

# 用素養教育厚植金融國力

院長 黃崇哲

《台灣銀行家》雜誌總編輯

自前年美中貿易爭端開始後，不論是肺炎疫情的爆發，或北京提出港版《國安法》等，都讓金融戰接續著貿易戰，硝煙瀰漫。面對如此詭譎多端又瞬息萬變的市場局勢，身處戰場前沿的台灣，如何妥善因應變局，除了依賴政府財經部會的政策擘劃與金融產業的專業能力外，更考驗著全民金融國力。期望台灣能夠保盈避損，也希望在戰火歇息，承平再起時，得以搶占新機，開創全新未來。

金融國力的強弱，其具體呈現，就是由「金融資本」與「互信機制」所建構出來的國家整體金融韌性。擁有如此的金融韌性，才能讓國家得以在面對金融衝擊時，承受壓力，並在衝擊後開展快速的動員復原能力。在這兩根支柱下，經由厚實的金融資本準備，可以幫助金融機構容忍短期資產波動，維護流量健全，但堅實的金融互信機制，更能讓金融消費者不致因為恐慌猜忌而擠兌出短，甚至造成更大的金融損失動盪。

這樣的金融互信機制，很大的關鍵在於消費者的金融素養，在整體金融素養不足時，將造成金融資源的誤置，使民眾資產不保，更遑論累積財富。相對的，當國民的金融素養提升，人民才更得用金融來因應風險與提升生活。尤其面對金融戰時代之低利率、高風險環境，人民金融素養的提升更形重要，當消費者能妥善做金融選擇，自然就能讓好的金融機構、商品與服務脫穎而出，發揮「良幣驅逐劣幣」的正向效果，金融產業的整體素質自然隨之增強，金融監理也就更能順暢運作，循環強化金融體系的韌性，奠下扎實的金融國力。

如同新任金管會黃天牧主委所說：「用民眾金融素養來提升金融產業韌性」，提升民眾金融素養對台灣現階段的金融發展已經是甚為關鍵的重要工作。提升的成果將展現在兩大面向：一是，教育民眾增進金融知識，使其知道如何判斷金融風險，了解什麼是合適的金融商品，讓民眾更有能力選擇在人生不同階段的金融商品、滿足經濟生活的需要、進而實現個人夢想；二是，教育民眾明辨金融機構的永續金融態度，讓金融機構的監督不只是靠自律和他律，更能納入社會消費者的監督能量，當民眾有高度的金融素養時，就有能力判斷出金融機構的好壞，避免劣幣驅逐良幣，讓市場中追求永續經營的金融業者，得以展現優勢、掌握先機及贏得支持，最後促使整體金融機構素質的齊力提升。

面對國際政治與金融激盪起的巨浪猛濤，發揮強韌的金融國力，安度難關。而金融素養教育的成敗，將真切的展現在國力強弱上，此刻正是重新聚焦台灣金融教育的最佳時機，用全民金融打造一個更繁榮、更幸福的未來。



# 美中 點燃金融戰



## 總論篇

- 18 美中爆發金融戰，新冷戰正式開打  
透視川普與習近平的戰略底牌
- 24 東方之珠煙硝四起  
香港戰場「五大對戰」劇本分析

## 台灣的挑戰

- 28 香港逐漸熄燈  
台灣有能力取而代之？
- 32 台港或應唇齒相依  
區域金融中心非一夕可成
- 36 掌握台灣主體、回應美中需求  
台積電以實力握穩主動權

## 國際情勢篇

- 40 貿易戰未停、金融戰來襲  
滙豐淪為大國角力人質
- 44 中國與西方的「鬥爭」  
貿易戰只是表面，核心是意識形態之戰

特別企劃

58

## 最強財經內閣

### 總論篇

- 60 黃天牧、龔明鑫、蘇建榮及王美花的「進與讓」  
後疫情時代財經內閣全新挑戰

### 最強財經內閣

- 64 強韌、創新、永續、普惠金融  
黃天牧：奠定金融長治久安基礎
- 68 緊抓五機會、六產業  
龔明鑫：讓台灣在國際發光發亮
- 72 再造公股管理新氣象  
蘇建榮：穩健踏實推動財稅改革



- 76 經濟部「接地氣戰鬥團隊」出動  
沈榮津、王美花扛起全線任務

### 〈編輯手札〉

- 03 用素養教育厚植金融國力

### 〈名家觀點〉

- 08 從敘事經濟學角度看疫情

### 〈觀天下〉

- 12 傳統統計資訊緩不濟急  
從「大數據」看美國經濟復甦脈絡

### 〈焦點新聞〉

- 50 後疫情時代綠色金融新展望  
離岸風電籌資順 台灣ESG跨大步
- 54 金門縣攜手台灣金融研訓院  
激盪跨境電商新火花

### 〈特別報導〉

- 80 從《2020 台灣白皮書》  
解讀台灣金融進化方向
- 82 危機下的銀行業市場風險管理  
交易簿的基本審查機制與挑戰
- 94 防疫新生活  
跟著阿中部長遊屏東

### 〈普惠金融〉

- 86 一本記錄財務幸福的存摺  
偏鄉青年該是時候為自己決定
- 90 我國普惠金融最新調查  
風險抵抗力不足恐成新弱勢族群
- 92 「財金素養」養成計畫  
國、高中金融知識線上競賽開跑

# 從敘事經濟學角度看疫情

**武**漢肺炎(COVID-19，又稱「新冠肺炎」)疫情爆發後，人們對於它的病理樣態、治療方案、疫情發展預測等資訊了解有限，遂渴望透過若干已知的敘事邏輯加以推論，以求降低對不確定性的不安。此時，首先浮上檯面的就是2003年的嚴重急性呼吸道症候群(SARS)。

尤其本波疫情初期有相當程度的敘事元素，如中國隱匿疫情、低報確診人數，實際情況更令人驚駭、病源來自野生動物等，都與SARS雷同，因而在很短時間內便喚起人們對SARS的記憶，並引發社會恐慌。曾有過抗SARS經驗的地區，如當年確診病例數偏高的台灣、香港、新加坡，反應特別強烈，各界更多以SARS經驗來評估疫情的可能走向，以及經濟受衝擊程度。目前看來，以SARS來類

