

勞動部勞動基金監理會第111次會議紀錄

開會時間：112年9月27日（星期三）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：白明珠

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(請假)
蔡委員圖晉	盧委員秋玲(請假)	黃委員啟瑞(請假)
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(請假)	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
陳科長兆仁	張科長惠群	吳科長英傑
李科長孟茹	黃科長采萍	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 黃科長琦鈞

勞動福祉退休司

邱專門委員倩莉 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

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111次會議。

本次會議將報告「勞動基金截至112年7月底止之收支及運用概況」及112年8月份運用績效。今年截至7月份，勞動基金整體投資收益數為6,254億元，收益率11.36%，謝謝運用局的同仁，期望未來與台灣銀行繼續努力。

本次議程還有一個報告案，是本部今年8月11日赴勞工保險局辦理第3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」。以上2案請委員指教並提供寶貴意見。

另，本部訂於今年10月16日至20日辦理第4次勞動基金收支、保管及運用業務查核，查核項目為「勞動基金國外委託經營業務及辦理外部稽核業務」，並於10月13日(星期五)下午2時，於本部1001會議室召開查核會議，邀請委員蒞臨指導，給予查核意見或建議，供業務單位參考，歡迎委員踴躍參加。

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110）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110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112年7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112年度第3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，請勞工保險局就查核報告所提建議事項積極辦理。

參、臨時動議：無。

肆、散會：下午3時。

【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110)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110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112年7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)勞動基金運用截至7月份止績效表現亮眼，但仍需居高思危。美國核心消費者物價指數(CPI)8月份較前月份略有下降，但核心個人消費支出物價指數(PCE)7月份較6月份上升，通貨膨脹疑慮仍存在，市場預期美國聯準會(以下簡稱 Fed) 11月份可能還會升息一碼，若 Fed 不排除持續升息則對股價偏高(本益比偏高)的科技類股而言，依華爾街過去數十年研究報告預估，必然會造成該類股的下跌，此資訊提供給運用局參考。

(2)議程第19頁、第26頁及第30頁勞動基金國外委託經營固定收益債券批次部分，部分帳戶委任迄今報酬率為顯著負數，這當中大多與利率上升有關。在目前 Fed 9月份及未來仍持續縮表的情況之下，經濟表現有可能於未來出現軟著陸，市場預期明年下半年，Fed 即可能會開始降息；換句話說，這些固定收益債券目前處於相對低檔的位置。而美國20年期公債存續期間(Duration)平均約為13年，在目前市場利率已回至2004-2007年

水準屬相對偏高的情形下，美國20年期公債將在未來 Fed 降息時存在有較大的資本利得空間，再加上過去華爾街之統計經驗，美國大選年多半會進行降息，因此，預估明年 Fed 會降息的機率更為提升。若明年下半年 Fed 降息0.5% (2碼)，以美國20年期公債存續期間(Duration)13年來計算，預估債券的漲幅將可能有6.5%，若降息達2.5%，預估債券的漲幅(資本利得)將可能超過3成，而目前股票的漲幅正好處於高檔，若明年美國股票反應經濟下行往下調整，而債券也將會剛好往上漲，這樣會形成良好的資產配置效果，此資訊提供運用局參考。

(3)議程第26頁，新制勞工退休基金(以下簡稱勞退基金)國外委託經營110-1全球多元資產型批次，過往報酬率多半為負數，現在績效有顯著回升，請運用局說明。

3、勞動基金運用局國外投資組林組長亞倩說明：

(1)議程第26頁，新制勞退基金目前負報酬主要是債券型委任批次，去年受到疫情後經濟重啟及各國央行激進升息，殖利率大幅攀升，造成雙位數之跌幅，今年以來仍受到通膨維持高位、美歐區域性銀行事件、美債上限議題仍呈震盪，致影響績效回升表現。美國8月CPI年增3.71%來到今年新高，主要由能源及交通運輸帶動，在聯邦公開市場委員會(FOMC)會議後，市場上對於 Fed 未來是否繼續升息仍存有憂慮，也關注降息次數及時間點。另外，在升息狀態下，美國經濟數據仍表現一定韌性，相對穩健。長端殖利率主要受經濟情勢的推動，除了基本面外，也受政治面及籌碼面的干擾，美債殖利率仍有持續創高的可能。另，在高利率的環境下亦會抑制經濟活動、消費動能及增加政府財政支出等，是否影響高利率之持續期間，值得後續持

