

## 國保基金101年度財務業務公開資訊

101年全球經濟是動盪不安的一年，歐洲陷入債務危機泥淖之中，經濟疲弱的美國面臨財政懸崖，中國則遇到經濟成長放緩，處於如此惡劣環境的台灣，出口和經濟成長表現自是不如人意，國內外經濟數據直到第4季才逐漸改善。惟全球央行的低利率和寬鬆貨幣政策，決定了市場投資方向，國保基金受益資產多元配置策略得當，全年收益數為59億餘元，收益率5.06%，雙雙創下開辦以來新高，除彌補了100年的虧損(36億餘元)外，還超越年度計劃預期收益數41億元及收益率3.686%。

整體而言，影響101年國際金融行情走勢主要還是歐債問題。年初希臘債務減記、西班牙與義大利國債殖利率飆升，均為國際金融市場帶來動盪，隨後5月希臘與法國大選支持摶節政黨落敗的結果，歐元區崩解疑慮正式引爆，幸而，7月底歐洲央行總裁宣示儘一切可能捍衛歐元，9月公布無限量收購歐債計畫，市場對於歐洲政府可能破產的擔憂暫時獲得紓解。另於美國方面，美國聯準會接連的QE3與QE4，提供市場豐沛的資金，及年末美國國會對其自身財政懸崖問題取得初步共識，有效穩定投資人的信心。在實體經濟方面，美、中、歐三個地區11月製造業採購經理人指數PMI呈現全面改善情形，顯示出全球經濟基本面轉佳跡象。總之，101年全球金融市場充滿危機，但也轉機處處，印證了危機是入市良機。

展望102年，依據經濟合作發展組織(OECD)最新發布的全球景氣預測，102年全球GDP達3.4%，遠高於101年的2.9%，顯示全球經濟正朝復甦的方向邁進，加上各國央行持續推行低利率與寬鬆貨幣政策，相對穩定的金融環境與充足的流動性，有利於各類資

產的表現。惟樂觀之餘，現階段歐債及美國財政問題或已獲得初步的解決或控制，但其後續發展仍應密切追蹤；另寬鬆貨幣政策創造過多的流動性，是否將引發另一波金融資產泡沫，日圓大幅貶值是否引爆亞洲國家貨幣競貶等亦須持續觀察。

依據國民年金保險基金管理運用及監督辦法第三條規定，國民年金保險基金之收支、管理及運用，由內政部委託勞工保險局辦理；本基金之運用，經內政部同意，勞保局得委託金融機構辦理。截至101年12月底基金運用累積餘額為1,363億9,844萬5,671元，茲將運用收益、資產配置、股債投資及國內委託經營情形說明如下：

#### 壹、基金規模與收益

|                     |                         |
|---------------------|-------------------------|
| 目前基金規模              | 1,363 億 9,844 萬 5,671 元 |
| 本年度運用收益數            | 59 億 5,546 萬 7,696 元    |
| 年收益率                | 5.06%                   |
| 夏普指標 (SHARPE ratio) | 0.36                    |

註：夏普指標 (SHARPE ratio) 用以衡量每單位總風險（以月化標準差衡量）所得之超額報酬，無風險月利率採用台銀每月 15 日公佈之一年期定存大額固定利率/12。

#### 貳、資產配置項目與比例

| 投資項目    | 金額              | %     |
|---------|-----------------|-------|
| 壹、國內業務  | 102,804,363,924 | 75.37 |
| 一、約當現金  | 51,490,613,874  | 37.75 |
| （一）銀行存款 | 51,240,613,874  | 37.57 |
| 1. 活期存款 | 114,013,874     | 0.08  |
| 2. 定期存款 | 51,126,600,000  | 37.49 |

|               |                        |               |
|---------------|------------------------|---------------|
| (二)短期票券       | 250,000,000            | 0.18          |
| <b>二、權益證券</b> | <b>44,313,750,050</b>  | <b>32.49</b>  |
| (一)自行操作       | 20,689,425,132         | 15.17         |
| (二)委託經營       | 23,624,324,918         | 17.32         |
| <b>三、債務證券</b> | <b>7,000,000,000</b>   | <b>5.13</b>   |
| (一)公司債        | 2,000,000,000          | 1.47          |
| (二)金融債        | 5,000,000,000          | 3.66          |
| <b>貳、國外業務</b> | <b>33,594,081,747</b>  | <b>24.63</b>  |
| 一、約當現金        | 3,846,842,965          | 2.82          |
| 二、債務證券        | 29,747,238,782         | 21.81         |
| (一)國外有價證券     | 467,811,844            | 0.34          |
| (二)債券型基金      | 29,279,426,938         | 21.47         |
| <b>合計</b>     | <b>136,398,445,671</b> | <b>100.00</b> |

### 參、整體基金投資國內股票類股比例

| 投資類別 | 投資比例(%) |
|------|---------|
| 水泥   | 3.91    |
| 食品   | 0.66    |
| 塑膠   | 5.4     |
| 紡織纖維 | 1.97    |
| 電機   | 0.19    |
| 化學   | 1.31    |
| 鋼鐵   | 3.71    |
| 橡膠   | 3.43    |

|      |       |
|------|-------|
| 汽車   | 1.86  |
| 電子   | 56.73 |
| 營建   | 0.1   |
| 運輸   | 0.6   |
| 觀光   | 0.18  |
| 金融   | 13.71 |
| 百貨   | 1.36  |
| 其他   | 1.34  |
| 受益憑證 | 3.54  |
| 合計   | 100   |

