



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 | 退休小常識：公務人員退休金要不要扣稅？ |
| 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 | 台灣 2020 年第二季總經市場展望 |
| 15 | 理財小百科 | 社會責任投資 |

業務視窗

退休小常識：公務人員退休金要不要扣稅？

今 (109) 年因為疫情，報稅時間延後到 6 月 30 日止。

你報稅了沒？你領的退休金要不要報稅呢？

每當報稅季節，小編都要跟大家分享退休金免稅規定！

首先依照所得稅法第 14 條及基金管理條例第 9 規定，由退撫基金支給的退休金完全免稅！所以，要計算扣稅的只有舊制退休金部分哦！

另外，根據財政部公告的 108 年度退職所得免稅額跟 107 年度相同如下：

⊖ 領月退休金者：

以全年月退休金領取總額，低於 781,000 元者，免稅。



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、林家伶、金仲文、馮敏惠、易豪群、翁秀齡、李基銘、張孟婷、林湘群、吳佩容

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

⊖ 支領一次退休金者：

- ① 所領退職金為 $180,000 \times$ 服務年資之金額以下者，免稅。
- ② 所領退職金超過 $180,000$ 元 \times 服務年資的金額，未達 $362,000$ 元 \times 服務年資的金額部分，以其半數為所得額。
- ③ 所領退職金超過 $362,000$ 元 \times 服務年資的金額部分，全數為所得額。

⊖ 兼領一次退及月退者：

依其領取一次及分期退職所得的比例分別計算。

◆ 財政部公布 108 年度退職所得免稅額：

<https://www.mof.gov.tw/singlehtml/384fb3077bb349ea973e7fc6f13b6974?cntId=dot82282>



◎退休小常識：公務人員退休金要不要扣稅？ 108年度所得稅-退職所得免稅額度！

一次退職金

所領退職金為 **180,000** \times 服務年資之金額以下者，免稅

超過 **180,000** 元 \times 服務年資的金額，未達 **362,000** 元 \times 服務年資的金額部分，
以其半數為所得額

超過 **362,000** 元 \times 服務年資的金額部分，
全數為所得額

月退職金

以全年領取總額，減除 **781,000** 元後的餘額為所得額

兼領一次及月退職金

依其領取一次及分期退職所得的比例分別計算



- 某甲服務30年，領退撫舊制一次退休金600萬元、新制一次退休金150萬元
($180000 \times 30 = 540$ 萬免稅額； $362000 \times 30 = 1086$ 萬)，超過540萬元、但在1086萬元以下的部分，以半數計算所得額。因此某甲的舊制退休金600萬元中，有540萬元免計稅，剩下的60萬元，只有半數(30萬元)需要報稅。新制部分完全免稅。
- 某甲服務30年，每月退休金舊制25000元、新制26000元，其中新制部分完全免稅，舊制月退休金1年合計約30萬元，未超過781000元，亦免稅。

108年度綜合所得稅及所得基本稅額相關免稅額、扣除額及課稅級距金額一覽表

單位：新臺幣元 107年12月20日製表

| 項目 | | 金額 |
|-----------|---------------------------------------|--|
| 免稅額 | 一般 | 88,000 |
| | 年滿70歲之納稅義務人、配偶及受納稅義務人扶養之直系尊親屬免稅額增加50% | 132,000 |
| 標準扣除額 | 單身 | 120,000 |
| | 有配偶者 | 240,000 |
| 薪資所得特別扣除額 | | 200,000 |
| 身心障礙特別扣除額 | | 200,000 |
| 課稅級距 | 5% | 0~540,000 |
| | 12% | 540,001~1,210,000 |
| | 20% | 1,210,001~2,420,000 |
| | 30% | 2,420,001~4,530,000 |
| | 40% | 4,530,001以上 |
| 退職所得 | 一次領取者 | 一次領取總額在180,000元乘以退職服務年資之金額以下者，所得額為0 |
| | | 超過180,000元乘以退職服務年資之金額，未達362,000元乘以退職服務年資之金額部分，以其半數為所得額 |
| | | 超過362,000元乘以退職服務年資之金額部分，全數為所得額 |
| | 分期領取者 | 以全年領取總額，減除781,000元後之餘額為所得額 |
| 所得基本稅額條例 | 基本所得額免稅額度(個人) | 670萬元 |
| | 基本所得額免稅額度(營利事業) | 50萬元 |
| | 保險死亡給付免稅額度 | 3,330萬元 |

