

勞動部勞動基金監理會第 62 次會議紀錄

開會時間：108 年 8 月 22 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(公出)

孫委員碧霞代理

紀錄：陳聖心

出席： 曾委員小玲 何委員美惠 莊委員慶文(請假)
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(請假) 張委員琬喻 林委員盈課
黃委員慶堂 莊委員永丞(請假) 郭委員佳君
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	李專門委員麗霞	陳科長學裕
吳科長英傑	林科長祐廷	邱科長南源
陳科長于瑜	張科長惠群	林科長淑品
郭科長建成	黃科長采萍	王科長國隆
林視察靜婉	楊科員筑婷	

勞工保險局

劉副組長秀玲 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

劉科長珊如

苗科長莉芬

本 部

勞動保險司

黃視察琦鈞

勞動福祉退休司

邱專門委員倩莉

高科長啟仁

李科長涓鳳

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！感謝各位委員於百忙之中撥冗參加本部勞動基金監理會第 62 次會議。本次會議因召集人本部林政務次長另有要公，不克出席，委由本人為代理並主持本次會議。

本次會議將報告「勞動基金截至 108 年 6 月 30 日止之收支及運用概況」及 7 月份運用績效。6 月份績效比 5 月份佳，7 月底勞動基金整體運用績效更是突破 8%，績效突出。

8 月 1 日美國聯準會(Fed)宣布調降聯邦資金利率 1 碼，為 10 年來首度降息，2 日宣布自 9 月 1 日起將對 3,000 億美元大陸輸美產品加徵 10%關稅，隨後 13 日突然宣布部分產品暫緩加徵新關稅，8 月份以來全球金融市場震盪劇烈，待會請委員就未來勞動基金資產配置及風險控管方面，不吝指教。另外，勞動基金運用依去年 9 月 27 日第 52 次會議決議，作「人工智慧產業研析」報告，請運用局於報告案三之後一併簡報說明。

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 61）次監理會議紀錄，請鑒察。

決定：

- 一、確認。
- 二、為充實勞保基金財務，楊委員芸蘋建議請勞動部每年繼續爭取編列預算撥補勞保基金。

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 61 次會議報告案三及報告案四共 2 案解管。

報告案三

案由：謹陳勞動基金截至 108 年 6 月 30 日止之收支及運用概況，報請鑒察。

決定：

- 一、基金運用局同仁協力提升基金運用績效，突破往年紀錄，嘉惠勞工著有功績，應予嘉勉相關同仁；另請持續宣導基金運用績效，廣為週知。
- 二、其餘洽悉，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 4 時 0 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61)次監理會議紀錄案。

- 1、楊委員芸蘋發言：本人接觸許多勞工朋友都非常關心勞工保險收支財務問題，行政院已經核定明(109)年編列200億元撥補勞保基金，但勞工希望行政院以後年度持續編列預算撥補勞保基金。本人建議勞動部爭取每年均編列預算撥補勞保基金，充實勞保基金財務，讓勞工朋友安心。
- 2、勞動保險司黃視察琦鈞說明：政府撥補及負最後支付責任已於勞保年金改革草案中納入明定。又本部已依行政院核定，於明(109)年度本部預算中編列200億元撥補勞保基金，其編列原因主係考量去(107)年保費整體收支情形，未來仍視勞保財務情況辦理。
- 3、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、勞動福祉退休司高科長啟仁報告：(如議程，略)。
- 2、主席裁示：洽悉，第61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、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文報告「人工智慧產業研析」(如議程補充資料，略)。
- 3、勞動基金運用局蔡局長豐清補充說明：本年度截至7月底勞動基金整體運用概估收益數持續增加，7月份以來，美中貿易談判陷入膠著，市場上預期美國聯準會(Fed)降息對市場的影響力遞減，

