

# 勞動部勞動基金監理會第 47 次會議紀錄

開會時間：107 年 5 月 24 日（星期四）下午 2 時

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：蘇召集人麗瓊

記錄：魏志良

出席： 吳委員振昌                      陳委員宗燦                      花委員錦忠(請假)  
         何委員美惠                      莊委員慶文                      黃委員美華  
         秦委員嘉鴻                      周委員志誠                      黃委員慶堂  
         李委員樑堅                      林委員盈課                      張委員士傑(請假)  
         黃委員瓊慧                      莊委員永丞                      張委員傳章  
         陳委員俊男                      許委員林舜                      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	陳組長忠良	林組長啟坤
詹專門委員嬪伊	吳科長英傑	陳科長學裕
黃科長采萍	林科長淑品	張科長惠群
郭科長建成	林科長祐廷	邱科長南源
陳科長于瑜	王科長國隆	陳科員玫伶

## 勞工保險局

李組長靜韻                      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

蘇次長辦公室 何秘書雅雯

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 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!本次會議是本部搬遷至新址後第一次開會，感謝委員於百忙之中撥空參加本部勞動基金監理會第 47 次會議。

本次會議將報告「勞動基金截至 107 年 3 月 31 日止之收支及運用概況」及 4 月份運用績效。3 月份雖出現一些非經濟因素干擾金融市場，影響勞動基金運用績效，惟 4 月份以來因歐美主要國家公布的企業財報獲利優於市場預期，國際股市逐漸反彈上揚，4 月底勞動基金運用績效較前月份改善。國際金融局勢多變，仍請運用局掌握國內外金融變動情勢，努力提升勞動基金運用收益。

本部訂於 5 月 29 日至 6 月 11 日辦理本(107)年第 2 次勞動基金財務帳務查核，查核項目為「勞動基金國內委託經營投資運用業務」，5 月 29 日(星期二)上午 9 時 30 分將於勞動基金運用局召開查核會議，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 46)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，提請鑒察。

決定：洽悉，第 46 次會議報告案三、四及討論案共 3 案解管。

### 報告案 三

案由：謹陳勞動基金截至 107 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。

## 參、臨時動議：

案由：有關電信業者限時降價專案衍生員工超時工作，影響勞工及股東等利害關係人之權益，請勞動基金運用局落實股東行動主義，在股東大會上表達關切，要求公司妥善處理，以善盡企業社會責任。(莊委員永丞提案)

決定：經全體與會委員一致同意通過。

肆、散會：下午 3 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、勞動福祉退休司勞動基金監理科高科長啟仁報告：(如議程，略)。
- 2、主席裁示：洽悉，第 46 次會議報告案三、四及討論案共 3 案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至 107 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：4 月份市場預期美國聯準會持續升息，致債券市場表現不如預期，而股票市場則漲跌互見，整體勞動基金至 4 月底之收益數較 3 月回升。

3、李委員樑堅發言：

(一)截至 107 年 3 月底止積欠工資墊償基金、就業保險基金及職業災害勞工保護專款之銀行存款年化報酬率均超越年度預定報酬率，請說明原因。

(二)請說明新制勞工退休基金國外委託 104-2 全球基礎建設有價證券型、106-1 絕對報酬債券型及 105-1 全球多元資產型等批次各有一家國外資產管理公司之委任迄今運用績效情形。

4、勞動基金運用局財務管理組林組長啟坤說明：依據金管會銀行局統計資料顯示，目前國內新台幣資金寬鬆，因為積欠工資墊償基金、就業保險基金及職業災害勞工保護專款資金流動的波動度小且資金穩定，故承作利率較高之定期存款的資產配置比率高於新、舊制勞退基金及勞保基金，爰前揭基金專款之銀行存款年化報酬率超越年度預定報酬率。

5、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：

(一)104-2 全球基礎建設有價證券型批次中，某國外資產管理公司受託帳戶過去投資策略主要投資在中游的能源類股，美國聯邦能源管理委員會於本(107)年 3 月中旬針對相關中游能源公司課徵較高的稅率，致影響能源類股股價，本局業於第一季績效檢討會議要求該公司投資及風險控管部門加強合作以提升投資績效。

(二)106-1 絕對報酬債券型批次係於 106 年 7 月撥款，委託期間不滿一年，該批次中某受託機構因預期美國十年期公債殖利率於本(107)年不會突破 3%，故配置較高比率的長天期存續期間(Duration)的債券，致影響投資績效，本局已多次要求該公司加強提升投資績效。

(三)105-1 全球多元資產型批次中，某受託機構之帳戶，因投資策略較為保守，又從事衍生性金融商品避險交易，資產配置於現金及股票的比率高於債券，而今年以來國際股市波動較鉅，故影響該帳戶投資績效。

6、黃委員瓊慧發言：受託帳戶投資某個股的因應對策為「為求複製指數效果佳，故維持現有持股不變」，請說明繼續持有該檔个股對基金投資收益的影響。另請說明勞保基金自營某個股的操作策略。

7、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：因該二帳戶係相對報酬型，投資績效係追蹤「就業 99 指數」，該个股係就業 99 指數之成分股，由於該二投信係採模組化投資方式，考量追蹤指數效果，故採複製成分股而持有該个股，並為降低投資風險，均已採取持股比重低於指數權重之因應措施，現階段若出清該檔持股實

現虧損，就相對報酬投資策略及基金投資收益未必有利。又勞保基金自營持有某大型權值股，該公司目前採取集團多角化經營，藉由轉投資收益挹注本業，應可提升股東權益報酬率，且本局目前持股操作策略係採低進高出之區間操作方式。