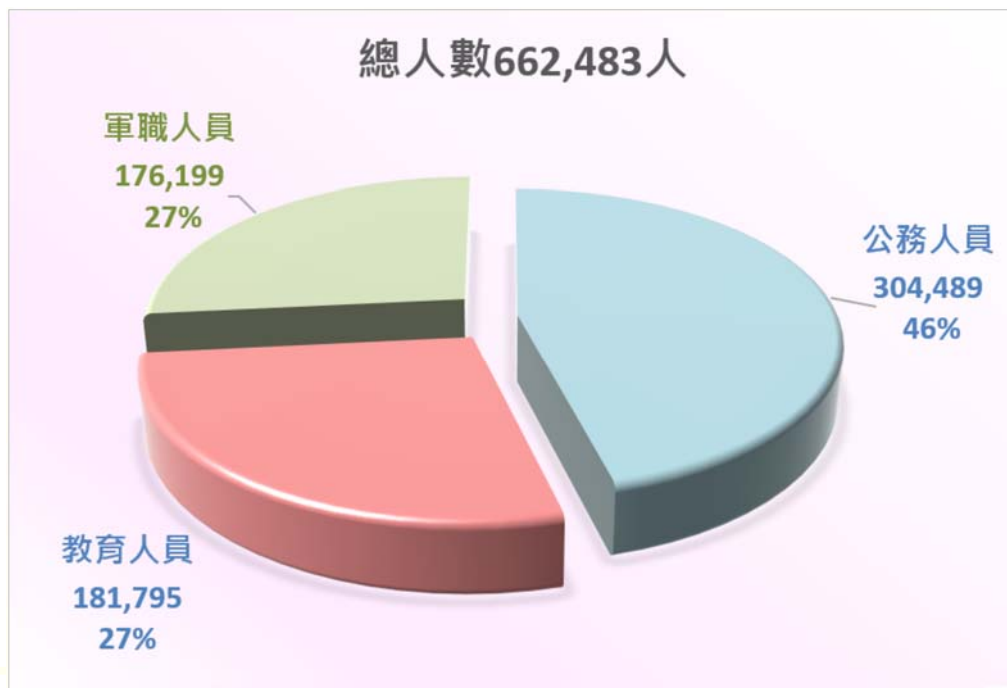
資料來源：公務人員年金改革知多少粉絲團



參加退撫基金人數

截至109年4月底止，參加基金之機關學校總數為7,164個，參加之總人數為662,483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109年4月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）12,140.9054億元（不包括營運管理收入），累計撥付總金額為8,907.1377億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

