



# 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

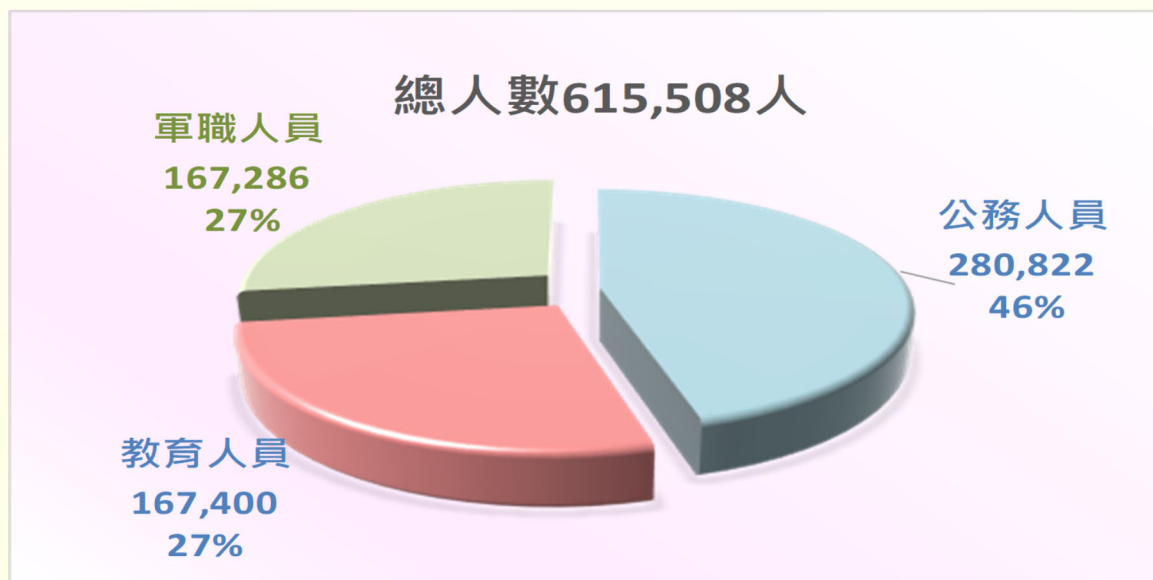
1	<b>焦點數字</b>	業務及委託經營績效暨財務公開資訊
10	<b>儲金訊息</b>	退撫儲金資訊公開辦理情形
11	<b>財經漫談</b>	聯準會三度調降利率，大幅上調經濟成長並啟動購債
12	<b>理財小百科</b>	代理式人工智慧 ( Agentic AI )

## 焦點數字

### 參加退撫基金人數

截至114年11月底止，參加基金之機關學校總數為7,137個，參加之總人數為615,508人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



