



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

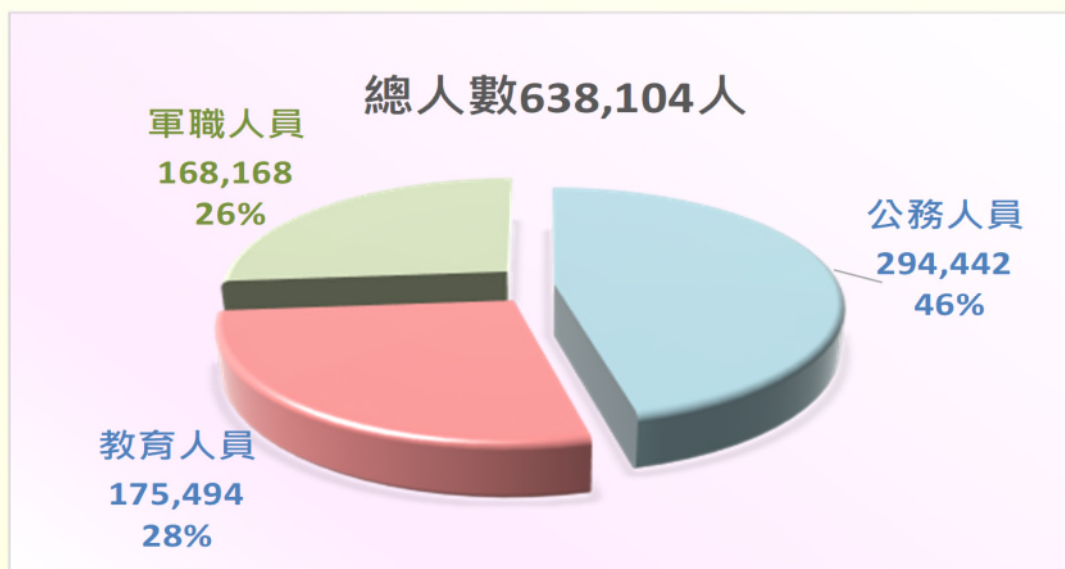
1	焦點數字	業務及委託經營績效暨財務公開資訊
11	儲金訊息	公教人員個人專戶制退撫儲金 - 自主投資投資標的組合之型態及選擇
12	財經漫談	日本的食物通膨與影響
13	理財小百科	無本金交割遠期外匯 (NDF, Non-Delivery Forward)

焦點數字

參加退撫基金人數

截至113年7月底止，參加基金之機關學校總數為7,104個，參加之總人數為638,104人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



