

2020資產管理金融新知暨法遵系列研討會

「金融發展與監理政策」活動實錄



為使資產管理業者了解主管機關新重要政策及興利方案，特別邀請金管會黃主任委員天牧擔任主講，同時邀請張理事長及證期局投信投顧組的古組長與各位進行雙向交流，本場次共有來自政府基金及民間投信顧業之高階主管代表參加，計49位。

「金融發展與監理政策」議程

日期：109年8月13日(四)下午

地點：台北花園酒店2樓百合廳(台北市中正區中華路二段一號2樓)

時間	主題	講席
15:50-16:20	報到	
16:20-16:30	主辦單位致詞	證券暨期貨市場發展基金會 林丙輝 董事長
16:30-17:00	專題演講： 金融發展與監理政策	金融監督管理委員會 黃天牧 主任委員
17:00-17:30	雙向交流： 資產管理業者業務推動發展 面面觀	主持人： 林丙輝董事長 證基會 與談人： 黃天牧主委 金管會 古坤榮組長 證期局投信投顧組 張錫理事長 投信投顧公會

開場致詞

證券期貨發展基金會 林丙輝董事長

林董事長首先歡迎所有資產管理業界的高階經理人與從業人員共同出席參加本次研討會。這是金管會黃主委上任以來首次與資產管理業者的公開交流會談，相信大家對黃主委剛上任受媒體專訪時所談及對金融業未來發展所勾勒的四大目標留下深刻印象，包括：強化金融韌性、推動發展創新、發展永續金融，及落實普惠金融，希望能藉此機會深入瞭解其內涵及未來政策方向。除黃主委的專題演講，亦安排綜合座談與在座各位進行雙向交流，讓監理機關能更了解目前業者面臨的發展問題，盼未來的監理政策更符合市場需求並有效促進產業發展。最後再次感謝資產管理人才培育與產業發展基金的支持，得以舉行今日的研討會。未來若有對任何資產管理產業發展關心的議題，也請不吝告知給予意見，基金會將配合業界所需提供各類型的研討會或培訓資源。



專題演講： 金融發展與監理政策

金融監督管理委員會 黃天牧主任委員



黃主委首先談到上任時接受媒體訪問，被問到幾乎每屆主委都曾被問到的問題：對金融業來說，穩定及發展哪一項比較重要？黃主委認為要回答這個問題，首先應先確認金融業究竟算不算是一個產業？其實這答案早在1994年WTO烏拉圭回合談判時，美國為了擴大其服務業在全球影響力，特意將金融業也納入談判內容，要求各國在談准入條款時必須將金融業也納入考量範疇時就已定案。金融是服務業的一類，尤其對先進國家，更是其中不可或缺的一環。既然金融業已很明確地被定義為產業，當然政府就有責任為其制定產業輔導發展的相關政策。但是談到發展，很多人以為就應該制定大開大闢的政策以突破現有的限制，但黃主委認為，金融業本身的屬性不但有自身營利需求考量，同時又發展提供企業金流服務、協助產業發展的重要角色，因此與整體社會的制度與文化是密不可分的，任何一個新的金融產業政策若不能獲得整體社會氛圍的支持，是很難獲得成功的。

黃主委接著分別就其所提出的金融監理四大目標分別進行闡述。首先在**金融韌性**的部分，過去的觀念總是以流動性及資本適足率等有關清償能力的高低作為主要判定標準，但時至今日，相較流動性及清償能力，可以看到自2008金融海嘯後，由於來自各種監理強度的提高與稽查，各國銀行實際上真正因流動性不足而面臨倒閉的狀況已經大幅下降許多，流動性問題已許久未曾出現在媒體的關注焦點中；取而代之的，反而是越來越常出現的金融資安問題，或是各銀行本身的作業風險問題，諸如富國銀行被舉發為了提高其績效而大量開設的假帳號事件，或是德意志銀行因海外子公司財務造假被海外金融監理機構發現而面臨鉅額罰款的事件，都突顯了銀行或金融機構必須有回歸強化風險管理、落實誠信經營

