

勞動部勞動基金監理會第 77 次會議紀錄

開會時間：109 年 11 月 24 日（星期二）下午 2 時

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：王召集人安邦

紀錄：鄭勝文

出席： 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(請假) 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(請假) 張委員士傑(請假)
 莊委員永丞 盧委員陽正(請假) 高委員晶萍
 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	張組長琦玲	李組長志柔
蘇組長嘉華	林組長啟坤	陳組長忠良
張科長惠群	林科長淑品	郭科長建成
邱科長南源	林科長祐廷	陳科長于瑜
陳科長學裕	吳科長英傑	王科長國隆
黃科長采萍	楊科員筑婷	謝科員光彥

勞工保險局

楊組長佳惠	藍科長淑芬
-------	-------

臺灣銀行股份有限公司

張經理梅君	林副理貴雯
-------	-------

本 部

王次長辦公室

鍾秘書員郡

勞動保險司

吳專門委員品霏

勞動福祉退休司

邱專門委員倩莉

楊專門委員玫瑩

唐科長曉霽

李科長涓鳳

陳視察聖心

白視察明珠

黃專員子毓

秦科員煥之

鄭科員勝文

詹約聘研究員淑媚

壹、主席致詞：

各位委員大家好！感謝各位委員出席第 77 次勞動基金監理會會議。本次會議的時間有所調整，各位委員仍撥冗參加，表達感謝之意。

本次會議將報告「勞動基金截至 109 年 9 月 30 日止之收支及運用概況」及 10 月份運用績效。由於美中貿易關係緊張、美國總統大選及匯率等不確定因素干擾，影響基金收益表現。

近來因美國總統大選結果逐漸明朗，加上新冠病毒疫苗研發有重大進展，激勵全球股市上漲，距離年底還有 1 個多月，請勞動基金運用局繼續努力，提升勞動基金運用績效，也請各位委員協助指導及提供寶貴意見。

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 76）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，請鑒察。

決定：洽悉，第 76 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 109 年 9 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：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 76）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 76 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 109 年 9 月 30 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、勞動基金運用局蔡局長豐清補充報告：全球金融市場在 10 月份面臨新冠肺炎病毒二度爆發、疫苗也尚未量產上市，再加上 10 月份接近美國總統大選等因素干擾，10 月份單月台灣加權股價指數小漲 0.25%，巴克萊全球綜合債券指數小漲 0.1%，而 MSCI 全球股票指

數則下跌 2.43%，以上資訊供各位參考。

- 3、黃委員慶堂發言：以新、舊制勞退基金為例，9 月份自營投資在國內、外權益證券部分評價後報酬率均優於委外，以實際運用比率來看，委外部位比重則高於自營部位比重，建議在資產配置變動區間內提高自營部位，以提升整體基金績效。另建議運用局研議激勵自營同仁的獎勵措施，以提高自營投資績效，亦有助於專業操作經驗的傳承。
- 4、勞動基金運用局國內投資組張組長琦玲說明：本年度 3 月份因受疫情影響致股市重挫，自營部分適時逢低加碼，另外受到各國寬鬆及強力財政政策影響，股市呈 V 型反轉，使自營部分績效上升，而委外部分為兼顧風險控管及報酬率，採取較為穩健的低持股策略。再加上自營投資以大型股為主，其中表現亮眼的某大型績優股約佔 3 成，而委外部分因受法規單一投資商品 10% 的上限規定，故自營與委外投資績效有所差異。
- 5、臺灣銀行信託部林副理貴雯說明：因各國央行量化寬鬆政策的影響，權值股的表現普遍優於其他類股，導致權值股大者恆大的局面，而自營權值股持有比重較高，此外，以今年 3~6 月份為例，在市場波動較大時，自營部分逢低加碼布局權值股，適時增加部位比重，故自營投資績效相對於委外投資為佳。
- 6、馬委員小惠發言：
 - (一) 自營投資在國內、外權益證券之報酬率均優於委外，雖運用局受限於人力配置，仍請運用局在可能的範圍內，儘量增加自營投資比重。
 - (二) 舊制勞退基金國內權益證券委外評價後報酬率與委託經營整體運用績效(國內委託部分投資報酬率)有相當的差距，請說明原因。

