

勞動部勞動基金監理會第108次會議紀錄

開會時間：112年6月29日（星期四）下午2時

地點：本部10樓1001會議室

主持人：王召集人安邦(公出)謝委員倩蓓代理

紀錄：秦煥之

委員：	陳委員俊雄	何委員美惠	潘委員敏媛
	楊委員芸蘋	莊委員慶文	黃委員美華
	蔡委員圖晉	盧委員秋玲	黃委員啟瑞(請假)
	盧委員陽正	周委員志誠	張委員琬喻
	李委員建興	張委員士傑	徐委員婉寧(請假)
	莊委員永丞	楊委員素芳	黃委員厚銘
	李委員貞芳	謝委員倩蓓	

列席：

勞動基金運用局

蘇局長郁卿	劉副局長麗茹	李主任秘書志柔
林組長啟坤	蘇組長嘉華	張組長琦玲
林組長亞倩	陳組長忠良	李科長孟茹
陳科長兆仁	張科長惠群	劉科長慧敏
羅科長康云	吳科長英傑	陳科長臆如
張視察湘桂	林專員慧雯	

勞工保險局

楊組長佳惠	蔡科長滋芳
-------	-------

臺灣銀行股份有限公司

張經理梅君	林副理貴雯
-------	-------

本 部

勞動保險司 黃科長琦鈞

勞動條件及就業平等司 王副司長金蓉 李科員玟茹

勞動福祉退休司

邱專門委員倩莉 鄭視察勝文 白視察明珠

秦科員煥之 陳科員奕豐 詹約聘研究員淑媚

壹、主席致詞：

各位委員大家好，感謝各位委員撥冗出席本部勞動基金監理會第108次會議。

本次會議將報告「勞動基金截至112年4月底止之收支及運用概況」及112年5月份運用績效。截至今年4月份，勞動基金整體投資收益數為2,644億元，收益率4.86%。謝謝運用局及台灣銀行的努力，也期待未來能再創佳績。

本次議程另有一個報告案，為勞動條件及就業平等司報告「112年度勞動部向就業保險基金短期週轉案」。以上2案請委員指教及提供寶貴意見。

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107）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，提請鑒察。

決定：洽悉，第107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112年4月30日止之收支及運用概況，報請鑒察。

決定：洽悉，請勞動基金運用局參考委員意見辦理。

報告案四

案由：謹陳112年度勞動部向就業保險基金短期週轉案，報請鑒察。

決定：洽悉。

參、臨時動議：無。

肆、散會：下午3時。

【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：

報告案一：確認本會上（第107）次監理會議紀錄案。

主席裁示：確認。

報告案二：本會歷次會議決議案列管及執行情形報告案。

1、勞動福祉退休司鄭視察勝文報告：(如議程，略)。

2、主席裁示：洽悉，第107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112年4月30日止之收支及運用概況案。

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、盧委員陽正發言：

(1)議程第90頁，新制勞工退休基金的110-1全球多元資產型國外委託批次，自110年10月15日委託迄今，該批次帳戶的投資報酬率與指標及目標報酬率，皆有相當的差距，之前也多有關注，請運用局說明對這些委託帳戶未來的看法。

(2)在美國聯準會利率政策方面，6月份並未升息，參考核心消費者物價指數（CPI）及聯邦基金利率，美國的實質利率已為正數，但美聯儲公開市場委員會(FOMC)仍表示下半年可能會升息，代表其目標除了控制通貨膨脹外，亦有打壓過熱的非理性市場繁榮之意圖，換句話說會有經濟衰退的風險存在，請運用局說明在這樣的聯準會利率政策下，未來的因應策略。

(3)在美、台皆面臨總統大選的背景之下，市場恐慌指數(VIX)一路下降，代表市場看好未來行情，並無恐慌的情緒。在避免市場過熱的行情下，建議注意類股的輪動，以及不同類別資產的波動幅度是否變大。

