

# 勞動部勞動基金監理會第 50 次會議紀錄

開會時間：107 年 8 月 23 日（星期四）下午 2 時

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：蘇召集人麗瓊(2 時 15 分至 4 時 20 分由孫委員碧霞代理)

記錄：秦煥之

出席： 曾委員小玲                      何委員美惠(請假)                      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(請假)                      石委員百達(請假)  
陳委員俊男                      周委員志誠                      李委員樑堅  
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                      陳委員麗玲  
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
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	陳科長于瑜
郭科長建成	林科長淑品	吳科長英傑
黃科長采萍	邱科長南源	林科長祐廷
陳科長學裕	劉科長慧敏	張視察軒鳳
黃專員淑美	陳科員玫伶	

## 勞工保險局

李組長靜韻	蔡專員滋芳
-------	-------

## 臺灣銀行股份有限公司

吳經理慕瑛	林副理貴雯	苗科長莉芬
-------	-------	-------

## 本 部

蘇次長辦公室	何秘書雅雯	
勞動保險司	徐科長貴香	游科員智容
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
白視察明珠	魏視察志良	陳專員聖心
秦科員煥之	吳科員詩佳	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，感謝各位委員出席本部勞動基金監理會第 50 次會議，開會前我先介紹本屆三位監理委員：楊芸蘋(中華民國全國職業總工會理事長)、蔡圖晉(中華民國工業協進會理事長)及李樑堅(義守大學副校長)。

本次會議將報告「勞動基金截至 107 年 6 月 30 日止之收支及運用概況」及 7 月份運用績效。7 月份運用績效較 6 月份增加。

近來，大家都非常關心美國與中國之間，因貿易紛爭持續擴大，導致國際金融市場波動度增加；此外，美國將自土耳其進口鋼鐵和鋁的關稅提高一倍，土耳其貨幣(里拉)大跌至歷史新低，並拖累其他新興市場貨幣，引起國際社會的持續關注。面對變動的政經情勢，請勞動基金運用局繼續努力，以獲取勞動基金穩健收益。

第二個報告案是「本(107)年度第 2 次勞動基金財務帳務查核報告」，前一陣子本部進行勞動基金實地查核，查核項目為「勞動基金國內委託經營投資運用業務」。

以上兩個報告案請委員不吝指教，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 49）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 49 次會議報告案五解管。

### 報告案三

案由：謹陳勞動基金截至 107 年 6 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。

### 報告案四

案由：謹陳勞動部 107 年度第 2 次勞動基金財務帳務查核報告，報請鑒察。

決定：洽悉，請運用局就委員及查核報告所提建議事項積極辦理。

參、臨時動議：無。

肆、散會：下午 4 時 20 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 49 次會議報告案五解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至 107 年 6 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：今年上半年整體勞動基金收益數達 545 億元，收益率 1.51%。上半年因中美貿易戰持續，新興市場貨幣貶值，資金持續流出，使多數市場呈下跌走勢。其中台股上漲 1.8%、MSCI 全球股票下跌 0.4%、MSCI 全球新興市場股票下跌 6.8%，巴克萊全球債券指數下跌 1.4%，JP Morgan 新興市場債券指數下跌 2.9%。至 7 月份以來，除了巴克萊全球債券指數單月份下跌 0.17%之外，其他幾個市場指數皆呈反彈格局，致 7 月份收益表現較好。

3、李委員樑堅發言：

(一)請說明舊制勞工退休基金國內委託經營某家委託投信公司各委託批次帳戶，及另一家投信公司在 106 年第一次委託經營批次帳戶之運用績效表現情形。

(二)中美貿易戰對於我國出口廠商及上市櫃公司營收及獲利影響情

形，請運用局說明所蒐集之相關資訊及分析情形。

(三)最近美元升值，請說明勞動基金國外委託經營批次撥款之選擇時機及操作策略。

4、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：

(一)某投信公司數個帳戶，投資較多大型權值股，而無持有最近上漲較多之類股；106 年第一次委託經營批次另一投信公司也未持有該類股，故影響其委託經營績效。

(二)經濟部最近初步評估，目前美中貿易大戰對國內出口廠商影響有限，國內部分經濟研究機構所發表研究報告也有相同看法，本局持續蒐集相關資料中。

5、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：今年以來新台幣兌美元持續貶值，所產生之匯兌評價收益，大幅提升上半年勞動基金國外投資運用績效。因匯率較難預測，且觀察台幣匯率長期走勢多為區間波動，故避險比率不高。今年以來全球主要國家經濟基本面表現強勁、美元升值及新興市場因資金流出造成其貨幣貶值等因素，國外委託經營投資策略將採行逐步且分散撥款以分散風險。

