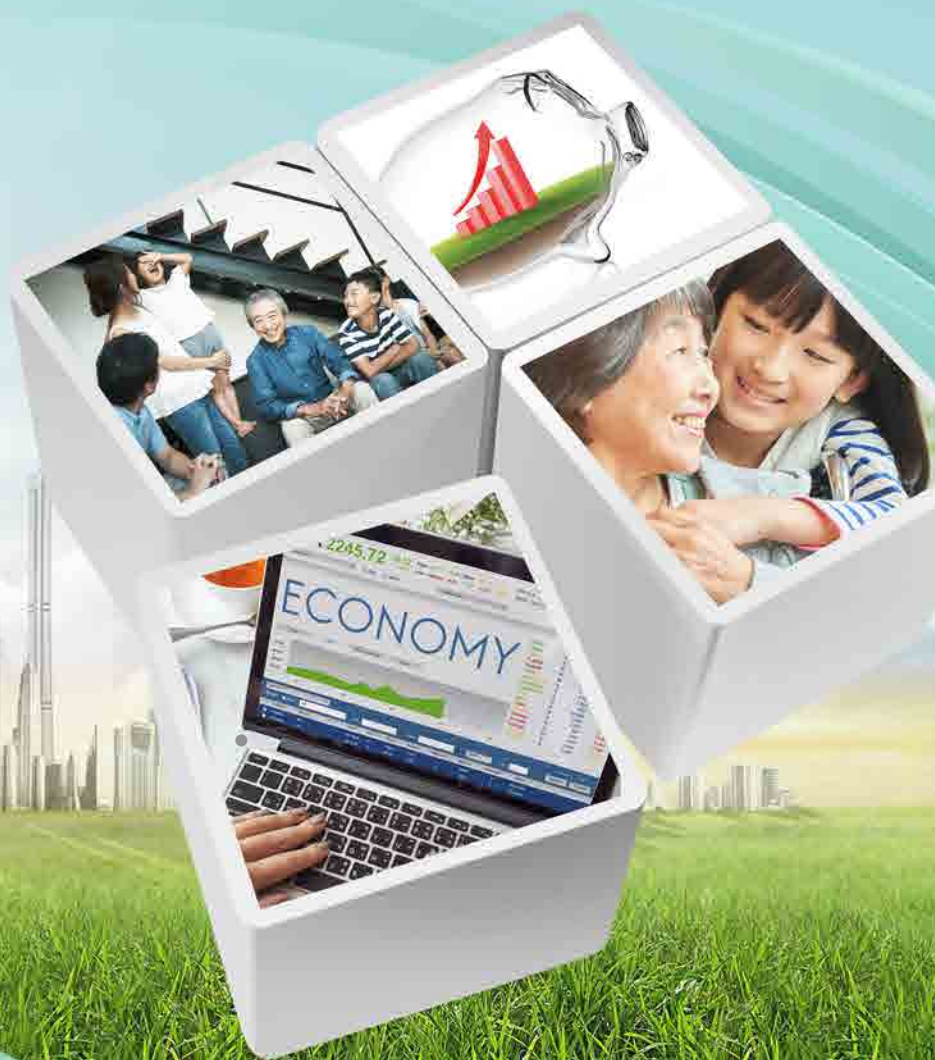


2017

Annual Report

中華民國106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



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



兩會主任委員暨重要幹部講話



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

根據國內外研究，資產配置為影響基金投資績效的重要因素。退撫基金面對基金收支失衡、給付壓力與日俱增的情況，如何在可控制風險下，為基金賺取更大獲利，採多元、衡平的資產配置顯得格外重要。107 年度基金運用計畫中，已具體調降收益性較低資產的配置上限，並適度調高另類資產配置比重，以積極優化資產結構；另受到 106 年美元兌新台幣大幅貶值影響，本基金國外投資部位出現未實現匯兌損失情況，本會有感於匯率風險管控的重要性，已提供具體建議方案供基金管理會作為策略方案的選項，並將持續關注外匯走勢。

106 年基金收益率為 7.15%，表現堪稱穩健，除感謝管理、監理兩會同仁的努力外，同時期許全體同仁更加精進財經專業知識與投資監理技能，研提適合的投資策略，以因應快速變化的金融市場及投資環境，進而提升經營績效，不負全體參加基金人員所託。

李主任委員的期許

隨著政經、社會情勢變遷，高齡化社會成為各國制定政策的重要考量。退撫基金為軍公教人員退休所得主要來源，在龐大的支出壓力下，不論制度面或運用面都有順應時代變革的需要，在 106 年年金改革順利完成的基礎下，預期可適度緩解退撫基金的財務壓力，對基金的長期運作具有正面效益。



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

為因應時代變遷，並兼顧退撫基金財務永續性與個人退休所得的適足性，106 年公教退撫制度有重大改革，如調降退撫給與的計算基準、優惠存款利息自 107 年 7 月 1 日後 2 年歸零、調降退休所得替代率、調整退撫基金財源與管理機制等等；其中，公務人員退休資遣撫卹法及政務人員退職撫卹條例業於立法院三讀通過，並由總統於

106 年 8 月 9 日公布，銓敘部刻正進行相關子法之修正，俾能依相關規定執行退休給付。

106 年因主要經濟體之景氣穩健成長，全球央行採漸進縮減寬鬆貨幣政策，使金融市場持續上揚，退撫基金在同仁努力下，106 年度整體運用收益數為新臺幣 397 億 1 千萬元，年收益率為 7.15%，係近幾年來績效表現最佳的年度。其次，相關法規已訂定將退撫提撥費率逐漸調至 18%，且規劃將調降退休所得，可撙節政府支出之經費挹注退撫基金，未來基金投資報酬率若能再持續創造佳績，將有效延緩因人口結構快速老化所衍生的年金支出問題，並對降低政府未提撥退休金的隱性負債壓力有極大助益。

雖然 107 年初全球經濟呈現上漲，且所有地區成長趨勢幾乎同步增強，歐、美各國及中國、日本均展現難得的景氣復甦活力，惟投資環境仍面臨許多不確定因素與風險，如各國央行貨幣政策變動及地緣政治衝突等等，在在均深度影響投資效益，管理會將密切關注國際機構對未來經濟發展的研究與看法，隨時掌握全球金融情勢，並靈活調整投資策略與資產配置，掌握投資契機與風險管控，俾獲取退撫基金長期穩健收益，保障參加人權益與退休生活。



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

退撫基金已邁入成熟階段，然基金所面臨的收支失衡問題卻日益嚴重，制度面的良窳與運作面的成效，近來為各方關切之議題。本會責無旁貸，在制度面的檢討與運作面的精進更須與管理會共謀解決之道，以確保基金參加人員之退撫權益。

有感於此，本會於 104 年推動「提升基金監理績效專案」，已陸續完成監理退撫基金之績效審查標準及檢討流程等多項短、中程工作

目標，107 年將持續推動長程工作項目；同時為強化主動監理效能、採取適切監理作為，106 年完成「監理 e 化資訊平台」初步建置作業及教育訓練，並順利爭取到後續擴充平台功能相關預算，未來將按既定時程推動，期縮短現行監理時程，有效監督基金各項投資及風險，並督促管理會加強對受託機構之監督與管理，進而有益於監理效能之提升。

依據法定職掌與考試院第 12 屆施政綱領，本會將持續秉持獨立超然精神，以「創新思維、專業積極、效率監理」之理念，採取主動監理作為，除持續督促管理會做好資產配置與風險控管外，同時提升同仁監理專業能力與厚植研發量能，為基金穩健永續經營而努力，確保基金參與者退休權益。





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

根據聯合國最新的「2018 世界經濟形勢與展望」，2017 年是 2011 年來經濟增長最快的一年，全球有三分之二的國家經濟表現正成長，就長期而言，股票及其他風險性資產的報酬率均與經濟成長情況息息相關，故國內外股市亦同為上漲。投資大師巴菲特曾說：「人生就像滾雪球，你只要找到濕的雪，和很長的坡道，雪球就會越滾越大。」當投資資金與持有時間均到位時，投資成果就會豐碩，退撫基金 2017 年績效表現便是如此。

國際貨幣基金 (IMF) 及 IHS Markit 分別預期全球經濟在 2018 年成長 3.7% 及 3.2%，其中新興經濟體成長動能強勁為帶動全球經濟成長主因。另行政院主計總處預估 2018 年的國內經濟成長率 2.29%，而 104 人力銀行亦發表一項調查，表示有 40% 企業願意調薪，均顯示國內外經濟持續樂觀，資金動能相對充沛，更有利支撐全球景氣表現。惟當前國際經濟仍面臨諸多風險變數，宜持續關注，包括美國經貿政策走向及升息速度、中國大陸供應鏈在地化及結構調整、英國脫歐協商方向、地緣政治風險、國際原油及大宗商品價格變動、全球金融市場及股匯市波動，以及貿易保護主義等等，管理會基於提升基金長期收益之考量，未來將在穩健經營之原則下，配合金融市場之變動，朝貼近中心配置比例之方向，採多元、衡平佈局，期能創造更高收益。



