

勞動部勞動基金監理會第 71 次會議紀錄

開會時間：109 年 5 月 28 日（星期四）下午 2 時

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：王召集人安邦

紀錄：秦煥之

出席：

曾委員小玲	何委員美惠	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	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	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
林組長啟坤	游組長迺文	李組長志柔
蘇組長嘉華	陳組長忠良	吳科長英傑
張科長惠群	王科長國隆	陳科長于瑜
楊科員筑婷		

勞工保險局

楊組長佳惠

臺灣銀行股份有限公司

林副理貴雯

本 部

王次長辦公室

吳專員立宣

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

唐科長曉霽

陳視察聖心

白視察明珠

秦科員煥之

鄭科員勝文

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，感謝各位委員撥冗出席第 71 次監理會議。本人很榮幸接任勞動部政務次長，並兼任「勞動基金監理會」召集人職務，所負責任備感重大，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效能，促進勞工福祉。

本次會議將報告「勞動基金本年度截至 3 月底止之收支及運用概況」報告案及 4 月份勞動基金運用績效。全球受新型冠狀病毒肺炎疫情影響，股、債市持續動盪不已，希望運用局持續注意金融市場上不確定因素的變化情形，審慎因應，以穩定勞動基金運用收益。

本次議程還有一報告案，是本(109)年度第 1 次勞動基金財務帳務查核報告案，由本部勞動福祉退休司報告。以上 2 案請委員指教並提供寶貴意見。

另本部訂於 6 月 2 日(星期二)起辦理第 2 次勞動基金財務帳務查核，查核項目為「勞動基金國內投資委託經營業務」，查核首日(6 月 2 日)上午 9 時 30 分將於勞動基金運用局召開查核簡報會議，歡迎委員蒞臨指導。

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 70）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 70 次會議報告案三、討論案共 2 案解管。

報告案三

案由：謹陳勞動基金截至 109 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。

報告案四

案由：謹陳勞動部 109 年度第 1 次勞動基金財務帳務查核報告，報請鑒察。

決定：洽悉，請勞動基金運用局就查核報告及委員所提建議事項積極辦理。

肆、臨時動議：無。

伍、散會：下午 4 時 20 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70)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70次會議報告案三、討論案共2案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至109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：今年4月份以來，美國採取無限期量化寬鬆(QE)方案，歐洲及日本央行也陸續跟進，加上市場預期5月份疫情可能趨緩，各國將解封與復工，油價也將回升，因此4月份金融市場各指數大幅反彈。其中MSCI全球股票指數上漲10%，MSCI新興市場股票指數上漲9%，巴克萊資本全球綜合債券指數上漲1.9%，JPMorgan新興市場債券指數上漲4%，台股加權指數上漲13%。

3、梁委員淑娟發言：

(一)新制勞工退休基金運用收益訂有兩年期定期存款利率的保證收益規定，若未來出現零利率，是否會影響勞工退休金專戶的收益？

(二)報載同時擁有舊制與新制勞工退休金工作年資者，可以將此舊制退休金轉入新制退休金個人專戶內，每年享有新制基金投資收益分配，請說明相關規定。

(三)截至 108 年底整體勞動基金運用規模為 42,854 億元，又 109 年截至 3 月底運用收益為負數，運用規模仍為 42,852 億元，請說明原因。

4、勞動福祉退休司孫司長碧霞說明：

(一)勞工退休金條例第 23 條規定略以，勞工提繳之勞工退休金運用收益，不得低於以當地銀行二年定期存款利率計算之收益。前項收益之計算，係自開始提繳之日起至依法領取退休金之日止的期間，各年度實際分配收益累計數與同期間的保證收益累計數相互比較，如果實際分配收益累計數低於保證收益累計數，將依法補足。

