



# 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，建立基金管理局與參加基金人員溝通的橋樑

1	業務視窗	基金管理局107年度國內委託經營屆期績效評定 基金管理局103年度國外委託經營全球基礎建設股票型屆期績效評定
2	焦點數字	業務及委託經營績效暨財務公開資訊
10	儲金訊息	公教人員個人專戶制退撫儲金-保證收益
11	財經漫談	產業分析—衛星產業—衛星大型化帶動，酬載產值提升
12	理財小百科	灰犀牛 ( Gray Rhino )

## 業務視窗

### 基金管理局 107 年度國內委託經營屆期績效評定

公務人員退休撫卹基金管理局(以下簡稱基金管理局) 107 年度辦理之國內委託經營於 114 年 3 月 23 日屆期，業經基金管理局綜合評估統一投信等 6 家之經營績效、契約規定及風險控管等情事後，與統一投信等 6 家延長委託期限 5 年。

### 基金管理局 103 年度國外委託經營全球基礎建設股票型屆期績效評定

基金管理局 103 年度辦理之國外委託經營全球基礎建設股票型於 114 年 3 月 17 日屆期，業經基金管理局綜合評估德意志資產及財富管理之經營績效、契約規定及風險控管等情事後，與其延長委託期限 5 年。

發行人 / 陳銘賢 社長 / 許欣欣 總編輯 / 呂明珠

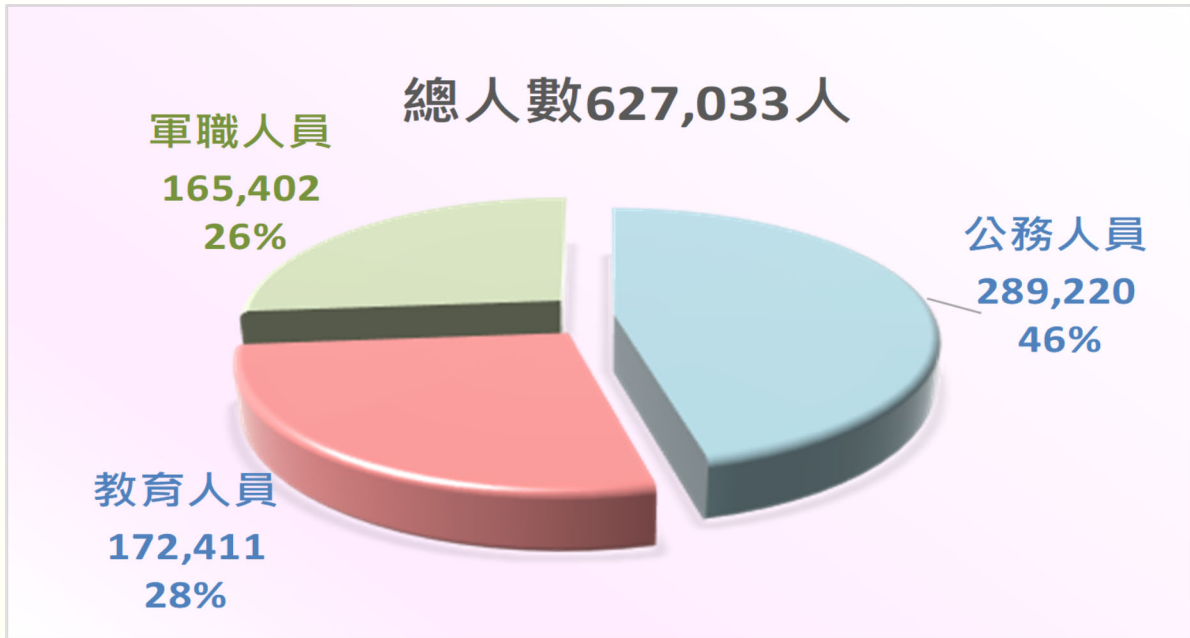
編輯 / 張東隆、莊書銘、廖尹萱、王雪真、易豪群、楊欣霓、洪毓霞、林宜蓁、林庭仔、王蘭馨、吳宗儒

