

勞動部勞動基金監理會第 56 次會議紀錄

開會時間：108 年 2 月 21 日（星期四）上午 10 時

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：施召集人克和

記錄：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(請假) 林委員盈課
黃委員慶堂 莊委員永丞 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
詹主任慧玲	張科長惠群	邱科長南源
陳科長于瑜	王科長國隆	陳科長學裕
吳科長英傑	劉科長慧敏	黃科長采萍
郭科長建成	林科長淑品	林科長祐廷
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	苗科長莉芬
-------	-------	-------

本 部

施次長辦公室

張秘書顏顯

曾秘書詩凱

林秘書柏宏

會計處

陳科長美慧

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：

今天是本(108)年度春節過後召開的第一次勞動基金監理會議，先跟大家拜個年，感謝各位委員撥冗出席會議。

本次會議報告「勞動基金截至 107 年 12 月 31 日止之收支及運用概況」及本(108)年 1 月份的運用績效。農曆年前本部公布 107 年度勞保基金財務精算報告，請勞動基金運用局就基金運用部分予以補充說明。

討論案的部分是「107 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。

本部將自 3 月 5 日(星期二)起辦理 108 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」，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 55）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 55 次會議報告案三解管。

報告案三

案由：謹陳勞動基金截至 107 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錄案辦理。

參、討論事項：

案由：謹陳 107 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：中午 12 時 10 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 55 次會議報告案三解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至 107 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)去年由於全球金融市場劇烈震盪下跌，影響勞動基金運用收益，今年 1 月份由於美中貿易紛爭逐漸和緩、美國聯準會(Fed)升息步調放緩等因素，國際金融市場大幅走高，1 月份勞動基金運用收益已彌平去年虧損，截至 1 月底止勞動基金運用規模已突破 4 兆元。

(二)農曆春節期間，華航機師罷工事件引起社會關注，勞動基金為善盡社會責任投資，本局於 2 月 12 日發函該公司，請該公司注意股東、員工與消費者權益，健全公司治理，並力行企業社會責任。

- 3、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：勞動基金二個國內委託經營帳戶持有某上市公司個股，春節期間傳出該公司將於 2 月 21 日大量解雇員工的消息，該公司是美國 Apple 公司手機天線軟板的生產廠商，去年投信公司預期受惠於 Apple 於 107 年中推出新手機，該公司獲利將大幅增加，勞動基金國內委託經營某些帳戶爰於去年上半年加碼持有該個股，該個股市價也曾有大幅上漲，惟下半年 Apple 新手機全球銷量不佳影響該公司業績及股價，

某些帳戶經理人停利契機未能完全掌握。

4、蔡副局長衷淳說明：勞保基金財務精算報告的資料截止日期為106年12月31日，除包括精算勞保平衡費率、預估基金收支現金流量外，在現行勞保費率下，為確保勞保基金財務健全所需之勞保基金投資報酬率等。

5、主席發言：以下各項請運用局會後說明：

(一)為使各委員瞭解國內委託經營績效及監管情形，請運用局於補充資料首頁增加重點摘要，及運用局平時對委託帳戶或投信公司監管實際情形。

(二)補充資料有二家投信委託帳戶投資相同個股，但持股因應對策說明幾近相同，雖然該個股為台灣就業99指數成分股，仍請補充說明原因及運用局對其績效之監管作為。

(三)請運用局針對國內委託經營帳戶委託期間到期結束後，就委託期間投資績效作檢討分析。

(四)請說明議程資料第52及53頁舊制勞退基金國內101年第一次委託經營與101年第二次委託經營，107年截至12月累積投資報酬率差異的原因。

(五)請說明議程資料第53頁舊制勞退基金國內104年第一次委託經營(第一期)批次中某二個帳戶投資報酬率差異原因及運用局監管情形。

(六)請說明議程資料第78及79頁新制勞退基金國內102年第一次委託經營(續約)及103年第一次第一期(續約)批次中某投信二個帳戶的投資績效表現差異及其原因。

6、馬委員小惠發言：

(一)依勞保基金精算報告結果，要基金收支平衡，如在現制下需

要基金投資收益率 20.6%，才能維持平衡，但這個收益率太高，是否可能實現？勞保基金財務有其收支制度之結構性問題，不能只靠提高勞保基金投資收益率，對此，有關勞保基金精算報告對外的說帖，建議持中性周延態度因應，以適時對外宣導，以利勞保政策推動。

