

勞工退休基金運用情形報告(97年截至12月底止)

全球經濟在2003~2007年因新興市場的崛起，進入了「低通膨、高成長」的黃金時代，但隨著2007年美國次貸問題發生後，旋即引爆自1929年經濟大蕭條以來最嚴重的全球性金融危機。2008年全球股市市值一整年縮水超過29兆美元，下跌將近一半，只剩下31兆美元規模。回顧2008年3月中旬先是美國貝爾史登投資銀行宣告破產，兩大房貸巨頭房利美、房地美在9月份陷入財務危機、全美第四大的雷曼兄弟亦宣告破產、第三大的美林證券被美國銀行收購，全球最大的保險集團AIG、歷史悠久的花旗銀行也要求緊急紓困，美國政府旋於10月份推出7千億美元紓困方案，試圖挽救經濟頹勢。金融海嘯從美國撲向全世界，信貸市場急劇緊縮，影響資金流動，全球股市跟著崩跌。此次的金融危機不僅重創金融機構，連房地產及就業市場均受強烈震撼，而企業因籌資困難出現倒閉潮，或因陸續裁員造成失業潮，進而導致消費緊縮之惡性循環；此外，因上半年原物料與能源價格節節攀升，通膨疑慮大起，但下半年原物料與能源價格又從歷史高點回落，市場反轉，造成相關基金損失慘重。在此波金融風暴衝擊下，全球央行致力解決資金流動性問題，大量挹注資金，短期銀行間流動性問題已大幅改善。雖然金融市場流動性問題解決了大半，但此時全世界面對的不再僅是金融業流動性問題，而是真正的景氣衰退問題。

在此全球景氣迅速急凍及失業率步步攀升下，各國政府紛紛祭出提振經濟方案，力圖刺激經濟的復甦，所採行的政策主要有三部分，包括各國央行同步降息、新的融通機制、財政紓困等方案，並預期2009年起各項經濟方案開始產生效

應，減緩當前經濟面臨的衝擊，相關提振的效果也可望逐季增強。

在總體經濟環境變差下，國內產業及股市亦受到衝擊，2008年台股以4,591.22點封關，是2002年以來最低封關點數，總計較前一年底下跌3,915.06點，跌幅達46.03%。股市總市值也由2007年底21.5兆元，2008年大幅縮水到11.7兆元，國內共同基金平均報酬率亦達負46.62%。環顧全球主要股價指數，如美國道瓊工業指數為負33.84%，日經225指數為負42.12%，香港恆生指數為負48.27%，新加坡海峽時報指數為負49.41%，上證綜合指數亦達負65.39%。以全球退休基金而言，在此波金融危機中亦普遍受創，如近半年來，美國加州公務員退休基金(Calpers)跌幅逾21%（全年跌27%）、哈佛大學及耶魯大學校務基金等不同投資組合型態之基金，其虧損亦皆逾20%以上、香港強積金近半年跌逾27%、而美國401(k)退休金計畫近一年則蒸發2兆美元。國內各大政府基金運用績效亦深受金融危機的影響，面臨嚴峻考驗。

勞退基金截至2008年12月底止，規模為8,119億3,564萬元，較前一（2007）年底增加1,182億6,673萬元。觀諸國內外退休基金多因市場因素呈現虧損超過20%以上之情況，勞退基金則在多方努力下，整體基金報酬率為負8.4887%，較11月底回升0.62%；其中無論新、舊制基金，國內七批委託經營操作績效均超越大盤，相對表現穩健。雖然基金因遭逢金融風暴受損，但因政府負有二年期定存之最低保證收益責任，勞工退休權益絕對可以確保。

回顧2008年的投資市場，儘管充滿危機但也醞釀了未來獲利的契機，不少重大事件致使全球金融資產進行重新調

整，實具劃時代的歷史意義。在各國政府齊心積極採取各項財政及經濟面的政策下，應能有效減緩當前經濟面臨的衝擊。展望今（2009）年金融情勢，大部分國內外經濟研究機構預測下半年可溫和復甦。由於勞退基金之投資運用係以長期穩健為原則，鑑於國內股市受國際股、匯市之影響程度甚高，且目前國濟金融情勢詭譎多變，金融資產妥適的配置更顯為重要。為維護整體勞工退休金之權益，本會當綜觀國際經濟情勢，隨時掌握最新資訊，審慎研判並適時投資佈局，除傳統股債之外，將參酌先進國家大型退休基金資產配置管理趨勢，研議新增另類投資工具，將資產作最適組合配置，並定期評估績效，以積極提升基金長期績效，確保勞工退休經濟安全。

