

520期待在變局中開創新局

因為,前年開始的美中貿易 戰仍然方興未艾,而武漢肺 炎的快速蔓延更惡化威脅了 全球的經濟情勢穩定。放眼 未來,如何妥善規劃政策以 因應顛簸的國際政經情勢變 化,將是新執政團隊片刻不容 緩解的艱鉅挑戰。尤其是這次 被國際貨幣基金組織(IMF) 稱之為「大封鎖」(Great Lockdown)的經濟挑戰,伴 隨的是國際生產鏈重組、各國 貨幣政策大幅寬鬆、負利率發展、超級主權債務危機等前所未見的經濟複雜面貌,台灣政府該如何進行紓困?又該如何在關鍵時刻有效開展產業振興?這些都將是未來財經新團隊在一開工即刻需要面對處理的經貿課題。

而更嚴峻的項目則是兩岸之間的經貿關係重新定位。可預期的,在整個中國「向左轉」的氛圍下,中方可能更主動性的改變現有的貿易與經濟互動規則,來嘗試限制台灣的經濟發展空間。以當前兩岸產難的密切關聯,新團隊更應超前部署因應對策,以免一旦遭受多衝擊。

幸而,在過去4年內,不論 是新南向、綠能政策、5加2產 業、金融監理、台資回流等施 政方向,都已經看到了一定 程度的施政成果,可以作為 新執政團隊據以持續發揮的 有感政策。而美國、澳洲及 日本等國家對台灣互動的加 溫,輔以防疫成果與無私口 罩捐助的國際地位提升,也對 於台灣下一階段的國際經貿發 展提供了新的可能,在全球製 造鏈重組的過程中,爭取最好 的發展契機。

水漲船高,水落石出。在景氣當好時,只要揚帆,水穩自行。只有當河水消退時,面對湍急的水流浮石,沉穩的船長才能展現高超的領導,航行出最令人讚嘆的航跡。期待520之後,新團隊在世界經貿變局中,能為台灣開創經貿發展的全新局面。

院長 黄 崇 指 《台灣銀行家》雜誌總編輯



總論篇

14 2020 新任期啟航 蔡英文2.0 vs. 疫後世界新挑戰

回顧經濟篇

16 點評蔡政府四年經濟成績單 開低走高表現搶眼

回顧金融政策篇

20 金管會主委顧立雄帶出金融業新面貌施政總體檢聚焦5議題

總經展望篇

24 協助經濟續航發展中央銀行連發直球

學者建言篇

- 28 吳榮義談蔡政府財經政策回顧與建言 告別失落年代 向世界展現信心
- 31 梁國源剖析台灣未來致勝關鍵 520逆風啟帆 迎接新挑戰

挑戰與轉型

34 疫後全球財經重整秩序 找出台灣新定位



目錄 2020年5月號No.125

特別企劃



50 台灣推向世界



總論篇

52 跨境電商展新局 力推MIT行銷全球

海外大咖篇

58 跨境電商成顯學 Amazon、Alibaba、Rakuten三足鼎立

政府篇

62 發揮母雞帶小雞精神 經濟部商業司力挺跨境電商

分析篇

66 亞馬遜開始的25年風起雲湧 跨境電商如何快速成長?

商機篇

70 專訪金門縣長楊鎮浯: 打造金門跨境電商生態系

跨境支付篇

74 力拚跨境電商動能 玉山、元大、華南闢新商機



〈編輯手札〉

03520期待在變局中開創新局

〈觀天下〉

08 疫情防堵與金融創新展望 中國在地經驗分享

〈焦點新聞〉

- 42 疫情衝擊下的全球經濟: U型反轉還是V型反彈?
- 46 疫情帶起全球大封鎖 惟美中貿易戰硝煙未散

〈特別報導〉

- 78 小龍大凱旋 亞洲四小龍之防疫秘訣
- 82 最後兩分鐘: 氣候變遷如何影響金融服務業
- 86 歐洲新版氣候金融分類方案即將上路
- 92 疫情帶來好機會 影響力投資基金站出來

〈新書快訊〉

96 跟著貓大亨展開投資之旅 找出適合你的理財決定



疫情防堵與金融創新展望中國在地經驗分享

武漢肺炎疫情延燒中國各地期間,金融機構仍透過遠距模式,提供資金服務與金融交易,其中金融科技扮演著關鍵角色,尤其行動支付一枝獨秀的表現,將使數位化、智慧化的金融服務,成為未來決戰市場的必備利器。

採訪、撰文:陳雅莉

漢肺炎疫情延燒,各國陸續採取「禁足」、「封城」,甚至是「鎖國」措施。 尤其是病毒首爆之地的中國武漢,自今年1月23日封城到4月8日解封,前後共76天。

但值此期間中國當地金融服務需求並未 消失,即使客戶無法臨櫃,金融機構仍可透過 遠距模式,提供資金服務與金融交易,其中 金融科技扮演關鍵角色。可預見的是,這段期 間所出現的創新行為或模式,未來並不會因疫 情減緩而消失,甚至可能轉型為眾人所習慣的 金融服務樣態。

鑑此,台灣金融研訓院邀請在此期間仍堅 守崗位的中國大陸分行行長,包括富邦華一銀 行高級諮詢專家薛承雄、彰銀商業銀行南京子行 行長吳瑞春、華南銀行深圳分行行長駱三郎、臺 灣企銀武漢分行行長江進福,以視訊直播方式分 享中國疫情現況、在地台資銀行應變方針及未來 市場展望。他們分享了近距離的第一手觀察,期 能為台灣銀行業實務經營引進前瞻創新思維。

旅遊航空汽車業受創最深

「這場疫情對中國產業發展造成巨大衝擊,

尤其是旅遊、航空、汽車產業受創最嚴重。」薛 承雄一語道破。今年3至4月,全球航空公司機 位銷售大降,部分跌幅甚至近40%。他預估,待 疫情減緩後,中國境內旅行復甦速度較快,約2 季後就可能恢復。但長程或國際旅遊復甦速度較 慢,至少需要3到4季,才可能回復以往盛況。

受到全球石油長期需求不振和短期供應過剩影響,國際油價下跌,預計將隨著消費者需求逐漸恢復而反彈。不過,若消費不振情況仍持續存在,並壓抑油價超過1年,可能產生長期負面效應。此外,中國汽車需求急遽下降,加上供應鏈和生產中斷,導致汽車銷售量下滑,這種情況恐持續到今年第3季。

儘管私人消費和服務出口總體溫和下降,但 某些產品如食品、農產品需求具有彈性。民眾居 家避疫,也帶動線上消費增長。由於消費電子和 半導體市場結構轉變加快,加上中國、亞洲其他 地區,尤其是疫情打亂韓國電信業者供應鏈,導 致 5G推動延遲,並受到嚴厲挑戰。

薛承雄表示,各產業復甦腳步不一,消費 性電子、半導體及消費產品產業可能會復甦快一 點,其次是汽車產業,再來才是石油、天然氣、 航空業、觀光旅遊業。



總論篇》

2020 新任期啟航

2.0 vs. 疫後

創下我國民主史上最高得票數紀錄,創造「蔡英文障礙」、台灣第一位女性且連任總統、民進 黨連續二次全面執政……開創多項新紀錄的蔡總統,她如何運用第二任無連任包袱的機會,開 創新局、樹立歷史標竿,備受國人關注與期待。

撰文:傅清源

→ ▶ 在「蔡英文2.0」時代的政治起手式,看起 農曆新年伊始,新任期即將開始前,緊接著就 碰到武漢肺炎疫情擴散全球的挑戰,感染與死 亡人數持續攀高,迄今未見緩和曙光,顯然橫 互在前的挑戰將更為艱難。

在防疫本身方面,台灣從起先被國際唱 衰將成重災區,在蘇貞昌院長帶領團隊超前 部署下,成果傲視全球,廣受各界好評。連 帶地,從各種民調數據來看,蔡政府的施政 滿意度及政府威信都來到了相對高點。對 外,台灣的國際聲譽也因此次抗疫有成而鵲 起,「Taiwan Can Help!」也讓國民的國家認 同、信心與榮譽感提升至新高峰。

經濟「免疫風暴」來襲

但令人擔憂的是,肺炎對人類社會的經濟 與民生衝擊程度,恐怕不亞於感染者體內的 「免疫風暴」。幾位諾貝爾經濟學家,如席 勒(Robert Shiller)以及史迪格里茲(Joseph E. Stiglitz)不約而同指出,病毒肆虐全球超 過185個國家,疫情對全球經濟的衝擊,恐 怕比過去人類歷史的任何金融危機,包括 12年前的金融海嘯,甚至大蕭條 (Great Depression),來得更廣且深,並會對人類社 會造成各種不可逆的影響。

我們已經看到,美國5週內有2,645萬人 申請失業救助,超越金融海嘯後美國10年內 新增的就業人口;中國第1季逾46萬家企業倒 閉,失業人口破2億人;麥肯錫(McKinsey & Company)亦預估,歐洲多達5,900萬份工作 面臨威脅,約占整體就業人口的26%。我國主 計總處甫公布3月失業率連2升至3.72%,失業 人數達44.5萬人,全台實施無薪假企業家數達 636家,受影響勞工人數已逾15,000人,創10 年來新高。

救市紓困,短期強心針

危機迫在眉睫,各國央行莫不投注鉅 資、大撒鈔票來救市,針對紓困反應則以美



疫情影響下,加劇社會資源分配不均的狀況,可能引起社會動盪與紛亂的潛在危機,將是蔡政府未來4年最需解決的難題。(圖/達志影像)

國最為強悍,3月底通過史上最大規模的2.2 兆美元(約新台幣67兆元)法案,用於補助 遭疫情重擊的產業、家庭、中小企業、失業 援助和疫苗研發等。再加上眾院4月通過的 4,840億美元紓困案,合計美國已提撥了近3 兆美元的紓困金來應對。歐洲則因歐盟意見 不一,深陷經濟衰退泥淖,預估GDP衰退幅度 將達7.1%之多。我國在蔡總統指示下,亦端 出新台幣1.05兆元紓困方案,要「一兆救台 灣」。

然而,上述這些救市紓困措施,只是短 期強心之權宜作法,即便疫情結束,全球也 不會快速恢復原本的市場供需,除了供應鏈 斷鏈,供給無法到位的問題,更嚴重的是經 濟前景不明,消費與投資萎縮,經濟需求短 期難復。全球經濟走勢將非眾所期待的「V型 反轉」,而是復甦牛步的「U型反轉」,這過 程將可能超過3年。更不用説疫情之下,加劇 社會資源分配不均的狀況,導致強者愈強、弱 者愈弱。其中可能引起社會動盪與紛亂的潛在 危機,將是政府未來4年最大的難關。

疫後世界新貌,變局中尋方向

展望新世界,一方面欣喜台灣這次在疫情處 理上的透明及謹慎表現,展現台灣民主實力,讓 世界看到台灣原來可以貢獻這麼多,台灣若能 從孤立中加入世界社群,全球都將能夠共同受 惠。美國「台灣法案」的具體支持,以及歐美 各國紛紛呼籲讓台灣重回世界衛生組織等呼聲 四起,確實是蔡英文過去3年多的執政下,總 體國力提升的最好展現。

但另一方面,面對疫後世界政治、經濟與金 融秩序的重組:諸如國際組織〔如世界衛生組織 (WHO)、國際貨幣基金(IMF)與歐盟〕的腐 化與改革、中國的保守與退縮加劇;經濟長期不 振,有效需求不足的隱憂;供給面生產供應鏈移 出中國,避免集中風險的變動;以及負利率、負 油價的金融資產收縮時代來臨。這些變局已遠遠 超出企業或個人可調整應對的彈性範圍,本期希 望透過各界的建言,協助政府跳出傳統格局的思 維,帶領大家找出如何乘勢使力的方向。(本文 作者為台灣金融研訓院傳播出版中心所長) 0



回顧經濟篇》

評察政府四年經濟成績單

回顧蔡英文執政4年,剛開始北京縮減中客意圖打壓,台灣產業面臨空洞化等問題,但她堅持 要做對的事,在經濟上交出漂亮的成績單。當前疫情肆虐,政府需以沉穩態度,如同超前部署 的防疫成效,建議現在更注重產業升級與轉型機會。

採訪、撰文:張嘉伶

英文總統獲得800多萬票勝選連任,民進 黨在立法院取得過半席次,再度完全執 政,掌握國家的發展方向。回想蔡英文總統執 政的前4年,剛開始也是舉步維艱,但她堅持要 做對的事,在經濟上交出一張漂亮的成績單: 失業率為20年來最低、台股衝破萬點還創30年 來新高,薪資成長率也是20年來最高。

當代世界經濟政策大多數程度上游移 於凱因斯 (John Maynard Keynes) 和傅利曼 (Milton Friedman) 之間,但首鼠兩端前後失 據的政府不乏其例,而人民談論的話題卻是常 常圍繞在經濟的整體表現,政府的經濟政策若 執行得當是最能讓民眾有感的。

積極應對中客縮減危機

事實上,蔡總統2016年5月甫上任之 時,北京就以縮減中客赴台觀光意圖打壓蔡 政府,讓蔡政府剛上任就面臨前所未有的挑 戰,但是政府選擇積極應對,在南韓與日本高 消費觀光客支撐下,加上拓展東南亞的觀光客 來台,讓國際觀光客不只年年超過1,000萬人,4 年來的成長人數更突破270萬人次,補足了中國 觀光客的減少數量,這印證了新南向觀光政策的 效果,也讓台灣觀光業逐漸由黑翻紅。

蔡政府接棒時,另一個大挑戰就是台灣的 產業面臨空洞化,因從1990年時期開始,中國 以「讓利」政策,包括便宜的土地與勞工,吸 引台商前往設廠,大量的台商陸續西進,造成



