

## 勞動部勞動基金監理會第139次會議紀錄

開會時間：115年1月22日（星期四）下午4時

地點：本部10樓1001會議室

主持人：黃召集人玲娜

紀錄：白明珠

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

盧委員秋玲

盧委員陽正

黃委員啟瑞

周委員志誠

張委員士傑

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

黃委員兼執行秘書維琛

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

李主任秘書志柔

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

張科長惠群

勞工保險局

楊組長佳惠

李科長靜依

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 李專門委員涓鳳 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 林助理員彥佐 詹約聘研究員淑媚

### 壹、主席致詞：

各位委員、各位同仁大家好，今天是本(115)年度第一次勞動基金監理會議，感謝各位委員於百忙之中撥冗出席。希望各位委員在新的年度繼續給予業務單位督導及提供意見。

本次會議有1個報告案「勞動基金截至114年11月底止之收支及運用概況」及114年12月份運用績效。11月份美股受AI泡沫疑慮與降息預期影響，波動加劇；台股雖受外資單月賣超，結束連續6個月上漲行情，但AI需求仍支撐臺灣供應鏈展望，勞動基金績效截至11月底獲利持續墊高，整體收益數9,762億元，收益率14.10%。回顧114年整年度，全球金融市場在通膨調整、主要國家貨幣政策轉向及地緣政治風險等錯綜複雜因素影響下，整體環境具高度不確定性，市場波動明顯，但整體勞動基金投資收益再創新高；而收益率也跟113年相當，成果實屬不易。非常感謝勞動基金運用局、臺灣銀行信託部、勞工保險局及勞動福祉退休司等同仁共同努力及各位委員的專業付出，大家辛苦了！希

望今(115)年在委員繼續給予業務單位督導及提供意見下，  
讓勞動基金穩健運作，持續守護勞工朋友的退休保障。

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138）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138次會議報告案三、四共2案解管。

### **報告案三**

案由：謹陳勞動基金截至114年11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。

**參、臨時動議：**無。

**肆、散會：**下午4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：**

**報告案一：確認本會上(第 138)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 138 次會議報告案三、四共 2 案解  
管。

**報告案三：勞動基金截至 114 年 11 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：

(1)前次監理會議中提及國家發展委員會於2025年11月份預測臺灣2026年GDP年成長率為3.54%，現在預測—臺灣2026年GDP年成長率會超過4%，顯示經濟展望愈趨樂觀。美國利率政策方面，美國川普總統即將提名新的美國聯準會（Fed）主席人選，無論新任掌舵者是誰，其均將傾向支持相對寬鬆的貨幣政策，這個趨勢對美國乃至臺灣的經濟發展都是較正面的訊號。

(2)2026年瑞士達沃斯世界經濟論壇(WEF)的議題內容分佈，追溯過去3年可見到ESG 及綠能議題佔據了大部分，然今（2026）年ESG 相關議題萎縮，AI 應用產業鏈、重電基建、核能供電及傳統能源使用等議題成為討

論焦點，同時，德國知名汽車品牌商原計畫逐步淘汰燃油車，轉型為純電車的趨勢亦有所改變，重新檢討後回頭重拾燃油動力技術及投注聚焦於油電混合車。歐盟執委會（European Commission）鬆綁2035年禁售燃油車規定，決議禁售延後至2040年。

- (3) 美國以AI供應鏈議題加強其全球主導地位，又於近日格陵蘭議題，強勢透過談判策略促使北約8國態度轉變，未來有機會形成新的格陵蘭合作開發協議架構，由美國與北約盟國構建新的戰略框架。美國加強建立其全球地緣政治影響力的作法，其所衍生的AI國力與資源經濟議題建議退休基金之資產管理須加以關注並作深入研究。
- (4) 本次瑞士達沃斯世界經濟論壇重點議題之轉變，顯示世界格局正在發生結構性改變，2025年下半年主動型ETF興起，部分報酬率打敗標的基準指數（Benchmark）的主動型絕對報酬策略，建議勞動基金運用局（以下簡稱運用局）在設計全權委託時，可以趁勢規劃於被動式相對報酬全權委託之外增設新型態主動式絕對報酬全權委託策略。

### 3、主席發言：

謝謝盧委員從政治、經濟、產業趨勢，提供寶貴意見，也請運用局於投資及資產配置規劃時參考。

### 4、黃委員慶堂發言：

- (1) 鑒於美國想佔領格陵蘭，歐洲各國持反對意見，紛紛出售美國公債，導致10年期公債殖利率上升，請問相關資產配置如何因應？

- (2)美國Fed(聯準會)主席任期即將屆滿，更換主席對金融市場影響很大，請問投資策略如何因應？
- (3)議程第71頁，111年第1次委託經營某受託機構其績效排名居末且遠低於大盤和目標報酬率，請問如何督促該受託機構改善績效？

