

勞動部勞動基金監理會第 64 次會議紀錄

開會時間：108 年 10 月 24 日（星期四）下午 2 時

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：林召集人明裕

紀錄：陳聖心

出席： 曾委員小玲 何委員美惠 莊委員慶文
 林委員明章 楊委員芸蘋 梁委員淑娟
 蔡委員圖晉 盧委員陽正 石委員百達
 李委員樑堅 陳委員俊男 周委員志誠
 黃委員瓊慧 張委員琬喻 林委員盈課
 黃委員慶堂 莊委員永丞 郭委員佳君(請假)
 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
游組長迺文	李組長志柔	蘇組長嘉華
林組長啟坤	陳組長忠良	廖專門委員秀梅
林科長祐廷	邱科長南源	吳科長英傑
張科長惠群	陳科長于瑜	郭科長建成
黃科長采萍	陳科長學裕	林科長淑品
顏視察英賢	黃專員淑美	楊科員筑婷

勞工保險局

楊組長佳惠	鄭專門委員淑敏	藍科長淑芬
陳視察芝宇		

臺灣銀行股份有限公司

吳經理慕瑛

林副理貴雯

劉科長珊如

苗科長莉芬

本 部

林次長辦公室

林秘書柏宏

傅秘書冠人

勞動保險司

吳科長依婷

勞動福祉退休司

邱專門委員倩莉

楊專門委員玫瑩

唐視察曉霽

白視察明珠

陳視察聖心

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！感謝各位委員出席本部勞動基金監理會第 64 次會議。

本次會議將報告「勞動基金截至 108 年 8 月 31 日止之收支及運用概況」及 9 月份運用績效。今年以來勞動基金整體績效表現每月穩定成長，截至 9 月底運用累計收益率仍達 8% 以上，累計收益金額仍持續成長，相當不容易，本人特別感謝各位監理委員今年以來的費心指導，以及勞動基金運用局、臺灣銀行信託部與各位同仁努力打拼，增進勞工朋友的福祉。

本次會議將審議「勞動基金 109 年度資產配置暨投資運用計畫(修正草案)」，每一年的資產配置計畫可以說是基金運用的指導方針，好的資產配置對基金運用收益產生助益，本案今年 3 月份監理會議已初步審議通過，運用局衡酌近半年來國際金融市場變動及全球經濟成長預測，並且採納各位委員過去針對資產配置提供的寶貴意見，再次通盤檢視及修正，待會兒有勞各位委員再次審議並提供意見，希望明年

的勞動基金運用績效維持穩定成長。

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 63）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 63 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 108 年 8 月 31 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。

參、討論事項：

討論案

案由：謹陳「勞動基金 109 年度資產配置暨投資運用計畫(修正草案)」乙案，提請討論。

決議：照案通過，委員意見請勞動基金運用局參考辦理。

肆、臨時動議：無。

伍、散會：下午 4 時 20 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63)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、勞動福祉退休司邱專門委員倩莉報告：(如議程，略)。

2、主席裁示：洽悉，第63次會議報告案三及報告案四共2案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至108年8月31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：本年度截至8月底勞動基金整體運用收益數為3,322億元，截至9月底概估收益數較8月底增加，主要原因為9月份美國聯準會(Fed)及歐洲央行均調降利息，歐洲央行並宣布自11月1日起重新啟動量化寬鬆(QE)政策，9月份市場預期10月份美、中貿易談判會有進展，全球主要國家股票市場上揚，惟美國聯準會對於未來是否繼續降息看法較為保留，故9月份全球債券市場小幅下跌。

3、李委員樑堅發言：

(一)中央銀行估計今年台灣經濟成長率為2.4%，國際貨幣基金(IMF)估計為2.0%。市場認為今年經濟成長幅度有限，且預測明年經濟成長率趨緩，請問勞動基金投資布局有何因應？

