

# 勞動部勞動基金監理會第 73 次會議紀錄

開會時間：109 年 7 月 30 日（星期四）下午 2 時 00 分

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：王召集人安邦

紀錄：白明珠

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                      張委員士傑  
         莊委員永丞                      盧委員陽正                      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	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
張科長惠群	王科長國隆	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	劉科長慧敏	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
-------	-------

## 本 部

勞動保險司 黃科長琦鈞

勞動福祉退休司

陳副司長惠蓉 邱專門委員倩莉 唐科長曉雲

李科長涓鳳 陳視察聖心 白視察明珠

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，感謝各位委員撥冗出席本部勞動基金監理會第73次會議。今天也是本(第四)屆勞動基金監理會第一次會議，感謝各位委員在百忙之中，同意擔任本監理會的委員，要請各位委員在未來兩年貢獻所長，協助本部做好基金監理的工作。首先，我先介紹各位委員以及本部相關同仁。

勞動基金包括五個基金(新、舊制勞工退休基金及勞工保險基金、就業保險基金、積欠工資墊償基金)及一個專款(職業災害勞工保護專款)，在今年6月底止勞動基金規模約有4.3兆元，外界都非常關切基金的運用及績效。勞動基金攸關全國勞工老年及勞動權益保障，所以監理會的任務非常重要，過去歷屆的監理會委員對於勞動基金如何穩健成長，提供許多寶貴意見。去年勞動基金收益績效相當不錯。今年雖然受全球疫情影響，但在監理會委員每月的指導建議下，基金績效逐月好轉，希望各位委員能夠持續提供專業建議，為勞動基金的運用績效把關。

這本次會議安排「勞動基金監理運作簡介」、「勞動基金運用業務簡介」以及「勞動基金截至109年5月31日止之收支及運用概況」及6月份的運用績效。敬請各位委員不吝指教。

另，8月7日將辦理本年度勞動基金第3次財務帳務查核作業，查核項目為「勞保局執行勞工退休金收支管理相關業務情形」，查核當日(8月7日)上午9時30分將於勞工保險局召開查核簡報會議，歡迎委員蒞臨指導。

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72）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72次會議報告案三解管。

### **報告案三**

案由：謹陳勞動基金監理運作簡介，請鑒察。

決定：洽悉。

### **報告案四**

案由：謹陳勞動基金運用業務簡介，請鑒察。

決定：洽悉。

### **報告案五**

案由：謹陳勞動基金截至109年5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：無。

肆、臨時動議：無。

伍、散會：下午 4 時 30 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72)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霽報告：(如議程，略)。

2、主席裁示：洽悉，第72次會議報告案三解管。

報告案三：謹陳勞動基金監理運作簡介案。

1、勞動福祉退休司唐科長曉霽報告：(如議程，略)。

2、主席裁示：洽悉。

報告案四：謹陳勞動基金運用業務簡介案。

1、勞動基金運用局李主任秘書韻清報告：(如議程，略)。

2、高委員晶萍發言：證券交易所推動「機構投資人盡職治理守則」，感謝運用局率先簽署。證交所108年針對簽署的機構投資人進行第1屆評比，運用局獲列較佳實務遵循名單。最近證交所會再進行第2屆評比，希望運用局還是能名列其中。另外，近期證交所參考日本規定，修訂機構投資人盡職治理守則，8月中下旬會辦理宣導會，屆時請運用局參加，並作更新簽署。

3、主席說明：謝謝高委員提醒。

4、楊委員芸蘋發言：

(一)上次會議有委員建議在勞動基金編列投資策略、委託經營方式等委託研究經費，請問運用局研議結果？

(二)有關勞保年金改革，政府今年確定可撥補200億元，是否將政府

每年撥補入法？

(三)今年若啟動年金改革，建議採漸進方式進行改革調整。

5、主席說明：

(一)有關勞動基金編列研究經費部分，運用局正在研議中。

(二)勞保年金改革的方向是採穩健的方式進行，本部的立場強調政府有撥補的責任，同時也會繼續爭取編列撥補額度的預算。目前修法方向正與各界溝通中，我們會依委員的提醒持續處理。

