

勞動部勞動基金監理會第137次會議紀錄

開會時間：114年11月27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

紀錄：黃瑋琳

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(請假)	盧委員秋玲	盧委員陽正
黃委員啟瑞	周委員志誠(請假)	張委員士傑(請假)
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	林組長亞倩	蘇組長嘉華
陳組長忠良	張組長琦玲	李副組長惠珍
陳專門委員秀娃	詹專門委員慧玲	陳科長兆仁
周科長苡霏	李科長孟茹	張科長惠群
林專員佳穎		

勞工保險局

楊組長佳惠	蘇專員鈺雯
-------	-------

臺灣銀行股份有限公司

劉經理逸群 林副理貴雯

本 部

黃政務次長辦公室 葉視察翠蘭

勞動保險司 黃科長琦鈞

勞動福祉退休司

邱專門委員倩莉 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、各位同仁大家好，感謝各位委員撥空出席本次會議。

本次會議有2案報告，第1案為「勞動基金截至114年9月底止之收支及運用概況」。回顧9月份金融市場表現，美國聯準會宣布降息1碼，激勵市場情緒，台股同步走高，單月漲幅6.55%，114年截至9月底勞動基金整體收益數5,588億元，收益率8.14%。請勞動基金運用局及臺灣銀行在剩下1個多月持續衝刺，再創佳績，也請各位委員不吝指教。

第2案為本部今(114)年9月5日至11日到運用局辦理第3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外委託經營業務及辦理外部稽核業務，也請委員指導並給予建議。

最後，今(114)年12月25日因行憲紀念日放假，下次(第138次)監理會將提早一週於12月18日(星期四)下午召開，屆時請委員踴躍參與。

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136）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136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114年9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。

報告案四

案由：謹陳勞動部114年度第3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辦理。

參、臨時動議：無。

肆、散會：下午2時45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136)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、勞動福祉退休司唐科長曉雲報告：(如議程，略)。

2、主席裁示：洽悉，第136次會議報告案三及討論案共2案解管。

報告案三：勞動基金截至114年9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張組長琦玲報告：(如議程，略)。

2、盧委員陽正發言：

簡報第20頁及第29頁，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)之基金運用項目，分別於轉存金融機構及政府或公營事業貸款之變動幅度均有一定幅度的增加，請問原因為何？

3、勞動基金運用局國內投資組李副組長惠珍說明：

簡報第29頁，勞保基金9月底政府或公營事業貸款的運用規模較上月底增加，係因農民健康保險借款增加。

4、張組長琦玲說明：

簡報第20頁，轉存金融機構變動幅度增加，主要是勞工退休金提繳淨額增加，資金暫存金融機構，以因應金融市場情勢波動，備供後續各項投資業務之需求。

5、盧委員秋玲發言：

簡報第33頁，勞保基金整體運用損益概況中委託經營部分，本（114）年截至9月底止金融資產評價損益相較於8月份，損失逐漸擴大，反觀自行運用之金融資產評價收益則越來越好，請說明原因為何？

6、勞動基金運用局國外投資組林組長亞倩說明：

簡報第33頁，勞保基金9月份已實現利益較8月份高，國外部分主要是勞保基金104-1全球高品質被動股票型（續約）批次、104-2全球基礎建設有價證券型（續約2）批次及104-2全球不動產有價證券型（續約）批次分別於8月和9月陸續到期續約，批次淨值分別為24.67億元、13.98億元及10.52億元，批次到期累積收益率分別為82%、58%及33%，到期依帳務處理原則以淨值續約，將舊契約期末的「未實現損益」（即原本列在「金融資產評價損益」科目）轉為「已實現損益」，因此分別於114年8、9月轉列為已實現利益，主要為帳務調整。

7、黃委員慶堂發言：

繼紐約聯準銀行總裁威廉斯（John Williams）暗示聯準會（Fed）仍有可能在今（114）年12月再度降息，有兩位聯準會決策官員表態支持在今（114）年結束前進一步調降借貸成本，美國央行再度降息的概率升高至84%。市