(二)94 年 7 月 1 日施行勞退新制，勞工退休金條例規定在 94 年 7 月 1 日新制施行以前，有舊制年資的勞工，可以在新制上路後五年內決定是否改選新制，未選擇者繼續適用舊制。換言之，勞工在 99 年 6 月 30 日前改選新制，就會同時擁有舊制與新制工作年資。如果這些勞工與雇主協商同意結清舊制年資，也可以將結清後的舊制退休金轉入新制退休金個人專戶，每年可以參與分配新制勞退基金投資收益。一旦轉入新制個人專戶，勞工必須年滿 60 歲始得請領退休金。是否結清舊制年資之退休金，必須勞雇雙方合意。

5、勞動基金運用局財務管理組林組長啟坤說明：勞動基金規模的增減變動，投資運用收益外，尚包括基金收入、給付以及應收、應付等項目。

6、蔡委員圖晉發言：

(一)台灣在這波疫情下是世界最安全的國家，請問勞動基金今年截至 3 月底出現大幅虧損的原因？

(二)台灣是外銷導向國家，未來台灣經濟受多重因素影響，例如香港法案、南海議題、美中貿易問題等，希望運用局能密切注意國際政治經濟情勢對基金的影響，並妥為因應。

7、蔡局長豐清說明：今年截至3月底，MSCI全球股下跌21.37%、台股下跌19.08%、JPMorgan新興債下跌9.73%、Barclays全球債下跌0.33%，4月份台股雖有回升站上萬點，但4月底台股還是下跌8.38%，非常感謝委員給予的意見與指教，我們會更審慎操作。

8、李委員樑堅發言：

(一)近期某上市公司宣布將赴美投資晶片廠，請問基金運用局有何看法？

(二)未來市場利率走勢是否會持續下降？請運用局說明是否會影響勞動基金投資的資產配置？

(三)國外105-1全球多元資產型委託經營批次中某受託帳戶、107-1絕對報酬股票型委託經營批次中某受託帳戶，其績效表現均優於同批次其他受託帳戶。國外106-1絕對報酬債券型委託經營批次中，某受託帳戶之績效表現相對落後同批次其他受託帳戶，請說明原因。

9、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：

(一)目前市場上對某上市公司赴美投資議題持有兩派觀點，第一種說法認為該公司在美國所興建的五奈米晶圓新廠之月產能僅有兩萬片，未達該公司所有產能的十分之一，故此赴美設廠計畫係為因應美國軍事及太空晶片需求，以確保美國國防安全相關供應鏈無風險干擾。另一種悲觀說法則認為一旦該公司赴美設廠，美國將沒必要保障台灣本土的晶圓廠，惟對該說法較不為認同，因美國新廠須至2024年才能開始量產，屆時五奈米晶圓

已非屬最先進製程。此外，該公司的高階先進產品已涵蓋下游封裝，甚至須自行進行測試，故赴美製造之毛利下降已可預期，亦符合該公司一直以來對赴美投資較不具成本效益之論調。

(二)目前市場預期央行理監事會 6 月將再次宣布降息，但國內實質利率仍為正值，不會有負利率的情況發生。美中貿易衝突與肺炎疫情影響帶動台商回台投資，台幣兌美元匯率較其他亞幣相對強勢，國內利率應不至有太大變動。

10、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：

(一)國外 105-1 全球多元資產型某受託帳戶採取相對保守投資策略，故在去年金融市場漲幅較大的情況下，該帳戶投資績效相對落後同批次其他帳戶。今年金融市場下跌幅度較大，該帳戶股票投資部位相對較低，公債與美債投資部位相對較高，故其績效表現優於同批次其他受託帳戶。

(二)國外 106-1 絕對報酬債券型某受託帳戶多以亞洲債券為主要投資部位，採取相對高風險投資策略，在今年第 1 季新興市場債券走勢跌幅較大的情況下，該帳戶投資績效相對較差，惟該帳戶今年 4 月績效已有回升且跳居第 3 名。本局已於季簡報會議中提醒基金經理人應注意該帳戶下檔的保護風險，未來亦將持續督促其投資績效。