6、張委員家銘發言：每次提到勞保年金改革，運用局的績效就會同時受到較多的關注。勞保是結構性的問題，需要改革。而基金是要長期穩定投資，所以，當媒體關注因疫情而使基金獲利不佳時，建議運用局能適時就基金長期獲利情形對外加以說明及澄清。

7、主席說明：全球疫情、中美貿易及地緣政治等因素確實影響勞動基金之投資運用績效，在年金改革時，會適時研擬相關說明對外溝通。

8、張委員琬瑜發言：國民年金保險基金之運用係由衛生福利部委託勞動基金運用局辦理，是否提供相關人力？運用局受託運用業務是否有困難之處？

9、主席說明：運用局受託辦理國民年金保險基金運用時，確有增加部分人力，但人力仍然有限，且需受不同基金監理會的監督考核，同仁非常辛苦，未來將受託辦理行政院農業委員會的農民退休基金運用業務，本部正積極協調相關機關爭取必要的人力。

10、勞動基金運用局蔡局長豐清說明：衛生福利部國民年金監理會每月召開監理委員會議一次，另國民年金監理會的幕僚單位每季召開風險控管會議，本局均指派適當主管及同仁出席會議，充分溝通及說明，受託運用業務上，目前運作尚無困難，謝謝委員的關

心。

- 11、邱委員奕淦發言：就我所知，新加坡公積金每月強制雇主提撥及勞工提撥金額至規定帳戶，退休金超過最低存款金額，可以允許勞工自選投資標的，並幫勞工篩選可投資的商品，勞動部未來是否考慮對於勞工已提撥退休金超過一定金額以上，可以自選投資標的？
- 12、主席說明：現階段勞工每月提撥勞工退休金的比例、金額及退休後每月可請領的退休金，與新加坡公積金制度不同，同時，勞工承擔投資風險的忍受度也不高，是否開辦勞工退休金自選投資商品，未來通盤考量勞保年金改革、勞工自行提撥退休金的比例與金額明顯提高，及勞工投資風險的承受度較高後，或許可進一步討論以逐漸形成共識。
- 13、主席裁示：本案洽悉。

**報告案五：謹陳勞動基金截至 109 年 5 月 31 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、盧委員陽正發言：
  - (一)新、舊制勞退基金國內權益證券運用績效，自行運用較委外佳，請說明原因？
  - (二)舊制勞退基金國外 101-1 全球低波動指數股票型委託經營，該類型下檔風險保護較佳，但似乎報酬率未達預期，請說明原因？
  - (三)國內資金氾濫，從央行及銀行局統計，銀行存款及資金回流都創歷史新高。美國持續實施 QE 政策，疫情至今尚未緩解，未來資金是否會回流投資於基礎建設和不動產等標的，下半年基金績效是否好轉？請說明。

3、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：權益證券今年2、3月因受疫情影響，股市波動較大。委外經營之基金經理人操作著重資金運用效率，即追求強勢股，若個股弱勢即執行停損。國內權益證券自營則在2、3月時，為達中心配置比例，進行資產再平衡的逢低加碼及國內委託經營撥款。

4、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：

(一)今年疫情期間，股市大跌時，受託機構考量未來市場具高度不確定性，投資採取保守策略。另，自營部分則在3月、4月，進行部分加碼投資，所以績效較有提升。

(二)自營另類投資包含不動產、基礎建設和私募基金，也投資黃金及貴金屬，所以相對委託經營績效較佳。

(三)3、4月疫情持續蔓延時，低波動指數報酬率是優於市值加權指數的報酬率。因低波動指數是著重在大型傳統產業類股，5、6月市值反彈，係因漲幅偏重在成長型、資訊類股，故低波動指數未發揮預期效果。

(四)有關REITs、基礎建設、不動產部分，雖國內已呈現正報酬，而國外全球指數近期也快回升接近去年水平，惟另類相關指標仍相對大幅落後。今年5月底委託經營績效不佳，主要是因疫情影響。反觀過去，若基礎建設或不動產跌幅超過20%，當市場反彈時都會回漲。為配合資產配置，在建構投資組合時，都會保有一定部位。

