衛生福利部主管非營業基金及財團法人國家衛生研究院112年度決算評估報告

六、國民年金保險基金112年度整體投資績效雖高於預期收益率，惟在相同投資類型之委託經營中，多有績效不如預期且遜於111年度之情形，允宜強化委託經管作為，期以提升績效

國民年金保險基金(以下簡稱國保基金)112年度「業務收入－投融資業務收入」科目項下之投資業務收入預算數194億1,184萬2千元，決算數1,113億270萬5千元，達成率573.38%；「業務成本與費用－投融資業務成本」科目項下之投資業務成本預算數4億6,191萬9千元，決算數482億6,941萬1千元，決算數較預算數增逾103倍。關於該基金112年度委託經營有部分投資績效不如預期之情形，謹敘明如次：

(一)國保基金112年度受惠於全球經濟復甦，整體投資績效高於預期

參據國保基金提供之投資績效統計資料(詳表1)，110至112年度間，除111年度因受COVID-19疫情、國際政經情勢動盪等不利因素影響，衝擊國際金融市場表現，致該基金年度認列未實現損失380餘億元，年度收益率亦自110年度之9.88%反轉為-6.38%外，112年度則受全球通膨走緩，就業市場表現優於預期，企業獲利逐步回穩影響，金融市場呈現跌深反彈，國保基金年度收益率亦由負轉正(14.2%)，不僅遠高於目標值(3.63%)，並優於110年度之表現。

表1　國保基金110至112年度投資績效統計表

單位：新臺幣百萬元；%

項目＼年度		110	111	112
損益情形	已實現數	26,599	9,077	20,518
	未實現數	13,816	(38,066)	43,452
收益概況	預定收益率	3.86	3.88	3.63

	實際收益率	9.88	(6.38)	14.20
	實際收益數	40,416	(28,988)	63,970

說　　明：欄位內數值以括弧表示者為負值。
資料來源：國保基金提供，本中心彙整。

(二)112 年度在相同投資類型之委託經營中，有投資績效不如預期且遜於 111 年度之情形

參據國保基金提供資料，比較該基金 112 及 111 年度委外經營之投資績效，其中未達指標報酬率家數增加者，有國外亞太混合指數增值股票(105-1)；未達指標報酬率且落差值擴大者，有國內投資報酬股票、國外全球美元公司增值債券(109-1)及國外全球多元資產(110-1)等(詳表 2)，反映該基金委外經營之績效尚有改善空間。

表 2 國保基金 112 年度委外經營標的之投資績效未及 111 年度概況表

單位：家；%

委外投資標的類型	委外投資指標報酬率比較基準	比較項目	111 年度	112 年度
國內投資報酬股票	臺灣企業社會責任中小型報酬指數	未達指標報酬率家數	5	4
		未達指標報酬率落差值範圍	4.77~7.83	6.94~10.76
國外亞太混合指數增值股票(105-1)	MSCI AC Asia Pacific Quality Mix (E-Series) Index	委外投資未達指標報酬率家數	0	1
		委外投資未達指標報酬率落差範圍	-	0.61
國外全球美元公司增值債券(109-1)	彭博全球綜合美元公司債排除爭議性產業發行債券指數	委外投資未達指標報酬率家數	5	4
		委外投資未達指標報酬率落差範圍	0.1~1.2	0.44~1.24
國外全球多元資產(110-1)	美國 3 個月期國庫券利率	委外投資未達指標報酬率家數	5	5
		委外投資未達指標報酬率落差範圍	4.81~19.48	6.13~17.41

資料來源：國保基金提供，本中心彙整。

綜上，國保基金112年度受惠於全球經濟復甦整體投資績效優於預期，相較於111年度不僅整體實際收益率由負轉正且勝過110年度表現，惟在委外經營部分，部分投資標的或有未達指標報酬率家數增加，抑或有未達指標報酬率且落差值範圍擴大之情形，允宜適時檢討委外經營政策，俾提升該等投資標的之經營績效。

（分機：1912 黃彥斌）