

出國報告（其他：出國受獎）

參加亞洲投資人雜誌頒授亞太地區
最佳退休基金管理機構、最佳創新獎
及機構投資之個人貢獻獎

(Institutional Excellence Awards
for Pension Fund、Innovation and
Individual contribution to
institutional investment)

服務機關：勞動部勞動基金運用局

姓名職稱：黃肇熙局長、李志柔組長

派赴國家：新加坡

出國期間：105年11月30日至12月1日

報告日期：106年1月3日

摘要

亞洲投資人雜誌 (AsianInvestor) 於 2016 年 11 月 30 日假新加坡舉行第 3 屆亞太地區最佳機構投資人頒獎典禮 (AsianInvestor Institutional Excellence Awards 2016)。勞動基金運用局(以下簡稱運用局)囊括了三項大獎，除連續兩年獲得最佳退休基金管理機構，並獲得最佳創新獎項外，另運用局黃局長肇熙亦獲頒機構投資之個人貢獻獎。此次運用局為亞太地區獲獎最多之專業機構，成績斐然。

亞洲投資人雜誌認為運用局在本次的評比主要的獲獎理由，包括了持續精進的資產配置、辦理多元的創新委任型態、注重環境、社會及公司治理 (ESG) 投資、強化資訊透明度、內部員工專業的培訓，並有系統的將各個基金進行整合運用。經徵求多方意見，最後評選運用局為亞太地區最佳退休基金管理機構，並獲選為創新管理機構的殊榮，基金投資運用專業再次受到國際的肯定。

此外，運用局黃局長肇熙亦獲頒機構投資之個人貢獻獎，其主要理由係運用局自 2014 年 2 月成立以來，在這三年中，其將組織的投資流程進行有效的整合與精進、積極規劃創新的委任型態，並與國際資產管理業者及投資顧問充分且頻繁的溝通，其宏觀的視野，建立了卓越的公共基金資產配置流程與機制，足以讓運用局在亞洲地區成為機構投資者的典範。

近年來由於全球金融市場巨幅震盪，股債市場波動頻仍，政府基金的投資運用與風險管理考驗不斷，運用局為創造基金長期穩健報酬，除完善各項投資機制外，未來將持續因應國際金融情勢之變化，採取多元的投資布局，並積極研究發展新的策略性指數 (Smart Beta) 及委任型態，同時擴大另類投資布局。未來亦

將持續與國際大型退休基金及法人機構進行交流，以作為未來基金管理、建構投資組合及因應市場變動的參考。

目次

壹、前言說明	4
貳、勞動基金運用局獲獎說明	5
一、第 3 屆亞太地區最佳管理機構獎問卷	5
二、亞洲投資人雜誌對勞動基金運用局之評論	5
三、本次領獎紀實	9
參、獲獎人名單與其他得獎機構介紹	11
一、機構類別	11
二、市場類別	14
三、專業類別	21
肆、心得與建議	24
附件 遴選問卷	26

壹、前言說明

國際知名專業雜誌—亞洲投資人雜誌 (AsianInvestor) 於 2016 年 11 月 30 日假新加坡舉辦第 3 屆亞太地區最佳機構投資人頒獎典禮 (AsianInvestor Institutional Excellence Awards 2016)，其中勞動基金運用局(以下簡稱運用局)除蟬聯最佳退休基金管理機構並獲得最佳創新獎項外，另運用局黃局長肇熙亦獲頒機構投資之個人貢獻獎。此次運用局為亞太地區獲獎最多之專業機構，成績斐然。

本次亞洲投資人雜誌就亞太地區各專業投資機構進行評比，分別依資產管理機構的機構類別、市場類別及專業領域等，共頒發 16 個獎項，評選內容涵蓋了機構管理、投資流程、資訊透明、專業人才、業務革新、市場貢獻及企業社會責任等面向。在機構類別中，係就亞太地區中同類型機構的表現進行評比，其包含了儲備金管理、主權財富基金、保險公司及退休基金。在市場類別中，係就單一區域或國家中所有機構的表現進行評比，其包含了澳洲/紐西蘭、大陸、香港、日本、韓國、台灣及東南亞。在專業領域類別，係就成為最佳法人機構所需具備的專業能力進行評比，其包含了公司治理、投資技能、創新能力、社會責任投資及對機構投資的個人貢獻等。

本次評比，運用局一共獲得三個獎項，韓國的國家退休基金(NPS)獲得兩項，其餘得獎的法人機構均為一項。來自於亞太地區的主要退休基金、資產管理公司及投資顧問公司等多位 CEO 及投資研究部門主管獲邀參與此次盛會，會中彼此就近期國際金融情勢的變動、投資布局及未來的操作策略等進行交流並分享意見，實屬難得的寶貴經驗。

貳、勞動基金運用局獲獎說明

一、 第3屆亞太地區最佳管理機構獎問卷

本次遴選過程勞動基金運用局已針對該雜誌之遴選問卷提供說明資料。(如附件)

二、 亞洲投資人雜誌對勞動基金運用局之評論

(一) 機構投資人個人貢獻獎(Individual contribution to institutional investment)

勞動基金運用局過去三年資產成長了近 40%，績效表現超越基準指標，進一步多元化投資組合，令人印象深刻，並成功將各種公共退休基金整合在統一平台管理運用。為此，運用局獲得 AsianInvestor 最佳退休基金機構及最佳創新獎。這些成就背後的驅動力是黃局長肇熙。

黃局長是前勞工退休基金監理會主任委員，該會於 2014 年 2 月組織改造後，成立了勞動基金運用局（以下簡稱運用局）。該局建立了六個基金的整合管理模式，由其五個部門共同管理，包括國內投資組、國外投資組、風險控管組、財務管理組以及企劃稽核組。

這種管理方式被證明是有效的。過去三年起直到 2016 年中，儘管市場環境充滿挑戰，但運用局管理的資產仍成長 38%，達到 1,060 億美元。同期間國外投資比重從 36.04% 上升到 42.42%，而自營部位從 33.62% 成長到 43.31%。在 2014 年運用局的基金創造了 6.15% 的報酬率，2015 年由於全球金融波動導致 -0.24% 的報酬率，2016 年前 9 個月達到 3.49% 的報酬率。

黃局長處理公務既勤奮又嚴謹，過去三年黃局長的創新願景透過投資流程的改進和委託經營明確地實現。藉由黃局長在論壇和媒體就運用局的洞察和計畫所做的闡釋，亞洲投資人雜誌可以確認黃局長是一位有效的思想領袖。

黃局長從台灣台中東海大學經濟系畢業後，先在財政部服務，復擔任台南市財政局局長、台灣行政院經濟建設委員會財務處處長及經建會主任秘書，及台灣國家發展基金的執行秘書。

黃局長於 2007 年轉換到社會福利投資領域，擔任勞工退休基金監理會主任委員，該會後來轉型為運用局。黃局長的戰略眼光建立了卓越的公共基金資產配置流程，促使運用局成為亞洲的模範機構投資者。

(二)最佳退休基金獎及最佳創新獎(Pension Fund & Innovation)

台灣勞動基金運用局已連續第二年獲得亞洲投資者雜誌最佳退休基金獎。運用局獲獎理由包括持續的投資創新、國外資產委外管理、內部人員的培育及強化透明度和「環境、社會、公司治理 (ESG)」原則之運用。

