



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"> ◇ 針對全國教師工會總聯合會召開「建立新人新退撫制度要確保原退撫基金不破產」記者會，銓敘部回應：「配合新人新制規劃，將同步對於原有退撫基金擬定完整配套財務挹注方案」 ◇ 媒體報導「112年新進公務人員退撫新制上路，退撫基金恐提前破產」銓敘部回應了：「有政府在，公務人員退撫基金不會倒」!!
3	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	2022年散裝航運產業展望
13	理財小百科	龐氏騙局 (Ponzi scheme)

業務視窗

針對全國教師工會總聯合會召開「建立新人新退撫制度要確保原退撫基金不破產」記者會，銓敘部回應：「配合新人新制規劃，將同步對於原有退撫基金擬定完整配套財務挹注方案」

銓敘部 110 年 11 月 5 日針對全國教師工會總聯合會(以下簡稱全教總)連日來為「112 年新進人員實施新退撫制度後，要使原有退撫基金不破產」等問題召開記者會，質疑銓敘部部長對退撫基金可能提前破產的發言，是不理解政策等說法，銓敘部再次強調，該總會所提問題，該部早已清楚掌握，在規劃新人新退撫制度的同時，也將會同步提出挹注原有退撫基金財務永續方案，包括現有退休公務人員調降所得所節省的經費，仍持續全數挹注退撫基金，也與財主機關協調政府撥補方案，以確保原有退撫基金財務永續，不會有二次年改的問題。

銓敘部新聞稿→ <https://reurl.cc/Rb88gg>

資料來源：銓敘部臉書



發行人 / 周志宏 社長 / 韋亭旭 總編輯 / 陳樞

編輯 / 張東隆、李蘊真、鄭淑芬、廖云禎、易豪群、馮敏惠、沈建宏、翁秀齡、李基銘、張孟婷、林湘群、汪碧禎

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

媒體報導「112年新進公務人員退撫新制上路，退撫基金恐提前破產」銓敘部回應了：「有政府在，公務人員退撫基金不會倒」!!

銓敘部表示，該部依照公務人員退休資遣撫卹法第 93 條規定，為 112 年 7 月 1 日以後新進公務人員規劃建立全新退撫制度，已同步對現有退撫基金財務安全提出相關配套措施，除了現有退休公務人員調降所得所節省的經費，仍會持續全數挹注退撫基金外，也會積極與財主機關協調政府撥補方案，一定會確保退撫基金財務永續，也絕對會捍衛已退休和現職公務人員退休權益。媒體報導「退撫基金提前破產，讓公教人員對政府年金制度失去信心」等等說法，是忽略銓敘部針對新進公務人員退撫制度所作整體性的財務規劃。

銓敘部針對「退休公務人員定期退撫給與調整一事」也特別表示，為兼顧退休人員權益及物價指數變動影響，該部已經會同國防部和教育部著手成立專案評估小組，針對調整方案及執行事項進行研議評估，目前尚未定案。但是為因應 111 年度如有調整，行政院主計總處已先預為在統籌編列調待科目暫匡列經費（10 億元）支應；如有不足，可以再動支預備金給付。銓敘部進一步強調，行政院主計總處上述暫匡列的經費，只有屬於由政府預算給付的退撫舊制部分，並不包含由退撫基金給付的退撫新制部分。因此，媒體報導「由全國月退軍公教 212,559 人（人事行政總處表示有 50 萬人），平分 10 億元，每人僅 4704 元，每月只調 392 元！」等說法，完全不正確。

