

公務人員退休撫卹基金管理委員會第 163 次委員會議紀錄

時間：民國 101 年 10 月 5 日(星期五)下午 2 時 30 分

地點：考試院傳賢樓 4 樓會議室

主席：張主任委員哲琛

記錄：吳婷

出席人員：

蔡副主任委員豐清	周委員麗芳	陳委員登源
吳委員永乾	朱委員浩民	張委員光第
盧委員秋玲	王委員信龍 (李助理次長允堅代)	
凌委員忠嫻	陳委員國輝	許委員永議
陳委員焜元	丁委員翰杰	沈顧問慧雅
吳顧問雨學	曾顧問宛如	胡顧問星陽
李顧問志宏	廖顧問四郎	戚顧問務君
馬顧問嘉應	張顧問琬喻	

列席單位及人員：

一、考試院：林代理組長美滿

二、公務人員退休撫卹基金監理委員會：

李簡任稽核洪琳	陳專員金懋	鍾組員宜融
---------	-------	-------

三、本會：莊主任秘書淑芳

麥組長梅嘉	張組長淑惠	陳組長樞
張主任東隆	李主任蘊真	林主任秀祝

簡專門委員兼代主任淑娟

呂專門委員明珠

張約聘人員維祺

林專門委員秋敏

楊科長惠麗

魏科長淑貞

余科長桂美

林科長建宏

蔡科長雯

陳科長淑君

萬代理科長慰椿

請假人員：

丁委員克華

吳委員壽山

張委員素惠

林顧問建甫

王顧問泰昌

陳顧問聖賢

莊顧問文議

盧顧問陽正

林顧問允永

許顧問耀文

壹、主席致詞：(略)

貳、宣讀本會第 162 次委員會議紀錄。

決定：紀錄確定。

參、報告事項：

一、有關本會第 161 次暨 162 次委員會議決議(定)事項管制情形一案，報請 鑒察。

決定：洽悉。

二、有關本基金國內委託經營截至 101 年第 3 季底止經營績效情形一案，報請 鑒察。

胡顧問星陽：

建議「整體國內委託經營損益情形」報表內以報酬指數報酬率為比較參考指標，且 101 年度第 1 次委託所列之數據係報酬指數報酬率，應使其一致，俾利做出正確判斷。

張組長淑惠說明：

本會 98 年度及 99 年度委外經營係絕對報酬型委託，以臺灣銀行 2 年期定期存款利率加 7 個百分點作為目標報酬率，大盤報酬率僅為參考指標，為提供更多訊息，本會已將報酬指數報酬率備註說明。另 101 年度第 1 次國內委外經營為相對報酬型委託，故係以報酬指數報酬率作為指標。

決定：洽悉，另請參考胡顧問星陽意見研議增列報酬指數報酬率欄位，俾使表格更為明確清楚。

三、有關本基金國外委託經營截至 101 年第 3 季底止經營績效情形一案，報請 鑒察。

李顧問志宏：

對照國內外委託經營績效，國外委託比國內委託好，請問這是近幾年市場之趨勢，或是歷年累積均是如此，倘若係歷年的趨勢，建議需調整國內外資產之配置比例。

陳委員登源：

台灣近幾年經濟景氣不佳，投資國內市場無法獲得高報酬，反觀中國大陸的退休基金則因大陸高經濟成長而績效佳，此即是經濟預測能力之表現，若能準確預測未來經濟趨勢，增加經濟高成長區域之配置比重，則能獲得較好之收益。

李顧問志宏：

國內外經濟發展情勢以及基金操作管理之能力會影響績效，國際股票風險較低，但報酬又不錯，因此不論風險、報酬或是各區域之經濟發展等均是資產配置之考量重點，建議管理會應以長期觀點思考何種配置對退撫基金最好。

張委員光第：

國內受託業者投資侷限於台灣區域導致績效不佳，請問是否可開放國內業者投資國際市場，一則提高績效，二則發揮帶

動國內投信產業成長的社會責任。其次，管理會是否可從國外受託業者之經營方式中吸取各種訊息和經驗學習，以提高自營部位之績效？目前委外係以區域或股債為委託型態，是否有研究哪些區域或類型可再加碼投資？未來是否可以產業如醫療產業、娛樂產業、住宅產業等為委託類型？俾使基金績效更為提升。

張顧問琬喻：

國外受託業者之經營係以 team 作為 support，而國內受託業者則欠缺優秀之基金經理人，且人才流失快速，因此人才的培訓很重要。

張組長淑惠說明：

國內外委託績效好壞，最大因素係為委託時點。國內委託前 4 批為絕對報酬，由於第 10 批及第 11 批之委託時點在台股相對高點，而近幾年台股漲跌週期短又快，且指數空間有限，操作實屬不易，另國內受託業者對股市預測能力不佳，追高殺低，亦是導致績效較差之因素；而國外委託係相對報酬，持股比例高，委託時點佳，故績效比較好。本會 101 年度辦理之國外新興市場債券型委託案即是增加國外委託配置比例，另近期收回部分國內委託帳戶，國內委託之配置比重已降低，而 102 年國內委託中心配置比例亦由 20% 降至 18%，未來將視經濟情勢再選擇最適投資方式，以增加基金收益。其次，有關國內投信業者可否參與國外委託經營，目前並未限制，惟資格條件需符合相關規範，至於依產業類別辦理委外業務部分，或可研議。由於受託業者無論績效優劣，每季均到會簡報，相關投資訊息亦為自營部位之參考。另由長期累計數據來看，國內外委託經營績效不相上下，僅近幾年各區域因受經濟發展條件影響，導致目前國外委託經營績效較好。

蔡副主任委員豐清說明：

台股今年至目前止，漲幅僅 8%，美國及部分歐洲國家今年至目前的漲幅均超過 11%，亞太地區如菲律賓、泰國等甚至超過 20%，因此今年國外委外績效也較佳。

決定：洽悉，各委員顧問所提意見請財務組參考。

四、業務單位工作報告（由業務組、財務組、稽核組、資訊室、會計室依序報告）。

胡顧問星陽：

101 年 1-8 月收支比較去年同期高很多，建議提供同期間相關數據，俾利分析比較。

決定：洽悉，另胡顧問星陽意見請業務組參考。

散會：下午 3 時 45 分

主 席 張哲琛