

銀髮經濟暨智慧醫療產業研習營

GoProS 進階研習

指導單位：金融監督管理委員會 主辦單位：財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會



Silver Economy and Smart Healthcare Industries Seminar

「銀髮經濟暨智慧醫療產業」研習營

摘要實錄

本研習營係依國家發展委員會公布之「六大核心戰略產業推動方案」之核心產業及臺灣將邁入超高齡社會之議題為主軸進行探討，鑒於臺灣人口高齡化趨勢以及資訊科技的進步，智慧醫療新時代即將來臨，例如行動醫療數據、電子病歷、機器學習促成的精準醫療，智慧醫療之跨界整合及跨域專業人才的培育將會是未來趨勢所在。

研習營專題演講主題包含「拜登新時代之國際經貿局勢」、「智慧醫療跨界整合新趨勢」、「日本智慧醫療產業發展趨勢及政府政策」以及「全方位退休規劃-Z世代到銀髮族」等，除國內佼佼專家講授外，並邀請日本、德國專家專題演講，惟因受疫情影響，本研習營採用遠距視訊方式辦理，有效利用數位科技促進講師與與會者之溝通交流，參與者分別來自主管機關、周邊單位、證券、期貨、投信顧業者及其它金融相關機構等，共計93位。

銀髮經濟暨智慧醫療產業研習營

GoProS 進階研習

指導單位：金融監督管理委員會 主辦單位：財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會



議 程

日期：110年6月4日(五) 09:10-18:00

Time	Theme	Speaker
08:40 - 09:10	學員登入報到	
09:10 - 09:20	Opening Remarks 主辦單位致詞	Dr. Lin, Bing-Huei Chairman Securities & Futures Institute 林丙輝 董事長 證券暨期貨市場發展基金會
09:20 - 10:50	Keynote Speech (I) Joe Biden's Economic Policy and Global Impact <u>拜登新時代之國際經貿局勢</u>	Dr. Chang, Chien-Yi President Taiwan Institute of Economic Research 張建一 院長 臺灣經濟研究院
10:50 - 11:10	休息時間	
11:10 - 12:30	Keynote Speech (II) The Trends of Cross-Disciplinary Integration: Smart Healthcare Industries <u>智慧醫療跨界整合新趨勢</u>	Jarret Su Head of Healthcare, Lawyer / Doctor KPMG 蘇嘉瑞 醫師 KPMG 安侯建業 健康照護產業服務團隊 共同主持人
12:30 - 14:00	午餐時間	
14:00 - 15:30	Keynote Speech (III) (英文) The Trends of Smart Healthcare industries in Japan and Government Support. <u>日本智慧醫療產業發展趨勢及政府政策</u>	Shigeharu Satake Group Manager Social System Consulting Department Nomura Research Institute (NRI) 佐竹繁春 部門經理 社會系統顧問部 日本野村總合研究所
15:30 - 16:00	休息時間	
16:00 - 18:00	Keynote Speech (IV) (英文) Smart retirement solutions for all - from Gen Z to silver generation <u>全方位退休規劃-Z世代到銀髮族</u>	Julia Kraus Director, Client Strategist, AP Client Advisory Allianz Global Investors Julia Kraus 總監 安聯環球投資



主辦單位致詞

林丙輝 董事長 證券暨期貨市場發展基金會

證基會林董事長開場致詞表示，「銀髮經濟暨智慧醫療產業」研習營主要是為持續推動臺灣金融市場國際化，並配合國家發展委員會公布之「六大核心戰略產業推動方案」辦理，六大核心



戰略之一就是生醫科技，而銀髮金融亦是金管會推動的重要政策，結合此二議題即為目前國家發展的重點。在全球面臨人口高齡化的趨勢，依國發會的資料顯示，臺灣已於 2018 年正式成為高齡社會，預計於 2025 年邁入超高齡社會，高齡化的議題帶動醫療產業蓬勃發展並大幅提升相關需求，結合科技的發展，如行動穿戴裝置的普及、人工智慧及物聯網的發展，讓健康、醫療、照護走向智慧化，智慧醫療新時代已經來臨，智慧醫療之跨界整合及跨域專業人才的培育亦是未來發展趨勢。

