

# 勞動部勞動基金監理會第 69 次會議紀錄

開會時間：109 年 3 月 26 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                      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                      石委員百達(請假)  
         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
游組長迺文	李組長志柔	蘇組長嘉華
林組長啟坤	詹主任慧玲	李科長孟茹
黃專員淑美	楊科員筑婷	

## 勞工保險局

楊組長佳惠	鄭專門委員淑敏
-------	---------

## 臺灣銀行股份有限公司

林副理貴雯

本 部

會計處

何處長依栖

勞動保險司

吳專門委員品霏

## 勞動福祉退休司

邱專門委員倩莉

唐科長曉雲

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，感謝各位委員撥冗參加本部勞動基金監理會第 69 次會議。

本次會議將報告「勞動基金本年度 1 月底止之收支及運用概況」及 2 月份勞動基金運用績效。今年 1 月下旬以來全球金融市場走勢受到 COVID-19(武漢肺炎)疫情的影響，嚴重衝擊全球經濟，請運用局審慎布局以穩定勞動基金運用績效。

另，本次議程有 2 個討論案，第 1 案為「勞動基金 110 年度資產配置暨投資運用計畫(草案)」，本案係運用局依「勞動基金投資政策書」，在每年 3 月份先擬定下一個年度(即 110 年)資產配置運用計畫，提交本會審議，再於 10 月份提出修正，作為各類勞動基金 110 年資產配置之執行依據。

第 2 案是 110 年度勞工保險基金(含勞保、就保基金及職災保護專款)在運用部分的預算案，請本會審議後將併同勞工保險基金收支預算，彙編為年度預算，續報本部循預算程序辦理。

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 68）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 68 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 109 年 1 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積極辦理。

## 參、討論事項：

### 討論案一

案由：謹陳勞動基金 110 年度資產配置暨投資運用計畫(草案)一案，提請討論。

決議：鑑於 COVID-19 疫情蔓延世界各地，影響全球金融市場及各國經濟成長，有關 110 年資產配置及投資運用計畫，請運用局持續掌握經濟發展動態，審慎研擬，並將委員所提意見，納入本(109)年 10 月份提報 110 年資產配置暨投資運用修正計畫。

### 討論案二

案由：謹陳勞工保險基金（含勞保基金、就保基金及職災保護專款）基金運用部分 110 年度預算案，提請審議。

決議：本案原則同意，有關經費編列及來源等，請勞動基金運用局另依預算編列規定及程序辦理。

肆、臨時動議：無。

伍、散會：下午 4 時。

## 【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68)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霽報告：(如議程，略)。

2、主席裁示：洽悉，第68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109年1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(109)年1月份受到中國大陸爆發新型冠狀病毒疫情影響，全球大多數區域的股票市場下跌，2月份疫情無法有效控制，甚至蔓延至歐美地區，除因美國聯準會(Fed)暗示降息而使得MSCI全球綜合債券指數小幅上揚外，因市場投資人擔憂全球經濟會面臨衰退的危機，全球主要國家股票市場均大幅下跌，2月下旬最後一週美國道瓊工業暴跌約4,000點，2月份單月MSCI全球股票指數下跌8%，台股大盤指數下跌1.7%，MSCI新興市場股票指數下跌5.5%。

3、李委員樑堅發言：

- (一)近期新型冠狀病毒疫情擴大，衝擊全球金融市場與觀光產業。全球金融市場3月份恐慌情緒蔓延，美股一再觸碰熔斷機制，國內股市近日雖有反彈趨勢，但整體而言呈現跌幅走勢，請問勞動基金在今年股、債市場的布局情形，配置比率是否彈性調整？

- (二)美國聯準會於3月3日宣布降息2碼,15日再次宣布降息4碼,短短2周內降息6碼,未來債券市場變化難以預期,請問勞動基金對於美國降息對債市衝擊的看法為何?
- (三)面對本次新型冠狀病毒黑天鵝的衝擊,一旦發生最糟情況時,勞動基金運用局有無具體的因應機制?
- (四)新制勞工退休金條例規定,雇主應按月提撥薪資6%到勞工個人帳戶,惟受本次疫情衝擊較大的產業,如:觀光旅遊業、飯店餐飲業等,恐無法按時提撥勞工退休金,請問勞動部有無配套措施,以協助這些產業渡過難關?新制勞工退休基金有無辦理勞工紓困貸款計畫?讓勞工朋友可以預先提領退休金,以解決短期資金需求。
- (五)本次疫情雖然帶動新興產業崛起,如遠距教學、線上學習與外送經濟等,然而石化業、鋼鐵業或半導體下游零組件產業,深受全球產業鏈斷鏈與各國鎖國防疫政策的影響。請問勞動基金是否會調整未來產業布局?
- (六)某國內受託投信106年絕對報酬帳戶,在去年股市多頭環境下績效表現相對落後,惟在今年表現好轉,請問是否係因該帳戶採取偏空投資操作策略所致?

