

# 公務人員退休撫卹基金 106 年度第 4 季 監理概況報告

依據公務人員退休撫卹基金監理委員會組織條例第 2 條規定，公務人員退休撫卹基金監理委員會(以下簡稱本會)主要負責退撫基金(以下簡稱本基金)收支、管理、運用之審議、監督及考核等監理事項。上開監理事項係透過監理委員會議召開、基金會計暨財務月報審查、基金稽核作業等方式進行。本報告先簡述本基金 106 年截至第 4 季(10 至 12 月)底之整體收支、運用及績效概況，再依該季本會各項監理業務辦理情形進行說明，敬請指教。

## 壹、基金收支、運用及績效分析

### 一、基金整體收支概況

106 年本基金繳費收入計新台幣(以下同) 597.1 億元，給付支出 866.1 億元，基金淨收繳支出數為-269.0 億元，加計該年度營運收支 371.8 億元後為 102.8 億元，再加計備供出售之金融資產評價損益 25.3 億元，及期初基金餘額 5,785.2 億元後，基金餘額為 5,913.3 億元。

### 二、各類人員收繳撥付概況

本基金自成立迄 106 年底，歷年繳費收入累計達 10,405.9 億元，歷年基金支出為 6,789.5 億元，該項基金支出占繳費收入比率為 65.3%。就公務(含政務)、教育、軍職人員各分戶帳觀察，公務人員為 54.1%、教育人員為 66.0%、軍職人員為 98.0%，其中軍職人員比率明顯超過公務人員及教育人員，詳參表 1 及圖 1。歷年繳費收入若加計運用收益數，則基金支出占基金總收入比率仍以軍職人員 89.8% 最高，其次為教育人員 54.5%，公務人員 42.7% 為最低。

本基金自 103 年起發生單年度收繳撥付收支失衡情形，本會曾於 104 年 8 月函請管理會儘速研擬具體全盤解決方案以為因應。目前公務人員退休資遣撫卹法業經總統公布，管理會將配合法令研擬調整提撥費率建議方案，改善退撫基金收支失衡情形，本會仍將持續追蹤後續改善情形。

表 1、本基金各類人員收繳撥付概況-截至 106 年底

單位：億元；%

各類人員	歷年基金繳費收入		歷年基金支出 (退撫支出及離職退費)		基金支出占基金 繳費收入 比率
	金額 (A)	百分比 (%)	金額 (D)	百分比 (%)	百分比 (%) (D/A)
公務人員 (含政務)	4,959.13	47.66	2,681.65	39.50	54.08
教育人員	3,843.37	36.93	2,536.03	37.35	65.98
軍職人員 <sup>1</sup>	1,603.39	15.41	1,571.85	23.15	98.03
合計	10,405.89	100.00	6,789.53	100.00	65.25

