



# 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

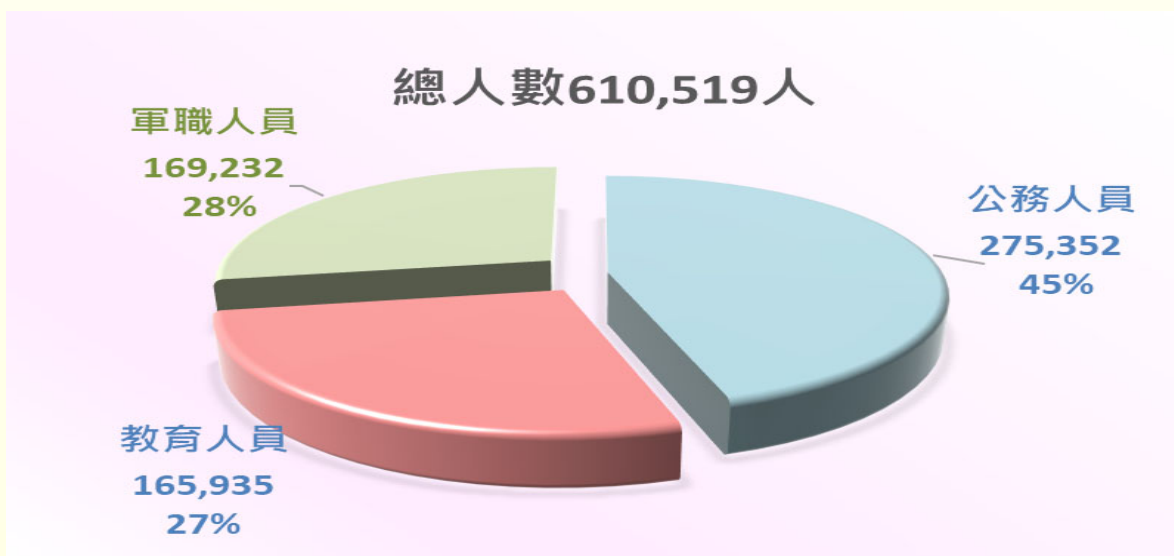
1	焦點數字	業務及委託經營績效暨財務公開資訊
10	儲金訊息	增加提繳行不行？ —退撫儲金自願增加提繳申請流程
11	財經漫談	產業分析—鋼鐵產業
12	理財小百科	實體資產代幣化 ( Real World Asset Tokenization, RWA Tokenization )

## 焦點數字

### 參加退撫基金人數

截至115年4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610,519人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



