

影視產業 金融機制之探索與省思

台灣獨有的文化與年輕人的創意是影視產業最重要的養分，只要有足夠資源，絕對可以拍出更好的作品。
藉由建構影視投融资專業體系，發揮金融挹注影視的量能，將能在文化經濟藍海中，共創雙贏。



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」

令人期待的金融動能



黃崇哲

台灣金融研訓院副院長
《台灣銀行家》雜誌副總編輯

今年以來，配合政府非核與低碳政策所開展的各項綠能融資，規模已達上兆且持續成長，其中，不論公股行庫或民營銀行，都在努力尋求計劃風險與放貸獲利間的合理平衡，為我國充沛的剩餘資金，創造企業獲利與社會進步的共同契機。而在此過程中，我們更見到政府針對各項法令環境，適時回應修訂，讓我國過去尚未普及的專案融資模式，在此次「綠色金融」的發軔經驗中，得以逐步開始應用於銀行實務，為我國重要產業融資奠定新的資金管道。

台灣本來就是充滿機會與開創彈性的活力之島：就經濟而言，從樟腦、茶葉到陽傘、計算機，台灣持續在國際經濟上占重要地位，除了凸顯出台灣能善用天然與人力資源，尋求最適發展產業外，更能迅速的調整資源配置，以避免大規模失業及因應經濟情勢動盪。也正是如此的歷史發展路徑，台灣逐步建構出豐沛的資金剩餘與宜人自在的生活環境，同時支撐著民主與平等的社會發展。

然而，雖然也有如紡織業以機能布料呈現全新面貌的成功

典範，但對於其他許多製造業與服務業，近年來在加值轉型的過程中，彷彿正碰到一個似有若無的網，總無法如過去一般順利平穩。原因可能是國際地緣政治的不變，或是兩岸特殊的情勢關係，但絕不是台灣本身的資源條件限制，更不是台灣人因應挑戰的彈性不足。

回顧台灣影視內容產業的發展，過去諸如電影、電視、音樂、小說，匯集著華文創意菁英，引領華文文化潮流發展。只是，當韓流與對岸的創作興起，結合金融投融资能量所展現的爆發力，一時之間，壓抑了台灣本有自由思維與多元文化應有的市場價值，甚至造成創意出走的壓力。

是以，欲突破文創產業的發展困境，若能如綠能產業般，在適當政策配合下，包括培養完整的國際行銷影視中介產業、完片擔保或保證收購的保證機制、具備鑑別度的信用評等機制等，讓金融機構或創投得以動員資金參與文創產業的發展，尤其文化部亦成立「影視投融资專業協力辦公室」，專責協助各類影音創造人取得資金。假以時日，將有機會

串聯起兩造的認知落差，建立起緊密的文創投資發展夥伴關係。當然，來自於文創工作者對於金融機制的更深入了解，以及對於彼此產業思維的相互尊重，才是緊密夥伴關係的關鍵基礎。

在達成非核家園的過渡期中，台灣正忍受著空氣懸浮微粒的威脅，就如同當年為了經濟發展產生廢水、重金屬汙染，以同胞的健康與後代環境作為代價；然而，只要方向正確，我們終究可以建立起休戚與共的台灣新價值，團結向未來邁進。鎖定未來的產業標的，充分發揮金融的資金通融機能，將是台灣展現再次彎道超車的契機。我們擁有完整的法治體系以及充分參與的公民社會，若能拋棄意識形態的堅持，以開放心態討論共同的發展目標，則這次超車的目標，將是機會與平等的對等重視，永續與發展的平衡成就。回顧台灣百年來歷次的產業調整，以我們擁有的強韌彈性，過去做得到，這次也一樣做得到。



擁有台灣銀行家的6種方法

1. 信用卡傳真

請填妥信用卡專用訂閱單
傳真至：(02) 2363-5625

2. 銀行ATM轉帳

帳戶：財團法人台灣金融研訓院
銀行：玉山銀行古亭分行
帳號：0989440003300（銀行代號808）
請完成轉帳手續後，將轉帳收據會同訂閱單
傳真至：(02) 2363-5625

3. 網路訂閱

請上台灣金融研訓院網路書店網站
www.tabf.org.tw/fbs

4. 劃撥訂閱

戶名：財團法人台灣金融研訓院 帳號：0532300-1

5. 門市訂閱

歡迎親至台北市羅斯福路3段62號1樓金融廣場書店

6. 至誠品、法雅客及其他一般書店購買。

發揮你的影響力! 歡迎投稿

《台灣銀行家》歡迎各界投稿，
經本刊審閱同意後刊登；
投稿請寄 banker@tabf.org.tw

發行人／洪茂蔚

榮譽編輯顧問／丁克華、王儷玲、吳榮義、李庸三、胡勝正、胡富雄、許嘉棟、曾銘宗、黃天麟、趙揚清、劉燈城、劉錦添

編輯委員／王志誠、王健全、王塗發、王濬智、王儷容、朱浩民、吳中書、李桐豪、李堅明、李顯峰、沈中華、林建甫、林惠玲、邱俊榮、高淑娟、張士傑、張大為、曹添旺、梁國源、許建隆、郭正亮、陳錦村、黃日燦、黃俊堯、黃能富、楊柟、董瑞斌、劉必榮、劉宏基、劉紹樑、劉瑞華、劉錦龍、歐興祥、蔡憲浩、鄭秀玲、簡明仁

編務顧問／吳立民、李美惠

副總編輯／盧陽正、黃崇哲

主編／傅清源

執行編輯／蔡佩蓉

文字編輯／楊巧鈴、李曉怡、邱慧真、胡定豪、劉筱祺、施茵曼、林易柔

美術編輯／黃凌芬、張麗珍、廖彥嘉、林美玲、廖洲文

攝影／高國展

廣告經理／邱游清 (02) 2500-7977轉3837；0988-197-589

整合行銷／邱鴻斌 (02) 3365-3666轉559

發行所／財團法人台灣金融研訓院（台北市羅斯福路三段62號）

讀者服務專線／(02) 3365-3666轉559

訂戶服務專線／(02) 3365-3666轉559

傳真訂購專線／(02) 2363-5625

網路訂閱／台灣金融研訓院網路書店（www.tabf.org.tw/fbs）

廣告服務專線／(02) 3365-3666轉559

雜誌經銷商／高見文化行銷股份有限公司 電話：0800-055-365

製版印刷／中原造像股份有限公司 中華郵政基隆誌第100號執照登記為雜誌交寄

國內掛號／半年期一律加郵資240元

一年期一律加郵資480元

二年期一律加郵資960元

國內訂閱價／半年6期，訂閱價1,320元，加送2期

一年12期，訂閱價2,640元，加送5期

二年24期，訂閱價5,280元，加送12期

國外訂閱一年12期費用（含郵資）為

1. 歐美地區——水陸：新台幣3,480元、110美元

航空：新台幣4,600元、144美元

2. 亞洲地區——水陸：新台幣3,480元、110美元、人民幣740元

航空：新台幣4,030元、127美元、人民幣856元

3. 港澳地區——水陸：新台幣3,060元、97美元、港幣738元

航空：新台幣3,650元、115美元、港幣880元

國外訂閱二年24期費用（含郵資）為

1. 歐美地區——水陸：新台幣6,940元、217美元

航空：新台幣9,200元、287美元

2. 亞洲地區——水陸：新台幣6,940元、217美元、人民幣1,473元

航空：新台幣8,040元、251美元、人民幣1,707元

3. 港澳地區——水陸：新台幣6,120元、192美元、港幣1,474元

航空：新台幣7,250元、227美元、港幣1,746元

海外經銷／中國大陸上海精育文化傳播有限公司

免付費電話／800-820-0950（限大陸地區撥打）

諮詢專線／86-21-62894188

定價／新台幣220元 特價／新台幣180元

台灣銀行家雜誌銷售據點／誠品、金石堂、法雅客、其他一般書店

法律顧問／林春鏞

本刊所刊載之全部內容版權屬本刊所有，非經本刊同意不得翻印轉載

◎本刊物立場中立，所有來稿代表作者個人意見

40 影視產業 金融機制之探索與省思

- 42 專訪文化部長鄭麗君談台灣影視產業前景
媒合資金資源 建構文化金融體系
- 46 台灣影視挑戰》
升級國際影視行銷力
才能真正打動國外買家
- 49 全球影視趨勢》
影音串流平台崛起
內容產業輸出新契機
- 52 內容產業省思》
內容產業走向良性發展
金融挺文創才能雙贏
- 56 融資機制探討1》
保證機制+財務控管
降低投資影視風險
- 59 融資機制探討2》
建立影視融資評等模型
協助銀行信用評估
- 62 創投建言》 中信創投董事長王志剛
掌握4大趨勢 深耕投資文創產業
- 65 創投建言》 豐利管顧董事長林弘全
加強扶植文創新秀
呵護創意種子



〈編輯手札〉

03 令人期待的金融動能

〈名家觀點〉

10 郭正亮：監理沙盒上路對新創業者的挑戰
14 朱浩民：中國正系統化改革金融監管制度

更正啟事

《台灣銀行家》雜誌第95期名家觀點「台灣銀行業想突圍必須能容許試誤」一文，有一處誤植。文中第9頁第3段末「不會有1+1 > 2的成本綜效」，正確應為「1+1 < 2」。本刊編輯部在此進行更正，並向王正新顧問致歉。

特別企劃

68 再生能源與綠色金融發展前景

70 再生能源金融高峰會
導入國際經驗
力推台灣綠色金融

74 綠能發展政策》
3大綠能前瞻建設
達成非核家園和經濟發展

77 綠色金融政策》
綠色金融行動方案
引導台灣朝綠色低碳成長

80 金融業新商機》
向外銀學習
開拓國際專案融資市場

83 借鏡歐盟經驗》
以第三方驗證
建構完整離岸風電生態系

86 能源產業商機》
將能源轉型的問題
變成能源改革的商機

〈專題報導〉
18 2018年全球經濟分析》
樂觀與不安共存的
2018年全球經濟

22 2018年新興市場經濟》
全球經濟貢獻看新興國家
中、印、東協五國扮先鋒

26 2018年全球股市走勢》
全球政經環境與企業獲利
成牛市延續關鍵

30 2018年貨幣市場預測》
Fed新主席+ 3大變數
將牽動美元走勢

〈越洋報導〉
34 直擊新加坡金融科技大展現場
星國傾國家之力
向全球展示金融科技武力

〈產業趨勢〉
90 AI產業鏈將進入整合期
加速整合AI應用
啟動台灣產業轉型契機

〈金融科技〉
92 Gartner預估2020年企業20%獲利來自AI應用
人工智慧×金融科技 開創金融新藍海

96 滿足「消費至上」的新世代需求
金融科技搶個人理財市場 從幫忙做預算開始



郭正亮

現職：立法委員

學歷：美國耶魯大學政治學博士

經歷：文化大學國際企業管理研究所副教授、
美國艾森豪獎金得主

監理沙盒上路 對新創業者的挑戰

台灣的金融監理沙盒法規終於過關，相對於先前已有監理沙盒法規的國家，如英國、新加坡、馬來西亞、印尼等都是海洋法系國家，此次台灣的監理沙盒上路，可謂在大陸法系國家中開先河，對於台灣的金融科技發展，踏出了重要的一步。

台灣在現有的法規中，能拉出沙盒這樣一個「框架」，讓有潛力的金融科技能在這個框架下做嘗試。比起海洋法系國家，允許使用較寬鬆的guideline進行嘗試，大陸法系法律體系相對嚴格，因此必須透過監理沙盒提供法律空間，必須克服可能抵觸原法的系統性衝突，如今能順利完成，實為可貴。

但光是靠著監理沙盒法規是不夠的，最重要的還是仰賴：1、創投基金（Venture Capital）資金支援；2、創新商業模式（Business Model）；3、更友

善的金融業與科技業環境，才能真正養出很多「獨角獸」。從美國、中國這兩大產生最多金融科技「獨角獸」的市場，並出自於金融沙盒，便知上述3個關鍵條件之重要性，但台灣的確需要先透過監理沙盒來改變當前過於嚴格的監理環境。

沙盒「入學易，畢業難」？

監理沙盒有2個最重要關卡，一是進入前的審查，二是「畢業」資格的裁量，由於業者一旦進入了沙盒，等同可以不受既有法律限制，若業者能畢業，也就是主管機關認為業者所推出的業務、技術，確實有市場空間，值得政府修法來開放。

因此，業者的正式畢業，等同宣告金管會轄下包括銀行局、保險局、證期局等重要單位，必須開始調整相關法規來幫助業者發展。

然而，監理沙盒法規通過之後，業者可能碰到「入學易，畢業難」的處境，為了讓整個審議機制禁得起考驗，不會受到政府的保守思維限制，我們特別規定了學者專家「不得少於二分之一」，盡可能透過學者專家共同參與，讓各種有機會成功的金融科技可能性，在沙盒裡面實現。

正因為如此，相對於金管會原本提出的版本，1年之後能再額外申請最多展延18個月，立法院財委會進行評估後，拍板沙盒期間可展延至3年，第一階

段至少先給1年，最長可延至3年。倘若做得好，還能「提前畢業」，考量現實的環境因素與困難，新創業者在進行試驗時，預期恐怕會很辛苦，特別是面對已有一定規模、財力的現有業者，還有新創業者在執行初期，可能遭到既有業者抵制或政府限制，倘若不多給予一些時間，新創業者失敗的可能性很大。

新創業者可能被「穿小鞋」

坦白說，想要進行創新實驗的

美國和中國是「獨角獸」最多的國家，共通點是網路公司非常龐大，加上創投基金足以提供夠用的資金，金融實驗才得以蓬勃發展。



達志影像

立法院財委會日前初審通過《金融科技發展與創新實驗條例》草案，可望為新創業者開啟踏入金融領域的大門。



朱浩民

現職：德明財經科技大學講座教授、政治大學金融學系兼任教授

經歷：政治大學金融學系主任、興國管理學院校長、第一金融控股公司獨立董事兼第一銀行常務獨立董事、台灣土地銀行常務董事、中國輸出入銀行常務理事、台灣金融控股公司董事、台灣期貨交易所董事

中國正系統化改革 金融監管制度

在今年11月，中國國務院成立了「國家金融穩定發展委員會」，可說是大陸金融監管制度一個重要的里程碑，事實上，從今年7月中召開第五次全國金融工作會議，7月25日中國金融穩定報告出台，到11月初正式成立了「國家金融穩定發展委員會」，中國官方正有層次、系統的進行金融監管制度改革，以及去槓桿化的宏觀調控，這對於中國金融市場的發展，將帶來良性及深遠的影響。

中國大陸過去是以銀監會、保監會、證監會三會分立來採取「分業管理」模式，但最近幾年類似於金融控股公司模式的混業及跨業經營，又重新在市場上活絡，例如，2011年6月的平安保險集團併購深圳發展銀行，就是一例。

