

國民年金保險基金102年度財務業務公開資訊

102年受美國聯準會(FED)量化寬鬆政策(QE)退場訊息反覆干擾，全球金融市場，不論區域或資產類別，走勢均呈現兩極化，國民年金保險基金受益資產多元配置策略得當，全年收益數61億餘元，收益率4.06%，創下開辦以來次高，並超越年度計劃預期收益數53億元及收益率3.56%。

整體而言，影響102年國際金融行情走勢主要是美國FED之QE退場與否。第一季各國央行維持寬鬆貨幣政策，激勵資金轉往風險性資產，全球股市拉出波段漲幅，及至5月下旬聯準會釋放可能逐步削減購債計畫，造成國際資金大舉自商品市場、債市及股市撤出，全球金融市場商品、股市及債市均回檔，6月時又有中國金融市場流動性不足問題，國際資金板塊大挪移，全球債市慘跌，新興市場則不論股市或債市均下跌，國際股市經歷6月份慘跌後，7月份展開反彈，8月份因預期美國將開始減少購買債券，明年中結束量化寬鬆措施，新興市場資金撤出後，另已開發市場方面，也因擔心資金退潮，股、債市均回檔，全球金融市場呈現動盪。9月美國聯準會意外不縮減量化寬鬆措施規模，全球股、債市出現一波反彈行情，11月份美國聯準會縮減量化寬鬆措施退場時機的預期反覆，令全球股、債市波動加大，總之，102年全年金融市場大幅波動，充滿危機，但也轉機處處，印證了危機是入市良機。

展望103年，QE退場雜音消除，景氣回溫加上低利資金，引領資金持續轉向風險性資產，依據經濟合作暨發展組織(OECD)最新發布的全球景氣預測，103年全球GDP達3.6%，遠高於102年的2.7%，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，因為各國景氣復甦力道不一，及各產業受益亦非一致，故非全面上漲，各區域表現會產生落差，操作上選股不選市。還有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，由衛福部委託勞工保險局辦理；本基金之運

用，經衛福部同意，勞保局得委託金融機構辦理。截至102年12月底基金運用累積餘額為1,698億2,827萬2,127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	1,698 億 2,827 萬 2,127 元
本年度運用收益數	61 億 1,398 萬 8,344 元
年收益率	4.06%
夏普指標 (SHARPE ratio)	0.48

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

單位：元

投資項目	金額	%
壹、國內業務	122,451,068,856	72.09
一、約當現金	47,901,451,899	28.19
(一) 銀行存款	47,351,451,899	27.87
1. 活期存款	1,232,351,899	0.73
2. 定期存款	46,119,100,000	27.14
(二) 短期票券	550,000,000	0.32
二、權益證券	64,649,616,957	38.07
(一) 自行操作	37,290,095,193	21.96
(二) 委託經營	27,359,521,764	16.11
三、債務證券	9,900,000,000	5.83
(一) 公司債	2,300,000,000	1.35
(二) 金融債	7,600,000,000	4.48
貳、國外業務	47,377,203,271	27.91
一、約當現金	3,271,095,785	1.93
二、債務證券(自行操作)	44,106,107,486	25.98
(一) 國外有價證券	18,397,971,656	10.83
(二) 債券型基金	25,708,135,830	15.15
合計	169,828,272,127	100.00

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	3.12
食品	1.33
塑膠	6.75
紡織纖維	2.53
電機	0.33
造紙	0.08
化學	0.72
鋼鐵	3.60
橡膠	3.65
汽車	0.88
電子	53.60
營建	0.50
運輸	0.44
金融	18.62
百貨	0.86
其他	1.50
受益憑證	1.49
合計	100

肆、持有前十大個股名稱及比例為：

十大持股依序為台積電 9.11%、鴻海 6.33%、廣達 4.68%、華碩 4.34%、富邦金 4.26%、中華電 4.26%、中鋼 3.45%、台化 3.37%、中信金 3.28%及兆豐金 3.21%。

伍、持有前十大債券之名稱及比例為：

國泰金 98-1 公司債 10.10%、富邦金 99-1 公司債 10.10%、台新銀 99-1B 金融債 10.10%、02 國泰 1B 金融債 10.10%、01 玉銀 3A 金融債 8.08%、

01 台新 2A 金融債 7.07%、02 北富銀 1A 金融債 7.07%、02 土銀 1 金融債 6.06%、01 永豐銀 1A 金融債 5.05%、01 一銀 1A 金融債 5.05%。

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 委託期間	第二梯次 (100/3/16-102/12/31)	102 年度 (102/5/15-102/12/31)
基金委託金額	6,000,000,000	20,000,000,000
委託資產淨值	6,385,398,778	20,974,122,986
總損益金額	385,398,778	974,122,986
總損益比率	6.42%	4.87%
今年以來損益比率	11.43%	4.87%
委託期間目標報酬率	19.60%	4.08%
委託期間大盤累積報酬率	3.54%	4.20%

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) 第二梯次 (100 年 03 月 16 日~102 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	1,547,679,992	13.59%	3.18%
統一投信	1,500,000,000	1,637,425,811	20.47%	9.16%
國泰投信	3,000,000,000	3,200,292,975	6.38%	6.68%
合計	6,000,000,000	6,385,398,778	11.43%	6.42%

註 1：本表採用「市價法」評價。

(二) 102 年度 (102 年 05 月 15 日~102 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
統一投信	4,000,000,000	4,274,290,424	6.86%	6.86%
滙豐中華投信	4,000,000,000	4,102,912,405	2.57%	2.57%
國泰投信	4,000,000,000	4,142,298,422	3.56%	3.56%
永豐投信	4,000,000,000	4,289,752,379	7.24%	7.24%
摩根投信	4,000,000,000	4,164,869,356	4.12%	4.12%
合計	20,000,000,000	20,974,122,986	4.87%	4.87%

註 1：本表採用「市價法」評價。