

公務人員退休撫卹基金及公教人員個人專戶制退撫儲金基金 114 年度預算評估報告

公務人員退休撫卹基金(以下簡稱退撫基金)係依據公務人員退休資遣撫卹法第 7 條第 1 項、公立學校教職員退休資遣撫卹條例第 8 條第 1 項、陸海空軍軍官士官服役條例第 29 條第 1 項及軍人撫卹條例第 21 條第 1 項等規定設置；設立目的旨在運用基金本息支應軍公教人員退休資遣撫卹給與，以提高軍公教人員退撫所得及改善政府財政負擔，保障退休人員及遺族生活。退撫基金 114 年度預算案編列總收入 363 億 8,286 萬元、總支出 21 億 5,050 萬 5 千元，收支相抵後預計本期賸餘 342 億 3,235 萬 5 千元，較 113 年度預算預計賸餘增加 47 億 2,924 萬 8 千元(增幅 16.03%)。

另公教人員個人專戶制退撫儲金基金(以下簡稱公教退撫儲金基金)係依據公務人員個人專戶制退休資遣撫卹法第 8 條及公立學校教職員個人專戶制退休資遣撫卹條例第 8 條等規定設置；設立目的旨在強化個人退休金財務自主性及兼顧退休所得適足保障。公教退撫儲金基金 114 年度預算案編列總收入 1 億 4,400 萬 9 千元，總支出 727 萬 1 千元，收支相抵後預計賸餘 1 億 3,673 萬 8 千元，較 113 年度預算預計賸餘增加 1 億 1,035 萬 6 千元(增加 4.18 倍)。

謹就退撫基金及公教退撫儲金基金 114 年度預算案評估如下：

四、截至 113 年 7 月底止，國外委託之部分經營投資績效容待提升，且自委託經營迄今，部分國內、外之投資報酬率未如預期，允宜密切關注，俾提高基金收益率

退撫基金 114 年度預算案總說明揭示，該年度預估可運用資金為 9,239 億 1,167 萬 9 千元，較 113 年度預算增加 1,311 億 1,048 萬 6 千元(增幅 16.54%)，且按所擬訂之「114 年度運用組合規劃表」，預計配置於「委託經營」資金占年度可運用資金比率為 49%，較 113 年度之 50%略低。經查：

(一)113 年截至 7 月底止，國外委託之部分經營績效容待提升

參據退撫基金 113 年截至 7 月底止之投資績效表，自行運用之投資金額為 5,367.67 億元(占比 54.59%)，而國內與國外委託經營之投資金額分別為 1,523.38 億元(占比 15.49%)及 2,941.55 億元(占比 29.92%)。實際收益率¹部分，自行經營中固定收益之實際收益率為 4.04%，資本利得之實際收益率為 26.64%，另委託經營之實際收益率為 17.94%，整體之實際收益率則為 14.54%。

如細究國內委託及國外委託經營之投資項目 113 年截至 7 月底止之績效表現，部分國外委託經營之多檔資本利得投資報酬率均低於 1 成(詳表 1)，介於 6.49%至 9.84%之間，亦較同期間 MSCI 全球指數上漲 13.10%為低，且相較國內委託經營之報酬率均逾 2 成以上(同期間台灣加權股價指數上漲 23.81%)，投資績效偏弱。

表 1 113 年截至 7 月底之國外委託經營之資本利得投資報酬率一覽表

單位：億美元；%

投資類型	受委託機構名稱	委託金額	113 年報酬率
亞太股票型	富達國際	1.63	6.49
國際股票型	施羅德投資管理	3.00	14.04
	安聯環球投資	2.50	15.96
高股利股票型	安聯環球投資	4.00	11.84
	貝萊德法人信託	3.00	10.44
低波動股票型	貝萊德法人信託	3.50	9.59
	瑞銀資產管理	3.50	9.84
高品質 ESG 股票型	貝萊德財務管理	2.00	9.77
	瑞銀資產管理	2.00	10.04
全球 ESG 股票型	摩根資產管理	0.80	15.50
	道富環球	0.80	10.61

¹ 實際收益率係指已實現加計未實現損益(含備供出售金融資產投資評價損益)後之收益率。

投資類型	受委託機構名稱	委託金額	113年報酬率
	施羅德投資管理	0.80	10.59
	安聯環球	0.80	7.32

資料來源：公務人員退休撫卹基金管理委員會網站公布基金運用情形。

(二)自委託經營起至 113 年 7 月底止，部分國內及國外之投資報酬率低於指定指標報酬率，投資績效未如預期

另觀察各檔委託投資項目自委託起至 113 年 7 月底止之報酬率低於指定指標報酬率情形(詳表 2)，其中國內之 107 年委託經營計有 5 個受託機構，總計投資 100 億元，委託迄 113 年 7 月底止報酬率均低於指標報酬率 193.22%，投資績效未如預期。據基金說明，該檔為相對報酬股票型，109 年台股大漲時，受託機構尚於建倉期，各帳戶報酬率無法跟上指標漲幅，且受到高通膨、升息、俄烏戰爭及疫情影響，市場波動劇烈且類股輪動快速，經理人未能及時掌握類股輪動，選股效益不彰，致績效落後幅度加大，然各帳戶經理人業持續調整投資策略，期逐步縮小與指標報酬率之差距。

又國外委託之 98 年-2 續約亞太股票型委託迄 113 年 7 月底止報酬率為 31.25%，低於指標報酬率 37.50%，該基金說明該檔投資中國市場占比較高，近年受疫情影響而績效表現不佳，且 113 年起因中國市場產業快速輪動，該帳戶經理人以中長期觀點之布局策略未能挹注績效所致。

表 2 國內外委託經營自委託起至 113 年 7 月底止之報酬率低於指定報酬率之投資項目一覽表

投資項目	受託機構名稱	委託金額	委託迄今報酬率(%)	指定指標報酬率(%)
國內委託經營部分(新臺幣億元)				
107 委託經營	復華投信	20.00	167.06	193.22
	群益投信	20.00	165.10	
	保德信投信	20.00	160.84	
	統一投信	20.00	160.17	

投資項目	受託機構名稱	委託金額	委託迄今報酬率(%)	指定指標報酬率(%)
	國泰投信	20.00	156.97	
112 委託經營	野村投信	10.00	43.95	45.44
	匯豐投信	10.00	40.54	
	富邦投信	10.00	39.62	
	國泰投信	10.00	39.11	
國外委託經營部分(億美元)				
98 年-2 續約亞太股票型	富達國際	1.63	31.25	37.50
111 年全球 ESG 股票型	施羅德投資管理	0.80	33.37	33.62
	安聯環球	0.80	29.01	

資料來源：公務人員退休撫卹基金管理委員會網站公布基金運用情形。

綜上，退撫基金 113 年資金運用截至 7 月底止，國外委託經營之部分投資績效待提升；且部分國內及國外委託經營項目中，自委託投資起至 113 年 7 月底止之投資報酬率低於指定指標報酬率，投資績效未如預期，允宜加強關注委外投資績效改善，俾提高基金運用收益率。