

公務人員退休撫卹基金管理委員會第 262 次委員會議紀錄

時間：民國 110 年 1 月 8 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(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
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(王上校本玫代)		蕭委員家旗
陳委員焜元	簡委員信惠	陳委員素枝
胡委員曉嵐		

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：

李簡任稽核智民	秦專員秀琪
---------	-------

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
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

壹、主席致詞：(略)

第 261 次委員會議
貳、宣讀本會第 25 次顧問會議聯席會議紀錄。

決定：紀錄確定。

參、報告事項：

第 261 次委員會議
一、有關本會第 25 次顧問會議聯席會議決議(定)事項管制情形一案，報請鑒察。

呂組長明珠補充說明：

管制案第 3 案，有關「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，業於 109 年 12 月 31 日函報基金監理會，相關事宜已辦理完竣，擬辦情形建請修正為「擬予銷管」。

決定：管制案第 3 案修正通過，其餘洽悉。

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)

盧委員秋玲：

有關勞動基金事件，本基金是否有可以改進或是修正的地方，例如下單交易部分是否有錄影、錄音機制，以及稽核頻率是否調整？

呂組長明珠說明：

本基金交易室係設置有錄音及錄影設備，所有下單交易必須電話錄音，並有錄影紀錄可供查核，稽核組及政風人員均依規定每月抽聽交易紀錄及門禁管制情形。

張組長淑惠說明：

稽核組每月與政風人員至交易室查核門禁管理是否確實，僅相關授權人員才可進入交易室，如非授權人員則必須於紀錄表登記。此外，每月抽聽 3 日之股票下單錄音情形，查核下單之錄音與投資決定書之內容是否一致。

盧委員秋玲：

請問投資興櫃股票部分是否開始查核？

呂組長明珠說明：

本基金不能投資興櫃股票，至於個人部分，目前利益迴避之規定並未規範興櫃股票部分，未來是否納入規範，內部已進行討論。

韋副主任委員亭旭：

退撫或勞動基金相關制度還算嚴謹，人的問題較大，目前行政院針對四大基金之內稽、內控制度進行研商，檢討是否進行相關調整，外界相當重視退撫及勞動基金內控機制，此次勞動基金出問題本基金雖未受影響，不過代操經理人部分應會進行調整，未來相關之精進措施均會進一步研議。

廖委員四郎：

勞動基金事件，個人認為不是交易員在交易當時的問題，重要的是本基金與勞動基金相關控管機制是否有辦法防止類似情形發生。

張委員琬瑜：

法規制度再怎麼嚴謹其實都沒有辦法完全防弊，公務人員監管資產管理公司，又負責自營部分，同時做好自營跟監督其實是有點衝突。以實務界資產管理公司投資的角度來

看，其實資訊非常重要，必須經常與產業界互動才能獲得資訊，如果只投資每個產業重要的績優股或大型公司，買指數ETF就夠了，以免外界懷疑是在幫誰護盤之類的弊端。

呂組長明珠說明：

本基金之投資必須遵守資產配置之規劃，自營股票部分亦有一定的流程及規範，股票投資標的亦有篩選標準，且事後還要經過稽核組的查核，本基金之規範和稽核制度算是嚴謹的。

韋副主任委員亭旭：

公務員是否適合負責政府基金的投資，早期也曾討論過，勞退改制時想要成立行政法人，但立法院決議維持行政機關，所以機關的屬性也牽涉到立法可行性，大家會覺得公務員操盤比較具有安全性，好壞很難有定見。考試院配合 112 年新進公務員新制也會一併檢討本會組織是否需要做調整或轉型，日後如有較成熟之概念時，會再向委員報告。

張委員光第：

最近美元大幅貶值，國外委託經營有幾個批次 109 年度之報酬率為負值，請說明原因。

呂組長明珠說明：

就指標來看，MSCI 全球指數 109 年度截至 11 月底上漲 11.1%，但高股利股票型下跌 3.5%、基礎建設股票型下跌 6.77%、不動產股票型下跌 12.64%，主要係因不動產及基礎建設市場表現較差，導致這些帳戶今年呈現負報酬。至於以新臺幣計算之期間報酬率相較美元計算之期間報酬率低，係因近幾年新台幣大幅升值，含匯兌損失所致。

張委員光第：

106 年起到現在一直是低利率，未來如果低利率趨勢不變，是否有其他獲利較好之 ETF 可取代固定收益的委託？

呂組長明珠說明：

固定收益利率低是近幾年的現象，但資產配置主要著重安全性及穩定性，總報酬固定收益之委託可讓經理人有配置的權限，市場利率反轉時較能機動及彈性調整，而投資等級債是追蹤指數的委託，去年雖表現不錯，但今年以來下跌較多，所以各有利弊。債券型 ETF 是追蹤指數，只要債券價格大幅下跌時，亦無法避免績效受影響。

張委員光第：

不論國內或國外委託都有可能發生類似勞退情形，故國外委託也應該未雨綢繆，請問國外委託有何監督機制？

張組長淑惠說明：

國外委託之保管銀行會每日檢視投資是否符合投資方針之投資範圍及投資限制，如發現越權交易行為，即會與本會進行確認並據以處理。另外本會亦依稽核計畫進行書面查核受託機構財務報表以及是否遵循契約規定辦理各項業務。

岳委員夢蘭：

低利率時代要賺錢很不容易，請問國外委託之保管銀行是否都是同一家？很多保管銀行會代理有價證券出借業務，本基金是否考慮出借有價證券賺取借券利益？

呂組長明珠說明：

本會目前有兩家國外投資保管銀行，分別是花旗銀行以及第一銀行，第一銀行是和摩根大通銀行合作，目前債券利率很低，借券收益亦低，至於股票借券仍要看市場報價狀況，本會目前尚未透過該兩家保管銀行從事有價證券出借業務，主要是因為國際監管規定非常嚴格，部分契約條文受託機構尚有實務作業面之疑義，目前仍在努力溝通中，務必要確保受託機構投資流程不受到影響。

張組長淑惠報告：(略)

蕭委員家旗：

稽核報告提出 TCW 有 12 檔債券投資範圍不符，目前由保管銀行自行檢視之後與本基金討論，稽核流程較為被動，本基金是否有主動積極之做法，可事先防範或及早發現，以避免類似情形，並促使受託機構或保管銀行之內控機制更加健全？

張組長淑惠說明：

由於國外投資之標的較具複雜性，所以委由保管銀行每日進行投資標的之相關檢視，本案主要係花旗銀行剛開始覺得該等債券類似公司債，且受託機構投資時也認為屬可投資標的，花旗銀行爰因認定上的問題未即時檢視出來，後續因 Bloomberg 分類屬於市政債，經與本會討論後認定非屬可投資之中央政府債券，故視為越權交易。因為國外投資標的種類非常多，只能仰仗保管銀行檢視，如果契約明確規範不屬於本基金投資標的，平時大致上都可加以分辨，直接進行越權的認定。

張委員琬瑜：

TCW 越權交易情形最後有淨利益，請問受託機構是否仍有管理費？

張組長淑惠說明：

管理費係依照淨值計算。

張主任東隆報告：(略)

王主任兼善報告：(略)

決定：洽悉；各委員意見請財務組、稽核組參考。

散會：下午 15 時 35 分

主 席 韋亭旭代