

公務人員退休撫卹基金管理委員會第 174 次委員會議紀錄

時間：民國 102 年 9 月 13 日(星期五)下午 4 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	丁委員克華	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（黃處長情代）		凌委員忠嫻
陳委員國輝	許委員永議	陳委員焜元
賴委員佩技	沈顧問慧雅	吳顧問雨學
林顧問建甫	陳顧問聖賢	曾顧問宛如
李顧問志宏	廖顧問四郎	馬顧問嘉應
盧顧問陽正	林顧問允永	許顧問耀文
張顧問琬喻		

列席單位及人員：

一、公務人員退休撫卹基金監理委員會：

白專門委員郁婷 鍾專員宜融

二、本會：莊主任秘書淑芳

陳組長樞 張組長淑惠 呂組長明珠

張主任東隆

李主任蘊真

郭代理主任琦如

朱主任美櫻

林專門委員秋敏

陳專門委員淑君

張約聘人員維祺

簡專門委員淑娟

楊科長惠麗

魏科長淑貞

余科長桂美

林科長建宏

蔡科長雯

游科長淑君

陳科長銘琦

萬科長慰椿

請假人員：

吳委員中書

張委員素惠

王顧問泰昌

胡顧問星陽

戚顧問務君

陳顧問達新

熊組長忠勇

壹、主席致詞：(略)

貳、宣讀本會第 173 次委員會議紀錄。

決定：紀錄確定。

參、報告事項：

一、有關本會第 173 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、有關本會國內委託經營 102 年上半年度稽核結果統計圖及參考指標乙案，報請鑒察。

陳委員登源：

受託機構若績效達到目標且符合相關規定，可以增加委託額度，然稽核綜合指標若評估非常優秀，是否設置獎勵措施？或者給予增加委託額度之激勵？

張主任委員哲琛：

若依稽核綜合指標增加委託額度是否與契約規定衝突？未來再次辦理委外業務時，對於稽核綜合指標表現優異之業者，可否於其投標評選時予以加分？

張組長淑惠說明：

評估受託機構是否增加委託額度，除了績效考評外，還有風險控管、有無違反契約規定等面向，因此稽核組之稽核結果均納入評估參考。至於稽核綜合指標評估優異業者，可否於評選時衡酌加分乙節，將予以研議。

決定：洽悉，陳委員意見請財務組研議可行性。

三、業務單位工作報告（由業務組、財務組、稽核組、資訊室、主計室依序報告）。

許顧問耀文：

建議可藉由參加退撫基金人員年齡相關資料，統計分析退休人數增加係因年齡結構改變或其他因素造成。

張主任委員哲琛：

在退休制度短期內未改變情況下，請業務組依參加基金人員年齡結構資料，預估軍公教符合退休條件人數及對退撫基金財務負擔之影響。

陳組長樞說明：

退休人數增減趨勢，與退休制度、政策息息相關。本會僅建置新制年資資料，尚無法預估符合退休條件人數。至於歷年參加人員及退休人員平均年齡資料，均刊載於本基金統計年報。

凌委員忠嫻：

退撫基金績效表現雖然不錯，惟國內外銀行存款及短票、庫券投資比例仍稍高，其中銀行存款之期間收益率低於其他投

資項目，且低於銀行之台幣 1 年期定存利率，請問是否大都為活存或短期存款？其次，外幣投資報酬率是否已包含匯兌損益？

張委員光第：

請問稽核組是否針對國外受託機構編製稽核結果統計圖及參考指標？若無編製其原因為何？近幾年國外委託績效大都比國內委託好，若稽核結果表現亦優異，是否可以主動增加委託額度？參考稽核報告得知，管理會對國外受託機構之稽核大都採書面方式，然國外業者若做出造假或對基金不利之情事，在書面查核時不易查出，建議應可對國外受託機構進行實地稽核。

吳顧問雨學：

今年投資績效，國外委外經營比自營好，國內則自營比委外佳，辦理委外目的即為了節省人力及提高績效，請問此現象係今年才如此或歷年皆如此？倘若國內投資部分，自營均比委外好，辦理國內委外業務便失其目的。

李顧問志宏：

長期觀察若國外投資績效比國內投資佳，建議可增加國外配置比例。

陳顧問聖賢：

退撫基金各年度之年化收益率表現不差，甚至某些年度比臺銀 2 年期定期存款利率高很多，惟整體而言，歷年累計平均收益率卻僅比臺銀 2 年期定期存款利率高一點點，應是 market timing 未能掌控，在投資報酬率高時，無法創造較多收益數，反而在報酬率差或負報酬率時，收益數少甚或虧損大，建議需加強 market timing 判斷能力。

廖顧問四郎：

102 年國內委託經營之年度目標收益率比國外委託經營高，然實際上國外委託經營之已實現收益率卻比國內委外經營高，請問年度目標收益率之設定標準為何？

張組長淑惠說明：

1. 台幣銀行存款大都為 1 年期之定期存款，雖已爭取最佳利率，惟銀行資金寬鬆，僅願以大額定期存款利率承作，故仍較銀行牌告利率低；外幣銀行存款收益率則未含匯兌損益。由於 102 年辦理之國內委託經營尚有未撥款數額，且調節部分資本利得項目，故存款、短票配置比例稍高，未來仍將尋找最適標的在有利時點投入，期能獲得較高報酬。
2. 102 年截至 7 月之國內股票投資績效，自營之已實現收益率高於國內委託經營，然若加計未實現損益及備供出售評價損益後，則國內委託經營績效稍高於自營國內股票；另以歷史數據觀察，國內自營與委外績效則互有高低。
3. 對於加強 market timing 研判部分，未來將更為審慎。另 102 年度國內外委託經營目標收益率係於 101 年 3、4 月研擬運用計畫時，依其資本利得與固定收益之配置比例、相關指標歷史資料及國內外經濟景氣趨勢等予以估算。

張主任委員哲琛：

請財務組評估下半年再辦理國外委託經營之可行性。

呂組長明珠說明：

對於國外受託機構之查核，目前係委由保管機構逐日進行投資檢視，作為第一道防線之控管，如發現有越權交易之情事，均立即通知本會並為必要之處理；受託機構亦定期提供投資報告書及其他相關報表，以利本會辦理書面查核。由於國外受託機構營業據點遍佈全球，受限於經費預算及人力配置，無法每年安排至所有受託機構辦理實地稽核，尚無法提供類似國

內委託經營稽核結果統計圖表及參考指標。

盧顧問陽正：

國外委託經營換算為台幣之報酬率均較以美元計算時為低，自金融海嘯後，台幣屬區域弱勢貨幣，貶值之趨勢應可確定。102 年國內委託經營之年度目標收益率高於國外委託經營，與實際運用結果國內外委託經營收益率之高低相反，長期觀察中央銀行台幣政策係區域弱勢原則，平均而言，台幣升值高不過韓圓，貶值時卻比韓圓多，因此在訂定國內外投資目標收益率時，需考慮此因素。

決定：

- (一) 洽悉。
- (二) 請業務組於下次委員會議，提報現有參加基金人員之年齡結構等資料供參。
- (三) 各委員顧問對於資產配置及訂定目標收益率等意見請財務組參考。

散會：下午 5 時 40 分

主 席 張哲琛