



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"> ◇ 銓敘部辦理公務人員退撫業務宣導講習會，歡迎踴躍報名參加 ◇ 退休小常識：軍公教人員提繳退撫基金費用可否免稅說明 ◇ 公務人員保障暨培訓委員會依司法院釋字第785號解釋意旨，調整公務人員保障法所定復審及申訴、再申訴救濟範圍
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	淺談量化寬鬆 (Quantitative Easing, QE)
14	理財小百	有價證券競價拍賣

業務視窗

銓敘部辦理公務人員退撫業務宣導講習會，歡迎踴躍報名參加

銓敘部預定在 109 年 10 月 29 日至 11 月 25 日，在北、中、南、東，分區辦理 5 場次「公務人員退撫業務宣導講習會」，歡迎各機關人事人員踴躍報名參加。

本次講習主題，包括公務人員退撫給與發放與追繳作業程序，以及年改節省經費挹注退撫基金經費作業資訊系統之操作說明，希望透過講習宣導，使人事人員熟悉上述退撫業務及資訊系統之操作，提昇行政效率並減少退撫給與誤發、溢領之情形及挹注退撫基金金額之正確性。

相關宣導講習會實施計畫及各場次報名資訊，銓敘部已下達各主管機關人

發行人 / 周志宏 社長 / 章亭旭 總編輯 / 陳樞

編輯 / 張東隆、李蘊真、鄭淑芬、林家伶、林妙如、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

事機構；相關資料都公布在銓敘部全球資訊網 (<https://www.mocs.gov.tw/pages/detail.aspx?Node=38&Page=6669&Index=1>)，歡迎前往下載。

「公教人員退撫業務宣導講習會」各場次時間、地點、代(協)辦機關及參加機關一覽表

場次	時間	代(協)辦機關	地點及地址	預定人數	參加機關
北區 (第一場次)	10/29(星期四) 下午 2:00-5:00	考試院	考試院傳賢樓 1 樓多媒體會議室	80	中央各主管機關暨所屬 (位於中區、南區及東區之所屬則安排於各區)
北區 (第二場次)	11/3 (星期二) 下午 2:00-5:00		臺北市文山區試院路 1 號		
南區	11/13(星期五) 下午 2:00-5:00	高雄市政府人事處	高雄市政府公務人力發展中心 4 樓大禮堂 高雄市左營區崇德路 801 號	150	1. 司法院、考試院及監察院暨所屬。 2. 臺南市、高雄市、嘉義縣(市)及屏東縣政府等 5 個地方機關暨所屬。 3. 臺南市、高雄市、嘉義縣(市)及屏東縣等 5 個議會。
東區	11/18(星期三) 下午 2:00-5:00	花蓮縣政府(人事處)	花蓮縣衛生局 3 樓大禮堂 花蓮縣花蓮市新興路 200 號		
中區	11/25(星期三) 下午 2:00-5:00	臺中市政府人事處	臺中市政府公務人力訓練中心 8 樓大禮堂 臺中市西區東興路 3 段 246 號 8 樓	150	1. 司法院等 15 個中央機關所屬。 2. 臺中市、苗栗縣、彰化縣、南投縣、雲林縣政府等 5 個地方機關暨所屬。 3. 臺中市、苗栗縣、彰化縣、南投縣、雲林縣等 5 個議會。

