

公務人員退休撫卹基金 109 年度第 1 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 109 年截至第 1 季(1 至 3 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

109 年截至第 1 季底，本基金繳費收入計新臺幣(以下同) 263.8 億元，給付支出 233.1 億元，基金淨收繳給付數為 30.8 億元，加計該年度營運收支-559.4 億元後為-528.6 億元，再加計備供出售之金融資產評價損益-54.0 億元，及期初基金餘額 6,049.7 億元後，基金餘額為 5,467.1 億元。

二、各類人員收繳撥付概況

本基金自成立迄 109 年第 1 季底，歷年繳費收入累計達 12,066.3 億元，歷年基金支出為 8,830.0 億元，該項基金支出占繳費收入比率為 73.18%。就公務(含政務)、教育、軍職人員各分戶帳觀察，公務人員為 64.83%、教育人員為 76.48%、軍職人員為 88.83%，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 83.19%最高，其次為教育人員 64.63%，公務人員 52.63%為最低。

表 1、本基金各類人員收繳撥付概況-截至 109 年第 1 季底

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(含政務)人員 ¹	5,626.05	46.63	3,647.39	41.31	64.83
教育人員 ²	4,357.74	36.11	3,332.82	37.74	76.48
軍職人員 ³	2,082.47	17.26	1,849.77	20.95	88.83
合計	12,066.26	100.00	8,829.98	100.00	73.18

