

# 公務人員退休撫卹基金 111 年度第 2 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 111 年截至第 2 季(4 至 6 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

111 年截至第 2 季底，本基金繳費收入計新臺幣(以下同)815.3 億元，給付支出 512.9 億元，基金淨收繳給付數為 302.4 億元，加計該年度營運收支-502.0 億元後為-199.6 億元，再加計備供出售之金融資產評價損益-82.3 億元，及期初基金餘額 7,394.1 億元後，基金餘額為 7,112.1 億元。

### 二、各類人員收繳撥付概況

本基金自成立迄 111 年第 2 季底，歷年收繳數累計達 14,595.6 億元，歷年基金給付數為 11,037.9 億元，該項基金給付數占收繳數比率為 75.62%。就公務(含政務)、教育、軍職人員各分戶帳觀察，公務人員為 70.56%、教育人員為 78.97%、軍職人員為 81.83%，其中軍職人員比率超過公務人員及教育人員，詳參表 1 及圖 1。歷年收繳數若加計營運管理收入，則基金給付數占基金總收入比率仍以軍職人員 75.54%最高，其次為教育人員 64.21%，公務人員 53.90%為最低。

表 1、本基金各類人員收繳撥付概況-截至 111 年第 2 季底

單位：億元；%

各類人員	歷年基金收繳數		歷年基金給付數 (退撫支出及離職退費)		基金給付數占 基金收繳數 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 <sup>1</sup>	6,687.91	45.82	4,719.12	42.75	70.56
教育人員 <sup>2</sup>	5,328.16	36.51	4,207.80	38.12	78.97
軍職人員 <sup>3</sup>	2,579.55	17.67	2,110.94	19.13	81.83
合計	14,595.62	100.00	11,037.86	100.00	75.62

