

加速投資台灣

投資不振是經濟成長動能衰退與年輕人薪資停滯的重要因素。
新任閣揆賴清德喊出：「加速投資台灣」，做為拚經濟重點，
賴清德如何點火引動國營事業、外資、本國企業投資，各界都在關注。
台灣金融研訓院邀集國營事業、金融業者、產業公協會、民間企業，
深入探討這個影響未來台灣經濟的關鍵議題。



台灣金融研訓院
Taiwan Academy of Banking and Finance



定價：新台幣220元 特價：新台幣180元

本院將提撥雜誌收入半數之金額支持「資深金融人才社會回饋服務平台」

樂見政府展現 加速投資台灣的決心

「讓世界看見台灣」是長期以來所有正向台灣人民共同的心聲，2017年台北世大運年輕人的吶喊，終於讓這種深藏的苦悶獲得解放。慶幸，強調實事求是的新政府，不只傾聽廣大人民的吶喊，而且對人民的期待給了相當具體的回應與承諾，決心竭盡所能，加速投資台灣。的確，只有加速投資台灣成為風潮，滿懷理想抱負的年輕人，才有築夢的空間與揮灑的舞台，才有真正值得期待的未來。

投資是構成總體產出需求面的重要因素，擴大投資不僅有助於增加當期的產出與經濟成長率，更重要的是正確的投資有助於增進總體經濟的未來競爭力，缺乏持續的投資，總體經濟難以維持樂觀的續航力。至於「加速」二字，則顯現了閣揆對造成投資停滯不前因素有深刻的認識，以及有效排除投資障礙的堅定意志；更重要的是，更表達了對行政部門的殷切期勉。換言之，表示行政部門必須充分動員，對積極有效促成加速投資做好準備。妨礙投資推動的官僚本位主義若不及早改弦更張，未來恐難以面對層峰的關愛眼神與來自社會的期待。《論語》云：「君子之德，風；小人之德，草；草上

之風，必偃。」賴揆「加速投資台灣」的政策宣示，殊值期待！

對現在掌握台灣主要經濟資源的三、四年級生而言，初入職場的1980年代是充滿機會的黃金歲月。出口迭創新高、外匯存底不斷累積、金錢遊戲盛行、房地產狂飆與股市在不到4年時間翻漲10倍的戲碼持續上演。年平均實質經濟成長率高達8.5%，人均GDP約為韓國1.35倍，高出對岸人均GDP幾達7倍的經濟數據，讓許多人一離開校門就有不錯的工作機會，工作個幾年就可以實現結婚生子與買房的人生美夢。

反觀現在，台灣人均GDP已經被韓國超越並被狠狠甩到只剩韓國的80%，較對岸雖然還略高但幅度已剩不到3倍。缺乏工作經驗的年輕世代尤其首當其衝，起薪停留在15年前的低水準，加上政策錯誤造成的飆漲房價，造成許多年輕世代選擇晚婚或不婚，乃至不願或沒能力生兒育女，這種經濟不振驅動的少子化問題顯然已經危及國本。掌握政治與經濟資源的社會菁英，應該更積極履踐菁英的社會責任，在能力所及範圍內主動促成擴大或加速投資台灣的各種努力，以



陳博怡
《台灣銀行家》雜誌總編輯

創造就業機會，同時推動產業結構的轉型升級與積極創新，許年輕世代一個值得期待的未來。另一方面，廣大的中產階級與受薪階層，也應該勇於挺身支持讓國家競爭力能持續提升的各種經建計畫，切莫讓少數有心人士利用台灣的民主機制阻滯國家社會進步的腳步。

因成功治理台南市政之卓越政績受到總統拔擢接掌行政院之賴院長，上任初期即公開宣示將加速投資台灣列為施政首要重點，任事之主動積極與認事之確實精準，社會各界無不給予極高評價與期待。備受世人敬重推崇的台灣之光——台積電張忠謀董事長，也決定斥資6,000億元在南科台南園區蓋全球第一宗的3奈米製程新廠，中鋼等國營事業也紛紛跟進。期待金融業的先進與從業夥伴，也能夠秉持愛台灣不落人後的用心發揮本身的金融專業，在風險有效控管的前提下，多方響應並支持加速投資台灣的號召，讓台灣的金融力成為年輕人逐夢未來的有力憑藉。 ●



20 加速投資台灣

- 22 下一世代經濟成長動能來源
強化投資 播種台灣未來
- 24 台杉投資管理顧問公司董事長吳榮義：
搶救台灣經濟力
先拋開做硬體的套路
- 27 臺灣金控暨臺灣銀行董事長呂桔誠：
現階段政府帶頭投資
最能發揮「乘數效果」
- 42 美國經驗》
川普減稅以招商引資
長期恐不利經濟？
- 45 以色列經驗》
共享新經濟模式
以色列成為「創業之國」
- 48 瑞士、新加坡經驗》
高品質生活與經商環境
創造小國吸引人才典範

30 重量級公民營企業及金融業領袖建言 「加速投資台灣」座談會實錄

企業代表

- 32 友嘉集團總裁朱志洋：
打開新南向市場，台灣有機會重新崛起
- 33 中鋼公司總經理劉季剛：
期有多元融資管道，助攻綠能投資
- 34 臺鹽公司總經理吳旭慧：
打造國家品牌，自然能吸引外資
- 35 台電公司副總經理林宏遠：
電力建設投資，成敗關鍵在風險管控
- 36 工業總會副秘書長蔡宏明：
排除「五缺」、創造投資機會是當前要務

金融業者

- 37 國泰金控總經理李長庚：
政府、業者都要有「軟硬兼施」的思維
- 38 中小企業信用保證基金總經理蕭善言：
滿足中小企業各階段資金，扶植新創
- 39 中華民國股權投資協會秘書長蘇拾忠：
讓業主覺得「投資創新」是種榮耀

政策建言

- 40 中華經濟研究院研究員兼副院長王健全：
從企業需求端規劃政策，才能事半功倍
- 41 立法委員余宛如辦公室代表黃麒儒：
政府應透過稅改，鼓勵創新商業模式

〈編輯手札〉

- 03 樂見政府展現
加速投資台灣的決心

〈名家觀點〉

- 08 王正新：台灣銀行業想突圍必須能容許「試誤」
- 12 許建隆：以資安聯防構築完整金融資安防護

特別企劃

62 洞見國際經濟新情勢

64 美國篇》聯準會縮表效應
全球資金仍寬鬆
經濟景氣將持續向上

68 最能影響全球財經長是否換人？
聯準會下任主席的懸疑：
川普與葉倫的博弈

72 歐洲篇》歐洲央行減碼QE效應
金融市場歧見多
歐元區貨幣政策變數大

76 東亞篇》朝鮮半島情勢分析
解決朝核問題
多邊談判可視為轉機

80 中國篇》19大會議解讀
中國未來5年
加快建設「創新型國家」

83 後金融危機時代的中國經濟發展
供給側改革奏效
去槓桿、穩增長達到平衡

86 積極建立新的國際平台和
金融體系
中國「走出去」將牽動
全球強權政經地位

16 〈金融監理〉
全球金融資安趨勢
強化金融資安法規
利用監理科技偵測犯罪

52 〈金融焦點〉
台灣金融科技產業發展與未來會議
顧立雄：在風險可控下
支持金融科技發展

56 〈熱門話題〉
因應高齡化社會與年金改革影響
自存退休金 預約安心退休生活

59 〈綠能金融〉
離岸風電在台灣的發展與挑戰
借鏡歐日風場融資經驗 打通綠能金流

90 〈金融科技〉
台灣金融研訓院協助銀行發展金融科技
打造FinTech交流網絡
跨業合作與資源共享

92 〈特別報導〉
台灣金融研訓院強化電子偵測設備
有效控管試務風險 打造公平專業檢測平台

94 〈新書快訊〉
把變化帶來的挑戰視同機會
變身Bank4.0新金融人才

96 〈人生美學〉
陳茂仁從銀行員變身畫家
把每一幅畫 當作一次生命體驗



王正新

現職：台灣金融研訓院特約講座、中信金控顧問

學歷：國立政治大學財政所碩士

經歷：元大人壽保險董事長、元大金控策略長／總經理、中信金控執行長、日盛金控總經理、中國信託銀行資深副總經理

台灣銀行業想突圍 必須能容許「試誤」

台灣銀行業的競爭力是否存在overbanking的問題？實際上，台灣銀行業真正的問題並非是overbanking，因為銀行業在不斷發展的過程中，本來就會越來越競爭，真正的問題是能否創造銀行之間「差異化」的經營，但這一點，監理機關的心態就非常重要，特別是能否容許「試誤」（try & error）。

金融創新需要政策協助

很多金融業的差異性創造得靠不斷的嘗試，因為差異性創造不可能一次就成功，但台灣的金融文化在看待差異性創造的課題上相對較為保守，只要金融業在嘗試過程中出現一點紕漏，以後就沒機會走下去了，這對國內金融業的發展來講，可說相當不利。

這點中國大陸還比台灣先進，先挑選部分城市，作為「先行先試」的試點，相當

值得台灣借鏡，雖然中國大陸是一黨專政，但在金融體制管理方面，卻相對開放，例如過去中國大陸監管當局讓幾個城市先開放業者建立P2P平台，等到2年之後再來檢視試行成效，然後加以管理。

但反觀台灣就比較保守，因此陷入了「雞生蛋、蛋生雞」的惡性循環。金融創新一定要先讓客戶進入這個新的金融服務系統，銀行才能知道哪些問題要改進，但台灣則是在開放之前，就緊縮了創新的可能性，例如對新創業者的資本額要求太高，反而讓這些業者，空有技術也苦無發揮的空間。

我們都在放行嘗試新的差異化方面過度保守，讓很多有心投入FinTech的科技新創業者沒有大展長才的空間。發展FinTech一定要能「試誤」，這個觀念非常重要，就好像你不可能因為怕小孩跌倒，就不讓他學跑，他一定要自己跑過之後，才會知道如何預防跌倒。

銀行間整併應回歸綜效

台灣還有另一個比較難解的問題，就是銀行業的整併往往發揮不了綜效，特別是一旦論及「公民併」或「民公併」，很容易被放大檢視是否有圖利財團或官商勾結。只要是被扣上這些帽子，如此併購案就顯得烏煙瘴氣了。

與其探討台灣銀行業的併購案為何沒有綜效，倒不如回歸問題的根本：「為什麼要併購？」我們在談金融市場的整併時，讓更多金融機構有更好的規模與實力走出海外，是大家最常提到的重要目的。但用過度質疑的眼光來看待併購這件事，包括對出價過程的質疑，則是在推動國內金融整併

時最常碰到的問題，與公股金融機構相關的合併尤其如此。

而金融整併的推動上，另一個窒礙難行的癥結，在於所謂的「併購後整合」。經常有所謂的工會抗爭，讓併購者不能裁員，或是被限制2、3年內不能裁員，以致產生人力重複的狀況，這是相當嚴肅的課題。無法有效整合的結果，只會造成人力「超載」，不會有 $1+1 > 2$ 的成本綜效。

抑或是，併購的賣方溢價要求太高，遠超過買方願意接受的價格，加上綜效又難以發揮，使得這樣過高的溢價，在買方看來等於是「吞毒藥」，使得在台灣金融整併推動更為不易。

以國外經驗來看，一旦買賣

讓很多有心投入FinTech的新創業者沒有大展長才的空間。
我們在放行嘗試新的差異化方面過度保守，



台灣銀行業面對飽和的市場競爭，銀行必須創造差異化經營。



許建隆

現職：關貿網路股份有限公司董事長

學歷：國立台北大學企業管理系博士

經歷：家登精密工業（股）公司董事兼策略
長、華揚創業投資（股）公司董事長兼執
行長、德明財經科技大學行銷管理系專
任副教授及產學個案研究中心主任、國
立暨南國際大學國際企業學系兼任教授

以資安聯防 構築完整金融資安防護

遠東銀行國際匯款系統SWIFT遭駭盜轉18億元的資安事件，金管會透過新聞緊急提出4大新要求，確保台灣銀行業者落實SWIFT系統的安全性，這些要求分別是：網域隔離、網路實體隔離、透過操作室存取，以及遠端存取以雙因素認證。

此外，自2013年起孟加拉銀行的SWIFT系統攻擊事件後，SWIFT組織以及國內主管單位皆已提出許多強化或管理措施，各金融機構必定也在收到主管單位發文要求強化後，立刻進行部分強化檢視，但這次事件依然發生。因此，透過個案的重新檢視，全面審視通案的資安維運是否仍有未考量周延的議題，以達成資安聯防的核心精神——情資分享、案例學習、對策交流、聯合防禦。

從iThome新聞揭露的McAfee調查結果、金管會說明重點事件彙整如下：

- 情資顯示源頭為兩封釣魚郵件，其註冊的惡意Domain是位在孟加拉的所在地（McAfee調查報告）。

- 發現的6個惡意程式中，其中一惡意程式發現，駭客已取得了2個具內部網域管理者權限的帳號與密碼（McAfee調查報告）。

- SWIFT系統實體隔離並未落實（網域隔離、網路實體隔離）。

- 偽冒電文盜轉匯款，並利用勒索軟體加密檔案，破壞跡證干擾調查。

成立CSIRT面對資安事故

日前依據主管單位的指示，許多金融機構陸續將資安單位從IT維運單位獨立出來，並同時構思成立CSIRT（Computer Security Incident Response Team）應變團隊，但既然已經有資安單位了，是否仍須再成

立CSIRT應變團隊？實際上，目前金融機構所獨立的資安單位，擔負了資安事故緊急應變處置與溝通協調的功能角色與權責，自然也具備了CSIRT應變團隊的核心功能，所以應是並行不悖，然而關鍵問題在於如何有效運作與實行。

而資安單位CSIRT團隊建立的相關作業可參考如CMU卡內基美隆大學軟體工程研究所撰寫的Handbook for Computer Security Incident Response Teams (CSIRT)，或藉此審視目前資安單位的運作方式與功能，明確定義權責與責任範疇，以及緊急應變作業啟動的授權，確認應變所需資源取得方式等議題。

