2025「打造亞洲資產管理中心：金融科技創新與風險管理策略」國際研討會

The International Symposium on "Building Asia's Asset Management Center: FinTech Innovation and Risk Management Strategies"

成果回顧

為打造具有臺灣特色的亞洲資產管理中心，並配合金融監督管理委員會 114 年度施政目標及策略－「促進金融市場發展」與「加速金融與科技創新」等核心面向推動創新發展，創建「安全」與「發展」並進的新金融市場。

本次研討會聚焦先進國家發展資產管理中心之政策、資產管理產業發展趨勢、多元化商品及多元資產配置等重要議題。本案特別邀請多位來自國內外的實務專家擔任講席，分享其對產業趨勢與策略佈局的專業見解。

研討會議題包括「虛擬資產風險管理對策與實務」、「實體資產代幣化的發展與挑戰」、「AI 驅動財富管理新未來：從實務經驗到智慧解方」及「虛擬資產創新應用與關鍵契機」。透過與專業講席的深度交流，俾與會者汲取豐富的國際經驗，為臺灣的資產管理生態體系注入養分。

本研討會與會者來自主管機關、金融周邊單位、銀行、證券、期貨、投信投顧業者以及其他金融相關機構，共計 120 位參加。

議程

時間：114 年 8 月 22 日（星期五）
地點：證基會會議廳（台北市萬華區昆明街 77 號 6 樓）

時間	主題	主講人
09:00-09:30	報到	
09:30-09:40	主辦單位致詞	張麗真 總經理 證券暨期貨市場發展基金會
09:40-11:10	**專題演講一：** **虛擬資產風險管理對策與實務**	鍾典晏 安侯法律事務所合夥律師 加密資產與代幣經濟團隊 協同主持律師
11:10-11:30	休息時間	
11:30-12:30	**專題演講二：** **實體資產代幣化的發展與挑戰** **The Development and Challenges of Real-World Asset Tokenization**	Mr. Alexander Bechtel Global Head of Digital Strategy, Products, and Solutions DWS Group
12:30-14:00	午餐時間	
14:00-15:00	**專題演講三：** **AI驅動財富管理新未來：從實務經驗到智慧解方** **Evolving Wealth Management with AI: From Real-World Lessons to Smarter Solutions**	Ms. Kate Huang, Head of Engineering, Arta Finance, Singapore
15:00-15:20	休息時間	
15:20-16:50	**專題演講四：** **虛擬資產創新應用與關鍵契機**	温宏駿 TFTA 臺灣金融科技協會 副理事長 海耶克科技共同創辦人 暨商務長

主辦單位致詞

張麗真 總經理
證券暨期貨市場發展基金會

證基會張總經理開場致詞表示，為響應金管會今年度（114 年）兩項重要關鍵政策：「推動臺灣成為亞洲資產管理中心」和「金融科技創新發展」，係規劃辦理本國際研討會。

在我國推動金融科技政策方面，張總經理特別指出金管會關注的兩大重點：「推動虛擬資產服務專法」及「實體資產（Real-World Asset, RWA）代幣化」。這兩項措施不僅反映全球金融市場的發展潮流，也預示臺灣將更積極地應對虛擬資產所帶來的機遇與挑戰。

張總經理進一步指出，國際上對於虛擬資產的發展趨勢高度關注，且引述美國率先於 114 年 7 月推出「天才法案（GENIUS Act）」作為例證，說明全球對虛擬資產監管的步伐正在加快。

本研討會內容聚焦於「虛擬資產的風險管理」與「創新運用」，邀請多位實務經驗豐富的國內外專家進行分享，首先，針對備受關注的虛擬資產監理議題，為協助業界掌握國際脈動與政策契機，邀請到安侯法律事務所的鍾典晏律師，就全球虛擬資產和穩定幣監理面進行深入探討；此外，臺灣金融科技協會的溫宏駿副理事長將分享虛擬資產的創新發展。本活動亦特別邀請 DWS 集團（DWS Group）全球數位策略、產品與解決方案負責人 Mr. Alexander Bechtel，他克服時差，透過視訊分享 RWA 相關議題；以及來自新加坡金融科技公司 Arta Finance 的工程部主管 Ms. Kate Huang，就金融科技議題進行分享。活動現場同時設置線上提問平台，鼓勵與會者與講者進行雙向交流。

最後張總經理感謝所有與會嘉賓的蒞臨，並期許本次研討會能夠促進金融科技新知分享，為與會者帶來豐厚的知識與啟發，成為我國「亞洲資產管理中心」及「金融科技創新發展」的重要引擎。

專題演講一：

[虛擬資產風險管理對策與實務](#)