#### 4、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：

- (一)本局每年規劃勞動基金資產配置計畫,各基金投資運用項目訂定適當的變動區間,其中以國內股票為主要風險性資產,雖然該項投資之運用比率長期低於中心配置,惟在去年國內股市漲幅走勢下仍有獲利,也因其投資運用比率偏低,故面對今年股市下跌行情的衝擊也較小。勞動基金本於長期穩健投資策略,各個投資項目有適當的資產配置比率,且投資運用比率不會低

於變動區間下限。

- (二) 本局非常關注本次疫情所造成的需求面影響，例如日本東京奧運延後舉辦等負面衝擊，會在本波疫情走勢下保持審慎態度，以維護勞動基金資產安全。
- (三) 今年國際油價崩跌，石化鋼鐵產業深受其害，但石化鋼鐵業為景氣循環股，且美國聯準會因應本次疫情宣布無限制量化寬鬆政策，在美元仍為優勢貨幣下，未來新興市場資金流入的可能性高。面對各國實施量化寬鬆政策下，債券收益率會相對偏低，本局在同為風險性資產的債券與股票中，會選擇偏向持有報酬率較高的績優股票為投資標的。

#### 5、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：

- (一) 勞動基金國外投資運用項目，不論在權益證券、債務證券或另類投資，今年投資報酬率的跌幅均大於國內權益證券。隨著近期歐美地區疫情惡化，歐美金融市場表現更為嚴峻，雖然本局採取保守投資策略，國外投資項目之運用比率大多低於中心配置，但仍不敵本次全球金融市場走跌的衝擊。
- (二) 關於本局對美國聯準會 3 月份降息 6 碼對債市衝擊的看法，因近期美國 10 年期公債殖利率一度跌深至 0.5%，遠低於 2008 年金融海嘯與 2009 年至 2015 年美國實施量化寬鬆政策時的水準，投資國外債券成為非常嚴峻的挑戰。勞動基金以投資等級債券作為國外債券投資標的，且近日所投資持有至到期日之國外債券報酬率仍有 3%，高於已開發國家之公債殖利率，本局將持續努力並拉高債券投資報酬率。

#### 6、勞動福祉退休司孫司長碧霞說明：為因應新型冠狀病毒肺炎疫情，本部最近公告勞、就保保險費及勞工退休金得申請延遲繳納，緩

繳期間免徵滯納金。目前勞保條例規定貸款為勞保基金的運用項目之一，且貸款期間屆滿時，若勞工未清償貸款，於勞工退休請領給付時會扣除積欠的貸款。新制勞退開辦時間僅 15 年，勞工退休金帳戶積存的金額仍不多，如開辦紓困貸款，恐影響勞工老年生活。另本部因應疫情已訂定各種對減班休息勞工、失業勞工的協助措施，明日亦將公告「安心就業計畫」，對於受疫情影響減班休息的勞工，提供薪資差額補貼，以穩定勞工就業，建議應先運用各種紓困措施協助勞工渡過難關。

- 7、林委員明章發言：日前勞動部表示將針對受疫情衝擊產業，提出緩繳勞、就保保費半年措施，但很多勞工朋友在半年屆滿期限後，仍因受限經濟壓力而無力繳納保險費，所以建議辦理勞保紓困貸款，以幫助勞工朋友度過短期經濟困難。
- 8、何委員美惠發言：一般職業工會如果會員晚繳勞保費，大多會向勞保局列報欠費，且在日後會員補繳後代收滯納金，彙報勞保局。有委員提及，某些職業工會因為疫情的原因而使會員繳不出保費，而致使職業工會因此關門無法運作，因此建議勞保局應該給這類勞工辦理紓困貸款，以免職業工會倒閉關門。就實務上而言，本人認為職業工會的關門，與疫情或有無辦理紓困貸款，其中的關聯性應該不大。因為職業工會至少都是預收三個月保費，而且就如同本人前所提到，對於欠費的會員可以向勞保局列報欠費。而且現在勞保局針對某些與疫情有相關行業別的職業工會會員，若因疫情影響而暫時無力繳費，可以透過職業工會向勞保局申請延緩繳費的措施，緩繳期間亦不收滯納金。既然如此，職業工會應不會因為會員欠費而關門無法運作，即便會員暫時無力繳費，與疫情及有無紓困並不全然相關。

