



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，建立基金管理局與參加基金人員溝通的橋樑

1	業務視窗	公務人員個人專戶制度適用對象
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	產業分析-個人電腦產業
12	理財小百科	羊群效應 (herding effect)

業務視窗

公務人員個人專戶制度適用對象

- 🔔 依公務人員個人專戶制退休資遣撫卹法第 3 條規定，歸納出個人專戶制度適用對象如下：
 - ✓ 112 年 7 月 1 日以後才第 1 次依公務人員任用法律任用，並經銓敘審定（含 112 年 6 月 30 日以前考試分配至機關實習或訓練，112 年 7 月 1 日以後先予派代送審）。
 - ✓ 沒有公務人員退休資遣撫卹法令規定得併計的退撫年資（包含年資已結算者；以下稱退撫法得併計的年資）。
 - 👉 所稱「退撫法得併計的年資」，例如曾任公務人員、教育人員、軍職人員、公營事業人員、民選首長或其他編制內有給專任人員（雇員、比照警佐、聘用、軍聘雇等）等年資。
 - 👉 最基本的區分原則就是，有沒有曾經具有退撫法得併計的年資。如果有（包含年資已結算者），就應該適用退撫基金制度，如果沒有而且是在 112 年 7 月 1 日以後才第 1 次任用送審的公務人員，就要適用個人專戶制度。
 - 👉 為便利人事人員判斷初任人員究應參加個人專戶制度或退撫基金制度，銓敘部已製作「112 年 7 月 1 日以後初任到職公務人員曾任年資檢核表」，並通函提供各機關參考（<https://reurl.cc/GKmW6v>）。

發行人 / 陳銘賢 社長 / 許欣欣 總編輯 / 陳樞

編輯 / 張東隆、劉宏祥、鄭淑芬、謝安貞、吳芷華、沈建宏、蔡耀宇、李基銘、歐陽玉珍、吳宗儒

發行所 / 公務人員退休撫卹基金管理局 地址 / 11601 台北市文山區試院路 1 號

112年7月1日以後初任公務人員年金制度

如何判斷個人專戶制度的適用對象？

公務人員個人專戶制退休資遣撫卹法第3條

1. 確認112.7.1以後第1次任用送審
2. 確認有無公務人員退休資遣撫卹法令規定得併計的退撫年資

退撫基金	個人專戶
<ul style="list-style-type: none"> ✓ 現任職務112.6.30前已銓審 ✓ 112.6.30前曾經銓審，112.7.1後再任 ✓ 具公務人員退休資遣撫卹法令規定得併計的年資（含已結算者） 	112.7.1以後第1次任用並經銓審（含完成訓練或實習後派代試用起），且無公務人員退休資遣撫卹法令規定得併計的年資者為限

溫馨提醒
本部前已製作「112年7月1日以後初任到職公務人員曾任年資檢核表」並通函提供各機關作為判斷初任人員究應參加個人專戶制度或退撫基金制度的參考哦！


- 🔔 如果曾任公務人員，應如何區分適用【退撫基金】或【個人專戶】制度：
- 👉 適用【退撫基金】制度：有112年6月30日以前，經銓敘審定之公務人員年資，且具有合法證件。
- 👉 適用【個人專戶】制度：
 - (1) 84年7月1日至112年6月30日期間，曾經應102年度以前的公務人員考試分配至機關占缺實習或訓練未期滿前離職，應退還其退撫基金費用而未退還者。
 - (2) 112年7月1日以後初任公務人員並經銓敘審定，且無適用公務人員退休資遣撫卹法令得併計之年資。
- ★ 相關法令：公務人員個人專戶制退休資遣撫卹法第3條 <https://reurl.cc/mOLEKl>

112年7月1日以後初任公務人員年金制度

曾任公務人員年資應適用什麼制度？

【退撫基金】	【個人專戶】
有112年6月30日以前，經銓敘審定之公務人員年資，且具有合法證件。	<ul style="list-style-type: none"> ➢ 84年7月1日至112年6月30日期間，曾經應102年度以前的公務人員考試分配至機關占缺實習或訓練未期滿前離職，應退還其退撫基金費用而未退還者。 ➢ 112年7月1日以後初任公務人員並經銓敘審定，且無適用公務人員退休資遣撫卹法令得併計之年資。

