



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，建立基金管理會與參加基金人員溝通的橋樑

1	業務視窗	退休控管—事前控管機制
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	產業分析-散熱系統產業
12	理財小百科	去碳化 (Decarbonization)

業務視窗

退休控管—事前控管機制

公務人員退休法制在 105 年修正後，對於涉案公務人員退休，已經有事前控管和事後追繳的措施了，現行公務人員退休資遣撫卹法（以下簡稱退撫法）也維持相同規範。依退撫法第 3 條規定，公務人員申辦退休或資遣，必須以經銓敘審定之現職人員為限，而公務人員如果是在「留職停薪期間」、「停職期間」、「休職期間」，則已明確未具現職人員身分，因此不可以申請退休或資遣。

公務人員申請退休或資遣，應不予受理的情形

- 👉 留職停薪期間。
- 👉 停職期間。
- 👉 休職期間。
- 👉 涉嫌內亂罪或外患罪，尚未判決確定、或經不起訴或緩起訴處分尚未確定、或緩起訴尚未期滿。
- 👉 涉嫌貪污治罪條例或刑法瀆職罪章之罪，且經法院判處有期徒刑以上之刑，尚未確定。
- 👉 因案經依法移送懲戒或送請監察院審查中，或已經依法為懲戒判決但尚未發生效力。
- 👉 其他法律有特別規定。

