# 2015
ANNUAL REPORT
中華民國104年度年報

# 公務人員退休撫卹基金
# Public Service Pension Fund

充分照顧退休人員 兼顧現職人員福利

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 |

# 壹 兩會主任委員暨重要幹部講話

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】

退撫基金成立迄今，已屆 20 週年，監理會與管理會從退撫新制開始，如同渡船之雙槳，因著歷屆舵手的卓越與努力，始能無懼金融風暴，平安渡過歐債危機，也印證美國橡樹公司董事長霍華德．馬克斯所言：「聰明投資者過人之處，不是趕上最好的時機，而是挺過最糟糕的時刻。」此一彌足珍貴的成果，驅動本會全體同仁奮力前行。本人接任年餘，亦以此基石繼往開來，時感責無旁貸。

回首基金篳路藍縷的成長歷程，實為國際經濟演化縮影。全球化發展為各國帶來複雜與全方位的挑戰，對退撫基金的經營如此，對基金的監理職能亦復如此。正如同 2015 年國際內部稽核協會的年會主題：「如高山的變化，如海洋的機會」，面對我國高齡化、少子化的困境，更需視為契機及用心掌握，方能傳承基金永續經營的使命，並無忝於全體基金參與者所託。

哲學家齊克果說：「生命只能從回顧中領悟，但必須在前瞻中展開」，本會面對全球化挑戰，除將持續恪盡基金監督職責，並當擘劃前瞻作為以肆應基金發展需要外，刻正積極推動提升基金監理績效方案，作為當前本會施政主軸，以期落實主動監理與前瞻作為，俾求全局治理，開拓新局。

義無反顧地立於監督崗位，為保障基金參與者的晚年經濟安全而努力，是本會過去、現在及未來，永遠不變的使命，面對未來各項挑戰及契機，本會更將秉持「創新思維、提升專業、效率監理」的理念，戮力以赴。

## 【張主任委員的期許】

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

退撫基金成立至今 20 年已達成熟期，目前與其他退休基金均面臨相同困境，即提撥費率不足、繳費收入成長有限，以及退休人數累增，退休年齡下降、給付逐年遞增等問題，致基金規模於民國 104 年呈現負成長。

退撫新制運作迄今所面臨客觀情境之轉變與社會發展趨勢，若不即時研議因應處理措施，將有入不敷出之危機。為此，公務人員退休法雖已於 100 年修正通過，並針對延退、調高提撥費率及限制雙薪等問題予以重新規範，惟有關教育人員及軍職人員相關退休法規尚未修正，故而退撫提撥費率 10 多年未能調整；另有關退休年金改革未能在立法院上一會期修正通過，更期待新會期能完成相關改革措施，以健全退撫基金財務結構，達永續經營目標。

由於我國屬淺碟型經濟，104 年整體大環境不佳，全球經濟復甦力道不如預期，並受中國大陸經濟成長減緩、油價下跌等影響，全球股市大多不盡理想，其中台股投資報酬率又遜於國際其他金融市場，因此退撫基金績效表現未達預定目標。未來基金管理會同仁將盡最大努力與執行專業判斷力，在兼顧安全性及收益性情況下增加投資管道，並隨經濟景氣變動適時調整資產配置組合，委外與自營多元並進，藉以創造較佳營運收益，更要著重風控管理暨稽核等機制以保障退撫所得，且適時建議調整提撥費率，配合年金制度改革使退撫給與合理化，有效減輕基金財務負擔，盡心為全體參加人之權益繼續奮鬥。

公務人員退休撫卹基金監理委員會
執行秘書

高誓男

## 【高執行秘書的話】

回顧 2015 年，全球退休基金無論在監督面與管理面，迭遇各種政經情勢嚴峻考驗，而兩會同仁長期以來的努力成果，實為本基金面對當前挑戰的重要基石。本人深信，憑藉我們始終如一的使命與信心，必能達成 2015 年全球退休基金高峰會的主題願景：「創造長期價值，打造優質化年金制度。」

韓非子云：「法與時轉則治，治與世宜則有功」，鑒於當前國際投資環境丕變，本會適逢新一波治理風潮，亟待因勢利導、積極轉型，刻正啟動「監督機制績效提升改進方案」，期透過發揮主動監理功能，及精進基金運作效益，以確保基金參與者的最大權益，並回應各界對基金績效之殷切期盼。

「創能治理」是當代政府施政的核心理念，亦是個人對本會的新期許。展望未來監理工作，本會將秉持「以合作落實監理，以治理代替管理」理念，藉由資源適度整合與妥善建立相關平臺，與管理會及相關行政機關形成協力夥伴關係，朝向共榮共贏目標邁進，成為全局治理的政府組織再造先驅。

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】

104 年下半年，全球金融市場動盪不安，各種出乎預料的變數層出不窮，各國超寬鬆貨幣政策及匯率貶值等問題似變本加厲，很多人形容是黑天鵝滿天飛，衝擊投資人信心，導致支撐全球經濟復甦的力道迅速減弱，投資大師巴菲特曾說：「當大浪退去時，我們才知道誰在裸泳。」同理，退撫基金自成立至 104 年 12 月底歷經各種金融風暴與危機，歷年累計平均已實現收益率仍有 3.21%，著實已盡最大努力。

105 年全球經濟將持續受到中國大陸經濟成長趨緩、美國升息、歐洲與日本貨幣政策、原油和商品價格下跌帶來的通縮威脅等投資風險影響，環球透視與國際貨幣基金 (IMF) 等組織更紛紛下修經濟成長預估值。國際貨幣基金於 105 年 4 月預估 105、106 兩年全球經濟成長率分別為 3.2％及 3.5％。另行政院主計總處於 105 年 2 月公布 104 年度臺灣經濟成長率為 0.75％，並預測 105 年經濟成長率為 1.47％，在在顯示投資環境的困境。所謂「新平庸」的經濟情勢將會更顯著，各項投資工具不可避免的會出現震盪，然危機就是轉機、有變化就有機會，往往價格波動也會帶來投資機會，基金管理會同仁將秉持專業素養善盡管理人之責，持續創造更佳的投資績效。

