

勞動部勞動基金監理會第 70 次會議紀錄

開會時間：109 年 4 月 23 日（星期四）上午 10 時

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：林召集人明裕

紀錄：秦煥之

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(請假) 盧委員陽正 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(請假) 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
 林組長啟坤 游組長迺文 李組長志柔
 蘇組長嘉華 詹主任慧玲 陳視察麗蓉
 楊科員筑婷

勞工保險局

 楊組長佳惠

臺灣銀行股份有限公司

 林副理貴雯 劉襄理菁華
本 部
 勞動保險司 吳專門品霏
 會計處 何處長依栖

勞動福祉退休司

邱專門委員倩莉

唐科長曉雲

陳視察聖心

白視察明珠

秦科員煥之

鄭科員勝文

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70次會議。

本次會議將報告「勞動基金本年度截至2月底止之收支及運用概況」報告案及3月份勞動基金運用績效。今年以來新型冠狀病毒肺炎疫情，影響全球經濟活動甚鉅，全球的股、債市動盪不已。勞動基金也無法避免這一波的影響，希望運用局持續注意金融市場上不確定因素的變化情形，審慎因應，以穩定勞動基金運用收益。

另本次議程有一討論案，是新、舊制勞工退休基金及積欠工資墊償基金在運用部分的預算案，提請本會審議後續報本部依預算程序辦理。以上2案請委員指教並提供寶貴意見。
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69）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 69 次會議報告案三、討論案一及討論案二，共 3 案解管。

報告案三

案由：謹陳勞動基金截至 109 年 2 月 29 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：謹陳勞工退休基金（舊制）、勞工退休基金（新制）及積欠工資墊償基金運用部分 110 年度預算案，提請審議。

決定：洽悉，本案原則同意，請勞動基金運用局另依預算編列規定及程序辦理。

肆、臨時動議：無。

伍、散會：上午 11 時 40 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 69）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 69 次會議報告案三、討論案一及討論案二，共 3 案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至 109 年 2 月 29 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：今年 3 月份以來新型冠狀病毒肺炎疫情蔓延至全球，造成許多國家採取封城、斷航及鎖國等措施，嚴重影響全球經濟活動，並導致油價重挫，迫使美國採取 2 兆美元紓困及無限期量化寬鬆(QE)方案，惟全球股價持續崩跌的系統性風險，連帶引發其它金融資產之流動性風險，也造成 3 月份金融市場各指數大幅下跌。其中 MSCI 全球股票指數下跌 13.5%，MSCI 新興市場股票指數下跌 16.1%，巴克萊資本全球綜合債券指數下跌 2.2%，JPMorgan 新興市場債券指數下跌 9.4%，台股加權指數下跌 14%。
- 3、林委員明章發言：109 年 3 月底止，勞工保險基金規模為 6,902 億元，較上月份減少 522 億元，請問該基金規模減少的原因為何？
- 4、勞動基金運用局財務管理組林組長啟坤說明：勞保基金規模變動主要包含勞保保費收支淨撥出(入)金額、累計收益數與其他應收(付)事項等。勞保基金 3 月份保費撥回 15 億元，惟累積收益數減少，為規模減少之主因。
- 5、李委員樑堅發言：
 - (一)有些國家因本次疫情採取封城式的隔絕管理，讓某些產業供應來源斷鏈，雖台灣第 1 季進出口貿易呈現正成長，然而石化業、鋼鐵業、工具機或螺絲業等傳統產業受疫情影響衝擊較大，請

問勞動基金自營或委託投資之選股方面是否會加以調整？

- (二) 某個股 1 月份跌幅逾 30%，該投信因應策略為短期持股續抱，請問勞動基金是否仍持續尊重該委託單位的投資策略？
- (三) 109 年 3 月底止，受疫情影響勞動基金收益不理想，建議勞動基金運用局對外說明投資操作時，能比較勞動基金與全球股市或國內股市之績效表現。勞動基金採取多元資產配置，可有效降低市場震盪衝擊，以避免勞工朋友過度恐慌。
- (四) 行政院核定今年編列 200 億元挹注勞保基金，請問是否已完成撥補作業？若本次新型冠狀病毒疫情持續蔓延，建議勞動部持續爭取編列預算撥補勞保基金。
- (五) 轉達蔡委員圖晉意見：目前國內某些傳統產業雖接獲國外訂單，但因有些國家採取封城式管理而不願至港口提領貨物，導致應收帳款無法回收。建議勞動基金運用局國內、外投資單位在此波疫情衝擊下，謹慎因應。

