

勞動部勞動基金監理會第 31 次會議紀錄

開會時間：106 年 1 月 12 日（星期四）下午 4 時

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：廖召集人蕙芳

記錄：陳聖心

出席： 吳委員振昌 陳委員宗燦 花委員錦忠
 何委員美惠 莊委員慶文 黃委員美華
 秦委員嘉鴻 周委員志誠 黃委員慶堂
 李委員樑堅 林委員盈課 張委員士傑
 黃委員瓊慧 莊委員永丞 陳委員俊男(請假)
 許委員林舜(請假) 張委員傳章 蔡委員麗玲
 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	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	林主任鳳君
陳科長于瑜	邱科長南源	陳科長學裕
黃科長采萍	林科長淑品	張科長惠群
郭科長建成	林科長祐廷	林科長亞倩
張科長琦玲	李科長孟茹	陳科員玫伶

勞工保險局

李組長靜韻

臺灣銀行股份有限公司

黃經理欉樹

林副理貴雯

苗科長莉芬

本 部

廖次長辦公室	王專員琴心	
勞動保險司	黃視察琦鈺	
勞動福祉退休司		
陳專門委員美女	高科長啟仁	張視察容華
陳專員聖心	林專員俊榮	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，今天是本(106)年度第一次勞動基金監理會議，感謝大家撥冗出席，再過 2 禮拜就是農曆春節，在此向大家拜個早年，祝福各位：新年如意、事事順利！

勞動基金運用局黃局長即將於本(106)年 1 月 16 日屆齡退休，黃局長自民國 96 年 7 月勞工退休基金監理會成立後擔任首任主任委員，因為勞工退休基金投資運用績效卓著，本部於 103 年 2 月組改時，整合勞保、就保等基金與勞退基金，成立「勞動基金運用局」，黃局長繼續擔任局長至今，從 103 年 2 月至 105 年底，勞動基金運用規模已超越新台幣 3.3 兆元，運用收益也超越 2,469 億餘元，黃局長功不可沒。

將近 10 年以來，黃局長帶領的投資團隊不僅在投資收益上表現亮眼，經營管理成效也備受國際肯定，多次獲獎，去年底黃局長更榮獲亞洲投資人雜誌(AsianInvestor)於 2016 年首次設立的「機構投資個人貢獻獎」。對於黃局長退休在即，我們感到依依不捨，但同時也祝福

黃局長好好享受退休生活。

再一次謝謝黃局長，會議正式開始。

貳、報告事項：

報告案 一

案由：確認本會上(第 30)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 30 次會議報告案三、報告案四及報告案五共 3 案解管。

報告案 三

案由：謹陳勞動基金截至 105 年 11 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辦理。

參、臨時動議：無。

肆、散會：下午 5 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、勞動福祉退休司勞動基金監理科高科長啟仁報告：(如議程，略)。
- 2、洽悉，第30次會議報告案三、報告案四及報告案五共3案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至105年11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、黃局長肇熙補充報告：

(一)去年國際金融市場大幅波動，國際資金在股、債之間快速流動，8月份以前績效表現為債優於股，9月份至年底股優於債，11月以來，因川普當選美國總統，與預期聯準會將宣布升息一碼等因素，全球新興市場及亞太市場資金流向美國股票市場，截至105年底MSCI全球股票指數報酬率漲幅為7.86%，巴克萊資本全球綜合債券指數漲幅縮減至2.09%，12月份單月整體勞動基金運用收益較前月份增加335億，彌平10月及11月份勞動基金累積2個月收益減損金額318億元，初估截至105年底全年整體勞動基金運用規模較104年底增加3,817億元，全年累積收益數約1,096億元，收益率為3.53%，本局同仁已盡最大努力。

(二)今天是本人退休前最後一次參加監理會議，首先感謝召集人廖次長蕙芳、各位委員及本部勞動福祉退休司長官多年以來給予組改前勞工退休基金監理會及本局的支持與協助，猶記得96年7月勞工退休基金監理會成立後，召集人、莊委員慶文、周