在第一時間掌握狀況與有效的控制問題，往往是阻止事件擴大的關鍵。CSIRT團隊成員在面對這類資安事故，從資安情資的因應到異常資安事件日誌的日常檢視，再到事故發生時的橫向溝通、緊急災損控制與事故調查，都扮演至關重要的樞紐角色。

如何有效與經營階層溝通、迅速取得內部橫向單位的資源、識別，且及時找到熟悉相關資安事故類型處理的外部專業資安團隊等相關事前準備工作，都是平常必須預先推演



達志影像

金管會日前號召國內金融機構建置資安聯防體系，盼能藉此全面提升資安層級。

準備好的，以避免在事故發生時，才開始釐清逐層或尋找適當的應變授權、找不到內部的負責單位，抑或才準備要開始尋找適合的外部專業單位，這都會影響資安事故應變的時效。

金管會對SWIFT資安要求

根據目前調查顯示，雖然SWIFT電文放行工作站有實體隔離，但SWIFT主機並非實體隔離。另外，從被揭露的駭客惡意程式分析結果來看，網域管理權限也被取得。因此，大致的入侵方式已被拼湊出來，駭客很可能藉由具網路存取權限且在同網域的工作站，對SWIFT系統發動攻擊，偽造電文盜轉匯款。

細探實務上，SWIFT主機需

要執行軟體更新、應用程式佈版，甚至監控其可用度或主機健康狀況等管理因素；在配合業務執行上，也可能允許外點分行終端機連線作業，透過防火牆安全政策管控，導致須開放允許部分不同網段的主機對SWIFT系統進行存取，也因此不能達到所謂的完全實體隔離的資安防護效果。類似此類的作業，可評估將管理者的電腦或具操作權限的終端電腦，使用Thin client虛擬桌面或利用VPN進行虛擬隔離，且須將網域隔離，避免一套帳號密碼就可在內網走透透的單一認證。

另依據風險判斷，將分行電腦、辦公區域電腦、伺服器，甚至是核心作業的伺服器獨立不同網域（網域切分越細，管理成本越高），尤

全球金融資安趨勢

強化金融資安法規 利用監理科技偵測犯罪

監理科技的趨勢正由歐美開始影響亞洲，但金融資安問題該先從什麼方向著手解決，仍須仰賴各機構由企業內部診斷主要弱點和需求。

撰文：黃庭瑄

今年9月的Equifax信貸機構資料外洩事件，根據CNN報導有1.4億顧客個人資料被駭客竊取，其中包括姓名、社會安全碼、出生日期和駕照號碼。另外，20.9萬個美國信用卡客戶資訊和18.2萬信用報告相關的文件也遭洩露，類似事件並非首次發生，但事件規模令人震驚。

Equifax為美國3大信貸評級機構之一，從銀行和其他通路取得消費者的信用和消費紀錄，相當於台灣的聯合徵信中心。依事件發生到媒體曝光間的時間來看，可能曾進行某種程度的曝光施壓，其真正的規模和影響值得長期觀察。事實上，任何蒐集顧客資料的公司都有這樣的風險，而以財務資料的誘因最大。

因此在各銀行致力發展金融科技時，背後也藏有許多隱憂。使得銀行將加密的資料交給第三方分析再利用時，風險也因此提高。因資料外洩後衍伸的各種金融犯罪，首當其衝影響的就是銀行和客戶，目前全球正在積極努力的環節，即是強化金融資安的法規和利用監理科技偵測犯罪，從總體環境和個體企業兩方面提高安全意識。

金融業遭駭客攻擊最頻繁

最近的IBM XForce Threat Intelligence Index觀察發現，金融服務業已成為最常受到駭客攻擊的產業，從2015年位居第三攀升至2016年的第一位；其次是資訊和通訊業。2016年全球超過100個國家

中，除了40億筆紀錄外洩外，還有上萬個系統漏洞被揭露，創下觀察20年來紀錄最高值，其中有超過2億的財務資料外洩，較2015年增加937%。

而資料外洩的來源，大多來自於內部入侵（以IP位址區分），占58%，其中有5%為惡意攻擊，53%為缺乏安全意識，透過惡意郵件、網址，或者系統漏洞對客戶端進行攻擊，利用當前用戶身分進行滲透，取得系統控制權限，鎖定的資料為個人可辨識資料（Personal Identifiable Information, PII），這些資料可用來再販售或威脅公司，得到可觀的利益。

IBM還指出2016年甚至更早以前揭露的資安事件，其數據常常在暗網上被相同的人



加速 投資台灣

投資不振是經濟成長動能衰退與年輕人薪資停滯的重要因素。

新任閣揆賴清德喊出：「加速投資台灣」，做為拚經濟重點，
賴清德如何點火引動國營事業、外資、本國企業投資，各界都在關注。
台灣金融研訓院邀集國營事業、金融業者、產業公協會、民間企業，
深入探討這個影響未來台灣經濟的關鍵議題。

下一世代經濟成長動能來源

強化投資 播種台灣未來

台灣投資動能持續弱化，如不正視，未來經濟發展前景將如陷芒刺。總統與行政院近期推動加速投資台灣專案，提升解決問題層級與劍及履及的做法，多獲外界肯定。期待加速投資台灣於解決現有投資障礙如「五缺」等問題之餘，更能從前進觀點，制定投資未來的戰略方向，促進台灣新經濟成長模式之萌發。

撰文：傅清源

根 據2017年瑞士洛桑管理學院（IMD）與世界經濟論壇（WEF）所評比之全球競爭力相關指標，台灣排名分別為第14及15名，屬於表現良好之前段班。然而，若觀察聯合國貿易暨發展委員會（UNCTAD）之世界投資報告，台灣的外人投資（FDI）排名卻落在全球倒數的後段班。

自2000年至2016年的17年期間，金融帳下的直接投資累計淨流出總金額高達1,080億美元。意即國人的對外直接投資金額，遠超過外人來台直接投資之金額。

>>「高投資潛力，低投資表現」的矛盾

這種「高投資潛力，低投資表現」的矛盾，顯示台灣雖具備相當良好的國際競爭優勢，但吸引投資的成效卻遠不如全球競爭力。由於投資具有短期刺激內需、中長期提高生產力及產出的重大效益，投資不振的結果，是對未來成長力的隱傷。

近年國內投資明顯趨緩，主因投資環境待強化與投資誘因不足，公共基礎建設亦尚有提升空

間。此外，台灣產業投資以硬體製造思維為主，服務業投資占國內固定投資比重較其他先進國家為低，面對數位新經濟快速發展，軟體及系統服務日益重要，如何突破傳統投資窠臼，積極扶植未來的優勢產業，讓今日投資轉化為下一世代的經濟成長動能來源，值得思考。

>>小國須以創新吸引投資

以台灣的人口與幅員，的確無法如大國般以市場規模潛力吸引投資。但諸如以色列、瑞士與新加坡等，憑藉投資環境的改善，鼓勵創新創業的市場環境，成為小國成功吸引投資的參考典範。以色列沙漠環繞，天然資源缺乏，外有強敵威脅，儘管如此，在種種不利情勢之下能吸引外資投入，最重要的關鍵，在於以色列傾政府之力，扶植國內新創事業發展。高素質的人力資源、成熟的技術商業化轉化機制及政府法規支持，讓以色列目前有3,000多家新創產業公司，企業密度為全球第一，過去10年間年平均外人直接投資以色列金額達60億美元。

瑞士與新加坡相仿，都以高素質人才、對投資

台杉投資管理顧問公司董事長吳榮義：

搶救台灣經濟力 先拋開做硬體的套路

改善台灣的投資環境，不必局限在招商，而是發展好的經營模式，進一步將這套模式輸出海外，才真正有助擴大投資。

採訪、撰文：李于宏

為 打造台灣優質投資環境，行政院長賴清德日前召開「加速投資台灣」會議，期能扭轉台灣自2000年以來投資低成長的窘境。扮演重要角色的國家級投資公司——台杉投資管理顧問股份有限公司董事長吳榮義，長期關注台灣經濟發展，過去亦是執政團隊經濟政策的重要掌舵者。他認為法規鬆綁、思維轉型與公私協力，是改善台灣投資環境的關鍵。以下為他所提出的觀點：

>> 企業要跳脫成本導向的經營法則

我認為要加速投資台灣，最重要的是投資環境的改善；投資環境範疇很廣，包含最近常提到的「五缺」，都是投資環境的一環。至於如何營造友善投資環境，當中最關鍵的，是

制度的修改。

台灣過去是傳統加工製造業，例如鳳梨罐頭、製糖、香蕉等農產品加工，後來演進至輕工業、民生必需品等。當時台灣一年出口美國2億多雙



台灣金融研訓院提供

台杉投資管理顧問股份有限公司董事長吳榮義。

塑膠鞋，現在很難想像，那時可說是台灣經濟發展最好的時刻，出口的商品從電視、收音機，到後來的電腦、ICT產品等，但現在都式微了。

1980年代末至1990年代，台灣當時有很多台商到中國投資，每年30、40億美元，一路成長到百億元，馬英九政府時代更持續加碼，若非太陽花學運，將服貿、貨貿擋下來，台灣早已向中國傾斜。然而，台灣與中國連結過於密切，企業外移導致產業空洞化，工作機會逐漸減少，因此現在是產業轉型關鍵期。

不過，台灣目前還有很多產業有cost down（降低成本）的傳統，像台積電、聯發科、台達電這類有開創性的公司，仍是少數。原因是過去很多中小企業看中國人多、市場大，又對台商招手，覺得不需要改變經營思維，只要西進就能維持獲利，但這種觀念反而綁住台灣，目前台灣很多公司都沒有能力研發。

而且，中國對台灣在政治上仍有敵意，又利用台灣的技術與資金，發展自己的產業轉型。原本台灣的產業技術比中國好，但現在他們已經急起直追，與台灣在國際市場的供應鏈上，從互補變成競爭。如果台灣政府無法找出對策，未來經濟前景堪慮。

>> 打破傳統、產業升級箭在弦上

另外，從經濟成長率來看，台灣經濟成長率在1980年至1990年那段期間，平均年成長率在7%以上；1990年至2000年，也差不多有7%；但2000年後的10年間大幅下降，平均只剩下3.8%；2010年時還有3.6%，但現在只能「保2」。

當然，隨著台灣逐漸走向成熟經濟體，經濟成長速度本來就會放緩，不過目前有許多開發中國

家的經濟成長率還是很高；韓國、新加坡也還是比我們高，這代表台灣本身一定有問題，主要是投資低、稅收不足導致政府消費少，以及民間消費疲弱所致。

其中，民間消費受人口老化、薪資水準停滯等因素影響，加上有消費能力的中高所得族群在海外消費，導致國內民間消費占GDP比重降低。而在固定資本形成方面，1980年至1999年的20年期間，每年平均成長8%以上；但2000年至2009年，平均是負0.6%。雖然這是網路泡沫、金融海嘯兩大世界性的經濟危機所導致，但連續10年投資負成長，對台灣經濟來說是很大的傷害，這也凸顯台灣以製造、代工為主的產業特性，遇到全球經濟危機就束手無策。

因此，現在最重要的是產業升級。政府推動「五加二」創新產業，著重物聯網軟硬體升級、綠能等，都是台灣現有仍具優勢的項目。不過，投資需要技術與資金，台灣的產業界對這些領域不熟悉，也不願意冒風險，但現在應打破傳統，不能墨守成規。減稅、免稅，獎勵投資條例等，基本上都還是過去那套做法，已沒辦法因應新的經濟情況。

>> 金融機構須改變傳統放款方針

現在談金融機構如何加強投資。台灣全體銀行存款約30兆元，放款22兆元，當中8兆元的差額，就是銀行無法放出去的錢。為何銀行無法將這筆錢放出去？以前傳統銀行放款都是以房貸等抵押貸款為主，因為銀行不敢冒風險，但現今的經濟環境已不同，美國市值前10大公司，包含Facebook、Amazon、Google等，都是軟體公司，而軟體公司沒有不動產，他們的資產都是「靠腦筋」。

臺灣金控暨臺灣銀行董事長呂桔誠：

現階段政府帶頭投資 最能發揮「乘數效果」

政府推出「五加二」策略產業，臺灣銀行可說是最給力的領頭羊，不僅率先通過老危重建都更1,000億元的融資計畫，更與在風電專案融資首屈一指的日商三井住友銀行結盟，將大規模推展綠能融資。

採訪、撰文：劉書甯

當前台灣經濟已進入「緩成長」階段。30年來，全球主要經濟體包括美、英、日等成長率一致呈現下滑走勢，而中國大陸10年來成長率也下滑中，IMF對明年經濟仍預期成長，但估計不會比今年好，因此找到有力的方式，來提振經濟景氣，是每個國家正面臨的重要課題。

臺灣金控暨臺灣銀行董事長呂桔誠直接切入重點，台灣現在最嚴重的問題，在於「投資力道不足」。從2000年至2016年，政府及公營事業的投資、建設不斷減少，對經濟成長的貢獻：「基本上是負的！」一直到2016年才終於轉正，再檢視超額儲蓄增加的現象，不難看出台灣的經濟已長期缺乏投資動能。

>> 銀行、資本市場都出現資金 過剩現象

觀察自2000年以來的國內超額儲蓄



臺灣金控提供

臺灣金控暨臺灣銀行董事長呂桔誠在協助「五加二」策略產業的布局中，是關鍵靈魂人物，對於配合政策帶動國內經濟及產業發展，具高度的示範效果。

變化，呂桔誠引述統計數據指出，在2000年，本國銀行的平均存放比高達92%，但至2016年，已降為73%，換言之，17年來整個國銀體系的存放比，折損19個百分點。銀行的存放比持續下降，反映銀行體系資金過於浮濫，無法有效支援實體經濟。

民間的投資動能長期不足，資金無法有效去化，促使超額儲蓄攀升，台灣的超額儲蓄已逾10兆元；對此，他語重心長的表示，不論是經濟走入緩成長格局，或銀行的存放比每況愈下，這些經濟、金融面的最基本問題，主要出在實體投資量能不足。