6、李委員樑堅發言：國內委託經營委託帳戶績效達到何標準時，運用局會啟動減碼或收回之機制。

7、游組長迺文說明：本局會與投信公司舉行季績效檢討簡報會議時，即要求投信公司採行改善措施以提升績效；經持續觀察一段期間，若委託經營帳戶之投資績效仍未達到委託契約規定之目標報酬率時，會採取減碼或收回委託金額，以減少未來可能產生之投資損失。

8、梁委員淑娟發言：國內委託經營某投信公司績效排名非屬前段，

請問 106 年第一次委託經營批次再委託該投信公司之原因。另請說明「就業保險基金風險曝露情形表」中 107 年度運用項目-銀行存款之允許變動區間情形。

- 9、游組長迺文說明：106 年間該投信公司於相對報酬型國內委託經營批次帳戶績效尚佳，本局經過公開評選程序，委託該投信公司。
- 10、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華說明：就業保險基金早期只運用於銀行存款及國內債務證券，近年增加投資國外債務證券，以期多元運用及增加基金投資收益；基金各項資產之允許變動區間，在於提供本局投資團隊於配置投資資產之彈性調整空間，若評估投資國內外債券收益較佳時，則增加投資國內外債務證券比重、減少銀行存款金額；相對的可適時減少國內外債務證券投資金額、增加銀行存款比重。
- 11、陳委員俊男發言：近期運用局自營及委外帳戶績效差距大，委外帳戶因投資特定類股有追漲效應，目前報酬率雖高，並不代表未來仍能維持，故尚不宜依目前時點評斷操作績效。
- 12、代理主席裁示：請運用局持續觀察委託帳戶操作績效，並加強督導。
- 13、黃委員慶堂發言：觀察新、舊制勞退基金短期資金(含銀行存款或票券)之實際運用比率皆比中心配置高，而債務及權益證券則比中心配置為低，是否反映今年中美貿易戰以及美國利率逐漸調升，以致於股債會下跌之考量？若是本人蠻贊同。未來中美貿易戰若持續以及美國聯準會繼續調升利率，歐美專家大多認為經濟景氣會下降，資本市場波動會加大，建議未來持續注意中美貿易戰以及美國聯準會等之進展，在投資政策書之區間比率內彈性調整資產配

置，以利整體基金中、長期績效提升。

- 14、蘇組長嘉華說明：目前新、舊制勞退基金在風險性資產部位略低於中心配置，現金配置比率則略高。不過即使配置在現金，仍會追求較佳的收益率。此外，本局在規劃年度資產配置計畫時，會籌編中心配置比率，再由投資團隊因應市場狀況於變動區間內彈性調整資產配置。
- 15、李委員樑堅發言：某受託投信公司投資之個股，有數檔市價波動較大情形，請運用局持續關注該投信公司，提升投資績效。
- 16、莊委員慶文發言：除李委員樑堅所指投信外，另有 2 家投信公司亦有相同形情形，請運用局一併關注。另請說明今年度舊制勞工退休準備金足額提撥之執行情形及未足額提撥事業單位之處理情形。
- 17、代理主席說明：截至今年 6 月中旬適用勞退舊制單位有 10 萬 4 千多家，已符合足額提撥規定之事業單位比率達 96.27%，至 7 月底已突破 97%，較去年執行績效更好，已提撥準備金達 995 億元。地方政府自 4 月起針對尚未提撥之事業單位發函查核及裁處，已裁罰 16 件。
- 18、游組長迺文說明：新制勞退基金因為相對報酬帳戶較多，爰新制勞退基金市價波動較大之個股，大部分為相對報酬帳戶持有。而勞保基金無相對報酬帳戶，故為主動式選股操作所產生。舊制勞退基金僅 1 檔屬相對報酬帳戶，用成分股之方式投資，其餘皆為絕對報酬帳戶持有。
- 19、黃委員慶堂發言：近期報載四大基金，針對某類股獲利了結。事實上與運用局自營投資部門無關，而是投信公司委託帳戶有出售持股，運用局是否已對外澄清？

