



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

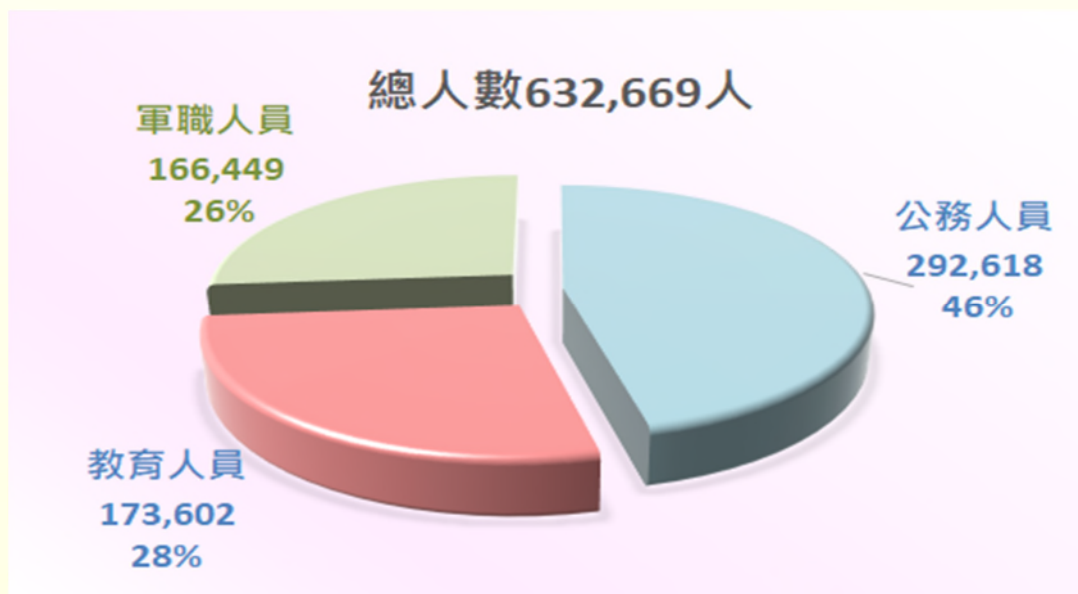
1	焦點數字	業務及委託經營績效暨財務公開資訊
10	儲金訊息	公教人員個人專戶制退撫儲金自主投資宣導摺頁DM
11	財經漫談	川普 2.0 時代來臨的四大投資啟示
12	理財小百科	去美元化 (De-dollarisation)

焦點數字

參加退撫基金人數

截至113年11月底止，參加基金之機關學校總數為7,094個，參加之總人數為632,669人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



