



2018

Annual Report

中華民國107年度年報



公務人員退休撫卹基金
Public Service Pension Fund

健全財務結構
確保永續經營
保障退撫所得
加強安老卹孤



TABLE OF CONTENTS

壹	兩會主任委員暨重要幹部講話	2
貳	成立宗旨及法定任務	6
參	組織及成員	10
肆	基金參加者及撥繳給付	22
伍	基金規模及資產配置	32
陸	基金資產負債、餘絀及提撥進度概況	36
柒	基金運用績效	48
捌	監督機制	54
玖	年度重要工作概述	56
拾	展望與結語	60





公務人員退休撫卹基金監理委員會
主任委員（考試院副院長兼任）

李逸洋

退撫基金的永續發展一直受到各界關注，投資績效更是營運焦點，監理會將持續透過與管理會深入對話，從資產配置進而至投資內容彈性調整等面向，與管理會共同努力，在兼顧收益性與安全性原則下，追求長期穩健的績效表現。

為強化基金運作效能，監理會已就組織運作進行相關修法作業。有關監理會組織條例修正部分，為擴大各界相關人士之參與要求，業將委員席次由 23 人擴增至 31 人，期藉由集思廣益，來強化監理功能。至於基金管理條例修正部分，本會在審查該法案時，除要求維持由政府負擔保責任之文字外，並增訂監理會及管理會人員應善盡管理人忠誠義務原則。未來在完成立法程序後，基金運作將更為順暢及符合基金參加人之期待。

展望 108 年，主要預測機構紛紛下修全球經濟成長，且在市場波動及低利率成為常態的情況下，達成績效目標實為不易。監理會除善盡應有之監理責任外，更應檢視管理會如何提升資產運用效益、強化投資組合下檔保護，適時調整投資策略，將資產分散至各種不同投資標的如高殖利率、低波動度等工具，也審慎評估增加另類投資等，以期強化收益。期勉基金管監兩會同仁，在 108 年能更秉持積極任事、全力以赴的態度，善盡善良管理人之責任，為達成永續經營目標而持續努力。

李主任委員的期許

美中貿易戰、Fed 升息、科技需求疲軟加上英國脫歐等因素使 107 年成為劇變的一年。退撫基金截至去年 8 月底報酬率尚為 4.04%，惟 10 月及 12 月的股市重挫，導致退撫基金全年度報酬呈現負數，無法達到年度預算之要求。雖然相較全球債市年度報酬為 -1.2%，全球股市為 -9.42%，台灣股市為 -8.60%，我們虧損程度在各政府基金最低，然對於退撫基金年度績效出現 -1.14%，這樣結果我們並不滿意，監理會同仁應持續監督且協助管理會，在多變的金融市場下創造績效。



公務人員退休撫卹基金管理委員會
主任委員（銓敘部部長兼任）

周弘憲

周主任委員的期許

軍公教人員年金改革制度自 107 年 7 月 1 日實行後，相關成效已逐漸呈現出來。除 107 年支領月退休金之各類人員均已明顯降低，約較 106 年減少 3 千餘人外，當年度入不敷出情形亦有改善，對緩解退撫基金財務壓力有正面效益。鑒於國內社經環境改變，以及我國所面臨之人口高齡化、少子化的衝擊，爰有必要針對原先三類人員退休制度重新檢視修正，感謝所有參加退撫基金人員的諒解及相關人員的打拚，使改革工程能順利推展。

107 年由於全球股市受到中美貿易衝突持續及英國脫歐等國際金融許多不確定因素影響，導致 MSCI 全球指數下跌 9.42%、新興市場指數下跌 15.73% 及台股加權股價指數下跌 8.60%，在整體大環境先盛後衰並歷經 10 月全球股市大逃殺的風暴下，退撫基金績效表現不如預期，雖資本利得型投資項目報酬率優於大盤，但仍對績效產生負貢獻，未能達成年度收益目標。惟截至 107 年底，退撫基金歷年累計平均已實現收益率尚有 3.17%，長期投資績效仍優於法定保證收益率，且退撫制度改革後，開源、節流政策並進，再加上同仁努力不懈，相信基金財務狀況會越來越穩健。

目前全球經濟已出現四大警示，分別為美中貿易戰紛擾難止、全球性債務金額過高問題、各國股市資產價值偏高，以及全球主要國家如美、中、意、德等國經濟基本面動盪，均持續波及全球經濟的穩定性，值此市場風險及操作難度升高之際，管理會將更密切關注國際經濟情勢之發展，採取較為穩健投資策略，審慎評估金融市場走勢，適時調整投資組合，並尋找具高殖利率、波動度相對較低之投資標的，以強化投資組合之防禦功能，期能獲取較高收益率。



公務人員退休撫卹基金監理委員會
執行秘書

高誓男

高執行秘書的話

107年初以來，美中貿易戰、英國脫歐等非經濟事件持續衝擊全球政經環境，全球金融市場動盪不安，加上主要經濟體成長預期趨緩，退休基金投資管理面臨頗大挑戰，如何在可接受的風險水準下，維持長期穩定獲利，以支應退休給付需求，實為退撫基金監理會及管理會共同努力的重要課題。

依據國內外文獻發現，資產配置為影響投資績效的主要來源，107年全球金融市場普遍慘跌，在地緣政治等不確定因素持續影響下，預期未來市場波動將加劇，妥適執行動態資產配置及進行資產配置再平衡機制更顯重要，可降低空頭市場損失，控制下檔風險，甚有機會

提升投資報酬，本會將持續督促管理會落實相關機制。

根據韋萊韜悅顧問公司 (Willis Towers Watson) 「2018 年全球退休基金資產研究」對全球 7 大退休基金國家調查顯示，近 20 年該等國家之退休基金於傳統股債投資比重逐漸下降，另類資產平均投資則由 4% 提升至 25%，並以不動產、私募股權基金、對沖基金、基礎建設等為主。在監理會及管理會共同努力下，於 104 年增列包括私募股權基金在內的另類資產為退撫基金投資項目，108 年退撫基金另類資產的中心配置為 6%，期望管理會持續提升另類投資比重，以強化整體基金於空頭市場的下檔保護功能。另本會亦於 108 年度施政計畫中，針對私募股權基金投資監理、另類指數投資策略等進行研究，冀以強化本會監理職能，對基金營運有所助益。

展望 108 年國內外金融情勢可能震盪多變，包括美中貿易摩擦、美國聯準會升息步伐、英國脫歐協議進展、中國轉型內需經濟等不確定因素仍多，投資不確定性仍高，期盼透過兩會持續合作努力，精進基金營運效益，確保基金參與者的退休權益。





公務人員退休撫卹基金管理委員會
副主任委員

韋亭旭

韋副主任委員的話

107 年全球經濟成長動能除美國保持熱絡外，其餘多數先進、新興與開發中經濟體因受到貿易戰與美國利率上揚等負面因素拖累影響，成長動能自下半年起轉趨和緩，台灣經濟雖尚稱平穩，但也遭遇到與日俱增的各種挑戰，因此，退撫基金績效表現並未如預期。金融大鱷—喬治·索羅斯曾說，判斷對錯並不重要，重要的在於正確時獲取了多大利潤，錯誤時虧損了多少，所幸退撫基金因資產配置兼顧安全性及收益性，在國內外股市表現不如預期下，仍產生抗跌效果。

展望 108 年，國際間不確定因素仍存在，世界銀行 1 月發布半年一度的全球經濟展望報告，將 108 年全球經濟成長下修 0.1 個百分點至 2.9%，低於 107 年的 3%；另國際貨幣基金（IMF）預估全球經濟成長率為 3.5%，為近 3 年最低，行政院主計總處預估台灣經濟成長率為 2.27%，亦低於去年預估值 2.63%，在各國景氣普遍位於高原期，且中美貿易戰所衍生外交、國防等衝突不斷下，各國陸續採貿易壁壘，經濟成長趨緩可能性偏高。惟歷史經驗告訴我們，好的、壞的狀況不會永遠存在，行情總在絕望中誕生、在半信半疑中成長，退撫基金對未來獲利能力仍抱持信心，除更穩健佈局外，亦會持續關注全球經濟情勢及主要央行貨幣政策走向等變動因素，並定期平衡調整資產配置策略，依多方綜合評價汰弱留強，以達長期穩定獲利之投資目標。





一、成立宗旨

因應政經環境變遷，過去由政府自行負擔退撫經費之「恩給制」，自民國 84 年 7 月 1 日改由政府與公務人員共同提撥方式，並陸續納入公立學校教職員、軍職人員，建立退休撫卹基金（以下簡稱退撫基金），由考試院下成立之公務人員退休撫卹基金監理委員會（以下簡稱基金監理會）及公務人員退休撫卹基金管理委員會（以下簡稱基金管理會）分別負責基金之監督與管理相關事項。



二、法定任務

基金監理會

依公務人員退休撫卹基金管理條例（以下簡稱基金管理條例）之規定，基金監理會負責基金收支、管理、運用之審議、監督及考核，另依公務人員退休撫卹基金監理委員會組織條例（以下簡稱監理會組織條例）第3條規定，掌理下列事項：

- 一、關於退撫基金收支、管理及運用計畫之審議事項。
- 二、關於退撫基金委託經營年度計畫之審定事項。
- 三、關於退撫基金管理年度預算、決算之覆核事項。
- 四、關於基金管理會管理退撫基金整體績效之考核事項。
- 五、關於基金管理會所提退撫基金提撥費率及其幅度調整案之審議事項。
- 六、關於退撫基金給付爭議之審議事項。
- 七、其他關於退撫基金業務監督事項。



基金管理會

依基金管理條例之規定，基金管理會負責基金之收支、管理及運用，另依公務人員退休撫卹基金管理委員會組織條例（以下簡稱管理會組織條例）第3條規定，掌理下列事項：

- 一、關於退撫基金之收支、保管、運用及規劃事項。
- 二、關於退撫基金之收支、保管及運用機構之決定事項。
- 三、關於退撫基金受委託運用機構所提基金運用計畫之審核事項。
- 四、關於退撫基金年度預算及決算報告之編製事項。
- 五、關於退撫基金之收支、保管及運用機構績效之考核事項。
- 六、關於退撫基金調整提撥費率及其幅度之建議事項。
- 七、關於退撫基金資訊作業之整體規劃、系統分析、程式設計、資料處理及其他有關資訊管理事項。
- 八、其他有關退撫基金業務管理事項。





組織及成員



一、組織架構

基金監理會

依監理會組織條例規定，基金監理會置主任委員 1 人，由考試院副院長兼任，綜理會務，並置委員 19 人至 23 人，由中央與地方政府有關機關代表及軍公教人員代表組成。依監理會組織條例及顧問遴聘辦法規定，遴聘法律、財務等專家學者 5 至 7 人為顧問，出席顧問會議及列席委員會議，截至 107 年 12 月底止委員人數共 23 人，顧問人數 7 人。

基金監理會置執行秘書 1 人，承主任委員之命，處理各項事務，副執行秘書 1 人，襄助執行秘書處理各項事務，下設業務組及稽察組，分別掌理基金監理會組織條例及辦事細則規定之各項業務，有關基金監理會人事、會計、統計及政風事項，由考試院派員兼辦。

