

衛生福利部國民年金監理委員會  
第 18 次會議紀錄

中華民國 103 年 12 月 26 日

# 衛生福利部國民年金監理委員會議

## 第 18 次會議紀錄

時間： 103 年 12 月 26 日（星期五）下午 2 時 30 分

地點： 本部 209 會議室

主席： 曾主任委員中明

紀錄：黃秀純、謝佳蓁

出席： 李委員瑞珠 郝委員充仁

林委員盈課 桂委員先農

詹委員火生 鄭委員津津

吳委員玉琴 林委員玲如

王委員珮玲 楊委員憲忠

曲委員同光 石委員發基

蔡委員妙凌 巫委員忠信

陳委員榮枝（請假）

列席：

社會保險司： 姚專門委員惠文 陳科長淑惠

盧科長安琪 林專員秋碧 戴科員嘉伶

勞動部勞工保險局： 楊組長茂山 溫科長秀珠 董科長秀蘭

林專員儷文 藍科員玉卿 周視察燕婉

林科長玲珠

勞動部勞動基金運用局： 蔡副局長衷淳 廖專門委員秀梅

邱科長倩莉 張科長琦玲 劉科長秀玲

李科長孟茹

國民年金監理會：

郭執行秘書盈森

邱副執行秘書碧珠

徐簡任視察碧雲

蔡組長佳君

陳組長淑美

楊組長宗儀

余視察宗儒

鍾專員佳燕

陳專員孟憶

陳專員學福

林專員家婉

林專員佳樺

王科員樹芳

周科員采潔

李科員岱穎

吳約僱助理佳穎

壹、主席致詞：（略）。

貳、報告事項：

第 1 案

案由：確認本會第 17 次委員會議紀錄。

決定：會議紀錄確定。

第 2 案

案由：本會上（第 17）次暨歷次委員會議決議案列管及執行情形報告。

決定：

一. 洽悉。

二. 有關本會歷次委員會議決議案列管及執行情形一覽表，各項次依列管建議通過；另請勞動部勞工保險局、勞動部勞動基金運用局及國民年金監理會針對未解除列管案件持續積極辦理。

第 3 案

案由：勞動部勞工保險局 103 年 11 月國民年金業務報告。

決定：

一. 洽悉。

二. 為協助欠費被保險人繳納保險費及精進未來保險服務品質，請衛生福利部（社會保險司）及勞動部勞工保險局納入委員建議意見，研議接受民間捐款管道、適時結合國民年金服務員加強宣導與協助申辦身心障礙（基本保證）年金給付等措施。

#### 第 4 案

案由：本部第 17 次國民年金爭議審議委員會議審議結果報告。

決定：洽悉。

#### 第 5 案

案由：有關「國民年金保險基金國內委託經營第 2 梯次績效檢討及因應作法」報告。

決定：

一. 洽悉。

二. 請勞動部勞動基金運用局將本次會議監理委員所提設計績效誘因機制、檢視調整投資策略等建議意見，納入未來精進國民年金保險基金委託經營業務之參考。

#### 第 6 案

案由：103 年度國民年金保險基金稽核報告。

決定：洽悉。

#### 參、討論事項：

##### 第 1 案

提案單位：國民年金監理會

案由：有關 103 年 11 月國民年金保險基金之收支、管理與運用情形及其積存數額案，提請 審議。

決議：

- 一. 本案審議通過。
- 二. 為提升國民年金保險基金委託經營績效，請勞動部勞動基金運用局持續精進委託經營之績效管理機制及業務規劃。

## 第 2 案

提案單位：國民年金監理會

案由：本會 104 年度工作計畫（草案），提請 審議。

決議：

- 一. 本案審議通過，請國民年金監理會確實依計畫辦理 104 年度業務監理、財務監理及爭議審議等工作。
- 二. 有關辦理 104 年度地方政府國民年金業務實地訪查一節，訪查地點原則擇定臺南市、南投縣及宜蘭縣等地方政府，並於 104 年 6 月底前辦理完竣。另同意授權國民年金監理會依受訪查地方政府實際協調情形，適時調整訪查地點及時間。

肆、散會：下午 4 時 35 分。

## 【紀錄之附件】

報告事項第 3 案「勞動部勞工保險局 103 年 11 月國民年金業務報告」之與會人員發言摘要：

### 林委員盈課

有關業務報告貳、二、辦理高齡欠費被保險人專案催繳方案一節，按 64 歲且欠費月數達 5 年以上之被保險人，目前約有 1 萬 321 人，如其係因無力繳納保險費致影響未來請領老年年金給付權益，實屬可惜。是以，除勞動部勞工保險局積極辦理高齡欠費被保險人專案催繳外，建議衛生福利部（社會保險司）研議成立勸募基金或結合形象良好企業捐款，藉以協助前開被保險人繳納保險費。

