



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	◇ 基金管理會 100 年度第 6 批次國外委託經營屆期經營績效評定案 ◇ 早期退休支領一次退休金且生活特別困難的公教人員，從今年中秋節起，調高照護金
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	台股：線型偏多，但留意期待與事實的落差，總體經濟情勢與財報
12	理財小百科	利變型保單

業務視窗

基金管理會 100 年度第 6 批次國外委託經營屆期經營績效評定案

基金管理會 100 年度第 6 批次國外委託經營將於 108 年 8 月 15 日屆期，其經營績效評定案業經 108 年 7 月 5 日基金管理會第 244 次委員會議審議通過，施羅德投資管理及安聯環球資產管理等 2 家國際股票型受託機構，及新興市場股票型受託機構瑞萬通博資產管理，取得延長委託期限資格，並自 108 年 8 月 16 日起延長委託期限，計 4 年；國際股票型受託機構景順德國資產管理因經營績效未達目標及指標報酬率，屆期將收回委託資產。



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、廖祈然

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

早期退休支領一次退休金且生活特別困難的公教人員，從今年中秋節起，調高照護金

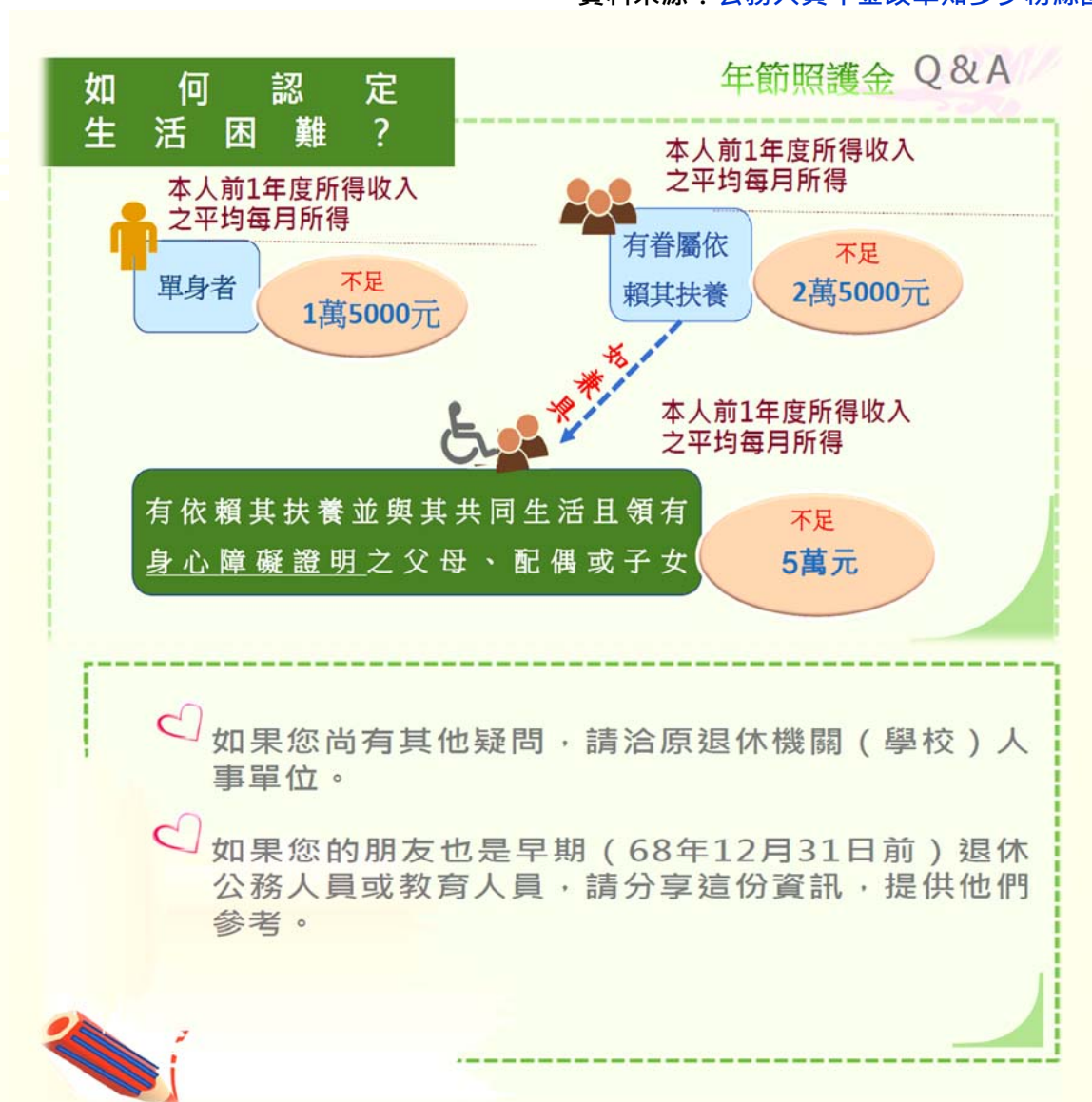
考試院 108 年 5 月 17 日令修正發布早期照護金作業要點並自今年 7 月 1 日起施行，為加強照護早期（68 年 12 月 31 日以前）退休並支領一次退休金且生活特別困難的公教人員，訂自今（108）年中秋節起，將調高年節（春節、端午節、中秋節）照護金發給金額，單身者調高 3,600 元，調整後每節發給金額為 21,600 元；有眷者調高 6,000 元，調整後每節發給金額為 37,000 元。

