

# 勞動部勞動基金監理會第 59 次會議紀錄

開會時間：108 年 5 月 23 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

紀錄：陳聖心

出席： 曾委員小玲                      何委員美惠(請假)                      莊委員慶文  
林委員明章                      楊委員芸蘋                      梁委員淑娟  
蔡委員圖晉(請假)                      盧委員陽正(請假)                      石委員百達  
李委員樑堅(請假)                      陳委員俊男                      周委員志誠  
黃委員瓊慧                      張委員琬喻                      林委員盈課  
黃委員慶堂                      莊委員永丞                      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
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
王科長國隆	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
吳科長英傑	劉科長慧敏	黃科長采萍
郭科長建成	劉視察浩志	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

吳經理慕瑛	林副理貴雯	苗科長莉芬
-------	-------	-------

## 本 部

林政務次長辦公室 林秘書柏宏

勞動保險司 黃視察琦鈞

勞動福祉退休司

陳副司長惠蓉 邱專門委員倩莉 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

### 壹、主席致詞：

各位委員大家好！感謝委員於百忙之中撥空參加本部勞動基金監理會第 59 次會議。

本人很榮幸於本(5)月 15 日接任勞動部政務次長，並經指派擔任「勞動基金監理會」召集人職務，在此先代表部長感謝各位委員自去年 7 月以來，提供專業監理意見，讓勞動基金監理會議發揮監理效能，希望各位委員繼續給予協助及指教，大家共同努力提升勞動基金運用績效，促進勞工福祉。

勞動基金 108 年 3 月份及 4 月份運用收益佳，截至 4 月底收益數有 2 千多億元，績效表現值得稱許，請委員繼續給運用局鼓勵，並給予指導。

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 58）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 58 次會議報告案三及討論案共 2 案解管。

## 報告案三

案由：謹陳勞動基金截至 108 年 3 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。另有關曾委員建議事項，下次會議起，請運用局於本案報告時，針對委託績效較特別、需要提出來讓委員瞭解的部分，先主動作口頭重點說明。

## 報告案四

案由：謹陳「勞動部 108 年度第 1 次勞動基金財務帳務查核報告」，提請鑒察。

決定：洽悉，請勞動基金運用局就查核建議及委員所提意見積極辦理。

參、討論事項：無。

肆、臨時動議：無。

伍、散會：下午 3 時 45 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 58 次會議報告案三及討論案共 2 案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至 108 年 3 月 31 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、勞動基金運用局蔡局長豐清補充說明：本年度截至 4 月底勞動基金整體運用收益較 3 月底增加，主因今年 4 月份以來，原先市場人士擔憂歐洲經濟成長放緩及英國硬脫歐等因素，但這些議題並未發生影響，且美國聯準會(Fed)對於未來升息與否，維持中性立場。4 月單月份，除巴克萊全球債券指數下跌 0.3%及富時全球不動產指數下跌 1.1%外，全球主要股票及債券市場維持上揚格局。

3、陳委員俊男發言：

(一)請說明新、舊制勞工退休基金的國外另類投資委外部分之已實現報酬率差異之原因？

(二)勞動基金運用項目之預定報酬率以國外另類投資為最高，考量國外投資上限逐步放寬，雖另類投資風險相對較高，但如以長期投資方式持有，收益亦較佳，請說明未來對此運用項目之比重是否調整？

4、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：舊制國外另類投資已實現報酬率受某受託機構之投資標的影響，其有投資美國公用事業電力公司，但去年底美國加州大火致營運遭受波及股價大跌，爰該受託機構予以停損，惟該帳戶整體投資績效仍超越指標報酬

率，表現仍佳。另類投資之預定報酬率較股票高，近幾年各基金亦有提高另類投資比例，其可投資之上市標的包括：不動產、基礎建設及多元資產等，較適合採委託經營方式。至於私募基金及避險基金之投資，未來仍將持續關注。

5、石委員百達發言：

- (一) 4 月份 Chicago Fed National Activity Index(CFNAI)值為 -0.45，屬負面指標，請運用局注意未來市場變化。
- (二) 通常股市下跌 10%，美國聯準會會有降息的動作。運用局宜評估適度提高股債比中債券之比例，以達到避險效果。

6、黃委員慶堂發言：

- (一) 某國外受託機構之新、舊制勞退基金帳戶表現不佳，且落後於目標及指標報酬率，請運用局繼續加強監管，以督促該投信提升績效。
- (二) 本人認為美中貿易戰將衍生為科技戰，對科技股產生長期影響，尤以半導體產業較鉅，近來半導體某權值股股價受挫，另據國內外專業機構或專家評估美中貿易戰或科技戰對未來全球經濟發展將帶來衰退之影響，中長期對股市也會帶來負面衝擊，亦即會有結構性影響，建議審慎評估是否調整資產配置之股債比重。

7、李組長志柔說明：某國外受託機構之帳戶因受美中貿易戰、Fed 升息以及去年第 4 季國際股市跌幅較深等不確定因素影響，且該帳戶以計量模型為主，配置較為保守，布局較多衍生性商品保護現貨股票部位，以致錯失今年初的上漲契機，導致績效落後。本局將適時與該受託機構溝通，並督促其提升委託經營績效。