面對中客縮減,政府選擇積極應對,在南韓與日本高消費觀光客支撐 下,加上拓展東南亞的觀光客來台,讓國際觀光客年年成長超過千 萬人。(圖/達志影像)



回顧金融政策篇》

金管會主委顧立雄上任至今,已成為金管會任期最長的主委,他推動一連串政策措施,讓外界 眼睛一亮,日興利除弊,不僅解決不少「金融亂象」,更兼顧金融產業發展,為金融業帶來嶄 新面貌。

採訪、撰文:陳雅莉

管會主委顧立雄創下新紀錄!法律人出 ጟፘ身的他,自2017年9月8日上任迄今已達 2年8個月,成為金管會成立15年來任期最長的 主委。上任後,顧立雄快速掌握金管會業務精 髓,推動金融發展行動方案,還出手解決不少 「金融亂象」,同時兼顧金融產業發展,為金 融業帶來新的面貌。

他推動一連串政策措施,讓外界眼睛一 亮。例如修正《銀行法》等金融五法,完備公 司治理。要求金控股東持股透明化、提高儲蓄 險保單死亡保障、調降儲蓄險宣告利率、限制 保險業投資國際板債券比重、要求保險業者不 得將失聯保戶的理賠金轉列收入等。

在除弊之外,顧立雄也追上國際金融科技 潮流,設立金融監理沙盒、推動開放銀行(Open Banking)、核准3張純網路銀行執照,皆凸顯他 在短期內掌握金融業發展問題的能力。

推動銀行綠色金融授信

為協助綠能產業取得資金,金管會已將發

展「綠色金融」列為重要的推動政策,於2017 年擬具「綠色金融行動方案」,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。

其中,在鼓勵綠色融資與投資方面,金 管會持續放寬銀行與保險業對綠能產業的授 信,以及鬆綁保險業和投信事業投資綠能產



金管會主委顧立雄上任期間推動金融發展行動方案,解決不少「金融亂 象」,同時兼顧產業發展,為金融業帶來新面貌。(圖/台灣金融研訓院)



總經展望篇》

協助經濟續航發展

央行總裁楊金龍就任2年多,從諸多疑問聲中,一步步帶領央行開創新時代,協助台灣經濟穩 健而行,備受肯定。而近來武漢肺炎疫情影響經濟甚鉅,楊金龍更親自站上第一線,以貨幣政 策協助台灣中小企業順利跨過難關,讓央行作為台灣最堅實的後盾。

採訪、撰文:陳亞維

英文總統2016年首任期間,行政院團隊中 ₹擁有獨立貨幣決策權的中央銀行,出現20 年來第一次的新舊總裁交接,「14A總裁」彭淮 南交給子弟兵楊金龍,繼續發揚央行的三大經 營目標,兼顧協助經濟發展。彭淮南任期橫跨4 任總統、15位閣揆,各界早已將他和央行畫上 等號,已在央行工作近30年的楊金龍於2018年 2月接仟總裁職務之前,媒體輿論諸多疑慮。



央行總裁楊金龍在理監事聯席會和主管團隊並肩前進下,帶給台灣穩健 的金融環境。(圖/今周刊)

積極任事的楊金龍,時代終究給了他舞 台,在央行理監事聯席會和主管團隊並肩前進 下,一關過一關。

這兩年來,國內外經濟金融情勢動盪,歷 史重大議題如潮水般湧現,美中貿易戰、中國 大陸台商資金回流、全球虛擬通貨席捲以及現 在正延燒的武漢肺炎(COVID-19)疫情全球大 流行,楊金龍頻頻以中央銀行之名告知全國: 央行肩負維持物價穩定之責,「促進金融穩 定」、「健全銀行業務」、「維護對內及對外 幣值的穩定」,永遠是央行使命必達的經營目 標,持續縝密妥適運用各種金融政策工具,與 行政院團隊共同達成政策目標,在蔡總統第二 任任期的未來4年,續航台灣經濟穩健前行。

貨幣政策、財政政策應相互搭配

過去4年,全球局勢風險未曾平息,中央銀 行新舊總裁順利交棒,我國貨幣政策幾近無縫 接軌。然而,「彭總裁」時代(1998年2月至 2018年2月)經歷的亞洲金融危機、首次政黨輪



學者建言篇》

義談蔡政府財經政策回顧與 年代 向世界

「新南向」政策與「5+2產業創新計畫」等實施,均是蔡政府上台後,為避免因過度集中於單 一市場造成風險危機,並促使台灣產業升級的積極作為。台杉投資董事長吳榮義亦建議,台灣 未來若能以自身強大的資涌訊技術結合生醫產業,經濟發展前涂將會更閃亮。

採訪、撰文:傅清源

990年代後,由於面對台幣升值壓力,以 及尋求成本與出口之關稅優勢,台商大量 西進,利用便宜的土地、人力製造商品出口到歐 美;那時到中國賺錢,不必產業升級、不必研 發,造成台灣產業空洞化,整體經濟動能也逐漸 失落,眼看就要落入如同日本「失落的年代」之 低洣中。

蔡政府2016年就任後,即提出「新南向」 政策與「5+2產業創新計畫」,試圖從對外貿易 與對內產業的內外兼修方式,一方面降低台灣經 貿風險過度集中,再則利用產業創新提振我國經 濟。在貿易戰與資金回流助推下, 近兩年有很明 顯的成效,而蔡總統2020年也順利連仟。

然而,隨武漢肺炎疫情重創全球,蔡政府在 第二仟一開始,就漕逢嚴峻的挑戰,如何妥為因 應,逆風而起,前行政院副院長、現任台杉投資 管理顧問股份有限公司董事長吳榮義提出建言。

新南向政策 降低對中國依賴

吴 榮 義 指 出 , 觀 察 以 前 經 濟 發 展 的 過

程,從亞洲四小龍時期的快速成長,到後來的 緩慢、停滯現象,其實同日本自從紐約《廣 場協議》(Plaza Accord)後,落入「失落的 年代 | 之景況,可説是亦步亦趨。新台幣從 1980年代末期面臨快速升值壓力,台商開始外 移,自2000年起,對中國投資大幅增加,造 成我國產業空洞化,對中國經貿依賴度更高 達4成以上。尤其是2008年馬政府擴大兩岸交 流,2010年ECFA(海峽兩岸經濟合作架構協



台杉投資董事長吳榮義表示,2020年大選過後,台灣人自我認同的共識 主流已沛不可禦,且強大的社會共識,將有利於政府推動政策。 (圖/台灣金融研訓院)



議)通過後,資金加速外流,台灣經濟卻逐步 萎縮,此壓力終於在《海峽兩岸服務貿易協 議》引發太陽花學運後,台灣經濟的發展方向有 了大轉折, 社會認清要告別台灣經濟的失落, 不 能依賴中國。

2016年蔡政府上任後,即積極思考要如何 降低對中國依賴,分散市場過於集中的風險,因 此發展「新南向政策」,除經貿以外,還有許 多重要的工作項目,積極強化與東協18國的連 結。推動幾年下來,透過各面向交流合作,已逐 漸展現成效;在醫療、農業、觀光、科技與文化 等方面,充分發揮台灣軟實力,深化台灣與新南 向夥伴國更多元的實質關係。

5+2 計畫 產業振興新契機

吴榮義認為,除了對外經貿的拓展與分 散外,蔡政府提出「5+2創新產業計畫」從提 振內部的產業投資動能著手,並與新南向政策 形成內外搭配。吳榮義回憶,其實台灣早在 1960年代起就利用加工出口區的製造業發展 政策,為台灣創造過「經濟奇蹟」。但也因此 模式長期沿襲,讓台灣的技術升級速度一直不 令人滿意:當土地與勞力優勢喪失,國家競 爭力勢將難以維持。因此蔡總統參考矽谷的 發展,提出聚焦下一階段的新創產業發展策 略,並利用美中貿易對抗的時機,以政策吸引 資金回台,現在是台灣的關鍵時間點。

例如國家級投資公司「台杉投資」的成 立,也是為了扶植5+2新創產業;目前台杉已於 2017年募集第1檔規模46.5億元新台幣的物聯網 基金,2018年募集第2檔59億元新台幣的生技 基金,為延續投資動能,台杉現正規劃「跨國 際生技基金」、「AI科技基金」等。

分配正義。讓民眾共享果實

於產業發展與全球化浪潮下,許多民眾並 未享受到經濟發展的果實。因此在追求經濟成 長的同時,吳榮義特別肯定蔡政府對於分配正 義也比以前重視。例如落實長照、社會住宅及 都更等社會政策;解決青年低薪問題、補助青 年改善生活及育兒條件;持續檢視調整基本工 資水準,以滿足國民基本生活所需等等。

當前的台灣仍面臨分配不均、少子化與環 境等重大議題。此外如長照、托育、居住、勞 動;以及國土面向問題,如農業災害、農產銷 售等等;環境方面如氣候變遷、能源與碳排等 都勢必需要面對,未來這些問題都有待政府 在新任期更進一步的妥適處理。

武漢肺炎 加速資金回台機會

「美中貿易衝突對台灣是一個機會」,吳





榮義指出。2018年開始的美中貿易衝突,因為 美國對中國進口產品採高關稅制裁,使「中國 製造」的競爭力大減,台灣的政府也充分利用機 會,除將原本「歡迎台商回台投資行動方案」更 新升級外,更推出「根留台灣企業加速投資行 動方案」及「中小企業加速投資行動方案」。現 在,中小企業回台投資逾200家,三大方案合 計投資額超過9,600億元新台幣。財政部也訂定 「境外資金匯回管理運用及課税條例」,對於回 台投資資金給予課税上的優惠措施。

吳榮義特別觀察到,近期武漢肺炎肆 虐,中國疫情嚴重,「人、錢都趕快跑」,預 期台商資金撤離中國,是回不去了。這波疫情 即使結束後,美中兩國的關係更難好轉,貿易 戰會再打下去。例如美國對5G以及對技術輸出 中國的種種限制,將使未來的產業科技技術可 能分成「中國」跟「非中國」兩個陣營。台灣 夾在兩大中間,只要小心處理,對台灣一定是 機會。

然而,吳榮義提醒,雖然中國是很大的市 場,但台灣不僅還是以歐美市場為主,同時身



台灣電子、通訊、資訊等產業實力強大,可跨領域結合其他產業,擴增 未來經濟動能。(圖/達志影像)

處美國印太戰略第一島鏈的重要位置,被認定 是美國印太戰略的重要夥伴; 此外在政治方面 來說,不但中國的專制政體與台灣民主政治格 格不入,對台灣亦懷有相當之敵意,因此台灣 要選邊站,應該要有清楚的思考。

認同台灣 更有信心與先進國家比肩

對於新政府的建言,吳榮義明確指出,「就 是要對自己有信心」。這次選舉過後,可以發現 台灣人自我認同的共識主流已沛不可禦。根據最 新的民調,台灣認同達8成3,創歷史新高,他樂 觀表示:「這強大的社會共識,將有利於政府推 動政策的順暢。 」

此外,雖然這次新政府第二任期才將要開 始,就面臨武漢疫情的嚴峻挑戰,可是一度被視 為最高危險國家的台灣,並未因為中國的影響而 被疫潮淹沒,反而透過一系列快速且前瞻的決 策,成功堵截疫情,並將死亡人數減至最低。蔡 政府應對疫情的能力不但贏得國際掌聲,呼籲讓 台灣加入國際組織的呼聲更不絕於耳,可說是台 灣近年在國際舞台上最耀眼的時刻。

因此,吳榮義提到,這次的疫情,讓國人 對於自己與政府的能力更有自信。雖然台灣不 大,但國家規模大小不是重點,我們不應該把 自己當作發展中國家看待,而是期待利用這股 浪潮,能更積極參與國際事務,期許自己與歐 美先進國家比肩。

最後,在經濟方面除了前述提到的新南向 經貿政策、5+2產業創新、資金回台投資以及分 配公平方面持續努力外,如果能在原來就競爭 力強的資通訊產業基礎上,順應這次疫情,運 用台灣的高水準人才,積極跨足生技產業,則 未來台灣產業的發展將更值得期待。

學者建言篇》

梁國源剖析台灣未來致勝關鍵

武漢(新冠)肺炎從原本的健康危機議題,後續引發了全體人類的恐慌,造成全球經濟的損 害。在這場「疫變型經濟」的衝擊下,元大寶華綜合經濟研究院董事長梁國源期盼,新政府及 **團隊能具備更完整的策略與高度,以全視野帶領台灣邁向新未來。**

採訪、撰文:蘇偉華

──▶漢肺炎(COVID-19,亦稱新型冠狀病毒肺 上人炎)疫情迅速蔓延,各國實施多項防疫管 制禁令,直接影響生產消費等經濟活動,重創金 融及原物料市場,其中運輸和觀光需求急速萎 縮,尤其供給面產生人流、物流等困難,勢將 拖累全球經濟表現;如今我們正處於「疫變型 經濟」的衝擊下,加上520新政府即將就任,此 次特別邀請元大寶華綜合經濟研究院董事長梁 國源,與讀者深度剖析台灣未來4年逆風啟帆的 致勝關鍵!