### 吳委員玉琴

- 一. 有關協助欠費被保險人繳納保險費一節，按欠費被保險人未繳納保險費原因多元，包含無力繳納、對國民年金保險瞭解有限或住居所遷移等，尤以高齡欠費被保險人更需要透過面對面說明講解，俾獲得相關資訊，建議勞動部勞工保險局結合各地方政府國民年金服務員加強訪視及積極宣導加保益處。
- 二. 有關 104 年度國民年金保險費率及月投保金額可能雙漲一節，請衛生福利部（社會保險司）補充說明未來調整幅度與時機。
- 三. 有關國民年金保險基金（以下簡稱國保基金）中央應負擔款項欠費之處理現況一節，請衛生福利部（社會保險司）補充說明公務預算編列情形及撥入時點。

### 林委員玲如

有關協助欠費被保險人繳納保險費一節，按現行國民年金法規  
定，被保險人於未繳清保險費及利息時，勞動部勞工保險局得對  
其暫行拒絕給付，且領取相關給付之權利，不得作為扣押、讓  
與、抵銷或供擔保之標的。為避免被保險人因無力繳納保險費致  
影響未來請領老年年金給付權益，建議衛生福利部（社會保險  
司）針對經濟弱勢被保險人，研修前開暫行拒絕給付及不得抵銷  
之除外規定；或研議結合公信力較佳之農會或銀行體系，成立窮  
人銀行，適時協助欠費被保險人繳納保險費。

### **鄭委員津津**

有關業務報告貳、三、勞動部勞工保險局 103 年度國民年金保險  
服務品質滿意度調查一節，按前開滿意度調查多項指標如申請補  
單或繳費證明方式便捷性、變更通訊地址或電子帳單便利性，及  
該局電話與櫃檯人員服務態度等之滿意度皆達 8 成。惟被保險人  
曾透過該局網頁查詢國民年金相關資訊僅有 8.3%，其中 64.4%對  
網頁提供內容給予好評；又給付申請人對國民年金相關訊息（可  
複選情況下），有 31.7%是透過親朋好友。鑒於目前為網路時  
代，使用網頁搜尋資訊之比率理應較高，且政府網頁提供民眾相  
關資訊較為完整正確，請勞動部勞工保險局補充說明是否針對前  
開被保險人或給付申請人透過該局網頁查詢國民年金相關資訊比  
率偏低之調查數據進行探討，或研議增進政府網頁介面與路徑便  
捷性之改善措施。

### **郝委員充仁**

有關業務報告貳、二、辦理高齡欠費被保險人專案催繳方案一  
節，按年齡較長被保險人之保險費繳費率較高，惟部分高齡被保  
險人或因經濟弱勢致無力繳納，請勞動部勞工保險局進行交叉分

析，統計高齡欠費被保險人中屬所得未達 1.5 倍或 2 倍之比例，俾利研訂後續政策之參考。

### 石委員發基

有關業務報告貳、二、辦理高齡欠費被保險人專案催繳方案一節，按勞工保險條例規定保險人於訴追之日起，在保險費及滯納金未繳清前，暫行拒絕給付。但被保險人應繳部分之保險費已扣繳或繳納於投保單位者，不在此限。是以，如被保險人加保勞工保險年資計 27 年，皆按時繳納其應繳部分之保險費，惟投保單位有歇業、解散、撤銷、廢止、受破產宣告等情事或經認定已無營業事實，致未能負擔最後 2 年保險費，為保障被保險人請領給付權益，實務上係採計被保險人 25 年年資，不因投保單位積欠保險費及滯納金而對其發生暫行拒絕給付之效力，以上提供參考。考量國民年金保險部分高齡被保險人確實可能因經濟弱勢致無力繳納保險費，如逕採暫行拒絕給付，恐影響其老年基本經濟安全，建議衛生福利部（社會保險司）及勞動部勞工保險局研議年金給付核付之彈性作法。

