

2019 ANNUAL REPORT

中華民國108年度年報



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



健全財務結構
確保永續經營
保障退休所得
加強安老卹孤

TABLE OF CONTENTS

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）

李逸洋

問題，委員均有共識關鍵在於資產配置，要求逐步調降約當現金比例，故在審議退撫基金管理會所提的年度運用計畫時，近 3 年來將存款及短票的投資上限從 40% 下修至 23%，未來將視情況進一步下調；在資本利得部分，則應適度承擔風險，積極提升報酬，此部分已得到管理會正面回應，從 108 年初的 46.55%，到年底已提高到 51.34%，對於整體績效產生具體貢獻。

此外，為因應軍公教代表及立法委員對退撫基金的關切，於 108 年度，本人將監理委員會會議召開頻率提升至二個月召開一次，並增設探討攸關績效之議題，以集思廣益，強化基金運作。至於在提高機關首長親自出席問題上，則致電中央政府機關及地方政府首長，商請親自出席或指派符合基金議題專業的主管固定代理，以增加會議討論效率及監理效能。

展望 109 年，除美中貿易問題仍然持續外，從年初的美伊衝突到中國武漢肺炎疫情的黑天鵝事件，反映市場突發變數難料且隨時衝擊實體經濟表現，退撫基金投資獲益的挑戰將更為艱鉅，基金監、管兩會必須思考如何多元投資以強化收益、注意下檔保護，並追求長期穩健的投資績效，以符合各界期待。

李主任委員的期許

軍公教年金制度歷經重大改革，不僅軍公教退休人員，所有退撫基金的參加人，都對基金績效的提升有熱切期待。108 年全年績效為 10.62%，雖有雙位數的表現，然在美國股市大漲 22%、臺灣股市大漲 23% 的情形下差強人意，具有改善及努力的空間。

多年來退撫基金配置在保守的固定收益投資占有很大比例，雖然安全低風險，卻也是績效不佳的主因，即便 108 年股市出現榮景，但固定收益投資占比甚高而報酬率僅有 1.68%，拖累整體績效。退撫基金監理會深究



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

近幾年世界政經情勢震盪起伏不定，全球股市歷經 107 年重挫後，108 年受惠美中貿易戰緊張態勢緩和、美國聯準會預防性降息、多國央行維持寬鬆政策，全球股市迭創新高，連帶提升退撫基金表現。108 年退撫基金投資繳出 10.62% 的成績，遠高於年度目標 4.05%，然而，相較於市場及其他政府基金表現仍有段落差，除了資產配置及操作較為保守外，偏離年度資產配置計畫所定之中心比例配置亦為問題。退撫基金監理會透過按月審查基金管理會財務報表、按季考核基金整體績效、每年審議次年度基金運用計畫等進行深度監理，敦促管理會應遵循資產配置之投資紀律，並視市場情勢適度承擔一定風險，提高資金運用效率以提升績效。

金融市場瞬息萬變，監理會隨時關注最新時事，於 108 年，監理會針對退撫基金重要持股公司動態、調降財務預測公司及美元匯率變化影響損益等議題，均適時提供意見請管理會留意投資操作，以達及時監理之目的。

在美中貿易談判趨向樂觀、貨幣政策寬鬆及美國總統本年底大選等因素帶動下，預期 109 年全球經濟成長不同於 108 年的下降情形，可望溫和回升，惟年初爆發仍在延燒的新型冠狀病毒肺炎疫情、美中貿易第二階段談判仍存歧見、地緣政治風險及可能發生之黑天鵝事件等，投資市場仍充滿不確定性，期盼透過監理、管理兩會共同努力，針對重大投資議題持續努力改善，並維持長期穩定獲利，以支應退休給付需求，保障所有基金參與者的退休權益。



公務人員退休撫卹基金管理委員會
副主任委員

韋亭旭

韋副主任委員的話

108 年在中美貿易反覆不斷、多起地緣政治緊張局勢、英國脫歐情勢混沌等多重因素影響下，使得 108 年的行情震盪加劇，然波動不是風險，是未來回報的來源，退撫基金在全體同仁克盡職責、全力以赴下，整體運用之已實現加計未實現損益後之收益數為 612 億 5 千萬元，年收益率為 10.62%，為近 10 年來表現最優異的一年。

聯合國於 109 年 1 月發佈之「2020 年世界經濟形勢與展望」報告指出，108 年全球經濟增長放緩至 2.3%，全球經濟在 108 年經歷了十年來最低增長，預計 109 年經濟增速將達到 2.5%。然而，受到美中貿易協議不確定性、全球債務增加、英國脫歐後續影響、地緣政治風險升溫、國際油價震盪、新型冠狀病毒肺炎疫情升溫等因素影響及主要國家之貿易摩擦持續，全球經貿動能仍有下滑疑慮。國際貨幣基金（IMF）亦建議，在全球經濟面臨下滑局面的環境下，各國政府應果斷制定各項政策以緩解貿易緊張局勢，重振多邊合作，並及時為經濟活動提供必要的支持，以增強抵禦風險的能力。多項報告均顯示，經濟增長前景取決於貿易爭端和不確定性能否減少。

展望 109 年亦將是充滿機會與挑戰的一年，面對瞬息萬變之國際金融情勢，退撫基金仍將持續關注全球經濟情勢，加強各類投資運用項目投資時點之掌握，採多元平衡佈局，確實執行各部位之投資及配置比重之達成，以強化資產配置並落實投資組合再平衡機制，並加強投資風險控管，以追求長期穩健之投資操作績效。

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

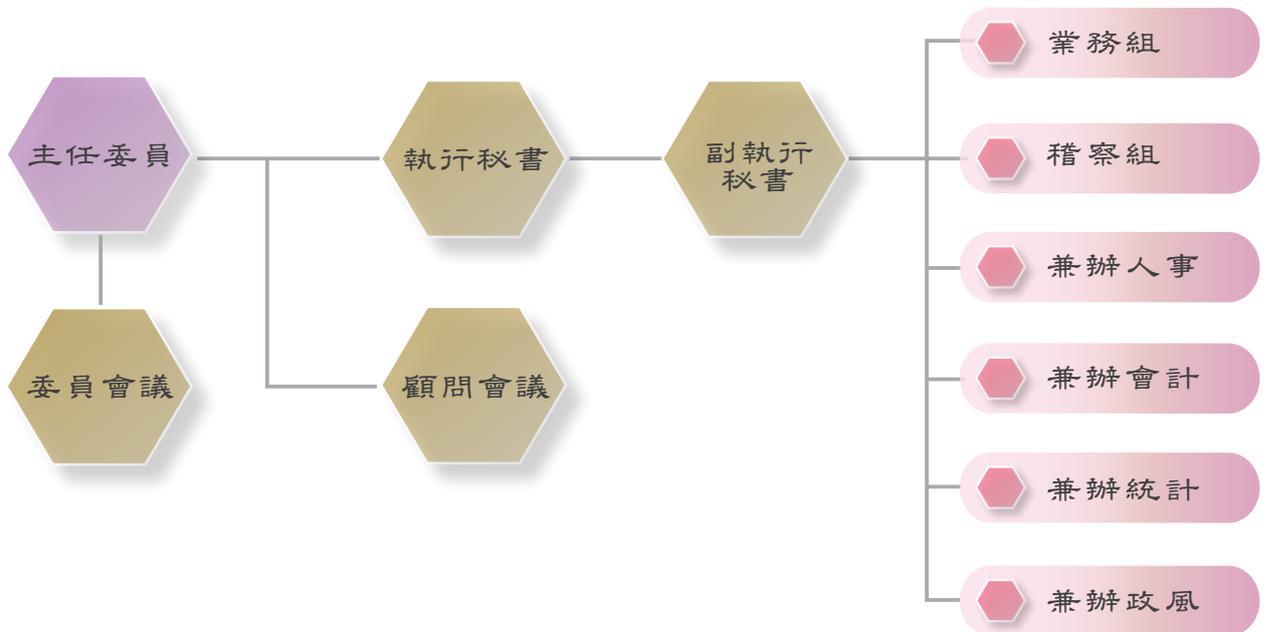


一、組織架構

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 108 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及辦事細則規定之各項業務，有關基金監理會人事、會計、統計及政風事項，由考試院派員兼辦。