貳 成立宗旨及法定任務



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。





參 組織及成員

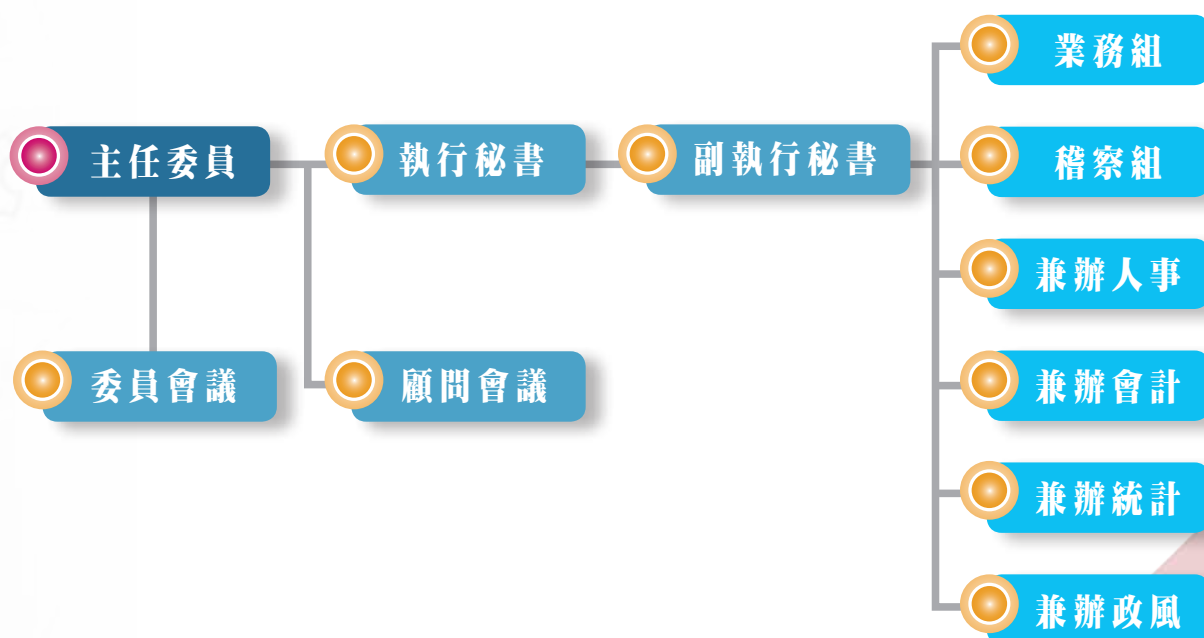


一、組織架構

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 106 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。

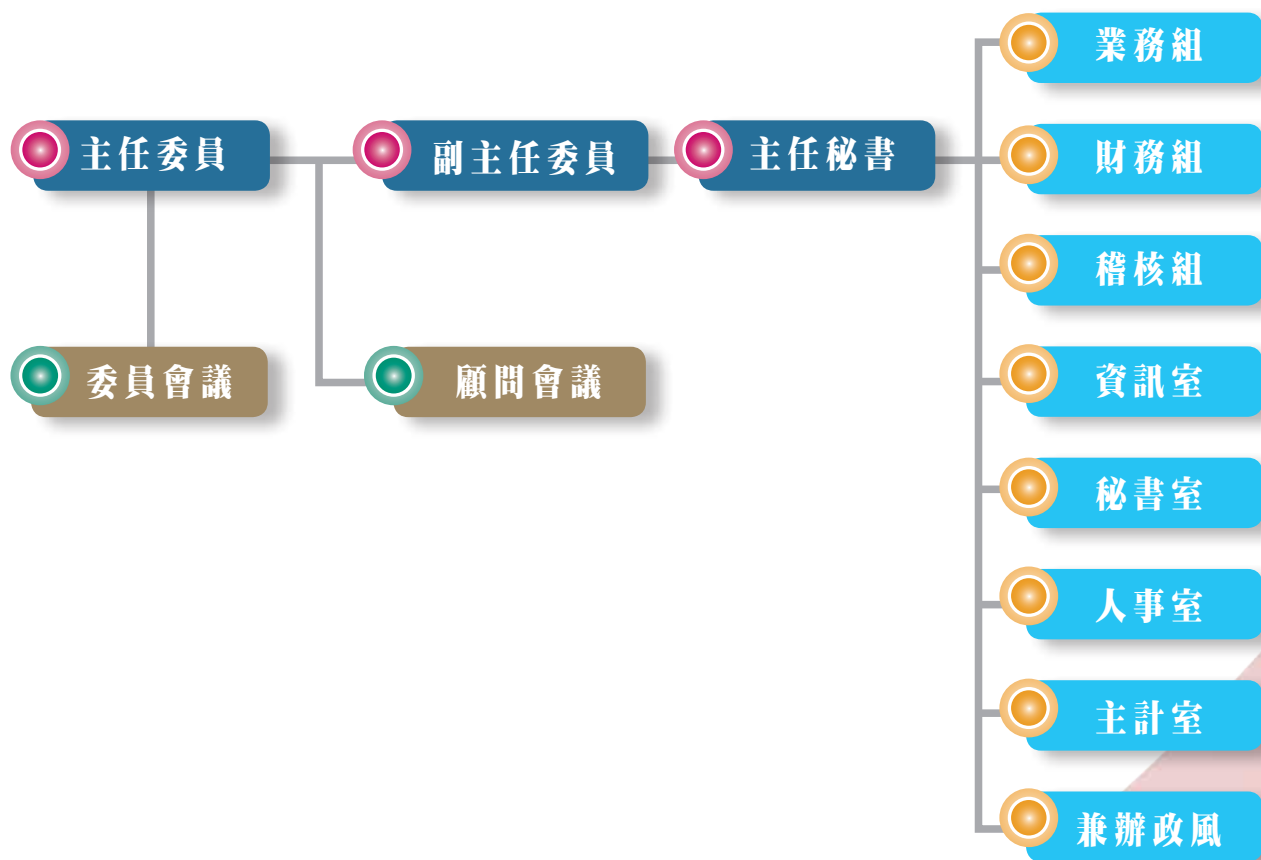




基金管理會

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 106 年 12 月底止委員人數共 17 人，顧問人數 9 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

公務人員代表

全國公務人員協會 4人
銓敘部 1人

軍公教代表

軍職人員代表

國防部 2人

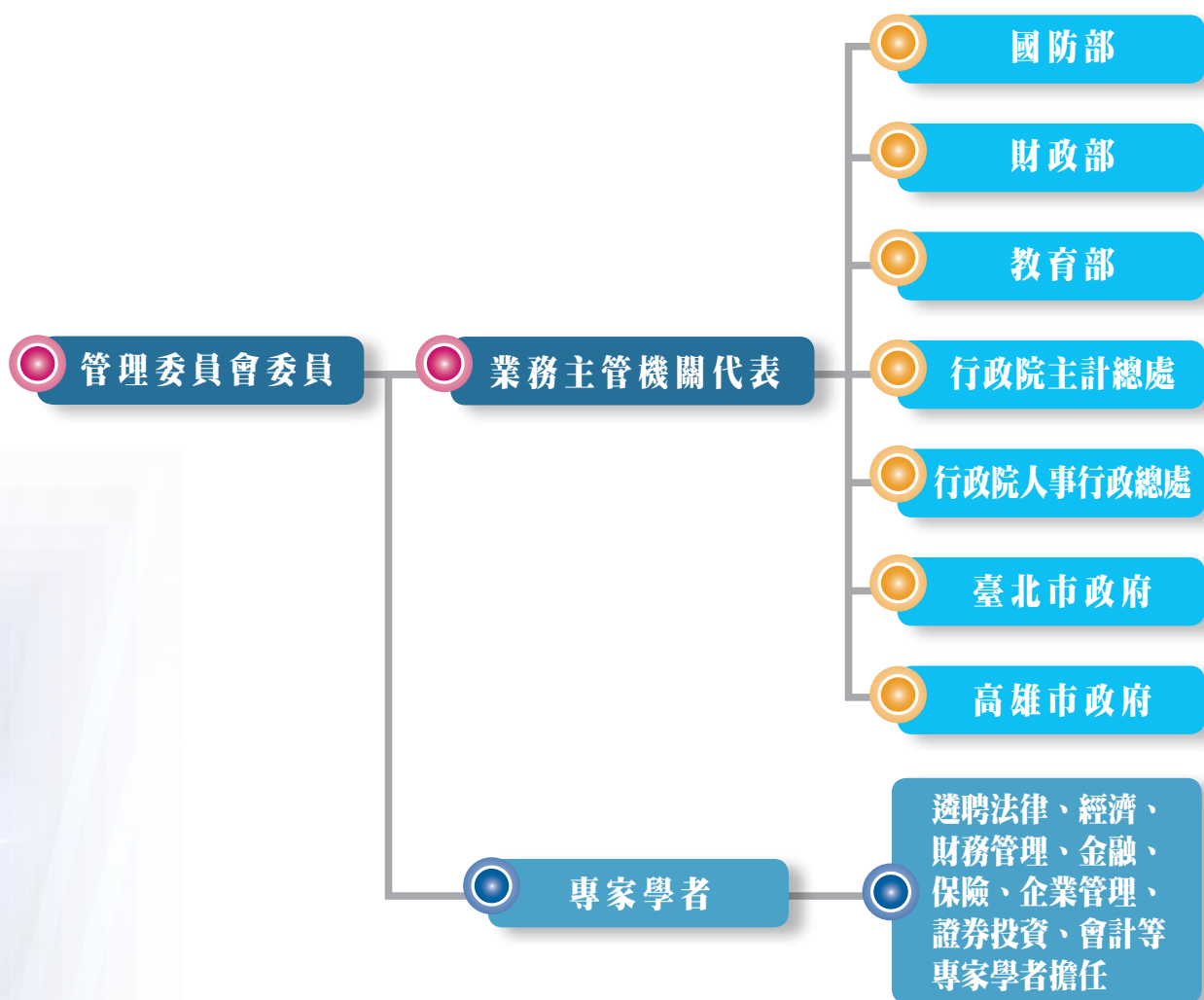
教育人員代表

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。





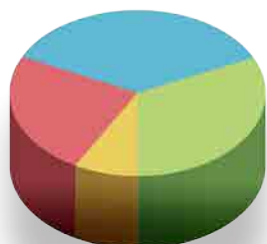
三、組織人事概況

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 106 年 12 月底，職員在職人數為 25 人，其中男性 13 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 17 人、學士 6 人。

