

## 勞動部勞動基金監理會第105次會議紀錄

開會時間：112年3月23日（星期四）下午2時

地點：本部10樓1001會議室

主持人：王召集人安邦

紀錄：鄭勝文

|           |           |           |
|-----------|-----------|-----------|
| 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     | 黃委員美華     |
| 蔡委員圖晉(請假) | 盧委員秋玲     | 黃委員啟瑞(請假) |
| 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     | 黃委員厚銘     |
| 李委員貞芳     | 謝委員倩蓓(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 | 蘇組長嘉華  | 張組長琦玲  |
| 林組長亞倩   | 陳組長忠良  | 林組長啟坤  |
| 陳主任麗娟   | 張科長惠群  | 邱科長南源  |
| 李科長孟茹   | 羅科長康云  | 陳科長兆仁  |
| 劉科長慧敏   | 林科長祐廷  | 胡視察珠瑩  |
| 陳專員力瑋   | 林專員慧雯  | 葉科員恬   |

### 勞工保險局

|       |       |       |
|-------|-------|-------|
| 楊組長佳惠 | 蔡科長滋芳 | 粘視察瓊文 |
|-------|-------|-------|

### 臺灣銀行股份有限公司

|       |       |
|-------|-------|
| 張經理梅君 | 林副理貴雯 |
|-------|-------|

## 本 部

王政務次長辦公室 楊秘書雅雯

勞動保險司 黃專門委員琴雀

會計處 簡專門委員鳳琴

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 陳科員奕豐 黃助理員瑋琳

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105次會議。

本次會議將報告「勞動基金截至112年1月底止之收支及運用概況」及112年2月份運用績效。2月份全球股、債市均呈現高檔震盪或拉回修正的格局，仍請運用局及臺灣銀行繼續努力，期能提升勞動基金績效。

另外，本次議程有2個討論案，第1案為「勞動基金113年度資產配置暨投資運用計畫(草案)」，第2案是113年度勞動基金預算案暨113年度新、舊制勞工退休基金預定辦理實地履約管理國外受託機構及經費概算。以上報告案及討論案，請各位委員指教。

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104）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104次會議報告案三、四及討論案共3案解管。

## 報告案三

案由：謹陳勞動基金截至112年1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。

## 參、討論事項：

### 討論案一

案由：謹陳勞動基金113年度資產配置暨投資運用計畫(草案)，提請審議。

決議：請運用局參考委員意見，持續注意全球金融市場及經濟成長趨勢，適時評估調整113年度勞動基金各類投資資產配置之風險值及使預期報酬率更貼近實際報酬率，於今(112)年下半年度再提修正計畫送本會審議。

### 討論案二

案由：謹陳113年度勞動基金預算案暨113年度新、舊制勞工退休基金預定辦理實地履約管理國外受託機構及經費概算，提請審議。

決議：本案原則同意，有關預算案經費編列及來源等，請勞動基金運用局依預算編列規定及程序辦理。另實地履約管理國外受託機構及經費概算，請依「勞動部及所屬機關(構)因公派員出國案件處理要點」規定，續報本部審查後，另循預算程序辦理。

肆、臨時動議：無。

伍、散會：下午3時50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104）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雲報告：(如議程，略)。

2、主席裁示：洽悉，第104次會議報告案三、四及討論案共3案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至112年1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)議程第66頁、第97頁及第111頁，105-1全球多元資產型(續約)

國外委託，該批次指標報酬率為2.34%。本批次為絕對報酬型，契約目標報酬率係以 US 3-Month T-Bill (指標報酬率)加計500個基本點為基準，但該批次續約委任迄今投資報酬率均為負數，目標及指標報酬率都未達到，請運用局說明原因。

(2)簡報第9頁、第22頁及第30頁，其中111年全年新、舊制勞工

退休基金(以下簡稱勞退基金)委託經營已實現報酬率均為正數，但勞工保險基金(以下簡稱勞保基金)的委託經營已實現報酬率卻為負數，請運用局說明新、舊制勞退基金與勞保基金間已實現報酬率差距大之原因。

3、勞動基金運用局國外投資組張組長琦玲說明：

105-1全球多元資產型(續約)批次，績效最差時點是在111年9月及10月，投資報酬率為-14.8%，議程第66頁，該批次目前已回升到-6.78%，明顯回穩約6成。在110年7月續約，當時所有風險性資

