

勞動部勞動基金監理會第102次會議紀錄

開會時間：111年12月29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(公出)

紀錄：白明珠

謝委員倩蓓代理

委員：	陳委員俊雄(請假)	何委員美惠	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	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	張委員士傑	徐委員婉寧
	莊委員永丞	楊委員素芳	黃委員厚銘(請假)
	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	蘇組長嘉華	陳組長忠良
林組長啟坤	張組長琦玲	林組長亞倩
李科長孟茹	張科長惠群	劉科長慧敏
羅科長康云	黃科長采萍	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

勞動保險司

黃科長琦鈺

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

秦科員煥之

柯科員惠淳

黃助理員瑋琳

詹約聘研究員淑媚

壹、主席致詞：

各位委員大家好！今天是本(111)年度最後一次召開勞動基金監理會議，再過2天就是新的一年，先祝福各位委員新年快樂！也感謝各位委員撥冗出席。

本次會議將報告「勞動基金截至10月底止之收支及運用概況」及11月份運用績效。截至10月底止，整體勞動基金運用累計收益-4,296億元，收益率-8.23%。另截至11月底止，整體勞動基金收益率較10月份回升，希望勞動基金運用局及臺灣銀行繼續努力提升勞動基金運用收益。

本次議程另有一個報告案，為本部今年10月12日至18日赴勞動基金運用局辦理第4次勞動基金收支、保管及運用業務查核報告案。以上2案，請委員指教及提供寶貴意見。

另，本會於第90次會議決議，請勞動基金運用局每年向本會報告12項內稽內控強化措施辦理情形。上次向本會報告是在110年12月，本次會議將再請運用局向委員報告後續辦理情形，讓委員瞭解。

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101）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101次會議報告案三及報告案四共2案解管。另，勞動基金運用局12項內稽內控強化措施辦理情形案解管。

報告案三

案由：謹陳勞動基金截至111年10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。

報告案四

案由：謹陳勞動部111年度第4次勞動基金收支、保管及運用業務查核報告，報請鑒察。

決定：洽悉，請勞動基金運用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3時30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101)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101次會議報告案三及報告案四共2案解管。

3、主席發言：

請勞動基金運用局報告12項內稽內控強化措施辦理情形。

4、勞動基金運用局劉副局長麗茹報告：

除12項強化內控機制外，本局已持續精進各項投資運用機制，包含積極辦理人員輪調，以增加人員歷練，另針對受託機構，本局已修訂契約規範，使契約規範更加完善，強化基金權益之保障。未來仍將採取滾動式檢討調整，持續強化稽核及風險管理措施，考量12項強化內控機制已納入年度財務帳務檢查各項作業並持續落實，建請解除列管免予提報本項執行進度。

5、楊委員芸蘋發言：

有關勞動基金運用局(以下簡稱運用局)所報告12項內稽內控強化措施內容詳細且完整，本席表示肯定，也感謝運用局同仁的辛勞。

6、盧委員秋玲發言：

呼應楊委員發言，肯定運用局同仁的辛勞!此外，因金融市場日新月異，可投資金融產品類型不斷增加，所以人員訓練是必要的，因基金規模愈來愈大，請問人員配置是否有規劃增加？

7、勞動基金運用局蘇局長郁卿說明：

感謝委員的支持，在員額方面，本局今年獲行政院核定增加9名員額，本局也於今年進行11次的公開徵才，惟仍未能足額進用，故已改為高考分發，今、明年預計將有8位同仁到職，但相較於整體基金規模的增加速度，人員增加的速度相對緩慢，且高考分發人員都為新進基層人力(6~7職等)，未來將藉職務輪調，增加人員歷練，培育人才、提升組織效能。另外，強化內控機制部分，為強化受託機構踐行忠實責任，今年也檢討修正受託機構委託經營投資契約。修訂重點包含，要求受託機構應確保投資經理人等確實履行契約義務，經理人如違反相關法令或契約規定，受託機構應賠償基金相關損失。另納入損害賠償責任倒置之規定，由受託機構舉證係不可歸責之事由所導致，始得免除賠償責任。此外，擴大履約保證金的擔保範圍，得由該受託機構的其他帳戶之履約保證金及管理費中取償，以保障整體基金權益。

8、楊委員芸蘋發言：

局長說明行政院人事行政總處核撥人員為基層人員(6~7職等)，因此，對中階人力仍有不足，建議提升基層人員能力，或向行政院爭取人力，以補不足。

9、主席發言：

謝謝委員關心及幫忙爭取人力，也請運用局在有限的人力下持續辦理。

10、主席裁示：

請運用局持續精進辦理各項強化措施，本案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至111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林組長啟坤報告：(如議程，略)。

