



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 ◇ 年金改革謠言終結站
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	新興市場債投資面面觀
12	理財小百科	指定用途信託

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，同年10月18日辦理公告，並依公告之申請須知辦理時程規定，進行資格審查及計畫審查評選事宜，評選結果由安聯投信、復華投信、國泰投信及野村投信等4家取得受託資格，各獲得新臺幣（以下同）50億元之委託額度，總計200億元，委託期間為5年，將另行擇定日期辦理簽約撥款。

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

年金改革謠言終結站

網傳內容：

網路謠傳，行政院主責年金改革的政務委員林萬億已獲蔡英文總統同意，明年1月21日將召開國是會議進行退休金二次改革，退休金改革將減為4年、打6折、80歲停發。

查證結果：

行政院表示，年改國是會議已於2017年1月召開，且司法院大法官已宣告軍公教年改絕大部分合憲，因此不會再有二次改革，並無明年退休金將再打折、80歲停發等事宜。



謠言終結站

明年初二度年改、退休金再打折？
政院：無此計畫

網傳內容

網路謠傳，行政院主責年金改革的政務委員林萬億已獲蔡英文總統同意，明年1月21日將召開國是會議進行退休金二次改革，退休金改革將減為4年、打6折、80歲停發。

查證結果

行政院表示，年改國是會議已於2017年1月召開，且司法院大法官已宣告軍公教年改絕大部分合憲，因此不會再有二次改革，並無明年退休金將再打折、80歲停發等事宜。



謠言終結站

明年2次年改，退休金再打6折？
行政院：年改已塵埃落定

網傳內容

政府明年1月21日將開國是會議，提出第2次退休金改革，退休金將再打6折，且80歲以後就停發。

查證結果

行政院表示，109年根本沒要開國是會議。大法官會議今年宣告軍公教年改大部分合憲後，年改已塵埃落定，不會再有2次改革。

網傳內容：

政府明年1月21日將開國是會議，提出第2次退休金改革，退休金將再打6折，且80歲以後就停發。

查證結果：

行政院表示，109年根本沒要開國是會議。大法官會議今年宣告軍公教年改大部分合憲後，年改已塵埃落定，不會再有2次改革。

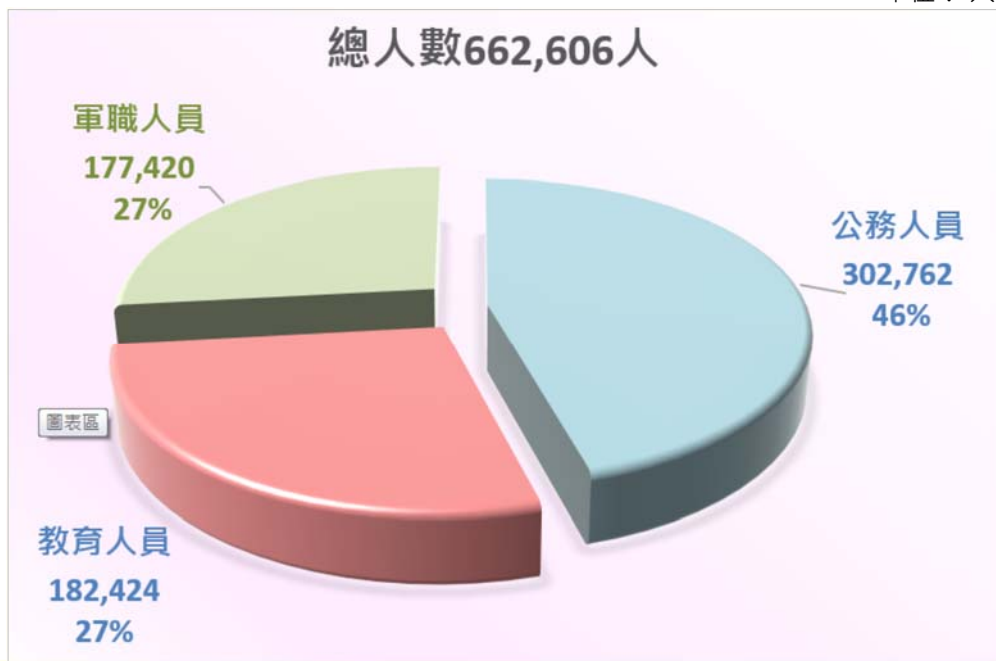
資料來源：[公務人員年金改革知多少粉絲團](#)



參加退撫基金人數

截至108年11月底止，參加基金之機關學校總數為7,160個，參加之總人數為662,606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11月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）11,749.6433億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為8,520.3504億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

