

今天 周刊

在今天看見明天

從Fed主席到衛命進拜登新財經團隊
抗疫、抗失業到抗中
準財長葉倫火線任務
P.62



美國準財政部長 葉倫

2020.12.07 ~ 12.13

那場餐敘，寶佳資產高層、復華投信主管、勞動基金組長都在場，
6萬交際費，寶佳報帳買單...

勞動基金 弊案 揭密

- 一封送到部長辦公桌的檢舉函，直指組長游迺文對委外代操投信指示下單
- 唐楚烈剽悍手法踩底線，林陳海如何面對寶佳資產下一步？
- 杜絕「下一個游迺文」，該啟動的2大改革 P.66

今周刊LINE



1250



ISSN 2072-113X
9 7972113 00000
2020年11月 第108期

那場餐敘，寶佳資產邱裕元、復華投信主管、
勞動基金組長游迺文 都在場，6萬交際費，寶佳報帳買單...

勞動基金 弊案揭密

「勞動部勞動基金運用局國內投資組組長」的頭銜聽起來不算太高，但「實權」驚人，游迺文掌握超過二兆元的資金支配運用的權力，對國內的投信業者、下單券商操生殺大權，他遊走在一場場由券商、投信設宴的高檔餐會，杯觥交錯間，有多少魔鬼交易在其中？這一次，他栽在由寶佳資產買單的餐敘上，一場晚宴、一張檢舉函，可能涉及千萬勞工的血汗錢、影響多少上市公司的股東權益，真相即將現形。

撰文：劉俞青 研究員：王海咪

勞

動基金爆發弊案！檢方調查，今年七月間，一場勞動部勞動基金運用局國內投資組前組長游迺文、寶佳資產投資主管邱裕元在場的宴席上，邱裕元疑似請託游迺文買股，拉抬特定股票，全案朝行賄、操縱股價方向偵辦，案情不排除有升高趨勢。

根據《今周刊》掌握第一手消息，游迺文與邱裕元在這場餐敘絕不是恰巧碰上，因為該宴席就是由寶佳主動設宴，當天餐費共計六萬元，也由邱裕元買單，在座的除了游迺文，

還有復華投信主管也在場。

游迺文高檔餐敘不只一回

職務敏感 寶佳、投信主管隨侍在側

但這是游迺文出席的唯一一場敏感的高檔餐敘嗎？恐怕不是。

今年二月下旬，新冠疫情正嚴峻，台北市許多知名餐廳都門可羅雀，但這天，敦化南路上這家老字號高檔餐廳，一



一場高檔餐宴、一封檢舉函，掀開勞動基金弊案疑雲...

2015年1月

2017年上半年

2020年7月至8月間

9月16日

9月18日

11月26日

11月27日

游適文從勞金局風控組轉調至國內投資組，經手基金委外投資業務，開始與外界頻繁往來。

據《聯合報》報導，因游適文屢有對外關係複雜傳言，勞金局擬將游調回風控組，游拒絕，調職未成。

由寶佳資產設宴，游適文、復華投信主管為座上賓，席間寶佳疑似請託游適文以勞動基金拉抬特定公司的股價。



勞金局國內投資組前組長游適文

綜合整理：王淑暉

- 勞動部部長辦公室接獲檢舉函，直指「游適文指示勞動基金委外操作機構對特定股票下單」。
- 勞動部部長許銘春接獲檢舉函當日即與勞金局長蔡豐滿開會，蔡指「聽聞游適文平日辦公期間經常下單進出興權股票」。
- 許銘春以「上班時間進行個人投資」為由將游調離主管職，並轉送政風單位調查。



勞動部部長許銘春

游適文向勞金局申請於12月2日退休。

台北地檢署約談游適文。隔日凌晨聲押禁見。



廉檢查出，招待游之業者為寶佳資產管理公司投資主管邱裕元，雙方涉嫌共同炒股。邱拘捕到案，依違反貪汙罪與《證交法》30萬元交保，當天北檢並以證人身分約談寶佳資產執行長唐楚烈、策略長吳素秋。