7月單月份全球股、債金融市場漲跌互見，台股大盤上漲0.87%，MSCI全球股票指數上漲0.29%，巴克萊資本全球綜合債券指數下跌0.26%。

4、李委員樑堅發言：

- (一)美國時間7月31日聯準會(Fed)宣布逾10年來的首次降息，將基準利率調降25個基點，決策聲明並暗示最快可能9月再度降息，而我國央行按兵不動。若Fed持續採取低利率政策，將對國內股市、投信機構有何衝擊？勞動基金自營債券投資部位有何因應規劃？
- (二)美國日前表示將延後課徵大陸貿易關稅，請問國內外委託經營的專業投資機構對於美國股市的表現有何看法？
- (三)近期韓國經濟成長率深受日韓貿易摩擦拖累，請問勞動基金投資部位是否包含韓國股市？
- (四)目前黃金價格不斷上漲，請運用局說明是否考慮將黃金相關商品納入投資標的？
- (五)勞動基金108年7月底止收益數創歷年新高，績效表現亮麗，非常難得。其中勞保基金收益超過600億元，加上行政院前已核定109年勞保基金預算撥補200億元，相信可以讓勞工朋友放心勞保基金的財務情形。
- (六)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與107-1絕對報酬股票型中某受託帳戶之績效表現情形。

- #### 5、代理主席孫司長碧霞發言：
- 先轉達本會召集人林政務次長針對6、7月份勞動基金整體運用績效優異的表現，對於基金運用局同仁協力提升基金運用績效，突破往年紀錄，嘉惠勞工著有功績，表

達對相關同仁嘉勉之意，並希望運用局持續宣導基金運用績效，廣為週知。由於運用局的努力及監理會的用心，今年以來勞動基金運用收益創新高，也請在座勞工委員代表向勞工朋友多加宣傳。

6、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：

- (一)以目前全球利率水準而言，台灣利率水準相對偏低，在利率具僵固性下，利率調降空間有限；美國聯準會先前已採取 7 次升息政策，面對經濟成長趨緩情勢下，有足夠空間採行預防性降息策略。勞動基金面對此金融局勢，在固定收益之債券投資方面，因國內次順位金融債券之收益率較佳，爰仍將以絕對收益率考量下擇優購入，並將研究納入投資結構型商品，以增加基金收益率。在台股操作方面，鑒於金管會已放寬股利可以每季配發的政策，因領息次數增加且屬於已實現收益，故在目前市場預期美國降息的趨勢下，本局將適時調整相關個股配置以為因應。
- (二)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與空頭策略，故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。
- (三)針對中美貿易摩擦增加 10%關稅對台灣股市與供應鏈的影響，本局持審慎樂觀的態度。雖然市場預期明年全球經濟長率趨緩，台灣仍有望在此地緣政治中把握機會，升級產業結構與區域布局等方式得利。目前勞動基金所投資的公司已初步掌握此契機，明年盈餘成長率將穩定成長，本局亦會持續關注市場基本面的研究。

7、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：

- (一)目前委外經理人大多認為美中貿易摩擦將持續至明年第 4 季止，短期內難告一段落。川普政府近期言論頻繁，全球金融市場深受影響而震盪波動。美國十年期與二年期公債利率倒掛，短期內影響不大，預估明後年經濟恐將衰退，目前市場仍存在許多不確定性因素，本局將審慎應對。
- (二)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、防禦型股票，故在今年金融市場以高成長股票漲幅較大的情況下，影響該受託機構投資績效。近期亞太地區等新興市場深受美中貿易摩擦等情勢而震盪波動，本局將小幅調降該部位的投資比重。
- (三)韓國股市因美中貿易摩擦與日韓貿易摩擦等兩因素而表現不佳，勞動基金在韓國股市的投資部位很低，該投資配置與指標配置相比持平，僅微幅影響勞動基金投資績效。另外，目前市場因避險需求，黃金價格大幅提高，勞動基金於黃金 ETF 的投資部位不大，本局將持續採取區間操作策略。
- (四)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，今年股市上漲時，未同步獲取較高收益。本局已於 6 月初與該帳戶投資經理人進行績效檢討會議，又於上週召開之季簡報會議中，帳戶經理人已針對該投組模型作出檢討，本局未來將持續督促其投資績效。

8、蔡委員圖晉發言：

- (一)對於未來台灣的景氣發展，應持審慎態度，在美中貿易摩擦影響下，連帶影響全球股市。目前台商資金回流，多投入股市及房地產。且台灣集團企業屬多國際籍企業，台灣營業額佔比有限，目前少部分公司有無薪休假，對於未來勞動基金之投資，