資料來源：公務人員年金改革知多少粉絲團



退休小常識：軍公教人員提繳退撫基金費用可否免稅說明

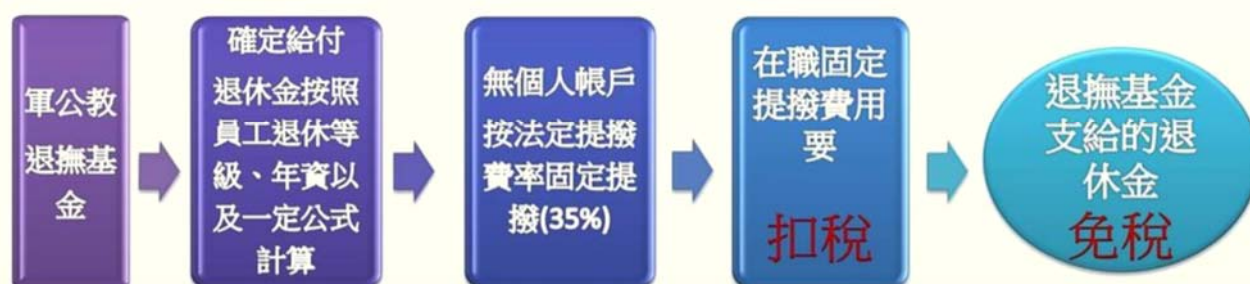
針對全國教師工會總聯合會召開記者會要求軍公教人員提繳退撫基金費用可以免稅一事，銓敘部表示，現行軍公教人員在職提繳退撫基金費用沒有免稅，而是在退休(伍)時，依照公務人員退休撫卹基金管理條例第 9 條規定，其由退撫基金發給的退休(伍)金可以全額免稅。至於勞工和私校教職員每月提繳的退休金，可以先享有免稅優惠，在其退休時，只要就所領退休所得超出所得稅法第 14 條規定的免稅額度部分申報所得稅。也就是說，軍公教人員退休(伍)制度是採行「繳稅在前、免稅在後」而勞工和私校教職員則剛好相反，是採行「免稅在前、繳稅在後」同時還享有退休所得免稅額度的優惠。

銓敘部進一步表示，現行軍公教人員與勞工和私校教職員退休金給付制度不同，所以採行不同的課稅方式，未來若調整為權益一致性作法，該部樂觀其成將予支持並配合國家政策決定辦理。(新聞稿連結：<https://www.mocs.gov.tw/pages/detail.aspx?Node=489&Page=6652&Index=1>)



◎退休小常識：

軍公教人員按月提撥退撫基金為什麼沒有免稅！



★退撫基金扣稅在前，免稅在後；勞工和私校退休金免稅在前，扣稅在後。



資料來源：公務人員年金改革知多少粉絲團

公務人員保障暨培訓委員會依司法院釋字第785號解釋意旨，調整公務人員保障法所定復審及申訴、再申訴救濟範圍

公務人員保障暨培訓委員會依司法院釋字第 785 號解釋意旨，調整公務人員保障法所定復審及申訴、再申訴救濟範圍，自即日起實施。

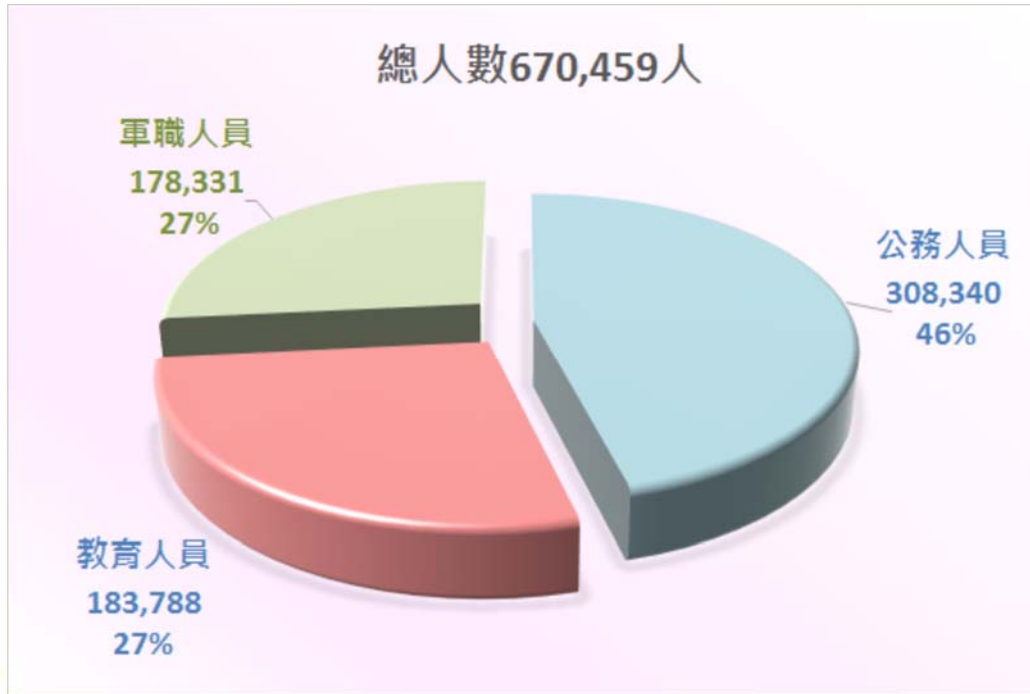
從任用、遷調及退撫權益事項如何救濟，可供大家參考。(網址連結：https://www.csptc.gov.tw/News_Content.aspx?n=3926&sms=12390&s=35315)