疫情造成供給和需求衝擊 全球經濟動能受壓抑

疫情發展至今尚未明朗,尤其實體經濟 與金融市場交互作用之下,讓人更難以釐清 疫情究竟將對全球及台灣經濟帶來多大衝擊; 梁國源解釋,武漢肺炎原是健康危機(Health Crisis)議題,但疫情引發後續全體人類的恐 慌,加上政府祭出檢疫隔離措施,供應端出現 人流、物流中斷,引發斷鏈危機;需求端則面 臨觀光、運輸需求緊縮,消費、投資動能下降 等,全球經濟的消費、投資、生產等三大動能 均受壓抑,僅政府支出得以撐住經濟。

梁國源表示,此次疫情造成兩大衝擊,一個 是供給面衝擊(Supply Shock),包含全球供應鏈 的缺料、斷貨危機等等;另一個則是需求面衝擊 (Demand Shock),也就是貨品和服務的需求意 外受創,尤其對勞動市場的打擊,影響眾多人生 計,供給面加上需求面的衝擊,成為這次疫情引 發經濟危機的兩項重要因素。幸好台灣疫情控制 相對得宜,不至於像西班牙、義大利因為疫情失 控造成景氣重創,甚至發生經濟危機的風險。

當衝擊開始時,可想見的是中小企業開始發 生周轉不靈、信用評等被降級等金融層面的壞事如 浪潮般不斷湧出,回歸到疫情分析對全球經濟的影 響層面,可從實質面、金融面、底部形成及長期 影響等四個階段來説明,階段一為經濟及企業損 失,階段二包含金融傳染和反饋循環,階段三是 底部形成,階段四則是長期面的影響〔如圖1〕。

經濟活動急凍 (Sudden-Stop) 導致經濟和 企業損失,疫情衝擊實體經濟,已讓企業面臨



挑戰與轉型》

近期世界環境遭逢巨變,從美中貿易戰到武漢肺炎疫情蔓延,各國財政手段盡出拚救市,真能 救得了疲弱的經濟?台灣金融研訓院特邀中信金融管理學院教授陳錦稷、專欄作家乾隆來、中 華投信前總經理金崇誠參加「疫後全球財經新秩序」座談會,藉由意見交流,彙整重要建言予 政府參考。

採訪、撰文:張嘉伶

經濟面遭逢前所未有的困境,世界各國均 祭出各種貨幣政策、財政手段來救市,但傳統 的作法對病入膏肓的世界經濟真的有幫助嗎? 值得深思,即便如此艱辛,台灣政府要逆風啟 帆,更需勇氣與智慧才能勇往向前。此次台灣 金融研訓院特別邀請幾位財經專家,包括中信 金融管理學院教授陳錦稷、專欄作家乾隆來、 中華投信前總經理金崇誠一同參加「疫後全球 財經新秩序」座談會,期望藉由意見交流,能 彙整給政府重要的建言。

此次座談會由台灣金融研 訓院院長黃崇哲主持,針對 近期世界環境的巨變做一個 簡單開場白,世界經濟有如 此大的變化,過往的舊秩序 或許不見得適用,也希望專家

們能針對疫後全球財經新秩序給予 一些個人的觀點以及分析。

多年對國際觀察頗有見解的專欄作家

乾隆來表示,武漢肺炎對經濟有意外的衝 擊,世界各國面對此重大變化,各國政府領 導團隊可能也從來沒有相關經驗,而台灣政 府也必須超前戰略部署,用更靈活的思維去 尋找機會。

新政府須面對國際詭譎多變局勢



乾隆來分析,從國際情 勢來看,世界第一強國一 美國,對於一些國際組織 的態度正在改變,從川普上 台後,他表示,將繼續積極 挑戰世界貿易組織(WTO)和世

界衛生組織(WHO),而他也開始動作,原 本美國今年承諾補助5億美元給WHO,但川 普已表明要斷其金援,WHO秘書長譚德塞只 好緊急去找沙烏地阿拉伯來補這個洞,後來觀 察到看似很支持WHO的中國,卻意外地極為謹 慎,才捐助WHO 3,000萬美元。



疫情在全球擴散,消費面大幅緊縮,加上幾個地緣政治衝突,金融資產急速萎縮,全世界面臨政經秩序的重組。(圖/達志影像)

另外,美國對於國際貨幣基金組織 (IMF)的態度也在改變,現在因疫情關 係,上百個國家陷入財政危機,都向IMF 申請紓困,IMF總裁喬治艾娃(Kristalina Georgieva)希望G20各國能增資,因IMF估 算武漢肺炎之後,需要資金高達2兆5,000 億美元,必須主要國家同意增資特別提款權 (SDR),但美國財政部長梅努欽(Steven Terner Mnuchin) 卻認為這個方案並無法解決 眼前的問題,已明確拒絕IMF。美國國內「退 出聯合國」的聲浪越來越高,美國已經退出 聯合國教科文組織及聯合國人權組織,二戰 後國際組織與秩序重整的可能性越來越高。

另一世界強國——中國也十分耐人尋 味,4月8日召開的中共中央政治局常委會,中 共總書記習近平要求「要堅持底線思維,做好 較長時間應對外部環境變化的思想準備和工作 準備」,被認為釋放了重要的信號。「底線思 維」、「較長時間應對」等關鍵字透露了中共 高層對未來時局保守與內縮的態度。中國謹 慎退縮,對IMF、WHO的捐助、捐錢也出乎意 料地保守,各國都在出招,而台灣政府面對 這樣詭譎多變的國際局勢,應該跳出傳統格 局的思維,這是台灣從未遇到過的機會,是 520新政府就任後的大挑戰。

金融資產收縮時代來臨

而長期對於國際政經局 勢相當有研究的**中信金融管 理學院教授陳錦稷**表示,疫 情在全球擴散,疫情管制對 經濟影響大,消費面大幅緊 縮,生產面也面臨停擺,加上地



緣政治衝突,金融市場在恐慌的情緒中出現資 產價值急速萎縮,似乎結束了前幾年的資產價 值膨脹循環,開始進入資產價值收縮循環的時 代。疫情過後,全球面臨政經秩序重組,幅度 與帶給經濟的衝擊影響,會比前兩年美中貿易 戰對經濟的衝擊更大。

陳錦稷表示,疫情期間金融資產大幅收 縮,西德州原油期貨合約價格甚至出現史上首 見的負值就是一例。且預料類似的、前所未見 的情況,還會陸續出現。他表示,很擔憂金 融資產收縮的時代來了,像包括低利率、低 通膨、低收益的三低困擾,現在情勢更為嚴 重,經濟恐將陷入持續性停滯的狀態。各國 政府及央行進行史上最大規模的經濟振興政 策,但財政過度擴張將使全球各國債務占全球 GDP比重增加13個百分點,高額的國家負債將 形成主權債務違約的潛在壓力。

全球金融資產在武漢肺炎疫情擴散期間 發生大幅收縮,陳錦稷研判,金融資產收縮的 時代來臨,後疫期間將同時爆發低利率、低通 膨、低收益「三低」和國家財政超負債。

昨日資產可能是今日負債

中華投信前總經理金崇誠 則分析,過往的「資產」已經 因疫災轉成「負債」,投資 資產的面貌將全然不同,投資 人不要只把目前的情勢設想成是

「另一個2008年」,一、兩個月的 資產緊縮,恐怕要3、4年或更長的時間才能修 復,世界經濟恐怕已得癌症,這時候急就章的 亂投藥,也不太可能馬上就醫治好。

金崇誠則認為,全球金融市場正在發生

「架構改變」,進入人類資產負債表重新估 價的時候;以前以為繁榮是資產,城市是加 分,不過在疫情期間反而成為重災區,國際原 油也從資產變成負債,「疫後」將進入新的秩 序重建。

面對世界前所未有的經濟變化,這時候 各國都在盤點手上可動用的貨幣政策或者財政 政策空間有多大。台灣比較幸運的是前幾年財 政狀況不錯,預算執行的結果還有賸餘,財政 韌性還不錯。若是疫情過後,景氣出現嚴重 衰退情形,財政擴張的政策手段角色將更形吃 重,但也要盡量避免舉過高的債務,所幸台灣 目前債務占經濟規模的比重還不算太高。

善用金融創新提升經濟成長動能

再來就是觀察貨幣政策,陳錦稷説,央 行現在最大功能是維持金融市場穩定,如美國 Fed (聯邦準備理事會)祭出無限量QE (量化 寬鬆)來提供流動性,支持金融市場能正常運 作。但各國在低通膨、低利率的時代,以大量 資金投入想要增加投資帶動就業,但其實實行 QE後,投資者滿手現金,但實體經濟的展望還 是悲觀,所以資金並未全部進入實體經濟的投 資,反而是去炒房、炒股,導致這幾年來資金 堆疊經濟泡沫。若景氣出現快速反轉,將使資 金資產的評價快速萎縮,金融資產的價值從過 去的膨脹循環,快速地走到收縮循環,這對經 濟有結構性的影響。

黄崇哲説,現在國際市場上經濟的變化太 大,舊有教科書上的貨幣政策、財政政策是否 還適用解救這些情況,而台灣既有的金融營運 模式,對產業經濟是否有幫助,都是新任政府 財經團隊所需思考的。



武漢疫情對經濟影響之大,是各國政府未曾面對過的情況,接下來的發展難以預測。(圖/達志影像)

陳錦稷表示,政府在台灣隊隊長領導 下,財經相關部會都認知到政策整體協調的重 要性,貨幣跟財政政策要能彼此協調。貨幣政 策也需要量力而為,思考其政策的角色與執行 的管道。目前台灣間接金融比重高過8成,而比 較有風險承擔能力的直接金融比重過低,不利 於新創事業發展,與既有產業的升級轉型。未 來在經濟振興階段,除了強調金融的穩定 外,也必須讓金融發揮作為創新驅動的力道來 源,發揮金融中介功能,將過剩資金有效導入 實體經濟投資,創造有效需求。這會是未來推 升經濟動能的政策方向。

當前也是金融創新的一個好時機,例如險 書幣(Libra)大幅更改發行架構,改為發行與 各國當地貨幣等值的穩定幣。而中國人民銀行 也即將發行央行數位貨幣(CBDC),擁有數位 錢包的個人能更方便進行電子支付。在疫情發 生之下,宅經濟特別盛行,數位貨幣若成為廣 泛的支付工具,將有效降低交易成本,並提升 金融效率。台灣除了爭論發現金或者發酷碰券 來振興經濟之外,也應想想如何用金融創新來 提升經濟成長動能。

盤點根留台灣生產供應鏈

陳錦稷説,國際環境的變化太快速,台灣 的金融業者也應該要與時俱進,例如保險業 者面臨IFRS 17號公報,若無法跟上,金融業 者在接軌國際上將會遇到問題。又或者是國 際上很夯的離岸風電專案融資,但國內傳統 銀行業,以往大多只願意放貸給有擔保的業 者,但風電融資在興建期如何管控風險?如 何認證?如何撥款?銀行要有這樣的國際人 才,看看日本在歐洲風電專案融資領域,做



得有聲有色,可見願意學習,爭取業務,仍是 干道。

再者,台灣壽險業者可運用資金龐大,卻無法導入公共建設投資,問題出在金融業者往往欠缺公共建設開發能力。因此政府應該要設計一套機制,才能成功引導壽險資金投入公共建設,也才會讓開發商發揮應有的角色。

另外,台灣還得面對國際產業鏈快速重 組的問題。過去幾年台商在中國布局深,但 美國與日本開始編列預算鼓勵企業搬回自己的 國家,美國甚至承諾會付搬家費,讓企業離開 中國回到美國。陳錦稷説,為何各國要這麼 做,因為過往歐美企業都把中國當作生產基 地,但武漢肺炎後爆發斷鏈問題,讓各國思考 重新布局供應鏈,同時得分散安全風險,加上中 國內部2025紅色供應鏈問題以及5G設備引發的 國安、資安問題,疫情之後,國際供應鏈勢必 將打破過往模式。

不過中國生產占世界供應鏈比重已高達 20%,也因此就算台灣加速台商回流,增加對美 國出口,但悲觀情境而言,許多零組件仍然還在 中國生產,而且就算是導引至新南向國家,台商 業者勢必也會考慮整體供應鏈布局。前述美日積 極引導企業回國,對台灣衝擊也不小。 因此新政府必須要重新盤點供應鏈中什麼是未來要鼓勵留在台灣生產的,先前遭遇美中貿易戰的衝擊,台灣很幸運的已經有模擬考經驗。未來疫情過後,美中供應鏈更深層的脱鉤,台商應該會持續回流設廠。政府也必須思考如何維持有競爭力的產業供應鏈。

前瞻規劃各項內需產業發展

至於在內需經濟的部份,先前因疫情緊張,政府用左派的思維來進行口罩配給制,確實是比較能夠解決恐慌性需求造成的短缺問題,但當口罩產量到一定規模後,還是應該要回歸市場經濟的運作機制,有些人願意用較高的價位,購買不同功能,或是具有美感的口罩,這才是促進經濟發展的市場運作思維。台灣在這一波的執政思維比較偏防疫減災,但當恐慌性需求已消弭,政府仍應思考經濟振興,創造經濟復甦機會,避免內需企業出現倒閉,造成大量失業,對經濟產生結構性破壞。

國內內需產業可以朝向更精緻來發展,以國內旅遊而言,台灣高山、高爾夫球場,都可以設計森林深度旅遊、精緻高爾夫休憩之旅,現在政



府應該要及早思考,從「防疫陳時中」轉到「紓 困陳時中」,還有「振興陳時中」,且要有前瞻 性的規劃,不能僅侷限於防疫救災,而是要轉到 擴大內需與產業發展思維。

變局中積極尋找新方向

儘管前方路難行,乾隆來認為,還是要對台灣有信心,其中關鍵因素是過去10年相較於世界各國,台灣的財務沒太大的槓桿,全球經濟雖然染疫,短暫會痛苦,但台灣不會致命,人類將重新檢視資產負債表,新秩序正在建立中,而在舊秩序打掉跟重建的過程,台灣政府除了要小心規避風險,也應要找出在全球的新定位。

面臨全世界資產負債重新定義,乾隆來也建議,政府需要更破格思考的人才,且具獨特非傳統的前瞻思維,因全世界充滿不確定風險,我們這輩子從來沒經歷過,政府都無法指點明燈,決策過程要加入更多這樣的人才,協助在世界變局中找到新的方向,並減少錯誤的發生。這是520政府新團隊必須思考的事情。

極要求相關部會,並協調金融業給特定艱困產業協助,特別是這波受傷較重的服務業、觀光業等內需產業。政府暫時還不需要過度擴張的財政手段,應先鎖定特定遭到衝擊的產業來救助。未來世界經濟若仍持續下行,政府就還有政策空間可以支撐產業。

金崇誠表示,全世界每天新聞都讓人感到 吃驚、驚嚇,這樣的場景恐怕是大家這輩子從 來沒經歷過,所以人民也不應把所有希望都放 在政府身上,政府也不見得有辦法給全民指點 明燈,但是大家應該嘗試錯誤、願意冒險去找 出對的方向,比較符合歷史演進。

黃崇哲總結專家們的意見,疫後全球財經將有新秩序,台灣現在需要某種程度的社會保險機制,讓台灣在這時候可大膽地去尋找機會,也要鼓勵承擔風險,用一個機制去創新、去冒險,而不是退縮在自家,未來台灣經濟才能更加成長,產業也可創新發展。 ●





疫情衝擊下的全球經濟: U型反轉還是V型反彈?

