

# 公務人員退休撫卹基金管理委員會第 265 次委員會議紀錄

時間：民國 110 年 4 月 9 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

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）		
王委員崇斌（陳專門委員惠娟代）	簡委員信惠	
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：

陳專門委員明堂	于專門委員建中	陳稽核金懋
陳專員建明	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	魏主任美婉
楊主任惠娟	楊專門委員惠麗	蔡專門委員雯
林科長錦萍	林科長欣怡	魏科長淑貞

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：

陳委員素枝

李委員瓊慧

陳專門委員銘琦

張約聘人員維祺

游科長淑君

壹、主席致詞：(略)

貳、宣讀本會第 264 次委員會議紀錄。

決定：紀錄確定。

參、報告事項：

一、有關本會第 264 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)

陳委員聖賢：

自行運用國外債券為正報酬，表現相當不錯，但固定收益型之受益憑證表現較差，請問原因為何？

呂組長明珠說明：

今年以來全球債券殖利率反彈幅度相當明顯，巴克萊全球債券指數 1 月份報酬率是 -0.88%，2 月份報酬率是 -1.72%，固定收益在 1、2 月報酬率都是負數，自行經營國外債券因為是持有到到期，所以並不會受到評價的影響，本基金之受益憑證必須評價，所以殖利率反彈大則會受到影響。

張委員光第：

至 2 月底止國外委託另類投資各批次之經營績效大多不錯，但運用績效表中國外委託的另類投資之收益率為 -0.18%，原因為何？

**呂組長明珠說明：**

運用績效表中收益率係含匯兌損失，今年至 2 月底美元對台幣貶值約 1.09%。

**張委員光第：**

請問本基金國外開放型受益憑證的另類投資型主要投資標的為何？

**呂組長明珠說明：**

自行運用國外受益憑證另類投資型主要投資標的跟國外委託一樣，包括基礎建設股票、不動產股票、多元資產，另國外受益憑證尚有私募基金。

**盧委員秋玲：**

台幣銀行存款與外幣銀行存款之比例高於中心配置，截至 2 月底國內委託尚有 200 億元未撥付，是否撥付後存款比例會大幅度下降？另外，目前市場指數很高，200 億元會撥付嗎？還是等適當時機再撥付？

**呂組長明珠說明：**

國內委託 200 億元尚未撥款部分，因考量目前國內委託已高於中心配置比例，且股市處於相對高檔，將持續關注市場狀況再決定後續是否撥款。

**張組長淑惠報告：(略)**

**張主任東隆報告：(略)**

**魏主任美婉報告：(略)**

**決定：洽悉。**

**肆、討論事項：**

一、有關本會與國外投資保管機構－第一商業銀行簽訂之委託保

管契約，將於本（110）年 9 月 13 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）。

**廖委員四郎：**

本案從成本考量並依據保管銀行財務狀況而言，個人覺得應可以延長保管委託期限，另外，請問本案保管銀行與外商銀行合作，合作之外商銀行所負責任為何？

**呂組長明珠說明：**

依合作保管機構之承諾書，合作保管機構辦理相關保管事項，其對保管機構所負責任不低於保管機構對於本會所負的責任，所以須負相同之責任。

**張委員琬瑜：**

本基金 2 家國外投資保管機構，1 家為外商銀行，1 家為本國銀行與外商銀行合作，請問費用上是否相同？

**蔡專門委員雯：**

本國銀行與外商銀行合作之費率比外商銀行略高。

**呂組長明珠說明：**

因 2008 年金融海嘯時，部分國際金融機構之財務狀況受到衝擊，本基金委員顧問以及監理委員會希望能分散保管銀行之風險，所以增加第 2 家保管銀行，招標時第一銀行與摩根大通銀行即是以合作方式投標。

決議：照案通過，並與國外投資保管機構—第一銀行（合作保管機構為摩根大通銀行）辦理續約事宜，且函報本基金監理委員會備查。

二、謹擬具本會辦理 110 年度國外委託經營業務之公開徵求受託機構申請須知及其相關文件（草案）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）。

**盧委員秋玲：**

98 年第 4 批次將有 7 億美元到期，而本案委託額度僅 4 億美元，請問額度規劃上的考量？另請問本基金是第 1 次辦理全球高品質 ESG 指數股票型委託？

**呂組長明珠說明：**

主要係因目前國外委託經營資本利得部分已高於中心配置比例，未來到期希望能夠調整配置，以使資本利得、固定收益及另類投資都能更貼近中心配置比例。另本基金過去並未辦過全球高品質 ESG 指數股票型之委託。

**張委員琬瑜：**

本案說明內容之 ESG 應翻譯為環境、社會與公司治理較為正確。

**陳委員聖賢：**

如果新冠疫情之因素影響消失，ESG 之報酬率是否較好仍有疑慮，另外，不管高股利股票型或低波動股票型，依賴單一因子之投資，年化報酬率相較國際股票型為低，也許高品質可降低風險，但很難預測未來情形，取捨有其難度。

**呂組長明珠說明：**

去年高股利表現不好，但今年的表現非常好，所以不同年度表現也有所不同，本基金在策略上會進行分散，挑選好的股票對本基金而言，在市場波動時會有較大的保護效果。

**陳委員聖賢：**

高品質因子之股票與低波動因子之股票是否有高度重疊性？是否分析不同因子投資標的之重疊性？

**呂組長明珠說明：**

MSCI 高品質因子之選股考量包括獲利性、投資品質、盈餘品質和盈餘變動性等，與市值加權概念或者是低波動的成

份股或權重會有所不同，高品質因子與低波動及高股利間的相關係數不高，介於-0.08 到 0.46 之間。

**廖委員四郎：**

個人贊成本案之投資，因 ESG 是全球未來的趨勢，政府基金要以身作則，盡一些責任。

**盧委員秋玲：**

根據過去文獻統計 ESG 表現非常穩定，所以個人贊成辦理 ESG 之投資。

決議：照案通過，並據以辦理 110 年度國外委託經營業務，且函報本基金監理委員會備查。

三、謹擬具「公務人員退休撫卹基金 109 年度決算（內含工作執行成果報告暨收支決算）」案，提請審議。

**魏主任美婉說明：**

針對提案內容說明（略）。

決議：照案通過，並陳報本基金監理委員會審議，俟審議通過後復依規定辦理公告週知、新聞發布等事宜。

散會：下午 15 時 30 分

主 席 周志宏