等基本經營方針的態度，才能在當前環境中真正提高其自身韌性，避免系統性風險因而發生。

在**金融創新**的部分，黃主委指出面對金融科技的快速發展，來自異業與各方呼籲放寬金融管制以擁抱金融科技帶來創新等呼聲也日益高漲，但是對於各種業務開放的背後，永遠都會存在著正反兩面的影響，若單純無限制的開放，這絕非是負責任的創新，尤其主管機關身為法規的製造者，更應有著引導市場朝著負責任、創新道路前進的使命。因此金管會針對整體金融科技的發展方向，也已積極研擬並將於短期內正式公告提出金融科技的創新路線圖，讓金融業者能更明確的了解創新的方向與界線所在。

關於第三點**發展永續金融**的目標，黃主委強調這已並非單純是從道德層面出發的主張。氣候變遷的議題早已從環保層面擴大到影響實質經濟層面的風險，是不能漠視的議題，金融業不僅有責任去引導資金挹注到相關領域的解決方案業者，對金融業尤其是資產管理業者來說，更可以看作是新的商業契機。事實上國際相關的ESG基金已陸續成立並成為相當熱門的基金，這也可作為國內金融業者應該開始高度注意的潮流。

最後一點**落實普惠金融**，黃主委認為其核心價值應可以「包容」兩字來解釋。在全球供應鏈高度發展多年後，各國都面臨了中產階級逐漸減少甚至消失的現象，加上低利率環境已成為常態，窮者恆窮、富者恆富的問題更是逐年加劇。黃主委特以英國學者Blair Sharpe所觀察現代資本主義社會所舉出的ADAPT等五大現象為證，也就是階級不對稱(Asymmetric)、來自科技的解構式破壞(Destruction)、人口結構的老年化(Aging)、政治極端化 (Polarization) 及信任喪失(Trust)，都顯示階級分化的嚴重以致使整體社會產生可能巨幅動盪的風險，因此掌握金流的金融業者，若不能意識到此風險而仍以逐利作為唯一的營業前提，而不嘗試藉著以普惠金融的方式，提供普羅百姓更多成本低廉且有效的金融投資工具，以扭轉此一貧富分化的局面，否則未來一旦社會動盪發生，也將直接影響並威脅到金融業者本身的生存條件。

雙向交流

與談人：



黃天牧主委
金管會



古坤榮組長
證期局投信投顧組



張錫理事長
投信投顧公會

雙向交流由證基會林董事長主持，並邀請三位貴賓共同與談，相關問答交流摘要如下：

●富蘭克林華美投信 黃書明總經理提出建議意見如下：

1. 理財機器人是普惠金融的一環，但是目前主管機關規定只能應用在全權委託項目且金額必須大於500萬以上，是否對相關規定仍有檢討修正的空間？
2. 境內基金目前對於投資人贖回後的轉換仍無法用當天的淨值計價進行轉換，這在市場面臨較大波動的時候將會喪失很大的時效性，是否有可以放寬的空間？
3. 投資人風險屬性目前分類較為單一，一旦被分類為低風險屬性，則所有可配置資產就只有單一風險屬性而大幅限制了配置上的選項，建議是否能改用權重計算的方式來達到更有彈性的資產配置方式？
4. 國內基金業者也有許多是投資海外資產的基金，但目前在相關匯率避險的工具仍有許多限制而無法有效地規避風險，是否主管機關能聯合央行進行討論考慮放寬諸如使用NDF等更有效的避險工具？

5. 目前對於債券ETF募集分散性的要求，改為單一投資人最多僅能投資該基金的30%，由於債券ETF的投資來源金額較大也多半是來自於保險業的資金，在此一限制條件下已使得目前相關基金的平均募資金額減少非常多，也因此導致此類基金無法達到有效經濟規模，進而影響到操作績效。
6. 未來發展普惠金融將成為政策主軸，但以普惠金融本身特性代表著相關投資金額數目都是比較低的現象，以過去法規規範的方式都屬於比較單一的樣貌，是否未來會特別針對屬於普惠金融的項目有特殊立法的計畫？

