

公務人員退休撫卹基金管理委員會第 267 次委員會議紀錄

時間：民國 110 年 6 月 11 日(星期五)下午 2 時 30 分

地點：考試院傳賢樓 4 樓會議室（視訊）

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

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

林委員修葳

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

列席單位及人員：

一、考試院：

藍專門委員慶煌

江科長銀世

二、公務人員退休撫卹基金監理委員會：

陳專門委員明堂

周視察思源

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

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：

盧委員秋玲

李委員定中

李委員瓊慧

壹、主席致詞：(略)

貳、宣讀本會第 266 次委員會議紀錄。

決定：紀錄確定。

參、報告事項：

一、有關本會第 266 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)

林委員修葳：

截至 4 月底為止本基金投資運用收益不錯，惟國內外債券投資比例略低於中心配置，是否因擔心明年全球利率上升所致？另外，各投資項目配置運用概況表中台幣銀行存款、外幣銀行存款及國內短期票券均略高於中心配置，4 月底之後是否已規劃或增加投資運用，或是因為不確定因素仍高，而轉入銀行存款？

呂組長明珠說明：

債券略低於中心配置係因市場利率偏低，無較佳之投資標的，所以債券到期無法購買相當金額，另外，股市上漲加上挹注款注入，整體基金運用數增加，以致債券配置比例下降，未來如有較好之債券仍會回補。近期短期資金偏高原因則為第 2 季挹注款注入所致，未來將陸續去化及運用。

黃委員美綺：

105 年第 15 批次國內委託，台新投信績效與其他投信差距仍大，請問本基金是否加以關注？

呂組長明珠說明：

台新投信績效不佳本基金一直有在檢討，若該投信績效持續落後無法改善，將於相關檢討案中提出處置措施。

陳委員聖賢：

運用績效表中自行運用國外受益憑證—固定收益型及國外委託—固定收益型 2 項投資之年收益率為負數，請問國外受益憑證—固定收益型績效較國外委託—固定收益型為差之原因為何？

呂組長明珠說明：

國外受益憑證固定收益之標的在第 1 季隨市場一起下跌，故經評價後之年收益率為負數，而本基金之國外委託固定收益型包括公司債券型及總報酬固定收益型，總報酬固定收益類型之投資標的較為分散，是絕對報酬的概念，較不會跟隨指標漲跌，波動性比較小，國外受益憑證-固定收益 4 月及 5 月績效已有改善。

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、有關本會所擬「公務人員退休撫卹基金 111 年度運用方針(草案)」及「公務人員退休撫卹基金 111 年度運用計畫(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)。

陳委員聖賢：

- 1.因希望借重受託機構之投資專業，國外委託經營一固定收益型之中心配置比例調升 1%，但從國外委託經營績效統計表看出，今年無論是總報酬固定收益型或是公司債的報酬率表現均較差，如有通膨疑慮，對固定收益仍有影響，建議投資標的仍需特別注意。
- 2.報告中說明 111 年度資金運用將持續朝自行經營與委託經營並重、國內投資與國外投資兼顧方向進行，個人認為應依據各投資標的之基本面等各種因素後決定自行經營與委託經營、國內投資與國外投資之配置比重，而非先設定目標為並重。

呂組長明珠說明：

- 1.本基金國外委託係儘量分散類型，希望在不同經濟環境下獲取不同收益來源，會持續留意固定收益配置於何種類型績效會更好。
- 2.自行經營與委託經營、國內投資與國外投資配置比重係依國內外經濟金融情勢發展及各別運用項目之經濟環境、風險與報酬，經判斷評估後調整之結果，並非刻意調整為相近之比重。

岳委員夢蘭：

- 1.請問自行經營比重調降 2%、委託經營調高 2%之邏輯為何？
- 2.印象中本基金自營績效不比委外績效差，國內投資績效亦不比國外投資績效差，請問本計畫之訂定是否僅預測未來 1 年經濟基本面而未考慮過去之經營績效？

張委員光第：

- 1.因本基金自行經營人力不足，所以個人一直主張自行經營部位應下降，以委外方式做謹慎規劃較為理想，建議自行經營比重儘量減少為 30%或 40%，讓自行經營更專注在某

幾個區塊。

2. 去年新冠疫情爆發時大家都很緊張，之後有報復性消費及旅遊等情形，個人覺得今年台灣目前疫情嚴峻，但歐美國家疫情開始趨緩，解封後未來全球經濟復甦相對較快，2、3 個月前曾提過美國因為疫苗、公共投資以及大規模紓困，復甦力道會很快，所以今年也許可以對未來經濟成長預測作適度調整，未來 3 至 5 年之內很有可能會有報復性的成長，如消費、旅遊、各種公共投資、自動車、5G 產業等等，也許可以把握此機會讓本基金迅速成長，有好的投報率。

林委員修葺：

1. 計畫中未列舉標的市場或幣別，是否以美元為主要幣別？有可能計價幣別為美元，但標的市場當地貨幣還是會影響實際報酬，預期明年美國會提出相關政策，美元也許會走強，本基金之主要幣別是否有彈性，還是採幣別分散？
2. 本基金自行經營績效不錯，但人力不足，投資 ETF 是不錯的選擇。

呂組長明珠說明：

本基金國內自營股票加國內受益憑證部位中心配置比例是 17%，國內委託只有 16%，所以在國內市場自營部位係高於委託經營部位，但國外市場因為涵蓋範圍非常大，需要更多的專業人力，所以國外委託部位係高於自營部位，兩個市場的策略不同，希望在最佳的狀況之下運用配置得到更高之績效。另外，本基金國外各幣別之配置是有彈性的，因國外委託投資涵蓋全球各市場之配置，原則上會依照類型做分散，各市場有不同的幣別，自然就有幣別分散的效果。

決議：

- (一) 照案通過，並依程序提報本基金監理委員會審議。

(二) 監理會及各委員意見請財務組參考。

二、謹擬具「公務人員退休撫卹基金 111 年度預算案」，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，並視行政院主計總處預算核列或立法院審議 110 年度附屬單位預算等情形，配合修正本基金 111 年度預算案，並依程序函報本基金監理委員會覆核。

散會：下午 15 時 44 分

主 席 周志宏