

## 公立學校教職員退撫儲金監理會第 2 次委員會議紀錄

時間：中華民國 112 年 12 月 12 日（星期二）上午 10 時

地點：本部 5 樓部史室（視訊會議併行）

出席者：黃筱薇	蘇詩雅	黃小娟 <sup>視訊</sup>
陳隆欽 <sup>視訊</sup>	林騰蛟	張素青 <sup>視訊</sup>
葉明政	郭彥成	葉曉芬 <sup>視訊</sup>
林瓊珠 <sup>視訊</sup>	許釗琦 <sup>視訊</sup>	廖英杰 <sup>視訊</sup>
王儷玲 <sup>視訊</sup>	吳忠泰	林修葳 <sup>視訊</sup>
陳聖賢 <sup>視訊</sup>	黃美綺 <sup>視訊</sup>	

列席單位：

公務人員退休撫卹基金管理局

請 假：陳茱妤 廖美鳳 盧秋玲

主 席：潘主任委員文忠

紀錄：劉芝怡

壹、主席致詞：（略）

貳、報告事項

一、宣讀上（第 1）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 112 年度截至 10 月底止之撥繳及運用情形，報請鑒察。

吳委員忠泰：

未來還有一年多的統一管理運用期，如果只期待達

成最低保證收益，面對像今年這樣的利多市場或是其他政府退休基金，績效會相對遜色；統一管理運用期的績效會影響明年宣傳自主投資的效益，所以請管理局持續檢討加強儲金運用績效。

**林委員修葺：**

儲金於目前基金累積期集中投在定期存款，其具高流動性、零風險的優點，惟是否考慮投入部分資金在短天期債券？理由之一：於將來統一運用期甚至於自主投資期，預期本儲金仍然會配置不低比重之資金在短期債券；理由之二：以目前 5 年期臺幣公債殖利率是 1.17%，高於定期存款利率，如果投入部分資金在 5 年以下短天期債券，因其存續期間(Duration)短，受利率變動影響較小，或許可以改善近期績效。

**陳委員聖賢：**

如果對於債券型基金有風險考量，也可以考慮貨幣型基金，風險較低，最近 1 年臺幣計價商品獲利也有 3% 以上。新制度的建立期報酬率不宜太低，否則可能影響參加人員參加意願，可以廣泛運用市場上的報酬工具提升報酬率。

**管理局許副局長欣欣說明：**

儲金收益率是以個人專戶計算，與過去基金統籌計算有所不同。管理局會定期統計每個月儲金的規模與運用情形，但是依照相關法規規定，在專戶請領或結清時，

才會依照個人專戶平均累積期間收益率有低於最低保證收益情形，核算國庫撥補數額。因為目前還在基金累積期，也已經選出投資顧問，後續會持續就運用貨幣型基金或債券等相關市場商品，請投資顧問提供意見，以提升統一運用期的收益率，同時也因為 114 年開始自主投資，113 年統一運用期的投資商品在選擇上，也會一併將流動性與後續自主投資相關投資組合的配搭比納入考量。

**葉委員明政：**

- (一) 基金運用情形的公告及每月寄送的對帳單通常落後約 2 個月，相關資訊對於參加人員作儲金相關的決定與判斷非常重要；以管理局提供資料看來，其實是在這個月就提供上個月的資料，所以建議管理局儘量縮短資料提供的時間差。
- (二) 10 月儲金撥繳概況中，教育人員的政府提撥僅占 63%，並非法定政府提撥率 65%，原因為何？如果差異原因是提前繳納次月份儲金費用，也不應低於 65%。

**管理局許副局長欣欣說明：**

- (一) 撥繳與儲金運用情形提供時效部分，因為制度運行初期還是以人工核算相關撥繳資料，待後續系統建置完成後，會更即時提供。另外相較於現行退撫基金核算運用項目需要較長的時間，儲金則較具即時性，未來 114 年自主投資、投資及收繳平台上線後，

將可規劃按日提供淨值資料，目前因為仍在制度建立初期，未來會持續提供最新資料給各位委員參考。

(二) 有關教育人員政府提撥不到 65% 部分，是因為許多教育人員有補提繳曾任代理（課）教師退撫儲金情形，這個部分是由教育人員全額負擔，所以在個人提繳及政府提撥的比率不一定會是 35% 與 65%。至於儲金撥繳與運用數差異，因為部分機關學校會提前在月底繳納次月儲金費用，所以運用數會較多，但是撥繳數必須等人數與金額確定後才提存。

**郭委員彥成：**

儲金到 114 年 1 月 1 日以前都只會配置在定期存款嗎？

**管理局林組長秋敏說明：**

管理局會持續關注近期經濟情勢，例如美國聯邦公開市場委員會 (FOMC) 最近維持利率在 5.25% 至 5.5% 區間，已經連續 2 次不升息，故預估美國經濟活動強勁擴張，就業亦穩定。另觀察到美國聯準會 (Fed) 持續縮減資產負債表，也會持續關注通貨膨脹風險，評估全球經濟仍受到高通膨以及地緣政治影響，預期明年股市會維持區間震盪格局。管理局會持續密切與投顧瞭解全球經濟變化及經濟走勢，統一運用期不會只運用在定存，預算書上已規劃 20% 會配置在風險性資產，會再積極尋求適當時機布局，以增加收益。

**吳委員忠泰：**

將 80%資產配置在定期存款長達一年半，可能因為額度太大造成定存利息降低，應審慎評估。又儲金投資市場在國內或國外會造成風險展望不同，退撫基金過去以國內為主，如果儲金規劃這 1、2 年以配置於國內市場為主，請務必針對國內經濟情形追蹤評估。

