

2020資產管理

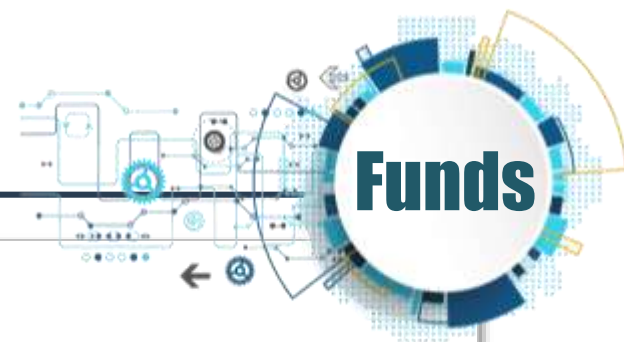
金融新知暨法遵系列研討會

- 資產管理業中後臺營運實務 -

主講人：姚玉娟

演講日期：2020/05/08

講師簡介



- ◆ 講師姓名：姚玉娟
- ◆ 投信資歷：25年
- ◆ 經歷：
 - 中國信託投信 營運管理部部長
 - 元大投信 財務部 資深副總經理
 - 寶來投信 財務部 副總經理
 - 群益投信 財務部 專案副總經理

演講大綱



PART 01 資產管理業起源

PART 02 作業實務架構

PART 03 基金淨值計算

PART 04 股務申購贖回作業

PART 05 投資風險管理

PART 06 中後檯作業的樂趣

資產管理業起源

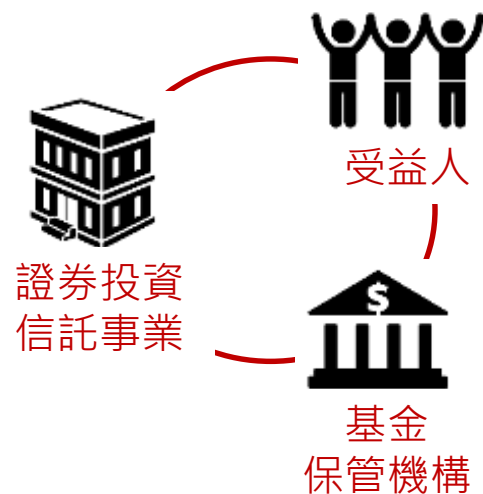
◆ 法源依據：

1. 證券投資信託及顧問法

→ 設立證券投資信託股份有限公司

2. 證券投資信託及顧問法 <第五條 第一項>

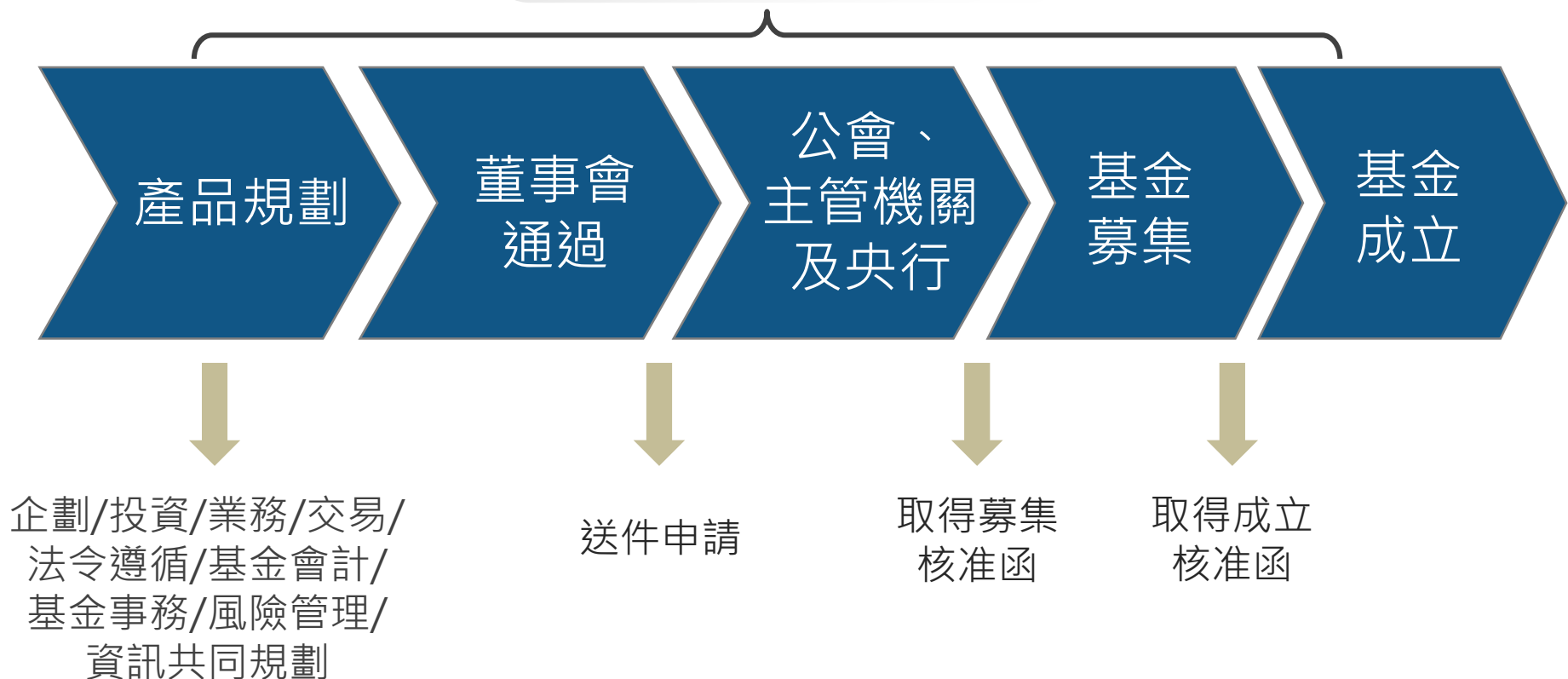
『證券投資信託契約：指由證券投資信託事業為委託人，基金保管機構為受託人所簽訂，用以規範證券投資信託事業、基金保管機構及受益人間權利義務之信託契約』



