



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	業務視窗	初任公務人員個人專戶制專欄-退撫儲金誰來管理？監督？
3	焦點數字	業務及委託經營績效暨財務公開資訊
11	財經漫談	第四次工業革命—人工智慧 (AI) 對生產力的影響
12	理財小百科	第四次工業革命

業務視窗

初任公務人員個人專戶制專欄 -退撫儲金誰來管理？監督？

有關 112 年 7 月 1 日以後初任公務人員個人專戶制 適用個人專戶制退撫制度的公務人員，在初任到職時設置自己的公務人員個人退休金專戶後，是由誰來幫我們管理公務人員退撫儲金及個人退休金專戶呢？有沒有人幫我們監督？

銓敘部已經在 112 年 1 月 11 日委任有管理經驗的公務人員退休撫卹基金管理局(以下簡稱基金管理局)來管理退撫儲金及你的個人退休金專戶，包括收取政府提撥的 65% 個人提繳的 35% 與你自己自願增加提繳的退撫儲金費用，以及接下來你要進行選擇的投資標的組合、還有更遠的未來要支付給你的退休金等等，都是由基金管理局來管理。

為了讓適用個人專戶制公務人員的退休金更有保障，讓專業的事由專業的人來做，基金管理局也委託了專業的信託銀行建置數位化的自主投資平台，預計於 114 年 1 月 1 日開放自主投資平台上線，同時也將委託並借重專業投資顧問公司(野村

發行人 / 陳銘賢 社長 / 許欣欣 總編輯 / 陳樞

編輯 / 張東隆、劉宏祥、鄭淑芬、高振隆、吳芷華、沈建宏、蔡耀宇、李基銘、歐陽玉珍、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

證券投資信託公司)提出投資組合配置建議,未來將提供不同收益的投資標組合讓公務人員選擇喔!

當然啦,有管理人,也要有監督人,我們才會安心!所以,銓敘部也已經在112年4月30日成立監理司,並另外成立公務人員退撫儲金監理委員會,聘請政府機關代表、公務人員代表及具有統計精算、人事行政、財經法律等專業領域的專家學者一起共同監督基金管理局,這樣我們的個人退休金專戶才会有保障!

💖💖💖 溫馨提醒:基金管理局雖然同時管理「退撫基金」及「退撫儲金」,但兩者的管理與監理,已經完全脫鉤,分別管理與監理了喔!

★★★相關法令:

