

勞動部勞動基金監理會第 94 次會議紀錄

開會時間：111 年 4 月 28 日（星期四）下午 2 時

地點：以視訊方式召開會議

主持人：王召集人安邦

紀錄：陳聖心

委員： 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	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	謝委員倩蓓	

業務單位：勞動基金運用局

勞工保險局

臺灣銀行股份有限公司

本 部：勞動福祉退休司

勞動保險司

會計處

壹、主席致詞：

各位委員大家好！本次會議因考量目前處於疫情升溫期間，改以視訊會議方式召開，感謝各位委員撥冗出席會議。

本次會議將報告「勞動基金截至 111 年 2 月 28 日止之收支及運用概況」及今年 3 月底運用績效。今年以來持續升溫的通膨壓力，全球央行開始升息，債券殖利率大幅攀升，烏俄戰爭，破壞全球供應鏈的穩定，導致全球股票及債券市場幾乎呈現全面性下跌局面，能源與大宗商品價格大幅飆漲，影響勞動基金運用績效，仍請運用局審慎調整各

類資產配置，努力穩定勞動基金運用績效。

本次議程還有 1 個報告案是「運用局近期完成元大投信瞿姓經理人弊案損失求償暨遠百案三家投信償付損失情形」。

另外，有 1 個討論案「新、舊制勞工退休基金及積欠工資墊償基金(運用部分)112 年度預算案暨 112 年度新、舊制勞工退休基金預定辦理實地履約管理國外受託機構及經費概算」。以上 3 案請委員指教並提供寶貴意見。

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 93）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 93 次會議報告案三、討論案 3 案共 4 案解管。

報告案三

案由：謹陳勞動基金截至 111 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參考辦理。

報告案四

案由：謹就近期完成元大投信瞿姓經理人弊案損失求償暨遠百案三家投信償付損失情形，報請鑒察。

決定：洽悉。

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)112 年度預算暨 112 年度新、舊制勞工退休基金預定辦理實地履約管理國外受託機構及經費概算，提請審議。

決議：依本部及所屬機關(構)因公派員出國案件處理要點規定，112年度出國計畫應先提本會審議後，送本部辦理審查會議。但案內112年度出國計畫已經本部審查通過後才送本會審議，程序有瑕疵。爾後請運用局循預算程序辦理，其餘洽悉。

肆、臨時動議：無。

伍、散會：下午 3 時 16 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93)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雲報告：(如議程，略)。

2、主席裁示：洽悉，第93次會議報告案三、討論案3案共4案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至111年2月28日止之收支及運用概況案。

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：雖近期全球股、債市場表現不佳，但也有委託帳戶表現優異，例如：新、舊制勞工退休基金(以下簡稱勞退基金)110-1全球基礎建設有價證券型批次的某帳戶，其投資報酬率超越指標報酬率，請運用局說明其投資致勝原因，以作為日後委託案規劃之參考。另新制勞退基金110-1全球多元資產型批次，委託契約目標報酬率係以US 3-Month T-Bill(指標報酬率)加計500個基本點為基準，雖然該批次係於110年10月才撥款受託經營，但該批次之投資報酬率不佳，低於指標及目標報酬率，請說明原因。

3、勞動基金運用局國外投資組張組長琦玲說明：

(1)議程第95頁，110-1全球基礎建設有價證券型某受託機構帳戶，因較偏向價值型投資，去年能源股如石油、天然氣配置權重較重，由於俄烏戰爭加劇通貨膨脹、能源價格大漲，故領先同批次其他帳戶。

(2)去年底開始，由於升息預期及俄烏戰爭加劇通貨膨脹壓力，所以美國聯邦準備理事會(Fed)近期升息，加速收縮貨幣政策，致使全球所有風險性資產都有較大的跌幅，而全球多元資產因現金部位較高，

防禦性較佳，但在其他股債部分有較大的跌幅。因 110-1 全球多元資產型批次是 110 年 10 月撥款，尚未經歷一個完整的週期，仍希望以較長期的角度觀察後續的表現及績效的變化。

4、馬委員小惠發言：近期美元持續升值，請問目前銀行存款有沒有美元存款配置？另外，以退休基金性質，資產配置涵蓋美元或外幣存款的配置是否適合？

5、張組長琦玲說明：美元存款部分，因 110 年新臺幣升值趨勢明顯，新台幣匯價來到 15 年新低，在局長督促與支持之下，較積極換匯，110 年換匯金額為 109 年的 2 倍多。111 年第 1 季底，以新制勞退基金國外自營投資部位為例，21%是外幣存款，主要是資金短期停泊，以因應未來投資價值浮現，可適時逢低布局。

