

# 勞動部勞動基金監理會第 85 次會議紀錄(書面審查議程資料)

開會時間：110 年 7 月 22 日 (星期四)

委員書面審查議程資料期間：110 年 7 月 14 日至 7 月 22 日

召集人：王召集人安邦

紀錄：秦煥之

委員：邱委員奕淦	張委員家銘	潘委員敏媛
楊委員芸蘋	莊委員慶文	鄭委員力嘉
蔡委員圖晉	林委員月能	盧委員秋玲
黃委員瓊慧	周委員志誠	張委員琬喻
黃委員慶堂	李委員建興	張委員士傑
莊委員永丞	盧委員陽正	高委員晶萍
馬委員小惠	謝委員倩蓓	

業務單位：勞動基金運用局

勞工保險局

臺灣銀行股份有限公司

本 部：勞動福祉退休司

## 壹、召集人致詞：

各位委員大家好，因應中央流行疫情指揮中心宣布全國三級警戒延長至 110 年 7 月 26 日，為降低人員群聚感染的風險，本次會議仍改採書面方式進行。

本次會議有 1 個報告案是「勞動基金截至 5 月底止之收支及運用概況」。本年度截至 5 月底止，整體勞動基金運用績效較上月減少，收益數為 2,548 億元(收益率 5.62%)，主要係 5 月份全球金融市場陷入震盪走勢，且台灣在 5 月份爆發大規模本土社區感染，股市投資人信

心遭受嚴重衝擊引發流動性危機，台灣加權股價指數下跌。希望勞動基金運用局持續注意金融市場變化，審慎因應，以穩定勞動基金運用收益。感謝各位委員再次配合，在期限內提供寶貴的監理審查意見。

## 貳、報告事項：

### 報告案一

案由：確認本會上（第 84）次監理會議紀錄，請鑒察。

決定：委員無意見，本案確認。

### 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：委員無意見，本案洽悉，第 84 次會議報告案三解管。

### 報告案三

案由：謹陳勞動基金截至 110 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。

參、討論事項：無。

肆、臨時動議：無。

伍、散會

## 【附錄：委員意見及業務單位說明】

壹、召集人致詞：(同會議紀錄，略)。

貳、報告事項：

報告案一：確認本會上(第84)次監理會議紀錄案。

召集人裁示：委員無意見，本案確認。

報告案二：本會歷次會議決議案列管及執行情形報告案。

召集人裁示：委員無意見，本案洽悉，第84次會議報告案三解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至110年5月31日止之收支及運用概況案。

(依委員提供書面監理意見時間順序)

1、盧委員秋玲意見：

- (1)新制勞工退休基金的銀行存款實際比率在表2-3中高達21.53%，將近上限23%，是否近期有撥付需求所導致？否則應儘速規劃以增加投資效益。另外，表2-4中10檔續約的帳戶裏有8檔委任迄今的總報酬率低於大盤或指標報酬率，因為時間橫跨96年到104年，觀察期很長，是否可以檢視除了時機點的因素外，還有沒有其他原因？
- (2)附表2-8中截至5月份的退休金收入實際數高於預算數，此次的實際數包括應提繳的金額嗎？疫情衝擊下5月份失業率創過去7年新高，是否有推估會如何影響今年整體的退休金收入？
- (3)有關損失達30%的個股，決定續抱該股票的理由是因為已經跌深，這是投資的心理陷阱，有損失趨避的現象，應該與經理人溝通適時的承認錯誤出場，以免損失更嚴重。建議檢視過去幾年在這個名單上出現過的個股有多少百分比最後會起死回生，分析機率高低，以提供我們未來操作參考。

2、運用局財務管理組林組長啟坤說明：新制勞工退休金提繳每月持續

淨流入，衡酌當前風險性資產處於相對高檔，為獲取長期穩健收益，視金融市場情勢審慎投資佈局，爰資金暫存於金融機構致銀行存款比率偏高。

### 3、運用局國內投資組蘇組長嘉華說明：

(1)有關表 2-4 新制國內委託經營 10 個續約批次，計 7 個絕對報酬類型及 3 個相對報酬類型批次，其中絕對報酬類型 7 個批次累計績效皆已達目標報酬率(詳如附表 2-12)，而相對報酬類型 3 個批次累計績效均優於大盤及指標報酬率；近期台股持續高檔走揚，相對報酬類型因追蹤指標，爰績效表現可能超越大盤或指標報酬率，而絕對報酬類型則因不同策略及風險考量，持股未能滿水位，爰績效表現略落後大盤漲幅。