6、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：

- (一) 目前國內股市主要投資趨勢在互聯網、5G 概念股等熱門產業，其中主要應用於前述相關的基礎建設、電子科技業或半導體業等類股，這些電子產業基本面仍有一定的成長動能，面對疫情衝擊，該等產業營運所受衝擊有限。勞動基金以追求長期穩健績效為投資目標，若這些類股持續維持正成長，則是逢低布局的好時機。
- (二) 某個股因面臨公司經營權之爭導致股價滑落，但該公司仍有不錯的營運前景，目前受託投信公司仍持續追蹤該檔個股，一旦消除所有投資疑慮，未來將考慮逢低加碼以攤平成本。

7、勞動部勞動保險司吳專委品霏說明：今(109)年 2 月 11 日已撥入

200 億元至勞保基金。

- 8、勞動基金運用局劉副局長麗茹說明：預估今年上半年國內股市表現恐不樂觀，但勞動基金追求長期穩健投資收益，雖然目前股市短期震盪，此時是勞動基金審慎擇時、擇股的好時機。新制勞退基金因有最低保證收益機制，故勞工朋友退休時仍可獲得正收益數。本局面對媒體記者或勞工朋友說明時，會適時強調勞動基金為長期投資概念與新制勞退基金有保證收益機制，使勞工朋友安心。
- 9、盧委員陽正發言：疫情造成股市大幅波動，極端情境可與 2008 年金融海嘯類比，甚至還跌更多，台股創季及年度新低的股票家數，比金融海嘯時期還多，個人認為目前是投資的好機會。以新制勞退為例，部分委託經營委任迄今尚有不錯的投資報酬率，如全球增值股票型及全球不動產有價證券型。但要注意的是追蹤全球 ESG 混合指數被動股票型，未必能抵抗大盤的系統風險，應該進一步檢討。以全球增值股票為例，應該有不少 ESG 指數成份股，可以思考在未來資產配置，增加 ESG 混合指數主動股票型絕對報酬之委外項目。另外，全球新興市場動態多元因子指數增值股票型，績效未如預期，此時期之極端情境為檢視最佳時機。舊制勞退的全球增值股票型及全球基礎建設有價證券型，績效相對較好，在全球股市重挫之際，還累積相當不錯的報酬。有關增提退休準備說帖的部分，要讓勞工相信勞動基金運用局的專業能力，有許多國內外專家在管理，逢此利空實屬逢低布局績優个股的好機會，可以創造未來長期獲利。
- 10、莊委員慶文發言：建議勞動部以發布新聞稿之方式，對外說明行政院去年承諾撥補的 200 億元已於 2 月中旬匯入勞保基金，讓勞

工安心並瞭解政府的施政作為。又建議可將台股大盤、國外重要股票及債券市場指數報酬率與近期勞動基金運用績效作為比較，用淺顯易懂的文字及接地氣的方式，加強對外說明。另請說明前開 200 億元是否已納入勞動基金運用規模內？

- 11、林組長啟坤說明：行政院於 2 月 11 日將 200 億元撥入勞保基金帳上，勞保局次日將款項移撥至本局經管之勞保基金運用專戶內，即已納入勞保基金運用規模。
- 12、楊委員芸蘋發言：上次有詢問明年是否也會繼續撥補 200 億元挹注勞保基金，如有相關結論，請以書面讓委員知道，俾便向工會幹部宣導。以淺顯易懂的宣導有其必要，可以使政府的政策良意讓勞工知道。另有關跌幅相對較深的股票大多與中國大陸有關，雖目前大陸百業蕭條，情況應不致於無機會反轉，現在既是逢低布局的機會，為何不逢低承接，惟部分個股採出清或持股續抱，請說明相關決策及考量。
- 13、游組長迺文說明：個股研判需回到所屬產業的前景如何，相關跌幅較深個股大部分營收及廠房都在大陸，受託投信預期短期營運能見度低的話，未來股價應該還是會滑落，所以目前採取減碼或出清方式因應，等股價滑落或營運能見度明朗，以投資的角度才會逢低布局或加碼。受託投信會觀察公司營運如有好轉，才會進行額外投資，總體而言，即便是逢低布局的好機會，要如何布局，還是要從個股來研判，不是所有上市櫃公司股票都可以進行投資，無論台股或全球都要審慎評估，就產業及個股採行不同策略因應。
- 14、林委員盈課發言：