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9月底止，參加基金之機關學校總數為7,128個，參加之總人數為670,459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9月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）12,526.78億元（不包括營運管理收入），累計撥付總金額為9,299.15億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

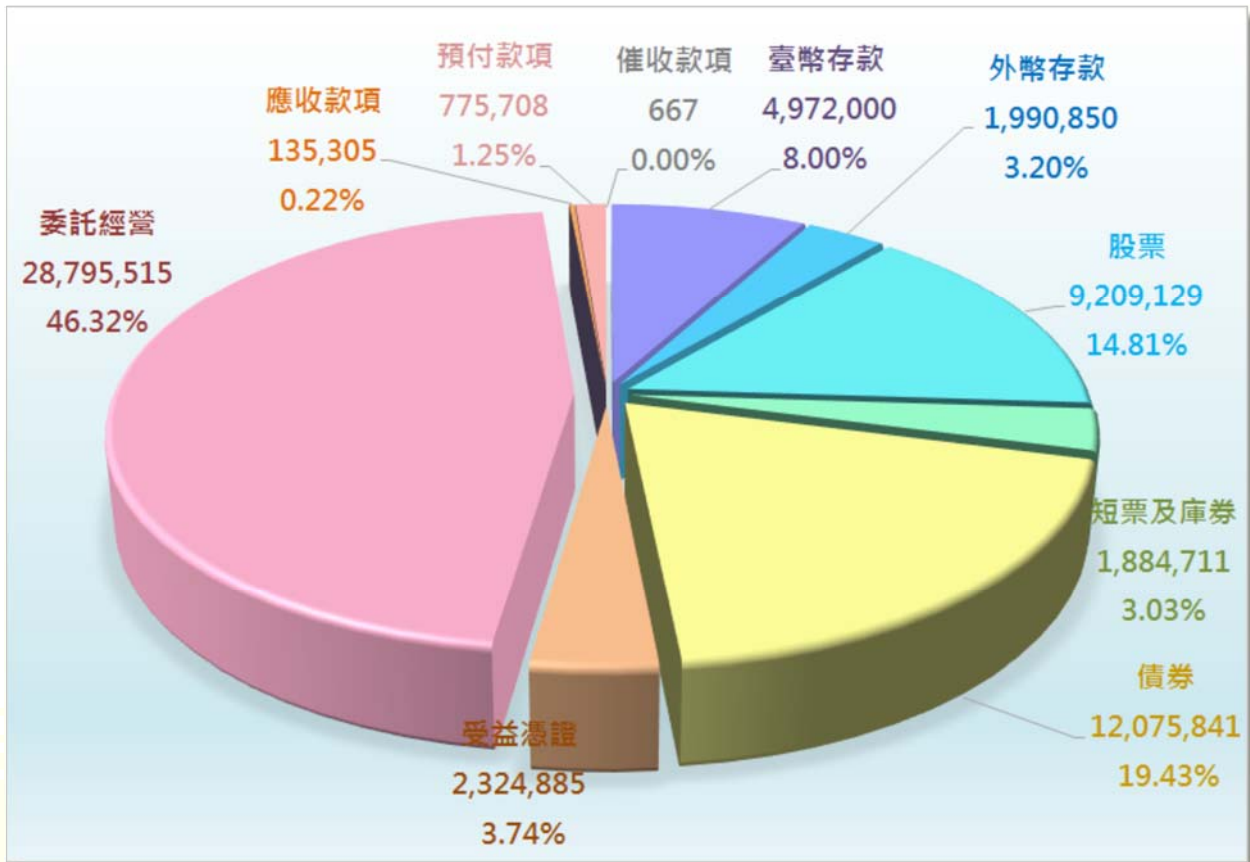


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

退撫基金資產運用明細圖

截至 109 年 9 月底止，基金結餘數合計為 6,216.4611 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。

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(9月) ^(註2)	96.72	1.65	55.13	0.94	0.85

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：109(9月)之收益率係為 109 年度截至 9 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 9 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	13,794,222,645	13.20	193.33	-	152.84
合計	6,000,000,000	13,794,222,645	13.20	193.33		

