

公立學校教職員退撫儲金監理會第 4 次委員會議紀錄

時間：中華民國 113 年 6 月 20 日（星期四）下午 3 時 30 分

地點：本部 216 會議室（視訊會議併行）

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

主 席：鄭主任委員英耀 紀錄：林佳穎

壹、主席致詞：（略）

貳、報告事項

一、宣讀上（第 3）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 4 月底止
之撥繳請領及運用情形，報請鑒察。

郭委員彥成：

（一）私校退撫儲金保守型投資標的組合資本利得型投

資規範為 0-25%，退撫儲金為 10-30%，投資運用規範上，退撫儲金相較私校退撫儲金保守型應更有彈性，惟截至今年度 5 月底，私校退撫儲金保守型年化收益率為 5.73%，退撫儲金年化收益率為 4.74%，退撫儲金績效表現卻較不理想，請管理局說明退撫儲金投資運用績效情形。

- (二) 112 年 11 月底自願增加提繳比率為 15.23%，截至今年度 5 月底下降至 13.66%，顯見退撫儲金參加人員自願增加提繳意願降低，自願增加提繳意願與統一管理運用期績效有顯著關係，請管理局加強投資績效。

吳委員忠泰：

- (一) 退撫儲金與公務人員退休撫卹基金係為不同退撫制度，且未來外界都會將公教個人專戶制各類型投資績效單獨評比投資收益情形，爰建議退撫儲金收益應單獨呈現，不宜與公務人員退休撫卹基金收益合計或平均。

- (二) 退撫儲金現為統一管理運用期，投資績效表現不佳，導致自願增加提繳人數下降，管理局應加強提升績效，增強退撫儲金參加者信心。

管理局陳局長銘賢說明：

- (一) 112 年 7 月 1 日甫新成立之退撫儲金規模尚小，運用資金仍在按月逐步累積，每月投資金額相對整體

儲金規模較高，對投資績效影響較大，與成立期間較長規模較大之私校退撫儲金不同。惟由投資配置比例分析，私校退撫儲金保守型與退撫儲金之固定收益與資本利得投資比例無明顯差異。

- (二) 退撫儲金現為統一管理運用期，自 114 年 1 月 1 日始實施自主投資，實施後報表呈現方式亦將配合調整，將個別呈現各類型投資組合之投資收益情形，屆時提供公教人員之個人對帳單，亦會呈現各投資組合損益情形。
- (三) 退撫儲金與退撫基金之投資收益是分別獨立計算，未有投資收益合計或平均計算等情形。

林委員修葺：

- (一) 建議投資應更多元化，包括經濟體、地點或產業等多元化，除可加強績效外，亦可控制風險，另美國以外地區、幣別，也可考慮做不低比例之投資配置；因公教人員未必能瞭解投資多元化之優勢，應多宣導讓公教人員瞭解投資多元化之重要性。
- (二) 定期存款難保值，其利率難以超過通膨率，對於將定期存款逐步配置於資本利得投資項目予以肯定。

管理局陳局長銘賢說明：

退撫儲金今年度開始投資佈局，採多元化資產配置，截至目前投資 5 檔 ETF 及 5 檔共同基金，包括債券型及

股票型標的，未來隨著退撫儲金規模逐步擴大，投資顧問公司亦將妥適規劃更為適切之投資配置。

王委員儷玲：

- (一) 退撫儲金新成立目前部位較小，剛開始做投資佈局，因此其績效不應與其他成立已久之基金做比較。建議應多加宣導，退撫制度之基金規模大小及佈局時間點等均有不同，績效表現不宜直接比較之觀念。
- (二) 公教人員都會期待退撫儲金績效佳，且現在參加退撫儲金者多為年輕人，以私校退撫制度為例，年輕人在自主投資選擇或人生週期配置之投資類型均屬積極型。退撫儲金應進行長期投資，因此投資策略上應更為積極，目前退撫儲金統一管理運用期投資策略偏保守，現為長期投資之重要佈局時點，應妥適安排投資佈局，才能增加參加退撫儲金人員信心。
- (三) 認同林委員修葺所提投資多元化配置之重要性，以分散投資風險。

