

勞動部勞動基金監理會第 40 次會議紀錄

開會時間：106 年 10 月 26 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	莊委員慶文	黃委員美華
秦委員嘉鴻	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（請假）	張委員傳章	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	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	林專門委員亞倩
邱科長南源	林科長淑品	黃科長采萍
郭科長建成	林科長祐廷	陳科長學裕
陳科長于瑜	李科長孟茹	張科長惠群
劉科長慧敏	吳科長英傑	張視察軒鳳
陳視察兆仁	陳科員玫伶	

勞工保險局

李組長靜韻	黃組長錦儀	藍科長淑芬
詹專員美娜	陳科員東煜	

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		
勞動保險司	黃視察琦鈞	
勞動福祉退休司		
邱專門委員倩莉	高科長啟仁	李科長涓鳳
白視察明珠	魏視察志良	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，因廖政務次長至行政院開會，委由本人代理主持本次會議，感謝各位委員出席本部勞動基金監理會第 40 次會議。

本次會議議程中有「勞動基金截至 106 年 8 月 31 日止之收支及運用概況」報告案及審議「勞動基金 107 年度資產配置暨投資運用計畫(修正草案)」，該計畫草案前於本(106)年 3 月審議，為配合國內外經濟情勢與展望，於 10 月份再作第二次修正。基金運用績效在適當的資產配置下有助於收益提升，請各位委員提供寶貴意見。

另，本部於 8 月份至勞工保險局辦理本部 106 年度第 3 次勞動基金財務帳務實地查核，查核項目為「勞工保險局執行勞工退休金收支管理相關業務情形」，於本次會議中提出查核報告，亦請委員不吝指教。

貳、報告事項：

報告案 一

案由：確認本會上(第 39)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 39 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 8 月 31 日止之收支及運用概況，報請鑒察。

決定：洽悉，委員建議修改議程資料格式部分，請勞動基金運用局研議辦理，其餘意見請勞動基金運用局參考辦理。

報告案 四

案由：謹陳「106 年度第 3 次勞動基金財務帳務查核報告」，提請鑒察。

決定：洽悉，請勞工保險局就查核報告所提建議事項積極辦理。

參、討論事項：

討論案

案由：謹陳「勞動基金 107 年度資產配置暨投資運用計畫(修正草案)」乙案，提請討論。

決議：本案照案通過。

肆、臨時動議：無。

伍、散會：下午 3 時 50 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 39 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 8 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：本年度截至 9 月底止勞動基金整體運用收益率較 8 月份微幅增加，主要受到預期美國升息及漲多回檔整理等因素影響，9 月份全球股市及債市表現分歧，除 MSCI 全球股價指數上漲 1.93%，亞太、新興市場股價指數及巴克萊全球綜合債券指數跌幅分別為 0.29%、0.34%、及 0.97%，台股加權股價指數也下跌 1.91%。

3、馬委員小惠發言：

(一)8 月份新制勞工退休基金自行運用(國內權益證券及國外投資)之評價後報酬率，與舊制勞工退休基金及勞工保險基金自行運用績效之差異頗大，請說明原因。

(二)有關會上提供之投資虧損個股之說明資料多有重複，建議將資料整併於相同頁面，俾利閱讀及比較。

4、代理主席裁示：請運用局參考委員意見研議調整資料表達格式。

5、林組長啟坤說明：新、舊制勞工退休基金及勞工保險基金自行運用國內權益證券及國外投資之金額，佔各基金整體運用規模的比重不同，故該項目之投資績效也有差異。

- 6、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華補充說明：新制勞工退休基金自行運用配置於報酬率較高之國內外權益比率低於舊制勞工退休基金及勞工保險基金，故產生差異。
- 7、黃委員慶堂發言：新制勞退基金某委託帳戶持有某個股已停止交易，請問當時受託投信公司有無察覺？
- 8、李委員樑堅發言：請說明受託投信公司表示某個股營收不錯且創歷史新高，但該股持續被市場 de-rate，故予以減碼，是否表示該類股已不適合再投資。
- 9、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：有關黃委員提問，經查受託投信公司因相對報酬帳戶而持有該股，本局於第一時間即詢問該投信公司如何處理，惟該個股已停止交易，本局持續要求該帳戶經理人密切注意其後續發展，並妥為因應。有關李委員提問，目前只有某投信公司單一委託帳戶持有該個股，針對該類股部分，在每季的季績效檢討會議中，均要求各受託投信公司針對所持有該類股做單獨的檢討報告，也要求受託投信公司在每月報送的月報中做必要之補充說明。
- 10、張委員傳章發言：有關舊制勞退基金國內 98 年第二次委託經營(續約 2)帳戶的投資報酬率雖為正數，惟仍與大盤報酬率有差異，建議運用局督促投信公司持續努力，以提升委託經營績效。
- 11、游組長迺文說明：舊制勞退基金國內 98 年第二次委託經營(續約 2)帳戶中，某兩家投信公司委託帳戶自 98 年以來績效良好，已獲續約 2 次，又該二帳戶為絕對報酬型，原投標時所提出之委託經營計畫書表示會採取一些下檔保護的投資策略，所以從去年以來的多頭市場中，其較低的持股會影響投資報酬率，且選股策略也會影響投資報酬率，本局原則上尊重其操作，惟會督促受託投信