講　座：

鍾典晏

安侯法律事務所合夥律師

加密資產與代幣經濟團隊

協同主持律師

鍾律師為安侯法律事務所律師，同時擔任 KPMG 虛擬資產業務負責人，從 2017 年起便參與主管機關與相關單位對虛擬資產的法規與監理研究。虛擬資產是一個新興且充滿挑戰的領域，自比特幣問世以來，即迅速躍升為全球金融市場不可忽視的力量。這些年來，鍾律師親眼見證幣圈的快速變動，不僅資訊與技術推陳出新，人員流動也極為頻繁，甚至在短短數年間所發生的事件，對新進者來說已如「歷史」般遙遠。

隨著虛擬資產快速發展的過程中，理解其中潛藏的風險、國際間的監理趨勢，以及我國在法規上的未來規劃，對於從業人員與投資人而言具有重要意義，其中有兩起事件對全球監理制度產生深遠影響：

1. **FTX 交易所破產事件**

   作為美國一線虛擬資產交易平台，FTX 曾快速崛起，卻因與關係企業 Alameda Research 過度挪用客戶資產而瞬間崩解。事件爆發後，全球市場震盪，臺灣更是受影響最深的五個國家之一。此次事件也讓許多人首次接觸美國破產法院的程序，美國更特別設立全球申報系統。儘管涉及大量債權人，得益於系統化的處理流程，此案在美國破產史上雖屬大型個案，但預計多數債權人最終仍有望獲得部分返還。此事件凸顯資金挪用、內控薄弱、關係人交易混亂與流動性風險等核心問題。

2. **Luna 幣與演算法穩定幣崩盤**

   Luna 幣事件則揭示演算法穩定幣的系統性風險。此類穩定幣依賴演算法機制維持其與法幣（如美元）之間的價值掛鉤，卻未以實質資產作為儲備支持。當市場信心崩潰時，價格無法維持，最終造成 Luna 幣價值暴跌。該事件成為國際監管

機構重新審視穩定幣設計的關鍵轉捩點，多數國家認為此類產品未經壓力測試、缺乏實質抵押擔保，具有高度風險，甚至明文禁止發行。

鍾律師進一步指出，虛擬資產因其本質帶來多重監理挑戰，包括：

- **高度波動性**：虛擬資產全年無休交易、價格劇烈波動，對會計認列與風控機制造成挑戰。
- **匿名性與去中心化**：與傳統 KYC／AML 要求相衝突，造成資金追蹤困難，亦可能助長非法活動。
- **技術複雜性與智能合約**：智能合約無法變更，傳統法律難以追責，對監管體系是一大挑戰。
- **全球性與監理落差**：跨境交易迅速，國際監理標準不一，產生監管套利與風險外溢。
- **流動性風險與對手風險**：市場集中度高，少數交易所壟斷導致潛在操控與清算風險。
- **交易不可逆性**：區塊鏈資料無法刪除，與資訊安全保護原則存在矛盾。

面對虛擬資產的崛起，鍾律師分享各國陸續制定監理政策：

- **美國**：由 SEC 與 CFTC 分別針對證券型與商品型資產進行監管，並推動「天才法案」，強化穩定幣儲備規定。
- **歐盟**：建立 MiCA 法案，涵蓋 27 國的完整監理架構，對穩定幣與服務提供者設立執照與利息禁令。
- **日本**：監管制度完善，重視穩定幣、會計、密鑰管理，為亞洲重要參考對象。
- **瑞士**：率先釐清代幣分類與法規適用，成為監理創新的代表。
- **韓國**：受 Luna 事件影響，監理重點轉向風險防控。
- **香港**：積極發展央行數位貨幣（CBDC）– 數位港元（e-HKD），推動穩定幣法案並遵循「相同風險、相同監理」原則。
- **新加坡**：設有虛擬資產執照制度，但市場規模與使用普及性相對有限。

鍾律師指出，雖然虛擬資產為創新產品，但其風險管理仍可借鑑傳統金融機制：

- **資產隔離與禁止挪用**：確保客戶資產獨立於公司自有資產，防範濫用。
- **會計師查核**：提升資產透明度，降低財報失真風險。
- **KYC／AML**：強化身份識別與金流監控，防制洗錢與打擊資恐。
- **資訊揭露與白皮書**：應如同上市公司般提供完整資訊，提升投資人保障。
- **壓力測試**：模擬市場衝擊，檢視系統穩健程度。
- **密鑰管理**：加強資產保管與存取控管，降低駭客風險。
- **公司治理與內控制度**：強化治理結構與稽核制度，有助於降低操作風險。

臺灣目前已完成「虛擬資產服務法」草案，預計最快將於 2025 年底送立法院審議，內容結合國際經驗與在地需求：

- **許可制度**：擬對借貸、交換等七類服務進行分級發照管理。
- **資訊揭露與公會自律**：要求發行說明書、上下架程序透明，並成立同業公會制定自律規範。
- **穩定幣管理**：針對新臺幣穩定幣發行設限，需主管機關與央行許可。
- **資本與財務要求**：明定資本額、流動性與財務健全性標準。
- **資產隔離保管**：規定須將客戶資產與公司資產完全分離，必要時須設信託。
- **風險控管與查核義務**：設立會計師查核與資料保存機制。
- **過渡條款**：提供既有業者 15 個月的緩衝期調整營運結構。