5、黃委員瓊慧發言：

(一)新舊制勞工退休基金自行運用已實現損益部分截至5月底止均為正數，惟委託經營都仍處於虧損狀態，請問受託單位對於獲利了結或停損的處理方式有何考量？

(二)請說明議程第 93 頁「舊制勞工退休基金收支餘絀表」本月份投資業務成本及兌換短絀實際數為負值的原因為何？

6、游組長迺文說明：受託的投信公司訂有相關停損機制，會考量資金運用效率，淘汰弱勢股或對產業前景沒有把握，就會執行停損，因係全權委託，本局尊重投信公司投資策略的判斷，然事後會加以檢討其妥適性。就自營而言，因慎選績優個股投資，且檔數不多，而採逢低攤平或區間操作。

7、臺灣銀行信託部林副理貴雯說明：「舊制勞工退休基金收支餘絀表」中有關投資產生之投資（損）益及評價（損）益，係以淨額列示於投資業務收入及投資業務成本；兌換賸餘及兌換短絀亦以淨額列示。5 月投資業務成本實際數為負數，係因金融資產評價損失迴轉數（成本之減少）大於金融資產評價損失發生數（成本之增加）所致；另 5 月兌換短絀實際數為負數，係因當月應為兌換賸餘，惟本年累計數仍為兌換短絀，故當月報表所列兌換短絀以負值呈現。

8、張委員家銘發言：運用局處理房地產會較受到關注，幾年前某脫標案，因當初持有成本相對低，故獲利較大。運用局管理運用 6 個基金，各基金投資範圍限制各有不同的規定，不是所有基金皆可作另類投資，致呈現的績效也不同，是否可修法鬆綁可做另類投資，以利提升投資績效。

9、黃委員慶堂發言：

(一)有關 ESG、基礎建設、不動產及多元資產等委外帳戶，績效表現相對較佳，目前股、債皆處於高點，投資風險較高，建議運用局可多元資產配置，增加另類投資，如黃金、基礎建設、不動產及 REITs 等，以分散風險，並增加基金投資收益。

(二)美元近期貶值幅度較大，加上聯準會主席政策宣示未來兩年，都

將持續採取寬鬆政策，因此未來美元相對其它貨幣仍會呈現貶值，基金國外投資配置約佔 50%，投資標的以美元資產為主，請說明將如何因應？

10、張委員士傑發言：委外績效都與大盤指數作比較，最近大盤漲係因某一個股上張。另股債市不穩定的情況下，要創造高收益有其困難，而國外私募基金相對穩定，可增加投資部位。在目前金融市場極度不穩定情況下，請運用局說明如何作適當風險管理？

11、莊委員慶文發言：

- (一)最近勞工團體反映國內疫情相對穩定，解封後旅遊景點恢復人潮，國內股市表現也不錯，為何勞動基金到 5 月份還呈現虧損？雖向勞工說明主要是資產配置及國內外投資比例，只有國內疫情相對穩定，而國外疫情似乎有蔓延的趨勢，導致各國經濟活動受到不同影響，請運用局說明國外投資狀況及對未來國際金融情勢。
- (二)國內經濟狀況看起來是穩定的，惟國內權益證券在勞保基金自營與委外及勞退舊制基金自營 5 月份評價後投資報酬率反較上月下跌，請運用局一併說明。

12、林委員月能發言：

- (一)目前基金資產配置方面，自營為 51%而委外為 49%，請說明每月新增的保費收入，如何分配運用？
- (二)請說明報表中的已實現報酬率如何計算及獲利了結的準則為何？
- (三)請說明報表中的預定報酬率如何訂定？另在何種情況下會進行調整？

13、游組長迺文說明：

- (一)就不動產管理部分，各基金運用法規層面不同，實際有實體不動

產部位的只有勞保基金，因未做資產重估，其收益表現不錯。現階段如果要管理實體的不動產，運用局人力實為不足，且管理上有其侷限性，蓋依國有財產法規定，基金土地只要屬非公用土地，須移轉給財政部國有財產署進行處分。所以，經管基金在不動產投資方面，將以稍具流動性的 REITs 進行投資。