銓敘部新聞稿→ <https://reurl.cc/0xkX56>

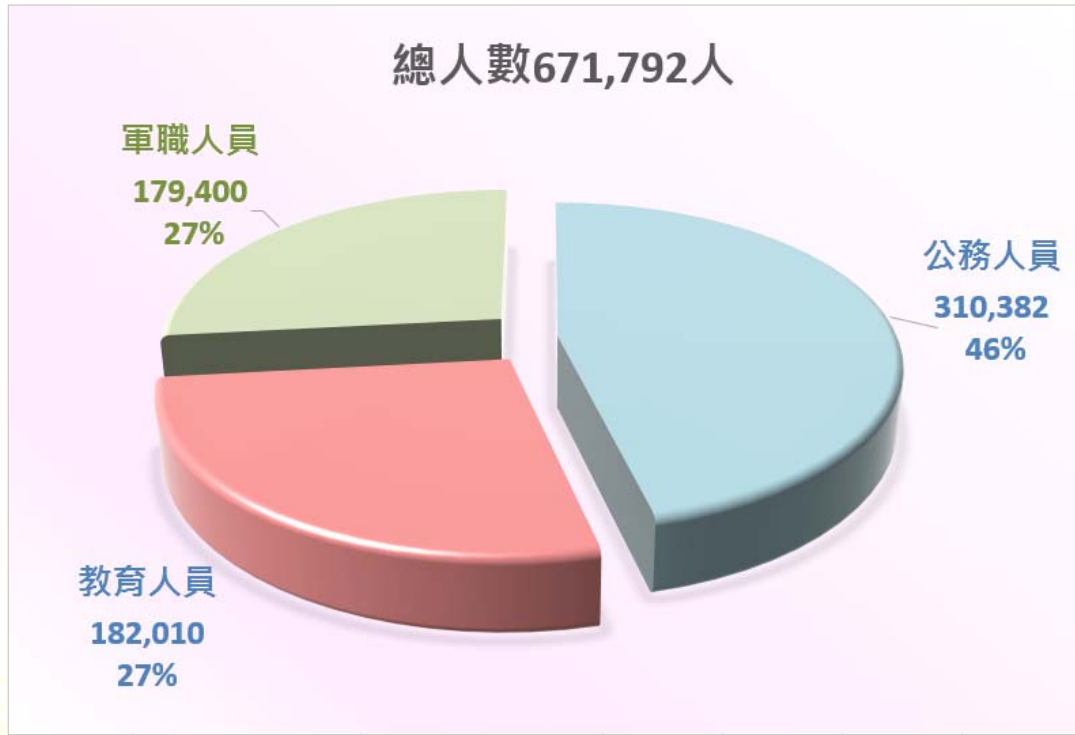
資料來源：銓敘部臉書



參加退撫基金人數

截至110年10月底止，參加基金之機關學校總數為7,108個，參加之總人數為671,792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110年10月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）13,662.06億元（不包括營運管理收入），累計撥付總金額為10,358.20億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