(2)國內委託之受託機構，皆訂有相關價格風險控管機制，而針對流動性不佳、未實現損失達一定幅度以上之個股，本局已要求受託機構每月提出檢討報告，說明相關之操作情形，未來本局仍將持續關注市場變化，觀察檢討投信操作情形。

4、勞保局勞工退休金組楊組長佳惠說明：截至 5 月份的退休金收入係包含 110 年 1 月至 4 月份應提繳退休金及 110 年 5 月按 110 年 4 月份開單數預估應提繳退休金等金額。雖未來疫情影響趨勢尚未明朗，惟如參考 109 年亦有疫情因素影響下，全年退休金收入實際數已達 2,453 億 7,289 萬元，110 年度全年預算數 2,299 億 7,603 萬元之目標，應尚可達成。

### 5、黃委員瓊慧意見：

(1)表 2-3 新制勞工退休基金運用績效概況中顯示，國外另類投資的委外實際運用比例僅有 8.43%遠低於中心配置的 12%，其原因為何？另外，國外另類投資的自營部分評價後報酬率 9.15%皆高於舊制勞退基金和勞保基金的自營績效，是否可提供投資策略之交

流？

(2)附表 2-2 勞工退休金(含滯納金)收支情形顯示，5 月份的滯納金收入約 1.7 億元，遠高於 4 月份的 0.14 億元，其部分原因雖於附表 2-8 有附註說明為何實際數高於預算數，但並未解釋 5 月份之預算數為何遠高於 4 月份之預算數，請補充說明。

6、運用局國外投資組張組長琦玲說明：

(1)新制勞退基金今年共辦理 2 類型之國外另類投資委任案，包含「全球多元資產」20 億美元及「全球基礎建設」14 億美元，合計共 34 億美元；相關遴選、議價作業已辦理完竣，目前正積極洽受託機構與保管銀行辦理簽約開戶作業，待相關行政作業完成後，將依市場情勢伺機辦理撥款作業，以逐步接近中心配置。

(2)除舊制基金委託台灣銀行操作外，勞動基金國外自營部位皆由本局自營部門同仁操作，受惠於疫情受控經濟逐步解封，上市不動產有價證券(REITs)兼具收益及成長優勢，今年出現明顯反彈，而新制勞退基金規模成長快速，部位配置相較舊制及勞保基金具有彈性，自年初以來即持續增加部位，故收益較佳。

7、楊組長佳惠說明：110 年度滯納金收入之預算數原則上各月份金額差異不大，惟 5 月較 4 月份滯納金為高，主要係因 110 年 2 月份為農曆春節，顧及風俗民情，原訂該期間寄發之勞工退休金限期繳納通知緩至 110 年 3 月份併同當月案件寄發，致 5 月份含 2 個月已加徵至 1 倍之滯納金，爰該月金額較高。

8、馬委員小惠意見：國外另類投資以委外經營為主，投資績效於本年度逐月有提升跡象，該投資種類包括不動產股票型、基礎建設股票型及全球多元資產，請問收益提升之來源項目及原因？相對歐、美與台股處於高檔，基於風險分散及抗通膨考量，建議動態審酌國際經濟多元配置。

9、張組長琦玲說明：

(1)去年上市不動產、上市基礎建設有價證券在採取因應 COVID-19 疫情措施下，重挫全球零售、飯店旅館、商辦等不動產產業租金收益、物業租賃需求及機場、公路等基礎建設證券收益，向下修正且跌幅較深。今年以來，隨疫苗施打逐漸普及，疫情逐步受到控制，同時在寬鬆政策環境支持下，上市不動產及基礎建設股票強勁回升，且因有高股利率保護，具有抗通膨之特性，資金持續淨流入，收益表現相對較佳。

(2)而全球多元資產委任類型，係採取絕對報酬的委任目標，受託機構掌握此波全球經濟復甦趨勢，就相關市場進行最適部位調整及布局，挹注基金收益。未來將持續關注市場情勢變化，伺機於資產配置計畫核定之允許變動區間適時動態調整投資策略。

10、李委員建興意見：近期國際金融情勢發生一些新的訊息與資訊，提供給資產配置與選股等之參考：

(1)主要先進國家的疫情有再度升溫的現象。

(2)國內疫情相對趨緩。

(3)很多跡象顯示美國 Fed 對物價上漲率以一個區間不超過 2% 為目標，而非某一時點不超過 2% 為目標，即管區間不管點，美國似乎更容忍較高的通貨膨脹率之現象。

