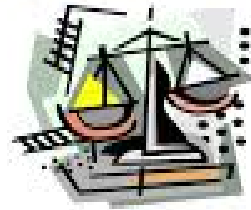
貝他係數是一項衡量產品或投資組合之系統性風險的指標，用於評估該金融產品或投資組合與總體市場波動性的比較。若貝他係數等於1，其波動性與總體市場波動性一致，若該係數小於1，表示波動性較總體市場小，而若該係數大於1，則其波動性較總體市場大。在股票市場中，防禦型產業(如公用事業)之貝他係數通常小於1，而與景氣波動或與商品波動連動性較高的產業(如資訊科技、原物料)之貝他係數多半大於1。

## 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