公務人員退休撫卹基金管理委員會
MANAGEMENT BOARD OF THE PUBLIC SERVICE PENSION FUND

# 貳 成立宗旨及法定任務

## 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。

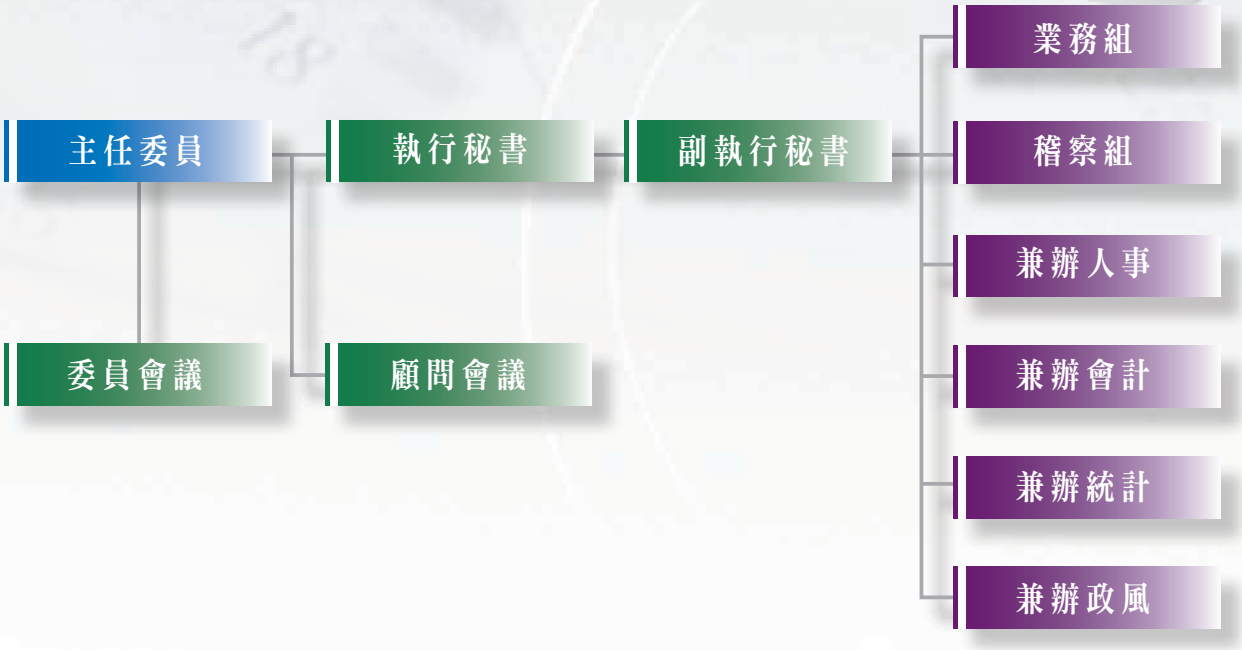
# 參 組織及成員

## 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 104 年 12 月底止委員人數共 23 人，顧問人數 7 人。

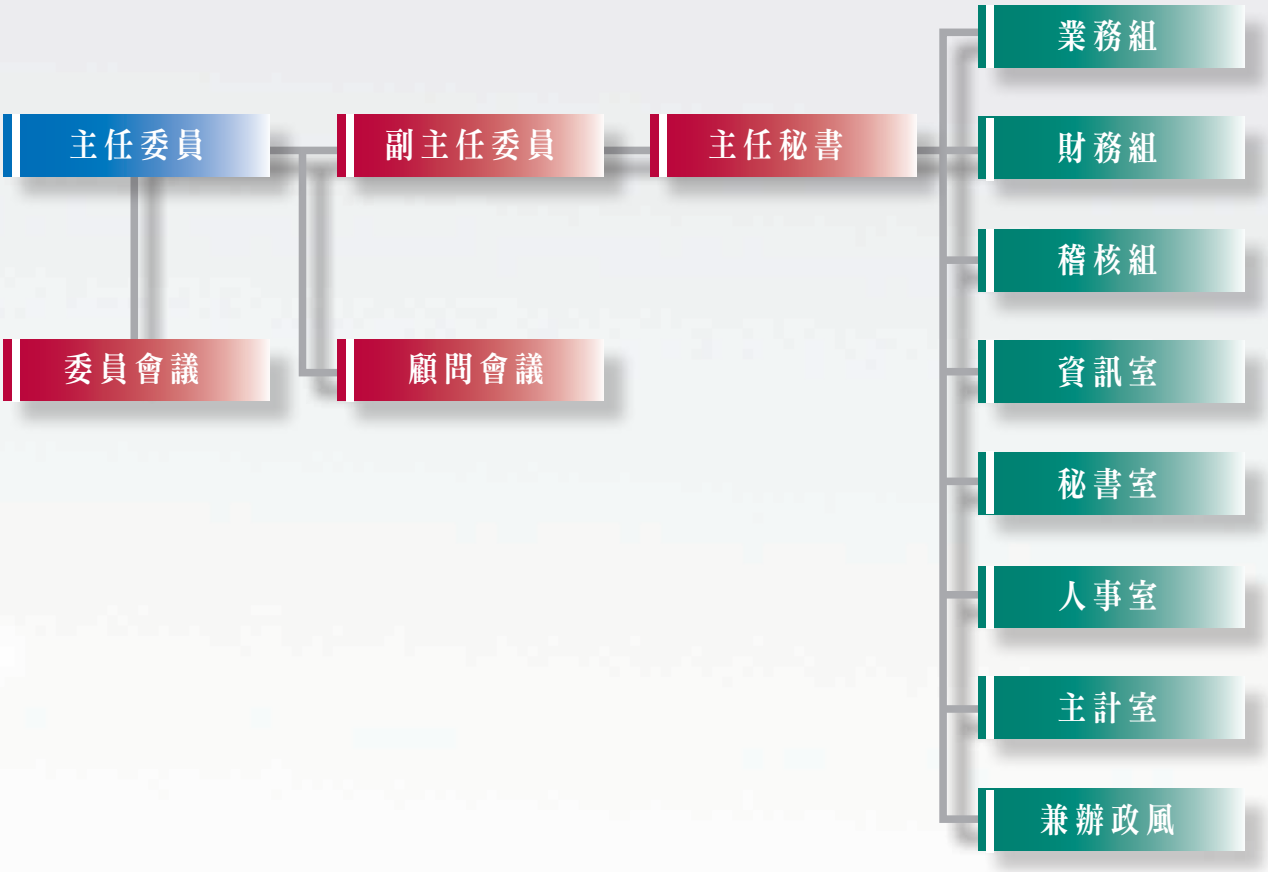
基金監理會置執行秘書 1 人，承主任委員之命，處理各項事務，副執行秘書 1 人，襄助執行秘書處理各項事務，下設業務組及稽察組，分別掌理基金監理會組織條例規定之各項業務，有關基金監理會人事管理、歲計、會計、統計及政風事項，由考試院派員兼辦。



## 【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 104 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。


主任委員
副主任委員
主任秘書
業務組
財務組
稽核組
資訊室
秘書室
人事室
主計室
兼辦政風
委員會議
顧問會議

## 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。

監理委員會委員
機關代表
秘書長
行政院、考試院
首　長
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
首　長
直轄市政府　2人
縣(市)政府　3人
軍公教代表
公務人員代表
全國公務人員協會　4人
銓敘部　1人
軍職人員代表
國防部　2人
教育人員代表
全國教師會　1人
全國教師工會總聯合會　1人
教育部　1人

## 【基金管理會】

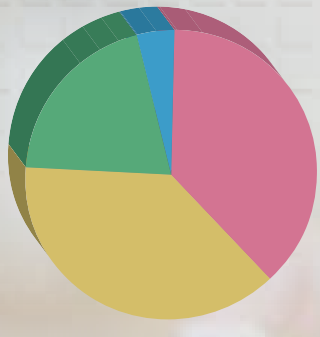
基金管理會置有委員 13 人至 17 人，由銓敘部遴聘國防部、財政部、教育部、行政院主計總處、行政院人事行政總處、臺北市政府、高雄市政府業務主管各 1 人及專家學者組成之。

## 三、組織人事概況

### 【基金監理會】

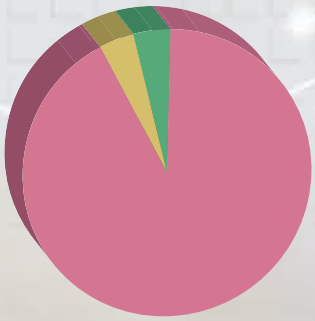
基金監理會編制員額為 35 人，預算員額為職員 25 人。截至 104 年 12 月底，職員在職人數為 24 人，其中男性 12 人、女性 12 人，平均年齡約為 44 歲。教育程度均大學以上，碩士 17 人、大學 7 人。

## 職員年齡分布



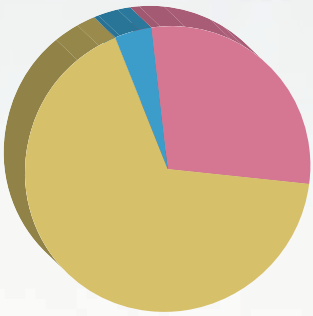
| | |
|---|---|
| 30 歲～ 39 歲 | 38 % |
| 40 歲～ 49 歲 | 38 % |
| 50 歲～ 59 歲 | 20 % |
| 60 歲以上 | 4 % |

## 職員職系分布



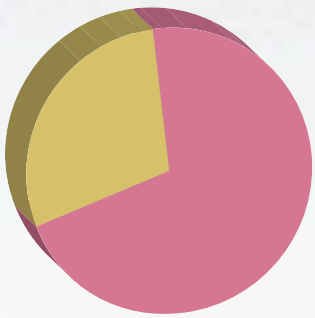
| | |
|---|---|
| 金融保險 | 92 % |
| 一般行政 | 4 % |
| 資訊管理 | 4 % |

## 職員官等分布



| | |
|---|---|
| 簡任 | 29 % |
| 薦任 | 67 % |
| 委任 | 4 % |

## 職員學歷分布



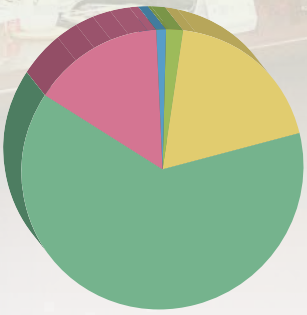
| | |
|---|---|
| 碩士 | 71 % |
| 學士 | 29 % |

## 【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 104 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 44.3 歲。教育程度均專科以上，分別為碩士 36 人、大學 40 人、專科 8 人。

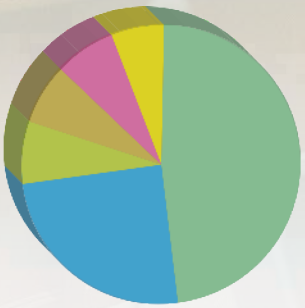
人員之進用，除聘用人員外，均具有公務人員考試及格資格。行政單位人員以一般人員進用，業務單位人員則以進用具有財經背景人員為原則，其中具備財務金融專業證照者共有 30 人，相關人事概況圖如下：

### 職員年齡分布



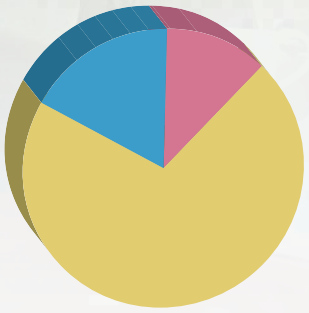
| | |
|---|---|
| 29 歲以下 | 2 % |
| 30 歲～ 39 歲 | 19 % |
| 40 歲～ 49 歲 | 63 % |
| 50 歲～ 59 歲 | 15 % |
| 60 歲～ 65 歲 | 1 % |

### 職員職系分布



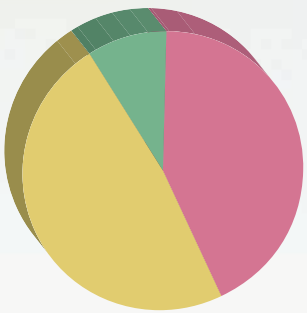
| | |
|---|---|
| 財稅行政 | 48 % |
| 一般行政 | 25 % |
| 資訊處理 | 7 % |
| 會計審計 | 7 % |
| 企業管理 | 7 % |
| 人事行政 | 6 % |

## 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 % |

# 肆 基金參加者及撥繳給付

## 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

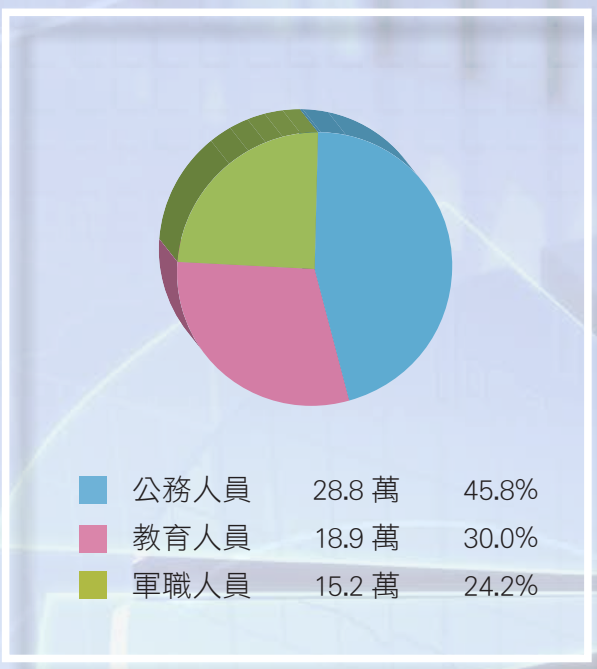
1. 各級公立學校依教育人員任用條例規定資格聘派任，並經審定合格之編制內有給專任校長、教師、助教、運動教練；及在該條例施行前進用不需辦理公務人員或技術人員改任換敘，其職稱列入所服務學校或附屬機構之編制，經主管教育行政機關核准有案之編制內有給專任職員。
2. 公立社會教育機構、學術研究機構與代用國民中小學等準用學校教職員退休條例辦理退休人員，及教育部依法令規定資格介派至公、私立學校擔任軍訓護理課程之護理教師。

