

為使本項調查推論更具  
精確性，請務必親自填答。

公務人員退休撫卹基金監理委員會

## 公務人員退休撫卹基金運作意見調查表

各位同仁：

由政府及參加人員共同提撥費用建立退撫基金之「共同儲金制」自民國 84 年 7 月 1 日起實施，公務人員及教育人員分別自該日及 85 年 2 月 1 日加入公務人員退休撫卹基金(以下簡稱本基金)，已歷時 22 年。近期新的公教人員退撫法律—公務人員退休資遣撫卹法及公立學校教職員退休資遣撫卹條例已於 106 年 6 月底完成立法，並於同年 8 月 9 日經總統令公布，將自 107 年 7 月 1 日起施行。為瞭解制度變革後公教人員的投資想法及對本基金運作的看法，特舉辦本調查，請您撥冗惠予填寫。

本問卷所得資訊僅供整體決策與統計分析之用，問卷結果絕不披露個別填答者意見，個別資料絕對保密，不作其他用途，請您放心填寫。謝謝您的合作！（本調查報告完成後將放置於文化部寄存政府出版品之選定圖書館）

公務人員退休撫卹基金監理委員會 敬啟

電 話：(02) 8236-7227

傳 真：(02) 8236-7268

電子郵件：geneviev@pension.gov.tw

## 壹、對本基金投資的看法

(自年改以來，外界對本基金績效多有關注，然而投資是一個風險與報酬相對性很高的行為，即使是專責的投資機構也無法將所有的錢全部放在同一種投資標的，因為過大的投資報酬與虧損的變化，並不是投資機構期待看到的投資結果。本次調查希望了解您作為基金參加人角度的看法，作為未來基金投資運作之參考，因此在您填寫之前，提供相關背景資料及實際數據如下，本會並無預設立場，希望能對您的填答有所助益。)

從實證研究顯示，資產配置影響基金長期報酬的程度高達9成，以廣受稱道的美國加州公務人員退休基金(CalPERS)來看，自1996年到2016年，每年平均報酬率為7.0%，而CalPERS長期能有此高報酬，主要來自股票、基金及不動產這些風險高、報酬也高的資產，我們稱為資本利得型資產，平均比重高達72%，至於風險很低、收益也非常低的存款及債券，所謂固定收益型資產，平均比重約28%。所謂利之所在，風險之所在，因為投資在高風險高報酬的資本利得比重很高，使得各年間的績效會受到外在市場表現而出現大賺或大賠情形。

本基金開辦至今22年績效，年平均報酬率僅3.19%，累計收益數為2,196.8億元，平均1年約賺100億，比照上段CalPERS同期間資料來看，平均配置於高風險高報酬的資本利得比重約40%，配置在低風險低報酬的固定收益比重約60%，比CalPERS的配置顯得保守許多，係以收益及安全並重為主要考量。過往台股每隔幾年就有一次股災，例如2001網路泡沫、2003 SARS、2008金融海嘯、2012歐債危機，跌幅少則4成、多則7成，由於台股受國際市場影響極大，即使2015年並無特殊全球性金融事件，台股下跌幅度亦高達28%，而每當發生此種重大下跌，往往造成當時持股部分出現巨額損失，甚至吃掉整年獲利，因此在利用高風險高報酬投資工具賺取收益的同時，亦使基金可能必須承受較大虧損的風險。

以投資市場來看，美國占全球股票指數的權重超過5成，CalPERS所屬的美國市場等同對一半的全球股市進行投資，而台股僅占全球股票指數的1.3%，市場比重差異很多，台股屬於新興市場，易受景氣、國際事件或外資熱錢進出等影響，連帶使得台股波動較大。資料顯示，同樣歷經金融風暴而重挫，CalPERS能於次年及往後年度大幅回復為正報酬，反觀本基金雖同樣回復正報酬，但反彈力道相對有限，以排除幾次股災的情況來看，年平均報酬為4.5%，相較CalPERS 8.3%報酬，大約只有一半獲利，但國外投資受各國匯率變動影響大，以美股而言，今年漲了15%，但美元對台幣貶值6%，扣掉匯損表現剩下9%，反而不如台灣股市的14%獲利，所以國外市場投資受到匯率影響變動大，也是有相當大風險。至於投資工具而言，美國或全球可投資的種類較多元，投資機會多於本國單一市場，例如台股市場可選擇的投資標的較全球投資明顯少很多，近期國際退休基金偏愛的不動產投資，CalPERS每年平均報酬為7.4%，涵蓋證券化商品及實體不動產等項目，但本基金則受限於法令規定，尚無法直接投資實體不動產，加上兩地不動產市場表現差異很大，一旦不景氣時，台灣需歷經較長的恢復期。

