

勞動部勞動基金監理會第118次會議紀錄

開會時間：113年4月25日（星期四）下午2時

地點：本部10樓1001會議室

主持人：王召集人安邦

紀錄：秦煥之

委員： 陳委員俊雄(請假)	何委員美惠	潘委員敏媛
楊委員芸蘋	莊委員慶文	黃委員美華
蔡委員圖晉	盧委員秋玲	黃委員啟瑞(請假)
盧委員陽正	周委員志誠	張委員琬喻
李委員建興	張委員士傑	徐委員婉寧
莊委員永丞(請假)	楊委員素芳	謝委員佳珍(請假)
李委員貞芳	謝委員倩蓓	

列席：

勞動基金運用局

蘇局長郁卿	劉副局長麗茹	許副局長耕維
李主任秘書志柔	張組長琦玲	林組長亞倩
蘇組長嘉華	陳組長忠良	林組長啟坤
吳科長英傑	陳科長臆如	陳科長秀娃
李科長孟茹	陳科長兆仁	林視察靜婉
束科員明杰		

勞工保險局

楊組長佳惠	蔡科長滋芳
-------	-------

臺灣銀行股份有限公司

張經理梅君	林副理貴雯
-------	-------

本 部

王政務次長辦公室 楊秘書雅雯

勞動保險司 黃科長琦鈞

勞動福祉退休司

邱專門委員倩莉 楊專門委員玫瑩 唐科長曉霽

鄭視察勝文 白視察明珠 秦科員煥之

詹約聘研究員淑媚

壹、主席致詞：

各位委員大家好，感謝各位委員撥冗出席本部勞動基金監理會第118次會議。

本次會議將報告「勞動基金截至113年2月底止之收支及運用概況」及113年3月份運用績效。截至今年2月份勞動基金整體投資收益數達2,528億元，收益率4.28%。今年3月份金融市場持續上揚，經濟優於預期帶動市場正面表現，股票市場表現強勁，3月份收益數較2月份增加，感謝各位委員的指導，也感謝運用局、台灣銀行及福祉司同仁的努力，讓勞動基金創下單季最佳績效。以上報告案，請各位委員指教。

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117）次會議紀錄，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117次會議報告案三及討論案一、二共3案解管。

報告案三

案由：謹陳勞動基金截至113年2月29日止之收支及運用概況，報請鑒察。

決定：洽悉，請勞動基金運用局參考委員意見辦理。

參、臨時動議：無。

肆、散會：下午2時40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117)次會議紀錄案。

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117次會議報告案三及討論案一、二共3案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至113年2月29日止之收支及運用概況案。

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、盧委員陽正發言：

(1)議程第60頁、第92頁及第107頁，舊、新制勞工退休基金(以下簡稱勞退基金)及勞工保險基金(以下簡稱勞保基金)105-1全球多元資產(續約)批次，某受託機構落後其他受託機構的原因為何？

(2)議程第61頁、第95頁及第106頁，某受託機構在勞保基金104-2全球基礎建設有價證券型(續約)批次績效表現為正報酬，而在舊、新制勞退金110-1全球基礎建設有價證券型批次卻為負報酬，是否基金經理團隊不同？或是因撥款時間落差，導致績效表現不同？

(3)自營投資某個股是國內績優集團旗下的公司，該集團面臨永續轉型。該公司除因中國需求放緩外，在面對未來的永續轉型方面，其步驟與策略是否到位，將決定未來是否繼續對該公司投資考量因素。

3、勞動基金運用局國外投資組林組長亞倩說明：

(1)有關新、舊制勞退基金及勞保基金國外委託經營 105-1 全球多元資產型(續約)批次某帳戶績效相對落後，主要原因是 110 年至 111 年第 1 季布局成長股及金融股失利，且未參與大宗商品投資所致。112 年的資產配置亦相對保守，對於已開發國家布局比較謹慎，認為目前處於高估值及金融條件較為緊縮而採取防禦性策略，股、債配置比例為 2 成多：3 成多。112 年 12 月起，小幅度布局於風險性資產，截至 113 年第 1 季為止，股、債配置比例約為 53：20。另外也進行醫療保健、雲端和軟體等生產力概念股布局。固定收益部分，則積極調整債券的存續期間管理。目前截至 3 月之績效約為 1.86%，本局將持續追蹤其績效表現。

(2)另新、舊制勞退基金及勞保基金國外委託經營全球基礎建設有價證券型之某帳戶，其投資標的需符合該公司所定義需求穩定及可預期現金流之規定。其排除能源類股，112 年加碼配置收費道路、機場及低配北美通訊。前述 2 家受託機構，112 年在殖利率比較回穩情形之下，績效有回升 8%~9%，但目前為止，累積績效較為落後。如同委員所說，二批次的操作團隊是相同的，除委任時間點外，另二批次追蹤指標不同，於公用事業、中游能源及交通運輸配置比重及標的檔數皆有差別，所以累積績效有所差異。