(二)綜觀目前勞動基金國外委託部分，以新、舊制勞退基金而言，絕對報酬類型也只有 2 批次，運用局說明未來將增加絕對報酬類型。惟相對報酬與絕對報酬之效益，與金融市場多空情勢相關，沒有誰好誰壞，而在每批次之委託期間為 5 年下，由於目前經濟景氣反轉速度非常快速，建議運用局辦理絕對報酬型之委託經營時，需與相對報酬類型配置整體考量。

(三)美中貿易談判期間，有產業區塊移動之情形，例如有企業從大陸移至東南亞，將對該區域之經濟發展有所影響，請運用局說明因應產業區塊移動，未來委託經營之規劃情形。

7、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：

(一)近年景氣變動較大，若採相對報酬型態，可能波動也大。在 105 年，另類投資為多元資產類型，屬絕對報酬型；106 年債券委託類型是絕對報酬；107 年股票委託類型也為絕對報酬型，就國外的委任資產，股、債及另類投資都有採用絕對報酬型之委任，在金融市場向下時，絕對報酬類型較相對報酬型委託具有下檔保護之作用，所以未來將審慎評估增加絕對報酬型之部位。

(二)另全球投資布局分三區塊做說明，分為北美區、歐元區及亞太區，就 GDP 而言，以亞太區之成長最快，因亞太地區約有 60%~70%是屬新興市場國家(扣除香港及新加坡)。像泰國、馬

來西亞、印尼及印度等國家，相較於已開發國家，其 GDP 成長是較好的。以歐元區而言，其財務體質及政經狀況相對複雜，所以對其投資較保守。就北美區而言，尤其是美國，其經濟相對比較穩健，以基本面來看，就短期布局，其已超過 10 年平均線，相對偏高。因此，未來也會將亞太區布局納入重點。

8、勞動保險司黃視察琦鈞說明：馬委員所提供之意見，本司對外說明時會納入參考。本司過往對外說明此議題時，亦會向外界強調，勞保財務需透過多元之開源節流措施因應，投資運用收益增加，可挹注基金，但僅係開源之措施之一。

9、主席發言：請勞動保險司於會後參考馬委員建議，將本部對外說明及相關處理情形簽報核定。另請運用局將前述有關國外委託經營之絕對報酬及相對報酬類型、投資區域布局等情勢分析及策略，列入 109 年勞動基金資產配置及投資計畫之說明。

10、游組長迺文說明：

(一)100 年第一次委託經營(續約)為相對報酬型態，以就業 99 指數為指定指標，該批次二帳戶為追蹤貼近就業 99 指數報酬率，均持有就業 99 指數成分股的某檔個股，該二個帳戶持股期間因補充資料內所述之原因，影響該股績效表現，但有逐步減碼，目前均低於該指標成分股之權重，報酬率較差而逐步減碼，本局例行監管時，會督促要求其操作應盡力達到或超越就業 99 指數報酬率。

(二)本局對於國內委託經營各批次帳戶投資績效表現，除每季績效檢討會議外，於委託期間每滿一年及到期時均訂有相關績效檢討評估機制，相關績效檢討評估資料均提報本局投資策

略小組會議討論，委託契約屆期時，委託帳戶投資績效優於本局評估標準者，才會獲得續約委託，否則將全數收回或減碼委託資金，進行獎優汰劣，下次會議時將提供相關書面資料給委員參考。

(三)委託經營帳戶績效表現差異產生的原因，可歸納為相對或絕對報酬型態、委託撥款及帳戶投資建倉時點，及帳戶經理人擇股配置能力，本局對各帳戶均加強監管及督促其提升投資績效。

(四)舊制勞退基金國內 104 年第一次委託經營(第一期)批次係絕對報酬型態，委託契約將於今年三月到期，並將依委託期間投資績效表現評定辦理續約或收回委託資金，以落實獎優汰劣。

