



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 106 年度第 12 批次國外委託經營受託機構因經營績效良好，增加委託經營額度案 ◇ 退休小常識-公務人員可領展期月退休金和減額月退休金年齡 ◇ 銓敘部最新設計的公務人員退休金試算器已上線
5	焦點數字	業務及委託經營績效暨財務公開資訊
13	財經漫談	美國公債殖利率倒掛對金融市場之影響
14	理財小百科	金髮女孩經濟

業務視窗

基金管理會 106 年度第 12 批次國外委託經營受託機構因經營績效良好，增加委託經營額度案

基金管理會辦理之106年度第12批次總報酬固定收益型國外委託經營，其中Amundi Asset Management（東方匯理）、DWS International GmbH（德意志）及TCW Asset Management Company LLC（TCW）等3家受託機構，因經營績效良好，業經108年10月4日基金管理會第247次委員會議審議通過，各增加1億美元委託經營額度，共計3億美元，撥款時點則視經濟情勢決定之。

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、張孟婷、林湘群、吳佩容

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-公務人員可領展期月退休金和減額月退休金年齡

要知道自己什麼時候可以領展期月退休金？什麼時候可以領減額月退休金？首先，先確定自己規劃在哪一年退休，再以退休當年度的法定月退休金年齡（下圖黃色欄）為準，看當年度相對應可以開始領展期月退休金年齡（下圖粉紅欄）與最早可以領減額月退休金的年齡（下圖淺藍欄）。

想要選擇領展期月退休金者，只要符合自願退休條件（如任職滿25年），不限年齡，都可以選擇領展期月退休金，但一律都要等到年滿退休當年度法定月退休金年齡（下圖粉紅欄的年齡），才能開始支領，中途不能反悔。

想要選擇領減額月退休金者，必須在退休時，已經符合退休當年度最早可以領減額月退休金的年齡（下圖淺藍欄年齡），才可以選擇領減額月退休金，每提1年退休，扣減4%月退休金，最多提早5年，扣減20%。



◎退休小常識：公務人員可以開始領展期月退休金和最早可領減額月退休金年齡

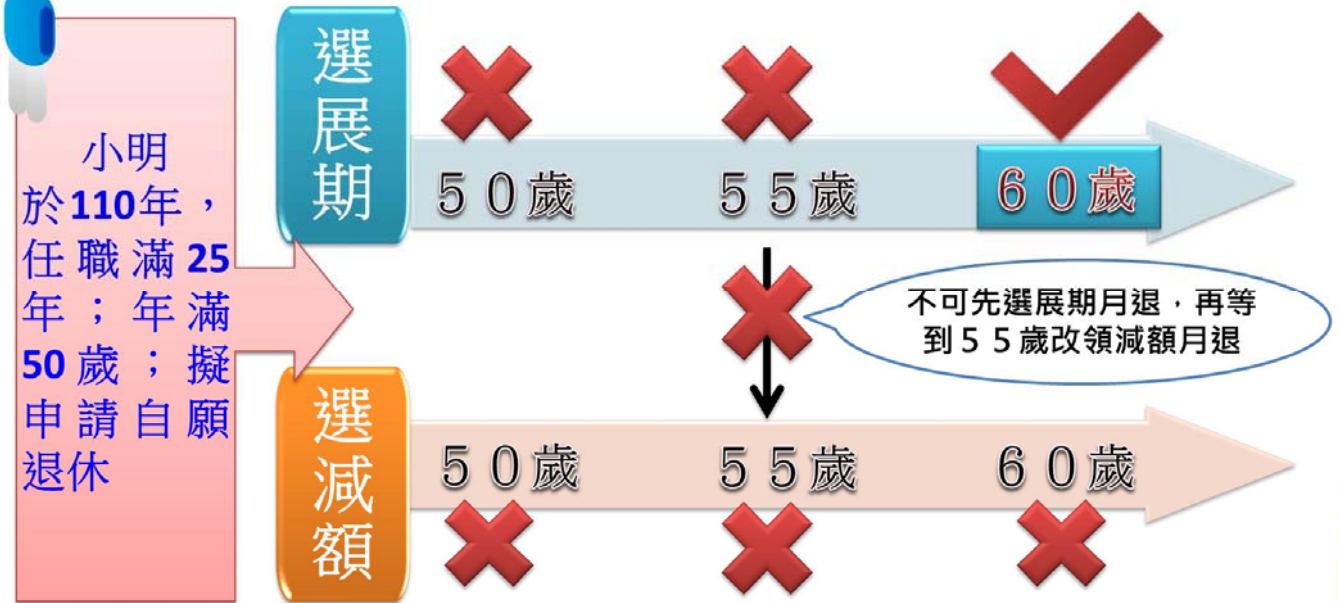
退休年度	法定起支年齡 (展期及減額之計算基準)	擇領 <u>展期</u> 月退休金 開始支領月退休金年齡	擇領 <u>減額</u> 月退休金 最早可以支領年齡
108年	25年~未滿30年為60歲 30年以上為55歲	25年~未滿30年為60歲 30年以上為55歲	25年~未滿30年為55歲 30年以上為50歲
109年			
110年	60歲	60歲	55歲
111年	61歲	61歲	56歲
112年	62歲	62歲	57歲
113年	63歲	63歲	58歲
114年	64歲	64歲	59歲
115年	65歲	65歲	60歲
116年	65歲	65歲	60歲
117年	65歲	65歲	60歲
118年	65歲	65歲	60歲
119年	65歲	65歲	60歲
120年以後	65歲	65歲	60歲



