



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"> ◇ 退休小常識：公務人員好想退、好享退之報送退休案件注意事項 - 退休申請及送件時間 ◇ 退休小常識：公務人員好想退、好享退之退休年資採計 - 聘用人員可以採計公務人員退休年資嗎?!
4	焦點數字	業務及委託經營績效暨財務公開資訊
13	財經漫談	產業分析 - 航空產業
15	理財小百科	特別股 (Preferred stock)

業務視窗

退休小常識：公務人員好想退、好享退之報送退休案件注意事項 - 退休申請及送件時間

阿偉高考錄取分配到服務機關人事室實務訓練第一天，就收到業務單位送來林科長申請自願退休的公文，阿偉記得考試的時候有學到自願退休的條件、退休金基數計算等等，但是實務上到底要怎麼報送公務人員退休案件？

公務人員申請退休，多久以前要提出來？

最慢最慢一定要在退休生效前 1 日提出並經權責機關核准。至於最早何時可以提出來，要依各自服務機關內部人事行政管理而定哦!!

報送退休案件之期限(自願及屆齡退休篇)

原則：依公務人員退休資遣撫卹法(以下簡稱退撫法)第 88 條規定，各機關申請自願退休、屆齡退休人員，應填好申請書表並檢齊有關證明文件，由服務機關於「退休生效日前 1 日至前 3 個月內」，「送達」審定機關審定。

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、吳佩容、高振隆、吳芷華、沈建宏、蔡耀宇、吳梅葵、黃鈺斐、黃新農

