

The
Taiwan
Banker

台灣

銀行家

2018年10月號

No.106

特別企劃

全球企業金融掀數位變革



美中貿易大戰如同兩隻大象打架，
不僅美中兩邊都會受傷，
也可能牽動到全球經濟發展。
而台商企業在此時機可考慮回台布局，
在危機時刻找尋新的轉機。

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

精 彩 內 容

創新教父Brett King旋風來台／鬆綁建築融資推升房市／公股銀行轉型迎新未來

院長 黃崇哲
《台灣銀行家》雜誌總編輯

應在美中貿易戰中 架構無可取代的台灣觀點

如果可以忍受政治新聞上的強國症候群以及對台灣新聞的選擇性操弄，觀察中國新聞的輿論發展，向來是一件有趣的事。

以財經新聞為例，不論是P2P暴雷後的「割韭菜」、政府管控房地產政策的「擊鼓傳花」、還是對於央媽（對中國人行的暱稱）各種貨幣市場公開操作手法的命名分類，包括酸辣粉（SLF，常備借貸便利）、麻辣粉（MLF，中期借貸便利）、特辣粉（TLF，臨時借貸便利）等，竟然可以一瞬間將中國人民銀行變身為提供各種美食（貨幣流動性）的中央廚房，讓艱澀的財經現象能夠在文字中迅速地表達出大致的面貌，令人不得不佩服中國網民的聰慧創意。而對照之下，官方的創意也是不遑多讓，例如廣闊無邊的「一帶一路」以及舉世罕見的「定向調準」，或者匯率政策的「穩中有進、穩中向好」，都是能用短短的4字中文，對仗表達出需要用一大串英文才能清楚描繪的政策目的，而且這些短短4字中文的力量，總是能在層層的演繹與傳播中更形強大，讓各層級幹部在呼應領導交心時輝映出廣大的回音。

相對之下，言論大幅開放的美國新聞輿論，則是呈現出完全不同的風景，觀察起來也是饒富趣味。

以民族熔爐自豪的國家，多元的背景、觀點與利益糾葛，讓媒體背景由自由到保守各式光譜齊備，以經濟觀點為例，從主張完全自由貿易到保護主義，讓美國再次強大的經濟藥方都有為數頗多的支持者。以致於對同一個經濟現象，各家學派多方表述是美國媒體評論的常態。再加上言論保障的大旗，再怎樣偏激獨特的言論都可以有發表舞台，甚至還有機會當上總統來引領國家大政方向。只是，缺乏了北京所擁有的政策宣傳機制，當美國總統的財經論點一出來的當下，包括各方專家評論、在野黨派、甚至自家黨派，還有假新聞，即刻出現不留情面地吐槽，讓美國的政策宣示在展現的力道上總是呈現了不確定性，而觀察美國輿論的樂趣就在於事後的看看唱衰或唱旺的各方言論，究竟是誰預測準確？究竟又是誰誇大膨風？

也正因為美中兩國的新聞輿論生態差異，今年3月開始的美中貿易風起雲湧，讓台灣有

了淬煉全新視野的機會。長期以來，習慣於藉由外電「進口觀點」的台灣輿論，在民粹下各取所需的轉述轉載，接連而來的「○○能，台灣為何不能？」，讓台灣忽略了本身國際觀點培養與觀點輸出的能量。事實上，在中國防火長城的高牆下，世界輿論很清楚的可以分成牆內世界與牆外天地，當牆內世界張燈結綵慶祝一帶一路5週年與宣揚中國免債非洲600億，彰顯中國作為負責任大國的國際義務時，牆外天地卻憂心新殖民主義興起與中國債務、貪污輸出課題，而快速膨脹的債務泡沫是否危及中國經濟穩定，更是讓各國最為擔心的經濟灰犀牛事件。此時，身處兩強之中的台灣，具備自由媒體與中文閱讀能力，應是最有能力站在強國高牆上，做出屬於自己的觀點，一方面提供世界判讀，同時也尋求台灣自身的最佳定位，在兩強爭端中規劃出最佳的因應政策。

畢竟，地緣上的獨特，讓台灣在這次美中交鋒中有了貴賓席的位置。問題只是，台灣有沒有做好觀察這場世紀大戲的心理準備而已。



美中貿易大戰

美中貿易戰歷程

- 22 川普為何執意要挑起美中貿易戰
川普擁護貿易保護
迫使中國面對問題
- 28 美國防堵中國的國際戰略
美國與中國對峙
只為貿易關係而起?
- 32 激烈的貿易戰盡頭在哪裡?
看懂美中貿易戰
延長賽的攻與防
- 38 觀察美中貿易戰襲擊，中國如何應戰
兩大之間難為小
台灣應做「金融漢光演習」

全球金融股匯市震盪

- 42 新興市場受美中貿易戰的金融影響
新興國家依賴美元
匯率外債壓力大
- 45 對台灣金融業之影響及因應之策
美中兩強爭霸
考驗金融業者避險應變力

台灣產業因應之道

- 48 美中貿易戰對台灣產業的影響與機會
貿易保護主義持續延燒
產業彈性應變保生存
- 51 專訪經濟部部長沈榮津
面對美中貿易戰
台灣產業的轉型與契機

特別企劃

62

全球企業金融 掀數位變革

總論篇

- 64 金融產業的發展躍進
數位科技
翻轉企業金融

國際篇

- 68 數位貿易大進擊
新加坡PayNow Corporate小試身手
目標建構貿易數位大咖
- 72 「廢鈔令」後的趨勢發展
搭配基礎措施應用
印度躍上亞洲無現金化龍頭
- 76 電子支付轉帳系統的發展之路
完善多元身份驗證
瑞典Swish系統成為全球典範



技術篇

- 80 傳統貿易融資交易演進
貿易融資邁向數位化
引用區塊鏈新科技

〈編輯手札〉

- 03 應在美中貿易戰中
架構無可取代的台灣觀點

〈名家觀點〉

- 08 美中貿易戰陰影下的台灣

〈觀天下〉

- 12 德國經濟穩健的歷史制度淵源
也有干擾鄰國的隱憂

〈金融探索〉

- 16 公股銀行何去何從？
擬定轉型策略 公股銀行迎向新未來

〈金融科技〉

- 55 Bank 4.0時代即將來臨
銀行創新教父Brett King
12月即將旋風來台

〈國際瞭望〉

- 59 就業內需強勁vs.外在挑戰風險
第4季美國 經濟金融指標分析預測

〈綠色金融〉

- 84 連結專案基金及信用增強機制
歐洲投資銀行前導領軍
投資乘數效應顯著

〈租稅新知〉

- 88 改革開放後所得稅法最大修正
中國個人所得稅法 修改了什麼？

〈焦點議題〉

- 92 解決金融業資金滿手困擾
鬆綁建築融資 推升房市買賣動能

〈熱門話題〉

- 96 孕育國內金融生機
FinTech Space與芬恩特創新聚落
金融科技使命大不同

美中貿易戰陰影下的台灣

美國最早於 7 月 6 日、8 月 23 日對來自中國 340 億美元、160 億美元商品課以 25 % 關稅，鎖定機械人、工業機械、飛機零件、電子和汽車零件等。中國也還以顏色，對同等金額的美國黃豆、玉米、重型機車、和汽車等課以 25 % 關稅。

500 億美元的小菜上完，現在開始上主菜。美國總統川普再度出手，在美國時間 9 月 17 日宣布對中國進口 2,000 億美元商品課 10 % 關稅，從 9 月 24 日開始生效，明年元月 1 日關稅將調高到 25 %，並警告中國如果採取報復措施，將對剩下約 2,670 億美元的中國進口商品課稅。中國也不甘示弱（在筆者看來，其實已經示弱了），對美國 600 億美元進口商品課以 5 % 到 10 % 關稅，也因為中國有報復行為，剩下的 2,670 億美元也會課關稅。

但這只是開始，還沒有結束，萬一歐盟和日本跟美國聯手，也對中國商品課關稅，中國該怎麼辦？貿易戰的根源，有的說起因十年前的金融海嘯，有的說其實 30 年

前川普接受歐普拉（Oprah）專題訪問時就強力抨擊美日貿易問題，歐普拉還笑問川普是否準備選總統，川普回答如果要選就要選贏，為日後參選與現在的貿易戰埋下伏筆。因此最近 20 年，幾乎在所有美國總統競選時，都會拿對中國的貿易逆差來當議題，但是當選後卻又淡化，川普則是唯一的例外，這也是為什麼中國會誤判形勢的主因，中國誤以為又是 *déjà vu*（既視感）：*business as usual*，跟以往一樣，卻不知道川普和保守派早就準備好了。

美國先馳得點 聯合歐盟強制中國遵守規範

川普的目的是要公平貿易，不是免費貿易



在中美貿易戰的影響下，台灣政府勢必得加強協助在中國的中小企業度過外在環境的挑戰。（圖／達志影像）

曹添旺

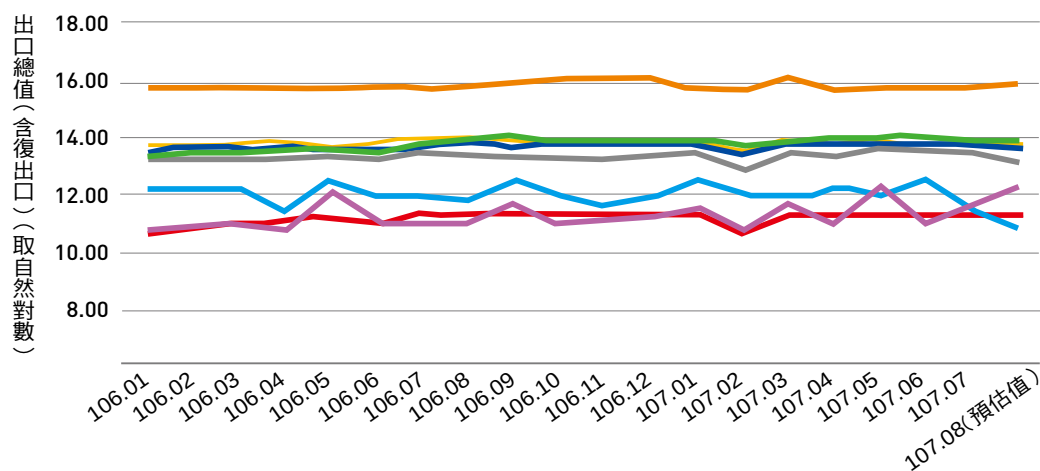
現職：中華經濟研究院董事長

學歷：臺灣大學經濟學博士

經歷：東吳大學經濟學系教授、中央研究院人文社會研究中心兼任研究員、臺灣大學經濟學系兼任教授、中央研究院社科所研究員、政治大學經濟學系合聘教授、國科會人文處經濟學門召集人、台灣經濟學會理事長、經建會諮詢委員、農民銀行常務董事、中華票券金融公司董事、新台灣國策智庫經濟組召集人



台灣出口到中國貨品總值



代號	中文貨名
04	調製食品；飲料；酒類及醋；菸類及已製菸類代用品
05	礦產品
06	化學或有關工業產品
07	塑膠及其製品；橡膠及其製品
15	卑金屬及卑金屬製品
16	機器及機械用具；電機設備及其零件；錄音機及聲音重放機，電視影像、聲音記錄機及重放機，上述各物之零件及附件
17	車輛、航空器、船舶及有關運輸設備
18	光學、照相、電影、計量、檢查、精密、內科或外科儀器及器具；鐘錶；樂器；上述物品之零件及附件

(Fair Trade, not Free Trade)，所以美國希望中國推行改革，包括開放市場、公平競爭、停止補助、保護智慧財產權等。換句話說，就是遵守行之有年的國際規範。問題是，「中國並非不為，實是不能也！」市場機制只能存在於先進文

明國家，因為法治和社會互信程度愈高，交易成本愈低。如果沒有法治，交易糾紛、訴訟如何解決？在威權體制的國家，特務密布，因為怕被打小報告，人與人之間互信基礎很低，特別是中國曾經歷文化大革命。而中國要由人治

德國經濟穩健的歷史制度淵源 也有干擾鄰國的隱憂

2010年歐債危機爆發後，國際三方組織（國際貨幣基金、歐洲央行、歐盟）連續執行對希臘、愛爾蘭、葡萄牙紓困，後續對西班牙及義大利提供資金援助等，德國堅強的經濟實力提供重要的後盾，德國國會都通過紓困案，成為穩定全球經濟金融情勢重要支柱之一。近年來歐洲難民及德國境內的難民犯罪問題、全球所得分配不均、德國能源廢核等更成為全球關注的議題。2018年9月15日發行的《經濟學人》中一篇文章以「使美國再德國化一些」（make Amerian Germany again）為標題，德國經濟的特點更受到注目。

依德國經濟面臨國際風險仍穩健成長，依據德意志經濟研究所（DIW）9月的報告，今（2018）年經濟成長率是1.8%，預測2020年相同。主要動力來自民間消費的增加，而國內資本設備及營建也持續增加投資，政府部門的投資相對增加較少。近年來德國商品及勞務的出口值常居全球第二位，但商品及勞務出口增加率都低於進口值。歷年受到其他歐盟／歐元區

國家的批評，因德國國內最終需求不足使經常帳發生有盈餘的現象，可能導致歐盟／歐元區內總體經濟失衡的現象略微改善，但還需持續觀察。

德國的失業率較其他歐盟／歐元區國家相對低，物價相對穩定。今年失業率是5.2%，較歷年都為低，預測2020年可降至4.6%，可能帶動工資上漲；單位勞動成本逐漸上升，今年提高2.1%，2019年提高2.2%，2020年略下降；通貨膨脹率今年1.9%，較2019年0.5%遽增，但至2020年維持相同平穩；政府財政穩健，堅守財政紀律，2015年預算盈餘占國內生產毛額的0.8%，今年將提高為1.8%（604億歐元），2020年將為1.4%（528億歐元）；國際競爭力



