

勞動部勞動基金監理會第 21 次會議紀錄

開會時間：105 年 3 月 24 日（星期四）下午 2 時

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：郝召集人鳳鳴

記錄：陳聖心

出席： 侯委員彩鳳 林委員明章 莊委員慶文(請假)
張委員家銘 鄭委員光明(請假) 謝委員秀櫻
蔡委員圖晉(請假) 周委員志誠 詹委員火生(請假)
莊委員永丞 邱委員顯比 林委員盈課
徐委員強(請假) 黃委員慶堂 曾委員小玲
賴委員永吉 邵委員靄如 王委員詠心
馬委員小惠 孫委員碧霞

列席：

勞動基金運用局

黃局長肇熙	劉副局長麗茹	蔡副局長衷淳
游組長迺文	李組長志柔	林組長啟坤
蘇組長嘉華	陳組長忠良	林主任鳳君
張專門委員淑幸	廖專門委員秀梅	李科長孟茹
邱科長南源	陳科長學裕	張科長琦玲
林科長淑品	林科長祐廷	陳科長于瑜
張科長惠群	郭科長建成	張視察軒鳳
黃科員莉婷	陳科員玫伶	

勞工保險局

李組長靜韻	陳科長淑芬
-------	-------

臺灣銀行股份有限公司

黃副經理欉樹	林科長貴雯	苗科長莉芬
--------	-------	-------

本 部

勞動保險司 孫科長傳忠

會計處 張處長月女

勞動福祉退休司

張專門委員惠鈴 陳專門委員美女 高科長啟仁

白視察明珠 張視察容華 陳專員聖心

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空參加本部勞動基金監理會第 21 次會議。

本次會議議程有「勞動基金截至 105 年 1 月 31 日止之收支及運用概況」、「勞動基金 106 年度資產配置暨投資運用計畫(草案)」及「勞工保險基金(含勞保基金、就保基金及職災保護專款)基金運用部分 106 年度預算案」等三案，請委員不吝指教。

貳、報告事項：

報告案 一

案由：確認本會上(第 20)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 20 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 105 年 1 月 31 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：

討論案一

案由：謹陳「勞動基金 106 年度資產配置暨投資運用計畫(草案)」，提請討論。

決議：照案通過，並請勞動基金運用局於下次修正本計畫時，納入委員意見參考辦理。

討論案二

案由：謹陳勞工保險基金（含勞保基金、就保基金及職災保護專款）基金運用部分 106 年度預算案，提請審議。

決議：照案通過，並請勞動基金運用局依預算相關規定及程序辦理。

肆、臨時動議：無。

伍、散會：下午 4 時 5 分。

【附錄：與會人員發言紀要】

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、勞動福祉退休司勞動基金監理科高科長啟仁報告：(如議程，略)。
- 2、主席裁示：洽悉，第 20 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 105 年 1 月 31 日止收支及運用概況案。

- 1、黃局長肇熙請該局財務管理組林組長啟坤報告：(如議程，略)。
- 2、黃局長補充報告：

(一)今(105)年 1 月份人民幣急貶、大陸股市重挫及國際原油價格持續下跌等因素，引發全球股市大跌。1 月份單月台股大盤跌幅 2.31%、MSCI 全球股票指數跌幅 6.03%、MSCI 亞太及新興市場股票指數跌幅各為 7.83%與 6.69%、巴克萊全球債券指數漲幅 0.87%、JPMorgan 新興債券指數漲幅 0.19%。勞動基金 105 年截至 1 月底運用收益率為-0.94%，收益數為-275 億元。

(二)2 月份以來，全球股市依舊動盪不安，台股農曆春節休市期間，全球股市重挫約 4%，日本股市跌幅更達至 11%~12%。春節過後，全球股市因油價回升而回溫，目前台股領先全球股市約 5%~6%。2 月份油價與寬鬆貨幣政策仍是影響股市波動主因，105 年截至 2 月底止台股大盤轉正為 0.88%、MSCI 全球股票指數跌幅 6.68%、亞太及新興市場股票指數跌幅各為 8.66%與 6.87%、巴克萊全球債券指數漲幅 3.11%、JPMorgan 新興債券指數漲幅 1.34%。勞動基金 105 年截至 2 月底運用收益率為-0.56%，收益數為-165 億元，較 1 月份增加 110 億元。

