



# 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106年度國外委託經營總報酬固定收益型受託機構增加委託經營額度
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自主投資對帳單中「累積提存金額」與「累積申購金額」之差異說明
11	財經漫談	產業分析—電力產業
12	理財小百科	公共債務再融資

## 業務視窗

### 基金管理局 106 年度國外委託經營總報酬固定收益型受託機構增加委託經營額度

公務人員退休撫卹基金管理局(以下簡稱基金管理局)106年度國外委託經營總報酬固定收益型東方匯理、德意志、TCW 及 ACI 等 4 家受託機構業經基金管理局綜合評估後，各增加 1.2 億美元委託經營額度，共計 4.8 億美元。

發行人 / 陳銘賢 社長 / 許欣欣 總編輯 / 劉宏祥

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、邱琳堯、王蘭馨、吳宗儒

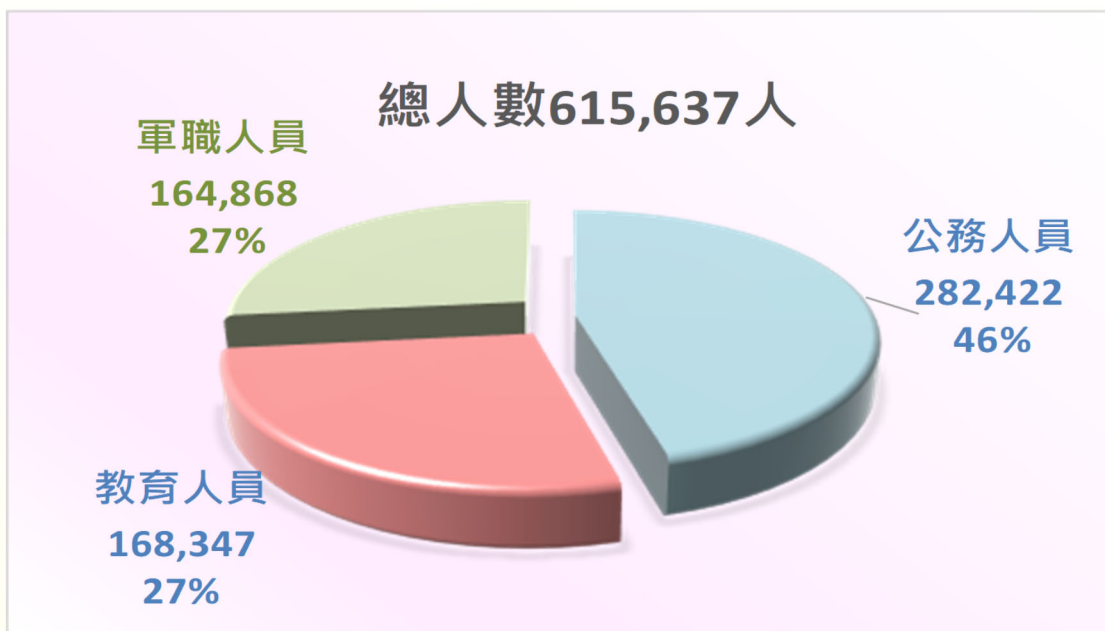
發行所 / 公務人員退休撫卹基金管理局 地址 / 11601 台北市文山區試院路 1 號

