

# 公立學校教職員退撫儲金監理會第 10 次委員會議紀錄

時間：中華民國 114 年 12 月 10 日（星期三）下午 2 時

地點：視訊會議

出席者：黃心怡

張懿心

陳淑萍

曾逸群

朱俊彰

黃春福

李美華

翁書敏

林文章

郭彥成

葉曉芬

張鑫隆

劉怡真

劉彥愷

牟萬馨

林修葳

岳夢蘭

陳聖賢

黃啟瑞

列席單位：

公務人員退休撫卹基金管理局

野村證券投資信託股份有限公司

請 假：李賢源

主 席：鄭主任委員英耀（由朱委員俊彰代理）

紀 錄：林佳穎

壹、主席致詞：（略）

貳、報告事項

一、宣讀上（第 9）次會議紀錄。

決定：紀錄確定。

二、公教人員個人專戶制退撫儲金截至 114 年 9 月底止之撥繳請領及運用等情形，報請鑒察。

**岳委員夢蘭：**

人生週期型績效如何？是否有相關數據資料顯示人生週期型之績效表現較自選投資組合佳？

**郭委員彥成：**

近期退撫儲金投資報酬率佳，惟自願增加提繳比率仍不佳；管理局於第 8 次監理會議中說明，公、教人員因個人實際可運用薪資餘裕影響，致自願增加提繳意願不高。為增進公務人員留任等意願，考試院院會於本年度 10 月 23 日審議通過，六都直轄市和各縣市政府及所屬機關職務列等調整，包括部分的薦任非主管職務、地方二級機關的一級單位主管職務，其列等上限均提高一個職等，上開考試院調整將增加公務人員薪資待遇，就教育人員部分，教育部是否有調整薪資待遇之規劃，以增加教育人員實際可運用薪資餘裕，進而促進自願增加提繳之意願。

**陳委員聖賢：**

(一) 截至本年度 10 月底，公校退撫儲金投資績效較私校退撫儲金績效表現佳，惟未揭露報酬率波動之相關數據資訊，建議除比較公校退撫儲金及私校退撫儲金之績效外，應同步比較兩者之報酬率波動。

(二) 另依截至本年度 9 月底之各投資組合報酬率及年化波動率等數據資料，試算各投資組合 Sharpe Ratio，理論上波動率高，績效表現較佳，惟積極型投資組合 Sharpe Ratio 約 0.69%，低於指標 0.72%，穩健型投資組合 Sharpe Ratio 約 0.45%，低於指標 0.5%，保守型投資組合 Sharpe Ratio 約 0.22%，低於指標 0.26%，顯見各投資組合波動率提高，績效表現卻未同步增加，致使各投資組合 Sharpe Ratio 都低於指標，建議應留意每承受一個單位風險所獲得的報酬。

**管理局陳局長銘賢：**

(一) 人生週期型投資組合係隨公教人員年齡增長逐漸調降風險性資產配置比例，例如年齡級距 35 歲以下公教人員，其人生週期型將全數配置於積極型投資組合，投資報酬率即為積極型投資報酬率，截至 11 月底報酬率約 11%。上開報酬率為年初至 11 月底之淨值變化，今年 4 至 6 月於股市低點時持續投入，若於該區間參加並選擇積極型之新進公教人員，其投資報酬率會更高；另年齡級距介於 36 至 45 歲，分別配置 80%及 20%於積極型及穩健型投資組合，報酬率為積極及穩健型投資組合之加權平均值。

(二) 退撫儲金各投資組合於今年 4-5 月受美國關稅政策及匯率等影響，波動幅度大，惟近期已逐漸趨緩。本年度為退撫儲金開放自主投資第 1 年，短期內市場易受突發事件等影響，波動幅度大，未來將以運用較長期間後之數據進行檢視，以瞭解市場與投資組合之變動情形，會議資料已依委員意見揭露各投資組合之波動率資訊。

**教育部人事處劉科長芝怡：**

考試院本次修正主要為調高地方政府公務人員之職務列等，教育人員職級及待遇係訂於教育人員任用條例及教師待遇條例之規定內，教育人員任用及待遇適用之法規與公務人員有別，爰考試院本次調整未影響教育人員現行體制。另教師待遇於 114 年 1 月 1 日業配合軍公教待遇調整，經行政院核定調薪 3%，未來亦將持續檢討教師薪資待遇之合理性。

**教育部人事處林處長建璋：**

補充前開說明，考試院係考量六都、縣市政府和中央基層四級機關薦任職務列等和結構，和中央三級以上機關長期有相當之差距，不利於吸引和留住公務人力，爰重新通盤檢討，調高地方政府公務人員之職務列等，以衡平地方發展；至教育人員待遇結構與公務人員不同，未如公務人員有「官階與職等」制度及職等受限等情形。此外，

軍公教薪資待遇調整係由行政院人事行政總處統一規劃，委員所提提高教育人員薪資待遇部分，將於未來檢討教師薪資待遇合理化時納入考量。

**葉委員曉芬：**

- (一) 全國教育產業總工會於去年及今年均辦理兩場次退撫儲金相關研習，去年參加人數高達1百多人，今年約30-40位參加，顯見新進公教人員對退撫儲金制度已有一定程度之瞭解，學校相關宣導已有成效。
- (二) 教師投資心態多屬於保守型，各投資組合報酬率不佳，將影響教師自願增加提繳意願，現公校退撫儲金各投資組合報酬率優於私校退撫儲金，且於水準範圍內，因此明年度辦理退撫儲金相關宣導時，鼓勵教師自願增加提繳也將更有說服力。

**林委員修葺：**

- (一) 有關保守及穩健型投資組合短期債券比重增加，而投資級債券比重減少，請管理局說明配置之考量因素。
- (二) 債券信用評等等級BBB以上為投資等級債券，實際上債券信用評等等級A與BBB級並不差，退撫儲金所投資之債券項目，未必要都達到信用評等獲評AA級者—其報酬率較低；只要能在合理

風險下，產業應多元分散，不過於集中。此外，債券信用機構有時會出現遲鈍調降評等情形，宜密切留意債價、相關專業單位之資訊，以更瞭解相關投資級債券實際的信用品質及風險等。

**野村證券投資信託股份有限公司游副總經理景德：**

- (一) 保守及穩健型投資組合配置短期債券部分，主要係因今年上半年債券市場波動大，債市於第一季時有明顯向上漲趨勢，後因關稅等因素影響，考量長天期債券受影響大，爰調整投資策略，增加短期債券，減少長天期債券之配置，多元分散債券存續期間及投資區域。
- (二) 美國聯準會正式啟動降息循環，政策初期短期債券反應較為明顯，而長天期債券受市場整體利率波動及美國財政赤字等影響，爰維持目前持有短期債券之比重。
- (三) 退撫儲金主要投資項目為 ETF 及共同基金，ETF 及共同基金所持債券在信用評等等級上均有適度分散，未來仍將密切與 ETF 及共同基金發行機構聯繫，瞭解所配置債券之信用品質及風險變動情形。

**決定：**准予備查，請管理局持續留意市場脈動及各投資項目之走勢，妥適調整配置及提升收益；另 115 年度

公立學校教職員個人專戶制相關宣導講習請依規  
劃辦理。

三、管理局 114 年 7 至 9 月內部稽核辦理情形，報請鑒  
察。

決定：准予備查。

參、臨時動議：無。

肆、散會：下午 2 時 30 分。