

勞動部勞動基金監理會第 84 次會議紀錄(書面審查議程資料)

開會時間：110 年 6 月 24 日 (星期四)

委員書面審查議程資料期間：110 年 6 月 16 日至 6 月 24 日

召集人：王召集人安邦

紀錄：鄭勝文

委員：邱委員奕淦	張委員家銘	潘委員敏媛
楊委員芸蘋	莊委員慶文	鄭委員力嘉
蔡委員圖晉	林委員月能	盧委員秋玲
黃委員瓊慧	周委員志誠	張委員琬喻
黃委員慶堂	李委員建興	張委員士傑
莊委員永丞	盧委員陽正	高委員晶萍
馬委員小惠	謝委員倩蓓	

業務單位：勞動基金運用局

勞工保險局

臺灣銀行股份有限公司

本 部：勞動福祉退休司

壹、召集人致詞：

各位委員大家好，因應中央流行疫情指揮中心宣布全國三級警戒延長至 110 年 7 月 12 日，為降低人員群聚感染的風險，本次會議仍改採書面方式進行。

本會在第 78 次會議決議，請勞動基金運用局每 2 個月向本會報告所提內稽內控及人員管理等 12 項具體強化措施辦理情形。2 月份及 4 月份運用局已向本會報告過，現在是 6 月份，因應會議採書面審查進行，運用局已於會議召開前將 12 項具體強化措施後續辦理情形及最新

進度以電子郵件方式寄給委員們參考。另外，會議有 1 個報告案是「勞動基金本年度截至 4 月底止之收支及運用概況」。截至 4 月底止，勞動基金整體運用累計收益 2,740 億元，較上月增加 891 億元，收益率達 6.07%，基金收益表現不錯。5 月份國內突然爆發本土社區感染，市場信心遭受嚴重衝擊，大盤指數下跌，也使收益數表現受到影響。希望勞動基金運用局持續注意金融市場變化，審慎因應，以穩定勞動基金運用收益。感謝各位委員再次配合，在期限內提供寶貴的監理審查意見。

貳、報告事項：

報告案一

案由：確認本會上（第 83）次監理會議紀錄，請鑒察。

決定：委員無意見，本案確認。

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：委員無意見，本案洽悉，第 83 次會議報告案三、四共 2 案解管。另有關內稽內控機制及人員管理等 12 項具體強化措施辦理情形及進度，委員無意見，洽悉。

報告案三

案由：謹陳勞動基金截至 110 年 4 月 30 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

【附錄：委員意見及業務單位說明】

壹、召集人致詞：(同會議紀錄，略)。

貳、報告事項：

報告案一：確認本會上(第83)次監理會議紀錄案。

召集人裁示：委員無意見，本案確認。

報告案二：本會歷次會議決議案列管及執行情形報告案。

召集人裁示：委員無意見，本案洽悉，第83次會議報告案三、四共2案解管。另有關內稽內控機制及人員管理等12項具體強化措施辦理情形及進度，委員無意見，洽悉。

報告案三：謹陳勞動基金截至110年4月30日止之收支及運用概況案。
(依委員提供書面監理意見時間順序)

- 1、馬委員小惠意見：截至4月份國外投資部位低於中心配置，在目前歐美因疫情緩解，經濟逐漸復甦，美國聯準會最新政策聲明暗示提前升息，而美元有逐漸走強及通膨預期下，請問國外投資布局策略是否會調整？是否會提高國外投資部位？
- 2、運用局國外投資組張組長琦玲說明：隨市場對未來經濟展望轉趨樂觀，6月聯準會利率決策會議點陣圖釋放偏鷹訊息，美國通膨是否為暫時性因素及Fed何時縮減購債計畫之議題，相關議題的發展也使得近期金融市場波動再現，故國外投資布局策略原則上雖仍將依照資產配置計畫，惟將關注金融市場走勢，就各類資產採平衡多元布局以獲取長期穩定獲利。
- 3、臺灣銀行信託部林副理貴雯說明：截至4月底，舊制勞退國外投資占基金淨額比例已達58%，接近法定60%上限，在美元走強情況下，雖增加國外投資金額有限，惟仍將視金融市場發展，動態調整股、債、另類投資等項目配置，以確保基金收益。