比武漢肺炎疫情固然有其不足之處，卻是情有可原的事。畢竟，人腦向來高度重視敘事(無論是否是事實)，以便合理化正在採取的相關行動。一如諾貝爾經濟學獎得主席勒(Robert J. Shiller)提出的「敘事經濟學」(Narrative Economics)概念。

## 敘事會影響人類行為

簡單地說，敘事經濟學是嘗試分析人們之間敘事的傳播與經濟波動的關係，也就是為了解經濟波動，而研究歷史上及當前流行的敘事／故事的傳播與動態，以及其如何隨著時間而變化等。故事激起行動的動機，並與感覺深處的價值觀和經濟活動連接起來。當一個生動且流行的敘事瘋傳，其產生的經濟影響會蔓延很遠，甚至遍布全球。像是1929至1933年大蕭條(Great Depression)、2007至2009年間所謂的經濟「大衰退」(Great Recession)，乃至於今天充滿爭議的政治經濟情勢，皆深受各自時代流行的敘事所影響。

雖然目前尚未有對照實驗證明，敘事的變化會引起經濟波動，也無法輕易證明敘事變化與經濟後果，不見得總是有了結果才有敘事的反向因果關係。但市場行銷、新聞、教育、健康等諸多領域的對照實驗顯示，人們對敘事的確會有強烈反應。

基本上，敘事要廣泛傳播才會有經濟影響(Economically Relevant)，像是重大事件、前



敘事經濟學(Narrative Economics)概念由諾貝爾經濟學獎得主席勒提出。(圖／維基百科)



# 傳統統計資訊緩不濟急 從「大數據」 看美國經濟復甦脈絡

因肺炎疫情引爆的經濟大衰退，不只是病情爆發時的下跌令人措手不及，往上攀爬的經濟重啟也是毫無前例可循，進入網路新世代，不論是政府、企業或是投資人，都得想辦法從「即時大數據」來掌握最新經濟發展狀況。

撰文：編輯部

美國經濟是全球的火車頭，卻因為武漢肺炎遭到難以想像的傷害，川普總統急著要「重啟」（Re-open）經濟活動，用盡吃奶的力氣設法把美國經濟從企業破產、勞工失業的漩渦中拉回來。全世界的政府、企業、投資機構都緊盯美國經濟重啟的腳步，試圖在變化無常的疫情中擬定因應策略，減少傷害，盡速恢復正常。

## 缺乏有效指標可供參考

但是，缺乏有效的指標，政府與企業領導人被迫摸黑決策，這次經濟大衰退，不只是跌下去時的病情爆發令人措手不及，爬回來的經濟重啟也是毫無前例可循，傳統的GDP、失業率、企業破產、工業生產、貿易進出口統計，都是每月、甚至每季才公布一次數據，公告的是過去的紀錄，無法即時掌握瞬息萬變的現況，政府或者企業如果依賴傳統官方經濟統計來做決策，不只緩不濟急，更可能陷入追高殺低、連續錯誤決策的陷阱。

《台灣銀行家》試圖突破這個盲點，尋找更為有效、更為即時的統計數據，來掌握瞬息萬變的經濟動態。

## 股價與實體經濟「背離」？

在所有指標中，最即時、最容易取得，而且最能反映市場參與者動態的，當然就是股票市場、債券價格的漲跌。因為每一筆交易都是投資機構、企業大股東、政府退休基金經過精密計算、模型推估，用真金白銀甚至個人生涯成敗為賭注所做出的交易。

但是，這次金融市場「超前回彈」，許多企業明明營收衰退、盈餘歸零，股價仍然居高不下，主要是因為美國聯準會「天量印鈔機」，在過去3個月，印出超過3兆美元的強力貨幣，扭曲了金融市場與實體經濟的關係〔圖1〕。美國從1776年建國，到2008年的232年，累積才印了9,000億美元的貨幣，這次聯準會在短短3個月就印了3兆美元，瞬間改變了金融市場的股票與債券價格。

## 總論篇》

# 美中爆發金融戰，新冷戰正式開打 透視川普與習近平的戰略底牌

美外交鋒的重點之一是美元的使用權，如果美國斷絕全球美元流入中國的管道，中國將不得不執行鎖國，與全球經濟運作脫鉤。資本市場對於中企的美元融通之路恐斷，未離場的投資人將面臨巨大的資本流動性風險，不可不慎。

撰文：索貝克

2020年6月4日，新加坡總理李顯龍在《外交事務》（Foreign Affairs）期刊發表長文，評論當前美中對抗的新局面。文章暗示中國不要錯判形勢，以為東南亞各國華人多就會得到外交上的支持，也希望美國不要採取對抗策略，因為殺敵一千，同時也會自損八百；文章承認，過去30多年整個東亞經濟圈能夠發展，是在美國繁榮圈（Pax America）的庇佑支持下茁壯的，但是李顯龍特別強調，在經濟快速發展後，與中國良好的相處是東南亞經濟持續發展的關鍵。

文末更指出，新加坡和大部分的東南亞國家一樣，非常不希望在衝突的雙方選邊站，李顯龍期待一個和平與相互友好的國際新秩序。

## 亞洲小國憂心忡忡

新加坡的立場應該與台灣金融界原本的期待很接近，要不是近期衝突加劇，李顯龍也不會壓力大到必須投書力勸雙方克制。這篇很明

顯是回應美國川普總統在5月29日的演說，在美國正式宣告全面翻臉後，一個夾在中間的尷尬第三方試圖降溫的表態。新加坡的困境當然也是台灣的困境，台灣距離中國更近，直接或間接投資更多，人員交流更密切，挑戰當然也更大。

