

農業特別收入基金及農民退休基金114年度預算評估報告

一七、為達成增進農民退休保障之目標，允宜研謀適當投資策略，創造基金長期穩定收益

農退基金 114 年度預算案編列總收入 7 億 2,758 萬 9 千元(包括投資業務收入 6 億 6,325 萬元及存款利息收入 6,433 萬 9 千元)，較 113 年度預算數 5 億 753 萬 5 千元，增加 2 億 2,005 萬 4 千元，增幅約 43.36%。經查：

(一)農退儲金係由勞動基金運用局投資運用後，將收益分配於農民個人專戶，若未達最低保證收益則由國庫補足

農退儲金屬自願參加性質，該制度係設立農退儲金個人專戶，由農民與農業部共同按月提繳至該個人專戶，農民每月提繳金額為勞工基本工資乘以提繳比率計算，提繳比率可由農民在 1%至 10%範圍內，自行決定；整體農民退休基金經勞動部勞動基金運用局投資運用後，每年所獲收益均分配於農民個人專戶內，農民年滿 65 歲時，可依個人專戶累積之本金及收益，按月請領退休儲金，若實際運用收益未達保證收益，由國庫補足¹。

(二)農退基金 114 年度除將部分資金轉存銀行存款外，預計投資國內外債券及國內權益證券，預估淨收益率 3.10%

農退基金 114 年度資產配置暨投資運用計畫係規劃將提繳之農退儲金之 25%轉存於銀行存款、15%投資國內債務證券、45%投資於國內權益證券及 15%投資國外債務證券(詳表 1)，以農退基金平均餘額 233 億 9,500 萬元、銀行存款年利率 1.10%²、國

¹保證收益係指農民退休儲金之運用收益，自開始提繳之日起至依法領取退休儲金之日止，不得低於以當地銀行 2 年定期存款利率計算之收益。依農退條例第 15 條第 2 項規定略以，如有不足由國庫補足之。

²農業部說明略以，114 年度預算案所列國內存款預期報酬率(1.10%)係既有部位以 112 年底存續中之基金定存與活存平均利率 1.38%，新承作部位依央行公告 112

內債務證券息年報酬率 1.90%³、國內權益證券年報酬率 4.82%⁴及國外債務證券息年報酬率 2.54%⁵估算，114 年度投資業務收入及存款利息收入預算數分別為 6 億 6,325 萬元及 6,433 萬 9 千元，合計 7 億 2,758 萬 9 千元，扣除投資業務成本 255 萬 5 千元後，運用淨收益為 7 億 2,503 萬 4 千元，較 113 年度預計淨收益 5 億 593 萬 9 千元增加 2 億 1,909 萬 5 千元，約 43.30%；淨期望報酬率 3.10%，較最低保證收益率 1.5866%增加 1.5134 個百分點，且較 112 及 113 年度淨期望收益率分別增加 0.10 個百分點及 0.18 個百分點。

表 1 112 至 114 年度農退基金資產配置及投資運用計畫比較表

單位：新臺幣億元

項 目	112 年度預算			113 年度預算案			114 年度預算案		
	配置比例	預估營運量	資產收益	配置比例	預估營運量	資產收益	配置比例	預估營運量	資產收益
銀行存款	40%	41.83	0.25	35%	60.56	0.65	25%	58.49	0.64
國內債務證券	15%	15.68	0.14	20%	34.61	0.51	15%	35.09	0.67
國內權益證券	45%	47.05	2.76	45%	77.87	3.91	45%	105.28	5.07
國外債務證券	-	-	-	-	-	-	15%	35.09	0.89
合計	100%	104.56	3.15	100%	173.04	5.07	100%	233.95	7.27
淨期望收益率	3.00%			2.92%			3.10%		

資料來源：111 至 113 年度預算書。

(三)112 及 113 年 1 至 8 月投資收益均較預期增加，惟基金成立迄

今收益波動幅度偏高，且各年國庫均需補足未達保證收益差額

檢視農退基金 110 至 113 年 8 月底營運結果(詳表 2)，110

年 12 月五大行庫平均牌告利率 0.58%計算，採既有部位 65%及新承作部位 35%之配置比例計算加權平均利率。

³農業部說明略以，114 年度預算案所列國內債務證券預期報酬率(1.90%)係依既有部位比重 55%、新增債券部位比重 40%(分別配置於公司債 70%及金融債 30%)及短期票券部位 5%，按歷史報酬率所作之估算。