11、林委員明章發言：有關勞保基金精算之說帖，建議從易懂的收支觀點做說明，例如今年收入 100 億，支出 101 億，不足 1 億，這樣會較明顯易懂，以短期收支之情形說明，這樣勞工比較容易瞭解。

12、陳委員麗玲發言：有關以就業 99 指數為指定指標之相對報酬的委託經營類型，委託契約規定代操業者委託帳戶績效表現追蹤「就業 99 指數」報酬率，也就是指接受相對報酬委託案的代操業者，只能購買就業 99 指數中的 99 檔成分股票(按:指數編製公司已改為 98 檔)，績效目標則是以投資帳戶的報酬率是否貼近就業 99 指數的報酬率來衡量，委託帳戶可以微調投資成分股的權重，但不會完全不投資指數內之成分股，除非指數公司將個股自該指數成分股中剔除，這也是說相對報酬委託經營批次，不同帳戶對於某成分股之投資策略及因應對策較為類似。

- 13、林委員盈課發言：一般而言，指數公司會定期(如:每三個月)調整指數成份股，以就業 99 指數為例，委託批次所追求是追蹤指數漲跌，但若投信公司的表現較指數佳，則可稱具有相對較佳績效表現，因此投信公司必須隨著指數漲跌，來調整指數成份股，以追求至少不落後於指數的績效表現。又調整指數成份股為指數公司職責，以標準普爾 500 指數 (S&P 500 Index) 為例，指數公司會依據成份股的表現，來調整其比例，如將市值大幅下跌之成份股比例從 1% 調整為 0.5%。
- 14、曾委員小玲發言：有關相對報酬投資策略的評定，追蹤指數成分股只是參考的評定標準，並非是絕對值。投資主要就是要獲利，如果投資結果超過相對報酬標準，以投資目的而言是好的。但如果一檔股票已連續數個月績效表現未盡理想，亦需審慎檢討，檢討的部分，包括在此期間內，受託機構做了那些因應對策，運用局又做了那些檢討。
- 15、黃委員慶堂發言：指數公司會與大盤做追蹤誤差的比較，當誤差較大時，會檢討調整指數成份股，調整頻率以國內 ETF 為例，約三個月調整一次，國外以 MSCI 為例，一年調整一次，其中會檢討指數波動與大盤的差異，並會刪除不適合的成份股。在相對與絕對報酬方面，倘若在金融市場整體趨勢往下時，相對報酬委託應減少。另外投信公司在投資持股策略上，應根據投資環境變化，在選股及擇時上做調整。
- 16、盧委員陽正發言：某委託批次是以台灣永續報酬指數為追蹤指標的相對報酬委託，應考量整個投資組合的表現，不應只針對個股。在絕對報酬委託批次方面，則以個股為考量，建議在類別上做區分。

- 17、主席發言：有關相對報酬帳戶中投資個股績效表現之因應對策，請運用局嗣後要求委託投信公司提出較為明確的文字內容，讓委員瞭解；至於勞保基金財務精算報告及勞保基金投資運用對外說帖部分，本部將另邀請勞動基金監理會及勞工保險監理會委員舉行座談會，以徵詢建議。
- 18、曾委員小玲發言：108年1月底勞保基金運用項目「政府或公營事業貸款」金額增加的原因？另勞保基金持有不動產，有關八德路的土地，已經設定地上權，請運用局於會議上報告相關處理情形及收入狀況。
- 19、游組長迺文說明：該貸款項目係農委會提出增撥農保借款。另有關原八德路希望廣場設定地上權之後續處理及收入狀況，於下次會議報告。
- 20、莊委員慶文發言：某投信公司有受託新、舊制勞退基金及勞保基金國內委託經營數個帳戶，請運用局針對該投信公司說明日常監管情形。
- 21、李委員樑堅發言：
- (一)請說明運用局收回委託帳戶之原則及時機為何？
 - (二)相對報酬、絕對報酬及另類投資就績效表現請作統計分析，提供委員瞭解。
 - (三)未來央行可能持續調降市場利率水準，就業保險基金、積欠工資墊償基金及職災保護專款等基金之報酬率能否持續超越預定報酬率？
- 22、石委員百達發言：
- (一)針對補充資料，建議以投信為主體，分成絕對報酬及相對報酬兩大類，將持股、總損益金額及說明等內容，以表格方式

