

公務人員退休撫卹基金管理委員會第 183 次委員會會議紀錄

時間：民國 103 年 6 月 6 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	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	徐委員衍璞 (黃處長情代)	
凌委員忠嫻 (林主任秘書秀燕代)		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	王顧問泰昌	廖顧問四郎
馬顧問嘉應	林顧問允永	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、本會：

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 (林稽核羿玲代)	
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（周稽核麗珍代）

陳科長銘琦

萬科長慰椿

請假人員：

周委員麗芳

吳委員中書

張委員素惠

林顧問建甫

陳顧問聖賢

胡顧問星陽

李顧問志宏

戚顧問務君

盧顧問陽正

許顧問耀文

陳顧問達新

石顧問百達

莊主任秘書淑芳（公出） 陳組長樞

壹、主席致詞：（略）

貳、宣讀本會第 182 次委員會議紀錄。

決定：紀錄確定。

參、報告事項：

一、有關本會第 180 次暨 182 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、主計室依序報告）。

林專門委員秋敏報告：（略）

張委員光第：

軍公教整體新進人員是否隨退休人員之人數增減而增減？例如今今年軍公教退離人數若占整體參加人數 10%，而下年度新進人數是否亦會增加 10%？因參加基金人數的變動會影

響收支平衡，是否有統計相關變動趨勢之資料？

林專門委員秋敏說明：

自 99 年至 102 年止，以公務人員為例，參加基金人數變動不大，惟基金繳費收入尚受提撥費率及平均本俸等影響。相關參加人數、退離人數及基金收繳支出數，可參閱簡報資料第 11 頁及第 13 頁。

張主任委員哲琛：

不論申請退休、命令退休或屆齡退休，在公務機關及學校均會出缺遞補，惟軍職人員若因精實案而退離者，則不會遞補人員，以軍方現推行募兵政策，參加人數尚視募兵情形而定。長期而言，整體參加基金人數將受軍職人員的精簡而減少。

陳委員登源：

目前支領月退人數約 25 萬 7 千多人，基金繳費人數約 62 萬人，由於平均退休年齡下降，且支領月退平均餘命又長，若干年後是否會產生支領月退人數多於繳費人數之情形？

張主任委員哲琛：

軍方雖實施精實案，惟當人數遞減至一定目標時，人數將不再減少，而公教人員受總員額管控，人數均維持平穩，短期內尚不致發生支領月退人數多於繳費人數之情事。至於平均退休年齡、支領月退平均餘命及預估支領月退人數等相關數據確實可納入精算資料中予以評估。

陳委員焜元：

個人提出韓國公務人員退休基金相關訊息供參：

1. 過去 10 多年前，韓國繳費人數與領月退休金人數比率約為 20 比 1；目前則約為 3 至 4 人繳費，1 人領月退休金。本人對退撫基金成立至今有關繳費人數與領月退休金人數之比例變動趨勢亦相當關注，希望能提供相關數據參考。

2. 我國年金改革若不趕快施行，極有可能發生上述情形。目前公務人員平均退休年齡約為 55 歲，支領月退休金平均餘命約為 30 年，亦即工作時間與支領月退休金時間相當，也可能造成繳費人數與支領月退人數相當之情形；再加上少子化現象，若以服務民眾人數計算公職人數，未來公務部門總員額數亦有減少之趨勢，因此年金改革步調須加快，並延後退休金起支年齡，否則上述現象難保不發生。
3. 五都改制後，地方政府為提升公共服務品質，增加不少人力，中央則因總員額法限縮，人員維持不變，相關變動趨勢均需長期觀察，尤其制度面改革更是迫切，才能避免上述問題的發生。

張主任委員哲琛：

上述問題請納入下次精算參考資料，俾便推估相關數據供參。韓國年金分國民年金基金及公務員年金基金，國民年金基金包含勞工等所有國民之年金，為全世界第 4 大基金規模，操作績效自成立至今年平均收益率超過 6%，確實不容易；另韓國公務員年金基金因規模較小，且歷經 2 次退休潮，已接近破產階段，目前每年收支不足部分均由政府編列預算支撐，誠如陳處長所言，若年金不儘快改革，本基金將無法承受。

熊組長忠勇：

韓國公務員年金基金於 1993 年開始收支不足，當時並未積極處理，導致於 2000 年正式破產，該基金破產後韓國之處理方式，係採收支不足部分由政府補貼，但盈餘部分則由基金持續運用，因此自 2001 年後不會出現收支負數情形，該基金有隨收隨付之特質，又有基金營運，係較為特殊。惟政府補貼情形越來越嚴重，去年即補貼近 1 兆 9 千多億韓元，約 20 億美元，占韓國全國整年度總預算約 0.6%，再加計軍人部分