寶佳資產投資主管邱裕元

一邊是手握超過兩兆元的勞動基金，另一邊是這幾年縱橫台灣資本市場的大鱷，雙方是否可能如日前檢調偵辦方向般的聯手遮日，坑殺所有小股東與一千多萬勞工朋友的退休金，讓我們繼續看下去。

到目前為止，不只游適文已經被法官裁定收押禁見，他的太太同時也列被告，另外傳喚被告寶佳資產投資主管邱裕元後，裁定三十萬元交保，寶佳資產執行長唐楚烈、策略長吳素秋都以證人身分遭到傳喚，後續是否會有進一步的變化，還待觀察。

這一次，勞動部在九月十六日收到內部檢舉函，據了解，內容直指「游適文指示勞動基金委外操作機構對特定股票下單」，廉政署檢察官在十一月二十六日就立刻發動搜索，並且透過讀游適文的手機，循線拉出與國內近幾年最大投資公司——寶佳集團，與勞動基金之間剪不斷的複雜關係，案情立刻急遽升高。

算太高，但實際上，游適文的「實權」驚人，他掌握超過二兆元資金的支配運用，職權包括勞動基金委外代理投信業者的執行與監督考核，手中資源之大，自然也讓下單的券商乖乖聽其指示。

當時還略顯青澀、沒有太多江湖經歷的游適文，據稱已經直接開口：「大家素昧平生，要我幫忙可以，但我想去特種場所見識一番。」游適文的直白，也讓當事人留下深刻印象。

「國內投資組組長」的頭銜聽起來不

很意外嗎？一位認識游適文多年的友人說，一點都不意外。

二〇一二年，游適文剛擔任該職務不久，當時有一家大型金控爆發經營權問題，情勢緊繃；因為勞動基金的手上握有不少這家金控的股權，於是主事者透過關係，請游適文務必幫忙，支持公司。

但宴席散了，走到敦化南路的人行道上，冷風一吹，酒醒三分，有人拿出餐敘上交換游適文的名片仔細端詳，喃喃自語：「這麼敏感的職務，這人怎麼會出現在今晚的場合？」

當晚酒酣耳熱，大夥熱議的話題之一，是這檔即將轉上櫃的高價股票的各项題材，席上大家都認同這是一檔值得投資的優質好股。

整桌吃得熱呼呼，定睛一看，席上每個人大有來頭，其中一位是國泰投信高階主管，一位是公司在今年由興權轉上櫃的公司董事，股價很高，還有數位證券圈人士，另外，席上也坐著游適文。

寶佳集團被市場質疑的3大手法

手法1

宣稱監督目標公司治理與長期持有

透過寶佳資產發出公開信，強調重視目標對象的公司治理；但常見拉高股價後出貨狀況，例如：

“

2020/06/30 致遠東百貨股份有限公司董事會：

「本股東基於公司之各項公開資訊，具體分析…，並據以提出『企業重組計畫』建議。本股東深信，只要公司願意接受改變，所有的利益關係人(包含股東、公司、員工、顧客等)均能受惠…」

”

資料來源：寶佳集團網站、台灣經濟新報 整理：王海珠

手法2

質押股票換取資金再投資

將手中中長期持有的股票質押，取得資金後再行投資。

公司名稱	持股機構及張數	質押張數	質押比
永大	和築 67,643	66,300	98.0%
華票	和築 77,084	67,148	87.1%
	寶佳 228,147	40,000	17.5%

手法3

結合市場派，取巧兼施壓

在企業改選中，結合其他市場派共同買進持股，一方面對公司派施壓，也可減少持有成本，例如永大、華建。

會告知永冠，永冠均按規定公告，至於股東買賣股票與公司無關；另外，《今周刊》並向勞動部查證，勞動部表示此案進入調查，無可奉告。

此外，據本刊掌握訊息，寶佳和勞動基金都持有的股票另有一檔，就是遠東百貨，其中是否有不能見光的魔鬼交易，不得而知。

勞動基金的投資進出，意外扯出寶佳集團的角色，寶佳集團是誰？誰是可能魅惑游適文的魔鬼？

這三年多來，寶佳集團縱橫台灣資本市場的身影，從台新金、永豐金等金控公司，到東元、華票，以及這次可能陰溝翻船的永冠等，資金所及之處，都讓公司老闆「皮皮挫」，也讓外界對這個四十年前以地產起家，賺取驚人財富的集團，愈來愈不陌生。

