

勞動部勞動基金監理會第 67 次會議紀錄

開會時間：109 年 1 月 16 日（星期四）下午 4 時 30 分

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：林召集人明裕

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(請假)
蔡委員圖晉	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	林委員盈課(請假)
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
林科長祐廷	邱科長南源	吳科長英傑
張科長惠群	陳科長于瑜	郭科長建成
王科長國隆	陳科長學裕	黃科長采萍
劉科長慧敏	張視察湘桂	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 傅秘書冠人

勞動保險司 吳科長依婷

勞動福祉退休司

邱專門委員倩莉 楊專門委員玫瑩 唐科長曉雲

陳視察聖心 白視察明珠 林專員俊榮

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，感謝各位委員於百忙之中撥冗參加勞動基金監理會第 67 次會議。今天是本(109)年度第一次勞動基金監理會議，再過 1 個多禮拜就是農曆春節，在此先向大家拜個早年，祝福各位鼠年好運連連。

本次會議將報告「勞動基金截至 108 年 11 月 30 日止之收支及運用概況」及 108 年 12 月底運用績效。很高興跟大家報告，在各位委員的費心指導以及勞動基金運用局、臺灣銀行信託部、勞工保險局及本部勞動福祉退休司的共同努力下，108 年截至 12 月底整體勞動基金運用總收益率表現亮麗，持續創下歷年來新高紀錄，各位為勞工朋友的福祉及權益打拼，交出一張優異的成績單。展望今(109)年的國內、外經濟情勢，勞動基金運用收益若要持續成長，仍需要各位委員的指導，同時期望運用局及臺銀繼續加油，積極獲取基金穩健收益。

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 66）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 66 次會議報告案三、四及五共 3 案解管。

報告案三

案由：謹陳勞動基金截至 108 年 11 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：

討論案

案由：謹陳「勞動基金 110 年度國外委託經營實地履約管理經費概算」，
提請審議。

決議：本案原則同意，請勞動基金運用局依「勞動部及所屬機關(構)
因公派員出國案件處理要點」續報本部審查後，另循預算程序
辦理。

肆、臨時動議：無。

伍、散會：下午 5 時 30 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：

報告案一：確認本會上(第66)次監理會議紀錄案。

主席裁示：確認。

報告案二：本會歷次會議決議案列管及執行情形報告案。

1、勞動福祉退休司唐科長曉雲報告：(如議程，略)。

2、主席裁示：洽悉，第66次會議報告案三、四及五共3案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至108年11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：目前初估108年截至12月底止，勞動基金整體運用收益數較11月底持續增加，總結108年世界各國為避免美中貿易戰拖累經濟成長，各國紛紛採取寬鬆的貨幣政策及財政政策，營造全球較強勁之資金動能，支撐全球主要金融市場幾乎全數上漲，過去這一年非常感謝各位委員的指導及鞭策，本人在此代表勞動基金運用局表達由衷的謝意，並祝福各位委員新年如意。

3、李委員樑堅發言：

(一)勞動基金108年投資收益數創新高，交出不錯的成績單，建議運用局分析去(108)年投資績效良好之操作原則，以作為109年勞動基金投資運用之經驗參考。

(二)勞動基金自營投資團隊已累積許多寶貴的投資經驗，建議運用局針對自營操作部分召開內部檢討會議，分析其投資準則、回應市場反映等議題，並作出相關分析報告，藉以傳承自營投資

操作經驗與強化投資團隊知能，提升 109 年勞動基金投資操作彈性。

- (三)公務人員依照工作績效考核制度，考列甲等人數比例設有上限，有鑑於勞動基金去(108)年投資績效表現良好，建議應為勞動基金運用局同仁爭取較高的甲等人數比例、優秀公務人員之得獎比例，以獎勵運用局同仁的工作表現。
- (四)美、中貿易談判第一階段雖已達成協議，建議運用局仍應持續關注中國未來兩年期間是否會履行承諾進口美國商品，及美國對中國商品是否同意取消課徵關稅等情勢訊息。另外，運用局亦須密切掌握英國脫歐協議對歐洲市場影響、中東地區美伊衝突等事件，對全球經濟的影響，以審慎且積極態度規劃勞動基金今(109)年之投資布局。
- (五)就業保險基金因現行法規規定尚不得投資權益證券及衍生性金融商品，故其投資績效表現持平。請問如何突破法規限制，使就保基金得以在多頭走勢下同享較高投資收益。
- (六)目前黃金價格仍持續上漲，請問是否已有黃金相關商品納入投資標的？面對金融商品推陳出新，建議運用局須掌握投資新趨勢，提高勞動基金投資收益，以保障勞工退休生活。
- (七)有鑒於 AI 人工智慧及大數據資料分析逐漸成為市場主流，建議是否編列相關預算或委外研究，嘗試以 AI 人工智慧方法建構投資策略或投資組合分析，以精進勞動基金投資操作效能。
- (八)某國內受託投信 106 絕對報酬帳戶及某國外受託機構 107-1 絕對報酬帳戶之績效表現相對落後，請說明其落後原因。