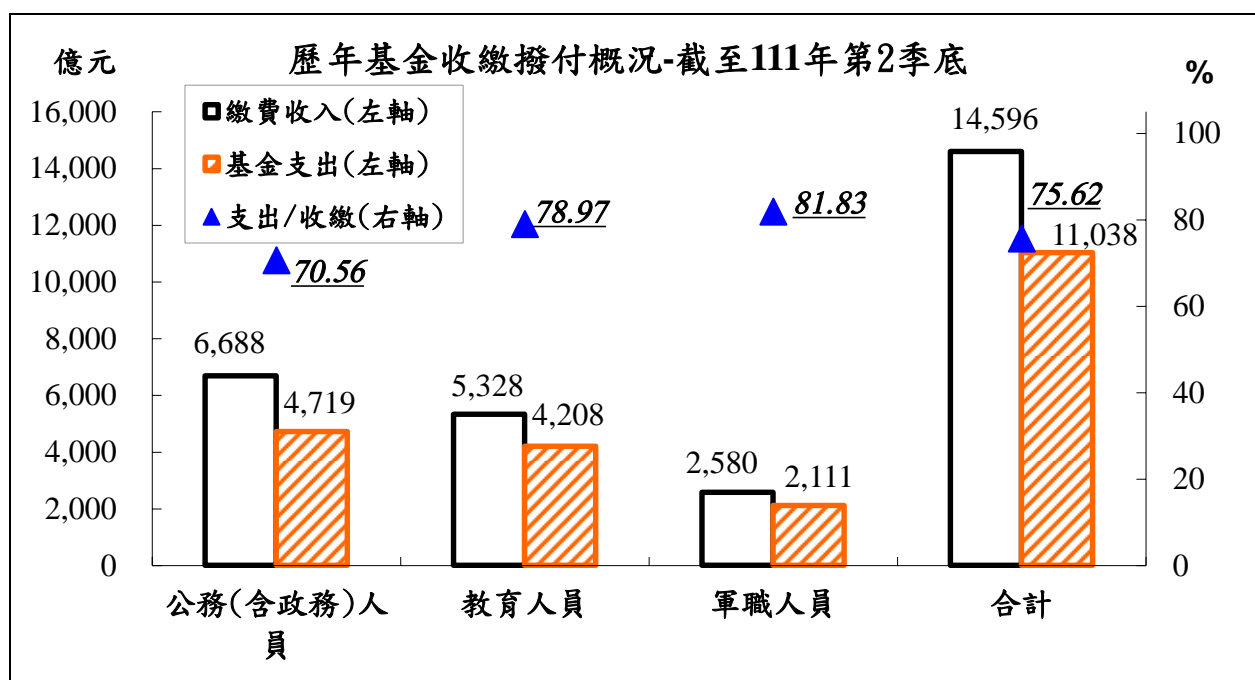


圖 1、歷年基金收繳撥付概況

<sup>1</sup>111 年應收公務人員挹注款 13,423,895,866 元及政務人員挹注款 76,206,388 元已全數撥繳完竣。

<sup>2</sup>111 年應收教育人員挹注款 16,738,684,940 元已全數撥繳完竣。

<sup>3</sup>111 年應收軍職人員挹注款 11,930,932,308 元已全數撥繳完竣。

### 三、基金運用概況

截至 111 年第 2 季底，本基金之餘額為 7,112.1 億元，調整應計數等<sup>4</sup>約 136.3 億元後，基金運用數為 6,975.8 億元<sup>5</sup>。

表 2、本基金各投資項目配置情況-截至 111 年第 2 季底

各投資運用項目	實際運用金額 (億)	實際配置比例(%)
國內股票及 ETF(含期貨)	1,037.54	14.87
國內開放型受益憑證-資本利得型	109.63	1.57
國外開放型受益憑證-資本利得型	83.85	1.20
國外開放型受益憑證-另類投資型	53.13	0.76
國內債券	567.01	8.13
國外債券	836.21	11.99
臺幣銀行存款	635.35	9.11
外幣銀行存款	241.16	3.46
國內短期票券及庫存	308.76	4.43
與公務人員福利有關之貸款	0.00	0.00
經建貸款	0.00	0.00
國外開放型受益憑證-固定收益型	36.36	0.52
自行經營小計	3,908.99	56.04
國內委託經營-資本利得型	998.46	14.31
國外委託經營-資本利得型	1,148.91	16.47
國外委託經營-固定收益型	493.43	7.07
國外委託經營-另類投資型	426.01	6.11
委託經營小計	3,066.81	43.96
<b>整體基金合計</b>	<b>6,975.80</b>	<b>100.00</b>

<sup>4</sup>應計數含應收、應付及預收付款項等。

<sup>5</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 111 年截至第 2 季底之收益情形如表 3。111 年截至第 2 季底，本基金受到臺股、全球股債市下跌影響<sup>6</sup>，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 2.00%。

表 3、本基金整體績效分析- 111 年截至第 2 季底

績效項目	運用收益 (億元)	111 年截至第 2 季 收益率
已+未實現+備供出售評價損益	-584.4	-8.07%

## 貳、基金監理事項辦理情形

### 一、召開監理委員會議

111 年第 2 季間，本會於 111 年 5 月 18 日召開第 126 次委員會議，審議基金績效運用、委託經營、稽核作業、法規修訂及會計決算等相關案件等相關案件。謹將相關報告、討論事項及決定、決議情形簡述如表 4。

表 4、第 126 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 111 年度截至 3 月底止之經營績效及運用情形。</p> <p><u>賴委員維哲</u>：</p> <p>依據議程資料，估算私校退撫儲金近 10 年平均收益率約 5.55%，而本基金為 6.03%，本基金績效優於私校退撫儲金，顯見管理會同仁的努力，值得肯定，加上本基金 110 年績效在各政府基金亦是名列前茅，建議應於下次會議提出管理會同仁的獎勵方案，以達鼓舞之效。</p> <p><u>吳委員美鳳</u>：</p> <p>(1) 依據議程基金收支概況資料，顯示各項收支不論是否加計運用收益，皆呈現收繳大於給付，惟今年 3 月份卻為收支短絀 14.93 億元，請管理會說明。</p> <p>(2) 依據議程所附各政府基金近 10 年收益率彙整表備註所示，</p>

