

## 勞動部勞動基金監理會第 90 次會議紀錄

開會時間：110 年 12 月 23 日（星期四）上午 10 時

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：王召集人尚志

紀錄：陳聖心

出席：	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(請假)
	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(請假)
	黃委員慶堂	李委員建興	張委員士傑(請假)
	莊委員永丞	盧委員陽正	高委員晶萍(請假)
	馬委員小惠	謝委員倩蓓	

列席：

### 勞動基金運用局

蘇局長郁卿	劉副局長麗茹	蔡副局長衷淳
蘇組長嘉華	張組長琦玲	李組長志柔
林組長啟坤	陳組長忠良	李科長孟茹
邱科長南源	劉科長慧敏	張科長惠群
陳科長學裕	楊科員筑婷	

### 勞工保險局

楊組長佳惠

### 臺灣銀行股份有限公司

張經理梅君                      林副理貴雯

本 部

王政務次長辦公室              葉視察翠蘭

勞動保險司

黃科長琦鈞

勞動福祉退休司

楊專門委員玫瑩

邱專門委員倩莉

唐科長曉霽

李科長涓鳳

陳視察聖心

白視察明珠

鄭科員勝文

秦科員煥之

黃助理員瑋琳

詹約聘審查員淑媚

### 壹、主席致詞：

各位委員大家好！今天是本(110)年度最後一次勞動基金監理會議，感謝各位委員撥冗出席。

本次會議將報告「勞動基金截至 10 月底止之收支及運用概況」及 11 月份運用績效。截至 10 月底止，整體勞動基金運用累計收益 3,467 億元，收益率 7.47%。請勞動基金運用局繼續努力提升勞動基金運用績效，期盼續創佳績，為全體勞工謀求最大的福祉。

本次議程另有一個報告案，為本部今年 10 月 12 日至 15 日赴勞動基金運用局辦理第 4 次勞動基金收支、保管及運用業務查核報告案，查核項目為「勞動基金國外委託經營及辦理外部稽核業務執行情形」。以上 2 案請委員指教及提供寶貴意見。

另，本會於第 78 次會議決議，請勞動基金運用局每 2 個月向本會報告所提內稽內控及人員管理等 12 項強化措施辦理情形。本年度運用局已向本會報告 5 次，今 12 月份再請運用局向委員報告後續辦理情形及最新進度，讓委員瞭解。

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 89）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 89 次會議報告案三、四共 2 案解管。另有關 12 項強化措施辦理情形案改為一年向本會報告一次。

### 報告案三

案由：謹陳勞動基金截至 110 年 10 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。

### 報告案四

案由：謹陳勞動部 110 年度第 4 次勞動基金收支、保管及運用業務查核報告，提請鑒察。

決定：洽悉，請勞動基金運用局就查核報告及委員所提建議事項積極辦理。

參、臨時動議：無。

肆、散會：上午 11 時 35 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 89)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、主席發言：洽悉，第 89 次會議報告案三、四共 2 案解管。

3、謝司長倩蓓發言：接下來請勞動基金運用局報告內稽內控機制及人員管理等 12 項強化措施辦理情形及執行進度。

4、勞動基金運用局劉副局長麗茹說明：有關涉案三家投信，均已償付基金損失，未損及勞工權益。本局經重新檢視投資流程、作業規範、監督管控、廉政措施等方面，增列個股交易量之管控措施；新增價量過熱個股再次檢視機制；強化有權人員之確認及通報；加強交易室管控及增訂個人通訊設備管理及錄音影備份；查核同仁交易情形，自律公約抽查比率已由 10% 提升為 100%；新增內控風險項目定期檢視；增加稽核項目並列入稽核查核重點；加強廉政宣導。並藉由職務輪調，增加人員歷練，有利培育人才、提升組織效能。另為攬才及留才，經勞動部向行政院爭取提高專業加給待遇，行政院業已核定，並自 110 年 1 月 1 日起實施。為提升運用局經管基金與國內券商往來之透明度，於 110 年 7 月，明確揭示合格往來券商之資格條件，不再每季辦理評核。本局執行 12 項強化內控機制情形，經勞動部福祉退休司於提報勞動基金監理會勞動基金收支、保管及

運用業務查核報告中說明，經抽查運用局強化 12 項內控機制辦理情形，尚依規定辦理。本局已持續精進各項投資運用機制，未來仍將採取滾動式檢討及調整，持續強化稽核及風險管理措施，使基金投資之內部控制及管理機制更加周延完善，敬請同意自下次勞動基金監理會議起得免予報告執行進度。