決定：准予備查，請管理局參考會中委員意見持續有效提升績效及投資配置規劃。

三、公教人員個人專戶制退撫儲金 112 年度（下半年）專案稽核報告暨 113 年 1 至 2 月份內部稽核報告辦理情

形，報請鑒察。

決定：准予備查。

參、討論事項

一、管理局擬具「公教人員個人專戶制退撫儲金自主投資及代為投資運用實施計畫（草案）」，提請討論。

管理局蔡副組長雯說明：

（一）有關線上專屬平台提供理財觀念說明、理財諮詢項目部分，經洽詢私校退撫儲金管理會及信託銀行，私校自主投資平台係於首頁揭露投資顧問服務專線訊息，由投資顧問提供理財觀念及理財諮詢等服務。公教人員退撫儲金線上專屬平台主要提供風險屬性評估、投資標的組合選擇及投資明細查詢等服務，至於理財觀念說明及理財諮詢則屬投資顧問提供之服務，已於本計畫草案陸、二、（三）訂定相關事宜，未來將於線上專屬平台首頁揭示投資顧問服務專線資訊，以利公教人員諮詢使用。

（二）有關風險屬性再次評估之時機及頻率部分，公教人員如有需要，可登入線上專屬平台，再次進行風險屬性評估；至於頻率部分，因私校退撫儲金並未限制私校教職員重新評估風險屬性之次數，考量公教人員退撫儲金與私校退撫儲金性質相近，基於維護公教人員自主投資權益，規劃比照私校退撫儲金運作模式，無限制重新評估風險屬性之次數。

- (三) 有關發生重大情事時因應及通知監理會部分，公教人員個人專戶制退撫儲金投資決策小組會議，以每月召開一次為原則，必要時得召開臨時會議，臨時會議得以視訊或實體方式召開，爰發生重大情事時得及時召開會議研商採取必要因應措施。另依公立學校教職員個人專戶制退撫儲金投資選擇實施辦法第6條規定略以，投資標的有緊急情事時，管理局即採取必要措施處理，並以書面通知監理會，爰若發生重大情事時，管理局將依規定書面通知監理會。
- (四) 有關信託銀行應提供績效檢視報表部分，已於計畫草案陸、一、(四)規範管理局應定期檢視各投資標的組合績效表現，分別提報公務人員及公立學校教職員退撫儲金監理會備查。
- (五) 有關人生週期型各年齡區間不同風險等級之投資標的組合配置部分，本計畫草案人生週期型投資標的組合係委請投資顧問設計，為求審慎，管理局亦邀集專家學者研商，並業經公教人員個人專戶制退撫儲金投資決策小組會議審議通過；人生週期型投資標的組合是隨年齡增長逐步降低風險，設計時主要考量投資者距離目標退休年齡剩餘可投資時間，並以財務模型預估報酬及風險，建構出各年齡相對應保守、穩健及積極等投資標的組合之資產配置。

- (六) 有關各投資類型之再平衡資產配置調整頻率，主要考量退休基金屬長期投資，以每季執行為原則，但投資顧問每月均會對投資組合績效進行分析檢討作業，必要時或配置比重超過上限時，將視經濟情勢變化調整投資組合標的；另公教人員個人專戶制退撫儲金投資決策小組係以每月開會一次為原則，惟如遇金融情勢大幅波動，必要時亦得召開臨時會議，機動調整各投資標的組合之資產配置。
- (七) 有關未來自主投資實施後，整體投資組合部位進行轉換之留意事項建議，管理局將遵示辦理。