(一)有關新聞稿方面，建議可向勞工朋友告知(1)新制勞退基金有二

年定存保障法律機制；(2)將新制勞退基金成立至今的投資收益以數字說明，長期累積投資收益仍為正數，使勞工朋友安心。此外，適逢市場重挫之際，可鼓勵勞工朋友參加勞退自提，其提繳金額可以從當年度個人綜合所得總額中全數扣除，享免稅優惠，此項優點也可向勞工朋友宣傳。

(二)好公司遇到倒楣的事，正是投資好時機。對公司體質良好、獲利佳個股，可利用市場下跌時，逢低加碼，以增加獲利契機。目前，以美國股市整體評價的角度觀察，長期評價指標 Shiller PE 本益比約 26 倍，高於長期平均 16-17 倍。短期評價指標 Current PE 本益比約 20 倍，高於長期平均 15-16 倍。兩個評價指標顯示美股在疫情蔓延急跌又急漲之後，美國股市整體評價已經不便宜。但是，個別產業情況差異大，可視產業獲利情形、現金殖利率、每年盈餘成長率及風險角度來評估。建議運用局未來設計委外投資 Mandate 時，可增加投資全球「輕資產股」產業(指本身有形資產較少，無形資產較高)，如 5G 建設、宅經濟(Amazon、Netflix)、遠距工作教育等產業，以及相對抗跌的另類資產。

15、黃委員慶堂發言：

- (一)補充資料中某投信所持有某檔個股，其股價偏低，且流動性欠佳，請說明是否符合相關投資時相關規定？
- (二)近期股票市場有跌深反彈的情形，反彈原因除與個股獲利有關外，另各國量化寬鬆(QE)政策也是主因之一，但從實體面來看，國際貨幣基金(IMF)近期對各國 GDP 預測多半呈負值，因此對未來景氣前景仍不樂觀。
- (三)在能源(石油)類股方面，因目前疫情蔓延，許多國家斷航及鎖國等措施，使需求大幅下降，而各國能源十分充足，故油價未來仍

不容樂觀，連帶對股、債市也會有影響。

(四)另類資產方面，黃金具保值效果，在美國採取量化寬鬆(QE)政策下，相對看好。

- 16、游組長迺文說明：有關某檔個股，其股價偏低，且流動性欠佳方面，因其為相對報酬帳戶，為追蹤大盤指數而持有，且比重相對較低。
- 17、陳委員俊男發言：報載因應新型冠狀病毒肺炎(COVID-19)衝擊全球股市，國安基金於3月20日獲得授權進場買入台股，參照歷史經驗，國安基金逢低買進體質佳的個股，退場賣出時均有獲利，勞動基金投資台股也可以參考類似的操作策略。
- 18、曾委員小玲發言：委員們持續關注國外委託經營 107-1 絕對報酬股票型批次，某受託機構持有帳戶之績效相較於同批次帳戶表現不佳。請問運用局目前與該受託機構之溝通情形如何？
- 19、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：有關某受託機構投資績效欠佳，運用局每月都會與該投資團隊聯繫，去年市場大漲近 22%，然該帳戶績效相對不佳，係因該受託機構認為市場風險偏高，所以其操作模型相對採取保守策略，故去年表現落後很多。以今年而言，市場跌幅較大，該帳戶相對於市場跌幅較小，但因其模型及選股策略不佳，不能發揮其下檔保護功能，致表現仍不理想。上個月透過視訊與經理人溝通，在市場大跌情形下，雖有量化模型之微調，但績效還是未見改善，致今年表現仍不佳，該帳戶委任至今約一年多，我們會持續觀察或處理。
- 20、主席裁示：本案洽悉，委員意見請勞動基金運用局積極辦理。