移送懲戒控管退休案的對象

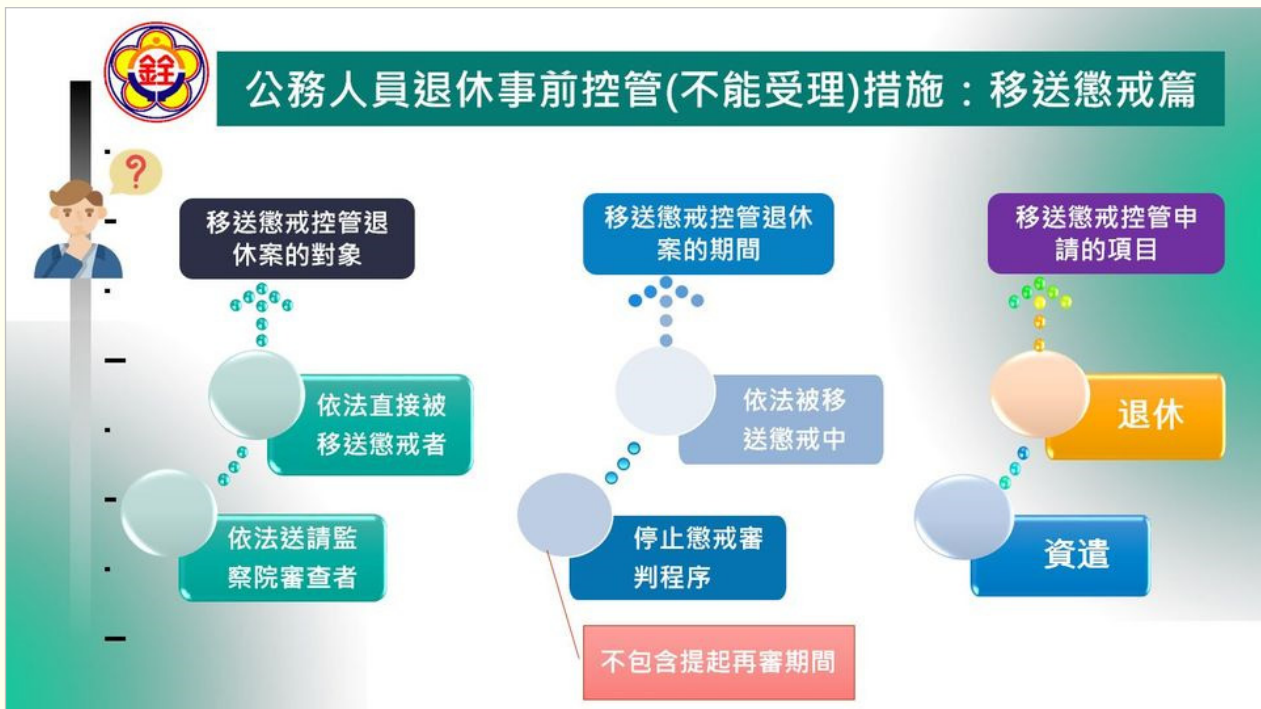
- 👉 依法直接被移送懲戒者。
- 👉 依法送請監察院審查者。

發行人 / 周志宏 社 長 / 陳銘賢 總編輯 / 陳樞

編 輯 / 張東隆、劉宏祥、鄭淑芬、廖祈然、高振隆、吳芷華、沈建宏、蔡耀宇、吳梅葵、歐陽玉珍、黃新晨

發行所 / 公務人員退休撫卹基金管理委員會 地址 / 11601 台北市文山區試院路 1 號

- 🔔 移送懲戒控管退休案的期間
 - 👉 依法被移送懲戒中，包括停止審判程序也算在內。
 - ❤️ 特別提醒：提起再審期間，不算是移送懲戒中，不受退休控管限制。
- 🔔 移送懲戒控管申請的項目
 - 👉 包括退休和資遣。
- ★ 相關法令: 公務人員退休資遣撫卹法第24條 <https://reurl.cc/WDk9KL>