(二)運用局每半年會公布十大持股，某個股持股占 2 成 5 左右，該個股具國際競爭力的公司，在台股市值也佔 2 成多，運用局只有提高市值權重的 1 或 2 個百分點，目前主要的風險係價格波動所造成。

(三)5 月份股市已開始明顯反彈，惟基金還是呈現虧損狀態，因某績優股 7 月份始開始上漲，故 6 月底之前，除新制勞退基金自營部位正報酬外，其他基金仍為負值。至 5 月份評價後的報酬還是虧損狀態，主要還是受大盤仍處下跌所影響，不過 7 月份自營部位已大幅轉正。

(四)另外，有關報表中的已實現報酬率係以已實現報酬除以該資產的平均餘額；在投信停損機制上，每家投信所訂的方式略有不同，因為採全權委託，因此尊重各投信的判斷及處理，但本局會定期進行監督控管，並實地查核是否依所定機制執行。

14、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華說明：有關某個股風險管理方面，以目前風險值來看，該個股對基金影響有限，本局也會持續觀察其風險變化情形，且基金目前持有比重與大盤權重相當，惟就整個投資組合而言，基金整體風險值尚未超過風險限額，會持續觀察後續狀況。有關預定報酬率之訂定，每年 3 月份本局會配合預算編製，提報下年度資產配置暨投資運用計畫，另 10 月份會依照最新金融情勢修正前開計畫；其中有關預定報酬率係參考

國際投資機構預估長期報酬率之模式，以代表性市場指標長期歷史資料為基礎，並依資產項目考量歷史收益率，且衡量經濟情勢、國外利率政策、匯率變動及避險等因素綜合考量，詳細估算情形將在討論 110 年度的資產配置暨投資運用計畫時作進一步說明。

15、李組長志柔說明：

- (一)另類資產目前有投資 ETF、共同基金、能源、原物料及私募基金，私募基金會考量其資金透明性、行政作業、收取費率及資料提供的方便性等。以往貴金屬投資只有黃金，今年增加投資白金及白銀，其今年漲幅相對比較大。其他投資方面，主題式投資包括機器人、AI 及雲端計算或資訊安全等之 ETF，今年績效相對不錯。
- (二)有關美元未來貶值因應上，就今年來說，已貶值至少 3%，美元對非美元持續走弱，整體基金雖對美元有較大持有部位，但操作上，採取動態避險策略，可以有效降低美元的匯兌損失，此外，利用美元貶值下跌的機會，進行逢低布局買進美元。在委託設計方面，近年來本局也針對多元資產等進行委託設計，尤其在 ESG 投資上，將債券投資也納入 ESG 的創新考量；此外，目前國外的顧問資料庫中，並沒有針對 BIG DATA、AI 等的投資策略，但本局在今年的委託設計上，已將這些項目納入評分項目之中，期能提升投資收益。

16、林組長啟坤說明：由於委託經營依據年度資產配置運用計畫，從規劃委任類型、選定參考指標、訂定目標收益率、追蹤誤差、委任期間、金額、契約條文、遴選至撥款，前開程序需一定作業時程，其加減碼亦需經相關評估程序，故有關每月新增的保費收入，會先放在自營部位，備供國內外自營投資。另外，因各基金屬性不同，也會針對不同基金預留所需資金。

17、楊委員芸蘋發言：

(一)剛剛游組長提及因人力不足部分，是否請局長在能力範圍內增加人員配置？

(二)上次會議提及國內某受託帳戶績效不理想，係因經理人誤判市場情勢或因經理人有異動，導致操作績效落後，請問該受託帳戶績效是否有改善？請說明。

18、主席說明：增加人力問題，因事涉人事總處和主計總處控管問題，本部會盡量協助運用局爭取。

19、游組長迺文說明：有關前次會議提及國內某二家投信受託帳戶其操作績效不理想之處理情形，目前經檢討已減碼其委託額度，會持續督促其績效。

20、主席裁示：本案洽悉，委員意見請勞動基金運用局積極辦理。