



退撫基金經營現況

報告單位：公務人員退休撫卹基金管理委員會

中華民國105年10月27日



簡報大綱

- 壹、基金運用規範及監督機制
- 貳、基金運用情形
- 叁、近年來重要業務概況
- 肆、結語



壹、基金運用規範及監督機制

- 一、基金運用範圍
- 二、基金運用程序
- 三、基金監督機制



一、基金運用範圍

依公務人員退休撫卹基金管理條例第5條第1項規定之運用範圍

- 購買公債、庫券、短期票券、受益憑證、公司債、上市公司股票。
- 存放於基金管理會所指定之銀行。
- 與參加基金人員福利有關設施之投資及貸款。
- 以貸款方式供各級政府或公營事業機構辦理有償性或可分年編列預算償還之經濟建設或投資。
- 經基金監理委員會審定通過，並報請考試、行政兩院核准有利於基金收益之投資項目。



經考試、行政兩院核准增加之投資運用項目

- 國內外上市、上櫃權益證券。
- 國內外經核准上市或上櫃辦理承銷中之公司股票。
- 基金管理條例第5條第1項第1款規定投資項目之國外投資。
- 國內外有價證券出借業務。
- 以避險為目的之股價指數期貨、遠期外匯及其他相關衍生性金融商品。
- 資產證券化商品。
- 銀行業募集之共同信託基金。
- 以增加投資效益為目的之衍生性金融商品。
- 私募權益證券、黃金存摺及其他另類資產。



二、基金運用程序

(一)擬定年度基金運用計畫

- 年度開始前6個月擬定下年度之基金運用計畫。
- 審酌國內外專業機構之經濟預測、國內外經濟金融情勢及預估基金之收支情況，並評估各項投資工具之風險與報酬後，擬定基金運用方針及運用計畫，決定各項資產投資比例、變動區間及預定收益目標，經基金監理委員會審定通過後，據以執行。



(二)訂定基金財務運用作業規定及風險控管

建立各項財務投資之制度化作業程序

兼顧

安全性
收益性

公務人員退休撫卹基金
財務管理作業要點

考量

□市場
□信用
□流動性
□作業
□法律

風險

❖ 針對各項投資標的訂有
相關作業規定：

- 運用額度
- 選擇標準
- 投資作業程序
- 相關風險限額



(三) 基金自行運用之投資決策程序

基金管理會對於基金之自行運用，分別成立投資諮詢小組、投資策略小組及投資執行小組，定期或不定期召開會議，作成投資參考及決策並據以執行。

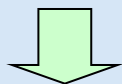




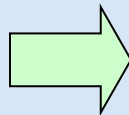
(四)基金委託經營之作業程序

依退撫基金委託經營辦法規定研擬委託經營年度計畫

~年度開始前提出~

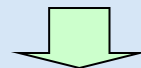


提請基金管理會委員會議及基金監理委員會議審議通過



研擬委託經營契約規範，提基金管理會委員會議審議通過後公告，並報基金監理會備查

~委託類型、期限、金額、目標報酬、投資範圍及限制等~



依程序辦理資格審查，並邀請專家學者成立評審小組進行計畫審查後，辦理管理費議定、契約簽訂及撥款等相關作業



(四)基金委託經營之作業程序(續)

❖ 委託經營績效控管

每週投資策略小組會議
受託帳戶經營績效及變化
之檢討分析

每季召開各受託機構簡報會議
請各投資經理人(親到或視訊會議)說
明前1季之運用策略、績效及風險

按季或按年績效檢討評估

檢討受託機構之絕對績效、指標
報酬率及風險控管情形等，並配
合經濟狀況及考量基金最大利益
下，以決定增加或減少委託金額，
或終止契約



三、基金監督機制

內部稽核

- 為確保退撫基金各項管理業務遵循法令規定、資產保全及有效運用，基金管理會設有內部稽核單位。
- 每年訂定年度稽核計畫，針對基金內部單位、基金委託代收代付機構、國內外委託經營業務之受託機構及保管機構，辦理例行性稽核及專案稽核。