而自從2004年開放銀行「撈過界」跨業投資、經營保

險、證券業之後，近6、7年來，另一個明顯的趨勢，就是各銀行從過去銷售基金公司的商品，轉為直接由銀行成立基金管理公司，然後以銀行旗下通路優先銷售自家的基金，以這種方式將銷售基金的獲利悉數回歸銀行，獲取更大的基金銷售利潤。

對金融業展開混業監管

而在金融業展開混業、跨業經營的同時，另一個近幾年來受到大陸高度矚目的問題，在於金融業的槓桿過大，使得大陸的總體經濟一旦出現問題時，整個金融體系的系統性風險馬上出現，而混業與跨業的經營，更可說加劇這個效應，對於這個問題，大陸監理機關早就集思研商應對之策，整個規劃隨著第五次全國金融工作會議的展開、國家金融穩定發

展委員會的成立而走向成熟。

事實上，包括一行三會，早在5、6年前，就開始警覺這個隱憂，因此已固定針對跨業及混業的金融業經營如何監管來開會、協調，如今，這些金融業雖然沒有金控之名，但這些跨業、混業經營的模式，實質上已形同金融控股公司。

而在今年7月召開的第五次全國金融工作會議上，除了三項任務、四大原則之外，設立「國務院金融穩定發展委員會」已具體出現在會議結論，雖仍然維持銀監會、證監會、保監會三會分立的模式，暫不將一行三會合併，但透過設置「國家金融穩定發展委員會」，把層級拉高到直屬於國務院，並以該委員會來統合一行三會，這也使得儘管三會並未合併，但透過這樣的管理架構，已能收「統合」之效。

正如同國家金融穩定發展委員會成立所期許的目標，該會成立將解決目前「一行三會」的架構之下，跨領域金融監管標準不統一，存在著規則衝突或監管真空的問題，因此也將補上分業監管的短板，金融混業監管架構及統一監管機制也因此即將來臨。而除了上述對金融業展開「混業」監管的意義之外，還有至少4項重要內

容，一是審議金融業重大規劃；二是除了「一行三會」，還須協調發改委、財政部等部委；三是應對國際金融風；四是監督地方政府。

走向「功能性」監管模式

除了管理金融業的跨業、混業經營模式之外，包括P2P、電子商務、行動支付攸關「金融創新」的業務，也將一併納入「國家金融穩定發展委員會」列管，可見得未來「國家金融穩定發展委員會」在大陸金融監管體制上的重要性。

而這種打破原本三會分立監管的「行業別」監管模式，漸走向「功能性」監管的作法，除了對於外資的跨國金融業在中國市場的營運有所影響之外，其實最受影響的仍是中國本地的金融業。一直以來，中國大陸都存在「影子銀行」問題，這不僅加深金融市場的系統性風險，也使得真正的金融業壞帳問題難以估計，未來這種走向功能別監管的作法，將令金融業從事的多元業務，諸如理財、消費、貸款、不動產業務等，全部以「國家金融穩定發展委員會」為最高監管單位，來統合三會進行管理，這



一直以來，中國大陸都存在「影子銀行」問題，
未來一行三會統合管理，將使政策指令能更有效的貫徹。

2018年全球經濟分析》

樂觀與不安共存的 2018年全球經濟

迎接2018年的到來，全球經濟看似可望維持穩定成長趨勢，惟市場上仍存在許多風險變數，可否延續成長動能還未有定數。

撰文：梁國源

當接續出爐的統計數據，接連2年呈現出全球經濟持續擴張的趨勢，使主要預測機構大多認為2018年景氣會更好。就連率先提出新平庸（New Mediocre）說法的國際貨幣基金（IMF），也逐步調整其形容經濟樣貌的用字，從今年1月的「轉變中的全球經濟」（A Shifting Global Economic Landscape）、4月和7月的「動能增溫」（Gaining Momentum）及「復甦穩固」（A Firming Recovery），直至10月全球經濟上行趨勢「正在增強」等，足見全球經濟真的「動起來了」。

既然如此，為何經濟學家們仍不願放下，近年秉持的「目前看似強勁的全球經濟成長率，仍將低於歷史常

態」觀點？主要是當前固然有絕大部分經濟體「同步性」（synchronized）擴張、消費與投資兩具重要的成長引擎穩定運轉，以及「金髮女孩式經濟」（Goldilocks Economy）初現等3個特徵支撐經濟成長穩步向上，卻也布滿各種衝擊力不容忽視的風險。

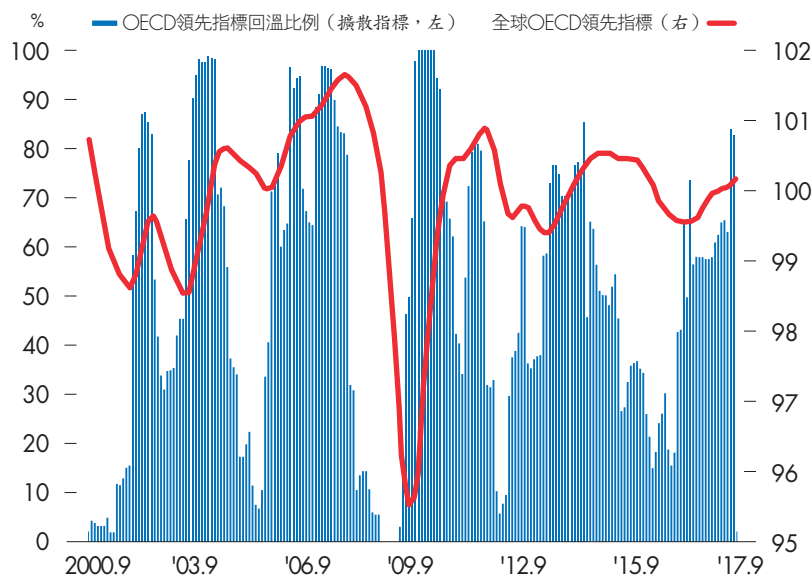
經濟成長引擎穩定運轉

先就促使全球經濟成長引擎穩定運轉的面向來看，若以經濟規模加權，2017年9月經濟暨合作發展組織（OECD）成員國中，已有77%的經濟體領先指標呈現上揚，雖略低於前月的81%，卻已是2009年10月以來次高（詳見圖1）。如此高度的同步性擴張，意味著

當前全球經濟成長不是依靠單一引擎。縱有一、兩個國家經濟成長不如預期，影響也不大。同時，以美國為例，在標準普爾500（S&P 500）企業中，已發布第3季財報的465家公司（截至11月15日），就有311家企業（約67%）營收超乎預期，有359家企業（約75%）盈餘超乎預期。也就是說，從經濟與企業獲利成長均具有高度同步性來看，當前全球經濟具有韌性，不容易出現意外的下滑。

其次，這波全球景氣擴張多少啟動了消費與投資兩具重要的成長引擎。舉例來說，今年10月份美國與歐元區消費者信心指標分別高達125.9及-1，不僅是2001年以來最高，更遠高於有紀錄以來平均94.5

(圖1) OECD領先指標及其擴散性



資料來源：OECD

(1967年2月迄今)及-1.2 (1985年1月迄今)，且兩地區薪資成長雖不高，失業率卻趨勢下滑，就業人數也增加，帶動總薪資成長，顯見大西洋兩岸最大經濟體的消費者，有能力且有意願消費。更甬說太平洋彼岸的中國，剛結束的「雙十一」消費潮，創出驚人的銷售數據，證明其透過電子商務的技術躍進，協助中國經濟結構向消費轉型。

更重要的是，彭博社調查指出，2017年S&P 500企業的資本支出年增率高達7.47%，為2012年以來最高，且市場預期在訂單仍有能見度下，明年的資本支出可望進一步的擴張，凸顯

出企業信心大獲提振的事實。而且，這波企業資本支出的擴張不限於美國，今年歐洲STOXX600指數及台灣加權股價指數成分股企業的資本支出也高達11.37%及9.7%，分別創下2006年及2010年以來最高。隨著投資的增加，將進一步帶動勞動需求提高，又會反饋於消費的支撐，讓全球景氣循環穩定處於久違的擴張階段。

低庫存、低通膨趨勢持續

第三，當前景氣擴張情勢剛出現經濟成長超過趨勢，但通膨低於趨勢的「金髮女孩式經濟」特徵。具體的說，就存貨

變動情形來看，美國ISM製造業指數中的存貨指數，2015年1月至2017年10月平均值為低於擴張的48.9，顯示廠商近3年仍在去化庫存，而台灣製造業PMI中的客戶庫存指數在今年前10個月，也是連月處在象徵客戶庫存偏低的50分界點之下；若就通膨率的變化而言，受惠於國際原物料價格續低、自動化生產帶動製造業生產力的提升，且電子商務讓企業調價難度提高，使全球通膨率至今仍位於低檔，尚未見景氣循環反轉向下的跡象（如存貨累積過多及需求過熱促升通膨率）。難怪最新公布的美國銀行基金經理人調查報告中，有高達56%大型基金經理人，認為未來一年全球經濟將處在「金髮女孩式經濟」，創下經濟成長率與通膨率合併觀察後的新高紀錄。

由此可知，如果沒有「意外」的話，2018年全球經濟可望維持穩定的成長趨勢，包括IMF、OECD、世界銀行（World Bank）及馬基特（IHS Markit）等預測與調查機構不僅上修經濟成長率預測，且有志一同的認為2018年全球經濟成長會加快（詳見圖2）。

問題是，2018年真會如此「風平浪靜」嗎？別的不

2018年新興市場經濟》

全球經濟貢獻看新興國家 中、印、東協五國扮先鋒

新興國家在2018年的基調，將是持續在調整中成長。其中，亞洲地區新興國家的成長動能遠高於全球平均，尤其，中國大陸更是帶動亞洲新興國家成長的樞紐。

撰文：張大為

儘管預期有美元升息和聯準會縮表的執行，但在美國經濟表現持穩、歐元區有較明顯復甦的依託，以及中國大陸今年的總體表現較預期好的情況下，幾乎所有國際經濟預測機構，均看好2018年新興國家的表現。除了依託於先進國家的景氣推升出口能量，新興國家的持續改革，提升就業和薪資，有助於內需消費增長，形成新興國家成長的一個動力。

當然，新興國家的挑戰並不是沒有，不夠健全的金融體系體質，脆弱的匯率和股市，以及政府負債的壓力，仍然會左右著新興國家的成長，有些國家表現會比預期好，有些國家也許遇逆流，但我們深信持續在調整中成長，許多結構性的政策紅利支持，會是新興國家在2018年的基調。甚至在未來的3至5年

(表1)重要新興國家2018年經濟成長率預測

地區/國別	2016年 (%)	2017年 (%)	2018年 (%)
全球	3.2	3.6	3.7
先進國家	1.7	2.2	2
美國	1.5	2.2	2.3
日本	1	1.5	0.7
歐元區	1.8	2.1	1.9
亞洲地區	5.4	5.6	5.5
新興國家	4.3	4.6	4.9
中國大陸	6.7	6.8	6.5
俄羅斯	-0.2	1.8	1.6
東協五國	4.9	5.2	5.2
新加坡	2	2.5	2.6
馬來西亞	4.2	5.4	4.8
泰國	3.2	3.7	3.5
菲律賓	6.9	6.6	6.7
印尼	6	6.2	6.3
越南	6.2	6.3	6.3
柬埔寨	7	6.9	6.8
緬甸	6.1	7.2	7.6
孟加拉	7.2	7.1	7
斯里蘭卡	4.4	4.7	4.8
印度	7.1	6.7	7.4
巴西	-3.6	0.7	1.5
墨西哥	2.3	2.1	1.9
土耳其	2.9	2.4	3.3
南非	0.3	0.7	1.1

資料來源：IMF2017/10預測

間，新興國家對於全球經濟的貢獻度會繼續大幅提升。

亞洲經濟成長率5.5%，遠高於全球平均

進一步看IMF對新興國家的經濟成長率預測，亞洲地區在2016年至2018年的經濟成長率分別為5.4%、5.6%、5.5%，幾乎維持著5.5%的成長水準，並遠高於全球平均經濟成長率（詳見表1）；其實我們看重要新興國家今年來的股市漲幅（詳見表2），就很清楚看出除了俄羅斯為負成長外，其他新興國家的股市漲幅大都超過10%，甚至達20%以上，遠勝於先進國家的美國、日本、英國、德國和法國，即已顯示新興國家所得到的經濟成長信心和資金挹注，充分反映在股市表現上。

尤其是亞洲地區新興國家2016年至2018年的平均經濟成長率則保持6.4%的高成長水平，遠高於全球新興國家經濟成長的水準（主要是俄羅斯、巴西和南非才由經濟低檔進行轉速，經濟成長都低於2%），可確信亞洲新興國家將是全球經濟成長的最重要推手。其中中國大陸、印度和東協五國（新加坡、印尼、馬來西亞、泰國、菲

（表2）重要新興國家基本利率與股市漲幅情況

國別	現行基本利率 (%)	前次利率 (%)	調整時間	今年來股市漲幅 (%)	11/22 收盤指數
中國大陸	4.35	4.60	2015/10/23	10.53	3,430.46
新加坡	0.34	0.39	2014/3	19.07	3,430.02
馬來西亞	3.00	3.25	2016/7/13	4.98	1,723.54
泰國	1.50	1.75	2015/4/29	11.03	1,713.13
菲律賓	4.00	3.75	2014/9/11	20.83	8,265.68
印尼	4.25	4.50	2017/9/22	11.06	5,988.29
越南	6.25	6.50	2017/7/7	36.77	932.66
寮國	4.50	5.00	2015/8/17	-	-
柬埔寨	1.42	1.39	2013/12	-	-
緬甸	10.00	12.00	2012/1	-	-
汶萊	5.50	5.50	2003/1	-	-
孟加拉	6.75	7.25	2016/1/14	23.71	6,281.87
斯里蘭卡	7.25	7.00	2017/3/23	3.79	6,464.44
印度	6.00	6.25	2017/8/2	26.05	33,561.55
巴西	7.50	8.25	2017/10/25	23.55	74,594.61
智利	2.50	2.75	2017/5/18	27.88	5,199.04
墨西哥	7.00	6.75	2017/6/22	5.60	48,185.71
俄羅斯	8.25	8.50	2017/10/27	0.59	1,147.61
土耳其	8.00	7.50	2016/11/24	35.61	105,267.80

資料來源：各國證券交易所

律賓）又將扮演關鍵性角色。

IMF對這三大國家／地區的2018年經濟成長預測分別為中國大陸6.5%、印度7.4%及東協五國5.2%，其中IMF在今年多次調升中國大陸的經濟成長預測。印度雖然近3年是全球重量經濟體中經濟成長的領先者，但IMF今年10月則因印度的廢鈔及GST統一稅制因素調降了印度經濟成長預測達0.5個百分點（由7.2%調降至6.7%），顯見對中國大陸的經濟成長穩定度仍是較為樂觀的。東協五國則是穩定的維持5.2%水平，如果加上越南，則東協六國的

