

公務人員退休撫卹基金管理委員會 第 261 次委員會議 第 25 次顧問會議 聯席會議紀錄

時間：民國 109 年 12 月 11 日(星期五)下午 4 時

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（王上校本政代）		
蕭委員家旗（張副組長麗惠代）		簡委員信惠
胡委員曉嵐	林顧問建秀	莊顧問文議
張顧問士傑	邱顧問文昌	吳顧問火生
林顧問允永	孫顧問明德	程顧問淑芬

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：

陳專門委員明堂	李稽核貽玲	周視察思源
許稽察員嘉惠		

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

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：

陳委員焜元

陳委員素枝

張委員素惠

林顧問淑玲

林顧問建智

李顧問啓賢

楊專門委員惠麗

壹、主席致詞：(略)

貳、宣讀本會第 260 次委員會議紀錄。

決定：紀錄確定。

參、報告事項：

一、有關本會第 260 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)

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。

肆、臨時報告事項：

有關本會提報基金監理會第 118 次委員會議議案審議結果，報請鑒察。

決定：洽悉。

伍、討論事項：

一、謹擬具「公務人員退休撫卹基金 110 年度國內委託經營計畫（草案）」，提請審議。

呂組長明珠說明：

針對提案內容及監理會書面意見補充說明（略）。

莊顧問文議：

國內委託部分帳戶尚有委託金額未撥付，股市目前處於相對高檔位置，撥款時機較難掌握，請問本基金除依委託經營資產之撥付機制撥款外，是否有較為彈性、主動積極之方式撥付委託資產？

呂組長明珠說明：

今年國內委託於 2、3、6 及 8 月份已陸續採分批方式撥款，惟近 2 個月因考量股市處於相對高檔位置未辦理撥款，未來仍會依分批原則，在市場相對有利的環境下持續辦理撥款。

決議：

（一）照案通過，並提報本基金監理委員會。

（二）監理會及莊顧問意見請財務組參考。

二、謹擬具「公務人員退休撫卹基金 110 年度國外委託經營計畫（草案）」，提請審議。

呂組長明珠說明：

針對提案內容及監理會書面意見補充說明（略）。

盧委員秋玲：

另類資產之委託，委託期年限最長 12 年，請問之前另類投資最長為幾年？現行另類資產之委託可否續約？

呂組長明珠說明：

修正前為 5 年，最新之委託經營辦法修正為 12 年，之前另類委託類型包括不動產股票型、基礎建設股票型及多元資產型，投資範圍為上市公司股票，不屬私募權益證券之另類投資。相關委託案如經評估績效良好，均可延長委託期限。

邱顧問文昌：

1. 國內風險忍受度之追蹤誤差訂為 6%，國外則訂為 10%，原因為何？是否以歷史資料推估？如為援例，另類投資長達 12 年，追蹤誤差又為固定數字，是否能即時反應整體市況變化？
2. 國內追蹤指數委託類型訂有 15% 之資產減損後續處理機制，但在國外部分未看到，請說明兩者規範不一致之原因。

呂組長明珠說明：

1. 國外追蹤誤差訂為 10% 以內，是一上限標準，考量國外有較多不同市場，適用之追蹤誤差亦不太一樣，原則上被動式委託所訂追蹤誤差較低，如低波動類型委託僅為 0.7%，新興市場股票型等類型則因市場波動性較大，所訂追蹤誤差較高。
2. 絕對報酬概念之委託，國外委託案係以標準差來控管，國內則是達到 -15% 時提出檢討。

邱顧問文昌：

國外部分是用標準差，但計畫中並沒有敘明，如有必要應該加上。

呂組長明珠說明：

110 年度國外委託經營計畫(草案)中第五點業列出風險控管之方式，包含整體淨資產減損比率、波動度或最大下跌幅度等機制，惟明確標準會依個別委託案擬訂相對應的風險控管措施。

張委員光第：

目前另類投資比例佔 6.5%，扣除不動產委託 3 億美金，基礎建設 1.5 億美金以及多元資產，所剩金額留給委託期限為 12 年之另類資產很有限，請問未來 6.5%中有多少空間可投資私募權益證券或是其他標的。

呂組長明珠說明：

如以台幣 6,000 多億資產估算，1%約為 2 億美金，至少約有 2 億美金額度，但因國內未有退休基金辦理過私募權益證券之另類投資委託案，故相關投資顧問的評選、稅務機構的協助以及法律服務等多項前置作業須先建置，此尚須相當時間，未來如確實有必要調高委託額度，將會審慎評估辦理。

張委員光第：

多元資產委託案多屬於股票，未來如果再加私募權益證券委託，本基金人力不足恐難以負荷，在基礎建設績效長期不理想情況下，建議可將基礎建設併到不動產或是收回，才能有更多額度及人力辦理私募權益證券。