場預期股市之本益比會提高，明年股市和債市行情不錯，請問運用局如何因應？

8、林組長亞倩說明：

觀察10月份市場，資金偏好集中在結構性成長型類股為主，資金流向AI基礎建設、半導體、大型科技股等。上週市場對科技公司未來營收與獲利是否持續成長，以支撐大額資本支出產生疑慮，估值有所回調，加上美國政府關門期間資訊公布之空窗期，影響股、債市表現。近期誠如委員所提，官員陸續釋出談話及市場對下一任聯準會主席的預期，12月份降息機率進一步提升。美國S&P500企業中已有近九成公布第3季財報，76%企業營收優於預期，83% EPS優於預期，平均年增達13.4%，科技類股獲利達28%，優於其他產業表現。上個月也向各位委員報告未來資產配置走向，未來本局將關注整體資金輪動、企業獲利及地緣政治風險等，並採取分批布局策略，也對於表現較佳之部位進行獲利了結。債券部分，近2年來於利率高檔期間進行布局，不僅具備下檔風險保護，近期殖利率回落，也帶來相當不錯報酬。另類投資部分，視未來AI基礎建設需求進行調整，去（113）年也辦理永續不動產類型之委託經營案，未來將審慎評估進行各類資產配置調整。

9、盧委員陽正發言：

西元2000~2001年的dot com泡沫破裂反而是創造了網路應用世代的開端，猶如現在興起的AI浪潮，在AI剛性需求下，使雲端算力公司持續擴張算力能力，致公司支出

大於收入，以美股科技7巨頭（Magnificent 7）為例，各公司近期陸續公布財報，有發現因資本支出（Capital Expenditure, Capex）增加，營收未能有效同步增加，導致自由現金流量下滑情形。在未來資本支出持續擴張下，應關注營收及盈餘能否追上腳步有效增加。另，在AI賦能生產力躍昇的大趨勢下，臺灣為主要受惠者之一，相關供應鏈公司亦同步擴大產能，但持續擴張產能下需求爆發時點為何，應更深入了解產業發展與變化，以掌握全球AI大潮流下的投資典範轉移，以上提醒運用局注意。

10、周委員志誠書面提問：

議程第22頁、第28頁及第33頁，舊、新制勞退基金及勞保基金之自營及委託經營績效合計數分別為1,016.05億元、3,167.36億元及697.39億元，與議程第19頁總表所列各基金收益數1,150億元、3,620億元及808億元比較，均有差距，請問原因為何？

11、張組長琦玲說明：

議程第19頁，係各基金所有投資運用項目加總之收益數。以新制勞退基金為例，議程第27頁之運用總損益數與第19頁表列收益數相同，而議程第28頁自營及委託經營運用績效只呈現實際運用比率較高之國內權益證券、國外債務證券及國外權益證券等運用項目收益數，未包括銀行存款、國內債務證券及國外另類投資收益數。

12、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：勞動部114年度第3次勞動基金收支、保管及運用業務查核報告。

1、勞動福祉退休司陳科員奕豐報告：（如議程，略）。

2、張委員琬瑜發言：

議程第123頁，某批次受託機構於113年2月2日買入某證券致持有股份總數超過該公司已發行股份總數1%之限額，致不符投資方針。惟該受託機構至同年6月17日始將該筆損失金額匯回帳戶。請問此事件自發生日起至匯回損失金額之期間約4個多月，處理時間是否合規？

3、林組長亞倩說明：

受託機構須依委託契約所訂之投資方針，於系統設置相關控管機制。本次情事係因該受託機構續約後，沿用舊有批次設定未予以更新所致。當本局發現受託機構出現不符投資方針之情事時，會積極與受託機構聯繫，並了解不符合投資方針之原因、損益計算方式及改善措施。本局並要求受託機構全面再檢視相關投資方針之控管設定，以確保未來不會發生類似情事，並儘速返還相關損失。本案處理程序、損失確認及匯回作業皆符合契約規定。

4、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辦理。