

勞動部勞動基金監理會第132次會議紀錄

開會時間：114年6月26日（星期四）下午2時

地點：本部10樓1001會議室

主持人：黃召集人玲娜(公出) 黃委員維琛代理 紀錄：白明珠

委員：

陳委員正雄	何委員美惠	楊委員芸蘋
花委員錦忠	林委員明章	李委員竹森
蔡委員圖晉	盧委員秋玲	盧委員陽正
黃委員啟瑞	周委員志誠	張委員士傑
張委員琬喻	黃委員慶堂	徐委員婉寧
莊委員永丞	蔡委員朝安	陳委員秋月
李委員貞芳	黃委員維琛	

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
李主秘志柔	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
蔡專門委員少懷	詹專門委員慧玲	陳科長兆仁
陳科長秀娃	張科長惠群	林科長靜婉

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

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

唐科長曉雲

鄭視察勝文

白視察明珠

陳科員奕豐

黃科員瑋琳

詹約聘研究員淑媚

壹、主席致詞：

各位委員大家好，我是勞動福祉退休司司長黃維琛，今天因召集人另有要公請假，指定由我代理主持。感謝各位委員撥冗出席本部勞動基金監理會第132次會議，希望各位委員持續提供寶貴意見，讓勞動基金績效持續穩健成長！

本次會議有一個報告案「勞動基金本年度截至4月底止之收支及運用概況」及5月份勞動基金運用績效。回顧4月份金融市場表現，因美國關稅政策不確定性，引發市場動盪，國際金融市場下挫，連帶拖累國內市場，勞動基金整體投資收益數為-1,990億元，收益率-2.90%。5月以來，美國關稅暫緩90天延至7月9日，市場緊繃情緒稍暫緩，惟基金受到新台幣大幅升值影響出現匯損，致影響整體勞動基金收益。近日中東地緣政治升溫及關稅議題均影響國內、外股市，仍請勞動基金運用局及臺灣銀行持續努力，也請各位委員不吝指教。

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131）次會議紀錄。

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。

決定：洽悉，第131次會議報告案三、四共2案解管。

報告案三

案由：謹陳勞動基金截至114年4月30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、臨時動議：無。

肆、散會：下午3時。

【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 131)次會議紀錄。

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。

1、勞動福祉退休司鄭視察勝文報告：(如議程，略)。

2、主席裁示：洽悉，第 131 次會議報告案三、四共 2 案解管。

報告案三：勞動基金截至 114 年 4 月 30 日止之收支及運用概況。

1、勞動基金運用局財務管理組詹專門委員慧玲報告：(如議程，略)。

2、李委員竹森發言：

簡報第 18 頁，新制勞工退休金核發狀況表列本人請領一次退休金件數於 113 年及 114 年 4 月均較本人請領月退休金多，是否勞工對政府沒信心，所以，選擇請領一次退休金較多？再者，一次請領一筆錢在身上容易遭詐騙，勞動部應加強對勞工宣導請領月退休金之好處。

3、主席發言：

非常感謝李委員提出寶貴見解，新制勞工退休金於 94 年開辦至今(114)年 7 月 1 日達 20 年，依照勞工退休金條例規定，雇主必須提繳不低於勞工每月工資 6%作為勞工退休金，而勞工也可以在每月工資 6%範圍內提繳退休金作為未來退休生活的保障。勞工朋友要年滿 60 歲且

工作年資滿 15 年以上才可選擇按月領取退休金，由於目前提繳期間較短，累積金額如果以月退方式領取，相對比較少，造成勞工於新制勞工退休金開辦前期選擇一次領取退休金人數比月領者多。但如果可以存到 40 年，在複利效果下，所獲年化投報率相當驚人。勞動部將多加宣導並強化自提好處，以基本工資為例，單以雇主提撥 6% 的工資，累積 20 年退休金約 57 萬餘元，如果加上自提 6%，累積 20 年或甚至 40 年之退休金將會倍數成長，勞工朋友只要願意自提部分工資作為日後退休金，都不嫌晚，在此特別請各委員幫忙多向勞工朋友宣導自提的好處，厚實勞工朋友的退休保障。

