



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	<p>◇退休公務人員（不論是否為醫事人員）受聘（僱）協助政府因應嚴重特殊傳染性肺炎之防疫工作人員，經權責機關認定符合公務人員退休資遣撫卹法第78條規範者，免予停發月退休金</p> <p>◇公務人員退休撫卹基金管理條例施行細則部分條文，業於民國111年9月22日修正發布</p>
4	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	碗盤裡的危機：從糧食系統缺失發掘潛在投資契機
13	理財小百科	地球限度（Planetary boundaries）

業務視窗

退休公務人員（不論是否為醫事人員）受聘（僱）協助政府因應嚴重特殊傳染性肺炎之防疫工作人員，經權責機關認定符合公務人員退休資遣撫卹法第78條規範者，免予停發月退休金。

銓敘部111年9月8日部退五字第1115488501號書函

一、查公務人員退休資遣撫卹法(以下簡稱退撫法)第 77 條規定略以，支(兼)領月退休金人員再任行政機關、學校、公營事業等職務，且每月支領薪酬總額超過法定基本工資者，均應停發月退休金。第 78 條第 1 款規定略以，退休公務人員受聘(僱)執行政府因應緊急或危難事故之救災或救難職務者，不適用上述不得超過法定基本工資之規定。次查退撫法第 78 條立法說明，為因應國家發生緊急或危難事件，

發行人 / 周志宏 社長 / 陳銘賢 總編輯 / 陳樞

編輯 / 張東隆、劉宏祥、鄭淑芬、吳佩容、高振隆、吳芷華、沈建宏、蔡耀宇、吳梅葵、歐陽玉珍、黃新晨

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

爰於第 1 款明列**退休人員退休後受聘(僱)執行政府因應緊急或危難事故之救災、救難職務時**，得排除適用退撫法第 77 條所定每月薪資總額不得超過法定基本工資之規定，以免阻礙救災、救難工作之進行。上述所稱「緊急或危難事件」如八仙塵爆事件、臺南大地震等重大意外或天災等。爰上開規定就退休人員再任上開各救災、救難職務，且得**不受停領月退休金限制之人員**，本即未限於特定職務人員。

二、有關退休人員○君再任協助政府因應嚴重特殊傳染性肺炎(以下簡稱 COVID-19)執行防疫工作之職務，惟查嚴重特殊傳染性肺炎中央流行疫情指揮中心(以下簡稱中央疫情指揮中心)110 年 6 月 22 日肺中指字第 1103800298A 號函規定略以，因應國內 COVID-19 疫情需要，各級政府機關於防疫期間，進用協助防治工作之支領月退休金醫事人員，無須停發月退休金。

三、經揆諸前開退撫法第 78 條之規定及立法意旨，係為因應國家發生緊急或危難事件，冀藉由退休人力之再運用，以加速救災、救難工作之進行，故明定是類人員為退撫法第 77 條之排除適用對象，並未就人員類別加以限縮。是以，所進用人員之**工作內容，倘經各該權責機關認定符合退撫法第 78 條所規範者，自無須停發月退休金**。因此，審酌用人機關既已指明○君再任職務為協助政府執行防疫工作，自有退撫法第 78 條規定之適用。至於中央疫情指揮中心前開 110 年 6 月 22 日函之規範內容，僅係就各級政府(機關)因疫情需要所招募執業醫事人員，如為公務人員退休者，應有退撫法第 78 條規定之適用，並未指涉醫事人員以外之其他類人員。



公務人員退休撫卹基金管理條例施行細則部分條文，業於民國111年9月22日修正發布

配合公務人員退休撫卹基金管理條例於 111 年 1 月 19 日修正公布，並配合軍公教退撫法規修正，本細則經考試院會同行政院於 111 年 9 月 22 日修正發布第 3 條、第 6 條、第 12 條、第 19 條、第 22 條；增訂第 18 條之 1，除第 18 條之 1 自 110 年 1 月 1 日施行外，自發布日施行。

🔔 本次修正重點：

- 依軍公教退撫法規規定，修正參加退撫基金人員因停職（聘）、停役、休職或留職停薪，有關暫停及恢復繳付退撫基金費用之規定。
- 配合本條例第 9 條第 1 項，增訂第 18 條之 1 繳付基金費用年資所計得免納所得稅部分之計算規定，按 109 年 12 月 31 日以前繳付退撫基金年資占其所具退撫新制總年資之比例計算之，並計算至月。

