

## 勞動部勞動基金監理會第140次會議紀錄

開會時間：115年2月11日（星期三）上午10時

地點：本部10樓1001會議室

主持人：黃召集人玲娜

紀錄：白明珠

委員：

陳委員正雄	何委員美惠	楊委員芸蘋
花委員錦忠(請假)	林委員明章	李委員竹森
蔡委員圖晉(請假)	盧委員秋玲	盧委員陽正
黃委員啟瑞	周委員志誠	張委員士傑
張委員琬喻	黃委員慶堂	徐委員婉寧(請假)
莊委員永丞	蔡委員朝安	陳委員秋月
李委員貞芳	黃委員兼執行秘書維琛(公出)	

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	林組長亞倩	蘇組長嘉華
陳組長忠良	李副組長惠珍	陳主任美慧
陳專門委員秀娃	詹專門委員慧玲	陳科長兆仁
陳科長嘉珮	張科長惠群	胡視察珠瑩
林專員佳穎	葉專員恬	葉辦事員國安

**勞工保險局**

楊組長佳惠	李科長靜依
-------	-------

## 臺灣銀行股份有限公司

劉經理逸群

林副理貴雯

### 本 部

黃政務次長辦公室

葉視察翠蘭

勞動保險司

黃科長琦鈞

會計處

陳科長麗蓉

勞動福祉退休司

陳副司長惠蓉

邱專門委員倩莉

李專門委員涓鳳

唐科長曉雲

白視察明珠

陳科員奕豐

黃科員瑋琳

林助理員彥佐

詹約聘研究員淑媚

### 壹、主席致詞：

各位委員、各位同仁大家好，感謝各位委員於百忙之中撥空出席。再過3天就是農曆春節連假，在此先向各位委員拜個早年，祝福大家馬年行大運、身體健康、萬事如意！

本次會議有2個報告案及1個討論案，第1案報告「勞動基金截至114年12月底止之收支及運用概況」及115年1月份運用績效。12月份雖然金融市場波動劇烈，但勞動基金績效截至12月底仍續創佳績，整體收益數1兆1,177億元，收益率16.06%，實屬不易。115年1月份雖然受地緣政治及美國關稅議題干擾，但在聯準會（Fed）貨幣政策、人工智慧（AI）資本支出驅動下，美股四大指數齊揚。國內則因AI出口與內需升溫，台股隨之上漲，希望今(115)年在委員繼續給予業務單位督導及提供意見下，勞動基金能再創佳績。

第2案報告勞動基金114年度基金業務稽核報告，另外，1個討論案是114年度勞動基金決算報告。以上3案請委員指教並提供寶貴意見。

最後，勞動部訂於今(115)年3月6日至13日辦理第1次勞動基金收支、保管及運用業務查核，查核項目為「勞動基金國內及國外自營投資業務」，並於3月5日(星期四)下午2時，於勞動部901會議室召開查核會議，邀請委員蒞臨指導，給予查核建議，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139）次會議紀錄。

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。

決定：洽悉，第139次會議報告案三解管。

### **報告案三**

案由：謹陳勞動基金截至114年12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：謹陳勞動基金114年度基金業務稽核報告，提請鑒察。

決定：洽悉，請勞動基金運用局參考委員意見辦理。

### **討論案**

案由：謹陳114年度勞動基金決算報告，提請審議。

決議：照案通過，請勞動基金運用局循決算相關規定及程序辦理。

**參、臨時動議：**無。

**肆、散會：**上午11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139)次會議紀錄。

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。

1、勞動福祉退休司唐科長曉霖報告：(如議程，略)。

2、主席裁示：洽悉，第139次會議報告案三解管。

報告案三：勞動基金截至114年12月31日止之收支及運用概況。

1、勞動基金運用局財務管理組詹專門委員慧玲報告：(如議程，略)

2、盧委員陽正發言：

(1)簡報第9頁、第21頁及第30頁中，舊、新制勞工退休基金(以下簡稱勞退基金)運用績效概況及勞工保險基金(以下簡稱勞保基金)運用績效概況所列國內、外權益證券114年1~12月評價後報酬率，自營皆優於委外，請問原因為何？

