

# 貨幣數位化與台灣金融產業的未來研討會

## 國際資金新情勢與我國金融業之發展策略

### 主題報告

林士傑

台灣金融研訓院 金融研究所

2021.10.14

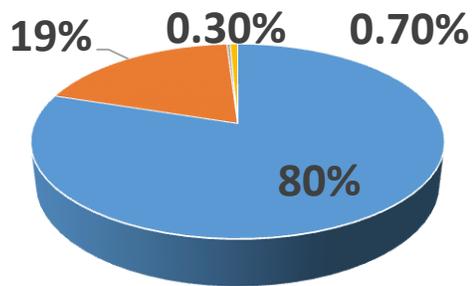
# 吸引資金來台 強化產業、金融發展動能

## 資金專法引導回流挹注我國產業及金融市場

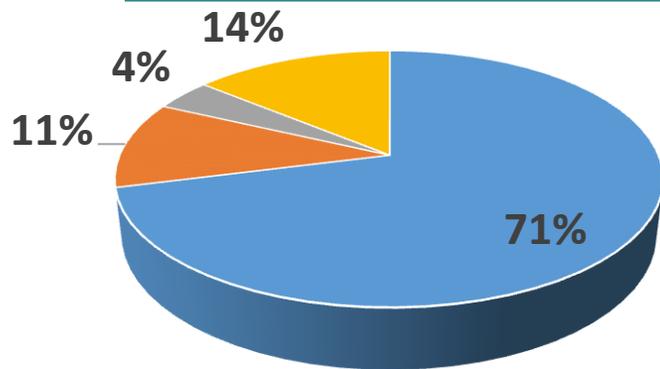


- 協助台商因應美中貿易戰調整全球布局，並引導資金回流挹注我國產業及金融市場，自2019年8月15日起施行為期2年資金專法，提供之短期租稅措施，至2021年8月16日申請期限屆滿，計引導新台幣**3,559**億元境外資金申請匯回。
- 根據財政部統計截至2021年9月14日經核准並實際匯回為新台幣**3,017**億元，個人與企業占比為**6:4**，其中個人匯回991件(1,217億元)，超過1億元者占**34%**；營利事業匯回478件(1,800億元)，營利事業以製造業為最大(1,425億元，占**79%**)，貢獻稅收**255**億元。
- 根據經濟部及金管會統計，資金核准運用於投資部分達**1,137**億元，其中**1,015**億元從事實質投資，開立專戶金融投資**122**億元。

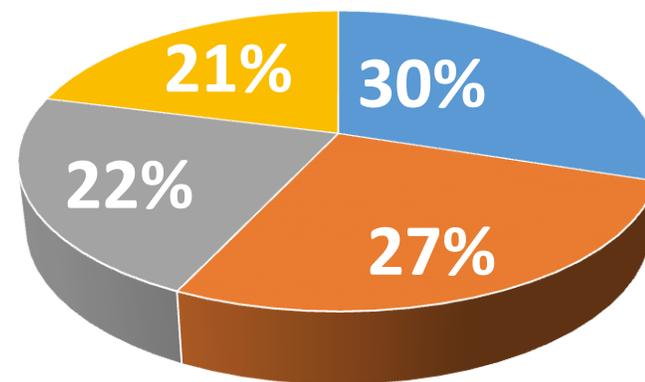
### 匯回資金主要來源地區(個人)