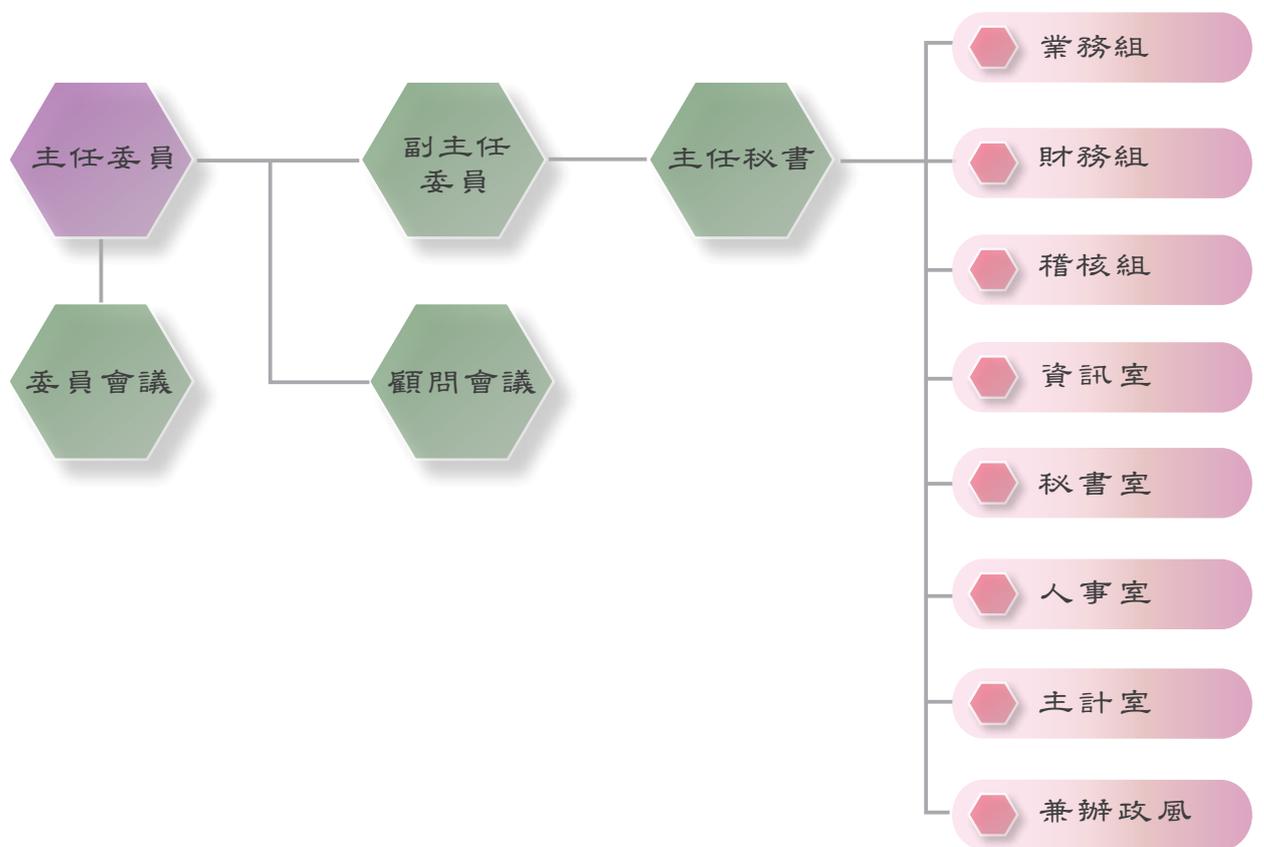




基金管理會

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 108 年 12 月底止委員人數共 17 人，顧問人數 11 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。

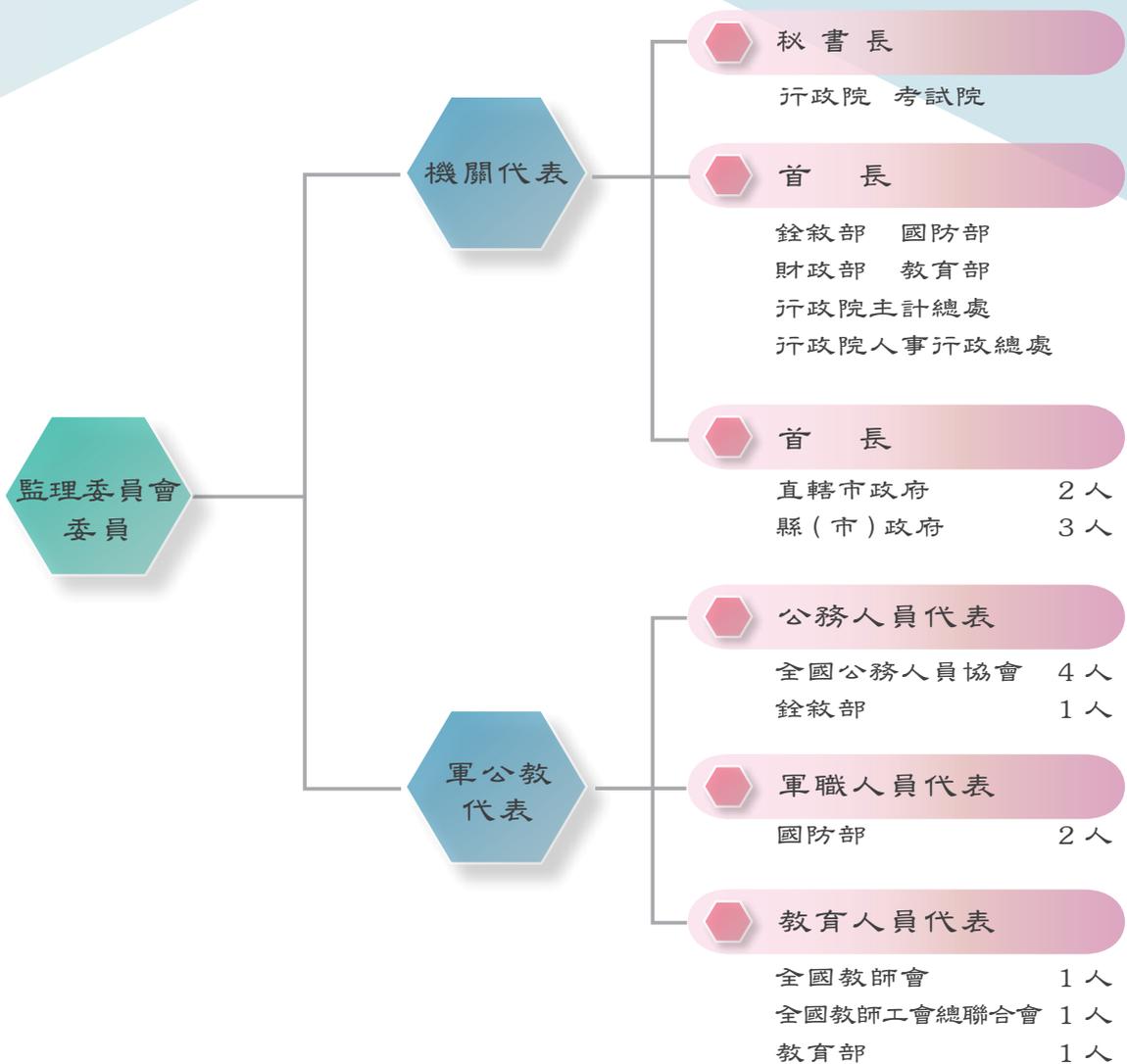




二、委員會組成

基金監理會

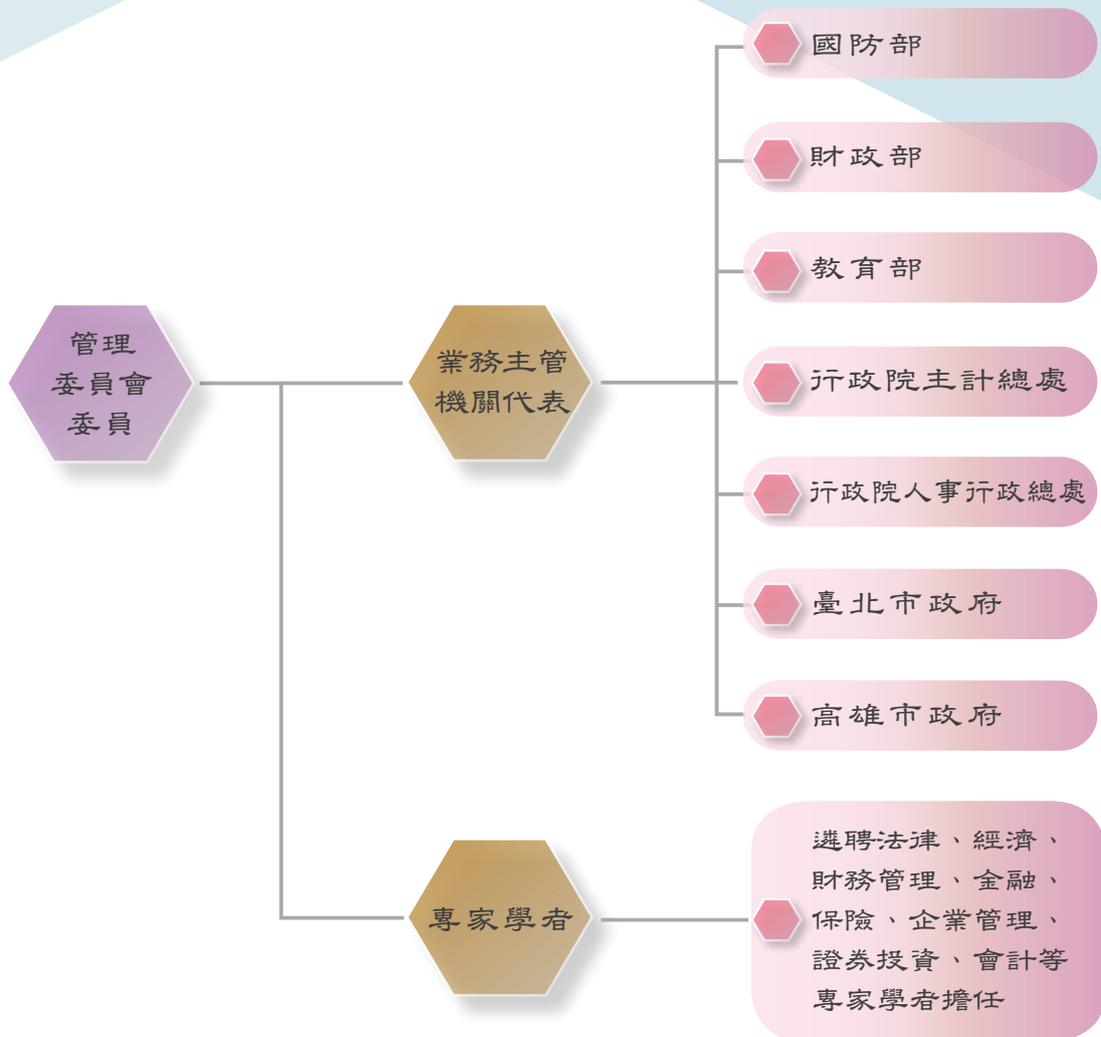
基金監理會置委員 19 人至 23 人，由行政院與考試院秘書長及銓敘部、國防部、財政部、教育部、行政院主計總處、行政院人事行政總處、直轄市政府、縣（市）政府等機關首長 13 人及軍公教人員代表 10 人組成。其中直轄市政府機關首長 2 人、縣（市）政府機關首長 3 人；軍公教人員代表中，公務人員代表 5 人，分別由中華民國全國公務人員協會推派 4 人、銓敘部推派 1 人；軍職人員代表由國防部推派 2 人；教育人員代表 3 人，分別由中華民國全國教師會推派 1 人、全國教師工會總聯合會推派 1 人、教育部推派 1 人。