### 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。

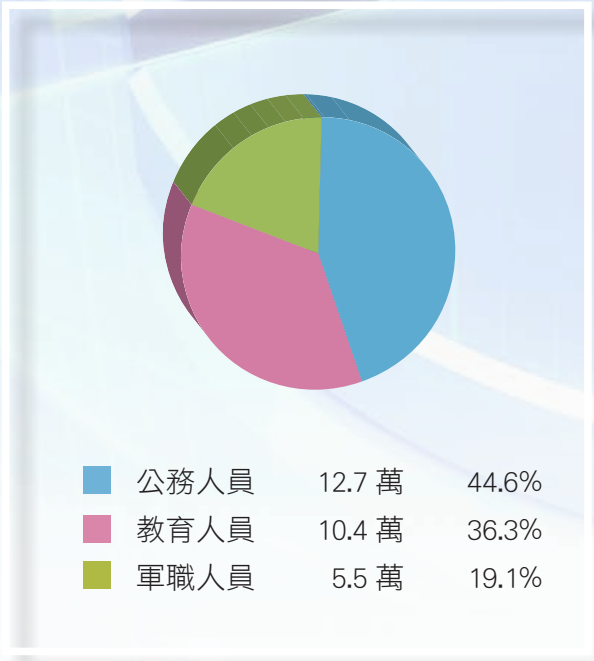
### （一）現職參加人數及比例

截至 104 年 12 月底止，參加基金人數總計為 62.9 萬人。其中公務人員約為 28.8 萬人（45.8％），教育人員約為 18.9 萬人（30.0％），軍職人員約為 15.2 萬人（24.2％）。



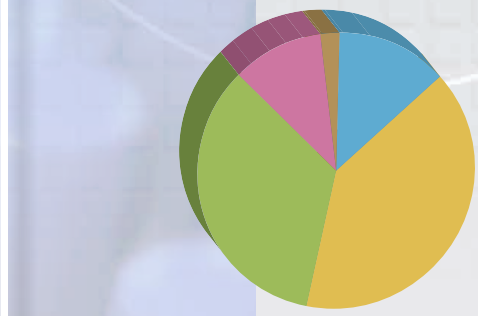

### （二）定期撥付人數及比例

截至 104 年 12 月底止，基金定期撥付人數總計為 28.6 萬人。其中公務人員（含政務人員）約為 12.7 萬人（44.6％），教育人員約為 10.4 萬人（36.3％），軍職人員約為 5.5 萬人（19.1％）。

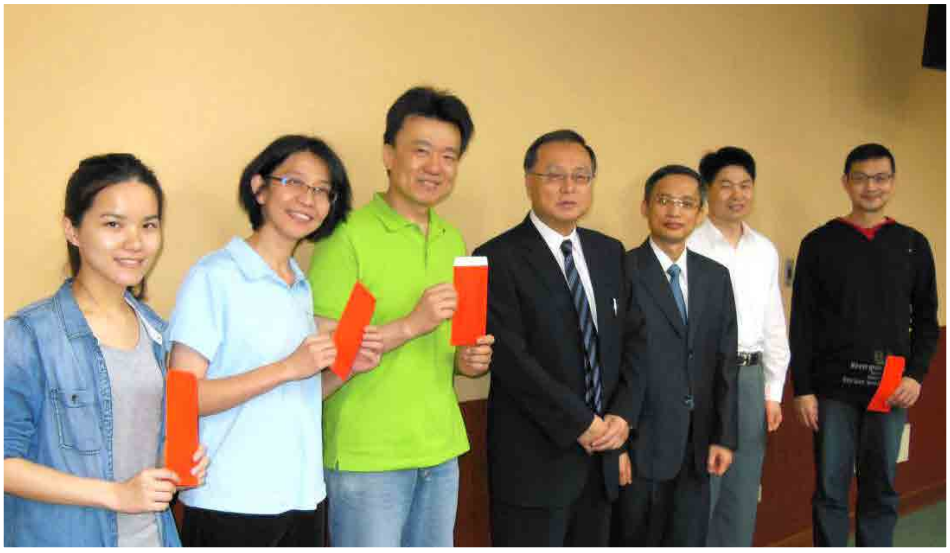


## （三）基金參加單位及比例

截至 104 年 12 月底止，基金參加單位總計 7,260 個，各類單位分別為中央政府 971 個（13.3％），直轄市政府 2,895 個（39.8％），縣市政府 2,485 個（34.2％），鄉鎮市公所 767 個（10.5％），公營事業機構 142 個（2.2％）。



| | | |
|---|---|---|
| 中央政府 | 971 個 | 13.3% |
| 直轄市政府 | 2,895 個 | 39.8% |
| 縣市政府 | 2,485 個 | 34.2% |
| 鄉鎮市公所 | 767 個 | 10.5% |
| 公營事業機構 | 142 個 | 2.2% |



## 二、軍公教人員撥繳給付概況

### (一)歷年總撥繳給付數及比例

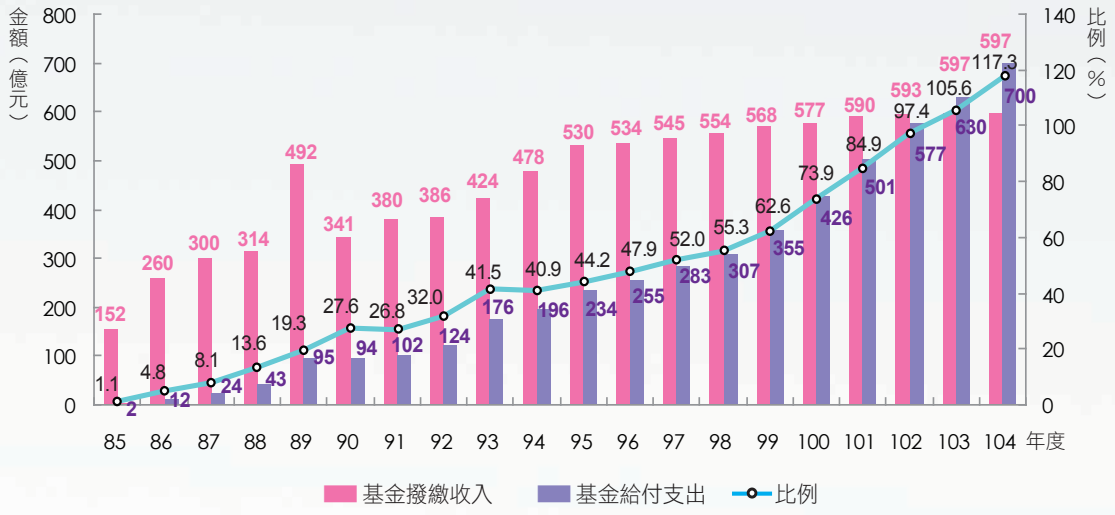
104 年度軍公教三類人員退撫基金總撥繳收入為 597 億元，總給付支出為 700 億元，支出占收入比例約 117.3%，收支淨額較上年度減少 70 億元。自基金成立以來，三類人員累計收入為 9,213 億元，累計支出為 5,138 億元，支出占收入比例約 55.8%。

## 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 104 年當年度 | 撥繳收入金額 | 279 | 220 | 98 | 597 |
| | 給付支出金額 | 306 | 249 | 145 | 700 |
| | 支出占收入比例 | 109.8% | 113.2% | 147.4% | 117.3% |
| 基金成立以來累計至 104 年止 | 撥繳收入金額 | 4,401 | 3,406 | 1,406 | 9,213 |
| | 給付支出金額 | 1,953 | 1,947 | 1,238 | 5,138 |
| | 支出占收入比例 | 44.4% | 57.2% | 88.0% | 55.8% |