◎退休小常識：公務人員可以開始領展期月退休金和最早可領減額月退休金年齡



展期和減額月退，二者只能擇一辦理，不能混合使用



還有，展期月退休金和減額月退休金是不能混合使用的哦！以上圖案例為例，小明於110年，任職滿25年、年滿50歲，想要申請自願退休，如果選擇領展期月退休金，只能等到60歲（110年法定月退年齡）才能開始領月退休金，也就是要等10年才能領到月退休金。

小明在110年自願退休，年齡才50歲，未滿當年度最早可以領減額月退休金的年齡（55歲），所以，不可以選擇領減額月退休金；也不可以先退休選擇領展期月退休金，等到55歲再開始領減額月退休金哦！

資料來源：公務人員年金改革知多少粉絲團

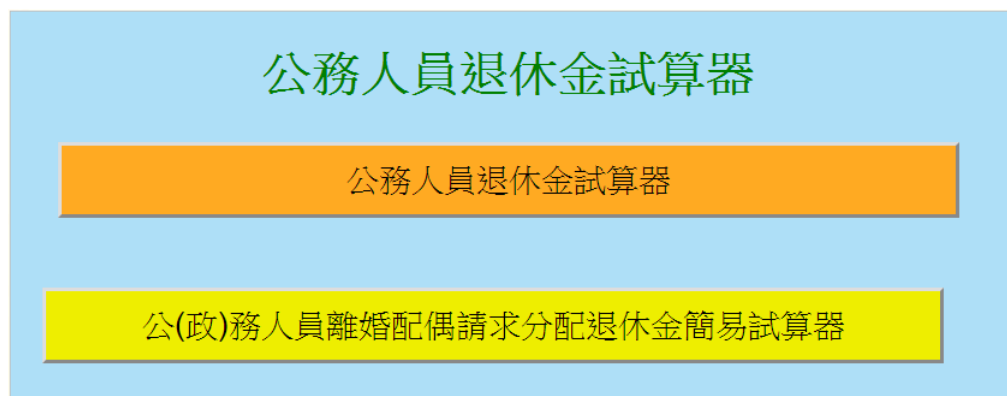


銓敘部最新設計的公務人員退休金試算器已上線

新的試算器完全照107年7月1日年改施行後的公務人員退休資遣撫卹法規定設計，除了可以試算公務人員什麼時候可以領到月退休金，也可以試算退休金的金額。

公務人員退休金試算器網址（銓敘部全球資訊網）：

https://iocs.mocs.gov.tw/precacal/KPC1020000/KPC1020000_frm.asp



公務人員退休金試算器

[操作手冊](#)