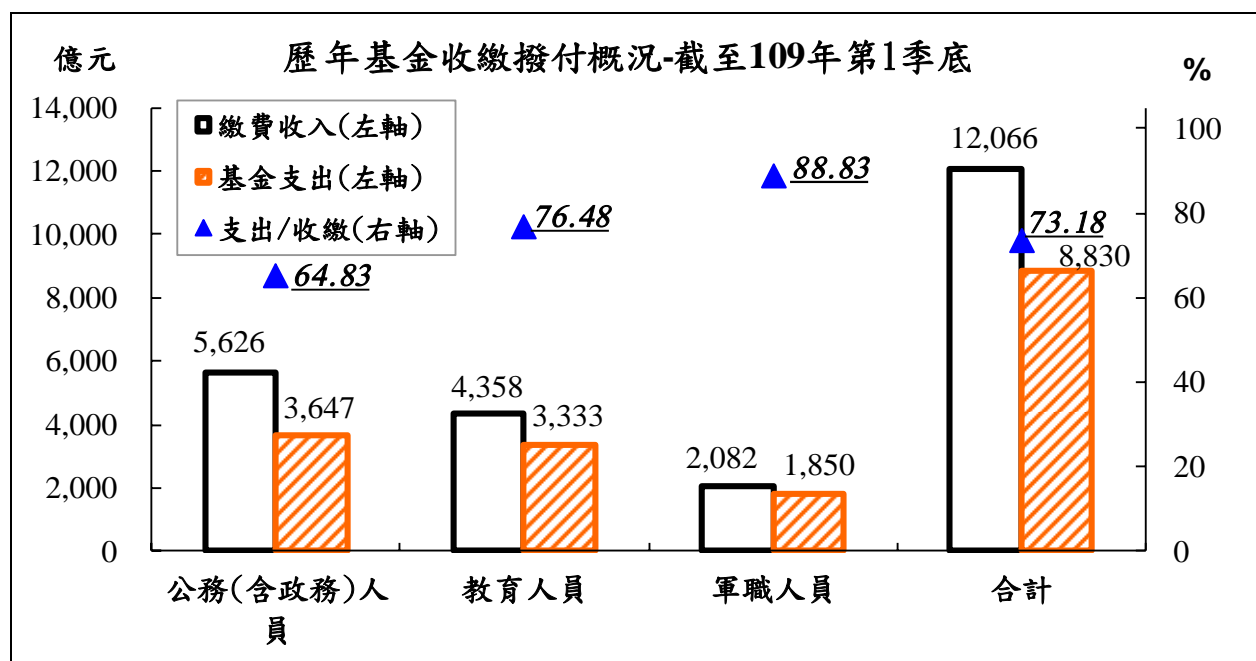


圖 1、歷年基金收繳撥付概況

¹109 年截至 3 月底收公務人員挹注款 355,674 元。

²109 年截至 3 月底收教育人員挹注款 9,284,000 元。

³109 年截至 3 月底收軍職人員挹注款 10,401,130,000 元。

三、基金運用概況

截至 109 年第 1 季底，本基金之餘額為 5,467.1 億元，調整應計數等⁴約 94.8 億元後，基金運用數為 5,372.3 億元⁵。

表 2、本基金各投資項目配置情況-截至 109 年第 1 季底

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)		741.08	13.79
國外股票及 ETF		10.34	0.19
國內開放型受益憑證		50.95	0.95
國外開放型受益憑證		152.59	2.84
國內債券		467.77	8.71
國外債券		738.81	13.75
臺幣銀行存款		624.99	11.63
外幣銀行存款		111.66	2.08
國內短期票券及庫存		179.84	3.35
國外短期票券及庫存		-	-
與公務人員福利有關之貸款		-	-
經建貸款		-	-
自行經營小計		3,078.02	57.29
國內委託經營	資本利得	610.55	9.53
	固定收益		1.83
國外委託經營	資本利得	1,683.77	18.21
	固定收益		8.04
	另類投資		5.09
委託經營小計		2,294.32	42.71
整體基金合計		5,372.34	100.00

⁴應計數含應收、應付及預收付款項等。

⁵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 109 年截至第 1 季底之收益情形如表 3。109 年截至第 1 季底，本基金受到台股、全球股市及債市下跌影響⁶，已實現加計未實現、備供出售評價損益之收益率低於期間化年度目標 1.00%。

表 3、本基金整體績效分析-109 年截至第 1 季底

績效項目	運用收益 (億元)	109 年截至第 1 季 底收益率
已+未實現+備供出售評價損益	-613.4	-10.42%

貳、基金監理事項辦理情形

一、召開監理委員會議

109 年第 1 季間，本會於 109 年 1 月 13 日、3 月 30 日召開第 113、第 114 次委員會議，審議基金績效運用、資產配置、委託經營、稽核作業、法規修訂及提撥費率調整等相關案件。謹將相關報告、討論事項及決定、決議情形簡述如表 4-1、表 4-2。

表 4-1、第 113 次監理委員會議之重要案件彙整

項目	審議案件
績效運用	1. 公務人員退休撫卹基金 108 年度截至 11 月底止之經營績效及運用情形。 決定：准予備查；有關本基金績效落後私校退撫儲金，請管理會研提檢討報告，並就內部分工權責之重新設計或利潤中心制適度回應，能否辦理均請詳細說明。
資產配置	2. 管理會擬具「公務人員退休撫卹基金 109 年度資產配置項目之投資方向」報告。 書面補充資料說明： 109 年 1 月 3 日監理會召開顧問會議作成諮詢意見如下： 108 年美國股市屢創新高，道瓊、S&P500、NASDAQ、費城半導體指數分別大漲 22%、29%、35%、60%，臺灣股市(含息)亦有

