

## 勞動部勞動基金監理會第 97 次會議紀錄

開會時間：111 年 7 月 28 日（星期四）下午 2 時

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：王召集人安邦

紀錄：秦煥之

（3 時 30 分後另有要公，由謝委員倩蓓代理）

委員：	陳委員俊雄	何委員美惠	潘委員敏媛(請假)
	楊委員芸蘋	莊委員慶文	黃委員美華
	蔡委員圖晉	石委員百達	盧委員秋玲
	黃委員啟瑞	周委員志誠	張委員琬喻
	李委員建興	張委員士傑	徐委員婉寧(請假)
	莊委員永丞(請假)	楊委員素芳	黃委員厚銘
	馬委員小惠	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	蘇組長嘉華	張組長琦玲
林組長啟坤	陳組長忠良	李科長孟茹
張科長惠群	羅科長康云	邱科長南源
劉科長慧敏	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

本 部

王政務次長辦公室 楊秘書雅雯

勞動保險司

黃科長琦鈞

勞動福祉退休司

楊專門委員玫瑩

邱專門委員倩莉

唐科長曉霽

鄭視察勝文

白視察明珠

黃專員子毓

秦科員煥之

黃助理員瑋琳

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，今天本(第5)屆勞動基金監理會第一次會議，首先，感謝各位委員在百忙之中來參加會議。監理會委員一任是兩年，這兩年要特別借重各位委員的專長，協助勞動部做好基金監理的工作。

勞動基金包括三大基金(新、舊制勞工退休基金及勞工保險基金)及三小基金(就業保險基金、積欠工資墊償基金及勞工職業災害保險基金)，在今年6月底止勞動基金規模約有5.4兆元，是國內規模最大的政府基金，所以外界都非常關切基金的運用及績效。

勞動基金攸關全國勞工老年及勞動權益保障，監理會的任務非常重要，過去歷屆的監理會委員對於勞動基金如何穩健成長，提供許多寶貴意見。雖然109年及110年歷經 covid-19 疫情影響全球經濟環境，但勞動基金收益率仍有 7.35%和 9.65%，表現還不錯，雖今年上半年受到疫情的干擾，勞動基金表現未如預期，希望各位委員能夠持續提供勞動部專業的監理建議，今年底朝向勞動基金有正報酬的方向共同努力。

這次會議是本屆監理會第一次開會，為了讓委員瞭解勞動基金如何投資運用以及如何監理，本次會議安排「勞動基金監理業務簡介」及「勞動基金運用業務簡介」二個報告案。另外一個報告案是「勞動基金截至111年5月31日止之收支及運用概況」及6月份的運用績

效，請各位委員不吝指教。

另，本部每年會辦理 4 次勞動基金收支、保管及運用業務實地查核，8 月 12 日(星期五)將到勞保局查核新制勞工退休金收支及保管業務辦理情形，因配合防疫避免群聚，查核當日不舉辦查核會議，如委員針對勞保局查核前所提供簡報有建議或詢問事項，請委員提供查核書面意見，本部查核後併同勞保局回復說明列入查核報告中，提交本會報告。

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 96）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 96 次會議報告案三解管。

### 報告案三

案由：謹陳勞動基金監理業務簡介，請鑒察。

決定：洽悉。

### 報告案四

案由：謹陳勞動基金運用業務簡介，請鑒察。

決定：洽悉。

### 報告案五

案由：謹陳勞動基金截至 111 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：下午 4 時 00 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96)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96次會議報告案三解管。

報告案三：謹陳勞動基金監理業務簡介案。

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。

報告案四：謹陳勞動基金運用業務簡介案。

1、勞動基金運用局李主任秘書志柔報告：(如議程，略)。

2、主席發言：運用局除了受勞動基金監理會監理以外，還有受託衛福部的國民年金保險基金及農委會的農民退休基金之運用，同仁除了辦理投資運用業務，還要準備不同監理會的會議資料，相當辛苦。針對運用局的簡報，委員有沒有垂詢或建議？