儘管梅克爾總理的人道開大門政策飽受爭議，但仍保持相當高的支持率。（圖／達志影像提供）

李顯峰

現職：臺大經濟學系兼任副教授
學歷：臺大經濟學系學士、碩士、德國畢勒菲德大學
（Universität Bielefeld）經濟學博士
經歷：臺大公共經濟研究中心主任、臺大經濟學系副
教授、第一金控董事、第一銀行常務董事



強，對外貿易經常帳長期維持順差，順差占國內生產毛額的 8.9%，今年略降為 7.6%，2020 年將為 7.2%。

從前的歐洲病夫 翻轉為歐洲經濟強權

1990 年兩德統一，重建德東地區花費鉅額財政支出，德國經濟成長率由 1990 年 5.26% 遽跌至 1993 年的 -1.0%，利率上升，引發法國、比利時等鄰國資本外流，爆發匯率大幅震盪。德國經濟成長率略回升再跌至 2003 年 -0.38%，2008 年為 1.08%，2009 年跌為 -5.13%，曾被譏為歐洲病夫。2003 年施洛德總理（Gerhard Schröder）執行「2010 改革議程」（Agenda 2010），大幅鬆綁勞動市場的管制，容許一人公司設立，增加青年就業機會，降低企業的薪資附加成本，以及提高求職者的媒介效率等。將個人所得稅的稅率（最低稅級稅率）調降為 15%，最高稅級稅率則在 5 年內調降至 42%，2007 年開徵 45% 的富人稅稅率，並且提高免稅額額度。改革有助於降低勞工成本，2002 至 2010 年間德國工資成本只上升 6%，同期間歐元區平均及法國分別上升 22% 及 26%，有助於提升德國出口競爭力，也增加非典型（非全職型）勞動型態。另針對移民制定新的勞工訓練方案，擴大女性勞工參與率，修法簡化外國勞工的學歷與執照認證措施，簡化外國高素質勞工入籍德國。此外，為提升企業家精神，培育下一代的經理人與鼓勵創業，學校企業

家創業精神方案，降低新設企業的成本與申請時間，德國復興信貸銀行（KfW，政策銀行）與歐洲復興計劃（ERP）對中小企業的援助，鼓勵創投資金（VC）對中小企業的投入。後來梅克爾總理（Angela Merkel）改革退休制度，將退休年齡由 65 歲延長至 67 歲。

獨特的社會制度 造就卓越的產業發展

德國雙軌制職教培育體制對德國年輕者低失業率有重大貢獻，至今德國年輕者（15-24 歲）失業率是歐盟國家中最低國家之一，今年 5 月歐盟統計局公布，歐盟平均年輕者失業率平均是 15.1%，德國是 6.1%（第二低），最高是希臘（43.2%），西班牙是 33.8%，荷蘭是 6.9%。德國雙軌制職業教育體制源自中古世紀的師徒制，學生不只學習基礎理論，也需到企業實習，例如在大學學習 3 個月，再到企業實習 3 個月，如此交替學習，而職業學校體系訓練也兼具學理及實作技藝，社會尊重工匠師傅的專業及地位。即使產業結構已經轉向服務業，職業教育能了解未來發展趨勢符合產業脈動，訓練出人員能符合產業的人力需求，提高生產力，就不會浪費教育資源。美國川普總統女兒兼顧問伊凡卡·川普參觀德國企業後，表達將此體系引進美國的高度興趣，川普總統也大為讚揚，宣布將參考此一體制的精神，提高美國職業教育的預算，加強訓練企業所需的勞動力，並配合海外美國企業移回美

公股銀行何去何從？ 擬定轉型策略 公股銀行迎向新未來

面對快速變遷的銀行金融產業，政府也積極地透過政策協助公股銀行轉型；為讓公股銀行轉型之路更加順利，除可參考各國的經驗，也應重新評估公股銀行自身的定位及優劣勢之處，方能發揮更大的效果。

撰文：肥貓與他們的產地

主 掌金融監理的金管會在顧立雄上任後，做出不少對於「除弊」以及「興利」的努力。2017年底的慶富聯貸案，爆出公股管理人以「配合政策」為優先的前提下，未落實其內控機制導致公股承受巨大損失，最終以3家行庫高層主管走人作結。後續顧立雄做出金管會卸任官員不得轉任公股行庫的宣示，難能可貴的是，財政部亦表態跟進，共同終結所謂「酬庸」的公股管理時代。

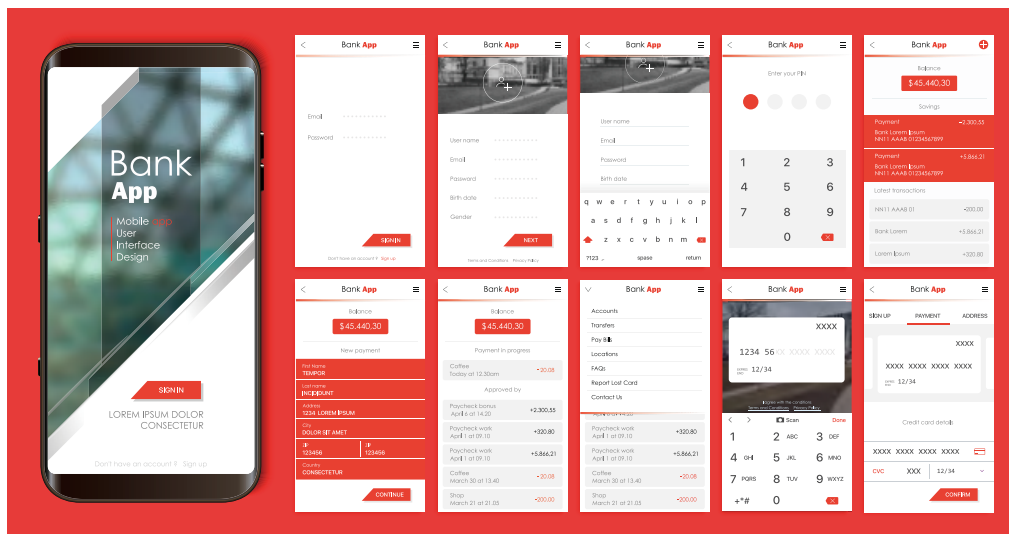
同時在國銀競爭力不若其他國家的情況下，顧立雄亦相繼推出了「民民併」、「公公併」以及在合意併購下，也能享有資本計提優惠的「公民併」，以求追上國際的發展趨勢，亦是顧立雄較前幾任主委勇於任事的證據，可惜的是「公公併」除了金管會提出誘因，是否整併則要等這些公股銀行願意提出合併計劃，未由主管機關進行縝密的安排與規劃，又顯得政府改革的決心仍嫌不夠。

借鑑國際經驗

咸認政策性金融改革較為成功的國家為日本。在90年代前，日本的政策性金融為兩行十庫，兩行包括日本開發銀行及日本輸出入銀行，十庫則是國民金融公庫、商工組合中央金庫、住宅金融公庫、農林漁業金融公庫、中小企業金融公庫、北海道東北開發公庫、沖繩振興開發金融公庫、公營企業金融公庫、中小企業信用保險公庫、環境衛生公庫。而隨著政策性任務減少，日本的公營行庫改革朝著「整併化」、「私有化」的方向前進，保留公益性高項目，逐步減少一般業務規模，達到資金使用效率提高的目標。



德國KfW銀行透過政策性銀行控股的形式，將商業銀行及政策銀行的業務分開。（圖／達志影像）



民營銀行因內部制度較為靈活，網銀介面往往也較能設計得比公股銀行推出的介面更為直觀友善。（圖／達志影像）

與台灣的經驗類似，日本政府公營行庫一樣受到私有銀行的競爭、政府政策限制等，甚至在2004年時，壞帳已超過8兆日圓。雖然台灣的二次金改是朝著縮減公股銀行數量、壯大規模的方向前進，但卻有中小企業銀行以罷工來抵制整併，加上政府出售經營權給台新的彰銀，又因時任財政部長張盛和的介入，成為懸宕未決的公案，都顯示出我國政府的決心不若其他國家政府，政策朝令夕改，改革近於失敗，又不斷以「守護全民資產」作為逃避其執行不力的藉口。

除了日本以外，德國在公股銀行的處理方式亦能提供我國參考。德國復興信貸銀行（KfW），透過政策性銀行控股的形式，將商業銀行及政策銀行分開。KfW集團主導政策性業務，由政府提供擔保及信用保證，讓其在國內外資本市場籌資，而負責商業銀行的則由KfW的全資子公司KfW進出口銀行（IPEX Bank），對於KfW進出口銀行，政府不但不提供任何資金支持，其營運更受一般商銀的法律與監管要求，與其他民銀一視同仁。

相較於上述國家，台灣在公股銀行與一般民營銀行的監理模糊，就連在推動金金併的政策上亦祭出不同待遇。在早已「民營化」的公股行庫，政府持股已落在2至3成之間，這些銀行又因何種原因適用公公併的合意併購標準，而不是民民併的「敵意併購」，政府沒辦法舉出合理的解釋，僅能以公股肩負「政策性任務」較為特殊，來回應外界質疑。

台灣到底需要多少家政策性銀行？

慶富案給台灣社會最大的啟示是，即使是公股行庫的聯貸案，不只是各家銀行未落實內部監理，在銀行的聯貸案審核中找出問題，令外界不解的是這些公股銀行做一樣的事，甚至出一樣的包，那為何仍需要維持8大公股行庫？

如日本的政策性銀行，從原本的兩行十庫，轉變為以「日本政策金融公庫」（JFC）以及「日本政策投資銀行」（DBJ）與獨立行政法人的「國際協力銀行」為主之政策金融體系，即使私有化的步調受到日本大地震影響而



公股銀行應重新評估自身定位，並發揮優勢，協助台灣企業走出困境。（圖／達志影像）

延遲，但在行庫的整併上仍落實得相當徹底。相較之下，金融規模不如日本的台灣，有著數量更多，卻分工不清的政策性銀行，政府亦拿不出合理解釋的說詞。

年輕人如何看待公股銀行

年輕人不僅無法適應公股繁雜的業務程序，更對不管是使用者介面（UI）及使用者體驗（UX）相當不友善的老舊系統無法上手；相較之下，民營銀行行動App的使用體驗遠超過公股。公股聯合推出的台灣Pay，若非補貼，在年輕族群中幾乎無法引起任何討論。

事實上，受到新自由主義意識型態影響的年輕一代，對政府提供服務不會有不切實際的幻想，更對財團無特別的厭惡。反倒是對於民營銀行的各種服務都讓年輕人對其有更多的好感，多數年輕人接觸的金融機構，除了郵局，就是民營機構，也能夠想見若非公司的特殊要

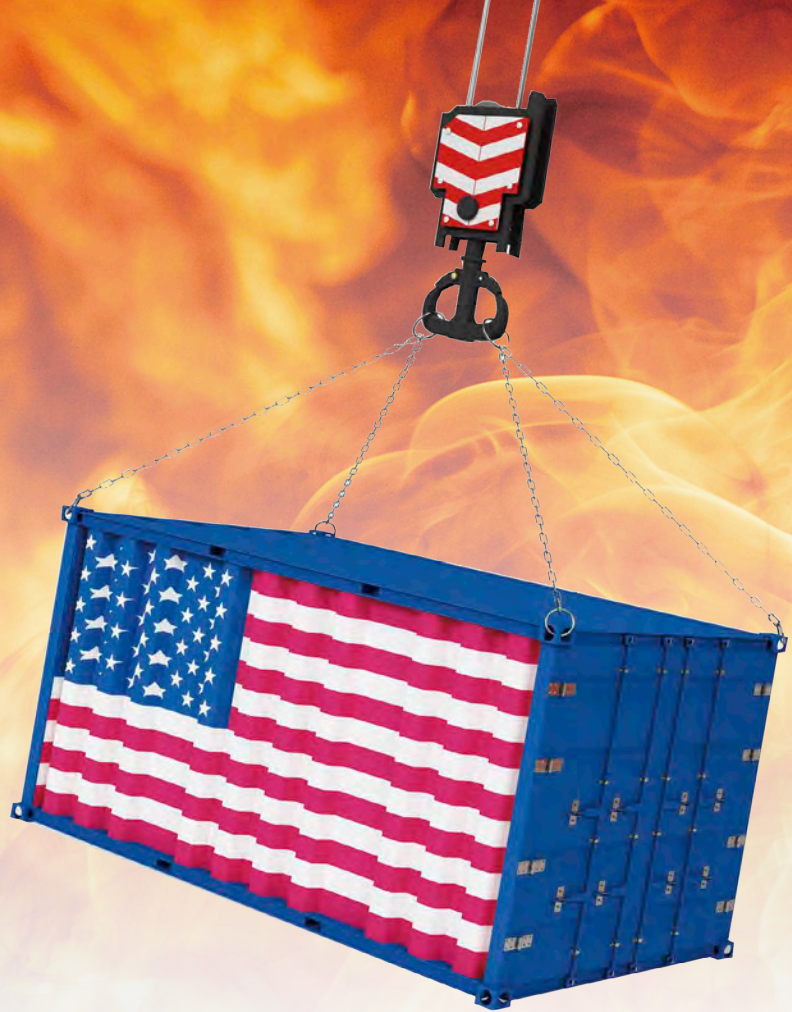
求，年輕一代幾乎可以與公股銀行「老死不相往來」。

公股應認清自己的優勢與職責所在，如台灣Pay就難以做到民營銀行「敏捷式開發」的節奏，就是因為敏捷式開發要有高層的充分授權，以及跨部門的協力合作，才能在消費者喜好變遷快速的時代中，不斷抓住其注意力；而公股科層結構如此鮮明，在組織制度上難以做到，這即是公股先天上的弱項。

公股銀行的未來，應該按照專業分工來整併及轉型，產生新的公股體系，如面對地震肆虐的台灣，公股應負責都市計劃及更新的資金支援，以及如中美貿易戰造成後續金融的紛爭，就應由負責國際金融的公股行庫協助國內企業應付金融危機，並在承平時協助台灣企業走出去。