### 王委員珮玲

有關業務報告貳、三、勞動部勞工保險局 103 年度國民年金保險服務品質滿意度調查一節，請該局補充說明以下事項：

- 一. 按前開滿意度調查對象為被保險人或給付申請人，惟受訪者樣本結構卻僅限以近 1 年有繳費之被保險人，或曾於 102 年 1 月份以後申請案經核付之給付申請人，且具有聯絡電話者為抽樣母體。鑒於欠費被保險人約占全體被保險人之半數，且其對制度或宣導等滿意度亦為未來精進服務品質之重要參據，請補充說明未將欠費被保險人納入前開滿意度調查之原



因。

- 二. 另年齡越長被保險人對於服務整體滿意度越高，其中 60 歲以上滿意度為 57.7%，惟 30 歲以內滿意度卻僅有 36.8%，請補充說明年齡較輕被保險人滿意度偏低之原因，及未來因應措施。

### **楊委員憲忠**

有關業務報告貳、三、勞動部勞工保險局 103 年度國民年金保險服務品質滿意度調查一節，按給付申請人雖有 84%認為給付申請方式便利，且 79.6%申請給付係一次順利過關，惟身心障礙（基本保證）年金給付申請人仍有 38.5%需要補件，在各個給付類別中比例較高。鑒於身心障礙（基本保證）年金給付相關請領規定及審定基準雖明確清楚，惟應備書件較為繁雜，請衛生福利部（社會保險司）及勞動部勞工保險局適時結合國民年金服務員加強宣導與協助。

### **楊組長茂山（勞動部勞工保險局/國民年金組）**

- 一. 有關委員所詢是否針對被保險人或給付申請人曾透過本局網頁查詢國民年金相關資訊比率偏低之調查數據進行探討一節，按本局 103 年度國民年金保險服務品質滿意度調查，因依所定條件抽樣後，多數受訪者為 60 歲以上，年齡較高者網路使用度較低，應係造成前開透過本局網頁查詢相關資訊比率偏低之主因。本局後續將賡續宣導網頁使用，俾利被保險人或給付申請人得以更加便捷且正確地獲得國民年金保險相關資訊。
- 二. 有關業務報告貳、二、辦理高齡欠費被保險人專案催繳方案一節，按本局本次專案催繳係針對 64 歲且欠費月數達 5 年以

上之長期欠費者；另為輔導民眾繳納保險費，本局每年亦針對所有欠費被保險人，分批次寄發欠費繳款單及宣導摺頁。

三. 有關委員所詢本局 103 年度國民年金保險服務品質滿意度調查以近 1 年有繳費者為抽樣母體之原因一節，按前開滿意度調查原係規劃以全體被保險人或給付申請人為抽樣對象，惟於報告審查階段因考量本報告之重點在調查對本局服務之滿意度，為利調查之可行性，審查委員決議改以近 1 年有繳費之被保險人，或曾於 102 年 1 月份以後申請案經核付之給付申請人，且具有聯絡電話者為抽樣母體。

四. 有關委員所詢年齡較輕被保險人滿意度偏低之原因一節，按 25 歲左右被保險人因甫自學校畢業或尚在就學，親屬協助繳納保險費情形較多，30 歲左右因短暫加保或失業致無力繳納等因素，繳費意願偏低，爰年齡較輕被保險人對制度滿意度較低；至年齡較長被保險人則因將屆請領保險給付，繳費率較高且對制度認同度較高。

五. 有關委員所詢身心障礙（基本保證）年金給付申請人需要補件，在各個給付類別中比例較高一節，按被保險人請領身心障礙（基本保證）年金給付時，除應備申請書及給付收據與身心障礙手冊或證明影本等書件外，如其障礙類別及等級非屬中央主管機關公告無工作能力者，尚需檢附工作能力綜合評量表，俾憑本局審核，整體需要補件比率確實較高。為精進未來保險業務執行，本局將研修相關申請表格，使民眾得以清楚應填寫項目，降低需補件因素。

**姚專門委員惠文（衛生福利部/社會保險司）**

一. 有關委員所詢研議成立勸募基金或結合形象良好企業捐款，

藉以協助欠費被保險人繳納保險費一節，按公益勸募條例規定各級政府機關（構）得基於公益目的接受所屬人員或外界主動捐贈，但不得發起勸募。惟為保障被保險人未來請領年金給付權益，國民年金法已明定無力一次繳納保險費及利息之被保險人，得向勞動部勞工保險局申請分期或延期繳納，並於其繳納第 1 期應繳金額（至少為新臺幣一千元）後，即得由該局依規定先行核撥年金給付。本部將賡續請國民年金服務員於進行訪視時，加強宣導分期、延期繳納規定，並適時協助經濟弱勢被保險人申辦國民年金所得未達一定標準保險費補助、提供就業輔導，或轉介申請其他福利身分或補助。

