

4

TAIWAN
LABOR
QUARTERLY

動態瞭望

勞動基金

錢進全球

基礎建設投資

勞動部勞動基金運用局科長 林祐廷



多元投資、穩健布局是勞動基金運用局一向秉持的基金運用策略，期以分散投資風險進而提高投資績效。目前勞動基金所投資的資產涵蓋有股票、債券及另類投資，而另類投資主要包含不動產及基礎建設投資。其中，基礎建設在本質上是屬於與傳統股、債相關係數較低且不同變動方向之資產運用項目，因而具有多元投資及優化投資組合的特色。根據相關的研究指出，基礎建設的資產具有高股息率、穩定現金流及存續期間較長之特性，同時可提供防禦效果，避免在金融市場劇烈震盪時，整體投資組合會因漲跌幅度過大而相當程度地影響績效，事實上，這樣的投資項目是蠻適合以長期穩健為訴求的退休基金或保險公司等機構法人所採用的。



壹、國外委任投資

勞工退休基金在 2014 年起就進行了全球基礎建設資產的國外委任投資，由於在前幾年的金融海嘯與全球股災之後，各國開始施行貨幣寬鬆政策，使得市場資金充裕，不論股市、債市或匯市，似乎都出現資產齊漲齊跌之同向變動情形，這對於追求長期穩定正報酬之退休基金而言，尋求不同變動方向之資產運用項目實有其必要性與迫切性。因此，經過綜合考量資產的流動性、透明度、評價、安全性及獲利性等因素後，選擇全球基礎建設資產之委任投資，並經由嚴謹的遴選作業後，選出具投資經驗以及較佳績效的國際資產管理業者進行投資，以別於傳統股票及債券投資，進而達到分散投資組合風險的目標。

貳、全球基礎建設的投資指標

有關全球基礎建設之委任案，係採用 Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index(道瓊全球基礎建設指數)為投資指標，該指標係投資於具有基礎建設基本特質之資產，成分股以具有較高進入障礙且營業收入 7 成以上為基礎建設之公司為主，例如提供電力、水力、機場、通訊及油氣管線等設施之公司。目前指標持股以美國、加拿大及英國等國為主要投資國家，指標內之投資標的與現存

勞動基金的傳統股債資產相關係數小於 1，確實具有分散投資風險的功效。

貳、全球基礎建設的投資額

勞動基金自 2014 年 5 月至今(2015)年 4 月底止，在全球基礎建設投資的金額為 2 億美元，分由 2 家國際資產管理業者投資管理，累計報酬率為 4.72%，優於道瓊全球基礎建設指標報酬率之 4.47%。勞動基金運用局並於今(2015)年 3 月公告徵求全球基礎建設之資產管理機構，將再徵求 4 家業者，增加委任投資金額 18 億美元。

肆、結語

展望未來，隨著全球經濟狀況逐漸改善，各國政府也陸續採取刺激經濟成長的措施，對基礎建設的投資將日漸增加，諸如近期成立的亞洲基礎設施投資銀行(簡稱亞投行)，其成立目的為提供資金予亞洲國家以支持其基礎設施建設；而日本亦隨後宣布自今年起連續 5 年投資基礎建設，以提供各亞洲國家基礎建設投資與貸款，透過人力資源開發與技術轉讓，協助亞洲建設高質量之基礎設施。鑑於基礎建設投資在全球各國日益重要，勞動基金亦將持續掌握世界潮流趨勢，期以建構多元資產配置的方式，來獲取長期相對穩健的收益。🌐