

2014

ANNUAL REPORT

充分照顧退休人員
兼顧現職人員福利



Public Service Pension Fund

公務人員退休撫卹基金

中華民國103年度年報



健全財務結構 確保永續經營
保障退撫所得 加強安老卹孤

目錄

壹	兩會主任委員暨重要幹部講話	2
貳	成立宗旨及法定任務	6
參	組織及成員	10
肆	基金參加者及撥繳給付	22
伍	基金規模及資產配置	32
陸	基金資產負債、餘絀及提撥進度概況	36
柒	基金運用績效	48
捌	監督機制	54
玖	年度重要工作概述	56
拾	展望與結語	60



公務人員退休撫卹基金監理委員會
主任委員（考試院副院長兼任）

高永光

● 高主任委員的期許 ●

我國正面臨少子化及高齡化的雙重壓力，如何保障基金參與者的晚年經濟生活，愈發顯得重要，而退撫制度之良窳及基金經營的成敗，深切攸關基金成立宗旨的落實程度，當下兩者均面臨著變革契機。本人自從兼任主任委員一職後，即時時期許兩會同仁，不能辜負全體軍公教參加人員與人民的期望，身為公務人員，必須珍惜人民託付，用最大的努力與執行力，創造出最好的成績，確保基金永續經營。

過去6年，本會在伍前主任委員的帶領下，讓監理業務得以順暢運行，不論是增進基金資產配置效益、強化監理職能、提升行政效能，或激發同仁潛能等各層面，都產生深遠的影響，本人深表感佩；管理會則在張部長兼任基金管理會主任委員的卓越領導下，使退撫基金平安地渡過金融海嘯與歐債危機，並且在這幾年交出亮麗的成績單，厥功至偉。此外，對基金多元化資產配置、建置風險管理系統及資訊公開制度方面，更是不遺餘力，為基金運作奠定下穩固的基石！

基金業務好比是一場接力賽，是一棒接一棒的，展望未來，本會將秉持「創新思維、提升專業、效率監理」的理念，在被動的監理角色中採取主動作為，除持續督促管理會做好資產配置與風險控管兩個部分之外，未來將就基金投資與績效考核等議題，與國內政府基金及相關行政機關進行跨部門合作與溝通，並推動自主與委託研究，以厚植研發能量，提供專業意見供管理會參考。



公務人員退休撫卹基金管理委員會
主任委員（銓敘部部長兼任）

張哲琛



● 張主任委員的期許 ●

人口結構壓力的改變造成國家社會重大衝擊，西方國家如此，臺灣亦然，面對少子化及高齡化社會的來臨，益顯建構老年經濟安全制度的重要性。因此，如何健全基金財務收支，確保基金長期、穩定的獲利，能夠支應全體參與人員退撫給付之需求，已成為當前最重要的課題。

退撫基金乃支撐我國軍公教人員退撫制度之財源，其運作之良窳，不但攸關全國軍公教人員的安養問題及退撫權益，也是我國退撫新制施行成敗之關鍵所在。因此，業已積極進行各項因應作為，退休年金制度，將採取分階段、緩和漸進方式繼續推動軍公教年金制度改革，以有效減緩退撫基金給付壓力；退撫基金未來經營之方向與重點，將兼顧安全性及收益性之長期配置與投資，密切注意國際經濟情勢，機動調整投資組合，慎選投資標的，以掌握市場獲利契機，俾因應瞬息萬變之金融環境，期藉由多元化投資，分散風險，以追求穩健之投資績效。而隨著基金規模逐漸龐大與投資多樣化，基金內控程序益形重要，除不斷提升稽核之品質與效率外，並加強與金融監督管理委員會之資訊通報機制，以強化委外管理制度及功能。

展望未來，將以財務健全與自給自足為前提，開源與節流並進，除了透過退撫改革降低給付成本外，並持續檢討改進退撫基金收支、管理及運用，確保基金收支安全，健全財務結構保障權益，並持續注意國內外經濟發展情勢，適時調整資產配置，靈活運用資金，增進管理經營績效，以有效提升基金財務收益，達成基金永續經營之目標。



公務人員退休撫卹基金監理委員會
執行秘書

高 哲 男

● 高執行秘書的話 ●

近年來退撫基金所面臨收支不平衡的問題逐漸嚴重，勢必在退撫制度與基金運作兩方面思考變革之道；本會與管理會基於職掌權責，更須在基金運作方面建立夥伴合作關係，共謀解決方法，以保障基金參與者的晚年經濟生活。

有感於責任重大，本會近年即研議建構機關願景，在於「追求監理綜效最大化，確保政府之退撫給付責任」；並擬訂短、中、長期策略與計畫，期強化研究發展功能，提升基金監理職能，有效考核基金成效，確保基金永續發展。

近年來管理會積極調整投資組合，靈活操作退撫基金，使得收益穩定成長，績效值得肯定；然鑑於退撫基金之財務給付壓力與日俱增，金融市場投資工具日新月異，為進一步提升基金收益，該會亟思擴增投資項目，增加多元化投資工具，本會亦樂觀其成。

展望未來一年，國內外金融情勢依然震盪多變，期待透過兩會之持續合作努力，精進基金運作效益，以確保基金參與者的最大權益。



公務人員退休撫卹基金管理委員會
副主任委員

蔡 豐 清

● 蔡副主任委員的話 ●

退撫基金自 84 年 7 月成立至 103 年底止，累計已實現收益數為 1,766 億 5 千萬元，平均已實現收益率為 3.3%，至於 103 年部分，退撫基金已實現收益數達 252.1 億元，創歷年最高，以過去 6 年經營情況，退撫基金加計未實現收益的平均報酬率達 6.3%，在政府基金中績效排名第一。

受惠油價因素，加上攸關國際經濟表現的三大區塊，包括歐元區、日本和美國等主要國家，將持續採取相對寬鬆的貨幣政策，全球景氣復甦的態勢會更為明顯，影響所及，國內經濟也將持續向上走升。國際貨幣基金（IMF）104 年 1 月 20 日公布全球經濟預測，104 年及 105 年全球經濟成長率分別為 3.5% 及 3.7%，顯示全球經濟繼前年及去年均成長 3.3% 後，今、明年有機會稍微加速。未來仍將持續關注全球經濟情勢之發展，採多元、衡平之資產配置，靈活調整投資組合，透過多角化經營以分散經營風險，並強化投資風險控管，俾積極提升基金營運績效，確保參加基金人員及基金權益。





一、成立宗旨

因應政經環境變遷，過去由政府自行負擔退撫經費之「恩給制」，自民國 84 年 7 月 1 日改由政府與公務人員共同提撥方式，並陸續納入公立學校教職員、軍職人員，建立退休撫卹基金（以下簡稱退撫基金），由考試院下成立之公務人員退休撫卹基金監理委員會（以下簡稱基金監理會）及公務人員退休撫卹基金管理委員會（以下簡稱基金管理會）分別負責基金之監督與管理相關事項。



二、法定任務

基金監理會

依公務人員退休撫卹基金管理條例（以下簡稱基金管理條例）之規定，基金監理會負責基金收支、管理、運用之審議、監督及考核，另依公務人員退休撫卹基金監理委員會組織條例（以下簡稱監理會組織條例）第3條規定，掌理下列事項：

- 一、關於退撫基金收支、管理及運用計畫之審議事項。
- 二、關於退撫基金委託經營年度計畫之審定事項。
- 三、關於退撫基金管理年度預算、決算之覆核事項。
- 四、關於基金管理會管理退撫基金整體績效之考核事項。
- 五、關於基金管理會所提退撫基金提撥費率及其幅度調整案之審議事項。
- 六、關於退撫基金給付爭議之審議事項。
- 七、其他關於退撫基金業務監督事項。



基金管理會

依基金管理條例之規定，基金管理會負責基金之收支、管理及運用，另依公務人員退休撫卹基金管理委員會組織條例（以下簡稱管理會組織條例）第3條規定，掌理下列事項：

- 一、關於退撫基金之收支、保管、運用及規劃事項。
- 二、關於退撫基金之收支、保管及運用機構之決定事項。
- 三、關於退撫基金受委託運用機構所提基金運用計畫之審核事項。
- 四、關於退撫基金年度預算及決算報告之編製事項。
- 五、關於退撫基金之收支、保管及運用機構績效之考核事項。
- 六、關於退撫基金調整提撥費率及其幅度之建議事項。
- 七、關於退撫基金資訊作業之整體規劃、系統分析、程式設計、資料處理及其他有關資訊管理事項。
- 八、其他有關退撫基金業務管理事項。





組織及成員

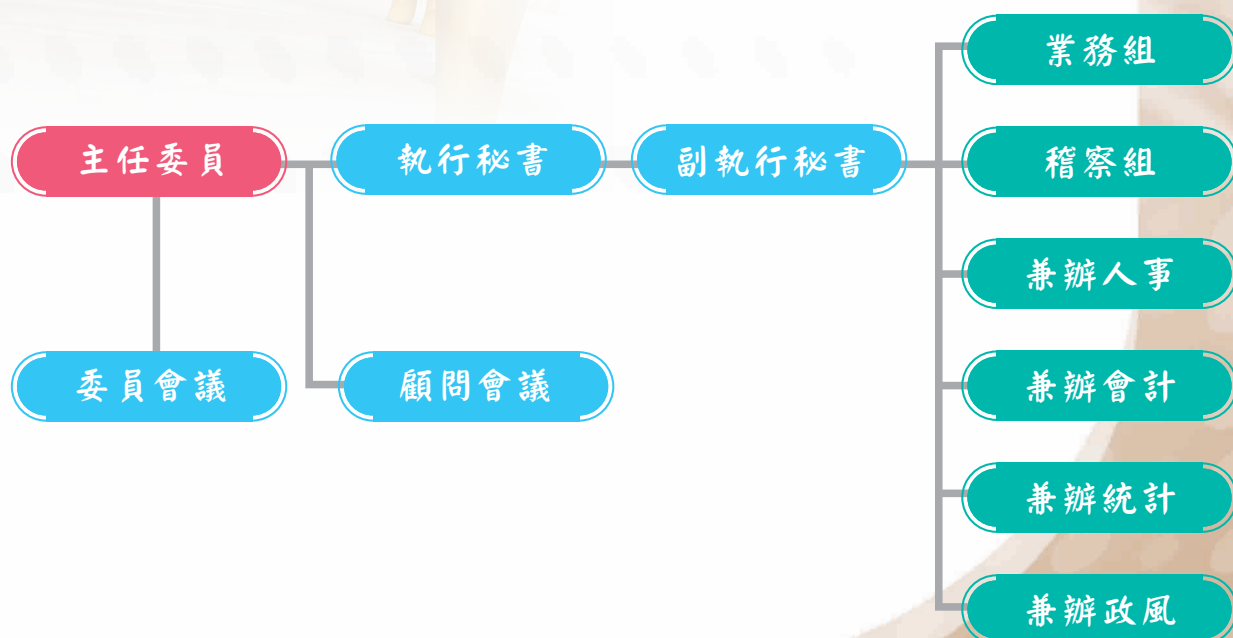


一、組織架構

基金監理會

依監理會組織條例規定，基金監理會置主任委員 1 人，由考試院副院長兼任，綜理會務，並置委員 19 人至 23 人，由中央與地方政府有關機關代表及軍公教人員代表組成。依監理會組織條例及顧問遴聘辦法規定，遴聘法律、財務等專家學者 5 至 7 人為顧問，出席顧問會議及列席委員會議，截至 103 年 12 月底止委員人數共 23 人，顧問人數 7 人。

基金監理會置執行秘書 1 人，承主任委員之命，處理各項事務，副執行秘書 1 人，襄助執行秘書處理各項事務，下設業務組及稽察組，分別掌理基金監理會組織條例規定之各項業務，有關基金監理會人事管理、歲計、會計、統計及政風事項，由考試院派員兼辦。