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 9 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	5,000,000,000	9,539,436,752	13.33	96.58	1	75.82
統一投信	5,000,000,000	9,392,188,697	6.42	87.33	2	
合計	10,000,000,000	18,931,625,449	9.79	91.94		

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 9 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	4,128,362,761	11.80	43.04	1	36.58
匯豐中華投信	3,000,000,000	3,911,840,917	7.97	36.11	2	
復華投信	3,000,000,000	3,939,538,143	8.51	34.99	3	
國泰投信	3,000,000,000	3,873,531,194	5.06	34.78	4	
台新投信	3,000,000,000	3,724,172,712	5.31	29.54	5	
合計	15,000,000,000	19,577,445,727	7.74	35.71		

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 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 9 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	2,000,000,000	2,377,642,627	38.20	38.20	1	45.16
國泰投信	2,000,000,000	2,377,752,578	37.92	37.92	2	
群益投信	2,000,000,000	2,349,747,349	34.92	34.92	3	
復華投信	2,000,000,000	2,347,755,833	34.01	34.01	4	
保德信投信	2,000,000,000	2,327,618,278	32.37	32.37	5	
統一投信	2,000,000,000	2,299,767,990	30.78	30.78	6	
合計	12,000,000,000	14,080,284,655	34.70	34.70		

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 9 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	4,000,000,000	4,604,601,228	17.28	17.28	1	6.52
復華投信	4,000,000,000	4,359,803,814	10.02	10.02	2	
野村投信	4,000,000,000	4,226,291,955	7.24	7.24	3	
國泰投信	4,000,000,000	4,253,686,116	7.11	7.11	4	
合計	16,000,000,000	17,444,383,113	10.41	10.41		

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9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	381,056,090.52	636,508,798.35	-1.47	67.04	-	70.82
合計	381,056,090.52	636,508,798.35	-1.47	67.04		

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9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	363,076,477.07	483,019,708.75	1.25	42.49	-	33.57
合計	363,076,477.07	483,019,708.75	1.25	42.49		

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9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	388,252,367.47	-1.45	45.06	-	51.49
合計	204,341,586.67	388,252,367.47	-1.45	45.06		

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9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	491,163,914.45	8.11	145.58	1	120.61
安聯環球投資	250,000,000	558,175,441.69	-3.59	139.09	2	
國際股票型小計	450,000,000	1,049,339,356.14	1.55	141.17		
瑞萬通博資產管理	200,000,000	266,598,108.73	-5.01	33.30	-	21.28
新興股票型小計	200,000,000	266,598,108.73	-5.01	33.30		
合計	650,000,000	1,315,937,464.87	0.15	106.04		

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9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	295,078,686.89	5.87	44.43	-	39.67
合計	220,000,000	295,078,686.89	5.87	44.43		

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109年9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	344,804,057.99	-8.84	35.64	1	20.97
貝萊德法人信託	250,000,000	337,364,276.56	-11.76	28.04	2	
合計	500,000,000	682,168,334.55	-10.31	31.85		

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 9 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	311,046,154.29	-3.42	45.81	2	42.98
瑞銀資產管理	250,000,000	311,403,714.45	-3.35	45.93	1	
合計	500,000,000	622,449,868.74	-3.38	45.87		

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 9 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	184,091,208.92	-6.24	27.59	-	18.32
合計	150,000,000	184,091,208.92	-6.24	27.59		

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 9 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	250,000,000	266,265,593.17	-13.94	23.94	-	5.25
合計	250,000,000	266,265,593.17	-13.94	23.94		

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 9 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	220,136,592.52	0.74	12.59	3	6.02
摩根資產管理	200,000,000	226,076,358.87	-0.95	15.70	2	
聯博	200,000,000	232,084,645.82	1.78	17.98	1	
合計	600,000,000	678,297,597.21	0.52	15.43		

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 9 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	321,997,717.71	1.49	11.20	2	3.59
德意志資產管理	300,000,000	328,202,104.11	3.64	12.83	1	
TCW	300,000,000	321,134,284.43	2.41	10.49	3	
American Century	200,000,000	214,883,486.20	3.16	8.25	4	
合計	1,100,000,000	1,186,217,592.45	2.63	10.67		

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



淺談量化寬鬆 (Quantitative Easing, QE)