- 4、盧委員秋玲意見：有關舊制與新制中107-1絕對報酬股票型，某帳戶情況有稍微進步，但是績效還是大幅落後，請運用局持續監督經理人操作策略是否修正。距上次減碼已經有一年時間，請檢視過去一年減碼後該經理人的表現。
- 5、張組長琦玲說明：自 109 年 6 月收回部分委託金額後，某帳戶已整合集團基本面分析至模型中，統計 109 年 6 月起至 110 年 5 月止，該帳戶累計績效與目標報酬率落後差距逐步縮小且已轉為正報酬，顯示績效已有提升，本局將持續觀察該帳戶未來表現。
- 6、黃委員慶堂意見：
- (1) 勞動基金在 4 月份的績效相當亮麗，雖然 5 月份稍微下降，但收益率仍達 5.62%，運用局同仁的用心及努力值得肯定。
 - (2) 舊制與新制勞退基金因收回部分投信委託資金，自營操作金額上升(議程第 57 頁及第 81 頁)，但在配置比率部分產業差異較大，例如舊制基金在電子產業占 62.99%，在 ETF 占 5.44%(第 71 頁)；反觀新制基金在電子產業占 74.56%，在 ETF 占 0.15% (第 99 頁)，請說明內部操作團隊對未來產業配置之看法？
 - (3) 最近因歐美施打疫苗致疫情減緩，人民外出購物旅遊上升，但又傳出變種病毒造成染疫者增加，再加上亞洲疫情改善有限，物資運送到歐美的航運價格持續上漲，美、中二國最近的 CPI(消費者物價指數)以及 PPI(生產者物價指數)上升，未來通膨的疑慮又起，以致未來疫情解封經濟轉正向發展之看法受到衝擊。復以歐、美、亞與台股均在歷史高檔，依照投資回歸均值理論，以及近期巴菲特指標、席勒修正指標，顯示股票指數過高，部分資產管理公司發表股市泡沫論，造成金融市場的波動加大，建議運用局之資產配置與產業配置在戰略性資產配置之區間範圍內做戰術性之動態調整，以降低金融市場巨幅波動之風險。

7、運用局國內投資組蘇組長嘉華說明：

- (1)鑒於整體投資環境變遷快速，國內股市波動劇烈，本局經營基金自營長期以均衡布局、穩健操作策略，逢低逐步往下承接營運獲利良好、具成長性、產業前景佳之績優股長期持有，並以區間操作，酌量調節持股，獲取合理穩定收益；而新制勞退在組織改制前僅投資於 ETF，改制後，逐步增加個股投資運用，而產業配置比重與台灣 50 大致相同，爰電子類股占比達七成以上。
- (2)國內自行操作採中長期之投資策略，以績優公司為選股標的，且為分散投資風險，有關投資組合之布建或買或賣時點均視市場狀況調整，以創造長期穩定績效。

8、張組長琦玲說明：通膨預期自今年第 2 季開始主導市場發展，下半年在經濟重啟、財政刺激、寬鬆貨幣政策與近期上漲的能源與農產品價格將進一步推高短期通膨。此外，隨經濟復甦後，央行貨幣政策退場的預期亦將是未來須留意的風險。截至 110 年 5 月底止，勞動基金整體國外投資部位之實際配置均低於中心配置，介於 3.15% 至 8.23% 之間，已有效降低通膨來臨及疫情持續下之系統性曝險。未來將持續注意疫苗施打進度、對變種病毒控制情形及通膨趨勢等對金融市場的影響，並參採委員意見，動態調配資產配置，以因應金融市場巨幅波動之風險。

9、林副理貴雯說明：收回之委託經營以電子股居多，於審視個股基本面及股價位階後，部分個股採減碼策略，又，重啟經濟通膨概念之傳產及金融股價走強，致舊制勞退自營部位類股占比略有消長。目前全球股市位居高檔，各國央行政策及產業供應鏈狀況影響多空發展，自營團隊仍將密切觀察審慎因應。

