

勞動部勞動基金監理會第113次會議紀錄

開會時間：112年11月23日（星期四）下午2時

地點：本部10樓1001會議室

主持人：王召集人安邦

紀錄：黃瑋琳

委員： 陳委員俊雄	何委員美惠(請假)	潘委員敏媛
楊委員芸蘋	莊委員慶文	黃委員美華
蔡委員圖晉(請假)	盧委員秋玲(請假)	黃委員啟瑞
盧委員陽正	周委員志誠	張委員琬喻
李委員建興(請假)	張委員士傑	徐委員婉寧
莊委員永丞	楊委員素芳	謝委員佳珍
李委員貞芳	謝委員倩蓓	

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
吳科長英傑	黃科長采萍	李科長孟茹
陳科長兆仁	張科長惠群	林視察靜婉
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

王政務次長辦公室 楊秘書雅雯

勞動保險司 吳專員晏帛

勞動福祉退休司

唐科長曉雲

鄭視察勝文

白視察明珠

秦科員煥之

黃助理員瑋琳

詹約聘研究員淑媚

林約僱人員子彤

壹、主席致詞：

各位委員、各位同仁大家午安，感謝各位委員於百忙之中撥空參加本部勞動基金監理會第113次會議。

本次會議將報告「勞動基金截至112年9月底止之收支及運用概況」及112年10月份運用績效。今年截至9月份，勞動基金整體投資收益數為4,992億元，收益率8.99%，本年度剩下1個多月即將終了，請運用局及台灣銀行繼續努力，創造更多收益。

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112）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，提請鑒察。

決定：洽悉，第112次會議報告案三及討論案共2案解管。

報告案三

案由：謹陳勞動基金截至112年9月30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。

參、臨時動議：無。

肆、散會：下午2時45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112)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112次會議報告案三及討論案共2案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至112年9月30日止之收支及運用概況案。

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、勞動基金運用局蘇局長郁卿發言：

議程第96頁，新制勞工退休基金(以下簡稱勞退基金)111-2絕對報酬債券型某帳戶績效部分，現正請受託機構與國外保管銀行確認中，請國外投資組組長為各位委員詳細說明。

3、勞動基金運用局國外投資組林組長亞倩說明：

本局10月初於日常監管各帳戶績效時，發現111-2絕對報酬債券型某帳戶報酬波動較為顯著，分別請受託機構及保管銀行進行釐清及說明。經查明原因後，主要係受託機構與保管銀行於投資標的(CDX)提供評價定義溝通有所誤解。除保管銀行已更正10月淨值數值進行結帳外，本局於11月22日洽雙方再就本案開會討論，相關績效數據及管理費均依正確數據進行調整及計算。

4、盧委員陽正發言：

本月績效表現平穩，對於國外委託經營全球多元資產型批次操作績效與目標報酬率差距較大，仍請運用局持續關注。

5、張委員士傑發言：

議程第17頁，舊制勞退基金運用績效概況，就國內債務證券部分，已實現報酬率與評價後報酬率有些微的落差，請問落差的原因為何？另外，國內外權益證券的部分，評價後報酬率明顯高於已實現報酬率，但近期股市有明顯的上升趨勢，為了增加收益，是否採取部分獲利了結，逢低再買回之投資策略可行性？

6、勞動基金運用局國內投資組張組長琦玲說明：

以勞工保險基金(以下簡稱勞保基金)為例，議程第28頁，今年截至9月底，國內自營權益證券已實現報酬率為9.88%。各基金買進、賣出方向是一致的。惟各基金因屬性為成熟型或成長型而有不同投資策略。今年第3季國內股市回檔，本局採逢低布局策略，惟10月底見波段低點後指數反彈，又來到今年7月高點，逢高已陸續調節。截至昨天為止，已實現報酬率已達2位數。勞保基金已實現報酬率相對新制勞退基金為高的原因，主要係新制勞退基金為成長型，隨著基金規模增加，會稀釋報酬率的計算，致已實現報酬率及評價後報酬率皆較勞保基金低。至於勞保基金屬成熟型，也會如委員提醒，隨盤勢調整，較積極的進行區間操作。

7、林組長啟坤說明：

舊制勞退基金國內債務證券已實現報酬率及評價後報酬率，二者差異係因國內債務證券包含一部分的特別股，需認列評價損益所致。

8、林組長亞倩說明：

(1)有關國外自營投資部分，以往各承辦同仁會就所負責投資部位，依市場走勢進行投資布局配置。本局為增進基金收益及精進操作策略，各基金增設資產配置檢視人員職能，以整體基金角度檢視如何布局對基金收益最有利。債券配置除投資布局於

持有至到期日外，近期也針對股票獲利較佳部分進行獲利了結。另按債券市值計價(MARK TO MARKET)部分，目前在接近升息循環後期，包括公債 ETF 部分，也正在積極布局。