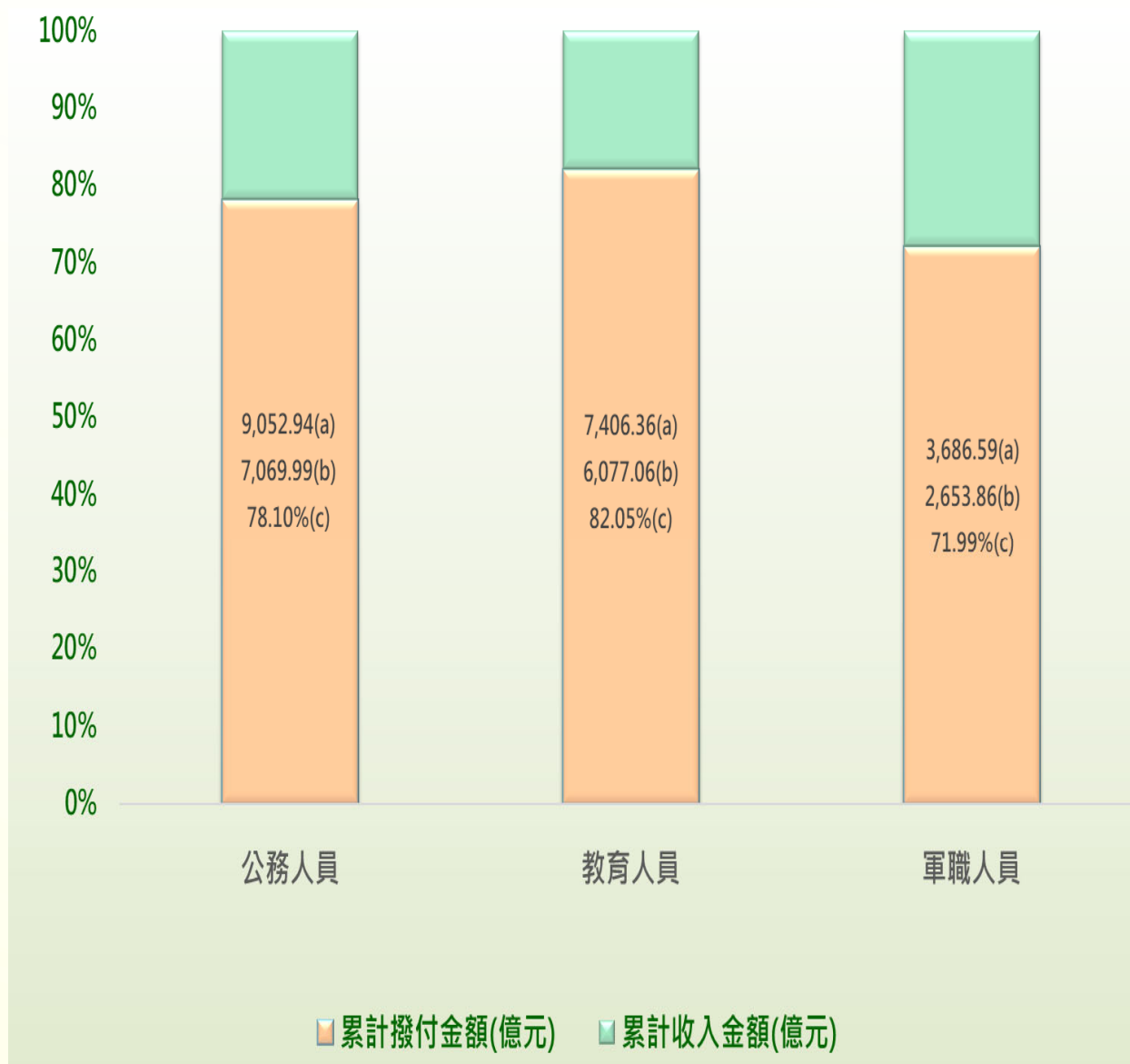
發行人 / 陳銘賢 社長 / 許欣欣 總編輯 / 劉宏祥

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4月底止，累計收入總金額為新臺幣（以下同）20,145.89億元（不包括營運管理收入），累計撥付總金額為15,800.91億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