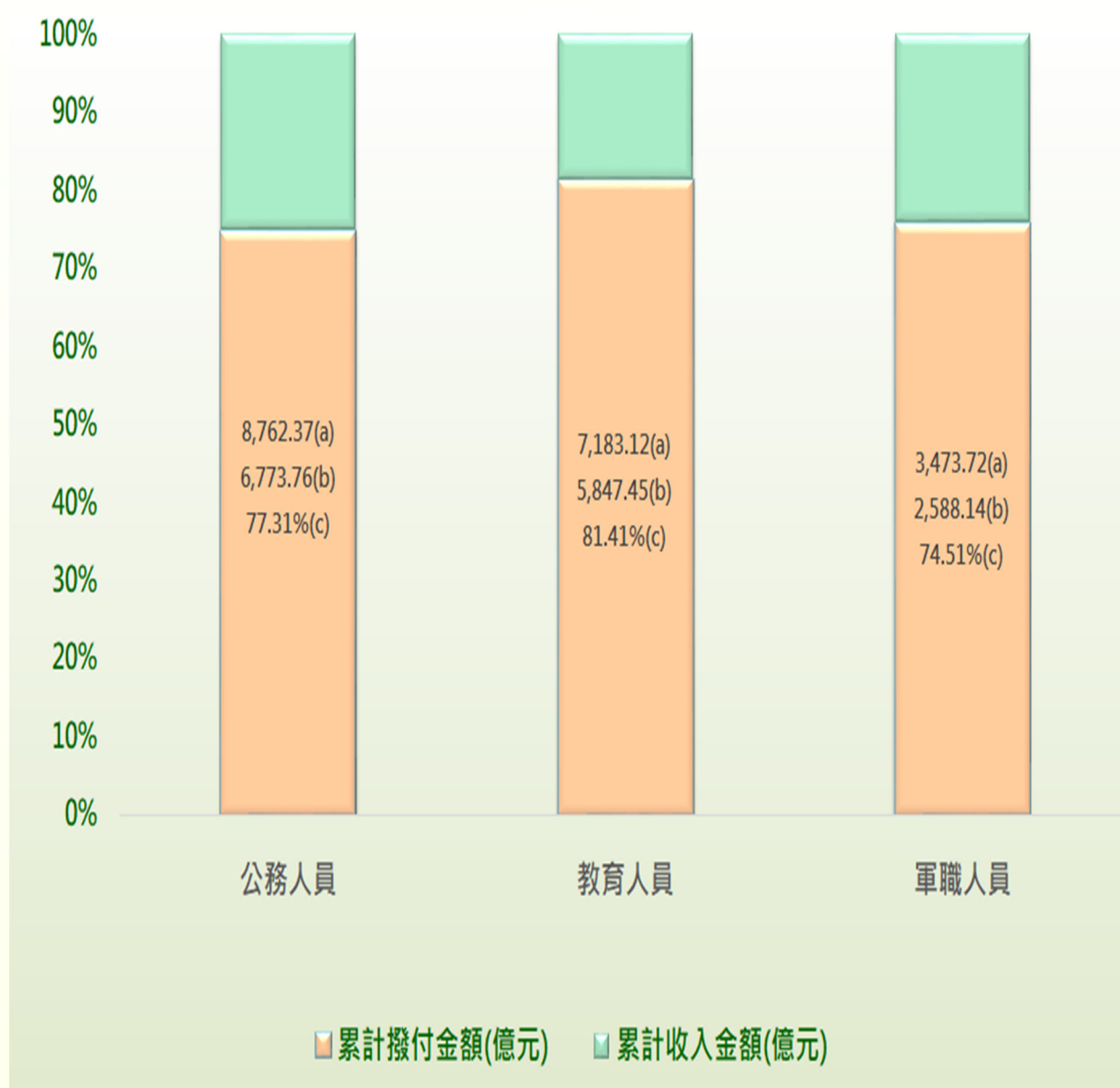
發行人 / 陳銘賢 社長 / 許欣欣 總編輯 / 劉宏祥

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11月底止，累計收入總金額為新臺幣（以下同）19,419.21億元（不包括營運管理收入），累計撥付總金額為15,209.35億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