(4)全球缺船缺貨櫃的現象，短期內不容易改善，因為新船的訂單從銀行融資到交船約需 2.5-4 年，缺船缺貨櫃對全世界產業的供應鏈產生一定程度的挑戰性，缺船缺貨櫃將成為未來幾年的新常態。

(5)全球股市仍處於 QE 的資金行情狀態下。

11、蘇組長嘉華說明：雖 Delta 變種病毒使部分先進國家疫情有再度升溫的現象，然歐美已廣泛施打疫苗，對歐美經濟的衝擊有待觀

察，而國內疫情在三級警戒的控制及疫苗陸續施打下，疫情逐漸趨緩。另面對疫後重啟補庫存的需求，全球缺櫃、塞港等狀況，將使貨物延遲更加嚴重，須持續觀察海運供應鏈變化。目前全球股市仍處於 QE 的資金行情狀態下，仍將有利於全球經濟與金融市場表現，鑒於整體投資環境變遷快速，國內股市波動劇烈，本局經管基金自營長期以均衡佈局、穩健操作策略，逢低逐步往下承接營運獲利良好、具成長性產業前景佳績優股長期持有，並以區間操作，酌量調節持股，獲取合理穩定收益。

12、張組長琦玲說明：近期市場持續面臨各種潛在風險，包括暫時性的高通膨是否如預期回落、貨幣政策提前緊縮擔憂及 Delta 變種病毒使部分地區疫情再度升溫。未來將持續關注各種潛在風險，並將參考委員意見，調整資產配置及投資策略。

13、黃委員慶堂意見：

(1)運用局在 6 月份的績效相當亮麗，收益率較 5 月份上升約 1%，運用局同仁的用心努力值得肯定。

(2)議程 P23, P28, P33 舊制、新制勞退基金與勞保基金在國內權益證券委外運用比率較中心配置比率大幅下降，國外權益證券比率也稍降。對應議程 P7 張組長說明因應通膨來臨與疫情持續之曝險，採取降低權益證券投資比率之動態資產配置，值得肯定。的確近期亞、印、南美國家疫情仍嚴峻，原物料、零組件與運輸價格上升；另美歐等國極力推動節能減碳政策，造成鋼鐵、石油等生產方式調整，引起短期供給減緩與缺工之結構性通膨疑慮，復以歐美主要股市指數處於歷史高檔，美國金融市場資金流向公債（近日美國十年期公債殖利率降至 1.2%），投資法人降低權益證券比重，建議運用局在資產配置之區間內，持續關注國際金融與產業市場之變化，做戰術性之資產配置調整，以獲取更大之收益

。

#### 14、蘇組長嘉華說明：

- (1)有關國內委託經營運用比例低於中心配置一節，因本局業已於本(110)年4月完成收回復華、統一及群益3投信涉案帳戶，並移轉部分個股至自行投資部位之個股，以致運用比例低於中心配置、自行投資部位高於中心配置。
- (2)歐美各國陸續解封，經濟動能明顯陸續恢復，惟在經濟復甦的過程中，各國貨幣政策從過去的非常寬鬆，逐漸朝中性方向邁進，此外，「通膨」雖目前在可控範圍內，但仍需關注通膨的預期及未來的季度如何影響到利率的走勢。目前全球股市仍處於QE的資金行情狀態下，仍將有利於全球經濟與金融市場表現，國內投資動能持續熱絡，對於台股的操作而言，資金動能無虞，惟指數波動較大，國內權益證券將持續關注金融市場變化，於資產配置允許變動區間內，為戰術性的調整，而國內委託部位亦將評估適當時點布局。

#### 15、張組長琦玲說明：今年以來全球資金在區域與類股間輪動的趨勢仍在持續，目前本局國外投資各項風險性資產之配置比例皆低於中心配置，未來將持續關注金融市場及經濟動能、美元、美債殖利率、油價及通膨預期、類股輪動表現、各國政策發展等，以因應多變的金融環境，為基金獲取穩定收益。

#### 16、周委員志誠意見：

- (1)議程第67頁舊制勞工退休金收支餘絀表中之雜項收入，迄五月底的實際數為111,641,973元，不知其收入之性質內容為何？另於第68頁收支餘絀表附表中之「會計項目」暫付中途結清戶收益”列有1,594,792元，可否告知此一會計項目究是何意義？
- (2)議程第98頁勞工退休基金(新制)收支餘絀表中之本期餘絀金額