(2)簡報第3頁及第46頁，114年12月及115年1月舊制勞退基金之收益率皆優於新制勞退基金，請問原因為何？

3、勞動基金運用局國內投資組李副組長惠珍說明：

有關新制勞退基金及勞保基金國內自營績效優於委外部分，主要係自營與委外之投資策略不同。國內自營係由國內自營團隊透過股票池之投資組合，透過量化篩選機

制及研究員的質化分析，並且參考市場分析報告和參訪企業進行訪談及參加公司法說會等，經自營團隊研究成果進行投資。自營投資以權值股、長期看好的個股、中長期具潛力個股等為主。委託經營分為絕對報酬型及相對報酬型委託，不同受託機構有其不同投資風格及操作策略，進行多元化投資，絕對報酬型著重下檔風險保護。在投資權益證券同時，還配置現金、短期票券等流動資產，非百分之百投資於股票。114年度由AI推動臺股上揚，絕對報酬型委外整體績效因此未能百分之百跟漲。在相對報酬型委託經營，有追蹤大盤及其他指數，投資策略有所不同，個股及產業之選擇及配置比重有其差異性，勞動基金秉持多元分散投資策略，追求長期穩健收益。

#### 4、主席發言：

雖說自營不宜和委外相比較，但是自營績效仍表現亮眼，也要感謝蘇局長帶領運用局、同仁的努力和委員提供寶貴意見。

#### 5、周委員志誠發言：

- (1) 期末進行資產評價時，評價損益包含價格差異(價差)及匯率變動損益(匯差)。議程第99頁，就業保險基金整體運用損益概況表中，金融資產評價損益卻完全等於兌換損益，請問原因為何？
- (2) 議程第31頁，就業保險基金運用績效概況表中，與匯率有關之運用項目僅有國外債務證券，其收益率為正，而

議程第99頁，金融資產評價損益卻為負數，請問原因為何？

(3)在國內債務證券運用績效，舊制勞退基金低於新制勞退基金及勞保基金之原因為何？

6、勞動基金運用局國外投資組林組長亞倩說明：

議程第31頁和第99頁，有關就保基金考量其為專款專用公共保險基金，財務運作以短期隨收隨付為主，所以投資策略偏重安全性與穩定收益，國外債務證券僅持有至到期日屬高評等之債務證券，未投資按市值計價(mark to market)之ETF或基金，故評價損益主要來自匯兌損益。以去(114)年而言，美元兌新台幣呈現貶值情形，所以產生未實現匯兌評價損失。第31頁表4就保基金運用績效概況表列國外債務證券評價後報酬率，包含利息收入，已實現損益加上未實現損益之評價後報酬率為0.6%。

7、臺灣銀行林副理貴雯說明：

議程第17頁附表1-2，註4所示國內債務證券含債券及短期票券，收益率較新制勞退基金為低，主要是舊制勞退基金是一個相對成熟型的基金且即將步入收支逆差的階段，所以我們非常注意流動性，買進的短期票券及債券都是以短天期的為主。

8、詹專門委員慧玲說明：

新制勞退基金及勞保基金有投資特別股，因有評價利益，故收益率較好，特別股114年的報酬率約4%左右，故整體債務證券收益較高。

9、勞動基金運用局劉副局長麗茹說明：

有關盧委員所詢簡報第3頁及第46頁，舊制勞退基金收益率會較其他基金為高之原因，第一個原因是新制勞退基金處於成長期，規模持續上升；而舊制勞退基金處於成熟期，於108年起給付已超過提繳收入，亦即一個分母增加，另一個分母則在減少。第二個是結構上，舊制勞退基金的法規對於國外的部位有上限規定，形成國內部位比重增加。再者，國內這兩年的股市比較好，綜上所述，收益率就產生差異。不過長期而言，收益率是平穩化的，新、舊制勞退基金的收益率差異並不大，這只是短期狀況。

10、張委員士傑發言：

國內保險公司在金融監督管理委員會(以下簡稱金管會)的監督下，對其持有國外金融商品匯率引進平準機制，致保險公司為符合資本適足率規範而紛紛增資發行與美元連結之次順位債券。考量信用利差下，國外次順位債券利率大約落在5.45%~6.95%，而國內發行者利率則介於3.75%~3.88%，相對預定利率為高。若過去勞動基金因顧慮保險公司獲利能力而未配置其次順位債券，如今金管會已加強監管，保險公司強化體質，且國外亦有研究指出保險公司發行次順位債券約有9成為機構法人所持有，是否考慮當股市處於高點時進行債券投資配置？

11、詹專門委員慧玲說明：

謝謝委員的提醒，我們的確有注意到這個趨勢，在去(114)年基金有買入部分壽險業的債券，我們也觀察到有些機構發行次順位債券，基金會依資產配置計畫，選擇信評等級及殖利率較佳之投資標的。

