

# 公務人員退休撫卹基金管理委員會第 258 次委員會議紀錄

時間：民國 109 年 9 月 25 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：韋副主任委員亭旭代

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
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	陳委員素枝	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      秦稽察員秀琪

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：

盧委員秋玲

岳委員夢蘭

陳委員聖賢

胡委員曉嵐

張委員素惠

沈顧問慧雅

趙顧問莊敏

周顧問冠男

何顧問耕宇

壹、主席致詞：(略)

貳、宣讀本會第 257 次委員會議紀錄。

決定：紀錄確定。

參、報告事項：

一、有關本會第 257 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)。

林組長秋敏報告：(略)

呂組長明珠報告：(略)

林顧問建秀：

截至 7 月底止國外委託績效為-4.96%，國內委託達  
14.59%，請說明國外委託表現不理想原因。

呂組長明珠說明：

國內委託今年至 7 月底止表現不錯，有兩個原因，第 1  
是本基金於 3 月份及 6 月份低檔加碼，有助於績效提升，第  
2 則是今年上半年中小型股表現相當不錯，致使投信的代操績  
效優於指標。另外，國外委託部分表現不理想原因是國外市

場至 7 月底止表現較台股弱，8 月才有較大幅度上漲，截至 7 月底止 MSCI 全球指數下跌 1.29%，新興市場下跌 4.23%，而不動產、基礎建設跌幅更大，部分國外委託帳戶表現不如市場，另外則是受到匯兌影響。

**李顧問啓賢：**

以美國最近經濟數據來看，上週初領失業救濟金人數約 87 萬人，已連續 4 週高於 80 萬人，比預期差，雖然部分新屋銷售比預期好，但就業復甦情形呈現停滯，另外，最近尖牙股股價調整速度很快，約跌 1 成左右，操作上建議相對保守。另以國內來看，最近 1 個月台股加權指數從 1 萬 3 千多點跌至目前 1 萬 2 千多點，趨勢一路下跌，整體大盤籌碼尚未大幅換手之前，此趨勢可能會繼續存在，上漲機率不是那麼高，所以短線操作要小心謹慎，若以中長線角度而言，考慮其他如股利各方面因素，仍可做部分調整，且調整速度應加快。

**呂組長明珠說明：**

將依李顧問建議，留意市場狀況及變化。

**張顧問士傑：**

債券部位包含已實現及未實現部分，請問已實現及未實現數字之意義為何？本基金債券之操作策略為何？

**呂組長明珠說明：**

本基金自營國內、國外債券是持有到到期，已實現收益、加計未實現收益及加計備供出售評價損益是一樣的，委託部分如總報酬固定收益型及公司債券型，債券就需要加計評價損益，策略上有所不同。本基金自營債券之操作策略係提供穩定之固定收益來源，債券利率這幾年逐年走低，如將其出售，再買回收益率將更低。另國內債券之收益率遠高於存款及短票，國外債券之收益率優於短期債息。

**張顧問士傑：**

市場上發行提早贖回之債券，因報酬率較高，目前此類債券居多，本基金是否也持有此類債券？係持有至贖回或提前交易？是否會購買民營機構釋出之債券？

**呂組長明珠說明：**

本基金持有部分具提前贖回之債券，目前利率走低，發行公司一定執行提前贖回權利。近期市場較少發行此類債券，本基金會儘量尋找投資年期較長、利率較好之投資等級債券。至於民營機構釋出之債券，會予以評估再作決定。

**莊顧問文議：**

國內或國外委託是否限制其現金部位之持有？

**呂組長明珠說明：**

國內或國外委託，持有現金部位並無限制。

**莊顧問文議：**

因國外狀況相較於國內差，應保留現金以逢低承接，如果未限制國內外委託現金部位之持有，應有足夠彈性讓受託機構運作。

**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。另各位顧問意見請財務組參考。

散會：下午 15 時 10 分

主 席 韋亭旭代