美中金融戰的中心課題有兩個，一個是商品貿易戰，一個是金融資本戰，最後準備達到的結果，可能是將14億人口的中國市場與63億人的其他市場全面切開。

## 中國外匯存底——三分之二是借來的

美國總統在5月29日演講中提到，未來香港的貿易關稅與人員流動將不再有別於中國其他城市，美國技術出口會有新的規範，中國在美國上市的企業會被嚴格檢視財報的真假，歐巴馬總統時代的寬鬆對待中國企業在美國上市的備忘錄不再有效；種種的規定，直指一個核心，美國準備收回中國使用美元的權利。在貿





習近平固守 3 兆美元外匯存底的底線，  
使出開源、鎖國、禁足三大戰略，  
堅壁清野，準備與美國打長期戰。



新加坡李顯龍兩大之間難為小，  
至今遲遲不願表態。



川普強打香港牌、逼迫美國中概股下市，  
最終可能迫使港元與美元脫鉤。

易上，美國將透過對中國徵收高額關稅，限制中國的貿易順差，亦即中國對外透過貿易賺取美元的能力。至2020年3月22日為止，美國與中國的貿易戰已經打滿2年。

到目前為止，除了極少數例外，中國外銷至美國的商品，有2,500億美元的部分關稅被加到30%，有3,000億美元被加到15%；影響所及，中國的外匯存底在2017年底是31,399億美元，到2020年5月是31,017億美元，絕對金額看似變動不大。在此同時，中國2018年、2019年、2020年前5個月的貿易順差分別是3,518億美元、4,215億美元以及1,214億美元；而中國外債則從2017年底的1兆7,106億美元，上升到2019年底的2兆573億美元。換言之，中國的外匯存底有三分之二是借來的。

從官方數字觀察，中國2019年在對美外貿順差賺了2,958億美元（比2018年的3,230億美元減少），美國以外的順差為1,257億美元，兩者合計順差4,215億美元，但是中國要

維持外匯儲備還需要多借錢，否則不夠補足資金外流的缺口。在這過程中，我們沒辦法知道外資實際流入與撤出的狀況究竟如何，但我們可以確定，在貿易戰的過程中，美國的貿易逆差是中國主要的外匯收入來源，但是中國對美的貿易順差是減少的，以及美中貿易戰的同時，雖然仍有大量的外貿順差，外匯存底下降以及外債上升仍然同時發生，加減之後可以發現，有超過1兆美元在這兩年從中國離開。

對中國來說，目前3兆多美元的外匯存底其實非常緊俏。以2019年的數字分析，全年出口2兆4,984億美元，進口2兆768億美元，相當於每個月需要約1,800億美元應付進口所需，若一個月發生狀況，如武漢肺炎發生後停工1個月，那麼2個月進口的的外匯安全存量是3,600億美元，隨時有可能撤退的外商直接投資在帳面上約有5,400億美元，3兆1,017億美元的外匯存底，扣掉2兆573億美元的外債，再扣掉5,400億的外資以及3,600億的2個月進口



中共廢止《公民出境入境管理法實施細則》實質禁足中國人民因私海外旅遊，以往中國旅客海外爆買的畫面，將不再出現。（圖／達志影像）

安全存量，中國可以抵禦內資外流的多餘外匯存底，只有不到1,500億美元的子彈可以捍衛人民幣的匯率。美中貿易戰開打至今，外匯子彈的存量對於中國明顯處於劣勢。

### 中國禁足與鎖國風險大增

中國政府應對外匯不足的方式有三：開

源、禁足、鎖國。開源的辦法很簡單，就是疫情還沒有真正結束時強迫復工，但是歐、美、日與東南亞都沒有訂單，這招效果很有限，以前5個月的外貿順差來看，新賺的美元在減少。第二個應對辦法是禁足，就是阻止人民出國消費。由於全球武漢肺炎傳開，中國人暫時都不敢出國，有出國意願的也無法出去。



4月2日，中國國務院宣布廢止1986年12月以來的《中華人民共和國公民出境入境管理法實施細則》，這個細則是中國人因私出國申請護照的作業辦法，目前沒有新的實施細則取代已經被廢止的細則；所謂「因私」包括：定居、探親、訪友、繼承財產、留學、就業等。

這意思是，目前中國人民沒有辦法申請新護照，在此同時，各地又都有公安強迫人民上交護照的消息傳出。即使疫情結束，未來全球還能不能看得到曾經像潮水的中國觀光客？現在看起來，他們以後被鎖在中國的可能性越來越大。根據中國商務部統計，2018年中國遊客海外消費2,773億美元，2019年上半年海外消費金額為1,275億美元，自2013年以來，中國遊客在海外的消費都是全球第一。2020年以後，中國是否會繼續容忍人民每年在海外持續揮霍近3,000億美元的外匯？簡單計算一下，強制人民共赴國難機率不小，陸客滿全球的美好可能成為過去。

開源不成，只能禁足，以及可能加碼到第三個辦法：鎖國。2020年2月，中國證監會前主席劉士余轉任中華聯合供銷總社主席，此後中國媒體全面介紹供銷社的回歸，這是計畫經濟時代的產物，習主席上台前原本快要消失，自2013年後持續在全中國的鄉村重新設立，至2018年又增加3倍多，鄉村覆蓋率從56%增加至95%，基層供銷社從習主席上台後，已經回頭部署。如果沒辦法從外銷賺外匯，為了中華民族的永續生存，減少進口就是不得不然的應對方式。

如果持續缺乏足夠的美元，需要的物品沒有辦法透過進口補充，利用統一配給的方式，讓所有人民維持一個較低、但是可以接受的生活水準，就是中國共產黨政權唯一可以努

力的目標，1955年至1993年曾經使用的糧票制度，很有可能捲土重來。按照目前中國外匯流失的速度觀察，加上歐、美、日企業全面撤資的動作，某種程度或全面性的鎖國，很可能就是1年以內的事。美中貿易戰繼續打下去，中國人民的禁足與中國的鎖國風險會大幅上升。

