

公立學校教職員退撫儲金監理會第 3 次委員會議紀錄

時間：中華民國 113 年 3 月 27 日（星期三）下午 4 時

地點：本部 216 會議室（視訊會議併行）

出席者：黃筱薇	張懿心	黃小娟
陳隆欽	張素青	陳茱妤
廖美鳳	葉明政	郭彥成
葉曉芬	林瓊珠 ^{視訊}	廖英杰
王儷玲 ^{視訊}	吳忠泰	林修葳 ^{視訊}
陳聖賢	黃美綺 ^{視訊}	盧秋玲

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：林騰蛟 許釗琦

主 席：潘主任委員文忠

紀錄：林佳穎

壹、主席致詞：（略）

貳、報告事項

一、宣讀上（第 2）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 113 年 1 月底止之撥繳、運用情形及個人專戶教育宣導，報請鑒察。

郭委員彥成：

依 113 年個人專戶制退撫儲金預算書資料，113 年度個人專戶投資與資產配置，採定存 80%、國內權益證券 20%，年收益目標 2.39%。比私校退撫保守型投資組合還要保守，而個人專戶制的投資報酬率是以 4% 來作設算，不符合參與退撫儲金人員的利益與期待。如此造成增額提撥參加人數比例不斷遞減，112 年 11 月底 15.23% 持續下降至 113 年 2 月底 13.71%，112 年 7-12 月收益率 0.64%（半年）；113 年 1-2 月收益率 0.63%（2 個月），更不用說其他資本利得投資比例高的退撫基金，我們不斷鼓勵新進公教人員增額提撥，為未來退休做準備，但統一運用期半年以來的操作方式，難使參加人員有信心。收益部分有沒有比較好的調整與因應方式？

盧委員秋玲：

實體及數位教育宣導均已有辦理，參加實體教育宣導人數約 1 千人次，現參加儲金人數約 8 千多人，約 11% 已參加實體教育宣導，至於數位教育宣導點閱率部分，可否區分點閱人員類別例如新進同仁個人、人事人員等，以利評估教育宣導目的及成效。

葉委員明政：

目前參加實體教育宣導以人事人員居多，教師實際參加比率低。

陳委員聖賢：

- (一) 投資比率逐漸由現金轉到 ETF，報酬率因而提高許多，建議管理局提供更詳細之投資資訊，例如所投資 ETF 為債券型或股票型、國內或國外、績效及指標等，另所投資受益憑證為國內、國外、報酬率及指標等。當投資金額增加時，衡量投資績效好壞，應有指標評估報酬率及風險。
- (二) 建議可將歷次教育宣導參加者所提問題及說明，編製成問答集，並放置於網路上供大家運用，除可避免重複回應相同問題外，新進人員也可即時瞭解及掌握相關訊息。

管理局陳局長銘賢說明：

- (一) 去年底完成投資顧問公司評選，由野村證券投資信託股份有限公司擔任，並已成立投資決策小組；經投資顧問公司提出投資建議後，投資決策小組審議，今年 1 月開始投資佈局，包括 ETF 及共同基金等，今年 2 月報酬率明顯增長。
- (二) 私校退撫保守型投資組合資本利得型投資規範為 0-25%，至目前退撫儲金資本利得比率約為 17%，預期未來將達到配置比率 20%，且配置比率尚有達 30% 上限之空間，尚無比私校退撫保守型投資組合還保守之情形，未來會持續依市場狀況做彈性調整及佈局。
- (三) 野村證券投資信託股份有限公司每月會依據各類

資產類別參考指標逐項檢視，例如投資級債券以 Bloomberg Global Aggregate TR USD Hedged 為參考指標，短期債券以 Bloomberg Global Aggregate 1-3Yr TR USD Hedged 為參考指標等。

