

## 公務人員退休撫卹基金管理委員會第 250 次委員會議紀錄

時間：民國 109 年 1 月 3 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：周主任委員弘憲

紀錄：汪碧禎

出席人員：

韋副主任委員亭旭	吳委員永乾	張委員光第
盧委員秋玲	岳委員夢蘭	廖委員四郎
張委員琬喻	黃委員美綺	
李委員定中（黃少校貞溶代）		
蕭委員家旗（張副組長麗惠代）		陳委員焜元
詹委員嫻琿	陳委員素枝	張委員素珍
沈顧問慧雅	林顧問淑玲	林顧問建秀
莊顧問文議	張顧問士傑	林顧問建智
李顧問啓賢	邱顧問文昌	

列席單位及人員：

一、考試院：

藍專門委員慶煌      江科長銀世

二、公務人員退休撫卹基金監理委員會：

于專門委員建中      呂專員美蘭

三、本會：陳主任秘書樞

林組長秋敏	呂組長明珠	張組長淑惠
張主任東隆	李主任蘊真	王主任兼善

楊主任惠娟	楊專門委員惠麗	蔡專門委員雯
陳專門委員銘琦	張約聘人員維祺	余科長桂美
林科長欣怡	魏科長淑貞	游科長淑君
謝科長宜蓉	周科長麗珍	萬科長慰椿
黃科長泉興	陳科長俊榮	

請假人員：

陳委員聖賢	張委員素惠	趙顧問莊敏
周顧問冠男	何顧問耕宇	

壹、主席致詞：(略)

第 249 次委員會議  
貳、宣讀本會第 24 次顧問會議聯席會議紀錄。

決定：紀錄確定。

參、報告事項：

第 249 次委員會議  
一、有關本會第 24 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、有關本會提報基金監理會第 112 次委員會議議案審議結果，  
報請鑒察。

決定：洽悉。

三、有關退撫基金固定收益投資方向及定義之補充報告一案，報  
請鑒察。

呂組長明珠報告及說明：

針對報告內容及監理會書面意見說明(略)。

沈顧問慧雅：

資金去化需考量其風險，近日台股創 29 年半新高，請問

尚未撥款之資金，與近日辦理招標之國內委託經營類型不同，日後是否會考量不同時空環境再決定該辦理何種類型之撥款？

**呂組長明珠說明：**

108 年底辦理之絕對報酬股票型委託為 200 億元，主要係考量類型之分散，且目前台股位於相對高檔區，絕對報酬股票型係以殖利率再加 200 個基本點為目標報酬率，由經理人自行研判進場時機及持股成數，此部分雖已完成招標，但簽約及開戶等相關事宜仍在積極辦理中。去年 2 月完成的委託案是相對報酬股票型，因其係追蹤大盤，市場有所修正時會分批撥款。

**沈顧問慧雅：**

108 年監理委員會提出希望能增加絕對報酬型委託，可是當時本基金認為相對報酬型較好，但 108 年底反而辦理絕對報酬型之委託，而相對報酬型又未撥款，日後如何決定撥款相對報酬型還是絕對報酬型之委託？

**呂組長明珠說明：**

目前尚未撥款批次包含相對報酬及絕對報酬，若股市位於高點，可先撥絕對報酬型，由經理人判斷投資時點；市場有重大修正時，可撥款相對報酬型。

**沈顧問慧雅：**

不論絕對報酬型或相對報酬型，係由管理會決定撥款時點，委員顧問只是依照法定程序審議擬辦理之委託案而已。

**呂組長明珠說明：**

簽約後撥款時點之決定，仍需經過策略會議討論，並簽奉主任委員同意，近幾年大多採分批撥款，至於是否辦完後立刻撥款還會再檢討。這次絕對報酬型委託也是儘快辦好，因為雖然台股位於相對高點，但有不錯的股利殖利率及產業

發展優勢，希望給經理人空間去做佈局，絕對報酬型與相對報酬型之差別在於不需追蹤指標，何時增加或減少持股由經理人專業判斷。

決定：

(一) 洽悉，並函送基金監理會。

(二) 監理會及沈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）。

林組長秋敏報告：(略)