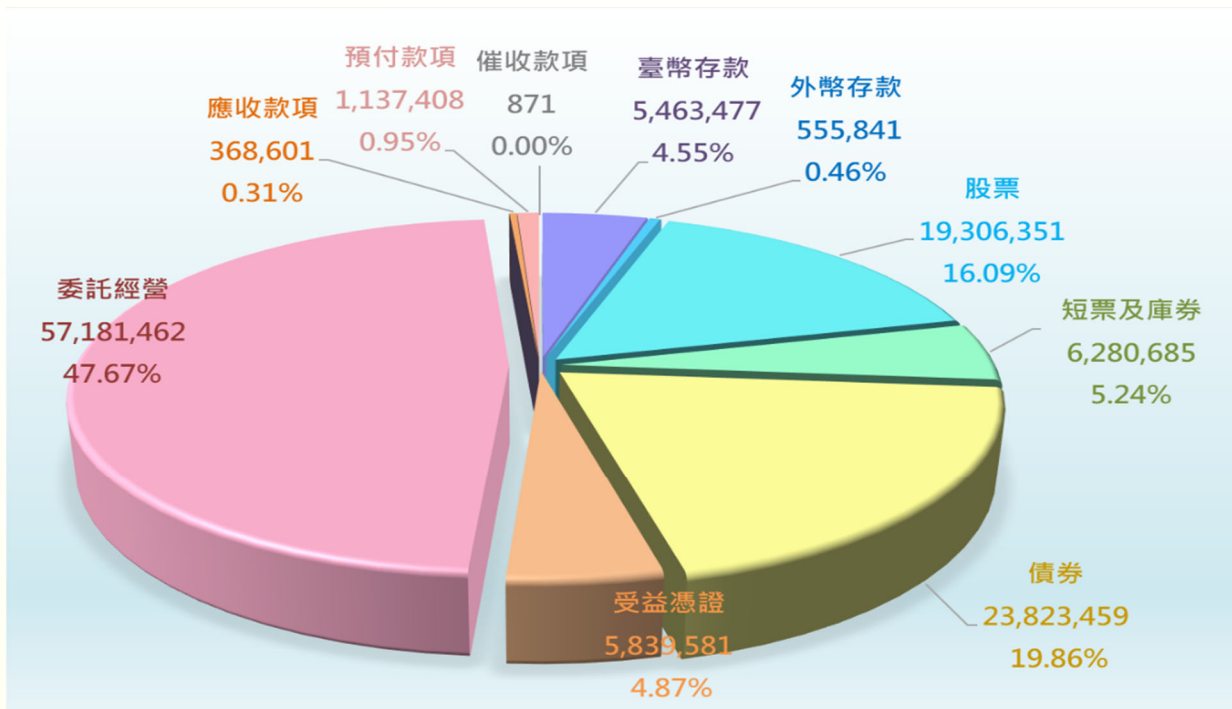


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

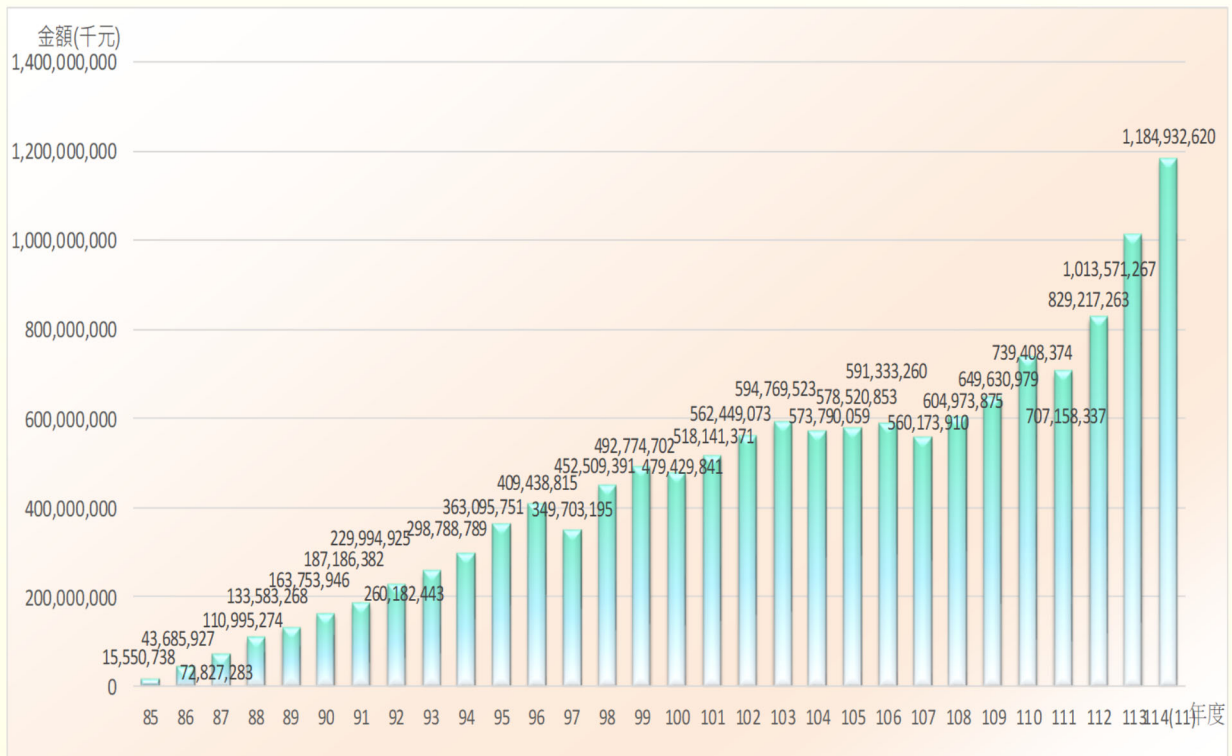
## 退撫基金資產運用明細圖

截至 114 年 11 月底止，基金結餘數合計為 119,957,736 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(11月) <sup>註2</sup>	515.19	5.01	1,380.94	13.42	1.73

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：114(11月)之收益率係為 114 年度截至 11 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 11 月 30 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	39,588,348,199	33.85	741.84	-	<b>557.90</b>
<b>合計</b>	<b>6,000,000,000</b>	<b>39,588,348,199</b>	<b>33.85</b>	<b>741.84</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 11 月 30 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	30,882,577,498	34.54	515.96	1	<b>357.50</b>
安聯投信	5,000,000,000	27,444,273,026	33.91	465.56	2	
<b>合計</b>	<b>10,000,000,000</b>	<b>58,326,850,524</b>	<b>34.25</b>	<b>491.36</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 11 月 30 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	15,845,274,169	30.02	345.52	1	<b>255.38</b>
復華投信	3,000,000,000	11,502,457,859	32.13	294.13	2	
