

勞動部勞動基金監理會第 66 次會議紀錄

開會時間：108 年 12 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
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
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
林科長祐廷	邱科長南源	吳科長英傑
張科長惠群	陳科長于瑜	郭科長建成
王科長國隆	陳科長學裕	林科長淑品
劉科長慧敏	林視察靜婉	黃科長采萍
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

劉科長珊如

苗科長莉芬

本部

林次長辦公室

傅秘書冠人

勞動保險司

吳科長依婷

勞動福祉退休司

陳副司長惠蓉

邱專門委員倩莉

楊專門委員玫瑩

唐科長曉霽

李科長涓鳳

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！今天是本(108)年度最後一次勞動基金監理會議，感謝各位委員踴躍出席及一年來為勞動基金監理的付出，今年以來，勞動基金運用卓越的績效表現及達成使命，全歸功於各位監理委員費心的指教及督促，以及勞動基金運用局、臺灣銀行信託部及本部同仁共同努力，本人在此代表部長表達感謝之意，並向各位提早拜年賀節，期許明年勞動基金運用績效繼續向上提升。

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 65）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 65 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 10 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「勞動基金 108 年度稽核報告暨 110 年度國外委託經營實地履約管理經費概算」一案，報請鑒察。

決定：

- 一、勞動基金 108 年度稽核報告案洽悉，委員所提意見請勞動基金運用局積極研議辦理。
- 二、有關「110 年度國外委託經營實地履約管理經費概算案」原則同意，惟請勞動基金運用局依規定再單獨另以討論案提會審議，以完成程序。

報告案五

案由：謹陳「勞動部 108 年度第 4 次勞動基金財務帳務查核報告」，提請鑒察。

決定：洽悉，請運用局就查核報告及委員建議事項研議辦理。

參、討論事項：無。

肆、臨時動議：無。

伍、散會：下午 4 時 10 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 65)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 65 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 10 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 10 月底止勞動基金整體運用收益數達 3,839 億元，收益率 9.62%，勞動基金運用規模 4 兆 2,411 億元，目前初估截至 11 月止收益數較 10 月底增加，主因為 11 月以來雖然美、中貿易談判朝正向發展，惟 11 月市場上預估至今年底美國聯準會(Fed)不會再降息，11 月單月份全球金融市場漲跌互見，台股大盤上漲 1.1%，MSCI 全球股票指數上漲 2.4%，但新興市場股票指數下跌 0.19%，巴克萊資本全球綜合債券指數下跌 0.76%，JPMorgan 新興市場債券指數下跌 0.89%。

3、李委員樑堅發言：

(一)勞動基金今年投資績效表現良好，在新、舊制勞退基金與勞保基金均挹注很多收益數。勞動基金國內持股部分，有某三檔權值股之持股比率較高，請問未來操作之看法如何？

- (二)新、舊制勞退基金本(108)年 9 月與 10 月之短期票券運用餘額均呈現減少，請說明投資操作意涵？
- (三)某國內受託投信 106 絕對報酬帳戶之績效表現相對落後，運用局與該投信公司於召開績效檢討會議後，投信公司之操作風格有無轉變？
- (四)某國外受託機構在 100-1 全球基本面指數股票型之績效表現較佳，而 107-1 絕對報酬型之績效表現相對落後，有無要求該公司提出具體改善作為？
- (五)勞保基金截至 108 年 10 月底止投資收益已弭平今年基金收支逆差，請說明是否影響勞保基金撥補之機制？

4、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：

- (一)為因應美、中貿易談判，本局掌握上市櫃各企業資本支出決策動態資訊及尊重市場自由機制，並投資未來有發展前景之產業，審慎規劃勞動基金之投資布局。
- (二)某國內受託投信絕對報酬帳戶之績效相對落後，主要原因係投資決策研判，導致其操作績效較為落後；而該投信相對報酬帳戶績效反而較佳，係因該投資布局追蹤複製指數成分股，隨著該指數成分股上漲，該帳戶投資績效也隨之提升。目前本局已到期收回及逐步提前收回該投信某兩個受託帳戶之部分委託資金，並已加強監管與督促投信公司，落實獎優汰劣機制。

5、林組長啟坤說明：新制勞退基金每月退休金提繳淨流入約 160 億元，今年淨流入上看 1,900 億元，故銀行存款與短期票券單月餘額應會增加，惟該等流動性資金屬於資金調度工具，隨時支應投資業務資金需求，故資金餘額的多寡為被動投資結果。本(108)年 10 月份因有結匯交割需求，且國內債務證券亦有新增投資部位，