基金管理會

基金管理會置委員 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。

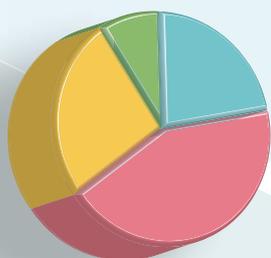


三、組織人事概況

基金監理會

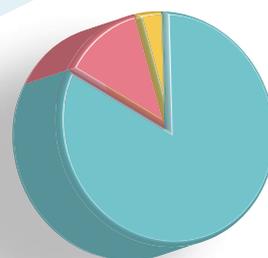
基金監理會編制員額為 35 人，預算員額為職員 25 人。截至 108 年 12 月底，職員在職人數為 23 人，其中男性 12 人、女性 11 人，平均年齡約為 46 歲。教育程度均大學以上，博士 2 人、碩士 15 人、學士 6 人。

職員年齡分布



30 歲 ~ 39 歲	22 %
40 歲 ~ 49 歲	43 %
50 歲 ~ 59 歲	26 %
60 歲以上	9 %

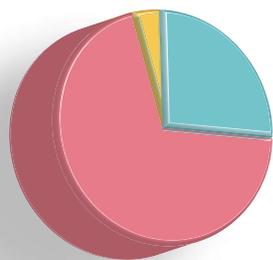
職員職系分布



金融保險	83 %
一般行政	13 %
資訊管理	4 %

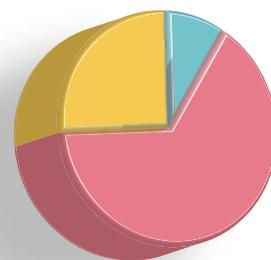


職員官等分布



簡任	26 %
薦任	70 %
委任	4 %

職員學歷分布



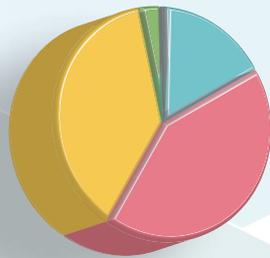
博士	9 %
碩士	65 %
學士	26 %

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、約僱人員 2 人。截至 108 年 12 月底，職員在職人數為 82 人，其中男性 28 人、女性 54 人，平均年齡約為 47 歲。教育程度專科以上占 100%，分別為博士 1 人、碩士 34 人、大學 42 人、專科 5 人。

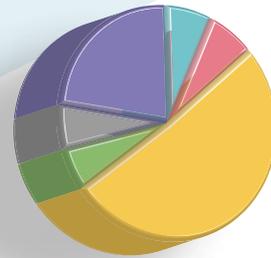
人員之進用，除約聘僱人員外，均具有公務人員考試及格資格。行政單位人員以一般人員進用，業務單位人員則以進用具有財經背景人員為原則，其中具備財務金融專業證照者共有 35 人，相關人事概況圖如下：

職員年齡分布



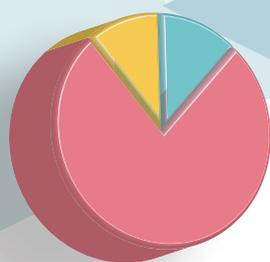
29 歲以下	1 %
30 歲~ 39 歲	16 %
40 歲~ 49 歲	42 %
50 歲~ 59 歲	38 %
60 歲以上	3 %

職員職系分布



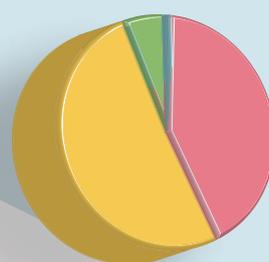
資訊處理	7 %
會計	7 %
財稅行政	51 %
企業管理	6 %
人事行政	6 %
一般行政	23 %

職員官等分布



簡任	12 %
薦任	77 %
委任	11 %

職員學歷分布



博士	1 %
碩士	42 %
學士	51 %
專科	6 %



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. 準用公務人員退休資遣撫卹法之雇員。
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資遣撫卹法之人員。
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

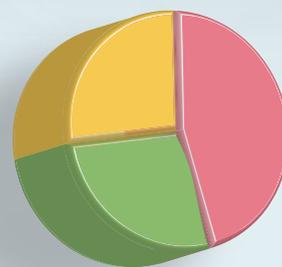
1. 各級公立學校依教育人員任用條例規定資格聘任，並經審定合格之編制內有給專任校長、教師、助教、運動教練；及在該條例施行前進用不需辦理公務人員或技術人員改任換敘，其職稱列入所服務學校或附屬機構之編制，經主管教育行政機關核准有案之編制內有給專任職員。
2. 公立社會教育機構、學術研究機構與代用國民中小學等準用學校教職員退休資遣撫卹條例辦理退休人員，及教育部依法令規定資格介派至公、私立學校擔任軍訓護理課程之護理教師。

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

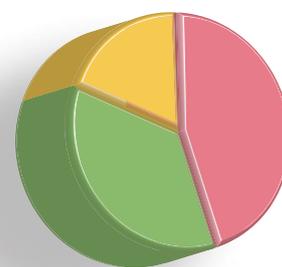
截至 108 年 12 月底止，參加基金人數總計為 66.4 萬人。其中公務人員約為 30.3 萬人（45.6%），教育人員約為 18.2 萬人（27.4%），軍職人員約為 17.9 萬人（27.0%）。



■ 公務人員	30.3 萬	45.6%
■ 教育人員	18.2 萬	27.4%
■ 軍職人員	17.9 萬	27.0%

(二) 定期撥付人數及比例

截至 108 年 12 月底止，基金定期撥付人數總計為 35.5 萬人。其中公務人員（含政務人員）約為 16.0 萬人（45.1%），教育人員約為 12.8 萬人（36.0%），軍職人員約為 6.7 萬人（18.9%）。

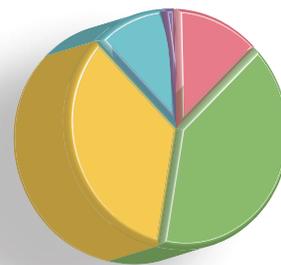


■ 公務人員	16.0 萬	45.1%
■ 教育人員	12.8 萬	36.0%
■ 軍職人員	6.7 萬	18.9%



(三) 基金參加單位及比例

截至 108 年 12 月底止，基金參加單位總計 7,164 個，各類單位分別為中央政府 916 個 (12.8%)，直轄市政府 2,897 個 (40.4%)，縣市政府 2,454 個 (34.3%)，鄉鎮市公所 760 個 (10.6%)，公營事業機構 137 個 (1.9%)。



中央政府	916 個	12.8%
直轄市政府	2,897 個	40.4%
縣市政府	2,454 個	34.3%
鄉鎮市公所	760 個	10.6%
公營事業機構	137 個	1.9%



二、軍公教人員撥繳給付概況

(一) 歷年總撥繳給付數及比例

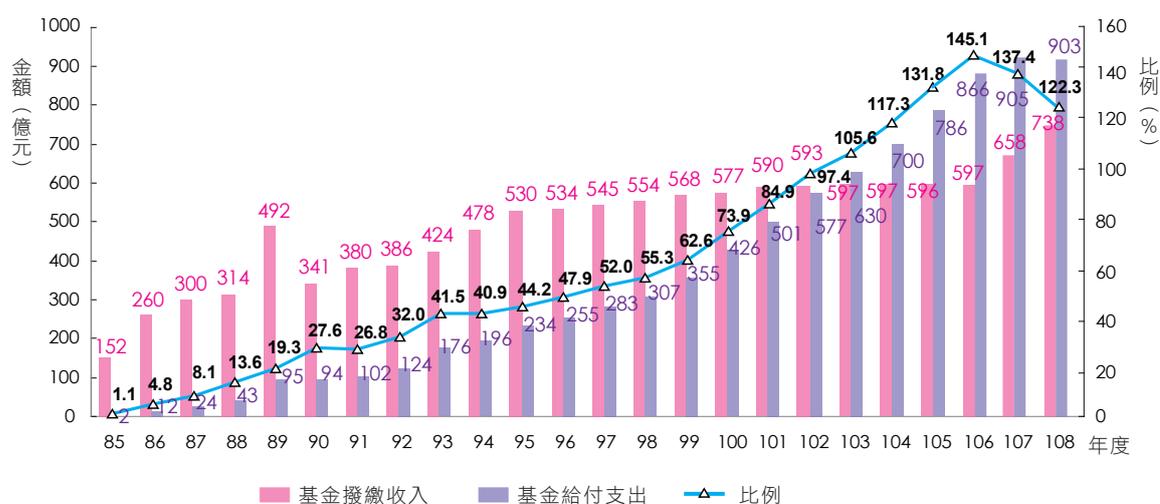
108 年度軍公教三類人員退撫基金總基金收繳為 738 億元，總退撫支出為 903 億元，支出占收繳比例約 122.3%，收支淨額較上年度增加 82 億元。自基金成立以來，三類人員累計基金收繳為 11,802 億元，累計退撫支出為 8,597 億元，支出占收繳比例約 72.8%

退撫基金軍公教人員基金收繳與退撫支出及比例表

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
108年當年度	基金收繳金額	298	229	211	738
	退撫支出金額	434	361	108	903
	支出占收繳比例	145.3%	158.0%	51.1%	122.3%
基金成立以來累計至108年止	基金收繳金額	5,551	4,300	1,951	11,802
	退撫支出金額	3,536	3,240	1,821	8,597
	支出占收繳比例	63.7%	75.4%	93.3%	72.8%