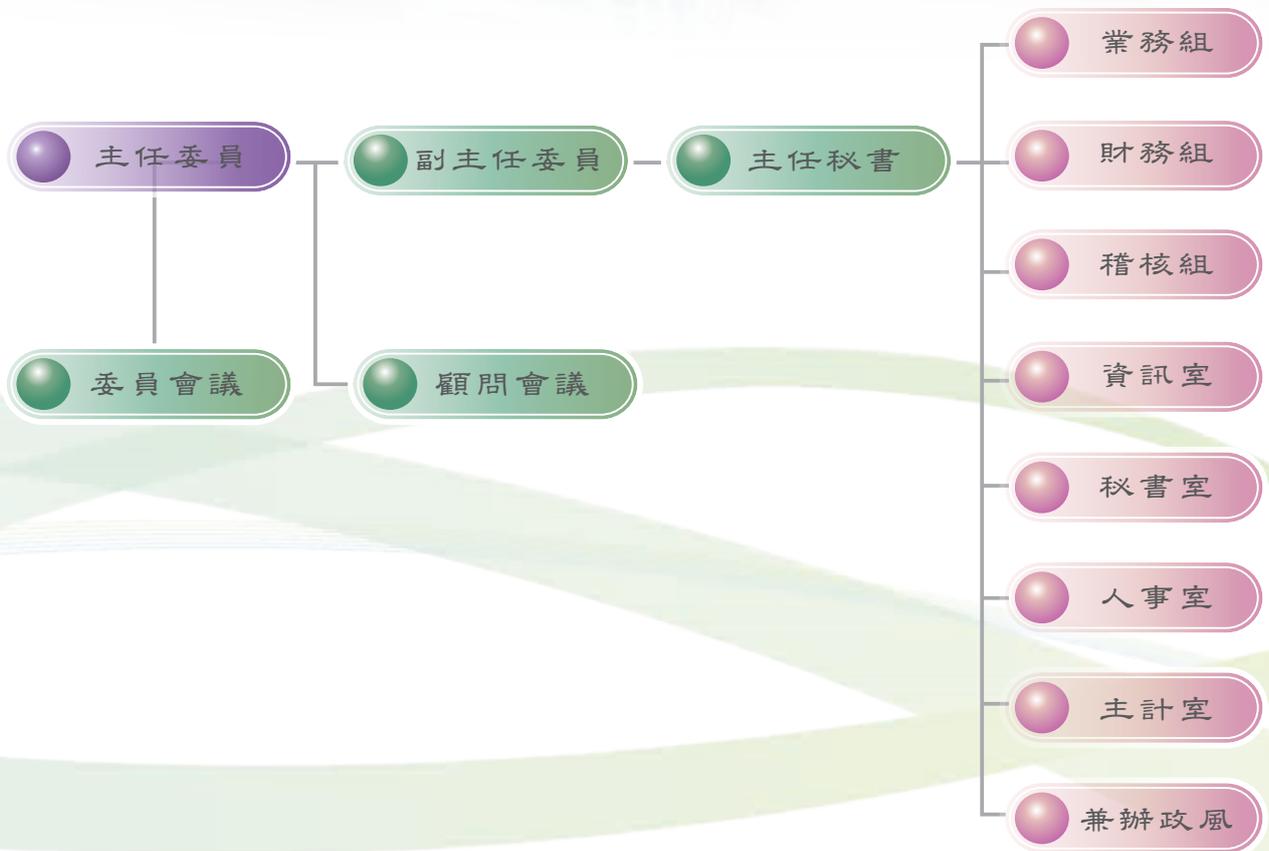




基金管理會

依管理會組織條例規定，置主任委員 1 人，由銓敘部部長兼任，綜理會務；並置委員 13 人至 17 人，由政府機關業務主管及專家學者組成。另可視業務需要，遴聘法律、經濟、財務、金融、保險、企業管理、證券投資、會計等專家學者為顧問，截至 107 年 12 月底止委員人數共 17 人，顧問人數 11 人。

基金管理會置副主任委員 1 人，襄助主任委員處理會務，主任秘書 1 人，下設業務組、財務組、稽核組、資訊室、秘書室、人事室、主計室等單位，分別掌理基金管理會組織條例及辦事細則規定之各項業務，另政風業務係由銓敘部統籌辦理。





二、委員會組成

基金監理會

基金監理會置委員 19 人至 23 人，由行政院與考試院秘書長及銓敘部、國防部、財政部、教育部、行政院主計總處、行政院人事行政總處、直轄市政府、縣（市）政府等機關首長 13 人及軍公教人員代表 10 人組成。其中直轄市政府機關首長 2 人、縣（市）政府機關首長 3 人；軍公教人員代表中，公務人員代表 5 人，分別由中華民國全國公務人員協會推派 4 人、銓敘部推派 1 人；軍職人員代表由國防部推派 2 人；教育人員代表 3 人，分別由中華民國全國教師會推派 1 人、全國教師工會總聯合會推派 1 人、教育部推派 1 人。

監理委員會委員

機關代表

秘書長

行政院、考試院

首長

銓敘部 國防部
財政部 教育部
行政院主計總處
行政院人事行政總處

首長

直轄市政府 2人
縣(市)政府 3人

軍公教代表

公務人員代表

全國公務人員協會 4人
銓敘部 1人

軍職人員代表

國防部 2人

教育人員代表

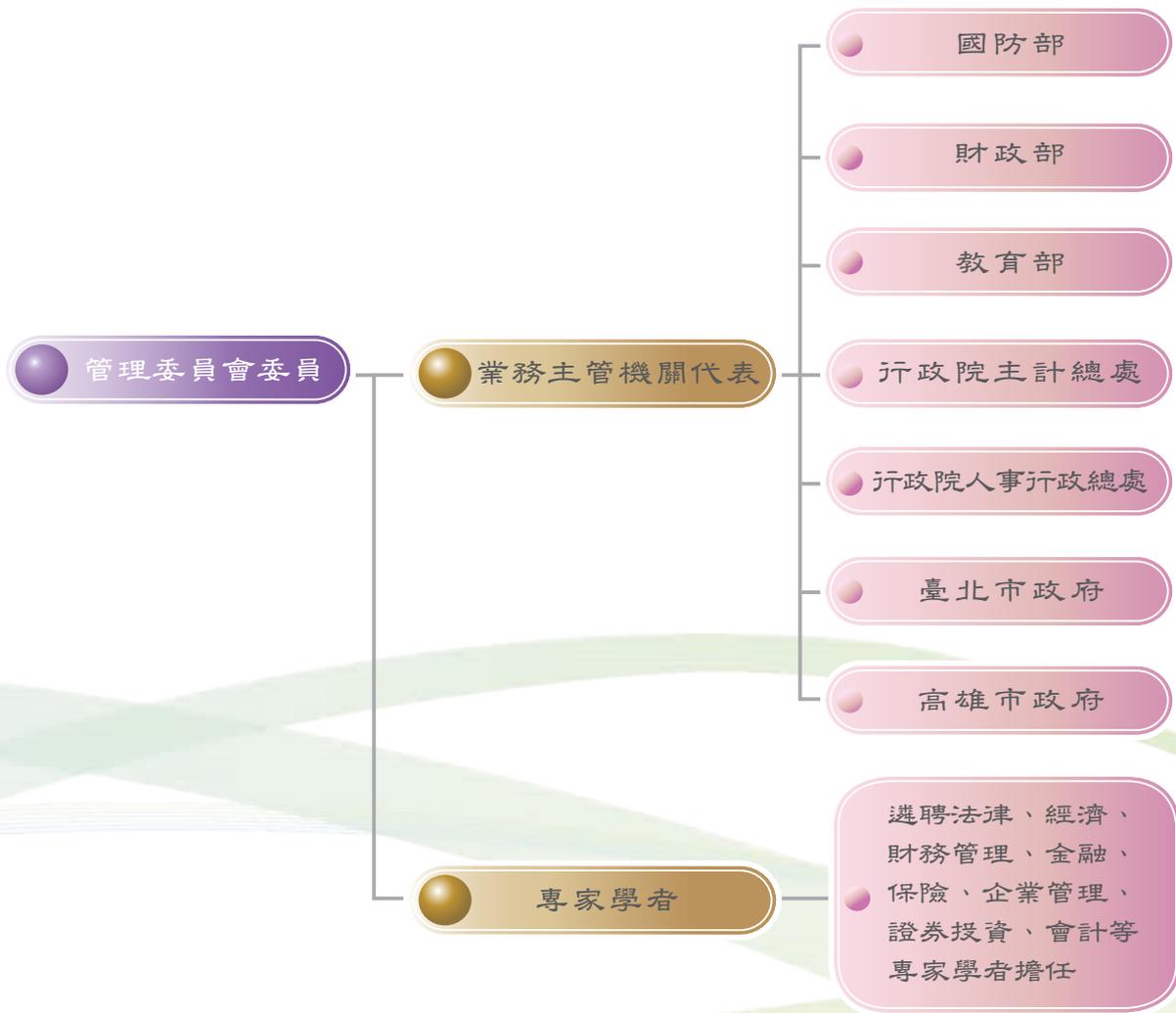
全國教師會 1人
全國教師工會總聯合會 1人
教育部 1人





基金管理會

基金管理會置委員 13 人至 17 人，由銓敘部遴聘國防部、財政部、教育部、行政院主計總處、行政院人事行政總處、臺北市政府、高雄市政府業務主管各 1 人及專家學者組成之。



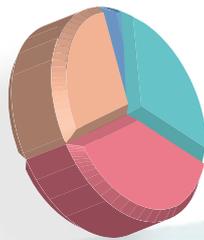


三、組織人事概況

基金監理會

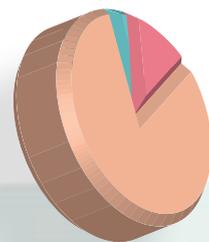
基金監理會編制員額為 35 人，預算員額為職員 25 人。截至 107 年 12 月底，職員在職人數為 24 人，其中男性 12 人、女性 12 人，平均年齡約為 45 歲。教育程度均大學以上，博士 2 人、碩士 15 人、學士 7 人。

職員年齡分布



30 歲～ 39 歲	29 %
40 歲～ 49 歲	38 %
50 歲～ 59 歲	29 %
60 歲以上	4 %

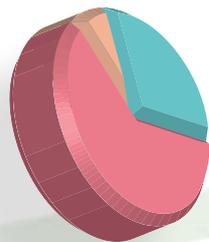
職員職系分布



金融保險	83 %
一般行政	13 %
資訊管理	4 %

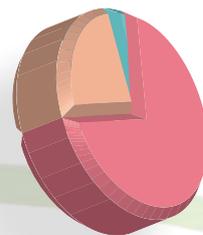


職員官等分布



■ 簡任	25 %
■ 薦任	71 %
■ 委任	4 %

職員學歷分布



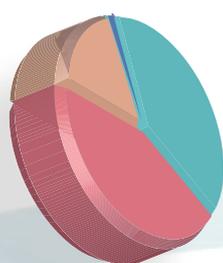
■ 博士	8 %
■ 碩士	63 %
■ 學士	29 %

基金管理會

基金管理會編制員額為 88 人，預算員額為職員 85 人、聘用人員 5 人、約僱人員 2 人。截至 107 年 12 月底，職員在職人數為 83 人，其中男性 29 人、女性 54 人，平均年齡約為 46.5 歲。教育程度均專科以上，博士 1 人、碩士 36 人、大學 41 人、專科 5 人。

