

# 勞動部勞動基金監理會第 68 次會議紀錄

開會時間：109 年 2 月 24 日（星期一）下午 2 時

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：林召集人明裕(公出)

孫委員碧霞代理

紀錄：陳聖心

出席： 曾委員小玲                      何委員美惠                      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(請假)                      盧委員陽正                      石委員百達  
李委員樑堅                      陳委員俊男                      周委員志誠  
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                      郭委員佳君  
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	林組長啟坤	陳組長忠良
詹主任慧玲	邱科長南源	林科長祐廷
張科長惠群	陳科長于瑜	郭科長建成
王科長國隆	陳科長學裕	黃科長采萍
林科長淑品	吳科長英傑	陳視察麗蓉
楊科員筑婷		

## 勞工保險局

楊組長佳惠	藍科長淑芬
-------	-------

## 臺灣銀行股份有限公司

吳經理慕瑛	林副理貴雯	劉科長珊如
苗科長莉芬	劉高級襄理菁華	
<b>本 部</b>		
<b>會計處</b>	陳科長美慧	
<b>勞動保險司</b>	吳科長依婷	
<b>勞動福祉退休司</b>		
陳副司長惠蓉	邱專門委員倩莉	楊專門委員玫瑩
唐科長曉霽	李科長涓鳳	陳視察聖心
白視察明珠	秦科員煥之	古助理員芸嘉
詹約聘研究員淑媚		

### 壹、主席致詞：

今天是本(109)年度農曆春節過後召開的第 1 次勞動基金監理會議，感謝各位委員撥冗出席會議。本次會議因召集人本部林政務次長另有要公，不克主持，委由本人為代理並主持本次會議。

本次會議將報告「勞動基金截至 108 年 12 月 31 日止之收支及運用概況」及本(109)年 1 月底運用績效。去年整體勞動基金運用收益達 4,735 億元(收益率 11.81%)，投資績效創下歷年新高紀錄。自今年 1 月下旬 2019 新型冠狀病毒疫情擴大，全球股市出現大幅回落。展望今年全球金融市場情勢嚴峻、充滿挑戰，請運用局審慎布局並請各位委員指導，以穩定勞動基金運用績效。

本次議程討論案「108 年度各勞動基金決算」，本案經本會審議後再循決算相關規定及程序，報送本部及審計機關審核。

另，本部訂於 3 月 5 日(星期四)起辦理 109 年度第 1 次勞動基金財務帳務查核，查核項目為「勞動基金國內、外自行投資運用業務」，

查核首日(3月5日)上午9時30分將於勞動基金運用局召開查核簡報會議，歡迎委員蒞臨指導。

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67）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67次會議報告案三及討論案共2案解管。

### 報告案三

案由：謹陳勞動基金截至108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：

### 討論案

案由：謹陳108年度各勞動基金決算報告書案，提請審議。

決議：照案通過，委員意見請勞動基金運用局參考，並請依決算相關規定及程序辦理。

## 肆、臨時動議：無。

## 伍、散會：下午4時0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：

報告案一：確認本會上(第67)次監理會議紀錄案。

主席裁示：確認。

報告案二：本會歷次會議決議案列管及執行情形報告案。

1、勞動福祉退休司唐科長曉雲報告：(如議程，略)。

2、主席裁示：洽悉，第67次會議報告案三及討論案共2案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至108年12月31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：去年全球股票市場普遍上漲，原本就可能發生漲多後修正的風險，本(109)年1月份中國大陸爆發新型冠狀病毒疫情，影響所及，除債券市場因避險需求推升而小幅上漲外，其餘大多數區域的股票市場都呈現下跌走勢。

3、李委員樑堅發言：

(一)新型冠狀病毒疫情衝擊日漸升溫，東北亞、東南亞、中亞與歐洲等地區陸續有確診案例發生，之前國內產業面臨中美貿易大戰，本次疫情恐讓製造業生產供應來源斷鏈；美元逐漸升值，油價下跌，全球汽車銷售量下降，拖累石化業景氣，日、韓產業供應鏈亦不樂觀，該等地區疫情走勢日漸失控而恐被迫中斷供應鏈，擴大產業負面衝擊，請問勞動基金之布局如何因應？又勞動基金委託之國內投信公司是否有相關短期、中期或長期的因應措施？另外，此次疫情雖引發多方不利因素，惟亦引伸利多消息產業，例如外送服務、互聯網經濟與遠距教學等，勞