公司積極提升委託經營績效。

- 12、張委員傳章發言：站在基金監理的角度，希望運用局加強督促受託投信公司積極提升委託帳戶績效。
- 13、代理主席裁示：請運用局加強督促受託投信公司提升委託帳戶之經營績效。
- 14、黃委員瓊慧發言：勞動基金國內委託經營大部分為絕對報酬型態，少部分為相對報酬型，請說明此二種委託型態的監督考核機制，及不同委託型態其資產配置之考量因素為何？
- 15、游組長迺文說明：相對報酬型的國內委託經營訂有績效衡量指標(Benchmark)，本局平時監督考核相對報酬型委託帳戶之追蹤誤差(Tracking Error)風險控管是否符合契約規定，絕對報酬型態則是監督考核委託帳戶經營績效是否達委託契約所訂之目標報酬率。不論何種型態，原則尊重受託投信公司之投資策略及持股比率。另隨著台股大盤不同的市場趨勢，本局會適時機動調整勞動基金國內委託經營的型態，以追求國內委託經營長期穩定的投資績效。
- 16、林委員盈課發言：國內委託經營絕對報酬型的委託契約訂有目標報酬率，建議於議程資料中，對絕對報酬型之國內委託批次，加註絕對報酬型之文字及目標報酬率等，俾利瞭解。
- 17、張委員傳章發言：本人贊同林委員的意見，在議程資料內加註絕對報酬型之目標報酬率，有助於了解及追蹤委託經營帳戶於台股多頭或空頭市場的長期績效表現。
- 18、代理主席裁示：委員意見請運用局參考辦理。
- 19、張委員士傑發言：為提升勞動基金整體收益率，未來對於國外另類投資之比例勢必會增加，又目前自營及委外評價後報酬率及已

實現報酬率存有差異，請說明是否已投資私募基金。

- 20、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：就委託經營而言，另類投資之型態分為基礎建設、不動產及多元投資等三部分。舊制勞退基金，在基礎建設表現特別突出，大幅超越指標報酬率；新制勞退及勞保基金的不動產及多元資產則表現平均。目前勞動基金國外自營投資少部分之私募基金(PE)部位，投資 PE 會有 J-curve 現象，即投資初期(3 至 4 年)有評價損失，經過一段期間後將產生較大之投資收益，其每年的 IRR 約有 10~15%。而目前 PE 撥款需視 GP(普通合夥人，即基金管理人)的實際投資需求，所以 PE 部位相對較小。就長期而言，由於另類投資績效較好，未來另類投資部位仍會增加。
- 21、張委員士傑發言：一般投資 PE 是有限額，請問運用局會在該限額內投資嗎？
- 22、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：就投資 PE 而言，運用局有向 GP 承諾會投資某一金額，會在該金額內投資 PE，當 GP 有案子需要資金時會通知聯絡本局(為 LP，有限合夥人，即基金出資人)投資資金，其投資性質與一般的共同基金不同。
- 23、陳委員宗燦發言：
- (一)請說明新制、舊制勞退及勞保基金 106 絕對報酬債券型委託經營批次之績效情形，及目前同批次中某委託公司績效排名落後的原因。
- (二)絕對報酬型之委託帳戶經營績效未達目標報酬率時，請說明相關退場機制為何？
- 24、李組長志柔說明：勞動基金過去國外委託經營多以相對報酬型態，近二年來國外金融市場漲幅已大，考量保護國外委託經營之投資

下檔風險，所以開始辦理絕對報酬型之國外委託經營。又不同勞動基金的委託均為相同投資團隊，在操作策略相同下所產生的投資績效相近，若有委託績效差異過大的情形，本局會要求國外資產管理公司說明。其中某國外資產管理公司績效相對落後其他委託機構，主因為該批次是今年 7 月 25 日撥款，截至 8 月底期間操作只有一個多月，經理人尚需時間投資布局。另委託經營帳戶績效若未達目標報酬率，本局會做必要處置，可能會和委託資產管理公司商議刪減管理費，若委託經營績效持續未見改善，且長期落後目標報酬率，則會評估是否全數收回委託資金。

25、代理主席裁示：本案洽悉，委員建議修改議程資料格式部分，請勞動基金運用局研議辦理，其餘意見請勞動基金運用局參考辦理。

報告案四：謹陳「106 年度第 3 次勞動基金財務帳務查核報告」案。

- 1、勞動福祉退休司勞動基金監理科秦科員煥之報告：(如議程，略)。
- 2、代理主席裁示：經詢問在座委員無相關意見，本案洽悉，請勞工保險局就查核報告所提建議事項積極辦理。

參、討論事項

討論案：謹陳「勞動基金 107 年度資產配置暨投資運用計畫(修正草案)」乙案，提請討論。

- 1、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華報告：(如議程，略)。
- 2、黃委員慶堂發言：

