



# 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

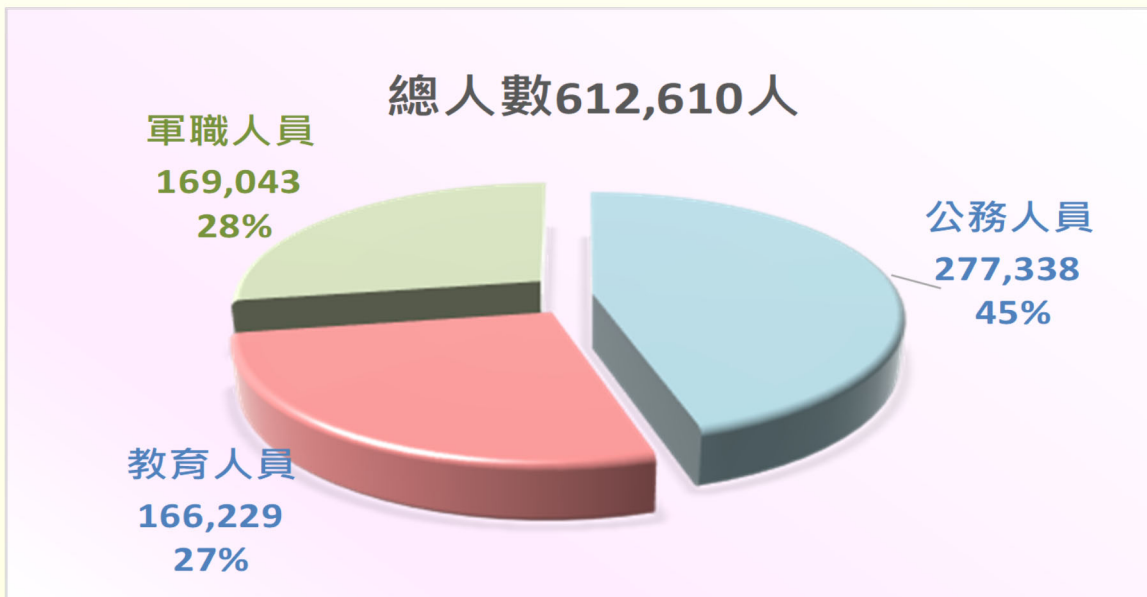
1	<b>焦點數字</b>	業務及委託經營績效暨財務公開資訊
10	<b>儲金訊息</b>	公教人員個人專戶制退撫儲金自主投資選擇情形
11	<b>財經漫談</b>	2026：全球經濟的新節奏分化
12	<b>理財小百科</b>	貨幣紀律（Monetary Discipline）

## 焦點數字

### 參加退撫基金人數

截至115年1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612,610人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