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

108 年度公務人員（含政務人員）基金收繳為 298 億元，退撫支出為 434 億元，支出占收繳比例約 145.3%。

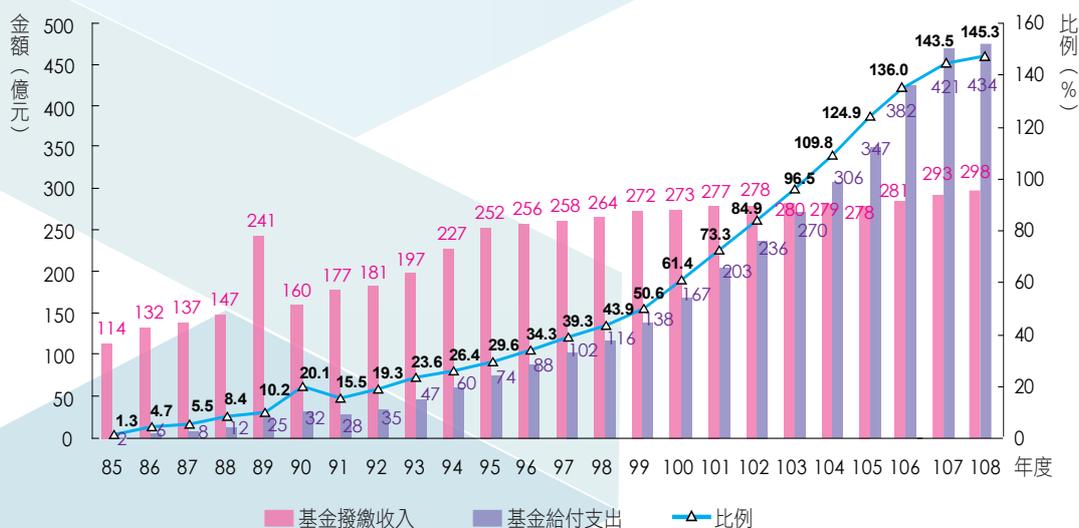
(三) 教育人員撥繳給付數及比例

108 年度教育人員基金收繳為 229 億元，退撫支出為 361 億元，支出占收繳比例約 158.0%。

(四) 軍職人員撥繳給付數及比例

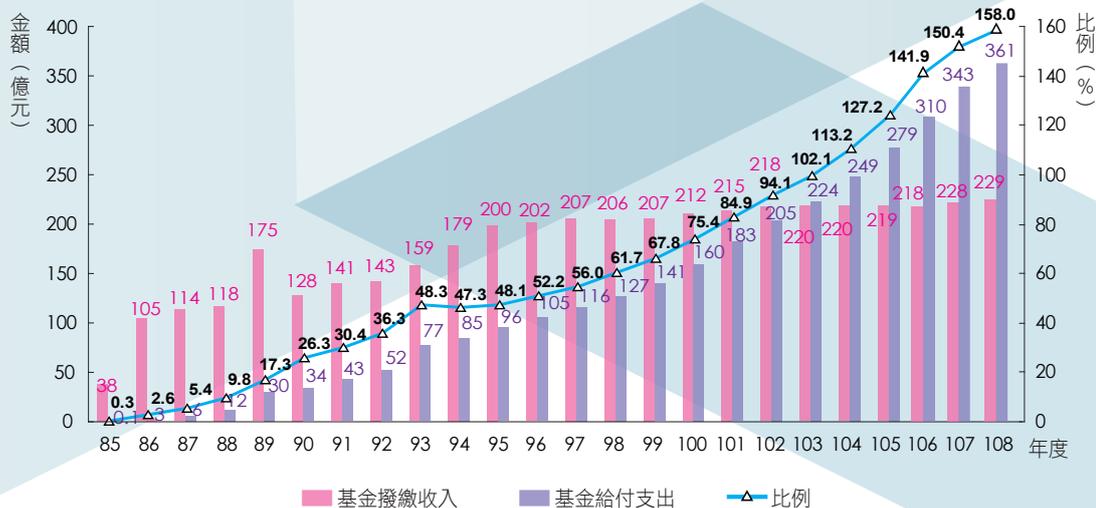
108 年度軍職人員基金收繳為 211 億元，退撫支出為 108 億元，支出占收繳比例約 51.1%。

歷年公務人員撥繳給付數及比例趨勢圖



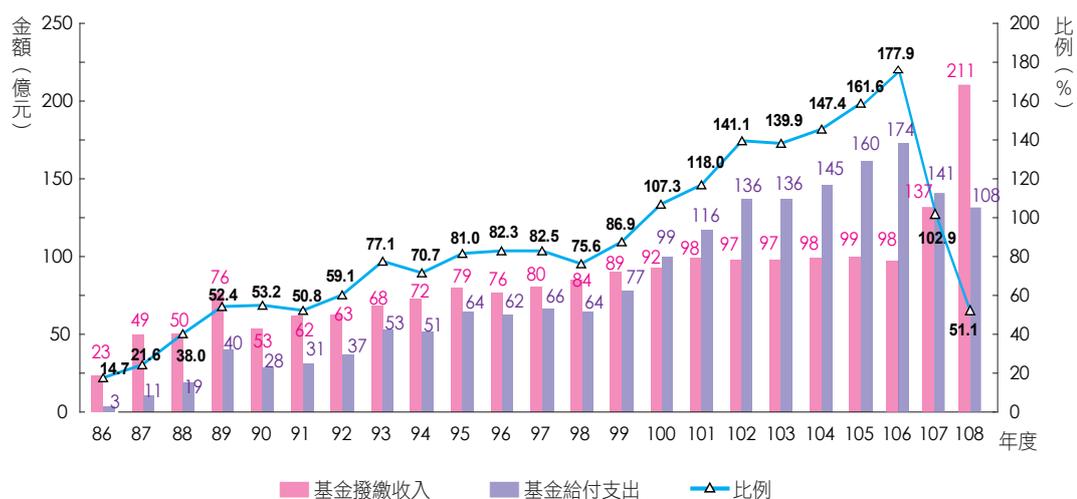
註：89 年度為 88 年 7 月 1 日至 89 年 12 月 31 日止。

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

108 年度軍公（含政務人員）教三類人員定期撥付總人數計約 35.5 萬人，總金額達 871 億元。較上年度增加定期撥付人數 1.3 萬人，增加金額 24 億元。