## 貿易戰阻止中國賺取美元

回頭再看529宣言，如果多年以後再回首，這篇演講應該是個重要的歷史轉折點。這裡的主要變化是：中國喪失對美國的戰略制約能力，理由是貿易戰時期，美國雖然不相信中國履行承諾的意願與能力，還是花了很長時間與中國達成第一階段貿易協定，這是因為有重大的貿易利益；宣言發布後，美國的行動不再受貿易協議制約，美中關係從利益交換的架構，轉換成全面對抗的格局。在這個過程中，美國可以選擇各種議題對中國發動攻擊。金融面的變化就是，貿易戰阻止中國賺取美元，金融戰就是撤走中國經濟體的美元。

美國參議院於5月中通過法案，如果一家公司的審計機構連續3年都沒有接受美國審計監督機構美國上市公司會計監督委員會（Public Company Accounting Oversight Board, PCAOB）的審查，其股票將被禁止交易，該法案還將要求上市公司披露他們是否由外國政府擁有或控制。川普則在6月初簽署備忘錄，要求審查中概股違反美國監管標準的情況，以保護美國投資者；並要求負責金融市場的工作小組在60天內提交一份報告，針對中資公司未能遵守美國證券法的情況，為行政部門和美國證券交易委員會等相關機構提出建議。

以比較白話的角度看，中資在美國上市企業2個月內即將面臨下市風險，目前市值高達1兆美元的中資在美上市企業，可能即將被迫下市。一旦下市，他們沒有辦法發新股融資，也無法發行債券進行美元資金的融通，過去投資這些企業的外國資金，也即將沒有辦法獲得美元資金離場，全球長期投資的美元資金對於中國企業的投資也將因為喪失退場之路而停止。簡單地說，資本市場對於中國企業的美元融通之路即將斷絕，還沒有離場的投資人將面臨巨大的資本流動性風險。

### 港幣兌美元聯繫匯率搖搖欲墜

在這之中，市值超過5,000億美元的阿里巴巴已經完成香港上市，如果在美國上市的ADR無法繼續交易，轉換成香港股票一樣可以獲得類似美元資金的硬通貨資金。在此同時，市值較大的京東也在安排香港上市計畫，從美國逃往香港的金蟬脫殼計畫要能行得通，前提是港

幣兌美元的聯繫匯率不可以出狀況。

不過，川普的529宣言已經明白表示，準備取消香港作為高度自治行政區的特別待遇，尤其在關稅與貿易地位被視為中國的一部分之後，缺乏中國大量轉口貿易的美元順差支撐，香港在資金大舉外逃的壓力下，未來很難保有足夠的美元用於長期維持聯繫匯率。可能的結果是，港幣有一天必須閃電與美元脫鉤，改用或改盯人民幣。無論如何，香港即將無法遏止資金外逃以及資產價格崩潰的趨勢，百年大運就要告終，關鍵點也是美元的供給管道即將被封。

中國的反擊方式，則是以加速開放人民幣金融市場為主，加速吸引外資流入。中債登最新公布的債券託管數據顯示，至2020年5月底，境外機構債券託管量為21,130.72億元人民幣，較4月淨增加1,119.36億元，比去年成長31.20%，相較2019年底則成長12.58%，境外機構投資者連續第18個月增持中國債券。在此同時，自2014年11月開通的陸港通，到2020年4月底，陸股通持股市值達人民幣1兆4,499.4億元，已經占同期A股自由流通股市值比重的5.93%。

招商證券以3月底從香港北向資金持股在全部外資中占比68%的比例估算，4月底全部外資持A股規模可能達到2.13兆元人民幣，占A股自由流通股的8.56%。股市與債市持續開放的效果，中國已經讓超過5兆元人民幣的外資進入，以美元兌人民幣7.06的匯率估算，對中國就是超過7,000億美元的外匯流入。光以股債市場為中國外匯存底續命的角度看，就可以發現香港對於外資進入中國的作用至關重要。

不論是貿易戰或是金融戰，美國與中國交鋒的重點就是美元的使用權。如果美國逐漸



已施行37年的「港幣美元聯繫匯率制度」，成為美中金融戰的戰俘，一旦港幣與美元脫鉤，就將面臨「金融鐵幕」落下、中美斷絕往來的全球新秩序。（圖／達志影像）





香港前任特首梁振英臉書發文，強調「香港是中國的香港，不是他們的殖民地」，中國全國人大通過港版《國安法》之後，一國兩制即將告終，香港將完全回歸中國制度，西方銀行與機構則將陸續縮編、撤離。（圖／達志影像）

限縮，甚至斷絕全球美元流入中國的管道，中國將不得不執行鎖國政策，與全球經濟運作脫鉤，處理不好，中國將因為政治動盪而導致中國共產黨的統治鬆動，甚至改朝換代。相對的，中國如果想繼續讓民族偉大復興，美元的流入就不能被美國全面封鎖，因為人民幣國際化的進程已經面臨挫敗，離岸人民幣的流通量持續下降，美元依然是連接中國經濟與世界經濟的媒介。

在這過程中，有兩個重要指標可以觀察：其中一個是中國外匯存底的金額，中國花了那

麼久的時間把它撐在3兆美元以上的水準，前面已經分析為何必須死守，一旦失守，人民幣兌美元的匯率就岌岌可危；另外一個指標就是港元聯繫匯率，一旦兌美元的弱方保證價位7.85港元兌1美元守不住，那麼香港與中國這兩個經濟體同時關門可能就是短時間會發生的事。不論你是金融市場的投資人，還是金融機構的經營者，都該把降低香港資產曝險這件事端上檯面討論了。（本文作者為資深金融專家，曾於香港、上海、台北任職跨國資產管理公司）





## 總論篇》

# 東方之珠煙硝四起 香港戰場「五大對戰」劇本分析

中國通過授權制定港版《國安法》立法草案，美國揚言取消香港獨立關稅地位及後續採取制裁措施，美中雙方的對抗力道持續升高，香港的金融地位搖搖欲墜，雙方要如何迴旋出招，各方皆注目以待。

