



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"> ◇ 擬訂退撫基金 109 年度國內及國外委託經營計畫草案 ◇ 退休小常識：司法院釋字第 787 號解釋摘要 ◇ 退休小常識：配合法定基本工資調整，109 年度開始公務人員退撫給與發放事項應配合注意事項
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	2020 面對機會與挑戰，善用 C.I.A 投資術
13	理財小百科	後週期循環 (Late Cycle)



Happy New Year!

業務視窗

擬訂退撫基金 109 年度國內及國外委託經營計畫草案

為使退撫基金 109 年度辦理委託經營業務有所準據，基金管理會依據退撫基金管理條例第 2 條、第 5 條及退撫基金委託經營辦法第 2 條之規定，並考量 109 年度基金運用計畫中國內及國外委託經營之配置比例，分別擬訂退撫基金 109 年度國內及國外委託經營計畫(草案)，業經基金管理會 108 年 12 月 6 日第 249 次委員會議暨第 24 次顧問會議聯席會議審議通過，並經基金監理會 109 年 1 月 13 日第 113 次委員會議審議通過。未來實際辦理時，將依該計畫執行委託經營業務，並提報基金管理會委員會議審議通過後，再據以辦理。

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、林家伶、金仲文、馮敏惠、易豪群、翁秀齡、李基銘、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：司法院釋字第 787 號解釋摘要

大法官108年12月27日作出釋字第787號解釋，確認退休（伍）人員和臺灣銀行之間簽約辦理優惠存款事宜，如果有爭議，屬私法關係，應該向普通法院提起訴訟。（網址：<http://cons.judicial.gov.tw/jcc/zh-tw/contents/show/glkobayrwf3fdv77>）

資料來源：公務人員年金改革知多少粉絲團



退休小常識：配合法定基本工資調整，109 年度開始 公務人員退撫給與發放事項應配合注意事項

① 退休人員再任停發月退標準



◎退休小常識：自109.1.1起，退休公務人員退休再任應停發月退每月薪酬標準提高為23800元囉!!



109年度開始，配合法定基本工資提高為23,800元，退休公務人員再任職務應停發月退休金和停辦優惠存款，每月薪酬總額合計數之標準也提高為23,800元。

退休公務人員再任受限制的機關（構）、學校、團體，每月薪酬總合計數不超過法定基本工資23,800元者，都不需要停發月退和停辦優存。純私人機構完全沒有政府預算支薪的，也都不是限制範圍。另外，想要知道哪些財團法人、轉投資事業和私立學校是限制範圍，可以上銓敘部全球資訊網有詳細公布。（網址：<https://www.mocs.gov.tw/pages/list.aspx?Node=1349&Type=1&Index=15>）

② 身障遺族領受遺屬年金或月撫卹金條件

身障無工作能力之遺族，領取遺屬年金或月撫卹金條件，其平均每月所得不得超過之金額標準，自109年度起配合提高為23,800元。

依照公務人員退休資遣撫卹法§45Ⅲ、§56Ⅳ及退撫給與發放辦法§10規定：身障無工作能力之遺族（指配偶或子女），領取遺屬年金或月撫卹金條件必須同時符合下列兩條件：

- 1.身障重度以上或監護宣告未撤銷
- 2.平均每月所得未超過法定基本工資

符合上述條件之遺族，一開始申請遺屬年金或月撫卹金時，除了要提出身障或監護宣告證明外，必須提出本人於退休人員或在職公務人員亡故前一年度年終所得申報資料，證明其平均每月所得未超過退休人員亡故當年度法定基本工資。

前項遺族經審定符合領受遺屬年金或月撫卹金後，其後各期應於每一年12月提出前一年度所得資料，送交發放機關，證明其平均每月所得未超過發放當年度法定基本工資，經確認符合者，才可以繼續發給。



◎退休小常識：自**109.1.1**起，身障無工作能力之遺族，領取遺屬年金或月撫卹金條件，其平均每月所得不得超過之金額標準，提高為**23800元**囉!!