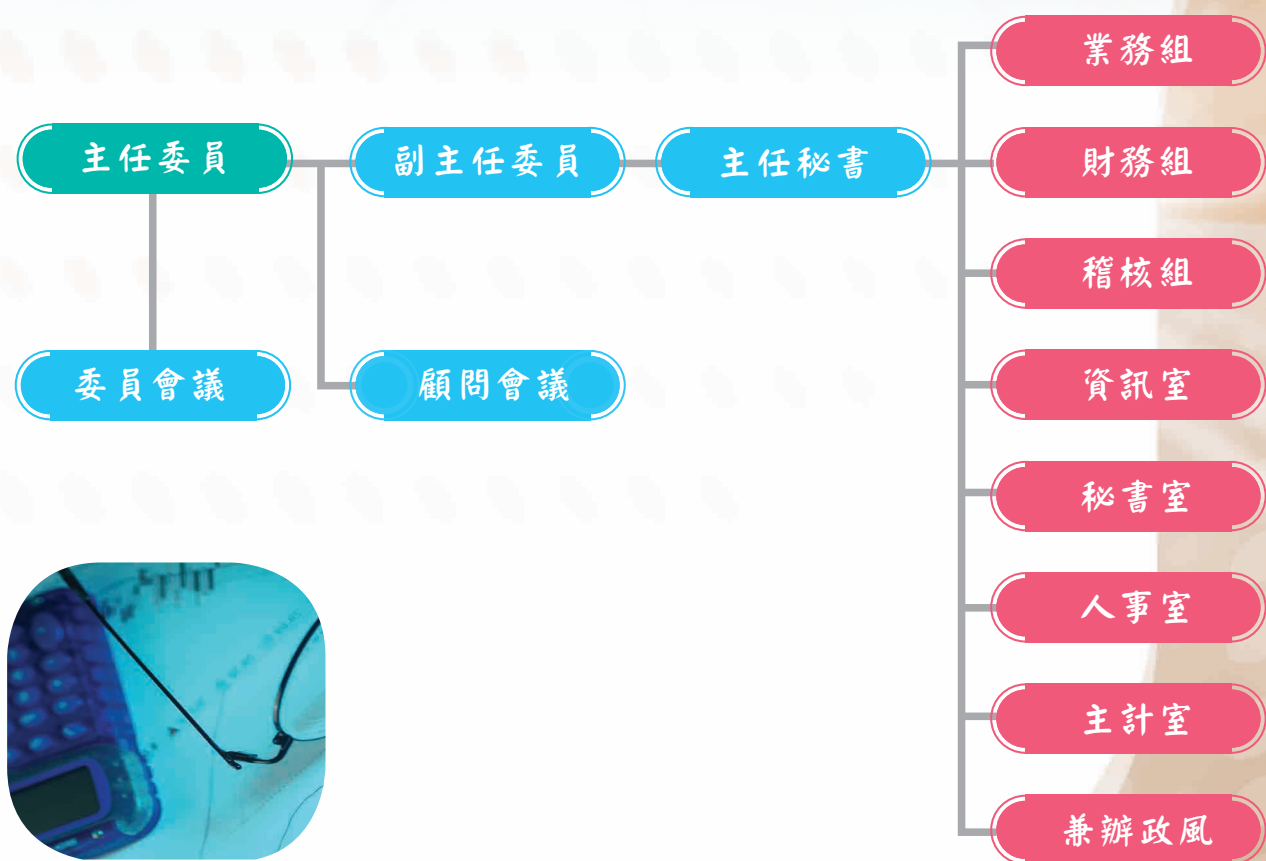




基金管理會

依管理會組織條例規定，置主任委員1人，由銓敘部部長兼任，綜理會務；並置委員13人至17人，由政府機關業務主管及專家學者組成。另可視業務需要，遴聘法律、經濟、財務、金融、保險、企業管理、證券投資、會計等專家學者為顧問，截至103年12月底止委員人數共17人，顧問人數16人。

基金管理會置副主任委員1人，襄助主任委員處理會務，主任秘書1人，下設業務組、財務組、稽核組、資訊室、秘書室、人事室、主計室等單位，分別掌理基金管理會組織條例及辦事細則規定之各項業務，另政風業務係由銓敘部統籌辦理。

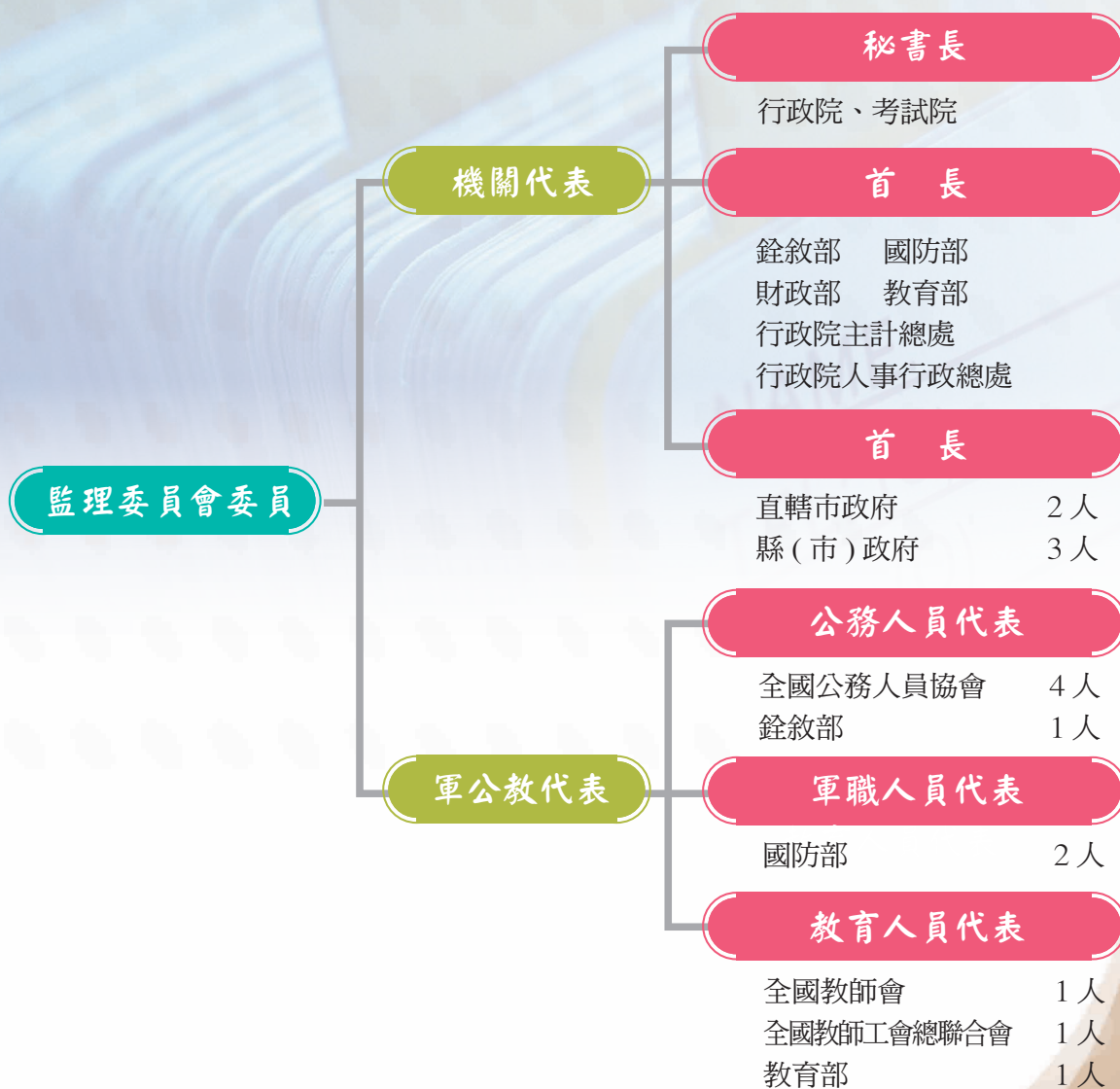


二、委員會組成

基金監理會

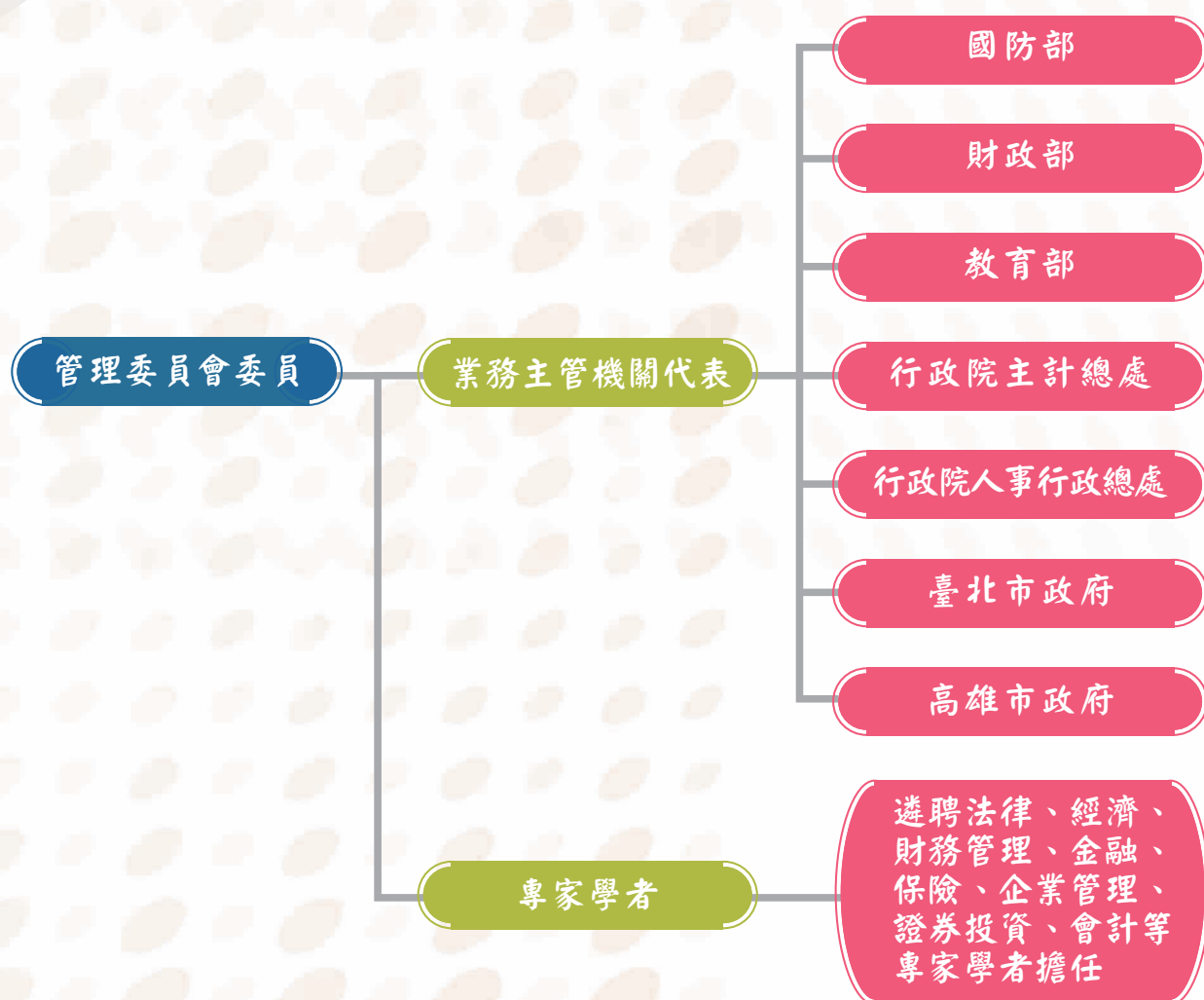
基金監理會置有委員 19 人至 23 人，由行政院與考試院秘書長及銓敘部、國防部、財政部、教育部、行政院主計總處、行政院人事行政總處、直轄市政府、縣（市）政府等機關首長 13 人及軍公教人員代表 10 人組成。其中直轄市政府機關首長 2 人、縣（市）政府機關首長 3 人；軍公教人員代表中，公務人員代表 5 人，分別由中華民國全國公務人員協會推派 4 人、銓敘部推派 1 人；軍職人員代表由國防部推派 2 人；教育人員代表 3 人，分別由中華民國全國教師會推派 1 人、全國教師工會總聯合會 1 人、教育部推派 1 人。





