



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	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 基金管理會第 14 批次國內委託經營屆期經營績效評定案 ◇ 辦理退撫基金 107 年度國內委託經營業務公開徵求受託機構案 ◇ 公務人員年金改革節省經費挹注退撫基金 60 億 7 千萬餘元，108 年 2 月 21 日已報經考試院院會審查通過 ◇ 退休公務人員到「山地、離島和偏遠地區」的公立醫療機構從事醫療照護職務，月退休金可以照領
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	美國聯準會利率預估點陣圖說明
12	理財小百科	快魚理論 (Fast Fish Law)

業務視窗

基金管理會第 14 批次國內委託經營屆期經營績效評定案

基金管理會第 14 批次辦理之 103 年度國內委託經營 4 家受託機構(國泰投信、施羅德投信、匯豐中華投信及保德信投信)，委託期限將於本 (108) 年 3 月 2 日屆期，因其經營績效未達目標收益率，業經本年 1 月 4 日基金管理會第 238 次委員會議決議，屆期收回委託資產。

辦理退撫基金 107 年度國內委託經營業務公開徵求受託機構案

基金管理會辦理 107 年度國內委託經營公開徵求受託機構一案，業於 107 年 11 月 2 日提經基金管理會第 236 次委員會議決議通過，同年 11 月 30 日辦理公告，並依公告之申請須知辦理時程規定，進行資格審查及計畫審查評選事宜，評選結果由統一投信、復華投信、國泰投信、保德信投信、群益投信及野村投信等 6 家取得簽約資格，各獲得新臺幣(以下同) 50 億元之委託金額，總計 300 億元，委託期間為 5 年，已於本年 2 月 13 日完成契約之簽訂，撥款時點則俟經濟情勢決定。

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

公務人員年金改革節省經費挹注退撫基金 60 億 7 千萬餘元，108 年 2 月 21 日已報經考試院院會審查通過

銓敘部表示：配合公務人員年金改革從 107 年 7 月 1 日起施行，107 年下半年度，中央和各地方政府可節省經費合計 60 億 7 千萬餘元，其中中央政府為 29 億 1 千萬餘元；地方政府為 31 億餘元。108 年 2 月 21 日已經由銓敘部陳報考試院院會審查通過，後續將函請行政院會同確定。

銓敘部進一步表示：107 年 7 月 1 日施行的年金改革法案，明定退休公務人員(含政務人員)調降退休所得後，各級政府每年所節省的退撫經費，必須全數挹注退撫基金，不可以挪作他用；本次挹注退撫基金作業是年改法案施行後首次辦理。

<https://www.mocs.gov.tw/pages/detail.aspx?Node=489&Page=6049&Index=1>

退休公務人員到「山地、離島和偏遠地區」的公立醫療機構從事醫療照護職務，月退休金可以照領

銓敘部 108 年 2 月 1 日函根據衛生福利部提供的資料，公布醫療促進相關方案或計畫之「山地、離島和偏遠地區」公立醫療機構範圍，其中，山地地區計 30 間衛生所、離島地區計 4 家醫院及 19 間衛生所、偏遠地區計 22 家醫院及 159 間衛生所！

為了落實保障偏遠地區的醫療弱勢族群就醫權益，107 年 7 月 1 日施行的公務人員退休資遣撫卹法第 78 條規定，前述「山地、離島和偏遠地區」公立醫療機構的醫療照護職務，為退休公務人員再任職務應停發月退休金的排除範圍，因此，退休公務人員到上述公布的公立醫療機構任醫療照護職務，如每月薪資超過法定基本工資(23100 元)，都不需要停發月退休金和停辦優惠存款。