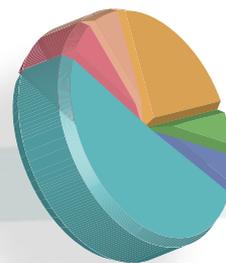
人員之進用，除約聘僱人員外，均具有公務人員考試及格資格。行政單位人員以一般人員進用，業務單位人員則以進用具有財經背景人員為原則，其中具備財務金融專業證照者共有 30 人，相關人事概況圖如下：

職員年齡分布



■ 29 歲以下	1 %
■ 30 歲～ 39 歲	17 %
■ 40 歲～ 49 歲	43 %
■ 50 歲～ 59 歲	39 %

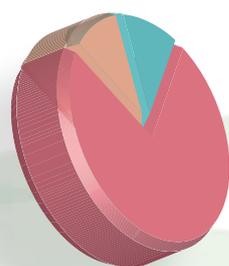
職員職系分布



■ 資訊處理	7 %
■ 會 計	7 %
■ 財稅行政	51 %
■ 企業管理	6 %
■ 人事行政	6 %
■ 一般行政	23 %

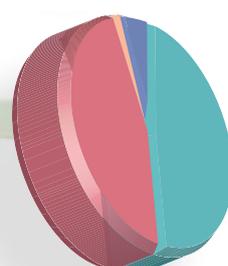


職員官等分布



簡任	12 %
薦任	76 %
委任	12 %

職員學歷分布



博士	1 %
碩士	45 %
學士	48 %
專科	6 %



一、基金參加人數及單位概況

公務人員係自 84 年 7 月 1 日實施退撫新制，即以政府及公務人員共同提撥方式加入退撫基金，教育人員及軍職人員分別於 85 年 2 月及 86 年 1 月陸續加入（政務人員 85 年 5 月加入新制，自 93 年 1 月 1 日起依政務人員退職撫卹條例規定，不再參加，故自 93 年起已無收入，但撥付部分仍須辦理），並一併統由基金管理會專責辦理。所稱參加退撫基金之政務人員、公務人員、教育人員及軍職人員，界定如下表：

參加退撫基金人員

政務人員

1. 依憲法規定由總統提名經國民大會或立法院同意任命之人員。
 2. 依憲法規定由行政院院長提請總統任命之人員、特任、特派之人員、各部政務次長、特命全權大使及特命全權公使。
 3. 其他依法律規定之中央或省（市）政府比照簡任第 13 職等以上職務之人員、副總統、臺灣省省長及直轄市市長。
 4. 依地方制度法規定屬政治任命之各縣（市）副縣（市）長。
- 註：自 93 年 1 月 1 日起依政務人員退職撫卹條例規定，不再參加退撫基金。

公務人員

1. 公務人員任用法律任用之現職人員（含具任用資格，經銓敘部改任換敘之學校職員）。
2. 依「派用人員派用條例」進用之現職人員。
3. 準用公務人員退休資遣撫卹法之雇員。
4. 除中華電信股份有限公司及中華郵政股份有限公司以外之交通事業資位人員。
5. 經銓敘部審定「以機要（事業、技術、醫事）人員任用」之人員。
6. 依其他法令規定準用或比照公務人員退休資遣撫卹法之人員。
7. 依主管機關函釋准予參加公務人員退撫基金之人員。

教育人員

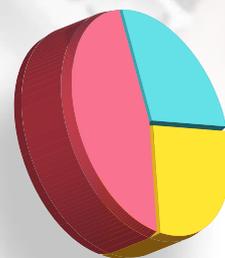
1. 各級公立學校依教育人員任用條例規定資格聘任，並經審定合格之編制內有給專任校長、教師、助教、運動教練；及在該條例施行前進用不需辦理公務人員或技術人員改任換敘，其職稱列入所服務學校或附屬機構之編制，經主管教育行政機關核准有案之編制內有給專任職員。
2. 公立社會教育機構、學術研究機構與代用國民中小學等準用學校教職員退休資遣撫卹條例辦理退休人員，及教育部依法令規定資格介派至公、私立學校擔任軍訓護理課程之護理教師。

軍職人員

以服志願役之現役常備軍官、常備士官、士兵為限，另各校之軍訓教官，亦屬之。服義務役之軍人不包括在內。

(一) 現職參加人數及比例

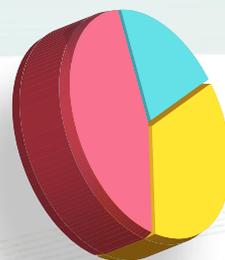
截至 107 年 12 月底止，參加基金人數總計為 65.1 萬人。其中公務人員約為 29.8 萬人（45.7%），教育人員約為 18.2 萬人（28.0%），軍職人員約為 17.1 萬人（26.3%）。



■ 公務人員	29.8 萬	45.7%
■ 教育人員	18.2 萬	28.0%
■ 軍職人員	17.1 萬	26.3%

(二) 定期撥付人數及比例

截至 107 年 12 月底止，基金定期撥付人數總計為 34.2 萬人。其中公務人員（含政務人員）約為 15.3 萬人（44.7%），教育人員約為 12.4 萬人（36.3%），軍職人員約為 6.5 萬人（19.0%）。

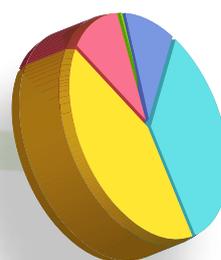


■ 公務人員	15.3 萬	44.7%
■ 教育人員	12.4 萬	36.3%
■ 軍職人員	6.5 萬	19.0%



(三) 基金參加單位及比例

截至 107 年 12 月底止，基金參加單位總計 7,157 個，各類單位分別為中央政府 915 個（12.8%），直轄市政府 2,898 個（40.5%），縣市政府 2,453 個（34.3%），鄉鎮市公所 750 個（10.5%），公營事業機構 141 個（1.9%）。



中央政府	915 個	12.8%
直轄市政府	2,898 個	40.5%
縣市政府	2,453 個	34.3%
鄉鎮市公所	750 個	10.5%
公營事業機構	141 個	1.9%



二、軍公教人員撥繳給付概況

(一) 歷年總撥繳給付數及比例

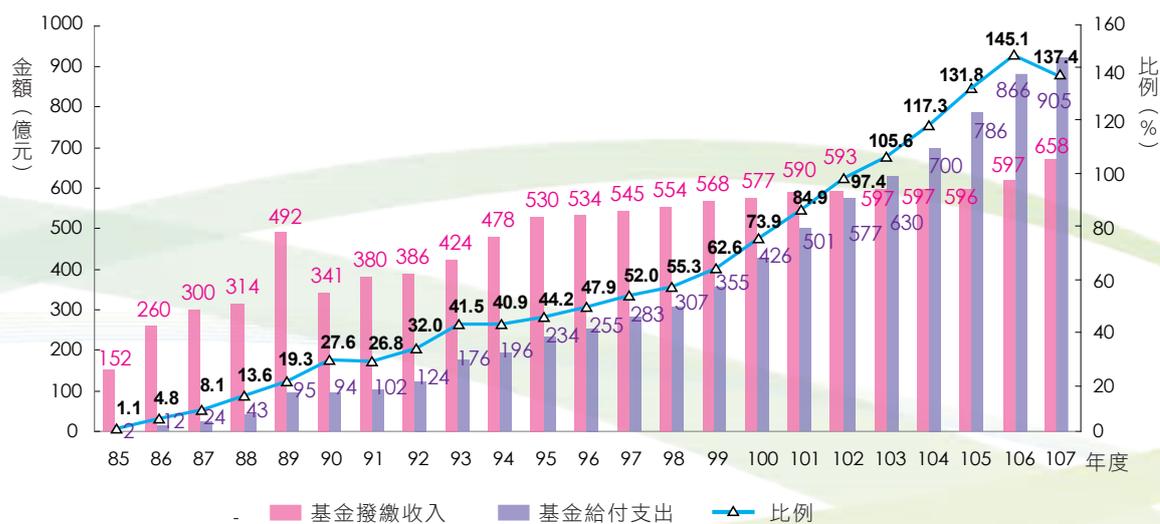
107 年度軍公教三類人員退撫基金總基金收繳為 658 億元，總退撫支出為 905 億元，支出占收繳比例約 137.4%，收支淨額較上年度增加 22 億元。自基金成立以來，三類人員累計基金收繳為 11,064 億元，累計退撫支出為 7,694 億元，支出占收繳比例約 69.5%。

退撫基金軍公教人員基金收繳與退撫支出及比例表

單位：億元；%

項目	退撫基金收支	公務人員	教育人員	軍職人員	合計
107年當年度	基金收繳金額	293	228	137	658
	退撫支出金額	421	343	141	905
	支出占收繳比例	143.5%	150.4%	102.9%	137.4%
基金成立以來累計至107年止	基金收繳金額	5,252	4,071	1,741	11,064
	退撫支出金額	3,102	2,879	1,713	7,694
	支出占收繳比例	59.1%	70.7%	98.4%	69.5%