基金管理會

基金管理會置有委員 13 人至 17 人，由銓敘部遴聘國防部、財政部、教育部、行政院主計總處、行政院人事行政總處、臺北市府、高雄市政府業務主管各 1 人及專家學者組成之。



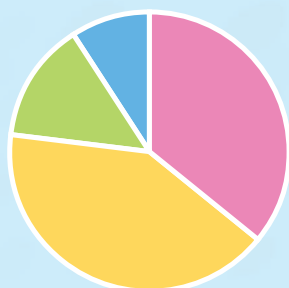


三、組織人事概況

基金監理會

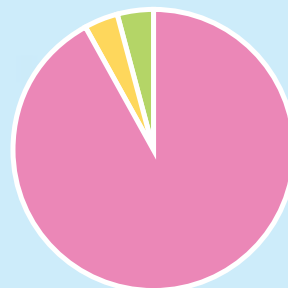
基金監理會編制員額為 35 人，預算員額為職員 25 人。截至 103 年 12 月底，職員在職人數為 22 人，其中男性 11 人、女性 11 人，平均年齡約為 43.2 歲。教育程度大學以上占 100%，分別為碩士 16 人及大學 6 人。

職員年齡分布



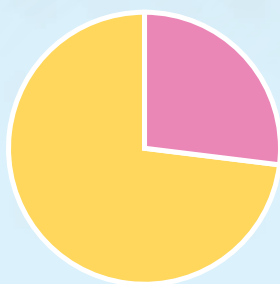
30 歲～ 39 歲	36 %
40 歲～ 49 歲	41 %
50 歲～ 59 歲	14 %
60 歲以上	9 %

職員職系分布



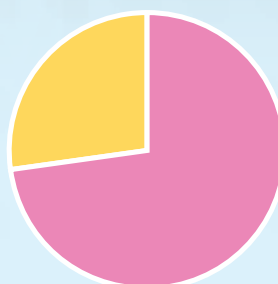
金融保險	92 %
一般行政	4 %
資訊管理	4 %

職員官等分布



■ 簡任 27 %
■ 薦任 73 %

職員學歷分布



■ 碩士 73 %
■ 學士 27 %

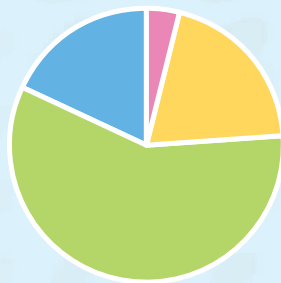


基金管理會

基金管理會編制員額為 88 人，預算員額為職員 85 人、聘用人員 5 人。截至 103 年 12 月底，職員在職人數為 84 人，其中男性 27 人、女性 57 人，平均年齡約為 43.5 歲。教育程度專科以上占 100%，分別為碩士 36 人、大學 40 人、專科 8 人。

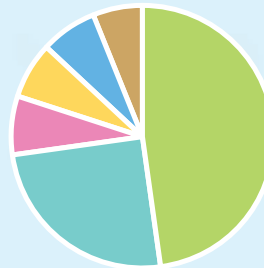
人員之進用，除聘用人員外，均具有公務人員考試及格資格。行政單位人員以一般人員進用，業務單位人員則以進用具有財經背景人員為原則；職員中具備財務金融專業證照者共有 30 人，相關人事概況圖如下：

職員年齡分布



29 歲以下	4 %
30 歲～ 39 歲	20 %
40 歲～ 49 歲	58 %
50 歲～ 59 歲	18 %

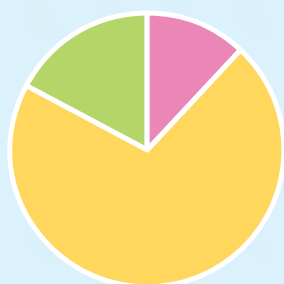
職員職系分布



財稅行政	48 %
一般行政	25 %
資訊處理	7 %
會計審計	7 %
企業管理	7 %
人事行政	6 %

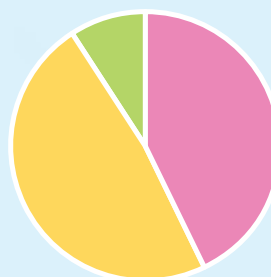


職員官等分布



簡任	12 %
薦任	71 %
委任	17 %

職員學歷分布



碩士	43 %
學士	48 %
專科	9 %



一、基金參加人數及單位概況

公務人員係自 84 年 7 月 1 日實施退撫新制，即以政府及公務人員共同提撥方式加入退撫基金，教育人員及軍職人員分別於 85 年 2 月及 86 年 1 月陸續加入（政務人員 85 年 5 月加入新制，自 93 年 1 月 1 日起依政務人員退職撫卹條例規定，不再參加，故自 93 年起已無收入，但撥付部分仍須辦理），並一併統由基金管理會專責辦理。所稱參加退撫基金之政務人員、公務人員、教育人員及軍職人員，界定如下表：

參加退撫基金人員

政務人員

1. 依憲法規定由總統提名經國民大會或立法院同意任命之人員。
2. 依憲法規定由行政院院長提請總統任命之人員、特任、特派之人員、各部政務次長、特命全權大使及特命全權公使。
3. 其他依法律規定之中央或省（市）政府比照簡任第 13 職等以上職務之人員、副總統、臺灣省省長及直轄市市長。
4. 依地方制度法規定屬政治任命之各縣（市）副縣（市）長。

註：自 93 年 1 月 1 日起依政務人員退職撫卹條例規定，不再參加退撫基金。

公務人員

1. 公務人員任用法律任用之現職人員（含具任用資格，經銓敘部改任換敘之學校職員）。
2. 依「派用人員派用條例」進用之現職人員。
3. 準用公務人員退休法、撫卹法之雇員。
4. 除中華電信股份有限公司及中華郵政股份有限公司以外之交通事業資位人員。
5. 經銓敘部審定「以機要（事業、技術、醫事）人員任用」之人員。
6. 依其他法令規定準用或比照公務人員退休法、撫卹法之人員。
7. 依主管機關函釋准予參加公務人員退撫基金之人員。

教育人員

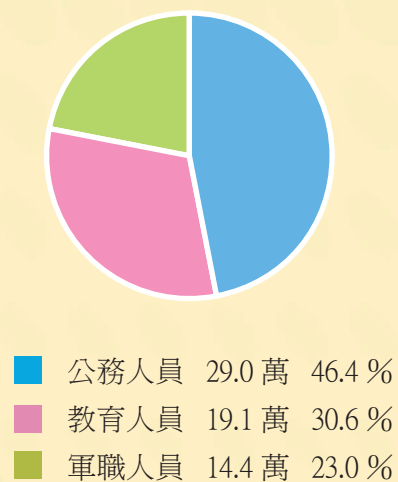
1. 各級公立學校依教育人員任用條例規定資格聘派任，並經審定合格之編制內有給專任校長、教師、助教、運動教練；及在該條例施行前進用不需辦理公務人員或技術人員改任換敘，其職稱列入所服務學校或附屬機構之編制，經主管教育行政機關核准有案之編制內有給專任職員。
2. 公立社會教育機構、學術研究機構與代用國民中小學等準用學校教職員退休條例辦理退休人員，及教育部依法令規定資格介派至公、私立學校擔任軍訓護理課程之護理教師。

軍職人員

以服志願役之現役常備軍官、常備士官、士兵為限，另各校之軍訓教官，亦屬之。服義務役之軍人不包括在內。

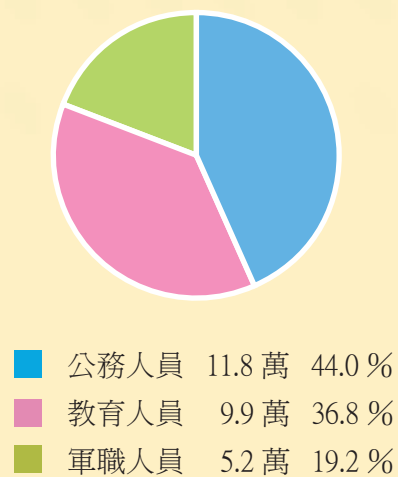
（一）現職參加人數及比例

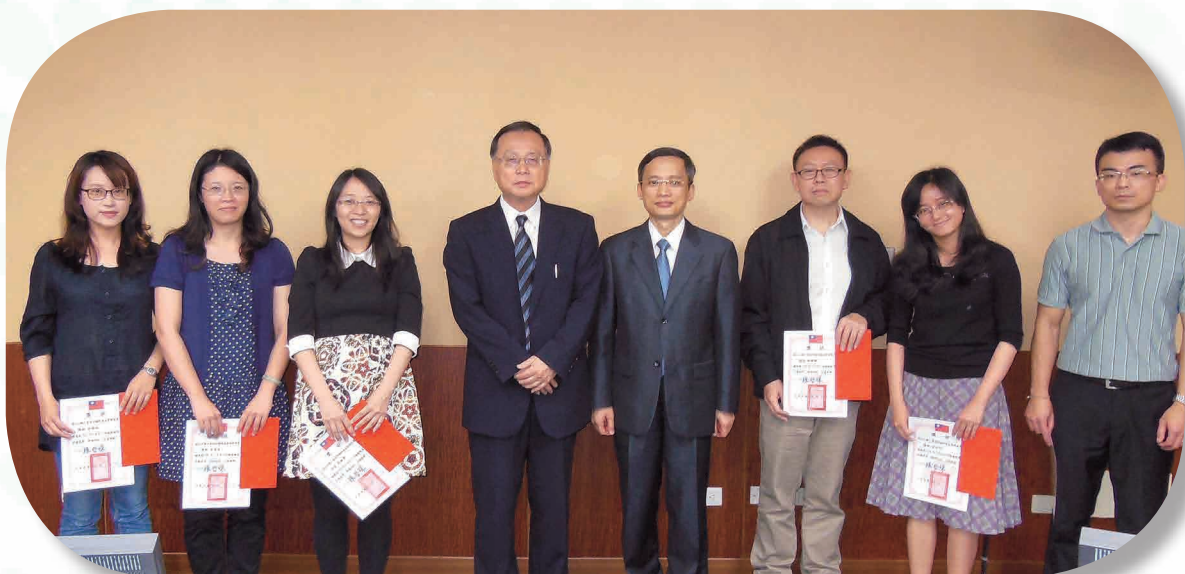
截至 103 年 12 月底止，參加基金人數總計為 62.5 萬人。其中公務人員約為 29.0 萬人（46.4%），教育人員約為 19.1 萬人（30.6%），軍職人員約為 14.4 萬人（23.0%）。



（二）定期撥付人數及比例

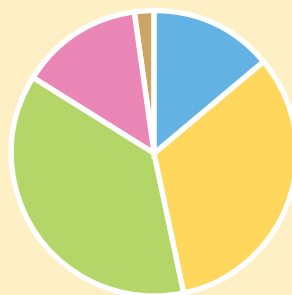
截至 103 年 12 月底止，基金定期撥付人數總計為 26.9 萬人。其中公務人員（含政務人員）約為 11.8 萬人（44.0%），教育人員約為 9.9 萬人（36.8%），軍職人員約為 5.2 萬人（19.2%）。





（三）基金參加單位及比例

截至 103 年 12 月底止，基金參加單位總計 7,637 個，各類單位分別為中央政府 1,032 個（13.5 %），直轄市政府 2,543 個（33.3 %），縣市政府 2,849 個（37.3 %），鄉鎮市公所 1,064 個（13.9 %），公營事業機構 149 個（2.0 %）。



中央政府	1,032 個	13.5 %
直轄市政府	2,543 個	33.3 %
縣市政府	2,849 個	37.3 %
鄉鎮市公所	1,064 個	13.9 %
公營事業機構	149 個	2.0 %

