

# 勞動部勞動基金監理會第 74 次會議紀錄

開會時間：109 年 8 月 27 日（星期四）下午 2 時 00 分

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：王召集人安邦

紀錄：白明珠

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  
         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  
         黃委員慶堂                      李委員建興                      張委員士傑  
         莊委員永丞                      盧委員陽正                      高委員晶萍(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	李主任秘書韻清
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	張科長惠群
王科長國隆	邱科長南源	林科長祐廷
吳科長英傑	陳科長于瑜	陳科長學裕
劉科長慧敏	楊科員筑婷	

## 勞工保險局

楊組長佳惠	藍科長淑芬
-------	-------

## 臺灣銀行股份有限公司

林副理貴雯

## 本 部

王次長辦公室	吳秘書立宣	鍾秘書員郡
勞動保險司	吳專門委員品霏	
勞動福祉退休司		
陳副司長惠蓉	邱專門委員倩莉	唐科長曉雲
李科長涓鳳	陳視察聖心	白視察明珠
秦科員煥之	鄭科員勝文	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 74 次會議。

本次會議將報告「勞動基金截至 109 年 6 月 30 日止之收支及運用概況」及 7 月份運用績效。雖然全球經濟受新型冠狀病毒肺炎疫情影響，股、債市持續動盪，值得高興的是勞動基金 6 月份績效又提升，7 月份收益率(0.66%)已經由負轉正，整體勞動基金運用收益為 281.9 億餘元，希望在各位監理委員的指導下，運用局持續注意金融市場上的變化情形，審慎因應，努力提升勞動基金運用收益。

本次議程還有一報告案，是於今年 6 月 2 日起至 6 月 15 日止，辦理本(109)年度第 2 次勞動基金財務帳務查核之報告案，檢查項目是勞動基金國內委託經營相關業務執行情形。以上 2 案請委員指教並提供寶貴意見。

會議開始前，補充介紹本監理會的蔡委員圖晉，蔡委員是中華民國工業協進會理事長，歡迎蔡委員擔任本屆監理會委員。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 73）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 73 次會議報告案五解管。

### 報告案三

案由：謹陳勞動基金截至 109 年 6 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。

### 報告案四

案由：謹陳勞動部 109 年度第 2 次勞動基金財務帳務查核報告，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：無。

肆、臨時動議：無。

伍、散會：下午 3 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73)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、主席裁示：洽悉，第73次會議報告案五解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至109年6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林組長啟坤報告：(如議程，略)。

2、蔡局長豐清補充報告：7月份雖然國外疫情未見緩和，在各國持續採取寬鬆貨幣政策下，帶動股、債上揚。7月份台灣加權股價指數上漲8.9%、MSCI全球股票指數上漲5.2%、巴克萊全球綜合債券指數上漲3.1%、MSCI新興股票指數上漲8.9%、JPMorgan新興債券指數上漲2.9%。

3、黃委員慶堂發言：

(一)某國外受託機構，投資績效不佳，落後同批次較多，運用局雖有針對受託機構減碼，但不知其近期操作是否有改善？請說明。

(二)另某投信在某新、舊制勞退基金購買同一個股之股數及庫存成本相近，但該股在舊制基金之市值卻較新制勞退基金為低，請說明。

4、馬委員小惠發言：

(一)近二個月大盤持續上漲，其中某權值個股市值創新高，其市值佔大盤比率甚高，查勞動基金針對單一個股設有一定比例的投

資限制，代表基金可以投資的股數相對大盤受限制，請說明是否會因此投資比例限制而使基金績效受到影響？

(二)勞保基金截至7月底止收益率較規模相近之舊制勞退基金為佳，請說明原因。

5、黃委員瓊慧發言：

(一)新、舊制勞退基金及勞保基金，在國外另類投資的評價後報酬率未有明顯改善，請問未來展望如何？

(二)議程資料中，各基金委託經營投資列示當年度及委任迄今之報酬率，可否揭露新、舊制勞退基金及勞保基金歷年或一段期間的累積報酬，讓勞工有正確觀念，退休金是要看長期投資的績效，短期績效會受到市場因素影響。

6、周委員志誠發言：簡報第15頁及第29頁，舊制、新制勞工退休基金風險曝露情形，有關其風險值佔整體餘額之百分比，高於109年度風險限額。請問這代表的意義為何？

7、林委員月能發言：

(一)請說明新制勞退基金某國外委託相對報酬批次，其指標報酬率為何為負數？

(二)另有關相對報酬批次，是否以超過或低於指標報酬率，做為個別受託機構之加、減碼之依據，即使指標報酬率為負數，但報酬率高於指標報酬率，仍可加碼？或是應以報酬率為正數做為加碼依據？