歷年總撥繳給付數及比例趨勢圖



註：89年度為88年7月1日至89年12月31日止。

(二) 公務人員撥繳給付數及比例

107 年度公務人員（含政務人員）基金收繳為 293 億元，退撫支出為 421 億元，支出占收繳比例約 143.5%。

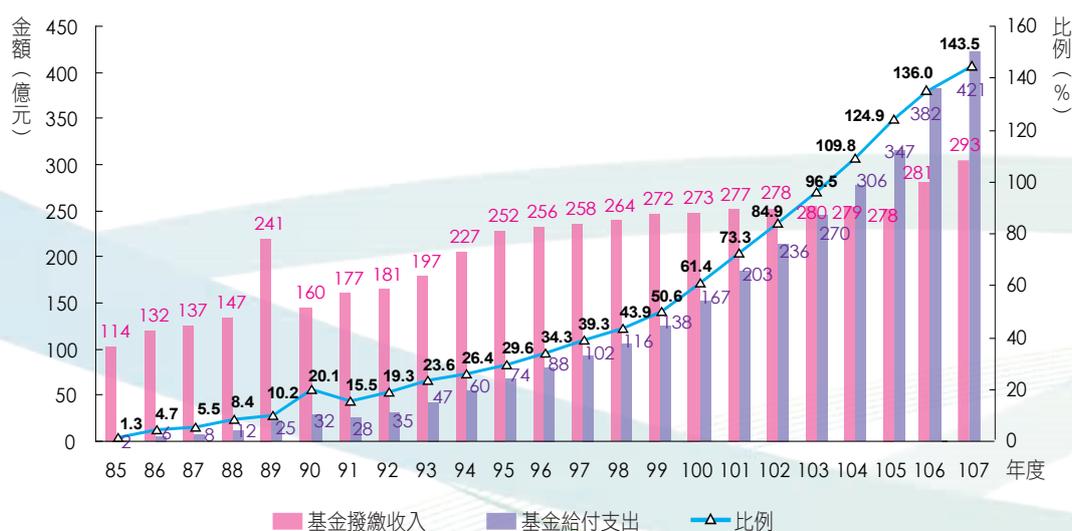
(三) 教育人員撥繳給付數及比例

107 年度教育人員基金收繳為 228 億元，退撫支出為 343 億元，支出占收繳比例約 150.4%。

(四) 軍職人員撥繳給付數及比例

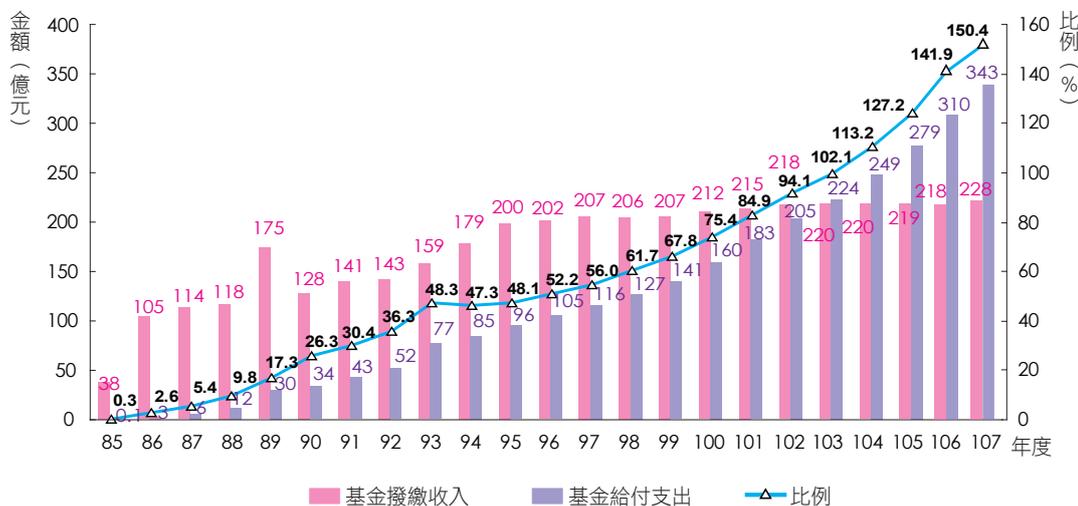
107 年度軍職人員基金收繳為 137 億元，退撫支出為 141 億元，支出占收繳比例約 102.9%。

歷年公務人員撥繳給付數及比例趨勢圖



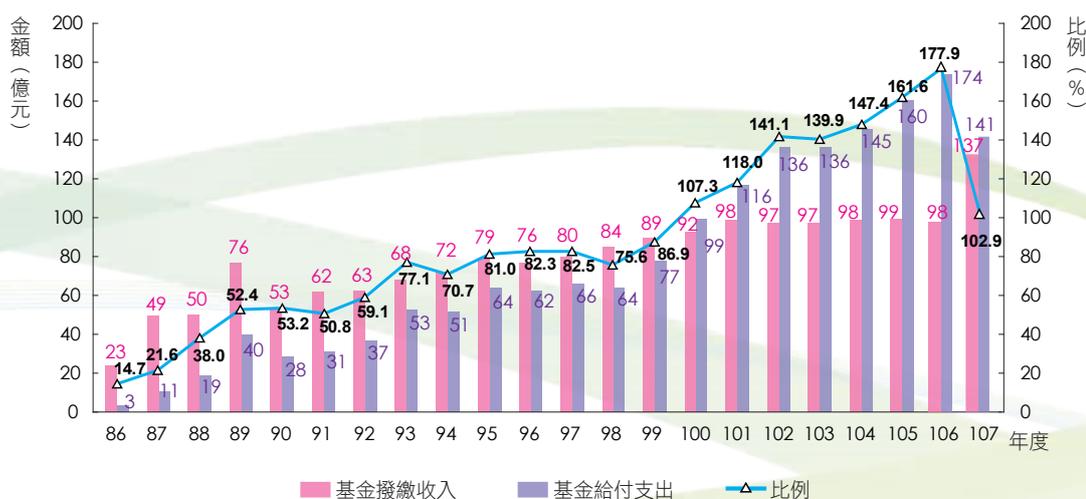
註：89 年度為 88 年 7 月 1 日至 89 年 12 月 31 日止。

歷年教育人員撥繳給付數及比例趨勢圖



註：1. 教育人員自 85 年 2 月加入退撫新制。
2. 89 年度為 88 年 7 月 1 日至 89 年 12 月 31 日止。

歷年軍職人員撥繳給付數及比例趨勢圖



註：1. 軍職人員自 86 年 1 月加入退撫新制。
2. 89 年度為 88 年 7 月 1 日至 89 年 12 月 31 日止。



三、基金定期撥付人員及金額

(一) 總定期撥付人數及金額

107 年度軍公（含政務人員）教三類人員定期撥付總人數計約 34.2 萬人，總金額達 847 億元。較上年度增加定期撥付人數 1.8 萬人，增加金額 75 億元。