以上資料已公布在銓敘部全球資訊網首頁的「退休資訊專區」，提供各人事機構和退休公務人員下載參考！

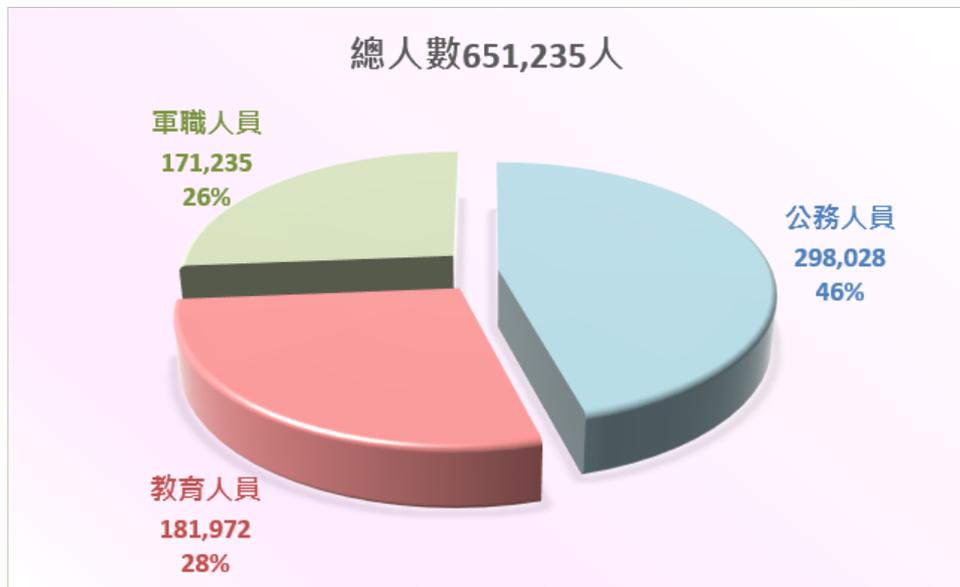
<https://www.mocs.gov.tw/pages/list.aspx?Node=1349&Type=1&Index=15>

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108年1月底止，參加基金之機關學校總數為7,153個，參加之總人數為651,235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108年1月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）11,122.7903億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為7,768.4745億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