與其不斷被民營金融機構分食國內市場大餅，公股更應有深層的體悟來面對自己的優弱勢，這才是公股應該轉型的方向。

封面故事
Cover Story



美中貿易大戰



《美中貿易戰歷程》 川普為何執意要挑起美中貿易戰 川普擁護貿易保護 迫使中國面對問題



美國總統川普認為，比起接受不健康的現狀，美國與中國挑起貿易衝突的做法仍是比較可取的；面對一位如此多變性格的領導人，美中如何以貿易戰取得自身利益，這場大戰如何演變，大家必須審慎看待。

撰文：傅長壽（Matthew Fulco）譯者：周群英

川普政府持續進行經濟施壓，要挑戰中國的國家資本主義模式，降低中美失衡的雙邊貿易。

近期美國總統川普常常上報章雜誌，而且他一開口就會牽動全球股市的漲跌，原來川普這一年來不時拋出「我們不能讓中國大陸占美國的便宜，要對那些中國生產的產品課更高的稅」，可以看出川普喜歡對抗，他的商人個性在此顯露無遺，這是他典型的個性。

批評川普的人警告說，他會損害美國的利益，但事涉中國貿易時，他強硬的態度卻變成一種優勢。川普與前任總統不同，他願意用美國在商業關係的影響力來壓迫北京改變方向。而且，需要改變的地方很多：從中國演員直接剽竊美國的智慧財產權，到北京明目張膽的重商主義。

川普認為貿易戰壓力在中方

川普在4月時表示：「貿易戰很好，而且容易取勝」。這位美國總統深諳如何在媒體前語出驚人。請記得，他曾在2004年到2015年之間，於黃金時段主持真人實境節目《誰是接班人》，而在此之前的幾十年，他只是出現在小報的一個商人。

川普的發言常讓他占據頭版。但更重要的是，就一個層面來說，他的看法或許是對的：比起接受不健康的現狀，美國與中



川普以強硬的態度對中國實施報復性關稅，想以此解決中美失衡的經貿問題。
（圖／達志影像）



美國許多民生消費品自中國進口，造成龐大貿易逆差。（圖／達志影像）

國挑起貿易衝突的做法仍較為可取。美國政府估計，美國公司每年蒙受的智慧財產損失，總計高達6千億美元。雖然我們還不確定中國剽竊智慧財產權的精確數字，但大多數人認為該國是最大的違規者。市場觀察（Marketwatch）在4月報導說，根據在北京的美國商會一份調查顯示，在中國經商的美國企業，有一半以上都很關心智慧財產權被剽竊的問題。

大部分想去中國投資的業者都擔心北京對外國投資設下的障礙。長期以來，美國公司一直抱怨中國監管機關的歧視性待遇。此外，強迫外國公司技術轉移的問題仍十分常見。美國公司為了獲准進入中國市場，同意與當地合作夥伴分享他們的技術。此外，中國身為世貿成員而理應鬆綁的部門，包括農業、金融、媒體和電信，在形式上或實質上仍不開放讓外國投資。

由於北京當局限制外國投資，因此它對美國擁有巨額貿易順差並不讓人意外，9月還創下310億美元順差的歷史新高。《紐約時報》在9月的一份報告中指出，北京當局習慣對美國和歐盟有貿易順差，以平衡它與主要天然資源供應國（澳洲、巴西、沙烏地阿拉伯）以及工業機械出口國（韓國、日本）的赤字。

工業政策是中國與華盛頓的另一個爭執點。川普政府特別關心「中國製造2025」（Made In China 2025），意指北京打算在全球主導先進的製造業。中國重商主義政策提出「自給自足的目標」，違反世貿組織技術替代的規定。

中國觀察人士表示，當川普在7月引用《美國貿易法》第301條，對從中國進口的340億美



美國企業對智慧財產權被剽竊的問題相當關切，因它們在此損失許多相關利益。（圖／達志影像）

元產品徵收25%的關稅時，北京大感震驚。據報導，中國國家主席習近平和他的同僚認為，川普是在虛張聲勢。但川普日前再出一招，稱9月24日華盛頓當局將對其他從中國進口的2千億美元產品徵收10%的關稅，而明年1月1日還要上升到25%。中國也立刻反擊，說要對600億美元美國進口的商品加徵10%的關稅。美國財政部長史蒂芬·馬努欽（Steven Mnuchin）是自由貿易的忠實擁護者，他持續促進與北京達成協議。對此，川普則不那麼熱切。他在9月13日的一條推特推文中寫道：「我們沒有壓力要和中國達成協議，中國則有壓力要和我們達成協議」。

「日本失落的10年」給中國巨大警惕

長久以來，川普一直支持貿易保護主義的立場。他將自由貿易與美國製造業的失業問題

連在一起。1980年代，他因日本對美國有巨額貿易順差而攻擊日本，宣稱東京政府在傷害美國的中產階級。即使日本泡沫經濟已經破滅很久，川普仍為東京的貿易政策嘆息。《華盛頓郵報》在3月的一份報導顯示，川普在1999年告訴美國有線電視新聞網，美國「就像日本的代罪羔羊一樣」。

日本在1980年代全盛時期的出口導向經濟模式，與今天的中國有許多共通之處。1989年，日本約占美國進口值的20%，與中國目前大致相同。與北京當局相比，日本政府更將國內產業與國外競爭區隔開來。此外，兩國也都操縱匯率讓國內出口商受益。

在華盛頓的強大壓力下，日本於1985年9月在《廣場協議》裡同意升值日圓。在接下來的2年，日圓兌美元從240上升到121。然後，日本經濟在1986年陷入衰退。4年後，日本

泡沫經濟破裂了。到了1991年，日本與美國的貿易失衡便消除了。

中國的決策者決心要避免類似的命運。這個理由影響了他們對美國整體貿易政策的思考，而不只是注重匯率。有國家色彩的《環球時報》在3月發表一篇名為〈中國不會重蹈日本廣場協議的覆轍〉（China won't repeat Japan's Plaza Accord mistake）的社論，表示中國可以借鑑東京的經驗。國營媒體新華社在8月的一篇評論則強調，日圓升值後日本歷經了「失落的10年」。

事實上，光是日圓升值並未阻礙日本經濟發展。中國領導當局明白這一點，即使是國營媒體，也確實承認「日本政府犯了其他錯誤」。但對中國來說，外界對中美貿易戰的觀感很重要。國家主席習近平在面對美國的壓力時，必須表現出強勢的樣子，否則可能讓民粹主義有機會攻擊他。

中國推動自主創新以避關稅影響

如果中國在等川普示弱，他們可能要等很久。美國總統與內閣裡的中國貿易鷹派人士，包括貿易代表羅伯·萊特希澤（Robert Lighthizer）和白宮國家貿易委員會主任彼得·納瓦羅（Peter Navarro），均已有廣泛共識。這兩個人要在美國經濟競爭力蒙受無可挽回的傷害之前，先阻止中國的重商貿易政策，以及對智慧財產權的侵害。「一年多來，川普政府很有耐心敦促中國停止不公平的作為、開放市場，並參與真正的市場競爭」，萊特希澤在美國貿易代表辦公室7月發表的一份聲明中表示，「我們已經明確並詳細說明，中國應該採取哪些具體改變。遺憾的是，中國的作為沒有改變，它們的行為會讓美國未來的經濟面臨風險」。

納瓦羅是一位經濟學家，也是加州大學爾灣分校的教授。他本來沒沒無聞，後來加入川普的白宮團隊。長期以來，他都是一位激烈的中國評論家。他是2011年出版的《致命中國》（Death By China）的共同作者，這本書後來被拍成紀錄片。該書指控北京蔑視全球貿易規範，並以欺騙手段取得經濟優勢。他寫道：「到目前為止，中國對自由貿易的愚弄，讓美國失去數百萬個製造業的工作」。納瓦羅還合著了兩本與中國對世界構成軍事挑戰相關的書：《中國戰爭即將到來》（The Coming China Wars）（2006），以及《美、中開戰的起點》（Crouching Tiger: What China's Militarism Means for the World）（2015）。

可確定的是，萊特希澤和納瓦羅知道北京不太可能提供華盛頓任何重大的貿易優惠。在習近平的統治下，北京已停止重大的市場改革，並開始鞏固有爭議的「國家資本主義」經濟模式。為了回應川普的關稅，北京表示有意擴大國有企業在經濟裡的角色，並更努力推動自主創新。

然而，北京的對抗態度緩和不了關稅對中國經濟的影響。2017年，中國對美國的出口達5,056億美元。將25%的關稅加在這一半以上的金額，會對中國的出口商帶來嚴重衝擊，因為它們不容易找到美國以外的替代市場。與此同時，中國與美國的貿易失衡太過嚴重，以至於中國頂多只能把關稅加在1,303億美元的美國出口上。

如果中國政府採取報復措施，懲罰把中國當成製造基地的美國公司，那麼這些公司可能會將供應鏈轉移到中國以外的地方。這可能會是川普政府的最後階段。川普在9月8日發佈的一條推文裡，敦促會有部分產品受到新一輪關稅影響的蘋果公司「在美國製造產品，而不是在中國製



中美關係進入一個嶄新且更有爭議的時代，各界均密切關注中。（圖／達志影像）

造」。川普表示，如果蘋果在美國設立新廠，可享「免稅優惠，甚至有租稅獎勵」。

川普對蘋果漫不在乎的態度有他的道理。川普與前任總統歐巴馬、布希不同，他是在沒有大企業捐助下勝選。事實上，當時大多數跨國公司支持的是他的對手希拉蕊。因此，川普在經濟決策上，比歐巴馬或布希更自由。

面對美國及世貿組織強壓 中國重新思考對策

隨著中美關係進入一個嶄新且更有爭議的時代，川普必須明智地運用自己的權力。隨著美國企業的獲利空間被壓縮，對川普的壓力一定會加劇。除非美國在智慧財產權剽竊、強制技術轉移以及國家主導中國工業等問題上有所進展，否則川普必須對抗史蒂芬·馬努欽和業界要求緩和貿易戰的呼聲。

與此同時，美國、歐洲和日本，可以透過世貿組織一起努力，挑戰中國不公平的貿易行為。它們可以執行中國違反的世貿規定來做到這一點，例如補貼國有企業，以及不開放市場讓國外企業競爭。5月，來自美國、歐盟和日本的貿易官員聯合發表的聲明，表達出對「第三國非市場化政策」的關切，這顯然是指中國。聲明提到，「對於工業補貼和國有企業可能有新規定」，以及「需要找到有效方法解決第三國扭曲貿易的政策，包括有害的強制技術轉移政策與作為」。

北京很清楚自己規避了一些世貿組織的承諾。的確，在少了來自美國、歐盟和日本的強烈反擊下，中國多年來一直在拖延兌現這些承諾。但現在，面對川普的關稅以及中國三大貿易夥伴在世貿組織的壓力，北京可能別無選擇，只能重新思考其重商主義的可行性。（本文作者為台灣金融研訓院專案研究員）

美中貿易戰歷程》美國防堵中國的國際戰略 美國與中國對峙 只為貿易關係而起？



當美中貿易戰爆發，一開始許多人均忙著計算雙方會損失多少；但現在，陷入貿易問題思考的眾人驚覺，這不是一場單純的貿易戰，而是必須以全球戰略觀點重新省思觀察的勢力爭奪戰。

撰文：藍弋丰

自 2018年3月起中美貿易衝突端上檯面，最初全球許多觀察家與中國方面曾有部分誤判，認為川普「商人性格」可用籌碼收買，直到發現川普不斷加碼，才驚覺並非僅關貿易，而是美國全球防堵中國的國際戰略之一環，對貿易戰的判讀，也必須提高到全球戰略的層級。

兩強相爭歷史局面再起

人類歷史自17世紀以來就進入兩強相爭賽局階段，最經典的是19世紀的「大賽局」，英國在全球範圍大包圍俄羅斯，一般認為冷戰是大賽局的延續，而美國大包圍中國，則是冷戰後的下一個大包圍賽局階段，原本早就要進行，受到911事件後美國「聯中制恐」而延後了對中國的大包圍，賓拉登伏法之後，又因為烏克蘭衝突再度蹉跎，如今總算重新回到軌道。

世人對中美貿易戰孰勝孰負極度關心，各大媒體忙著計算雙方會損失多少，但是，冷戰時代，美國為了挫敗蘇聯，光是「星戰計劃」就耗費近千億美元，與蘇聯進行太空競賽也耗費約250億美元，與此相比，作為美國防堵中國



川普總統發動貿易戰，可視為美國防堵中國的國際戰略方式之一。
(圖／達志影像)

的戰略措施，貿易戰即使有所損失，對美國來說都仍是划算，美國也不可能因此退縮。

雖然如此，川普上台後，等到2018年3月才發動中美貿易戰，自然是挑選最佳的時機，不論各家計算美國經濟體將損失多少，此時發動貿易戰，不妨大膽地說，是對美國影響最有限，而對中國影響最大。

中國產品可替代性較高 對美影響低

一般談論到中美貿易戰，最先提出的數

據都是雙方互相進出口總額，以及比較雙方雙邊貿易額相對於GDP的比值，中國對美貿易約占25%，美國對中貿易則僅為1%；更進階一點的，則區分各不同進出口產品項目討論，更為精準，但仍然不能完全呈現雙方貿易籌碼全貌。

以手機而言，一支iPhone 7自中國出貨到美國出貨價約240美元，其中扣除美、日、韓等國的零組件與服務，中國真正得到的營收僅有區區約8.5美元，許多說法認為，若貿易戰使中國手機出貨減少一支，中國只損失8.5美元，美國損失更多，所以美國較無籌碼。這種計算方式誇大了貿易戰對美國的損害。

240美元成本的手機售價649美元，成本僅占售價37%，即使以240美元為基準加徵3成關稅，所增成本反映在售價上，售價也不過提升11.1%，並不會使手機完全滯銷；另一方面，美國額外徵收到的關稅將是中國得到總營收的8.5

