

勞動部勞動基金監理會第 33 次會議紀錄

開會時間：106 年 3 月 23 日（星期四）下午 2 時

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：廖召集人蕙芳

記錄：陳聖心

出席： 吳委員振昌 陳委員宗燦 花委員錦忠
 何委員美惠 莊委員慶文(請假) 黃委員美華(請假)
 秦委員嘉鴻(請假) 周委員志誠 黃委員慶堂
 李委員樑堅 林委員盈課 張委員士傑(請假)
 黃委員瓊慧 莊委員永丞 陳委員俊男
 許委員林舜(請假) 張委員傳章 蔡委員麗玲
 馬委員小惠 孫委員碧霞

列席：

勞動基金運用局

蔡局長豐清	劉副局長麗茹	蔡副局長衷淳
李主任秘書韻清	李組長志柔	蘇組長嘉華
游組長迺文	陳組長忠良	林組長啟坤
林主任鳳君	陳專門委員明堂	陳科長學裕
邱科長南源	林科長淑品	張科長惠群
黃科長采萍	林科長祐廷	林科長亞倩
郭科長建成	李科長孟茹	張科長琦玲
張視察軒鳳	陳科員玫伶	

勞工保險局

李組長靜韻	藍科長淑芬
-------	-------

臺灣銀行股份有限公司

黃經理欉樹	林副理貴雯	苗科長莉芬
-------	-------	-------

本 部

會計處 張處長月女

勞動保險司 黃視察琦鈞

勞動福祉退休司

陳副司長惠蓉 張專門委員惠鈴 高科長啟仁

白視察明珠 陳專員聖心 黃科員郁勝

秦科員煥之 古助理員芸嘉 詹約聘研究員淑媚

壹、主席致詞：

各位委員大家好，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 33 次會議。

本次議程除「勞動基金截至 106 年 1 月 31 日止之收支及運用概況」報告案，有二個討論案。勞動基金運用績效與其資產配置密切相關，在好的資產配置下將對基金收益產生助益，所以本次會議討論「107 年度資產配置暨投資運用計畫」非常重要，有勞各位委員不吝提供寶貴意見，使勞動基金資產配置更臻完善，以提升勞動基金運用績效，為所有勞工謀取最大福祉。

另，「107 年度勞工保險基金(含勞保基金、就保基金及職災保護專款)基金運用預算」案，亦請委員不吝指教。

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 32)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 32 次會議報告案三及討論案共 2 案解管。

報告案 三

案由：謹陳勞動基金截至 106 年 1 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辦理。

參、討論事項：

討論案 一

案由：謹陳「勞動基金 107 年度資產配置暨投資運用計畫(草案)」乙案，提請 討論。

決議：照案通過，並請勞動基金運用局於下次修正本計畫時，納入委員意見參考辦理。

討論案 二

案由：謹陳勞工保險基金（含勞保基金、就保基金及職災保護專款）基金運用部分 107 年度預算案，提請 審議。

決議：照案通過，並請勞動基金運用局依預算相關規定及程序辦理。

肆、臨時動議：無。

伍、散會：下午 4 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、勞動福祉退休司勞動基金監理科高科長啟仁報告：(如議程，略)。
- 2、洽悉，第 32 次會議報告案三及討論案共 2 案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至 106 年 1 月 31 日止收支及運用概況案。

- 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、陳委員宗燦發言：
 - (一)請說明就業保險基金截至本(106)年 1 月底止投資國外債務證券評價後的報酬率情形？
 - (二)國內權益證券個股損益，其計算基礎為個股原始持有成本與評估日個股市價之比較，請問今年初截至 2 月底止操作績效及評價損益變動情形。
 - (三)舊制勞退基金投資運用收益分配予雇主提撥之退休金帳戶，是否可分配給勞工，請說明。
- 3、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明；就保基金投資國外債務證券均帳列持有至到期日，持有債券之殖利率介於 3.5%~4%，惟今年截至 1 月底美元兌新台幣貶值產生匯兌損失，致影響債券投資利息收益。
- 4、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：個股以庫存成本列帳，並每月以 mark to market 評價，以自營某檔股票為例，原始持有成本較高，但本年股價已上漲，所以今年以來有評價收益，但以原始成本計算則尚有虧損。又同一檔股票，每家投信投資之

