

勞動部勞動基金監理會第119次會議紀錄

開會時間：113年5月30日（星期四）下午2時

地點：本部10樓1001會議室

主持人：陳召集人明仁

紀錄：秦煥之

委員： 陳委員俊雄(請假)	何委員美惠	潘委員敏媛
楊委員芸蘋(請假)	莊委員慶文	黃委員美華
蔡委員圖晉	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(請假)	張委員士傑	徐委員婉寧
莊委員永丞	楊委員素芳	謝委員佳珍(請假)
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
張科長軒鳳	張科長惠群	陳科長秀娃
李科長孟茹	陳科長兆仁	黃視察致瑋
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

陳常務次長辦公室 謝視察嘉文

勞動保險司 黃科長琦鈞

勞動福祉退休司

陳副司長惠蓉 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

秦科員煥之 詹約聘研究員淑媚

壹、主席致詞：

各位委員大家好，感謝各位委員撥冗出席本部勞動基金監理會第119次會議。本人奉派兼任「勞動基金監理會」召集人職務，勞動基金運用績效與勞工權益息息相關，對個人而言是責任，也是新的挑戰，希望各位委員繼續給予協助及指教，共同努力提升勞動基金運用效能，促進勞工福祉。

本次會議將報告「勞動基金截至113年3月底止之收支及運用概況」及113年4月份運用績效。截至今年3月份台灣央行升息半碼，顯示景氣復甦格局不變，帶動金融市場高檔震盪走升，勞動基金整體投資收益數達4,950億元，收益率8.30%。4月因俄烏、以哈衝突持續及伊朗攻擊以色列本土，全球股市多呈下跌，請運用局及台灣銀行繼續努力，創造更多收益。

本次議程另有一個報告案，為本部今(113)年3月4日至8日赴運用局辦理第1次勞動基金收支、保管及運用業務查核報告案，查核項目為「勞動基金國內及國外自營投資業務」。以上2案請委員指教及提供寶貴意見。

另本部訂於今(113)年6月12日至19日辦理第2次勞動基金收支、保管及運用業務查核，查核項目為「勞動基金國內委託經營業

務」，並於6月11日(星期二)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118)次會議紀錄，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118次會議報告案三解管。

報告案三

案由：謹陳勞動基金截至113年3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113年度第1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3時10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118)次會議紀錄案。

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118次會議報告案三解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至113年3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)股市不斷創新高，惟固定收益資產的績效不佳。議程第92頁109-1全球美元公司增值債券型批次，指標報酬率為負值，在股、債配置上，未來是否繼續持有債券或增加債券配置？

(2)議程第57頁、90頁及106頁，舊、新制勞工退休基金(以下簡稱勞退基金)及勞工保險基金(以下簡稱勞保基金)105-1全球多元資產型(續約)批次某受託機構，績效表現呈現離群值之原因為何？

(3)議程第58頁及93頁，舊、新制勞退基金110-1全球基礎建設有價證券型批次某受託機構，績效表現亦呈現離群值，其資產配置及投資組合策略為何？

3、勞動基金運用局國外投資組林組長亞倩說明：

(1)有關債券部分，從年初市場預期聯準會(Fed)降息6次，到目前預期僅調降1~2次，最新FedWatch顯示預測9月降息機率約為5成，降息幅度約35bps，此外，依美國聯邦公開市場委員會

(Federal Open Market Committee, FOMC)會議紀錄顯示，Fed 每月國債縮表額度下降至 250 億美元，不動產抵押債上限維持 350 億美元，在通膨持續展現黏著性之下，影響市場對 Fed 的降息時點及幅度預期，也讓債券市場波動。110 年、111 年債券市場相對較為低迷，尤其 111 年在快速升息下，債市呈現雙位數下跌，然 112 年底在市場預期即將降息下，債券市場報酬率約為 6.02%。基於資產配置考量，債券具有長期穩定收入及防禦下跌保護之功能，目前在升息週期利率來到相對高點，基金仍會適時布局高品質債券，穩定基金長期收益。