爰銀行存款與短期票券部位相對減少。

- 6、臺灣銀行信託部林副理貴雯說明：有關舊制勞退基金 10 月份短期票券餘額減少之主因有二，一係將短期票券轉作投資收益較高的銀行存款，二係給付當月勞工退休金與結清舊制年資退休金等原因。
- 7、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：國外 100-1 全球基本面指數股票型某受託帳戶因係屬被動型投資委任型態，故該投資經理人以複製指數成分股為其操作目標，對於未來市場走向非其投資考量之重點。該受託帳戶截至本(108)年 10 月底之投資績效優於指標報酬率，表示該投資經理人之指數優化能力相對較佳。國外 107-1 絕對報酬股票型某受託帳戶之投資策略，涉及投資經理人對未來市場展望及資產配置的判斷。又因該受託帳戶採取相對保守投資策略，故今年無法於股市多頭行情下獲取較高收益，本局每月與該投資經理人討論其投資策略及未來市場趨勢，該受託帳戶目前已調高 Beta 值並縮短從事期貨再平衡(Rebalance)交易次數，期望能改善投資操作績效。
- 8、勞動部勞動保險司吳科長依婷說明：106 年 3 月送請立法院審議之勞工保險條例部分條文修正草案，已明定每年至少撥補勞保基金 200 億元，將政府撥補制度化。另前開法案通過前，本部參考該法案規劃額度，於明(109)年編列預算 200 億元撥補勞保基金，以保障勞工權益。
- 9、盧委員陽正發言：
 - (一)目前股票市場雖處於高檔，因市場有自行調整機制，不宜預先自設高點或低點，依美國過去 100 年來之總統大選經驗，美股於明年美國總統大選之前，尋求連任總統者對市場做多氣氛將

持續，此種數據提供給運用局作為基金資產配置規劃之參考。

(二)報載近期國內某投信基金經理人，因違反證券投資信託及顧問法遭檢調調查，請運用局注意相關訊息，以維勞動基金權益。

10、蔡局長豐清說明：感謝委員提醒建議。

11、石委員百達發言：

(一)請問新制某委託經營帳戶中某個股佔委託資產比重如何計算？建議宜分批列示，請於會後提供績效較差的個股在不同批次投資比重相關資料供參。

(二)國外委託投資是否採用一籃子貨幣之匯率避險交易？

(三)另某個股股價屢創新高，面對美、中貿易談判之政治風險，建議宜居高思危。

12、游組長迺文說明：為某投信公司經管新制勞退基金全部委託帳戶所持有該個股總金額除以委託帳戶資產總額之比率。目前委託均採團隊制，係為破除明星經理人的迷思及防止弊端。又因各批次委託時點不同，各批次投資比重亦有所不同，若看好某個股未來獲利，不同批次有可能會選擇相同個股投資。

13、李組長志柔說明：因該投資商品複雜，且涉及多種貨幣、部位多寡及貨幣間相關係數考量，操作一籃子貨幣避險有其困難度，所以沒有承做。

14、林委員盈課發言：

(一)本年度勞動基金之操作績效表現優異，其中新、舊制勞退及勞保基金在國內權益證券自營操作績效優於委外操作，而國外權益證券新、舊制勞退基金的自營操作績效亦優於委外操作，請運用局說明自營團隊是否有擴大資產管理規模及人數的計畫？

(二)目前股市處於相對高檔，在提升風險控管方面，不知運用局在

面對市場瞬間大跌，以何種策略降低衝擊？是否有利用期貨、選擇權等工具避險？

- 15、蔡局長豐清說明：有關自營操作的資產管理規模、人數及團隊資源方面，感謝委員建議，本局將納入考量。
- 16、游組長迺文說明：勞動基金並無利用期貨避險，而以現股之區間操作取代。未來本局仍將謹慎應對。
- 17、何委員美惠發言：107 年度委託經營相對報酬型帳戶績效優於絕對報酬型，請說明相對報酬型委託金額低於絕對報酬型之原因？
- 18、游組長迺文說明：107 年第 1 次相對報酬型帳戶，其為追蹤台灣永續報酬指數(ESG)及考量市場行情，每個帳戶委託金額只撥款 20 億元，委託金額採分批撥款布局，目前只撥款總委託金額之 1/3，107 年第 2 次絕對報酬型目前亦只撥款總委託金額之 1/2，又絕對報酬帳戶持股比例相對較低，若以持股比例換算，兩批次投資績效相近。
- 19、曾委員小玲發言：近期壽險業因匯率波動造成嚴重匯損，某壽險公司提出以一籃子貨幣方式避險，也解決了相關問題，但明年金融情勢變化，仍會造成匯率上下變動，建議研議以一籃子貨幣避險之可行性，來降低匯率風險。又請問運用局對於議程資料中某投信受託帳戶持有某個股所提出因應對策之看法？
- 20、游組長迺文說明：該批次為相對報酬型委託，該投信帳戶持有某個股相較過去幾年績效不佳，但今年已趨穩定，預期該公司未來業績成長，對於相對報酬委託批次，原則上本局尊重投信公司為追縱指數成分股所作的投資布局。
- 21、馬委員小惠發言：有關職業災害保護專款其運用只能存放銀行存款，相較其他基金之獲利率低。目前職災保護專法，業已送交行

