

## 公務人員退休撫卹基金管理委員會第 179 次委員會議紀錄

時間：民國 103 年 2 月 14 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	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	吳委員中書
徐委員衍璞（黃處長情代）		
凌委員忠嫻（蕭副署長家旗代）		張委員秋元
許委員永議	陳委員焜元	賴委員佩技
沈顧問慧雅	陳顧問聖賢	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
林顧問淑玲	石顧問百達	

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：

白專門委員郁婷

陳專員金懋

李專員智民

三、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	王主任兼善
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（陳稽核俊榮代）	
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：

張委員素惠	林顧問建甫	王顧問泰昌
胡顧問星陽	李顧問志宏	岳顧問夢蘭
朱主任美櫻（公出）		

壹、主席致詞：(略)

貳、宣讀本會第 178 次委員會議紀錄。

決定：紀錄確定。

參、報告事項：

一、有關本會第 178 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 102 年度自行運用購買國內上市（上櫃）公司股票及指數股票型基金(ETF)年度檢討報告乙案，報請 鑒察。

丁委員克華：

1. 102 年度國內自營股票投資績效高於指標報酬率，略低於加

權股價報酬指數報酬率，請問自營股票部位是否有投資櫃檯買賣中心之股票，若有則加權股價報酬指數報酬率即非報表所列數據。

2. 本報告未見 ETF 之個別績效，請問是未投資？抑或 ETF 投資績效已包含在國內自營股票中？若有投資，其報酬率為何？由於 ETF 報酬率與股價指數貼近，建議同仁可增加該類投資比重，不但可減輕選股負擔，更可使收益率貼近指標報酬率。

**張組長淑惠說明：**

由於櫃買中心交易之股票股本較小，本會目前投資比重不高。自營部位 ETF 僅投資流通性較佳之台灣 50，102 年其漲幅僅 8.96%。

**丁委員克華：**

櫃檯買賣中心之交易量已逐漸增加，未來亦會增加 ETF 交易項目，若爾後之交易量達到一定標準，建議可增加該部位之配置比重。

決定：洽悉，丁委員意見請財務組參考。

- 三、有關本基金 102 年度自行運用購買國外上市（上櫃）公司股票及 ETF 年度檢討報告乙案，報請 鑒察。

**陳委員登源：**

國外自營部位是否有投資個股？若有，其在資訊蒐集部分是否有困難？

**陳顧問聖賢：**

國外自營部位因新興市場 ETF 較指標比重為高，致影響整體績效，請說明對未來新興市場之看法？投資策略是否配合調整？

**盧委員秋玲：**

歐洲市場之景氣看似復甦疲弱，請問對其看法為何？

**張組長淑惠說明：**

國外自營部位因對個股訊息尚無法完全掌控，目前僅投資ETF。綜合國外資產管理公司看法及專家學者意見，大都認為今年新興市場表現不如成熟市場，惟少數亦有不同看法，認為成熟市場目前股價相對偏高，下半年新興市場或有反轉機會，另亦看好歐洲市場之復甦力道，因其基期比美國低，較具投資價值，本組將密切關注市場變動並機動調整配置。

決定：洽悉，委員及顧問意見請財務組參考。

四、業務單位工作報告（由業務組、財務組、稽核組、資訊室、主計室依序報告）。

**陳顧問聖賢：**

1. 整體國外委託經營中，亞太及新興市場之投資金額將近1/2，因而拖累國際股票型之績效，各區域投資比重影響報酬率高低，退撫基金適合長期投資，更需以多角化經營管控風險，若配置太多資金於新興市場，當新興市場下跌時，整體績效當然降低。
2. 投資項目之允許變動區間是否須強制遵守？訂定標準為何？

**陳委員登源：**

1. 建議將「退撫基金各投資項目運用概況表」之「允許變動區間」欄位旁增加「中心配置比例」欄位。由於允許變動區間範圍較大，即使實際之資金配置在其範圍內，亦可能脫離中心配置比例稍遠，若增加該欄位，可做為年底檢視實際資產配置與中心配置差異之檢討資料。
2. 就退撫基金與各政府基金投資運用概況表來看，有部分政府基金之收益型態、投資地區或經營方式之配置比重相近，但

年度收益率卻可能有所差異，建議分析說明收益率差異之因素，以作為未來投資之借鏡。

**石顧問百達：**

1. 請問除了提供報酬率之數據外，各受託機構是否可提供其投資標的物之勝率供參？其次，受託機構若更換投資團隊人員，是否亦可提供此訊息？
2. 投資效益較低的台幣及外幣銀行存款，和國內短期票券及庫券的投資金額約占基金運用總額 1/3，請問配置比重為何如此高？
3. 對國外受託機構是否要求進行外匯避險操作？

**廖顧問四郎：**

新興市場不論股票型或債券型之績效表現確實不如國際股票型，短期內因 QE 退場等問題，研判新興市場仍會處於低檔，請問是否有因應措施？

**張組長淑惠說明：**

1. 有關本基金與各政府基金投資運用收益率差異，本組曾予以分析，主要差異在於本基金委外投資國際股票型之比重較高，國際股票型之投資又以成熟市場比例較大，另部分其他政府基金則配有較高比重之債券型委託，而 102 年因成熟市場表現較佳，債券市場表現較差，致本基金整體運用績效稍好。
2. 由於亞太及新興市場近年波動較為劇烈，未來辦理委外業務時，將盡量分散投資市場，以有效控管風險。
3. 投資運用項目之中心配置比例係於當年度開始之前 6 個月規劃完成，為因應實際投資時之各種經濟環境變化，爰訂有允許變動區間以利彈性調整，原則上資金運用時仍以中心配置比例予以佈局，若偏離時將會予以說明。

4. 短票與銀行存款比重稍高，係因 102 年部分自營股票部位獲利了結、委外經營有部分資金收回，且尚有已辦理之國內委託經營及目前正在辦理之國外委託經營等俟機撥款外，未來將更積極研判各項投資標的審慎佈局。至於外匯避險部分，均有開放相關避險工具供國外受託機構運用。
5. 受託機構定期報送之投資報告，會依照投資區域、國家、產業或個股等面向進行歸因分析，俾供本會參考。

決定：

- (一) 洽悉。
- (二) 有關退撫基金各投資項目運用概況表，請參考陳委員意見增加「中心配置比例」欄位；其餘各委員、顧問之意見亦請財務組參考。
- (三) 有關退撫基金與各政府基金投資運用概況表，請財務組爾後增加公保、國保年金等政府基金之相關數據，並參考陳委員意見加強分析說明資料。

肆、臨時報告事項：

有關本會提報基金監理會第 85 次委員會議議案審議結果，報請鑒察。

決定：洽悉。

散會：下午 3 時 55 分

主 席 張哲琛