



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

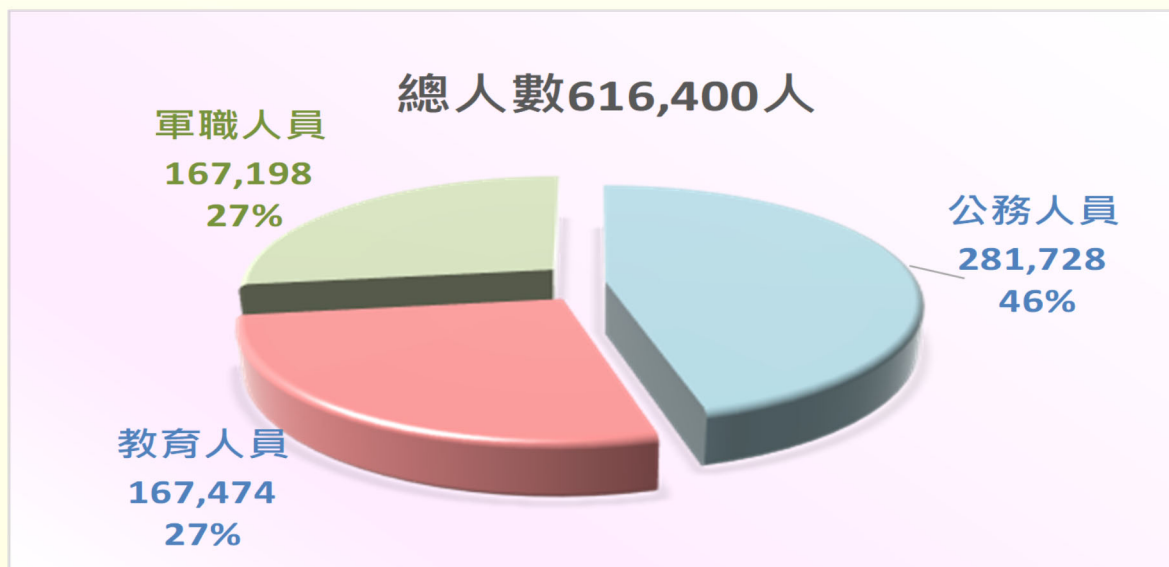
1	焦點數字	業務及委託經營績效暨財務公開資訊
10	儲金訊息	網路版「個人專戶制退撫儲金繳納作業平台」自114年12月19日上線，各機關學校115年1月起之退撫儲金費用，請使用網路版作業
12	財經漫談	產業分析—先進封裝產業
13	理財小百科	鐘擺效應

焦點數字

參加退撫基金人數

截至114年10月底止，參加基金之機關學校總數為7,139個，參加之總人數為616,400人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