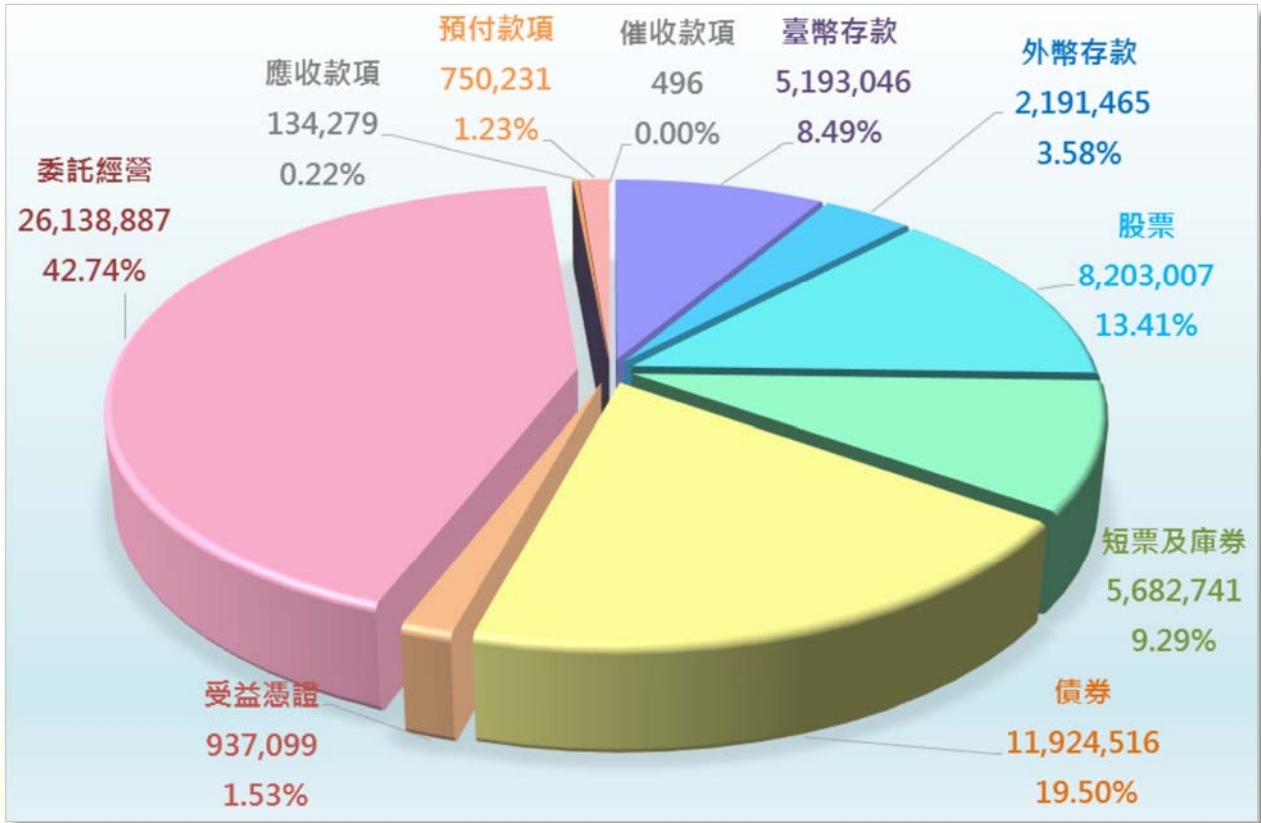


附註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

退撫基金資產運用明細圖

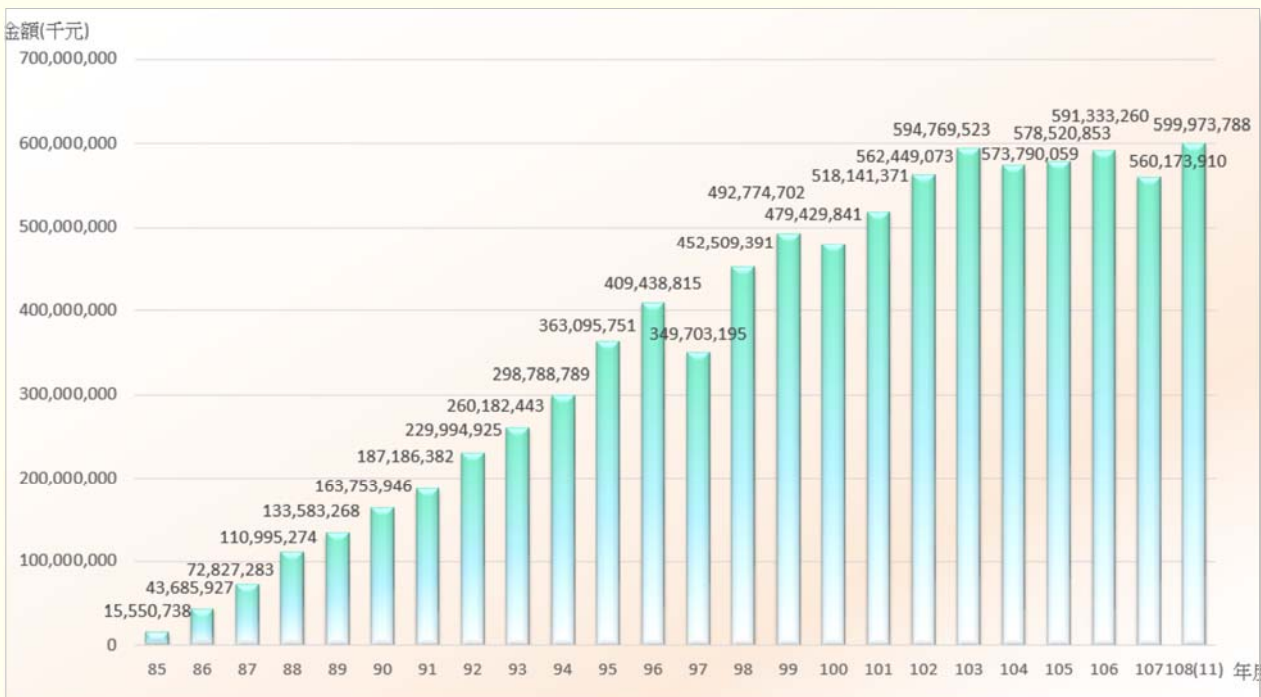
截至 108 年 11 月底止，基金結餘數合計為 6,115.5767 億元，基金運用概況如下圖：

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(11月) ^(註2)	190.63	3.31	538.72	9.34	1.04

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：108(11 月)之收益率係為 108 年度截至 11 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11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	11,520,561,336	29.01	144.98	1	124.17
統一投信	4,000,000,000	8,234,787,221	23.26	113.19	2	
合計	10,000,000,000	19,755,348,557	26.55	128.53		

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11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	8,432,632,351	30.12	68.19	1	55.88
安聯投信	5,000,000,000	7,962,072,300	29.18	64.08	2	
合計	10,000,000,000	16,394,704,651	29.66	66.22		

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11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	3,495,967,461	24.41	21.64	1	21.09
保德信投信	3,000,000,000	3,500,953,432	24.09	21.30	2	
匯豐中華投信	3,000,000,000	3,464,688,541	23.19	20.55	3	
復華投信	3,000,000,000	3,470,825,718	22.77	18.93	4	
台新投信	3,000,000,000	3,385,098,410	17.78	17.75	5	
合計	15,000,000,000	17,317,533,562	22.43	20.04		

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11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	381,056,090.52	623,032,697.01	20.93	63.50	-	62.78
合計	381,056,090.52	623,032,697.01	20.93	63.50		

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11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	351,552,306.34	10.62	33.63	-	24.91
合計	263,076,477.07	351,552,306.34	10.62	33.63		

