

## 勞保基金 101 年度財務業務公開資訊

101 年雖然整體經濟環境不甚理想，但勞保基金仍交出亮麗成績單。其中，國內自營股票收益率達 11.92%，整體基金收益率為 6.25%，全年收益數為 313 億餘元，創下近 3 年新高，超越年度計劃預期收益數 171 億元及收益率 3.328%。

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。在獲益性方面，國內以股票為主，自行操作股票部分收益率為 11.92%(同期間大盤上漲 8.87%)，獲利 113 億餘元；國外投資部分以股票與債券為主，兼顧收益與安全性，收益率 7.63%，獲利 157 億餘元，另外，在流動性及福利性方面，需保留部分約當現金，供給付及紓困貸款所需。全年整體收益數為 313 億餘元，收益率 6.25%，交出亮麗成績單。

整體而言，影響 101 年國際金融行情走勢主要還是歐債問題。年初希臘債務減記、西班牙與義大利國債殖利率飆升，均為國際金融市場帶來動盪，隨後 5 月希臘與法國大選支持摺節政黨落敗的結果，歐元區崩解疑慮正式引爆，幸而，7 月底歐洲央行總裁宣示儘一切可能捍衛歐元，9 月公布無限量收購歐債計畫，市場對於歐洲政府可能破產的擔憂暫時獲得紓解。另於美國方面，美國聯準會接連的 QE3 與 QE4，提供市場豐沛的資金，及年末美國國會對其自身財政懸崖問題取得初步共識，有效穩定投資人的信心。在實體經濟方面，美、中、歐三個地區 11 月製造業採購經理人指數 PMI 呈現全面改善情形，顯示出全球經濟基本面轉佳跡象。總之，101 年全球金融市場充滿危機，但也轉機處處，印證了危機是入市良機。

展望 102 年，依據經濟合作發展組織 (OECD) 最新發布的全球景氣預測，102 年全球 GDP 達 3.4%，遠高於 101 年的 2.9%，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與寬鬆貨幣政策，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，現階段歐債及美國財政問題或已獲得初步的解決或控制，但其後續發展仍應密切追蹤；另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，日圓大幅貶值是否引爆亞洲國家貨幣競貶等亦須持續觀察。

面對多空交陳投資風向瞬息萬變的形勢，勞保局 102 年與 101 年資產配置計畫雖變動不大，維持四成權益證券，六成固定收益；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 101 年 12 月底基金運用累積餘額為 4,845 億 3,177 萬 4,943 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）	4,845 億 3,177 萬 4,943 元
本年度運用淨收益	313 億 398 萬 748 元
年收益率	6.25%
夏普指標（SHARPE ratio）	0.37

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

投資項目	金額	%
<b>壹、國內業務</b>	<b>277,691,856,733</b>	<b>57.31</b>
<b>一、約當現金</b>	<b>62,635,412,924</b>	<b>12.93</b>
(一)銀行存款	58,916,505,100	12.16
(二)短期票券	3,718,907,824	0.77
<b>二、權益證券</b>	<b>143,689,512,336</b>	<b>29.65</b>

(一)自行操作	99,607,171,740	20.55
(二)委託經營	44,082,340,596	9.10
<b>三、債務證券</b>	<b>33,460,591,736</b>	<b>6.91</b>
(一)政府公債	0	0.00
(二)公司債	5,500,000,000	1.14
(三)金融債券	27,290,000,000	5.63
(四)金融資產證券化商品	500,000,000	0.10
(五)債券型基金	170,591,736	0.04
<b>四、房屋及土地</b>	<b>1,840,759,821</b>	<b>0.38</b>
<b>五、政府或公營事業貸款</b>	<b>4,330,000,000</b>	<b>0.89</b>
(一)經建貸款	0	0.00
(二)農保借款	4,330,000,000	0.89
<b>六、被保險人貸款</b>	<b>31,735,579,916</b>	<b>6.55</b>
<b>貳、國外業務</b>	<b>206,839,918,210</b>	<b>42.69</b>
<b>一、約當現金</b>	<b>5,354,607,949</b>	<b>1.11</b>
(一)外幣存款	5,354,607,949	1.11
<b>二、權益證券</b>	<b>61,535,439,659</b>	<b>12.70</b>
(一)自行操作	22,329,210,020	4.61
(二)委託經營	39,206,229,639	8.09
<b>三、債務證券</b>	<b>136,833,124,806</b>	<b>28.24</b>
(一)自行操作	70,352,279,922	14.51
1. 國外有價證券	26,907,979,483	5.55
2. 債券型基金	43,444,300,439	8.96
(二)委託經營	66,480,844,884	13.73
<b>四、另類投資</b>	<b>3,116,745,796</b>	<b>0.64</b>
<b>合計</b>	<b>484,531,774,943</b>	<b>100.00</b>