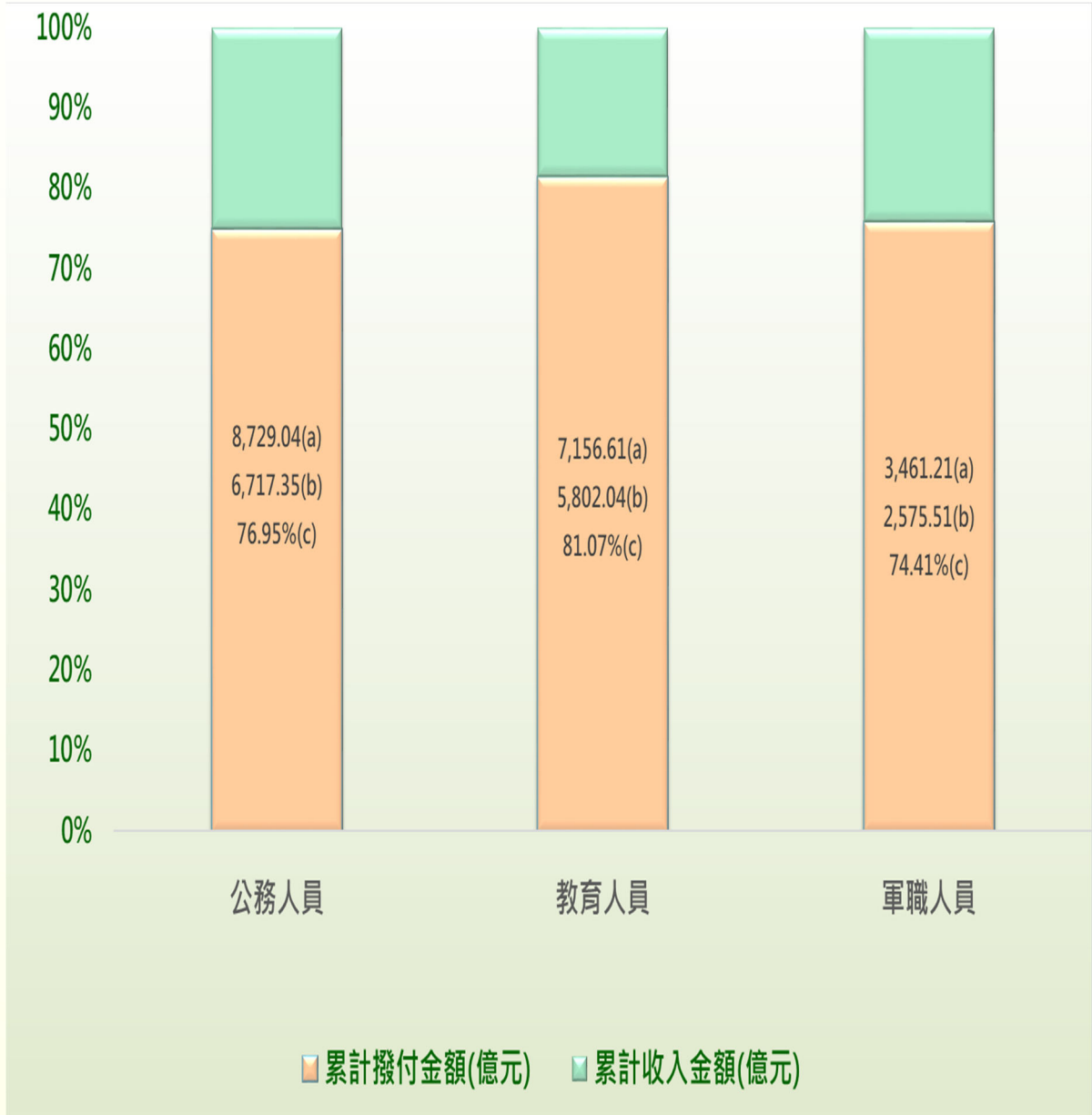
發行人 / 陳銘賢 社長 / 許欣欣 總編輯 / 劉宏祥

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

退撫基金收支情形

累計至114年10月底止，累計收入總金額為新臺幣（以下同）19,346.86億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為15,094.90億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