目前越來越難相信武漢肺炎留下的衝擊將快速消退。短期衝擊可能會翻轉,也可能會化為長期衝擊。貨幣、供應鏈、公共衛生系統將決定經濟呈現V型反轉,在快速下跌之後快速回升;還是像 U型反轉那樣拖很久才能恢復正常。

撰文:David Stinson孫維德

漢肺炎大流行幾個月之後,顯然已經嚴重影響人們的健康。但經濟影響則仍未明朗,因為每一項相關因子都在快速變化,甚至連找出這次危機的模式都很困難。

這不是由銀行或金融業引發的典型衰退 或蕭條,雖然封城和停工讓經濟崩潰快得嚇 人,但美國的政策制定者也同樣迅速地採 取行動,避免 2008 年的悲劇重演;他們 大力整理了資產負債表,讓主流銀行能夠 承受更差的信貸品質,拯救那些需要幫助 的企業。

新興市場面臨金融動盪危機

當然,危機的核心在於基本面。但現在 是 1970 年代的石油危機重演嗎?可能不是, 目前石油供給沒有受影響,但市場觀察人士 依然擔心油價會一路崩跌。雖然目前的危機



始於供給面,而且即使中國成功控制疫情, 其他地區的供給依然可能會大受影響;但其 實危機也早就影響了需求面。

所以,某些經濟學家以更廣的視野回顧 了歷史上的瘟疫與戰爭。簡而言之,瘟疫會 讓勞動力稀缺,因而更貴;但武漢肺炎的影 響不太可能大到直接衝擊勞動力供給。這種 觀點與現代銀行業及全球貿易幾平無關。

和這次最像的例子,反而可能是某場相 較之下輕微很多、但影響之後幾十年亞洲金 融業發展的危機:1997年的金融風暴。至於 這場疫情的關鍵因素,可能則是國際交流以及 各種傳染因子。這次危機的地點可能與上次不 同,總損失也會比亞洲金融風暴更大,但這次 和上次首先面臨金融動盪的都是新興市場。

自 1 月份以來,已約有 1,000 億美元資金 離開了新興市場,這些資金大部分都在3月 份外流,該月外流總量與2008年全年相當。 凱投宏觀(Capital Economics)預期,新興市 場的活力將面臨 1951 年以來的首次下滑。那 些衛生條件與基礎建設比較不發達的國家, 在武漢肺炎中必然最先受傷。

美國優勢:美元儲備地位

當然,這並不表示先進國家傷得就比較 輕。許多產業都災情慘重,傷害快速到官方都 來不及統計。但我們還是可以從 4 月初公布的 資料瞥見端倪,美國首次申請失業救濟的總人 數從3月15日到4月4日爆發,連續3次打 破了近 40 年前一週 69.5 萬人的紀錄,總數更 來到 1,680 萬人。聯準會聖路易斯分行預測, 美國失業率將上看32%,相較之下,1929年 經濟大蕭條的失業率最高也只有 25%。



美元歷久不衰的儲備地位,讓美國經濟尚可維持穩定,避免全面失控 狀態。(圖/達志影像)

這都是「待在家裡不要外出」政策的必然結 果,即便美國發布政策時已相當謹慎,依然無 法避免傷害。能源產業將大規模破產,而房地 產與抵押貸款市場的未來將如何演變,目前仍 未可知。

但美國有一項幾乎獨一無二的優勢可以避免 經濟全面失控:美元歷久不衰的儲備地位。如今 已幾乎無人阻止繼續借債,公債占美國GDP的比 例可能很快就會超過二戰時 112%的最高紀錄。 國會很快地批准了2兆美元的刺激計畫,聯準會 也多借了 1.5 兆美元,完全抵消了它從 2018 年 初到 2019 年 7 月一路以來試圖穩定經濟的溫和 努力;它甚至一反幾十年來的常態,開始購買地 方政府的債務。

這些措施未來都可能會對美元形成長期的 替代壓力,但目前為止美元依然是安全的避風 港,已像 2008 年金融危機那樣短期飆升。至於 歐洲應對危機的方法,某種意義上則比美國更 好,它用薪資補貼來防止失業潮;但許多跡象 也已顯示,疫情加劇了歐盟成員國在財政政策 上的分歧。



大宗商品波動恐摧毀仰賴原物料國家

目前最需要關注的市場訊號,就是那 些可能被放大或者會產生其他複雜影響的部 分,這些訊號大半都以某種方式存在新興市 場之中。其中之一就是人們早就提到的大宗商 品,大宗商品關閉部份生產線的成本極高, 所以生產商在撤出市場之前往往會接受大規 模損失(沙烏地阿拉伯出乎意料不減產的決定 不在此類,而目該決定帶有政治色彩)。大宗 商品的價格波動可能會摧毀奈及利亞、安哥 拉、印尼、伊拉克、阿爾及利亞這些仰賴原 物料的國家。

大宗商品的主要問題不是會對經濟造成 哪些直接影響,而是消費者與企業需求目前 會如何改變。外圍經濟體獲取外匯的兩種主 要方式,就是出口以及外商直接投資;而在 土耳其、阿根廷(目前已經面臨危機)、南非 (最近信用被降級)、智利、墨西哥等許多國 家,美元計價的債務與該國外匯儲備的比率 都已很高;目前的全球貿易環境更是加速外資 「緊急煞車」(sudden stop),讓人擔心這些國 家的財務穩健性。不過台灣的外匯存底淨額 目前依然為正值。

這次各國貨幣就像 1990 年代新興市場危 機一樣分成了好幾級,而且分級方式未必完



歐洲以薪資補貼來防止失業潮;但許多跡象也顯示,疫情加劇了歐盟成員國在財政政策上的分歧。(圖/達志影像)

全反映各國的經濟狀況。在亞洲金融危機中, 人們就認為被影響的國家應該提高利率防止 資本外流,而非像核心國家那樣降低利率。因 為那些比較周圍的國家,比核心國家更容易 因為投資者一窩蜂的行動而受傷。

有一種方法專門用來應付這種狀況:流動 性換匯(liquidity swap)。美國聯準會已經跟 巴西、南韓、墨西哥等新興經濟體建立了這 種協議,讓外國央行以該國的貨幣為抵押借 入美元,貸給該國的銀行,讓該國用美元貸 款時有美元可以使用。這不是為了紓困,而是 為了防止美元匯率過高,因此顯然會根據各 國經濟規模、各國與美國經濟的相關性以及 對各國金融體系的整體信心,來挑選換匯的 對象。

流動性換匯無法防止墨西哥與巴西的貨 幣貶值,但應該可以控制貶值幅度。

運輸中斷恐引爆糧食危機

除了貨幣政策,其他因子也會威脅穩定。 人們最初擔心的供給面風險並未消失,而且可 能會在危機蔓延到亞洲之後進一步加劇。其中 最嚴重的就是印度等地的農民因為運輸中斷而 被迫摧毀農產品,這可能引發糧食危機。

這場危機短期內可能會讓中國變得更強 大也更孤立,這次事件強化了毛派的力量,也 重新引燃中國人的仇外火焰,甚至引燃種族主 義情緒。照此情勢,中國的國際力量恐變得更 大,至少它的經濟目前看來正在復甦,而大部 分國家都還在停頓。

而這場瘟疫似乎也讓歐洲對中國的態度 更接近美國,一反之前香港抗議與新疆問題等 一連串事件都沒能改變的局勢。英國之前在面



英國政府在首相強生宣布確診武漢肺炎後,已對中國表達了憤怒。相關 人士透露,這件事「之後將再次成為外交問題」。(圖/達志影像)

對政治化的華為網路問題時,曾試圖獨立於美 國走自己的路;但在首相強生宣布自己確診之 後,英國政府已對中國表達了憤怒。英國一位 政府相關人士透露,這件事「之後將再次成為 外交問題」。而在幾個歐洲國家先後發現中國 的□罩品質不良之後,中國在歐盟的「□罩外 交 I 似乎也告失敗。

另一方面,那些政治體制較薄弱的國家, 可能會在這場危機中擁抱威權,甚至陷入國家 失靈(state failure)。 匈牙利議會在3月30日 決定無限期地授予總理奧班(Orbán)幾乎該國 的所有權力;巴西聯邦政府則遲遲沒有作為, 讓毒梟趁機而入取代了政府,實施了封城。

目前越來越難相信武漢肺炎留下的衝擊將 快速消退。短期衝擊可能會翻轉,也可能會化 為長期衝擊。貨幣、供應鏈、公共衛生系統將 决定經濟呈現V型反轉,在快速下跌之後快速 回升;還是像U型反轉那樣拖很久才能恢復正 常。(本文作者為台灣金融研訓院特聘外籍研究 員;譯者為劉維人)



疫情帶起全球大封鎖

部份努力維繫美中貿易關係的美國中堅份子,正迫切期待可以取消自貿易戰開打以來徵收的 所有關稅,但這個可能性微平其微,甚至越來越多美國政界人士呼籲中國應賠償美國因疫情 造成的損失。

撰文: Matthew Fulco

-1>漢肺炎爆發加劇了美中之間的緊張關係, 谷。世界兩大經濟體實務上正在打一場「新冷 戰」,北京當局一直以來總是指責美國有「冷 戰思維」,目前看來,兩國其實沒什麼兩樣。

華府和北京之間的關係緊張,要他們合作 減緩疫情帶來的經濟影響可是難如登天。這對 全球經濟來說不是什麼好兆頭,根據國際貨幣 基金(IMF)資料顯示,2020年全球經濟可能萎 縮 3%, 是自 1930 年代以來最慘的經濟衰退。 IMF4 月的一份報告表示,「這波所謂的『全球大 封鎖』,將造成全球經濟嚴重衰退。」

疫情恐再次衝擊中國製造業

IMF估計,美國經濟今年將萎縮 5.9%,中 國則微成長 1.2%。與其他大多數國家相比, 1.2%聽起來算是相當不錯,而且經濟成長走溫 和路線通常是發達經濟體的常態,然而這次卻 是中國政府實施經濟改革後 40 年裡前所未聞的 狀況。

雖然中國已部份復工,並採取措施重啟

經濟,但因疫情蔓延,全球需求預料將大幅下 降,這可能會再次衝擊中國工廠,讓許多製造 業就業狀況陷入危機。根據公布數據,中國第1 季的經濟下跌 6.8% (YoY)。

但到目前為止,北京一直沒有像美國、 歐洲、日本那樣,採取大規模刺激措施。今 年 4 月牛津經濟研究院(Oxford Economics)首 席亞洲經濟學家高路易(Louis Kuijs)對彭博 社(Bloomberg)表示,「即便第一季GDP大幅趨 緩,中國仍不太想推出大規模經濟措施。」

中國政府的重點反而一直放在向地方政 府和小型銀行提供更多信貸。北京當局4月時 表示,將再貸給小型貸款機構1兆元人民幣。 同時間,中國表示將提高中央政府的財政赤字 率,發行更多地方債券以及「特別國債」。

在 2008 年至 09 年的全球金融海嘯中,美 中兩國協調合力幫助全球經濟復甦。中國的4 兆元人民幣刺激景氣計畫幾乎讓中國經濟立刻 反彈。再加上美國自己的大規模刺激措施,美 中一起成功阻止了經濟衰退演變成大蕭條。

2008年10月,當時的美國財政部長亨利。 鮑爾森 (Henry Paulson) 對美中關係全國委員會



總論篇》

跨境電商展新局 力推MIT行銷全球

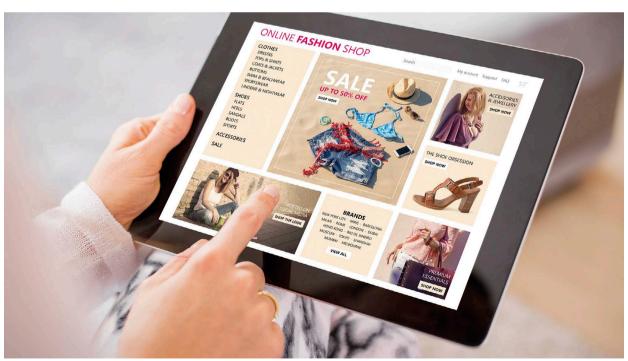
因應貿易戰與疫情衝擊帶來經貿新局與消費典範轉移,線上消費與網購滲透率提高,成為不 可逆的趨勢,面對新世代的挑戰,有必要思索如何順勢將MIT品牌與商品行銷全球,方能在 快速擴大規模與影響力的跨境電商生態中,掌握創新貿易商機。