**肆、持有前十大個股名稱及比例為：**

十大持股依序為中華電 7.32%、鴻海 7.3%、台積電 6.89%、廣達 6.41%、富邦金 4.27%、中鋼 3.66%、台灣五十 3.54%、台化 3.21%、日月光 2.91%及遠傳 2.8%。

**伍、持有前十大債券之名稱及比例為：**

國泰金 98-1 公司債 14.29%、富邦金 98-1 公司債 14.29%、台新銀 99-1B 金融債 14.29%、01 玉銀 3A 金融債 11.43%、01 台新 2A 金融債 10%、01 永豐銀 1A 金融債 7.14%、01 一銀 1A 金融債 7.14%、台新銀 99-1A 金融債 5.71%、安泰銀 99-1 金融債 4.29%、00 聯邦 1 金融債 4.29%、00 台工銀 2 金融債 4.29%。

**陸、國內委託經營績效統計表評比指標參考資料**

單位：新台幣元

| 項目<br>委託期間 | 第一梯次<br>(99/3/16-101/12/31) | 第二梯次<br>(100/3/16-101/12/31) |
|------------|-----------------------------|------------------------------|
| 基金委託金額     | 16,000,000,000              | 7,500,000,000                |

|             |                |               |
|-------------|----------------|---------------|
| 委託資產淨值      | 16,516,933,087 | 7,107,391,831 |
| 總損益金額       | 516,933,087    | -392,608,169  |
| 總損益比率       | 3.23%          | -5.23%        |
| 今年以來損益比率    | 2.27%          | 2.38%         |
| 委託期間目標報酬率   | 19.60%         | 12.60%        |
| 委託期間大盤累積報酬率 | 0.37%          | -7.43%        |

註1：本表採用「市價法」評價。

註2：委託經營目標報酬均為每年7%。

註3：大盤報酬率僅供參考，不宜做為績效衡量及比較之指標。

（一）第一梯次（99年03月16日~101年12月31日）

單位：新台幣元

| 投信名稱 | 委託投資金額         | 期末資產淨值         | 今年以來損益比率 | 累積投資報酬率 |
|------|----------------|----------------|----------|---------|
| 安泰投信 | 4,000,000,000  | 4,182,466,497  | 4.87%    | 4.56%   |
| 復華投信 | 4,000,000,000  | 4,205,358,163  | 1.33%    | 5.13%   |
| 國泰投信 | 4,000,000,000  | 3,821,140,173  | -1.48%   | -4.47%  |
| 統一投信 | 4,000,000,000  | 4,307,968,254  | 4.23%    | 7.70%   |
| 合計   | 16,000,000,000 | 16,516,933,087 | 2.27%    | 3.23%   |

註1：本表採用「市價法」評價。

（二）第二梯次（100年03月16日~101年12月31日）

單位：新台幣元

| 投信名稱 | 委託投資金額        | 期末資產淨值        | 今年以來損益比率 | 累積投資報酬率 |
|------|---------------|---------------|----------|---------|
| 復華投信 | 1,500,000,000 | 1,362,479,381 | 0.44%    | -9.17%  |
| 統一投信 | 1,500,000,000 | 1,359,249,462 | 2.22%    | -9.38%  |
| 國泰投信 | 3,000,000,000 | 3,008,471,339 | 4.02%    | 0.28%   |
| 日盛投信 | 1,500,000,000 | 1,377,191,649 | 0.97%    | -8.19%  |
| 合計   | 7,500,000,000 | 7,107,391,831 | 2.38%    | -5.23%  |

註1：本表採用「市價法」評價。

## 柒、基金運用未來之方向

一、部分定存資金逐步轉向安全性佳之公債與債信良好之公司債、金融債券，債券部位係屬持有至到期日之中、長期投資，投資策略除重視安全性之外，應同時兼顧收益性及流動性等因素。考量102年之現金流量及整體投資部位之利率波動風

險，國內債券將採分散投資時點操作，以獲取長期穩定收益。

二、為增加基金收益並分散風險，將參酌景氣變化，逢低逐步往下承接權益證券，以獲取合理穩定收益。

三、委託專業機構投資風險性及專業性較高之股票資產，以達成善用社會專業資源；藉由多重經理人之操作管理以分散基金運作風險，進而確保基金投資收益與安全，為國內外退休基金積極辦理委託經營之原因。本局未來針對各受託機構的績效，將積極辦理檢討，依帳戶投資經理人之操作能力，適度調整委託金額，期使國保基金經營管理更具效益。對於過去績效表現穩定、良好之經理人給予長期合作機會，將採取合作伙伴(Partner)方式，審慎評估各資產管理公司管理績效，同時考量國保基金整體配置，對操作績效佳者予以增加委託金額，另為維護基金權益，對於長期操作績效不彰之業者，予以減少委託金額或終止委任，以確保基金長期績效。

四、有鑒於全球經濟可望溫和復甦，惟已開發國家面臨就業問題與大幅財政赤字等隱憂及歐洲債信事件的影響持續依舊存在，預期市場波動及投資風險仍高，國外債券投資將依據國際經濟情勢與國民年金資金流量狀況，適時投資具穩定增長之標的，以增進收益。