

勞工保險基金 102 年度財務業務公開資訊

102 年受美國聯準會(FED)量化寬鬆政策(QE)退場訊息反覆干擾，全球金融市場，不論區域或資產類別，走勢均呈現兩極化，勞保基金受益資產多元配置策略得當，全年收益數 304 億餘元，收益率 6.35%，創下金融風暴(2008)以來次高，連續 2 年達 6%以上，並超越年度計劃預期收益數 174 億元及收益率 3.296%。

勞保基金屬於社會保險基金，運用除注意收益性外，亦要注意流動性、安全性及福利性，以低利率辦理紓困貸款，迄今共幫助 118 萬餘人次。投資運用面臨須兼顧各項給付現金需求及幫助勞工朋友與國內外經濟大幅波動下，秉持專業多元佈局，國內自行操作股票收益率為 16.55%，獲利 145 億餘元，委託經營收益率為 12.15%，獲利 46 億餘元，同期間台股大盤上漲 11.85%，雙雙超越大盤。國外投資部分收益率 4.47%，獲利 90 億餘元，全年整體收益數為 304 億餘元，收益率 6.35%，交出亮麗成績單。

展望 103 年，QE 退場雜音消除，景氣回溫加上低利資金，引領資金持續轉向風險性資產，依據經濟合作暨發展組織(OECD)最新發布的全球景氣預測，103 年全球 GDP 達 3.7%，遠高於 102 年的 2.7%，顯示全球經濟正朝復甦的方向邁進，加上各國央行持續推行低利率政策，相對穩定的金融環境與充足的流動性，有利於各類資產的表現。惟樂觀之餘，因為各國景氣復甦力道不一，及各產業受益亦非一致，故非全面上漲，各區域表現會產生落差，操作上選股不選市。還有寬鬆貨幣政策創造過多的流動性，是否將引發另一波金融資產泡沫等亦須持續觀察。

面對多空交陳投資風向瞬息萬變的形勢，勞保局 103 年與 102 年資產配置計畫最大差異，權益證券由四成提高到四成五，固定收益由六成降到五成五；國內外配置變動不大，維持六成國內、四成國外，操作策略秉持穩健經營投資邏輯，採取全球股債核心配置，搭配區域戰略衛星雙主軸配置，但仍以靈活彈性操作方式降低系統風險的影響，持續關注市場發展，嚴密控管風險，努力提升基金收益。

依勞工保險基金管理及運用辦法第二條規定，勞工保險基金之管理及運用，由勞工保險局辦理，其運用並得委託專業投資機構經營之。截至102年12月底基金運用累積餘額為5,279億8,881萬549元，茲將運用收益、資產配置、股債投資及國內外委託經營情形說明如下：

壹、基金規模與收益

期末基金規模（淨值）	5,279億8,881萬549元
本年度運用淨收益	304億4,452萬5,122元
年收益率	6.35%
夏普指標（SHARPE ratio）	0.47

註：夏普指標（SHARPE ratio）用以衡量每單位總風險（以月化標準差衡量）所得之超額報酬，無風險月利率採用台銀每月15日公佈之一年期定存大額固定利率/12。

貳、資產配置項目與比例

單位：元

投資項目	金額	%
壹、國內業務	319,024,487,967	60.43
一、約當現金	104,214,736,870	19.74
(一)銀行存款	96,174,900,100	18.22
1.活期存款	13,363,000,100	2.53
2.定期存款	82,811,900,000	15.69
(二)短期票券	8,039,836,770	1.52
二、權益證券	139,567,567,020	26.43
(一)自行操作	104,489,187,535	19.79
(二)委託經營	35,078,379,485	6.64
三、債務證券	35,545,497,250	6.74
(一)政府公債	0	0.00
(二)公司債	9,500,000,000	1.80
(三)金融債券	25,800,000,000	4.89
(四)金融資產證券化商品	245,497,250	0.05
(五)債券型基金	0	0.00
四、房屋及土地	1,823,395,113	0.34
五、政府或公營事業貸款	4,260,000,000	0.81
(一)經建貸款	0	0.00