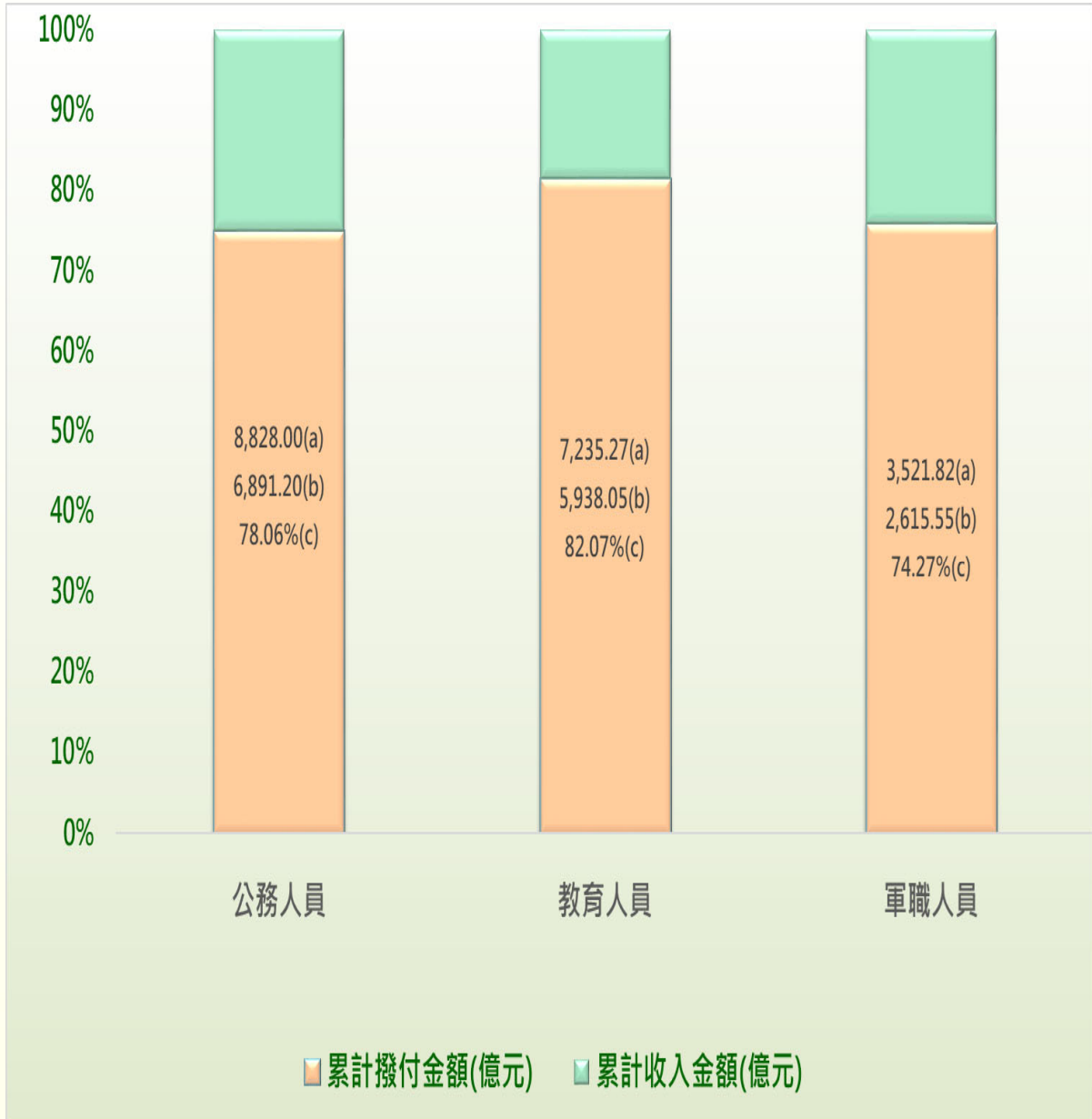
發行人 / 陳銘賢 社長 / 許欣欣 總編輯 / 劉宏祥

編輯 / 張東隆、莊書銘、林靖婷、張元德、陳品妤、范博鈞、徐國修、李瓊伶、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115年1月底止，累計收入總金額為新臺幣（以下同）19,585.09億元（不包括營運管理收入），累計撥付總金額為15,444.80億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