▶ 有關計算至月，係指未滿 1 個月者，以 1 個月計，舉例說明：

以某公務人員自 84 年 10 月 1 日加入基金，於 111 年 1 月 9 日退休，其年資未中斷之情形為例，退撫新制年資為 26 年 3 個月又 8 日，則

👉 新制免稅年資比例 = (109 年 12 月 31 日以前繳付基金年資 25 年 3 個月 = 303 個月) / (新制總年資 26 年 4 個月 = 316 個月)

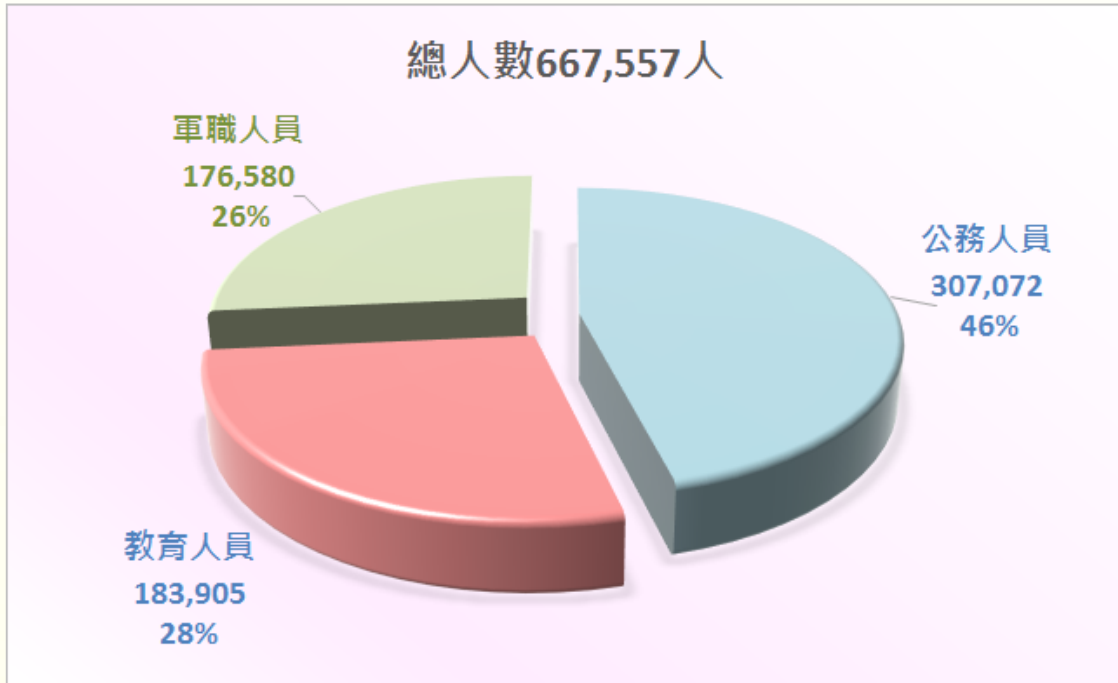
👉 新制應稅年資比例 = (110 年 1 月 1 日以後繳付基金年資 1 年 8 日 = 13 個月) / (新制總年資 26 年 4 個月 = 316 個月)