本活動因疫情關係，採用遠距視訊的方式辦理，但相信利用數位科技也可以讓線上參與者與講師進行充分的互動與交流。



Topic1：拜登新時代之國際經貿局勢

講座：張建一院長 臺灣經濟研究院

張院長首先針對 2020 年全球經濟進行回顧，COVID-19 重創 2020 年全球經濟，但也加速數位轉型的趨勢，藉由科技的進步拓展虛擬及實體經濟，虛擬如遠距商機、遠距問診、線上課程等，實體如防護器材、智慧工廠、照護機器人等。疫情影響對全球社會、經濟和生活方式帶來新的挑戰。



接下來，張院長說明短期全球經濟風險包含：美中貿易紛爭、拜登加稅金融風險、國際商品價波動、地緣政治衝突(如俄國與烏克蘭、緬甸大規模示威等)以及疫苗普及與有效性(如疫苗分配不均和變種病毒肆虐)等。

有關美國未來的局勢，從拜登的財經政策上可以得知，美國財政政策上，繼川普簽署 9,000 億美元的新冠紓困案後，美國亦通過拜登所提出的 1.9 兆美元紓困案計畫，使美國 2021 年財政預算達 6 兆美金，美國大內需時代即將來臨。經濟政策上，將提高國民基本薪資至 15 美元，有助美國消費支出；美國亦推動 7,000 億美元基礎建設計畫，將有 4,000 億美元用於現代化基礎建設與美國貨採購(Buy American)，其餘 3,000 億美元則挹注於 AI、生物科技、再生能源、電動車電池等技術，對全球加速綠能相關產業發展具有指標性意義。國際經貿方面，拜登強調與盟國合作，有機會將可以重返 CPTPP，並與盟國合作整頓 WTO 以重整全球經貿秩序。貨幣政策方面，拜登有很高機率讓鮑爾(Jerome Powell)繼續擔任聯準會(Fed)主席，美國有望繼續維持寬鬆的貨幣政策至少到 2023 年。

銀髮經濟暨智慧醫療產業研習營

GoProS 進階研習

指導單位：金融監督管理委員會 主辦單位：財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會



緊接著張院長說明拜登當選後 2021 年國際經貿局勢，在科技創新方面，2021 年全球將加速 5G 佈建與應用，5G「高速度」、「低時延」、「多連結」的三大特性使它更能滿足產業發展的需求，讓 5G 運用更加廣泛。美國未來經濟是否會再次持續成長，張院長給予正面的評價，主要原因為美國科技業的服務創新十幾年來帶動美國經濟成長，如 Apple、Facebook、Google、Netflix 等服務創新企業；未來美國與其他國家的服務創新公司如能夠掌握 5G、AI、IOT 等新技術與新型態服務的創新應用，配合美國現在基礎建設，2021 年起美國與全球經濟將可望在數位經濟趨勢下持續成長。

在美中貿易戰及 COVID-19 疫情下，加速全球供應鏈重組，張院長分享未來全球產業分工的可能趨勢為：國際分工由偏重降低成本改為同時注意安全、企業和國家都將更重視產品的自給率、追求改變產量甚至產品的靈活性，以及知識和技術創新將為中高所得國家產業發展的主力等十大趨勢。



為維持美國在科技與經濟的領先優勢與競爭力，美國參議院於 2021 年 5 月 12 日通過《無盡邊界法》(The Endless Frontier Act; EFA)，計畫投入 1,100 億美元加強基礎建設與先進技術研發，支持先進科技與產業的發展，以重振美國的創新經濟。EFA 產生可能的影響包含：減少美國產業供應鏈對中國進口品的依賴，並降低可能面臨的國家安全風險；美中兩國競爭的模式將更加透明化，中國會以「科技自立自強」作為發展戰略，將推動中國更積極進行新技術與新產品的研發，加快智慧化產業發展；加深臺美產業合作關係，尤其在半導體及資通訊軟硬體相關的合作發展機會，在美國防堵中國參與其製造業發展計畫之際，將可