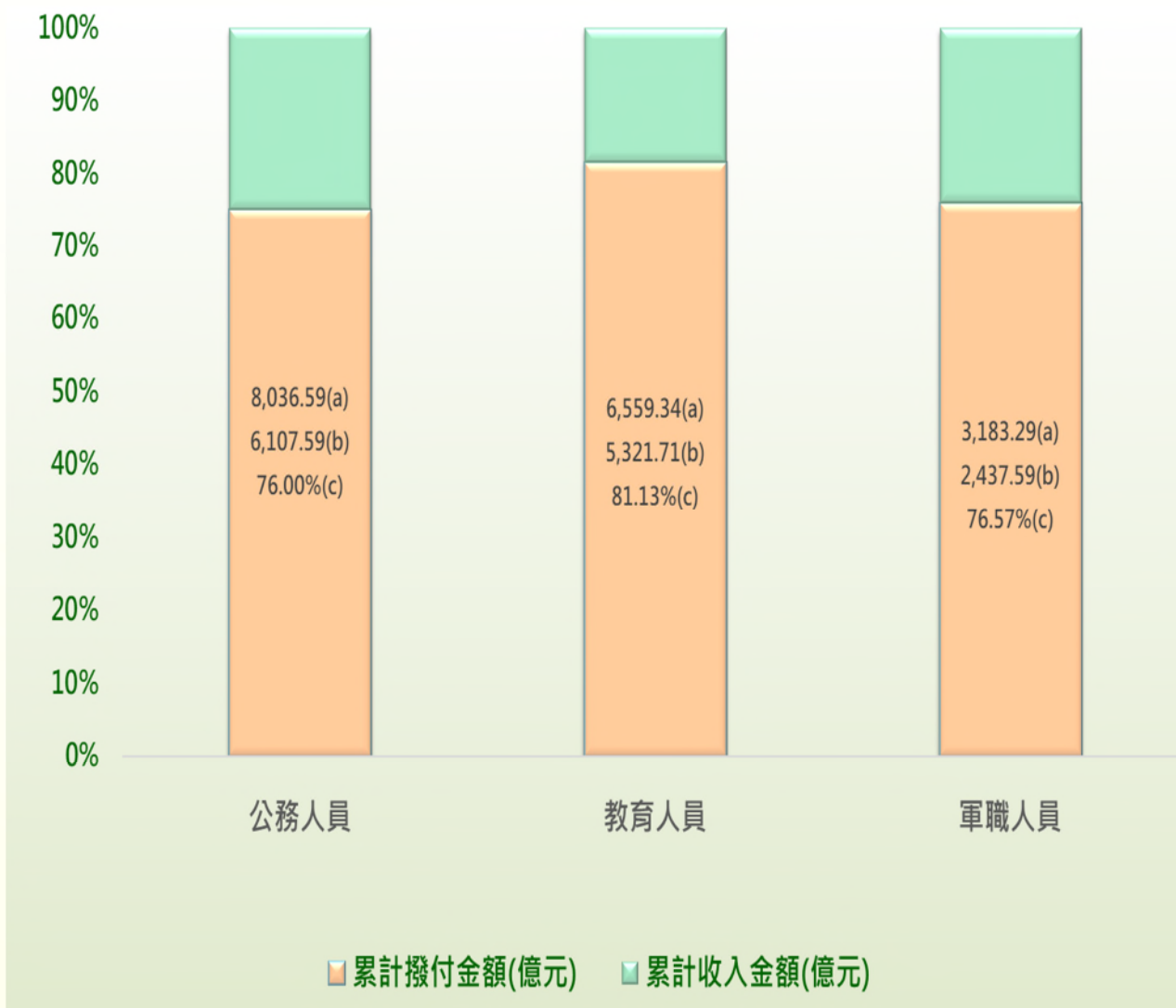
發行人 / 陳銘賢 社長 / 許欣欣 總編輯 / 呂明珠

編輯 / 張東隆、莊書銘、廖尹萱、王雪真、洪毓霞、王蘭馨、易豪群、林庭仔、楊欣霓、李基銘、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113年11月底止，累計收入總金額為新臺幣（以下同）17,779.22億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為13,866.89億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