雖然法案已初步構成監理框架，但鍾律師表示仍有諸多模糊地帶需進一步釐清：

- **法律定義不明確**：央行數位貨幣、中國數位人民幣、RWA、NFT 等是否納入法規仍待界定。
- **與既有法律競合**：例如銀行法中「吸金罪」對虛擬資產創業者形成潛在風險，法規整合迫在眉睫。
- **消費者保護與廣告規範**：法案對此著墨不足，未來可能需借助其他專法補強。

虛擬資產的發展是一場正在進行中的實驗。唯有建立完善且前瞻的監理制度，才能在創新與風險之間取得良好平衡。臺灣若能借鏡國際經驗，結合本地實務需求，打造一個安全、透明、具競爭力的虛擬資產市場，將有望在數位金融新時代中占有一席之地。

專題演講二：

實體資產代幣化的發展與挑戰

The Development and Challenges of Real-World Asset Tokenization

講　座：

Mr. Alexander Bechtel

Global Head of Digital Strategy, Products, and Solutions

DWS Group

Mr. Alexander 是 DWS 集團（DWS Group）全球數位策略、產品與解決方案負責人，從數位資產、區塊鏈及代幣化的基礎，說明這些領域為何值得深入思考。

- **動盪卻向上成長的加密貨幣市場**

自加密貨幣市場於 2013 年開始逐步受到關注以來，其價格與市值波動極為劇烈，呈現出「快速上升後急劇下跌」的典型波動模式。根據歷史數據顯示，2013 年 6 月至 2014 年 12 月期間，加密貨幣總市值一度暴增 17 倍，隨後又在短短一年內大幅下跌 64%。然而，當時間軸拉長，這些波動反而揭示出更清晰的長期趨勢。

以 2017 至 2018 年間為例，加密貨幣市值在這一年多的時間內驚人地成長 155 倍，但隨後也經歷 85%的回調。儘管如此，回調後的市值水平仍遠高於 2017 年初的基礎，顯示市場雖震盪，但整體市值不斷提升。

這一趨勢在近年更為明顯，2021 年 12 月，加密貨幣總市值首次突破三兆美元，而截至 2022 年底，儘管經歷市場修正，整體市值已具備更強韌的支撐。近期市場進一步上揚，市值已突破四兆美元大關，再度印證其成長潛力。其關鍵在於自加密貨幣誕生以來，市場雖然高

度波動，但長期趨勢持續向上。每一次價格的大幅上漲與隨後的調整，最終都在更高的基準上重新建立支撐，從歷史軌跡來看，此一「高波動但上升」的趨勢仍有可能在未來持續延伸，意即即使未來再度出現價格下跌，其所處水準也有望高於過去。

- **加密貨幣的重要啟示**

儘管加密貨幣價格波動劇烈，但其存在與影響力早已不容忽視，更重要的是，無論是比特幣、以太坊等加密貨幣本身，還是更廣義的數位資產、代幣化資產與代幣化貨幣，這些新型資產正逐步融入主流金融體系，成為不可忽略的金融現象。

若從資產市值的角度來觀察其全球影響力，更能凸顯這一點。截至目前，全球市值最高的資產依然是黃金，其次為 Amazon、Alphabet 等科技巨頭股票；比特幣已躍升至全球第六大資產，僅次於 Alphabet，以太坊則位居第二十二。這些排名不僅反映市場對數位資產的認可，也說明其在金融體系中的地位正迅速上升。

比特幣與以太坊的崛起，已不再僅是科技或投資圈的話題，而是金融市場發展的重要指標。忽視比特幣的存在，無異於忽視全球第六大資產，其意義與影響力不容小覷。

- **拓展視野：超越比特幣與以太坊的數位資產生態**

當我們談論數位資產時，許多人直覺聯想到比特幣與以太坊這兩大主流加密貨幣。然而，數位資產的發展早已超越這兩者，逐步拓展至更廣泛且多元的資產類別，包括穩定幣（Stablecoins）、代幣化資產（Tokenized Assets），以及代幣化貨幣（Tokenized Money）等新興金融工具。

穩定幣作為連結法幣的數位代表，在跨境支付、DeFi（去中心化金融）與企業資金管理中發揮日益關鍵的作用。另一方面，代幣化資產則使實體資產如房地產、藝術品甚至債券，得以在區塊鏈上進行分割、交易與流通，大幅提升資產流動性與市場效率。而代幣化貨幣，例如各國央行正研究中的央行數位貨幣，則可能重塑現有的貨幣體系與支付基礎設施。

面對這波數位資產的轉型浪潮，全球大型企業與金融機構也正積極佈局。無論是美洲的科技公司、歐洲的銀行集團，還是亞太與東南亞地區的創新業者，紛紛透過投資或收購方式，進軍數位資產服務領域，建立自身在新金融時代的戰略位置。