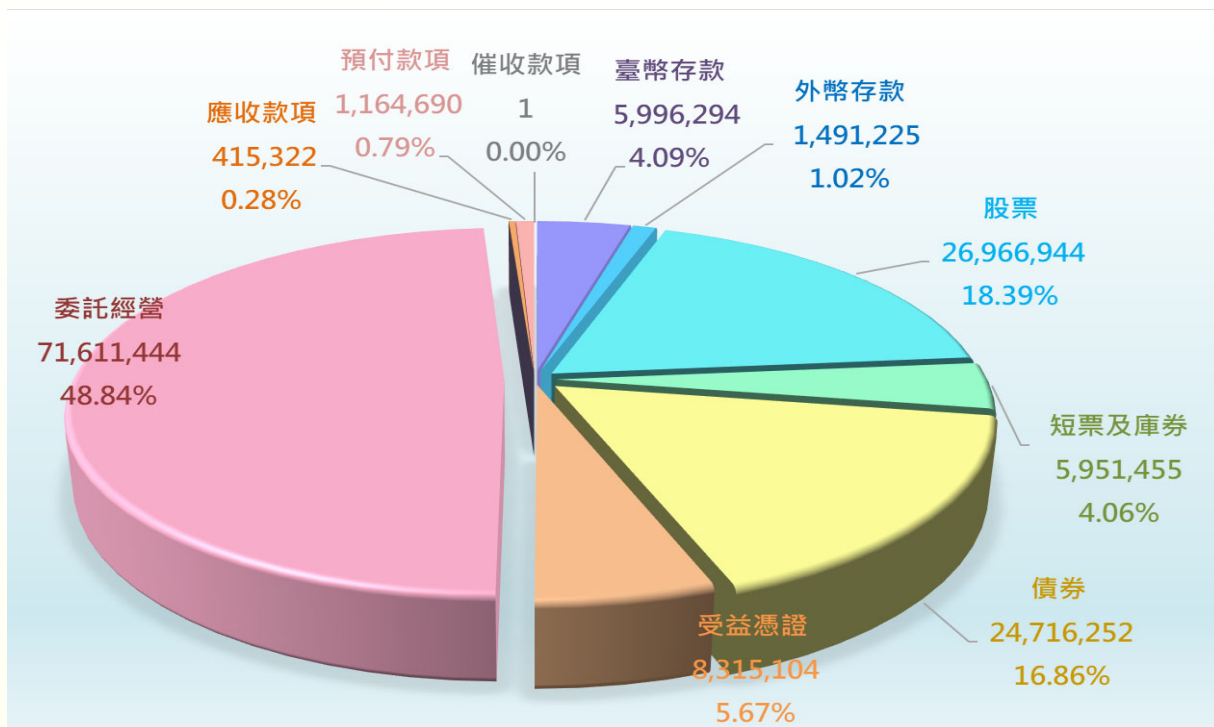


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

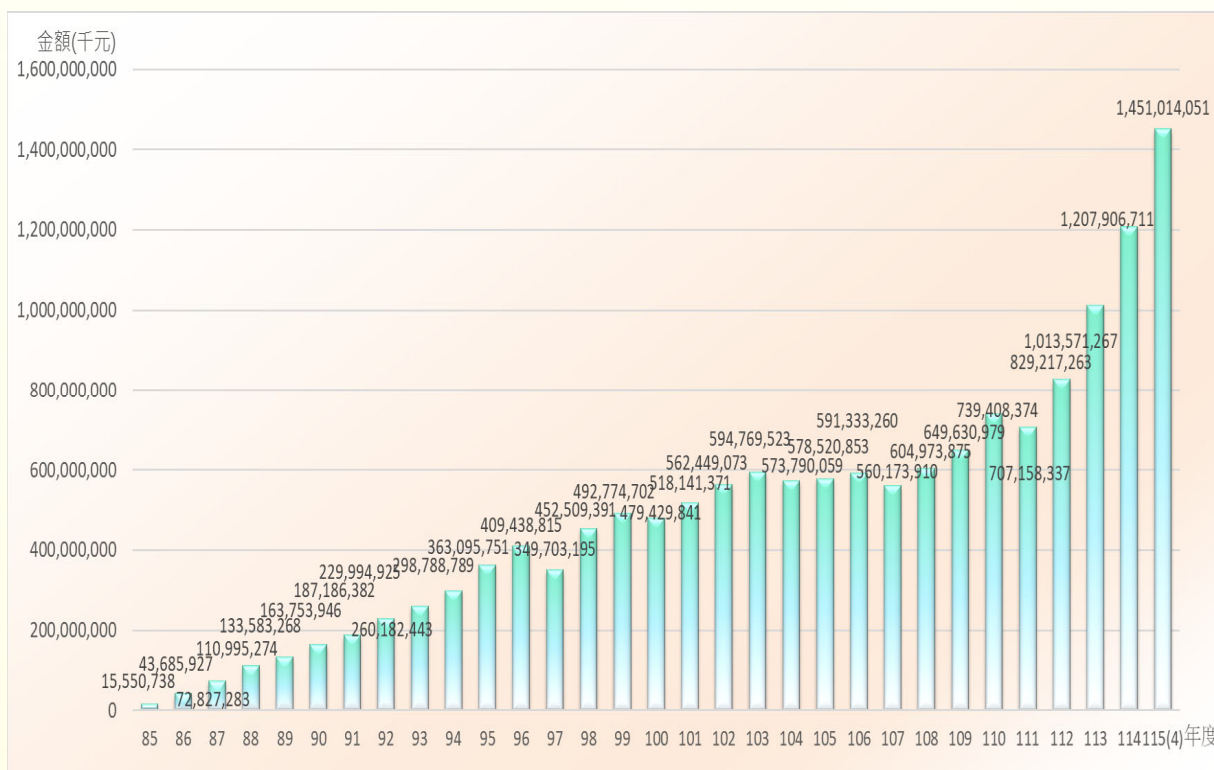
## 退撫基金資產運用明細圖

截至 115 年 4 月底止，基金結餘數合計為 146,628,731 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
<b>115(4月)<sup>註2</sup></b>	<b>332.77</b>	<b>2.64</b>	<b>2,252.02</b>	<b>17.88</b>	<b>1.73</b>

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：115(4月)之收益率係為 115 年度截至 4 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4月30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	61,814,109,579	48.92	1,214.46	-	<b>830.74</b>
<b>合計</b>	<b>6,000,000,000</b>	<b>61,814,109,579</b>	<b>48.92</b>	<b>1,214.46</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4月30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	47,143,937,844	45.26	840.30	1	<b>547.22</b>
安聯投信	5,000,000,000	42,901,288,070	49.12	784.09	2	
<b>合計</b>	<b>10,000,000,000</b>	<b>90,045,225,914</b>	<b>47.07</b>	<b>812.94</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4月30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	23,652,413,460	42.71	565.03	1	<b>402.77</b>
復華投信	3,000,000,000	18,215,516,730	49.21	524.15	2	
<b>合計</b>	<b>8,000,000,000</b>	<b>41,867,930,190</b>	<b>45.47</b>	<b>544.14</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 4 月 30 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(%)
群益投信	2,000,000,000	10,679,189,862	48.13	513.20	1	434.35
國泰投信	2,000,000,000	10,424,586,073	57.14	504.67	2	
野村投信	2,000,000,000	10,365,584,700	39.85	502.48	3	
統一投信	2,000,000,000	10,150,170,928	45.39	477.21	4	
復華投信	2,000,000,000	10,090,109,713	47.61	475.95	5	
玉山投信	2,000,000,000	9,929,725,109	42.35	464.71	6	