1.由背景資料,CalPERS 配置於資本利得型比重較高,為其帶來高報酬,但相對需承受高風險。本基金長期以來投資屬偏保守,資本利得型長期以來平均比重約僅 40%,為提高長期收益,若增加比重至 5 成~6 成間之水準(當然會相對承擔較高的風險),請問您認為此比重是否適宜?(單選)

☐ (1)偏高 ☐ (2)適當 ☐ (3)偏低 ☐ (4)無意見

2.如背景資料,國外市場獲利波動相對較小,可搭配國內投資,提高投資獲利或降低風險,本基金近年以來配置於國外投資比重近 4 成,平均約 38.5%,若增加比重至 5 成~6 成間之水準(惟可能伴隨匯率損失的風險),請問您認為此比重是否適宜?(單選)

☐ (1)偏高 ☐ (2)適當 ☐ (3)偏低 ☐ (4)無意見

## 貳、本基金資訊揭露

本基金資訊揭露內容、對象、頻率等問題,向來是主管機關、參加人員及社會大眾所關心及討論的議題。目前本基金已在網站定期公告參加機關學校數及人數、歷年基金收繳撥付、基金淨值、運用配置、投資概況、經營績效、前 10 大股票及債券、股票類股比例、已處分出清股票等財務訊息。

資訊揭露的程度,原則當然是希望透明度愈高愈好,但也考慮到,本基金的規模大及長期資金運用的特性,資訊揭露如果毫無限制,除了有影響股市運作之疑慮外,也有可能影響基金長期投資規劃及操作模式,反而不利參加人員之權益。

3.請問您是否有上網閱覽本基金公告資料之經驗?

☐ (1)是

3-1.請問您對目前本基金資訊揭露情況之滿意程度為:(單選)

☐ (1)非常滿意 ☐ (2)滿意 ☐ (3)普通 ☐ (4)不滿意 ☐ (5)非常不滿意  
☐ (6)無意見

3-2.請問您對於目前本基金資訊揭露情況為何不滿意?(可複選)

☐ (1)看不懂揭露內容 ☐ (2)揭露內容項目過少  
☐ (3)揭露內容項目過多 ☐ (4)公告間隔時間過長  
☐ (5)網路資訊蒐集不便 ☐ (6)其他 \_\_\_\_\_ (請填列)

☐ (2)否

4.請問您知不知道每人皆可於本基金網站( [www.fund.gov.tw](http://www.fund.gov.tw) )首頁訂閱電子報,以定期獲知本基金最新相關資訊?(單選)

☐ (1)知道 ☐ (2)不知道

5.在兼顧本基金最大利益及穩定資本市場之前提下，請問您認為本基金理想之資訊揭露程度應為何？(單選)

- ☐ (1)定期完全揭露  
☐ (2)以揭露為原則，對特殊事項予以限制  
☐ (3)以不揭露為原則，需要宣導之項目才揭露  
☐ (4)完全不必揭露  
☐ (5)無意見

6.請問您目前最常從何管道獲得本基金之相關資訊？(單選)

- ☐ (1)媒體報導      ☐ (2)政府部門相關刊物（如：公務人員月刊、公務人員退休撫卹基金簡訊…等）  
☐ (3)電腦網路      ☐ (4)人事部門公告      ☐ (5)同事或親友告知  
☐ (6)從未看過      ☐ (7)其他\_\_\_\_\_ (請填列)

7.請問您認為本基金之相關資訊應藉由何種方式公開及宣導較佳？(請勾選至多2項)

- ☐ (1)媒體報導      ☐ (2)政府部門相關刊物（如：公務人員月刊、公務人員退休撫卹基金簡訊…等）  
☐ (3)電腦網路      ☐ (4)人事部門公告      ☐ (5)不需要  
☐ (6)無意見      ☐ (7)其他\_\_\_\_\_ (請填列)

8.請問您知不知道本基金定期於基金網站公告資產配置、投資績效及財務狀況等相關資訊(資產配置係指基金之投資分配於債券、股票、受益憑證及海外投資等所有可能之資產種類及其投資比重；投資績效係指基金之報酬率及風險指標等；財務狀況如基金之收支、提撥率及精算報告等)？

☐ (1)知道

8-1.請問您對目前本基金上開資訊揭露情況之滿意程度為：(單選)

- ☐ (1)非常滿意    ☐ (2)滿意    ☐ (3)普通    ☐ (4)不滿意    ☐ (5)非常不滿意  
☐ (6)無意見

8-2.請問您對於目前本基金上開資訊揭露情況為何不滿意？(請勾選至多2項)