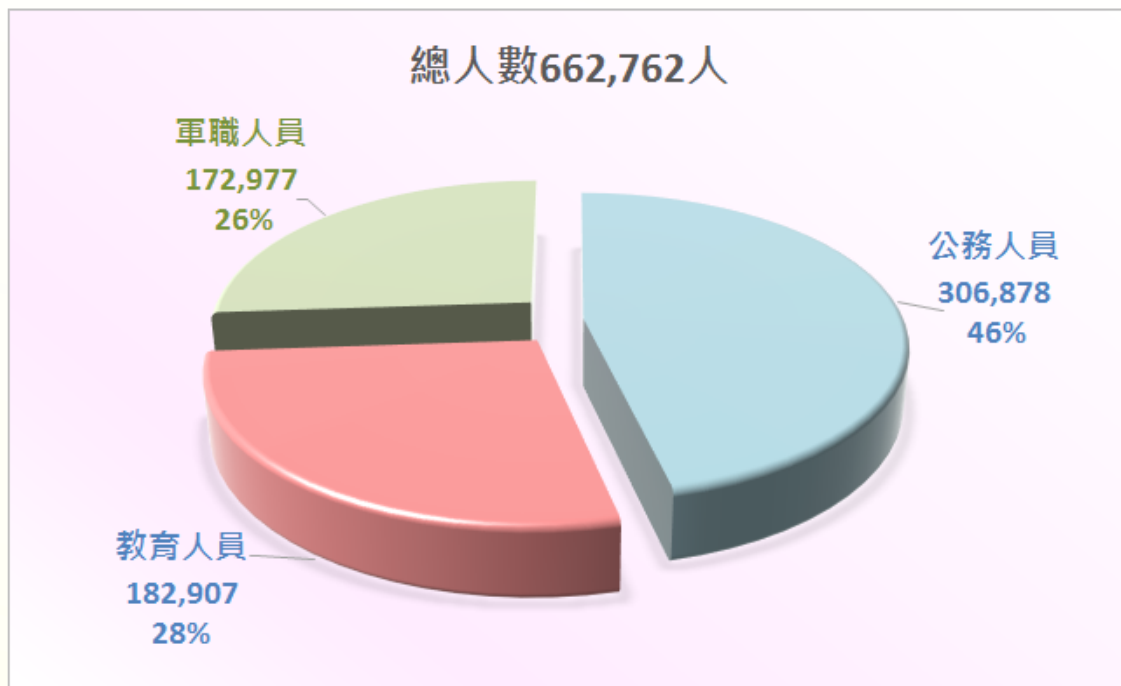


資料來源：銓敘部臉書

參加退撫基金人數

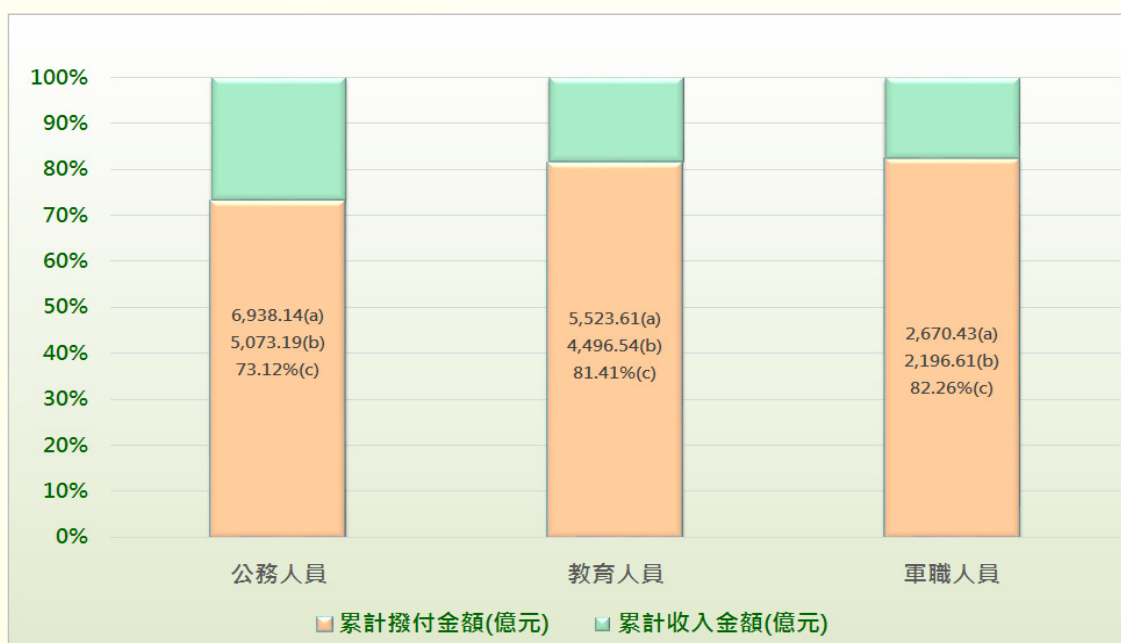
截至112年2月底止，參加基金之機關學校總數為7,101個，參加之總人數為662,762人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



退撫基金收支情形

累計至112年2月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）15,132.18億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為11,766.34億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