(二)勞保基金截至108年9月底止收益數約600餘億元，行政院前已核定109年撥補勞保基金預算200億元，請問未來是常態性撥補或是有條件性撥補？

- (三)就業保險基金、職災保護專款與積欠工資墊償基金等三個基金係依其運用法規投資，請再研議其他投資標的，以提升其投資收益。
- (四)請勞動基金運用局準備勞動基金與退撫基金或國內投信共同基金之投資績效對比參考資料，讓勞工團體代表對外說明時更有信心，也讓勞工朋友了解勞動基金的投資績效良好。
- (五)請說明國內 106 年第一次委託經營批次中某受託帳戶、國外 98-1 亞太股票型中批次某受託帳戶、105-1 全球多元資產型某受託帳戶、107-1 絕對報酬型某受託帳戶之績效表現與後續處理情形。
- 4、蔡局長豐清說明：有關委員所垂詢三個基金的投資策略與明年經濟成長趨緩對勞動基金投資布局的影響，將於下一個討論案時一併說明。
- 5、勞動部勞動保險司吳科長依婷說明：本部已依行政院核定，於明(109)年度本部預算編列 200 億元撥補勞保基金，預算審查程序刻正進行中，不因今年度勞保基金投資操作績效良好而有所影響。以後年度視勞保財務狀況辦理。
- 6、主席發言：資料顯示，本年度截至 8 月底止新制勞工退休基金、舊制勞工退休基金與勞工保險基金的投資收益率，分別依序為 8.20%、9.36%與 9.28%，國保基金的投資收益率為 8.03%，退撫基金的投資收益率為 7.33%。
- 7、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：國內 106 年第一次委託經營中某受託帳戶之投資經理人因採取低持股策略，在目前大盤多頭走勢下無法獲取較高收益，落後同批次帳戶績效。本局已於季檢討會議中提醒該受託帳戶注意其績效表現，要求該帳戶

在兼顧市場風險下，於大盤多頭走勢中獲取利益。

8、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：

- (一)國外 98-1 亞太股票型某受託帳戶因採取相對保守投資策略，個股多偏向價值型股票，惟今年金融市場以高成長股票漲幅較大，故影響該受託機構的投資績效。本局已於上月份收回該受託帳戶部分委託金額；截至上週止，該受託帳戶的投資績效落後指標報酬率的情形已逐漸改善。
- (二)國外 105-1 全球多元資產型某受託帳戶自去年第 4 季起，其投資績效相對落後同批次帳戶逐步擴大。去年第 4 季美國股市跌幅較大，因該受託帳戶於美股配置部位較高，故投資績效表現較差。今年起，該受託帳戶改採相對防守投資策略，惟今年金融市場漲幅較大，故投資績效仍落後，本局已於上月份收回該受託帳戶部分委託金額。
- (三)國外 107-1 絕對報酬股票型某受託帳戶因採取相對保守投資策略。因此，今年該受託帳戶無法於股市多頭行情下獲取較高收益。又今年 5 月份股市跌幅相對較大，該受託帳戶的下檔保護風險亦未發揮實質效益。本局自 6 月份開始，密切與該帳戶投資經理人進行績效檢討會議，截至上週止，該受託帳戶之投資績效已微幅增加，本局未來將持續督促其改善投資績效。

9、林委員明章發言：請問勞保基金 108 年 8 月份規模為 7,292 億元，收益數為 627 億元，9 月份概估規模不同於 8 月份規模加上 9 月單月增加概估收益數之合計數，請問原因為何？本人代表勞工建請行政院能每年編列 200 億元預算撥補勞保基金，以健全勞保基金財務。

10、勞動基金運用局財務管理組林組長啟坤說明：差異除運用收益外，

尚有資金淨流入(出)與應收(付)等項目所致。

- 11、莊委員慶文發言：議程補充資料中新制、舊制勞工退休基金某投信公司委託帳戶持有某檔個股截至7月底績效不佳，其說明資料中因應對策提及近期減碼因應，請補充說明該個股近期減碼及績效表現情形。
- 12、游組長迺文說明：該帳戶布局持有該檔股票時間很長，本局日常監管時已提醒該公司注意該個股的下檔風險，該公司研發新產品銷售情況不如預期致影響獲利，該投信帳戶為落實停損機制，已停損減碼部分持股。
- 13、梁委員淑娟發言：
 - (一)議程資料中，截至108年8月底止勞保基金之規模為7,292億，但勞保基金監理會資料顯示勞保基金之規模為7,077億，請說明？
 - (二)職災保護專款與職災保險基金是否為同一項目？另勞保基金監理會之職災保險基金規模為214餘億元，而本監理會之職災保護專款規模為105餘億元？請說明。
 - (三)議程資料中新制勞退基金退休金核發統計表中，「本人請領一次退休金」與「本人請領續提退休金」之件數差距的原因。
 - (四)請說明議程資料就保基金資產配置情形表中，轉存金融機構之7月與8月餘額增減欄為負數之意涵。
- 14、林組長啟坤說明：有關就保基金轉存金融機構之餘額增減欄呈現負數，主要原因係7月與8月比較之增減額所致，其中8月份短票及債券之增加是以轉存金融機構存款支應，故轉存金融機構存款餘額下降。另勞保基金分為普通事故保險及職業災害保險兩部分，勞保基金整體規模為7,292億餘元，而普通事故保險部分的

