



勞退、勞保及國保 基金投資運用概況

勞動基金運用局

105年 10 月27日

簡報大綱



壹、前言

貳、基金整合策略

參、基金運用成效

肆、委員關切議題

伍、結語

壹、前言

新、舊制勞退基金及勞保基金過去分別由勞委會所轄勞退基金監理會及勞保局掌理投資運用，嗣103年2月17日組織改造成立勞動部，所轄退休保險基金之投資運用，統由勞動基金運用局負責，並受衛生福利部委託辦理國保基金之投資運用。

提升基金運用績效，一直是本局努力的目標，兩年多來同仁兢兢業業，致力強化各項運用機制，秉持專業，審酌市場情勢進行投資，以維護基金權益。

茲謹就勞退、勞保及國保基金之運用簡要報告如后，敬請各位委員先進指正。

貳、基金整合策略

一、落實監管分離

二、強化專業分工

三、推動整合策略

四、基金快速成長

五、制定投資政策書

六、穩健資產配置

七、多元投資布局

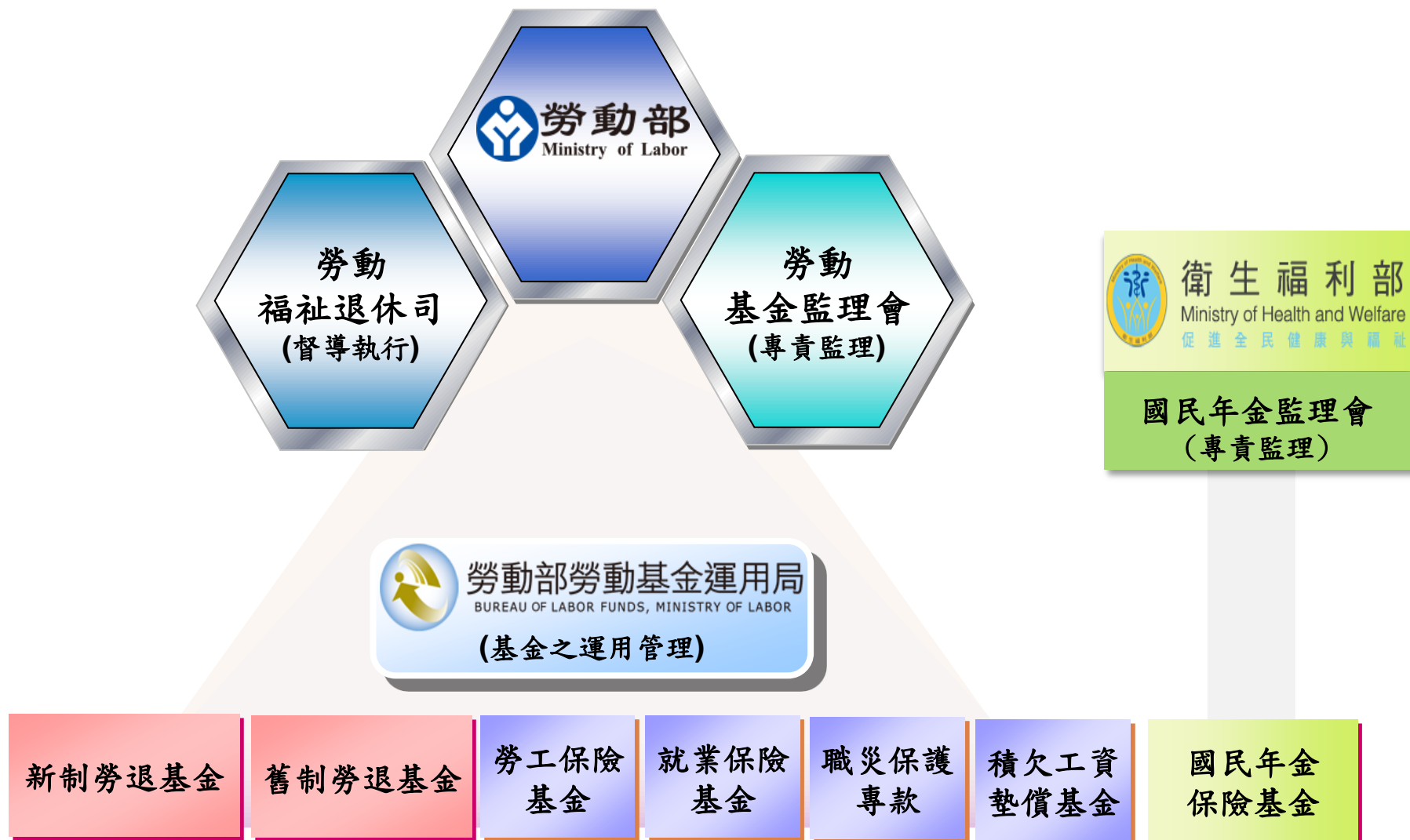
八、強化風險控管

九、賡續推動社會責任投資

十、豐富資訊揭露

貳、基金整合策略

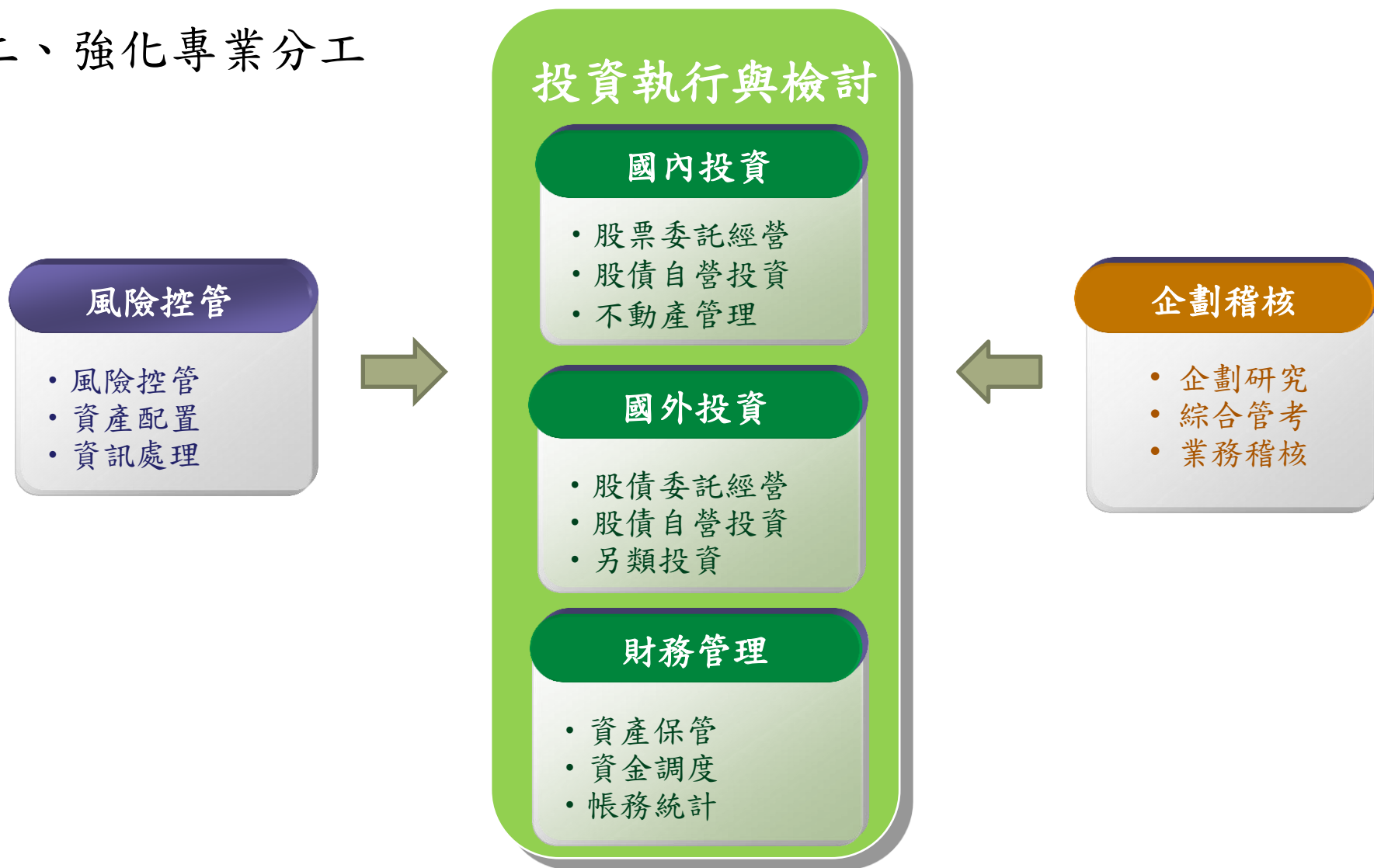
一、落實監管分離



註：新制勞退由勞保局負責收支業務，舊制勞退由台灣銀行負責收支及自營投資業務。

貳、基金整合策略

二、強化專業分工



➤ 本局投資業務人員共116人，以105年8月底基金規模計，每人負責投資金額301億元。