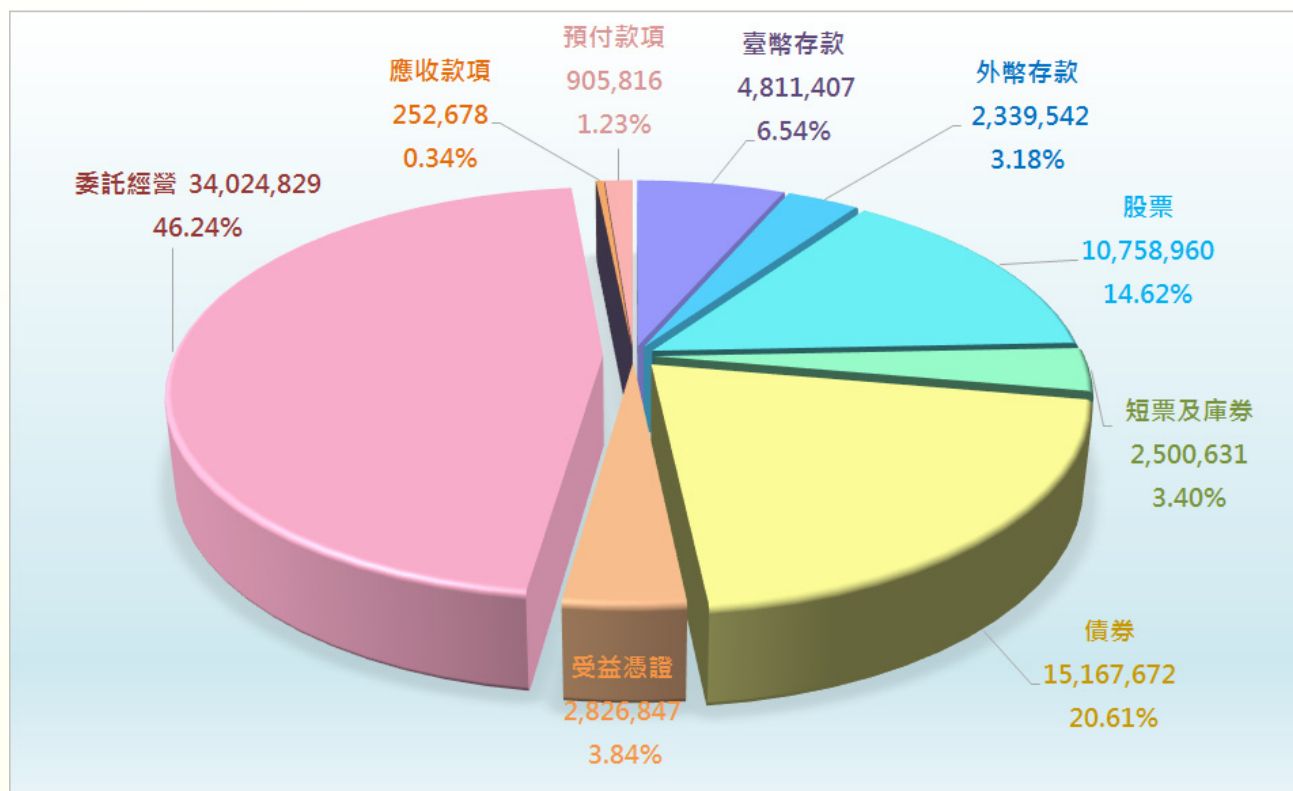


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

退撫基金資產運用明細圖

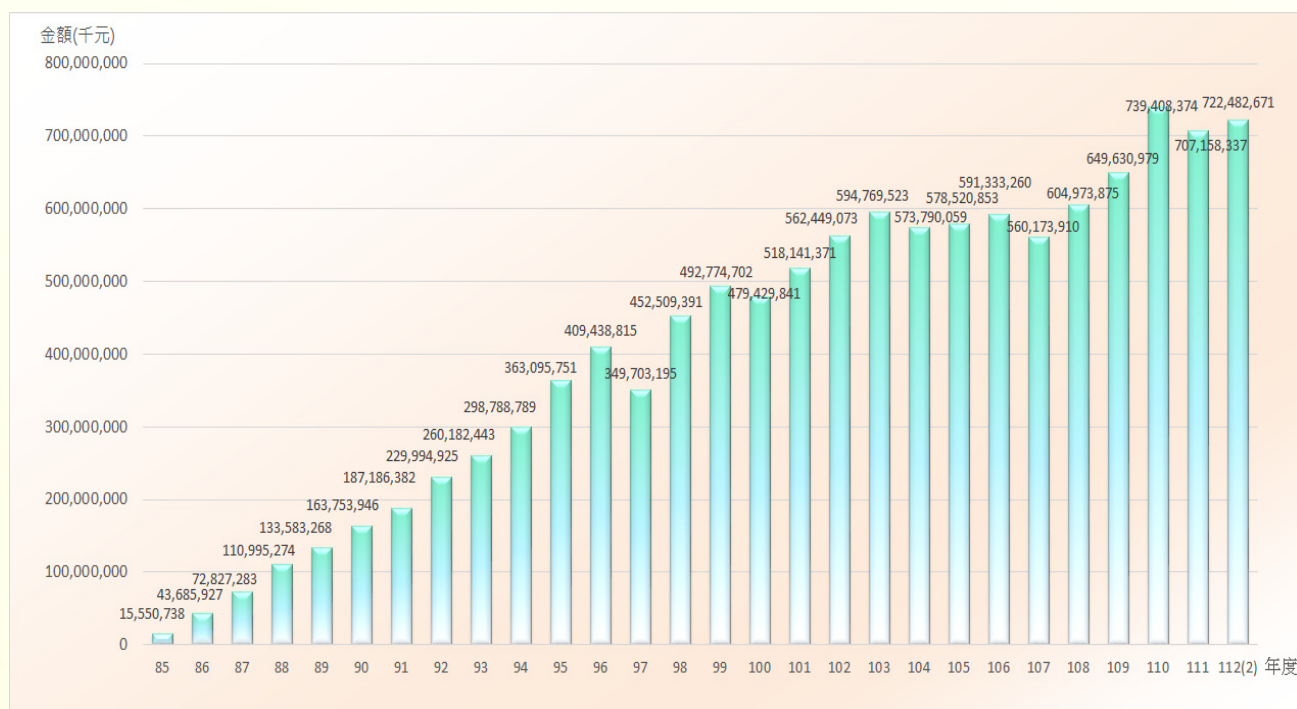
截至 112 年 2 月底止，基金結餘數合計為 73,588,382 萬元，基金運用概況如下圖：