4、盧委員陽正發言：

- (1) 議程第 74 頁及第 75 頁，新制勞工退休基金(以下簡稱勞退基金)110 年第 1 次委託經營及 111 年第 1 次委託經營某投信相對同批次其他投信績效表現落後甚多之原因為何？
- (2) 議程第 53 頁及第 81 頁，舊、新制勞退基金 105-1 全球多元資產型（續約）某受託機構相對其他受託機構績效表現落後，其投資策略為何？
- (3) 議程第 75 頁，新制勞退基金 112 年第 1 次委託經營（相對報酬）於 114 年 4 月 1 日開始委任，各帳戶投資報酬率差異大，績效領先投信之投資報酬率來源值得作為基金運用策略上的參考，請問績效領先的投信之投資策略為何？

(4)114 年 4 月至 5 月新臺幣升值約 8%多，請問基金國外投資報酬率是以美元或是轉換為新臺幣計算？在美國川普總統的對等關稅政策、美元對各國貨幣多處於貶值的情形下，背後目的可能是為了消弭美國的貿易赤字及進一步的化解龐大的美國債務壓力，新臺幣升貶值邏輯可能與過去不同，未必於大幅升值後很快回貶。美國眾議院於本(114)年 5 月 22 日通過大而美法案（One Big Beautiful Bill Act），此法案在未來 10 年將使美債從現在的 36.2 兆美元再增加 3.8 兆美元。美國參議院 6 月 18 日通過的天才法案（GENIUS Act）建立美國境內穩定幣的合法發行與支付機制建立監管體系。建議將新臺幣升值及前揭法案之美元信用提升、國際貿易秩序、供應鏈重構、加密資產數位金融收支應用層面擴大等影響，納入資產配置及風險管理的參數作情境模擬，研擬因應策略。

5、張委員士傑發言：

- (1)請問依照我國現行法規，是否允許退休基金投資加密貨幣、穩定幣，或任何虛擬資產？
- (2)方才盧委員提到美國參議院通過 GENIUS 法案，將美元穩定幣合法化，此舉提供市場短期流動性，美國似欲使其成為支付工具。然政府基金、投信公司、證券公司或是銀行等金融機構，尚無法規規範可否持有或投資穩定幣。持有穩定幣可提供多元流動性，是否有投資的價值？

6、勞動基金運用局國內投資組張組長琦玲說明：

- (1) 議程第 74 頁及第 75 頁，110 年第 1 次委託經營及 111 年第一次委託經營中某投信績效與同批次其他投信有大幅落差，惟經該投信投資策略調整後，截至本(114)年 6 月 24 日，110 年第 1 次委託經營該投信績效已經接近損益兩平，而 111 年第 1 次委託經營該投信績效已由虧轉盈。該投信累積績效落後的原因，係剛開始建倉時比較謹慎，採均衡布局方式，持股較低。不過，大盤這 2 年因 AI 浪潮，資金多集中在電子股、特定產業及特定個股，去(113)年該投信在本局與其密切會議討論後，增加 1 位基金經理人，調整投資模組，希望可以掌握盤勢。今(114)年年初，持股提高到 8 成，也比較偏重在電子類股。不過，因為 AI 概念股已經漲了 2 年，現階段電子類股個股波動較大盤劇烈，4 月份台股上下大幅震盪，盤勢確實較難掌握。不過，該投信也發現，在市場波動較大的情況下，該金控公司的內規，例如強制停損機制，整戶在 Var 值超過一定的幅度或個股損失幅度達到一定程度就要強制停損，這樣的機制是否適用於退休基金帳戶？該投信經檢討後略為調整。110 年第 1 次委託經營截至本(114)年 6 月 24 日投資報酬率為-0.75%，也就是從 4 月到 6 月 24 日反彈近 20%，須較長時間觀察策略調整的效果。另外，以近 1 個月及近 2 個月的績效來看，該投信在這 2 個批次都是同批次排名前段，本局會持續密切觀察績效變化。