撰文：陳鴻達

中國人大5月28日通過授權制定港版《國安法》立法草案後，美國揚言將取消香港獨立關稅區的地位，並將祭出後續的制裁措施。瞬時雙方緊繃的關係升到最高點，各界也都在揣測後續美中還會陸續出哪些奇招，會造成什麼影響。



### 對香港貿易報復， 美國會反傷自己？

5月29日凌晨，香港特區政府發布新聞稿指出，美國對香港施加制裁，會嚴重損害美國自身利益。因為過去10年，香港是美國最大貿易順差的來源，每年約有300多億美元，從2009至2018年期間累計的貿易順差總額達2,970億美元。香港是美國紅酒的全球第3大出口市場，牛肉第4大出口市場，農產品則為第7大。

但問題是香港人吃得了這麼多嗎？香港從美國進口這麼多商品，並不是供應香港內需市場，香港是免進口關稅的自由港，中國的進口關稅卻很高，因此美中港之間存在著

「競租」（Rent Seeking）條件。中國有力人士在香港設立公司，從美國進口大批物資到香港，然後轉口回內地。加上香港與中國簽訂了CEPA（更緊密經貿關係安排），互有租稅優惠，因此在中國直接從美國進口相同的貨品，會比經由香港轉口貿易負擔更高額的關稅。有關係的人就藉由取得原產地證書，享有此轉口貿易的獲利。



港幣與美元之間能否自由兌換，應該是取決於持有者雙方的意願。川普最多只能限制美國銀行進行兌換業務。（圖／達志影像）





美國未來可能限制機敏科技產品出口到香港，截斷這些產品進入中國。（圖／達志影像）

若香港提高對美國商品的進口關稅來報復美國，繳稅的是買方香港，不是賣方。利益受損的是不能再進行轉口貿易套利的中國有力人士，而不是美國。至於美國會不會對從香港進口的商品課徵高關稅，事實上這根本不重要，因為美國每年從香港的進口只有約5億美元。因此美國可能的反制作為是，限制機敏科技產品出口到香港。過去由於美國限制一些機敏科技產品出口到中國，因此許多中國業者就藉由香港的白手套進口，再轉手獲得。現在美國就趁這個機會把漏洞補上。



## 港幣美元聯繫匯率何去何從？

包括Bloomberg等國際媒體都有文章討論，猜測川普可能禁止港幣與美元之間的自由兌換，或是中止港幣美元聯繫匯率。事實上是否維持連續匯率，主動權在中國。1983年10月至今的港幣聯繫匯率，已經有37年歷史，主要目的就是香港政府必須穩定港幣匯率，以吸引外資。

中國高層對於港幣聯繫匯率可能有不

同的看法，但為避免對香港金融中心的衝擊，只好隱忍不發。至於港幣與美元之間能否自由兌換，那應該是取決於持有者雙方的意願。6月12日美國財政部長梅努欽（Steven Mnuchin）提出，將研議資金流入香港，惟缺乏進一步說明如何操作。川普即使不想讓美元給別人搭便車，變成敵方的交易工具，也莫可奈何，他最多只能限制美國銀行進行該項業務。

事實上中國要注意的是，過去全球一有危機發生，往往伴隨著「美元荒」，因為市場為了避險而搶持美元資產。這次疫情發生後，美元荒再次出現。為了解決一些國家在國際支出的美元短缺，目前有9個國家央行參與貨幣互換協議，今年以來已經出現了3次貨幣互換機制。中國現在要挑戰美元地位，恐怕脫離現實太遠。



## 「外國公司問責法」 逼迫美國中概股下市

過去在美國掛牌的公司，因為中國以

國家安全為由，禁止會計師的審計紀錄被轉移出國，因而造成這些中國企業未經「上市公司會計監督委員會」（Public Company Accounting Oversight Board, PCAOB）的審計監督就上市，成為美國證券交易法的大漏洞。這些年來，中國企業的審計品質一直受到質疑，但美國監管單位還是無法審核該公司原始財報資料。

因此以火箭般速度崛起，在那斯達克掛牌的瑞幸咖啡，在今年4月爆出財務數據造假之後，美國參議院在民氣可用下，火速在5月20日以全數通過《外國公司問責法》（Holding Foreign Companies Accountable Act）以回應。該法案（還未正式生效）規定，在美上市的外國公司必須財務審計透明，並遵循與美國企業一樣的稽核審計程序，簽證的會計師事務所須受到PCAOB的監督，並且提交文件證明它不屬於外國政府所有或控制。對於已經上市的公司，PCAOB若連續3年無法對該公司的簽證會計師事務所進行審查，這家公司的證券將被禁止在美國交易。中國若是堅持抗拒公開，在美國上市

的249檔陸企，市值1.2兆美元，占美國股市3.3%，恐將被「集體退市」，這對美中兩國將造成什麼衝擊呢？



## 港交所 為吸引第二上市破壞規定

中國民族主義者認為，美國對中國在美上市公司極不友善，將有助於轉往香港掛牌，推升香港在全球籌資市場的地位。由於這些已經在美上市的公司若要下市，成本較高，期程不易掌握，因此一般預料會開始展開到香港第二上市以為因應。港交所為了爭取這些貴客，甚至不計毀譽的給予相關豁免規定。香港能有今日的金融中心地位，主要靠的就是公平與自由，今日給了這些新貴特權，有助於港股一時之熱，但對後來整體的發展是否會成為另一種負擔？

2018年2月23日港交所針對上市規則做出歷史性的修改，對阿里巴巴等在2017年12月15日前，已在境外上市的中國企業提出若干豁免，以吸引它們來到香港做第二上市。這些特別豁免包括：不視為香港公司、簡化股權披露、股東權益保障與財務揭露等等。2019年11月26日阿里巴巴正式在港交所掛牌上市，首日開盤一度上漲7.7%，成為港股第一大市值公司。