二、軍公教人員撥繳給付概況

(一) 歷年總撥繳給付數及比例

103 年度軍公教三類人員退撫基金總撥繳收入為 597 億元，總給付支出為 630 億元，支出占收入比例約 105.6%，收支淨額較上年度減少 49 億元。自基金成立以來，三類人員累計收入為 8,615 億元，累計支出為 4,437 億元，支出占收入比例約 51.5%。

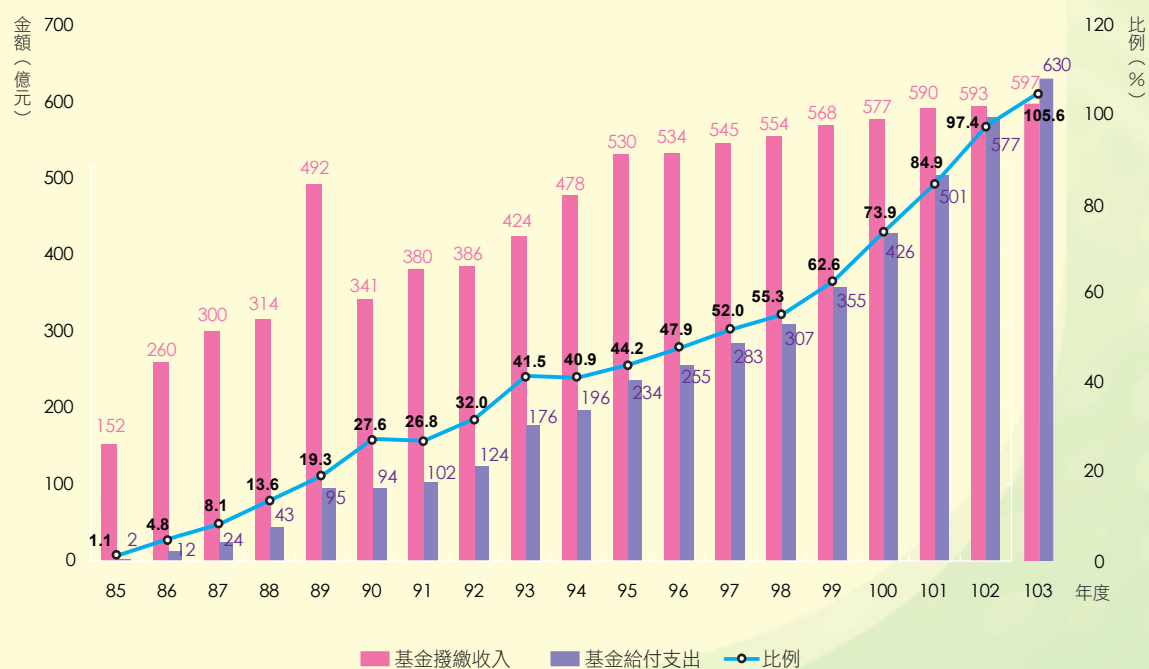


退撫基金軍公教人員撥繳給付數及比例表

單位：億元

項 目	退撫基金收支	公務人員	教育人員	軍職人員	合計
103 年當年度	撥繳收入金額	280	220	97	597
	給付支出金額	270	224	136	630
	支出占收入比例	96.5%	102.1%	139.9%	105.6%
基金成立以來 累計至 103 年止	撥繳收入金額	4,122	3,185	1,308	8,615
	給付支出金額	1,647	1,697	1,093	4,437
	支出占收入比例	40.0%	53.3%	83.5%	51.5%

歷年總撥繳給付數及比例趨勢圖



註：89 年度為 88 年 7 月 1 日至 89 年 12 月 31 日止。

(二) 公務人員撥繳給付數及比例

103 年度公務人員（含政務人員）撥繳收入為 280 億元，給付支出為 270 億元，支出占收入比例約 96.5%。

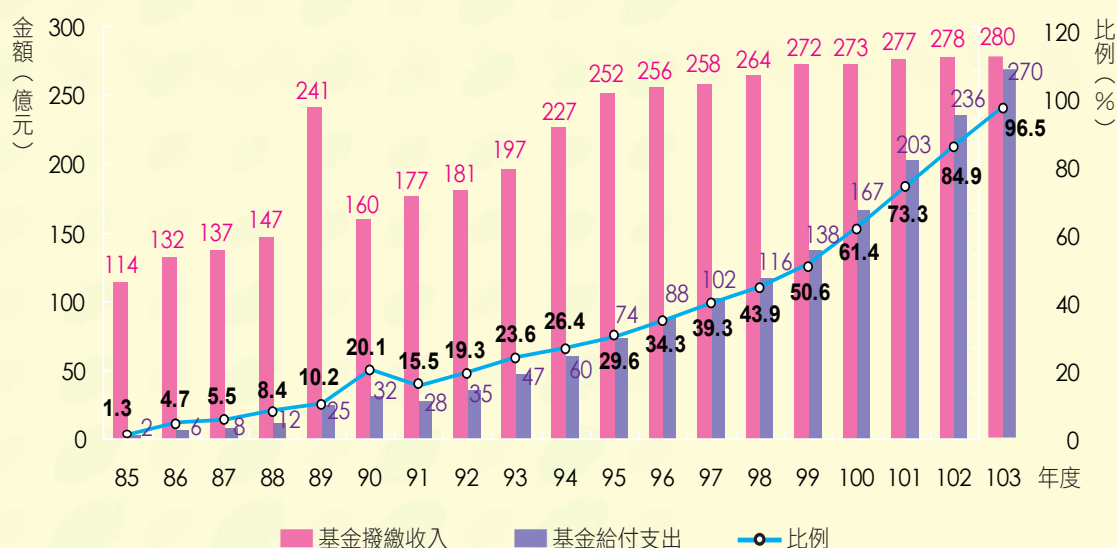
(三) 教育人員撥繳給付數及比例

103 年度教育人員撥繳收入為 220 億元，給付支出為 224 億元，支出占收入比例約 102.1%。

(四) 軍職人員撥繳給付數及比例

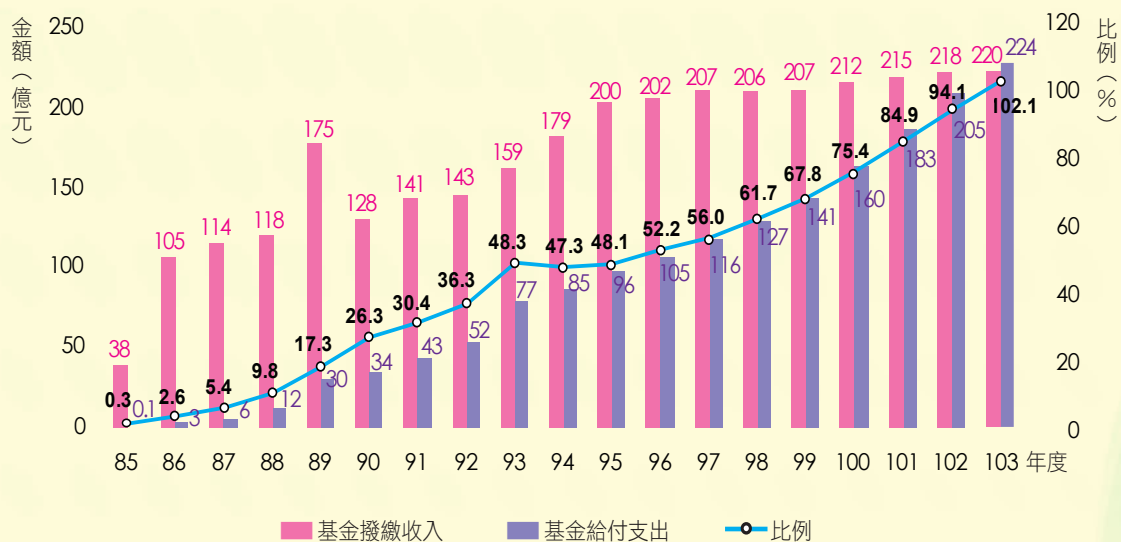
103 年度軍職人員撥繳收入為 97 億元，給付支出為 136 億元，支出占收入比例約 139.9%。

歷年公務人員撥繳給付數及比例趨勢圖



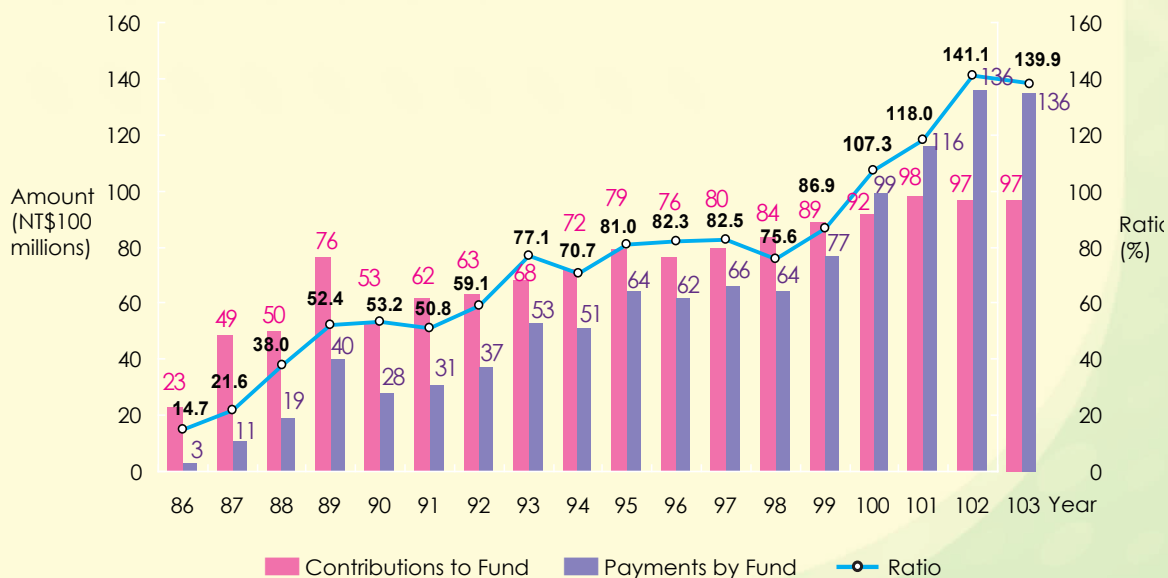
註：89 年度為 88 年 7 月 1 日至 89 年 12 月 31 日止。

歷年教育人員撥繳給付數及比例趨勢圖



註：1. 教育人員自 85 年 2 月加入退撫新制。
2. 89 年度為 88 年 7 月 1 日至 89 年 12 月 31 日止。

歷年軍職人員撥繳給付數及比例趨勢圖



註：1. 軍職人員自 86 年 1 月加入退撫新制。
2. 89 年度為 88 年 7 月 1 日至 89 年 12 月 31 日止。

三、基金定期撥付人員及金額

(一) 總定期撥付人數及金額

103 年度軍公 (含政務人員) 教三類人員定期撥付總人數計約 26.9 萬人，總金額達 551 億元。較上年度增加定期撥付人數 1.7 萬人，增加金額 62 億元。