(三)國外 107-1 絕對報酬股票型某受託帳戶採取動態計量模型，股票操作相對有彈性，在去年股票市場大幅上漲的情況下，該帳戶幾乎獲利了結，而在今年初重建股票部位，2 月份又觀察到市場恐有不利因素，適時降低持股部位，故其績效表現在今年股市下跌走勢下，優於同批次其他受託帳戶。

11、何委員美惠發言：舊制勞工退休基金本年度截至 3 月底績效報酬

率不甚理想，但資產配置顯示投資於股票及受益憑證的比重較上月增加 9.34%，資產配置是否合宜？另外舊制勞工退休基金收支餘絀表，呈現負數情況，是否以穩定收益為優先考量，以避免虧損的風險。媒體報導勞保基金於 2026 年以後會破產，造成民眾不安，請因應準備以避免收支缺口擴大。

12、臺灣銀行信託部林副理貴雯說明：舊制勞退基金本年度截至 3 月底股票及受益憑證餘額，較 2 月底增加 9.34%，係 3 月份台股受國際市場系統性風險影響，有下挫情形，在衡量資金效益下，考量 3 月中央銀行降息，固定資產收益變得非常微薄，加上殖利率曲線有負斜率的趨勢，故酌量買進配息穩定、經營狀況良好的股票，致餘額較 2 月增加。今年計畫的中心配置為 11%，自營股票及受益憑證實際投資比重占整體基金 10.42%，仍採低於中心配置方式保守策略。另收支餘絀表是以本年度截至 3 月底總收入與總支出實際數與 109 年度預算數比較，今年投資狀態為逢低買進，因股市震盪，導致投資業務成本實際數與預算數有差距。至 4 月份股市回升，改善情況比較明顯。

13、盧委員陽正發言：

(一)本次基金收支及運用概況是結算至本年度 3 月底，因 3 月份股市大跌時，基金運用局適時逢低布局，投資成本相對便宜，依據 4 月份及 5 月份最新的國際股市數據，4 月份及 5 月份績效表現應該會比較好。

(二)美中貿易戰打到現在，美國在 IT 矽智財方面，尤其是消費性電子產品矽智財，需求越來越大。而中國在矽智財方面遠遠落後，極力挖角台灣團隊及上下游產業的工程師。從戰略布局角度來看，某上市公司赴美投資，並沒有那麼悲觀，其競爭對手亦積極尋求

投資機會，公司會有自動調整機制調整其經營模式，以掌握北美半導體市場之需求，並超前競爭對手卡位布局。

(三)國內委託及國外委託有統計個別帳戶前、後10%風險情形表，新、舊制勞退基金或勞保基金，國內委託無論是絕對報酬或相對報酬，績效表現後10%，均有集中於某投信公司之現象，另國外委託則比較分散，請說明。

14、游組長迺文說明：自去年以來，本局不斷關切及提醒投資績效落後之該投信公司，請其從制度面去調整及加強，雖有幾個帳戶明顯改善，惟不易完全回補落後之績效，之後仍會持續觀察。至於前10%的某投信公司，以相對報酬來說，多採較大追蹤誤差(tracking error)方式來主動選股，且過去以來，中小型股布局較多，權值股布局沒有那麼積極，績效表現才有這樣的優勢。

15、石委員百達發言：

(一)美國今年11月將舉行總統大選，目前川普民調落後，對中國經貿政策動向值得持續觀察。香港事件會不會影響中美貿易戰，請運用局持續追蹤目前基金直接或間接持有香港或中國概念股之持股情形，預為準備。

(二)有關能源產業，因需求面減少、又產能過剩，致石油價格大幅下滑，請運用局盤點相關持有狀況，預為因應。

(三)有關委外私募基金，因其資訊比較不透明，尤其目前景氣不佳，請檢視及瞭解其底線，並持續注意。另建議在下次委外招標時，提供這波疫情下，各受託機構之壓力測試數據，備供外部審查委員評量之參考。

