

勞動部勞動基金監理會第 57 次會議紀錄

開會時間：108 年 3 月 28 日（星期四）下午 2 時

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：施召集人克和

記錄：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(請假)	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	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	陳委員麗玲
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
詹主任慧玲	林專門委員亞倩	邱科長南源
陳科長于瑜	張科長惠群	陳科長學裕
吳科長英傑	劉科長慧敏	黃科長采萍
郭科長建成	林科長淑品	林科長祐廷
李科長孟茹	陳科員思仔	楊科員筑婷

勞工保險局

楊組長佳惠	鄭專門委員淑敏	藍科長淑芬
陳專員世帆		

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		
施次長辦公室		
張秘書顏顯	曾秘書詩凱	林秘書柏宏
會計處	何處長依栖	
勞動保險司	黃視察琦鈞	
勞動福祉退休司		
邱專門委員倩莉	楊專門委員玫瑩	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
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57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，今年以來國際金融局勢轉趨平穩，全球主要股市及台股表現亮麗，勞動基金運用收益在1月份創下單月收益新高，2月份持續穩定成長。

另，本次議程有二個討論案，第一案為「勞動基金109年度資產配置暨投資運用計畫(草案)」，資產配置及投資運用計畫可以說是基金運用最重要的指導原則，每年運用局在3月先提出下年度(即109年)各類勞動基金資產配置計畫草案，於10月份配合國內外經濟情勢及預測再次修正，經本會通過後作為執行依據。本案攸關勞動基金投資績效的良窳，請各位委員提供寶貴意見，使本部勞動基金資產配置計畫更臻完

善。

第二案是配合勞工保險基金(含勞保、就保基金及職災保護專款)預算作業期程，提出 109 年度運用部分之預算案予以審議，本案通過後併同勞工保險基金收支預算彙編為年度預算，續循預算程序辦理。

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 56）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 56 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 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錄案辦理。

參、討論事項：

討論案一

案由：謹陳勞動基金 109 年度資產配置暨投資運用計畫(草案)，提請審議。

決議：照案通過，委員意見請勞動基金運用局納入本(108)年 10 月份修正計畫時調整。

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 109 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 15 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 56 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 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：本年度截至 2 月底止勞動基金整體運用收益達 4.38%，目前全球各主要國家中央銀行持續維持寬鬆貨幣政策，美國聯準會(Fed)也暗示今年將不會升息，2 月份除全球債券指數及不動產指數下跌外，其餘金融市場之股票指數大多維持小幅上揚格局。

3、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文報告勞工保險基金所有八德路土地活化情形。

4、主席發言：請運用局說明積欠工資墊償基金 1 月底與去年 12 月底國內權益證券評價後報酬率差異原因。

5、游組長迺文說明：因積欠工資墊償基金持有比重較高之某個股去年 12 月底收盤價高於 1 月底收盤價致 1 月評價較低所致。

6、李委員樑堅發言：

(一)美國 Fed 不升息，我國央行亦不調整利率，未來若美中議題持續發酵，對台股之影響為何？我國央行公布今年經濟成長率約 2.1%，出口亦呈現下滑趨勢，對我國整體產業之發展及運用局對自營運用之布局看法為何？

(二)新、舊制勞工退休基金國內權益證券、國外債務證券、國外

權益證券及國外另類投資今年 1 月份之已實現報酬率與去年 12 月之差異原因。

(三)舊制勞退基金國內 104 年第一次委託經營第一期及第二期某受託機構及國內 106 年第一次委託經營另一受託機構之操作績效及運用局監管情形為何？

(四)請說明國內股票自營投資持股比重及其投資限額規定。

7、游組長迺文說明：107 年 12 月之已實現報酬率為全年度，而 1 月份僅單月份之已實現報酬率。另，104 年第一次委託批次某投信之帳戶於三月份到期後已收回，本局每季之績效檢討皆嚴格執行，以落實汰弱留強機制。至於 106 年第 1 次委託批次某投信帳戶績效表現，同樣的委託經營團隊在勞保基金之操作績效為佳之原因主要係因撥款時點不同，造成選股差異所致，未來仍將持續督促提升績效。而國內股票自營方面，將因應經濟成長率之研判，持續研究全球供應鏈中具競爭力之公司，並汰弱留強，以優化投資績效。另台商回台為產業注入活水，自營團隊會關注其未來發展的潛在動能，發掘潛在投資機會。

