

# 勞動部勞動基金監理會第 34 次會議紀錄

開會時間：106 年 4 月 27 日（星期四）下午 2 時

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：廖召集人蕙芳（公出）

孫委員碧霞代理

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（請假）              莊委員慶文                      黃委員美華  
秦委員嘉鴻（請假）              周委員志誠（請假）              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  
許委員林舜                          張委員傳章（請假）              蔡委員麗玲  
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
李主任秘書韻清	李組長志柔	蘇組長嘉華
游組長迺文	陳組長忠良	林組長啟坤
林主任鳳君	邱科長南源	林科長淑品
張科長惠群	黃科長采萍	林科長祐廷
林科長亞倩	郭科長建成	李科長孟茹
張科長琦玲	陳視察麗蓉	羅視察康云
陳科員玫伶	賴科員徐暉	

## 勞工保險局

李組長靜韻                      藍科長淑芬

## 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
<b>本 部</b>		
廖次長辦公室	王專員琴心	
郭次長辦公室	江秘書欣彥	
會計處	張處長月女	
勞動保險司	黃專員進發	
勞動福祉退休司		
張專門委員惠鈴	高科長啟仁	李科長涓鳳
陳專員聖心	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，本次會議因廖政務次長另有要公，不克出席，委由本人為代理召集人並主持本次會議。

本次會議議程「勞動基金截至 106 年 2 月 28 日止之收支及運用概況」報告案，勞動基金運用局依前一次會議委員建議，已於新、舊制勞工退休基金及勞工保險基金資產配置附表內，加註月底評價之匯率價格等相關資料。

配合 107 年度勞動基金預算編製時程，本次會議審議「勞工退休基金(舊制)、勞工退休基金(新制)及積欠工資墊償基金運用部分 107 年度預算案」，請委員提出寶貴意見。

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 33)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 33 次會議報告案三、討論案一及討論案二共 3 案解管。

## 報告案 三

案由：謹陳勞動基金截至 106 年 2 月 28 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、討論事項：

### 討論案

案由：謹陳勞工退休基金（舊制）、勞工退休基金（新制）及積欠工資墊  
償基金運用部分 107 年度預算案，提請 審議。

決議：照案通過，並請勞動基金運用局依委員所提意見，修正預算說  
明資料後，依預算相關規定及程序辦理。

肆、臨時動議：無。

伍、散會：下午 4 時 00 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33次會議報告案三、討論案一及討論案二共3案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至106年2月28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、李委員樑堅發言：
  - (一)外界時有比較國內、外退休基金操作績效，建議運用局蒐集國外退休基金之性質、操作方式及績效，以Q & A方式整理，俾利瞭解績效差異原因。
  - (二)年初迄今新台幣兌美金的匯率持續走強，請說明因匯兌評價所造成的影響。
  - (三)新制勞工退休基金國內委託某投信103年第一次委託經營第一期批次中，今年度截至2月底累積投資報酬率尚佳，惟委任迄今之報酬率落後同期間同批次之其他投信及大盤指數報酬率，請說明後續處理情形。
- 3、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華說明：國外大型退休基金與勞動基金之資產配置差距不大，惟國內市場因可投資之金融商品較少且殖利率不高，故國外大型退休基金之投資績效相對略好。惟國外市場波動性較高，高投資報酬通常伴隨高投資風險，就長期而言，未必比較好；本局曾於去年10月召開之年金改革會議就全球退休基金資產配置及績效與股市、外匯市場與債券市場等報

酬率作比較分析，未來將適時研議相關說明，讓外界瞭解勞動基金之投資績效穩健成長。

- 4、代理主席裁示：有關國內、外退休基金之投資操作績效比較，及國外投資匯兌評價損益的因應措施，請勞動基金運用局整理說明資料，適時提供參考。
- 5、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：有關新制勞工退休基金 103 年國內委託某投信公司去年研究及投資團隊表現不佳，惟自本年度 3 月份起，委託經營投資報酬率已持續上升，去年本局已部分收回該投信操作帳戶資金，以獎優汰劣的作法，持續要求該投信公司努力提升委託經營績效。
- 6、林委員盈課發言：105 年度勞動基金整體收益率為 3.53%，年長、年輕、風險保守及風險偏好的勞工對於投資績效的期待不同，因勞動基金投資運用為單一風險屬性，故建議對外溝通與說明時應併同說明勞動基金的風險屬性。另外，建議勞動基金運用局針對勞動基金長期投資績效作歸因分析，一般影響投資績效的因子有三個，分別為資產配置、選擇投資標的與投資時機，如能了解主要影響因素並加以修正調整，將有助於提升勞動基金長期投資績效。
- 7、張委員士傑發言：
  - (一)因會計制度認列投資收益的方式不同，且一般商業保險公司投資尚受相關法規要求，故商業保險公司的投資報酬率不能與勞動基金投資報酬率互相類比，建議可適時向外界說明。
  - (二)為規避國外投資部位可能產生的新台幣兌美金之匯兌評價損失，除考慮避險成本外，尚牽涉專業外匯投資判斷，一旦採取錯的避險策略，亦可能對勞動基金投資收益造成負面影響，不

