

公立學校教職員退撫儲金監理會第 7 次委員會議紀錄

時間：中華民國 114 年 3 月 19 日（星期三）下午 2 時 30 分

地點：本部 216 會議室（視訊會議併行）

出席者：黃筱薇	張懿心	陳淑萍
曾逸群	張廖萬堅	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	王儷玲 ^{視訊}	吳忠泰
林修葳	陳聖賢	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：林瓊珠

主 席：鄭主任委員英耀（由張廖委員萬堅代理）

紀 錄：林佳穎

壹、主席致詞：（略）

貳、報告事項

一、宣讀上（第 6）次會議紀錄。

決定：紀錄確定。

二、公立學校教職員退撫儲金監理會委員會議決議（定）
事項列管執行情形一案，報請公鑒。

決定：洽悉。

三、公教人員個人專戶制退撫儲金截至 113 年 12 月底止之
撥繳請領及運用情形，報請鑒察。

林委員修葺：

- （一）公教人員自主投資組合資金配置情形，以積極型投資組合類型之比例最高，符合國際上股 6 債 4 策略；另年輕公教人員人生週期型預設為積極型，然諸多公教人員或感覺現狀符合所偏好的策略，或產生不再於日後檢視其類別之慣性；惟隨著各該員年齡增長，將被系統自動調降積極部位、拉高穩健及保守投資之部位，可能致生不少公教人員發現改歸類使其投資績效與預期之投資報酬不符情事。建議投資組合比重有轉變時，能設有效機制充分提醒公教人員，使其屆時得以自行評估及選擇是否持續投資較高報酬之積極型投資組合。
- （二）投資等級債券對利率仍相當敏感，雖然相較股票不確定性低，但通貨膨脹壓力仍在，債券降息非必然。請向公教人員宣導：不宜因一時間其報酬優於股票，對投資於債券比重較高之投組類型選

項有過度期待。

陳委員聖賢：

- (一) 退撫儲金績效比較，還是要參考較為公正指標，另退撫儲金績效表現落後私校退撫儲金之部分，建議有更深入之績效比較分析，以瞭解落後原因，究係因資產配置不同或 α 值等因素影響。
- (二) 積極型投資組合之投資報酬率相較穩健型投資組合投資報酬率低，主要原因應為近期股市表現不佳，建議揭露各投資組合投資報酬率時，向公教人員說明現為短期波動，整體投資報酬率仍應以長期表現觀察。

葉委員明政：

- (一) 有關補充資料第3頁，個人專戶制自主投資選擇情形，屬於【人生週期型-預設】的51.98%新進公教人員，有多少比例未完成風險屬性評估？
- (二) 建議議程資料未來針對人生週期型的投資情形，增加年齡級距及投資組合比重的項次，以利瞭解投資選擇情形。

管理局陳局長銘賢：

- (一) 114年1月1日起實施自主投資後，曾有公教人員於社群媒體上表達退撫儲金績效表現不如預期，當下本局立即發布新聞稿澄清，並向公教人員宣導各投資組合績效難免受到短期市場波動之影響，

仍宜以長期收益及風險考量，決定適合自己的投資組合，另外在 3 月開始開辦講習，亦將加強相關宣導。

- (二) 績效比較分析部分，本局每月固定召開公教人員個人專戶制退撫儲金投資決策小組會議，會議中對績效變化已作充分討論，相關檢討亦提供監理單位，可適時提供資料予委員參考。
- (三) 目前人生週期型預設 51.98% 中，當中有部分已完成風險屬性評估，惟評估後未作投資選擇，有部分則是未完成風險屬性評估，依目前法令規定前開 2 種情形，均預設為人生週期型。另建議人生週期型投資情形增加年齡級距及投資組合比重部分，未來將定期彙整提供委員參考。

管理局蔡組長雯：

人生週期型預設 51.98% 中，已完成風險屬性評估約 10%，另未完成風險屬性評估約 42%。

盧委員秋玲：

積極型投資組合波動較大為正常現象，建議每月或每季發布新聞稿，向公教人員說明投資市場、退撫儲金相關投資配置及表現等情形，透過適度資訊揭露，緩和公教人員對績效表現未如預期之擔憂。

管理局陳局長銘賢：

上週公教人員個人專戶制退撫儲金投資決策小組會

議中，委員建議於本局網站放置相關投資理財觀念宣導影片，增進公教人員長期投資信心；另盧委員建議定期發布新聞稿部分，也會納入參考，未來亦將持續向公教人員宣導，以增進公教人員對投資理財之瞭解及信心。