這些趨勢顯示，數位資產早已不再只是加密貨幣投機市場的代名

詞，而是涵蓋技術、法規、金融基礎建設等多重面向的完整生態系。對於希望參與未來金融的企業與個人而言，理解這一轉變將至關重要。

➢ **代幣化經濟：分類與基礎設施**

在討論數位資產與其應用時，有必要明確區分三個概念：傳統金融生態系統、代幣化與加密貨幣。這樣的分類有助於釐清技術與資產本質之間的關係，也有助於理解各類數位資產在金融體系中所扮演的角色。

傳統金融系統涵蓋各類資產，如證券、不動產、商品、藝術品及無形資產如專利權等，同時也包含多種主權貨幣，包括美元、歐元、人民幣等。這些資產與貨幣的價值建立在法律制度、市場共識與實體基礎設施之上。

代幣化（Tokenization）則是一種技術過程，指的是將上述傳統資產與貨幣，以區塊鏈或其他分散式帳本技術（DLT）為基礎，轉化為可在數位平台上記錄、交易、移轉的「代幣」。值得強調的是，代幣化並未改變資產本身的性質，而是改變其儲存、記錄與傳輸的方式。換言之，代幣只是載體，背後仍對應實體或法定資產。

在代幣化貨幣的應用上，市場已出現多種形式，包括：

- 穩定幣：由私人機構發行，通常與美元等法幣掛鉤，常見於跨境支付與數位交易。
- 央行數位貨幣：由中央銀行發行的數位形式主權貨幣，旨在補充現有現金與電子支付系統。
- 代幣化存款（Tokenized Deposits）：由銀行發行，代表存戶存款的數位代幣形式，可能成為未來金融機構在數位支付中的關鍵角色。

這些代幣化技術的推進，正逐步重構金融基礎設施。未來，隨著法規體系逐漸明確與技術日益成熟，代幣化經濟有望成為連結傳統金融與區塊鏈經濟之間的橋樑，創造出一個更高效、透明與可編程的資產流通體系。

➢ **代幣化的顯著優勢**

將資產與貨幣代幣化帶來多項具突破性的優勢：

- 可編程性（Programmability）：代幣可透過智慧合約實現高度自動化的支付與交易邏輯，執行條件式清算、即時分潤與資產管理等，功能遠超傳統金融基礎設施所能提供。
- 效率與互通性：當資產與貨幣同時存在於同一區塊鏈平台上，

交易可於單一網路中原生執行，大幅降低成本並提高效率，也提升系統間的互通性與協作潛力。

相比之下，像比特幣與以太幣等原生加密貨幣並無現實世界對應資產支撐。這種特性雖使其更具獨立性與開放性，但也使其估值難以套用傳統金融的分析框架，導致價格波動性相對較高。

- **市場規模與龐大商機**

就現階段市值而言，加密貨幣市場約為 3.8 兆美元，明顯領先於其他代幣化領域。其中，代幣化貨幣（如穩定幣與央行數位貨幣）市場規模約 2,600 至 3,000 億美元，代幣化資產市場則尚不足 1,000 億美元。

然而，若與傳統金融體系相比，這些數字僅是冰山一角。全球貨幣供給總額高達 110 兆美元，各類資產市值更是數倍於此。換言之，即便僅有極小比例的傳統資產與貨幣實現代幣化，其市場規模也將遠遠超越當前整個加密貨幣市場。

- **真實世界範例：代幣化停車場**

代幣化應用已逐漸走入日常生活，以停車場為例，傳統上需透過銀行貸款或投資機構融資建設，而代幣化後，開發者可直接向民眾發行代表所有權的數位代幣進行募資。

若配合貨幣上鏈，系統更可實現自動收費與分潤，例如：當車主支付停車費時，區塊鏈可即時將收入依比例分配給持有該停車場代幣的投資者。這不僅簡化資金流轉流程，也提高所有權透明度與流動性，為傳統資產注入創新動能。

- **代幣化資產的現狀與潛力**

當前的代幣化資產已涵蓋廣泛範疇，包括金融資產（如債券與信貸）、不動產、基礎設施、藝術品與收藏品等。然而，這一市場仍處早期階段。截至目前，公鏈上的代幣化資產規模僅約 250 億美元，主要集中於美國國債、企業信貸與大宗商品。

儘管如此，市場潛力十分可觀，根據多方預測，到 2034 年代幣化資產總市值可望達 2 兆至 30 兆美元。這一增長潛力來自於其多項優勢，包括可程式化、自動化、高透明度、流動性提升，以及資金價值鏈的重構與簡化。

但實現這些潛能，仍需跨越技術成熟度、法律監管與產業協作等挑戰，這將是一場涉及金融、科技與政策等多面向的長期進程。

➢ 代幣化貨幣：穩定幣的崛起

在代幣化貨幣領域，穩定幣無疑是目前最具規模與影響力的應用形式，市占率超過 99%。這些穩定幣通常以美元或歐元等法幣為錨，並透過現金、政府債券等資產儲備，或演算法機制維持價格穩定；其中，演算法穩定幣因過往多次崩盤，風險較高，逐漸被市場邊緣化。

