



# 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	◇ 辦理退撫基金 108 年度國內委託經營業務公開徵求受託機構案 ◇ 退休小常識：公務人員遺屬年金
4	焦點數字	業務及委託經營績效暨財務公開資訊
12	財經漫談	中美衝突下的「多極」世界
13	理財小百科	追蹤誤差

## 業務視窗

### 辦理退撫基金 108 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108年度國內委託經營公開徵求受託機構一案，業於108年9月6日提經基金管理會第246次委員會議決議通過，並於108年10月18日辦理公告，11月4日截止收件，本次辦理類型為股票型，預計遴選4家受託機構，每家委託金額新台幣（以下同）50億元，合計200億元。



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

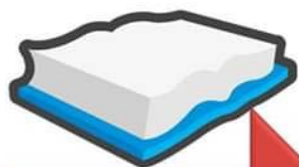


## ◎退休小常識：亡故公務人員配偶領勞保年金，可不可以再領遺屬年金



吳女士來信問：

她的先生是警察人員，她如果在60歲開始領勞保年金，以後可不可以再領先生的遺屬年金？



可以

依照公務人員退休資遣撫卹法第45條4項及其施行細則第59條規定，支領各類社會保險養老年金（如公保、勞保或國民年金）或老年年金者，如符合遺屬年金支領條件，仍然可以支領遺屬年金。

那麼支領什麼給付，才**不可以**同時支領遺屬年金呢？

依照公務人員退休資遣撫卹法第45條4項及其施行細則第59條規定，不可以同時支領遺屬年金的給付，是指支領由政府預算或公營事業之定期性退離給與及優惠存款利息者，如下：

1. 遺族本身領有軍公教及政務人員月退休（職）金、退休俸贍養金、遺屬年金、月撫卹金及優存利息。
2. 遺族本身領有其他由政府預算或公營事業機構支給定期且持續給付之退離給與及優存利息（如公銀行庫13%優存利息）。

遺族如果選擇放棄支領上述定期給付並經權責機關同意的話，仍然可以支領遺屬年金。遺族如果沒有選擇放棄支領上述定期給付，雖然不可以支領遺屬年金，但是仍然可以支領遺屬一次金。



## ◎退休小常識：不可以同時支領亡故公務人員遺屬年金的給付有哪些？



公務人員退休資遣撫卹法第45條4項規定，支領由政府預算或公營事業之定期性退離給與及優惠存款利息者，不得擇領遺屬年金

可以同時支領遺屬年金的給付：各類社會保險養老年金或老年年金

1. 公保年金
2. 勞保年金
3. 國民年金
4. 老農年金

不可以同時支領遺屬年金的給付

1. 軍公教及政務人員月退休(職)金、退休俸、贍養金、遺屬年金、月撫卹金及優存利息
2. 其他由政府預算或公營事業機構支給定期且持續給付之退離給與及優存利息(如公銀行庫13%優存利息)

★遺族選擇放棄支領上述給付並經權責機關同意者，不在此限!!