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11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	379,969,298.71	21.19	41.96	-	44.36
合計	204,341,586.67	379,969,298.71	21.19	41.96		

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11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	436,256,004.36	23.56	118.13	2	110.52
安聯環球投資	250,000,000	557,492,939.41	19.77	138.80	1	
國際股票型小計	450,000,000	993,748,943.77	21.40	128.40		
瑞萬通博資產管理	200,000,000	265,005,286.85	10.49	32.50	-	16.98
新興股票型小計	200,000,000	265,005,286.85	10.49	32.50		
合計	650,000,000	1,258,754,230.62	18.93	97.09		

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11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	275,488,800.82	12.19	34.84	-	30.83
合計	220,000,000	275,488,800.82	12.19	34.84		

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11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	364,778,608.70	16.27	43.49	1	31.88
貝萊德法人信託	250,000,000	369,455,565.12	18.39	40.22	2	
合計	500,000,000	734,234,173.82	17.33	41.91		

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 11 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	315,929,597.06	18.90	48.10	2	45.83
瑞銀資產管理	250,000,000	316,204,545.08	19.11	48.18	1	
合計	500,000,000	632,134,142.14	19.01	48.14		

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 11 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	97,009,271.92	24.15	29.35	1	29.54
Cohen & Steers	75,000,000	93,271,883.21	22.21	24.36	2	
合計	150,000,000	190,281,155.13	23.19	26.85		

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 11 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	186,324,227.76	24.27	42.35	-	29.63
合計	150,000,000	186,324,227.76	24.27	42.35		