2、盧委員陽正發言：

- (1)議程第58頁、第89頁及第103頁，舊、新制勞工退休基金(以下簡稱勞退基金)及勞工保險基金(以下簡稱勞保基金)於105-1全球多元資產型(續約)絕對報酬型批次，請問該批次111年11月結算的績效是否有起色？如果有起色，未來在經過市場修正後，可能較看得到績效轉佳的機會；議程第60頁及第92頁，舊、新制勞退基金110-1全球基礎建設有價證券型係相對報酬型批次，表現不如預期，考量市場趨勢及資產配置，想進一步瞭解111年11月結算的績效表現如何？
- (2)美國聯準會(Fed)主席鮑爾(Powell)在111年12月14日美國聯邦公開市場委員會(FOMC)會議後發言，關於通膨、核心個人消費支出物價指數(PCE Index)下跌，通膨截至111年12月中已有控制，會後的記者會 Powell 發言指出明年的一些可能的經濟發展情形，不排除繼續升息，會前聯邦基準利率上限中位數4.9%，會後升至上限5.1%，已落於5%至5.2%區間，形成不確定性的利率風險，請問運用局在這方面的規劃？
- (3)美國聯準會暴力式升息，加上會後 Powell 的重要發言，華爾街的解讀是消息已經率先反映在公債及公司債的價格上(priced in)，美國10年期公債殖利率也未再上升，華爾街投資銀行界表示這時應為債市布局的好時機，雖明年上半年有經濟衰退的疑慮，但利率上升也造就進場時點，在此提供運用局參考，並請問運用局在這方面的規劃？

3、勞動基金運用局國外投資組張組長琦玲說明：

- (1) 議程第58頁，105-1全球多元資產型(續約)批次及議程第60頁，110-1全球基礎建設有價證券型批次，111年截至11月底報酬率皆有明顯回升。誠如委員所說，第3季因 Fed 激進升息，市場風險趨避意識來到高點，所有風險性資產有較大的跌幅，10月份預期12月升息幅度趨緩，資產價格反彈。其中全球基礎建設有價證券批次的第3季因歐洲通膨嚴重課徵暴利稅，惟暴利稅幅度未如預期，11月市場投資賣壓減緩。另美國基地台產業雖有隨利率調高收費機制，長期有抗通膨效果，惟因屬高資本密集產業，短期對利率相對敏感，第3季回檔幅度較大，隨市場預期 FED 減緩升息幅度後，11月底已有反彈。
- (2) 去(110)年各國強力貨幣寬鬆措施及財政刺激政策，利率來到歷史低檔。年初新制勞退基金債券部位為低配(underweight)，低於中心配置約4%，避開今年上半年主要跌幅，降低損失。今(111)年年中 Fed 強力升息預期下，本局首次對所有債券委外批次進行不定期績效通盤檢討，針對績效佳之帳戶加碼，第3季已陸續撥款。目前利率處於相對高點，持有至到期日債券殖利率高，自營也已積極加碼投資債券，第3季已掌握投資價值浮現的機會。商品價格在高檔回落，明(112)年在基期效應會持續下降，而就業及消費市場仍相當強勁，加上中國開放邊境管制，預計經過數月至半年左右疫情陣痛期後，中國經濟復甦則大宗原物料商品恐再上漲，將密切關注通貨膨脹後續走勢。目前利率仍高，經濟有衰退風險疑慮，恐影響未來消費動能及企業獲利，市況仍不明朗，預期市場波動仍劇烈，在市場跌深情況下，會小部位審慎酌量布局。股票部位，俟下半年庫存調整完畢、通膨受到控制，即使升息路徑市場

預期與 Fed 會後發表聲明有落差，為掌握投資機會，明(112)年對未來有展望之標的適時逢低布局。

4、蘇局長郁卿說明：

委員提到明(112)年上半年為債券市場布局好時機，本局去(110)年導入戰術性資產配置之調整機制，故本局對整體債券委託經營進行不定期檢視並於第三季開始分批撥款。今(111)年11月份亦完成絕對報酬債券型新委任案選任程序，預計在明(112)年第1、2季會進行契約之簽訂及撥款，基本上這些提前布局都符合市場的投資時機。

5、盧委員秋玲發言：

議程第55頁，有關106年第1次國內委託批次，帳戶績效較佳與績效較差間差距頗大，且已維持一段期間，截至今年10月份也未見改善，請運用局說明其落後原因？是否有改善機會？