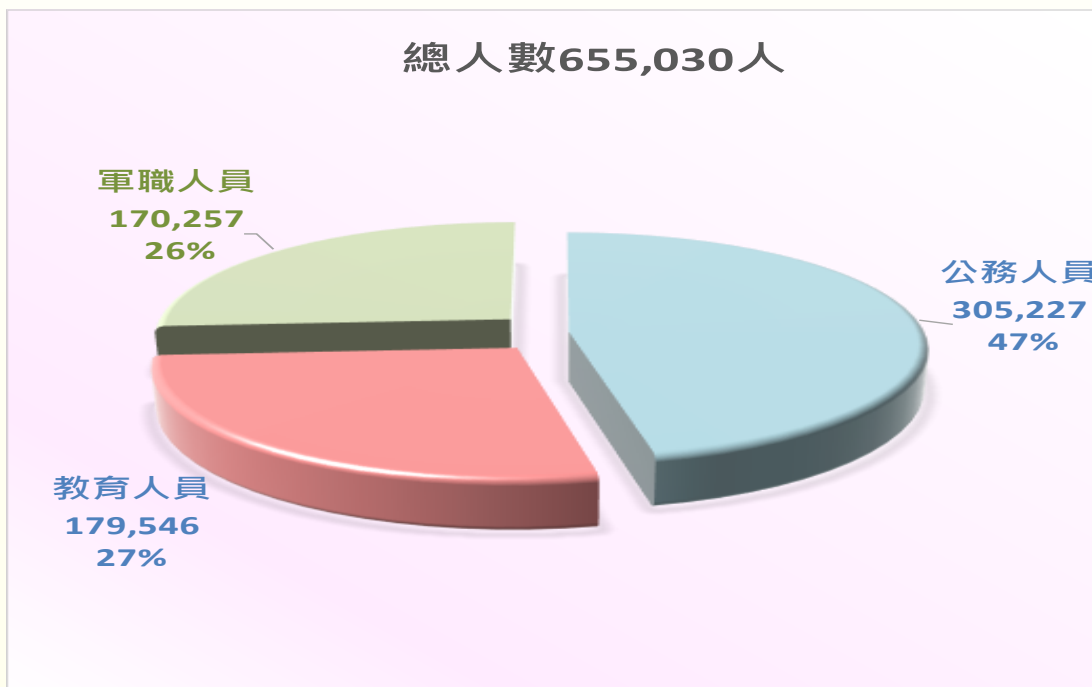
小編溫馨提示：公務人員考試分配至機關占缺實習或訓練，是尚未經銓敘審定的喔，在102年度以前的考試，實務作業上雖先按月繳納退撫基金，但如果實習或訓練未期滿前離職，該年資已不可以採計為公務人員退休年資，因此，原已繳納的退撫基金費用，依規定應該要退還！若沒有申請退還，也不能因為有繳納退撫基金費用，就誤會其適用退撫基金制度喔！

資料來源：銓敘部臉書 

參加退撫基金人數

截至112年8月底止，參加基金之機關學校總數為7,224個，參加之總人數為655,030人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



退撫基金收支情形

累計至112年8月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）16,067.92億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為12,331.10億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