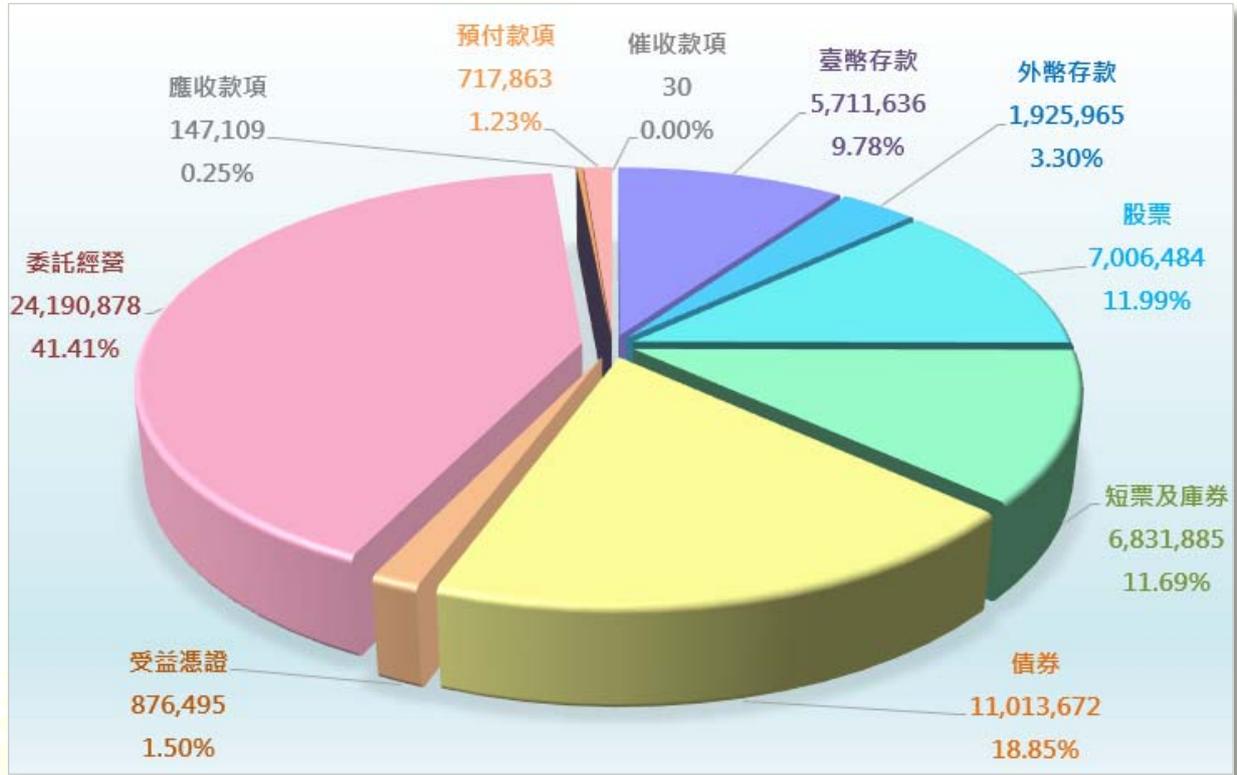


附註：1.政務人員自 93 年 1 月 1 日起依法不再參加退撫基金，故 93 年已無收入，但撥付部分仍須辦理。
2.a 為各身分別累計收入；b 為各身分別累計撥付金額；c 為累計各身分別撥付占收入比率。

退撫基金資產運用明細圖

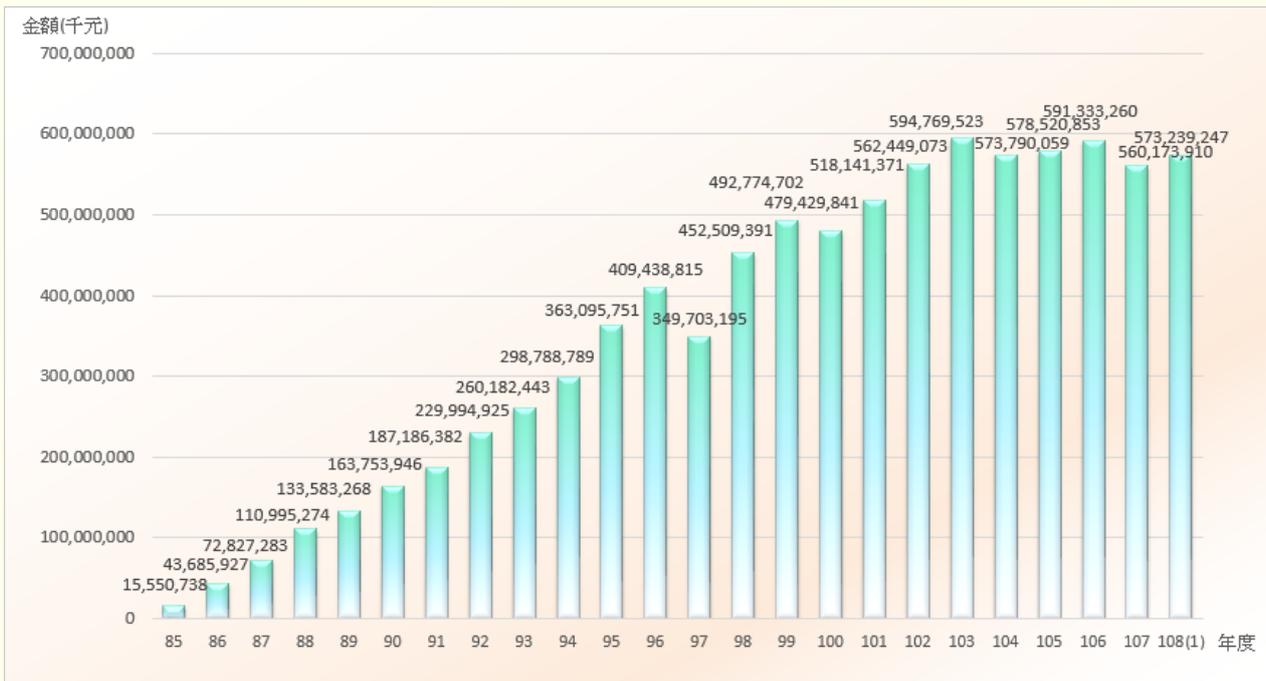
截至 108 年 1 月底止，基金結餘數合計為 5,842.2017 億元，基金運用概況如下圖：

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 ^{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	181.33	3.16	-65.32	-1.14	1.04
108(1月) ^(註2)	-1.29	-0.02	146.44	2.63	1.04