10、李委員建興意見：近期國際金融情勢發生一些新的訊號，Fed 將超額準備金利率(IOER)和隔夜附買回利率(RRP)調高，兩者都走高 5

個基點，分別來到 0.15%和 0.05%(<https://amp-news.cnyes.com/news/id/4662644>)。這表示 Fed 雖然尚沒有進行縮表的大動作，但是 Fed 將超額準備金利率(IOER)和隔夜附買回利率(RRP)調高的小動作，被金融市場投資人解讀為鷹派開始主導 Fed 的政策方向增強。因而造成最近股市開始擔心資金動能將逐步喪失，股市因而發生大幅的下跌修正。以上資訊提供給資產配置與選股等之參考。

11、張組長琦玲說明：最近聯準會聲明稿仍表示通膨回升為暫時性，傳遞短期維持寬鬆貨幣之政策訊號，但利率點陣圖顯示2023年中位數上調兩碼至0.5至0.75%，透露經濟持續復甦、通膨顯著回升情況下，寬鬆貨幣政策長期將轉向進程加快。經濟復甦長期將持續支撐股票等風險性資產之表現，未來在配置上將持續建置不動產、基礎建設等高股息保護之抗通膨資產，並搭配運用全球多元資產及絕對報酬股之下檔保護策略，以多元分散投資風險，穩固基金收益。

12、黃委員瓊慧意見：

(1)議程第 23 頁，表 1-2 舊制勞工退休基金運用績效概況中顯示，無論是國內權益證券或國外權益證券，相較於三月底，截至四月底止的評價後報酬率，自營的增加幅度皆高於委外的增加幅度；相反的，就已實現報酬率而言，委外的增加幅度則高於自營的增加幅度。此一現象意味著，委外業者似乎較會行使停利以獲利了結。請問自營部分的停利原則為何？

(2)不論舊制或新制勞退基金，國內權益證券的委外實際運用比率皆遠低於中心配置的委外比率，其原因為何？

13、蘇組長嘉華說明：有關國內委託經營運用比例低於中心配置一節，因本局業已於本（110）年 4 月完成收回復華、統一及群益 3 投

信涉案帳戶，並移轉部分個股至自行投資部位之個股，以致運用比例低於中心配置。

14、林副理貴雯說明：自營與委託經營評價後收益率，與投資時點及持有之類股表現有關，至已實現收益率，則牽涉投資研判或委託經營撥款/收回。本(110)年至4月底，委託經營收回部分批次，且大盤類股輪漲效應，致二部位收益率互有消長。至舊制自營停利原則，係考量總體經濟、產業趨勢、個股股價位階等情況後，於市場流動性充足時適時實現獲利。

15、周委員志誠意見：

(1)今年迄今(至4月底)新、舊制勞退國內權益證券自營部分，已實現報酬率分別為7.02%(詳議程第28頁)及10.54%(詳第23頁)，僅約佔評價後報酬率之30%(7.02/23.72)和35%(10.54/29.7)。請教運用局對國內權益證券自營部分的出售處分之操作哲學思維為何?為何較委外之已實現報酬率都來的低些?〔按新、舊制委外已實現報酬率分別為10.05%及13.16%約佔評價報酬率之46%(10.05/21.82)及62%(13.16/21.35)〕

(2)議程第98頁，新制勞工退休收支餘絀表中顯示本年截至4月底止，存款利息收入為1,315,251,742元，較預算數559,810,000元多出755,441,742元(+134.95%)。另，議程第67頁舊制勞退收支餘絀表中存款利息收入1-4月份之實際數為239,804,501元，較預算數186,100,000元多出53,704,501元(+128.86%)。請教本年新、舊制勞退1-4月存款利息收入預算數均較實際數偏離許多原因為何?其次，手續費收入部份，為何新、舊制勞退預算均未編列，而實際上新、舊制勞退收支餘絀表中均分別產生55,863,069元及90,232,457元的手續費收入?此點亦請說明。