- (2) 有關新制勞退基金及勞保基金國外委託經營 105-1 全球多元資產型(續約)批次某帳戶績效相對落後，主要原因是 110 年第 4 季至 111 年第 1 季布局成長股及金融股失利，且未參與大宗商品投資所致。112 年的資產配置亦相對保守，對於已開發國家布局比較謹慎，而採取防禦性策略。112 年 12 月起，小幅度增加布局於風險性資產，目前股、債配置比例約為 53：23，也減持股票避險部位及逐漸降低中國布局。另外，也進行醫療保健、雲端運算和軟體服務等生產力概念股布局；固定收益部分，則積極調整債券的存續期間管理以改善績效。去年底績效約為 6.66%，本局將持續關注其績效表現。
- (3) 另新、舊制勞退基金及勞保基金國外委託經營全球基礎建設有價證券型之某帳戶，以系統性分析方法選擇可投資標的，投資具可預測穩定現金流之股票，並排除受能源及大宗商品曝險之個股。今(113)年減碼交通類股，未能及時補捉去年觀光重啟時機，所以績效較為落後，本局將持續追蹤其績效表現。

4、黃委員啟瑞發言：

議程第 57 頁及 93 頁，舊制勞退基金 105-1 全球多元資產型(續約) 批次及新制勞退基金 110-1 全球多元資產型批次某帳戶，兩批次委任差距不到 3 個月，但績效卻有顯著差異；另 110-1 全球多元資產型批次某帳戶委任迄今之績效排名居末，請說明原因。

5、林組長亞倩說明：

(1)有關委員所提兩批次同一受託機構之績效有差異，係布局時間點不同所致，該受託機構為相同投資團隊，股、債券配置各為 1/2，採兼顧基本面及量化模型見解選股，股票部分相對看好已開發市場及防禦力之大型股；固定收益部分配置於美國短期非投資等級債券型基金、非機構抵押貸款及證券化信貸等，今年截至 3 月底績效已優於目標報酬。

(2)有關 110-1 全球多元資產型批次某帳戶委任迄今之績效排名居末，主要係 111 年 Q4 布局謹慎未能掌握股市反彈時機，另該帳戶配置中國較高水位，惟中國解封後經濟復甦未如預期；債券部分則受殖利率曲線配置拖累。但今(113)年以來績效排名第 1，主要今(113)年加碼美國及日本股票，減少新興市場布局，降低債券部位，所以績效差距縮減，本局將持續關注其績效表現。

6、周委員志誠發言：

議程第 102 頁，勞保基金 104 年委託經營(續約 3)批次，某投信委任迄今投資報酬率為負，與大盤及目標報酬率差距大，和另一投信之投資報酬率相距更遠，請說明原因。

7、勞動基金運用局國內投資組張組長琦玲說明：

本批次在 110 年中續約，面臨 Fed 暴力升息，該帳戶將近 9 成持股，且以大型權值股為主，外資撤出新興市場，受影響較重。加上

利率高，帳戶科技股多且估值面臨修正，111年績效表現不佳。去(112)年汰弱留強後，報酬率約25%與大盤相當。今(113)年1月份AI概念股屢創新高，經理人為保護下檔風險，布局較多期貨空單部位，惟大盤指數持續上漲，造成截至3月份報酬為負，該經理人已將期貨平倉，且適時增持低基期電子股，負報酬已見收斂，本局將持續與經理人進行策略檢討，俾利其適時調整。

8、張委員士傑發言：

近期立法院推廣不動產投資信託（Real Estate Investment Trust, REITs），引進公共建設，例如氫能源、長期照顧。建議運用局研究永續投資對基金收益與社會環境的影響，並適時擇優投資，以扶植國內產業。

9、張組長琦玲說明：

國內如有好的投資商品，會綜合考量商品之流動性、收益性及安全性作審慎評估。上市後有一定的交易量，且與ESG相關，適合退休金投資，亦會納入評估。

10、勞動基金運用局蘇局長郁卿說明：

未來立法院通過修正「證券與不動產投資信託及證券投資顧問法」，新增不動產投資信託業務，證券投信業者也可規劃及設計相關產品，市場將更多元化。本局會針對投信推出的投資標的，審慎評估是否適合勞動基金投資。