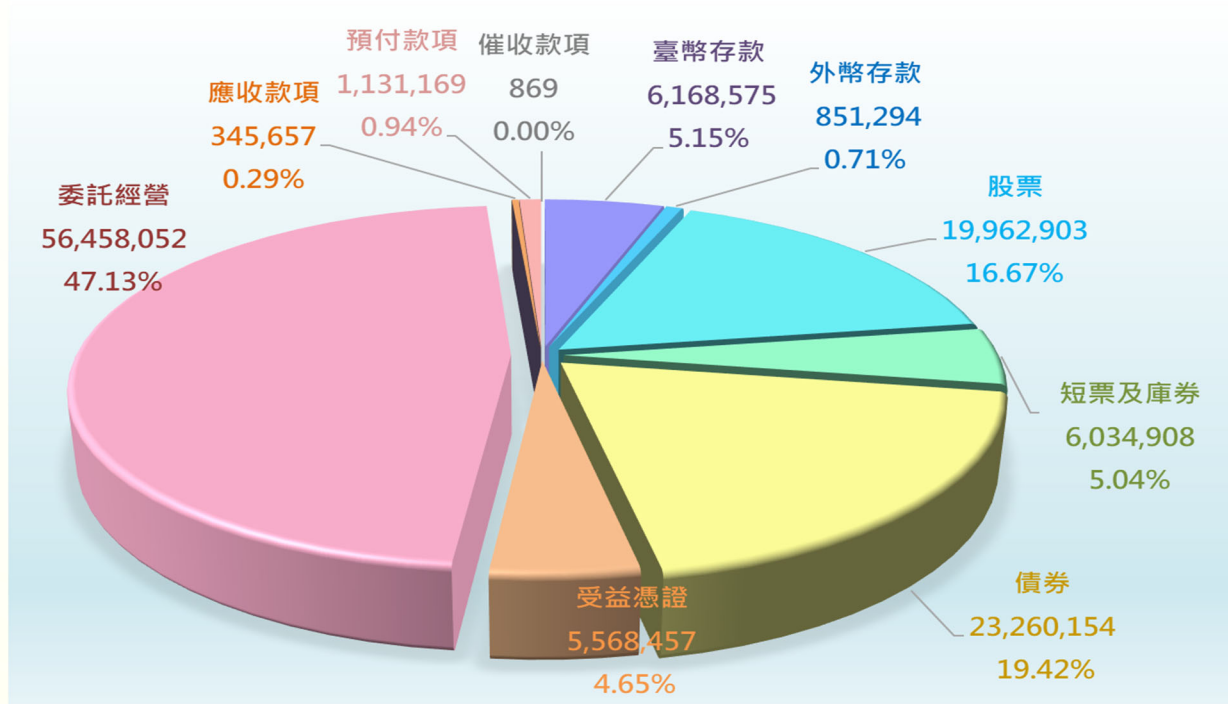


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

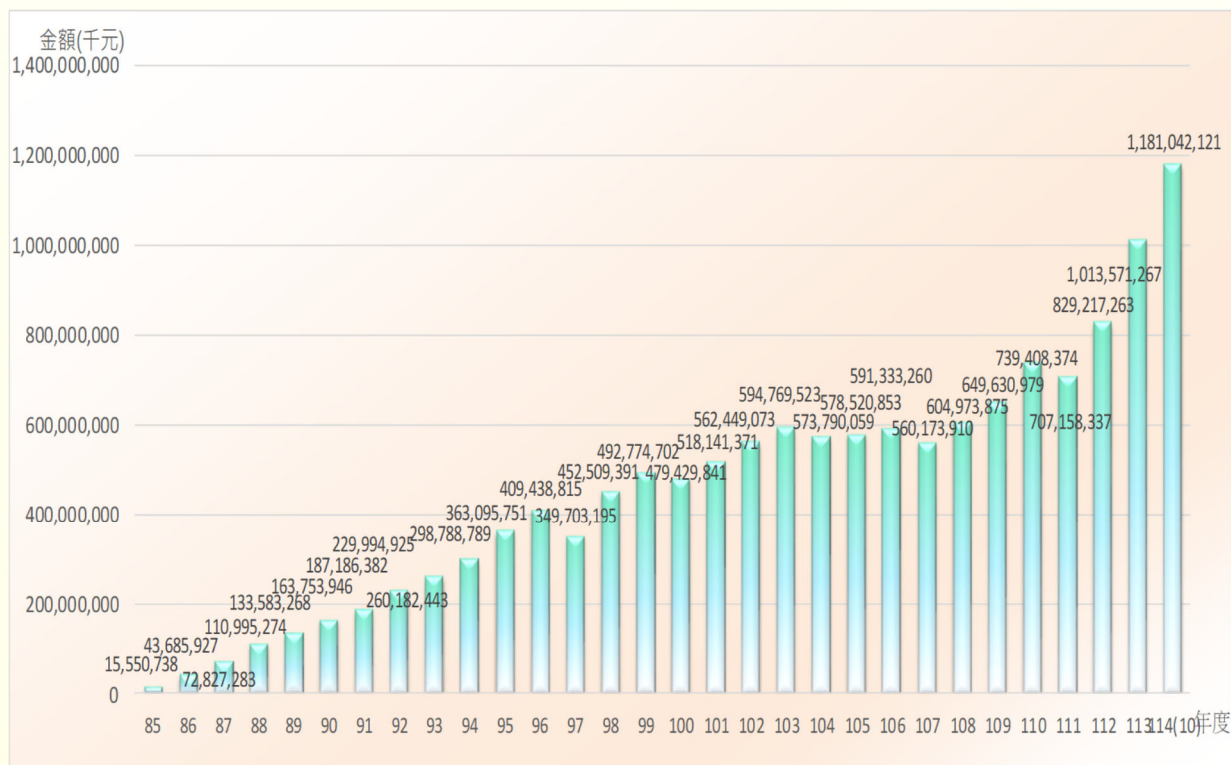
退撫基金資產運用明細圖

截至 114 年 10 月底止，基金結餘數合計為 119,782,038 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 ^{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	264.40	3.47	997.75	13.10	1.57
113	523.02	5.72	1,600.26	17.49	1.70
114(10月) ^{註2}	459.60	4.51	1,299.94	12.76	1.73

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：114(10月)之收益率係為 114 年度截至 10 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 10 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	39,245,411,988	32.69	734.54	-	572.35
合計	6,000,000,000	39,245,411,988	32.69	734.54		

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 10 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	31,366,128,903	36.65	525.60	1	367.54
安聯投信	5,000,000,000	27,206,586,944	32.75	460.66	2	
合計	10,000,000,000	58,572,715,847	34.81	493.85		

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 10 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(%)
玉山投信	5,000,000,000	16,205,410,420	32.98	355.64	1	263.19
復華投信	3,000,000,000	11,649,854,791	33.82	299.18	2	
合計	8,000,000,000	27,855,265,211	33.33	328.56		

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 10 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	7,180,439,075	30.25	317.35	1	286.01
群益投信	2,000,000,000	6,843,873,321	36.11	292.98	2	
玉山投信	2,000,000,000	6,807,810,196	33.03	287.16	3	
統一投信	2,000,000,000	6,748,564,610	36.87	283.77	4	
復華投信	2,000,000,000	6,634,684,098	30.70	278.71	5	
國泰投信	2,000,000,000	6,431,560,907	33.77	273.06	6	
合計	12,000,000,000	40,646,932,207	33.39	288.86		

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 10 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	14,890,050,015	25.88	168.28	1	33.62
野村投信	6,000,000,000	13,636,119,652	33.78	162.11	2	
國泰投信	6,500,000,000	11,923,005,714	8.68	119.18	3	
合計	19,500,000,000	40,449,175,381	22.55	149.47		