### 匯回資金主要來源地區(企業)



### 境外資金匯回直接投資產業比重



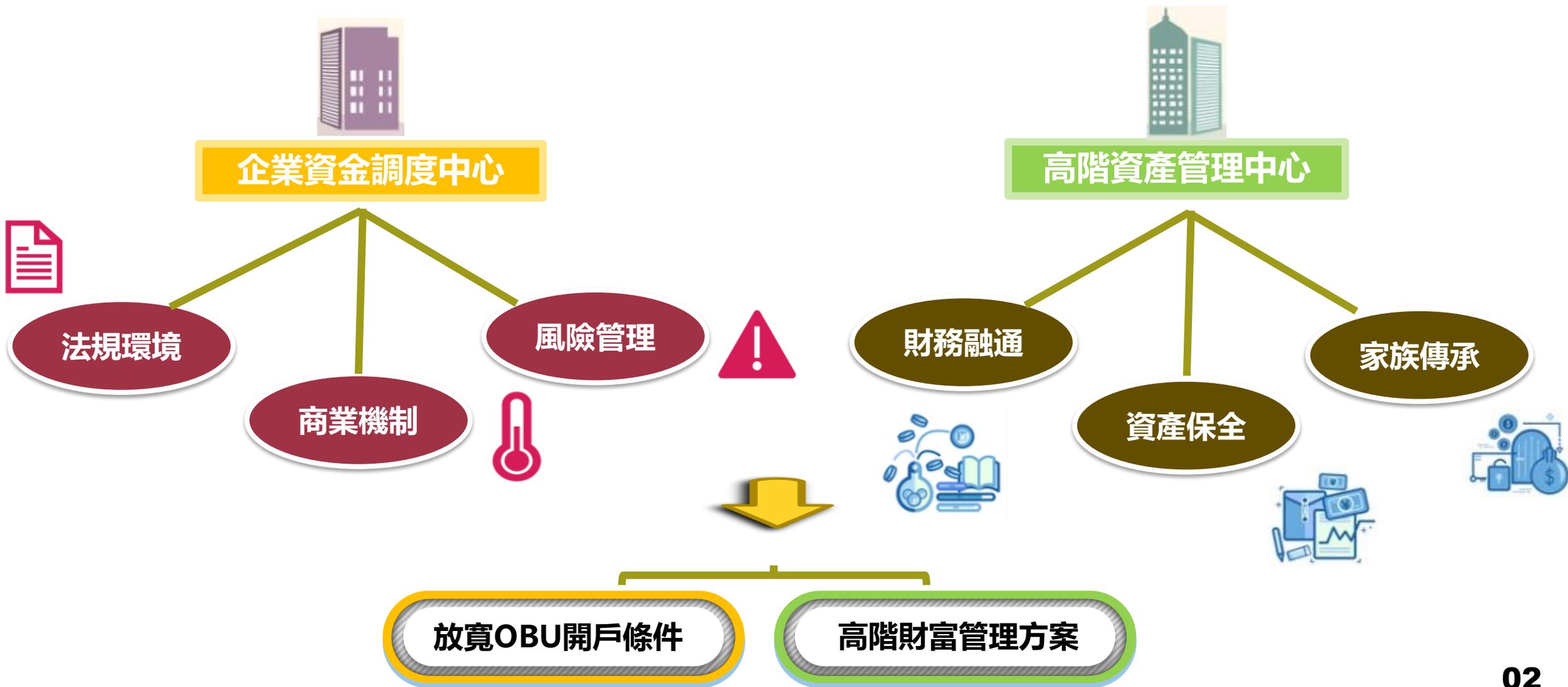
■ 香港 ■ 新加坡 ■ 美國 ■ 其他

■ 我國 OBU 帳戶 ■ 新加坡 ■ 英屬維京群島 ■ 其他

■ 電子資訊業 ■ 民生化工業 ■ 金屬機電業 ■ 其他業別

# 吸引資金來台 強化產業、金融發展動能

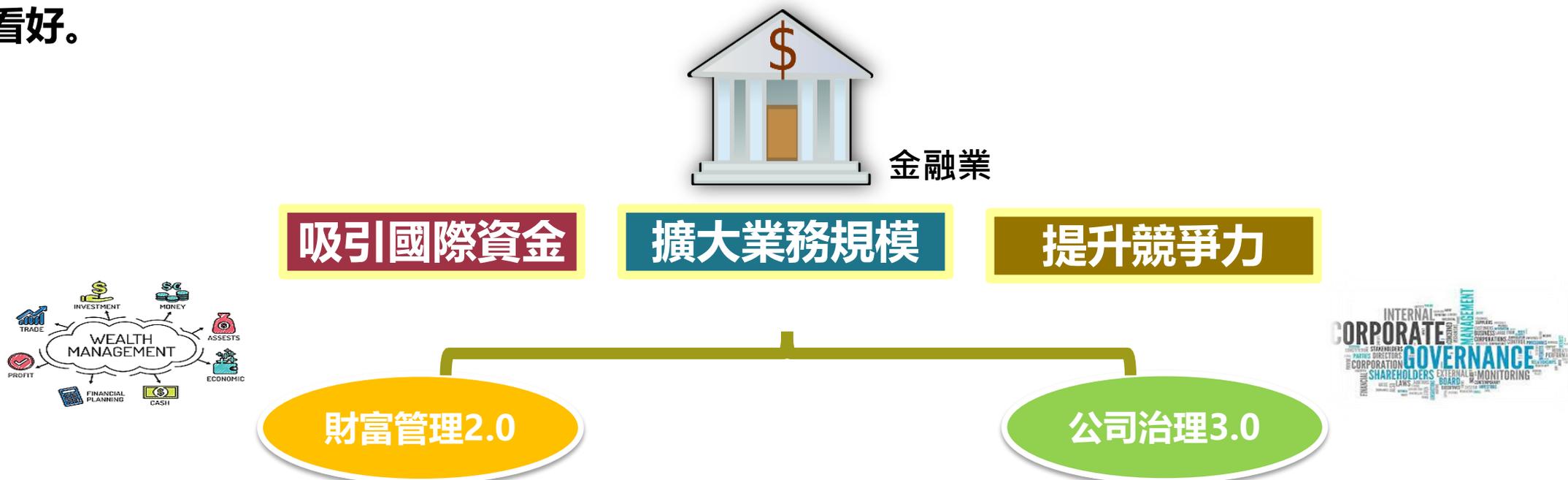
引導國內外資金投入台灣金融市場



# 吸引資金來台 強化產業、金融發展動能

## 引導國內外資金發展資產管理市場

- 金融業力推財富管理業務：** 低利率環境高資產客戶，對如何能讓資產增加收益的期待更高，並且能夠傳承給下一代，金融業滿足高資產客群的需求，未來國內財富管理業務市場潛力逐漸看好。



**三大政策：**放寬總資產逾1億元之高端客戶可投資之金融商品；進一步開放更多元化之金融商品及服務；培植財富管理人才，強化金融機構商品研發能力。

**五大主軸：**強化董事會職能，提高獨董比率、提高資訊透明度、提供非財務資訊的揭露、強化企業社會責任、永續經營。

# 吸引資金來台 強化產業、金融發展動能

## 引導資金擴大財富管理業務



境外資金匯回管理運用  
及課稅條例



引導台商資金回流挹注產業及金融市場，結合香港、新加坡及國銀海外分行，建立國際金融理財平台，並結合企金服務，透過各種量身訂作的專屬信託財富管理方案。

銀行辦理高資產客戶適用之  
金融商品及服務管理辦法



銀行業可提供高資產客戶客製化解決方案，引進投資組合管理方法及集中度管控機制，並結合信託2.0之家族信託等服務，強化財富傳承顧問諮詢之功能，有助提升我國財富管理市場服務升級及銀行產業競爭力。