- 5、盧委員秋玲發言：運用局強化內控機制執行說明第四點提到「規範單一券商買賣股票總金額不得超過 25%」，請問是指單一券商買賣單一個股或單日交易量？其係規範多久期間內之買賣股票總金額？
- 6、勞動基金運用局國內投資組蘇組長嘉華說明：國內委託方面單日統計意義並不大，會以每個季度報表進行檢視，至於國內自營方面目前整體評估是以每半年進行一次。
- 7、黃委員瓊慧發言：有關新增價量過熱个股再次檢視機制，个股指的是全體基金控管的个股，還是僅限於自營部分？再次檢視機制如何執行，以達到防範效果？另外運用局與證券商雙方交易人員確認，其交易情形予以錄音，有關錄音檔案之保存期限及內控機制為何？
- 8、蘇組長嘉華說明：控管措施以國內自營投資為主。另外，在每日交易前會列出臺灣證券交易所及櫃買中心每日公告之注意股票供交易參考，此外，資訊系統增設檢視機制，當日計畫買進个股為注意股票，資訊系統將出現警示提醒注意。另強化有權人員之確認及通報，錄音檔依規定保存 2 年，惟目前機制仍持續保存不予刪除，以利往後檢索及查調。
- 9、邱委員奕淦發言：運用局加強內控機制，需要配置更多專業人

員，可能會導致人力不足的情形，請問今年是否有增補員額？

- 10、劉副局長麗茹說明：增補人力涉及人事經費，行政院已核定請撥員額，明(111)年將在預算範圍內陸續進用核定的員額。
- 11、勞動基金運用局蘇局長郁卿發言：感謝委員關心，目前人力的確不足。本次強化內控機制執行說明，除 12 項內控機制措施外，內部也陸續進行檢討及改變。在此，補充說明本局對國內券商遴選已有調整，考量目前國內證券市場運作成熟及主管機關的監理強度，經檢討本局不再每年且每季辦理評核，並取消國內選擇券商之分級比例限制，將券商往來條件予以透明化，明確揭示合格往來券商之資格條件。而受託投信業者選擇合格券商部分，亦已配合檢討修正，取消須事先經本局同意的作法，只要是合格往來券商，本局尊重投信業者的選擇，但會強化實質管理，本局會特別注意周轉率是否異常，並留意反向交易及個股虧損 2 成以上之檢討報告。內部控制需要與時俱進隨時檢討，未來仍會持續滾動式檢討及調整。
- 12、楊委員芸蘋發言：勞動基金運用局報告的內容非常詳細清楚，所提 12 項強化措施雖已陸續完成並持續辦理中，本人認為定期報告本案的執行情形仍有必要，有助於本會委員及外界了解運用局相關努力及精進作為，惟 2 個月報告 1 次的頻率較高，建議改採每半年或 1 年一次向本會報告本案執行情形。
- 13、主席發言：
  - (1)有關運用局人事預算編列，已獲行政院支持，明(111)年度將可陸續增加人力。
  - (2)專業加給部分，行政院也肯定運用局同仁的努力，業已核定在

案。

(3)有關 12 項內稽內控強化措施辦理情形，運用局到今(110)年度已完成階段性任務。未來可依楊委員建議，12 項強化措施採滾動式檢討及精進，並於每年底向本會報告。

14、主席裁示：洽悉，第 89 次會議報告案三、四共 2 案解管。另有關 12 項強化措施辦理情形案改為一年向本會報告一次。

**報告案三：謹陳勞動基金截至 110 年 10 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林組長啟坤報告：(如議程，略)。

2、盧委員陽正發言：

(1)在資產配置策略建議，最近國際通貨膨脹明顯，央行也有提醒購屋民眾要小心升息，相信運用局也有因應。另有關全球經濟綠化(greenification)對通膨的影響，引發「綠色通膨」議題，值得關注。聯合國氣候峰會(COP26)也於今年完成全球減碳進程與戰略之新共識與參與國之承諾，對於碳足跡計算、減碳目標、減碳戰略方法之規範愈加嚴格。此種趨勢促使 ISO 14067 系列之範疇 2 (Scope 2)和範疇 3 (Scope 3)及英國制定之 PAS 2050、PAS 2060 等碳足跡計算標準與減碳規範之導入益形重要，對於製造業、服務業本身產品與勞務提供之碳足跡計算外，更對於電力使用、供應鏈(上游)、通路鏈(下游)等產生之碳排放量計算與分攤，也訂出更進一步之碳足跡計算及碳權移轉與抵換計算標準，預期將引發全球產業板塊的移轉、結構調整與競爭力消長，這對於 ESG 投資標的與資產配置之影響宜及早規劃，提供運用局作為未來投資之參考。