身分	身分別 <input type="text" value="公務人員"/> 最後在職職務是否為危勞職務： 是 <input type="radio"/> 否 <input checked="" type="radio"/>
出生日期	出生日期： <input type="text"/> 年 <input type="text"/> 月 <input type="text"/> 日
退離給與	<input checked="" type="radio"/> 未結算任職年資，未領過退離給與 <input type="radio"/> 曾結算任職年資，領過退離給與
計算方式 <small>請擇一輸入</small>	<input type="radio"/> 自行輸入預計退休生效日期 <input checked="" type="radio"/> 不指定日期，我要了解何時可成就退休，申辦退休 初任公職起始日： <input type="text"/> 年 <input type="text"/> 月 <input type="text"/> 日

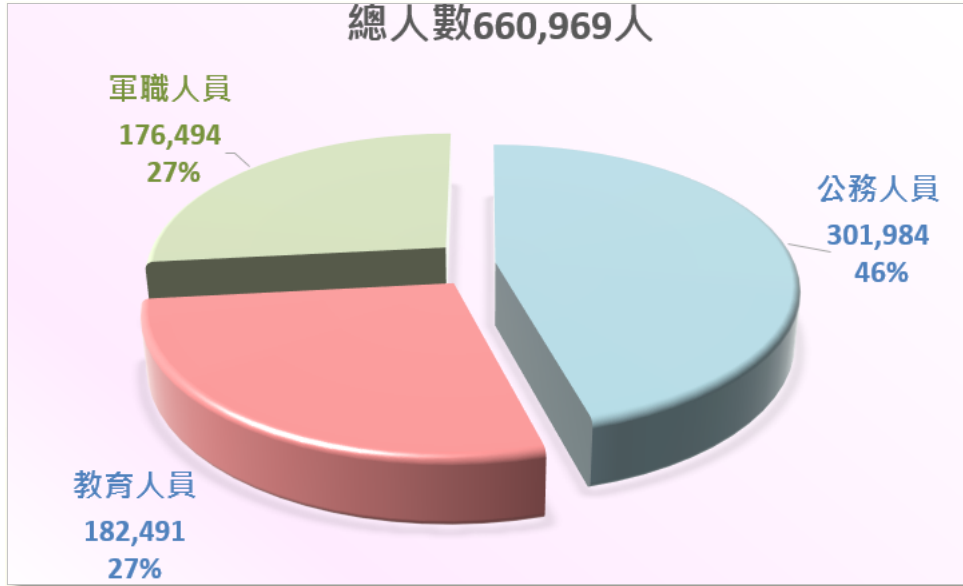
資料來源：公務人員年金改革知多少粉絲團



參加退撫基金人數

截至108年9月底止，參加基金之機關學校總數為7,151個，參加之總人數為660,969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108年9月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）11,640.9053億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為8,368.3029億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