(三)3 月份以來，外資持續買超台股，截至昨(23)日止，外資買超

1,343 億元，台股漲至 8,766 點，今(24)日台股跌至 8,743 點，截至本(105)年 3 月 24 日止，台股漲幅 4.86%，反觀其他股市走勢下跌，台股仍表現強勁，惟此次漲勢非關於基本面改善，全球及台灣經濟景氣暫無較大亮點出現，僅因各國央行採取寬鬆貨幣政策而使市場資金面充裕且快速流動；另外，美國聯準會(Fed)3 月決定暫緩升息且暗示今年可能只升息 2 次，國際油價 3 月以來漲多跌少，國際金融市場持續起伏震盪，本局未來將努力審慎應對。

3、張委員家銘發言：近日媒體報導新制勞退基金退休金試算系統試算產生之金額與實領金額尚有差距，請勞動福祉退休司予以說明。

4、孫司長碧霞說明：

(一)「勞工個人退休金專戶試算表」在計算上係屬正確。該試算表係為供勞工估算未來退休時可能領取之退休金，勞工在試算表中自行填入工資、退休金提撥率，預估工作年資、可能之工資成長率，及預估投資報酬率，透過預設之平均餘命 20 年或 24 年，提供勞工朋友試算未來退休時，個人退休金專戶可能累積之退休金，及月退休金大致數額，作為勞工退休規劃之參考，本部已增加相關操作說明及選項。

(二)至於勞工個人帳戶實際已提撥的退休金，可使用勞工保險局建置的「勞工退休金個人專戶查詢及試算」系統，查知勞工個人專戶截至查詢當日止個人專戶實際累計已繳納退休金本金、至上年度實際累計收益及至上年度累計保證收益等資料。勞工申領退休金時，係依其在勞工保險局之個人退休金專戶實際累存金額計算，勞工權益不會受到影響。

- 5、林委員盈課發言：日前今週刊報導 104 年勞保、新制勞退基金運用收益率為-0.55%及-0.09%，但教育部私校退撫儲金運用收益率為正數，請說明原因。另建議未來本部及勞動基金運用局即時揭露有關勞工退休基金收支及勞動基金運用績效等資料，若遇媒體報導相關資料有錯誤時，亦應立即發布新聞稿予以回應或澄清，以正視聽。
- 6、黃局長說明：104 年公務人員退撫基金運用收益率為-1.94%，勞動基金整體收益率為-0.24%(其中勞保、新制勞退基金運用收益率為-0.55%及-0.09%)，105 年 1 月份退撫基金運用績效為-1.30%，勞動基金為-0.94%。據了解採私校老師自選投資方式之私校退撫基金運用規模較小(約新台幣 3、4 百億元)，104 年運用收益率為正數的原因，一部分為出清大部分台股部位而避掉台股下跌的風險，且幾乎全部轉換為國外投資部位，104 年新台幣兌換美金匯率貶值約 4.25%，國外投資部位之匯兌利益足以抵銷投資金融商品跌價的損失。本局亦曾比較新制勞退基金與採自選投資方式的香港強積金近幾年來的投資運用績效，彼此間互有領先。
- 7、孫司長說明：針對媒體報導有關勞工退休金收支業務或運用績效的新聞如有錯誤，本部均即時澄清或回應，發布新聞稿，登載在本部的官方網站上供勞工查閱，並於相關場合釐清說明。
- 8、邱委員顯比發言：個人贊成勞退新制開放勞工「自選投資平台」，因可以提供勞工多樣性的投資組合，以滿足不同風險偏好屬性勞工的投資需求，但私校退撫基金採自選投資平台之運用績效未必優於新制勞退基金；以個人擔任教育部私校退撫儲金監理會委員所作的觀察，在 104 年全球主要金融市場、金融商品指數報酬率均為負數的情形下，私校退撫儲金的三支子基金(保守型、穩健型

