



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	遺屬金案件報送必填表件-遺屬金申請書資料怎麼填?
3	焦點數字	業務及委託經營績效暨財務公開資訊
11	財經漫談	恢復平衡之路
13	理財小百科	輸入性通貨膨脹

業務視窗

遺屬金案件報送必填表件-遺屬金申請書資料怎麼填?

🔔 「退休(職)人員姓名」、「國民身分證統一編號」、「出生日期」、「死亡日期」怎麼填?

上述 4 個資料 4 欄位，應以戶籍登載資料填寫，如果姓名中有異體字的話，還須檢附身分證或戶籍謄本影本確認。

🔔 「最後服務機關(構)及代號」、「職稱」、「退休(職)時等級(含俸(薪)點)」、「退休(職)金種類」怎麼填?

原則：應以退休審定函審定結果填寫。

🔔 「退撫新制實施前支給機關(構)及代號」怎麼填?

應以退撫法施行細則第 100 條規定認定支給機關並填寫。

🔔 「退休(職)人員亡故當月退撫新制實施前所領金額」怎麼填?

- 應以實發金額為準，若遇有定期退撫給與給付金額調整，記得填寫調整後金額。
- 退撫新制實施前「月退休金」、「月補償金」是 2 筆不同金額，不可以自行加總後只寫 1 個金額，也不可以加計眷屬實物代金暨補助費。

🔔 「領受起始日期」怎麼填?

- 遺屬年金

原則：填寫退休人員亡故次月 1 日。

例外：退休公務人員於停發月退休金期間或依法支(兼)領展期月退休金而於起支年齡前亡故者，填寫退休人員亡故次日。但亡故當月已由政府發給全月薪資者，依然填寫退休人員亡故次月 1 日。

- 展期遺屬年金填寫遺族年滿 55 歲之日。

💖 溫馨提醒：遺屬一次金不用填「領受起始日期」。

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、吳梅榮、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

🔔 「核定眷口」怎麼填？

依退休人員亡故時遺族實際領受眷口費用情形填寫（84年6月30日以前退休者才可能有眷口）。


🔔 「檢附證件欄（請勾選）」怎麼填？

遺屬金案件各種案情需要的相關書表證件都註明在這裡，逐一核對完就可知道有沒有缺漏證件。

🔔 「請領種類、請領情形資料欄」怎麼填？

- 依亡故退休人員退休案審定情形，遺族本人實際狀況填寫。
- 一定要申請人或領受代表人填寫並親自簽名。

★ 相關法令:公務人員退休資遣撫卹法施行細則第 48 條 <https://reurl.cc/YdLjmx>



亡故退休公務人員遺族 遺屬金案件報送—申請書填寫注意事項

公務人員退休資遣撫卹法施行細則第48條

1. 退休人員姓名
2. 國民身分證統一編號
3. 出生日期
4. 死亡日期
上述4個欄位以戶籍登載資料填寫

遺屬金申請書(公務)

亡故退休(職)人員資料欄	
退休(職)人員姓名	國民身分證統一編號
出生日期 年 月 日	死亡日期 年 月 日
最後服務機關(構)房代號 代 號	職稱
退休(職)時等級(含俸(薪)點)	退休(職)人員亡故當月退休(職)金 實施前所領金額
退休(職)金種類	月補償金
<input type="checkbox"/> 支領月退休(職)金 <input type="checkbox"/> 兼領1/2月退休(職)金 <input type="checkbox"/> 支領展期月退休(職)金 <input type="checkbox"/> 兼領1/2展期月退休(職)金 <input type="checkbox"/> 支領減額月退休(職)金 <input type="checkbox"/> 兼領1/2減額月退休(職)金	

領受人資料欄 (核定眷口欄位請填具目前應核定之大口、中口或小口等種類)