時點及期間進出頻率不同，造成個股帳列成本均不同，如要計算投資至今之損益資料需要另行產製報表，可會後再向委員說明。

- 5、陳委員宗燦發言：建議持有個股跌幅較高而於未來全數出脫時，應在相關資料內註明該個股已實現損益金額，供委員評估運用局之操作績效。
- 6、孫司長碧霞說明：勞退舊制係勞動基準法之退休制度，為確定給付制，勞工在同一事業單位成就一定年資或年齡，申請退休時，始由雇主給付退休金。事業單位每月須為舊制勞退之勞工依其薪資總額提撥 2%~15% 退休準備金存入專戶，每年初臺灣銀行將前一年度之投資收益分配至專戶中。此專戶為雇主所有，非屬勞工個人帳戶，投資收益無從分配給勞工個人。且為避免事業單位歇業、清算或宣告破產，退休準備金專戶不足影響勞工權益，勞動基準法 104 年 2 月 4 日修正新增第 56 條第 2 項規定，雇主每年增加提撥符合退休條件勞工所需之退休金。
- 7、主席裁示：有關勞動基金國內投資個股之評價損益及持股期間操作損益變動情形，請勞動基金運用局向委員說明。
- 8、黃委員瓊慧發言：
 - (一)有關會議提供國內個股資料，係提供 105 年 11 月 30 日，請問是否可提供較近月份之資料？
 - (二)請說明新、舊制勞工退休基金及勞工保險基金自營國外債務證券投資績效有所差異的原因。
- 9、游組長迺文說明：前於勞工退休基金監理會時期，監理會曾作成決議，有關提供投資國內個股時，係以每次開會之前三個月資料。
- 10、李組長志柔說明：新制勞工退休基金與勞工保險基金之國外債務證券自營投資策略確有不同，以勞工保險基金為例，因有勞保給

付的資金需求壓力，故勞保基金自營投資國外債務證券並持有至到期日之比重較新制勞退基金為低，且勞保基金自營投資國外債務證券 ETF 及共同基金比重則較高，導致勞保基金自營國外債務證券之投資績效優於同期間新制勞工退休基金。

11、李委員樑堅發言：

(一)本(106)年勞動基金運用項目「銀行存款」之預定報酬率如何設定？

(二)勞保基金 101 年全球新興市場主動債券型之委託有委託機構之委任迄今報酬率較指標報酬率低，請問委託契約到期時會予以收回委託或繼續委託？

(三)最近美元相對新台幣貶值，請問勞動基金有否相關匯率避險策略？

12、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華說明：去年在作 106 年度資產配置時，銀行存款的預定報酬率係依當時本局財務調度狀況及資金市場情形，予以訂定。而目前市場利率已提高，爰 107 年勞動基金資產配置計畫(草案)中調高銀行存款的預定報酬率。

13、李組長志柔說明：有關 101 年全球新興市場主動債券型委託批次國外委託機構委任迄今報酬率不佳的情形，106 年 1 月之經營績效已見改善，該批次將於本(106)年 10 月到期，對於績效不佳的委託機構，會依規定予以收回委託資金。至於目前勞動基金之外匯匯率避險策略，考量避險成本因素，採取部分避險方式。

14、黃委員慶堂發言：議程資料附表中，新、舊制勞工退休基金資產配置情形表顯示 106 年 1 月底國外委託經營餘額較前月底減少，請說明原因？建議日後加註說明國外委託經營金額增減的因素，並載明月底評價之匯率價格、已實現及未實現匯兌損益。

