

## 勞動部勞動基金監理會第126次會議紀錄

開會時間：113年12月19日（星期四）下午2時

地點：本部10樓1001會議室

主持人：謝委員倩蓀

紀錄：陳奕豐

委員：

陳委員正雄	何委員美惠	楊委員芸蘋
花委員錦忠(請假)	林委員明章	李委員竹森
蔡委員圖晉	盧委員秋玲	盧委員陽正
黃委員啟瑞	周委員志誠	張委員士傑(請假)
張委員琬喻	黃委員慶堂	徐委員婉寧
莊委員永丞(請假)	蔡委員朝安(請假)	陳委員秋月
李委員貞芳	陳委員明仁(請假)	

列席：

### 勞動基金運用局

蘇局長郁卿	劉副局長麗茹	許副局長耕維
李主任秘書志柔	張組長琦玲	林組長亞倩
蘇組長嘉華	陳組長忠良	林組長啟坤
蔡專門委員少懷	陳科長兆仁	陳科長秀娃
李科長孟茹	林科長靜婉	張科長惠群
張視察筠君	林專員慧雯	

### 勞工保險局

楊組長佳惠	蔡科長滋芳
-------	-------

## 臺灣銀行股份有限公司

張經理梅君                      林副理貴雯

### 本 部

勞動保險司                      黃科長琦鈞

### 勞動福祉退休司

邱專門委員倩莉              楊專門委員玫瑩              唐科長曉霽

鄭視察勝文                      白視察明珠                      陳科員奕豐

詹約聘研究員淑媚

### 壹、主席致詞：

各位委員、各位同仁大家午安，今天是本(113)年度最後一次的勞動基金監理會議，預祝大家新年快樂，也感謝各位委員撥空參加會議。

首先，本次會議將請運用局報告「勞動基金截至113年10月底止之收支及運用概況」。10月份國內景氣受惠於人工智慧商機熱絡，電子產品出口持續成長，推動台股量能擴大並上漲；國際市場方面，雖美國就業數據優於預期，但受全球投資人觀望總統大選影響，美股三大指數先漲後跌。今(113)年截至10月底勞動基金整體收益數為9,391億元，收益率14.96%。感謝運用局和臺銀同仁兢兢業業為勞動基金付出，也感謝各位委員的監督、指導與建議。

本次議程另有一個報告案，為本部今(113)年11月8日至勞保局辦理本年度第4次勞動基金收支、保管及運用業務

查核報告案，查核項目為新制勞工退休金收支及保管業務，也請委員指教，提供寶貴意見。

最後，因為明(114)年1月底就是農曆春節，所以提醒委員下次(第127次)監理會議會提前召開，暫定於1月16日(星期四)，屆時請委員踴躍參與。

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125）次會議紀錄。

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。

決定：洽悉，第125次會議報告案三、四共2案解管。

### **報告案三**

案由：謹陳勞動基金截至113年10月31日止之收支及運用概況，報請鑒察。

決定：洽悉，請勞動基金運用局參考委員意見辦理。

### **報告案四**

案由：謹陳「勞動部113年度第4次勞動基金收支、保管及運用業務查核報告」，提請鑒察。

決定：洽悉，請勞工保險局就查核報告及委員所提建議事項積極辦理。

**參、臨時動議：**無。

**肆、散會：**下午2時52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125)次會議紀錄案。

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125次會議報告案三、四共2案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至113年10月31日止之收支及運用概況案。

1、勞動基金運用局財務管理組張科長惠群報告：(如議程，略)。

2、盧委員陽正發言：

(1)議程第51頁及第93頁，舊制勞工退休基金(以下簡稱勞退基金)及勞工保險基金(以下簡稱勞保基金)國外委託經營105-1全球多元資產型(續約)某受託機構，請問其投資報酬率持續落後其他受託機構原因為何？