(四)建議運用局注意中國威脅及台美自由貿易協定之洽簽與否對產業之影響。

(五)建議運用局化危機為轉機，研究此波疫情過後，人們行為、供給與需求、資訊安全等改變，尋求新的機會進行投資，創造收益。

16、林委員盈課發言：

(一)本月份基金虧損較上月份有大幅度縮減，期待運用局保持努力，持續提升勞動基金運用績效。

(二)有關勞保基金資產配置情形，其中 3 月份轉存金融機構減少約 150 億元，而現金部位(轉存金融機構加上短期票券)約 1 千億元。勞保基金今年度收支不足約 500 億元，明年度預估收支不足約為 700 億元，兩者相加超過 1,200 億元，現金部位將不足支應，請運用局注意基金現金流動性問題，並說明因應策略及現金流動性控管。

(三)有關勞保基金政府或公營事業貸款(農保借款)3 月份增加約 7.4 億元，請說明該貸款之上限及利率為何？

17、林組長啟坤說明：勞保基金因收支不平衡，在每月支出大於收入情形下，資金調度上會以較短天期商品之運用為主。此外，本局並積極向銀行爭取優惠之活儲利率，以利資金靈活調度。

18、游組長迺文說明：勞保基金在政府或公營事業貸款(農保借款)之貸款利率為台灣銀行兩年定存利率，再加上 1.375%，目前為 2.135%；另有關勞保基金之流動性控管方面，在國內債券投資操作上，原則以投資 5 年期以下債券為主，以較短的存續期間來因應流動性問題，惟殖利率亦因此較低。

19、李委員樑堅發言：勞動部針對勞保年金改革議題，應向勞工朋友研擬適當的說明，勞保基金的收支差額不僅由賴政府編列預算支應，而是應該採取提高勞保基金操作績效或勞工朋友領少繳多等

其他積極手段，以永續經營勞保基金。

- 20、主席說明：有關勞保年金改革議題，本部刻正積極處理中，感謝委員關心。
- 21、梁委員淑娟發言：建議勞動部在研議勞保年金改革方案時，要考量勞工普遍為弱勢，未來若降低勞保老年給付金額勢必將對勞工退休經濟產生重大負面影響，故建議不能降低老年給付金額。
- 22、楊委員芸蘋發言：每年應該都要撥補 200 億元挹注勞保基金，以勞保基金的資產配置來看，到 2026 年勞保給付確實會受影響，若確定每年都會撥補，對勞工而言，就不會有退休金不足給付的疑慮，惟進行改革時，勞工不能繳多領少，且不能領的比農民少。
- 23、黃委員慶堂發言：
- (一)勞保基金某國外委託批次中，某兩投信之操作績效差距較大，但於 106 年 10 月份增額撥款時，兩投信之撥款金額相同，建議對操作績效較佳的公司應給與較多之撥款金額。
 - (二)另對未來基金之委託經營方面，建議可考量未來發展趨勢，來進行委託。
 - (三)4 月份績效較 3 月份有大幅度的反彈，但主要原因為各國之量化寬鬆(QE)貨幣政策，預估全球約增加 20 兆美元，但考量股市未來走向仍以經濟實體面為主要因素，在未來各國經濟實體面景氣不明，以及財政政策考量，再加上美中貿易戰等負面因素影響下，建議運用局對勞動基金自營及委外投資，仍應審慎因應。
- 24、陳委員俊男發言：本年 11 月美國總統大選，川普總統為求勝選連任，目前刻正全力運用財政及貨幣政策以提振美國股市，一旦選後美國的相關政策發生改變，可能會對全球金融市場造成衝擊，本人建議勞動基金用局預作準備及審慎因應。

- 25、蔡委員圖晉發言：參考經濟部的企業紓困貸款相關資料顯示，未來景氣未明，請運用局應注意持股企業的獲利能力，注意股市投資風險。
- 26、曾委員小玲發言：建議國家應該協助企業轉型，解決其資金流動性問題，讓企業更壯大，才能提供勞工穩定工作機會。
- 27、主席裁示：本案洽悉，委員意見請勞動基金運用局積極辦理。