9、勞動保險司吳專門委員品霏說明：

(一)隨著請領勞保老年給付人數及金額逐年增加，勞保基金亟需保持一定之財務安全，以支應龐大現金給付需求。勞保紓困貸款係運用全體被保險人所共有之勞保基金進行借貸，除須考量勞保財務狀況，以免影響給付之發放外，更應避免勞工因無法按期還款，致影響其老年經濟安全。

(二)為因應疫情可能對產業、就業市場及勞工權益造成的影響，本部已提供勞、就保保險費及勞工退休金緩繳協助措施，亦擬定短、中、長期計畫，將視疫情變化及產業發展情勢適時啟動各項措施協助。

10、主席發言：勞動基金監理會的任務主要是針對勞動基金運用之審議，但對於委員關切勞保費緩繳、勞保紓困貸款等發言也非常重視，會後再請吳專門委員品霏向林委員明章詳細說明。

11、莊委員慶文發言：某投信公司代操新、舊制勞工退休基金帳戶所持有的某檔個股投資績效較差，請說明其目前績效表現情形及該投信公司最新因應對策。

12、游組長迺文說明：該投信公司對該檔個股曾執行部分停損交易，該個股公司營運正常，每年亦有配息，因為董事改選的議題仍未解決，本局每月持續觀察及提醒該投信須審慎因應個股價格下跌風險。

13、盧委員陽正發言：轉達未出席蔡圖晉委員意見，這次疫情除了勞工受到衝擊，企業主面臨經營狀況更嚴峻，產業可能出現斷鏈，應注意可能的風險。另本人認為，本年1月底止，股票型基金績效多為負數，但新興市場或全球主動債，則較為穩健。至於全球高品質股票型、全球基礎建設及全球不動產，抗跌能力比較好，

若疫情會持續擴散，投資這些金融商品的績效，可能也會在 2、3 月下跌。前美國聯準會主席柏南克以其金融專家的角度來看，2008~2009 年是金融機構發生信用風險所引起的金融危機，而這次是疫情所引起，製造業雖有斷鏈危機，然金融機構體質仍然健全，如果勞動力和企業沒有受到太大的傷害，可能會有相當迅速的反彈，在此時應找一些防禦型的資產類別來做規劃。面對疫情蔓延的情形下諸多產業斷鏈受害，但亦有不受太大影響甚至受益之產業，此時基期降低之情境下，擇股與適當擇時入市防禦型股票，為相對較佳的管理策略。

- 14、林委員盈課發言：勞動基金為長期投資，3 月份因受疫情大爆發的影響，全球股市波動度大，近期投資績效必然受很大衝擊。有人認為疫情對經濟的衝擊將巨大且持續長久，但前美國聯邦準備理事會主席柏南克認為此次疫情為短期事件，許多國家封閉城市暫停經濟活動是人為的暫時措施，我贊成柏南克的看法。績優企業如台積電或大部份美國 S&P500 公司，體質仍佳，疫情期間的短期損失，在長期角度將會回升正常，2008-2009 的金融海嘯是一個好例子。去年台股大漲，勞動基金之風險性資產有部分實現獲利，尤其目前新制勞退基金現金部位很多(五千多億元)，而且現金持續大量流入，在台股與美股下跌三成之後，資產評價相對去年底打七折左右，建議此時把握加碼風險性資產的時機，把現金做更有利的投資運用。例如，對公司體質良好、獲利佳的個股，可藉由台股大幅下跌時，逢低加碼高品質高殖利率的績優股票，以增加基金獲利契機。至於舊制勞退基金及勞保基金因為基金屬性不同，尤其勞保基金必須特別考慮流動性問題，可採取較為穩健保守的策略。

15、陳委員俊男發言：

- (一) 107-1 絕對報酬股票型批次中某國外委託機構委託帳戶去年採偏空操作影響投資績效，今年 1 月份投資績效仍未見改善，請說明原因。
- (二) 新型冠狀病毒肺炎疫情若持續 1 年半以上，不僅供應鏈斷鏈，需求將大幅萎縮，請問運用局是否有相關因應之道？

16、游組長迺文說明：林委員垂詢部分，本局皆有持續對基本面體質較佳的個股進行區間操作，已有相當的已實現獲利，會持續為基金資產持盈保泰。盧委員提到斷鏈，各產業的影響不同，本局會對不同產業做基本面的研析，努力找出防禦型的資產來做配置。

17、李組長志柔說明：在風險性資產方面，因國外投資市場金額龐大，勞動基金易隨市場波動而受影響，以美股近期換算年化波動度約為 120%，實屬罕見，但台股相對波動只有一半。因此本局在國外風險性資產投資更會謹慎，目前各基金的 VaR 值(風險值衡量)已超過預算上限，且來源主要為國外風險性資產。在新制勞退基金方面，因基金現金流量穩定，因此會進行逢低加碼；而勞保基金會進行動態調整微幅加碼。107-1 絕對報酬股票型批次中某國外委託機構委託帳戶今年 2 月份單月及 3 月份中旬前的投資績效已提升至同批次第 2 名，本局於 3 月 10 日與該帳戶經理人視訊會議，追蹤了解其投資策略，持續要求改善投資績效。