貳、基金整合策略

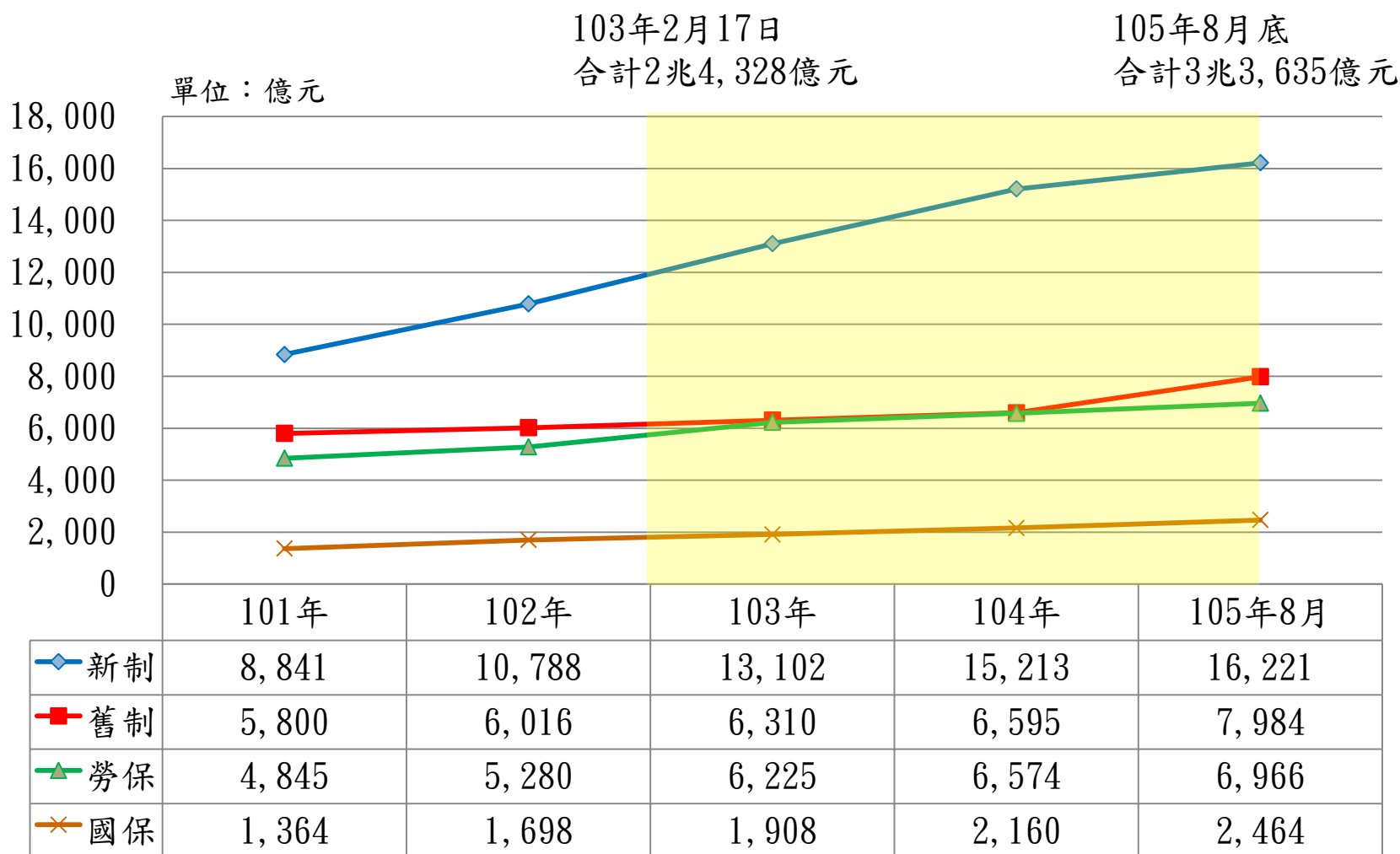
三、推動整合策略

- 調降券商及保管交易成本
- 提升國內債券收益
- 節減委託經營成本



貳、基金整合策略

四、基金快速成長



貳、基金整合策略

五、制定投資政策書

- 整合投資政策

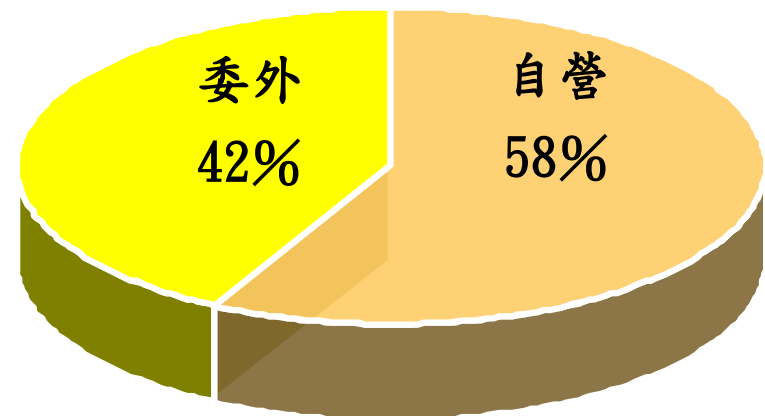
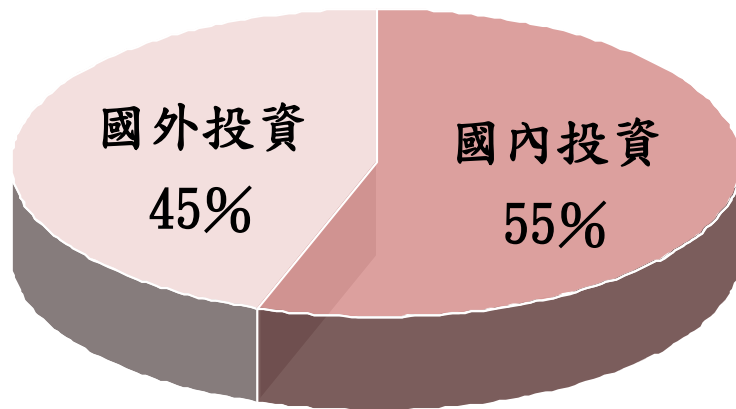
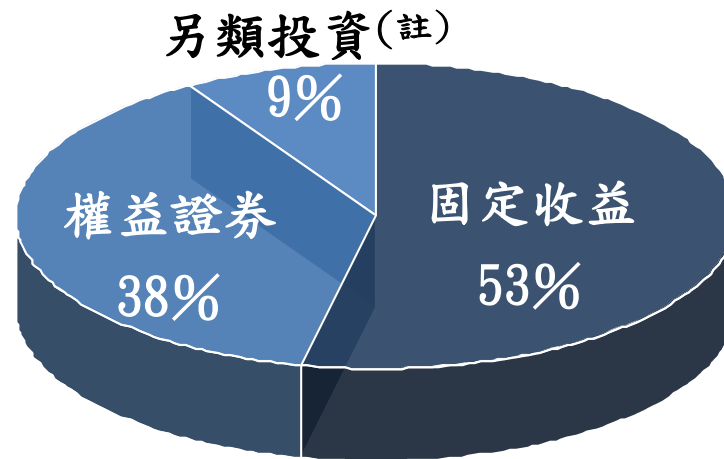
本局成立後，為訂立各基金一致性之投資方針，積極整合投資政策。

