

勞動部勞動基金監理會第 20 次會議紀錄

開會時間：中華民國 105 年 2 月 18 日（星期四）下午 2 時

地點：台北市延平北路二段 83 號 6 樓 601 會議室

主持人：郝召集人鳳鳴

記錄：陳聖心

出席： 侯委員彩鳳(請假) 林委員明章 莊委員慶文
張委員家銘(請假) 鄭委員光明(請假) 謝委員秀櫻
蔡委員圖晉(請假) 周委員志誠 詹委員火生
莊委員永丞 邱委員顯比 林委員盈課
徐委員強 黃委員慶堂 曾委員小玲
賴委員永吉 邵委員靄如(請假) 王委員詠心
馬委員小惠 孫委員碧霞

列席：

勞動基金運用局

黃局長肇熙	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
林組長啟坤	蘇組長嘉華	陳組長忠良
林主任鳳君	廖專門委員秀梅	張科長惠群
王科長國隆	黃科長采萍	邱科長南源
陳科長學裕	張科長琦玲	林科長淑品
林科長祐廷	陳科長于瑜	林科長亞倩
郭科長建成	陳視察甫誌	黃科員莉婷

勞工保險局

李組長靜韻	陳科長淑芬
-------	-------

臺灣銀行股份有限公司

黃副經理欉樹	林科長貴雯	苗科長莉芬
--------	-------	-------

本 部

勞動保險司 孫科長傳忠

會計處 張處長月女

勞動福祉退休司

陳專門委員美女 高科長啟仁 白視察明珠

張視察容華 陳專員聖心 黃科員郁勝

秦科員煥之 古助理員芸嘉 詹約聘研究員淑媚

壹、主席致詞：

各位委員大家好，本次會議因配合 104 年度決算報告提會審議時程及本部其他會議安排，故提前召開，非常感謝委員配合撥冗出席。

自去年底以來中國大陸經濟趨緩、人民幣貶值、國際原油價格持續下跌、地緣政治風險升高等利空因素，造成全球金融市場劇烈震盪走低，勞動基金之運用績效也受到影響，請各位委員繼續給予支持鼓勵。

本次會議議程有「勞動基金截至 104 年 12 月 31 日止之收支及運用概況」報告案及「104 年度各勞動基金決算」討論案，以上二案請委員提出寶貴意見。

貳、報告事項：

報告案 一

案由：確認本會上(第 19)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 19 次會議報告案三解管。

報告案 三

案由：謹陳勞動基金截至 104 年 12 月 31 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

案由：謹陳 104 年度各勞動基金決算報告，提請 審議。

決議：照案通過，並請勞動基金運用局依決算相關規定及程序辦理。

肆、臨時動議：無。

伍、散會：下午 3 時 20 分。

【附錄：與會人員發言紀要】

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、勞動福祉退休司勞動基金監理科高科長啟仁報告：(如議程，略)。
- 2、主席裁示：洽悉，第 19 次會議報告案三解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至 104 年 12 月 31 日止收支及運用概況案。

- 1、黃局長肇熙請該局財務管理組林組長啟坤報告：(如議程，略)。
- 2、黃局長補充報告：

(一)去(104)年全球金融市場劇烈動盪，勞動基金 104 年截至 12 月底運用收益率為-0.24%，尚高於國內外市場相關指標報酬率，且優於公務人員退休撫卹基金之運用收益率-1.94%，勞動基金績效相對穩健。

(二)因農曆春節假期及本次監理會議時程提前，勞動基金本(105)年截至 1 月底運用績效情形尚在結算。1 月以來，人民幣大幅貶值、大陸經濟展望不佳、原物料及原油價格持續下跌等因素，引發市場恐慌。1 月份單月台股大盤跌幅 2.31%、MSCI 全球股票跌幅 6.03%、MSCI 亞太及新興市場股票指數跌幅各為 7.83% 與 6.69%、巴克萊全球債券指數漲幅 0.87%、JPMorgan 新興債券指數漲幅 0.19%。