運用局成立於 2014 年 2 月，以傘狀之組織架構管理六個公共勞動基金，運用局的管理資產總額在過去三年成長了 38%，到 2016 年中達到 1,060 億美元。預計每年 70 億美元的流入。為了運用新流入之資金，運用局計畫增加轄下兩個最大的基金(新制勞工退休基金和舊制勞工退休基金)之國外投資部位，預計由 2015 年底的 42%增加到 2016 年底的 50%，並擴大其投資範圍。在國內投資的部份，運用局使用 ETF 快速建立股票和債券部位，並使用策略性指數(Smart Beta)以提高績效並降低管理費。

截至 2016 年 8 月底，運用局在其國外委託經營部位約新台幣 1 兆元（315 億美元）之 32%，係透過策略性指數(Smart Beta)進行投資。在今年年底運用局將公布 24 億美元的國外 ESG Smart beta 被動股票型委任，以強化社會責任投資。

運用局也增加了另類資產曝險，包括今年投資私募股權。它也在今年辦理了其第一個全球多元資產委任。另外，作為一個區域透明度的模範，該組織定期在網站和臉書公布最新資訊，涵蓋其營運、資產配置、證券持有、績效和委外之經理人。

作為一個小型市場的龐大資產擁有者，運用局已經對其資產配置採取全球觀點。其積極的學習態度和強大的執行力使得運用局在過去 5 年持續新增多項新資產類別之投資。運用局在策略性指數(Smart beta)之策略和另類投資方面的創新最值得注意。運用局在 2011 年開始應用策略性指數(Smart beta)以降低風險，相較於傳統市值指數，可以獲得相對穩定的收益及減少管理費用。

在 2015 年 12 月，運用局公布了 21 億美元的增值型亞太股票策略性指數委任態。該局在今年年底將公布國外「環境、社會、公司治理（ESG）」策略性指數被動股票型態委託經營 24 億美元，該委任為運用局首次應用 ESG 原則於國外股票投資。

基金運用局首次辦理的另類投資委任為全球不動產投資，後續在 2014 年又再辦理全球上市基礎建設股票委任。同時也陸續建置了其他另類資產之曝險，包括商品、能源、房地產直接投資基金，以及避險基金的組合式基金。

今年，運用局也開始從事私募股權基金投資。在 2015 年下半年運用局還首次辦理了第一次 32 億美元的全球多元資產型態委任，該委任歸類為另類投資。自行運用方面，運用局

也正在研究另類投資的絕對報酬策略，以分散投資組合風險。運用局也將其創新思維應用於傳統資產類別，明年運用局將首次辦理 36 億美元之國外絕對報酬債券策略，希望在美國升息的环境下，經理人能有效控制下行風險。

基金經理和顧問認為，運用局有能力提出創新的投資理念，並願意積極規劃創新且金額可觀的委任型態，其強大信念源於與相關資產管理業者及諮詢顧問之頻繁溝通，以及專業的員工培訓計劃和強大的內部風險管理機制。運用局是一個嚴謹且持續與時俱進的退休基金管理機構。

三、 本次領獎紀實

本次運用局由黃局長肇熙親自前往新加坡受獎。





參、獲獎人名單與其他得獎機構介紹

本次獲獎名單於本(2016)年10月30日起陸續公布，本屆頒獎典禮上亞洲投資人雜誌總編輯及後續雜誌報導均針對本屆各獲獎人之背景及獲獎主要原因有詳盡介紹，相關說明摘要如下：

一、 機構類別

(一) 主權基金(Sovereign Wealth Fund)

得獎機構：未來基金(Future Fund)

亞洲投資者雜誌對最佳主權基金的獎項，反映了澳洲未來基金在過去十年逐漸成熟。

目前該基金規模達澳幣 1,230 億 (925 億美元)，雖然預計在 2020 年開始支付養老金，但是預計在 2040 年前，基金收入仍然會超過其支付負債。因此，投資團隊目標係以長期的角度從事投資和資本之管理。

該基金工作人員能力卓越，且投資團隊定期內部輪調，以創造新的投資觀點與促進跨團隊之合作與發展。上述之機制，有助於確保投資委員會決策的靈活度。投資團隊的品質可以從基金的績效表現看出，其前 10 年，基金年化報酬率為 7.7%，高於指標報酬率 4.5%(且高於消費者物價指數年增率 6.9%)。

該基金認為市場上有太多的資本與長期投資人與該基金在競爭有限的投資機會。在 2016 年大部分時間，該基金將其現金部位提升到高於 20%，而非不明智地運用資金。該基金該優良的投資收益主要來自於私募市場的投資機會，特別是來自於共同投資，其中私募股權投資組合是共同投資的良好例子(截至 6 月 30 日約 120 億美元)，大約 25%的計畫是共同投資，這種情況仍將持續成長。該投資組合從去年 10%的 AUM 成長到今年的 12%(截至 6 月 30 日)。

(二)外匯儲備管理人(Reserves Manager)

得獎機構：香港金融管理局

香港金融管理局（以下簡稱金管局）今年獲獎是因該機構主動開發新的投資機會，特別是在另類投資及人民幣資產。

金管局負責投資運用香港金融管理局的準備金及政府財政盈餘，其中財政盈餘約港幣 1 兆元（1,289 億美元）。就像一般中央銀行投資標的的特性，流動性凌駕於一切之上，因此外匯基金大部分之國外資產皆投資於高信用評級之債券。

該基金的投資團隊積極尋求更好的報酬。行業專家認為金管局一直是創新者，在過去一年該局仔細評量如何多元化投資於新的資產領域，特別是與人民幣掛勾的投資。今年中國大陸加速資本市場自由化的主要作為包括讓人民幣成為各國中央銀行使用的特別提款權之一，所以金管局強化與人民幣掛勾的投資成為關鍵性策略。

金管局的做法顯然已有所回報，雖然該局並未以幣別方式呈現其投資組合，惟仍可觀察到在 2016 年前三季其股票和債券配置賺取了港幣 868 億元的投資收益（佔總管理資產港幣 3.59 兆元的 2.4%）。這比去年由於外匯波動和香港股票市場暴跌導致港幣 158 億元的虧損較佳。

外匯基金亦多元化其港幣 1,390 億元的長期成長投資組合（LTGP），該組合投資於私募股權和房地產。7 月份金管局設另基礎設施融資促進辦公室，目標係促使香港成為基礎建設融資之平台，金管局目前正檢視基礎建設投資之計畫案，並有一些計畫案將會在未來幾個月內確認結果。示範性的投資旨在提高外匯基金的報酬並促進落實中國「一帶一路」策略。

從 2008 年到 2015 年，長期成長投資組合年化內部報酬率達 12%，績效堪稱卓著。這顯然鼓舞了香港政府，於是在 1 月 1 日推出了一個新的未來基金，主要投資於另類資產。其原

始資本的 50%（港幣 2,197 億元）皆配置於長期成長投資組合，顯示其對該組合之信心。

(三)保險公司 (Insurance Company)

得獎機構：AIA

AIA 為一個歷史悠久的亞洲企業，總管理資產達 1,400 億美元，該公司聚焦於資產配置的多元化。該公司總共有 85% 的公司資產是計息證券(interest-bearing securities)。爲了在低殖利率環境下獲得更好的回報，該公司增加非流動性資產之投資，包括私募債務、私募股權和基礎建設債券。AIA 現在有 14% 的固定收益資產投資在基礎建設和房地產投資信託，而私募股權投資之目的在獲取優於上市股票 3%~4% 的超額報酬。

