

勞動部主管非營業特種基金及財團法人 114 年度預算評估報告

一二、新、舊制勞退基金及勞保基金之國外投資比重高於國內投資，允宜強化國際情勢預估能力，機動調整投資策略及資金配置，並加強風險管控

勞動基金包括新制勞工退休基金(下稱新制勞退基金)、舊制勞工退休基金(下稱舊制勞退基金)、勞保、就業保險(下稱就保)、災保及積欠工資墊償基金，114 年度預算案編列資金運用收益率分別為 3.64%、3.54%、3.66%、1.63%、1.24%及 2.12%。經查：

(一)新、舊制勞退基金及勞保基金之資金運用，國外投資比率多超逾半數

112 年底止勞動基金整體規模為 6 兆 349 億元，其中新、舊制勞退基金、勞保、就保、災保及積欠工資墊償基金規模分別為 3 兆 9,544 億元、9,895 億元、8,729 億元、1,643 億元、369 億元及 169 億元，112 年度整體勞動基金評價後收益數為 7,194 億元，收益率為 12.80%，各基金依其相關規範及風險承受度，設有不同投資標的，其資金配置情形比率詳表 1，進行國外投資基金者主要有新、舊制勞退基金及勞保基金等 3 大基金，其資金配置國外投資比率多高於國內投資。

按新、舊制勞退基金及勞保基金等 3 基金 114 年度資金配置規劃，國外投資金額合計數約 3.8 兆元，投資比率達 6 成，並以新制勞退基金投資金額 2 兆 7,750.68 億元及投資比率 62% 為最高(詳表 2)。

(二)涉及俄羅斯等敏感地區之國外投資部分，允宜強化國際情勢預估能力，機動調整投資策略及資金配置比率，以確保基金收益

勞動基金以新、舊制勞退基金及勞保基金之規模最大，為控管投資風險，採全球多元化分散布局，國外投資金額近年來多逾半數，111年初烏俄戰爭後，俄羅斯金融市場因國際制裁而受限制迄今，全球投資人皆出現交易或交割禁止之情況；中國則因經濟衰退影響投資績效，有關投資俄羅斯及中國情形，茲分述如下：

1. **俄羅斯部位**：自營操作並無直接投資俄羅斯股、債之部位，烏俄戰爭前，俄羅斯市場為正常交易市場，勞動基金國外投資受託機構係為追蹤指數而被動持有俄羅斯成份之股、債部位，且依相關規定辦理投資業務；截至 113 年 7 月底，投資俄羅斯部位約 2.34 億美元，占整體基金規模 0.11%；係均為烏俄戰爭爆發前所投資，惟目前因受禁令限制而暫時無法處分該等資產部位。
2. **中國部位**：自營操作亦無直接投資中國相關股、債部位，截至 113 年 7 月底止，中國曝險總金額約 14.62 億美元，占整體基金規模 0.70%。

詢據運用局說明略以，前揭有關俄羅斯及中國部分部位之國外投資，其投資金額占整體勞動基金比重低，影響尚屬可控，將持續督促受託機構，掌握制裁俄羅斯禁令發展，及全球政經情勢，適時調整安全水位；另投資中國部位，亦將持續密切關注全球政經情勢。基此，允宜強化國際市場預估能力，審慎因應全球經濟與政治風險，機動調整投資策略及資金配置比率，俾利確保基金資金運用效益。

表 1 112 年度勞動基金資金配置分析表

單位：新臺幣億元；%

項目	新制勞退	舊制勞退	勞保	就保	勞職保	積欠工資墊償
基金餘額	39,544	9,895	8,729	1,643	369	169
各項目占比	100	100	100	100	100	100

項目	新制勞退	舊制勞退	勞保	就保	勞職保	積欠工資墊償
(合計)						
國內銀行存款	11.91	15.62	7.77	21.39	73.84	28.42
國內債務證券	7.97	12.76	9.04	47.34	26.16	50.88
國內權益證券	19.96	22.35	24.36	-	-	20.70
國外債務證券	23.51	14.93	19.97	31.25	-	-
國外權益證券	24.66	23.96	22.65	-	-	-
國外另類投資	11.99	10.38	12.09	-	-	-
另類投資(其他)	-	-	4.12	0.02	-	-

說明：「另類投資(其他)」包括房屋及土地、政府或公營事業貸款及被保險人貸款等3項。

資料來源：各基金112年度決算書及運用局112年度年報。

表2 114年度新、舊制勞退基金及勞保基金之國內、外投資資金運用配置表

單位：新臺幣億元；%

基金名稱	國內投資		國外投資		合計	
	投資金額	投資比率	投資金額	投資比率	投資金額	投資比率
新制勞退	17,008.48	38.00	27,750.68	62.00	44,759.16	100.00
舊制勞退	3,814.20	45.00	4,661.80	55.00	8,476.00	100.00
勞保	4,391.39	44.00	5,589.04	56.00	9,980.43	100.00
總計	25,214.07	39.89	38,001.52	60.11	63,215.59	100.00

資料來源：基金運用局提供。

綜上，新、舊制勞退基金及勞保基金為勞動基金規模較大基金，近年來國外投資比重略高於國內投資，然因受部分地區國家政治或經濟等因素，致投資風險倍增，允宜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，並加強風險管控，避免損及基金收益。