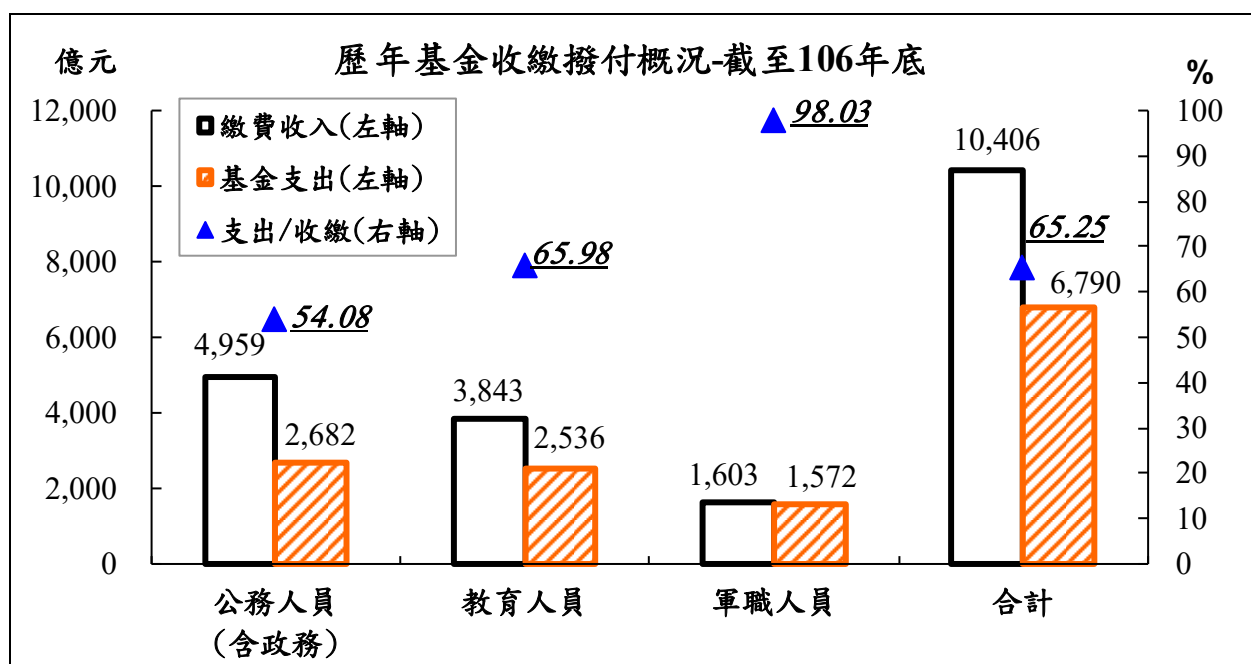


圖 1、歷年基金收繳撥付概況

<sup>1</sup>軍職人員基金繳費收入係含挹注款項，截至 106 年底止，撥入款項為 42.96 億元。若不含該挹注款，本基金整體基金支出占基金總收入比率為 53.72%。

### 三、基金運用概況

截至 106 年底，本基金之餘額為 5,913.3 億元，調整應計數等<sup>2</sup>約 70.6 億元後，基金運用數為 5,842.7 億元<sup>3</sup>。各投資項目之配置情形如表 2 所示，均位於允許變動區間內。

表 2、本基金各投資項目配置情況-截至 106 年底

各投資運用項目	實際運用金額(億元)	實際配置比例(%)
國內股票及 ETF(含期貨)	764.49	13.08
國外股票及 ETF	31.20	0.53
國內開放型受益憑證	19.78	0.34
國外開放型受益憑證	93.74	1.60
國內債券	445.44	7.62
國外債券	512.43	8.77
台幣銀行存款	525.51	8.99
外幣銀行存款	456.63	7.82
國內短期票券及庫存	805.31	13.78
國外短期票券及庫存	0.00	0.00
與公務人員福利有關之貸款	0.00	0.00
經建貸款	0.00	0.00
自行經營小計	3,654.54	62.55
國內委託經營	資本利得	9.46
	固定收益	1.61
國外委託經營	資本利得	20.82
	固定收益	2.22
	另類投資	3.34
委託經營小計	2,188.19	37.45
<b>整體基金合計</b>	<b>5,842.73</b>	<b>100.00</b>

<sup>2</sup>應計數含應收、應付及預收付款項等。

<sup>3</sup>相關數值加減之尾數因四捨五入或有些微差異。

#### 四、基金運用績效

本基金 106 年之收益情形如表 3。106 年本基金受到全球股市、債市上漲影響，已實現加計未實現、備供出售評價損益之收益率高於年度目標 4.0%。

表 3、本基金整體績效分析-106 年

績效項目	運用收益 (億元)	106 年收益率
已+未實現+備供出售評價損益	397.1	7.2%

## 貳、基金監理事項辦理情形

### 一、召開監理會委員會議

106 年第 4 季間，本會於 106 年 11 月 24 日召開第 101 次委員會議，審議有關基金績效運用、委託經營及稽核作業等各項案件，謹將各報告事項及決定情形簡述如表 4。

