

勞動部勞動基金監理會第 36 次會議紀錄

開會時間：106 年 6 月 22 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

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(請假)
 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(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

蔡局長豐清	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
蘇組長嘉華	陳組長忠良	林組長啟坤
陳專門委員明堂	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	張科長琦玲
李科長孟茹	陳視察兆仁	陳科員玫伶

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
-------	-------	-------

本 部

廖次長辦公室	王專員琴心	
郭次長辦公室	江秘書欣彥	
勞動保險司	黃視察琦鈞	
勞動福祉退休司		
張專門委員惠鈴	邱專門委員倩莉	高科長啟仁
白視察明珠	魏視察志良	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，感謝各位委員於百忙之中抽空參加本部勞動基金監理會第 36 次會議。

本次會議議程中有「勞動基金截至 104 年 4 月 30 日止之收支及運用概況」報告案；今年初以來因外資匯入、美元走弱，影響勞動基金外幣資產投資績效，但 4 月份因新台幣升值已經逐漸和緩，勞動基金整體收益已大幅改善，截至 4 月底止收益率為 1.23%，較第一季成長，5 月份收益也持續穩定成長，收益率達 2.29%。今年已過了一半，期許未來幾個月勞動基金運用績效能大幅超越年度的預定目標值。

另外，上週 6 月 14 日美國聯準會(Fed)一如市場預期宣布升息 1 碼(0.25%)，這是美國今年以來第 2 次升息，請勞動基金運用局密切掌握全球金融情勢，審慎運用管理基金，繼續努力增加投資收益。

本次會議請委員不吝指教意見，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 35)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 35 次會議報告案三及報告案四共 2 案解管。

報告案 三

案由：謹陳勞動基金截至 106 年 4 月 30 日止之收支及運用概況，報請
鑒察。

決定：洽悉，請勞動基金運用局依委員意見辦理。

參、臨時動議：無。

肆、散會：下午 4 時 15 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35次會議報告案三及報告案四共2案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至106年4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、馬委員小惠發言：請說明以下三項問題：
 - (一)國內及國外委託投資批次採相對報酬型態及絕對報酬型態的情形。
 - (二)國內委託投資批次多採絕對報酬型態的原因。
 - (三)去年8月以來，勞動基金國內委託投資各批次帳戶的委託迄今操作績效，及與同期間大盤指數報酬率之比較情形。

3、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：

- (一)目前國內委託經營批次多採絕對報酬型態，採相對報酬型態的批次有4個，其中1個批次尚未撥款；台股屬於淺碟型市場，衡量相對報酬型態績效的適用指標相對較少，故國內委託經營多採絕對報酬型態，但隨著市場逐漸發展及推出多樣化的指標，未來國內委託經營會適時研議增加合適的相對報酬型態之帳戶。
- (二)今年以來外資匯入，以投資台股的大型權值股為主，因此大型權值股市值占大盤市值的比重持續上升，而勞動基金規定投資單一個股的股數占該個股發行量有上限規定，在部分權值股市

價頻創新高的情形下，國內委託經營部分批次帳戶的投資績效不如大盤指數報酬率，本局會持續督促各受託投信公司提升投資績效。

4、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：目前國外委託投資批次僅有去年委託的全球多元資產批次採絕對報酬型態，其餘均為採相對報酬型態，因為國外委託投資實務上多採相對報酬型態，本局去年鑑於全球股票市場持續上漲，為分散投資風險，爰辦理一批次多元資產委託型態的國外委託投資，委託帳戶可投資標的包括股、債及另類投資資產，目標年報酬率為美元 3 個月 LIBOR 加上 5%，以控制投資下檔風險。

5、馬委員小惠發言：

(一)建議於國外委託投資批次名稱後加註相對報酬或是絕對報酬，俾利瞭解國外委託投資的型態。

(二)請說明勞動基金國外委託投資批次採行絕對報酬型態與相對報酬型的比重。

6、李組長志柔說明：為利於辨識國外委託投資的型態，嗣後將於議程相關報表註明各委託投資型態為相對報酬或絕對報酬。另外，目前勞動基金國外委託投資採相對報酬型態的比重約九成。

7、李委員樑堅發言：

(一)請說明下列基金操作情形：

1、勞保基金國外債務證券及國外另類投資自營投資、就保基金國外債務證券投資績效，4 月份與 3 月份績效之比較。

2、勞工保險基金 104 年續約(二)批次、新制及舊制勞工退休基金之國內 104 年第一次委託經營(第二期)批次，某投信公司三個委託帳戶的投資績效不太理想，且前開委託批次

之舊制勞退基金與新制勞退基金 106 年截至 4 月累積投資報酬存有些微差異。

(二)勞動基金國內投資個股有上限規定，但台股近期漲勢多由大型權值股帶動，請問未來若外資將資金撤離台股而賣出前開大型權值股，對於勞動基金國內投資績效的可能影響為何？