2016 年期間，AIA 通藉由首次投資亞太以外的公司債，以提高其債券投資之績效，該公司另擴大了香港和上海的信用分析團隊，發展其結構性固定收益債券的自行投資能力，包括擔保貸款憑證 (CLO) 的分析。

AIA 仔細管理其殖利率曲線部位和多元化曝險，特別是使用美元計價公司債券對沖亞洲貨幣。此外，該公司已開始建置過去未建立的市場評價模型。該公司的努力正在開花結果，在過去五年，AIA 自營團隊所管理的股票人壽資金有近 2/3 皆產生超額報酬。在三個最大的投資產品市場中，其管理的基金有約 80%，在過去 3 年的表現排名在前四分之一或前二分之一。

當亞洲投資人雜誌詢問行業專家今年哪些保險公司應該獲頒這個獎，AIA 的名稱經常出現，原因是優異的投資和治理能力。

(四)退休基金 (Pension Fund)

得獎機構：勞動基金運用局(Bureau of Labor Funds)

本局獲獎原因說明：詳參第貳項說明。

二、 市場類別

(一) 澳洲／紐西蘭 (Australia/New Zealand)

得獎機構：UniSuper

UniSuper 被同業形容為靈活的巨人，該公司持續貢獻優異績效主要來自於擁有自主投資權限的內部投資團隊。該退休基金規模達 550 億澳幣（約 410 億美元），幾乎半數由其自營團隊所管理；該團隊被充分信任與授權，可自行執行大額交易，無須每項決定都須經投資委員會審議。

執行長及投資長從各個大型基金管理公司邀集具備高品質執行決策能力及豐富經驗之資深優秀人員組成團隊。這個團隊設有 10 項投資原則，內容涵蓋資產配置、價值評估、多角化、市場無效率性、流動性、風險及社會環境公司治理等篩選原則，而所有的投資均須符合所有篩選原則。過去 3 年，該公司平衡型 (balanced option) 投資策略平均年化報酬率達 10.2%，績效表現在澳洲 170 個同性質的養老金中排名高居第 2。此外，該公司預設累積型 (Pre-mixed accumulation) 投資策略無論在過去 1 年、3 年、5 年、7 年及 10 年累計報酬率在同類型當中均排名在前 25%。

UniSuper 所管理的資產規模相較 2011 年幾達 2 倍。今年以來，該公司卓越的策略包含投資相當規模的私募股權、由投資等級公司所發行的混合型證券及擴大基礎建設直接投資。

UniSuper 致力於資訊透明，讓會員隨時擁有充分資訊。而如同討論成功投資案例一般，面對失敗的投資決策，該公司亦進行溝通與檢討。該公司並在網頁上設立「給投資長的 5 個問題」專區，每月由投資長以錄影的方式闡述市場趨勢看法及總體經濟展望。

在一個充滿優秀及精準機構投資者之國家，UniSuper 能夠脫穎而出確實有其獨到之處。

(二) 中國 (Mainland China)

得獎機構:中國平安保險公司(Ping An Life Insurance)

中國保險業者之負債近來快速成長，因此對收益有強烈渴求。中國平安保險公司在當前市場環境及中國高度監管法規限制下，仍能積極尋找投資管道以進行資產配置，並居於市場領先地位，實屬不易。雖然中國平安人壽保險公司並未揭露太多細節與資訊，但母公司（來自人壽保險公司的資產占總資產 82%）將會提高國外投資比重至 7%，並在未來幾年提高至 10%。而根據中國監理單位規定，中國保險業者國外投資的比重不得超過 15%。

爲了達到前述之目標，中國平安人壽保險公司已委託 500 億人民幣（約 73 億美元）給外部經理人代爲操作國內及國外市場，其委外代操的規模在過去 12 個月成長了 67%。除投資在香港股市外，該公司亦透過外部經理人或共同投資之方式建置國外另類投資部位，如私募股權基金、基礎建設、不動產及私募債券等。顧問公司肯定中國平安人壽保險公司的投資能力，包含搜尋國外另類投資交易及優異的選任經理人實務等。舉例而言，該公司已建立專責的不動產投資團隊，並在另類投資領域增加專職分析師以提升篩選能力。

此外，因應當地低收益率環境，中國平安保險公司在國內採取獨特的投資策略，包含風險均衡（Risk-Parity）、多元資產（Multi-Asset）及量化分析（Quantitative）等策略。而該公司同時也增加國內另類投資，如私募股權及不動產等。

機構觀察家同時也讚揚中國平安保險公司在組織結構及公司治理方面的強化；在過去 2 年，該公司投資團隊業已重整多項陳報流程以增進其投資效率。

近年來，中國平安保險公司毫無疑問地已成為中國最積極與最勇於投資的保險公司代表。

(三)香港(HK)

得獎機構:香港醫院管理局公積金計畫 (HAPFS)

香港醫院管理局公積金計畫 (HAPFS) 能脫穎而出主要係因其公司治理、投資及創新能

力。

該局投資委員會協助信託者決定投資策略並採用外部經理人。雖然該局將資產管理業務委外，但內部仍保留專業投資團隊進行監控，以確保委外帳戶經理人本於該局利益進行投資決策。

截至今（105）年 9 月，香港醫院管理局轄下 6 個成員精選基金（Member Choice Fund）在過去 5 年均獲得正報酬，由此可印證該局採行管理方式之優勢。以全球股票基金（Global Equity Fund）為例，其平均年化報酬率達 10.6%，而成長基金（Growth Fund）平均年化報酬率則為 9%。

香港醫院管理局亦為業者的創新者，該局為首批採行點心債券型委任業者之一。而當同業紛紛放棄外匯分離管理策略（Currency - Overlay Programme）之際，該局仍堅持採取此策略並有效降低歐元及日圓波動造成之影響；此外，該局亦在今（105）年 5 月推出低波動策略指數型委任，金額為 2 億美元。

香港醫院管理局在投入環境、社會及公司治理方面亦相當積極，該局已禁止其經理人投資菸草公司及邪惡產業公司，並與許多機構討論如聯合國責任投資準則等相關議題。

為了增進其發展，香港醫院管理局亦不吝於透過外界取得協助。該局常態性委由外部顧問公司檢視其投資風險部位；根據去（104）年檢視結果，該局引進了企業風險管理架構以強化風險管理能力。

綜合上述原因，香港醫院管理局成為香港更開明、具前瞻性及營運成果優異之機構投資者。

(四)日本(Japan)

得獎機構:日本地方公務員共濟組合聯合會 (Chikyoren)

在日本人口高齡化及日本維持負利率之際，日本地方公務員共濟組合聯合會(Chikyoren)引領退休基金追求收益率。

截至去(104)年底，該會管理退休基金資產達 20.58 兆日圓(約 1,790 億美元)，資產規模在過去 5 年成長 25%。為提高收益，該會在 100 年至 104 年間大幅調整投資組合配置，將國內債券配置比重由 63%降低至 47.6%，股票配置比重由 25%提高至 35%，並將國外債券配置比重由 9.8%提高至 11.9%。