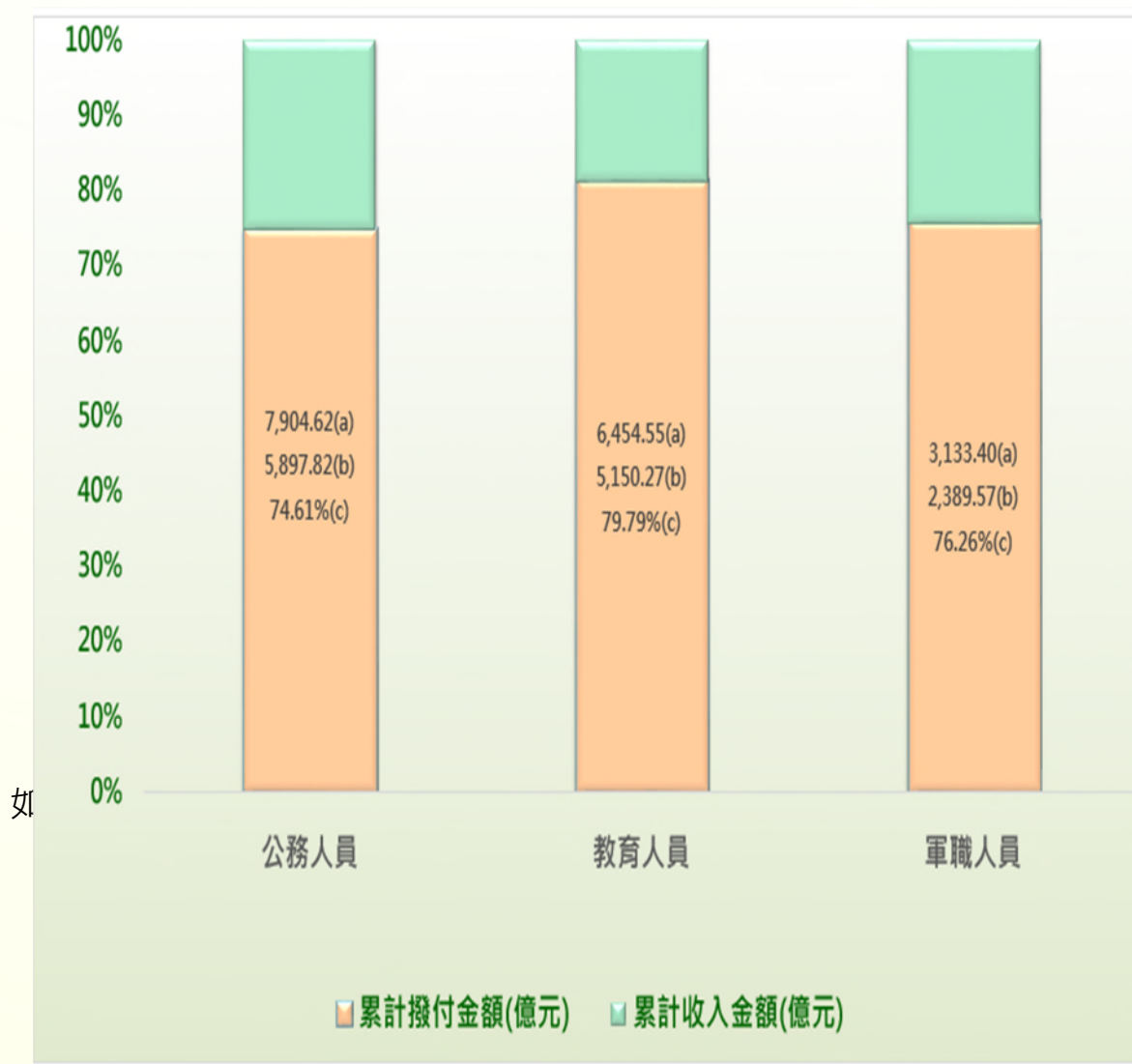
發行人 / 陳銘賢 社長 / 許欣欣 總編輯 / 呂明珠

編輯 / 張東隆、莊書銘、鄭淑芬、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7月底止，累計收入總金額為新臺幣（以下同）17,492.57億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為13,437.66億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