(2)本局經管新制勞退基金、勞保基金及國保基金在收支面、流動性及負債管理面各有不同屬性與現金流量，爰於國外自行投資增設置各基金「資產配置檢視人員」，以整體基金角度檢視資產配置，並定期召開會議與研究人員討論各基金資金狀況及各資產部位之布局策略。

9、蘇局長郁卿說明：

今(112)年國外投資組自營人員主動精進策略，於各基金由資深人員由上而下檢視投資配置，並與各研究人員定期召開會議討論各基金資金狀況及各資產部位之布局策略，且本局最近積極實現報酬，此項調整可能無法立即見效，但相信對未來績效會有幫助。除了前述策略調整外，本局亦全面檢視基金持有標的，以相對之角度，區分為核心及衛星部位，透過兩種操作策略之搭配運用，期能因應不同市場週期及類股輪動，為基金獲取最大穩健收益。

10、周委員志誠發言：

(1)議程第17頁、18頁及第24頁，舊制勞退基金運用績效概況說明，其中國內、外自營運用績效均有提存投資損失，請說明提存原因及提存金額的計算。另新制勞退基金運用收益是否比照舊制勞退基金對可能發生投資損失提存準備？

(2)議程第103頁，勞工保險基金資產配置情形，不論國內、外委託經營、股票及受益憑證與轉存金融機構之投資，都大幅減少，請說明原因。

11、臺灣銀行股份有限公司林副理貴雯說明：

依勞動基金運用作業要點第17點規定，臺灣銀行辦理舊制勞退基金年度結決算時，應將權益證券淨收益提列10%作為投資損失準備，這是舊制勞退基金特有的規定。今年國內外權益證券均為正收益，故依規定分別提列10%作為投資損失準備。

12、林組長啟坤說明：

提存投資損失準備為舊制勞退基金法規所特有的，而新制勞退基金法規並無相關規定。另議程第103頁，勞工保險基金的規模較上月減少，主要係因撥還勞保局的給付支出以及本月份的收益為負數所致，故整體基金投資餘額較上月減少。

13、莊委員慶文發言：

議程第26頁及第30頁，新制勞退基金及勞保基金均有104-2全球基礎建設有價證券型(續約)委託，同時於109年9月續約時均有加碼，代表之前績效表現應不錯。但近期來看，近3個月、近6個月及迄9月底，績效較其他批次表現相對不佳，請說明原因。

14、林組長亞倩說明：

有關基礎建設部分，因其具有穩定的現金流，資本密集及高進入障礙。在歷經2008年金融海嘯、2015年能源危機及2020年的COVID-19疫情，在市場大幅波動下，其實提供相當的下檔保護效果，平均年化報酬率約6%~7%。今年8月以來，主要受美債殖利率大幅攀升影響，績效呈現負報酬。就基礎建設未來展望，面對國際基礎建設老舊、疫情加速遠端基礎建設需求。另外，隨氣候變遷，去碳化議題也增加新的投資機會。另2023年和2024年上市基礎建設，其平均獲利年複合成長率約9.1%，股利殖利率約4%，在大幅折價下提供評價吸引力。本局將持續加強追蹤受託機構績效

表現。

15、蘇局長郁卿說明：

國外自營投資 REITs 及基礎建設之投資標的，雖帳面上績效表現較不理想，但將股息及殖利率計入後，其績效表現仍具防禦效果。

16、莊委員永丞發言：

國內股票個股未實現損失摘要說明，其中某個股表現不佳，一家投信評估該個股之長期展望佳，持股續抱，而另一家投信不看好已出清持股。之前有委員討論過股價跌至一定比例時，是否應強制出清持股？另運用局是否與持股續抱之投信討論後續如何因應？雖個股為成份複製指數而納入投資標的，若表現不佳是否也可賣出？請說明原因。

17、張組長琦玲說明：

隨著股市風險偏好回溫，該個股股價也隨著上漲，近期從低點反彈43%，截至昨天該投信持有未實現損失未達30%。美國經濟意外強勁，消費性電子產業回溫，不過產業後勢看法分歧。半導體成熟製程在手機或電腦部分，庫存見底已有回補，惟多為急短單，持續性尚待觀察。至於車用或工業用部分，庫存還在持續調節，調整期可能延後到明年下半年。該公司以車用及工用為主，庫存尚在調節中，不過股價已有回升。至於持股續抱或出清持股，還是需視預期反彈機率及幅度、再投資機會成本等綜合考量，針對損失較大個股監管重點在於個股基本面掌握、未來展望性、籌碼面等與投信溝通。

18、盧委員陽正發言：

局長所述國外投資組自營於各基金增加納入資深專業人員對於

股、債未來相對情境變化之看法，作整合性戰略大方向配置優化調控，此種作法就如同1990年 Black-Litterman 全球戰略資產配置模型之實踐，係納入對於未來遠景條件資訊的戰略型資產配置最適化，運用局現有實踐機制，是非常重要的進步。

19、主席裁示：

洽悉，請勞動基金運用局參考委員意見辦理。