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

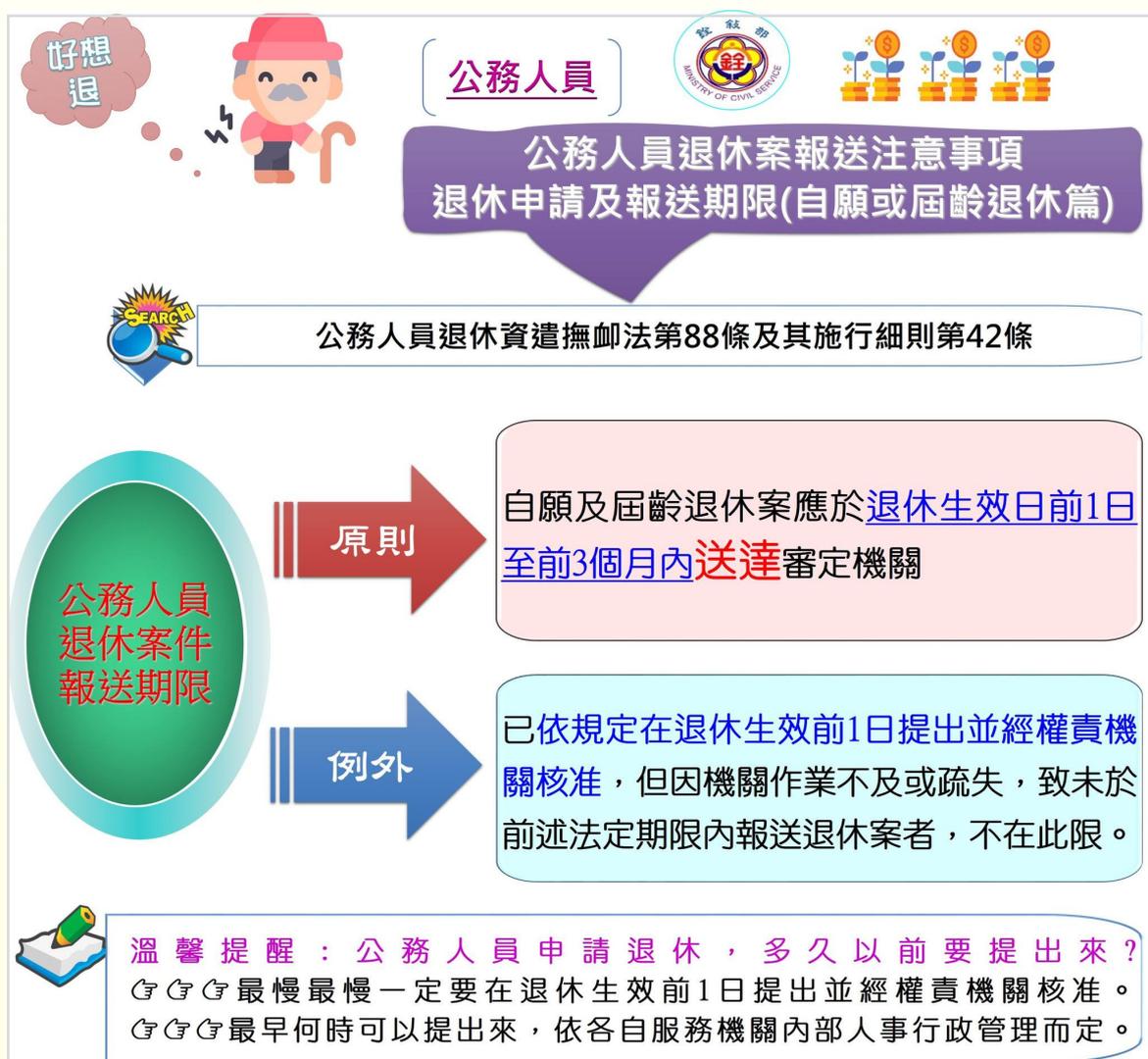
♥ 溫馨提示：前述法定期限最重要的是「送達」、是「送達」、是「送達」！

舉例：如果林科長預計於 111 年 6 月 2 日自願退休，服務機關最早可於 111 年 3 月 2 日報送，最晚必須於 111 年 6 月 1 日「送達」審定機關哦!!

例外：依退撫法施行細則第 42 條第 2 項規定，公務人員已依規定在退休生效前 1 日提出並經權責機關核准，但因機關作業不及或疏失，導致未於前述「退休生效日前 1 日至前 3 個月內」期限報送退休案者，不在此限。

※相關法令:公務人員退休資遣撫卹法第 88 條 ➡ <https://reurl.cc/02lyYl>

公務人員退休資遣撫卹法施行細則第 42 條 ➡ <https://reurl.cc/WkMVpe>



資料來源：銓敘部臉書



退休小常識：公務人員好想退、好享退之退休年資採計-

聘用人員可以採計公務人員退休年資嗎?!

今年高普考放榜，在公家機關裡長期擔任聘用人員的阿偉，努力準備國考多年，終於考上了啦!!

阿偉的女朋友阿芬，前年已經考上國考，已經在公家機關任職，得知阿偉考上國考的好消息後，開始規劃二人未來的公職生涯，期待能一起退休，於是提醒阿偉要確認之前的聘用年資可不可以累計採計公務人員退休年資。

「聘用人員」採計退休年資的要件-依公務人員退休資遣撫卹法(以下稱退撫法)第 11 條規定，必須符合以下 4 個條件：

- 1.經聘用機關依規定列冊送銓敘部登記備查。
- 2.未曾領取退離給與。
- 3.經原服務機關覈實出具證明。
- 4.以退撫新制實施前(84年6月30日以前)聘用年資為限。

♥ 溫馨提示 1：

前述採計要件提到「依規定送銓敘部登記備查」，是指依聘用人員聘用條例及行政院暨所屬各級機關聘用人員注意事項等規定聘用，並依聘用人員聘用條例第 3 條規定列冊送銓敘部登記備查者。

♥ 溫馨提示 2：

一樣在公家機關任職的約僱人員，依照 61 年 12 月 27 日發布的「行政院與所屬中央及地方各機關約僱人員僱用辦法」明定，不適用公務人員退休規定，所以約僱人員年資，不可以採計公務人員退休年資哦!