- 20、蔡局長豐清說明：此報載議題已有媒體詢問，本局已澄清，並表示尊重委託帳戶經理人決策。
- 21、馬委員小惠發言：勞動基金投資某上市公司新的經營團隊雖致力轉型，但經營策略、定位及組織團隊在大環境不景氣及同業競爭激烈下，都影響公司獲利情形，建議運用局督促委託投信公司加強關注控管投資該個股之風險。
- 22、黃委員瓊慧發言：可否增加提供勞動基金每月各委託投信公司帳戶持股跌幅之動態趨勢統計資料。另自營團隊投資國內股票之績效評估方式，與國內委託帳戶是否相同？
- 23、游組長迺文說明：國內自營團隊投資國內股票採絕對報酬的方式投資，由局內自營團隊自行研究及投資國內上市櫃股票，自營投資組合之整體績效也會與台股大盤報酬率比較。國內個股股價變動頻繁，所提供資料，會有時間落差情形，會在會議中以口頭補充說明。
- 24、林委員盈課發言：有關揭露投資個股資訊，之重點為審視有無重大異常，爰建議如經營無異常，即尊重專業投資團隊之決策。
- 25、蔡委員圖晉發言：很多產業因競爭者變多、景氣不佳或更換經營者，導致營運衰退。另外電子業有很多公司研發新產品，但若被競爭者超越，亦無益於營運表現，建議運用局與委託投信公司注意個股股價之合理性及投資新創公司股票之風險。
- 26、張委員琬喻發言：勞動基金國外投資也占相當比重，但未如國內投資提供國外投資之細部資料，國外委託經營有不少委託帳戶需更進一步瞭解績效表現原因。
- 27、陳委員麗玲發言：請運用局研議是否增加提供主動式國外委託經營帳戶，所投資比重較大之國外股票或債券損益情形。

- 28、李組長志柔說明：早期國外投資為被動型之委託型態，主要是複製指數成份股，委託投信公司為使追蹤誤差符合契約規定，其投資組合必需貼近指數成份股。另國內市場上市櫃股票約 1,700 多檔，但國外市場股、債標的超過 10 萬多檔，國外委託經營單一帳戶投資股票或債券數量，往往高達數百或數千檔，若在議程中逐一提供個別股票或債券投資損益情形，相當耗費人力。
- 29、蔡局長豐清說明：因國外操作是跟隨基準指標(Benchmark)，若有虧損時並不會立即處理，嗣季度檢討調整指數時再做調節。
- 30、勞動基金運用局劉副局長麗茹說明：國外委託經營型態無論是主動式或被動式均有績效衡量基準指標(Benchmark)，投資績效常隨投資市場漲跌而起伏波動，近年增加國外整體委託經營績效，採行絕對報酬型態，要求國外專業資產管理公司經理人追求高於本局設定的目標報酬率，不須追蹤或複製某一基準指標投資報酬率。
- 31、代理主席裁示：本案洽悉，委員意見請運用局參考辦理。

**報告案四：謹陳勞動部 107 年度第 2 次勞動基金財務帳務查核報告。**

- 1、勞動福祉退休司魏視察志良報告：(如議程，略)。
- 2、代理主席發言：國內委託業務量複雜繁重，爰以抽查方式進行查核。本次查核發現某投信公司月報表經理人與主管人員為同一人核章，本部已先電詢金管會證券期貨局表示，由不同人員核章較為合適，本項建議將請運用局發函金管會對相關法令釋疑及對妥適性表達意見。
- 3、周委員志誠發言：建議事項中有關受託投信公司出具經會計師簽證財務報告，因財務報告編製係受託公司之責任，請酌修文字並說明會計師對該受託投信公司之帳戶所出具之意見為何？
- 4、高科長啟仁說明：本項建議所查事項，屬期後事項，會計師應依審計準則公報第 55 號規定查核並評估財務報表適切性，宜針對所述交易向受查公司提出調整財務報表之建議，本案會計師對該受託投信公司財務報告係出具無保留意見。
- 5、黃委員慶堂發言：建議事項第 3 項，有關國內委託經營評選簽約後未立即撥款乙案，同意查核報告所提建議，對超過 1 年以上仍未撥款案件建立定期及明確檢討機制。
- 6、林委員盈課發言：簽約後延未立即款乙項建議，該時程確實較久，且當初進行委託經營評選時會有特定的想法與市場因素，但日後市場因素也許已改變，恐影響投資時機，因此本人建議應可加快撥款。
- 7、代理主席裁示：本案洽悉，請勞動基金運用局就委員及查核報告所提建議事項積極辦理。