(二) 公務人員定期撥付人數及金額

103 年度公務人員 (含政務人員) 定期撥付人數為 11.8 萬人，總金額為 243 億元。

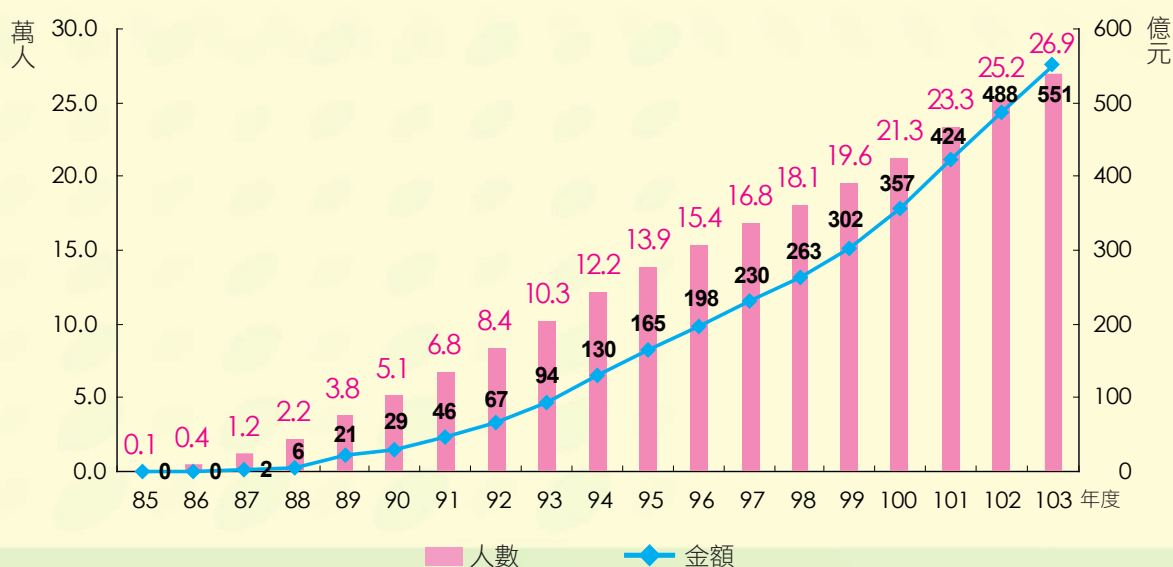
(三) 教育人員定期撥付人數及金額

103 年度教育人員定期撥付人數為 9.9 萬人，總金額為 209 億元。

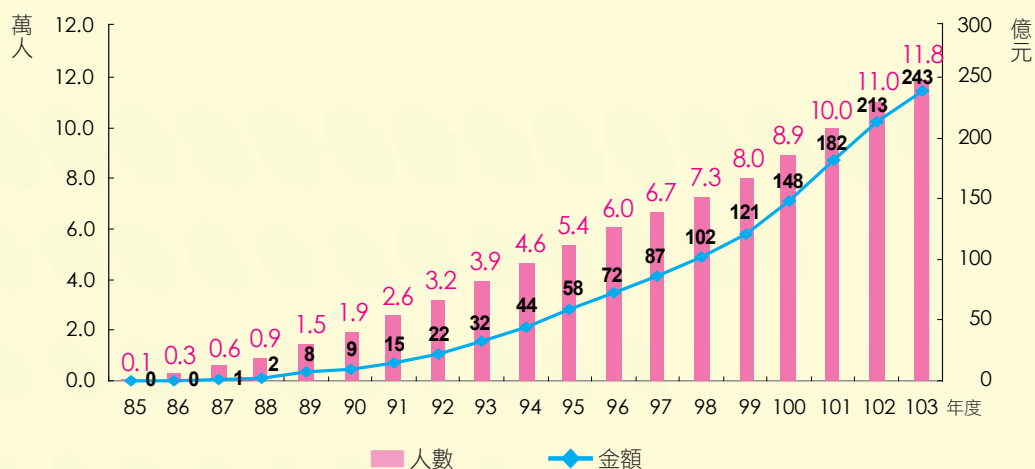
(四) 軍職人員定期撥付人數及金額

103 年度軍職人員定期撥付人數為 5.2 萬人，總金額為 99 億元。

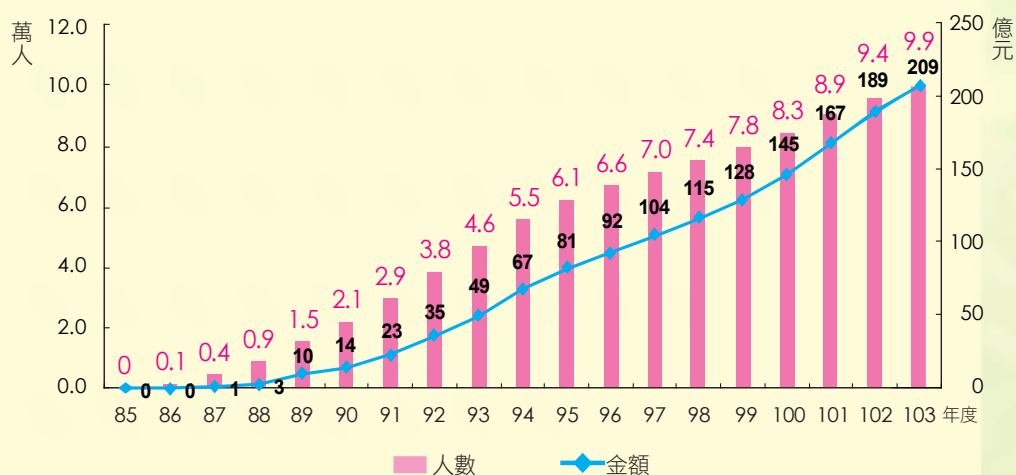
歷年總定期撥付人數及金額趨勢圖



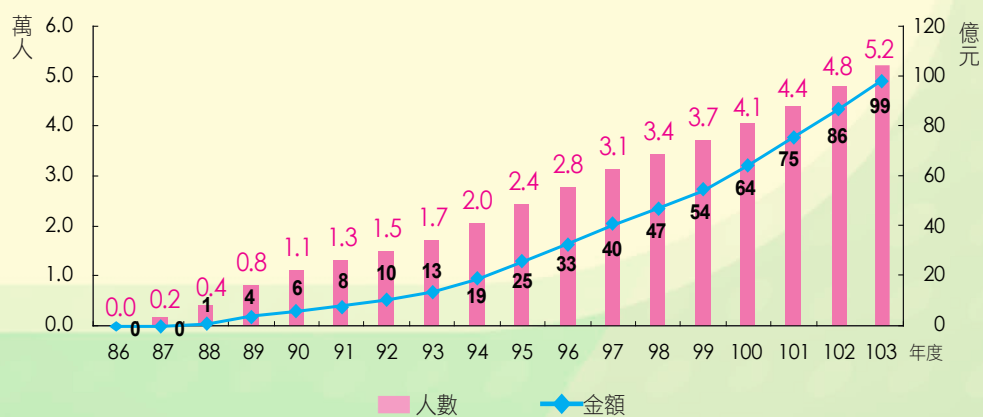
歷年公務人員定期撥付人數及金額趨勢圖



歷年教育人員定期撥付人數及金額趨勢圖



歷年軍職人員定期撥付人數及金額趨勢圖



伍

基金規模及資產配置

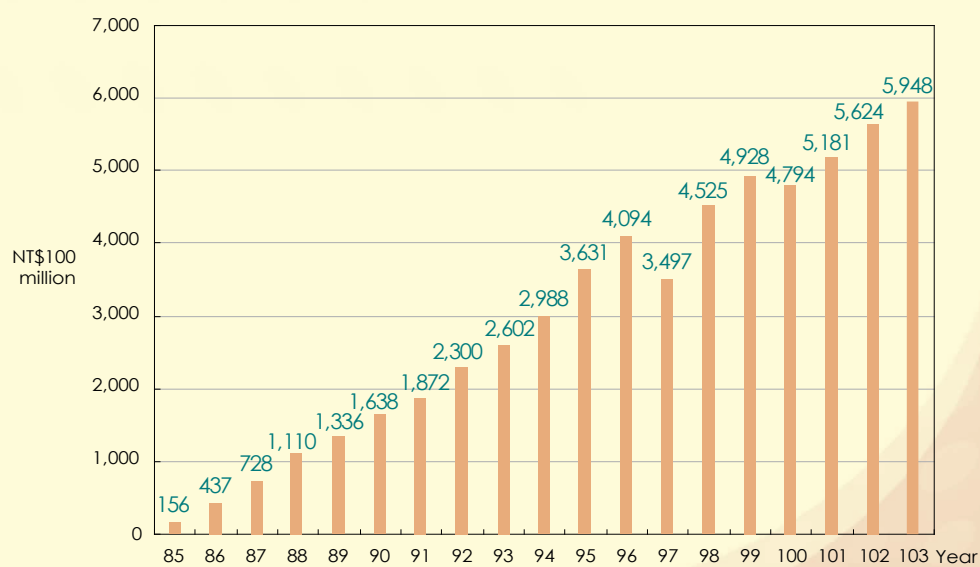
一、歷年基金規模

退撫基金自成立以來，基金規模持續增加，除 97 年受到金融風暴及 100 年受日本地震、歐債危機等因素影響造成淨值出現下降外，其餘年度均呈現穩定上升，103 年 12 月底止，基金淨值為 5,948 億元，較上年度增加 324 億元。





公務人員退休撫卹基金歷年基金淨值圖



註：1. 89年度為88年7月1日至89年12月31日止。

2. 基金淨值含應收應付基金收支及運用收支。



二、103 年度資產配置

退撫基金運用範圍包括銀行存款、上市（上櫃）公司股票、短期票券、庫券、受益憑證、公債、公司債及上開項目之國外投資，另有經建投資與公務人員福利有關貸款等標的，惟對於非屬上述投資標的之新增投資項目，依基金管理條例第5條第1項第5款規定，需經基金監理會審定通過，並報請考試、行政兩院核准後方可進行。

各年度資產配置係基金管理會審度國內外經濟金融情勢及基金收支預估，訂定年度之收益目標，擬定新年度運用方針及運用計畫，決定各項資產投資中心配置及變動區間，報基金監理會審定通過後，據以執行。

截至 103 年 12 月底止，退撫基金投資項目之投資地區、收益型態、經營方式情形說明如下：

基金 103 年 12 月 31 日資產配置情形

分類方式	運用項目		實際金額 (億元) 註 3		實際配置 % (A)		103 年度 中心配置 % (B)		差距 % (A) - (B)	
投資地區 註 1	國內		3,652		62.26		54.90		7.36	
	國外		2,213		37.74		45.10		-7.36	
收益型態 註 2	固定收益型		3,304		56.32		40.00		16.32	
	資本利得型		2,561		43.68		60.00		-16.32	
經營方式	委託經營	國內	1,789	584	30.51	9.97	46.00	18.00	-15.49	-8.03
		國外		1,205		20.54				-7.46
	自行經營	存款、短票	4,076	2,064	69.49	35.18	54.00	13.10	15.49	22.08
		其他		2,012		34.31				-6.59

註：1. 若將基金自營國內受益憑證跨國投資部分歸類於國外投資，則國內投資為 61.98%、國外投資為 38.02%。

2. 固定收益型含存款、債券、短票及庫券；資本利得型含受益憑證、股票及 ETF。

3. 實際運用金額不含應收付及預收付款項與債券折溢價攤銷等。

基金資產負債、餘絀及提撥進度概況

一、103 年度平衡表

103 年度基金資產總額為 5,955 億元，主要項目中流動資產為 4,891 億元，占資產總額 82.13%，長期性投資及應收款為 1,064 億元，占資產總額 17.87%。

公務人員退休撫卹基金 平衡表—資產類科目

中華民國 103 年 12 月 31 日

科 目	本年度決算數			上年度	
	自行運用部分	委託經營部分	合計	自行運用部分	
	金額	金額	金額	金額	
資 產	415,398,424,322	180,127,650,746	595,526,075,068	375,135,384,171	
流 動 資 產	308,956,072,050	180,127,650,746	489,083,722,796	276,440,101,881	
現 金	121,443,362,582	5,775,510,743	127,218,873,325	101,371,313,885	
銀行存款	121,443,362,582	5,775,510,743	127,218,873,325	101,371,313,885	
公平價值變動列入損益 之金融資產－流動	171,601,607,316	173,579,292,132	345,180,899,448	162,255,531,477	
股票	86,421,945,900	135,645,327,931	222,067,273,831	78,896,796,329	
受益憑證		1,708,850,386	1,708,850,386		
短期票券	84,924,398,020	6,129,878,271	91,054,276,291	83,095,813,521	
債券	255,263,396	29,162,667,580	29,417,930,976	262,921,627	
期貨保證金		861,407,557	861,407,557		
遠期外匯合約		71,160,407	71,160,407		
持有至到期日 之金融資產－流動	6,155,303,384		6,155,303,384	2,950,007,386	
債券	6,155,303,384		6,155,303,384	2,950,007,386	
應 收 款 項	4,140,308,842	772,847,871	4,913,156,713	4,819,851,065	
應收帳款	191,466,948	211,967,239	403,434,187	147,825,685	

