

# 公務人員退休撫卹基金管理委員會第 260 次委員會議紀錄

時間：民國 109 年 11 月 13 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：周主任委員志宏

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	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（陳上校威浩代）		蕭委員家旗
陳委員焜元	詹委員嫻珺	陳委員素枝
胡委員曉嵐	林顧問淑玲	趙顧問莊敏
林顧問建秀	莊顧問文議	張顧問士傑
林顧問建智		

列席單位及人員：

一、考試院：

藍專門委員慶煌	江科長銀世	陳科員胤安
---------	-------	-------

二、公務人員退休撫卹基金監理委員會：

于專門委員建中	黃專員詩淳	洪組員坤煙
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	林稽核錦萍代
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：

張委員素惠	沈顧問慧雅	周顧問冠男
李顧問啓賢	何顧問耕宇	邱顧問文昌

壹、主席致詞：(略)

貳、宣讀本會第 259 次委員會議紀錄。

決定：紀錄確定。

參、報告事項：

一、有關本會第 259 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、有關本基金國內委託經營截至 109 年第 3 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)。

林顧問建智：

報告中提及 107 年之國內委託經營帳戶於 109 年 6 月撥款 60 億，撥款時間僅 3 個月即觀察其是否達到指標報酬率，會有觀察期間過短之疑慮，監理會書面意見亦建議對於表現不佳之受託帳戶加強控管，對受託機構而言是非戰之罪，可再思考此檢討機制是否合理。

呂組長明珠說明：

107 年度委託案於今年 3 月、6 月分批撥款，至今之委託時間仍短，會再以較長時間觀察績效狀況，本會之績效評估係從委託日開始計算，不會以短期績效定帳戶之收回或處置，目前整體資金相當寬鬆，台股仍有獲取報酬機會，對於績效不佳之帳戶會加強監督及督促，請委託機構說明原因，如中長期仍無法改善才會檢討是否將該帳戶收回。另外，報表係以按季方式呈現，讓每位委員、顧問瞭解前一季所有帳戶之變動狀況。

決定：洽悉；林顧問意見請財務組參考。

三、有關本基金國外委託經營截至 109 年第 3 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）。

陳委員聖賢：

1.98 年-1 續約國際股票型與目標報酬率比較為-10.83%，但 100 年-1 國際股票型為 13.71%表現較好，是否考慮將 98 年-1 續約部分資金挪至 100 年-1 國際股票型委託？另請說明安聯二個帳戶績效表現不同之原因。

2.105 年全球多元資產委託與目標報酬率相較為-7.22%，差距大之原因是績效不好還是目標訂太高？該類型委託是為獲取長期穩定的報酬，如目標訂太高無法達到，則失去其意義。

呂組長明珠說明：

安聯早期績效相當好，多個帳戶取得續約資格，但其近年績效表現不佳，以致呈現自續約日起算之績效落後指標及目標報酬率。100 年-1 國際股票型安聯是採延長委託年限，累計績效係自原始委託日計算，目前累計績效雖然仍高於指標及目標報酬率，但其近年績效亦表現不佳。另多元資產委

託案所訂年目標報酬率為 3 個月 LIBOR 加 5%，惟近年來市場波動較大，固定年報酬率約 6%較不易達到。

**陳委員聖賢：**

多元資產是為獲取長期穩定的報酬，報酬不可能太高，年化報酬率在 3%到 4%應屬合理，應思考指標報酬率如何訂定比較貼切。至於所提續約部分，如果早期績效好後期績效不好，難道仍繼續委託至結束？是否能將部分資金從績效落後帳戶挪至績效較佳帳戶？

**呂組長明珠說明：**

去年及今年均有進行資金挪移，未來仍會持續檢討，將績效不好之帳戶資金挪至表現較佳之帳戶。

**廖委員四郎：**

各政府基金經營績效及投資運用配置概況表中看出國外投資比重愈高報酬率愈低、國內投資比重愈高報酬率愈高、自行經營比重愈高報酬率愈高、另類投資比重愈低報酬率愈高，從新冠疫情發生以來，整體經濟情勢變化為國內景氣比國外好，所以最近國際型股票表現比國內差，請問就未來美國大選以及疫情變化，管理會對於委外或國內自行經營有什麼看法？