政院審議，請問其運用項目是否有彈性修正？

- 22、勞動保險司吳科長依婷說明：本部已擬具「勞工職業災害保險及保護法」草案，將現行勞工保險職災保險與職業災害保護法整合，故職業災害保護專款未來會併入職災保險基金，該基金運用項目已參考勞保相關規定，於草案中明定。
- 23、主席裁示：本案洽悉，委員提出的寶貴意見，請勞動基金運用局參考辦理。

報告案四：謹陳勞動基金 108 年度稽核報告暨 110 年度國外委託經營實地履約管理經費概算案。

- 1、勞動基金運用局企劃稽核組陳組長忠良報告：(如議程，略)。
- 2、黃委員慶堂發言：運用局對某投信實地查核 107 及 108 年之投資流程皆評等為中等，而該投信之受託資產金額佔基金之比例較高，雖績效表現尚佳，請說明為何在投資流程控管上未依相關 SOP(標準作業流程)進行。
- 3、陳組長忠良說明：有關某投信之投資流程皆評等為中等，主要因其投資分析報告上相關財務數據有誤，但差異不大，並未造成基金損失。
- 4、何委員美惠發言：本年計畫訪察受託機構地點為香港，因香港動亂頻傳，基金運用局考量訪察人員之安全，取消原定訪察計畫，請問是否有替代方案？
- 5、陳組長忠良說明：本局一直觀察香港情形，直到出發前一星期，因香港情勢未明，所以才報部取消該行程，明後年兩家受託機構將列為優先訪察單位。
- 6、林委員明章發言：對於委託經營績效較差之受託機構，是否訂定

相關懲處機制？

- 7、陳組長忠良說明：對於績效較差之受託機構，我們會採取收回，或提供委員作為下次評選之參考。針對受託機構違反法令或契約，若造成基金損失則會追償到底。
- 8、周委員志誠發言：請說明議程勞動基金 108 年度稽核報告資料中，有關受託機構聘請之國際會計師事務所獨立執行外部審查作業報告之性質為何？
- 9、陳組長忠良說明：因目前受託機構外部審查準則有國際會計師協會所訂 ISAE32 及美國會計師協會所訂 SSAE16、18。而國外受託機構目前為兩年實地訪察一次。雖受託機構本身訂有內控機制，但仍會要求受託機構應有外部的會計師事務所獨立執行外部審查作業，並提出相關簽證報告供查核。
- 10、黃委員瓊慧發言：運用局本年度實地稽核國內、外委託經營受託機構時，都有發現有些國、內外受託機構之電腦系統出現錯誤情形，本人建議運用局研議相關防範措施(例如:要求國外受託機構聘請國際會計師事務所執行外部審查作業時，請其加強查核受託機構之內部電腦系統等)，以減少錯誤發生。
- 11、主席裁示：有關國內某受託投信公司經營新、舊制勞工退休基金帳戶因代操系統疏漏未依委託經營企劃書規定執行個股停損，為求審慎周全，請勞動基金運用局儘速精進檢核機制或增加資訊警示功能，以及研議受託機構賠付損失之計算標準，要求受託機構確實遵循，以維護基金權益。
- 12、莊委員慶文發言：為防範國內、外受託機構電腦系統程式出現錯誤及投資人員於系統中設定控管資料錯誤，建議勞動基金運用局彙整每年實地稽核所發現部分受託機構常見的違失錯誤態樣，發

函提供給所有受託機構，作為警惕及預防。

13、陳組長忠良說明：本局於每年度終了，針對當年度實地稽核國內、外受託機構所發現的違誤態樣，均會發函所有受託機構要求其檢視現有電腦系統及內控機制，以避免發生相同違誤情形，經實地查核後雖仍發現少部分國內、外受託機構出現違誤，但較以前年度減少。