0.4%，合計約 1%的總預算用於公務員和軍人年金基金之收支不足。此現象已引起韓國社會大眾不滿，均要求政府新任領導者必須改革公務員退休制度，其曾於 2010 年實施年金改革，改革方式相當複雜，包括年金計算基礎改變、年資給付率改變等等，雖官方公布退休給付率係由 70%降為 62%，然實情並非如此，因其一方面將計算基礎由 3 年改為終身平均數，另一方面又將基本薪資改為全薪，在一減一加中，對退休金之增減數額很難評估，對每個不同職等不同年資之人的影響亦不同，因此該改革被視為退步改革，惟整個改革趨勢均以延退為主，且大都以 65 歲為退休起支年齡。

張組長淑惠報告：(略)

陳委員登源：

第 12 次國內委託案係相對報酬委託，有關無法達到報酬指數報酬率及目標收益率之受託機構，應予以了解無法滿足績效要求之因素，反觀國外相對報酬委託案則大多能達到目標報酬率，表示國內外業者之管理技術及計量模式有明顯差異，而所有受託業者中，以德盛安聯投信表現較佳，建議可以其為學習對象，並檢討各受託機構無法達到目標報酬之緣由，以提高報酬率。另施羅德在各批次委託案中，績效均些微落後指標，建議應給予鼓勵或提醒。

凌委員忠嫻（林主任秘書秀燕代）：

1. 退撫基金截至 103 年 4 月底止加計未實現損益及備供出售金融資產投資評價損益後之年化收益率較 3 月減少 2.75%，而分析說明中指出主要因素係 103 年 4 月份臺灣加權股價指數跌幅 0.65%所致，請問該收益率的減少是否在跌幅的合理範圍內？對於股市的跌幅是否有風險控管機制？
2. 退撫基金委外經營績效比自行經營績效好，惟實際運用配置

比例截至 103 年 4 月底止自行經營占整體基金比例較委外經營高，請問有關投資配置比例是否有調整之規劃？

張組長淑惠說明：

1. 有關第 12 次國內委外經營受託業者績效未達目標報酬率，今年以來台股強勢股較集中，個股漲跌差異大，受託業者如選股能力較強則績效會較佳，如以計量模組方式分散配置，則無法打敗大盤。
2. 自行經營績效表現較差，主要是國內自行投資股票部位績效表現較不理想，由於其大部分雖以大型績優權值股為主，但因今年電子強勢股持股部位偏低，致影響整體自營績效之收益率，本組研究團隊將檢討改進相關策略。至於自營與委外配置比例有否調整乙節，本會目前尚有已辦理待撥款之國內、外委託案，因國內外股市目前均在高點，將審慎決定撥款時點，另下半年有可能視經濟情勢再規劃辦理國外委託案。

張主任委員哲琛：

1. 同以相對報酬股票型委託案而言，國內受託機構績效表現不如國外資產管理公司，如何提升國內業者績效表現係可研究之課題。
2. 今年自行經營績效表現確實比委外經營差，可邀請表現優異的業者到會講習，俾提高自營績效。

張委員光第：

有關投資項目「國外短期票券及庫券」、「與公務人員福利有關之貸款」、「經建貸款」等 3 項之投資金額均為零，請問為何未投資上述運用項目？另「經建貸款」項目是否僅限國內投資？例如高鐵聯貸可否參與？若可長期投資則年度目標收益率 1.3% 應可達成，甚至可獲得更高收益率；倘若該項投資不

限國內，則國際聯貸係值得投資，前幾次會議所提「另類投資」亦可以「經建貸款」予以突破相關限制，個人認為只要是政府公共建設或相關大型建設，均是長期穩定且績優的投資，建議管理會可組專案小組予以研議。

張組長淑惠說明：

有關「國外短期票券及庫券」因利率偏低故未投資；另「與公務人員福利有關設施之投資與貸款」，投資部分因事涉不動產所有權人之登記，而本會為行政機關並非法人，無法登記為所有權人，故尚無法執行；至「經建貸款」部分，本會內部訂有經建貸款作業規定，需有經建計劃且由需求單位提出申請或國發會推薦方可辦理，目前因未有申請者故未辦理，而與公務人員福利有關設施之貸款亦無需求單位申貸。

張主任委員哲琛：

韓國國民年金基金之資產有 10%配置於另類投資，可以投資不動產、公共工程等建設，且獲得不錯的報酬率，未來還計畫將該配置比例提高至 15%左右以獲取更高收益。退撫基金之投資，尚須配合好的投資標的及投資環境方能獲取高報酬，而好的大型公共工程投資計劃如航空城、長青養老照護等均須由行政院提出，若能善用各類政府基金資金及民間游資予以投資，定能創造更佳經濟前景。

呂組長明珠報告：(略)

張主任東隆報告：(略)

王主任兼善報告（林稽核羿玲代）：(略)

決定：洽悉，各委員顧問意見請業務組、財務組參考。

散會：下午 3 時 50 分

主 席 張哲琛