18、黃委員慶堂發言：

- (一) 在整體勞動基金資產配置方面，建議進行多元資產配置，例如近期股市在疫情的影響下，宅經濟、數位經濟(如 Amazon、Zoom 及 Facebook 等)，表現相對抗跌。
- (二) 另有關委託投信代操之衍生性金融商品操作方面，因期貨及選

擇權等風險較高，請運用局說明對受託投信在衍生性金融商品操作限制及控管機制。

- 19、游組長迺文說明：有關委託投信代操業者之衍生性金融商品操作是以避險為主。目前多家受託投信是以股票部位控管為主，只有少部分的受託帳戶會進行期貨避險操作。本局除訂有從事衍生性商品交易的規範外，也會提醒受託投信，對於不熟悉的投資工具，應更為謹慎處理。
- 20、主席裁示：本案洽悉，委員意見請勞動基金運用局積極辦理。

### 參、討論事項：

**討論案一：謹陳勞動基金 110 年度資產配置暨投資運用計畫(草案)。**

- 1、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華報告：(如議程，略)。
- 2、黃委員慶堂發言：因近期公債利率不斷下降，多國施行零利率或負利率，公司債方面違約率(Default Rate)又居高不下(尤其高收益債方面)，債券跌幅大，在新制勞退基金資產配置方面，固定收益配置(國外債務證券)比例調降 1%，增加另類資產配置 1%，但在舊制勞退基金沒有類似的調整，不知是否有其它考量？
- 3、莊委員永丞發言：請問運用局是不是有預算或研究計畫，來做 AI 資產配置模擬系統，以輔助基金運用局投資配置組合或投資建議，建議除目前的資產配置模擬系統外，如有經費或預算，利用基金大數據資料，透過 AI 科技做出個股投資的資產配置，與目前模擬系統比較其優異之處。
- 4、楊委員芸蘋發言：政府在 109 年撥補 200 億元挹注勞保基金，站在保障勞工的立場，建議自 110 年起每年仍撥補 200 億元。
- 5、主席發言：明年會持續爭取編列預算撥補勞保基金。

- 6、何委員美惠發言：目前因疫情關係，短期間造成股市大幅波動，台股在台商回流的情況下，有機會回歸基本面，建議是否考慮逢低承接？
- 7、蘇組長嘉華說明：有關黃委員提及新制勞退基金資產配置方面，固定收益(國外債務證券)比例調降 1%，增加另類資產 1%，但舊制勞退基金沒有類似調整，主要原因新制勞退基金部位較龐大，舊制勞退基金國外債務證券規模穩定且比重較新制低，不過 110 年的國外債務證券配置將與台銀在今年 10 月份資產配置案修正時再做討論。莊委員提到以 AI 系統模擬資產配置，就我們自己的團隊而言，因為人員有限，已調撥 1 名具投資風控等經驗及資訊背景的同仁，來研究 AI 及大數據等新科技之相關應用，目前每月開會討論並持續推動相關業務。至於何委員提到的逢低承接，投資團隊會依實際狀況，在變動區間內逢低承接績優股票，使整體部位逐漸趨近中心配置。
- 8、主席裁示：鑑於 COVID-19 疫情蔓延世界各地，已影響全球金融市場及各國經濟成長，有關 110 年資產配置及投資運用計畫，請運用局持續掌握經濟發展動態，審慎研擬，並將委員所提意見，納入本(109)年 10 月份提報 110 年資產配置暨投資運用修正計畫。

**討論案二：謹陳勞工保險基金（含勞保基金、就保基金及職災保護專款）基金運用部分 110 年度預算案。**

- 1、勞動基金運用局主計室詹主任慧玲報告：(如議程，略)。
- 2、曾委員小玲發言：近期國內金融市場存款利率調降約為二成至二成五左右，美元存款利率大約降 3 成左右。短期間，利率應難以回升，建議編列利息收入預算應視市場利率變動情形調整為宜。

- 3、蘇組長嘉華說明：最近幾天銀行存款利率調降幅度較大，然各基金利息收入預算編列主要考慮大額、小額存款及 3 個月期及 6 個月期利率等作預估。以目前經濟局勢預測明年利率環境可能比較困難，預測明年市場利率還是要看今年 10 月市場利率情形再做修正。
- 4、主席裁示：本案原則同意，有關經費編列及來源等，請勞動基金運用局另依預算編列規定及程序辦理。