

## 公務人員退休撫卹基金管理委員會第 254 次委員會議紀錄

時間：民國 109 年 5 月 8 日(星期五)下午 2 時 30 分

地點：考試院傳賢樓 10 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	盧委員秋玲
岳委員夢蘭	陳委員聖賢	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
詹委員嫻珺	張委員素珍	林顧問淑玲
趙顧問莊敏	林顧問建秀	莊顧問文議
林顧問建智	李顧問啓賢	何顧問耕宇
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      陳視察金懋      黃專員詩淳

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

蔡專門委員雯

游科長淑君

請假人員：

張委員光第

陳委員素枝

張委員素惠

沈顧問慧雅

張顧問士傑

周顧問冠男

壹、主席致詞：(略)

貳、宣讀本會第 253 次委員會議紀錄。

決定：紀錄確定。

參、報告事項：

一、有關本會第 253 次委員會議決議(定)事項管制情形一案，報請鑒察。

呂組長明珠補充說明：

本會第 253 次委員會議決議(定)事項管制案第 2、3、4 案，有關績效評定案均於 109 年 5 月 7 號發函，相關事宜均已辦理完竣，擬辦情形建請修正為「擬予銷管」。

決定：本會第 253 次委員會議決議(定)事項管制案第 2、3、4 案修正通過，其餘洽悉。

二、有關本會提報基金監理會第 114 次委員會議議案審議結果，報請鑒察。

決定：洽悉。

三、有關本基金國內委託經營截至 109 年第 1 季底止經營績效情形一案，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補充說明(略)。

決定：洽悉。另監理會意見請財務組參考。

四、有關本基金國外委託經營截至 109 年第 1 季底止經營績效情形一案，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補充說明（略）。

決定：洽悉。另監理會意見請財務組參考。

五、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）**

**陳委員聖賢：**

請問 4 月份本基金報酬回升情形如何？另本基金自行操作部分，在 3 月底至 4 月初股市相對低檔時，是否逢低布局？國外多元資產型委託案之指標為何為美國國庫券利率？

**呂組長明珠說明：**

4 月底初估收益數回升約新台幣 260 億元，最終數字仍須以會計報表為主。另因本基金國內委託部位較低，有較大加碼空間，國內股票部位屬於中長期配置，係以換股的方式進行持股調整。多元資產型委託案之指標為美元 3 個月 LIBOR，係屬絕對報酬型之委託，希望在一定期間能夠達到絕對正報酬，股、債投資比例可由受託機構自由運用。

**蕭委員家旗（張副組長麗惠代理）**

退撫基金 109 年度第 1 季之績效為-10.42%，已相當接近 108 年所產生之收益(10.62%)，依國際貨幣基金組織評估全球經濟因受到新冠肺炎疫情影響，2021 年也恐難完全恢復，退撫基金之操作績效將持續受到全球金融、經濟及政治等不確定因素影響，依退撫基金管理條例第 5 條第 3 項規定：「本基金之運用，其三年內平均最低年收益不得低於臺灣銀行二年定期存款利率計算之收益。如運用所得未達規定之最低收益者，由國庫補足其差額。」，如依第 1 季報酬率水準 -10.42%作為 109 年度之收益結果，大約推估前三年平均收

益率為-0.31%，將低於臺灣銀行二年定期利率 1.04%之水準，為避免造成實質國庫撥補情事，請問對於此次疫情衝擊，貴會是否有相關停損之因應機制？

**呂組長明珠說明：**

國庫撥補部分是針對已實現收益數，未加計未實現收益數，主要係考量市場震盪時，評價收益會跟著波動，因此未將未實現收益當作撥補之計算基準。此外，如果在最低點停損出場，未來股市反彈後，反而不利於基金績效回升，本會將留意相關的投資風險，會密切關注疫情對經濟的影響。

**林顧問淑玲：**

109 年第 1 季風險限額超限之處理措施為風險承擔，即繼續持有，此處理方式是否妥適？本基金針對其中成份風險值佔市值較高之項目，例如國外上市櫃公司股票及 ETF，以及國外委託經營資本利得部分，其處理情況是否有彈性調整之因應措施，應該特別說明。

**呂組長明珠說明：**

會議資料中呈現的是各超限項目之彙總表，每個項目在發生當下均有逐案簽辦，針對整體經濟情勢的狀況、未來的預估，以及現有配置情形進行檢討。風險承擔係指暫時仍繼續持有，未來如果風險變動持續，還是會再針對風險超限部分進行檢討。

**盧委員秋玲：**

3 月底辦理完成尚未撥款之國內委託金額有新臺幣 440 億，現在指數已經超過 1 萬點，4 月份是否有趁機撥款，還是仍在等待時機？

**呂組長明珠說明：**

本基金在 2、3 月均有撥款，4 月則沒有撥款，5 月份是否撥款會再討論，希望分批逐步進行佈局。雖然 4 月份有很

好的反彈，但時間及幅度較快，日後只要市場有相對不錯的點，還是會逐步分批撥款。

**李顧問啓賢：**

國庫撥補的指標為臺灣銀行二年期定期存款利率，目前是 1.04%，利率調降後為 0.8% 左右，將來利率會如何計算？另外，企業獲利不好，還本付息的能力比較差，違約機率亦較高，銀行方面慢慢才會反應出企業違約問題，建議須對金融股分析檢討。

**呂組長明珠說明：**

因為中央銀行降息，臺灣銀行兩年期定存利率會隨著調降，國庫撥補基準係依每個月 1 日公告利率加權平均計算，另外針對金融股部份，降息的確是負面影響，目前還有其他負面影響因素例如信用違約問題，必須要審慎評估，謝謝顧問所提意見，會加以注意。

**張組長淑惠報告：(略)**

**張委員琬瑜：**

請問野村投信受到金管會糾正函的內容為何？因其已違反規定，管理會僅函請該公司確實依契約所訂期限辦理，是否因為糾正函不會影響委託經營業務？

**張組長淑惠說明：**

野村投信被糾正的內容主要係為共同基金投資海外債券相關作業，未涉及本會委託帳戶。由於其未依契約規定在 3 日內函報本會，爰予以記錄缺失。

**張主任東隆報告：(略)**

**盧委員秋玲：**

最近資安問題嚴重，管理會是否有特殊處理或因應方式？

**張主任東隆說明：**

本會每年接受外部稽核作業，並辦理社交工程演練及加強電腦 USB 之使用管理，以提高同仁資安意識並避免資料外洩。電腦機房部分則持續建置資安設備進行監控，並由輪值人員將執行情形記錄於週報。另外每月召開資安監控會議，由本會及資安監控委外維護廠商，針對資安執行情形進行檢討及改善。

王主任兼善報告：(略)

決定：洽悉。另各委員顧問意見請財務組、稽核組、資訊室參考。

散會：下午 15 時 35 分

主 席 周弘憲