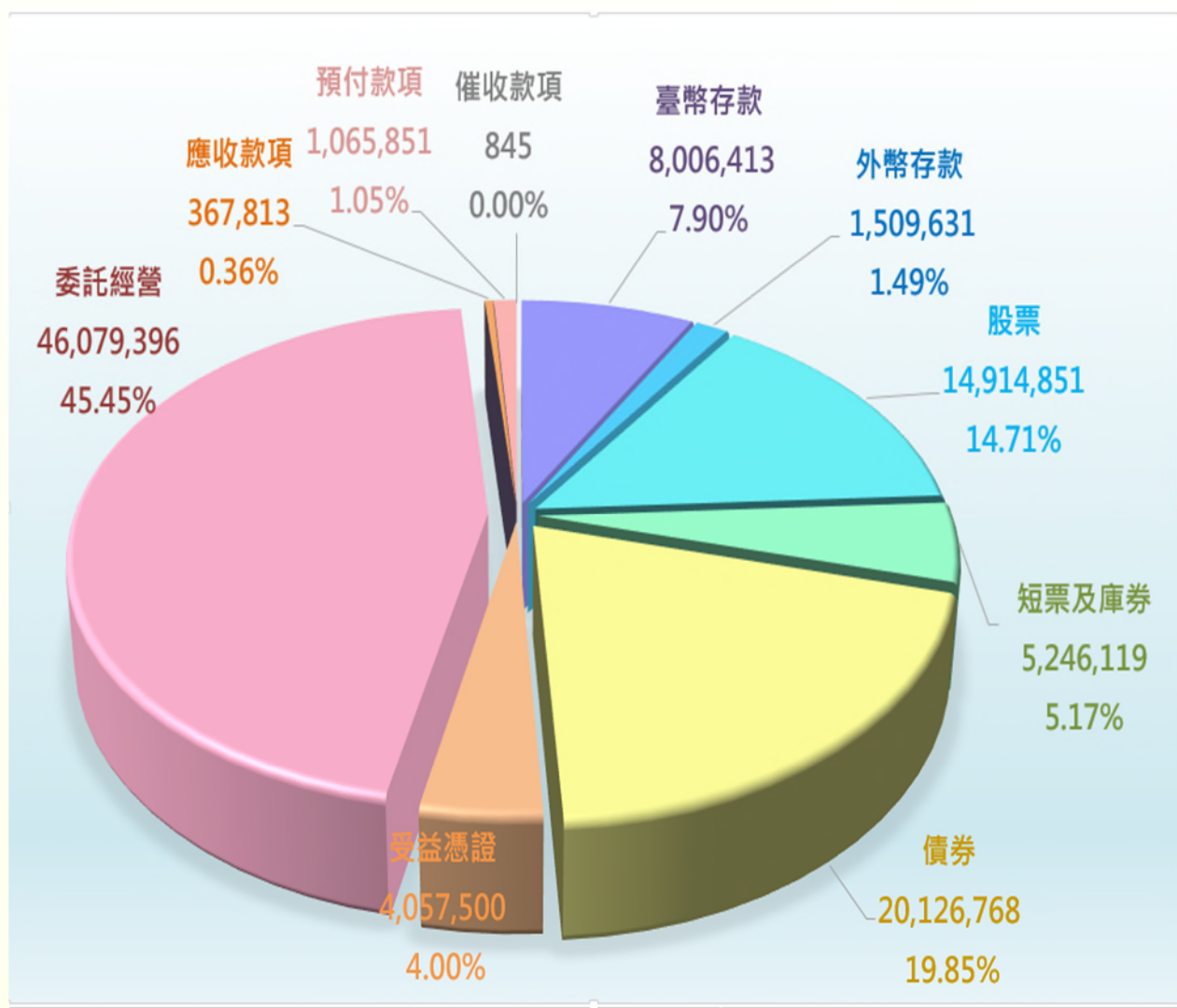


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

退撫基金資產運用明細圖

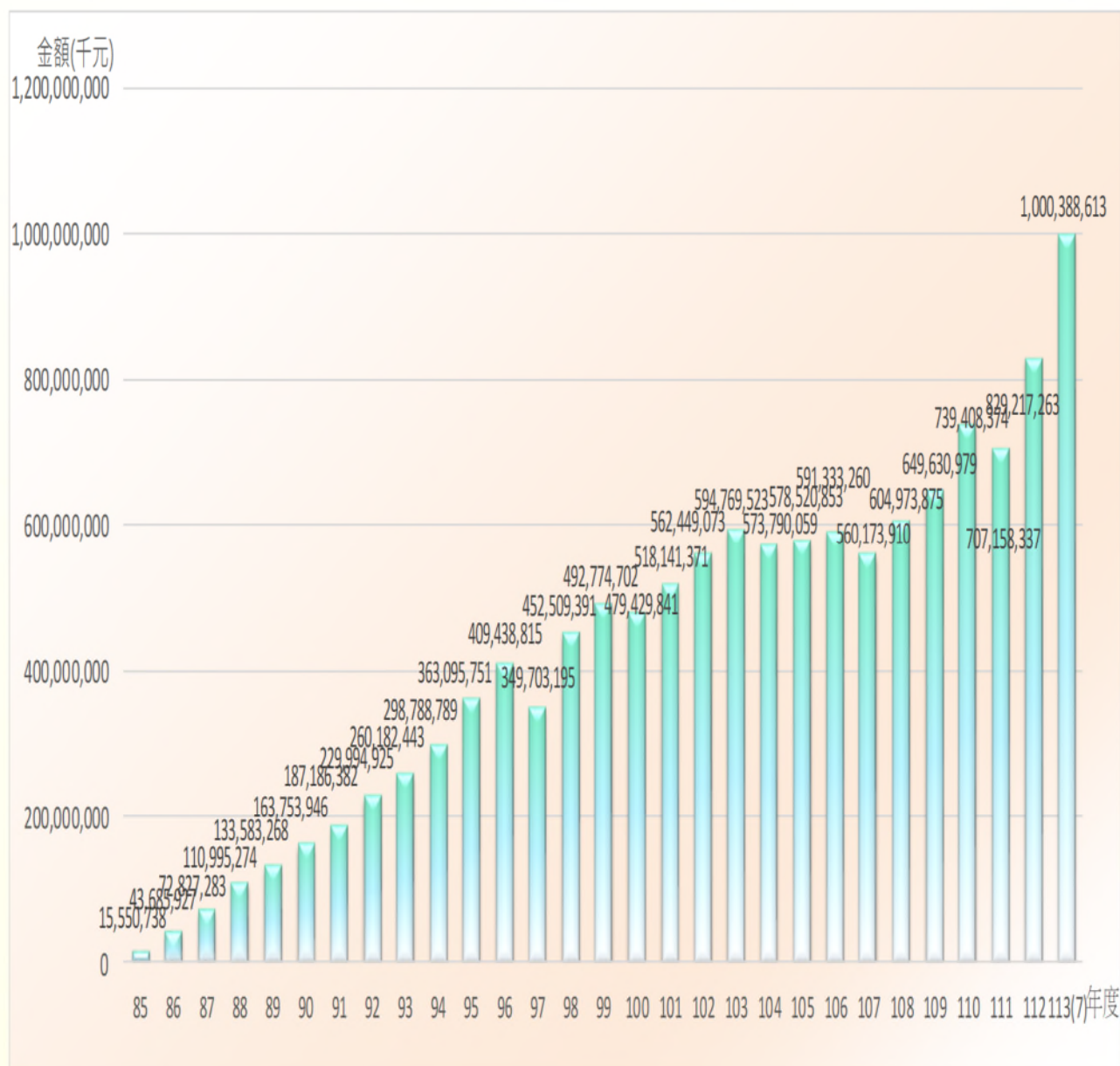
截至 113 年 7 月底止，基金結餘數合計為 101,375,187 萬元，基金運用概況如下圖：