發行所 / 公務人員退休撫卹基金管理局 地址 / 11601 台北市文山區試院路 1 號

### 參加退撫基金人數

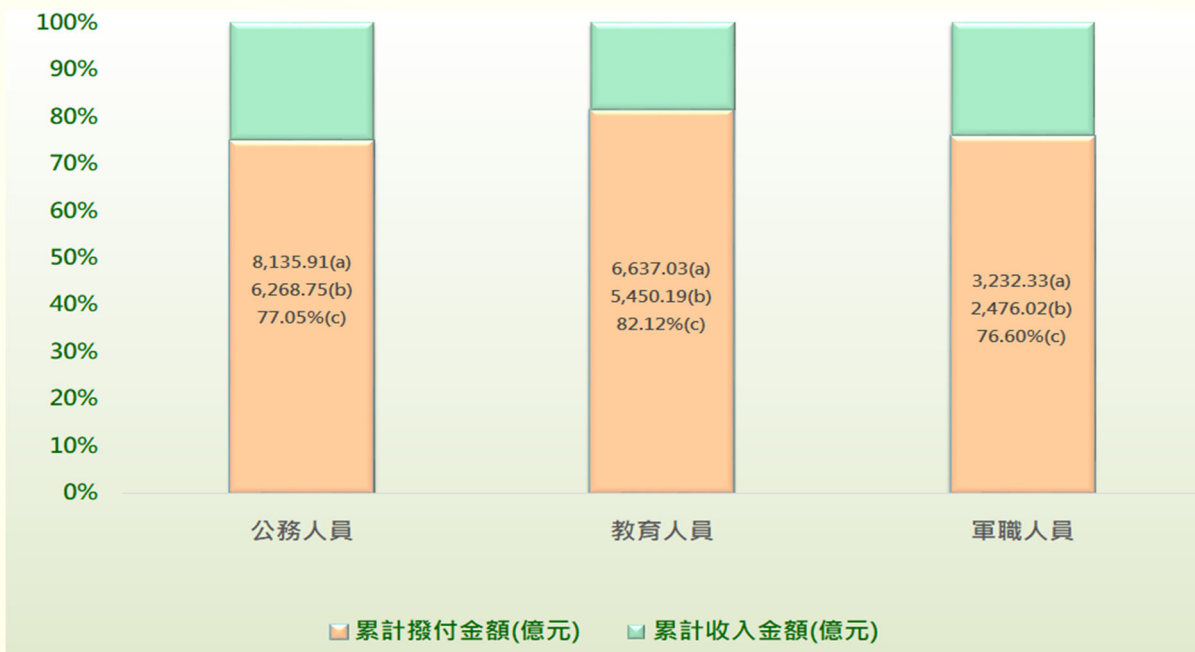
截至114年2月底止，參加基金之機關學校總數為7,104個，參加之總人數為627,033人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



### 退撫基金收支情形

累計至114年2月底止，累計收入總金額為新臺幣（以下同）18,005.27億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為14,194.96億元，各身分別