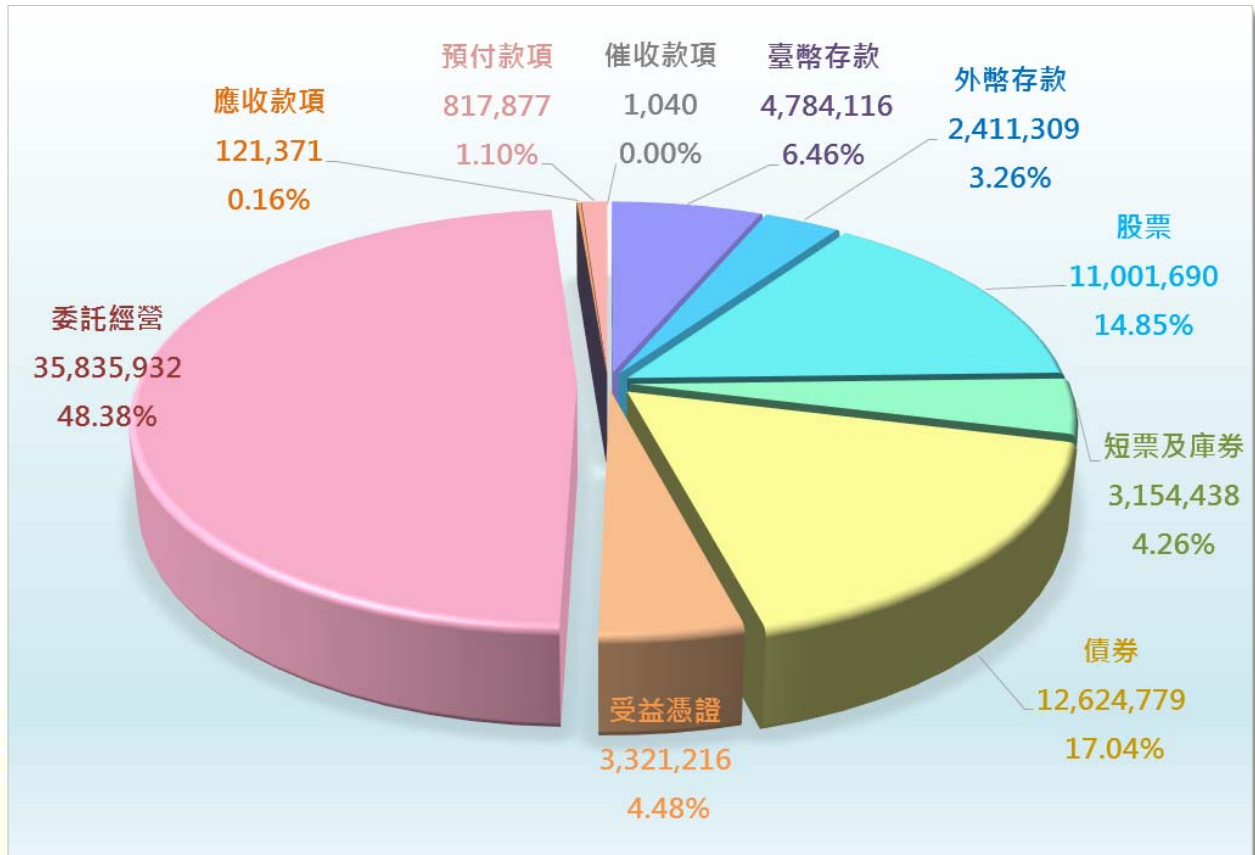


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

退撫基金資產運用明細圖

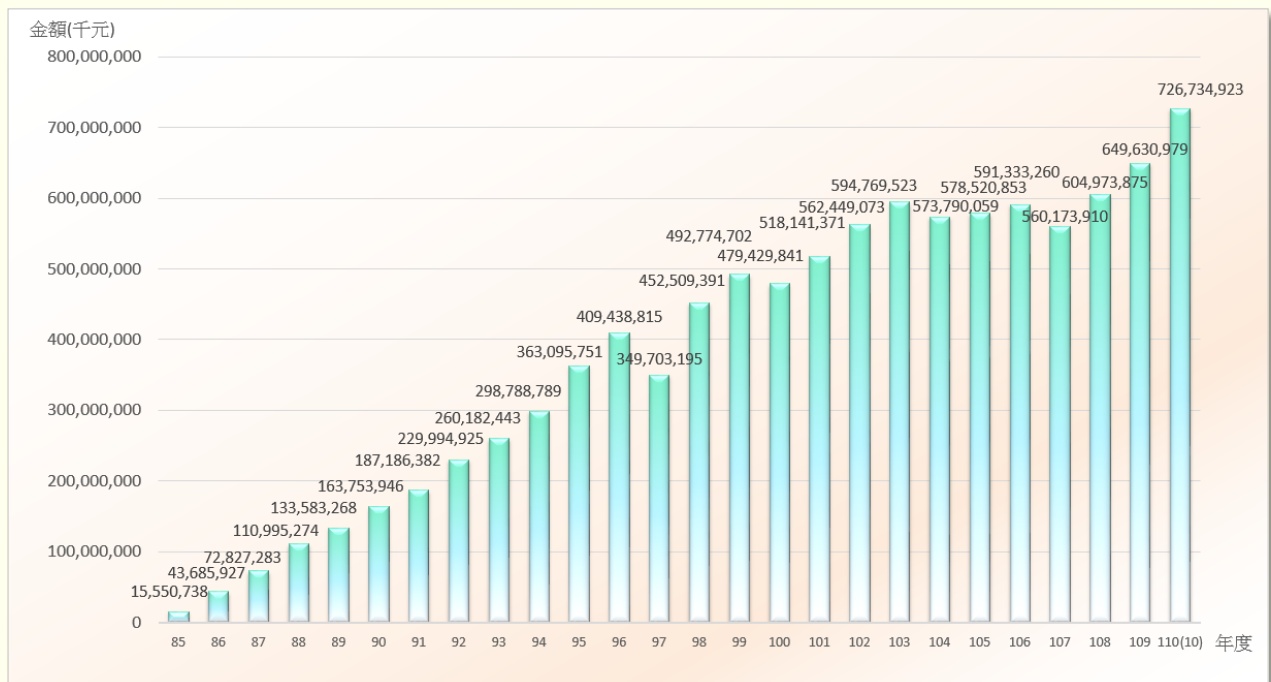
截至 110 年 10 月底止，基金結餘數合計為 7,407.3768 億元，基金運用概況如下圖：