153,180,281,418 元(約 1,532 億元)。為何與第 21 頁所列之新制勞工退休基金截至 5 月底收益 1,527 億元兩者相差約 5 億元？另第 98 頁中截至 5 月底止之投資業務成本實際數為 77,976,327,531 元較預算數之 23,592,000 元相差高達 77,952,735,531 元(330,420.21%)，為何預算編製與實際數偏離如此之大？

17、臺灣銀行信託部林副理貴雯說明：

- (1) 雜項收入內容主要為國外委託經營投資有價證券產生之退稅收入及雇主未依勞動基準法第 56 條及勞工退休金條例第 13 條提撥，所繳之罰鍰，歸入舊制勞工退休基金收入。
- (2) 暫付中途結清戶收益係指事業單位中途結清勞工退休準備金專戶時，其未分配收益期間應得之收益，按當時保證收益率先行分配，以「暫付及待結轉帳項－勞基收益」會計科目列帳。

18、林組長啟坤說明：新制勞工退休基金收支餘絀表之本期餘絀金額約 1,531.80 億元，另新制勞工退休基金截至五月底收益為 1,527.36 億元，前開兩者之差異主要係滯納金收入 4.44 億元，因非屬投資運用項目，故不計入投資收益。

19、蘇組長嘉華及張組長琦玲說明：有關附表 2-16 收支餘絀表中投資業務成本之預算數與實際數差異原因，主要係本表所列投資業務成本包含投資評價損失及外幣兌換短絀等相關科目，因無法預估，新制法定預算數編列時未包含投資評價損失，以致會計科目之實際數與預算數差異較大。

20、楊委員芸蘋意見：

- (1) 整體勞動基金截至 110 年 5 月 31 日止之收支及運用概況：整體勞動基金規模達 4 兆 8,187 億元，收益數 2,548 億元、收益率 5.62% 雖比 110 年 4 月 30 日止(收益數 2,740 億元、收益率 6.07%)

少了些，但仍是不錯的收益成績。但想了解的是為何 110 年度 1~5 月舊制勞工退休基金(P23)、新制勞工退休基金(P28)、勞工保險基金(P33)、就業保險基金(P35)運用績效項目以國外債務證券表現較弱，評價後報酬率皆為負數與 110 年 1~4 月一樣？上個月林委員有提過，這個月再看仍是一樣的，我知道運用局同仁都很辛苦，很用心在經營，依市場情勢動態調整投資配置及布局時點，加強風險管控，但也希望能再多注意時局變化，善用投資政策。

(2)新制勞工退休基金運用損益概況(P32)：110 年截至 5 月底止，按 110 年 5 月底公平價值及結帳匯率衡量。評價後運用總損益為 1,527 億 3,643 萬元，其中已實現收益 1,193 億 1,862 萬元，金融資產評價收益數為 334 億 1,781 萬元，與 110 年 4 月底比較、4 月底金融資產評價收益為 721 億 9,573 萬元，相對減少了 387 億 7,792 萬元，差距較大、是何原因？

21、張組長琦玲說明：

(1)今年以來隨疫苗施打，全球經濟逐步重啟與復甦，短期通膨預期升溫，市場開始討論貨幣政策的退場時機，致使今年第 1 季中，以美國為首的主要國家中、長天期利率快速彈升，全球主要債市出現顯著修正。

(2)第 2 季後隨疫情反覆及變種病毒影響下，市場不確定性增加，再度壓縮長天期債券殖利率，至 5 月底微幅降至 1.60%，自 6 月起才有較明顯的下滑至目前約 1.25% 左右。惟同期間台幣兌美元匯率表現強勁，今年截至 5 月升值 2.99%，致影響國外債務證券績效表現，未來仍將密切依市場情勢動態調整投資配置。

22、林組長啟坤說明：新制勞工退休基金 5 月底之金融資產評價收益較 4 月底減少約 387.78 億元，主要係因 5 月中旬國內 COVID-19 疫情爆發，中央流行疫情指揮中心宣布自 5 月 19 日起提升全國疫

情警戒至第 3 級，致台股指數 5 月跌幅為 2.84%，爰新制勞工退休基金國內部位之金融資產評價收益減少 315.60 億元；另 5 月 MSCI 全球、亞太與新興市場指數，及彭博巴克萊全球債券指數雖均上揚，惟 5 月底台幣兌美元較 4 月底升值 1.05%，致國外部位之金融資產評價收益淨減少 72.18 億元。