(三)2 月份以來，台股農曆春節休市期間，全球股市重挫約 4%，其中以日本跌幅 11% 為最大。主係國際原油價格下跌，市場存在不確定性，而本週全球股市因油價回升而有回溫。目前市場普遍認為石油仍供過於求，其中沙烏地阿拉伯等 4 國已初步達成凍結石油產量的協議，惟伊朗揚言將搶攻市占率，故未來油價

仍須持續觀察。另外，美國聯準會升息是否放緩亦為關注重點，聯準會主席葉倫於 2 月 10 日在國會聽證會時表示美國失業率雖已下降至 4.9%，但近期全球金融市場動盪已拖累美國經濟。綜上所述，未來油價、美國升息政策及大陸經濟成長等議題，均是未來持續關注的焦點。

- 3、邱委員顯比發言：去年整體金融市場情勢嚴峻，勞動基金的運用績效已屬不易。勞動基金投資政策書訂定勞動基金中長期目標投資報酬以 5 年移動平均之報酬率高於同期間法定保證收益率(2 年期銀行定存利率)加計消費者物價指數年增率(即通貨膨脹率)。勞動基金運用局每年應計算勞動基金過去 5 年移動平均報酬率，藉以評估勞動基金運用績效的良窳。本人認為 5 年移動平均報酬率之穩定性高於單一年份報酬率，應以長期評估勞動基金績效表現，而非僅專注於單一年度報酬率的高低。
- 4、林組長啟坤補充說明：至去年底止，新制(舊制)勞退基金過去 5 年移動平均收益率為 2.8543%(2.8846%)，扣除平均保證收益率 1.3720%(0.9473%)與物價上漲率 1.006%後，是正收益率。
- 5、黃局長補充說明：綜觀過去 3 年間，勞退基金過去 5 年移動平均報酬率均高於保證收益率加物價上漲率。
- 6、林委員盈課發言：去年國際上幾乎所有投資資產價格呈下跌走勢，勞動基金投資績效已屬為佳。目前國際金融市場走勢不佳，全世界各類資產大多為負報酬，長期負利率與負報酬代表風險的價格為負數，透過市場機制，長期負報酬的資產將被市場淘汰，個人認為目前國際金融市場負利率與負報酬為短期現象，此時正是布局投資低價優質資產的好時機。另台灣目前股市整體 P/E 約為 13 倍，有多家大型績優與治理優良的上市公司，長期平均股東權益

報酬率逾 10%，現金股利殖利率亦有 4%以上，勞動基金(尤其是自營投資部份)可以思考擴大並長期持有國內收益穩健、治理優良的公司股票部位，將此股票部位視為類似固定收益的長期核心組合，避開股價每日漲跌的干擾，著重其長期股利殖利率的穩健收益。

- 7、黃局長說明：勞動基金係以長期角度及非常審慎的方式因應市場短期波動，並已針對今年全球金融市場展望作出檢討。
- 8、國內投資組游組長迺文說明：國內股票自營部位操作將採低進高出、持盈保泰的操作方式，雖然帳上仍有未實現股票評價損失，但已實現股票投報率遠高於未實現投資評價損失，未來將以更靈活、彈性及審慎的方式調整台股部位，並加強國內上市公司及產業相關研究，以篩選並適時布局優質的股票納入投資組合中，以因應國內股市的波動。
- 9、國外投資組李組長志柔補充說明：目前歐元區國家及日本採行負利率政策，原本預期歐元及日幣應趨向貶值，但事實卻是不貶反升，造成負面影響。因應全球金融市場劇烈變動局勢，投資策略將更為審慎，勞動基金去年新增委託全球高品質股票型態，操作績效佳，納入國外股票投資的核心部位，常能產生超額報酬(α)，今年將新增委託亞太地區具有高品質、低波動特性的股票(Smart Beta)型態，並有全球多元資產委託型態，均有助於優化勞動基金資產配置的效果。
- 10、徐委員強發言：本人從企業界角度觀察現今全球經濟金融局勢，今年是猴年，勞動基金運用若能像猴子般靈活、彈性、速度及抓住機會等特質，投資績效會更好，國內外均存在許多獲利機會，應重新檢視勞動基金投資組合，從產業面(例如：生技、銀髮族經濟、大宗物資及替代性市場等)仔細挑選投資標的。