本會 97 年截至 12 月底止運用情形分述如次：

一、舊制勞工退休基金規模與運用情形

(一)、基金規模與收益

單位：新台幣 萬元；%

至 97 年 12 月底止基金規模與收益	
基金運用規模	4,716 億 1,998 萬元
本年度運用總損益 (評價後報酬率)	-428 億 2,729 萬元 (-10.042%)

註：本年度運用總損益已依規定抵用帳列買賣損失準備 30 億 5,378 萬元，
評價後報酬率係以抵用前總損益計算。

(二)、截至 97 年 12 月底資產配置

單位：新台幣 元；%

項 目	餘 額	占基金運用比例
轉存金融機構	152,205,833,825 元	32.27%
政府機關及公營事業經建貸款	6,315,497,076 元	1.34%
股票及受益憑證投資	57,128,967,991 元	12.11%
公債、金融債券、公司債	55,127,728,360 元	11.69%
證券化商品	126,419,815 元	0.03%
短期票券	60,847,853,322 元	12.90%
國外投資	22,866,234,990 元	4.85%
存款	2,931,375,767 元	
債券	10,320,179,908 元	
基金	9,614,679,315 元	
外幣存款(國外委託預備金)	33,474,092,657 元	7.10%
國內委託經營	58,600,692,513 元	12.42%
國外委託經營	24,926,661,086 元	5.29%
存款	560,518,579 元	
債券	7,919,866,436 元	
股票(含期貨)	16,446,276,071 元	
合 計	471,619,981,635 元	100.00%

(三)、國內股票投資比率表(市價法)

(截至 97.12.31 止)

投資類別	投資比率(%)
半導體業	17.87
金融保險	14.30
電腦及週邊	9.63
通信網路業	6.81
光電業	6.79
塑膠工業	6.49
其他電子業	6.00
電子零組件業	5.78
ETF	5.12
鋼鐵工業	3.49
開放型基金	2.63
其他	2.35
油電燃氣業	2.25
水泥工業	1.90
航運業	1.81
電子通路業	1.49
化學工業	1.47
紡織纖維	1.13
食品工業	0.84
橡膠工業	0.67
資訊服務業	0.32
貿易百貨	0.21
電機機械	0.20
造紙工業	0.12
建材營造	0.10
觀光事業	0.08
汽車工業	0.08
電器電纜股	0.04
生技醫療業	0.03
合計	100.00

(四)、國內委託經營各受託投信績效統計

國內委託

單位：新台幣 億元

委託日期	原委託金額	目前委託金額	說明
95 年 6 月 21 日	240 億元	180 億元	97 年 6 月收回 60 億元。
96 年 6 月 21 日	170 億元	120 億元	1. 91 年委託第 2 次續約及 93 年委託續約。 2. 97 年 6 月收回 50 億元
96 年 9 月 3 日	105 億元	80 億元	97 年 12 月收回 25 億元。
97 年 3 月 17 日	300 億元	270 億元	97 年 12 月收回 30 億元。
合 計	815 億元	650 億元	

95 年委託經營

單位：新台幣 元；%

投信名稱	委託投資金額	目前淨資產	投資報酬率
95 年委託元大投信	30 億元	3,354,522,180	11.82 %
95 年委託群益投信	30 億元	2,371,297,939	-20.96%
95 年委託復華投信	30 億元	2,652,490,212	-11.58 %
95 年委託安泰投信	30 億元	3,319,548,079	10.65%
95 年委託匯豐中華投信	30 億元	2,648,750,475	-11.71%
95 年委託永豐投信	30 億元	2,528,701,593	-15.71%
合 計	180 億元	16,875,310,478	-6.25%

註：執行期間係自 95 年 6 月 21 日至 97 年 12 月 31 日止。

91 年第 2 次續約及 93 年續約

單位：新台幣 元；%

投 信 名 稱	委託投資金額	目 前 淨 資 產	投 資 報 酬 率
91 年委託第 2 次續約復華投信	30 億元	2,206,065,582 元	-26.46%
93 年委託續約復華投信	30 億元	2,224,782,225 元	-25.84%
93 年委託續約富邦投信	60 億元	4,103,124,482 元	-31.61%
合 計	120 億元	8,533,972,289 元	-28.88%

