

勞動部勞動基金監理會第114次會議紀錄

開會時間：112年12月27日（星期三）下午4時30分

地點：本部10樓1001會議室

主持人：王召集人安邦

紀錄：黃瑋琳

委員： 陳委員俊雄	何委員美惠	潘委員敏媛
楊委員芸蘋	莊委員慶文(請假)	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(請假)	徐委員婉寧(請假)
莊委員永丞	楊委員素芳	謝委員佳珍
李委員貞芳	謝委員倩蓀	

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
吳科長英傑	黃科長采萍	李科長孟茹
陳科長兆仁	張科長惠群	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

林副理貴雯

本 部

王政務次長辦公室 吳秘書立宣

勞動保險司 黃科長琦鈞

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 黃助理員瑋琳

詹約聘研究員淑媚

壹、主席致詞：

各位委員、各位同仁大家好，今天是本(112)年度最後一次召開勞動基金監理會議，再過幾天就是新的一年，先祝福大家新年快樂！也感謝各位委員於百忙之中撥空出席。

本次會議將報告「勞動基金截至112年10月底止之收支及運用概況」及112年11月份運用績效。今年截至10月份，勞動基金整體投資收益數為4,239億元，收益率7.60%，請運用局及台灣銀行繼續加油，為勞工創造更多收益。

本次議程還有一個報告案，是本部今(112)年10月16日至20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，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」。以上2案請委員指教並提供寶貴意見。

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113）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113次會議報告案三解管。

報告案三

案由：謹陳勞動基金截至112年10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5時40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113）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霖報告：(如議程，略)。

2、主席裁示：洽悉，第113次會議報告案三解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至112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：

今(112)年11月及12月全球股市、債市表現不錯，勞動部及勞動基金運用局(以下簡稱運用局)本於專業及努力下，為基金創造優秀的績效。現今美股已然到達相對高點，12月美國核心消費者物價指數(CPI)及個人消費支出(PCE)皆有微幅下調，失業率亦下降，雖市場預期美國經濟狀況緩步衰退，但是目前尚未有陷入衰退的訊號。須注意明(113)年還是存在一些隱憂，不論是美國還是臺灣，明(113)年開春市場預期有元月效應，但股、債市波動可能較大，操作難度也大幅提高，華爾街金融機構預期聯準會(FED)下半年有可能降息，導致長年期美國公債已從底部上漲一定幅度，因此美債操作上仍須步步為營，保持警覺。當股市上漲較高時，資金會有部分移轉至債市，再加上債市也因為預期降息，致美國10年期公債價格上漲使得殖利率跌破4%，以上資訊提供運用局參考。

3、黃委員啟瑞發言：

過去一年操作難度不低，今(112)年初「經濟學人」對全球經濟展

望預期並不樂觀，到了年底，「經濟學人」承認看錯經濟走勢。展望明年，多空看法分歧，而我們之前關注在市場相對高點獲利調節的狀況，比較簡報第13頁、第28頁及第34頁，舊制勞工退休基金(以下簡稱勞退基金)、新制勞退基金、勞工保險基金(以下簡稱勞保基金)運用情形，已實現總損益占運用總損益比例尚佳，在相對高點時能適時獲利了結實現收益，在此特別給予運用局正面肯定。

4、周委員志誠發言：

(1)議程第99頁，附表3-1勞保基金資產配置情形，基金運用合計餘額較上月減少，其中轉存金融機構減少之原因，附註說明為支應各項投資業務、保費及退休金支出之資金需求，收回金融機構到期存單。勞保基金每年政府挹注資金不少，加上今(112)年截至10月底投資收益約6百多億元，請問每年有多少金額用於退休金給付支出，導致基金餘額減少？

(2)議程第54頁，舊制勞退基金111年第一次委託經營自112年10月5日委任，委任迄今投資報酬率均為負數，且落後大盤/目標報酬率。議程第83頁，新制勞退基金111年第一次委託經營亦有類似情形，請說明原因。

(3)議程第91頁，新制勞退基金108-1全球新興市場動態多元因子指數增值股票型，其中有兩家受託機構投資報酬率為負數，且績效落後其他三家受託機構甚多，請說明原因。