⁴農業部說明略以，114 年度預算案所列國內權益證券報酬率(4.82%)係以 112 年 12 月 31 日為基準，回推臺股過去 10 年平均股利殖利率 2.59%，加計過去 10 年臺股指數每股稅後盈餘之幾何平均年成長率 2.23%所作之推估。

⁵農業部說明略以，114 年度預算案所列國外債務證券預期報酬率(2.54%)係 Bloomberg 全球綜合債券指數及勞動部勞動基金運用局經營之國外債券持有至到期部位歷史收益率為基準，分別扣除避險成本與匯率變動，在債券指數及持有至到期依 70%及 30%比例所作之估算。

及 111 年收益率為 1.97% 及負 3.78%，均未達預期收益率，而 112 及 113 年 1 至 8 月收益率則分別為 12.33% 及 15.95%，較預期收益率為高，惟收益波動幅度高達 19.73 個百分點，且因 111 年度收益為負值，致近 3 年農民屆齡請領退休儲金時，經計算後因實際運用收益未達保證收益，致國庫均須按規定補足（詳表 3），然檢視近年保證收益僅介於 0.7858% 至 1.6642% 間，與農業部 113 年 2 月規劃，以基金收益 4% 為設算條件計算農民退休後每月可支領金額⁶，仍有相當差距，顯示基金投資尚有強化精進空間。鑒於農退基金係為農民增進退休保障為目標，允宜審慎研謀適當投資策略，創造基金長期穩定之投資收益。

表 2 110 至 114 年度農退基金投資收益率比較表 單位：%

運用項目	110 年度		111 年度		112 年度		113 年度		114 年度
	預期	實際	預期	實際	預期	實際	預期	實際	預期
銀行存款	0.45	0.72	0.69	1.01	0.59	1.43	1.08	1.52	1.10
國內權益證券	5.60	27.84	5.85	-15.02	5.86	27.90	5.02	36.11	4.82
國內債務證券	-	-	1.04	1.64	0.87	2.14	1.48	2.82	1.90
國外債務證券	-	-	-	-	-	-	-	5.64	2.54
合計	3.03	1.97	3.29	-3.78	3.00	12.33	2.92	15.95	3.10

說明：表列收益率係為扣除費用後之淨期望收益率；據說明，113 年度實際收益率為 1 至 8 月累計收益率，因銀行存款、國內債務證券項屬固定收益項目，報酬率以年化收益率列示，即運用收益÷113 年實際營運量÷總日數(244) * 年度總日數(366) 計算。

資料來源：農業部提供資料、歷年預、決算書及勞動部勞動基金運用局各月「農民退休基金運用情形」。

表 3 110 至 113 年 8 月農退基金收益未超過保證收益而須補足收益明細表 單位：%；新臺幣元

年度	實際收益率	保證收益率	國庫補足收益數
110	1.9711	0.7858	291
111	-3.7840	1.1003	3,108,175
112	12.3254	1.5559	4,297,337
113	15.9473	1.6642	21,424

說明：113 年度實際收益率 1 至 8 月累計收益率，113 年度保證收益率係 113 年 1 至 8 月平均之最低保證收益率，113 年度國庫補足收益數為 1 至 8 月

⁶ 農業部網頁「政策與法令/重大政策/推動農民退休儲金(最後瀏覽日：113 年 11 月 11 日)。

累計數。

資料來源：農業部提供資料及勞動部勞動基金運用局 113 年 8 月「農民退休基金運用情形」。

綜上，農退基金 114 年度預計運用淨收益 7 億 2,503 萬 4 千元，較 112 年度增加 43.30%，惟農退基金近年營運結果收益波動幅度偏高，且 110 及 111 年度收益率未達預期，尤其 111 年度為負值，致各年農民請領退休儲金時，均因未達保證收益而須由國庫補足，亦與農業部規劃收益有相當差距，允宜審慎研謀適當投資策略，創造基金長期穩定之投資收益，俾達成保障退休農民經濟安全之目標。

(分機：8663 鄭寧)