註：執行期間係自 96 年 6 月 21 日至 97 年 12 月 31 日止。

95 年委託經營 A 帳戶

單位：新台幣 元；%

投 信 名 稱	委託投資金額	目 前 淨 資 產	投 資 報 酬 率
95 年委託安泰投信 A 帳戶	30 億元	2,328,558,020 元	-22.38%
95 年委託匯豐中華投信 A 帳戶	30 億元	2,051,790,447 元	-31.61%
95 年委託復華投信 A 帳戶	20 億元	1,397,668,809 元	-30.12%
合 計	80 億元	5,778,017,276 元	-27.77%

註：執行期間係自 96 年 9 月 3 日至 97 年 12 月 31 日止。

97 年委託經營

單位：新台幣 元；%

投 信 名 稱	委託投資金額	目 前 淨 資 產	投 資 報 酬 率
97 年委託保德信投信	30 億元	2,286,260,468 元	-23.79%
97 年委託匯豐中華投信	30 億元	2,376,437,089 元	-20.79%
97 年委託保誠投信	30 億元	1,983,940,724 元	-33.87%
97 年委託群益投信	30 億元	2,174,596,132 元	-27.51%
97 年委託復華投信	30 億元	2,483,561,253 元	-17.21%
97 年委託元大投信	30 億元	2,659,721,325 元	-11.34%
97 年委託安泰投信	30 億元	2,395,514,504 元	-20.15%

97 年委託國泰投信	30 億元	2,636,694,839 元	-12.11%
97 年委託富邦投信	30 億元	2,249,019,790 元	-25.03%
合 計	270 億元	21,245,746,124 元	-21.31%

註：執行期間係自 97 年 3 月 17 日至 97 年 12 月 31 日止。

(五)、國內委託經營績效統計

單位：新台幣 元；%

項 目 \ 委託年別	91 年第 2 次續約 及 93 年續約 (96 年 6 月 21 日～ 97 年 12 月 31 日)	95 年委託 (95 年 6 月 21 日～ 97 年 12 月 31 日)	95 年委託 A 帳戶 (96 年 9 月 3 日～ 97 年 12 月 31 日)	97 年委託 (97 年 3 月 17 日～ 97 年 12 月 31 日)
基金委託金額	12,000,000,000 元	18,000,000,000 元	8,000,000,000 元	27,000,000,000 元
委託資產淨值	8,533,972,289 元	16,875,310,478 元	5,778,017,276 元	21,245,746,124 元
總損益金額	-3,466,027,711 元	-1,124,689,522 元	-2,221,982,724 元	-5,754,253,876 元
總損益比率	-28.88%	-6.25%	-27.77%	-21.31%
大盤報酬率	-47.56%	-27.85%	-48.89%	-43.74%

註：上表係以「市價法」評價。

(六)、國外委託經營各受託投信績效統計

96 年 6 月行政院勞工委員會辦理國外委託經營，委託金額為 8 億美元，各家受託投信機構績效如下：

96 年國外委託

單位：美元；%

投 信 名 稱	委託投資金額	目 前 淨 資 產	投 資 報 酬 率
96 年景順德國	2 億元	158,058,599.25 元	-20.97%
96 年瑞銀環球	2 億元	151,634,293.17 元	-24.18%
96 年富達國際	2 億元	156,254,514.07 元	-21.87%
96 年德盛安聯	2 億元	159,062,001.16 元	-20.47%

合 計	8 億元	625,009,407.65 元	-21.87%
-----	------	------------------	---------

註：執行期間係自 96 年 6 月 21 日至 97 年 12 月 31 日止。

(七)、96 年國外委託投資績效

單位：美元；%

資 產 淨 值	625,009,407.65 元
總 投 資 損(-) 益	(註) -174,990,592.35 元
報 酬 率	-21.87%

註：1. 執行期間係自 96 年 6 月 21 日至 97 年 12 月 31 日止。

2. 股票部分為 MSCI 全球國家之未避險原幣別指數(Morgan Stanley Capital International, world index-all countries, Unhedged)。同期間(96/6/21-97/12/31)市場報酬率為-41.54%。

3. 債券部分為 Citigroup 全球政府債券之已避險至美金指數(Citigroup World Government Bond Index; hedged to USD)。同期間(96/6/21-97/12/31)市場報酬率 15.80%。

4. 未含美元兌台幣兌換損益。

二、新制勞工退休基金規模與運用情形

勞工退休金新制於 94 年 7 月 1 日開辦，截至 97 年 12 月開單之提繳事業單位家數達 385,742 家，提繳勞退新制勞工人數達 4,657,315 人。