3、周委員志誠發言：簡報第9頁，表列職災114億元及勞職保335億元，是否合計為職災保險基金？另外，職災為何在111年6月無規模金額？

4、勞動基金運用局財務管理組林組長啟坤說明：因應111年5月1日「勞工職業災害保險及保護法」施行，原列於「勞工保險基金」項下之職業災害保險款項與「職業災害勞工保護專款」整併為「勞工職業災害保險基金」。

5、黃委員啟瑞發言：簡報第25頁和第44頁提到「社會責任投資」一

詞，在第 26 頁也有提到，為配合主管機關所呼籲之公司治理 3.0，已改為「永續 ESG」，因此目前通用的名稱已改為「永續投資」(Sustainable Investment)，相關用語建議調整。此外，運用局在國內委託經營投資的委託類型設計不錯，但全球永續投資因歐盟近期有訂定永續分類準則等相關新準則，國內主管機關也陸續分別訂定相關規範，不論是對基金產品或投信業者本身，皆有訂定相關 ESG 要求。根據本人在台北大學所參與主持的台灣永續投資調查報告顯示，勞動基金的永續投資在四大基金中表現最佳，若運用局能與時俱進，採取符合國內、外最新規範的做法，相信在未來會有更好的發展。

- 6、主席發言：謝謝黃委員的建議，請運用局參考委員意見辦理。
- 7、蔡委員圖晉發言：前幾天和高雄勞工團體座談，勞工反映近日勞動基金績效不理想。本人於 109 年曾提醒運用局，當股市指數如達到 18,000 點、15,000 點、13,000 點，需事先研擬因應對策。請運用局說明勞動基金操作績效與大盤比較，以及與其他基金績效比較，何者為佳？
- 8、主席發言：之前會議上委員也都有提醒，運用局每月都要對外公布業務報告，也參考委員意見，在報告中揭露國內外重要指數。基金運用是看長期投資績效，而社會大眾則關注短期的波動，未來對外論述及說明可再著力。相關資料請運用局每月彙整摘要後 E-mail 供委員參考。也請蔡委員協助說明基金運用是以長期投資來看，另外勞工退休金也有保證收益的機制，以後將加強論述。委員提到與大盤指數比較，在下一案業務報告時，請運用局一併說明。
- 9、黃委員厚銘發言：謝謝運用局此次詳細的報告，尤其簡報第 25 頁，特別揭露現為全球趨勢的企業社會責任、永續投資落實情形以及簽署證交所訂定機構投資人盡職治理守則，值得肯定，另此頁簡報內

容主要為自營部分，委外部分可參考投信投顧公會網站之「機構投資人盡職治理專區」，該網站揭露投信業者對於機構投資人盡職治理守則實施情況、各年度盡職治理報告、投票紀錄、遵循聲明及相關案例等，建議運用局可定期或不定期查詢該專區，以瞭解委外投信業者落實盡職治理情形。

#### 10、石委員百達發言：

- (1) 請問運用局是否只對信用評等符合規定進行評估，或是否有定期檢視投資標的信用風險，或以 Bloomberg 查詢有信用問題的投資標的資訊，並定期監控所持有債券部位的公司狀況？
- (2) 壓力測試部分所提「估算市場在極端情況下，各基金投資組合的可能損失金額」，請問壓力測試的頻率多久一次？極端狀況大概分成幾種情境？
- (3) 建議運用局可先做準備，例如從今天開始往前推十年，以報酬率比台灣 50 佳的基金、ETF 進行整理，並觀察抗跌性，搜集這些資訊可以協助我們在市場趨勢向下時適時布局。
- (4) 許多的退休基金報酬率為另類投資所貢獻，在基礎建設方面，其屬於需求較大並有固定收益的標的，與退休基金對績效的需求較為一致，故另類投資方面，建議可多加搜尋較佳的基礎建設投資標的。
- (5) 臺灣在投資 ESG 時需要非常謹慎，因這可能是歐盟把全球資金往先進國家移動的大戰略，第一是 ESG 在市場趨勢向下時績效較大盤差，第二是投資 ESG 的基金大部份是投資歐洲及美國，亞洲投資除了日本外，臺灣部分只有投資某家公司，所以我們在盡到社會責任之外，也盡量將資金留在國內的資本市場，最重要的還是以獲得最大的收益率為主要的考量。

