

勞動部勞動基金監理會第136次會議紀錄

開會時間：114年10月30日（星期四）下午2時

地點：本部10樓1001會議室

主持人：黃召集人玲娜

紀錄：黃瑋琳

委員：

陳委員正雄	何委員美惠	楊委員芸蘋(請假)
花委員錦忠	林委員明章	李委員竹森(請假)
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(請假)
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(請假)	陳委員秋月
李委員貞芳	黃委員維琛	

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
李主秘志柔	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
陳科長嘉珮	李科長孟茹	林科長靜婉
張科長惠群	陳視察力瑋	林專員佳穎

勞工保險局

楊組長佳惠	蘇專員鈺雯	葉專員盈希
-------	-------	-------

臺灣銀行股份有限公司

林副理貴雯

本 部

黃政務次長辦公室	葉視察翠蘭	何副研究員冠霆
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	詹約聘研究員淑媚	

壹、主席致詞：

各位委員、各位同仁大家好，感謝各位委員撥空出席本次會議。

本次會議有1個報告案及1個討論案，第1案報告「勞動基金截至114年8月底止之收支及運用概況」。回顧8月份金融市場表現，受惠於美國聯準會釋出降息訊號，激勵全球投資氣氛回暖，台股單月漲幅2.93%，114年截至8月底勞動基金整體收益數3,422億元，收益率5%。希望各位委員不吝指教，也請運用局及臺灣銀行繼續努力，讓基金投資運用收益繼續穩健成長。

本次還有1個討論案，將審議「勞動基金115年度資產配置暨投資運用計畫(修正草案)」。勞動基金運用局(以下簡稱運用局)在今(114)年3月份已將該計畫草案提報監理會審議，但面對持續變動的國際政經情勢，資產配置需更靈活，以貼近市場實況，提升投資運用之整體效益，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115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(114)年11月5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4日(星期二)下午2時，於勞動部1001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。

貳、報告事項：

報告案一

案由：確認本會上（第135）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135次會議報告案三解管。

報告案三

案由：謹陳勞動基金截至114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。

參、討論事項：

討論案

案由：謹陳勞動基金115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。

肆、臨時動議：無。

伍、散會：下午3時40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135)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霽報告：(如議程，略)。

2、主席裁示：洽悉，第135次會議報告案三解管。

報告案三：勞動基金截至114年8月31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、周委員志誠發言：

今(114)年迄至8月底止，勞動基金整體收益數3,422億元，其中已實現損益占比極高。以新、舊制勞工退休基金(以下簡稱勞退基金)及勞工保險基金(以下簡稱勞保基金)三大基金為例，累計已實現收益計3,103億元，較迄至7月底止，累計已實現收益計1,757億元，增加1,346億元，是否表示運用局逢高獲利了結，將未實現收益轉為已實現收益？是否9月份亦逢高實現收益？請問未來展望為何？

3、勞動基金運用局國外投資組林組長亞倩說明：

議程第28頁，8月份已實現利益較高，國外部分主要是新制勞退基金和勞保基金104-1全球高品質被動股票型

(續約)批次辦理到期續約，該批次到期累積報酬率達82.43%，優於指標及目標報酬率，到期續約時帳務科目處理將金融資產評價損益科目轉為已實現報酬所致。另在基金操作上，不管是自營或是委外，均視市場狀況動態調整布局，以獲取基金長期穩健報酬。以自營為例，本局自112年起導入資產配置職能檢視國外自營投資組合，積極進行部位調整，逢高進行獲利了結，也適時在4月對等關稅戰，市場跌深時進行投資布局。

4、勞動基金運用局國內投資組李副組長惠珍說明：

今(114)年對等關稅戰開始，台股於4月7日至9日大跌，自營部分逢低加碼布局基本面佳、關稅衝擊較小的個股。嗣後股市回穩，逐月緩步上升，視資產配置、市場情況及個股展望等，作部分獲利了結。在委外部分，新制勞退基金8月與9月已實現利益會有差異，請委員參考議程第27頁，主因係新制勞退基金96年第1次委託經營(續約5)批次，於今(114)年9月26日到期，截至8月底委任迄今報酬率達85.61%，與國外委託情形相同，委託契約到期時資本利得會轉為已實現收益，故9月份已實現報酬率會再增加。

5、盧委員陽正發言：

近期美股及台股創新高，在AI題材中，「AI永動機」一詞形容AI產業的熱潮，例如NVIDIA投資OpenAI，OpenAI轉向雲端算力公司購買所需算力，雲端算力公司再向NVIDIA購買GPU，大型AI巨頭公司間形成循環性投融资與需求，投融资帶動需求、需求復帶動投融资，此浪潮