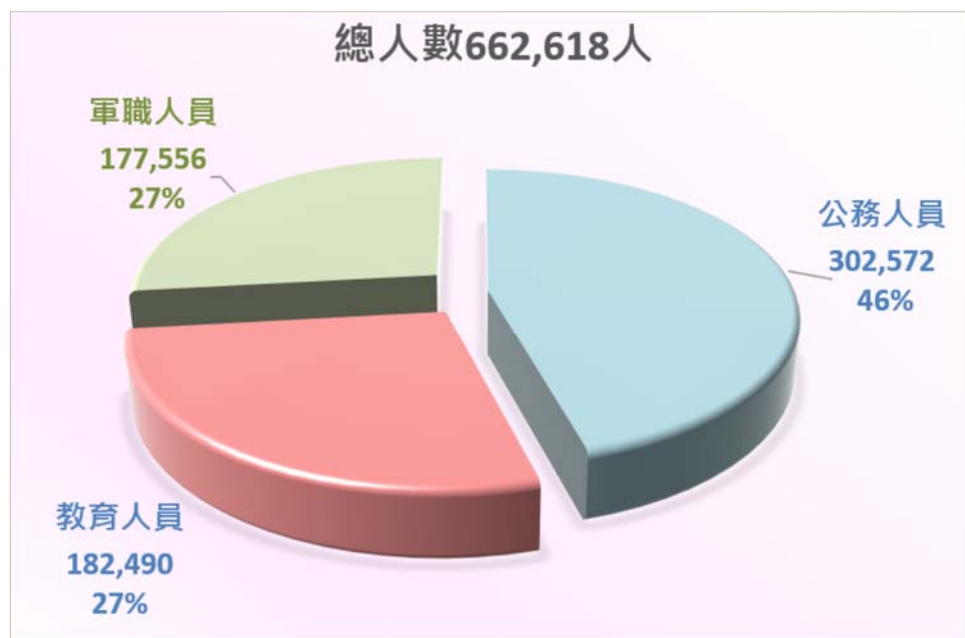
資料來源：公務人員年金改革知多少粉絲團



### 參加退撫基金人數

截至108年10月底止，參加基金之機關學校總數為7,159個，參加之總人數為662,618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10月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）11,695.8022億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為8,444.4155億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