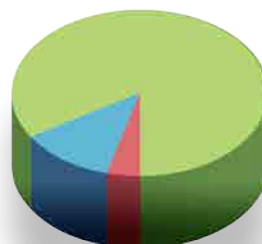


職員年齡分布



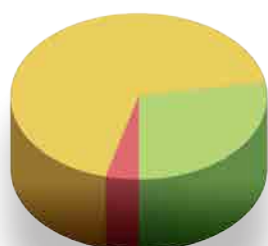
30 歲～ 39 歲	32 %
40 歲～ 49 歲	36 %
50 歲～ 59 歲	24 %
60 歲以上	8 %

職員職系分布



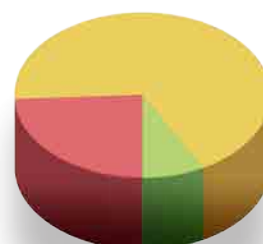
金融保險	84 %
一般行政	12 %
資訊管理	4 %

職員官等分布



簡任	28 %
薦任	68 %
委任	4 %

職員學歷分布



博士	8 %
碩士	68 %
學士	24 %

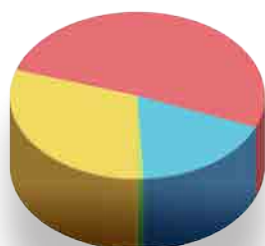
基金管理會

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。截至 106 年 12 月底，職員在職人數為 81 人，其中男性 28 人、女性 53 人，平均年齡約為 45.6 歲。教育程度專科以上占 100%，分別為博士 1 人、碩士 36 人、大學 39 人、專科 5 人。

人員之進用，除聘用人員外，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 29 人，相關人事概況圖如下：



職員年齡分布



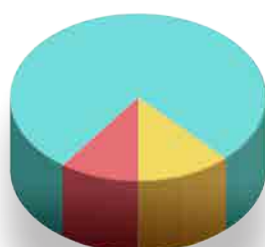
29 歲以下	1 %
30 歲～ 39 歲	18 %
40 歲～ 49 歲	51 %
50 歲～ 59 歲	30 %

職員職系分布



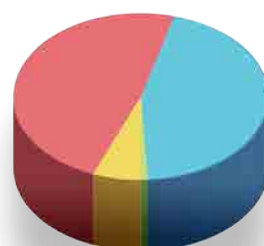
資訊處理	8 %
會計	8 %
財稅行政	49 %
企業管理	6 %
人事行政	6 %
一般行政	23 %

職員官等分布



簡任	12 %
薦任	78 %
委任	10 %

職員學歷分布



博士	1 %
碩士	45 %
學士	48 %
專科	6 %

肆 基金參加者及撥繳給付



一、基金參加人數及單位概況

公務人員自 84 年 7 月 1 日實施退撫新制，即政府及公務人員共同提撥資金成立退撫基金，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. 準用公務人員退休法、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法、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

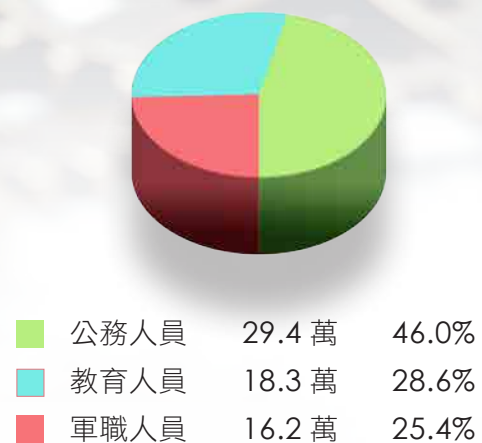
1. 各級公立學校依教育人員任用條例規定資格聘派任，並經審定合格之編制內有給專任校長、教師、助教、運動教練；及在該條例施行前進用不需辦理公務人員或技術人員改任換敘，其職稱列入所服務學校或附屬機構之編制，經主管教育行政機關核准有案之編制內有給專任職員。
2. 公立社會教育機構、學術研究機構與代用國民中小學等準用學校教職員退休條例辦理退休人員，及教育部依法令規定資格介派至公、私立學校擔任軍訓護理課程之護理教師。

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 106 年 12 月底止，參加基金人數總計為 63.9 萬人。其中公務人員約為 29.4 萬人（46.0%），教育人員約為 18.3 萬人（28.6%），軍職人員約為 16.2 萬人（25.4%）。



（二）定期撥付人數及比例

截至 106 年 12 月底止，基金定期撥付人數總計為 32.4 萬人。其中公務人員（含政務人員）約為 14.6 萬人（45.1%），教育人員約為 11.6 萬人（35.8%），軍職人員約為 6.2 萬人（19.1%）。





（三）基金參加單位及比例

截至 106 年 12 月底止，基金參加單位總計 7,212 個，各類單位分別為中央政府 945 個（13.1%），直轄市政府 2,901 個（40.2%），縣市政府 2,472 個（34.3%），鄉鎮市公所 752 個（10.4%），公營事業機構 142 個（2.0%）。



中央政府	945 個	13.1%
直轄市政府	2,901 個	40.2%
縣市政府	2,472 個	34.3%
鄉鎮市公所	752 個	10.4%
公營事業機構	142 個	2.0%



二、軍公教人員撥繳給付概況

（一）歷年總撥繳給付數及比例

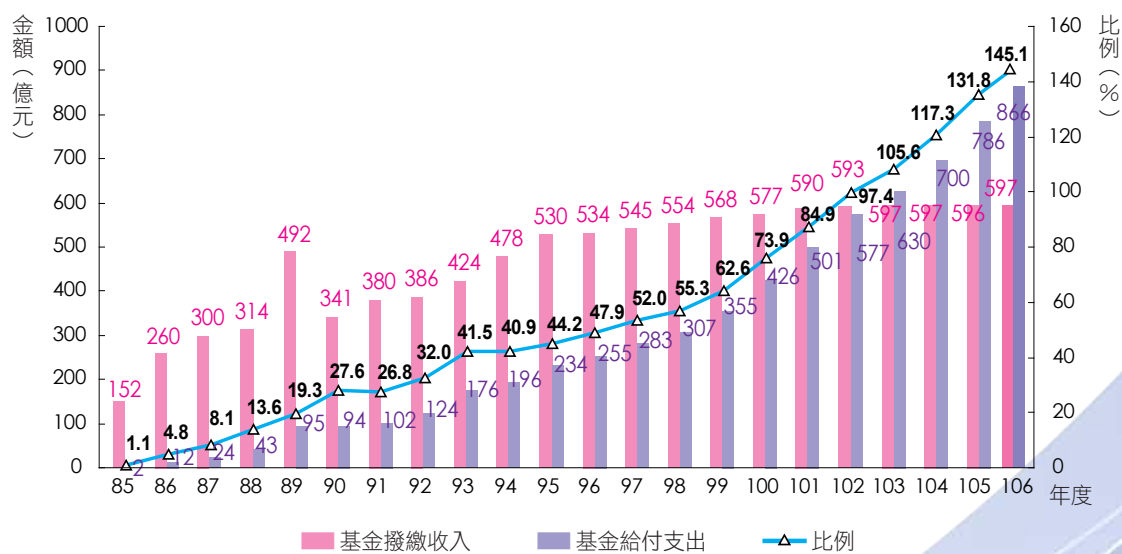
106 年度軍公教三類人員退撫基金總基金收繳為 597 億元，總退撫支出為 866 億元，支出占收繳比例約 145.1%，收支淨額較上年度減少 79 億元。自基金成立以來，三類人員累計基金收繳為 10,406 億元，累計退撫支出為 6,790 億元，支出占收繳比例約 65.3%。

退撫基金軍公教人員撥繳給付數及比例表

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
106 年當年度	基金收繳金額	281	218	98	597
	退撫支出金額	382	310	174	866
	支出占收繳比例	136.0%	141.9%	177.9%	145.1%
基金成立以來 累計至 106 年止	基金收繳金額	4,959	3,843	1,604	10,406
	退撫支出金額	2,682	2,536	1,572	6,790
	支出占收繳比例	54.1%	66.0%	98.0%	65.3%