撰文: 謝順峰、林原慶

禾 經網路科技泡沫以來20年的積累,全球電 子商務已然成為零售業的第二支柱,在部 分國家甚至成為新經濟的火車頭,帶領數位行 銷、社群商務、智慧物流、影音創作等領域高 速成長, 孵育出國際知名的巨型電商平台及多 樣化的新創獨角獸。

線上消費成不可逆趨勢

此外,電子商務也對部分傳統領域帶來了 破壞性的百年變革浪潮。如實體零售百貨市占 率遭受線上消費的侵蝕,傳統媒體的廣告收 益被數位行銷所瓜分,而跨境電商則正在改



電子商務如火如荼的發展,讓實體零售百貨市占率遭受線上消費的侵蝕,消費行為有著巨大轉變。(圖/達志影像)

變全球貿易模式,賦予消費者更豐富的選擇 性,將貿易行為變得更快速、更彈性,但也 更碎片化。

近年因應貿易戰與武漢肺炎疫情衝擊帶 來的經貿新局與消費典範轉移,線上消費與網 購滲透率提高,更成為不可逆之大趨勢。跨境 貿易在全球電子商務占比為20%,全球跨境電 商年複合成長率(CAGR)已達29%,成長幅度 為非跨境電商的2倍,英國、德國、北歐、中 國等地跨境網購都是消費常態,而跨境電商出 口供應鏈、價值鏈(物流、金流、資訊流)發 展亦逐步完善,浮現龐大商機。

台灣以貿易立國,過去藉由中小企業在全 球「一卡皮箱走透透」的打拚精神,奠定經貿 發展成果與龐大外匯儲備根基。然而,面臨 當前新世代的挑戰,似有必要思索如何順勢 將MIT品牌與商品行銷全球。對於跨境電商的 發展,不論在外銷通路的選擇、海外行銷的 投放,以及跨境供應鏈的管理等各方面,都 應有重新理解與因應變化的必要,方能在快 速擴大規模與影響力的跨境電商生態中,掌 握創新貿易商機。

各國發展程度仍存差異

受益於大型電商平台的積極推動、跨境物 流與金流創新解決方案的普遍,以及消費者行 為的改變,過去6年,全球跨境電商以高於20% 的年成長率飛奔前行。根據中國大陸電商龍頭阿 里巴巴集團推估〔詳圖1〕,全球B to C跨境電商 規模自2014年的2,330億美元,至2019年已成長 至8,260億美元。雖然成長力道於2017年達到高 峰,但預估在20.3%的年成長率下,2020年全球 跨境電商規模仍將進一步成長至9.940億美元,約





占全球商品貿易金額的5%。

即便如此,各國跨境電商的發展程度仍 存在巨大差異。根據聯合國貿易和發展會議 (UNCTAD)資料〔詳圖2〕,全球前十大B to



日本、美國、中國大陸跨境電商三方交易規模推估(B to C)

出口國	2018	2019e	2020f	2021f	2022f
美國	2,504	2,604	2,698	2,782	2,857
中國大陸	261	271	281	290	298
(合計)	2,765	2,876	2,979	3,071	3,154
日本	8,238	9,457	10,810	12,291	13,925
中國大陸	5,693	6,524	7,457	8,479	9,606
(合計)	13,921	15,981	18,267	20,769	25,144
日本	15,345	18,184	20,730	23,217	25,144
美國	17,278	20,474	23,341	26,142	28,312
(合計)	32,623	38,658	44,070	49,359	53,456
	美國 中國大陸 (合計) 日本 中國大陸 (合計) 日本 美國	美國2,504中國大陸261(合計)2,765日本8,238中國大陸5,693(合計)13,921日本15,345美國17,278	美國 2,504 2,604 中國大陸 261 271 (合計) 2,765 2,876 日本 8,238 9,457 中國大陸 5,693 6,524 (合計) 13,921 15,981 日本 15,345 18,184 美國 17,278 20,474	美國 2,504 2,604 2,698 中國大陸 261 271 281 (合計) 2,765 2,876 2,979 日本 8,238 9,457 10,810 中國大陸 5,693 6,524 7,457 (合計) 13,921 15,981 18,267 日本 15,345 18,184 20,730 美國 17,278 20,474 23,341	美國 2,504 2,604 2,698 2,782 中國大陸 261 271 281 290 (合計) 2,765 2,876 2,979 3,071 日本 8,238 9,457 10,810 12,291 中國大陸 5,693 6,524 7,457 8,479 (合計) 13,921 15,981 18,267 20,769 日本 15,345 18,184 20,730 23,217 美國 17,278 20,474 23,341 26,142

資料來源:日本經產省 單位:億日圓



中國大陸跨境電商占整體出口貿易的比例,於2019年已達25%,是全球 跨境電商在整體貿易占比最高的國家。(圖/達志影像)

C跨境電商市場,仍以已開發國家為主,特別 是在網路滲透率高、線上消費族群龐大,以及 在國際間具備高度商品力的國家排名居前。例 如遙遙領先的美國和中國大陸跨境電商市場 規模皆已高達約400億美元,其次為英國、德 國、加拿大、法國、義大利及荷蘭等歐美國 家。亞洲國家中,除中國大陸外,僅韓國和日 本分占8、9名。

值得一提的是,中國大陸跨境電商占整體 出口貿易的比例,由2012年的10%,快速成 長至2019年的25%,已成為全球跨境電商在 整體貿易占比最高的國家。甚至阿里巴巴集 團旗下的阿里研究院預估,2020年在中國大 陸政策支持與電商企業推動的助力下,中國 大陸的40%外貿規模將轉為跨境電商模式。

考量地緣、語系與貿易商品特性,目前 與我國跨境電商產業發展較為攸關的市場,以 中國大陸、日本和美國為首。觀察上述國家跨

境電商交易的規模,可作為我國跨境電商擬定切 入策略之依據。

布局重點潛在市場

根據日本經產省統計資料〔詳表1〕,2019 年中國大陸跨境電商自美國及日本進口商品之 規模最大,高達20.474億日圓及18.184億日 圓,年成長率皆達18.5%,且遠高於中國大陸 出口至美國及日本之規模。顯示中國大陸雖為 全球跨境電商之主要輸出國,但自身進口需求 旺盛,且消費者習慣於電商消費模式,是我國 布局亞洲跨境電商的重點潛在市場。

而美國身為全球消費大國,2019年跨境 電商自中國大陸及日本進口規模達15,981億 日圓,年成長率亦高達14.8%。雖然美國市場 對我國跨境電商發展,具有物流費用高昂、行 銷語系差異,及當地電商發展競爭劇烈等阻 力,但若是具備利基優勢之商品,配合適合的 跨境電商平台,仍有機會切入消費力強勁的美 國市場。

進、出口跨境電商發展差異大

我國電子商務產業發展於亞洲具領先地 位,電商滲透率高、銷售品類多元豐富且配 送極有效率。不過,出口跨境電商之發展步調 則相對較慢且成效有限,雖有PChome、博客 來、東森購物等大型電商平台布局美國、香 港及東南亞市場,但目前整體電商海外營收 占比仍不足1%。

相對的,我國進口跨境電商規模則出現 爆發性成長。觀察我國進口快遞簡易報單數 量,由2010年的971萬,快速成長至2019年







達6,223萬份,9年間成長540%,遠高於同期 間出口快遞簡易報單數量66%的成長率。而 我國進口快遞簡易完稅金額,亦由2010年的 159億元新台幣成長至2019年459億元新台 幣,成長幅度達184%。

藉由前述數據,可知我國跨境電商之發 展以進口消費為主力,充分反映我國消費者 對海外商品的旺盛需求,不僅自美日購買高 單價的品牌,也自中國大陸大量消費中低價 位商品。接下來,如何建立起我國出口跨境 電商之競爭力,以帶動我國MIT品牌商品出口 及相關支援服務產業(如跨境電商物流、海 外數位行銷)之成長,實為我國跨境電商產 業發展之首要課題。

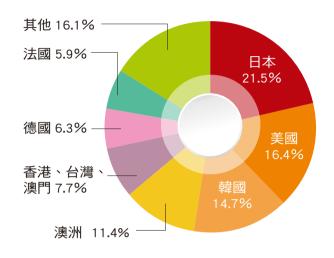
不可諱言的,要探索我國出口跨境電商 的發展機會,仍須先了解鄰近我國的最大消 費市場,也是最大貿易夥伴的中國大陸跨境 雷商發展現況。

服務輸出創新典範

中國大陸跨境電商發展甚早,在政策支持 及大型電商集團策略性發展帶動下,已成為全 球第二大跨境電商市場。電商企業也積極對 外布局,例如阿里巴巴集團收購東南亞最大 電商Lazada、入股東南亞最主要的電商物流企 業新加坡郵政;京東則入股英國時尚精品電 商Farfetch,並在東南亞直接布建電商物流網 絡JD CENTRAL。由此可見中國大陸已不僅將 跨境電商作為商品輸出的新興通路,更將其 視為服務輸出的一種創新典範。

在進口跨境電商方面,主力由網易考拉 海購、天貓國際、京東全球購、唯品會、小 紅書、洋碼頭等業者領頭,並早已組成海外

圖4 中國大陸跨境電商進口來源別



資料來源:中國商務部

採購團隊,將全球優質商品引入中國大陸國 內電商平台。其中商品的進口來源以日本居 首,占其進口跨境電商總額的21.5%,其次 是美國16.4%、韓國14.7%及澳洲11.4%。而 台灣與香港、澳門合計,僅占約7.7%,與我 國傳統貿易上對中國大陸具有貿易優勢之情 況形成落差,顯示我國跨境電商仍有極大成長 空間。

「品牌商品力」與「服務創新」成制 高點

近年來,中國大陸「爆買」日本的方式已 由觀光消費轉向跨境電商。根據日本經產省統 計,中國大陸跨境網購日本商品的金額已相當 於訪日中國遊客的消費總額。相反的,日本跨 境網購中國大陸商品的規模僅約1/30,呈現驚



日本企業藉由高品質形象與推陳出新的優質商品開發能力,累積厚實優勢,成為亞洲跨境電商價值鏈中最大的利潤贏家。(圖/達志影像)

人差異。拆解目前亞洲跨境電商價值鏈中,最 有定價能力及盈餘創造的環節,在於具備堅 實市場基礎的「品牌商品力」與「服務創新」 兩項優勢,成為亞洲跨境電商的制高點。

品牌商品力方面,根據日經產業地域研 究所調查,中國大陸消費者跨境網購日本商 品的動機,高居第一的是對正版商品的安心 保證,其次是追逐日本當季的新款商品。日 本企業正是藉由高品質形象與推陳出新的優 質商品開發能力,累積厚實優勢,成為亞洲 跨境電商價值鏈中最大的利潤贏家。

服務創新方面,由於跨境電商衍生出大 量而多元化的繁雜業務,除了網站翻譯、跨 境支付系統、海外行銷、跨境物流之外,傳 統的解決方案也隨之發生鉅變。為打通海 外消費者透過跨境電商消費的各種環節痛 點,大型電商及新創企業展現高度的創意及 合作能力。「跨境電商」已成為新世代的產 業火車頭,但這次拉動的不再僅是具備重資 本優勢的大型企業,也包含能把握網路消費 世代需求,具備利基技能的新創團隊。

最後,我國跨境電商業者為發展落後 於國際同業而焦急,部分產業亦為中客來台 數量緊縮而擔憂。然就日本經驗觀之,景 點、住宿、餐飲等觀光財具相對排他性,品 質與成長難以兼顧,但跨境電商商品消費卻可 持續擴張。加以美中貿易戰及武漢肺炎疫情帶 來全球產業供需格局重塑與消費典範轉移,跨 境電商實有機會成為另一個經濟產業發展的推 進器。期許台灣能在全球廣袤的跨境電商市場 中,將早已各具優勢的外銷通路經營、優質商 品開發、海外行銷投放,與跨境物流供應鏈管 理等能量盤點集結,逐步建構起跨境電商生態 圈,為我國經貿發展再創新猷。(本文作者為 台灣金融研訓院傳播出版中心副所長及未來流 通研究所協理)



海外大咖篇》

跨境電商成顯學

Amazon、Alibaba、Rakuten 三足鼎

亞馬遜、阿里巴巴、日本樂天因擁有龐大客群、流量,成為跨境電商代表,武漢肺炎疫情爆發促 使宅經濟發燒,但也發生斷鏈、運費攀升等情況,如何透過大數據和各項系統供給找到精準買 家,提供適切的資訊和服務,成為決勝關鍵。

採訪、撰文:趙有德

/_ 灣中小企業實力堅強,以往都是提著一 鬥,耗費時間和人力成本。不如順應潮流,更有 效率經營事業。隨著資訊流、金流和物流的暢通 無阻,跨境電商崛起成為顯學,扮演帶領傳統中 小企業轉型、升級的主要推手。

知名研究機構IDC統計,全球B2B電子商務 市場規模早在2016年就達到約24兆美元,是 B2C電子商務市場規模的6倍。全球三大電商 平台巨擘,包括美國的亞馬遜(Amazon)、中 國的阿里巴巴 (Alibaba)集團、日本樂天 (Rakuten)集團,都是背後的主要推手。它們 擁有龐大客群、流量,介接多元服務內容及琳 瑯滿目的商品,讓不少中小企業廠商得以突破 資金藩籬,站上巨人的肩膀,一舉轉型進行全 球性的生意。