為了因應投資組合的調整，Chikyoren 委任新的資產管理公司來管理投資組合部位，特別是在另類投資部分。該會於今(105)年 6 月委任野村資產管理公司以強化國內不動產投資；並在 7 月分別委任瑞銀及摩根資產管理公司負責國外房地產及國外基礎建設投資。

雖然日本地方公務員共濟組合聯合會並未公布其另類投資配置部位，但當地媒體推測該部位應達投資組合 5%，其中有大約 3%的房地產部位。

根據當地退休金專家指出，日本地方公務員共濟組合聯合會相較於其他同業更為透明，充分揭露組織架構及公司治理承諾等相關資訊。今(105)年 7 月，該會在網頁上公布對於選任資產管理業者的條件及期望等相關細節，希望投標之資產管理業者可以預作準備。

前述投資組合調整成效相當良好，根據該會公布最新季度(104 年第 4 季)績效表現，其厚生年金保險基金(104 年底基金規模約 10 兆日圓)當季調整後總報酬率達 3.12%；而長期變額退休基金(Transitional Long-Term Benefits Adjustment Fund)當季調整後報酬率則達 3.06%。

和日本年金管理運用獨立行政法人(Government Pension Investment Fund, GPIF)相似，日本地方公務員共濟組合聯合會明確認知其弱點，並針對薄弱的環節積極進行強化。

(五)韓國 (Korea)

得獎機構：韓國國民年金基金(以下簡稱 NPS)

韓國國民年金基金（以下簡稱 NPS）為韓國最大之退休基金，除獲本獎外，並獲得投資機構能力獎，其長足之進步令人印象深刻。NPS 基金規模每年快速增長，其資產規模於 2015 年增長 42.5 兆韓圓（約當 364 億美元），達到 533 兆韓圓，截至 2016 年 9 月底，基金規模為 545 兆韓圓，預計至 2043 年將達到 2.56 千兆韓圓。為因應基金規模之增長，該機構持續擴展管理之資源，其於 2015 年招募 76 名專業投資人才，總計達到 287 名員工，今年上半年則新招募 20 名，並且仍持續尋求專業人才。

2015 年由於其前任主席及首席投資長，因對國民年金之改革持不同意見遭到抨擊，雙雙於去年 11 月離職。NPS 於 2015 年 12 月正式任命新的主席，並於今年 2 月任命首席投資長，由新任首席投資長自 1985 年始即服務於多家資產管理機構，於投資及資產管理具豐富經驗，非為政治背景，其上任外界予以肯定，惟此異常之人事異動，也突顯 NPS 易受政治力介入之弱點。

以正向而言，新領導者對於新的投資想法更感興趣，且了解多元廣泛投資方法之重要性。此外，NPS 資深管理階層之平均工作年資達 10 年以上，並重新組織改造以達行政革新之需求。

2015 年，NPS 創建新的外匯管理及全球基礎建設投資團隊。在新任主席及執行長之帶領下，該組織已將其股權投資分為國內及全球投資團隊，並將風險管理分為公開市場及私募市場管理團隊，其中後者負責管理另類投資之風險。

有關 NPS 資訊公開透明，其監督委員會之部分成員為投資大眾，此外，其於網站上公布基金管理計劃、操作規範，以及每月收益率，NPS 亦於去年公布有關“責任投資”之細節。

NPS 負責建置國際投資能力以因應資本的衝擊。NPS 仍持續尋求招募更多專業人才，其中部分新任人員主要專注於全球投資。未來 NPS 旨在擴大其國外資產配置，由 22% 增加至 2020 年 30% 以上。該基金為擴增另類投資，擴大其於紐約及倫敦辦事處，同時在去年 9 月設立新加坡辦事處以涵蓋南亞洲投資布局。

NPS 計劃於今年底前將其另類投資配置由 2015 年 9.9% 提高至 11.5%。NPS 亦擴大布局於其感興趣之區域，包括購置中國及馬來西亞之房地產，並簽署備忘錄，以了解與沙烏地阿拉伯主權財富基金，共同投資於基礎建設。此外，其及時出售大宗物業資產，2014 年 12 月出售位於首爾之匯豐大樓，總回報為 9,000 億韓圓，並在 2015 年 5 月以 12 億美元出售其擁有 49% 股份的紐約赫爾姆斯利大樓。

同時，NPS 已開始尋找新投資標的如飛機租賃，其在 7 月委任貝萊德另類投資顧問公司及 Grosvenor 資產管理，首次投入避險組合式基金，金額達基金規模 0.5%。

NPS 於資產配置之調整上，固定收益商品資產由 2014 年 60%，下降至去年的 57%，而股票及另類資產則占其投資組合 43%。2015 年 NPS 投資收益達 21.7 兆韓圓，相當於其資產淨值 4.6%，在全球退休基金中表現相對優異。而其國外資產報酬率達 7%，主要來自於另類投資之布局，提供 12.3% 的回報，在全球金融市場波動環境中，表現令人印象深刻。

NPS 未來計劃精進其戰術資產配置方法，並強化全球投資研究，旨在於 2021 年前將全球股票增加配置至 25%，國外投資提高至 35%，該基金仍持續進行完善其投資流程。

(六) 東南亞 (Southeast Asia)

得獎機構：馬來西亞雇員公積金 (Malaysia's Employees' Provident Fund, EPF)

馬來西亞雇員公積金（以下簡稱 EPF）為馬來西亞之公共退休基金，資產規模約 1,600 億美元，該機構近期在資深人員之安排有顯著之變革，其增加董事會及投資委員會成員在經

驗、專業能力及知識、產業背景及族群等多樣化背景之組成，過去 3 年 EPF 董事會已增加 4 名女性成員，投資委員會亦增加 1 位女性代表。此外 EPF 並成立特殊目的管理委員會以規範基金之相關政策，內部治理以及確保基金資訊公開透明性。

EPF 以 3 年滾動收益評價基金績效，目前實質回報率約 4%，在最近 1 期基金公開資訊中其年度總收益為 100 億美元，相較前 1 年績效成長 13.18%，主要歸功於投資風險分散在資產類別、國家及貨幣。

2016 年 EPF 成爲第 1 個提供受益人符合回教規範存款之退休基金，並自 2017 年 1 月起正式生效，目前該基金已有 50 萬受益人簽署參與。EPF 並自投資組合內的固定收益投資開始納入 ESG 投資規範，且成立該基金之 ESG 研究團隊將當地投資納入 ESG 規範中。

自 2014 年迄今，EPF 不但擴展投資團隊規模迄今超過 50 人，並逐步降低國外證券委外投資比例自 100%委外至目前 40%。EPF 並持續多元投資在不動產、私募股權以及基礎建設，該另類投資規模占比從 2013 年基金資產之 3.7%擴大迄今約 5.7%。EPF 目前持有超過 100 棟建築物，該類不動產投資大多透過直接投資。在共同投資方面，EPF 今年 6 月與 GAW 資本共同發展在中國之倉儲物流規劃。EPF 下一步投資規畫重點將在天然資源項目。

(七)台灣(Taiwan)

得獎機構：國泰人壽

由於國泰人壽在精進內部投資專業能力以及持續改進企業治理有長足之進步，使得該公司今年的表現尤爲傑出。該公司大部分投資以獲取穩定收益爲主，目前投資組合中 82%爲固定收益商品、不動產、不動產貸款以及政策性貸融資。國泰人壽近期成功地透過投資海外以及高風險商品提高投資收益，截至 2016 年 9 月 30 日，國泰人壽投資組合中 52.5%爲國外債券(去年同期爲 49%)，且收益率達 5.9%。該公司另透過擔保貸款、具穩定現金流量之 BOT 投