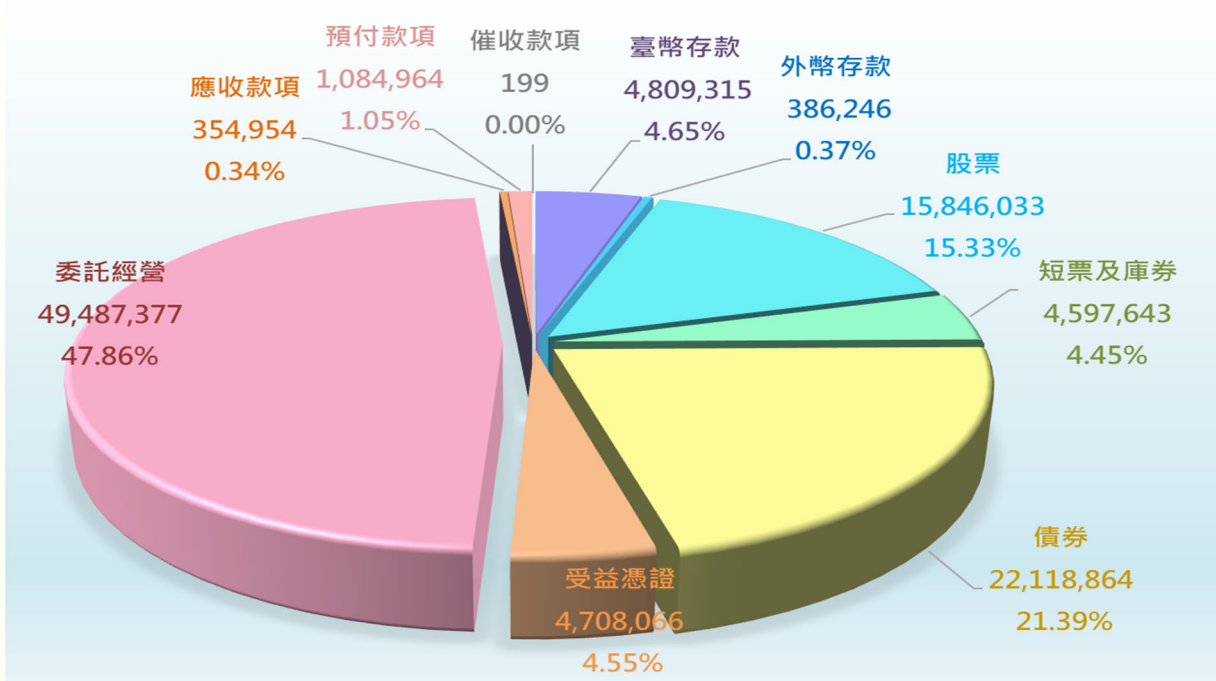


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

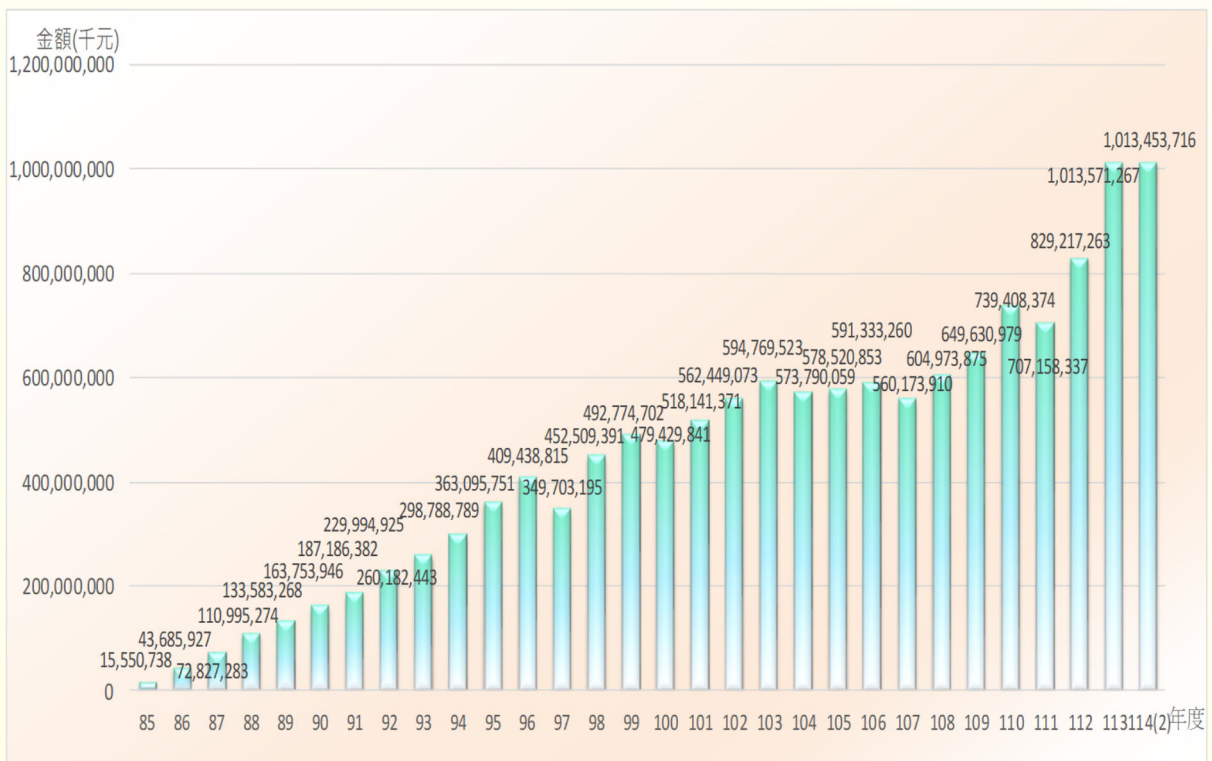
## 退撫基金資產運用明細圖

截至 114 年 2 月底止，基金結餘數合計為 103,393,661 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



