

勞動部勞動基金監理會第 48 次會議紀錄

開會時間：107 年 6 月 28 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(請假)

何委員美惠

莊委員慶文

黃委員美華(請假)

秦委員嘉鴻

周委員志誠(請假)

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(請假)

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

蘇組長嘉華

陳組長忠良

詹專門委員嬪伊

郭科長建成

林科長淑品

張科長惠群

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

黃科長采萍

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	
勞動保險司	黃視察琦鈞	
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！感謝委員撥冗參加本部勞動基金監理會第 48 次會議。

本次會議將報告「勞動基金截至 107 年 4 月 30 日止之收支及運用概況」及 5 月份運用績效。4 月底勞動基金運用收益較前月增加，5 月份運用績效持續提升並轉為正數。近日以來，全球關注的美國與大陸、歐盟相互提高關稅之貿易戰再度升溫，6 月 13 日美國聯準會(FED)如預期宣布升息 0.25%，請勞動基金運用局密切掌握國內外金融情勢，努力穩定提升基金運用收益。

本次會議之討論案，勞動基金運用局建議修正「勞工保險基金管理及運用辦法」第 8 條，參考新修正舊制勞退基金國外投資規定，調高勞保基金國外投資比率上限由現行 50%提高至 60%。以上 2 案請委員費心指教。

今天也是本屆勞動基金監理會最後一次開會，特別要感謝各位委

員在二年任期內熱誠參與，105年及106年勞動基金運用績效在委員指導及監理下，交出亮麗的成績單，本人謹代表勞動部對於各位委員的付出及貢獻，表達最高的敬意與謝忱。

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47）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47次會議報告案三及臨時動議共2案解管。

報告案三

案由：謹陳勞動基金截至107年4月30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：

案由：謹陳「勞工保險基金管理及運用辦法第八條修正草案」，提請審議。

決議：本案照案通過，並依法制作業程序辦理。另請勞動基金運用局參考保險司及委員意見，注意基金流動性需求、財務狀況，作好資產配置及風險管控。

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 47 次會議報告案三及臨時動議共 2 案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至 107 年 4 月 30 日止收支及運用概況案。

1、勞動基金運用局財務管理組詹專門委員嬪伊報告：(如議程，略)。

2、勞動基金運用局蔡局長豐清補充說明：

(一) 整體勞動基金截至 5 月份收益率為 0.91%，因美國聯準會(FED)持續升息的态度明確，使新興市場貨幣貶值，資金持續流出。

(二) 5 月份 MSCI 全球指數上漲 0.1%、MSCI 新興市場指數下跌 3.4%、巴克萊資本全球綜合債券指數下跌 0.7%、JPMorgan 全球新興市場債券指數下跌 2%；另外，台股加權股價指數則上漲 2%。

(三) 感謝各位委員在二年任期內給予本局的指導與支持，在資產配置、外匯避險策略、投資操作及委託經營監管等方面，均給予本局寶貴的意見，督促勞動基金運用更臻完善。未來本局也將參考各位委員的意見持續精進，謹代表運用局全體同仁致上最高謝意。

3、李委員樑堅發言：

(一)請說明 107 年 4 月底止勞工保險基金自營國外債務證券績效情形。

(二)請說明舊制勞工退休基金國外委託 106 年絕對報酬債券型批次某家國外資產管理公司之委任迄今運用績效表現情形。

(三)舊制勞工退休基金國內 106 年第一次委託經營批次已於本(107)年撥款，請說明其中 2 家受託投信公司之委任迄今運用績效情形。

4、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：

(一)勞保基金自營國外債券投資部位須較其他勞動基金維持較高的流動性，藉以支應勞保給付的資金需求，故勞保基金持有須按市值評價(Mark-To-Market)的自營國外債券部位較多，4 月份績效受全球債券及新興市場債券表現，及匯率避險成本所影響。

