

勞動部勞動基金監理會第124次會議紀錄

開會時間：113年10月24日（星期四）下午2時

地點：本部10樓1001會議室

主持人：陳召集人明仁(公出)謝委員倩蓀代理 紀錄：陳奕豐

委員：

陳委員正雄	何委員美惠	楊委員芸蘋
花委員錦忠(請假)	林委員明章	李委員竹森
蔡委員圖晉(請假)	盧委員秋玲	盧委員陽正(請假)
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(請假)
李委員貞芳	謝委員倩蓀	

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	張組長琦玲	林組長亞倩
蘇組長嘉華	陳組長忠良	林組長啟坤
詹專門委員慧玲	陳科長兆仁	黃科長致瑋
陳科長秀娃	李科長孟茹	林科長靜婉
張科長惠群	陳視察力瑋	林專員慧雯

勞工保險局

楊組長佳惠	蔡科長滋芳	葉專員盈希
-------	-------	-------

臺灣銀行股份有限公司

張經理梅君	林副理貴雯
-------	-------

本 部

勞動保險司 吳專員晏帛

勞動福祉退休司

邱專門委員倩莉 唐科長曉霽 鄭視察勝文

白視察明珠 陳科員奕豐 詹約聘研究員淑媚

壹、主席致詞：

各位委員、各位同仁大家午安，感謝各位委員在百忙之中撥空來參加會議。

首先，本次會議將請運用局報告「勞動基金截至113年8月底止之收支及運用概況」及113年9月份運用績效。最近外界擔憂美國經濟前景、日圓升值、中東局勢緊張，以及8月初台股創下史上最大跌點及跌幅紀錄。不過在運用局及臺銀同仁的努力下，今(113)年截至8月底，勞動基金整體投資收益數為8,871億元，收益率14.25%，維持不錯的表現。希望各位委員繼續提供專業的指導，也請運用局及臺銀能持續掌握金融情勢，機動調整布局，努力提升勞動基金運用收益。

接下來是討論案，將審議「勞動基金114年度資產配置暨投資運用計畫(修正草案)」。該計畫草案運用局已在今年3月份提報監理會審議，但為了因應全球政經情勢變動，以更貼近與反映實際金融市場狀況，達到最具效率之資產配置，研擬該計畫修正草案，再提本次監理會議審議，待審議通過後，將作為114年度勞動基金投資運用項目資產配置之執行依據。

最後，勞動部訂於今年11月8日辦理第4次勞動基金收支、保管及運用業務查核，查核項目為「新制勞工退休金收支及保管業務」，並於11月7日(星期四)下午2時，於勞動部901會議室召開查核會議，邀請委員蒞臨指導，給予查核建議，供業務單位參考，歡迎委員踴躍參加。

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123）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123次會議報告案三解管。

報告案三

案由：謹陳勞動基金截至113年8月31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。

討論案

案由：謹陳「勞動基金114年度資產配置暨投資運用計畫（修正草案）」，提請討論。

決議：照案通過，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3時21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 123)次會議紀錄案。

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 123 次會議報告案三解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至 113 年 8 月 31 日止之收支及運用概況案。

1、勞動基金運用局財務管理組詹專門委員慧玲報告：(如議程，略)。

2、周委員志誠發言：

(1)議程第 22 頁，舊制勞工退休基金(以下簡稱勞退基金)運用概況中，國內、外自營運用績效提存投資損失分別為新臺幣 9.54 億元及 2.31 億元。依勞動基金運用作業要點第 17 點後段規定，提存後之餘額不低於該年度之保證收益，並在累積賸餘不足補充最低收益時予以沖減抵用。立法意旨係穩定舊制勞退基金保證收益，確保勞工有最低保證收益數可分配。請問該提存金額有無上限規定？抑或達一定標準即無需提存？提存投資損失無法反映真實損益狀況，有別於新制勞退基金保證收益計算方式，請說明法規差異。

(2) 議程第 35 頁，表 4 就業保險基金運用績效概況中，政策性貸款運用項目，截至 8 月底止已實現報酬率及評價後報酬率均為 2.98%，請說明該政策性貸款利率訂定依據？

3、臺灣銀行林副理貴雯報告：

臺灣銀行依據勞動基金運用作業要點第 17 點規定，於年度結決算時，將權益證券淨收益提列 10% 作為投資損失準備，如遇某年度發生未達保證收益情況時，可沖回該損失準備作為當年度不足保證收益分配補充之用。

4、周委員志誠發言：

請問投資損失準備之法規背景。

5、林副理貴雯報告：

舊制勞退基金自民國 79 年底開始投資國內股市，為避免股市波動影響基金損益，故依規定將股票淨收益提列 10% 作為損失準備以穩定收益。隨著舊制勞退基金投資國外資產，基金運用多元化，收益與風險逐漸達到衡平。提列投資損失準備為舊制勞退基金特有規定，有其歷史背景，目前仍遵循辦理。

6、勞動基金運用局國內投資組張組長琦玲報告：

請委員參考議程第 35 頁表 4 就業保險基金運用績效概況註 6，政策性貸款係依據 112 年 6 月 29 日第 108 次勞動基金監理會議審議通過之勞動部向就業保險基金短期週轉案。目前利率由本局依臺灣銀行每月 1 日公布 2 年期定存利率加計 1.375% 訂定。