## 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

104 年度公務人員（含政務人員）撥繳收入為 279 億元，給付支出為 306 億元，支出占收入比例約 109.8%。

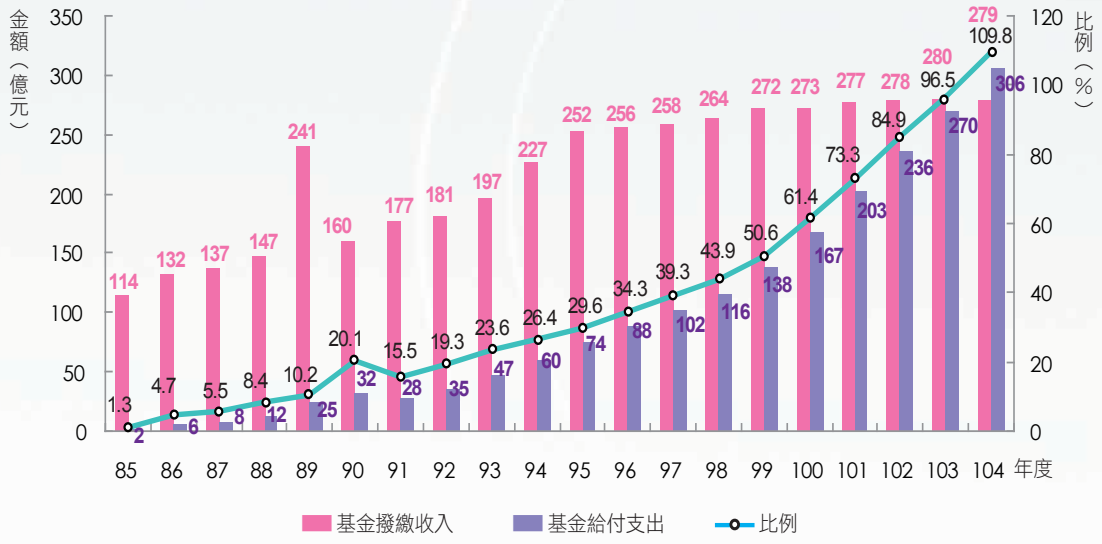
### ( 三 ) 教育人員撥繳給付數及比例

104 年度教育人員撥繳收入為 220 億元，給付支出為 249 億元，支出占收入比例約 113.2%。

### ( 四 ) 軍職人員撥繳給付數及比例

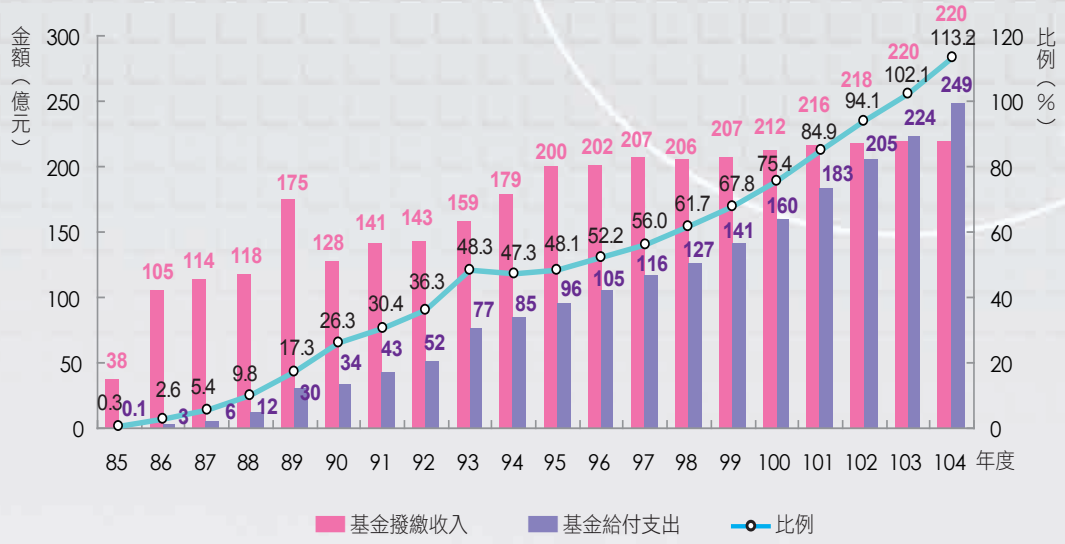
104 年度軍職人員撥繳收入為 98 億元，給付支出為 145 億元，支出占收入比例約 147.4%。

**歷年公務人員撥繳給付數及比例趨勢圖**



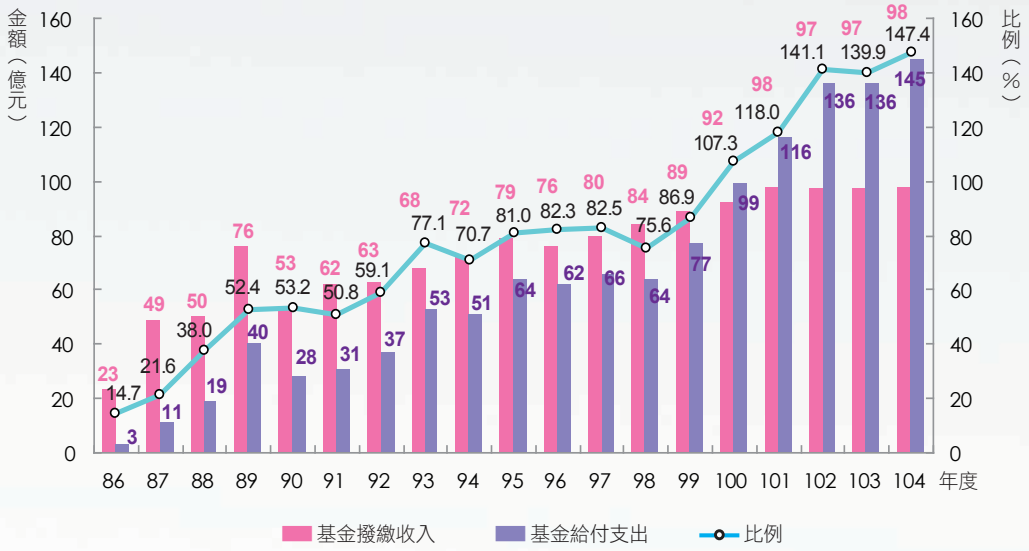

註：89 年度為 88 年 7 月 1 日至 89 年 12 月 31 日止。

## 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

104 年度軍公（含政務人員）教三類人員定期撥付總人數計約 28.6 萬人，總金額達 615 億元。較上年度增加定期撥付人數 1.8 萬人，增加金額 64 億元。