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：89年度為88年7月1日至89年12月31日止。

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	207.40	3.60	612.54	10.62	1.04
109	136.56	2.31	499.48	8.46	0.83
110(10月) ^(註2)	503.26	7.50	619.72	9.23	0.76

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：110(10月)之收益率係為 110 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 110 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)	110 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
安聯投信	6,000,000,000	20,492,212,761	26.38	335.76	-	252.68
合計	6,000,000,000	20,492,212,761	26.38	335.76		

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 110 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)	110 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
統一投信	5,000,000,000	14,774,948,153	28.64	194.69	1	145.25
安聯投信	5,000,000,000	14,177,459,377	26.41	192.16	2	
合計	10,000,000,000	28,952,407,530	27.54	193.54		

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 110 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)	110 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
保德信投信	3,000,000,000	5,806,114,769	17.27	101.17	1	90.51
復華投信	3,000,000,000	5,678,559,076	21.81	94.57	2	
國泰投信	3,000,000,000	5,488,895,907	21.62	90.99	3	
匯豐中華投信	3,000,000,000	5,313,169,987	15.24	84.87	4	
合計	12,000,000,000	22,286,739,739	18.95	92.93		

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。

單位：新臺幣元·%

107 年委託經營 (自 109 年 3 月 24 日至 110 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)	110 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
野村投信	2,000,000,000	3,212,273,559	17.34	86.71	1	102.48
復華投信	2,000,000,000	3,261,223,856	17.49	86.15	2	
群益投信	2,000,000,000	3,241,642,485	18.36	86.14	3	
統一投信	2,000,000,000	3,270,107,664	19.34	85.96	4	
國泰投信	2,000,000,000	3,201,126,329	15.12	85.68	5	
保德信投信	2,000,000,000	3,222,791,082	18.21	83.28	6	
合計	12,000,000,000	19,409,164,975	17.64	85.68		

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 50 個基本點為年投資報酬目標。

108 年委託經營 (自 109 年 2 月 7 日至 110 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)	110 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	目標 報酬率(%)
安聯投信	5,000,000,000	7,076,983,737	19.53	53.83	1	10.67
復華投信	4,000,000,000	6,016,340,155	20.30	51.83	2	
國泰投信	5,000,000,000	6,920,963,018	24.17	48.28	3	
野村投信	5,000,000,000	6,884,930,680	23.48	47.49	4	
合計	19,000,000,000	26,899,217,590	21.67	50.19		

註：本批次委託經營係非追蹤指數(絕對報酬型)，以台灣證券交易所公告之股票集中市場近 5 年年底殖利率之簡單平均數加 200 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-2 續約亞太股票型(自 103年4月28日至 110年10月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	110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	363,076,477.07	523,793,417.34	-4.41	54.52	-	53.81
合計	363,076,477.07	523,793,417.34	-4.41	54.52		

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 110年10月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	110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	498,568,854.94	12.28	86.28	-	102.90
合計	204,341,586.67	498,568,854.94	12.28	86.28		

註：國際股票型基金管理會指定指標為 MSCI 全球指數。

100年-1 國際股票型及新興股票型(自 100年8月16日至 110年10月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	110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	300,000,000	796,545,850.85	20.55	238.71	1	195.11
安聯環球投資	250,000,000	768,260,993.43	20.22	229.08	2	
國際股票型小計	550,000,000	1,564,806,844.28	20.39	232.32		
瑞萬通博資產管理	200,000,000	287,468,869.69	-8.21	43.73	-	43.60
新興股票型小計	200,000,000	287,468,869.69	-8.21	43.73		
合計	750,000,000	1,852,275,713.97	14.71	171.88		

