

公務人員退休撫卹基金管理委員會第 178 次委員會會議紀錄

時間：民國 103 年 1 月 10 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	丁委員克華	吳委員永乾
朱委員浩民	張委員光第	盧委員秋玲
徐委員衍璞（賀副處長理民代）		
凌委員忠嫻（柯主任秘書綉絹代）		張委員秋元
許委員永議	賴委員佩技	
張委員素惠（陳專門委員碧美代）		沈顧問慧雅
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	盧顧問陽正
林顧問允永	許顧問耀文	陳顧問達新
岳顧問夢蘭	林顧問淑玲	

列席單位及人員：

一、考試院：熊組長忠勇

二、公務人員退休撫卹基金監理委員會：

許簡任稽核欣欣	柯稽核輝芳	張稽察員容華
---------	-------	--------

三、本會：

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：

周委員麗芳

陳委員登源

吳委員中書

陳委員焜元

林顧問建甫

陳顧問聖賢

王顧問泰昌

石顧問百達

莊主任秘書淑芳（公出）

壹、主席致詞：（略）

第 177 次委員會議
貳、宣讀本會第 18 次顧問會議聯席會議紀錄。

決定：紀錄確定。

參、報告事項：

第 177 次委員會議
一、有關本會第 18 次顧問會議聯席會議決議（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 102 年第 4 季底止經營績效情形一案，報請 鑒察。

朱委員浩民：

據報載 102 年度表現優異前 10 大基金，半數以上是復華投信，而該投信在管理會之績效排名卻不理想，且有提前收回紀錄，雖然 102 年報酬率有提升，但仍不如共同基金之表現。建議管理會應觀察各受託機構在其他一般基金之操作績效，俾便瞭解受託業者是否善盡營運管理責任。

張組長淑惠說明：

復華投信發行之基金在 102 年的績效確實不錯，而 102 年該投信代操本會受託案之績效亦不差，因前 2 年操作保守、持股比率偏低，導致受託期間整體績效表現不好且較同批次其他業者低。

凌委員忠嫻（柯主任秘書綉絹代）：

第 11 批次委託案委託期間較第 12 批次委託案長，其總收益卻比第 12 批次少，請問原因為何？

張組長淑惠說明：

第 11 批次委託時之大盤指數約在 8,500 多點，之後因受歐債危機影響，大盤指數往下跌，導致報酬率呈現負數，這 2 年因景氣復甦，整體報酬率才逐漸轉正。而第 12 批次委託時之大盤指數約在 7,000 多點，持股成本相對低，故整體總收益數較第 11 批次委託案高。

決定：洽悉，朱委員意見請財務組參考。

三、有關本基金國外委託經營截至 102 年第 4 季底止經營績效情形一案，報請 鑒察。

張委員光第：

新興債券型委託案績效並不理想，請問是否瞭解業者配置標的之流動性、利率等風險，俟委託期間超過 1 年後，若績效仍不見改善，建議評估是否辦理收回。個人判斷未來這 2、3

年，歐、美市場景氣會由谷底復甦，有關新興債之走勢需特別注意。另有關美國二房股價上升亦是景氣好轉之訊息，建議可作為投資之參考。

張組長淑惠說明：

新興債券型委託案係於 102 年 6 月撥款，當時指數雖已由 5 月初之高點修正逾 5%，惟在隨後之 3 個月仍受到市場盛傳美國 QE（量化寬鬆政策）即將退場、美國公債殖利率劇烈波動、新興市場匯率貶值等因素，導致新興債市場資金流失，影響新興債券表現，直至 102 年底，新興債才逐步回穩。受託業者選擇之投資標的，不論信評等級、流通性等，均符合本會相關規定。若自資產配置期滿後計算之報酬率，整體平均報酬率與指定指標報酬率差距並不大。

決定：洽悉。

四、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）。

陳組長樞報告：（略）

凌委員忠嫻（柯主任秘書綉絹代）：

基金收支比逐年上升，尤其軍職人員上升幅度更劇，雖然近 3 年同期間公、教退休人數有減少趨勢，惟軍職退休人員仍持續成長，顯然與退撫制度相關，請問是否有因應措施？

張主任委員哲琛：

1. 公務人員退撫制度改革相關法案仍在立法院待審，期望在短時間內審議通過並予以推動實屬不易。
2. 退撫基金提撥費率自 95 年達法定上限 12% 後即無法調整，雖然公務人員退休法已修正上限為 15%，並完成修法程序自 100 年 1 月 1 日生效，惟軍、教部分尚未完成修法程序，爰目前仍無法調高提撥費率，增加基金收繳數。

3. 參加基金人數有逐年減少趨勢，而支領月退人數卻成長快速，若相關制度不改革，基金收繳金額當然不足支付退撫支出。基管會雖已盡力提升基金營運收益率，以及軍人課稅節餘款自 101 年起挹注軍人退撫基金，但緩不濟急，最終解決之道仍是退撫年金制度改革。

張組長淑惠報告：(略)

張主任委員哲琛：

請補充報告截至 102 年 12 月底基金運用收益初估數。

張組長淑惠說明：

截至 102 年 12 月底基金規模為 5,536 億元，較 11 月增加 63 億元，已實現收益數為 205.9 億元，已實現年收益率為 3.99%，若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和年收益率分別為 427.6 億元和 8.299%。

丁委員克華：

請問是否有其他政府基金如中華郵政、勞退基金截至 102 年 12 月底之績效數據？

張組長淑惠說明：

其他政府基金尚未公告截至 102 年 12 月底之數據，目前僅有 102 年 11 月底之期間收益率，退撫基金為 7.11%、勞保基金為 5.32%、勞退新制為 4.86%、勞退舊制為 5.54%。

許顧問耀文：

銀行存款、短期票券及債券等高流動性卻收益低之資產配置比例是否太高？目前股市雖上漲但仍有上升空間，而景氣亦在復甦階段，是否應即時增加其配置比例，而非在上漲一段時間後才增加投資額度。

張組長淑惠說明：

退撫基金資本利得部位仍配有一定的比例，國內、外股市

目前已在相對高點，除了部分投資獲利了結外，更會審慎判斷投資時點，且目前尚有未撥款之委託案，以及提前收回委託案之資金，因此固定收益配置比例稍高。

張主任委員哲琛：

基金規模大，而銀行存款、短期票券及債券等配置資金多之原因，除了安全存量外，尚有已辦理而待撥款之委託金額，且受託機構一旦績效不佳即辦理收回，因此，該等部位資金較多。其次，辦理委託案之行政程序冗長，而實際操作基金財務投資同仁僅有 20 多人，人力明顯不足，很多委員顧問都希望在股市上漲之際，增加投資額度，減少流動資產配置，基管會將朝此方向努力。

呂組長明珠報告：(略)

張主任東隆報告：(略)

郭代理主任琦如報告：(略)

決定：洽悉。

散會：下午 3 時 50 分

主 席 張哲琛