(二) 公務人員定期撥付人數及金額

108 年度公務人員（含政務人員）定期撥付人數為 16.0 萬人，總金額為 413 億元。

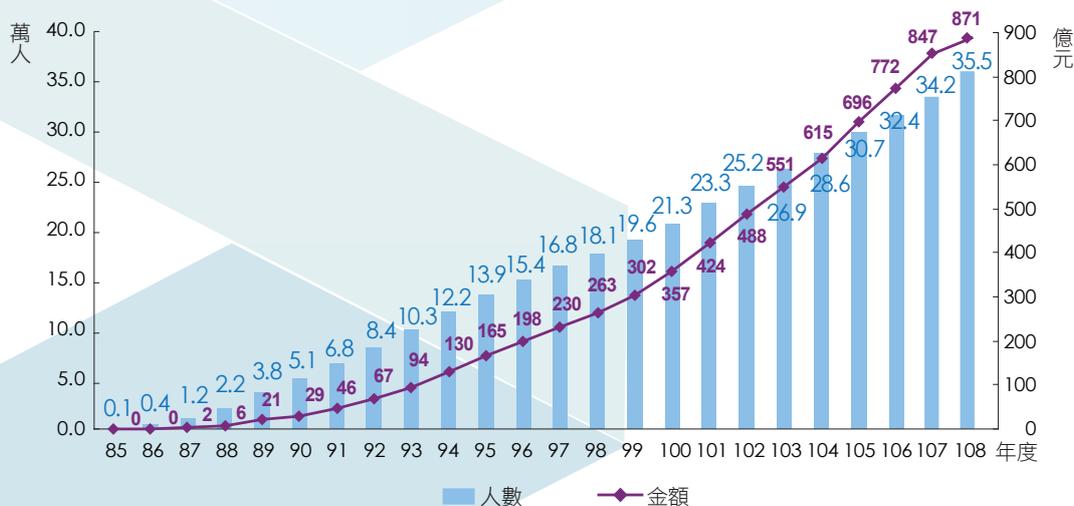
(三) 教育人員定期撥付人數及金額

108 年度教育人員定期撥付人數為 12.8 萬人，總金額為 352 億元。

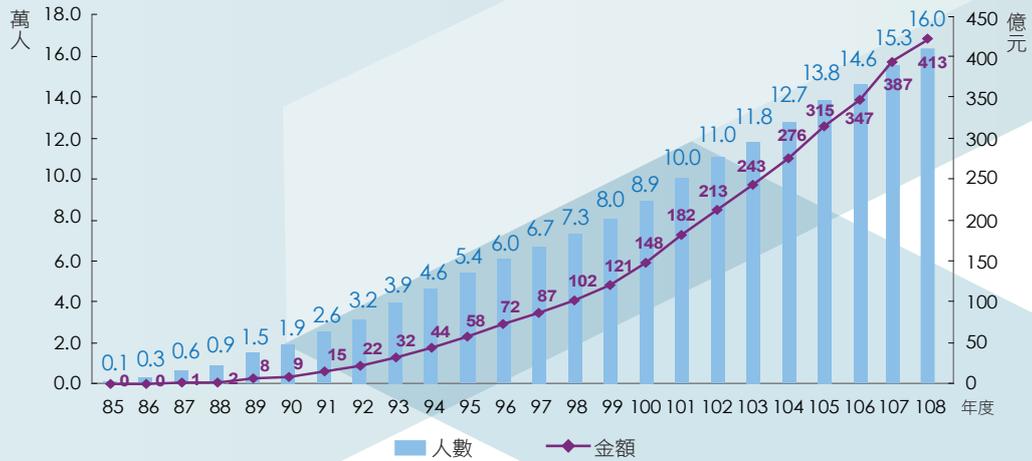
(四) 軍職人員定期撥付人數及金額

108 年度軍職人員定期撥付人數為 6.7 萬人，總金額為 106 億元。

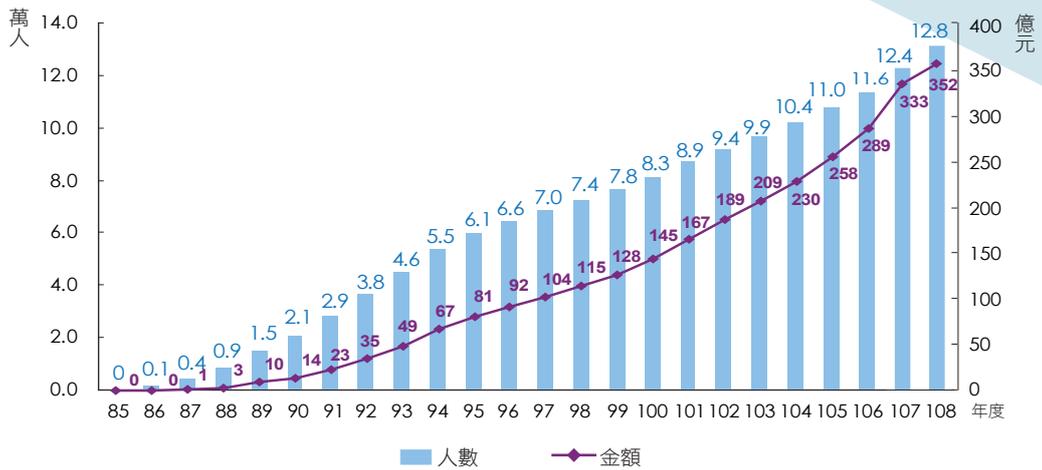
歷年總定期撥付人數及金額趨勢圖



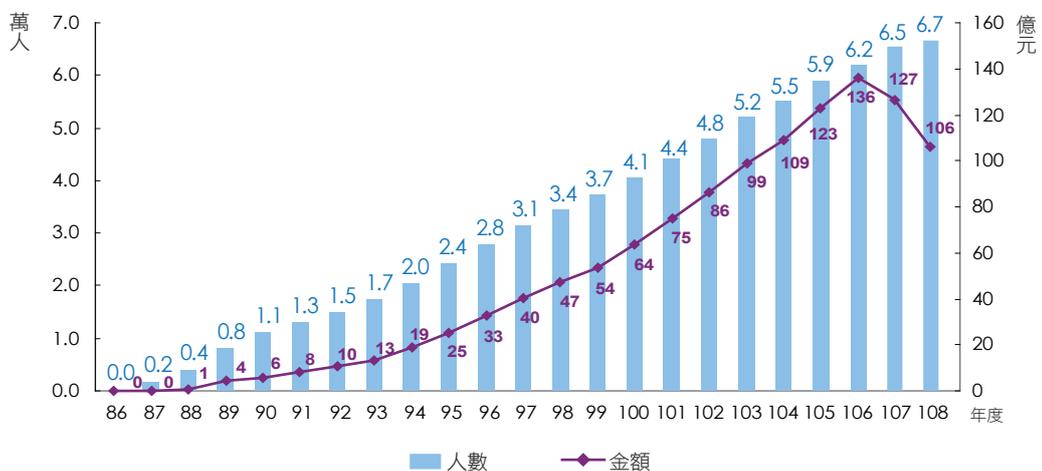
歷年公務人員定期撥付人數及金額趨勢圖



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

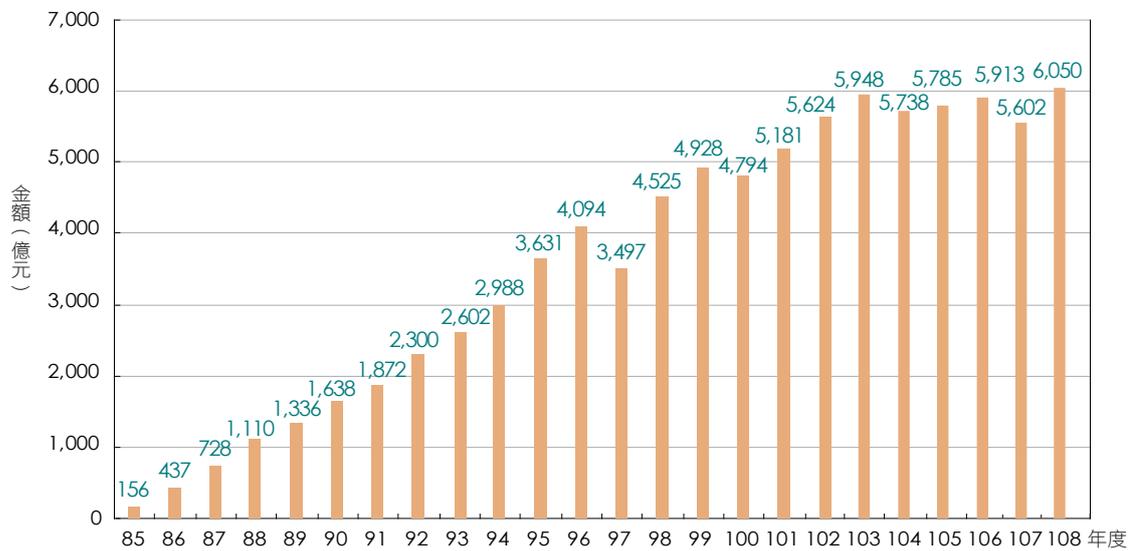


一、歷年基金規模

退撫基金進入成熟期後，受到給付大於收繳及運用收益表現波動等因素影響，基金淨值將出現或有高低的現象；108年12月底止，基金淨值為6,050億元，較上年度增加448億元。



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. 基金淨值含應收付基金收支及運用收支。
 3. 104年度基金淨值於當年度年報原列5,736億元，經按國際財務報導準則（IFRS）追溯調整後為5,738億元。



二、108 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 108 年 12 月底止，退撫基金投資項目依投資地區、收益型態、經營方式等配置情形說明如下：



基金 108 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)		108 年度 中心配置 % (B)		差距 % (A) - (B)	
投資地區 註 ¹	國內		2,948		49.49		50.90		-1.41	
	國外		3,010		50.51		49.10		1.41	
收益型態 註 ²	固定收益型		2,899		48.66		40.90		7.76	
	資本利得型		2,741		46.00		53.10		-7.10	
	另類投資型		318		5.34		6.00		-0.66	
經營方式	委託經營	國內	2,542	561	42.67	9.42	48.00	15.00	-5.33	-5.58
		國外		1,981		33.26		33.00		0.26
	自行經營	存款、短票	3,416	1,270	57.33	21.31	52.00	12.00	5.33	9.31
		其他		2,146		36.02		40.00		-3.98

- 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 49.40%、國外投資為 50.60%。
 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；另類投資項目為國外委託經營基礎建設型、不動產股票型及多元資產型等委託部位。
 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、108 年度平衡表

108 年度基金資產總額為 6,130.50 億元，主要項目中流動資產為 4,384.64 億元，占資產總額 71.52%，長期性投資及應收款為 1,745.86 億元，占資產總額 28.48%。

公務人員退休撫卹基金 平衡表—資產類科目

中華民國 108 年 12 月 31 日

科目	本年度決算數			上年度	
	自行運用	委託經營	合計	自行運用	
	金額	金額	金額	金額	
資產	350,112,042,923	262,937,526,303	613,049,569,226	341,325,113,944	
流動資產	214,781,949,289	223,682,144,275	438,464,093,564	228,083,670,988	
現金	34,658,478,250	4,693,231,793	39,351,710,043	44,589,203,772	
銀行存款	34,658,478,250	4,693,231,793	39,351,710,043	44,589,203,772	
流動金融資產	170,948,743,211	217,421,485,686	388,370,228,897	174,942,505,439	
持有供交易之金融資產—流動	63,982,697,484	177,000,918,782	240,983,616,266	63,682,135,124	
股票	63,982,697,484	158,104,908,404	222,087,605,888	63,682,135,124	
受益憑證		15,087,461,682	15,087,461,682		
短期票券		1,076,839,702	1,076,839,702		
債券		2,139,680,518	2,139,680,518		
期貨保證金		592,028,476	592,028,476		
持有供交易之金融資產評價調整—流動	7,939,395,724	40,420,566,904	48,359,962,628	-5,387,237,050	
股票	7,939,395,724	32,026,953,653	39,966,349,377	-5,387,237,050	
受益憑證		1,503,448,247	1,503,448,247		
短期票券		629,794	629,794		
債券		10,369,654	10,369,654		
期貨保證金		54,733,501	54,733,501		

單位：新臺幣元

決算數		比較增減（－）					
委託經營	合計	自行運用		委託經營		合計	
金額	金額	金額	%	金額	%	金額	%
226,090,623,496	567,415,737,440	8,786,928,979	2.57	36,846,902,807	16.30	45,633,831,786	8.04
200,040,285,154	428,123,956,142	-13,301,721,699	-5.83	23,641,859,121	11.82	10,340,137,422	2.42
13,717,423,892	58,306,627,664	-9,930,725,522	-22.27	-9,024,192,099	-65.79	-18,954,917,621	-32.51
13,717,423,892	58,306,627,664	-9,930,725,522	-22.27	-9,024,192,099	-65.79	-18,954,917,621	-32.51
185,250,207,566	360,192,713,005	-3,993,762,228	-2.28	32,171,278,120	17.37	28,177,515,892	7.82
171,081,927,238	234,764,062,362	300,562,360	0.47	5,918,991,544	3.46	6,219,553,904	2.65
157,538,358,065	221,220,493,189	300,562,360	0.47	566,550,339	0.36	867,112,699	0.39
11,503,307,932	11,503,307,932			3,584,153,750	31.16	3,584,153,750	31.16
194,610,045	194,610,045			882,229,657	453.33	882,229,657	453.33
932,065,312	932,065,312			1,207,615,206	129.56	1,207,615,206	129.56
913,585,884	913,585,884			-321,557,408	-35.20	-321,557,408	-35.20
9,232,589,274	3,845,352,224	13,326,632,774		31,187,977,630	337.80	44,514,610,404	1,157.62
3,143,701,435	-2,243,535,615	13,326,632,774		28,883,252,218	918.77	42,209,884,992	
-130,473,024	-130,473,024			1,633,921,271		1,633,921,271	
839,718	839,718			-209,924	-25.00	-209,924	-25.00
742,008	742,008			9,627,646	1,297.51	9,627,646	1,297.51
108,461,122	108,461,122			-53,727,621	-49.54	-53,727,621	-49.54