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	264.40	3.47	997.75	13.10	1.57
113(7月) ^{註2}	352.09	3.97	1,290.80	14.54	1.68

註1：89年度係一年半之會計期間。

註2：113(7月)之收益率係為113年度截至7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 7 月 31 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	27,075,991,549	24.54	475.76	-	410.74
合計	6,000,000,000	27,075,991,549	24.54	475.76		

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 7 月 31 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	21,317,400,676	24.19	325.18	1	255.16
安聯投信	5,000,000,000	18,736,676,333	24.55	286.12	2	
合計	10,000,000,000	40,054,077,009	24.36	306.10		

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。

105 年委託經營 (自 107 年 10 月 16 日至 113 年 7 月 31 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	3,000,000,000	8,890,223,434	27.61	208.03	1	175.89
復華投信	3,000,000,000	8,353,000,312	27.52	186.21	2	
合計	6,000,000,000	17,243,223,746	27.57	197.08		

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 7 月 31 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	5,126,528,385	31.76	197.97	1	193.22
復華投信	2,000,000,000	4,678,610,206	28.24	167.06	2	
群益投信	2,000,000,000	4,616,783,806	22.24	165.10	3	
保德信投信	2,000,000,000	4,586,633,063	28.76	160.84	4	
統一投信	2,000,000,000	4,575,056,276	25.22	160.17	5	
國泰投信	2,000,000,000	4,430,166,497	21.94	156.97	6	
合計	12,000,000,000	28,013,778,223	26.39	168.00		

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 7 月 31 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	8,428,818,691	26.73	112.71	1	26.46
安聯投信	5,000,000,000	9,289,633,364	22.82	101.93	2	
國泰投信	5,000,000,000	8,691,917,035	20.26	86.23	3	
野村投信	5,000,000,000	8,601,832,308	15.51	84.27	4	
合計	19,000,000,000	35,012,201,398	21.20	95.48		

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 7 月 31 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	1,439,462,599	31.05	43.95	1	45.44
匯豐投信	1,000,000,000	1,405,389,544	28.13	40.54	2	
富邦投信	1,000,000,000	1,396,173,866	27.37	39.62	3	
國泰投信	1,000,000,000	1,391,133,200	27.41	39.11	4	
合計	4,000,000,000	5,632,159,209	28.49	40.80		