法令依據：退撫法§45Ⅲ、§56Ⅳ及退撫給與發放辦法§10

身障無工作能力之遺族(配偶或子女)，領取遺屬年金或月撫卹金條件：
身障重度以上或監護宣告未撤銷 + 平均每月所得未超過法定基本工資

時點	身障或監護宣告證明	平均每月所得	法定基本工資基準
初始申請時	須檢附證明	領受人於退休或在職公務人員 亡故前一年度 所得資料	退休或在職公務人員 亡故當年度 法定基本工資
定期續領時	不須再檢附證明	每年 12月 提出 前一年度 所得資料	退撫給與 發放當年度 法定基本工資

以發放**109.1.1**退撫給與為例：
領受人必須於**108.12**提出**107年度**所得資料計算平均每月所得，不超過**109年度**法定基本工資**23800元**者，得發給**109.1**至**109.12**之給與。

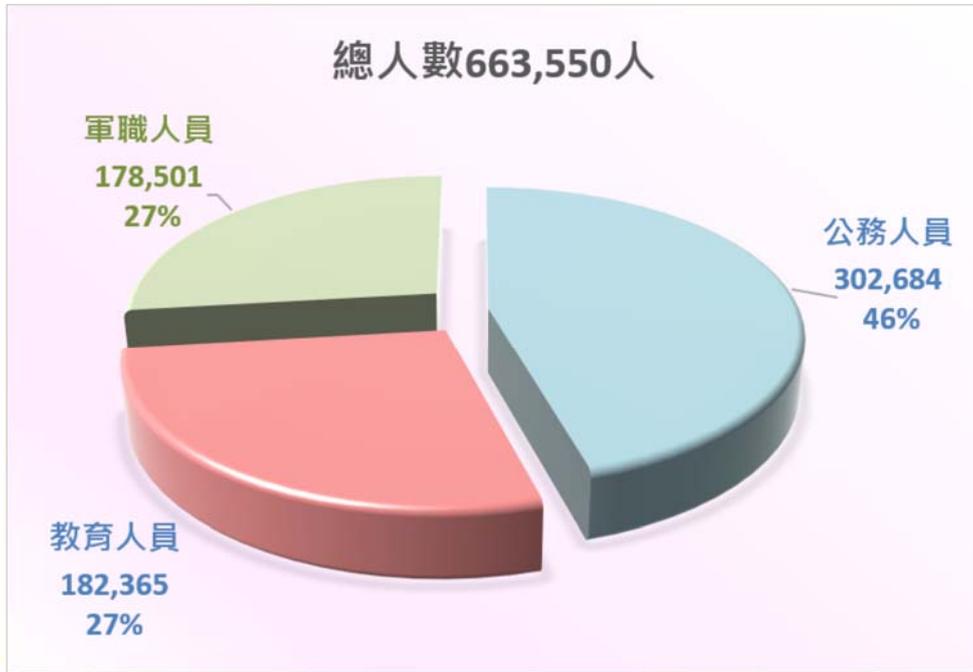
資料來源：公務人員年金改革知多少粉絲團



參加退撫基金人數

截至108年12月底止，參加基金之機關學校總數為7,164個，參加之總人數為663,550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12月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）11,802.4375億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為8,596.9212億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