4、蔡局長豐清說明：

- (一)感謝委員對投資操作原則提出許多寶貴意見，本局經管勞動基

金實際投資時會持續審慎檢視與精進投資。

(二)關於提高本局同仁考績考列甲等人數比例，因運用局為行政機關，公務人員績效考核仍須依照相關規定辦理，在此感謝委員對本局同仁的勉勵。

(三)有關英國脫歐、美中貿易談判、中東伊朗問題等金融事件，將持續納入勞動基金未來投資決策之考量因子，並仔細評估及審慎處理。

(四)勞動基金在黃金 ETF 與國外受益憑證有投資部位，目前黃金產品以有價證券形式為主要投資項目，以提高黃金商品的投資彈性，未來將持續研究有投資價值之黃金金融商品。

(五)目前勞動基金某幾家委外受託機構已採用 AI 人工智慧方法作投資組合分析，本局將會研議是否編列相關預算或委外研究。

5、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：國外 107-1 絕對報酬股票型某受託帳戶係以 AI 團隊執行投資策略與建構投資組合，惟其投資績效表現結果不甚理想，係因其計量模型採行相對保守投資策略，而去(108)年股市呈現多頭行情，故該受託帳戶無法同步享有較高投資收益。本局已每月與該投資長討論其投資策略與對未來市場展望，該投資團隊仍對未來市場走向採取保留態度，但已調高 Beta 值增加投資曝險部位，本局尊重該投資團隊對市場展望的未來評估，不希望過多干涉而改變團隊投資風格，以避免市場轉向保守趨勢反增加其投資部位的下檔風險，本局會持續檢討與加強該受託帳戶之投資策略及投資績效。

6、勞動保險司吳科長依婷說明：就業保險基金投資運用項目規定於「就業保險法」第 34 條，查 98 年修正該條時，為增加運用靈活度，增列該基金得運用於經中央主管機關核准有利於基金收益之

投資，另考量就保屬短期保險，首重安全性與流動性，爰增訂不得投資於權益證券及衍生性金融商品之配套規定。未來將於修正就保法時，一併將基金投資運用部分納入檢討。

7、勞動福祉退休司孫司長碧霞說明：「就業保險法」於 103 年已研擬增加可投資權益證券及衍生性金融商品之修正條文，但因涉其他條文修正，未能完成修法程序，建議保險司於適當時機將本修正條文提出修正，以增加基金收益。

8、黃委員慶堂說明：在 AI 運用方面，因為剛開始在技術及經驗可能較為不足，建議運用局可在未來委外的部分，針對國外資產公司在 AI 運用方面可給予較高的評比要求，以期藉此引進國外較為豐富的 AI 運用經驗，以精進國內自行投資操作技術。

9、石委員百達發言：

(一)某委託經營個股跌幅達 30%以上，該委託類型為相對報酬型委託，是否其追蹤指數誤差偏離較大？

(二)有些受託機構在股市上漲時，績效表現較佳，但在股市下跌時，績效表現也較差，建議運用局能進一步瞭解受託機構之投資策略特質，因應市場變化能適時進行調整，期以改善基金收益。

(三)現今網路發達，透過結構性資料分析，可將傳統尚未受重視的資料予以萃取分析，對於投資非常有助益。運用局也有自營團隊操作投資運用，可建立屬於自己非結構性的資料庫，運用新時代技術，擴充自己的資料庫，俾利投資分析。

10、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華說明：有關 AI 及大數據運用方面，本局目前正推動視覺化軟體(Tableau)之應用，將各種投資數據，以視覺化圖表方式呈現，以利分析研判，俾供基金投資運用及管理之參考；在推行上除進行委外，業提供同仁相關教育