## 焦點數字

### 參加退撫基金人數

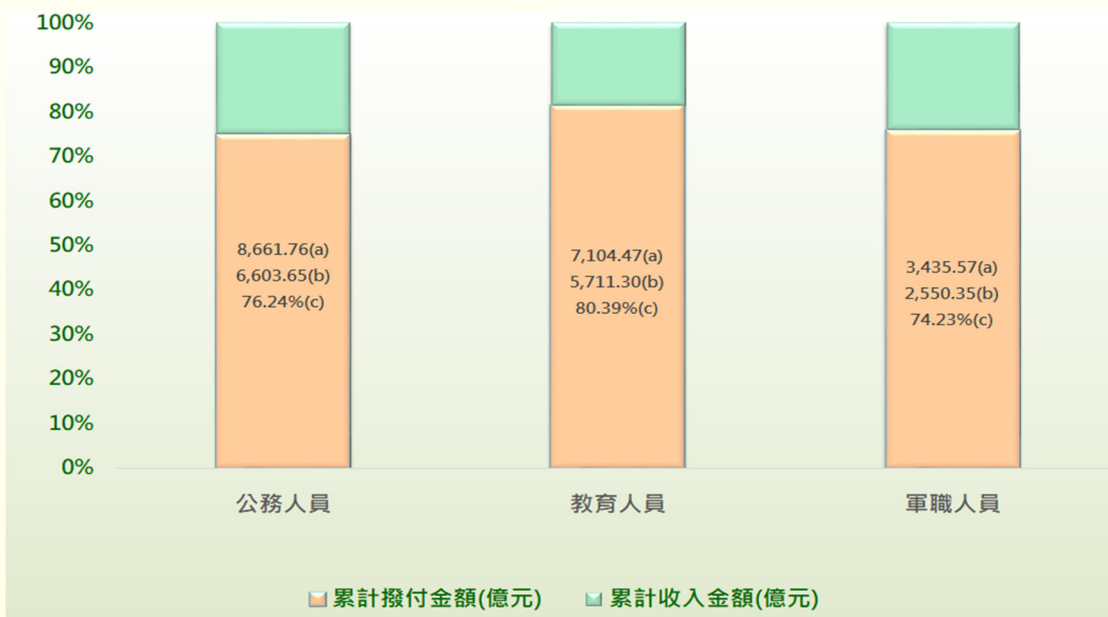
截至114年8月底止，參加基金之機關學校總數為7,141個，參加之總人數為615,637人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



### 退撫基金收支情形

累計至114年8月底止，累計收入總金額為新臺幣（以下同）19,201.80億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為14,865.30億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