信託 2.0

「全方位信託」推動計畫



推動客製化信託業務、建構家族信託之法制及稅制環境、推動「家族信託規劃顧問師」認證計畫。



不受信評限制的外國債券、境外結構型商品、外幣結構型金融債券、OBU 客戶連結台股衍生性金融商品。

# 我國發展高階資產管理中心的建議

## 星、港積極發展資產管理中心業務

### 香港

- 香港證券市場為企業發行股票和債券的國際關鍵集資市場，是全球最大的股票集資中心之一和亞洲(除日本外)第三大債券市場中心。
- 香港國際基金經理、顧問業務和私人銀行三大業務發達，為亞洲最大的國際資產管理中心，亦是亞洲最大的國際私人財富管理中心、避險基金中心及僅次於中國大陸的第二大私募基金中心。
- 香港2020年首次公開發行(IPO)市場位居全球第二名，僅次於紐約，管理的資產總額達910億美元，超越新加坡、日本、澳洲的總和。2020年有145家公司在香港上市，募資總額達512億美元，IPO件數雖較2019年的164家減少12%，但募資總金額則增加26%，新申請上市的公司大多來自中國大陸，占了募資總金額的98%。



# 我國發展高階資產管理中心的建議

## 星、港積極發展資產管理中心業務

### 新加坡



- 新加坡政府運用許多政策(包括租稅、移民、金融創新及信託法規)吸引國際資金。
- 新加坡星展銀行針對不同客群擬定不同的服務計畫。包括「富裕組」採取區域性服務計畫，「高淨值人士組」，500萬元新幣以上者採取私人銀行的服務模式，500萬元新幣以下者則兼採客戶經理及私人銀行的作法進行管理。
- 新加坡近年大力發展**金融科技(Fintech)**，未來新加坡成為跨國金融科技公司亞洲總部中心的優勢漸起，例如數位轉帳的Transfer Wise 和純網路銀行Revolut二家世界級英國金融科技大廠，都將總部設在新加坡，其次東協的金融科技正在快速成長當中，而新加坡具有**東協市場優勢**，未來具有成為金融科技籌資中心的條件。
- 參考新加坡政府推動**金融產業轉型路徑圖(Industry Transformation Map, ITM)**，透過專業機構規劃政府、金融業與從業人員三方共同合作「職能轉換計畫」，特別針對國際資產管理、資本市場業務推動國內銀行業加強預應人才培育養成及訓練。

# 我國發展高階資產管理中心的建議

## 星、港、韓、台高資產族群人數成長性預估



根據2020年英國Knight Frank預估，亞洲地區至2024年100萬美元以上高資產族群人數，以及3,000萬美元以上超高資產族群人數預估大幅成長39%及44%，成長性遠高於全世界平均的28%及27%。

資料來源：Knight Frank 2020年財富報告(The Wealth Report 2020)



- 以香港、新加坡、南韓、台灣四地來看，新加坡預估受到歐美及印度、南亞的高資產人士持續看好，100萬美元以上及3,000萬美元以上高資產人士預估成長35%及29%，平均表現最佳。
- 台灣100萬美元以上高資產人士及3,000萬美元以上超高資產人士預估分別成長12%及13%，成長性優於南韓，超高資產人士成長性亦優於香港，顯示國內發展高資產管理市場十分具有潛力。

# 我國發展高階資產管理中心的建議

## 我國財富管理方案2.0銀行業重點 引導資金擴大國銀財富管理業務

- 銀行業方面，2020年8月放寬銀行對高資產客戶提供的金融商品及服務共有8項措施，包括：
  - 一、放寬本國銀行發行外幣金融債券，得連結衍生性金融商品或為結構型債券。
  - 二、開放銀行得以信託或兼營證券自營方式，提供高資產客戶投資前項本國銀行所發行之外幣結構型金融債券。
  - 三、比照OBU開放DBU兼營證券自營業務，得與高資產客戶買賣結構型債券。
  - 四、開放本國銀行或證券商之海外分支機構或轉投資公司，得發行境外結構型商品，提供高資產客戶投資。
  - 五、放寬OBU得對高資產客戶逕行提供總行經核准辦理之台股衍生性金融商品，連結標的以台股股價指數或指數股票型基金為限。
  - 六、放寬高資產客戶投資外國債券商品，不受信用評等之限制。
  - 七、境外結構型商品審查程序，得依自訂內部規範辦理。
  - 八、開放銀行得經核准辦理其他高資產客戶個人化或客製化需求之新金融商品業務或顧問諮詢服務。



# 我國發展高階資產管理中心的建議

人才培育

本土  
商品研發

商品報價  
及評價

客戶投資  
風險管理

客製化

私人銀行

財富傳承  
顧問諮詢

家族資產負債表



資訊系統開發



金融科技



信託2.0

高階資產管理中心



# 我國發展高階資產管理中心的建議

## 國內銀行業提升財富管理業務競爭力重點



- 一、發展私人銀行業務，強化國際專業理財顧問服務品質。
- 二、建立客戶動態商品配適機制。
- 三、研發投資組合型商品，以投資組合觀點計算整體風險。
- 四、重視高資產客戶接班人理財需求。
- 五、提供差異化的客戶服務及客群經營分群策略。
- 六、推動在地化家族傳承類的財富管理業務及商品。
- 七、發展數位化財富管理商品及業務。
- 八、培養具有國際觀及國際語言、專業理財顧問證照能力的人才。
- 九、針對財富管理業務建立更細緻的績效管理制度。

# 我國發展資金調度中心的建議

## 發展本土特色的金融商品與業務的思考方向

- 協助台商辦理國際資金調度，針對具實質國際營運資金需求的境內企業，訂定境內法人於OBU開立授信目的帳戶規定，以運用該帳戶進行與授信目的相關之資金收付，滿足國際資金調度需求及提升國際市場競爭力。
- 台灣要發展本土自行開發的獨特商品，變成像是歐美等先進國家的金融產品出口商，包括匯率、時區差異、稅率都是重點。
- 台灣要開發國際化商品，包括發行商、交易室都需要拓展至少18小時的業務。
- 提高台灣金融商品自製率及長期出口優勢，可有效提高金融業毛利率的提升。
- 國際金融商品供應商擁有稅率成本、匯率避險成本、時區、人力四大優勢，台灣若要發展需要更具競爭力的環境配合。