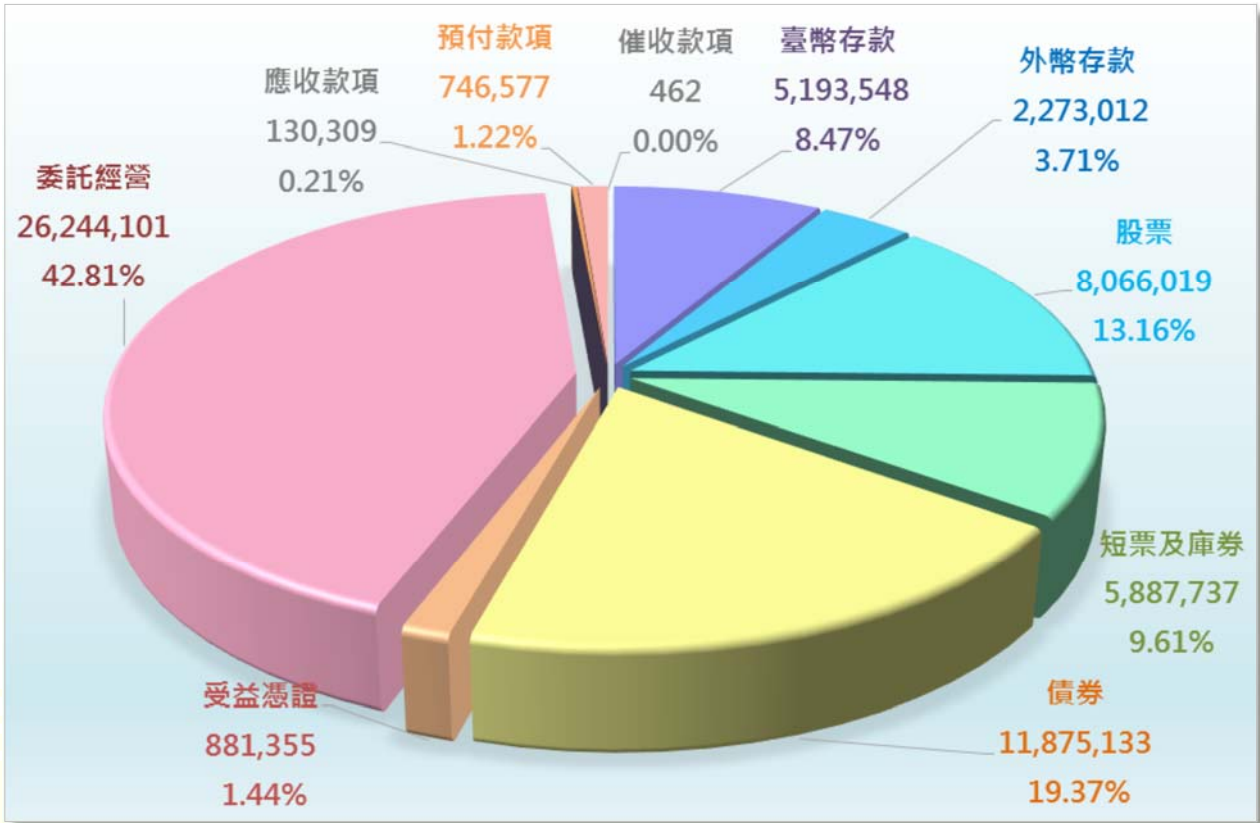


附註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

## 退撫基金資產運用明細圖

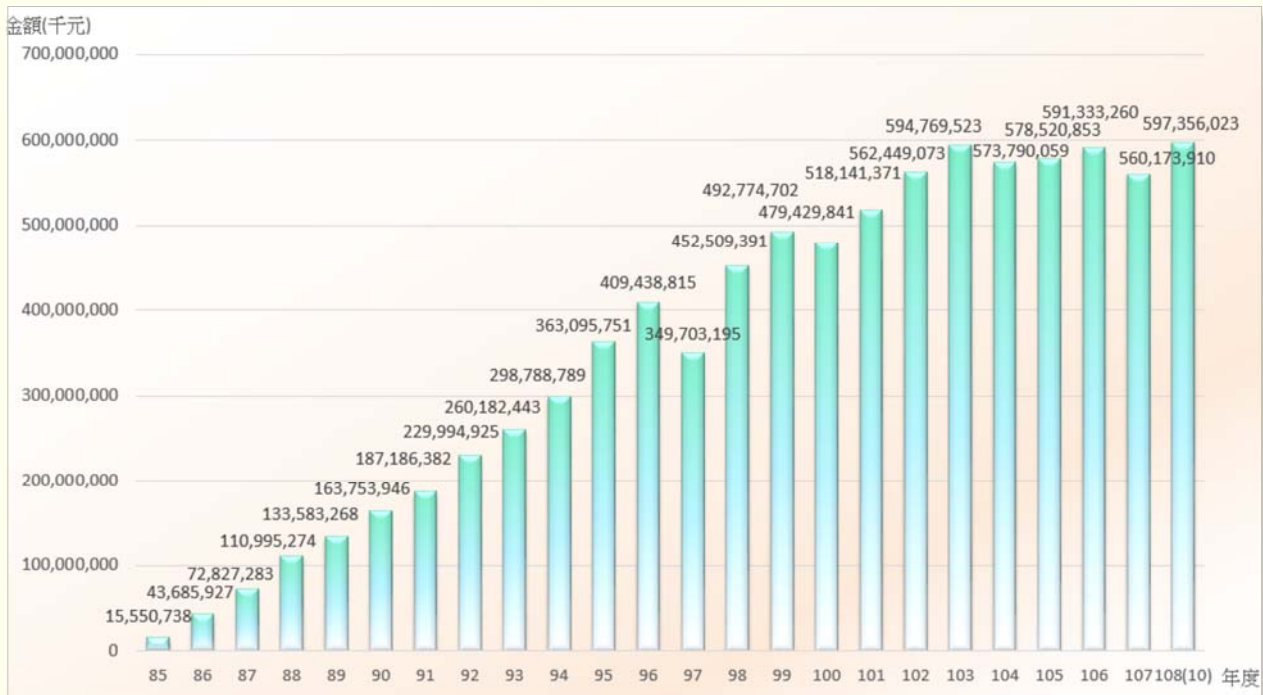
截至 108 年 10 月底止，基金結餘數合計為 6,129.8253 億元，基金運用概況如下圖：

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 <sup>註3</sup> (億元)	整體收益率 <sup>註3</sup> (%)	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 <sup>(註1)</sup>	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(10月) <sup>(註2)</sup>	180.04	3.12	490.46	8.50	1.04

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：108(10 月)之收益率係為 108 年度截至 10 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 10 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	11,418,540,813	27.87	142.81	1	<b>121.60</b>
統一投信	4,000,000,000	8,218,380,117	23.01	112.77	2	
<b>合計</b>	<b>10,000,000,000</b>	<b>19,636,920,930</b>	<b>25.79</b>	<b>127.16</b>		

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 10 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	8,373,173,316	29.20	67.00	1	<b>54.10</b>
安聯投信	5,000,000,000	7,890,128,279	28.01	62.60	2	
<b>合計</b>	<b>10,000,000,000</b>	<b>16,263,301,595</b>	<b>28.62</b>	<b>64.89</b>		

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 10 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(%)
保德信投信	3,000,000,000	3,475,312,190	23.18	20.41	1	<b>19.70</b>
國泰投信	3,000,000,000	3,454,861,892	22.95	20.21	2	
匯豐中華投信	3,000,000,000	3,436,450,575	22.19	19.57	3	
復華投信	3,000,000,000	3,442,189,208	21.76	17.95	4	
台新投信	3,000,000,000	3,360,898,684	16.94	16.91	5	
<b>合計</b>	<b>15,000,000,000</b>	<b>17,169,712,549</b>	<b>21.39</b>	<b>19.02</b>		