5、勞動基金運用局國外投資組林組長亞倩說明：

- (1)謝謝委員提問及盧委員的提點，有關格陵蘭事件，一夜之間情勢變化很大，因未來協議框架細節尚未公布，美國希望共同參與格陵蘭相關關鍵礦產資源的開採及川普提出「黃金穹頂」(Golden Dome)飛彈防禦系統計劃的合作等。誠如盧委員所提，未來這些關鍵資源非常重要，本局已注意相關國際情勢發展。有關氣候風險議題，本局於114年辦理全球氣候轉型被動股票型委託經營，希望可以更廣泛捕捉各產業的氣候轉型投資機會。
- (2)對於目前政經情勢轉變因應，勞動基金也歷經多次經濟循環轉折及重大金融事件，勞動基金整體配置非集中於單一市場或產業，係以追求整體基金收益穩健成長與下檔風險管控並重為原則。國外權益證券部分，納入市值、策略型指數及多因子配置，全球多元布局，也配置絕對報酬股票型以建立下檔風險保護。全球債券部分，去(114)年以來，全球央行貨幣政策轉向，獲得不錯的報酬，也成為對沖股票及另類投資的重要工具，在歷次市場劇烈波動時，也提供非常好波動保護效果，另類投資部分，除基礎建設、不動產證券投資外，亦持續關注AI發展所帶來電力需求之投資機會。至於美債殖利率近

期彈升，除受聯準會人事與地緣政治因素影響外，亦受到日本改選國會與財政政策不確定性引發日債長端殖利率急升、短暫外溢的影響，本局將持續關注後續發展。

6、勞動基金運用局國內投資組李副組長惠珍說明：

議程第71頁，111年第1次委託經營批次某投信帳戶委任迄今報酬率低於目標報酬率，主要是去(114)年3、4月，美國川普總統提出對等關稅，臺股於4月9日跌至17,300多點，因該公司有比較嚴格的個股強制停損機制，致5、6月很多個股必須強制停損，原本評價損失變成已實現損失，持股部位也相對降低。該公司已於去(114)年9月參考同業作法，放寬個股強制停損機制，增加操作彈性。至於持股部位，經理人對於對等關稅的效應，持比較審慎的態度，直到去(114)年8月，對等關稅影響逐漸明朗後，於9月才慢慢增加持股，目前績效仍呈現落後情況。本局除每日觀察其操作情形，也透過月報、季報進行瞭解，並於季簡報就績效如何改善做溝通。於去(114)年12月4日也邀請該投信經營團隊到本局溝通如何改善操作績效，並建議其應再強化臺股研究團隊人力及資源。該投信於今(115)年1月1日已更換經理人，並增加臺股研究人員。觀察更換經理人後，新經理人進行持股投資組合轉換及調整，截至今(115)年1月19日止的累積績效達19%，已超越目標報酬率13.8%，本局於今(115)年1月底季簡報也會邀請該投信說明投資策略的調整及想法，並視情況進行溝通。



7、張委員士傑發言：

目前台股行情熱絡，退休基金長期投資於大盤指數ETF，以投資0050為投資策略，享穩定收益。但大盤指數ETF在結構性上有追高殺低的傾向，且追蹤特定股票。而現在臺灣股票交易市場中特定股票占市值大約三分之一，交易量也占三分之一，操作該特定股票，在以大盤做為評估指標的情況下，績效可超越指標，但也將導致風險過度集中。請問運用局投資策略是否考慮其他benchmark分散風險？

8、李副組長惠珍說明：

謝謝委員的提醒，本局在委託經營相對報酬型批次，有不同Smart Beta指數的編製，例如議程第66頁至68頁及第70頁，新制勞工退休基金(以下簡稱勞退基金) 100年第1次、103年第2次、107年第1次及109年第2次委託經營批次，係分別追蹤就業99指數、臺灣高薪100報酬指數、臺灣永續報酬指數及臺灣企業社會責任中小型報酬指數。各個指數在個股、各個產業的權重與大盤並不相同，本局在規劃委託經營類型部分都有做多元分散配置。

9、周委員志誠發言：

議程第88頁，勞退基金(新制)收支餘絀表所示雜項業務收入及其他利息收入之內涵為何？

10、勞動基金運用局財務管理組詹專門委員慧玲說明：

其他利息收入主要是代收機構代收勞工退休金，因作業延遲入帳，勞工保險局向代收機構收取加計的利

息；雜項業務收入主要是國內委託經營投信發生內控疏失的賠償金。

11、莊委員永丞發言：

點交收回資料第27頁及第41頁，某投信受託經營新、舊制勞退基金，持有同1檔個股，其績效均表現不佳，已連續多月建議持股續抱，然績效卻每況愈下。雖該投信操盤績效表現尚可，但對於該個股的分析及處置情形是否應有所調整？是否請運用局與該投信經理人瞭解與溝通？甚至可請其至監理會報告「持股續抱」策略之原因？

12、黃委員啟瑞發言：

前述張委員提問及李副組長回應中提及國內相對報酬的委託經營所追蹤指數包含臺灣就業99、臺灣高薪100、臺灣永續報酬指數及臺灣企業社會責任中小型報酬指數，績效都不錯，將來在多元指數配置上，能夠請國內外指數公司針對績效較好的指數提供更多資訊，研議精進追蹤指數的設定，讓未來委託經營的收益更好。

13、李副組長惠珍說明：

本局會持續與指數公司進行研議，也會繼續努力。

14、主席裁示：

洽悉，請勞動基金運用局參考委員意見辦理。