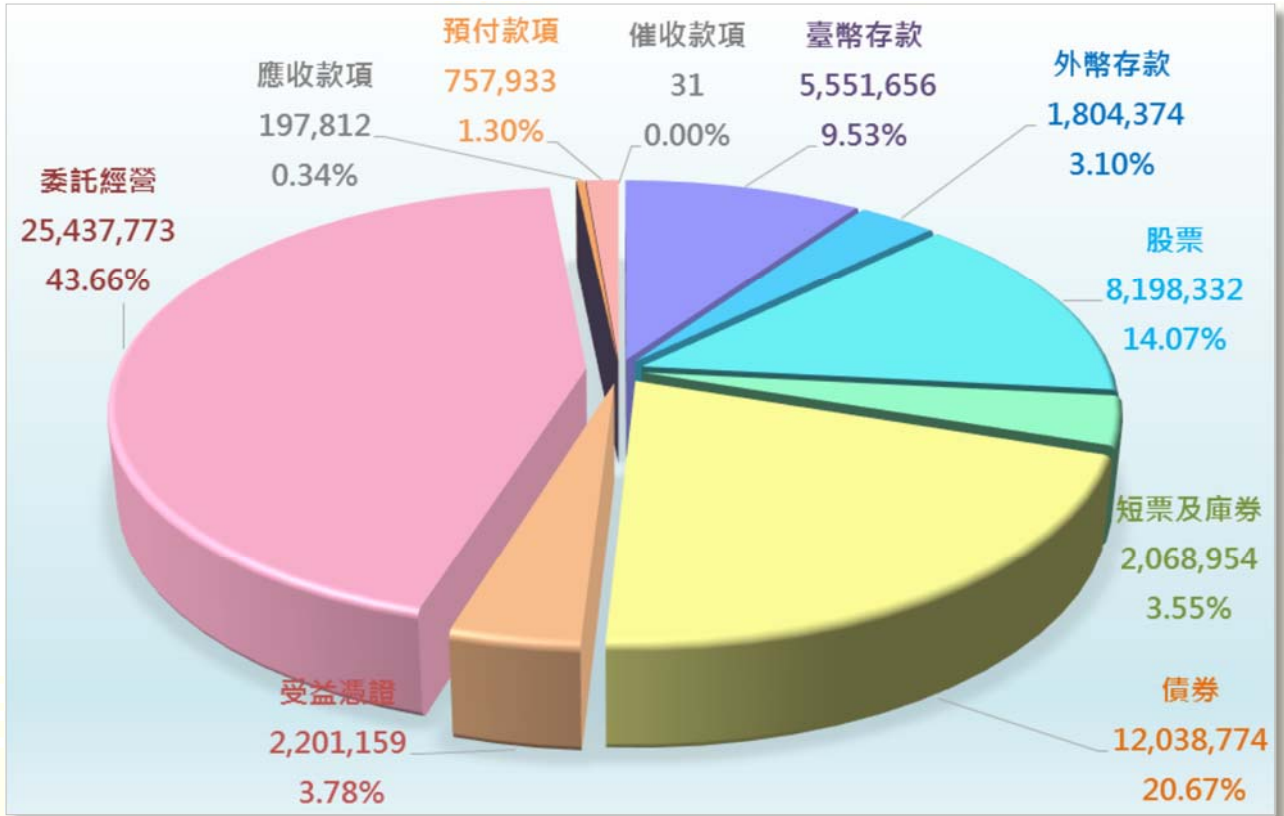


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

退撫基金資產運用明細圖

截至 109 年 4 月底止，基金結餘數合計為 5,825.6798 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. 為配合105年參採國際財務報導準則，104年度原列淨值決算數573,608,936千元，依規定重編後為573,790,059千元（如表列）。

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(4月) ^(註2) | -20.29 | -0.35 | -346.54 | -6.00 | 0.97 |

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：109(4月)之收益率係為 109 年度截至 4 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 109 年 4 月 30 日止)

| 受託機構名稱 | 委託金額 (新臺幣) | 資產淨值 (新臺幣) | 109 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 | 11,209,542,620 | -8.01 | 138.37 | 1 | 115.44 |
| 統一投信 | 4,000,000,000 | 7,701,229,616 | -10.13 | 99.38 | 2 | |
| 合計 | 10,000,000,000 | 18,910,772,236 | -8.89 | 118.76 | | |

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 109 年 4 月 30 日止)

| 受託機構名稱 | 委託金額 (新臺幣) | 資產淨值 (新臺幣) | 109 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 | 8,046,877,016 | -8.83 | 60.50 | 1 | 49.81 |
| 安聯投信 | 5,000,000,000 | 7,741,319,614 | -8.03 | 59.53 | 2 | |
| 合計 | 10,000,000,000 | 15,788,196,630 | -8.44 | 60.07 | | |

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 109 年 4 月 30 日止)

| 受託機構名稱 | 委託金額 (新臺幣) | 資產淨值 (新臺幣) | 109 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(%) |
| 保德信投信 | 3,000,000,000 | 3,511,363,922 | -4.91 | 21.66 | 1 | 16.38 |
| 國泰投信 | 3,000,000,000 | 3,363,219,990 | -8.78 | 17.03 | 2 | |
| 匯豐中華投信 | 3,000,000,000 | 3,362,454,914 | -7.20 | 16.99 | 3 | |
| 復華投信 | 3,000,000,000 | 3,338,643,533 | -8.04 | 14.40 | 4 | |
| 台新投信 | 3,000,000,000 | 3,272,706,790 | -7.46 | 13.84 | 5 | |
| 合計 | 15,000,000,000 | 16,848,389,149 | -7.27 | 16.79 | | |

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 109 年 4 月 30 日止)

| 受託機構名稱 | 委託金額 (新臺幣) | 資產淨值 (新臺幣) | 109 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(%) |
| 野村投信 | 1,000,000,000 | 1,178,795,597 | 17.88 | 17.88 | 1 | 23.69 |
| 國泰投信 | 1,000,000,000 | 1,171,854,718 | 17.19 | 17.19 | 2 | |
| 保德信投信 | 1,000,000,000 | 1,161,109,697 | 16.11 | 16.11 | 3 | |
| 復華投信 | 1,000,000,000 | 1,155,789,760 | 15.58 | 15.58 | 4 | |
| 統一投信 | 1,000,000,000 | 1,155,069,522 | 15.51 | 15.51 | 5 | |
| 群益投信 | 1,000,000,000 | 1,149,616,797 | 14.96 | 14.96 | 6 | |
| 合計 | 6,000,000,000 | 6,972,236,091 | 16.20 | 16.20 | | |