（續）

公務人員退休撫卹基金 平衡表－資產類科目

中華民國 108 年 12 月 31 日

科目	本年度決算數			上年度	
	自行運用	委託經營	合計	自行運用	
	金額	金額	金額	金額	
遠期外匯合約		6,824,432,055	6,824,432,055		
利率交換					
附賣回票券及債券投資	14,415,967,404		14,415,967,404	18,081,955,349	
短期票券	14,415,967,404		14,415,967,404	18,081,955,349	
債券					
持有至到期日金融資產－流動	43,595,918,664		43,595,918,664	67,015,652,016	
短期票券	36,889,953,051		36,889,953,051	50,555,436,101	
債券	6,705,965,613		6,705,965,613	16,460,215,915	
其他金融資產－流動	41,014,763,935		41,014,763,935	31,550,000,000	
定期存款	41,014,763,935		41,014,763,935	31,550,000,000	
應收款項	1,563,316,036	1,567,426,796	3,130,742,832	1,362,636,643	
應收帳款	33,872,745	740,665,996	774,538,741	137,113,497	
備抵呆帳－應收帳款	-3,801,258		-3,801,258	-5,723,772	
應收收益	145,547,793	317,332,476	462,880,269	64,824	
應收利息	1,365,532,860	302,705,178	1,668,238,038	1,231,182,094	
其他應收款	22,163,896	206,723,146	228,887,042		
預付款項	7,611,411,792		7,611,411,792	7,189,325,134	
其他預付款	7,611,411,792		7,611,411,792	7,189,325,134	
長期性投資及應收款	135,330,093,634	39,255,382,028	174,585,475,662	113,241,442,956	
非流動金融資產	135,330,093,634	39,255,382,028	174,585,475,662	113,241,442,956	

單位：新臺幣元

決算數		比較增減（－）					
委託經營	合計	自行運用		委託經營		合計	
金額	金額	金額	%	金額	%	金額	%
6,106,752,416	6,106,752,416			717,679,639	11.75	717,679,639	11.75
2,565,599	2,565,599			-2,565,599	-100.00	-2,565,599	-100.00
4,935,691,054	23,017,646,403	-3,665,987,945	-20.27	-4,935,691,054	-100.00	-8,601,678,999	-37.37
2,983,856,087	21,065,811,436	-3,665,987,945	-20.27	-2,983,856,087	-100.00	-6,649,844,032	-31.57
1,951,834,967	1,951,834,967			-1,951,834,967	-100.00	-1,951,834,967	-100.00
	67,015,652,016	-23,419,733,352	-34.95			-23,419,733,352	-34.95
	50,555,436,101	-13,665,483,050	-27.03			-13,665,483,050	-27.03
	16,460,215,915	-9,754,250,302	-59.26			-9,754,250,302	-59.26
	31,550,000,000	9,464,763,935	30.00			9,464,763,935	30.00
	31,550,000,000	9,464,763,935	30.00			9,464,763,935	30.00
1,072,653,696	2,435,290,339	200,679,393	14.73	494,773,100	46.13	695,452,493	28.56
414,020,696	551,134,193	-103,240,752	-75.30	326,645,300	78.90	223,404,548	40.54
	-5,723,772	1,922,514				1,922,514	
255,789,365	255,854,189	145,482,969	224,427.63	61,543,111	24.06	207,026,080	80.92
220,640,506	1,451,822,600	134,350,766	10.91	82,064,672	37.19	216,415,438	14.91
182,203,129	182,203,129	22,163,896		24,520,017	13.46	46,683,913	25.62
	7,189,325,134	422,086,658	5.87			422,086,658	5.87
	7,189,325,134	422,086,658	5.87			422,086,658	5.87
26,050,338,342	139,291,781,298	22,088,650,678	19.51	13,205,043,686	50.69	35,293,694,364	25.34
26,050,338,342	139,291,781,298	22,088,650,678	19.51	13,205,043,686	50.69	35,293,694,364	25.34

(續)

公務人員退休撫卹基金 平衡表－資產類科目

中華民國 108 年 12 月 31 日

科目	本年度決算數			上年度	
	自行運用	委託經營	合計	自行運用	
	金額	金額	金額	金額	
持有供交易之金融資產－非流動		38,389,039,857	38,389,039,857		
債券		38,389,039,857	38,389,039,857		
持有供交易之金融資產評價調整－非流動		866,342,171	866,342,171		
債券		866,342,171	866,342,171		
備供出售金融資產－非流動	21,072,570,005		21,072,570,005	19,146,511,113	
股票	10,434,560,476		10,434,560,476	10,493,617,171	
受益憑證	10,638,009,529		10,638,009,529	8,652,893,942	
備供出售金融資產評價調整－非流動	4,067,560,828		4,067,560,828	1,272,849,835	
股票	2,880,778,879		2,880,778,879	1,403,738,850	
受益憑證	1,186,781,949		1,186,781,949	-130,889,015	
持有至到期日金融資產－非流動	85,316,840,983		85,316,840,983	74,115,530,135	
債券	85,316,840,983		85,316,840,983	74,115,530,135	
無活絡市場之債務投資－非流動	24,873,121,818		24,873,121,818	18,706,551,873	
債券	24,873,121,818		24,873,121,818	18,706,551,873	
其他資產					
什項資產					
催收款項	27,155,229		27,155,229	21,723,701	
備抵呆帳－催收款項	-27,155,229		-27,155,229	-21,723,701	
資產合計	350,112,042,923	262,937,526,303	613,049,569,226	341,325,113,944	

單位：新臺幣元

決算數		比較增減（－）					
委託經營	合計	自行運用		委託經營		合計	
金額	金額	金額	%	金額	%	金額	%
26,713,092,235	26,713,092,235			11,675,947,622	43.71	11,675,947,622	43.71
26,713,092,235	26,713,092,235			11,675,947,622	43.71	11,675,947,622	43.71
-662,753,893	-662,753,893			1,529,096,064		1,529,096,064	
-662,753,893	-662,753,893			1,529,096,064		1,529,096,064	
	19,146,511,113	1,926,058,892	10.06			1,926,058,892	10.06
	10,493,617,171	-59,056,695	-0.56			-59,056,695	-0.56
	8,652,893,942	1,985,115,587	22.94			1,985,115,587	22.94
	1,272,849,835	2,794,710,993	219.56			2,794,710,993	219.56
	1,403,738,850	1,477,040,029	105.22			1,477,040,029	105.22
	-130,889,015	1,317,670,964				1,317,670,964	
	74,115,530,135	11,201,310,848	15.11			11,201,310,848	15.11
	74,115,530,135	11,201,310,848	15.11			11,201,310,848	15.11
	18,706,551,873	6,166,569,945	32.96			6,166,569,945	32.96
	18,706,551,873	6,166,569,945	32.96			6,166,569,945	32.96
	21,723,701	5,431,528	25.00			5,431,528	25.00
	-21,723,701	-5,431,528				-5,431,528	
226,090,623,496	567,415,737,440	8,786,928,979	2.57	36,846,902,807	16.30	45,633,831,786	8.04

(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 108 年 12 月 31 日

科目	本年度決算數			上年度	
	自行運用	委託經營	合計	自行運用	
	金額	金額	金額	金額	
負債	41,403,090	8,034,290,953	8,075,694,043	43,942,102	
流動負債	41,403,090	8,034,290,953	8,075,694,043	43,942,102	
流動金融負債		6,990,954,742	6,990,954,742		
持有供交易之金融負債 評價調整—流動		6,990,954,742	6,990,954,742		
遠期外匯合約		6,927,061,112	6,927,061,112		
期貨保證金		57,337,897	57,337,897		
利率交換		6,555,733	6,555,733		
應付款項	40,581,761	1,043,336,211	1,083,917,972	43,456,374	
應付帳款	5,228,090	884,902,152	890,130,242		
應付代收款	294,425		294,425	678,710	
應付費用	34,492,637	158,434,059	192,926,696	41,026,785	
其他應付款	566,609		566,609	1,750,879	
預收款項	821,329		821,329	485,728	
其他預收款	821,329		821,329	485,728	
委託人權益	350,070,639,833	254,903,235,350	604,973,875,183	341,281,171,842	
基金			600,906,314,355		
軍公教政人員退休撫卹 基金—本金部分			320,551,628,622		
軍公教政人員退休撫卹 基金—本金部分			320,551,628,622		
軍公教政人員退休撫卹 基金—孳息部分			280,354,685,733		
軍公教政人員退休撫卹 基金—法定孳息部分			14,675,654,708		
軍公教政人員退休撫卹 基金—超出(未達) 法定孳息部分			75,285,111,907		
軍公教政人員退休撫卹 基金—累計孳息部分			190,393,919,118		
累積其他綜合賸餘(短絀)	4,067,560,828		4,067,560,828	1,272,849,835	
備供出售金融資產未 實現評價損益	4,067,560,828		4,067,560,828	1,272,849,835	
負債與委託人權益合計	350,112,042,923	262,937,526,303	613,049,569,226	341,325,113,944	