(二)農保借款	4,260,000,000	0.81
六、被保險人貸款	33,613,291,714	6.37
貳、國外業務	208,964,322,582	39.57
一、約當現金	17,948,610,679	3.40
(一)外幣存款	17,948,610,679	3.40
(二)貨幣型基金	0	0.00
二、權益證券	75,044,803,067	14.21
(一)自行操作(境外基金)	26,702,572,205	5.05
(二)委託經營	48,342,230,862	9.16
三、債務證券	114,266,993,438	21.64
(一)自行操作	56,854,691,081	10.77
1. 國外有價證券	30,038,478,157	5.69
2. 債券型基金	26,816,212,924	5.08
(二)委託經營	57,412,302,357	10.87
四、另類投資	1,703,915,398	0.32
合計	527,988,810,549	100.00

參、整體基金投資國內股票類股比例

投資類別	投資比例 (%)
水泥	2.30
食品	1.44
塑膠	6.31
紡織纖維	1.84
電機	0.19
化學	0.87
玻璃	0.02
鋼鐵	5.31
橡膠	3.41
汽車	1.05
電子	50.39
營建	0.27
運輸	1.37
金融	21.22
百貨	2.07

其他	0.61
受益憑證	1.33
合計	100

肆、持有前十大個股名稱及比例為：

十大持股依序為台積電 9.74%、中華電 6.09%、中鋼 5.28%、鴻海 5.05%、國泰金 4.97%、富邦金 4.94%、台達電 4.22%、聯發科 3.85%、中信金 3.26%及第一金 3.22%。

伍、持有前十大債券之名稱及比例為：

前十大債券及比例分別為 98 國泰金 1 公司債 11.25%、01 玉銀 3A 金融債 9.00%、01 永豐銀 1A 金融債 8.44%、02 台積 4B 公司債 7.03%、台新銀 99-1B 金融債 7.03%、01 一銀 1A 金融債 5.63%、01 台新 2A 金融債 5.63%、02 國泰 1B 金融債 5.06%、99 富邦金 1 公司債 4.22%、02 台積 5E 公司債 4.22%、安泰 99-2 金融債 4.22%。

陸、委託經營績效統計表評比指標參考資料

一、國內委託經營

單位：新台幣元

項目	第六梯次第二次加碼	第六梯次第三次加碼	101 年度續約	102 年度續約 (第一次撥款)
委託期間	(100/09/30 -102/12/31)	(101/03/29 -102/12/31)	(101/07/02 -102/12/31)	(102/08/15 -102/12/31)
基金委託金額	4,000,000,000	4,000,000,000	10,000,000,000	5,013,118,929
委託資產淨值	4,972,335,199	4,598,369,077	11,844,885,227	5,260,667,331
總損益金額	972,335,199	598,369,077	1,844,885,227	247,548,402
總損益比率	24.31%	14.96%	18.45%	4.94%
今年以來 損益比率	14.00%	15.26%	12.83%	4.94%
委託期間 目標報酬率	15.80%	12.33%	10.51%	2.46%
委託期間大盤 累積報酬率	19.24%	7.67%	17.24%	8.96%

單位：新台幣元

項目	102 年度續約 (第二次撥款)	102 年度續約 (第三次撥款)		

委託期間	(102/09/16 -102/12/31)	(102/11/29 -102/12/31)		
基金委託金額	4,000,000,000	4,000,000,000		
委託資產淨值	4,321,575,876	4,080,546,775		
總損益金額	321,575,876	80,546,775		
總損益比率	8.04%	2.01%		
今年以來 損益比率	8.04%	2.01%		
委託期間 目標報酬率	1.89%	0.58%		
委託期間大盤 累積報酬率	5.15%	2.83%		

註1：本表採用「市價法」評價。

註2：第六梯次及101年度續約委託經營目標報酬為每年7%；102年度續約委託經營目標報酬為【證交所公告之近3年年底股票集中市場平均股息殖利率為基準加計200個基本點】，102年為6.45%。