與積極型)104年運用績效均為正報酬，可能只是個特例。未來在對外說明勞動基金整體運用績效時，可以增加與國外大型退休基金運用績效之比較資料，使勞工更清楚、客觀地了解勞動基金之運用績效。

- 9、邵委員靄如發言：建議參考公教人員保險基金監理會作法，於議程資料中揭露與其他政府基金(例如：公保基金及退撫基金)之投資運用績效比較資料，俾利委員參考。
- 10、黃局長說明：其他政府基金運用績效並非全部公開揭露，且常有揭露時程落差，嗣後本局將儘量提供與其他政府基金運用績效之比較表。
- 11、臺灣銀行信託部黃副經理樺樹說明：有關公保基金投資運用績效與其他政府基金運用績效的比較，臺灣銀行於公教人員保險監理會會議資料僅揭露公保基金投資運用績效排名之名次，並未公布其他政府基金之績效及排名。
- 12、邱委員顯比發言：各政府基金投資績效若採較長期期間(例如：3至5年)之滾動(Rolling)運用績效加以比較，較適宜判斷何者投資績效較佳。
- 13、馬委員小惠發言：
 - (一)個人認為政府基金的運用規模並不一致，投資運用績效不宜率爾比較，或許較宜將勞動基金運用績效與國外規模相近之大型退休基金或政府基金運用績效作比較。
 - (二)一月份新制及舊制勞工退休基金投資於貨幣型基金之金額鉅量減少，請問原因為何？
 - (三)請問請領新制勞工退休月退休金時，所依據之「平均餘命」等相關資料如何計算，及相關資料定期檢討公布之機制為何？

- 14、黃局長說明：本局每月上網公布勞動基金運用績效時均會以文字方式敘述及比較國際上主要市場股、債指數報酬率，未來研議增列表格化方式予以揭露本基金運用績效及主要市場股、債指數報酬率資料。另外有關委員提及之貨幣型基金屬於資金調度工具之一，其投資收益率不高，至於各月份貨幣型基金部位變動情形請林組長說明。
- 15、林組長啟坤說明：貨幣型基金屬於短期性資金調度之金融工具，一月份因為接近農曆春節，市場資金需求顯現，故視利率情況投資報酬率較高之短期票券，並贖回收益率較低之貨幣型基金部位。
- 16、孫司長說明：據勞工退休金條例第 23 條規定，月退休金領取及計算方式為勞工個人之退休金專戶本金及累積收益，依據年金生命表，以平均餘命及利率為基礎計算所得之金額，作為定期發給之退休金；又年金生命表、平均餘命、利率及金額之計算，由勞工保險局參考內政部公布之平均餘命表加以擬訂，並至少每三年檢討一次，報請本部核定後由勞工保險局於官網上主動公布。依勞保局最近一次公布之平均餘命顯示，勞工 60 歲開始請領月退休金，平均餘命以 24 年計，若 65 歲開始請領月退休金，平均餘命以 20 年計。
- 17、主席裁示：本案洽悉，委員意見請勞動基金運用局參考辦理。

