



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"> ◇軍公教人員退撫基金提撥費率自民國111年1月1日起調整為14% ◇基金管理會提前終止100年度國外委託經營新興市場股票型瑞萬通博之委託投資契約 ◇基金管理會增加102年度國外委託經營績效表現良好受託機構之委託經營額度
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年台股展望 聚焦三大主軸、三新趨勢
13	理財小百科	縮減購債 (Taper)



業務視窗

軍公教人員退撫基金提撥費率自民國111年1月1日起調整為14%

茲配合軍公教人員退撫基金提撥費率經考試院及行政院會同釐訂公告，自111年1月1日起調整為14%，及111年度軍公教人員待遇支給標準尚未確定，爰暫按107年1月1日生效之全國軍公教人員待遇支給標準，修正111年度公務人員退休撫卹基金繳納金額對照表。又111年度軍公教人員待遇支給標準如經主管機關調整，基金管理會將另行配合修正上開111年度基金繳納對照表等相關作業。

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

基金管理會提前終止100年度國外委託經營新興市場股票型瑞萬通博之委託投資契約

基金管理會 100 年度國外委託經營新興市場股票型瑞萬通博因經營績效不佳，業經 110 年 11 月 5 日基金管理會第 272 次委員會議決議通過，提前終止委託投資契約，採現金方式全數收回。

基金管理會增加102年度國外委託經營績效表現良好受託機構之委託經營額度

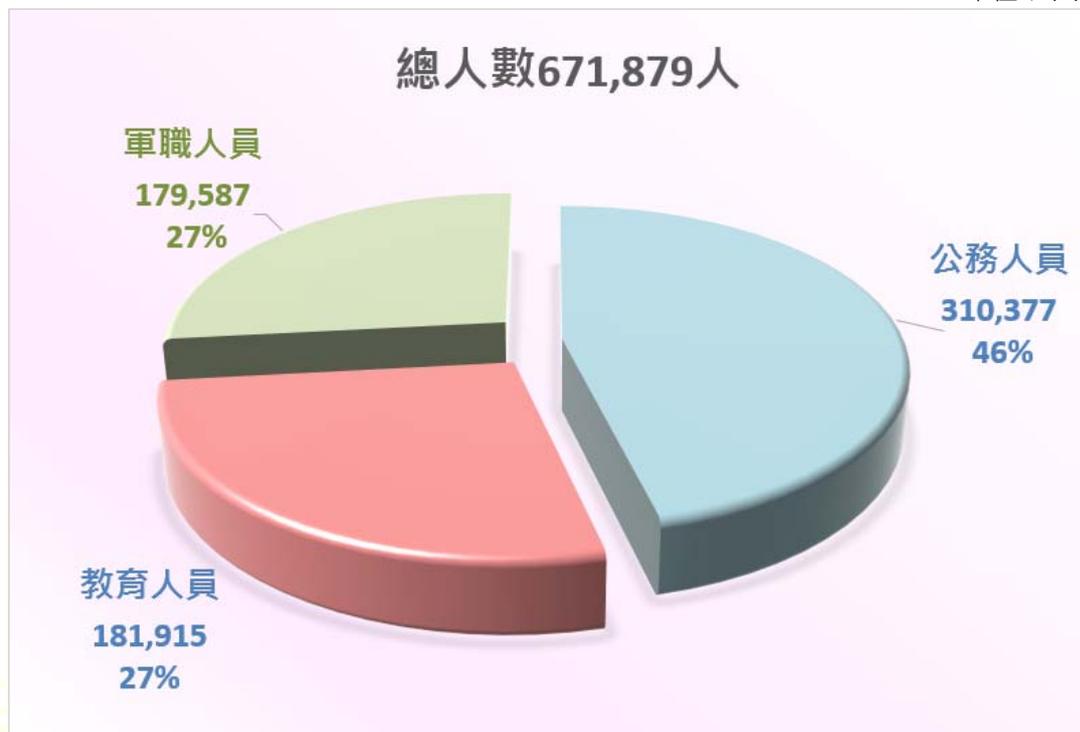
基金管理會 102 年度國外委託經營全球高股利及全球低波動股票型之受託機構，因績效表現良好，業經 110 年 11 月 5 日基金管理會第 272 次委員會議決議通過，分別增加全球高股利股票型之安聯環球及貝萊德各 1.5 億美元及 0.5 億美元，全球低波動股票型之貝萊德及瑞銀各 1 億美元之委託經營額度。