註3：大盤報酬率僅供參考，不宜做為績效衡量及比較之指標。

(一) 第六梯次第二次加碼 (100年09月30日~102年12月31日)

單位：新台幣元

投信名稱	委託投資金額	期末資產淨值	今年以來損益比率	累積投資報酬率
國泰投信	4,000,000,000	4,972,335,199	14.00%	24.31%

註1：本表採用「市價法」評價。

(二) 第六梯次第三次加碼 (101年03月29日~102年12月31日)

單位：新台幣元

投信名稱	委託投資金額	期末資產淨值	今年以來損益比率	累積投資報酬率
統一投信(A)	4,000,000,000	4,598,369,077	15.26%	14.96%

註1：本表採用「市價法」評價。

(三) 101年度續約 (101年07月02日~102年12月31日)

單位：新台幣元

投信名稱	委託投資金額	期末資產淨值	今年以來損益比率	累積投資報酬率
安泰投信	6,000,000,000	6,830,464,576	10.77%	13.84%
永豐投信	4,000,000,000	5,014,420,651	15.76%	25.36%
合計	10,000,000,000	11,844,885,227	12.83%	18.45%

註1：本表採用「市價法」評價。

(四) 102年度續約第一次撥款 (102年08月15日~102年12月31日)

單位：新台幣元

投信名稱	委託投資金額	期末資產淨值	今年以來損益比率	累積投資報酬率
------	--------	--------	----------	---------

國泰投信	5,013,118,929	5,260,667,331	4.94%	4.94%
------	---------------	---------------	-------	-------

註1：本表採用「市價法」評價。

(五) 102年度續約第二次撥款(102年09月16日~102年12月31日)

單位：新台幣元

投信名稱	委託投資金額	期末資產淨值	今年以來損益比率	累積投資報酬率
統一投信	4,000,000,000	4,321,575,876	8.04%	8.04%

註1：本表採用「市價法」評價。

(六) 102年度續約第三次撥款(102年11月29日~102年12月31日)

單位：新台幣元

投信名稱	委託投資金額	期末資產淨值	今年以來損益比率	累積投資報酬率
國泰投信(A)	4,000,000,000	4,080,546,775	2.01%	2.01%

註1：本表採用「市價法」評價。

二、國外委託經營

(一) 第一梯次續約暨加碼

➤ 第一梯次續約：始自98年11月1日

單位：美元

委託經理人	委託投資金額	目前資產淨值	今年以來 帳戶報酬率	帳戶累積 報酬率	指標累計 報酬率
全球債券型委託					
PIMCO	100,000,000	117,474,516	-4.61%	17.47%	8.58%
Alliance Bernstein	100,000,000	113,650,702	-4.17%	13.65%	8.58%
小計	200,000,000	231,125,217	-4.39%	15.56%	8.58%
全球股票型委託					
Wellington	150,000,000	283,557,686	35.72%	89.04%	64.12%
合計	350,000,000	514,682,904	14.21%	47.05%	

➤ 第一梯次續約加碼【全球股票型委託】：始自99年7月1日

委託經理人	委託投資金額	目前資產淨值	今年以來 帳戶報酬率	帳戶累積 報酬率	指標累計 報酬率
Wellington (II)	79,276,014	153,409,047	35.66%	93.51%	71.80%

➤ 第一梯次續約加碼【全球債券型委託】：始自100年2月1日

委託經理人	委託投資金額	目前資產淨值	今年以來 帳戶報酬率	帳戶累積 報酬率	指標累計 報酬率
Alliance Bernstein (II)	100,000,000	105,647,168	-4.15%	5.65%	4.07%