# 我國發展資金調度中心的建議

## 發展具特色的資本市場提升引資籌資競爭力

- 一、國內公司OBU資金管理、投資理財及信託等資金運用。
- 二、參考瑞士交易所推動衍生性理財商品掛牌(稅負優惠、風險分級)。
- 三、引進私募基金及創投資金推動中小企業板協助中小企業募資。
- 四、建構證券期貨市場大數據中心，藉以鼓勵業者發行創新金融商品。
- 五、參考美、英、日等主要期貨市場調降期貨交易稅，鼓勵發揮避險功能。
- 六、開放具一定資格外資得以其持有之外幣為擔保品進行資金融通買台股。
- 七、發揮推動ESG優勢，發展成為國際綠色金融資金調度中心。

# 我國綠色金融行動方案2.0重點

## 六大任務目標，建構永續金融生態系

- 一、擴大涵蓋**環境、社會、公司治理(ESG)**三大面向
- 二、引導金融機構對**綠色及永續發展產業**(如運輸、建築、製造、符合社會效益等)之支援
- 三、強化ESG相關**資訊揭露**
- 四、推動ESG**責任投資**
- 五、推動**可持續發展債券市場**
- 六、引導金融業及企業重視**氣候變遷風險管理**



# 我國綠色金融行動方案2.0重點

## 授信、投資、市場三大面向推動永續金融

金融業務	發展重點
授信 	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 研究責任銀行原則(PRB)等國際原則，研議與國際接軌之措施。</li><li>2. 鼓勵金融機構辦理永續發展領域之融資。</li><li>3. 強化綠能資訊網站。</li></ol>
投資 	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 修正機構投資人盡職治理守則。</li><li>2. 研議將ESG責任投資納入自律規範。</li><li>3. 鼓勵金融機構辦理永續發展領域之投資。</li><li>4. 洽請國營事業及政府基金(包含國發基金、郵匯儲金、勞保基金、勞退基金及公務人員退撫基金)參與永續發展領域之投資。</li></ol>
資本市場 	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 研議參酌綠色債券之發行架構及管理機制，發展可持續發展債券。</li></ol>

### 2.0行動方案新增重要推動措施：

- 一. 強化ESG資訊揭露內容及品質
- 二. 研議發展可持續發展債券
- 三. 研究永續金融分類準則
- 四. 建置及強化ESG相關資訊之整合平台
- 五. 研議推動金融業氣候變遷風險管理措施

# 我國綠色金融近期發展重點

## 引導資金投入永續低碳經濟

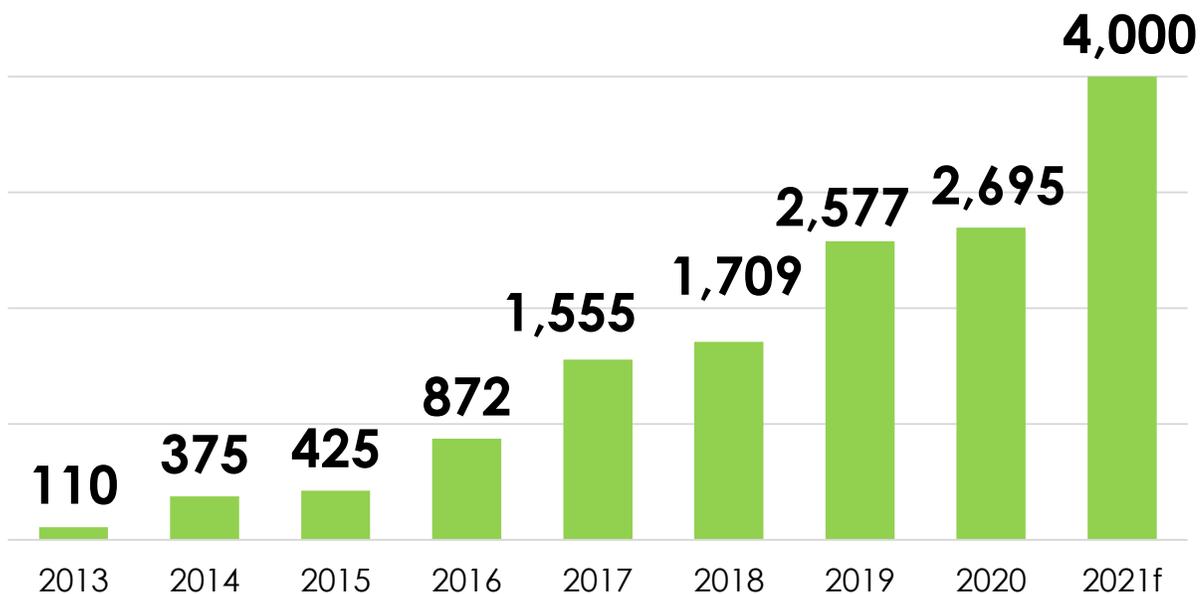
- 離岸風電融資、綠能科技產業融資、保險業資金投資風電、赤道原則。
- **永續債券市場**：截至2021年9月底，國內已累計推動78檔永續債券(包括綠色債券、可持續發展債券及社會責任債券)發行，總額約2,375億元。
- **綠色金融商品及服務發展**：發展ESG/永續指數暨ETF、期貨商品，以及鼓勵金融機構發展綠色信用卡、基金、保險等金融商品。
- **永續資訊揭露**：(一)要求上市櫃公司揭露ESG相關資訊。(二)推動台版永續金融分類標準。(三)接軌氣候變遷相關財務揭露(Task Force on Climate-related Financial Disclosures ,TCFD)。
- **氣候風險壓力測試**：產險業納入第一次氣候變遷壓力情境，考量我國受氣候影響主要為颱風，故以颱風侵襲相關連帶損失納入評估情境設定基礎，以瞭解業者在氣候變遷影響之天災壓力測試情境下，是否具備充足之風險承擔能力。