委員志誠、黃委員慶堂及林委員盈課當時即擔任監理委員，9年多來委員雖有更迭，在歷屆監理委員之鼓勵及指導下，已為勞動基金運用機制建立良好的基礎及架構；本人38年公務生涯中最後的黃金10年，能與勞動基金運用局的菁英公務員共同奮鬥打拼，這是我的榮幸及福分，在此特別感謝同仁為提升勞動基金運用績效及勞工權益所做的付出及努力。最後，祝福大家新年快樂、身體健康！

- 3、張委員士傑發言：勞動基金國外投資部位比重逐步提高，外匯匯兌損益金額將反映在勞動基金整體運用績效上，請問外匯避險策略為何？
- 4、黃局長說明：勞動基金中以新制勞工退休基金之國外投資比例最高，為提升基金投資運用績效，未來本局投資團隊將加強研究相關外匯避險策略，並精進外匯避險交易。
- 5、黃委員瓊慧發言：
 - (一)105年11月份舊制勞工退休基金之國內權益證券實際運用比率，如有未達計畫配置比例變動區間下限，變動區間是否需調整？又舊制勞工退休基金國外另類投資之自營績效優於委外經營，未來是否提高國外另類投資自營比重？
 - (二)105年11月30日勞工退休基金(新制)平衡表備註列示轉銷勞工退休金欠費案件數及金額是否為累計數？另請說明新制勞工退休金欠費催收、提列呆帳及轉銷之政策。
- 6、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華說明：舊制勞工退休基金105年計畫訂有各運用項目之自營及委外中心配置比例，並訂有中心配置之變動區間，目的為使實際投資運用時具有彈性，且經由效率資產配置，追求長期穩健的投資績效。因舊制勞工退休基

金 105 年間流入金額大於原先預期，導致 105 年 11 月份國內權益證券實際運用比率，有略低於 105 年計畫配置比例變動區間下限之情形，但截至 105 年 12 月底止實際運用比率已回到變動區間內。

- 7、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：舊制勞工退休基金委外經營所投資國外 REITs 之報酬率較低及投資歐元區金融資產比重較高，另國外另類投資自營部分因投資項目更多元並逢低布局(包括不動產與公用事業基金及 ETF、基礎建設基金、黃金 ETF、天然資源基金及 ETF 等)，導致同期間投資績效較佳；未來將視自營投資情形，適量提高國外另類投資自營投資比重。
- 8、勞工保險局勞工退休金組李組長靜韻說明：勞工保險局依「勞動部勞工保險局辦理勞工退休金條例欠費催收及呆帳處理要點」第 7 點及第 8 點規定，將欠費案件經催收或移送強制執行後符合規定者(例如：無財產可供執行，且本局已取得執行(債權)憑證等)，於年度終了繕製退休金沖轉清冊及滯納金、應返還之退休金給付轉銷呆帳清冊，送本局稽核單位查核，查核經認定已盡善良管理人應有之注意者，再依行政作業程序經本局局長核准後，先行轉銷，於每年 2 月底前列表函報勞動部備查。每年對於已轉銷呆帳案件均查調債務人財產，若查有可供執行之財產時再依債權憑證移送強制執行，強制執行後若有收回款時再做相關帳務處理。至會計月報備註之說明，係轉銷 98 年至 104 年度勞工退休金催收帳務累計件數及累計金額。
- 9、黃委員美華發言：據悉有某議員選民服務案件，陳情某企業應提繳勞工退休金而未提繳，會後再提供細部資料，請勞工保險局予以瞭解及查核。另外，若有雇主未幫員工提繳新制勞工退休金，