(四) 本局將研擬提供更詳細之投資資訊給各位委員參考，期能更掌握投資績效狀況。

(五) 數位教育宣導點閱率約 4 千至 5 千人次，惟難以區別點閱人員為人事人員或新進同仁，未來會持續加強公教人員教育宣導。今年上半年已安排於桃園及高雄辦理實體教育宣導，未來會配合 8 月新進教師加入及投資平台上線等，擬定更周詳教育宣導計畫。雖然目前僅規劃 8 場實體教育宣導，但也期待舉辦更多場次。

(六) 本局已編製完成問答集，並放置於本局網頁上，提供新進同仁參考運用。

吳委員忠泰：

(一) 勞退及私校退撫儲金皆因投資績效提升，自主提撥增加，顯見投資績效的重要性。

(二) 近 1 年半投資受不得低於當地銀行 2 年期存款利率之觀念限制，以實現獲利選擇性買賣，導致獲利受限，建議管理局在投資部分更積極，以持續獲得更多獲利。

(三) 建議在不涉及業務機密下，與勞工退休金及私校退

撫儲金互相多作交流及整合資訊，以促進退撫儲金之辦理績效。

林委員修葺：

建議未來教育宣導中，讓新進公教人員深刻瞭解投資也有賠錢期間，以及投資效益有時無法於帳面數據立即反映；新進公教人員宜以長遠眼光評估獲利，避免遇有虧損即撤出，而改為留置全部儲存於定存。畢竟長期以來我國的定存利率顯著低於實際通貨膨脹率或預期通膨率，此和日本近似；而長期股市平均報酬仍顯著高於通膨率。

葉委員曉芬：

- (一) 退撫儲金開辦迄今，共計 10 位請領儲金（公務人員 6 位，教育人員 4 位），其原因為何？
- (二) 若以投資報酬率 4% 計算，經精算後 25 年後本金約 543 萬元，如教師退休後每月領 3 萬元，約 15 至 17 年領罄，以男性平均餘命 76 歲尚足夠，但若以女性平均餘命 83 歲，則有不足情形。專戶內累積總金額領罄後，僅剩公保年金維持生活，代表全教產譴責，管理局投資報酬率偏低，建議提升。
- (三) 建議管理局提供新進公教人員之投資資訊可更詳細，例如國內、外投資配置分布等情形。
- (四) 管理局提供之公教人員個人專戶制退撫儲金新生手冊，均為制度面的資訊，建議增加實際案例說明，讓新進公教人員更瞭解，其工作 25 年或 30 年退休

後可領取的退休金總額。

管理局陳局長銘賢說明：

- (一) 未來教育宣導部分，會加強新進公教人員投資必須同時考慮報酬率、風險及長遠性之觀念。
- (二) 退撫儲金開辦至本年年底均為統一運用期，為自主投資前的準備，此期間為短期的資金運用，以保守型的投資組合為原則，但我們不會侷限於以不得低於當地銀行 2 年期存款利率為目標。
- (三) 教育宣導教材部分，已委請野村證券投資信託股份有限公司編製，將參考委員意見於宣導教材內增加實際案例；另也會充實本局網頁上資料，讓宣導資料更淺顯易懂。
- (四) 考量新進公教人員多為年輕人，日後也會善用相關數位科技工具，讓新進公教人員更容易獲得宣導資訊。

管理局林組長秋敏說明：

至 113 年 2 月底止，共計 10 位請領儲金，其中 1 位為撫卹案件外，餘為離職退費案件。離職退費均由當事人主動申請，於當事人請領時本局均會提醒可暫不請領之規定，但仍尊重當事人最後決定。

葉委員明政：

- (一) 統一運用期績效非常重要，會影響教育人員對儲金制度的信心，請管理局有效提升績效。

- (二) 目前管理局提供的個人對帳單僅是制式表格及簡單數據資料，難以瞭解管理局投資歷程。另請管理局對自主投資平台建置進度、期程安排及功能進行說明，且是否將每月提供個人之對帳單資訊，整合於該平台功能內？是否將於該平台揭露相關投資資訊？