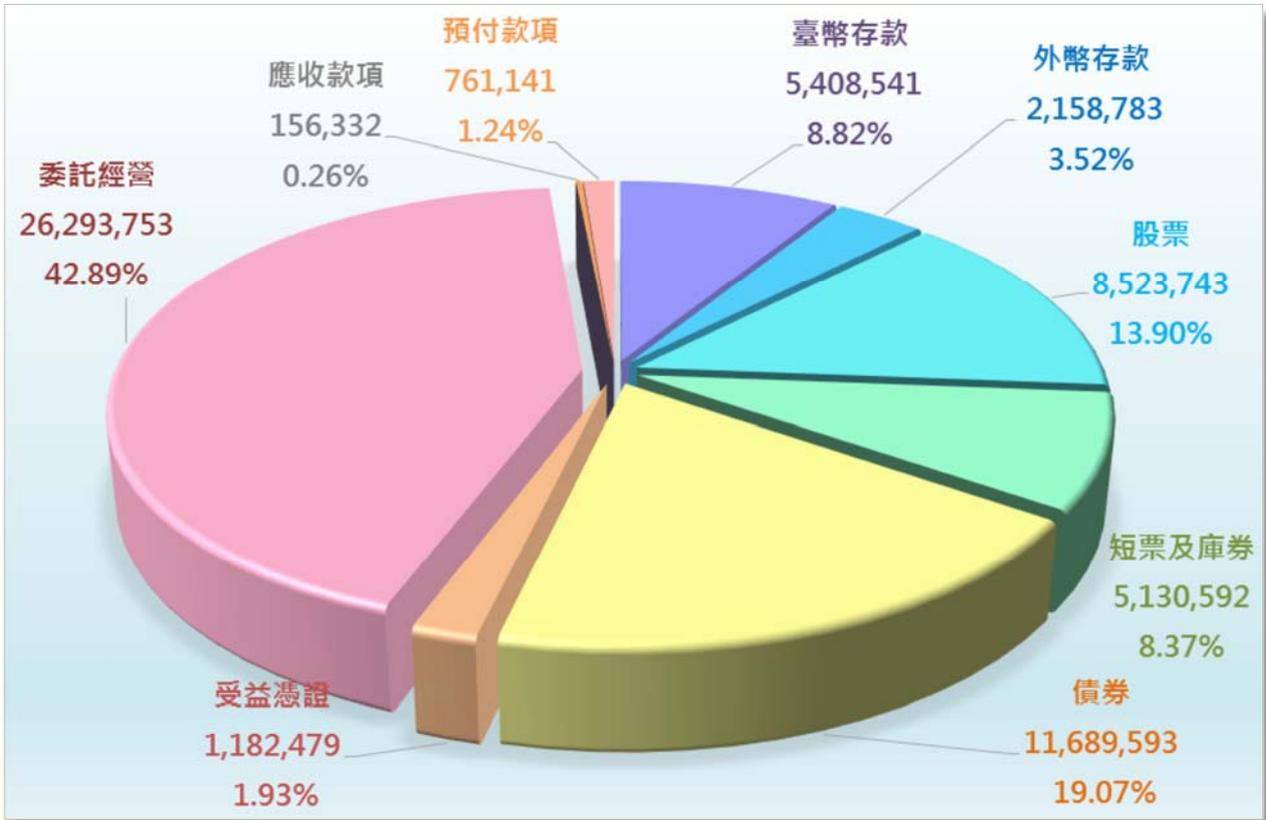


附註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

退撫基金資產運用明細圖

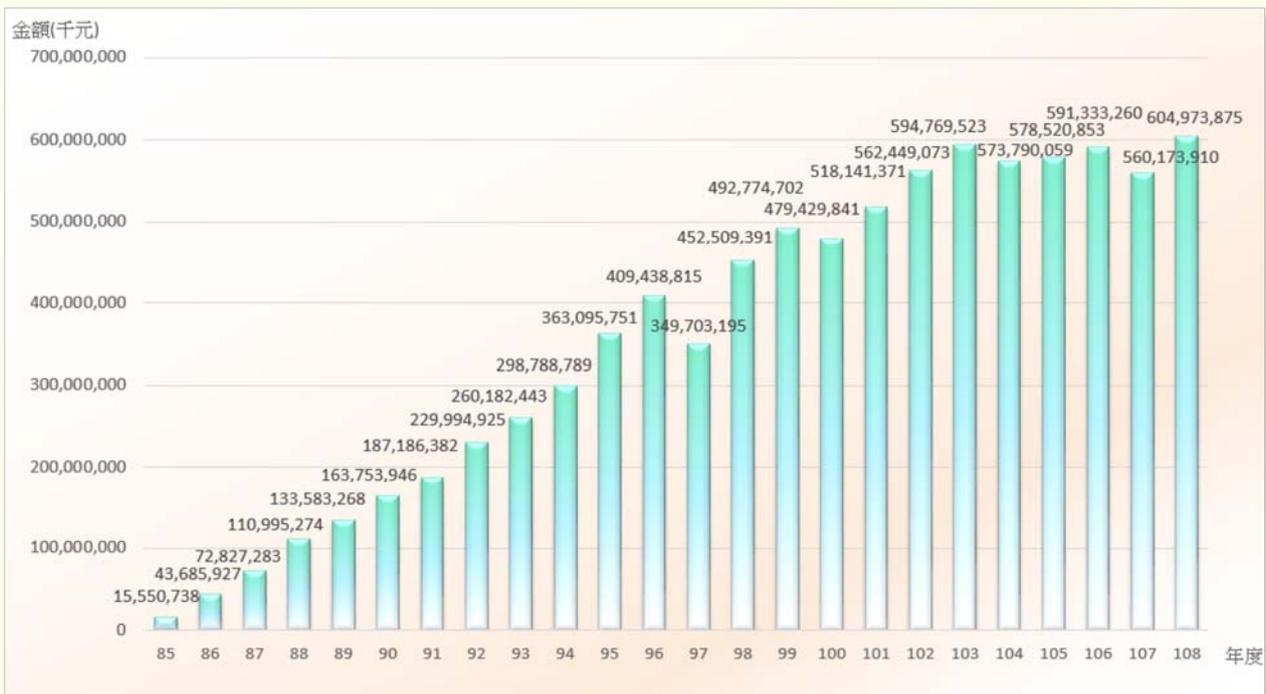
截至 108 年 12 月底止，基金結餘數合計為 6,130.4957 億元，基金運用概況如下圖：