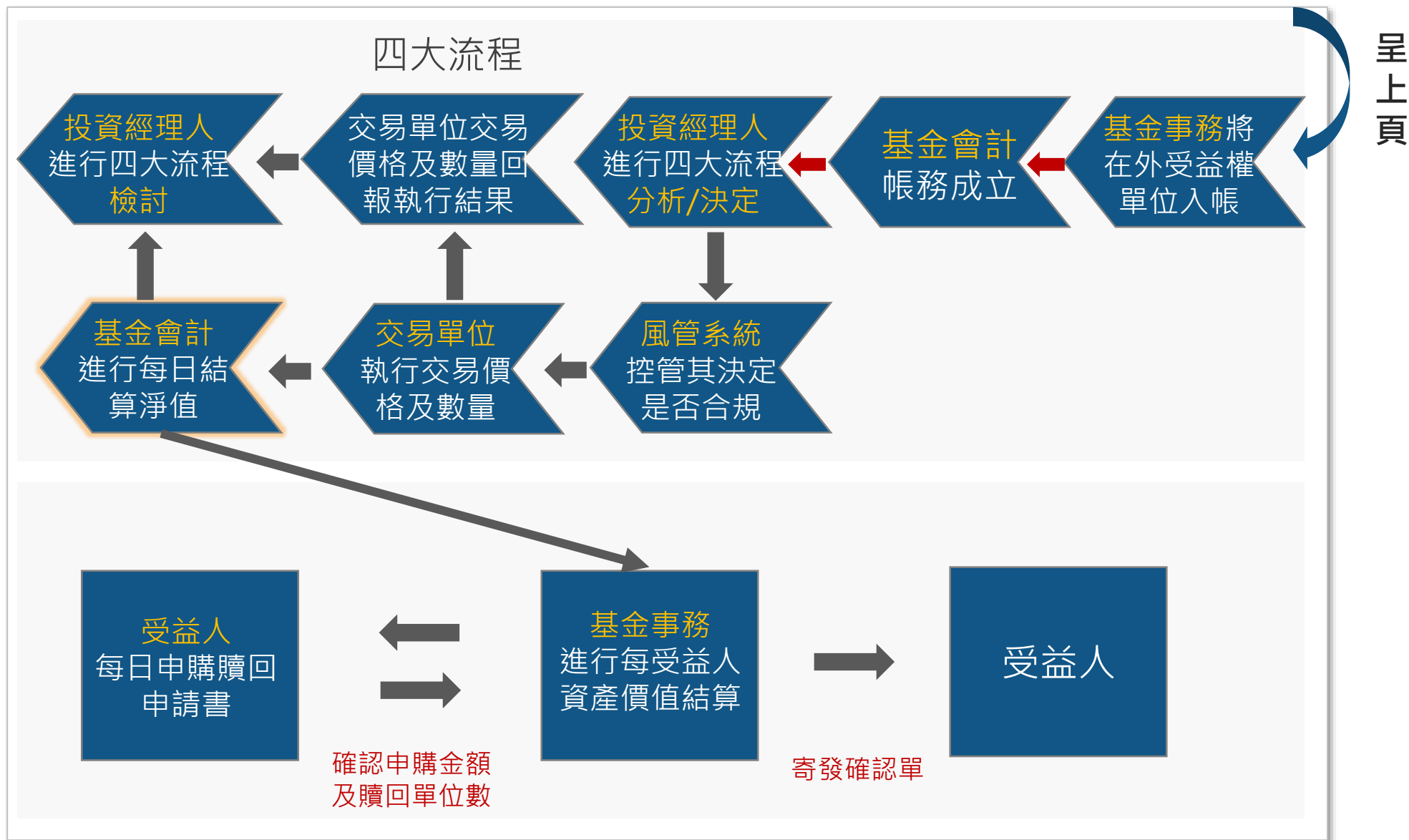
簡單來說，就是藉由信託契約串聯的三方合約

資產管理公司運作架構-1

產品前置作業架構



資產管理公司運作架構-2



基金淨值計算法源

◆ 基金淨值計算法源依據：

1. 證券投資信託及顧問法 <第二十八條 第二項>

→ 訂定『證券投資信託基金資產價值之計算標準』，包含貨幣市場、股票、指數型基金及指數股票型基金、ETF連結基金、台灣存託憑證、轉換公司債、受益憑證、公債、國外共同基金...等。

證券投資信託事業經理守則

2. < 中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會證券投資信託事業經理守則 >

本公司運用證券投資信託基金所持有之國外上市、上櫃股票、債券，發生證券投資信託基金資產價值之計算標準第四條第(九)及第(十)項規定之情事時，如以本公司評價委員會所提供之公平價格計算基金淨資產價值，則需依經董事會通過之「基金評價委員會運作辦法」辦理。此辦法應包括下述事項：

- ① 基金所持有國外上市、上櫃股票或債券，發生下列情事之一者，應召開評價委員會：
