



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"> ◇ 好消息！「參加退撫基金人員指定用途貸款」申貸期限延長至 111 年 12 月 31 日止 ◇ 廣宣：考試院臉書，正式開張！「公務人員年金改革知多少」粉絲團更名為「銓敘部粉絲團」
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	2021 年投資主旋律 - 股優於債
14	理財小百科	AAII 美國散戶多空指標

業務視窗

好消息！「參加退撫基金人員指定用途貸款」申貸期限延長至 111 年 12 月 31 日止

為期參加本基金人員遇有結婚、生育、子女出國留學或急難等情事急需用錢時，能有貸款管道以應需要，本會於 86 年 9 月 16 日起即商洽銀行合作辦理「參加退撫基金人員指定用途貸款」。

為繼續照顧參加本基金人員，爰洽請第一商業銀行及合作金庫商業銀行延長申貸期限至 111 年 12 月 31 日止，貸款利率為依中華郵政二年定期儲金機動利率（目前為 0.845%）加碼 0.675%（目前利率為 1.52%）機動計息。

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、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

凡是參加基金人員於前述四項事實發生前兩個月內或發生後三個月內，均可檢具相關證明文件，向第一商業銀行及合作金庫商業銀行所屬之分支機構提出申貸。

相關規定詳見「公務人員退休撫卹基金管理委員會與往來銀行合作辦理參加退撫基金人員指定用途貸款作業規定」（網址連結：

https://www.fund.gov.tw/News_Content.aspx?n=377&sms=11726&s=18233)

，或向第一商業銀行及合作金庫商業銀行各總分支機構或本會財務組洽詢。

廣宣：考試院臉書，正式開張！

「公務人員年金改革知多少」粉絲團更名為「銓敘部粉絲團」

考試院臉書開張啦！將提供大家更多更廣的公務人員文官制度相關訊息，歡迎大家關注追蹤。（網址連結：<https://www.facebook.com/exam.gov.tw/>）

另外，「公務人員年金改革知多少」粉絲團已擴大到銓敘部全面性的業務服務，更名為「銓敘部粉絲團」，將提供給大家更多、更及時的服務，關心公務人員銓敘業務消息的朋友們，也請持續追蹤喔！



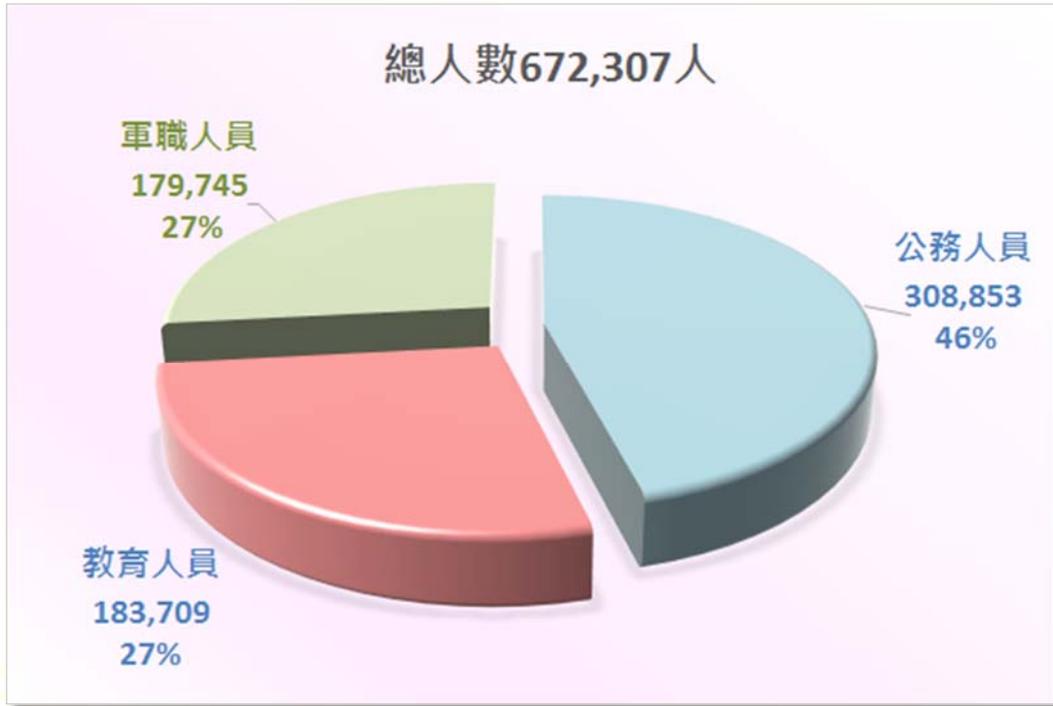
資料來源：考試院臉書、銓敘部粉絲團



參加退撫基金人數

截至109年11月底止，參加基金之機關學校總數為7,129個，參加之總人數為672,307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11月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）12,634.47億元（不包括營運管理收入），累計撥付總金額為9,456.46億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