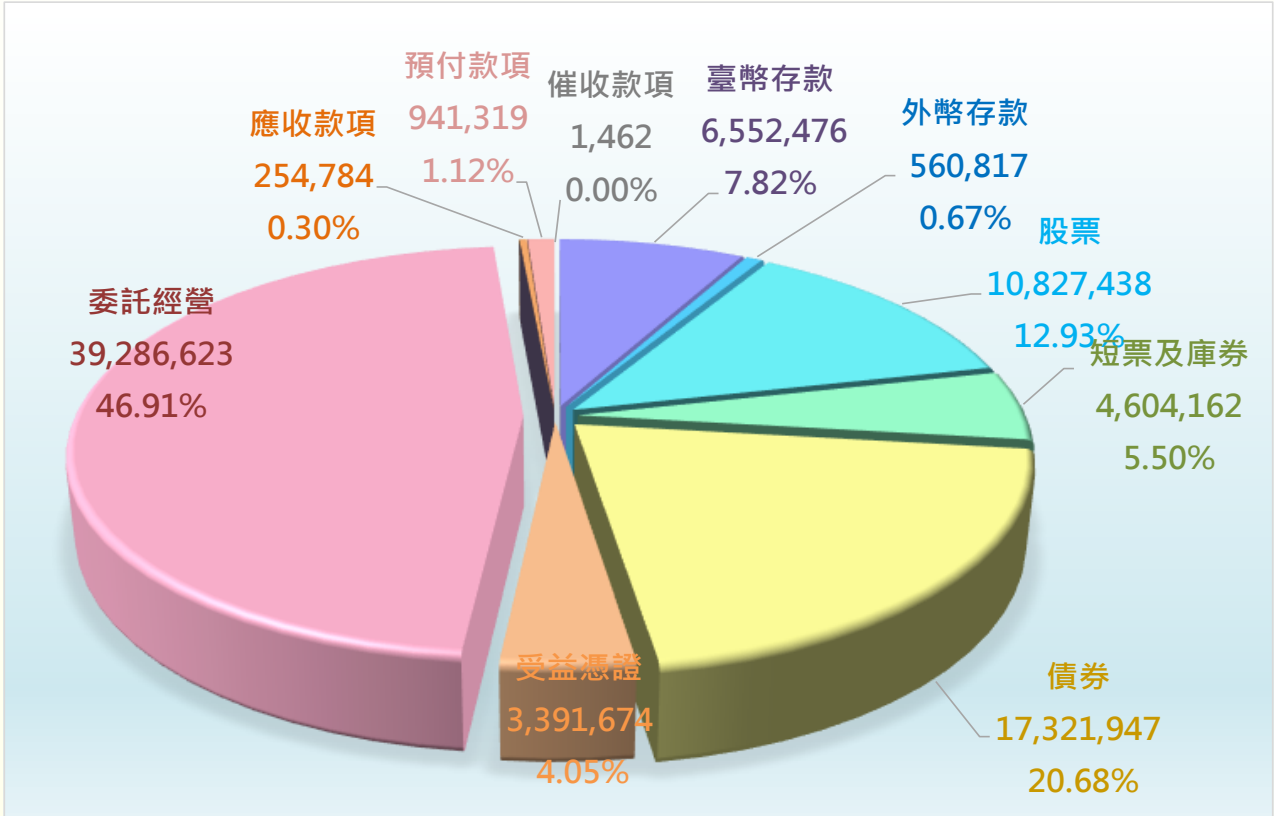


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

退撫基金資產運用明細圖

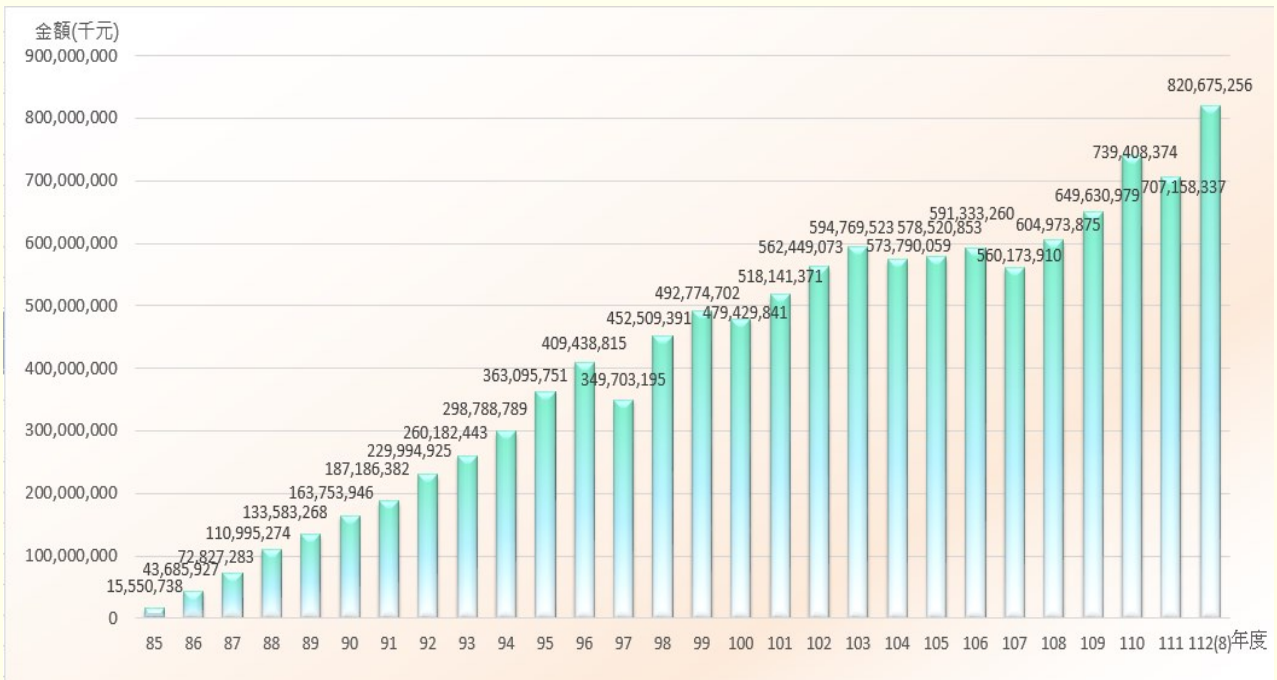
截至 112 年 8 月底止，基金結餘數合計為 83,742,702 萬元，基金運用概況如下圖：