資專案以及另類投資，來提升投資回報。

國泰人壽相信透過內部投資專業能力提升可以取得超額回報，預計投資團隊將自 2015 年之 220 人增加至 2016 年的 300 人。該公司在今年 4 月中重新調整投資團隊之架構，除於固定收益團隊內新增策略性投資團隊，並建立證券及衍生性商品交易部門。

國泰人壽集團母公司國泰金控於 2015 年併購美國康利(Conning)投資管理公司後，運用康利投資在資產-負債-專業管理技術，建立跨部門資產模組委員會，運用成長預測模組進行未來金融市場情境模擬以及對投資組合影響。國泰人壽並於今年 8 月簽署由台灣證券交易所推動之機構投資人盡職治理守則，該公司已建立遵循前項治理守則之政策及內部機制，預計自 2017 年即開始實施。

三、 專業類別

(一)公司治理(Governance)

得獎機構：日本政府退休基金(Japan' s Government Pension Investment Fund;

GPIF)

資產規模約 1.1 兆美元之 GPIF 持續加強在對其投資企業的監理深度，建立專屬標竿，市場專家認為 GPIF 證明其在投資監管的持續努力值得肯定。GPIF 總裁強調透過完整基金監理規範，例如代理投票以及創造與企業互動對話機制，使企業能得以朝向正直負責任的營運循環中。於今年 4 月中 GPIF 完成調查 400 家日本企業，檢視上述企業與持有該公司股票之外部資產管理經理人的往來關係，同時 GPIF 鼓勵外部資產管理經理人善盡監管之責，以避免利益衝突。

GPIF 在強化 ESG 監理上，於今年在基金公開市場投資部門中建立新單位，負責投資人盡職治理(Stewardship)及 ESG 之管理。隨著 GPIF 於 2014 年開始遵循日本投資人盡職治理守

則，以及2015年9月簽署聯合國責任投資原則(The Principles for Responsible Investment，簡稱PRI)，同年11月該基金投資長並成為聯合國PRI理事會成員之一。今年GPIF更進一步主辦第一屆經營及資產主研討會以及全球資產主研討會，聚集並教育日本退休基金在ESG實務上加快執行，並吸取歐美經驗。

強化內部風險控管架構是GPIF增進整體投資能力的規畫之一。在主動經理人的管理，該基金並引進以績效基礎計算費率，取代以往的固定費率導向，GPIF更進一步地在外部委任經理人選任流程中增加投資流程的評估權重，而非專注於績效數據。基於在日本退休基金機構的領導地位，GPIF致力在ESG主題上達成最佳實踐。

(二)投資能力(Capabilities)

得獎機構：韓國國民年金基金(以下簡稱NPS)

獲獎原因詳參前述說明。

(三)創新(Innovation)

得獎機構：勞動基金運用局

獲獎原因詳參第貳項說明。。

(四)環境、社會及公司治理(Environmental, Social and Governance)

得獎機構：紐西蘭退休基金(New Zealand Superannuation, NZ Super)

資產規模220億美元的紐西蘭退休基金為了達成國家目標，深化投資委員會及管理以達成監督責任，並依其穩健的管理流程提供及激勵其他主權基金。

在最近主辦的全球主權基金研討會中，NZ Super執行長Adrian Orr強調支持優良治理國際標準之聖地牙哥原則(Santiago Principles)。今年該基金要求委任顧問對於聖地牙哥原則提供相關審視報告，除了為全球第一家完成上述報告的主權基金外，該報告亦指出NZ

Super 令人讚賞的完成相關規範責任。

NZ Super 在上述原則性下擴大推動數個工作小組，致力在多元化包容性以及靈活的執行政策。NZ Super 自行發展長短期激勵計畫，設立各項目標，結合個人發展及基金策略目標一致，以上述規劃強化基金文化，並將內部辯論視為建設性和集體思考流程，相信經由強化同仁能力可達成在投資組合的回報最大及降低風險承擔目標。

ESG 執行貫徹在 NZ Super 的 100%權益投資組合中，並相互交叉運用在不同權益投資項下，並將其 ESG 治理成果提供在去年舉辦之紐西蘭企業治理研討會中，提出對於當地企業董事會功能、薪酬及資訊公開之運用參考。

最近 NZ Super 宣布為因應減碳目標，將減少對能源企業投資，該政策將貫徹於整體的投資組合。除此之外，NZ Super 的投資委託機構亦須配合將氣候變遷議題納入投資決策、風險配置及經理人選擇流程機制考量內。NZ Super 令人激賞的前瞻性規劃，必定能使所有的資產持有人在金融市場中受益。

(五)機構投資人個人貢獻(Individual contribution to Institutional Investment)

得獎機構：勞動基金運用局黃局長肇熙

獲獎原因說明：詳參第貳項說明。

肆、心得與建議

運用局自成立以來即致力以多元投資的方式建構投資組合並分散風險。近年來由於國際市場波動頻仍，包括了美國 FED 升息的不確定性、全球主要國家貨幣政策的分歧、大陸經濟趨緩、國際油價及原物料價格大幅下跌、新興市場貨幣劇貶、英國的脫歐及美國總統的大選結果等，不確定因素的增加與「黑天鵝」的亂竄，提高了投資的操作難度。

金融市場與各項風險不斷的變動與增加，驅動著本局需即時掌握全球市場脈動，動態調整投資策略，以因應詭譎多變的經濟情勢。截至今(105)年 11 月底止，運用局所管理的資產規模約 3 兆 5,544 億元，其中國內投資佔 53.76%，國外投資佔 46.24%。另自營部位佔 57.24%，委外部位佔 42.76%。本局所經營的基金，每年以將近 2,300 億元的金額成長，全體同仁面對大量的資金流入，無時無刻不戰戰兢兢，所肩負的使命，可謂任重而道遠。

本局在此低利與多變的環境中，爲了創造超額報酬並降低風險，在投資策略運用上，除了持續強化多元投資布局，以在全球市場中找尋更多的投資機會，分散單一資產或議題事件對整體投資組合的風險。而在指數的運用上，也由傳統的市值加權指數延伸到單因子策略性指數(single-factor smart beta)。惟由過去的歷史資料觀察，雖然單因子策略性指數就長期而言有較市值加權指數爲佳的績效，但短、中期卻可能會受到市場周期循環的影響，績效在某段時間可能會落後市值加權指數，因此在近一、兩年本局又持續精進研究與運用多因子策略性指數(multi-factors smart beta)，以期達優化投資收益。此外，爲降低資產間的相關性，以分散風險、提高績效，本局擴大另類投資的種類與比重，目前投資的範圍涵蓋不動產、基礎建設、能源、原物料、私募基金及組合式避險基金等。以上均爲本局爲因應市場變動，在投資策略運用上的三項主要主軸，未來亦將持續增加海外投資的比重，以分散投資風險，並提高投資收益。