5、勞動保險司黃科長琦鈞說明：

112年1月至10月勞保之保費收入為3,961億元、給付支出為4,331億元。另如欲瞭解整年度給付支出情形，以111年度為例，整年度給付支出為4,814億元。

6、勞動基金運用局國內投資組張組長琦玲說明：

議程第54頁，111年第一次委託經營批次績效不如大盤及目標報酬率，主要是本批次撥款不到1個月時間，屬建倉布局期間，短期操作策略尚無法彰顯，需拉長觀察期間。至於布局重點在 AI 概念股且未來具展望性及成長性類股，由於類股漲幅已大、籌碼凌亂，股價波動較具劇烈，今(112)年10月單月該類股跌幅達5%，不過，委任迄至12月22日止，本批次績效已是正報酬，還是會持續長期觀察績效表現。

7、勞動基金運用局國外投資組林組長亞倩說明：

議程第91頁，新制勞退基金108-1全球新興市場動態多元因子指數增值股票型批次，其中3家受託帳戶績效表現較佳，係採 AI 大數據選擇因子或量化模型選股，因子選股相對指標帶來正貢獻。另2家績效表現較差，其中有採基本面選股，持股較為集中，選擇加碼金融股，因選股效果不佳，或採量化模型於選股及國家配置上，造成績效表現較落後。但今(112)年截至11月底，績效已回升，本局將持續觀察相關帳戶績效表現。

8、主席發言：

簡報第25頁、第27頁及第33頁，新制勞退基金97-1全球主動債券型(續約3)、97-2全球增值債券型(續約3)、109-1全球美元公司增值債券型、110-1全球基礎建設有價證券型、110-1全球多元資產型、勞保基金100年全球主動股票型(續約2)、104年全球主動債券型(續約2)、104-1全球主權信用增值債券型(續約)與105-1亞太混合指數增值股票型(續約)等批次委任迄今，有些批次委託已超過委託期間一半，其績效表現仍不佳。誠如委員所提現在的債券市場的表現還不錯，部分批次為債券型委託，請問績效不佳的原因為何?後續如

何處理？

9、林組長亞倩說明：

議程第24頁，以表2-4委託經營整體運用績效做整體說明，10月份，在美國財政部大量發行債券及公布消費與就業數據優於預期下，殖利率一度突破5%關卡，今年10月底美國10年期公債殖利率為4.92%，各類債券跌幅近1%。全球股市方面，10月下旬，因美國對中國晶片出口禁令升級，及美國殖利率大幅攀升等影響，單月為負報酬。在不動產和基礎建設，因對利率敏感度較高，所以跌幅比較大。截至今(112)年10月底各受託帳戶委任迄今之績效，有14個批次為負報酬，其中4個批次低於指標報酬率。11月份以來，在 FED 暗示升息循環進入尾聲，美國財政部下修第4季總發債量，以及第3季 GDP 及 PCE 年增率顯著放緩，強化市場明年可能降息之預期，所以美債殖利率大幅回落。在股市大幅度反彈，單月份報酬率9.23%，各類債券有4%~5%漲幅，所以14個負報酬批次，已有5個批次轉為正報酬。其中111-1全球氣候變遷增值股票型和112-1絕對報酬債券型批次今(112)年甫撥款，另委員關心的全球多元資產型批次，在去(111)年股債雙跌之下，11月單月漲幅約8%~9%，委任迄今績效也優於同期間股債平衡型報酬。目前只有109-1全球美元公司增值債券型批次和105-1亞太混合指數增值股票型(續約)批次績效略低於指標報酬率外，其餘批次均高於指標報酬率。本局將持續關注金融情勢及帳戶績效變化，適時調整。

10、主席發言：

請問在委託期間內，如果績效表現一直都不理想，可以終止委託契約嗎？

11、林組長亞倩說明：

對受託帳戶之績效，本局按週、月、季及年進行檢討，針對績效相對落後之帳戶，會加強檢討，請受託機構來局報告或進行視訊會議，進行差異化管理並請其改善。每年度也會做年度績效檢討作業，檢視資產配置、批次績效、未來展望及與同批次帳戶績效之比較。對績效於委任期間相對落後之帳戶，必要時進行部分收回、費率議減等決策，然而收回時點亦須考量市場走勢，以基金最大利益下辦理部分收回。