唐楚烈作風剽悍
寶佳資產主管全是他召來

寶佳集團大致分成兩部分，由集團大家長林陳海、林家宏父子各領其軍。過去外界比較熟悉的兒子林家宏，今年才四十五歲，年輕多金，也比較常代表爸爸出席公開場合；但真正的大家長林陳海今年七十三歲，平日深居簡出；這次被檢方約談者，從寶佳資產執行長唐楚烈到交保的邱裕元、策略長吳素秋等，其實是直接向林陳海報告的「爸爸派」。

林陳海一頭灰白的頭髮，過去寶佳建設集

其實今年七月，邱裕元與游適文共同餐飲的那場餐會，儘管與會的復華投信回覆，「復華員工中，七月分沒有和游先生吃飯。」但根據《自由時報》報導，當天吃飯時大談的，是要拜託勞動基金幫忙拉抬某檔金融和綠電相關股票在內的股價。但巧合的是，就在這個時間，寶佳資產確實從市場上拋售一檔綠電股票，這檔股票就是永冠—KY。

拋售永冠—KY 啟人疑竇
東窗事發？寶佳賣了又買回

永冠是風力發電鑄件的子公司，根據寶佳集團與永冠公司公告，在今年六月十九日永冠公司開完股東會，寶佳順利取得一席董事之後，七月寶佳就在市場上大賣永冠的股票；到七月底，寶佳對永冠持股從十八·一四%下降到十一·六三%，短短一個半月不到的時間，寶佳就賣出六·五一%的股權。

這件事有幾個奇特的點，第一是寶佳短時間釋出這麼大的賣壓，永冠股價在此期間居然不跌反漲，這代表有一股更強的力道在承接永冠的股票，誰在接永冠的股票？有待廉檢的進一步追查。

《今周刊》調閱同一時間的券商買賣超進出，發現同一時間的前十大買超券商中，就有六家是透過券商的總公司據點下單，這剛好和四大基金委外代操下單，通常會下在該券商總公司據點的習性，不謀而合。

第二奇怪的是，按照過去寶佳投資其他公司的習慣，通常在股東會後，就會開始一路減碼，包括台新金、永豐金都是如



純屬巧合？

遠東百貨(上圖)、永冠—KY(下圖)兩檔股票似乎都有寶佳資金與勞動基金掠過的痕跡，當中是否暗藏魔鬼交易？

此；但寶佳這次出脫永冠股票，卻是罕見地在今年九月之後，又反賣為買，把才剛剛賣掉的股票又買回來，而且根據永冠的股價線型來看，買回價格還遠高於賣出股價，更啟人疑竇。

這段短短一個半月的時間，永冠的基本面沒有太大改變，是寶佳的想法變了認錯買回？還是另有原因？

九月是寶佳反手又買回永冠股票的時點，剛好，游適文也在九月十八日因有負面傳言被勞局轉調至風險控管組。勞局局表示，因游為主管，調職須同步通知勞動部並由政風單位調查，但游適文自此請長假，且提出退休申請。寶佳高價買回持股，是否與游適文遭到調職、開始受到調查有關？這也有待檢察官進一步調查。

《今周刊》向永冠發言人求證，永冠表示寶佳集團是持股永冠超過一成的大股東，根據規定超過1%以上的進出，寶佳

4張表，看台股大鱷版圖

——實佳集團旗下組織與目前投資狀況

目前投資標的	總持股(%)	投資體系(持股率, %)
樓花建設	65.18	曾淑璋(22.19)、林陳海(22.19)、白淑貞(0.16)、廖都(1.32)、合佳(19.32)
皇普	36.43	和泰(33.46)、實陞(2.97)
華票	25.34	實佳(16.99)、和華(5.74)、嘉源(2.61)
東元	25.43	實佳(18.97)、嘉源(6.46)
永彰*	21.84	日商MARELLI(21.84)
永大	17.48	林家宏(0.68)、和華(16.47)、和發(0.33)
永冠-KY	15.83	實佳(9.73)、嘉源(6.1)
華建	15.00	佳峻(15)
遠百	12.80	實佳(7.75)、嘉源(5.05)
永豐金	5.92	實佳(4.57)、合佳(1.35)
元大金	2.22	合佳(2.22)
日盛金	1.78	合佳(1.78)