(二) 公務人員定期撥付人數及金額

107 年度公務人員（含政務人員）定期撥付人數為 15.3 萬人，總金額為 387 億元。

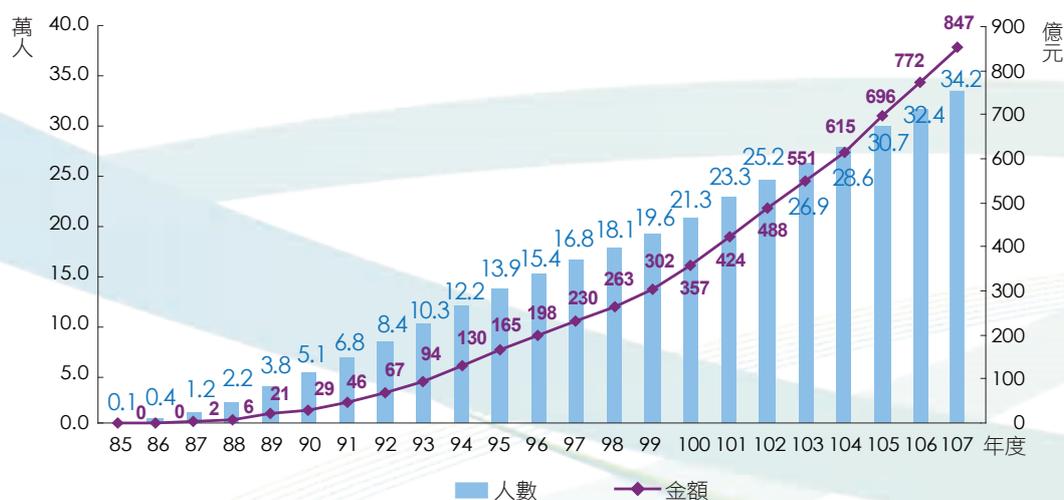
(三) 教育人員定期撥付人數及金額

107 年度教育人員定期撥付人數為 12.4 萬人，總金額為 333 億元。

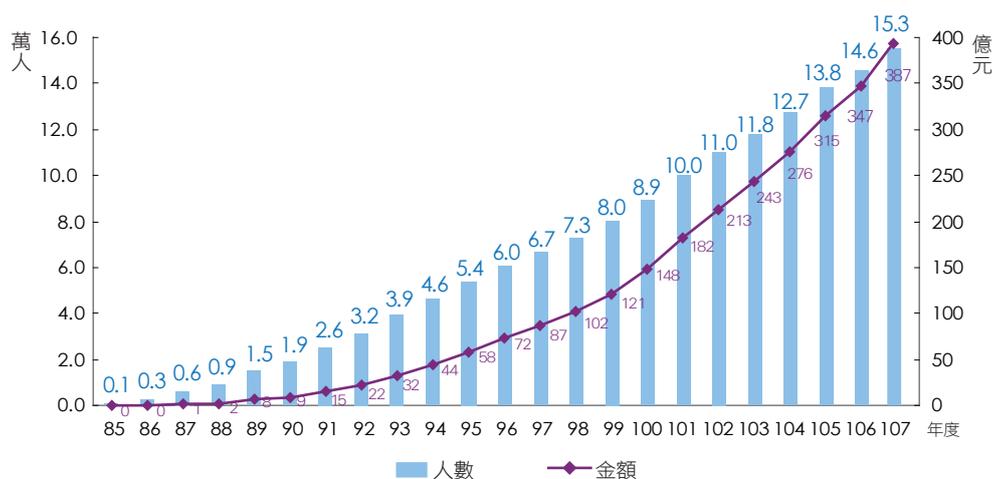
(四) 軍職人員定期撥付人數及金額

107 年度軍職人員定期撥付人數為 6.5 萬人，總金額為 127 億元。

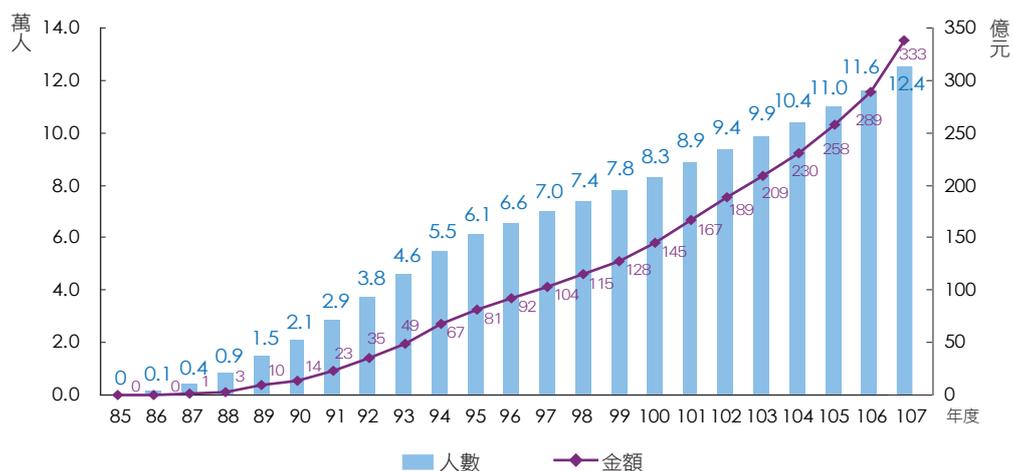
歷年總定期撥付人數及金額趨勢圖



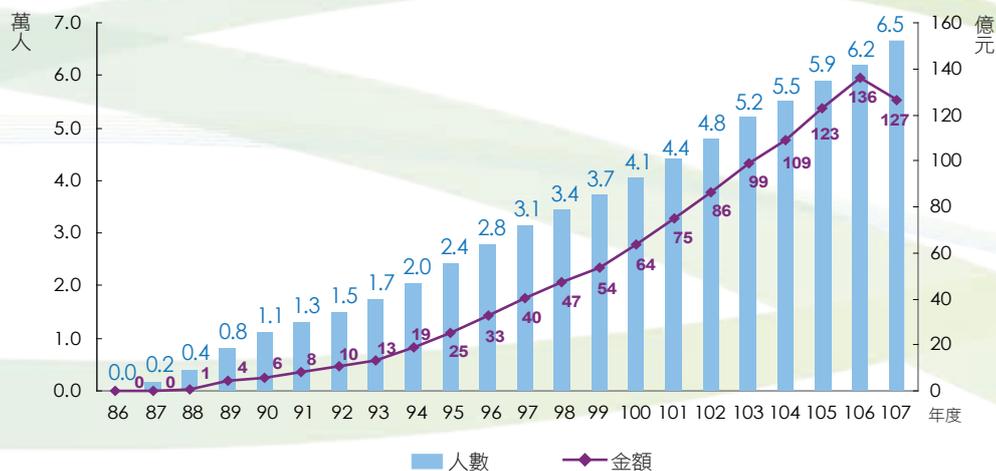
歷年公務人員定期撥付人數及金額趨勢圖



歷年教育人員定期撥付人數及金額趨勢圖



歷年軍職人員定期撥付人數及金額趨勢圖



伍 基金規模及資產配置

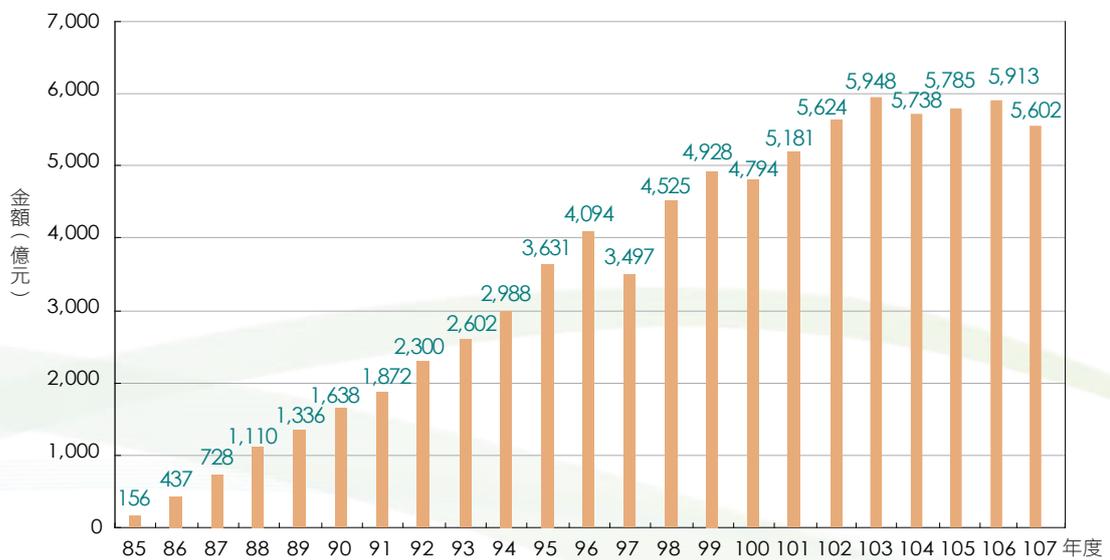


一、歷年基金規模

退撫基金進入成熟期後，受到給付大於收繳及運用收益表現波動等因素影響，基金淨值將出現或有高低的現象；107年12月底止，基金淨值為5,602億元，較上年度減少311億元。



公務人員退休撫卹基金歷年基金淨值圖



- 註：1. 89年度為88年7月1日至89年12月31日止。
 2. 基金淨值含應收付基金收支及運用收支。
 3. 104年度基金淨值於當年度年報原列5,736億元，經按國際財務報導準則（IFRS）追溯調整後為5,738億元。



二、107 年度資產配置

退撫基金運用範圍包括銀行存款、上市（上櫃）公司股票、短期票券、庫券、受益憑證、公債、公司債及上開項目之國外投資，另有經建投資與公務人員福利有關貸款等標的，惟對於非屬上述投資標的之新增投資項目，依基金管理條例第 5 條第 1 項第 5 款規定，需經基金監理會審定通過，並報請考試、行政兩院核准後方可進行。

各年度資產配置係基金管理會審度國內外經濟金融情勢及基金收支預估，訂定年度之收益目標，擬定新年度運用方針及運用計畫，決定各項資產投資中心配置及變動區間，報基金監理會審定通過後，據以執行。

截至 107 年 12 月底止，退撫基金投資項目依投資地區、收益型態、經營方式等配置情形說明如下：



基金 107 年 12 月 31 日 資產配置情形

分類方式	運用項目		實際金額 (億元) 註 ³		實際配置 % (A)		107 年度 中心配置 % (B)		差距 % (A) - (B)	
投資地區 註 ¹	國內		2,933		53.11		50.90		2.21	
	國外		2,591		46.89		49.10		-2.21	
收益型態 註 ²	固定收益型		2,953		53.45		41.00		12.45	
	資本利得型		2,293		41.52		54.00		-12.48	
	另類投資型		278		5.03		5.00		0.03	
經營方式	委託經營	國內	2,184	527	39.53	9.55	48.00	17.00	-8.47	-7.45
		國外		1,657		29.98		31.00		-1.02
	自行經營	存款、短票	3,340	1,447	60.47	26.20	52.00	12.10	8.47	14.10
		其他		1,893		34.27		39.90		-5.63

- 註：1. 若將基金自營國內受益憑證跨國投資部分歸類於國外投資，則國內投資為 52.99%、國外投資為 47.01%。
 2. 固定收益型含存款、債券、短票及庫券；資本利得型含受益憑證、股票及 ETF；另類投資項目為國外委託經營基礎建設型、不動產股票型及多元資產型等委託部位。
 3. 實際運用金額不含應收付及預收付款項與債券折溢價攤銷等。

陸

基金資產負債、餘絀及提撥進度概況

一、107 年度平衡表

107 年度基金資產總額為 5,674.16 億元，主要項目中流動資產為 4,281.24 億元，占資產總額 75.45%，長期性投資及應收款為 1,392.92 億元，占資產總額 24.55%。

公務人員退休撫卹基金 平衡表—資產類科目

中華民國 107 年 12 月 31 日

科 目	本年度決算數			上年度	
	自行運用	委託經營	合計	自行運用	
	金額	金額	金額	金額	
資 產	341,325,113,944	226,090,623,496	567,415,737,440	372,394,468,043	
流動資產	228,083,670,988	200,040,285,154	428,123,956,142	262,358,466,784	
現金	44,589,203,772	13,717,423,892	58,306,627,664	65,763,557,455	
銀行存款	44,589,203,772	13,717,423,892	58,306,627,664	65,763,557,455	
流動金融資產	174,942,505,439	185,250,207,566	360,192,713,005	188,428,880,691	
持有供交易之金融資產—流動	63,682,135,124	171,081,927,238	234,764,062,362	71,781,022,963	
股票	63,682,135,124	157,538,358,065	221,220,493,189	71,781,022,963	
受益憑證		11,503,307,932	11,503,307,932		
短期票券		194,610,045	194,610,045		
債券		932,065,312	932,065,312		
期貨保證金		913,585,884	913,585,884		
持有供交易之金融資產評價調整—流動	-5,387,237,050	9,232,589,274	3,845,352,224	-4,294,929,072	
股票	-5,387,237,050	3,143,701,435	-2,243,535,615	-4,294,929,072	
受益憑證		-130,473,024	-130,473,024		
短期票券		839,718	839,718		
債券		742,008	742,008		
期貨保證金		108,461,122	108,461,122		

單位：新臺幣元

決算數		比較增 (+) 減 (-)					
委託經營	合計	自行運用		委託經營		合計	
金額	金額	金額	%	金額	%	金額	%
221,823,849,104	594,218,317,147	-31,069,354,099	-8.34	4,266,774,392	1.92	-26,802,579,707	-4.51
208,135,793,595	470,494,260,379	-34,274,795,796	-13.06	-8,095,508,441	-3.89	-42,370,304,237	-9.01
7,528,474,941	73,292,032,396	-21,174,353,683	-32.20	6,188,948,951	82.21	-14,985,404,732	-20.45
7,528,474,941	73,292,032,396	-21,174,353,683	-32.20	6,188,948,951	82.21	-14,985,404,732	-20.45
199,395,417,686	387,824,298,377	-13,486,375,252	-7.16	-14,145,210,120	-7.09	-27,631,585,372	-7.12
162,176,174,943	233,957,197,906	-8,098,887,839	-11.28	8,905,752,295	5.49	806,864,456	0.34
156,035,198,902	227,816,221,865	-8,098,887,839	-11.28	1,503,159,163	0.96	-6,595,728,676	-2.90
5,167,470,408	5,167,470,408			6,335,837,524	122.61	6,335,837,524	122.61
343,138,874	343,138,874			-148,528,829	-43.29	-148,528,829	-43.29
				932,065,312		932,065,312	
630,366,759	630,366,759			283,219,125	44.93	283,219,125	44.93
32,823,108,123	28,528,179,051	-1,092,307,978		-23,590,518,849	-71.87	-24,682,826,827	-86.52
30,389,771,746	26,094,842,674	-1,092,307,978		-27,246,070,311	-89.66	-28,338,378,289	-108.60
791,246,455	791,246,455			-921,719,479	-116.49	-921,719,479	-116.49
651,725	651,725			187,993	28.85	187,993	28.85
				742,008		742,008	
14,461,382	14,461,382			93,999,740	650.01	93,999,740	650.01

(續)

公務人員退休撫卹基金 平衡表－資產類科目

中華民國 107 年 12 月 31 日

科 目	本年度決算數			上年度	
	自行運用	委託經營	合計	自行運用	
	金額	金額	金額	金額	
遠期外匯合約		6,106,752,416	6,106,752,416		
利率交換		2,565,599	2,565,599		
附賣回票券及 債券投資	18,081,955,349	4,935,691,054	23,017,646,403	15,387,489,344	
短期票券	18,081,955,349	2,983,856,087	21,065,811,436	15,387,489,344	
債券		1,951,834,967	1,951,834,967		
持有至到期日金融 資產－流動	67,015,652,016		67,015,652,016	73,105,297,456	
短期票券	50,555,436,101		50,555,436,101	65,179,691,799	
債券	16,460,215,915		16,460,215,915	7,925,605,657	
其它金融資產－流動	31,550,000,000		31,550,000,000	32,450,000,000	
定期存款	31,550,000,000		31,550,000,000	32,450,000,000	
應 收 款 項	1,362,636,643	1,072,653,696	2,435,290,339	1,207,615,919	
應收帳款	137,113,497	414,020,696	551,134,193	241,025,961	
備抵呆帳－應收帳款	-5,723,772		-5,723,772	-5,065,672	
應收收益	64,824	255,789,365	255,854,189	538,562	
應收利息	1,231,182,094	220,640,506	1,451,822,600	971,117,068	
其他應收款		182,203,129	182,203,129		
預 付 款 項	7,189,325,134		7,189,325,134	6,958,412,719	
其他預付款	7,189,325,134		7,189,325,134	6,958,412,719	
長期性投資及應收款	113,241,442,956	26,050,338,342	139,291,781,298	110,036,001,259	
非流動金融資產	113,241,442,956	26,050,338,342	139,291,781,298	110,036,001,259	