6、邱委員奕淦發言：

(1)因應 Fed 升息，臺灣央行決議於 111 年 3 月 18 日起跟進升息 1 碼，升息已是中長期的態勢，雖國際股市維持 10 多年左右的多頭行情，但近期運用局權益證券相較於債務證券的績效表現較弱，請問對股債配置有無調整策略？

(2)國內權益證券投資某個股比重較高，該個股近期股價修正幅度較大，若對績效影響太大時，有何因應策略？

7、張組長琦玲說明：股、債配置部分，債券型投資面臨升息環境，去年底 Fed 對通貨膨脹改變立場，由鴿派偏向鷹派，議程第 28 頁，在戰術性短期配置下，新制勞退基金國外債務證券實際配置低於中心配置 4%。由於 Fed 緊縮貨幣政策，市場似反映該預期，美國 10 年期公債利率目前一度來到 3%，價格是否已跌至短期合理評價面及投資價值是否已浮現？因本局投資策略採長期投資，將逢低審慎布局。股票部分，中國為世界工廠及大型消費市場，目前未放棄清零政策，過去因 COVID-19 造就遠距商機而領漲的科技類股有較大修

正幅度，面對不確定因素，短期股市波動震盪劇烈，為保護下檔風險，本局在去年底由成長型轉向價值型操作，但考量經濟基本面，以及 Fed 的升息腳步與幅度，本局會在資產配置方面適時調整短期及長期佈局。

8、勞動基金運用局國內投資組蘇組長嘉華說明：投資某個股比重較高係因其為權值股，基金對該個股之持股比例略高於加權股價指數之權重，但低於台灣 50 指數之權重。近期股價修正幅度較大主要受到 Fed 升息的影響，從這些權值股的法說會來看，其業績表現與長期展望仍然不錯，本局也在股價下跌之際逢低布局，此外，去年本局也加碼某些產業，將有助於提升基金長期績效。

9、黃委員慶堂發言：

(1) 勞動基金 3 月份整體運用績效已有提升，值得欣慰。最近俄烏戰爭、中國大陸上海市封城及工廠停工，及 Fed 公開市場操作委員會 (FOMC) 可能在接下來的 5、6、7 月均會升息，且有媒體報導 Fed 可能於 6 月開始每月縮表 950 億美元資金，近期全球股票及債券市場劇烈波動，昨日美元指數升破 103，創下 5 年新高，美國 10 年期公債殖利率也上漲接近 3%，建議運用局審慎因應並規劃調整戰術性資產配置計畫。

(2) 議程資料第 57 頁及第 81 頁，新、舊制勞退基金資產配置情形表，顯示本(111)年 2 月份新、舊制勞退基金自營國外投資均較同年 1 月份大幅增加，請問增加自營國外投資標的及規劃相關戰術性資產配置內容為何？

(3) 俄烏戰爭及全球央行升息趨勢，預估應有利於全球基礎建設相關類股投資收益。議程第 95 頁，110-1 全球基礎建設有價證券型批次之某帳戶，及議程第 104 頁，104-2 全球基礎建設有價證券型(續約)批次某帳戶，投資績效均優於同批次其他帳戶，請說明原因。

10、張組長琦玲說明：

- (1)議程 81 頁，新制勞退基金資產配置情形表，備註 2 敘明國外投資增加主要係結匯淨額增加及新臺幣貶值所致。結匯淨額增加係因 111 年 2 月底新臺幣貶值 1.2%，另新增結匯約 8 億美元存放於美元外幣存款。
- (2)全球基礎建設批次某受託機構對全球基礎建設的定義有嚴格要求，要求穩定的現金流、營運模式可預測性與一致性，在能源方面是減碼及低配置。相反地，另一受託機構較偏向評價面，在評價面偏低的情況下，加碼能源類股，所以績效表現佳與不佳原因其實是相同的，故本局可藉由經理人不同的風格來分散投資風險。

11、主席裁示：本案洽悉，委員意見請勞動基金運用局參考辦理。

報告案四：謹就近期完成元大投信瞿姓經理人弊案損失求償暨遠百案三家投信償付損失情形。

- 1、勞動基金運用局企劃稽核組陳組長忠良報告：(如議程，略)。
- 2、勞動基金運用局蘇局長郁卿說明：110 年 12 月 8 日高等法院二審判決後，運用局為維護勞動基金權益，積極與投信業者溝通，這段期間完成相關求償，很感謝王政務次長安邦，在整個求償過程中給本局很多的支持，也感謝本局同仁在訴訟談判策略確定後，各業務組同心協力採取一致性的行動，例如本局與投信業者溝通協商前的準備工作，包括預擬資產調整或收回方式，以及電腦系統配合處理等，均需經過詳細的規劃。此外，在長官的協助下，投信業者也同意讓步，相信這是一個很好的結果。
- 3、黃委員慶堂發言：本人肯定運用局同仁的努力及用心，尤其對於元大投信瞿姓經理人舞弊案，策略運用得宜，元大投信同意和解並償付勞動基金損失，在此表達感謝。
- 4、主席發言：藉此機會向委員說明，大家都了解行政機關爭議案進入

