



# 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

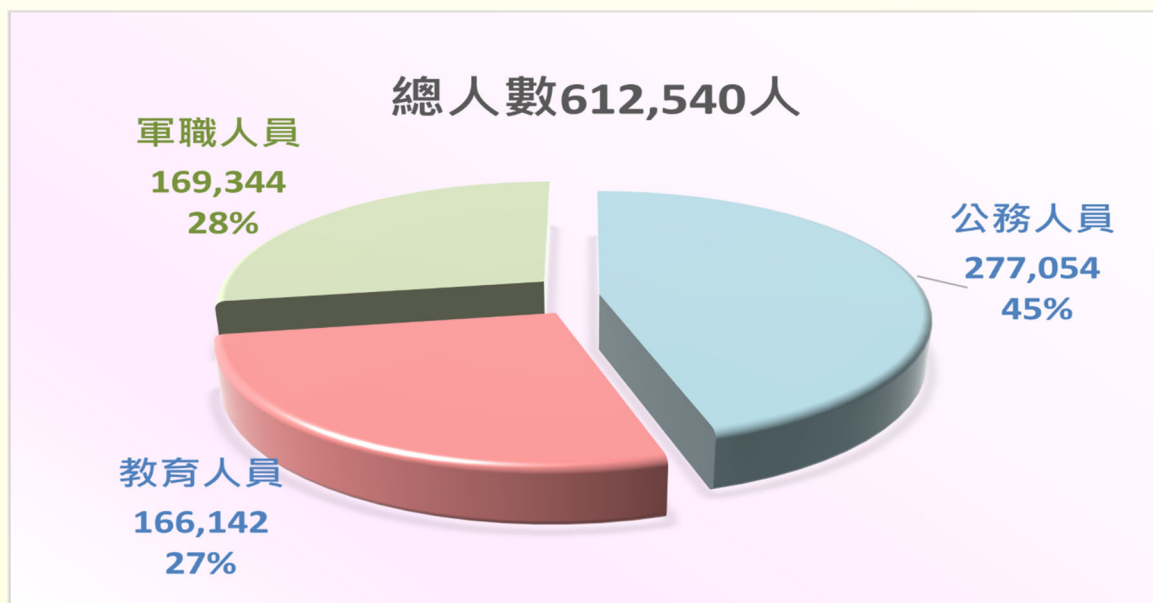
1	<b>焦點數字</b>	業務及委託經營績效暨財務公開資訊
10	<b>儲金訊息</b>	「自主投資理財及平台操作教育訓練」課程已於「e等公務園+學習平臺」開放學習
11	<b>財經漫談</b>	產業分析—國防軍工產業
12	<b>理財小百科</b>	貿易碎片化 ( Trade Fragmentation )

## 焦點數字

### 參加退撫基金人數

截至115年2月底止，參加基金之機關學校總數為7,138個，參加之總人數為612,540人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