今年初阿里巴巴希望能夠被納入「港股通」的名單，這也引發其與中國股市的矛盾，因為一旦納入又不知從中國吸收多少資金活水。未來其他公司也循此模式，那將嚴重擠壓中國內地股市。5月底市場傳出港交所已核准京東及網易的第二上市申請，預料矛盾將快速升高。



中國人大通過授權制定港版《國安法》立法草案後，美國揚言將取消香港獨立關稅區地位，並將祭出制裁措施。（圖／達志影像）





在那斯達克掛牌的瑞幸咖啡，今年4月爆出財務數據造假之後，美國參議院火速在5月20日以全數通過《外國公司問責法》回應。（圖／達志影像）

## 對戰 5

### 人民幣與美元利差是川普罩門

2018年中國公布11條金融開放措施，放寬外資持股比例限制與業務範圍，2019年7月又提出「新11條」加快開放速度。據報載，高盛、瑞銀、摩根大通和野村控股等金融巨頭皆已經在2020年初提高持股過半，也就是增加對中國的投資。這在實體產業紛紛從中國撤資，中國出現外匯緊張的同時，對中國是不是及時雨呢？今年5月之前，川普一再壓低美元匯率以利出口，但5月中旬後突然改口支持「強勢美元」，應該是要抑制資金流向中國！

但今年以來美國連續兩次大降息到幾乎零利率，使得美中兩國的利差再次擴大，再加上聯準會大幅收購各種債券，所釋出幾乎零成本的資金會不會外溢到中國呢？今年2

月下旬，中國國務院新聞辦公室找人民銀行等召開國際記者會，除了推銷其抗疫成績外，加強吸收國際資金也是其重點。同時中國人民銀行與外匯局為擴大中國企業借用外債空間，將企業跨境融資風險加權餘額上限由原來淨資產的2倍提高到2.5倍，讓中國企業的外債空間馬上增加數百億美元。這種種對可動用外匯不是很充裕的中國來說，亦不無小補。

再如港版《國安法》風波後，一般認為會加速港幣弱化，香港資金外逃至新加坡等地的消息也時有所聞。然而由於港美之間的利差一度超過100點，6月中旬還有60至70個基點，結果反而造成資金湧入、港元不斷走強，連續觸及強方兌換保證。因此美國的低利率，以及美中兩地顯著的利差，極可能成為川普在金融戰中的弱點破口。（本文作者為台灣金融研訓院副研究員）



# 台灣挑戰》 香港逐漸熄燈 台灣有能力取而代之？

香港資金與金融業務外移已成事實，台灣金融業者與主管機關宜主動進行改革，從強化自身金融市場優勢來吸引資金與業務，思考如何承接香港既有國際金融中心業務與人才。

撰文：謝順峰

中國全國人民代表大會5月28日表決《建立健全香港特別行政區維護國家安全的法律制度和執行機制的決定》（草案）（通稱港版《國安法》）授權案，該授權草案提及須制定法律，懲治分裂國家、顛覆國家政權、外國勢力干預香港等行動，並授權中國國安機關在港設機構。一般預計，人大常委會最快將在6月底

完成立法，8月開始實施，此一事件在國際間引起軒然大波，尤其加深美中兩強之間的矛盾，儼然開啟美中對決的金融戰端，將對台灣金融產業產生深遠影響。

對於台灣而言，從去年的「反送中」運動開始後，金融業在香港的金融資產部位，與香港的投資貿易受到何種影響，都引發密切關注與持續討論，但我們認為更深層且值得多加討論的議題，應該是更宏觀地討論台灣是否可以或應該如何承接香港既有國際金融中心的業務與人才。

## 香港金融地位「回不去」了

隨著中國近年在各方面加大對香港的控管力道，以及持續投入資源於粵港澳大灣區規劃，香港與中國的一體化趨勢本已越見明顯，獨立自治地位越發削弱。另一方面，美國近期面對中共在香港的作為，除了參議院跨黨派議員提出法案將對在香港執行新國家安全法的中國共產黨官員和機構實施制裁，該議案



港版《國安法》的推動將使香港引以為傲的金融中心地位與法律體制受到嚴重衝擊，失去往日地位。（圖／達志影像）





美國國務卿蓬佩奧5月27日對國會表示，美國國務院認定香港已不再擁有高度自治地位，美國可能收回在貿易、運輸等領域給予香港的特別待遇。  
(圖／達志影像)

還將懲罰與這些機構有業務往來的銀行。根據1992年通過的《美國－香港政策法》(United States - Hong Kong Policy Act)，美國國務卿蓬佩奧(Mike Pompeo)5月27日對國會表示，美國國務院認定香港已不再擁有高度自治地位。在雙方你來我往的情況下，美國可能收回在貿易、運輸等領域給予香港的特別待遇，香港過往引以為傲的金融中心地位與法律體制都將受到衝擊，確定已經「回不去」了。

基於此一前提，眾人普遍認為「秦失其鹿，天下共逐之」，香港的獨立關稅區與國際金融中心地位不保，資金與業務將外移到周遭的城市。尤其近來許多意見指出，香港因為港版《國安法》而被迫讓出金融中心的地位時，台灣如想承接部份市場與資金，必須大幅度修改法規與稅制吸引資金，以及大量接收香港金融人才。對此，作者欣見台灣能強化自身金融體系，吸引香港金融業務，但也必須針對眾人熱議的修法吸引資金，以及放寬香港金融從業人員來台發展兩大議題提出參考建議。

## 英美法系地區金融市場發達

首先，就法規本身言之，香港本係英國殖民地，其法律體制屬於普通法系(Common Law System)，一般又稱「英美法系」或「海洋法系」，有別於台灣或德法等歐陸國家所屬的以羅馬法為基礎的民法法系(Civil Law System，又稱「大陸法系」)。

英美法系比德國和法國法系對非屬董事與經營階層的少數股東權益(Minority Interests)的保障更為健全，因此控制股東侵害少數股東權益的機率相對較低。這種對少數投資人的保障，提高投資人對資本市場的信心，能鼓勵投資人投資資金於股票市場，提高市場流動性(Market Liquidity)，也對提高上市公司的市值有所助益，可說是良好公司治理和資本市場的正向共生。