(1) 個股之暫停交易；(2) 突發事件造成交易市場關閉；(3) 交易市場非因例假日停止交易；(4) 久無報價與成交資訊
- ② 委員會成員至少包括基金投資、法令遵循、基金會計、交易之部門主管及風險管理人員
- ③ 開會最低人數應達5人以上
- ④ 評價委員會決議應陳報總經理，並定期彙整提報董事會。前述決議及評價結果應按月彙整通知基金保管機構
- ⑤ 評價方法應按股票、債券等投資標的，明確訂定各投資標的於暫停交易或久無報價與成交資訊期間，應重新評價之合理週期(如一周、一個月等)，並應明確列出評價方法，如：以第三者、專業機構提供價格、意見、或以評價模型等，且評價結果應符合客觀、中立、合理、可驗證原則。
- ⑥ 資料應妥為保存，保存方式及期限依證券投資信託及投顧法第26條規定辦理，但遇重大爭議事件時，應保存至該爭議事件結束為止。
- ⑦ 內部定期稽核之週期(如：月、季)。

→ 經理公司應於基金公開說明書揭示評價委員會之運作機制(至少包括啟動時機及可能採用之評價方法)

基金淨值計算之可容忍偏差率標準

3.< 中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會證券投資信託基金淨資產計算之可容忍偏差率標準及處理作業辦法>

