

勞動部勞動基金監理會第 61 次會議紀錄

開會時間：108 年 7 月 25 日（星期四）下午 2 時

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：林召集人明裕

下午 3:35 召集人請假公出請孫委員碧霞代理 紀錄：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(請假) 石委員百達(請假)
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 林委員盈課
黃委員慶堂 莊委員永丞 郭委員佳君
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
李專門委員麗霞	林科長祐廷	邱科長南源
陳科長于瑜	張科長惠群	林科長淑品
吳科長英傑	郭科長建成	黃科長采萍
王科長國隆	劉視察浩志	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

劉科長珊如

苗科長莉芬

本 部

林次長辦公室

李秘書連福

林秘書柏宏

勞動保險司

黃視察琦鈞

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

陳視察聖心

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！感謝各位委員出席本部勞動基金監理會第 61 次會議。

本次會議將報告「勞動基金截至 108 年 5 月 31 日止之收支及運用概況」及 6 月份運用概估績效。今年以來截至 6 月底，勞動基金投資運用總收益再創本年度新高，績效表現值得嘉許。

另本次會議報告本年度第 2 次勞動基金財務帳務查核情形，本次查核主題為勞動基金國內投資委託經營業務，以上 2 案請委員提出寶貴意見。

本部訂於 8 月 1 日(星期四)辦理本年度第 3 次財務帳務查核，將至本部勞工保險局查核「新制勞工退休金收支管理相關業務」，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 60）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 60 次會議報告案三解管。

報告案三

案由：謹陳勞動基金截至 108 年 5 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「勞動部 108 年度第 2 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、討論事項：無。

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 60 次會議報告案三解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至 108 年 5 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 6 月底勞動基金整體運用收益數概估將持續增加，主因為 6 月 29 日在日本大阪舉行之 G20 會議，市場上對於川習會面抱持樂觀看法，且預期美國聯準會(FED)傾向降息，6 月單月份全球股票類指數全面反彈上揚，台股大盤上漲 2.2%，MSCI 全球股票指數上漲 6.5%，新興市場股票指數上漲 5.9%。

3、李委員樑堅發言：

- (一)行政院核定 109 年勞保基金預算將撥補 200 億元，請問勞保基金如果操作績效持續良好，則該撥補金額是否會有所調整？勞保基金應在資金持續挹注、勞保收支與操作績效等三管齊下解決基金財務問題。
- (二)市場預期美國聯準會(Fed)轉向降息走勢，又日前日本大阪 G20 高峰會議中，川普政府對大陸貿易釋出善意，請問運用局對美中貿易摩擦之看法？金融市場未來是否存在潛在危機或有黑天鵝降臨？這些因素是否會影響勞動基金投資績效表現？
- (三)請說明國內 104 年第一次委託經營批次、106 年第一次委託經營批次中某 2 個受託帳戶、國外 98-1 亞太股票型委託經營批次、

102-1 全球高股利增值股票型某受託帳戶與 107-1 絕對報酬股票型某受託帳戶之績效表現情形。

4、勞動保險司黃視察琦鈺說明：行政院已於本(108)年 5 月 1 日核定明(109)年度編列 200 億元預算撥補勞保基金，不會因近期投資運用績效佳而受影響。

5、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：

(一)目前國際與國內研究機構均下修今年經濟成長幅度，故尚須持續觀察美中貿易未來發展趨勢。另外，美國與中東地區等經濟和地緣政治變化亦須密切留意對市場之衝擊。台股方面，資金面仍存在多方有利因素，故可持續以審慎態度追求市場報酬，本局已於今年 5 月時趁相對低檔進行 107-2 委託經營批次作部分撥款。

(二)國內 104 年第一次委託經營批次於本(108)年 4 月份擇優續約，因續約時點落於相對市場高點，個股投資成本以續約日列帳，該等帳戶進行個股汰弱留強機制後，其投資績效方隨市場走勢轉佳。106 年第一次委託經營批次中某 2 個受託帳戶績效表現因採取低持股的保守投資策略，故當大盤呈現上漲趨勢時無法及時獲取較多收益，但目前已提高持股水位，投資績效已逐漸改善。

6、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：

(一)全球金融市場受到美中貿易摩擦而震盪波動，川普政府日前釋出善意，故今年上半年整體股、債市表現良好。目前美中貿易局勢趨於緩和，惟下半年仍存在許多不確定性。例如，英國新任首相強森預計 10 月底進行脫歐計畫，恐衝擊金融市場下半年的績效表現。又 IMF 日前下修今年全球經濟成長率至 3.2%，