整體經濟成長率將會表現得更為優越。同時值得關注的是，亞洲國家間的貿易總量持續提升，使得亞洲新興國家減低對先進國家的出口倚賴，並造就亞洲新興國家成長的新契機。

由於中國大陸扮演帶動亞洲新興國家成長的樞紐，因此本文分析將側重於中國大陸。

中國大陸拚經濟轉型，續保中高速成長

中國大陸的總體經濟，在中共十九大結束後習近平地位更為穩固情況下，必然全力拚經

2018年全球股市走勢》

全球政經環境與企業獲利 成牛市延續關鍵

全球經濟景氣持續復甦，政經情勢穩定，創新科技帶動需求，產業獲利可期，綜觀股市市場或有震盪，但請保持信心，在2018年多頭仍有可為。

撰文：李澤澄

2017年已接近尾聲，投資人也將開始計算今年在股票市場的投資報酬率，在今年年初，若告訴投資人今年全球股市會一路上漲，能接受的恐怕寥寥

無幾，但這就是市場，總是朝多數人認為不可能的那個方向走。

截至筆者完稿為止（詳見表1），主要國際股市以香港恆生指數漲幅最大，達32.72

%。印度SENSEX指數與南韓綜合指數漲幅約25%，漲幅居於第二級；美國道瓊工業指數、台灣加權指數、日經225指數、印尼綜合指數與德國DAX指數漲幅介於10%至20%之間，屬於第三級；上證指數、巴黎證商指數與英國時報指數漲幅落後全球股市，都在10%以下。

探究2017年全球股市牛氣沖天的原因，主要有以下幾項：

全球總體經濟加速復甦

國際貨幣基金組織（IMF）每一年會有兩次針對《世界經濟展望》發表看法，其資料豐富並且會以最新的國際政經狀況更新數據，方便觀察者追蹤



達志影像

全球政經環境趨向穩定，因此美國華爾街分析師仍看好未來股市。

國際經濟發展趨勢。

根據筆者長期研讀國際貨幣基金組織的《世界經濟展望》文章，2016年中之後，國際貨幣基金組織開始指出全球經濟進入復甦週期，進入2017年，該組織的看法更加樂觀，數度指出世界經濟復甦力道不斷增強。以2017年10月所公布世界經濟展望最新預測之數據（詳見表2），以全球經濟成長率為例，相較7月時預測的2017年3.5%及2018年3.6%，已經上調至2017年3.6%，2018年3.7%，分別上調0.1個百分點。

當然，最近1、2年全球經濟開始復甦是不爭的事實，過往幾次國際貨幣基金組織所發表的經濟展望數據也都上修全球若干區域的經濟成長率預測，不過，10月份所公布的最新預測數據上修區域相當廣泛，除了印度之外，幾乎全球所有區域的經濟成長率都做了調升，顯示2017年全球經濟表現確實相當理想。若說企業獲利是評估股價的最終標準，當企業每股盈餘獲得調升，股價就會上漲，相對的，經濟成長率是評估指數的最終標準，當經濟成長率獲得調升，指數也會跟進上漲，那麼2017年全球各區域或國家經濟成長率持續上

(表1) 2017年全球主要市場股市表現

地區	主要股市或市場	2016/12/31	2017/11/17	區間漲跌幅
亞洲股市	台灣加權指數	9253.50	10701.64	15.65%
	上海綜合指數	3103.64	3382.91	9.00%
	南韓綜合指數	2026.46	2533.99	25.05%
	日經225指數	19114.37	22396.80	17.17%
	恆生指數	22000.56	29199.04	32.72%
	印尼綜合指數	5296.71	6051.73	14.25%
歐洲股市	印度SENSEX指數	26626.46	33342.80	25.22%
	巴黎證商指數	4862.31	5319.17	9.40%
	道瓊英國參考指數	317.11	329.87	4.02%
美國股市	德國DAX指數	11481.06	12993.73	13.18%
	道瓊工業指數	19762.60	23358.24	18.19%
	S&P指數	2238.83	2578.85	15.19%
	NASDAQ指數	5383.12	6782.79	26.00%
	費城半導體指數	906.47	1321.31	45.76%

資源來源：作者整理

(表2) 世界經濟展望最新預測

	預測經濟成長率(%)			與2017年7月預測差距(百分點)	
	2016年	2017年	2018年	2017年	2018年
世界產出	3.1	3.6	3.7	0.1	0.1
先進經濟體	1.6	2.2	2.0	0.0	0.1
美國	1.6	2.2	2.3	0.1	0.2
歐元區	1.7	2.1	1.9	0.2	0.2
日本	0.9	1.5	0.7	0.2	0.1
新興市場和發展中經濟體	4.3	4.6	4.9	0.0	0.1
俄羅斯	-0.2	1.8	1.6	0.4	0.2
中國	6.7	6.8	6.5	0.1	0.1
印度	7.1	6.7	7.4	-0.5	-0.3
巴西	-3.6	0.7	1.5	0.4	0.2

資料來源：國際貨幣基金組織，2017年10月10日

2018年貨幣市場預測》

Fed新主席+3大變數 將牽動美元走勢

美國總統川普提名聯準會（Fed）現任理事鮑威爾接任下屆聯準會主席，展望2018年，美元後市將有何發展與影響，全球金融市場持續關注。

撰文：吳嘉隆

今年第1季新台幣兌美元升值了6%，使得出口業與人壽業出現龐大的匯損。現在2017年已近尾聲，展望2018年，我們關心的是，美元走勢要怎麼看？或者換個角度，新台幣還會繼續升值嗎？

若要解讀美元走勢，我們必須注意到，驅動美元匯率變化的重要因素有3個。第一，美國貨幣政策動向；第二，川普財政刺激方案在國會的進展；第三，歐元走勢對美元的間接影響。

法學背景聯準會主席增添不確定性

在美國貨幣政策方面，美國聯準會主席葉倫任期到明年2月3日，川普在11月2日決定

提名現任聯準會理事鮑威爾（Jerome Powell）出任下一任主席。那麼，鮑威爾真的會延續葉倫的貨幣政策思考嗎？此政策上的不確定性有待市場去驗證。

首先，鮑威爾在普林斯頓大學讀的是政治系，而在喬治城大學取得法學博士學位，換言之，他是40年來第一個沒有經濟學背景的聯準會主席。

不禁令人回顧，上一次由法學背景的人來擔任聯準會主席是發生在卡特時代的米勒，任期從1978年3月8日到1979年8月6日。一般普遍認為他是一個失敗的聯準會主席，在面臨石油危機時代的高通膨與高失業的兩難時：到底是要以貨幣緊縮來優先處理通膨？還是要以貨

幣寬鬆來優先解決失業？他選擇了後者，抗拒升息。但是情勢演變成通膨惡化了，而就業卻也沒有因此改善，出現了所謂的「停滯性膨脹」（stagflation）。

美國聯準會主席是有任期保障的，最後卡特想出了一招，調動米勒去擔任財政部長，重新任命伏爾克接任聯準會主席。然而，這個人事調整來得太遲了：卡特付出了重大代價，在1980年爭取連任時，被共和黨雷根以經濟倡議所擊敗。換句話說，川普提名鮑威爾也可能要承擔風險的。

過去伏爾克將焦點對準通膨，硬是把聯邦資金利率升到20%，終於把通膨壓了下來，即使會造成1981年經濟衰退也在所不惜。在通膨的預



達志影像

聯準會現任理事鮑威爾將於2018年2月取代葉倫，成為新一任聯準會主席。

期心理降下來之後，美國經濟終於迎向復甦。這段歷史告訴我們，在總體經濟發生新狀況時，聯準會主席必須有能力做出正確判斷，並在眾多理事與經濟幕僚不同意見當中果決定奪。

聯準會新主上任之際，市場易震盪

鮑威爾曾經在凱雷集團當了

8年的合夥人，曾在華爾街工作，這是他相較葉倫勝出之處。可是這並不同他有總體經濟學的扎實訓練，他在面對貨幣政策所處之總體經濟形勢，足以做出正確判斷，這或許將是他不如葉倫的地方。

有美國媒體報導，鮑威爾應該可以延續葉倫的政策路線，因為從他的投票紀錄中發現，都跟葉倫保持一致。但問題在於，當有葉倫這個判斷依循

時，鮑威爾可以跟著舉手就好，將來沒有了葉倫，鮑威爾必須靠自己。那麼他的政策思考會是如何呢？在這一方面，市場自然會去檢視鮑威爾過去的發言紀錄，而這仍是不夠真槍實彈的。

華爾街或金融市場往往有一個不成文慣例，每當聯準會新主席上任後，或是對未來政策走向有疑慮時，市場容易出現重大震盪，好像是在考驗新任主席

直擊新加坡金融科技大展現場

星國傾國家之力 向全球展示金融科技武力

2017年新加坡金融科技大展於日前盛大舉行，不僅要展現從政府到民間的協作力量，更要在全世界爭鋒、推動永續成長的積極作為中，讓金融科技成果全面啟動。

採訪、撰文：陳麗緹

2017年新加坡金融科技大展（2017 Singapore Fintech Festival）11月中旬舉行，新加坡金融管理局（Monetary Authority of Singapore, MAS）和新加坡銀行公會串聯政府資源和產業界力量，快速將活動推進到全球水準，3萬名參與者來自100個國家，有政府官員、國際金融機構董總座和研發主管，到上千家金融科技新創團隊、超過500個中介單位，以及更重要的400位創投、法人投資者的國際金主，同時在新加坡展會期間聚集。

新加坡金管局長孟文能（Ravi Menon）在開幕致詞時表示，新加坡正在建立成為「智慧國家」（Smart

Nation），利用技術的力量支持生活的便利，提高企業生產力，創造新的就業機會，「要達到這樣的國家環境，需要有智慧的金融中心。」

以金融科技2.0 提升國際金融中心地位

「推動智慧國建設」是新加坡總理李顯龍在今年8月國慶演講中，提出的國家發展前瞻指引，和學前教育、對抗糖尿病同列為「國家和人民的長久利益」。他特別點名金融領域的問題：新加坡雖然手機數量比人口數目還多，卻在電子支付、大數據等方面仍落後其他國家。

在2017 Singapore Fintech

Festival，新加坡金管局推出金融科技11大項，擴及電子支付、人工智能（AI）、大數據分析、區塊鏈DLT、跨境貿易金流等，完全回應總理府的政策指引，孟文能並強調，新加坡要進入「金融科技2.0」，藉由金融科技把新加坡的國際金融中心樞紐地位，進一步發揮效益。例如，新加坡率先推行的監理沙盒新創實驗，此次亦成為深化東協國家金融包容生態系的功能，在MAS與世界銀行共同建立的東協金融創新網絡「AFIN」上，試推沙盒創新。

在展會之前，主辦單位承襲去年做法進行Fintech年度十強競賽，獎金豐厚之外，隨後舉行的2017年度投資者峰會，



台灣金融研訓院提供

2017新加坡金融科技大展（2017 Singapore Fintech Festival）共3萬名來自100多個國家的參與者，把新加坡Fintech快速推進到全球水準。

各國創投業、法人投資經理上千人共同參與「交易日」，單是為新創事業聚集的早期投資資金就高達20億美元，把會場氣氛帶到最high點。MAS首席金融科技長Sopendu Mohanty說：「新創企業最痛苦的早期募資過程，在這裡瞬間化解了。」

星版金融科技生態系 水到渠成

在認識新加坡強力運作Fintech鏈結國際和產業的同

時，必須先了解核心主體的新加坡金融管理局（MAS）在星國政府的角色和地位，實際上是極為不同於台灣的狀況。MAS同時身兼新加坡貨幣政策制定、匯率管理者，外匯儲備和銀行業流動性的管控源，也就是一般中央銀行的工作；加上所有金融機構的綜合監管機構，包括銀行業、保險公司、資本市場中介機構、財務顧問和證券交易所都統一由MAS擔任目的事業主管機關。意即，MAS可以站在中央銀行的立場，調節貨幣政策

以追求經濟成長，維持物價，更能積極參與金融體系建制與改革，促進新加坡金融服務業的健全發展，為能推進新加坡金融產業的國際表現，MAS直接採用國際公司治理、國際會計準則等，也讓跨國金融機構在選擇新加坡作為區域金融中心時，不必面臨重新適應或法規調整的落差。

據此，新加坡在傾國家之力建構金融科技及其環境時，MAS可以一手勾勒政策藍圖，另一手又與國內外業者合作。新加坡金管局長孟文能在

影視產業 金融機制之探索與

台灣獨有的文化與年輕人的創意是影視產業最重要的養分，只要有足夠資源，絕對可以拍出更好的作品。

藉由建構影視投融资專業體系，發揮金融挹注影視的量能，將能在文化經濟藍海中，共創雙贏。





專訪文化部長鄭麗君談台灣影視產業前景

媒合資金資源 建構文化金融體系

國內影視產業者普遍面臨製作成本過高，以及難以取得足夠資金的問題。政府將從內容力提升、投融資資金、通路拓展等面向建構文化產業生態系。

整理、撰文：張鴻

近年來台灣影視產業的發展，有許多顛覆性的轉變。2008年電影《海角七號》以總票房5.3億元，創下台灣電影史票房紀錄，進而催生原本因資金不足而擱置已久的電影《賽德克·巴萊》重啟拍攝，該片不僅在票房及國際影展表現亮眼，更成功打進海外市場；此外，今年幾部極具原創性內容的台劇如「植劇場」系列、《通靈少女》、《麻醉風暴2》，在電視及網路平台獲得高收視率，為台灣影視產業注入強心針。

文化部部长鄭麗君在接受《台灣銀行家》雜誌專訪時表示，「台灣擁有

豐富的在地素材及故事，透過影視產業的形塑及露出，將可承載豐富的文化意義並具備商業價值。」從今年金鐘獎、金馬獎的參賽作品中，便可見其端倪，不僅取材多深耕台灣文化



文化部提供

文化部部长鄭麗君認為，台灣文化發展多元，造就許多豐富的素材與故事，若能持續深耕，將有助於拓展文化產業至海外市場。

價值，形式與內容也都較過去大膽且多元。除此之外，不少資深演員帶領新秀演出的傳承典範，對厚植產業人才深具意義。這不僅是創作人實現夢想的舞台，也讓許多國外投資人看見台灣電影的可能性，若能結合國內外資金雙管挈注，相信能帶動台灣電影產業長足的進步。

雖然國內影視產業普遍面臨製作成本不足，民間資金對影視投資不甚熟悉，但為能縮短資金方與影視業者間的認知落差，協助影視業者填補資金缺口，文化部已於行政院文化會報提出「擴大影視產業投融資，健全生態系」報告案，將從內容力提升、投融資資金及通路拓展3大面向加強推動，並與國發基金、金控、銀行、保險與創業者合作，引進至少120億元資金，協助影視業者取得投融資資金，為更多好的內容提供充足的資金後盾。