穩定幣主要由法人機構集中發行，並受到歐美與亞洲部分地區的監管。目前市場幾乎由 USDT（Tether）與 USDC（Circle） 兩大美元穩定幣主導，占全球穩定幣市值的 99.8%。這些發行方透過儲備資產所產生的利息獲利可觀。以 Tether 為例，其 2024 年淨利超過 100 億美元，員工人數僅約百人，成為全球最具利潤能力的公司之一。

穩定幣的應用也早已超越加密市場。在新興經濟體中，許多用戶使用穩定幣作為美元替代品進行儲蓄、跨境支付與貨幣兌換。調查顯示，約半數穩定幣用戶用於加密與 NFT 交易，其餘則應用於 DeFi 收益、資產保值及實際支付等場景。未來，預計將有更多以歐元、日圓或新興市場貨幣為基礎的穩定幣逐漸崛起，進一步推動全球支付與金融服務的轉型。

總體而言，數位資產、代幣化資產與穩定幣所構成的新金融體系，正快速成形，並對現有金融架構帶來深遠影響。儘管目前仍面臨技術、監管與基礎建設等多方面挑戰，但其在提升交易效率、擴展普惠金融、推動創新商業模式方面，展現出前所未有的潛力。

未來，隨著法規框架逐步明確、技術平台持續進步，以及市場參與者日益成熟，代幣化經濟有望成為金融發展的下一個核心引擎。從資產的可程式化到貨幣的即時結算，一個去中介化、高透明、全球互聯的金融未來正在逐步展開。

提問與交流

Q1: 哪些因素促成「代幣化」在某些國家或市場中成功實施？

A1: 這區分為「代幣化的貨幣」與「代幣化的資產」兩種情況：

(1) 代幣化的貨幣（如穩定幣）：其成功因素之一是「早期進入」以及「較少的監管」。以美國為例，政府在早期未進行嚴格監管，讓業者可以「先試先贏」，以致穩定幣快速發展。相反地，歐洲採取先制定規範再開放的方式，雖然法規（MiCA）走在世界前面，但穩定幣發展進度較慢。中國則由國家主導，推出央行數位貨幣，而非由私人機構發行穩定幣。

(2) 代幣化的資產：全球尚未有成熟、具流動性的代幣化資產市場。現階段多為概念驗證（PoC）與最小可行產品（MVP）測試。德國的西門子（Siemens）曾發行代幣化債券，是其中一個案例。目前此領域主要競爭在美國與亞太地區（APEC），歐洲則相對落後。

Q2: 代幣化的優勢很多，但就目前的市場環境中有哪些風險或挑戰仍需克服？

A2:

(1) 技術風險：

區塊鏈作為新的金融基礎設施雖已發展多年，但仍屬相對新穎技術，需深入理解其技術細節與風險。

(2) 合規風險（AML/CFT）

- 公有鏈（如以太坊）是開放的、無需許可的系統，難以有效防止洗錢與恐怖份子資金流動。
- 與傳統金融封閉式體系（需 KYC）不同，區塊鏈上的風控更具挑戰性。

(3) 基礎建設改革緩慢

- 金融市場的基礎設施更新極為緩慢，導致代幣化發展的速度受限。
- 現在預估可能需 5~10 年甚至更久才能真正實現全面代幣化。

Q3: 穩定幣的儲備資產通常需存放於銀行的信託帳戶中，由此推論，穩定幣的發行機構是否有權獲取這些資產所產生的全部利息收入？

A3: 發行穩定幣的機構通常會將用戶的資金存放在銀行帳戶或投資資產，這些資產產生的利息收入屬於發行機構，用戶並不享有這部分收益。某些法規甚至不允許將利息轉給用戶。

Q4: 穩定幣與銀行發行的代幣化存款（Deposit Tokens）在清算上的角色與差異？

A4: 穩定幣是由私人機構發行，運作方式相對單純，已經可實際使用。代幣化存款則需各銀行參與，且涉及跨行轉換與中央銀行結算，相對複雜。例如：若將德意志銀行的代幣化存款轉給使用匯豐銀行的朋友，匯豐銀行可能不願接受來自德銀的「代幣」，需先進行銀行間的清算與轉換。若要實現這樣的體系，必須建構一

個涵蓋所有銀行與中央銀行的共同平台，類似目前國際清算系統的區塊鏈版本。然而這樣的系統發展至少需 5 年以上，而穩定幣的應用則已經在進行中。

Q5: 目前 DWS 如何看待代幣化與穩定幣的應用？

A5: DWS 作為資產管理公司不直接投資於穩定幣（因其為非投資性資產），但會與客戶討論其應用潛力。例如：協助企業客戶評估使用穩定幣進行跨境支付是否具效率優勢。不過這些應用仍處於早期探索階段。