<b>合計</b>	<b>8,000,000,000</b>	<b>27,347,732,028</b>	<b>30.90</b>	<b>320.75</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 11 月 30 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	7,086,021,014	28.54	311.86	1	277.71
群益投信	2,000,000,000	6,832,084,210	35.88	292.30	2	
玉山投信	2,000,000,000	6,674,650,124	30.43	279.59	3	
統一投信	2,000,000,000	6,638,706,162	34.64	277.52	4	
復華投信	2,000,000,000	6,493,141,404	27.91	270.63	5	
國泰投信	2,000,000,000	6,281,399,444	30.65	264.35	6	
<b>合計</b>	<b>12,000,000,000</b>	<b>40,006,002,358</b>	<b>31.28</b>	<b>282.73</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 11 月 30 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	6,000,000,000	14,203,214,968	39.34	173.01	1	34.10
安聯投信	7,000,000,000	14,919,049,411	26.12	168.81	2	
國泰投信	6,500,000,000	11,985,177,588	9.24	120.32	3	
<b>合計</b>	<b>19,500,000,000</b>	<b>41,107,441,967</b>	<b>24.54</b>	<b>153.53</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 11 月 30 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	1,936,928,592	26.28	93.69	1	89.86
國泰投信	1,000,000,000	1,893,441,096	27.24	89.34	2	
匯豐投信	1,000,000,000	1,856,655,329	24.34	85.67	3	
富邦投信	1,000,000,000	1,802,703,073	22.83	80.27	4	
<b>合計</b>	<b>4,000,000,000</b>	<b>7,489,728,090</b>	<b>25.19</b>	<b>87.24</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・%