12、黃委員啟瑞發言：

(1) 報表中有關匯兌損益的附註，是否包括已實現及未實現損益？如果包括未實現損益，可以在匯兌損益後括弧分別列示已實現與未實現損益，表達上會更清楚。

(2) 建議統一名詞，議程第51頁附表1-12建議用匯兌損「益」表達，以維持一致性。

13、詹專門委員慧玲說明：

謝謝委員的提醒，格式的部分我們會再統一，匯兌損益的部分包括已實現及未實現損益，我們未來會參考委員意見辦理。

14、盧委員秋玲發言：

非投資等級與次順位等級債券，個人認為需要做一點規範，畢竟非投資等級債券投資商品，風險性較高。請問次順位債券與非投資等級債券，二者有無投資上限管控規定？是否有配置比例規範可遵循？

15、詹專門委員慧玲說明：

謝謝委員的詢問，債券的額度控管是以基金總額的占比做為上限，並沒有針對不同級別債券做個別限制。個別債券是以信用評等及收益率來看是否符合法規規定。

16、林組長亞倩說明：

依相關運用法規規定，勞動基金不得投資非投資等級債券，並對債券發行人訂有信用評等規範，目前勞動基金所投資債券之平均信用評等維持於A等級以上。

17、何委員美惠發言：

議程第22頁，114年截至12月底止，新制勞退基金本期賸餘為2,571億4,255萬元，請問此金額是否經過設算足敷未來的退休金給付？

18、勞工保險局楊組長佳惠說明：

新制勞工退休金是勞工個人專戶制，勞工請領金額為個人專戶所累積之金額，並不會有財務缺口問題。委員所提剩餘金額係退休金收繳扣除核發後剩餘金額，撥轉予勞動基金運用局進行投資運用，每年基金都呈現成長情形，勞工請領之退休金係由其個人專戶累積金額進行核發，沒有財務問題，請委員放心。

19、主席發言：

外界比較關注勞保基金財務，請保險司說明。

20、勞動保險司黃科長琦鈺說明：

針對勞工朋友所關心之政府撥補及最後支付責任入法議題，勞工保險條例第66條和第69條條文，總統於今(115)年1月21日修正公布，未來將依修正規定持續撥補勞保基金，並定期檢視勞保財務狀況，請勞工朋友安心。

## 21、主席發言：

若單看每年保費總收入和給付支出是有些缺口，但近年勞保基金投資績效不錯，足以彌補缺口，去(114)年基金收益達1,598億餘元，加上這幾年政府撥補，所以勞保基金財務尚屬穩定，請各工會理事長向勞工說明請勞工安心，政府會負起最終給付責任，請大家放心。

## 22、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、謹陳勞動基金114年度基金業務稽核報告**

1、勞動基金運用局企劃稽核組陳組長忠良報告：(如議程，略)。

## 2、蔡委員朝安發言：

請問簡報內容所提及國外受託機構出具的外部稽核報告，是哪些報告？

## 3、陳組長忠良說明：

國外受託機構會委託會計師事務所就內部控制作業進行審查，會計師會依照美國或國際一般公認審計準則進行審查，審查報告就內部控制設計與執行的有效性進行評估，出具意見。會計師審查不會僅針對本局委託帳戶，而是就該公司整體內部控制進行評估。

## 4、主席裁示：

洽悉，請勞動基金運用局參考委員意見辦理。

**討論案、謹陳114年度勞動基金決算報告。**

1、勞動基金運用局主計室陳主任美慧報告：（如議程，略）。

2、盧委員秋玲發言：

簡報資料第7頁，附註說明第3項末段文字「全數分配予勞工」等語，請說明該段涵義？

3、陳主任美慧說明：

新制勞退基金當年度運用收益，不論已實現或未實現收益，在扣除滯納金等淨收入後，將於次年3月悉數分配勞工。

4、主席說明：

每年3月，有參加勞退新制的勞工就可以查詢到專戶內投資收益之分配金額，以去(114)年度新制勞退基金收益率為15.6%，屆時個人專戶帳上就會增加15.6%之投資收益，但勞工60歲才可以請領新制勞工退休金。勞工參加新制勞工退休金制度超過15年，請領方式可以選擇一次請領和按月請領退休金，若按月請領，剩餘本金留存帳戶，繼續由運用局投資，勞工可以繼續參加分配。我至工會拜訪時，常向勞工說明，若不急著用錢，建議退休時採按月請領方式，加上勞保老年年金給付，合計每月可請領金額約5~6萬元左右。新制勞工退休金帳戶金額查詢可透過自然人憑證、勞動保障卡查詢。勞工請領退休金後重返職場，雇主仍必須依規定繼續為勞工提繳退休金，勞工就可以再請領勞工退休金專戶累積的退休金。

5、主席裁示：

照案通過，並請勞動基金運用局循決算相關規定及程序辦理。