倍之多，等於中國在為美國政府作嫁，手機廠即使只逼迫將一小部份貿易戰關稅轉嫁給中國廠商承擔，中國廠商都將面臨嚴重虧損。

以玩具而言，許多在美國沃爾瑪銷售的玩具，中國出貨單價僅1美元，在沃爾瑪貨架上賣40美元，即使1美元遭課3成關稅而成為1.3美元，全數反映在售價上，對沃爾瑪與終端消費者來說，影響微乎其微，但是1美元與1.3美元的成本差異，則足以使沃爾瑪改向其他原本成本可能比中國高一兩成的國家採購。

中國長期以來以出口導向為主，以累積外匯為財富，認為進口就是「錢被賺走」，在國家政策上，盡可能減少進口，大體上最好只進口非得進口不可的品項，能源、礦產、糧食、無法自產的關鍵零組件等等，而盡可能做些消費品出口，認為這樣是中國賺到關鍵物資，美國人買「無用消費品」奉送美鈔給中



美中雙方互相進出口總額並不能完全顯示雙方貿易籌碼面貌。(圖／達志影像)



中國為防資金外逃，祭出一系列措施
嚴控資金匯出。（圖／達志影像）

國。長期下來，中國進口大宗都是無可替代的品項。

中國對大豆課報復性關稅，大豆還是非進口不可，結果只是中國向巴西進口，巴西卻跟美國取貨，平白賺了轉手錢，對美國沒有真正的打擊。當美國禁售中興晶片，中興反而會因此垮台。中國出口美國的項目重要性則遠遠不如美國出口中國的項目，以玩具來說，若是貿易戰讓玩具貴了1美元，家長少買一個玩具，小孩還是有玩不完的舊玩具，而且家長可能會拿同一筆錢，改買一款iPad上的數位繪本給小孩，嘉惠美國的數位內容開發商。

由於中國產品與服務占成本結構低，對終端售價影響有限，而產業較為低階，產業所在環節與產品本身的可替代性較高，使得籌碼不成籌碼。另一方面，美國經濟表現強勁，失業率降至18年新低，卡車司機等基本勞工已經開始嚴重短缺，此時若因貿易戰稍稍冷卻經濟，也未嘗不是好事，這是川普之所以有恃無恐的基本原因。

中國經濟結構關鍵問題浮現 美國趁機出手

美國選在這個時機對中國出手，一方面本身體質可承受，一方面也是挑在中國本身經濟結構問題明顯浮現的關鍵時刻。

中國經濟有「一放就亂、一亂就收、一收就死、一死就叫、一叫就放、一放就亂」的循環，2008年，中國經濟又已經到了需要結構調整的關頭，卻發生全球金融風暴，為了緩和風暴衝擊，原本應該導正經濟流的緊縮控制措施喊停，反過來進行大幅寬鬆，估計可能增發了4成人民幣發行量，雖然看似有驚無險地度過全球金融風暴，實際上卻是成了全球金融風暴的緩衝墊，原本就已經在「亂」時期的經濟體質進一步急速惡化。

大幅寬鬆造成熱錢四處亂竄，產生中國2008到2011年經濟有如「紅太陽」的錯覺，但實際上是瀕死的「紅巨星」，生產力核心已經完全停擺，無數熱錢湧進數不清的虛假交易項

目，出現中國錢銳不可當的假象，中資在全球大肆併購，買進難以估價資產以及容易作帳的項目、炒作價值波動性大的商品，中國數種概念新創企業百花齊放，以大量補貼又因炒作營收規模不惜大幅虧損，這些亂象都遭懷疑與中國有龐大資金外逃需求有關。

中國相關單位早就警覺，對資金匯出管制越來越嚴格，2016年祭出一系列措施：打擊前往澳門公費旅遊防堵澳門洗錢、要求銀行500萬美元以上交易需事先報告、禁止中國客戶在香港刷銀聯卡購買部分種類保險以防堵鉅資保險漏洞，中國央行上海總部要求加強調查外省市資金流入上海自貿區情況，以防虛假大額境外投資自上海自貿區流出。

在此同時，國內則累積驚人債務，地方債務估計高達40兆元人民幣，最終可能都會成為壞帳，2017年底中國居民家庭負債收入比達到112%，已經逼近美國2008年金融風暴前的127%。在寬鬆低利之下，P2P金融以高利息龐氏騙局手法吸收民間資金，中國自2018年6月30日開始全面監管，3個月內宣告崩潰，無數投資者陷入困境。

只要是以人民幣為單位的負債，中國大不了加印人民幣解決，真正的要害在於外匯與匯率，若是外匯匱乏導致嚴重輸入性通貨膨脹，繼續增發本身貨幣只會成為下一個委內瑞拉。

美妨礙出口換匯 降低中國影響力

中國外匯存底在2014年反轉往下，如今在3兆美元左右，一般認為中國需要3兆美元外匯存底來維持正常貿易運作，中國為了保住外匯，如今已經祭出極為嚴格的外匯管制，不僅針對企業的大額金流，許多中國人民都發覺要領出美元越



嚴格的外匯管制可能造成投資意願減少，降低中國對國際的影響力。
(圖/達志影像)

來越困難。嚴格的外匯管制固然能緩和資金外逃的速度，但是外資一看進得去出不來，投資勢必縮手，得到外匯的方式就剩下出口，而川普的貿易戰正是計劃妨礙中國出口換匯。

世人關心中美貿易戰到底會持續到何時，美國又會施壓到何種程度？冷戰並非真正的戰爭，如今貿易作為大包圍中國的一環，也非真正要置於死地，只要達到壓制中國、降低中國威脅性的戰略目標即可。當出口受制，為盡可能保存外匯，中國接下來在國際上的活動能力勢必大為減少，一帶一路停擺，對台的統戰工作與外交戰也必須節制，中國對國際的影響力將大不如前。

大賽局的結束，是在日俄戰爭使俄國淪為二流國家，冷戰則結束於蘇聯瓦解。從過往經驗來看，美國會持續大包圍中國，直到中國衰弱到有其他國家對美國的威脅比中國更大為止，目前下一個可能的候選人是俄羅斯，但俄羅斯當前的總體經濟實力估計約為中國的三分之一，中國要萎縮到不如俄羅斯，若非人民幣暴貶快速崩潰，恐怕是難以擺脫美國全面防堵的陰影了。（本文作者為科技新報數位內容行銷總監）



《美中貿易戰歷程》激烈的貿易戰盡頭在哪裡？

看懂美中貿易戰 延長賽的攻與防



美中兩國以關稅報復措施相互爭奪利益，不只影響兩國的經濟，也在全球各國引起波瀾，進程如何、背後所深藏的意涵及所帶來的影響，均值得深入了解、探討。

撰文：梁國源

美中貿易戰戰況愈演愈烈，9月24日起美國又對貿易規模達2,000億美元的商品課徵10%關稅，並揚言中國若不回應美國的要求，2019年起會將2,000億美元關稅清單內的商品稅率提高到25%，且不排除對所有中國輸美的商品課稅，亦讓這場仍看不到盡頭的貿易戰，不斷衝擊市場信心。

戰情發展至此，該如何評估美中貿易戰帶來的影響？現階段應從兩個層面著手：第一，這場看似無止息的美中貿易戰，還会上演何種可能的劇情？第二，「關稅」的貿易戰將如何影響全球經濟，與帶來多少損失。

貿易戰不戰 由美國民調決定？

先就美中貿易戰演進來看，美國總統川普（D. Trump）之所以持續利用貿易戰做為武器，且態度頗為強硬，主要是搭著美國民眾仇中情緒（特別是共和黨籍選民）的順風車。

今年1月25日，皮尤研究中心（Pew Research Center）發布一份名為「經濟問題在美國公眾政策優先程度降低」的民調報告指出，有73%的美國受訪者認為最重要的公共政策問題是恐怖主

義，與2010年有高達83%的受訪者認為經濟是政策的首要問題明顯有別〔圖1〕。而且，在19個議題中，國際貿易不但是美國人最不重視的問題，關注程度更只有38%，顯見其對貿易戰開打與否或目的為何，並不太在意。

但若真要開打，則《經濟學人》（The Economist）與YouGov於今年3月所做的民調發現，美國民眾認為中國不友善或將其視為敵國的比例分別為30%及11%，比例遠高於其他被美國以貿易戰對待的國家，如加拿大、墨西哥等，且以政黨屬性來看，共和黨籍受訪者敵意更高，有36%及16%將中國視為不友善或敵國。

透過這兩份民調，不難理解為什麼川普在9月24日執行2,000億美元關稅要分兩階段進行。一來是到年底前，關稅涵蓋範圍雖從500億美元提高到2,000億美元，但稅率只有10%，對美國經濟的殺傷力有限；二來在期中選舉前擺出對中國強硬的姿態可收買人心，堪稱一石二鳥之計。

中國以「拖」字訣等待選後結果

尤其是從美國貿易代表署（USTR）公布要

美中貿易戰歷程》觀察美中貿易戰襲擊，中國如何應戰 兩大之間難為小 台灣應做「金融漢光演習」



美中貿易大戰，商品貿易課稅只是表面，真正的「聖杯」在科技領域，特別是5G的主導地位，進而是中美兩國爭奪全球霸主寶座的生死戰。面對川普步步相逼，同時在貿易、金融、科技與大國戰略四個面向開打，習近平正在重新整隊，藉著中國市場的縱深與一帶一路盟友的支持，準備打一場持久戰。

撰文：乾隆來

今年元月，美國總統川普按下貿易戰爭的按鈕，他在前往瑞士達沃斯參加世界經濟論壇前夕，逕自宣布對進口電池模組與洗衣機課徵懲罰性關稅，以中國與美國為主軸的全球貿易大戰，炮火隆隆已經長達10個月，這場戰爭不只從未產生以戰止和的效果，還不斷升溫當中。

美國開打貿易戰 深思背後目的與戰略

每天起床就發推特，用自媒體向全體美

國人與全世界宣布重大政策的川普，看似莽撞，其實他只是把美國既定的國家政策，從以往必須經過層層官僚系統才對外發布的舊模式，改用網路社群媒體直接昭告天下。這個做法表面上衝擊性大，卻跟歷任總統的決策模式沒有太大的差異。

台灣媒體大都集中報導表面的衝擊，卻鮮少深究川普發動貿易戰背後的決策機制。不了解白宮與華盛頓對於貿易戰的決策形成過程，就無法掌握貿易戰的目的、戰術與戰略，許多台灣媒體、學者，甚至智庫，在討論貿易戰的時候，總是將焦點放在進出口金額或是對GDP的衝擊等，過度重視經濟學學術模型上的數字，不只見樹不見林，當然也總是錯判貿易戰的後續發展。

川普在元月按下貿易戰的第一個按鈕，不是一時興起，在此之前，白宮完成了一份極為重要的《國家安全戰略白皮書》（National Security Strategy 2017），這是川普對於美國國家安全戰略的全面布局，這份總括軍事、外交、經濟、科技等層面的全面戰略規劃，非常



美國即將發動第二波懲罰性關稅，進逼中國。（圖／達志影像）

《全球金融股匯市震盪》 新興市場受美中貿易戰的金融影響 新興國家依賴美元 匯率外債壓力大



目前幣值大貶的新興國家，與其說是市場受到美中貿易戰的影響，不如說是受美元升息與匯率的牽動，或是美元大幅舉借外債的影響，但未來發展仍待觀察。

撰文：賴威仁

美國總統川普在就任後，提出「美國優先」政策，在貿易方面，主要採取所謂「公平貿易」的理念，停止美國過去參與的多邊貿易組織，以減少部分國家利用整體貿易組織彼此間簽訂平等貿易協定的機會，達到「搭便車」的目的，而對美國進行不公平的貿易行為。另一方面，美國也計劃對已經簽訂雙邊或多邊自由貿易協定的國家，針對彼此間的貿易狀

態、條件來重簽貿易協定，以達成川普所謂的公平貿易目標。

目前美國與墨西哥已經重新談定雙邊自由貿易協定，但對其他重要貿易國家例如：



東南亞各國因過去金融風暴經驗，備有一定的匯率穩定機制，幣值波動不大。（圖／達志影像）

中國、日本、韓國、加拿大等國，仍尚未談定。主要原因乃在於美國對於其他國家所提出的貿易條件，對各國產業發展影響相當大，短時間內各國恐怕難以接受，各類條件例如：擬對韓國提出禁止匯率競貶的條款、對日本提高汽車進口關稅、對中國要求免除技術移轉等做法，各國均持相當保留的態度，而這也衝擊到美國向各國逐一簽訂雙邊貿易協定的進展。

美國民眾消費取向 是決定貿易順逆差的根本

事實上，美國對於中、日、韓等出口國家，之所以出現鉅額貿易逆差，從國際收支的角度來看，仍在於美國國內消費龐大，需要各國向其輸入大批物品方能滿足需求，再加上近年來美國企業頻頻到海外設廠，運用當地充沛的人力以及資本進行有效率的生產，再將這些商品銷回美國，使得美國消費者獲得了很多益處，但壞處即在於美國長期間對這些國家出現貿易逆差，實際上等於借貸消費，積年累月的結果，致使這些國家聚積了眾多美元外匯儲備與美國國債，而美國再使用發行新債償還舊債的方式，不斷的滾動這些債務，未來若新債發行不順，可能會對美元的幣值與地位產生很大的影響，而持有大批美元債務的國家，也會蒙受重大損失。

貶值不是抵禦貿易戰的主要方式

在美中貿易戰中，我們看到總統川普一直宣稱不希望中國採取人民幣貶值的方式，來平衡美國對中國課徵的關稅，美國財長也希望人民幣兌美元匯率能夠維持在一個穩定的區



美國對日本提出調高汽車進口關稅的做法，未獲日方接受。
(圖／達志影像)

間。然而，從前段美國與主要貿易國家的運作模式與外匯存底的產生方式，可以發現美元的升值（即對手國家貨幣貶值）對於美國購買國際上各種資源具有莫大的優勢，從而又可以指控對手國操控匯率進行貿易傾銷，實為一種雙面手法，因此，對於新興國家這種貶值救出口的做法，實際上只是表面上提高了該國出口商品的競爭力，但各國彼此競貶的最後結果，反而是嘉惠了美國消費者可以用便宜的價格買到全世界的商品。

