

公務人員退休撫卹基金管理委員會第 208 次委員會議紀錄

時間：民國 105 年 7 月 18 日(星期一)下午 2 時 30 分

地點：考試院傳賢樓 4 樓會議室

主席：周主任委員弘憲

記錄：吳婷

出席人員：

| | | |
|-----------------|-------|-------|
| 蔡副主任委員豐清 | 吳委員永乾 | 張委員光第 |
| 吳委員中書 | 岳委員夢蘭 | |
| 徐委員衍璞（陳組長昱昇代） | | |
| 阮委員清華（戴副署長龍輝代） | | 李委員秉洲 |
| 許委員永議 | 陳委員焜元 | 賴委員佩技 |
| 張委員素惠（陳主任秘書碧美代） | | 沈顧問慧雅 |
| 陳顧問聖賢 | 胡顧問星陽 | 李顧問志宏 |
| 廖顧問四郎 | 戚顧問務君 | 林顧問允永 |
| 陳顧問達新 | 林顧問淑玲 | 張顧問琬喻 |
| 林顧問建秀 | | |

列席單位及人員：

一、考試院：

胡專門委員淑惠 花約聘人員筱穎

二、公務人員退休撫卹基金監理委員會：

許專門委員欣欣

三、本會：陳主任秘書樞

| | | |
|---------|---------|---------|
| 林組長秋敏 | 呂組長明珠 | 張組長淑惠 |
| 李主任蘊真 | 王主任兼善 | 楊主任惠娟 |
| 楊專門委員惠麗 | 陳專門委員淑君 | 張約聘人員維祺 |
| 簡專門委員淑娟 | 魏科長淑貞 | 余科長桂美 |
| 林科長欣怡 | 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：

| | | |
|-------|-------|-------|
| 盧委員秋玲 | 方委員嘉麟 | 王顧問泰昌 |
| 趙顧問莊敏 | 黃顧問美綺 | 王顧問衍智 |
| 路顧問祥琛 | 張主任東隆 | |

壹、主席致詞：(略)

貳、宣讀本會第 207 次委員會議紀錄。

決定：紀錄確定。

參、報告事項：

- 一、有關本會第 207 次委員會議決議(定)事項管制情形一案，報請鑒察。

呂組長明珠補充說明：

有關管制案第 2 案-本會辦理 105 年度國內委託經營業務公開徵求受託機構申請須知及其相關文件(草案)，並續由第一銀行擔任保管機構一案，業於 105 年 7 月 5 日函報基金監理會備查及辦理公告相關事宜完竣，擬請准予銷管。

決定：本案管制案第 2 案依財務組意見修正為准予銷管，其餘洽悉。

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)

胡顧問星陽：

各批次委託期間大盤報酬率與委託案總報酬率之比較，有關大盤報酬率計算之起始點係撥款時點或簽約時點？通常辦理委託案與受託機構簽約後，財務組會依當時經濟情勢之判斷而決定撥款時點及金額，對於國內第 14 批次委託案委託期間總報酬率優於大盤報酬率，係因撥款時點判斷佳還是受託機構操作優異所致？請說明。

呂組長明珠說明：

國內第 14 批次委託案係絕對報酬股票型委託，第 1 次撥款時點為 104 年 3 月 2 日，委託期間大盤指數計算基準係以撥款日至績效計算截止日為止，因此大盤指數報酬率及受託機構報酬率之期間計算基準係一致。至於委託案總報酬率優於大盤，係因受託機構對於股價走勢判斷正確及持股比例掌握得宜所致。

陳顧問聖賢：

1. 國內短期票券配置允許變動區間 2%-18%，允許範圍高低差距大之原因為何？台幣、外幣銀行存款及國內短票 3 項實際配置比重達 30% 以上，惟該投資報酬率很低，配置比重高易壓低平均報酬率，請說明考量因素。
2. 自退撫基金營運以來，僅有 97 年因金融海嘯致已實現收益

率低於臺灣銀行 2 年期定期存款利率，惟 105 年截至 5 月底止，雖離年底仍有一段期間，但已實現收益率未能高於臺灣銀行 2 年期定期存款利率，請說明。另未實現損益之年收益率 2.96%，其計算方式是否包含匯兌損益？若含匯兌損益，目前所呈現之數據是否易失真，亦請說明。