- 23、張委員士傑意見：針對第 85 次勞動部勞動基金監理會議報告案三，因近月市場美債價格攀高，和債券價格呈反向走勢的殖利率劇降。美國 10 年期公債殖利率自 3 月 1.75%，已降至 1.3%。預計美元固定收益之資產評價應反映至基金運用績效之金融資產評價損益，而檢視「表 1-2 舊制勞工退休基金運用績效概況」之國外債務證券，觀察 110 年 1-5 月與 1-4 月之評價後報酬率仍為負值，想請教何時會轉為正值，請說明一下變化原因。
- 24、張組長琦玲說明：美國 10 年期政府公債殖利率於今年 3 月底達近期高點接近 1.75% 後逐步下滑，至 5 月底為 1.60%，自 6 月起才有較明顯的下滑至目前約 1.25% 左右。同期間新台幣兌美元匯率表現強勁，今年截至 5 月升值 2.99%，致評價後報酬仍呈負值，未來仍將持續關注市場審慎布局。
- 25、林副理貴雯說明：舊制自營國外債務證券 110 年 1-4 月及 1-5 月評價前與不含未實現兌換損益收益率皆為正數，收益率為正數主要為持有至到期債券部位占整體債務證券比重較高所致。評價後報酬率為負數是因舊制自營國外投資部位匯率採自然避險策略，而主要持有幣別美元在上述期間匯損擴大，致國外債務證券項目評價後報酬率呈現負值。未來舊制自營國外債務證券仍將審慎操作，以期提高本項目報酬率。
- 26、高委員晶萍意見：在新冠病毒 Delta 變異株釀新一波疫情，對經濟復甦造成不確定性，及美國通膨上升引發升息疑慮等因素影響

下，導致金融市場波動劇烈，建議注意相關風險因子，適時動態調整資產配置。

- 27、張組長琦玲說明：承前所述，未來將將持續關注 COVID-19 疫情發展、美元、美債殖利率、油價及通膨預期以及各國政策發展等，就相關市場進行部位調整及布局，以因應多變的金融環境。
- 28、林委員月能意見：表 3-2 的勞工保險基金委託經營之「101 年全球新興市場主動債券型續約」批次的 110 年度 1~5 月投資報酬率為 -2.20%。其近 3 個月投資報酬率為 -0.12%、委任迄今投資報酬率為 13.95%，投資表現皆小於大盤 / 指標報酬率（分別為 0.38%、18.66%），但是近 6 個月投資報酬率為 -0.65% 優於大盤 / 指標報酬率 -1.09%。請教可能原因。
- 29、張組長琦玲說明：「101 年全球新興市場主動債券型續約」受託機構某帳戶投資風格非屬貼近指標操作，投資布局著重下檔風險控制及績效報酬間平衡，相較指標較為保守操作。年初至 5 月底，以美元計價之新興市場債券受到美國公債殖利率快速彈升影響，不利債券操作，然該帳戶較保守操作提供下檔保護，今年迄今報酬率 -2.20% 優於指標報酬 -2.86%，縮減累計績效差距，未來將持續關注受託機構績效改善情形。
- 30、盧委員陽正意見：
  - (1) 美國債券收益率持續幾個月的下跌，反映出投資者對未來風險的觀念投射，此種訊息透露投資人感覺通貨膨脹很可能不是美國和全球經濟面臨的最大問題，經濟增長速率不如預期才是隱憂。此種經濟情境之可能結構轉變期間，正是檢視勞動基金資產配置與投資組合策略堅韌性的最佳時機。
  - (2) 東南亞 COVID-19 之 Delta 變種病毒擴大蔓延中，馬來西亞半導體供應鏈、越南台商相關供應鏈受到相當大的影響，其他東南亞及

南亞國家相關產業供應鏈亦受明顯衝擊，新冠疫情後續發展究係如何影響經濟回復路徑，此種情境亦是檢視勞動基金戰略資產配置與投資組合策略之絕佳時機。

31、蘇組長嘉華說明：

- (1)歐美各國陸續解封，經濟動能明顯陸續恢復，惟在經濟復甦的過程中，各國央行仍謹慎應對通膨對經濟復甦的衝擊，而以漸進式的方式逐步減少市場流動性，因此預期寬鬆的資金行情仍將維持一段時間。國內自行操作採中長期之投資策略，以績優公司為選股標的，且為分散投資風險，有關投資組合之佈建或買或賣時點均會視市場狀況調整，以創造長期穩定績效。
- (2) Delta 病例最嚴重是東南亞的越南、印尼、馬來西亞、泰國，越南是僅次於中國大陸的世界工廠，目前越南 1/3 地區實施封鎖，工廠停工數週，對亞洲國家的供應鏈有一定負面的影響。國內權益證券自營操作，將持續關注各產業景氣變化情形暨其展望、選擇具有競爭力、殖利率表現穩健之標的，擇優布局，並伺機逢低加碼、逢高調節，以提昇整體基金績效。