參、討論事項：

討論案：謹陳勞工退休基金（舊制）、勞工退休基金（新制）及積欠工資墊償基金運用部分 110 年度預算案。

- 1、勞動基金運用局主計室詹主任慧玲報告：（如議程，略）。
- 2、主席發言：舊制勞退基金預估明年有 254 億元的獲利，而其中半數收益會於後年分配給事業單位，請說明為何未能全數分配？
- 3、勞動福祉退休司孫司長碧霞說明：舊制勞退基金屬準備金性質，為雇主預先提撥作為將來支付退休金之用，早期勞基法因基金成立不久資產較少，為確保支付之充足，故收益採取分段分配給事業單位的方式。
- 4、曾委員小玲發言：有關新制勞退基金滯納金收入編列 9.3 億餘元，請說明 108 年度滯納金收入金額為何？
- 5、勞工保險局勞工退休金組楊組長佳惠說明：滯納金收入係按勞工退休金基金收繳之預算數並預估一定比例估算，108 年度滯納金收入為 8 億 4,281 萬 2,000 元。
- 6、馬委員小惠發言：110 年度新制勞退基金之銀行存款預估運用收益數，係依據 110 年新制勞退基金資產配置計畫中銀行存款中心配置比率予以估算，此中心配置比率大幅低於 108 年各月份至 109 年 1 月新制勞退基金之銀行存款實際運用比率，請說明 110 年度新制勞退基金之銀行存款預估運用收益預算數是否合宜？
- 7、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華說明：110 年新制勞退基金資產配置計畫中銀行存款中心配置比率，係經由勞動基金資產配置系統計算建議之配置比率並考量實際因素微幅調整，另外再設定各運用項目的允許變動區間。惟本局投資團隊實際投資時會評估當時

金融市場狀況，在區間內加碼或減碼股票、債券及另類投資之配置比率，以追求勞動基金長期穩健的投資收益，故銀行存款實際配置隨之減少或增加。

8、周委員志誠發言：請說明勞保基金、就保基金及職災保護專款之預算案編製單位？

9、詹主任慧玲說明：勞保基金、就保基金、職災保護專款及積欠工資墊償基金之預算案編製單位為勞保局；而新、舊制勞退基金之預算案編製單位為運用局。

10、李委員樑堅發言：

(一)中央銀行為因應肺炎疫情衝擊，在3月19日宣布降息1碼，則新制勞退基金最低保證收益率是否隨之變動？

(二)請問勞工保險監理會審查110年度勞工保險基金(含勞保、就保基金及職災保護專款)在收支部分的預算案時，勞動基金運用局是否會派代表出席會議？

11、林組長啟坤說明：依據勞工退休金條例規定，勞工退休金運用收益，不得低於以當地銀行兩年定期存款利率計算之收益，當地銀行指依臺灣銀行、第一銀行、合作金庫銀行、華南銀行、土地銀行、彰化銀行等六家行庫每月第一個營業日牌告二年期小額定期存款之固定利率，計算之平均年利率。央行3月19日宣告調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各1碼，20日央行發行之各天期定存單利率亦調降1碼，引導銀行掛牌利率同步調降1碼。故本局每月會依上開銀行小額定存固定利率計算最低保證收益率，並於網站公告。

12、黃委員瓊慧發言：新型冠狀病毒肺炎疫情對於國內產業及失業率均有影響，請問新、舊制勞退基金之收繳給付預計表中預算數如

何編列？是否考慮因應疫情狀況而予以修正？

- 13、楊組長佳惠說明：110年新、舊勞退基金收繳預算金額係參酌108年平均月提繳人數、月提繳工資及提繳率予以推估，110年基金給付預算金額係參酌108年實際給付數予以推估。預算會依據過去經驗值等推估予以增減編列，不考慮不確定因素，故110年預算編列尚不考慮疫情因素修正預算金額。
- 14、主席裁示：本案原則同意，有關經費編列及來源等，請勞動基金運用局另依預算編列規定及程序辦理。