※相關法令:公務人員退休資遣撫卹法第 11 條 ➡ <https://reurl.cc/ARr5rE>

行政院與所屬中央及地方各機關約僱人員僱用辦法第 9 條 ➡ <https://reurl.cc/pW8Zj8>



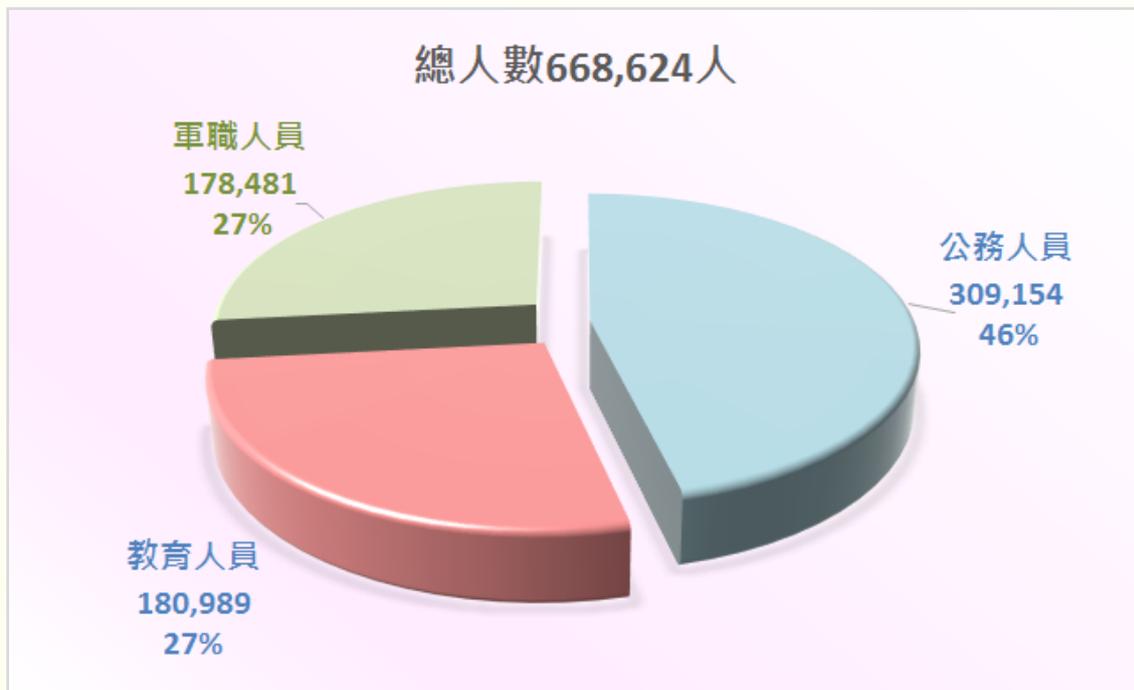
資料來源：銓敘部臉書



參加退撫基金人數

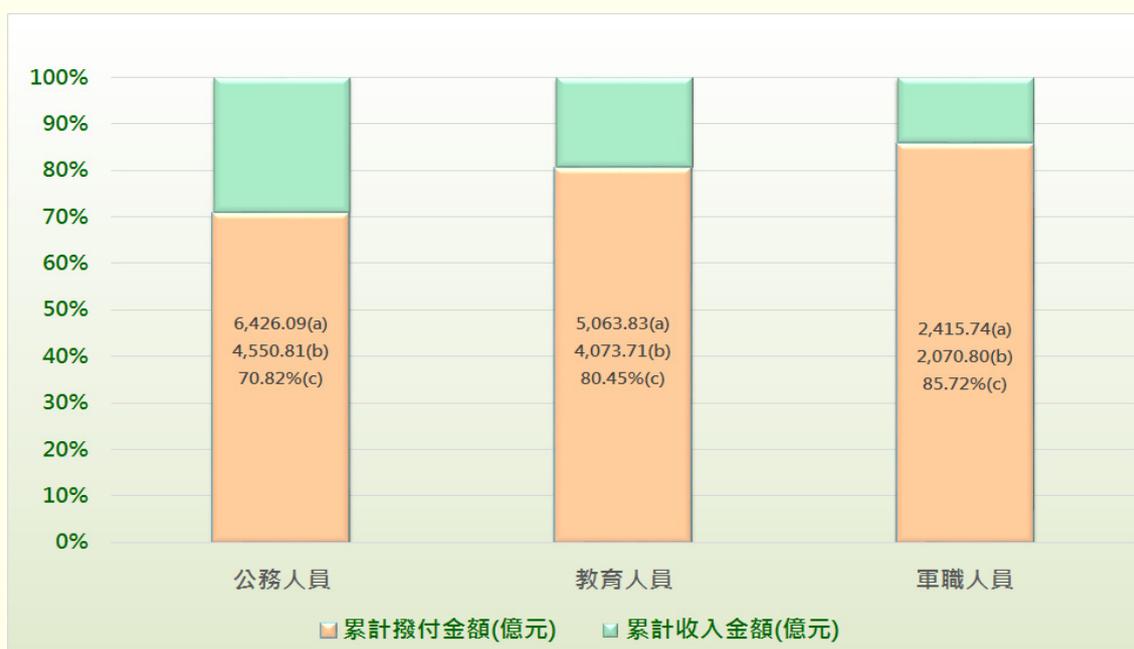
截至111年2月底止，參加基金之機關學校總數為7,108個，參加之總人數為668,624人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



