

# 我國資產管理未來趨勢之研究

研究性質：「資產管理人才培育與產業發展基金」109 年度工作計畫

計畫主持人：劉宗聖董事長

研究期間：109 年 1 月~109 年 9 月

報告摘要：

國內資金豐沛，並擁有相當規模的高資產客群，已具備發展財富管理之利基。另外，國內資產管理生態也和傳統大相逕庭：過往著重主動式基金，現今大量指數、ETF 等被動式投資出現；又隨高齡人口占比不斷攀升，許多退休解決方案皆牽動資產管理面向；透過普惠金融發展，如何讓現金與基金間自由轉換（基金現金化、現金基金化），使基金投資與普羅大眾的食衣住行深化連結；有別於過往投資著重短期財務性指標，目前投資人與基金經理人轉向以 ESG（Environmental, Social & Governance）為投資之重要參考依據，透過 ESG 產品的長線布局特性，以塑造對整體環境、社會有利的長期投資習慣等。目前正值國內資產管理業轉型的轉捩點，本研究以「我國資產管理未來趨勢之研究」為題，尋找臺灣發展資產管理的獨有特色，探討國內業者建構資產管理業務之發展架構。本報告之重點結論與建議摘要如下：

## 一、研究結論

本研究從投資原則、環境因素、投資人、產品及科技等五大面向，探討資產管理趨勢，同時也從這五大面向檢視全球與臺灣目前的發展狀況。

### (一)投資原則—聚焦永續

	PRI 投資原則	機構投資人盡職治理守則
內涵	<p><u>責任投資六項原則</u></p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. 將環境、社會和公司治理（ESG）議題納入投資分析和決策過程；</li><li>2. 積極行使股東所有權；</li><li>3. 要求所投資的企業適當揭露 ESG 資訊；</li><li>4. 促進投資業界接受及執行 PRI 原則；</li><li>5. 建立合作機制強化 PRI 執行效能；</li><li>6. 出具個別報告執行 PRI 進度。</li></ol>	<p><u>盡職治理六項原則</u></p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. 制定並揭露盡職治理政策原則；</li><li>2. 制定並揭露利益衝突管理政策；</li><li>3. 持續關注被投資公司；</li><li>4. 適當與被投資公司對話及互動；</li><li>5. 建立並揭露明確投票政策與揭露投票情形；</li><li>6. 定期揭露履行盡職治理之情形。</li></ol>

### (二)環境因素—人口高齡化助長退休資產管理

	全球趨勢	臺灣
第二支柱	1. 許多國家多有強制勞工提撥的設計；	1. 我國勞退新制僅規定雇主提撥，未強制要求勞工提撥，我

	全球趨勢	臺灣
	2. 美國有自動增提的機制，每年先從 3.5% 開始提撥，40 個月後提撥到 13.6%； 3. 有退休自選機制，通常設定為「目標日期基金」或「生命週期基金」。基金經理人會自動幫投資者調整人生各階段的資產配置，以賺取可支應退休的合理報酬。	國勞工提撥率不及 10%； 2. 自願提撥的資金是由政府統一管理，保障兩年定存利率，尚無退休自選機制。

### (三)千禧世代投資人迥異上代

	全球趨勢	臺灣
千禧世代投資觀	1. 千禧世代對經濟前景樂觀卻害怕投資； 2. 多數千禧世代不了解投資知識； 3. 千禧世代投資習慣保守； 4. 30% 千禧世代不願對財務顧問透露真實消費及投資習慣； 5. 僅 20% 千禧世代使用理財機器人。	1. 愛用網銀 App 卻不擅理財； 2. 精明消費、消費也能理財； 3. 理財碎片化，更須個人財務管理； 4. 千禧世代退休金累積不足。

### (四)被動式商品、私募投資蓬勃發展

	全球趨勢	臺灣
被動式商品、私募投資蓬勃發展	1. 2019 年 8 月美國被動型基金規模首度超越主動型基金； 2. 2019 年另類投資強勁成長 13%，儘管僅佔全球管理資產規模的 17%，其中，私募股權、不動產、基礎建設及私募信貸分別成長 11%；5%；15% 及 12%。	1. 2020 年 4 月底，台灣 ETF 資產規模約 1.65 兆元，占投信其金比重為 44.2%，居全球之冠。今年前 5 個月，台灣 ETF 交易量占整體證券市場比重為 7.89%，在亞太地區僅次於韓國。 2. 2017 年開放投信事業得轉投資國內外子公司擔任 PE Fund 之普通合夥人，並受託管理 PE Fund。 3. 開放保險業配合政策投資國內私募股權基金，國內第一檔私募