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2} (億元)	整體收益率 ^{註2} (%)	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	207.40	3.60	612.54	10.62	1.04

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：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12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	12,186,099,049	36.46	159.13	1	134.49
統一投信	4,000,000,000	8,568,991,348	28.26	121.84	2	
合計	10,000,000,000	20,755,090,397	32.95	140.10		

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12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	8,825,978,163	36.19	76.04	1	63.06
安聯投信	5,000,000,000	8,417,139,794	36.56	73.46	2	
合計	10,000,000,000	17,243,117,957	36.37	74.82		

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12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(%)
國泰投信	3,000,000,000	3,687,115,627	31.21	28.30	1	26.67
保德信投信	3,000,000,000	3,692,708,076	30.89	27.95	2	
匯豐中華投信	3,000,000,000	3,623,235,922	28.83	26.07	3	
復華投信	3,000,000,000	3,630,645,777	28.43	24.40	4	
台新投信	3,000,000,000	3,536,479,760	23.05	23.01	5	
合計	15,000,000,000	18,170,185,162	28.46	25.95		

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。

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12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	381,056,090.52	646,020,033.27	25.39	69.53	-	68.51
合計	381,056,090.52	646,020,033.27	25.39	69.53		

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12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	370,219,684.65	16.49	40.73	-	31.87
合計	263,076,477.07	370,219,684.65	16.49	40.73		

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12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	393,962,662.80	25.65	47.19	-	49.44
合計	204,341,586.67	393,962,662.80	25.65	47.19		

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12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	454,315,107.67	28.68	127.16	2	118.04
安聯環球投資	250,000,000	578,980,816.33	24.38	148.00	1	
國際股票型小計	450,000,000	1,033,295,924.00	26.24	137.49		
瑞萬通博資產管理	200,000,000	280,660,208.19	17.01	40.33	-	25.60
新興股票型小計	200,000,000	280,660,208.19	17.01	40.33		
合計	650,000,000	1,313,956,132.19	24.15	105.73		

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12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	278,722,879.30	13.51	36.42	-	31.95
合計	220,000,000	278,722,879.30	13.51	36.42		

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12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	378,222,422.31	20.55	48.78	1	36.71
貝萊德法人信託	250,000,000	382,322,348.71	22.51	45.10	2	
合計	500,000,000	760,544,771.02	21.53	47.00		

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 12 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	322,050,675.35	21.21	50.97	2	48.55
瑞銀資產管理	250,000,000	322,189,659.10	21.36	50.98	1	
合計	500,000,000	644,240,334.45	21.29	50.98		

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 12 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	102,061,223.98	30.61	36.08	1	36.44
Cohen & Steers	75,000,000	97,852,977.15	28.21	30.47	2	
合計	150,000,000	199,914,201.13	29.43	33.28		

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 12 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	188,515,089.13	25.74	44.02	-	31.62
合計	150,000,000	188,515,089.13	25.74	44.02		