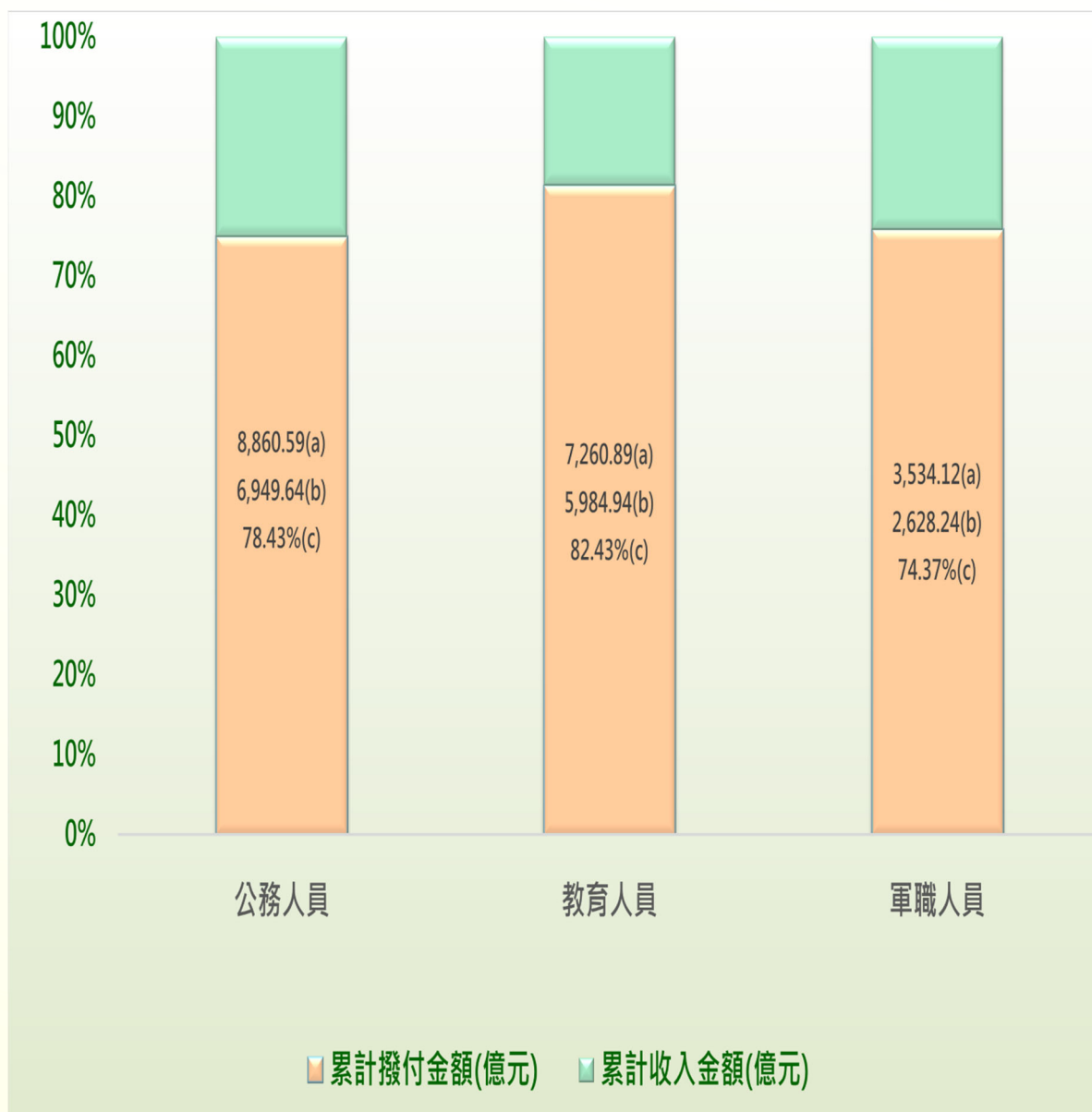
發行人 / 陳銘賢 社長 / 許欣欣 總編輯 / 劉宏祥

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2月底止，累計收入總金額為新臺幣（以下同）19,655.60億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為15,562.82億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

