

# 勞動部勞動基金監理會第 53 次會議紀錄

開會時間：107 年 11 月 26 日（星期一）下午 3 時

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：林召集人三貴(請假)

孫委員碧霞(代理)

記錄：魏志良

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                      盧委員陽正(請假)                      石委員百達(請假)  
李委員樑堅                      陳委員俊男                      周委員志誠(請假)  
黃委員瓊慧                      張委員琬喻                      林委員盈課  
黃委員慶堂(請假)                      莊委員永丞                      陳委員麗玲  
馬委員小惠

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
陳組長忠良	林組長啟坤	王科長國隆
郭科長建成	林科長淑品	張科長惠群
陳科長于瑜	林科長祐廷	陳科長學裕
吳科長英傑	劉科長慧敏	黃科長采萍
黃專員莉婷		

## 勞工保險局

劉副組長秀玲	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

勞動保險司

黃視察琦鈞

勞動福祉退休司

陳副司長惠蓉

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：

各位委員大家好，感謝各位委員撥冗出席本部勞動基金監理會第53次會議。

本次會議議程中有「勞動基金截至107年9月30日止之收支及運用概況」報告案及10月份運用績效。10月份以來全球股市波動，連帶影響歐洲及台股在內之新興市場國家股市表現。面對全球金融市場嚴峻的情勢，距離年底還有1個多月，請運用局繼續努力提升勞動基金運用績效。

為有效監理勞動基金、確保勞動基金安全及提升基金運用效益，於本次會議中提出「108年度勞動基金財務帳務查核計畫(草案)」討論案，請各位委員指導，讓勞動基金財務帳務查核發揮更多功效。

## **貳、報告事項：**

### **報告案一**

案由：確認本會上（第 52）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 52 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 107 年 9 月 30 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：有關 108 年度勞動基金財務帳務查核計畫(草案)，提請審議。

決議：本案照案通過。

**肆、臨時動議：**無。

**伍、散會：**下午 4 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 52 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 107 年 9 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、勞動基金運用局蔡局長豐清補充說明：10 月份由於美中貿易戰持續升高、歐元區經濟成長停滯、部分大型企業財報表現不佳，致全球金融市場大幅波動。10 月份台股下跌 10.9%、MSCI 全球股價指數下跌 7.4%、新興市場股價指數下跌 8.9%、巴克萊全球綜合債券指數下跌 1.1%、JP Morgan 全球新興市場債券指數下跌 3.0%、富時全球不動產指數下跌 4.0%、道瓊基礎建設指數下跌 2.5%。

3、李委員樑堅發言：

(一)10 月及 11 月國內、外股市波動增加，請說明對於勞動基金國內、外投資績效的影響。11 月底即將舉行川習會，請運用局持續注意美中貿易摩擦及金融市場的影響。

(二)請說明舊制勞工退休基金國內委託經營二家受託投信公司今年以來投資績效情形。

(三)勞動基金國外委託經營批次中，以 106 年全球 ESG 混合指數被動股票型之投資績效較佳，請說明今年以來各類型國外委託經營批次之投資績效情形。

4、勞動基金運用局蔡局長豐清說明：截至 107 年 11 月中旬整體勞動基金收益較 10 月底提升。

5、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：10 月份國內自營投資績效較委託經營為佳，主要係電子類龍頭股相對抗跌，而 11 月份以來則因中小型股股價跌深反彈，帶動國內委託經營績效提升。國內委託經營二家投信公司今年上半年持股率較高，於下半年國內股市盤整時減碼幅度較少，爰帳戶績效受衝擊較大，本局將持續觀察並適時提醒該等投信公司。

6、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：今年至 11 月份國外自營績效高於委託經營績效。為分散投資風險，勞動基金國外委託經營策略採取多種類型，其中高股息及低波動股票委託類型之投資績效優於全球 ESG 混合指數被動股票型，另外在 11 月份新興市場及亞太主動股票型投資績效為正數，全球債券及不動產委託批次之績效也呈現正數，全球股票型批次之績效則持續監控。