公務人員個人專戶制退休資遣撫卹法第6、7、11條



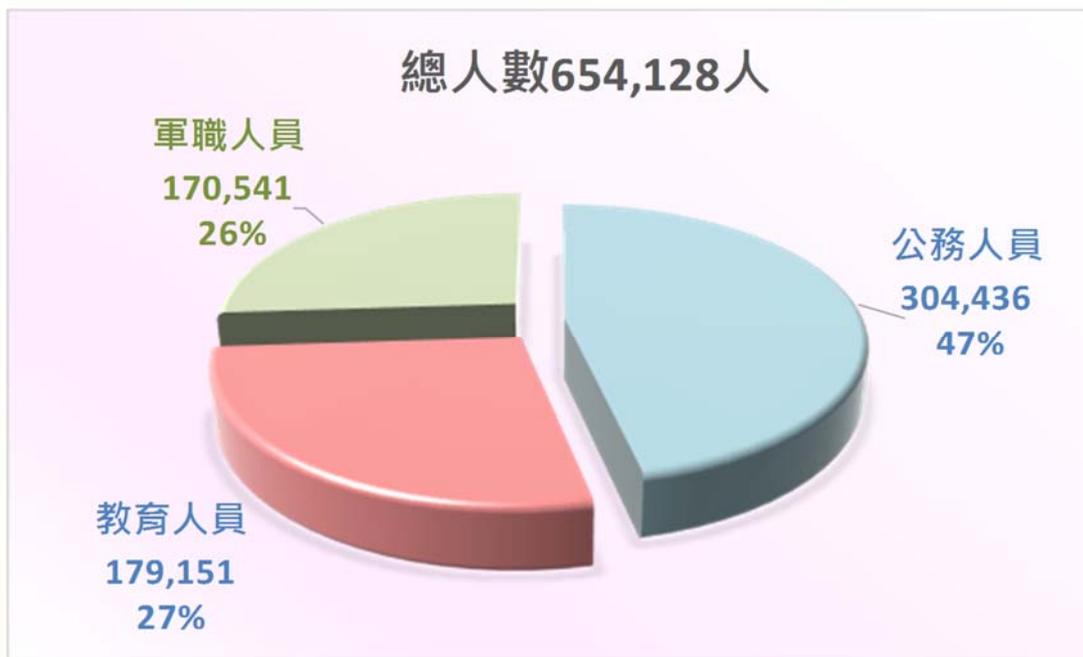
資料來源: 銓敘部臉書



參加退撫基金人數

截至112年11月底止，參加基金之機關學校總數為7,337個，參加之總人數為654,128人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



退撫基金收支情形

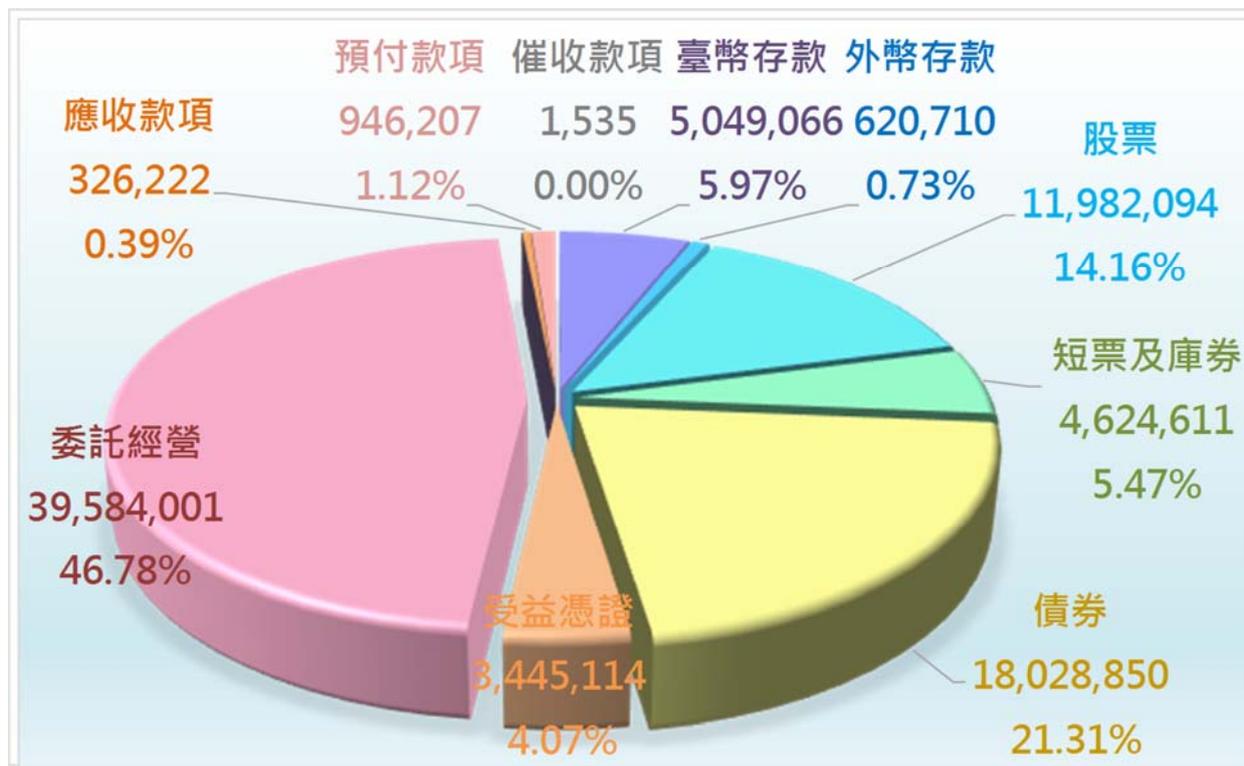
累計至112年11月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）16,278.78億元（不包括營運管理收入），累計撥付總金額為12,618.65億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：