自勞保局寄出前月份帳單，寬限一次再寄繳款通知，經催繳未果移送行政執行、債證再執行等流程，建議勞保局研議縮短作業期限。

- 10、李組長靜韻說明：有關黃委員所述之情形，俟會後洽黃委員提供詳細資料，本局將瞭解後妥善處理。另外，雇主如逾期未繳退休金，本局均已依法寄發限期繳納通知，並積極進行電話催繳或派員洽催，如未繳納者，及移送強制執行。本局前已檢討退休金移送時程，自 103 年 7 月起，將退休金、滯納金單獨限繳處分後，退休金催繳作業時程已較以往提前 1 個月移送，使各地之法務部行政執行分署可加速退休金欠費之執行，提升欠費回收率。
- 11、主席發言：有關委員所述個別案件，請勞工保險局李組長會後瞭解相關案情，並依法積極處理。
- 12、張委員傳章發言：有關本人上次建議損失 30% 個股區間操作應作追蹤乙事，基金運用局已列示相關資料，新制勞退基金及勞工保險基金持有同檔個股區間操作之收益率相同，其操作時間點是否相同？即使同一操作時間點，基準價應不同，則區間操作收益率是否應不同？另區間操作期間有多長？建議收益率應用年化收益率，標準化後較清楚。另外，本人肯定勞動基金 105 年度投資績效為 3.53%，惟目前正討論年金改革，建議勞動基金應對外清楚說明基金收益率產生之期間及時空背景，譬如新制勞退基金成立時間相對較短，又時代改變，目前低利率環境，相對來看 3.53% 收益率並不低，而外界或拿國外長達 20~30 年資料來比較，惟以前利率較現在高出甚多，定存可高達 14%，則相對來看國外 6~7% 收益率並非很高。建議勞動基金運用局對外應有說帖，清楚說明國外收益率產生之時空背景、用國外長期收益率數字做比較標準

之公平性等。

- 13、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：自 103 年 2 月組改，勞動基金運用局合併 6 個基金後，新制勞工退休基金於 103 年 3 月才開始有個股自營，有關某個股區間操作收益率，該檔個股建倉時間是 103 年 3 月，而勞保基金自 101 年 5 月將該檔個股納入投資組合，所以兩個基金持有該個檔之成本不同，持股成本變化狀況亦不同。本局對個別基金投資邏輯是一致的，對同一檔個股的投資決定是一致的；至於投資報酬率相同，係因採綜合帳戶方式交易，按照各基金規模分配成交比例，另投資報酬率之表達，考量若用年化表達，報酬率數字可能是兩位數，故採用該操作區間之期間報酬率表達該期間已實現報酬率。
- 14、黃局長補充說明：退休基金績效好壞主要是決定於資產配置，根據這幾年經驗發現，歷年底投資市場之大型銀行家或資產配置專家預估次年度市場狀況後，到次年市場實際表現往往不如預期，但並非是投資專家預測錯誤，而是全球不確定因素及變數太大，在股市多頭時，資產配置股票比重高可能會賺很多，譬如加州公務員退休基金(CalPERS)，過去是兩位數報酬率，但近來報酬率持續下滑，跌至低於 6%，甚至在金融海嘯時虧損 27%，而新制勞退基金從 94 年開始實施，96 年 7 月成立勞退基金監理會，我們秉持穩健配置，在市場不佳時仍有支撐，譬如 104 年全球跌 2.4%，亞太、新興約跌 10%，而勞動基金損失率僅 0.24%。在年金改革委員會上，有某委員詢問 94 年為何新制勞退收益偏低？94 年勞退基金監理會尚未成立，所有運用法規尚未通過，故全部資金存放銀行，且大額存款沒有銀行願意收，以致收益率低，該委員又表示 104 年國內政府基金收益率均為負值，而加拿大政府基金收益

率可達約 10%左右，然而加拿大股債市場表現其實並不好，加拿大股市過去以來累積報酬率低於台股，但加拿大退休基金配置 90%以上於海外，加拿大幣當年貶值 19%，其投資金融市場的虧損，都從匯兌利益彌補過來，故收益率是正值，類此事件，我們會向委員解釋使其理解。影響勞動基金績效之重要原因在資產配置，委員的指教可以隨時再討論，每年訂資產配置計畫時亦會再檢視是否需要修正。

15、李委員樑堅發言：

(一)新、舊制勞工退休基金國外權益投資其中部分另類委外批次績效較不理想，依照此一趨勢以及考量今年德國大選及美國可能採取貿易大戰等因素，請問基金運用局國外投資策略是否將會改變？

(二)建議勞動基金運用局於亞洲選 2 個國家、歐洲選 2 個國家、美洲選 1 個國家的政府基金，將每年度運用績效與各類勞動基金年度運用績效做一個比較表，有助於外界完整了解勞動基金投資運用屬長期穩健操作。