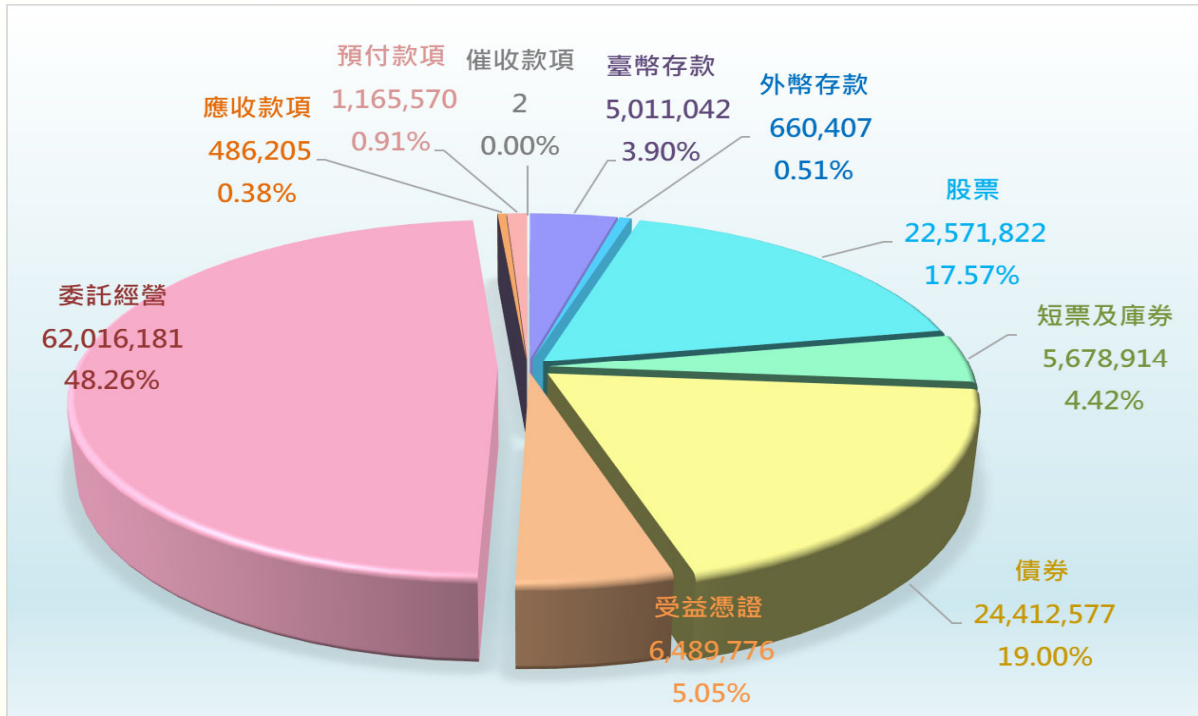


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

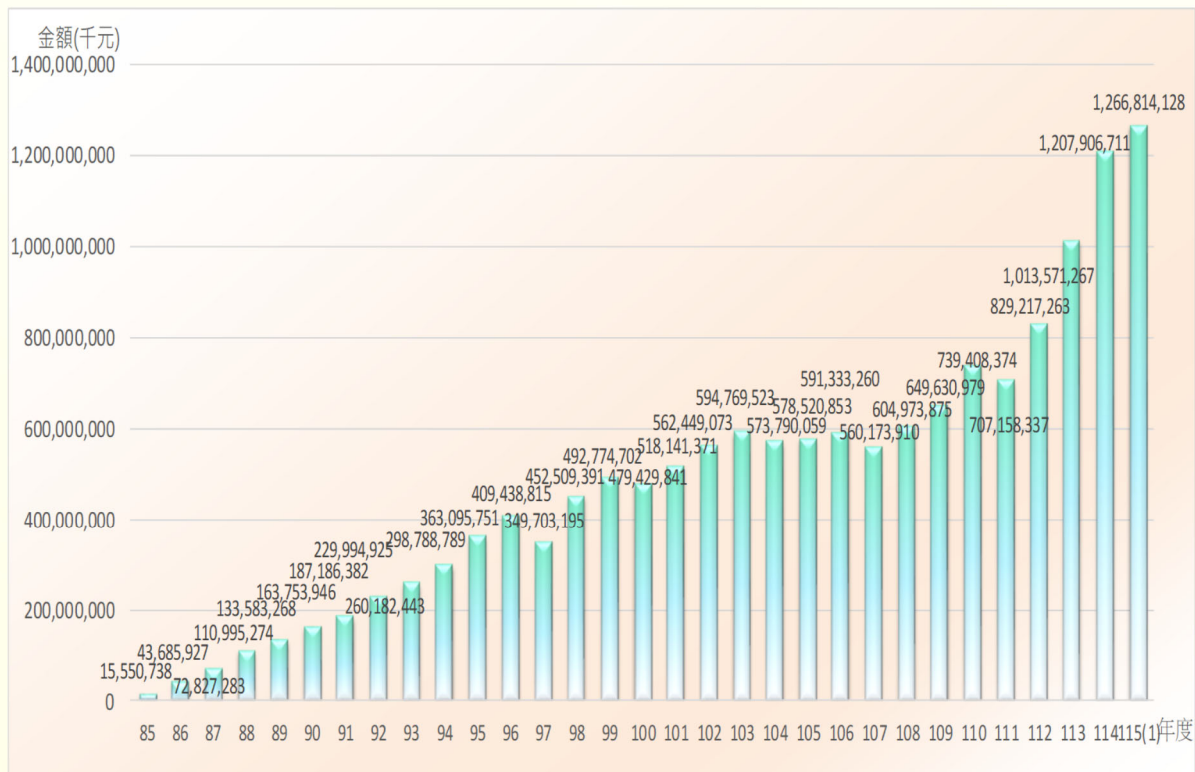
## 退撫基金資產運用明細圖

截至 115 年 1 月底止，基金結餘數合計為 128,492,496 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	577.66	5.57	1,654.62	15.96	1.73
115(1月) <sup>註2</sup>	89.01	0.74	614.76	5.11	1.73