退撫基金資產運用明細圖

截至 112 年 11 月底止，基金結餘數合計為 84,608,410 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

單位：新臺幣千元



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(11月) ^{註2}	241.02	3.18	866.93	11.69	1.57

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：112(11月)之收益率係為 112 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 112 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)	112 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	21,346,276,503	30.00	353.92	-	293.18
合計	6,000,000,000	21,346,276,503	30.00	353.92		

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 112 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)	112 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	16,614,932,920	33.51	231.39	1	173.41
安聯投信	5,000,000,000	14,770,390,664	29.94	204.38	2	
合計	10,000,000,000	31,385,323,584	31.81	218.21		

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 112 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)	112 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
保德信投信	3,000,000,000	6,703,849,998	34.98	132.28	1	112.38
復華投信	3,000,000,000	6,278,578,070	32.21	115.13	2	
合計	6,000,000,000	12,982,428,068	33.63	123.67		

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 112 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)	112 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	3,743,840,897	38.11	117.60	1	125.73
群益投信	2,000,000,000	3,658,197,225	32.64	110.05	2	
國泰投信	2,000,000,000	3,524,156,487	27.45	104.42	3	
復華投信	2,000,000,000	3,539,523,750	28.66	102.04	4	
統一投信	2,000,000,000	3,534,904,274	30.23	101.02	5	
保德信投信	2,000,000,000	3,434,272,383	34.36	95.31	6	
合計	12,000,000,000	21,434,895,016	31.86	105.06		

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 112 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)	112 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	目標 報酬率(%)
復華投信	4,000,000,000	6,423,048,855	38.55	62.09	1	22.68
安聯投信	5,000,000,000	7,431,644,680	19.24	61.54	2	
野村投信	5,000,000,000	7,191,656,233	23.42	54.06	3	
國泰投信	5,000,000,000	6,914,947,698	21.56	48.16	4	
合計	19,000,000,000	27,961,297,466	24.91	56.12		

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 5 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。

108 年委託經營 (自 112 年 11 月 2 日至 112 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)	112 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	1,060,701,544	6.07	6.07	1	8.37
匯豐投信	1,000,000,000	1,060,079,677	6.01	6.01	2	
國泰投信	1,000,000,000	1,058,643,012	5.86	5.86	3	
富邦投信	1,000,000,000	1,056,989,769	5.70	5.70	4	
合計	4,000,000,000	4,236,414,002	5.91	5.91		

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 5 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。

退撫基金國外委託經營績效統計表

單位：美元・%

98年-2 續約亞太股票型(自 103年4月28日至 112年11月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112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(%)
富達國際	363,076,477.07	401,850,050.50	-4.65	18.55	-	24.30
合計	363,076,477.07	401,850,050.50	-4.65	18.55		

註：本批次指定指標為 MSCI 亞太(日本、臺灣除外)指數。

100年-1 國際股票型(自 100年8月16日至 112年11月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112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	771,192,535.72	17.31	227.93	2	185.73
安聯環球投資	250,000,000	795,946,483.15	19.94	240.94	1	
合計	550,000,000	1,567,139,018.87	18.63	232.82		

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 112年11月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112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	357,338,957.26	5.62	30.82	-	23.82
合計	320,000,000	357,338,957.26	5.62	30.82		

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 112年11月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112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	598,888,628.13	7.29	77.45	1	52.63
貝萊德法人信託	300,000,000	497,368,202.02	7.16	69.95	2	
合計	700,000,000	1,096,256,830.15	7.23	73.69		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球高股利指數 (臺灣除外)。