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 10 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	1,976,835,293	28.88	97.68	1	94.93
國泰投信	1,000,000,000	1,944,999,901	30.71	94.50	2	
匯豐投信	1,000,000,000	1,902,581,449	27.42	90.26	3	
富邦投信	1,000,000,000	1,845,375,740	25.74	84.54	4	
合計	4,000,000,000	7,669,792,383	28.20	91.74		

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・%

100年-1 國際股票型(自 100年8月16日至 114年10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	1,135,755,382.46	19.39	382.95	2	325.48
安聯環球投資	250,000,000	1,240,907,448.47	25.15	431.53	1	
合計	550,000,000	2,376,662,830.93	22.33	404.74		

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10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	417,514,085.39	9.87	52.85	-	42.79
合計	320,000,000	417,514,085.39	9.87	52.85		

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10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	839,856,470.91	21.63	148.85	1	98.30
貝萊德法人信託	300,000,000	670,418,852.90	17.37	129.08	2	
合計	700,000,000	1,510,275,323.81	19.70	139.29		

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10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	581,336,784.07	9.92	108.08	2	102.40
瑞銀資產管理	350,000,000	584,288,461.13	9.66	109.33	1	
合計	700,000,000	1,165,625,245.20	9.79	108.71		

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10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	475,677,889.20	10.67	98.18	-	81.00
合計	300,000,000	475,677,889.20	10.67	98.18		

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10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	391,058,753.44	8.25	54.04	-	30.61
合計	300,000,000	391,058,753.44	8.25	54.04		

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10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	200,000,000	321,600,997.09	14.23	64.49	1	21.69
摩根資產管理	300,000,000	423,041,353.24	10.77	57.74	2	
聯博	300,000,000	406,314,327.63	11.99	50.96	3	
合計	800,000,000	1,150,956,677.96	12.15	56.70		

