

勞動部勞動基金監理會第 16 次會議紀錄

開會時間：中華民國 104 年 10 月 21 日（星期三）上午 9 時 30 分整

地點：台北市延平北路二段 83 號 6 樓 601 會議室

主持人：郝召集人鳳鳴

記錄：陳聖心

出席： 侯委員彩鳳 林委員明章 莊委員慶文
張委員家銘 鄭委員光明 謝委員秀櫻(請假)
蔡委員圖晉(請假) 周委員志誠 詹委員火生
莊委員永丞(請假) 邱委員顯比(請假) 林委員盈課
徐委員強(請假) 黃委員慶堂 曾委員小玲
賴委員永吉 邵委員靄如(請假) 王委員詠心
馬委員小惠 孫委員碧霞

列席：

勞動基金運用局

黃局長肇熙	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
林組長啟坤	蘇組長嘉華	陳組長忠良
廖專門委員秀梅	張專門委員淑幸	李科長孟茹
黃科長采萍	邱科長南源	陳科長學裕
張科長琦玲	林科長淑品	林科長祐廷
陳科長于瑜	林科長亞倩	郭科長建成
張科長惠群	張視察軒鳳	黃科員莉婷

勞工保險局

李組長靜韻 鄭助理員慧佑

臺灣銀行股份有限公司

陳經理鴻 林科長貴雯 苗科長莉芬

本 部

勞動保險司 孫科長傳忠

勞動福祉退休司

陳專門委員美女 高科長啟仁 白視察明珠

張視察容華 陳專員聖心 黃科員郁勝

李科員承錫 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，今天是九九重陽節，希望藉由各位委員參與勞動基金監理，對勞工退休生活之經濟安全保障及福祉促進有所助益；另本監理會議原則上安排在每月最後一週之星期四下午開會，因下週另有其他會議，本次會議提前召開，非常感謝委員配合撥冗出席。

近來全球經濟景氣及金融市場環境變化劇烈，委員於會中所提出的意見均非常重要，有助於提升勞動基金運用績效。

本次會議討論「勞動基金 105 年度資產配置暨投資運用計畫(修正草案)」案，請委員不吝提出寶貴意見。

貳、報告事項：

報告案 一

案由：確認本會上(第 15)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 15 次會議報告案三及報告案四等共 2 案解管。

報告案 三

案由：謹陳勞動基金截至 104 年 8 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、討論事項

案由：謹陳「勞動基金 105 年度資產配置暨投資運用計畫(修正草案)」乙案，提請討論。

決議：本案照案通過，委員意見請勞動基金運用局參考辦理。

肆、臨時動議：無。

伍、散會：上午 10 時 30 分。

【附錄：與會人員發言紀要】

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 15 次會議報告案三及報告案四等共 2 案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至 104 年 8 月 31 日止收支及運用概況案。

- 1、黃局長肇熙請該局財務管理組林組長啟坤報告：(如議程，略)。
- 2、黃局長補充報告：

(一)本(104)年 9 月 18 日美國聯準會(Fed)宣布不升息造成全球金融市場很大衝擊，市場趨向負面解讀全球經濟之表現，又德國福斯汽車廢氣排放數據作假，造成歐洲股市下挫，另大陸經濟景氣持續不佳，大陸股市 9 月份跌幅近 5%。本(104)年截至 9 月底止勞動基金整體累計收益數為新台幣(以下同)-364 億元，較 8 月份減少 129 億元。本年截至 9 月底止，國內台股大盤跌幅 12.10%、MSCI 全球股票指數跌幅 7.04%，較 8 月底增加跌幅 3.5%、MSCI 亞太及新興市場股票指數跌幅各為 13.81%與 14.74%，均較 8 月底增加跌幅約 2%、巴克萊全球債券指數跌幅 2.25%、JPMorgan 新興債指數跌幅 8.12%。雖全球股、債市行情不佳，勞動基金本年截至 9 月底止收益率為-1.34%，其投資於國內、外股票、債券之績效持續領先大盤。

(二)10 月上旬美國非農就業人數不如預期，美元走軟有利出口，及從新興市場回流美國資金漸緩等因素，造成近期資金行情，致勞動基金整體收益數估計增加約 450 億元，已全數彌平前 9 個月之投資損失，截至 10 月 12 日止累計收益數轉正為約 90

億元。

(三)昨(20)日媒體報導退撫基金截至 10 月 12 日止累計收益數為 -40 億元，而勞動基金截至 8 月底累計收益數為 -235 億元，恐使勞工誤解勞動基金投資績效低於退撫基金之虞。事實上，勞動基金截至 8 月底止累計收益率為 -0.87%，優於同期間退撫基金累計收益率 -2.97%，又勞動基金截至 10 月 12 日止累計收益率為 0.33%，亦優於退撫基金同期間累計收益率 -0.7%。

(四)展望未來，全球經濟動能尚無亮點出現，經請教學者、專家意見，未來全球經濟還需一段時日才能恢復，國際貨幣基金(IMF)最近亦下修今年、明年 2 年全球經濟成長率。又近日國際原物料下跌、進出口衰退，及美國公布之零售銷售額數據不佳，本局未來仍將持續注意國際金融情勢並審慎因應。

3、侯委員彩鳳發言：勞動基金運用局網站公布之勞動基金 104 年截至 8 月底止累計虧損 235 億元，使得眾多勞工擔憂不已，勞動基金之實際投資績效並非如媒體報導較退撫基金績效差，今日黃局長在會議中已澄清，但僅在座委員知悉，故請勞動基金運用局能及時主動公布勞動基金投資運用績效之最新訊息，例如：勞動基金截至 10 月 12 日止累計收益數已轉正為 90 億元的訊息，將有助勞工朋友瞭解勞動基金運用情形。