組織名稱	資本額(元)	董事長
實佳建設股份有限公司 (實佳機樓旗下另有8大系統共70餘家建設公司推案)	2億	孔令儀 (今年7月15日前為何炳賢)

組織名稱	資本額(元)	董事長
實佳資產管理機構 (合陽投資)	258億	林陳海
合陽管理顧問有限公司	200億	林陳海
嘉源投資有限公司	124億	唐楚烈
和華投資有限公司	50億	林家宏
源通投資有限公司	7.6億	鄭斯璵
佳峻投資股份有限公司	5億	林家宏
和發國際投資有限公司	2,900萬	林家宏
合佳投資有限公司	2,000萬	林陳海

組織名稱	財產總額(元)	董事長
台北政經學院基金會	3,000萬	黃煌雄
黃昆輝教授教育基金會	3,000萬	黃昆輝
實佳公益慈善基金會	3,000萬	賴逸祥
環都有愛社會福利基金會	1,400萬	黃國明
台灣法學基金會	508萬	謝哲勝
新世代金融基金會	500萬	陳冲

註1：*永彰2020/4/12澄清，表示「至今尚未收到股東日商MARELLI CORPORATION(原CALSONIC KANSEI)處分持股份通知，有關實佳取得其二成永彰股權的報導與事實不符。」

註2：資料日期截至2020/10/30
資料來源：台灣經濟新報、經濟部商業司、公司法資訊處
整理：王海味



亦師亦友
陳冲(右)對林家宏(左)而言，是亦師亦友的長輩，陳冲現在也是實佳集團旗下「新世代金融基金會」董事長。

林陳海充分授權不羈絆 特殊合作模式惹非議

財務主管。等到一〇年陳冲更上一層樓，擔任行政院副院長，外界稱陳冲的子弟兵素有「合庫幫」之稱，意指對合庫金控的人事案有主導權，當時唐楚烈剛好也擔任合庫證券董事長；後來陳冲一二年接掌關係，唐楚烈也更上一層樓當上彰銀總經理。

兩人的師徒關係深遠，因此當陳冲獲林陳海所託，據說陳冲第一時間就推薦唐楚烈開始為林陳海操盤高達二百多億元的資金進出。一夕之間，唐楚烈成為資本市場最有權力的人物之一。

大盛事，平常主不見主，金融業高層一定排除萬難，全程參與，坐滿全場。

現在擔任實佳集團旗下「新世代金融基金會」董事長的陳冲，就是在擔任合庫董事長時期，與林陳海認識。合庫是國內第二大土建融的銀行，陳冲當時對實佳集團自然也是禮遇相待，據聞兩人都留下好印象，四年前，原本林陳海按計畫要和前兆豐金控董事長蔡友才合作的鑿機公司出事之後，才經人牽線又找上陳冲。

陳冲曾任證交所董事長、金管會主委，在金融業的人脈當然不在話下，但他真正最貼心的子弟兵，卻是外界不熟悉的唐楚烈。

陳冲二〇〇八年六月才到永豐金控擔任董事長，立刻提拔唐楚烈，隔月，唐就立刻從群益證券飛奔到永豐銀行擔任

根據林陳海的友人表示，林陳海的個性是「一旦授權，就讓當事人感受毫無羈絆」，因此，即使這幾年唐楚烈在市場上出入各家公司的股票，經常招來正反兩面評價，但林陳海只管兩人之間協議——唐楚烈每年必須達到十二%的報酬率，其他林陳海也幾乎不過問。