(台新投信 提供)

量化寬鬆是一種非常規的貨幣政策，操作是由一國的貨幣管理機構（通常為中央銀行）通過公開市場操作，來提高實體經濟環境中的貨幣供應量。而「量化寬鬆」中的「量化」指的是貨幣，「寬鬆」則指減低銀行的資金壓力。

操作方式主要是中央銀行通過公開市場買入證券、債券等，使銀行在央行開設的結算戶口內的資金增加，為銀行體系注入新的流通性，以提高貨幣供應。或者會向市場提供流動資金，並在銀行結算戶口上記入相關結算金額。

於是量化寬鬆貨幣政策相當於於央行「印鈔」，進而刺激銀行借貸，必要時可達到重振經濟的作用。

目的是當官方利率低或為零的情況下，央行仍挹注資金到銀行體系，以維持短期低利率水準。從量化寬鬆的過程中增加貨幣供應，市場充足的流動資金可減低借貸成本，令借款人受惠，最後惠及並支持整個經濟體運作且有助紓緩或抑制經濟逆轉的影響，並提升市場對整體經濟的信心。

因此QE具有以下實質優點：提供更多的資金源、增加借貸行為、刺激民間企業投資活絡市場、提升市場就業。

由於央行操作相當於變相印鈔，最大的問題在於出資購債將會扭曲原有的市場

機制，同時間大量買進公債也會讓政府產生過度借貸的問題。雖然此二問題不會對整體經濟造成立即危害，但長期作用下，可能產生資產泡沫化以及政府信用危機，成為下一次金融市場風險的來源。

因此QE具有以下潛在缺點：貨品供應不及資金流通增加而造成通貨膨脹、沒有強制商業銀行貸款而效果難確保落實、民間過度借貸出現負債急升、對其他投資工具的表現產生負面影響。

觸發的時點可區分為二種情形，分別是1.因應通貨緊縮：在零利率基礎上實行擴張性貨幣政策，透過大量超額資金注入銀行體系中的作法，使長短期利率都處於低水平，從而刺激經濟增長。2.當以降息增加貨幣供應而成效不彰的時候：祭出量化寬鬆措施進一步刺激整體經濟。

1. 以美國為例：

歷經2008年金融海嘯後，由於美國聯邦利率趨近於零，已無法以傳統貨幣政策改善經濟問題，美國聯準會主席柏南克以量化寬鬆手段因應，自中央銀行印鈔及買入當地企業發行的長期債券開始，提升美國長債價格並壓低利率，資金挹注銀行也提高銀行借出放款的能力，社會整體的消費力也因此得以促進。該政策在實施三次後於2014年10月達退場標準即預期通膨率高於2.5%及失業率低於6.5%時結束，並在2015年年中升息。

2020年3月，受新冠肺炎疫情對全球經濟的衝擊，Fed也宣布將無限量收購美國公債與房貸擔保證券(MBS)，重啟QE的資產收購計畫。

2. 以日本為例：

全球金融危機後自2010年10月28日起，日本央行宣布9次增加「資產買入計畫」規模之決議，預計至2013年底，資產買入計畫之總規模達101兆日圓。日本安倍內閣推動積極的刺激經濟政策，擴大QE規模，日本央行並宣佈將採行無限期的量化寬鬆政策並收購民間資產，2014年10月再加碼，每年購入資產規模從60~70兆日圓擴大至80兆日圓。

2020年日本央行應對武漢肺炎疫情的經濟衝擊，跟進美國聯準會的無限QE政策，宣布擴大貨幣刺激計畫，包括取消國債購買上限、提高公司債與商業票據的年度購買規模。

有價證券競價拍賣

公開發行公司得以已發行股票或現金增資發行新股辦理股票初次上市上櫃及已上市、上櫃公司辦理現金增資之股數，給予投資人進行競標，投資人須於證交所之「承銷有價證券競價拍賣系統」以網際網路電子投標，並得依不同投標價格或數量，填寫多筆投標單，以標單價格最高者得標，決標方式如為美國標者依投標價格為其得標價格。參與投標必須先繳納保證金及處理費，如果沒有得標，會在「開標日次一營業日」退回保證金，但處理費不會退還，得標後還須繳納得標剩餘價款及得標手續費，惟投標後投標單不得撤回或更改，且不一定保證獲利。

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