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：108(1月)之收益率係為 108 年度截至 1 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 108 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	108 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	9,289,491,586	4.03	97.54	1	85.72
統一投信	4,000,000,000	6,793,669,492	1.69	75.88	2	
合計	10,000,000,000	16,083,161,078	3.02	86.05		

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 108 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	108 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	6,689,905,056	3.23	33.43	1	29.15
安聯投信	5,000,000,000	6,412,066,351	4.03	32.14	2	
合計	10,000,000,000	13,101,971,407	3.62	32.84		

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 108 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	108 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	5,726,825,721	3.21	17.85	1	3.45
匯豐中華投信	5,000,000,000	5,301,238,124	1.56	9.15	2	
施羅德投信	5,000,000,000	5,247,290,681	0.96	9.09	3	
保德信投信	3,500,000,000	3,604,232,863	0.09	2.74	4	
合計	18,500,000,000	19,879,587,389	1.60	9.90		

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 108 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	108 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	1,030,003,751	3.03	3.00	1	0.32
國泰投信	1,000,000,000	997,592,357	2.03	-0.24	2	
保德信投信	1,000,000,000	997,380,794	2.03	-0.26	3	
匯豐中華投信	1,000,000,000	997,254,369	1.91	-0.27	4	
復華投信	1,000,000,000	986,019,964	1.79	-1.40	5	
合計	5,000,000,000	5,008,251,235	2.16	0.17		

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 108 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	108 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	559,846,233.61	8.66	46.92	-	43.62
合計	381,056,090.52	559,846,233.61	8.66	46.92		

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 108 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	108 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	341,313,277.91	7.39	29.74	-	21.49
合計	263,076,477.07	341,313,277.91	7.39	29.74		

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 108年1月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	108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	578,358,629.40	8.66	27.30	-	27.36
合計	454,341,586.67	578,358,629.40	8.66	27.30		

註：國際股票型基金管理會指定指標為 MSCI 全球指數。

100年-1 國際股票型及新興股票型(自 100年8月16日至 108年1月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	108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	380,630,225.80	7.81	90.32	3	85.74
景順德國資產管理	200,000,000	382,752,023.97	8.17	91.38	2	
安聯環球投資	250,000,000	502,454,883.89	7.94	115.22	1	
國際股票型小計	650,000,000	1,265,837,133.66	7.97	99.34		
瑞萬通博資產管理	200,000,000	258,826,566.74	7.91	29.41	-	18.92
新興股票型小計	200,000,000	258,826,566.74	7.91	29.41		
合計	850,000,000	1,524,663,700.40	7.96	82.02		

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 108年1月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	108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	252,012,206.36	2.63	23.35	1	21.04
貝萊德投資管理	120,000,000	142,104,547.93	2.18	18.42	2	
合計	340,000,000	394,116,754.29	2.47	20.99		

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 108 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	108 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	332,278,611.47	5.91	30.71	1	18.58
貝萊德法人信託	250,000,000	334,074,684.21	7.05	26.79	2	
合計	500,000,000	666,353,295.68	6.48	28.79		

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 108 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	108 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	163,606,502.52	5.08	30.89	1	28.95
瑞銀資產管理	125,000,000	163,462,458.25	5.12	30.77	2	
合計	250,000,000	327,068,960.77	5.10	30.83		

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 108 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	108 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	85,223,040.40	9.07	13.63	1	15.95
Cohen & Steers	75,000,000	84,338,389.13	10.51	12.45	2	
合計	150,000,000	169,561,429.53	9.78	13.04		

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 108 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	108 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	87,613,634.19	10.52	16.82	2	19.08
Cohen & Steers	75,000,000	94,823,031.15	10.38	26.43	1	
合計	150,000,000	182,436,665.34	10.45	21.62		

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 108 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	108 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	200,432,309.11	4.12	2.52	3	3.33
摩根資產管理	200,000,000	205,201,505.65	3.46	5.02	1	
聯博	200,000,000	204,508,970.48	4.57	3.96	2	
合計	600,000,000	610,142,785.24	4.05	3.83		

