

勞動部勞動基金監理會第 44 次會議紀錄

開會時間：107 年 2 月 22 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

記錄：秦煥之

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

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

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

蔡副局長衷淳

李主任秘書韻清

游組長迺文

李組長志柔

林組長啟坤

蘇組長嘉華

廖專門委員秀梅

詹主任慧玲

張科長惠群

郭科長建成

林科長淑品

陳科長于瑜

邱科長南源

林科長祐廷

陳科長學裕

吳科長英傑

王科長國隆

劉科長慧敏

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

吳經理慕瑛

林副理貴雯

苗科長莉芬

本 部

蘇次長辦公室	何秘書雅雯	
會計處	林副處長耀垣	
勞動保險司	黃視察琦鈺	
勞動福祉退休司		
邱專門委員倩莉	楊專門委員玫瑩	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：

今天是本(107)年度農曆新年過後召開的第一次勞動基金監理會議，感謝委員撥冗出席會議，先跟大家拜年，祝福各位在新的一年里：工作順利、事業成功！

回顧 106 年全球各主要股市及債市表現亮麗，106 年全年勞動基金整體投資收益創歷年來新高為 2,552 億餘元，收益率為 7.59%。

近期美國股票及債券市場雙雙暴跌，連動影響台股及全球主要股市。面對經濟及金融情勢的變動，對勞動基金運用的影響及其因應措施，請運用局予以說明。

本次會議議程主要針對去年運用狀況予以檢討，計有「勞動基金截至 106 年 12 月 31 日止之收支及運用概況」報告案及「106 年度各勞動基金決算報告書案」討論案等 2 個重要議案，請委員指教。

另，本部將於 2 月 27 日起辦理 107 年度第 1 次勞動基金財務帳務

查核，查核項目為「勞動基金國內自行投資運用業務」，3月6日(星期二)上午9時30分將於勞動基金運用局召開查核會議，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43)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43次會議報告案三、四共2案解管。

報告案三

案由：謹陳勞動基金截至106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：

案由：謹陳106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3時35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 43 次會議報告案三、四共 2 案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至 106 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：
 - (一) 今年 1 月份全球資金相對充沛，市場股債行情仍呈上揚格局，其中台股上漲 4.3%、MSCI 全球指數上漲 5.6%、巴克萊資本全球綜合債券指數上漲 1.2%。
 - (二) 美股道瓊工業指數 2 月 5 日下跌 665 點、2 月 6 日下跌 1,175 點，而台股 2 月 6 日受連帶影響也重挫 542 點，收盤為 10,404 點。本局委託部份國內受託投信公司考量台股已修正至半年線以下，從技術面觀察屬於超賣格局，此波下跌為漲多拉回，基本面仍屬正向看好，故逢低買進部分績優個股，本局尊重受託經理人之專業判斷，無護盤情事。

3、李委員樑堅發言：

- (一) 請說明影響舊制勞工退休基金 106 年自營、委託經營及新制勞工退休基金自營國外債務證券，以及前開二基金自營國外另類投資之評價後報酬率的原因。另市場上預估美國聯準會(FED)今年將持續升息下，恐影響債券價格，請問運用局相關因應措施為何？

(二)請說明舊制勞工退休基金國內 98 年第二次委託經營(續約 2)及 101 年第二次委託經營(續約)二批次之 106 年截至 12 月底累積投資報酬率高於目標報酬率，而其與大盤報酬率差異的原因？

4、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：新制勞工退休基金自營國外債務證券投資策略大多為持有至到期日，主要投資收益為債券利息收入；委託之投資部位則每日按市價予以評價，投資績效受價格波動影響，加上 106 年委託經營之全球新興市場債、主權債及信用債(Credit Index)之投資報酬率績效較佳，故二者投資績效有所差異。因應預期今年 FED 升息的趨勢下，國外債務證券自營投資策略將調整為多投資於存續期間(Duration)較短的債券，以減輕因利率上升造成債券價格下跌之不利影響，又本局今年新台幣兌美元匯率避險策略將採動態避險策略，以減低新台幣升值的影響。另 106 年新、舊制勞工退休基金自營國外另類投資較委託經營於不動產投資信託基金 (REITs)比重高些，今年初起已逐步調整自營 REITs 持有部位。