參加退撫基金人數

截至110年11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671,879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11月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）13,721.24億元（不包括營運管理收入），累計撥付總金額為10,441.02億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

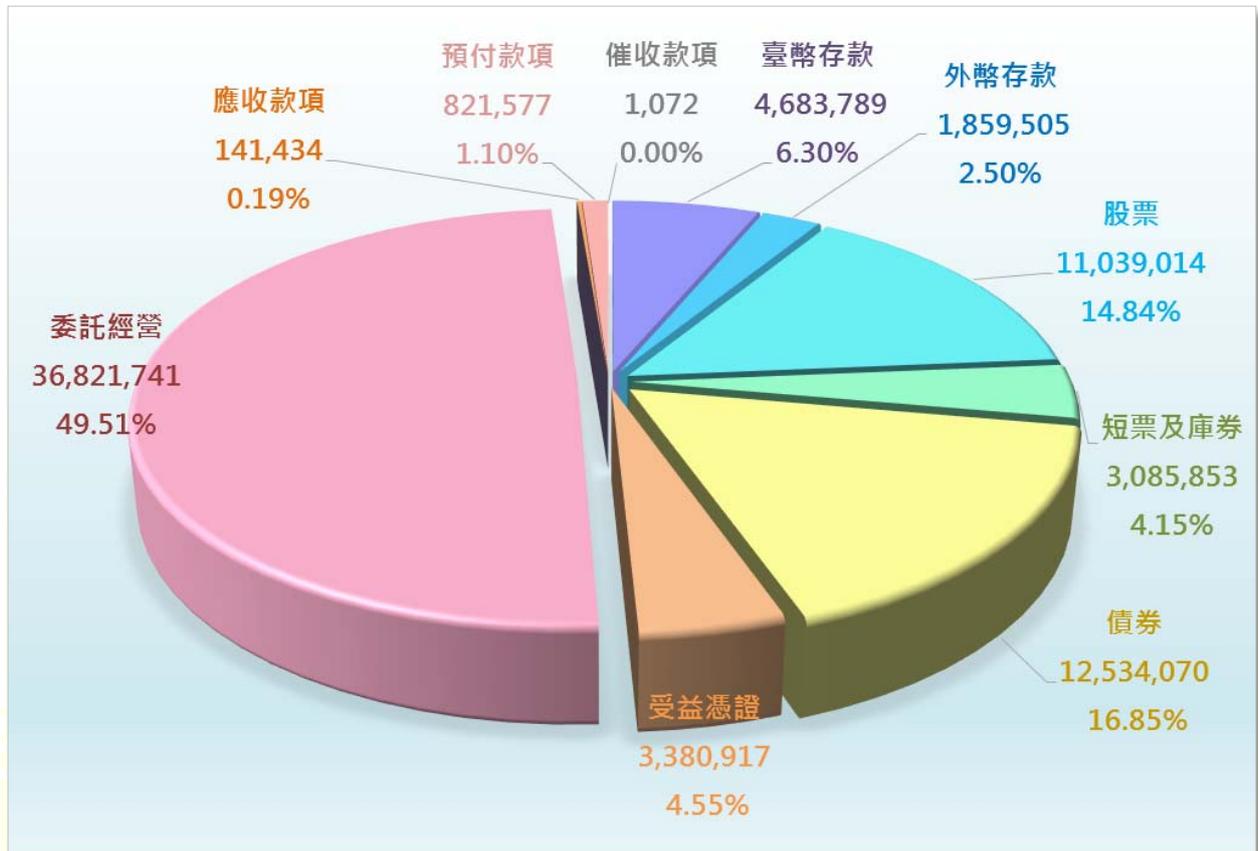


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

退撫基金資產運用明細圖

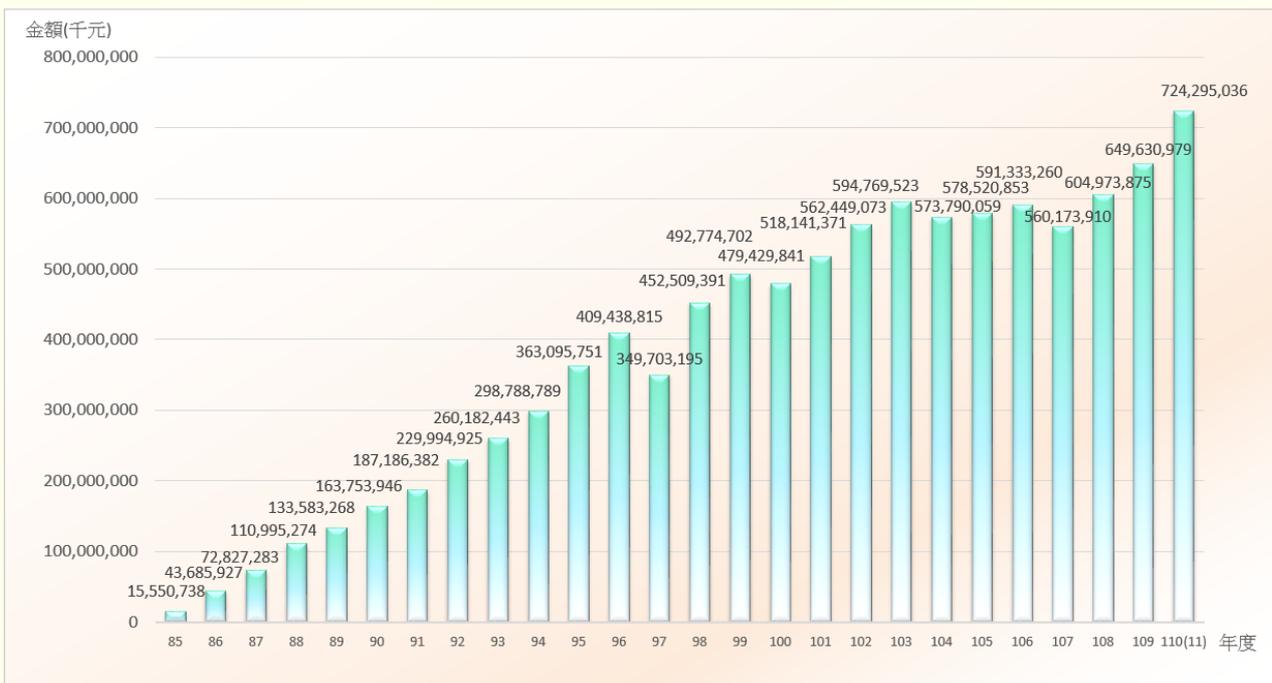
截至 110 年 11 月底止，基金結餘數合計為 7,436.8972 億元，基金運用概況如下圖：

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(11月) ^(註2)	529.67	7.89	618.94	9.22	0.76

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：110(11 月)之收益率係為 110 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 110 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)	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	21,166,433,555	30.54	350.10	-	261.83
合計	6,000,000,000	21,166,433,555	30.54	350.10		

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 110 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)	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	15,374,453,131	33.86	206.65	1	151.61
安聯投信	5,000,000,000	14,639,606,133	30.53	201.69	2	
合計	10,000,000,000	30,014,059,264	32.22	204.30		

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 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)	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	5,952,940,259	20.23	106.26	1	95.45
復華投信	3,000,000,000	5,927,324,245	27.15	103.10	2	
國泰投信	3,000,000,000	5,686,463,361	26.00	97.86	3	
匯豐中華投信	3,000,000,000	5,482,723,168	18.92	90.77	4	
合計	12,000,000,000	23,049,451,033	23.02	99.53		

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。

單位：新臺幣元·%

107 年委託經營 (自 109 年 3 月 24 日至 110 年 11 月 30 日止)