本次運用局再次獲得最佳退休基金管理機構，並獲頒最佳創新及黃局長之個人貢獻獎，凸顯出本局在投資運用的各項機制經由局內全體同仁辛勤的努力與耕耘，終究獲得各界的肯定外，亦展現出本局對於各項業務的研究與創新精神永不停止。近年來，由於全球金融市場巨幅震盪，政府基金的投資運用與風險管理考驗不斷，運用局除持續精進建構健全之基金投資外，更將依金融市場之發展，掌握投資契機，完備風險管控；另一方面為善盡企業社會責任，亦將持續強化社會責任投資，透過 ESG 與 smart beta 的結合，期使所進行的各項投資長期能夠創造超額報酬，以善盡企業社會責任同時又能兼顧基金收益。

亞洲投資人雜誌在今(105)年 11 月 30 日於新加坡舉行頒獎典禮，來自於亞太地區各國退休基金、資產管理公司、指數公司及投資顧問公司等多位 CEO、投資及研究部門主管獲邀參與頒獎典禮。本局之與會代表藉此場合與國際退休基金及資產管理機構等進行交流，除充分掌握市場資訊及國際投資趨勢，也增加了本局在國際上的能見度，同時亦有助於基金未來投資業務的推動及投資運用的發展，實為一難得的寶貴經驗。未來本局將持續與國際政府機構、資產管理公司及投資顧問公司等進行交流，經由雙向互動，以即時掌握國際趨勢，進行多元投資布局，並有效分散投資風險，以提高基金的長期投資收益。

ASSET OWNER QUESTIONNAIRE

These questions are designed to help AsianInvestor compare relative improvement of institutional investors (asset owners) against peers. They are not designed to provide a “report card” in an absolute sense. All responses to the questionnaire will be strictly confidential. This information will not be shared by AsianInvestor’s editorial team with any other part of our business, or third parties, except on a blind basis with our judges.

PART 1 Governance (30% OF DECISION WEIGHTING)

Please explain how the following areas have improved over the past three years:

- I) Corporate governance (including oversight and accountability, the involvement of the board of directors, selection criteria for board members, clarity of roles between the board/the investment committee/management)
- II) Robustness of process (adherence to investment guidelines and objectives)

Transparency and communication to stakeholders (use of channels to disseminate information, frequency of sharing details with the public, quality of data made available, investor/stakeholder education)

I) 勞動基金運用局係勞動部轄下管理新制勞工退休基金、舊制勞工退休基金、勞工保險基金、就業保險基金、積欠工資墊償基金及職業災害勞工保護專款之單位。本局亦受衛福部委託管理國民年金保險基金。過去三年間，基金總規模成長 38%：總資產由 2013 年中 770.1 億美元增加至今年的 1,062.9 億美元。預期未來本局每年仍將有約 70 億美元資金流入。為建立專門管理勞動基金之單位，並明分權責，2014 年 2 月 17 日由勞工退休基金監理會改制成立勞動基金運用局。當時勞保局內投資管理人員也移調至基金運用局。運用局由勞動部轄下的勞動基金監理會監督，該會委員由政府機關、勞方、資方代表組成。運用局每月派員參加委員會，檢討各基金的年度投資計畫、績效、資產配置、預算及財報等，也會聽取委員的專家建議。運用局針對外部的國內外委託投資計畫，除採公開招標程序，請資產管理公司提交其需求建

議書 (Request For Proposal, RFP)外，尚針對各計畫設立小組，獨立公正地檢驗各家所提 RFP，並決定最終排序。

II) 運用局依據各基金之特性、監管規定及規模發展投資計畫，兼顧各投資活動，並遵守投資原則：安全、透明、效率與穩定。本局對內力求建立一套可適用於所有基金的組織結構與營運機制，對外則致力說明各基金的多元投資配置及追求長期穩定報酬，並讓民眾知曉，基金運用局以專業管理方式，照顧保險對象的退休生活。

運用局研究各國退休基金之投資政策後認為，當下應建立一套完整且一致的投資準則，以供各基金遵循。這樣的準則，包含資產配置、風險管理、與投資執行等內容。實務上，各基金的屬性、風險容忍度、現金流特性及趨勢皆有異同，本局認為應建立一套共通的投資原則與指導方針，以此為前提，再和專家學者共同發展各基金的目標與策略，最終目的是產出一套有效的投資政策書(Investment Policy Statement (IPS))。

投資實務應依循 IPS 揭櫫的基本原則及相關法規，本局認為達成投資目標同時應觀照投資目的、信念、基本政策，並兼顧內外部規定。

III) 為促進資訊傳遞，運用局設立中英雙語網站，並於中文頁面發表 12 大主題，包括組職簡介、重大政策、新聞公佈欄、基金專區、政府公開資訊、統計資訊、社會責任專區、投資政策書(IPS)專區、廉政園地、線上服務、性別主流化專區與就業資訊等。在政府公開資訊項下，本局設有頁面定期公布基金運用狀況，下設 14 類 32 種基金運用情形，如基金規模、保證收益、資產配置、委託經營每月投資績效及重要投資計畫等，亦有公開各基金的運用狀況及年報等。本局尚針對全球經濟、金融市場狀況、基金運用、投資規劃等發布新聞稿，以助大眾了解基金之資訊。

<http://www.blf.gov.tw/>

http://www.blf.gov.tw/blf_eng/index.html

此外，本局以上傳照片至 Flickr、上傳新聞至 YouTube 及在 Google+ 上寫 blog 等方式利用 Web2.0，上傳內容尚包括本局活動照片與新聞稿影片等。本局亦定期在網站上公布國內外總體經濟分析文稿，以收充實網站功能與內容之效。受惠於政府資訊公開透明，民眾可立即取得相關資訊。為提升本局與網友群體之間的互動，並鼓勵大眾多了解勞動基金，本局也在勞動部的臉書官方頁面上發圖文，以簡單語言說明各基金的投資與財務狀況。案例如下：

<https://www.facebook.com/mol.labor/videos/981675675223054/>

<https://www.facebook.com/mol.labor/videos/1041865262537428/>

PART 2 Capabilities (30% OF DECISION WEIGHTING)

Please explain how the following areas have improved over the past three years:

- I) Building internal competency in order to rely less on external managers
- II) Depth of talent
- III) Continuity of talent (length of tenure for senior positions)
- IV) Relevancy of talent to meet the investment mandate and goals
- V) Training of personnel

I) 2014 年政府組織再造後，原勞退監理會的資源整合至本局的投資團隊，再加入勞保基金同仁，形成新的自營團隊。當前自營團隊彼此間共享資源，一同建立包括股票、ETF、基金、債券及其他投資工具的投資組合池。運用局轄下基金皆可自池中選取適切的投資標的，藉此加強投資組合品質並提升投資報酬。自營團隊議會定期參加委外評選會議，並與外部經理人之間互相溝通投資策略。多年來，不同基金的自營與委外投資組合彼此互補，績效優良。此外，運用局發展多種投資策略以供委外投資組合使用，如 smart beta 指數等。在前述策略下，本局可以運用被動(passive)或增值(enhanced)的投資方法，降低管理費支出。本局也設立投資策略小組委員會(Investment Strategy Committee)，包括稽核、投資、財務、風險等部門同仁，共同形塑投資決策；藉此，委員會可以有效地在權責分明的情況下運作。

過去數年來，國內外投資部門同仁流動率極低。2014 年底本局成立時，自營團隊管轄的基金總值約 460 億美元，去年本局參加貴雜誌所辦的卓越獎項時，自營團隊轄下的 AUM 已達 500 億美元，是整體勞動基金的 56%。今年 6 月底，規模又再度增加到 590 億美元(60%)。投資團隊中，平均每人管理的資產達到 10 億美元，以國內投資而言，我們鼓勵外部經理人按市場最佳實務行事，同時設立一套準則供其遵循。以國外投資而言，我們會繼續增加投資標的之多樣性，詳述如後文。