- (2)近日某家外資投資研究報告指出，對於國內半導體產業供需失衡的問題，明年度將結束，因此，看淡該產業前景。但國內幾家半導體公司認為明年半導體產業，因先進製程供需有限及成熟製程設備不足影響，半導體產業明年還是處於供需失衡狀態，所以明年半導體產業之定價因子中在「成長因子」仍將扮演重要角色。
- (3)對於運用局人員職務輪調屬於組織有機升級，這是組織效能活化之有效策略，對此表示肯定。
- 3、蘇組長嘉華說明：感謝委員提供寶貴建議，本局將會進一步深入研究。有關通貨膨脹方面，從核心及消費者物價指數(CPI)等數據來看，都呈現上升，將會持續關注。此外，整體上市(櫃)公司營收以及外銷訂單金額皆持續創新高，因此股市也有持續上漲的動能。另未來也會就企業社會責任、ESG 及氣候變遷等議題，納入投資時之重要參考依據。在半導體產業方面，整體基金持有該類股比重較大，本局也會特別審慎，至於先進製程方面也會留意發展趨勢，並持續瞭解相關公司研發進度。
- 4、蘇局長郁卿補充說明：在氣候變遷、ESG 等議題方面，目前為大家所關注。本局過往在推動 ESG 方面，已作許多努力，但現在氣候變遷議題，顯得更為重要，相關議題不僅專業且發展快速，本局也正研擬成立任務編組性質的工作小組，積極研議以提出應對策略。明年本局的國外委託經營，會針對氣候變遷議題進行研究，並就國外重大議題保持關注，也會請國外專業投資機構進行專業議題的分享。
- 5、李委員建興發言：



- (1) 贊同盧陽正委員的看法，ESG 對未來投資趨勢影響愈來愈強，以生產面供應鏈來看，已是「No ESG, No Business」，若是企業未重視 ESG 則可能無法取得訂單、無法出口至某些國家以及被列為課徵碳稅的懲罰對象；以金融面來看，形成「No ESG, No Money」，其一為企業可能無法獲得融資或融資成數偏低、利率偏高，其二為市場投資時評價偏低，或投資額度不高，甚至不予投資。
- (2) 通貨膨脹可由三面向分析，首先 COVID-19 疫情造成全球生產供應鏈受影響，但預期明年度可望紓解，再來是 ESG 本身要求高標準的碳排放標準，使企業生產成本增加，最後全球資金過多，使原物料價格上漲，建議注意資產通膨。
- 6、主席發言：謝謝委員專業的分析及建議，運用局同仁會努力提升投資效能。
- 7、黃委員慶堂發言：
- (1) 經比較某投信在不同委託經營批次，今年度各帳戶累積報酬率差異很大，請問運用局是否分析及了解原因？是否因各帳戶經理人投資策略不同所致？
- (2) 議程第 92 頁，新制勞工退休基金 108-1 全球新興市場動態多元因子指數增值股型某受託機構，相對於同一批次其他受託機構，其投資報酬率較為落後，並低於指標報酬率，請問績效落後原因為何？
- (3) 中、美貿易戰及科技戰造成全球供應鏈問題，世界上主要國家簽訂「聯合國氣候變遷綱要公約」(UNFCCC)，全球淨零碳排已成趨勢，導致未來相關生產成本提高，若通貨膨脹持續上升，

市場人士預估明年美國聯準會(Fed)有可能提前升息，亦將造成全球金融市場波動劇烈，建議運用局審慎因應並適時動態調整資產配置，以穩定勞動基金運用績效。

8、主席發言：有關通膨、綠能及減碳等議題對製造業、供應鏈之影響，相信運用局會做進一步分析，委員所提供寶貴意見也併入參考。

9、林委員月能發言：

新、舊制勞工退休基金以下某些批次受託機構委任迄今投資報酬率落目標/指標報酬率，請問是否因經理人不同或其他因素造成？若是經理人因素，建議運用局可參考該名經理人以往操盤績效紀錄，於未來辦理國內外委託經營公開招標時，特別標註其過去投資績效歷史供參：

(1)議程第 61 頁及第 91 頁，舊制及新制勞工退休基金國外委託 107-1 絕對報酬型批次，某受託機構經管帳戶 108 年 1 月 23 日委任迄今投資報酬率落後目標，績效排名落後同批次其他受託機構。

(2)議程第 62 頁及第 93 頁，舊制及新制勞工退休基金國外委託 110-1 全球基礎建設有價證券型批次，某受託機構 110 年 9 月 8 日委任迄今投資報酬率落後指標報酬率，績效落後同批次其他受託機構；又議程第 89 頁及第 102 頁，該受託機構於新制勞工退休基金及勞工保險基金 104-2 全球基礎建設有價證券型(續約)批次，109 年 9 月 25 日委任迄今投資報酬率低於指標報酬率，績效落後同批次其他受託機構。

(3)議程第 80 頁，新制勞工退休基金國內 98 年第一次委託經營(續

約 4) 批次某投信經管帳戶 110 年 7 月 16 日委任迄今投資報酬率低於目標報酬率，績效落後同批次其他帳戶。另議程第 85 頁，該投信經管新制勞工退休基金國內 109 年第一次委託經營批次帳戶，110 年 5 月 13 日委任迄今投資報酬率低於大盤報酬率及目標報酬率，績效落後同批次其他帳戶。