1. 本表資訊採「市價法」評估；資產淨值因四捨五入問題致有尾數差。

2. 本基金第一梯次(續約)之委託起始日期為98年11月1日；另本梯次共辦理兩次加碼，加碼起始日期分別為99年7月1日、100年2月1日。

3. 全球股票型委託市場指標為MSCI World Index；全球債券型委託市場指標為Barclays Capital

Global Aggregate A- or better Bond Index。

(二)第三梯次暨加碼

➤ 第三梯次：始自 99 年 2 月 1 日

委託經理人	委託投資金額	目前資產淨值	今年以來 帳戶報酬率	帳戶累積 報酬率	指標累計 報酬率
全球債券型委託					
Standish Mellon	200,000,000	231,059,078	-2.50%	15.53%	12.83%
Wellington	200,000,000	227,401,127	-3.95%	13.70%	12.83%
PIMCO	200,000,000	241,357,017	-3.24%	20.68%	12.83%
合計	600,000,000	699,817,222	-3.23%	16.64%	12.83%

➤ 第三梯次加碼：始自 101 年 1 月 1 日

委託經理人	委託投資金額	目前資產淨值	今年以來帳 戶報酬率	帳戶累積 報酬率	指標累計 報酬率
全球債券型委託					
PIMCO	200,000,000	208,760,912	-3.17%	4.38%	1.61%

1. 本表資訊採「市價法」評估。資產淨值因四捨五入問題致有尾數差。
2. 第三梯次為全球債券型委託，市場指標為 Barclays Capital Global Aggregate Bond Index。

(三)第四梯次暨加碼

單位：美元

委託經理人	委託投資金額	目前資產淨值	今年以來 帳戶報酬率	帳戶累積 報酬率	指標累計 報酬率
全球股票型委託					
MFS	200,000,000	324,972,942	30.80%	62.49%	43.06%
BlackRock	200,000,000	290,187,072	25.55%	45.09%	46.64%
Amundi	200,000,000	266,223,997	21.49%	33.11%	46.29%
合計	600,000,000	881,384,011	26.14%	46.90%	

1. 本表資訊採「市價法」評估。資產淨值因四捨五入問題致有尾數差。
2. 本梯次委託採分批撥款，MFS 之撥款日期為 100 年 11 月 1 日，BlackRock 之撥款日期為 100 年 12 月 1 日，Amundi 之撥款日期為 101 年 1 月 3 日。
3. 本梯次為全球股票型委託，市場指標為 MSCI World Index。

(四)101 年度國外委託經營

單位：美元

委託經理人	委託投資金額	目前資產淨值	今年以來帳戶 報酬率	帳戶累積報 酬率	指標累計報 酬率
全球新興市場債券型委託					
Stone Harbor	150,000,000	137,435,107	-10.11%	-8.38%	-4.29%
BlueBay	150,000,000	142,531,515	-8.02%	-4.98%	-4.09%
Templeton	150,000,000	140,941,626	-7.63%	-6.04%	-4.09%
合計	450,000,000	420,908,247	-8.59%	-6.46%	

1. 本表資訊採「市價法」評估。資產淨值因四捨五入問題致有尾數差。
2. 本梯次委託採分批撥款，Stone Harbor 之撥款日期為 101 年 10 月 1 日，Bluebay 與 Templeton 之撥款日期均為 101 年 11 月 1 日。
3. 本梯次為全球新興市場債券型委託，市場指標為 JPMorgan GBI-EM Global Diversified, Investment Grade Index。

(五)101 年度續約國外委託經營

單位：美元

委託經理人	委託投資金額	目前資產淨值	今年以來 帳戶報酬率	帳戶累積 報酬率	指標累計 報酬率
全球新興市場股票型委託					
Vontobel	309,910,147	295,747,114	-8.97%	-4.57%	0.30%
被動式全球債券型委託					
Vanguard	266,341,424	250,669,067	-4.18%	-5.88%	-6.00%
合計	576,251,570	546,416,180	-6.83%	-5.18%	

1. 本表資訊採「市價法」評估。資產淨值因四捨五入問題致有尾數差。

2. 全球新興市場股票型委託市場指標為 FTSE AW Emerging Markets ex Taiwan。

3. 被動式全球債券型委託市場指標為 Barclays Capital Global Treasury Index。