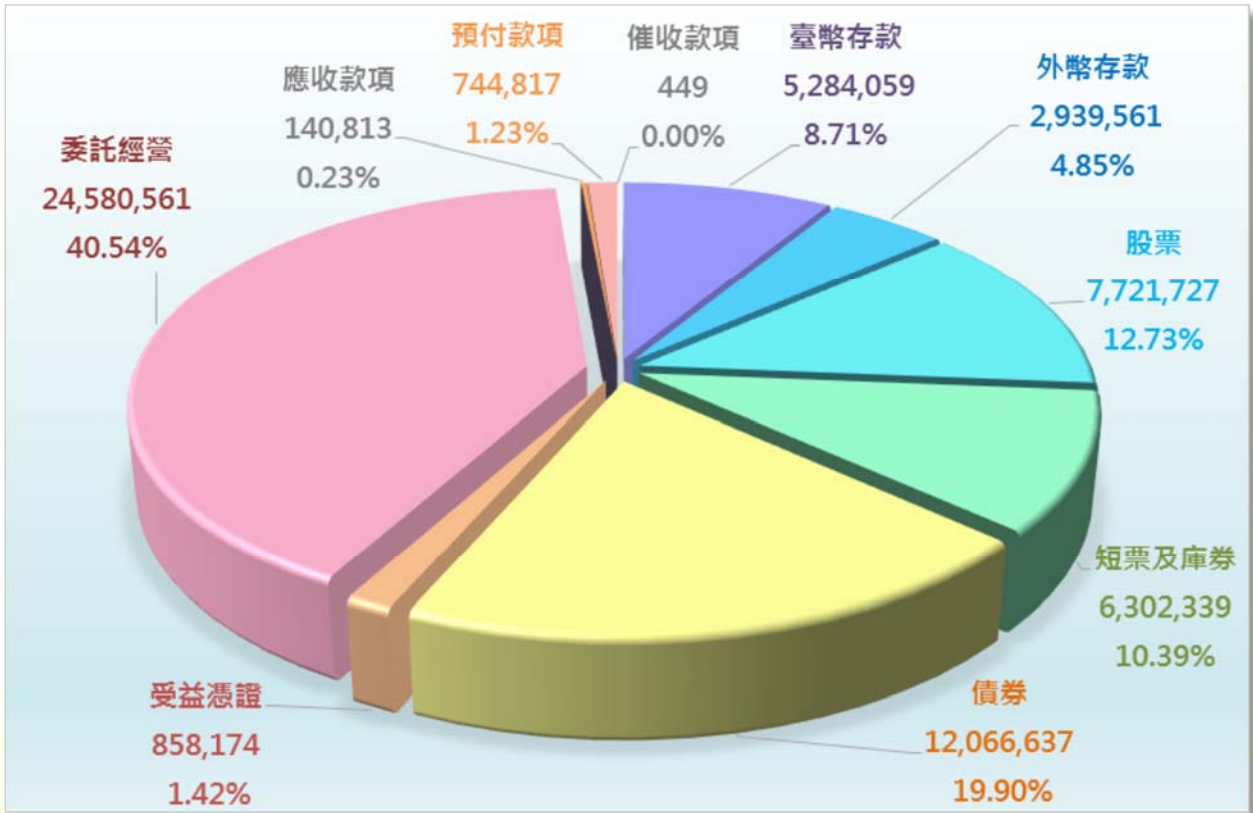


附註：1.公務人員自93年1月1日起依法不再參加退撫基金，故93年已無收入。但撥付部分仍須辦理。
2.a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

退撫基金資產運用明細圖

截至 108 年 9 月底止，基金結餘數合計為 6,063.9137 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(9月) ^(註2)	164.43	2.85	443.59	7.68	1.04

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：108(9月)之收益率係為 108 年度截至 9 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 9 月 30 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	10,758,731,535	20.48	128.78	1	111.24
統一投信	4,000,000,000	7,698,782,441	15.23	99.31	2	
合計	10,000,000,000	18,457,513,976	18.23	113.52		

註：本批次委託經營係追蹤指數(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 9 月 30 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	7,848,635,322	21.11	56.54	1	46.89
安聯投信	5,000,000,000	7,434,748,232	20.62	53.21	2	
合計	10,000,000,000	15,283,383,554	20.87	54.95		

註：本批次委託經營係追蹤指數(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。

105 年委託經營 (自 107 年 10 月 16 日至 108 年 9 月 30 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	3,000,000,000	3,288,640,729	17.03	14.43	1	14.10
匯豐中華投信	3,000,000,000	3,284,705,657	16.79	14.29	2	
保德信投信	3,000,000,000	3,271,296,613	15.95	13.35	3	
台新投信	3,000,000,000	3,241,413,691	12.78	12.75	4	
復華投信	3,000,000,000	3,283,629,429	16.15	12.51	5	
合計	15,000,000,000	16,369,686,119	15.73	13.47		