在未來資產配置上宜更加審慎。

(二)今天的 AI 人工智慧專題很值得運用局研究未來產業趨勢。

(三)今年勞動基金運用收益創新高，可研議由勞退個人專戶中提出部分收益讓勞工抵繳個人之勞保、健保費等，讓勞工朋友有感。

9、梁委員淑娟發言：勞動基金運用績效屢創佳績，先代表全國勞工朋友感謝勞動基金運用局同仁的辛勞。另外提出幾點意見：

(一)擔心勞保基金財務狀況的傳言，會導致勞工朋友競相選擇一次請領勞保老年給付，建議往後發布此類訊息時應更為審慎。

(二)請說明議程資料顯示勞保基金運用項目中 6 月份房屋及土地餘額較前月減少之原因。

(三)請說明勞保基金運用項目中政府或公營事業貸款的金額是否包含於基金運用總金額。

10、游組長迺文說明：有關房屋及土地餘額呈現減少的原因係勞保基金所持有之不動產提列折舊所致；另有關政府或公營事業貸款(農保借款)，已包含於勞保基金總額。

11、石委員百達發言：運用局今天的 AI 報告，建議可以繼續蒐集整理美國、德國及大陸相關從事 AI 的知名公司及大數據資料儲存公司之資訊，作為投資參考。美國聯準會(Fed)7 月底降息後，市場預期可能再降息機率非常高，對全球股市而言是好消息，但美國企業稅後獲利金額逐季下降、全球金融市場波動度愈來愈大，都是壞消息，提醒運用局審慎思考訂定明年勞動基金之股、債資產配置比率。另外，美國聯準會主席鮑爾於 8 月 23 日出席全球央行年會，將發表「貨幣政策之挑戰」專題演說，預料將釋出貨幣寬鬆訊息，若其發言不能滿足市場預期時，短期內國際金融

市場可能會劇烈反應，請運用局密切注意國際金融情勢的發展。

- 12、蔡局長豐清說明：感謝各位委員提出許多很好的意見及對本局同仁的勉勵，本局經管勞動基金實際投資時會仔細評估及審慎處理。
- 13、勞動保險司黃視察琦鈞說明：勞保財務依法每3年須進行精算一次，俾利政府掌握最新財務狀況。另當有勞保財務相關報導及傳言時，本部均會適時向民眾傳達正確資訊，並密切掌握勞工請領老年給付情形，委員所提建議將列為推動業務之參考。
- 14、代理主席孫司長碧霞發言：本部勞動保險司及勞工保險局對於勞保財務狀況已經做了許多的宣導，也需要工會及勞工委員，增加說明勞工保險屬於長期的社會保險，政府致力於保障勞工老年所得，未來持續加強宣導。
- 15、黃委員慶堂發言：
 - (一)美國聯準會有調降利率的打算，且目前債券及黃金漲幅較大，加上金融市場自2008年金融海嘯後已處相對高檔，再上漲空間有限，建議明年資產配置可增加另類資產(如：REITs)等之投資。
 - (二)目前針對AI及物聯網的投資趨勢為主流，建議運用局可考量相關AI及物聯網之ETF與基金之投資。另國內、外專業投資機構皆對AI投資之資訊系統方面投入較多的人力及資源(如貝萊德資產管理公司)，建議運用局參考。
- 16、曾委員小玲發言：查6月份新、舊制勞退及勞保有關短期票券之配置，舊制配置較上月下降，新制及勞保則增加，請問是否有不同之策略考量？又短期票券係短期資金調度應用，可投資國庫券、商業本票等，請說明各基金持有短票的種類。