呂組長明珠報告：(略)

莊顧問文議：

如果國內委託長期保持一定比例之絕對報酬型，即使部分批次績效未達標準，但報酬率比放在短票或台幣銀行存款好，個人覺得仍是不錯之策略，亦可避免因判斷投資時點問題，錯失獲利機會。

呂組長明珠說明：

過去的確有些帳戶表現不錯，但因未達目標報酬率無法續約，其實帳戶能夠獲取更大的利益要有長期投資的觀點，未來將納入評定延長委託期限之參考。

李顧問啓賢：

- 1.國內短期票券至 108 年 11 月為止實際配置為 9.61%，是中心配置的 3 倍，建議將允許變動區間縮小，才不會偏離中心配置太遠。
- 2.應瞭解過去造成絕對報酬型委託案報酬率偏低之原因，作為日後改進參考。
- 3.應建立撥款機制，讓同仁有標準作業程序遵循，較為容易執行且心理負擔不會太大。

岳委員夢蘭：

國內短票庫券加上台幣銀行存款總計約 1,000 多億，請問是否係收回之金額未撥款，造成未達中心配置，部分帳戶未達目標報酬率是否係因撥款時點造成？

**呂組長明珠說明：**

閒置資金與中心配置差異較大是因國內委託，未達目標報酬率跟撥款時點並無關聯。

**沈顧問慧雅：**

個人認為本基金今年比其他政府基金表現遜色原因不僅是國內委託，國內自營股票亦比中心配置低，顯示操作偏保守。股票市場在多頭行情時如有獲利，下跌時才有本錢去賠，從運用績效表數字看來，撥款太少以致偏離中心配置，未來能不能撥、要怎麼撥，均是問題。

**呂組長明珠說明：**

整體基金今年落後應該是資本利得比例較少，風險性考量較多時，在股市上漲時會較吃虧，但就資本利得項目而言，仍希望各運用項目有較佳表現，而非透過增加曝險達成。從各運用項目來看，資本利得的部分今年表現大致上都有貼近大盤。

**沈顧問慧雅：**

國內股票及 ETF 項目也比中心配置低，請問原因為何？

**呂組長明珠說明：**

國內自營股票因適度逢高減碼，故實際配置較中心配置低。

**張顧問士傑：**

請問委外的標準作業程序如何執行？委外後如何將金額交付受託機構，個人認為如能訂定實際作業程序，人為影響將降低，同仁壓力亦較少

**呂組長明珠說明：**

委託經營係依運用計畫及委託經營計畫提出委外招標案，提經管理會委員會議討論通過後辦理公告，等標期過後進行投標業者資格審查及計畫審查，審查完成後上網公告獲選業者名單，開戶及簽約完成後即可撥款。

**周主任委員弘憲：**

在監理會及委員會大家對撥款的時機一直有比較多討論，監理會很多委員、顧問提出，如果沒把握應該分批撥款，長期間置或選擇時機不對易引起質疑。

**呂組長明珠說明：**

過去本基金有採分批撥款，但是沒有定時撥款機制，未來將再檢討。

**周主任委員弘憲：**

不論是監理會或管理會委員顧問的意見能夠多參考，既然已經委託簽約，至少要有辦理定時撥款之程序，希望能夠再深切檢討。

**林顧問建秀：**

請問國外多元資產型委託是屬於固定收益還是資本利得類型。

**呂組長明珠說明：**

國外多元資產型委託是屬於另類投資類型。

**邱顧問文昌：**

建議可反向思考，例如訂定每 3 個月撥款，不撥款時應有特殊理由簽准延後，及多久期限內應撥款完畢等固定模式，建議可提委員會會議討論後決定，否則可能未來還是在討論這些問題。

**沈顧問慧雅：**

台股創 29 年半新高，本基金仍然面臨撥款問題，請部長、副主委多費心，個人認為有必要提出撥款機制。

張組長淑惠報告：(略)

張主任東隆報告：(略)

王主任兼善報告：(略)

決定：洽悉；各委員、顧問意見請財務組參考。

散會：下午 16 時

主 席 周弘憲