5、臺灣銀行信託部林副理貴雯說明：舊制勞工退休基金自營國外債務證券大部分投資於持有至到期日的債券部位，持有債券之平均收益率仍佳，106 年投資績效係受到新台幣持續升值的影響。近期 10 年期美國公債殖利率已反彈近 3%，擬伺機佈局以增加債券利息收益。另預期新台幣兌美元升值幅度將會趨緩，將適時酌量投資美元計價的國外債券；此外自營國外另類投資已逐步調整國外不動產及公用事業相關投資標的，轉向投資如人工智慧(AI)、機器人及物聯網等相關投資標的。

6、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：舊制勞工退休基金國內委託經營批次多為絕對報酬型，受託投信公司基於投資風險

考量，甚少將持股率拉高到 100%，故受託帳戶之投資報酬率與台股大盤報酬率有些許差異。

- 7、周委員志誠發言：有關新、舊制勞退及勞保基金國內固定收益自行運用之已實現報酬率及評價後報酬率差異之原因為何？
- 8、游組長迺文說明：新、舊制勞退及勞保基金國內固定收益包含銀行存款及國內債務證券，勞保基金尚包括國內另類投資，其房屋及土地收益率佳，爰勞保基金國內固定收益自行運用之報酬率較高；新制勞退基金投資短票之比重較低，另有投資收益較高之長天期債券及特別股等金融商品。
- 9、張委員士傑發言：請說明勞動基金之國內固定收益投資策略為何？又以固定收息為主，還是於次級市場交易以獲取資本利得？
- 10、游組長迺文說明：由於新制勞退基金現金流入遠大於現金流出，爰固定收益投資係以參與初級市場認購為主，並採持有至到期 (Hold to Maturity, HTM) 之投資策略。次級市場投資亦有參與，惟比重不高，若遇有折價情形，會評估其報酬與風險，再決定是否投資。
- 11、陳委員宗燦發言：
 - (一)106 年度匯率波動不小，匯兌避險也很重要。換匯交易 (SWAP) 避險可依外幣部位調整且手續費較低，運用局是否有以 SWAP 或選擇權做為避險工具？
 - (二)舊制勞退基金 106 年 12 月底餘額為 8,687 億餘元，而查 107 年 1 月份收益數為 125 億餘元，以此計算基金規模應該會增加，但 1 月基金餘額為 8,685 億元，請說明減少原因。
 - (三)議程資料顯示新、舊制勞退基金之保證收益率不同，請說明原因。

(四)舊制勞退基金 106 年度分配後仍有累積賸餘數，請說明保留的原因。另有否考慮提高分配金額？

- 12、李組長志柔說明：有關國外匯兌避險，勞動基金一直都有以 SWAP 為避險工具，有別於國內壽險公司避險工具之運用，勞動基金採多幣別分散及搭配 SWAP 等避險工具。
- 13、臺灣銀行信託部苗科長莉芬說明：有關本年 1 月份舊制勞退基金運用規模較 106 年 12 月份運用規模約少 3 億元部份，基金運用規模受提撥給付淨額、匯率變動及基金運用收益的影響。就基金淨額及運用規模分別而言，基金淨額是退休金提撥給付淨額，列計勞動基金運用損益後之餘額則為運用規模。1 月份基金提撥給付淨額及運用收益增加，惟 1 月份國外投資部位因受新台幣升值幅度達 2.34%之影響，導致基金運用規模略為減少。有關舊制勞退基金累積賸餘數則依「勞工退休基金收支保管及運用辦法第 10 條」規定，有其分配機制。
- 14、孫司長碧霞說明：有關新、舊制勞退基金保證收益方面，舊制勞退基金依「臺灣銀行股份有限公司辦理勞工退休基金收支處理須知」第 9 條規定，是以第一銀行等 3 行庫牌告二年期平均利率所計算之全年平均利率為準。而新制勞退基金依「勞工保險條例施行細則」第 32 條規定，是以臺灣銀行股份有限公司等 6 家行庫牌告二年期小額定期存款之固定利率，計算之平均年利率。至於是否增加分配，則須視基金收支變化情形，再予以觀察。
- 15、馬委員小惠發言：
- (一)勞工保險基金 106 年截至 12 月底運用總損益數為 532 億 5,333 萬元，整體基金已實現及評價後報酬率分別為 4.2716%及