# 國際及國內綠色債券市場規模持續擴大

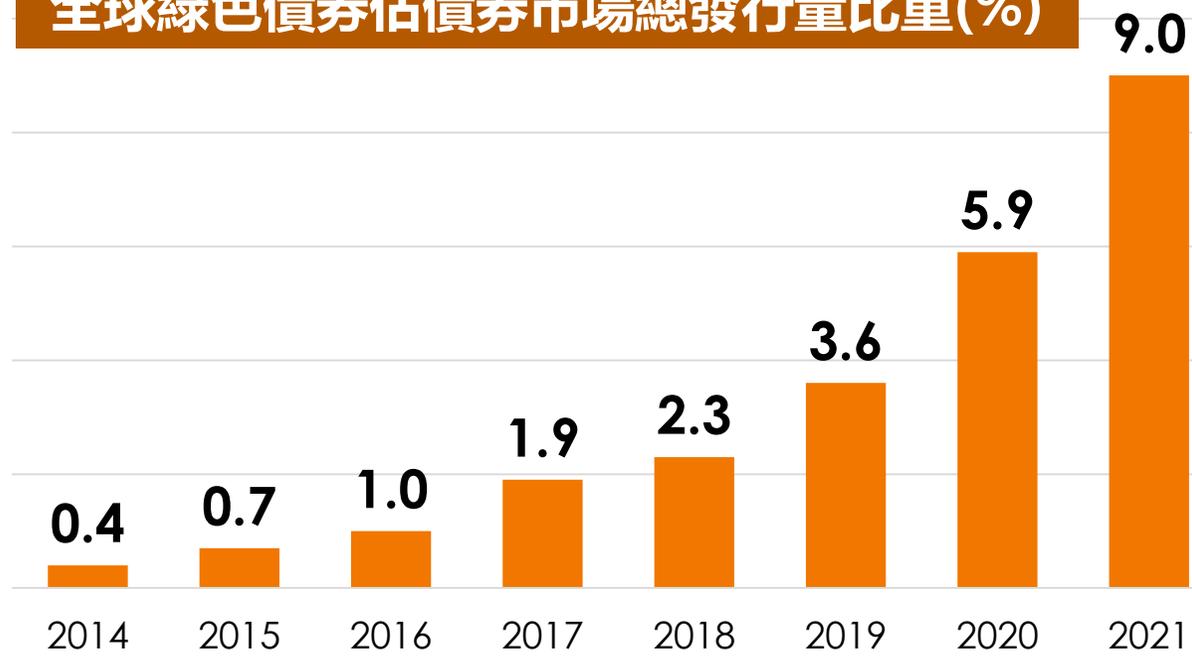
## COVID-19促使全球資金加速朝向ESG永續發展

- OECD 估計至 2030 年，全球每年基礎建設的投資需求約為 6.3 兆美元，若再納入溫度須低於 2°C 的氣候中和目標，需要再增加 10% 的資金需求提高至每年 6.9 兆美元，資金缺口龐大。
- 根據國際氣候債券倡議組織(CBI)報告預計，2020年全球綠色債券的發行量達2,695億美元歷史新高，2021年更預估可達4,000億以上至4,500億美元的超大規模。2020年，美國發行的綠色債券最多，總價值為511億美元，其次是德國的402億美元和法國的321億美元。
- 而國際評等機構穆迪預估2021年全球綠色(Green)、社會(Social)和可持續發展(Sustainability)債券的發行量將高達6,500億美元。