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：115(1月)之收益率係為 115 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115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)	115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	46,931,046,375	13.06	897.98	-	<b>665.06</b>
<b>合計</b>	<b>6,000,000,000</b>	<b>46,931,046,375</b>	<b>13.06</b>	<b>897.98</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115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)	115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	34,980,102,637	7.78	597.69	1	<b>432.01</b>
安聯投信	5,000,000,000	32,556,031,054	13.16	570.90	2	
<b>合計</b>	<b>10,000,000,000</b>	<b>67,536,133,691</b>	<b>10.31</b>	<b>584.73</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115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)	115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	18,240,534,513	10.06	412.87	1	<b>313.27</b>
復華投信	3,000,000,000	13,641,824,556	11.74	367.43	2	
<b>合計</b>	<b>8,000,000,000</b>	<b>31,882,359,069</b>	<b>10.77</b>	<b>390.51</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 115 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)	115 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	8,120,790,294	9.56	372.00	1	339.23
群益投信	2,000,000,000	7,842,427,647	8.78	350.31	2	
玉山投信	2,000,000,000	7,707,717,905	10.50	338.34	3	
統一投信	2,000,000,000	7,538,666,000	7.98	328.70	4	
國泰投信	2,000,000,000	7,368,239,869	11.07	327.39	5	
復華投信	2,000,000,000	7,485,543,468	9.50	327.28	6	
<b>合計</b>	<b>12,000,000,000</b>	<b>46,063,385,183</b>	<b>9.55</b>	<b>340.68</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 115 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)	115 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	17,308,959,310	10.83	211.87	1	35.09
野村投信	6,000,000,000	15,752,566,484	7.69	202.79	2	
國泰投信	6,500,000,000	12,955,976,425	6.18	138.16	3	
<b>合計</b>	<b>19,500,000,000</b>	<b>46,017,502,219</b>	<b>8.41</b>	<b>183.81</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 115 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)	115 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	2,199,602,831	8.47	119.96	1	117.00
國泰投信	1,000,000,000	2,181,658,986	9.62	118.17	2	
匯豐投信	1,000,000,000	2,117,102,518	8.91	111.71	3	
富邦投信	1,000,000,000	2,051,558,505	8.82	105.16	4	
<b>合計</b>	<b>4,000,000,000</b>	<b>8,549,922,840</b>	<b>8.95</b>	<b>113.75</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 115年1月31日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	115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	1,175,869,708.03	2.94	400.01	2	343.11
安聯環球投資	250,000,000	1,306,407,512.36	3.47	459.59	1	
<b>合計</b>	<b>550,000,000</b>	<b>2,482,277,220.39</b>	<b>3.22</b>	<b>427.17</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 115年1月31日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	115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	424,466,587.27	0.96	55.39	-	45.20
<b>合計</b>	<b>320,000,000</b>	<b>424,466,587.27</b>	<b>0.96</b>	<b>55.39</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 115年1月31日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	115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	926,938,480.35	5.49	174.65	1	117.79
貝萊德法人信託	300,000,000	737,176,978.89	5.37	151.89	2	
<b>合計</b>	<b>700,000,000</b>	<b>1,664,115,459.24</b>	<b>5.44</b>	<b>163.67</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 115年1月31日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	115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	600,324,420.26	1.63	114.88	2	108.76
瑞銀資產管理	350,000,000	603,252,261.95	1.59	116.12	1	
<b>合計</b>	<b>700,000,000</b>	<b>1,203,576,682.21</b>	<b>1.61</b>	<b>115.50</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 115 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	115 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	506,774,007.04	4.22	111.14	-	<b>95.33</b>
<b>合計</b>	<b>300,000,000</b>	<b>506,774,007.04</b>	<b>4.22</b>	<b>111.14</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 115 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	115 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	407,137,810.76	3.31	60.38	-	<b>36.93</b>
<b>合計</b>	<b>300,000,000</b>	<b>407,137,810.76</b>	<b>3.31</b>	<b>60.38</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 115 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	115 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	331,119,328.87	2.07	69.36	1	<b>22.61</b>
摩根資產管理	300,000,000	434,385,666.60	1.93	61.97	2	
聯博	300,000,000	417,451,500.46	2.05	55.10	3	
<b>合計</b>	<b>800,000,000</b>	<b>1,182,956,495.93</b>	<b>2.01</b>	<b>61.06</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 115 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	115 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	564,003,170.67	1.01	32.54	3	<b>20.01</b>
德意志資產管理	470,000,000	574,729,375.77	0.60	35.35	1	
TCW	470,000,000	568,514,174.94	0.43	33.56	2	
American Century	370,000,000	431,422,716.23	0.51	26.87	4	
<b>合計</b>	<b>1,780,000,000</b>	<b>2,138,669,437.61</b>	<b>0.65</b>	<b>32.23</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 115 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	115 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	276,271,831.57	3.68	40.55	2	<b>38.77</b>
瑞銀資產管理	200,000,000	276,620,700.20	3.58	40.69	1	
<b>合計</b>	<b>400,000,000</b>	<b>552,892,531.77</b>	<b>3.63</b>	<b>40.62</b>		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球高品質 ESG Target 指數。