⁶台股下跌 19.08%、MSCI 全球指數下跌 21.37%、Barclays Capital 全球綜合債券指數下跌 0.33%。

項目	審議案件
	<p>29%漲幅，全球股市表現亮眼。展望 109 年，國際貨幣基金(IMF)預期 109 年全球經濟成長率達 3.4%，尤其新興市場更有明顯成長；在美中貿易戰第 1 階段協議順利、美國總統大選行情、臺商 8,000 多億資金回流等利多因素下，109 年第 1 季股市應較為平穩，建議管理會可著力於新興國家股、債市，在產業配置上，除 5G、AI、半導體等高科技業外，受到不動產、基建或 ESG 題材帶動下之相關類股亦可留意。惟美國伊朗衝突升高對中東和平及油價的影響宜密切注意。</p> <p><u>張委員旭政：</u></p> <p>依據過往經驗，本案全球經濟情勢及幕僚意見等內容，寫法都大同小異，多為應多元布局、分散風險、居高思危、注意下檔風險等，故建議蒐集各主要研究機構對全球及臺灣經濟成長率之預估資訊，例如 5G、AI 產業，均有經濟機構對相關市場之預估數據。透過具體數據之呈現，讓各委員對於未來全年經濟情勢、產業發展狀況，及本基金如何配置規劃等有所準據。</p> <p><u>李主任委員逸洋：</u></p> <p>(1)有關張委員所提經濟數據，在本會顧問會議時均有呈現，下次會議時將儘量提供。另對於本會意見內容，因需分析下一季度情勢，每次皆會有所不同，且分析期間不會太遠，許多分析專家認為 109 年下半年可能發生股災，造成經濟衰退，但究竟會不會發生，無人能知。我們的作法是請實務或學術方面具專業權威之顧問專家，針對未來 2 至 3 個月之情勢進行審慎分析。至於前述經濟數據，IMF 預估 108 年全球經濟成長率為 3.0%，109 年為 3.4%略為好些，新興國家為 4.6%，所以本會建議可著力於新興國家，其股市目前漲幅低於美國。另外，儘管近期美伊衝突，但 4 大指數又比 108 年底飆升更高。</p> <p>(2)台股部分如同本案分析，臺灣過去 30 年為失落之 30 年，自 90 年開放間接投資中國後，技術、人才、資金、產業及工作機會外流，臺灣出現近似掏空之情形，但借助美中貿易戰之力，因美中供應鏈分離，以致高階製造及研發回臺投資，預計 3 年內將有 8 千 5、6 百億元，低階則部分留在中國，部分移至東南亞，故台股受惠轉單效應及資金行情，許多人因此相當看好臺灣中長期經濟，甚至視為經濟翻轉，且隨著 5G、AI 及半導體產業復甦，臺灣於此領域之技術相當好，本會顧問亦正面看待，但股市之黑天鵝、灰</p>

項目	審議案件
	<p>犀牛事件難以預料，所以建議管理會多元布局以分散風險，未來將請管理會就其構思及策略，做更為詳細之報告。</p> <p><u>侯委員俊良</u>：</p> <p>根據本基金 109 年度運用計畫，資本利得及固定收益型部位之配置比重分別為 52.1%及 41.9%，但 108 年 11 月實際配置為 44.4%及 50.3%，請管理會說明如何逐步符合 109 年度中心配置？另本會幕僚所提制定標準作業程序之意見，請管理會說明有無困難？</p> <p><u>周委員玲臺</u>：</p> <p>有關國內、外受益憑證中，由債券標的組合成之債券型基金，通常多固定收益型，請管理會說明其為資本利得型或固定收益型？若於計算收益率時視為資本利得型加總處理，是否有其意義？另請管理會說明是否因實務保留彈性之需要，還是在法規影響下而有不同分類？</p> <p><u>林委員惠美</u>：</p> <p>議程中有關國內、外股票及指數股票型基金之 108 年度目標收益率分別為 6.05%、6.02%，高於國內委託經營 5.29%、國外委託經營 4.89%，普遍認知委託經營更為專業，為何目標收益率卻訂得較低？另請管理會說明關於國內委託經營收益率目標之訂定方式。</p> <p><u>溫委員軍花</u>：</p> <p>(1) 議程中各類運用組合中心配置與實際配置比較表之註釋，委託經營比例如加計截至 108 年 11 月底已辦理完成尚未撥款的 400 多億後，配置比例為 49.76%，占了將近整個基金將近五成的比例，但在本基金運用績效表卻只粗略分國內、外委託經營績效，看不出各運用項目的績效，既然資產配置在基金經營績效上扮演非常重要的角色，請管理會依各投資項目運用概況表之收益型態分類方式，就國內委託經營的資本利得、固定收益與國外委託經營的資本利得、固定收益、另類投資，分別列出績效，以便能更完整的檢視相關數據。</p> <p>(2) 議程中有關六大政府基金資產配置情形之呈現方式，請管理會依各類運用組合中心配置與實際配置比較表之收益型態分類方式，納入相關配置數據，供委員比對瞭解。</p> <p><u>李主任委員逸洋</u>：</p> <p>有關溫委員希望委託經營績效能更詳細拆分之意見，請管</p>