7、莊委員慶文發言：

(一)以 8 月及 9 月份作比較，舊制勞退及勞保基金國內權益證券委外之評價後報酬率變動幅度大於新制勞退基金，請說明原因。

(二)勞工保險基金運用於政府或公營事業貸款中有關農保借款之程序及收益情形，請說明。

(三)國內委託經營有 3 家投信投資同一檔個股，惟停利停損之機制略不同，請說明原因？

8、游組長迺文說明：

(一)新制勞退基金 9 月份績效變動幅度小於舊制勞退及勞保基金係因帳戶性質不同所致。新制勞退基金相對報酬型帳戶權重較舊制高，勞保基金則無相對報酬型帳戶。另絕對報酬型帳戶投資較多中小型個股，而相對報酬型帳戶因投資權值股及

金融等類股權重較高，故各基金績效表現有所差異。

(二)行政院 87 年核准農民保險向勞保基金借款，目前貸款利率係依台灣銀行每月 1 日牌告兩年期(一般)定期存款固定利率加碼計算。

(三)某投信投資該個股因波動幅度較大，且修正原先評估，爰出清部位；另一投信則對該產業評估後勢走升，股價有機會上升，爰採取續抱；另一投信則遵循其既定之停利停損機制而減碼，各受託機構之投資策略與作為有所差異。

- 9、蔡委員圖晉發言：勞動基金投資宜審慎評估個股之產業基本面及合理性。股價如有漲幅過大，宜居高思危，以追求穩健之報酬率，確保基金權益。
- 10、曾委員小玲發言：委託經營個股停損與否，除考量景氣、相關產業之未來趨勢等因素，運用局應以管理者之角色管理受託機構，雖然基金為長期投資，但運用局要有管理功能，故建議運用局對於個股停利停損之處理，應有更細緻化、階段化之處理方式。
- 11、游組長迺文說明：委託經營乃全權委託之代操，依法須尊重專業受託機構之投資決策，且證期局亦每年針對受託單位進行查核，目前受託單位雖為團隊式管理，但法規規定每一受託帳戶需有一位主管經理人，由其主導投資決策，本局就管理上之發現會隨時與其溝通討論，並尊重其決策。另停損及停利的考量因素不同，本局會持續加強與受託機構之交流。
- 12、梁委員淑娟發言：
- (一)「勞工請領續提退休金」案件及「平均每件金額」的定義。
- (二)勞工保險基金國外委託經營中全球新興市場主動股票型(續約 2)及全球新興市場主動債券型(續約)批次之投資績效情

形。

(三)勞動基金國內委託經營帳戶中持有報載波動度較大的個股情形。

(四)舊制與新制勞工退休基金國內委託經營多個批次之投資績效相似的原因。

(五)舊制勞工退休基金 107 年截至 9 月與截至 8 月之「分配後餘絀」增減變化情形。

(六)新制勞工退休基金 98 年第一次委託經營(續約 3)批次中某投信公司委託帳戶之投資績效情形。

(七)國外委託經營批次之「指標報酬率」及「目標報酬率」的定義。

13、勞工保險局勞工退休金組劉副組長秀玲說明：勞工於年滿 60 歲後，於領取新制勞工退休金後仍繼續工作，雇主仍應繼續為勞工提繳退休金至個人退休金專戶。勞保局核發勞工領取前述繼續工作提繳之退休金稱為「續提退休金」。其提領次數，1 年以 1 次為限（即前後二次請領退休金期間，至少須屆滿一年），故每年度平均每件核發「勞工請領續提退休金」案件金額，係指此類案件當年度一年一次平均每案件之核發金額。

14、李組長志柔說明：今年以來因美國提高國外進口鋼鋁關稅稅率、美國聯準會(Fed)升息、歐元區義大利預算案及英國脫歐等議題、大陸因美中貿易摩擦造成經濟成長趨緩及新興市場資金流出，均造成新興市場股票及債券投資績效大幅波動。又勞動基金國外投資委託經營型態分為相對報酬型及絕對報酬型二種型態，相對報酬型態委託經營批次之投資績效係追蹤複製某一指數指標，指標指數隨市場狀況上下波動；而絕對報酬型委託經營批次之目標報