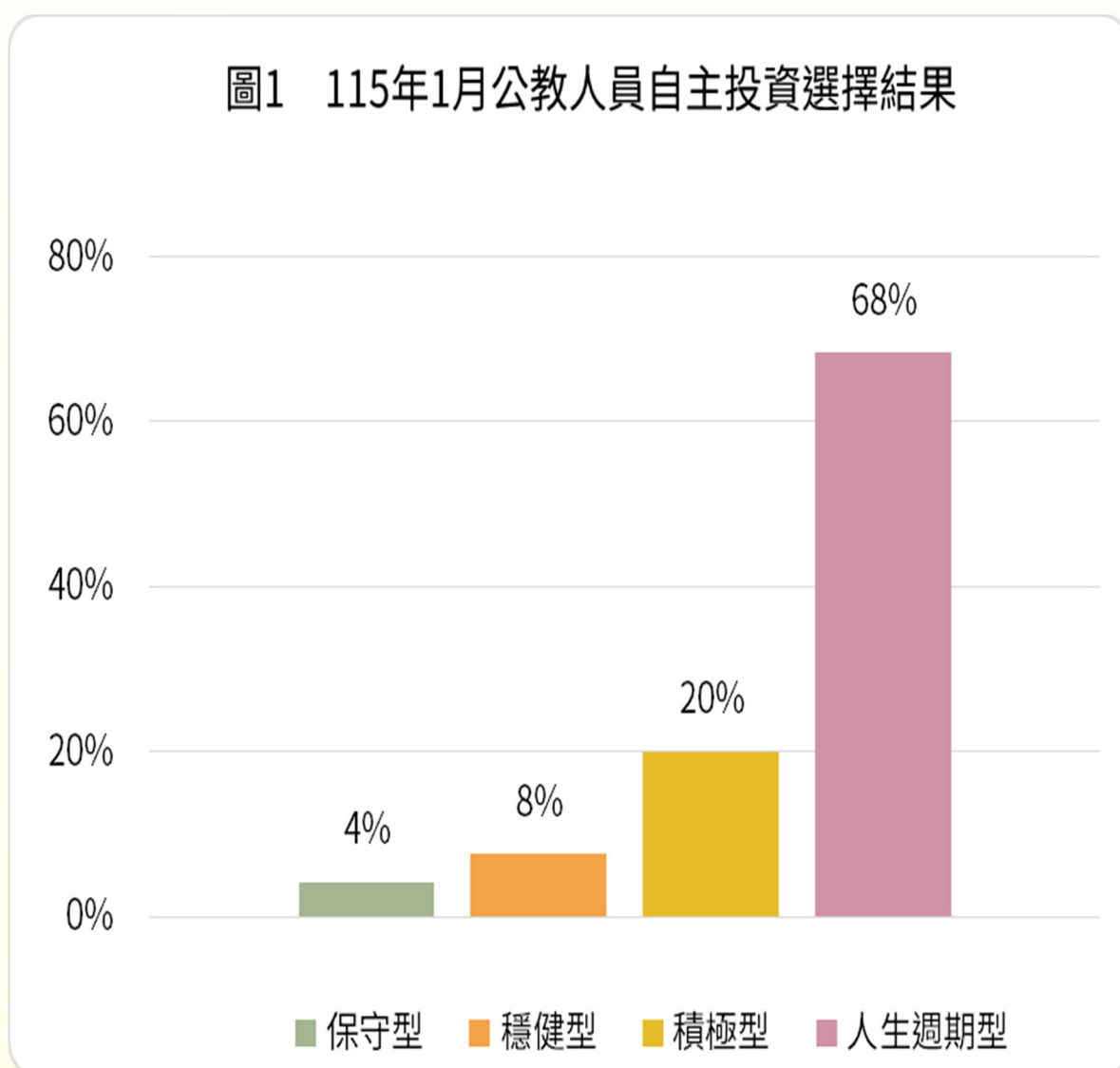
### 111 年全球 ESG 股票型 (自 112 年 3 月 10 日至 115 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	115 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	191,225,917.02	2.77	64.95	2	<b>74.86</b>
道富環球	130,000,000	196,665,708.21	4.39	67.81	1	
施羅德投資管理	130,000,000	188,597,694.53	1.87	60.46	3	
安聯環球	130,000,000	172,665,533.36	0.55	45.88	4	
<b>合計</b>	<b>520,000,000</b>	<b>749,154,853.12</b>	<b>2.44</b>	<b>59.75</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自主投資選擇情形