雖然目前美中貿易戰還未延燒到許多新興國家，但美元在2016年底持續升息後，已經收回了不少資金，也間接造成新興國家的美元資本快速流出，甚至導致幣值大貶的情況，從南美洲的委內瑞拉、阿根廷，到歐亞的俄羅斯、土耳其等，都遭遇到類似情況，亞洲部分印尼盾也有貶值，但所幸過去亞洲金融風暴後，東南亞各國皆有一定的匯率穩定機制，再加上外匯存底的增加，比較上述其他舉借大量外債的歐洲與南美國家，在全球的新興國家中，東南亞國家的幣值似乎相對穩定。因此，對於目前幣值大貶的新興國家，現階段與

全球金融股匯市震盪》 對台灣金融業之影響及因應之策 美中兩強爭霸 考驗金融業者避險應變力



美中兩大經濟體間的貿易分歧，影響各國經濟既深遠又劇烈。
台灣相關單位及金融業均嚴陣以待，以避免因兩大巨象之爭而波及。

採訪、撰文：陳有德

美中貿易戰愈演愈烈，更成為下半年全球經濟最大變數之一。兩大經濟體龍頭之間的貿易分歧若一天不解決，將會牽動更深遠劇烈的影響。根據金管會發布截至6月底的統計，國內金融業對美中兩國曝險金額合計達12兆120億元，其中對美國曝險9兆7,851億元，又以保險業曝險5兆8,889億元最高；其次是證券、期貨及境內外基金，最低是銀行業；中國曝險金額為2兆2,269億元新台幣，以銀行的1兆7,839億元最高、保險業和其他行業則合計僅4千多萬元。金融業都嚴陣以待，並持續觀察美中貿易戰後續發展，就是擔心兩頭大象打架被波及。

金管會主委顧立雄為此相當審慎，在8月中旬時曾指出，國內金融機構對中國大陸曝險比重約0.54倍，還在可控制範圍內，保險業主要持有中國當地銀行金融債，地方政府債券。今年上半年，由於金控業出現海外未實現虧損金額664億元，在中國大陸投資的未實現虧損部位，更大幅增加達到240億元。針對中國原本就存在的負債比率過高和影子銀行等內部問題，金管會已密切關注其金融市場的穩定度。



許多專家認為，貿易戰持續下去，恐怕會演變成貨幣戰。（圖／達志影像）

受國際金融波動及提升關稅影響

根據金管會「美中貿易戰我國相關影響評估及因應策略」專題報告指出，美中貿易戰對台灣金融產業恐有兩大影響，一是國際金融市場波動所帶來的風險，二是銀行客戶端受雙方提高進口關稅稅率影響而產生的衝擊。

針對國際金融市場波動風險，金管會認為，我國銀行體系財務及業務結構相當健全，風控方面，金管會已建立本國銀行對大陸地區曝險管理機制，去年底本國銀行對大陸地區曝險部位為新台幣1.7兆元，占本國銀行淨值

台灣產業因應之道》 美中貿易戰對台灣產業的影響與機會 貿易保護主義持續延燒 產業彈性應變保生存



目前美國前兩波貿易制裁清單，對台灣出口影響有限，但要嚴密注意未來美國對中國制裁是否延伸至資訊終端產品，如此一來，影響將可能擴大。

撰文：蘇孟宗



電子消費性產品現階段尚未在貿易戰影響之列。(圖/達志影像)

美國川普政府對於中國所啟動的貿易戰已逐漸升溫，第一波清單針對包括機械設備、電機設備、醫療器材、汽車整車等約340億美元的產品加徵25%關稅；第二波清單針對半導體、電子電機產品、塑膠及製品等約160億美元的重要產品加徵25%關稅；第三波清單則擬針對動植物產品、礦產、化學、紡織、金屬、汽車零組件、自行車等約2千億美元之產品課徵10%關稅，且可能再提升至25%。

中國隨後施行反制措施，針對美國進口約340億美元，包含農業、汽車、水及醫療、煤炭、石油等產品，課徵25%報復性關稅；另外又針對約160億美元，包含化學製品、能源、塑料及其製品、醫療設備等產品，實施關稅加增。川普則揚言美國最終可能對全部5,500億美元的中國製品加徵進口關稅，約等於2017年美國從中國進口的商品總額。

未來對台灣產業的影響與機會

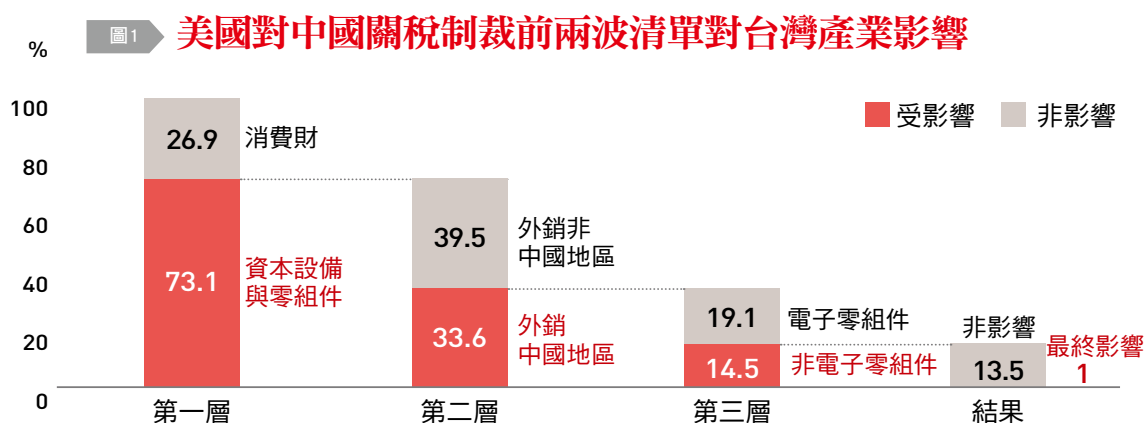
這次川普政府執意對中國啟動貿易戰，背後有多項複雜原因，包含：美國因中國每年超過

3,700億美元的貿易逆差，及至少500億美元的智慧財產損失、中國未來將在先進製造科技挑戰美國全球領先地位、美國在地製造業工作機會繼續流失海外、年底美國期中選舉前的政治考量等，除非中國在戰略上全面妥協或有更上位的談判戰術，預料短期內美中貿易戰應該不會馬上休兵。

因為美國從中國進口金額遠超過中國從美國進口金額，貿易戰使用關稅的籌碼遠大於中國。但是，全球經濟都是牽一髮而動全身，出拳的國家也要注意其後座力的衝擊，因為若是太仰賴關稅制裁措施，則只是落入國家之間關稅報復的零和遊戲。另外，過去20多年來，美國大型上市公司的每年利潤成長，已有超過半數以上都

來自美國以外的海外市場，因此持續性的國際貿易戰不利於美國公司未來在海外的業務成長。根據巴克萊銀行（Barclays）估算，美中貿易戰若無法以協議安全落幕，長期貿易戰可能會造成兩國至少0.2至0.4%或甚至到1.0至1.5%的GDP損失，另外也會影響在地25萬個以上的就業機會。

台灣產業以出口為導向，2017年出口金額約3,200億美元，其中出口中國大陸約占41%、出口美國約占12%。若由目前美國所公布的前兩波貿易制裁清單來看，其中所針對中國出口的資本設備、零組件進行分析，目前美中貿易制裁前兩波清單對台灣出口影響有限（不包含海外生產的台商），原因詳列於〔圖



第一層：第一波貿易清單中，資本設備與零組件等項目金額比重達95%，而台灣銷往國外的消費財多半不會加工再出口，而是直接供當地消費者使用，因此出口受影響的比例降為73.1%。

第二層：貿易清單僅針對中國出口美國商品，因此台灣出口非中國地區的資本設備及零組件也可排除在外，出口受影響的比例降為33.6%。

第三層：第二波貿易制裁清單均不包含中國進口的手機與電腦，而台灣外銷的電子零組件（含半導體、PCB、被動元件等）多用在這類產品，因此出口受影響的比例再降為14.5%。

結果：由於台灣出口到中國的資本設備與零組件所製成的最終消費財，有很大比例是提供中國國內使用，若估算中國製造業成品有95%以上是供國內使用或出口至非美國地區，因此台灣出口受影響的比例可能僅剩下約1%。

1〕。根據經濟部盤點，未來可能要密切關切的產業包含：網通設備、中低階自行車及零組件、工具機零組件、與石化及塑膠原料等產業。若未來美國對中國制裁延伸至資訊終端產品，包含電腦、伺服器、手機、電視等，甚至採取非關稅障礙的相互制裁措施，例如延緩投資審議的時程等，則可能因為影響全球供應鏈及兩國經濟成長動能，才會對台灣製造業產生較大影響。

根據工研院產科國際所的製造業趨勢預測模型（IEKCQM）之最近預估，2018全年製造業產值成長率仍有3.27%，雖有美中貿易戰的不確定因素，製造業四大業別：金屬機電、資訊電子、化學工業、民生工業今年仍呈正成長趨勢。然而近期美中貿易戰持續升溫，目前世界經濟氣候對「未來經濟表現預期」已出現明顯下滑，顯示今年下半年全球貿易及景氣不確定性攀升，需持續觀察消費者與企業投資信心指數。

台灣產業與政府因應之道

美中貿易戰就像是兩隻大象打架一樣，任何在旁邊的小老鼠即使是一方的朋友，都要慎防被波及；但是兩隻大象若是不開戰或打累了坐下來談判，小老鼠最好是兩隻大象的朋友，或是要靠自己的真實力，才不會在兩隻大象的談判中，被當成籌碼而搓掉。

可預期全球貿易保護主義將會持續盛行一陣子，短期台灣廠商必定會受到一些正反面的影響，台商會迫使去做生產基地的彈性調動，也有些電子和機械產品會有轉單效益，但是中長期一定要趁勢布局美中兩國以外的生產基地與積極開發當地市場，台商和中日韓的企業相比更具彈性和韌性，如果可以藉此優勢與國際、東南亞廠商聯盟、加盟或投資，甚至與美商在美中以外的市場合作，將有助於分散風險，有時危機也可以是轉機。（本文作者為工研院產業科技國際策略發展所所長）

面對美中兩國貿易戰所引起之不確定性影響持續升溫，台灣政府和產業應思考以下幾點策略建議：

1. 中美貨幣政策將牽動全球匯率市場波動，廠商需留意匯率市場波動，大廠更應該善用多元財務避險措施，增加有限成本以降低不確定性之匯率損失風險。
2. 台灣雖然沒有廣大的內需市場，但是海內外的台商製造業工廠版圖都是台灣智慧機械應用最大之準內需市場，政府應加速協助業者強化以台灣為全球製造生態系核心的布局策略，並考慮海內外台商工廠實施智慧機械應用之獎勵措施與財務相關法規修訂。
3. 政府應結合新南向政策，鼓勵業者協同國際領導廠商及在地廠商進軍東南亞及其他新興市場的連結，思考如何降低供應鏈過度集中之風險，並進一步經營以使用者為核心、具高附加價值的製造生態系，以因應當前全球貿易保護主義興起之挑戰。
4. 值此全球製造業生態系調整之際，政府應善用台灣豐沛的產學研合作之生態，深耕研發基礎實力與優質的創新科技產業化人才，並加速優化國內投資環境及法令規範（例如：製造與環境共融生態、數位新經濟共創模式等），吸引海外台商及外國業者在台投資基礎主力產業、新興科技製造業及數位經濟服務業。

台灣產業因應之道》專訪經濟部部長沈榮津

面對美中貿易戰

台灣產業的轉型與契機



美中貿易戰與中國投資環境的轉變，促使台商開始將生產線轉回台灣或轉進東南亞等地，這股轉移現象讓台灣增加許多商機，政府也盡力解決五缺問題，讓台商安心投資台灣、共造產業發展。

採訪、撰文：張嘉伶、陳雅莉

美中貿易戰越演越烈，對台商可能是危機，也可能是轉機。部分台商為了避開美中貿易戰，開始把一些生產線由中國移往東南亞國家、台灣，甚至是到美國生產。這股企業轉移潮不僅為台灣帶來新商機，也提供重振內部投資的良好機會。

據了解，目前已有20多家台商表達返台投資意願，包括電子資訊、紡織、自行車等產業。經濟部部長沈榮津日前接受《台灣銀

行家》專訪時明確指出，政府將協助廠商解決「五缺」（缺水、缺電、缺地、缺才、缺工）問題。針對廠商最擔心的「缺電」，行政院已提出4大政策方向，包括非核家園、穩定供電、空污改善、合理電價等，透過能源轉型及多元能源供給，達到穩定並安全提供電力的目標。

美中貿易戰升溫 經濟部擬對策



經濟部部長沈榮津認為在美中貿易戰中，我們必須有相對應的措施，找出自己的路。
（圖／台灣金融研訓院）

美中貿易戰開打至今，雙方你來我往。美國宣布，自9月24日起，將對中國2千億美元商品加徵10%關稅。根據經濟部觀察，此次美國公布的清單中，在中國布局的台商最終產品出口至美國者較易受影響，包括網通、中低階自行車及零組件、石化產品、工具機零組件及手提包等五大產業。其中，石化產業可能因下游利用石化材料做成的產品受衝擊，而逐漸影響上游原料，但因

Bank4.0時代即將來臨

銀行創新教父 Brett King

12月即將旋風來台

銀行創新教父Brett King在今年8月發表新作，並宣告Bank4.0時代的來臨，獨家取得新書授權的台灣金融研訓院將邀請大師於今年12月來台開講座，屆時歡迎大家踴躍參與，一睹大師風采。

採訪、撰文：陳德震

當我們還汲汲營營在Bank3.0的數位金融轉型浪潮中載浮載沉，甚至還在摸索掌舵方向之際，《Bank3.0銀行轉型未來式》作者Brett King的新作《Bank 4.0-Banking Everywhere, Never at a Bank》英文版已經在8月正式上市，繁體中文版《Bank4.0-銀行，無所不在》的版權由台灣金融研訓院獨家取得授權，預定於2018年11月下旬出版。