**管理局林組長秋敏說明：**

委員建議的債券型基金、貨幣型基金等，管理局都會持續留意，未來儲金投資也不限於國內市場，會就全球市場評估，適當佈局具競爭優勢之標的。

**決定：**准予備查，其中幾位委員提及績效改善的部分，攸關新制度的推動，請管理局積極處理。至資訊公開時效部分，也請管理局盡力提供最新資料給本會委員及參加人員參考。

三、公教人員個人專戶制退撫儲金 112 年度委託經營辦理情形，報請鑒察。

**廖委員英杰：**

野村證券投資是由日商野村控股與港商 Allshores 控股集團合資，針對港商 Allshores 控股集團，管理局是否曾確認該公司是否有中資情形？

**管理局林組長秋敏說明：**

野村公司成立於 1998 年，長期深耕臺灣市場，日商

野村資產管理公司與港商 Allshores 集團為該公司兩大主要股東，港商 Allshores 集團是香港註冊公司。野村是合資企業，目前兩大股東席次各半，有獨立董事會主導公司策略及業務運作。本案僅係委託提供投資建議服務，包括資產策略、投資組合設計、參考指標及標的篩選，以及辦理教育訓練等。至於涉及資產安全保管的信託銀行，是另外委託臺灣的中國信託商業銀行，資產保管的安全性受到信託法保障。

#### **吳委員忠泰：**

投資顧問公司僅提供建議，實際決定投資策略的是管理局，個人專戶制委託投信是否為一種信託行為（複委託），不會共同分攤獲益或是風險，管理局僅係付費購買投資顧問提供的服務，但是參加人員可能會誤認投資顧問應共同擔負投資損益責任。儲金管理在法制上已經委託管理局，管理局又再把一部分委託經營，基於過去經驗，各個委託經營機構在儲金運用上負責的角色，在宣導上要注意說明，以免參加人員誤解。

#### **葉委員明政：**

- （一）管理局投資決策小組設置要點進度？
- （二）以目前儲金參加人數，教育人員多於公務人員，未來3至5年也預期教育人員人數會持續多於公務人員，與過去退撫基金參加人數情況不同。因為新進教師都在8月到職，如果教育訓練在上半年度都辦

理完竣，或是大部分集中在上半年，可能不符新進教師需求，所以建議人事處及管理局未來規劃辦理教育訓練，應考量教育現場的特性，妥善規劃場次分配。

**管理局林組長秋敏說明：**

- (一) 投資決策小組設置要點草案已大致研擬完成，惟公務人員退撫儲金監理會第2次會議決議請管理局就相關作業要點之研擬，宜先送請法制單位確認體例，故目前正在進行法制體例檢視作業，完成後會儘快將規定提會備查，預計下一次會議可以提供。
- (二) 113年教育訓練規劃部分，因為114年將開辦自主投資，預計113年9月到12月間於全國辦理平台操作及理財教育訓練，所以辦理時程上會在下半年，應可以配合教育現場特性。

**葉委員明政：**

教育訓練在113年的9到12月辦理符合預期，惟依照目前合約只辦理8場，是否符合新進人員需求，請再評估。

**決定：**准予備查，並請管理局未來落實履約管理。另委員所提教育訓練時程安排及所需場次，也請管理局再偕同教育部，針對教育人員參與人數及特性進行規劃，期確實達成宣導效益，提升參加人員對於儲金制度的瞭解與信心，委員相關建議亦請管理

局併同參考。投資決策小組設置要點，如管理局已完成研議，請提報下次會議。

四、「公教人員個人專戶制退撫儲金定期存款作業規定」及「公教人員個人專戶制退撫儲金委託經營評審小組設置及評審作業要點」等訂定案，報請鑒察。

**陳委員隆欽：**

「公教人員個人專戶制退撫儲金委託經營評審小組設置及評審作業要點」第 7 點第 1 項規範小組委員費用支給規範部分，依照原行政院人事行政局 93 年 6 月 24 日相關函釋，有關兼職人員兼職酬勞相關條文，應統一訂定為「兼任人員為無給職」，請管理局下次修正本要點時，配合修正刪除但書規定。

**管理局林組長秋敏說明：**

配合辦理。

**決定：**准予備查，另委員所提兼職費一致性規範部分，請管理局後續修正相關要點時配合處理。

**參、臨時動議：**

**吳委員忠泰：**

- (一) 實施自主投資後，每個人的個人專戶績效都不同，沒有分類合併或是加權計算投資效益的問題。
- (二) 宣導說明會建議可以找相關公務人員協會或教育團體共同舉辦。



- (三) 建議儲金投資上相關手續費或是匯差，應秉持擷節原則，儘量降低投資的成本，為儲金參加人員謀求最大福利。
- (四) 相關退休基金最低保證收益的撥補，依照行政院主計總處規定應以參加時間的投資效益，並以已實現損益為主，如果儲金撥補也是一樣規範，必須相應配合改變過於保守的投資策略，以維護參加人員權益。

**管理局林組長秋敏說明：**

- (一) 儲金保證收益之個人期間收益是以淨值計算，包括已實現及未實現損益。
- (二) 委員提醒換匯的部分，管理局已經有注意到，並已洽中央銀行申請所需額度，故不會有頻繁換匯問題。

**潘主任委員文忠：**

吳委員的意見請管理局參考辦理。

**肆、散會：**上午 11 時 7 分