產來到相對高檔，續約前整體批次投資報酬率為38%，在整個完整周期證明是有超額報酬的能力。續約後，股、債及另類商品在111年9月及10月跌幅達2成至3成，非常罕見無法經由資產配置來分散風險，但本批次表現優於一般市場的平衡型基金。續約後即面臨循環周期的空頭市場，未來一、二年內可能市場會轉為多頭，有望面臨先空後多的盤勢，更可以經由多空循環周期觀察經理人創造超額報酬的能力，並會持續與經理人溝通，掌握策略調整。

#### 4、林組長啟坤說明：

由於勞退基金與勞保基金委託經營類型、撥款、加減碼及續約(到期)日期不同，其已實現報酬率之差異主要係到期續約(收回)，帳戶績效重新計算，未實現損益轉為已實現損益所致。

#### 5、周委員志誠發言：

(1)議程第25頁及第31頁，表1-2舊制勞退基金運用績效概況及表2-3新制勞退基金運用績效概況中，111年度整年銀行存款利率分別是0.62%及0.63%，112年1月份分別調升至1.15%及1.08%。在某次實地查核會議本人曾提到，新制勞退基金銀行存款規模5千4百多億元，而舊制勞退基金則是1千5百多億元，為何新制勞退基金存款利率比舊制勞退基金來得高，之前有提醒臺灣銀行，很慶幸在112年1月份舊制勞退基金銀行存款利率1.15%，比新制勞退基金1.08%多了0.07%，本人覺得是非常好的現象，以利率提高0.07%計算，一年利息收入約可多1億餘元，對舊制勞退基金而言實有助益，非常感謝臺灣銀行的努力。

(2)議程第61頁及第85頁，112年1月底舊制勞退基金規模是9,757億元，111年底規模是9,846億元，減少89億元，但是1月份績效反而獲利300億元。新制勞退基金也是一樣，在議程第85頁，112年1月底新制勞退基金規模3兆5,749億元，比111年底少了198億

元，以會計觀點來看是多賺了953億元，上月在監理會上，運用局說明將已實現部分列入規模，未實現部分則未計入，從財務報表的表達上較難理解，這部分應該可以再討論一下。

6、主席發言：

謝謝周委員，也謝謝臺灣銀行，增加利息收入對勞工而言實有助益。

7、林組長啟坤說明：

有關委員垂詢新、舊制勞退基金規模之提問，以新制勞退基金而言，單就外幣資產規模以美元計價近660億美元，以111年12月底及112年1月底美金對新臺幣匯率分別為30.708及30.052計算，換算為臺幣資產約減少430億元，先前監理會上亦跟委員報告新制勞退基金規模之計算，係包括各項資產之成本、每月退休金收繳給付淨額、兌換損益及已實現收益數，至市價變動部分因尚未實現，無法再投資運用，只是帳務處理上必須計算的損益，故未計入新制勞退基金的運用規模。

8、主席發言：

林組長已解釋財務報表表達的原因，請運用局參考委員意見於會後與主計單位討論。

9、勞動基金運用局蘇局長郁卿說明：

本局會再更深入瞭解及研究如何調整。

10、盧委員秋玲發言：

議程第67頁，有關106-1絕對報酬債券型(續約)某受託機構表現較佳，請問績效表現佳的原因為何？

11、張組長琦玲說明：

某受託機構的投資策略係以亞債及新興市場債為主，中國在111年

底意外解封及實施一連串的經濟刺激方案，讓中國及亞洲區域債信反彈。現在的金融行情是有利於該受託機構的券種布局，所以近期有較佳的表現。

12、張委員士傑發言：

在資產配置的股票及受益憑證中，勞動基金的受益憑證可能持有一般的基金或ETF，但債券在台美利差擴大的情形下，其持有的部分是否可分散風險？此外，債券ETF在統計上占國外投資的比例為何？請說明。

13、張組長琦玲說明：

自營是以持有至到期債為主，為增加基金收益，也有投資債券型ETF及共同基金，不過比例並不高，以新制勞退基金為例，約占國外債券投資的20%。

14、張委員士傑發言：

在美國利率持續攀高情況下，買債券可分散風險，而債券ETF亦為選項。若買債券ETF為新臺幣計價，但其標的仍為美元資產，請問在資產配置類別中是列為新臺幣資產，或是國外投資？