註：本批次委託經營係追蹤指數(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。

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9月30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	589,736,842.46	14.47	54.76	-	54.66
合計	381,056,090.52	589,736,842.46	14.47	54.76		

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9月30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	339,419,032.53	6.80	29.02	-	20.31
合計	263,076,477.07	339,419,032.53	6.80	29.02		

註：亞太股票型基金管理會指定指標為 MSCI 亞太(日本、臺灣除外)指數。

98年-2 續約國際股票型(自103年6月4日至108年9月30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	204,341,586.67	359,687,978.98	14.72	34.39	-	37.16
合計	204,341,586.67	359,687,978.98	14.72	34.39		

註：國際股票型基金管理會指定指標為 MSCI 全球指數。

單位：美元·%

100年-1 國際股票型及新興股票型(自100年8月16日至108年9月30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	413,656,567.26	17.16	106.83	2	99.99
安聯環球投資	250,000,000	526,519,593.67	13.11	125.53	1	
國際股票型小計	450,000,000	940,176,160.93	14.86	116.08		
瑞萬通博資產管理	200,000,000	264,686,680.59	10.35	32.34	-	13.29
新興股票型小計	200,000,000	264,686,680.59	10.35	32.34		
合計	650,000,000	1,204,862,841.52	13.84	88.65		

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9月30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	272,791,097.51	11.09	33.52	-	29.63
合計	220,000,000	272,791,097.51	11.09	33.52		

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。

102年高股利股票型(自103年10月1日至108年9月30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	350,229,353.69	11.63	37.77	1	27.05
貝萊德法人信託	250,000,000	354,982,067.16	13.75	34.72	2	
合計	500,000,000	705,211,420.85	12.69	36.30		

註：基金管理會指定指標為MSCI全球高股利指數(台灣除外)。

單位：美元·%

102 年低波動股票型(自 104 年 6 月 1 日至 108 年 9 月 30 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	250,000,000	312,570,493.19	17.64	46.53	1	44.36
瑞銀資產管理	250,000,000	312,349,057.83	17.66	46.37	2	
合計	500,000,000	624,919,551.02	17.65	46.45		

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 9 月 30 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	97,568,160.04	24.86	30.09	1	31.24
Cohen & Steers	75,000,000	94,557,506.51	23.90	26.08	2	
合計	150,000,000	192,125,666.55	24.39	28.08		

註：基金管理會指定指標為道瓊 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 108 年 9 月 30 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(%)
Cohen & Steers	150,000,000	182,404,849.99	21.66	39.35	-	27.40
合計	150,000,000	182,404,849.99	21.66	39.35		

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。

單位：美元·%

105 年多元資產型(自 106 年 6 月 5 日至 108 年 9 月 30 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	210,273,835.17	9.24	7.55	3	4.94
摩根資產管理	200,000,000	221,074,485.06	11.46	13.14	1	
聯博	200,000,000	221,691,779.36	13.36	12.70	2	
合計	600,000,000	653,040,099.59	11.36	11.13		

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 9 月 30 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	200,000,000	212,974,574.62	7.28	7.95	1	2.87
德意志資產管理	200,000,000	212,024,447.25	7.74	7.15	2	
TCW	200,000,000	210,954,217.56	5.79	6.92	3	
American Century	200,000,000	205,831,064.79	3.52	3.69	4	
合計	800,000,000	841,784,304.22	6.08	6.43		

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



美國公債殖利率倒掛對金融市場之影響

(復華投信 提供)

美國自2009年中復甦以來逾122月創歷史最長經濟擴張紀錄，隨川普減稅效果陸續消退、美中貿易摩擦硝煙四起，作為領先指標的美國10年減3個月、10年減2年長短天期公債利差分別自去年12月底及今年8月倒掛轉負，春江水暖鴨先知，投資人不禁擔憂此輪經濟成長及股市多頭是否屆臨尾聲？前方股債趨勢的多空脈絡指引為何？