為了讓對於銀行未來感到期待與好奇的從業人員，能夠第一手掌握作者前衛又精闢的剖析，也為了讓茫然焦慮的銀行從業人員找到出

口，特別邀請作者出席12月的台北金融科技展（2018 FinTech Taipei），帶來精彩的大師講座並參與座談。

參考Brett King針對傳統銀行的觀察歸納，Bank1.0可以理解為當今所有銀行的本質；然後如果只有網路銀行，但沒有開發專屬行動App的銀行，大概就落在Bank2.0的層次；現在大部分的銀行還沒完全開放手機直接開戶的服務，所以也還稱不上Bank3.0的層次，應該算是落在Bank2.5的層次；目前，稱得上是邁向Bank4.0的銀行，全世界大概也屈指可數！

金融科技新創公司 重新定義銀行業

如果從科技起家，近年來逐步加入提供銀行服務的公司，像是：Kakao、騰訊（Tencent）、支付寶（Alipay）、亞馬遜（Amazon）、優步（Uber）等，利用現有的客戶資料、社群優勢與網路效應的加乘，除了本來的主軸功能，如：叫車服務、社群聊天、網路購物等，自然衍生出客戶「需要」支付、轉帳交易等功能，所以這些公司就為了滿足客戶

Bank4.0 銀行，無所不在



《Bank4.0銀行，無所不在》中文版將於今年11月下旬正式上市，已開放線上預購(詳Qrcode)。(圖／台灣金融研訓院)

就業內需強勁vs.外在挑戰風險

第4季美國 經濟金融指標分析預測

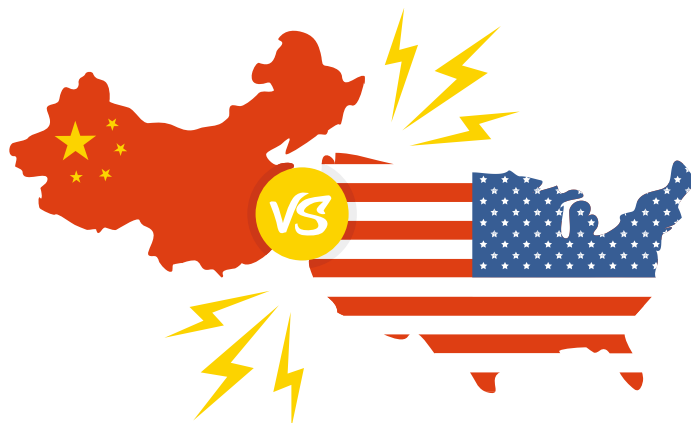
隨著時間進入第4季，各國產業經濟的走向也將進入新的佈局；在此之前，我們仍須觀察市場的表現，尤其是作為經濟強權的美國，在發動貿易戰的同時，對全球經濟帶來哪些影響？

撰文：林士傑

時序進入第4季，國際經濟金融市場指標主要觀察仍在美國，預測重點放在美國下半年，包括第3季及第4季GDP的表現。美國近期甫上修第2季GDP成長率4.2%，創下2014年第3季以來最佳的表現，其中消費及投資支出分別占了2.55%及1.33%，第4季觀察重點仍放在民間消費及企業投資數據表現。

銷售產業及民間消費力穩定 經濟成長動能未見匱乏

消費方面首先看零售銷售指標，美國零售銷售產業表現穩定，從2016年10月起，每個月都能維持3%以上的年增率，顯示美國民間消費呈現穩定成長，其中最重要的關鍵，來自於就業數據表現，不僅16歲至24歲年輕人就業情況好轉，近期薪資數據終於有翻揚跡象。從內容來看，除了製造業，一般較低薪的零售業薪資也全面上揚，8月平均時薪單月上揚0.4%及年增率2.9%，創9年新高，這些成果均超乎市場預期；美中不足的是勞動參與率62.7%仍低迷。由於企業獲利佳，雇用及加薪留才意



美中貿易戰短期而言雖不會對美國國內造成嚴重影響，但戰線再拉長，對美相當不利。（圖／達志影像）

願增強，第4季平均新增非農業就業人口如能維持20萬人以上水準，薪資增幅應可望再穩定成長。

以目前美國CPI年增率2.7%來看，實質所得若能成長，刺激消費意願，預估第4季消費旺季以服飾類、餐飲類、電子商務類及醫療保健類後續看好，但須留意比重最高的汽車銷售類表現是否有下滑現象，預估零售銷售年增率可望維持在4%以上的水準。

A world map is shown in a light blue and white color scheme. Overlaid on the map are several circular icons containing the Bitcoin symbol (a 'B' with two vertical lines). These icons are connected by a series of dotted lines, suggesting a global network or flow. The background of the entire page is a blurred image of a person's hand holding a smartphone, with a bright light source creating a lens flare effect at the top center.

全球企業金融 掀數位變革

金融科技不只是促進消費者的便利，隨著新技術的引入，也影響企業金融走向新變革。

畢竟企業金流若能數位化，可以大幅提升企業管理效率，而最火熱的區塊鏈技術應用仍存在未知挑戰，

如何整合跨界或跨域金流，使得企金業務更順暢，本刊將借鏡國際經驗深入探討。

總論篇》金融產業的發展躍進 數位科技 翻轉企業金融

隨著數位科技的進步，全球金融產業的發展產生巨大的變化，過去講究人情關係服務的傳統銀行，也遭遇許多新興金融科技業者的挑戰，面臨轉型求進步的景況。

撰文：傅清源

眾所周知，科技重塑了消費金融的面貌，但應用在企業金融的發展進程，雖相對遲緩，但隨著企業因應其財務與營運的需求變化，企業對銀行的看待方式，也從過去講究人情關係，逐漸轉化為計較其能否成為促進企業營運效率或利潤的合作夥伴。近年來，愈來愈多相對靈活的金融科技發展——尤其是數位平台、人工智慧與區塊鏈，提供諸如低成本跨境付款或其他因應企業客戶需求的數位化服務。根據波士頓管顧公司(BCG)的最新估計，未來5年，全球大約有高達30%的傳統企業金融收入，包括交易性金融（transaction banking）業務以及貸款與信用業務（lending / credit origination）兩大範疇，會轉到這些新興數位平台或通路。

四驅力 加速企業金融科技化

根據知名研調公司Celent的研究，促使這波企金科技化

的推手來自於4個驅動因素，分別是：祖產系統的轉換需求（legacy transformations）、顧客體驗、法規或企業客戶要求，以及新興科技的推動等。其中，祖產系統是泛指過去開發的資訊應用系統、軟體介面及資料結構。祖產系統的複雜結構，阻礙了資訊技術人員開發新資訊系統能力的發揮，因此有必要轉換以符合時代潮流。企業金融的顧客體驗遠較消費金融產品複雜，不單是定價，更重要的是企金服務過程的順暢度、運作優越性、客戶關係親密



數位科技的發展，使得金融產業發生巨大的轉變。（圖／達志影像）

國際篇》數位貿易大進擊

新加坡 PayNow Corporate 小試身手 目標建構貿易數位大咖

面對數位科技時代的來臨，新加坡也積極投入金融科技的創新方式，並在今年公布「數位政府藍圖」，有望在未來成為全球最有實力的貿易鏈結中心。

採訪、撰文：卓昕穎

新加坡今（2018）年6月公布的「數位政府藍圖」（Digital Government Blueprint），勾勒政府利用科技重組公共服務的創新方式，包括需提供多項電子付款方式供民眾選擇，而作為公共服務費用的支付，則增加預先鍵入個人資料的功能，以減少民眾重複填寫之不便。新加坡銀行公會早一步邀集包括外銀在內的主要銀行業者，啟動PayNow個人行動電子支付系統，並在8月擴展到企業版本

PayNow Corporate，公部門與廠商的電子支付先行，進而促成B2B資金匯款走向即時、無紙化的目標。國際貿易科技專家認為，作為亞洲貿易樞紐的新加坡，正藉此充實貿易金流數位化的經驗與足跡，放眼長遠的全球貿易鏈結網絡構築。

如果數位金融在產品和服務的設計上，承繼了網路創新思維以「顧客為中心」的原則原理，沒有什麼理由要分割為零售／消費金



新加坡銀行公會ABS目前也積極應用DLT區塊鏈新興技術，達到更多跨境交易即時結算系統的可能。（圖／達志影像）



新加坡銀行公會匯集9家國內外銀行，共同開發PayNow Corporate電子支付系統，提升企業資金管理的效率。（圖／達志影像）



融類，或是法人／企業金融類。新加坡金融管理局（MAS）協調新加坡銀行公會（The Association of Banks in Singapore, ABS）架設的PayNow行動電子支付系統，2017年7月從個人支付切入，簡單說是「個人（點）對個人（點）的即時資金轉帳服務」，系統啟動1年來，累計100萬戶登錄使用、交易量達9億新幣；今年8月，同一系統服務跨進企業金流，有新加坡公司統一編號（UEN）的企業就能在PayNow Corporate上進行零手續費、全年無休的現金收付，同一系統可以靈活運用於B2C、B2B、C2C、B2G（企業對政府），新加坡追求數位發展的政策目標，從滿足一般消費者直接轉進公司行號資金管理的效率提升。

各路銀行業共同開發 客戶可以跨行使用

新加坡銀行公會（ABS）是PayNow系統的主要整合者，參與系統開發的銀行業有新加坡3大銀行：星展銀行/POSB、華僑銀行OCBC、大華銀行UOB，以及6家外商銀行：花旗銀行、匯豐銀行、馬來亞銀行、渣打

銀行、中國銀行和中國工商銀行。在PayNow Corporate上線時，中國銀行和中國工商銀行兩家陸銀雖未同時掛名，其零售客戶仍可以使用。

匯豐銀行表示，PayNow的啟用只需知道收款人的手機、或新加坡國民身份證號碼，就能進行即時資金轉帳、支付公共費用；PayNow Corporate則是讓企業戶以公司統一編號（UEN）連接到新加坡境內銀行帳戶，即時進行支付和接收金錢，惟目前幣別限制在新加坡幣。

「這個方法可以降低現金和支票的成本支出」，ABS公會理事長高博德（Piyush Gupta）說，銀行必須為客戶提供「無縫接軌」的數位化支付體驗，PayNow用一組手機號碼可以讓使用者之間相互即時轉帳，同時也推出了NETS二維碼，簡化小額消費的支付成本，企業版PayNow Corporate則能加快企業和政府之間的帳款申請和核可。

高博德並透露，ABS機構會員亦進行Project Ubin、DLT區塊鏈技術等運用在貿易金流的研發實驗，前者目標是要突破缺乏可信任中介的情況下仍可完成銀行間支付，後者則是24/7跨境交易即時結算系統的可行性，「我們要為跨境支付和結算的創新構想，鋪出一條可行的道路！」

智慧國家大藍圖 發掘企金數位化需求

新加坡政府近10年來的發展主軸圍繞在「智慧國家」(Smart Nation)大藍圖，運用智能科技，結合公共建設、辦公環境及休閒娛樂，加強興建高信賴度的基礎建設，政策落實於國家數位身份系統(National Digital Identity System)、鼓勵電子化支付的使用等部分，要讓新加坡國民進行線上交易時，能輕鬆安全

地驗證身份，或能享有簡單、輕鬆且快速的支付。很顯然，PayNow系統正是這條康莊大道上的「傳輸載具」。

新加坡金融管理局(MAS)曾在2016年結合財政部、科技局共同推出MyInfo網站，讓民眾在網路上填寫個人資料，一旦需要向銀行申請信用卡或開設銀行戶頭時，可以自動填表、節省KYC時間，銀行亦能從政府機構取得個人資料，省去反覆填寫個人資料的麻煩，若民眾在新加坡登記註冊公司時，將會自動收到申請執照的資料，這已是PayNow企業版的雛形。

企業金融服務內容有較多成分是為企業量身定製的銀行、融資服務，金流管理包括現金管理、授信貸款，支付和交易，資產和投資則有證券和股票管理、外匯等，大中型企業和微小企業、或連鎖加盟的金融服務亦有所不同，依照金融科技的發展進程，現在已是能為

身為小國，新加坡仍不忘持續創新，
創造各種不同的產業及技術奇蹟。
(圖／達志影像)



企金開創新局面的時候了。例如精準於產業價值鏈某些部分的金融服務，包括自動電子支付、電子發票等，也有金融科技新創公司開發區塊鏈技術，以加快支付結算的處理時間並降低交易成本，若是銀行業可以適當發揮，估計可為企業界每年節省數十億美元。

新加坡政府推動、重要銀行業者以行動力參與的PayNow系統，鼓勵客戶透過網銀平台註冊PayNow，且配合優惠服務專案，像大華銀行就將PayNow進一步加入該行的現金管理解決方案，並為顧客提供QR碼生成器，讓企業客戶可以自行生成付款QR碼，星展銀行亦表示，接近100%的中小企業新客戶都預先註冊了PayNow Corporate，這要感謝先前也推動的多元企金管理平台Giro、FAST等，才能讓PayNow系統現在的接受度極高，「時間上的投資得到了回報！」使用企業戶包括政府機構的新加坡土地管理局、美商AIG保險公司、主要零售商和餐飲連鎖店。

根據星展集團內部數據，企業客戶目前所有支付交易中，有92%是經過數位化金融服務完成，目前經過DBS IDEAL RAPID API鏈結的星展銀行企金平台支持下，企業客戶多主動要求星銀啟用PayNow Corporate和PayNow QR，以實現即時的end 2 end自動支付流程，特別是許多依賴現金流的中小企業客戶，急需此套系統來提高生產力。

為了讓企業客戶在PayNow Corporate的導入能夠順利，7家參與銀行內部都投入培訓成本，並加強和中小企業客戶的互動，以了解如何轉換境內付款和收支流程，還有自動化核帳，這部分曾有業者擔心會被作為課稅的基準，新加坡總理辦公室還特別為此出面澄清。

