

勞動部勞動基金監理會第 14 次會議紀錄

開會時間：中華民國 104 年 8 月 27 日（星期四）下午 2 時整

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、古芸嘉

出席： 侯委員彩鳳(請假) 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(請假) 詹委員火生
莊委員永丞 邱委員顯比 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	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
張科長惠群	王科長國隆	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	黃科員莉婷

勞工保險局

李組長靜韻 陳科長淑芬

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	黃視察琦鈞	
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，再次感謝各位委員出席本部勞動基金監理會第14次會議，本(104)年8月18日本部至勞工保險局辦理104年度第3季財務帳務檢查，檢查項目為勞工保險局執行勞工退休金收支情形，感謝委員出席指導。

最近國內外經濟金融情勢劇烈動盪，8月11日大陸央行調整人民幣匯率，人民幣急速貶值1.875%，人民幣重貶連帶引起亞洲各國貨幣跟進貶值。

又擔憂中國大陸經濟展望不佳，8月22日美國道瓊工業指數暴跌530.94點，受此影響8月24日亞洲股市均大跌，台股大盤指數在8月24日盤中曾暴跌超過7%。

鑑於國內外經濟及金融情勢嚴峻且相互連動，請勞動基金運用局持續密切注意國內外金融市場脈動，審慎因應。

本次會議議程中有「勞動基金截至6月底止之收支及運用概況」報告案，請委員指教意見。

貳、報告事項：

報告案 一

案由：確認本會上(第 13)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 13 次會議報告案三、報告案四及討論案解管。

報告案 三

案由：謹陳勞動基金截至 104 年 6 月 30 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：無。

肆、散會：下午 3 時 5 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 13 次會議報告案三、報告案四及討論案解管。

報告案三：謹陳勞動基金截至 104 年 6 月 30 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 7 月以來，國際金融市場因深受希臘債務危機與中國經濟趨緩等利空因素下，整體市場劇烈震盪，7 月份 MSCI 全球股票指數漲幅 0.87%、亞太與新興市場股票指數跌幅各為 5.02%與 7.05%、國內台股大盤單月共跌 657 點，跌幅高達 7.05%。

(二)104 年 8 月以來，美國升息預期持續干擾國際金融市場，國際原油與大宗商品價格大跌導致市場產生通縮疑慮；此外，人民銀行 11 日宣佈調整人民幣中間價報價機制造成人民幣大幅貶值，市場上對於大陸經濟遲緩產生疑慮，引發全球股市急速下跌。本月 MSCI 全球股票指數截至昨日止跌幅 8.7%、MSCI 亞太股票與 MSCI 新興市場股票指數跌幅均逾 12%。

- 3、王委員詠心發言：近期金融市場投資人信心不足，金管會已與國內證券業者座談，業者表示國內雖經濟成長趨緩但基本面仍尚稱穩定，目前市場上主要問題是投資人信心不足。對此提出下列建議及問題：

(一)勞動基金若可於國內股市大盤低檔的時機，逢低加碼國內上市

櫃股票，或已確定欲委外之契約可趁此低檔時機撥款進場，應有助提升基金收益。

(二)為避免勞動基金因受到短期市場價格下跌影響而有損失，可審慎使用期貨等衍生性商品從事避險交易，將有助減少相關投資損失。

(三)勞保基金與新制勞退基金於 101 年全球新興市場債券型委外經營之績效差異，前經勞動基金運用局表示主係採取不同幣別計價方式所致，並表示將適時調整績效追蹤指標。請問勞動基金運用局目前處理情形為何？

4、黃局長說明：本局會持續審視市場情勢，適時逢低布局與區間操作，並對國內、外投資部位進行適當避險操作。另外，本局日前已與國外財務顧問公司討論是否調整國外委外投資新興市場債券的績效追蹤指標，顧問公司建議可俟美國升息後再作調整，惟美國 9 月份升息機率不高，故本局目前已考慮於本(104)年底美國聯準會(Fed)升息前調整相關追蹤指標。

5、馬委員小惠發言：新、舊制勞退基金有政府保證收益的規定，截至目前是否須由政府編列預算以彌補實際收益與保證收益間的差額？又新、舊制勞退基金截至 6 月底投資於股票及受益憑證部分的比率皆高於 5 月份，而截至 6 月底勞保基金投資於股票及受益憑證的比率卻降低，不同基金在此投資項目的增減方向不同的原因為何？

6、黃局長說明：新、舊制勞退基金歷年來截至 104 年 7 月底的累計收益數尚高於保證收益數 2,180 億元，不須由國庫填補收益缺口。又個別基金有各自的資產配置計畫，故投資部位的變動方向有所不同。