續密切觀察。如委員所說目前的殖利率提供了相當的吸引力，以自營來說，除積極布建持有至到期日債券，來穩固基本收益外，也是市值計價(Mark To Market)債券值得投資布局的時間點，而委外部分，111-2絕對報酬債券型批次也在7月份進行撥款。

- (2)科技類股在高殖利率下，近期雖面臨修正回調，長期而言，生成式AI帶動AI sever包括伺服器、高速運算等需求，本局亦將持續掌握市場情勢，適時進行調節。
- (3)議程第94頁，110-1全球多元資產型批次，持續與受託機構檢討投資策略，目前無論是105-1全球多元資產型(續約)或110-1全球多元資產型，今年以來相對於111年9月份因受市場因素影響報酬最差月份，報酬率回升超過5成。今年截至7月止，績效表現均優於指標報酬率及目標報酬率，會持續關注受託機構表現。

4、周委員志誠發言：

- (1)議程109頁附表4-1就業保險基金資產配置情形，其中轉存金融機構於7月底較6月底減少36億餘元，備註說明係支應勞動力發展署辦理職訓業務相關經費及投資國內債券之資金需求，收回金融機構到期存單。請說明用於訓練方面之職訓相關經費？
- (2)議程54頁，98年第二次委託經營(續約4)某投信委任迄今(7月底)投資報酬率與目標報酬率差距甚大，請問原因為何？有無進一步處置？
- (3)議程87頁，99-1全球新興市場主動股票型(續約2)受託機構委任迄今(7月底)投資報酬率落後指標報酬率，請問績效是否較上月有改善？

5、林組長啟坤說明：

有關委員提到就保基金部分，依就業保險法第12條規定支應勞動力發展署辦理職訓相關業務經費，實際作業每半年申請1次；今年於7月份向就保基金申請21億元，1月份亦申請13億元，另經統計今(112)年截至7月底就保基金淨收付金額尚結餘20億元。

6、勞動基金運用局國內投資組張組長琦玲說明：

有關舊制勞退基金國外委託98-2(續4)批次，於111年1月28日續約，當時台股正值歷史高檔，3月起主要央行採激進升息策略以抑制通膨，台股隨國際股市拉回修正，該帳戶持股水位較高，對績效產生負貢獻。再者，外資大舉撤出新興市場，大型權值股修正重，科技股在高利率環境下估值修正較多，帳戶以大型權值科技股為主，不利績效表現。惟其持股水位較高，今年1月至6月績效表現反而超越原績效較佳帳戶，截至今年7月績效約上漲24%，本年度績效表現超越大盤及整體舊制委外報酬率。累計績效雖仍為負貢獻，惟已有所改善，本局將持續關注該帳戶之策略調整與績效表現。

7、林組長亞倩說明：

議程第87頁，99-1全球新興市場主動股票型(續約2)某帳戶，委任迄本(112)年6月底累積績效雖為負，截至7月底累積績效已回升，惟績效評定日仍大幅落後指標報酬率及目標報酬率，將於到期後收回。

8、莊委員慶文發言：

(1) 議程第60頁，舊制勞退基金國外委託107-1絕對報酬股票型批次，將於明年1月屆期，委任迄今整體績效雖高於目標報酬率，但各受託機構績效差異甚大，請說明原因。

(2) 行政院承諾於明年撥補勞保基金1,300億元，不知於明年何時可撥補?倘知確定撥補日期，期望能事先通知委員，才能提前

周知工會團體。

9、林組長亞倩說明：

議程第60頁，107-1絕對報酬股票型批次，某受託機構績效表現相對落後，係因109年操作採低 β 策略，錯失股市反彈時機，同時亦受價值因子配置較高的影響，已在109年6月30日減碼。另外，經本局積極督促其績效改善，其加入基本面觀點至量化模型，可看出在111年市場最動盪時期，其表現最為抗跌。今年以來，該受託機構認為市場仍呈高壓狀態，而維持低 β 策略，持股比例較低，也造成今年績效表現相對落後。該批次績效表現較佳的某受託機構，主要採量化模型依市場訊號，動態調整持股比重，其持股曝險與大盤相當，相對加碼資訊科技及非核心消費類股，故今年績效表現優異。本局會持續與受託機構討論及適時因應處理。

10、主席發言：

一旦確定撥補時間，會儘快通知各位委員。

11、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112年度第3次勞動基金收支、保管及運用業務查核報告。

1、勞動福祉退休司黃助理員瑋琳報告：(如議程，略)。

2、主席裁示：

洽悉，請勞工保險局就查核報告所提建議事項積極辦理。