例如當時實佳投資台新金控將近一成，招致台新金強烈抵制，外界各種揣測台新金是否與實佳集團結怨；但事後唐楚烈私下向友人透露，投資台新金的原委，竟然是因為自己擔任彰銀總經理期間，因為一件小事和台新金控董事長吳東亮槓上了，一口氣吞不下去，如今好不容易重金在握，立刻決定大舉加碼，敲進台新金，以報當年一箭之仇。

聽聞唐楚烈的說法，這位友人其實嚇呆了！驚嚇的原因不是因為買進台新金，而是實佳集團大家長林陳海，縱橫台

團以快速蓋屋、平價推案縱橫市場，早期曾有「一星期蓋一層樓」的稱號，蓋的房子被指品質常出現問題，但也因為價格都略低於當地行情，因此到目前為止，小狀況不斷，卻也未曾出現太大紕漏。

實佳集團幾乎連年都是全台前三大推案建商，外界估計數十年下來，累積上千億元的身價，對林陳海而言，「以錢賺錢」不是難事。

林陳海蓋的房子在全國大量推案，實佳集團是所有金融業眼中，「土建融」(土地建築融資)的超級VIP客戶，所有銀行董事長、總經理將實佳奉為上上賓並不稀奇，每年實佳集團的尾牙更是金融業一

外援多，政商界關係綿密

——實佳集團政商人脈

實佳商界人脈	關係
蔡紹中 旺旺集團執行董事	被指與林家宏為球友，並在購票併購三信商銀案彼此合作
侯西峰 國揚集團創辦人	將皇晉建設轉手給林家宏
吳有德 錦誠氣密窗副董事長	與林家宏共同投資皇晉建設
葉清宗 新理想廣告總經理	

實佳政界人脈	關係
陳冲	合庫董事長任內與林陳海結識，如今出任實佳旗下「新世代金融基金會」董事長
蔡哲雄	土銀董事長任內與林陳海結識，如今是實佳集團顧問
黃煌雄	與林陳海認識30年，如今是實佳捐助30億元的「台北政經學院基金會」董事長
黃昆輝	擔任實佳捐贈的「黃昆輝教授教育基金會」董事長
吳秉叡	2012年立委財產申報，曾投資實佳集團旗下的「益翔實業」，公司地址五股區成泰路一段2號，現該公司已解散

綜合整理：梁任瑛、劉俞青

灣房市數十年，怎會將高達二百多億元的大筆資金，任由唐楚烈拿去做私人恩怨關係處理，簡直不可思議。

但這也說明林陳海與唐楚烈之間的合作關係，林陳海真的只管收錢，其他概不過問的特殊合作模式。

唐楚烈進入實佳之後，一步步建立自己的人馬，例如這次也被約談的策略長吳秉叡，據說，唐楚烈與其先生蘇安偉是好友，唐楚烈在永豐銀行時，他也在永豐任職；等到唐楚烈擔任合庫票券董事長，蘇安偉則是副總經理，現在蘇安偉則是實佳支持的華票獨立董事。又例如現任實佳資產副總裁

建結，也是唐楚烈任合庫票券時的副總經理。整體看來，幾乎實佳資產的重要主管，都是唐楚烈人脈一個個找來的。

因此，這次東窗事發，儘管被揭露出席餐敘的只有邱裕元，但隔天廉檢立刻傳喚唐楚烈；雖然暫時還是證人身份，但唐楚烈在此案中的真正角色，隨時可能讓案情持續升高。

從選舉到金融人事
實佳不只縱橫商場，與政壇要角都有來往

但財力就是權力，實佳集團不只透過實佳資產、合陽管理顧問公司、嘉源投資、和榮投資等幾家公司，租估超過五百億元以上的資金在市場上縱橫進出，這幾年實佳對各大小機構的捐款金額，也有數十億元，包括透過台北政經學院基金會對清大捐款三十億元、對台大瑞醫中心醫院捐款十億元、透過「財團法人實佳公益慈善基金會」對A型肝炎的接種，以每年兩億元的方式要連捐十年等等，不只做大鱷，也有為社會盡一份心。

