

勞工退休基金運用情形報告

97年8月27日

全球金融股市自去(96)年下半年次貸風暴以來嚴重受創，加上國際油價、糧價狂飆所帶動之全面物價上升，產業獲利大受擠壓，嚴重挫傷經濟活力，各國經濟成長預估值不斷下修，國際市場的通膨隱憂造成金融市場的壓力，亦連帶壓縮台股表現空間。今(97)年1月份台灣加權股價指數下跌11.58%，連帶影響本基金之評價收益，隨後台股經盤整後逐步翻揚，至5月上旬新舊制勞退基金均已轉虧為盈。惟嗣因通膨隱憂未消退、美國經濟表現低迷及投資人信心不足等因素，自5月下旬迄今，台灣加權股價指數下跌2,300餘點，跌幅超過25%，致本基金97年截至7月底止整體收益率為-3.57%。

8月以來，本基金經持續努力，提升各項投資收益，加上台幣升值，截至8月15日止，整體收益率回升至-2.58%，較7月底增加0.99%，收益數增加71億餘元，且無論新、舊制基金，國內六批委託經營操作績效均超越大盤。

勞退基金之投資運用係以長期穩健為原則。觀諸全球知名的退休基金—美國加州公務人員退休基金(Calpers)，即長期依據其穩健且多元的資產配置進行全球投資佈局，其2001年雖遭遇網路泡沫及恩隆(Enron)事件，導致其資產價值大幅減損，致該基金2001年的報酬率為-6.1%、2002年的報酬率為-9.5%，但長期而言，其10年平均報酬率仍高達9.1%。未來本基金仍將持續關注全球金融與經濟之發展，適時調整資產配置，審慎佈局，配合加強內控機制審慎操作，預期未來績效將可隨全球景氣逐漸回升而轉虧為盈。

有關本基金97年截至7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 7 月底止基金規模與收益	
基金運用規模	4,706 億 4,769 萬元
本年度運用總損益 (評價後報酬率)	-167 億 6,541 萬元 (-3.70190%)

(二)、截至 97 年 7 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	159,296,995,221 元	33.84%
政府機關及公營事業經建貸款	7,956,871,345 元	1.69%
股票及受益憑證投資	53,441,036,902 元	11.35%
公債、金融債券、公司債	54,198,267,679 元	11.52%
證券化商品	167,323,873 元	0.04%
短期票券	43,193,742,821 元	9.18%
國外投資	24,901,682,176 元	5.29%
存款	4,547,575,396 元	
債券	10,554,421,190 元	
基金	9,799,685,590 元	
外幣存款(國外委託預備金)	30,855,323,943 元	6.56%
國內委託經營	72,352,148,474 元	15.37%
國外委託經營	24,284,298,580 元	5.16%
存款	561,194,215 元	
債券	8,703,396,219 元	
股票	15,019,708,146 元	
合 計	470,647,691,014 元	100.00%

(三)、國內股票投資比率表（市價法）

（截至 97.7.31 止）

投 資 類 別	投 資 比 率(%)
半導體業	14.67
金融保險	14.32
電腦及週邊	10.25
其他電子業	7.86
鋼鐵工業	6.81
光電業	6.10
塑膠工業	5.79
通信網路業	5.14
ETF	4.98
電子零組件業	4.81
開放型基金	3.50
航運業	2.50
其他	2.18
油電燃氣業	1.87
化學工業	1.81
電子通路業	1.59
水泥工業	1.43
紡織纖維	1.17
食品工業	0.89
橡膠工業	0.87
建材營造	0.47
造紙工業	0.39
電機機械	0.16
貿易百貨	0.15
資訊服務業	0.08
電器電纜股	0.07
觀光事業	0.06
玻璃陶瓷	0.04
汽車工業	0.03
生技醫療業	0.01
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	105億元	
97年3月17日	300億元	300億元	
合計	815億元	705億元	

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	3,543,546,157元	18.12%
95年委託群益投信	30億元	3,088,609,605元	2.95%
95年委託復華投信	30億元	3,596,570,913元	19.89%
95年委託安泰投信	30億元	3,825,068,987元	27.50%
95年委託匯豐中華投信	30億元	3,393,576,213元	13.12%
95年委託永豐投信	30億元	3,576,616,001元	19.22%
合 計	180億元	21,023,987,876元	16.80%

註：執行期間係自95年6月21日至97年7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	2,580,160,613元	-13.99%
93年委託續約復華投信	30億元	2,605,284,888元	-13.16%
93年委託續約富邦投信	60億元	5,211,761,108元	-13.14%