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(2月) ^{註2}	18.81	0.26	198.71	2.80	1.48

註1：89年度係一年半之會計期間。

註2：112(2月)之收益率係為112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 112 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)	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	18,159,617,604	10.59	286.16	—	237.79
合計	6,000,000,000	18,159,617,604	10.59	286.16		

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 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)	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	13,477,665,100	8.30	168.82	1	134.90
安 聯 投 信	5,000,000,000	12,566,241,310	10.55	158.96	2	
合計	10,000,000,000	26,043,906,410	9.37	164.05		

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 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)	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	5,475,034,845	10.24	89.70	1	82.47
復 華 投 信	3,000,000,000	5,246,449,487	10.48	79.77	2	
匯 豐 投 信	3,000,000,000	5,141,074,150	8.07	78.88	3	
國 泰 投 信	3,000,000,000	5,057,274,386	10.59	75.97	4	
合計	12,000,000,000	20,919,832,868	9.84	81.10		

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 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)	112 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
國泰投信	2,000,000,000	2,995,249,089	8.32	73.74	1	93.93
野村投信	2,000,000,000	2,988,901,568	10.26	73.72	2	
復華投信	2,000,000,000	3,021,812,450	9.85	72.49	3	
群益投信	2,000,000,000	2,996,785,575	8.66	72.08	4	
統一投信	2,000,000,000	2,921,285,845	8.73	67.83	5	
保德信投信	2,000,000,000	2,789,217,537	9.12	58.62	6	
合計	12,000,000,000	17,743,252,064	9.15	69.74		

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 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)	112 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	5,000,000,000	6,456,876,628	3.60	40.36	1	18.26
國泰投信	5,000,000,000	6,239,965,749	9.69	33.69	2	
野村投信	5,000,000,000	6,118,725,378	5.00	31.07	3	
復華投信	4,000,000,000	5,177,378,202	11.68	30.66	4	
合計	19,000,000,000	23,992,945,957	7.19	33.96		

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 2 月 28 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	421,660,082.46	0.05	24.39	-	24.67
合計	363,076,477.07	421,660,082.46	0.05	24.39		

註：基金管理會指定指標為 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 2 月 28 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	684,258,927.06	4.08	190.96	2	155.16
安聯環球投資	250,000,000	692,966,428.83	4.42	196.83	1	
合計	550,000,000	1,377,225,355.89	4.25	192.49		

註：基金管理會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 2 月 28 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	342,593,625.87	1.26	25.42	-	18.56
合計	320,000,000	342,593,625.87	1.26	25.42		

註：基金管理會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 2 月 28 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	558,979,499.28	0.14	65.62	1	45.21
貝萊德法人信託	300,000,000	464,602,132.78	0.10	58.75	2	
合計	700,000,000	1,023,581,632.06	0.12	62.18		

註：基金管理會指定指標為 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 2 月 28 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	432,347,028.44	-2.26	54.75	2	50.97
瑞銀資產管理	350,000,000	434,113,358.01	-2.28	55.52	1	
合計	700,000,000	866,460,386.45	-2.27	55.14		

註：基金管理會指定指標為 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 2 月 28 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	292,839,234.85	-0.74	52.77	-	42.34
合計	225,000,000	292,839,234.85	-0.74	52.77		

註：基金管理會指定指標為道瓊 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 2 月 28 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	344,577,394.71	4.04	35.73	-	13.61
合計	300,000,000	344,577,394.71	4.04	35.73		

註：基金管理會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 2 月 28 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	235,380,214.78	1.78	20.39	1	8.93
摩根資產管理	300,000,000	320,598,044.37	1.09	19.54	2	
聯博	300,000,000	309,810,071.63	1.44	15.10	3	
合計	800,000,000	865,788,330.78	1.40	17.88		

註：基金管理會指定指標為 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 2 月 28 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	363,261,389.80	1.10	9.08	3	6.33
德意志資產管理	350,000,000	366,873,457.51	1.77	9.71	1	
T C W	350,000,000	365,626,292.84	0.93	9.40	2	
American Century	250,000,000	258,714,818.04	1.11	6.20	4	
合計	1,300,000,000	1,354,475,958.19	1.24	8.58		