(一)請說明 107 年勞保基金國內存款中心配置較 106 年上修 1%的原因。

- (二)新、舊制勞工退休基金及勞保基金之國內存款預期報酬率由 0.65%上修至 0.69%，請說明原因。
- (三)另國際重量級之基金經理人多預測明年股、債市多頭行情將會結束，且波動度增加，建議運用局審慎操作，以因應明年全球金融市場可能出現的變局。
- 3、林委員盈課發言：有關 107 年勞保基金資產配置計畫，運用局是否配合議程資料內 107 年勞保財務收支之預估，採取相關因應作法，例如：提高投資金融商品的流動性。
- 4、蘇組長嘉華說明：面臨明年金融市場不確定性提高及勞保財務收支之預估，本局訂定勞動基金 107 年度資產配置暨投資運用計畫修正草案時已納入考量及因應調整，對於各運用項目之允許變動區間亦有調整，例如：調低勞保基金銀行存款之允許變動區間的下限及調高其上限。另國內存款預期報酬率上修，係預期明年央行升息因素。
- 5、陳委員宗燦發言：據了解，勞保基金擬提出財務撥補方案，請問其他相關配套措施為何？
- 6、勞動保險司黃視察琦鈞說明：行政院於今年 3 月底將勞保年金改革草案送請立法院審議，草案已規劃將政府撥補及負最後支付責任入法明定。至在費率部分，擬在現行費率上限內微調費率調整速度；在給付之平均月投保薪資採計期間部分，擬採漸進式調整，非一步到位，此部分內容仍會在立法院審議時，參考各界意見，作通盤考量。
- 7、代理主席發言：未來立法院審議勞保年金改革方案時，各方意見均有機會表達及討論，另請運用局說明未來可能採取的因應策略。

- 8、蔡局長豐清說明：未來投資運用時，會加強控管流動性風險。
- 9、莊委員永丞發言：
- (一)請說明勞保基金調整 107 年淨期望報酬率之情形。
- (二)環境、社會、治理(ESG)投資是目前國際上投資的主流，且近年來投資規模持續成長，請問勞動基金未來 ESG 投資的比重是否持續增加？
- 10、蘇組長嘉華說明：勞保基金 107 年淨期望報酬率調整的主因是銀行存款中心配置比率增加 1%，而國內權益部分減少 1%，另外預期國內權益證券報酬率微幅下降所致；在國外投資部分考量明年新台幣匯率變動因素，其收益率相對較高，惟受限勞保基金國外投資比率有 50%上限規定。以上均影響勞保基金之淨期望報酬率。
- 11、李組長志柔說明：今年新、舊制勞退基金及勞保基金都有辦理 ESG 國外委託經營，已於 6 月 22 日撥款，至 8 月底止的委託經營報酬率逾 3%，若換算成今年初至昨日止的投資報酬率約為 18.77%，超越同期道瓊全球可持續發展指數之指標報酬率 17.8%；另國外自營的部分也有投資 ESG，未來將視市場情況逐步調整投資部位。
- 12、吳委員振昌發言：目前國內新台幣存款利率偏低，考量目前美元兌新台幣的匯率為相對低點，加上美元定存利率及其他外幣定存利率相對較高，建議未來可多元投資，以增加投資收益。
- 13、蘇組長嘉華說明：議程資料內之資產配置表，銀行存款項目係為國內存款，外幣存款則納入國外債務證券，本局在運用時視市場狀況將國內銀行存款部位轉成外幣存款，以增加投資收益，惟仍需考量匯率避險等因素。
- 14、李委員志柔說明：以新制勞退基金而言，每月新增資金較多，在

外幣存款配置比率相對較高，惟今年以來新台幣兌美元升值，若提高美元定存部位，匯率風險較大。長期而言，若不考慮匯率風險，增加外幣存款部位應有助於提高基金整體收益。

15、莊委員慶文發言：

(一)一般預期明年全球總體經濟展望甚佳，且今年迄今各勞動基金投資報酬率均大幅增加，但 107 年新、舊制勞退及勞保基金運用之預期報酬率與 106 年度差異不大，請說明原因。

(二)107 年勞保基金收支預估中，支出係以一次請領老年給付、老年年金給付及老年差額金給付為大宗，請問收支預估之依據基準為何？

16、蘇組長嘉華說明：本局採用過去 10~15 年之長期歷史資料預估明年勞動基金投資報酬率，今年以來全球金融市場表現較佳，故勞動基金實際報酬率已超越預期報酬率，但若金融市場表現不佳的年度，實際報酬率可能較預期報酬率低，本局仍戮力以超越預期報酬率為目標。

17、勞工保險局普通事故給付組黃組長錦儀說明：有關勞保基金各項保險給付每月核付金額之估算基礎，係以最近的估算經驗值計算每一項給付之事故發生率，再乘以被保險人數及最近的平均給付單價，得出每月概估之給付金額。故此估算金額已依照最近實際給付狀況作調整，此收支預估金額不含運用收益，即為實支數。

18、代理主席裁示：經詢問與會委員後，本案照案通過。