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 108 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	108 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	102,271,639.19	1.64	2.27	1	1.42
德意志資產管理	100,000,000	101,248,033.18	1.80	1.25	4	
TCW	100,000,000	102,126,742.22	1.05	2.13	2	
American Century	100,000,000	101,294,326.36	1.13	1.29	3	
合計	400,000,000	406,940,740.95	1.40	1.74		

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

美國聯準會利率預估點陣圖說明

(復華投信提供)

明朝國師劉伯溫的燒餅歌是為民間著名的後朝國勢預言，今有美國聯準會以每季利率預估點陣圖作為日後利率決策路徑前瞻。利率點陣圖上，各點看似燒餅上的芝麻隨機散佈，但預測集中或發散、分佈區間及路徑拐點等，透露美國聯準會官員如何看待經濟景氣發展及相應貨幣政策鬆緊，自然成為每季末 Fed 觀察家及金融市場矚目的焦點。

美國聯準會每隔六週、全年八次召開公開市場委員會以擬定貨幣政策。為降低不確定性、提高政策透明度並與金融市場充分溝通，自 2012 年起提供官員政策利率預估中位數，13 年起更於每季彙整統計 7 位正副主席及理事、12 位各地區聯準會分行總裁，共計 19 位與會者於當次會議對**經濟成長、通膨展望，及後續短中長期政策利率預估點陣圖**，形塑了利率前瞻指引的框架，更成為金融市場解讀揣測聯準會貨幣政策動向的重要依據。

在觀察解讀利率點陣圖時，應了解：一、利率點陣圖僅是聯準會 19 位與會官員對於未來經濟情勢評估，並依此各自作出預估未來合理的利率水平。既為預估就有修正調整的可能，正如前任聯準會主席 Bernanke 所言，**利率點陣圖既非預設政策路徑更非官員對市場的升降息承諾**。2015 年底利率點陣圖原預估 16 年將升息四碼，但最終也僅升息一碼，由此可見央行貨幣政策的因時因勢制宜，若僅恪守利率前瞻而忽略實際總體經濟及金融市場變化推移，將形成嚴重的推論謬誤。二、聯準會

每次的貨幣政策制定，均由上述含正副主席在內的 7 位永久投票權理事加上 1 位紐約聯準會分行總裁，另 11 位地區聯準會分行總裁中則每年取 4 位輪值投票委員，意味利率點陣圖的 19 個點實際上僅有 12 個係屬該年度貨幣政策擬定者，是故判讀點陣圖中各點可能代表的官員，及其所屬鷹派鴿派政策立場，與是否具貨幣政策擬定權，方能對利率短中期輪廓有更準確深入的認知。

每季利率點陣圖公佈時，市場關注焦點在於各利率預估點的集中或發散、分佈區間及路徑拐點。由於利率預估點來自於各官員對經濟通膨情勢判讀觀點差異，分佈集中代表官員對政策利率動向較具共識且較為明朗；反之，各利率預估點發散將增添鷹鴿兩派官員間的決策難度，也增添政策的模糊不確定性。再者，由分佈區間、路徑拐點可以觀察此輪升息的快慢步調、最終利率水準及可能的升息循環結束時點。以去年 12 月的利率點陣圖為例，聯準會官員們現對 2019 年可能的政策利率預估分佈區間為 2.6% 至 3.1%、預估利率中位數為 2.9% 意味將再升息兩碼，相較去年 9 月時預估利率區間 2.9% 至 3.4%、預估利率中位數 3.1% 再升息三碼均有所下調，顯示升息更為謹慎、步調放緩更具耐心，亦呼應上述政策利率的因時因勢制宜靈活性而非預設。最後，聯準會官員的利率預估中位數仍高於 2019 年隱含或再次升息，但 2021 年將維持於 2020 年利率水準，預估路徑顯示此輪聯準會升息循環或於 2020 年告罄。

快魚理論 (Fast Fish Law)

(安聯投信提供)

快魚理論最早是由美國思科公司總裁約翰·錢伯斯(John Thomas Chambers)談到新經濟的規律時所提出來的，他強調「目前的市場競爭不是大魚吃小魚，而是快魚吃慢魚」，這就是快魚法則。在當今各行各業都日趨競爭的情況下，能夠有效運用新技術，甚至是 AI 技術的快魚公司，可望能夠引領產業趨勢成為新贏家。

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