



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	退休公務人員再任私校職務停止月退規定，自 108 年 8 月 23 日起，失其效力
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	Q4 投資趨勢 穩健收益型、股票型六四配 攻守兼備
12	理財小百科	另類資產

業務視窗

退休公務人員再任私校職務停止月退規定，自 108 年 8 月 23 日起，失其效力

因應年改釋憲第 782 號解釋，退休公務人員再任私校職務停止月退規定，自 108 年 8 月 23 日該解釋公布之日起，失其效力，銓敘部 108 年 8 月 27 日以部退三字第 1084847175 號函下達相關執行規定。依照大法官解釋結果，在 108 年 8 月 22 日以前，原規定（公務人員退休資遣撫卹法第 77 條第 1 項第 3 款），仍然有效；自 108 年 8 月 23 日起，始失其效力。請各發放（支給）機關配合辦理下列作業：

1. 已再任且依原規定停發月退者，自 108 年 8 月 23 日起，恢復發放。
2. 已再任停發月退者，其自 108 年 8 月 23 日起，需補發（發放）的金額，在作業程序允許下，儘速在 108 年 9 月 1 日發放，至遲於 108 年 9 月 10 日辦理完竣為原則。
3. 已再任且依原規定停辦優存者，請各服務機關以書面通知退休人員儘速持該通知，到臺銀辦理恢復優存手續。

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

4.各發放(支給)機關依原規定，對退休人員作成停止月退或停辦優存之行政處分，應依釋字第 782 號解釋意旨廢止，使其自 108 年 8 月 23 日起，失其效力。

另外，只有再任私校部分被宣告違憲，退撫法第 77 條第 1 項第 1 款及第 2 款，所訂再任行政機關、公立學校、公營事業、政府捐助(贈)財團法人及政府轉投資事業等職務，都維持原規定。



【年金改革】

因應年改釋憲第782號解釋

—退休公務人員再任私校職務， 停發月退規定，自公布日失效

仍有效

- **108.8.22**以前，退撫法第77條第1項第3款，仍然有效，照樣執行
- 再任私校職務且每月薪酬總額達法定基本工資，應停止月退和優存

108.8.23

失效

108.8.23以後，退撫法第77條第1項第3款，失其效力，不再執行

~~再任私校職務且每月薪酬總額達法定基本工資，應停止月退和優存~~

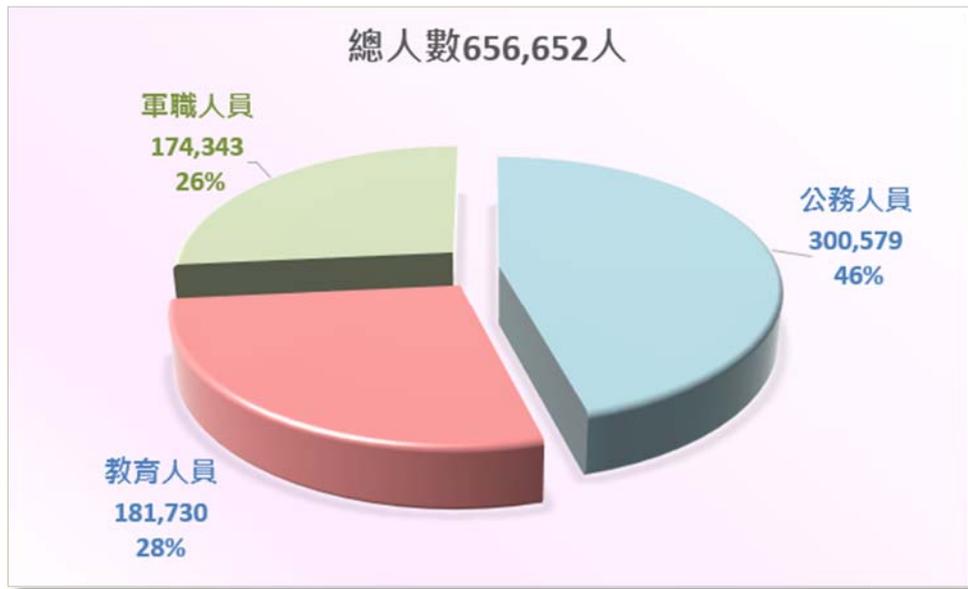
資料來源：公務人員年金改革知多少粉絲團



參加退撫基金人數

截至108年8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656,652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8月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）11,588.1064億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為8,292.1326億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：