註：基金管理會指定指標為 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 2 月 28 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	170,583,117.83	2.98	-13.22	2	-13.72
瑞銀資產管理	200,000,000	170,967,521.41	2.83	-13.05	1	
合計	400,000,000	341,550,639.24	2.91	-13.13		

註：基金管理會指定指標為 MSCI 全球高品質 ESG Target 指數。



產業分析-散熱系統產業

(國泰投信提供)

一、散熱系統的成長動能

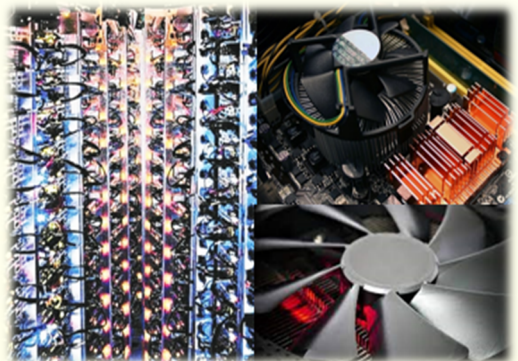
在「生成式人工智慧」(AIGC, AI Generated Content) 隨 ChatGPT 上市成為焦點後，各雲端服務供應商亦隨之增加投資，並開發符合自身產品特性的語言模型，佈局新興潛力市場，為了加速程式的開發速度，廠商所採用較高階的 GPU 及其配套伺服器元件，將成為必要的基礎設備，而隨著算力的提升，基礎設備所產生的能耗及熱量，亦成為伺服器供應商的挑戰之一，預期升級散熱系統為最佳解決方案，該解決方案將為臺灣散熱業者的網通相關營收，保持較為強勁的成長動能。

二、生成式人工智慧成為伺服器佈建的新生需求

隨著 ChatGPT 成功推出後，用戶與雲端服務供應商的目光皆被「生成式人工智慧」所吸引，不僅促使 Google 緊急推出旗下語言模型(Bard)來鞏固市場地位，包含 Meta、AWS、Tesla 及中國雲端服務業者，亦紛紛計畫研發搭配自身產品優勢的語言模型，用以擴張商業版圖。

雖然聊天機器人已不是新創產品，在市場上可見到相似的輔助功能（如：AI 客服、Siri、Google 助理等），但 ChatGPT 在經歷龐大網路文本資料訓練後，模型的優化，推升其對於人類複雜語言邏輯的理解，使市場明確捕捉到程式提高人類工作效率的潛在機會與商機，並使各廠商皆有興趣增加投資，以佔據未來市場的主導權。

語言模型的類人化程度與其累積的訓練參數數量有著密切關聯，而 ChatGPT 所依靠的 GPT 3.5 代產品已於過去的 3 年內，透過人類反饋強化學習系統(RLHF, Reinforcement Learning from Human Feedback)累積超過 1,750 億個參數，並持續透過逾 2 萬顆高階 GPU 伺服器系統進行訓練當中，而其餘雲端服務供應商若要建置屬於自身的訓練體系，則至少需備足與現行 OpenAI 算力相當的硬體設備系統，才有望從優化的運算邏輯當中趕上 ChatGPT 的服務水準，故在各廠商皆爭相踏足人工智能



領域的情況下，預期將會出現新一波高階 GPU、配套晶片及其他伺服器硬體設備的建置需求。

由於每代伺服器 GPU 晶片的算力皆有倍數以上的提升，因此拉高整體設備的能耗及熱量，而相對應的零組件(散熱系統)及訊號傳輸通道亦須隨之升級，才能確保設備運行效率不受熱能的影響。

在通膨仍維持高檔及經濟持續遭逢逆風的情境下，各調研機構多將北美雲端服務供應商今年伺服器採購量下修至微幅年增的水準，亦導致原預期受惠於伺服器建置需求的散熱相關廠商動能趨緩，但在新興應用支撐總體需求不墜及散熱升級趨勢穩定的狀況下，具有市場領導地位的臺灣供應商，長期營運尚能穩固成長。

理財小百科

去碳化 (Decarbonization)

(安聯投信提供)

指經濟體降低溫室氣體低排放量，同時減少使用對氣候變遷產生影響的能源轉型過程。終極目標是達到低碳經濟，指的是該經濟體只有很少，或沒有溫室氣體被排放至大氣層，碳足跡為零的狀態。