11、蔡委員圖晉發言：

未實現損失超過30%的某個股，受大陸產能過剩及中止早收清單中石化產品的關稅減讓，對石化業影響很大，建議檢討該個股。

12、張組長琦玲說明：

由於大陸產能陸續開出，供給大於需求，雖然今年大陸有控管其產能，惟需求放緩，造成市場供過於求。該個股係一貫生產的製

造廠商，具長期競爭優勢，也積極轉型，朝高價值化及差異化產品進行調整。誠如蔡委員提醒，目前因產業前景仍不明朗，惟價格在歷史評價區間的下緣，會採逐步區間操作來降低成本及部位。

13、蔡委員圖晉發言：

中止早收清單的關稅減讓後，台廠相對較無競爭力，仍建議即早調整持股。

14、蘇局長郁卿說明：

本局已注意相關個股並逐步調整持有部位，感謝委員的提醒，將更加謹慎處理。

15、盧委員陽正發言：

延續蔡委員提到自營的某個股，各大基金及壽險公司應該都有投資該公司，勞動基金既然是政府基金代表機構，可善用議合的權利，與該集團討論，進一步瞭解其永續轉型的情形，以作為投資判斷。

16、張組長琦玲說明：

去(112)年已有持續透過區間操作減少該個股部位及損失金額。至於議合部分，過去多就單一事件，如勞資爭議或環境污染等議題與公司進行議合，現在各界對於永續議題的重視及ESG要求，本局議合的內容朝向關注公司淨零目標及轉型策略，局內也成立永續小組，邀請專家及國外資產管理公司就特定議題如何納入議合進行溝通與學習。未來會視該公司年報及永續報告書內容來擬定議合方向。

17、盧委員秋玲發言：

最近是召開股東大會旺季，請問運用局就持股公司是否有出席股東會議？參與投票的百分比是多少？

18、蘇局長郁卿說明：

本局基於股東行動主義均會行使股東投票權。就自營部分，對每檔個股都會分析提案，而委外部分，就持股最高的投信，請其就個案分析提供建議予給本局參考。股東權行使，一般採電子投票方式，但對於重要議題，也會適時派員出席，親自表達本局意見。

19、盧委員陽正發言：

基金成長規模與運用局人員編制不成比例，且國際潮流大型退休基金對於投資標的在全球永續倡議下，未來要做的事更多，與公司議合會增加工作量，應提早思考因應。

20、主席發言：

請運用局對部長做業務報告，將委員意見列為重要報告事項。

21、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 113 年度第 1 次勞動基金收支、保管及運用業務查核報告。

1、勞動福祉退休司鄭視察勝文報告：(如議程，略)。

2、周委員志誠發言：

議程第 132 頁及簡報第 15 頁，查核建議加強控管非交易人員，於交易時間進入交易室處理非急迫性事務。運用局回應改善為交易室門口已張貼「交易時間非交易人員禁止進入」提醒文字，以加強交易室管控。此為宣示的效果較大，是否能用自動門並加上門禁卡的方式，且不論是否為交易時間，均應有所管制方為適當。請說明運用局目前的作法為何？

3、張組長琦玲說明：

這個個案是財產管理人員於交易時間進入交易室進行財產盤點，目前已於交易室門口張貼警語。至於交易室實施嚴格門禁，設有指紋或密碼進行門禁控管，交易室亦設有錄音及錄影設施。

4、主席發言：

對於非交易人員不得於交易時間進入交易室，應加強同仁的教育訓練。另於交易時間，應再加強控管人員進出交易室。

5、盧委員秋玲發言：

運用局交易室空間有限，請問交易室隔音效果如何？

6、蘇局長郁卿說明：

交易室有隔音，本局將加強人員進出交易室的控管。

7、張委員琬瑜發言：

建議事項八，有關建議於租賃契約書明定租賃期限屆滿至點交完成之2個月期間權利義務，運用局回應將納入未來租賃契約參考，惟就現有租約如何處理該2個月期間之租金、水電、維護與修繕等費用？

8、張組長琦玲說明：

就舊租約部分，有關該2個月之租金、保險、水電、維護管理等費用，係以公文書面確認雙方權利義務事宜，未來租賃期限屆滿至點交完成期間之權利義務關係，將明定於契約中。

9、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。