#### 11、李主任秘書志柔說明：

(1)信用風險的部分，區分為國內和國外、自營和委外，就委外來說，在本局的投資方針必須為一定投資等級，以及在本局及保銀的系統也會控管，信用風險低於投資方針所定以下等級會有系統警示，自營部分，國內部位每天會透過中華信評公司系統檢視，另外在bloomberg 部分也會每週會進行檢視，在檢視整個信用風險頻率相對來說是較高的。

(2)壓力測試部分，每月係就 3 個系統性風險事件進行測試，會以某段跌幅最大時間進行測試，例如最近一次全球市場自 2020 年 2 月 20 日開始大跌到 3 月 23 日，國內、外跌幅超過約 20 個百分點，以這段最壞的情況，先建立一個部位，假設於上述疫情期間會產生多少損失，以最壞情況進行考慮，測試時盡量涵蓋所有部位，並反映於價格風險。

12、張委員琬瑜發言：去(110)年 11 月玻利維亞總統阿爾賽，於聯合國的氣候變遷大會中提及「新碳殖民主義」，主要強調已開發國家至較為落後國家生產或製造，其消費所產生的碳污染，要由落後國家來負擔，例如臺灣可能在某些生產中會擔負一些污染成本，希望政府主管機關或勞動基金扮演的機構投資人角色，能在這其中運用整體的力量，蒐集相關資訊，來降低中小企業需投入符合 ESG 的成本。

13、盧委員秋玲發言：

(1)經濟學人近期有篇報導指出 ESG 這個詞應該廢除，因為太過炒作。其實 ESG 的成本很高，運用局善盡社會責任同時也須兼顧基金收益，因此，資產配置應適度投資在 ESG 議題。

(2)2023 年歐盟 CBAM 將實施課徵碳稅，對有些中小企業衝擊很大，將影響企業獲利，進而影響股價，所以建議運用局事先調整相關資產配置。

14、主席裁示：謝謝各位委員的提醒及建議。本案洽悉。

**報告案五：謹陳勞動基金截至 111 年 5 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林組長啟坤報告：(如議程，略)。

2、主席發言：針對蔡委員上一案所提的與大盤比較資料，簡報資料有呈現台股 111 年截至 5 月跌幅約 7%，勞動基金跌幅約 4.5%，績效優於大盤。針對本案，委員是否有垂詢部分？

3、蔡委員圖晉發言：勞動基金績效超越大盤，對勞工比較好說明。

4、主席發言：請運用局將來提供各項數據對比，讓外界清楚，媒體報導內容比較基礎不一致易產生誤解。

5、周委員志誠發言：

(1)議程第 126 頁，因應勞工職業災害保險及保護法於今年 5 月 1 日施行，將勞工保險基金項下職業災害保險之銀行存款及國內債券投資，全數移轉至勞工職業災害保險基金，請問移轉金額有多少？因勞保基金規模本來就不大，移轉後是否對勞保基金產生不利影響？

(2)各基金之操作有續約、收回及加減碼情形，請問加減碼是否有限額的考量及收回的決策依據為何？

6、林組長啟坤說明：原勞工保險基金項下分為「普通事故」及「職業災害」保險兩部分，因應 111 年 5 月 1 日「勞工職業災害保險及保護法」施行，原列於「勞工保險基金」項下之職業災害保險款項移出銀行存款 186.5 億元、國內債券 47 億元，合計 233.5 億元。

7、勞動基金運用局國外投資組張組長琦玲說明：有關加、減碼考量因素，原則係考量實際配置及監理會通過的資產配置中心配置的差異、商品市場展望，及視各帳戶績效表現，是否優於同批次或衡量標準等，作為加、減碼幅度之依據。而舊制勞退基金去年及今年減碼幅度較大，係因舊制勞退基金有海外投資上限不得超過 60%之規定，也考量過去 2 年，在各國強力刺激政策下，各大類資產價格都