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

106 年度公務人員（含政務人員）基金收繳為 281 億元，退撫支出為 382 億元，支出占收繳比例約 136.0%。

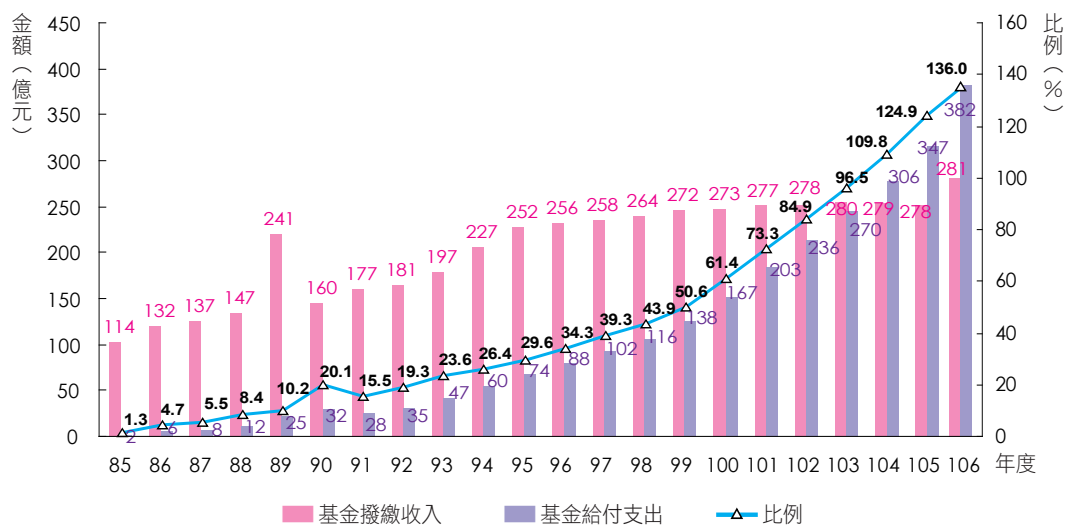
（三）教育人員撥繳給付數及比例

106 年度教育人員基金收繳為 218 億元，退撫支出為 310 億元，支出占收繳比例約 141.9%。

（四）軍職人員撥繳給付數及比例

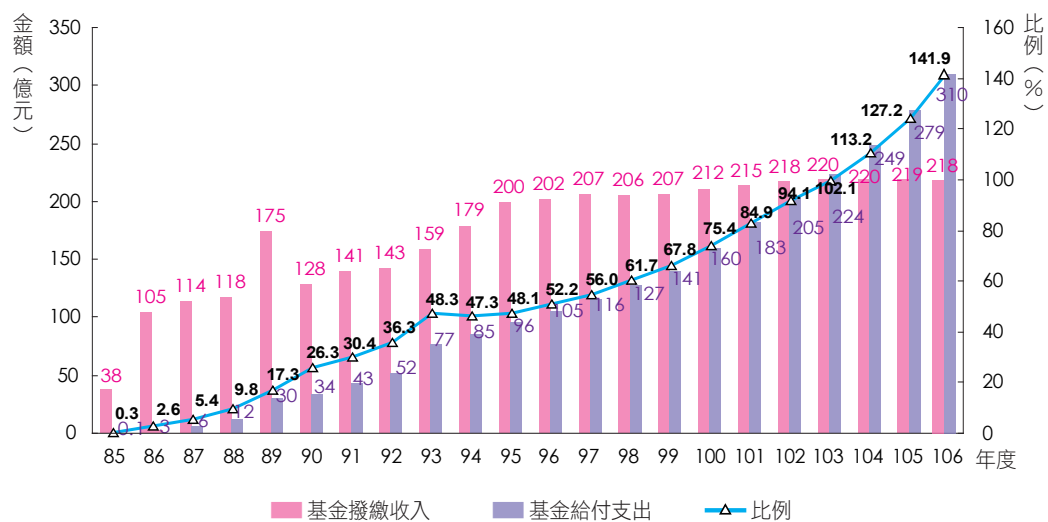
106 年度軍職人員基金收繳為 98 億元，退撫支出為 174 億元，支出占收繳比例約 177.9%。

歷年公務人員撥繳給付數及比例趨勢圖



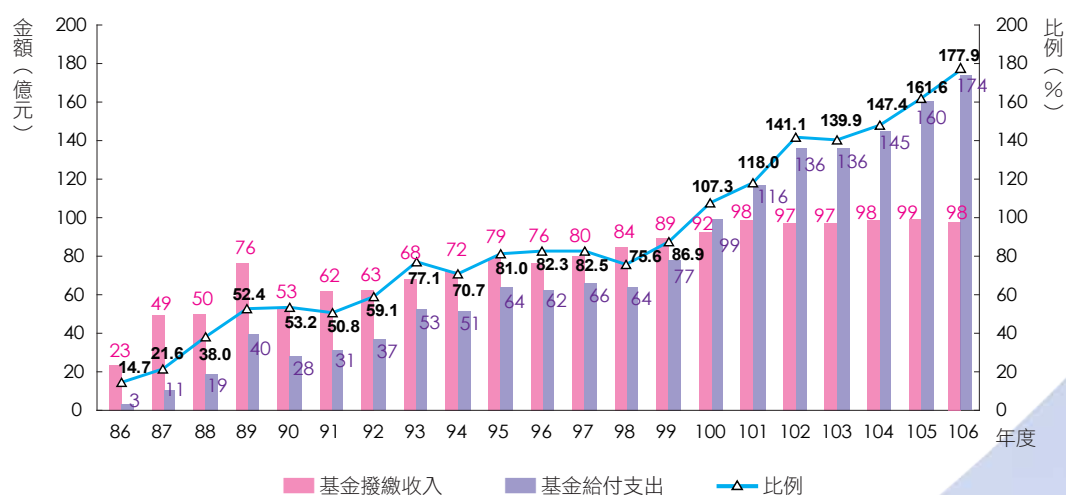
註：89 年度為 88 年 7 月 1 日至 89 年 12 月 31 日止。

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

106 年度軍公（含政務人員）教三類人員定期撥付總人數計約 32.4 萬人，總金額達 772 億元。較上年度增加定期撥付人數 1.7 萬人，增加金額 76 億元。