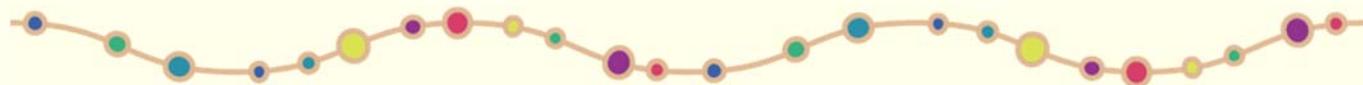
受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	110 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
復華投信	2,000,000,000	3,394,044,759	22.27	93.74	1	107.73
野村投信	2,000,000,000	3,328,119,283	21.56	93.42	2	
統一投信	2,000,000,000	3,390,745,900	23.74	92.82	3	
國泰投信	2,000,000,000	3,313,219,368	19.15	92.18	4	
群益投信	2,000,000,000	3,328,119,283	21.52	91.10	5	
保德信投信	2,000,000,000	3,285,851,678	20.52	86.87	6	
合計	12,000,000,000	20,039,774,493	21.46	91.71		

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 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)	110 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	目標 報酬率(%)
復華投信	4,000,000,000	6,520,566,699	30.39	64.55	1	11.16
安聯投信	5,000,000,000	7,233,490,455	22.17	57.24	2	
野村投信	5,000,000,000	7,326,984,448	31.41	56.96	3	
國泰投信	5,000,000,000	7,261,335,048	30.28	55.58	4	
合計	19,000,000,000	28,342,376,650	28.19	58.24		

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 11 月 30 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	497,022,875.46	-9.30	46.62	-	45.60
合計	363,076,477.07	497,022,875.46	-9.30	46.62		

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 11 月 30 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	486,384,815.15	9.54	81.72	-	98.02
合計	204,341,586.67	486,384,815.15	9.54	81.72		

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 11 月 30 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	772,990,351.77	16.99	228.69	1	187.66
安聯環球投資	250,000,000	751,326,731.03	17.57	221.83	2	
國際股票型小計	550,000,000	1,524,317,082.80	17.28	223.72		
瑞萬通博資產管理	200,000,000	276,339,828.22	-11.76	38.17	-	36.23
新興股票型小計	200,000,000	276,339,828.22	-11.76	38.17		
合計	750,000,000	1,800,656,911.02	11.51	164.31		

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 11 月 30 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	402,710,261.78	-2.81	47.43	-	40.98
合計	320,000,000	402,710,261.78	-2.81	47.43		

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 11 月 30 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	417,807,024.26	6.97	64.35	1	45.86
貝萊德法人信託	250,000,000	413,961,670.30	7.99	57.11	2	
合計	500,000,000	831,768,694.56	7.48	60.77		

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 11 月 30 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	354,413,472.66	6.90	66.14	2	62.55
瑞銀資產管理	250,000,000	355,767,901.96	7.12	66.72	1	
合計	500,000,000	710,181,374.62	7.01	66.43		

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 11 月 30 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	221,940,989.83	13.42	53.82	-	41.41
合計	150,000,000	221,940,989.83	13.42	53.82		

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 11 月 30 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	408,288,666.79	16.93	60.83	-	36.51
合計	300,000,000	408,288,666.79	16.93	60.83		

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 11 月 30 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	258,149,560.91	8.31	32.04	3	6.22
摩根資產管理	300,000,000	365,220,606.25	6.45	36.18	1	
聯博	300,000,000	364,761,324.99	6.72	35.52	2	
合計	800,000,000	988,131,492.15	7.10	34.53		

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 11 月 30 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	380,820,782.98	-0.40	14.36	3	3.64
德意志資產管理	350,000,000	385,378,090.57	-0.34	15.24	1	
TCW	350,000,000	384,794,704.01	1.56	15.13	2	
American Century	250,000,000	268,760,348.59	-0.53	10.32	4	
合計	1,300,000,000	1,419,753,926.15	0.11	13.82		

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 11 月 30 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	200,000,000	195,437,298.99	-0.57	-0.57	1	-0.69
瑞銀資產管理	200,000,000	195,283,699.80	-0.68	-0.68	2	
合計	400,000,000	390,720,998.79	-0.63	-0.63		

註：本會指定指標為 MSCI 全球高品質 ESG Target 指數。



2022年台股展望 聚焦三大主軸、三新趨勢

(統一投信提供)

台股 2021 年表現亮麗，儘管外資賣超逾五千億元，靠著內資推動仍能兩成漲幅，與美股標普 500 指數相當，在全球股市名列前茅。展望 2022 年，美國就業市場持續復甦，全球經濟及台灣經濟穩定成長，通膨上升趨勢可能已到頂，再加上供應鏈失衡將會逐漸緩解，明年下半年通膨可望持續下滑，2022 年股市在聯準會升息前仍有高點可期。