- 二. 有關委員所詢 104 年度國民年金保險費率及月投保金額未來調整幅度與時機一節，本部刻正以審慎態度就不同層面持續積極通盤研議中。
- 三. 有關委員所詢中央應負擔國民年金款項不足之財源籌措處理現況一節，按 103 年度中央應負擔款項不足數之財源，經本部積極爭取已確定由 104 年度公務預算匡列新臺幣（以下同）167 億元，以撥補 103 年度中央應負擔國民年金款項不敷數。至 104 年度中央應負擔款項之財源，鑒於 105 年度公務預算編列在即，屆時本部將亟力向行政院主計總處爭取於 105 年度公務預算一併編列補足 104 及 105 年度中央應負擔國民年金款項所需經費，本部將持續努力爭取相關財源儘早到位。
- 四. 有關委員所詢身心障礙（基本保證）年金給付申請人需要補件，在各個給付類別中比例較高一節，按勞動部勞工保險局除將研修相關申請書表，使民眾得以清楚應填寫項目，降低

需補件因素外，為增進行政體系宣導種籽人員及一般民眾對國民年金保險之認識及管道，該局按年結合各縣(市)政府共同辦理約 30 場次國民年金業務研討會，建議亦可將前開身心障礙（基本保證）年金給付請領規定及應備書件納入宣導重點。另本部並將請國民年金服務員於進行訪視或在地化宣導時，亦納入前開身心障礙（基本保證）年金給付請領規定及應備書件加強說明。

### **林委員盈課**

有關研議成立勸募基金或結合形象良好企業捐款，藉以協助欠費被保險人繳納保險費一節，按如有企業或個人欲捐款，是否設立受捐款機關（單位）、專戶或其他接受民間捐款管道？又如何擇定受補助對象？

### **姚專門委員惠文（衛生福利部/社會保險司）**

有關委員所詢如有企業或個人欲捐款，是否設立受捐款機關（單位）、專戶或其他接受民間捐款管道，及如何擇定受補助對象一節，按各級政府機關（構）不得發起勸募，惟基於公益目的被動接受所屬人員或外界之主動捐贈，係屬可行。鑒於目前 64 歲且欠費月數達 5 年以上之國民年金保險被保險人約有 1 萬 321 人，為有效及合理分配捐款，如參採全民健康保險愛心捐款專戶之經驗，係擬定捐款審核機制以妥適分配補助經濟弱勢者。

### **曾主任委員中明（主席）**

一. 洽悉。

二. 為協助欠費被保險人繳納保險費及精進未來保險服務品質，請衛生福利部（社會保險司）及勞動部勞工保險局納入委員建議意見，研議接受民間捐款管道、適時結合國民年金服務

員加強宣導與協助申辦身心障礙（基本保證）年金給付等措施。

## 報告事項第 5 案「有關『國民年金保險基金國內委託經營第 2 梯次績效檢討及因應作法』報告」之與會人員發言摘要：

### 郝委員充仁

- 一. 有關勞動部勞動基金運用局（以下簡稱運用局）所提國保基金國內委託經營第 2 梯次績效檢討及因應作法之報告（以下簡稱檢討報告），可作為未來精進委託經營業務之重要參考資料，其重要性不可言喻。又上開梯次撥款的時間點及受託投信公司的操作策略，似有未妥，致 3 年總損益率-2.02%，不盡理想。爰請運用局比較說明國保基金第 2 梯次同期間的其他政府基金委託經營之投資績效，俾利瞭解。
- 二. 按委託經營之管理費設計係吸引人才，提升基金投資收益的重要措施，爰建議運用局重新檢視國保基金委託經營之管理費設計是否妥適，建立績效誘因機制，吸引投信公司優秀人才，俾利提升國保基金委託經營績效。
- 三. 又國保基金第 2 梯次委託經營績效不盡理想，似與該梯次撥款時間點有關，爰建議未來運用局辦理委託經營之撥款方式及時點，力求彈性為宜。

### 楊委員憲忠

有關檢討報告所提第 2 梯次績效欠佳之主要原因，係委託期間臺灣加權股價指數（大盤）震盪劇烈，波動幅度較大，操作難度增加，且委託期間以汽車、橡膠等傳產類股表現較佳，不利多數擅長電子類股之經理人發揮一節，按委託經營的優點係基金可以交由專業的受託機構進行投資，對於不同產業或投資標的，有專業人才進行深入研究，且受託機構資源較多，可有效掌握最新國際金融市場脈動並採取最適應變措施。倘受託機構欠缺上開優勢，