為臺灣產業供應鏈如鋼鐵、塑化、汽車零組件等帶來新的跨國發展合作機會。

臺灣經濟表現方面，出口及內需穩健成長，依國發會公布的數據顯示 2021 年我國經濟成長率預測為 4.4%-5.03%。臺灣在全球的定位，在資通訊產品與精密設備出口較國際水準佳，過去臺灣是效率供應鏈，未來不僅是效率亦是穩定的供應鏈。臺灣在全球產業供應鏈具有一定的地位，平面顯示器產業產值居世界第二、半導體產業產值居世界第三，僅次於美國及韓國、人造纖維產業產量居世界第三，僅次中國、印度。臺灣過往致力於 5+2 產業，奠定很好的基礎，現在推動六大核心戰略產業，將成為全球經濟關鍵力量。臺灣應掌握國際經貿情勢(如美中貿易戰、COVID-19 疫情、中國生產成本提升等)及全球供應鏈重組(如在地化、短鏈化等)之趨勢，篩選目標國家進行真正全球化的布局，成為全球資源運籌中心。

Topic2：智慧醫療跨界整合新趨勢

講座：蘇嘉瑞醫師 KPMG 健康照護產業服務團隊共同主持人

蘇醫生破題說明人工智慧運用在醫療的實例，目前許多大型企業或新創公司都已經在進行，例如 apple watch 可測血氧、IBM Watson 有專家診斷系統，內涵豐富的醫療文獻可以協助醫生做診斷及 Deep01 協助急診室醫生判斷會診是否有顱內出血的狀態。



銀髮經濟暨智慧醫療產業研習營

GoProS 進階研習

指導單位： 金融監督管理委員會 主辦單位： 財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會

蘇醫生亦提到智慧醫療確實是跨界整合的議題，並說明跨界整合需要包含三部分：生技醫療科技(BioMed technology)、法規遵循(Regulatory compliance)及資本市場(Capital market)。

從資本市場的趨勢來看，在 2019 跟 2020 年間有關健康照護(Healthcare)和醫療生技(Life science)的併購跟投資案件有增加的趨勢，在醫療生技部分增加更多，主要是因為 2020 年 COVID-19 疫情增加檢驗試劑和防護裝置的需求。從 KPMG 2021 年醫療生技領域的投資前景調查顯示，遠距醫療在未來 12-24 個月非常有可能成為最具吸引力的醫療資通訊投資服務，有關製藥服務和診斷實驗室以及設備亦是未來投資重點。

接下來，蘇醫師針對智慧醫療投資趨勢進行說明，首先說明智慧醫療可分為醫學人工智慧(AI in medicine)、智慧醫院(Smart hospital)、遠距照護(Tele-medicine)三部分。從 KPMG 於 2021 年 5 月針對 AI 在七個主要產業(科技、零售、工業製造、醫療產業、金融業、生技產業及政府機關)未來發展的價值進行研究，受訪對象為管理階層，報告顯示 AI 在各產業組織中皆發揮極大的作用，AI 技術的應用程度因產業而異，其中在科技、零售和工業製造業居領先地位；在政府機關、醫療生技產業及金融業對 AI 改善效率的感受反而不大，可能原因為這些產業受到法規高度管制，在涉及 AI 技術方面，不管在金融業或醫療生技產業，安全及隱私皆是最受關注的議題。醫療產業高階主管表示，未來兩年他們將把 AI 投資轉向遠端醫療(38%)、機器人作業(37%)和病患照護(36%)等領域。

依據 2020 年 KPMG 的健康照護與生技投資前景報告顯示，受訪者最感興趣的投資趨勢為醫療資通訊(Health IT)和醫療器材(Medical device)結合及運用。KPMG 預測在人工智慧、物聯網及大數據等智慧科技應用的推助下，

銀髮經濟暨智慧醫療產業研習營

GoProS 進階研習

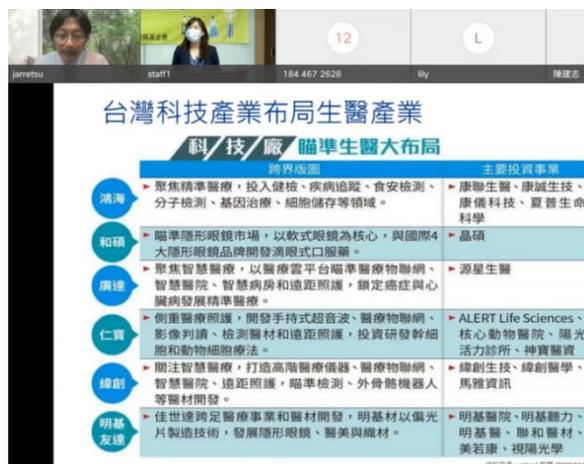
指導單位：金融監督管理委員會 主辦單位：財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會