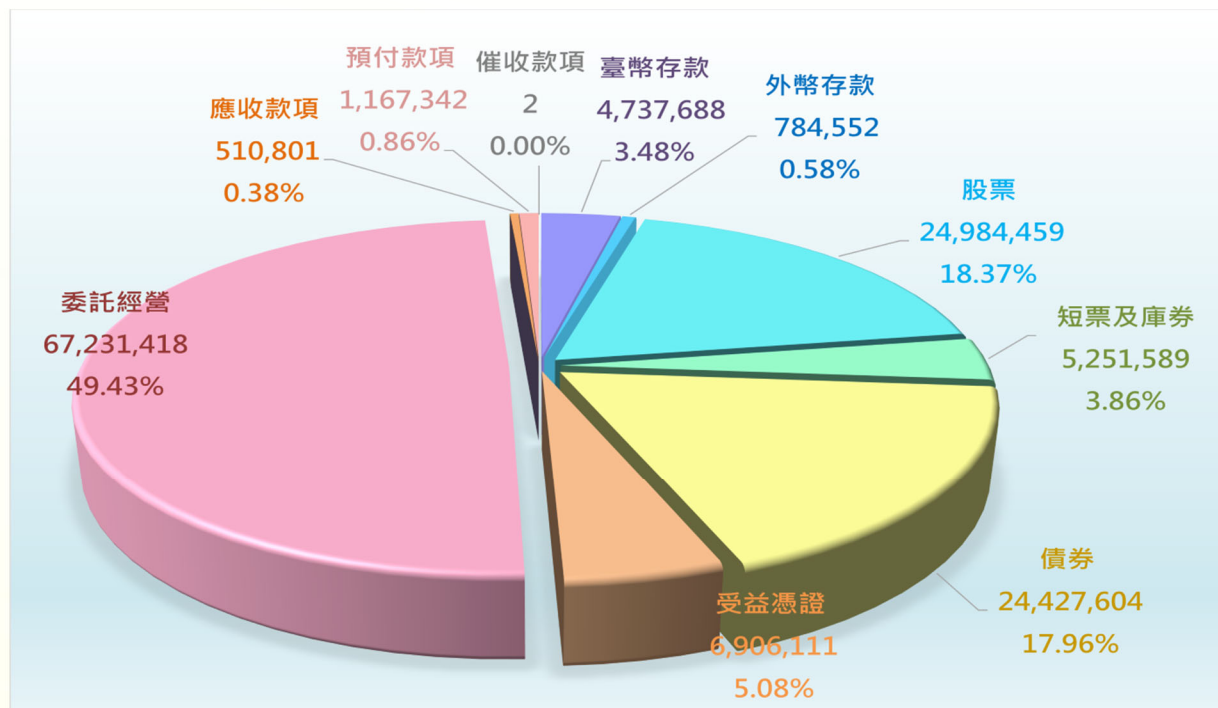


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

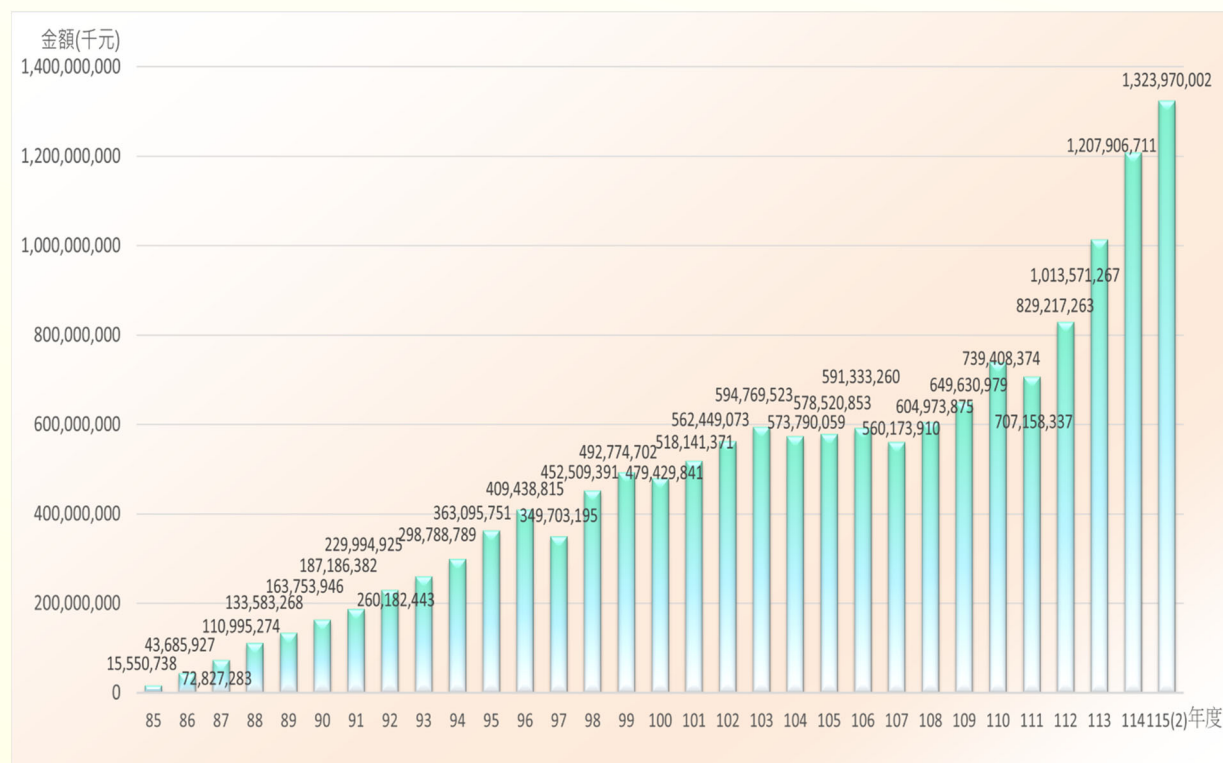
## 退撫基金資產運用明細圖

截至 115 年 2 月底止，基金結餘數合計為 136,001,566 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(2月) <sup>註2</sup>	179.06	1.46	1,233.81	10.06	1.73