管理局林組長秋敏說明：

- (一) 依據信託銀行提供之自主投資平台規劃報告，該平台功能包括風險屬性評估、個人投資專戶價值及投資組合概況查詢、投資標的選擇及變更、損益通知及設定等。
- (二) 自主投資平台已完成需求訪談及規格確認，預計今年7月至9月本局將測試該平台之功能，確認相關功能與需求相符。另於今年10月完成自主投資平台操作的教材編製，宣導教材亦將放置於本局網頁上，提供新進公教人員下載運用。
- (三) 理財規劃教育訓練部分，已與投資顧問公司合作，投資顧問公司將編製相關教材，編製完成且經本局審核後，將提供新進公教人員參考使用。另教育訓練場次部分，若各單位有需要，本局會盡力配合。

王委員儷玲：

- (一) 教職員退撫儲金現為創立初期，依管理局說明，自主投資前資產配置以保守投資為主。因年輕公教人

員投資不宜太保守，建議未來有穩健型及積極型投資組合後，可學習私校退撫儲金初期時，對未選擇或不會選擇的教職員，規劃以人生週期為預設基金，以為引導。

- (二) 教職員退撫儲金與私校退撫儲金信託銀行均為中國信託商業銀行，故中國信託銀行在帳戶管理或提供公教人員投資資訊等方面已有經驗。另透過定期定額及投資報酬率等資料，可推算出退休時的帳戶餘額；此外中華民國退休基金協會，亦有設計出好命退休計算機，用以推算退休金總額。現在數位科技進步，金融機構應可提供相關計算退休金之服務，未來宣導或規劃上亦可納入考量。

管理局陳局長銘賢說明：

- (一) 本局目前擬定自主投資實施計畫中，預計於下次監理會報告，自主投資規劃擬設置保守型、穩健型、積極型及人生週期型等投資標的組合，若新進公教人員未選擇或不會選擇，會依規定由本局為新進公教人員配置於人生週期型基金。未來也會考慮於自主投資平台規劃試算功能，讓公教人員可以更瞭解退休金財務狀況。
- (二) 新進公教人員退休後，除個人專戶制累積的儲金外，另有公保養老年金，退休生活有適度保障。

決定：准予備查，請管理局持續有效提升績效，妥為規劃

辦理教育宣導，並參考會中委員意見研處相關事宜，例如提供更詳細之投資資訊等。

三、「**公教人員個人專戶制退撫儲金自願增加提繳及補撥繳費用作業要點**」、「**公教人員個人專戶制退撫儲金投資決策小組設置要點**」、「**公教人員個人專戶制退撫儲金國內外上市(櫃)指數股票型基金投資作業規定**」及「**公教人員個人專戶制退撫儲金國內外受益憑證投資作業規定**」等訂定案，報請鑒察。

吳委員忠泰：

- (一) 投資決策小組於執行公教人員個人專戶制退撫儲金投資決策小組設置要點第 2 點第 2 款至第 4 款之任務後，建議將執行情形提報於監理會。
- (二) 請管理局釐清本會監理委員、管理局內部稽核小組成員及投資決策小組成員彼此間的關係。

陳委員聖賢：

- (一) 針對公教人員個人專戶制退撫儲金國內外上市(櫃)指數股票型基金作業規定，單一 ETF 投資限制及委託單一證券商買進(申購)金額投資限制偏高，受益憑證部分也有類似的問題，建議酌予降低。
- (二) 另對於個股部分建議也設定投資比例的限制，以減少個股波動對基金的衝擊。

管理局陳局長銘賢說明：

- (一) 教職員退撫儲金參考私校退撫儲金，成立投資決策小組，每月由野村證券投資信託股份有限公司進行標的篩選，評估當時市場狀況，提出投資建議。退撫基金諮詢小組僅具諮詢性質，而退撫儲金投資決策小組的學者專家則得以實際參與決策過程。
- (二) 投資決策小組審議通過之投資標的篩選流程，將提供給各委員參考。
- (三) 本局為內部稽核角色，監理會性質偏向外部稽核角色，必要時也可委請外部專家學者參與稽核。
- (四) 投資標的在投資顧問野村證券投資信託股份有限公司篩選過程已充分考量分散性，並經過投資決策小組審議，應不致有過分集中情形。
- (五) 投資決策小組委員利益迴避事宜，已提報本年 2 月份投資決策小組會議，請委員依行政程序法進行自行迴避或申請迴避。
- (六) 大宗商品期貨 ETF，法規上屬期貨交易，非屬退撫儲金投資範圍。