8、邱委員奕淦發言：

(一)國內股票市場掛牌交易的「KY股票」是指在國外註冊及來台上市的股票，也就是所謂的境外公司回台掛牌上市，此類股票財務透明度不高，投資人也比較不了解境外公司經營者，請問勞

動基金是否有投資「KY 股票」，如果有的話，本人提醒須注意投資該類股的風險。

(二)各類勞動基金投資運用情形相關資訊，請問是否定期公布於勞動基金運用局官網，供勞工朋友閱覽？

9、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：有關某投信在新、舊制勞退基金投資某個股之庫存成本相近，但該股在舊制勞退基金之市值較新制勞退基金為低，其主要原因為兩者之持股張數有差異，且進場成本也不同所致。另委員針對某權值個股股價創新高，因整體基金對個別公司配置有投資比例上限，因此持有比例相對大盤低，在主動型委託批次以 10% 為上限，而被動型委託批次以複製指標比例為主，此外加上自營持有的部分，而該個股佔基金持有比例仍低於大盤市值權重比例，因此本局也會透過區間操作的方式以期能追上大盤漲幅。另有關勞保基金 7 月底止，其收益率較其它基金明顯較高，主要係 7 月國內股票反彈較大，加上勞保基金國內股票比重較高，因此其收益率也較高。另 KY 股方面，目前自營並未持有，而委外操作部分，每季均會請投信公司針對所投資的 KY 股進行檢討說明，另 KY 股能夠上市，均經主管機關及證交所審查且符合其相關監管機制。

10、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：針對某國外受託機構，其投資報酬率不佳，落後同批次較多，主要因其今年第一季績效尚可，但自 4 月起市場反轉直上，惟其  $\beta$  值較低，因此績效未能及時提升，故 6 月份本局對該受託機構收回部分資金，另外該經理人也強調公司將以整體投資研究團隊資源進行協助，本局將持續監督該受託機構。有關另類投資績效未如預期部分，主要因 REITs 及基礎建設受疫情影響，績效較不理想，另大型飯店、

航運類股等也深受疫情影響。另委員提及新制勞退基金某國外委託相對報酬批次，其指標報酬率呈現負數，主要係該批次撥款時點為去年年底(相對高點)，而今年受疫情影響，因此其指標報酬率呈現負數；另有關個別受託機構之報酬率超過或低於指標報酬率做為依據方面，相對報酬型帳戶，只要託機構之報酬率超過指標報酬率，指標報酬率容許為負數，但絕對報酬型帳戶，則要求其投資報酬率為正數。

- 11、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華說明：有關周委員詢問簡報第 15 頁及第 29 頁之相關風險曝露問題，VaR 值是衡量市場風險常用的計算方式，預期市場變動對基金投資組合可能產生的損失。請委員參考註 1，以舊制勞退基金為例，VaR(5 天，99%)係表示在 99%之信賴水準下，未來 5 個交易日有 1%的機率，可能因市場變動造成基金投資組合損失超過所計算之風險值。自 3 月開始，市場變動較大時，當時預判風險值將大幅上揚時，爰即召開臨時風控會議討論各基金因應作為。不過就目前而言，風險值已在風險限額之下，風險值處於平穩狀態。
- 12、勞動基金運用局企劃稽核組陳組長忠良說明：有關勞動基金運用情形之資訊揭露，本局依據立法院決議，按日、月及半年的頻率定期於本局官網公布各類勞動基金運用情形。包括各類勞動基金運用規模、基金整體投資收益數及收益率、自營投資績效、委外投資帳戶績效與排名、績效指標等，會定期公布於本局官網。
- 13、勞動基金運用局劉副局長麗茹說明：
  - (一)有關勞保基金收益率相對高，主要是基金性質及結構不同。勞退基金每年是淨增加成長，基金規模屬成長型，計算收益率之分母持續擴大；而勞保基金是負成長，基金規模屬成熟型，計算收益

率之分母持續縮減，故計算的收益率會有較大差異。另外資產配置結構不同，新制勞退基金 96 年才開始投資運用，勞保基金更早進行投資，對股票、債券或另類投資的投資時間點不同，也會導致收益率有差異。

(二)運用局在資訊揭露上，在國際上應屬頻率最高，且資訊是最透明，按日、月、半年、年度揭露在網站上，也會揭露各基金 1 年期、3 年期、5 年期收益狀況，可以顯現基金的穩健成長情形。

14、楊委員芸蘋發言：勞工比較在意是退休時可以領回多少錢，勞動部及勞保局已積極宣導鼓勵勞工自提，為提高勞工退休所得，建議多加強宣導，提供具體案例結合工會大會及勞工教育，讓更多的勞工瞭解自提的好處，進而提高自提率。