1. 姓名	身分證號	出生日期	請領種類	領受起始日期	核定眷口		
配偶		年 月 日		年 月 日			
於退休(職)人員亡故時婚姻關係是否存續 <input type="checkbox"/> 是(107年7月1日以後亡故人員) <input type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 是(108年6月30日以前亡故人員) <input type="checkbox"/> 否							
未滿55歲擇展期遺屬年金 <input type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否 因身心障礙且無工作能力 <input type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否							
2. 子女	姓名	身分證號	出生日期	請領種類	領受起始日期	因身心障礙且無工作能力	核定眷口
			年 月 日		年 月 日	<input type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否	
			年 月 日		年 月 日	<input type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否	
			年 月 日		年 月 日	<input type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否	
3. 其他遺族	姓名	身分證號	出生日期	請領種類	領受起始日期	因身心障礙且無工作能力	核定眷口
			年 月 日		年 月 日	<input type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否	

請領情形資料欄

本人未有公務人員退休管理條例(以下簡稱本法)第45條所定，領有定期金給付，而不得選擇遺屬年金情形；或選擇放棄本人應領之定期給付並經同意者。
(108年7月1日以後亡故人員之遺族擇領遺屬年金者均適用且必填)

本費依本法第47條規定先行具領3個基數之遺屬一次金(不含退休(職)金餘額)，辦理退休(職)人員喪葬事宜。
亡故退休(職)人員未有本法第79條所定，應按扣減比率計給退離(職)相關給與情形；或亡故退休(職)人員受懲戒重責期間亡故；或受懲戒重責期間滿而未經撤銷者。(必填)

聯絡電話：_____
 聯絡地址：_____
 申請人或領受代表人簽名：_____
 (請詳閱第22說明後簽名並蓋中請日期)
 申請日期：_____
 備註：_____

檢附證件欄 (請勾選)

遺族系統表。
代表領受遺屬一次金同意書。
領受遺屬年金同意書。
死亡證明書或除戶戶籍謄本。
拋棄同意書(無拋棄者免附)。
歷年已領月退休金紀錄單(亡故公務人員於退休前實施後退休而本次遺族擇領遺屬一次金且退休前實施前支給機關為發給部者)。
歷年已領退撫新制實施前、後月退休金、遺屬年金及遺屬一次金紀錄單(申請一次退休給領者)。
遺囑：
法定代理人或監護人身分之證明文件(非法定代理人或監護人代為申請者免附)。
遺族因身心障礙且無工作能力，應檢附上述2項同意書。
遺族於退休(職)人員亡故前一年度年終所得申報資料。
遺族以上身心障礙手冊或證明影本；或法院監護宣告裁定書及裁定確定證明書影本，監護人非本國籍時，應檢附有政府限內之護照或居留證明影本。
本費遺族在國內未曾設有戶籍或已遷出國外，需依本法施行細則第49條規定辦理。
遺族選擇放棄本人應領之定期給付並經原發給定期給與之權責機關同意證明資料。
原審定支領遺屬年金者喪失領受權證明資料。
公務人員退休撫卹基金退撫給與與受人員資料卡及指定銀行存摺影本。
 填寫說明：
 1. 本表依本法施行細則第 48 條至第 62 條之規定訂定，如須逐條檢附者，須上傳至發給部發給業務網路作業系統後，再以電子公文方式行文發給部。相關網路報送作業，請自行至(發給部發給業務網路作業系統【 <https://100ss.mocs.gov.tw> 】/資源下載/退休撫卹/101年「公務人員退休撫卹案件網路報送及資訊系統操作指導手冊」)，以及(發給部金庫查詢網【 <http://www.mocs.gov.tw> 】服務團地/檔案下載/最新年度公務人員退休資遣撫卹案件送審作業手冊【 PDF檔】)上線查看或下載使用。
 2. 本表所稱「其他遺族」指本法第 43 條所定第 2 至 4 項之遺族。
 3. 本表所稱「請領種類」指遺屬一次金或遺屬年金。
 4. 本表請領種類(繼承人)人員詳為說明。由申請人(或領受代表人或法定代理人或監護人)就遺族欄位內遺屬金種類，須領有定期給付(與)、機關具領遺屬一次金、未領有扣減退離(職)給與、期給與者及聯絡地址等，親自向原發給機關(或發給部)或發給部(或發給部)辦理。其餘表內欄位均由服務機關(構)人員詳加說明，並依【檢附證件欄】所列條件提供相關證明；必要時，請服務機關(構)人員詳加說明。請務必確實填寫。
 5. 本表退撫新制實施前支給機關(構)係指辦理受領遺屬基金之機關(構)，請務必確實填寫。

