

勞動部勞動基金監理會第 60 次會議紀錄

開會時間：108 年 6 月 27 日（星期四）下午 2 時

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：林召集人明裕(公出)

孫委員碧霞代理

紀錄：陳聖心

出席： 曾委員小玲 何委員美惠 莊委員慶文
林委員明章 楊委員芸蘋 梁委員淑娟
蔡委員圖晉 盧委員陽正 石委員百達(請假)
李委員樑堅 陳委員俊男 周委員志誠
黃委員瓊慧 張委員琬喻 林委員盈課
黃委員慶堂 莊委員永丞 郭委員佳君
馬委員小惠 孫委員碧霞

列席：

勞動基金運用局

蔡局長豐清	劉副局長麗茹	蔡副局長衷淳
李主任秘書韻清	游組長迺文	李組長志柔
蘇組長嘉華	林組長啟坤	陳組長忠良
李科長孟茹	林科長祐廷	邱科長南源
陳科長于瑜	張科長惠群	林科長淑品
陳科長學裕	劉科長慧敏	黃科長采萍
陳視察兆仁	王專員元助	楊科員筑婷

勞工保險局

楊組長佳惠	藍科長淑芬
-------	-------

臺灣銀行股份有限公司

吳經理慕瑛

林副理貴雯

劉科長珊如

苗科長莉芬

本 部

勞動保險司

黃視察琦鈞

勞動福祉退休司

邱專門委員倩莉

楊專門委員玫瑩

高科長啟仁

李科長涓鳳

白視察明珠

陳視察聖心

秦科員煥之

詹約聘研究員淑媚

壹、主席致詞：

各位委員大家好！感謝委員撥冗參加本部勞動基金監理會第 60 次會議。本次會議因本部林政務次長另有要公，不克出席，委由本人代理召集人並主持本次會議。

本次會議將報告「勞動基金截至 108 年 4 月 30 日止之收支及運用概況」及 5 月份運用績效，請各位委員不吝指教。

現在會議正式開始。

貳、報告事項：

報告案一

案由：確認本會上（第 59）次監理會議紀錄，請鑒察。

決定：確認。

報告案二

案由：本會歷次會議決議案列管及執行情形報告，請鑒察。

決定：洽悉，第 59 次會議報告案三、四共 2 案解管。

報告案三

案由：謹陳勞動基金截至 108 年 4 月 30 日止之收支及運用概況，報請鑒察。

決定：洽悉，委員意見請勞動基金運用局參考辦理。

參、討論事項：無。

肆、臨時動議：無。

伍、散會：下午 3 時 30 分。

【附錄：與會人員發言紀要】

壹、主席致詞：(同會議紀錄，略)。

貳、報告事項：

報告案二：本會歷次會議決議案列管及執行情形報告案。

- 1、勞動福祉退休司高科長啟仁報告：(如議程，略)。
- 2、主席裁示：洽悉，第 59 次會議報告案三、四共 2 案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至 108 年 4 月 30 日止收支及運用概況案。

- 1、勞動基金運用局財務管理組林組長啟坤報告：(如議程，略)。
- 2、勞動基金運用局蔡局長豐清補充說明：本年度截至 5 月底勞動基金整體運用收益數為 2,251 億元，5 月單月份全球股票類指數多呈現重挫，台股大盤下跌 4.2%，MSCI 全球股價指數下跌 5.9%，主因為美、中關稅貿易摩擦情勢升高，債券部分因市場預期美國聯準會(Fed)將會降息，5 月單月份全球債券指數上漲 1.3%，新興市場債券指數上漲 0.4%。

3、李委員樑堅發言：

- (一)美、中貿易摩擦方興未艾，全球關注 6 月 28、29 日在日本大阪 G20 高峰會議時，美、中是否達成貿易協議，其結果將影響全球經濟情勢及產業興衰，請問運用局有何因應策略？
- (二)若美國聯準會(Fed)未來降息，對國內廠商營收獲利及運用局投資策略評估為何？
- (三)行政院主計總處 5 月 24 日三度下修今年全年我國經濟成長率預測至 2.19%，6 月 14 日台灣綜合研究院預估我國全年經濟成長率為 2.08%，對於國內股市評估及運用局國內股票投資的策略為何？
- (四)請說明國內 106 年第一次委託經營批次中，某 2 個受託帳戶及

