

# 勞動部勞動基金監理會第 55 次會議紀錄

開會時間：108 年 1 月 24 日（星期四）下午 4 時

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：施召集人克和

記錄：陳聖心

出席： 曾委員小玲                      何委員美惠                      莊委員慶文  
林委員明章                      楊委員芸蘋                      梁委員淑娟  
蔡委員圖晉                      盧委員陽正                      石委員百達(請假)  
李委員樑堅                      陳委員俊男                      周委員志誠  
黃委員瓊慧                      張委員琬喻                      林委員盈課  
黃委員慶堂                      莊委員永丞(請假)                      陳委員麗玲  
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 | 游組長迺文  | 李組長志柔  |
| 蘇組長嘉華   | 林組長啟坤  | 陳組長忠良  |
| 張專門委員淑幸 | 張科長惠群  | 邱科長南源  |
| 陳科長于瑜   | 李科長孟茹  | 陳科長學裕  |
| 吳科長英傑   | 劉科長慧敏  | 黃科長采萍  |
| 郭科長建成   | 張專員筠君  | 黃專員莉婷  |

## 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

|       |       |
|-------|-------|
| 林副理貴雯 | 苗科長莉芬 |
|-------|-------|

## 本 部

### 施次長辦公室

張秘書顏顯

曾秘書詩凱

林秘書柏宏

### 勞動保險司

游視察智容

### 勞動福祉退休司

邱專門委員倩莉

楊專門委員玫瑩

高科長啟仁

白視察明珠

魏視察志良

陳專員聖心

謝專員琬臻

古助理員芸嘉

詹約聘研究員淑媚

## 壹、主席致詞：

各位委員大家好，感謝各位委員於百忙之中撥冗參加勞動基金監理會第55次會議。本人很榮幸自1月14日接任「勞動基金監理會」召集人職務，希望各位委員繼續給予協助及指教，大家共同努力提升勞動基金運用效能，促進勞工福祉。

今天是本(108)年度第一次勞動基金監理會議，新年新氣象，再過2個多禮拜就是我國農曆春節，在此先向大家拜個年，祝福各位新春愉快、身體健康、萬事如意！

本次會議將報告「勞動基金截至107年11月30日止之收支及運用概況」及107年12月底運用績效。去年全球金融市場環境受到美中貿易摩擦、美國聯準會(Fed)升息等因素干擾，外匯、債券及股票市場價格劇烈震盪，勞動基金投資績效表現受影響，昨日美國商會也公布「2019商業景氣調查報告」，指出跨國企業領袖認為美中貿易爭端、大陸對台灣施壓及「美國優先」貿易政策都將影響今年經濟表現，希望今年全球金融市場能穩定回溫，對勞動基金投資運用績效能有正面助益，請運用局持續努力，為基金創造更多收益。

以上報告案請委員不吝指教，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 54）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 54 次會議報告案三、四及五共 3 案解管。

### 報告案三

案由：謹陳勞動基金截至 107 年 11 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 6 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、勞動福祉退休司高科長啟仁報告：(如議程，略)。

2、主席裁示：洽悉，第 54 次會議報告案三、四及五共 3 案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至 107 年 11 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說明：去年截至 11 月底勞動基金整體運用收益數為正數，主因為市場樂觀預期川習會議能減緩美中貿易摩擦，去年 11 月國際股、債市小幅反彈上揚；惟 12 月份美國聯準會(Fed)是否繼續升息引發爭議及美國聯邦政府部門因預算未過而停擺等因素，加大了金融市場波動度，12 月份 MSCI 全球股價指數下跌約 7%，台股大盤也下跌 1.6%，也影響 12 月底整體勞動基金投資運用收益。展望今年，方興未艾的國際貿易保護主義仍將是全球金融市場所關注的焦點。

