

勞動部勞動基金監理會第 42 次會議紀錄

開會時間：106 年 12 月 28 日（星期四）下午 2 時

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：蘇召集人麗瓊(下午 3 時起由孫委員碧霞代理) 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(請假) 周委員志誠 黃委員慶堂
 李委員樑堅 林委員盈課(請假) 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 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	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
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	王科長國隆	張科長惠群
劉科長慧敏	吳科長英傑	陳科長秀娃
曾科長慧觀	楊專員閔欽	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

蘇次長辦公室 謝秘書琬臻

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，本人很榮幸於 11 月 28 日接任勞動部政務次長職務，本人曾於組改前之勞委會時期擔任副主任委員，感謝在座各位委員過去對於勞動基金投資運用提供許多寶貴意見，希望繼續給予指導及提供協助。

今天的會議議程有 5 個報告案，其中第 3 個報告案為「勞動基金截至 106 年 10 月 31 日止之收支及運用概況」報告案，今年以來全球主要經濟體景氣溫和成長，金融市場持續上揚，截至 10 月底止勞動基金整體運用總收益達 2,344 億元，收益率為 7.02%，11 月份亦持續增加，預估今年全年勞動基金運用收益將較去年度大幅成長，值得肯定。

第 4 個報告案係勞動基金運用局於本(106)年度執行各類勞動基金運用之內部稽核，以及對國、內外委託經營受託機構及保管機構之稽核報告。

第 5 個報告案係第四次勞動基金財務帳務實地查核報告，重點為勞動基金國外投資運用業務之查核結果及建議。

以上報告案均請委員不吝指教，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 41)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 41 次會議報告案三及討論案一、二共 3 案解管。

報告案 三

案由：謹陳勞動基金截至 106 年 10 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。

報告案 四

案由：謹陳「勞動基金 106 年度稽核報告」乙案，報請鑒察。

決定：

一、洽悉。

二、「108 年度新制、舊制勞工退休基金及勞工保險基金國外委託經營實地履約管理之訪察及受訓計畫案」原則同意，有關經費編列及來源等另循預算編列規定辦理，並續報本部審查。

報告案 五

案由：謹陳「勞動部 106 年度第 4 次勞動基金財務帳務查核報告」，提請鑒察。

決定：洽悉，請勞動基金運用局就查核報告及委員所提建議事項積極辦理。

參、臨時動議：無。

肆、散會：下午 3 時 40 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 41 次會議報告案三及討論案一、二共 3 案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至 106 年 10 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 11 月底止勞動基金整體運用收益率達 7.34%，10 月份以來全球景氣展望偏向樂觀的基調，國、內外股票市場呈現上揚格局，11 月份台股大盤下跌 2.2%，本年度截至 11 月底止台股加權股價指數則約有 14% 的漲幅。