合 計	120 億元	10,397,206,609 元	-13.36%
-----	--------	------------------	---------

註：執行期間係自 96 年 6 月 21 日至 97 年 7 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	2,677,559,285 元	-10.75%
95 年委託匯豐中華投信 A 帳戶	30 億元	2,516,520,902 元	-16.12%
95 年委託永豐投信 A 帳戶	25 億元	2,139,633,993 元	-14.41%
95 年委託復華投信 A 帳戶	20 億元	1,906,213,960 元	-4.69%
合 計	105 億元	9,239,928,140 元	-12.00%

註：執行期間係自 96 年 9 月 3 日至 97 年 7 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	2,726,145,556 元	-9.13%
97 年委託匯豐中華投信	30 億元	2,774,408,565 元	-7.52%
97 年委託保誠投信	30 億元	2,655,387,163 元	-11.49%
97 年委託群益投信	30 億元	2,809,037,555 元	-6.37%
97 年委託復華投信	30 億元	2,826,341,898 元	-5.79%
97 年委託元大投信	30 億元	2,804,921,861 元	-6.50%
97 年委託安泰投信	30 億元	2,800,474,697 元	-6.65%
97 年委託永豐投信	30 億元	2,803,602,650 元	-6.55%
97 年委託國泰投信	30 億元	2,822,080,774 元	-5.93%
97 年委託富邦投信	30 億元	2,717,237,413 元	-9.43%
合 計	300 億元	27,739,638,132 元	-7.53%

註：執行期間係自 97 年 3 月 17 日至 97 年 7 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	91年第2次續約 及93年續約 (96年6月21日~ 97年7月31日)	95年委託 (95年6月21日~ 97年7月31日)	95年委託A帳戶 (96年9月3日~ 97年7月31日)	97年委託 (97年3月17日~ 97年7月31日)
基金委託金額	12,000,000,000 元	18,000,000,000 元	10,500,000,000 元	30,000,000,000 元
委託資產淨值	10,397,206,609 元	21,023,987,876 元	9,239,928,140 元	27,739,638,132 元
總損益金額	-1,602,793,391 元	3,023,987,876 元	-1,260,071,860 元	-2,260,361,868 元
總損益比率	-13.36%	16.80%	-12.00%	-7.53%
大盤報酬率	-19.78%	10.38%	-21.80%	-13.94%

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	188,841,722.14 元	-5.58%
96年瑞銀環球	2 億元	189,420,107.95 元	-5.29%
96年富達國際	2 億元	198,341,701.98 元	-0.83%
96年德盛安聯	2 億元	187,864,460.86 元	-6.07%
合 計	8 億元	764,467,992.93 元	-4.44%

註：執行期間係自96年6月21日至97年7月31日止。

(七)、96 年國外委託投資績效

單位：美元；%

資 產 淨 值	764,467,992.93 元
總 投 資 損(-) 益 (註)	-35,532,007.07 元
報 酬 率	-4.44%

註：1. 執行期間係自 96 年 6 月 21 日至 97 年 7 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 (96/6/21-97/7/31) 市場報酬率為 -12.0519%。

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 (96/6/21-97/7/31) 市場報酬率 7.4893%。

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 日開辦迄今，截至 97 年 7 月開單之提繳事業單位家數達 380,476 家，提繳勞退新制勞工人數達 4,573,085 人。

(一)、基金規模與收益

單位：新台幣萬元；%

至 97 年 7 月底止基金運用餘額與收益	
基金運用餘額	2,967 億 394 萬元
本年度運用總損益 (評價後報酬率)	-87 億 8,195 萬元 (-3.3446%)

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 7 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	106,325,544,704	35.84%
短期票券	1,646,264,406	0.56%

股票及受益憑證	1,416,603,148	0.48%
公債、公司債及金融債券	39,945,141,358	13.46%
國外投資	3,837,459,532	1.29%
外幣定存	41,129,225,176	13.86%
國內委託經營	56,681,576,943	19.10%
國外委託經營	45,722,128,519	15.41%
合 計	296,703,943,786	100.00%

(三)、國內投資股票投資比率表 (截至 97.7.31 止)

投 資 類 別	投 資 比 率(%)
水泥工業	1.72
食品工業	1.88
塑膠工業	1.27
紡織纖維	1.28
電機機械	0.54
電器電纜	0.09
化學工業	2.45
生技醫療	0.01
玻璃陶瓷	0.13
造紙工業	0.69
鋼鐵工業	4.58
橡膠工業	1.99
汽車工業	0.19
半導體業	14.26
電腦及週邊設備	12.61
光電業	8.60
通信網路	6.56
電子零組件	3.01
電子通路	3.01
資訊服務	0.54