II) 運用局係政府機關，成員除均通過公務人員考試外，本局尚優先雇用有財務背景、專業證照或相關工作經驗者。我們重視投資知識，因為充分的知識是做投資決策的必要條件之一。

本局與資產管理公司均提供專業課程與訓練計畫，提升同仁專業知識，本局也鼓勵同仁取得專業證照，同仁除可藉此增進並證明自身能力外，證照也是升遷的考量條件。

III) 運用局投資決策源自於投資策略小組委員會。本局同仁可以隨時提出看法交換意見及經驗，我們也會邀集專家與經理人分享其專長，本局人員流動率極低，投資部門同仁平均年資為 8 年，科室主管平均年資為 12 年。

IV) 承上，本局多數同仁均有財金背景與相關證照，而高階管理團隊多為深具經驗的財金經濟專家。本局自營團隊經常與全球基金公司、學者、研究機關等代表會面，以取得最新的市場資訊及產業發展現況。這樣不斷的溝通讓同仁可以迅速進步。針對本局選出的外部經理人，本局與全球投資顧問公司共同建立適當的投資委任計畫與經理人評選程序。經理人的選任與觀察程序均包含量化(風險報酬矩陣)與質化(事業、人員、程序)分析。我們相信精選出的經理人應是業界的一時之選。

投資團隊的同仁具有金融實務經驗，並通過相關考試(證券/期貨分析師)，因為同仁了解被投資公司，同時也了解衍生性商品操作，本局的長期報酬方得藉以提升。

V) 運用局開始進行國外委託投資時，即廣泛地學習國際資產管理公司及專業經理人之長處。我們請委任經理人每年提供實地訪察訓練計畫，讓本局同仁參加。另一方面，我們廣泛參加國際論壇與會議，並藉機與全球各地的機構投資人交流。我們也會和經理人進行溝通，請其向本局同仁提供適當的訓練計畫。除經理人提供的訓練資源外，國際知名投資公司也經常拜會本局，了解本局的投資需求。這類拜會通常會有該公司的專家隨行，藉機和同仁分享其知識與業界經驗，對同仁助益良多。我們鼓勵同仁多參加訓練計畫或相關測驗，以求精進。

運用局亦邀請產業分析師、經濟學者與研究機關，分享其市場看法與產業觀點，此外本局亦鼓勵同仁多參加業者舉辦的研討會。

我們也有工作輪調政策，讓同仁可以有機會在其他部門歷練。2016 年間，本局調動 5 位專門委員及 5 位科長職務。

PART 3 Innovation (30% OF DECISION WEIGHTING)

Please explain how the following areas have improved over the past three years:

- I) How your organization is thinking differently and changing the investment landscape, in comparison to peers
- II) Risk management solutions
- III) Operational efficiency
- IV) Use of technology
- V) New asset classes/diversification

I) 為彌補傳統市值加權指數的缺點，運用局自 2011 年即陸續辦理數個權益證券及固定收益之策略性指數委任。今年年初我們在策略性指數投資的運用並更進一步深化，我們甫選任完畢的亞太混合指數增值股票型委任，結合了多因子之策略性指數，包含了品質、低波動及增強價值的因子，該委任除可強化本局投資組合之配置，提供更佳及更具防禦性之資產配置，另可創造穩定之超額報酬及降低投資組合之波動。

誠如我們在前述第二部分所提，我們自營的目標之一為建構一個分散的投資組合並尋求長期穩健之報酬。尤其是在海外另類投資的部分，我們國外另類投資包含了不動產、基礎建設、原物料及避險基金，並於今年開始私募股權基金之投資。此外，在國外委任的部分，為了因應全球市場之波動，我們在今年初辦理全球多元資產委任，該委任之投資範疇橫跨多個資產類別，包括股票、債券與另類投資，投資之目標收益採總報酬之概念，期望經理人經由更彈性靈活之資產配置及投資組合之再平衡，提供投資組合更佳之下檔保護。本委任已選任完畢，並已完成分批撥款。這是台灣公共退休基金首次在投資組合中運用這樣的投資策略。

作為一個國際退休基金，運用局定期與其他國際資產管理經理人及投資顧問等進行交流與合作。我們在資產配置、投資執行與風險管理皆採取長期之觀點與政策。

此外，我們並持續檢視市場趨勢與狀況。為達成投資風險之分散與增進投資績效這雙重目標，我們並以靈活之策略，致力於投資組合之分散，並專注於具有成長潛力之利基市場。

在委外經理人的選任與監管方面，多年來我們持續與國際專業投資顧問合作，顧問公司具有涵蓋全球之投資經理人資料庫及機構法人客戶基礎，可與本局分享經理人之研究、資產配置趨勢及全球市場實務。近兩年我們同時邀請顧問公司參與本局定期辦理之國外經理人實地查核，藉由這個拜訪行程，我們可以更了解顧問如何衡量與評估經理人，並瞭解其研究流程與分析，同時可藉此將其研究過程及建議與基金運用局本身之知識整合，其研究流程更可以作為本局自營團隊之參考。

II)由於內部規定，運用局已建構全面性風險控管機制並已運用到所有監管之基金，目前我們控管的風險可分為市場風險、信用風險、流動性風險、作業風險及法規風險，並以日、週、月、季及年等不同的頻率來控管上述風險。此外，經由詳細解讀資訊系統中風險數據之變化，我們更可以有效控管各種資產類別與投資組合風險之變化。再者，運用局設有風險控管推動小組，負責重大事件之風險控管，並定期及不定期召開會議。我們同時關注全球經濟與金融情勢之變化，當面臨重大之金融事件時，風險控管推動小組會不定期召開會議，以提供因應措施。如今(2016)年6月24日，英國通過脫歐公投，全球股票市場大幅下滑，運用局之風險控管推動小組即召開會議以保障基金投資，確保基金能達到其目標報酬率。

III)為發展不同投資風格，本局除了由自營團隊負責國內股票投資部位外，另委

由資產管理業者負責管理。我們持續精進委外策略，且投資績效已有顯著之提升。此外，我們在 2014 年整合國內委外監管系統，並在 2015 年全面性的整合及修改委外合約，以增進投資效率。再者，我們分別在國內外的經理人選任作業中進行跨基金的聯合招標，以鼓勵優質的經理人參與委外的投標作業並提交徵求書。在海外委任的部分，我們同時聘用前述提及之投資顧問來提供監管服務，並提供包括經理人量化及質化之分析。我們同時會參考他們對經理人的獨立意見，以作為經理人的全面性綜合評量。最後，對於我們自營部位，各基金之交易對手管理及作業流程都採集中化與標準化，我們所管理的各基金都可受益於較低的交易成本及較高之作業效率。