◆ 各類型基金適用之可容忍偏差率標準如下：

- (一) 貨幣市場型基金：淨值偏差發生日淨值之0.125% (含)；
- (二) 債券型基金：淨值偏差發生日淨值之0.25% (含)；
- (三) 股票型：淨值偏差發生日淨值之0.5% (含)；
- (四) 平衡型及多重資產型基金：淨值偏差發生日淨值之0.25% (含)；
- (五) 保本型、指數型、指數股票型、組合及其他類型基金：依其類別分別適用上述類別比率。

基金淨值計算控管程序

◆ 當調整基金淨資產價值之比率達到前揭可容忍偏差率標準時，投信事業應執行之相關控管程序如下：

- (一) 知會金管會、同業公會、基金保管機構及基金之簽證會計師。
- (二) 計算偏差的財務影響及補足受益人的金額。
- (三) 基金簽證會計師對投信事業淨值偏差之處理出具報告，內容應包含對基金淨值計算偏差的更正分錄出示意見、基金淨值已重新計算及基金 / 投資人遭受的損失金額等。
- (四) 檢具會計師報告，將補足金額或帳務調整內容陳報金管會備查。
- (五) 公告並通知受影響之銷售機構及受益人，淨值偏差之金額及補足損失的方式，並為妥善處理。
- (六) 除遇有特殊狀況外，投信事業應自發現偏差之日起 7 個營業日內公告，並自公告日起 20 個營業日內完成差額補足事宜。
- (七) 投信事業事後應檢討更正之行動方案、處理步驟、內部控制因應方式及後續處理過程是否合理。
- (八) 於基金年度財務報告中揭露會計師對基金淨值偏差更正流程之合理性，及陳述偏差的淨值已重新計算、基金 / 投資人遭受的損失金額及支付的補足金額。

作業重點

1. 資訊源 - 時間、價格的取價

(例:債券買價、中價或賣價及價格模組BGN、BVAL...)

(股票則以通用的收盤價US，但有的會以特定交易所UN的收盤價為評價依據)

2. 幣制 - 匯率的兌換要一致性，不論是採二段式或者是一段式，或是特定時間。

3. 市場各商品稅制 - 了解各市場商品的稅制，計算淨值時需系統中設定百分比。

4. 境外共同基金 - 先了解能取得淨值的時間，要與經理人取得發放股利或再投資的入帳方式，另Rebate的計算方式及領取頻率。

5. 債券 - 要注意債券價格的收盤價是含息（例韓國及巴西）還是除息，大部分為除息價，但還是有某些市場價格為含息價，故需轉換為除息價評價。

→ 另需注意前手息的稅賦是前手負擔，或者是領息者承擔

作業重點

6. 公司宣告 - 日期、比例、領取日期，但最重要的判斷其是否有權利參與（有的權利是以交割日完成，有的是以分派時），系統設定未做不可日結。
7. 次保管銀行 - 金流作業及股票、債券、領股、領息及還本的核對。
8. 暫停交易 - 要檢核是市場休市還是暫停交易，如暫停交易需記錄天數達一定天數需啟動『評價委員會評價』或者依信託契約規定取其價格。
→ 另暫停交易期間遇除權息時要調整收盤價
9. 檢核各商品取具價格的合理性 - 對於每日取具的價格與最近價格檢核其差異度，達一定比例需再次確認無誤。
10. 單一及避險級別匯率交易承擔 - 對於投資決定換匯或遠匯交易，需由投資→交易→基金淨值計算註記單一或避險級別承擔。

股務申購贖回作業

依證券投資信託及顧問法第十條第二項、證券投資信託事業募集證券投資信託基金處理準則第二十一條第二項規訂定，中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會證券投資信託基金募集發行銷售及其申購或買回作業程序