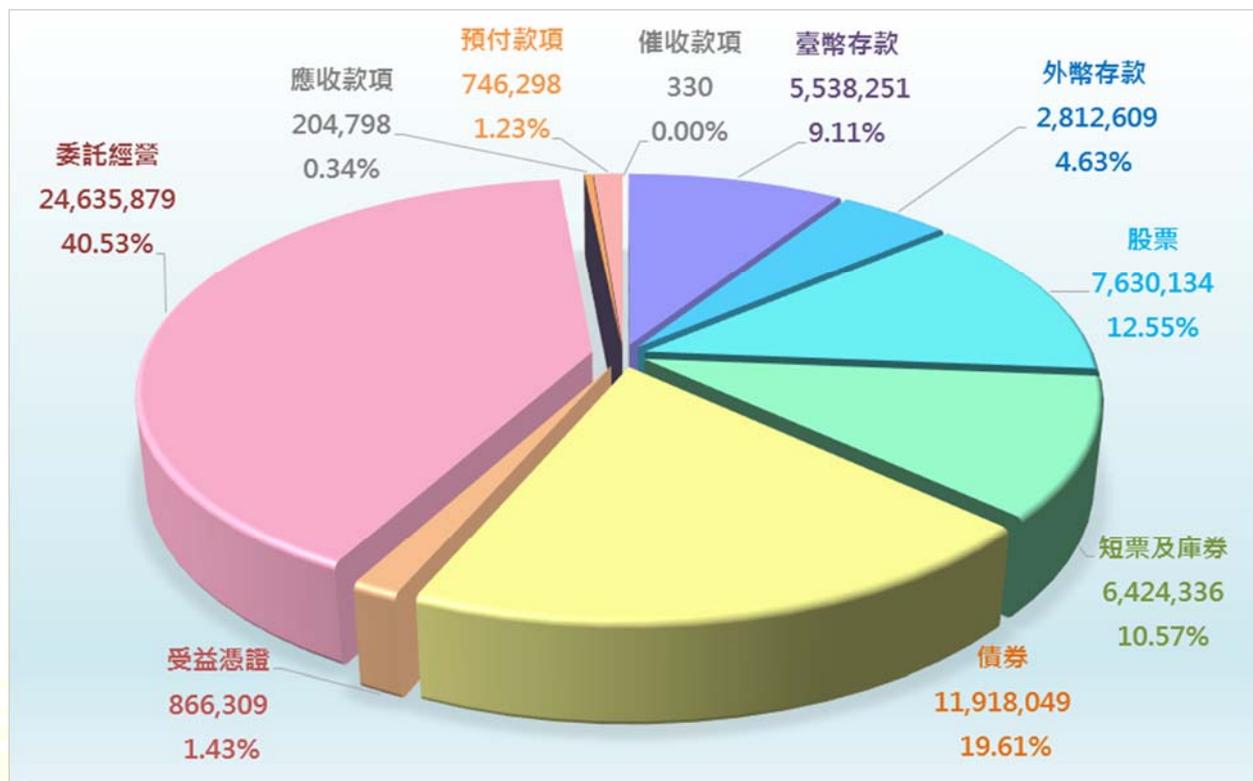
附註：1.政務人員自 93 年 1 月 1 日起依法不再參加退撫基金，故 93 年已無收入。但撥付部分仍須辦理。

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

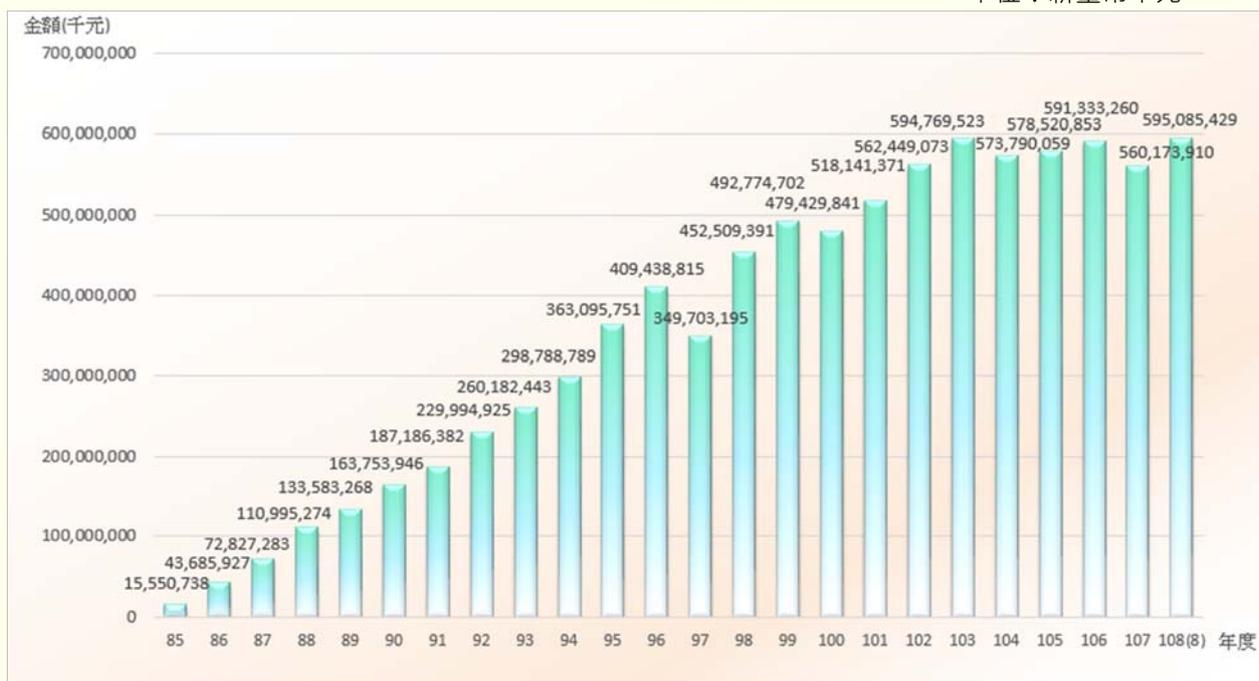
截至 108 年 8 月底止，基金結餘數合計為 6,077.6993 億元，基金運用概況如下圖：