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10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	470,000,000	555,426,928.59	6.81	30.52	3	19.10
德意志資產管理	470,000,000	567,489,550.81	6.19	33.64	1	
TCW	470,000,000	561,341,761.52	6.87	31.87	2	
American Century	370,000,000	425,106,802.74	6.33	25.01	4	
合計	1,780,000,000	2,109,365,043.66	6.56	30.42		

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 10 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	261,352,717.66	16.46	32.96	2	31.38
瑞銀資產管理	200,000,000	262,098,882.32	16.30	33.30	1	
合計	400,000,000	523,451,599.98	16.38	33.13		

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 10 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	183,714,156.29	13.83	58.47	2	68.09
道富環球	130,000,000	191,235,822.31	20.97	63.18	1	
施羅德投資管理	130,000,000	182,230,746.29	16.22	55.04	3	
安聯環球	130,000,000	171,418,222.36	14.08	44.83	4	
合計	520,000,000	728,598,947.25	16.29	55.37		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球指數。

網路版「個人專戶制退撫儲金繳納作業平台」自 114 年 12 月 19 日上線，各機關學校 115 年 1 月起之退撫儲金費用，請使用網路版作業

為提升儲金收繳作業效率，公務人員退休撫卹基金管理局(以下簡稱基金管理局)與中國信託商業銀行合作完成網路版「個人專戶制退撫儲金繳納作業平台」(以下簡稱儲金繳納平台)，將於 114 年 12 月 19 日正式上線，自作業月份 115 年 1 月起全面使用網路版儲金繳納平台申報個人專戶制退撫儲金費用。

為利儲金繳納平台上線及舊系統資料轉置至儲金繳納平台，114 年 12 月儲金費用請各機關學校於 114 年 12 月 2 日前完成媒體申報及寄送繳費清單，並於 114 年 12 月 5 日前繳納完竣(如以支票繳交，請預留票據交換時間)，相關說明及配合事項如下：

舊系統		儲金繳納平台	
媒體申報	114 年 12 月 2 日前完成網路媒體申報作業，基金管理局將依媒體申報資料轉置至儲金繳納平台	上線時間	114 年 12 月 19 日
繳費清單	114 年 12 月 2 日前寄送至基金管理局電子郵件信箱 (savings@mail.fund.gov.tw)	作業月份	115 年 1 月儲金費用開始使用
作業期限	使用至 114 年 12 月止，同年 12 月 11 日停止下載	平台網址	https://pspf.ctbcbank.com/pspf

二、儲金繳納平台登入作業

(一) 114 年 12 月前已繳費之機關學校：

- 1.操作說明：首次登入作業請詳「儲金繳納平台上線操作說明」(下載路徑：<https://reurl.cc/5b5jpv>)。
- 2.核對名冊：112 年 7 月至 114 年 12 月之參加人員資料會轉置至儲金繳納平台，請先確認平台之現職及退離人員資料。

3.使用者管理：請至使用者管理作業 \ 使用者權限管理，檢視或變更使用人相關資料，如擬增設自然人憑證為登入憑證，請登錄身分證號，下次登入即可使用。

(二) 如 115 年以後始有公教人員加入儲金繳費，請洽基金管理局開放作業權限。

三、自願增加提繳

(一) 儲金繳納平台未提供 114 年 12 月增加提繳名單，請重新於平台(輸入經歷作業 \ 增加提繳) 新增自願增加提繳人員及提繳比率等資料。

(二) 嗣後如有俸(薪)點異動或調薪，其自願增加提繳比率換算之費用，自服務機關學校繳費月份起隨同調整，不需再填寫申請書。

(三) 計算方式：(提繳比率至小數點後 2 位數，上限為 5.25%)
每月增加提繳金額 = 本(年功)俸(薪)額 x 2 x 提繳比率
(四捨五入至整數)