6、勞動基金運用局國內投資組蘇組長嘉華說明：

有關106年第1次國內委託批次，帳戶間績效優劣差距幅度大，就績效佳之委託帳戶，其經理人資歷與經驗豐富，對於短空及長期操作具有相當經驗。較落後之2帳戶，因投資電子類股，尤其是 IC 設計、半導體比重較大且選股不佳，所以績效表現較差。此批次從107年委託迄今，委託期間較長，隨時間拉長，帳戶間績效差異也隨之加大。針對落後帳戶，本局已持續和受託機構瞭解與溝通其操作策略。另外，本批次委託即將屆期，針對績效佳之帳戶，將予以續約或加碼，績效差之帳戶，到期若未達目標報酬率，則予以收回。

7、盧委員秋玲發言：

請問11月份績效有比較好？

8、蘇組長嘉華說明：

績效最差的帳戶，在這波反彈，表現比其他帳戶為佳，各帳戶間的操作策略差異較大，然而只要受託機構其投資組合分散，策略不同，對基金而言是有風險分散的效果。

9、莊委員慶文發言：

(1) 議程第57頁及第87頁，舊、新制勞退基金102-1全球高股利增值股票型（續約）批次，某二受託機構帳戶委任迄今報酬率與其他帳戶差異雖不大，但在111年截至10月累積投資報酬率表現差異較大，請問運用局因應策略？

(2) 議程第98頁，勞保基金運用項目中，政府或公營事業貸款，111年10月與9月均大幅增加，請問農保占比為何？利息如何計算？是否同一單位向勞保基金貸款的金額訂有上限？

10、楊委員素芳發言：

依媒體報導，目前產業庫存有可能急遽上升，請運用局說明是否有因應策略？

11、張組長琦玲說明：

議程第57頁，102-1全球高股利增值票型(續約)批次，各受託機構委任迄今績效差異不大，惟今(111)年累積報酬則有明顯落差。某受託機構委任期間績效變動大，過去曾超越批次平均報酬率10%~20%，惟今(111)年大幅落後，主要經理人強調由下而上基本面選股，持股集中，屬投資風格強烈，選股聚焦於具競爭優勢、展望佳的產業，在成長型及高科技類股持股比重高，因過去2年資金寬鬆及遠端商機，高科技與成長型類股漲勢凌厲，惟今

(111)年在強力升息下，高估值的成長型類股及對利率敏感的科技類股跌幅較重，導致今(111)年報酬率較落後。至於另一受託機構持股採貼近指標，而指標偏向價值面，評價偏低個股權重較高，過去表現弱勢的原物料股、能源股及金融股、今(111)年表現較佳，故其績效表現相對較好。

12、蘇組長嘉華說明：

- (1) 議程98頁，政府或公營事業貸款主要是農保借款，近幾個月餘額持續增加，截至11月底餘額約為25億元。農保貸款額度上限為150億元，貸款利率約為2.74%，可為勞保基金挹注收益。
- (2) 有關產業庫存上升問題，本局於今(111)年6月下旬，已請研究員盯緊投資個股之庫存情形，瞭解其公司近期營運狀況。另，近日再請研究員持續瞭解投資個股之庫存情形，是否因需求下降，而有再度清庫存情形，讓庫存低於疫情前水位。近日，這波股市回檔，其中某個股股價下跌，也跟產能利用率等有關，係預估明(112)年第一季產能利用率將呈現大幅下滑所致，本局也會持續注意個別公司之存貨狀況，並適時妥擬操作策略因應。

13、周委員志誠發言：

議程第31頁，就業保險基金國外債務證券今年截至10月之評價後報酬率表現非常亮麗，遠高於新、舊制勞退基金及勞保基金國外債務證券自營部位報酬率，請問原因為何？

14、張組長琦玲說明：

就業保險基金屬短期基金，以穩健為主，國外債券全部為持有至到期日，隨時間經過認列利息收入，按攤銷後成本入帳，因報酬率以新臺幣計算，而臺幣今(111)年至10月底貶值達16%，故美元換算新臺幣後之報酬率較高；至於其他基金，因部分持有按公允

價值評價債券，故報酬率會有落差。

15、盧委員秋玲發言：

請問勞動基金有關銀行存款部位有多少是外幣存款？還是都是臺幣？

16、張組長琦玲說明：

因美元存款利息屬固定收益，美元存款歸類到國外債券部位，美元存款部位不大，主要係作為國外自營投資或委外撥款的短期資金停泊，惟目前因美元存款利率較高，有少部位放在美元存款，僅為短期戰術性調整。