- 15、李組長志柔說明：新、舊制勞工退休基金 1 月份國外委託經營配置餘額減少之主因為未實現匯兌評價損失，另舊制勞工退休基金有某國外委託機構處分部分投資資產之已實現損失，新制勞工退休基金則有收回部分國外委託經營資產。
- 16、蔡局長豐清補充說明：有關委員建議加列國外委託經營部位之匯兌損益等資料，另由本局研議。
- 17、張委員傳章發言：
- (一)各類勞動基金 106 年度截至 1 月底之收益率受外匯部位評價影響甚大。目前勞動基金所採取之匯率避險操作策略是否有效，宜有相關匯率避險交易成本效益評估數據資料加以評估。
- (二)1 月底各類勞動基金之收益情形，請運用局持續注意後續進展。
- 18、李組長志柔說明：勞動基金採取匯率避險策略時會評估匯率趨勢及過去平均值，美元兌換新台幣匯率過去十年平均價位為 31.2，目前匯率低於平均值以下，因應對策已列入評估。在目前低利率的情況下，匯率避險成本偏高，亦一併納入考量。
- 19、蔡局長豐清補充說明：本局會適時就避險策略之成本與效益予以評估。
- 20、臺灣銀行信託部黃經理欉樹說明：新台幣升值時，投資報酬率總會面臨很大匯兌損失壓力，因匯率屬於短期波動因素，匯率避險效果有待評估。
- 21、林委員盈課發言：個人認為短期無法預測新台幣兌換美金之外匯走勢，且目前匯率避險成本過高，長期投資不太需要為了短期績效而作避險。勞動基金因依投資法規與保證收益等規定，作資產配置，未來政府若有開放自選投資方案，年輕勞工可以自己選擇風險較高但收益可能較高的投資標的。

- 22、陳委員宗燦發言：勞動基金今年開始辦理絕對報酬型之國外債券委託經營公開招標作業，以增加投資報酬率，未來國外權益證券委託經營是否也採行相同委託型態。
- 23、李組長志柔說明：勞動基金今年初辦理採絕對報酬型之國外債券委託經營公開招標作業，委託經營的資產管理公司藉由多元化投資債券商品及靈活多變的債券投資策略，能創造出超額報酬。去年國外全球多元資產型的另類投資委託經營型態已採行絕對報酬型，未來國外股票型委託經營亦將審慎評估。
- 24、主席裁示：本案洽悉，委員意見請勞動基金運用局辦理。

參、討論事項

討論案一：謹陳「勞動基金 107 年度資產配置暨投資運用計畫(草案)」
乙案，提請 討論。

- 1、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華說明：(如議程，略)。
- 2、黃委員慶堂發言：107 年度新、舊制勞工退休基金資產配置計畫均將國外債務證券中心配置比率較 106 年度計畫調降 1%，107 年勞工保險基金資產配置計畫並未調降國外債務證券中心配置比率，鑑於美國聯準會(Fed)今明二年升息趨勢明顯，較不利於債券價格走勢，爰建議勞動基金運用局於本(106)年 10 月份提出「勞動基金 107 年度資產配置暨投資運用計畫修正案」時，審慎評估是否考量能將債券投資配置比重進一步調降，提高國外另類投資配置比重，以增加勞動基金整體投資收益。
- 3、林委員盈課發言：增加投資國外另類投資需考量：
(一)另類投資之資訊較不透明及流動性較差，需慎選國外委託投資機構，另外培育基金運用局的國外另類投資的自營投資專業人

才亦為重要。

(二)新、舊勞工退休基金的投資政策書列有「基金整體中長期目標報酬率係以五年移動平均之報酬率高於同期間法定保證收益率加計消費者物價指數年增率」，以追求中長期穩健的投資報酬率，建議未來若推動新制勞退基金自選方案時，併用適時給予稅負優惠。

(三)建議基金運用局於每年編印年報時，詳細說明勞動基金每年相關國內外資產配置及其投資績效，應有助於勞工完整了解勞動基金年度投資績效，及與國外同類型大型退休基金投資績效之差異原因。

4、陳委員俊男發言：一般而言，國外退休基金資產配置之運用項目常訂定績效衡量指標(Benchmark)及中心配置比例，一旦情勢變更時可以允許戰術調整部位，牽涉資產配置之再平衡(Rebalance)交易，請問勞動基金 107 年度資產配置暨投資運用計畫是否涵蓋此部分？又資產配置計畫中常見的 TOP DOWN APPROACH 亦涵蓋各類產業面的配置及分散投資風險，請問本計畫是否考量納入各類產業的投資配置比率？