- 7、黃局長請國內投資組游組長迺文補充說明：勞保基金截至6月底投資股票及受益憑證較上月份減少，主係勞保基金自營股票及受益憑證投資部位的規模較大，因104年上半年股市表現尚佳，爰採取汰弱留強及逢高減碼策略。
- 8、台灣銀行信託部陳經理鴻說明：經檢視舊制勞退基金自75年11月成立以來，截至104年7月底止，排除期末評價未實現利益及加回買賣損失準備後，尚有累計賸餘547.56億元，尚無需要國庫撥補之情形。
- 9、黃委員慶堂發言：本人亦同意在市場過度超跌時，在資產配置計畫允許變動區間內酌量增加持股以增加基金收益，也有穩定國內股市的作用。另外，勞保基金101年全球新興市場債券型3家受託機構中，其中有兩家受託機構的委託經營績效相對落後，且委任至今報酬率均低於指標報酬率，請問原因為何？
- 10、勞動基金運用局國外投資組李組長志柔發言：績效較差之2家受託機構，其操作策略及資產配置較為近似，且多以當地貨幣市場計價，因買入巴西及墨西哥等新興市場債券遭逢當地貨幣貶值幅度較重及投資債券部位評等調降等不利因素，故經營績效落後，至於另1家受託績效較優的主因乃係加重美元計價的債券投資部位，並積極採取匯率避險策略。
- 11、賴委員永吉發言：其他委員提及目前可以逢低布局股市，請問勞動基金尚可供投資之金額？有無修正本(104)年度資產配置比率之必要？勞動基金運用局近日因應國內外股市大幅下跌，研提「近期市場概況及因應措施」提交「風險控管會議」討論，請說明相關情形？
- 12、黃局長說明：本局一向採逢低布局的策略考量入場時機，勞動基

金國內股票尚未達中心配置比率，資金允屬充足。如何掌握市場反轉的時機對於勞動基金投資布局非常重要，本局將持續審慎掌握逢低布局的時機，努力獲取投資利益。

- 13、劉副局長麗茹說明：本年7月及8月全球金融市場波動劇烈，曾召開兩次臨時「風險控管會議」，檢視所有投資部位的現況，做出判斷及決定是否調整相關投資部位，並在此會議中討論國內外委託經營逢低撥款投資的適當時機。
- 14、邱委員顯比發言：個人贊成在市場行情低點時適度加碼，至於何處是相對低點，需要勞動基金運用局同仁審慎判斷，報紙常報導當國內股票市場價格下跌時國內政府四大基金及國安基金進場護盤，這是誤會，勞保基金及勞退基金投資運用目的是為廣大勞工賺取投資利益，維持國內股票市場的安定是國安基金成立的目的。另勞動基金運用屬於長期投資，勢必遇到金融市場行情不佳的情況，勞動基金運用局應審慎判斷金融情勢。
- 15、黃局長說明：當國內股市大幅下跌時，股民希望政府四大基金進場護盤，但勞動基金向來審慎投資國內上市櫃公司股票，不會刻意進場護盤，惟當股市處於相對低點時，曾經評估加碼績優股票，待股價彈升時為基金創造投資收益。
- 16、王委員詠心發言：個人瞭解勞動基金已建立一套停損機制，惟若是大盤下跌，某些優質個股跌幅沒有比較大，只因持有期間成本較高且因停損機制賣出，若未來股市上漲時將錯失投資收益的機會，個人提醒在國內股市非常時期，宜採取較為彈性的停損機制，審慎評估欲停損個股的潛力價值，再決定是否賣出，可能是比較好的做法。
- 17、黃局長說明：目前自營投資屬衛星配置個股部位有強制停損規定，

一些優質的衛星持股因強制停損恐賣在低點價位，故本局近期亦在檢討是否調整國內自營投資的停損機制。

- 18、林委員盈課發言：個人也贊同在股市低檔區加碼投資，因為一般投資大眾於股市大盤急殺時通常恐慌贖回共同基金，基金公司為應付贖回資金的需求而賣出持股部位，所以一些優質的股票也出現非常低的價位，目前國內股票市場上存在非常多被低估其投資價值的股票，應是加碼投資國內上市櫃公司股票的好時機。又勞動基金屬長期投資，可於低檔價位加碼買進。
- 19、詹委員火生發言：104年7月份勞動基金運用績效仍能維持正數，實屬難能可貴，個人給予肯定。
- 20、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。