醫療器材研發將持續創新，促進市場強勁成長，預估至 2030 年全球醫療設備產業將達近八千億美元的規模。

有關臺灣數位智慧醫療產業的發展，在我國不乏有科技大廠與醫院組織遠距醫療團隊，包含宏碁、廣達、仁寶等。因為 COVID-19 疫情，有許多醫療院所也加入通訊診療的行列。

在數位醫療管理機制方面，首先從國際數位醫療管理機制說明，日本



政府預計於 2022 年投入 100 億打造 10 家「AI 醫院」並訂一系列「AI 醫療規則」，內容包含廣為熱議的議題：使用 AI 造成診斷錯誤，是由醫師或 AI 系統製造者負責？日本的「AI 醫療規則」清楚說明「作出最終診斷和決定治療方針的責任由醫生承擔」，闡述了 AI 的角色定位在於提供建議，最終診斷權還是由醫生判斷。在我國數位醫療管理機制，為因應政府推動 5+2 產業之生醫創業新方案，於 2021 年 5 月正式施行醫療器材管理法。

各行各業認為採用 AI 的最大潛在風險在於資訊安全，依 KPMG 2021 調查分析顯示，醫療產業以個資外洩風險(54%)及 AI 技術潛在風險偏誤(50%)為前兩大風險，因此隱私、個資保護被視為最大的挑戰。最後，蘇醫師總結智慧醫療跨域整合的挑戰與機會：

1. 避免刻板印象(Avoid stereotype): AI 是否會取代人類，如醫療產業的醫師，金融業的理專，蘇醫師認為比較不可能，因為 AI 通常都是協助的角色，提供醫療診斷或專業的理財建議都牽涉專業證照的問題及責任歸屬。
2. 數據偏誤(Data bias): 務必將所有可能產生 bias 的因素於試驗、申請階段排除。
3. 法規遵循(Different culture regulation): 法規遵循在醫療產業至關重大，法

銀髮經濟暨智慧醫療產業研習營

GoProS 進階研習

指導單位：金融監督管理委員會 主辦單位：財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會

規是產業進步的重要門檻，醫療產業為全球性產業，為建立長久良好關係，進入各國市場前，需先了解相關法規。

4. 高附加價值(Value added products)：全球醫療器材產業的發展趨勢，高附加價值之高性價比產品將成為市場主流。

接著雙向溝通時間，與會者反應熱絡，彙整問答內容如下：

Q：臺灣產業供應鏈在整個全球智慧醫療產業中所扮演的角色與重要性？未來能從智慧醫療產業獲取較大市佔率的子產業或是哪一類企業會受惠較多？

A：蘇醫生認為以 AI 產業面來說，臺灣在硬體製造及代工方面獲得很高的成就，有關軟體部分，臺灣資通訊產業在軟體開發上的系統整合，尚未在國際上取得一定的地位，但在資料庫(Data-base)部分，臺灣的全民健保擁有較完整的醫療資料庫，如何在不涉及個資的情況下，整理出有用的資料來作增值利用是未來可發展的方向。

Q：假設醫師在使用 AI 技術判讀病情後，出現誤診的結果並造成病患受有損害，這樣的情況下需要對病患負損害賠償責任者是否可能包括 AI 技術的設計或製造者？或只有單純使用該 AI 技術的醫師？

A：首先需要釐清造成病害損傷的原因，如藥物、麻醉或醫生誤判，都會對應到相關的醫療服務人員(如藥商、麻醉師或醫生)，都會有各自的責任，但國際各國標準(如日本)的規範都認為最終責任還是應由醫師負責。

銀髮經濟暨智慧醫療產業研習營

GoProS 進階研習

指導單位：金融監督管理委員會 主辦單位：財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會



Topic3：日本智慧醫療產業發展趨勢及政府政策 (The Trends of Smart Healthcare industries in Japan and Government Support)

講 座：Mr. Shigeharu Satake, Group Manager, Social System Consulting Department, Nomura Research Institute (NRI)

Mr. Satake 服務於日本野村總合研究所(Nomura Research Institute; NRI)，是管理諮詢和系統整合機構，在全球擁有 43 個據點(包含臺灣)。