### 全球綠色債券市場總發行量(億美元)



### 全球綠色債券佔債券市場總發行量比重(%)

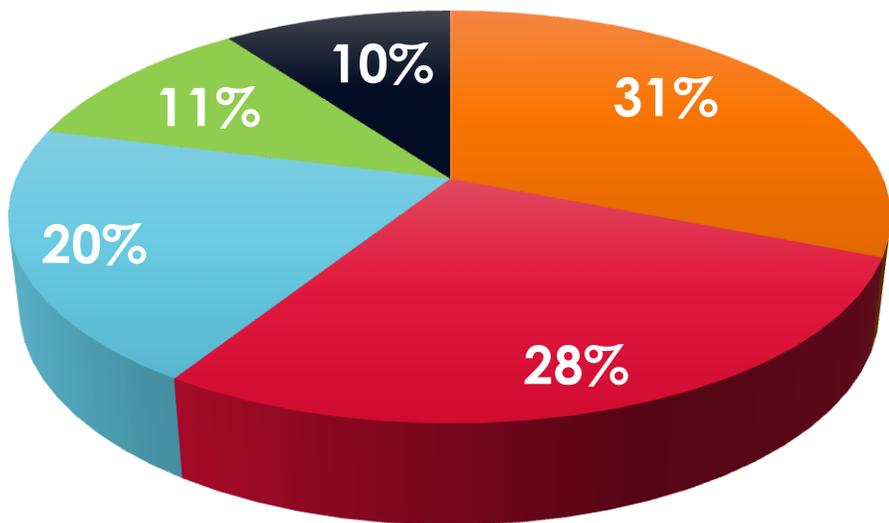


# 國際上企業低碳轉型之資金用途逐漸受到重視

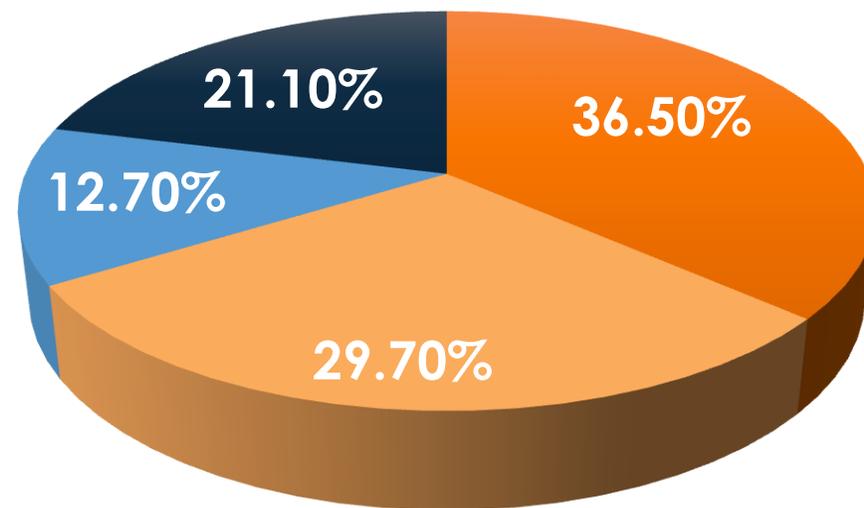
溫室氣體減量、能源效率提升、低碳建築及運輸交通為重點

- 截至2021年9月底為止，國內綠色債券流通在外計有**60**檔，發行餘額達新台幣**1,697**億元，以能源科技發展及溫室氣體減量為二大資金用途。
- 近年全球強調促進傳統產業低碳轉型之資金用途逐漸受到重視。氣候變遷的風險特別是供應鏈所受到的衝擊最為強烈。而核心企業的供應鏈大多為中小企業，所產生的環境及社會成本，可能更遠超過其本身營運所產生的相關成本，因此企業供應鏈永續發展的要求更為迫切。

## 全球綠色債券發行資金用途分析



## 我國綠色債券發行資金用途分析



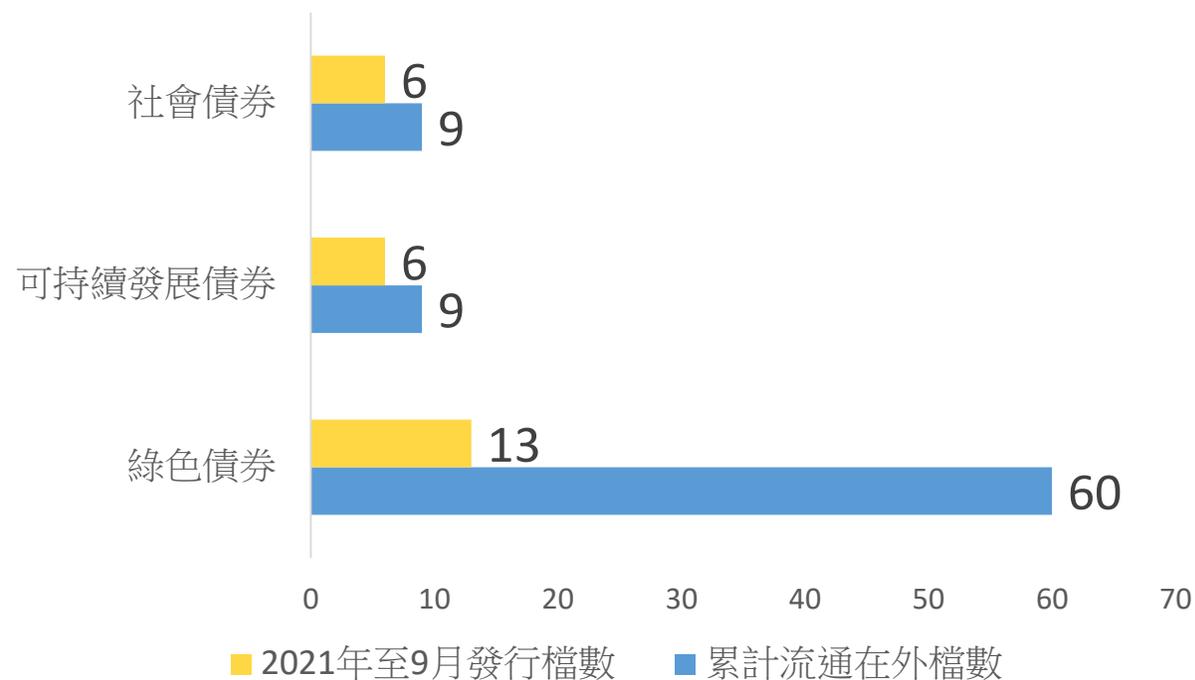
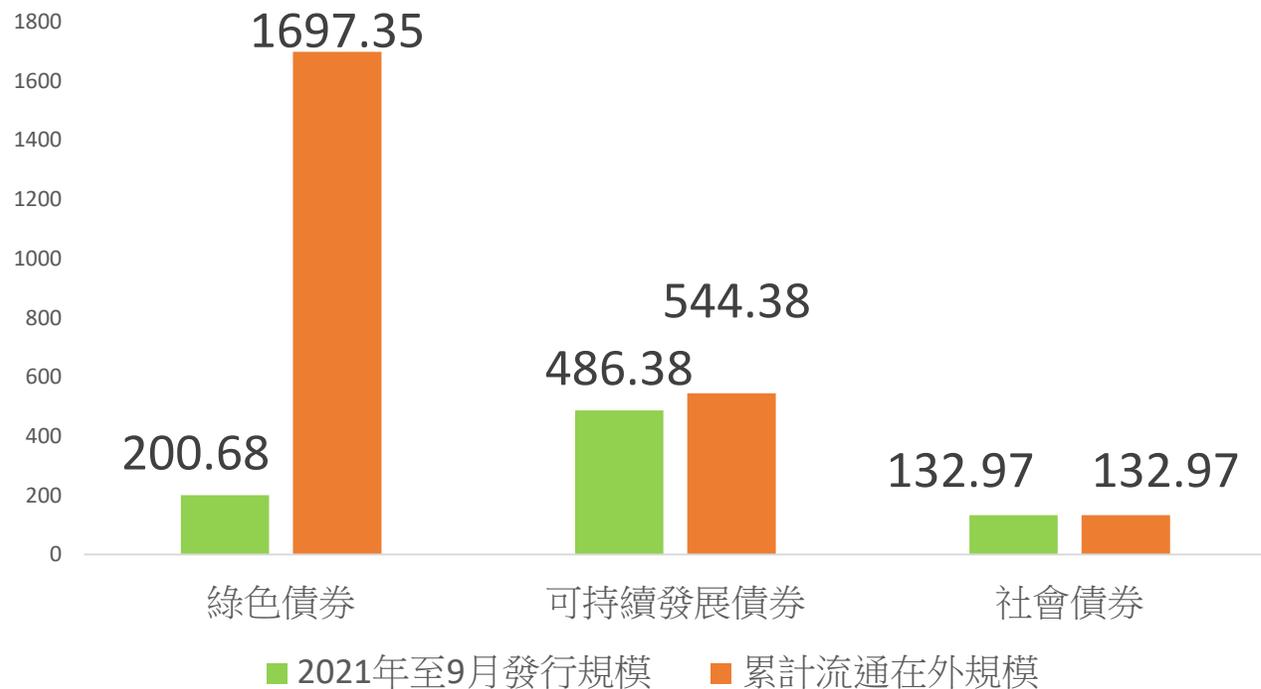
■ 再生能源 ■ 綠色節能建築 ■ 低碳運輸交通 ■ 水循環再生相關 ■ 其他