### (二)公務人員定期撥付人數及金額

104 年度公務人員（含政務人員）定期撥付人數為 12.7 萬人，總金額為 276 億元。

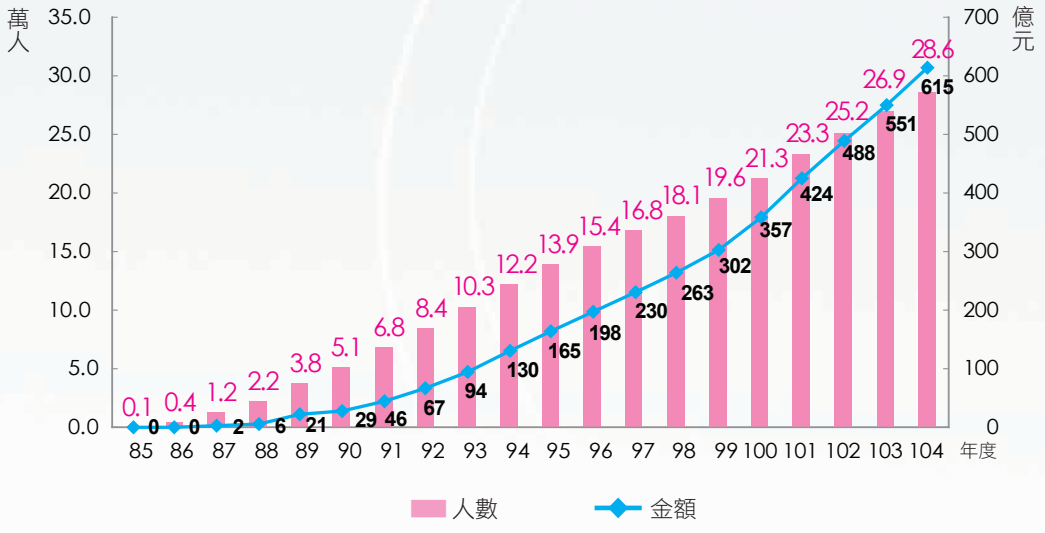
### (三)教育人員定期撥付人數及金額

104 年度教育人員定期撥付人數為 10.4 萬人，總金額為 230 億元。

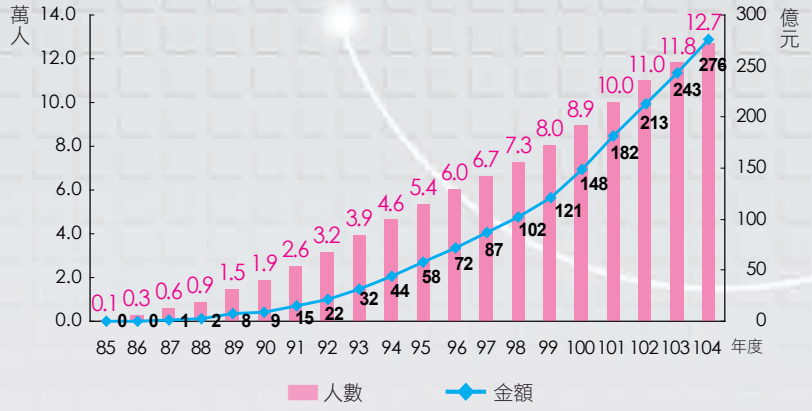
### (四)軍職人員定期撥付人數及金額

104 年度軍職人員定期撥付人數為 5.5 萬人，總金額為 109 億元。

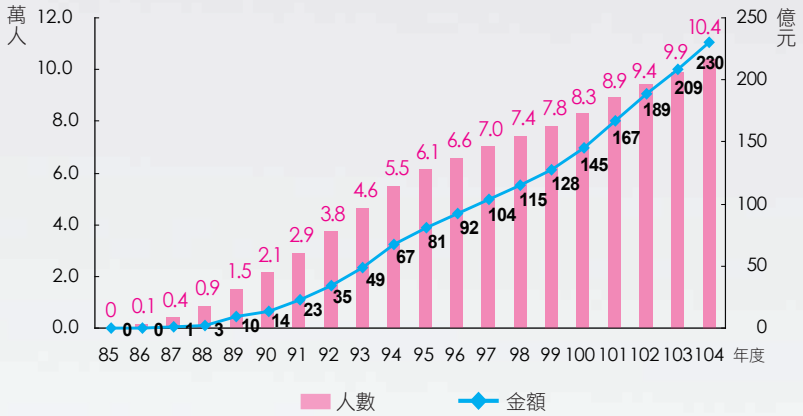
**歷年總定期撥付人數及金額趨勢圖**



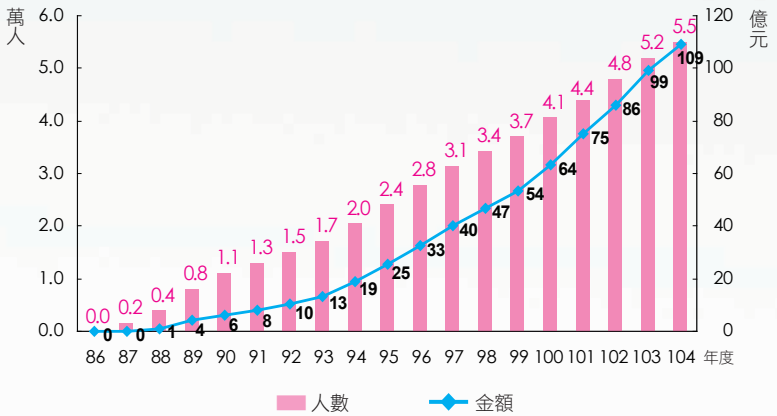
## 歷年公務人員定期撥付人數及金額趨勢圖




## 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

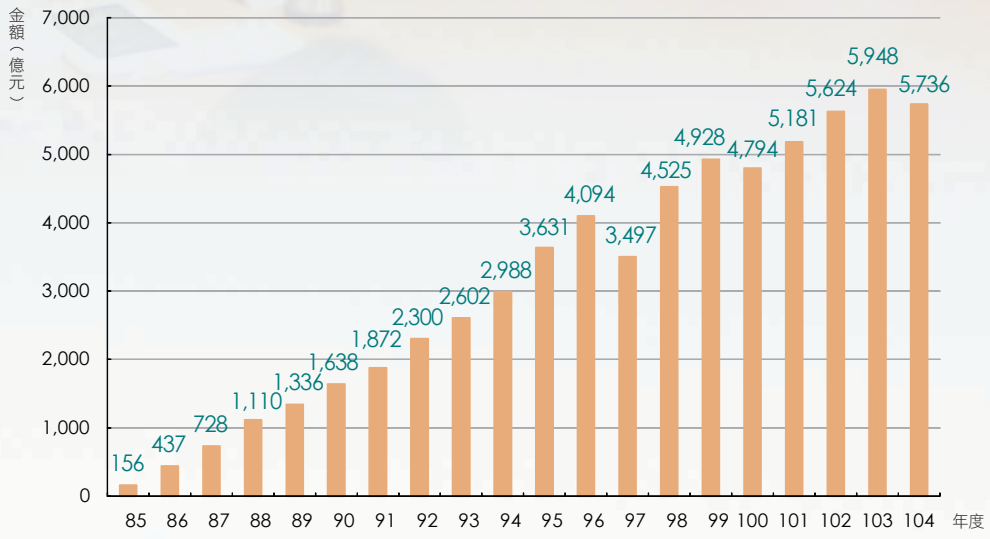


# 伍 基金規模及資產配置

## 一、歷年基金規模

退撫基金已邁入成熟期，受到給付大於撥繳及運用收益波動等因素影響，基金淨值出現高低起伏現象；104 年在三類人員收支短差情況持續及全球經濟復甦不如預期下，104 年 12 月底止，基金淨值為 5,736 億元，較上年度減少 212 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、104 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 104 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 104 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) | | 104 年度中心配置 % (B) | | 差距 % (A) － (B) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 投資地區 註 1 | 國內 | | 3,386 | | 59.90 | | 54.90 | | 5.00 | |
| | 國外 | | 2,267 | | 40.10 | | 45.10 | | -5.00 | |
| 收益型態 註 2 | 固定收益型 | | 2,843 | | 50.30 | | 40.00 | | 10.30 | |
| | 資本利得型 | | 2,810 | | 49.70 | | 60.00 | | -10.30 | |
| 經營方式 | 委託經營 | 國內 | 2,172 | 761 | 38.43 | 13.47 | 46.00 | 18.00 | -7.57 | -4.53 |
| | | 國外 | | 1,411 | | 24.96 | | 28.00 | | -3.04 |
| | 自行經營 | 存款、短票 | 3,481 | 1,507 | 61.57 | 26.65 | 54.00 | 13.10 | 7.57 | 13.55 |
| | | 其他 | | 1,974 | | 34.92 | | 40.90 | | -5.98 |

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 59.6%、國外投資為 40.4%。
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。

# 陸 基金資產負債、餘絀及提撥進度概況

## 一、104 年度平衡表

104 年度基金資產總額為 5,746.71 億元，主要項目中流動資產為 4,648.85 億元，占資產總額 80.90%，長期性投資及應收款為 1,097.86 億元，占資產總額 19.10%。

### 公務人員退休撫卹基金　平衡表—資產類科目

中華民國 104 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 | 355,834,296,014 | 218,836,957,163 | 574,671,253,177 | 415,398,424,322 | |
| 流 動 資 產 | 246,048,154,986 | 218,836,957,163 | 464,885,112,149 | 308,956,072,050 | |
| 現　　金 | 88,198,757,419 | 9,127,505,001 | 97,326,262,420 | 121,443,362,582 | |
| 銀行存款 | 88,198,757,419 | 9,127,505,001 | 97,326,262,420 | 121,443,362,582 | |
| 公平價值變動列入損益之金融資產－流動 | 141,647,365,695 | 208,543,544,018 | 350,190,909,713 | 171,601,607,316 | |
| 股票 | 79,101,387,352 | 172,089,566,730 | 251,190,954,082 | 86,421,945,900 | |
| 受益憑證 | | 1,542,662,685 | 1,542,662,685 | | |
| 短期票券 | 62,444,795,918 | 4,928,026,157 | 67,372,822,075 | 84,924,398,020 | |
| 債券 | 101,182,425 | 28,669,281,198 | 28,770,463,623 | 255,263,396 | |
| 期貨保證金 | | 1,285,813,576 | 1,285,813,576 | | |
| 遠期外匯合約 | | 28,193,672 | 28,193,672 | | |
| 持有至到期日之金融資產－流動 | 6,783,481,257 | | 6,783,481,257 | 6,155,303,384 | |
| 債券 | 6,783,481,257 | | 6,783,481,257 | 6,155,303,384 | |
| 應 收 款 項 | 3,208,179,889 | 1,165,908,144 | 4,374,088,033 | 4,140,308,842 | |
| 應收帳款 | 141,023,545 | 527,485,858 | 668,509,403 | 191,466,948 | |

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 | % |
| 180,127,650,746 | 595,526,075,068 | -59,564,128,308 | -14.34 | 38,709,306,417 | 21.49 | -20,854,821,891 | -3.50 |
| 180,127,650,746 | 489,083,722,796 | -62,907,917,064 | -20.36 | 38,709,306,417 | 21.49 | -24,198,610,647 | -4.95 |
| 5,775,510,743 | 127,218,873,325 | -33,244,605,163 | -27.37 | 3,351,994,258 | 58.04 | -29,892,610,905 | -23.50 |
| 5,775,510,743 | 127,218,873,325 | -33,244,605,163 | -27.37 | 3,351,994,258 | 58.04 | -29,892,610,905 | -23.50 |
| 173,579,292,132 | 345,180,899,448 | -29,954,241,621 | -17.46 | 34,964,251,886 | 20.14 | 5,010,010,265 | 1.45 |
| 135,645,327,931 | 222,067,273,831 | -7,320,558,548 | -8.47 | 36,444,238,799 | 26.87 | 29,123,680,251 | 13.11 |
| 1,708,850,386 | 1,708,850,386 | | | -166,187,701 | -9.73 | -166,187,701 | -9.73 |
| 6,129,878,271 | 91,054,276,291 | -22,479,602,102 | -26.47 | -1,201,852,114 | -19.61 | -23,681,454,216 | -26.01 |
| 29,162,667,580 | 29,417,930,976 | -154,080,971 | -60.36 | -493,386,382 | -1.69 | -647,467,353 | -2.20 |
| 861,407,557 | 861,407,557 | | | 424,406,019 | 49.27 | 424,406,019 | 49.27 |
| 71,160,407 | 71,160,407 | | | -42,966,735 | -60.38 | -42,966,735 | -60.38 |
| | 6,155,303,384 | 628,177,873 | 10.21 | | | 628,177,873 | 10.21 |
| | 6,155,303,384 | 628,177,873 | 10.21 | | | 628,177,873 | 10.21 |
| 772,847,871 | 4,913,156,713 | -932,128,953 | -22.51 | 393,060,273 | 50.86 | -539,068,680 | -10.97 |
| 211,967,239 | 403,434,187 | -50,443,403 | -26.35 | 315,518,619 | 148.85 | 265,075,216 | 65.70 |

（續）

## 公務人員退休撫卹基金　平衡表－資產類科目

中華民國 104 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 | 5,406,341 | 188,257,563 | 193,663,904 | 6,149,720 | |
| 應收利息 | 899,369,308 | 412,839,030 | 1,312,208,338 | 1,034,796,638 | |
| 備抵呆帳－應收帳款 | -309,372 | | -309,372 | -948,723 | |
| 應收國庫補貼款 | 2,160,795,338 | | 2,160,795,338 | 2,900,795,338 | |
| 其他應收款 | 1,894,729 | 37,325,693 | 39,220,422 | 8,048,921 | |
| 預 付 款 項 | 6,210,370,726 | | 6,210,370,726 | 5,615,489,926 | |
| 其他預付款 | 6,210,370,726 | | 6,210,370,726 | 5,615,489,926 | |
| 長期性投資及應收款 | 109,786,139,768 | | 109,786,139,768 | 106,442,352,272 | |
| 備供出售之金融資產－非流動 | 27,247,026,748 | | 27,247,026,748 | 31,590,207,699 | |
| 股票 | 10,436,053,129 | | 10,436,053,129 | 13,262,785,929 | |
| 受益憑證 | 16,810,973,619 | | 16,810,973,619 | 18,327,421,770 | |
| 無活絡市場之債券投資－非流動 | 13,362,647,890 | | 13,362,647,890 | 6,135,009,357 | |
| 債券 | 13,362,647,890 | | 13,362,647,890 | 6,135,009,357 | |
| 持有至到期日之金融資產－非流動 | 69,176,465,130 | | 69,176,465,130 | 68,717,135,216 | |
| 債券 | 69,176,465,130 | | 69,176,465,130 | 68,717,135,216 | |
| 其他資產 | 1,260 | | 1,260 | | |
| 什項資產 | 1,260 | | 1,260 | | |
| 催收款項 | 616,031 | | 616,031 | 476,929 | |
| 備抵呆帳－催收款項 | -614,771 | | -614,771 | -476,929 | |
| 合　計 | 355,834,296,014 | 218,836,957,163 | 574,671,253,177 | 415,398,424,322 | |