(二) 公務人員定期撥付人數及金額

106 年度公務人員（含政務人員）定期撥付人數為 14.6 萬人，總金額為 347 億元。

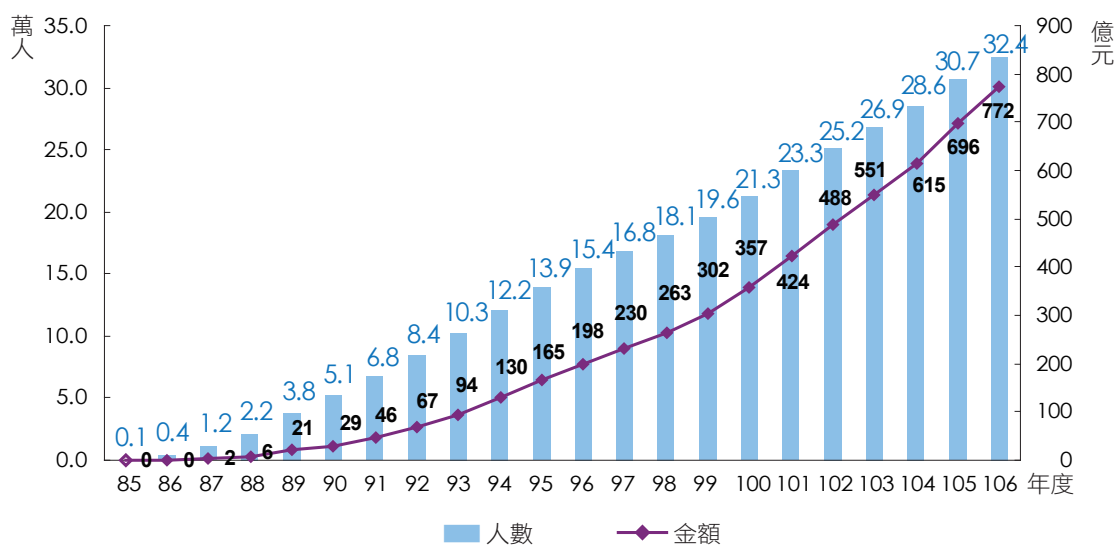
(三) 教育人員定期撥付人數及金額

106 年度教育人員定期撥付人數為 11.6 萬人，總金額為 289 億元。

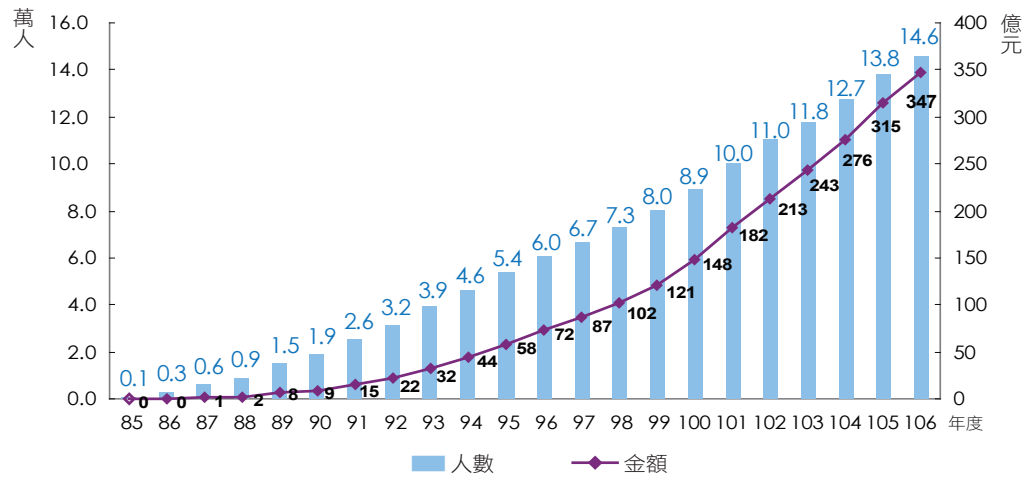
(四) 軍職人員定期撥付人數及金額

106 年度軍職人員定期撥付人數為 6.2 萬人，總金額為 136 億元。

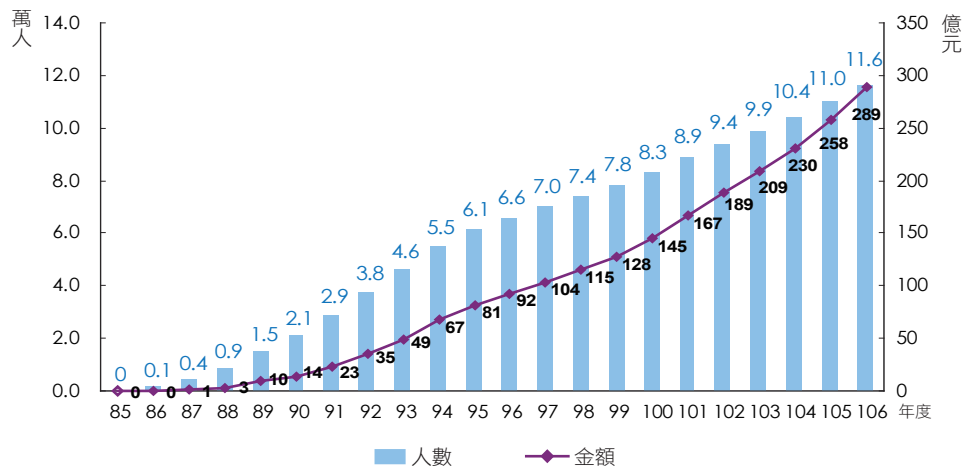
歷年總定期撥付人數及金額趨勢圖



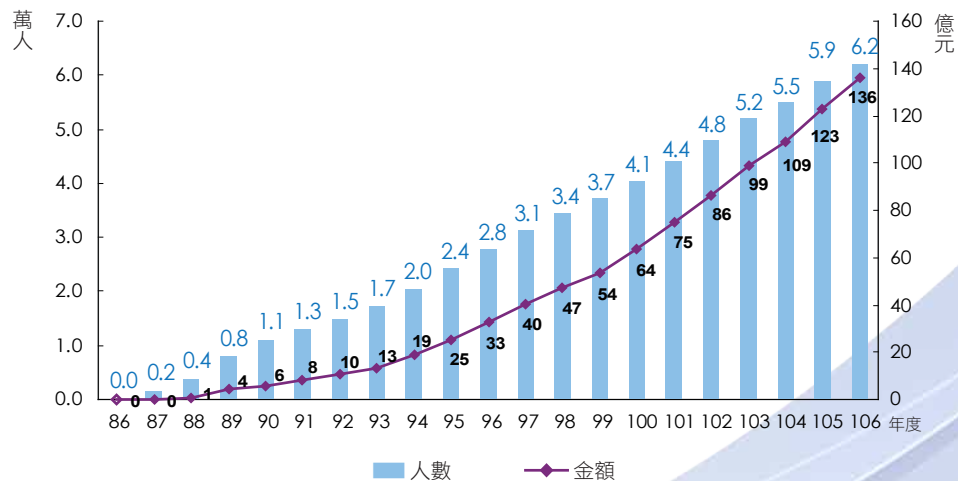
歷年公務人員定期撥付人數及金額趨勢圖



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



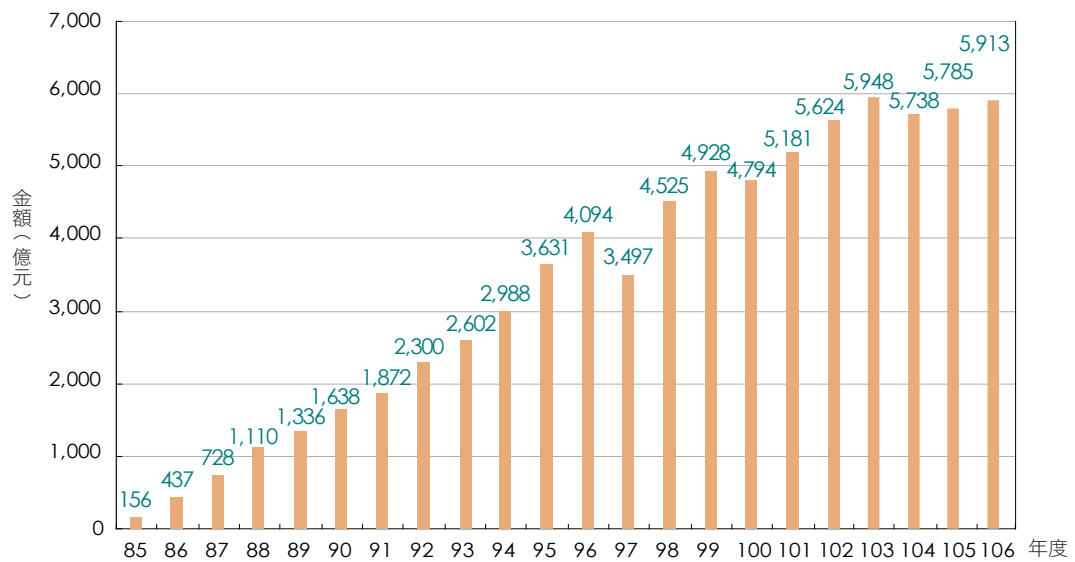
伍 基金規模及資產配置



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；106年12月底止，基金淨值為5,913億元，較上年度增加128億元。

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. 基金淨值含應收應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、106 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 106 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 106 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)		106 年度 中心配置 % (B)		差距 % (A) — (B)	
投資地區 註 1	國內		3,207		54.90		51.90		3.00	
	國外		2,636		45.10		48.10		-3.00	
收益型態 註 2	固定收益型		2,970		50.82		42.00		8.82	
	資本利得型		2,678		45.84		55.00		-9.16	
	另類投資型		195		3.34		3.00		0.34	
經營方式	委託經營	國內	2,188	647	37.45	11.07	48.00	17.00	-10.55	-5.93
		國外		1,541		26.38		31.00		-4.62
	自行經營	存款、短票	3,655	1,788	62.55	30.59	52.00	12.10	10.55	18.49
		其他		1,867		31.96		39.90		-7.94

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 54.66%、國外投資為 45.34%。

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、106 年度平衡表

106 年度基金資產總額為 5,942.18 億元，主要項目中流動資產為 4,704.94 億元，占資產總額 79.18%，長期性投資及應收款為 1,237.24 億元，占資產總額 20.82%。

公務人員退休撫卹基金 平衡表一資產類科目

中華民國 106 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	372,394,468,043	221,823,849,104	594,218,317,147	375,882,828,922	
流 動 資 產	262,358,466,784	208,135,793,595	470,494,260,379	261,656,597,999	
現金	65,763,557,455	7,528,474,941	73,292,032,396	52,190,538,835	
銀行存款	65,763,557,455	7,528,474,941	73,292,032,396	52,190,538,835	
流動金融資產	188,428,880,691	199,395,417,686	387,824,298,377	200,070,113,424	
持有供交易之金融資產－流動	71,781,022,963	162,176,174,943	233,957,197,906	83,064,688,426	
股票	71,781,022,963	156,035,198,902	227,816,221,865	83,064,688,426	
受益憑證		5,167,470,408	5,167,470,408		
短期票券		343,138,874	343,138,874		
債券					
期貨保證金		630,366,759	630,366,759		
持有供交易之金融資產評價調整－流動	-4,294,929,072	32,823,108,123	28,528,179,051	-14,864,270,218	
股票	-4,294,929,072	30,389,771,746	26,094,842,674	-14,864,270,218	
受益憑證		791,246,455	791,246,455		
短期票券		651,725	651,725		
債券					
期貨保證金		14,461,382	14,461,382		

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	%
203,444,335,099	579,327,164,021	-3,488,360,879	-0.93	18,379,514,005	9.03	14,891,153,126	2.57
176,296,843,231	437,953,441,230	701,868,785	0.27	31,838,950,364	18.06	32,540,819,149	7.43
8,685,398,826	60,875,937,661	13,573,018,620	26.01	-1,156,923,885	-13.32	12,416,094,735	20.40
8,685,398,826	60,875,937,661	13,573,018,620	26.01	-1,156,923,885	-13.32	12,416,094,735	20.40
166,614,463,614	366,684,577,038	-11,641,232,733	-5.82	32,780,954,072	19.67	21,139,721,339	5.77
149,816,702,000	232,881,390,426	-11,283,665,463	-13.58	12,359,472,943	8.25	1,075,807,480	0.46
147,624,560,522	230,689,248,948	-11,283,665,463	-13.58	8,410,638,380	5.70	-2,873,027,083	-1.25
1,257,335,505	1,257,335,505			3,910,134,903	310.99	3,910,134,903	310.99
				343,138,874		343,138,874	
276,047,789	276,047,789			-276,047,789	-100.00	-276,047,789	-100.00
658,758,184	658,758,184			-28,391,425	-4.31	-28,391,425	-4.31
11,435,329,376	-3,428,940,842	10,569,341,146		21,387,778,747	187.03	31,957,119,893	
11,223,140,767	-3,641,129,451	10,569,341,146		19,166,630,979	170.78	29,735,972,125	
219,415,809	219,415,809			571,830,646	260.62	571,830,646	260.62
				651,725		651,725	
-11,903,472	-11,903,472			11,903,472		11,903,472	
3,419,539	3,419,539			11,041,843	322.90	11,041,843	322.90