決議：

- (一) 照案通過，並提報本基金監理委員會。
- (二) 監理會及各委員、顧問意見請財務組參考。

三、有關本會所擬「公務人員退休撫卹基金 110 年度資產配置項目之投資方向」一案，提請審議。

呂組長明珠說明：

針對提案內容及監理會書面意見補充說明（略）。

廖委員四郎：

國內外委託經營計畫草案中訂定標準差或追蹤誤差等風險控管方式，但每月會議僅著重其報酬率，是否有其他客觀之控管標準？

呂組長明珠說明：

國內外委託經營績效情形每季均會提委員會議報告，且會檢視各受託帳戶是否超過所定標準差或追蹤誤差，如超過會請受託機構說明原因，並瞭解個別超限原因，但市場如今年3、4、5月時波動性非常大，則會考量市場狀況再進行評估。

決議：

- (一) 照案通過，並提報本基金監理委員會。
- (二) 監理會及廖委員意見請財務組參考。

陸、臨時動議：

張顧問士傑：

今早新聞報導復華投信投資長已經被羈押禁見，這件事情對勞動基金影響很大，請問本基金現行委外狀況及如何處理此事件？

呂組長明珠說明：

報載復華投信主要涉案之投資長、基金經理人、研究員等人，都不是本基金105、107、及108年該投信3個代操帳戶之核心經理人、協管經理人或儲備經理人，亦不是本基金投資國內受益憑證之經理人，本會將持續注意檢調調查結果。

程顧問淑芬：

1. 臺灣證券交易所發布機構投資人盡職治理守則之後，每一家基金都很會寫ESG，個人覺得應該訂定受託機構第1次發生問題時應該被列入警示名單，第2次發生問題時可能長達多久不能代操政府基金，這樣對受託機構督促投資團隊品質就很有影響力。其實台灣投信公司在亞洲尤其是大中華區的投資績效很好，但是我們都喜歡給外國基金公司代操，不培養國內人才很可惜，因此協助國內投信把責任投資做好也會提升國內投信的國際競爭力。
2. 這1、2年因為責任投資越來越成為市場主流，個人有上網查

詢退撫基金的投資原則，關於 ESG 的描述較為簡短，趁此機會讓四大基金正式制定、宣布投資之價值觀，認同的業者再來投標，不然日後又會被突發事件波及，所以個人覺得應該把基金公司是否有違規紀錄列入考核。建議退撫基金可參考國際基金公司及退休基金之 ESG 政策重新修訂，如有需要協助可提供資料。

周主任委員志宏：

這次復華投信事件對本基金來說也是很好的警惕，本基金會進行自我檢討，更希望未來能夠更進一步防止這樣的事情發生。

邱顧問文昌：

1. 請問本基金委託復華投信之額度有多少？績效如何？因投資長涉案，整個企業文化應再加以檢視，委託時是否將受託機構受主管機關處分等作為遴選之參考？至於本基金未撥付之額度，是否要考量暫緩撥款？
2. 勞退員工可以買興櫃股票，不知道本會是否可以買？另外，建議本基金可利用此機會檢視相關內控是否須要加強或調整。

呂組長明珠說明：

1. 本基金目前復華有 3 個帳戶，委託金額分別為 105 年度 30 億元，107 年度 20 億元，108 年度 40 億元，尚未撥款金額分別為 20 億元、30 億元及 10 億元。
2. 針對委外遴選部分，本會以往均要求受託機構在投標資料上須清楚註明公司過去的獎懲記錄，其所受到的處分紀錄也都會提供給評審小組委員做為評分之參考，此外，如果委託帳戶經理人有涉案或缺失，都會提到委員會議討論決定是否提前收回，若受託機構被提前收回，則 1 年內不得再參與本基金之委託案。至於國內共同基金部分，投資作業規範中明訂基金管理機構一定期間內受到一定等級以上的處分時，不得買其所發行之

基金。

2.本基金目前利益迴避規範沒有排除興櫃，與勞退是一樣的，未來要不要排除，人事室檢討相關規範時可以再檢視訂定。

邱顧問文昌：

因案件仍在發展當中，建議復華帳戶尚未撥付之委託額度應特別考量。

呂組長明珠說明：

參考邱顧問意見，於撥款時將特別評估考量。

周主任委員志宏：

本會將就此事件發生原因來檢視本基金之規範是否需要強化，這次同仁都很願意配合全面進行利益迴避規定之查核，同時未來每年查核比例也由 14%提高到 20%，而且目前相關規範也相當嚴格，但仍希望自我檢視並進一步強化。興櫃部分是否要納入禁止買賣，這是四大基金共同問題，目前行政院希望金管會提出國內各大基金的共同改進之事項，可能由行政院與考試院協商討論，以研擬出共同防弊機制或是管控機制，謝謝各位顧問的意見，未來會進一步加強內部自我控管要求。

決議：各位顧問意見請財務組參考。

散會：下午 17 時 15 分

主 席 周志宏