

勞動部勞動基金監理會第 46 次會議紀錄

開會時間：107 年 4 月 26 日（星期四）下午 4 時

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：蘇召集人麗瓊

記錄：秦煥之

出席：吳委員振昌

陳委員宗燦

花委員錦忠

何委員美惠(請假)

莊委員慶文

黃委員美華

秦委員嘉鴻(請假)

周委員志誠

黃委員慶堂

李委員樑堅

林委員盈課

張委員士傑

黃委員瓊慧

莊委員永丞

陳委員俊男

許委員林舜(請假)

張委員傳章

陳委員麗玲

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

林組長啟坤

蘇組長嘉華

陳組長忠良

詹專門委員嬭伊

詹主任慧玲

劉科長慧敏

陳科長于瑜

邱科長南源

林科長祐廷

陳科長學裕

吳科長英傑

李科長孟茹

張科長惠群

郭科長建成

黃科長采萍

林科長淑品

陳科員玫伶

勞工保險局

李組長靜韻

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

本 部

蘇次長辦公室 何秘書雅雯

會計處 何處長依栖

勞動保險司 黃視察琦鈺

勞動福祉退休司

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！本次會議因本部會議室調度順延至今日下午四時召開，感謝大家配合撥冗出席。又本部將於 5 月中旬搬遷至台北市館前路 77 號，該址樓下為合作金庫銀行館前分行，本次會議是最後一次在現址開會，搬遷後歡迎委員蒞臨指導。

本次會議將報告「勞動基金截至 107 年 2 月 28 日止之收支及運用概況」及 3 月份運用績效。今年 2 月份以來美國聯準會(Fed)升息趨勢確立，3 月份出現一些非經濟因素，持續影響全球金融市場，請運用局持續注意金融市場變化情形，審慎因應。

本次議程另有「本(107)年度第 1 次勞動基金財務帳務查核報告案」及「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 108 年度預算」討論案，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 45）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 45 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 107 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：謹陳勞動部 107 年度第 1 次勞動基金財務帳務查核報告，報請鑒察。

決定：洽悉，請勞動基金運用局就查核建議及委員所提意見積極辦理。

參、討論事項：

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 108 年度預算案，提請審議。

決議：本案原則同意，另依預算編列規定及程序辦理。

肆、臨時動議：無。

伍、散會：下午 5 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 45 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 107 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：整體勞動基金 2 月份表現主要受到市場擔憂聯準會加速升息影響，使全球股債大幅波動，加上中美貿易戰議題不斷升溫，使全球股市動盪，導致 3 月份市場波動度更加劇，運用局將持續觀察國際金融情勢變化，並採取多元化投資策略及動態調整操作，以分散投資組合風險。

3、李委員樑堅發言：

(一)請說明舊制勞工退休基金中國內 104 年第一次委託經營(第一期)及國外 102 年全球基礎建設股票型二委託經營帳戶績效表現情形。

(二)請說明近期國內某上市公司股票價格有所波動，對勞動基金國內自營股票操作績效之影響及因應對策。

4、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：

(一)針對國內委託經營帳戶績效表現，本局已請該投信公司投資長及經理人到局說明，且積極督促該公司提升投資績效。

(二)近期該個股股價波動度加大，本局已審慎因應，希望藉由區間

操作以增加獲利機會。

- 5、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：102 年全球基礎建設股票型 2 家受託國外資產管理公司績效差異原因在於投資策略及布局產業不同所造成，其中一帳戶主要投資在通訊及海港鐵路等產業，受惠於近 2 年國際景氣復甦及產業獲利增加，致投資績效大幅提升，本局也對該帳戶增加委託金額；另一帳戶主要投資在中游能源產業，前 2 年受國際原油價格波動，能源產業獲利受到影響，隨著近期油價彈升，投資績效已有提升。
- 6、張委員士傑發言：一般投資會考慮具現金股息的股票，而目前債券短期利率已攀升超過 3%，從評價及短期美元升值的角度來看，請說明未來債券投資策略及部位將如何調整因應。
- 7、李組長志柔說明：目前仍處升息階段，債券投資採持有至到期日之策略，因基金屬性，投資標的有所不同。就新制勞退基金而言，因較無給付之現金流出壓力，其債券投資期間較長；而勞保基金而言，因有現金給付需求，故其債券投資期間較短。另預期 Fed 未來升息次數約 3~4 次，且收益率可能持續攀升，將採分批買進之投資策略因應。
- 8、林委員盈課發言：
 - (一) 2 月份各類投資項目表現受國內、外金融情勢影響，在國內權益證券自營報酬率表現仍佳，建議可為國內權益證券自營團隊爭取更多資源，以創造更好投資績效。
 - (二) 近期全球股債市場波動度更加劇烈，投資操作難度升高，國際原油與稀有金屬之表現相對出色，換言之，不同時點不同類別資產績效表現各異，建議資產配置種類必需多元，使所建構投資組合長期平均報酬具有一定的水準，並且各資產相關係數應

越低越好，以降低風險並提升整體績效。

(三)大陸股市在全球投資市場的重要性與日俱增，例如近期 MSCI 成分股將納入中國 A 股，全球投資被動指數基金會將其納入為投資成分股，加上大陸近期經濟成長表現不俗，都將推升大陸股市，請勞動基金參考。