外部監理

- 基金監理會對基金管理會各項業務實施監理，且每年度均會對基金管理會進行基金業務年終稽核及不定期之專案稽核。
- 基金管理會並依法定期接受審計部之稽核。



貳、基金運用情形

一、各投資項目運用概況

二、資產配置情形

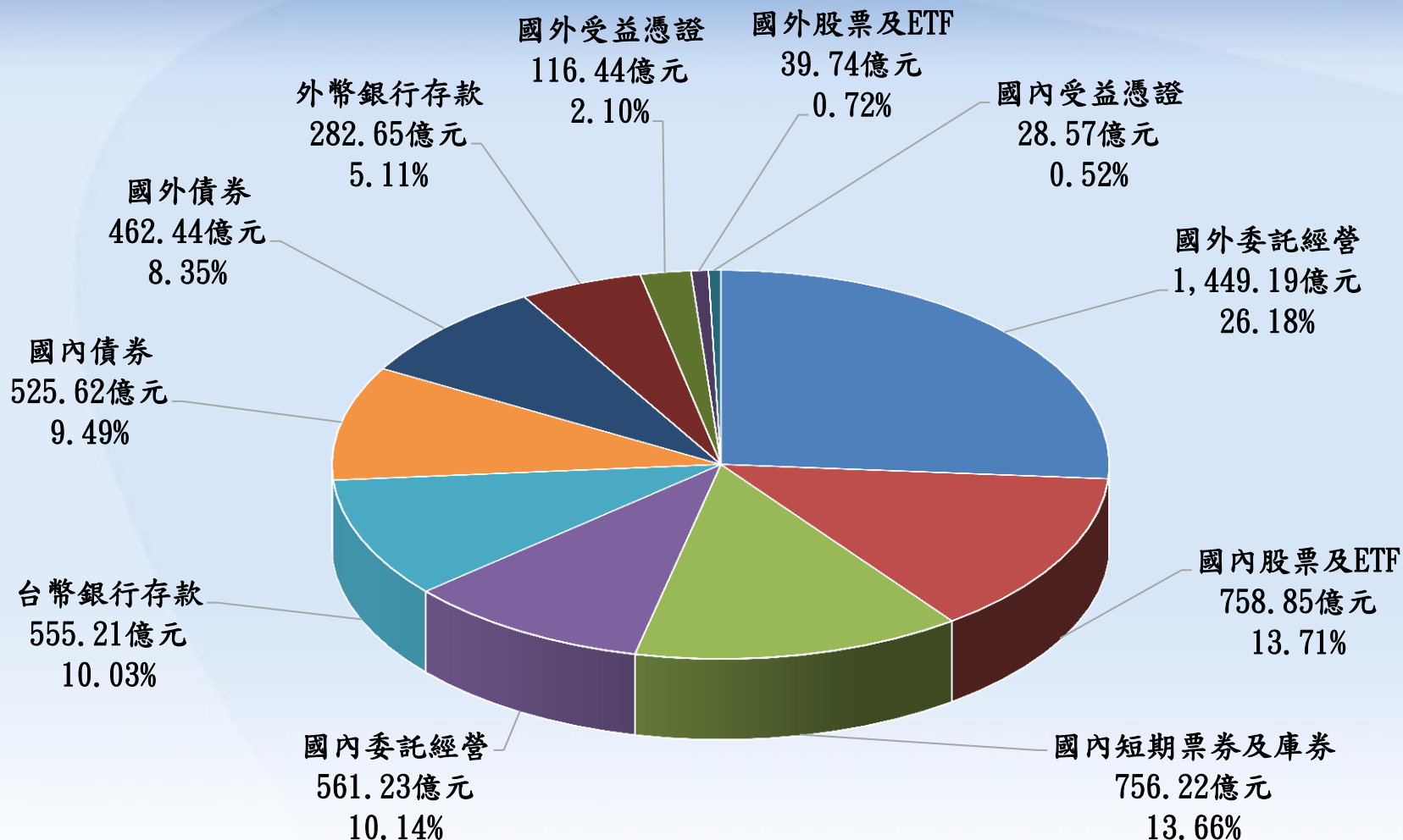
三、運用績效

四、委託經營概況



一、各投資項目運用概況

(截至 105年8月底止)





二、資產配置情形

分類方式	運用項目	105年度 中心配置 比例(%)	截至105/8止 實際配置比例 (%)	截至105/8止 實際配置金額 (億元)
收益型態	資本利得	60.0	45.56	2,522.05
	固定收益	40.0	54.44	3,014.10
投資地區	國內投資	53.9	57.54	3,185.70
	國外投資	46.1	42.46	2,350.45
經營方式	自行經營	51.0	63.69	3,525.73
	委託經營	49.0	36.31	2,010.42