動基金在未來選股方面是否會加以調整？

(二) 某國內受託投信 106 絕對報酬帳戶及某國外受託機構 107-1 絕對報酬帳戶，在去年股市走多環境下績效表現相對落後，請問在目前股市面臨利空環境下，該等帳戶之績效表現是否有所好轉？

(三) 為獎勵運用局同仁的工作表現，前次建議爭取較高的甲等人數比例，請說明後續處理情形。

4、黃委員慶堂發言：受新型冠狀病毒疫情的影響，股市處於高檔震盪，但未來疫情如何發展仍未明朗；此外，東非近期蝗蟲災害已擴散至巴基斯坦、印度地區，可能會對糧食供應產生負面影響。再者，主要國家的股債市指數在高檔，而黃金價格大幅上漲，請問運用局是否在股票、債券以外的資產進行微調？

5、梁委員淑娟發言：某受託機構的委託批次多，委託金額也較多，少數批次績效不佳，請運用局注意督促其績效表現。

6、勞動基金運用局局長說明：感謝委員對本局同仁的肯定與勉勵，本局同仁考績考列甲等人數比例，係依照相關規定辦理，會後將進一步詢問人事單位。

7、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：

(一) 面對新型冠狀病毒疫情的影響，總體經濟方面偏向擔憂總合需求面。針對疫情嚴重地區，本局會著重評估其內需市場，例如中國大陸、日本、韓國等地區，如該等地區採取封城式等隔絕管理，勢必衝擊其內需市場，則需檢視該等市場需求與台股供應鏈的關係是否密切。若屬歐美產業市場，但生產基地在中國大陸，則需檢視其供應鏈管理有無作到風險分散控管。

(二) 在台股方面，各國股市的技術線型均已補足 2 月 3 日武漢缺口，

唯獨台股仍未回至當時指數水位，本局將持續觀察市場的反應，目前整體市場表現尚不悲觀，因為市場資金仍相當充沛，可選擇股市、債市、另類投資、黃金、日圓或避險貨幣等投資項目。又，外資究係採匯出操作或是短暫資金調節，若台股無明顯結構性轉變，則在本波疫情走勢下可保持審慎樂觀的態度。

(三)對於選股方面的安排，在股市資金相對充沛的環境下，個股表現將持續強者恆強，因為有 ESG 評等等大型企業的制度較為健全，面對疫情的控管制度較為完善；因此，勞動基金整體選股策略不會有太多改變，至於投信公司是否改變中、小型選股投資策略，本局會與基金經理人多加討論，以期達到投資分散。

(四)某國內受託投信 106 絕對報酬帳戶因採取偏空操作投資策略，導致該帳戶整年投資績效較為落後。目前該基金經理人已採取強化措施，為避免該帳戶因調整投資策略而增加投資風險，本局已適時提醒該基金經理人仍應遵循原有投資風格與投資紀律，並做好團隊溝通與討論，勿讓目前的股市行情影響整體團隊運作。

8、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華說明：本局在規劃今年度資產配置時，曾諮詢國外顧問公司表示，基金採穩健型配置及股票、債券配置比例約為 6:4，尚屬適宜。此外，顧問公司亦建議可增加國外另類投資的配置比例，今年舊制勞退、勞保基金、明年新制勞退基金將增加國外另類投資配置。另投資團隊也會掌握未來市場下跌時之投資契機，逢低承接，逢高調節區間操作以增加獲利。

9、石委員百達發言：

(一)供給面，目前大家對於全球供應鏈斷鏈的影響都聚焦在中國大

陸，惟要提醒仍需注意韓國和日本若疫情失控，恐會造成另一供應鏈斷鏈問題，不僅對台灣市場，對美國或全球市場都有很大影響。

(二)回顧 SARS 發生時對 GDP 影響最大的是政府支出因素，當政府忙於防疫，可能就減少政府支出的部分。若政府支出有持續運作，其實不用太悲觀，對 GDP 需求面的影響應不大。