則國保基金委託經營並無實益，反而增加投資的風險，值得檢討改善。

### 李委員瑞珠

- 一. 有關運用局投入相當的人力及時間所擬具之檢討報告，歸納提出第 2 梯次績效欠佳之因應作為，包含延長契約年限、健全核心持股及落實投研分離機制等 6 項因應措施，其用心及努力，值得肯定。
- 二. 上開因應作為，其中延長契約年限主要係因運用局統計國內 13 次景氣循環週期，平均為 4.4 年，為使委託期間涵蓋完整之週期，爰延長契約期間由 3 年調整為 5 年，有助與受託機構建立長期合作夥伴關係的基礎。按國外大型退休基金委託經營實務操作，當遴選出優秀的基金經理人時，未限定委託期間，是以長期合作模式進行。過程中，有階段性考核，惟不強調短期優劣，俾利引導基金經理人從事長期投資的布局。
- 三. 又以基金經理人，有個別專業的領域，爰運用局提出健全核心持股，落實投研分離機制，以降低經理人個人主觀判斷，發揮集思廣益兼具防弊功能。是以，請運用局進一步補充說明投研分離機制預期達成的效益。此外，呼應郝委員方才建議，請積極思考如何設計績效誘因機制，吸引優秀經理人，俾利提升委託經營績效。

### 林委員盈課

- 一. 按國保基金成立以來，自行操作的績效均優於委託經營，103 年 1 月至 11 月底止，國內權益證券自行操作未年化收益率達 13.73%，遠超過委託經營 6.28%，績效差距逾 7%，雖目前

國保基金自行操作部位已超過委託經營，惟運用局自行操作團隊人力不足及薪資結構誘因不足等，亟待解決。該局在人力有限且待遇受限情況下，展現卓越績效，實屬不易，值得嘉許。

- 二. 至方才委員建議應研議建立委託經營績效誘因機制一節，建議運用局通盤研議規劃，俾利吸引優秀的基金經理人，提升國保基金委託經營績效。
- 三. 按國保基金第 2 梯次委託經營績效不盡理想，與「撥款時間點」及基金經理人「選股」及「擇時」的能力，密切相關，尤其「撥款時間點」扮演重要因素。爰此，個人推測，倘與其他政府基金委託經營與國保基金第 2 梯次委託經營同（或相近）期間撥款，投資績效加以比較，差距可能不大。如何降低「撥款時間點」對委託經營績效的負面衝擊，應值得運用局研究。

#### 蔡副局長衷淳（勞動部勞動基金運用局）

- 一. 有關委員所詢國保基金第 2 梯次同期間的其他政府基金委託經營之投資績效一節，囿於本局今日所備資料有限，無法立即給予回應，惟通常大盤盤勢表現不佳，較難創造正報酬，投信公司之操作策略偏向降低持股水位或操作期貨避險，其操作效益，只能降低負報酬，尚難創造正報酬。是以，當大盤表現不佳時，投信公司之投資績效，難有亮麗的表現。
- 二. 有關委員所詢委託經營之管理費是否過低一節，查國內投信公司操作部位，國內股票型共同基金 150 多檔基金，總額約 2,300 多億元，至代操政府基金則有 4,400 多億元，代操總額相較共同基金 1 倍之多，由此可知受託代操政府基金是投



信公司的主要收入來源之一，爰國內投信公司無不重視每個政府基金委託經營標案，甚不惜投入大量公司資源，以期獲得代操資格。此外，近年來國內共同基金規模一直縮減，主要係因國內大部分投資人傾向投資國外共同基金，致國內共同基金個別規模大多 10 億元左右，其管理費率約 1.5%至 1.6%之間。至國保基金委託經營績效優異的投信公司，管理費率可達 0.3%，費率雖是共同基金五分之一，惟國保基金各家委託經營額度為 40 億元，係共同基金的 4 倍，爰投信公司所獲取之管理費收入不見得少於共同基金，況且，受託投信公司倘經營績效優異，本局可再增加 2 倍委託經營的額度。綜上所述，對投信公司而言，代操政府基金並非全無誘因，且省去招商成本、通路等費用，爰本局認為現階段委託經營之管理費設計尚屬合理。

三. 有關委員所詢委託經營撥款時間點之選擇一節，按影響大盤走勢的因素繁多，本局尚難正確預測，爰依大盤走勢選擇委託經營之撥款時間點，實務操作上有因難度，僅能以大盤相對位置決定是否進行撥款。本局受託辦理國保基金投資運用業務，須承擔投資績效優劣之責，倘大盤指數屢創新高，則考慮暫時停止撥款；若否，原則仍配合國保基金資產配置計畫，進行撥款，建立投資部位，以免大盤上漲時，配置部位不足，影響績效。