1. 退休人員亡故當月退撫新制實施前所領金額-「月退休金」「月補償金」是2筆不同金額，不可以自行加總後只寫1個金額，也可以加計眷屬實物代金暨補助費

2. 若遇有定期退撫給與金額調整，記得填寫調整後金額

領受起始日期欄位
 1. 遺屬一次金不用填
 2. 遺屬年金
 (1)原則：填寫退休人員亡故次月1日
 (2)例外：退休公務人員於停發月退休金期間或依法支(兼)領展期月退休金而於起支年齡前亡故者，填寫退休人員亡故次日。但亡故當月已由政府發給全月薪資者，依然填寫退休人員亡故次月1日。
 3. 展期遺屬年金填遺族年滿55歲之日

核定眷口欄位
 依退休人員亡故時遺族實際領受眷口費用情形填寫(84年6月30日以前退休者才可能有眷口)

遺屬金案件各種案情需要的相關書表證件都註明在這裡，逐一核對完就可知道有沒有缺漏證件囉

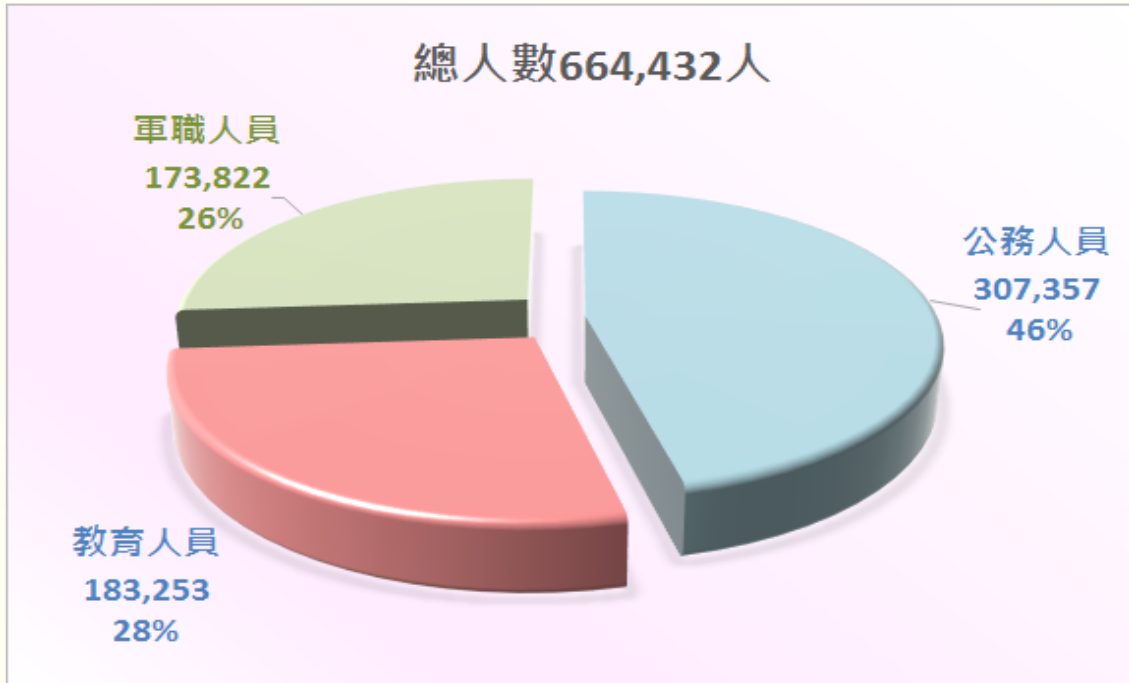
1. 請領情形資料欄要依亡故退休人員退休案審定情形以及遺族本人實際狀況填寫
 2. 一定要申請人或領受代表人填寫併親自簽名