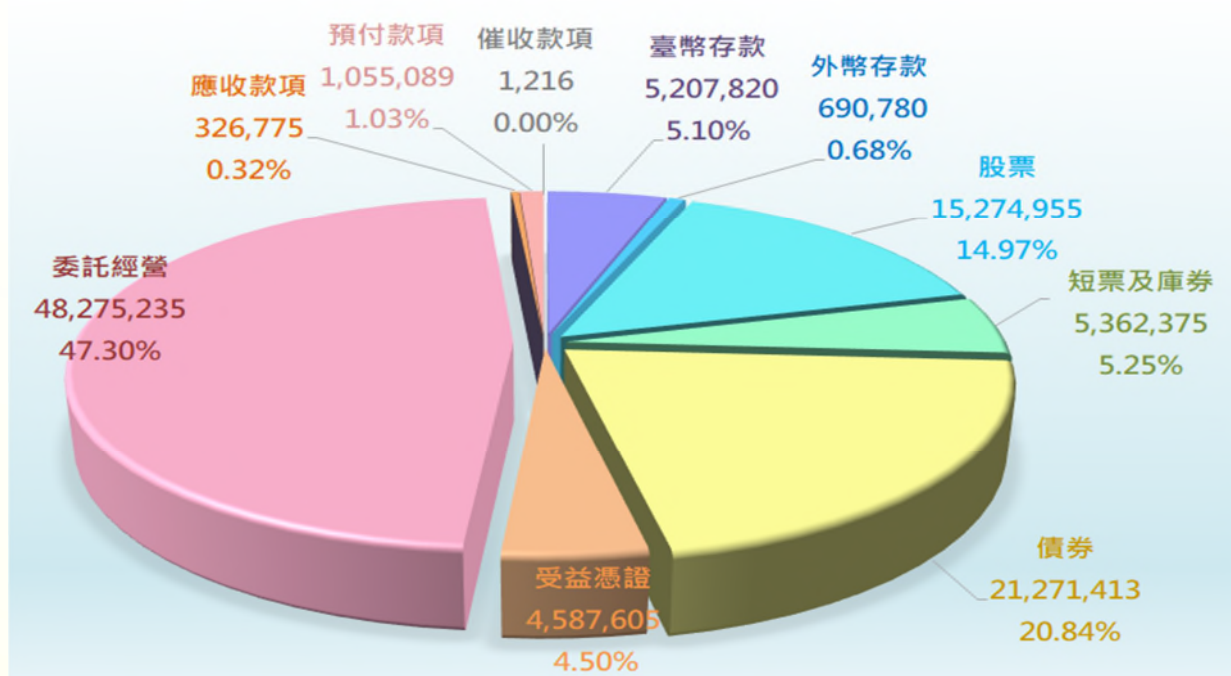


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

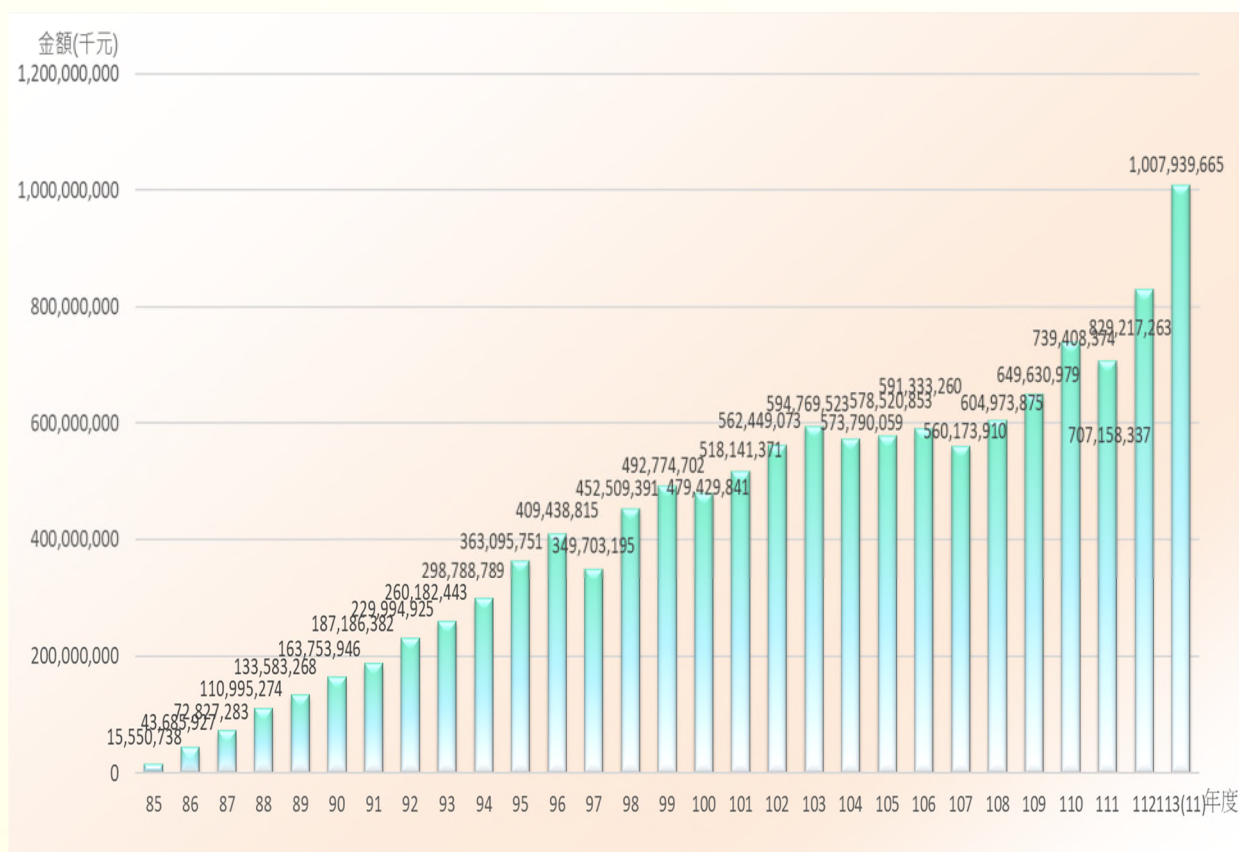
退撫基金資產運用明細圖

截至 113 年 11 月底止，基金結餘數合計為 102,053,263 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 ^{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	264.40	3.47	997.75	13.10	1.57
113(11月) ^{註2}	486.19	5.33	1,508.84	16.55	1.70

註1：89年度係一年半之會計期間。

註2：113(11月)之收益率係為113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 113 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)	113 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	28,203,861,310	29.73	499.75	-	414.83
合計	6,000,000,000	28,203,861,310	29.73	499.75		

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 113 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)	113 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	21,530,400,006	25.43	329.43	1	258.00
安聯投信	5,000,000,000	19,535,196,920	29.86	302.57	2	
合計	10,000,000,000	41,065,596,926	27.50	316.35		

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 113 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)	113 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	5,000,000,000	11,557,143,460	34.62	224.95	1	178.10
復華投信	3,000,000,000	8,382,257,764	27.96	187.22	2	
合計	8,000,000,000	19,939,401,224	31.73	206.77		

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 113 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)	113 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	5,240,706,718	34.70	204.60	1	195.57
復華投信	2,000,000,000	4,867,951,766	33.43	177.87	2	
保德信投信	2,000,000,000	4,831,717,877	35.64	174.78	3	
群益投信	2,000,000,000	4,723,126,078	25.06	171.20	4	
國泰投信	2,000,000,000	4,540,792,180	24.98	163.38	5	
統一投信	2,000,000,000	4,625,067,245	26.59	163.01	6	