退撫基金收支情形

累計至111年2月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）13,905.66億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為10,695.32億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

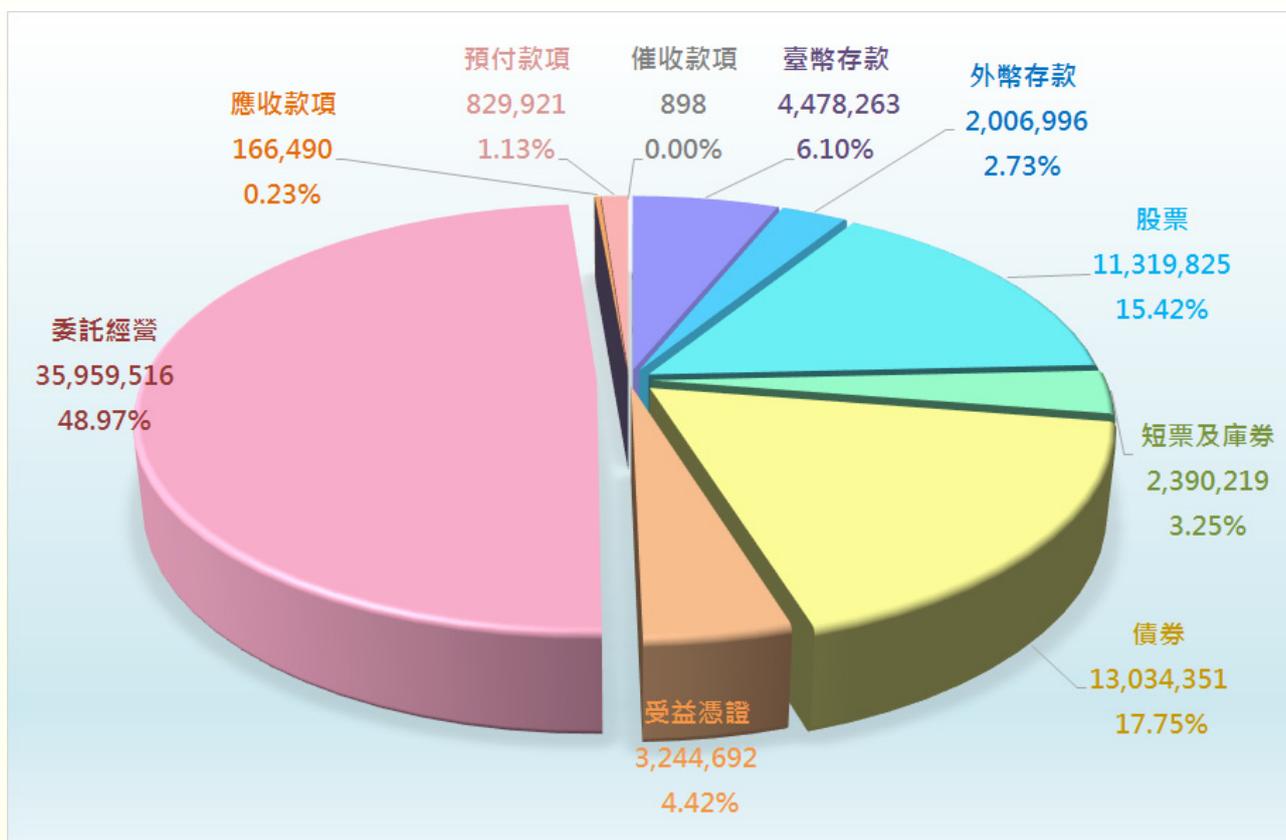


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

退撫基金資產運用明細圖

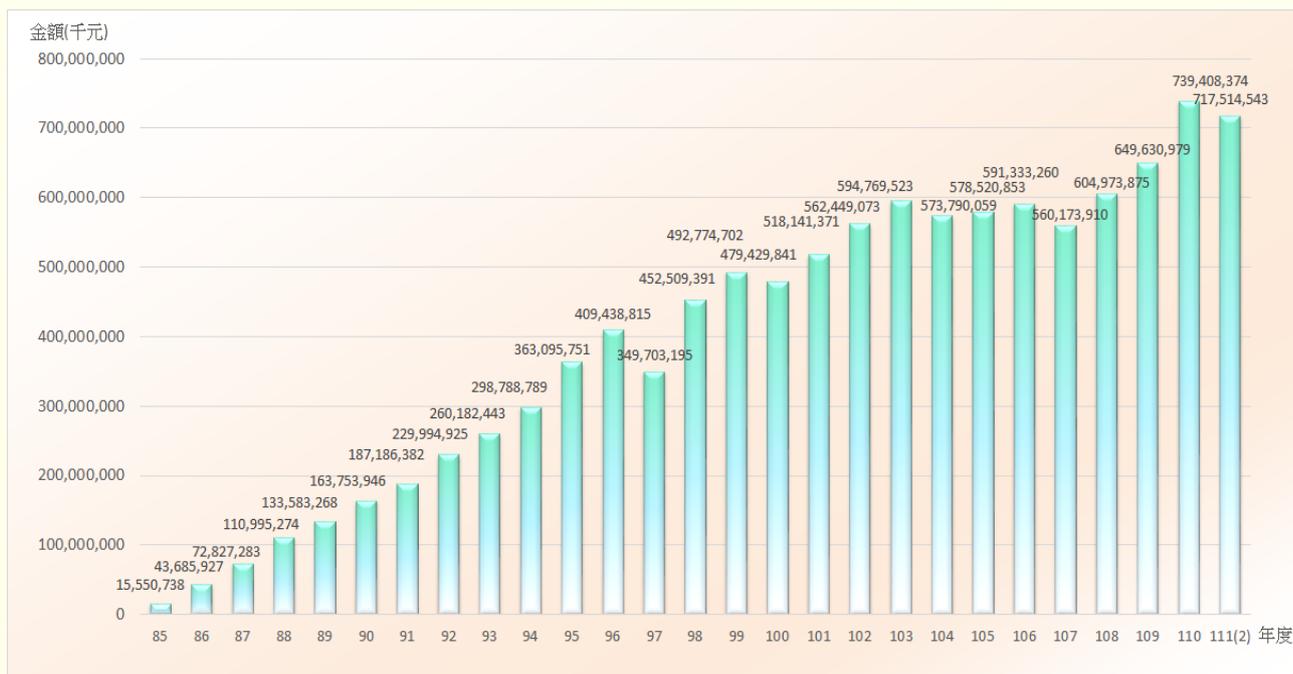
截至 111 年 2 月底止，基金結餘數合計為 7,343.1171 億元，基金運用概況如下圖：

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
109	136.56	2.31	499.48	8.46	0.83
110	563.98	8.41	795.03	11.85	0.76
111(2月) ^{註2}	31.97	0.44	-173.88	-2.40	0.76

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：111(2月)之收益率係為 111 年度截至 2 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 111 年 2 月 28 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	111 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	20,952,509,328	-4.84	345.55	-	267.47
合計	6,000,000,000	20,952,509,328	-4.84	345.55		

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 111 年 2 月 28 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	111 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	15,627,562,115	-2.57	211.70	1	155.23
安聯投信	5,000,000,000	14,492,387,707	-4.84	198.65	2	
合計	10,000,000,000	30,119,949,822	-3.68	205.38		

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 111 年 2 月 28 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	111 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	6,038,550,418	-2.84	109.23	1	98.27
復華投信	3,000,000,000	5,922,791,551	-4.19	102.94	2	
國泰投信	3,000,000,000	5,702,690,805	-3.77	98.43	3	
匯豐中華投信	3,000,000,000	5,619,028,476	-2.19	95.51	4	
合計	12,000,000,000	23,283,061,250	-3.26	101.55		

