

勞動部勞動基金監理會第 58 次會議紀錄

開會時間：108 年 4 月 25 日（星期四）下午 2 時

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：林召集人三貴

紀錄：陳聖心

出席： 曾委員小玲(請假) 何委員美惠 莊委員慶文
林委員明章 楊委員芸蘋(請假) 梁委員淑娟
蔡委員圖晉 盧委員陽正 石委員百達
李委員樑堅(請假) 陳委員俊男 周委員志誠(請假)
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) 郭委員佳君
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
詹主任慧玲	李科長孟茹	邱科長南源
陳科長于瑜	張科長惠群	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	林科長淑品	林科長祐廷
楊科員筑婷		

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

吳經理慕瑛

林副理貴雯

苗科長莉芬

劉科長菁華

本 部

林次長辦公室

王秘書淑津

會計處

林副處長耀垣

勞動保險司

游視察智容

勞動福祉退休司

陳副司長惠蓉

邱專門委員倩莉

楊專門委員玫瑩

高科長啟仁

李科長涓鳳

白視察明珠

魏視察志良

陳專員聖心

秦科員煥之

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，非常感謝撥冗出席本部勞動基金監理會第 58 次會議。因施次長榮陞總統府副秘書長，部長指派我再次擔任本會召集人，請各位委員繼續給予本人支持與指導，另本監理會的金管會代表陳委員麗玲退休，金管會改派證券期貨局郭主任秘書佳君擔任監理會委員，歡迎郭委員加入本會。

下星期三就是五一勞動節，近幾個月來，勞動基金運用收益屢創新高，增進勞工退休金保障，可作為送給勞工朋友勞動節的一個大禮，感謝勞工對國家經濟發展之努力與貢獻。

本次會議將報告「勞動基金截至本(108)年 2 月底止之收支及運用概況」及 3 月份勞動基金運用績效。勞動基金整體運用收益每月穩定成長，績效表現良好，請運用局繼續努力。

討論案是依 109 年度勞動基金預算編製的時程，提出「勞工退休基金(舊制)、勞工退休基金(新制)及積欠工資墊償基金運用部分 109

年度預算案」，以上 2 案請委員提供寶貴意見。

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 57）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 57 次會議報告案三及討論案一、二共 3 案解管。

報告案三

案由：謹陳勞動基金截至 108 年 2 月 28 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錄案辦理。

參、討論事項：

討論案

案由：謹陳勞工退休基金(舊制)、勞工退休基金(新制)及積欠工資墊償基金運用部分 109 度預算案，提請審議。

決議：本案原則同意，並依預算編列規定及程序辦理。

肆、臨時動議：無。

伍、散會：下午 3 時 50 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 57 次會議報告案三及討論案一、二共 3 案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至 108 年 2 月 28 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：本年度截至 3 月底勞動基金整體運用收益率較 2 月底止收益率高，今年初原先市場人士擔憂歐洲(尤其是德國與法國)經濟成長放緩，也關心英國硬脫歐可能帶來之影響，但這些議題並未發酵，加上美國聯準會(Fed)仍維持暫不升息立場，3 月份全球主要股票及債券市場全面上漲。

3、黃委員慶堂發言：

- (一)勞動基金某委託投信所經管 5 個帳戶績效表現，請運用局繼續加強監管，督促該投信提升委託經營績效。
- (二)請說明新制勞退與勞保基金國外債務證券 2 月份績效表現趨勢不一致之原因。
- (三)請說明國外委託經營絕對報酬債券型帳戶，某受託機構今年前二月績效改善，原因為何？

4、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：某委託投信所經管之帳戶因擇時及選股策略影響其績效，本局已適時督促改善，另今年 1 月份已收回該投信某帳戶部份委託金額，本局未來將持續督促及觀察該投信績效表現。