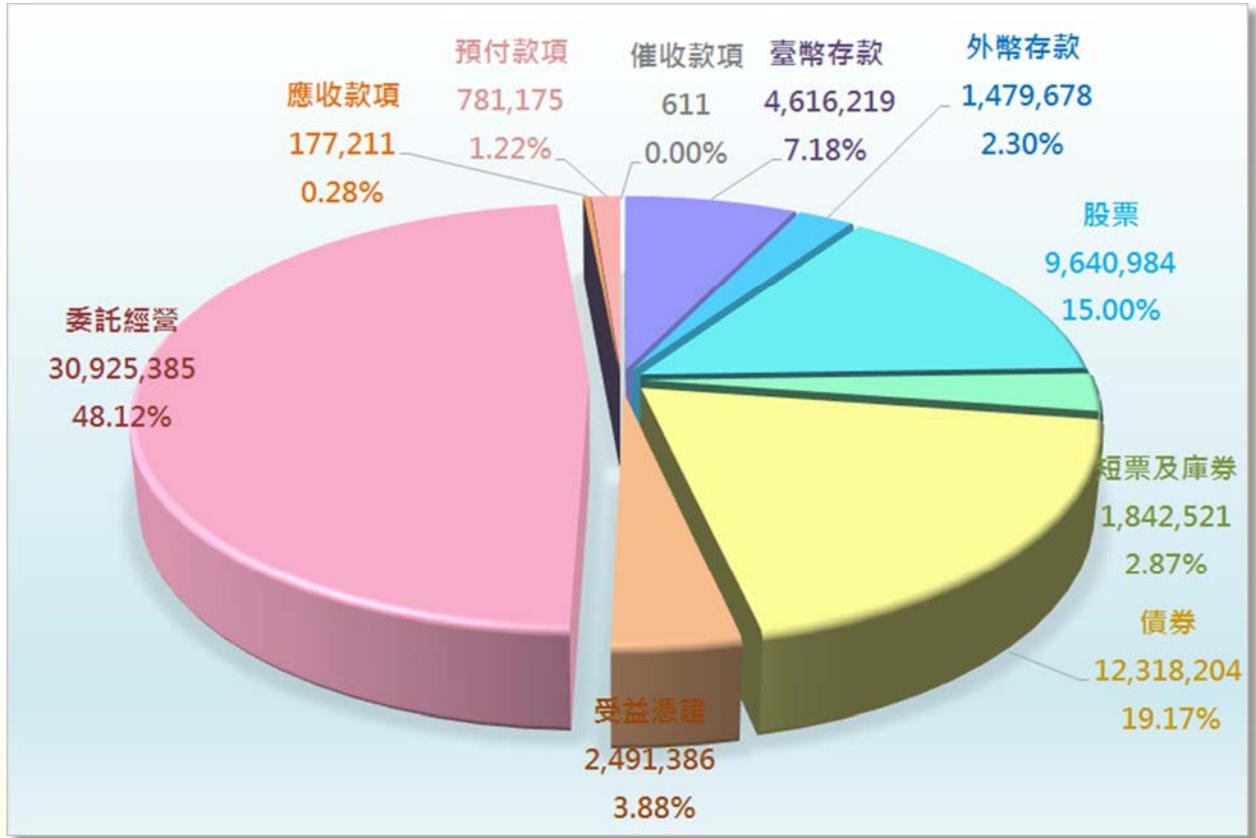


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

退撫基金資產運用明細圖

截至 109 年 11 月底止，基金結餘數合計為 6,427.3374 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。

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(11月) ^(註2)	123.26	2.10	320.15	5.44	0.84

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：109(11 月)之收益率係為 109 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 109 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)	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	15,080,516,370	23.75	220.68	-	177.24
合計	6,000,000,000	15,080,516,370	23.75	220.68		