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 | % |
| 92,505,494 | 98,655,214 | -743,379 | -12.09 | 95,752,069 | 103.51 | 95,008,690 | 96.30 |
| 450,432,311 | 1,485,228,949 | -135,427,330 | -13.09 | -37,593,281 | -8.35 | -173,020,611 | -11.65 |
| | -948,723 | 639,351 | -67.39 | | | 639,351 | -67.39 |
| | 2,900,795,338 | -740,000,000 | -25.51 | | | -740,000,000 | -25.51 |
| 17,942,827 | 25,991,748 | -6,154,192 | -76.46 | 19,382,866 | 108.03 | 13,228,674 | 50.90 |
| | 5,615,489,926 | 594,880,800 | 10.59 | | | 594,880,800 | 10.59 |
| | 5,615,489,926 | 594,880,800 | 10.59 | | | 594,880,800 | 10.59 |
| | 106,442,352,272 | 3,343,787,496 | 3.14 | | | 3,343,787,496 | 3.14 |
| | 31,590,207,699 | -4,343,180,951 | -13.75 | | | -4,343,180,951 | -13.75 |
| | 13,262,785,929 | -2,826,732,800 | -21.31 | | | -2,826,732,800 | -21.31 |
| | 18,327,421,770 | -1,516,448,151 | -8.27 | | | -1,516,448,151 | -8.27 |
| | 6,135,009,357 | 7,227,638,533 | 117.81 | | | 7,227,638,533 | 117.81 |
| | 6,135,009,357 | 7,227,638,533 | 117.81 | | | 7,227,638,533 | 117.81 |
| | 68,717,135,216 | 459,329,914 | 0.67 | | | 459,329,914 | 0.67 |
| | 68,717,135,216 | 459,329,914 | 0.67 | | | 459,329,914 | 0.67 |
| | | 1,260 | | | | 1,260 | |
| | | 1,260 | | | | 1,260 | |
| | 476,929 | 139,102 | 29.17 | | | 139,102 | 29.17 |
| | -476,929 | -137,842 | 28.90 | | | -137,842 | 28.90 |
| 180,127,650,746 | 595,526,075,068 | -59,564,128,308 | -14.34 | 38,709,306,417 | 21.49 | -20,854,821,891 | -3.50 |

（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 104 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 | 5,950,758 | 1,056,366,682 | 1,062,317,440 | 11,395,260 | |
| 流 動 負 債 | 5,950,678 | 1,056,366,682 | 1,062,317,360 | 11,395,260 | |
| 短 期 債 務 | | 40,873,718 | 40,873,718 | | |
| 遠期外匯合約 | | 25,488,240 | 25,488,240 | | |
| 利率交換 | | 15,385,478 | 15,385,478 | | |
| 應 付 款 項 | 5,731,156 | 1,015,492,964 | 1,021,224,120 | 11,078,361 | |
| 應付帳款 | | 885,126,843 | 885,126,843 | | |
| 應付代收款 | 2,111,011 | | 2,111,011 | 7,812,569 | |
| 應付費用 | 435,664 | 13,289 | 448,953 | 449,270 | |
| 應付管理費 | | 120,091,738 | 120,091,738 | | |
| 應付保管費 | 2,607,815 | 10,261,094 | 12,868,909 | 2,670,653 | |
| 其他應付款 | 576,666 | | 576,666 | 145,869 | |
| 預 收 款 項 | 219,522 | | 219,522 | 316,899 | |
| 其他預收款 | 219,522 | | 219,522 | 316,899 | |
| 其 他 負 債 | 80 | | 80 | | |
| 什 項 負 債 | 80 | | 80 | | |
| 暫收款 | 80 | | 80 | | |

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 | % |
| 745,156,964 | 756,552,224 | -5,444,502 | -47.78 | 311,209,718 | 41.76 | 305,765,216 | 40.42 |
| 745,156,964 | 756,552,224 | -5,444,582 | -47.78 | 311,209,718 | 41.76 | 305,765,136 | 40.42 |
| 50,881,222 | 50,881,222 | | | -10,007,504 | -19.67 | -10,007,504 | -19.67 |
| 34,416,280 | 34,416,280 | | | -8,928,040 | -25.94 | -8,928,040 | -25.94 |
| 16,464,942 | 16,464,942 | | | -1,079,464 | -6.56 | -1,079,464 | -6.56 |
| 694,275,742 | 705,354,103 | -5,347,205 | -48.27 | 321,217,222 | 46.27 | 315,870,017 | 44.78 |
| 576,475,267 | 576,475,267 | | | 308,651,576 | 53.54 | 308,651,576 | 53.54 |
| 127,640 | 7,940,209 | -5,701,558 | -72.98 | -127,640 | -100.00 | -5,829,198 | -73.41 |
| 3,834 | 453,104 | -13,606 | -3.03 | 9,455 | 246.61 | -4,151 | -0.92 |
| 107,936,809 | 107,936,809 | | | 12,154,929 | 11.26 | 12,154,929 | 11.26 |
| 9,732,192 | 12,402,845 | -62,838 | -2.35 | 528,902 | 5.43 | 466,064 | 3.76 |
| | 145,869 | 430,797 | 295.33 | | | 430,797 | 295.33 |
| | 316,899 | -97,377 | -30.73 | | | -97,377 | -30.73 |
| | 316,899 | -97,377 | -30.73 | | | -97,377 | -30.73 |
| | | 80 | | | | 80 | |
| | | 80 | | | | 80 | |
| | | 80 | | | | 80 | |

（續）

中華民國 104 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 | 355,828,345,256 | 217,780,590,481 | 573,608,935,737 | 415,387,029,062 | |
| 基　　金 | | | 573,171,465,782 | | |
| 政公教軍人員退休撫卹基金－本金部分 | | | 407,513,566,640 | | |
| 政公教軍人員退休撫卹基金－本金部分 | | | 407,513,566,640 | | |
| 政公教軍人員退休撫卹基金－孳息部分 | | | 165,657,899,142 | | |
| 政公教軍人員退休撫卹基金－法定孳息部分 | | | 21,144,429,343 | | |
| 政公教軍人員退休撫卹基金－超出（未達）法定孳息部分 | | | 46,353,990,130 | | |
| 政公教軍人員退休撫卹基金－累計孳息 | | | 98,159,479,669 | | |
| 累積餘絀 | | | 2,160,795,338 | | |
| 未達法定收益待撥補數 | | | 2,160,795,338 | | |
| 權益調整 | -1,723,325,383 | | -1,723,325,383 | 231,132,466 | |
| 權益調整 | -1,723,325,383 | | -1,723,325,383 | 231,132,466 | |
| 備供出售之金融資產評價損益 | -1,723,325,383 | | -1,723,325,383 | 231,132,466 | |
| 合　計 | 355,834,296,014 | 218,836,957,163 | 574,671,253,177 | 415,398,424,322 | |

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 | % |
| 179,382,493,782 | 594,769,522,844 | -59,558,683,806 | -14.34 | 38,398,096,699 | 21.41 | -21,160,587,107 | -3.56 |
| | 591,637,595,040 | | | | | -18,466,129,258 | -3.12 |
| | 417,818,775,552 | | | | | -10,305,208,912 | -2.47 |
| | 417,818,775,552 | | | | | -10,305,208,912 | -2.47 |
| | 173,818,819,488 | | | | | -8,160,920,346 | -4.70 |
| | 21,039,905,741 | | | | | 104,523,602 | 0.50 |
| | 81,443,106,885 | | | | | -35,089,116,755 | -43.08 |
| | 71,335,806,862 | | | | | 26,823,672,807 | 37.60 |
| | 2,900,795,338 | | | | | -740,000,000 | -25.51 |
| | 2,900,795,338 | | | | | -740,000,000 | -25.51 |
| | 231,132,466 | -1,954,457,849 | -845.60 | | | -1,954,457,849 | -845.60 |
| | 231,132,466 | -1,954,457,849 | -845.60 | | | -1,954,457,849 | -845.60 |
| | 231,132,466 | -1,954,457,849 | -845.60 | | | -1,954,457,849 | -845.60 |
| 180,127,650,746 | 595,526,075,068 | -59,564,128,308 | -14.34 | 38,709,306,417 | 21.49 | -20,854,821,891 | -3.50 |

（完）

## 二、104 年度基金收支餘絀決算表

104 年度基金收支短絀決算數為 89.01 億元，較預算數減少 319.09 億元。

### 公務人員退休撫卹基金　收支餘絀決算表

中華民國 104 年度

| 科　　目 | 本年度預算數 | | |
|---|---|---|---|
| | 金額 | % | |
| 總收入 | 23,678,985,000 | 100.00 | |
| 財務收入 | 23,678,985,000 | 100.00 | |
| 利息收入 | 3,869,909,000 | 16.34 | |
| 兌換利益 | | | |
| 借券收入 | 6,000,000 | 0.03 | |
| 投資利益 | 19,803,076,000 | 83.63 | |
| 其他收入 | | | |
| 什項收入 | | | |
| 總支出 | 670,902,000 | 2.83 | |
| 財務支出 | 670,902,000 | 2.83 | |
| 利息費用 | | | |
| 委託經營管理費 | 605,511,000 | 2.56 | |
| 保管費用 | 49,884,000 | 0.21 | |
| 匯費及帳籍維護費 | 7,587,000 | 0.03 | |
| 交易費用 | 7,800,000 | 0.03 | |
| 借貸服務費 | 120,000 | | |
| 投資評價損失 | | | |
| 呆帳 | | | |
| 其他支出 | | | |
| 其他費用 | | | |
| 本期賸餘（短　絀） | 23,008,083,000 | 97.17 | |