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10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	606,392,229.38	17.70	59.13	-	<b>58.90</b>
<b>合計</b>	<b>381,056,090.52</b>	<b>606,392,229.38</b>	<b>17.70</b>	<b>59.13</b>		

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10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	351,319,858.02	10.54	33.54	-	<b>24.56</b>
<b>合計</b>	<b>263,076,477.07</b>	<b>351,319,858.02</b>	<b>10.54</b>	<b>33.54</b>		

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10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	204,341,586.67	369,845,246.03	17.96	38.18	-	<b>40.92</b>
<b>合計</b>	<b>204,341,586.67</b>	<b>369,845,246.03</b>	<b>17.96</b>	<b>38.18</b>		

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10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	425,892,087.89	20.63	112.95	2	<b>105.57</b>
安聯環球投資	250,000,000	544,092,983.44	16.89	133.06	1	
<b>國際股票型小計</b>	<b>450,000,000</b>	<b>969,985,071.33</b>	<b>18.50</b>	<b>122.94</b>		
瑞萬通博資產管理	200,000,000	265,213,379.64	10.57	32.61	-	<b>17.45</b>
<b>新興股票型小計</b>	<b>200,000,000</b>	<b>265,213,379.64</b>	<b>10.57</b>	<b>32.61</b>		
<b>合計</b>	<b>650,000,000</b>	<b>1,235,198,450.97</b>	<b>16.70</b>	<b>93.40</b>		

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10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	276,273,347.16	12.51	35.22	-	<b>31.14</b>
<b>合計</b>	<b>220,000,000</b>	<b>276,273,347.16</b>	<b>12.51</b>	<b>35.22</b>		

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10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	358,936,100.49	14.41	41.20	1	<b>30.39</b>
貝萊德法人信託	250,000,000	363,567,543.78	16.50	37.98	2	
<b>合計</b>	<b>500,000,000</b>	<b>722,503,644.27</b>	<b>15.45</b>	<b>39.65</b>		

註：基金管理會指定指標為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 108 年 10 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	250,000,000	315,479,041.33	18.73	47.89	1	<b>45.77</b>
瑞銀資產管理	250,000,000	315,539,691.77	18.86	47.87	2	
<b>合計</b>	<b>500,000,000</b>	<b>631,018,733.10</b>	<b>18.80</b>	<b>47.88</b>		

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 10 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	97,726,347.98	25.07	30.30	1	<b>31.55</b>
Cohen & Steers	75,000,000	94,595,145.47	23.94	26.13	2	
<b>合計</b>	<b>150,000,000</b>	<b>192,321,493.45</b>	<b>24.51</b>	<b>28.21</b>		

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 10 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(%)
Cohen & Steers	150,000,000	187,701,060.29	25.19	43.40	-	<b>30.91</b>
<b>合計</b>	<b>150,000,000</b>	<b>187,701,060.29</b>	<b>25.19</b>	<b>43.40</b>		

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 10 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	212,396,099.95	10.34	8.64	3	5.11
摩根資產管理	200,000,000	223,025,609.59	12.45	14.14	1	
聯博	200,000,000	223,167,969.09	14.11	13.45	2	
<b>合計</b>	<b>600,000,000</b>	<b>658,589,678.63</b>	<b>12.31</b>	<b>12.08</b>		

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 10 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	300,000,000	314,272,024.74	7.86	8.53	1	3.01
德意志資產管理	300,000,000	313,609,406.48	8.41	7.82	2	
TCW	300,000,000	311,928,944.27	6.19	7.32	3	
American Century	200,000,000	206,884,233.60	4.05	4.22	4	
<b>合計</b>	<b>1,100,000,000</b>	<b>1,146,694,609.09</b>	<b>6.64</b>	<b>6.99</b>		

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



## 中美衝突下的「多極」世界

(凱基投顧 提供)