合計	12,000,000,000	28,829,361,864	30.07	175.80		

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 113 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)	113 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	8,369,439,963	25.84	111.21	1	28.33
安聯投信	5,000,000,000	9,416,748,816	24.50	104.70	2	
國泰投信	5,000,000,000	9,074,658,592	25.56	94.43	3	
野村投信	5,000,000,000	8,818,387,451	18.42	88.90	4	
合計	19,000,000,000	35,679,234,822	23.50	99.21		

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。

112 年委託經營 (自 112 年 11 月 2 日至 113 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)	113 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	1,466,420,659	33.51	46.64	1	47.54
匯豐投信	1,000,000,000	1,432,545,925	30.60	43.25	2	
國泰投信	1,000,000,000	1,422,123,661	30.25	42.21	3	
富邦投信	1,000,000,000	1,410,014,015	28.64	41.00	4	
合計	4,000,000,000	5,731,104,260	30.75	43.28		

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・%

98 年-2 續約亞太股票型(自 103 年 4 月 28 日至 113 年 11 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113 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	163,076,477.07	230,888,488.11	8.88	34.19	-	40.59
合計	163,076,477.07	230,888,488.11	8.88	34.19		

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 113 年 11 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113 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	970,431,494.90	20.38	312.65	2	259.18
安聯環球投資	250,000,000	1,014,148,477.11	21.64	334.40	1	
合計	550,000,000	1,984,579,972.01	21.02	321.47		

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 113 年 11 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113 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	387,979,776.69	4.09	42.03	-	33.13
合計	320,000,000	387,979,776.69	4.09	42.03		