- 差異化投資管理

依據基金屬性、現金流量及風險忍受度，差異化投資管理。



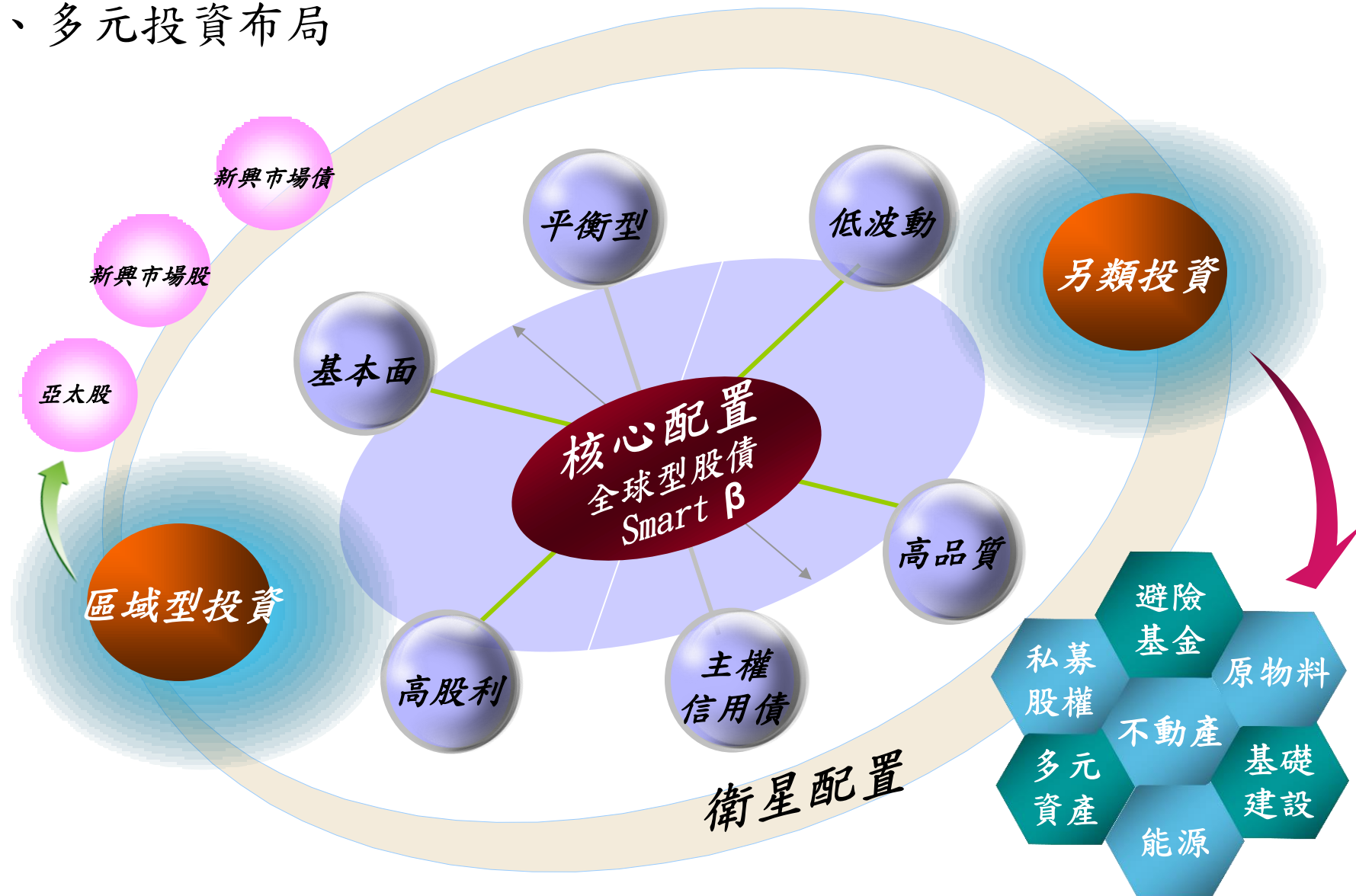
六、穩健資產配置



註：另類投資包含不動產、基礎建設、能源、原物料、私募基金及組合式避險基金等。

貳、基金整合策略

七、多元投資布局



貳、基金整合策略

八、強化風險控管

風險管理架構



基金風險承受度

資產配置計畫
風險預算

風險管理機制

監控交易流程

符合
法規限制

檢視
授權額度

控管風險變動

每日
交易警示
追蹤風險值

每週
控管市場及
流動性風險

每月
風險分析
壓力測試

每季
系統回溯
測試

風控推動小組

- 定期召開會議
- 遇影響金融市場重大事件（如今年英國脫歐）即召開會議，辨識風險，研擬因應措施

九、賡續推動社會責任投資

96年即將企業社會責任納入投資運用法規，並於97年納入投資政策書。

➤ 國內

- 以公司治理評鑑、環保、永續發展及CSR報告書為選股參考
- 敦促投資企業重視勞工權益
- 以就業99、高薪100指數為指標，導引企業增加僱用勞工與加薪
- 勞動基金投資符合相關CSR評選之企業已逾投資總額95%

➤ 國外

- 禁止投資邪惡基金
- 研議辦理ESG股票型委外投資

➤ 發揮股東影響力

率先簽署證交所訂定之機構投資人盡職治理守則，善盡機構投資人責任

➤ 發布社會責任報告書

105年3月編製完成本局社會責任報告書，並刊登於全球永續性報告倡議組織官網

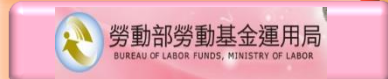
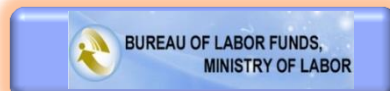
貳、基金整合策略

