

勞動部勞動基金監理會第 51 次會議紀錄

開會時間：107 年 9 月 27 日（星期四）上午 10 時

地點：本部 6 樓 601 會議室

主持人：林召集人三貴

記錄：魏志良

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

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(請假)

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

陳組長忠良

詹專門委員嬪伊

郭科長建成

林科長淑品

張科長惠群

陳科長于瑜

邱科長南源

林科長祐廷

陳科長學裕

吳科長英傑

王科長國隆

劉科長慧敏

黃科長采萍

陳科員玫伶

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

苗科長莉芬

本 部

林次長辦公室	王秘書淑津	
勞動保險司	黃視察琦鈞	
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
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：

各位委員大家早安，本人很榮幸自 9 月 1 日接任勞動基金監理會召集人職務，本部組改後，為加強勞動基金監理，設立了「勞動基金監理會」，各位委員提供許多專業意見及費心指導，使得勞動基金的運用績效持續穩健成長，非常敬佩，未來仍請各位委員繼續給予協助。

本次會議將報告「勞動基金截至 107 年 7 月 31 日止之收支及運用概況」及 8 月份運用績效，近幾個月勞動基金運用績效逐月穩定提升，本月以來，全球關注的美國與中國之間貿易大戰升溫，國際金融市場波動幅度增加。面臨美中貿易摩擦及瞬息萬變的國際政經情勢，請勞動基金運用局審慎因應，以獲取勞動基金長期穩健的運用收益。

本部於 8 月 10 日至勞工保險局辦理本部 107 年度勞工退休金收支保管的實地查核，在本次會議提報查核報告。

以上兩個報告案請委員不吝指教，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 50）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 50 次會議報告案三及報告案四共 2 案解管。

報告案三

案由：謹陳勞動基金截至 107 年 7 月 31 日止之收支及運用概況，報請鑒察。

決定：洽悉，委員意見請運用局參考辦理，並請運用局擇時在監理會作人工智慧(AI)產業之專案報告。

報告案四

案由：謹陳勞動部 107 年度第 3 次勞動基金財務帳務查核報告，報請鑒察。

決定：洽悉，請勞保局就委員及查核報告所提建議事項積極辦理。

參、臨時動議：無。

肆、散會：上午 11 時 30 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 50 次會議報告案三及報告案四共 2 案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至 107 年 7 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詹專門委員嬭伊報告：(如議程，略)。

2、勞動基金運用局蔡局長豐清補充說明：今年截至 8 月底止，整體勞動基金收益數達 1,279 億元，收益率 3.50%。美中貿易戰持續影響金融市場，而美國經濟基本面表現相對其他區域強勁，導致資金持續由新興市場流出，造成貨幣貶值，並流入美國市場。八月份台股小漲 0.06%、MSCI 全球股票指數上漲 0.79%，MSCI 全球新興市場股票指數下跌 2.64%，巴克萊全球綜合債券指數上漲 0.1%，JP Morgan 全球新興市場債券指數下跌 0.75%。至 8 月份以來，除了 MSCI 全球新興市場股票指數及 JP Morgan 全球新興市場債券指數單月份下跌之外，其他市場指數皆呈上漲格局，8 月份收益持續增加。

3、李委員樑堅發言：

(一)新、舊制勞工退休基金與積欠工資墊償基金、職業災害勞工保護專款銀行存款利率為何略有不同？

(二)請說明新、舊制勞工退休基金國外投資近期表現狀況。

(三)新、舊制勞工退休基金亞太(日本除外)股票型(續約)批次之委任迄今指標報酬率如何決定？

(四)所提供國內個股投資補充資料之月份可否再接近議程資料之

時間點？

- 4、詹專門委員嬪伊說明：積欠工資墊償基金及職業災害勞工保護專款因基金規模較小，小額定存相對所佔比率較高，新、舊制勞工退休基金，因基金規模大，除儲存小額定存外，尚有部分資金須適用大額定存利率，故銀行存款之報酬率略有差異。
- 5、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔說明：今年以來美元升息導致美國 10 年期政府公債殖利率持續上升，對債券投資產生影響，另外，今年第 2 季開始，阿根廷及土耳其貨幣大幅貶值，也影響其他新興市場國家貨幣貶值，故新興市場國家債券市場價格也隨之受影響。今年 3 月起美中貿易戰升溫，對大陸經濟造成衝擊，且因去年新興市場國家股票市場漲幅較大，今年以來市場調整，影響近來亞太地區及新興市場國家股票市場表現；新、舊制勞工退休基金之 98 亞太(日本除外)股票型(續約)批次係屬於相對報酬型態，其追蹤複製之績效評定指標(Benchmark)成分股包括亞太地區 13 個國家(日本除外)，故其指標報酬率隨亞太地區股票市場表現變動。
- 6、勞動基金運用局國內投資組游組長迺文說明：勞動基金國內個股投資補充資料提供月份的原則，係依據以往勞工退休基金監理會議的決議，組改後本局依循辦理，主要考量整理國內個股投資資料需要時間，本局亦可於監理會議上以口頭方式補充說明最新情形。
- 7、李委員樑堅發言：美國聯準會(Fed)今年第 1 至 3 季均調升美元利率，預估未來美元仍將持續升息，對於勞動基金國外債券投資之績效勢必造成影響，請說明相關因應策略。
- 8、李組長志柔說明：今年以來全球債、主權債及信用債的績效表現