單位：新臺幣元

決算數		比較增 (+) 減 (-)					
委託經營	合計	自行運用		委託經營		合計	
金額	金額	金額	%	金額	%	金額	%
1,626,976,815	1,626,976,815			4,479,775,601	275.34	4,479,775,601	275.34
				2,565,599		2,565,599	
4,206,134,620	19,593,623,964	2,694,466,005	17.51	729,556,434	17.35	3,424,022,439	17.48
2,945,572,444	18,333,061,788	2,694,466,005	17.51	38,283,643	1.30	2,732,749,648	14.91
1,260,562,176	1,260,562,176			691,272,791	54.84	691,272,791	54.84
	73,105,297,456	-6,089,645,440	-8.33			-6,089,645,440	-8.33
	65,179,691,799	-14,624,255,698	-22.44			-14,624,255,698	-22.44
	7,925,605,657	8,534,610,258	107.68			8,534,610,258	107.68
190,000,000	32,640,000,000	-900,000,000	-2.77	-190,000,000	-100.00	-1,090,000,000	-3.34
190,000,000	32,640,000,000	-900,000,000	-2.77	-190,000,000	-100.00	-1,090,000,000	-3.34
1,211,900,968	2,419,516,887	155,020,724	12.84	-139,247,272	-11.49	15,773,452	0.65
789,210,962	1,030,236,923	-103,912,464	-43.11	-375,190,266	-47.54	-479,102,730	-46.50
	-5,065,672	-658,100				-658,100	
199,914,482	200,453,044	-473,738	-87.96	55,874,883	27.95	55,401,145	27.64
120,955,304	1,092,072,372	260,065,026	26.78	99,685,202	82.41	359,750,228	32.94
101,820,220	101,820,220			80,382,909	78.95	80,382,909	78.95
	6,958,412,719	230,912,415	3.32			230,912,415	3.32
	6,958,412,719	230,912,415	3.32			230,912,415	3.32
13,688,055,509	123,724,056,768	3,205,441,697	2.91	12,362,282,833	90.31	15,567,724,530	12.58
13,688,055,509	123,724,056,768	3,205,441,697	2.91	12,362,282,833	90.31	15,567,724,530	12.58

(續)

公務人員退休撫卹基金 平衡表－資產類科目

中華民國 107 年 12 月 31 日

科 目	本年度決算數			上年度	
	自行運用	委託經營	合計	自行運用	
	金額	金額	金額	金額	
持有供交易之金融資產－非流動		26,713,092,235	26,713,092,235		
債券		26,713,092,235	26,713,092,235		
持有供交易之金融資產評價調整－非流動		-662,753,893	-662,753,893		
債券		-662,753,893	-662,753,893		
備供出售金融資產－非流動	19,146,511,113		19,146,511,113	21,087,577,885	
股票	10,493,617,171		10,493,617,171	9,954,576,878	
受益憑證	8,652,893,942		8,652,893,942	11,133,001,007	
備供出售金融資產評價調整－非流動	1,272,849,835		1,272,849,835	2,123,428,867	
股票	1,403,738,850		1,403,738,850	1,904,194,676	
受益憑證	-130,889,015		-130,889,015	219,234,191	
持有至到期日金融資產－非流動	74,115,530,135		74,115,530,135	70,192,845,150	
債券	74,115,530,135		74,115,530,135	70,192,845,150	
無活絡市場之債務投資－非流動	18,706,551,873		18,706,551,873	16,632,149,357	
債券	18,706,551,873		18,706,551,873	16,632,149,357	
其他資產					
什項資產					
催收款項	21,723,701		21,723,701	5,038,821	
備抵呆帳－催收款項	-21,723,701		-21,723,701	-5,038,821	
資產合計	341,325,113,944	226,090,623,496	567,415,737,440	372,394,468,043	

單位：新臺幣元

決算數		比較增 (+) 減 (-)					
委託經營	合計	自行運用		委託經營		合計	
金額	金額	金額	%	金額	%	金額	%
13,288,757,133	13,288,757,133			13,424,335,102	101.02	13,424,335,102	101.02
13,288,757,133	13,288,757,133			13,424,335,102	101.02	13,424,335,102	101.02
399,298,376	399,298,376			-1,062,052,269	-265.98	-1,062,052,269	-265.98
399,298,376	399,298,376			-1,062,052,269	-265.98	-1,062,052,269	-265.98
	21,087,577,885	-1,941,066,772	-9.20			-1,941,066,772	-9.20
	9,954,576,878	539,040,293	5.41			539,040,293	5.41
	11,133,001,007	-2,480,107,065	-22.28			-2,480,107,065	-22.28
	2,123,428,867	-850,579,032	-40.06			-850,579,032	-40.06
	1,904,194,676	-500,455,826	-26.28			-500,455,826	-26.28
	219,234,191	-350,123,206	-159.70			-350,123,206	-159.70
	70,192,845,150	3,922,684,985	5.59			3,922,684,985	5.59
	70,192,845,150	3,922,684,985	5.59			3,922,684,985	5.59
	16,632,149,357	2,074,402,516	12.47			2,074,402,516	12.47
	16,632,149,357	2,074,402,516	12.47			2,074,402,516	12.47
	5,038,821	16,684,880	331.13			16,684,880	331.13
	-5,038,821	-16,684,880				-16,684,880	
221,823,849,104	594,218,317,147	-31,069,354,099	-8.34	4,266,774,392	1.92	-26,802,579,707	-4.51

(完)

公務人員退休撫卹基金 平衡表－負債類及委託人權益類科目

中華民國 107 年 12 月 31 日

科 目	本年度決算數			上年度	
	自行運用	委託經營	合計	自行運用	
	金額	金額	金額	金額	
負 債	43,942,102	7,197,885,165	7,241,827,267	58,471,359	
流動負債	43,942,102	7,197,885,165	7,241,827,267	58,471,359	
流動金融負債		6,137,936,165	6,137,936,165		
持有供交易之金融負債 評價調整－流動		6,137,936,165	6,137,936,165		
遠期外匯合約		6,098,063,133	6,098,063,133		
期貨保證金		39,873,032	39,873,032		
利率交換					
應付款項	43,456,374	1,059,949,000	1,103,405,374	58,180,054	
應付帳款		913,194,094	913,194,094		
應付代收款	678,710		678,710	59,243	
應付費用	41,026,785	146,754,906	187,781,691	57,635,143	
其他應付款	1,750,879		1,750,879	485,668	
預收款項	485,728		485,728	291,305	
其他預收款	485,728		485,728	291,305	
委 託 人 權 益	341,281,171,842	218,892,738,331	560,173,910,173	372,335,996,684	
基金			558,901,060,338		
軍公教政人員退休撫卹 基金－本金部分			337,012,826,503		
軍公教政人員退休撫卹 基金－本金部分			337,012,826,503		
軍公教政人員退休撫卹 基金－孳息部分			221,888,233,835		
軍公教政人員退休撫卹 基金－法定孳息部分			15,430,516,834		
軍公教政人員退休撫卹 基金－超出(未達-) 法定孳息部分			38,456,786,106		
軍公教政人員退休撫卹 基金－累計孳息部分			168,000,930,895		
累積其他綜合損益	1,272,849,835		1,272,849,835	2,123,428,867	
備供出售金融資產未 實現評價損益	1,272,849,835		1,272,849,835	2,123,428,867	
負債與委託人權益合計	341,325,113,944	226,090,623,496	567,415,737,440	372,394,468,043	

單位：新臺幣元

決算數		比較增 (+) 減 (-)					
委託經營	合計	自行運用		委託經營		合計	
金額	金額	金額	%	金額	%	金額	%
2,826,585,539	2,885,056,898	-14,529,257	-24.85	4,371,299,626	154.65	4,356,770,369	151.01
2,826,585,539	2,885,056,898	-14,529,257	-24.85	4,371,299,626	154.65	4,356,770,369	151.01
1,655,896,096	1,655,896,096			4,482,040,069	270.67	4,482,040,069	270.67
1,655,896,096	1,655,896,096			4,482,040,069	270.67	4,482,040,069	270.67
1,647,775,161	1,647,775,161			4,450,287,972	270.08	4,450,287,972	270.08
5,182,167	5,182,167			34,690,865	669.43	34,690,865	669.43
2,938,768	2,938,768			-2,938,768	-100.00	-2,938,768	-100.00
1,170,689,443	1,228,869,497	-14,723,680	-25.31	-110,740,443	-9.46	-125,464,123	-10.21
926,390,521	926,390,521			-13,196,427	-1.42	-13,196,427	-1.42
	59,243	619,467	1,045.64			619,467	1,045.64
244,298,922	301,934,065	-16,608,358	-28.82	-97,544,016	-39.93	-114,152,374	-37.81
	485,668	1,265,211	260.51			1,265,211	260.51
	291,305	194,423	66.74			194,423	66.74
	291,305	194,423	66.74			194,423	66.74
218,997,263,565	591,333,260,249	-31,054,824,842	-8.34	-104,525,234	-0.05	-31,159,350,076	-5.27
	589,209,831,382					-30,308,771,044	-5.14
	361,635,094,788					-24,622,268,285	-6.81
	361,635,094,788					-24,622,268,285	-6.81
	227,574,736,594					-5,686,502,759	-2.50
	17,524,717,087					-2,094,200,253	-11.95
	33,877,897,134					4,578,888,972	13.52
	176,172,122,373					-8,171,191,478	-4.64
	2,123,428,867	-850,579,032	-40.06			-850,579,032	-40.06
	2,123,428,867	-850,579,032	-40.06			-850,579,032	-40.06
221,823,849,104	594,218,317,147	-31,069,354,099	-8.34	4,266,774,392	1.92	-26,802,579,707	-4.51

二、107 年度基金收支餘絀決算表

107 年度基金收支短絀決算數 56.86 億元，加計其他綜合損失 8.51 億元，本期綜合損失決算數 65.37 億元。

公務人員退休撫卹基金 收支餘絀決算表

中華民國 107 年度

科 目	本年度預算數		
	金額	%	
總收入	22,202,859,000	100.00	
財務收入	22,202,859,000	100.00	
利息收入	3,272,325,000	14.74	
透過損益按公允價值衡量之金融資產利益	18,930,534,000	85.26	
透過損益按公允價值衡量之金融負債利益			
備供出售金融資產之已實現利益			
外幣兌換利益			
其他作業外收入			
什項收入			
總支出	1,394,349,000	6.28	
財務支出	596,950,000	2.69	
手續費用	596,950,000	2.69	
透過損益按公允價值衡量之金融資產損失			
透過損益按公允價值衡量之金融負債損失			
外幣兌換損失			
其他財務支出	797,270,000	3.59	
代理費用	797,270,000	3.59	
其他作業外支出	129,000		
匯費	129,000		
各項提存			
什項費用			
本期賸餘(短絀-)	20,808,510,000	93.72	
其他綜合損益			
備供出售金融資產未實現評價損益			
本期綜合利益(損失-)	20,808,510,000	93.72	