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：89年度為88年7月1日至89年12月31日止。

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	207.40	3.60	612.54	10.62	1.04
109	136.56	2.31	499.48	8.46	0.83
110	563.98	8.41	795.03	11.85	0.76
111	138.69	1.95	-478.44	-6.73	1.10
112(8月) ^{註2}	171.39	2.29	809.57	10.80	1.56

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：112(8月)之收益率係為 112 年度截至 8 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112年8月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	112年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
安聯投信	6,000,000,000	20,458,804,886	24.59	335.05	-	274.33
合計	6,000,000,000	20,458,804,886	24.59	335.05		

註：本批次委託經營係追蹤指數(相對報酬型)，以臺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112年8月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	112年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
統一投信	5,000,000,000	16,013,108,769	28.68	219.39	1	160.30
安聯投信	5,000,000,000	14,159,140,346	24.56	191.79	2	
合計	10,000,000,000	30,172,249,115	26.71	205.91		

註：本批次委託經營係追蹤指數(相對報酬型)，以臺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。

105年委託經營(自107年10月16日至112年8月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	112年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
保德信投信	3,000,000,000	6,442,546,322	29.72	123.22	1	102.20
復華投信	3,000,000,000	6,158,814,823	29.69	111.03	2	
匯豐投信	3,000,000,000	5,746,980,628	20.80	99.96	3	
國泰投信	3,000,000,000	5,570,883,282	21.83	93.84	4	
合計	12,000,000,000	23,919,225,055	25.59	107.06		

註：本批次委託經營係追蹤指數(相對報酬型)，以臺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。

單位：新臺幣元・%

107 年委託經營 (自 109 年 3 月 24 日至 112 年 8 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	112 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
野村投信	2,000,000,000	3,567,025,519	31.59	107.33	1	114.91
群益投信	2,000,000,000	3,510,253,495	27.28	101.56	2	
國泰投信	2,000,000,000	3,390,379,308	22.61	96.66	3	
復華投信	2,000,000,000	3,400,607,831	23.61	94.11	4	
統一投信	2,000,000,000	3,380,221,711	24.53	92.22	5	
保德信投信	2,000,000,000	3,282,216,428	28.41	86.66	6	
合計	12,000,000,000	20,530,704,292	26.30	96.41		

註：本批次委託經營係追蹤指數(相對報酬型)·以臺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 50 個基本點為年投資報酬目標。

108 年委託經營 (自 109 年 2 月 7 日至 112 年 8 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	112 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	目標 報酬率(%)
復華投信	4,000,000,000	6,662,249,443	43.70	68.13	1	21.22
安聯投信	5,000,000,000	7,364,623,316	18.16	60.09	2	
野村投信	5,000,000,000	7,385,083,765	26.74	58.20	3	
國泰投信	5,000,000,000	6,676,822,709	17.37	43.05	4	
合計	19,000,000,000	28,088,779,233	25.48	56.83		

註：本批次委託經營係非追蹤指數(絕對報酬型)·以臺灣證券交易所公告之股票集中市場近 5 年年底殖利率之簡單平均數加 200 個基本點為年投資報酬目標。



退撫基金國外委託經營績效統計表

單位：美元・%

98年-2 續約亞太股票型(自 103年4月28日至 112年8月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112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	363,076,477.07	406,151,758.08	-3.63	19.81	-	25.40
合計	363,076,477.07	406,151,758.08	-3.63	19.81		