>> 推動以IP為核心的影視音發展

鄭麗君也進一步指出，台灣具有豐富的文化素材，年輕人的創意能量更是源源不絕，如近期台灣自製的線上遊戲《返校》所展現在地歷史深刻記憶的故事文本，以及電視劇「植劇場」系列帶動觀眾對於多元戲劇類型及新演員的關注，都是廣受市場好評的成功案例。如何將台灣原生故事成功轉化成內容，並建立以IP（Intellectual Property）為核心的影視音跨域加值合作，使台灣創作的生命力被國際看見，強化台灣文化的主體性，是文化部責無旁貸的重要任務。

而文化部持續執行「影視音產業發展中程計畫」提增內容產製及辦理「文化內容科技應用創新產業領航旗艦計畫」輔助IP開發、大數據

測試等實驗性典範案例，並爭取到200多億元的前瞻基礎建設經費（數位建設64.7億元、城鄉建設158億元），期待在超寬頻時代，以台灣原生文化內容豐富民眾的數位生活。

在數位建設的3項計畫中，「國家文化記憶庫及促進數位加值應用計畫」將從過去數位典藏國家型計畫延伸，促進在地知識數位化，提供文化資料收存取用，以建構台灣文化DNA；「推動超高畫質電視內容升級前瞻計畫」將從公廣集團與民間業者雙軌，催生面向海內外市場，打造更多在世界舞台發光發熱的《通靈少女》；「新媒體跨平台內容產製計畫」則將鼓勵民間業者善用OTT（Over The Top）等新媒體平台，以及AR、VR新科技特性革新技術，讓台灣故事IP更加多元應用，期望從挖掘故事、再生創作故事出發，從影視、動畫、劇場、遊戲、角色等與各內容相關產業的角度，透過科技及跨域整合實驗創新的方式，形成全新的工作或生產模式，以完備產業價值鏈及整體影視環境。

值得一提的是，台灣藝術在多元文化的衝擊與融合中，演化出特有風貌，然而台灣藝術發展的歷史至今多未被系統化知識建構；許多珍貴的歷史文獻，影音資料、藝術品及相關手稿與文物仍散落各地，甚至部分劣化損壞亟待搶救；尤其對岸企圖將台灣藝術納入中國藝術史體系，讓台灣的藝術史主體性面臨極大挑戰。為了厚植台灣文化力，文化部也特別將「重建台灣藝術史」計畫納入前瞻基礎建設計畫中，目前更與教育部商討在大學設立台灣藝術史研究中心的可能性，國美館也將啟動軟硬體擴充計畫，未來還會定期舉辦相關研討會，擴充典藏研究推廣能量，藉此結合政府與民間的力量，一起推動重建台灣藝術史的工作。



台灣影視挑戰》

升級國際影視行銷力 才能真正打動國外買家

台灣影視作品如何能真正走入國際市場，不僅須直接與當地市場媒體平台實地接觸，更應直接參與製作拍攝的過程，影視國際行銷才能做到實質的升級。

撰文：王金雯

「文化輸出」對一個國家而言有著多方面的重
要意義，經濟貿易上的、外交宣傳上的。藉由軟性的宣傳與認知，形塑出一個國家在國際社會間的品牌形象，所以安霍爾特（Simon Anholt）提出國家品牌概念時，將傳統文化與流行文化設定為「國家品牌六邊形」（Nation Brand Hexagon）之一邊（編按：包括人民、觀光、出口、投資與移民、文化與遺產等6大要素）。其中流行文化指的就是影視音等產值較高、影響較大的文化內容產業，經過多年的市場實踐下來，影視等文化作品的海外輸出就是國際影視行銷。

在名稱上，我較屬意日韓將影視音ACG等文化產業直接定義為內容產業（Contents Industry），因為這些不能拿來吃、喝、用的產品，是精神商品，已經最大乘載了一個地區或國家特有的文化屬性，重複強調文化二字反而使定義越增模糊與抽象，難以明確的制定政策與戰略。

過去台灣的電視節目國際影視行銷，嚴格來說一開始是被動的，沒有一個正式的國際行銷部門，大多是負責購片的影片組，兼著做節目海外授權，在當時是先有了海外市場（香港、東南

亞）對台灣電視節目的需求後，才產生海外版權的銷售。

進入2000年之後，有線電視台競爭激烈，廣告大餅不夠分，於是海外的版權收入成為有線電視台的重要收入來源之一，主要是戲劇與綜藝節目的授權收入，電視台透過片商賣版權給當地電視台做發行，收到了版權金對電視台或製作方來說，就等於完成了海外銷售，國際影視行銷由此開始漸漸受到重視。

因為語言能力的關係，除了中港新馬是直接與當地電視台交易版權以外，多數是間接透過片商的交易方式，如果做不到與當地市場直接深入的交流，也難以深耕當地市場進而培養忠實觀眾。

當產業遇到瓶頸就需要升級或轉型，升級轉型的高成本，在沒有明確的獲利前景下，大多數的電視公司卻步不前。今年日本剛出了一本由大場吾郎老師所研究出版的《日本電視節目海外展開60年史——在文化交流與內容產業的夾縫中》，包含了日劇、動畫、綜藝等日本節目的海外發展，從1960年代的草創期，歷經成長期、停滯期、混亂期等歷史梳理，為國際影視行銷提供一個很好的基本論述，值得借鑑。



台灣電影業者參加北京電影市場展推廣本土電影，力拚我國內容產業外銷。

談判、國際禮儀、智慧財產權等基本知識要有，更要了解國際影視趨勢，如果只知道自家作品而缺乏對國際影視作品的了解，少了與對方在常識上的交集，有可能在商談的階段會被國外買家認為見識不廣，進而對作品也打了折扣，因此國際行銷認證、專業化，需要企業或機關單位來制定一個

>> 加強國際行銷人才的專業能力

雖然很不想又拿日韓來舉例，但對於可取的優點我們還是要大器的承認並虛心改進。日韓的電視台、製作公司及經紀公司的總經理或高層主管大多有留學歐美的背景，受美國流行文化影響較大，國際行銷部門人員具備雙語或是三語能力。例如日本電視台的國際部門當中，日英、日中、日法等雙語人才是必備的，還有俄語、瑞典語等人員，可以看出他們在國際市場上的長期布局。

因日韓電視台具備一定的規模，國際行銷人員是考試進去的正式職員，自有一套他們的人才培育計畫；但台灣影視業界中小公司較多，也較沒有培育人才機制，而製片量又不足以成立部門專職海外行銷，因此銷售海外對他們來說就是委託給片商代售，但畢竟外部的人在作品拍攝時，並不在片場，更需要專業的溝通與作業。

國際行銷人員是作品的門面，語言能力、國際

門檻標準。

>> 專業中介機構提供海外資訊及宣傳

影視的海外宣傳分成B2B及B2C兩部分來看，台灣影視行銷人才的強項多在國內，針對不同族群運用各式各樣的行銷工具為作品做宣傳，但到了海外就難掌握宣傳。台灣的影視公司不夠國際化的話是做不到的，此時需要有一個中介機構來協助，不只幫助國內公司走到海外市場，也提供國內公司海外市場的業界資訊，增加對國際市場的了解，以協助制定出國際行銷戰略。

有了一個中介機構，就可以固定提供Newsletter、線上資料庫、線上媒合、舉辦電影及戲劇項目的Pitch大會，協助業者做好生意，但本身不宜介入，否則就成了片商，失去了專業中介機構的精神。開發海外市場是一件需要企業家精神的事情，中介機構也須具備這樣的特質，

全球影視趨勢》

影音串流平台崛起 內容產業輸出新契機

影視產業對於一國不僅具商業價值，若能向外輸出達到文化傳播推廣之效，讓不同國家了解其人民生活方式與特有價值，展現國家文化底蘊與藝術涵養，將可創造龐大的經濟產業商機。

撰文：侍安宇

影視產業是高附加價值且具外部經濟的產業，除了放映版權收入之外，周邊產品如電玩遊戲、影音專輯、書籍，以及劇中出現的手機、食品、服飾、化妝品等商品皆能間接嘉惠相關產業。當影星身價水漲船高的同時，隨之而來的經紀收入與代言效應亦將倍數成長，拍攝現場或景點更可配合觀光旅遊政策，吸引國內外觀光客前來旅遊與消費，帶動龐大觀光商機，創造綜合效益。

>> 「韓流」為韓國帶進龐大經濟產值

根據韓國進出口銀行（Korea Eximbank）海外經濟研究中心推估，韓國文創產業出口每增加100美元，會使韓國的手機、家電等IT產品平均輸出增加約400美元，甚至推估韓劇《太陽的後裔》間接輸出及生產誘發效果為5,800億韓元、附加價值效果為2,000億韓元、相關消費商品與韓流觀光達1,500億韓元，綜合效益達到1兆韓元以上。亦即100億韓元左右的影視輸出額，可創造1兆韓元左右的經濟效益，輸出誘發效果達100倍。

換言之，韓流能推動韓國3C產值，文創商品

出口對其他消費性產品有帶動效果。而在亞洲地區，韓國電視劇、音樂等出口對手機、電腦、化妝品出口皆有明顯帶動效果，亦會吸引外國人至韓國觀光。回顧1980年代，台灣自電影新浪潮開始，侯孝賢、楊德昌、蔡明亮等知名導演的作品，在國際影展屢獲極高評價，因而提升台灣電影的價值，並有助於強化我們的國家形象。

>> 數位科技將驅動娛樂媒體業成長

資誠聯合會計師事務所（PwC）2017年6月發布之〈2017-2021年全球娛樂暨媒體業展望報告〉（Global Entertainment and Media Outlook 2017-2021）曾預估，2016至2021年全球娛樂暨媒體市場（包含書籍、B2B電子商務、電影、數據消費、電競、網路服務、網路廣告、網路影音、雜誌、音樂、報紙、戶外廣告、廣播、傳統電視與家庭影片、電視廣告、電玩遊戲及虛擬實境等17種行業）之年平均複合成長率（CAGR）為4.2%（詳見圖1）。

台灣與全球之年平均複合成長率差距不大，將達



3.8%，市場規模預計達到175億美元。而北美、歐洲及較富裕東亞國家（如日本、韓國）的娛樂暨媒體市場規模較大，但市場成長動能趨緩；反觀其他國家規模雖小，但卻具市場成長潛力。

台灣娛樂暨媒體市場規模約175億美元，與瑞士、荷蘭及瑞典等西歐國家相當，但年人均消費支出僅750美元，明顯落後歐美先進國家（如英國1,447美元、瑞士2,000美元及美國2,260美元）。值得特別注意的是，中國大陸、印度及巴西等國娛樂暨媒體市場規模大，年人均消費支出仍相當低，例如中國大陸為222美元、印度為32美元，未來仍有相當大的市場成長空間（詳見圖2）。

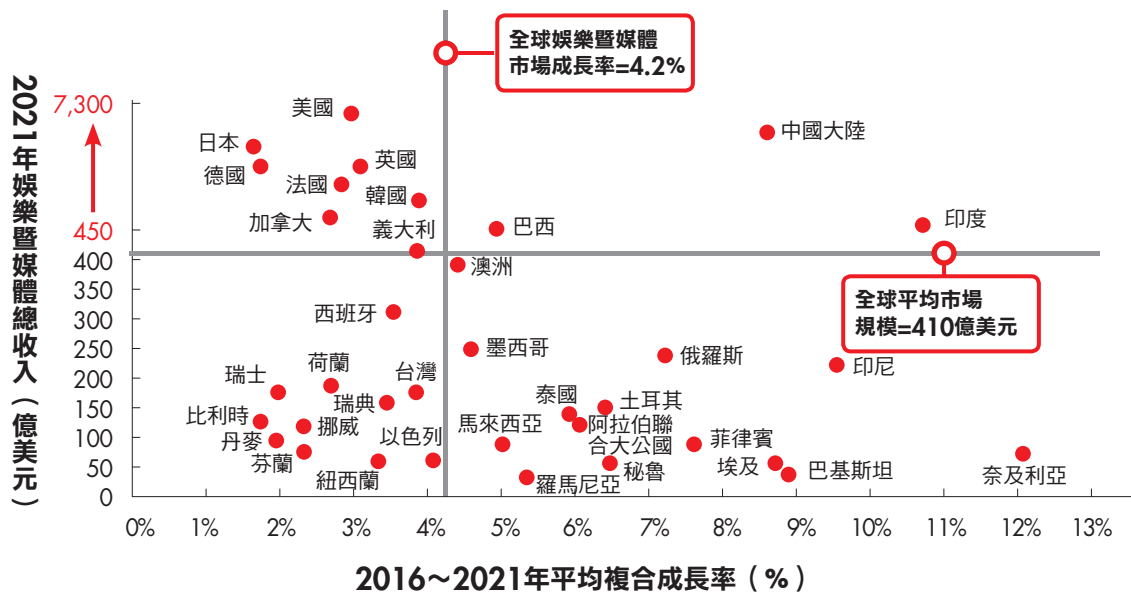
報告中亦預測未來主要驅動成長的4個行業分別為網路影音6%、網路廣告4.3%、電玩遊戲2.7%及網路服務0.5%。由此可知，網路影音及線上串流隨著行動裝置快速發展，因機動性

強與打破時間限制等特性，將是未來重要發展趨勢。提供影音串流服務的Netflix、Amazon Prime、Youtube、Hulu等OTT業者在年輕族群間大受歡迎，正在進行一場寧靜革命。電影、電視、音樂與電玩遊戲等產業將更進一步由實體走向網路串流及虛擬實境，數位科技引領未來產業的發展。

>> 台灣影視可藉網路平台進軍國際

台灣影視產業在企業規模小及國內市場規模小的背景下，技術、人才、資金、行銷及通路等相較於先進國家，競爭力依然脆弱。除稅負減免、引導企業及金融機構投融資、政府編列預算投入等財務支援外，透過國家的力量，培養人才、提升數位內容技術及構建製作基礎設施，以協助業