單位：新臺幣元

決算數		比較增 (+) 減 (-)					
委託經營部分	合計	自行運用部分		委託經營部分		合計	
金額	金額	金額	%	金額	%	金額	%
188,002,162,436	563,137,546,607	40,263,040,151	10.73	-7,874,511,690	-4.19	32,388,528,461	5.75
188,002,162,436	464,442,264,317	32,515,970,169	11.76	-7,874,511,690	-4.19	24,641,458,479	5.31
6,984,712,669	108,356,026,554	20,072,048,697	19.80	-1,209,201,926	-17.31	18,862,846,771	17.41
6,984,712,669	108,356,026,554	20,072,048,697	19.80	-1,209,201,926	-17.31	18,862,846,771	17.41
180,027,418,913	342,282,950,390	9,346,075,839	5.76	-6,448,126,781	-3.58	2,897,949,058	0.85
144,257,755,559	223,154,551,888	7,525,149,571	9.54	-8,612,427,628	-5.97	-1,087,278,057	-0.49
2,070,510,358	2,070,510,358			-361,659,972	-17.47	-361,659,972	-17.47
6,167,925,315	89,263,738,836	1,828,584,499	2.20	-38,047,044	-0.62	1,790,537,455	2.01
26,772,232,360	27,035,153,987	-7,658,231	-2.91	2,390,435,220	8.93	2,382,776,989	8.81
750,723,006	750,723,006			110,684,551	14.74	110,684,551	14.74
8,272,315	8,272,315			62,888,092	760.22	62,888,092	760.22
	2,950,007,386	3,205,295,998	108.65			3,205,295,998	108.65
	2,950,007,386	3,205,295,998	108.65			3,205,295,998	108.65
990,030,854	5,809,881,919	-679,542,223	-14.10	-217,182,983	-21.94	-896,725,206	-15.43
446,421,794	594,247,479	43,641,263	29.52	-234,454,555	-52.52	-190,813,292	-32.11

(續)

公務人員退休撫卹基金 平衡表—資產類科目

中華民國 103 年 12 月 31 日

科 目	本年度決算數			上年度	
	自行運用部分	委託經營部分	合計	自行運用部分	
	金額	金額	金額	金額	
應收收益	6,149,720	92,505,494	98,655,214	20,910,948	
應收利息	1,034,796,638	450,432,311	1,485,228,949	990,252,092	
備抵呆帳－應收帳款	-948,723		-948,723	-305,839	
應收國庫補貼款	2,900,795,338		2,900,795,338	3,640,795,338	
其他應收款	8,048,921	17,942,827	25,991,748	20,372,841	
預付款項	5,615,489,926		5,615,489,926	5,043,398,068	
其他預付款	5,615,489,926		5,615,489,926	5,043,398,068	
長期性投資及應收款	106,442,352,272		106,442,352,272	98,695,282,290	
備供出售之金融資產 －非流動	31,590,207,699		31,590,207,699	29,770,250,667	
股票	13,262,785,929		13,262,785,929	12,479,536,431	
受益憑證	18,327,421,770		18,327,421,770	17,290,714,236	
無活絡市場之債券投資 －非流動	6,135,009,357		6,135,009,357	2,710,064,478	
債券	6,135,009,357		6,135,009,357	2,710,064,478	
持有至到期日之金融 資產－非流動	68,717,135,216		68,717,135,216	66,214,967,145	
債券	68,717,135,216		68,717,135,216	66,214,967,145	
其他資產					
什項資產					
催收款項	476,929		476,929	574,935	
備抵呆帳－催收款項	-476,929		-476,929	-574,935	
合 計	415,398,424,322	180,127,650,746	595,526,075,068	375,135,384,171	

單位：新臺幣元

決算數		比較增（+）減（-）					
委託經營部分	合計	自行運用部分		委託經營部分		合計	
金額	金額	金額	%	金額	%	金額	%
81,089,377	102,000,325	-14,761,228	-70.59	11,416,117	14.08	-3,345,111	-3.28
422,738,424	1,412,990,516	44,544,546	4.50	27,693,887	6.55	72,238,433	5.11
	-305,839	-642,884	210.20			-642,884	210.20
	3,640,795,338	-740,000,000	-20.33			-740,000,000	-20.33
39,781,259	60,154,100	-12,323,920	-60.49	-21,838,432	-54.90	-34,162,352	-56.79
	5,043,398,068	572,091,858	11.34			572,091,858	11.34
	5,043,398,068	572,091,858	11.34			572,091,858	11.34
	98,695,282,290	7,747,069,982	7.85			7,747,069,982	7.85
	29,770,250,667	1,819,957,032	6.11			1,819,957,032	6.11
	12,479,536,431	783,249,498	6.28			783,249,498	6.28
	17,290,714,236	1,036,707,534	6.00			1,036,707,534	6.00
	2,710,064,478	3,424,944,879	126.38			3,424,944,879	126.38
	2,710,064,478	3,424,944,879	126.38			3,424,944,879	126.38
	66,214,967,145	2,502,168,071	3.78			2,502,168,071	3.78
	66,214,967,145	2,502,168,071	3.78			2,502,168,071	3.78
	574,935	-98,006	-17.05			-98,006	-17.05
	-574,935	98,006	-17.05			98,006	-17.05
188,002,162,436	563,137,546,607	40,263,040,151	10.73	-7,874,511,690	-4.19	32,388,528,461	5.75

（完）

公務人員退休撫卹基金 平衡表—負債類及委託人權益類科目

中華民國 103 年 12 月 31 日

科 目	本年度決算數			上年度	
	自行運用部分	委託經營部分	合計	自行運用部分	
	金額	金額	金額	金額	
負 債	11,395,260	745,156,964	756,552,224	6,039,150	
流動負債	11,395,260	745,156,964	756,552,224	5,855,262	
短期債務		50,881,222	50,881,222		
遠期外匯合約		34,416,280	34,416,280		
利率交換		16,464,942	16,464,942		
應付款項	11,078,361	694,275,742	705,354,103	5,566,413	
應付帳款		576,475,267	576,475,267		
應付代收款	7,812,569	127,640	7,940,209	1,078,079	
應付費用	449,270	3,834	453,104	522,681	
應付管理費		107,936,809	107,936,809		
應付保管費	2,670,653	9,732,192	12,402,845	3,687,192	
其他應付款	145,869		145,869	278,461	
預收款項	316,899		316,899	288,849	
其他預收款	316,899		316,899	288,849	
其他負債				183,888	
什項負債				183,888	
暫收款				183,888	

單位：新臺幣元

決 算 數		比 較 增（+） 減（-）					
委託經營部分	合計	自行運用部分		委託經營部分		合計	
金額	金額	金額	%	金額	%	金額	%
682,434,563	688,473,713	5,356,110	88.69	62,722,401	9.19	68,078,511	9.89
682,434,563	688,289,825	5,539,998	94.62	62,722,401	9.19	68,262,399	9.92
41,193,135	41,193,135			9,688,087	23.52	9,688,087	23.52
41,193,135	41,193,135			-6,776,855	-16.45	-6,776,855	-16.45
				16,464,942		16,464,942	
641,241,428	646,807,841	5,511,948	99.02	53,034,314	8.27	58,546,262	9.05
492,845,636	492,845,636			83,629,631	16.97	83,629,631	16.97
46,038	1,124,117	6,734,490	624.68	81,602	177.25	6,816,092	606.35
	522,681	-73,411	-14.05	3,834		-69,577	-13.31
137,254,725	137,254,725			-29,317,916	-21.36	-29,317,916	-21.36
11,095,029	14,782,221	-1,016,539	-27.57	-1,362,837	-12.28	-2,379,376	-16.10
	278,461	-132,592	-47.62			-132,592	-47.62
	288,849	28,050	9.71			28,050	9.71
	288,849	28,050	9.71			28,050	9.71
	183,888	-183,888	-100.00			-183,888	-100.00
	183,888	-183,888	-100.00			-183,888	-100.00
	183,888	-183,888	-100.00			-183,888	-100.00

(續)

公務人員退休撫卹基金 平衡表—負債類及委託人權益類科目

中華民國 103 年 12 月 31 日

科 目	本年度決算數			上年度	
	自行運用部分	委託經營部分	合計	自行運用部分	
	金額	金額	金額	金額	
委 託 人 權 益	415,387,029,062	179,382,493,782	594,769,522,844	375,129,345,021	
基 金			591,637,595,040		
政公教軍人員退休撫卹 基金—本金部分			417,818,775,552		
政公教軍人員退休撫卹 基金—本金部分			417,818,775,552		
政公教軍人員退休撫卹 基金—孳息部分			173,818,819,488		
政公教軍人員退休撫卹 基金—法定孳息部分			21,039,905,741		
政公教軍人員退休撫卹 基金—超出(未達) 法定孳息部分			81,443,106,885		
政公教軍人員退休撫卹 基金—累計孳息			71,335,806,862		
累積餘絀			2,900,795,338		
未達法定收益待撥補數			2,900,795,338		
權益調整	231,132,466		231,132,466	-1,869,513,722	
權益調整	231,132,466		231,132,466	-1,869,513,722	
備供出售之金融資產 評價損益	231,132,466		231,132,466	-1,869,513,722	
合 計	415,398,424,322	180,127,650,746	595,526,075,068	375,135,384,171	

單位：新臺幣元

決 算 數		比 較 增 (+) 減 (-)					
委託經營部分	合計	自行運用部分		委託經營部分		合計	
金額	金額	金額	%	金額	%	金額	%
187,319,727,873	562,449,072,894	40,257,684,041	10.73	-7,937,234,091	-4.24	32,320,449,950	5.75
	560,677,791,278					30,959,803,762	5.52
	421,182,471,499					-3,363,695,947	-0.80
	421,182,471,499					-3,363,695,947	-0.80
	139,495,319,779					34,323,499,709	24.61
	20,225,947,622					813,958,119	4.02
	25,104,692,326					56,338,414,559	224.41
	94,164,679,831					-22,828,872,969	-24.24
	3,640,795,338					-740,000,000	-20.33
	3,640,795,338					-740,000,000	-20.33
	-1,869,513,722	2,100,646,188	-112.36			2,100,646,188	-112.36
	-1,869,513,722	2,100,646,188	-112.36			2,100,646,188	-112.36
	-1,869,513,722	2,100,646,188	-112.36			2,100,646,188	-112.36
188,002,162,436	563,137,546,607	40,263,040,151	10.73	-7,874,511,690	-4.19	32,388,528,461	5.75

(完)

二、103 年度基金收支餘絀決算表

103 年度基金收支賸餘決算數為 336 億元，較預算數增加 130 億元。

公務人員退休撫卹基金 收支餘絀決算表

中華民國 103 年度

科 目	本年度預算數		
	金額	%	
總收入	21,390,723,000	100.00	
財務收入	21,390,723,000	100.00	
利息收入	2,729,420,000	12.76	
兌換利益			
借券收入	12,000,000	0.06	
投資利益	18,649,303,000	87.18	
投資評價利益			
其他收入			
信託收益			
什項收入			
總支出	760,225,000	3.55	
財務支出	760,225,000	3.55	
利息費用			
委託經營管理費	691,451,000	3.23	
保管費用	50,299,000	0.24	
匯費及帳籍維護費	5,435,000	0.03	
交易費用	12,800,000	0.06	
借貸服務費	240,000		
投資評價損失			
呆帳			
其他支出			
其他費用			
本期賸餘（短 絀）	20,630,498,000	96.45	