參、討論事項

討論案一：謹陳「勞動基金 106 年度資產配置暨投資運用計畫(草案)」，
提請 討論。

- 1、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華報告：(如議程，略)。

- 2、勞動福祉退休司高科長啟仁補充報告：有關勞動基金各投資項目預定報酬率之推估一節，本次計畫中新制勞退之預定收益率係以扣除「委託經營部分比例計算之管理費及保管費」之淨收益率估列，惟勞保基金未以同一方式表達，請說明理由。
- 3、蘇組長說明：因新制勞退基金與舊制勞退基金、勞保基金會計處理不同，新制勞退基金在委託經營成本之會計處理係採內扣方式，故未呈現委託經營的相關費率，採淨收益率編列，而勞保基金在委託經營的相關費率則採外加方式之會計處理。
- 4、黃局長補充說明：各基金會計科目之表達方式均依據行政院主計總處核定的會計制度辦理，新制勞退基金呈現的委託經營投資收益係扣除委託經營經理費等後之淨收益數，與舊制勞退基金與勞保基金會計制度中以外加委託經營經理費等之表達方式不同。
- 5、莊委員永丞發言：各基金配置銀行存款的中心配置比例及允許變動區間似有過高情形，為提高基金運用收益，是否應增加風險性相近之政府公債的投資比例，並減少報酬率較低之銀行存款的中心配置比例及允許變動區間？
- 6、蘇組長說明：國內政府公債發行量及流通量相當少，目前債券利率也不高，欲提高國內政府公債投資比例尚有困難，且債券到期日較長(例如：5至30年)，一旦市場利率走高，原投資長期之低利率債券亦難提升勞動基金之投資收益。另為因應金融市場變化，會有先將資金存放銀行之情形以避險或伺機逢低買進股票或公司債券等資產之情形。且新制勞退基金每年流入資金龐大，縱使為去化資金而暫時運用於銀行存款，本局亦洽商往來銀行爭取較高的存款利率。
- 7、黃局長補充說明：勞動基金每年約流入新台幣2千2百億餘元，

可謂資金龐大，當國際金融市場劇烈波動時，資金去化更不容易，未來各基金銀行存款投資比例原則上儘量維持在 10%以下，因勞保基金須保持較高的流動性，則略高於 10%。

- 8、邵委員靄如發言：106 年新制勞退基金國外另類投資預期報酬率為 6.11%與舊制勞退基金、勞保基金的預期報酬 6.58%不同，請說明原因。另不同基金於計算預期報酬率時，基於不同區域或產業別，是否採用不同或更為適當的對應金融商品指數。
- 9、蘇組長說明：因新制勞退基金國外另類投資預期報酬率係扣除委託經營經理費後之淨收益率，與舊制勞退基金與勞保基金會計制度中以外加委託經營經理費之表達方式不同，爰造成預期報酬率有差異。又考量債務證券、權益證券等運用項目若採用多個參考指標所計算出來的預期報酬率差異不大，故各基金仍依據相同的參考指標計算預期報酬率，惟考量國外另類投資的多樣性，於 106 年另類投資新增一項 LIBOR+5%的指數作為計算報酬率之依據。
- 10、林委員盈課發言：基於國內、外權益證券 15 年長期投資報酬率優於債務證券，以新制勞退基金屬性為長期資金，較無流動性問題，建議長期而言可考量適度增加國內、外權益證券的投資比例，以提升新制勞退基金的投資績效。
- 11、邱委員顯比發言：106 年度計畫中較 105 年度多增加另類投資的配置比例及委託經營型態，請問目前在另類資產多元資產配置委託經營型態之業務掌握度及執行的情況為何？
- 12、蘇組長說明：傳統上退休基金的資產配置：股票及債券投資的比例為 60%與 40%。本次計畫中有關新、舊制勞退基金及勞保基金的權益證券配置比例已接近 60%，係現階段依據資產配置模擬系統進行模擬運算所產生的結果，已屬較高的配置比率，過高的權益

證券配置比例也面臨較高的投資風險，對提升基金整體績效可能未必有助益。

- 13、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：為因應金融市場日益劇烈波動，資產配置動態調整較以往更加重要，故本局辦理國外多元資產委託經營型態，讓受託經理人在股、債及另類資產多元化靈活運用，希望創造較佳的投資報酬。今年勞動基金聯合辦理總計委託金額美金 32 億美元、遴選 4 家國外專業資產管理公司的多元資產委託經營型態公開招標，全球知名資產管理公司約有 50 家參與投標，將進入最後審查階段。
- 14、黃局長補充說明：鑑於近年來國外另類資產的投資績效頗佳，故增加國外另類投資配置比例是勞動基金未來投資的重要策略，以助於提升勞動基金整體運用績效。
- 15、主席裁示：經詢問與會委員後，本案照案通過，並請勞動基金運用局於下次修正本計畫時，納入委員意見參考辦理。