IV)為了各基金投資管理的持續運作所需，本局已建構包含硬體與軟體的資訊系統。我們同時發展了可以同步連結國內與國外保管銀行的資訊應用系統，以獲取股票的收盤資訊。我們的投資管理資訊系統包含了下列的平台：投資決策協助、法規遵循及稽核、投資會計、國內委外投資、國外委外投資、風險管理、資產配置模擬系統等。舉例來說，運用局建構的風險管理系統主要為計算各基金每日之風險值並監控投資組合的變化，當金融市場劇烈變動，導致基金面臨風險值大幅波動，我們的風險控管團隊將依市場狀況決定是否召開會議並採取相關之因應措施。此外，我們另建置了資產配置模擬系統，透過資訊系統之模擬，以尋求最大化收益率之資產配置。再者，經由風險控管機制的建構與實施，我們可以確切掌控風險曝險程度。為達到永續經營各基金之目標，本局另計畫在 2016 年到 2019 年間整合各基金之資訊系統，以建置更具效率之資訊平台。

V)作為台灣退休基金的領導先驅，新制勞工退休基金於 2011 年即開始投資在另

類資產。且考量其與傳統股債相關性較低的特性，投資於另類投資有益於各基金投資組合之分散。新制勞工退休基金第一個辦理的另類委任為全球不動產有價證券型委任，主要是考量投資標的具有流動性、收益率與透明度等優點。該委任自 2012 年第一季撥款以來，總撥款金額達 15.5 億美元。在全球不動產有價證券之後，舊制勞工退休基金在 2014 年辦理全球基礎建設有價證券型委任。該資產類別為收入導向之投資，且產業具有進入障礙及長期營運等特性。上述不動產與基礎建設委任皆為台灣機構投資人首次辦理該類型之委任。

在 2015 年，我們將上述兩委任類型擴展至本局管理之其他基金，經由各基金聯合招標的過程，不僅在招標的過程及投資組合管理產生綜效，更可進一步增進其他基金投資組合的分散。基金運用局另已投資在包含原物料基金、能源基金、不動產與基礎建設直投基金及避險基金等其他另類投資之標的。去年，我們審慎評量是否將私募股權基金加入我們的投資組合中，並於今年開始配置小部分的資產於這個資產類別中。我們目前主要專注於私募股權基金的次級市場，主要是因為可縮短資本回收期間，並提供贖回之流動性。我們的自營團隊另持續研議絕對報酬投資策略之投資，以分散投資組合之風險並且提供下檔保護。

除了前述提及之亞太混合指數增值股票型及全球多元資產委任，我們同時致力於尋求其他投資策略，以因應目前極低(負)利率的債券市場。在不久的將來，我們的固定收益投資組合將應用全球多元資產的概念，採用總報酬及不受指標限制之方式。

除了多元分散運用局經管基金之投資組合並尋求最佳的風險調整後報酬，我們同時積極履行在台灣及全球市場之社會責任。為落實社會責任投資，我們除在

台灣率先採用企業社會責任指數作為委任之指標，我們另計畫在今年辦理海外 ESG 權益證券之委任，本委任除以 ESG 為篩選標準，並同時應用策略性指數。未來，我們在各基金皆將持續增加 ESG 的投資 部位。

PART 4 Additional information (10% OF DECISION WEIGHTING)

Please outline how your institution excels in either or both of the following:

- I) Environmental, Social and Governance responsibility (as an organisation and in terms of investment strategy)**
- II) Individual contribution to institutional investment (please name an individual who particularly stood out for their work)**

I) 勞工退休基金監理會自 2007 年開始即將社會責任投資納入投資方針及投資政策書中，我們除了以最大化投資績效為首要目標，投資團隊在衡量國內之投資標的時，同時會考量公司在企業社會責任方面之表現，過去幾年運用局所採用的投資策略，如以目前國際實務來分類，可劃分如下：

1. 正面/產業別最佳選股：依據聯合國「責任投資原則」，鼓勵機構投資人將環境、社會及公司治理納入投資分析及決策的必要過程。基金投資以獲利及創造勞工福祉為原則，為帶動企業社會責任投資之風潮，新制勞工退休基金在 2011 年首創以台灣就業 99 指數為委任指標，以鼓勵企業增加員工之雇用，本局在 2014 年另以台灣高薪 100 指數為委任指標，以行動支持幫勞工加薪的企業。

本局透過下列 2 種方式來履行社會責任投資，就委外經理人，我們持續監管其策略之執行；就自營團隊，我們經由鼓勵及將公司社會責任投資的行動納入選股流程。正面產業別最佳選股的實例之一，為檢視公司的盈餘成長及其員工的平均薪資成長是否同步。此外，我們並同時檢視公司是否發布企業社會責任報告書，及其在舊制勞工退休基金的提撥狀況。前述事項，可以有效地看出公司對其股東之態度及其對企業社會責任相關議題的承諾程度。

2. 負面篩選：運用局將不會投資或增加投資部位在違反企業社會準則之公司，這個方式同時適用當公司未能依監管規定提供企業社會責任報告書。

3. 股東行動主義及投票：當有環境、社會及公司治理等議題發生時，運用局會利用其公司股東之身分採取行動。我們會透過如與公司溝通相關議題、正式發函、參加股東會議及股東投票等方式來執行我們的股東權利，以藉此鼓勵公司完善其作法。運用局於 2016 年 8 月 16 日成爲首批簽署台灣證券交易所發布之「機構投資人盡職治理守則」的機構投資人，該守則之精神乃是敦促被投資公司善盡企業社會責任，我們同時鼓勵委外經理人及其公司簽署該守則。期望能保障被保險人之長期福祉。

我們的自營單位除了不投資在菸草、博弈、武器及酒類等公司，在今年年初開始並持續增加企業社會責任相關的投資部位，我們將研議相關之投資策略，建構適合本局之投資策略並增加投資部位。此外，如前面第 3 部分所提，我們目前同時正研議國外 ESG 委任，預期在不久的將來就會對外公佈。

我們在 2016 年 6 月發布了社會責任報告書，其內容包含了我們在投資、社會及環境的管理思維，以及我們在社會責任的履行成果。這整本報告書都已揭露在運用局網站中社會責任專區的網頁中，並業已登錄於全球永續性報告協會。

II) 運用局由黃局長肇熙所帶領，並採取團隊合作之方式來管理基金。運用局的每一個部門各司其職，包含研究、決策、執行、風險控管及稽核。每個部門互相合作，並建構各基金之投資策略。自運用局 3 年前組織改造以來，黃局長即持續建構投資機制及平台，並鼓勵各部門之同仁以更主動積極之態度去深化及執行投資。因此更有利於同仁去發展新的投資商品與策略，並將其運用到所管理的基金。這也是運用局旗下管理的基金可以在不同的市場打敗大盤之原因。且運用局所有同仁亦戮力於實現爲各基金創造更佳績效之使命。

過去 3 年本局各基金自營與海外投資的部位增加，其中國外投資的比重已經由 36.04%，上升至 42.42%，自營的比重則由 33.62%，增加至 43.31%。此外，我們持續創新我們的投資策略，並將其運用至監管之基金。本局並運用我們過往在策略性指數之經驗，據以發展新的委任類型，並將其擴大運用至固定收益之投資。目前我們正致力於建構新的策略性投資策略，我們預計在不久的將來就會執行這個新的策略。

過去有一段時間，我們監管的基金中僅有新制勞退基金有不動產價證券這一個另類投資委任，但是我們現在可以很驕傲的說出，我們監管的每一個基金都有另類投資部位。且在過去 2 年，運用局開發了兩個新型態的另類投資策略，並藉以辦理基礎建設有價證券及多元資產兩個國外委任，我們的自營團隊另持續關注各種潛在及新的投資標的。