7.8748%，請說明勞工保險基金財務收支餘絀情形。

(二)請說明舊制及新制勞工退休基金國內投資類股持股比例及績效貢獻表中，佔投資比重較大之產業股，自行運用與委託經營的績效貢獻度為反向之原因。

16、勞動保險司黃視察琦鈞說明：105 年度勞保基金之保費收入大於給付支出，整體收支呈順差，106 年度隨勞保制度進入成熟期，請領老年給付者增加，勞保基金保費收入加上基金運用投資收益，106 年度整體收支仍呈順差。

17、游組長迺文說明：由於類股投資比例與績效貢獻表，其主要顯示投資權重與大盤相較及此類股選股績效兩者加乘的效果，如委外操作在某類股比重高於大盤權重且績效較優，則顯示為正貢獻，若持有比例低於大盤權重，即使操作績效優於該類股漲幅，但視為負貢獻，故就整體績效貢獻度而言，自營與委託經營為不同面向而有所差異。嗣後將研議於國內投資類股持股比例及績效貢獻表中，以附註方式予以說明，俾利了解。

18、主席裁示：本案洽悉，委員相關意見請勞動基金運用局參考辦理。

參、討論事項：謹陳 106 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、周委員志誠發言：有關新制勞退基金餘絀撥補情形，其中本年度收益分配數內先扣除當年度預分配數，請說明何謂預分配數？另 106 年度積欠工資墊償基金總支出數有決算數，為何無編製預算數？
- 3、詹主任慧玲說明：總支出包括賣出股票或債券之損失，編列預算數時，不會預期產生投資損失，故總支出無預算數。
- 4、孫司長碧霞說明：新制勞退基金前年度收益，將於次年於三月底前分配，另有些勞工於年度中申請退休，致畸零月數之退休基金收益仍須先分配，故須扣除此預分配數。
- 5、莊委員慶文發言：新、舊制勞退及勞保基金 106 年度總收入與總支出之預、決算數差異甚鉅，請說明。
- 6、詹主任慧玲說明：總支出預、決算差異主要係因外幣匯兌產生；另總收入預、決算差異主要係因股價回升幅度超出預期所產生。
- 7、林委員盈課發言：
 - (一)有關「立法院審議中央政府總預算案附屬單位預算所提決議及附帶決議辦理情形」報告表中，提及辦理舊制勞退基金之員工之績效獎金與基金操作績效無關難以發揮激勵效果，建議主席及勞動部能為操盤之運用局同仁，爭取調整薪資等福利，以發揮激勵效果。
 - (二)另新制勞退基金個人自願提繳者比率尚有待提升，為使勞工能享受節稅及新制勞退基金投資報酬率，建議勞動部加強宣導以提高自願提繳者比例。
- 8、主席說明：感謝委員對勞動基金運用局同仁辛勞的認同及鼓勵，

有關運用局基金操作同仁之績效獎金已向行政院爭取，刻待行政院整體評估，在此感謝同仁不計報酬為勞工朋友辛苦付出。

9、孫司長碧霞說明：根據相關統計資料，勞工自願提繳可能與薪資水準、現金流量需求及自行理財等因素相關。本部每年均與地方政府合作舉辦數十場勞工退休制度及法令說明會，加強宣導自願提繳之好處，以提高勞工自提意願。

10、黃委員瓊慧發言：

(一)106 年度勞工保險局作業基金附屬單位決算書總說明中提及業務活動之現金流量主要係流動金融資產淨評價利益，與表中會計科目「提存呆帳、醫療折讓及短絀」，二者似乎並不相關，請說明。

(二)請說明決算書中現金流量決算表之「投資活動之現金流量」為何同時列有增加及減少流動金融資產、投資、無形資產等會計科目，與一般以淨額表達之方式不同？

11、詹主任慧玲說明：勞工保險基金為作業基金，而新、舊制勞工退休基金為信託基金，勞動基金運用局負責經營勞工保險基金投資運用部分，為配合現行勞工保險局作業基金現金流量表會計項目，本局將與勞工保險局商議明年修改、增加其他會計項目，或增加文字說明，以避免此類情形。另勞工保險局作業基金要求「投資活動之現金流量」須以總額列示減少及增加流動金融資產、投資、無形資產等會計科目的金額，故不以淨額方式列示。

12、張委員傳章發言：勞動基金運用局人員編制有限，106 年該局負責各類勞動基金投資運用之績效甚佳，目前是適當時機來為同仁爭取調高薪資及獎金，在基金規模日益增加下也應適時增加該局員額編制。

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。