亞馬遜》

AWS、FBA成發展跨境物流利器

若是爬梳這些巨人的發展歷程,不難發

現,核心優勢在於其龐大的系統運算能力。美 國亞馬遜1995年開站,當時以100萬本圖書的 線上書城起家,員工尚且不到10人,然而創辦 人貝佐斯希望能做「地球上最大的書店」,積 極布建跨國物流體系,開站後不到一個月,就 把書賣到全球45國,奠定良好基礎。

25年來,亞馬遜員工總數已超過75萬人,在 全球的活躍用戶超過3億人,其中包括超過1.5 億、高回購率的Prime付費會員,除了一般消費 者,企業用戶方面,亞馬遜在美國、歐洲與日本 三大區域上線的Amazon Business,共有數百萬名 的全球優質企業與機構買家。

亞馬遜在全球擁有175個營運中心,占地 面積達1,700萬平方米,能將商品配送至185 個國家和地區。換句話説,不同類型和規模的 賣家都可以透過亞馬遜綿密的物流網絡,將 商品銷往全世界。只是,雖然物流是亞馬遜傲 視同業的強項,但不可忽略的是,隨著營收增 加,其付出的運費代價也越來越可觀。

根據財報,2019年第四季運費達到128億 美元(約3,840億新台幣),大幅上漲了43%。



政府篇》

到雞帶小雞精神 了商業司力挺跨境電

跨境電商的發展,對台灣經濟發展具重要影響,經濟部商業司扮起母雞角色,張羅各項在跨足海 外電商市場所可能需要的資源,讓台灣諸多電商小雞能在商業司的羽翼之下,前往海外發展,獲 得成功。

採訪、撰文:潘以泓

工工 武漢肺炎影響,民眾均減少外出、留在家 一中以避免傳染的風險,因此線上購物送 到家的服務比起過去更夯,對跨境電商業者而 言,在疫情的影響下,跨境電商業者的發展,對 於台灣的經濟實力更是重要,而經濟部商業司每 年也砸下數千萬元預算來補助跨境電商業者,可 説是業者的最佳後盾。

台灣的跨境電商業者足跡遍布全球,其中以 中國及東南亞國家往來最為頻繁,這兩大市場的 線上消費力強大,也是台灣跨境電商業者兵家必 爭之地,台灣業者在東南亞及中國成功的亦不在 少數。

疫情來襲,發展電商打穩基本功

受到疫情的影響,民眾因為減少外 出,在家防疫較為安全,因此線上購物的交 易量大為增加,線上購物業者成為這波疫情 之下的受益赢家,電子商務再度崛起受到矚 目。經濟部商業司司長李鎂日前提到,因為 台灣外出採買的人大為減少,餐廳、實體店 家的生意大受影響,但這些餐飲及通路業者 可以趁此機會發展電子商務。

李鎂更進一步表示,跨境電商的發展相 當重要,此刻更是需要扎實地推動跨境電商 服務,台灣的業者可以趁這個時間點,規劃 將業務拓展至他國,同時打穩基本功,待疫 情狀況趨緩時,正好可以大顯身手。

事實上,經濟部商業司對於跨境電商 業者的支持可説是相當全面性。除了財務面 的補助之外,還另外提供當地法令免費諮詢 服務、當地商情蒐集服務、在地商務考察 團,以及物流、金流等後端相關需求的支 援,充分發揮「母雞帶小雞」的精神支持台 灣的跨境電商業者於國外發展。

跨境電商相關產業被比喻為「第五兆 產業」,因此成為政府大力扶持的產業。首 先,針對財務面的補助,經濟部商業司專門 委員許福添提到,經濟部商業司已連續3年 針對跨境電商提供財務補助方案,商業司每 年都會公開徵求提案,讓想要將產品賣到國 外去的業者得到資金上的奧援。每年補助的 主要方向都不盡相同,2020年的補助已經開 跑,目標市場著重在日本、美國或新加坡等



分析篇》

亞馬遜開始的25年風起雲湧 境電商如何快速成長?

說起海外網購,多數人直覺聯想到亞馬遜(Amazon)。的確,1995年亞馬遜網路平台上線,掀 起台灣海外購書的熱潮,一直到現在全球跨境電商市場蓬勃發展,這25年間有哪些重要轉折?台 灣又能在這股熱潮中挖掘哪些待開發商機?

撰文:黃文哲

「□<u>★</u>境電商」算是從中國大陸傳入的外來名 **少**一詞,「跨境電商」定義就是以網路平台 進行交易,完成信用付款,再搭配跨國界的 物流運輸。台灣地區消費者最早接觸這類型 消費行為,應該是始於1995年創立的亞馬 遜(Amazon)網路以原文書為主的「海外 網購」,回想那個年代隨著「亞馬遜海外購 書」這類帶有雅痞性質的消費行為興起,記 憶裡那個年代空運快遞廠商DHL、FedEx、UPS 的電視廣告,讓人想要拼湊跨境電商物流的 營運模型,也想了解跨境電商發展是如何快 速成長。

海外網購盛行 空運快遞扮演重要角色

以美國最大的亞馬遜來觀察,在重要交通 據點設立發貨倉庫,具有實現訂貨、諮詢、取 貨、包裝、倉儲、裝卸、中轉、配載、送貨 等物流服務的基礎設施、移動設備、通信設 備、控制設備,接到來自全球各地的訂單之 後,從最接近客戶的發貨倉庫出貨。運作一段 實驗期取得市場參考數據之後,亞馬遜獲得更 詳細的大數據,掌握各地消費習性後進一步 「提前部署」,讓每一項商品更接近客戶的地 方以降低物流成本,縮短客戶等待時間,提高 客戶滿意度。

看似簡單的商業模式,背後伴隨著複雜的 法規、金融、資訊、物流配合工作,包括快速 通關、連線作業、無紙化通關、先放後税、預 繳税費保證金、收貨人身分核可等等,在1990 網路年代初期不斷挑戰舊時代的思維,克服每 一個操作環節。



亞馬遜掌握各地消費習性後進一步「提前部署 」,藉由空運等讓每一項 商品迅速到達客戶手中。(圖/達志影像)



商機篇》

誌令門縣長楊鎮浯:

造金門跨境電商生態系

金門縣長楊鎮浯就任以來,積極推動大健康及跨境電商物流產業,希望運用電子商務的力量, 將金門的優質產品推上國際市場,讓金門的店家能透過跨境電商平台做全球的生意,吸引世人 日光。

採訪、撰文:張嘉伶

並日察到因應貿易戰與疫情問題,網購滲透率 **隹尤**正顯著提高,而台灣也積極思考利用「跨 境電商讓MIT推向世界」,然而要搶攻跨境電商 的商機,物流、資訊流、金流缺一不可,金門 縣縣長楊鎮浯早在去年看好跨境電商的發展潛 力,陸續推動幾項府內跨局處專案,及早規劃 了「兩岸電商物流中心」、「海運快遞專區」 等,期望協助金門縣跨境電商生態系的發展。

找回價值、開創新局

楊鎮浯年輕時曾在金控公司服務,是金融 業一員,過去經常往來兩岸並與產業界、官方人 士溝通交流,建立不少人脈連結,年紀僅47歲的 他,曾擔任立委,現在則是藍營中最年輕的縣市 首長,這樣的資歷可說是藍營中絕無僅有的。青 壯世代的他,不諱言地説,希望藍營能好好面對 改革的事實以及必要性,真正為人民找福利,同 時也認為兩岸在經濟與金融的合作往來能有實質 進展,從經濟事務上增進人民福祉。

他建議兩岸交流要正常化,金門目前當 然是在兩岸交流上扮演重要的前線角色,先



金門縣長楊鎮浯期待金門能在跨境電商的舞台上發光發熱,再創金門新 未來。(圖/台灣金融研訓院)

前很欣慰得知小三通從當初每月只有2萬人 次,已累積到2,000萬人次,金門成為交流最前 線,感謝所有人的努力。目前因為疫情導致小 三通暫時全面中斷,算是比較令人憂心之處。 然而,即使是疫情的緣故,短期無法再做實質 的交流,但也期望可以透過跨境電商做虛擬的 線上交流。

金門產業兩大龍柱為觀光和金酒,最近雖 因疫情關係受到嚴峻挑戰,難能可貴的是,縣 長楊鎮浯具有高視野與國際觀,及早想打造金 門第三成長曲線,更是完全符合當前國際熱門 的電商發展潮流。

楊鎮浯説:「金門鄉親選擇我,就是希 望我能開創新局!」而他上任後所有想做的 事,是「找回價值、開創新局」,為金門再 創榮景是他的當務之急。

過往高粱酒和戰地觀光業曾撐起了金門 的黃金時期,但楊鎮浯身為藍營最年輕的地 方首長,認為年輕一代有責任為金門家鄉和 鄉親再創下一個黃金時代,「金門擁有得天 獨厚的地理區位、日新月異的資訊科技與潛 力無窮的大陸市場,是孕育電商物流產業的 絕佳土壤。」

特別因為疫情的關係,原本金門發展很 不錯的小三通都暫停,觀光產業受到不少影 響,令人相當憂心,雖然也可藉此機會思考 如何提升金門觀光的質跟量,尤其是在地的 許多特產,楊鎮浯認為,可研究將這些好產 品如何利用跨境電商帶去中國大陸市場來擴 大銷售。

至於金酒原本就是金門的金雞母,但 目前也同樣因疫情受到些許衝擊,「金酒是 金門最敏感的一根神經,也是金雞母,更是 金門所有建設跟福利的來源,套一句現在 最夯的話,就是『人要進得來,酒要出得 去』。「

大健康、跨境電商兩大產業帶動升級

楊鎮浯為金門規劃了兩大項新產業,一 個是發展大健康產業,另一個則是發展跨境 電商物流,大健康產業概念很廣,包含了醫 美,或者生殖醫學,甚至是有機健康食品、農 畜產品。

至於跨境電商,正是因為金門獨特的地 理位置,楊鎮浯認為,兩岸有許多可交流的 方向,因為台灣好的商品可以利用電商平台 攻入中國市場,占據特殊地位的金門,就可 以扮演關鍵性角色,打造接通廈門、福建地 區的快速銷售通道。

楊鎮浯去年就請金門的研究團隊,針 對國際跨境電商進行分析, 觀察到國際上幾 家電商集團發展得很迅速的態勢。這幾年也 留意到網購滲透率明顯提高,消費者的購物 行為也出現典範轉移。其中跨境電商每年的 成長率高達29%,成長幅度是非跨境電商的 2倍,跨境電商的供應鏈(產品、賣家、買 家)與價值鏈(物流、金流、資訊流)正逐 步發展完善,且存在龐大商機,不容忽視。

就以最近疫情全球爆發來觀察,經濟 在投資與消費各方面皆受到嚴重衝擊,然而 基本消費需求仍然存在,尤其宅經濟的發展 更為蓬勃,這可能是一個改變,也是一個契 機,預期全球電子商務將有持續且爆炸性的 成長。世界最大管理顧問公司Accenture調查 數據推估,全球跨境電商整體交易量在2020 年將達9兆美元,占全球電商市場的22%。換 句話説,在2020年,跨境電商將貢獻五分之





一全球電子商務貿易總額,逐漸成為外貿的 主流趨勢。如此龐大的跨境電商商機不斷奔 騰湧現,台灣政府以及業者應重視這樣的趨 勢,讓商品快速地透過跨境電商銷往世界各 地,在這個交易無國界的大時代確實抓住機會 讓產業轉型。

中國大陸網購市場商品種類很多,但有時候對其國內商品恐有些擔憂,反而對由境外購買的進口商品有信任感,特別如奶粉、奶瓶、化妝品等商品是一個家庭裡絕對不能、也不敢嘗試假貨的項目。在這樣的需求下,台灣品牌非常適合攻入中國電商市場,確實有商機。而這種台灣好食品、好商品就需要金門這樣一個具有戰略優勢的物流中心,就近讓跨境電商的銷售更迅速。

打造金門第三成長曲線

因金門想要成為兩岸共同生活圈的連結

點,現在就以台灣最棒的美食商品、小農食品、文創商品帶入中國市場,這會是金門的新使命,也是楊鎮浯及早思考要打造金門第三成長曲線的緣由與願景。

楊鎮浯認為,金門與對岸的廈門政府經常 交流,可一起來打造金廈的跨境電商平台,並 設計金廈之間的共享平台,這個想法正在規 劃細節,規劃完整後,就可以跟對岸談優惠 政策,例如進口免税額度的提高,若政策範疇 可協助,幫業者設計一條綠色通道、快速通 關,實際上將可使消費者下單後的到貨時間更 快速。

金門在兩岸跨境電商方面為何能有優勢? 這是因為金門在兩岸之間有其獨特的地緣優勢,面對全球最大的電商市場,金門距離中國 大陸不到10公里,再加上金門與台灣本島的 海空運交通十分密集,每日來回飛機航班約 有100多個班次(疫情爆發前),飛行時間約 1小時,每月海運開航200多次,台北港每週



三、六開航,台中港二、三、四、六開航,高 雄港則是天天開航; 而金門到廈門的小三通客 運船班每日約有40班,航行時間約半小時,貨 運每月航班次數約300次。可見金門不論就運 輸時間或是運輸頻率來看,都有發展兩岸跨境 電商的潛力。

而金門若要發展跨境電商產業,當然也 要有足夠使電商業者願意附著在金門的條件 與誘因。金門正積極規劃設置「海運快遞專 區」,「保稅、海外倉」也是相關基礎建設的 選項,建設完成後,期望可分流部份台北港海 關塞車(爆倉)的兩岸快遞貨品,並且憑藉台 灣與金門之間高頻率的國內海空運輸,達到相 當於快遞時效,對於發展跨境電商可說相當有 機會。而中華郵政公司也早就看中金門區位優 勢,前往金門縣購地,規劃成立物流中心,可 見郵政業者也非常看好金門的物流戰略位置。