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 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 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)	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	10,431,512,557	23.93	114.97	1	92.79
統一投信	5,000,000,000	10,557,253,637	19.62	110.57	2	
合計	10,000,000,000	20,988,766,194	21.72	112.80		

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 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)	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	4,565,118,118	23.63	58.17	1	49.76
復華投信	3,000,000,000	4,333,593,695	19.36	48.49	2	
匯豐中華投信	3,000,000,000	4,255,995,647	17.46	48.08	3	
國泰投信	3,000,000,000	4,203,866,007	14.02	46.28	4	
台新投信	3,000,000,000	4,087,751,513	15.59	42.19	5	
合計	15,000,000,000	21,446,324,980	18.03	48.66		

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 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)	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	2,577,484,168	49.81	49.81	1	59.17
國泰投信	2,000,000,000	2,578,547,130	49.57	49.57	2	
復華投信	2,000,000,000	2,578,365,191	47.18	47.18	3	
群益投信	2,000,000,000	2,554,836,160	46.70	46.70	4	
統一投信	2,000,000,000	2,537,997,306	44.33	44.33	5	
保德信投信	2,000,000,000	2,532,786,246	44.04	44.04	6	
合計	12,000,000,000	15,360,016,201	46.94	46.94		

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 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 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)	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	4,842,732,325	23.35	23.35	1	16.79
復華投信	4,000,000,000	4,861,853,513	22.69	22.69	2	
野村投信	4,000,000,000	4,526,561,526	14.86	14.86	3	
國泰投信	4,000,000,000	4,558,332,502	14.78	14.78	4	
合計	16,000,000,000	18,789,479,866	18.92	18.92		

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11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	693,463,681.23	7.34	81.98	-	87.21
合計	381,056,090.52	693,463,681.23	7.34	81.98		

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11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	522,844,013.25	9.60	54.24	-	49.28
合計	363,076,477.07	522,844,013.25	9.60	54.24		

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11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	422,937,976.14	7.35	58.02	-	66.02
合計	204,341,586.67	422,937,976.14	7.35	58.02		

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11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	250,000,000	591,367,732.85	18.30	168.73	1	141.74
安聯環球投資	250,000,000	606,947,199.86	4.83	159.98	2	
國際股票型小計	500,000,000	1,198,314,932.71	10.77	163.06		
瑞萬通博資產管理	200,000,000	295,267,442.01	5.20	47.63	-	35.50
新興股票型小計	200,000,000	295,267,442.01	5.20	47.63		
合計	700,000,000	1,493,582,374.72	9.56	125.41		

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11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	270,000,000	357,447,671.07	9.68	49.63	-	43.85
合計	270,000,000	357,447,671.07	9.68	49.63		

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11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	372,155,910.72	-1.60	46.40	1	31.93
貝萊德法人信託	250,000,000	367,125,054.82	-3.97	39.33	2	
合計	500,000,000	739,280,965.54	-2.80	42.89		

註：基金管理會指定指標為MSCI全球高股利指數(臺灣除外)。

單位：美元·%

102 年低波動股票型(自 104 年 6 月 1 日至 109 年 11 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	323,843,890.63	0.56	51.81	2	48.84
瑞銀資產管理	250,000,000	324,433,099.88	0.70	52.03	1	
合計	500,000,000	648,276,990.51	0.63	51.92		

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 11 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	196,288,805.52	-0.03	36.04	-	27.21
合計	150,000,000	196,288,805.52	-0.03	36.04		

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 11 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	300,000,000	337,637,703.01	-7.65	33.00	-	14.99
合計	300,000,000	337,637,703.01	-7.65	33.00		

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 11 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	231,851,918.76	6.10	18.59	3	6.06
摩根資產管理	200,000,000	242,223,774.94	6.13	23.96	2	
聯博	200,000,000	243,924,174.93	6.97	24.00	1	
合計	600,000,000	717,999,868.63	6.40	22.19		

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 11 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	328,928,965.71	3.68	13.59	2	3.61
德意志資產管理	300,000,000	334,192,194.82	5.53	14.89	1	
TCW	300,000,000	326,513,603.96	4.12	12.34	3	
American Century	200,000,000	218,260,743.53	4.78	9.96	4	
合計	1,100,000,000	1,207,895,508.02	4.50	12.70		