國外 107-1 絕對報酬股票型某受託帳戶績效表現情形。

- 4、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：本局持續密切關注大阪 G20 會議後美中貿易戰發展、美國聯準會降息情形及今年我國經濟成長率的變化，市場上分析報告分別有樂觀及悲觀的預測，相信受影響的大陸廠商及國內上市、櫃公司會有相關因應對策，本局亦會適時調整台股的投資策略及進行動態資產配置。今年 1 至 4 月國內股票市場呈現上漲格局，國內 106 年第一次委託經營批次中某帳戶今年以來累積投資績效已較去年底提升，另 1 個帳戶因經理人採取低持股的保守投資策略，故該帳戶投資績效表現相對落後。
- 5、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：國外 107-1 絕對報酬股票型於本(108)年 1 月份撥款投資，其中某受託機構係採取保守的計量投資模型，並從事衍生性金融商品交易，1 月至 4 月底的投資績效較落後，6 月初已請該帳戶經理人到局作績效檢討，本局將持續督促其提升投資績效。
- 6、曾委員小玲發言：新制勞退基金國內委託 102 年第二次續約，有二家受託機構於 108 年 3 月 26 日減碼，請說明未收回部分，運用局如何監管？又其中一帳戶，運用局於 107 年 1 月 22 日續約加碼 50 億元，惟近期因績效不佳，而被收回，請運用局說明是否檢討該公司績效起伏原因與其投資策略。
- 7、游組長迺文說明：102 年第二次續約帳戶為相對報酬型委託，持股約九成以上，其指標為大盤報酬率加 15 個百分點。其中部分帳戶報酬率較佳，係因其採取主動調整策略，所以可以打敗大盤，相較於此 2 個帳戶，則比較保守，缺乏主動選股調整策略。考量目前市場變動較大，所以該兩帳戶先行將續約前之獲利收回。截

至今年 4 月，某一帳戶績效已有改善，另一帳戶也有 2 位數報酬，對於績效較差之帳戶，本局會持續觀察。

- 8、周委員志誠發言：議程資料內各縣市事業單位提撥舊制勞工退休金統計表中，新北市之基金淨額低於台北市、高雄市及桃園市之基金淨額，據瞭解新北市之稅收佔全國稅收均較高、桃園市比為高，可能原因為何？
- 9、孫司長碧霞說明：請臺灣銀行說明。
- 10、臺灣銀行信託部林副理貴雯說明：新北市提撥的事業單位以中小企業為主，而提撥率稍低。此外，高雄市有大型國營事業，屬舊制勞退的員工人數多，且提撥率稍高，所以金額會較高。
- 11、張委員琬瑜發言：請說明舊制勞工退休準備金累計開戶數 4 月較 3 月增加及累計結清戶數之「無適用」增加的情形，又累計給付人數之「結清舊制年資」增加是否轉為適用新制勞退？
- 12、孫司長碧霞說明：目前規定無永久居留權的受僱外國工作者仍適用勞退舊制，雇主必須為其提撥準備金，故舊制勞工退休準備金開戶數仍些微增加。
- 13、林副理貴雯說明：當事業單位已經無雇用適用舊制勞退之員工時，就會辦理結清帳戶，歸類為「無適用」，所以無適用的結清帳戶數持續增加。若事業單位雇用舊制勞退員工，該員工與事業單位合意辦理結清舊制年資，臺銀信託部就會動支準備金專戶辦理給付舊制勞工退休金，目前每個月都有，另有結清舊制年資轉為新制勞退。
- 14、黃委員瓊慧發言：請說明新、舊制勞退基金及勞保基金其國內債務證券之預定報酬率及本年截至 4 月底評價後報酬率三者之間存有明顯差異的原因。

- 15、游組長迺文說明：產生差異最大的原因是新、舊制勞退基金及勞保基金在短期票券的配置比率不同，另一個原因是勞保基金多年前投資收益較高的債券部位比重多，但新制勞退基金每年流入的資金龐大，雖然積極配置收益率較高的國內債券，故預定報酬率及評價後報酬率略低於勞保基金。
- 16、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華說明：舊制勞退基金因為支應退休給付金額增加，投資國內債務證券的存續期間較短、債券殖利率較低，又近二年來因勞動基準法第 56 條第 2 項規定，雇主增加提撥勞工退休準備金，而近年來國內債務證券的殖利率也較低所致。
- 17、盧委員陽正發言：新、舊制勞退基金某國外 ESG(企業社會責任)類型委託批次受託機構之投資報酬率與指標報酬率均十分接近，而另一國外債券類型委託批次受託機構之投資報酬率與目標報酬率則有相當的差距，請說明原因；另有受託機構之名稱有分別以中、英文列示，請嗣後修正為一致。
- 18、李組長志柔說明：某國外 ESG(企業社會責任)類型委託批次帳戶屬被動型之相對報酬型，故其 Tracking Error (追蹤誤差)較小，經理人會緊貼指標操作，此外本批次尚融入 smart beta (智慧型投資策略)，以及 multi-factor model(多因子模型)，使其績效較傳統相對報酬型帳戶有較佳表現。而另一國外債券類型委託批次未達到目標報酬率，主要因為近兩年 Fed(聯準會)升息，造成債券操作不易，再加上英國脫歐、美中貿易摩擦等因素影響，表現較不理想。有關受託機構名稱不一致之處，將予以修正。
- 19、黃委員慶堂發言：
- (一)勞動基金自營證券及債券部位的投資報酬率佳，建議可建立 KM