3、勞動基金運用局國外投資組林組長亞倩說明：

- (1)回顧111年，在中國清零政策、對房地產產業加強監管、烏俄戰爭爆發加劇供應鏈瓶頸及全球通膨壓力，以及美國聯準會暴力式升息等影響，導致111年股、債及另類市場同步下跌達2位數以上，造成本批次績效回升速度較慢。但從111年9月份該批次最大虧損達近-16%，回升至4月份-8.76%，將近回升4成多，且優於股債平衡型之表現，另112年截至4月份累積報酬率，已優於指標報酬率，彰顯經理人策略布局。目前股、債市相關係數由去年趨近於1，已呈負相關，期望透過完整週期時間觀察經理人長期創造 α 的能力。
- (2)另外有關未來之因應策略，雖然主要國家自去年起進入升息循環並逐漸回收流動性，但美、歐、日三大央行資產負債表至5月底仍較疫情前增加將近7兆美元，市場流動性依舊充沛，且受到AI 題材的發酵，因此全球主要股市今年以來多呈現上漲格局，惟在主要央行維持利率高位及信貸收緊下可能對其經濟造成壓力，將觀察第二、三季企業獲利及財報情形，目前市場預期經濟可能會朝向軟著陸或溫和衰退，本局將持續關注市場情勢進行部位調整，另債券部分在去年升息階段，持續掌握債券殖利率於高檔之投資契機，陸續布局持有至到期日債券，另考量主要央行貨幣政策已接近升息循環末段，殖利率再大幅創高不易，且現階段殖利率可提供較佳之收益保護，以減緩未來經濟可能走緩之風險，未來將掌握以市價評價部位之投資。

4、周委員志誠發言：

- (1)議程第91頁，請問111-1全球氣候變遷增值股票型委託案的性質為何？又為何針對此類股票進行投資？

(2)議程第83頁及第88頁，99-1全球新興市場主動股票型及107-1絕對報酬股票型批次各有一受託機構績效不佳或落後同批次其他帳戶，請分別說明原因。

5、林組長亞倩說明：

(1)運用局多年來致力於永續投資，包括106-1全球 ESG 混合指數被動股票型批次、109-1全球美元公司增值債券型批次，有鑑於氣候變遷對全球環境破壞加劇，投資風險上升，在兼顧基金收益及落實永續投資理念下辦理111-1全球氣候變遷增值股票型委託案，指標導入巴黎氣候協定氣候目標，負面排除菸酒、色情、博弈、軍火等產業，也排除偏離聯合國可持續發展目標及爭議性產業，正面部分包括提高 ESG 評級、減少碳排及提高綠色收入產業。

(2)委員提到99-1全球新興市場主動股票型批次，該受託機構主要採基本面分析選股策略，未配置於原物料、能源，主要認為此等產業長期缺乏可預測性及獲利的一致性，故在烏俄戰爭爆發初期無法捕捉該等類股之漲勢，另長期加碼必須消費品及非必須消費品，惟消費產業受疫情影響較為嚴重，目前績效受到拖累。除了收回部分委託金額，也以局長名義行文該受託機構請其加強績效改善，這批次即將到期，會持續追蹤並積極敦促改善，希望在最後期間能有好的表現。

(3)107-1絕對報酬股票型某受託機構部分，109年採低 β 持股，疫情趨緩後，未捉住股市 V 型反轉，造成績效表現不佳，惟經積極促其改善績效，並加入基本面至量化模型後，落後情形已有收斂，在去年全球股市表現不好的情況下，則表現相對抗跌。今年以來，該受託機構認為市場仍屬高壓狀態，採低 β 持股，故

表現仍呈現落後，會持續關注其績效表現。

6、張委員士傑發言：

近期金管會開放壽險公司發行累積次順位公司債，據報導有10年期利率3.75%及15年期利率3.88%，若持有至到期其獲利可直接反應在帳面上。台灣目前10年期公債利率僅有1.16%，而此類累積次順位公司債在金管會監管下，風險穩健，發生違約的機率極低，較投資股票獲利穩定，建議運用局可考慮投資。

