考試院主管非營業基金112年度決算評估報告

三、112年度外幣資產結算後產生淨外幣兌換損失，允宜妥適配置外幣資產比重並強化匯兌風險管理，俾降低鉅額匯兌損失

退撫基金112年度「財務收入」項下之「外幣兌換利益」及「財務支出」項下之「外幣兌換損失」等科目均無預算編列數，惟該基金投資部位含鉅額外幣資產，因匯率波動致112年度決算產生外幣兌換損失。經查：

(一)基金投資範疇涉及多項外國貨幣

按公務人員退休撫卹基金管理條例(以下簡稱基金管理條例)第5條第1項規定略以，該基金之運用範圍包括購買公債、庫券、短期票券、受益憑證、公司債、上市公司股票；存放於基金管理機關所指定之銀行；以貸款方式供各級政府或公營事業機構辦理經濟建設或投資，以及經基金監理委員會審定通過，並報請考試院核准有利於退撫基金收益之投資項目。爰該基金依前開規定，將部分資金配置於銀行存款，包括新台幣存款及外幣存款。外幣存款之投資幣別包括：美元、歐元、英磅、澳幣、紐幣、日圓及人民幣等。另自行經營與委託經營部分亦均有外幣資產投資項目。是以，該基金於每年底須結算各幣別受匯率波動所產生之外幣兌換利益與損失。

(二)近年匯率波動風險高，112 年度外幣資產結算後產生淨外幣兌換損失

參據該基金111及112年度外幣兌換損益情形，該兩年度均無編列外幣兌換損益預算數，執行結果，各年度淨兌換損益決算數如次：

1.**111年度決算**：外幣兌換利益464億3,044萬1千元與外幣兌換損失180億400萬5千元互抵後，產生淨外幣兌換利益284億2,643萬6千元，除英鎊及日圓有淨兌換損失外，其餘美

元、歐元、澳幣、紐幣及人民幣則均產生淨兌換利益，其中美元、澳幣、紐幣之淨匯兌利益金額分別為278億5,697萬2千元、2億5,156萬9千元及1億7,789萬元位居前3。

2.**112年度決算**：外幣兌換利益204億8,446萬8千元與外幣兌換損失217億3,435萬元互抵後，產生淨外幣兌換損失12億4,988萬2千元，除歐元、英鎊、澳幣及紐幣有淨兌換利益外，其餘美元、日圓及人民幣則均產生淨兌換損失，其中美元之淨匯兌損失金額為12億6,827萬6千元居首。

上述情形顯示近年外幣兌換波動風險大，致外幣兌換損益快速變化。112年度外幣兌換損失占總支出比率為47.39%，為基金支出之主要項目。據該基金說明，曾邀集專家學者針對外匯部位應否進行匯率避險等議題進行研討，基於外匯避險之成本效益考量，建議採自然避險方式，分散持有幣別，故該基金以分散持有不同貨幣及辦理不同類型之國外委託經營方式，期能妥適配置各外幣資產所占比重，以降低匯率風險。

綜上，為因應政經情勢及金融環境變遷，退撫基金基於風險及收益考量，將可運用資金配置於不同幣別資產。惟近年來外幣兌換波動風險大，該基金允宜審慎選擇投資幣別並妥適配置各外幣資產比重，並綜合考量各投資國家之經濟發展前景及政治風險，避免因鉅額外幣匯兌損失而影響基金之收益。

（分機：1914 葉蘭）