(知識管理)制度，以延續傳承其操作之績效表現。

(二)有關AI(人工智慧)投資方面，因國內投信規模較小、資源有限，建議可與國外大型退休基金投資機構合作，進行人工智慧運用投資技術交流，以提升勞動基金資產配置長、中與短期之 α (主動)與 β (被動)之投資績效。

20、蔡局長豐清說明：委員的建議將納入業務推動參考，有關AI的議題，本局已與部份國外資產管理公司在進行討論及研究。

21、李組長志柔說明：有關AI投資係以程式或系統模型來建構投資組合，本局長期以來所建立的 Smart Beta (智慧型投資策略)符合其投資方式，此外，近期本局之新興市場動態指數研討，國外資產管理公司經理人已將大數據及 NLP(Natural Language Processing 自然語言處理)融入投資模型中，本局將持續與國外投資機構合作探討研究與發展。

22、游組長迺文說明：國內資產管理業者對這方面的深度研究較少(期貨業者之高頻交易除外)，但有部份國內金融業者已開始投入這方面研究，如金管會設置之金融實驗專區內各進駐新創企業，本局將持續關注並進行交流。

23、莊委員慶文發言：勞工保險基金「政府或公營事業貸款」運用項目，108年4月較3月增加主因為「農保借款」，請說明借款審查機制、借款利率、借款單位。

24、游組長迺文說明：「農民健康保險條例」於78年7月1日開始施行，78年間行政院核定農民健康保險之主管機關(107年11月1日由內政部改為農委會)得向勞工保險基金借款作為農保短期資金週轉，借款利率則由農保主管機關與勞工保險局議定之二年期銀行定期存款牌告利率加碼計算。

- 25、郭委員佳君發言：新制勞退基金 104 年第 1 次委託經營(續約)批次中，某投信帳戶因投資績效佳，於 108 年 4 月 1 日續約，請說明續約後 4 月份單月投資績效情形。
- 26、游組長迺文說明：該帳戶過去因投資中小型股較多，故投資績效佳，今年 4 月份台股大盤之大型權值股漲幅高於中小型股，故單月份投資績效較為落後。
- 27、曾委員小玲發言：97-2 全球增值債券型(續約 2)某帳戶委任迄今投資績效超越指標報酬率，且於 106 年及 107 年均有增額撥款。又查 107 年及 108 年都有新增加委託批次，請問該國外受託機構是否有參與新委託批次遴選？
- 28、李組長志柔說明：某國外資產管理公司為全球最大的債券資產管理公司，較擅長於全球債券投資，107 年及 108 年之帳戶多為股票型及絕對報酬債券型，該資產管理公司主要強項為全球相對報酬債券類型，因投資策略不同，故未參與投標。
- 29、黃委員慶堂發言：請問國外資產管理機構 Bridgewater(橋水)有無參與過運用局的國外委託投資公開招標案？
- 30、李組長志柔說明：橋水基金為全球最大的對沖基金(Hedge Fund)的資產管理公司，未曾參加本局公開招標。推測主因為勞動基金屬政府基金，勞動基金運用作業要點規定的投資、避險及非避險等規範很多，而橋水基金資產管理公司的投資政策限制少，可以從事高度財務槓桿操作策略，因投資風格及屬性不同，故未參與。
- 31、蔡委員圖晉發言：目前美、中因彼此發動貿易關稅手段，經濟開始出現轉變，據本人了解目前回流台灣的資金，大部分尚未投入製造業，建議對投資國內上市、櫃的智慧型手機概念股應有風險意識，提醒應注意全球供應鏈分流及供應鏈重整的趨勢，並留意

AI 人工智慧、智慧科技、5G 行動網路發展所衍生的投資機會，請運用局持續注意，並預擬因應對策。

32、主席裁示：本案洽悉，委員意見請勞動基金運用局參考辦理。