有別於其他總體經濟學家關注的層面，呂桔誠本於金融專業，特別點出了一般人較不會注意到的台灣上市櫃企業減資家次正在增加的現象。過去一年，台灣上市企業減資共280家次，上櫃192家次，合計上市櫃公司減資近500家次，占1,650家上市櫃企業約3成。對此現象，他解讀，企業無法找到滿意的投資標的，投資意願低落，於是產生「資本過剩」現象，與其資金閒置，不如減資還給股東。

市場有一些從「稅」的角度來解讀這個現象的聲音，但他認為，或許有部分投資者，是基於節稅的考量減資：「但這畢竟只是少數。」因為倘若有好的標的，令人滿意的投資報酬率，企業主仍會願意加碼投資。既然民間投資動能不足，政府必須責無旁貸發揮引導投資的作用，但越是民主的國家，碰到挑戰的聲音就越多，政府主導經濟的影響力就會越低。

>> 世界重要國家政府都在帶頭投資

也因此，呂桔誠主張，政府在引導投資方面，可以加強力道。進出口重要總體經濟最新



商周圖庫

對於公共工程投資，固然要作成本效益的分析，但收益不是唯一考量。

指標顯示，國內的出口歷經連19個月負成長後，已從去年第4季起連12個月正成長，顯示台灣的經濟出現改善的契機，此時應因勢利導，把握機會，政府直接加入投資陣容，來發揮強化成長力道的效果。他強調，台灣經濟仍有成長：「但是已處於『緩成長』的態勢，有強化的必要以扭轉趨勢。」在此階段，是政府帶頭投資，發揮「乘數效果」的最好時點。

呂桔誠也把眼光放遠到全球各重要國家指出，應以政府之力帶頭作基礎建設投資，強化經濟成長的乘數效果，包括美國、日本、韓國、英國、德國、澳洲、法國等，都處於進行式中。他也特別提到一項重要觀念的導正，對於公共工程投資，固然要作成本效益的分析：「但收益不是唯一考量！」他舉了一個最淺顯的例子——台北捷運。

以大台北的國人而言，在台北捷運完工之後，民眾已無法接受沒有捷運的生活，捷運對於交通便利性及生活品質，所發揮的「外溢」

重量級公民營企業及金融業領袖建言 「加速投資台灣」 座談會實錄

採訪、撰文：張舒婷、李于宏、張莉君



台灣金融研訓院提供

前排左起信保基金總經理蕭善言、中鋼總經理劉季剛、台灣金融研訓院院長黃博怡、友嘉集團總裁朱志洋、臺鹽總經理吳旭慧。後排左起中華民國股權投資協會秘書長蘇拾忠、台電副總經理林宏遠、國泰金控總經理李長庚、立法委員余宛如辦公室代表黃麒儒、中華經濟研究院研究員兼副院長王健全、中鋼財務部門副總經理吳明憲及助理副總經理楊岳崑。

總統蔡英文於國慶演說中特別強調，要努力翻轉台灣的經濟以及產業結構，解決企業界反映的「五缺」問題，並以「五加二」產業創新

計畫，加快台灣產業的升級與轉型。前瞻基礎設計畫，更是要以公共部門的投資，來帶動私人部門的投資。

行政院長賴清德上任之後，也快速宣布拚經濟策略，「加速投資台灣」為重中之重，並親自主持兩次「加速投資台灣專案會議」，指示要加強公共建設支出執行率、增加國營事業投資和強化招商中心功能，鼓勵企業投資。

基於擴大投資是振興內需的重要手段，台灣金融研訓院特於10月13日召開「加速投資台灣」座談會，邀請重量級公民營企業及金融業領袖提出建言。

>> 創新是台灣產業向上發展重要指標

台灣金融研訓院院長黃博怡指出，蔡總統自2016年5月20日就職以來，就開始勇敢面對台灣盤根錯節的問題。也許有些問題過於久遠，解決需要一點時間，甚至也會對社會造成一些拉扯，不過整體來看，台灣今年以來各個狀況可以說是漸入佳境。

今年9月8日賴清德接任行政院長以來，第一個顯現出來的，就是拚經濟的企圖心，從總統府到行政院，某種程度上已經做了相當程度的政策宣示跟決心。

產業方面，台積電董事長張忠謀，決定將領先全球技術的3奈米半導體廠設在台南，將投入近新台幣6,000億元的建設，對台灣來講更是一個振奮人心的好消息，也讓人對台灣經濟未來的發展更加充滿期待。

回顧台灣過往的經濟發展軌跡，1980年至1989年這10年，台灣的實質經濟成長率是8.5%，1990年至1999年下滑到6.6%，前總統陳水扁在任期間的2000年至2007年為4.9%，到了2008年至2015年的前總統馬英九期間，實質經濟成長率僅2.8%，明顯呈現長期下滑趨勢。



台灣金融研訓院提供

台灣金融研訓院院長黃博怡。

從出口占經濟成長率的比例來看，1990年代貢獻度約33%，到了2008年至2014年貢獻度高達68.93%；同期間內需消費占比則從40%降為21%，政府支出從11%滑落為6.5%，投資占比更從17%，下降到僅3.6%。

從這些經濟成長相關數字，可以清楚的體認到，內需不振已經成為台灣經濟成長動能很大的障礙。如何能夠讓內需強化、從投資帶動經濟成長，同時讓民間消費提升，已經幾乎成為每個國人都關心的重要問題；從總統到閣揆，都在宣示拚經濟的決心，討論如何加速投資台灣。

行政院長賴清德清楚指出，國營事業也可以扮演投資台灣的重要角色。此外，如何讓台灣能夠順利的向外發展，創新是很重要的因素，包括從機械的智慧化、企業併購策略、創投產業的發展、綠能金融的先驅等，都是台灣產業向上發展的重要指標。

如何能夠加速投資台灣，讓台灣經濟順利的在世界經濟舞台發光發亮，金融產業如何有效發揮重要支點的角色，是今天召開這場座談會的目的，希望各位貴賓不吝分享經驗與心得，讓金融業夥伴有所借鏡，撐起整個台灣產業升級，漂亮的轉型。（採訪整理 | 張莉君）

友嘉集團總裁朱志洋：

打開新南向市場，台灣有機會重新崛起

台灣的悶經濟不是新現象，企業有錢，大家都有錢，但是台灣經濟投資的動能出不來。從友嘉自身的崛起經驗，可以看出些許端倪。

談起友嘉的發展，當時前進大陸不被同業看好，不過友嘉從業務開始扎根，趕上中國大陸的成長時代，讓友嘉集團沒跟台灣及中國大陸銀行借過一塊錢，就順利賺進第一桶金。

友嘉利用這筆資金繼續投資海外，從歐洲、美洲一路併購，就連日韓企業也加入友嘉麾下，更搭上政府的新南向政策，順利收購泰國、印尼等國的企業。

如果沒有當初的再投資，以友嘉集團在工具機界28年的資歷，無法發展到年營業額23億美元的規模。在全球10個國家以上設廠，從研發製造到生產銷售服務，友嘉順利發展自己的品牌，然而在台灣的業務收入占比不到友嘉營收10%。

雖然台灣有很多的優勢，但是從數字來看，出

口貢獻經濟成長率占比高達69%、政府投資從11%降到6%，台灣以中小企業型態為主，如果政府不願意投資，光靠民間企業的投資動能，根本不可能完全拉抬台灣的經濟發展。

以歐美先進大國為例，這些國家不需要祭出投資減免等措施，各國企業也會爭相搶進，主要是看中當地的市場規模；但是台灣市場太小，過去地租便宜、人才多樣性等優勢，近年已經逐漸被中國大陸及東南亞國家取代，台灣必須重新找到自己的立足點。

友嘉集團的併購策略，除了收購企業的廠房、技術之外，更重要的是囊括了重要的客戶。從前難以打進的供應鏈，靠著併購的企業品牌就能順利攻下。台灣有沒有可能，打開新南向國家東南亞的市場，併購企業或是找到新的客戶，這些機會都有可能讓台灣重新崛起。

政府應該帶頭開始投資台灣，國營企業也該加入這樣的陣容。現在看見政府對於「五加二」產業很認真推動，也的確拿錢出來投資、指定特定人員負責相關事務，可以看出政府的決心。只有台灣認真經營產業轉型，才能夠擺脫「紅色供應鏈」緊迫在後的巨大壓力。

此外，前瞻基礎建設計畫雖然招致外界不少批評，然而比照對岸中國大陸的發展，就是從基礎建設開始。台灣過去在經歷石油危機的時候，也是靠著前總統蔣經國堅持「十項（建設）一項都不能少」，台灣才有過去輝煌的發展，有今天的榮景。前瞻基礎建設的落實，對台灣絕對有極大的助益。（採訪整理 | 張莉君）



台灣金融研訓院提供

中鋼公司總經理劉季剛：

期有多元融資管道，助攻綠能投資

中鋼公司自1995年民營化，定位是台灣鋼鐵產業的領頭羊，固本方案就是在鋼鐵本業。由於台灣鋼鐵政策已經確定，不會再有高爐投資，我們思考如何發展成長引擎，因此我們找到契合國家政策的離岸風電。

其次，由於中鋼泛國營事業的性質，也扮演產業救火隊的角色，陸續併購了台鋁、台機、振安，這也與中鋼公司發展方向一致。

一個企業要長青，一定有設備的更新，為此中鋼每年投入7、80億元在設備更新上，從2018年到2022年預計投資430億元，以保企業競爭力。過程中，也會把技術與產能做一些更新。

我也報告一下中鋼近年投資。在高爐的汰舊換新方面，中鋼投資56.3億元，是固定投資的一部分；針對現在的離岸風電與綠能發電，政府期待中鋼做領頭羊，或是媒合、協助離岸風電的國產化與在地化，中鋼下了很多工夫。

針對離岸風電，中鋼目前有2個重要投資案，一個是水下基礎建設，將在興達港投資80億元，興建水下基礎製造基地；另一個是本月6日與丹麥風場開發商CIP、日本三菱商事子公司香港分公司DGA攜手開發彰化29號離岸風場，預計投資900億元。綠能方面，中鋼利用集團80公頃的屋頂，投資43億元，3年之內發電1億度，今年底發電量達30MW已確定可如期完成。



台灣金融研訓院提供

對於政府促進風場投資，我有一些建議。針對公股行庫訂定專案融資推動KPI（關鍵績效指標），以解決離岸風電廠商面臨之融資問題。

建議促請相關機關同意接受較短天期之履約保證函，屆期置換。此外，建請主管機關能以彈性或專案機制讓新公司得以申請足額外匯避險額度。

政府主管機關於綠色債券之推動上，亦能提供相關租稅及利率條件之獎勵，俾使廠商更有意願發行綠色債券。

我還建議成立類似日本國際協力銀行（JBIC）之機構，支持政府經濟發展策略，並搭配日本貿易保險機構（NEXI）提供保險機制，以促進相關政府政策產業發展。同時，擴大中國輸出入銀行淨值，或考量該行於產業政策上之特殊地位而予以排除在《銀行法》第33條之外。（採訪整理 | 李于宏）

臺鹽公司總經理吳旭慧：

打造國家品牌，自然能吸引外資

臺鹽自2003年開始民營化，引進日本離子交換膜電透析製鹽技術生產出精製鹽，後來更以鹽為核心，運用循環經濟和海洋生技，發展出鹼性海洋離子水、酸性美肌水等產品，可說是臺鹽第一段的轉型。

對於政府綠能產業的發展和投資政策，臺鹽位於嘉義布袋、台南七股等地的鹽田已沒有曬鹽，但因腹地廣大、日照充足，深具發展地面型太陽能的潛力，因此現已在找合適的策略聯盟夥伴進行評估。此外，臺鹽也與家樂福合作，在家樂福賣場屋頂架設太陽能板，透過綠能發展進行臺鹽第二次轉型。

政府近期推動新南向政策，臺鹽也積極響應，日前曾透過外貿協會的協助到東南亞進行業務洽談，在泰國、新加坡、越南已有策略聯盟夥伴，他們對臺鹽的鹽、水與美容產品都很有興趣，希望能引進整套技術。

我認為，立足台灣、將創新的研發技術留在台灣，以及如何讓世界注意到MIT品牌，進而吸引外資，是當前投資台灣的重要課題。

政府應和企業群策群力，共同打造國家品牌。以韓國為例，他們目前正積極推廣國家品牌，群聚力很大。台灣若要與國際品牌競爭，不僅硬體設備，在軟體方面也要更多的資源，畢竟打造品牌需要持續且長期的投入。國內企業要打國際品牌非常辛苦，像宏碁（Acer）與宏達電（hTC），便是經過多年的努力才有現在的成果。所以如何結合政府與民間力量，將國家形象打出去，有賴政府的力量與資源投入。



台灣金融研訓院提供

另一部分是關稅問題，臺鹽現在進軍東南亞，首先面臨的就是關稅成本，至少多了25%。這樣的條件下若要跟當地品牌競爭，價格是沒有競爭力的。因此臺鹽先走其他的商業模式，例如透過當地業者代工。不過，原本是希望把臺鹽這個國家品牌打出去，代工等於只是輸出原物料，對提升附加價值幫助有限，這都需要突破。

台灣企業的創新與研發能力強，將這些核心能力留在台灣可以吸引外資，但若要拓展海外，就必須要有策略聯盟夥伴。此時政府若可扮演媒合角色，透過產官學結盟可縮短開拓市場的時間。（採訪整理 | 李于宏）

台電公司副總經理林宏遠：

電力建設投資，成敗關鍵在風險管控

在2012年時，社會認為台電的電太多了，備用容量率那麼高，很浪費。但大家都忘了，電力投資是長期的規劃與興建才能完成，一個電廠興建到能夠送電，10年是一個保守估計。

現在許多人提到「五缺」，其中缺電就是一個很大的問題。總統蔡英文今年8月22日指示，未來電力系統的備用容量率應達到15%，備轉容量率10%，為此台電提出9大計畫，其中電源開發包含進行之林口、大林、通霄，與大潭計畫，未來還有燃煤的深澳，以及燃氣的協和、桃園高原，興達、台中等計畫。

此外，台電對電網建設也非常重視，以離岸風電來說，台電希望2025年前可以提供6.5個GW（10萬瓩）併網容量給業者使用，長期希望達到10個GW，預計投入610億元。

