

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：

五、每年均編列國內外委託經營管理費達數億元，允宜建立委託經營管理費率與收益率之連結性機制，以客觀考核績效並作為續約之準據

退撫基金 114 年度預算案編列「其他財務支出」之代理費用 14 億 3,893 萬 1 千元，作為支付國內外委託經營受託機構之管理費用及相關支出。經查：

(一)退撫基金遴選國內外委託經營受託機構作業程序

按退撫基金說明，每年度基金管理局於年度開始前審度國

內外經濟金融情勢及基金收支預估，訂定基金年度運用計畫，決定各投資項目（包括委託經營）之預定收益率及投資比例變動區間等，經基金監理委員會審定後，據以執行。有關委託經營業務係採公開評選方式辦理，評選程序分為資格審查、計畫審查、費率議價及契約簽訂等 4 個階段；國內委託經營目前採定價方式，評選機制為資格審查、計畫審查及契約簽訂 3 階段，由基金管理局與計畫審查入選之業者進行管理費率議價，費率議價成功者依序取得簽約資格。

(二)近年國內委託經營績效與管理費率之關連性較為不足

參據 107 至 112 年度退撫基金委託國內經營受託機構(投信公司)運用資金規模約在 456.32 億元至 1,107.28 億元間，各年度平均創造收益率分別為-1.76%、29.65%、30.14%、29.00%、-27.07 及 29.17，而退撫基金支付予委託機構之管理費率則為 0.11%、0.11%、0.12%、0.20%、0.22%及 0.05%（詳附表 1）。

其中 107 及 111 年度該等投信機構接受退撫基金委託運用資金至年底結算投資結果均為虧損，又以 111 年度收益率(-27.07%)最低；然基金於該年度支付委託管理費率(0.22%)卻高於有獲利之 109 年度費率(0.12%)，顯示委託經營業務績效及管理費支付間之關連性較為不足。

(三)近年國外委託經營管理費率之議定容有檢討空間

又檢視國外委託經營業務亦有與國內委託經營相似之情形，108 年度國外委託經營受託機構運用退撫基金資金之收益率 15.32%，為年度最佳收益率；反觀 107 年度委託經營績效為 -5.33%，退撫基金於該 2 年度支付之委託管理費率卻相同，均為 0.31%，委託管理費率之議定容有檢討空間。

表 1 近年退撫基金國內、外委託經營之收益率及管理費一覽表

單位：新臺幣千元；%

| 國內委託經營 | | | | | |
|--------|---------------|-------------|----------------|--------------|-------------------|
| 年度 | 平均運用 資金(1) | 年度損益(2) | 收益率 (2)/(1) | 委託管理 費(3) | 委託管理費 率(3)/(1) |
| 107 | 64,130,033 | -1,130,577 | -1.76 | 71,245 | 0.11 |
| 108 | 45,631,896 | 13,530,767 | 29.65 | 50,356 | 0.11 |
| 109 | 71,968,643 | 21,691,130 | 30.14 | 89,569 | 0.12 |
| 110 | 107,611,195 | 31,208,280 | 29.00 | 212,925 | 0.20 |
| 111 | 108,157,250 | -29,276,899 | -27.07 | 242,663 | 0.22 |
| 112 | 110,728,324 | 32,298,899 | 29.17 | 59,590 | 0.05 |
| 國外委託經營 | | | | | |
| 年度 | 平均運用 資金(1) | 年度損益(2) | 收益率 (2)/(1) | 委託管理 費(3) | 委託管理費 率(3)/(1) |
| 107 | 166,549,314 | -8,884,821 | -5.33 | 521,706 | 0.31 |
| 108 | 184,272,012 | 28,225,129 | 15.32 | 567,940 | 0.31 |
| 109 | 189,980,667 | 4,230,344 | 2.23 | 606,117 | 0.32 |
| 110 | 212,621,007 | 17,877,209 | 8.41 | 662,923 | 0.31 |
| 111 | 216,777,092 | -7,104,256 | -3.28 | 598,309 | 0.28 |
| 112 | 235,971,265 | 27,780,088 | 11.77 | 646,001 | 0.27 |

資料來源：退撫基金提供

綜上，退撫基金為辦理國內外之委託經營業務，每年編列委託管理費用逾 6 億元，倘加計帳籍維護費、交易費及保管費用等，則每年基金支付委託經營業務相關經費達 10 億元以上。為客觀衡量委託經營機構績效以合理配置委託管理費之權重，於議定管理費率時允宜建立與收益率之連結性，以為評選及續約之準據。