15、張組長琦玲說明：

關於新臺幣計價債券型ETF，會歸類在國內資產部位，不過目前並沒有投資。

16、蘇局長郁卿說明：

之前研究過新臺幣計價債券型ETF，打算列入可投資商品，不過因當時利率太低，市場情勢不是很好，另外亦有系統增修費用的問題，權衡後並沒有投資，會再適時啟動。

17、張委員琬瑜發言：

有鑑於最近瑞士信貸(Credit Suisse)無預警倒閉，想瞭解目前勞

動基金自營或委外代操資金所持有的銀行發行金融商品是否有潛在風險，以及是否有因應措施？

18、張組長琦玲說明：

關於瑞士信貸的額外一級資本債券 AT1 (Additional Tier 1)，委外及自營並沒有投資，故無持有任何部位。另外，自營目前也沒有投資瑞士信貸本身的債或股，過去曾經持有，但在3年前債券到期後，於市場詢價發現，瑞士信貸債券殖利率較相同信評等級債券為高，因市場有其投資損失的傳聞，基於安全性考量，沒有再投資。至於委外持有瑞士信貸股及債的部位非常少，在可控範圍內，畢竟其為國際型金融機構，目前被瑞銀集團（UBS）收購後，股票部分可以轉換為瑞銀集團持股，至於債券部分，皆為優先無擔保債券，目前其價格已回穩。自從2008年雷曼風暴之後，各國政府對銀行加強監控，現在銀行的體質都比較好。以美國矽谷銀行（SVB）來看，是用存戶的存款，大量投資長期債券，結果因暴力升息，需付給存款戶的利息較高。SVB 過去投資的債券利息收入較低，又因為存戶多是新創公司，募資困難，SVB 為應付存戶提款，在未到期前賣掉優質債券，未實現評價損失轉成已實現，主要是資產負債期限錯置造成流動性問題。再看歐洲央行及美國聯準會在事件之後持續升息，似將穩定物價及穩定金融市場切割處理。過去央行在低通膨環境，通常會以快速反應經濟狀況的政策來救市，現在在高通膨環境下，從這個事件發生後其央行政策來看，政府有一連串的應變控制措施，避免引發系統性風險，屬特定的單一或區域性風險。目前經濟數據強勁，但殖利率倒掛時間拉長，對銀行業仍有一定壓力，預期市場波動變大，也是進場布局的機會，還是會以防禦型持股為主，至於委外持有的部位不



多，會密切關注其策略調整。

19、李委員貞芳發言：

近來不時有媒體報導國安基金動用勞保基金、勞退基金或四大基金護盤的訊息，趁這個機會向各位委員來說明澄清。依據國安基金設置及管理條例規定，國安基金雖可借用四大基金之資金，但自國安基金設立以來均未曾借用過。未來如再有相關錯誤報導，還須勞動部與財政部一起合作適時對外說明。

20、主席發言：

勞動部也有發布新聞稿，會再跟財政部合作適時對外說明。國安基金是可以向四大基金借用，不過還是需要給予基金合理的補償和收益。

21、主席裁示：

洽悉，請勞動基金運用局參考委員意見辦理。

**參、討論事項：**

**討論案一：謹陳勞動基金113年度資產配置暨投資運用計畫(草案)。**

1、勞動基金運用局風險控管組林組長亞倩報告：(如議程，略)。

2、盧委員陽正發言：

在簡報第33頁中，每日計算投資部位風險值(VaR)產製報表方面，市場風險的計算上可能較為容易，請問信用風險貢獻如何納入估算？

3、林組長亞倩說明：

謝謝委員垂詢，每日計算風險值係計算投資部位個別及成分風險值，以掌握風險變化情形並監控部位是否超逾風險預算，至信用風險部分，係定期檢視各投資項目及發行人之信用評等變化及是否符合法令規定。

4、盧委員秋玲發言：

請教113年勞動基金規模成長，預估是多少？

5、林組長亞倩說明：

就整體勞動基金規模來講是呈現淨成長，新制勞退基金平均每年大約增加3千多億元，而舊制勞退基金部分，近年來舊制勞工邁入退休高峰期，在已無適用舊制勞工之企業陸續結清領回提撥準備金之下，基金規模會陸續減少。