參加退撫基金人數

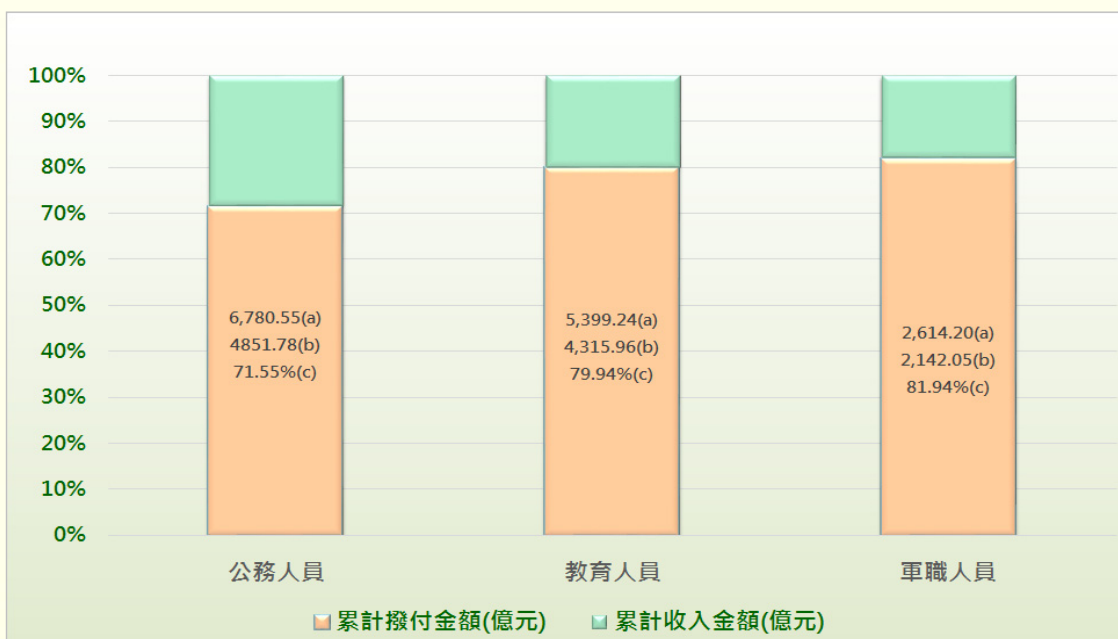
截至111年9月底止，參加基金之機關學校總數為7,100個，參加之總人數為667,557人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



退撫基金收支情形

累計至111年9月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）14,793.99億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為11,309.79億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