表 4、第 101 次監理委員會議之重要案件彙整

項目	審議案件
績效運用	<p>1. 公務人員退休撫卹基金 106 年度截至 9 月底止之經營績效及運用情形。</p> <p><u>許委員虞哲（顏春蘭代理）：</u> 議程第 50 頁「虧損率達 30% 個股」所列國內股票，某甲及某乙個股均屬航運業(某甲對某乙持股比率達 16.96%)，某甲個股第 3 季已轉盈，請管理會補充上開個股對本基金整體收益影響。</p> <p><u>溫委員軍花：</u> (1)議程所附投影片資料，建議調整背景顏色，或去除背景，避免遮蔽各頁資料表頭，以便於閱讀。 (2)雖管理會本次業以密件方式提供虧損達 30% 以上個股更為詳盡資料，建議可否再以口頭簡略補充說明。 (3)有關議程第 51 頁所揭各政府基金收益比較資訊，勞退基金績效優於本基金，是否參考該等基金操作優點及運作模式，以增加本基金投資收益。 (4)監理會高執行秘書對於本案監理意見之口頭補充，建議未來可列入本案之監理書面意見。</p> <p><u>李主任委員逸洋：</u> (1)下次會議時，請管理會於議程第 51 頁政府基金績效比較資料部分，增加揭露資產配置比較資訊，包含資本利得、固定收益、自行經營、委託經營、另類投資等比重比較。 (2)本基金資產配置稍為保守，資本利得部分配置相對低於各政府基金。由於基金績效優劣絕大部分決定於資產配置，本會委員會議及顧問會議均曾多次探討並關注此議題，管理會已逐步增加資本利得配置，過去 22 年來資本利得及固定收益比約為 40% 及 60%，但現今配置資本利得已增加至 49.10%，幅度雖不甚高，但已往前邁進，其中最主要原因在於國內及全球股市都處於相對高點，以股市操作原則宜逢高減碼來</p>

項目	審議案件
	<p>說，此時不宜要求管理會大幅加碼，本會將跟委員充分報告各項資訊，未來將提供各政府基金資產配置比較，以供委員顧問參考。</p> <p><u>劉委員靖中</u>：</p> <p>有關議程第 50 頁所揭虧損達 30%以上個股，建議將委託經營持股亦納入密件資料中，並於密件資料中增加個股股價資料，以利委員比較參考。</p> <p><u>許委員虞哲（顏春蘭代理）</u>：</p> <p>有關議程第 51 頁所揭政府基金收益比較，建議提供歷年、上月或去年同期等不同期間績效資料，以利比較各基金績效優劣。</p> <p><u>李主任委員逸洋</u>：</p> <p>下次會議請提供各政府基金歷年績效比較資訊，供委員顧問參考，惟不必每次提供。另請管理會於議程第 51 頁政府基金績效比較資料部分，增加資產配置比較相關資訊。</p> <p>決定：</p> <p>(1)准予備查，委員顧問意見請管理會參辦。</p> <p>(2)請於下次會議提供各政府基金歷年績效比較資訊，供委員顧問參考，惟不必每次提供。另請管理會日後於政府基金績效比較資料部分，增加資產配置比較相關資訊。</p>
	<p>2. 管理會函報「退撫基金 106 年截至第 3 季底之績效檢討及投資策略報告」一案。</p> <p><u>符顧問寶玲</u>：</p> <p>(1)近期新臺幣呈現升值態勢，熱錢流入明顯，須密切留意本基金之匯兌風險。</p> <p>(2)衡酌當前金融局勢，若增加本基金委託經營部位，因委託期間長達 4 年，恐有造成易放難收之疑慮，難以靈活運用，建議管理會可研究目前我國證券櫃檯買賣中心之新創產業、產品市場力強及具話題性的交易活絡股票（如 3D 感測、車用電子、電競產業及網路經濟等），採自行經營方式短線操作，以增加本基金運用效益。</p> <p><u>李主任委員逸洋</u>：</p> <p>(1)目前本基金自行經營設有一定投資限制，相對限縮個股選擇及操作空間，請管理會研究國內其他退休基金作法，並研議適度調整放寬，也有利於本基金運用收益。</p> <p>(2)外資投資台股如此積極，也是看好台股股匯雙賺特性，而台</p>