- 16、蘇組長嘉華說明：本年度截至4月底，台股大盤漲幅達19.24%，國內權益證券自營部分，逐步調節評價較高持股，獲取合理穩定收益，並以均衡布局操作策略，逢低逐步往下承接營運獲利穩定及殖利率高之產業龍頭股或績優股長期持有，短線雖然易受股價波動影響已未實現報酬率占比，然長期投資績效仍屬穩健。另整體來看，疫情是否能有效控制仍是未來最大的變數，對於台股的操作而言，資金動能無虞，但籌碼較為凌亂，指數波動較大，自營的操作仍秉持一貫投資邏輯，並追蹤市場狀況動態調整，以確保基金獲利。
- 17、張組長琦玲說明：有關手續費收入部分，係國外委託經營有價證券借貸(亦即借券)收入，取決於國外受託機構對於有價證券之操作及借券市場之需求，故無法事先預估，致預算尚無法編列。
- 18、運用局財務管理組林組長啟坤說明：新制勞退之退休金提繳每月持續淨流入，並視金融市場情勢審慎布局，爰資金暫存於金融機構致銀行存款營運量較預估數增加，故存款利息收入實際數高於預算數。
- 19、林副理貴雯說明：
- (1)舊制勞退1-4月存款利息收入實際數較預算數為高，係因定期存款配置高於中心配置，且實際收益率為0.51%，高於預算數0.5%，故利息收入高於預算數。
 - (2)舊制手續費收入主要係源於從事國外有價證券出借業務，該項收入非屬事前可合理預期者，援例不予編列預算。
- 20、高委員晶萍意見：各基金評價後報酬率大多提升，惟舊制勞工退休基金(議程第23頁)、新制勞工退休基金(第28頁)、勞工保險基金(第33頁)之國外債務證券委外經營評價後報酬率表現較差，分別為-3.81%、-4.04%、-4.27%，建議應持續關注美國通膨上升

風險及對金融市場影響。

21、張組長琦玲說明：今年以來全球市場延續正向發展，加以美國陸續推動各項經濟刺激方案，市場對今年經濟成長復甦展望抱持樂觀期待，推升美國 10 年期公債利率急速攀升，自前年底約 0.9%，4 月底升至 1.63%，共同推高長天期公債利率水準，導致全球高品質公債與公司債大幅回檔，至 4 月底，彭博巴克萊全球綜合債券指數下跌 3.65%、全球美元公司債指數下跌 3.18%、全球主權信用債指數則下跌 5.05%，以及台幣升值 1.96%之匯率因素，致影響績效表現，將持續密切關注金融市場情勢。

22、莊委員慶文意見：

(1)議程資料第 85 頁，有關新制退休金國內 106 年第一次委託之 A 投信帳戶，委任迄今投資報酬率 38.9%，相較於 B 投信帳戶投資報酬率 80.81%落差甚鉅，雖然運用局已於 109 年 4 月減碼一次，惟 110 年度迄今投資報酬率亦僅 2.85%，相較於同期受託亦被減碼的 C 投信帳戶投資報酬率 26.33%落差更大，請說明所瞭解狀況及是否應洽請改善。

(2)另議程資料第 93 頁，有關新制退休金國外 107-1 絕對報酬股票型委託之某帳戶，委任迄今投資報酬率僅 2.35%，相較於另一帳戶投資報酬率 34.91%落差甚鉅，雖然運用局已於 109 年 6 月減碼一次，惟投資報酬率仍落後同期受託投信，請說明所瞭解狀況及是否應洽請改善。

23、蘇組長嘉華說明：A 投信 106-1 帳戶，今年以來操作保守，帳戶資金轉向非主流傳產類股，且經理人對疫情看法悲觀，持續降低持股並利用期貨避險，進一步拖累績效表現；而 C 投信 106-1 帳戶，經理人為追趕績效，自去（109）年 11 月以來，持股比率均維持在高檔 9 成左右，且核心持有半導體及電子相關類股，透過積