### 100年-1 國際股票型(自 100年8月16日至 114年11月30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	1,134,500,118.26	19.26	382.42	2	325.65
安聯環球投資	250,000,000	1,249,655,950.95	26.03	435.28	1	
<b>合計</b>	<b>550,000,000</b>	<b>2,384,156,069.21</b>	<b>22.72</b>	<b>406.33</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11月30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	419,849,865.61	10.48	53.70	-	43.56
<b>合計</b>	<b>320,000,000</b>	<b>419,849,865.61</b>	<b>10.48</b>	<b>53.70</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11月30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	864,222,118.38	25.15	156.07	1	103.28
貝萊德法人信託	300,000,000	686,492,365.54	20.18	134.57	2	
<b>合計</b>	<b>700,000,000</b>	<b>1,550,714,483.92</b>	<b>22.90</b>	<b>145.70</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11月30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	595,452,034.71	12.59	113.14	2	107.35
瑞銀資產管理	350,000,000	598,870,336.63	12.40	114.55	1	
<b>合計</b>	<b>700,000,000</b>	<b>1,194,322,371.34</b>	<b>12.49</b>	<b>113.84</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 11 月 30 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	492,835,363.98	14.67	105.33	-	<b>88.19</b>
<b>合計</b>	<b>300,000,000</b>	<b>492,835,363.98</b>	<b>14.67</b>	<b>105.33</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 11 月 30 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	399,203,418.28	10.51	57.25	-	<b>33.25</b>
<b>合計</b>	<b>300,000,000</b>	<b>399,203,418.28</b>	<b>10.51</b>	<b>57.25</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 11 月 30 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	322,090,459.63	14.41	64.74	1	<b>22.00</b>
摩根資產管理	300,000,000	422,635,694.99	10.66	57.59	2	
聯博	300,000,000	408,583,173.41	12.62	51.80	3	
<b>合計</b>	<b>800,000,000</b>	<b>1,153,309,328.03</b>	<b>12.38</b>	<b>57.02</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 11 月 30 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	557,067,583.78	7.12	30.91	3	<b>19.41</b>
德意志資產管理	470,000,000	569,669,394.45	6.59	34.16	1	
TCW	470,000,000	565,516,835.13	7.66	32.86	2	
American Century	370,000,000	427,152,559.13	6.84	25.61	4	
<b>合計</b>	<b>1,780,000,000</b>	<b>2,119,406,372.49</b>	<b>7.07</b>	<b>31.04</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 11 月 30 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	260,513,565.93	16.08	32.53	2	<b>30.97</b>
瑞銀資產管理	200,000,000	261,399,864.12	15.99	32.95	1	
<b>合計</b>	<b>400,000,000</b>	<b>521,913,430.05</b>	<b>16.04</b>	<b>32.74</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 11 月 30 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	184,926,919.15	14.59	59.52	2	<b>68.07</b>
道富環球	130,000,000	187,518,788.39	18.62	60.00	1	
施羅德投資管理	130,000,000	180,986,880.34	15.43	53.98	3	
安聯環球	130,000,000	171,989,470.92	14.46	45.31	4	
<b>合計</b>	<b>520,000,000</b>	<b>725,422,058.80</b>	<b>15.78</b>	<b>54.69</b>		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球指數。

# 退撫儲金資訊公開辦理情形

自公教人員個人專戶制實施以來，為落實資訊公開，以利儲金公教同仁瞭解退撫儲金運作與自主投資選擇，公務人員退休撫卹基金管理局於官網設置「公教個人專戶制專區」，定期揭露儲金撥繳請領、投資運用及會計統計等資料，並配合 114 年 1 月 1 日開辦自主投資業務，增設「自主投資園地」，其下涵括自主投資平台、自主投資選擇、自主投資概況、自主投資短片及教育宣導訊息等項目，以下介紹「自主投資園地」之重要內容：

### 1. 自主投資平台

提供自主投資平台網頁連結、操作說明簡報及影片，方便公教人員快速連往該平台及瞭解平台各項功能與基本操作。

### 2. 自主投資選擇

為利公教人員明瞭自主投資之運作模式及內容，提供「公教人員個人專戶制退撫儲金自主投資及代為投資運用實施計畫」，揭示投資組合型態、各類投資選擇方式、投資組合配置與轉換作業、各投資組合運用規範與限制、風險屬性評估問卷內容及人生週期型之年齡暨投資組合比重組合圖等；另亦提供自主投資宣導手冊、問答集、宣導海報及摺頁。

### 3. 自主投資概況

每日更新各投資組合（保守型、穩健型及積極型）累積報酬率，績效揭示即時透明；每週提供由投資顧問公司編製之市場回顧簡報，供公教人員概覽全球金融市場變動狀況及重大事件剖析，並就區域、產業等經濟數據進行市場分析；每月則公布各投資組合月報，內容包含績效、資產配置、投資標的等細項資訊。

### 4. 投資理財影片

為強化公教人員對於退休金長期準備之投資觀念，除委託投資顧問公司製作投資理財教育宣導影音及簡報外，亦充分利用網路資源廣泛蒐集專家學者及投信投顧公司錄製或製作之投資理財相關影片，並特於官網首頁上方新增動態輪播功能，公教人員點擊該區塊即可快速連結至投資理財影片項下觀看。