(一)、基金規模與收益

單位：新台幣萬元；%

至 97 年 12 月底止基金運用餘額與收益	
基金運用餘額	3,403 億 1,566 萬元
本年度運用總損益 (評價後報酬率)	-176 億 6,332 萬元 (-6.0559%)

註：評價後報酬率係以當期報酬率（即收益÷97 年之日平均餘額）列示

(二)、截至 97 年 12 月底資產配置

單位：新台幣元；%

項 目	餘 額	占基金運用比例
轉存金融機構	92,242,166,438	27.10%
短期票券	4,668,990,192	1.37%
股票及受益憑證	6,962,592,033	2.05%
公債、公司債及金融債券	62,937,166,121	18.49%
國外投資	13,902,591,500	4.09%
外幣定存	37,187,212,211	10.93%
國內委託經營	76,587,583,707	22.50%
國外委託經營	45,827,353,267	13.47%
合 計	340,315,655,469	100.00%

(三)、國內投資股票投資比率表

(截至 97.12.31 止)

投 資 類 別	投 資 比 率(%)
水泥工業	0.98
食品工業	2.08
塑膠工業	1.39
紡織纖維	0.79
電機機械	0.61
電器電纜	0.06
化學工業	0.76
生技醫療	0.03
玻璃陶瓷	0.00
造紙工業	0.34
鋼鐵工業	3.87
橡膠工業	1.94
汽車工業	0.10
半導體業	17.79
電腦及週邊設備	17.04

光電業	8.32
通信網路	10.32
電子零組件	2.71
電子通路	1.69
資訊服務	1.15
其他電子業	5.41
建材營造	0.07
航運業	3.39
觀光事業	0.05
金融保險	16.80
貿易百貨	0.64
油電燃氣	0.29
其他	1.38
合計	100.00

(四)、國內委託經營各受託投信績效統計

國內委託

單位：新台幣億元

委託日期	委託金額
96年9月27日	270億元
97年1月18日	300億元
97年10月8日	300億元
97年12月12日	14.30億元（註）
合計	884.30億元

註：永豐投信 96 年第 1 次委託帳戶因操作績效不佳，業於 97 年 12 月 11 日收回，並自翌日起委由同梯次績效表現較佳之安泰投信接續操作，委託資產新台幣 1,430,216,375 元。

96 年第一次委託

單位：新台幣元；%

投信名稱	委託投資金額	目前淨資產	投資報酬率
元大投信	30 億元	2,027,675,880	-32.41
日盛投信	30 億元	2,033,079,391	-32.23
安泰投信	30 億元	2,388,485,422	-20.38
保德信投信	30 億元	2,039,354,753	-32.02

保誠投信	30 億元	1,720,892,692	-42.64
國泰投信	30 億元	1,981,854,422	-33.94
富邦投信	30 億元	1,774,540,406	-40.85
復華投信	30 億元	2,092,723,108	-30.24
群益投信	30 億元	2,291,928,827	-23.60
合計	270 億元	18,350,534,901	-32.04

註：執行期間係自 96 年 9 月 27 日至 97 年 12 月 31 日止。

96 年第一次委託安泰 A 帳戶

單位：新台幣元；%

投信名稱	委託投資金額	目前淨資產	投資報酬率
安泰投信	1,430,216,375 元	1,416,695,270	-0.95
合計	1,430,216,375 元	1,416,695,270	-0.95

註 1：執行期間係自 97 年 12 月 12 日至 97 年 12 月 31 日止。

註 2：永豐投信 96 年第 1 次委託帳戶因操作績效不佳，業於 97 年 12 月 11 日收回，並自翌日起委由同梯次績效表現較佳之安泰投信接續操作，帳戶名稱為：「安泰投信 96 年第 1 次委託 A 帳戶」。

97 年第一次委託

單位：新台幣元；%

投信名稱	委託投資金額	目前淨資產	投資報酬率
元大投信	25 億元	2,242,827,609	-10.29
友邦投信	25 億元	2,028,502,023	-18.86
日盛投信	25 億元	1,995,158,593	-20.19
安泰投信	25 億元	2,204,494,573	-11.82
金復華投信	25 億元	1,783,837,997	-28.65
保誠投信	25 億元	1,663,564,260	-33.46
保德信投信	25 億元	1,943,883,342	-22.24
國泰投信	25 億元	1,803,565,430	-27.86
富邦投信	25 億元	1,681,695,620	-32.73
復華投信	25 億元	2,068,820,853	-17.25
群益投信	25 億元	2,158,541,431	-13.66
寶來投信	25 億元	2,317,159,320	-7.31
合計	300 億元	23,892,051,051	-20.36