極換股操作，績效有明顯改善，縮小與同批次其他帳戶間之差距，本局將持續觀察各帳戶操作情形，適時督促其檢討改善。

24、張組長琦玲說明：截至今(110)年5月底止，107-1 絕對報酬股票型新制勞退帳戶累積報酬率為 4.60%，雖仍落後指標報酬率(2.91%)及目標報酬率(14.69%)，惟績效持續提升，與目標報酬率落後差距程度逐步縮小。該帳戶自去(109)年6月份起將模型納入基本面觀點，對投資績效之正向貢獻已逐步顯現，本局將持續觀察該帳戶強化策略之實施成效。

25、張委員琬喻意見：相較於國外委託經營績效，國內委託經營績效於絕對報酬型的委託案之績效表現幾乎皆較大盤報酬率差(議程第82頁至第86頁，附表2-12)，且差異不小；而相對報酬型的委託案之績效表現較大盤報酬率好。可分析有這樣系統性明顯差異是否是台灣資產管理公司的選股還有投資策略及能力上有某些強項及弱項，此將有利於我們選擇國內委託代操資產管理公司。

26、蘇組長嘉華說明：

(1)絕對及相對報酬分屬不同報酬策略與風險型態，盤勢轉空時絕對報酬型可藉由經理人持股調整保護下檔風險，而相對報酬型於多頭趨勢可獲取與指數相當或超越之報酬。

(2)與大盤報酬率相較，於近期台股持續走高下，相對報酬類型表現較能超越大盤或指標，絕對報酬類型則因不同策略及風險考量，未達100%持股，爰未能完全跟隨大盤漲幅。

(3)基金以獲取長期穩健績效為目標，面對市場波動，長期投資策略有賴絕對報酬與相對報酬型態相輔相成，未來將持續依市場情形，配置合適投資策略，掌握盤勢多空布局契機。

27、盧委員陽正意見：

(1)運用局及所有相關同仁迄今所創造之績效表現優異，應加以鼓

勵。

(2)美國聯邦準備理事會(Federal Reserve Board of Governors)近日多位理事(如亞特蘭大聯邦準備銀行總裁 Bostic、達拉斯聯邦準備銀行總裁 Kaplan)發表鷹派看法，認為今年通膨將超出 2% 之政策目標，2022 年後將需提前升息。聯準會主席 Powell 雖於國會表示近期的高水準通膨是經濟重啟下「完美風暴」帶來的結果，並認為短期通膨將會消退，帶來了暫時性的鴿派論調；不過，Powell 也表示 Fed 接下來縮減購債以及升息的決定，可能受到通膨升溫多快消退影響。顯然地，美國寬鬆貨幣與經濟重啟帶來的通膨壓力已然形成，未來若經濟復甦持續，美國通膨壓力與鷹派升息言論勢不可免。提醒運用局及早做好情境模擬，妥適規劃投資組合調整策略。

(3)我國 COVID-19 疫情仍處三級警戒中，而美、歐正逢印度 Delta 變種病毒蔓延，爰請同仁保重自身身體健康，並請運用局及相關同仁持續落實防疫辦公政策。

28、張組長琦玲說明：目前主要國家央行認為現階段通膨大幅上揚應屬「短期過渡性」通膨，受基期效應與後疫情所衍生之供需失衡所致，惟目前市場共識為長期通膨受到產業技術進步與人口結構影響，評估並無太大變動風險。美國殖利率曲線仍以受到經濟成長展望及貨幣政策預期而有較大波動，而長天期債券目前在 2-2.5% 區間變動，預期後續的縮表及升息討論將會不斷牽動金融市場表現，故將持續掌握金融情勢變化，妥適規劃投資組合調整策略。

29、運用局企劃稽核組陳組長忠良說明：為確保投資業務不間斷，本局持續落實防疫政策，採按週分組居家、到局上班採分區辦公方式予以區隔，並落實辦公室清消作業，以維護同仁健康及基金安