17、張委員士傑發言：

臺美利差擴大下，一般會增加持有國外債券，國外債券的收益可分為資本利得與評價利益，國外債券委外部分以交易目的為主的資本利得，自營部分採持有至到期為主的評價利益，請問持有至到期的債券在會計上是否有相關規定不能提前交易？同時請問臺幣收入進行國外投資時是完全透過央行結匯方式換成美元或是以其他方式進行？

18、張組長琦玲說明：

央行基於外匯穩定職責，本局外匯進出都需向央行申請額度，買賣資本利得及當期利息在會計上認列已實現利益，總體損益是以評價後及美元換算新臺幣計價的損益，而委外的個別批次則以美元計價的報酬率。

19、張委員士傑發言：

國際財務報導準則第9號(IFRS9)公報規定，持有至到期日的金融資產有5%的交易幅度，所以請問自營持有至到期日的部分在會計上是否有交易限制？就臺美匯率走勢分析，美元短期雖走升，但

長期而言臺幣可能走強，固定收益放在自營持有至到期日部分，是否有提前交易的可能？同時臺幣結匯需經過央行同意，臺幣匯回國內是否也需要經過央行？

20、張組長琦玲說明：

- (1)本局資金匯出及匯回皆須經過央行同意，因基金為長期投資，委外到期的帳戶如未達續約標準或收回時，或自營國外標的獲利了結，本局會保留原幣再投資國外其他項目，故目前未有匯回轉換為新臺幣的實際需求。
- (2)因自營及委外採不同策略並互相搭配，所以自營持有至到期日債券，會依其原先持有目的持續持有，不會改變其持有目的。

21、主席裁示：

洽悉，委員意見請勞動基金運用局參考辦理。

報告案四：謹陳勞動部111年度第4次勞動基金收支、保管及運用業務查核報告案。

1、勞動福祉退休司鄭視察勝文報告：(如議程，略)

2、周委員志誠發言：

國外受託機構實地訪察，因疫情關係改用線上系統測試，簡報第11頁提到福祉司係抽查系統測試畫面，尚未發現異常情形，請教國外稽核如何採線上系統測試方式進行？

3、勞動基金運用局企劃稽核組陳組長忠良說明：

有關國外受託機構線上測試部分，測試項目例如投資本局限制投資之標的，系統是否有相關警示，並請受託機構提供測試畫面截圖，本局彙總後陳核，另福祉司來局進行查核時，抽查運用局相關查核報告，並以相關測試結果作為佐證資料。

4、主席發言：

福祉司是抽查運用局設計測試問題是否與測試結果截圖一致。

5、楊委員芸蘋發言：

目前疫情期間是由委員以書面提供查核意見，但之前沒有疫情期間會請委員到現場參與，不知明(112)年是否恢復委員實地參與查核會議？

6、主席發言：

這2年因疫情期間，未舉行查核前會議，明(112)年的4次查核會舉辦查核前會議，邀請委員參與會議，會中會先請運用局報告，委員可提問及建議，進行雙向溝通。

7、楊委員芸蘋發言：

之前運用局同仁也有至國外受訓或上課，可提升同仁專業能力，不知明(112)年是否會有此類安排？

8、蘇局長郁卿說明：

疫情前原則會安排到受託機構訪察及受訓，今(111)年疫情趨緩，目前已在規劃中。本局希望能藉由國外訪察及受訓，累積經驗，進一步提升同仁專業能力。

9、楊委員芸蘋發言：

在國外查核方面，不知線上視訊查核是否較為不足，對內容瞭解較不夠，是否應至現場實地查核較為清楚？

10、蘇局長郁卿說明：

本局人力有限，只能就委託帳戶進行抽樣查核，在疫情期間同仁透過線上視訊方式進行查核，本局也希望盡快恢復現場實地查核；另外，查核多以抽查方式，企劃稽核組會針對業務單位於查核期間所收集到的問題進行查核，以確保整體基金權益。

11、盧委員秋玲發言：

請問國外受託機構若有受主管機關懲處，運用局是透過美國證券交易委員會(SEC)，還是其他平台獲取資訊？

12、張組長琦玲說明：

國外委託契約有規定，受託機構如受到當地主管機關懲處，必須通知本局。如進入調查階段消息尚未明朗，也會適時向本局說明，一旦確定受到懲處，受託機構會正式發文通知。平日同仁也會密切注意金融情勢，並與顧問公司討論溝通，或主動與受託機構聯繫。

13、黃委員啟瑞發言：

因金管會於紐約及倫敦皆有辦公室，建議可建立溝通的管道，透過這些駐外單位收集相關資訊。

14、主席裁示：

洽悉，請勞動基金運用局就查核報告及委員所提建議事項積極辦理。