(圖1) 2016~2021年全球娛樂暨媒體市場之規模與成長預測



資料來源：整理自PwC〈2017-2021年全球娛樂暨媒體業展望報告〉



內容產業省思》

內容產業走向良性發展 金融挺文創才能雙贏

台灣內容創作人才一直在國外都有相當亮眼的表現，而如何讓台灣具備足以躍上世界舞台的文創競爭力，須讓產業走向注重原創性與市場性的良性發展。

撰文：劉紹樑

兩岸在60年代進入冷對抗，當時大陸如火如荼進行文化大革命，台灣則以中華文化復興運動反制，包括舉辦金馬獎，意即從金門、馬祖做「文化反攻」。

50餘年以後，金馬獎已成為舉世華人最重視的電影大獎。此外，台灣音樂也早已風靡兩岸

四地，什麼《中國好聲音》、《中國好歌手》節目，都有台灣歌王、歌后、詞曲大師打擂台、點評或指導的身影。

但好萊塢仍稱霸，韓流日益風靡。甚至在最近的中共十九大的報告都倡言「中華民族、偉大復興」。這些鮮明的對比，值得我們省思台灣內容產業的現況、挑戰與發展。

影視音產業新關鍵字： BAT、FAANG、OTT

古早，電影≠電視≠音樂。現今，你儂我儂而通稱「內容產業」。在影視音產業面對數位匯流、streaming串流不息的當下，有幾個英文縮寫名詞反映產業現況與趨勢，不可不知。

BAT：指百度、阿里巴巴與騰訊三巨頭，寡占中國視頻市場。

FAANG：指臉書、蘋果、亞馬遜、網飛、谷歌，寡占美國視頻市場，甚至全球眾多人人口的眼球。

OTT：亦即over the top，指「頂上傳播」，原是籃球術語，表示以電信傳輸直接訴求受眾的模式，可謂現下最流行的高招。

>> 文創產業必須被視作「產業」

首先，我們要有信心。台灣的影視音人才一直都有在國外得獎，或出人頭地，這表示我們本土的「生產要素」深具競爭力。而解嚴後民主開放的社會，更會是長期支持內容產業的奧援。

其次，我們要虛心檢討，推動文創產業必須先體認它是「產業」。也就是必須與營利性及獲利心結合，否則生產要素無法有效利用、組織，形成產業。國外常說The show business is still a business，即是此理。準此，政府的輔導應該具備市場性，終究要讓業者可以斷奶自立。業者也要放下藝術至上的身段，收斂文人



商周圖庫

台灣文創產業要能外銷，必須要市場需求與投資相輔相成。

的氣息，甚至誠實納稅。

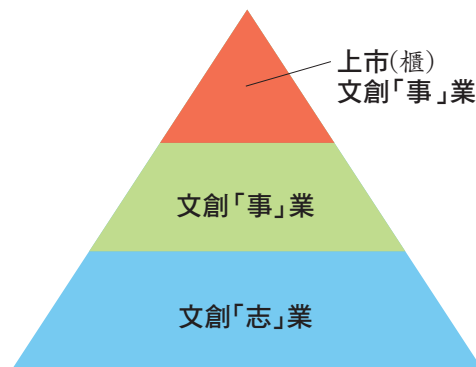
當然，台灣總也會有「文創志業」，也就是具備大眾魅力，但不具營利性的業者，它們有些是有所「不為」（指不為了「營利」），如知名交響樂團體與舞集；也有一些是不能：想獲利但還做不到。不論何者，這些志業滋潤文創領域的土壤，也有一定的貢獻（詳見右圖）。

>> 推動文創外銷以擴大市場規模

第三，政策推動者與業者必須省思，台灣過去6、70年的經濟發展，其成功的因素為何？

答案眾人皆知：推動外銷！因為國內市場規模太小。舉凡好萊塢、韓國、英國（披頭四被女

文創「志」業與「事」業示意圖



資源來源：作者整理



融資機制探討1》

保證機制+財務控管 降低投資影視風險

面對日韓劇、陸劇強勢席捲全球影視市場，
台灣影視產業應進入結構性整合階段，讓源源不絕的創意能逐一被實現。

口述：楊中天 整理：蔡美萱

國片《海角七號》大賣，在2008年暑假檔期時的票房超過5億元，堪稱台灣電影界的奇蹟，之後接棒的《艋舺》、《賽德克·巴萊》、《那些年，我們一起追的女孩》、《雞排英雄》、《大尾鱸鰻》等也都有亮眼的表現，帶動國內掀起國片潮流，讓國片市場從谷底翻揚。

成功打造《賽德克·巴萊》電影中的馬赫坡部落茅草屋、霧社街日式住宅群、武德殿、公學校等場景，讓不少台灣人驚豔原來台灣也有這樣技術的阿榮影業被譽為「台灣夢工廠」。阿榮影業執行副總經理楊中天表示，2008年的《海角七號》後，國片每年都有一些票房破億元的大片，從那時候開始到去年，國片其實是蓬勃發展的。

>> 國片榮景續航 除輔導金更需銀行投資

當市場還沉浸在這股榮景，以為進戲院看國片仍是全民運動時，其實台灣影視產業已悄悄降溫，雖然行政院新聞局（現為文化部）1993年首度正式發放輔導金支撐國片繼續產出，尤其2008年《海角七號》5億多元的票房，讓大家重新看到

國片的希望。然而今年過年至暑假檔期，多部原本外界看好的國片，票房卻都不如預期，顯示國片到了需要重整的階段，這是剛好、甚至最佳的整合與重組機會。

影視產業景氣好的時候，大家著眼的是明年成長幅度，都想把自己的餅做大，比較沒有機會、也不會想要一起坐下來談更遙遠的前景。今年國片不像前2年這麼賺錢，促使各界團隊意識高漲，靜下心來思考到底該如何整合台灣的影視產業。

台灣的銀行善盡「散財童子」的任務，但影視產業卻還是找不到錢，這是長期以來面臨的問題。劇組有創意、有好的劇本，卻不知如何吸引銀行借款、投資？不少還有向民間借款、抵押房子，或者有幸領了輔導金，但第一桶金的輔導金仍不足以拍完作品。

每一部影視作品從製作到最後的上映，無時無刻都在考驗著團隊，必須在有限的預算內完成，而究竟銀行為什麼不敢借款、投資給劇組？主因還是投資影視面臨諸多不確定性，包括專案會不會半路夭折？能否如期拍完、能否在預算內拍完？拍完後作品能否達到預期水準？這些都考驗銀行對影視作品的授信。另外，看不懂劇本、不

懂影視生態，也是影響銀行對影視產業授信趨於保守的原因。

>> 落實保證機制 導入財務控管是關鍵

因此如何透過結構性整合，搭配保證機制、財務控管，啟動影視產業的正向循環，才能讓台灣源源不絕的創意逐一被實現。對銀行來說，不管是融資授信或投資，最重視的仍是影視作品能否如期完工。而所謂保證機制，包括了完片擔保（completion bond，在國外影視產業，完片擔保公司與製作團隊訂定完片擔保合約，製作公司給付固定費率，完片擔保公司監督確保作品如期、如預算的完成，必要時，更換需要的工作人員，或是賠償額外的損失）、保證收購（由OTT

平台或是電視台，如HBO、Netflix、公視等，在作品開拍前與製作團隊訂定合約，要求在固定時間內，以一定價格保證購買其完成作品），讓影視團隊不僅讓銀行相信這部作品會在預算內完工，而且可以明確交代每個時間點的具體支出。

為了讓影視作品順利在預算、預期內完成，建議在影視劇組中導入隨片會計、財務總監、會計師等職務。現在很多片子往往都執行到一段落或拍完了，才開始整理發票、收據，所以常出現不停追加預算的情況，可能一部作品原定預算5,000萬元，到最後盤點支出時，才發現竟然多花了2、3,000萬元。

劇組導入隨片會計後，現有團隊一定會不習慣，因為他們被迫每天要把單據收好，每天有哪些支出、記得打統編等都成了例行事務，才能連買便當、飲料等各項瑣碎支出都可以隨時掌

控。除了隨片會計外，再搭配財務總監，以及會計師簽證，就可讓作品完成度與資金消耗進度完整連結，如此一來，避免影視作品在拍攝期間，不清楚實際花費與預算的差異，造成錢花完了，戲拍不完；或是必須不停追加預算，但是作品遲遲還是未能完工的窘境。這並非無法做到，當劇組慢慢習慣此模式之後，未來只會越做越好。

透過保證機制與財務控管，不僅降低影片拍攝成本超支、不能如期拍完、中途停拍等不確定性，也多一層確保作品得以完成的保障。



影視產業長久以來面臨資金匱乏的問題，如能健全保證機制與財務控管，將有助於動員資金挹注影視產業。

融資機制探討2》

建立影視融資評等模型 協助銀行信用評估

台灣文化創意資源並不亞於其他國家，但資金缺乏卻常導致影視作品無法與之匹敵，如能透過建立兼具擔保與信評之機構，或許有機會讓資金動員更加順暢。

口述：盧陽正 整理：楊晴

不少台灣影視製作團隊能力並不輸他國，但眼前影視內容產業資金斷鏈問題嚴重，金主、投資人難尋，加以金融機構重視是否有擔保品的借貸情況下，有時團隊出資者動輒還須將辦公室、房屋當抵押品，才能借到款，面臨「不在乎票房，只在乎還款」的現實問題。

但假設台灣能借鏡參考韓國做法，創造出自己的影視產業信用評等機制，引進由政府主導，所建立兼具擔保與信評之機構。從政府的公信力來保障，或許有機會順利向金融機構取得更充裕的貸款資金。

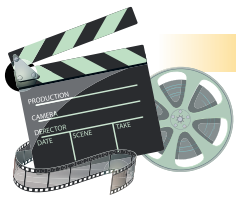
以好萊塢獨立製片為例，海內外影視製作財務預算

結構主要分為3大來源：權益投資（Equity）、版權預售金額（Pre-sales）以及補貼支持（Supporting Money）。權益投資主要來源為風投，占比可以從20%至100%不等，好萊塢「補貼支持」占比可以達2.5成，其餘資金不足



台灣影視產業面對資金斷鏈問題，有賴政府與民間一同解決。

商周圖庫



部分就需要透過貸款 (loan) 支持。

但以此結構套在台灣的影視產業上，一部3,000萬元的影視製作財務預算，可能卻會產生了2,400萬至2,700萬元的貸款需求。原因一，由於版權預售收入屬於作品完製後進帳的資金，即便估計銷售金額可達整體作品財務預算的2成，初期製作仍會產生資金上的缺口。

其二，如果想向金融機構借貸以彌補資金缺口，一般金融業者會要求「權益投資」占比至少要達1到2成，且很大情形會出現「補貼支持」一毛都沒有。

而影視內容產業業者仍必須面對這殘酷的現實，即便提供金融機構DD（實地查核），也可能無法順利取得這麼高的貸款。因為金融業者一般都會合理質疑，可以完成拍片、完片品質會如預期嗎？有足夠的保證機制嗎？

這些疑問都直指一個核心問題：「有能力償還貸款嗎？」多數金融業者會因此希望再增提實質擔保品，因為看不到實質的財務保證，都將對未來收款增添更多不確定性。在一般情況下，一部3,000萬元的影視製作財務預算，即便取得中小企業信保基金的信用保證，最多也只能申請到1,200萬元的貸款，中間產生至少1,000萬至1,200萬元的資金缺口。而此時台灣的影視產業該怎麼辦？

>> 韓國政府成立技術信用保證機構

韓國則透過政府國家力量的介入，成立「技術信用保證機構」，最值得台灣參考的是，該機構針對中小企業發展的技術設計或內容，出具一紙評等報告，提供給銀行貸款的保證參考。

信用評等多是獨立第三方從技術面來研判，各經濟主體與金融工具的信用風險層級，並發表專

業意見，但不能作為在資本市場中的投資建議。這對銀行而言，就像一份「風險評估報告」，銀行可以看得懂中小企業的產品風險，進而根據這筆貸款可能具備的風險，評估計算出可核貸的金額。

國際上有3大信用評等公司，分別為標準普爾 (Standard & Poor's)、穆迪 (Moody's)、惠譽 (Fitch) 等國際評等公司，台灣則有中華信用評等，為投資者提供信用評等、分析研究等服務，通常會針對基金、債券、上市公司等進行信用評等。

台灣影視產業是否可以套入這樣的評等概念，幫助動員更多資金挹注，值得各界深思。一般而言，國際評等公司通常會有三個B、三個A等的設計，一般來說，三個B以上國際評級可代表不論外在環境如何變動，仍然有償還能力，假設三個B以下，可能代表環境變動下，銀行認為償債能力相對弱。

久而久之，信用評等多被視為企業進入資本市場的通行證，也具有融資成本評價的考量，有利於企業向金融機構爭取任何條件，例如申請貸款衍生出的手續費用等，甚至可以為管理部門提供有效監管的重要依據。

假設內容信評機制建立，再加入相關保證機制（如完片擔保、保證收購等），就可進一步分散拍片品質、財務監督等風險。像是完片擔保在美國、英國、日本、香港、中國大陸沿革已久，主要透過商業合約模式，將評估出的必要風險包裝在完工保證中。最重要的是，不僅可以為製片做保證，也會介入協助財務監督、拍片品質管理等。

以成龍即將在2017年12月上映的《機器之血》為例，該片斥資人民幣4億元，便是尋求美國電影金融公司 (FFI) 完片擔保模式來製作，



創投建言》中信創投董事長王志剛

掌握4大趨勢 深耕投資文創產業

今年最風光的國片無疑是黑色幽默電影《大佛普拉斯》，不僅獲2017年台北電影節5項大獎，也入選多倫多影展、釜山影展與東京影展，又在金馬獎評選中獲得多項肯定，如此佳績可謂再次鼓舞了台灣國片市場。

採訪、撰文：薛雅菁

提到今年國片《大佛普拉斯》的幕後推手，除了華文創公司的製作團隊外，就屬文化部與中信創投這兩家重要投資者了，而中國信託深耕台灣文創產業，力挺主管機關「金融挺文創」政策，是最早支持政府文創產業政策的金融機構之一。

中信創投董事長王志剛表示，勇於嘗試新興事業投資的中信創投成立於2003年，是中信金控百分之百投資。2010年就看準趨勢，將文創投資業務獨立出來，2014年起更成立文創投資中心，深耕投資文創產業，從國片擴展到華研國際音樂、霹靂國際、誠品生活與華文創等。

>> 文創產業4大發展趨勢

「不管任何投資都必須要從宏觀的趨勢面來看。」他分析，文創產業有4大趨勢，第一，數位化將成主流。以音樂來說，根據統計，2016年全球音樂產值約有158億美元，其中有50%為數位音樂貢獻，實體音樂只占34%，現場演奏有

14%。根據IFPI全球音樂報告指出，數位音樂產值在2016年正式超越實體音樂，而關鍵點正是線上音樂串流服務。

第二，由於網路、雲端服務與大數據興起，讓文創產業服務者能清楚掌握消費者人口學，進而針對目標市場提供符合胃口的產品服務。同時產品服務提供者也可以根據消費者的回饋隨時修改產品。以手機小說為例，創作者可一邊寫作一邊根據網友回饋修改結局，讓小說成為作家與網友共同創作的作品。

第三，產品通路更加多元化。除了傳統的電視、電影院、實體書之外，更多虛擬網路平台的興起，如騰訊、愛奇藝與優酷等，消費者從以往看電視、電影轉而用手機與平板電腦閱讀收看，形成多元化的載具與通路。其中，新載具的比重越來越吃重，越來越多人使用手機來追劇。