8、臺灣銀行信託部林副理貴雯說明：所詢個股為台灣 50 指數成分股，其投資限額皆符合勞動基金運用之相關規定。

9、曾委員小玲發言：請問勞保基金設定地上權之權利金是否有指定特定用途？

10、游組長迺文說明：權利金收入之現金流入，會依勞動基金年度資產配置暨投資運用計畫予以統籌投資運用，並無指定之特定用途。

11、黃委員慶堂發言：108 年 1 月底新、舊制勞退基金資產配置方面，有增加國外委託經營，觀察近期美國聯準會、歐洲及日本央行皆

對貨幣資金供給採寬鬆立場，有助於股市上漲，因新興市場利率相對較高，貨幣升值機會也較高，運用局可以研議新興市場股票的投資。

- 12、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：在資產配置方面，新、舊制勞退基金皆因去年第四季跌幅大，今年1月份全球絕對報酬股票型撥款，故國外委託經營有增加；在資金投資方面，在已開發國家採取貨幣寬鬆立場下，對亞太、新興市場股市較為有利，今年也將進行新興市場股票型的委託，另隨市場景氣波動循環，對高品質、低波動及基礎建設等項目，也會適時投資。
- 13、張委員琬瑜發言：綜觀國外投資比例近50%，國外委託之類型有債券型、股票型、高股利、亞太型等多元類型，又近期國際投資市場變化快速，委外依政府招標程序，行政作業流程較長，有否可能委託給經理人決定投資標的，例如以全球型委託，由資產管理公司之經理人尋找最佳投資類型，讓基金投資運用能掌握較佳之投資時機。
- 14、李組長志柔說明：勞動基金之委託經營招標作業採公平、公正、公開方式，基於基金長期發展，對基金的管理是正面的。身為基金管理人，運用局每年決定次年委託型態，先徵詢大型資產管理公司、投資顧問及指數公司意見，蒐集未來之產業展望、投資趨勢等資訊，並設計符合基金需求之指數，以符合勞動基金資產配置之需，本局採預先規劃，並屬長期投資，以多元投資組合方式分散風險。
- 15、蔡局長豐清說明：新制勞工退休基金是確定提撥制，勞工每月提撥的退休金匯集成勞退基金，委由本局負責經營投資運用，本局會非常審慎辦理自營及委託經營投資。

- 16、馬委員小惠發言：委託經營之撥款時點是否由運用局決定？另勞保基金八德路土地設定地上權一案，地租是否不論地上物之工程進度為何，均依約收取土地租金？
- 17、李組長志柔說明：撥款時點會依當時之經濟情勢及基金資產配置決定撥款，所以撥款時點由運用局決定。
- 18、游組長迺文說明：土地租金係依契約規定按期收取，與地上物之工程進度無涉。
- 19、莊委員永丞發言：近來媒體報導某集團財務不佳，請問基金是否投資該集團，如有，其因應之措施為何？
- 20、游組長迺文說明：目前勞動基金未持有該集團相關個股部位。
- 21、主席發言：
- (一)本次運用局會議補充資料已增列摘要說明，下次口頭報告時請說明重點摘要之內容及運用局對該等委託帳戶或投信公司之實際監管或處理作為。
- (二)摘要說明中相對報酬帳戶彙總表格，請增加個股之未實現損益合計金額、投信公司實際處理情形及運用局實際監管情形等三個欄位。
- 22、主席裁示：本案洽悉，委員意見請勞動基金運用局錄案辦理。

參、討論事項：

討論案一：謹陳勞動基金 109 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、林委員盈課發言：

(一)勞動基金的另類投資有增加情形，其雖有風險性，但報酬率高，有利於增加投資多元性且與傳統投資工具之相關性低。

運用局負責另類投資的人力是否充足？

(二)考量勞保基金收支現金流量情形，對基金資產規模有所影響，應注意基金投資的流動性，建議資產配置時特別注意。

- 3、蔡局長豐清說明：在另類投資方面，不論國內、外皆不斷研究尋求最佳的投資標的，如私募基金或對沖基金等，現已有投資部位，此外亦與國外大型投資機構進行交流，以獲取更多投資機會；另外同仁在國外受訓時，也會實地探訪新創公司，進一步瞭解投資機會。
- 4、陳委員俊男發言：請說明絕對報酬及相對報酬型之資產配置原則為何？
- 5、蘇組長嘉華說明：會先與投資單位討論目前相對與絕對報酬型之配置比例、預估今年度及明年度撥款計畫，作為計算之基礎。
- 6、游組長迺文說明：國內權益證券之預估收益率係依過去大盤表現作線性迴歸推估，國內債券部分則依據現持有債券與未來可能補券之收益率以加權方式推估國內固定收益率。
- 7、李組長志柔說明：國外投資採以相對報酬型為核心配置，近年來因應下檔風險，以絕對報酬型為衛星配置。
- 8、黃委員慶堂發言：請說明在本資產配置效率前緣最佳情況下，配置在國外股票及債券方面，投資新興市場與已開發市場的比重為何？
- 9、蘇組長嘉華說明：國外權益證券配置比率，約 80%投資於已開發國家、20%投資於新興市場，國外債券考量投資新興市場債券的價格波動度及匯兌風險，於已開發國家國家之布局高於新興市場。
- 10、黃委員瓊慧發言：109 年度新制勞退基金風險預算授權額度及預估營運量一覽表內，請說明國外債務證券中心配置之預估營運量、