Mr. Satake 引用 PEST 分析模型(PEST analysis)說明日本促進智慧醫療產業發展的四個層面，政治(Politics)層面：抑制社會安全成本產生的壓力、放寬管制(Deregulation)、法規制定；經濟(Economy)層面：新市場參與者促進市場發展、政府的補貼與支持；社會(Society)層面：勞動市場供需失衡(需求過大)、醫生的工作型態改革，亦包含新冠肺炎的影響；科技(Technology)層面：IoT、AI、大數據及 5G 的發展。

Mr. Satake 就日本整體醫療體系現況進行說明，日本人口趨高齡化，75 歲以上的人口有逐年增加的趨勢，15-64 歲的勞動力人口則逐年遞減；也因人口高齡化導致醫療費用逐年升高。從需求面來看，長照需求的人口逐年增加，且約



50%的長照費用來自政府，高齡人口的平均住院期間雖然有降低趨勢，但仍然高於其他發展中國家；從供給面而言，醫院和病床數逐漸減少，醫生數雖緩慢增加，但增加速度比不上高齡化的人口數。綜合上述，日本醫療體系的需求大於供給，進而對政府支付造成極大的壓力。

銀髮經濟暨智慧醫療產業研習營

GoProS 進階研習

指導單位： 金融監督管理委員會 主辦單位： 財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會

在 COVID-19 疫情下之利害關係人，包含政策制定者(Policy maker)、保險公司(Insurer)、醫療機構(Medical institutions)、醫生和醫護人員(Physician and medical staffs)以及患者(Patient)行為的改變，如：針對遠距醫療及處方需特別做核准、針對線上醫療制定相關的付費規則、醫療物資的缺乏及開始選擇線上看診等，加速遠距醫療(Telemedicine)、AI 醫療顧問(AI medical consultation)、遠端監控(Remote monitoring)等智慧醫療領域的需求；這樣的趨勢發生在日本，也同時發生在世界各地。

緊接著，Mr. Satake 分享日本智慧醫療產業的趨勢，首先說明日本的智慧醫療領域分為三部分：智慧醫院、智慧預防、智慧長者照護。

其中，針對智慧醫院提出三個目標：服務品質(Service quality)、營運效率(Operation efficiency)、病人體驗(Patient experience)；服務品質包含提供適當的醫療服務、資訊管理、預防院內感染以及降低醫療疏失等；營運效率包含營運流程、員工的安置與流動及院內物流(In-hospital logistics)等；病人體驗包含降低等待時間及待客品質。

醫院運用 AI 提升服務品質的措施包含：AI 影像診斷協助、機器紫外線消毒以預防感染和線上看診，線上看診是在 COVID-19 疫情下被允許用於門診病患初診使用。在 COVID-19 疫情下遠距醫療實際的使用率並不高，但有半數的受訪者仍表示未來如果有機會會願意採用遠距醫療的方式看診，因此可以預測 2022 年日本遠距醫療產業成長率將大幅成長 10 倍以上。

在智慧預防方面，由於疾病演變為重大疾病需花費巨額的成本做治療，因此被政府與保險公司列為優先預防的重點。智慧預防可從員工健康管理、重大疾病預防、遠距監測以及癡呆檢測來著手。目前實務上也有利用可穿戴式設備收集生物數據，值得一提的是目前這些數據都僅存在於服務提供者(Service provider)，不提供做其他用途。遠距監測部分，被健康保險保障的範圍是有限的，但日本正在研議針對幾項特定項目，包含哮喘、

銀髮經濟暨智慧醫療產業研習營

GoProS 進階研習

指導單位：  金融監督管理委員會 主辦單位：  財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會

糖尿病、高血壓等，是否納入健康保險範圍內，相信未來很快就會實施。

在智慧長者照護方面，可於療養院使用傳感器、人工智能、5G、圖像認證、機器人技術及遠程監控通訊機器人等技術或設備。

有關日本政府如何支持智慧醫療產業議題，Mr. Satake 將日本健康照護政策分為兩部分：高齡醫療服務及醫療設施，負責的政府機關為日本厚生勞動省(Ministry of Health, Labour & Welfare; MHLW)及經濟產業省(Ministry of Economic, Trade & Industry; METI)，厚生勞動省管理涵蓋所有法規面的相關事項，而經濟產業省則著重在醫療設施相關部分。