在太陽光電部分，台電也針對興建太陽光電六大專案地區及其他已知場域，加強電力網工程，

預計投入136億元。總計到2025年，台電在電源開發及電力網等基礎建設上，必須投資1兆6,000億元；到2031年，投資金額高達2.2兆元，金額非常大。

電力建設最大的問題是風險管控，包含環評以及各項法規，還有民眾的抗爭等，這都需要政府來協助台電解決，確保電力建設進度符合要求。

更重要的還有天然氣供應的問題，目前國內有2座天然氣接收站，設備利用率高達100%，只要供應上出現一點問題，供電就有許多不確定性。因此，除了中油公司積極開發第三接收站外，台電也規劃自行興建2座天然氣接收站，期待2025年後，國內天然氣接收站的使用率能降至80%以下，而天然氣儲存天數能增加到25天，讓供氣相對穩定，畢竟未來有50%的電必須靠天然氣發電。

最後則是再生能源之開發，依據政府規劃，2025年再生能源發電占比須達20%，而這有賴民間投資均能如期到位，否則對於達成備用容量目標15%來說，仍是一個風險。

由於再生能源仍是不穩定的電源，例如當天沒有風，或是陰天擋住陽光，都會影響風電或太陽光電的發電。台電為因應這類電力負載變化，必須將備用容量率，從15%再往上拉。簡而言之，就是當太陽光電、風電都不在的時候，台電仍可維持供電能力。這會是一筆極大投資，也需要各界支持。（採訪整理 | 李于宏）



台灣金融研訓院提供

工業總會副秘書長蔡宏明：

排除「五缺」、創造投資機會是當前要務

當前台灣投資率與1990年代相比低落，而所謂的低薪與投資絕對有關係。如果企業不投資，就沒辦法創造價值，也沒有辦法為員工加薪。

很高興政府願意加速投資台灣，但有2個關鍵。首先，是排除「五缺」問題的障礙；第二，讓產業界看見可以投入哪些資源轉型升級，進而提高競爭力及附加價值。

「五缺」問題到底有多嚴重？2016年3月工總理監事拜會總統蔡英文時，蔡總統就曾經表示，智庫在籌備選舉期間，已針對「五缺」分別成立工作小組研擬解決方案，然而直到今日都還無法解決。



台灣金融研訓院提供

根據行政院盤點，共有2,800多公頃可供使用，這已超過需求，但產業還是缺地，問題在於資源配置的區域位置不同。尤其是中北部的工業用地越來越少，地價卻越來越高，還有養地不用及興建住宅等問題。除了徵收空地費，政府拿回閒置工業用地徵收的權限，才能解決問題。

關於缺水、缺電，台積電10奈米晶圓廠中科擴廠案為主的中科大肚山園區，自2013年提出之後，面對外界的質疑和抗議，經過多次環評，終於在去年2月有條件通過，然而因原開發規劃可能使用或排放的化學物質品項變更，環境差異分析報告須重新送件審議，全案直到2016年11月才通過環評，這樣冗長的程序，實在難以符合業者的發展需求。

至於人才，最大的爭議還是在於一例一休。保障勞工權益的同時，也要有彈性。過多的彈性，可能讓勞工過勞，但沒有彈性也會讓企業無所適從。希望政府能夠負責任的面對問題，並提供勞資政三方理性對話的社會環境。

政府應該積極創造投資機會。日本安倍晉三政府會明確讓業者知道未來的投資機會在哪裡，例如將人工智慧、物聯網列為具備潛力的產業領域，引導業者投資方向。期待台灣目前推動的前瞻基礎建設計畫，若要引資促參，能夠有日本政府這樣的高度思維。

在積極招商部分，針對無法如期完成新台幣5億元以上的投資案，政府應該盤點並逐案追蹤，協助排除各個投資案的障礙，才能為台灣帶來更多機會。（採訪整理 | 張莉君）

國泰金控總經理李長庚：

政府、業者都要有「軟硬兼施」的思維

台灣的金融資產外流金額，大概有新台幣10兆元，我常想說，這10兆元裡面，只要有2成回來，就有很多投融资和資產管理的商機。

壽險業的資金，是所有資金中最適合應用在公共設施和基礎建設投資的，因為投資時間可以非常長，可惜的是，過去台灣因為沒有一個好的機制，現在壽險業的整體投資金額中，公共設施大概只占了0.3%。

為什麼錢明明很多，卻投資不了？因為很多公共設施案件沒有自償性，其實過去有很多單位找過我們，曾有人找我們投資下水道工程，我們問：那有沒有cashflow（現金流）？對方說沒有，那這個我們絕對不敢投資，因為我們的錢是大眾的錢，不能當成做慈善。

壽險業追求的並不是暴利，而是穩定的收益，要有一個穩定回收的機制在，有自償性，業者才敢投資，所以有些思維必須要改變。

台灣整體的思維也要改變，感覺我們現在都還在看硬體，製造業雖然重要，但還是不能只會「硬幹」（著重硬體），要逐步改成「吃軟飯」（發展軟體）。其實就連前瞻基礎建設也一樣，可以加入創新、軟性的內涵，要「軟硬兼施」，不要為了急就章而趕出一個東西，這樣才可以發揮乘數效果。

我們在國外接觸很多台商，大多數台商每次與我們討論時，幾乎都在問：土地一公頃多少錢？人工多少錢？這些都還停在製造業的思維。

這幾年我常去緬甸，我發現那裡的律師、會計師事務所，幾乎都是新加坡的事務所。我們到那邊辦論壇，發現會展公司也是新加坡的公司。然後又發現，當地的汽車駕訓班與英文補習班也幾



台灣金融研訓院提供

乎都是新加坡人開的，為什麼？因為他們判定緬甸越來越國際化，官員學英文的需求大，去那邊開英文補習班，是接近官員的好機會。

緬甸人漸漸有錢了，學開車的需求也增加，現階段有能力買車的人，通常也是達官貴人或有钱人，駕訓班也成為接近這群客戶的好機會。

所以，新加坡人真的就是用服務業、很軟性的思維在做生意，他們永遠知道要挑軟的、最juicy（多汁）的部分來吃，這種效益，會比大資本、高成本的投資來得持久。所以我們要投入大資本發展風力發電，要善用這次機會讓產業聚落可以形成，可以做到的硬體、軟體部分要有戰略，有計畫的在國內形成產業聚落，將來還可以輸出。

另外，善用國內的金融資源幫助我們的廠商去海外併購，例如友嘉集團透過併購，取得技術、通路與客戶，把錢賺回來也是很好的。因為像友嘉這樣可以在海外併購並經營，其相關支援功能所需的專業人力，也可以為台灣創造很多高產值的就業機會和價值。（採訪整理 | 張舒婷）

中小企業信用保證基金總經理蕭善言：

滿足中小企業各階段資金，扶植新創

中小企業信用保證基金針對台灣中小企業於各階段之資金需求，提供多樣化的融資保證協助。

政策性貸款保證例如「機器設備升級貸款」及「協助中小企業紮根專案貸款」等，並於2014年推出「中小企業創新發展專案貸款」，提供週轉性支出2,000萬元及資本性支出8,000萬元，成數最低8成之信用保證。

在促進就業融資保證專案方面，「提高保證融資總額度上限」同一企業保證融資總額度上限由1億元提高至1.2億元。「協助中小企業增加國內投資」，額外增加保證融資總額度1億元，針對使用統一發票之中小企業，新（擴）建廠房或增添設備等資本性支出，額外增加信用保證融資額度1億元，保證成數最高9成，且不受同一企業保證融資總額度上限1.2億元之限制。



台灣金融研訓院提供

我們還結合金管會辦理「獎勵本國銀行辦理新創重點產業放款方案」，就「五加二」新創重點產業，推動「新創重點產業優惠保證措施」，提供最高9成之信用保證，且從低核定保證手續費率。

參與前瞻建設計畫採購案及從事綠能科技產業之中小企業，額外提供保證融資額度1億元，保證成數最高9成，且不受現行同一企業保證融資額度最高1.2億元之限制。

我們還與貿易局合作辦理「外銷貸款優惠信用保證方案」，由貿易局提供2,000萬元、信保基金提供1,000萬元，總計3,000萬元之資金支應企業保證手續費；信保基金另提供額外保證融資額度6,000萬元，不受現行同一企業保證融資額度最高1.2億元之限制，保證成數最低8成，最高9成。

「青年創業及啟動金貸款」我們提供最高9.5成，最低8成之信用保證，貸款額度最高1,800萬元。「企業小頭家貸款」為協助小規模事業以簡易便利方式取得週轉金，信保基金提供設立未滿5年之新創企業一律保證9成之信用保證。

在相對保證專案信用保證方面，2006年起藉由與龍頭企業共同出資成立專款信用保證，以鼓勵其上中下游企業創新研發，提高產品附加價值；2007年起合作對象延伸至中央部會及地方政府，結合政府輔導政策與信用保證資源，共同協助中小及微型企業或創業個人取得創業或營運所需資金。（採訪整理 | 張舒婷）

中華民國股權投資協會秘書長蘇拾忠：

讓業主覺得「投資創新」是種榮耀

全世界都知道台灣人薪水過低，台灣的白領、工程師真是便宜又好用。鴻海在中國大陸已經不只一座關燈工廠，為什麼不是在台灣？因為現在中國的勞力成本貴了，但台灣的人工不貴，即便台灣的人工貴，業者還可以用外籍勞工。

為什麼薪水過低？是因為台灣的企業沒有創造新的價值，沒有空間可以提供好的待遇。大家都知道應該投資台灣的創新，政府也做了好多創新創業，但其實台灣沒有天使投資人，也沒有PE（私募基金），大企業投資創新還投資得比較多，但通常比較會投資與自己有關的領域。

不管怎樣，政府可以更大幅度鼓勵大企業投資創新，例如投資創新適用研發投資抵減的優惠，不但提供租稅優惠，也讓業主覺得，「投資創新」是一種被肯定的榮耀。至於怎麼推動天使投資人？怎麼推動PE fund（私募股權基金）？可以另案再討論。

在台灣，併購創新很少發生，可是矽谷成功的個案中，有70%的案例是被併購。台灣企業比較傾向掛IPO（公開發行上市），比較辛苦，上市後的下場也未必比較好。其實，大企業如果能用自己的資源來協助或併購創新的企業，對台灣也是一件好事。

台灣有一大堆低附加價值的業者，他們也高喊著「五缺」，這種業者，靠著高汙染才能生存，靠著低成本才有競爭力，應該讓他們離開。他們喊缺電，所以工業用電不能漲價，但



台灣金融研訓院提供

工業用電為什麼不能漲？像台積電這種高附加價值，就算政府把工業用電的價格調漲5倍，難道就會生存不下去嗎？

外界常說台灣的內需市場太小，但我認為其實很大，例如全台灣發展有機農業，政府宣示汽車在3年後全面改為電動車，且所有工廠都規定零排放，台灣也因此變得更乾淨，吸引全世界來觀摩、觀光，這些改變，都可以為台灣創造新的就業機會。（採訪整理 | 張舒婷）

中華經濟研究院研究員兼副院長王健全： 從企業需求端規劃政策，才能事半功倍

為什麼會缺水、缺電？這是一個系統性的問題，應建立跨部會績效指標（KPI）來解決。由行政院針對重大議題建立跨部會共同KPI，促成部會合作，同時，各部會應訂2、3個協助其他部會推動政務的指標，並由政府委員監督指標的有效性及確實推動。此外，地方配合中央的投資應設計可以扣抵上繳中央的稅捐，以鼓勵地方配合中央的政策。

看看外資投資台灣的金額就知道。2016年，外資投資台灣的金額是100億美元，但扣掉美光併購華亞科、ASML（艾司摩爾）併購漢微科，就只剩50億美元；2013、2014年連續2年，我們都只有將近40億美元。

但其他亞洲國家呢？2013年的新加坡是637億美元，差不多是我們的20倍大！2013年，在亞洲國家中，台灣吸引外資投資的金額，只贏了不斷在吵著試射飛彈的北韓以及巴基斯坦，2014年多贏了一個國家叫做孟加拉，值得警惕。因為投資帶動需求，影響技術引進與資本形成，故應加強吸引投資。

再以台灣中小企業來說，雖然一直都是壓不扁的玫瑰，但對外銷出口的貢獻也的確沒有像以前這麼好，先台灣中小企業占外銷出口比重可以到50%，10年前只剩下20%，最近只有15%了，如何協助中小企業在海外行銷、取得供應商，也是政府無法推卸的責任。

其實到現在，台灣人做很多事情，都還是供給者導向的思維，而非「需求者」導向。應透



台灣金融研訓院提供

過需求導向了解廠商的需求來規劃政策。例如科技產業需要的是以軟體驅動硬體的軟硬整合，軟體而非硬體廠商扮演主導角色，政策設計應調整。

以傳統產業為例，推動以本土廠商為主的系統整合（結合物聯網、電力、產業專門知識及產學合作），並提供補助、租稅優惠、實驗場域等加速其升級轉型，有迫切的必要性。再就服務業而言，新南向在海外全球運籌商貿基地的規劃推動，協助企業跨越海外行銷障礙，都是從企業需求端設計的政策工具，才能發揮事半功倍之效。

舉個大家可能最有感覺的例子，每次帶國外觀光客來，台灣人幾乎都會帶到夜市去。但夜市附加價值低，應設計優人神鼓、明華園、雲門舞集、霹靂布袋戲等定目劇場，來提高觀光的附加價值。（採訪整理 | 張舒婷）

立法委員余宛如辦公室代表黃麒儒：

政府應透過稅改，鼓勵創新商業模式

余宛如委員是創業家出身，更能體會產業的困難，因此她致力提升台灣新創投資環境。目前台灣超額儲蓄逾10兆元，金融帳則是連28季淨流出，顯見企業賺到錢都投資海外，民眾也把存到的錢透過金融機構投資境外基金，顯然台灣的投資環境並不受到青睞。