均受到美元升息的影響，去年年中本局瞭解美元升息趨勢的影響，已於106年7月開始新增絕對報酬型態之國外債券委託經營批次，自營部分則增加投資持有至債券到期日之長期債券部位，以因應美元升息的影響。

9、主席裁示：有關勞動基金國內個股投資補充資料截止日期之時間落差，請勞動基金運用局研議可否調整。

10、黃委員慶堂發言：

(一)國外委託經營不同類型委託批次間的投資報酬率或指標報酬率存有差異，請說明不同類型委託批次，例如股票、債券或相對報酬、絕對報酬型等，在不同類型委託批次配置比重方面是如何調整？

(二)美國近期的升息及減稅等政策，對全球經濟造成影響，運用局在資產配置上，是否有調整配置的對策？

11、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華說明：運用局資產配置計畫會因應最新經濟情勢作修正，並由投資單位於各資產允許變動區間內做動態調整，而近期全球股市因處於相對高點，操作上相對有難度；又為因應舊制及勞保基金法規修訂調高國外投資比率上限，在國內固定收益資產收益率偏低情形下，將部分資產轉至國外固定收益項目，希望朝向能夠增加收益率較高的資產布局。另外，在不同類型委託批次之相對報酬與絕對報酬型等方面，目前考量增加絕對報酬型委託，以期增加收益，此外，也將增加另類資產與 smart β 資產配置，以創造多元收益。

12、李組長志柔說明：近期新興市場股票型委託批次，因經濟成長趨緩，拉回幅度較大。此外，運用局在不同類型委託批次配置比重設計，以國外委託來說，核心配置約佔 80%以全球股市為主，另

外，衛星配置約佔 20%以新興市場股市為主，主因係新興市場股市的波動較大，因此比重也較低。另外，早期也會以市值加權來設計配置比重，但會買到漲幅已高之股票，因此近期改以 smart β 資產配置，以多元的動態指標，做為配置的依據，並配合景氣循環，以增加基金收益，同時降低風險波動度。

13、黃委員瓊慧發言：

(一)新、舊勞工退休基金資產配置情形表均提及 7 月份國內委託經營增加委託新台幣 10 億元，惟資料呈現方式不一致，加碼原因為何？

(二)請說明勞工保險基金被保險人貸款的利率決定方式，及 7 月份被保險人貸款餘額減少的原因。

14、游組長迺文說明：新、舊制勞工退休基金國內 102 年第一次委託經營(續)批次中某一投信公司續約委任滿一年之經營績效佳，本局爰於 7 月份增加撥款，以落實國內委託經營之獎優汰劣機制；至於新、舊勞工退休基金資產配置情形表之附註說明不一致的情形，嗣後本局會注意改善。

15、勞工保險局勞工退休金組楊組長佳惠說明：勞工保險基金被保險人紓困貸款的利率係自撥款日起為年息百分之一點三九，嗣後由勞工保險局陳報勞動部於每年一月及七月第一個營業日，按勞工保險基金定存平均年利率加計代辦銀行手續費率公告調整，並自調整日起，按調整後之年利率計算。勞工保險基金被保險人貸款餘額減少的原因，係因貸款之勞工陸續償還借款。