15、盧委員秋玲發言：

(一)現在基金運用局資訊揭露的內容算是很豐富，有人認為會不會形成只關注短期變動，所以揭露頻率及內容仍要適當。

(二)議程第 83 頁，新制勞退 106 年第一次國內委託經營各受託帳戶之績效表現差異很大，今年運用局也對 3 個績效表現較差帳戶進行減碼，請問運用局是否了解各帳戶績效落差較大之原因及規劃加強管理作法。

16、蔡委員圖晉發言：8 月 26 日台股加權股價指數收盤指數突破 1 萬 2,800 點，本人建議應有居高思危的風險意識。台股某檔大型電子業龍頭股近幾個月漲幅頗大，市場上投資人也熱衷投資 5G 概念股、醫療產業股等，但就我的了解，很多台灣製造業的景氣不佳，例如：精密機械、金屬加工、鋼鐵業之外銷受疫情影響，而且世界各國的經濟景氣也不好，但股票市場指數卻反而屢創新高，應該要特別審慎。另外，本人也認為「KY 股票」投資風險非常高，建

議運用局加強要求受託投信公司宜避免投資該類股票，以免影響基金投資收益。

17、張委員士傑發言：新、舊制勞退基金持股多集中在電子股及金融股，現階段多投資在與績效相關之個股，會造成產業資金過度集中。如每個基金都買相同的投資標的，是否造成市場上過度被炒作的情形？

18、主席說明：

(一)楊委員建議加強勞退自提的說明，我們會繼續加強宣導。

(二)蔡委員特別提醒國內、外投資須分外謹慎，不應過度集中投資某些類股或公司股票，請運用局參考。

19、游組長迺文說明：

(一)議程第 83 頁，106 年第一次國內委託經營係三個基金(新、舊制勞退及勞保基金)同時辦理評選委任，但委任金額不同。去年 A 帳戶投信公司於去年多頭時看空，且持股低，致運用績效落後，經年度檢討決議後進行部分收回。B 帳戶係基金經理人因注重基金績效，採急速停損，致績效不佳。C 帳戶雖然持股率高，但因採避險策略，侵蝕獲利，致績效亦落後。以上三個帳戶，績效除了經理人投資風格因素影響外，二次撥款適逢歷去年及今年疫情造成市場波動大，亦未能掌握低檔布局時機致績效未能提升，針對此績效不佳之帳戶，我們會持續觀察。

(二)由於科技類股佔大盤權重近 7 成，爰市場上大部分研究員及經理人分析報告都著重電子科技及金融類股，致委託經營部分持有較多科技類股及金融類股，自營部分持有科技類股比重相對較低，綜合來看，就科技類股是中性的操作，另外會考量個股的流動性，風控組每月會提供報表進行管控。

20、張委員家銘發言：勞工看到個人專戶每年增加或減少的金額，惟實際上是要請領退休金時才會將歷年收益作結算。媒體在基金運用賺錢或賠錢時的報導方式容易誤導勞工，建議要作平衡報導，讓勞工瞭解基金運用收益及分配真正的作法。

21、主席說明：未來基金運用收益及分配的新聞稿內容將研議調整，讓勞工更能清楚了解。

#### **報告案四：謹陳勞動部 109 年度第 2 次勞動基金財務帳務查核報告案。**

1、勞動部勞動福祉退休司陳視察聖心報告：(如議程，略)。

2、莊委員慶文發言：

(一)本次查核報告建議事項計 10 項，有些項目似未列入下年度查核追蹤事項，所謂列為追蹤事項是明年度針對今年度查核案件檢視有沒有改善，還是把類似案件列為下次查核項目之一？

(二)建議事項第 10 項應該是一個重點，為何未列入建議摘要說明？運用局辦理國內投資委託經營每月控管，如有未符查核項目或遵循事項，應依實際情形註記勾選於工作底稿，但本次查核仍有 5 件有勾選不符實際情形。個人認為本項檢核表有示警資訊揭露的功能，不宜弱化。建議明年度實地查核時仍須繼續追蹤運用局改善情形，以增加風險控管。

3、勞動部勞動福祉退休司孫司長碧霞說明：

(一)本部每年辦理基金運用查核作業，主要目的是要確認自營或委託經營確實遵循法令及作業規定辦理。所有建議事項都會列入下年度查核再次確認的項目，運用局在查核前均會回復上年度執行情形，實地查核時，本部會再檢視建議事項落實情形。

(二)建議事項第 10 項，為每月控管工作底稿有查核結果與查核項目不符之情形，在上年度查核已列為建議事項，本次查核發現

仍有 5 例未符，可能是運用局同仁對報表定義的認知不同，故請運用局注意改善，雖未提出摘要說明，但明年度會再進行查核。