第四，付費收看成為主流。以2016年中國大陸的連續劇收入為人民幣604億元為例，其中有117億元為付費在線上影音平台收看，約占20%，此外55%為廣告收入，而25%



台灣金融研訓院提供

中信創投董事長王志剛肯定台灣創新量能，期望各界共同為台灣文化經濟產業努力。

為版權收入。

>> 中國文創抓準趨勢，表現亮眼

在這4大趨勢下，中國文創產業不管在內容與產值上，都表現得相當亮眼。以電影為例，從2006年開始，即以每年25%來成長，預估到了2019年票房將超越北美與印度，成為世界最大市場。以最近在中國大陸創下紀錄的《戰狼2》為例，上映2週即有人民幣50億元的收入。再以電視劇來說，近年來火紅的宮廷劇，隨著水漲船高，版權費也相當驚人，以《甄嬛傳》續集《如懿傳》為例，由騰訊獨家版權，1集版權費高達人民幣900萬元（約合新台幣4,500萬元），在

還沒開拍前就已售出68億元的版權費，以中國各省分的版權再加上海外市場，可謂賺到天價版權。

值得一提的是，在付費內容崛起趨勢下，騰訊旗下電子書出版社閱文集團10月26日在香港掛牌交易，以每股55元上限定價，發售1.51億股，共募集了83億港元（相當於11億美元）的資金。由閱文超額認購倍數突破600倍，吸引40萬人搶購來看，顯示手機

收看付費內容已成為主流，獲得投資人的青睞。

相較於中國，台灣的表現仍有突破的空間。根據統計，2015年台灣文化創意產業總家數為62,985家，較2014年成長1.24%；但近年來受到國際景氣影響，整體產值只比2014年微幅成長0.57%，不如當年度整體GDP成長0.72%。王志剛分析，之所以有這樣的結果，在於文創產業並非生活必需品，隨著景氣趨緩，民眾對於非必需品的需求也隨之減少。

>> 台灣創新能量充沛、文化多元

但他認為，台灣文創產業發展仍有優勢，主要看好台灣年輕人創新創意，不管是瑞士日內瓦國

創投建言》豐利管顧董事長林弘全

加強扶植文創新秀 呵護創意種子

面對韓流、陸潮等外來文化攻台，為提振台灣文化創意產業，各界皆期盼能集結文化能量，共同帶動台灣文化經濟活力。

採訪、撰文：蔡美萱

著重文創產業早期投資的林弘全認為，重振台灣文創可從具原創性的破口切入，輔以加強扶植30歲以下年輕人，台灣影視音出口盛世將指日可待。

林弘全不僅曾是台灣最大社群網站「無名小站」的創始站長，2006年讓無名小站風光嫁入雅虎，之後與合夥人創辦全台最大綜合性群眾募資平台「flying V」，以及發想全台第一個創意實驗基地「濕地venue」。

同時，他的另一個身分便是豐利管顧董事長，為加入扶植台灣文創事業，豐利管顧以創投的角度積極參與文化部的文創投資，致力促進台灣影視音文化創意產業發展。

談起為何推動新創事業發展，他表示，矽谷當地年輕人創意、創業的生命力蓬勃，而且資金流動性佳，促使矽谷成為全球主要新創事業的起源地，反觀台灣卻少了這股生氣，為了推動台灣創新創業的氛圍，2011年他離開雅虎的當時，一



豐利管顧公司提供

豐利管顧公司董事長林弘全認為，台灣文創產業不應與市場規模大的國家相比，必須走出小國文化經濟之路。



心就想投入新創事業的早期投資。

而為推動我國文創產業發展，國發基金自2010年5月匡列新台幣100億元投資文創產業，並委由文化部執行，經過一連串公開評選，豐利管理顧問得標成為進行文創創投的12家公司之一。

>> 影視音投資在台缺乏完整產業鏈

之後文化部的文創二期計畫，豐利管顧再度得標，對於台灣文創投資，豐利管顧這幾年的投資聚焦產業鏈中段的供給者，而非鎖定國片等終端投資標的。林弘全坦言，即使劇本看了不少，但還是不敢投資電影，主因影視音投資在台灣尚未形成完整的產業鏈。

他說，這是錢兜出來的產業，預算砸下去後，就能做出一個不錯的影視作品，尤其，現在行銷必須先砸下一定預算後，效果才會顯示，但若不賣海外版權，其實是很不容易回收的。除了燒錢外，突如其來的意外也容易使投資慘遭滑鐵盧。例如導演陳可辛的作品口碑都很好，可惜的是，每次片子上映時都會遭遇不可抗力的變故，2005年電影《如果愛》票房被當年的《無極》秒殺，2007年的《投名狀》電影上映之後，在

中國大陸內地票房首週尚可，但第二週卻遭遇了政府包場的《集結號》猛攻，徹底敗下陣來。

另外，中國大陸影視產業巨擘萬達集團近年分配旗下影城對上映電影選擇的方式，都是先看主要演員，再決定於上映影城的多少，而不是看劇本。之所以會有通路端說了算，掌控一部片子上映與否、影廳多寡現象的出現，與中國大陸電影產量豐沛，現有影廳數量無法負荷有關，所以即使上了院線，也不代表能回收成本。

林弘全指出，中國大陸2012、2013年當時，一年電影的產出有2,000多部片，而能在影城上映的院線片只有700部左右，且700部片子中僅100多部能成功回收。也就是說，中國大陸只有三分之一的電影能上院線，其中，不到五分之一能回收。這顯示了電影票房很集中，影視是



商周圖庫

政府不僅應多給予年輕創作者資源，且須讓發展空間具有彈性。

再生能源與 綠色金融

為維繫地球資源環境永續，
追求乾淨安全的再生能源是全球趨勢，
政府更將綠能建設列為重要政策之一，
因而衍生龐大的投資、融資需求。
如何在符合風險可控前提下，
有效引導國內外資金挹注、發展綠色金融，
值得各界共同加入探討。



再生能源金融高峰會

導入國際經驗

力推台灣綠色金融

面對氣候變遷，追求再生能源、維護自然資源與環境永續已刻不容緩。台灣金融研訓院辦理「再生能源金融高峰會」，邀集國內外專家分享相關經驗，以期達到促進產業與金融發展、經濟轉型綠色低碳之目標。

採訪、撰文：張舒婷

蔡英文政府大力推動綠能政策以來，「再生能源發展」始終位居要津，2025年「非核家園」即將正式到來，屆時再生能源發電比率占比將提高至20%，其中風力發電來到4.2GW（含離岸3GW與陸域1.2GW）、太陽光電來到20GW（含地面型17GW與屋頂型3GW）。

倘若要積極推動再生能源發電，勢必需要大量的資本支出，在此過程中，金融業者扮演了不可或缺的角色。對於金融業者而言，這當然是契機，不過，機會到來的同時，往往也伴隨著不少挑戰。如何在發展再生能源發電的路途中，讓投入的業者與金融圈齊力找到最大的商機所在，將風險降至最低，將是未來幾年最值得探討的議題。

有鑑於此，由台灣金融總會、中華民國銀行公會主辦，台灣金融研訓院、歐洲在台協會協辦的「再生能源金融高峰會」，邀集國



台灣金融研訓院提供

台灣金融研訓院於11月3日舉辦「再生能源金融高峰會」，邀請許多重量級代表一同與會，各界對綠能發展之重視可見一斑。

內外金融業、綠能相關業者的高階主管與會，深入討論政府再生能源政策與前景、綠色金融政策，並分享國際間相關的授信、投資成功案例。

台灣金融總會代理理事長黃調貴指出，為了抵禦氣候變遷、地球暖化的影響，綠能產業已是大勢所趨，也是未來值得大量資金投入的領域。

銀行公會理事長呂桔誠也表示，日本、德國等先進國家無不積極發展綠能建設與再生能源，為了協助政府勾勒2025年「非核家園」的美麗願景，並因應再生能源殊異的產業模式，各界都已經動起來，不僅政府致力於建立公正獨立的第三方認證單位，金融界也持續建立不同的投融資管道，供未來政府、業者可籌措資金。

行政院政務委員吳政忠強調，政府推動再生能源政策的決心不容置疑，台灣不僅需要乾淨的能源，更需要綠能產業作為新經濟引擎，帶動相關產業的鏈結與發展，並且已加速建立第三方驗證機制，協助金融業者更能掌握投資風險。

金管會副主委鄭貞茂提到，行政院已核定由金管會提出的綠色金融行動方案，內容涵蓋授信、投資、資本市場籌資、人才培育、促進發展綠色金融商品或服務深化發展、資訊揭露、推廣綠色永續理念等7大面向，共計25項措施，促進金融市場加速支持綠能產業。

經濟部能源局副局長李君禮指出，要推動再生能源發電，台灣有獨特的機會與優勢，也有先天與後天的挑戰與限制。除了位於亞熱帶、日照充足之外，台灣海峽離岸風能資源充沛，而且綠能產業鏈相當完整，技術、人才、管理



台灣金融研訓院提供

行政院政務委員吳政忠期許台灣能成為未來亞洲離岸風電的重要基地。

經驗亦都具備，同時政府也將規劃相關產業園區與施工船隊。

國發會副主委曾旭正表示，最具指標性的「沙崙綠能科學城」也已列入前瞻基礎建設中，將在科學城內，設立學校、研究機構與產業聚落，預計2021年吸引超過2,200人進駐，法人、廠商的民間投資金額合計達40億元。

關於太陽能光電、陸域風電、離岸風電等配套建設與措施，目前都持續進行中。而國內外專家也普遍看好台灣發展綠能商機的潛力，政府、民間該如何攜手合作，引導民眾更重視永續發展的綠色經濟，促使綠色消費與日常生活緊密結合在一起，是發展再生能源之首要任務，才能進一步創造金融、綠能產業、全體社會三贏局面。



《綠能發展政策》

3大綠能前瞻建設 達成非核家園和經濟發展

為建立非核家園並兼顧用電需求，必須加速推動各項綠能發展。正因如此，綠能位列前瞻基礎建設計畫8項建設之一，預計於2025年前完備相關政策目標與舉措。

撰文：曾旭正

當前的台灣在經濟、社會、安全等方面，都同時面臨結構性的挑戰，必須採取統合性的、國家級的行動才足以克服困難，找到新階段的出路。譬如在經濟發展上，產業必須積極創新轉型，因此政府提出「五加二產業創新計畫」作為未來產業政策的重點；在社會發展方面，因應人口少子化與老年化的趨勢，政府積極推動長照2.0計畫與人口專案等；在國土安全方面，面對極端氣候帶來的水患，必須治水與抗旱同步推展；為了建立非核家園並兼顧用電需求，必須努力發展各種綠色能源、提升電網效能等。面對上述發展課題，台灣必須盡速啟動兼顧軟硬體的整體政策。

此外，在國際競爭越加劇烈的趨勢中，相較於其他競爭夥伴，台灣的基礎建設也急需加緊直追。根據WEF〈2016-2017全球競爭力報告〉，台灣基礎建設競爭力全球排名第13名，惟仍落後新加坡（2）、香港（1）、韓國（10）等國；其中我國一般基礎建設之品質（第20名）與鐵路基礎建設之品質（第10名）等2項雖然排名均較2016年進步1名，但仍有

相當大的進步空間。整體而言，台灣的基礎建設，在質與量上都應積極推動，才足以強化國家的競爭力，給予外界更大的信心。

前瞻基礎建設計畫正是回應上述情勢的國家級行動，透過投入必要的實體建設來調整產業結構並刺激經濟發展，運用優質的設計來提升城鄉環境水準。前瞻計畫包含8項建設，綠能建設是其中之一，它既要肩負電力供應，更要台灣邁向非核家園；此外，也要藉此穩健發展綠能產業作為下一階段台灣的特色產業。以下即說明前瞻計畫中綠能產業建設的內涵。

前瞻基礎建設計畫經立法院審議通過，第一階段將以4年為期，總預算不得超過4,200億元，其中，綠能建設的預算金額為277.5億元。主要計畫內容包含3項：完備綠能技術及建設、加速綠能科學城建設、建置前瞻技術驗證。

完備綠能技術及建設

綠能技術及建設主要針對太陽能光電、風

力發電與地熱發電，其中，太陽能光電是早自2016年中即已推動「太陽光電2年計畫」作為打底的工作，至2018年年中將完成1,520MW的太陽能光電板設置，屋頂型與地面型同步推動。其後持續推動，至2025年將累計完成20GW的設施容量。

至於風力發電部分，有鑑於台灣海峽擁有世界級的優秀風場，因此在陸域發電外，更加強推動離岸風力發電。在2025年之前，預計要設置陸域風力發電1,200MW，離岸風力發電3,000MW。過去台灣只有陸域風機的設置經驗，今年已完成2支離岸風機的示範機組，未來將有策略的逐步推動，基本原則是優良風場先行，次級者接續開發；淺海的部分先做，深海者後續。由於台灣的風場條件好，加上看到政

府推動的決心，歐洲許多有經驗的能源公司都主動來台爭取合作的機會，台灣可以藉此機會提升技術，扶植本土的能源產業。

加速綠能科學城建設

不論風力發電或太陽能發電，都必須持續研發新的技術，提升發電效能與裝置方式。台灣推動綠能產業，不只要解決自身發電的需求，更期望在全球綠能技術發展的領域占有一席之地。因此，設置綠能科技聯合研究中心和綠能技術的試驗場域是十分必要的，前者由科技部主導，整合大學與業界的研發能量，在科專計畫的支持下，有系統的推動綠色能源的研發。而試驗場域則由經濟部負責，主要在於提供研



沙崙綠能科學城是一智慧生態城市，與大自然共生發展，並以「人」為本建構社區必要的生活系統。（此為模擬圖）

國家發展委員會提供

綠色金融政策》

綠色金融行動方案 引導台灣朝綠色低碳成長

追求環境永續之低碳綠色經濟模式，已成為全球風行潮流。且需大量資金投入支持，綠色金融（Green Finance）商機也應運而生，各項措施與人才訓練將是未來的重點政策。

撰文：林志吉

我國《溫室氣體減量管理法》（溫管法）已明定「綠色金融」為中央有關機關應推動的事項，行政院並已請國發會、金管會、財政部等中央部會協力推動綠色金融及溫室氣體減量之誘因機制，引導我國朝向綠色低碳成長。

綠色金融於《溫管法》並無定義。國際間對於綠色金融的定義或範疇概念不一，主要係指可促使經濟個體（包括金融業者與其他）於進行融資、投資等行為決策時，將環境風險、成本與效益等外部因素，納入財務規劃考量的做法。舉凡碳稅、碳交易、再生能源FIT躉購制度等議題，都常見於國際間討論綠色金融之範疇。