所有數位金流服務 同處創新金融生態系

星展銀行企業及機構銀行服務創新與產品管理主管Raof Latiff指出，企業版PayNow Corporate和國民版PayNow，理當只是交易金額擴大，不能因此而自我設限發展可能，星展銀行除了參與公共版的即時匯款系統，內部更全面投入發展企金數位化資金管理平台，讓銀行服務更貼近數位化時代的企業客戶需求，像現金管理模擬平台「Treasury Prism」，客戶不僅能自行設定資金管理架構，還能將利息費用、稅率等要素皆列入架構中，統整企金客戶對數位金融服務的需求，關鍵做法是融入企金客戶供應鏈，以便未來加持區域數位化貿易的效率化。

「數位化貿易發展藍圖，不只是想想星展銀行要做什麼」，Raof Latiff說，貿易是全球市場級的議題，更是攸關生態系（Ecosystem initiatives），不可能一家銀行做就好或就能成功，真正需要平台的建構，把供應鏈都包含進來，同樣從客戶體驗為設想的出發點，把各產業別鏈結在一起，甚至可以觸及的貿易市場都要拉進來，像新加坡與香港、新加坡與穆斯林市場等。

星展銀行的前身為新加坡發展銀行，成立之前更是新加坡政府出口貿易小組，新加坡的貿易發展及變遷都在銀行掌握之中。Raof Latiff強調，為了能在第一階段就服務到位、發揮預期功效，目前星展先聚焦在新加坡市場「極需要」的4大產業：船務和物流、汽車業、大宗商品及消費品牌商，規劃出6套銀行和產業客戶共創的商業問題解決方案，類似試點的做法，未來將能進一步套用到其他產業客戶；他也以星展的經驗鼓勵台灣銀行業，多從產業生態系構思台版貿易金流的可能服務樣態。

國際篇》「廢鈔令」後的趨勢發展 搭配基礎措施應用 印度躍上亞洲無現金化龍頭

為解決偽鈔以及打擊黑金問題，印度總理莫迪在2016年底鐵腕實施「廢鈔令」，間接促進當地電子支付發展，讓印度有望領先新興亞洲，參與這場全球無現金化之路。

採訪、撰文：蔡美萱

街道混亂、基礎設施落後，是印度給人的第一印象。印度全國約12億人口，是全球第二大國，其中僅2億人擁有銀行帳戶；然而，在剩餘的10億人口中，約4成處於「貧窮線」之下，無法獲得傳統金融服務。根據世界銀行定義的貧窮線為「每日開支為1.9美元」，也就是每人每天需要1.9美元才能滿足基本生活。以此來看，印度目前多達4億人口每日開支不到新台幣40元。

祭廢鈔令打貪污 意外帶動電子支付發展

為協助印度脫貧，2014年5月，莫迪（Narendra Modi）代表人民黨（BJP）以「好日子就要來了」（Achhe Din Aane Waale Hain）口號勝出，當選為印度總理，之後莫迪



印度總理莫迪祭出多項經濟改革政策，讓印度有望成為另一個亞洲無現金化的龍頭。
（圖／達志影像）

推動多項改革政策，包含放寬外商直接投資上限、推出數位印度（Digital India）、「在印度製造」（Make in India）等政策。

尤其，就印度金融數位化推動而言，2016年11月是個重要的里程碑。該年11月8日，莫迪宣布隔日起，廢止在市場流通占比高達8成的500盧比和1,000盧比大額紙幣，以打擊黑錢、貪污。



2016年底莫迪為打擊貪污，鐵腕實施廢鈔令，廢止了在市場流通占比達8成的大面額紙幣。（圖／達志影像）

這主要是由於印度民眾認為把錢存入銀行，就會被稅務或者反貪腐等政府單位盯上，尤其，這些錢的來源除了正當收入外，還有很大一部分是來自於貪污、黑錢、走私等，因此，與其把錢存入銀行，讓政府掌握金流，印度民眾普遍習慣把大額紙鈔存放在家中。

然而，激進的「廢鈔令」措施迫使印度民眾限期將舊鈔存入其銀行帳戶，加上限量兌換新鈔的做法，使得市面上一度不見500盧比的新鈔，不利商家找零；這時候，不少對市場反應敏銳的電子支付商抓住商機，意外促使電子支付快速發展。

根據行業協會Assocham India和研究公司RNCOS的預測，廢鈔令有助於加快印度向電子支付過渡，預計這將推動電子錢包市場從2016年的15億盧比，增至2022年的3,000億盧比。

4項策略 強化電子支付基礎建設

而在推行廢鈔政策的同時，印度政府也推動4項政策，以加速金融電子化、無現金社會的實現。

一是推動國民身份認證平台「Aadhaar」（Aadhaar Enabled Payment Systems, AEPS），透過搜集印度民眾的指紋、虹膜等個

人獨特的生物辨識特徵，之後以技術產生一組12位碼的數字，這組數字就是印度民眾電子交易時的身份認證依據，透過Aadhaar的認證編碼甚至可實現印度民眾遠端開戶。目前約8成的印度人已完成Aadhaar的登錄編碼。

二是推出「統一支付介面」（Unified Payments Interface, UPI），簡化銀行間資金轉移程序，讓轉帳就像發送簡訊般容易，這主要歸功於UPI允許交易對手間使用虛擬支付地址（virtual payment address, VPA），作為帳戶即時匯款依據，相較傳統需要輸入銀行代碼、帳號、收款人等資料的做法，UPI大大簡化匯款程序以及增快匯款時程。尤其，UPI讓印度民眾透過智慧型手機的應用程式，便可透過任何一家銀行付款，甚至包括行動支付業者Paytm等非傳統金融機構，進行即時交易。

三是發放支付銀行執照，推動Payment bank支付銀行，開放非金融機構申請支付銀行執照，輔以實施Bharat Bill Payment Services支付服務法案等，讓民眾可以更便利的使用手機等行動裝置繳費，以拓展金融服務涵蓋範圍至偏鄉地區的民眾。

根據印度政府規劃，支付銀行業務包含收受活期存款、匯款、發放金融卡（ATM卡）、電子錢包等，同時也要求支付銀行最

國際篇》電子支付轉帳系統的發展之路 完善多元身份驗證 瑞典 Swish 系統成為全球典範

數位網路科技的興起，帶動了金融數位服務的發展，而科技業發展一直排名在全球前段班的瑞典，在2012年即推出民眾即時轉帳支付系統——Swish，成為全球的典範。

採訪、撰文：蔡美萱

有鑑於數位科技興起，帶動數位經濟發展，各國紛紛強化數位金融基礎設施，如新加坡在既有的即時轉帳支付系統FAST系統基礎下，於去年推出民眾版的即時轉帳支付系統PayNow，今年PayNow更擴大服務範圍，從原有的C2C（個人對個人）擴及到企業端。

其實瑞典的即時轉帳支付系統Swish領先新加坡5年面世，於2012年時，由瑞典6家銀行合作研發推出，提供民眾間轉帳、交易的服務，2014年Swish進一步擴大提供個人對企業

或銀行的轉帳服務；如今，Swish更被譽為全球即時轉帳支付系統的典範。

瑞典Swish系統是由瑞典中央銀行授權民營機構BankGiroet負責研發與管理，BankGiroet原本主要提供銀行間大額即時總額清算機制（Real-Time Gross Settlement, RTGS）。在2000年左右，BankGiroet開始轉型提供零售支付清算，2010年BankGiroet架設Swish的基礎設施BiR。

結合多方身份認證技術 實踐線上安全轉帳服務

BiR具有以下4大特點：一是採用ISO20022和SWIFT標準；二是提供24小時運作，銀行無須承擔信用風險，消除淨額清算機制在技術和操作上，因時間延遲所帶來的風險；三是提供帳戶間移轉、薪資支付、網路與行動支付等服務；四是能夠在幾秒內處理支付指令，並提供24小時持續性服務。即BiR可充分利用銀行現有的連結方式運作，讓銀行完全無需重新整備作業方式。

瑞典的即時電子支付系統Swish已面世8年，是全球的典範。（圖／達志影像）



而隨著重要金融基礎設施BiR完工後，緊接著2012年12月Swish上線，Swish結合用戶的手機號碼、銀行帳號及個人身份證字號，加上認證技術，實現用戶只要擁有手機，便可隨時隨地安全地進行轉帳、付款、收款等功能，更重要的是，這項服務完全不收手續費。

Swish是銀行間跨行轉帳的即時付款系統。所謂即時付款，就是資金移動和獲取貨品或服務發生在同一個時間點，也就是使用者下達一個支付的指令，把自己帳戶內的錢立即搬到另一個帳戶。而這樣的支付模式，對銀行、商家以及消費者三方來說，都沒什麼風險。

發行跨越公私部門的身份驗證 簡化即時交易程序

更重要的是，Swish實現了簡化交易程序的目的，Swish提供使用者完全不需要記錄雙

方的銀行帳號，只需要知道對方的手機號碼或是商家代碼，就能進行的即時線上交易。而Swish之所以能夠提供使用者便捷的支付服務，除了從事銀行轉帳網路的BankGiro外，還有一個重要夥伴——BankID。

BankID主要負責線上身份驗證，功能類似台灣的自然人憑證，提供用戶專屬的電子憑證，以作為用戶網路交易時的身份識別工具。BankID為瑞典銀行業所合資設立的公司，於2003年開始發行免費且通用於各銀行間的電子憑證。透過BankID，用戶不再需要管理不同銀行的帳號密碼，用戶從A銀行拿到的BankID憑證，也可以登入B銀行的網路服務，並可全方位地處理轉帳、申請貸款等各種作業。

在瑞典銀行業的推廣下，瑞典當地BankID的用戶數快速超過了由當地稅務局所發行的Telia憑證。瑞典目前人口數還不到1千萬人，而BankID用戶數就已超過650萬戶，若

位於北歐的瑞典，金融科技產業的發展也名列全球前段班。（圖／達志影像）



技術篇》傳統貿易融資交易演進 貿易融資邁向數位化 引用區塊鏈新科技

出口貿易是我國經濟發展中重要的一環，然而隨著國際市場的競爭越趨競爭，傳統貿易融資的策略與方法也應與時俱進，以突破挑戰、再創奇蹟。

撰文：許建隆

我國去年出口貿易金額3,172億美元，在全世界占比1.8%，排名第18，更占我國GDP的65.18%，顯見出口貿易為國家重要經濟命脈，更是許多企業營運的依據。然而，不少出口商在接獲國際訂單時，卻常常一則以喜，一則以憂。喜的是能為公司創造新的營收，憂的是在出貨時須先墊付貨款，待買方驗收無誤後更須等到付款期屆才能收到貨款，有時更需承受惡意倒帳、延遲付款等風險。

因此在接獲大訂單時，較無雄厚財務實力的出口商為求滿足訂單，即會產生短期性融資的需求，待收到貨款時即能償還。這樣的融資需求，即產生了貿易融資的龐大商機。

一般貿易融資是指進出口商基於跨國商品交易中的存貨、預付款、應收款等，憑貿易過程中所產生的交易文件，向銀行或其他金融機構申請借貸，而這些貿易文件包含：買賣合約（Sales Contract）、訂單（Purchase Order）、發票（Invoice）、包裝單（Packing List）、提單（Bill of Landing）等。根據上述的文件，銀行提供了許多貿易融資方式，包含

訂單融資、發票融資、進出口OA融資、信用狀（L/C）融資等。

中小企業進行貿易融資困難度高

在目前跨國貿易中仍多為紙本作業，如進出口雙方訂約、下訂單、開立發票、收到報關行提供之提單、報單等皆以紙本為主，不同的單據更是由多個不同的執行單位開立〔如圖1所示〕。此時如果有貿易融資需求（以信用狀融資為例），信用狀的開立需要進出口商提供正本紙本單據給銀行作為佐證，但正本紙本文件的傳遞通常需5至10個工作天才能取得，另外，加上需經過出口押匯、進口開狀等多達10項以上的種種程序才能完成，且所需的手續費用高，對於貿易商及經手的銀行而言耗時又費力。

除此之外，在台灣有許多中小企業，向銀行申請融資時，銀行因中小企業財報不透明，擔心其還款能力以及無法驗證貿易文件的真實性，要求企業提供擔保品，缺乏廠房或是不動產作為證明的進出口商，就有可能因此遭

連結專案基金及信用增強機制 歐洲投資銀行前導領軍 投資乘數效應顯著

國內離岸風電建置如火如荼進行，但融資等問題龐雜。

在推動可再生能源產業發展目標明確的歐盟，以歐洲投資銀行為前導軍的模式，解決專案融資問題，值得台灣在推動開發計劃之際參考深究。

撰文：彭勝本、黃靜儀

從歐洲在風力發電產業開發經驗可見，小型的陸域開發計劃以社區合作社會員集資或各國區域性金融機構融資管道相當普遍，而離岸風電專案或相關離岸電纜運輸工程專案因計劃規模相對龐大，專案在興建期或營運期再融資階段需借助於專案融資、專案債券等管道以獲取專案所需資金額度，否則勢難成軍，此

若可輔以信用保證、基金專戶等多重機制與專案融資互為配套因應，可促成專案計劃目標的執行成效落實及授信風險管控。以下將剖析一項由歐盟執行執委會（European Commission, EC）及歐洲投資銀行（EIB）所主導的可再生能源基金方案及信用增強計劃對於推動可再生能源產業所產生的積極成效。

