

考試院主管非營業基金 113 年度決算評估報告

二、113 年度公務人員退休撫卹基金實際收益率雖高於預定收益率，惟投資績效低於部分政府基金，容顯資產配置及投資策略尚有優化空間，允宜持續精進並適時調整投資配置，以提升整體投資效益

113 年度公務人員退休撫卹基金實際收益率達 17.49%，較預定收益率 4.01%高出 13.48 個百分點(詳表 1)，顯示基金投資運用受惠於全球股市上揚及資本市場回升影響，整體報酬表現優於預算目標，對基金財務狀況及永續經營具有正面助益。查 113 年度各投資及運用項目之實際收益率，多數較 112 年度提升，反映整體投資環境改善及基金投資運用已適度掌握市場回升契機。

惟進一步檢視各投資及運用項目績效，其中自行經營-國內-受益憑證及共同信託基金-資本利得型，由 112 年度 39.94%下降至 113 年度 23.81%，減少 16.13 個百分點，降幅顯著；另自行經營-國外-受益憑證及共同信託基金-資本利得型，亦由 23.09%下降至 22.69%，減少 0.4 個百分點。鑑於 113 年度全球主要股市多呈上升趨勢，相關資本利得商品，理應受惠於市場多頭行情而提升收益，惟部分自行經營投資項目績效未隨市場同步成長，反呈下降趨勢，容顯部分投資標的選擇、投資組合標的或進出時點掌握仍有精進空間。

表 1 公務人員退休撫卹基金 112 及 113 年度基金運用概況表 單位：%

年度			112 年度			113 年度		
投資及運用項目			實際運用 比率	實際 收益率	預定 收益率	實際運用 比率	實際 收益率	預定 收益率
自行 經營	國內	1. 上市(上櫃)公司股票及 ETF	14.94	23.85	6.05	15.98	35.55	5.56
		2. 受益憑證及共同信託基金-資本利得型	1.70	39.94	6.05	1.74	23.81	5.56
		3. 台幣銀行存款	5.46	1.03	0.36	5.13	1.03	0.84
		4. 短期票券及庫券	5.60	1.33	0.45	4.78	1.55	0.95
		5. 債券	9.36	1.66	0.98	8.96	1.92	1.25
		6. 與公務人員福利有關之貸款	0.00	-	0.86	0.00	-	1.34
		7. 經濟建設之貸款	0.00	-	0.86	0.00	-	1.34

年度			112 年度			113 年度		
投資及運用項目			實際運用 比率	實際 收益率	預定 收益率	實際運用 比率	實際 收益率	預定 收益率
國外	8. 受益憑證及共同信託基金-資本利得型	1.25	23.09	6.03	1.24	22.69	5.50	
	9. 受益憑證及共同信託基金-固定收益型	0.61	7.69	2.05	0.87	9.99	2.33	
	10. 受益憑證及共同信託基金-另類投資型	0.76	8.27	3.26	0.82	15.99	4.05	
	11. 外幣銀行存款	1.29	3.65	0.38	0.58	4.66	2.25	
	12. 債券	12.51	3.54	2.31	12.66	3.94	3.09	
委託經營	國內	13. 委託經營-資本利得型	15.07	29.17	5.71	16.76	29.89	5.28
	國外	14. 委託經營-資本利得型	18.58	14.28	6.03	18.26	18.77	5.50
		15. 委託經營-固定收益型	6.83	8.17	2.05	6.25	11.74	2.33
		16. 委託經營-另類投資型	6.04	8.38	3.26	5.96	14.56	4.05
合 計			100.00	13.10	4.00	100.00	17.49	4.01

資料來源：各年度公務人員退休撫卹基金決算書。

另將 113 年度投資績效與其他政府基金比較(詳表 2)，公務人員退休撫卹基金收益率 17.49%，僅高於勞工退休基金(新制)16.16%，惟低於多數政府基金收益率介於 17.68 至 19.36%間，顯示該基金雖受惠於市場回升而獲致收益良好，惟相較同質性政府基金，其投資績效尚未具相對優勢。再比較近 3 年(111 至 113 年度)平均收益率，公務人員退休撫卹基金年平均收益率為 7.95%，亦較勞工退休基金(舊制)8.63%、國民年金保險基金 8.50% 及勞工保險基金 8.37%為低，反映其中長期投資績效相對表現仍有持續優化空間。復考量該基金 113 年度投資運用之實際執行數達 9,968 億餘元，投資報酬率之些微差距即對基金收益產生顯著影響，例如同年度與其他政府基金收益率相差 0.19 至 1.87 個百分點，即約影響 18 至 186 億餘元之收益額，顯示投資績效之提升對基金收益增裕具有實質助益。另自 112 年 7 月 1 日以後初次擔任公務人員採個人專戶制，不再參加舊有退撫基金，基金未來資金流入將逐步減少，且截至 113 年底退撫基金未提存之退休金精算

應計負債仍達 2.91 兆元¹，基金財務負擔仍屬沉重，益顯持續提升投資績效及穩定投資收益，對強化基金財務穩健性及永續經營能力之重要性。

表 2 111 至 113 年度各類政府基金收益率表

單位：%；名次

政府基金/年度	111	112	113	111 至 113 年 平均	排序
公務人員退休撫卹基金	-6.73	13.10	17.49④	7.95	④
勞工保險基金	-7.45	14.44	18.13②	8.37	③
勞工退休基金(新制)	-6.67	12.60	16.16⑤	7.36	⑤
勞工退休基金(舊制)	-8.30	14.83	19.36①	8.63	①
國民年金保險基金	-6.38	14.20	17.68③	8.50	②

資料來源：各政府基金網站資料，本中心整理。

綜上，113 年度公務人員退休撫卹基金雖受惠於資本市場回升，實際收益率大幅優於預定收益率，且查該基金多數投資及運用項目收益率較 112 年度提升，惟自行經營-受益憑證及共同信託基金-資本利得型(含國內及國外)卻未隨市場同步提升。且 113 度整體及近年(111 至 113 年)平均收益率亦略低於部分政府基金，容顯資產配置及投資策略運用成效尚有優化空間。鑑於該基金規模龐大，投資報酬率之差異對基金收益影響甚鉅，允宜持續關注市場變化，適時檢討投資組合配置及策略，以提升基金整體投資績效，俾增裕基金收益並強化財務穩健性及永續經營能力。

¹ 113 年度公務人員退休撫卹基金決算書，第 137 頁。