當然,金門要成為兩岸跨境電商重要物 流平台,楊鎮浯希望政府的產業或兩岸政策 能扶持金門作為兩岸貨物輸運樞紐站,同時 金門縣也將積極建置物流園區。重點將放在 串聯上下游產業鏈,不論是在協助取貨、報 關、倉儲、陸海空運等程序精簡及税率優惠取 得上,縣府責無旁貸應擔負起整合及協助的關 鍵性角色。

提供青年創業平台,增加多元產業新機

楊鎮浯也希望提供青年跨境電商創業平 台,有鑑於兩岸文化與生活方式差異,台灣 青年對於赴對岸創業常望之卻步,金門可以利 用自身的地理區位優勢,吸引各縣市優秀青年 人才進駐。人才一方面可常住金門,配合工作 需要便利往來中國大陸各省;另一方面,金門



金門的戰地風情及文化風貌吸引許多觀光客前來朝聖。(圖/達志影像)

也能託優秀創業人才留金之福,為地區產業注 入多元新色彩、豐富產業結構,並增加消費。

為了讓跨境電商發展更有獨特性,楊鎮浯 也期望金門能提供三創(青創、文創、新創) 商品電商平台,儘管金門三創產業還在起步階 段,但他覺得應該利用區位優勢及前述物流中 心資源,成立三創商品電商平台,推廣深具金 門在地特色的三創商品,形式不限於民間出 資,甚至縣府亦可出資投資,扶助平台設置。

虛擬電商能在虛擬空間有無限大的交易 量,金門雖然地方小,但換個角度想,透過電 商可以讓金門更加放大,想像空間與發展潛力 無限。金門有閩南文化累積下來的歷史文化底 蘊,有走過戰爭烽火的戰地史蹟,更有特別的 書香文化氣息,尤其金門還有遍布全球的金僑 社群,現在正處於一個亞洲崛起的年代,「天 時、地利、人和兼備,我們絕對有能力許金門 一個更美更大的夢想!」楊鎮浯期待在自己任 內能讓金門脫胎換骨、再創高峰,讓金門能在 跨境電商的舞台上發光發熱。



跨境支付篇》

游境電商動能 1、元大、華南關親

跨境電商業務夯,目前玉山、元大、華南等三家銀行可說名列前三大,積極開發新的動力引擎, 為跨境電商業務延續發展空間。加入SWIFT GPI後,在透明度與速度上更有加分效果。

採訪、撰文:劉書甯

岸關係陷入急凍,又逢武漢肺炎疫情雪上 加霜,看似對國銀的跨境電商業務帶來不 小衝擊,但銀行業者仍設法突圍,為跨境電商 業務開闢更多的新路。目前國銀的跨境電商業 務,包括玉山、元大、華南等三家銀行可説名列 前三大,對於整個大環境的變遷,三家銀行均積 極開發新的動力引擎,為跨境電商業務延續發展 空間。

玉山銀》

看好東南亞人口紅利及網路普及率

近幾年來,玉山銀在跨境電商的跨國布 局上,不只瞄準中國大陸,也同步積極擴張其 他地區,包括日本、韓國,乃至於目前響應政 府的「新南向」政策, 連同東南亞亦納入其推 動跨境電商的範圍,這使得在兩岸關係急凍及 武漢疫情紛擾的雙重夾擊下,玉山銀在國銀的 跨境電商服務布局,不僅持續維持領頭羊的地 位,更不斷有跨國布局的新創舉。

玉山銀信用卡暨支付金融事業處副總劉 美玲即引述內部對東南亞市場的跨境電商業務

發展利基分析指出,東南亞地緣鄰近台灣,加 上經濟實力逐步提升,先於2004年超越歐盟 成為台灣第三大出口地區,且出口比重逐漸攀 升,接著又在2007年超越美國成為台灣第二 大出口地區,這些均顯示,台灣對東南亞市場 的出口依存度不斷提高;而國貿局數據也顯 示,在2008年至2018年這10年間,東南亞地區 占台灣出口比重已經自15.2%提升至17.4%,經 貿關係越趨緊密的程度已不在話下。

除此之外,劉美玲還特別點出,東南 亞地區還有其他適合發展跨境電商業務的優 勢,「那就是人口紅利及網路普及率!」劉美 玲指出,除了中國大陸之外,東南亞可説是網 路使用率最高的地區,例如手機上網比例已達9 成,這也使得東南亞在行動商務上大有發展潛 力。在她看來,跨境電商的三個主軸就是資訊 流、物流、金流,玉山銀提供東南亞市場發展 跨境電商金流服務,再結合台商以當地為出口 重鎮的優勢,跨境電商將能發揮加速台商製造 產品與品牌行銷的功能。

在東南亞布局跨境電商的業務上,包括 馬來西亞、印尼、新加坡、菲律賓這些國家的



小龍大凱旋 亞洲四小龍之防疫秘訣

疫情肆虐,目前很難判斷將如何影響長期經濟,但在群體免疫和疫苗出現之前,維持國家不要垮 掉的能力,顯然能帶來巨大的短期經濟優勢,甚至可能演變成長期優勢。亞洲國家已經證明,某 些方法的確可以控制疫情,而這套方法全球都該學習。

撰文: David Stinson孫維德

-個國家或許都曾有盛極之時。台灣、南 **工**韓、香港、新加坡就是 1980 至 1990 年 代的明星,因成功的出口導向政策與製造能力 而以「亞洲四小龍」名震天下。亞洲金融危機之 後,這個稱號逐漸乏人問津,緊接著巴西、俄 羅斯、印度、中國、南非這5顆新興市場「金 磚」(BRICS)以激增的國內需求與大宗物資出口 取代了製造業,創造了大量財富,奪得國際鎂 光燈。

但武漢肺炎開啟了另一個新紀元,雖然各 國都希望疫情自然消退、商業恢復正常,但看 來似乎不太可能,光是疫苗出現至少就得等上 一年。

目前還不確定西方先進國家最後是要把這 種病毒當成每隔幾季就死灰復燃的流感一樣對 待,還是要無限期地繼續關閉主要經濟引擎。 但無論是哪種結果,都會重創它們的國際地 位。至於發展中國家更有許多地方將直接毀滅。

防疫如同減火 多撐一時是一時

但還是有數個國家成功地挑開這兩種悲

劇。事實證明,一度黯淡的亞洲四小龍如今再 次備受矚目。這四小龍成功反擊的秘訣,可能 就在高中數學課的指數函數裡,而且每一個國 家都可以借鏡。數學不是科學,但它顯示所有 控制疫情的方法都屬於以下三種策略之一,大 部分國家都在使用前兩種,只有這些亞洲國家 成功用出了第三種。



防疫成功的亞洲國家一開始都立刻採取防堵策略,爭取更多的時間;新 加坡實施座位間隔方式,期望降低傳染機率。(圖/達志影像)



我們現在處理全球暖化問題的方法,會決定未來好幾代子孫的生活。地球暖化之後,極端氣 候越來越常見,嚴重衝擊全球經濟發展;而在轉向低碳的過程中必須謹慎管理,才能維護全 球金融秩序。科學家、各國政府、企業正在攜手了解氣候變遷的風險,設法降低這些風險, 並將危機化為新商機。

撰文:Olga Rakhmanina

從18世紀中葉的英國工業革命增加了生產 效率、大幅提高商品流動性之後,全球暖 化就一發不可收拾。科學界普遍認為,全球地 表溫度在工業革命時期提高了1℃。

挪威難民理事會(Norwegian Refugee Council) 底下的國內流離失所問題監控中心 (Internal Displacement Monitoring Centre)表 示,2008至2018年間全球約有2.65億人因

2019年暴雨襲擊英國,造成重大經濟災損。(圖/達志影像)

自然災害流離失所,其中87%是因為洪水或乾 旱這類氣候問題而被迫離家,人數高達逃離武 裝衝突地區者的 3 倍。未來隨著全球暖化的極 端氣候增加,可能有更多人失去家園。

許多政策制定者警告,GDP升得越高,氣 候問題造成的保險與經濟損失可能越高,金 融服務業的壓力將水漲船高。慕尼黑再保險公 司(Munich Re's NatCatSERVICE)估計,自然災 害已從 1980 年的 249 起增至 2019 年的 848 起,2018年的經濟損失則達到史上最高的 3,500 億美元。摩根史坦利董事長兼執行長詹 姆斯·高曼(James Gorman) 說得好:「如果 失去了地球,我們的金融體系也不可能太好。」

氣候變遷已造成系統性危機

科學家們警告:「我們今天的行動,將決 定未來的全球暖化是會減緩還是加速。」聯合 國跨政府氣候變遷專家小組 (Intergovernmental Panel on Climate Change)估計,如果全球溫 度上升達 1.5℃,本世紀末的全球經濟損失總 計為 54 兆美元,如果溫度上升達 2℃,全球



歐洲新版 氣候金融分類方案即將上路

2050年之前全球必須有效控制溫室碳排放總減量在50%以上,以呼應巴黎氣候公約所冀望達成 讓溫度控制在上升不超過1.5度C的目標值範圍。金融機構為加強對於氣候變遷的社會責任,也 將根據各項計畫架構積極推行,以助綠色金融能擴大永續環境之效益。

撰文:彭勝本、黃瀞儀

才國際跨政府氣候變化專門委員會(IPCC) 研究指稱,為有效因應全球氣候變遷所 產生的潛在致災效應,全球在 2050 年之前必 須有效控制溫室碳排放總減量在50%以上, 以呼應巴黎氣候公約所冀望達成讓溫度控制在 上升不超過 1.5 度 C 的目標值範圍。經濟合作暨 發展組織(OECD)研究亦估計指出,國際間各 國為能達成讓氣候變遷所預設目標值有效加以 控制,每年各國所必須動員的政府部門、金融 機構及民間部門的資金總金額至少需達 6.35 兆 歐元以上,以支應各國投資於氣候變遷減緩或 調嫡氣候溫室化專案計畫之需。在2019年12 月,歐盟(EC)組織則更具體提出歐洲綠色新政 (European Green Deal, EGD)方案,公開宣示將 以積極行動來推動歐盟經濟體企業生產模式能 有效轉型,依據該歐洲綠色新政的內涵,歐盟 組織正研議推動一項氣候法案 (Climate Law), 透過正式立法,具體承諾在 2050 年能讓達成 氣候中和的目標實現。在因應規劃能推出務實 的氣候變遷行動方案,歐盟組織內部則已組成 一組技術專家委員會(Technical Expert Group, TEG),著手規劃提出金融分類規則(Taxonomy

Regulation, TR)方案架構,歐盟區的金融機構未 來將須遵循該項金融分類規則的相關強制性規 範,同時須將各項投資專案的內容詳實揭露, 提供給投資者及外部第三方利益關係者及機構 公開審閱,以作為投資者在投資計畫評估參考。

此次歐盟新版的金融分類規則架構方案, 已於 2019 年 12 月在歐盟經多數立法委員的同 意,在有效達成歐盟會員國多數委員同意之具 有政治性意涵月具立法強制的共識協議下,為 該金融分類規則方案之後續執行提供強而有力 背書,本文以下將該項金融分類規則之要點內 容綜整如下:

(一)歐洲的金融市場參與者未來在設計 規劃新金融商品之際,必須參考歐盟組織金融 分類規則的揭露要項之各項規範,強制揭露要 項內容會端視金融商品項目的差異性而有所差 異,相關揭露要求將得有所彈性調整。

(二)現行歐盟會員國的一般企業參考依循 非金融財務報告指引(Non-Financial Reporting Directive, NFRD)所需做的財務揭露要項,未 來將須參考歐盟版本之金融分類規則所制定強 制資訊揭露規範要求。



疫情帶來好機會

/響力投資基金站出來

籠罩在疫情陰影下的全球經濟,「影響力投資」正迅速崛起,不僅有聯合國旗下多個子機構 發起募集防疫基金,英美等國也紛紛成立各項對疾病或人們生活能有所幫助的募資行動,台 灣在疫情控制成效相對優良下,投入影響力投資,擴大永續金融,正是好時機。

採訪、撰文:陳亞維

-2020年初時分,展望這全新一年的來到, 熱情的人們充滿希望。

2020年才進入第5個月的現在,極高不 確定性的武漢肺炎疫情演變,基於防疫需求 的眾多新增規定,讓人們遠看未來的展望,迷 濛了。

必須説,有一部份人沒有這樣想,他們是 「影響力投資」(Impact Investing)圈。直接金



投資本金和財務回報能一起產生積極且可衡量的社會或環境影響,讓投 資行動產生社會影響力,創造正向循環的動能。(圖/達志影像)

融與私募投資活躍的美國或是永續金融工具豐 富的歐洲,在這波疫情過程特別體會到「迫切」 需要開展工作」。

讓「影響力」工作開始吧!