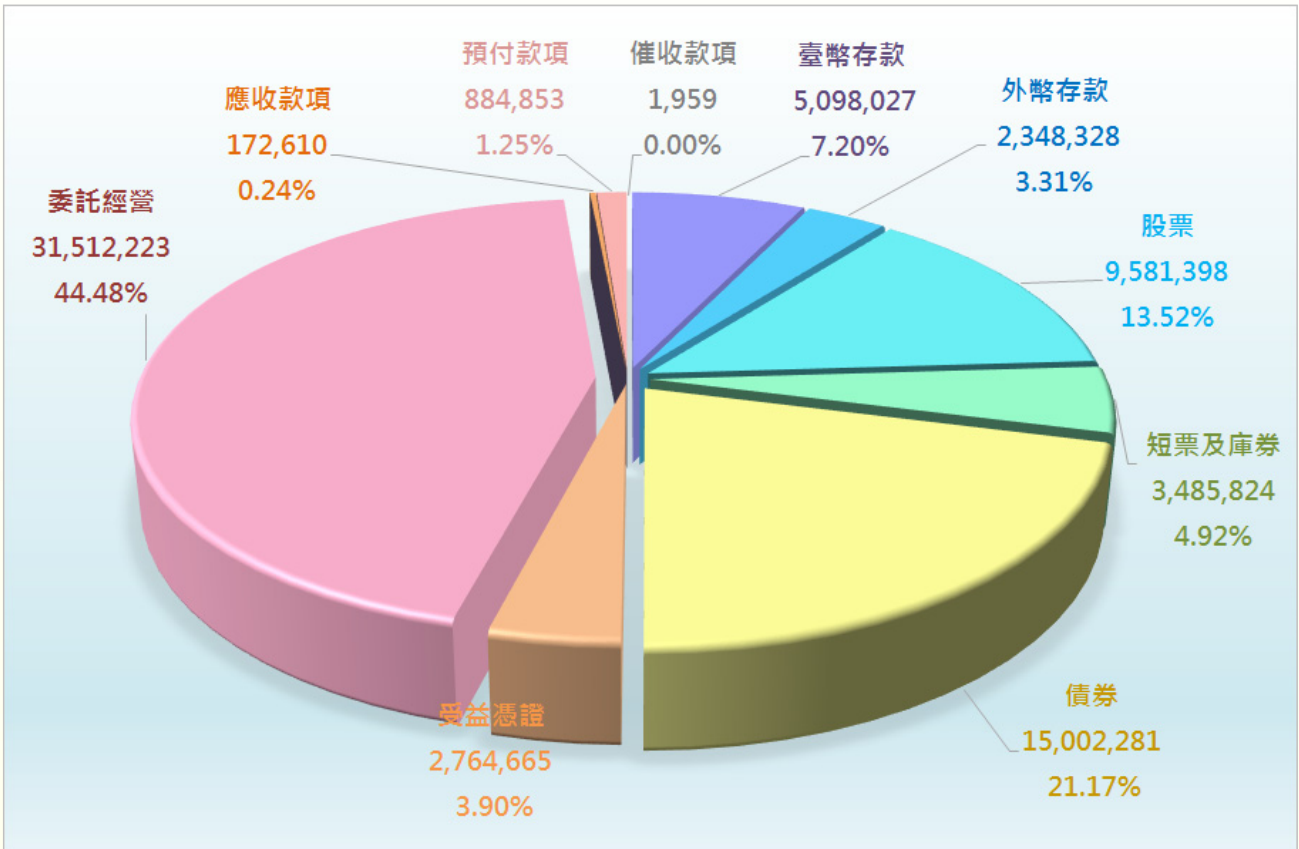


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

退撫基金資產運用明細圖

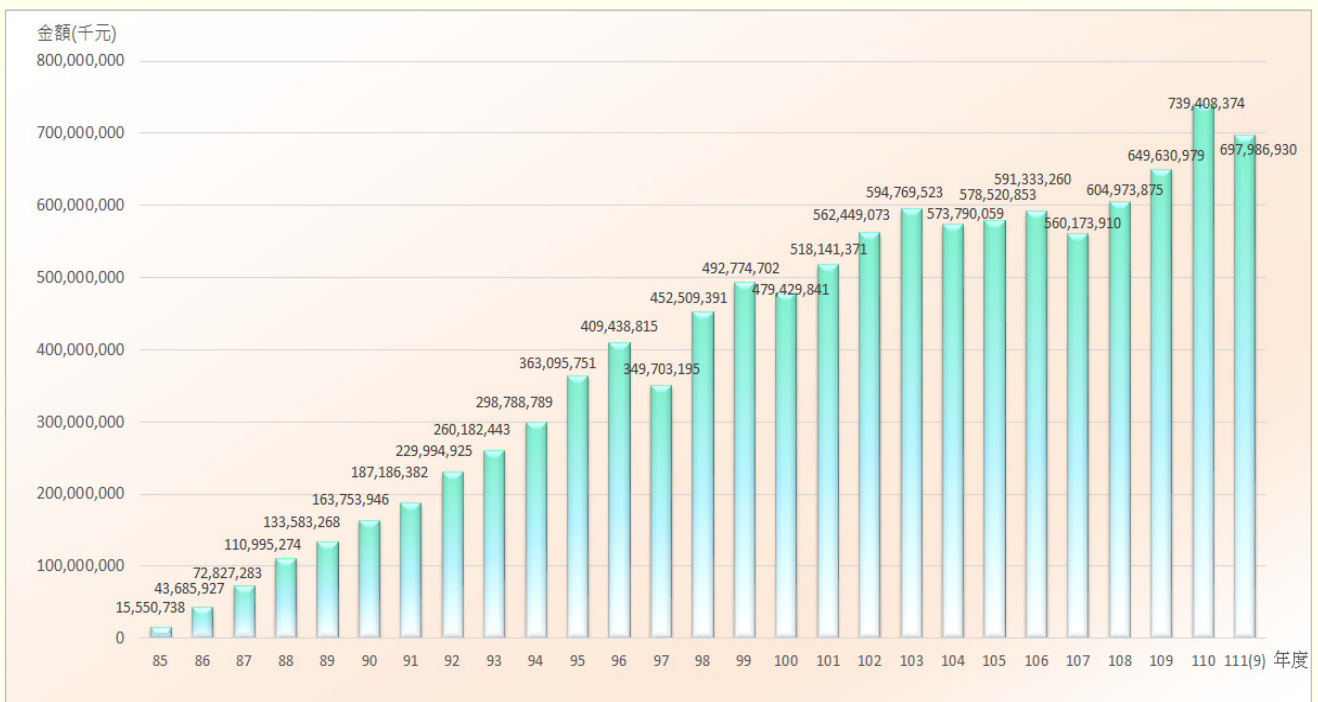
截至 111 年 9 月底止，基金結餘數合計為 70,852,168 萬元，基金運用概況如下圖：

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	563.98	8.41	795.03	11.85	0.76
111(9月) ^{註2}	138.70	1.93	-643.09	-8.96	1.02

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：111(9月)之收益率係為 111 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 111 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)	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	15,979,279,199	-27.43	239.80	-	191.99
合計	6,000,000,000	15,979,279,199	-27.43	239.80		