不會太快結束，會繼續循環下去。值得進一步注意者，在於AI算力最主要需要電力供應，其以兆瓦（Megawatt，MW）、吉瓦（Gigawatt，GW）的電力單位計算，國際能源署IEA報告指出，全球AI資料中心的用電需求至2030年將成長一倍，故電力即算力，此議題將牽動台灣AI共應鏈之發展，此提供運用局參考。

6、黃委員慶堂發言：

- (1)金融監督管理委員會(以下簡稱金管會)今年開放主動式ETF，不論是主動式ETF或被動式ETF，請問運用局未來相關的操作策略為何？
- (2)美國聯準會公布10月降息1碼，未來降息與否具有不確定性。近期美國10年期公債券利率為3.75%，債券價格上升，請問債券未來投資策略為何？
- (3)近期黃金漲勢強勁，運用局是否有相關投資？

7、李副組長惠珍說明：

金管會今(114)年開放主動式ETF，目前已發行5檔投資台股的主動式ETF，本局持續觀察ETF市場發展情況。因為退休基金規模很大，須考量被投資的ETF資產規模及流動性，並觀察設立需有一定期間，績效是否穩定等情況。另外，法規亦規定勞動基金投資單一的ETF，不得超過該ETF20%，將持續觀察ETF的發展及表現，尋找投資機會。

8、林組長亞倩說明：

- (1)美國聯準會於今(114)年10月如市場預期降息1碼，將於12月解除量化緊縮政策(QT)，但對於未來降息政策聯準會委員意見仍紛歧。雖然美國目前經濟優於預期，但就

業市場放緩、政府裁員政策、企業裁員潮擴大等因素影響，另外誠如委員所提AI投資帶來產業結構化調整，皆對未來經濟成長產生影響。雖然美國將結束QT，對於市場流動性改善，但未來寬鬆預期減緩，利率可能維持高檔，而呈現交錯訊號，致昨日各天期債券殖利率都有往上攀升現象。國外債券在資產配置具有穩定收益及防禦效果。勞動基金過去2年間在殖利率高檔時，已進行布局，不管是持有至到期日或逢利率高點持續建置MARK TO MARKET部位，以獲取相當穩定的報酬。本局將持續觀察市場變化，在殖利率彈升時伺機布局。

- (2)有關黃金部分，過去50年呈現明顯的周期循環，通常在高通貨膨脹、貨幣寬鬆及地緣政治等環境表現良好。但今(114)年情勢有所變化，在聯準會重啟降息貨幣政策致實質利率下滑、美元相對疲弱、美國關稅政策反覆、俄烏戰爭延宕等地緣政治風險、去美元趨勢及各國央行多元化配置，以及結構性避險屬性的改變等，今(114)年以來黃金表現良好。請委員參考議程第25頁，勞動基金在自營另類投資已有配置黃金。另，國外委託全球多元資產批次亦有黃金相關配置，未來將視黃金走勢進行相關部位調整。

9、何委員美惠發言：

- (1)議程第45頁，附表1-9舊制勞退基金資產配置情形，國外委託經營規模大於國內委託經營規模約3倍，其占基金運用比率約41%，但績效表現相對弱，似有檢討空間，請說明。

- (2)議程第39頁，附表1-2舊制勞退基金開戶事業單位依企業規模統計表，30人以下的戶數約81%，而小企業的提繳金額通常較低及有提繳不足的情況發生，提醒應注意此情形。
- (3)勞工朋友擔憂未來移工及勞工皆請領退休金，舊制勞工退休準備金有不足支付勞工之退休金疑慮，需要有因應措施。

10、林組長亞倩說明：

國內委託僅投資國內股票市場，而國外委託涉及國外股、債及另類投資全球多元布局，今(114)年以來，國外投資績效不如預期，主要是受到匯率影響，上個月我們也有討論過，短期匯率升貶多屬帳上未實現損益，長期反應基金資產實際價值成長。美元兌新臺幣匯率長期穩定且具有均值回歸特性，勞動基金進行資產配置時，即有考慮匯率因素，4成資金配置在國內，其餘資金配置國外進行全球多元布局，產生自然避險效果。勞動基金進行結匯時，會考慮結匯時點，以降低結匯成本。勞動基金自103年成立至114年8月止，國外投資報酬率約為7.47%，整體勞動基金收益率為7.45%。若將投資時間拉長，國外投資報酬率並不亞於勞動基金整體報酬率。

11、黃委員維琛發言：

經統計截至113年底止，勞工有舊制年資約48萬人，純舊制勞工約13萬人次，再過7、8年，退休人數逐年增加。目前適用舊制勞工退休金之身分者，除早期資深

勞工外，尚有藍領外籍勞工。現行法規並沒有要求雇主為外籍勞工按每月薪資2%至15%提撥勞工退休準備金。近期勞動部針對外籍勞工個案有新函釋，未來如果受僱外籍勞工在同一個事業單位服務年資符合勞動基準法第53條自請退休條件者，雇主仍應依同法第56條第2項規定足額提撥勞工退休準備金，若未於規定期限內補足勞工準備金之差額者，將處以罰鍰。目前勞動部在舊制勞工退休準備金專戶逐項檢視有無開立專戶、有無按月提繳、每年3月底是否足額提撥勞工退休準備金以支應當年度退休人數(含外籍勞工)。這三件事會跟各縣市政府相互合作，除編列人事費用予以補助外，同時提供KPI讓地方政府進行實地查核。請各委員放心，本部會督促各地方政府落實查核，以保障勞工權益。