四. 有關委員所詢投信公司對大盤的掌握度不佳，是否有卸責之虞一節，按投信公司的操作策略，投資產業類別的比例大致參照大盤類股比重配置，並作個股選擇，而電子類股就占大盤成交比重 6 成之多；反觀其他類股，股本較小，股票支數也少，倘投資標的集中該等少數類股，恐致投資風險提高。

- 五. 有關委員所詢投研分離機制達成的效益一節，按本局於辦理委託經營實地稽核時，已針對受託投信公司投研分離之運作模式進行深入了解，如基金經理人提出建議投資个股時，是否經內部會議審核通過等，以免重蹈盈正案之覆轍，加強風險控管，對內部控制亦產生實質效果。
- 六. 有關委員建議本局應研議設計委託經營績效誘因機制，吸引優秀基金經理人一節，按整體投信產業發展來看，政府基金委託經營業務規模龐大，將會是投信公司未來發展之主要方向，爰投信公司應不至於忽視這塊市場，同時將更重視委託經營人才之培育。
- 七. 有關委員所提國保基金自行操作績效優於委託經營一節，按國保基金自行操作相較於委託經營，持股比率為 100%；至受託投信公司為達契約要求之絕對報酬，顧及下檔風險，持股比率會較低，爰同一時期的績效表現自然不如自行操作。倘國保基金委託經營採用相對報酬的方式，其操作部位就會提高至 9 成以上，較能追蹤大盤。然國保基金委託經營採絕對報酬的設計，係冀望對國保基金績效有正貢獻，以避免發生打敗大盤仍為負報酬，爰本局投資策略採用自行操作之相對報酬與委託經營之絕對報酬雙軌並行，希望能平衡國保基金資產配置風險。

#### 林委員玲如

- 一. 按目前國保基金委託經營投資策略之目標報酬，係採用「絕對報酬」的方式提升獲利，惟政府基金經過多年運作的經驗及相關的研究，絕對報酬方式是否可能隱藏更高的投資風險？反觀「相對報酬」方式，因操作空間、籌碼、个股選擇

較有彈性，長期風險相對較低。倘若上開推論正確，建議運用局未來應重新檢討委託經營之目標報酬是否繼續採用絕對報酬的策略。

- 二. 有關委員所提國保基金第 2 梯次委託經營績效不盡理想與「撥款的時間點」有密切相關一節，建議檢討報告補充上開第 2 梯次同一期間之大盤報酬率，俾利瞭解。

### 李委員瑞珠

據資料顯示，臺灣退休金占國內生產毛額（Gross Domestic Product；GDP）將近 20%，且規模持續成長，目前政府基金除退撫外已集中由運用局投資運用，委託經營之運行模式逾 10 年，其間雖有技術上的轉變，惟策略尚無重大改變，本次委託經營金額逾百億元，經 3 年後收回時卻是負報酬，實在很可惜。至投信公司採用投研分離的模式，其效益是否能夠在國內市場有效發揮，尚難知悉。當政府基金規模愈來愈龐大，在市場中須採用不同架構、模式及策略，方能分散投資風險提升績效。另自行操作採用相對報酬，有充足資金及無時間限制等優點，現行委託經營是否亦能夠進一步研議建立長期夥伴關係。建議運用局酌參。

### 桂委員先農

- 一. 臺灣境外基金規模約 3 兆多，境內基金約 1.9 兆元。其中有一個有趣現象，就是境外基金經理人，均非國內投信公司之基金經理人。
- 二. 按國保基金委託經營之法律關係屬委任關係，建議運用局未來思考朝信託關係發展之可行性。
- 三. 又國保基金委託經營之受託機構，似非僅限於投信公司，故