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。

102 年委託經營 (自 103 年 9 月 26 日至 111 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)	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	11,912,125,367	-25.74	137.59	1	103.05
安聯投信	5,000,000,000	11,064,114,145	-27.35	128.00	2	
合計	10,000,000,000	22,976,239,512	-26.52	132.95		

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 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)	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	4,765,272,592	-23.32	65.11	1	57.73
匯豐投信	3,000,000,000	4,550,146,724	-20.79	58.32	2	
復華投信	3,000,000,000	4,512,889,506	-27.00	54.63	3	
國泰投信	3,000,000,000	4,370,722,793	-26.25	52.08	4	
合計	12,000,000,000	18,199,031,615	-24.38	57.54		

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 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)	111 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
群 益 投 信	2,000,000,000	2,644,249,816	-23.60	51.83	1	67.64
國 泰 投 信	2,000,000,000	2,606,255,078	-24.88	51.17	2	
野 村 投 信	2,000,000,000	2,554,782,681	-26.64	48.49	3	
復 華 投 信	2,000,000,000	2,592,382,469	-26.90	47.98	4	
統 一 投 信	2,000,000,000	2,595,451,803	-26.86	47.59	5	
保 德 信 投 信	2,000,000,000	2,505,010,665	-26.79	42.46	6	
合計	12,000,000,000	15,498,132,512	-25.95	48.27		

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 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)	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	6,220,391,570	-15.71	35.21	1	15.91
野 村 投 信	5,000,000,000	5,812,378,884	-22.19	24.51	2	
國 泰 投 信	5,000,000,000	5,569,067,607	-25.06	19.32	3	
復 華 投 信	4,000,000,000	4,601,462,638	-30.57	16.12	4	
合計	19,000,000,000	22,203,300,699	-23.19	23.97		

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9月30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	378,602,320.79	-24.97	11.69	-	11.09
合計	363,076,477.07	378,602,320.79	-24.97	11.69		

註：基金管理會指定指標為 MSCI 亞太(日本、臺灣除外)指數。

100年-1 國際股票型(自 100年8月16日至 111年9月30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	592,610,491.87	-26.21	151.99	2	123.21
安聯環球投資	250,000,000	594,484,975.22	-24.56	154.64	1	
合計	550,000,000	1,187,095,467.09	-25.39	152.11		

註：基金管理會指定指標為富時全球指數。

100年-2 公司債券型(自 101年6月7日至 111年9月30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	320,636,466.18	-20.84	17.38	-	11.75
合計	320,000,000	320,636,466.18	-20.84	17.38		

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9月30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	488,814,053.38	-17.82	44.83	1	28.06
貝萊德法人信託	300,000,000	405,299,350.73	-17.98	38.49	2	
合計	700,000,000	894,113,404.11	-17.92	41.67		

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 111 年 9 月 30 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	350,000,000	406,549,451.08	-16.95	45.52	2	42.11
瑞銀資產管理	350,000,000	408,289,784.23	-16.83	46.27	1	
合計	700,000,000	814,839,235.31	-16.89	45.90		

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 111 年 9 月 30 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	225,000,000	270,138,319.84	-14.84	40.93	-	29.66
合計	225,000,000	270,138,319.84	-14.84	40.93		

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 9 月 30 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	309,959,588.76	-28.24	22.10	-	2.16
合計	300,000,000	309,959,588.76	-28.24	22.10		

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 9 月 30 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	219,508,430.55	-16.75	12.27	2	7.20
摩根資產管理	300,000,000	305,454,887.34	-18.03	13.90	1	
聯博	300,000,000	290,363,055.39	-22.18	7.88	3	
合計	800,000,000	815,326,373.28	-19.23	11.01		

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 9 月 30 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	350,879,507.22	-8.77	5.36	2	4.60
德意志資產管理	350,000,000	348,997,555.82	-9.80	4.36	3	
T C W	350,000,000	354,596,855.00	-8.00	6.10	1	
American Century	250,000,000	251,897,686.69	-6.89	3.40	4	
合計	1,300,000,000	1,306,371,604.73	-8.48	4.73		

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 9 月 30 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	147,252,429.05	-28.03	-25.09	2	-25.35
瑞銀資產管理	200,000,000	148,140,870.77	-27.48	-24.66	1	
合計	400,000,000	295,393,299.82	-27.76	-24.87		