全。

30、邱委員奕淦意見：

(1)議程第 24 頁表 1-3、第 31 頁表 2-4、第 34 頁表 3-2，舊制、新制勞工退休基金及勞工保險基金對於國外委託經營投資 106-1 全球 ESG 混合指數被動股票型商品投資報酬率均名列勞動基金國外委託經營所投資商品之前茅，當今世界永續意識覺醒，投資人永續投資 ESG 相關商品以及企業是未來趨勢，建議運用局積極評估對於國內上市企業主動將 ESG 納入營運考量，並充分揭露於管理政策與績效，有效發揮影響力之公司列入長期穩健投資組合之考量，成為勞動基金長期穩定收入之來源。

(2)有關議程第 60 頁至第 63 頁附表 1-13 舊制勞工退休基金與第 87 頁至第 94 頁附表 2-13 新制勞工退休基金國外委託經營績效之債券型投資績效 110 年度截至 4 月底止報酬率不彰，原因為何？並請運用局說明對於海外委託經營債券型產品未來前景及策略方向？

31、蘇組長嘉華說明：社會責任投資為本局一貫秉持之投資政策，在國內投資部分，目前國內委託投資已採用社會責任相關指數(如就業 99、高薪 100、永續指數等)，自營投資除將上述相關成分股納入選股參考外，亦將國內社會責任相關評鑑等納入(如國家永續發展獎、企業環保獎、公司治理認證及公司治理評鑑前 50%)，以上投資占國內股票部位約 97%，未來仍將賡續精進社會責任投資作為。

32、張組長琦玲說明：國外委託目前建置有「106-1 全球 ESG 混合指數被動股票型」及「109-1 全球美元公司增值債券型」等 ESG 相關資產之委任類型，國外自營則投資於 ESG 相關之社會責任及水資源相關 ETF 或共同基金，績效均穩定良好，未來將持續擴大 ESG 相

關證券投資部位，以深化企業社會責任投資。

33、林委員月能意見：

- (1) 110 年度 1~4 月舊制與新制勞工退休基金及勞工保險基金之運用績效項目以國外債務證券表現比較弱（議程第 23 頁表 1-2、第 28 頁表 2-3 與第 33 頁表 3-1）。除「106-1 絕對報酬債券型」的報酬表現為正數外，舊制勞退、新制勞退、與勞保基金的國外債務證券攸關批次的 110 年度 1~4 月報酬率皆是負數，說明這段期間的國外債券市場疲弱。請教債券策略是否需作調整。
- (2) 舊制勞工退休基金的國內權益證券委外的 110 年度 1~4 月評價報酬率雖然有 21.35%，但是根據表 1-3 總共 5 檔批次中的 4 檔批次的近 3 個月、近 6 個月、與委任迄今投資表現皆小於大盤/指標報酬率。請教可能原因。該 4 檔批次為「98 年第 2 次委託(續 3)」、「101 年第 2 次委託(續 2)」、「104 年第 1 次委託(續)」、「106 年第 1 次委託」。
- (3) 新制勞工退休基金的國內權益證券委外的 110 年度 1~4 月評價報酬率雖然有 21.82%，但是根據表 2-4 總共 14 檔批次中的 9 檔批次的近 3 個月、近 6 個月、與委任迄今投資表現皆小於大盤/指標報酬率。請教可能原因。該 9 檔批次為「96 年第 1 次委託經營(續 4)」、「97 年第 1 次委託經營(續 4)」、「98 年第 1 次委託經營(續 3)」、「99 年第 2 次委託經營(續 2)」、「101 年第 2 次委託經營(續 2)」、「103 年第 1 次第 2 期委託經營(續)」、「104 年第 1 次委託經營(續)」、「106 年第 1 次委託經營」、「107 年第 2 次委託經營」。
- (4) 勞工保險基金的國內權益證券委外的 110 年度 1~4 月評價報酬率雖然有 16.98%，但是根據表 3-2 總共 3 檔批次中的 2 檔批次的近 3 個月、近 6 個月、與委任迄今投資表現皆小於大盤/指標報酬率，請教可能原因。該 2 檔批次為「104 年續 2」、「106 年委託」。