(三) 舊制勞退基金國內權益證券委外評價後報酬率，較新制勞退基金及勞保基金為低，請說明原因。

- 7、張組長琦玲說明：國內委外各批次績效僅列示契約存續中的帳戶，至整體委外運用績效則涵蓋契約到期已結束帳戶之盈虧。其中舊制勞退基金 101(續 2)批次屆期續約績效評定前，適逢股市大幅拉回修正，為持盈保泰，保護下檔風險，強制停損在相對低點，該帳戶中長期績效佳且達目標報酬而續約，但本年度續約前虧損幅度大，加上該帳戶所佔委外比例較高，故舊制委外績效不如預期。另相對報酬帳戶為高持股，在股市多頭之下表現較佳，舊制及新制勞退基金相對報酬型帳戶佔國內權益委託比例分別為 6%、36%，因舊制勞退基金委外相對報酬型比率較少，故報酬率較低。
- 8、邱委員奕淦發言：議程簡報資料顯示本(109)年度截至 9 月底止新、舊制勞工退休基金及勞工保險基金整體運用績效概況附註說明兌換損益應為未實現評價兌換損失，日後若美元兌換新台幣匯率升值時，未實現評價兌換損失就會減少，請問基金運用概況所揭露之各基金評價後運用總損益是否已包含兌換損益？
- 9、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：以舊制勞工退休基金為例，舊制勞退基金整體運用績效概況，其中計算已實現報酬率及評價後報酬率均包含匯兌損益，另舊制勞工退休基金委託經營運用績效，係以美元為計價單位，並未包含美元兌換新台幣之匯兌損益；至於新制勞工退休基金及勞工保險基金的整體運用績效及委託經營運用績效，也是採相同的表達方式。
- 10、林委員月能發言：各基金之整體運用損益中，自營及委外已實現總損益，均較金融資產評價損益(未實現)為高，請說明計算績效是否包含兩者在內？

- 11、林組長啟坤說明：各基金整體運用損益報表中，其運用總損益均包含已實現總損益及金融資產評價損益(未實現)兩部分。
- 12、張委員琬瑜發言：
- (一) 新、舊制勞工退休基金國內106年第一次委託經營批次中，某投信公司經管帳戶之委任迄今投資績效表現，不如同批次其他投信經管帳戶，運用局於今年4月間已減碼該帳戶部分委託金額，請說明截至10月底止該帳戶之經營績效。
- (二) 新、舊制勞工退休基金國外委託107-1絕對報酬股票型批次中，某受託機構經管帳戶之委任迄今投資績效表現，不如同批次其他帳戶，運用局於今年6月間亦減碼該帳戶部分委託金額，請說明截至10月底止該帳戶之經營績效。
- 13、張組長琦玲說明：新、舊制勞工退休基金國內 106 年第一次委託經營批次係於 107 年 2 月及同年 10 月間分 2 次撥款，某投信帳戶於台股大盤上漲時，投資組合建構腳步較慢，投資布局完成後適逢大盤下跌。該投信又訂有個股強制停損機制，於投資個股停損出清後，未能及時逢低回補，致該帳戶投資績效不如預期。第二次撥款後績效表現尚可已達該期間目標報酬，今年初該帳戶已更換經理人，本局本於獎優汰劣原則，於今年 4 月間減碼該帳戶部分委託金額，截至 10 月底止該委託帳戶投資績效已止跌回穩。
- 14、李組長志柔說明：國外委託經營某投資機構經管 107-1 絕對報酬股票型批次帳戶及 108-1 全球新興市場動態多因子指數增值股票型批次帳戶，二個帳戶的投資經理人並不相同，故績效表現不一致，107-1 絕對報酬股票型批次帳戶經理人在獲取 β 市場報酬及創造 α 超額報酬的選股能力相對較弱，本局今年 6 月間衡酌該帳戶績效落後情形，已減碼該帳戶部分委託金額，嗣後本局每月定期與該帳戶經理人相互討論，該帳戶已修正建構新的投資模組及該

委託投資機構增加該帳戶的研究及投資人力，截至 10 月底止，該帳戶投資績效也止跌回穩，本局將持續觀察該帳戶績效表現。

- 15、黃委員瓊慧發言：某個股暫停交易，後續如何處理？
- 16、張組長琦玲說明：某個股應在 6 個月內提出第 2 季財報，如果下市，將依保守原則全部認列損失。有 3 家投信曾經投資該個股，就該個股整體投資而言仍有正報酬。該投信帳戶為相對報酬型帳戶，以加權股價報酬指數為追蹤指標，核心指數持股為貼近指數，控制追蹤誤差，以量化模組選股，致買進該個股，為避免類似風險發生，已請投信提出改善措施，未來模組選出投資個股後，會由經理人或研究人員就消息面及非財務面部分，進行定期或不定期檢視，貼近指數的持股，同時採量化及質化方式進行篩選。
- 17、高委員晶萍發言：某個股第 3 季財報仍未提出，繼續停止交易，以上資訊提供參考。
- 18、主席裁示：本案洽悉，委員提出的寶貴意見，請勞動基金運用局參考辦理。