公教人員個人專戶制退撫儲金自 114 年 1 月 1 日起開辦自主投資，至今已邁入第 2 年，截至 115 年 1 月底止，參加儲金機關學校總數為 5,541 個，參加總人數為 40,012 人，自主投資選擇情形如下圖 1。



## 2026：全球經濟的新節奏分化

(安聯投信提供)

2026 年全球經濟即將進入一個長期假設逐漸崩解、動態急劇變化的時期。貿易爭端、政治緊張局勢，以及全球化重新配置將深刻影響市場走向，然在波動之中，一個顯著的平行趨勢正在展開：人工智慧所驅動的科技變革正引發一波投資熱潮，其影響力正逐漸超越地緣政治干擾。

2026 年正在成形的是全球經濟的「新節奏分化」。美國仍在努力應對政治壓力、持續的通膨，以及由少數股票過度集中所帶來的市場風險時，其他地區則展現出意外的韌性，特別是歐洲、中國和印度，正成為替代性的增長中心，不僅因為評價面更具吸引力，也受惠於明確的政治動能和有利的結構性趨勢。

經過多年停滯，歐洲在經濟政策上正迎來新的活力。隨著通膨趨於穩定，歐洲央行 (ECB) 和英國央行 (BoE) 可能獲得進一步降息空間。與此同時，以德國為首的許多國家正在大規模投資國防、基礎建設和數位化，結果是歐洲股市呈現出集中風險較低、評價更具吸引力，以及新一輪財政支持的市場環境。「無聊就是美 (Boring is beautiful)」，歐洲的優勢不在於大膽創新，而在於其穩定性。

亞洲的情況則更為細膩複雜，中國雖然仍面臨資本外流、地緣政治逆風以及房地產市場低迷，但政府正積極應對，透過降息、直接購買股票以及定向流動性措施來穩定經濟，這些措施確實已見成效。自 2024 年年中起，中國股市已重拾升勢，目前評價面仍處低位，全球資金配置仍偏低，尤其是在創新產業，為長期投資者提供逆週期機會。相比之下，印度仍是新興市場中的亮點，該國坐擁年輕勞動力、世界級的數位基礎建設，以及在全球供應鏈重組中日益重要的地位，作為「中國+1」的選擇，印度在製藥、科技、消費品和數位化領域迅速擴張，擁有超過 200 家市值超過 50 億美元的上市公司，印度已發展成為一個流動性高、廣泛多元化的市場，早已不再是傳統新興經濟體的刻板印象。

債券市場仍呈現強烈的兩極分化現象，雖然許多信貸類資產的評價偏緊，但穩健的基本面及降息前景仍支撐整體正面展望。新興市場債券尤其具吸引力，因為這些經濟體將受惠於美元走弱與持續的貨幣紀律。歐洲政府債券，特別是德國國債，則繼續扮演穩定的關鍵角色。在當前環境下，

投資組合必須走向更多元、更全球化的分散配置。美國市場雖然仍具活力，但高昂的評價與政治不確定性，已不足以支撐其加碼配置的立場，美元正逐步失去過往危機避險資產的地位。

私募市場提供了投資人進入流動性較低資產的管道，其重要性正持續攀升。其中，基礎建設預計將繼續是最具韌性的報酬來源之一，受到能源轉型、數位化以及持續的地緣政治重組支持。

2026年將迫使投資人徹底重新檢視既有模式，全球秩序正在碎片化，然而與此同時，新的機會也正在湧現。那些認真看待分散投資、擴大地理視野，並能精準辨識科技與結構性趨勢的投資人，將在不確定性之中發掘豐沛的機會。

理財小百科

## 貨幣紀律 ( Monetary Discipline )

( 安聯投信提供 )

是指中央銀行為維持幣值穩定與市場信心，而展現的「自我約束」能力。其核心在於確保貨幣政策的獨立性與透明度，拒絕為了支應政府財政赤字而過度印鈔，並堅守通膨目標。具備紀律的國家能透過穩健的利率政策吸引外資，避免匯率劇烈波動；若紀律鬆動導致通膨失控或信用受損，該國資產將面臨拋售壓力。簡言之，貨幣紀律就是一個國家金融體系的「信用定海神針」。