(2)議程第82頁，新制勞退基金國外委託經營110-1全球多元資產型，與前述105-1全球多元資產型(續約)，皆為全球多元資產型(續約)委託，從委任迄今投資報酬率與契約目標報酬率來看，皆有一段顯著差距，請問此類全球多元資產型的委任，在方法論上，是否有什麼問題？

(3)美國聯準會(FED)昨天宣布降息1碼，惟聯邦公開市場委員會(FOMC)會議上克里夫蘭聯準銀行總裁哈瑪克(Beth Hammack)則認為不應該降息。而2025年降息2碼也與前次會議預期不同，配合通膨率預期可能要到2026年或2027年才會達到2%的目標，此皆與原先FOMC利率點陣圖之預期有落差，在此趨勢改變下，提醒運用局應該有相關之重新校準(re-calibration)與因應的作法。

### 3、勞動基金運用局國外投資組林組長亞倩報告：

(1)誠如前次會議向委員報告，有關舊制勞退基金及勞保基金國外委託經營 105-1 全球多元資產型(續約)某受託機構，2021 年到 2022 年於成長股及金融股布局失利，未參與到大宗商品的漲勢，加上 2023 年採取防禦性布局，以及青睞新興市場，造成表現落後。今(113)年 1 月份已開始出清表現較差個股，布局轉向 AI 題材及生產力概念股，債券部份則積極管理存續期間。第 2 季進行布局的調整，8 月股票投資降到 35%，9 月份股票投資占比又拉高，可以看出投資策略有積極進行調整，委任迄 11 月績效已轉正，將持續觀察其投資績效表現。

(2)有關 105-1 全球多元資產型(續約)及 110-1 全球多元資產型，皆為絕對報酬類型，希望提供受託機構彈性操作空間調整策略，並提供下檔保護，在委任期間可以提供正向報酬，目標報酬率為 US3-Month T-Bill 利率加計 500 個基本點。在 2022 年 FED 暴力式升息，股債雙跌且達雙位數，US3-Month T-Bill 利率由 2022 年 3 月 17 日

當時 0.4%，最高調升至約 5%，導致整個批次報酬率明顯落後於目標報酬率。以 105-1 全球多元資產型(續約)為例，2021 年契約到期時報酬率為 35.79%，優於目標報酬率 35.65%，目前全球多元資產批次報酬率暫時落後目標報酬率，惟仍發揮相對抗跌效果。

- (3) 針對委員的提醒，昨(18)日 FED 降息 1 碼至 4.25%~4.5% 區間，依利率點陣圖顯示，2025 年預計再降息 2 碼，低於先前降息 4 碼的預期，造成美股 4 大指數大幅回跌。FED 政策聲明提到，將仔細評估最新數據、經濟前景的變化，以及風險平衡狀況，作為進一步調整利率目標區間的「幅度和時機」的考量。美國總統川普將於 2025 年上任，其政策方向仍具不確定性，包括關稅、財政支出、能源、移民等政策對經濟及通膨將造成不同影響，未來全球金融市場有較大波動之可能，債券部分已逢利率高點持續布局，股票部分則因目前基期較高，將適時分批撥款。

#### 4、周委員志誠發言：

- (1) 議程第 88 頁附表 3-1 勞保基金資產配置情形，第 1 項自行經營中政府或公營事業貸款，截至 113 年 10 月底止運用規模達新臺幣 43 億 5,000 萬元，比上個月略為增加，主要因農業保險(以下簡稱農保)借款增加所致。該貸款係依據勞保基金管理及運用辦法第 4 條第 5 款、第 5 條第 3 款規定辦理，請說明核准額度、貸款期間與利率為何？