其次，財富管理核心業務的信託與信託法制正是源於13世紀的英國，也具有傾向保護私有財產權及合約自由免受國家干預的特

色。也因此，可以觀察到實行英美式的地區，其金融和資本市場較為發達。

## 港版《國安法》使外來資金喪失信心

而香港過往的優勢地位，主要在於作為西方世界與中國的連結橋樑，協助中國企業吸引西方的資金與技術，對於西方資本而言，也是提供其所熟悉且信任的方式，協助其在中國經濟高速發展的過程中賺取誘人的報酬。換言之，就是用西方熟悉的遊戲規則做中國的生意，讓中西雙方各取所需的雙贏。若是港版《國安法》通過，及其後續引發的一連串效應，帶來遊戲規則的改變，勢必對其原本自由的金融環境產生莫大的衝擊，連帶使其喪失西方資金的信任與過往的優勢。

香港的國際金融中心地位喪失與金融業務外移實屬必然，但業務與資金較有可能的

是移往另一過往同為英國殖民地的金融中心——新加坡，畢竟兩者同屬英美式，在金融業注重的「契約履行」、「處理爭端」與「最終判決」等方面，可說無縫接軌。因此，遵行何種法律體系顯得非常重要。

## 法令架構、租稅存在結構差異

台灣的法制乃繼受於德國與日本的大陸法系，若就眾人熱議的私人財富管理業務觀察，因法令架構、租稅管理與社會風俗等基本結構的差異，顯然無法爭取到香港全部的金融業務。

即便如此，台灣本地金融業仍有專屬優勢，諸如充沛且低廉的資金、服務品質、金融機構據點多、海外台商的連結、物價相對便宜、人事及管理費用較低等優勢，加以金管會近期陸續放寬國際金融業務分行（OBU）業務以及



台灣若是希望吸引資金或香港人才進入，也需要考量如何避免炒房熱潮，導致社會矛盾產生。（圖／達志影像）



強化公司治理的政策等，仍可能吸引部分高淨值或私人財富管理客戶，尤其在於爭取資產總額約新台幣3,000萬元至1億元之間的傳統私人銀行入門客戶方面，相信具有較高的比較利益。

前金管會主委顧立雄也表示，台灣有許多優勢，諸如：一、台灣現有許多資金仍停泊在海外；二、高端資產客戶與外資金融機構對台灣的資本市場很有興趣；三、台灣仍有空間可以開放理財商品，發展對高資產客戶理財需求。

## 慎防外資炒房造成社會矛盾

放寬金融從業人員來台方面，一說香港金融人才優秀且數量充沛，或可盡數吸引來台為我所用，或有論者批評政府當前的人才政策不夠積極。作者認為，香港金融從業人員過往之所以能創造出可觀的利潤，必須認清部份原因在於搭配了其獨特的中國對接世界市場地位與英美法系特色，一旦前來台灣發展，在沒有前述的中國業務機會與英美法系制度環境，其成效不免大打折扣。

其次，亦須提防引入大量金融從業人員及其所帶來資金對於房價與整體產業的衝擊，尤其台灣普遍面臨年輕人為都會高房價所苦的問題，若是大量開放香港人士前來台灣，台灣當前相對香港尚屬低廉的房價，恐引發新一波香港資金來台炒房熱潮，形成新的社會矛盾。

因此，引才的同時，也須避免相關資金來台炒樓，進而拉抬對年輕一輩而言已經很吃力的房價負擔。尤其值得一提的，當前美國引發軒然大波的衝突事件，表面上是所謂的種族歧視，核心意義或許在於黑人與白人間收入分配不平均越來越嚴重，日益明顯的平行世界趨勢，才讓美國的種族問題發展成難以跨越的



新加坡和香港同屬英美法系，在金融業的規範及作業上可無縫接軌，是未來資金移動的最佳地區。（圖／達志影像）

階級鴻溝，這或許才是讓這場暴動延燒的根本原因。這樣的現象，不只發生在美國，在世界各地都時有所聞，數年前的台灣太陽花運動與香港佔中運動，都有這種成分在內。職是之故，建議除特殊案例或政治考量外，回歸專業需求考量以及法令規範，避免無節制大量開放香港金融從業人員來台。

針對美中博弈帶來的香港硝煙再起，引起香港資金與金融業務的外移，我們樂見主管機關與金融業者主動進行改革，從強化自身金融市場優勢來吸引資金與業務。更重要的，台灣除了客觀且多面向冷靜思考能否及如何吸引財富管理商機外，對於可能帶來的深層負面效應，或許更應多方考量，進行完整的配套思考，尤其也要考量台灣傳統上強調以匯率及產業政策扶植製造業與出口的思維是否有所衝突，方能在取得香港金融業務的同時，也將副作用的後座力降到最低。（本文作者為台灣金融研訓院傳播出版中心副所長）





# 台灣挑戰》 台港或應唇齒相依 區域金融中心非一夕可成

香港近年因政治引起動盪，世人對其維持金融中心地位的信心已不斷下降，但台灣是否可以順勢接收其地位，從語言、法律、稅賦和金融消費保護等方面看來，我們似乎有許多努力的空間尚待填補。

採訪、撰文：陳亞維

對於香港，台灣的訊息從來不缺。反倒是資訊過多，各家解讀不同。從去年香港社會動亂擴大，及至今年6月中旬，香港內部氛圍劍拔弩張，為港版《國安法》護航的香港特首林鄭月娥，認為這是香港作為特別行政區之身份下，確保社會穩定，維持企業和個人對香港信心的重要舉措。

從林鄭月娥的政經高度來看，香港擁有自由開放的經濟、優良的法治傳統和司法獨立制度、公平競爭的環境、簡單的稅制及低稅率、世界級的金融市場，以及大量的專業人才。她同時特別強調，金融和專業服務方面，香港的「本錢」還是明顯的。