十、豐富資訊揭露

增加訊息發布



建置中英文網站



網站選單

首頁>政府公開資訊>基金運用情形>勞工退休基金>公告勞工退休金條例退休基金最近月份收益

資訊揭露

公告當地銀行二年定期存款利率計算之最低保證收益率
公告勞工退休金條

主 旨：公告「勞工退休金條例」退休基金最近月份收益率。

依 據：依「勞工退休金條例施行細則」第34條辦理。

公 告 事 項：最近月份(105年截至8月)之收益率為3.4945%

公 告 日 期：105年10月3日

歷年收益率：

月份	最近月份收益率	公告日期
105年8月份	3.4945%	105年10月3日
105年7月份	3.5016%	105年9月1日



社群媒體運用



基金資訊圖像化

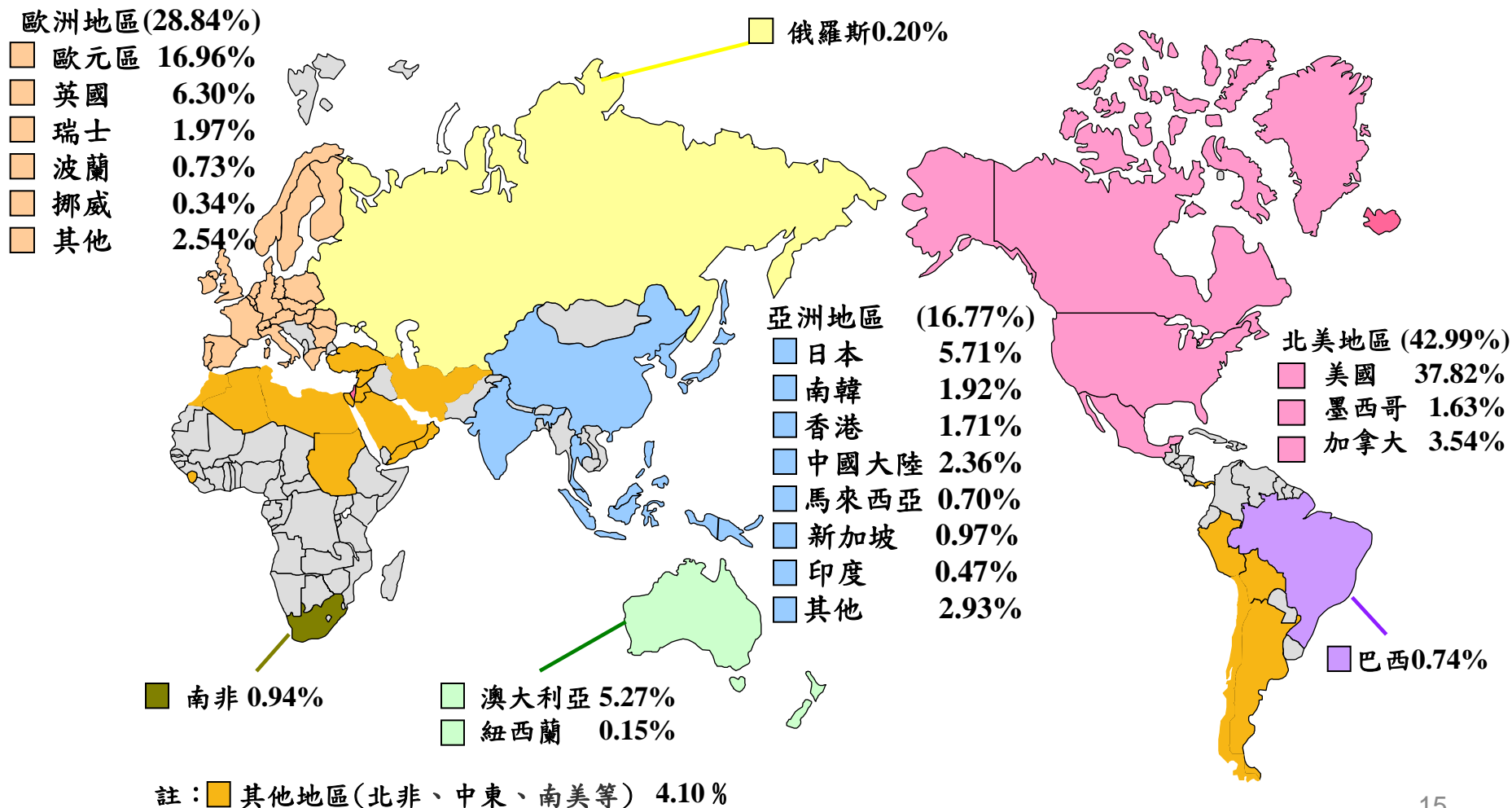




參、基金運用成效

一、布局全球市場

105年8月底，基金合計投資78國，達472.97億美元



二、績效尚屬穩健

資源有效整合

精進資產配置

擴大另類投資

提昇資訊系統

強化風險控管

自103年2月17日運用局成立以迄
105年8月底止：

基金規模達 3兆3,635億元

增加 9,306億元

累計收益數 2,615億元

累計收益率 9.29%

平均年化收益率 3.66%



參、基金運用成效

三、歷年運用收益

基金名稱	105年8月底 規模(億元)	各基金成立迄105年8月底	
		收益數(億元)	收益率(%)
新制勞退基金 (94年7月~)	16,221	2,395	3.15(註)
舊制勞退基金 (76年7月~)	7,984	2,970	3.63
勞工保險基金 (84年7月勞、健保分隸~)	6,966	3,228	3.65
國保基金 (97年10月~)	2,464	320	3.05