單位：新臺幣元

本年度決算數		比較增減 (-)		上年度決算數	
金額	%	金額	%	金額	%
11,067,490,838	100.00	-11,135,368,162	-50.15	55,516,086,757	100.00
11,052,612,693	99.87	-11,150,246,307	-50.22	55,495,962,165	99.96
4,114,979,667	37.18	842,654,667	25.75	3,791,910,268	6.83
		-18,930,534,000	-100.00	50,984,749,854	91.84
				76,305,258	0.14
713,994,573	6.45	713,994,573		642,996,785	1.16
6,223,638,453	56.23	6,223,638,453			
14,878,145	0.13	14,878,145		20,124,592	0.04
14,878,145	0.13	14,878,145		20,124,592	0.04
16,753,993,597	151.38	15,359,644,597	1,101.56	18,335,269,281	33.03
16,055,236,911	145.07	15,458,286,911	2,589.54	17,694,871,049	31.87
453,587,109	4.10	-143,362,891	-24.02	370,550,983	0.67
15,577,392,969	140.75	15,577,392,969			
24,256,833	0.22	24,256,833			
				17,324,320,066	31.21
650,884,093	5.88	-146,385,907	-18.36	550,273,669	0.99
650,884,093	5.88	-146,385,907	-18.36	550,273,669	0.99
47,872,593	0.43	47,743,593	37,010.54	90,124,563	0.16
79,137		-49,863	-38.65	84,696	
17,420,258	0.16	17,420,258		7,285,308	0.01
30,373,198	0.27	30,373,198		82,754,559	0.15
-5,686,502,759	-51.38	-26,495,012,759	-127.33	37,180,817,476	66.97
-850,579,032		-850,579,032		2,533,175,612	
-850,579,032		-850,579,032		2,533,175,612	
-6,537,081,791	-59.07	-27,345,591,791	-131.42	39,713,993,088	71.54

三、各類人員提撥進度

截至 107 年 12 月底止，已提存退休基金總額為 5,602 億元，各類人員已提存數及比例如下：

精算基準日	已提存退休基金數 (元)	已提撥比例 (%)
107 年 12 月 31 日		
政務人員	64,808,578	11 %
公務人員	344,543,804,418	25 %
教育人員	198,343,448,088	15 %
軍職人員	17,221,849,089	5 %

- 註：1. 本表摘錄自委託精算公司編製之提撥進度表，係表達基金在該年度之提撥進度。
2. 已提撥比例係指已提存退休基金數占應提存退休基金數之比重。
3. 政務人員自 93 年 1 月 1 日起依政務人員退職撫卹條例規定，不再參加，故自 93 年起已無提存，但撥付部分仍須辦理。





柒 基金運用績效



一、歷年績效表現

自基金成立以來至 107 年度止之已實現收益數為 2,401.90 億元（已實現收益率為 3.17%），較台灣銀行 2 年期定期存款利率所計算之收益 1,292.07 億元（平均收益率為 1.73%）高出 1,109.83 億元（1.44 個百分點），加計未實現損益及備供出售金融資產評價損益後之收益數為 2,199.78 億元，收益率為 2.90%。

(一) 歷年收益數及收益率

年度	已實現 收益數 (億元)	已實現 收益率 (%)	加計未實現損益及 備供出售金融資產 評價損益後之收益 數(億元)	加計未實現損益及 備供出售金融資產 評價損益後之收益 率(%)	臺銀 2 年 定期存款利率(%)	年度 目標 收益率 (%)
85	4.83	7.78	4.83	7.78	6.93	-
86	34.66	12.42	34.19	12.25	6.29	7.86
87	52.86	9.12	15.51	2.68	6.31	7.78
88	73.97	8.18	110.40	12.21	5.85	7.95
89	196.92	9.97	-171.83	-8.70	5.14	6.90
90	67.13	4.72	54.71	3.85	4.02	8.12
91	45.43	2.59	-44.26	-2.53	2.25	5.12
92	39.50	1.95	164.98	8.13	1.57	3.69
93	63.32	2.63	53.14	2.21	1.50	3.74
94	99.14	3.66	128.30	4.74	1.81	4.87
95	140.96	4.45	346.63	10.93	2.18	3.38
96	210.88	5.62	184.28	4.91	2.47	4.30
97	-94.97	-2.46	-860.87	-22.33	2.69	5.02
98	63.59	1.63	762.63	19.49	0.94	4.11
99	134.89	3.05	159.47	3.60	1.07	2.67
100	68.73	1.44	-284.51	-5.98	1.32	3.35
101	106.63	2.21	298.11	6.17	1.40	3.70
102	205.92	4.00	427.68	8.30	1.40	3.78
103	252.11	4.60	356.46	6.50	1.40	4.03
104	131.29	2.34	-108.77	-1.94	1.38	4.13
105	110.75	2.01	236.93	4.29	1.12	4.25
106	212.02	3.82	397.08	7.15	1.04	4.02
107	181.33	3.16	-65.32	-1.14	1.04	4.04
合計	2,401.90	3.17	2,199.78	2.90	1.73	

註：1. 89 年度係一年半之會計期間。

2. 85 至 94 年度係採成本與市價孰低法，95 年度以後則採市價法。

3. 本表歷年合計之已實現年收益率、臺銀 2 年期定期存款利率、加計未實現損益及備供出售金融資產評價損益後之收益率均採加權平均法計算。

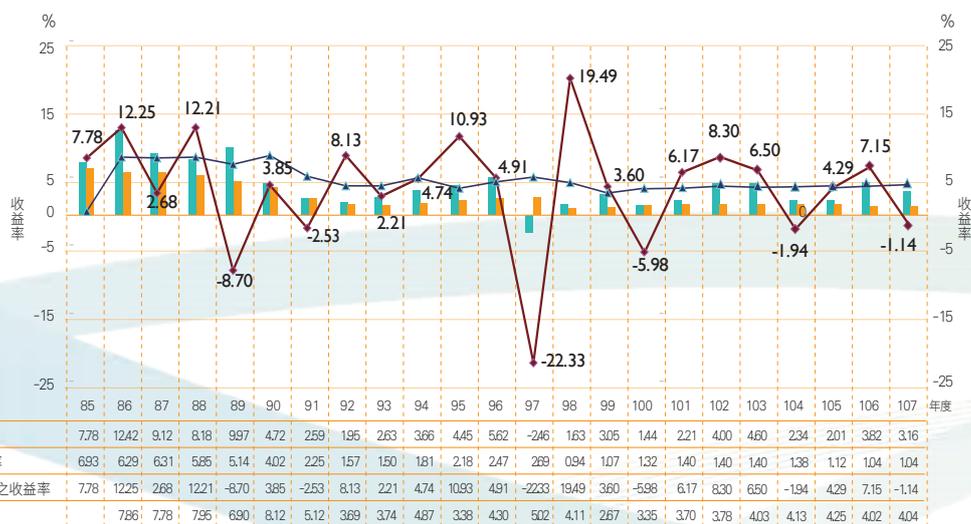
4. 依行政院主計處 90 年 4 月 24 日台九十處孝一字第 03814 號函釋，退撫基金係以已實現收益數，作為計算國庫撥補差額之依據。



(二) 歷年收益率趨勢

退撫基金歷年收益率除 89 年網路泡沫化、97 年美國次貸風暴、100 年歐債危機、104 年全球經濟復甦不如預期及 107 年全球貿易爭端等因素造成未實現損失擴大外，其餘各年表現尚稱平穩。

歷年基金收益率趨勢圖



註：1. 89 年度係一年半之會計期間。
2. 85 至 94 年度係採成本與市價孰低法，95 年度以後則採市價法。



二、107 年度績效表現

退撫基金 107 年度，整體已實現收益率 3.16%，較臺灣銀行 2 年期定期存款利率 1.04% 高 2.12 個百分點；加計未實現損益及備供出售金融資產評價損益後，收益率 -1.14%，較年度目標收益率 4.04% 低 5.18 個百分點。

有關 107 年度退撫基金各投資項目實際收益率與其對應市場表現 (績效指標收益率)，茲列示如下：

(一) 自行經營固定收益型各投資項目績效

投資項目	107 年度 實際收益率 %	績效評估指標	
		指標收益率 %	指標名稱
國內債券	1.65	0.94	中華民國證券櫃檯買賣中心每月第 1 個營業日 10 年期指標公債之收盤利率
國外債券	3.83	2.68	評估基準日之美國 10 年期公債利率
國內 短期票券	0.41	0.57	經濟日報每月第 1 個營業日所公布 30 天期票券次級市場賣出商業本票之利率
臺幣 銀行存款	0.53	0.23	央行「五大銀行平均存款利率(1 年期定期儲蓄存款大額利率)」
外幣 銀行存款	2.10	1.04	以本基金主要外幣資產幣別於評估基準日時，台灣銀行 1 個月定期存款牌告利率，按各幣別配置比重加權

註：國外債券、外幣存款之收益率因係與指標收益率比較，故均不含匯兌損益。

(二) 自行經營資本利得型各投資項目績效

投資項目	107 年度 實際收益率 %	績效評估指標	
		指標收益率 %	指標名稱
國內股票及 ETF	-1.60	-8.60	臺灣證券交易所發行量加權股價指數
國外股票及 ETF	-3.17	-9.42	MSCI 全球指數
國內受益憑證	-11.05	-8.60	臺灣證券交易所發行量加權股價指數
國外受益憑證	-1.27	-4.16	MSCI 全球指數及彭博巴克萊 (Bloomberg Barclays) 全球綜合債券指數，按股債配置比重加權

註：國外股票及 ETF、國外受益憑證之收益率均含匯兌損益，惟其對應指標係美元計價，故不含匯兌損益。

(三) 委託經營績效

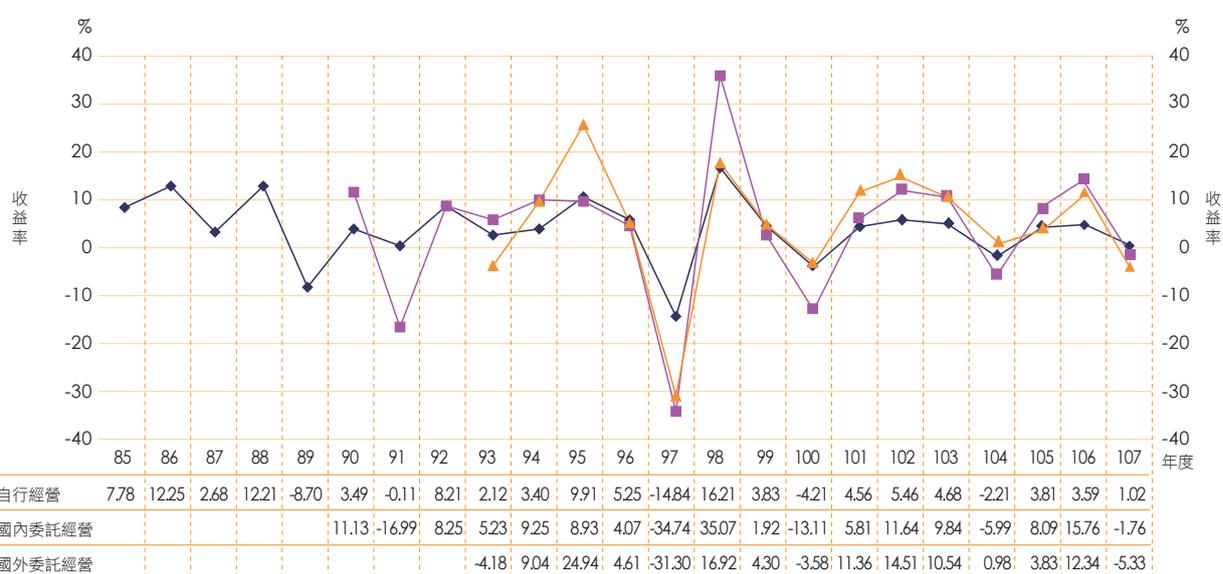
投資項目	107 年度 實際收益率 %	績效評估指標	
		指標收益率 %	指標名稱
國內委託經營	-1.76	-6.00	以國內委託經營部分之資本利得及固定收益配置比例為權重，加權計算同期間臺灣證券交易所發行量加權股價指數報酬率及中華民國證券櫃檯買賣中心每月第 1 個營業日 10 年期指標公債之收盤利率
國外委託經營	-8.45	-6.70	以國外委託經營部分之資本利得、固定收益及另類投資配置比例為權重，加權計算同期間 MSCI 全球指數、彭博巴克萊 (Bloomberg Barclays) 全球綜合債券指數及基礎建設、不動產等另類投資相關指數