項目	審議案件
	<p>理會於會後與溫委員討論如何呈現，若能辦到儘量提供。至於各政府基金資產配置情形以收益型態分類呈現，請管理會配合辦理。</p> <p><u>陳委員瑞章</u>：</p> <p>近期因年改而有挹注款之部位，且已達一定規模，針對此資金流量之變化，請管理會說明 109 年度運用計畫有無投資配套。</p> <p><u>蘇委員建榮(馬小惠代理)</u>：</p> <p>(1)109 年 140 億元挹注款，將使收入增加，且年改效應造成退休延緩，給付支出減少，資金面之流動性需求較以往少，再由本基金 109 年度與 108 年度運用計畫組合規劃表之比較來看，自行經營臺幣銀行存款之中心配置是否仍需維持 6%？</p> <p>(2)有關資本利得型之國內受益憑證及共同信託基金，由報告內容分析得知有轉單效應、臺商資金回流之正面影響，亦提及臺股於歷史高檔區，應居高思危，但 109 年中心配置比 108 年低 1 個百分點，顯示比 108 年更為保守。</p> <p>(3)如某個股大幅上漲，受限於本基金投資比例規定限制，須將持有股數減少以維持投資比例，請管理會說明有無此問題，投資比例規定是否需要檢討？</p> <p>(4)請管理會說明 109 年國內委託經營將著重相對報酬型或絕對報酬型？</p> <p><u>李主任委員逸洋</u>：</p> <p>有關本基金 109 年度運用計畫案，已於 108 年 7 月經大家詳細討論後審議通過，國內受益憑證中心配置有 1 個百分點之調整，但管理會仍能於允許變動區間操作，此區間甚大，這是給予該會操作空間以因應金融環境之變化，過於固定僵化則會難以操作。</p> <p>決議：照案通過；本案委員、顧問意見及幕僚意見，請管理會於投資運用時參考，並就委員建議須配合部分進行辦理。</p>
委託經營	<p>3. 管理會擬具「公務人員退休撫卹基金 109 年度國內委託經營計畫(草案)」一案。</p> <p><u>書面補充資料說明</u>：</p> <p>109 年 1 月 3 日監理會召開顧問會議作成諮詢意見如下：</p> <p>(1)展望 2020 年，全球主要國家預計採取寬鬆貨幣政策或搭配財政政策以刺激經濟，預估台股上半年仍有榮景，惟下半</p>

項目	審議案件
	<p>年較有疑慮，股市波動性將逐漸加大。由於目前國內利率水準處於歷史相對低檔區，台股又處於相對高檔區，加上本基金國內委託經營部位尚有 400 億元相對報酬型委託未撥款，為兼顧基金獲利性及安全性，建議 109 年度國內委託類型可朝絕對報酬型佈局，並及早作業且按計畫撥款。</p> <p>(2)由於國內投資工具不如國外市場多元，建請管理會評估開放國內委託經營投資工具的可行性，藉以提高絕對報酬型委託的操作彈性，進而達成兼顧基金獲利性及安全性之目的。</p> <p><u>賴委員維哲</u>： 受託機構代操部位如有獲利或出現虧損，本基金是否訂有相關獎懲配套措施，請說明。</p> <p>決議：照案通過；本會委員、顧問意見，請管理會於實際辦理國內委託案時參考。</p>
	<p>4. 管理會擬具「公務人員退休撫卹基金 109 年度國外委託經營計畫（草案）」一案。</p> <p><u>書面補充資料說明</u>：</p> <p>109 年 1 月 3 日監理會召開顧問會議作成諮詢意見如下：</p> <p>(1)有關另類投資型委託，除可持續辦理基礎建設及不動產委託型（契約期滿續約或公開招標）外，亦可增列多元資產或其他另類投資型委託，俾能達到多元佈局分散風險。</p> <p>(2)鑑於環境、社會責任及公司治理（ESG）指數之績效相當良好，管理會亦可考量增加前開類型委託案。</p> <p>(3)由於國外委託經營規劃及評選期程相當耗時，建議管理會可提早辦理相關作業，另即將屆期批次如預期收回，亦可提早規劃資金配置。</p> <p>決議：</p> <p>(1)照案通過；本會顧問會議諮詢意見，請管理會於實際辦理國外委託案時參考。</p> <p>(2)管理會日後實際辦理國外另類資產私募權益證券委託案時，請先提報本會委員會議審議。</p>
稽核作業	<p>5. 管理會 108 年 11、12 月內部稽核辦理情形。</p> <p>決定：准予備查。</p>