企業投資海外，或許有其理由，例如海外投資報酬率高，或是為了擴張生產基地，這都無可厚非，但另一層面代表的是，台灣的企業、人民都沒有投資台灣的誘因，這是目前台灣遭逢的最大問題。因此，產業必須提高附加價值，才能吸引資金挹注；另一方面，則是政府應對台灣金融業鬆綁，改採分級機制、聰明管理。

所謂「分級管理」，指的是讓部分較優質的金融機構，可以投資海外資產。目前保險業資產已經來到23兆元，但在台灣沒有地方可以投資，若允許投資海外，就是對金融業興利的一種方式。



台灣金融研訓院提供

其次，則是法規鬆綁。台灣常被拿來與新加坡比較，但新加坡發展國際化發展了50年。新加坡人口與經濟規模小，單靠自己無法快速發展，因此1967年開始發展亞洲美元市場，讓外國人參與；1971年成立亞洲債券市場，並於1973年成立證交所，然而台灣卻管制銀行辦理NDF（新台幣無本金交割遠期外匯）業務，外匯管制長達19年。

香港、新加坡之所以發展成金融中心，可說是台灣把它們養大的，自己所造成的錯誤，就要自己修正。

另外，台灣此時正在進行稅改，擬調高營所稅、調降未分配盈餘稅，對此我們都同意，但若站在扶植中小企業的立場，稅率應該可以分級。例如蝦皮拍賣的母公司SEA到美國上市，SEA並沒有賺錢，卻能在美國募資70億元，憑的是「估值」而非「價值」；若要提高價值，必須有創新的商業模式。

因此，政府應透過稅改來鼓勵有創新商業模式的人，另外就是要把金融市場做大，夠大才有造市者，才能吸引海外資金及投資人、提高股市流動性，進而提高股票IPO價值，帶動股市，提高投資誘因。所以我們建議，一方面要開放金融市場外，一方面，稅改要傾向成熟型產業的營所稅可調至20%，但新創事業營所稅應維持17%稅率，這樣才有投資新事業的誘因。

另外，財政部將未分配盈餘稅降至5%，有其稅損的考量，但與過去稅改相比，這次整體稅改稅損其實並不大，因此我們建議，如果企業將未分配盈餘用於加薪或研發，稅率可進一步降至3%，這樣才有促進投資的實質效益。（採訪整理 | 李于宏）

美國經驗》

川普減稅以招商引資 長期恐不利經濟？

為推升美國產業與經濟活絡，美國總統川普提出稅改計畫，著重於降低企業及個人稅負，並簡化稅制，可能的成效仍待進一步觀察。

撰文：黃庭瑄

美國川普政府在9月底提出稅改計畫，振興經濟吸引投資的效果還未知，但從現有幾項政策大綱來看仍值得深入探討。川普減稅目標為降低中產階級負擔、簡化稅務系統、減少企業為避稅移到境外以增加美國境內就業，不增加財政赤字，從各項政策檢視做法與目標是否朝同方向前進，成為未來關注焦點。

>> 川普稅改計畫主要政策大綱

· 企業稅率從35%降至20%，刪減某些扣除額：

華盛頓特區的稅務基金會（Tax Foundation）指出，企業無法列舉扣除額後，稅率實際上是從28.5%降至20%，列舉扣除的限制細節和境外收入的部分尚未公布，是否將稅負轉嫁到國際稅也還未知。然而IPS（Institute of Policy Studies）研究企業稅低於20%的公司長達7年多，指出許多避稅相當成功的公司將節稅後，增加的盈餘用來為CEO加薪，買回在外流通股份提升股價，並沒有提升就業。

· 所得級距分類從7個降至3個：

稅率分別為12%、25%和35%，其中將最高個人所得稅率的39.6%降為35%，最低稅率10%增為12%，分類簡化將使高收入中產階級得利而底層則完全相反，且許多高收入者收入來自於投資，已不需要付社會安全保險（Social Security）或聯邦醫療保險（Medicare）等支出。

· 雙倍標準扣除額：

家庭扣除額從12,700美元調升至24,000美元，單身者從6,300美元調升至12,700美元，但同時刪除個人免稅額4,050美元，使得部分小孩較多的家庭須付出比現在更多的稅，Slate研究機構指出有小孩的家庭且年收入落在24,000美元和60,000美元區間者，在新稅制內將會付更多稅，影響最大。

依照CNN Money定義的中產階級年收入介於46,960美元和140,900美元之間，未來預期加入兒童抵稅額和長者抵稅額，可能的金額是1,000美元或500美元，對於不同所得族群的影響還待商榷。

以色列經驗》

共享新經濟模式 以色列成為「創業之國」

如何能夠在強敵環伺，天然資源又欠缺的情況下突圍而出，開闢自己的一片天？
以色列的成功典範應該最具代表性。

採訪、撰文：劉書甯

曾任中華經濟研究院經濟展望中心主任的中華經濟研究院國際經濟所研究員王儷容，月前親赴以色列進行金融科技（FinTech）及新創科技的相關考察，對於以色列在相關領域上所展現的活力印象深刻。

她在接受本刊專訪時有所感的指出，以色列四面都是沙漠環繞，農業等天然資源遠不如台灣，而且又有強敵威脅，儘管如此，卻仍能在種種主、客觀不利情勢之下吸引外資大舉投入，以色列的經驗實在值得學習，而個中最重要的關鍵，在於以色列傾政府之力，扶植國內包括FinTech 在內的新創事業發展。

>> 國防部主導科技研發，
兼顧新創與資安

以色列重視FinTech等新創科技的程度，由以



商周圖庫

以色列對於FinTech等新創科技，能夠系統性、永續性的給予支持，使得新創科技的活力能夠持續。

色列政府直接以主掌國家安全、資安維護的國防部（IDF），來引導High Tech的研發、領銜FinTech的發展，就可見一斑，這不僅顯示以色列政府在發展FinTech等應用科技的同時，也不忘將資訊安全提升到國家安全層次，同時還發揮相輔相成的效果，透過高科技事業的發展，將國防安全帶到更穩固的層次。

以色列在打造新創產業方面究竟有多成功？王儷容對此指出，目前以色列已有超過500家的新創團隊，並且一年以70家的速度不斷增加中；此外，最令人訝異之處在於，以色列由於存款沒有利息，所以民眾大半不存款，這使得以色列的金融業並不發達，但這樣的以色列，卻能成為全球提供FinTech解決方案的重要基地，並且吸引外資源源不絕的供應資金，在以色列尋求FinTech的解決方案，並投資以色列的新創事業，使得以色列的創投業不斷蓬勃發展，這樣的表現實在令人驚豔。

王儷容表示，以色列在上述存款沒有利息的制度使然之下，其實金融體系是欠缺資金的，相對必須依賴外來資金來支持相關的投資活動，在此方面以色列成功的引入外資的支持，從另一角度來看，也證明外資的確已在以色列的投資獲得可觀的報酬率，才願意繼續加碼。

這也歸功於以色列對於FinTech等新創科技，能夠系統性、永續性的給予支持，使得新創科技的活力能夠持續。

>> 從「共享經濟」概念， 媒合串聯FinTech新創者

她進而舉例，包括以色列在2016年成立了FinTech中心「The Floor」，以及第一家虛擬數位銀行Pepper，並在國防部之下，特別

設立了網路安全中心（LOTEM unit）等，均可看出以色列是非常有系統的投入FinTech研發。

提到以色列發展FinTech最具代表性的機構The Floor，王儷容說明，這家公司可說是一個FinTech平台，而且相較於台灣所謂培養新創公司的孵化器，大多以提供場地為主，The Floor則從「共享經濟」的概念出發，協助撮合來自於金融機構的提問要求，與新創公司提供的答案與解決方案，可說為FinTech解決方案的提供者，與需求者，進行更雙向的連結、媒合，這個平台更積極的把潛在的buyer找進來，以付費方式取得解決方案提供者所提供的FinTech技術服務，目前包括RBS，甚至是國內的大型銀行中信銀，都是這個平台的會員，這個平台也把傳統公司及新創公司，進行合作的串聯。

在王儷容看來，不只是FinTech，在其他領域，也在在令人深刻感受到，以色列就是一個依賴高科技發展，來維繫生存的國家，就拿以色列透過先進的高科技灌溉技術，不僅將各種用水作精細分類，連灌溉的時間、水量，都以高科技精算、執行，這點實在值得台灣學習。

>> 監理科技並行， 同時解決避險及管理

除了發展FinTech之外，另一方面，以色列也非常重視資安，並且發展監理科技（RegTech），這從以色列政府安排國防部領銜FinTech發展之外，還特別在國防部設置「網路安全中心」就可看出。

對此王儷容也分析，RegTech將有助於以色列的玩家與國際玩家降低及避免金流、法遵上的風險，並且可供監理者更多的機會及解決方案，例

瑞士、新加坡經驗》

高品質生活與經商環境 創造小國吸引人才典範

參考各國經濟發展歷程，投資環境極具吸引力的案例，執政者多是在掌握國家優勢為前提下，隨著社會結構變遷，調整中短期政策。

撰文：陳麗緹

行政院長賴清德為解決企業的「五缺」燃眉之急，周六、日加班開會，勞動部、教育部、科技部等部會備妥相關方案。實際上，賴揆也是承繼歷任行政院長一貫的「促進投資、繁榮台灣」政策主軸，想要在上任不到2個月時間，盡全力解決台灣長期以來的大難題。

最新的經濟數據，或許只會進一步挫折行政院團隊的士氣。政策智庫中華經濟研究院對於今（2017）年第4季的台灣經濟預測，國內實質固定資本形成毛額在今年第2季呈現負成長（-0.32%），其中民間企業固定資本形成毛額衰退0.98%，跌幅更為明顯。

中經院經濟展望中心主任彭素玲預期，下半年固定資本形成毛額實質成長約0.87%，併計全年成長率約1.41%，「此項數據不但低於經濟成長率，且已連續3年向下走低，今年甚至為2013年以來之新低。」現在的情況是機械設備類投資在科技產業的資本支出減緩、機械進口持續衰退，民間營建工程投資亦持續低迷。

整體民間企業投資持續縮減，問題的嚴重性已超過單一產業榮枯，深究其中問題，「五缺」只是一種標靶治療。參考各國經濟發展歷程，投資環境極具吸引力的案例，執政者多是在掌握國家優勢為前提下，隨著社會結構變遷，調整中短期政策。

>> 引進投資和人才，台翻轉經濟關鍵

今年經濟全球開高走高，國內外景氣皆溫，國際信評機構惠譽最新確認台灣的主權評等為AA-、展望穩定，來自於強勁的外部融資、可靠的政策框架、有利的商務環境，以及高治理標準等因素的支撐。

惠譽主權評等分析師Andrew Fennell認為，就台灣的經濟及政府財政來看，事實上主權評等可以再高一級，他樂見行政院團隊近期核准的新台幣4,200億元前瞻基礎建設投資計畫，可以刺激國內需求、促進工業改革，至於財政部最新提出的稅制改革方案，包括對個人和企業稅率的調整，「對台灣政府稅收的影響，基本為中性。」

台灣金融科技產業發展與未來會議

顧立雄：在風險可控下支持金融科技發展

無實體銀行崛起，新任金管會主委顧立雄表示，在風險可控前提下，金管會對於金融科技發展會採取容忍的態度。

採訪、撰文：蔡美萱

金融科技（FinTech）的發展與應用已蔚為全球金融業潮流，密切影響未來金融服務業發展，金管會新任主委顧立雄與業者的首場公開活動，就獻給了由台大金融科技促進會所安排的「與金管會顧主委有約——台灣金融科技產業發展與未來」。

這場活動符合顧立雄就任時所提出的3項金融監理之一的「發展金融科技」，展開產、官、學就政策、產業發展及監理等相關議題進行討論與意見交流，期能共同加速我國金融科技發展，創造金融產業更高價值。

台大管理學院副院長暨EMBA執行長謝明慧表示，金融科技就如18世紀的工業革命，金融科技的發展使得外界

對未來的想像有很大的空間，但能不能擴散，產生社會價值，需要跨領域的合作。

台灣金融科技現況： 當前金融政策影響其發展

台大金融科技促進會會長賀士郡表示，金融科技發展將實質影響金融服務變革，這是不可擋的趨勢，然而，相較全球發展，台灣需要加速趕上金融科技發展行列。

野村投信資深副總經理賴宥伶表示，根據機構預估，2021年機器人理財規模將成長16倍，將有1億人透過機器人理財，年複合成長率達80%；而美國機器人理財目前已進入4.0時代，透過AI人工智慧、大數據等科技提供客戶最

好的投資建議，可惜台灣還停留在提供投資組合轉換建議的2.0時代。

賴宥伶強調，其實台灣有發展機器人理財很好的條件，有專業的團隊可以提供投資組合建議，但現在的機器人應用卻只做計算、演算，無法做到風險控管。

為利台灣機器人理財發展，她提出3點建議：首先，在法源上平均對待科技業、金融業；其次、線上開戶給予最大的開放；第3，在風險控管上給予合理的法源根據基礎。

網路借貸平台瑞保網路科技執行副總經理譚郁之指出，網路借貸平台是金融科技中最重要產業之一，現在的考量已經不是要不要做網路借貸平台，而是不得不進入，台灣當

然不能缺席，期待政策扶植網路借貸業務發展，以利台灣在這領域取得區域內，乃至於全球的先進地位。

譚郁之強調，網路借貸業務不只落後國家需要，即使是英國、美國等先進國家也都是倍數增長，她提出3項建議：第1，聯徵中心資料開放給網路借貸平台；第2，非金融機構作為本票裁定的依據不應該被禁止；第3，信保基金保證合作對象應開放非金融機構。

譚郁之同時呼籲，參考新加坡由上而下推動金融科技的做法，由金管會支持並協助成立台灣金融科技發展辦公室，這個辦公室可由經濟部、金管會

等跨部會共同成立。

另外，協助產、壽險公司建置B2B、B2C平台的松凌科技創辦人李日貴則表示，保單親簽制度影響保險科技的發展，保險業擬發行新商品面臨異業結盟的問題，最明顯案例就是Apple Care+究竟是保險還是保固？還有監理沙盒試驗期結束後的適法性問題。

