

公務人員退休撫卹基金管理委員會第 268 次委員會議紀錄

時間：民國 110 年 7 月 9 日(星期五)下午 2 時 30 分

地點：考試院傳賢樓 3 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

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

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：

于專門委員建中

洪專員坤煙

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

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：

李委員定中

李委員瓊慧

壹、主席致詞：(略)

貳、宣讀本會第 267 次委員會議紀錄。

決定：紀錄確定。

參、報告事項：

一、有關本會第 265 次暨第 267 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)

盧委員秋玲：

報告提及台幣存款及短票部分增加原因之一是年改挹注款注入，請問年改挹注之金額為何？

呂組長明珠說明：

5 月份年改挹注 101.77 億元，部分金額已進行投資運用。

林委員修葳：

請問本基金對於委託期間較短之國內委託經營是否有相關觀察機制，有無進行差異分析？

呂組長明珠說明：

107 年度委託於 109 年 3 月底撥款，108 年度委託於 109 年 2 月撥款，委託期間尚短，101 年度安聯帳戶從 101 年度委託到現在，因其長期績效超越指定指標或目標非常多，所

以績效評估後得以再續約。本基金在委託經營季簡報中均會請受託機構說明當季及委託以來績效情形，當季屬於短期的績效檢視，如果當季落後會提醒受託機構，但並不會就認為帳戶績效不佳，有時候是因為投資風格關係，如當季上漲的是鋼鐵航運，但配置較少，有可能會落後，但拉長期間看，有些帳戶未來 1、2 季績效就會回來，通常短、中、長期績效均會檢視，每一個受託機構帳戶風格會有些不同，季簡報時均會請受託機構詳細說明。

陳委員聖賢：

110 年度國內投資中心配置比例為 50.8%，實際配置比例為 53.14%，增加 3%，另外，另類投資中心配置比例為 7.1%，實際配置比例為 6.12%，相差 1%，請問二者中心配置與實際配置差距之原因為何？

呂組長明珠說明：

國內配置高於國外之原因為這 2 年國內股市上漲幅度高於國外股市，使國內資本利得項目表現相當不錯，另外則為挹注款在 4 至 6 月注入，因希望將國內外配置差距拉近，會將部分款項移至國外投資。另類投資部分，未來將再增加配置。

張委員光第：

1. 請問業務組年改挹注款軍、公、教三類如何分配？
2. 請問財務組投資國內股票及 ETF 比例狀況為何？另外，目前國內委託報酬率是 11% 左右，國外委託報酬率是 5% 左右，目前國外股市也許在相對低檔，可思考加速進行委外，部分資產比例未到位者則進行撥款，趁低檔時佈局，等到經濟復甦時，就是獲利的機會。
3. 美國已提出 1.2 兆美元基礎建設方案，雖目前本基金有基礎建設之委託，未來是否能再辦理不一樣的委託案？

林組長秋敏說明：

軍公教人員年改節省經費挹注款係按身分別分別入帳，各身分別金額係經過各機關、相關主管機關以及考試院與行政院會同確認，再請各機關依照確定金額執行。相關細節及各年度金額已於本基金網站上年改挹注款專區公告揭露。

岳委員夢蘭：

前面提到外幣銀行存款減少部份是撥款至國外委託總報酬固定收益帳戶所致，請問選擇在這個時間點撥款的原因，是時間已到，還是有觀察美國今年可能不會升息，判斷原則是什麼？目前這類委託類型還有多少金額未撥款？

呂組長明珠說明：

在第 2 季固定收益撥款 2 次，因為帳戶表現不錯，此為加碼之委託金額，因整體殖利率在第 1 季彈升至較高點，市場在相對低點，所以覺得第 2 季是不錯的時點，撥款之後整個殖利率是呈現下跌走勢，本會撥款是根據市場狀況來評估，目前固定收益委託已無待撥款金額。另外，剛才張委員有問到國內股票及 ETF 之比重，目前 ETF 佔 6% 左右，比例有逐步提高，未來是否進行其他類型基建委託會再評估，目前國內外股市均在歷史高點，國外收益率看起來不高，一方面是因為漲幅沒有像台股那麼大，另外則是受到匯兌的影響，國外委託有各種不同的類型，部分類型今年表現不是很理想，所以績效會有些拖累。

廖委員四郎：

今年國內委託有一特殊現象，107 年度委託案期間只有 1 年 2 個月，但 6 家受託機構報酬率均低於大盤，110 年也有 3 家受託機構報酬率低於大盤，此系統性低於大盤報酬率且程度不低，請問之前是否有類似情形？原因為何？未來是否可能追上大盤報酬率？

呂組長明珠說明：

107 年度委託案於去年撥款 2 次，時點都很低，撥款隔天大盤均跳空大漲，受託機構無法立即佈建部位追上大盤，且日後受大盤持續上漲複利影響，差距會有拉大現象，如果看這幾個帳戶今年到 5 月底的績效，跟大盤差不多，並沒有落後，純粹是因為撥款時點，加上加乘效果影響，造成績效大幅落後。

盧委員秋玲：

目前市場預見通貨膨脹未來可能有很大的波動，本基金未來通貨膨脹對債券的影響，在存續期間方面有沒有規劃或想法以及因應措施，預期影響本基金投資組合會不會很嚴重？

呂組長明珠說明：

目前大家預期會有通貨膨脹，但不確定性也很高，因自營債券是持有到到期，不受殖利率上漲影響，相對型的債券委託則會受到影響，例如公司債，而總報酬固定收益之委託因較為分散多元，影響不大，故整體評估債券受影響程度應該還好。

陳委員聖賢：

國內委託之報酬率往往低於大盤報酬率之原因為指數報酬率是 100% 在股票，委外則保留部分現金，未 100% 投資於股票，所以在股市多頭時，委託報酬率無法趕上大盤報酬率，除非將保留之現金投資於股票且有更好的表現，才有辦法打敗大盤。

廖委員四郎：

個人經驗而言，重新調整權重時會產生交易成本，扣除交易成本後，想贏大盤報酬指數相當困難，因為這個現象並不是 1、2 家而已，6 家均低於大盤報酬指數，所以才會問這

個問題，請財務組加強督導追蹤。

張組長淑惠報告：(略)

蕭委員家旗：

統一投信 107 年度委託經營帳戶之追蹤誤差與設定之控管點有明顯差異，一般而言，金融機構對於風險控管做得很好，為何仍有差異？且滿一年後經評估雖逐步下降但仍高於契約約定，請問是否有具體之處理方式？

張組長淑惠說明：

統一投信已積極調整投資組合以降低追蹤誤差，第 1 季底追蹤誤差為 6.38%，第 2 季底為 6.08%，已逐漸調降。

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：

謹擬具「公務人員退休撫卹基金財務管理作業要點」等 7 項作業要點（規定）修正草案一案，提請審議。

呂組長明珠說明：

針對提案內容補充說明（略）。

決議：照案通過，並函報本基金監理會備查。

散會：下午 15 時 30 分

主 席 周志宏