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 109 年 4 月 30 日止)

| 受託機構名稱 | 委託金額 (新臺幣) | 資產淨值 (新臺幣) | 109 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 | 2,500,000,000 | 2,528,894,351 | 1.16 | 1.16 | 1 | -6.45 |
| 國泰投信 | 2,500,000,000 | 2,460,837,712 | -1.57 | -1.57 | 2 | |
| 野村投信 | 2,500,000,000 | 2,442,487,195 | -2.30 | -2.30 | 3 | |
| 復華投信 | 2,500,000,000 | 2,439,154,587 | -2.43 | -2.43 | 4 | |
| 合計 | 10,000,000,000 | 9,871,373,845 | -1.29 | -1.29 | | |

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-1 續約國際股票型(自102年9月14日至109年4月30日止)

| 受託機構名稱 | 委託金額 (美元) | 資產淨值 (美元) | 109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 | 550,624,720.46 | -14.77 | 44.50 | - | 46.70 |
| 合計 | 381,056,090.52 | 550,624,720.46 | -14.77 | 44.50 | | |

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109年4月30日止)

| 受託機構名稱 | 委託金額 (美元) | 資產淨值 (美元) | 109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 | 325,820,968.98 | -11.99 | 23.85 | - | 13.92 |
| 合計 | 263,076,477.07 | 325,820,968.98 | -11.99 | 23.85 | | |

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109年4月30日止)

| 受託機構名稱 | 委託金額 (美元) | 資產淨值 (美元) | 109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 | 335,914,358.63 | -14.73 | 25.50 | - | 30.10 |
| 合計 | 204,341,586.67 | 335,914,358.63 | -14.73 | 25.50 | | |

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109年4月30日止)

| 受託機構名稱 | 委託金額 (美元) | 資產淨值 (美元) | 109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 | 405,442,943.97 | -10.76 | 102.72 | 2 | 89.53 |
| 安聯環球投資 | 250,000,000 | 488,537,097.53 | -15.62 | 109.26 | 1 | |
| 國際股票型小計 | 450,000,000 | 893,980,041.50 | -13.48 | 105.47 | | |
| 瑞萬通博資產管理 | 200,000,000 | 232,021,674.25 | -17.33 | 16.01 | - | 2.33 |
| 新興股票型小計 | 200,000,000 | 232,021,674.25 | -17.33 | 16.01 | | |
| 合計 | 650,000,000 | 1,126,001,715.75 | -14.30 | 76.30 | | |

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109年4月30日止)

| 受託機構名稱 | 委託金額 (美元) | 資產淨值 (美元) | 109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 | 275,814,033.91 | -1.04 | 35.00 | - | 30.81 |
| 合計 | 220,000,000 | 275,814,033.91 | -1.04 | 35.00 | | |

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109年4月30日止)

| 受託機構名稱 | 委託金額 (美元) | 資產淨值 (美元) | 109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 | 321,059,196.42 | -15.11 | 26.30 | 1 | 14.41 |
| 貝萊德法人信託 | 250,000,000 | 315,648,427.78 | -17.44 | 19.80 | 2 | |
| 合計 | 500,000,000 | 636,707,624.20 | -16.28 | 23.06 | | |

註：基金管理會指定指標為MSCI全球高股利指數(台灣除外)。

單位：美元·%

102 年低波動股票型(自 104 年 6 月 1 日至 109 年 4 月 30 日止)

| 受託機構名稱 | 委託金額 (美元) | 資產淨值 (美元) | 109 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 | 289,261,662.41 | -10.18 | 35.60 | 2 | 33.49 |
| 瑞銀資產管理 | 250,000,000 | 289,914,125.05 | -10.02 | 35.86 | 1 | |
| 合計 | 500,000,000 | 579,175,787.46 | -10.10 | 35.73 | | |

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 109 年 4 月 30 日止)

| 受託機構名稱 | 委託金額 (美元) | 資產淨值 (美元) | 109 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 | 181,730,723.72 | -7.44 | 25.95 | - | 16.85 |
| 合計 | 150,000,000 | 181,730,723.72 | -7.44 | 25.95 | | |

