

勞動部勞動基金監理會第115次會議紀錄

開會時間：113年1月25日（星期四）下午2時

地點：本部10樓1001會議室

主持人：王召集人安邦

紀錄：鄭勝文

委員：陳委員俊雄

何委員美惠

潘委員敏媛

楊委員芸蘋

莊委員慶文

黃委員美華

蔡委員圖晉

盧委員秋玲(請假)

黃委員啟瑞

盧委員陽正

周委員志誠

張委員琬喻(請假)

李委員建興

張委員士傑

徐委員婉寧

莊委員永丞(請假)

楊委員素芳

謝委員佳珍(請假)

李委員貞芳

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

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

吳科長英傑

黃科長采萍

李科長孟茹

陳科長兆仁

張科長惠群

林視察靜婉

林專員慧雯

勞工保險局

楊組長佳惠

陳視察柏元

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 楊秘書雅雯

勞動保險司 黃專門委員琴雀

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 秦科員煥之 詹約聘研究員淑媚

高約僱人員雅榆

壹、主席致詞：

各位委員、各位同仁大家好，今天是本(113)年度第一次勞動基金監理會會議，再過半個月就是農曆春節，在此謹代表本部，先向大家拜個早年，祝福各位新春愉快，事事如意!也感謝各位委員於百忙之中撥空出席。

本次會議將報告「勞動基金截至112年11月底止之收支及運用概況」及112年12月份運用績效。很高興跟大家報告，112年截至12月底整體勞動基金投資收益數及收益率，創下歷年來新高紀錄，非常感謝各位委員費心指導以及勞動基金運用局、臺灣銀行信託部、勞工保險局及本部勞動福祉退休司共同為勞動基金收益所作的努力。展望今(113)年的國內、外經濟情勢仍有不確定變數，請委員繼續給予業務單位指導及提供寶貴意見。

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 114）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 114 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112年11月30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、臨時動議：無。

肆、散會：下午 2 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：

報告案一：確認本會上（第 114）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霽報告：(如議程，略)。

2、主席裁示：洽悉，第 114 次會議報告案三、四共 2 案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至 112 年 11 月 30 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：

同仁專業表現，創造勞動基金如此亮麗績效，著實不易。不過，承如主席剛剛揭示，今(113)年的經濟情勢變化因素確實很多。今(113)年年底美國總統大選，對美、中的貿易往來與整體資源配置一定會有明顯的改變。今(113)年資本市場在經歷去(112)年的大漲後，有很高機率會發生回檔修正，尤其是債券市場，112 年第 4 季有一定的漲幅，最近美國長年期公債已看到價格下跌，公債殖利率上漲。台北股市今天亦創下 111 年 3 月美國升息以來新高，依過去升息循環的經驗，從升息開始差不多滿 2 年，升息政策的效果就會非常明顯。本波段美國聯準會(FED)為了對抗通膨而做出的升息始於 111 年 3 月，大概在滿 2 年會開始浮現負面效應，FED 預期今年年中以後，美國很多中小企業融資利息承擔能力會受到很大影響，引發企業資金緊俏，甚至產生經濟衰退，預期 FED 在政策考量上會採取預防性降息，即預防企業信用風險過高而做的預防性降息，因此，下半年降息的機率很高。目前華爾街的看法大概是降息

3碼到6碼，也就是0.75%到1.5%。所以，現階段債券價格的回檔，拉出了投資布局的機會。再者，從112年資金國際移動的跡象來看，國際貿易上對中國比重有降低，但還不是很明顯，未來這個趨勢是否會進一步形成，值得關注並及時做出因應策略，很多外資研究報告也提醒到這一點。時逢113年第1次勞動基金監理會會議，提出以上2個觀點，供勞動基金運用局參考。

3、主席發言：

謝謝盧委員提醒。今年底，美國如果再次政黨輪替，政策會有重大變動，特別是中美關係需要密切注意。

4、張委員士傑發言：

議程第19頁表1-2舊制勞工退休基金(以下簡稱勞退基金)運用績效概況，國內權益證券112年截至11月已實現報酬率較截至10月為低，是否11月單月份已實現是損失？另外，獲利表現而言，評價後報酬率若達40%或50%以上，是否仍持股續抱？請說明採取的操作策略。

5、臺灣銀行股份有限公司林副理貴雯說明：

有關議程第19頁表1-2臺銀操作舊制勞退基金國內權益證券112年截至11月已實現報酬率較截至10月為低，主要係部分投資標的酌量停損，減損投資收益，致已實現報酬率下降。另外，對評價後報酬率高於50%，採行投資策略係考慮實際運用比率與中心配置比率之差距。以目前臺銀實際運用比率低於中心配置比率來看，如市場趨勢看漲，會採持股續抱策略。至於如何停損及停利，則端視個股表現及市場趨勢而定。如該個股通過通貨膨脹的檢驗及其財務表現亮麗，即使評價後報酬率達60%以上，原則上仍會採持股續抱策略。

6、李委員建興發言：

昨(24)日中國大陸宣布將於本(113)年2月5日降息2碼，意謂看壞中國大陸未來的經濟狀況。提醒對於中國大陸依存度較高的個股，未來布局可能需要適度減碼。

7、周委員志誠發言：

議程第25頁附表2-3新制勞退基金運用績效概況，其中基金運用項目國外債務證券以及國外另類投資，其評價後報酬率皆為正數，但為何委外部分的已實現報酬率卻為負數？另外，議程第19頁及30頁，舊制勞退基金及勞工保險基金運用績效概況亦有類似的情形，請一併說明。

8、勞動基金運用局國外投資組林組長亞倩說明：

國外債務證券及國外另類投資之已實現損失部分，國外債務證券在主要央行激進升息下，多數經理人普遍預期會出現技術性衰退，開始減少長期避險部位，維持正向存續期間(Duration)，且在殖利率波動劇烈下，在不同區域及不同券種進行換券調整，而產生已實現損失。在國外另類投資部分，主要配置在基礎建設、REITs及多元資產，已實現部分主要係多元資產避險所產生的成本，仍宜以評價後報酬檢視受託機構績效表現。

9、主席裁示：

洽悉，請勞動基金運用局參考委員意見辦理。