(5)110 年度 1~4 月國外委託經營績效中，舊制勞退表現較好的 4 檔批次中有 2 檔批次是「被動式」投資：「101-1 全球低波動指數被動股票型(續)」、「106-1 全球 ESG 混合指數被動股票型」。新制勞退表現較好的 8 檔批次中有 4 檔批次是「被動式」投資：「98-1 全球被動股票型(續 2)」、「101-1 全球低波動指數被動股票型(續)」、「104-1 全球高品質被動股票型(續)」、「106-1 全球 ESG 混合指數被動股票型」。勞工保險基金表現較好的 5 檔批次中有 2 檔批次是「被動式」投資：「104-1 全球高品質被動股票型(續)」、「106-1 全球 ESG 混合指數被動股票型」。請教「被動式」投資策略的選定與部位配置規模是否有戰略性資產配置與戰術性投資策略的考量。

34、蘇組長嘉華說明：

- (1)國內委託經營絕對報酬型帳戶主要目的係達約定之目標報酬率，因須嚴控下檔風險，爰受託機構多採未足額持股策略，績效表現相較大盤抗跌緩漲，於大盤漲跌階段互有消長。以近期台股持續走高情勢下，絕對報酬類型則因不同策略及風險考量，未達 100% 持股，爰未能完全跟隨大盤漲幅；另截至本（110）年 4 月底止，前揭各絕對報酬型帳戶累積績效皆超越其目標報酬率。
- (2)未來本局仍將持續密切觀察各帳戶之績效表現，以維護基金權益。

35、張組長琦玲說明：

- (1)今年以來隨著疫苗進展與經濟重啟利多，美國公債殖利率明顯走升，自前年底約 0.9%，4 月底升至 1.63%，加上匯率因素，導致全球高品質公債與公司債大幅回檔，而影響國外債務證券績效表現。
- (2)在投資策略布局方面，本局除於去年調降利率敏感度較高全球主

權信用債批次部位，並辦理全球美元公司債之新委任案，以安全利差的公司債為投資範疇，期在經濟成長復甦之際，展現較佳之韌性。

- (3) 勞動基金衡平布局於主動型及被動型批次，以有效降低權益資產報酬之波動度，並增益資產收益。被動型委任同時兼具戰略性及戰術性資產配置考量，除作為建置長期戰略性配置之工具；另可針對不同區域、國家、產業及因子之市場展望，在委任批次間作部位之調整，以獲取短期市場超額報酬。

36、潘委員敏媛意見：

- (1) 議程第 21 頁的收益率，到年底會分發給有提撥退休金的人，之後的結餘款是放在哪個銀行帳面上？有多少結餘？
- (2) 對於勞動基金監理會開會部分，開會時，中華民國全國總工會是否可以另外增加一席旁聽？

37、林副理貴雯說明：舊制勞工退休基金之運用，其每年決算分配之最低收益，不得低於依當地銀行二年定期存款利率計算之收益。本基金運用所得於減除期末投資運用評價未實現利益，並補足前二年度累積短絀後，有超過當地銀行二年定期存款利率計算之收益時，應以其超過部分之半數，於每年度決算後三個月內完成分配，但以分配時基金專戶未結清者為限。運用所得分配後賸餘全數提列作為累積賸餘。截至本(110)年 4 月底止，本基金平衡表帳上累積賸餘為 2,606.72 億元，請詳見議程第 65 頁之本基金平衡表。

38、勞工保險局楊組長佳惠說明：新制勞退基金之當年度收益，係由基金運用局依法通知勞保局，勞保局即依該收益結果，分配至新制勞工之退休金個人專戶。由於當年度收益均會依法全數分配，故無收益結餘款結算儲存至銀行之情形。

- 39、勞動福祉退休司唐科長曉霽說明：勞動部勞動基金監理會設置辦法第 10 條第 3 項：「本會委員應親自出席會議，不得委任他人代理。」及第 13 條第 1 項：「本會委員及業務有關人員，對於業務處理上之秘密，應負保密義務。」等規定，尚無法增設旁聽席次。
- 40、召集人裁示：洽悉，委員意見請勞動基金運用局參考辦理。