

衛生福利特別收入基金（社會福利基金、家庭暴力及性侵害防治基金、長照服務發展基金）及國民年金保險基金 114 年度預算評估報告

一五、113 年度截至 6 月底，基金整體投資之實際收益率雖已高於目標值，惟部分委外經營之投資類型近年屢有投資績效低於指標報酬率之情事，允宜適時檢討委託經營策略

國保基金 114 年度預算案於「業務收入—投融資業務收入」科目項下編列投資業務收入 199 億 4,110 萬 8 千元，係投資運用收益及利息收入，另於「投融資業務成本」項下編列投資業務成本 5 億 3,179 萬 2 千元，係基金投資運用之委託經營經理費、國外投資保管費及票券帳務維護費等。有關該基金近年部分委外經營之投資類型屢有投資績效低於指標報酬率之情事，謹敘明如次：

（一）除 111 年度因國際情勢劇變影響金融市場表現致年度收益率為負數且不如預期外，整體投資績效呈上揚趨勢，113 年度截至 6 月底已達 13.93%

依國保基金提供投資績效資料(詳表 1)，除 111 年度受 COVID-19 疫後發展、烏俄戰爭、全球供應鏈瓶頸加劇、通膨升溫導致全球主要央行紛紛採行升息政策，國際金融市場情勢震盪下跌，國保基金年度認列未實現損失 380.66 億元影響，收益率自 110 年度 9.88%反轉為負數(-6.38%)外，112 年度受全球通膨走緩，就業情況出乎預期強勁，企業獲利逐漸回穩，有助於提振投資人信心，金融市場強勁反彈，國保基金年度收益率亦由負轉正(14.2%)，並已超過 110 年度之表現，113 年度截至 6 月底實際收益率 13.93%，高於預定年化收益率 3.65%。

表 1 國保基金 110 至 113 年度 6 月底止投資績效概況表

單位：新臺幣千元；%

年度	已實現損益	未實現損益	實際收益數	實際收益率	預定年化收益率
110	26,599,365	13,816,261	40,415,626	9.88	3.86
111	9,077,277	-38,065,710	-28,988,433	-6.38	3.88
112	20,517,536	43,452,025	63,969,561	14.20	3.63
113	17,775,423	51,952,202	69,727,625	13.93	3.65

說明：113 年度為截至 6 月底統計資料。

資料來源：國保基金提供。

(二)部分委託經營業者之投資績效低於指標報酬率，允宜加強控管並適時採取處置作為

依國保基金提供投資配置統計資料，113 年度截至 6 月底各類委託經營項目及其金額分別為：國內權益證券 385 億 5,100 萬元、國外債務證券 392 億 6,400 萬元、國外權益證券 1,088 億 4,800 萬元及國外另類投資 259 億 3,600 萬元，合計 2,125 億 9,900 萬元，金額頗鉅，占資金運用餘額 6,019 億 8,200 萬元¹之 35.32%；惟部分委託經營案績效較為落後(詳表 2)，謹敘明如次：

1. 委託經營績效概況：國內相對報酬股票型計有 4 家未達指標報酬率，其中有 2 家更低於指標報酬率 10 個百分點以上；國外投資部分則有 19 家未達指標報酬率。
2. 後續處置情形：該基金處理方式為持續追蹤受託機構之經營績效及風險控管情形，未更換經理人。按委外經營績效之良窳與受託機構專案經理人之資產管理能力息息相關，爰其經營績效與受託機構之主要報酬管理費間應建立一定連動關係

¹ 國保基金 113 年截至 6 月底投資配置如下：銀行存款 603 億 4,400 萬元、政策性貸款 97 億 8,500 萬元、國內債務證券 635 億 7,000 萬元、國內權益證券(自營)1,141 億 6,300 萬元、國內權益證券(委營)385 億 5,100 萬元、國外債務證券(自營)814 億 2,300 萬元、國外債務證券(委營)392 億 6,400 萬元、國外權益證券(自營)404 億 2,200 萬元、國外權益證券(委營)1,088 億 4,800 萬元、國外另類投資(自營)196 億 7,600 萬元、國外另類投資(委營)259 億 3,600 萬元，合計 6,019 億 8,200 萬元。

始有激勵效果，國民年金保險基金委託經營辦法第 5 條第 7 項即規定：「前項管理費應按委託資產淨值以固定比率提撥之。但得於受託機構實際經營績效超過或低於基金運用局所訂衡量標準時，設定級距彈性增減之。」此外，依該基金說明，亦得依契約及市場週期變化增減委託額度。該基金允依相關規定辦理委託經營事宜，俾獲取適當之投資收益。

綜上，國保基金近年整體投資收益除受國際政經情勢變化影響外，大抵呈向上趨勢，惟 113 年度截至 6 月底部分委託經營業者之投資績效低於指標報酬率，允宜依相關規定妥善執行管理作為，俾持續提升委託經營績效。

表 2 國保基金 113 年度(截至 6 月底止)投資績效落後之委託經營情形表

單位：新臺幣億元；億美元；%

類型	指標報酬率		低於指標報酬率情形		
	基準	報酬率	家數	淨資產總額	報酬率
國內相對報酬股票型	臺灣企業社會責任中小型報酬指數	78.48	4	8.65	67.19
				8.74	69.84
				8.96	70.38
				8.68	66.59
國外 104-2 全球不動產有價證券型(續)(相對報酬型)	FTSE EPRA/NAREIT Developed Index	16.06	1	1.9	13.34
國外 106-1 全球 ESG 混合指數被動股票型(續)(相對報酬)	MSCI ACWI ESG ex Seleted Sub-Industries Quality Mix E Series Capped Index	30.99	1	2.09	30.96
國外 106-1 絕對報酬債券型(續)	美國 3 個月期國庫券利率	9.37	2	1.16	8.02
				2.80	9.02

類型	指標報酬率		低於指標報酬率情形		
	基準	報酬率	家數	淨資產總額	報酬率
國外 109-1 全球美元公司增值債券型(相對報酬)	彭博全球綜合美元公司債排除爭議性產業發行債券指數	-7.62	4	0.56	-8.37
				0.56	-7.67
				0.77	-8.15
				0.56	-8.93
國外 110-1 全球多元資產型(絕對報酬)	美國3個月期國庫券利率	9.87	5	0.58	-3.95
				0.61	1.38
				1.24	3.89
				1.04	4.17
				0.62	3.17
國外 111-1 全球氣候變遷股票型(相對報酬)	MSCI 全球股票(中國A股除外)巴黎協定氣候指數	25.47	2	0.25	25.04
				0.25	23.36
國外 112-1 全球被動股票型(相對報酬)	MSCI ACWI	-0.19	4	0.30	-0.22
				0.30	-0.23
				0.30	-0.23
				0.30	-0.23

說明：表內投資標的類型屬國外者，淨資產總額單位均為億美元。
資料來源：國保基金提供。