長短天期公債利差轉負作為經濟衰退領先指標的邏輯意涵

殖利率曲線、長短天期公債利差與景氣榮枯興衰息息相關，1970年代起至今，美國已歷經了五次衰退前都曾出現殖利率曲線倒掛、長短天期利差轉負，紐約聯準會更依此架構建立衰退機率模型。

長短天期公債殖利率曲線係以橫軸為到期期限、縱軸為收益率，點繪其分佈關係，而以10年減2年、或10年減3個月的公債利差，對於經濟榮枯準確預測效果更高。長短利差作為景氣領先指標之經濟意涵有二。其一，短天期公債殖利率與聯準會降升息預期連動，長天期公債則反應市場對經濟成長動能及通膨預期；當經濟動能及通膨預期上揚，長天期公債殖利率上升以彌補投資人所需的額外報酬；反之，景氣趨緩及通膨預期下降時，長天期公債殖利率隨之下降甚至低於短天期公債殖利率，形成所謂的殖利率曲線倒掛。其次，銀行以同業融資甚或短中期存款為資金源，進行長天期企金房貸放款，賺取借短貸長、期限錯配的利潤差；當短期籌資利率高於長期放款利率時，銀行盈利能力及放貸意願將受侵蝕，甚至引起市場資金緊俏及流動性短缺。

總經環境影響單一指標判讀準確度

但殖利率曲線是否萬無一失？2005年前聯準會主席葛林斯潘任內，其升息僅拉抬短債利率但長債利率文風不動，更以著名的「葛林斯潘難題」稱之，後經研究發現，新興國家累積龐大外匯存底構成龐大美債買盤而壓低長債利率。其次，長期潛在經濟增速及生產力趨降、石油危機後的通膨預期定錨，均使長天期公債殖利率承壓。最後，自08年金融風暴後美歐日等主要央行陸續採用量化寬鬆等非傳統貨幣政策，政策外溢效果使美債高收益相對吸金、無形中使公債殖利率承壓。殖利率曲線受上述三大因素扭曲，經濟衰退的預測可靠性隨之下滑，解讀殖利率曲線、評估總體經濟甚至金融市場發展也需更謹慎。

僅以長短利差操作可能過早賣股，但預示景氣趨緩意味配置更重平衡

過去1970年至2009年間五次美國衰退過程中，殖利率倒掛領先衰退月數介於11至18個月不等；且當曲線倒掛出現但尚未衰退期間，美股標普500指數四次續漲僅一次下跌，平均期間報酬仍達6.6%，意味若僅隨長短利差倒掛操作，可能過早賣股、錯失漲幅。若以殖利率曲線並納入失業率、薪資增速變化甚或公司債信用利差等，將可增加景氣興衰預測準確性。

整體而言，殖利率曲線隨聯準會升息而趨於平坦，雖稱衰退尚早但亦底定景氣循環偏中後段放緩走勢，資產配置宜相應減少高波動、景氣循環關聯度高，如能源、原物料、金融產業類股，並增加核心消費、公用事業類股甚或債券型基金以平衡波動、持盈保泰。

金髮女孩經濟 (Goldilocks Economy)

(匯豐中華投信 提供)

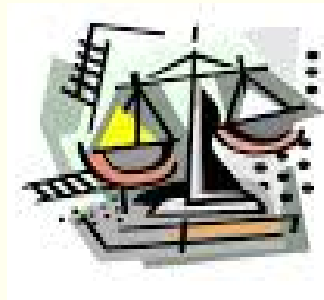
金髮女孩經濟意指全球經濟在逐漸回暖之際，搭配著通貨膨脹數據表現穩定，因而使得經濟目前位於相對平衡之處，不會過熱亦罔論衰退，同時此環境將不易促使各國央行進行升息等緊縮政策。因此在這樣的經濟環境下，也通常相對有利於股票資產表現。

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