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 | % |
| 18,605,333,242 | 100.00 | -5,073,651,758 | -21.43 | 35,959,698,897 | 100.00 |
| 18,569,732,839 | 99.81 | -5,109,252,161 | -21.58 | 35,919,825,079 | 99.89 |
| 4,805,682,484 | 25.83 | 935,773,484 | 24.18 | 4,934,764,577 | 13.72 |
| 2,359,038,185 | 12.68 | 2,359,038,185 | | 8,971,176,022 | 24.95 |
| 5,750,916 | 0.03 | -249,084 | -4.15 | 992,817 | |
| 11,399,261,254 | 61.27 | -8,403,814,746 | -42.44 | 22,012,891,663 | 61.22 |
| 35,600,403 | 0.19 | 35,600,403 | | 39,873,818 | 0.11 |
| 35,600,403 | 0.19 | 35,600,403 | | 39,873,818 | 0.11 |
| 27,506,253,588 | 147.84 | 26,835,351,588 | 3999.89 | 2,376,199,188 | 6.61 |
| 27,481,322,450 | 147.71 | 26,810,420,450 | 3996.18 | 2,366,060,621 | 6.58 |
| 10,677,626 | 0.06 | 10,677,626 | | 3,711,593 | 0.01 |
| 536,560,494 | 2.88 | -68,950,506 | -11.39 | 517,534,685 | 1.44 |
| 43,686,972 | 0.23 | -6,197,028 | -12.42 | 38,589,924 | 0.11 |
| 7,678,271 | 0.04 | 91,271 | 1.20 | 8,411,504 | 0.02 |
| 7,118,424 | 0.04 | -681,576 | -8.74 | 4,616,445 | 0.01 |
| 91,994 | | -28,006 | -23.34 | 15,878 | |
| 26,875,508,669 | 144.45 | 26,875,508,669 | | 1,792,537,708 | 4.98 |
| | | | | 642,884 | |
| 24,931,138 | 0.13 | 24,931,138 | | 10,138,567 | 0.03 |
| 24,931,138 | 0.13 | 24,931,138 | | 10,138,567 | 0.03 |
| -8,900,920,346 | -47.84 | -31,909,003,346 | -138.69 | 33,583,499,709 | 93.39 |

## 三、各類人員提撥進度

截至 104 年 12 月底止，已提存退休基金總額為 5,736.09 億元，各類人員已提存數及比例如下：

| 精算基準日<br>104 年 12 月 31 日 | 已提存退休基金數（元） | 已提撥比例 (%) |
|---|---|---|
| 政務人員 | 56,656,430 | 8% |
| 公務人員 | 339,739,960,957 | 26% |
| 教育人員 | 204,558,719,215 | 18% |
| 軍職人員 | 29,253,599,135 | 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。

# 柒 基金運用績效

## 一、歷年績效表現

自基金成立以來至 104 年度止之已實現收益數為 1,897.81 億元（已實現收益率為 3.21%），較台灣銀行 2 年期定期存款利率所計算之收益 1,137.77 億元（平均收益率為 1.92%）高出 760.04 億元（1.29 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 1,631.09 億元，收益率為 2.76%。

## (一)歷年收益數及收益率

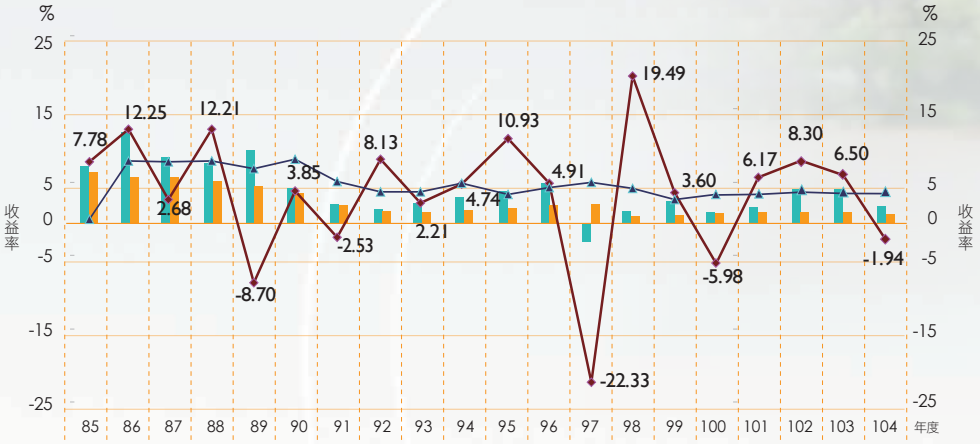
| 年度 | 已實現收益數(億元) | 已實現收益率(%) | 加計未實現損益及備供出售金融資產投資評價損益後之收益數(億元) | 加計未實現損益及備供出售金融資產投資評價損益後之收益率(%) | 臺銀2年期定期存款利率(%) | 年度目標收益率(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 85 | 4.83 | 7.78 | 4.83 | 7.78 | 6.93 | - |
| 86 | 34.66 | 12.42 | 34.19 | 12.25 | 6.29 | 7.86 |
| 87 | 52.86 | 9.12 | 15.51 | 2.68 | 6.31 | 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 |
| 104 | 131.29 | 2.34 | -108.77 | -1.94 | 1.38 | 4.13 |
| 合計 | 1,897.81 | 3.21 | 1,631.09 | 2.76 | 1.92 | |

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、100 年歐債危機及 104 年全球經濟復甦不如預期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




| 年度 | 85 | 86 | 87 | 88 | 89 | 90 | 91 | 92 | 93 | 94 | 95 | 96 | 97 | 98 | 99 | 100 | 101 | 102 | 103 | 104 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 已實現收益率 | 7.78 | 12.42 | 9.12 | 8.18 | 9.97 | 4.72 | 2.59 | 1.95 | 2.63 | 3.66 | 4.45 | 5.62 | -2.46 | 1.63 | 3.05 | 1.44 | 2.21 | 4.00 | 4.60 | 2.34 |
| 臺銀2年期定期存款利率 | 6.93 | 6.29 | 6.31 | 5.85 | 5.14 | 4.02 | 2.25 | 1.57 | 1.50 | 1.81 | 2.18 | 2.47 | 2.69 | 0.94 | 1.07 | 1.32 | 1.40 | 1.40 | 1.40 | 1.38 |
| 列計已實現及未實現後之收益率 | 7.78 | 12.25 | 2.68 | 12.21 | -8.70 | 3.85 | -2.53 | 8.13 | 2.21 | 4.74 | 10.93 | 4.91 | -22.33 | 19.49 | 3.60 | -5.98 | 6.17 | 8.30 | 6.50 | -1.94 |
| 年度目標收益率 | | 7.86 | 7.78 | 7.95 | 6.90 | 8.12 | 5.12 | 3.69 | 3.74 | 4.87 | 3.38 | 4.30 | 5.02 | 4.11 | 2.67 | 3.35 | 3.70 | 3.78 | 4.03 | 4.13 |

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、104 年度績效表現

退撫基金 104 年度，整體已實現收益率 2.34%，較臺灣銀行 2 年期定期存款利率 1.38% 高 0.96 個百分點；若再加計 104 年度未實現損益及備供出售金融資產評價損益後，收益率 -1.94%，較年度目標收益率 4.13% 低 6.07 個百分點。

有關 104 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 | 104 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 | 1.75 | 1.41 | 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 | 3.89 | 2.28 | 評估基準日之美國 10 年期公債利率 |
| 國內短期票券 | 0.60 | 0.67 | 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 | 0.69 | 0.50 | 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 | 0.74 | 0.46 | 以本基金主要外幣資產幣別於評估基準日時，臺灣銀行 1 個月期定期存款牌告利率，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 | 104 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 | -12.05 | -10.41 | 臺灣證券交易所發行量加權股價指數 |
| 國外股票及 ETF | -2.39 | -2.36 | MSCI 全球指數 |
| 國內受益憑證 | -1.64 | -10.41 | 臺灣證券交易所發行量加權股價指數 |
| 國外受益憑證 | -0.28 | -2.67 | 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

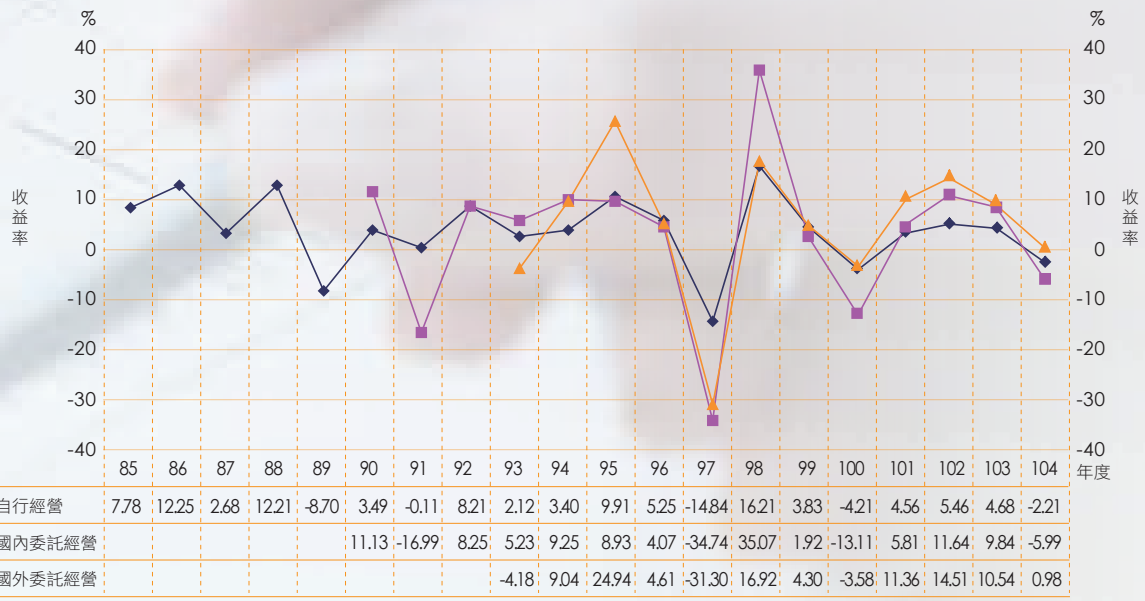
| 投資項目 | 104 年度實際收益率 % | 績效評估指標 | |
|---|---|---|---|
| | | 指標收益率 % | 指標名稱 |
| 國內委託經營 | -5.99 | -8.74 | 以國內委託經營部分之資本利得及固定收益配置比例為權重，加權計算同期間臺灣證券交易所發行量加權股價指數報酬率及中華民國證券櫃檯買賣中心每月第 1 個營業日 10 年期指標公債之收盤利率 |
| 國外委託經營 | -0.81 | -2.54 | 以國外委託經營部分之資本利得及固定收益配置比例為權重，加權計算同期間 MSCI 全球指數及巴克萊資本（Barclays Capital）全球綜合債券指數 |