酬率通常為某一基礎報酬率(例如: Libor)再加上超額報酬率。

- 15、游組長迺文說明：舊制與新制勞工退休基金國內委託經營批次不盡相同，若有相近情形，乃某些批次係新、舊制勞工退休基金共同公開招標委託相同投信公司並於同日撥款，故同一批次相同投信公司於新、舊制勞退基金之委託帳戶投資績效即為一致。另勞動基金國內委託經營帳戶仍持有近期波動較大之某檔個股，分屬於不同委託帳戶，整體基金投資該個股之績效為正數。另，98年第一次委託經營批次迄今已續約3次，每次委託期間3年，該批次某投信公司委託帳戶因績效良好，於今年7月16日再次續約，然續約時台股大盤指數係處相對高點。
- 16、臺灣銀行苗科長莉芬說明：附表 1-15:舊制勞工退休基金 107 年截至 9 月較截至 8 月之「分配後餘絀」變動原因，主要係為 9 月份「金融資產評價損益」之變動金額。
- 17、林委員盈課發言：
  - (一)有關個股未實現損失較大者(虧損逾 30%)，請運用局研議就其原因係屬個股問題(可能有弊端)，或個股體質正常但受大環境景氣衰退所產生，予以研判區分並說明，可能有弊端的個股必須特別注意。另針對個股本身基本面佳，但因大環境景氣衰退影響而下修之個股，可評估逢低加碼買進。
  - (二)國內股票自營長期表現優於委外，且國內自營操作彈性較大，又無委外成本，可考量給予自營團隊多些資源。
- 18、游組長迺文說明：就個股監管部分，運用局每日、週、月、季、半年及全年都會有相關的監管機制，舉例而言：每日會有日常監管報表，如彙整各投信股票異動情形並加以比較；另風險控管部分，則針對個股流動性及警示股票等，加以監控並通知投信公司

注意。

- 19、勞動基金運用局企劃稽核組陳組長忠良說明：就個股部分，今年辦理國內委託受託單位之實地查核，並沒有發現重大異常，且在稽核投資流程方面亦無發現重大異常。
- 20、主席裁示：本案洽悉，委員意見請運用局參考辦理。

### 參、討論事項：

**討論案：有關108年度勞動基金財務帳務查核計畫(草案)，提請審議。**

- 1、勞動福祉退休司陳專員聖心報告：(如議程，略)。
- 2、主席發言：108年度查核規劃仍維持4次，以5個工作天為原則。運用局外部稽核之查核部分，經與運用局協調後，改於第4次財務帳務查核時辦理。
- 3、黃委員瓊慧發言：因每一年度之查核重點會替換，能否提供國內外投資受查範圍之全貌及前後年度查核重點的考量因素作為參考，例如近期之金融情勢有大幅波動，未來會如何將此情況納入查核計畫之說明，俾利瞭解所訂定之查核重點及查核內容及是否有需調整之處。
- 4、主席發言：本案年度查核計畫通過後，在訂定每次查核計畫時，會依查核範圍內之運用全貌，來研訂當次查核項目、範圍及內容，並先提供給委員參考，未來仍將秉持此架構，先整理運用的全貌，據以訂定查核重點，必要時先徵詢委員意見。
- 5、曾委員小玲發言：國外委託經營帳戶多，爰查核資料亦多，工作同仁很辛苦，可考慮增加查核工作日數。
- 6、主席發言：國外受託單位之實地查核由運用局辦理，本部係於財務帳務查核時檢視運用局之稽核資料。另每年12月份的監理會，運用局會提出該年度國內外受託機構之稽核報告。

- 7、李組長志柔說明：國外投資業務非常繁雜，勞動部 107 年第 4 次財務帳務查核重點分為國外自營及委託經營。查核內容包含自營的每日投資交易資料；就不同類型之委託經營帳戶，查核其遴選、帳戶監管、投資績效、越權交易及受託機構稽核等資料。
- 8、陳組長忠良說明：每年出國實地訪察之單位不同，目前受託機構家數較多，每年出國實地訪察約 15 個受託單位。
- 9、主席裁示：本案照案通過。於實地查核時，請運用局及勞保局提供必要之協助。