（續）

公務人員退休撫卹基金 平衡表－資產類科目

中華民國 106 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		1,626,976,815	1,626,976,815		
附賣回票券及 債券投資	15,387,489,344	4,206,134,620	19,593,623,964	26,055,234,301	
短期票券	15,387,489,344	2,945,572,444	18,333,061,788	26,055,234,301	
債券		1,260,562,176	1,260,562,176		
持有至到期日金融 資產－流動	73,105,297,456		73,105,297,456	72,114,460,915	
短期票券	65,179,691,799		65,179,691,799	63,809,918,215	
債券	7,925,605,657		7,925,605,657	8,304,542,700	
其它金融資產－流動	32,450,000,000	190,000,000	32,640,000,000	33,700,000,000	
定期存款	32,450,000,000	190,000,000	32,640,000,000	33,700,000,000	
應 收 款 項	1,207,615,919	1,211,900,968	2,419,516,887	2,453,986,336	
應收帳款	241,025,961	789,210,962	1,030,236,923	82,865,685	
備抵呆帳－應收帳款	-5,065,672		-5,065,672	-2,133,868	
應收收益	538,562	199,914,482	200,453,044	2,837,537	
應收利息	971,117,068	120,955,304	1,092,072,372	949,463,645	
應收國庫補貼款				1,420,795,338	
其他應收款		101,820,220	101,820,220	157,999	
預 付 款 項	6,958,412,719		6,958,412,719	6,941,959,404	
其他預付款	6,958,412,719		6,958,412,719	6,941,959,404	
長期性投資及應收款	110,036,001,259	13,688,055,509	123,724,056,768	114,226,230,923	
非流動金融資產	110,036,001,259	13,688,055,509	123,724,056,768	114,226,230,923	

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	%
1,256,733	1,256,733			1,625,720,082	129,360.82	1,625,720,082	129,360.82
5,362,432,238	31,417,666,539	-10,667,744,957	-40.94	-1,156,297,618	-21.56	-11,824,042,575	-37.64
4,527,046,151	30,582,280,452	-10,667,744,957	-40.94	-1,581,473,707	-34.93	-12,249,218,664	-40.05
835,386,087	835,386,087			425,176,089	50.90	425,176,089	50.90
	72,114,460,915	990,836,541	1.37			990,836,541	1.37
	63,809,918,215	1,369,773,584	2.15			1,369,773,584	2.15
	8,304,542,700	-378,937,043	-4.56			-378,937,043	-4.56
	33,700,000,000	-1,250,000,000	-3.71	190,000,000		-1,060,000,000	-3.15
	33,700,000,000	-1,250,000,000	-3.71	190,000,000		-1,060,000,000	-3.15
996,980,791	3,450,967,127	-1,246,370,417	-50.79	214,920,177	21.56	-1,031,450,240	-29.89
375,262,561	458,128,246	158,160,276	190.86	413,948,401	110.31	572,108,677	124.88
	-2,133,868	-2,931,804				-2,931,804	
233,602,050	236,439,587	-2,298,975	-81.02	-33,687,568	-14.42	-35,986,543	-15.22
343,830,447	1,293,294,092	21,653,423	2.28	-222,875,143	-64.82	-201,221,720	-15.56
	1,420,795,338	-1,420,795,338	-100.00			-1,420,795,338	-100.00
44,285,733	44,443,732	-157,999	-100.00	57,534,487	129.92	57,376,488	129.10
	6,941,959,404	16,453,315	0.24			16,453,315	0.24
	6,941,959,404	16,453,315	0.24			16,453,315	0.24
27,147,491,868	141,373,722,791	-4,190,229,664	-3.67	-13,459,436,359	-49.58	-17,649,666,023	-12.48
27,147,491,868	141,373,722,791	-4,190,229,664	-3.67	-13,459,436,359	-49.58	-17,649,666,023	-12.48

(續)

公務人員退休撫卹基金 平衡表－資產類科目

中華民國 106 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		13,288,757,133	13,288,757,133		
債券		13,288,757,133	13,288,757,133		
持有供交易之金融資產評價調整－非流動		399,298,376	399,298,376		
債券		399,298,376	399,298,376		
備供出售金融資產－非流動	21,087,577,885		21,087,577,885	24,720,596,116	
股票	9,954,576,878		9,954,576,878	9,799,461,553	
受益憑證	11,133,001,007		11,133,001,007	14,921,134,563	
備供出售金融資產評價調整－非流動	2,123,428,867		2,123,428,867	-409,746,745	
股票	1,904,194,676		1,904,194,676	718,427,522	
受益憑證	219,234,191		219,234,191	-1,128,174,267	
持有至到期日金融資產－非流動	70,192,845,150		70,192,845,150	71,709,895,524	
債券	70,192,845,150		70,192,845,150	71,709,895,524	
無活絡市場之債務投資－非流動	16,632,149,357		16,632,149,357	18,205,486,028	
債券	16,632,149,357		16,632,149,357	18,205,486,028	
其他資產					
什項資產					
催收款項	5,038,821		5,038,821	685,317	
備抵呆帳－催收款項	-5,038,821		-5,038,821	-685,317	
資 產 合 計	372,394,468,043	221,823,849,104	594,218,317,147	375,882,828,922	

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	%
28,357,083,211	28,357,083,211			-15,068,326,078	-53.14	-15,068,326,078	-53.14
28,357,083,211	28,357,083,211			-15,068,326,078	-53.14	-15,068,326,078	-53.14
-1,209,591,343	-1,209,591,343			1,608,889,719		1,608,889,719	
-1,209,591,343	-1,209,591,343			1,608,889,719		1,608,889,719	
	24,720,596,116	-3,633,018,231	-14.70			-3,633,018,231	-14.70
	9,799,461,553	155,115,325	1.58			155,115,325	1.58
	14,921,134,563	-3,788,133,556	-25.39			-3,788,133,556	-25.39
	-409,746,745	2,533,175,612				2,533,175,612	
	718,427,522	1,185,767,154	165.05			1,185,767,154	165.05
	-1,128,174,267	1,347,408,458				1,347,408,458	
	71,709,895,524	-1,517,050,374	-2.12			-1,517,050,374	-2.12
	71,709,895,524	-1,517,050,374	-2.12			-1,517,050,374	-2.12
	18,205,486,028	-1,573,336,671	-8.64			-1,573,336,671	-8.64
	18,205,486,028	-1,573,336,671	-8.64			-1,573,336,671	-8.64
	685,317	4,353,504	635.25			4,353,504	635.25
	-685,317	-4,353,504				-4,353,504	
203,444,335,099	579,327,164,021	-3,488,360,879	-0.93	18,379,514,005	9.03	14,891,153,126	2.57

(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 106 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	58,471,359	2,826,585,539	2,885,056,898	88,143,384	
流動負債	58,471,359	2,826,585,539	2,885,056,898	88,143,384	
流動金融負債		1,655,896,096	1,655,896,096		
持有供交易之金融負債評價調整－流動		1,655,896,096	1,655,896,096		
遠期外匯合約		1,647,775,161	1,647,775,161		
期貨保證金		5,182,167	5,182,167		
利率交換		2,938,768	2,938,768		
應付款項	58,180,054	1,170,689,443	1,228,869,497	88,112,024	
應付帳款		926,390,521	926,390,521	83,614,757	
應付代收款	59,243		59,243	540,903	
應付費用	57,635,143	244,298,922	301,934,065	3,498,017	
其他應付款	485,668		485,668	458,347	
預收款項	291,305		291,305	31,360	
其他預收款	291,305		291,305	31,360	
委 託 人 權 益	372,335,996,684	218,997,263,565	591,333,260,249	375,794,685,538	
基金			589,209,831,382		
軍公教政人員退休撫卹基金－本金部分			361,635,094,788		
軍公教政人員退休撫卹基金－本金部分			361,635,094,788		
軍公教政人員退休撫卹基金－孳息部分			227,574,736,594		
軍公教政人員退休撫卹基金－法定孳息部分			17,524,717,087		
軍公教政人員退休撫卹基金－超出(未達-)法定孳息部分			33,877,897,134		
軍公教政人員退休撫卹基金－累計孳息部分			176,172,122,373		
累積其他綜合損益	2,123,428,867		2,123,428,867	-409,746,745	
備供出售金融資產未實現損益	2,123,428,867		2,123,428,867	-409,746,745	
負債與委託人權益合計	372,394,468,043	221,823,849,104	594,218,317,147	375,882,828,922	

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	%
718,168,093	806,311,477	-29,672,025	-33.66	2,108,417,446	293.58	2,078,745,421	257.81
718,168,093	806,311,477	-29,672,025	-33.66	2,108,417,446	293.58	2,078,745,421	257.81
97,059,367	97,059,367			1,558,836,729	1,606.07	1,558,836,729	1,606.07
97,059,367	97,059,367			1,558,836,729	1,606.07	1,558,836,729	1,606.07
57,687,782	57,687,782			1,590,087,379	2,756.37	1,590,087,379	2,756.37
33,618,862	33,618,862			-28,436,695	-84.59	-28,436,695	-84.59
5,752,723	5,752,723			-2,813,955	-48.92	-2,813,955	-48.92
621,108,726	709,220,750	-29,931,970	-33.97	549,580,717	88.48	519,648,747	73.27
493,049,098	576,663,855	-83,614,757	-100.00	433,341,423	87.89	349,726,666	60.65
	540,903	-481,660	-89.05			-481,660	-89.05
128,059,628	131,557,645	54,137,126	1,547.65	116,239,294	90.77	170,376,420	129.51
	458,347	27,321	5.96			27,321	5.96
	31,360	259,945	828.91			259,945	828.91
	31,360	259,945	828.91			259,945	828.91
202,726,167,006	578,520,852,544	-3,458,688,854	-0.92	16,271,096,559	8.03	12,812,407,705	2.21
	578,930,599,289					10,279,232,093	1.78
	388,536,680,171					-26,901,585,383	-6.92
	388,536,680,171					-26,901,585,383	-6.92
	190,393,919,118					37,180,817,476	19.53
	19,655,692,462					-2,130,975,375	-10.84
	28,889,603,992					4,988,293,142	17.27
	141,848,622,664					34,323,499,709	24.20
	-409,746,745	2,533,175,612				2,533,175,612	
	-409,746,745	2,533,175,612				2,533,175,612	
203,444,335,099	579,327,164,021	-3,488,360,879	-0.93	18,379,514,005	9.03	14,891,153,126	2.57