- 5、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：有關勞保基金國外債務證券自營與委外績效表現，主要乃各基金避險策略不同所致，2月份美元對台幣上漲約0.1%，勞保基金相對新、舊制勞退基金避險成本較高，收益略受影響。另國外委託經營106絕對報酬債券型帳戶，某受託機構今年前二月績效，係今年受亞債及新興市場債價格上漲，故其績效提升幅度更為明顯。
- 6、梁委員淑娟發言：請問今年1月份針對某投信收回之金額為多少？而補充資料內，另一投信也有類似績效不佳情形，請說明是否評估收回？
- 7、游組長迺文說明：本局於1月份收回某投信現金部位之部分委託金額，另一投信之相對報酬帳戶亦已於3月份收回部分委託金額，以督促該渠等投信提升績效表現。
- 8、陳委員俊男發言：
- (一)某集團負責人宣布參加總統初選，對勞動基金持有其集團股份之影響如何。
 - (二)議程資料中針對類股績效貢獻採用正、負號標註，其意涵為何？
- 9、臺灣銀行信託部林副理貴雯說明：本行將持續關注該集團營運相關議題之後續發展。
- 10、游組長迺文說明：有關類股績效貢獻表採用之符號，係指基金與大盤間之類股權重與其投資報酬間之比較，若基金於該類股之權重較大盤低，且規避虧損，則其配置貢獻為正。選股貢獻方面，則是比較基金與大盤間之選股差異，以決定選股貢獻為正或為負。
- 11、黃委員瓊慧發言：
- (一)請說明議程資料中「類股持股比例及績效貢獻表」之參考價值。

(二)截至今年2月份舊制勞工退休基金國內、外自營績效佳，本人對於舊制勞退基金自營團隊表示肯定及嘉許之意；舊制勞工退休基金自營團隊可否適時分享、交流投資策略給新制勞工退休基金自營團隊。

(三)對於國內委託經營績效良好的投信公司，運用局是否借鏡其投資策略，分享給其他委託投信公司參考。

12、游組長迺文說明：「類股持股比例及績效貢獻表」係將自營與委託經營投資部位合併進行整體統計，就基金整體投資於各類股有關配置與選股二方面對於各基金整體績效提供簡單的分析，供委員參考；本局每季與各受託投信公司舉行績效檢討簡報會議，對於個別帳戶投資部位、個股及其策略會作比較深入的檢討與意見交流。另因為受託投信公司各批次委託經營撥款時間不同，較不宜將所有受託投信公司全部的委託經營績效作整體排名，故本局目前係將同一批次各個帳戶委託經營績效作比較，較易分析同一批次內各受託投信之績效表現。

13、張委員琬瑜發言：新制勞工退休基金在銀行存款及短期票券部位之資產配置比率高於中心配置，雖然符合運用區間比例，但運用局是否有更積極的運用方式，以增加基金收益？

14、勞動基金運用局財務管理組林組長啟坤說明：銀行存款及短期票券係資金調度之工具，其存放金額之多寡為被動式的結果。當投資單位有資金需求時，需提供相關資金備供運用，另如遇收回委託資金，則會暫時存放銀行存款或視市場情況購買短期票券。為提高流動性資金收益，在能力範圍內透過各種方式積極運用，例如辦理外幣存款時，同時要求銀行增加台幣定存額度、或拆單為小額定存，獲取較高利息、或向銀行爭取優惠存款利率等方式以

增加利息收入。

- 15、蔡委員圖晉說明：近期國內部分個股股價波動劇烈，以手機類股為例，多與蘋果概念股相關，另外汽車成車及零組件相關產業，面對大陸業者的競爭，亦須留意產業變化，當個股股價在高檔時，更須關注其於國內及國際間產業競爭變化，並妥為因應。
- 16、莊委員慶文發言：議程補充資料中，某投信公司於舊制勞退基金與勞保基金委託帳戶均買進同一個股，請說明其因應對策兩者不同的原因，另某委託帳戶即將到期時，對於投信公司將持股予以出清的策略，請說明其妥適性。
- 17、游組長迺文說明：本局對於受託帳戶委託契約屆期時，其作法係要求受託帳戶出清持股以現金方式收回，故該投信公司將某一受託帳戶的個股出清，另一帳戶則因仍在受託管理中故繼續持有該個股。本局曾與該帳戶經理人討論細部的投資策略，針對其中一帳戶，本局已收回部分委託資金，督促該投信公司積極提升績效。
- 18、林委員盈課發言：整體勞動基金至 3 月份績效表現佳，考量持盈保泰，且目前 Shiller P/E ratio 已處於歷史高點，建議可增加流動性較高的運用項目，俟回檔時再行加碼，可增加現金避險的效果。
- 19、石委員百達發言：從補充資料看來，不同投信公司對於投資相同個股之評估差異大，建議運用局要求相關投信業者說明處理作法時，應更加詳盡，俾便瞭解其評估是否合理。另補充資料內，相對報酬帳戶列有運用局處置作為，惟絕對報酬帳戶則無，建議比照辦理。
- 20、游組長迺文說明：本局針對相對報酬帳戶之監管，主要是瞭解投資組合的整體追蹤誤差(Tracking Error)，故對投資組合內所投