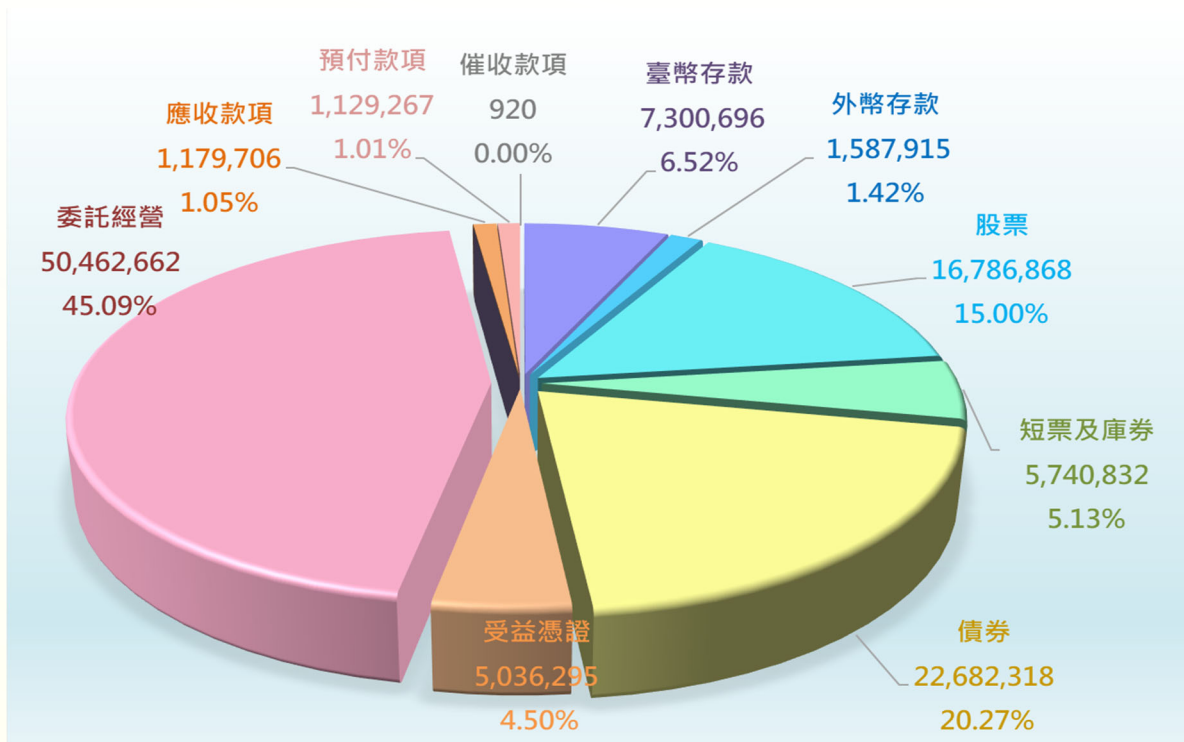


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

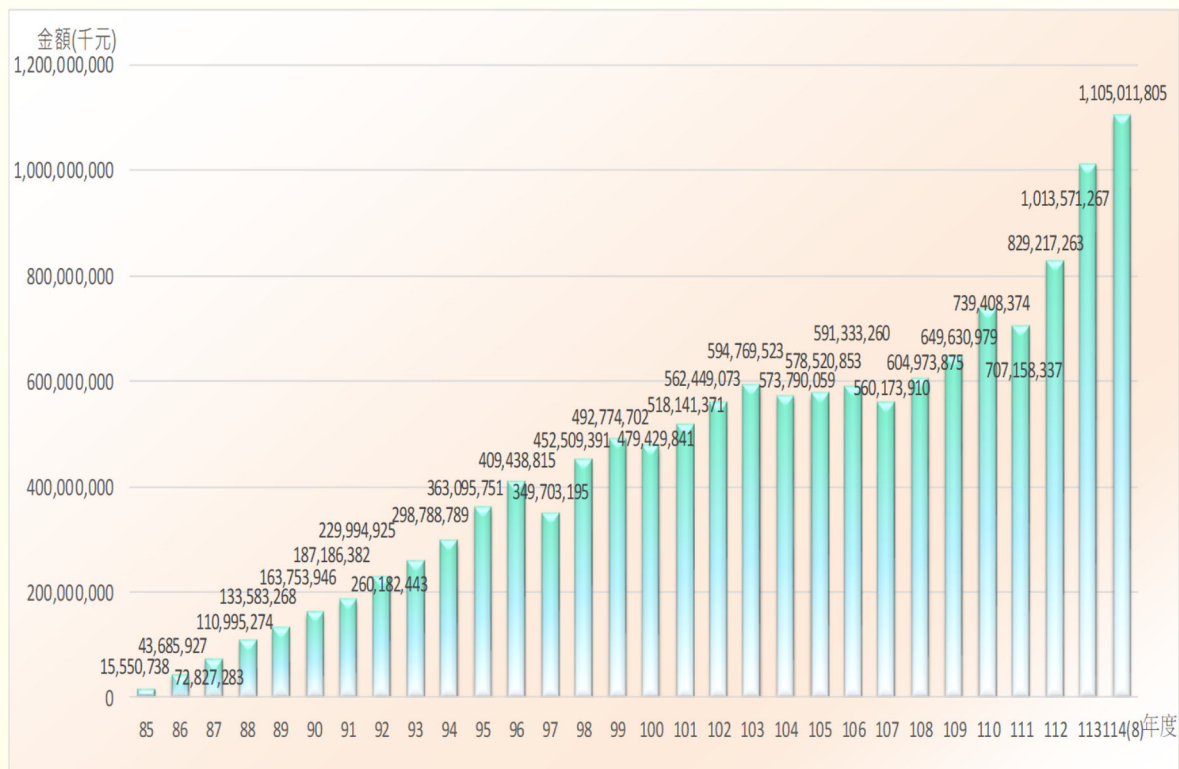
## 退撫基金資產運用明細圖

截至 114 年 8 月底止，基金結餘數合計為 111,907,479 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(8月) <sup>註2</sup>	343.90	3.42	455.12	4.53	1.73