本次修正同時放寬申請條件，將認定生活特別困難的標準放寬如下：單身者放寬 3,000 元，即每月平均收入不足 15,000 元，有眷者放寬 5,000 元，即每月平均收入不足 25,000 元，均得申領年節照護金。

有關本次修正之申請方式及詳細規定（含考試院令修正總說明）、Q&A 問答集、圖解懶人包等資訊，銓敘部已發布新聞稿公布在全球資訊網，供大家參閱。

<https://www.mocs.gov.tw/pages/detail.aspx?Node=489&Page=6158&Index=1>

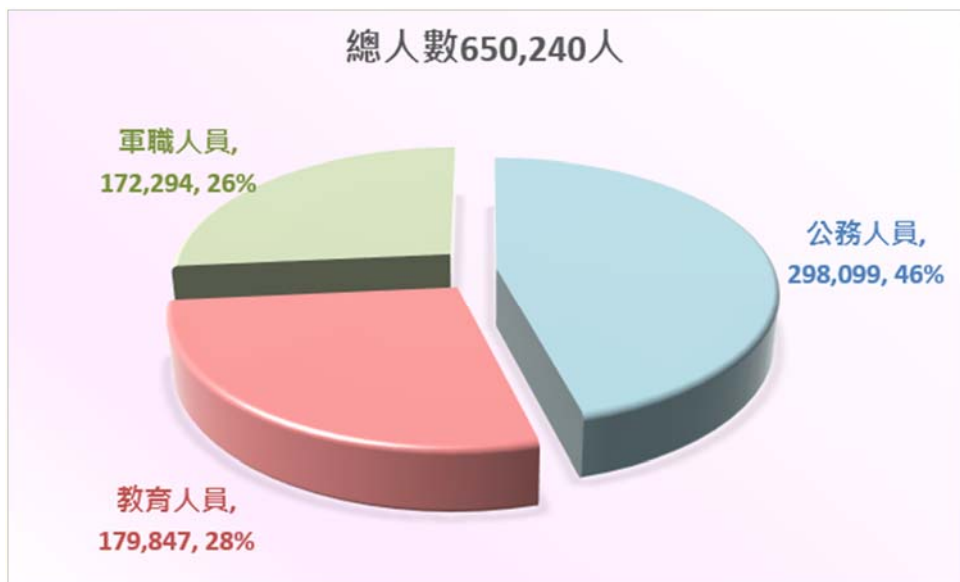
資料來源：公務人員年金改革知多少粉絲團



參加退撫基金人數

截至108年6月底止，參加基金之機關學校總數為7,152個，參加之總人數為650,240人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