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 <sup>註3</sup> (億元)	整體收益率 <sup>註3</sup> (%)	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 <sup>(註1)</sup>	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	264.40	3.47	997.75	13.10	1.57
113	523.02	5.72	1,600.26	17.49	1.70
114(2月) <sup>註2</sup>	71.93	0.71	65.80	0.65	1.73

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：114(2月)之收益率係為 114 年度截至 2 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 114 年 2 月 28 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	114 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	29,017,208,123	-1.89	517.04	-	<b>434.37</b>
<b>合計</b>	<b>6,000,000,000</b>	<b>29,017,208,123</b>	<b>-1.89</b>	<b>517.04</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(相對報酬型)，以臺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 114 年 2 月 28 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	114 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	22,485,298,548	-2.04	348.47	1	<b>271.52</b>
安聯投信	5,000,000,000	20,109,658,554	-1.88	314.41	2	
<b>合計</b>	<b>10,000,000,000</b>	<b>42,594,957,102</b>	<b>-1.96</b>	<b>331.86</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(相對報酬型)，以臺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 114 年 2 月 28 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	114 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	5,000,000,000	11,932,423,275	-2.08	235.50	1	<b>188.60</b>
復華投信	3,000,000,000	8,583,806,183	-1.40	194.12	2	
<b>合計</b>	<b>8,000,000,000</b>	<b>20,516,229,458</b>	<b>-1.80</b>	<b>215.65</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(相對報酬型)，以臺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 114 年 2 月 28 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	114 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
野村投信	2,000,000,000	5,493,742,589	-0.35	219.31	1	206.73
復華投信	2,000,000,000	5,024,627,302	-1.02	186.81	2	
群益投信	2,000,000,000	4,947,543,399	-1.60	184.09	3	
保德信投信	2,000,000,000	4,980,746,203	-2.67	183.26	4	
統一投信	2,000,000,000	4,829,003,846	-2.06	174.61	5	
國泰投信	2,000,000,000	4,717,567,089	-1.88	173.64	6	
<b>合計</b>	<b>12,000,000,000</b>	<b>29,993,230,428</b>	<b>-1.57</b>	<b>186.94</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(相對報酬型)，以臺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 114 年 2 月 28 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	114 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	7,000,000,000	11,563,734,891	-2.24	108.35	1	29.72
國泰投信	6,500,000,000	10,451,570,110	-4.74	92.13	2	
野村投信	6,000,000,000	9,758,091,969	-4.27	87.57	3	
<b>合計</b>	<b>19,500,000,000</b>	<b>31,773,396,970</b>	<b>-3.74</b>	<b>95.96</b>		

註：本批次委託經營係非追蹤指數(絕對報酬型)，以臺灣證券交易所公告之股票集中市場近 10 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。

### 112 年委託經營 (自 112 年 11 月 2 日至 114 年 2 月 28 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	114 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	目標 報酬率(%)
野村投信	1,000,000,000	1,526,635,979	-0.47	52.66	1	53.34
匯豐投信	1,000,000,000	1,491,235,004	-0.13	49.12	2	
國泰投信	1,000,000,000	1,478,172,696	-0.67	47.82	3	
富邦投信	1,000,000,000	1,466,465,863	-0.08	46.65	4	
<b>合計</b>	<b>4,000,000,000</b>	<b>5,962,509,542</b>	<b>-0.34</b>	<b>49.06</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(相對報酬型)，以臺灣指數公司公告之 FTSE4Good 臺灣指數公司臺灣永續指數之報酬指數為年投資報酬目標。

## 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 114年2月28日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114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	163,076,477.07	228,326,383.91	1.06	32.70	-	40.37
<b>合計</b>	<b>163,076,477.07</b>	<b>228,326,383.91</b>	<b>1.06</b>	<b>32.70</b>		

註：本批次指定指標為 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 114年2月28日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114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	979,190,901.60	2.94	316.38	2	260.37
安聯環球投資	250,000,000	1,022,080,478.73	3.08	337.80	1	
<b>合計</b>	<b>550,000,000</b>	<b>2,001,271,380.33</b>	<b>3.01</b>	<b>325.02</b>		

註：本批次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 114年2月28日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114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	389,339,723.15	2.45	42.53	-	33.48
<b>合計</b>	<b>320,000,000</b>	<b>389,339,723.15</b>	<b>2.45</b>	<b>42.53</b>		