其他電子業	6.24
建材營造	1.10
航運業	2.61
觀光事業	0.71
金融保險	16.35
貿易百貨	0.66
油電燃氣	0.02
其他	2.21
ETF	4.69
合計	100.00

(四)、國內委託經營各受託投信績效統計

自 96 年 9 月 27 日迄 97 年 7 月 31 日共辦理 2 次委託經營，累積委託總金額為 600 億元，分別為 96 年 9 月委託金額 300 億元，97 年 1 月委託金額 300 億元。

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
永豐投信	3,000,000,000	2,227,227,124	-25.76
元大投信	3,000,000,000	2,169,504,698	-27.68
日盛投信	3,000,000,000	2,354,125,872	-21.53
安泰投信	3,000,000,000	2,645,110,189	-11.83
保德信投信	3,000,000,000	2,492,853,239	-16.90
保誠投信	3,000,000,000	2,308,830,255	-23.04
國泰投信	3,000,000,000	2,410,099,153	-19.66
富邦投信	3,000,000,000	2,193,565,267	-26.88
復華投信	3,000,000,000	2,467,559,605	-17.75
群益投信	3,000,000,000	2,549,576,936	-15.01
合計	30,000,000,000	23,818,452,338	-20.61

註：執行期間係自 96 年 9 月 27 日至 97 年 7 月 31 日止。

註：大華投信於 97 年 3 月 12 日更名為永豐投信。

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	2,500,000,000	2,367,710,158	-5.29
友邦投信	2,500,000,000	2,274,583,917	-9.02

日盛投信	2,500,000,000	2,290,527,833	-8.38
安泰投信	2,500,000,000	2,440,074,908	-2.40
金復華投信	2,500,000,000	2,285,628,221	-8.57
保誠投信	2,500,000,000	2,209,477,598	-11.62
保德信投信	2,500,000,000	2,329,606,778	-6.82
國泰投信	2,500,000,000	2,325,770,250	-6.97
富邦投信	2,500,000,000	2,246,017,152	-10.16
復華投信	2,500,000,000	2,388,763,431	-4.45
群益投信	2,500,000,000	2,392,837,944	-4.29
寶來投信	2,500,000,000	2,517,560,518	0.70
合計	30,000,000,000	28,068,558,708	-6.44

註：執行期間係自 97 年 1 月 18 日至 97 年 7 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 7 月 31 日)	97 年第一次委託 (97 年 1 月 18 日~ 97 年 7 月 31 日)
基金委託金額	30,000,000,000	30,000,000,000
委託資產淨值	23,818,452,338	28,068,558,708
總損益金額	-6,181,547,662	-1,931,441,292
總損益比率	-20.61%	-6.44%
大盤報酬率	-24.13%	-13.30%

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 7 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	212,519,714.17	-14.99%
牛頓	2.5 億元	218,171,453.13	-12.73%
坦伯頓	2.5 億元	227,177,136.60	-9.13%
合 計	7.5 億元	657,868,303.90	-12.28%

註：執行期間係自 97 年 5 月 20 日至 97 年 7 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	248,394,438.73	-0.64%
高盛	2.5 億元	248,979,408.31	-0.41%
坦伯頓	2.5 億元	249,629,608.88	-0.15%
合 計	7.5 億元	747,003,455.92	-0.40%

註：執行期間係自 97 年 6 月 3 日至 97 年 7 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	657,868,303.90
總 投 資 損（-） 益（註）	-92,131,696.10
報 酬 率	-12.28%

註：1. 執行期間係自 97 年 5 月 20 日至 97 年 7 月 31 日止。

2. 投資指標為 FTSE 全球指數（FTSE ALL World index-Total Return； Net Dividends Reinvested； Unhedged； Index measured in USD）。同期間（97/5/20-97/7/31）指標報酬率為-12.50%。

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	747,003,455.92
總 投 資 損（-） 益（註）	-2,996,544.08
報 酬 率	-0.40%

- 註：1. 執行期間係自 97 年 6 月 3 日至 97 年 7 月 31 日止。
2. 投資指標為 Lehman Brother 全球綜合債券指數（Lemhman Brother Global Aggregate Bond Index）。同期間(97/6/03-97/7/31)指標報酬率為-0.08%。
3. 未含美元兌新台幣之兌換損益。