

公務人員退休撫卹基金管理委員會第 264 次委員會議紀錄

時間：民國 110 年 3 月 12 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：

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
王委員崇斌	簡委員信惠	陳委員素枝
胡委員曉嵐	李委員瓊慧	

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	陳專員建明
---------	-------

三、本會：

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	魏代理主任美婉
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	林科長錦萍
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：

張委員光第

陳主任秘書樞

壹、主席致詞：(略)

貳、宣讀本會第 263 次委員會議紀錄。

決定：紀錄確定。

參、報告事項：

一、有關本會第 263 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)

魏代理主任美婉報告：(略)

決定：洽悉。

肆、討論事項：

有關本會與國外移轉管理機構—貝萊德顧問(英國)有限公司(以下簡稱貝萊德)簽訂之移轉管理契約，將於本(110)年 5 月 5 日屆期，擬與該機構續約之評估一案，提請審議。

呂組長明珠說明：

針對提案內容說明(略)。

陳委員聖賢：

報告提及本案國外移轉管理機構執行績效未於一個標準差

之內，但未指出明確數據，應詳細敘明。另外，該移轉管理案業務期間為 109 年 3 月 18 日至同年月 31 日止，請問資產移轉管理業務執行期間是否有彈性空間，避免在市場波動較大時進行股票變現？

呂組長明珠說明：

依契約規定於一定期間內必須執行完畢，不能自行判斷，一般正常市場波動下會落在一個標準差之內，因為本案執行期間市場波動相當大，一個標準差的範圍約介於-96 個基本點到 142 個基本點，本案移轉管理機構之執行差額約 492 個基本點。

蔡專門委員雯說明：

因為請移轉管理機構執行時已訂定執行期間，如果已經開始執行移轉管理變現，一般在前一兩天就會完成大部分交易，遇到市場發生重大系統性風險時，除非事前預知，否則很難延長變現期間。

廖委員四郎：

陳委員意見應可考慮，如在股價低檔時要求移轉管理機構變現，移轉管理機構沒有責任，但會造成殺低，例如不續約而要移轉變現時。

呂組長明珠說明：

本案係經委員會議通過後辦理收回基礎建設績效未達標準之帳戶，但同時獲得延長委託期限的另一帳戶亦同時撥款，係將績效不好帳戶的委託額度移轉給好的帳戶繼續操作。

廖委員四郎：

請問該延長委託期限帳戶在低檔進場績效是否較好？

呂組長明珠說明：

該帳戶去年績效領先指標報酬率，今年至目前為止也是領先指標報酬率。

張委員琬喻：

契約第 19 條規定如有執行績效不佳之情事，甲方得隨時視情況終止契約，最大的懲罰就是不續約，並沒有提到績效，但是本案說明提到在 106 年 4 月 5 日函知貝萊德，將以遵循 T-Charter 準則之執行差額作為績效評估指標，以另訂之準則作為評估指標，是否符合契約規定？

呂組長明珠說明：

書面通知內容只要經移轉管理機構同意，就必須遵循，評定的具體標準由本會訂定。

廖委員四郎：

請財務組說明 T-Charter 如何規定及計算？規定 10 天左右執行，距離中間值在一個標準差，此標準差為何？

蔡專門委員雯說明：

T-Charter 是移轉管理實務界普遍遵循的準則，是提供移轉管理案件的衡量標準，所計算出來的執行差額遵守一致性的原則，讓所有移轉管理機構在執行移轉管理案件時，結果具有可比較性，T-Charter 的指導性原則包含 10 點，例如揭露與利益衝突規定、客戶資料保密、系統化處理程序、成本預估、報酬計算以及評價等遵循的準則，國際間都是用這個準則在處理，至於實際如何計算要看報告中的細項資料。

韋副主任委員亭旭：

本次移轉管理機構係執行變現，給予時間限制就是避免其考量市場因素造成部位無法變現，本案時間點恰巧遇到 COVID-19 事件，市場大幅下跌，以致移轉管理機構之執行確實有困難，提出的說明本基金可接受，並已提報監理會備查，原則上績效部分應無問題。

廖委員四郎：

本案移轉管理機構 5 年內只有 1 個案子，請問收取之管理費是多少？

呂組長明珠說明：

移轉管理機構並沒有收管理費，純粹是變現的證券經紀費，而且費率也很低，如果受託機構到期不續約要變現，本基金會衡量經紀費率，如移轉管理機構費率有優勢，才會交由其變現，因為移轉管理機構的交易量比較大，通常經紀費率會比較低，但也有受託機構本身交易量非常大，所以經紀費率很有優勢，這種情況就不需要用到移轉管理，以致案件量較少。另外，移轉管理除了變現之外，還有其他的功能，例如可以做現券的收回及移撥。

廖委員四郎：

變現經紀費率是否每個案子都會進行比較？

呂組長明珠說明：

每個案子都會進行比較，會選擇對本基金有利的方式進行處理。

盧委員秋玲：

贊成與貝萊德續約，若要更換移轉管理機構恐須耗費更多的成本及程序。

決議：

- (一) 照案通過，並與國外移轉管理機構—貝萊德辦理續約事宜，且函報本基金監理委員會備查。
- (二) 各委員意見請財務組參考。

散會：下午 15 時 16 分

主 席 韋亭旭代