呈現，俾利委員瞭解。

(二)美國川普總統未來因應總統大選所採取之相關政策，將會是金融市場投資上相當大的變數，加上今年第一季企業財報多表現不佳，建議運用局觀察近年來委外公司績效表現之每月資料，提前加強監管績效表現較特別之帳戶。

23、游組長迺文說明：針對莊委員所詢某投信公司近期表現不佳乙節，本局已多次要求該公司改善，該投信公司因高層及部分帳戶經理人發生大幅更換，恐有影響操作績效，爰本局已將該投信公司經管之勞保基金帳戶收回部分委託資金，希望該公司能改善並提升投資績效。對於委託經營帳戶，本局訂有每年度及契約到期時之委託投資績效評估機制，相關績效檢討及代操監管等資料均按時提報本局投策小組會議討論，並依相對報酬及絕對報酬帳戶型態不同，而訂有不同之監管標準、大盤及指標或目標報酬率等資料，進行通盤檢討分析。至於統計資料分析及表格呈現之建議，將研議妥處。

24、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華說明：運用局作基金年度資產配置時，會依照目前主要銀行之大小額牌告存款利率及預估可能承作情形推估存款利率，107 年度就保、積欠及職災保護專款等基金之銀行存款已實現報酬率皆已達成預定報酬率。本局財管組負責存款運用，會根據個別基金狀況進行投資。就保、積欠及職災保護專款等小基金因現金流量較穩定且規模較小，爰與銀行議價時，可取得較佳的存款利率；至於新、舊制勞退及勞保等大基金如新制勞退基金，由於每月有大量現金流入，爰取得較佳存款利率相對難度較高。

25、主席裁示：本案洽悉，委員意見請勞動基金運用局錄案辦理。

參、討論事項：謹陳 107 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：

(一)107 年度勞工退休基金(舊制)收繳之決算數較預算數增加，資料說明主係補提差額增加所致，請說明「補提差額」的規定。

(二)舊制勞工退休基金之存款利息收入決算數高於預算數，建議日後更允當估列編製預算。

(三)簡報資料中「新制勞退基金投資運用短絀…，擬全數分配予勞工」，其中「分配」一詞可酌修為適當文字。

3、臺灣銀行信託部林副理貴雯說明：補提差額是依「勞動基準法」56 條第 2 項規定，雇主應於每年年度終了前，估算勞工退休準備金專戶餘額，該餘額不足給付次一年度內預估成就第 53 條或第 54 條第 1 項第 1 款退休條件之勞工，依前條計算之退休金數額者，雇主應於次年度三月底前一次提撥其差額；因 107 年實際補提差額之總金額高於預算估計金額及收益再分配數增加，致基金收繳之決算數較預算數增加。

4、詹主任慧玲說明：有關建議修改文字表達部分，會後將研議修正。

另舊制勞退基金存款利息收入決算數高於預算數，乃因預算編列是基於前一年度資產配置，實際操作時投資與財管部門會有不同考量，未來編列預算時，將再檢討。

5、林委員盈課發言：本人建議有關 107 年度新、舊制勞工退休基金運用情形說帖，可以強調新、舊制勞工退休基金依法享有保證收益，以保障勞工退休金權益，勞工可以安心；至於 107 年度勞工

保險基金業務收支情形，及勞保基金財務精算報告預估未來勞保基金財務情形之說帖，建議以淺顯易懂方式向勞工朋友說明。

- 6、勞動福祉退休司孫司長補充說明：勞退新、舊制及勞保基金之制度及屬性不同，各依其法規辦理收支、保管、運用及收益分配。舊制勞退基金依「勞工退休基金收支保管及運用辦法」第10條規定，辦理分配基金運用保證收益及超額盈餘；新制勞退基金運用盈虧分配依「勞工退休金條例退休基金管理運用及盈虧分配辦法」第8條規定，依個別勞工退休金專戶每年底餘額情形，計算應分配金額，於次年三月底前分配至勞工個人帳戶，且依第12條規定，勞工嗣後符合勞工退休金請領資格時，其提撥期間個人專戶累計運用收益，享有不低於二年期銀行定存利率之平均數所計算之收益，也就是保證收益的規定。
- 7、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。