項目	審議案件
	<p>灣 GDP 在全世界排名 22，非屬大國，卻是投資熱點，但是一旦市場反轉，外資也是大幅出走，投資區域與時間隨市場漲跌大幅變化，就是在追逐利潤，相較我們長期偏重於美元佈局及計價，但一旦美元弱勢，我們就會深受影響，例如今年截至 9 月底本基金未實現匯兌損失約新臺幣 128 億，本人希望下次顧問會議就此議題提出討論，並就教各位顧問。</p> <p><u>吳委員美鳳</u>：</p> <p>目前股市已處高點，在居高思危下，本基金投資績效似無法突破，請管理會就最近幾次會議委員顧問所提投資建議，擬議具體改善策略因應。</p> <p>決定：洽悉，符顧問所提意見，請管理會參辦；吳委員所提建議，請管理會於下次會議就低收益性固定收益部位之資產配置改善策略議題提出報告。</p>
委託經營	<p>3. 公務人員退休撫卹基金 106 年度第 3 季委託經營辦理情形。</p> <p><u>侯委員俊良</u>：</p> <p>(1)有關 106 年第 3 季管理會所辦理國外委託經營第 4 批續約之國際股票型屆期績效評估一案，監理會幕僚表示之監理意見為「尚」符合相關規定，是否代表未完全符合？用詞令人感到疑惑。</p> <p>(2)依前開績效評定結果為延長委託期限 4 年，委託額度是否仍為 3.8 億美元？另受託機構既已達成經營績效、法令遵循及風險控管等項目，何以調降其管理費率？</p> <p><u>溫委員軍花</u>：</p> <p>建議管理會日後提報國外委託經營屆期續約案時，提供受託機構操作績效供委員參考。</p> <p>決定：准予備查，委員意見請管理會參辦。</p>
稽核作業	<p>4. 管理會 106 年 9 至 10 月內部稽核辦理情形。</p> <p>決定：准予備查。</p>
其他	<p>5. 本會 106 年第 3 季重要監理業務辦理情形。</p> <p>決定：洽悉。</p>

## 二、基金會計月報暨財務報表審查

本會按月就管理會報送之基金會計月報及基金收支概況等財務報表進行書面審核，審核重點著重於基金之收支、管理及運用是否遵循相關法令或作業規範、會計帳務處理方式之妥適性、是否曾發生重大事件及建立其他強化基金管理運用措施之必要性等層面，並適時函請管理會說明或研究改善，本會除據以追蹤後續辦理情形外，且列為年終稽核作業查核重點。有關本會 106 年第 4 季間審查管理會各月份財務、會計暨風險值報表，已將基金各投資項目及國內、外委託各帳戶績效納入每月績效管考燈號作業進行考核，並將結果函請管理會召開績效檢討會議並說明。

## 三、管理會稽核報告審查

管理會每年依「公務人員退休撫卹基金內部稽核作業實施要點」訂定年度稽核作業計畫，並針對各項稽核作業分別訂定查核項目、查核重點及查核週期，查核對象則為該會各內部單位及國內、外委託經營之受託機構、保管機構等，且定期依實際查核結果擬具內部稽核報告報會備查。有關國內、外委託經營業務部分，該會另增列相關查核項目，定期針對各受託機構及保管機構提供之書面資料進行審核，並赴受託機構、保管機構執行實地查核，且定期依查核結果擬具實地稽核報告報會備查。上開內部稽核報告及實地稽核報告，本會均進行書面審核，對於有疑義或執行落後部分，則函請管理會說明或研究改善。

本會於 106 年第 4 季審查管理會函報之 106 年 7 月至 8 月份內部稽核報告，及同年 8 月份國內委託經營實地稽核報告，經查所列查核項目尚符合該會所訂 106 年度稽核作業計畫。106 年 7 月至 8 月份內部稽核報告，及同年 8 月份國內委託經營實地稽核報告均已提報本會第 101 次委員會議。上開查核結果，與規定未盡相符之處，該會業已通知相關單位改善，至於尚未改善完竣部分，該會將繼續追蹤控管，本會亦將持續瞭解後續辦理情形。