3.分析國內、外各批次委託經營之績效表現大都優於指標報酬率，惟整體報酬率卻不高，請說明產生低報酬之原因？

呂組長明珠說明：

- 1.台幣、外幣銀行存款及國內短票 3 項之允許變動區間範圍大係為因應退撫定期給與撥付及委託案收回資金所需；以 105 年 7 月辦理之退撫定撥為例，撥付金額為新臺幣 358 億餘元，占基金規模 6.5%以上，短期資金流量大，故將此變動區間拉大以機動調整配置比例。目前該 3 項投資報酬率確實不高，本組亦會積極運用其他投資工具以提升整體收益率。
- 2.105 年截至 5 月底止雖已實現收益數不高，惟下半年台股部分股息入帳，屆時已實現收益數將再增加。運用收益概況表之收益率呈現方式係以新臺幣計算，有關匯兌損益帳務處理部分，係依會計制度於每月底評價，認列未實現損益，目前帳上數據為年初至今之未實現匯兌損益。
- 3.國內、外委託經營委託時間較長，績效統計係累計委託期間之總報酬率，雖累計總報酬率不差，惟 105 年度國內外股市表現不理想，故 105 年度截至 5 月底止整體運用績效較低。

張委員光第：

第 9 批次國外高股利股票型委託案，2 家受託機構期間報酬率差異大，建議應瞭解排名落後業者績效表現差之原因並督促其改善，且需列為爾後評選時之參考資料。

呂組長明珠說明：

第9批次國外高股利股票2家受託機構期間報酬率均高於指標報酬率，且均為獲利，由於各帳戶委託金額分2次撥款，2家受託機構對於2次撥款期間的績效表現互有不同，因期間報酬率採共同基金的計算概念，致使2家報酬率之數據有正負差異情形，惟2家帳戶資產淨值差異不大，對於排名落後業者本會仍將持續關注其後續表現。

陳顧問聖賢：

由於各受託機構委託金額不低，若同批次受託機構有1家業者績效表現不佳即會壓低整體報酬率，以第10次國外基礎建設股票型委託為例，2家受託機構期間報酬率差距5%，績效排名落後業者報酬率還低於指標報酬率及目標報酬率，建議亦需積極關注。

廖顧問四郎：

有關匯兌損益處理方式，請問採取年底評價認列損益之原因為何？若撥款時點一為年初一為年底，匯率變動又大時，採取此方式是否無法衡量真正的績效表現？另有關各批次各受託機構之績效排名，業者彼此是否知曉？

張委員光第：

全球基礎建設股票及高股利股票種類不多，對於受託機構績效表現負報酬之現象，建議應深入瞭解係投資策略有誤還是投入時點不對或其他問題，如此方能掌控受託機構最新狀況。

呂組長明珠說明：

匯兌採年底評價認列未實現損益之處理方式係為會計帳務處理所需，評估各受託機構之績效表現，實務上仍以投資時之原幣計算報酬率，對於績效表現不理想的業者，本組均隨時

關注，必要時並請其提出說明，各批次各受託機構之績效排名，業者均知悉，績效表現落後者亦會積極提出改善措施。

李顧問志宏：

請問因應匯率變動風險是否運用避險工具？避險成本比例約為多少？建議計算新臺幣整體收益率時需將此成本列入。

呂組長明珠說明：

考量避險成本高，所以採分散幣別之自然避險，基金運用係以長期投資為主，並不會短進短出，每年認列匯兌未實現損益僅為因應會計制度以新臺幣呈現相關數據。若無投資需求則盡量減少持有該外幣，辦理全球各類型委託案即是將資金分散投資各區域、各產業及各幣別，以達分散風險目的。

陳顧問聖賢：

建議將基金外幣投資配置情形等資訊提供參考，俾便瞭解自然避險方式，由於國內其他基金大都投資美元，因此避險行為較不易操作。

呂組長明珠說明：

相關資訊將於下次會議提供參考。

廖顧問四郎：

退撫基金外幣投資大都以美元為主，以美元委託出去，亦以美元收回資金，若要兌回新臺幣亦會等待適宜時機兌換，所謂自然避險並非同一時間為之。

張組長淑惠報告：(略)

張主任東隆報告：(略)

王主任兼善報告：(略)

決定：

(一) 洽悉。

(二) 各委員顧問意見請財務組參考。

散會：下午 15 時 35 分

主 席 周弘憲