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(8月) ^(註2)	150.19	2.60	423.19	7.33	1.04

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：108(8月)之收益率係為 108 年度截至 8 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 8 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	10,596,504,165	18.66	125.33	1	106.62
統一投信	4,000,000,000	7,524,714,905	12.63	94.81	2	
合計	10,000,000,000	18,121,219,070	16.08	109.63		

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 8 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	7,710,593,954	18.98	53.79	1	43.68
安聯投信	5,000,000,000	7,321,787,578	18.79	50.88	2	
合計	10,000,000,000	15,032,381,532	18.89	52.41		

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 8 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(%)
匯豐中華投信	3,000,000,000	3,218,891,377	14.45	12.00	1	11.61
國泰投信	3,000,000,000	3,202,533,166	13.97	11.43	2	
保德信投信	3,000,000,000	3,211,273,776	13.83	11.27	3	
台新投信	3,000,000,000	3,189,558,757	10.98	10.95	4	
復華投信	3,000,000,000	3,197,938,535	13.12	9.58	5	
合計	15,000,000,000	16,020,195,611	13.26	11.05		

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8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	576,089,169.04	11.82	51.18	-	51.48
合計	381,056,090.52	576,089,169.04	11.82	51.18		

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8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	333,373,504.75	4.90	26.72	-	18.53
合計	263,076,477.07	333,373,504.75	4.90	26.72		

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8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	351,422,340.17	12.08	31.30	-	34.34
合計	204,341,586.67	351,422,340.17	12.08	31.30		

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8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	408,633,054.85	15.74	104.32	2	95.71
安聯環球投資	250,000,000	513,000,443.99	10.21	119.74	1	
國際股票型小計	450,000,000	921,633,498.84	12.59	111.82		
瑞萬通博資產管理	200,000,000	265,418,757.23	10.66	32.71	-	11.45
新興股票型小計	200,000,000	265,418,757.23	10.66	32.71		
合計	650,000,000	1,187,052,256.07	12.16	85.86		

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8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	274,721,885.38	11.88	34.46	-	30.63
合計	220,000,000	274,721,885.38	11.88	34.46		

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8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	339,372,835.60	8.17	33.50	1	22.84
貝萊德法人信託	250,000,000	343,640,193.33	10.12	30.42	2	
合計	500,000,000	683,013,028.93	9.14	32.01		

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 8 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	309,500,950.42	16.48	45.09	1	42.83
瑞銀資產管理	250,000,000	309,228,431.65	16.48	44.91	2	
合計	500,000,000	618,729,382.07	16.48	45.00		

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 8 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	96,020,018.61	22.88	28.03	1	29.80
Cohen & Steers	75,000,000	94,129,985.14	23.34	25.51	2	
合計	150,000,000	190,150,003.75	23.11	26.77		

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 8 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	179,363,704.07	19.63	37.03	-	24.55
合計	150,000,000	179,363,704.07	19.63	37.03		

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 8 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	209,794,889.24	8.99	7.31	3	4.76
摩根資產管理	200,000,000	220,676,446.64	11.26	12.94	1	
聯博	200,000,000	220,526,922.33	12.76	12.10	2	
合計	600,000,000	650,998,258.21	11.02	10.79		