3、李委員樑堅發言：

(一)請說明勞工保險基金 10 月份自營國外債券及國外另類投資、新制勞工退休基金自營國外債務證券及國外另類投資之績效情形。

(二)請說明舊制勞工退休基金 102 全球基礎建設股票型批次二家受託機構委任迄今之經營績效差異。

(三)請說明新制勞工退休基金國內 104 年第一次委託經營第二期某批次中，投信公司間經營績效差異的原因；併請說明同次第一期某投信公司績效表現。

(四)請確認 96 年全球新興市場主動股票型(續約)帳戶之委任迄今

與 106 年截至 10 月底累積報酬率之數字。另請說明該帳戶績效表現。

4、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：

- (一)10 月份勞保基金國外債務證券自營績效受 10 月份全球債券市場殖利率上升影響，例如：巴克萊資本全球綜合債券指數下跌 0.4%，又 10 月份新台幣升值 0.4%。在國外另類投資自營績效方面，主因為 REITs 佔自營的投資比重較高，而 10 月份 REITs 投資績效受債券殖利率上升影響，國外另類投資委外部份，則分散投資於基礎建設、REITs 及多元資產。
- (二)舊制勞退基金全球基礎建設股票型二個帳戶投資報酬率差異的主因為兩者的投資策略不同，其一帳戶不以 Benchmark 指數成份股為主要投資標的，而有其選股策略；另一帳戶以 Benchmark 指數成份股為主要投資標的，且其某特定類股持有比重較高。
- (三)有關 96 全球新興市場主動股票型(續約)受託帳戶的委任迄今投資報酬率與今年度截至 10 月底相同，原因為原委託於今年 9 月底到期，自今年 10 月 1 日起再續約 5 年，本局未來將持續監控該帳戶績效變化情形，如績效表現不佳，將衡酌落後情形，給予議減費率、減碼或全數收回之處置。

5、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：104 年第一次委託經營第二期某受託帳戶經營績效不佳，主要係因撥款日期為 105 年 12 月 28 日，當時台股大盤指數約為 9,200 點，該帳戶經理人認為指數已在相對高點而未大幅度進場布局持股所致；另同批次第一期某受託帳戶績效則因帳戶經理人於 104 年大盤回檔時停損賣出持股後，未於嗣後大盤反彈時增加投資部位致績效亦較其他帳戶為差，本局針對此批次將於明年 3 月進行年度績效檢討並適

時視大盤進行獎優汰劣作為。

- 6、馬委員小惠發言：106年10月份舊制勞工退休基金國內自營權益證券部位顯著減少，說明係逢高適量獲利了結，而新制勞工保險基金則僅少量減少，勞保基金部位則反而加碼，請說明國內自營權益證券操作策略是否有一致性。
- 7、游組長迺文說明：新制勞工退休基金國內自營權益證券投資部位比率相對較低，且與勞工保險基金國內自營權益證券部位加減碼的時程及金額略有不同，兩基金每日投資個別國內權益證券加碼或減碼時之操作策略及方向是一致的。
- 8、臺灣銀行信託部黃經理懋樹說明：今年初舊制勞工退休基金國內自營權益證券加碼台股部位較大，經評估10月份台股大盤上漲動能趨緩，爰獲利了結賣出部分持股，10月份國內自營權益證券已實現投資報酬率較9月份增加。
- 9、張委員傳章發言：有關國外另類投資委外報酬率(不論勞保或新制)均比自營好，雖有說明原因為自營配置在REITs的比例較高，建議運用局可學習委外的資產配置策略，以提升自營操作績效。
- 10、主席裁示：有關國外另類投資委託經營績效較佳，請運用局研議及借鏡國外受託機構的投資策略，以提升自營投資績效。
- 11、黃委員瓊慧發言：舊制勞工退休基金平衡表中，備註說明遠期外匯、期貨及利率交換合約等金額，請說明相關帳務處理及揭露方式。
- 12、臺灣銀行信託部苗科長莉芬說明：依據目前政府信託基金會計處理原則規定，將舊制勞工退休基金自營及委外經營從事衍生性金融商品的合約名目本金，於平衡表以備註方式揭露從事衍生性金融商品部位曝險情形。