三、運用績效

退撫基金自成立以來，截至105年8月底止之累計已實現收益數為1,993.08億元，年化收益率為3.18 %；如列計未實現損益後之收益數為1,827.84億元，年化收益率為2.91%。



退撫基金歷年收益分析表

年度	已實現收益數(億元)	已實現加計未實現後之收益數(億元)	已實現加計未實現後之年收益率(%)
85	4.83	4.83	7.78
86	34.66	34.19	12.25
87	52.86	15.51	2.68
88	73.97	110.40	12.21
89	196.92	-171.83	-8.70
90	67.13	54.71	3.85
91	45.43	-44.26	-2.53
92	39.50	164.98	8.13
93	63.32	53.14	2.21
94	99.14	128.30	4.74
95	140.96	346.63	10.93
96	210.88	184.28	4.91
97	-94.97	-860.87	-22.33
98	63.59	762.63	19.49
99	134.89	159.47	3.60
100	68.73	-284.51	-5.98
101	106.63	298.11	6.17
102	205.92	427.68	8.30
103	252.11	356.46	6.50
104	131.29	-108.77	-1.94
105(8月)	95.27	196.75	5.35



四、委託經營概況

(一)國內委託經營

退撫基金於90年7月16日創先辦理第1次國內委託經營業務，迄今已辦理15次委託，截至105年8月底止，存續之委託批次為第12次、第13次及第14次，合計委託投資總金額為505億元，整體報酬率為11.74%。



國內委託經營績效統計表 (截至105年8月底止)

批次	委託類型 (委託期間)	委託 金額 (億元)	資產 淨值 (億元)	委託期間			105年度	
				報酬率 (%)	大盤 指數(%)	報酬 指數(%)	報酬率 (%)	大盤/報酬 指數(%)
第12次	相對報酬股票型 101/6/5~109/6/4	80.00	119.72	57.36	—	56.16	10.69	12.89
第13次	相對報酬股票型 103/9/26~107/9/25	250.00	268.93	8.78	—	8.59	10.47	
第14次	絕對報酬股票型 104/3/3~108/3/2	175.00	175.62	0.14	-5.55	1.91	5.94	8.76
合計		505.00	564.27	11.74	—	—	8.63	—

註：第 15次國內委託經營業已辦理完竣，將視經濟情勢擇期撥款。



(二)國外委託經營

為藉由全球性投資之分散，降低投資風險及提昇基金之整體收益，退撫基金於92年12月22日順利完成第1次國外委託經營業務，迄今已辦理10次委託，截至105年8月底止，存續之委託批次為第4次(續約)、第5次(續約)及第6次至第10次，合計委託投資總金額為39.38億美元，以美元計算之整體報酬率為16.31%。



國外委託經營績效統計表(截至105年8月底止)

受託機構名稱		委託金額 (億美元)	資產淨值 (億美元)	委託期間總損益			105年度	
				美元報酬率(%)	指標報酬率(%)	新臺幣報酬率(%)	美元報酬率(%)	指標報酬率(%)
第4次續約	國際股票型102/9/14~106/9/13	3.81	4.54	19.11	16.42	26.67	3.00	5.95
第5次續約	亞太股票型103/4/28~107/4/27	2.63	2.79	6.08	-1.07	11.04	10.04	9.42
	國際股票型103/6/4~107/6/3	4.54	4.69	3.27	3.25	9.01	2.98	5.95
第6次	國際股票型100/8/16~108/8/15	6.50	10.18	60.34	50.78	75.76	3.66	5.93
	新興股票型100/8/16~108/8/15	2.00	2.37	18.68	-2.66	30.09	14.30	13.13
第7次	公司債券型 101/6/7~109/6/6	3.40	3.84	17.82	17.42	24.26	8.32	8.85
第8次	新興債券型102/6/4~106/6/3	6.00	6.12	1.95	7.94	7.59	12.04	12.18
第9次	高股利股票型103/10/1~107/9/30	5.00	5.44	5.06	1.14	9.54	7.62	9.09
	低波動股票型104/6/1~108/5/31	2.50	2.73	9.06	8.40	12.11	10.26	10.08
第10次	基礎建設股票型104/3/18~109/3/17	1.50	1.50	-0.23	1.96	-0.02	14.17	15.43
	不動產股票型104/6/1~109/5/31	1.50	1.62	7.87	7.95	10.89	8.49	11.26
合計		39.38	45.81	16.31	-	22.05	7.05	-