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 7 月 31 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	225,832,175.54	6.49	31.25	-	37.50
合計	163,076,477.07	225,832,175.54	6.49	31.25		

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 7 月 31 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	919,297,253.95	14.04	290.91	2	238.14
安聯環球投資	250,000,000	966,825,671.95	15.96	314.13	1	
合計	550,000,000	1,886,122,925.90	15.02	300.56		

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 7 月 31 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	380,798,178.35	2.17	39.41	-	31.00
合計	320,000,000	380,798,178.35	2.17	39.41		

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 7 月 31 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	695,844,945.99	11.84	106.18	1	73.25
貝萊德法人信託	300,000,000	574,769,897.05	10.44	96.40	2	
合計	700,000,000	1,270,614,843.04	11.20	101.32		

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 7 月 31 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	519,412,387.13	9.59	85.92	2	81.67
瑞銀資產管理	350,000,000	524,287,178.06	9.84	87.83	1	
合計	700,000,000	1,043,699,565.19	9.71	86.87		

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 7 月 31 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	409,304,155.72	7.23	70.53	-	57.20
合計	300,000,000	409,304,155.72	7.23	70.53		

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 7 月 31 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	370,408,140.65	2.73	45.91	-	21.02
合計	300,000,000	370,408,140.65	2.73	45.91		

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 7 月 31 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	274,935,259.49	7.45	40.62	1	16.31
摩根資產管理	300,000,000	374,039,484.05	7.60	39.47	2	
聯博	300,000,000	359,526,647.40	6.45	33.58	3	
合計	800,000,000	1,008,501,390.94	7.15	37.31		

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 7 月 31 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	397,527,077.77	2.94	19.37	3	13.72
德意志資產管理	350,000,000	411,054,495.74	4.14	22.92	1	
TCW	350,000,000	403,332,627.76	3.32	20.68	2	
American Century	250,000,000	281,170,015.37	2.96	15.42	4	
合計	1,300,000,000	1,493,084,216.64	3.38	19.70		

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 7 月 31 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	222,737,971.18	9.77	13.32	2	12.73
瑞銀資產管理	200,000,000	223,952,653.37	10.04	13.90	1	
合計	400,000,000	446,690,624.55	9.91	13.61		

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 7 月 31 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	80,000,000	111,219,440.28	15.50	39.02	1	33.62
道富環球	80,000,000	110,152,677.58	10.61	37.69	2	
施羅德投資管理	80,000,000	106,695,656.03	10.59	33.37	3	
安聯環球	80,000,000	103,211,726.94	7.32	29.01	4	
合計	320,000,000	431,279,500.83	11.00	34.77		

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 自主投資投資標的組合之型態及選擇

公務人員退休撫卹基金管理局(以下簡稱基金管理局)114年度開辦自主投資後，將依風險性資產配置比重提供三種不同風險等級之投資標的組合，包含低風險之保守型、中風險之穩健型及高風險之積極型，基金管理局亦提供隨年齡增長逐漸調降風險性資產配置比例之人生週期型投資標的組合，將置於基金管理局委託信託銀行設置之線上專屬平台，作為現職公教人員投資組合選項，各投資標的組合運用規範如下表：

投資標的組合運用規範簡表

投資規範 \ 類型	保守型 (低風險)	穩健型 (中風險)	積極型 (高風險)
資本利得型標的占組合比重	10%~30%	35%~55%	55%~75%
固定收益型標的占組合比重	≤90%	≤65%	≤45%

現職公教人員於自主投資平台選擇投資標的組合時，可依個人風險屬性評估結果選擇對應或較低風險等級之投資組合，或選擇人生週期型投資組合；未選擇者，則將預設選擇人生週期型投資組合-以年齡作為區隔，根據保守型、穩健型及積極型三種投資標的組合比例配置而成。

公教人員如對於風險屬性評估、投資標的組合選擇等有相關疑問，可以透過投資顧問公司的客服專線(02-87581560)或至基金管理局網頁「公教個人專戶制專區」項下「儲金簡介」點選投資顧問客服信箱連結獲得諮詢協助。

日本的食物通膨與影響

(安聯投信提供)

