

勞動部主管非營業特種基金 111 年度決算評估報告

三、111 年度舊制勞退基金資金運用決算短絀 708 億餘元，與預算編列差異頗鉅，允宜加強國際情勢之掌握，俾提升資金運用收益

舊制勞工退休基金(以下簡稱舊制勞退基金)111 年底資金運用收益數預算數 306.71 億元，執行結果決算短絀 708.74 億元(詳表 1)。

(一)111 年度資金運用決算數短絀 708.74 億元，相較預算數之差異頗鉅

舊制勞退基金透過訂定投資政策、擬定資產配置與年度運用計畫，據以辦理投資執行、委託經營、風險管理、稽查考核等各項業務及相關法令修訂等，該基金 108 年度至 110 年度資金運用收益之預算達成率分別為 376.96%、231.71%及 296.43%(詳表 1)，111 年度資金運用收益預算數 306.71 億元，惟執行結果決算短絀 708.74 億元，差異頗鉅。

(二)111 年度以國內權益證券等預決算投資報酬率差異較大，允宜研謀精進對國際金融市場波動之預測準確性

該基金資金運用計畫按投資細項，可區分為國內存款、國內債務證券、國內權益證券、國外債務證券、國外權益證券及國外另類投資等，111 年度以國內權益證券、國外權益證券及國外另類投資之預決算投資報酬率差異較大(詳表 2)。詢據勞動資金運用局資金投資預算執行情形略以，勞動基金資產配置計畫係屬中長期之配置計畫，其中有關各資產類別之預期報酬率係依其實際運用投資情形，參考市場具代表性、長期歷史資料，並廣為市場熟知之金融商品或指數，以長期歷史資料計算，屬於中長期之預測，並據此編列每年度預算，且金融市場瞬息萬變，尚無法決定市場走勢，預算規劃難與實際運用情形相同。

惟誠如前述，預決算投資報酬率差異較大之原因，主要在於國內權益證券、國外權益證券及國外另類投資等項目，顯示對國際金融市場波動之預測失準，恐使投資決策依循失當，致資金無法最有效配置。

綜上，受國際疫情、俄烏戰爭等國際地緣政治紛擾、引發供應鏈斷鏈危機，通貨膨脹居高不下等影響，舊制勞退基金 111 年度資金運用收益數執行結果決算短絀 708.74 億元，與預算數差異頗鉅，允宜參酌以前年度國內、外投資經營成果，並審酌整體經濟環境及政治因素，強化國際經濟預估能力，機動調整投資策略及資金配置比率，俾使資金運用獲得最大效益。

表 1 舊制勞退基金 108-111 年度資金運用收益預算編列及執行情形統計表

單位：新臺幣千元；%

年度	預算數	決算數	執行率
108	30,341,625	114,375,836	376.96
109	31,162,504	72,207,947	231.71
110	31,084,987	92,146,261	296.43
111	30,671,261	-70,873,929	-

說明：以基金整體資金運用賸餘為基礎，預算執行率=決算數/預算數。
資料來源：基金運用局提供。

表 2 舊制勞退基金 109-111 年度資金運用收益率明細表

單位：%

運用項目	109 年度		110 年度		111 年度	
	預算數	決算數	預算數	決算數	預算數	決算數
銀行存款	0.69	0.68	0.85	0.44	0.89	0.62
國內債務證券	1.25	1.03	1.17	0.88	2.08	0.94
國內權益證券	5.63	26.66	5.60	32.58	5.85	-26.13
國外債務證券	2.36	2.95	1.94	-5.15	2.87	-0.06
國外權益證券	5.98	6.73	5.72	15.94	5.55	-5.14
國外另類投資	6.12	-1.18	6.83	13.03	6.52	-6.23
合計	4.17	8.50	4.12	11.22	4.38	-8.30

說明：各項資產收益率計算方式詳各年度勞動基金資產配置暨投資運用計畫書。

資料來源：勞動部勞動基金運用局提供。

(分機：1915 楊莉敏)