### 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	2.75
食品	0.71
塑膠	5.04
紡織纖維	1.67
電機	0.02
化學	0.84
鋼鐵	5.89

橡膠	2.52
汽車	0.76
電子	54.53
營建	0.05
運輸	1.29
金融	17.47
百貨	1.84
其他	0.34
受益憑證	4.28
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 9.55%、中華電 8.06%、中鋼 5.85%、聯發科 5.33%、富邦金 4.34%、台灣五十 4.25%、鴻海 4.05%、台達電 3.59%、廣達 3.36%及國泰金 3.26%。

**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國泰金 98-1 公司債 12.02%、01 玉銀 3A 金融債 9.61%、台新銀 94-3 金融債 9.01%、01 永豐銀 1A 金融債 9.01%、台新銀 99-1B 金融債 7.51%、01 台新 2A 金融債 6.01%、01 一銀 1A 金融債 6.01%、富邦金 98-1 公司債 4.51%、安泰銀 99-2 金融債 4.51%、安泰銀 99-1 金融債 3.6%、00 台工銀 2 金融債 3.6%。

**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	第六梯次第一次撥款	第六梯次第二次撥款	第六梯次第三次撥款	第六梯次第一次加碼
委託期間	(99/08/16 -101/12/31)	(99/09/16 -101/12/31)	(99/10/01 -101/12/31)	(99/12/01 -101/12/31)
基金委託金額	8,000,000,000	8,000,000,000	6,000,000,000	4,000,000,000
委託資產淨值	8,255,927,291	7,539,048,972	5,366,098,491	4,071,459,488
總損益金額	255,927,291	-460,951,028	-633,901,509	71,459,488
總損益比率	3.20%	-5.76%	-10.57%	1.79%
今年以來 損益比率	6.03%	2.63%	-0.31%	8.71%
委託期間	16.67%	16.07%	15.78%	14.61%

目標報酬率				
委託期間大盤 累積報酬率	-2.34%	-5.81%	-6.78%	-8.67%

項目	第六梯次第二次加碼	第六梯次第三次加碼	第 101 年度續約	
委託期間	(100/09/30 -101/12/31)	(101/03/29 -101/12/31)	(101/07/02 -101/12/31)	
基金委託金額	4,000,000,000	4,000,000,000	10,000,000,000	
委託資產淨值	4,361,850,672	3,989,569,181	10,498,386,501	
總損益金額	361,850,672	-10,430,819	498,386,501	
總損益比率	9.05%	-0.26%	4.98%	
今年以來 損益比率	9.75%	-0.26%	4.98%	
委託期間 目標報酬率	8.80%	5.33%	3.51%	
委託期間大盤 累積報酬率	6.61%	-3.73%	5.01%	

註 1：本表採用「市價法」評價。

註 2：委託經營目標報酬均為每年 7%。

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) 第六梯次第一次撥款 (99 年 08 月 16 日~101 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	4,614,224,760	10.41%	15.36%
安泰投信	4,000,000,000	3,641,702,531	0.95%	-8.96%
合計	8,000,000,000	8,255,927,291	6.03%	3.20%