32、張組長琦玲說明：對於後疫情時代全球經濟結構改變及產業模式之改變，將密切關注並納入未來資產配置及投資決策之參考。

33、運用局風險控管組李組長志柔說明：

- (1)勞動基金每年之資產配置計畫，除參酌全球總體經濟及金融市場趨勢，考量各基金屬性及其法規限制，透過資產配置模擬管理系統，設算不同風險承受度下之最佳投資組合，進而建置兼顧風險與報酬之最適資產配置。由於基金之投資係為追求中長期穩健之收益，故基金配置以建構穩健之資產配置為目標，並持續關注金融市場變化，賡續強化資產配置，又各投資項目設有允許變動區間，可隨時因應市場情勢動態調整投資組合，以降低資產價格波動

風險，獲取基金長期穩健報酬。

(2) 考量國外投資商品種類較為多元，近年本局在法規允許的範圍內逐步增加國外投資配置，並持續強化多元投資策略，除賡續開發另類投資類型、增加新型委任型態，並積極開發新投資領域及機會，以分散投資組合風險，擴增多元化投資報酬來源，期能提升基金收益並為各基金創造更穩健之收益。

(3) 有關委員所提意見，本局將於今年 10 月重新檢視研提勞動基金 111 年度資產配置暨投資運用計畫(修正)，屆時亦將最新經濟金融情勢變動納入參考，以貼近與反映實際金融市場狀況，建構具效率性之資產配置。

#### 34、邱委員奕淦意見：

(1) 舊制勞退基金、新制勞退基金、勞保基金截至 110 年 5 月底止國內委託經營之金額報酬分別為新台幣 767.82 億元、2,334.63 億元、214.83 億元，評價後報酬率分別為 16.80%、21.82%、16.98%；國外委託經營之金額報酬分別為 112.41 億美元、398.28 億美元、71.43 億美元，評價後報酬率分別為 3.96%、3.72%、3.60%。

(2) 有關勞動基金中舊制勞退基金、新制勞退基金、勞保基金等 3 基金委託經營國內部位之金額與國外委託之金額比例懸殊，請說明其原因？三基金評價後國內委託經營之報酬率明顯高於國外委託經營之報酬率，請說明其原因？三基金國內委託經營之金額較國外委託之金額少但報酬率較高，國內外委託經營之部位金額是否考慮調整？

35、蘇組長嘉華說明：本局皆依年度資產配置計畫進行投資配置，國內外委託經營之配置亦依循年度委託規劃配置相關部位，在國內委託經營方面，今年以來台股受惠電子產業暢旺持續走高，相對

國外委託表現較佳，惟長期而言，國內外委託各有擅長，未來本局仍將做好資產配置，獲取長期穩定之績效。

36、張組長琦玲說明：

- (1)報表呈現之國內委託經營收益率，係指各基金台股代操部位之收益率，而國外委託經營則包含國外權益證券委託、國外債務證券委託及國外另類投資委託等3項投資項目之平均收益率，投資範疇、投資工具特性及面臨風險與國內委託經營不同。
- (2)國外委託權益及另類部位在歐美疫苗施打逐漸普及與財政及貨幣政策持續寬鬆下，今年表現亦佳，惟受台幣升值之影響，抵消部分收益；至國外委託債券部位如同前述，受美國公債殖利率揚升影響，表現相對弱勢。
- (3)本局經管基金均訂有年度資產配置計畫，綜合評估國內外金融市場之規模、流動性、收益性與風險分散等因素進行布局。觀察新制基金近10年國外權益證券委託平均配置19%，貢獻整體基金收益達31%。短期內各類資產表現因應市場週期與產業輪動可能互有消長，但長期而言，透過多元分散投資，國內外委託資產同可為基金貢獻相當之收益，均為建置基金資產配置重要之一環。

37、召集人裁示：洽悉，委員意見請勞動基金運用局參考辦理。