（完）

二、106 年度基金收支餘絀決算表

106 年度基金收支賸餘決算數 371.81 億元，加計其他綜合損益 25.33 億元，
本期綜合利益決算數 397.14 億元。

公務人員退休撫卹基金 收支餘絀決算表

中華民國 106 年度

科 目	本年度預算數		
	金額	%	
總收入	22,087,799,000	100.00	
財務收入	22,087,799,000	100.00	
利息收入	2,686,804,000	12.16	
透過損益按公允價值衡量之金融資產利益	19,400,995,000	87.84	
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			
其他作業外收入			
什項收入			
總支出	1,280,291,000	5.80	
財務支出	559,717,000	2.53	
手續費用	559,717,000	2.53	
外幣兌換損失			
其他財務支出	720,512,000	3.26	
代理費用	720,512,000	3.26	
其他作業外支出	62,000		
匯費	62,000		
各項提存			
什項費用			
本期賸餘（短絀 -）	20,807,508,000	94.20	
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 -）	20,807,508,000	94.20	

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	%
55,516,086,757	100.00	33,428,287,757	151.34	29,764,801,129	100.00
55,495,962,165	99.96	33,408,163,165	151.25	29,744,355,272	99.93
3,791,910,268	6.83	1,105,106,268	41.13	3,441,910,558	11.56
50,984,749,854	91.84	31,583,754,854	162.79	25,538,128,179	85.80
76,305,258	0.14	76,305,258		1,272,139	
642,996,785	1.16	642,996,785		763,044,396	2.56
20,124,592	0.04	20,124,592		20,445,857	0.07
20,124,592	0.04	20,124,592		20,445,857	0.07
18,335,269,281	33.03	17,054,978,281	1,332.12	7,371,812,906	24.77
17,694,871,049	31.87	17,135,154,049	3,061.40	6,798,215,720	22.84
370,550,983	0.67	-189,166,017	-33.80	422,566,079	1.42
17,324,320,066	31.21	17,324,320,066		6,375,649,641	21.42
550,273,669	0.99	-170,238,331	-23.63	536,805,470	1.80
550,273,669	0.99	-170,238,331	-23.63	536,805,470	1.80
90,124,563	0.16	90,062,563	145,262.20	36,791,716	0.12
84,696		22,696	36.61	103,701	
7,285,308	0.01	7,285,308		1,895,042	0.01
82,754,559	0.15	82,754,559		34,792,973	0.12
37,180,817,476	66.97	16,373,309,476	78.69	22,392,988,223	75.23
2,533,175,612		2,533,175,612		1,314,692,235	
2,533,175,612		2,533,175,612		1,314,692,235	
39,713,993,088	71.54	18,906,485,088	90.86	23,707,680,458	79.65



三、各類人員提撥進度

截至 106 年 12 月底止，已提存退休基金總額為 5,913 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（%）
106 年 12 月 31 日		
政務人員	66,743,007	16%
公務人員	361,303,972,760	26%
教育人員	212,174,005,068	18%
軍職人員	17,788,539,414	4%

- 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 106 年度止之已實現收益數為 2,220.57 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 1,243.05 億元（平均收益率為 1.78%）高出 977.52 億元（1.39 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 2,265.10 億元，收益率為 3.23%。

(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
合計	2,220.57	3.17	2,265.10	3.23	1.78	

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。

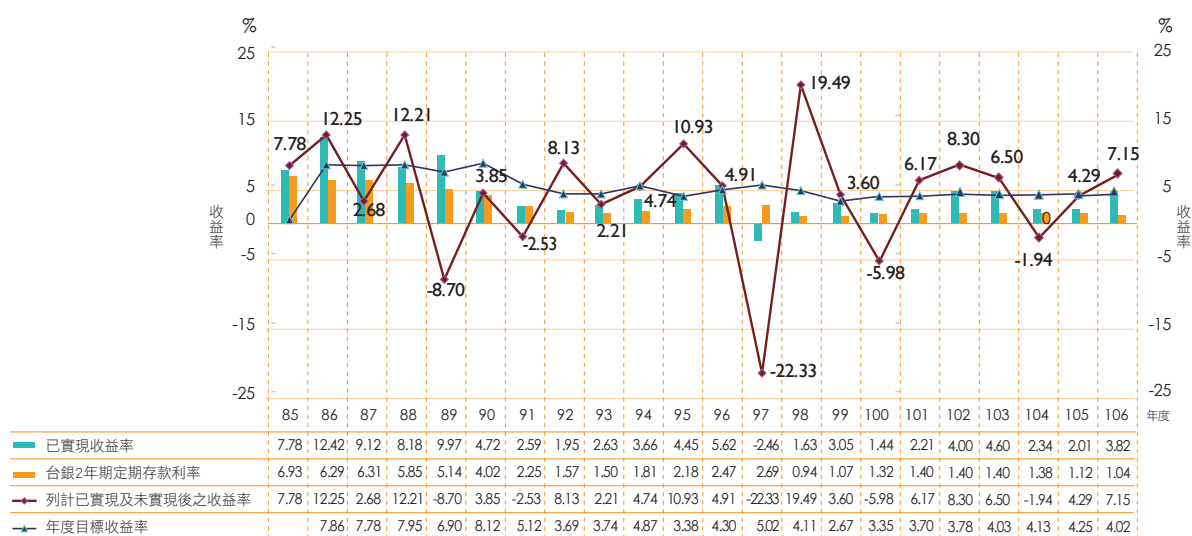
4. 依行政院主計處 90 年 4 月 24 日台九十處孝一字第 03814 號函釋，退撫基金係以已實現收益數，作為計算國庫撥補差額之依據。



(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 年歐債危機及 104 年全球經濟復甦不如預期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、106 年度績效表現

退撫基金 106 年度，整體已實現收益率 3.82%，較臺灣銀行 2 年期定期存款利率 1.04% 高 2.78 個百分點；若再加計 106 年度未實現損益及備供出售金融資產評價損益後，收益率 7.15%，較年度目標收益率 4.02% 高 3.13 個百分點。

有關 106 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	106 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	1.62	1.09	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	3.88	2.41	評估基準日之美國 10 年期公債利率
國內 短期票券	0.37	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	0.48	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	1.56	0.66	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	106 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	17.10	15.01	臺灣證券交易所發行量加權股價指數
國外股票及 ETF	11.09	23.97	MSCI 全球指數
國內受益憑證	26.10	15.01	臺灣證券交易所發行量加權股價指數
國外受益憑證	9.58	16.34	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

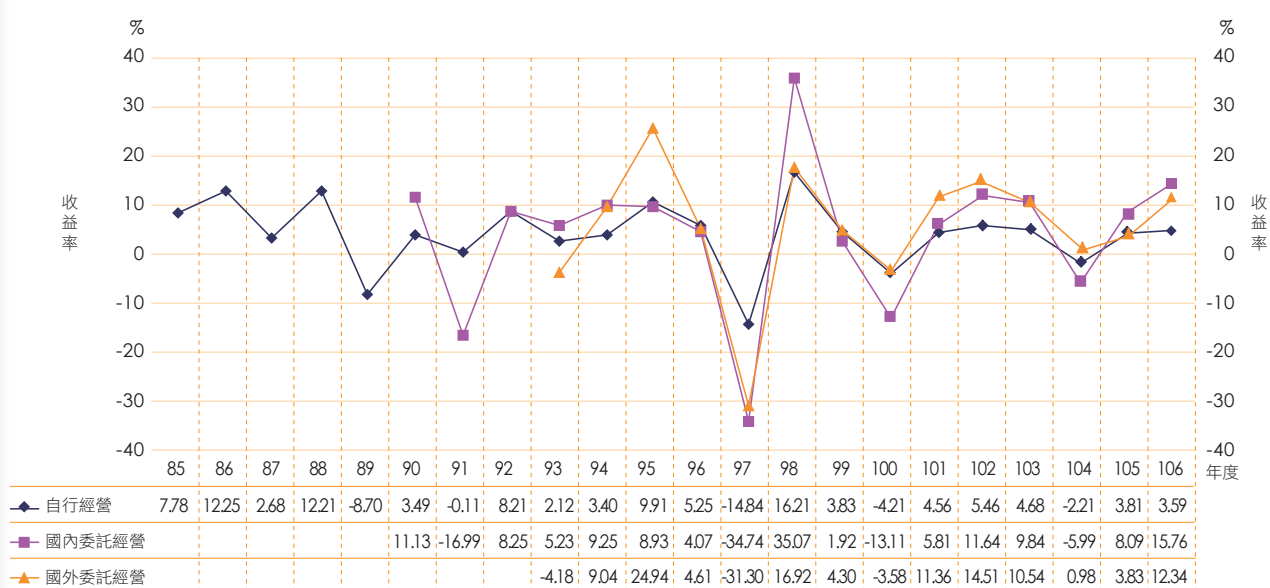
投資項目	106 年度 實際收益率 %	績效評估指標	
		指標收益率 %	指標名稱
國內委託經營	15.76	12.99	以國內委託經營之資本利得及固定收益配置比例為權重，加權計算同期間臺灣證券交易所發行量加權股價指數報酬率及中華民國證券櫃檯買賣中心每月第 1 個營業日 10 年期指標公債之收盤利率
國外委託經營	20.41	21.42	以國外委託經營之資本利得、固定收益及另類投資配置比例為權重，加權計算同期間 MSCI 全球指數、彭博巴克萊全球綜合債券指數、道瓊 Brookfield 全球基礎建設指數及富時歐洲 / 北美不動產協會全球指數