**呂組長明珠說明：**

今年美元匯率大約漲 4%左右，影響國外投資兌換新台幣之報酬率，加上基礎建設和不動產等另類投資今年表現也不好，所以今年績效主要來源仍以國內貢獻為主，其中受益憑證今年的表現又比委託好，主要是因為持股較為集中於科技成長股，受益憑證在僅有少數個股有表現時會勝出，但仍要判斷未來是否漲勢仍集中於少數股票。根據近期經理人的研判，未來疫情及美國選舉因素若能解決，整體經濟將慢慢改善，方向較為明確，如果明年經濟可從谷底走向復甦，股票

就不會只漲受惠股，景氣循環或者過去跌深之股票將會有表現的機會，未來仍需再密切關注疫情變化及市場投資風格的改變。

**林顧問建智：**

請問投資報酬率應從續約時開始算到今天還是從原始委託時開始計算，就續約的本質來看應該是從續約時點開始算到現在，是否可以釐清一下。

**呂組長明珠說明：**

續約是重新簽訂契約，故績效評估指標及帳戶績效均是從續約當天開始往後計算。

決定：洽悉。

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)**

**張顧問士傑：**

現在國內債券 2 年期利率為 0.13%，10 年期利率只有 0.29%，資產配置在固定收益部分應再往下調降，因為不會有太多獲利，現在固定收益基本上是以交易為主，請問本基金固定收益比例是否須進行逐步調整？

**呂組長明珠說明：**

國外委託的固定收益是以交易為主，賺取資本利得，自營國外債券則是賺取固定收益，目前利率雖低，但國外債券利率還是高於台債市場，故仍配置一定比例之安全性資產。

**張委員光第：**

基金運用績效表所列國外股票及 ETF 是指國外股票還是 ETF？另外，請問國外開放型受益憑證內容為何？

**呂組長明珠說明：**

國外股票及 ETF 部分均為 ETF 投資，並未投資個股，由於明年運用計畫刪除國外上市(上櫃)公司股票及 ETF 之配置比重，今年即逐步下降該項配置。另國外受益憑證是購買共同基金，目前股票型、債券型及平衡型都有，股票型主要以全球以及美股為主。

**張委員光第：**

請問是否針對國外受益憑證及國外 ETF 之間轉換進行比較，未來是否能進行對本基金較為有利之調整？

**呂組長明珠說明：**

明年國外上市(上櫃)公司股票及 ETF 配置為 0 主要是因人力有限，比重亦較小，經檢討後對本基金損益貢獻有限，未來仍可透過委託類型之分散或是被動式投資類型進行布局。

**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；委員、顧問意見請財務組參考。

**肆、討論事項：**

謹擬具「公務人員退休撫卹基金管理委員會 110 年度稽核作業計畫(草案)」，提請審議。

**張組長淑惠說明：**

針對提案內容說明(略)。

**蕭委員家旗：**

110 年度稽核作業計畫與今年類似，請問是否參採風險導向內部稽核之精神訂定？因稽核資源有限，需完成稽核作業及報告非常多，應先進行風險評估後再針對風險項目較高、違失發生機率大且違失影響程度較高之項目加強稽核，現行例行性、帳目處理或主計單位會作外部稽核等項目，為風險相對較低之

項目，可將稽核重點放在相對較需要或較具風險之項目，才能將稽核資源做最有效配置，稽核成果也會較好。建議擬定稽核作業計畫前應進行整體風險評估，瞭解稽核環境、內外在變化等情形，而非僅為例行性作法，才能提升稽核效益。

**張組長淑惠說明：**

對較重要之稽核項目，例如國內委託經營部分會針對具風險性之經營計劃投資限制控管以及作業流程等進行實地稽核，並檢視作業狀況是否符合相關規定，蕭委員意見將列入參考辦理。

**周主任委員志宏：**

本案係配合目前實務操作狀況調整，如每年進行風險導向內部稽核評估將會有不同稽核重點，可再評估是否於擬訂稽核計畫前先進行該風險評估作業。

**決議：**

- (一) 照案通過，並函報監理委員會備查。
- (二) 蕭委員意見請稽核組參考。

散會：下午 15 時 40 分

主 席 周志宏