- 9、李組長志柔說明：大陸投資布局方面主要分為兩種，其一為大陸在香港掛牌上市的公司如 H 股等，其佔 MSCI 成分不論是全球、亞太或新興市場均有較大的比例，另外 A 股方面，目前雖有較高的資本進入障礙，不過未來富時或是 MSCI 在指數中將會逐步納入成分指數。目前受託機構投資相關股票時，可以透過投資掛牌上市 ETF 或滬港通方式進入該市場。
- 10、主席裁示：委員所提投資布局策略之提醒及意見，請運用局參考並持續研議。
- 11、黃委員慶堂發言：勞動基金在間接投資方面的情況如何？
- 12、李組長志柔說明：國際資產管理公司發行之 ETF，不論是新興市場或亞太地區，大陸均有權重。
- 13、陳委員俊男發言：衛星持股與核心持股之區別及如何執行停損？
- 14、游組長迺文說明：核心持股與衛星持股係依投資策略進行分類，其停損方式亦有所不同。就核心持股而言，股價下跌不一定會進行停損，但衛星持股則會依停損機制強制執行停損。
- 15、主席發言：勞動基金某受託國外資產管理公司經營 4 個帳戶，請問運用局說明如何加強督促其委託績效之提升。
- 16、李組長志柔說明：有關某受託國外資產管理公司委託帳戶目前有兩個類型，其中國際平衡型，從 96 年開始已經歷 3 次的委託，

在前兩次的委託中，績效均表現良好。第 3 次委託，因委託帳戶經理人認為股票市場已處於相對高點看法保守，已將相關績效情形提報投資策略小組會議並持續觀察。另外在絕對報酬債券型方面，因自去年 7 月委託至今尚未滿 1 年，運用局目前給經理人一段時間，持續觀察與溝通，敦促其多關注投資市場行情變化，以提升投資績效。

- 17、馬委員小惠發言：新、舊制勞退基金及勞保基金 2 月份國內委託經營帳戶之已實現報酬率優於評價後報酬率，且超過同期國內自營之已實現報酬率，請說明是否國內委託經營帳戶較積極逢高調節以實現獲利。
- 18、游組長迺文說明：國內委託經營帳戶投資較多的非權值股及質優的中小型股，今年前 2 個月持盈保泰，使已實現報酬率提高。
- 19、莊委員慶文發言：新、舊制勞退及勞保基金之國外另類投資，其 2 月份評價後報酬率較 1 月份差異之原因為何？
- 20、李組長志柔說明：2 月上旬美國經濟數據表現良好，引發市場認為 Fed 升息次數及幅度將攀升之預期，導致市場行情波動。在利率走升下，連帶影響 REITs 及基礎建設等類另類商品之表現，而影響到當月份之投資績效。
- 21、主席裁示：本案洽悉，委員相關意見請勞動基金運用局參考辦理。

報告案四：謹陳「勞動部 107 年度第 1 次勞動基金財務帳務查核報告」。

- 1、勞動福祉退休司陳專員聖心報告：(如議程，略)。
- 2、張委員傳章發言：請說明勞動基金投資風險較高之信用連結商品 (CLN) 及股權連結商品 (ELN) 情形及其投資績效。另新制勞退基金

期權操作帳務系統建置已完成，新制勞退基金國內自營未來是否考慮大盤、類股或個股之期權交易，作為避險工具，以穩定國內自營股票投資收益。

3、游組長迺文說明：

- (一)以往多投資 3 年期以下的 CLN，CLN 未到期前均由發行機構依契約規定贖回，勞動基金持有 CLN 期間之收益率超過 1.2%，目前無 CLN 部位；至於 ELN 投資標的均與自營投資個股相關，相關部位投資風險均經充分辨識、瞭解及計算，並嚴密管控投資風險，截至目前為止，投資 ELN 獲利情形尚佳。
- (二)新制勞退基金曾以反向型 ETF 作為類避險工具，目前以現貨部位調整方式以為因應，未來將視台股大盤情勢動態擬訂投資與避險策略。

4、主席裁示：本案洽悉，請勞動基金運用局就查核建議及委員所提意見積極辦理。

參、討論事項：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 108 年度預算案。

- 1、勞動基金運用局主計室詹主任慧玲報告：（如議程，略）。
- 2、陳委員宗燦發言：108 年度舊制勞退基金收繳給付淨額為負數，與近 2 年決算亦有差異，收繳預估金額包括基金兩次收益分配的金額，請說明最近舊制勞退基金收繳的情形。
- 3、勞動福祉退休司孫司長碧霞說明：105 及 106 年舊制勞工退休基金因勞基法新增 56 條第 2 項之足額提撥差額而增加收繳，因為今年已經是修法施行後第 3 年足額提撥率至 3 月已超過 9 成，因此臺銀預估收繳在 108 年會減少。

- 4、臺灣銀行信託部林副理貴雯說明：預估收繳給付出現差額，主要係提撥減少之故，受事業單位足額提撥率提高之故，108年估計補提差額約187億餘元，較107年度245億餘元減少約24%，另，因未結清事業單位戶數逐年減少，108年估計按月提撥503億餘元，較107年度643億餘元減少約22%。
- 5、黃委員瓊慧發言：請說明新、舊制勞退基金108年度預算內，投資業務成本率不同的原因。
- 6、詹主任慧玲說明：主要是因為估算新制勞退基金之國內、外委託經營經理費及保管費略高於舊制勞退基金所致。
- 7、蘇組長嘉華說明：因為新制勞退基金國內外委託比例較高及委託經營型態較多元，所以業務成本較舊制勞退基金略高。
- 8、主席裁示：本案原則同意，另依預算編列規定及程序辦理。