5、張委員傳章發言：

(一)國外退休基金資產配置投資 ETF 的比重愈來愈高，因為 ETF 是一種貼近目標指數(benchmark)報酬的商品，其包含的投資組合係依照目標指數之組成成分股予以調整，因此投資 ETF 具有分散風險、交易方便、交易成本低的諸多優點，建議勞動基金運用局可評估資產配置中增加投資 ETF 金融商品。

(二)建議運用局可將各類勞動基金之國內、外比例投資限制予以移除後，另行計算無限制之資產配置，以比較其中差異之處，俾

作為調整之參考資料。

(三)建議嗣後制定新制勞工退休基金自選平台制度時，可參考國外提供租稅抵減之誘因，以鼓勵勞工參加。

6、馬委員小惠發言：因為高投資報酬常伴隨著高風險，新制勞工退休基金如開放自選投資方案，勞工需自負盈虧，政府不提供保證收益，在此澄清。

7、何委員美惠發言：新制勞工退休基金調升委託經營配置比例1%至某一比例、調降自行運用配置比例1%至某一比例，文字表達不清楚，請加以說明。

8、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華說明：新制勞工退休基金107年擬調升國外另類投資委託經營配置比例1%，並配合調降國外自行運用債務證券比例1%。

9、蔡委員麗玲發言：請問近幾年來勞動基金的約當現金配置情形如何？勞動基金於約當現金的配置比例，相較於國外大型退休基金配置之比重為高，建議在滿足預估未來基金支出需求的範圍內，儘量調降約當現金配置比例，以提升基金的投資績效。

10、蘇組長嘉華說明：

(一)勞動基金近年來現金存款配置比重較國外大型政府基金(例如:CalPERS)略高，因為國外退休基金投資其國內金融商品種類較多，資金去化較快，而國內金融商品種類有限，銀行存款與債券的利差較少，也是因素之一，惟最近幾年勞動基金現金存款比重持續下降，而另類投資比重則逐步提升。

(二)107年資產配置計畫中已列示勞動基金各運用項目之績效衡量指標(Benchmark)，及編製各運用項目之資產配置中心配置比例、允許變動區間，作為本局投資團隊未來實際投資時，戰

術機動調整配置比重之依據，至於個別產業的投資金額，則交由投資團隊之專業評估適時投資。

(三)依基金投資組合效率前緣，若取消國外投資上限規定，最適配置將趨向提高國外權益證券及國外另類投資之資產配置比重。

- 11、李組長志柔說明：勞動基金國外自營投資部位大多投資債務證券ETF及權益證券ETF，以較低的交易成本，分散投資風險及提高投資收益。
- 12、游組長迺文說明：有鑒於國內資本市場發行的ETF種類較少、手續費用較國外高及與國內自營投資股票標的重疊性高，故目前勞動基金國內自營酌量投資ETF，未來國內投信公司若發行具政府基金費率之ETF時，將審慎評估增加投資國內ETF之可能性。
- 13、陳委員宗燦發言：建議勞動基金存款現金部位儘量降低，增加委外投資收益較高的股票及另類投資，以有效提升基金運用績效。
- 14、林委員盈課發言：建議未來修法放寬舊制勞工退休基金投資國外的上限規定，或有助於提高舊制勞工退休基金投資運用績效。
- 15、蔡委員麗玲發言：目前投資在國內股價指數成分股的ETF，其所收取的管理費並不高，約30個bp左右。另現行法規並未限制證券投資信託基金發行管理費相對低廉的法人專屬級別(share class)。
- 16、主席裁示：經詢問與會委員後，同意本案照案通過，並請勞動基金運用局於下次修正本計畫時，納入委員意見參考辦理。

討論案二：謹陳勞工保險基金（含勞保基金、就保基金及職災保護專款）基金運用部分107年度預算案，提請審議。

- 1、勞動基金運用局主計室林主任鳳君說明：(如議程，略)
- 2、主席裁示：經詢問與會委員同意後，本案照案通過，並請勞動基金運用局依預算相關規定及程序辦理。