4、黃局長說明：媒體報導退撫基金本(104)年度截至 10 月 12 日之投資運用績效，並與勞動基金績效比較，惟未加註所列勞動基金績效係 104 年度截至 8 月底之資料，亦未向本局查詢勞動基金最新投資績效情形。本局預定於 11 月 2 日正式公布勞動基金截至 9 月底累計投資績效等相關數據時，再予以詳細說明，目前請各位委員代為轉達工會及向勞工朋友說明。

- 5、主席發言：侯委員認為勞動基金相關投資績效等資訊應及時公布讓勞工朋友安心，立意良善，後續請勞動基金運用局評估如何適時公布最新投資績效相關訊息，讓勞工朋友知悉。
- 6、黃局長說明：本局將再檢討後續發布勞動基金投資運用績效相關訊息的適當時機。
- 7、曾委員小玲說明：侯委員的建議相當貼近民意，又勞動基金運用局需注意與媒體的互動，為因應金融市場迅速變動，建議以發佈新聞稿方式讓大眾周知勞動基金目前投資情況，毋須針對媒體的報導去作澄清。勞動基金相關投資績效於獲利了結前均僅為會計帳上數字，且目前全球金融市場投資操作非常困難，勞動基金截至10月12日止累計收益數轉為正數，已屬不易。
- 8、主席裁示：本案洽悉，委員發言內容請勞動基金運用局參考辦理。

參、討論事項

討論案：謹陳「勞動基金105年度資產配置暨投資運用計畫(修正草案)」
乙案，提請討論。

- 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、黃局長補充報告：本局每年4月配合預算編製，先擬訂下一年度勞動基金資產配置暨投資運用計畫，提交勞動基金監理會議審議，嗣為使基金運用貼近市場，經半年再行檢視修正所擬下一年度勞動基金資產配置暨投資運用計畫，並提會審議；本次調整修正主要是配合國際經濟情勢更新及相關法規修正二大重點。
- 3、王委員詠心發言：有關新、舊制勞退基金及勞保基金105年度資產配置暨投資運用計畫(修正草案)中「銀行存款」資產配置允許

變動區間均修正擴大，且提高允許變動區間上限，在日前行政院召開的提升政府基金運作效能小組會議決議希望政府基金投資運用於現金及約當現金的資產配置比重下降，以提高政府基金運作效率，請問調高「銀行存款」允許變動區間幅度及其上限的原因為何？

4、黃局長說明：降低勞退、勞保基金的現金及約當現金資產配置比率一直是本局努力的目標，本次新、舊制勞退基金及勞保基金 105 年度資產配置暨投資運用計畫(修正草案)中調高「銀行存款」允許變動區間幅度及其上限，係考量未來全球金融市場不確定仍高，投資全球股票及債券市場需更審慎，導致某些時期「銀行存款」的比率會稍高，純粹配合實務作業避免超出允許變動區間上限，故略為修正提高。勞動基金每年資金淨流入持續成長，當全球金融市場波動幅度劇烈時，有效去化資金有其困難度，惟本局將持續降低勞動基金現金及約當現金資產配置比率，積極提升基金運用效能。

5、林委員盈課發言：

(一)目前許多國內外大型基金均運用效率前緣模型訂定基金資產配置，實務上運作順暢，模型的重要變數是預期報酬率及波動度與相關係數的預估。勞動基金運用局本次將權益證券預期報酬率利用長期股利殖利率加上每股盈餘(EPS)成長率設算，以長期角度評估，個人給予肯定。期望勞動基金運用局持續建置勞動基金的相關資料庫及優化勞動基金的資產配置模型。

(二)有關勞動基金推估 2016 年國外債券投資收益為 3.85%，匯率避險成本為 0.6%，占投資收益的比重約 15.5%，比重略有偏

高，尤其新制勞退基金屬於長期資金，新資金持續大量流入，長期投資國外債券並無資金短期匯回之問題，是否考慮降低避險成本以增加投資收益。

(三)鑑於目前銀行存款利率非常低，又長期收益高的權益證券屬性為短期價格波動大、風險高，若欲提升基金運用績效與降低波動度，個人認為可以思考擴大投資資產的類別，例如：目前勞動基金投資基礎建設基金之另類投資，本人前曾提及黑天鵝基金亦屬另類資產，另類投資資產與傳統股票、債券投資資產間相關係數常為負相關，具有分散風險的作用。另類投資的成功關鍵是尋找優秀的投資團隊，目前我們自己人手有限，亦可委託國外頂尖專業投資機構投資另類投資。

- 6、黃局長說明：有關降低匯率避險比例一節，本局前已考量新制勞退基金屬於長期資金的屬性，已持續降低新制勞退基金國外投資匯率避險比例。
- 7、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔補充說明：目前新制勞退基金已有投資 Fund of hedge funds，其中有 1 檔屬性類似黑天鵝基金，今年以來在全球金融市場劇烈震盪下，該基金投資績效相對較佳，本局未來將持續關注及適時投資類似黑天鵝基金的金融商品，藉由投資此類商品與股、債投資負相關的屬性，以降低基金投資組合整體績效的波動性。
- 8、主席裁示：經詢問與會委員後，本案照案通過，委員意見請勞動基金運用局參考辦理。