<sup>6</sup>臺股下跌 18.62%、MSCI 全球指數下跌 20.18%、Barclays Capital 全球綜合債券指數下跌 13.92%。

項目	審議案件
	<p>國內各政府基金之收益率計算方法不盡相同，而本基金臚列之收益率包括已實現收益率、加計未實現損益收益率及列計備供出售金融資產投資評價損益後之收益率等 3 種，在與各政府基金比較時，本基金係採用列計備供出售金融資產投資評價損益後之收益率，然並未說明其他政府基金係採用那一種收益率，若各政府基金各自採用不同的收益率之計算基準，則本表之比較將失去意義，無法看出績效之好壞，建議應於表中揭露各政府基金所採用的收益率種類。</p> <p>(3) 本基金今年第 1 季績效雖優於國內各政府基金，但投資應看長期績效，期許管理會同仁不要因此自滿，應繼續加油維持佳績，方足以推翻外界長期以來對本基金績效不佳的刻板印象。</p> <p><u>羅委員德水：</u></p> <p>(1) 國內各政府基金今年績效表現皆不佳，投資操作難度增加，請管理會說明在當前政經情勢劇烈變化下，下半年是否調整操作策略。</p> <p>(2) 目前正在討論 112 年退撫新制，外界很關注各種退休制度的比較，惟有部分比較是建立在各自的想像上而非學理之上，例如有人主張確定給付制的長期績效欠佳，未來應該走向確定提撥制，才可提高績效，然而管理會近年的操作績效證明，給付與基金操作是二件事。確定給付制確實存在財務壓力及世代正義等難以避免的制度問題，然若有穩健的收益率，承諾給受益人的給付是可以兌現的，則不需要年改，因此提高長期穩健的收益率才是關鍵；而確定提撥制亦有帳戶用罄、平均餘命及長壽風險等制度問題。本基金與公保準備金目前皆為確定給付制，期許管理會同仁能在穩健的操作方式下，進一步提升收益率。</p> <p><u>蘇委員建榮(顏春蘭代理)：</u></p> <p>國內委託經營虧損率達 30% 以上個股數目較上次會議增加 3 檔股票，由於臺灣股市係屬淺碟型市場，加上金融情勢不確定性增加及市場震盪走勢加劇，請問本基金對於虧損率較高之個股雖屬國內委託經營者，是否有相關因應措施？</p> <p>決定：准予備查；各委員意見請管理會參考。</p>

項目	審議案件
	<p>2. 管理會函報「退撫基金 111 年截至第 1 季底之績效檢討及未來投資策略報告」一案。</p> <p><u>符顧問寶玲：</u></p> <p>(1)有關本案監理意見就外幣銀行存款部分，請管理會積極尋找適合之投資標的，個人認為不太妥當，因目前金融市場無論是股票或債券皆面臨繼續向下修正風險，且就技術分析線型來看，亦不知底部在那裡？方才有同仁報告下半年有機會呈現平穩局面，個人有所存疑。目前金融環境不穩定且存有如此多風險，資金置於美元存款是既安全又有效益，因為美元利率將持續上升，相對新臺幣繼續貶值，除能獲取兌換利益，亦有利率上升的好處，在市場情況不明下，將資金停泊於外幣存款，特別是美元部位，是一種安全的作法，目前金融市場環境下，本會不應督促管理會積極尋求適合投資標的。</p> <p>(2)另外報告事項三之議程資料中提及，據本年 4 月管理會投資諮詢小組會議顧問人員引用近期國外某知名證券商報告略以，當前全球即將進入第 3 次債券大空頭，並認為目前尚處於醞釀期(之後有急跌期)，建請管理會密切掌握全球金融情勢等，動態調整資產配置，並降低系統性風險衝擊。此份報告也提醒管理會不宜太過樂觀，這次金融市場可能要歷經長期的修正，請管理會審慎因應。</p> <p><u>監理會白組長郁婷說明：</u></p> <p>首先說明，監理會幕僚絕對不會對管理會下指導棋，係因 111 年截至第 1 季止，外幣存款績效表現低於期間化年度目標及同期間評估指標情況下，而希望管理會能在安全性與收益性考量下全面性檢視，倘評估結果仍以暫泊該投資項目為宜，本會亦予以尊重。</p> <p>決定：洽悉；符顧問所提意見請管理會參考。</p>
委託經營	<p>3. 公務人員退休撫卹基金 111 年度國外委託經營辦理情形。</p> <p><u>黃顧問肇熙：</u></p> <p>本基金國外委託經營 111 年預計辦理全球 ESG 股票型，委託總額 10 億美元，惟從管理會已辦理之第 13 批高品質 ESG 指數股票型委託案之指標績效觀察，今年度截至 3 月底止指標報酬率為-7.54%，在國外委託經營各指標報酬率中表現相對較差，</p>