- 11、黃局長說明：本局每年均諮詢投資顧問公司(Towers Watson)並經常檢視勞動基金投資組合及選擇為全球投資布局所參考之指標。本局經管勞動基金在指數化多元投資方面已領先亞太地區其他公共退休基金管理機構，去年才能獲得亞太投資人雜誌(Asian Investor)評選為最佳公共退休基金管理機構。又勞動基金運用規模近新台幣 3 兆元，進出金融市場金額龐大，且委外經營投資部位較大、遴選及後續撥款受託機構之過程耗時等因素，基金運用在進出市場動作上的靈活性亦有受限，但本局同仁頭腦非常靈活，尤其操作國、內外自營投資部位時迅速敏捷。
- 12、莊委員慶文發言：舊制勞工退休準備金 104 年 12 月底累積結清戶數(扣除合併及歇業部份)較 104 年 11 月底增加 963 戶、較 103 年底增加 8,032 戶，是否因為 104 年 2 月修正「勞動基準法」第 56 條第 2 項規定，雇主應於次年 3 月底前一次補足舊制勞退準備金提撥不足之差額，造成雇主與勞工商議結清的狀況，又此種協商是否依據勞工退休金條例第 11 條規定進行，勞動部應加以注意以保障勞工相關權益。
- 13、孫司長碧霞說明：勞動部每年補助地方政府查核人力，積極清查勞工退休準備金專戶開戶及按月提撥情形，103 年至 104 年 6 月已全部完成清查，只要發現事業單位僱用仍適用勞退舊制的勞工，即要求該事業開戶及按月提撥勞工退休準備金。事業單位已歇業卻未立即結清勞工退休準備金專戶，因舊制勞工退休準備金可以移作為勞工資遣費，地方政府考量尚有勞工未領取資遣費，故未急於要求雇主結清專戶，但事業單位提出結清專戶，地方政府查核時，非常審慎處理，須確認已無舊制年資勞工或無積欠勞工退休金及資遣費，才同意結清專戶。如果事業單位仍運作中，只有

舊制勞工選擇保留舊制年資，並改選擇新制，勞資雙方始有依勞工退休金條例第 11 條規定協商結清舊制的保留年資，至於勞工繼續選擇適用舊制勞退，依法是不可以要求勞工結清，地方政府均依此規定審慎處理，以保障勞工退休金權益。

- 14、王委員詠心發言：勞動基金運用局前表明均適時調整相關投資策略，以因應變動劇烈的國際金融情勢，又原先市場預期美元升息及美元升值，近期部份歐元區國家及日本採行負利率政策，匯率大幅度波動，過去勞動基金投資配置於國外固定收益(Fixed Income)證券部分之比重約為 15%至 20%之間，勞動基金運用局如何調整相關投資策略？近期歐洲銀行發行之 CoCo 債券(應急可轉債，Contingent Convertibles Bond)出現拋售潮，是否屬勞動基金得投資之債券？
- 15、李組長志柔說明：未來預期美元升值但幅度不會太大，國外投資部位匯率避險係採酌量避險策略，以因應未來美元漲多後回跌的風險，另外就是採取多元貨幣配置方式，以分散外匯匯兌風險。另外，依現行勞動基金投資國外債務證券之規範，CoCo 債券是具有衍生性商品特性的可轉債，不符合目前的投資規範，目前未有投資 CoCo 債券。另 Fixed Income 係採逐年調整部位的投資策略，以因應未來利率上升造成債券價格下跌的風險，並配合調整債券存續期間(Duration)，以因應債券部位對利率的敏感度，藉此降低債券投資風險。此外，勞動基金自營債券投資部位亦採取「持有至到期日」的操作策略，相關部位的長期債券殖利率均較高；委託經營國外債券的部分，係透過經理人選擇投資適當的發行年期、債信優良及殖利率高的債券，所投資的債券價格短期間雖有波動，但中長期而言仍存有相當獲利空間。