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 11 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	214,099,386.12	11.22	9.51	3	5.26
摩根資產管理	200,000,000	225,362,806.10	13.63	15.33	1	
聯博	200,000,000	225,388,636.47	15.25	14.57	2	
合計	600,000,000	664,850,828.69	13.38	13.14		

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 11 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	300,000,000	314,401,723.88	7.90	8.58	1	3.13
德意志資產管理	300,000,000	314,392,061.08	8.68	8.09	2	
TCW	300,000,000	312,585,493.91	6.41	7.55	3	
American Century	200,000,000	206,941,639.53	4.08	4.25	4	
合計	1,100,000,000	1,148,320,918.40	6.79	7.14		

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



新興市場債投資面面觀

(復華投信提供)

全球央行降息風狂吹，自2019年7月美國聯準會啟動預防性降息，巴西、泰國、印度、俄羅斯等各國央行比肩並起，歐洲日本多數債種更深入負利率，資金尋息流入高利率資產。其中，新興債市隨通膨壓力減輕、美元升勢趨緩，評價合理且有利差收斂空間，債券違約率仍處歷史相對低位，資金簇擁推升新興債券水漲船高、其年漲幅甚逾一成。

新興市場債依發行人可簡單劃分為國家發行的公債或類主權債，另外則是私人企業發行的公司信用債；而依發行幣別則可分為美元及當地貨幣計價。因新興國家政局未如美歐日等區域國家成熟穩定，經商及企業投資風險亦高，因背負較高債務違約風險，故動輒以5~8%高殖利率提供投資誘因。至於是以何種幣別發行債券？以往新興國家為避免當地貨幣大幅貶值風險讓投資人興致缺缺，亦為資本市場交易結算便利性或企業拓展海外業務，故多以美元、歐元及日圓等發債融資。但近年隨新興國家經濟體量躍昇、金融市場開放，以當地貨幣發債、提供相較新興美元債更高的利率做為當地匯率波動的彌補，吸引不少尋息資金青睞。

以常用來追蹤新興債券表現的J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond Index為例，佔該指數權重最高的墨西哥當地基準利率即達7.75%、10年債殖利率逾7%遠高於美債未達2%水準，而當地匯率發債融資成本多以此基礎加點發債；反之美元計價多與美元利率甚至美國國庫券利率相比，利率因此相對低。然而，高配息必定帶來高報酬嗎？未必。如同前述新興當地貨幣債的報酬率一則是本地債券

表現，另一則是新興匯率升貶。若如2013年美國聯準會削減量化寬鬆為例，美元急升導致新興債匯骨牌效應接連倒地。又如2019年的阿根廷選舉變數導致違約風險上升，不但債券價格重挫，匯率亦應聲走貶，投資人賠了夫人又折兵。

再則，以新興市場美元主權債、企業債，甚至當地貨幣債的指數特性區分，新興美元主權債殖利率現約5.2%、信用評級為BB+，衡量市場利率變化對債券價格敏感度的存續期間則達7.4年，2000年以來年化波動度約5.6%。反觀企業債殖利率5%略低、信評BBB-級則略高於主權債，存續期間僅4.8年相對受利率波動影響輕，年化波動度更僅3.7%。而新興當地貨幣債殖利率亦約5.2%、信用評級為BBB+級，存續期間僅5.5年，但年化波動度達9.6%凸顯匯率波動及富貴險中求的特性。

綜合上述，投資新興債市，主要觀察新興國家政經及企業財務體質對債券指數利差變動影響外，另則評估美元及新興匯率走勢。利差係兩種債券殖利率之差異，新興債投資人所比較的對象是新興債券指數與美國10年期公債兩者殖利率之差。一般而言，若美債殖利率持平時，利差收窄代表新興債殖利率下滑而價格上揚，新興國家或企業財務體質前景受投資人青睞。而因美元屬逆周期性及避險匯率，美元升值期間資金撤出新興國家、多使新興股、債、匯表現承壓且易加重償債負擔。新興美元及本地債殖利率均約5%，但差異在於是否參與匯率升貶行情，企業債殖利率稍低但存續期間及波動度更低，為新興債券中相對穩健的標的。

指定用途信託

(保德信投信提供)

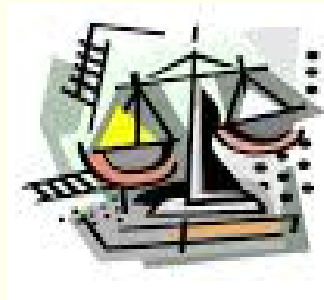
指投資人將資金信託給銀行，由銀行依照信託契約的指示，代為買賣指定之國外股票、債券或共同基金等有價證券。除透過銀行的指定用途資金業務辦理投資事宜，還可以享受他們所提供的各項國際金融投資諮詢服務，是一種較為便利及具效益的投資方式。

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