註：國外委託經營加計匯兌損益後之 106 年度收益率為 12.34%。

三、自行經營及委託經營績效

106 年度自行經營收益率为 3.59%，國內委託經營收益率为 15.76%，國外委託經營收益率为 12.34%，較上 (105) 年度分別減少 0.22 個百分點及增加 7.67 個百分點、8.51 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。

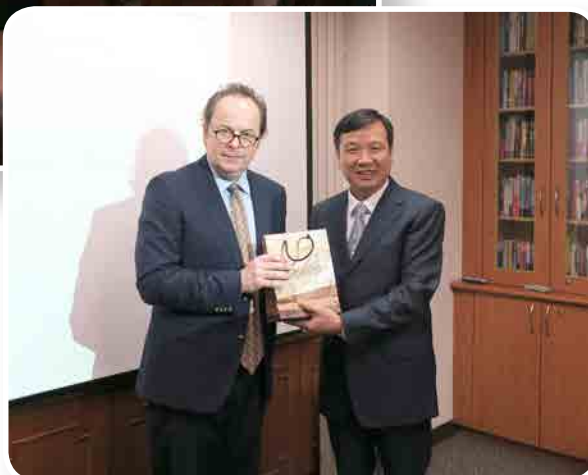
4. 國內委託經營係自 90 年 7 月 16 日開始辦理委託，本圖所揭 90 年度收益率 11.13%，係以當年度 7 月 16 日至 12 月 31 日止之期間收益率 5.10% 推估全年而得。

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

- 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。
- 配合軍公教人員定期退撫給與改為按月發給政策，於本基金網站增設退撫給與支領紀錄查詢下載列印功能，提供領受人多元查詢服務；修正本會撥付新制年資退撫給與作業要點，簡化新制退撫給與領受人資格之查證作業；完成基金撥付作業系統增修作業及退撫給與支領紀錄查詢系統建置作業。
- 因部分信用評等公司更名及解散清算，爰研提「公務人員退休撫卹基金定期存款作業規定」修正草案，業經基金管理會委員會議審議修正通過。



- 為增加操作彈性及可投資標的，爰研提「公務人員退休撫卹基金國內短期票券投資作業規定」修正草案，並經基金管理會委員會議審議通過。
- 辦理國內委託經營部分受託機構因績效不佳，提前終止委託契約。
- 辦理國內委託經營部分受託機構因績效不佳，取消受託機構尚未撥付之資產案。
- 辦理 106 年度國外投資保管機構續約案。
- 辦理 105 年度國外委託經營業務撥款作業。
- 辦理國內委託經營第 12 批次增加委託額度新臺幣 20 億元撥款案。
- 辦理國外委託經營第 8 批次契約到期受託機構之經營績效評定，3 家受託機構均採現金方式全數收回委託資產。
- 辦理國外委託經營第 4 批次契約續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實務，汲取投資與保管之經驗及專業知識。
- 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 107 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通過及基金監理會委員會議審議修正通過。
- 辦理 106 年度國外委託經營業務公開徵求受託機構案，委託類型為全球總報酬固定收益型，預計遴選 4 家受託機構。
- 依據 106 年度稽核計畫，完成各項書面稽核及實地稽核，並擬訂 107 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。

基金監理會

- 退撫基金 103 年度首次發生當年度撥繳收入不及退撫給付情形，106 年度不足數已擴大為 269 億元，顯示基金撥繳收入不敷退撫支出情況日趨惡化，此一問題亟須加以重視。近年來基金支出占收入比率，各類人員皆逐年快速攀升，其中軍職人員、教育人員與公務人員分別於 100 年度、103 年度與 104 年度起出現收支短差情形。政府已進行年金制度改革，公務人員退休資遣撫卹法及公立學校教職員退休資遣撫卹條例業經總統公布，軍職人員主管機關亦刻正研修相關退撫法令，將逐步解決收支失衡問題。
- 因應國內外金融市場環境之變遷，配合基金管理會完成退撫基金國內開放型受益憑證、定期存款、國內短期票券等作業規定，與該會撥付新制年資作業要點之備查工作，俾利基金投資運用與提升營運效能。
- 因應匯率波動評價風險召開顧問會議討論，並擬定具體建議方案，如國外自營可採取多元幣別配置、國外委託經營可評估改按新臺幣計價及績效考核等，供基金管理會未來政策參考。





- 藉由定期觀察國內外大型退休基金資產配置趨勢，有效掌握市場脈動，對退撫基金運用計畫具體提出調降固定收益運用上限建議，以增進投資效益。
- 辦理監理週報，追蹤國內外金融市場表現及重大政經新聞對基金投資項目之影響，除進行重點監理評析外，並適時作為監理業務參考。
- 為適切回應基金監理會部分委員表達宜提高監理強度之意見，研訂退撫基金整體績效考核標準，並採按季方式辦理。
- 為期退撫基金績效考核機制更臻完善，業與基金管理會就監理密度等相關議題進行協商，考量投資績效監督頻率、管考強度，參酌實務經驗與簡化作業方式，研修「每月績效檢討」及「投資項目績效與年度目標檢討」等作業流程。
- 鑒於退撫基金規模已趨龐大，投資範圍並擴及海外且呈多元化發展，致會計帳務日顯複雜，為期基金財務狀況及經營成果允當表達，基金監理會持續透過各月份基金財務報表之審查、年終稽核業務之辦理等，密切監督會計制度之落實，同時廣續追蹤基金管理會導入及實施 IFRS 情形，俾與國際實務妥適接軌。
- 規劃運用電腦相關軟體及客製化需求，以研建「監理 e 化平台」，除完成電腦軟硬體及資料庫建置，與基金管理會系統資料介接，並傳送資料外，另辦理教育訓練及提出應用系統客製化需求後，招商委外開發。
- 辦理「強化基金另類資產投資監理之研究」及「退休基金採行社會責任投資策略之研究」，前者除藉由探討各種另類資產之屬性及其全球大型退休基金配置方式外，並以對沖基金為例，研析其投資流程與可行之監管機制；後者則探討退休基金採行社會責任投資可採用的投資策略，期將社會責任概念融入投資組合，增益資產配置內容。上開研究已依計畫期程完成書面報告。

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：

- **落實基金整體績效考核及風險評估，激勵經營能力提升**

為提升基金整體經營績效，持續運用多元與客觀之績效評比指標及風險控管標準，評估基金管理成效，除按月辦理績效燈號管考作業與落實相關考核措施外，並按季就基金運用盈虧分析資料、國內外委託經營各受託機構之操作結果與風險曝露情形進行審查，期能透過多面向績效考核及風險評估，衡量基金投資績效，藉以研析改善績效之道，進而激勵經營能力提升。



- **強化基金控管程序，完備稽核監督功能**

隨著基金規模龐大與投資漸趨多元化，基金內控程序益形重要。為確保基金營運安全及健全監理制度，基金監理會將持續監督基金之運作及法規執行，妥善規劃各項審核及控管程序，並隨時檢討現行之作業程序，以落實各項稽核檢查，使基金控管機制更為嚴密周延，期防杜基金業務違失。

- **建構基金監理資訊系統，精進監理效能**

為掌握基金營運訊息，採取適切監理作為，研建「監理 e 化資訊平台」，期藉由監理業務數位化，使基金運作資訊更趨透明，並強化績效管考及營運監理措施，以提升監理職能及整體營運績效。



- **因應實務運作需求，適時研修相關法規**

為使基金財務管理運作更臻健全，將配合法令修正及國內外金融局勢變化等實務需求，適時檢討研修基金收支管理、投資運用等作業規定，以優化退撫管理等相關業務，建立更為符合實際業務運作之作業程序。

- **妥慎調整資產配置，強化投資風險控管**

持續關注國際經濟情勢之變化，審慎調整投資組合及選擇投資標的，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。



- **研議多元投資項目，提升基金運用績效**

鑑於金融商品日趨多樣化，持續研議新增可投資標的，並持續辦理委託經營業務，藉由委託類型及投資區域之多樣化，增加投資之深度與廣度，有效分散基金整體運用風險，以提升經營績效。

- **提升稽核作業效率，落實內部稽核功能**

針對資產配置的調整、新增投資標的、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，及持續與金融監督管理委員會之資訊通報機制聯繫，俾使各項業務遵循法令規定，以確保資產安全性。

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>



GPN1010700792
ISBN 978-986-05-6070-1(平裝)
出版日期: 中華民國107年5月