管理局陳局長銘賢說明：

- (一) 本局委託之信託銀行預計今年第三季底完成自主投資平台，未來下半年將密集辦理相關教育訓練，另依本計畫草案規劃，參加退撫儲金人員應於本年度 12 月 10 日前完成投資標的組合選擇，若未選擇者，將依法令規定配置人生週期型。
- (二) 本計畫草案規劃每年至少辦理 8 場次教育訓練部分，為本局與投資顧問公司契約規定，惟預期實際辦理之教育訓練場次將超過此數量，近期已於高雄及桃園各辦理 1 場次教育訓練。

葉委員明政：

- (一) 統一管理運用期績效表現非常重要，請管理局積極提升，以增進公教人員對退撫儲金制度信心。

(二) 有關管理局「至少辦理 8 場次教育訓練」是否能滿足近 2 年新進教育人員對於個人專戶制退撫儲金制度的認識與理解？另據聞管理局已辦理 2 場次教育訓練，惟獲得訊息之基層學校有限，爰再次提醒公共宣傳方式及管道應再精進，務必讓基層新進公教人員瞭解日後制度變化。尤其教育人員初任年齡可能大於 35 歲或 40 歲，若未能透過教育訓練讓教育人員充分瞭解理財觀念，而未作適宜之投資標的組合選擇，將影響教育人員之權益。

盧委員秋玲：

- (一) 建議加強人事單位主管對退撫儲金制度之瞭解，由人事單位協助公教人員瞭解退撫儲金制度相關資訊，以利公教人員可就近獲得所需資訊及協助。
- (二) 建議加強宣導，讓公教人員瞭解積極型投資，亦須承擔較高風險之觀念。
- (三) 現參加退撫儲金公教人員將於本年度 12 月 10 日前完成投資標的組合選擇，本計畫預訂於何時提供公教人員？

吳委員忠泰：

人生週期型 54 歲以上投資標的組合較為保守；另將 60 歲以上公教人員全部配置於保守型，是否與目前職涯人力發展趨勢相符，且現退撫制度延期請領政策下，勢必影響公教人員權益，請管理局再評估配置比例。

葉委員曉芬：

- (一) 課務處理影響教師參與退撫儲金教育訓練之意願，爰建議協助教師爭取公假派代參與退撫儲金教育訓練。
- (二) 建議風險屬性評估問卷，選項內容可更具體化，舉例說明題號 5 選項「我願意承擔較大程度的風險……」，文義模糊不易理解，應具體說明，以利公教人員得以明確判斷；或設計更具體的子問題，讓公教人員對於可承受之風險程度更瞭解。
- (三) 退撫儲金目前投資報酬率相較私校退撫儲金差，對投資單位是否有獎懲機制？
- (四) 退撫儲金運用收益依法不得低於當地銀行二年定期存款利率，如有不足未達保證收益時，由國庫補足部分，是否每 2-3 年即會撥補？

林委員修葺：

- (一) 風險屬性評估問卷為投資者投資選擇之導引，內容設計部分應更為明確，以利公教人員判讀瞭解，例如題號 7 選項「可能損失未達 3%」、「可能損失介於 3%至 12%之間」及「可能損失超過 12%」，建議應提醒公教人員該問卷所指損失部分為所得百分比，非該員退撫儲金投資總額百分比。
- (二) 參與退撫儲金教育訓練之公教人員係由管理局直接聯繫，或透過公教人員服務單位轉發，為避免有

遺漏通知等情形，建議將教育訓練教材放置網站上，提供公教人員自行參考運用。

- (三) 建議加強宣導避免投資遇有虧損即作撤出股票類投資等後見之明之自選決策，應輔導其建立以長期評估獲利之觀念。

王委員儷玲：

- (一) 退撫儲金人生週期型 60 歲以上將全部配置於保守型，配置上過於保守，建議參考私校退撫人生週期型投資組合配置比例調整。
- (二) 退撫儲金再平衡資產配置調整頻率，保守型、穩健型及積極型均設定為 3 個月，再平衡資產配置調整頻率應隨投資風險程度差異有所調整，例如積極型因風險程度較高，再平衡資產配置調整頻率應更為頻繁，爰建議管理局再評估調整。
- (三) 退休理財教育宣導部分，中華民國退休基金協會有經認證之退休理財教育師資，退撫儲金若有宣導需要，非常願意協助宣導事宜。