註：國外委託經營加計匯兌損益後之 104 年度實際收益率為 0.98%。

## 三、自行經營及委託經營績效

104 年度自行經營收益率為 -2.21%，國內委託經營收益率為 -5.99%，國外委託經營收益率為 0.98%，較上 (103) 年度分別減少 6.89 個百分點、15.83 個百分點及 9.56 個百分點。

### 歷年基金自行經營及委託經營收益率趨勢圖




| | 85 | 86 | 87 | 88 | 89 | 90 | 91 | 92 | 93 | 94 | 95 | 96 | 97 | 98 | 99 | 100 | 101 | 102 | 103 | 104 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 自行經營 | 7.78 | 12.25 | 2.68 | 12.21 | -8.70 | 3.49 | -0.11 | 8.21 | 2.12 | 3.40 | 9.91 | 5.25 | -14.84 | 16.21 | 3.83 | -4.21 | 4.56 | 5.46 | 4.68 | -2.21 |
| 國內委託經營 | | | | | | 11.13 | -16.99 | 8.25 | 5.23 | 9.25 | 8.93 | 4.07 | -34.74 | 35.07 | 1.92 | -13.11 | 5.81 | 11.64 | 9.84 | -5.99 |
| 國外委託經營 | | | | | | | | | -4.18 | 9.04 | 24.94 | 4.61 | -31.30 | 16.92 | 4.30 | -3.58 | 11.36 | 14.51 | 10.54 | 0.98 |

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。

私校儲金自選計畫的篩選原則
Developing process, Focus on process, no
outcome

# 玖 年度重要工作概述

## 【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。
- 為使委託經營績效管理更具彈性，並考量國際實務、退休基金特質以及實務運作需要等因素，爰研擬修正退撫基金委託經營辦法，並經考試院會同行政院發布。
- 為提高基金中長期投資運用效率與增加收益，爰就國外資產證券化商品之投資限額，檢討修正退撫基金國外資產證券化商品投資作業規定。

- 為增加運用彈性及因應未來投資所需，爰依基金管理條例規定，研擬增列「國內外上市、上櫃權益證券」及「私募權益證券、黃金存摺及其他另類資產」等投資項目，業報請考試、行政兩院核准。
- 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及基金收支預估，並評估市場風險承受程度，擬訂 105 年度基金運用方針及運用計畫，分別提報基金管理會委員會議及基金監理會委員會議審議通過。
- 辦理 102 年度及 103 年度國內外委託經營業務分批撥款作業，利用不同委託時點達到降低成本及風險之效果。
- 辦理 99 年度第 2 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 次國外委託經營續約之亞太股票型受託機構，因經營績效良好，獲得增加委託額度之資格。
- 辦理 100 年度第 1 次國外委託經營契約到期受託機構之經營績效評定，受託機構除績效達到指標收益率者延長委託期限 4 年，且部分受託機構獲得增加委託額度之資格外，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。
- 辦理國外投資保管機構契約到期續約案。
- 為瞭解在現行收支體制下，基金長期（指未來 50 年內）財務負擔狀況，依規定辦理第 6 次精算作業。
- 依據 104 年度稽核計畫，完成各項書面稽核及實地稽核，並擬訂 105 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及受訓，俾瞭解受託機構之組織型態，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，提高稽核管理效能。
- 賡續辦理國際財務報導準則 (IFRS) 基金財務會計系統有關基金投資決策輔助、IFRS7 金融工具揭露、基金稽核及國內期貨模組等系統，業完成全案系統開發並正式上線。

## 【基金監理會】

- 退撫基金繼 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，104 年度不足差額自 33 億元擴大為 103 億元，顯示基金撥繳收入不敷支出情況惡化，此一問題亟須加以重視。近年來基金支出占收入比率，各類人員皆逐年快速攀升，其中軍職人員、教育人員與公務人員分別於 100 年度、103 年度與 104 年度起出現收支短差情形，主要原因係退撫基金已進入成熟期，支出已明顯擴大，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，除配合基金管理會辦理法規修訂，及新增投資項目之審議工作，包括修正退撫基金委託經營辦法、增列「國內外上市、上櫃權益證券」及「私募權益證券、黃金存摺及其他另類資產」為本基金投資項目等案外，並完成退撫基金國外資產證券化商品投資作業規定，及委託代收代付作業要點之備查工作，俾利基金投資運用與提升營運效能。
- 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。

- 結合基金管理會產製報表，建置基金國內自行經營股票、國內委託經營股票與國內受益憑證之投資交易篩選報表，以強化稽核職能及推動作業資訊化。
- 辦理「不同類型指標特性研究分析」，蒐集國外委託經營現行使用指標編製方式及指標特性，針對指數編製公司簡介、指數編製框架、編製方法概述等，完成研究報告及建議事項供監理業務參考。
- 因應退撫基金自 104 年起開辦 IFRS 雙軌運作，監督基金管理會相關會計作業事宜，包括審查 104 年會計月報（IFRS 版）及調節表、現行會計制度與採行 IFRS 制度後之會計科目及財務報表差異對照資料等工作，以期本基金帳務表達與國際財務報導準則順利接軌。
- 辦理監理日報及雙週報，追蹤國內外金融市場表現及重大政經新聞對基金投資項目之影響，除進行重點監理評析外，並適時作為監理業務參考。
- 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，就政府基金積極參與股東會、推動小組未來工作項目及定位調整等議題，和與會單位意見交流，期能有效提升政府基金之運作效能。
- 為提升監理職能與基金營運成效，規劃推動「提升基金監理績效專案」，願景為「改善監理職能，提升基金績效；協助年金改革，保障退撫權益」，並以「建立管考機制，強化監理功能；調整業務內容，活化人力運用；形成研發能量，加強議題論述；建立e化平台，提高監理效能」為推動目標。經設置監理績效精進、策略議題發展與業務簡化及資訊推動等 3 個專案小組，並依實施期程積極執行短、中、長期工作目標。

# 拾 展望與結語

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：

- **妥慎規劃資產配置，提升基金經營績效**

  為建構最適投資組合，將衡酌國內外經濟情勢，並評估市場風險承受程度，審慎研訂基金年度資產配置，適度調整基金投資組合，採行自行經營與委託經營並行之投資策略，結合民間資產管理資源，使退撫基金能夠達到專業管理、提升效率及增加投資績效等多重經營目標。

- **適時研修相關法規，增加基金多元投資途徑**

  為順利執行年度基金運用計畫各運用項目之規劃，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，增加投資之深度與廣度。另在辦理委託經營業務時，將持續著重委託類型及投資區域之分散，以降低基金投資風險。

- **強化風險控管，落實通報機制**

  為有效監控委託經營業務之操作，透過與金融監督管理委員會合作加強資訊分享之方式，以強化稽核效能，俾確保基金資產安全，冀達成永續經營發展之目標。

- **落實基金整體績效考核及風險評估，激勵經營能力提升**

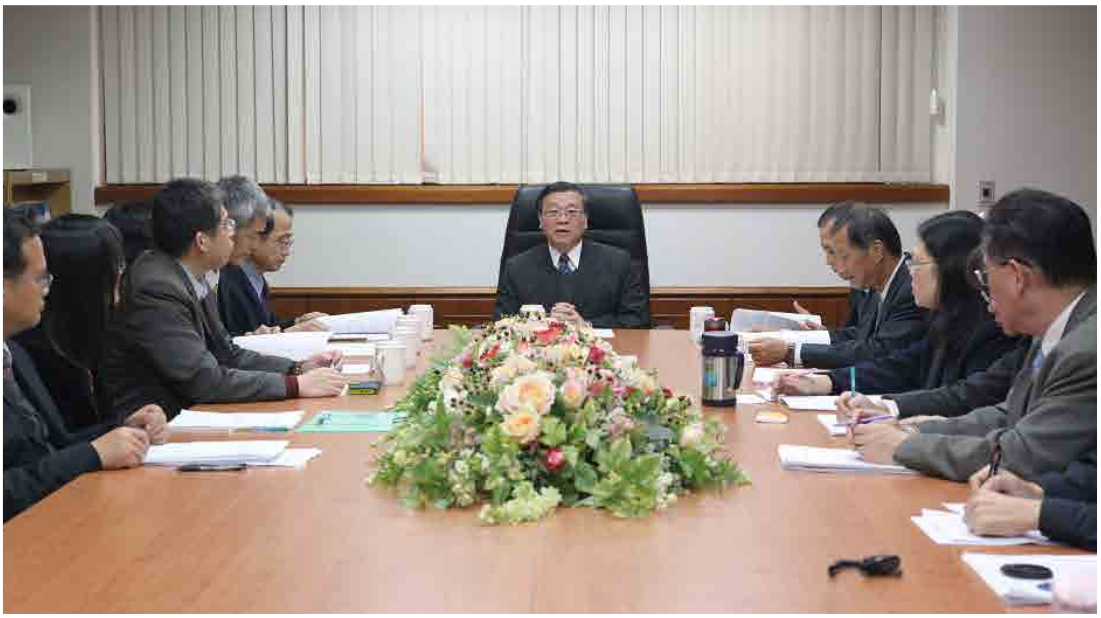
  為提升基金整體經營績效，持續運用多元與客觀之績效評比指標及風險控管標準，評估基金管理成效，並按季就基金運用盈虧分析資料、國內外委託經營各受託機構之操作結果與風險曝露情形進行審查，期能透過多面向績效考核及風險評估，衡量基金投資成效，藉以參酌研析改善績效之道，進而激勵經營能力提升。

- **賡續提升基金監理績效，強化監理職能**

  為改善監理職能與提升基金績效，將持續依既定之短、中、長程目標，積極辦理專案業務，包含定期追蹤檢討、滾動式管理執行成效等，並依預算程序爭取相關經費，逐年進行「監理 e 化資訊平台」建置工作。

- **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監理制度，除利用資訊系統持續監督基金運作及法規執行，妥善規劃各項審核及控管程序，並隨時檢討現行作業程序與稽核計畫，期落實各項檢查功能，使基金控管機制更為嚴密周延，防杜基金業務違失。



- **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4樓
1, Shih Yuan Rd. Wenshan, Taipei, 116
Tel:886-2-82367300
Fax:886-2-82367467
http://www.fund.gov.tw