Q6: 要作為清算資產使用，穩定幣或代幣化存款需具備哪些特性？

A6: 穩定幣或代幣化存款若要在清算中發揮作用，應滿足以下幾點：

(1) 全天候可用性：區塊鏈上的資產可以跨時區、跨國界即時傳輸。

(2) 低成本與高速度的交易能力：就像發送訊息一樣快速與便宜。

(3) 與現行金融體系的兼容性：現在的金融市場主要使用「央行貨幣」作為清算資產。若未來希望使用穩定幣進行資產交易清算，就需要建立更多的互操作性與法規支持。

專題演講三：

AI驅動財富管理新未來：
從實務經驗到智慧解方

Evolving Wealth Management with AI: From Real-World Lessons to Smarter Solutions

講 座：

Ms. Kate Huang,
Head of Engineering,
Arta Finance, Singapore

Ms. Kate 是新加坡 Arta Finance 工程主管暨創始團隊成員，她曾在美國 Google 擔任軟體工程師，參與許多創新項目，在歷經美國、新加坡的多元工作經驗後，她與 Google 前主管攜手創立 Arta Finance。她在本場演講中深入闡述 Arta Finance 如何運用 AI 技術，從現實世界經驗中汲取教訓，打造更智慧的財富管理解決方案。

- **財富管理的鴻溝與亟需解決的問題**

Kate 首先點出財富管理領域存在的巨大鴻溝，她以自己 2015 年在美國灣區工作時買房的經驗為例，當時面對百萬美元的房價，她和先生變賣價值 25 萬美元的 Google 股票作為頭期款。事後回顧，若能持有這些股票至今，市值已近 200 萬美元，這個案例突顯當時普遍缺乏其他金融選擇，以及對更好財富管理工具的迫切需求。

許多缺乏金融背景的投資者，通常從散戶投資起步，直到較晚才接觸到私人銀行服務。「散戶投資」的產品選擇有限、客服被動、客製化程度低，儘管數位體驗和費用較具優勢；相反地，「私人銀行」雖然提供多元投資、專家諮詢及量身定製方案，但便利性不足且收費較高。這導致許多人只能透過試算表在多個平台管理資產，而市場調查顯示，全球約 6.8 億專業人士管理 270 兆美元的資產，這是一個長期未被滿足的巨大市場。

- **Arta Finance 的使命與平台支柱**

Arta Finance 的核心使命是”打通散戶投資與私人銀行之間的鴻溝，將原本只屬於極少數富裕人群的金融「超能力」普及至更廣泛的合格投資者”。為解決此問題，Arta Finance 組建跨領域團隊，包含技術、機器學習、UX 設計、市場行銷及金融專家，建立一套財富管理平台，重點強調四大支柱：

1. **可及性（Access）：**來自全球各地的投資者（如紐約、新加坡、臺灣、日本、杜拜）都能加入平台，參與多樣化的投資機會，包括私募市場、創投、衍生性商品及結構型產品。平台也支援遺產規劃、遺囑、保險及公益慈善等財富管理功能。
2. **便利性（Convenience）：**Arta Finance 提供數位優先體驗，透過網站及手機應用程式，讓用戶可在單一平台進行開戶、文件簽署、資產轉移與查閱報告。
3. **專業性（Expertise）：**投資策略由內部專家針對各類資產精選與設計。透過嚴格的盡職調查與篩選，確保僅推介高品質的投資機會，並在應用程式內提供洞見內容。用戶亦可根據需要直接諮詢專家。
4. **社群（Community）：**Arta Finance 建立社群網絡，讓會員分享投資想法與經驗，並結合投票、問卷、線上與線下活動等功能，有超過一半會員參與過社群相關計畫。

- **會員回饋、重點學習與產品創新**

Arta Finance 的做法獲得會員的共鳴，他們重視獨特的資源、互動的關係及個人化服務。然而，回饋也指出五項需加強的領域：

1. 應用程式內訊息與溝通：會員希望所有交易與通知訊息都能在應用程式內詳細呈現，而非透過電郵。
2. 績效報告與數據解讀透明：會員需求多元，必須將每個指標說明清楚，並讓解釋隨時可查。
3. 教育內容：會員希望教育資源能匹配自身程度，需要持續蒐集意見並調整以適應各種學習需求。
4. 價格與優惠透明度：Arta Finance 推出的優惠計畫逐漸複雜，需要在業務需求、簡單易懂和營運成本間找到平衡。
5. 帳戶管理：會員常需要協助處理資金轉移、個人資料變更等帳戶事項。技術優化流程需與實際營運平衡，並確保人力支援隨時在旁。

基於「以客為尊」的核心理念，Arta Finance 持續蒐集與分析用戶數據與回饋，透過跨部門合作不斷優化服務。其產品創新實例如下：

1. 「替代性投資資本調用」管理：自動化處理封閉式基金資本調用，協助用戶降低壓力並提升回報。
2. 組合分類：允許用戶根據資產類型分組，並查看各組報酬。
3. 結構型商品洞察：以視覺化工具追蹤結構票據的績效與障礙事件。
4. 咖啡補貼：每週提供咖啡津貼，模擬私人銀行式禮遇，提升會員參與與口碑。