7、張委員士傑發言：

國內及國外權益證券預定報酬率與評價後報酬率落差很大。對台股而言，因特定股票市值占比達一定比率，臺

股指數會被列為窄基指數類型，而特定個股占比越來越重，對整個基金的波動較大，請問在下一年度資產配置規劃時，是否針對特定個股大幅波動而有調整機制？

8、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華報告：

國內、外權益證券預定報酬率之推估大致上參考國際資產管理公司的作法，以股利殖利率加上 EPS 成長率，輔以經濟成長率作為調整因子，推估預期收益率。

9、張委員士傑發言：

同意組長的說法，預定報酬率與實際報酬率有落差，退休金評價使用的折現率(discount rate)約 4%至 4.5%，如果股票實際報酬率較預期高，表示可以嘗試調整股債比例，本基金是否依年度配置計畫就不再調整？如果股票漲幅已高下，是否調整部分持股轉為投資債券？

10、蘇組長嘉華報告：

本局每年提出 2 次資產配置及運用計畫，即戰略性資產配置，並每 3 個月檢討戰術性資產配置，若變動區間趨近於臨界值，即提醒投資單位注意，適時調整部位。以目前債券市場為例，投資部門即可參考過去戰略性資產配置進行權重調整，衡平投資風險與報酬。

11、盧委員秋玲發言：

議程第 50 頁及第 74 頁，某投信在舊制勞退基金 111 年第一次委託經營及新制勞退基金 110 年第一次委託經營帳戶之績效均相對落後，請運用局說明原因。

12、張組長琦玲報告：

去(112)年和今(113)年台股漲幅大且多由 AI 主導盤勢走勢，某投信投資策略較為謹慎，去(112)年持股較低，

且均衡布局電子與傳統產業，帳戶 AI 類股較少，未能跟上大盤漲勢。該投信今(113)年調整策略，加強配置強勢股，但第 3 季開始股市遇較大跌幅，在類股輪動快速，且高價股及高評價個股籌碼凌亂，個股波動更加劇烈下，不易掌握。又上半年大型權值科技股部分短期漲勢犀利，漲幅為過去少見，該投信全部獲利了結出清後再伺機布局，但個股後續持續上漲且拉回有限，反彈速度快，又錯失反彈時機，致績效不佳。近期該投信增加 1 位研究人員，也積極和同業交流，及調整期貨模組，期能貼近市場掌握趨勢。本局除已請其到局檢討投資策略外，也將持續觀察該投信後續績效表現。

13、主席裁示：

洽悉，請勞動基金運用局參考委員意見辦理。

討論案：謹陳勞動基金 114 年度資產配置暨投資運用計畫 (修正草案)。

1、蘇組長嘉華報告：(如議程，略)。

2、黃委員慶堂發言：

簡報第 28 頁，國內、外配置比例，新制勞退基金和勞工保險基金(以下簡稱勞保基金)國內配置比例各減少 1%，國外配置比例各增加 1%；就保基金國內配置比例減少 3%，國外配置比例增加 3%。依勞動基金 114 年度資產配置暨投資運用計畫修正草案第 45 頁所示，新、舊制勞退基金、勞保基金等大型基金各資產項目變動區間之推估，係回推過去 5 年實際配置比例之平均值，以

上下個增減 2 倍實際配置標準差作為區間上、下限之參考原則。但績效之推估，是否受近期績效影響較大？請運用局說明資產配置模型推估原則為何？

3、蘇組長嘉華報告：

本局參酌顧問公司建議，國內、外債務證券的報酬率採近期加權的方式預估，惟權益證券因市場具波動性而未採用此方式預估。未來將參考委員的建議調整權重。

4、黃委員啟瑞發言：

如議程及簡報所示，新制勞退基金的營運量有 4.6 兆元，但規模為 4.4 兆元；舊制勞退基金的營運量與規模也約有 2 千億元的落差，請問營運量與規模之差異原因為何？

5、蘇組長嘉華報告：

議程第 43 頁，舊制勞退基金資產配置之預估營運量係循慣例按退休準備金收支概況進行編列及估算。

6、盧委員秋玲發言：

有關國外債務證券和國外權益證券預期收益率推估，均加預期匯率影響數-0.28%，請問是如何估算？

7、蘇組長嘉華報告：

匯率是依據彭博(Bloomberg) 113 年及 114 年年底多家機構預測之平均值進行推估，並依據今(113)年底與明(114)年底新臺幣匯率平均值之差，估算預期匯率影響數。

8、張委員士傑發言：

新臺幣升值會造成匯兌損失，而外資流入則會導致股市上揚，會使權益證券部位收益增加。剛剛組長所講是單一方面因為新臺幣升值造成匯兌損失致收益減少，可是

若轉而投資國內股票，可以受惠股市上漲，請問匯兌損失和股市獲利間關係為何？

9、蘇組長嘉華報告：

一般情況下新臺幣升值帶動股市上漲，但台股今(113)年不完全如此，至於本次在估算匯率影響數時並未納入考量。

10、張委員士傑發言：

壽險業的避險成本大概介於 3.5%至 4%，基金整體收益應該考量匯率變動造成匯兌損失，與加上股票獲利互抵結果，如果未來弱勢美元，請問是否考慮避險？

11、蘇組長嘉華報告：

有關避險策略，國外投資組曾於上次監理會會議已提出說明。至於本案中彭博提供的預測匯率數字是蒐集每一家機構針對 113 年底與 114 年底的預測值，部分預測資料應已考慮相關因素。

12、主席裁示：

照案通過，請勞動基金運用局參考委員意見辦理。