- 17、李組長志柔說明：長期以來另類投資對基金績效的貢獻相當大，近期不論基礎建設、REITs及多元資產在績效上都有輪動的表現。另有關私募股、債也在本局投資計畫項目之中。此外，在AI及物聯網之ETF與基金之投資方面，自去年第一季開始，已投資兩檔AI之ETF，目前各基金皆有部份的配置，本局將與資產管理機構進行研究，並伺機調整投資策略，以增加基金運用收益。
- 18、臺灣銀行信託部林副理貴雯說明：舊制勞退基金短期票券6月較5月減少，主要是票券到期收回，有時票券商到期並沒有辦法提供適合基金收益率或信評之票券，所以票券到期後收回資金，目前短票投資在融資性商業本票(CP2)為最大宗，且免保證的CP2居多，因為免保證CP2的收益率較高。
- 19、林組長啟坤說明：因6月份短票利率有短暫回升，觀察某公司發行競標的短票利率達0.7%，新制勞退與勞保部分，這段期間投資的短票收益約0.8%，相較同天期銀行存款利率高，所以增持短票。依法規可投資種類有國庫券、儲蓄券、銀行承兌匯票、商業本票及可轉讓定存單。目前主要持有融資性商業本票、銀行發行可轉讓定存單及循環發行的固定利率商業本票(FRCP)。
- 20、張委員琬瑜發言：請問新、舊制勞工退休基金自營部分，為何已實現報酬率新制高於舊制；評價後報酬率則是舊制高於新制？國內債券部分，新制勞退報酬率高於舊制勞退，請問是因為規模還是決策不同？
- 21、游組長迺文說明：已實現報酬率是已實現利益除以已實現利益之資產總額；未實現報酬率則是mark-to-market之報酬除以總資產扣除已實現利益之資產，因各類勞動基金規模不同，互有差異。新制勞退基金每月流入的金額較大，運用比例沒有舊制勞退基金

高，固定收益部分會審慎選擇，會選擇信評佳、收益佳的標的。投資短票亦同，雖然投資免保證短票，但票券公司亦需擔負責任，所以會選擇信評佳、收益高之免保票。舊制勞退基金因有資金調度需求，持有短票較多，另新制勞退基金有投資特別股以提升債券整體收益。

22、臺灣銀行信託部林副理貴雯說明：國內債券部分，以投資長年期債券為主，這幾年來債券利率持續下滑，所以補券速度比較慢。已持有債券因利率持續下滑，短期收益亦受影響；另因持有特別股，每月評價，有資本利得挹注，所以評價後報酬率稍高。

23、林委員盈課發言：

(一)目前勞動基金各類投資項目投資報酬率，均表現優異，依市場狀況評估，明年基金投資報酬率再提升不易，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差、風險大，建議運用局可以提升此類投資的專業度。

(二)另鑑於明年基金投資不確定性高，建議運用局在操作上應偏保守，以風險角度進行資產配置及投資。

24、石委員百達發言：有關AI人工智慧相關投資，委外的受託機構專長各有所長，建議運用局可以研究、搜尋委外績效佳及其所購買之標的，進行產業分類，未來設計委外經營型態時，可精進以產業分類的方式委外，既可分散投資又較易挑選績效優良的國外受託投資機構代為投資相關產業。

25、林委員明章發言：本人不認為勞保基金未來會破產，因為以往勞保財務精算的基礎是以潛藏負債予以計算，其實勞保基金每月都有穩定的保費收入，支付勞保相關給付應該不會有問題。本人希望勞動部積極推動將「政府撥補及負最後支付責任」的勞工保險

條例修正條文儘早經立法院三讀通過，讓勞工朋友安心。

- 26、何委員美惠發言：有關勞保基金收支、政府應編列預算撥補勞保基金及政府負勞保最後支付責任等問題，嗣後請勞動保險司、勞保局調整相關說帖，以具體完備及淺顯易懂的文字說明，才不會造成勞工誤解。另外，政府應儘速立法，在法律條文上明定如果勞保財務發生困難時，政府將負最後支付責任，以安頓民心，避免民眾恐慌。
- 27、蔡局長豐清說明：本局會參考委員對於勞動基金明年資產配置及預期報酬率所提出的意見，納入最新全球金融情勢的分析資料，於今年10月份提報明年度勞動基金資產配置暨投資運用計畫(修正草案)，屆時再請委員指教。
- 28、主席裁示：
- 一、召集人請本人代為裁示二點：
- (一)基金運用局同仁協力提升基金運用績效，突破往年紀錄，嘉惠勞工著有功績，應予嘉勉相關同仁。
- (二)持續宣導基金運用績效，廣為週知。
- 二、本案洽悉，委員提出關於勞保基金財務及勞動基金明年度資產配置及投資運用計畫等寶貴意見，請勞動保險司及勞動基金運用局參考辦理。