訴訟，最後多由訴訟判決決定結果。在此特別肯定蘇局長率領運用局同仁，無論是 10 多年前從元大案、日盛案及近 2 年遠百案，雖然案件在訴訟程序，但同仁仍積極努力與投信展開協商，運用各種方式與投信溝通。特別是元大案，過程中運用局持續向我報告及討論相關策略及方式，也感謝元大投信最後以和解方式結案。遠百案也順利獲得三家投信全額賠償，日盛案尚待解決，仍須持續努力，再次肯定運用局同仁的努力。

- 5、張委員琬瑜發言：感謝運用局這麼多年來花費相當多心力完成相關損失求償，因為若一旦進入訴訟，所需時間及人力都是成本，檢調單位調查所需成本也是納稅義務人負擔。對某投信的求償金額與扣留其帳戶履約保證金之間差異大，而其他投信二者金額差異並不大，經過部分投信經理人弊案發生，運用局是否修正對投信監督制度，例如期交所在期貨交易有原始保證金及維持保證金的規定，運用局監督制度設計是否可及時監控，達到預防效果？
- 6、陳組長忠良說明：有關本局於 103 年 1 月 28 日依據檢察官起訴書內容向日盛投信及其陳姓經理人求償損失金額，日盛投信曾提議足額擔保於法院或逕以較低金額賠償與本局達成和解，經本局評估後予以拒絕。除續行民事三審訴訟程序外，已持續與該投信協商。本局目前已洽專業律師意見，著手修改國內委託經營契約相關條款，以確保勞動基金投資權益。
- 7、蘇局長郁卿說明：求償金額與扣留履約保證金差距大，係因為求償金額是依據檢察官起訴當時的內容來計算，而在扣留履約保證金方面，只能從案發當時投信現存帳戶(包含非涉案帳戶)之履約保證金進行扣留。本局短期作法，會在委託契約到期終止，須歸還帳戶履約保證金時，發函投信並強調投信原有責任不因履約保證金之返還而解除，嗣後發現違反委託契約規定，仍可向投信業者求償，另本

局已洽律師商討修改契約書的內容，以維護基金權益。此外，本局也很重視投信對於經理人操守的管理機制，要求同仁對國內投信的管理要加強不定期檢視機制，杜絕此類事件的再度發生，未來也希望在委員支持及督促下，提升基金績效。

8、高委員晶萍發言：本案投信業者除受勞動基金運用局的查核監督之外，金管會也是投信業的監理機關，因此本會在查核與監理上，如有發現任何不當的行為，本會除要求業者改善外，並會通報勞動基金運用局處理。此外，運用局在日常監理及查核中，若有發現業者任何缺失，也希望能同步告知本會，本會也將做後續的處理。在兩部會的合作下，除維持業者的紀律外，亦可維護勞工的權益。

9、主席裁示：本案洽悉。

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)112 年度預算暨 112 年度新、舊制勞工退休基金預定辦理實地履約管理國外受託機構及經費概算。

- 1、勞動基金運用局主計室陳主任麗娟報告：(如議程，略)。
- 2、黃委員慶堂委員發言：目前全球確定走入升息循環，我國央行應會持續升息，本案新制勞退基金 112 年度利息收入預算數低於 111 年度預算，而積欠工資墊償基金(運用部分) 112 年度利息收入預算數卻高於 111 年度預算，請說明原因。
- 3、陳主任麗娟說明：在利息收入的部分，112 年度預算是依照上次會議討論資產配置暨投資運用計畫通過的預估營運量與預期報酬率來編列的，而與上年度比較，新制勞退基金有減少，主要係因 111 年度預算是依照 110 年度 3 月會議通過的資產配置暨投資運用計畫進行編列的，所以，112 年度預期報酬率比 111 年度預算低，但 112 年度預算與 110 年度 10 月會議通過的資產配置暨投資運用計畫(修

正案)比較，預期報酬率已有提高。

- 4、主席裁示：依本部及所屬機關(構)因公派員出國案件處理要點規定，112 年度出國計畫應先提本會審議後，送本部辦理審查會議。但案內 112 年度出國計畫已經本部審查通過後才送本會審議，程序有瑕疵。爾後請運用局循預算程序辦理，其餘洽悉。