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 109 年 4 月 30 日止)

| 受託機構名稱 | 委託金額 (美元) | 資產淨值 (美元) | 109 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 | 150,734,796.35 | -20.04 | 15.16 | - | 0.57 |
| 合計 | 150,000,000 | 150,734,796.35 | -20.04 | 15.16 | | |

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 109 年 4 月 30 日止)

| 受託機構名稱 | 委託金額 (美元) | 資產淨值 (美元) | 109 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 | 202,849,373.03 | -7.17 | 3.75 | 3 | 5.90 |
| 摩根資產管理 | 200,000,000 | 211,073,793.40 | -7.52 | 8.02 | 2 | |
| 聯博 | 200,000,000 | 214,667,740.33 | -5.86 | 9.13 | 1 | |
| 合計 | 600,000,000 | 628,590,906.76 | -6.85 | 6.97 | | |

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 109 年 4 月 30 日止)

| 受託機構名稱 | 委託金額 (美元) | 資產淨值 (美元) | 109 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 | 300,000,000 | 310,553,812.78 | -2.11 | 7.25 | 2 | 3.55 |
| 德意志資產管理 | 300,000,000 | 312,117,511.05 | -1.44 | 7.31 | 1 | |
| TCW | 300,000,000 | 303,606,265.91 | -3.18 | 4.46 | 3 | |
| American Century | 200,000,000 | 205,689,560.77 | -1.25 | 3.62 | 4 | |
| 合計 | 1,100,000,000 | 1,131,967,150.51 | -2.06 | 5.61 | | |

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



台灣 2020 年第二季總經市場展望

(第一金投顧 提供)

台灣 4 月製造業 PMI 和非製造業 NMI 皆 在緊縮區間，景氣明顯轉弱

4 月製造業 PMI 為 47.6%，較 3 月回落 5.5%，中斷連續 6 個月的擴張轉為緊縮，創下 2012 年 7 月創編以來最大跌幅，以產業別來看，六大產業中，四大產業回報 PMI 為緊縮，僅電子暨光學產業為 56.8% 與化學暨生技醫療產業為 51.6%，仍回報擴張。4 月新增訂單指數為 37.1%，較 3 月下滑 13.0%，為 2012 年 7 月以來最快的緊縮速度和最大跌幅；生產數量指數為 40.2%，較 3 月下滑 9.3%，已連續 4 個月緊縮，亦為 2012 年 7 月以來最快的緊縮速度；新增出口訂單指數為 37.9%，較 3 月下滑 13.3%，為創編以來最快的緊縮速度，顯示受到歐、美各國疫情嚴重，全球需求下滑的影響，4 月台灣製造業的供、需同步減少。

4 月非製造業 NMI 為 42.5%，較 3 月回升 0.2%，已連續 3 個月呈現緊縮，以產業別來看，七大產業皆呈現緊縮，其中緊縮速度較快的包括住宿餐飲業為 20.5% 和零售業為 37.3%。4 月商業活動指數與新增訂單指數分別為 33.4% 與 35.5%，皆已連續 3 個月緊縮，且持續停留在 3 月時的 30.0% 左右的緊縮速度；服務輸出與服務輸入指數分別為 29.4% 與 31.3%，較 3 月回落 1.0% 與 5.6%，顯示非製造業的表現持續受到疫情影響，住宿和餐飲業萎縮速度加快，指數雖然微幅上升，但基本上仍維持 3 月的衰退水準。

整體來看，4 月製造業、非製造業皆在緊縮區間，製造業轉呈緊縮，主要是受到新訂單、新增出口訂單和生產數量指數大幅下降的影響；非製造業則是因住宿和餐飲業等內需產業大幅衰退所致。展望未來，製造業對未來半年的景氣看法比 3 月更悲觀，非製造業也保持在 50% 以下的緊縮速度，後續製造業表現仍需觀望歐美疫情進展，若全球疫情能在第二季趨緩，台灣進出口貿易受到衝擊則相對有限，非製造業則因近期國內疫情明顯趨緩，有助於提振民眾外出用餐和消費的意願，在餐飲和零售業回暖的帶動下，非製造業有望保持回升的態勢。