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：115(2月)之收益率係為 115 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115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)	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	51,169,449,679	23.27	988.11	-	<b>745.01</b>
<b>合計</b>	<b>6,000,000,000</b>	<b>51,169,449,679</b>	<b>23.27</b>	<b>988.11</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)	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	39,006,249,972	20.19	677.99	1	<b>487.61</b>
安聯投信	5,000,000,000	35,492,457,507	23.37	631.41	2	
<b>合計</b>	<b>10,000,000,000</b>	<b>74,498,707,479</b>	<b>21.68</b>	<b>655.32</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)	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	20,288,558,040	22.42	470.45	1	<b>356.46</b>
復華投信	3,000,000,000	15,178,422,349	24.33	420.08	2	
<b>合計</b>	<b>8,000,000,000</b>	<b>35,466,980,389</b>	<b>23.23</b>	<b>445.66</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 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)	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	9,050,500,400	22.10	426.04	1	385.13
群益投信	2,000,000,000	8,840,572,699	22.63	407.63	2	
國泰投信	2,000,000,000	8,414,616,391	26.84	388.08	3	
玉山投信	2,000,000,000	8,568,888,649	22.84	387.32	4	
統一投信	2,000,000,000	8,411,824,648	20.49	378.35	5	
復華投信	2,000,000,000	8,341,148,059	22.02	376.12	6	
<b>合計</b>	<b>12,000,000,000</b>	<b>51,627,550,846</b>	<b>22.78</b>	<b>393.91</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 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 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)	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	6,000,000,000	17,979,034,271	22.91	245.59	1	35.52
安聯投信	7,000,000,000	18,845,143,967	20.67	239.54	2	
國泰投信	6,500,000,000	14,587,433,260	19.55	168.15	3	
<b>合計</b>	<b>19,500,000,000</b>	<b>51,411,611,498</b>	<b>21.12</b>	<b>217.08</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 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)	115 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	目標 報酬率(%)
國泰投信	1,000,000,000	2,468,107,339	24.01	146.81	1	141.57
野村投信	1,000,000,000	2,459,775,415	21.30	145.98	2	
匯豐投信	1,000,000,000	2,366,610,016	21.74	136.66	3	
富邦投信	1,000,000,000	2,285,888,998	21.25	128.59	4	
<b>合計</b>	<b>4,000,000,000</b>	<b>9,580,381,768</b>	<b>22.08</b>	<b>139.51</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2月28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	1,189,460,157.71	4.13	405.79	2	349.39
安聯環球投資	250,000,000	1,330,945,552.90	5.41	470.10	1	
<b>合計</b>	<b>550,000,000</b>	<b>2,520,405,710.61</b>	<b>4.80</b>	<b>435.27</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2月28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	427,649,478.43	1.72	56.56	-	46.30