8、林委員盈課發言：

- (一)有關是否調整資產配置之股債比重，本人認為資產配置以長期為觀點，如遇到結構性改變，可考慮做整體性調整；如果是短期性的變動，可觀察或酌予調整配置。
- (二)近期美中貿易戰致電子股跌幅較大，可考慮個股之殖利率，以及貿易戰後續轉單效應等因素，以長期角度進行綜合考量，嗣機加碼被低估之績優個股。
- 9、梁委員淑娟發言：有關投信帳戶持有跌幅較大個股部份，其中某投信持有 5 檔個股，而另一投信個也有 4 檔個股，請運用局說明處置措施。
- 10、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：某投信原先績效不佳的批次，已於帳戶到期時收回，另有 1 帳戶已於 1 月份收回部分資金，針對其餘帳戶也已在季績效檢討會議中，加強與該投信溝通；而另一投信之相對報酬帳戶，該投信已進行同類型股票轉換操作以提升績效，而在絕對報酬帳戶方面，該投信在個股操作上已有改進，本局將持續提醒投信注意績效表現。
- 11、曾委員小玲發言：某投信績效不佳的問題，本會委員從去年就開始關注，所以今年 1 月至 3 月之績效有較去年改善，運用局於 1 月也收回部分委託金額。104 年度批次委託於今年到期，針對績效不佳之投信公司是否會繼續委託？
- 12、游組長迺文說明：104 年度委託批次績效評定不佳的投信公司到期即收回未再繼續委託。
- 13、馬委員小惠發言：
- (一)為配合 IFRS 17 實施，保險公司未來需提高資本適足率，將影響金融股之股利發放政策，且另今天報載指出金管會將儲蓄型保單進行管制，請問運用局對金融股配置之看法？

(二)某二家投信均持有某檔個股，惟兩家投信之停損策略不同，某投信將以同產業展望佳的同類股票替代，另一投信則仍然看好該個股今年營運可成長。惟財經資料報導該個股雖然營收為正成長，但獲利卻負成長。請問運用局和受託業者討論時，是否就獲利衰退部分進行討論？

14、游組長迺文說明：

- (一)勞動基金投資上市金融股部分，所佔比率與大盤權重相近。在金融股未來發展方面，本局都有持續關注，近期本局拜訪二家大型金控公司，渠等認為將於 2022 年實施的 IFRS 17，可能對金控的壽險子公司有所影響，擬透過公會向主管機關反應，需針對我國情不同作適度調整。而公報落實前迄今尚有 3 年可緩衝，本局將持續注意觀察。目前勞動基金投資除金控股外，亦有以銀行為主體之個股投資。有關電子股方面，部分電子股受美中貿易戰影響不大，個股基本面尚佳，仍將可提升基金收益。
- (二)有關某個股營收成長，但獲利卻衰退，本局與兩家投信亦多有討論，目前尊重投信之操作，本局將持續觀察。

15、石委員百達發言：對於績效表現不佳之投信公司，是否有之處分機制？

16、游組長迺文說明：績效表現不佳之委託帳戶，於到期時收回或提前予以收回，針對同一投信不同基金之委託帳戶，亦將持續監管，若該投信投資團隊有弱化現象，將視市場狀況適時收回。經提前收回帳戶後，該投信將無法參與勞動基金下一次委外投標，此外，在委外評審時會準備各投信帳戶績效資料供評審委員參考。

17、莊委員永丞發言：某投信過往績效表現不錯，惟近期新委任帳戶績效表現欠佳，其原因為何？請說明國外委託經營某受託機構績

效表現不佳之原因為何？

- 18、游組長迺文說明：某投信表現不佳係因持股率過低，在股市上漲時，無法獲得較佳之報酬，加上期貨作空，爰績效表現不佳。
- 19、李組長志柔說明：某國外受託機構自 98 年委任後已續約兩次，長期來看，其績效尚佳。經理人以價值型選股(消費必需品、公用事業、健康護理)為主，惟今年以成長股之表現較佳，爰績效表現受到影響。近期績效已逐步回升，未來將持續留意。
- 20、曾委員小玲發言：委員都非常關心勞動基金投資績效，每月開會時對於各類勞動基金同批次委託經營績效較落後的帳戶，均再請運用局說明，建議下次會議起，請運用局先主動說明績效大幅異常帳戶之情況，讓委員們瞭解，如有遺漏之處，委員再進一步提問。
- 21、主席裁示：本案洽悉，委員意見請勞動基金運用局參考辦理。另有關曾委員建議事項，下次會議起，請運用局於本案報告時，針對委託績效較特別、需要提出來讓委員瞭解的部分，先主動作口頭重點說明。

**報告案四：謹陳「勞動部 108 年度第 1 次勞動基金財務帳務查核報告」。**

- 1、勞動福祉退休司白視察明珠報告：(如議程，略)。
- 2、黃委員瓊慧發言：查核報告內運用局就永續債流動性乙節表示，曾於 97 年第 3 季將勞保基金部分債券轉售予新制勞退基金，請說明債券轉售價格如何決定及有否投資損益？
- 3、游組長迺文說明：當時係以債券票面金額轉售，並無投資損益。
- 4、黃委員慶堂發言：永續債券若為政府發行者，較無倒帳之信用風險，但若為政府以外金融機構發行之永續債，在中長期仍有信用

風險及流動性風險。請說明如何控管永續債之信用風險及流動性風險。

- 5、游組長迺文說明：投資永續債券收益率較佳，可提升基金收益，發行機構多半附有買回權(約 7~10 年後)，且本局所購買之永續債券，以獲利穩定之大型金融機構發行之永續債為主，且多會在契約規定可執行買回權時由發行機構買回。
- 6、主席裁示：本案洽悉，請勞動基金運用局就查核建議及委員所提意見積極辦理。