樂天信用卡則指出，目前金融科技發展面臨的最大問題是網路身分驗證，金融業在體制內創新要比體制外的創新困難多了，就金控來說，銀行、保險、證券不同事業體間，根據各業別自律規範，對於網路上的身分認證各有不同規定，對業者來說，這是相當勞民傷財

的事。

金融創新過程： 兼顧風險控管與跨界合作

對於與會者的各項建議，顧立雄會中一一回覆。他強調，如何在金融創新的過程中兼顧風險控管，這是主管機關必須考慮到的，他以Apple Care+為例指出，若不涉及風險下，金管會對金融科技创新盡量採取寬容的態度，但金管會的立場是終究要界定它，所以，金管會的做法是讓電信從業人員可以像考駕照筆試一樣，簡單的取得Apple Care+的銷售資格。

顧立雄指出，目前行政院版金融科技專法給予參與監理沙盒試驗的業者18個月期的實驗期間，若業者實驗結果不錯，但涉及金融法規的調整，且法律沒有辦法及時通過時，「我也不曉得要怎麼辦？這樣的退場機制要如何做，我只能說金管會摸索匍匐前進。」

同時，顧立雄也指出，金融科技應用不只是金管會的管轄，還涉及中央銀行等業務範圍，金管會就本會立場，在足以認為有效監理的立場上，與相關部會好好溝通。

至於身分驗證，顧立雄表



台灣金融研訓院提供

新任金管會主委顧立雄。

因應高齡化社會與年金改革影響

自存退休金 預約安心退休生活

我國於今年6月底通過了公教人員退撫制度的改革方案，
而如何因應年改後的退休生活，專家呼籲民眾應及早規劃退休計畫。

採訪、撰文：蔡美萱

在年金改革後，包括已退休者、將退休者及未退休者，將直接衝擊著其未來退休生活費用及生活方式的安排，如不審慎因應，可能衍生出更大的社會問題。

為此，台灣金融研訓院與台灣理財顧問認證協會（FPAT）共同舉辦「年金改革時代下的財務規劃策略」論壇，針對我國高齡化社會與年金改革等議題，邀集各界專家深入探討。

台灣理財顧問認證協會理事長李長庚表示，年金改革的過程中，每個人的想法都不盡相同，但是我國推動年金改革是勢在必行的。

回顧年金制度，是以當時的人口社會結構、家庭組成，加上當時經濟發展階段、資本市場成熟程度，以及所能使用的

金融商品等條件限制下所制定的，而隨著時間的改變，所有環境條件都會改變。因此，年金制度就像機械表一樣需要重新校準。

李長庚指出：「連手表都需要校準了，怎麼可能年金制度不用校準。」年金制度改革的問題在於如何減少校準過程中，對每一個人的負面影響，把每個人的負面影響降到最低，這也是年金的目的——照顧最大公約數的民眾。

年金改革帶來新價值鏈

同時，「每一個政策的改變，都代表新契機的出現。」期待透過年金制度的改革，為台灣財務規劃形成產業聚落，讓優秀的財務規劃者可以提供

民眾更全新的服務。

台灣有新台幣27兆元的資金外流，且銀行目前超額流動準備也差不多有10兆元，這都顯示台灣的投資機會相對較少，若有2至3成的資金可以留在台灣，即台灣的資產池將會多出好幾兆元的資產，輔以好的商品規劃、商品配置、理財服務的提供等價值鏈的產生，台灣新產業聚落指日可待。

每一個人都會老，今天我們在職場上、在自己的工作崗位上努力，總有一天要退下來，退下來之後如何可以安度老年，趁現在還在職場，還有能力有餘裕可以規劃的時候，就該好好規劃，才能讓我們每一個人都可以很自由、有尊嚴的終老。

台灣理財顧問認證協會秘書

離岸風電在台灣的發展與挑戰

借鏡歐日風場融資經驗 打通綠能金流

在蔡英文總統推出的各項重大施政方針裡，
打造非核家園無疑是其中一項受到高度矚目的焦點。
為了達成非核家園的目標，全方位的綠能政策已正式展開。

採訪、撰文：劉書甯

政府推出的「前瞻基礎建設計畫」中，綠能建設即為其中的重點措施，預計將在2017至2024年，合計政府編列特別預算，及從民間引資新台幣1兆4,278億元資金支應，總共希望能投入新台幣1兆7,547億元的資金來打造綠能建設。

繼太陽能發電之後，政府下一步要挑戰的綠能領域，就是離岸風電。這在所有綠能發電裡，所需要投入的資金最多，也需要最龐大的工程團隊投入，是困難度最高，同時也最具挑戰性的供電技術。

發展離岸風電已無法迴避

儘管離岸風電發展不易，但

卻是台灣無法迴避，而且必須迎頭趕上的發展趨勢，很多統計數據可以說明這個必然性。首先，根據國際預測機構估算，到了2040年，全球發電量中，綠色能源的供電將占比16%，除了太陽能發電已走入穩定成長階段之外，在全球現在最具爆發力成長的，就是離岸風電。

目前全球有8成的離岸風電集中在歐洲，但是近來中國、日本、東南亞的印尼等國已急起直追，預測自2018年起，亞洲的離岸風電新增裝置將大幅成長，到了2021年，甚至可望超過歐洲。

也因此，根據政府所設定的2025年能源政策目標，仍以太陽能發電占最大宗，

但政府也規劃要同時發展離岸風電，並且希望在直至2020年的風力發電4年推動計畫裡，離岸風電至少供應520MW的電量，並且進而希望在2025年，能完成離岸風電3,000MW，及陸域風電4,200MW的開發計畫。

專案融資挑戰商銀思維

但如何能夠順利推展離岸風電在台發展，對台灣各個相關的產業元素而言，都是極大的學問，其中，銀行業者職司產業發展最重要的金流供應，離岸風電對銀行業者而言，就是一項前所未見的重要挑戰，它不僅打破銀行在傳統的授信實務上，過於依賴擔保品的習

洞見國際經濟

全球經濟穩健復甦，帶動國際貿易成長，

亦為金融市場增添一股強勁動能。

展望未來國際經濟新情勢，美國 Fed 縮表、歐央縮減寬鬆、
兩韓政治緊張等不確定因素仍多，本刊製作專題深入報導。

新情勢





美國篇》聯準會縮表效應

全球資金仍寬鬆 經濟景氣將持續向上

聯準會（Fed）縮減資產負債表到底是市場黑天鵝，
或只是雷聲大、雨點小？短期內對市場基本面是否有影響？

口述：黃蔭基 整理：薛雅菁

縮減資產負債表（簡稱縮表），敲下金融市場的警鐘，但對現今經濟基本面在利多的情況下，以及各國經濟發展概況相異，並非一定會如同過往，跟隨聯準會（Fed）的腳步，連動加入貨幣緊縮行列。

儘管縮表造成資金面利空，但整體來說，短期內對國際經濟影響可能並不大。有幾個跡象可以解釋為何短期內對美國並不會有影響。

全球市場對美國縮表反應平淡

首先，今年3月15日Fed開會宣布再度升息，多位官員亦紛紛釋出縮小資產負債表規模的訊息，當時並未對市場產生震盪效應。如同北韓試射飛彈，剛開始全球金融市場情緒急遽升高，導致股市蒙上陰影，出現恐慌性賣壓，投資人搶購避險商品等，由此可知，若未發生長期效應，都可能只是短暫行情。

況且緊接著在6月15日確定要採行縮表的正常化貨幣政策，最後則是在9月20日正式宣布，從暗示到正式宣布的期間，市場反應都趨向平淡。而為什麼Fed要縮表，得從2008年全

球金融海嘯回顧起，金融危機造成股市疲弱、房市不振與經濟成長趨緩，全球央行為了提振景氣，透過量化寬鬆（Quantitative Easing, QE）來提供市場流動性，導致央行資產大幅膨脹。

以美國來看，自2008年11月開始推出3輪QE，印鈔票大買美國公債與房貸抵押證券（MBS）等，透過大舉購債挹注資金增加貨幣流通量，進而刺激銀行借貸以避免美國房市崩盤，並藉此刺激景氣。此舉讓Fed資產規模由9,390億美元膨脹至4.5兆美元。不僅是美國，歐洲央行（ECB）也透過QE，資產由1.4兆歐元增至4.2兆歐元。在亞洲部分，日本銀行（BOJ）資產自101兆日圓膨脹至498兆日圓。QE是美國與國際景氣復甦的推手，但同時也讓ECB資產成長3倍，Fed、BOJ成長5倍。

漸進式撤回資金，回歸利率正常

跡象二，其實Fed在2014年已逐步停止擴表，只是仍然把到期的資產進行再投資來保持



商周圖庫

美國經濟穩健成長、勞動市場強勁及全球經濟景氣復甦，確立美國貨幣緊縮的走勢。

投資規模。持續QE的則是歐洲與日本央行。隨著美國景氣上軌道，基於回歸利率正常化的考量，縮表是水到渠成的必然。這意味著美國逐漸要釋出近十年前因金融危機所購進資產，吹響QE退場的號角，也宣告寬鬆資金時代即將結束，讓貨幣政策回歸正常化。

Fed在10月正式啟動縮表後，根據6月公布的縮表規劃，將減少持有的公債與機構證券金額，以漸進方式縮減從金融海嘯以來累積4.5兆美元的資產負債表。所謂漸進方式，2017年10月開始，初期每月縮表100億美元，其中公債為60億美元、MBS為40億美元，每3個月

上調100億美元，直至上限500億美元，對應公債與MBS每月縮減上限分別為300億美元、200億美元，未來12個月縮短金額3,000億美元，其效果等同於升息半碼（根據堪薩斯Fed在評析報告指出，縮表6,750億美元，相當於升息1碼，若要將QE增加的3.6兆美元資產全數回收，大約就是升息5.3碼）。

各國央行透過QE印鈔，為市場注入大量資金，帶動過去幾年各類資產價格上漲，不僅是美股、台股、新興市場等都受惠來到相對高點。縮表形同在市場抽回資金，是資金面的利空，美元供給將減少，導致公債殖利率攀升，

最能影響全球財經長是否換人？

聯準會下任主席的懸疑： 川普與葉倫的博弈

美國聯準會主席任期即將屆滿，總統川普證實最快將於11月宣布接任人選，包括現任主席葉倫在內等共5位人選，究竟誰是接班人，備受全球矚目。

撰文：吳嘉隆

美國總統所做的政治任命，最重要的恐怕就是聯準會（Fed）主席了。最近川普把他的個人風格，套用在對美國聯準會下任主席的提名上，面試人選一個接一個，彷彿變成《誰是接班人》的聯準會版。市場與媒體忙翻了，到頭來還是摸不透川普的底牌。

妙就妙在川普在競選時，曾經大力批評葉倫（Janet Yellen）的低利率政策，說她是在粉飾民主黨的政績，當選後要把她換掉，可是當選之後，卻對葉倫表示好感，說欣賞她的低利率政策，曾經在4月、7月與9月的時候，公開表示有考慮讓葉倫連任。

川普屬意5人，看好度不斷輪轉

川普考慮的人選有5位，除了葉倫之外，還有白宮全國經濟委員會主任柯恩（Gary Cohn）、現任聯準會理事鮑爾（Jerome Powell）、前聯準會理事華許（Kevin Warsh），以及提出「泰勒法則」的史丹佛大學經濟學家泰勒（John Taylor）。

最早先，媒體根本認為葉倫連任的機會很

低，而且還報導說川普的幕僚沒有人推薦葉倫。

接下來，媒體先是以為柯恩會是聯準會主席的頭號人選。但是，仔細一想，柯恩出身高盛的執行長，擅長於在華爾街做交易，要他來執掌貨幣政策，解讀總體經濟數據與趨勢，其實並不是他的專長。換個方式來比喻：賭徒自己不開賭場，不做莊家。事情後來的發展是，當



達志影像

聯準會現任主席葉倫任期即將屆滿，新人選成為市場關切焦點。

暑假發生維吉尼亞州白人至上主義的暴力行動時，柯恩以川普的發言不妥而有意辭職，同時川普在稅改的路演上，在致謝時獨漏掉主持稅改的柯恩，這時媒體才發現柯恩跟川普的關係已經降溫。

到了最近，話題開始熱了。一開始媒體發現川普於9月28日約見了前聯準會理事華許，媒體於是高度看好華許，還說他的岳父是雅詩蘭黛（Estée Lauder）的老闆，是川普50年的老朋友。白宮的反應，卻是發出另一條新聞，說在約見華許之前，川普已經在前一天約見了鮑爾。顯然，白宮發這條新聞，效果上等於是在沖淡華許被媒體看好的情勢，只是媒體自己好像沒有感覺到而已。

華許是哈佛大學法學博士，現年47歲，川普覺得他還年輕，恐怕壓不住華爾街的陣腳。

鮑爾的優點是，他是共和黨人，政策立場傾向鴿派，與葉倫接近，如果不要葉倫連任的話，鮑爾確實最能提供政策連貫性。然而他也是法學院出身，不具有總體經濟學術背景。只是，他跟川普沒有特殊淵源，我看不出川普有什麼特別理由要把聯準會主席這個大位給鮑爾。

史丹福大學教授泰勒則是有強大的總體經濟學背景，他的問題有幾個方面：一，他還沒有在聯準會裡當過理事，沒有貨幣政策的實務經驗，而總體經濟學家沒有直接跳去當聯準會主席的先例；二，他的政策立場傾向是大鷹派；三，他主張貨幣政策遵循一套數學公式，但是聯準會的人都知道，聯準會必須保留某些彈性，以便可以靈活應付市場危機與金融風暴。

當市場運作良好的時候，自由主義經濟學是對的，政府應該尊重市場機能，盡量不要干預，這個時候政策最好遵循某一套法則來運



達志影像

聯準會人事案已牽動全球金融市場的敏感神經。

作。問題在於，市場有失靈的時候，於是政府會被迫出面來處理危機。這個時候，政府需要一套支持干預的經濟理論，需要有彈性，於是在「法則與權衡」的辯論中，法則學派讓位給權衡學派。

這也是為什麼泰勒法則到目前為止都沒有被聯準會採用，雖然這個法則在1993年就已經發表了。據媒體報導，目前在1%到1.25%這個區間的聯邦資金利率，根據泰勒法則計算應該是在5.74%附近。雖然泰勒有說明他的立場是有彈性的，但是合理推測目前川普並不希望提名一個大鷹派的人。