舉例說明：

以 114 年 7 月 1 日公務人員 385 俸點及教育人員 245 薪點為例：

自願增加提繳上限為本俸 2 倍乘以 5.25%，即 $29,270 \times 2 \times 5.25\% = 3,073$ 元

如提繳比例 2.5%，每月增加提繳金額 = $29,270 \times 2 \times 2.5\% = 1,464$ 元

四、補繳退撫儲金費用

(一) 儲金繳納平台新增補繳年資作業功能，請公教同仁於基金管理局網站下載新版「個人專戶制補繳退撫儲金費用申請書」向機關學校提出，由機關學校於線上辦理「職前義務役」、「留職停薪服役」、「懸(實)缺、兵缺代理(課)教師」或「借調留職停薪」補繳退撫儲金費用申請作業。

(二) 非屬上述年資且依法令規定得補繳者，請檢具申請書影本及相關證明文件，發函基金管理局辦理。

產業分析—先進封裝產業

(國泰投信提供)

一、先進封裝與異質整合是延續摩爾定律最佳解方

單一裸晶的電晶體數量和元件密度受限於光罩限制，半導體晶片製程微縮進入極限，摩爾定律失效並非技術停擺，業界龍頭指出單純依靠晶片技術已難滿足 AI 性能需求，未來將由「系統級創新」接棒，業者正與多家客戶在封裝、後端及系統整合等方面密切協作，力求在新世代晶片應用中持續領先。若要延續摩爾定律，勢必從封裝、設計、系統整合著手，以「整合型多晶片」方式繼續提升效能，由於 AI/ HPC 晶片架構複雜，封裝從過去後端加工角色，正轉變為系統級整合關鍵一環，透過異質整合可靈活配置邏輯 SoC 與記憶體，而異質整合是目的，先進封裝則是實現它的手段及技術載體，透過將多顆晶片「拼接」或「堆疊」在一起，來解決單晶片尺寸受限的問題，例如 Nvidia 與 AMD AI GPU 就是透過 2.5D CoWoS/3D SoIC 將 GPU + HBM 記憶體整合在單一模組，以實現高頻寬、低延遲互連。

隨著 AI 模型運算需求大增，高輸出/高頻寬封裝 (如 HBM 與邏輯 SoC 整合) 需求快速上升，技術上從「晶片單一平面封裝」轉為「晶片疊層 (stacking) + 互連 (interposer / TSV / 微凸點)」以縮短距離並提升效能，研究機構估全球先進封裝市場至 2027 年可達 620 億美元，先進封裝的年複合成長率 (CAGR) 11%，其中主流 2.5D/3D 先進封裝 CAGR 可達 18%，需求面來自：(1)AI / HPC、(2)車用電子與自駕、(3)5G / 6G 通訊、光電整合、(4)高階消費電子、可穿戴設備與物聯網等。

二、先進封裝光罩越大，抑制晶圓翹曲是一大難題

為滿足高效能運算及 AI 對更大晶片與更高整合度的需求，業界龍頭正在持續推進 CoWoS 先進封裝領域的光罩尺寸，現有 CoWoS-L 矽中介層最大可達到約 3.3 倍光罩尺寸，預計 2026 年推出 5.5 倍光罩尺寸 CoWoS-L，2027 年推出 8 倍以上光罩尺寸技術，表示先進封裝技術正在突破摩爾定律限制，成為提升運算能力和系統整合度的關鍵途徑。然而當光罩圖案區域更大或更密集 (尤其是大面積金屬層)，曝光後蝕刻或沉積過程會產生局部膜厚差與應力不均，熱膨脹與聚焦誤差亦愈難控制，應力集中區域將使晶圓局部翹曲，洋芋片現象 (warpage) 會更明顯，進而可能導致(1)光罩與晶圓貼合不良、(2)對準精度下降、(3)封裝良率降低等問題。因此光罩越大，對晶圓平整度要求亦愈趨嚴格。

鐘擺效應

股市的鐘擺效應是指市場價格和投資人情緒會在極端樂觀（高估）與極端悲觀（低估）之間來回擺盪的現象，過程就像鐘擺。中間點代表股票真實價值，但鐘擺停留中間的時間極短，投資人容易被鐘擺兩端情緒（如貪婪和恐懼）影響，追逐高點或恐懼低點，而不是理性地在合理價格區間買賣。