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 113 年 11 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113 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	725,800,194.53	16.65	115.05	1	79.07
貝萊德法人信託	300,000,000	597,492,597.77	14.81	104.16	2	
合計	700,000,000	1,323,292,792.30	15.81	109.67		

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 113 年 11 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113 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	551,115,335.91	16.28	97.27	2	93.04
瑞銀資產管理	350,000,000	555,682,509.52	16.41	99.08	1	
合計	700,000,000	1,106,797,845.43	16.34	98.17		

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 113 年 11 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113 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	460,078,773.90	20.54	91.68	-	73.54
合計	300,000,000	460,078,773.90	20.54	91.68		

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 113 年 11 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113 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	389,097,747.23	7.92	53.27	-	28.34
合計	300,000,000	389,097,747.23	7.92	53.27		

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 113 年 11 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113 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	285,620,560.04	11.62	46.09	1	17.88
摩根資產管理	300,000,000	389,662,364.80	12.10	45.29	2	
聯博	300,000,000	371,223,219.86	9.91	37.92	3	
合計	800,000,000	1,046,506,144.70	11.18	42.48		

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 113 年 11 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113 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	407,222,955.20	5.45	22.28	3	15.29
德意志資產管理	350,000,000	422,157,744.96	6.96	26.24	1	
TCW	350,000,000	413,564,141.67	5.94	23.74	2	
American Century	250,000,000	287,427,382.84	5.25	17.99	4	
合計	1,300,000,000	1,530,372,224.67	5.96	22.68		

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 113 年 11 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113 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	234,009,415.98	15.32	19.05	2	18.50
瑞銀資產管理	200,000,000	235,172,597.16	15.55	19.61	1	
合計	400,000,000	469,182,013.14	15.44	19.33		

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 113 年 11 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113 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	167,698,909.83	20.18	44.66	1	42.18
道富環球	130,000,000	165,599,058.33	13.51	41.30	2	
施羅德投資管理	130,000,000	158,746,261.65	11.99	35.06	3	
安聯環球	130,000,000	155,105,756.56	9.00	31.04	4	
合計	520,000,000	647,149,986.37	13.66	38.00		

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宣導摺頁 DM

公教人員個人專戶制退撫儲金將於 114 年 1 月 1 日起開辦自主投資，為使儲金參加人員快速瞭解自主投資之運作，基金管理局特別摘要重點資訊，製作「公教人員個人專戶制退撫儲金自主投資」宣導摺頁 DM，並置於本局網站之「公教個人專戶制專區\儲金宣導\文宣品」項下，提供線上或下載閱覽。

摺頁 DM 主題主要分為「自主投資流程圖」、「善用時間複利之累積」、「投資組合介紹」及「自主投資平台操作說明」等 4 個部分。

自主投資流程圖

將自主投資之完整流程以圖表方式呈現，讓儲金參加人員瞭解自主投資機制全貌。

善用時間複利之累積

秉持「早做、多存、控風險」的投資心法，其中「早做」指越早開始投資，透過時間的複利，越有機會累積更多的財富；「多存」則指除了每月與政府共同撥繳的儲金外，亦可自願增加提繳（上限為本（年功）俸（薪）2 倍的 5.25%），提高個人專戶累積之孳息；「控風險」係透過瞭解自己對風險的承受程度，選擇合適投資組合，才能在有起有伏的投資過程中穩步向上。

投資組合介紹

在職人員可依自身風險屬性選擇保守型、穩健型、積極型或人生週期型，前三者之主要差異在於資產配置及預期風險與報酬，人生週期型則是隨著年齡增長逐步調整資產配置以降低預期風險。

自主投資平台操作說明

機關學校申報繳納退撫儲金費用之次月 15 日前，將由儲金信託銀行——中國信託商業銀行寄發會員通知電子郵件至儲金參加人員留存之 e-mail 信箱（如需變更信箱，請向機關學校人事單位提出申請），儲金參加人員再依設定步驟登入自主投資平台填寫風險屬性問卷，並依問卷結果選擇合適的投資組合。



川普 2.0 時代來臨的四大投資啟示

(匯豐投信提供)