日本在醫療領域建置「公共平台(Public platforms)」，其在研發(R&D)和產業促進(Promoting industry)皆有良好的成效。公共平台主要為鏈結各個面向之利害關係人之平台，包含學術界、企業界、醫療、公共行政體以及專家顧問、金融投資者、資助者及政府機構，

平台有效結合種子技術與社會需求(Connect needs and seeds)，進而發展創新的解決方案以及商業模式。種子技術來自學術界及企業界，社會需求則是來自醫療及公共行政體系針對現況所提出的。

最後，Mr. Satake 進行總結：

1. 有許多因素使智慧醫療產業在日本是不可或缺的，包含人口高齡化、需求大於供給。
2. Mr. Satake 認為日本不是在智慧醫療領域超前的國家，但在日本可以找到可行的服務或正在實行或測試的商務案例，這樣的趨勢因 COVID-19 疫情而加速發展。



3. 日本針對智慧醫療產業的支持，具代表性的措施為建置可鏈接各個利害關係人的「公共平台(Public platforms)」，此平台可以連結種子技術與社會需求，找尋研發夥伴或提供政府補助方案資訊等功能。
4. 對日本政府而言，公共平台提供的一站式服務為一個有效的途徑，以促進智慧醫療產業的發展。對投資者而言，智慧醫療領域是可期待的投資標的。

接下來雙向溝通時間，與會者提問熱絡，彙整問答內容如下：

Q：發展智慧醫療的成本非常高且費時，日本是否在健康保險體制上有任何激勵措施以鼓勵醫療機構引入智慧醫療，以達到提升照護品質、病患安全的目標？

A：日本政府在健康保險體制上沒有特別的激勵措施，但在補助津貼或相關專案計畫方面，日本政府則是大力推廣與支援。

Q：日本智慧醫療產業是否與金融服務合作以發展相關長者金融產品？

A：就目前而言應該尚未有類似的產品，但有創投公司正在針對個人健康紀錄(PHR)研擬相關服務，服務範圍不僅對老年人也包含在職人口，此資料預計可提供給保險公司規劃相關私人醫療產品。

Q：日本針對推動智慧醫療有沒有提供任何誘因？以及如何解決醫療技術(Medical technology)和科技(Technology)的差距？

A：公共平台(Public platforms)是一個方案，政府提供研發及補助方案等誘因而來推動產業，此平台也提供溝通的管道來彌平醫療技術和科技差距。



Topic4：全方位退休規劃-Z世代到銀髮族 (Smart retirement solutions for all - from Gen Z to silver generation)

講座：Ms. Julia Kraus, Director, Client Strategist, AP Client Advisory, Allianz Global Investors (AGI)

Ms. Julia 首先向與會者介紹 AGI 獨創的風險實驗室 (Risklab)，風險實驗室的使命為經由專家諮詢及提供解決方案來協助顧客達成他們的投資目標。風險實驗室著重在五個領域：資產配置與投資組合建構 (Asset

allocation & portfolio construction)、退休金規劃的生命週期 (Asset-life & pensions)、風險管理 (Risk management)、另類資產 (Alternatives)、可持續性投資 (Sustainable investment) 等，風險實驗室成立迄今已有二十年歷史，針對每位顧客的需求提供客製化的服務，全球聘雇超過六十位投資專家，管理資產規模達 900 億歐元，擁有各領域專長的專家，專家團隊遍布全球各地，這也是為何安聯可以對全球各地的顧客直接提供最貼近顧客需求的服務。

Ms. Julia 接下來說明退休金規劃的生命週期 (Asset-Life & pension solution)，首先需了解顧客的投資目標以及其在人生各階段的退休金規劃，以提供顧客可信賴和彈性的收入流 (Income stream)。從整體市場觀點來看，安聯觀察到幾個長期趨勢，可以從兩個面向來說明：顧客需求及環境挑戰。顧客需求包含 1. 壽命延長及生活模式改變，需要越來越高的財務需求來支應退休生活；2. 每個家庭為了退休後的生活需要更多的儲蓄；3. 從僅領取政府的社會退休金朝向累積個人退休金；4. 因應數位化的時代，顧客需要