12、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4次勞動基金收支、保管及運用業務查核報告。

1、勞動福祉退休司白視察明珠報告：（如議程，略）。

2、盧委員秋玲發言：

請問運用局辦理國外受託機構實地訪察頻率為何？因為疫情期間無法前往國外實地訪察，過去是幾年去一次，未來如何規劃？還是都採取線上稽核？

3、勞動基金運用局企劃稽核組陳組長忠良說明：

有關國外受託機構訪察，原則上在委託契約期間會安排訪察2次，111年因疫情以視訊辦理訪察作業，112年已依計畫辦理實地訪察。

4、主席發言：

請問訪察國外受託機構有固定的訪察頻率嗎？例如一年一次或兩年一次。

5、陳組長忠良說明：

隨著基金規模擴大，國外受託機構家數也變多，囿於現有人力，原

則在委託契約期限5年間，規劃實地訪察2次。

6、主席發言：

請問國外投資委託契約3年或5年期間內訪察受託機構都是2次嗎？

7、陳組長忠良說明：

現在委託契約期限是5年。

8、蘇局長郁卿說明：

今年訪察14家受託機構，本局會依過去實地查核及缺失情形，列出優先訪察受託機構及家數，目前已在規劃113年度的訪察計畫。

9、主席發言：

113年國外訪訓計畫仍需循相關預算程序審查通過。

10、蘇局長郁卿說明：

勞動基金加計國民年金保險基金，國外委託共計60個批次，170個帳戶，在考量預算及人力吃緊的情況下，本局仍會派員訪察，增加同仁歷練及學習成長，同時本局對於訪察同仁的外語溝通能力也相當重視。

11、周委員志誠發言：

(1)運用局說明針對過去有缺失之受託機構，列為訪察對象。請問運用局實地訪察時，受託機構是否已確實改善？

(2)議程第118頁，到期或提早收回帳戶管控中，建議就收回帳戶除控管餘額外，仍應加強日常檢核保管銀行之相關報表，及定期追蹤保管銀行對列帳期間較長應收退稅款之辦理情形。請說明應收退稅款是如何發生？為何這麼久未收回？

12、陳組長忠良說明：

有關受託機構缺失，於規劃訪察時會列為必查項目，例如投資於不能投資項目或超過投資限額等系統未控管缺失，於實地訪察時

會進行系統測試。訪察後製作訪察報告及工作底稿，就缺失有無改善，會於工作底稿及簽核資料中敘明。

13、林組長啟坤說明：

退稅案件主要源自於我國與投資市場國簽訂有雙邊租稅協定，本局經管基金若符合協定所規定之租稅優惠，可申請依優惠稅率退稅。但各國稅局對於協定適用、解釋及退稅程序各有不同，退稅案之進度仍需依各國稅局裁量。應收退稅款帳列期間較久，主要是因疫情及俄烏戰爭之後，各國財政趨緊，對應收退稅款的審核趨嚴，作業時程延長。另外，有的案件是稅局要求需補充相關資料或其他說明，甚至需提供基金相關法制方面的規定，需花很多時間去解釋法規的內容，因此應收退稅款帳列期間會較久。

14、張委員琬瑜發言：

剛剛提到有關國外訪察之語言能力部分，國外資產管理公司應非只有臺灣區域的客戶，其他國家客戶也可能是非習慣使用英語的國家，應可編列相關預算由專業人士提供運用局訪察協助，使資產管理公司對投資更加謹慎。

15、主席發言：

局長期待同仁有相當語言能力，可不透過中間翻譯等輔佐角色，了解受託機構實際操作情形。出國預算需循預算程序審核，有一定審核機制，再者，人員出國訪察時間需要10-15天，業務仍需要其他同仁處理。考量預算及人力，再與運用局討論出國訪察頻率。

16、盧委員秋玲發言：

國外受託機構代操勞動基金，應該有收取相關費用，運用局進行國外委託經營之稽核作業時，可要求受託機構應指派會中文的人

與我們溝通。我認同同仁的語言能力要培養，以求更加精進。

17、主席發言：

國外受託機構會派人員翻譯，而同仁如有相關語言能力，可在業務上掌握得更清楚，但語言能力非必備條件，不會影響實地訪察作業。

18、楊委員芸蘋發言：

運用局近年因疫情改採視訊方式查核，請問有無語言溝通問題？查核的基準與準確度為何？

19、主席發言：

因為疫情期間情況較為特殊，故用視訊進行訪察作業，但仍應保有實地查核的強度，對資訊掌握度較為清楚。

20、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。