

公務人員退休撫卹基金管理委員會第 203 次委員會議紀錄

時間：民國 105 年 2 月 1 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：張主任委員哲琛

記錄：吳婷

出席人員：

蔡副主任委員豐清	丁委員克華	陳委員登源
吳委員永乾	張委員光第	盧委員秋玲
徐委員衍璞（董處長培倫代）		
阮委員清華（顏副署長春蘭代）		李委員秉洲
陳委員焜元	賴委員佩技	胡顧問星陽
廖顧問四郎	林顧問允永	張顧問琬喻
趙顧問莊敏	林顧問建秀	王顧問衍智
路顧問祥琛		

列席單位及人員：

一、考試院：熊組長忠勇

二、公務人員退休撫卹基金監理委員會：

許專門委員欣欣	李視察智民	陳專員金懋
鍾專員宜融	周組員思源	陳稽察員建明

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

王主任兼善

楊主任惠娟

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：

吳委員中書

方委員嘉麟

岳委員夢蘭

許委員永議

張委員素惠

沈顧問慧雅

王顧問泰昌

陳顧問聖賢

李顧問志宏

戚顧問務君

陳顧問達新

林顧問淑玲

黃顧問美綺

楊專門委員惠麗

壹、主席致詞：(略)

貳、宣讀本會第 202 次委員會議紀錄。

決定：紀錄確定。

參、報告事項：

一、有關本會第 202 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 4 季底止經營績效情形一案，報請鑒察。

呂組長明珠報告：(略)

監理會許專門委員欣欣：

針對監理會書面意見說明（略）。

呂組長明珠說明：

針對監理會書面意見補充說明（略）。

胡顧問星陽：

有關個股上漲幅度優於大盤漲幅之大型績優股票，若其權值比重超過大盤指數 10%，是否適用管理會單一個股投資淨值不得超過該項投資上限淨值 10%之持股限制？建議研議因應措施，以避免錯失獲利機會。

呂組長明珠說明：

針對 10%之持股限制係為分散投資風險，有些大型績優股票漲幅雖大於大盤指數，惟受限於投資作業規定，僅能相較於指標低配置該股票，本會已開始檢視相關規範並將參考其他政府基金作法研擬對應措施。

決定：洽悉，胡顧問意見請財務組參考。

三、有關本基金國外委託經營截至 104 年第 4 季底止經營績效情形一案，報請鑒察。

呂組長明珠報告：（略）

監理會許專門委員欣欣：

針對監理會書面意見說明（略）。

呂組長明珠說明：

針對監理會書面意見補充說明（略）。

阮委員清華（顏副署長春蘭代）：

國內外委託經營中有些受託機構績效表現為負報酬或無法達到目標報酬率，為了維護基金收益穩定，建議管理會確實依照監理會意見密切追蹤該受託機構改善成效，並且適時採取必要的因應措施。

張委員光第：

對於績效表現優異的國際股票型受託機構，建議管理會可向該機構請益有關資產配置及全球各區域佈局等策略，俾在人力不足情況下參考其投資組合方式，以提升自營部位的報酬率。

盧委員秋玲：

第 9 批次高股利股票型委託案，2 家受託機構投資報酬率差異大，請說明表現較差之受託機構績效不佳之原因。

呂組長明珠說明：

1. 國際股票型委託案表現優異的受託機構，其投資標的相當廣泛，遍及全球，以本會國外自營現有人力尚無法深入個股的投資，係配置受益憑證或 ETF。至於總投資報酬率係委託期間之累計報酬率，由於該委託案為 4 年前之配置，且近幾年國際股市大都為多頭走勢，爰有較高報酬率，目前國際股市已在相對高點，即使再配置相同的投資組合未必能獲得同樣高報酬，因此委託類型及委託時點攸關績效表現，張委員意見本會將予以參考。
2. 高股利股票型委託案的 2 家受託機構，委託期間總投資報酬率均優於指標及目標報酬率，而績效稍差的受託機構，因其投資方式為較貼近指標之策略，爰無法創造較高 α 值，績效表現也與指定指標報酬率相近。