12、莊委員永丞發言：

議程第73頁，新制勞退基金111年第一次委託經營，某投信績效顯著落後同批次甚多之原因為何？

13、李副組長惠珍說明：

自112年12月撥款以來，某投信經管帳戶表現都優於目標報酬率。但從今(114)年3月對等關稅效應發酵以後，逐步落後目標報酬，第2季及第3季季簡報向經理人及受託機構瞭解及溝通，該公司表示因為嚴格的強制停損機制，3月、4月對等關稅後，部分持股於5月、6月依強制停損規定出清，持股比率明顯降低。公司提出改善措施，係參考同業作法，建議金控母公司

同意放寬個股強制停損的限制，增加操作彈性，並已於9月放寬強制停損機制；另外，在第3季增加2位台股研究員，強化團隊研究能力；經理人在7、8月時，操作持審慎保守的看法，主要是因為對等關稅的效應在當時還不明確，不過對等關稅影響在8月後逐漸鈍化，故9月、10月布局基本面前景佳個股，尤其是價值型個股。到10月29日，持股已經增加到5成以上，報酬率落後幅度已有收斂，本局會持續與受託機構及經理人保持溝通，並關注後續績效表現情況。

14、黃委員啟瑞發言：

議程第34頁，就業保險基金114年截至8月底止，已實現收益31億餘元，而評價損失40億餘元，惟評價後報酬率只有國外債務證券為負數，請說明原因。

15、林組長亞倩說明：

就業保險基金配置於國外債券主要是持有至到期日之債券為主，有關評價後報酬率為負值，主要是匯率影響，造成未實現評價損失所致。

16、主席裁示：

洽悉，請勞動基金運用局參考委員意見辦理。

參、討論事項：

討論案：勞動基金115年度資產配置暨投資運用計畫(修正草案)。

1、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華報告：(如議程，略)。

2、黃委員慶堂發言：

議程第102頁，另類投資配置比例，新制勞退基金另類投資比例由13%修正為12%；舊制勞退基金維持原11%，請說明相關配置比例調整之原因。

3、蘇組長嘉華說明：

新制勞退基金營運量持續增加，明(115)年規模可能達到5兆元，資產配置1%即500億元，由於國外另類投資大額投資不易，爰增加股票部位以資因應。

4、盧委員陽正發言：

議程第102頁，國內、外配置比例表格，新、舊制勞退基金及勞保基金配置比例變動皆為國外比例減少、國內比例增加，這是否意味看好115年國內市場，投資獲利機會相對較國外市場佳？

5、蘇組長嘉華說明：

一部分原因是看好明(115)年台股表現，另一部分原因是今(114)年台股上漲，權益證券配置已增加，且增加配置部分將由國內自營進行投資，提高操作彈性，俾提升整體之投資收益。

6、盧委員陽正發言：

請問基金規模增加創下新高，全球資產類型創新增加快速，全球投資法令遵循與資產配置科技均達到新高度，在基金規模與技術需求均創高的情境下，運用局員額配置是否足夠？是否應進一步思考員額之增加？

7、蘇局長郁卿說明：

感謝委員關心，勞動基金規模逐漸龐大，已趨近新台幣8兆元，將持續努力爭取人力。

8、主席發言：

感謝運用局同仁的努力，也因為亮麗的投資績效，讓本人到各工會宣導自提的好處時，可以鼓勵勞工朋友自提，除雇主提繳退休金外，一定要自提來累積自己退休金，讓日後退休生活更安定且有保障。

9、盧委員陽正發言：

推動勞工自提6%退休金，將使基金規模成長及資產配置比例提升。在維持高品質管理下，運用局亦應規劃適時向行政院人事行政總處爭取增加人力。

10、黃委員啟瑞發言：

目前勞退基金規模已達8兆元，公務人員退休撫卹基金的規模約僅勞退基金之1/8，但編制人數約有運用局人數2/3。由於未來將面對更多的國內外政經情勢挑戰及產業環境更大的變化，且新科技不斷推陳出新，若是在管理龐大資金的民營金融機構，對財務績效高度要求，一定會聘用足夠的專業人才來經營管理。因此，的確如盧委員所提，站在提升整體資金管理績效、維

護勞工權益的角度，為因應當前資金規模的快速成長，運用局的員額應該通盤檢討。

11、主席發言：

本部會適時向行政院爭取。

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。