註：新制勞退基金在96年7月2日勞工退休基金監理會成立前，係由勞保局以存儲金融機構之方式暫為保管。

四、獲**AsianInvestor**頒贈亞太地區最佳退休基金管理機構獎

投資機構管理

投資流程

資訊透明

專業人才

業務革新

資本市場貢獻

企業社會責任



- ◎ 基金有效整合
- ◎ 多元投資運用
- ◎ 提升另類投資
- ◎ 優化指數投資
，為亞太先驅

肆、委員關切議題

- 
- 一、新、舊制勞退基金無財務問題
 - 二、勞保基金財務問題之分析
 - 三、國保基金財務問題
 - 四、與國際退休基金績效之差異
 - 五、基金投資成效VS國內外金融市場表現

肆、委員關切議題

一、新、舊制勞退基金無財務問題

截至105年8月底

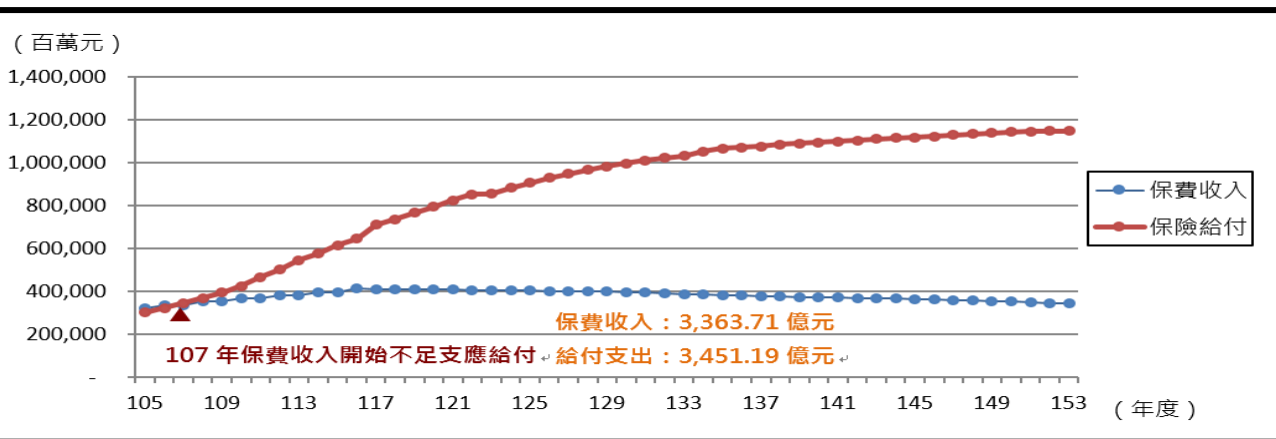
項目 \ 基金別	新制勞退基金	舊制勞退基金	合計
制度	個人帳戶制	企業準備金帳戶制	
資金提繳來源	強制雇主提存 勞工可另自願提存	強制雇主提存準備， 並負最終給付責任	
累積收益數	2,395億元	2,970億元	5,365億元
保證收益數	1,047億元	1,708億元	2,755億元
較保證收益高	1,348億元 (+129%)	1,262億元 (+74%)	2,610億元 (+95%)

保證收益

1. 新制勞退基金：「勞工退休金條例」第23條規定，依本條例提繳之勞工退休金運用收益，不得低於當地銀行二年定期存款利率；如有不足由國庫補足之。
2. 舊制勞退基金：「勞動基準法」第56條規定，雇主按月提撥之勞工退休準備金匯集為勞工退休基金，最低收益不得低於當地銀行二年定期存款利率之收益；如有虧損，由國庫補足之。