單位：新臺幣元

本年度決算數		比較增減 (-)		上年度決算數	
金額	%	金額	%	金額	%
35,959,698,897	100.00	14,568,975,897	68.11	41,142,125,666	100.00
35,919,825,079	99.89	14,529,102,079	67.92	41,109,869,484	99.92
4,934,764,577	13.72	2,205,344,577	80.80	4,215,732,351	10.25
8,971,176,022	24.95	8,971,176,022		2,267,038,723	5.51
992,817		-11,007,183	-91.73	5,223,507	0.01
22,012,891,663	61.22	3,363,588,663	18.04	18,235,467,231	44.32
				16,386,407,672	39.83
39,873,818	0.11	39,873,818		32,256,182	0.08
				3,650	
39,873,818	0.11	39,873,818		32,252,532	0.08
2,376,199,188	6.61	1,615,974,188	212.57	546,285,556	1.33
2,366,060,621	6.58	1,605,835,621	211.23	535,001,702	1.30
3,711,593	0.01	3,711,593			
517,534,685	1.44	-173,916,315	-25.15	482,559,959	1.17
38,589,924	0.11	-11,709,076	-23.28	41,524,236	0.10
8,411,504	0.02	2,976,504	54.77	9,012,838	0.02
4,616,445	0.01	-8,183,555	-63.93	1,821,112	
15,878		-224,122	-93.38	83,557	
1,792,537,708	4.98	1,792,537,708			
642,884		642,884			
10,138,567	0.03	10,138,567		11,283,854	0.03
10,138,567	0.03	10,138,567		11,283,854	0.03
33,583,499,709	93.39	12,953,001,709	62.79	40,595,840,110	98.67

三、各類人員提撥進度

截至 103 年 12 月底止，已提存退休基金總額為 5,948 億元，各類人員已提存數及比例如下：

精算基準日	已提存退休基金數(元)	已提撥比例(%)
103 年 12 月 31 日		
政務人員	61,509,052	7%
公務人員	348,907,623,875	23%
教育人員	211,335,647,405	16%
軍職人員	34,464,742,512	7%

- 註：1. 本表摘錄自委託精算公司編製之提撥進度表，係表達基金在該年度之提撥進度。
2. 已提撥比例係指已提存退休基金數占應提存退休基金數之比重。
3. 政務人員自 93 年 1 月 1 日起依政務人員退職撫卹條例規定，不再參加，故自 93 年起已無提存，但撥付部分仍須辦理。



一、歷年績效表現

自基金成立以來至 103 年度止之已實現收益數為 1,766.52 億元（已實現收益率為 3.30%），較台灣銀行 2 年期定期存款利率所計算之收益 1,067.80 億元（平均收益率為 1.97%）高出 698.72 億元（1.33 個百分點），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為 1,739.85 億元，收益率為 3.25%。



(一) 歷年收益數及收益率

年度	已實現 收益數 (億元)	已實現 收益率 (%)	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(億元)	加計未實現損益及 備供出售金融資產 投資評價損益後之 收益率(%)	臺銀 2 年 期定期存 款利率(%)	年度 目標 收益率 (%)
85	4.83	7.78	4.83	7.78	6.93	-
86	34.66	12.42	34.19	12.25	6.29	7.86
87	52.86	9.12	15.51	2.68	6.31	7.78
88	73.97	8.18	110.40	12.21	5.85	7.95
89	196.92	9.97	-171.83	-8.70	5.14	6.90
90	67.13	4.72	54.71	3.85	4.02	8.12
91	45.43	2.59	-44.26	-2.53	2.25	5.12
92	39.50	1.95	164.98	8.13	1.57	3.69
93	63.32	2.63	53.14	2.21	1.50	3.74
94	99.14	3.66	128.30	4.74	1.81	4.87
95	140.96	4.45	346.63	10.93	2.18	3.38
96	210.88	5.62	184.28	4.91	2.47	4.30
97	-94.97	-2.46	-860.87	-22.33	2.69	5.02
98	63.59	1.63	762.63	19.49	0.94	4.11
99	134.89	3.05	159.47	3.60	1.07	2.67
100	68.73	1.44	-284.51	-5.98	1.32	3.35
101	106.63	2.21	298.11	6.17	1.40	3.70
102	205.92	4.00	427.68	8.30	1.40	3.78
103	252.11	4.60	356.46	6.50	1.40	4.03
合計	1,766.52	3.30	1,739.85	3.25	1.97	

註：1. 89 年度係一年半之會計期間。

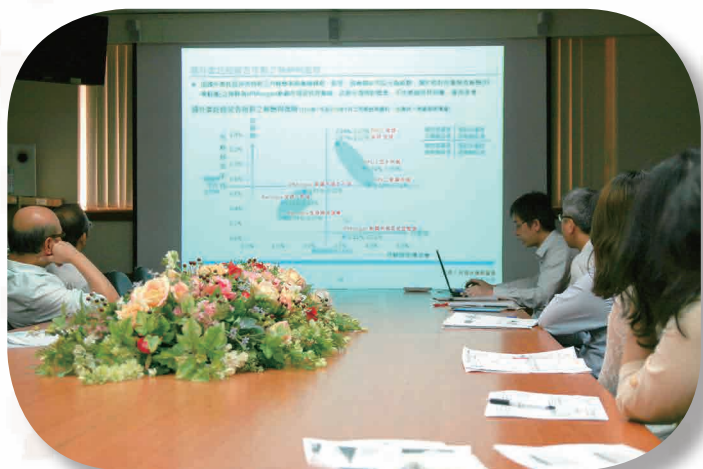
2. 85 至 94 年度係採成本與市價孰低法，95 年度以後則採市價法。

3. 本表歷年合計之已實現年收益率、臺銀 2 年期定期存款利率、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率均採加權平均法計算。

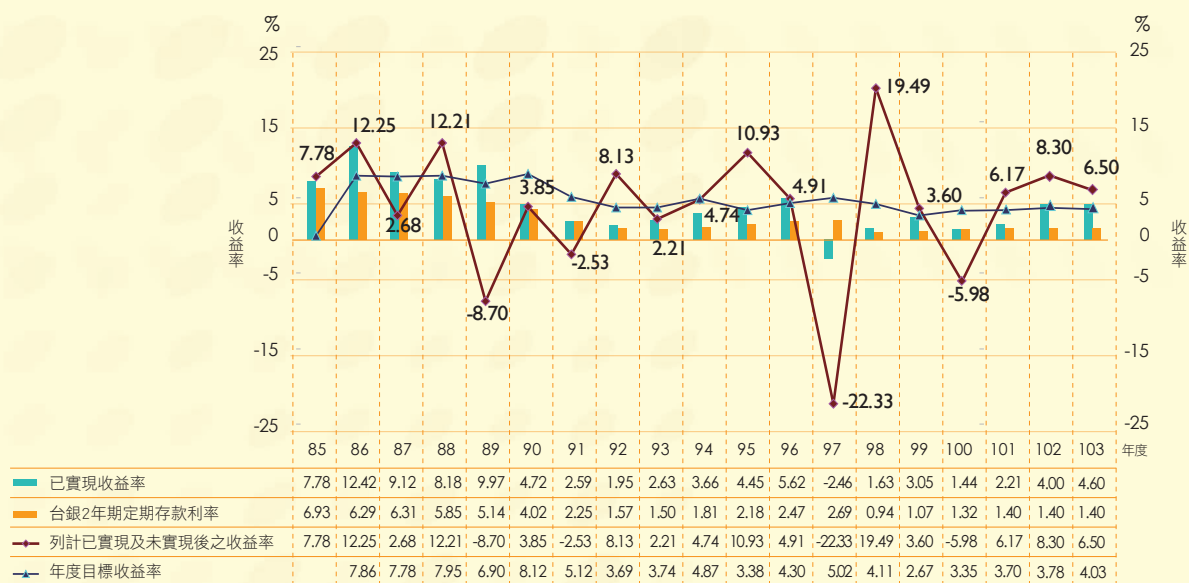
4. 依行政院主計處 90 年 4 月 24 日台九十處孝一字第 03814 號函釋，退撫基金係以已實現收益數，作為國庫撥補差額之依據。

(二) 歷年收益率趨勢

退撫基金歷年收益率除 89 年網路泡沫化、97 年美國次貸風暴與 100 年歐債危機等因素造成未實現損失擴大外，其餘各年表現尚稱平穩。



歷年基金收益率趨勢圖



註：1. 89 年度係一年半之會計期間。

2. 85 至 94 年度係採成本與市價孰低法，95 年度以後則採市價法。

二、103 年度績效表現

退撫基金 103 年度，整體已實現收益率 4.60%，較臺灣銀行 2 年期定期存款利率 1.40% 高 3.20 個百分點；若再加計 103 年度未實現損益及備供出售金融資產評價損益後，收益率 6.50%，較年度目標收益率 4.03% 高 2.47 個百分點。

有關 103 年度退撫基金各投資項目實際收益率與其對應市場表現 (績效指標收益率)，茲列示如下：

(一) 自行經營固定收益型各投資項目績效

投資項目	103 年度 實際收益率 %	績效評估指標	
		指標收益率 %	指標名稱
國內債券	1.84	1.61	中華民國證券櫃檯買賣中心每月第 1 個營業日 10 年期指標公債之收盤利率
國外債券	4.46	2.17	評估基準日之美國 10 年期公債利率
國內 短期票券	0.65	0.66	經濟日報每月第 1 個營業日所公布 30 天期票券次級市場賣出商業本票之利率
臺幣 銀行存款	0.74	0.53	央行「五大銀行平均存款利率 (1 年期定期儲蓄存款大額利率)」
外幣 銀行存款	1.20	0.31	以本基金主要外幣資產幣別於評估基準日時，台灣銀行 1 個月定期存款牌告利率，按各幣別配置比重加權

註：國外債券、外幣存款之收益率因係與指標收益率比較，故均不含匯兌損益。

（二）自行經營資本利得型各投資項目績效

投資項目	103 年度 實際收益率 %	績效評估指標	
		指標收益率 %	指標名稱
國內股票及 ETF	10.59	8.08	臺灣證券交易所發行量加權股價指數
國外股票及 ETF	4.65	4.16	MSCI 全球指數
國內受益憑證	6.23	8.08	臺灣證券交易所發行量加權股價指數
國外受益憑證	4.80	2.73	MSCI 全球指數及巴克萊資本 (Barclays Capital) 全球綜合債券指數，按股債配置比重加權

註：國外股票及 ETF、國外受益憑證之收益率因係與指標收益率比較，故均不含匯兌損益。

（三）委託經營績效

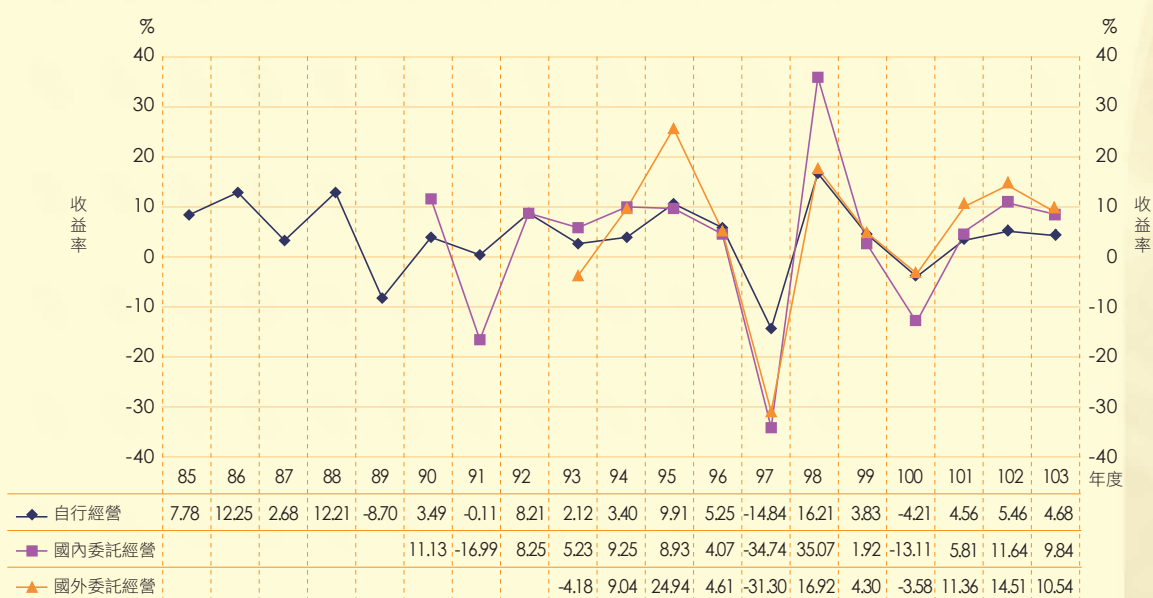
投資項目	103 年度 實際收益率 %	績效評估指標	
		指標收益率 %	指標名稱
國內委託經營	9.84	7.13	以國內委託經營部分之資本利得及固定收益配置比例為權重，加權計算同期間臺灣證券交易所發行量加權股價指數報酬率及中華民國證券櫃檯買賣中心每月第 1 個營業日 10 年期指標公債之收盤利率
國外委託經營	5.50	3.20	以國外委託經營部分之資本利得及固定收益配置比例為權重，加權計算同期間 MSCI 全球指數及巴克萊資本 (Barclays Capital) 全球綜合債券指數