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：114(8月)之收益率係為 114 年度截至 8 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8月31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	33,096,890,360	11.90	603.80	-	<b>475.80</b>
<b>合計</b>	<b>6,000,000,000</b>	<b>33,096,890,360</b>	<b>11.90</b>	<b>603.80</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8月31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	26,222,600,991	14.24	423.02	1	<b>300.40</b>
安聯投信	5,000,000,000	22,923,236,791	11.85	372.39	2	
<b>合計</b>	<b>10,000,000,000</b>	<b>49,145,837,782</b>	<b>13.12</b>	<b>398.27</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8月31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	13,327,543,490	9.36	274.73	1	<b>211.03</b>
復華投信	3,000,000,000	9,805,995,926	12.64	236.00	2	
<b>合計</b>	<b>8,000,000,000</b>	<b>23,133,539,416</b>	<b>10.73</b>	<b>255.91</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 8 月 31 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	6,073,923,799	10.18	253.03	1	230.57
群益投信	2,000,000,000	5,784,121,896	15.04	232.12	2	
復華投信	2,000,000,000	5,645,995,764	11.22	222.28	3	
統一投信	2,000,000,000	5,635,436,996	14.30	220.47	4	
保德信投信	2,000,000,000	5,574,829,383	8.94	217.04	5	
國泰投信	2,000,000,000	5,282,745,245	9.87	206.42	6	
<b>合計</b>	<b>12,000,000,000</b>	<b>33,997,053,083</b>	<b>11.56</b>	<b>225.24</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 8 月 31 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	12,916,766,278	9.20	132.73	1	32.65
野村投信	6,000,000,000	11,715,803,598	14.94	125.20	2	
國泰投信	6,500,000,000	10,977,474,557	0.06	101.79	3	
<b>合計</b>	<b>19,500,000,000</b>	<b>35,610,044,433</b>	<b>7.88</b>	<b>119.62</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 8 月 31 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	1,683,004,676	9.72	68.30	1	66.22
國泰投信	1,000,000,000	1,634,920,399	9.87	63.49	2	
匯豐投信	1,000,000,000	1,617,643,979	8.34	61.76	3	
富邦投信	1,000,000,000	1,587,276,839	8.15	58.73	4	
<b>合計</b>	<b>4,000,000,000</b>	<b>6,522,845,893</b>	<b>9.03</b>	<b>63.07</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

100 年-1 國際股票型(自 100 年 8 月 16 日至 114 年 8 月 31 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	1,076,876,227.65	13.20	357.91	2	302.03
安聯環球投資	250,000,000	1,180,746,462.15	19.08	405.76	1	
<b>合計</b>	<b>550,000,000</b>	<b>2,257,622,689.80</b>	<b>16.20</b>	<b>379.46</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 8 月 31 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	412,698,470.89	8.60	51.08	-	41.22
<b>合計</b>	<b>320,000,000</b>	<b>412,698,470.89</b>	<b>8.60</b>	<b>51.08</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 8 月 31 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	822,096,177.42	19.05	143.59	1	96.01
貝萊德法人信託	300,000,000	662,398,102.96	15.96	126.34	2	
<b>合計</b>	<b>700,000,000</b>	<b>1,484,494,280.38</b>	<b>17.66</b>	<b>135.21</b>		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球高股利指數 (臺灣除外)。

102 年低波動股票型(自 104 年 6 月 1 日至 114 年 8 月 31 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	587,764,479.37	11.14	110.39	2	104.76
瑞銀資產管理	350,000,000	590,528,469.88	10.83	111.56	1	
<b>合計</b>	<b>700,000,000</b>	<b>1,178,292,949.25</b>	<b>10.98</b>	<b>110.97</b>		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球低波動指數 (臺灣除外)。

單位：美元·%

### 103 年基礎建設股票型(自 104 年 3 月 18 日至 114 年 8 月 31 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	477,394,237.44	11.07	98.90	-	<b>83.26</b>
<b>合計</b>	<b>300,000,000</b>	<b>477,394,237.44</b>	<b>11.07</b>	<b>98.90</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 8 月 31 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	396,578,788.85	9.78	56.22	-	<b>31.36</b>
<b>合計</b>	<b>300,000,000</b>	<b>396,578,788.85</b>	<b>9.78</b>	<b>56.22</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 8 月 31 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(%)
施罗德投資管理	200,000,000	310,895,543.83	10.43	59.02	1	<b>21.05</b>
摩根資產管理	300,000,000	409,012,550.88	7.09	52.51	2	
聯博	300,000,000	393,314,044.39	8.41	46.13	3	
<b>合計</b>	<b>800,000,000</b>	<b>1,113,222,139.10</b>	<b>8.48</b>	<b>51.56</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。