(2)關於被保險人貸款部分，其貸款資格、額度及利率如何訂定？截至目前為止，有無不良逾期放款情事發生？請說明追討流程。

5、勞動基金運用局國內投資組張組長琦玲報告：

請委員參考議程第 88 頁註 3，政府或公營事業貸款為農保借款。農保借款係依勞保基金管理及運用辦法第 5 條第 1 項第 11 款：「其他經中央主管機關核准有利於本基金收益之運用項目」，由內政部（相關業務已改隸農業部）報請行政院核准之貸款，在一定額度內進行短期週轉，每次週轉金額約 2 至 3 億元，總額限制為 150 億元，目前借款金額約為 50 億餘元。農保借款係為紓解農保財務，視農保業務實際需要進行短期資金週轉。借款利率是以台灣銀行每月 1 日牌告 2 年期定期存款固定利率加計 1.375% 浮動計息，目前利率約 3.105%。

6、勞動保險司就保及財務科黃科長琦鈞報告：

目前勞工保險被保險人紓困貸款（以下簡稱勞保紓困貸款）利率係按 97 年立法院附帶決議，以勞保基金定期存款年利率加計代辦銀行手續費計算，每年 1 月及 7 月公告調整。勞保紓困貸款係提供生活困難需要紓困、年資滿 15 年等條件之被保險人申請，每人最高核貸額度為 10 萬元，每年貸款總額度上限 200 億元。至於到期未償還貸款本息部分，依勞工保險條例第 29 條規定，勞保局每年應書面通知被保險人或其受益人依規定償還，並於渠等請領保險給付時逕予扣減之。

7、盧委員秋玲發言：

有關國內股票個股未實現損失達30%部分，對於某2個股，運用局採取策略為持續減碼，並伺機進行區間操作，以降低持股部位及成本。與某投信採取持股續抱策略有所不同，請運用局說明。

8、蔡委員圖晉發言：

認同盧委員所提意見，且本人曾於監理會議上即表達應出清該些個股，或採取減碼策略以維勞動基金整體收益。

9、張組長琦玲報告：

感謝兩位委員關心該產業個股虧損情形，因中國經濟疲軟、內需不振，公司營運面臨很大壓力。本局自去(112)年已開始持續降低相關持股部位。今(113)年9月FED宣布降息2碼後，中國旋即公布雙率雙降等一連串刺激措施，9月下旬受刺激措施激勵部分個股股價回升。受託機構認為股價已跌至長年底點，中國刺激政策待觀察，故當時採取持股續抱策略，惟嗣中國救市效果尚未彰顯，所以該投信已陸續賣出。

10、盧委員秋玲發言：

所以該投信的操作策略與貴局相反嗎？貴局未來會持續減碼？

11、張組長琦玲報告：

其實該投信採取因應策略並非與本局有差異，只是當時市場情境，該投信判斷可以延長觀察期，目前該投

信已減碼因應。對於產業前景仍不明朗個股，本局將持續降低相關持股部位。

12、蔡委員圖晉發言：

中國大陸宣布終止ECFA相關產品優惠關稅，自今(113)年1月份起已停止適用ECFA的關稅減讓，流失的客戶不會回流，請運用局審慎評估類股產業發展性。

13、主席裁示：

洽悉，請勞動基金運用局參考委員意見辦理。

**報告案四：謹陳「勞動部 113 年度第 4 次勞動基金收支、保管及運用業務查核報告」。**

1、勞動福祉退休司陳科員奕豐報告：(如議程，略)。

2、盧委員秋玲發言：

請勞保局說明委員建議運用機器人使用流程自動化以節約人力之可行性。

3、勞工保險局勞工退休金組楊組長佳惠報告：

勞保局於 113 年 11 月 7 日勞動部召開之查核會議進行業務簡報，所提係針對重複性較高，並具有邏輯性之業務，未來朝運用機器人流程自動化技術(尚非 AI)協助完成，可減少人力工作負荷。

4、盧委員陽正發言：

目前沒有 AI 運用在公務機關的行政系統上是否會產生效益的相關研究。在應用自動機器或半機器時，需要透

過教育訓練，來掌握其優缺點，這樣應用起來才會比較安心。

5、主席裁示：

洽悉，請勞工保險局就查核報告及委員所提建議事項積極辦理。