肆、委員關切議題

二、勞保基金財務問題之分析 -基金收支結構失衡

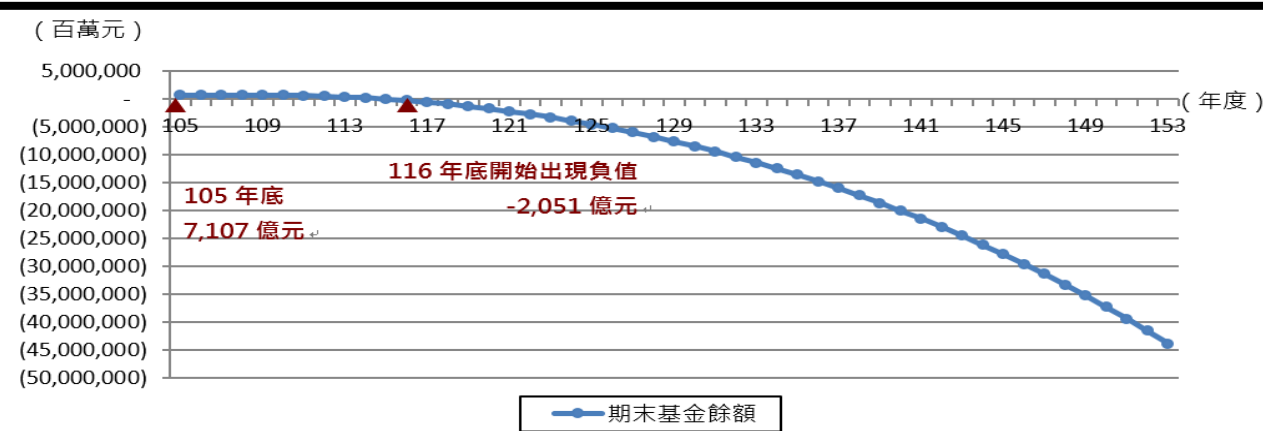


- 精算平衡費率為 27.3%，惟現行費率 9%，提繳費率僅平衡費率 1/3。

- 目前已提存基金比率 (基金結餘/負債) 僅約 6.7%。

- 預估 107 年保費收入將低於給付支出，116 年基金餘額用罄。

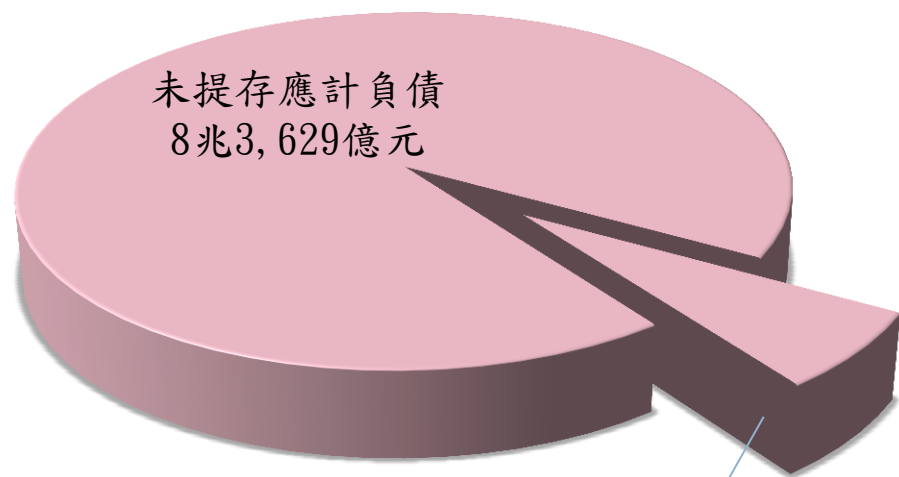
- 人口老化及少子化將持續惡化勞保基金財務結構。



資料來源：104年勞工保險普通事故保險費率精算及財務評估精算評估報告。

二、勞保基金財務問題之分析(續)

-基金規模小，提高報酬率難以解決勞保財務問題



致力提升
基金收益

以104年底勞保基金(普通事故)規模6,388億元計算，提高收益1%僅增加64億元，收益挹注基金效果有限。

以104年勞保基金(普通事故)應計保費3,195億元推估，1%費率之保費收入約為355億元，則基金收益率提高1%(64億元)約當0.18%之提撥率，非媒體報導之5%。

精算報告指出即使報酬率由3.5%提高為6%，基金用罄年度僅由116年延至117年。

本局已將勞保基金導入資產配置模擬系統，建構最適資產配置，並強化資金調度及風險控管機制。

另亦增加投資另類資產，以建構多元投資組合，增益基金收益。

三、國保基金財務問題

-未來40年國保基金無用罄疑慮

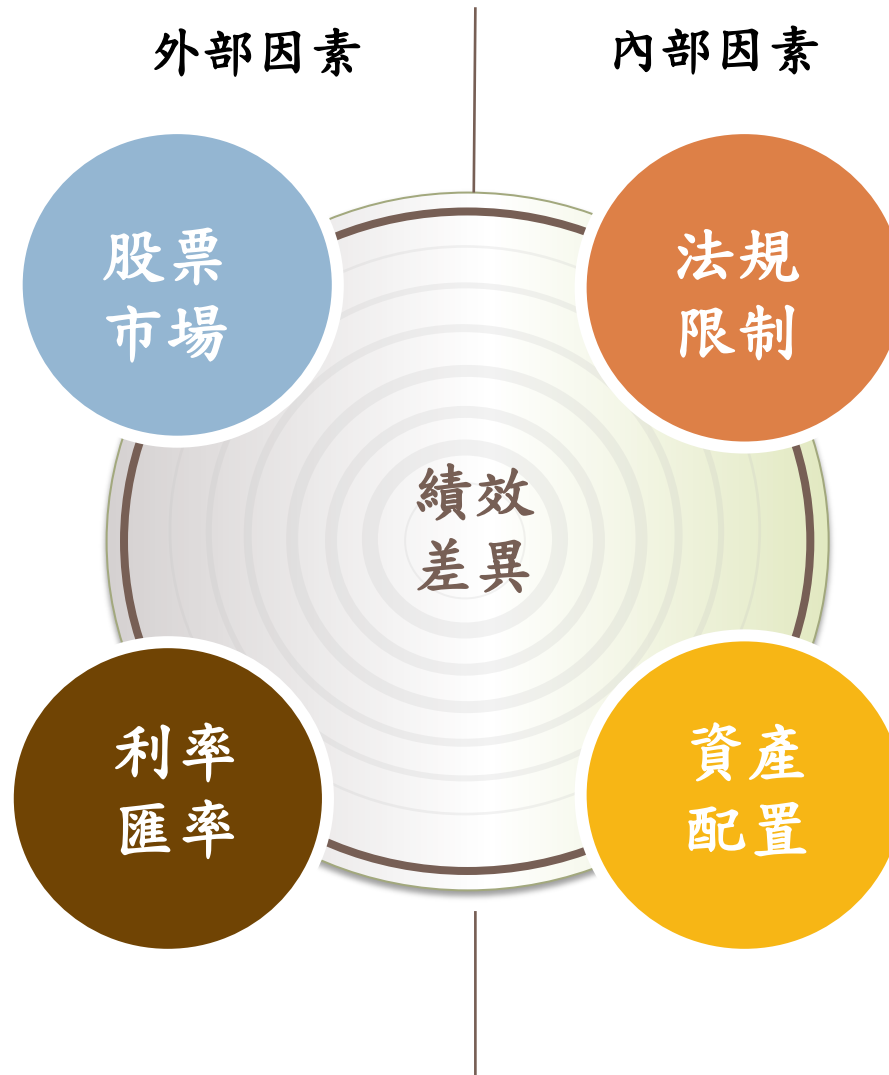
依102年精算報告，國保基金未提存金額3,898億元。

國保基金精算最適提撥率為22.02%，惟現行提撥率8%，僅約最適提撥率1/3。

依法每2年調增費率0.5%至上限12%之未來40年現金流量：推估至129年起總現金流入將低於總保險支出，保險基金餘額開始逐年遞減，惟至141年基金餘額尚有5,144億元。