註：執行期間係自 97 年 1 月 18 日至 97 年 12 月 31 日止。

97 年第二次委託

單位：新台幣元；%

投信名稱	委託投資金額	目前淨資產(元)	投資報酬率(%)
元大	30 億元	2,994,408,023	-0.19
永豐	30 億元	2,670,017,201	-11.00
安泰	30 億元	2,990,980,062	-0.30
保誠	30 億元	2,797,326,228	-6.76
國泰	30 億元	2,979,380,270	-0.69
富邦	30 億元	2,979,238,443	-0.69
復華	30 億元	2,951,543,537	-1.62
匯豐中華	30 億元	2,998,134,390	-0.06
群益	30 億元	3,015,386,154	0.51
寶來	30 億元	3,021,849,183	0.73
合計	300 億元	29,398,263,491	-2.01

註：執行期間係自 97 年 10 月 8 日至 97 年 12 月 31 日止。

(五)、國內委託經營績效統計

單位：新台幣元；%

委託年別 項目	96 年第一次委託 (96 年 9 月 27 日~ 97 年 12 月 31 日)	96 年委託安泰 A 帳戶 (97 年 12 月 12 日~ 97 年 12 月 31 日)	97 年第一次委託 (97 年 1 月 18 日~ 97 年 12 月 31 日)	97 年第二次委託 (97 年 10 月 8 日~ 97 年 12 月 31 日)
基金委託金額	27,000,000,000	1,430,216,375	30,000,000,000	30,000,000,000
委託資產淨值	18,350,534,901	1,416,695,270	23,892,051,051	29,398,263,491
總損益金額	-8,649,465,099	-13,521,105	-6,107,948,949	-601,736,509
總損益比率	-32.04%	-0.95%	-20.36%	-2.01%
大盤報酬率	-50.41%	-1.38%	-43.33%	-16.90%

註：上表係以「市價法」評價。

(六)、國外委託經營各受託投信績效統計

自 96 年 9 月 27 日迄 97 年 12 月 31 日共辦理 2 次委託經營，累積委託總金額為 15 億美元，分別為 97 年

5 月 20 日辦理全球股票型之委託經營，委託金額為 7.5 億美元，97 年 6 月 3 日辦理全球債券型之委託經營，委託金額為 7.5 億美元。各家受託投信機構績效如下：

97 年國外委託（全球股票型）

單位：美元；%

投信名稱	委託投資金額	目前淨資產	投資報酬率
聯博	2.5 億元	126,897,180.28	-49.24%
牛頓	2.5 億元	133,393,773.60	-46.64%
坦伯頓	2.5 億元	167,095,556.32	-33.16%
合 計	7.5 億元	427,386,510.20	-43.02%

註：執行期間係自 97 年 5 月 20 日至 97 年 12 月 31 日止。

97 年國外委託（全球債券型）

單位：美元；%

投信名稱	委託投資金額	目前淨資產	投資報酬率
聯博	2.5 億元	241,545,545.81	-3.38%
高盛	2.5 億元	252,107,799.67	0.84%
坦伯頓	2.5 億元	228,397,938.45	-8.64%
合 計	7.5 億元	722,051,283.93	-3.73%

註：執行期間係自 97 年 6 月 3 日至 97 年 12 月 31 日止。

(七)、國外委託投資績效

97 年國外委託（全球股票型）

單位：美元；%

資 產 淨 值	427,386,510.20
總 投 資 損（-） 益	（註） -322,613,489.80
報 酬 率	-43.02%

註：1. 執行期間係自 97 年 5 月 20 日至 97 年 12 月 31 日止。

2. 投資指標為 FTSE 全球指數（FTSE ALL World index）。同期間（97/5/20-97/12/31）指標報酬率為-41.70%。

3. 未含美元兌新台幣之兌換損益。

97 年國外委託（全球債券型）

單位：美元；%

資 產 淨 值	722,051,283.93
總 投 資 損（-） 益（註）	-27,948,716.07
報 酬 率	-3.73%

註：1. 執行期間係自 97 年 6 月 3 日至 97 年 12 月 31 日止。

2. 投資指標為 Barclays Capital 全球綜合債券指數（Barclays Capital Global Aggregate Bond Index）。同期間(97/6/03-97/12/31 指標報酬率為 1.02%。

3. 未含美元兌新台幣之兌換損益。