	全球趨勢	臺灣
		股權基金「國泰永續私募股權基金」規模新台幣 100 億元，期限 10 年，投資標的為循環經濟、綠能科技及 5+2 產業，投資人為國壽、中壽、全球人壽等法人機構。

## (五)數位財富管理

	全球趨勢	臺灣
數位 財富 管理	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 人工智慧、機器人理財、大數據與區塊鍊應用將改變資產管理業樣貌。</li> <li>2. 拜科技之賜，原專屬高淨值資產客戶的投資顧問服務，已可讓低投資門檻的普羅大眾享受（如螞蟻金服與 Vanguard 合作的幫你投）。</li> <li>3. 安誼金融透過主動投資策略，以 AI 驅動風險模型和開放 API 功能，可達每年 7-8% 的目標收益，其信貸基金吸引大量金融機構、企業、保險公司、財富管理人和私人投資者投資。</li> <li>4. 人機協同提升資產管理服務品質。</li> </ol>	2017 年 6 月下旬發布「自動化投資顧問服務(Robo-Advisor)作業要點」，俗稱「機器人理財」，但目前只「半自動化」，主要是在預設的演算法，由電腦程式依個別投資人填入的背景資料提供迅速且中立的自動化投資建議，屬於投資人投資顧問的概念，但真正執行下單的仍是投資人，因此資產規模尚小。

## 二、台灣發展資產管理業的特色

### (一) 完整的製造價值鏈

臺灣中小企業占全台企業家數逾九成，其中包含具競爭力但未在資本市場籌資的「隱形冠軍」，隱形冠軍穩扎穩打的經營模式，在成長至一定規模或面臨企業經營層接班傳承之際，可能面臨資金和全球化佈局的需求、組織重整和企業營運模式的創新，或欲進行企業垂直整合與跨業整併之轉型，以調整企業體質並取得市場領導地位，達到永續經營。而台灣亦戮力推動私募股權基金，在擁有堅實的技術實力下，傳統企業一旦經過資源重整塑造後，亦得以重新煥發活力，故若能結合私募股權基金的資本、資源與國際關係，企業的潛力將可無窮。

### (二) ETF 市場表現出色

台灣 ETF 規模從 2017 年以來大幅成長 538%，站上新台幣 1.7 兆元整數關卡，ETF 受益人數則從 35.8 萬人成長至 137 萬人，成長 284%，ETF 發行公司家數也從 6 家大幅增加至 15 家。台灣 ETF 發展成功經驗甚至輸出其他亞洲國家，包含協助香港、馬來西亞發行槓桿／反向 ETF，協助泰國資產管理公司發行 ETF，協助大陸合資公司發行 ETF，並與日本、韓國資產管理業者合作，儼然具備與國際資產管理公司分庭抗禮的實力。

### 三、研究建議

本研究提出對我國資產管理未來趨勢之建議項目如下：

建議項目	說明	作法
一、資產管理業導入 ESG	全球 ESG 資產規模不斷增加，客戶對責任投資需求激增，資產管理業者也應將 ESG 導入營運流程中。	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 政府提供誘因，結合深耕計畫讓業者能引進國外整套做法，加速國內業者升級。</li> <li>2. 業者可從下列四個層面檢視或準備：               <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) 制定 ESG 策略；</li> <li>(2) 落實 ESG 策略：包括設計 ESG 治理架構、關鍵績效指標，及針對不同資產類別的 ESG 策略；</li> <li>(3) 監控並報告績效；</li> <li>(4) 檢視內部流程並確保揭露品質。</li> </ol> </li> </ol>
二、配合高齡化社會發展退休資產管理	1. 勞退新制加入勞工自動提撥或提撥率浮動機制；	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 建議政府在勞退新制中增加勞工自動提撥，即勞工未反對便強制提撥，使安全網涵蓋所有勞工（許多勞工並不知悉可提撥）；</li> <li>2. 另建議提撥率可隨薪資水準自動加碼，為退休及早準備。</li> <li>3. 但前述建議涉及修法，過程會較冗長。</li> </ol>
	2. 擴大退休自選投資實驗平台範圍	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 退休金自選投資可彌補退休金缺口；</li> <li>2. 參考好享退—全民退休投資專案推出已屆滿一年，仍有 97% 投資人持續扣款，凸顯投資人除愈來愈</li> </ol>