當全球各國都在努力應對高通膨的時候，日本卻努力歡迎通膨，希望走出通縮的陰影。日本央行將利率維持在低位，以促進穩定的、支持經濟成長的溫和通膨。在新冠疫情之後，受到日圓疲軟、供應鏈斷鏈所造成的成本上升、需求增加等原因，日本近來食品價格上漲，對一般民眾和企業造成衝擊。

在日本，安聯草根性研究(Grassroots®)訪問了超市和雜貨店經理，以瞭解零售商對消費者情緒的看法，以及對 2024 年銷量成長和訂價的預期。

廠商成本增加，並持續轉嫁給消費者

95%的受訪者表示，與去年相比，價格上漲的幅度持續增加，平均漲幅為 7%。而 40%的受訪者表示日圓疲弱是導致價格上漲的主因，35%的受訪者表示製造商今年將更多成本上漲轉嫁給消費者。

除價格上漲外，所有廠商均表示營運成本增加，平均較去年增加 5%。95%表示員工成本上升是導致成本增加的主要原因之一。75%表示將成本通膨部份轉嫁給消費者，25% 則表示完全轉嫁。事實上，85% 的企業表示，由於邊際利潤緊縮，加上客戶現在更能理解價格上漲，因此他們轉嫁成本的比例較去年更高。

45%的受訪商家表示 2023 年的銷售額較 2022 年有所下降，原因是顧客轉向折扣商店、以及網路購物增加。與此同時，40%的受訪商家表示銷售量增加，原因是人們回到辦公室，增加了人流量。一位消息人士評論道：「雖然每位顧客的銷售金額略有下降，但顧客數量則上揚，導致整體銷售額上升。部分消費者從百貨公司和其他高檔商店轉移到像我們這樣的中間等級商店。此外，我認為我們也從折扣商店獲得了一些市佔，因為折扣商店不再像以前一樣便宜了；這也是顧客選擇折扣商店的原因，如果它們不再便宜了，他們不妨來這裡購物。我認為中間等級商店目前在整體業內表現最好。」

消費者預期未來食品通膨趨勢持續

80%的消費者表示食品和飲料的消費與去年相比有所下降。展望



未來，60%的受訪者預期趨勢大致上會持續。當被問及最具抗跌性的食品類別(複選)時，50%表示即食餐點最具抗跌性，45%表示冷凍食品最具抗跌性，35%表示各類食品沒有明顯差異，25%表示啤酒以外的酒類最具抗跌性。與此同時，40%的人認為啤酒的跌幅最顯著，35%的人認為啤酒以外的酒類跌幅明顯，主因為屬於奢侈品以及新冠疫情後外出飲酒的人增加導致跌幅最顯著。在 95%發表意見的來源中，所有的人都預期明年的零售價格會進一步上漲，平均預期漲幅為 3%。

此外，32%的評論者預期通貨膨脹將有所緩和，26%的受訪者預期製造商將轉嫁更多的成本，21%的受訪者預期日圓將更加穩定。至於銷售量的預期，50%的受訪者預期明年的銷售量將會持平，25%預期會上升，另有 25%預期會下降。一位消息人士表示：「老實說，我很樂意維持明年的銷售量。疫情過後銷量上升，同時價格上漲，先前由於人口結構的關係，日本銷售量有長期下降的趨勢。政府應該是想提高工資，但工資的升幅不足以跟上通貨膨脹。」

日本的貨幣政策、匯率政策與財政政策為未來觀察重點

日本央行的目標是企業透過成本上升提高價格，從而增加收入，再進一步增加員工工資，形成一個積極的正向循環。而未來日本的貨幣政策、匯率政策與財政政策將會是投資者需要密切觀察的指標。

理財小百科

無本金交割遠期外匯 (NDF，Non-Delivery Forward)

(安聯投信提供)

無本金交割遠期外匯(NDF)，屬於遠期外匯商品，具有避險功能。交易雙方約定在未來某一特定日期或期間，依交易當時議定的金額、幣別、匯率進行「差額交割」之交易。換言之，不需交割本金，只就合約議定遠期匯率與到期時的即期匯率間的差額，進行交割。NDF 主要用於實施外匯管制的國家，且 NDF 利用交易雙方對於匯率預期的不同，提供企業與投資者避險與投資的操作。

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