(2) 議程第 75 頁，112 年第 1 次委託經營表格下方註明該批次屬相對報酬型，在 114 年 4 月 1 日撥款，為避免撥款後所有投信於同一期間買進股票對市場影響太大，故給予建倉期，該批次建倉期為 5 天，有的投信採平均下單，有的投信則集中在特定 1 天或 2 天，不過以建倉期滿截至 6 月 20 日的績效來看，批次平均投資報酬率為 28.87%，各帳戶績效則在 27%到 32%之間，建倉期滿後的績效差距已收斂。

7、勞動基金運用局國外投資組林組長亞倩說明：

(1) 有關舊制和新制勞退基金國外委託經營 105-1 全球多元資產型(續約)某受託機構，續約後初期布局於成長股及金融股，未參與到大宗商品的漲勢，故居該批次末段。112 年採取防禦性布局，以及青睞新興市場，造成績效表現落後。113 年已開始出清中國大陸地區的布局，轉向 AI 題材及生產力概念股，債券部分也積極管理債券的存續期間，113 年績效達 3.88%，縮小負報酬。今(114)年 1 月股市還不錯，但到 3 月和 4 月市場波動較大，截至 4 月底為負報酬。4 月 2 日對等關稅公布前，該受託機構已主動降低風險性部位，避開美國銀行股、中型股及歐洲金融股，增加具韌性與防禦產業布局，截至 5 月底整體績效由負轉正為 1.14%，本局將持續注意該受託機構績效表現。

(2) 議程中所示國外各委託批次報酬係以美元計價，今(114)年以來，國外投資部位受美元兌新臺幣匯率影響，而有未實現評價損失。在 4 月 2 日美國公布對等關稅後，

5月2日新臺幣匯率大幅快速升值，本局馬上召開風險控管小組會議，妥擬因應對策。短期而言，基金績效仍會受到金融情勢走勢及匯率波動而有影響，然而以104年至114年4月底止之長期績效，國外債務證券部分為2.63%、權益證券部分為9.59%、另類投資部分為5.68%，均高於指標(benchmark)報酬率，其中bloomberg全球債券指數為0.64%、MSCI權益證券指數8.32%，以及FTSE全球不動產指數2.06%。而匯率變化部分比較難以掌握，整體而言，長期將回歸均值，以過去10年間，美元兌新臺幣約升值0.34%。另，以整體資產配置部分，國外部分約佔6成，國內部分約佔4成，其中2成布局在臺股。本局針對臺股及美元兌新臺幣匯率做相關性分析研究，長期而言兩者呈負相關，所以布局臺股也會降低匯率變動的風險。國外部分，全球布局約41種貨幣，透過不同市場報酬表現及幣值變動也達到自然避險效果。近期新興市場表現較佳，也進行獲利了結。本局也針對匯率做20年長期波動度研究，截至5月底，美元兌新臺幣波動率為4.85%、韓元為8.87%、新加坡幣為4.61%、人民幣為5.15%、日圓為9.55%，相較之下新臺幣長期而言相對穩定。

- (3) 有關穩定幣部分，是一種與法定貨幣（如美元）、加密資產或大宗商品（如黃金）掛鉤的數位資產，藉由穩定的價值與區塊鏈的技術特性，成為一種低手續費、高效率的支付與交易媒介，其在2014年問市，在2022年至2023年間，經歷UST崩盤、矽谷銀行等事件衝擊。川普