■ 能源科技發展 ■ 溫室氣體減量 ■ 能源效率提升或節約 ■ 其他

# 我國永續債券規模持續成長 擴大產業ESG資金動能

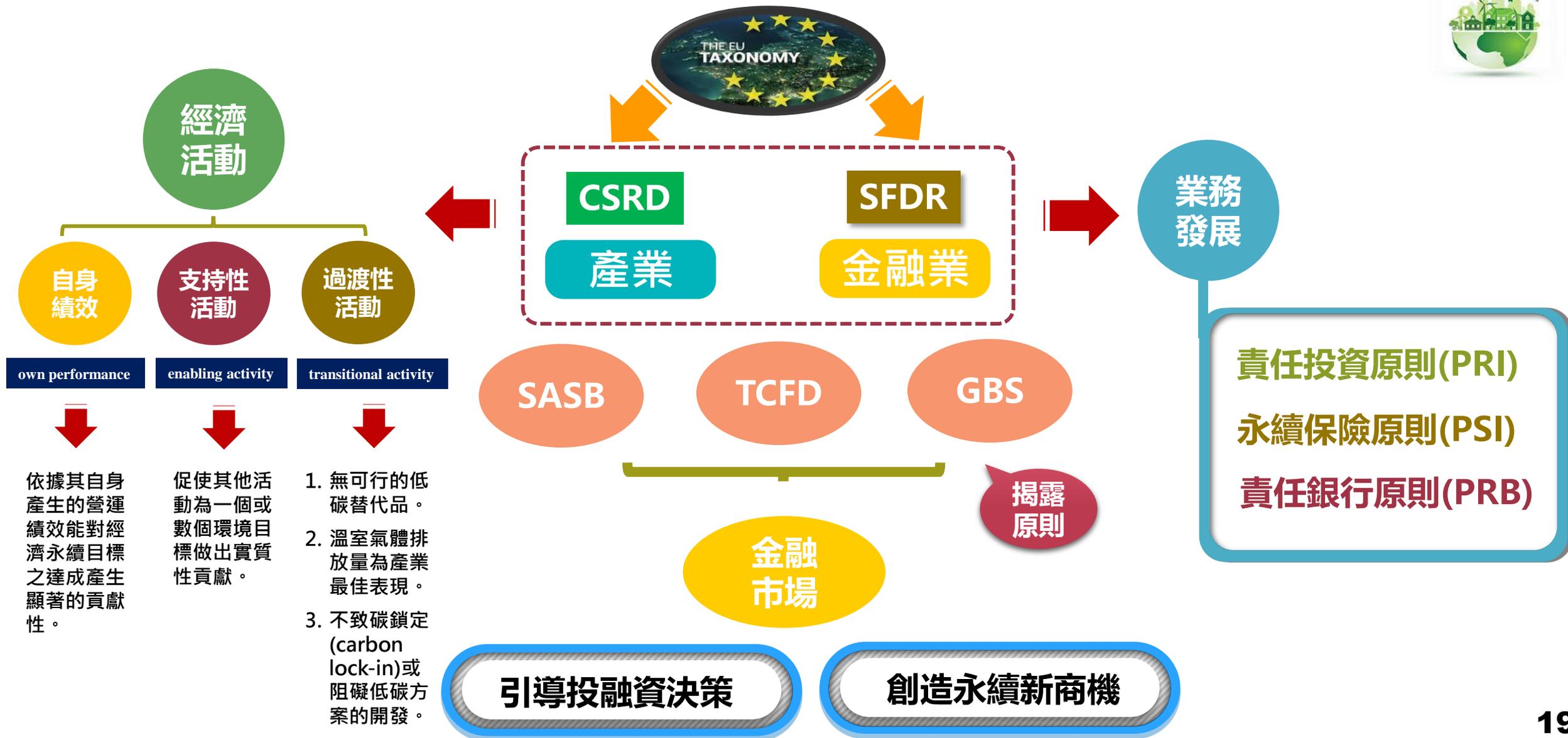
授信、投資、市場三大面向推動永續金融

- 我國大力推動永續債券(包括綠色債券、可持續發展債券及社會責任債券)資金動能，2021年至9月發行規模達**820.03億元(25檔)**，全年永續發展債券發行規模可望突破千億元，累計流通在外規模達**2,374.70億元(78檔)**。