舉例來說,跨國銀行財富管理部門指出, 不分股、債部位,財管客戶這一波出現至少2 成的帳面損失,若是投資人採信SARS經驗,同 一年下半年景氣就能恢復正常,「所以現在就 該逢低接手,攤平投資損失?」這並不是正確 的答案。

全球共同經歷一場史詩級的災難,投資人 該做的是重新找尋「適合長期」的投資標的, 例如社會永續投資議題,應正正式式地納入資 產配置。

説起永續,是個大帽子的議題,台灣市場 很多企業、基金公司、非營利組織會舉手並說 「我們有做」,這也是實情。CSRone永續智庫 公布 2020 年年報《臺灣暨亞太永續報告現況 與趨勢》,且第二次比對亞太前 100 大企業永 續成果,主要就環境、社會、公司治理3個面



國外發行的「抗疫債券」認購超出預期,反映法人投資者極其願意出錢出力解決這個全球共同問題。(圖/達志影像)

向,共八大項永續議題進行檢視,結果發現, 韓國再度蟬聯冠軍,台灣呈現穩定微幅成長的 態勢,而香港和中國則微幅下降。

台灣連年維持在「亞太 100 家企業永續 溫度指數 I TOP 5之列,其中,台灣SDGs (Sustainable Development Goals,全球永續發 展目標)溫度指數 3.4 ,則勇奪亞太區域冠 軍。而永續相關的金融商品,在疫情期間仍 有台灣業者在推市,永豐投信募集第一檔台 股ESG (Environment、Social、Governance,環 境、社會、公司治理)主動型基金,投資股票 池全數鎖定臺灣指數公司與富時國際公司所編 製的臺灣永續指數成分股。外銀在台子行星展 銀行(台灣),也倡議結合永續目標與核心金融 商品,首創推出「綠色存款」,除了提供美元 活存優利,銀行方面會為開戶客戶種下一棵樹 苗,邀請客戶一起植樹,共創永續價值。

從愛心出發的防疫基金,也從新北市府行動 了,透過「好日子愛心大平台」成立防疫基金,

接受各界物資和捐款。截至4月20日各界捐贈 總額已達 5.960 萬元,除協助弱勢團體與庇護單 位添購防疫物資,也提供個人急難救助。

「影響力投資」在亞洲私募市場浮現

台灣企業相較國際同儕有意願投入永 續議題,台灣民眾投身公益慈善不落人後, 貼近國際間永續相關字詞CSR(Corporate Social Responsibility,企業社會責任)、ESG 或SDGs,也見到台灣市場上有相關的庶民金融 商品,是否透露歐美私募市場已有角色的「永 續投資」、「影響力投資」,已是導入台灣的好 時機?

亞洲公益創投協會(Asian Venture Philanthropy Network, AVPN)是亞太區最大的公益 創投平台, 近年來隨著社會慈善家、慈善基金 會,領頭轉變為影響力投資人,也把傳統上的 捐贈作法改為影響力投資模式,惟保留在有限



投資人的私募市場。2018年影響力投資開始 寫下新章,募資及投資創下新記錄,亞洲生態 系出現成熟的跡象,AVPN因此聚焦於永續投 資和影響力投資的策略建議。

從「影響力基金」衍生為「影響力投資」, 是一個進化的過程。AVPN指出,投資本金和 財務回報能一起產牛積極目可衡量的社會或環 境影響,讓投資行動產生社會影響力,創造社 會正向循環的動能,其中加入了「社會投資報 酬率」(Social Return on Investment, SROI)作 為評估效益的量化指標,因此讓金融模式的設 計保留彈性,現在已有影響力基金、影響力債 券或其他金融商品。

CSRone永續智庫用最庶民的用語,解釋 「SROI」: 投入 1 塊錢,能創造出 X 塊錢的社 會價值,即投資行動要「對社會能產生影響 力」。SROI將社會影響力及結果從質化描述, 轉變成以貨幣化進行「量化」的追蹤與管理, 讓CSR、ESG、SDGs也能用數字管理,並成為 規劃發展策略時的參考。



全球共同經歷一場史詩級的災難,短期內難以平復,投資人應該重新找 尋「適合長期」的投資標的。(圖/達志影像)

歐美接力募集抗疫基金

國際金融機構在影響力投資議題上,參 與的行動很快。美國上市私募業KKR今年2月 完成募集「KKR全球影響力基金」,規模達13 億美元,創下該領域最大規模,將全數投資 於與SDGs、ESG相關商業解決方案等新創企 業。花旗集團(Citigroup)今年初也宣布,將 募集 1.5 億美元影響力投資基金 (Citi Impact Fund),加速完成10年要達到1千億美元用於 「環境融資」的目標,此項基金將會投資於對社 會產生積極影響的民間企業,特別是能同時關 注女性議題和少數族裔企業家的初創公司。

花旗集團全球執行長高沛德(Michael Corbat)就花旗影響力基金提供四大投資方向: 1、勞動力開發:培訓人員並將其與職業聯繫 起來的解決方案;2、財務能力:增加金融抵 抗力;3、實體和社會基礎設施:民宅住房、 醫療保健和交通運輸等解決方案;4 、可持續 性:解決與能源、水和循環生產有關的問題。

總部在瑞士的瑞銀集團(UBS)多年前就 曾參與影響力基金的籌募,名為瑞銀隀瘤學 影響力基金(UBS Oncology Impact Fund)與瑞 銀慈善基金會(UBS Optimus Foundation)和美 國癌症研究協會攜手,今年2月再推「未來的 ··· (Future of ···)系列計畫之「廢料的未來」 (Future of Waste)投資規劃,其中包括「減廢 債券」的全新規劃及其他投資機會,給予高資 產客群。

瑞銀財富管理全球首席投資總監Mark Haefele表示,這個系列計畫是希望幫助投資 人參與解決這個時代的重大問題,像「廢料的 未來」投資規劃是要在提供減少廢料解決方案 時,同時幫助增加企業的財務收益,也能帶給

投資人辨別廢料管理公司的股票和債券等等。 「廢料的未來」產品包括瑞銀和第三方投資,包 括個別股票和債券、成分股表現優於廢料指標 的流動基金、專門投資處理廢料公司的私募市 場基金、直接投資,以及瑞銀顧問亞洲(UBS Advice SI) 評估過在廢料和污染指標中表現領 先的公司。

在武漢肺炎疫情全球大流行之後,聯合國 旗下多個子機構發起募集防疫基金(COVID-19 FUND),雖然應急,卻無法有商業市場參與, 4月3日英國倫敦證券交易所正式掛牌「抗疫 債券」(Fight COVID-19),為全球第一檔提供 私人投資、專為解決武漢肺炎病毒為害社會常 規的影響力投資金融商品。首波募資開放法人 投資者、退休基金等參與,原先目標30億美 元,一度超額認購暴增到46億美元,反映法 人投資者極其願意出錢出力解決這個全球共同 問題。

此波全球大流行疫病瞬間改變太多事情, 勞工突然失業、餐廳忽然沒有客人上門、獨居 老人一時間得不到社福團體關照,除了前述的 國際金融市場大型募資,美國也有不少地方 性質的影響力基金做出實際行動,如3月20 日成立的紐約社區信託基金(NYC COVID-19 Response & Impact Fund), 共有 18 位主要資 助者捐款,總額達7,500萬美元,由於基金目 標非常明確,後續參與的資金一直進來,到4 月下旬已超過1億美元。

NYC COVID-19 基金的資金運用,主要有 贈款和無息貸款兩部份,對象為受疫情影響的 紐約市社會服務、藝術和文化非營利組織,每 筆贈款約在8千~25萬美元,每筆貸款則在 10萬~30萬美元不等,受贈機構可以將錢用 於疫情期間維持日常運營、發薪給員工等等,



美國紐約為使公共服務角色能維持生計,推出地方性質的影響力基金給

為的是社會常規中「公共服務角色不能倒」!

以新創金融改善台灣資金過多問題

全球影響力投資網絡(Global Impact Investment Network, GIIN)共同創辦人暨執行 長布里(Amit Bouri)在歐美地區淪為武漢肺炎 病毒重災區時,在官網上公開一封給全球夥伴 的聲明,強調:「這場危機告訴了我們,全球 影響力投資界迫切需要開展工作!」

武漢肺炎病毒疫情爆發至今,「台灣相對 安全」成為國人最大的慰藉,政府紓困資金夠 多、行動力夠大,但總好像錯失了什麼,影 響力投資相關的起而行,應是其中之一。中信 金融管理學院教授陳錦稷提及,台灣超額儲蓄 部位一直被視為市場剩餘資金,資本市場運作 中,間接金融高達8成、直接金融只有2成, 呼籲有更多的新創金融來改善此項結構問題。 社會賢達、學者專家何不多思考影響力投資的 台灣落地模式?!



貓大亨展開投資之旅 **!適合你的理財決定**

《貓與銀行家》以簡單有趣的方式,將複雜的理財觀念化繁為簡,讓非財經背景的人也能對理財 產生興趣。書中以兩個虛構角色的對話鋪陳,幫助讀者逐步建立理財觀念,找出最適合自己的理 財方法。

撰文:郭妍妏

個人一生中或多或少都會擁有屬於自己的 財富,卻不見得明白該如何運用。也許你 曾有過一個夢想,就是賺錢,而為了讓自己的財 富越滾越多,於是立志要從基礎的理財知識開始 學習,但面對從未理解過的陌生領域,以及五花 八門的金融專有名詞,甫要入門就不得不投降。

作者納迪爾·邁哈吉(Nadir Mehadji)在 巴黎高等商學院主修財金,取得管理學碩士學 位,在投資銀行工作超過10年,此外,他還是 位攝影師,也從事策略設計和創新產業,主持 設計思維工作坊,幫組織改善創新流程,多元 的工作經驗歷程背景,邁哈吉可說是一位斜槓

青年。同時身處銀行業與創新產業,意識到各 產業的人們對於「理財」有著不同的理解,以他 非金融業的朋友來說,可能隨時都需要做財務 決策,但由於對財務知識有著巨大鴻溝,因此 空有一筆財富,卻不知道該怎麼理財,更甭論 善加投資。於是邁哈吉決定著手寫下一本書, 來幫助有同樣困境的讀者,以繼承了一大筆遺 產卻不知如何應用的蘇格拉底,與投資顧問貓 大亨的對話,循序漸進展開一場投資之旅。

第一步須了解自身財務狀況

首先,在開始投資之前,貓大亨告訴蘇 格拉底,必須要先清楚幾個步驟:釐清自己的 財務狀況與投資目標、認識投資種類與運作方 式、了解不同投資種類對經濟展望的反應,並 月設定投資金額,主要是先了解自己的財務狀 況,另一方面也要明瞭自己能投入的資金與能 夠承擔的風險。

一般而言,想要進行投資,就是為財富找 到保值方法,而投資的目的,可以分為維持資 產價值、創造固定收益、讓財富成長,端看投 資者的選擇,三者是可以並存的。因為有通貨

貓與銀行家

出版社:納迪爾·邁哈吉

(NADIR MEHADJI)

譯者: 胡家璇

出版社:財團法人台灣金融研訓院

定價:新台幣320元,新書優惠價

85折272元(至2020/6/30)

更多好書訊息,請見本院網路書店



完成ATM轉帳或劃撥手續後,

請將收據連同訂閱單傳真至: (02) 2363-5625

若有疑問請洽: (02) 3365-3559



____年____月起,訂閱台灣銀行家雜誌 (未填寫者,將由最新一期寄發)

請勾這	優惠方案	優惠價
	新訂戶優惠:《銀行家雜誌》一年12期+好禮+好書2選1	
	好書(2選1,請勾選): I Fin Book電子書 3本:《國際經濟金融變動:名家帶你讀財經》/《台灣金融創新:觀點與對策》/《物聯網金融商機》 「《私人銀行與高資產顧問的第一本書》 好禮:萬國通路20时行李箱	2,500元
	續訂戶優惠:《銀行家雜誌》一年12期+好禮+好書2選1	
	好書(2選1,請勾選): I Fin Book電子書 3本:《國際經濟金融變動:名家帶你讀財經》/《台灣金融創新:觀點與對策》/《物聯網金融商機》 □《私人銀行與高資產顧問的第一本書》 好禮:萬國通路20吋行李箱	2,300元
	《台灣銀行家》月刊一年12期加送5期	2,640元
	續訂戶優惠:《台灣銀行家》雜誌續訂一年12期,原訂閱編號:	1,600元
	續訂戶優惠:《台灣銀行家》雜誌續訂二年24期,原訂閱編號:	3,000元
司閥資料	『万戸姓名: □ 先生 □ 小姐 訂戸別: □ 新訂戶 □ 續訂戶 滿絡電話: (○)(行動電話)	
-	這用卡別:□VISA □MASTER □JCB 發卡銀行:	
料	言用卡號:	π
ž	5卡人簽名 :(與信用卡簽名同字樣)	
翌 票 資 料	战需要: □二聯式 □三聯式 <pre>發票抬頭:</pre>	
	では、 「関優惠辦法、僅適用於郵購、信用卡簽帳讀者及國內訂戶,不適用其他銷售通路。【訂閱資料】、【付款資料】、【發票資料】為 「購前建議您詳閱本院依本法第8條及第9條規定所為之「個人資料蒐集、處理及利用告知事項」(網址:http://www.tabf.org.tw/Tabf/ 好禮 好禮	

- I Fin Book電子書 3本
 - 《國際經濟金融變動:名家帶你讀財經》 《台灣金融創新:觀點與對策》
- 《物聯網金融商機》
- ●紙本書《私人銀行與高資產顧問的第一本書》 定價 300元 / 2019.7月出版









Eminent萬國通路 20吋行李箱

(定價5000元)

採用加厚防潑水尼龍材質,質感的灰色調, 雅致的異材質結合設計,帶出箱型的簡約 格調,充份展現商務人士的優雅氣度。

- 國際TSA海關密碼鎖
- 高品質360度耐磨飛機輪
- 多段式鋁合金拉桿
- 防潑水尼龍布



掃QRcode至銀行家網站填問卷,就有機會中好禮。快來參加!



掌握未來動脈, 綜觀全球金融

銀行家官網:http://service.tabf.org.tw/TTB 出版訊息:www.tabf.org/FBS 服務專線: 02-33653559 傳真: 02-23635625 E-mail: siven@tabf.org.tw 1. 贈禮以實物為準,於訂閱後隔月寄出。 2. 本院保有贈禮送罄更改之權利。

3. 本活動限台灣地區。