資料來源：銓敘部臉書

參加退撫基金人數

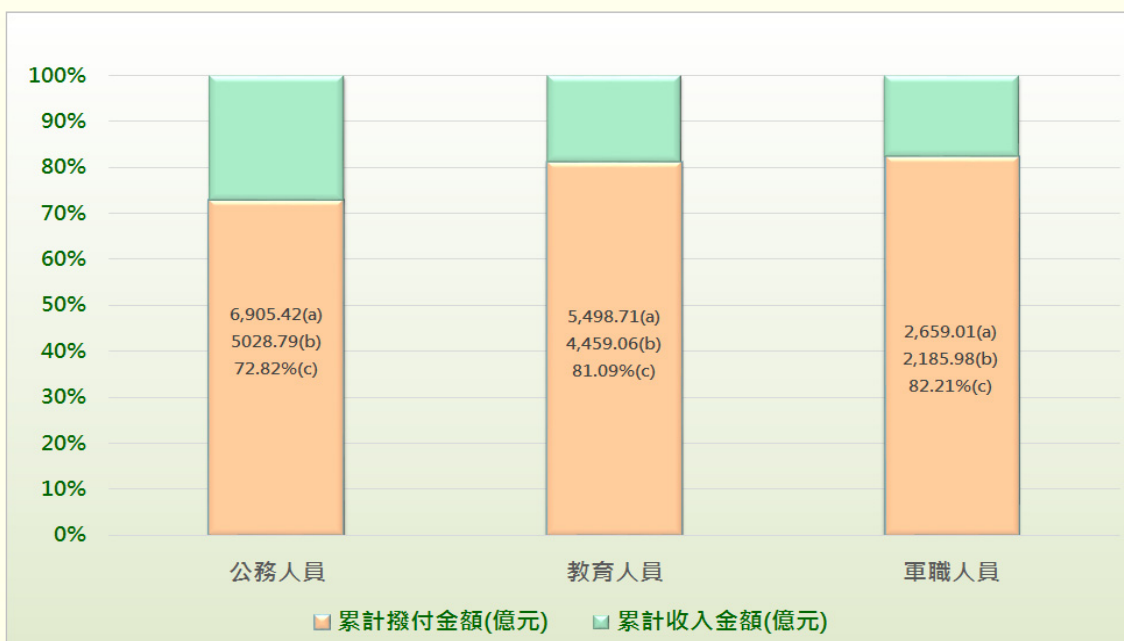
截至112年1月底止，參加基金之機關學校總數為7,103個，參加之總人數為664,432人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



退撫基金收支情形

累計至112年1月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）15,063.14億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為11,673.83億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