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 12 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	218,523,923.93	13.52	11.77	3	5.43
摩根資產管理	200,000,000	228,233,939.18	15.07	16.80	1	
聯博	200,000,000	228,022,816.66	16.59	15.91	2	
合計	600,000,000	674,780,679.77	15.07	14.83		

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 12 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	317,258,736.04	8.88	9.56	1	3.26
德意志資產管理	300,000,000	316,677,252.45	9.47	8.87	2	
TCW	300,000,000	313,590,996.62	6.75	7.89	3	
American Century	200,000,000	208,300,176.32	4.76	4.94	4	
合計	1,100,000,000	1,155,827,161.43	7.48	7.84		

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



2020 面對機會與挑戰，善用 C.I.A 投資術

(保德信投信提供)

回首2019年為市場振奮的一年，科技股屢創新高，一掃2018年貿易戰重挫陰霾，激情過後將回歸基本面，穩增長成為今年市場主旋律，貨幣寬鬆政策持續，美國就業強勁帶動消費動能，惟基期因素先關注油價，通膨數據將會影響政策判斷。

根據IMF預估2020年全球經濟增可望由去年3%擴張至3.3%。2019年美國非農就業數字月平均位於15萬人以上，年增維持在200萬人，失業率維持低檔，良好就業數據除增添消費信心及薪資成長外，服務業PMI持續維持在景氣榮枯線之上，這將表示以內需為主的服務業不會受到海外拖累，市場消費力道持續為景氣成長增添柴火。

去年美國聯準會三度預防性降息，Powell對於美國經濟前景感到滿意，若看到通膨上升才會升息，顯見美國聯準會對未來保留寬鬆彈性；歐洲央行（ECB）於去年11月起重啟QE，每月購買200億歐元債券；預期全球資金行情持續炙熱，風險性資產仍可期待。

整體市場基本面轉佳，企業獲利可期，惟市場存在政經變數，美中衝突目前按下暫停鍵，市場情緒轉佳，預期2020美國總統大選川普將可能透過貿易戰拉抬選情，貿易問題成為市場新常態。今年適逢美國總統大選，根據過去經驗統計，過去12次總統大選，有10次為正報酬，平均報酬為6.6%，美股表現仍可以期待，類股佈局方面以內需消費（Consumer, C）股最為看好。

中國今年年初開年即送上降準大禮，市場預估將先釋放8,000億人民幣資金活水，有

助於降低企業融資壓力。近期中國內外資持續加碼佈局A股，兩融餘額突破兆元人民幣，外資則創下近兩年最長持續淨流入紀錄，去年以來淨流入逾3,400億元，為歷年之最，顯見A股風險偏好回升，為後市提供上漲動能，內外資持續加碼，中國多頭行情有望續航。

自去年以來，各國央行貨幣政策朝向寬鬆，推升債券價格不斷上揚，全球負利率債券餘額突破2016年底高點，現在逾12兆美元的債券殖利率為負值，觀察成熟國家的利率，大量的負利率債券將會成為常態，在投資人尋求兼具流動性及收益的安全標的下，預期美國及新興市場投資等級債將是主要受惠者，後市依然看俏。

此外，基礎建設類股屬於高股息產業，常被市場視為「另類債券」，當利率走低時，基建產業股將受惠。由於全球央行調降利率時也壓低債券殖利率，而基礎建設擁有4%的高股息特性，正滿足全球穩健資金找尋收益的需求，穩健型基礎建設（Infrastructure, I）基金也可納配置。

反應2019企業獲利基期下降，2020年成長動能將有所改善，搭配市場情緒好轉，資產評價有再提升空間，風險性資產多頭可期。儘管全球景氣擴張可望延長，企業獲利展望佳，市場流動性十足，然在投資人謹慎心態下，各類資產輪動加速，也建議投資採取多元配置（Allocation, A）才能穩操勝券。2020年仍是充滿機會與挑戰的一年，投資人可善用C.I.A投資術，增添投資勝算。

後週期循環 (Late Cycle)

(安聯投信提供)

後週期循環的指的是經濟體的成長率放緩、失業率低、通膨上升、利率上升以及殖利率平坦的情況。從景氣循環的完整週期來看，後週期循環位於經濟體自擴張階段下滑，但未到衰退階段的時期。

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