3、李委員樑堅發言：

(一)未來利率走勢將影響債券表現，請說明自營及委外帳戶債券配置情形，並擬妥投資策略因應。

(二)中美貿易摩擦、對大陸科技股之限制、大陸對美國之零逆差政策等對國內市場之影響，投資策略如何因應？

(三)請說明就業保險基金國外債務證券已實現及評價後報酬率表現佳之原因。

(四)國內 104 年第 1 次委託經營各投信間績效不同之原因。106 年第 1 次委託某投信帳戶、98 年第 1 次委託經營(續約 3)及

亞太(日本除外)主動股票型帳戶績效表現之原因。並請持續追蹤。

(五)去年勞動基金整體績效表現受國內外金融市場波動影響，請準備相關說明妥為因應。

#### 4、黃委員慶堂發言：

(一)針對波動過大個股，仍宜回歸基本面分析，請運用局督導代操投信，適時檢視個股基本面，落實相關停利及停損機制。

(二)某投信在國內、外代操帳戶之績效表現有其差異，請說明原因。金融市場波動較大，新的委外帳戶類型是否以絕對報酬為主？

5、游組長迺文說明：國內債券投資，主要考量絕對收益，採持有至到期之策略，投資信評 A-以上之標的(包括特別股)。未來國內債券市場仍呈券少資多之情況，仍將審慎挑選高收益、信評佳之債券投資。國內股票投資目前在自營方面以大型權值股為主，委外部分則以中小型股為主，為因應美中貿易摩擦，將更有效掌握產業動態變化，以達到分散投資風險，優化投資報酬率之效果。某投信績效表現佳，係因其採積極性操作策略，投資中小型股，且週轉率較高所致；某些表現不如預期之投信，經檢討已收回部分資金，以落實獎優汰劣機制。另某投信同時有國內、國外委託帳戶，其國內帳戶績效表現尚佳，且與國外帳戶係由外國團隊分別負責操作不同。

6、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：目前全球幾個主要國家之貨幣政策分歧，國外債券自營操作以投資持有至到期日之債券為主，去年為正報酬率，委託經營因操作策略不同，受升息而影響績效。面對升息階段，未來國外債券投資策略，自營仍將

以持有至到期日為主；委託經營方面，經理人會採取存續期間較短之投資策略，因應殖利率曲線之變化，動態調整。就保基金國外債務證券投資部位皆為持有至到期日，加上匯兌利益，爰報酬率較高。亞太某帳戶為相對報酬類型，過去續約期滿皆能達到指標報酬，目前續約僅1年，未來將持續觀察督促。國外多元資產委託批次中某帳戶績效表現不如預期，已透過視訊會議加強檢討，未來仍將持續追蹤各該帳戶績效表現。至於未來委託經營類型，仍將視市況評估增加絕對報酬帳戶，並採多元配置策略，以因應市場變動，分散投資風險。

- 7、蔡局長豐清補充說明：針對去年度勞動基金績效之說帖，本局將審慎研議，以讓勞工瞭解基金係追求長期穩健之投資績效。
- 8、陳委員俊男發言：請說明國外投資報酬率是否已包含匯兌損益？
- 9、梁委員淑娟發言：國內100年第1次委託經營(續約)某帳戶績效排名最佳者，似可評估加碼鼓勵。另同批次某帳戶績效似佳，請說明106年間曾提前部分收回資金的原因。國內102年第2次委託經營(續約)某帳戶績效非最佳，於107年間續約加碼之原因。國內委託的委託經營期間5年，在此期間，績效受國內股市影響，請問受託機構之手續費如何計算？
- 10、楊委員芸蘋發言：運用局應以淺顯易懂的表達方式，儘早提出去年整體勞動基金運用績效表現的說帖，讓勞工朋友們對於勞動基金長期投資績效更有信心。另建議運用局提醒國內受託投信公司對於帳戶投資之個股應落實停利及停損機制。
- 11、曾委員小玲發言：除利率外，匯率變動對資產影響也很大，請研議於議程資料加註匯兌損益之資料，讓委員們瞭解相關風險管控情形。又美中貿易談判導致國內股市震盪，委員想瞭解長期表現

不佳之個股，未來可否研議於議程資料加註長期表現不佳之個股持續不佳的月數及每月損益情形，運用局須加強這些個股之關注，另有關出清個股之已實現損益情形，也請運用局於資料中加以說明。有些個股之處理策略各投信多有差異，運用局對此亦需加以關注。

- 12、蔡局長豐清說明：本局會以簡單易懂的方式，研擬去年整體勞動基金運用績效的說帖。
- 13、游組長迺文說明：國內 100 年第一次委託經營(續約)批次某帳戶於 106 年 4 月間收回部分金額後，該投信經理人調整投資策略，投資績效轉佳。102 年第二次委託經營(續約)(相對報酬)之某帳戶於 107 年 1 月間續約時，因投資績效表現最佳而獲得加碼續約，續約後因係相對報酬型且持股部位滿檔，受到 107 年台股大盤下跌而影響其投資績效表現。另議程補充資料僅以投資該個股較多之 1 至 2 家投信公司的說明作為代表，未來將研議揭露受託帳戶於出清個股時的總損益金額等相關說明。
- 14、李組長志柔說明：各類勞動基金每月的已實現及未實現投資損益金額均包含外幣兌換新台幣的匯兌損益金額，去年 12 月底各類勞動基金國外投資部位享有匯兌利益，與國內壽險公司去年底普遍發生匯兌損失不同，主因為勞動基金採取持有多元外匯(高達 40 種外幣資產)的自然避險策略及避險比率較低。
- 15、何委員美惠發言：委託經理人操作之帳戶若績效不佳，是否應負相關風險責任？是否有訂定扣減手續費規定？以保障勞工權益。
- 16、林委員盈課發言：建議勞動基金去年投資績效之說明宜揭露過往 5 年或 10 年以上的長期投資績效，且亦應說明新、舊制勞工退休