- 16、黃委員慶堂發言：最近美國債券市場殖利率曲線趨緩，長、短期債券殖利率差異不大，可能代表未來美國經濟景氣仍有衰退之虞，避險資金多湧入美國政府債券市場；因未來國際金融市場趨勢難料，投資資金的安全性可能須優先考量，若投資高收益之金融商品，未來承受跌價損失的風險也比較高，故投資前仍須審慎考量。
- 17、主席裁示：本案洽悉，委員意見請勞動基金運用局參考辦理。

參、討論事項

討論案：謹陳 104 年度各勞動基金決算報告，提請 審議。

1、勞動基金運用局主計室林主任鳳君說明：(如議程，略)。

2、賴委員永吉發言：

(一)104 年舊制及新制勞退基金收繳與給付之決算數與預算數之差異比率介於 12.57%至 50.73%之間，請補充說明差異原因。

(二)舊制與新制勞退基金決算內均列有「手續費費用」會計科目，新制勞退基金決算數與預算數差異比率達-47.54%，經解釋原因為「支付國外委託經營經理費之營業稅率，洽國稅局釋義後應繳納稅率為 2%，低於原先預算編列之 5%所致。」；又舊制勞退基金決算數與預算數差異比率達-14.64%，原因則為「主要係代辦費用實際支出數較預算數低所致」，請補充說明。

3、林主任補充說明：

(一)104 年度舊制勞工退休基金收繳金額減給付金額後之淨額決算數為 225 億餘元，較 104 年預算數 39 億餘元增加 186 億餘元，亦較 103 年度決算數 64 億餘元增加 161 億餘元，主要是因為收繳金額之決算數較預算數大幅增加 281 億餘元，增加的原因其一為地方政府對提繳單位未依規定提繳舊制勞退準備金加強開

罰，及臺灣銀行全面寄發對帳單，並積極收繳勞工退休準備金；另一個原因乃因應「勞動基準法」第 56 條修正規定，雇主 104 年度增提舊制勞退準備金約 14 億餘元；另 104 年度退休人數較預期增加，舊制勞退基金給付金額之決算數較預算數則增加 95 億餘元。

(二)104 年度新制勞工退休基金收繳金額減給付金額後之淨額決算數為 1,623 億餘元，較預算數增加 168 億餘元，主要係新制勞退提繳人數及平均提繳工資增加，致收繳金額之決算數較預算數增加 196 億餘元。

(三)舊制勞退基金手續費費用項目眾多，包含用人費用、經理費之營業稅等，舊制國外委託經營經理費之營業稅，因稅率 2%與 5%，致預算數與決算數亦產生差異，惟因舊制勞退基金運用規模較新制勞退基金運用規模小，故支付國外委託經營經理費之營業稅僅減少 722 萬餘元，但手續費費用減少之主要原因是臺灣銀行代辦費用減少 1,241 萬餘元(主要是用人費用減少)，爰概況表僅說明代辦費用實際支出數較預算數低。

(四)新制勞退基金之手續費費用項目眾多，包括債票券維護費、經理費之營業稅等，以 104 年決算數較預算數減少 6,370 萬餘元來看，國外委託經營經理費之營業稅為 2%，低於原先預算編列數 5%就減少了 5,402 萬餘元，所以這是最主要原因。

4、主席裁示：經詢問與會委員後，同意本案照案通過，並請勞動基金運用局依決算相關規定及程序辦理。