(三)最近網路影片有論及勞保與新、舊制勞退基金之財務問題，該似是而非的說法，請予以說明。

- 8、李組長志柔說明：4 月份台幣對美元仍繼續升值約 0.4%，1 至 4 月升值幅度約 6.38%，雖然國外投資已產生資本利得，但被未實現匯兌評價損失所抵銷，6 月份美國 FED 的升息及未來將實施縮減資產負債表操作，均有助於美元升值，故預期未來勞動基金國外投資未實現匯兌評價損失的情形將逐步改善。
- 9、游組長迺文說明：有關相同委託批次之舊制勞退基金與新制勞退基金 106 年截至 4 月累積投資報酬存有些微差異的原因，是計算上小數點進位所產生。至於某投信公司代操帳戶績效表現不理想的原因，主因為該投信公司未掌握類股輪動的契機，錯失投資個股獲利或停損的時機。另，若外資撤離台股，如果評估個股基本面及未來營運展望都很健全，雖短期個股股價可能下跌，但就長線而言，反而是逢低買入並長期持有的機會，且勞動基金尚能以區間操作的方式予以審慎因應，又外資會考量到流動性風險而會分批出清，預期將有跡可循，本局會審慎因應及處理。
- 10、黃委員美華發言：目前勞保基金每年正成長，並無投資操作不當之問題，外界認為勞保年金即將面臨財務失衡，會導致勞工人心惶惶。本人認為勞保基金不宜以潛藏債務的多寡及假設未來少子

化的趨勢來說明財務失衡，建議應以其他意簡言賅的方式對外清楚說明。

- 11、勞動保險司黃視察琦鈞說明：政府一定不會讓勞保基金倒閉，此次勞保年金改革起因於人口結構少子化及高齡化，以致勞保基金收支失衡，104年收支順差約為440億餘元，105年收支順差已降為80億餘元，未來收支順差金額會越來越少，預計至107年將出現勞保基金收支逆差現象，所以政府需及早因應，且此次勞保年金改革雖納入政府編列預算撥補及政府負最後支付責任，但勞保年金改革不應只依賴政府負擔最後勞保基金財務失衡的責任，仍需就制度本身進行檢討。
- 12、林委員盈課發言：依目前情形，勞工保險基金確實存有財務失衡的危機，但新、舊制勞工退休基金財務健全，不存在財務失衡的問題，必須清楚釐清。
- 13、主席發言：勞保、公保及軍保基金財務未來會產生財務失衡的情形，新、舊制勞工退休基金均無財務失衡，有關勞保基金財務相關問題，會後將請本部勞動保險司及相關單位適時對外回應。
- 14、林委員盈課發言：請問適度放寬國內投資個股的上限，是否有助於提升國內投資的績效，且不影響分散投資風險的效果。
- 15、游組長迺文說明：法令規定勞動基金投資國內個股的上限，就是考量應適度分散投資風險，一旦放寬投資個股上限，有如刀之兩刃，將大幅增加投資單一個股對整體投資組合績效所產生助漲助跌的影響，故未來仍須審慎研議。
- 16、張委員士傑發言：假設未來外資撤離台股，因此造成台幣貶值，將會緩解現階段國外投資的匯損影響，同時，依據委外投資績效結果，國際間發行外幣計價的基礎建設基金具有高收益的表現，

屬於可以選擇的另類投資標的，其績效表現亦較其他標的為佳，請說明此類基金之投資標的及其未來的發展前景。

- 17、李組長志柔說明：國際上將基礎建設基金歸類為另類投資，有別於傳統股、債投資，其與傳統股、債投資價格漲跌之相關性較低，基礎建設一般具有獨占、寡占或壟斷之特性，多為政府基金或大型公司投資持有，通常其市價會隨著經濟成長與通膨而上漲，具有保值效果，例如：高速公路、機場、海港或能源產業等，投資可獲取較高股息報酬，今年以來相關基礎建設指數漲幅達 12%，績效表現相對穩健。本局所投資基礎建設共同基金，其價格相對穩定，在建構投資組合時有穩定效果。
- 18、主席發言：近日報載有關某金控公司發生疑似超貸案件，請問勞動基金目前持有該集團相關投資部位及未來因應措施。
- 19、游組長迺文說明：目前勞動基金持有該金控公司發行之債券、短票、定期存款，持股部位係為國內委託相對報酬型態帳戶所持有。據瞭解該金控公司帳上有提列備抵呆帳，且目前無發生擠兌情事。
- 20、主席裁示：請運用局密切注意本案後續發展，並積極處理。
- 21、蔡委員麗玲發言：外資為專業投資機構，其投資係考量獲利機會及成本，台灣經濟體質良好，是亞洲區良好的投資市場，目前並無外資撤離台灣金融市場之疑慮。至於 MSCI 納入 A 股的議題，金管會一直在密切關注其發展及影響。中國大陸經濟力崛起的影響範圍係全球性的，並不只限於對臺灣，觀察該訊息發布後的市場及外資之反應，影響尚屬有限。為因應未來市場情勢的變化，金管會將持續致力於健全臺灣資本市場結構，督導證交所及櫃買中心等持續積極招商及引資：一方面尋求優質的企業在臺上市上櫃、

輔導及協助中小型股票發行公司健全成長；一方面積極引導國外及國內專業投資機構投資台股，擴大市場廣度及深度，以培養更多類似台積電、大立光之大型優質投資標的。有關某金控疑涉超貸案，金管會將依法追究相關人員責任並持續注意該集團的財務業務健全性。

22、主席裁示：本案洽悉，請勞動基金運用局依委員意見辦理。