若政府紓困特別預算以及投資台灣三大方案落實，將是經濟的重要支撐

根據行政院公布，為因應疫情蔓延全球對經濟造成的衝擊，2020 年 3 月 13 日通過 600 億元紓困特別預算案，而 5 月 8 日再度追加 1,500 億元的特別預算案，共計 2020 年至今作為肺炎疫情紓困用途的特別預算已達 2,100 億元，若與 2008 年金融海嘯時所釋出的消費券相比，消費券發放預算為 858 億元，最終約刺激消費 363 億元，貢獻 2008 年全年經濟成長率約 0.28 個百分點，而本次根據主計總處估計，紓困特別預算 2,100 億元則有望貢獻經濟成長率約 0.9 個百分點，若能落實，有望抵銷部分受到疫情衝擊的負面影響，對支撐 2020 年全年經濟成長的作用明顯。另外，投資台灣三大方

案累計已通過480家企業核准投資，投資金額高達1兆零36億元，根據統計，在2019年三大方案落實金額約為2,484億元，但今年受到疫情衝擊，投資台灣事務所表示，預計今年將落實的投資資金將達3,253億元，比去年高出700多億元，而根據經濟部原先預估2020年將落實2,000億元，貢獻全年經濟成長率約500~600億來看，預期落實金額若能擴大至3,253億，將有望貢獻台灣全年經濟成長率約0.48個百分點。合計在紓困特別預算與投資台灣三大方案落實的前提下，將有望為台灣全年經濟成長率貢獻約1.38個百分點，投資和政府支出將成為台灣今年經濟成長的重要支撐。

台灣股市展望：台灣基本面有望回升，惟美中關係和全球疫情現變數，股市偏弱震盪

基本上，台灣受到今年肺炎疫情爆發所衝擊，3月零售業營業額年減3.4%，連續2個月負成長，累計第一季則年減0.6%，但3月工業生產受轉單效應挹注，增速仍強勁。不過，4月全球疫情嚴峻，製造業和非製造業雙雙落在緊縮區間，疫情對經濟的影響層面擴及製造業，台灣景氣出現明顯轉弱，展望後市，隨著5月各國經濟活動陸續階段性的恢復，加上台灣防疫較佳，內需有望率先止穩反彈，不過中國、德國和南韓等疫情原先已降溫的國家再度出現較多本土案例，疫情不確定性仍高，除須慎防第二波肺炎疫情對經濟造成二度衝擊，各國政府重啟經濟步調也可能放緩，外需能否止穩回升仍有待觀察。

無薪假方面，雖然人數仍多，但增幅收窄，加上當前台灣疫情受控，無薪假比重最高的餐飲業和零售業就業市場有機會轉佳，且竹科和部分企業也取消放無薪假，短期就業市場再惡化的可能性不高，民眾消費意願在疫情降溫和就業趨穩之下，有望穩步回暖。貨幣政策方面，相較於美國的基準利率已降至0-0.25%、日本短期政策利率的-0.10%、歐元區的零利率及韓國的0.75%，我國央行貨幣政策尚有操作空間，不過考量5月8日央行定存單未到期餘額續創新高，央行增發存單主要是因應過剩資金，也說明了市場資金出現浮濫情況，但由於第二季全球疫情對台灣產業衝擊範圍更廣，第2季央行仍有降息半碼的可能性。

綜合以上，台灣疫情趨緩，在內需回升和轉單效應浮現之下，基本面有望逐步止穩回升，不過，市場對全球第二波疫情的擔憂，以及美中貿易戰出現重啟的跡象，使近期漲多拉回修正的台股，再度遇到更大的阻力，估將受此消息影響，短線將偏弱震盪，後續關注美、中雙方態度和歐、美疫情進展。



社會責任投資 (Socially Responsible Investment)

(安聯投信 提供)

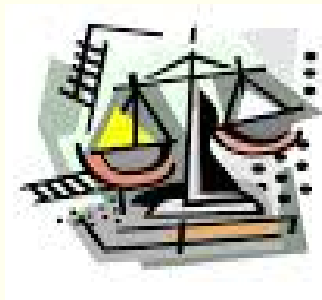
社會責任投資是指在傳統的財務指標外，考量該企業利潤的持續性、合規性、聘僱狀況、社會貢獻以及環境影響性等因素來做為評價該企業之投資價值。社會責任投資是近年來新興的投資標的，具有多重考量的投資，因投資除了財務上的回報之外，仍需考慮社會公益、經濟發展以及環境保護等議題，這樣的財務回報才具有可持續性。這種投資方式可概略分為正面篩選以及負面篩選；正面篩選是指投資對社會具有正面貢獻的公司，而負面篩選是避免投資對社會有負面影響的公司，例如菸酒、賭博等企業。

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