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。

單位：美元·%

100年-2公司債券型(自101年6月7日至110年10月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	110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	320,000,000	407,520,417.58	-1.65	49.19	-	42.11
合計	320,000,000	407,520,417.58	-1.65	49.19		

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110年10月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	110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	431,363,294.83	10.44	69.69	1	50.34
貝萊德法人信託	250,000,000	425,411,558.99	10.98	61.45	2	
合計	500,000,000	856,774,853.82	10.71	65.60		

註：基金管理會指定指標為MSCI全球高股利指數(臺灣除外)。

102年低波動股票型(自104年6月1日至110年10月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	110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	361,978,393.97	9.18	69.69	2	65.87
瑞銀資產管理	250,000,000	363,485,833.60	9.44	70.34	1	
合計	500,000,000	725,464,227.57	9.31	70.01		

註：基金管理會指定指標為MSCI全球低波動指數(臺灣除外)。

單位：美元·%

103 年基礎建設股票型(自 104 年 3 月 18 日至 110 年 10 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	110 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	150,000,000	231,587,262.57	18.34	60.50	-	47.45
合計	150,000,000	231,587,262.57	18.34	60.50		

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 110 年 10 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	110 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	300,000,000	414,795,880.29	18.79	63.39	-	39.65
合計	300,000,000	414,795,880.29	18.79	63.39		

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。

105 年多元資產型(自 106 年 6 月 5 日至 110 年 10 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	110 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	261,728,940.04	9.81	33.87	3	6.21
摩根資產管理	300,000,000	370,535,979.14	8.00	38.16	1	
聯博	300,000,000	370,314,076.55	8.35	37.58	2	
合計	800,000,000	1,002,578,995.73	8.67	36.50		

註：基金管理會指定指標為 USD 3-Month LIBOR。

單位：美元・%

106 年總報酬固定收益型(自 107 年 6 月 5 日至 110 年 10 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	110 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	350,000,000	385,040,468.79	0.70	15.62	1	3.64
德意志資產管理	350,000,000	386,388,134.54	-0.08	15.54	2	
TCW	350,000,000	385,936,687.07	1.86	15.47	3	
American Century	250,000,000	270,197,723.46	0.00	10.91	4	
合計	1,300,000,000	1,427,563,013.86	0.67	14.44		

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

110 年高品質 ESG 股票型(自 110 年 9 月 27 日至 110 年 10 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	110 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(%)
貝萊德財務管理	100,000,000	101,683,681.99	1.68	1.68	1	1.52
瑞銀資產管理	100,000,000	101,663,791.38	1.66	1.66	2	
合計	200,000,000	203,347,473.37	1.67	1.67		

註：本會指定指標為 MSCI 全球高品質 ESG Target 指數。



2022年散裝航運產業展望

(富邦投顧提供)

散裝船舶承造訂單 (Orderbook) 數量處於低檔，供給限縮，2022 年景氣看好

觀察散裝航運近年供需，進入 2021 年，疫情影響減緩，各國回補原物料庫存需求回溫，2021 年的需求成長率，由 2020 年的 0.8%，上升至 4.3%，供給成長率維持在 3.4%，供需好轉也反映至 2021 年的散裝運價大幅上漲。展望 2022 年，在供給面進一步限縮下，預估供給成長率下降至 1.6%，需求成長率部分，雖基期墊高，然各國擴大基建力道，預估需求成長率為 2.2%，仍為供不應求狀態，散裝航運進入獲利向上結構。

雖近期波羅的海乾散貨指數 (BDI) 修正，各船型現貨船舶毛利率仍位於相對高檔區

在中國對原物料出手調控的政策主導下，近期 BDI 指數呈現拉回走勢，由今年 10 月初最高的 5,650 點，下跌至 11 月 15 日的 2,759 點，下跌幅度達 51.2%，在基本原物料需求仍在下，預估 BDI 指數將逐步止穩；而觀察 11 月 15 日各類型船舶現貨運價，海岬型船 (Capesize) 現貨運價在 31,000 美元，中小型船舶運價在 21,000~26,000 美元區間，目前巴拿馬極限型船 (Panamax)、輕便極限型 (Handymax)、輕便型船舶 (Handy)，現貨船毛利率均達 60%，Capesize 型船舶現貨船毛利