<b>合計</b>	<b>12,000,000,000</b>	<b>61,639,366,385</b>	<b>46.59</b>	<b>489.69</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 4 月 30 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	25,189,908,414	72.21	384.20	1	36.45
安聯投信	7,000,000,000	23,493,010,987	50.43	323.29	2	
國泰投信	6,500,000,000	19,769,933,302	62.02	263.42	3	
<b>合計</b>	<b>19,500,000,000</b>	<b>68,452,852,703</b>	<b>61.27</b>	<b>322.18</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 4 月 30 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	2,884,231,801	44.92	188.42	1	176.44
野村投信	1,000,000,000	2,863,420,020	41.20	186.34	2	
匯豐投信	1,000,000,000	2,801,226,739	44.10	180.12	3	
富邦投信	1,000,000,000	2,674,905,103	41.89	167.49	4	
<b>合計</b>	<b>4,000,000,000</b>	<b>11,223,783,663</b>	<b>43.03</b>	<b>180.59</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4月30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	1,206,581,582.13	5.63	413.07	2	358.66
安聯環球投資	250,000,000	1,354,221,253.05	7.25	480.07	1	
<b>合計</b>	<b>550,000,000</b>	<b>2,560,802,835.18</b>	<b>6.48</b>	<b>443.84</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4月30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	420,283,814.79	-0.03	53.86	-	43.94
<b>合計</b>	<b>320,000,000</b>	<b>420,283,814.79</b>	<b>-0.03</b>	<b>53.86</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4月30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	951,212,910.62	8.25	181.84	1	122.00
貝萊德法人信託	300,000,000	770,077,488.93	10.08	163.14	2	
<b>合計</b>	<b>700,000,000</b>	<b>1,721,290,399.55</b>	<b>9.06</b>	<b>172.73</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4月30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	599,203,785.72	1.44	114.48	2	107.88
瑞銀資產管理	350,000,000	601,886,601.71	1.36	115.63	1	
<b>合計</b>	<b>700,000,000</b>	<b>1,201,090,387.43</b>	<b>1.40</b>	<b>115.06</b>		