回覆如下：

- 黃主委：針對債券ETF單一投資人30%投資上限所引發的爭議，已接獲來自業界的反應，目前證期局內部正在研商中，近期將會對業者做正式的回應與溝通。
- 古組長：針對機器人理財全權委託方式的限制問題，目前證期局內部研擬改採對投顧業加值的方式開放給業者使用；至於基金轉換淨值計算採用時間的議題，證期局與集保公司都已收到業界反應，也已安排集保相關負責人員近日到證期局做完整報告，後續若確定轉換時間T+N日時間能有效縮短的話，也會盡快跟業界進行公告。有關匯率避險、投資人如何分級及是否能採用平均信評的模式，證期局也會跟央行及公會展開討論並盡快有個定案。

● 中信投信 張浴澤總經理提出以下建議：

1. 收窄指數股票型基金(ETF)的申報買賣價格之升降單位建議收窄價格新台幣50元以上指數股票型基金(ETF)的申報買賣價格之升降單位
2. 放寬成為指數股票型基金(ETF)流動量提供者之資格，建議金融機構兼營證券商者，亦可擔任流動量提供者
3. 建議刪除基金管理辦法中不可信用交易之規定，開放開放指數股票型基金可以融券或融資

● 古組長回覆：

1. 收窄買賣價格：證期局正與櫃買中心討論此一議題，但因牽涉到資訊系統變更的成本問題，可能因此提高交易成本，所以仍在想辦法排除此一障礙中。
2. 放寬金融機構兼營證券商者也可做ETF造市商：目前40多家銀行多數有獲得債券自營商的資格，但只有三家有獲得證券自營商的資格，對於這3家有證券自營資格的銀行來說去做ETF的造市是沒問題的，但如果目前只有債券自營資格的身份，那就必須再申請證券也就是股票自營的資格後才可申請成為ETF造市商。
3. 開放開放指數股票型基金可以融券或融資：因為現行法規已開放使用期貨追蹤，但用融資融券方式仍是不被允許，若國外先進國家有類似的案例，也歡迎提供相關成效信息作為主管機關修改法令的參考依據。

● 凱基投信 丁紹曾董事長：

建請建立金融獎勵及監理之分級管理制度，各金融機構因規模或發展階段不同，需要的支援和可付出的資源亦有差異，例如中小型金融機構需付出和大型金融機構同等的成本，方能有共同爭取金融獎勵的資格，在金融監理上，中小型金融機構需配置及付出相當數量或比例的人員及成本，才得以維持和大型投信相同的監理標準，長期下來，對中小型投信的發展不啻為沉重的負擔，可能不利於中小型投信的業務成長速度。因此應鼓勵更多中小型投信以躍進計劃為目標，積極提升競爭力。

● 古組長回覆：投信躍進計畫目前有針對不同資產規模的業者訂立不同的獎勵指標，目的也是希望所有不同規模的業者都有機會參與，並能藉此有效提升業者規模與競爭力。當然如果各個業者仍對設定的指標認為有實務上達成的困難之處，仍可直接與證期局及公會保持溝通，主管機關也會廣納意見，盡量朝鼓勵業者成長茁壯的方向去修改。

●施羅德投信 謝誠晃總經理：

證期局是否能考慮未來境內基金發展永續投資上，將國際投資趨勢的發展納入基金審查相關考量，放寬境內基金目前在此議題上於基金名稱、投資範圍等的限制而朝向在定義上更多元、更彈性的方向？透過鬆綁境內基金在此議題上的發展，在保護投資人權益的前提下，加速台灣資產管理業面向永續發展的道路並與國際趨勢接軌。

●古組長回覆：目前規範需追蹤指數的ESG基金僅針對ETF而已，主動型操作的股票基金則並無必需追蹤指數的限制，來源包括有公信機構評鑑具有永續發展成效的公司，或如證交所發布的永續發展指標排名靠前的公開發行公司名單等，皆可納入投資標的之內並無問題。

●元大投信 劉宗聖董事長：

金管會已提出準備鼓勵業者積極開發REITs相關產品的發行，除了專營機構外，對於投信業者來說是否有哪些條件或需要做哪些準備可以順利切入這個市場？

●黃主委與古組長共同說明：目前將修正投信投顧法使投信業者得發行REITs產品，目前草案正在研擬中，很快就會邀請業者一起參加公聽會聽取意見並凝聚共識，預定年底前完成公聽會後將可正式報行政院轉立法院審查並盡快進行公告。