註：國外委託經營加計匯兌損益後之 103 年度實際收益率為 10.54%。

三、自行經營及委託經營績效

103 年度自行經營收益率为 4.68%，國內委託經營收益率为 9.84%，國外委託經營收益率为 10.54%，較上(102)年度分別減少 0.78 個百分點、1.80 個百分點及 3.97 個百分點。

歷年基金自行經營及委託經營收益率趨勢圖



註：1. 89 年度係一年半之會計期間。

2. 85 至 94 年度係採成本與市價孰低法，95 年度以後則採市價法。

3. 收益率係指已實現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率。

4. 國內委託經營係自 90 年 7 月 16 日開始辦理委託，本圖所揭 90 年度收益率 11.13%，係以當年度 7 月 16 日至 12 月 31 日止之期間收益率 5.10% 推估全年而得。

5. 國外委託經營係自 92 年 12 月 22 日開始委託，該年度委託期間至 12 月 31 日止僅 10 日，故不提供該年度收益率。

捌

監督機制

為確保退撫基金運用管理符合設立宗旨，自基金成立以來即設有各項監督機制，基金管理會內部設有稽核組，直接就運作管理及各組室業務進行日常監管，基金監理會除針對重大議題進行審議外，並設有稽察組逐月就基金管理會提送之報表進行監督審核，於年終時，至基金管理會進行實地查核，如遇有特殊事件發生，再進行專案稽核，另由考試院、立法院及審計部，依主管業務性質就退撫基金進行各層面之監督，保障基金資產安全。





基金管理會

- 依法定期程辦理基金收支事項，並辦理基金業務管理資訊系統檔內現職及退離人員資料定期檢校作業，使資料正確常新，俾維護參加基金人員權益。
- 刊載各退撫法規主管機關新增或修訂相關函釋規定於退撫基金網站，提供各機關、公立學校、軍事單位承辦人員及參加基金人員瞭解及辦理相關業務。
- 為符合國內股票投資作業現況，完善投資作業規定，爰檢討修正退撫基金國內上市（上櫃）公司股票及指數股票型基金投資作業規定。
- 為使委託經營績效管理更具彈性，並考量國際實務及退休基金實務運作需要等因素，爰研提退撫基金委託經營辦法部分條文修正草案，業經管理委員會會議審議通過，並提報監理委員會會議，經決議俟協商後再行提報討論。



- 為增加運用彈性及因應未來投資所需，研擬增列「國內外上市、上櫃權益證券」及「國內外不動產、私募權益證券、黃金存摺及其他另類資產」等投資項目，業經管理委員會議審議通過，並提報監理委員會議，經決議俟協商後再行提報討論。
- 為使基金之運用有所依據，並設定年度應達成之收益目標，經審度國內外經濟金融情勢、基金收支預估，及評估市場風險承受程度，擬訂 104 年度基金運用方針及運用計畫，分別提報管理委員會議及監理委員會議審議。
- 辦理 102 年度國內外委託經營業務簽約撥款作業，委託類型分別為相對報酬股票型、全球高股利增值型及全球低波動指數股票型。
- 辦理 103 年度國內委託經營業務公開徵求受託機構案，委託類型為股票型，以集中市場殖利率為績效參考指標，將視未來經濟情勢，擇時辦理撥款。
- 辦理 103 年度國外委託經營業務公開徵求受託機構案，委託類型為全球不動產股票型及全球基礎建設股票型，將視未來經濟情勢，擇時辦理撥款。
- 辦理 99 年度第 1 次國內委託經營契約到期受託機構之經營績效評定，因經營績效均未達目標收益率，未取得續約資格，收回委託資產。
- 辦理 98 年度第 2 次國外委託經營契約之亞太股票型及國際股票型，到期受託機構之經營績效評定，受託機構除績效達到目標收益率者，取得續約資格外，其餘到期收回。
- 辦理國內委託經營部分受託機構因績效不佳，提前終止委託契約。
- 依據 103 年度稽核計畫，完成各項書面稽核及實地稽核，並擬訂 104 年度稽核計畫，明訂各項基金業務之查核項目、查核重點及查核週期。
- 辦理國內委託經營受託機構及保管機構之實地稽核，與赴國外委託經營受託機構實地訪察，俾瞭解受託機構之組織型態，及運用委託資金情形、風險管理政策制度、內部控制及稽核制度等業務，以汲取相關投資經驗與專業知識。
- 配合導入國際財務報導準則 (IFRS) 時程規劃，完成基金國內外投資商品之交易管理、與 IFRS 9 及國際會計準則第 39 號公報 (IAS 39) 有關金融工具認列、衡量及減損作業等系統，和基金會計資訊系統建置作業。

基金監理會

- 退撫基金於 103 年度首次發生當年度撥繳收入及給付支出合計數不足情形，其差額約 33 億元，但如包含基金運用收益 356 億元，則尚有賸餘 323 億元，並無立即財務危機。惟近年來支出占收入比率，各類人員皆逐年快速攀升，其中軍職人員與教育人員分別於 100 年度及 103 年度起出現收入不敷支出情形，主要原因係退撫基金已進入成熟期，支出明顯擴大，收入成長卻非常緩慢，深值各主管機關注意，並尋求解決方案。
- 因應國內外金融、資本市場環境之變遷，配合基金管理會辦理各項法規之修訂，完成相關作業要點或規定之備查工作，俾利基金營運。
- 為使組織定位及角色功能更為具體明確，基金監理會訂有使命、願景及目標，各項短期目標已落實於日常事務中，另刻正辦理包括「建立投資風格及績效歸因分析指標，有效考核投資成效」在內之各項中短期目標業務，俾利強化監理職能與提升行政效能。
- 藉由定期觀察國內外大型退休基金資產配置趨勢，有效掌握市場脈動，並適時對退撫基金資產配置情形提出策略建議，以增進投資效益。
- 為有效提升基金整體績效及考核效能，蒐集國內外文獻資料並運用外部資訊源及模型，分析國內自行經營、國內外委託經營實際資料及經理人操作情況，完成基金投資風格及績效歸因指標研究，有效提升績效考核機制。





- 為強化稽核職能及推動監理業務資訊化，結合基金管理會報表，建置國內自行經營股票、國內委託經營股票與國內受益憑證之投資交易檢索資料庫。
- 綜觀我國各政府基金之國外委託經營發展，有逐步建立 Smart Beta 指數委託類型趨勢，並經實證其投資績效可能超越市值加權指數，有助改善基金當前績效，爰辦理完成「國外委託經營之指數選擇及應用 -Smart Beta 指數投資」研究報告。
- 因應國內會計制度延後採行 IFRS 9 實施日期，為避免影響基金會計作業轉換時程，研議參採實務作法，先以 IAS 39 規範取代，並請基金管理會於 104 年 9 月底前提報現行會計科目及主要財務報表，與採行 IFRS 後之主要差異對照資料。
- 積極參與金管會召集之「提升政府基金運作效能推動小組」工作小組會議，就調整資產配置策略、人才延攬、資訊公開、聘請專業顧問協助政府基金辦理委外遴選等基金運作議題，和與會單位意見交流，期能有效提升政府基金之運作效能。
- 為持續追蹤各機關承辦退撫基金業務人員對基金行政作業方式之看法，與各類參加人員對基金運作及退撫制度之意見，針對歷次 (9 次) 調查結果進行差異比較及分析，撰擬專題報告並公告於基金網站。

退撫基金未來工作係在兼顧安全性及收益性之情況下，依法定職掌持續辦理各項工作，兩會未來工作重點如次：

- **因應基金營運發展，妥慎規劃資產配置**

為建構最適投資組合，在衡酌全球經濟環境，與評估市場風險承受程度後，研訂基金年度資產配置計畫，並視市場變化適時調整投資組合。在投資策略方面，則採自行經營與委託經營並行，希冀達到提升退撫基金投資收益及管理效率等多重經營目標。

- **適時研修相關法規，增加多元投資途徑**

為順利執行年度基金運用計畫中各運用項目之規劃，將持續檢討修正相關法令規範，使基金運用更為制度化，並研議新增其他可投資標的、委託類型與績效參考指標，增加投資之深度與廣度，以有效分散基金投資風險，提升經營績效。





- **落實基金整體績效考核及風險評估，激勵經營能力提升**

為提升基金整體經營績效，持續運用多元與客觀之績效衡量指標及風險控管系統，按季考核與分析基金營運資料，及國內外委託經營各受託機構之操作結果，評估基金管理成效。期能藉由多面向的考核及風險評估，研析改善績效之道，進而激勵經營能力提升。



- **強化基金控管程序，落實稽核監督功能**

隨著基金規模逐漸龐大與投資多樣化，基金內控程序益形重要。為確保基金營運安全及健全治理機制，除持續監督基金運作，並因應營運環境變動適時檢討修訂稽核計畫，以確保各項業務遵循法令規定及資產保全，提高基金管理效能。



● **強化委外監控作業，落實通報機制**

為有效監控委託經營業務運作，密切與金融監督管理委員會合作，透過資訊分享的方式，強化稽核效能並確保基金資產安全，希冀達成永續經營之目標。



- **推動自主與委託研究，厚植研發能量**

除鼓勵同仁就業務相關或重大議題進行研究，結合理論與實務，提升自主性研究品質與厚植研發能量外，並推動委託研究，擴大學研界前瞻技術，俾持續掌握先進國家退休基金營運及資產配置策略，將具體可行之研究建議作為政策規劃及決策參考。

- **建立跨部門溝通渠道，引入多元觀點**

慎選課題，與國內政府基金及相關行政部門進行跨機關合作與溝通，並善用民間社會創新能量，以因應基金營運發展及國內外財經情勢，強化基金治理效能。

退撫制度是整體文官制度改革的重要一環，退撫基金運作良窳，攸關全國軍公教人員之退撫權益，基金兩會同仁，自應積極任事，全力以赴，發揮善良管理人功能，除因應全球經濟情勢，適時調整投資策略外，並強化委託經營運作效能，以追求長期穩健投資績效，達成永續經營目標。



公務人員退休撫卹基金監理委員會
Public Service Pension Fund Supervisory Board

116 台北市文山區試院路1-3號4樓
4F, 1-3, Shih Yuan Rd. Wenshan, Taipei, 116
Tel: 886-2-82367200
Fax: 886-2-82367268
<http://www.fund.gov.tw>

公務人員退休撫卹基金管理委員會
Public Service Pension Fund Management Board

116 台北市文山區試院路1號傳賢樓3樓
3F, 1, Shih Yuan Rd. Wenshan, Taipei, 116
Tel: 886-2-82367300
Fax: 886-2-82367467
<http://www.fund.gov.tw>