叁、近年來重要業務概況

- 一、適時研修財務運用及委託經營相關規定
- 二、增加國內委託類型及調整管理費率
- 三、增加國外委託類型及績效參考指標
- 四、建置風險控管資訊系統，提升投資配置效率
- 五、訂定投資政策說明書，作為基金投資準則
- 六、簽署「機構投資人盡職治理守則」遵循聲明
- 七、定期公開基金相關資訊，落實資訊透明化



一、適時研修財務運用及委託經營相關規定

- 為期基金財務運用之管理作業程序更臻周延及完備，各項投資項目之作業規定，均配合實務運作，適時檢討研修。
- 為使委託經營管理制度更具彈性，經考量國際實務、退休基金特質以及實務運作需要等因素，亦適時予以研修委託經營辦法。



二、增加國內委託類型及調整管理費率

- 國內委託經營業務自90年起共辦理15次委託，從第1次至第11次為「絕對報酬股票型」，自101年起辦理第12次委託業務，增加「相對報酬股票型」。
- 初期之管理費率係採固定費率，嗣後為激勵受託機構之績效以穩定成長為目標，自98年第9次委託經營起，採用「基本管理費」及「績效管理費率」等2類，並且加入扣減績效管理費率之規定。



三、增加國外委託類型及績效參考指標

- 國外委託經營業務自92年起共辦理10次委託，除原有多次辦理之「全球股票型」外，於98年起陸續辦理「亞太股票型」、「新興市場股票型」、「投資等級公司債券型」、「全球新興市場債券型」、「全球低波動指數股票型」、「全球高股利增值股票型」、「全球不動產股票型」及「全球基礎建設股票型」等不同類型委託，並配合委託類型採取不同之績效參考指標。



四、建置風險控管資訊系統，提升投資配置效率

- 基金管理會為有效控管基金投資風險，業建置「風險控管資訊系統」，以提升基金風險控管效能。
- 為落實退撫基金風險管理機制，於年度運用計畫訂定基金整體投資組合及個別投資項目之風險限額及超限之處理措施，以因應市場波動及金融情勢變化，作為調整投資組合配置之參考及風險控管之依據。



五、訂定投資政策說明書，作為基金投資準則

- 為增進對基金整體投資政策之瞭解，基金管理會訂定退撫基金投資政策說明書，以明確定義基金之投資哲學及原則，並建立中長期投資目標，以作為投資準則。



六、簽署「機構投資人盡職治理守則」遵循聲明

- 為鼓勵機構投資人運用其專業與影響力，善盡資產擁有人或管理人責任，以增進本身及資金提供者之長期價值，臺灣證券交易所於105年6月30日發布「機構投資人盡職治理守則」。
- 近年來我國資本市場機構法人所佔比例持續攀升，機構投資人的盡職治理更顯重要，基金管理會除積極參與公司治理，並於105年8月1日簽署「機構投資人盡職治理守則」遵循聲明，致力提升管理資產之投資價值，促使被投資公司改善公司治理，帶動產業、經濟及社會整體之良性發展。



七、定期公開基金相關資訊，落實資訊透明化

- 為提供各界對基金業務能有更深切瞭解的管道，基金管理會業將退撫基金相關營運訊息，以及相關財務統計資訊，定期公布於退撫基金網站及電子報等，使基金運用更為透明化。



肆、結語

- 一、持續關注全球經濟情勢
- 二、積極提升基金經營績效



一、持續關注全球經濟情勢

- 鑑於全球經濟成長緩步復甦，國際貨幣基金(IMF)於105年10月預估105及106兩年全球經濟成長率分別為3.1%及3.4%，世界主要國家央行持續採行寬鬆貨幣政策，加上美國升息與否充滿不確定性的影響下，波動度亦較以往提高，基金管理會將持續關注國際經濟情勢之發展。



二、積極提升基金經營績效

- 為兼顧基金之收益性與安全性，基金管理會將持續加強基金投資管理，規劃多元化之最適資產配置，分散投資風險，掌握投資契機，加強委託經營管理，積極提升基金經營績效。



簡報完畢
敬請指教