16、蔡委員圖晉發言：受美中貿易戰影響，很多陸企轉往越南、印尼、泰國、菲律賓或印度發展，預估未來全球經濟可能變動較大，運用局應審視資產配置，妥為因應。

- 17、主席發言：近期監理會將討論明年度勞動基金資產配置計畫，請運用局同仁審慎評估經濟變化，作為擬訂計畫之參考，屆時請各位委員指教。
- 18、梁委員淑娟發言：
- (一)今年以來新、舊制勞工退休基金國內委託經營某投信公司代操多個委託帳戶投資績效雖為正數，但仍有加強空間，建議運用局督促該公司提升投資績效。
 - (二)議程資料附表僅揭露本(107)年度截至7月底之國內委託經營個別運用累積績效，是否研議增列當月份運用績效？
 - (三)建議會上提供每月加權指數變動情形表，俾供參考。
- 19、游組長迺文說明：該投信公司經管數個帳戶，今年以來投資國內股票檔數較多且分散，對日前漲幅較大之類股涉獵少，故影響其今年以來委託經營績效，惟觀察該投信公司各帳戶委任迄今之累積報酬率與其他同批次投信公司委託帳戶之經營績效差距已小，本局於年底及各帳戶委任契約屆期時，將總檢討投信公司經管帳戶績效表現。至於議程資料之附表揭露今年以來國內委託經營個別運用累積績效，係考量勞工退休基金係以追求長期穩健之運用績效為目標，委員欲了解國內委託經營各帳戶之當月份投資績效，可以比較最近二個月份的議程資料。
- 20、勞動基金運用局劉副局長麗茹說明：嗣後開會時，本局會提供股票市場指數變動情形表，供委員參考。
- 21、石委員百達發言：
- (一)美中貿易戰之影響及中國產業外移，可作為評估資產配置之參考因素。另外，應留意人工智慧(AI)產業，瞭解該產業之應用及相關公司之發展，作為委外或自營之參考，建議運用

局未來擇時於本監理會議上專案報告人工智慧之應用、產業發展趨勢及有關公司的發展情形。

(二)面對升息及景氣變化，投資公司債及金融債賺取債息，短期利率之波動較不需擔憂；惟若投資固定收益基金，須特別留意利率變化。另高盛及摩根史坦利已發出市場提醒，爰股市操作宜審慎面對。

(三)另勞動基金較少投資私募基金，建議審慎挑選好的私募基金投資，雖然管理費較高，但投資效益相對較高。

22、蔡局長豐清說明：運用局會擇時在監理會上報告 AI 產業及其發展相關議題。

23、李組長志柔說明：目前新制勞退及勞保基金自營部位有投資私募基金。因應市場之不確定性，對股債市亦有衝擊，因此未來會評估增加私募基金之投資，以收取實質之利息或股利收入。目前投資私募基金之報酬率皆為正數，以國際知名金融公司發行之私募基金為主，其內部報酬率表現穩定，相對具有保護效果。實務上私募基金之管理費相對一般共同基金高，若投資報酬率達一定門檻，將收取績效費率。

24、主席裁示：本案洽悉，委員意見請運用局參考辦理，並請運用局擇時在監理會作人工智慧(AI)產業之專案報告。

報告案四：謹陳勞動部 107 年度第 3 次勞動基金財務帳務查核報告。

1、勞動福祉退休司白視察明珠報告：(如議程，略)。

2、周委員志誠發言：有關勞工退休基金欠費帳務註銷及轉銷呆帳處理後，若發現欠費單位尚有財產可供執行繳納時，如何處理？

3、勞工保險局勞工退休金組楊組長佳惠說明：有關單位欠費帳務註銷及轉銷呆帳處理係為會計帳務之處理，勞保局每年都會繼續追

討，針對轉銷呆帳取得債權憑證之欠費單位進行債證再執行作業，若經財稅中心查詢，發現有可供執行之財產，即移送法務部行政執行署所屬各地分署執行。截至目前觀之，退休金欠費沖轉後收回逾3千萬元；另針對當年度要轉銷呆帳之單位，也會於年底發函給負責人請其繳納欠費，這部分已收回百萬餘元。勞保局會盡力執行相關作業。

- 4、曾委員小玲發言：有關建議金融機構及超商代收退休金款項延遲入帳應建立相關管控機制，惟是類情形在代收單位仍會存在，請問勞保局如何改善？
- 5、楊組長佳惠說明：有關金融機構及超商代收退休金款項延遲入帳情形，其發生機率不多。本局委託金融機構及超商代收勞工退休金均依規定簽訂委託代收契約，契約內容即規範相關作業程序及罰則，若發現有違反契約規定逾期入帳情形，即依逾期日數徵收逾期利息或違約金。若金融機構及超商代收退休金款項有重大缺失時，將來續約或重新招標，均會列入考量。另外，退休金繳納之管道除透過金融機構或超商代收，亦鼓勵經由轉帳、e化線上直接繳款等方式，以減少代收延遲入帳之情形。
- 6、曾委員小玲發言：此項建議是否在允許風險範圍內，建議不納入查核建議事項？
- 7、孫司長碧霞發言：對勞工而言，雇主是否確實提繳勞工退休金，由於攸關勞工退休金權益，需要確保及時入帳，以避免爭議，故本部於查核時，特別注意入帳的管控機制，未來仍會持續查核繳款作業情形，若仍有延遲入帳狀況，將請勞保局檢討機制及改善。
- 8、主席裁示：本案洽悉，請勞保局就委員及查核報告所提建議事項

積極辦理。