離岸風電投資案由官方引導投入較易推行。（圖／達志影像）



歐洲投資銀行統籌擔負全責

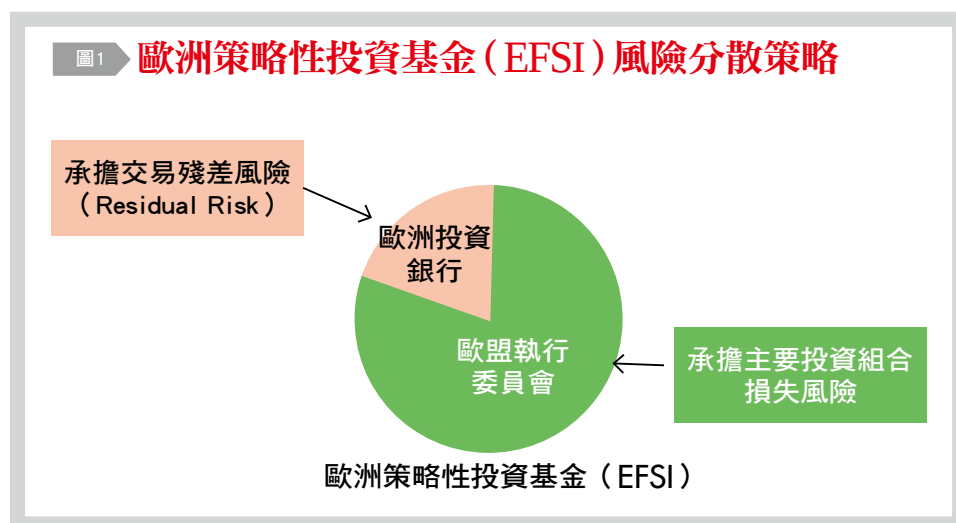
為有效促進歐盟會員國家能有效整合會員國共同資源，投注在推動可再生能源產業專案的投資計畫目標，由歐洲投資銀行主導成立的歐洲策略性投資基金（European Fund for Strategic Investments, EFSI，另稱Juncker Plan），促進再生能源產業發展、數位化基礎設施建置、社會基礎設施、運輸產業及支援中小企業的融資需求。此基金本身並非是歐洲投資銀行所設置的獨立專戶，而是由歐盟執行委員會及歐洲投資銀行所共同成立的合約協議架構，由歐盟執行委員會出資提供總計高達210億歐元的保證額度，並由歐洲投資銀行分擔50億歐元的基金額度，且營運業務及基金專戶交易殘差風險（Residual Risk）皆由歐洲投資銀行來統籌負擔全責。

上述210億歐元的保證額度機制，據估算，每一單位由基金專戶的出資金額，經由投資乘數效應加乘，可帶動第三方的外部資金共同挹注於可再生能源專案計劃中，將足以產生15倍

投資乘數效應，促動總計高達3,150億歐元的投資金額。而歐盟所主導的歐洲策略性投資基金機制得有效提升較高風險專案對資金獲取的可能性，以及有效引入外部資金，歐洲投資銀行透過此基金得以開發大型可再生能源專案計劃，規劃中長期投融資資金於計劃。歐盟國家在大型基礎投資專案開發上得以合理分散風險機制安排，搭建結合公私部門金融機構的多元金融資源投注於投資計劃中，透過歐洲策略性投資基金資源運用更可獲得歐盟各國對於可再生能源專案計劃的支持，以具體行動支持歐盟力倡的永續生態目標計劃。

除上述歐洲策略性投資基金專戶的成立，為協助專案開發商籌資時在資本市場的信評等級加以提升，歐洲投資銀行另搭配設計一套專案債券信用增強機制（Project Bond Credit Enhancement, PBCE），輔以投資基金專戶的運用，以強化專案的資本信用等級。提供專案建置期間支出項目有足夠的償債保證，協助專案投資提升優先順位債（senior bond）信用評級及改善發電收益償債保障比率（debt service

coverage ratio, DSCR），作為信用增強輔助，減少違約風險及違約造成的損失，以增加資本市場投資者投入意願。另外，在擔保金額的部分，歐洲投資銀行的債券信用增強機制並非以優先順位債提供全額擔保，而是提供2億歐元額度



資料來源：歐洲投資銀行

改革開放後所得稅法最大修正 中國個人所得稅法 修改了什麼？

中國個人所得稅法於今年完成修訂，預計明年正式實施，針對此次中國個人所得稅法大變革，台灣也需多加了解，以維護許多在中國工作者的權益。

撰文：鄭宏輝

中國自從在經濟上實施改革開放以來，也開始仿照先進國家實施所得稅課徵制度，改革開放至今已經將近 40 年，其社會變化和經濟變化均很大，而個人所得稅法制度卻仍有許多未與國際接軌，或是未能符合中國目前社會狀況，此次個人所得稅修改，即是為了因應這些問題。

中國個人所得稅法於今年 8 月 31 日完成修訂，預計明年正式實施，依筆者淺見，可以說是中國實施改革開放以來最大幅度的修正，主要聚焦以下部分：一、大幅修改稅務居民的定義（為與國際接軌）；二、開始實施部分所得項目的事後結算申報制度；三、扣除額的金額變高，且取消外國人及港澳台居民的額外扣除額。並開始引入專項扣除及專項特別扣除項目。四、開始引入個人反避稅條款及規範棄國稅。五、開始建立財稅資料庫及要求其他政府機關的稅務資訊通報勾稽義務。

稅務居民定義範圍擴大

從稅務居民的定義修改中來看（《個人所得稅法》第 1 條），過去針對稅務居民的定義是

「在中國境內有住所，或者無住所而在境內居住滿 1 年的個人（一年內離境總日數一次不超過 30 日或者多次累計不超過 90 日的離境）」，便符合稅務居民之定義，但修正後之稅務居民定義改為：「在中國境內有住所，或者無住所而一個納稅年度內在中國境內居住滿 183 天的個人，即成為中國稅務居民。」新修改的稅法將使得稅務居民的範圍更加擴大。

一旦成為中國的稅務居民，該稅務居民的全球所得就有必須向中國納稅的義務，還有未來該稅務居民有可能會被外國的金融機構認定為中國稅務居民，因而依照 CRS 的跨國反避稅資訊交換機制，將該等稅務居民的金融資產資訊交換回大陸的稅務機關供課稅參考之用。稅務申報方式也由全部以預扣稅款方式改為部分所得（包括工資、薪金所得、勞務報酬所得、稿酬所得、特許權使用費所得等，已統稱為綜合所得），開始實施事後結算申報的制度（中國稱為「匯算清繳」），這代表中國的稅務申報制度越來越進步。

目前由於中國大規模運用線上支付系統（例如微信支付或支付寶等），再加上過去一年來已針對企業進行「金稅三期」的稅務改革措



中國正進行開放以來最大的個人稅法改革，希望更符合目前經濟社會發展狀況。（圖／達志影像）

施，中國稅務單位對於人民的課稅資訊及管控已達到成熟地步，故開始嘗試對部分所得項目進行事後申報的所得稅改革制度。

同時，將扣除額限額提高，因過去針對工資及薪金所得有每月 3,500 元之扣除額，但非稅務居民還可享有額外的每月 1,300 元的專項扣除。但此次修改則有二：第一，全部納稅人扣除額均為每月平均 5,000 元（一年共 60,000 元），且未來港澳台及外國人將無法享受額外的專項扣除，這部分修正僅酌予反映中國物價上漲。但中國《個人所得稅法》之扣除額不若台灣針對免稅額或扣除額採物價指數連動方式調整，故中國所得稅法較不具高度彈性。

引入專項扣除項目及個人反避稅條款

第二，開始針對綜合所得引入專項扣除及專

項特別扣除項目（類似於台灣的列舉扣除額及特別扣除額），專項扣除項目包括居民個人按照國家規定的範圍和標準繳納的基本養老保險、基本醫療保險、失業保險等社會保險費和住房公積金等；專項附加扣除包括子女教育、繼續教育、大病醫療、住房貸款利息或者住房租金、贍養老人等支出。而此部分會有多少金額可扣除，筆者判斷應該在未來幾個月中國當局會以修改實施條例（其法律地位類似於台灣的子法地位）來加以規範。

除此之外，中國也開始引入個人反避稅條款，以下的狀況可進行納稅調整，即先補稅再加徵利息：一、個人與其關聯方之間的業務往來，不符合獨立交易原則且無正當理由；二、居民個人控制的，或者居民個人和居民企業共同控制的設立在實際稅負明顯偏低的國家（地區）的企業，無合理經營需要，對應當歸屬於居

解決金融業資金滿手困擾 鬆綁建築融資 推升房市買賣動能

取消銀行業建築融資限制後，將釋出數千億元的資金投入房市，
為國內房產市場注入一劑強心針。

在銀行強化授信經營下，不但可提供民眾和企業所需資金，還能強化銀行資金運用彈性。

採訪、撰文：陳雅莉

為提振國內投資、解決金融業閒置資金過多問題，金管會最近鬆綁銀行辦理都市更新、危老重建、長照安養、社會住宅、學校、政府廳舍、企業廠房興建等建築融資限制，將此類不動產放款排除在《銀行法》第72條之2建築融資上限30%之外，以鼓勵更多銀行參與並配合政府推動的政策。

計在景氣不明環境下，企業營運風險增溫。相較之下，不動產授信因有房屋做抵押，授信風險相對較小。適度鬆綁《銀行法》第72條之2所稱「住宅建築及企業建築放款」認定標準及排除項目內容，不僅可為國內房市注入

資金活水，還能解決銀行滿手資金無處可去的問題。

建築融資限制解禁

近10年來，金管會對銀行建築融資的監理態度是寬鬆或緊縮，隨著國內投資環境及房市景氣而有所變化。

2011年12月，金管會為避免國內房市過熱，增訂銀行不動產放款集中度控管措施，以兩大監理指標監控銀行放款是否過度集中在不動產。兩大監理指標中，一為購置住宅（含修

建築融資鬆綁有助於促進房市活絡。（圖／達志影像）



繕) 貸款餘額占總放款比率，若是市場排名前10大的銀行，此比率不得高於30%，非前10大者則不得逾40%。二是建築融資占總放款比率，若是市場排名前10大者不得超過10%，非前10大者則限15%。

除了針對不動產放款集中度偏高的銀行予以列管外，金管會也要求超標的銀行提報改善計劃，並增提備抵呆帳，以免銀行授信過度集中單一產業而引發金融風險。此列管措施推出時，曾有高達17家銀行因超標被列管，到2015年已降至7家，顯示銀行不動產貸款集中度大幅下降，逐漸改善成效。

不過，後來國內房市轉趨疲軟。為提振低迷房市，提升銀行資金運用動能，金管會宣布自2015年12月29日起取消不動產授信集中度控管措施，改回歸各銀行自主管理。

實施長達4年之久的銀行不動產授信集中度措施取消後，根據金管會當時估算，將釋出高達1.3兆元的銀行資金投入房市，為急凍房市注入一劑強心針。而回歸銀行自主管理後，因不動產授信為擔保放款，風險較低，只要銀行強化授信經營，不但可提供民眾和企業所需資金，還能提升銀行資金運用彈性。

金管會也要求銀行建立機制與指標，將不動產授信納入內控稽核制度中，由稽核單位每半年向董事會報告，報告如顯示銀行不動產貸款成長過快，將提醒銀行注意。此外，銀行房貸放款仍有《銀行法》第72條之2規定把關，因此，不動產授信集中度解禁後，應不至於導致房市過熱。

不動產授信「天條」

事實上，銀行房貸放款都有水位上限，特



鼓勵銀行投入資金於危老重建，可加速都市更新。(圖／達志影像)

別是《銀行法》第72條之2規定，向來被視為不動產授信「天條」。其立法意旨是為了避免銀行資金過度集中於建築放款，導致發生資金排擠效果，以及防止銀行因為不動產市場價格波動，進而影響其經營穩健性。

根據《銀行法》第72條之2規定，商業銀行辦理住宅建築及企業建築放款總額，不得超過放款時所收存款總餘額及金融債券發售額加總的30%。此條規定所稱「住宅建築及企業建築放款」，主要是指銀行總分支機構(含國際金融業務分行及海外分行)提供借款戶申貸資金，用於興建或購置住宅及企業用建築物的放款。

除了土地銀行為專業不動產放款銀行而不受該條文限制外，目前多數銀行承作額度都已逼近上限，尤其是合作金庫銀行等大型公股行庫，因配合政府推動長照等政策，不動產放款水位瀕臨法定3成上限。

根據金管會統計，截至今(2018)年7月底，全體銀行建築融資放款占比約26.27%，扣除未受《銀行法》第72條之2限制的土銀

孕育國內金融生機

FinTech Space與芬恩特創新聚落 金融科技使命大不同

近期，各國皆積極發展新興金融科技，而台灣也不落人後，設立了金融科技創新園區，以及芬恩特創新聚落，以期加速國內金融業者與金融科技的發展。

採訪、撰文：蔡佩蓉

當新興技術開始大幅度地改變金融生態系，為金融消費者、金融業者及監管機關創造出新的機遇與挑戰時，金融創新相較於過去傳統金融服務，進入了信任建立與監管試驗的階段。新的計算模型、服務技術，甚至是大數據分析與商業模式的躍進已改變了金融面貌，包括國內目前廣泛討論的純網路銀行（Digital-only Banks），同一時間歐洲正如火如荼開展純行動銀行（App-only Banks）。

但當市場充斥過度套利或因尚未受妥善監管而具未知風險，對消費者、投資者及更廣泛的金

融體系構成威脅時，如同加密貨幣的加速增長，市值曾高達 9,000 多億美元，比去年增加了 5 倍，現在卻蒸發了約 7 成。加密貨幣的極端波動性、散戶投資者暴增，以及近來引發市場注目的駭客事件或失敗案例等，都加劇了全球探討金融創新的監管問題。

為最大限度地發揮新興金融科技（FinTech）的潛力，政策也必須達到合理的平衡；為創造對金融科技的支持空間，也必須維持強而有力的監管框架，進而督促創新者去落實與保障消費者的使用安全。IMF 在今年的會議中，一方面鼓勵探

基地名稱	 金融科技創新園區	 芬恩特創新聚落
座落地址	台北市中正區南海路 1 號 13 樓	台北市中正區南海路 3 號 4 樓
空間坪數	365 坪	175 坪
空間規劃	4-12 獨立辦公室、開放共創區、百人展演廳、吧檯休閒區、政府門診區	智能辦公區、實作教室、多功能演講廳、創新實驗室、全球資安戰情系統
服務內容	- 新創業者可進駐研發辦 - 提供輔導、媒合及監理門診等協助業者創新的環境 - 引導相關技術人才進入	- 協助金融業者共同開發解決方案與創新實驗 - 金融科技廠商整合與資源共享 - 金融人才媒合與專業培訓

資料來源：編輯部整理