註：本批次指定指標為MSCI全球低波動指數(臺灣除外)。

## 103 年基礎建設股票型(自 104 年 3 月 18 日至 115 年 4 月 30 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	548,231,008.54	12.74	128.41	-	<b>112.53</b>
<b>合計</b>	<b>300,000,000</b>	<b>548,231,008.54</b>	<b>12.74</b>	<b>128.41</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 4 月 30 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	431,474,014.27	9.49	69.96	-	<b>43.69</b>
<b>合計</b>	<b>300,000,000</b>	<b>431,474,014.27</b>	<b>9.49</b>	<b>69.96</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 4 月 30 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	339,215,832.59	4.56	73.50	1	<b>23.49</b>
摩根資產管理	300,000,000	433,565,632.84	1.74	61.66	2	
聯博	300,000,000	425,190,982.73	3.95	57.97	3	
<b>合計</b>	<b>800,000,000</b>	<b>1,197,972,448.16</b>	<b>3.31</b>	<b>63.10</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 4 月 30 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	562,509,862.16	0.75	32.19	3	<b>20.89</b>
德意志資產管理	470,000,000	574,360,596.99	0.54	35.26	1	
TCW	470,000,000	571,570,605.51	0.97	34.28	2	
American Century	370,000,000	433,485,597.75	0.99	27.48	4	
<b>合計</b>	<b>1,780,000,000</b>	<b>2,141,926,662.41</b>	<b>0.80</b>	<b>32.43</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 4 月 30 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	287,108,350.11	7.74	46.06	2	<b>44.09</b>
瑞銀資產管理	200,000,000	287,830,870.16	7.78	46.39	1	
<b>合計</b>	<b>400,000,000</b>	<b>574,939,220.27</b>	<b>7.76</b>	<b>46.23</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 4 月 30 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	196,928,201.04	5.84	69.87	2	<b>81.11</b>
道富環球	130,000,000	203,328,226.09	7.93	73.49	1	
施羅德投資管理	130,000,000	189,638,525.96	2.43	61.34	3	
安聯環球	130,000,000	173,171,606.71	0.85	46.31	4	
<b>合計</b>	<b>520,000,000</b>	<b>763,066,559.80</b>	<b>4.34</b>	<b>62.72</b>		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球指數。

### 增加提繳行不行？ —退撫儲金自願增加提繳申請流程

退撫儲金是依公教人員本（年功）俸（薪）額兩倍之 15%，由政府與公教人員共同撥繳（政府負擔 65%、公教人員負擔 35%），除了法定撥繳部分外，公教人員亦可自願增加提繳，增加個人專戶累積金額，強化退休生活保障，提繳上限為本（年功）俸（薪）額兩倍之 5.25%，且提繳之退撫儲金費用不計入提繳年度薪資收入課稅。

如欲申請增加提繳，可於公教人員退休撫卹基金管理局（以下簡稱基金管理局）網站下載「公教人員個人專戶制自願增加提繳退撫儲金費用申請書」，並於每月 10 日前向服務機關（學校）人事提出書面申請，即可自次月起併入每月法定提繳之退撫儲金費用，由服務機關（學校）於發薪時代扣。

增加提繳需透過服務機關（學校）向基金管理局申請，無法由公教人員自行於自主投資平台操作，而無論是政府提撥、公教人員法定或自願增加提繳之儲金，皆會於撥繳當月投入所設定之同一種投資組合。

The screenshot shows the website of the Bureau of Public Service Pension Fund. The navigation bar includes links for Home, Site Map, English, Contact Us, Pension Fund Glossary, and a search bar. The main menu has categories like 'Recognize This Agency', 'Public Information', 'Fund Management Status', 'Convenient Services', 'Information Special Area', 'Download Special Area', and 'Public Education Individual Special Account System Special Area'. The breadcrumb trail is: Home > Public Education Individual Special Account System Special Area > Pension Fund System and Forms > Pension Fund System and Forms. The page title is 'Pension Fund System and Forms'. A table lists various forms, with the one 'Application Form for Public Education Personnel Individual Special Account System to Voluntarily Increase Pension Fund Contribution' highlighted with a red box. The table also shows the upload date for this form as 115-01-28.