註 1：本表採用「市價法」評價。

(二) 第六梯次第二次撥款 (99 年 09 月 16 日~101 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	3,955,438,165	4.35%	-1.11%
德盛安聯投信	2,000,000,000	1,851,932,039	2.72%	-7.40%
永豐投信	2,000,000,000	1,731,678,768	-1.19%	-13.42%
合計	8,000,000,000	7,539,048,972	2.63%	-5.76%

註 1：本表採用「市價法」評價。

(三) 第六梯次第三次撥款 (99 年 10 月 01 日~101 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
------	--------	--------	----------	---------

復華投信	2,000,000,000	1,742,802,761	-1.54%	-12.86%
富邦投信	4,000,000,000	3,623,295,730	0.30%	-9.42%
合計	6,000,000,000	5,366,098,491	-0.31%	-10.57%

註1：本表採用「市價法」評價。

(四) 第六梯次第一次加碼 (99年12月01日~101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	4,071,459,488	8.71%	1.79%

註1：本表採用「市價法」評價。

(五) 第六梯次第二次加碼 (100年09月30日~101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	4,361,850,672	9.75%	9.05%

註1：本表採用「市價法」評價。

(六) 第六梯次第三次加碼 (101年03月29日~101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	3,989,569,181	-0.26%	-0.26%

註1：本表採用「市價法」評價。

(七) 第101年度續約 (101年07月02日~101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	4,000,000,000	6,166,575,359	2.78%	2.78%
永豐投信	6,000,000,000	4,331,811,142	8.30%	8.30%
合計	10,000,000,000	10,498,386,501	4.98%	4.98%

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
全球債券型委託					
PIMCO	100,000,000	123,146,489	6.75%	23.15%	13.11%
Alliance Bernstein	100,000,000	118,592,075	3.42%	18.59%	13.11%
小計	200,000,000	241,738,563	5.09%	20.87%	13.11%
全球股票型委託					
Wellington	150,000,000	208,922,555	21.30%	39.28%	29.56%
合計	350,000,000	450,661,119	12.03%	28.76%	

➤ 第一梯次續約加碼【全球股票型委託】：始自 99 年 7 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
Wellington (II)	79,276,014	113,087,309	21.33%	42.65%	35.62%

➤ 第一梯次續約加碼【全球債券型委託】：始自 100 年 2 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
AllianceBernstein (II)	100,000,000	110,225,965	3.38%	10.23%	8.41%

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

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
全球債券型委託					
Standish Mellon	200,000,000	236,981,725	7.99%	18.49%	15.84%
Wellington	200,000,000	236,746,753	4.89%	18.37%	15.84%
PIMCO	200,000,000	249,444,971	8.90%	24.72%	15.84%
合計	600,000,000	723,173,449	7.26%	20.53%	15.84%

➤ 第三梯次加碼：始自 101 年 1 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
全球債券型委託					
PIMCO	200,000,000	215,595,370	7.80%	7.80%	4.32%

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
全球股票型委託					
MFS	200,000,000	248,448,590	24.90%	24.22%	12.94%
BlackRock	200,000,000	231,140,733	16.58%	15.57%	15.76%
Amundi	200,000,000	219,138,198	9.57%	9.57%	15.49%
合計	600,000,000	698,727,520	17.00%	16.45%	

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
全球新興市場債券型委託					
Stone Harbor	150,000,000	152,897,612	1.93%	1.93%	3.38%
BlueBay	150,000,000	154,965,205	3.31%	3.31%	3.60%
Templeton	150,000,000	152,588,034	1.73%	1.73%	3.60%
合計	450,000,000	460,450,851	2.32%	2.32%	

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
全球新興市場股票型委託					
Vontobel	309,910,147	324,891,028	4.83%	4.83%	6.31%
被動式全球債券型委託					
SSgA	273,853,877	268,956,112	-1.79%	-1.79%	-1.78%
Vanguard	266,341,424	261,602,032	-1.78%	-1.78%	-1.78%
小計	540,195,301	530,558,144	-1.78%	-1.78%	-0.84%
合計	850,105,447	855,449,172	0.63%	0.63%	

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。