<b>合計</b>	<b>320,000,000</b>	<b>427,649,478.43</b>	<b>1.72</b>	<b>56.56</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2月28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	983,733,482.80	11.95	191.48	1	128.93
貝萊德法人信託	300,000,000	783,622,786.50	12.01	167.76	2	
<b>合計</b>	<b>700,000,000</b>	<b>1,767,356,269.30</b>	<b>11.98</b>	<b>180.02</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2月28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	623,868,867.01	5.62	123.31	2	116.70
瑞銀資產管理	350,000,000	627,057,182.67	5.60	124.65	1	
<b>合計</b>	<b>700,000,000</b>	<b>1,250,926,049.68</b>	<b>5.61</b>	<b>123.98</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 2 月 28 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	556,352,695.45	14.41	131.79	-	<b>113.78</b>
<b>合計</b>	<b>300,000,000</b>	<b>556,352,695.45</b>	<b>14.41</b>	<b>131.79</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 2 月 28 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	436,503,986.43	10.76	71.94	-	<b>46.23</b>
<b>合計</b>	<b>300,000,000</b>	<b>436,503,986.43</b>	<b>10.76</b>	<b>71.94</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 2 月 28 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	335,777,030.48	3.50	71.74	1	<b>22.88</b>
摩根資產管理	300,000,000	441,110,523.52	3.51	64.48	2	
聯博	300,000,000	424,487,796.89	3.77	57.71	3	
<b>合計</b>	<b>800,000,000</b>	<b>1,201,375,350.89</b>	<b>3.60</b>	<b>63.56</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 115 年 2 月 28 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	567,436,447.16	1.63	33.35	3	<b>20.29</b>
德意志資產管理	470,000,000	578,507,503.41	1.27	36.24	1	
TCW	470,000,000	571,696,013.74	0.99	34.31	2	
American Century	370,000,000	432,963,410.61	0.87	27.32	4	
<b>合計</b>	<b>1,780,000,000</b>	<b>2,150,603,374.92</b>	<b>1.21</b>	<b>32.97</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 2 月 28 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	284,594,402.23	6.80	44.79	2	<b>42.92</b>
瑞銀資產管理	200,000,000	285,322,826.98	6.84	45.12	1	
<b>合計</b>	<b>400,000,000</b>	<b>569,917,229.21</b>	<b>6.82</b>	<b>44.95</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 2 月 28 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	191,772,869.68	3.07	65.43	2	<b>77.10</b>
道富環球	130,000,000	196,199,127.67	4.14	67.41	1	
施羅德投資管理	130,000,000	188,606,422.56	1.87	60.46	3	
安聯環球	130,000,000	171,261,567.35	-0.27	44.69	4	
<b>合計</b>	<b>520,000,000</b>	<b>747,839,987.26</b>	<b>2.26</b>	<b>59.47</b>		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球指數。

## 「自主投資理財及平台操作教育訓練」課程已於「e等公務園+學習平臺」開放學習

為協助新進公教人員建立正確投資理財觀念與學習自主投資平台功能，公務人員退休撫卹基金管理局(以下簡稱基金管理局)已透過行政院人事行政總處公務人力發展學院之「e等公務園+學習平臺」開設「自主投資理財及平台操作教育訓練」課程，公教同仁得隨選隨看課程內容，通過測驗後，由系統自動登錄學習時數；另基金管理局115年廣續邀集投資顧問公司「野村證券投資信託股份有限公司」及信託銀行「中國信託商業銀行股份有限公司」共同辦理線上及實體宣導講習會，115年3月至12月共辦理12場，歡迎公教同仁踴躍參與！