已達相對高點，去年下半年起在年度績效檢討或到期績效檢討，針對績效落後帳戶或價格偏貴的資產，考量資產配置及法規上限的情況下，適時逢高獲利了結。至加碼額度依規定最多不得超過原委託資產的 2 倍。

#### 8、石委員百達發言：

- (1) 參考基金運用績效概況之權益證券部分，國內自營績效表現較委外佳，而國外自營績效表現較委外差，建議可製作自營及委外績效評比，適時調整自營及委外的資產配置投資比例。
- (2) 各投信業者對個股的操作策略及看法不相同，以某個股來說，某投信策略為「將逢低加碼持股因應」，另一投信策略為「將伺機減碼持股因應」，建議此情況發生時運用局應多加留意。
- (3) 建議每季運用局可整理對基金投資有重要影響的全球政經新聞，俾於監理會時向委員們報告。

#### 9、勞動基金運用局國內投資組蘇組長嘉華說明：

- (1) 國內權益證券自營與委外績效表現互有消長，績效優劣主要為投資策略不同，並視當時盤勢、委外撥款時點、自營加碼等情形而定。今年 5 月自營績效優於委外，6 月自營逢低布局較多部位，預估 7 月自營績效優於委外。長期而言，國內自營與委外績效表現互有千秋。去年因中小型股表現較佳，受託機構青睞中小型股，所以委外績效優於自營。今年則相反，截至 5 月底，自營績效較佳。
- (2) 另相同個股跌幅超過 30%，不同投信有不同因應對策部分，主要是不同投信進場時機、建置部位、停損機制等均有差異，所以每家受託機構之因應操作策略會有差異，未來將留意彙整資料表達方式。

- 10、黃委員啟瑞發言：在評判績效好壞時，除了報酬率外，是否也會考量風險或波動度等因素，如運用 Treynor 及 Sharpe Ratio 等各種財務指標衡平比較。

- 11、蘇組長嘉華說明：本局每 3 個月提會資料都會有風險值相關資料供委員參考，下個月委員就會看到相關資料。
- 12、蔡委員圖晉發言：有關個股跌幅超過 30% 之因應對策，除考量企業前景外，建議應納入競爭者優劣勢等因素。
- 13、盧委員秋玲發言：針對某受託機構對於某個股跌幅超過 30% 之因應對策，認為該股下半年會有些效益，下半年反轉機會是否真的會出現？哪些資訊是我們沒有看到？請運用局加以了解。
- 14、代理主席發言：委員意見請運用局持續了解及注意，謝謝蔡委員及盧委員的提醒。
- 15、蔡委員圖晉發言：有關晶片 20 幾奈米已經跌價，某晶片大廠也被轉單，請運用局注意。
- 16、楊委員芸蘋發言：111 年 5 月 1 日「勞工職業災害保險及保護法」施行，勞工朋友若發生職業災害，其重建、給付等相關事項，是如何進行給付，而基金資金是如何運用？另外，勞工受傷之後如何進行協助、安撫？勞工如何取得有關給付人數、金額等資訊？
- 17、勞動部勞動保險司黃科長琦鈞說明：有關勞工職業災害保險及保護法實施後之收支情形，勞保局每月中旬會於統計專區公布，供各界參閱。惟因新制度剛實施，111 年 5 月之部分資料延至 7 月 29 日公布。另因新制係將職業災害保險由勞工保險抽離，以提供職災勞工更完善之保障，給付申請狀況與實施前相當，並未有大幅變動。
- 18、何委員美惠發言：勞工職災每月補助投保勞工人數及金額有多少？有無按時公布相關資料？
- 19、黃科長琦鈞說明：勞保局統計資料原則係於每月中旬(約 15 日或 16 日)公布，111 年 5 月勞工職業災害保險及保護法統計資料，係因系統剛建置，資料需時間處理，故延至 7 月 29 日公布。

20、代理主席裁示：本案洽悉，委員所提意見請運用局參考辦理。