主題	上版日期
個人專戶制退撫儲金繳納作業平台-繳納機關使用人員權限申請表	115-01-28
公教人員個人專戶制自願增加提繳退撫儲金費用申請書	115-01-28

「公教人員個人專戶制自願增加提繳退撫儲金費用申請書」下載路徑：  
基金管理局網站（<https://www.fund.gov.tw>） / 公教個人專戶制專區 / 儲金系統及表單下載 / 儲金收支作業常用表單

## 產業分析—鋼鐵產業

(國泰投信提供)

### 一、全球鋼市轉型：從全球競爭走向區域化與政策主導

全球鋼鐵產業正經歷結構性轉變，核心不再是單純的成本與價格競爭，而是轉向「區域化」與「政策驅動」的新格局。特別是在歐洲與北美，政府透過關稅、配額與碳政策，強化在地供應鏈與產業保護，使全球鋼市逐步分裂為多個區域市場。

歐洲方面，自 2026 年起大幅收緊鋼鐵進口政策，包括降低免稅配額、提高關稅至最高 50%，並導入「melted and poured」原產地規範，防堵轉口規避。同時，碳邊境調整機制 (CBAM) 正式上路，使進口鋼材需承擔額外碳成本，形成「數量限制 + 碳成本」的雙重保護機制。這代表競爭規則已改寫，未來不是誰便宜誰贏，而是「誰低碳誰有優勢」。相較之下，北美則透過關稅政策 (Section 232 調整) 提高進口鋼鋁成本，並配合製造業回流與基建投資，打造區域內供應鏈。整體來看，全球鋼鐵產業已從過去高度全球化，轉為「區域壁壘 + 政策引導」的競爭模式。

### 二、供需基本面：築底修復但復甦動能有限

從基本面來看，鋼鐵市場仍處於「低成長修復期」。根據預估，2026 年全球需求僅成長 0.3%，2027 年才回升至 2.2%，顯示需求雖已觸底，但反彈力道偏弱。區域表現出現明顯分化：中國：受房地產調整拖累，2026 年需求仍小幅下滑約 1.5%，但跌幅已收斂，需求結構轉向基建與製造業。印度與新興市場：維持高成長，成為主要增長引擎。歐美：需求穩定回升，主要由基建、國防與科技投資支撐。

供給端方面，中國產量雖已收斂，但全球仍存在超過 6 億噸的產能過剩，這是壓制鋼價的根本因素。換句話說，市場最大的問題不是需求不見，而是供給太多。價格表現呈現典型「上有壓、下有撐」格局：上行受限：產能過剩壓制長期價格，下檔支撐：鐵礦砂與能源成本維持高檔。

### 三、低碳優勢與區域布局成為勝負關鍵

在產業結構轉變下，投資邏輯也出現明顯改變，主要聚焦兩條主線：「低碳製程」與「區域市場優勢」。首先，低碳競爭已從附加價值變成門檻。歐洲 CBAM 使高碳排鋼材成本顯著上升，而電弧爐與高廢鋼比重的製程具備天然優勢。

其次，區域市場的重要性大幅提升。北美市場因關稅保護與需求支撐，形成相對高價區。具備在地通路與加工能力的企業，不僅能受惠價格提升，還能透過提高自製比重擴大毛利，成為結構性受益者。未來勝出的企業，不再是單純產量大或成本低，而是能符合低碳規範、能卡位區域供應鏈、能將政策優勢轉化為利潤的企業。

## 實體資產代幣化 ( Real World Asset Tokenization, RWA Tokenization )

是指將房地產、黃金、債券及藝術品等實體資產，透過區塊鏈技術轉換為具權益代表性的數位代幣，使資產得以分割、小額投資及在線交易。投資人可藉由持有代幣參與資產收益分配、交易及管理，進一步提升資產流動性、透明度與跨境交易效率，同時降低投資門檻與中介成本。然而，此類模式在監管合規、資訊安全及市場波動等方面仍存在一定風險與挑戰。