- **AI 解決方案與未來展望**

儘管 Arta Finance 在同時服務投資新手與專業投資者，以及支援多元且複雜的金融產品方面仍面臨挑戰，但其始終將安全、隱私、法規遵循與信任建立作為核心經營理念。AI 已成為其克服這些挑戰、強化服務體驗的關鍵解方之一，其應用為：

1. **營運效率：**透過自動化發票處理、條款書解析，以及 AI 智能代理管理系統警示，讓工程團隊能將人力投入於更高價值的任務。
2. **用戶體驗與 AI 協作助手：**Arta Finance 開發多款 AI 協作助手，旨在賦能會員自主規劃財務路徑，帶來彈性、透明與高效率：

- 投資策略助手：根據用戶目標與情境推薦投資組合。
- 產品專家助手：即時解答產品相關問題，讓資訊取得不再依賴人工。
- 研究分析助手：模擬客製化組合設計流程，滿足用戶即時反覆調整需求。

在技術路線上，Arta Finance 採用可信的數據來源，結合開源及自主研發 AI 模型，並與 Google Cloud 等平台合作以加速持續創新。此外，Arta Finance 也透過「Arta 內嵌」、「白標方案」及「AI API」三種模式推展 B2B 合作，將其投資功能與 AI 能力整合至合作銀行或其他金融機構的應用程式或服務中。

總結來說，Arta Finance 透過持續採納會員回饋和創新驅動產品優化與成長，始終以客戶為核心。儘管個人化體驗與多元需求帶來的挑戰依舊，但 Arta Finance 採用 AI 協作模式，為未來財富管理領域打下堅實基礎，並持續演進以應對不斷變化的市場格局。

提問與交流

Q1: Arta Finance 在提供 AI 金融服務時，是怎麼確保給出的建議是專業又有可信度的？

A1: Arta Finance 為確保其 AI 驅動的金融服務能提供專業且可信的建議，採取雙重保障機制，公司內部設有專業的法務與合規團隊，所有新產品和功能都必須通過嚴格的審核流程，確保合規與風險控管。同時，在技術層面，Arta Finance 建立多層驗證系統，在送達使用者前會經過嚴密的品質分類與檢查，並透過多階段的 AI 解決方案開發，持續提升服務的成熟度與可靠性。這樣的雙管齊下策略，有效保障服務的品質與合規性，為客戶提供值得信賴的金融建議。

Q2: Arta Finance 在推行這類服務時，有沒有遇到來自監管機構的阻力？您們是如何與他們合作，爭取認可的？

A2: Arta Finance 在美國和新加坡都有設立公司，並分別在兩地推出服務。相較之下，新加坡的監管環境容易許多，而美國的法規則非常繁瑣。Arta Finance 與美國證券交易委員會（SEC）密切合作，並提交大量報告來符合監管要求。整個過程相當耗時也非常繁重，目前還沒有特別有效的方式減輕這些工作量。

Q3: Arta Finance 如何看待私人銀行的未來？AI 是用來強化服務規

模與個人化，還是會從根本上改變顧問與客戶的關係？

A3: AI 有潛力徹底改變財富管理與客戶關係的建立方式。AI 能讓投資者掌握主導權，自己管理投資組合。AI 最終可能會取代現今大多數的工作，所以應該主動「用 AI 取代自己」，並將更多時間用於發掘那些 AI 無法替代的價值，例如「建立人際關係」。AI 雖然強大，但無法取代人類提供的獨到觀點與信任感，這是財富管理中非常關鍵的部分。

Q4: Arta Finance 是事先建好一組投資模型，還是完全依靠 AI 即時生成？

A4: Arta Finance 是採取「混合方式」，兩者都有。一方面自己建模，另一方面也使用即時 AI 模型。Arta Finance 有自己的運算資源（像是 NVIDIA NGX），會針對一些簡單問題訓練自有模型，例如分類器和標記器。但對於更複雜的任務，則使用市面上先進的大模型（像 GPT-5），因為 Arta Finance 不是研究公司，無法在每個模型上都投入大量資源，這種方式能兼顧成本與效能。

專題演講四：

虛擬資產創新應用與關鍵契機

講　座：

溫宏駿

TFTA臺灣金融科技協會副理事長

海耶克科技共同創辦人暨商務長

溫副理事長分享自己在金融業任職期間，便對「歐洲美元」（Eurodollar）展現出高度興趣。他將穩定幣視為「鏈上的歐洲美元」，即一種不受本國金融體系限制，卻可自由流通的美元形式。他長期投入區塊鏈項目，所參與的公司曾被全球最大兩家穩定幣發行商之一的 Circle（USDC）與 Tether（USDT）收購或入股。他坦言，雖曾在 LUNA、FTX 和 NFT 項目中失利，但這些「真金白銀」的教訓正是理解虛擬經濟最有效的方式。