6、盧委員秋玲發言：

113年度勞動基金整體規模會減少嗎？我看到不管是新制或舊制勞退基金，在委託經營跟自行運用資產配置比是沒有變，勞動基金整體規模，預估113年度會是多少？若自行操作的百分比不變，如果規模成長很快，請問運用局人力上會不會增加負擔？

7、林組長亞倩說明：

新制勞退基金部分，113年整年度預估平均營運規模為4兆743億元，相較112年度平均營運規模3兆7,380億元，增加3千多億元，舊制勞退基金部分減少300多億元，勞保基金尚未考量撥補數約減少100億元，惟整體基金仍呈現淨增加3,000億餘元。雖然金融市場波動頻仍，基金規模逐年成長皆深具挑戰性，本局仍將努力在有限人力下，兼顧各基金之投資收益及風險控管，以創造長期穩定績效。

8、蘇局長郁卿說明：

藉這個機會補充報告，勞保基金截至112年1月底規模為7,824億元，相較110年12月底8,447億元減少，主要是111年成立勞工職業災害保險基金，從勞保基金撥出234億元，再者各項給付金額也有增加；勞保基金從106年開始出現短絀，惟106年至112年1月底止，投資累積收益數為2,300餘億元。106年勞保基金規模7,022億元，

到112年1月底止是7,824億元，成長了800億元，在此特別向勞工團體代表委員報告。

9、主席裁示：

請運用局參考委員意見，持續注意全球金融市場及經濟成長趨勢，適時評估調整113年度勞動基金各類投資資產配置之風險值及使預期報酬率更貼近實際報酬率，於今（112）年下半年度再提修正計畫送本會審議。

**討論案二：謹陳113年度勞動基金預算案暨 113年度新、舊制勞工退休基金預定辦理實地履約管理國外受託機構及經費概算。**

1、勞動基金運用局主計室陳主任麗娟報告：(如議程，略)。

2、莊委員慶文發言：

(1)請問勞保基金113年度預算是否有估算入不敷出之金額？

(2)行政院承諾113年度將撥補勞保基金1,000億元，是否可以編列在勞保基金113年度預算中，如果預算程序可以編列，將使勞工對勞保基金更具信心！

3、主席發言：

編列113年預算的期程為本監理會通過後，下個月先編概算，再送行政院，等行政院編訂完成可能已經7月了。故行政院撥補的1,000億元，會由行政院與主計總處撥補，不會預先編列在預算中。

4、勞動保險司黃專門委員琴雀說明：

有關委員垂詢113年度預估勞保基金入不敷出數額，根據勞保局110年的精算報告，估算保費收入4,492億元，給付支出5,795億元，收支短絀1,303億元。

5、主席發言：

(1)精算報告為概估，這兩年保險給付支出比原本預估低，在計算

勞保基金的投資收益是以4%估算，行政院暫定113年撥補1,000億元，也是參考精算報告。

(2)外界有很多聲音，希望勞保基金的水位能維持，不過改革會有世代的衝突，年輕及年長者的期待不同。觀察法國年金改革，縱使國會通過了，仍還是持續膠著。

6、莊委員永丞發言：

每屆所有委員都十分肯定運用局同仁的努力，往年次長亦有與行政院進行溝通，應有一筆類似運用局同仁績效獎金的預算編列，但皆無下文，希望本次發言能列入會議紀錄，請次長持續向行政院爭取預算編列，對自營績效優於委外績效的運用局同仁有所鼓勵。

7、主席發言：

經向行政院爭取，運用局人力有增加，同仁們的專業加給也改為適用表(十七)，謝謝委員的支持，會列入會議紀錄。

8、楊委員芸蘋發言：

多年前即有多位委員提議提高運用局自行操作同仁績效獎金，或因公務人員身分，在行政上多有困難。是否以其他方式或名目，訂定運用局自行操作同仁績效標準來提高薪資待遇？以免專業人才被民間企業挖角，以收留才之效。

9、主席發言：

當初本部向行政院爭取運用局增加員額及同仁們薪資適用表(十七)也花了不少功夫，同仁們真的很辛苦，謝謝委員們支持，本案會列入會議紀錄。

10、主席裁示：

本案原則同意，有關預算案經費編列及來源等，請勞動基金運用局依預算編列規定及程序辦理。另實地履約管理國外受託機構及

經費概算，請依「勞動部及所屬機關(構)因公派員出國案件處理要點」規定，續報本部審查後，另循預算程序辦理。