國外債券保守型之預估營運量及國內債務證券保守型預估營運量如何估算。

11、蘇組長嘉華說明：預估 109 年新制勞退基金積極型各資產項目之預估營運量，係考量風險承受度較大化情況下，風險性資產以允許變動區間之上限乘以整體營運量後得出預估營運量；反之保守型則以允許變動區間之下限估算，經由前述計算下；三者之配置比例均相同，故預估營運量相同。

12、石委員百達發言：

(一)目前 VIX 指數跌至 15 以下，利率及匯率風險因子亦穩定，金融市場看似穩定，惟全球經濟指標持續下修，川普通俄門雖暫時解套，但北韓問題依舊存在，美中貿易仍存有變數，故仍有負面因子存在。另 Chicago Fed National Activity Index(CFNAI)為評估美國體質之指標，已連續兩個月呈現負值，且負值擴大，此為負面指標，請運用局審慎注意。另投資時可衡酌 VIX 相關之 ETF 金融商品，並透過分散投資時點之方式建置部位，以規避極端風險。

(二)衡酌資產配置時，除國內、國外、股債外，建議將資產品質納入考量，以控管金融風險。

(三)資產配置國外的部分，宜再區分已開發與開發中國家，因其配置想法是不同的。

(四)報告資料中有主要國家十年期公債殖利率之預測，彭博業已更新；另 Fed 確定今年不升息，9 月份將停止縮表，該資產配置計畫是否考量新經濟變數產生後之影響？

(五)新制勞退基金擬議配置中，穩健型國外債務證券之 VaR 為負值，請再確認資料。國外權益證券與國內權益證券變化的 VaR，

其差異性很大，就波動度而言，本人並不認為美國之波動度比台灣小。

(六)就國內權益證券風險預算授權額度而言，若以 99%之 VaR 來看，可能會穿破，預算額度可能不足。

- 13、蘇組長嘉華說明：資產配置計畫係參酌 Fed 最新的利率決策推估預期報酬率，依 Fed 的點陣圖，對明年的預期為升息 1 碼，爰差異性不大。至於部分資產項目之成分 VaR 值為負值，主要係此資產項目與投組中其他資產項目具風險抵減(避險)效果，負相關所致。目前有關風險值之控管非單一運用項目，而是每日檢視整個基金之成分風險值占市值比例是否逾越風險忍受區間，超限時會警示，以決定是否進行調整。
- 14、蔡局長豐清說明：委員建議留意股市變化及投資高品質債券，會列入投資參考。
- 15、主席裁示：本案照案通過，委員意見請勞動基金運用局納入本(108)年 10 月份修正計畫時調整。

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 109 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、周委員志誠發言：勞保基金投資八德路土地 109 年預估投資收入占成本之比率，請說明；又請說明台北市南昌路停車場預估投資收入如何決定。
- 3、游組長迺文說明：主因為多年前勞保基金投資八德路土地的成本很低，且目前該筆土地已設定地上權，每年收取的權利金及租金收益佳。台北市南昌路停車場是仰德大樓平面停車位，停車費每

月租金係依據當地停車位行情訂定，目前車位滿租中。

- 4、馬委員小惠發言：依據前案勞保基金 109 年度資產配置暨投資運用計畫(草案)中，預估勞保基金收支(不含投資收益)相抵所產生之金額，與 109 年勞保基金運用預算預估之投資收益有所差異，是否為 109 年勞保基金平均運用規模較本(108)年變動的主因？
- 5、蘇組長嘉華說明：109 年勞保基金平均運用規模較本(108)年變動的原因，為 109 年預估勞保基金收支差異，因預估有給付需求，故 109 年勞保基金平均運用規模較 108 年度變動。
- 6、主席裁示：經詢問與會委員後，本案原則同意，有關經費編列及來源等，另依預算編列規定及程序辦理。