率也達 51%，為近 10 年相對高檔區。

看好中小型船舶為主，及現貨船舶比重高的航商

在散裝船舶承造訂單 (Orderbook) 數處於近年低檔，且原物料需求陸續回溫下，預估散裝航運進入向上循環結構，且觀察目前各船型現貨毛利率達 50% 以上，為近年高檔區間；中小型船舶則受惠煤炭、穀物等運輸熱絡，預估中小型船舶受惠程度較大。

造船廠優先承造貨櫃船舶，散裝 Orderbook 數持續位於低檔

觀察目前各船型 Orderbook 數，在 2017~2020 年期間，由於運價位於低檔區，散裝船舶造船誘因不高，且 2020 年下半年後，貨櫃航運景氣大幅上揚，造船廠優先承造貨櫃大型船舶趨勢成形，排擠到部分散裝船舶造船動能，目前散裝各船型 Orderbook 數大致在 6~8% 區間 (輕便極限型 Handysize 僅 3.2%)，相較 2010~2020 年期間，各船型新增供給在 15% 以上，Capesize 型船舶甚至達 25% 以上，2022~2023 年新增供給將降至近年低檔區，供給有效限縮，需求溫和復甦。

預估 2022 年的 BDI 指數將呈現震盪走高模式

觀察 BDI 指數走勢，2020 年受

到新冠疫情影響，BDI 指數區間僅 500~2,100 點，進入 2021 年，在供需大幅好轉下，BDI 指數區間上移至 1,300~5,600 點區間，時序即將進入聖誕節前的散裝需求淡季，預估 2021 年 11~12 月的 BDI 指數，將可能為 2,000~3,500 點震盪走高格局；展望 2022 年，在供需狀態已呈現改善下，預估 BDI 指數走勢，將可能呈現震盪走高模式。

預估 2022 年的 BDI 平均指數將呈現持續提升

觀察 BDI 指數年平均値，在 2008 年達到 6,390 點的最高值，而後在散裝航商加大造船力道下，BDI 指數呈現下滑，2020 年受到新冠疫情影響，BDI 指數年平均値 1,066 點，YoY-21.2%；進入 2021 年，疫情影響減緩，且供需結構改善，預估 BDI 指數年平均値，可望達到 2,900 點，(1~11 月平均為 2,966 點)，YoY+172%，有利於散裝航商營運表現。展望 2022 年，供給端有效限縮，配合各國擴大基建，預估 2022 年 BDI 指數年平均値，可望達到 3,200 點，YoY+10.3%。

結論：散裝景氣進入向上循環，看好中小型船舶為主及現貨比重高航商

在 Orderbook 數處於近年低檔，且原物料需求陸續回溫下，預估散裝航運景氣進入向上循環結構，且觀察目前各船型現貨毛利率達 50% 以上，為近年高檔區間；中小型船舶則受惠煤炭、穀物等運輸熱絡，預估中小型船舶受惠程度較大。

理財小百科

龐氏騙局 (Ponzi scheme)

「龐氏騙局」一詞源自 1919 年由查爾斯·龐茲 (Charles Ponzi) 策劃的一樁投資詐騙案，他向投資人引薦高報酬率的投資商品，但實際上並未透過投資該商品來產生報酬，而是以吸收新的投資人加入或說服現有投資人投入更多資金來支付報酬，當初期加入的投資人在短時間內獲得高回報，誘使更多的投資人盲目跟進，可是一旦缺乏更多新的資金流入，此投資計劃便會無以為繼，最後致使投資人血本無歸。

「龐氏騙局」手法一再翻新以不同樣貌出現，例如美國金融史上最大規模詐騙案的伯納·馬多夫 (Bernard Madoff) 對沖基金，投資者不乏許多大型金融機構，在長期運作下仍未被金融監管當局察覺，直到 2008 年金融危機爆發，終因無力支應龐大的贖回要求才真相大白，受害金額超過 650 億美元。