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 111 年 2 月 28 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	111 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	3,413,997,927	-3.73	94.87	1	110.72
統一投信	2,000,000,000	3,423,833,406	-3.52	94.70	2	
國泰投信	2,000,000,000	3,349,721,735	-3.45	94.30	3	
野村投信	2,000,000,000	3,332,511,643	-4.31	93.69	4	
群益投信	2,000,000,000	3,352,420,917	-3.14	92.50	5	
保德信投信	2,000,000,000	3,313,688,926	-3.15	88.45	6	
合計	12,000,000,000	20,186,174,554	-3.55	93.12		

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 111 年 2 月 28 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	111 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	7,098,161,390	-3.82	54.30	1	12.61
野村投信	5,000,000,000	7,066,451,702	-5.41	51.37	2	
復華投信	4,000,000,000	5,959,203,800	-10.08	50.39	3	
國泰投信	5,000,000,000	6,960,304,047	-6.33	49.13	4	
合計	19,000,000,000	27,084,120,939	-6.31	51.22		

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 111年2月28日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	111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	479,137,586.69	-5.05	41.35	-	39.79
合計	363,076,477.07	479,137,586.69	-5.05	41.35		

註：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 111年2月28日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	111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	472,748,274.48	-6.78	76.63	-	90.76
合計	204,341,586.67	472,748,274.48	-6.78	76.63		

註：基金管理會指定指標為 MSCI 全球指數。

100年-1 國際股票型(自 100年8月16日至 111年2月28日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	111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	732,529,225.86	-8.78	211.49	2	177.85
安聯環球投資	250,000,000	735,069,550.50	-6.72	214.86	1	
合計	550,000,000	1,467,598,776.36	-7.76	211.68		

註：基金管理會指定指標為富時全球指數。

單位：美元·%

100年-2 公司債券型(自 101年6月7日至 111年2月28日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	111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	384,283,453.75	-5.12	40.68	-	34.24
合計	320,000,000	384,283,453.75	-5.12	40.68		

註：基金管理會指定指標為彭博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 111年2月28日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	111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	400,000,000	578,013,448.06	-2.82	71.26	1	53.26
貝萊德法人信託	300,000,000	476,405,495.13	-3.60	62.79	2	
合計	700,000,000	1,054,418,943.19	-3.20	67.06		

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 111年2月28日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	111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	349,453,128.35	-6.50	63.82	2	60.39
瑞銀資產管理	250,000,000	351,141,252.50	-6.43	64.55	1	
合計	500,000,000	700,594,380.85	-6.47	64.18		

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 111 年 2 月 28 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	111 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	230,866,214.50	-3.31	60.00	-	47.10
合計	150,000,000	230,866,214.50	-3.31	60.00		

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 111 年 2 月 28 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	111 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	402,624,603.68	-6.79	58.60	-	33.94
合計	300,000,000	402,624,603.68	-6.79	58.60		

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 111 年 2 月 28 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	111 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	251,198,174.07	-4.73	28.48	3	6.27
摩根資產管理	300,000,000	350,830,430.01	-5.85	30.81	1	
聯博	300,000,000	347,290,077.96	-6.93	29.03	2	
合計	800,000,000	949,318,682.04	-5.96	29.25		

註：基金管理會指定指標為 USD 3-Month LIBOR，自 111 年 1 月 1 日起，轉換為 US 3-Month T-Bill Yield Index。

單位：美元·%

106 年總報酬固定收益型(自 107 年 6 月 5 日至 111 年 2 月 28 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	111 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	375,326,226.71	-2.42	12.71	2	3.67
德意志資產管理	350,000,000	370,784,100.62	-4.17	10.88	3	
TCW	350,000,000	378,271,372.37	-1.86	13.18	1	
American Century	250,000,000	265,218,848.56	-1.96	8.87	4	
合計	1,300,000,000	1,389,600,548.26	-2.65	11.40		

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 111 年 2 月 28 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	111 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	185,477,481.27	-9.35	-5.64	1	-5.50
瑞銀資產管理	200,000,000	185,461,054.04	-9.21	-5.67	2	
合計	400,000,000	370,938,535.31	-9.28	-5.66		

註：基金管理會指定指標為 MSCI 全球高品質 ESG Target 指數。



產業分析 - 航空產業

(國泰期貨提供)