隨著川普將在 2025 年 1 月 20 日就職，美國政黨輪替將為全球帶來全新的變局。川普預期推出減稅、進口關稅、加強移民控制和縮減綠色政策等政策，同時並贊成在一系列產業放鬆管制。

預期在川普執政下，財政政策可能會更加寬鬆。由於在共和黨取得全面執政，估計從 2025 年底全面延長減稅和就業法(TCJA)，將公司稅率從 21%降至 15%，2026 年聯邦政府收入將減少 GDP 的 0.1%，隨後減少 1.5%至 2.0%。在其他條件不變的情況下，這一財政政策的放鬆將支持成長，放鬆管制的計畫也可能提振經濟。川普的貿易關稅和移民控制政策，或多或少都可能對經濟活動造成壓力，對成長和通膨的總體影響，在很大程度上將取決於川普採取保護主義政策的力度。全面實施川普關稅政策，極有可能在一開始顯著推高通膨，並導致供應鏈受阻和家庭實際收入和支出能力受到侵蝕，導致經濟活動減弱。

另一個考量是美聯準會如何對川普的財政激進主義做出反應，2025 年美聯準會將出現一個逐步降息或淺降息的路徑。進一步分析，如果徵收貿易關稅，美聯準會可能需要（至少在最初）實施比原來更嚴格的貨幣政策，這將確保進口價格的上漲不會使中期通膨預期脫軌。現階段而言，川普 2.0 任期對美國經濟的影響尚有不確定性。以下就川普 2.0 對投資的 4 大啟示進行說明：

一、新政策不確定性的增加可能加劇市場波動

如上所述，川普新政府可能實施積極的財政政策。接下來對美聯準會寬鬆週期的影響、美國國債的發行量增加以及債券收益率的上行的壓力均將持續觀察。未來若美國國債收益率曲線仍持續走升，將使投資者要求對較長期通膨和利率不確定性給予更大的補償。這意味著債券投資者能夠獲得持續的收益。然而，這也可能意味著投資者不再能夠依賴政府債券作為投資組合避險部位。

二、美元短期走強，長期可能走弱

短期內，升息似乎將增加美元的吸引力。但對投資者而言，重要的問題是這狀況是否持續下去？自 2024 年 10 月初以來，美元的強勢在金融市場上已經顯現。這提振了美元資產類別的回報，但也收緊了全球金融環境。傳統上，這也是新興市場資產表現較壓抑因素。然而，川普及其團隊



一直主張未來美元會走弱。這可能導致各方在 2025 年討論一項新的廣場協定，從戰略上壓低美元。這將與其它結構性因素相一致，包括目前美元估值過高和全球面臨的「去美元化」壓力。同時，週期性經濟環境仍與 2025 年美國成長的降溫保持一致，不排除 2025 年美元貶值的可能。

三、股市具上行的可能性，但波動風險加劇

美國股市可能會因降低公司稅率、提振利潤前景，找到新的催化劑。從基本面來看，美國的估值較歷史平均為高，使得最昂貴的美國股票容易受到波動的影響。相對的，2025 年歐洲和亞洲經濟成長加快，顯示美國以外市場仍有相對大的空間。

四、新興市場投資可適度關注

在新興市場，最近看到中國的政策立場發生了轉變，這仍是一個關注的領域。中國的財政和信貸政策歷來是新興市場股票的重要催化劑，中國近期陸續推出財政政策，在此刺激下可能有助於解決中國國內的宏觀挑戰，並抵消對外貿易方面的下行風險。

理財小百科

去美元化 (De-dollarisation)

(匯豐信投信提供)

指各國減少對美元的依賴，例如不以美元作為儲備貨幣、交易媒介或會計計量單位。支持去美元化的論點，一定程度上與支持人民幣國際化或支持數位資產例如比特幣有關。

美元長期以來在全球金融體系佔據主導地位，但隨世界連結日趨緊密，建立穩定、公平金融體系顯益發重要，過度依賴美元某種程度會導致全球經濟的脆弱和不平衡，加上新興市場經濟實力日增及渴望金融體系更多元化、更有韌性，促使許多國家展現去美元化興致。