建議運用局思考是否可能委託其他金融機構。

### 蔡副局長衷淳（勞動部勞動基金運用局）

- 一. 有關委員所詢相對報酬長期風險是否相對較低一節，以 97 年金融風暴為例，大盤下跌 46%，倘要回升至原本價格，就必須上漲近 1 倍，爰控制下檔風險相當重要。即使 98 年大盤上漲 78%，因投信公司能夠投資的个股有限，尚難複製整個大盤，爰投信公司的績效仍無法追上大盤。是以，本局操作政府基金時，對於委託經營之下檔風險及代理風險之評估，列為首要事項，爰國保基金委託經營採取絕對報酬的方式。
- 二. 有關國內外退休基金委託經營投資策略之差異一節，按國外資產管理公司投資策略架構相對國內投信公司較為健全，且投研分離架構完整，徹底執行，不像國內投信公司尚須委託機構要求下，始得推動。此外，國外資產管理公司之相對績效指標，已經歷市場幾十年經驗驗證，可信度較高，惟國內投信公司，採用加權股價指數，係將所有股票納入加權範圍，任一檔股票價格的波動皆影響大盤走勢，2 者不盡相同。是以，委託經營目標報酬之設定係為重點所在。
- 三. 有關委員建議重新檢視政府基金投資管理策略一節，本局考量委託經營可適時分散操作風格之風險，對整體基金之安全性亦有所保障，爰委託經營仍有存在之必要。

### 曾主任委員中明（主席）

- 一. 洽悉。
- 二. 請運用局將本次會議監理委員所提設計績效誘因機制、檢視調整投資策略等建議意見，納入未來精進國保基金委託經營業務之參考。

## 報告事項第 6 案「103 年度國民年金保險基金稽核報告」之與會人員發言摘要：

### 吳委員玉琴

- 一. 有關運用局為有效監督國保基金國內委託經營受託機構，實施「以風險為導向之查核機制」一節，按該局針對投資、風控及稽核等 3 部門之法規遵循風險、市場風險、流動性風險、信用風險及作業風險等，就實際查核結果辨識風險屬性及其評估影響程度，綜合判斷並給予評等及代表燈號（分為 5 個等級及 5 種燈號）。為利委員瞭解，請運用局補充說明決定前開受託機構評等燈號之主要依據、5 種燈號如何判讀以及後續因應作為。
- 二. 另方才運用局報告有關統一投信經理人未事先向公司申請獲准即逕自以未成年子女帳戶買入股票，且未申報交易情形一節，為何查核結果該投信公司仍維持「滿意」而非「中等」？請運用局一併補充說明。

### 邱科長倩莉（勞動部勞動基金運用局/企劃稽核組）

- 一. 有關委員所詢本局決定受託機構評等燈號之主要依據、5 種燈號如何判讀以及後續因應作為一節，本局係將近幾年針對所有受託機構查核缺失事項予以辨識，並歸類風險屬性後，綜整「國保基金燈號表」，包括「投資部門」33 項、「風控部門」14 項、「稽核部門」8 項，評估可能影響程度，並逐項勾選有無缺失情形，再綜合判斷加以評分。如違反程度尚屬輕微，燈號表內僅 1 項缺失者，評列為「中等（黃燈）」；其次，如燈號表內有 2 項至 3 項缺失者，降低評等為「不滿意（黃紅燈）」。

二.承上，凡經本局查有缺失之受託機構，均請受查核單位於期限內提出強化或改善其控管機制之方案，並辦理相關複查作業，其中評列「不滿意」等級者，更將執行全面複查，列管追蹤至缺失改善為止。此外，各受託機構評核結果，除將作為本局事後稽核管理之依據，同時亦將納為嗣後委外招標評審，及每年度評比收回之重要參考。

三.另有關委員所詢統一投信經理人未事先向公司申請獲准即逕自以未成年子女帳戶買入股票，且未申報交易情形，為何查核結果維持「滿意」一節，按上開查核發現，係統一投信稽核部門主動查獲，且該員已由公司內部予以小過懲處，並函報金融監督管理委員會查處在案。本局考量該投信係主動查核發現，且函送金融監督管理委員會查處，經該會調查後未對該公司及該員進行懲處，應無重大違規情事，考量本案為99年發生，且為該公司內部稽核主動查獲，爰不予降評處理。惟已發函嚴正要求該公司加強宣導並定期查核經理人投資申報，俾確保基金權益。