附註：政務人員自 93 年 1 月 1 日起依法不再參加退撫基金。

退撫基金收支情形

累計至108年6月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）11,482.2155億元（不包括營運管理收入），累計撥付總金額為8,138.2880億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

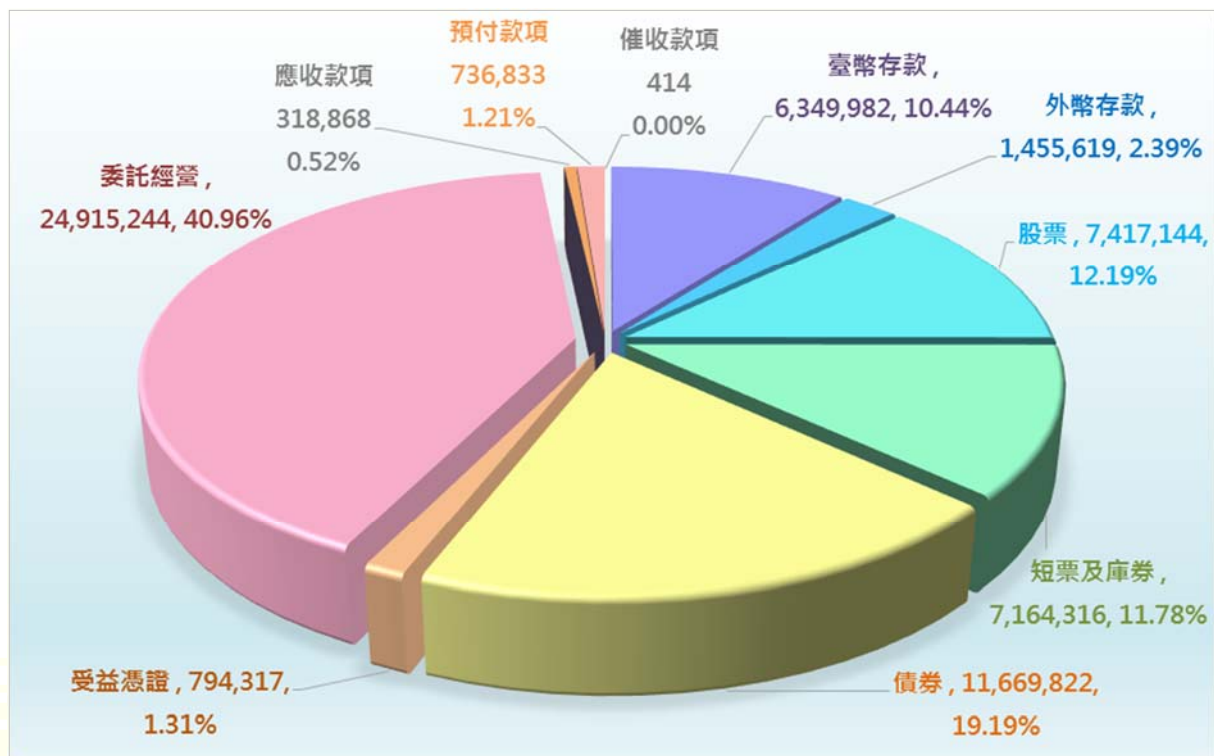


附註：1.政務人員自 93 年 1 月 1 日起依法不再參加退撫基金，故 93 年已無收入，但撥付部分仍須辦理。
2.a 為各身分別累計收入；b 為各身分別累計撥付金額；c 為累計各身分別撥付占收入比率。