註：本批次指定指標為 MSCI 亞太(日本、臺灣除外)指數。

100年-1 國際股票型(自 100年8月16日至 112年8月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112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	300,000,000	754,769,836.89	14.81	220.95	2	181.19
安聯環球投資	250,000,000	779,212,927.02	17.42	233.77	1	
合計	550,000,000	1,533,982,763.91	16.12	225.78		

註：本批次指定指標為富時全球指數。

100年-2 公司債券型(自 101年6月7日至 112年8月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112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	320,000,000	351,394,107.88	3.86	28.64	-	21.85
合計	320,000,000	351,394,107.88	3.86	28.64		

註：本批次指定指標為彭博巴克萊資本全球綜合公司債券指數。

102年高股利股票型(自 103年10月1日至 112年8月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112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	400,000,000	596,616,607.82	6.88	76.78	1	52.73
貝萊德法人信託	300,000,000	496,107,209.43	6.89	69.52	2	
合計	700,000,000	1,092,723,817.25	6.88	73.13		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球高股利指數 (臺灣除外)。

單位：美元・%

102 年低波動股票型(自 104 年 6 月 1 日至 112 年 8 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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	350,000,000	455,662,097.94	3.01	63.10	2	58.80
瑞銀資產管理	350,000,000	457,595,703.54	3.01	63.94	1	
合計	700,000,000	913,257,801.48	3.01	63.52		

註：本批次指定指標為 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 112 年 8 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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	225,000,000	286,347,790.39	-2.94	49.38	-	38.85
合計	225,000,000	286,347,790.39	-2.94	49.38		

註：本批次指定指標為道瓊 Brookfield 全球基礎建設指數。

103 年不動產股票型(自 104 年 6 月 1 日至 112 年 8 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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(%)
Cohen & Steers	300,000,000	338,384,109.30	2.17	33.29	-	10.35
合計	300,000,000	338,384,109.30	2.17	33.29		

註：本批次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 112 年 8 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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	245,207,528.16	6.03	25.42	1	11.46
摩根資產管理	300,000,000	328,500,528.58	3.58	22.49	2	
聯博	300,000,000	321,940,051.58	5.41	19.61	3	
合計	800,000,000	895,648,108.32	4.90	21.94		

註：本批次指定指標為 USD 3-Month LIBOR，自 111 年 1 月 1 日起，轉換為 US 3-Month T-Bill Yield Index。

單位：美元，%

106年總報酬固定收益型(自107年6月5日至112年8月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112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	350,000,000	370,990,680.92	3.25	11.40	3	8.86
德意志資產管理	350,000,000	378,241,275.62	4.92	13.11	1	
T C W	350,000,000	375,626,398.79	3.69	12.39	2	
American Century	250,000,000	263,053,622.45	2.81	7.98	4	
合計	1,300,000,000	1,387,911,977.78	3.73	11.26		

註：本批次指定指標為 US 3-Month T-Bill Yield Index。

110年高品質 ESG 股票型(自110年9月27日至112年8月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112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(%)
貝萊德財務管理	200,000,000	186,076,806.76	12.34	-5.33	2	-5.80
瑞銀資產管理	200,000,000	186,569,596.75	12.22	-5.11	1	
合計	400,000,000	372,646,403.51	12.28	-5.22		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球高品質 ESG Target 指數。

111年全球 ESG 股票型(自112年3月10日至112年8月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112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(%)
摩根資產管理	80,000,000	88,900,646.92	11.13	11.13	2	11.00
道富環球	80,000,000	90,343,373.12	12.93	12.93	1	
施羅德投資管理	80,000,000	88,827,594.65	11.03	11.03	3	
安聯環球	80,000,000	88,155,972.64	10.19	10.19	4	
合計	320,000,000	356,227,587.33	11.32	11.32		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球指數。

產業分析-個人電腦產業

(國泰投信提供)

一、降價促銷及教育機種拉貨，個人電腦第 2 季出貨量優於預期

今年第 2 季全球傳統個人電腦 (Traditional PCs) 出貨量約為 6,120 萬台 (季增 7.4%、年減 13.9%)，其中，桌上型電腦 (Desktop) 出貨量為 1,570 萬台 (季減 0.3%、年減 18%)，筆記型電腦 (Notebook) 出貨量為 4,380 萬台 (季增 10.5%、年減 12.3%)，工作站 (Workstation) 出貨量為 169 萬台 (季增 5.0%、年減 16.1%)。