可不慎。

(三)近日國內、外重大事件頻傳，如北韓事件、新台幣匯率升值對中小企業出口營收的負面影響，這些系統性風險是否會影響勞動基金資產之配置情形？

8、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：

(一)新台幣兌美金匯率因深受總體經濟環境、政治事件等因素影響而難以預測，例如美國 Fed 升息，理論上會導致美元升值，然而自去(105)年第 4 季起美股一路大漲，市場投資人認為美國股市景氣過熱，使得資金開始流入新興市場，卻導致美元貶值及新興市場國家幣別升值，新台幣也持續升值中。綜上所述，即使匯率走勢難以預測，本局仍將採取 SWAP 與自然避險等方式作部分避險以為因應。

(二)今年以來全球股票市場與債券市場表現均不錯，惟尚存在一些不確定因素，包含北韓問題及歐洲法國大選等因素，本局將持續關注並審慎因應。

9、陳委員宗燦發言：

(一)有關國內股票未實現損失列報個股之報表，建議嗣後增加資料截止日後至目前，該個股投資操作績效之說明資料，以瞭解該個股投資收益的最新情形。

(二)建議新制勞工退休金核發統計情形表之「本人請領一次退休金」、「遺屬或指定請領人請領退休金」等統計資料，可以分析每一年勞工請領退休金的變化情形，較具有參考的價值。

10、游組長迺文說明：有關委員建議，本局將再研議如何表達及補充說明。

11、勞工保險局勞工退休金組李組長靜韻說明：97 年開辦新制勞工退

退休金制度以來，議程內每件勞工退休金核發的平均金額，係採歷年核發總金額除以總核發件數加以表達，又勞退新制已開辦十多年，勞工退休金請領金額逐年成長，嗣後將增加補充說明前一年度及最近年度的平均勞工退休金請領金額相關資料。

12、吳委員振昌發言：

- (一)目前外界十分關切勞動基金投資績效的議題，建議可以懶人包的方式對外界說明。目前不論是新制或舊制股票的部分都有5%~6%的投資績效，即可在懶人包中說明。
- (二)有關國內委託經營的股票持股，在跌幅較大時，若能執行停損並出清持股，再去尋找較好的投資標的，投資績效或許會更好，建議對於未確實執行停損措施的委託投信公司應列入考核，做為未來辦理新的國內投資委託經營案件之重要參考。

13、游組長迺文說明：新制勞工退休基金委託經營帳戶投資個股未實現損失較大者多為相對報酬委託經營型態，渠等投信公司106年截至2月底止之委託經營績效尚屬良好，本局對於委託投信公司投資個股損失達一定幅度以上者，均按週通知投信公司注意價格風險，並按月陳報該個股投資策略，本局原則尊重投信公司的投資決策，但會提醒及要求投信公司依該公司自訂之內控及停損機制，做好風險控管以提升委託經營績效，本局亦定期至各委託投信公司實地查核，如發現缺失，將視情節輕重，發函要求改進或依契約規定予以處分。

14、蔡委員麗玲發言：有關跌幅較大個股之風險控管，金管會要求投信公司須於公司內部控制制度訂定內部控管機制，業者通常訂定個股跌幅達一定比例以上者，須提出檢討報告，檢討結果一般為持股續抱、加碼攤平或逐步停損，事後並須追蹤是否確實依檢討

結果執行。金管會若發現投信公司未確實依內控制度辦理時會依法處理。

- 15、代理主席裁示：請運用局參考委員意見，瞭解受託投信公司是否確實依所訂之停損機制提出檢討報告並執行內部控管工作。
- 16、莊委員慶文發言：新制勞工退休基金國內委託經營某投信公司受託管理數個投資帳戶，委託經營績效多排名第一，惟該投信公司在新制勞工退休基金委託經營帳戶中，亦有數檔投資個股跌幅較大，請說明原因。
- 17、游組長迺文說明：委託經營績效的資料截止日期為 106 年 2 月底止，而個股虧損資料則提供至 105 年 12 月底止，兩者存有時間落差所致，另該投信公司於新制勞工退休基金的委託型態中有部分為相對報酬型態，係採模組化投資，投資個檔數較絕對報酬型態多，本局原則尊重受託投信公司之專業，但透過高密度之監管，適時提醒及要求委託投信公司注意相關風險，以提升投資績效。
- 18、代理主席裁示：本案洽悉，委員意見請勞動基金運用局辦理。

### 參、討論事項：

**討論案：謹陳勞工退休基金(舊制)、勞工退休基金(新制)及積欠工資墊償基金運用部分 107 年度預算案，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、陳委員宗燦發言：

- (一)107 年度新、舊制勞工退休基金預算中「手續費收入」、「雜項收入」及「兌換短絀」編列金額為 0，而 105 年度前開會計科目均有決算金額，是否係因 107 年度信託基金導入企業會計準則(EAS)所致？