林委員瓊珠：

會議資料第 58 頁及第 65 頁投資執行檢討部分，ETF 及共同基金設定投資損失達 20%，該數值之考量理由，及如何決定，建請說明。

管理局林組長秋敏說明：

參考退撫基金現行規範，對損失部分有所控制而設定。

決定：准予備查，會中委員所提意見請管理局參考。

四、「**公教人員個人專戶制退撫儲金內部稽核作業實施要點**」訂定案，報請鑒察。

吳委員忠泰：

稽核工作有無必要委外進行，例如會計師事務所？或外部稽核多久進行一次？

陳委員聖賢：

內部稽核要確實落實外，可藉由外部稽核，由外對內再次檢視相關業務是否符合規定，並防範弊端。

管理局陳局長銘賢說明：

本局內部稽核完備，若銓敘部或教育部需要更多資訊確保相關業務執行情形，本局配合辦理。

決定：准予備查，請管理局參考委員所提意見，確實落實內部稽核作業。

五、「**公教人員個人專戶制退撫儲金 113 年度稽核作業計畫**」訂定案，報請鑒察。

吳委員忠泰：

113 年度稽核作業、定期稽核或專案稽核結束後，多久會呈現於監理會？

管理局陳副組長銘琦說明：

稽核報告完成後，函報教育部備查，並提下次監理會報告。

吳委員忠泰：

保證收益會影響投資運用活性及選擇性，爰監理意見建議於查核項目三(二)增列查核重點「統一管理運用期儲金運用之實際收益率是否達到當地銀行 2 年期定期存款利率」部分，因於查核項目第 2 點已訂有相關查核項目，爰不建議增列。

陳委員聖賢：

- (一) 查核重點偏向例行性，建議投資報酬率績效表現不佳年度，查核投資顧問公司，瞭解績效表現不佳原因。
- (二) 建議參考前幾年勞工退休基金重大弊案之稽核作業，再次確認管理局內部稽核有無缺漏處。

盧委員秋玲：

新制是自選平台，平台上呈現各種投資基金的組合，由參加者自行選擇，管理局沒有投資小組。因此基金經理人的操守是最重要，但是基金經理人行為難以稽核，應如何針對基金經理人行為進行監督？

管理局陳副組長銘琦說明：

本局對投資顧問公司每 2 個月進行 1 次書面稽核，每年 1 次實地稽核，確認投資顧問公司相關作業流程是

否符合規定，及是否有受金融管理機關裁罰等情形。

管理局陳局長銘賢說明：

確實難以監督個別基金經理人行為，但本局對委託的投資顧問公司，於投資項目篩選程序已落實監督機制。

陳委員聖賢：

查核投資顧問公司，重點在於確認投資績效表現不佳，是否係因投資顧問公司之投資策略問題，非查核經理人投資行為。

葉委員明政：

投資執行檢討部分，就國內、外共同基金訂有每年檢討一次規定，而國內外上市（櫃）ETF 投資卻未有相關規定，有關兩者間之差異，請管理局補充說明。

管理局林組長秋敏說明：

兩者差異主要係因 ETF 類似股票性質，且為被動式管理，故以投資標的及績效進行檢討；至於國內、外受益憑證因涉及管理機構，故另訂對管理機構每年檢討規範，對不符規定的管理機構作汰換。

管理局陳局長銘賢說明：

投資決策小組會評估審視投資績效表現，而內部稽核主要在相關作業程序是否符合規定。

決定：准予備查，請管理局參考委員意見於稽核作業上多加留意，並請管理局於完成稽核報告後提監理會備查。

參、臨時動議：無。

肆、散會：下午 5 時 53 分