受通膨率上升、可支配所得降低等總體環境因素影響，消費型與商用型個人電腦的需求仍維持疲弱，今年第 2 季已是第 6 個連續季度出貨量呈現年減，但表現略優於預期，特別是 Notebook 出貨量較預估的 4,227 萬台高出 3.6%，主要原因如下：

1. 品牌廠降價促銷：景氣展望偏向保守，使消費者對價格更加敏感，為了解決低迷不振的終端需求，同時處理庫存過剩問題，處理器廠商針對較舊代產品進行價格調整，品牌廠亦積極降低零售價格進行促銷，吸引消費者以優惠價格提前換機。
2. 教育機種提前拉貨：Google 於去年即通知品牌商，將針對軟體進行收費，使 Chromebook 從不收費政策，轉為授權金制度。授權金已於今年 7 月 1 日起開始收取，此舉造成品牌廠提前拉貨，急單於第 2 季陸續湧現。

二、傳統旺季效應不明顯，預估第 3 季個人電腦出貨量僅季增 6%

Notebook 方面，第 3 季部份銷量已提前至第 2 季反映，主因為 Chromebook 提前拉貨，且以往下半年出現的促銷優惠，今年提早於上半年推出，刺激部份消費者預先換機。第 3 季消費力道仍面臨高通膨壓力，殺價競爭讓部份消費者因期待更多優惠而延緩購買，在終端需求能見度仍未明朗的情形下，歷經過去 2 年庫存去化緩慢所苦，目前品牌廠與通路商對第 3 季多採觀望態度，並未輕易大舉備貨。

Desktop 方面，商用型機種約佔整體 Desktop 出貨量高達 66%，顯示商用市場為 Desktop 出貨量至關重要的因素。受景氣低迷影響，近期各大企業紛紛精簡支出預算，將資金集中投入於伺服器等長期發展重點，辦公室設施等非立即性支出則遭大幅下修，Desktop 使用年限延長導



致需求不如預期。

綜合上述，下半年雖為個人電腦傳統旺季，然因 Notebook 提前拉貨及終端需求模糊，Desktop 又遭逢各大企業下調支出預算影響，整體個人電腦市場旺季效應不如原先預期，故第 3 季個人電腦出貨量下修 4.5%至 6,290 萬台（季增 5.7%、年減 12.5%），其中，Desktop 出貨量下修 11%至 1,680 萬台（季增 6.9%、年減 13.7%），Notebook 出貨量下修 2%至 4,610 萬台（季增 5.3%、年減 12%）。今年個人電腦出貨量預估由 2.46 億台（年減 13.3%），下修至 2.42 億台（年減 14.8%），主要反映 Desktop 需求不如預期。

三、換機週期與 Windows 11，明年個人電腦有望重返成長

展望 2024 年，全球個人電腦出貨量有望重返成長軌道，主要原因如下：

1. 換機週期：一般而言，Notebook 換機週期約為 3~5 年，而在 2020 年疫情爆發後，Notebook 需求大增，預期該批 Notebook 開始進入換機週期。
2. 新興應用：包含 Microsoft 365 Copilot 在內，新興 AI 應用及技術進步導入決策與工作中，商用型機種將在未來多年增添更多功能。
3. 終止支援 Windows 10：預期微軟將於 2025 年終止支援 Windows 10，全面進入 Windows 11，並將推動商用型機種更新。

預期個人電腦市場將會由商用型首先帶動，消費型則有望於第 3 季落底，雖下修明年全球個人電腦出貨量 2%，但在多項潛在動能推動下，有望重返成長軌道，預估明年將較今年成長 4.1%。

理財小百科

羊群效應(herding effect)

羊群效應源自土耳其牧羊人觀察到的羊群行為：當第一隻羊摔落懸崖後，引發羊群跟著集體跳崖的現象，之後被用來描述人類的行為會受到周圍人影響而產生盲目跟風的現象，也稱為從眾效應。

人類社會中的從眾效應經由 1956 年的艾許從眾實驗 (Asch conformity experiments) 而得到證實，其發生原因是當多數人一起承擔風險時，個人的安全感會因此提高，這種現象也常出現在投資市場，導致投資大眾容易因此而忽略可能的風險。

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