討論案二：謹陳勞工保險基金（含勞保基金、就保基金及職災保護專款）基金運用部分 106 年度預算案，提請 審議。

- 1、勞動基金運用局主計室林主任鳳君說明：（如議程，略）
- 2、賴委員永吉發言：請說明 106 年度勞保基金編列「出售證券收入」以 6.10% 為「國外投資利(費)率」的原因，及「一般服務費」106 年度預算數較 105 年度大幅增加的原因。
- 3、林主任說明：有關 106 年度勞保「出售證券收入」之「國外投資利(費)率」預算數以 6.10% 編列，係依據「106 年度勞保基金資產配置計畫」中國外權益證券及國外另類投資之個別預期報酬率，乘以個別預估營運量，計算得出「加權平均報酬率」；另 106 年度

「一般服務費」預算數增加的原因，係「106 年度勞保基金資產配置計畫」較 105 年度大幅增加國外另類投資及國外權益證券委託經營金額及配置比率，致國外委託經營之經理費大幅增加所致。

- 4、曾委員小玲發言：有關勞保基金 106 年度不動產收入主要係投資不動產之租賃收入，請問租賃收入是否與市場行情一致或依物價指數逐年調整？
- 5、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：依據國有財產法之規定，勞保基金經營的不動產大多移撥委由財政部國有財產署出售或標租，大致而言，儘量以貼近市場行情予以標售或標租，僅少數老舊房舍之租金收入可能較差。
- 6、馬委員小惠發言：請問勞動基金運用局對勞保基金投資之不動產是否與其他國有土地一致性做法，均委由國有財產署進行標租作業？
- 7、游組長說明：除勞動部組改後由勞保局移撥本局之既定租約（例如：仰德大樓出租予勞保局作為辦公場所）及部分建物附屬設施（例如：大樓停車位），係由本局自行辦理招租作業外，其餘具完整性之土地及房舍大多依「國有財產法」移撥委由財政部國有財產署代為標售或標租。本局已多次親洽國有財產署，請其儘速或優先處理本局移撥之房屋及土地相關標售或標租作業。
- 8、馬委員小惠發言：勞動基金運用局將勞保基金投資之不動產移撥委由財政部國有財產署代為標售或標租的法令依據為何？請勞動基金運用局盡善良管理人責任，以積極的態度並依據市場行情出租以提高租金收入。
- 9、黃局長說明：因勞保基金投資的不動產均登記為國有，適用「國

有財產法」相關規定進行相關標租、標售及設定地上權等相關作業。在現行法令規定下，本局盡全力做好相關管理作業，並已親洽國有財產署請其加速相關作業以提高租金收入，目前勞保基金約有 95%的房屋有租金收入，其餘房地為辦理標租及設定地上權等作業中。

- 10、張委員家銘發言：勞保基金投資之個別房地產相關處理作業稍有不慎，容易引起媒體注意或各方的焦點，所以請勞動基金運用局積極謹慎、持續努力作好勞保基金投資房地產之管理工作。
- 11、謝委員秀櫻發言：請說明勞工保險基金目前投資不動產之相關資料。
- 12、游組長說明：目前勞工保險基金投資房地產約 100 筆，有些畸零土地為道路用地，既無租金收入也難以出售，惟本局每半年仍函請各該土地所在地的縣市政府，請其儘速依法有償撥用這些道路用地，其餘既有房地產租約若到期，本局即積極移撥委由國有財產署依法辦理標售、標租或設定地上權作業。相關房地產投資明細資料及其收入分析明細資料，請委員參閱預算書表內之「不動產投資收入分析表」。
- 13、莊委員永丞發言：請說明 106 年度勞保基金「投融資業務成本」中「旅運費」編列之勞保基金國外訪察所需經費是否足夠。
- 14、勞動基金運用局企劃稽核組陳組長忠良說明：勞保基金國外訪察共 5 梯次，每梯次指派一人並與勞工退休基金國外訪察行程併同辦理，相關經費均依照現行經費標準規定如實節約編列。
- 15、主席裁示：經詢問與會委員後，本案照案通過，並請勞動基金運用局依預算相關規定及程序辦理。