規模為 7,077 億餘元，職業災害保險部分的規模為 215 億餘元。

- 15、勞工保險局勞工退休金組楊組長佳惠說明：有關「本人請領一次退休金」與「本人請領續提退休金」之件數差距，主要因勞工年滿 60 歲、工作年資未滿 15 年及未滿 60 歲喪失工作能力之勞工，可請領一次退休金，而新制勞退基金開辦至今尚未超過 15 年，故多數離職退保勞工係請領一次退休金，另「本人請領續提退休金」係勞工於領取退休金後繼續工作，雇主仍應為勞工提繳退休金至個人退休金專戶，勞工 1 年最多 1 次領取前述繼續工作提繳之退休金及其收益，故其件數量較少。
- 16、曾委員小玲發言：有關新、舊制勞退基金某受託帳戶所持有某檔個股，近幾個月之未實現虧損達 30% 以上。觀察 106 年至今，股價雖有波動，但還是呈現疲弱狀態，且該公司尚有經營權之爭，請問若評估續為持有的前提下應否提出更具體的說明及理由？
- 17、蔡局長豐清說明：嗣後與該投信公司召開每季投資績效檢討會議時，會請該投信說明。
- 18、游組長迺文說明：觀察該投信代操各帳戶績效尚為穩定，針對單一個股虧損，本局已請該投信持續觀察注意該個股公司營運情形，本局亦會監督該投信是否落實停損機制，至於是否建議其換股操作，本局尊重其專業判斷。
- 19、周委員志誠發言：
 - (一)請說明舊制勞退基金運用概況表中，8 月份銀行存款之評價後報酬為何較 7 月份略降？
 - (二)請說明新、舊制勞退基金及就保基金，8 月份國外債務證券自營評價後報酬率之差異。
- 20、臺灣銀行信託部林副理貴雯說明：有關舊制勞退基金銀行存款之

評價後報酬略降之主因係定期存款每月到期時會重新與收受存款的銀行議定新的定存利率，8月份因市場資金較寬鬆，故部分定期存款8月份到期辦理續存時，與銀行議定的大額定期存款利率較7月份略為下降。

21、李組長志柔說明：新制與舊制勞退基金國外債務證券自營投資團隊不同，前者為運用局，而後者為台銀。新制勞退基金國外債務證券大部分為持有至到期之長期債券，而舊制勞退基金自營投資持有至到期之債券比例較少，而今年債券市場行情因利率下跌，每月需評價的自營國外債券部位產生較多的未實現評價收益，故舊制勞退基金自營國外債務證券評價後報酬率較高。另就保基金因法規規定，自營投資國外債務證券後，未從事外匯衍生性金融商品之避險交易，今年以來因美金兌換新台幣匯率升值而有享有較多的評價後匯兌利益，新制勞退基金因從事部分匯率避險交易，避險成本抵銷部分匯兌利益，以致影響國外債務證券之評價後報酬率。

22、馬委員小惠發言：

(一)有關舊制及新制勞退基金類股持股比例及績效貢獻表顯示，自行運用或委託經營持有電子類股及金融保險類股比例較高。鑑於近期股市波動劇烈，請問基金是否有訂定各類股之投資上限？

(二)最近金管會一直在討論有關金融業 IFRS17 之規範，因資本適足率問題，金融業者可能以發債或增資等方式因應，此會影響該公司之股利政策及獲利等；另金管會近期亦研修金融業投資 ETF 之相關規範，請問運用局是否有關注此問題？又是否需修正相關投資策略？

- 23、游組長迺文說明：依現行法規對上市櫃各類股比例沒有設投資上限，只有對個股設定投資上限為其發行總額的 10%。委託經營亦依帳戶規模，設有單一個股之投資上限。目前基金投資金融類股，係因對金融業比較嫻熟，且其配息率較高。此外，本局已對 IFRS17 持續關注，以國泰金控為例，近期透過增資方式強化國泰人壽資本結構，但國泰人壽取得資金後，其亦需投資增加收益，讓股東獲得相對之股東報酬率。金管會要求強化資本，並非於 2022 年一次到位，目前已以國際生效日後至少 3 年再實施，採逐步到位。本局不論投資純銀行或金控公司(含保險業)之金融業個股，都會持續關注，動態調整配置。
- 24、蔡委員圖晉發言：請說明議程補充資料中二家投信委託帳戶所持有共四檔有未實現評價損失個股公司的目前營運狀況，另外也請運用局加強監管。
- 25、游組長迺文說明：5G 是一大概念，其含蓋很多次產業，有些績效好，有些比較落後，所以本局會加強監管及督促投信公司持續觀察投資個股公司營運狀況，控管個股投資下檔風險。
- 26、主席裁示：本案洽悉，委員提出的寶貴意見，請勞動基金運用局參考辦理。