單位：美元・%

102 年低波動股票型(自 104 年 6 月 1 日至 112 年 11 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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	460,272,349.53	4.05	64.75	2	60.54
瑞銀資產管理	350,000,000	463,460,051.22	4.33	66.04	1	
合計	700,000,000	923,732,400.75	4.19	65.39		

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 112 年 11 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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	225,000,000	298,101,097.77	1.04	55.51	-	44.77
合計	225,000,000	298,101,097.77	1.04	55.51		

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 112 年 11 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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	334,736,239.13	1.07	31.86	-	9.21
合計	300,000,000	334,736,239.13	1.07	31.86		

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 112 年 11 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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	247,169,573.61	6.88	26.42	1	12.79
摩根資產管理	300,000,000	332,387,862.99	4.81	23.94	2	
聯博	300,000,000	323,993,346.10	6.08	20.37	3	
合計	800,000,000	903,550,782.70	5.83	23.02		

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。

單位：美元·%

106 年總報酬固定收益型(自 107 年 6 月 5 日至 112 年 11 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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	350,000,000	377,319,452.03	5.01	13.30	3	10.19
德意志資產管理	350,000,000	386,851,098.41	7.31	15.68	1	
T C W	350,000,000	379,367,842.30	4.72	13.51	2	
American Century	250,000,000	266,623,043.61	4.20	9.45	4	
合計	1,300,000,000	1,410,161,436.35	5.40	13.05		

註：本批次指定指標為 US 3-Month T-Bill Yield Index。

110 年高品質 ESG 股票型(自 110 年 9 月 27 日至 112 年 11 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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	194,543,695.84	17.45	-1.03	2	-1.41
瑞銀資產管理	200,000,000	194,964,339.67	17.27	-0.84	1	
合計	400,000,000	389,508,035.51	17.36	-0.93		

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 112 年 11 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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	80,000,000	91,871,005.10	14.84	14.84	2	12.74
道富環球	80,000,000	93,156,917.20	16.45	16.45	1	
施羅德投資管理	80,000,000	90,995,085.68	13.74	13.74	4	
安聯環球	80,000,000	91,700,538.92	14.63	14.63	3	
合計	320,000,000	367,723,546.90	14.91	14.91		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球指數。

第四次工業革命—人工智慧 (AI) 對生產力的影響

(安聯投信提供)

AI 會對生產力帶來重大改變嗎？

在過去十年，科技創新的幅度和速度，帶來被稱為「第四次工業革命」的此刻(自 2014 年起)。直覺上來看，我們期待看到生產力在此一時代會有所提升，但是各項生產力的評估都與這樣的直覺相斥。知名生產力研究員 Robert Gordo 估計自十九世紀末至 1970 年代初，美國的勞工生產力成長為每年 2.3% 左右；然而，在那之後一直到 2010 年代，卻掉到每年 1.3%，僅有 2000 年前後幾年除外。美國勞工統計局追溯到 1950 年代的數據顯示了大致相同的趨勢，儘管在 2020 到 2021 年生產力成長數字因週期性因素帶來短暫進步，仍不及 1960 年代和 2000 年初的高峰。

樂觀派主張我們還在 AI 革新的前期，而在創新的初期應用階段，合計的生產力數據仍相對較低。若考量新科技推出的速度越來越快，研發周邊和輔助科技陸續出台，加上企業和勞動力對科技的運用和學習普及，我們可能很快會看到 AI 對生產力數據產生的影響力。

創新與生產力並不相同

雖然許多人對 AI 的潛在生產力抱持相當正面的看法，卻也有許多人質疑 AI 是否真的能成為下一個與 150 年前的電力發明一樣能被廣泛運用的重要技術。究竟 AI 最終是否能成為實現深刻及長久生產力成長增加的新技術經濟典範？目前尚無定論。