新人主席將帶給華爾街市場震盪

如果聯準會的主席與副主席同時換上新人，這會帶來很大的政策不確定性，華爾街將花很大的精神來摸底與測試聯準會的新領導層，這會帶來相當大的市場震盪。這也是為什麼過去幾十年來，聯準會主席不會只做一任。

簡單講，一個新的聯準會主席必須向華爾街證明他有辦法處理危機，經歷考驗之後才能贏得金融市場的信心與信任。

歐洲篇》歐洲央行減碼QE效應 金融市場歧見多 歐元區貨幣政策變數大

繼美國聯準會之後，歐洲央行（ECB）也在今年10月下旬的貨幣政策決策會議中，正式宣告啟動量化寬鬆政策減碼，而今卻仍見寬鬆貨幣之勢，反映政策仍須因地制宜。

撰文：林晉仰

今年歐元區經濟邁向穩定復甦，各項經濟指標均回揚至歐債危機以來高點、物價轉為上行，且歐洲央行（ECB）購債規模已接近法定上限的情境下，減碼本是順理成章的事。問題是自今年年中起，ECB一邊談減碼，一邊不斷強調未來寬鬆貨幣狀態將維持一段時間不變，傳達出看似走向緊縮，卻又承諾寬鬆的矛盾政策方向，讓金融市場頓感無所適從。在安全的考量下，市場索性先解讀為貨幣政策即將趨緊，導致歐元匯價趨勢走強。

但ECB的政策思維當真如此矛盾嗎？QE減碼必然會導致貨幣環境緊縮嗎？其實，換個角度看，金融市場就會發現「減碼跟你想的一樣」，而ECB貨幣政策宣示用詞相互衝突，其來有自。

ECB政策非矛盾，只是因地制宜

對於成立目的是維持「穩定」的ECB而言，在將物價平穩視為穩定經濟的先決要素下，維持通膨的平穩擴張，便成為ECB達成政策目標的唯一途徑。但影響通貨膨脹率的原因有千百

種，為兼顧應對通膨變化，與盡可能避免貨幣政策對市場價格機制產生扭曲，ECB「因地制宜」的選用各種不同貨幣政策工具，遂出現如今這般政策方向彼此矛盾的現象。

舉例來說，從過去幾年ECB總裁德拉吉（Mario Draghi）對通膨疲弱的因應策略與公開發言可知，當影響通膨率的源頭是來自境外匯率因素，ECB透過傳統的降息方式改變境內外利差，即可進一步影響貨幣匯價，並讓以本國貨幣計價的進口商品漲價。隨著原物料進口成本增加，推升國內生產成本，將對輸入性通縮帶來抑制效果。

倘若通膨力量偏弱勢，是來自於貨幣傳導機制的影響，便代表核心國家與邊陲國家貨幣鬆緊程度不一，也意味著貨幣供給的乘數效果減弱。此時，傳統低利率政策已無法有效提升貨幣供給，貨幣傳導機制失能，ECB可藉由長期再融資操作（LTRO），直接填補金融機構間的資金拆借缺口，將資金流動性灌入特定市場區域，解決歐元區境內各國貨幣供給失衡的現象。

在這樣的政策思維下，當2012年歐債危機升溫，資金湧向德國避險之時，ECB遂採取長



東亞篇》朝鮮半島情勢分析

解決朝核問題 多邊談判可視為轉機

北韓今年以來不斷進行各式軍事活動，朝鮮半島政治情勢顯得詭譎，連帶令全球經濟陷入緊張氛圍，究竟北韓挑起政治敏感的意圖為何？

撰文：劉必榮



達志影像

北韓不僅積極完備核武能力，日前國銀遭駭亦傳疑似北韓的網攻行動。

今年以來，朝鮮半島的緊張一直像菌狀的烏雲，籠罩在每一個人的頭頂。從4月的北韓太陽節開始，就不斷進行飛彈試射、核子試爆，多的時候甚至一次試射4枚飛彈。金正恩像放天燈一樣得意，操弄著世人緊張的情緒。一連串的核、導試爆與試射，在7月底試射長程洲際彈道飛彈，與9月初試爆氫彈成功達到高潮。世人在神經緊繃之下，警覺到北韓已經不是過去的北韓了！而美國總統川普與金正恩大打口水仗，更讓人擔心這會不會讓金正恩產生誤判，進而引爆新的韓戰？

北韓發展核導，當然有自己追求國防獨立與尊嚴的目的，但是過去大家都沒太把這樣的威脅當真。每當美國新總統上任，或南韓青瓦台易主，北韓總會試射一些飛彈，或在黃海製造一點小型衝突，讓大家知道北韓的存在，朝鮮問題未解，希望新的總統在外交議程上，能重視朝鮮問題。所以西方媒體多把北韓的飛彈試射，當成例行的外交伎倆。

朝核已從政治問題變成軍事威脅

北韓問題在這個階段都還是政治問題，所有宣稱北韓的威脅，都只是推論。各國只是藉著北韓威脅，追尋其他的外交目標。比如美國以對付北韓為由，在西太平洋演習，目的在遏制中國；日本以因應北韓衝突為由，加速建軍與推動「正常國家」的進程；中國大陸則以舉辦朝核問題六方會談，增加自己的外交槓桿。南韓朴槿惠時代，更是以是否同意部署薩德系統因應北韓威脅為籌碼，在中國與美國之間游走，兩邊得利。

但是今年朝核問題發生了質變，從「政治問題」，變成真正的「軍事威脅」！因為北韓的

核導科技突然有了長足的進步，這讓金正恩興奮不已。跨過技術門檻，直取核導能力，變成他唯一的目標。世界因此整個慌亂起來。

如果金正恩只是拿發展核導作為外交籌碼，希望以此換取更多的實質利益，那就應該在立場上展現一些彈性，或在韓國左派總統文在寅上任後，回報一下首爾遞出來的橄欖枝，但是他都沒有。執意發展核導的結果，讓原先質疑薩德飛彈系統是否有必要的文在寅，又只好回去擁抱薩德。

而不管聯合國怎麼加大制裁，金正恩都無動於衷。因為他知道中國大陸不可能使出撒手鐮，切斷對北韓的石油供給。因為真要切斷，北韓政權就崩潰了，大批難民湧入東北，也非北京所願見。所以金正恩有恃無恐，他知道只要咬緊牙關，撐過幾年的制裁，一旦真的取得核導能力，北韓將破繭而出，那時的談判籌碼就更多了。這就是眾多國家都對北韓束手無策的原因。

北韓經濟封閉，經濟制裁無效

世人常拿伊朗的伊核危機，與北韓發展核武造成的朝核危機相比較，探討為什麼經濟制裁對伊朗有效，但對北韓卻無效的原因。後來發現是對伊朗制裁時，國際社會的行動基本上是一致的；但是在對朝問題上，中國和俄羅斯都幫北韓開了些後門（比如西方學者指出，聯合國2016年通過對北韓制裁之後，中國的大學裡面還有很多北韓籍的學生在念學位，民間的對朝貿易似乎也沒完全停止），緩解了一些北韓的壓力。

加上北韓經濟本就封閉，屬於自給自足型的經濟，沒有完全植在美國主導的金融體系網絡



中國篇》19大會議解讀

中國未來5年 加快建設「創新型國家」

今年10月18日至24日在北京召開的中國共產黨第19次全國代表大會，雖只是「換屆」而非「換代」大會，但此會攸關中國未來的總體發展方向，吸引逾3,000名中外媒體前往採訪。

採訪、撰文：林則宏

今年中國共產黨第19次全國代表大會（簡稱19大），不僅關乎中共中央總書記習近平會否改變大陸改革開放後實施近40年的「集體領導」模式，轉向一人領導新時代的重要動向，會中所敲定的人事及習近平所發表的政治報告內容，也將與中國未來5年，甚至更長遠時間的總體發展方向密切相關。

以高質量發展取代追求GDP數字

從習近平18日報告談論中，已勾勒出2050年將建設中國成為「社會主義現代化強國」。其中，最快會被檢驗的第一份成績單是：2020年「全面實現小康社會」。要檢視這項短期目標是否達陣，一個具體指標是：2020年GDP比2010年「翻一番」（增長一倍）。因此，從2018年到2020年這3年，大陸平均GDP增長速度只要略高於6.3%就能順利完成這項短期目標。

而對於中、長期目標，習近平則未提出GDP等具體經濟數字作為衡量標準，轉以強調科技與文化實力、法治建設、制度完善、生態文明提升

等，這也體現習近平「不簡單以GDP論英雄」的既有思維，顯示未來大陸很可能會逐步弱化對於單純經濟增長數字的追求。

如同習近平在19大報告中所稱，中國經濟已由高速增長階段轉向高質量發展階段，將推動經濟發展「質量變革、效率變革、動力變革」，未來將深化「供給側結構性改革」，加快建設「創新型國家」，促進中國產業邁向全球價值鏈中高端。與此同時，還將進一步擴大對外開放，包括全面實施「市場准入前國民待遇」加「負面清單管理制度」。

除此之外，中國對環境保護的重視也會更為提高，包括要推進綠色發展、著力解決突出環境問題、加大生態系統保護力度、改革生態環境監管體制等。習近平強調，「生態文明建設功在當代、利在千秋」，反映出環保在他心中的分量。

銀行業將加大對外開放、監管轉嚴

在長約3萬字的19大報告中，談及金融僅約百字：「深化金融體制改革，增強金融服務實體經



中國未來的金融工作重點，將以穩中求進與金融安全為基礎，協調「一行三會」，制定相同標準的監管機制，擔綱防範金融風險之要務。

濟能力，提高直接融資比重，促進多層次資本市場健康發展。健全貨幣政策和宏觀審慎政策雙支柱調控框架，深化利率和匯率市場化改革。健全金融監管體系，守住不發生系統性金融風險的底線。」儘管字數不多，但已提綱挈領羅列出至少在未來5年中國金融工作的重點。

中國銀監會主席郭樹清在會中公布一項市場相當關注的訊息，銀行業將進一步對外資開放。郭樹清說，目前中資銀行在64個國家和地區設立了近1,400家分支機構，外資銀行在中國69個城市也設立了1,100餘家分支機構，外資銀行總體發展穩健，但市場份額下降，過去10年下降約2.4%。他指出，「這將不利於促進中國銀行業競爭和結構優化。」

因此，中國未來將加大銀行業對外開放，對外資銀行在持股比例、設立機構等方面進行改革開放。這一點也呼應19大報告所提出的，「開放

帶來進步，封閉必然落後。中國開放的大門不會關閉，只會越開越大」的論述。

然而，在宣示銀行業進一步擴大對外開放的同時，郭樹清也強調，今後中國整個金融監管將會越來越嚴，監管部門會嚴格執行法規。他說：「風險是可以化解的，矛盾也是可以解決的，但需要付出各方面的努力，希望能得到大家的理解。」

這番話非但僅是說給銀行業聽的，也是回應報告的要求：「健全金融監管體系，守住不發生系統性金融風險的底線。」今年銀監會已加強銀行業監管以防範風險，主要是針對銀行理財業務、同業業務等方面，選擇這些領域主要是因為其覆蓋了比較突出的風險點，如影子銀行、交叉金融、房地產泡沫、地方政府債務等。此外，這些領域涉及的資金（在金融體系）空轉，加強監管對實體經濟影響較小。

郭樹清還表示，近年來大陸銀行業已經實現股

後金融危機時代的中國經濟發展

供給側改革奏效 去槓桿、穩增長達到平衡

中國從1980年開始推動經濟改革、開放後，經濟高速增長30多年後，不僅達到世界中高收入發展水準，更成為全球第二大經濟體及推動全球經濟增長最重要的引擎。

撰文：華而誠

中國在經濟建設有所成後，經濟發展戰略乃逐漸由內轉向外，支持經濟全球化，美國則反向而行，開始退出。而未來進入高收入發

展階段中，中國仍然面臨內部經濟結構調整，以及對外經貿關係維護的挑戰。面對高債務，如何達到「去槓桿、穩增長」的平衡，亦為國

際社會所關注。所幸，金融槓桿率增速已開始收窄，同時經濟增速止跌回穩，反映「供給側改革」初見成效。

中國強勁推動經濟全球化大戰略

中國自1980年開始，經濟改革、開放陸續取得成就，經濟兩位數高速增長達30年，躋身世界中高收入的經濟群，2016年人均所



商周圖庫

中國在全球經濟事務的話語權已不可同日而語。



得8,123美元（高收入：人均收入超過12,400美元），而1990至2016年間，逾7.3億人脫離極度貧困（占世界脫離貧困人口比率的66%；世界銀行貧困標準：收入每天1美元），成為拉動全球經濟最重要的力量。

各項發展政策亦由內外延，推動經濟全球化，由資本輸入大國轉為輸出大國，外資經歷兩波大幅增長：第一，1992年黨14大確立建立社會主義市場經濟；第二，2001年加入世界貿易組織，到2015年對外直接投資開始大幅超過實際利用外資，於2016年在全球占比更達到13.5%，蟬聯僅次於美國為全球第二。

人民幣國際化也因此大躍進，2015年人民幣成為IMF特別提款權（Special Drawing Right, SDR）的5大組成貨幣之一（包括美元、歐元、人民幣、日圓與英鎊），排列第三。IMF總裁拉加德亦曾評論，人民幣在國際貨幣體系中不斷上升的地位，有利於建立一個更強勁的國際貨幣金融體系。而中國人民銀行提出，人民幣納入SDR是人民幣國際化的里程碑，是對中國經濟發展成就和金融業改革開放成果的肯定。

2013年起，積極推動「一帶一路」戰略，建立「絲路基金」（2014年12月29日成立，規模400億美元），今年5月，在北京舉辦的「一帶一路」國際合作高峰論壇，逾130個國家及國際組織代表出席。並於後續發起「金磚國家新開發銀行」（簡稱金磚銀行），以及成立「亞洲基礎設施投資銀行」。