單位：新臺幣元

決算數		比較增減（－）					
委託經營	合計	自行運用		委託經營		合計	
金額	金額	金額	%	金額	%	金額	%
7,197,885,165	7,241,827,267	-2,539,012	-5.78	836,405,788	11.62	833,866,776	11.51
7,197,885,165	7,241,827,267	-2,539,012	-5.78	836,405,788	11.62	833,866,776	11.51
6,137,936,165	6,137,936,165			853,018,577	13.90	853,018,577	13.90
6,137,936,165	6,137,936,165			853,018,577	13.90	853,018,577	13.90
6,098,063,133	6,098,063,133			828,997,979	13.59	828,997,979	13.59
39,873,032	39,873,032			17,464,865	43.80	17,464,865	43.80
				6,555,733		6,555,733	
1,059,949,000	1,103,405,374	-2,874,613	-6.61	-16,612,789	-1.57	-19,487,402	-1.77
913,194,094	913,194,094	5,228,090		-28,291,942	-3.10	-23,063,852	-2.53
	678,710	-384,285	-56.62			-384,285	-56.62
146,754,906	187,781,691	-6,534,148	-15.93	11,679,153	7.96	5,145,005	2.74
	1,750,879	-1,184,270	-67.64			-1,184,270	-67.64
	485,728	335,601	69.09			335,601	69.09
	485,728	335,601	69.09			335,601	69.09
218,892,738,331	560,173,910,173	8,789,467,991	2.58	36,010,497,019	16.45	44,799,965,010	8.00
	558,901,060,338					42,005,254,017	7.52
	337,012,826,503					-16,461,197,881	-4.88
	337,012,826,503					-16,461,197,881	-4.88
	221,888,233,835					58,466,451,898	26.35
	15,430,516,834					-754,862,126	-4.89
	38,456,786,106					36,828,325,801	95.77
	168,000,930,895					22,392,988,223	13.33
	1,272,849,835	2,794,710,993	219.56			2,794,710,993	219.56
	1,272,849,835	2,794,710,993	219.56			2,794,710,993	219.56
226,090,623,496	567,415,737,440	8,786,928,979	2.57	36,846,902,807	16.30	45,633,831,786	8.04

二、108 年度基金收支餘絀決算表

108 年度基金收支賸餘決算數 584.66 億元，加計其他綜合賸餘 27.95 億元，本期綜合賸餘決算數 612.61 億元。

公務人員退休撫卹基金 收支餘絀決算表

中華民國 108 年度

科 目	本年度預算數		
	金額	%	
總收入	22,884,120,000	100.00	
財務收入	22,884,120,000	100.00	
利息收入	3,583,265,000	15.66	
透過損益按公允價值衡量之金融資產利益	19,300,855,000	84.34	
備供出售金融資產之已實現利益			
外幣兌換利益			
其他作業外收入			
什項收入			
總支出	1,350,891,000	5.90	
財務支出	533,269,000	2.33	
手續費用	533,269,000	2.33	
透過損益按公允價值衡量之金融資產損失			
透過損益按公允價值衡量之金融負債損失			
外幣兌換損失			
其他財務支出	817,447,000	3.57	
代理費用	817,447,000	3.57	
其他作業外支出	175,000		
匯費	175,000		
各項提存			
什項費用			
本期賸餘(短絀)	21,533,229,000	94.10	
其他綜合賸餘(短絀)			
備供出售金融資產未實現評價損益			
本期綜合賸餘(短絀)	21,533,229,000	94.10	

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	%
67,607,017,104	100.00	44,722,897,104	195.43	11,067,490,838	100.00
67,593,193,932	99.98	44,709,073,932	195.37	11,052,612,693	99.87
4,508,359,907	6.67	925,094,907	25.82	4,114,979,667	37.18
61,998,928,616	91.70	42,698,073,616	221.22		
1,085,905,409	1.61	1,085,905,409		713,994,573	6.45
				6,223,638,453	56.23
13,823,172	0.02	13,823,172		14,878,145	0.13
13,823,172	0.02	13,823,172		14,878,145	0.13
9,140,565,206	13.52	7,789,674,206	576.63	16,753,993,597	151.38
8,425,583,529	12.46	7,892,314,529	1,479.99	16,055,236,911	145.07
382,501,830	0.57	-150,767,170	-28.27	453,587,109	4.10
				15,577,392,969	140.75
114,604,972	0.17	114,604,972		24,256,833	0.22
7,928,476,727	11.73	7,928,476,727			
682,494,381	1.01	-134,952,619	-16.51	650,884,093	5.88
682,494,381	1.01	-134,952,619	-16.51	650,884,093	5.88
32,487,296	0.05	32,312,296	18,464.17	47,872,593	0.43
125,522		-49,478	-28.27	79,137	
3,509,014	0.01	3,509,014		17,420,258	0.16
28,852,760	0.04	28,852,760		30,373,198	0.27
58,466,451,898	86.48	36,933,222,898	171.52	-5,686,502,759	-51.38
2,794,710,993		2,794,710,993		-850,579,032	
2,794,710,993		2,794,710,993		-850,579,032	
61,261,162,891	90.61	39,727,933,891	184.50	-6,537,081,791	-59.07

三、各類人員提撥進度

截至 108 年 12 月底止，已提存退休基金總額為 6,050 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 (%)
108 年 12 月 31 日		
政務人員	73,589,586	14%
公務人員	368,275,292,521	25%
教育人員	206,232,080,351	15%
軍職人員	30,392,912,725	8%

- 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 108 年度止之已實現收益數為 2,609.30 億元（已實現收益率為 3.20%），較臺灣銀行 2 年期定期存款利率所計算之收益 1,340.05 億元（平均收益率為 1.68%）高出 1,269.25 億元（1.52 個百分點），加計未實現損益及備供出售金融資產評價損益後之收益數為 2,812.32 億元，收益率為 3.44%。

(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 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 評價損益後之收益 率(%)	臺銀 2 年 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
105	110.75	2.01	236.93	4.29	1.12	4.25
106	212.02	3.82	397.08	7.15	1.04	4.02
107	181.33	3.16	-65.32	-1.14	1.04	4.04
108	207.40	3.60	612.54	10.62	1.04	4.05
合計	2,609.30	3.20	2,812.32	3.44	1.68	

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。

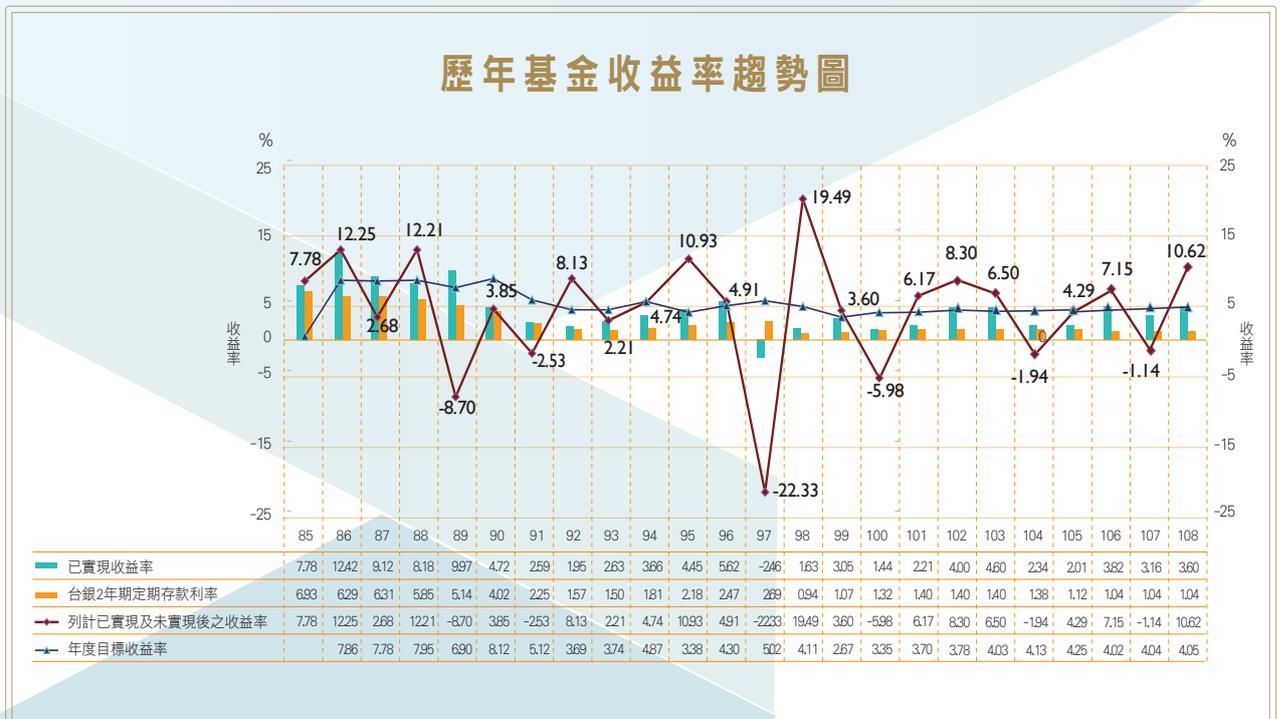
3. 本表歷年合計之已實現年收益率、臺銀 2 年期定期存款利率、加計未實現損益及備供出售金融資產評價損益後之收益率均採加權平均法計算。

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，作為計算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、104 年全球經濟復甦不如預期及 107 年全球貿易爭端等因素造成未實現損失擴大外，其餘各年表現尚稱平穩。



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、108 年度績效表現

退撫基金 108 年度，整體已實現收益率 3.60%，較臺灣銀行 2 年期定期存款利率 1.04% 高 2.56 個百分點；加計未實現損益及備供出售金融資產評價損益後，收益率 10.62%，較年度目標收益率 4.05% 高 6.57 個百分點。