退撫基金資產運用明細圖

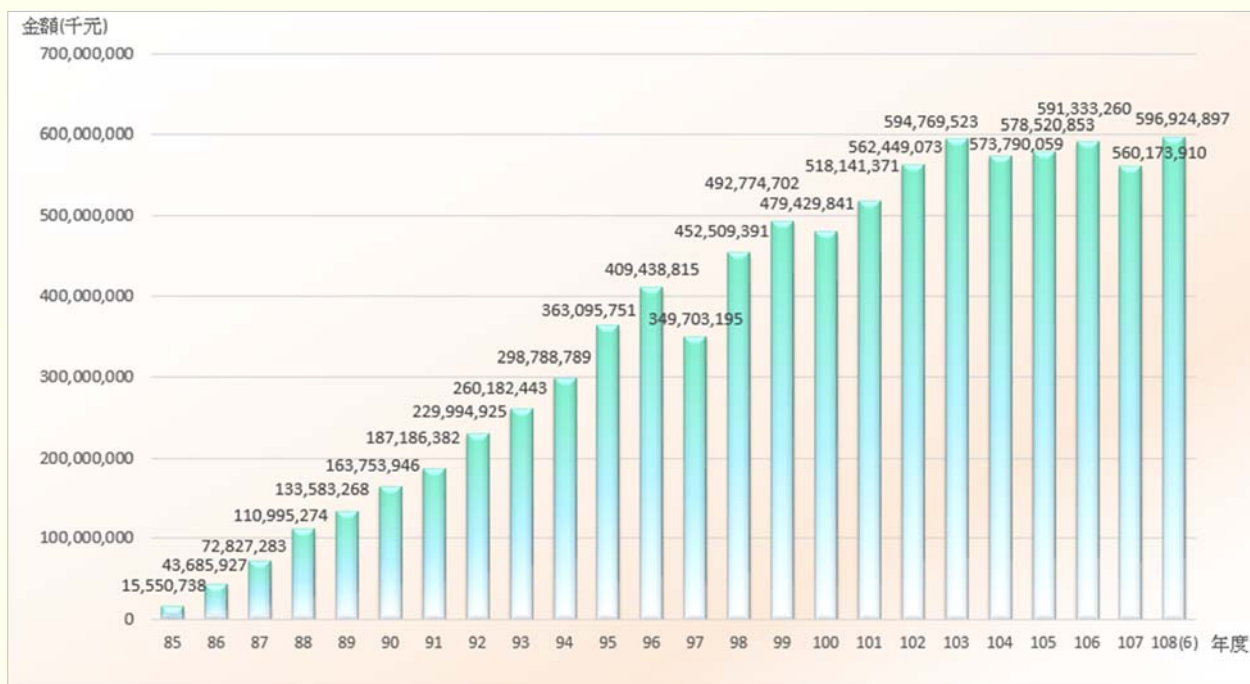
截至 108 年 6 月底止，基金結餘數合計為 6,082.2559 億元，基金運用概況如下圖：

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(6月) ^(註2)	85.74	1.49	393.64	6.84	1.04

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：108(6月)之收益率係為 108 年度截至 6 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 6 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	10,099,883,040	13.10	114.77	1	102.68
統 一 投 信	4,000,000,000	7,213,624,151	7.97	86.75	2	
合計	10,000,000,000	17,313,507,191	10.91	100.29		

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 6 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	7,262,730,901	12.07	44.86	1	40.94
安 聯 投 信	5,000,000,000	6,984,618,570	13.32	43.94	2	
合計	10,000,000,000	14,247,349,471	12.68	44.45		

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 6 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(%)
台 新 投 信	2,000,000,000	2,133,609,850	9.38	9.36	1	9.48
國 泰 投 信	2,000,000,000	2,130,497,508	11.53	9.06	2	
匯豐中華投信	2,000,000,000	2,125,985,913	11.21	8.83	3	
保 德 信 投 信	2,000,000,000	2,120,184,018	10.67	8.19	4	
復 華 投 信	2,000,000,000	2,111,289,700	10.00	6.56	5	
合計	10,000,000,000	10,621,566,989	10.56	8.40		

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6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	594,786,774.59	15.45	56.09	-	54.70
合計	381,056,090.52	594,786,774.59	15.45	56.09		