還有著名的「實佳顧問團」，被市場點名者包括前台銀、土銀董事長蔡哲雄，以及現任考試院院長黃榮村等，據悉，顧問的基本配備有配車、司機，每個月還有支薪，加上每回選

舉，各種檯面上、下的政治獻金，實佳集團從不手軟。

例如一八年的縣市長選舉，當時參選新北市市長的蘇貞昌，面對國民黨候選人侯友宜，選情並不被看好，募款情況當然也不會好到哪去，但實佳集團透過各種方式力挺，據悉讓蘇貞昌備受感動。

又例如桃園市長鄭文燦也與實佳集團互動熱絡，外傳鄭文燦是林陳海擔任榮譽董事長的「桃園環都有受基金會」董事，但鄭文燦特別向本刊說明，「凡是捐款三萬元以上者，該基金會會發給榮譽董事的感謝狀。鄭市長贊助過一次，但並未擔任該基金會任何職務。」

如此透過財力的橫縱延伸，時間一久，交織而成的綿密政商人脈，讓每回只要一有重要政經人士攤風，就傳出實佳集團介入。最有名的，當屬去年四月的金融人事大風吹。據了解，在實佳擔任顧問的蔡哲雄與蘇貞昌確實交情匪淺，在蔡哲雄穿針引線下，讓因「慶富案」下台的廖煥昌回鍋第一金董事長，最是驚奇；才短短十五個月，廖煥昌今年七月就因為這航案被起訴下台，等於打了蘇內閣一巴掌。

對於蘇貞昌與實佳之間的關係，行政院向本刊表示，「院長已在公開場合回應過，不認識實佳董事長，沒有往來。任用公股銀行董事長皆為專業與資歷考量，且多拔擢長期於公股行庫服務之公務員，與

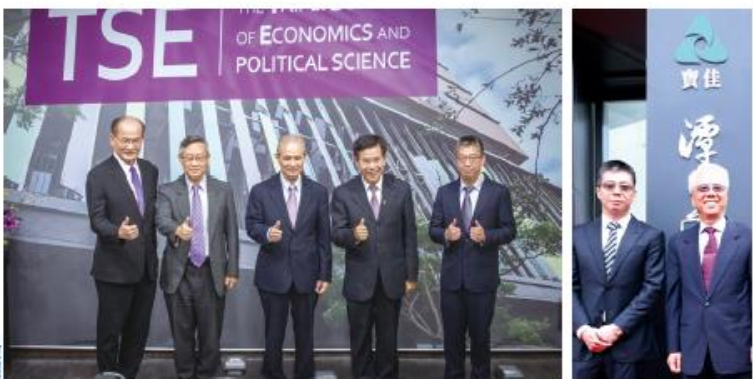
財團完全無關。」

不過，蔡哲雄在上回金融人事案中，被認為的確扮演關鍵獻策者的角色，蔡哲雄也在實佳擔任顧問，但林陳海是否背後主導，還是就像與唐楚烈的合作關係一樣，充分授權，絕不羈絆，可能只有當事人知道。

這一回，實佳扯進勞動基金弊案，勞動基金關乎千萬勞工的荷包，此事非同小可。據了解，從來都充分授權的林陳海，在事發後認真聽取友人建議，擁有龐大資金在手，更應持盈保泰，不要因所託非人而躁進走險路，既然林陳海認真思考處理此一問題，實佳資產未來何去何從值得密切關注。

如今案情已經進入檢方偵辦，只要經過帳戶比對，其實不難釐清之間的合作關係，相信很快會有答案。

但在這次弊案後，這隻近幾年來縱橫市場的大鱷，恐怕也會隨著案情發展，林陳海的轉念，逐漸安靜下來，對於這些年來屢被實佳挑戰經營權的上市公司老闆來說，這或許也是這次事件的意外收穫。



兩面形象 林陳海（右圖右）、林家宏（右圖左）父子合力建構的實佳金錢帝國，雖在台灣資本市場掀起驚濤巨浪，但也為社會盡力，包括捐出30億元，與清華大學合作「台北政經學院」（左圖）。