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 8 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	200,000,000	213,000,706.75	7.30	7.97	1	2.72
德意志資產管理	200,000,000	212,045,438.03	7.75	7.16	2	
TCW	200,000,000	210,445,947.40	5.53	6.66	3	
American Century	200,000,000	205,573,462.68	3.39	3.56	4	
合計	800,000,000	841,065,554.86	5.99	6.34		

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



Q4 投資趨勢 穩健收益型、股票型六四配 攻守兼備

(群益投信 提供)

在美中貿易衝突暫時休兵之下，2019 年也進入了第四季，隨著短期間美中貿易問題稍加平息，總體經濟狀況僅是成長趨緩，並未惡化，加以主要央行維持貨幣寬鬆基調之下，風險性資產仍可望有表現契機，然考量美中貿易議題僅是暫緩，還未明確的解決，後續談判過程中仍不排除變數影響，景氣前景亦仍需觀察，因此在投資佈局方面，建議仍以穩健收益、多元布局為重，比重可拉至六成，包括依個人風險屬性所選擇之目標風險組合資產、多重資產以及全球優先順位高收益債券，以強化投資組合穩定度，同時也透過組合資產和多重資產的多元布局的優勢，把握不同資產輪漲契機和收息優勢。另一方面，看好中國股市在美中貿易暫緩、官方政策加持下表現可望持穩，以及將進入傳統旺季，加上科技成長趨勢仍看佳和高殖利率優勢有望支撐台股表現，建議亦可配置部分資金於大中華資產，把握投資組合增值契機。

面對金融市場的千變萬化，對一般投資人來說投資標的和進出時點的選擇更是難上加難，在當前市況前景未明之際，全球金融市場將可能進入高波動的新常態，建議投資人不妨選擇以多重資產策略來因應，分散單一資產或單一市場風險，然亦不錯過不同資產的輪漲行情，達到進可攻、退可守的投資效果。在基本面未惡化和貨幣環境寬鬆之下，仍相對有利於高收益債表現，不過對於穩健一點的投資人而言，不妨進一步選擇同樣具有高息特性，但波動度更低的優先順位高收益債，再者，優先順位高收益債因為具有擔保品，且償債順序居前，表現相對持穩，再者，全球優先順位高收益債中，與美中貿易爭端相關度較高的產業權重相對較低，意味著美中貿易議題對優先順位高收益債的影響相對小，未來若該議題再有新的變數產生，優先順位高收益債反而可望成為

用以降低投資組合波動風險的利器。

整體來看，儘管中國仍舊面臨經濟下行壓力，不過在官方維穩政策延續，增值稅改革的減稅效果在下半年亦有望提振企業盈利增長，部分含有創新或技術含量的行業盈利能力仍佳，中國貨幣政策可望進一步寬鬆，並提高基礎建設投資，對沖經濟增長趨緩的壓力。科技創新與消費升級將是增長的動力來源，重點關注股市落底訊號。在經濟增速趨緩的環境下，看好消費升級帶來的企業獲利增長，包含民生消費和醫療服務。另外，針對供應鏈調整，政府將加大力度投資發展，看好 5G 相關領域。基建投資有機會對原物料需求有拉動效果，將持續密切關注。對於中國股市後續表現仍不看淡。

在經濟環境繼續減緩、美中貿易爭端仍處談判過程之下，市況仍可能受不確定性影響而波動，因此投資布局上建議採多重資產、股債兼具的模式，以降低投資組合波動。在股市方面，成熟股市中仍相對看好美股表現，主因聯準會提前降息，且基本面表現尚無虞，企業財報亦表現不差，對股市而言仍具支撐；新興股市則以亞洲相對看好，包括台灣、東協等仍值得留意，此外，中國市場在貨幣環境寬鬆，官方陸續祭出利多政策，加上第四季逢傳統消費旺季，表現值得持續關注；至於債市部分，投資等級債雖然收息相對有限，不過在公債利率低位和市場風險偏好下降之下，表現可望延續。其他資產部分，REITs 受惠於全球主要央行行寬鬆貨幣政策，有助資金進駐 REITs 這類具收息優勢，且收入穩定之資產，後續表現仍不看淡。



另類資產 (Alternative Asset)

(安聯投信 提供)

另類資產指的是有別於傳統的股票、債券和現金之外的金融和實體資產，範圍除了投資人熟知的房地產、大宗商品、藝術品，也包括機構投資人較常涉獵，但一般投資大眾較少接觸到的避險基金、私募股權基金、基礎建設投資及其相關衍生商品等等，能符合機構投資人不同的投資目的。此外另類資產多數沒有在公開交易市場上交易，因此儘管擁有與傳統資產較低的相關性，流動性相對較低。

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