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6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	358,498,636.22	12.80	36.27	-	26.64
合計	263,076,477.07	358,498,636.22	12.80	36.27		

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6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	362,913,652.35	15.75	35.59	-	37.20
合計	204,341,586.67	362,913,652.35	15.75	35.59		

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6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	415,677,494.25	17.74	107.84	2	99.89
景順德國資產管理	200,000,000	397,153,868.05	12.24	98.58	3	
安聯環球投資	250,000,000	527,847,946.17	13.40	126.10	1	
國際股票型小計	650,000,000	1,340,679,308.47	14.35	111.13		
瑞萬通博資產管理	200,000,000	274,597,239.32	14.49	37.30	-	19.87
新興股票型小計	200,000,000	274,597,239.32	14.49	37.30		
合計	850,000,000	1,615,276,547.79	14.38	92.84		

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6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	268,873,792.01	9.50	31.60	-	28.08
合計	220,000,000	268,873,792.01	9.50	31.60		

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6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	352,572,965.89	12.38	38.69	1	26.63
貝萊德法人信託	250,000,000	357,807,712.97	14.66	35.80	2	
合計	500,000,000	710,380,678.86	13.51	37.30		

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 6 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	304,763,972.33	14.70	42.87	1	40.52
瑞銀資產管理	250,000,000	304,445,554.72	14.68	42.67	2	
合計	500,000,000	609,209,527.05	14.69	42.77		

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 6 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	94,720,581.23	21.22	26.29	1	28.00
Cohen & Steers	75,000,000	92,256,952.74	20.88	23.01	2	
合計	150,000,000	186,977,533.97	21.05	24.65		

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 6 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	174,987,811.70	16.71	33.68	-	23.41
合計	150,000,000	174,987,811.70	16.71	33.68		

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 6 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	207,374,585.96	7.73	6.07	3	4.39
摩根資產管理	200,000,000	217,475,920.12	9.65	11.30	1	
聯博	200,000,000	218,198,270.37	11.57	10.92	2	
合計	600,000,000	643,048,776.45	9.66	9.43		

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 6 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	209,510,260.16	5.54	6.20	1	2.38
德意志資產管理	200,000,000	208,728,861.66	6.06	5.49	3	
TCW	200,000,000	208,269,822.86	4.44	5.56	2	
American Century	200,000,000	204,929,424.65	3.07	3.24	4	
合計	800,000,000	831,438,369.33	4.77	5.12		

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



台股：線型偏多，但留意期待與事實的落差，總體經濟情勢與財報

(台新投顧提供)

美國總統川普在大阪舉行的 G20 峰會閉幕後舉行記者會，川普稱美中雙方同意重啟談判，美方暫時不會對中國加徵新關稅，但維持先前關稅規模、中國將向美國進口大量農產品及能源、同意部分解禁華為出口管制，但涉及國安產品仍禁止出口。市場解讀為貿易戰趨於緩和，全球股市以大漲反應。然而，白宮經濟顧問 Kudlow 表示美方並未將華為移出禁令清單，美國企業對華為僅能銷售一般可取得之商品，美國國會議員則表示將透過立法限制美企向華為出貨。