- 13、張委員士傑發言：國外投資報酬率係以美元計算，整體運用報酬率係以新台幣換算，目前新台幣兌換美元的 SWAP 約 210BP、Forward 約 300BP，若國外投資報酬率換算成以新台幣計算，是否達到運用局要求的目標報酬率？
- 14、李組長志柔說明：今年以來新台幣升值明顯影響勞動基金國外投資部位的績效，以美元計價之國外債務證券、權益證券及另類投資之報酬率，改以新台幣計價，將有所影響。近期運用局拜訪 2 家國內大型壽險公司之外匯避險交易部門，作避險策略之經驗交流，運用局未來將調整外匯避險策略，將觀察及預測新台幣兌美金匯率的波動度，採取動態調整之外匯避險策略。
- 15、陳委員宗燦發言：媒體報導今年以來新制勞退基金運用績效表現優異，預估 106 年底每帳戶平均可分配約 1 萬餘元，另請說明舊制勞工退休基金收益分配的情形。又議程資料列有新、舊制勞退基金收支明細表，而勞保基金收支情形為何？
- 16、孫司長碧霞說明：勞退新制、舊制及勞保基金的性質不同，新制勞工退休金以每年 12 月 31 日為盈虧分配基準日，並於基準日後 3 個月內由勞工保險局依每位勞工退休金專戶中雇主提繳退休金或自提金額，辦理盈虧分配至勞工之個人退休金專戶中，故每位勞工可分配之金額並不相同。而舊制勞退準備金帳戶屬於雇主所有，舊制勞退準備金提撥之目的在於未來事業單位勞工如符合「勞動基準法」規定之退休條件時，事業單位即可用於支付勞工退休金，因係準備金性質，因此如該準備金數額不足以支應勞工退休金時，雇主仍應另行補足退休金。至舊制勞工退休金係按年資換算基數計算，最高 45 個基數。臺灣銀行每年將舊制勞退金運用收益分配至事業單位舊制勞退準備金專戶之金額，與勞工領取舊制

勞工退休金多寡並無相關。至於勞保基金運用收益係回流至勞保基金中，作為支應勞工保險各項給付之用。勞保基金收支情形係在本部勞工保險監理會報告，有關勞保基金收支情形報告部分請本部勞動保險司與會代表說明。

17、勞動保險司黃視察琦鈞說明：今年度1月至10月底截止，勞保基金收支順差為新台幣239億元。

18、莊委員慶文發言：觀察勞工自提新制勞工退休金之比率為6.48%，而106年截至11月底止，新制勞退基金運用收益率達7.62%，績效表現良好，建議可多加宣導，藉機破除一般民眾對政府基金績效不佳之觀念，並灌輸勞工亦應對自己退休金負責之概念，加強宣導勞工參加自提之好處，以有效提升勞工自提新制勞工退休準備金之意願。

19、主席裁示：洽悉，委員意見請勞動基金運用局參考辦理。

(蘇召集人麗瓊因另有要公，請孫委員碧霞代理主持會議。)

報告案四：謹陳「勞動基金106年度稽核報告」案。

1、勞動基金運用局企劃稽核組陳組長忠良報告：(如議程，略)。

2、代理主席孫委員碧霞補充說明：本案係運用局於本年度實施勞動基金內部稽核，及對國、內外委託經營受託機構及保管機構之稽核報告，本案另附有運用局依「本部及所屬機關(構)因公派員出國案件處理要點」規定，編列「108年度勞動基金國外委託經營實地履約管理經費概算表」，提交本次會議審議，本會審議同意後，運用局將依前開規定依序報本部及行政院審查，俟審查通過後始將出國預算送立法院審議。

3、馬委員小惠發言：本案案由為「勞動基金106年度稽核報告」，惟

提案說明內運用局另提出「108 年度新制及舊制勞工退休基金、勞工保險基金國外委託經營實地履約管理經費概算表」，送請勞動基金監理會議同意，建議釐清監理會對於國外委託經營實地履約管理經費概算之監理權責，嗣後宜將提案案由增列前開經費概算案，或將出國經費概算案以討論案的形式提出，以符合實際。