- 8、陳委員宗燦發言：檢視新、舊制勞退及勞保基金之運用績效，其已實現報酬率皆為正數，相關投資策略是否係將獲利部分先行了結，其餘俟績效回升後再行處理。另以往將國外另類投資為投資獲利重要來源之一，請說明其中相對績效不佳的主要投資標的為何？
- 9、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：有關已實現及評價後報酬率部分，若股價被低估，以長期投資而言，將繼續持有。若有漲多的部分，則獲利了結。在另類投資部分，勞保基金國外另類投資自營部分，因投資 REITs 比重較高，今年受美國聯準會 (Fed) 升息影響績效，針對這部分，已進行微幅調整，如將部位挪至新興市場。
- 10、張委員傳章發言：今年在 Fed 升息趨勢確立下，新制勞工退休基金 107 年 3 月份較 2 月份減持自營公債、公司債及金融債券運用比率，請問未來規劃新制勞退國外委託經營型態是否改變以提升整體國外委託經營績效？另請說明近期新台幣兌美元匯率貶值對於提升勞動基金國外投資收益的影響。
- 11、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：為因應美元升息之影響，新制勞工退休基金國外委託經營於 105 年新增「全球多元資產型」，106 年新增「絕對報酬債券型」，本(107)年將新增「絕對報酬股票型」委任類型，給予各委託帳戶更多的操作彈性及空間，以提升委託經營績效。未來委任類型，將依目前投資組合狀

況進行調整，及採取多面向的委託經營型態。又近期新台幣對美元匯率貶值接近 1 美元兌 30 元新台幣，勞動基金國外投資亦已產生不少的匯兌收益。

- 12、林委員盈課發言：針對長期境外投資，匯率短期波動之避險仍應考慮成本。長期觀察，境外投資自營及委外操作表現在伯仲之間，今年截至目前，則是委外表現較佳，然若考慮匯率因素，則兩者表現差異不大，但國內股票自營表現則長期優於委外。國內自營操作彈性較大，又無委外成本，且績效較佳，是否給予自營團隊資源？運用局針對國內自營團隊及委外是否有較長期之策略及看法？
- 13、主席發言：先請台銀說明，再請運用局蔡局長回應。
- 14、臺灣銀行林副理貴雯說明：在升息過程中，舊制國外自營在債券殖利率到達相對高檔後即進場布局並持有至到期。另，由於資金從新興市場移至成熟市場，致股票波動較大，爰採區間操作策略以增加國外投資之收益。若排除匯率影響，報酬率皆為正數。
- 15、勞動基金運用局蔡局長豐清說明：自營與委外互有優劣，其策略不同，二者互補。自營資金較大，投資績優公司並長期持有；委外因委託金額較少，期間較短，爰區間操作較積極。將進一步思考自營人力與資金運用配置問題，以期符合基金運用需求。
- 16、主席發言：委員所提意見，請運用局通盤考量。
- 17、陳委員宗燦發言：有關運用局績效獎金部分，建議逐層往上突破困難解決問題，以激勵投資人員。
- 18、吳委員振昌發言：感謝臺灣銀行的舊制勞工退休基金投資經營團隊，長期績效表現優於大盤，且手續費低於其他投信公司，績效良好。有關基金運用局績效獎金部分，建議逐層突破困難，一起

努力。另請教銀行存款預定報酬率為 0.69%，其是否包含定期存款、活期存款、大額存款及外幣存款？目前新台幣游資多，但外幣存款並無此問題，建議運用局可計算近十年平均匯率及利率趨勢，適時投資外幣存款，以獲取較高收益。

- 19、主席發言：民國 94 年施行新制勞工退休制度，為辦理新制勞退基金之管理運用，曾朝規劃成立行政法人；惟當時立法院認為基金金額龐大，需要嚴謹之管理機制，故決議設立行政機關。有關運用局人員績效獎金事宜，業向行政院溝通及爭取。
- 20、陳委員宗燦發言：我認為仍應以績效或盈餘來發放獎金為宜。
- 21、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：有關外匯存款部分，相對於台幣，外幣存款利率最高有 3%，惟外匯避險成本約 3% 左右，所以會相互抵銷。以新制而言，會在考慮相關避險成本後，隨利率高低進行結匯。而在外幣存款組合部分，如澳幣及人民幣的利率較高，爰將逐步調高部位。
- 22、莊委員永丞發言：近來電信業者為爭取市占率，採取限時降價之促銷策略，造成民眾申辦熱潮，各門市服務據點來客數眾多，而造成員工超時工作，經勞動檢查後已涉違反勞基法而有裁罰，對勞工、民眾及股東權益均有重大影響。勞動基金運用局身為電信業者之股東，建議以具體作法來督促其善盡企業社會責任。
- 23、黃委員美華發言：績效獎金是否能以專案專簽之方式辦理？
- 24、主席發言：有關電信業者限時降價專案衍生員工超時加班，影響勞工及股東等利害關係人之權益，請勞動基金運用局落實股東行動主義，派高層主管在近日召開之公司股東大會上(如中華電信公司)表達關切，要求公司妥善處理，善盡企業社會責任。本案列為臨時動議。另基金運用局績效獎金的部分，業向行政院溝通及爭取。

- 25、勞動基金運用局蔡局長豐清發言：勞動部之前業已向行政院爭取編列專業加給差額。
- 26、張委員傳章發言：建議未來向立法院爭取增加勞動基金運用局人力、相關行政經費及獎金時，可以勞動基金運用局經管勞動基金運用規模日益擴大為主軸，加以說明。
- 27、主席裁示：委員意見列為參考。另本案洽悉，請勞動基金運用局依委員意見辦理。