14、曾委員小玲發言：

(一)針對受託機構投資流程疏失，建議應於委託契約增列懲罰性條款，以保障基金安全。

(二)另建議每年國外訪察及受訓次數，可依委託金額規模大小做比例調整時間及次數。

15、石委員百達發言：

(一)建議實地稽核所做的查核評分表，增加提供與前一年度評分表之內容差異說明。

(二)金管會也有查核國內投信公司，建議參考金管會相關查核項目或方法，以精進查核評分表。

(三)對實地訪察受託投信公司後所給予的查核燈號及評等資料，請基金運用局於辦理公開招標委託案，提供給審查委員做為評審參考。

16、陳組長忠良說明：目前已有提供燈號資料供審查委員參考。有關與金管會檢查作業交流，之前有邀請金管會長官到局演講交流。金管會不會針對個別委託契約規定進行查核，與本局針對委託契約規定進行查核有別。針對未來擴大查核評分項目差異，本局將會更努力精進。

17、張委員琬瑜發言：臺灣銀行為新、舊制勞退金之保管銀行，運用

局進行稽核是可理解，惟運用局稽核其舊制勞退基金運用業務，請問是否有其相關規定？

- 18、陳組長忠良發言：台灣銀行係由勞動部進行委託，有關退休金之收支部分是由勞動部進行督導，基金運用部分為本局查核。
- 19、孫司長碧霞說明：舊制勞工退休基金係依勞動基準法規定由當時主管機關會同財政部委託原中央信託局(96年7月1日臺灣銀行合併中央信託局)辦理基金收支、保管及運用。96年間再依勞工退休金條例第4條規定受「勞工退休基金監理會」監督及管理，103年行政院組改後，新、舊制勞退基金之監理業務由勞動部掌理，成立勞動基金運用局，負責各類勞動基金投資運用，由勞動基金運用局代部監督管理舊制勞退基金自營投資業務。
- 20、馬委員小惠發言：議程報告案四包括勞動基金108年度稽核報告及110年度國外委託經營實地履約管理經費概算。依據勞動基金監理會設置要點規定本會任務之一為審議勞動基金年度預算，因此，建議110年度經費概算案改提討論案處理，以符規定。
- 21、主席裁示：
 - 一、勞動基金108年度稽核報告案洽悉，委員所提意見請勞動基金運用局積極研議辦理。
 - 二、有關「110年度國外委託經營實地履約管理經費概算案」原則同意，惟請勞動基金運用局依規定再單獨另以討論案提會審議，以完成程序。

報告案五：謹陳勞動部108年度第4次勞動基金財務帳務查核報告案。

- 1、勞動福祉退休司陳視察聖心報告：(如議程，略)。
- 2、黃委員慶堂發言：108年第4季勞動基金財務查核建議事項中，有關建議國際投資顧問公司 Mercer(美世)於報告中增加風險水平、下行保護、產品規模、費用合理性、主要投資人員之年資、經歷及流動性等資訊，運用局回覆辦理情形稱在不增加契約成本前提下，請投資顧問公司 Mercer(美世)於報告中增加相關資訊，本人認為在兼顧監管報告之質與量的情形下，合理增加費用以要求顧問公司增加提供有用資訊，應是可行之道。
- 3、林委員盈課發言：
 - (一)有關第4季勞動基金財務查核建議事項中，運用局針對國外受託單位帳戶前20大且跌幅超過20%之個股要求受託機構說明因應對策，本人認為雖市場大跌，如基本面不變不需擔心，主要應防範量是否有弊端發生？
 - (二)運用局目前對於被動型帳戶持有個股跌幅逾90%才需要報告的標準，本報告建議檢討調整，本人考量被動型帳戶所持有個股跌幅若超過90%，應了解是否有弊端，另請說明國際上類似案例的相關作法。
 - (三)請說明如何訂定以帳戶前20大且跌幅超過20%之個股做為受託機構說明因應對策之依據？
- 5、李組長志柔說明：國際上目前的相關監管作法，並非以上述跌幅超過多少來衡量，而是以歸因分析為主，即找出對該投資組合績效最大的影響因素為何？例如個股佔投資組合10%，但其跌幅為15%，其對歸因分析負貢獻是很大的，反之個股佔投資組合0.01%，

但其跌幅為 60%，其對歸因分析負貢獻是可忽略的。而本局在月報中為強化對受託機構監管，在與國際投資顧問公司討論後，要求受託機構針對帳戶前 20 大且跌幅超過 20% 之個股於季簡報會議中說明因應對策。另相對報酬型之跌幅超過 90%，亦要求受託機構於季簡報會議中說明，以 MSCI 指數近 2,400 檔為例，各成份個股在指數大幅上漲時，仍可能有跌幅超過 90% 之個股，但被動型基金經理人主要工作為複製指數，而非針對個股投資，但為減少勞動基金因部分個股下跌過大致下市後產生處分上的困難，本局仍要求經理人於季簡報會議中說明該類股票未來的處理方式。

6、主席裁示：本案洽悉，請運用局就查核報告及委員建議事項研議辦理。