- 4、勞動基金運用局劉副局長麗茹說明：考量出國訪察預算編列時程及不增加提案資料的原則，本局循例將 108 年度新制及舊制勞工退休基金、勞工保險基金國外委託經營實地履約管理經費概算案，合併於相同性質的本年度勞動基金稽核報告案，送交勞動基金監理會報告及審議。
- 5、代理主席裁示：未來勞動基金年度稽核報告案及下二年度國外委託經營實地履約管理之經費及受訓計畫，以修改案由或分別提案審議，會後由本部勞動福祉退休司與勞動基金運用局討論。
- 6、黃委員瓊慧發言：今日會議議程提供新制及舊制勞工退休基金、勞工保險基金 106 年度國外委託經營實地訪察報告，請運用局日後併同提供出國受訓報告資料供委員參考。
- 7、陳組長忠良說明：考量出國受訓資料較多，故往年僅提供訪察報告，嗣後提報年度稽核報告時，併同提供當年度出國受訓報告(精簡版)供委員參閱。
- 8、代理主席裁示：下次除訪察報告外，增加提供受訓報告。
- 9、張委員傳章發言：106 年度勞動基金國外受託機構實地訪察報告中，有部份報告之結論說明受查公司之委託經營績效未達目標報酬率，請問運用局對於受託機構是否有相關督促改善措施，並列入未來辦理國外新增委託經營案件之評選參考？
- 10、陳組長忠良說明：出國訪察報告均針對受託機構績效控管方面所

採取的相關措施提出說明，本局會持續加強督導委託經營績效落後的受託機構積極研擬提升委託經營績效的投資策略，並實施差異化管理，提供續約及加減碼參考。

- 11、代理主席裁示：嗣後受託機構之委託經營績效未達目標報酬率時，訪察報告結語請另加說明處理方式。
- 12、周委員志誠發言：106年針對國內12家受託投信公司進行稽核，某投信公司雖然委託經營績效表現良好，但運用局對於該公司投資流程及風控機制之評等為中等，建議將歷年實地稽核結果，提供給評選委員作為遴選國內委託經營業者之參考，以收實效，並請運用局持續督促前開受託投信公司強化投資流程及風控機制。
- 13、陳組長忠良說明：106年度12家受託投信公司稽核結果，在投資流程及風控機制方面，僅前述某投信公司退步。針對實地稽核結果如有應改善事項，本局將進行複查至該公司改善為止，目前本局已將歷年稽核情形相關資料，於辦理國內委託經營案時，提供予評選委員參考。
- 14、代理主席裁示：本案洽悉。另「108年度新制、舊制勞工退休基金及勞工保險基金國外委託經營實地履約管理之訪察及受訓計畫案」原則同意，有關經費編列及來源等另循預算編列規定辦理，並續報本部審查。

報告案五：謹陳「勞動部106年度第4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魏視察志良報告：(如議程，略)。
- 2、代理主席孫司長碧霞說明：勞動基金監理每年辦理4次勞動基金財務帳務實地查核，本次係今年度最後一次查核報告，查核項目

為勞動基金國外自營及委託經營投資相關業務執行情形，詳細查核結果及建議事項請委員參閱議程資料，對於本部查核建議事項及運用局答覆執行情形，請各位委員指教，作為本部及勞動基金運用局未來精進相關業務的參考。

- 3、莊委員慶文發言：查核報告內述及舊制勞退基金國外委託經營某受託帳戶購入某檔 ETF 後，因價格上漲導致該檔 ETF 資產市值總金額達到委任資產淨值 5.01%，超過委託投資方針規定之 5%，嗣後該帳戶經理人調降持股，請說明對基金是否產生影響及如何預防類似情形再度發生。
- 4、李組長志柔說明：該帳戶投資某檔 ETF 股部位總市值超過委託投資方針規定之限額後，受託機構經理人調節較多部位，本局參考投信投顧公會相關處理原則，並與保管銀行及顧問公司討論，認為尚符合相關法規與實務作法。至於相關交易產生之差額部分，已由該受託機構悉數負責，對基金不致造成影響。受託機構發生超過委託投資方針規定限額時，本局除要求受託機構說明原因，並要求其提出改善措施。本局每年年初亦彙整前一年度各受託機構之態樣資料，函請各受託機構參考，以避免類似情況再度發生。
- 5、代理主席裁示：本案洽悉，請勞動基金運用局就查核報告及委員所提建議事項積極辦理。