資之個股與受託投信公司經理人討論相對較少，以檢視是否依原訂投資經營計畫執行為主，因為不同投信公司複製指標指數報酬率的方式不同，加上執行能力有別，因此投資績效有所不同。另有關絕對報酬帳戶之處置行為，已於補充資料中闡述各家投信作法，故未再重複列表。

- 21、主席發言：有關議程補充資料中，國內委託投信相對報酬帳戶持有個股明細表中列有「運用局處置作為」欄位，絕對報酬帳戶持有明細表請運用局比照辦理。
- 22、主席裁示：本案洽悉，委員意見請勞動基金運用局錄案辦理。

參、討論事項：

討論案：謹陳勞工退休基金(舊制)、勞工退休基金(新制)及積欠工資墊償基金運用部分 109 度預算案。

- 1、勞動基金運用局主計室詹主任慧玲報告：(如議程，略)。
- 2、梁委員淑娟發言：新制勞退基金預算內有編列呆帳，請說明呆帳之後續收回情形。
- 3、勞工保險局勞工退休金組楊組長佳惠說明：雇主未依限繳納勞工退休金及滯納金，經追繳程序後，如仍未繳納，將移送行政執行，清查其財產，並取得債權憑證等程序。完成上述程序後才報請轉列呆帳，嗣後每年持續會向財政部財政資訊中心查詢欠費單位是否尚有財產可供執行及清償。本局於取得債權憑證後，因持續清查是否有財產可供執行清償，開辦至今呆帳追回約 3 千萬元。
- 4、勞動福祉退休司孫司長碧霞說明：本部每年至勞工保險局實地查核時亦會瞭解退休金及滯納金債權清償處理情形，立法院刻正審議「勞工退休金條例部分條文修正草案」，若近期修正通過後，未

來雇主未依「勞工退休金條例」規定繳納退休金及滯納金，且無財產可供執行或其財產不足清償者，將由其代表人或負責人負清償責任；且新法規定退休金及滯納金債權優先於普通債權受清償，更加保障勞工退休金權益。

- 5、陳委員俊男發言：109年新制勞退基金資產配置計畫中列有手續費率，舊制勞工退休基金資產配置計畫列有管理費率，請說明二者之差異。
- 6、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華說明：新、舊制勞退基金手續費率、管理費率之差異，主要係新制基金為委託經營費率以外之手續費率，舊制基金則包含臺灣銀行辦理收支保管運用及行政等工作之費用。
- 7、林委員盈課發言：預算內投資業務成本之國外委託經營實地訪察費用及權利使用費用項目，所編列之經費是否足夠？與國外大型投資機構相比，費用比例是否相同？建議運用局同仁可研議增加研究、出國考察等資源，以提升投資成效。
- 8、蔡局長豐清說明：有關預算內投資業務成本之國外委託經營實地訪察費用及權利使用費用項目，與國外大型投資機構相比是否相近，本局將予以瞭解與研議。
- 9、黃委員慶堂發言：上個月討論資產配置案時，曾提及資訊系統需求，請運用局研議是否增加此方面經費。
- 10、盧委員陽正發言：建議增加編列國外委託經營實地訪察費用及權利使用費用項目之預算，請運用局研議。
- 11、蘇組長嘉華說明：有關資訊預算，係編列於各基金預算及公務預算之中，僅預算籌編原則不同。本局前已爭取到相關資訊經費，目前已陸續更新相關投資管理等系統。

- 12、馬委員小惠發言：運用局支付國外專業投資顧問公司提供國外投資及國外委託經營諮詢服務的費用，是否編列於「律師及顧問費」科目？
- 13、李組長志柔說明：是的。
- 14、主席發言：有關委員建議調高國外訪察費及基金資訊費用，請運用局研議。
- 15、主席裁示：經詢問與會委員，本案原則同意，並依預算編列規定及程序辦理。