曾主任委員中明（主席）

洽悉。

**討論事項第 1 案「有關 103 年 11 月國民年金保險基金之收支、管理與運用情形及其積存數額案」之與會人員發言摘要：**

**蔡副局長衷淳（勞動部勞動基金運用局）**

- 一. 有關國民年金監理會初審意見第 2 點，請本局補充說明國保基金明（104）年最新投資與操作策略一節，按國際貨幣基金（IMF）最新預估明年全球經濟成長率為 3.8%，雖低於先前所預估 4%，仍優於今（103）年全球經濟成長率 3.3%。經評估，明年經濟將受到下列因素影響：（一）各國貨幣政策不同調，例如美國將升息，歐洲、日本及中國大陸降息；（二）美國升息時點，經評估應於明年年中，升息幅度雖預期不大，惟仍將視整體失業率及經濟成長狀況而定，爰仍充滿變數；（三）原物料價格，尤其近來油價遽跌，未來是否可能快速上漲，將影響整體原物料價格表現；（四）地緣政治是否惡化等，以上 4 項因素恐造成國際資金流動，進而影響金融市場波動幅度。總言之，明年度評估投資股票優於債券，乃因升息之故。在資金流動所造成投資市場的波動下，本局將強化區間操作，期能在波動中鎖住下檔風險，並於上漲時獲取利潤。至基金操作策略部分，原則上本局將依據「104 年度國民年金保險基金收支、管理及運用計畫」所規劃資產配置進行操作，明年銀行存款中心配置調降 2% 挪至國外投資部位，國外債券中心配置則下降 5%，國外權益證券及另類投資中心配置各增加 4% 及 3%。
- 二. 有關國民年金監理會初審意見第 3 點，請本局補充說明受託機構國泰及摩根投信公司之損益比率分別為 9.12% 及 9.08%，未達目標報酬率之主要原因一節，經查主要因素有：

(一) 持股比例較低：國泰投信公司持股比例不到 50%，績效為 9.12%，約占同期間大盤漲幅 11.33% 之 80.5%，因持股不到 5 成，換算後相對於大盤，創造 30% 的  $\alpha$  報酬（超額報酬）；至於摩根投信公司部分，持股不到 65%，相對於大盤，也創造約 15% 的  $\alpha$  報酬，故績效表現上，倘對照大盤衡量，仍有創造超額報酬；(二) 投資策略較為保守：國泰投信公司偏重傳產股及金融股，摩根投信公司較偏重大型股，因績效衡量期間以電子股及小型股表現較佳，導致該 2 家投信公司無法達成目標報酬。惟自標準差角度觀察，該 2 家投信公司均為 3 左右，與大盤標準差 5.67 比較，表現相對穩健保守。

三. 此外，該 2 家投信公司投資績效分別為 9.12% 及 9.08%，已分別達到目標報酬 92% 及 91%，雖然落後目標報酬，但相對上仍已達到目標報酬 9 成以上。其次，股市盤勢變化亦會影響表現，例如上（第 17）次會議報告之「國民年金保險基金國內投資委託經營 103 年第 3 季績效考核報告」案，103 年第 3 季單季報酬表現較佳者即為國泰投信帳戶，因第 3 季電子股跌，傳產股漲，盤勢符合國泰投信投資規劃，致績效領先。以此觀之，各投信公司所採投資策略不同，將可達到風險分散效果，且整體委託經營帳戶表現上仍超越目標報酬。

四. 有關 103 年 10 月份國保基金跌幅逾 30% 之個股及其處理情形一節，按國內自營部分，本局已於上（第 17）次會議說明，主要係因原料跌價，導致該類股表現較差，未來本局仍將持續追蹤產業概況，俾降低風險確保獲利；另國內委託經營部分，受託投信公司皆已依規定提具檢討報告。



曾主任委員中明（主席）

一. 本案審議通過。

二. 為提升國保基金委託經營績效，請運用局持續精進委託經營之績效管理機制及業務規劃。

**討論事項第 2 案「本會 104 年度工作計畫（草案）」之與會人員發言摘要：**

**蔡組長佳君（衛生福利部/國民年金監理會）**

有關工作計畫（草案）之辦理 104 年度地方政府國民年金業務實地訪查一節，按本會原係規劃前往新竹縣、臺南市及宜蘭縣等地方政府辦理實地訪查，惟鑒於被保險人保險費收繳情形素為監理委員關注議題，爰訪查地點擬擇定臺南市、南投縣及宜蘭縣等地方政府。另考量中央對直轄市與縣（市）政府執行社會福利績效考核時程，爰本會擬提前於 104 年 6 月底前辦理國民年金業務實地訪查完竣。

**曾主任委員中明（主席）**

- 一. 本案審議通過，請衛生福利部（國民年金監理會）確實依 104 年度工作計畫辦理業務監理、財務監理及爭議審議等工作。
- 二. 有關辦理 104 年度地方政府國民年金業務實地訪查一節，訪查地點原則擇定臺南市、南投縣及宜蘭縣等地方政府，並於 104 年 6 月底前辦理完竣。另同意授權國民年金監理會依受訪查地方政府實際協調情形，適時調整訪查地點及時間。