

公務人員退休撫卹基金管理委員會第 220 次委員會議紀錄

時間：民國 106 年 7 月 7 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：周主任委員弘憲

記錄：吳婷

出席人員：

吳委員永乾	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
黃委員美綺	傅委員正誠 (王少校薇代)	
阮委員清華 (林主任秘書秀燕代)		陳委員焜元
許委員永議	賴委員佩技	沈顧問慧雅
王顧問泰昌	胡顧問星陽	林顧問淑玲
趙顧問莊敏	林顧問建秀	路顧問祥琛
莊顧問文議		

列席單位及人員：

一、考試院：

藍專門委員慶煌 陳科長政良

二、公務人員退休撫卹基金監理委員會：

于專門委員建中 柯稽核輝芳

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

楊專門委員惠麗

陳專門委員淑君

蔡專門委員雯

張約聘人員維祺

魏科長淑貞

余科長桂美

林科長欣怡

林科長建宏

游科長淑君

陳科長銘琦

萬科長慰椿

黃科長泉興

請假人員：

張委員琬喻

林委員素安

張委員素惠

李顧問志宏

林顧問允永

陳顧問達新

王顧問衍智

壹、主席致詞：(略)

貳、宣讀本會第 219 次委員會議紀錄。

決定：紀錄確定。

參、報告事項：

一、有關本會第 219 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、有關本會提報基金監理會第 98 次委員會議議案審議結果，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)

張委員光第：

國內債券及存款配置比重高但報酬率低，監理會符顧問

在該會委員會議中亦曾提及此問題並給予建議，雖然在目前投資環境中不容易提高報酬率，但針對收回之委託資金，請問有何運用計畫以提高整體收益率？並請說明未來降低債券及存款配置之規劃。

呂組長明珠說明：

國內固定收益配置比重高係因上半年陸續收回到期及提前解約之委託資金，再加上部分獲利了結之資金，但均在允許變動區間內；106年6月已撥款至全球多元資產委託案之受託機構，將在下半年市場回檔或有投資機會時，再適時加碼投資運用。

陳委員聖賢：

- 1.另類資產已揭露投資部位，卻無報酬率相關數據，請說明。
- 2.國外第8批次新興債券型委託案雖因績效不理想而到期收回，建議仍需檢討其中緣由，俾作為辦理下次委託案之參考。
- 3.第10批次不動產股票型委託案，2家受託機構之期間報酬率差異大，表現較不理想之受託業者在106年之報酬率，若與基金整體收益率相較，雖績效表現尚可，惟針對此現象，請問財務組是否另有規劃？
- 4.106年度截至5月底止已實現年化收益率為2.92%，若加計備供出售評價損益後年化收益率為4.68%，在外界期盼基金有高報酬之氛圍下，請問是否有想法？

呂組長明珠說明：

- 1.目前另類資產係以國外委託經營方式投資，包括基礎建設股票、不動產股票及全球多元資產，因此收益率之計算係納入國外委託經營項下，可由各批次之委託經營績效報表得知各項投資之報酬率。

2. 國外第 8 批次新興債券型委託案 3 家受託機構均未達成指標及目標報酬，本批次指定指標係由 70% 的美元外債和 30% 的當地貨幣債所組成，由於當地貨幣債績效表現較弱，且基金經理人未能即時掌握美元外債與當地貨幣債的配置權重，因此報酬率長期無法提高。另本案委託時點不佳，撥款後適逢新興市場股債低迷，委託期間指標報酬率僅上漲 8.88%，亦是績效不理想之因素。新興債券可透過國外受益憑證進行投資，其優點係機動性強，可視不同時點靈活運用投資。
3. 針對第 10 批次表現較不理想之受託業者，本組已在季簡報中請其說明，並持續關注其改善情形。

胡顧問星陽：

自行運用收益率包含固定收益及資本利得，理論上自行運用之數據應介於固定收益及資本利得 2 項數據之間，請說明基金運用績效表有關自行運用收益率低於固定收益收益率及資本利得收益率之原因。

呂組長明珠說明：

基金運用績效表中固定收益及資本利得之收益率係不含未實現匯兌損益，至於自行運用收益率為呈現整體績效表現故包含未實現匯兌損益，因為今年有未實現匯兌損失，故自行運用收益率低於固定收益及資本利得。

胡顧問星陽：

建議報表呈現數據方式應一致，以避免閱讀者邏輯觀念無法連貫。

呂組長明珠說明：

本報表係由電腦程式運算產製，未來將研議修改之可行性。

廖委員四郎：

各受託機構是否得知其在同批次委託經營之績效排名？針對表現較不理想之受託業者，同仁如何給其壓力促其改善？是否給予投資意見或了解其投資內涵？

呂組長明珠說明：

針對表現較不理想之受託業者，國內委託經營部分會正式行文通知該機構之績效排名，而國外委託經營部分則會口頭告知同批次其他業者績效表現情形，各受託業者最大壓力便是本會收回委託資金。承辦同仁都會了解各受託機構投資內涵，由於不動產股票型委託係主動投資之委託案，經理人投資管理及判斷能力若不如指標，則績效表現不理想，本組將持續督促該公司，若仍無法有效提升報酬率，必要時將評估收回之可行性。

黃委員美綺：

目前僅呈現各批次受託機構單月之績效排名，無法全盤了解各受託機構一段期間（例如 3 個月或半年）連續表現之動態情形，若某一受託機構績效落後僅有 1、2 個月，則較不令人擔憂，若係長期持續表現落後則需特別關注並予以註記。

呂組長明珠說明：

感謝黃委員意見，某一受託機構若績效排名連續落後確實是嚴重警訊，本組將研議如何呈現各受託機構績效表現的動態變化情形。

張組長淑惠報告：(略)

張主任東隆報告：(略)

王主任兼善報告：

1.退撫基金預算執行情形報告（略）。

2.截至 106 年 5 月底止，軍職人員本金結餘數部位偏低，俟

辦理 106 年下半年之定期給與完竣後，本金帳列數恐呈現負值。

王顧問泰昌：

國內上市（櫃）公司將於明（107）年適用 IFRS9，請問退撫基金是否會適用 IFRS9？

王主任兼善說明：

目前本會參採 IAS39（國際會計準則第 39 號）僅年餘，其規劃導入之前置作業時間長達 5 年，且整體資訊系統建置經費龐大，屬「巨額採購」事項，依法令規定尚需提報行政院公共工程委員會為期 3 年之效益評估；衡酌 IFRS9 新公報適用影響實務作業流程甚廣，並涉及相關經費籌措等問題，全案宜待該號公報實際施行情形、金管會後續規範、本會預算額度爭取等條件，再行評估較為周全。此外，本會為因應年金改革，自 107 至 109 年度尚需執行業務資訊系統之更新計畫(3 年期計畫)，已對本會業務推動形成重大壓力。

黃委員美綺：

軍職人員本金恐不足支付退撫給與，請問將如何處理？是否會支用公教人員帳戶之金額？

王主任兼善說明：

軍職人員本金若再加上歷年累計之孳息及運用收益分配數，尚可支付 106 年下半年之定期給與，本次報告係反應收支缺口之嚴重性。依規定各類人員分戶設帳不可流用，因此不宜也不應動用公教人員帳戶之資金。

決定：

- (一) 洽悉，另各委員顧問意見請財務組參考。
- (二) 針對各受託機構績效排名表現之動態變化情形，請財務組研議報表呈現方式，俾供委員顧問參考。

散會：下午 15 時 20 分

主 席 周弘憲