- (4) 議程第 86 頁，新制勞工退休基金國外委託 99-1 全球新興市場主動股票型(續約 2) 批次，某受託機構 107 年 8 月 27 日委任迄今投資報酬率低於指標報酬率，另議程第 101 頁，該機構於勞工保險基金國外委託 96 年全球新興市場主動股票型(續約 2) 批次，106 年 10 月 2 日委任迄今投資報酬率低於指標報酬率。
- 10、主席發言：非常謝謝林委員非常細心的提醒有關國外委託經營績效不佳之帳戶，請運用局注意並妥適處理。
- 11、莊委員永丞發言：某股票跌幅逾 30%，自營決策為全部出清，A 受託機構決策為減碼，B 受託機構決策為持股續抱，請問當自營與受託機構決策不同時，運用局如何與受託機構溝通？
- 12、蘇組長嘉華說明：新、舊制勞退基金投資團隊對某個股持有狀況不同，舊制勞退基金已出清，然新制勞退基金規模龐大，仍有部分持股。該個股雖然過去因競爭者低價競爭，績效表現較差。不過近期國外券商對該個股採正面看法，股價大幅反彈，然因該公司低調保守，目前係透過相關研究報告及廠商動態瞭解營運狀況。至於各投信研究資源、廣度及深度有所不同，評估及操作方式也會有所差異。
- 13、蔡委員圖晉發言：前述某股票下跌主要原因，該股票屬於高價股票，是其他競爭公司股價的數倍，競爭者生產品質不遜於該

公司且採持續擴廠策略，投資人認為該股票難以維持過去高獲利與高成長，這是該公司股價下跌之原因。

14、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：謹陳勞動部 110 年度第 4 次勞動基金收支、保管及運用業務查核報告案。**

- 1、勞動福祉退休司秦科員煥之報告：(如議程，略)
- 2、周委員志誠發言：此次查核個人有提出有關 109 年國外實地業務訪察計畫因 COVID-19 新冠肺炎疫情影響，業經勞動部核備不予執行，致未能實地訪察國外受託機構，運用局有無替代查核程序一節，運用局回復改由有權人填復聲明遵守契約及投資方針問卷，經檢視該等受託機構及保管銀行所提外部稽核報告並無出具任何涉該局委託帳戶之意見。請說明「投資方針」之內容及會計師對外部稽核出具無意見代表之意涵為何？
- 3、勞動基金運用局企劃稽核組陳組長忠良說明：經查國外受託機構所提出外部稽核報告均由當地會計師出具無保留意見，且未提及任何與本局受託帳戶有關之稽核意見；另外，本局請國外受託機構填復投資方針問卷內容，係由受託機構逐一檢視其是否違反委任投資契約中該機構應遵守之事項及履行投標當時該機構出具委託經營計劃書相關內容，包括是否遵守契約規定可投資之標的、範圍、應通知事項等，並由有權簽章人簽名後回覆本局。
- 4、周委員志誠發言：請問運用局對問卷回函答覆之確認方式為何？
- 5、陳組長忠良說明：本局收到國外受託機構填復之投資方針問卷

表示符合相關規定之聲明後，會比對保管銀行所出具相關資料及本局日常監管該受託機構經管帳戶之委任契約規定遵循情形。因受 COVID-19 疫情影響，本局無法辦理實地訪察受託機構，故改以函請國外受託機構填復投資方針問卷之替代方案辦理。

- 6、馬委員小惠發言：行政院對員額管控嚴格，運用局爭取增加員額並於明年陸續進用，著實不易。不過勞動基金規模成長快速，11月增加了200多億元，確實需要引進外部專業資源來協助。在議程第130頁，有關國外投資自營方面，目前以ETF、共同基金及債券為主要投資標的，由同仁蒐集相關資訊進行研究及規劃。另外國際顧問係針對國外資產管理業者在特定領域的操作能力進行研究，可提供自營投資參考。請問所提到的國外資產管理業者與自營投資ETF、共同基金的發行機構是否相同？
- 7、勞動基金運用局國外投資組張組長琦玲說明：國際顧問分為選任顧問及監管顧問兩種，監管顧問針對資產管理業者基金經理人不同策略的定量、定性分析，並針對組織穩定性、人員異動對投資策略的影響進行評估。自營投資係對特定市場經濟前景、產業趨勢、科技創新及獲利情形進行分析，兩者有所不同，但如須對特定業者與同業之投資產品比較時，則會參考顧問公司意見，另亦會參考晨星之星等評級或投信投顧公會等外部資源。
- 8、主席裁示：本案洽悉，請勞動基金運用局就查核報告及委員所提建議事項積極辦理。