開戶流程

→ 開戶路徑：書面及電子

	自然人	法人
開戶文件內容	一、受益人基本資料 二、開啟交易項目:傳真交易/電子交易 三、交易約定帳號：新台幣/外幣 四、受益人原留印鑑	
開戶約定與調查內容	一、基金開戶暨交易同意書約定條款 二、基金風險預告書 三、個人資料同意書 四、投資適性評估調查表 保守型 RR1-RR2 穩健型 RR1-RR4 積極型 RR1-RR5 如風險屬性超過一年，應重新檢視，若推介銷售前無法重新評估，僅能申購風險報酬等級(RR1)最低之產品 五、美國海外帳戶稅收遵循法(FATCA)聲明書 六、CRS稅務居住者之國家/地區身分聲明書	一、基金開戶暨交易同意書約定條款 二、基金風險預告書 三、個人資料同意書 四、投資適性評估調查表 保守型 RR1-RR2 穩健型 RR1-RR4 積極型 RR1-RR5 五、法人客戶聲明書 六、美國海外帳戶稅收遵循法(FATCA)及CRS稅務居住者之國家/地區身分聲明書
開戶提供文件	一、身分證影本及第二證件影本 二、自然人(含法定代理人/輔助人)聲明書 三、全國性繳費(稅)業務/XX銀行 授權轉帳繳款申請書	一、負責人身分證影本及第二證件影本 (如有被授權人) 二、法人印鑑授權書 三、全國性繳費(稅)業務/XX銀行 授權轉帳繳款申請書

申購贖回作業重點

書面申請

1. 客戶的留存印鑑要正確

2. 贖回的銀行帳號戶名需與開戶戶名相同

3. 申購贖回申請單要在投信營業時間內到達，並與投信服務窗口確認其內容（限傳真交易）。

4. 申請申購款項需在當日銀行結束時間內到達且匯款人限本人（配偶及未成年子女），否則申購不成立，但指定用途信託則可在次一營業日AM10:00到款。

投資風險管理

◆ 法源依據：

依證券投資信託基金管理辦法第二章基金之運用範圍及限制及信託契約中規範之比例

1. 對於範圍、限制及停損機制系統建置主軸以條文式、參數化及即時性為主
2. 資產管理公司內部會制定投資商品的停損機制及全委損失報告，由風險管理單位監控及通知
3. 另貨幣市場基金每季的壓力測試也是風險管理單位的職掌。
4. 更進階則為運用AI技術，及大量資訊扒負面新聞、上市櫃財務資料、信用評等
5. 篩選有效資料防範及協助投資端分析與決定

投資風險管理

◆ 作業重點：

1. 每日監控資訊源是否導入。

→ 若為風管科維護部分，每日進行抽檢作業;但若為系統排程匯入，資訊單位是否有建置抽檢或防呆機制？

2. 盤中市場交易的控管機制。

→ 盤中下單時，採用最近期資訊進行適當運算已避險逾越,但非盤中即時資訊
除非當日有下單，才會針對有下單項目進行試算，無法針對風險管理單位認定重要項目定時試算，以要求投資部即時進行處理.(控管皆需於結帳後執行)

3. 作業風險的通報及改善機制。

→ 當作業疏失時皆需進行通報並要求疏失單位改善，建立追蹤機制直至完成改善。

4. 公司所有投組市場曝露風險。

→ 各風險控管項目已入系統,故每日盤後可知悉是否逾越。

中後臺作業的樂趣

一、沉醉在團隊作戰的樂趣

- 1.挑戰新商品的開發(前、中、後台)
- 2.法令規範的更新，迅速建置系統防範與控管
- 3.協助業務修正作業流程，達到對客戶最佳服務
- 4.協助投資端建置資料完整性及即時性，做到管理在前面

二、提升自己投資的能力

- 1.認識投資商品的價值與風險(例：反向ETF及VIX)
- 2.了解投資商品的稅制(印度及中國)
- 3.了解全球不同市場的交割作業(交割時間及限制)
- 4.認知羊毛出在羊身上
- 5.認識自己的投資習性，每個人都要找到適合且熟悉的商品
- 6.養成閱讀好習慣

三、老少皆宜

- 1.因了解報酬的合理性，老了不怕被騙
- 2.家中小的，可以從日常生活中教育投資的學問
- 3.與人相處有話題，有誰不喜歡如何賺錢這件事
- 4.最重要的是生活樂趣無窮

感謝聆聽！