註：本批次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 114年2月28日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114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	734,192,290.94	6.32	117.54	1	81.52
貝萊德法人信託	300,000,000	601,637,818.24	5.33	105.58	2	
<b>合計</b>	<b>700,000,000</b>	<b>1,335,830,109.18</b>	<b>5.87</b>	<b>111.65</b>		

註：本批次指定指標為 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 114 年 2 月 28 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114 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	559,045,751.73	5.71	100.11	2	<b>95.04</b>
瑞銀資產管理	350,000,000	561,784,105.12	5.44	101.26	1	
<b>合計</b>	<b>700,000,000</b>	<b>1,120,829,856.85</b>	<b>5.57</b>	<b>100.68</b>		

註：本批次指定指標為 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 114 年 2 月 28 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114 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	300,000,000	442,526,968.21	2.96	84.37	-	<b>68.35</b>
<b>合計</b>	<b>300,000,000</b>	<b>442,526,968.21</b>	<b>2.96</b>	<b>84.37</b>		

註：本批次指定指標為道瓊 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 114 年 2 月 28 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114 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	373,884,401.34	3.50	47.28	-	<b>24.10</b>
<b>合計</b>	<b>300,000,000</b>	<b>373,884,401.34</b>	<b>3.50</b>	<b>47.28</b>		

註：本批次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 114 年 2 月 28 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114 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	288,800,483.22	2.58	47.71	1	<b>18.93</b>
摩根資產管理	300,000,000	388,002,267.40	1.59	44.67	2	
聯博	300,000,000	373,160,451.69	2.86	38.64	3	
<b>合計</b>	<b>800,000,000</b>	<b>1,049,963,202.31</b>	<b>2.31</b>	<b>42.95</b>		

註：本批次指定指標為 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 114 年 2 月 28 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114 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	414,467,430.18	1.85	24.46	3	<b>16.33</b>
德意志資產管理	350,000,000	427,865,897.08	1.66	27.94	1	
TCW	350,000,000	420,515,336.76	1.96	25.82	2	
American Century	250,000,000	291,623,768.41	1.82	19.71	4	
<b>合計</b>	<b>1,300,000,000</b>	<b>1,554,472,432.43</b>	<b>1.82</b>	<b>24.62</b>		

註：本批次指定指標為 US 3-Month T-Bill Yield Index。

### 110 年高品質 ESG 股票型(自 110 年 9 月 27 日至 114 年 2 月 28 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114 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	230,299,617.07	2.62	17.16	2	<b>16.17</b>
瑞銀資產管理	200,000,000	230,948,302.60	2.48	17.46	1	
<b>合計</b>	<b>400,000,000</b>	<b>461,247,919.67</b>	<b>2.55</b>	<b>17.31</b>		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球高品質 ESG Target 指數。

### 111 年全球 ESG 股票型(自 112 年 3 月 10 日至 114 年 2 月 28 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114 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(%)
摩根資產管理	130,000,000	163,989,552.48	1.61	41.46	1	<b>42.61</b>
道富環球	130,000,000	158,377,138.99	0.18	35.14	2	
施羅德投資管理	130,000,000	158,073,720.00	0.82	34.49	3	
安聯環球	130,000,000	153,801,105.42	2.36	29.94	4	
<b>合計</b>	<b>520,000,000</b>	<b>634,241,516.89</b>	<b>1.23</b>	<b>35.25</b>		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球指數。

## 公教人員個人專戶制退撫儲金 保證收益

依公務人員個人專戶制退休資遣撫卹法及公立學校教職員個人專戶制退休資遣撫卹條例(以下簡稱個人專戶制退撫法)，由基金管理局統一管理運用期間、代為投資期間、在職人員選擇評定風險程度最低(即保守型)之投資組合期間、人生週期型配置於保守型之投資組合期間，均具有保證收益。

又依個人專戶制退撫法及其施行細則，最低保證收益率為當地銀行二年期定期存款利率；所稱當地銀行二年期定期存款利率指依臺灣銀行股份有限公司、第一商業銀行股份有限公司、合作金庫商業銀行股份有限公司、華南商業銀行股份有限公司、臺灣土地銀行股份有限公司、彰化商業銀行股份有限公司等六家行庫每月第一個營業日牌告二年期小額定期存款之固定利率，計算之平均年利率。公教人員可至基金管理局網站查詢，查詢路徑：基金管理局首頁(<https://www.fund.gov.tw>)/公教個人專戶制專區/儲金經營現況/公告最低保證收益率。