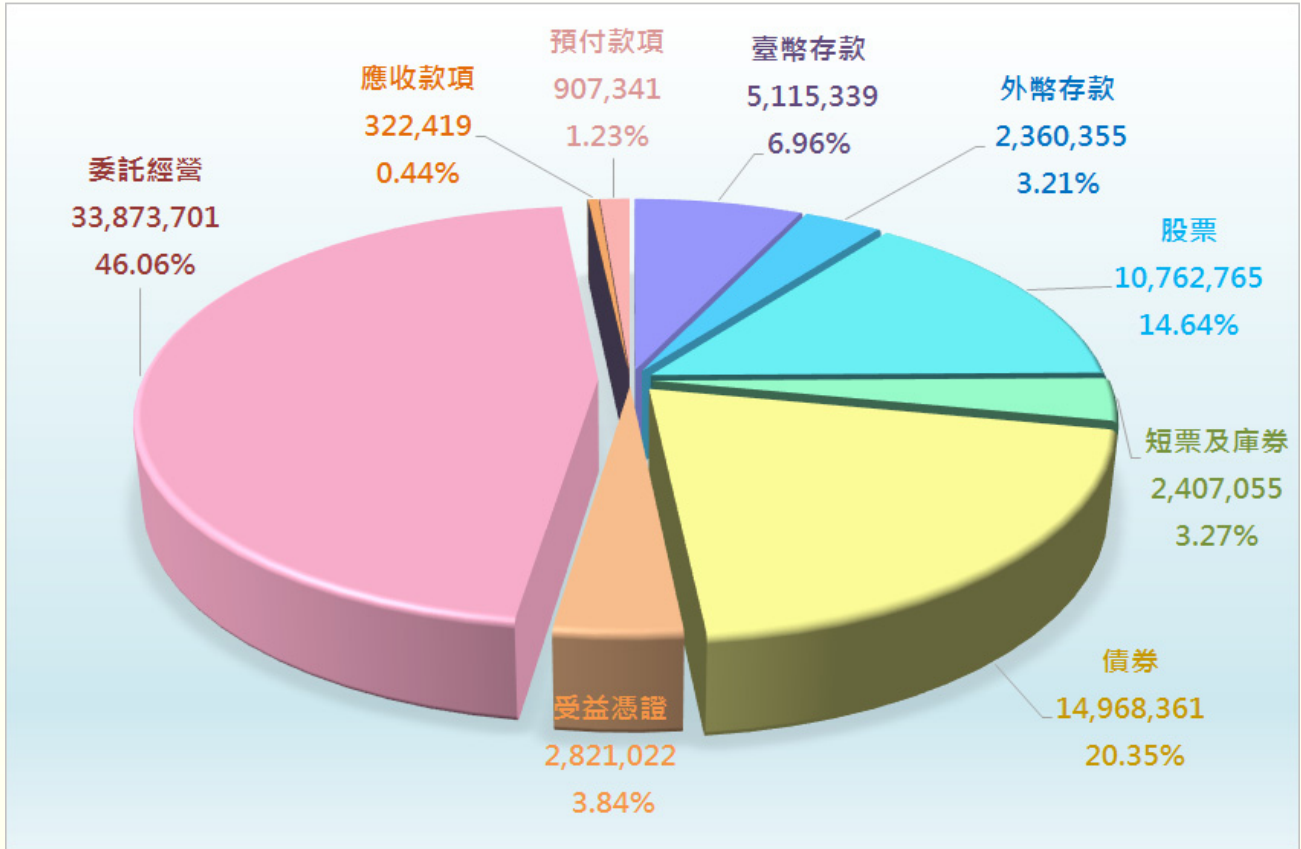


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

退撫基金資產運用明細圖

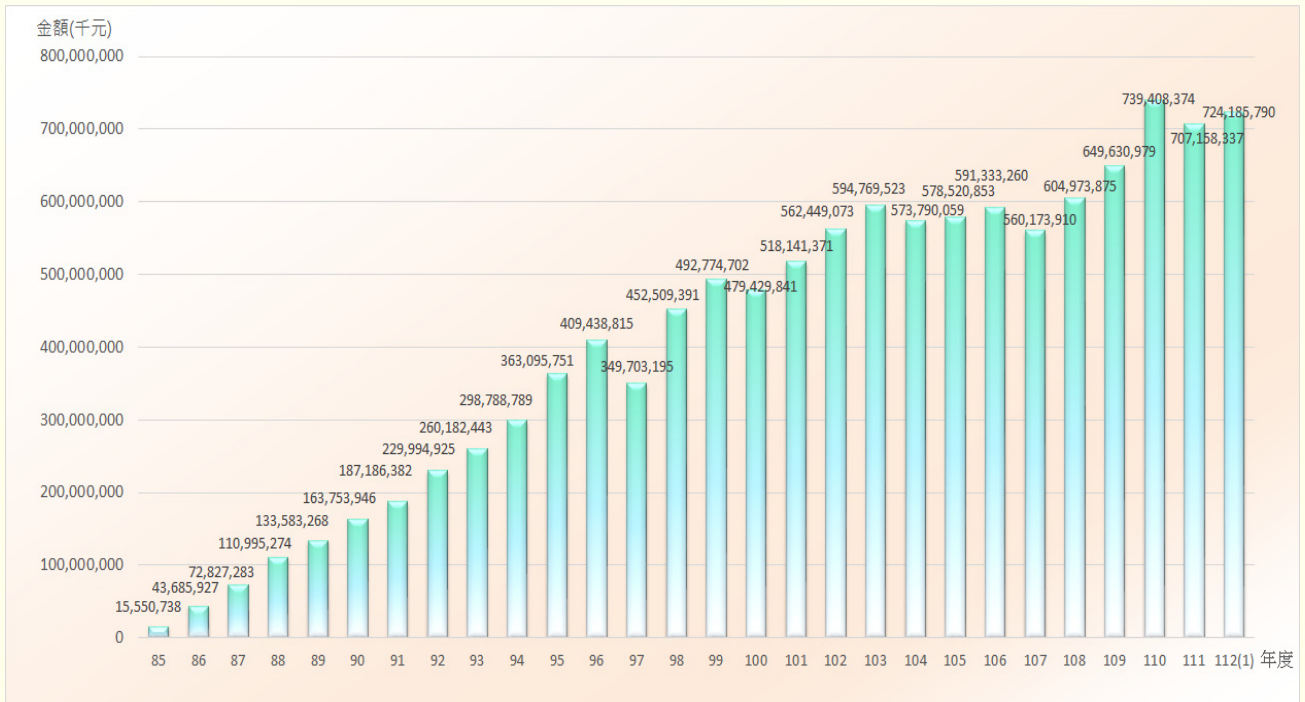
截至 112 年 1 月底止，基金結餘數合計為 73,538,358 萬元，基金運用概況如下圖：

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	138.69	1.95	-478.44	-6.73	1.10
112(1月) ^{註2}	7.49	0.11	192.30	2.74	1.48

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：112(1月)之收益率係為 112 年度截至 1 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112年1月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	112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	17,763,137,018	8.18	277.73	-	232.59
合計	6,000,000,000	17,763,137,018	8.18	277.73		

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112年1月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	112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	13,325,459,988	7.08	165.78	1	131.28
安聯投信	5,000,000,000	12,294,041,300	8.16	153.35	2	
合計	10,000,000,000	25,619,501,288	7.59	159.75		

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112年1月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	112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	5,325,528,748	7.23	84.52	1	79.66
匯豐投信	3,000,000,000	5,074,773,409	6.67	76.57	2	
復華投信	3,000,000,000	5,097,304,276	7.34	74.66	3	
國泰投信	3,000,000,000	4,991,538,305	9.16	73.68	4	
合計	12,000,000,000	20,489,144,738	7.58	77.37		

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 112 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	112 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
國泰投信	2,000,000,000	2,970,982,609	7.44	72.33	1	90.95
復華投信	2,000,000,000	2,987,137,077	8.58	70.51	2	
群益投信	2,000,000,000	2,965,936,288	7.54	70.30	3	
野村投信	2,000,000,000	2,927,583,698	8.00	70.16	4	
統一投信	2,000,000,000	2,921,553,305	7.63	66.14	5	
保德信投信	2,000,000,000	2,741,565,444	7.26	55.91	6	
合計	12,000,000,000	17,514,758,421	7.75	67.56		

