

# 公務人員退休撫卹基金管理委員會第 193 次委員會議紀錄

時間：民國 104 年 4 月 10 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：張主任委員哲琛

記錄：吳婷

出席人員：

蔡副主任委員豐清	陳委員登源	朱委員浩民
張委員光第	凌委員忠嫻 (林主任秘書秀燕代)	
張委員秋元	許委員永議	陳委員焜元
賴委員佩技	沈顧問慧雅	林顧問建甫
廖顧問四郎	戚顧問務君	馬顧問嘉應
林顧問允永	陳顧問達新	林顧問淑玲
張顧問琬喻	趙顧問莊敏	

列席單位及人員：

一、公務人員退休撫卹基金監理委員會：

許簡任稽核欣欣	鍾專員宜融	陳稽察員建明
---------	-------	--------

二、本會：莊主任秘書淑芳

陳組長樞	張組長淑惠	呂組長明珠
張主任東隆	李主任蘊真	王主任兼善
朱主任美櫻	林專門委員秋敏	陳專門委員淑君
張約聘人員維祺	簡專門委員淑娟	楊科長惠麗
魏科長淑貞	余科長桂美	林科長建宏

蔡科長雯

游科長淑君

陳科長銘琦

萬科長慰椿

黃科長泉興

請假人員：

丁委員克華

吳委員永乾

盧委員秋玲

吳委員中書

徐委員衍璞

張委員素惠

王顧問泰昌

陳顧問聖賢

胡顧問星陽

李顧問志宏

岳顧問夢蘭

方顧問嘉麟

熊組長忠勇

壹、主席致詞：(略)

貳、宣讀本會第 192 次委員會議紀錄。

決定：紀錄確定。

參、報告事項：

一、有關本會第 192 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、有關本基金國內委託經營截至 104 年第 1 季底止經營績效情形一案，報請鑒察。

朱委員浩民：

匯豐中華投信以往績效表現佳，近 2 年則不理想，尤其該投信人事改組後每況愈下，請瞭解其未能改善績效之原因。

張組長淑惠說明：

第 8 批次續約之匯豐中華投信為絕對報酬型委託案，該批次經理人認為台股已為相對高點，採較保守之策略，以期契約期滿時可達到本會所訂目標收益，爰為保有已實現收益而維持

較低之持股比例，惟近 1 年台股大多持續在高檔震盪，現已調整策略而稍增加持股比例；另第 12 及 13 批次匯豐中華投信則可能持有較低比例表現較好之強勢股，致績效較同批次其他業者低。至第 14 批次係為絕對報酬型委託案，撥款時適逢股市震盪，匯豐中華投信又較早布局且持股比例較同業稍高，因而績效排名不佳。

決定：洽悉，並請持續觀察匯豐中華投信績效表現情形。

三、有關本基金國外委託經營截至 104 年第 1 季底止經營績效情形一案，報請鑒察。

**陳委員登源：**

國內外委託經營績效報告資料雖已詳盡，建議若再增年化收益率相關數據則更完備。

**張委員光第：**

1. 第 10 批基礎建設股票型之委託金額僅有 1.5 億美元，建議可增加投資額度，尤其 AIIB（Asian Infrastructure Investment Bank，亞洲基礎設施投資銀行，簡稱亞投行）成立後預期將帶動各國基礎建設榮景，成長空間很大，長期而言投資獲利可期。

2. 最近美元強勢、歐元貶值，各國匯率波動大，若無從事匯率避險，國外各區域資產配置的布局應更謹慎。另整體國外委託經營損益情形建議可增加新臺幣報酬率數據。

**沈顧問慧雅：**

有關交通部高鐵財改方案之說明，可能會邀請四大基金參與投資，請問退撫基金針對高鐵投資是否有參與之計畫？

**張組長淑惠說明：**

1. 有關增加委託經營績效年化收益資料乙節，若係絕對報酬股票型委託案，該數據可觀察受託機構達成本會目標報酬之情

形，若係追蹤指數委託案則似較無實質意義，相關資料均可提供，增加與否本組將再研議。

2. 第 10 批基礎建設股票型委託案每家受託機構委託金額為 1.5 億美元，目前僅部分撥款，俟撥款完竣後，未來績效表現若佳，則可再評估是否增加其委託額度。
3. 本報告有關國外委託經營績效係以美元計算報酬率，至於新臺幣報酬率相關數據則在工作報告中之國外委託經營績效統計表中呈現。
4. 國外資產管理公司在本會委託類型之範圍內，依其投資策略布局各區域，張委員意見可納入本會國外自營部位之參考。
5. 高鐵非公營事業機構，不符本會辦理各級政府或公營事業機構經濟建設或投資貸款作業要點有關貸款對象之規定，且目前高鐵非上市上櫃公司，本基金亦無法投資該公司股票。

**沈顧問慧雅：**

以交通部規劃方向而言，四大基金投資對高鐵財政方案成功與否有極重要影響力。

**張主任委員哲琛：**

有關高鐵財政問題，立法委員在立法院質詢時，交通部曾答覆將洽請四大基金投資，行政院所屬其他政府基金則表示，若高鐵投資報酬率高將可研議投資與否；未來交通部若對退撫基金提出需求，亦將研議投資之可行性。

**林顧問建甫：**

AIIB 長遠觀之有其商機存在，但需長期布局，惟在相關規範尚未明確前仍需靜觀其變。另高鐵財政方案係希望對全民釋股，包含四大基金投資，建議交通部應將執行策略與方式等對外詳細說明，否則不易成功。

**沈顧問慧雅：**

高鐵最大風險係如何處理原始股東 3,750 億元的賠付問題，該方案內容讓外界誤以為四大基金已同意對其投資，以投資利益觀點言之，原始股東虧損部分若無減資，爾後退撫基金若要投資該公司股票，定要審慎斟酌。

決定：

- (一) 洽悉，並研議是否增加委託經營年化報酬率相關數據。
- (二) 若交通部對本會提出投資高鐵邀請時，請財務組評估相關事宜與合法性，爾後實際從事投資時需提委員會議討論。

四、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）。

陳組長樞報告：(略)

張主任委員哲琛：

104 年 1 月定撥月退人數較 103 年 7 月增加近 1 萬人，成長速度很快，尤其軍職人員收支不足部分，應請行政院及相關機關及時優先處理。另有關退撫基金調高提撥費率部分，亦請教育部及國防部立即修正陸海空軍軍官士官服役條例及學校教職員退休條例，至少與公務人員費率一致，並儘可能在立法院本會期完成修法，俾即早同步提高提撥費率。

張組長淑惠報告：(略)

呂組長明珠報告：(略)

張主任東隆報告：(略)

王主任兼善報告：(略)

決定：洽悉。

散會：下午 3 時 30 分

主 席 張哲琛