(二)106-1 絕對報酬債券型批次係於 106 年中撥款，委託期間未滿一年，其中某受託機構因預期美國十年期公債殖利率將處於偏低的水準，故配置較高比率的長天期存續期間(Duration)債券，致影響其投資績效，且受投資較多亞太地區債券因大陸經濟趨緩及中美貿易戰升溫影響而利差擴大，本局已請該公司加強提升投資績效，帳戶委託經營績效已見回升。

5、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：舊制勞工退休基金國內 106 年第一次委託經營批次 2 家受託投信公司，因股票投資部位比率及未布局中小型股策略等因素，影響其委託經營績效。

6、黃委員慶堂發言：全球低波動指數股票型、全球高股利增值股票型及全球多元資產型近年績效表現佳，但中美貿易戰、科技戰，勢必造成產業衝擊及未來經濟衰退，為因應此趨勢，貴局可研議絕對報酬型之委託經營策略，適時提高低波動指數及多元資產型之委託經營配置，以提升基金運用績效。

7、李組長志柔說明：目前投資策略採多元投資布局，今年全球市場

波動度提升，另有政治不確定性及中美貿易戰干擾，爰低波動委託經營型態確有其效益，且近期投資係採多因子投資，故未來不論自營或委託經營會將低波動因子納入考量。至於多元資產配置，雖歸類為另類投資，但本局要求經理人因應市場變化，在股、債及另類資產之間進行投資及調整，未來也是國外投資之配置重點。

8、張委員士傑發言：另類投資與股、債之波動相關度較低，基本上是可以增益報酬，請說明投資結果的表現情形。近期開放保險公司資產管理規模(AUM)之 2%可做另類投資，據瞭解主要投資於私募基金，且其報酬率表現尚佳，運用局未來是否會委託優質機構進行投資？

9、李組長志柔說明：今年以來另類投資之績效受 REITs 及基礎建設所影響。此二資產具有穩定收益之特性，具有類債券性質，當美國聯準會(FED)升息，隱含未來經濟基本面好轉，故仍看好此二類資產之投資表現，近期績效已大幅提升。另外，保險公司投資私募基金，其受市場波動影響較小。不過本局自營亦投資基礎建設及不動產，績效表現亦佳，採取自營及委外方式操作，來獲取穩健之收益。

10、林委員盈課發言：

(一)私募基金範圍頗大，如近期部份投信有發行風力、再生能源有關之私募基金，可進行投資評估。

(二)另某些低波動基金、避險基金及目標風險基金(Target Risk Fund)等，其波動度低，且平均報酬率較高，亦建議進行投資評估。

(三)另類投資、私募基金投資之風險大、透明度低且流動性也不佳，可蒐集高專業性之投資團隊之資料，並加以評估投資風險及效

益。

- 11、張委員士傑發言：要找尋適合投資的另類基金須評估很多檔基金資料，保險業者有投資，但資產管理規模(AUM)仍小，業者也願意分享經驗給相關單位，惟投資風險仍須自行承擔，仍須審慎研議。
- 12、陳委員宗燦發言：近期受美國聯準會升息及中美貿易戰影響，全球資金快速流動，影響匯率之波動。請說明截至今年為止，匯兌損益之情形。另各基金之投資報酬率有已實現及未實現，未實現報酬到年底均會結算，次年再重新計算，請說明是否因此集中在年底處分股票等資產？
- 13、李組長志柔說明：去年美元相對台幣跌幅約 7.5%，而今年截至 4 月底跌幅約 0.8%，5 月開始反轉，5 月底有產生匯兌利益，而截至上週止，美元上升約 2.4%，亦持續有匯兌利益。
- 14、詹專門委員嬪伊說明：每月各基金均會按市價評價計算未實現報酬，年底亦同。故帳列上會出現已實現及未實現報酬部分，並無於年底處分投資之情形。
- 15、吳委員振昌發言：觀察新制勞工退休基金國內委託經營個股，本人認為投資股票應有停利及停損等相關機制，且務必確實執行，以確保基金收益。
- 16、游組長迺文說明：投信機構及自營設有價格控管機制，所以該執行停利及停損時，一定會執行。
- 17、莊委員慶文發言：新、舊制國內 104 年第一次委託經營第二期績效表現、委託金額相近之原因為何？請說明 104 年第一次委託經營第一期某投信之績效表現情形。
- 18、游組長迺文說明：102 年整體勞動基金開始落實團隊制，爰委外

