

公立學校教職員退撫儲金監理會第 11 次委員會議紀錄

時間：中華民國 115 年 3 月 30 日（星期一）下午 2 時 30 分

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
李賢源	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：無

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 10）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 115 年 1 月底止之撥繳請領及運用等情形，報請鑒察。

林委員修葺：

現行人生週期型投資組合中，50 歲以上參加人員多集中配置於保守型或穩健型投資組合，積極型投資組合配置比例明顯偏低。考量國人平均餘命延長，過於保守之投資策略恐難以抵禦通貨膨脹風險，就長期生涯規劃而言，未必屬最佳配置。在進行相關投資理財宣導時，應秉持中立原則，避免過度偏頗或介入特定類型，以防衍生「代為決策」之疑慮，然仍宜適度強調本基金已建置嚴謹之風險控管機制，且積極型投資組合與國外高比重配置於中高風險資產之公教人員基金不同，係在風險可控前提下，積極爭取合理報酬，協助公教人員於漫長退休生涯中，具備適度抗通膨能力，以健全退休之規劃。

李委員賢源：

要有效引導參加人員投資，首重提出客觀數據。根據各大投資銀行與長期統計報告顯示，當投資週期拉長至 10、20 年，積極型股票資產在對抗通貨膨脹與累積收益之表現，均顯著超越其他資產，而債券則宜扮演輔助之角色。考量國人平均壽命已逾 80 歲，50 歲參加人員仍有長達 30 年以上之人生需規劃；為追求更佳之長期報酬，其資產配置應維持適度積極。惟積極型資產之市場波動度較高，參加人員需具備耐受短期波動之心理韌性。建議

透過提供詳實之數據分析報告等資料，以利參加人員充分理解並接受股票資產「震盪往上」之特性，進而優化長期退休資產之配置成效。

陳委員聖賢：

- (一) 依據管理局提供之數據資料顯示，穩健型投資組合之風險級債券占比（19.75%）高於積極型投資組合（19.12%）。依投資理論，積極型投資組合之風險級債券比重應高於穩健型投資組合，然目前數據似與理論不符，請管理局針對穩健型投資組合風險級債券占比反高於積極型投資組合之配置情形說明。
- (二) 人生週期型資產配置原則，應隨年齡增長，逐步調升保守型及穩健型投資組合之比重。然根據「人生週期型投資組合年齡級距概況表」，50 至 53 歲年齡級距之穩健型投資組合配置比例驟增至 90%。請管理局就此配置比例設定之考量說明。
- (三) 本基金穩健型及積極型投資組合之績效表現均優於私校退撫儲金，惟保守型投資組合表現相對落後。此現象是否係因投資策略過於保守所致？若長期報酬率持續偏低，將不利長期之資產增值。

岳委員夢蘭：

- (一) 有關各投資組合之資產類別配置比率，係由管理局統一設定或參加人員具備自主選擇或調整之空

間？

- (二) 目前資料僅顯示各投資組合之總報酬，建議管理局評估提供各投資組合資產類別之細項績效數據，透過數據透明化，使參加人員能更直觀掌握不同投資組合在風險與收益上之具體差異，以利其做出更適切之資產配置決策。

李委員賢源：

鑑於現行報表資料僅呈現近期之短期績效，恐難以完整呈現過去至未來之全貌與發展趨勢，建議管理局後續提供資料時，評估以「圖形化」方式呈現，以利本會委員及參加退撫儲金之公教人員，迅速掌握年初至今（YTD）累積報酬率走勢、趨勢演變及各期績效之比較，大幅提升資訊傳達之效率與精準度。

管理局陳局長銘賢：

- (一) 依現行人生週期型投資組合配置原則，50 歲以上參加人員之資產配置以保守型及穩健型投資組合為主，然隨著本基金逐年累積績效及理財觀念普及，參加人員將更具意願，自主選擇適宜之投資組合。
- (二) 經統計，目前參加儲金人員年齡結構以 35 歲以下為主（約占 74%），50 歲以上比例則不到 3%；另以不同年齡層自主投資選擇情形觀之，50 歲以上參加人員投資偏好顯著集中於保守型及穩健型投

資組合。此現象顯示參加人員之資產配置策略隨年齡增長趨於保守，與人生週期型投資組合之風險承受度相符。

- (三) 本局按月召開退撫儲金投資決策小組會議，針對各投資組合之資產類別進行深度檢視，詳實比對其投資績效與基準指數 (Benchmark) 之差異，據以執行每月資產配置優化。相關會議資料均可於會後提供委員參閱。
- (四) 有關報表優化，本儲金現已累積一年多之報酬率資訊；現對參加人員進行宣導時，會透過「各投資組合淨值走勢圖」進行說明，該視覺化圖示對參加人員理解風險與報酬之關聯極具成效。日後提供監理會之資料，將研議增列各投資組合自成立以來之最新績效走勢圖，以利各位委員參閱。

野村證券投資信託股份有限公司游副總經理景德：

- (一) 穩健型及積極型投資組合之風險級債券目標配置比重均為 20%。其中，穩健型投資組合之實際配置略高，主係因標的報酬率差異所致。
- (二) 受去年至今美國長債殖利率攀升影響，長天期公債價格修正，進而壓低整體資產評價。因保守型投資組合持有之比重相對較高，導致其績效落後於私校退撫儲金。若以配置之積極程度而言，保守型投資組合於全球股票及臺灣股票部分，合計

有近 20% 之配置，故以股票配置比重來看，並未較私校退撫儲金低。

(三) 另關於人生週期型投資組合中，50 至 53 歲年齡級距之穩健型投資組合配置比例調整至 90% 部分，主要係區隔不同年齡級距資產配置預定報酬與風險之差異性，爰根據長期模擬數據進行最適合之配置差異調整，並經投資決策小組會議討論決定。

決定：准予備查，請管理局持續關注國際政經情勢變化，妥適配置投資項目，持續提升績效，並透過宣導及績效提升等方式增進參加人員之自願增加提繳意願。

三、管理局 114 年 10 至 12 月內部稽核辦理情形，報請鑒察。

決定：准予備查，請管理局依 115 年度稽核作業計畫，確實辦理內部稽核作業。

參、討論事項

管理局擬具「公教人員個人專戶制退撫儲金基金 114 年度決算」案，提請討論。

決議：經徵詢出席委員無異議照案通過，由管理局依規定辦理相關公告事宜；公務人員退撫儲金監理會審議決議倘有其他修正，請管理局嗣後於本會委員會議決議（定）事項執行情形案中說明。

肆、臨時動議：無。

伍、散會：下午 3 時 5 分。