### 106 年總報酬固定收益型(自 107 年 6 月 5 日至 114 年 8 月 31 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	428,298,189.02	5.24	28.61	3	<b>18.45</b>
德意志資產管理	350,000,000	442,150,992.15	5.05	32.22	1	
TCW	350,000,000	436,163,287.68	5.76	30.50	2	
American Century	250,000,000	301,214,066.93	5.17	23.65	4	
<b>合計</b>	<b>1,300,000,000</b>	<b>1,607,826,535.78</b>	<b>5.32</b>	<b>28.89</b>		

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

單位：美元·%

### 110 年高品質 ESG 股票型(自 110 年 9 月 27 日至 114 年 8 月 31 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	248,584,799.54	10.77	26.47	2	<b>24.97</b>
瑞銀資產管理	200,000,000	249,288,367.97	10.61	26.79	1	
<b>合計</b>	<b>400,000,000</b>	<b>497,873,167.51</b>	<b>10.69</b>	<b>26.63</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 8 月 31 日止)

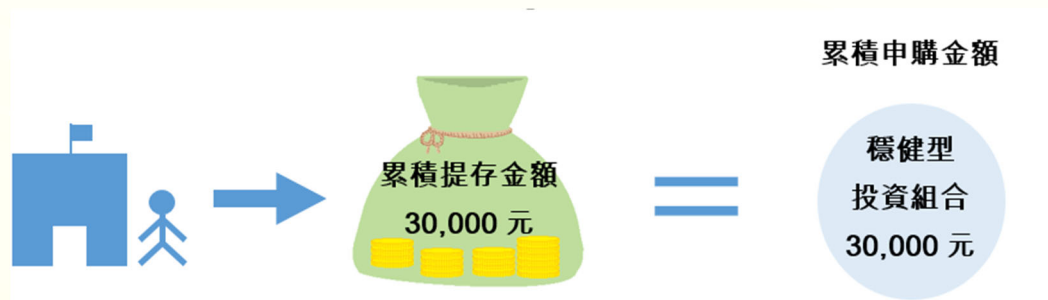
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
摩根資產管理	130,000,000	177,604,207.07	10.05	53.20	1	<b>58.66</b>
道富環球	130,000,000	176,181,694.73	11.45	50.33	2	
施羅德投資管理	130,000,000	171,958,857.58	9.67	46.30	3	
安聯環球	130,000,000	163,588,965.95	8.87	38.21	4	
<b>合計</b>	<b>520,000,000</b>	<b>689,333,725.33</b>	<b>10.02</b>	<b>47.00</b>		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球指數。

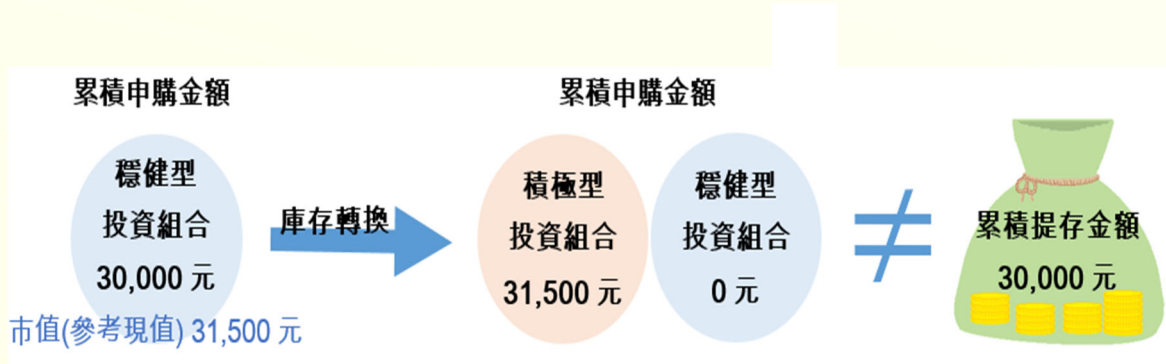
# 公教人員個人專戶制自主投資對帳單中「累積提存金額」與「累積申購金額」之差異說明

