

為使本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)，已歷時近 26 年。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，已自 107 年 7 月 1 日起施行。為持續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及滿意程度，特舉辦本調查，請您撥冗惠予填寫。

公務人員退休撫卹基金監理委員會(以下簡稱本會)基於研究之目的，調查表第 5 頁需蒐集您的身分別、性別及年齡等個人基本資料，以在 110 年期間及臺灣地區內，作為統計分析之用。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，俟本會完成調查報告後，將主動刪除受查者的個人基本資料，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。由於您是本基金的參加成員之一，本調查希望瞭解您的看法，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2000年到2020年，年平均報酬率為5.5%。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70%，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30%。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2020年12月底績效，年平均報酬率為3.78%。比照上段CalPERS同期間資料來看，本基金配置於高風險高報酬的資本利得比重平均約50%，配置在低風險低報酬的固定收益比重約50%，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年網路泡沫、2003年SARS、2008年金融海嘯、2012年歐債危機，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約57.3%，CalPERS所屬的美國市場等同對超過一半的全球股市進行投資，而台股僅占全球股票指數的1.7%，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S&P500美股而言，2020年上漲16.3%，但美元對台幣貶值6.3%，扣掉匯損表現剩下10.0%，反而不如台灣股市的22.8%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實體資產投資，CalPERS年平均報酬為5.9%，涵蓋實體不動產及基礎建設等項目，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.如背景資料，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性偏保守，惟經過近年努力，配置於資本利得型比重，由 2016 年底 44.5%增加至 2020 年底 60.2%，為提高長期收益，若持續保持在 6 成左右的水準，請問您的看法？(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，本基金配置於國外投資之比重，由 2016 年底 42.2%增加至 2020 年底 49.9%，若增加比重至 5 成~6 成的水準(惟可能伴隨匯率損失的風險)，請問您的看法？(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)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，以分戶設帳統一運用方式進行各項投資，至 109 年 12 月底，各級政府及三類人員繳費收入為 12,688.9 億元，給付支出為 9,536.3 億元，運用收益為 3,273.1 億元，給付支出占總收入(繳費收入+運用收益)比例達 59.74%，平均每年約賺 128.4 億元。

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：

*樣本編號：_____ (樣本編號請洽貴機關轉發問卷單位詢問)

1.身分別：

(1)公務人員 (2)教育人員

2.性別：

(1)男 (2)女

3.年齡：

(1)24歲及以下 (2)25~34歲 (3)35~44歲
 (4)45~54歲 (5)55~64歲 (6)65歲及以上

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.職組：(限公務人員填寫)

(1)綜合職組 (2)財務職組 (3)法務職組
 (4)安全職組 (5)經建職組 (6)衛環職組
 (7)外交職組 (8)災防職組 (9)警政職組
 (10)技術類職組 (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 鄉 村 路
市 鎮 市 區 里 街
段 巷 弄 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