### 聯準會三度調降利率，大幅上調經濟成長並啟動購債

(玉山投信提供)

2025 年度最後一場 FOMC 利率會議，最終仍如市場預期降息 1 碼，政策利率降至 3.50%~3.75%，同時宣布自 12 月 12 日起啟動每月 400 億美元短債購買規模以維持充足存款準備金，另本次 Fed 再度上修經濟成長預測。市場對於本次決議樂觀看待，美股四大指數齊漲，10 年期美債殖利率下降 4.5 個基點至 4.14%。

本次投票以 9 : 3 通過降息 1 碼決議，顯示 Fed 內部看法分歧趨勢正在擴大。聲明稿強調降息主要考量就業面出現軟化跡象，保留「美國經濟溫和擴張」，但移除「失業率保持低位」措辭，修正為「失業率略微攀升」，而通膨方面則有部分上行風險，點陣圖及聲明皆顯示 Fed 在完成 3 次降息後轉為審慎態度，暗示短期內 Fed 將更偏向「觀察」數據為主。而本次 Fed 公布經濟數據預測 GDP 大幅上調，經濟維持穩定擴張，通膨及就業惡化情況未見加劇，顯示在關稅衝擊逐漸消退之下，美國未來經濟情況趨於明朗。預計 2026 年第 1 季將揭曉新任聯準會主席，以先前川普多次表達不滿 Fed 政策情況來看，下屆 Fed 主席人選對於利率政策更有可能偏向鴿派立場，惟須留意目前僵固性消費者物價指數已升至近 2 年半新高，黏性通膨未來仍有可能降低 Fed 降息意願。

聯準會在歷經長達 2 年縮減資產負債表後，自 10 月利率決議停止縮表，本次利率決議宣布啟動每月 400 億短債購債規模以維持存款準備金，除購買 1 年內國庫券以外，不排除購買 3 年內短期債券，但未來是否持續購買將視屆時情境而定。本次短債購買將適時挹注準備金，緩解貨幣市場短期壓力。本次 FOMC 利率會議即便未擴大未來降息預期，但經濟數據預估明顯較 9 月預估值更為樂觀，與過去認為「關稅帶來的風險將逐步淡化」一致，加上近期消費數據及企業投資維持強勁，短期內經濟大幅下行風險正在下降，展望 2026 年資本市場仍相當有機會實現穩定擴張。

股市方面，2025 年 Q3 美國整體企業獲利普遍超預期，顯示即使面對供應鏈壓力、成本上升、以及經濟成長放緩等擔憂，美股企業仍展現出經營彈性與獲利能力，產業上仍看好 AI 及相關產業能兌現市場期待、實現獲利強勁增長，但需留意短線評價過高風險；低基期產業則持續看好醫療保健及基礎建設領域，利率下行將改善企業財務槓桿及獲利盈利能力，並提

股方面，受惠大型雲端服務供應商增加資本支出毫不手軟，台灣出口 2025 年已創下多項驚人紀錄，基本面穩固為台股創造強勁支撐，AI 紅利仍是 2026 年台股最大後盾。

債市方面，美國大型企業普遍維持著穩健資產負債表，現金流量充足加上獲利具有韌性，多數投資等級債發行公司維持正向展望，BBB 信評企業未大規模降至非投資級評等，信用質量依然良好；非投資等級債整體平均信評仍落在 BB 級，截至 2025 年 10 月 31 日，信用評等 BB 級企業數在非投資等級債券市場佔比為 56%，較 2008 年之 38% 大幅上升，足見信用體質顯著改善。

## 理財小百科

### 代理式人工智慧 ( Agentic AI )

( 玉山投信提供 )

代理式人工智慧是進階人工智慧關鍵前沿科技，其定義為具備自主運作能力系統，能在最少人力監管下自行規劃、執行並調整行動以達成複雜目標。舉例來說，生成式人工智慧可用於製作行銷素材，而代理式人工智慧則能部署這些素材、追蹤成效，並根據結果自動調整行銷策略。