個人對帳單中，儲金帳戶概況之「累積提存金額」係指公教人員自參加退撫儲金起至對帳單資料區間末日止，公教人員及其服務機關學校撥繳至個人專戶並經提存投資的總金額；投資組合績效概況之「累積申購金額」係指公教人員自 114 年開放自主投資至對帳單資料區間末日止，公教人員歷次自主投資選擇及庫存轉換各投資組合（含人生週期）的總金額，舉例說明如下：

1. 期間未進行庫存轉換：A 君及其所屬機關學校於其個人專戶撥繳儲金共計 30,000 元，且每月投資組合設定為穩健型，其「累積提存金額」為 30,000 元，穩健型投資組合「累積申購金額」亦為 30,000 元。



2. 期間進行庫存轉換：若 A 君進行庫存轉換，將穩健型全數轉換至積極型投資組合，假設轉換基準日其穩健型投資組合市值（參考現值）為 31,500 元，穩健型及積極型投資組合「累積申購金額」分別變更為 0 元及 31,500 元，但其「累積提存金額」仍為 30,000 元。



## 產業分析—電力產業

(國泰投信提供)

### 一、美國供電審查流程獲得政策加速

美國聯邦層級行政命令，將大型資料中心(> 100 MW) 專屬 AI 用電的設施，規範支援設施，包括可調度能源、天然氣管線、交換設備等。若需大量自備電力(如燃氣渦輪或備援機組)，需加速審核與許可流程。在獨立供電迫切需求下，因為可靠、成熟、響應快，預料短期燃氣渦輪(NGCC)仍是 AI 資料中心最常見的「自發電/備援」方案；中長期趨勢因固態氧化物燃料電池(SOFC)可直接結合氫能與再生能源，逐步成為超大規模廠商的首選，特別是需要靠近伺服器模組化配置的場景。

### 二、超大規模資料中心急需自備電力

2025 年主要電力市場的超大規模供應量增長 1,100MW (YoY+24%)，反映出產能的大幅擴張及對自備電力的需求。預計 2025 年至 2030 年期間對 AI 就緒資料中心(AI-ready data center)容量的需求將以年均 31%的速度成長，2030 年 AI 工作負載預計將占資料中心總需求的 70%。在實際簽約案例方面，電力合約可簡略分為兩類對象：1.案場開發商：多個大型資料中心開發商陸續擴大建設規模，如：Lancium 規劃五個新園區，每個園區的電力容量為 2.5GW，並且計畫擴展 6GW 以支援尖峰負載；2.伺服器業者(CSP):CSP 直接與電力系統簽屬電力供應案例，如：Meta 與 Entergy 合作，為其位於路易斯安那州東北部耗資 100 億美元的全新 AI 資料中心提供電力。Entergy 計畫部署三座新的天然氣發電廠，在未來 15 年內提供超過 2,200 兆瓦的電力，但需獲得路易斯安那州公共服務委員會的批准。

### 三、結語

以 GE (General Electric) 為首的傳統 NGCC 發電導入最為快速，且可提供平價且成熟的電力供應方案，可支援 AI 資料中心的尖峰調度，但投資規模較大，且仍屬化石燃料，排碳壓力大；以 BE (Bloom Energy) 為首的 SOFC 發電，如燃料為天然氣，碳排放低於傳統燃氣渦輪，如用氫或綠氫，則可接近零碳，此外，能源高轉換效率亦受到關注，另模組化快速建置的特性，成為資料中心的另一種重要供電選擇。而兩者的發電設備均有賴台廠助攻。

## 公共債務再融資

政府透過發行新債券或向金融機構借款來償還到期債務，以降低利息成本、延長還款期限或籌措新資金，是一種常見的財政工具，用於管理國家財務及支應國家建設與各項支出。然而，這種借新還舊，不斷滾動模式若遇到政府無法順利發行新債，或者新債發行成本過高，可能對政府財政狀況造成壓力，甚至引發債務危機。