### 中美之間的「修昔底德陷阱」是中美貿易衝突最終爆發的原因

在中國崛起、逐漸形成對美國的挑戰後，「修昔底德陷阱 (Thucydides's Trap)」便不斷經常被提出，特別在2015年9月中國國家主席習近平與時任美國總統歐巴馬會面時，提到這個名詞後。修昔底德陷阱是古希臘史學家修昔底德 (Thucydides) 闡述歷史上雅典崛起、挑戰斯巴達的地位，兩國發生長年抗爭，最終兩國皆毀滅的史實。後繼哈佛大學甘迺迪政府學院院長Graham Allison提出，過去500年，16個大國崛起威脅原本主導國地位的案例，有10個崛起強權最終變成主導強權。

中國在過去500年曾經是世界經濟第一大國，但西方工業革命後其GDP佔比一路下滑，直到1978年改革開放後重新回升，目前約回到歷史高峰約70%的水準。若不光從佔比、而從經濟成長貢獻的佔比來看，那麼中國崛起的程度就更驚人。2010至今，全球成長由中國貢獻的佔比平均達28%，顯見中美之間的「修昔底德陷阱」確實值得兩國與世界共同關注，事實上也是近兩年中美貿易衝突最終爆發的原因。

### 市場擔心中美兩國逐漸形成且可能加深的「雙極」世界，對經濟與股市負面

20世紀美國逐漸形成世界第一強國，並在二戰後更加凸顯這個地位。二戰後美國與蘇聯的冷戰持續了超過40年，直至90年代初期蘇聯解體；雙方陣營在國際政治上各方面的對抗，與今日的中美對抗，頗有幾分類似。

而市場更擔心的是，目前兩國逐漸形成「雙極 (bipolar)」，兩個超級強權是否再度形成壁壘分明的陣營，導致未來世界經濟與金融市場受到影響？特別是，中國自2017年宏觀調控 (去槓桿) 後逐漸顯現出「國進民退」之勢；而美國民主黨極左派的總統參選人華倫 (Elizabeth Warren) 聲勢逐漸有可與川普對決的態勢，其理念與中國在人權、貿易政策等相左程度更大，皆可能加深雙極之間彼此對抗加劇。

### 因同盟關係弱，當前表面上的雙極世界其實仍是「多極」體系，對世界貿易的影響沒有想像中大

然而，雖然我們現在所處的世界表面上看似一個雙極社會，特別在中美貿易戰開打後；但實質上，卻因為現在雙極的「同盟」關係變弱，導致我們形同所處的是一個「多極 (multipolar)」的社會。

在過去冷戰雙極的時期，同盟關係強，兩個陣營的領導者，確實能約束其盟邦成員減少與對方的來往，導致雙邊貿易確實出現影響大且統計顯著的負面效果。然而，在目前的世界，因雙方的同盟領導者難以有效約束盟邦與對方陣營往來，導致雙極的效果有限；當盟邦成員與對方往來時，就實質上已是一個多極 (則越接近自由貿易) 的體系。具體來說，美國減少出口至中國，將導致法國的空中巴士與巴西的黃豆成為輸出中國的替代品；反之，其他亞洲國家製造的機械、電子產品、資本財等等，則成為出口美國的替代品。

## 追蹤誤差 (Tracking Error)

(安聯投信 提供)

追蹤誤差常常用來衡量被動式基金或是ETF跟蹤所對應指數的能力。計算追蹤誤差的方式為，把投資商品的報酬率減去所跟蹤指數的報酬率，然後計算其標準差，換句話說，追蹤誤差就是相對報酬的標準差。追蹤誤差越大，代表該基金或ETF與相對應指數的報酬率差異越大；而相反的，追蹤誤差越小，代表該基金或ETF與相對應指數的報酬率差異越小。

### 把握去美化概念股，資本支出題材可做更長線的布局

我們認為上述的事實在投資上有以下的意涵：(1) 近期市場風行的「去美化概念股」之所以可以成形，係因中國不可能、也不需要做到完全自給自足，因此原本由美國出口的貨品，會由其他國家分食這個訂單。這不只在台灣發生，其他地區也有這樣的效應，只是台灣較為明顯；(2) 中美之間互相的出口佔各自的GDP低、且受課稅的進口可由其他國家來補足這個份額，因此中美貿易戰、至少關稅戰的部分會逐漸證明效果有限，面臨無以為繼打不下去的局面；(3) 但中美之間的衝突會是長期現象，只是會以其他形式來表現。

在這種情況下，與資本支出相關題材，因最終在中國的企業面臨搬遷至其他生產基地的情境，必然需要新的資本支出，因此可做更長線的布局。



## 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