明年全球經濟成長率調降至 3.5%，表示未來經濟成長率趨緩，Fed 亦將採取預防性降息策略，面對未來景氣趨緩走勢，本局將審慎應對。

(二) 國外 98-1 亞太股票型係採取相對防禦投資策略，且持股比重偏重公用事業與健康護理，而今年金融市場以高品質、高成長股票漲幅較大，故該批次今年委任迄今投資績效表現較為落後，惟 6 月份已超過指標報酬率。102-1 全球高股利增值股票型某受託機構亦採取相對防禦投資策略，由於該帳戶投資經理人認為近兩年美國股市漲幅較大，故採取低持股投資策略而影響績效。107-1 絕對報酬股票型某投資帳戶因操作風格異於同批次其他帳戶，該帳戶投資經理人對金融市場走向持相對保守態度，持股比重雖高，但亦從事衍生性金融商品避險交易，又該帳戶選股策略採取動態多因子模型，故投資組合偏向中小型類股，本局已於 6 月初與該帳戶投資經理人進行績效檢討會議，針對避險部位作出檢討與改善，未來將持續督促其投資績效。

7、梁委員淑娟發言：

(一) 97/7/17 立法院通過勞保基金補助附帶決議；97 年底前勞保做一次結清後，98 年起每年撥補勞工保險基金 200 億元，至今均未撥補？

(二) 針對勞保基金撥補，請問自明年(109 年)撥補 200 億元，往後是否仍繼續撥補？

(三) 議程資料所列示之各基金收益率，建議一併提供國外大型退休基金之收益率，以茲參考。

(四) 請說明目前勞動基金之存款，係存放於哪家銀行？

8、勞動保險司黃視察琦鈞說明：

(一)行政院已同意明年度編列預算撥補 200 億元，未來亦將視勞保財務情況辦理。

(二)另針對政府撥補部分，已定於勞保條例修正草案，未來立法通過後即為法定義務支出。

(三)有關 97 年立法院附帶決議為針對勞保年金制度實施前之潛藏負債編列預算撥補，本部前已依決議發函爭取編列預算。

9、勞動基金運用局財務管理組林組長啟坤說明：銀行存款係存放於信評達一定等級以上的金融機構，主要往來對象有公營銀行、郵局及泛公股銀行等 30 餘家；為應各項業務需求，目前勞動基金計開立數百個銀行帳戶。

10、勞動基金運用局劉副局長麗茹說明：有關一併提供國外退休基金之收益率的部份，因國外退休基金並未每月公開收益率，僅有年度收益率，且部分國外各退休基金的年度結算月份不同，比較基礎不一致，故建議免予提供。

11、曾委員小玲發言：

(一)勞動基金外幣資產占有一定比例，預估未來為降息趨勢，勢必牽動全球貨幣波動，請運用局說明對外幣資產之風險控管規劃為何？

(二)另查投信帳戶持有某個股，截至 108 年 4 月 30 日之跌幅較多，今年 6 月起旅遊旺季來臨，該個股股價成長有限。請問運用局對某投信針對該個股因應對策的看法。

12、李組長志柔說明：美國若採取寬鬆政策，美元會呈現貶值，惟 ECB、JOB 等貨幣政策，都採取較寬鬆政策，美元指數相對這些貨幣反呈現升值現象。另美元相對於新興市場之國家，例如印度、印尼、南非等國家，美元指數呈現貶值現象，所以資金會流向新興市場

國家。以經濟成長角度，美國的經濟較為穩健，目前勞動基金外幣資產持有情形，除美元外，亦分散於 40 幾種貨幣，可降低匯率風險。因應未來 FED 降息議題，勞動基金於上半年已逐步增加投資持有至到期之長年期債券，有穩定之利息收入。

13、游組長迺文說明：所詢某個股所屬之帳戶係於 104 年 8 月續約，因續約係按當時市價重新認定個股成本，若以 100 年簽約後買入之價格計，則跌幅不大。因該股為須經政府主管機關特許之行業，且今年前 5 個月營收仍較去年成長，當初買進理由係因該股為就業 99 指數之成分股，而目前持有權重已較指數權重為低，且帳戶整體績效逾 20%，故尊重該投信之投資操作。

14、黃委員慶堂發言：

(一)某投信之績效各異，請說明該投信是否為同一團隊？

(二)美中貿易摩擦持續，對全球景氣有負面的影響，因此 FED 可能調降利率，但將導致美元弱勢，使資金流入新興市場債券、高收益債券或黃金市場，針對此趨勢，運用局在資產配置上有何考量？是否考量投資具避險性質之黃金 ETF？

15、李組長志柔說明：有關某投信之國外多元資產帳戶，相較其它帳戶，因去年看法保守故影響績效，該帳戶採計量模型操作，今年其計量模型訊號仍為保守，且該帳戶布局頗多亞太地區的資產，本局已積極與經理人檢討，並調降管理費率。另有關市場因美元弱勢，使資金流入新興市場債券、高收益債券或黃金市場的方面，本局認為下半年對新興市場債券有較正面的看法，此外，勞動基金已有黃金 ETF 小部份的配置，將視美元與黃金的相對走勢變動來調整資產配置。