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



2021年投資主旋律 - 股優於債

(統一投信 提供)

2020年新冠肺炎疫情對全球經濟、生活帶來各種衝擊與改變，2021年可望漸入佳境，隨著歐、美、中主要國家第一季開始擴大供應疫苗，預計至年底，疫苗在全球人口覆蓋率可達60%，預期經濟將在上半年加速回彈，股市資金行情可望延續。

國際貨幣基金組織 (IMF) 預估，2021年全球經濟將增長5.2%。全球美、歐、日三大央行購債規模大幅上升，創造資金寬鬆環境，尤以美國規模最大，而且，聯準會將維持無上限貨幣寬鬆政策與超低利率水準至2023年不變，美國10年期公債殖利率被壓低在1%以下，長期極低利率環境，輔以企業獲利隨著景氣同步回升，股票收益率將好於債券，是來年投資主旋律。

資金行情緩漲急跌 關注企業財報

自從2020年11月美國大選投票日之後，政治不確定降低，加上多款新冠疫苗進展快於預期，股市信心持續恢復，全球股市緩步走高，美國、台灣、南韓、印度創歷史新高，日本創29年新高，中國創2008年初以來新高。

雖然中長期行情偏多，但需留意這波史上最大放水期的資金行情，具有緩漲急

跌特性。當投資人對股市過度樂觀的非理性追買，導致股市連續上漲，脫離基本面太遠，累積了龐大漲幅時，會觸發其他空手或現金部位高的投資人產生「害怕錯過」情緒，跟進追價，導致股市本益比過高。

以2020年12月上旬為例，全球股市不斷創高，當時美銀美林調查的全球經理人牛熊指標仍在中性水準，且有減碼與資金重配置至低基期股的現象，顯示專業投資機構保有風險意識。但另一方面，AAII美國散戶多空指標呈現超樂觀的貪婪情緒，散戶瘋狂追買，就易累積急速修正風險。



1月中下旬需關注企業將公布2020年第四季財報，尤其是作為全球股市領頭羊的美股。由於美國2020年10月零售銷售不如預期、11月至12月因疫情上升影響就業市場、新紓困案遲未推出，預計第四季經濟動能改善幅度將受影響。假若企業公布獲利數字不如預期，股價勢必調整。此外，若美國新一輪財政紓困案順利推出，將提供新的利多刺激，若不如預期，市場會有失望情緒。

弱美元有利新興市場 推升資產價格

後疫情時代投資方向，從基本面與企業獲利前景而言，成熟國家相對看好經濟韌性強的美國，新興市場則以財政體質相對穩健的亞洲為佳，尤以最大經濟體中國為首，內需及出口已同步回升，台灣、日本、南韓受惠於半導體等科技產業，而印度及東協則有政府擴大基建及內需消費回溫等利基。

由於投資人風險胃納提升，資金持續流向新興市場尋找收益，使得美元走勢一路向下。預期在全球景氣復甦階段，美元仍是弱勢格局，經濟比重較高度仰賴原物料或製造業的新興市場，經濟反彈幅度可望大於成熟國家，加上資金流入，推升新興市場資產價格，股匯債市表現皆可期待。

疫情改變工作及生活型態，更仰賴科技，全球供應鏈重新布局，長線投資趨勢主流將是聚焦高品牌力、高技術競爭力的世界級企業，以及受惠企業數位轉型的AI、雲端、智聯網、電動車、宅經濟等產業供應鏈，未來獲利成長動能相對佳。另外，企業獲利可望由谷底回升的疫情受害股，也將重回投資常軌。



AAII 美國散戶多空指標

(統一投信 提供)

AAII美國散戶投資人協會 (The American Association of Individual Investors) 每週會進行一次調查，詢問投資人對未來6個月股市走向的看法，有看多、看空、中立三種選項，每週公布一次調查結果，這個數值可做為判斷美股近期走勢的「反指標」。

以109年12月9日公布結果為例，看多的人有48.1%，對股市感到樂觀的比例超過歷史平均38%；看空的人有26.9%，低於歷史平均30.5%。看多減去看空的數值為21.2，按歷史經驗，多空相減數值超過20，表示市場氣氛過度樂觀，股市短線有超買的過熱現象，短線修正風險累積中；相反的，若相減數值達到負20，表示市場過度悲觀，股市有超賣之虞，意味底部或已形成。

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