4、勞動基金運用局國內投資組張組長琦玲說明：

某個股因為該產業在中國的產能陸續開出，加上總體需求降低，股價表現受到壓力，不過因一貫化生產仍較同業具長期競爭優勢。因中國經濟前景還不明朗，該個股評價目前落於歷史區間下緣，本局

透過區間操作方式逐步降低部位。至於高碳排產業目前關注焦點為能源轉型策略及 2050 淨零策略的擬定與執行，本局也針對高碳排公司進行議合。該公司在能源轉型製程方面，為了降低碳排，將燃油鍋爐改成燃氣鍋爐，也朝綠電方向及水資源循環使用發展，另關注綠色產品的轉型，增加高經濟價值及產品差異化來提高收益。本局會持續關注該公司轉型策略執行情形，也會督促其朝淨零方向發展。

5、張委員士傑發言：

以過去經驗來看，外資流入台股，增加台股資金動能，台股上漲，台幣也會升值，但近期數據顯示呈現相反，可能是外資釋出股票。ETF 交易量基本上是 108 年的 10 倍，意謂大都是散戶購買，有助於股市。當股市散戶較多，風險相對增加，股市大漲大跌波動增大，請問資產配置是否仍依以往計算風險值(VaR)規劃，還是有其他因素考量？

6、勞動基金運用局風險控管組蘇組長嘉華說明：

近期 ETF 影響市場確實比較大，截至上(3)月底 ETF 規模約 1.8 兆元，單月就增加 3 千億元。勞動基金辦理資產配置，分別採行戰略型資產配置(Strategic Asset Allocation, SAA)及戰術型資產配置(Tactical Asset Allocation, TAA)，每年 3 月、10 月於監理會議審議的 SAA，是以歷史統計數據作為基礎計算 VaR 值，以做為資產配置的考量因子。此外，我們每一季會進行 TAA，針對這個季度的資產配置來做意見交換，辦理 TAA 時也會考慮上個季度風險狀況，計算 VaR 值多寡，藉此評估可承擔的風險，並向投資單位提出建議增加或減少投資股票部位。此外，勞動基金投資國內股票時，也會關注相關 ETF 發行對個股與市場可能之影響。台股近期波動較全球股市大，國內股市的 VaR 值確實有略為增加情形，投資單

位亦會考量這些數據，適度調整投資部位。

7、盧委員秋玲發言：

勞動基金相對報酬型帳戶持有個股均係基於控管與指標間之追蹤誤差，因採完全或最佳化複製指數表現，對損失嚴重的個股決定採持股續抱，反觀絕對報酬型帳戶則是採停損出清。請問複製指數型股票需要100%複製嗎？是否一定要持股續抱？

8、張組長琦玲說明：

因相對報酬為避免偏離指標報酬過大，需設定追蹤誤差（TE）來控管。針對虧損較大之個股，依其權重、基本面及投資策略等因素綜合考量，除非對個股的前景看淡，認為基本面不佳且下檔機率很大，才會考慮出清，否則要看追蹤誤差(TE)設定多寡以進行部位調整。至於是完全複製法或部分複製法或最佳化複製法，則尊重投信模組策略擬定。至於損失較大個股之監管，係針對基本面的看法來討論。

9、張委員琬瑜發言：

議程第69頁及第101頁，舊、新制勞退基金類股持股比率及績效貢獻表，委託經營的電子產業股市值占餘額分別為84.76%及77.26%，是否高於大盤的電子產業超過10%？

10、張組長琦玲說明：

就大盤指數來看，電子類股約占7成，今(113)年股市盤勢延續去(112)年以AI為主流，AI議題仍然主導整個股市走勢，各產業股價走勢也非常分歧，例如半導體產業今年漲幅約13%，然而金融及傳產雖為正報酬，但漲幅不到0.5%，故委託經營配置電子類股之權重較多，超過大盤的權重。

11、莊委員慶文發言：

工會團體勞工朋友都很關心，政府承諾113年撥補勞保基金1,300

億元的部分，目前已到4月份，請問已入帳金額為多少？而尚未入帳部分，何時會入帳？是否有相關資訊可提供，以便向勞工朋友說明。

12、勞動保險司黃科長琦鈞說明：

本(113)年1月份及2月份共撥付600億元，其餘700億元將配合國庫資金調度儘速撥付。

13、主席發言：

本部會持續追縱財政部撥補狀況。

14、主席裁示：

洽悉，請勞動基金運用局參考委員意見辦理。