項目	審議案件
其他	6. 本會委員會議決議（定）事項執行情形一案。 決定：洽悉；請管理會後續就國內外受益憑證配置比重調整之執行情形，於相關提案詳盡說明。
	7. 本會 108 年 11 至 12 月重要監理業務辦理情形。 決定：洽悉。
	8. 管理會函報「退撫基金固定收益投資方向及定義之補充報告」一案。 決定：請管理會就本基金與私校退撫儲金及勞動基金辦理比較分析，並就如何提升本基金固定收益的報酬及具體作法，再補充資料提會討論。

表 4-2、第 114 次監理委員會議之重要案件彙整

項目	審議案件
績效運用	1. 公務人員退休撫卹基金 109 年度截至 1 月底止之經營績效及運用情形。 決定：准予備查。
	2. 管理會函報「退撫基金 108 年截至第 4 季底之績效檢討及投資策略報告」一案。 決定：洽悉。
委託經營	3. 公務人員退休撫卹基金 109 年度委託經營辦理情形。 決定：准予備查。
稽核作業	4. 管理會 109 年 1、2 月內部稽核辦理情形。 決定：准予備查。
	5. 本會審查管理會函送 108 年 11 至 12 月份基金財務及會計月報並派員前往管理會實施專案稽核之辦理情形。 決定：洽悉。
法規修訂	6. 公務人員退休撫卹基金國內上市（上櫃）公司股票及指數股票型基金投資作業規定修正案。 決定：准予備查。
提撥費率	7. 軍公教人員退撫基金提撥費率擬自民國 110 年起每年調增 1%，至 112 年調整為 15% 一案。

項目	審議案件
	<p>決議：(1)照案通過。</p> <p>(2)有關政府撥款補助部分，請銓敘部出面向行政院爭取；有關基金提撥費率調整致地方政府增加財政負擔部分請主管機關加以考量。</p>
其他	<p>8. 本會 109 年 1 至 2 月重要監理業務辦理情形。</p> <p>決定：洽悉。</p>
	<p>9. 「私校退撫儲金與本基金之績效分析及利潤中心制度簡析」報告一案。</p> <p>決定：准予備查。</p>
	<p>10. 「風險值各計算期間設計優缺點比較及本基金擬採做法」報告一案</p> <p>決定：本案先予保留，俟蒐集超限情況及因應作為再行提報。</p>
	<p>11. 管理會 108 年度辦理仲○萍及林○珠溢領新制年資退撫給與催收，分別經法務部行政執行署臺南分署及屏東分署核發執行憑證各 1 紙一案。</p> <p>決定：洽悉；並請管理會瞭解本案義務人有無脫產情形，若有，應主張撤銷以利後續追繳。</p>
	<p>12. 管理會函報「提升本基金固定收益投資報酬及作法之補充資料」一案。</p> <p>決議：照案通過；有關本基金固定收益之報酬率，以提升達國內其他政府基金含私校退撫儲金平均為目標，並請管理會每半年提報比較檢討報告。</p>
	<p>13. 臨時動議。</p> <p><u>張委員旭政</u>：</p> <p>針對本基金網站年改挹注專區所公布之資料有以下提問：</p> <p>(1)107 年度及 108 年度所公布中央各機關只有教育部、內政部、法務部、國防部、中央研究院、衛生福利部、文化部及國立故宮博物院等 8 個單位，請問其他如經濟部、財政部及衛福部等，都不用挹注調降退休所得節省經費嗎？</p> <p>(2)因為 107 年度施行挹注僅有半年，理論上 108 年度的挹注經費會是 107 年度的 2 倍左右，惟部分部會及縣市資料與 2 倍差異很大；另 107 年度有部會的月退休金挹注金額為 0，以上皆請一併說明原因。</p>

項目	審議案件
	決議：相關提問請管理會向各主管機關查明及瞭解後，以電子郵件方式向各位委員、顧問詳細說明。

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 109 年第 1 季間，本會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與說明。

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。

109 年第 1 季間，本會審查管理會函報之 108 年 11 至 12 月份(含下半年及年度)內部稽核報告暨同年 12 月份國內委託經營實地稽核報告，經查所列查核項目符合該會所訂當年度稽核作業計畫。上開報告所查與規定未盡相符之處，管理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。