景氣持續擴張 電子獲利將優於傳產金融

就總體經濟面而言，2022 年全球景氣仍持續擴張，根據 IMF (國際貨幣基金組織) 預測，全球經濟成長率預估值為 4.9%，雖較 2021 年的 5.9% 縮減，但歐美等成熟市場經濟動能仍強，2022 年先進國家經濟成長率 4.5% 仍高於長期平均。而美股企業獲利成長動能雖然下滑，主要因高基期因素，預估 2022 年標普 500 指數獲利成長率仍高於長期平均。

台灣景氣循環脫離成長高峰，但優於長期水準，主計處於 2021 年 11 月底將 2021 年經濟成長率預估上修至 6.09%、2022 年上修至 4.15%。經濟維持擴張，加上企業獲利仍持續成長，預期量化寬鬆 (QE) 結束到美國升息前仍有高點可期，台股 2022 年企業獲利成長縮減，但仍

維持正向，電子類股保持兩位數的獲利成長，表現將優於金融與傳產類股。

按歷史經驗 股市反應升息會先下後上

2022 年市金融市場主要關注通膨形勢與美國升息時程。目前美國的高通膨源自於紓困案大規模現金補助與疫情造成供應鏈失衡，隨著疫苗普及與治療藥物上市，疫情漸緩解，補助政策告一段落，供應鏈恢復正常生產，後續需求面動能回歸就業成長的基本面趨勢，通膨也可望逐季下滑。

經濟恢復成長動能，美國聯準會也將按部就班讓量化寬鬆措施退場，重回利率正常化，按主席鮑威爾的規劃，在縮減購債 (Taper) 結束後，會再隔一段時間才啟動升息，也會充分與市場溝通，不帶給市場意外。按歷史經驗，即使啟動升息，股市也是短暫震盪調整後，重新恢復上漲動能，且修正幅度也有限。

布局聚焦三大主軸 關注三個新趨勢

操作策略上，2022 年從超級寬鬆的資金行情走向基本面行情，不會再呈現 2021 年那樣資金大浪帶動的同漲同跌格局，也難以再享有不合理的估值，個股表現將更為分化，輪動快速，投資須謹慎選擇有業績實績、

獲利成長動能佳、評價合理的個股。

投資方向上，半導體產業仍處於供不應求，訂單展望可望延續到2022年上半年，尤其看好上游。在綠能大趨勢及能源效率要求下，電動車滲透率將持續提升，5G與元宇宙發展趨勢將帶動高速運算需求強勁。

布局看好三大主軸：半導體、5G/伺服器/高速運算、汽車電子化趨勢，以及三個新趨勢包括：低軌道衛星、電子紙/電子標籤以及元宇宙等應用產業；傳產股看好歐美解封後，戶外運動用品以及低庫存產品例如衣服、鞋子等需求回升。



縮減購債 (Taper)

自從2020年3月疫情大爆發衝擊金融市場後，全球央行擴大貨幣寬鬆，為金融市場注入流動性以支撐經濟。美國聯準會不只緊急降息6碼，將利率從1.5%~1.75%降至0~0.25%，並且施行無上限的量化寬鬆政策，承諾買進長短天期政府公債、公司債與地方政府市政債等相關債券。這些措施使得聯準會資產負債表總資產規模超過8兆美元，膨脹超過1倍，滿溢的熱錢充斥全球市場。

隨著景氣恢復，聯準會也開始走向貨幣正常化，第一步就是在2021年11月宣布要啟動「縮減購債(Taper)」，原本每月收購1,200億美元美國公債與機構抵押貸款證券來釋出資金的舉動，要改成每月少買150億美元，逐月減少購買債券規模，以減緩資產負債表膨脹速度。Taper是逐漸減少的意思，就像把放出資金的水龍頭口徑慢慢縮小，直到不再放水。

股市由資金活水堆出來的「水漲船高」情境，也會隨著資金增量減少，引發股價重新調整，沒有業績支撐的個股將回歸基本面。按歷史經驗，貨幣正常化過程有三階段，Taper結束後是啟動升息，利率回到正常水準後才是縮減資產負債表。