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



碗盤裡的危機：從糧食系統缺失發掘潛在投資契機

(安聯投信提供)

糧食不只是方便取得營養的來源，更具有維持人類健康、發展和福祉的效用。目前糧食系統存在兩大挑戰：無法公平地供應全球人類所需及無法維持我們生態系統的自然再生。根據聯合國環境規劃署估算，若產出糧食的三分之一被耗損或浪費，將造成數百萬人面臨營養不足的問題，聯合國預料未來將迎來一場全球性糧食危機。不過，投資人在此危機中其實也能有所貢獻，例如將資金導向更永續的糧食生態系統。

擴大包容性是糧食系統強韌且永續的核心

全球生產的糧食其實足夠供應日益增長的人口所需—人類平均每日攝取的熱量已較 1947 年增加了 34%。然而，全球大約 8 億人深受飢餓所苦，並有 30 億人負擔不起健康飲食。到 2030 年，全球不均衡現象將更明顯，估計將有 8.4 億人深受飢餓所苦；而地球另一端，則會有 20 億人超重或過胖。

想要實現糧食系統的深度轉型，首先得認知到，糧食系統在聯合國 17 項永續發展目標中，扮演了不可或缺的重要角色。若能成功轉型，永續糧食系統有望與社會、環境和全球經濟連成一體，並在永續發展目標取得實質進展。

永續糧食系統不能逾越地球可承受範圍


2009 年，科學家將人類能夠安全地運作、發展和茁壯的最大界限命名為「地球限度」。九項限度指標中有六項已被打破，而全球 80 億人口中能夠獲得均衡飲食者連半數都不到。根據聯合國糧食及農業組織估計，至 2050 年，我們的糧食系統必須在更少的資源下，產出比現在多 50% 的食物。

現有的糧食系統落入致力於提升農業生產力的陷阱，從而破壞了土壤，反而導致作物產量減少。為了逆轉此情勢，我們必須將糧食生產的副作用降到最低，同時得積極加速實踐生態復育、保護多樣性及減少排放，而這就是再生農業的概念。

糧食投資的三大契機

在永續糧食系統轉型與全球永續目標的實踐上，投資人可發揮關鍵作用。根據世界經濟論壇估計，實踐終結飢餓、維持碳排放量升溫不超過攝氏 2 度以及減少 10% 用水量的糧食系統革新計畫，資金缺





口達 152 億美元。因此革新不僅對 17 項永續發展目標至關重要，對聯合國 2030 年永續發展議程的核心優先項目亦然。

以下為將資金導引至永續糧食生態系統，並與各種不同投資目標相結合可帶來的契機：

1.非財務資訊的重要性：對於尋求投資範疇不受限制的投資人而言，確認是否存在跟糧食生態系統有關的重大 ESG 風險非常重要。其中包括：(1)用水密集度-尤其是在乾旱高風險區。(2)健康與衛生規範-包括公共衛生和食品安全。此外，鑒於肥胖相關醫療成本較高，企業也可能面臨新的法規、廣告限制等風險。

2.正向與負向篩選：法規發展有望提高世人對永續糧食轉型相關主題的關注。舉例而言，投資機構必須揭露「主要不利衝擊」，包括被投資公司的水資源管理策略以及用水密集度等數據。

3.影響力聚焦投資：讓日益增加的人口都能享有安全、可負擔且營養的食物這三重挑戰，也同時開創出重大的創新投資契機，例如：精準農業解決方案、循環經濟、彈性素食及肉類和乳製品的替代選項、現有商業化捕魚作業的替代選項及可負擔、營養且優質的產品。

此外，糧食與多項永續發展目標有直接或間接的連結，故就充分透明且目的明確的影響力聚焦永續發展目標投資策略而言，永續糧食主題無疑是有利的投資選項。

理財小百科

地球限度 (Planetary boundaries)

(安聯投信提供)

瑞典斯德哥爾摩回復力中心於 2009 年提出「地球限度」的概念，定義出人類能夠安全運作，並讓未來世代得以持續發展和茁壯的環境臨界值。研究確立了規範地球系統穩定度和復原力的九項地球限度指標：氣候變遷、生物圈完整性、海洋酸化、臭氧耗損、大氣氣膠汙染、淡水使用、氮磷生物化學循環、土地系統改變以及新化學物質釋出。