銀髮經濟暨智慧醫療產業研習營

GoProS 進階研習

指導單位：金融監督管理委員會 主辦單位：財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會



更加快速及高品質的服務；5. 中產階級對人壽保險的需求提升。環境挑戰包含：1. 長期利率降低；2. 法規修改；3. 因金融科技而有新競爭者的加入；4. 因應數位轉型，過往的資訊設備可能沒辦法有效的提供服務；5. 新一代的年輕人較常使用數位技術於線上進行投資，這使傳統的銷售管道難以發揮效果。這些趨勢影響 Z 世代到銀髮族群的退休金規劃。

考量上述趨勢，安聯將退休金規劃的生命週期分為三階段：累積期 (Accumulation)、轉型期 (Transition)、退休期 (Decumulation)，每個階段皆結合資產管理及壽險提供客製化的規畫。

Ms. Julia 接著介紹安聯彈性及客製化的投資流程 (Flexible and customisable investment process)，共六項流程，其中包含基本 (Mandatory) 和可選擇 (Optional) 的流程，例如：1. 以顧客的風險狀況提供最佳的投資組合，此部分為基本的。2. 將特定的投資主題納入中長期投資組合中 (可選擇)，如永續發展目標 (Sustainable Development Goals；SDG) 投資、AI、數位化生活，著重具潛力的報酬，此部分是選擇性的。3. 客製化投資策略來達到顧客的投資目標 (可選擇的)，範圍包含風險管理、生命週期投資、目標到期收益、創造退休收入以及降低時間風險。其中，Ms. Julia 說明有關流程 1 所提供的最佳投資建議方案是來自安聯獨有的資本市場模型 (Capital market model)，此模型以風險因子 (Risk factor model) 為主並衍生出多樣化的資產類別模型 (Asset class model)。資本市場模型塑造 7 個經濟體 (7 economics，意指 7 個不同的幣別)、超過 250 個風險因子、1,000 個資產類別及 10,000 個資本市場可能的情境，此資本市場模型可優化資產配置策略。

接著，Ms. Julia 針對退休金規劃的生命週期的累積期 (Accumulation) 之投資策略進行說明，最佳的生命週期配置是隨著人生不同階段做調整，依目標日期滑行路徑 (Glide path) 隨時間自動調整資產配置。青年期對風險承受度高，適合擁有股票等高風險的投資組合；中壯年期則不適合承受高度風



險，宜同時持有股票及債券做適當的配置；老年期應以債券為主，並降低股票的持有。而退休金規劃的生命週期的退休期(Decumulation)，客戶會將累積期賺得的資本換成穩定給付的現金流，供應老年日常生活花費。值得一提的是，安聯退休期的規劃涵蓋資產配置、保險以及動態風險管理策略等全面性的考量。

接下來雙向溝通時間，與會者反應熱絡，彙整問答內容如下：

Q：您對 AI 於資產管理的實行有何看法？它在資產管理領域將如何發展？

長期而言，AI 是否會取代人類？

A：AI 與人類是攜手並進的，AI 主要為了協助我們做投資決策，它可以幫助我們建構更完善的資本市場模型及情境，但不會取代我們做決策。



Q：您如何看待通貨膨脹(Inflation)的發展？請問您認為在投資的觀點上，這是個長期還是短期的問題？

A：Ms. Julia 認為通膨是一個已存在的因子，我們會建議顧客在做退休投資決策時要把通膨納入考量，在退休金投資規劃的議題，它對我們而言是屬於長期因子。

Q：安聯有別於競爭者的部分為何？

A：我們的理念是以顧客為導向，把顧客視為夥伴關係，在為顧客提供投資決策時我們試著將各個顧客生命週期及個人風險狀態等情境納入考量因子，來為顧客創造價值，這是安聯獨一無二的。

銀髮經濟暨智慧醫療產業研習營

GoProS 進階研習

指導單位： 金融監督管理委員會 主辦單位： 財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會



「銀髮經濟暨智慧醫療產業」全日研習營在四位專業講者的精彩演講中圓滿完成，本活動因應疫情調整為全程以遠距視訊方式辦理，有別於實體授課，證基會採用節能減碳的方式提供電子講義，並以線上即時留言的方式提供講師與與會者知識分享及交流的平台，使現場問答熱絡，為順應數位化的潮流，證基會將持續配合政府政策及最新趨勢以多元化的方式辦理活動。