值得關注的是，亞投行總股本為1,000億美元，光中國股份就占30%，成為第一大股東，截至今年5月14日為止，就擁有77個正式成員國，已多於亞洲開發銀行（ADB），至今美、日仍未加入。中國推動經濟全球化的行動，可見一斑。

習近平更不斷提高中國及新興市場經濟體在全球經濟事務的話語權，包括去年G20集團領導人第11次峰會的「杭州共識」，以及於秘魯利馬舉辦的APEC會議等。強烈表達中國開放的大門永遠不會關上，且只會越開越大，凝聚亞太發揮引領作用為世界經濟復甦注入新動力，進一步推動經濟全球化，完善全球經濟金融治理，堅定推進亞太自由貿易區（FTAAP）建設，並推動區域全面經濟夥伴關係協定（RCEP）盡早結束談判。

經濟結構轉向服務業帶來大挑戰

作為一個快速崛起的世界第二大經濟體，中國大陸獨特的挑戰在如何消除國際疑慮，特別是如何構建與美國的新型大國關係等對外經貿關係。此外，在後金融危機時代下，中國大陸經濟進入健康轉型、升級、再平衡的過程，2008年金融危機的外需驟然崩潰，2009年以



中國的內需市場帶動整體經濟，甚至全球經濟的快速增長。



積極建立新的國際平台和金融體系

中國「走出去」 將牽動全球強權政經地位

從一帶一路、金磚五國（BRIC+）等政策中，皆可看見中國對全球影響力，
中國不僅要積極走出去，背後更是擘劃做大世界經濟的金融戰略。

撰文：沈中華

最近十年，中國積極「走出去」，關注亞洲事務並與其他亞洲或更多國家進行合作。本文討論走出去這戰略，對經濟、財務、政治與外交的影響。然而討論走出去這策略，必須同時討論金錢的回報率與非金錢的報酬，如果只看當下金錢報酬，大概很少一個中國的對外政策值得執行，重要的是要觀察非金錢的報酬。

中國面臨西方與日本圍堵

1、國際環境：美國重返亞太，地緣爭端不斷

令人驚訝的是，最近十年，第一個提「新絲綢之路」觀念的是美國，但其內容與中國一帶一路

大不相同。2011年7月，時任美國國務卿希拉蕊在印度參加第二次美印戰略對話期間，第一次明確提出「新絲綢之路」計畫。表面上計畫的建設包括貿易自由化、減少貿易壁壘、克服官僚作風、消除貪汙腐敗、改善投資環境等。這些光明正大的目標條件一般人聽起來很正常，也沒人會反對減少階級官僚和腐敗貪汙。

不過中國可能不這麼認為。中國相信「新絲綢之路」計畫的最終目標是美國想在中國的西部、西南部和南部構築一條由美國主導的經濟與能源通道，圍堵中國。而這樣做也可以在政治方面的一定程度上減少中國對中亞和南亞的影響力，所以這計畫使美國一方面可以加強這地區的主導權，另一方面防治另一強權的崛起，一石二鳥。

2、面對世界各大組織由美日主導，中國必須突圍

其次，就全球世界各大組織，國際貨幣基金組織（IMF）被美國控制、世界銀行被持有美國代表的西方掌握、亞洲開發銀行由日本控制，在掌控過程中，他們影響世人的觀點。以日本為例，在ADB之後，日本又大方的獨資成立亞洲開發銀行研究院（ADBI），作為ADB的智庫，它宣

小檔案

沈中華

現職：實踐大學財務金融系所講座教授、花旗銀行（台灣）獨董

學歷：美國華盛頓大學經濟博士

經歷：臺灣大學財金系專任教授、總統府財經諮詢小組委員、天津南開大學及廈門大學長江學者、臺灣銀行與臺灣金控獨董

台灣金融研訓院協助銀行發展金融科技

打造FinTech交流網絡 跨業合作與資源共享

台灣金融研訓院面對不斷創新的FinTech技術與議題，
期望借鏡國際FinTech實績及發展經驗，
為國內金融產業打造一個FinTech產業學習發展交流網絡。

採訪、撰文：張莉君

FinTech已經不是什麼新名詞，事實上，許多金融業者聽過了不少關於FinTech的應用案例與趨勢發展，但面對新科技林立及法令規範限制，一方面擔心資訊科技變遷快速，一方面怕踩到法令規範的線，因此亦步亦趨，不敢貿然應用，以致於發展相對緩步。

成立37年，由銀行業者出資，一路以來成為金融界研究及人才培訓搖籃的台灣金融研訓院，面對FinTech浪潮，今年決定做出改變。台灣金融研訓院院務委員暨資訊處處長陳世訓提到，金融研訓院將發展「FinTech Net」，為金融業者營造出一個FinTech的交流網絡。

陳世訓說，外界日新月異的科技生活運用，形式應有盡有令人羨慕，但是金融產業談FinTech議題發酵多年，最重要的仍然是如何「落地」應用，以及面對高度管制的金融法規。他以上海的區塊鏈高峰會為例，當地的區塊鏈業者已經務實的以業務為主，透過區塊鏈技術讓流程更順暢，資訊更安全，而不會因為區塊鏈而區塊鏈。有很多人對於區塊鏈技術因為不夠了解，難免產生顧慮，一開始就討論是不是會「去中心化」、會不會沒有人為介入，其實技術根本還沒有發展到這個程度。

為了讓金融產業能夠在FinTech邁出重要的一小步，台灣金融研訓院期盼

打造的FinTech Net產業交流網絡，將首先在11月28日至29日開辦為期2天的大型FinTech盛會「2017 FinTech Days」(<http://fintechdays.tabf.org.tw/>)，活動將邀集全球FinTech領域最具影響力的意見領袖齊聚一堂，與我們在地業者共同交流，為台灣金融科技社群創造一個可以向國際發聲、展現實力的舞台，讓海內外FinTech參與者可以相互交流、探討合作商機。

活動中除有聚焦於金融監理沙盒、區塊鏈科技、智慧農業金融及人工智慧4大領域的國際大師論壇以外，更精心設計了FinTech Night，讓來自金融

台灣金融研訓院強化電子偵測設備

有效控管試務風險 打造公平專業檢測平台

中油、台電等國營事業招考傳出電子舞弊事件，引發社會各界對考試公平性的重視。
台灣金融研訓院為持續精進辦考專業，率先邀請同業專家提出經驗分享。

採訪、撰文：蔡佩蓉

在求職不易的社會氛圍下，少數人為求終生穩定的工作，願不惜擲重金，且因非國家考試若有作弊無法可罰，再加上通訊技術的發展，使得電子舞弊集團嘗試以不正當的方式涉入各項考試，今年就陸續傳出中油、台電等招考有電子舞弊事件。

台灣金融研訓院因辦理金融業證照測驗與受託辦理銀行新進人員甄試，具備豐富且專業的辦考經驗，因此受到部分國營事業委託辦理僱員招考。

其中，2月下旬媒體報導中油招考疑似發生舞弊，在監察院調查報告中顯示，台灣金融研訓院並無試務程序上的缺失。然而，科技發展日新月異，為持續強化各項防弊措施，不斷精進相關設備與試

務流程，設法杜絕考試作弊歪風，台灣金融研訓院特於10月13日舉辦「試務防弊措施經驗分享」座談會，並由院長黃博怡親自主持，邀請國內辦理測驗單位及通訊偵測相關單位之代表與談，作為日後精進之參考，力求提供更公平、公正及優質的專業檢測平台。

應建立平台打擊科技舞弊

首先，考試院考試委員楊雅惠指出，面對資訊科技發展迅速，電子舞弊手法不斷推陳出新，這是所有辦理測驗的公、民營單位共同面臨的挑戰。別於一般考試，國家考試在有法律的保障下，較能嚇阻考試作弊的發生，若查證屬實者，可以依據《刑法》137條妨礙考

試罪移送法辦，一般考試卻無法可管，反而因此助長舞弊集團涉入大專院校、國營事業或一般企業的招考。

雖然大專院校、國營事業或一般企業的招考並非屬於國家考試，然而有些考試規模並不小，一旦發生舞弊，將損及多數應考人的權益。甚者，招募機構因而錄取不適任的人選，對於未來公司的經營亦可能招致更大的損失。楊雅惠建議舉辦考試的單位也可尋求法律諮詢，評估自訂的應試規則辦法的效力，若有考試作弊事實者，應拒絕該考生在一定期限內再次報名同樣的考試。

此外，無論是國家考試或民間招考，要能建立試務風險交流平台，定期交換試務與防弊經驗，共同合作來打擊電子舞

把變化帶來的挑戰視同機會 變身Bank4.0新金融人才

未來20年內將近50%的工作會被機器人取代，《金融業的新3C時代》一書揭示，精明能幹的金融從業人員，至少要讓自己能夠具有「高AQ」的抗壓能耐、「數位安全」的風險概念和「多能」的變形人才，才能禁得起金融科技的衝擊。

撰文：蘇偉華

若用達爾文的物競天擇來形容瞬息萬變的金融產業，再也適當不過！

從12世紀「威尼斯銀行」誕生至今有800餘年，表現穩定成長卻沒有太大的劇烈變化，時序至今，區塊鏈的金融科技技術興起，全球FinTech猛烈

顛覆了這近千年的結構，去中心化（Decentralization）既不用像傳統銀行需要中央帳簿監管，去銀行化（De-Banked）更改變了實體銀行營運的思維。

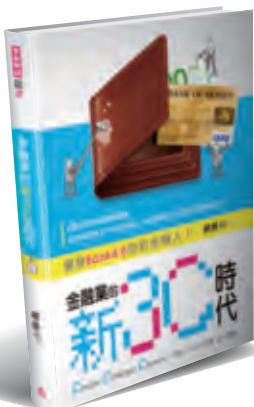
可想見的是，全台約80萬金融相關從業人員若再不變身，

就要面臨淘汰的命運。

金融業新3C時代來了

《金融業的新3C時代》一書的作者顏長川，試圖用比較正向積極的態度來看待金融產業的變化，同時透過幽默詼諧的

好書資訊



《金融業的新3C時代——變身Bank4.0的新金融人》

作者：顏長川

- 現任中華電信董事長室資深顧問及台灣金融研訓院特約講座講師
- 1978～2003年任職於中國信託，是該行第一個公費留學生（美國Temple大學MBA），也是該行加拿大子行（CTC Bank of Canada）創辦人
- 2004～2016年轉換跑道到《管理雜誌》及《突破雜誌》擔任總編輯、e化事業部總經理及專任講師等

出版社：台灣金融研訓院

出版日期：2017年9月

價格：250元



更多好書訊息，請見本院網路書店
<http://www.tabf.org.tw/fbs>



人工智慧帶來的其實不只是威脅，還有機會。

文字，讓讀者理解艱澀難懂的金融產業正在發生的巨變，例如顏長川既輕鬆又頗富寓意的表示：「把變化帶來的挑戰視同機會，如同生活在南極的企鵝是否知道：冰山正在融化？或養尊處優慣的老鼠必要時也能發出質疑之聲：誰偷了我的奶酪？」

顏長川善用他過去跨界專業，包含金融業、顧問管理業及電信業的3大專業，帶領讀者回顧金融產業數十年的發展趨勢與變化更迭。

我們看到人工智慧（AI）帶

來的威脅，現有多家銀行引進機器人提供迎賓、遊戲及業務介紹服務，但人工智慧的威力不僅於此，金融業是擁有最多數據的行業，運用人工智慧及大數據分析將會革命性的改變經營模式。

如果說「銀行1.0」是講究「如何把新商品放到各分行去賣，提升各分行服務」；「銀行2.0」是講究「如何把商品放到一系列的通路中銷售，隨著消費者行為改變，銀行與之互動的介面也要改變」；那麼「銀行3.0」就是講究「如何

在提供服務與產品的通路上進行根本調整，來因應消費者行為改變」；新世界變化無常，愛上變化、擁抱變化才有成功希望，能想像「銀行4.0」長得怎樣嗎？敢問80萬個台灣金融從業員：「你準備好了嗎？」

能變、敢跨、還要夠快

作者想說的是，人工智慧帶來的其實不只是威脅，還

有機會。例如交易與理財諮詢（Robo Advisor），又或者是風險控管模型建構（Risk Control），甚至是安全防護、身分辨識（Identification），以及金融監理科技（RegTech）等。

目前國內約有80萬名金融從業人員，與其兢兢業業擔心被機器人取代了工作，其實作者建議，應該與人工智慧為伍，不要視為競爭對手，更要隨時警惕自己「能變、敢跨、還要夠快」，打造屬於自己的瞬時競爭優勢！

達志影像

陳茂仁從銀行員變身畫家

把每一幅畫 當作一次生命體驗

一位退休將近10年的銀行人，醉心投入在繪畫領域，不定期開設個人畫展。
台南市柚城藝術家協會理事長陳茂仁畫出自己的退休人生，
栽進這令人難以釋手的迷人領域。

採訪、撰文：楊晴

陳茂仁在2010年從台南企銀（現為京城銀行）退休，但在退休前10年，舉辦了人生的第一次個人畫展，當時身邊朋友才得知，這位一向給人「與數字為伍」印象的銀行人，居然也有如此驚人的繪畫

本領。

他笑著說，自己第一次辦個展時，大學朋友還吆喝4、5位友人一同參加，就只是想知道他何時突然開始接觸繪畫，甚至開個展，畢竟銀行人與畫家的生活圈差距實在太大。

被問及為何投入繪畫？陳茂仁坦言，害怕退休後，生活一下子變得無所事事，與工作時汲汲營營日子落差大，才希望生活有一項寄託，因此他便在40歲、還在工作那年展開他的繪畫之旅。



台灣金融研訓院提供

台南市柚城藝術家協會理事長陳茂仁今年9月初在麻豆文化館，與多位畫家、書法家聯合展出。

從繪畫中找到心靈歸屬

「一開始學畫畫，只是想知道該如何欣賞世界名畫，了解畫家構圖、色彩的美學等學問。」他選擇先由專家指導自己，如何欣賞、理解世界名畫的美，爾後拾畫筆、參考畫作的神韻臨摹練習，初期用鉛筆素描，掌握光線明暗、物品線條，之後逐步將神采、神韻帶入畫作中。