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 112 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	112 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	6,368,883,664	2.19	38.44	1	17.81
國泰投信	5,000,000,000	6,077,766,288	6.84	30.22	2	
野村投信	5,000,000,000	5,965,024,238	2.37	27.78	3	
復華投信	4,000,000,000	4,894,019,242	5.56	23.51	4	
合計	19,000,000,000	22,305,693,432	4.12	30.12		

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 112年1月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112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	455,234,533.10	8.02	34.29	-	34.98
合計	363,076,477.07	455,234,533.10	8.02	34.29		

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 112年1月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112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	702,206,464.60	6.81	198.60	2	162.72
安聯環球投資	250,000,000	706,933,821.83	6.52	202.81	1	
合計	550,000,000	1,409,140,286.43	6.67	199.26		

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 112年1月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112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	352,511,633.23	4.19	29.05	-	22.49
合計	320,000,000	352,511,633.23	4.19	29.05		

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 112年1月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112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	571,941,205.02	2.46	69.46	1	50.29
貝萊德法人信託	300,000,000	479,058,326.73	3.21	63.69	2	
合計	700,000,000	1,050,999,531.75	2.80	66.52		

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 112 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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	450,208,891.53	1.78	61.15	2	57.19
瑞銀資產管理	350,000,000	452,151,504.77	1.78	61.99	1	
合計	700,000,000	902,360,396.30	1.78	61.57		

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 112 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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	307,924,553.49	4.37	60.64	-	49.70
合計	225,000,000	307,924,553.49	4.37	60.64		

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 112 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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	360,224,158.03	8.77	41.90	-	18.98
合計	300,000,000	360,224,158.03	8.77	41.90		

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 112 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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	240,609,559.46	4.05	23.07	1	8.57
摩根資產管理	300,000,000	327,588,406.51	3.30	22.15	2	
聯博	300,000,000	319,393,613.68	4.57	18.67	3	
合計	800,000,000	887,591,579.65	3.96	20.84		

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 112 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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	367,520,197.80	2.28	10.36	2	5.98
德意志資產管理	350,000,000	367,824,382.63	2.03	9.99	3	
T C W	350,000,000	369,852,144.14	2.09	10.66	1	
American Century	250,000,000	261,864,603.22	2.35	7.49	4	
合計	1,300,000,000	1,367,061,327.79	2.18	9.59		

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 112 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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	177,712,346.32	7.29	-9.59	2	-10.18
瑞銀資產管理	200,000,000	178,177,124.48	7.17	-9.38	1	
合計	400,000,000	355,889,470.80	7.23	-9.48		

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



恢復平衡之路

(安聯投信提供)

在許多方面，2022 年是「恐怖的一年」，雖然許多國家經歷了新型冠狀病毒大流行的衝擊後，在回復正軌方面取得了令人鼓舞的進展，但俄羅斯入侵烏克蘭引發地緣政治緊張，並導致世界(尤其是歐洲)陷入 1970 年代以來最嚴重的能源危機。因應高漲的通貨膨脹，世界各地央行積極收緊貨幣政策至 40 年來未見的程度，這造成金融市場上廣泛的損失，(實質)利率上升加上股價下滑，意味著資本市場中無處可躲，一切都在分崩離析。2022 年 10 月和 11 月出現了好事：年末股市反彈提前出現，持續至 12 月。

投資人在 2023 年將繼續面臨重大挑戰，金融市場仍將受經濟、貨幣政策和地緣政治形勢主宰。重新回到世界舞臺上的通貨膨脹尤其值得注意，通膨高漲可視為一個明確的訊號，告訴我們全球經濟面臨越來越嚴重的週期性和結構性供需失衡，這波動盪主要是由過度的貨幣和財政刺激措施，加上強烈的結構變化(人口因素、去全球化、去碳化)和外部衝擊(新型冠狀病毒大流行、烏克蘭)造成的。為了恢復持續的成長，並將通膨率壓低至央行設定的目標水準，全球經濟在恢復平衡的路上將必須經歷數年之久的週期性和結構性調整。而恢復平衡的過程將在新的一年展開，以下是各資產 2023 年的展望：