上任後，支持加密貨幣政策及ETF上市浪潮推動下，截至2025年市值已達2,500億美元。美國參議院在6月18日通過GENIUS穩定幣法案，凸顯其透過穩定幣鞏固美元在全球數位經濟體系中主導地位的政策意圖。其法案內容主要有4項主張：發行須持有至少1：1的美元或美債儲備資產、定義穩定幣為結算工具不具證券屬性、發行須取得聯邦或州政府等通過、設有消費者保護和防制洗錢措施等，就潛在影響而言，對於美國國債結構調整、長期利率及美元流動性等面向，短期內尚不構成重大變化，惟其長期效果及監管實施進程仍值得持續關注。

- (4) 有關投資加密貨幣部分，因金管會尚在擬定相關法案，本局會納入未來投資參考。

8、周委員志誠發言：

- (1) 議程第90頁，附表2-16勞退基金(新制)收支餘絀表，本年度截至本月份本期短絀1,302億元，而在第87頁，表2-14新制勞退基金整體運用損益概況表列運用總損益為-1,305億元？兩者差異之原因為何？
- (2) 議程第21頁，表1-2舊制勞退基金運用概況中，國外權益證券自營部分評價後報酬率-9.95%，而委外部分評價後報酬率1.83%，即使考慮匯兌損失的問題後，兩者仍有差距，其原因為何？
- (3) 議程第34頁，表3-2勞保基金委託經營整體運用績效中，國外委託經營104全球主動債券型(續約3)近6個月總投資報酬率及大盤/指標報酬率為何皆為0？

9、詹專門委員慧玲說明：

議程第 90 頁，新制勞退基金收支餘絀表(114 年 1 月 1 日起至 114 年 4 月 30 日)本期賸餘(短絀)實際數與議程第 87 頁運用總損益之差異，主要是前者包含雜項收入及滯納金收入，其非基金投資運用的範圍。

10、臺灣銀行林副理貴雯說明：

- (1) 議程於第 21 頁，舊制勞退基金運用績效概況表列自營國外權益證券係以高 α 的方式操作，即重視美元資產、美國市場，以及科技業。所以，這次在川普風格的市場引導下，目前市場青睞度不高。譬如降美國部位，或是美元走弱，都成為隱形的操作趨勢。在衡量之後，對國外權益證券部分，先採取減碼、實現獲利的操作，已實現報酬率為 5.9%。而庫存部位經過評價，資本利得仍有減損以及匯兌的部分虧損擴大。
- (2) 另外，顧慮聯準會的獨立性與公正性可能受川普牽制，本行預估新臺幣兌美元將偏向升值。所以，此刻不急於增加國外資產配置，而將資金配置於國內權益證券。一來沒有匯兌風險，二來是比較熟悉的市場。目前雖然國外權益證券收益率未盡理想，但因採取低配的方式，使其對整個部位損失影響下降，未來仍將密切觀察金融市場走勢，審慎操作。

11、林組長亞倩說明：

- (1) 各基金自國外委託開辦以來，歷經多次經濟週期變動和各類風險事件的衝擊，對於委託資產類別規劃，受益於辦理不同類型委託，例如不同因子配置、絕對報

酬型和相對報酬型等類型，為基金帶來長期穩定收益。考量基金屬性，舊制勞退基金委託批次配置在基本面、低波動、及高股利等類型比重較高。4月份歷經類股輪動，委託批次績效相對穩健。

(2) 議程第 34 頁，勞保基金國外委託經營 104 年全權主動債券型(續約 3)批次係 114 年 2 月 1 日開始續約，截至 4 月底尚未滿 6 個月，所以沒有績效數據，日後將修正表達方式，謝謝委員提醒。

12、黃委員啟瑞發言：

議程第 91 頁及第 99 頁，備註有關匯率的說明有誤，應修正為美元兌新臺幣收盤匯率。

13、主席發言：謝謝委員提醒。勞動基金屬於長期投資，各委託批次無論高檔或低檔操作均交由專業判斷，但整體績效仍是穩定成長。

14、主席裁示：

洽悉，請勞動基金運用局參考委員意見辦理。