16、國外投資組李組長志柔說明：勞動基金國外投資採取多元分散及 Smart Beta 的投資策略，國外委託經營係採各類勞動基金聯合招標方式，105-1 全球多元資產型某受託機構經營績效最差的原因，係配置在新興市場國家比重相對較高所拖累，惟 105 年 12 月單月份經營績效已優於同批次其他受託機構。又舊制勞退基金 102 全球不動產股票型批次某家受託機構因配置於英國比重較高，受到 105 年 6 月下旬英國脫歐公投結果導致委託經營績效相對落後。考量今年全球經濟成長可期、美國總統當選人川普未來將採取擴張性財政政策及市場預期美國 Fed 今年可能升息 3 次，106 年勞

動基金國外投資策略基本上為增持股票及降低債券部位，並審慎因應國際政經情勢及全球金融市場的劇烈變化。

17、主席發言：請基金運用局依李委員的建議，適時將各類勞動基金運用績效與國外大型退休基金運用績效加以比較，客觀地說明勞動基金運用績效水準，以避免外界對勞動基金運用績效產生誤解。

18、林委員盈課發言：

(一)勞動基金 105 年度整體運用績效可達 3.53%，對於投資風險偏好高的年輕勞工可能認為不夠好，但對於投資風險偏好較低的中高齡勞工則認為高於定存利率覺得不錯，所以不同年齡層的勞工對於勞動基金運用績效要求的標準並不一致。

(二)退休基金協會及一些學者建議對於勞退新制自提 6%勞工退休金部分，應可思考開放予勞工自主選擇投資標的，以滿足勞工對於個人退休金自主財務規劃之需求，以上意見供勞動部參考。

19、主席發言：有關勞退新制自提 6%勞工退休金是否開放勞工自選投資標的方案，牽涉甚廣，仍需審慎評估。

20、陳委員宗燦發言：

(一)國內委託經營批次之受託機構經營績效佳時會加碼委託，反觀國外委託經營批次之受託機構經營績效佳時卻未必加碼，請問加碼考量的因素為何？又受託機構經營績效不佳，為何又分 2 次撥款？

(二)105 年 11 月舊制勞工退休基金會計月報列有預估分配收益數，請問實際上每年如何分配舊制勞工退休基金運用收益？

(三)目前「勞動基準法」第 56 條第 2 項規定事業單位應於每年度

終了前預估次一年度成就退休條件勞工之退休金所需，於次年度3月底前補足舊制勞工退休準備金差額，請問未來是否考慮修法改為預估次2年度或次3年度成就退休條件勞工之退休金並補足退休準備金差額，可能對勞工的退休金權益更有保障。

- 21、李組長志柔說明：國外委託經營加碼委託與否係採取定量及定性分析，定量的部分會考量國外受託機構長、短期經營績效，定性的部分主要係參考國外專業顧問公司對受託機構所做的定性分析，再經綜合考量後才會做出加碼或減碼委託的決策。至於105年全球多元資產型委託批次某各受託機構經營績效不佳，卻於105年7月及9月分2次撥款，係為因應市場波動，本局於委託經營契約訂定之委託額度內，採取分批撥款之投資策略所致，並非加碼委託。
- 22、臺灣銀行信託部黃經理欉樹說明：有關舊制勞工退休基金會計報告所列預估分配數，係依據保證收益率預估，至於本(106)年1月1日實際分配105年保證收益之總金額為50.3億餘元，105年度基金運用總收益於扣除未實現利益後之半數，將於106年3月依法做第2次分配。
- 23、孫司長碧霞說明：
- (一)有關舊制勞工退休基金運用收益之分配，均係依據「勞工退休基金收支保管及運用辦法」第10點規定辦理。
 - (二)「勞動基準法」第56條第2項規定，自去年實施以來，績效持續提升，已經包含大多數勞工的退休金所需，故目前尚未有修法的必要。
- 24、黃委員瓊慧發言：舊制勞退基金平衡表內有「買賣損失準備」負債科目、收支餘絀表內有「提存買賣損失」支出科目，請問投資

何項資產須提存買賣損失，且是否有法源依據？

- 25、黃經理欉樹說明：提存買賣損失準備係依據「勞動基金運用作業要點」第 17 點規定，臺灣銀行股份有限公司辦理舊制勞退基金年度結算時，應將權益證券淨收益提列百分之十作為投資損失準備，以穩定收益。
- 26、主席裁示：本案洽悉，委員意見請勞動基金運用局辦理。