- 10、林委員盈課發言：武漢肺炎在媒體大肆渲染下，造成人心恐慌。但退休金之投資為長期性質，可利用強者恆強，逢低加碼的概念，利用恐慌下跌的時機對基本面佳、殖利率高的公司進行加碼。此外，目前股市本益比高、而固定收益公債殖利率也低，另類投資(如 REITs、基礎建設)的確是較佳的投資標的，但要注意流動性及資訊透明度。
- 11、盧委員陽正發言：轉達未出席蔡圖晉委員的意見，新型冠狀病毒疫情有引發製造業及服務業供應鏈的斷鏈之疑慮，提醒要注意企業的信用風險。另本人認為勞動基金的股、債配置比例比率 6:4 尚屬適當，固定收益公債殖利率目前處於低檔，若發生信用風險，利率可能會上升，債券價格可能下跌，若自營核心持股為績優權值股，因利空致股價出現低點時，可以考慮適時加碼。
- 12、張委員琬瑜發言：以公司治理角度而言，想請教運用局或台灣銀行，是否有發揮股東行動主義？是否要求受託單位於投資善盡環境、社會與公司治理(ESG)之標的？
- 13、游組長迺文說明：本局繼過去以就業 99、高薪 100 指數為指標辦理委託經營外，2017 年 12 月亦以台灣指數公司與富時指數公司 (FTSE) 共同發布之「臺灣永續指數」作為國內相對報酬型態委託之指標，以期促進國內社會責任投資之健全發展。國內自營投資

方面，以國內社會責任、公司治理等相關評比作為自營選股之參考。在股東行動主義方面，某企業有獲利卻不發放股利，本局即函請其配發股利；本局於三家電信公司股東會上要求電信公司應重視勞工權益勿長期超時工作，均獲得公司善意回應。此外，本局多年來依勞動檢查情形發函要求被投資公司多僱用身心障礙勞工、重視勞工員工福利及環保相關法令等，主管機關亦因此要求上市櫃公司須在年報揭露等。此外，臺灣證券交易所於 105 年發布「機構投資人盡職治理守則」後，本局隨即秉持一貫的社會責任投資理念率先簽署，並要求國內受託投信公司亦響應簽署，並呼籲投信公司要投資善盡企業社會責任之公司。

- 14、周委員志誠發言：請說明新制勞退基金收支概況中，總支出科目列示已分配收益、預分配收益及應補足收益，係指為何？另呆帳科目又為何？
- 15、勞工保險局勞工退休金組楊組長佳惠說明：勞保局每年 3 月初將完成上年度運用收益分配作業，該所分配之收益即為已分配收益；而預分配收益係指本局尚未完成年度運用收益分配，勞工朋友即請領退休金，於請領時必須給付其當年度尚未分配期間之收益；應補足收益則係指勞工朋友請領退休金時，若歷年實際運用收益累計數低於歷年以保證收益率計算之累計數，則須補足至保證收益之差額。另呆帳係依會計處理原則，就尚未收回之滯納金預估提列備抵呆帳，惟實際上本局仍會就尚未收回之案件依法積極催收。
- 16、黃委員瓊慧發言：新制勞工退休基金 108 年 12 月底銀行存款及國內權益證券委外之實際運用比率，與 108 年度資產配置暨投資運用計畫訂定前開運用項目之中心配置比率，兩者存有較大差距，

請說明。

- 17、蘇組長嘉華說明：本局自營投資團隊會依據年度運用計畫中心配置辦理國內債務及權益證券投資，並於前開運用項目變動區間內，因應市場情勢機動調整實際投資部位。108 年底因考量股票市場漲幅較大，酌量減碼以實現獲利，造成銀行存款部位增加，俟市場出現回檔時會再逢低買進。
- 18、曾委員小玲發言：針對新冠狀病毒疫情造成各產業的影響，請運用局於本年 4 月提出產業受影響分析及因應策略報告。
- 19、主席裁示：本案洽悉，委員提出的寶貴意見，請勞動基金運用局參考辦理。

### 參、討論事項：

討論案：謹陳 108 年度各勞動基金決算報告書案。

- 1、勞動基金運用局主計室詹主任慧玲報告：(如議程，略)。
- 2、梁委員淑娟發言：請說明舊制勞工退休基金平衡表中備抵呆帳-其他各項應收款、應付費用明細表之應付費用-管理費及應付費用-保管費係指為何？及本金與基金運用規模有何不同？
- 3、臺灣銀行信託部苗科長莉芬說明：
  - (一)舊制勞工退休基金平衡表中備抵呆帳-其他各項應收款金額係依據會計處理原則及參據各縣市政府依勞工退休金條例第 50 條規定處以罰鍰總金額，於年底時先提列罰鍰應收款之備抵呆帳準備，為其他應收款之減項，故為負數。
  - (二)應付費用-管理費係 108 年底時依委託投資契約規定應支付而尚未支付予國外委託經營受託機構之委託投資管理費用，應付費用-保管費係依委託保管契約規定應支付而尚未支付予國外保