建議項目	說明	作法
		<p>有退休準備意識外，也青睞此商品，建議可擴大此實驗平台的範圍，包括增加參與的投信業者，及可供選擇的基金標的。</p>
<p>三、因應千禧投資人體現普惠金融及數位理財</p>	<p>基金投資顧問服務原屬高淨值資產的專屬服務，目前受惠於線上服務大幅降低人工成本。根據研究指出，普惠客群有 50% 的可投資資產尚未被挖掘，人工智慧技術將為資產管理規模提供 25%~50% 的增長。</p>	<p>結合金融科技，達到基金現金化、現金基金化功能。</p>
<p>四、強化國內實體製造發展私募股權投資</p>	<p>1. PE Fund 為資產管理業之重要業務，資產管理業可提供工程契約管理、執行監督與財務管理等服務，將原本涉及跨領域專業的實體事業籌融資案件結合財務工程，設計為具穩定現金回報的 PE Fund 產品，引進機構投資人參與。</p> <p>2. 私募股權投資具有持有期長、流動性低等特性，可吸引保險資金、退休基金或政府基金等長線資金。</p>	<p>1. 精實優化私募股權基金經營團隊：本業務涉及高度專業之財務會計、法律、國際管理及產業經營管理等，應有足夠人才或與相關專業及產業顧問聯盟，並應研議提高收益率以吸引投資。</p> <p>2. 投資標的多元：國內目前投資標的尚不足，建議開放同一專案可併行投資國內外標的。</p> <p>3. 建議參考引進盧森堡 SICAV Part II 對另類商品的規範。</p>
<p>五、人機協同提升資產管理服務品質</p>	<p>1. 因 AI 發展，資產管理業可創建出人機協同模式，使資產管理的前中後台都產生變化。</p> <p>2. 基金淨值結算、會計等例行性業務，可借助電腦系統化、自動化而省卻大部分人力。</p> <p>3. 在投資決策方面，可透</p>	<p>1. 透過 AI 協助經理人轉型，將 AI 導入分析、決定、流程、檢討的投資四大流程，提升經理人工作效率。</p> <p>2. 基金淨值結算、會計等例行性業務，可借助電腦系統化、自動化而省卻大部分人力。</p> <p>3. 發展 Robo Advisor (智能投</p>

建議項目	說明	作法
	<p>過演算法技術，結合人腦智慧，提升基金經理人的投資決策品質。</p>	<p>顧) 成為通路之一，讓原本僅對高端客戶服務的理財顧問服務，也能普及於市井小民。</p>
<p>六、鬆綁境外資金回台</p>	<p>政府宜再鬆綁相關限制，降低台商對於投資風險的疑慮，讓專業投資機構可提供更多的投資組合及明確的退場機制，讓台商與專業投資機構可以合作，提高資金匯回的吸引力。</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 建議匯回資金放寬金融商品投資比例（目前 25%）。</li> <li>2. 建議放寬投資資金限於重要政策領域產業。</li> </ol>
<p>七、國際人才招攬</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 人才是資產管理產業發展的根本，在攬才部份，去年至今發生一連串香港反送中、港區國安法施行，向來在外資眼中具優越穩定投資環境的香港，面臨資金、人才出走憂慮，而鄰近新加坡、日本及我國都可望延攬國際人才。</li> <li>2. 因新冠疫情 (Covid-19)，大量從歐美回台的留學生也是資產管理業者可關注的焦點。</li> </ol>	<p>短期：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 落實財富管理新方案，開放更多可供銷售的商品與服務，讓國際人才有揮灑空間。</li> <li>2. 吸引在港台籍金融人士回台。</li> <li>3. 留下因新冠疫情回台的歐美留學生，設計資產管理業 MA 制度。</li> <li>4. 提高薪資補貼。</li> </ol> <p>中長期：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 檢討專業人士薪資與稅制</li> <li>2. 吸引國際機構將中後台功能移至台灣</li> </ol>

S - F - I