報告案四：謹陳勞動部 109 年度第 1 次勞動基金財務帳務查核報告案。

- 1、勞動福祉退休司秦科員煥之報告：(如議程，略)。
- 2、莊委員慶文發言：查核報告建議事項二提及運用局訂有「勞動基金運用局國內投資組交易室管理注意事項」，惟實際執行並未完全落實，建議改善並列入內部定期查核項目乙節，本人建議運用局同步檢討該注意事項合宜性與實務執行落差，並確實要求同仁落實，以符規定。
- 3、游組長迺文說明：本局交易室規範較為嚴格，目前於國內股市交易時間內只有本人及本組權益證券科同仁(包括研究員及交易員)可以進出交易室，相關交易電話均有錄音，非交易時間因維修電腦或其他因素，在本組權益證券科同仁陪同下，會允許相關同仁進入交易室亦有錄影存證。目前初步改善的方式為每月由本組權益證券科同仁將交易室人員進出紀錄及電話錄音紀錄相關報表，陳報本人核閱。
- 4、勞動基金運用局蔡副局長衷淳說明：目前本局自營投資國內股票係採團隊制，由研究人員先簽准核定後再由交易人員下單，研究員及交易員均知道交易標的，並無洩密之虞。又本局交易室內設有錄音設備，交易室門口設有錄影設備，本局政風室同仁定期檢視錄音及

錄影紀錄，以了解進出交易室人員是否違反相關規定之情事。

- 5、石委員百達發言：有關交易安全，除人和程序因素外，以目前人力及系統考量下，是否加上資安因素？
- 6、黃委員慶堂發言：
 - (一)因一般投信或券商交易室因受金管會監督，在管理上較為嚴格，建議勞動基金在交易室交易安全上，可針對目前交易實務情況來進行改善。
 - (二)因私募基金資訊揭露較非即時且不透明，在股市波動大時，易造成較大損失，建議運用局可請求私募基金管理機構於市場波動大時，應提供相關資訊，以確保私募基金投資效益。
- 7、楊委員芸蘋發言：目前運用局訂定交易室規範係沿用投信的管理規定，如與實務運作不相符，建議檢討修正後據以執行。
- 8、曾委員小玲發言：建議對於勞動基金應該要活化不動產運用，除希望廣場有標租外，希望其他不動產能夠配合國家政策，善加運用。
- 9、李組長志柔說明：有關私募基金資訊揭露方面，皆依照國際實務慣例進行，本局也會每月請經理人就基金之基本面、報酬率等進行說明，此外，於市場波動大時，也會請經理人即時提供相關資訊，在監管上較一般基金嚴格。
- 10、游組長迺文說明：目前不動產部位係勞保基金所持有，過去也曾嘗試積極運用，但礙於國有財產法規定，變更為非公用財產後須移轉給國有財產署進行處分。尤其是雙北市規定不能出售，只能標租。此外，為能有效活化資產，俾利標脫，本局也對於舊房舍進行簡易裝修，以利國產署順利標租。對於剩餘不動產，我們將更積極處理，以提高脫標率。
- 11、游組長迺文說明：目前交易員都是以傳統電話方式之人工單交易，

不會有資安或錯帳無法調整的問題，即使 3 月 23 日盤中逐筆交易上路，仍維持人工單並以限價方式交易。

- 12、主席發言：有關交易室管理與資訊安全控管，本人會後擇期再與運用局就法規與實務面進行討論。
- 13、曾委員小玲發言：截至目前為止，運用局是否有系統設備得偵測被駭客入侵之情形？
- 14、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華說明：目前運用局的委託經營系統、帳務系統、風控系統等均為內部使用之封閉性系統，相對比較安全，同時也委託中華資安國際協助監測，即使局內同仁不小心看到不安全網站，資安設備即自動偵測並跳出不安全警示，後續資訊人員就會做適宜的處理，網際網路及網站也是勞動部所架設管理，所以比較像銀行網站，為內部網路，資訊使用相對安全。
- 15、主席裁示：本案洽悉，請勞動基金運用局就查核報告及委員所提建議事項積極辦理。