倘以金融業角度而言，綠色金融係指金融業把環境保護當作業務發展的基本政策，在進行授信或投資的決策過程中，要評估企業等資金需求者對於環境潛在的外部影響，相較於傳統金融業務，更強調環境永續發展。發展綠色金融屬於落實金融業企業社會責任的一環。本文以下也偏重於此限縮概念的說明。

國際推動綠色金融3大類型

觀察國際間推動綠色金融的做法，大致可分為3大類型：1、透過政策性專案投資、優惠貸款或放款保證等政府資源的挹注，帶動民間投融资用於綠色產業；2、建立自願性綠色投融资準則如赤道原則、責任投資原則、永續保險原則，供金融業者自願遵循；3、鼓勵市場發展多樣化的綠色金融商品，吸引具環保意識的資金挹注綠色領域。

行政院已於2017年11月6日核定「綠色金融行動方案」，未來須由經濟部、財政部、國發會、環保署、國發基金、金管會等部會協力合作推動。此方案係配合我國非核家園、能源轉型、環境減排等重大政策，經參酌國際相關做法，並因應我國在地法制環境與國情所研議。方案內容涵蓋授信、投資、資本市場籌資、人才培育、促進發展綠色金融商品或服務深化發展、資訊揭露、推廣綠色永續理念等7大面向，計25項措施（詳見圖），實際上已經是整合了前述國際上的3類做法。



(圖)綠色金融行動方案

方案措施涵蓋7大面向、25項具體措施



綠色金融行動方案主要措施

授信面向：

- 「獎勵本國銀行辦理新創重點產業放款方案」
- 推廣赤道原則
- 研擬支持綠色融資市場運作之配套措施（如：第三方認證機制、公股銀行／國發基金參與以提高民營銀行授信意願）

投資面向：

- 鼓勵保險業投資我國綠能產業
- 開放保險業資金投資——國家級投資公司所設立並用於投資綠能新創重點產業之基金
- 推廣責任投資並編製永續指數
- 開放證券投資信託事業辦理私募股權基金業務

資本市場籌資面向：

發展綠色債券市場，透過非租稅誘因，鼓勵發行與投資

人才培育面向：

強化培育了解綠能產業之金融人才（含開設高階主管專班）

促進發展綠色金融商品或服務深化發展之面向：

- 適時研議編製綠色債券指數
- 適時研議鼓勵投信事業募集發行國內綠色基金
- 研議發展綠色保險
- 鼓勵信評機構提供綠色信評服務

資訊揭露面向：

整合跨部會ESG相關資訊俾利金融業查詢

推廣綠色永續理念面向：

辦理綠色金融業務評鑑、對投資大眾宣導

資料來源：行政院

短期目標為協助綠能業者，尤其是太陽光電與離岸風電發電業者，取得發展所需之相關資金。故短期重點在於宣導赤道原則等國際綠色相關自願性投融资原則，並藉由強化培育了解綠能產業金融人才，推出加強授信、投資、籌資面向之金融措施，促進金融市場可自行運作支持綠能產業。而中長期目標則希望藉由各部會協力推動對環境友善的規範措施，促使金融市場引導實體產業、投資人、消費者重視綠色永續，讓台灣轉型為綠色低碳經濟、綠色投資、綠色消費與生活。

我國推動綠色金融已見初步成果

金管會已積極循序推動綠色金融，並已有初步重要成果。包括：1、我國綠色債券市場於2017年第2季建置，預計2017年底掛牌發行的綠色債券規模可達200億元；2、2016年10月1日起，實施「獎勵本國銀行辦理新創重點產業放款方案」（包含適用於綠能科技產業）成效良好，截至2017年9月底新增放款餘額為3,639億元，達第一期預期目標1,800億元之202.17%；3、2017年9月25日發布「鼓勵保險業辦理新創重點產業投資方案」；4、完成多項開放措施，包括：開放保險業資金投資國家級投資公司所設立之國內私募股權基金、開放證券投資信託事業（投信事業）可轉投資子公司擔任私募股權基金普通合夥人，引導投資機構等資金參與包括綠能科技、循環經濟等綠色產業、銀行授信限額等法令鬆綁；5、督促銀行公會修正銀行授信準則，自2017年7月5日起，將赤道原則精神條款適用範圍，由「專案融資」擴大至所有「企業授信」業務；6、在金管會呼籲下，市場上已有綠色信用卡、綠



《金融業新商機》

向外銀學習

開拓國際專案融資市場

綠能發展是政府重要政策之一，同時也因此開啟金融業的新商機。然而國內如何從傳統融貸轉向專案融資模式，應可借鏡外銀經驗，並加快相關人才的培育。

採訪、撰文：陳麗緹

世界各國加速發展綠能產業，追求經濟體轉型低碳綠色經濟，對於金融業的意義，金管會的觀點是「把環境保護當作基本政策，在投融資決策過程中，評估企業對環境潛在的影響，把與環境條件相關的潛在成本、效益、風險，納入營運業務中」。金管會銀行局長邱淑貞在再生能源金融高峰會上提醒，國內銀行機構主要是商業銀行，授信人員習慣於傳統融貸模式，對於國際銀行業倡議的綠色金融主軸，已轉向專案融資大型計畫的做法，兩者授信模式完全不一樣，本國銀行應有向外商銀行學習的必要，加快相關人才的培育。

專案融資占資產融資比重大升

政府推動的綠色經濟現階段重心在再生能源投資，國人過往仰賴傳統銀行貸款支應投資資金，或是引進國際批發銀行開發包裝的「綠色金融商品」，如綠色債券、綠色基金、綠色指數、綠色ETF、碳交易金融等。國泰金控總經理李長庚指出，現在全球資金投入狀況，非傳

統銀行的專案融資占資產融資比重大幅提升，彭博新能源金融資料庫統計，自2014年的45%，上升到2015年的52%。

法國巴黎銀行（BNP Paribas）亞太區專案計畫財務顧問部門主管Laurent Margoloff亦指出，北歐地區離岸風力發電市場及至2017年7月底，正在興建的發電目標8.1GW，半數投資資金是屬於專案融資，採取無追索權貸款（non recourse senior debt）模式，主要融資供應在2016年底就近乎完全確定，英國籌募41億英鎊，荷蘭、德國、比利時3個市場期募得32億英鎊；而英國、比利時和德國在2017年再追加募得37億英鎊。

目前再生能源最優先行動的離岸風電，第二階段潛力場址開發商以歐洲企業為主，歐洲銀行業亦是全球離岸風電專案融資的活躍金融機構，包括法巴銀、法國外貿銀行（Natixis）、西班牙土生金銀行（Santander）、荷蘭ING安智銀行、ABN-AMRO、Rabobank、MUFG、SMBC等，連西門子（SIEMENS）集團旗下的融資公司也相當



法國巴黎銀行來台分享歐洲綠能專案融資經驗。

積極。至於歐系大型銀行的英商香港上海滙豐銀行（HSBC）、巴克萊銀行、西班牙BBVA、德商德意志銀行、德國商業銀行等，日系銀行MIZUHO也跟進。

至於歐洲復興開發銀行（EBRD）、歐洲投資銀行（EIB）因屬於歐洲跨國政府合資的公共股東構成，手上原本就有許多基礎建設、環保能源的專案計畫在進行，像EBRD已共投資超過1,000億歐元於4,555項計畫，透過投資來推動經濟轉型，旗下的「綠色能源特別基金」用於投融資受援國的綠色減碳市政建設，有智慧電表、大眾運輸、廢棄物汙泥管理等。

專案融資著重「未來」各項評估

依照現在我國政策推動綠色經濟的快速發展，在2020年達到再生能源發電量234億度，

資金需求約新台幣6,135億元，而加總各部會的長期規劃，及至2025年要達515億度，業者預期資金規模將擴大到3兆元，「資金需求大到沒有任何一家銀行可以吃得下來。」李長庚認為，專案融資著重「未來」，包括要會評估專案未來需求的現金流量及其充沛度，要會評估經營團隊的專業度，要會評估融資企業的未來前景，特別的是，專

案融資計畫多屬長天期貸款，動輒20、30年，銀行最大的挑戰是要將「對於未來的預測，做為現在的融資依據與條件」。

德國商業銀行（Commerzbank）經理Dr. Fabian Schluter在分享德國離岸風電融資模式時，特別強調，正是因為風電等再生能源的特殊風險性，包括「未來」的國家法規變動、技術研發突破等的不可測，更是需要專案融資的計畫結構方式，作到資產既能保全、融資風險又能分散的程度。

資本密集的大型開發計畫，如發電廠或收費高速公路興建，最需要專案融資，台灣近期因推動再生能源而使得離岸風力電場的開發與興建，成了最典型的台版案例。渣打銀行專案及出口金融部門主管Nikita Baryshnikov指出，專案融資最大的特色是授信條件須朝「無追索權」或「有限追索權」的方向規劃，專案開發

借鏡歐盟經驗》

以第三方驗證 建構完整離岸風電生態系

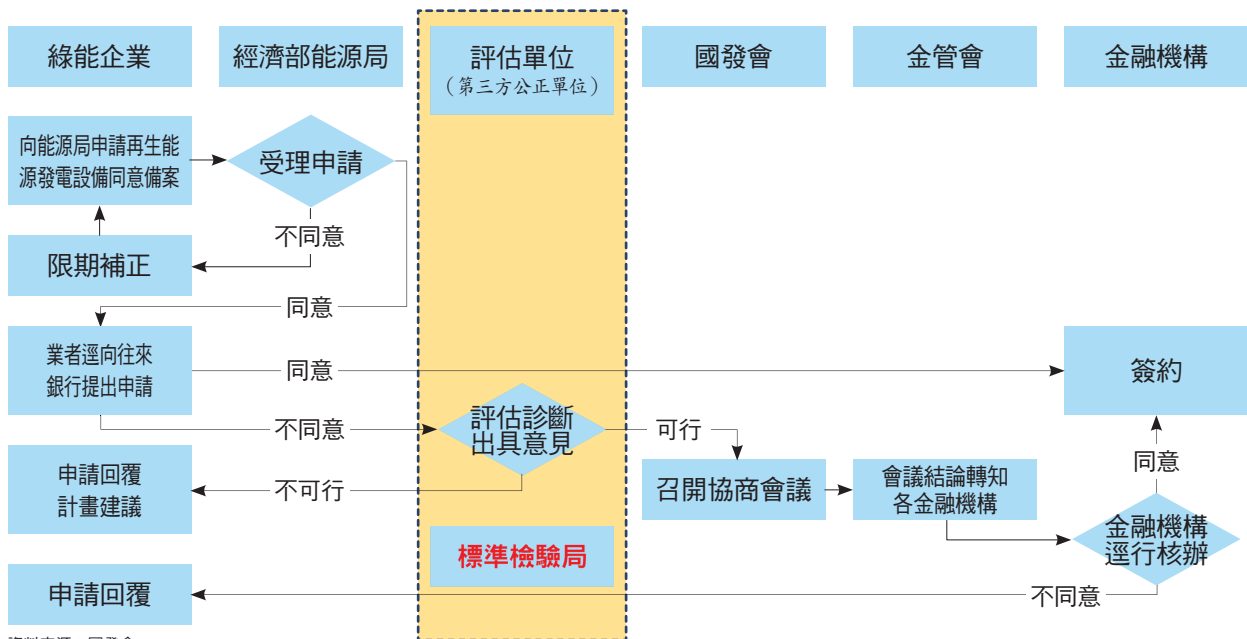
透過第三方檢測驗證中心引進國際專家合作，協助國內金融業者了解其工程、財務、保險等風險評估面向，是建構我國再生能源開發生態系的重大突破。

撰文：謝翰璋、郭沐鑫、吳佳璇

因應全球氣候變遷的《巴黎協定》於2016年11月4日開始生效，我國政府承諾於2030年將減碳20%，更於2050年將減碳50%，實為艱鉅之挑戰，由於我國能源高度依賴進口，化

石能源依存度仍高，面對全球溫室氣體減量趨勢與國家非核家園共識，我國政府提出「綠能科技產業創新推動方案」(FY106-109)，亦為「五加二」創新產業計畫之一。聚焦創能、儲能、節

(圖1) 再生能源投(融)資第三方檢測驗證中心計畫與其他部會分工關聯



資料來源：國發會



能及系統整合4大主軸，打造綠能創新產業生態系，研發下一代新興綠能產業技術，藉由活化太陽光電、風力發電、智慧電表等綠能產業，建立產業網絡中心輸出至國外市場。

綠能科技產業創新推動方案之一為推行「太陽光電2年計畫」及「風力發電4年計畫」，配合2025年非核家園政策，發展目標為太陽光電20GW及離岸風電3GW，達到再生能源占比20%目標，估計離岸風電開發資金約新台幣1兆元，龐大資金實需金融及保險業者共同投入。

降低金融機構投入再生能源風險

由於離岸風電開發資金約高達兆元，如此龐大之開發資金需要金融及保險業者共同投入，如何降低金融機構投入此等產業之風險，成為首要重視之課題。取經國外經驗以第三方驗證方式，將開發案場建置技術透過文件化、標準化，得以降低產業發展風險以及提升金融業者信心，共創綠能未來。

因此行政院於2017年3月1日規劃建立第三方檢測驗證中心，透過此再生能源投（融）資之第三方檢驗中心所簽發之測試與驗證結果，藉以評估發電設備、設施與計畫之性能與可執行性，以提供金融及保險業者作為專案融資及核保風險管理之可靠評估，吸引金融及保險業者投入再生能源產業，使得再生能源產業得以永續發展（詳見圖1）。本計畫並於3月11日經總統裁示將「再生能源投（融）資第三方檢測驗證中心計畫」預算列入特別預算。

德離岸風場開發均須經第三方驗證

除了開發業者之商業需求會委託第三方驗證公司執行離岸風場專案驗證外，歐洲離岸風電主要

開發國家，如德國與丹麥，也都在國家法規中強制要求所有離岸風電開發案都必須要有第三方驗證機構出具證書以確保品質，如德國海事局（BSH）為德國離岸風力發電主管機關，而於海事局發布之最低設計要求標準（Minimum Requirements Concerning the Constructive Design of Offshore Structures within the Exclusive Economic Zone [EEZ]）內容提及審核及認可要求。根據德國海事局所發布的準則，可將離岸風場開發過程分成5個階段，分別為規劃（Development）、設計（Design）、執行（Implementation）、營運（Operation）以及除役（Decommissioning）。

德國海事局要求離岸風場開發商必須依據經其認可之專家（Recognized Expert）的意見（亦可為第三方驗證機構證書），用以確認所有離岸設施完全符合主管機關所認定之規範或其他技術規範，作為審核業者於德國經濟海域內設立風場之標準（詳見圖2）。因此於德國內所有離岸風力發電廠都必須具有第三方驗證機構所出具之驗證證書。