管理局陳局長銘賢說明：

人生週期型各年齡區間不同風險等級之投資標的組合配置比例，係由投資顧問考量投資者距離退休年齡剩餘可投資時間，以財務模型預估報酬及可承受之風險程度建構，且僅適用於未作自主投資選擇者，並業經公務人員退撫儲金監理會審議通過，爰本案建議先行通過，日後

視退撫儲金參加者自主投資選擇等情形適時檢討調整。

吳委員忠泰：

建議附帶決議，本計畫每 3 年檢討一次。

王委員儷玲：

本案同意先行通過，惟人生週期型投資標的組合配置比例偏向保守，應附帶決議定期檢討。

決議：本案照案通過，並廣為宣導本計畫，例如透過影音及結合區域教師研習等方式宣導，讓公教人員得以獲得充分瞭解。另附帶決議本計畫應每 3 年進行檢討，且委員建議人生週期型配置及再平衡資產配置調整頻率再評估調整之部分請併同檢討。

二、管理局擬具「公教人員個人專戶制退撫儲金基金會計制度」草案，提請討論。

管理局陳局長銘賢說明：

管理局將配合本案幕僚意見修正。

黃委員小娟：

本會計制度草案第 79 頁格式 3 備註 1，建議將「6 月 30 日」文字刪除。

決議：請管理局研參幕僚意見及行政院主計總處與委員建議修正，依程序報請主管機關核定；若公務人員退撫儲金監理會有修正建議，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。

三、管理局擬具「**公教人員個人專戶制退撫儲金基金 112 年度決算**」案，提請討論。

決議：請管理局研參幕僚意見修正後通過，依規定辦理相關公告事宜；若公務人員退撫儲金監理會有修正建議，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。

四、管理局擬具「**114 年度公教人員個人專戶制退撫儲金基金預算案**」，提請討論。

吳委員忠泰：

- （一）參加退撫儲金公教人員自主投資選擇決定投資項目比例，請管理局說明預估各類型投資之人數比例及依據。
- （二）建議教育部行文各直轄市及縣市政府，請各直轄市及縣市政府將退撫儲金教育訓練排入每年新進教師研習。

管理局蔡副組長雯說明：

- （一）有關預算案總說明第 3 頁文字修正及第 4 頁法定最低收益要求相關說明部分，管理局配合修正。
- （二）有關預算案第 9 頁固定收益型及資本利得型運用項目之預估配置比例部分，係按照管理局所委託之投資顧問公司，針對各投資組合中六大資產類別之目標配置比重加權計算建構；預定收益率部分，則

係按照投資顧問針對各資產類別設定之參考指標計算，其中資本利得型運用項目包含全球股票及臺灣股票兩大資產類別，分別按各自之參考指標最近 20 年年化平均報酬率估算，固定收益型運用項目則包含貨幣市場基金、短期債券、投資級債券、風險級債券等四大資產類別，分別按各自之參考指標最近 5 年年化平均報酬率估算。

管理局陳局長銘賢說明：

參考私校退撫儲金經驗，預估明年度積極型、穩健型及保守型投資人數比例為 60%、30%及 10%，依前開預估比例編列 114 年度公教人員個人專戶制退撫儲金基金預算。

黃委員小娟：

本預算案科目請依本次會議討論事項二會計制度科目修正。

決議：請管理局參酌幕僚意見及委員建議修正後通過，惟若經公務人員退撫儲金監理會決議修正，且影響預算時，請管理局提報修正案備查；若公務人員退撫儲金監理會決議修正，未影響預算數，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 4 時 37 分