# 永續分類標準引導國際資金 投資永續經濟活動及永續金融

永續分類標準扮演「分類」及「銜接」二大功能



# 未來國內金融業因應推動永續分類標準可能的發展趨勢

## 參考永續分類標準發展新型融資商品



### 1. 永續指數連結貸款(Sustainability Index Linked Loan)

訂定客製化指標或連結ESG外部評等，若達到門檻則可提供授信戶調降利率及還款條件優惠，反之則予以調高利率或緊縮貸款條件，以促使更多傳統企業積極轉型。

### 2. 碳轉型貸款(Carbon Transition Loan)

低碳技術改良或創新將大幅提高生產成本，企業在面臨永續轉型過程當中之資金需求高，銀行業將持續發展企業轉型貸款。由於環境永續除應積極發展如再生能源及循環經濟等新興永續產業，更須針對既有高耗能占全球整體碳排放量30%的石油與天然氣、煤、鋁、鋼鐵、水泥等碳密集產業執行環境改善計畫，銀行業透過「碳轉型貸款(Carbon Transition Loan)」引導企業致力減緩氣候變遷所帶來的衝擊。

### 3. 永續供應鏈融資(Sustainable Supply Chain Finance)

國際企業範疇三的排放量佔總體排放量逐漸升高，企業的供應鏈所產生的環境及社會成本往往更遠超過其本身營運所產生的相關成本，因此企業供應鏈永續發展的要求更為迫切。銀行透過提供永續供應鏈融資及優惠利率，提供給願意參與中心企業之氣候變遷減緩及永續發展的上下游供應鏈，並要求供應鏈企業訂定減碳標準及採購標準確實揭露資訊，可協助授信企業客戶建立具有氣候及永續韌性的供應鏈。

### 4. 碳轉型準備程度基金(Carbon Transition Readiness ETF)

非單純排除在氣候相關指標上表現不佳的高碳產業，而轉向投資佈局在低碳轉型方面表現突出的企業，將成為金融市場資金的新趨勢。參考永續分類標準透過碳過渡準備指標(Carbon Transition Readiness Index)揭露企業對減碳程度進行評等，減碳成長率表現佳者納入ETF成分股進行交易。

# 我國發展綠色資金調度中心的發展方向

透過資金的力量推動企業朝向淨零排放(Net Zero Emissions)永續經濟轉型



## 01 協助中小企業對抗低碳轉型風險，強化信用保證機制。

- 目前國內綠色債券發行較偏向再生能源資金用途，未來包括企業永續轉型、減碳技術改良、氣候變遷預防、永續分類遵循、綠色金融科技(Green Fintech)創新應用等資金需求會愈來愈高，為確保我國中小企業供應鏈在國際減碳要求下維持競爭力，建議建置**中小企業低碳轉型信用保證機制**，協助中小企業順利取得資金進行低碳轉型，維持我國全球供應鏈經濟優勢。

## 02 公私協力引導市場機制合作建構低碳永續金融生態系。

- 我國金管會刻正推動綠色金融行動方案2.0，建議**參考歐盟推動國內「企業永續財務揭露規範」**，要求國內金融市場參與者揭露ESG決策資訊，並對具有永續投資特徵的金融商品提出更高的揭露要求，並導入**智慧科技應用，以公私協力模式**引導市場機制合作建構永續金融生態系，提高國際資金來台的意願及誘因。

# 我國發展亞洲綠色資金調度中心的發展方向

## 營造綠色永續優質形象發展國際級綠色資金市場

### 03 向國際營造綠色永續優質形象，發展亞洲綠色資金調度中心永續金融商機。

- 我國為出口導向國家，ESG排名亞洲名列前茅，因應綠色永續發展的國際趨勢，建議將發展綠色產業列為國家整體層面政策，**營造國際綠色永續優質形象**，藉以吸引資金及進一步提升我國出口品質、優勢及競爭力。目前開發中國家永續發展資金缺口為3兆美元，國內銀行業開發亞洲包括新南向市場綠色資金調度中心具有很大商機。



### 04 永續債券為我國債券市場持續發展的重點。

- 全球氣候變遷對人類環境與生活造成愈來愈顯著的衝擊，近年為實現永續環境，資金轉而投入減碳、低碳及零碳之經濟活動已成為重要趨勢，這其中**永續債券發展扮演關鍵而重要功能**，也是我國發展亞洲綠色資金調度中心的重點策略。

### 05 發展具有國際競爭力的綠色資金市場。

- 引導資金來台投資產業永續發展**，除了設計符合國際發展趨勢的法令規章外，資本市場流動性、銀行融資、永續認證、評價、造市功能、次級市場交易、透明完整的資訊以及政策支持，是發展具有國際競爭力的綠色資金市場的關鍵。

## 結語

- 資金是促進國家整體產業發展的關鍵，吸引更多國際機構和資金來台，為台灣資本市場注入新活力，維持資本市場健全及蓬勃發展，是政府最重要的任務之一。
- 國內擁有相當規模之高資產客群，政府為吸引更多國人及外國資金來台進行財富管理，已具備發展亞洲財富管理中心之發展利基。
- 我國在規劃整體資金運用戰略時，首要關鍵在於鼓勵企業持續投資，並將資金調度的功能留在國內，而提供有利於企業的誘因，包括法規環境、商業機制、金融商品、風險管理，才能具有實質效益。
- 透過法規鬆綁開放，鼓勵金融業研發本土特色金融商品和服務，擴大財富管理的投入資源，發展具有利基的綠色籌資中心，逐步完成打造我國「亞洲企業資金調度中心」及「亞洲高階資產管理中心」的國際化重要目標。



The background is a solid olive green color. It features a complex pattern of thin, light green lines that create a sense of depth and structure, resembling a perspective view of a building or a technical drawing. On the right side, there is a large, faint, stylized outline of a character, possibly '金' (gold), which is partially obscured by the architectural lines.

敬請 指教