公教人員或遺族依法領取個人專戶本金及孳息，或申請辦理結清個人專戶賸餘金額時，由基金管理局計算公教人員在職全部期間中適用保證收益投資組合之期間收益，與同期間當地銀行二年期定期存款利率計算之收益，如有不足，於依法領取個人專戶本金及孳息或結清專戶時，由國庫補足，並非以單月份盈虧情形每月補足之。



## 產業分析—衛星產業—衛星大型化帶動，酬載產值提升

(國泰投信提供)

### 一、星艦有望進一步降低火箭每公斤發射成本

2024 年全球火箭發射數量約 259 次，其中民間商業發射次數達 175 次、政府機構火箭發射次數約 84 次。觀察全球火箭發射商的發射數據，去年發射數量最多的發射商為 SpaceX，總共 134 次(包括 132 次的 Falcon-9 及 2 次的 Falcon Heavy)，而星艦 (Starship) 目前還在測試中，尚未進行商業運作；中國航天科技集團(CASC) 48 次位居第二，主要發射的火箭為長征二號及長征六號；俄羅斯航太(ROSCOSMOS)發射 17 次位居第三，使用的火箭包含聯盟號(Soyuz)、安加拉(Angara)、質子號(Proton)等系列，其中安加拉為新一代的火箭發射系統，將逐漸取代質子號。

過去火箭發射成本約在每公斤 1 萬美元上下，而 SpaceX 的 Falcon-9 導入可重複使用技術，使每公斤發射成本降至 3,000 美元，SpaceX 目標將星艦發射成本進一步降至每公斤 200 美元，研判在商業發射具有成本優勢情況下，將取代政府部門火箭成為衛星發射的主要載具。

### 二、網路傳輸需求提升，低軌道衛星往中大型衛星發展

據研調機構 Bryce Tech 統計，去年全球約發射 2,873 顆衛星進入太空，發射總重量約 2,171 噸，如以重量區分小型衛星(600~1,200Kg)約占 78%，數量約占整體衛星發射量的 73%。以各發射商觀察，SpaceX 發射的重量居冠達 1,859 噸，占整體發射重量約 86%。展望今年全球發射商發射重量變化，SpaceX 規劃將發射 175~180 次的 Falcon-9 火箭，較去年增加，且若以去年 Falcon-9 發射平均酬載重量約 13.6 噸估算，今年約可發射 2,500 噸酬載進入太空。SpaceX 規劃今年發射 25 次星艦，市場預期星艦在今年上半年有機會進行商業發射，如以 10 次發射，LEO 酬載約 100 噸估計，約可發射近 1,000 噸酬載進入太空。綜上，SpaceX 今年的火箭總運力將超過 3,500 噸。在 SpaceX 及 Blue Origin 持續研發大型火箭下，LEO 酬載分別提高至 100~150 噸與 45 噸，且預期 Starlink 新版衛星因資料傳輸量提升的需求，進一步增加天線等通訊酬載，預估新版衛星

重量將由目前 800 公斤提高，帶動低軌道衛星設計往中大型衛星發展。

### 三、衛星重量提高，帶動衛星 PCB、衛星酬載進一步成長

目前 Starlink 新世代衛星仍處於開發階段，預期開發方向將朝增加網路流量設計，其中包含增加天線面積、天線數量及手機衛星直聯模組，且因應流量提高，預期電腦系統及通訊系統的效能均較 V2 mini 版提升，加上功率提升帶來能耗增加，太陽能模組面積亦將相對應的放大。展望今年上半年，在 SpaceX 提高火箭發射次數及 Blue Origin 發射成功的帶動下，預期整體發射數量有望較去年同期成長。

## 理財小百科

### 灰犀牛 ( Gray Rhino )

「灰犀牛」一詞由美國經濟作家 Michele Wucker 於 2013 年提出，用來形容可預見、發生機率極大且會造成重大影響的風險，卻反而為人忽略或無視。

相對於像「黑天鵝」這一類難以預期、發生機率小的重大風險事件，「灰犀牛」風險的肇因其實早已存在，但因為人們的僥倖心理或不願面對問題而未能及時採取對策，以致釀成大禍，為防範這類事件，從制度面落實風險評估或建立鼓勵揭弊的「吹哨者制度」，才能及早發現問題、正視問題進而解決問題。