註：國外委託經營加計匯兌損益後之 107 年度收益率為 -5.33%。

三、自行經營及委託經營績效

107年度自行經營收益率为1.02%，國內委託經營收益率为-1.76%，國外委託經營收益率为-5.33%，較上(106)年度分別減少2.57個百分點、17.52個百分點及17.67個百分點。

歷年基金自行經營及委託經營收益率趨勢圖



註：1.89年度係一年半之會計期間。

2.85至94年度係採成本與市價孰低法，95年度以後則採市價法。

3.收益率係指已實現損益加計未實現損益及備供出售金融資產評價損益後之收益率。

4.國內委託經營係自90年7月16日開始辦理委託，本圖所揭90年度收益率11.13%，係以當年度7月16日至12月31日止之期間收益率5.10%推估全年而得。

5.國外委託經營係自92年12月22日開始委託，該年度委託期間至12月31日止僅10日，故不提供該年度收益率。

捌 監督機制



為確保退撫基金運用管理符合設立宗旨，自基金成立以來即設有各項監督機制，基金管理會內部設有稽核組，直接就運作管理及各組室業務進行日常監管，基金監理會除針對重大議題進行審議外，並設有稽察組逐月就基金管理會提送之報表進行監督審核，於年終時，至基金管理會進行實地查核，如遇有特殊事件發生，再進行專案稽核，另由考試院、立法院及審計部，依主管業務性質就退撫基金進行各層面之監督，保障基金資產安全。



玖 年度重要工作概述

基金管理會

- 配合年金改革，依新退撫法規定及重新審定金額，如期順利於 107 年 7 月 1 日辦理各項新制退撫給與發放。
- 基於實務需要及相關法制作業考量，擬具「公務人員退休撫卹基金管理條例」修正草案，經考試院、行政院會議決議通過，並經兩院於 108 年 1 月 9 日會銜函請立法院審議。
- 因應原有組織編制人力不足及落實專業分工，擬具「公務人員退休撫卹基金管理委員會組織條例」修正草案，經考試院會議決議通過，並於 108 年 1 月 9 日函請立法院審議。
- 為瞭解在現行收支體制下，基金之長期（指未來 50 年內）財務負擔狀況，基金管理會依規定辦理第 7 次精算作業。
- 配合公教人員退撫法令修訂，擬具「公務人員退休撫卹基金撥補繳費用辦法」草案及「公務人員退休撫卹基金管理委員會撥付新制年資退撫給與作業要點」修正草案，於 107 年 6 月 29 日訂定（修正）發布，並自 107 年 7 月 1 日施行。
- 為進行借券業務及其他多元化委託，並使投資更具效率與彈性，爰擬具「公務人員退休撫卹基金委託經營辦法」部分條文修正草案，業經基金管理會委員會議審議修正通過，並於同年 4 月 2 日函報銓敘部審議，經提同年 11 月 8 日考試院第 12 屆第 212 次會議，會議決議交小組審查會審查。



- 依 107 年全國軍公教人員待遇調整，補發退撫給與差額，即時撥入領受人指定帳戶，並檢送調薪後之基金繳納對照表通函各機關學校，更新基金繳納作業系統，俾機關學校順利辦理繳納基金作業。
- 透過公教人員退撫查驗平臺取得相關查驗資料，並參考相關發放機關查註資料，簡化新制定期給與領受人資格查驗作業。
- 辦理基金業務資訊系統委外開發及現行基金撥付作業系統按月發放與新退休法令核撥計算、基金繳納系統育嬰全額自繳繳費核算機制等各項功能調整之系統增修作業。
- 辦理 107 年度國內委託經營業務公開徵求受託機構案。
- 為使基金之運用有所依據，並設定年度應達成之收益目標，經審度國內外經濟金融情勢及基金收支預估，並評估市場風險承受程度，擬訂 108 年度基金運用方針及運用計畫，分別提報基金管理會委員會議審議修正通過及基金監理會委員會議審議通過。
- 依據 107 年度稽核計畫，完成各項書面稽核及實地稽核，並擬訂 108 年度稽核計畫，明訂各項基金業務之查核項目、查核重點及查核週期。
- 辦理國外委託經營受託機構及保管機構實地受訓，實地瞭解受託機構投資策略及全球保管業務實務，並汲取投資與保管之經驗及專業知識。
- 辦理國內委託經營受託機構及保管機構之實地稽核，與赴國外委託經營受託機構實地訪察，俾瞭解受託機構之組織型態，及對委託資金之運用情形、風險管理政策、內部控制及稽核制度等業務，汲取相關投資經驗及專業知識，提高稽核管理效能。



- 為期透過多元資產配置，分散投資風險，提高基金收益，爰新增「公務人員退休撫卹基金國外私募基金投資作業規定」，業經基金管理會委員會議審議通過。
- 為增加投資彈性，就國內外債券選擇標準及購買限額予以檢討，爰修正「公務人員退休撫卹基金國內外債券投資作業規定」，業經基金管理會委員會議審議修正通過。
- 為提高退撫基金辦理定期存款存放於往來銀行之資產安全性，爰修正「公務人員退休撫卹基金定期存款作業規定」，業經基金管理會委員會議審議修正通過。
- 依法定期程辦理基金收支事項，並辦理基金業務管理資訊系統檔內現職及退離人員資料定期檢校作業，使資料正確常新，俾維護參加基金人員權益。
- 刊載各退撫法規主管機關新增或修訂相關函釋規定於退撫基金網站，提供各機關、公立學校、軍事單位承辦人員及參加基金人員瞭解及辦理相關業務。
- 辦理 98 年 -2 續約國外委託經營契約到期受託機構之經營績效評定，受託機構延長委託期限 4 年。
- 辦理 102 年國內委託經營契約到期受託機構之經營績效評定，其中兩家受託機構延長委託期限 4 年。
- 辦理 102 年國外委託經營契約到期受託機構之經營績效評定，受託機構延長委託期限 4 年。
- 辦理 103、105 年度國內委託經營業務撥款案。
- 辦理 105、106 年度國外委託經營業務撥款案。



基金監理會

- 配合年金改革完成修法，基金監理會將持續監督基金管理會有關預算編制及基金收付等作業，以維護基金財務平衡。
- 因應退撫制度改革及國內外金融市場環境變遷，除配合基金管理會辦理基金管理條例與委託經營辦法等修正草案之審議工作外，並完成包括定期存款、國內外債券、國內上市（上櫃）公司股票及指數股票型基金、國外私募基金等作業規定，與該會撥付新制年資作業要點之增修案備查工作，俾利基金投資運用與提升營運效能。
- 辦理監理週報，追蹤國內外金融市場及重大政經事件對基金投資之影響，提出監理評析，並就重大國際財經議題，如美中貿易戰等進行研討，俾作為監理業務之參考。
- 為期基金績效考核機制更臻完善，除按月、按季辦理績效考核檢討作業外，並就特定投資項目績效不佳或存有疑義部分，督促基金管理會提出檢討報告，或進行必要機制之改善。
- 鑒於退撫基金投資朝向多元發展且範圍擴及海外，致會計帳務相當複雜，為期基金財務狀況及經營成果允當表達，基金監理會透過各月份財務報表之審查、年終稽核業務之辦理，密切監督會計制度之落實，同時追蹤基金管理會實施 IFRS 情形，俾與國際實務妥適接軌。
- 參加本基金第 7 次精算專案小組會議及各期程報告審核會議，針對折現率、參加人員脫退率等精算假設，以及現金流量預估等事項提出意見。
- 辦理「基金監理 e 化資訊平台建置與應用之研究」及「退休基金採行環境、社會及治理投資之研究」等自主研究，以提升作業效率及資訊透明度，同時參考國際退休基金對環境、社會及治理投資的作法，以為借鏡。

拾 展望與結語



退撫基金未來工作係在兼顧安全性及收益性之情況下，依法定職掌持續辦理各項工作，兩會未來工作重點如次：

- **因應市場並善用各項投資工具，提升經營績效**

面對全球金融市場震盪加劇與投資操作難度提高，基金監理會持續督促基金管理會因應市場情勢，適時調整資產配置，彈性運用各項投資工具，以提升資金運用效益。

- **強化基金控管程序，完備稽核監督功能**

為確保基金營運安全，督促基金管理會落實基金內控機制為首要工作，藉由監督法規及作業規定之遵行，並透過實地或書面稽核，以防杜基金業務違失，使基金控管機制更為周延。



- **審慎評估投資風險，靈活調整資產配置**

基金管理會將審酌國內外金融情勢變化，評估市場風險承受程度，以建構最適投資組合，並將持續推動風險管理機制，審慎評估各項投資標的之報酬與風險，以追求長期穩定收益。

- **配合實務運作需求，適時研修相關法規**

鑑於金融情勢瞬息萬變，為順利執行年度基金運用計畫各運用項目之規劃，使基金運用更趨制度化，將因應實務運作需求並持續檢討研修相關法令規範，以建立更符合實際業務運作之作業程序。



- **研議新增投資標的，掌握市場投資契機**

鑑於金融商品持續推陳出新，基金管理會將廣續研議新增可投資標的及辦理委託經營業務，希冀透過多樣化之委託類型及投資區域，以增加投資之深度與廣度，有效分散基金整體運用風險，提升經營績效。

- **提高稽核作業效率，落實內部稽核功能**

基金管理會稽核人員將配合新增之投資標的、投資限制之修正等，隨時檢討與修訂現行之稽核作業程序，並加強職能訓練，以確保各項業務遵循法令規定及資產保全，且持續加強與金融監督管理委員會之資訊通報機制，以強化委外管理制度及功能。



退撫制度是整體文官制度改革的重要一環，退撫基金運作良窳，攸關全國軍公教人員之退撫權益，基金兩會同仁，自應積極任事，全力以赴，發揮善良管理人功能，除因應全球經濟情勢，適時調整投資策略外，並強化委託經營運作效能，以追求長期穩健投資績效，達成永續經營目標。





公務人員退休撫卹基金監理委員會
Public Service Pension Fund Supervisory Board

116 台北市文山區試院路1-3號4樓
4F, 1-3, Shih Yuan Rd. Wenshan, Taipei, 116
Tel: 886-2-82367200
Fax: 886-2-82367268
<http://www.pension.gov.tw>

公務人員退休撫卹基金管理委員會
Public Service Pension Fund Management Board

116 台北市文山區試院路1號3樓
3F, 1, Shih Yuan Rd. Wenshan, Taipei, 116
Tel: 886-2-82367300
Fax: 886-2-82367467
<http://www.fund.gov.tw>



9 796060 582500
GPN 1010800888
ISBN 978-986-05-9258-0 (平裝)
出版日期: 中華民國108年5月