一、股票

- (一)就指數層面而言，美國以外股市的估值目前看來相當誘人。對耐心的投資人來說，這些市場未來的機會正逐漸增加。
- (二)企業獲利預估尚未完全反映經濟前景的風險。在指數的層面獲利成長主要是由能源類股驅動，而大部分其他產業獲利預估已經有所降低。歐洲企業的獲利預估直到最近仍保持強韌，雖然匯率因素是一大支撐因素，美元營收可觀的歐洲公司尤其受惠。
- (三)股市很可能將在一段時間內繼續相當波動。但是在疲軟階段這為投資人提供了調整股票投資組合以配合新週期的機會：可持續的高股息及分散投資許多產業的收益策略應發揮重要作用，去碳化(decarbonization) 之類的主題投資也是。

二、債券

- (一)隨著殖利率上升，政府債券對投資人來說正逐漸變得更有吸引力，尤其是美國公債。
- (二)值得注意的是通膨憂慮減輕但經濟成長前景令人擔憂，可能使政府債券變得誘人，但是，因為主要央行很可能進一步升息，投資人最好是逐步買進。
- (三)公司債方面投資人應該耐心一點，投資級債券和高收益債皆然，也就是信用評等好壞皆然。在全球衰退風險增加的情況下，估值看來不是很誘人。
- (四)新興市場債券方面，焦點應該放在全球金融狀況上，而全球金融狀況很可能將進一步緊縮，因此保持審慎仍是可取的。

三、大宗商品

- (一)就大宗商品而言，短期維持中性權重看來是明智之舉。
- (二)影響市場的關鍵因素目前正釋出含糊的訊號。美元強勢正使許多大宗商品承壓，整體而言，需求很可能將轉弱，但在某些情況下，反應將是供應短缺，例如石油市場的石油輸出國組織，而另一些大宗商品的供應已處於結構性緊張狀態。
- (三)全球經濟去碳化，配合措施包括投資於提高能源效率和推動轉型至仰賴再生能源，應可提供超越時機考量的機會。

四、貨幣

- (一)根據長期均衡模型，美元對工業國和新興市場多數主要貨幣處於匯價偏高的狀態。
- (二)從目前的情況看來，只有在其他央行未來幾個月跟隨聯準會的升息步伐，相對能源成本再度轉為不利於美國的情況下，美元才有可能進入盤整走勢。
- (三)如果美元繼續升值，全球金融動盪的風險將增加，尤其是必須償還大量美元債務的新興市場。世界上許多國家，包括歐元區國家，因為本國貨幣疲軟，目前正在「輸入性」通貨膨脹。



整體而言，2023 年上半年，通膨緩和的利多與經濟衰退風險增加的利空之間的拉鋸將再度主宰全球金融市場。而歷史經驗顯示，風險資產在通膨率下降的時期表現強勁，但在經濟衰退的環境下則相反。地緣政治局勢持續緊張、通膨加劇、全球經濟面臨下行風險以及主要央行被逼到牆角，這些因素結合起來意味著投資人在新的一年裡將繼續面臨挑戰，直到經濟趨勢變化能扭轉股市的頹勢。考慮這些預期中的經濟形勢變化，投資人暫時宜審慎看待風險資產。

理財小百科

輸入性通貨膨脹

(安聯投信提供)

由於國外商品或是生產要素價格上漲，引起國內物價持續上漲的現象，例如原物料價格上漲導致各行各業的製造及營運成本上漲；輸入性通貨膨脹與開放性的經濟體有密切關係，開放的程度越高，發生的機率越大。