參、討論事項：

討論案：謹陳「勞動基金 109 年度資產配置暨投資運用計畫(修正草案)」乙案，提請討論。

- 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、陳委員俊男發言：新制勞退基金 109 年度資產配置暨投資運用計畫修正草案中國外投資部分增加 1%配置於國外債務證券，國外權

益證券及另類投資均未變動，而舊制勞退基金及勞保基金均為增加 1%配置於國外另類投資及減少 1%國外權益證券，請說明為何有所差異。

- 3、蘇組長嘉華說明：因為新制勞退基金歷年來國外另類投資中心配置比例均高於舊制勞退基金及勞保基金，且新制勞退基金規模較大，資產配置變動 1%後的投資金額龐大，考量目前本局投入國外另類投資之人力、新制實際配置狀況及達成目標配置比重的可能性，修正前的國外另類投資中心配置比例尚符合未來一年內的自營及委外經營國外另類投資所需，故暫無修正。
- 4、黃委員慶堂發言：近期 IMF 表示，各國股市總市值佔 GDP 之比例偏高，另依據巴菲特指標也顯示股市已居高檔，有回檔向下修正之風險；而債市部分，因各國持續降息，使債券價格維持高檔，下修風險也不小，在股債皆於高檔的情況下，建議運用局可提高現金持有比例，並採取相關因應措施。
- 5、林委員盈課發言：目前整體基金各類運用項目投資績效表現均非常優異，建議持盈保泰，依國際市場狀況評估調整資產配置，目前全球股市漲幅已高，且很多歐洲國家政府公債殖利率為負數，建議運用局可增加另類投資以提高收益，惟其報酬雖高但透明度較差、風險較大，建議運用局可增加另類投資之專業人力，以提升自營國外另類投資績效。另投資私募及創投基金等另類投資項目，亦需要長期規畫，建議運用局宜儘早增加培育相關專業人才以為因應。
- 6、蔡委員圖晉發言：同意黃委員所提意見，必須居高思危，最近股市會上漲，主要是政府鼓勵資金回流，激勵台股上揚，請運用局留意國內外政經情勢變化，並注意股市風險。

- 7、張委員琬喻發言：如果要與退撫基金做比較，可能要將各基金風險值加入考量，如果只考慮投資報酬率，可能有所偏頗。有關新制勞退之資產配置，是否考慮修正某些投資項目的中心配置比例或放寬各國內外投資項目之允許變動區間，讓運用局實際投資操作時更具彈性。
- 8、盧委員陽正發言：建議以後編製各基金風險預算授權額度表時，除列出個別運用項目中心配置下個別風險值(VaR)，也可列示個別風險值占投資組合風險值的比例，有助於比較各運用項目的相對風險。
- 9、蔡局長豐清說明：退撫基金與勞動基金的運用規模、法規限制及基金收支流量均不相同，故難以類比。非常感謝委員的寶貴意見，本局同仁都非常努力，積極研擬增加投資多項另類投資標的，目前已投資幾檔國外私募基金，本局也持續研究了解投資創投基金的可行性。
- 10、游組長迺文說明：勞動基金投資國內股票時常保持居高思危的風險意識，依據資產配置計畫審慎投資，在金融市場長期回歸平均值的情形下，自營投資仍會選擇適當時機投資績優個股，也透過日常監理方式，督促國內委託投信公司努力提升投資績效。
- 11、李組長志柔說明：今年以來全球股票及債券市場投資績效表現亮麗，對大多數機構投資者而言，可說是出乎意料之外，面對未來全球經濟成長可能趨緩及金融市場的不確定性，本局係採取多元分散的投資布局策略，作為因應之道。
- 12、蘇組長嘉華說明：本局擬訂年度資產配置計畫時會徵詢國外大型資產管理公司及專業投資顧問公司提供的意見，本局投資團隊實際投資時依據年度資產配置計畫中個別運用項目的中心配置比例

及允許變動區間，衡酌市場情勢，動態調整投資部位，國外投資委託經營部位比重較大，適用的允許變動區間較窄，國內投資自營部位比重較大，允許變動區間相對較寬，較能符合實際投資需求；委員建議放寬國外投資允許變動區間的意見，明年訂定資產配置計畫時會研議適度放寬。

13、主席裁示：本案照案通過，委員意見請勞動基金運用局參考辦理。