另外丹麥在「73號行政命令」（Executive Order no. 73 of 25 January 2013）中提及，所有安裝在丹麥陸域、領海及用於能源開發之專屬經濟區之風場，須符合該行政命令要求，行政命令中明確指出離岸風場之風力機轉子掃掠面積超過200 M²時，該風場即須通過專案驗證，以確保安全及可行性，又專案驗證要求項目至少應包含 IEC61400-22（CNS 15176-22）提及之必要項目，而風場開發商應向第三方驗證單位提出專案驗證申請，通過驗證取得證書，後續仍應持續維持證書之有效性。

目前世界上最大離岸風電開發商沃旭能源（Orsted），現正在為開發中之荷蘭Borssele離岸風場，尋找第三方驗證機構，認證機構將驗證設計基礎是否具有充分和適當文件紀錄，並透過



能源產業商機》

將能源轉型的問題 變成能源改革的商機

面對當前能源的新趨勢與發展，全球能源產業進入百家爭鳴的戰國時代，所有能源問題都可能是未來的產業商機，台灣應視能源改革為國家新經濟機會。

撰文：藍弋丰

台灣人对能源的認知，幾十年來，大體上只有有限電與反核，談到能源，彷彿就只有擁核反核之爭的核能議題，卻無視核能從來只是台灣能源組成的一小部分，發電也只是整體電力系統環節的一部分，當討論能源問題時，台灣上自政府，下至民間，對能源的關心只在於：會不會缺電、會不會限電、台積電要用掉多少電力，如何滿足其需求等，將能源視為是附屬於其他產業的支援領域。

面對能源領域近年來的全新發展，許多台灣人視為畏途，害怕新的能源技術會產生許多新的問題。在此同時，台灣人又對當前的產業發展感到憂心，現有的電子產業雖然並非完全沒落，許多企業還能賺進相當的營收獲利，但是成長性已經大不如前，或甚至是已經開始萎縮，這讓台灣人心惶惶，從政府到企業到人民，每天都在質問下一波產業是什麼？苦苦追尋下一個商機在哪裡？

何謂下一波產業、下一個商機？讓我們回想過去的成功，台積電誕生之前，全世界的半導體產業只有整合元件大廠，也就是晶片由同一家企業

自己設計、自己製造、自己封裝測試、自己銷售，這使得產業非得具備龐大規模才能生存，這樣的「恐龍時代」維持了相當一段時間，但當年的張忠謀卻認為，可以發展專業的晶圓製造，建立台積電，相對應的會有許多IC設計公司可以不必擁有自己的晶圓廠，而是委託給台積電，再由日月光、矽品這樣的專業封裝測試公司專門封裝測試，產業由垂直整合轉為垂直分工。

台積電做到了，整個半導體產業從「恐龍時代」進入大變革時代，這其中當然有許多障礙需要克服，但是這些障礙就是商機，在這過程中開啟一整波的產業機會，如今無晶圓廠的IC設計公司蓬勃發展，成為台積電的主力客戶群，也同時養大了一連串的從光罩到封裝測試上下游產業，開啟了台灣的半導體產業榮景。

從我們自身過去的成功經驗，我們可以明白，下一波產業、下一個商機，就是當有個規模龐大的產業從「恐龍時代」開始要大變革的關頭，其中會產生無數未知數與障礙，但是解決這些障礙的解決方案，就是下一波產業的商機所在。而當今世界上哪個規模龐大產業開始進行變革？正是

能源產業。

資誠：2030年前將出現電業大變革

台灣許多綠能支持者往往怪罪台電因循保守，其實這個批評可說半對半錯，台電固然是因循保守，但全球電業原本全都是因循保守，不是台電



台灣電力能源幾乎仰賴核電，在環保意識抬頭下，核廢料衍生的環境生態問題，使得政府與民間重視推動綠能發展。

商周圖庫

特別頑固。電業過去40年來大體上沒有太大的變革，可說就是地球上碩果僅存處於「恐龍時代」的巨大產業，但是，恐龍時代終有結束的一天，電業也是如此，早在2013年，資誠聯合會計師事務所對全球電業高階主管作問卷調查，就顯示全球電業已經預見電業會在2030年以前有翻天覆地的變革，接下來，全球電業巨擘將這個認知付諸行動，從過去的消極抗拒，轉而全面擁抱新趨勢，而這明確標示著下一波產業、下一波商機所在。

商機已經很明確，國際能源署（IEA）過去對於電業變遷的預測一向保守，如今也快速調高對新能源各相關發展的預期，在2017年發表的〈數位化與能源2017〉（Digitalization and Energy 2017）報告中，描繪包括需量反應（Demand Response）與電動車在內，5,000億美元商機的能源遠景；能源商機不僅在於硬體，隨著各種物聯網技術進軍能源領域，產生大量數據，因而誕生廣大的軟體服務空間，市調公司GTM認為，隨著用戶端安裝智慧電表，以及電力公司本身於輸配各環節加裝各種監控、感測、數據即時回傳，開啟了數據分析服務的廣大市場，美國電力公司至2021年將投注於用戶分析軟體上的預算高達200億美元。

這個商機之巨大，從全球巨擘開始動員可見端倪，奇異早於2014年發表白皮書《分散式能源的崛起》，投入14億美元開創分散式能源部門。光看最近，2017年第4季，就有兩起重大購併案，美國智慧電表巨擘Itron斥資8.3億美元購併智慧電網物聯網企業銀泉網絡（Silver Spring Networks Inc.），瑞士機電大廠ABB則斥資26億美元買下奇異的工業解決方案部門，該部門主要即為提供電力解決方案。

AI產業鏈將進入整合期

加速整合AI應用 啟動台灣產業轉型契機

人工智慧已成為下一波科技新藍海，而以科技製造見長的台灣更不應該缺席，為能推動產業鏈加速密切合作，AI大數據智慧應用促進會已正式成立。

採訪、撰文：張舒婷

近年來，各界喊著發展AI（人工智慧）喊得震天價響，究竟AI商機的餅有多大？

根據IDC（國際數據資訊公司）的估算，全球人工智慧的市場規模將從2014年的172億美元來到2019年的486億美元。麥肯錫的研究報告則指出，至2025年，AI的顛覆性技術將給全世界帶來多達14兆至33兆美元的經濟效益。

有鑑於此，政府已對外宣示，2017年正式進入「AI元年」，科技部也估計，未來將投入160億元建立AI的研發平台與服務。由此可預見的是：未來各個行業都存在大量AI人才缺口，所以國內也積極培育相關的數位人才與產業。

對於長年以科技製造業聞名的台灣，有哪些機會與挑戰？對於金融業而言，又該如何面

臨這波AI浪潮？這是全業界最關注的。

為了配合政策，並成為推動AI產業鏈發展的推手，資訊軟體協會號召產官學界攜手合作，11月16日共同成立「AI大數據智慧應用促進會」，目標是成為國內第一大AI智慧應用服務的推動平台，期盼未來無論是在B2B（企業對企業）或B2C（企業對消費者）領域，都能讓AI應用呈現百花齊放的態勢。

產業AI化、AI產業化

根據AI大數據智慧應用促進會的統計資訊，目前報名參加AI大數據智慧應用促進會的單位，已來到415家，其中375家都是一般產業主，其餘則是學校、研究單位、政府機關等。

「Soft power is changing

the world（軟實力正在改變全世界）。」資訊軟體協會理事長邱月香於成立大會致詞時指出：「AI的出現，讓大家重新思考軟實力與硬實力加乘後的影響力。」

此時此刻，「AI大數據智慧應用促進會」成立，還有一項意義：台灣產業轉型，正面臨「五缺問題」（缺水、缺電、缺工、缺地、缺人才）的瓶頸，如今AI技術銳不可當，各界專家齊聲指出，AI大數據智慧應用或許是五缺問題的關鍵解方。

經濟部長沈榮津表示，不論商業、農業，甚至是營造業，都有越來越顯著的自動化趨勢，運用人工智慧技術促進「產業AI化」、「AI產業化」，也是政府既定的重要政策。促進會甫成立，便吸引超過400個單位加入會員，其中9成都是

Gartner預估2020年企業20%獲利來自AI應用

人工智慧 × 金融科技 開創金融新藍海

人工智慧發展一日千里，應用場景不再僅存在於電影，逐漸進入日常生活。為即時掌握AI於金融業發展現況與未來趨勢，台灣金融研訓院特別舉辦研討會，邀請各界專家分享國外先進經驗。

採訪、撰文：薛雅菁

人工智慧 (Artificial Intelligence, AI) 的概念最早由美國史丹佛大學教授John McCarthy在1955年提出，他將人工智慧定義為一種產生智慧機器，特別是針對智慧電腦程式的科學與工程，其目標為使電腦具有類似人類學習般的功能，以解決複雜問題。

AI發展迄今已有60多年，從規則基礎、統計分析演算法到深度學習，歷經四波發展歷程，首先是第一階段的控制程式人工智慧，如空調、吸塵器與洗衣機等。第二階段則是1980年被歸為典型的人工智慧，主要是藉由加入知識基礎，產生大量輸出與輸入的關係，如醫學診斷程式、拼圖解

析程式等。

AI是一個廣泛偏向於應用面的說法，換言之，任何事物只要與人工智慧的應用有關，就可以稱為AI。另外兩個與AI有關的名詞，則是ML與DNN。所謂ML，是機器學習 (Machine Learning) 的縮寫，為具體實現人工智慧的方法，透過機器學習與反饋，在眾多複雜的大數據下建構模型以解決問題。DNN即是深度神經網絡 (Deep Neural Networks) 或稱為深度學習 (deep learning)，則是透過分類與特徵辨識來建立模型、訓練模型與挑選最合適的模型，讓電腦具有如同人類的理解能力。最經典的案例則是Google DeepMind開發的

AlphaGo打敗世界圍棋冠軍。AlphaGo靠著大量訓練樣本與深度神經網路設計，再加上快速精準的計算能力，完勝人類棋手。

人工智慧4大應用： 金融、醫療、零售、製造

目前AI的進展從第三波進入第四波，也就是從機器學習進入到深度學習的人工智慧，透過機器自動抽取資料特徵，呈現資料的變數。根據Gartner分析，機器學習在2~5年內將成主流技術。然而深度學習才是AI成功發展的關鍵，透過大數據的產生與儲存，加上GPU快速運算與類神經網路訓練模型後，所衍生的相關應用，將會

徹底改變產業結構與風貌，屆時商機不可限量。

根據IDC預估全球人工智慧相關產值將從2014年172億美元成長到2019年的486億美元，其中智慧金融（28%）、智慧醫療（19%）、智慧零售（17%）與智慧製造（14%）為4大垂直應用市場。此外AI在廣告行銷、石油與瓦斯、數位媒體、製造、零售物流業等均呈高度成長，尤其是金融產業包括投資與金融服務業等，不論在複合成長率及市場預測值均獨占鰲頭。目前企業最有興趣投資的AI應用第一名為智慧顧問，第二名則是虛擬助理。

看好AI前景，不僅google或facebook投入研發，許多新創公司也提供市場更多創新的解決方案，目前新創公司在人工智慧技術開發上，集中在深度學習與機器學習的應用平台，此外也涵蓋了自然語言處理、電腦視覺／影像辨識應用平台以及個人虛擬助理等。

AI讓金融服務更貼心

金融業可說是所有產業中擁有最多數據的行業，AI技術在金融領域的投入有3大階段，第一階段是數據蒐集；接下來



台灣金融業在AI應用上，現階段以多元性資料蒐集與分析為主，未來仍有很大的發展空間。

則是透過大數據基礎訓練、優化與建立不同的DNN模型；最後則是將模型應用在金融服務上，包括客服系統、身分辨識、風險管理、財富管理、信用評分與金融交易的執行與監理（RegTech）等。

擁抱AI能精進客戶經營與縮短業務流程，提升自身效率與提供客戶更貼心的服務。以美國運通為例，結合人工智慧透過聊天機器人提供卡友個人化服務，包括即時刷卡通知、卡友優惠提醒、個人化推播服務等。不少金融業龍頭業者也斥資發展金融科技，如2017年2月富國銀行宣布成立創新實驗室，打造一個新的人工智慧問題解決方案團隊，負責聊天

機器人與智能投顧平台，讓客戶既可受益於金融科技的便利性，也能獲得強大和全面線下專業的理財服務。

不讓富國銀行專美於前，美國銀行也推出智慧助理Erica，發展全新的AI Bank。透過分析客戶所有的財務資訊、整合所有的行動銀行與分析適合的產品，最後提供給客戶即時且有益的理財資訊。舉例來說，Erica透過AI預測分析，協助客戶在支付、控制預算、降低債務、改善信用評級與更省錢的還款計畫建議等。此外，客戶在支付的同時，也會檢測消費習慣，若過度消費，還會主動發訊息提醒避免透支。

滿足「消費至上」的新世代需求

金融科技搶個人理財市場 從幫忙做預算開始

金融科技除了簡化支付和交易流程，許多新創公司開始利用科技幫忙理財，然而，到底該如何開始引導建立理財觀念，建議先從了解不同客群的個人化消費行為與需求做起。

撰文：黃庭瑄

在美國，《華爾街日報》（Wall Street Journal）報導過去幾年有許多App設計理念是幫助家庭理財，尤其是收入不穩定、不確定性高，但仍想嘗試儲蓄的家庭。2015聯邦調查顯示，12%的對象今年和去年同一月份比較起來，收入有一些波動，另外20%認為收入隨月份有較大的高低起伏；大通銀行（JPMorgan Chase）從2012至2015年對客戶收入穩定度調查顯示，超過一半的人每月收入起伏大於30%，而低收入客戶則是75%。

《財務日記—美國家庭如何處理不確定性》（The Financial Diaries: How American Families Cope in a

World of Uncertainty）書中曾提到，根據235戶中低收入家庭的調查，每年有5個月會超過或低於平均25%，顯示財務穩定性對許多家庭來說深具影響。雖然金融機構在美國已相當普及，93%的家庭擁有銀行帳戶，但仍未完全達到有效的幫助理財，因此許多行動App透過科技，嘗試從每一天的消費開始管理個人財務。

App能協助儲蓄及財管

目前廣泛應用的幾個App包括：Even主打財務管理，根據紀錄計算每月平均收入後，每月利用一個虛擬帳戶多退少補，該月收入大於平均時，Even會主動儲蓄，而當小於

平均時給予信用額度補貼，成本是每星期3元。Digit主打存錢功能，給予銀行帳戶的權限後，分析收入和支出的行為模式，定出一段時間可儲蓄的金額，通常是每幾天就有小額的存款。

理財預算方面，有許多App推出管理各種類消費支出的功能，亦包括支付各項帳單，擔任個人理財助理。以Mint為例，主打全功能理財、控制各項預算、定期繳費提醒，以及把關信用分數。而Acorns為投資App，選定7,000種低風險股票和債券，最低5美元提供小額投資，月費為1美元，投資超過5,000美元後，則收0.25%利息，大學生可有4年免費，為目前最多人使用的小