穩定幣的關鍵意涵在於其「鑄幣權」的再分配。傳統上，鑄幣權屬於各國中央銀行，但在許多國家（如阿根廷、土耳其、印度），美元

早已取代本幣成為主要交易媒介。温副理事長指出，美元穩定幣讓人民在不經銀行監管下，取得美元支付能力，進一步加強美元的全球地位，同時對當地銀行體系造成排擠效應。川普政府推動的「美元穩定幣法案」，正是美國戰略的關鍵一步，透過法規推動穩定幣成為「美幣」，該法案規範穩定幣發行商的儲備資產必須為美元現金、短期定存與美國國債，目的在於：

- 確保美元穩定幣的價值穩定。
- 將全球用戶自動鎖入美國債務體系。
- 強化美元流動性與國債需求。

換言之，穩定幣不只是金融科技創新，更是美元霸權的新武器。温副理事長將美元主導地位的演變分為三個階段：

1. **金本位時代（1944）**
   布雷頓森林體系（Bretton Woods system）下，美元與黃金掛鉤，確立國際儲備貨幣地位。
2. **油元時代（1971 之後）**
   美元與石油結合，透過中東石油出口，擴大美元使用，同時帶動美債需求。
3. **美幣時代（現今）**
   美元穩定幣成為全球鏈上交易的計價與結算單位，虛擬金融市場幾乎全面使用美元。

美國的核心戰略是「由實入虛」，將實體金融商品（如股票、債券、基金、不動產等）全面代幣化，並以美元穩定幣作為計價與結算媒介。這使得美元在虛擬資產領域的市佔率高達 99%，鞏固其在全球虛擬經濟的霸主地位。

温副理事長強調，穩定幣之所以強大，原因不只是它與美元掛鉤，更在於其具備以下顛覆傳統金融的特性：

- **抗審查性與利率差異：**個人可直接將資金從銀行轉換為穩定幣，並且獲得遠高於銀行存款的利息（高達 12%），對傳統金融體系形成明顯衝擊。
- **超高速全球支付：**2023 年穩定幣總交易量達 27.6 兆美元，已超越 Visa 與 Mastercard。透過鏈上直接結算，交易不受國界與時間限制，手續費趨近於零。
- **對金融權力的重新分配：**透過 FinTech 平台與智能合約，傳統銀行在放款與清算上的角色被取代，貨幣從政府與銀行手

中轉向鏈上社群與科技公司。

溫副理事長認為，穩定幣的快速發展將引爆一波實體資產代幣化的浪潮。全球規模上看百兆美元的金融商品，將透過區塊鏈實現 T+0 清算、跨鏈流通與作為抵押品的功能，打造完整飛輪效應：

穩定幣推動資產代幣化 → 代幣化資產促進穩定幣流通 → 虛擬經濟規模爆發性成長

以臺灣企業為例，若鴻海或台積電發行企業穩定幣，不僅可享有比傳統利率更高的收益，還能進行供應鏈金融與資金池管理，帶來全新商業模式。

而下一波創新，將是 AI 與區塊鏈的整合應用，溫副理事長預測：

- AI 將成為金融代理人，透過程式控制鏈上資產交易。
- 穩定幣將具備「可編程性」，能根據市場訊息自動執行投資策略。
- 個人錢包將成為靈魂綁定（Soul-Bound Wallet），累積永久信用紀錄，取代傳統 KYC。
- 金融業將從「人控流程」轉向「自動化合約 + 數位身份」。

溫副理事長形容穩定幣是特洛伊木馬，不透過牌照、不受國界限制，正在滲透各國的金融主權。這場「新貨幣戰爭」已然發生，溫副理事長認為臺灣金融體系若要在這場變革中存活，建議應立即：

- 發行「臺幣穩定幣」，用於本地交易與金融資產代幣化（如台積電代幣）。
- 發行「美元穩定幣」，與美國資本市場接軌。
- 鼓勵金融業參與 RWA 與穩定幣發行，以防被 AI 與鏈上系統取代。

溫副理事長總結：「這是一場戰爭，既然打不贏，就加入它；最好的防守就是進攻。」

總結

「打造亞洲資產管理中心：金融科技創新與風險管理策略」國際研討會在來自安侯法律事務所、DWS Group、Arta Finance 及臺灣金融科技協會等國內外專業講者的精彩分享中圓滿落幕。講者們從虛擬資產的發展、風險管理對策、創新挑戰到 AI 實務應用等主題，全面剖析資產管理產業發展的機會與挑戰，並提供深具洞見的觀點與建議。與會者涵蓋主管機關、銀行、證券、投信等各界金融專業人士，現場互動熱絡，提問踴躍。未來證基會將持續配合主管機關政策與全球趨勢，舉辦多元主題活動，促進金融知識交流，協助我國金融從業人員掌握產業脈動，為持續推動臺灣朝亞洲資產管理中心邁進。