基金帳戶依法享有最低保證收益，勞工權益可獲得保障。依目前勞工保險基金收支情形，會影響勞保基金資產配置，建議運用局應提高勞保基金投資部位的流動性。

- 17、主席發言：勞保基金收支情形屬於勞工保險局及本部勞動保險司的權責，相關的說帖會適時提出，以使勞工安心。
- 18、張委員琬瑜發言：舊制保證收益率為 0.6421%；新制保證收益率為 1.0541%，兩者差別之原因？勞工退休金核發之金額會隨投資績效之多寡而變動，所以宜事先讓勞工瞭解虧損之最壞情形，讓勞工有風險意識。另表中呈現勞工請領一次金及月退之資料，是否考慮其他方式呈現，例如：加計年資資料等。
- 19、孫司長碧霞說明：舊制勞工退休基金之保證收益率依「勞動基準法」等相關規定，係按合庫、一銀及臺銀兩年期定存大額、小額、固定、機動等牌告利率平均計算，而新制勞工退休基金之保證收益率係依據「勞工退休金條例施行細則」第 32 條第 1 及第 2 項規定，按月依臺灣銀行、第一銀行、合作金庫銀行、華南銀行、土地銀行、彰化銀行等 6 家行庫牌告 2 年期小額定期存款的固定利率，計算最低保證收益率。新制勞工退休金制度自 94 年開始實施，至 109 年實施滿 15 年後才会有勞工符合請領月退休金，在此期間大部分勞工係請領一次退休金，請領金額也逐年提高，少部分具有舊制勞工退休金年資於併入新制，符合請領月退休金資格後，開始請領月退休金，因併入舊制結清金額，故月退休金較高。
- 20、游組長迺文說明：依投信投顧法第 59 條規定，投信公司對客戶全權委託之投資不能做利益共享或損失分攤，所以在訂定契約時，均依此規定辦理，此外亦考量受託單位從事代操也需投入相關成

本。以絕對報酬類型而為例，已於契約的費率級距訂定負的績效費率，若績效不佳時，委託管理費即會減低，另國外委託帳戶亦有相關議減費率之機制。

- 21、蔡委員圖晉發言：針對波動大之個股，要特別留意，要有強制停損機制。
- 22、黃委員瓊慧發言：請說明議程補充資料中，各投信公司委託帳戶中個股之庫存成本、庫存市值及未實現損益等加總金額，與總表中某個股的總金額，不一致原因；及持有同一個股的不同投信公司的因應對策出現不一致時，運用局是否有客觀評定標準，以瞭解二家投信公司之投資策略正確與否？
- 23、莊委員慶文發言：(一)新、舊制勞退基金某投信公司持有某一個股波動過大，請問該投信公司停利停損機制是否適當？並請說明新、舊制勞工退休基金國內權益證券委外之已實現報酬率與評價後報酬率差異情形。(二)建議運用局提出去年投資運用績效情形的說帖，可說明勞動基金5年或10年平均收益率，用淺顯易懂的文字讓勞工了解，且應說明新制勞工退休基金個人帳戶依勞工退休金條例規定享有保證收益，勞工退休金權益安全無虞，並繼續加強宣導鼓勵勞工自願提繳，以提高勞工退休所得。
- 24、游組長迺文說明：投資個股停利停損機制涉及資金運用效率，是否應規定投資個股跌幅達某一比率時應執行強制停損，及投資收益率達一定比率時應執行停利，實務上應視個別投資者投資該股之目的、資金狀況而定，且非學理上之定律，若個股基本面、籌碼面、技術面不悲觀，次級市場股價過度反應後，應會回歸均值及基本評價。然若產業質變，公司競爭力衰退，則應落實執行停利及停損，以維護基金績效。另，國內權益證券委外已實現報酬

率與評價後報酬率因計算方式不同而有所差異。此外，議程補充資料所述之投信因應對策部分，係僅以投資較多之1至2家投信公司的說明為代表，故所附各投信公司委託帳戶中個股之庫存成本等加總金額，與總表包括該個股所有投信之損益的總金額不一定完全相同所致。

- 25、蔡委員圖晉發言：上市(櫃)公司股票交易價格若異常飆漲，很有可能是人為炒作，投資此種股票要非常小心，當股票價格飆漲後下跌時，就必須嚴格執行停損。
- 26、主席發言：議程補充資料請運用局做一些深入分析，掌握監管重點，若投信公司代操個股績效不佳檔數較多時，應瞭解公司治理情形，並視需要至該投信實地查核，瞭解是否落實內部檢討機制。另請運用局審慎檢視個股論述之妥適性及合理性，並為必要之處置。
- 27、主席裁示：本案洽悉，委員意見請勞動基金運用局參考辦理。