代操時皆採聯合辦理之方式進行，而該批次為同時委任之帳戶，爰績效及金額較相近。另所詢受託機構之績效，係因選股策略所致，已適時提醒該投信注意。

- 19、莊委員永丞發言：勞動基金國內投資部份，是否可從事另類投資？近期市場上有太陽能面板(全民種電計畫)、風力及再生能源之投資機會，運用局可審慎評估。
- 20、游組長迺文說明：目前僅有勞保基金進行國內另類投資。另證期局已通過國內投信機構可進行私募基金之募集，其中包括太陽能發電廠、風電等綠能及循環經濟等產業或基礎建設投資。
- 21、李組長志柔說明：在國外私募、另類投資部份，目前勞動基金持有數檔，內部報酬率(IRR)佳，因私募基金有閉鎖期、流動性較差，因此會有風險貼水(Risk Premium)的需求。另外有關基礎建設、再生能源、原物料及避險基金(Hedge Fund)等國外另類投資方面，都納入審慎評估。
- 22、蔡局長豐清說明：有關委員所提之另類投資與意見，本局會持續審慎評估。
- 23、主席裁示：本案洽悉，委員相關意見請勞動基金運用局參考。

參、討論事項：謹陳「勞工保險基金管理及運用辦法第八條修正草案」。

- 1、李組長志柔報告：(如議程，略)。
- 2、主席發言：請勞動保險司表示意見。
- 3、勞動保險司黃視察琦鈺說明：本次推動勞保年金改革過程中，外界均訴求政府應積極提高勞保基金運用績效，鑑於勞保基金保費收支情形，爰於法規鬆綁同時，請勞動基金運用局於擬定年度運用資產配置計畫時，應注意現金流量需求及財務實際狀況，作適當之資產配置。
- 4、陳委員宗燦發言：本案予以支持，檢視議程資料中國內外投資收益率，在 101 年及 102 年之投資報酬率為 5.154%及 5.679%，如能加上這兩年，更加具有說服力。
- 5、李組長志柔說明：本資料是以勞動基金運用局成立(103 年)為基準點，101 年及 102 年全球股市報酬率約為 11%及 20%，故此兩年之國外投資報酬率亦優於國內投資報酬率。
- 6、黃委員慶堂發言：本人亦支持本案，因為基本上全球配置之績效較好。議程資料內，國外投資收益率是否係指國外委託經營報酬率，宜備註說明，以便於瞭解。
- 7、李組長志柔說明：國外投資收益率係指國外自營及委外整體之收益率。
- 8、陳委員俊男發言：國外投資收益率較國內投資收益率高，且風險較低，故支持本案，並請運用局在考慮基金流動性風險下，持續研議最佳比率。
- 9、張委員士傑發言：保險業國外投資上限是 65%，但國外投資並不是沒有風險，且勞保基金有現金流量的議題，若有給付支付需求或遇匯率波動較大，風險將提高，爰仍須審慎注意，後續風險控管仍需

留意。

- 10、李委員樑堅發言：本人亦支持本案，但未來是否需再提高勞工保險基金國外投資比率上限，則需要慎重評估考量，且國外投資必須考量匯兌風險及國內股市資金排擠效應；另本案也應增加相關具體論述，例如：提高國外投資比率後，投資績效相對提升或投資風險降低等數據予以佐證，較具有說服力。
- 11、主席裁示：本案照案通過，並依法制作業程序辦理。另請勞動基金運用局參考保險司及委員意見，注意基金流動性需求、財務狀況，作好資產配置及風險管控。