(二)107 年度舊制勞工退休基金預算中基金收繳編列金額，較 106 年度預算及 105 年度決算金額遞減，請說明？依勞動基準法第 56 條第 2 項規定，雇主應於次年度 3 月底前增加提撥符合退休條件勞工所需之退休金，請問目前提撥情形如何？

3、林主任鳳君說明：

(一)「手續費收入」科目係指辦理借券之收入；「雜項收入」係指雜項業務外收入，因該兩科目金額通常不大且無法預期，故未編列預算；至「兌換短絀」科目，因匯率變化莫測難以估列，故預算編列金額為 0，惟上開科目實際發生時，須依會計準則等規定認列入帳，故前開會計科目之決算金額即為實際發生數。

(二)107 年度信託基金導入企業會計準則，相關科目係依該準則規定之科目編列，106 年度預算及 105 年度決算則配合 107 年度適用之會計科目重分類。例如：原「利息收入」(屬於債務證券之利息)、「投資利益」及「投資評價利益」科目，即歸類為「投資業務收入」；利息收入中屬存款利息部分，則歸類為「存款利息收入」科目。

4、勞動福祉退休司勞工退休科李科長涓鳳說明：106 年截至 3 月底依勞動基準法第 56 條第 2 項規定，雇主提撥舊制勞工退休準備金之差額約 419 億元。

5、代理主席孫司長碧霞說明：105 年為第一年執行勞動基準法第 56 條第 2 項規定，在各縣市政府積極催繳的結果，105 年度雇主大多補足差額，提撥的舊制勞工退休準備金較 104 年度大幅成長，106 年新增金額遞減，故編列 107 年度收繳金額考量此一因素。

6、黃委員瓊慧發言：

(一)107 年度舊制勞工退休基金預算中支出明細表內「投資業務成本」之金額，其說明內容提及包含手續費用及管理費用二大部分，建議宜完整說明其金額組成內容，例如：相關數字係參閱並與後附參考明細表之科目名稱及詳列金額一致，清楚呈現相關預算數字，俾利於閱讀及勾稽相關預算金額。

(二)另「提存投資損失」之說明係依「勞動基金運用作業要點」第 17 點規定，將權益證券淨收益提列 10%作為投資損失準備，此預算金額以國內權益證券及國外權益證券兩項投資業務收入加計總金額 10%估列，請說明。

7、林主任鳳君說明：有關 107 年度舊制勞工退休基金預算內「投資業務成本」及「提存投資損失」之說明內容及加註附表之頁碼，將依委員建議修正。

8、臺灣銀行信託部黃經理懺樹說明：歷年來舊制勞工退休基金「提存投資損失」金額之計算，係以國內、外權益證券投資收入扣除投資損失部分作為投資淨收益，再乘以 10%得出，符合相關規定及會計處理原則。

9、勞動基金運用局劉副局長麗茹說明：民國 79 年舊制勞工退休基金開始投資股票時，即規定應將權益證券投資淨收益提列 10%作為投資損失準備；新制勞工退休基金則無相關規定。

10、林委員盈課發言：新制勞工退休基金國外委託經營經理費率較舊制勞工退休基金國外委託經營經理費率略高，請說明。

11、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華說明：新制勞工退休基金國外委託經營型態較多元，相關費率經徵詢國外專業投資顧問公司的意見，且經過議價程序後，國外委託經營經理費率較舊制勞工退休基金的費率略高。

- 12、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：新制勞工退休基金與勞工保險基金國外委託經營型態較為類似，惟因新制勞工退休基金委託經營金額較大，故國外委託經營經理費率又較勞保基金的費率略低；國外專業顧問公司評估，與其他國外大型退休基金國外委託經營費率相比較，係屬合理費率。
- 13、劉副局長麗茹說明：本局訂定國外委託經營經理費率，除參考國外專業資產管理公司網站上公布之經理費率外，並徵詢國外專業顧問公司的意見，訂定合理的費率，經遴選程序選出的國外專業資產管理公司都具有相當優異水準，再經過議價程序後，只有極少數的資產管理公司放棄承作，多年來的國外委託經驗，所訂的國外委託經營的經理費率尚屬適當。
- 14、陳委員俊男發言：107 年度新制勞工退休基金預算之「呆帳」編列金額，係參酌 105 年滯納金實際執行經驗預估，請補充說明。
- 15、勞工保險局勞工退休金組李組長靜韻說明：新制勞工退休金收繳金額逐年增加，本局同仁花費許多心力積極催繳相關欠費，目前新制勞工退休金收繳率已達 99.81%，滯納金執行金額及依規定轉銷呆帳金額亦逐年隨之增加。
- 16、代理主席裁示：經詢問與會委員同意後，本案照案通過，並請勞動基金運用局依委員所提意見，修正預算說明資料後，依預算相關規定及程序辦理。