本局自組織改造後，已將國保基金納入資產配置模擬系統運算，藉以提升基金運用效益，使資產配置更有效率，並於104年起開辦國外委託業務，今年修法通過放寬國保基金國外投資上限至50%，將積極進行全球化布局。

四、與國際退休基金績效之差異



四、與國際退休基金績效之差異(續)

(一)股票、利率及匯率市場表現(95-104年)

資產別 國家	股價指數 年化報酬率	10年期公債 平均殖利率	美元兌該國貨幣 累計升(貶)值
台灣	2.45% (台灣加權股價指數)	1.68%	0.66%
美國	4.98% (美國道瓊股價指數)	3.11%	-
加拿大	1.44% (加拿大TSX股價指數)	2.93%	19.04%
挪威	5.59% (挪威OSEAX股價指數)	3.28%	31.16%
日本	1.68% (日本NKY225股價指數)	1.11%	1.96%
南韓	3.58% (南韓KOSPI股價指數)	4.26%	16.47%

資料來源：Bloomberg。

四、與國際退休基金績效之差異(續)

(二)法規限制:以國外投資比重為例

- 近10年度(95~104年)國外金融市場年化報酬率優於國內，例如Barclays全球債券3.74%優於國內10年公債1.68%；MSCI全球股票4.75%亦優於台股指數2.45%。以勞退基金(97-104年)而言，國外投資平均配置33.6%，對總收益貢獻度達56.3%。相同的資金投入，**國外投資的獲利貢獻度較高**。
- 近年來**陸續修正基金運用法規，放寬投資國外限制**，俾增加基金運用績效。

國外投資	舊制勞退	勞保	國保
原投資上限	20%	45%	45%
現投資上限	50%	50%	50%
修法情形	99年11月：20%→40% 104年7月：40%→50%	104年10月：45%→50%	105年6月：45%→50%

四、與國際退休基金績效之差異(續)

(三)資產配置

- 基金運用成效之良窳九成以上取決於資產配置。**權益證券配置比重高，在市場多頭時獲益較佳，但風險也相對提高。**

基金名稱	104年度		95年度 - 104年度		近10年度(95-104)	
	股票配置	另類資產配置	最低年收益率 (97年金融風暴)	最高年收益率	平均收益率	標準差
勞退及勞保	42.97%	4.96%	-10.67%	13.85%	2.98%	6.64%
美國CalPERS	62.80%	18.00%	-27.10%	16.20%	5.97%	12.89%
加拿大CPP	52.00%	20.30%	-18.60%	18.30%	7.47%	10.85%
挪威GPF	61.20%	3.10%	-23.30%	25.62%	6.13%	12.92%
日本GPIF	46.17%	0.00%	-7.57%	12.27%	2.89%	6.84%
南韓NPS	32.20%	11.20%	-0.21%	10.84%	5.73%	3.39%

四、與國際退休基金績效之差異(續)

(三)資產配置(續)

- 本局採取穩健資產配置策略，並逐年增加另類資產，降低收益波動度，以獲取穩健報酬。
- 美國加州公務員退休基金(CalPERS)近10年平均投資報酬率為5.97%，惟105年(104/7~105/6)投資報酬率降為0.6%，落後勞動基金同期報酬之1.21%。該基金投資長Ted Eliopoulos表示，對機構投資者及退休基金來說，未來幾年金融市場將充滿挑戰，因此考慮再度調降基金預期平均報酬率，以反應當前全球市場動盪及低利率環境之投資不易。
- 挪威GPIFG今年上半年投資報酬率0.63%，亦落後於勞動基金同期投資報酬之2.03%。

五、基金投資成效VS國內外金融市場表現

期間	平均收益率(%)				金融市場指標年化報酬率(%)				
	新制勞退基金	舊制勞退基金	勞保基金	國保基金	10年期台灣公債殖利率	台灣加權股價指數	MSCI全球股票指數	MSCI新興市場股票指數	Barclays全球債券指數
近1年度 (104年)	-0.09	-0.58	-0.55	-0.45	1.38	-10.41	-2.36	-13.86	-3.15
近3年度 (102~104年)	3.64	4.35	3.46	2.92	1.48	2.69	7.69	-6.12	-1.74
近5年度 (100~104年)	2.85	2.88	2.96	2.40	1.41	-1.46	6.09	-4.59	0.90
近10年度 (95~104年)	2.83	3.04	3.13	-	1.68	2.45	4.75	3.94	3.74

資料來源：Bloomberg。

伍、結語

經濟前景

- 國際經濟組織預測，今(105)年全球經濟成長平均僅約3%，明年平均約3.1%。
- 國際貨幣基金(IMF)拉加德總裁等人咸認全球經濟情勢已進入新平庸(New Mediocre)時期，未來低成長、低通膨、低利率及高波動將是常態。

未來觀察重點

- 美國經濟走勢，以及升息與否。
- 英國脫歐後續影響。
- 中國大陸經濟走緩與債務升高。
- 地緣政治風險。

年金制度財務議題之討論，就社會保險而言，應著重於收入與支出面之平衡，隨人口結構變化作適度調整，並輔以積極提升運用效益，挹注基金成長。

本局未來當持續努力，並在各位委員先進指導下，配合年金改革政策，審酌金融市場情勢積極操作，追求基金長期穩健獲益。





以上報告
敬請指教