項目	審議案件
	<p>爰請管理會說明全球 ESG 股票型和高品質 ESG 指數股票型兩者指數成分股結構有何差異，並注意指數特性審慎撥款。</p> <p><u>李顧問賢源：</u></p> <p>(1)個人對本案並無特別意見，惟本基金具營利性質，無庸過度追逐 ESG 投資，以石油公司為例，雖非屬 ESG 投資，亦有相當獲利性，管理會仍需評估 ESG 投資是否符合自身投資需求。</p> <p>(2)全球各主要資產管理公司雖多承諾推動 ESG 投資，仍請瞭解除了運用客戶資金外，其自身資金是否亦同步投入。另似並無相關規定要求本基金必須投入 ESG 投資，配置資金在 ESG 投資創造未來較好的環境雖然重要，仍宜量力而為。</p> <p><u>楊顧問曉文：</u></p> <p>ESG 投資短期績效或許無法預期 ESG 之效益，但依據國外研究長期而言相對較非 ESG 投資表現，仍屬正面，然而退休基金投入 ESG 投資，除了關注收益性外，建議亦要觀察 ESG 相關委託案是否達成預期的 ESG 或永續目標，因此，相關 ESG 委託案一定要重視專案規劃之 ESG 或永續目標揭露。</p> <p>決定：准予備查；各顧問意見請管理會參考。</p>
稽核作業	<p>4. 管理會 111 年 3 至 4 月內部稽核辦理情形。</p> <p>決定：准予備查。</p> <p>5. 公務人員退休撫卹基金 110 年度年終稽核辦理情形及稽核報告。</p> <p>決定：洽悉。</p>
法規修訂	<p>6. 管理會研擬「公務人員退休撫卹基金管理條例施行細則」部分條文修正草案。</p> <p>決議：照案通過，並依程序函復銓敘部。</p>
會計決算	<p>7. 管理會擬具「公務人員退休撫卹基金 110 年度決算（內含工作執行成果報告暨收支決算）」案。</p> <p>決議：照案通過，並請管理會辦理相關公告事宜。</p>
其他	<p>8. 本會委員會議決議（定）事項執行情形一案。</p> <p>決定：洽悉；有關列管事項編號 1 建議由中央政府每年編列定額預算撥補挹注公教退撫基金，請銓敘部持續與財主單</p>

項目	審議案件
	位協調撥補方案。
	9. 本會 111 年 3 至 4 月重要監理業務辦理情形。 決定：洽悉。

## 二、基金會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 111 年第 2 季間，本會審查管理會各月份財務、會計暨風險值報表，另將基金投資項目及國內、外委託各帳戶績效納入每季績效考核燈號作業進行考核，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。

111 年第 2 季間，本會審查管理會函報之 111 年 1 至 2 月份、111 年 3 至 4 月份內部稽核報告暨同年 4 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。