決定：洽悉，另基金監理會及各委員意見請財務組參考。

- 四、有關本基金 104 年度自行運用購買國內上市（上櫃）公司股票及指數股票型基金（ETF）年度檢討報告一案，報請鑒察。

呂組長明珠報告：（略）

阮委員清華（顏副署長春蘭代）：

去年提升政府基金運作效能推動小組會議曾提及，各政府基金若能在台股低點時投資 ETF，應有助於基金長期報酬率，

請說明管理會近期投資台股 ETF 之情形。

張委員光第：

報告內容提及各法人機構對未來景氣預測觀點，建議管理會可參考各項經濟指標嘗試訂定適合退撫基金之 house view，以輔助投資策略的制訂。

呂組長明珠說明：

國內自營部位有投資台股 ETF。每年均會綜合各項會議與會之專家學者意見擬訂投資策略，並在逢低佈局不追高之原則下進行投資作業。

陳委員登源：

張委員意見立意雖好，但實務上不可行，政府發布各項經濟景氣預測數據有其專責機關，管理會係政府機關，對外發言相關景氣趨勢之預測若與專責機構不一致時，易導致輿論壓力，徒增同仁困擾，相關之預測數據及資料應僅為內部參考之用，不能對外發布。

張主任委員哲琛：

未來經濟景氣變數多，要準確預測趨勢相當不容易，即使行政院主計總處有完整的經濟預測模型，104 年仍多次下修相關數據。另國內自營部位投資 ETF 比股票較能獲得穩定收益，配置比重應可再加強。

胡顧問星陽：

自營部位投資股市有制訂選股標準模式，請問對於未實現損失率達 20% 以上且金額超過 1 千萬之標的，以及連續兩季未符合管理會所訂選股標準，經評估建議保留之持股，是否亦有制訂標準模式？

呂組長明珠說明：

有些未實現損失率達 20% 以上之股票係因配息所致，某些

產業因景氣走弱，除息後股價下跌又無法填息，長期持有反而造成損失，對於未達選股標準之個股會列入觀察名單，並分析股價下跌因素係短期或長期造成，必要時仍會伺機停損。

決定：洽悉，另各委員顧問意見請財務組參考。

五、有關本基金 104 年度自行運用購買國外上市（上櫃）公司股票及 ETF 年度檢討報告一案，報請鑒察。

呂組長明珠報告：(略)

決定：洽悉。

六、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)

阮委員清華（顏副署長春蘭代）：

104 年軍公教三類人員收支比均超過 100%，且每年快速成長約 10%以上，再加上平均退休年齡無法提高，自願退休比例又增加等因素，將嚴重影響退撫基金穩定的長期發展，請問管理會是否研議相關因應措施？

林組長秋敏說明：

有關退撫基金收支不足乙節，本會均及時將相關數據資料提供給軍公教各退休制度之主管機關研擬政策參考。目前退撫基金提撥費率已達法定上限，雖然公務人員部分已修法調高至 15%，惟軍、教人員部分尚未修法仍維持 12%，爰無法再調高提撥費率。至於退撫支出乃依目前所訂之各退休法規辦理，本會將持續追蹤各主管機關修法進度並配合辦理相關措施。

張主任委員哲琛：

公務人員退休法已於民國 100 年修法通過，包含延退、調高提撥費率及限制雙薪等問題均予以重新規範，惟教育人員及軍職人員相關退休法規尚未修正，導致提撥費率 10 多年未能

調整，銓敘部將持續與行政院溝通，期能減緩收支不足問題。

李委員秉洲：

教育人員調高退撫基金提撥費率至 15%未能在立法院上一會期修法通過，教育部將在本會期持續推動修正該法案。

張主任委員哲琛：

本人開始接任退撫基金主任委員職務時，即非常憂心退撫基金未來發展並觀察到問題所在，因而提出公務人員年金改革方案，且在很多場合提醒相關主管機關注意問題之嚴重性，可惜無法在立法院上一會期完成修法程序，期待新會期能完成相關改革措施。

呂組長明珠報告：(略)

阮委員清華（顏副署長春蘭代）：

自行經營年收益率低於委託經營，投資配置比重卻較高，建議管理會應密切注意整體經濟情勢變動，適時調整自營及委託之配置情形。

呂組長明珠說明：

104 年自營部位受台股震盪影響很大，由於配置比重及金額不低導致績效不佳，亦是整體負報酬因素之一，本組已進行相關檢討及改善措施。

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：洽悉，顏副署長意見請財務組參考。

肆、討論事項：

有關本會辦理 105 年度國外資產移轉管理業務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：

針對提案內容補充說明(略)。另本案係依據本基金 105 年度國外委託經營計畫第玖點辦理，由於該計畫未獲基金監理會第 93 次委員會議審議通過，僅第玖點有關移轉管理機構之評選於會上表示可先予審定通過，惟尚未接獲會議紀錄，因此詢問基金監理會此部分是否已納入決議內容，本會是否可依此辦理國外資產移轉管理業務？

監理會許專門委員欣欣：

有關移轉管理機構之評選部分，決議為先予審定通過，因此依據該點辦理本案並無問題。

決議：照案通過，並據以辦理本會 105 年度國外資產移轉管理業務，且函報本基金監理委員會備查。

散會：下午 16 時

主 席 張哲琛