1. 航空產業 2022 年迎風而上

目前全球供應鏈仍深受港口堵塞及卡車司機短缺等問題影響，加上地緣政治風險—俄、烏開戰，對航空產業而言，不僅航線將耗費更長時程，同時將帶動燃油價格的上漲，而以目前航空公司議價能力較高情況下，預期後續亞、歐空運價格易漲難跌的機率高，且若臺灣下半年開放邊境，預期報復性旅遊將使航空公司客運收入急速回升，業者若把部分燃油成本轉嫁出去情況下，則今年全年有望擁有過去從未見過的高獲利水準。

2. 俄烏開戰影響

目前俄羅斯禁止歐盟及英國航空公司使用其領空，造成飛往東亞的歐洲航空公司航班營運上的困難，其中包含漢莎航空 Lufthansa、荷蘭皇家航空 KLM、芬蘭航空 Finnair 及維珍航空 Virgin Atlantic 等航空公司皆全面取消北亞航班；另外，全球規模名列前茅的物流公司，如 UPS、FedEx、DHL 等公司亦皆停止向俄羅斯運送貨品。

整體而言，亞、歐之間估計約有 1/4 的貨運需尋找替代運輸路線，而有鑑於航線耗費時程更長及燃油價格上漲，預期未來航班價格將變得更昂貴，後續亞洲-歐洲空運價格易漲難跌的機率較高。

3. 空運價格走勢

雖然回顧 2021 年，全球貿易量成長 8.9%，航空業更是受惠國際供應鏈緊缺的影響，使得整體貨運量年增 18.7%，年增率不僅為近 30 年次高，亦高於疫情前水準（3.5%）；惟客運部份因疫情嚴重影響運作，多數採停飛、停班，導致業者無法有效利用客機腹艙載貨，整體可用運力較疫情前下滑 10.9%，在整體貨運供不應求的狀況下，造就空運載貨運價直直飆升，2021 年運至北美的平均運價較 2020 年上漲至少 5 成，而運至歐洲的均價亦有 3 成漲幅的水準。

目前全球供應鏈仍深受港口堵塞、卡車司機短缺等問題的影響，許多機器零組件、消費性電子產品等製造商之運輸需求仍存，加上地緣政治風險，以及預期貨櫃航運的塞港將於今年第 2 季後逐漸舒緩之下，今年上半年空運價格仍將維持高檔水準。

4. 燃油價格變化

今年年初至今，新加坡航空用油價格已大幅上漲 47%，而俄、烏交戰恐影響全球原油 12% 的供給，加上短期美國與石油輸出國組織 (Organization of the Petroleum Exporting Countries ; OPEC) 供給增速依舊緩慢之下，今年上半年能源價格仍將維持高檔，並將帶動航空用油價格的上漲，此將逐漸反映至航空業者成本。

不過，以目前全球供應鏈皆緊，在海運業無法快速回復正常之下，海運轉空運的需求使航空公司擁有比過去更高的議價能力，若下半年有望開放邊境，報復性旅遊將使航空公司客運單價維持高檔且客運收入急速回升，因此即便航空用燃油將逐漸墊高航空業的成本，預期業者仍將把部分燃油成本轉嫁出去。

5. 多數航空業者樂觀期待

根據國際航空運輸協會 (The International Air Transport Association ; IATA) 年初集結航空公司客、貨運主管對未來看法及營運指標等調查資料顯示，目前多數航空業者認為，整體產業較大的變數在於燃油價格的變動，價格的上漲將使各家收益率、獲利下滑；不過，調查顯示，多數被調查者皆對後續持樂觀態度，且比前次調查(2021 年 10 月)更為樂觀，受惠全球正加速開放邊境，且隨著國內中央流行疫情指揮中心加快開放腳步計畫，預期航空公司後續將以增航、增班作為因應，藉以提升客運收入。



特別股 (Preferred stock)

(群益投信提供)

特別股也可稱為優先股，在台灣主要是稱做特別股。特別股是股票的一種，在股市掛牌交易，但結合了股票與債券的性質，擁有普通股不具備的某些特徵的一類公司股票，在分配利潤和剩餘財產的權利順位時，享有優先於普通股票的一些權利，特別股享有固定配息、股息收益通常比普通股高的優勢。特別股具備股票與債券的特性，又可降低資產波動風險，由於金融市場面臨波動愈來愈劇烈的環境機率不低，特別股因為同時擁有前述特性，在市場多頭時有機會獲取資本利得，空頭期間波動又明顯低於股市，進可攻、退可守，特別適合穩健投資。