研究顯示科技創新和經濟成長與生產力成長之間的關聯，在美國與英國都並不是特別強。當然，在 1960 年代、1920 年代，以及 1830 年代早期的生產力加速成長期，分別得益於重大創新，如：大型電腦、汽車旅行與鐵路。然而，也有在重大創新後，生產力成長反而下降的例子，如個人電腦、網際網路和行動電話發明的 70 年代後，十九世紀、二十世紀電器化和電話的發明後亦是如此。的確，我們可以將第二次世界大戰後相對強勁的生產力成長歸功於 1990 年前後幾十年的一系列科技突破，但這都有很長的前置期。

顯然，還有科技以外的其他因素影響了生產力成長。戰爭是一個明顯的例子，包含第一次世界大戰、第二次世界大戰以及美國南北戰爭。在重大金融危機（如全球金融危機和大蕭條）後的放鬆往往也對經濟成長和生產力造成負面影響，隨後因信貸成長放緩，妨礙了新型創新企業的融資。貨幣政策發展，如金礦重大發現，亦引發幾個卓越的經濟成長時期；而相反的，自 80 年代末起採用的不對稱貨幣政策等普及金融系統的重大改變，也對生產力造成多年的負面影響。

創新不能保證更好的資產報酬

所以，科技創新不見得能導致生產力成長，但它對金融市場的影響又是什麼？在股票市場中，科技創新和通膨調整後的 10 年報酬並無穩定相關。舉例來說，在 1970 年代中旬（個人電腦推出）或是 1990 年代初期（網際網路和行動電話出現），進入市場的股票投資人在接下來的十年享有了比平均更高的報酬。然而，在電話的發明(1876 年)、電力在西方城市首次推出(1882 年)、汽車的發明(1886 年)之後的股票長期報酬卻低於平均。

這是為什麼呢？評價是最重要的因素。S&P500 的周期性調整本益比在十九世紀末重大科技創新過後的二十世紀初、科技進步後的 1929 年，和 1960 年代中，這幾個時期都特別高。在這幾個高度科技創新時期中投資，並沒有在接下來幾十年回收豐厚報酬，在 1990 年末期和 2000 年初期也同樣如此，當投資人過度投資時，在隨後十年的整體股票報酬率可能會低於過去。但是投資科技領域的領導公司，平均而言還是能有所回報。我們的研究顯示，平均來說美國尖端科技創新領域在科技新創推出後三年、五年、十年，或甚至二十年的表現，勝過美國大部分的股票。

不論評價，科技股長期來看終將有所回報

現今，以周期性調整本益比來評估，儘管評價並未比 2000 年或 2021 年資訊科技泡沫時期更高，但科技股仍屬昂貴。即便如此，我們認為科技類股應該要被納入每一位長期投資人的股票投資組合中，投資人應該將市場修正當作增加持股的機會。過去的分析也顯示出在創新週期變得更快時，投資人評估創新影響力及辨識贏家領域和企業的時間變得越來越短。總結來說，科技創新能不能讓世界經濟體的生產力結構性地提高，只能靠時間證明，但他們對投資人的確至關重要。因此，更要主動辨識未來的贏家，避免過度投資，並要保持耐心。

理財小百科

第四次工業革命

(安聯投信提供)

第四次工業革命，也稱為工業 4.0。綜觀工業歷史，從工業 1.0 使用蒸氣為動力，出現機械代替勞力、工業 2.0 以電氣為主要動力，進入電氣化時代、工業 3.0 以電腦協助人力製造，進入數位控制時代；到了工業 4.0，則是以「智慧製造」為革命重點，「智慧製造」是將網際網路、數位化工廠、雲端服務、通訊等技術緊密扣合，創造虛實整合的製造產業，徹底改變一直以來的製造業思維。

政府出版品統一編號：2000900006

TEL：(02)8236-7300

FAX：(02)8236-7467

Web：<http://www.fund.gov.tw>

E-mail：service@mail.fund.gov.tw