7、林組長啟坤說明：

針對委員提醒國內壽險公司在十年期以上長期公司債，目前市場上已定價及詢價者共五檔，收益率確實如委員所提的都在3.75%以上，經評估這五檔勞動基金都有參與認購，將於7月後陸續交割。

8、盧委員秋玲發言：

請問國外債券投資是否都是持有至到期日？

9、林組長亞倩說明：

國外債務證券分自營及委託投資，委託部分是由受託機構直接操作以市價評價(Mark to Market)債券。自營部分則為投資持有至到期日債券及以市價評價債券，其中持有至到期日債券約占8成，以市價評價債券則以投資ETF及共同基金為主。

10、盧委員秋玲發言：

根據CNN恐懼與貪婪指數顯示，目前美國投資情緒已進入貪婪階段，提醒運用局在投資上須審慎因應。

11、主席裁示：

洽悉，請勞動基金運用局參考委員意見辦理。

報告案四：謹陳112年度勞動部向就業保險基金短期週轉案

1、勞動條件及就業平等司王副司長金蓉報告：(如議程，略)。

2、莊委員慶文發言：

勞動基金共分三大三小基金，各有其運用及相關規範，經檢視各基金相關規定，較難釐清相關程序或規定，但最終還是回歸勞動部勞動基金監理會設置辦法第2條規定之任務。本會為勞動基金監理會，與各基金母法規定之審議單位不同，為免誤解，想釐清相關法源及程序。依據就業保險法第34條第1項第3款規定略以，其他經中央主管機關核准有利於本基金收益之投資。中央機關為勞動部，請問本項貸款勞動部是否已經核准？本案為報告案，若勞動部已經核准，是否需要提本會報告或討論？另外，請問本案為何提報勞動基金監理會報告，而非依據就業保險法第34條第1項規定經勞工保險監理委員會之通過？

3、主席發言：

103年2月14日行政院公告自103年2月17日起，就業保險基金投資及運用業務，改由「勞動部勞動基金運用局」管轄；就業保險法第34條第1項序文所列屬「勞工保險監理委員會」之權責事項，改由勞動部管轄，本案應屬其他經中央主管機關核准有利於就業保險基金收益之投資，需經勞動基金監理會通過。

4、黃委員厚銘發言：

本次貸款利率為2.98%，計算方式以台銀每月1日2年期定存固定利率加計1.375%，請問1.375%是依何種標準計算？

5、勞動基金運用局國內投資組張組長琦玲說明：

本次貸款利率是以放款利率加計加碼利率，查詢中央銀行網站公告金融機構存放款資料，第1季存放款利率利差區間介於1.07%~1.62%，其中信用合作社的利差區間較大，本國銀行利差約

為1.37%，所以本次加計利率以1.375%計算。

6、主席發言：

主要是參考農保基金短期週轉利率的計算方式。

7、黃委員厚銘發言：

有關貸款利率的加碼幅度，是否一直以來都是參考農保基金短期週轉利率的計算方式？

8、張組長琦玲說明：

就保基金借款利率原先係採近4年國內金融債平均年化收益率計算，因投資之金融債多為長天期，近年收益率受投資當時低利環境影響，致據以計算之短期週轉利率自民國108年1.85%下降至112年之1.68%，但同期間央行重貼現率由1.375%上升至1.875%，原先計算方式未能反映市場近期升息趨勢。因此，本次改參考農保基金短期週轉利率的計算方式。至於農保加碼利率在民國95年當時係加計1.5%，98年調整為加計1.375%後，一直以來都是這數字，但如果市場利差有擴大，就會調整因應。以目前本國銀行之存放款利差為1.37%，尚符合市場利率水準。

9、勞動基金運用局蘇局長郁卿說明：

短期週轉利率參考農保基金短期週轉利率的計算方式，並比較當前市場利率水準，尚屬合理。

10、主席裁示：

洽悉。