有關 108 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	108 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	1.72	0.74	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	3.83	1.92	評估基準日之美國 10 年期公債利率
國內 短期票券	0.47	0.63	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	0.55	0.23	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	2.05	0.79	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	108 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	21.80	23.33	臺灣證券交易所發行量加權股價指數
國外股票及 ETF	21.68	26.60	MSCI 全球指數
國內受益憑證	42.31	23.33	臺灣證券交易所發行量加權股價指數
國外受益憑證	12.48	14.69	MSCI 全球指數及彭博巴克萊 (Bloomberg Barclays) 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均含匯兌損益，惟其對應指標係美元計價，故不含匯兌損益。

(三) 委託經營績效

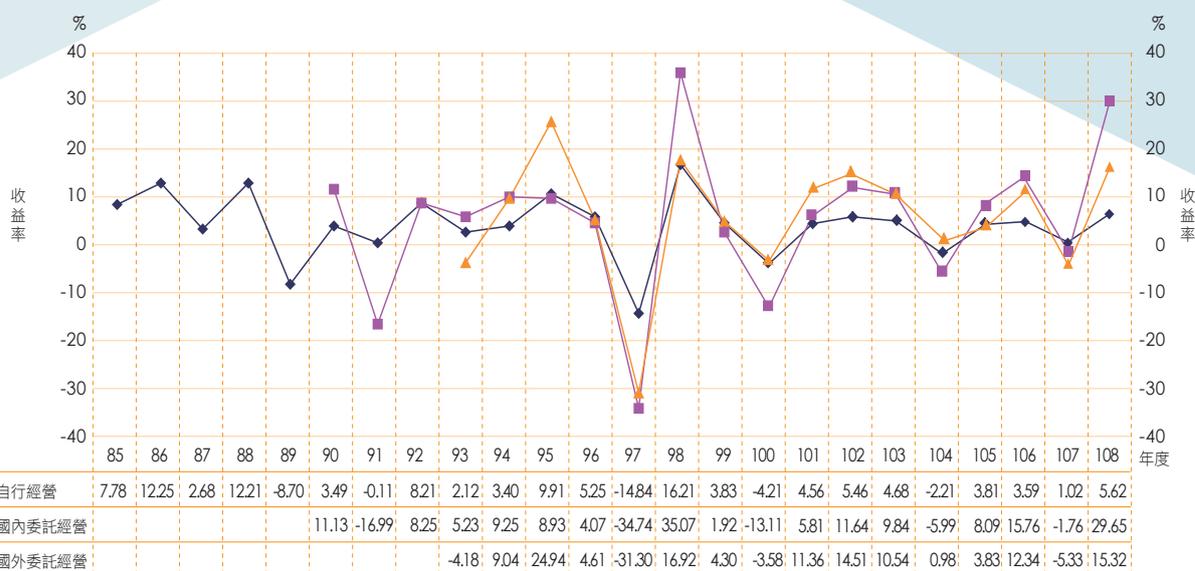
投資項目	108 年度 實際收益率 %	績效評估指標	
		指標收益率 %	指標名稱
國內委託經營	29.65	22.75	以國內委託經營部分之資本利得及固定收益配置比例為權重，加權計算同期間臺灣證券交易所發行量加權股價指數報酬率及 30 天期票券次級市場賣出商業本票之利率
國外委託經營	18.18	19.55	以國外委託經營部分之資本利得、固定收益及另類投資配置比例為權重，加權計算同期間 MSCI 全球指數、彭博巴克萊 (Bloomberg Barclays) 全球綜合債券指數及基礎建設、不動產等另類投資相關指數

註：國外委託經營加計匯兌損益後之 108 年度收益率為 15.32%。

三、自行經營及委託經營績效

108 年度自行經營收益率为 5.62%，國內委託經營收益率为 29.65%，國外委託經營收益率为 15.32%，較上 (107) 年度分別增加 4.60 個百分點、31.41 個百分點及 20.65 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.收益率係指已實現損益加計未實現損益及備供出售金融資產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。



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。
- 透過公教人員退撫查驗平臺取得相關查驗資料，並參考相關發放機關查註資料，簡化新制定期給與領受人資格查驗作業。
- 退撫基金為進行另類資產等多元化委託，並使投資更具效率與彈性，爰擬具「公務人員退休撫卹基金委託經營辦法」部分條文修正草案，業經考試院會同行政院於 108 年 8 月 29 日會銜修正發布。



- 退撫基金為增加自行經營股票及 ETF 投資之操作彈性，爰參採委託經營規範，研擬「公務人員退休撫卹基金國內上市（上櫃）公司股票及指數股票型基金投資作業規定」修正草案，業經 108 年 7 月 5 日基金管理會第 244 次委員會議審議通過。
- 辦理 105 年度國內委託經營業務撥款案。
- 辦理 102 年度、103 年度及 106 年度國外委託經營業務撥款案。
- 辦理 100 年度、103 年度國外委託經營提前終止契約，以及 98 年度國外委託經營減少委託額度案。
- 辦理 106 年度國外委託經營增加委託額度及撥款案。
- 辦理 108 年度國內委託經營業務公開徵求受託機構案。
- 辦理 103 年國內委託經營契約到期受託機構之經營績效評定，以現金方式收回委託資產。
- 辦理 100 年國外委託經營契約到期受託機構之經營績效評定，其中 3 家受託機構延長委託期限 4 年，1 家受託機構以現金方式收回委託資產。
- 辦理 102 年國外委託經營契約到期受託機構之經營績效評定，受託機構延長委託期限 4 年。



- 辦理國外委託經營受託機構實地受訓，實地瞭解受託機構投資策略，並汲取投資經驗及專業知識。
- 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 109 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審議通過及基金監理會委員會議審議修正通過。
- 依據 108 年度稽核計畫，完成各項書面稽核及實地稽核，並擬訂 109 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，及對委託資金之運用情形、風險管理政策、內部控制及稽核制度等業務，汲取相關投資經驗及專業知識，提高稽核管理效能。
- 辦理基金業務資訊系統委外開發、現行基金撥付作業系統之軍職人員軍校及義務役補繳年資繳費核算與轉檔機制及軍職育嬰全額自繳繳費核算機制等各項功能調整之系統增修作業。

基金監理會

- 配合年金改革之修法及施行，基金監理會持續監督挹注款存入情形，及追蹤主管機關檢討提撥費率之進度，以健全基金財務。
- 因應國內外金融市場環境變遷，配合基金管理會完成國內上市（上櫃）公司股票及指數股票型基金作業規定之備查工作，俾利基金投資運用與提升營運效能。
- 辦理監理週報，追蹤國內外金融市場表現及重大政經事件，即時掌握投資市場變化研提評析意見，以掌握市場脈動對基金投資項目之影響。
- 為期退撫基金績效考核機制更臻完善，除按月辦理績效檢討作業，廣續依據退撫基金整體績效考核標準，按季考核績效與督促基金管理會提出檢討報告。
- 調整基金監理委員會議為每二月召開一次，並針對提升基金營運績效相關議題，如固定收益、受益憑證投資之檢討、與私校退撫儲金比較檢討等案，請基金管理會於委員會議提專題報告，進行深入之主題探討；並要求基金管理會就固定收益型及資本利得型投資比重往中心配置調整改善，其中獲利性較高之資本利得型比重，由 107 年底之 46.55% 增加為 108 年底之 51.34%，為基金績效提升發揮具體成效。
- 鑒於退撫基金投資項目日趨多元，為期基金財務狀況及經營成果允當表達，基金監理會持續透過審查各月基金財務報表，與辦理年終稽核業務等方式，密切追蹤基金會計作業及會計制度之合宜性。
- 辦理「另類資產 - 私募股權基金投資監理之研究」及「另類指數發展現況及其投資策略之研究」等自主研究，透過對全球私募股權基金投資、監理之解析，及探討各類型另類指數之發展及投資方式等，作為基金監管之參據。

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：

- 落實基金資產配置及整體績效考核，提升資金運用效益
持續督促基金管理會視外在經濟情勢落實資產配置及進行多元布局，另運用客觀之績效評比指標及風險控管標準，評估基金管理成效，以提升基金整體經營績效。
- 強化基金控管程序，完備稽核監督功能
為確保基金營運安全，督促基金管理會落實基金內控機制仍為首要工作，基金監理會將持續監督法規及作業規定之遵行，並藉由書面或實地稽核，防杜基金業務違失，確保基金控管機制更為周延。



- 審慎評估投資風險，彈性調整資產配置

基金管理會將密切關注國際經濟金融情勢變化，彈性調整投資策略及投資組合，並將持續推動風險管理機制，審慎評估各項投資標的之報酬與風險，以追求長期穩定收益。

- 因應實務運作需求，適時研修相關法規

為使基金財務運用更趨完善，將因應實務運作需求，持續檢討研修相關法令規範，建立更符合實際業務運作之作業程序，以提升基金運用效益。



- 研議新增投資標的，掌握市場投資契機

鑑於金融情勢詭譎多變，基金管理會將持續研議新增可投資之標的，並辦理多樣化委託類型及投資區域之委託經營業務，期藉由增加投資之深度與廣度，能有效分散基金整體運用風險，提升經營績效。

- 提升稽核作業效率，落實內部稽核功能

針對資產配置的調整、新增投資標的、投資限制之修正等，隨時檢討與修訂現行之稽核作業程序，並加強職能訓練，及持續與金融監督管理委員會之資訊通報機制聯繫，俾使各項業務遵循法令規定，以確保資產安全性。



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.pension.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3樓
3F, 1, Shih Yuan Rd. Wenshan, Taipei, 116
Tel: 886-2-82367300
Fax: 886-2-82367467
<http://www.fund.gov.tw>



9 789865 454104

GPN 1010900781
ISBN 978-986-5454-10-4 (平裝)
出版日期: 中華民國109年5月