訓練，並與相關學術單位交換意見與交流。另本局近期增加一名金融科技專業人員，利用其風險分析及金融科技專長，提供相關分析建議，本局未來亦將持續精進，逐步推動 AI 與大數據相關之運用。

- 11、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：有關委員垂詢相對報酬型帳戶跌幅 30%以上之個股，因該委託批次之投信業者採追蹤大盤最佳化策略，想藉由主動選股打敗大盤，但由於選股錯誤，所以投資績效較差，其追蹤誤差可達 12%，由於該等個股佔委託帳戶之比重並不大，尚在可接受範圍內。有關委員建議將 AI 導入自營操作乙節，比較建議可從委外代操方面先開始，而非自營操作。主要係經訪察國外各資產管理公司在避險基金操作上已將此類 AI 工具扮演輔佐角色，投資經理人的風格分析模式，在不同市場階段運用適合的經理人協助提升績效，加上因代操為階段性的委託，可利用各階段不同數據，配合大盤資料，研究出不同經理人其投資風格，並利用歸因分析找出成功因子，作為未來遴選委外受託機構之參考。因自營為連續性之資料且其為核心投資，爰較難分階段研析出持續穩定之因子，AI 投資目前較不適合自營。
- 12、莊委員慶文發言：舊制勞工退休基金 100-1 全球基本面股票型(續約)批次，各受託帳戶之委任迄今投資績效超越指標報酬率，請問為何於今年 9 月份各帳戶均減碼收回部分委託資金？
- 13、李組長志柔說明：因為該批次總委託金額占舊制勞工退休基金國外委託經營的比重偏高，且其委託投資績效略遜於其他同類型批次，本局基於資產配置的考量，予以減碼收回該批次各帳戶部分委託資金。
- 14、周委員志誠發言：

- (一)在資產配置上，新、舊制勞退基金部分，國外自營績效較國外委託經營較佳，但本月自營部分投資金額較上月減少，而委外部分投資金額卻增加，請問為何會有這樣的操作？
- (二)另在勞保基金方面，卻與上述基金相反，國外委託經營金額減少，在國外自營投資方面卻為增加，請問操作上不同的原因為何？
- 15、李組長志柔說明：在勞保基金方面，主要因為國外委託某受託機構績效不如預期予以收回，而其收回的資金就回到自營投資部分。舊制勞退基金方面，主要因REITs的加碼，另一絕對報酬型帳戶也撥款，故國外委託經營金額增加，而其資金便來自國外自營投資部位。
- 16、張委員婉喻發言：舊制勞工退休基金108年1、2月，自營已實現報酬率高於委外，委外評價後報酬率高於自營，但至10、11月卻相反，委外已實現報酬率高於自營，自營評價後報酬率高於委外，請說明差異原因。
- 17、李組長志柔說明：上述所指係因將未實現損益轉為已實現損益，以國外另類投資為例，委外已實現報酬率優於自營，係因基礎建設及REITs今年5月到期，投資損益由未實現轉為已實現，權益證券亦類同。
- 18、臺灣銀行信託部林副理貴雯說明：與李組長說明相同，本行負責舊制勞退基金自營部分亦係將未實現損益轉為已實現損益。
- 19、主席裁示：本案洽悉，委員提出的寶貴意見，請勞動基金運用局參考辦理。

參、討論事項：

討論案：謹陳「勞動基金 110 年度國外委託經營實地履約管理經費概算」案。

- 1、主席發言：本案上次會議係列入報告案提會報告，惟依據「勞動部及所屬機關(構)因公派員出國案件處理要點」規定，須先提交勞動基金監理會議審議通過後，再陳報本部審議，故運用局再以討論案方式提會審議，請各位委員指教意見。
- 2、李委員樑堅發言：請問本案可否編列出國經費預算，讓本會勞方代表之監理委員也能隨同參加國外訪察行程，以了解國外受託機構實際投資運用情形。
- 3、勞動基金運用局劉副局長麗茹說明：依據本局與國外受託機構所簽訂之委任投資契約中規定，參與受託機構實地訪察行程的人員必須是委託單位員工，且部分受託機構的法遵部門會來函確認訪察人員身分。
- 4、主席裁示：本案原則同意，請勞動基金運用局依「勞動部及所屬機關(構)因公派員出國案件處理要點」續報本部審查後，另循預算程序辦理。