管銀行之服務費用。

(三)舊制勞工退休基金-本金係事業單位依勞動基準法第 56 條規定提撥之舊制勞工退休準備金總額扣除給付退休金及資遣費後之餘額。勞工退休準備金匯集成勞工退休基金由勞動基金運用局統籌投資運用，於 108 年 12 月底各投資運用項目之結存總額即為舊制勞工退休基金運用規模。

4、曾委員小玲發言：

(一)台銀人員辦理舊制勞退基金收支及運用業務是非常辛苦的，為何用人費用及獎金較 108 年度預算為少？

(二)請說明新制勞退基金及舊制勞退基金之備抵呆帳金額差異性及舊制金額較前一年多的原由。

(三)另舊制勞退基金收益是否須分配至雇主帳戶？仍期應促使勞退基金收益可回歸勞工身上，用以保障勞工退休生活。

(四)有關立法院審議中央政府總預算案附屬單位預算等所提決議及附帶決議辦理情形，建議新、舊制勞退基金回復內容應儘量一致。

5、臺灣銀行信託部劉高級襄理菁華說明：台銀用人是依財政部規定及本行固定員額比例並視業務彈性調度調整，用人費用減少主要是因彈性調整員額減少所致。台銀信託部進行基金投資運用，有賴台銀法遵處、資訊處、董事會稽核處等部門共同配合運作，是台銀全員一起努力的成果。獎金減少並非金額減少，而是用人員額減少所致。

6、孫司長碧霞說明：事業單位未依勞動基準法第 56 條規定按月提撥舊制勞工退休準備金者，地方主管機關依該法第 79 條規定處以罰鍰，收繳之罰鍰歸入基金，由台灣銀行預估提存呆帳準備，但地

方政府依職權仍須對罰鍰案件持續催收、繳納，本項準備係歷年累積之數額，不是單一年度。又舊制勞工退休基金為確定給付制，退休準備金帳戶係作為支付勞工退休金之用，所有權為雇主，新制勞工退休基金為確定提撥制，退休金帳戶屬於勞工個人所有，勞退新、舊制各依法源、屬性及帳務處理，辦理盈虧分配，現行規範尚屬妥適。

7、林委員盈課發言：

(一)108 年新制勞工退休基金投資運用賸餘 2,670 億餘元將全數分配撥入勞工個人退休金專戶內，請問每一位勞工約可分配的金額？

(二)依議程資料顯示 108 年 12 月底勞工自願提繳勞工退休金的人數約 60.6 萬人，佔全體提繳勞工人數 8.64%，請問每一位自提勞工退新帳戶約可分配的金額？

(三)鑑於勞工自提勞工退休金可以享有免稅優惠、增加每年基金投資分配金額及 2 年定存利率之最低保證收益，請勞動部多多宣導鼓勵勞工自願提繳勞工退休金，以增加勞工退休金權益。

8、勞工保險局勞工退休金組楊組長佳惠說明：目前勞保局刻正辦理約 1,180 萬勞工退休金專戶之收益分配作業，因個別勞工退休金繳納的日期、金額均不相同，其參與基金運用的貢獻度也有所差異，所以計算收益分配時，係以個別勞工退休金專戶 108 年每日結餘金額累計數佔全體勞工退休金專戶每日結餘金額累計數的權數，計算應分配收益金額，因此每位勞工朋友所分配到的新制退休金運用收益金額並不相同。另勞保局每年均大力宣導勞工自願提繳勞工退休金，自願提繳專戶數逐年提升，去年創下歷史新高紀錄，未來也將賡續積極宣導。

- 9、林委員明章發言：勞工自提退休金者大多為公家機關及國營事業之勞工，民營企業之勞工自提人數較少，建議在勞工教育課程增加相關勞工自提退休金之宣導課程。
- 10、楊委員芸蘋發言：許多職業工會勞工並不了解自願提繳勞工退休金相關規定及其優點，建議勞動部多宣導，並研議放寬勞工自提退休金的上限比率，以增進勞工福祉。
- 11、孫司長碧霞說明：本部本年度將加強宣導勞工自願提繳退休金。
- 12、梁委員淑娟發言：108年勞工退休金投資運用收益創下新高紀錄，勞工退休金專戶可分配之收益金額可觀，建議多加宣導，應可增加勞工自願提繳退休金的意願。
- 13、主席裁示：本案照案通過，委員意見請勞動基金運用局參考，並請依決算相關規定及程序辦理。