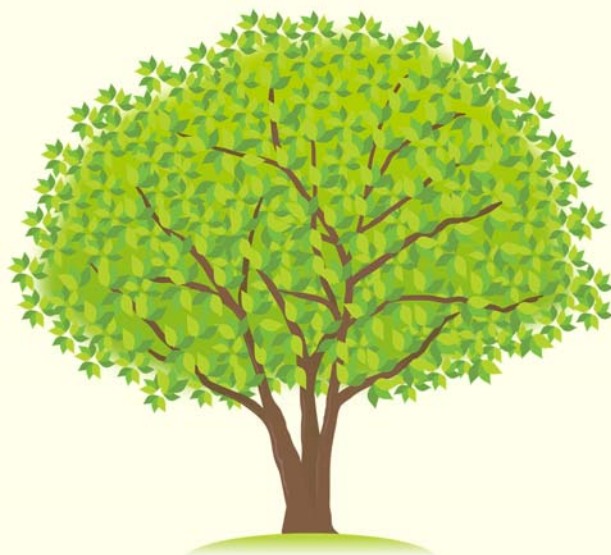
聯準會主席 Powell 於 6/25 發表談話，強調 Fed 的獨立性，不受政策壓力影響，並稱貨幣政策不應對單一數據或短期氣氛過度反應，重申採取耐心的態度來評估後續政策，整體談話不如市場預期鴿派。7/5 公布之美國六月就業報告優於預期，非農就業人數增加 22.4 萬人，遠優於預期的 16 萬人，降息預期一度下降，但聯準會主席 Powell 於 7/10 眾議院聽證會表示，貿易關係緊張與全球經濟動能放緩，已經對美國經濟前景造成下行壓力。Powell 重申將採取適當行動，以維繫美國經濟成長，聯準會降息預期再度攀升。從基本面來看，今年以來美國多數經濟數據均呈現不同程度的放緩，目前市場預期聯準會下半年將降息二至三次，可能時點在七月、九月與十二月，貿易戰仍是影響降息次數的最大變數。

日本與韓國也出現貿易爭端，日本於 7/4 對南韓啟動半導體及顯示器關鍵零組件的出口管制措施，預計將影響韓國半導體產業。韓廠相關原料庫存約一個月，若日韓雙方無法於短期解

決相關爭議，出口管制對韓廠三星及海力士將產生負面影響。日本參議院選舉在即，預料安倍政府於選舉前將維持強硬立場。

財報方面，大立光已於 7/11 率先舉行法說並公布第二季財報與第三季展望，由於華為是大立光的大客戶之一，華為禁令稍見和緩，不少分析師修正先前偏空的看法，目前約八成的分析師對大立光持正面的評價，然而上周五股價表現開高走低收跌，顯然仍有變數，重點在蘋果新機銷售；台積電預定於 7/18 舉行法說，市場看法也是偏多，預期分析師將聚焦半導體庫存去化、成熟製程產能利用率與先進製程進度等議題，不過華為事件演進將攸關後市。

目前全球景氣仍處於趨緩階段，且上述風險事件皆懸而未決，因此下半年全球股市仍處於多事之秋。此外，目前美股指數位於近一年的相對高檔區，加上財報帶來不確定性，上檔空間有限，也連帶壓縮全球股市的空間。觀察指標包括貿易戰進展（美中、日韓）、國內外重量級公司財報、聯準會動向、台股除息行情、電子股旺季強度。



利變型保單

(保德信投信提供)

利變型保單是傳統保險的一種，同樣有保單預定利率，唯一的差別是多了一個宣告利率。也就是保單的 IRR (內部報酬率) 可能會隨著利率環境變動，直接反映市場利率 (但不是完全線性相關)，高可以很高，低起來甚至有可能低於銀行定存的利率。而「宣告利率」減掉「預定利率」之後的利差乘上該年度期末的保單價值準備金，才是保戶能賺到的增值回饋分享金。

所以，當宣告利率調降、預定利率還是高的時候，回饋金的空間就會被壓縮，甚至是沒有。同時，不論哪一種保單，保險公司都會收取保險成本及附加費用，宣告利率也不是保證，絕對不能把看到的保單利率與定存劃上等號。

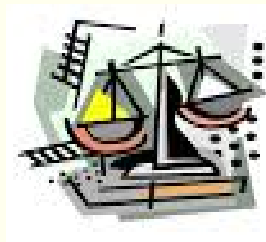
另金管會也提醒民眾投保利變型保險商品的應注意事項，詳情請上金管會網站查詢 (網址：https://www.fsc.gov.tw/ch/home.jsp?id=96&parentpath=0,2&mcustomize=news_view.jsp&dataserno=201904020004&aplistdn=ou=news,ou=multisite,ou=chinese,ou=ap_root,o=fsc,c=tw&dtable=News)。

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