

公務人員退休撫卹基金管理委員會第 158 次委員會議紀錄

時間：民國 101 年 5 月 4 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
朱委員浩民	張委員光第	盧委員秋玲
陳委員泉官（陳中校麗如代）		
凌委員忠嫻（馬組長小惠代）		陳委員國輝
許委員永議	施委員旺坤（戴專門委員瑞婷代）	
林委員純綺	沈顧問慧雅	吳顧問雨學
林顧問建甫	莊顧問文議	戚顧問務君
馬顧問嘉應	林顧問允永	張顧問琬喻

列席單位及人員：

一、考試院：

袁組長自玉（林簡任秘書美滿代）

二、公務人員退休撫卹基金監理委員會：

李組長霖茂 于視察建中

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 黃主任炳煌 簡主任淑娟

林主任秀祝

李專門委員蘊真

呂專門委員明珠

張約聘人員維祺

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

林科長秋敏

杜科長慧芬

請假人員：

丁委員克華

吳委員壽山

吳委員永乾

張委員素惠

王顧問泰昌

陳顧問聖賢

曾顧問宛如

胡顧問星陽

李顧問志宏

廖顧問四郎

盧顧問陽正

許顧問耀文

壹、主席致詞：(略)

貳、宣讀本會第 157 次委員會議紀錄。

決定：紀錄確定。

參、報告事項：

一、有關本會第 157 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、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)。

決定：洽悉。

肆、討論事項：

一、有關本會所擬「公務人員退休撫卹基金 102 年度運用方針(草案)」及「公務人員退休撫卹基金 102 年度運用計畫(草案)」一案，提請審議。

監理會李組長霖茂：

本案監理會同仁提出 7 點意見，包括考量通貨膨脹、定存及短票比率過高、未來升息趨勢之可能性、風險分散等因素，以及循序規劃投入與股票相關性低之另類資產等，除了請管理會同仁先予以思考外，亦請各委員、顧問充分討論，使草案內容更為周延，俾利提報基金監理會委員會議審議。

陳委員登源：

1. 針對監理會所提有關 102 年各項經濟數據預測均較今年為佳，然資本利得型之投資比例卻減少一節，由近期相關資訊顯示國外退休基金明年多傾向減少資本利得之配置比例，是以，管理會 102 年運用組合規劃原則贊同，惟送監理會審議時，建議應將配置理由、歐債危機、通貨膨脹壓力及新興經濟體成長減速等不確定因素加以說明。
2. 建議管理會以具體之 Var 值表達風險分散效果，將較具說服力。

張委員光第：

1. 由各項數據顯示，台灣通貨膨脹預估值比歐美各國高，建議應先評估通膨問題係屬全球性或區域性？倘若僅屬區域性，則相對影響較小。
2. 鑒於歐美各國目前仍是借新債還舊債，若升息對其不利，另考量 2006 年至 2008 年次貸很多是 Option Arm（選擇性浮動利率的房屋抵押貸款），該貸款利率預估在 3 至 5 年內，可能由固定轉為浮動，倘若利率調升，房價又持續低迷，違約情況將持續惡化，因此判斷這幾年美國升息機率低，除非經濟轉好或房價上漲快速等特殊成長因素，否則通膨隱憂不大。
3. 由於國外債券獲利率較國內債券高，建議兩者中心配置比例

得互換調整，以提昇退撫基金收益率。

林顧問允永：

贊成陳委員意見，本案送監理會審查時，應加強未來經濟情勢之分析說明，俾增加說服力，尤其目前各產業供給量太多、需求量卻未出現，顯示經濟情勢未明顯好轉，資本利得配置比例往下調整係正確策略。其次，若調高國外債券之中心配置比例，除考慮利率外亦應注意匯率變動的風險。

張委員光第：

假設 IMF（國際貨幣基金）預測我國 2013 年之通膨數據準確，則新臺幣應會貶值，投資國外債券係利大於弊。

蔡副主任委員豐清說明：

茲就本案提出補充說明如下：

1. IMF 4 月份報告指出，全球經濟成長雖有恢復但趨緩，且危險仍存在。
2. 許多專業投資機構認為全球通膨問題不大，反而成長趨緩較為嚴重，引述中研院于宗先院士及胡勝正院士對台灣通膨看法，台灣通膨率約 2%，仍屬溫和；惟台灣及亞洲各國出口衰退，而中國大陸又下修經濟成長率，再加上美國需求降溫、歐債危機仍存在，許多專業投資機構均較為擔憂成長趨緩之問題。
3. 美國聯準會已公布至 2014 年將維持聯邦基準利率不變，歐、美、日本等國均維持量化寬鬆政策，澳洲及巴西等國亦不斷降低利率水準，代表經濟景氣仍將走緩，亦顯示升息機率低。

綜上所述，本會所擬之基金運用投資組合規劃，僅微調降資本利得 2%，係屬穩健偏謹慎之配置，且各項中心配置均有允許變動區間可視實際經濟情勢予以調整。

決議：照案通過，並請財務組參考監理會及各委員顧問意見，

加強說明內容後依程序提報本基金監理會委員會議審議。

二、謹擬具「公務人員退休撫卹基金 102 年度預算案」，提請審議。

國庫署馬組長小惠：

銓敘部 95 年 12 月 12 日召開研商「各級政府分攤政務人員退撫基金自民國 96 年度起收支不足數額之相關事宜」會議決議，有關 97 年度起政務人員退撫基金不足撥付，是否為常態現象？其次，102 年度政務人員退撫基金給付預算數應負擔之機關包含中央機關、臺北市政府及高雄市政府，其餘直轄市未編列，係 102 年度無需求或有其他法令規定？請說明。

戚顧問務君：

請問預算書總說明「最近三年收支趨勢表」中，有關 100 年度決算數收支短絀係負數，101 年度預算數收支剩餘係正數，為何趨勢比率卻是負數？其次，100 年度決算為何支出遠大於收入？

林主任秀祝說明：

(一) 有關政務人員退撫基金不足撥付一節，係因政務人員依「政務人員退職撫卹條例」規定，自 93 年 1 月 1 日起不再參加退撫基金，但原有參加人員依法仍須撥付，故基金不足撥付情形屬常態現象，銓敘部爰於 95 年召開上開會議，並決議由該部及北、高二市編列預算支應(按非屬北、高二市者，均由銓敘部編列)。至於北、高二市外，其餘直轄市未編列預算數一節，由於四都係 99 年底始辦理改制，現行作業仍延續 95 年會議決議執行，即由銓敘部編列支應，嗣後如主管機關有不同規定，再依新規定辦理。

- (二) 有關預算書總說明「最近三年收支趨勢表」中，趨勢比率係以 100 年度決算數為母數，若反向時較易失真，本案將參照行政院主計總處之作法，修正為絕對值方式表列。至於 100 年度決算短絀係因日本地震、歐債危機等因素造成金融資產評價之帳列損失。

決議：

- (一) 請會計室修改「最近三年收支趨勢表」中有關趨勢比率表列方式，並加註「100 年度決算數係含已實現及未實現損益」說明後照案通過。
- (二) 本案將視行政院主計總處預算額度核列情形及立法院審議 101 年度附屬單位預算情形，配合修正本基金 102 年度預算案後，依程序函報本基金監理會委員會議審議。

散會：下午 4 時 10 分

主 席 張哲琛