- ☐ (1)揭露內容不容易懂  
☐ (2)揭露內容項目過少，如需增加揭露項目為\_\_\_\_\_ (請填列)  
☐ (3)揭露內容項目過多，如需減少揭露項目為\_\_\_\_\_ (請填列)  
☐ (4)公告間隔時間過長  
☐ (5)網路資訊蒐集不便  
☐ (6)其他\_\_\_\_\_ (請填列)

☐ (2)不知道

### 參、對本基金整體滿意度

本基金依據軍公教人員相關退休法令規定成立，自 84 年開辦以來，由各級政府及軍公教人員共同出資組成，分戶設帳統一運用方式進行各項投資，至 106 年 8 月底，各級政府及三類人員累計繳費收入為 10,201.9 億元，累計給付支出為 6,766.9 億元，支出占收入比例達 66.33%，累計運用收益數為 2,196.8 億元，平均每年賺近百億元，每年平均報酬率為 3.19%。

9.請問您對本基金整體表現之滿意程度為：(單選)

- ☐ (1) 非常滿意    ☐ (2) 滿意    ☐ (3) 普通    ☐ (4) 不滿意    ☐ (5) 非常不滿意    ☐ (6) 無意見

10.請問您對本基金那一部分最滿意？(單選)

- ☐ (1) 資訊揭露程度                      ☐ (2) 基金收益率  
☐ (3) 基金運用安全保障                ☐ (4) 基金投資決策之獨立性  
☐ (5) 無意見                                ☐ (6) 其他 \_\_\_\_\_ (請填列)

11.請問您認為目前本基金那一部分最應該加強？(單選)

- ☐ (1) 增加資訊揭露程度                      ☐ (2) 提高基金收益率  
☐ (3) 降低基金運用風險                      ☐ (4) 維持投資決策之獨立性  
☐ (5) 無意見                                    ☐ (6) 其他 \_\_\_\_\_ (請填列)

基本資料：

\*回件編號：\_\_\_\_\_ (回件編號請洽轉發問卷單位詢問)

1.身分別：

☐ (1)公務人員      ☐ (2)教育人員

2.性別：

☐ (1)男              ☐ (2)女

3.出生年月：\_\_\_\_\_年\_\_\_\_\_月

4.教育程度：

☐ (1)高中(職)及以下      ☐ (2)專科      ☐ (3)大學      ☐ (4)研究所及以上

5.服務年資：

☐ (1)10年及以下      ☐ (2)11~15年      ☐ (3)16~20年

☐ (4)21~25年      ☐ (5)26年及以上

6.俸(薪)點類別：

☐ (1)公務人員(不含警消人員)

☐ (2)警消人員(適用警消人員薪資俸額)

☐ (3)教育人員

7.合格實授職等(或俸(薪)點)：\_\_\_\_\_等\_\_\_\_\_階(或\_\_\_\_\_俸(薪)點)

8.機關所屬政府級別：

☐ (1)中央政府              ☐ (2)直轄市政府              ☐ (3)縣市政府

☐ (4)鄉鎮市公所              ☐ (5)公營事業機構

9.職系：(限公務人員填寫)

☐ (1)人事行政              ☐ (2)一般行政              ☐ (3)技術工程類

☐ (4)財稅行政              ☐ (5)金融保險              ☐ (6)會計審計

☐ (7)統計              ☐ (8)經建行政              ☐ (9)企業管理

☐ (10)職系屬於危勞職務      ☐ (11)其他\_\_\_\_\_ (請填列)

10.學校級別：(限教育人員填寫)

☐ (1)大學、獨立學院或專科學校      ☐ (2)高級中學或職業學校

☐ (3)國民中、小學              ☐ (4)社教機構

☐ (5)其他\_\_\_\_\_ (請填列)

11.聯絡電話：(\_\_\_\_\_) \_\_\_\_\_

電子郵件：\_\_\_\_\_ (聯絡電話及電子郵件二欄僅為資料填  
答不完整時複查聯絡之需要，填表人請自行決定是否填列。)

建議事項：(若您有任何關於本基金運作之寶貴意見，請填寫於此。)

(請逕折疊本問卷寄回；免貼郵票)

--	--	--	--	--

縣 市 段	鄉鎮 市區 巷	村 里 弄	路 街 號 樓
-------------	---------------	-------------	------------------

廣 告 回 信
台 灣 北 區 郵 政
管 理 局 登 記 證
北台字第 10290 號


1 1 6-0 1 台北市文山區試院路 1-3 號 4 樓

公務人員退休撫卹基金監理委員會 收