The screenshot displays the user interface of the 'e等公務園+學習平臺' (e-Equal Public Service Garden + Learning Platform). At the top, there is a navigation bar with the platform's logo, a search icon, and links for '回首頁', '網站導覽', '常見問題', '下載專區', '加盟機關', and '簡易操作'. A '登入' (Login) button is located in the top right corner. Below the navigation bar, a breadcrumb trail shows '首頁 > 開放式'. A '複製分享連結' (Copy Share Link) button is also present. The main content area features a course card for '自主投資理財及平台操作教育訓練'. The card includes a promotional image with the text '自主投資 同時開辦' and '選用全球理論 掌握投資組合'. It also lists the course title, registration period (from 2026-01-01 to 2026-12-31), and class period (from 2026-01-01 to 2026-12-31). A star rating of 5 stars and 7 reviews is shown, along with a '登入後報名' (Register after login) button.

e等公務園+學習平臺／自主投資理財及平台操作教育訓練  
網址：<https://elearn.hrd.gov.tw/info/10046701>

## 產業分析—國防軍工產業

(國泰投信提供)

### 一、市場趨勢：無人機角色轉變與反制需求激增

近年全球安全情勢持續升溫，尤其在俄烏戰爭與中東衝突的背景下，無人機已從過去主要用於偵察與監控的輔助工具，逐漸轉變為戰場核心武器之一。其具備低成本、高機動性以及可進行群體作戰等優勢，使其在現代戰爭中扮演越來越重要的角色，也對傳統防空體系帶來新的挑戰。因此，各國開始加速部署反無人機系統 (Counter-UAS)，使其成為國防與電子戰領域中成長最快速的產業之一。根據市場研究機構預估，未來五年全球反無人機市場年複合成長率 (CAGR) 將超過 20%，顯示此產業具備長期成長潛力。

反無人機系統的運作流程主要可分為兩個階段：「偵測」與「處置」。在偵測階段，系統透過雷達、射頻掃描、紅外線感測以及聲學辨識等多種技術全天候監控空域，一旦發現未授權無人機，即可快速鎖定其位置、飛行方向以及操控來源，並將資訊回傳控制中心進行分析與風險判斷。當系統判定目標具有威脅性時，即進入處置階段。處置方式可分為「軟殺」與「硬殺」兩類，其中軟殺通常透過電磁干擾切斷無人機與操作者之間的通訊，使其自動降落或返航；硬殺則可能採用攔截或摧毀方式。

### 二、技術核心：從「偵測」到「智慧接管」

在多種偵測技術中，射頻 (RF) 技術被認為是目前最成熟且最具實用性的方案。其核心在於直接擷取並解析無人機與遙控器之間的資料鏈路，而非僅偵測訊號存在。透過解碼通訊內容，系統不僅可以識別無人機的型號與識別碼，還能取得飛行位置、速度、高度，甚至推算操作者位置，大幅提升整體態勢感知能力。RF 解碼技術主要分為兩種類型：一是由無人機製造商開發的原廠專有系統；另一類則是通用型系統，透過逆向工程破解通訊協議，以擴大可偵測的機型範圍。

隨著無人機應用場景日益複雜，單純的干擾式反制逐漸暴露出缺點，例如可能干擾周邊通訊或導致無人機失控墜落，增加安全風險。因此，產業正逐步轉向「接管式反制」(Cyber Drone Mitigation) 技術。此技術透過接管無人機的射頻通訊鏈路，直接控制其飛行系統，使其安全降落或飛離敏感區域，相較於傳統干擾方式更精準且副作用更低。

整體而言，隨著無人機在軍事與民用領域的普及，反無人機系統的重要性將持續提升。產業發展趨勢也從單一設備轉向多感測整合平台，並強調智慧化、精準反制以及降低附帶影響。未來隨著各國國防預算增加與重要基礎設施安全需求提高，無人機反制產業有望成為國防科技領域中最具成長潛力的關鍵市場之一。

## 貿易碎片化 ( Trade Fragmentation )

是指原本高度整合的全球貿易體系，因地緣政治、產業政策與安全考量，逐漸分裂成不同陣營，使全球市場出現碎片化現象。近年在美中國貿易戰與科技管制等因素影響下，部分產業開始降低對單一市場的依賴，轉而分散生產與採購來源。這種變化可能提高企業營運成本，降低全球分工效率，也讓國際貿易與產業鏈結構出現新的調整與挑戰。