16、張委員琬瑜發言：舊制勞工退休基金資產配置於公債、公司債、

金融債券(含特別股)之變動情形為減少，而新制勞工退休基金及勞保基金此部位則是增加，請說明原因。

- 17、臺灣銀行信託部林副理貴雯說明：舊制勞工退休基金資產配置於公債、公司債、金融債券(含特別股)之變動，係因持有債券到期，考量債券利率下滑至近3年低點，故放緩布局，暫無補券。
- 18、馬委員小惠發言：就業保險基金運用收益率低於新、舊制勞工退休基金甚多，究其原因係為受限於法規規定不得投資權益證券。今天報載金管會近期內將預告修正保險安定基金、地震保險基金及汽車交通事故特別補償基金三大財團法人基金運用管理辦法，修正重點包括資金運用項目及限額等規定，以提高基金運用效率；就業保險基金規模高於上開基金甚多，更應積極運用，故本人建議勞動部修正「就業保險法」相關規定，讓就業保險基金可投資權益證券。如基於「就業保險法」尚有其他修正條文而影響立法進度，建議尋求立法院同意，採脫鉤處理，先行修正投資運用條文，以增益基金收益。
- 19、孫司長碧霞說明：就業保險基金增加權益證券及衍生性金融商品為可運用項目，本部已納入就業保險法修法內容。
- 20、勞動保險司黃視察琦鈺說明：針對委員建議放寬就業保險基金投資運用部分，列為業務推動之參考。
- 21、曾委員小玲發言：從前擔任監理會委員時，亦有相同建議，本人認為可放寬「就業保險法」有關投資運用項目之規定，以增加就業保險基金收益。另建議新、舊制勞工退休基金國外另類投資之變動區間可酌予調高，以增加運用彈性及基金收益。
- 22、主席發言：有關調整新、舊制勞退基金國外另類投資變動區間酌予調高之意見，請勞動基金運用局納入本(108)年10月份修正勞

動基金 109 年度資產配置暨投資運用計畫時之參考。

- 23、黃委員瓊慧發言：新、舊勞退基金國外權益證券自營投資績效均高於委託經營，自營實際運用比率卻低於委託經營，本人建議運用局評估於資產配置計畫允許變動區間內，增加自營運用比率，以提高基金運用收益。
- 24、劉副局長麗茹說明：舊制勞工退休基金自營業務係委託臺銀信託部負責，新制勞工退休基金自營則是由本局同仁負責，囿於政府預算及投資操作營運量，未來仍將繼續努力提高國外自營投資比率，以增加基金運用收益。
- 25、主席裁示：本案洽悉，委員意見請勞動基金運用局參考辦理。

報告案四：謹陳「勞動部 108 年度第 2 次勞動基金財務帳務查核報告」。

- 1、勞動福祉退休司秦科員煥之報告：(如議程，略)。
- 2、主席發言：本人因須主持其他會議，請孫委員碧霞代理繼續主持會議。
- 3、郭委員佳君發言：查核建議內提及國內委託投信公司出具經會計師簽證財務報告格式不一致，多數投信公司參考金管會依投信投顧法規範之證券投資信託基金財務報告格式編製，亦有部分投信公司依投信投顧公會訂定之全權委託投資業務委託帳戶年度財務報表之參考範例格式編製，該範例不具法令強制性，且已多年未有修正；另財務報告簽章人員，證券交易法係於 95 年修正為由董事長、總經理及會計主管簽署，證券投資信託基金財務報告亦比照修正，公會全權委託範例尚無參照修正。勞動基金運用局如認為全權委託帳戶年度財務報表宜與證券投資信託基金財務報告格式一致，得函建議投信投顧公會。

- 4、代理主席孫司長碧霞發言：請運用局參考郭委員的意見辦理。
- 5、黃委員慶堂發言：有關投資個股價格控管停損機制，運用局與委託投信公司簽訂委託投資契約時，已於經營計畫書中訂定，應照其計畫執行。對於查核報告內建議運用局同仁加強查核受託投信公司是否落實執行個股停損機制，本人建議運用局研議將現行風險控管系統連結各委託投信公司相關資訊系統，同步監控及提供警示，以避免人工檢核之時程落後。
- 6、莊委員永丞發言：有關查核建議事項提及「強制停損機制」所指為何？若須強制停損，何以投信經理人可依其專業判斷繼續持有該檔股票？
- 7、游組長迺文說明：大部分國內委託投信公司針對投資國內股票部位，均訂有個股停損機制，然其中並非僅採強制停損作法，其跌幅在一定範圍內，經理人仍可依專業考量研判是否執行停損或逢低攤平續持，惟一旦達到強制停損標準時，經理人必須依據規定執行停損交易，較無彈性決定是否執行停損，若有特殊例外情況，必須依規定由投信公司經理人簽報其投資長或總經理或更高層主管核准後，始得暫緩執行強制停損。
- 8、代理主席孫司長裁示：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。