郭委員彥成：

- (一) 退撫儲金統一運用期以保守型投資組合為原則，由前 6 次會議資料顯示，資本利得投資占退撫儲金運用比例落在 17%至 20%之間，113 年 12 月底始提高至 33.31%，然而資本利得於統一運用期最後期間才快速提升，為時已晚；另 113 年 12 月底退撫儲金收益率為 5.3%，相較私校退撫儲金保守型收益率 9.13%落後，可見統一運用期投資績效表現有加強的空間。
- (二) 人生週期型預設已完成風險屬性評估約 10%，未完成風險屬性評估約 42%，推測是因為公教人員對退撫儲金制度之不瞭解，故未完成風險屬性評估，建議加強宣導，增進公教人員對制度之瞭解，提升公教人員完成風險屬性評估之比例。
- (三) 113 年 12 月底統一運用期自願增加提繳比率 12.77%，114 年 2 月底降至 12.65%，原預期實施自主投資後，公教人員辦理自願增加提繳率應隨之增加，然未如預期，請管理局提升投資績效，以增強公教人員自願增加提繳之意願。

管理局陳局長銘賢：

- (一) 退撫儲金統一運用期資本利得投資占退撫儲金運用比例以 20% 為原則，113 年 12 月底退撫儲金資本利得投資有明顯增加，主要是因 114 年 1 月 1 日起自主投資實施後，應依個人選定結果進行資產配置，惟為避免影響市場，113 年 12 月起陸續開始視市場狀況逐步調整資產配置比例，於 114 年 1 月底完成相應之資產配置。
- (二) 退撫儲金規模小，運用資金係按月逐步累積，相較成立期間較長、規模較大之私校退撫儲金，每月投資金額相對整體資金規模有明顯差異，投資績效也因而受限。
- (三) 部分公教人員未完成風險屬性評估部分，經本局瞭解，國外實施自主投資亦有相同之情形，未來將加強宣導，提升公教人員完成風險屬性評估及自主投資選擇之比例。
- (四) 未來將加強宣導，讓公教人員瞭解複利效應，增加自願增加提繳之意願。

葉委員曉芬：

自 2013 年迄今，私校退撫儲金定期於網站上公布投資報酬率，考量公、私校退撫儲金制度相似，建議提供公教人員相關連結，讓公教人員有參考資料得以對照，並瞭

解投資報酬率的成長歷程，以增進公教人員對退撫儲金制度之信心。

黃委員美綺：

投資報酬率呈現部分，建議有較多元之比較基礎或指標，以利公教人員瞭解投資市場情形，減緩投資績效表現不佳的壓力。

吳委員忠泰：

99年1月私校退撫儲金制度成立，經歷3年2個月開辦自主投資，又經歷6年10個月開始實施預設人生週期型，經歷長久改善才有今日之制度，退撫儲金制度現僅用18個月時間完成前開相關制度，是一個好的開始。另由過往10至20年公共退休基金之投資績效瞭解，平均3年內有2年賺錢1年賠錢，漲時因配置關係而小於大盤漲幅，跌時也因配置關係而少於大盤跌幅，這是常識。公教人員缺乏相關投資經驗，僅能憑直覺感受，故說明及釋疑退撫儲金績效表現等相關投資事宜之時間點掌握非常重要，且在措詞上應使公教人員容易理解。

決定：准予備查，請管理局參酌會中委員意見，持續留意國際政經情勢變化，審慎選擇投資標的及適時調整資產配置，以提升退撫儲金績效。

四、管理局 113 年 11 至 12 月內部稽核辦理情形，報請鑒察。

林委員修葳：

內部稽核作業項目是否包含異地備援、資訊安全維護作業相關之查核？

管理局楊副組長惠麗：

儲金內部稽核作業項目包含資訊業務之查核，且查核結果尚無發現與查核重點不符或異常情形。

決定：准予備查。

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 113 年度決算」案，提請討論。

陳委員聖賢：

議程資料第 83 頁，信託管理費用及專業投資顧問費用決算數明顯低於預算數的原因？

管理局蔡組長雯：

信託管理及專業投資顧問費用係依資產規模計算，因 113 年退撫儲金基金預算編列時以較大基金規模估算，致信託管理及專業投資顧問費用預估較高預算，但實際退撫儲金基金規模為陸續增加，爰信託管理及專業投資顧問費用決算數低於預估。

決議：照案通過，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 15 分。