在外界及立委都關心，台灣能否順勢取代香港的亞洲金融中心地位？金管會官員再清楚不過，直言有四大原因，台灣無法超越香港：

1、**語言條件**：全英語環境是吸引國際資金或金

香港是人民銀行推動人民幣國際化的大本營，中國金融業紛紛赴香港設置分支機構。（圖／達志影像）



## 台灣的挑戰》 掌握台灣主體、回應美中需求 台積電以實力握穩主動權

因應美中強勢競爭，選邊站成為台灣製造業不得不面對的局面。在世界科技產業中占有重要地位的台積電，如何應對美中兩大國的拉扯，成為矚目的焦點，而「實力」即是它今天從容應對的重要基石；台灣政府更要加把勁協助，才能使「護國神山」挺立得更穩健。

撰文：林宏文

美中兩大國從貿易戰、科技戰再擴及到金融戰，改變了全球產業的生態與樣貌，對於台灣關鍵挑戰之一，就是製造業恐怕也要被迫選邊站。在最關鍵的半導體高科技領域，美中掀起在地化與去全球化浪潮，具備舉足輕重地位的台積電，也成為美中貿易戰中最受矚目的一枚籌碼。

5月15日，台積電宣布赴美投資晶圓廠，同一天美方再宣布新一波華為禁令，首當其衝的就是華為海思訂單占營收14%的台積電。兩件大事同一天宣布，不僅凸顯台積電在全球半導體業的關鍵角色，也讓台積電如何應對美、中兩大國的戰略，全都攤在陽光下。

6月9日，台積電舉行股東會，針對美國政府緊縮對華為出口禁令，董事長劉德音表示，對於大國間角力帶來的限制，台積電會找出方法，一一化解限制。

### 掌握技術與市場制高點，不畏華為衝擊

劉德音強調，台積電的優勢是「Everyone's foundry」（大家的晶圓代工廠），擁有市場技術領先地位，沒有半導體，就無法做智慧型手機；至於要化解限制，就是其他手機廠商採用台積電製程生產晶片，在手機廠商市占率此消彼長下，等待限制所帶來的市場改變，再取得平衡。

劉德音這番話講得很含蓄客氣，但若用更



台積電以台灣為主體，維持全球頂尖晶圓代工的獨特競爭力。  
（圖／達志影像）

圖1

## 台積電全球生產據點分布



直白的話來說，意思應該就是，「台積電技術領先所有對手，國際大廠的生產製造都要依賴台積電，華為若受限制不能下單，其他公司訂單也會很快補上來，台積電有啥好怕的？」

的確，有很多人覺得，在中美兩大強權對抗過程中，台灣這種小國有如棋子，只有任人搬來搬去，不然就只能選邊站，跪下去求訂單。不過，對於已站在半導體生態鏈制高點的台積電，顯然並非如此。

去年6月，美國政府邀請亞洲業者赴美參與 Select USA 會議，當時台灣有不少企業受邀前往訪問，團員中有一位最受矚目的人，就是台積電董事長劉德音。有團員發現，劉德音在整個行程中，被安排單獨與美方高層見面。

許多人從這些蛛絲馬跡中，猜測台積電感受到赴美設廠的龐大壓力，但直到5月中，台積電對於是否赴美投資都沒有鬆口，據了解，台積電沒有輕易表態，當然是要等待各

州提供更好的投資方案，模擬出未來對台積電最有利的條件組合。

對台積電來說，投資美國是很重大的一件事，不能不謹慎小心。先從客戶結構來說，台積電有近6成客戶都是美商，而且這個比例從台積電創立以來就一直在6成以上，因此，把美國客戶照顧好，是台積電首要工作。



美國國務卿蓬佩奧發文，高調歡迎台積電赴美投資設立最先進半導體製造廠。





台積電董事長劉德音於股東大會表示，對於大國間角力帶來的限制，台積電會找出方法，一一化解限制。（圖／今周刊）

只是，過去美國客戶訂單拿到台灣生產，客戶沒有意見，但如今美國政府有疑慮，台積電就應該傾聽照顧。

對美方來說，當台積電擁有關鍵技術，眾多美商IC都靠台積電生產，尤其是與國防軍事相關晶片，若都要拿到台積電台灣工廠製造，從風險控管來看，哪一天中國拿下台灣，並限制台積電供貨給美商企業，這是美國最須擔憂且預防的事，因此，台積電根據客戶需求赴美設廠，是自然合理的決定。

至於從台積電的立場來看，過去赴美設廠不會排在優先事項內，因為美國生產成本還是高很多，集中在台灣生產有明顯的群聚效應。但是，若美方給予很好的優惠，可以讓生產成本大幅降低，還能接近客戶，那就另當別論了。根據劉德音的說法，目前美國工廠的毛利率會和台灣一樣，顯然美方給的優惠及補貼相當不錯。

從競爭角度來看，美國政府為了實現「美國製造」的理念，也與英特爾、三星及格芯（GlobalFoundries）等討論在美國加碼投資的事宜。由於美國祭出優惠條件，若其他對手捷足先登，台積電又太晚決定，也可能出現被英特爾、三星超車的危機，這種因

素不得不列入考慮。

此外，台積電選擇亞利桑那州設廠，當地是半導體重鎮，除了英特爾、恩智浦，Microchip總部也位於此處，供應鏈也不必從零開始。從各種面向來看，赴美投資對台積電來說，是一個不錯的選擇。

## 赴美投資，突破瓶頸創新機

更何況，赴美投資也可能為台積電帶來額外的好處。美國一直是半導體先進大國，許多半導體設備、材料、高階IC設計等技術源頭都在美國，因此，當台積電走到摩爾定律已出現瓶頸的時代，往前看已是前無來者，必須在一些新材料及製程領域探索出新的道路時，到美國投資設廠並就近接觸客戶，可以吸收更多的技術養分，也是相當必要的。

另外，在雇用美國優秀人才部分，也可以彌補目前台積電以台灣人才為主的結構，此外亦可強化部分產品線，例如用在國防領域的可程式化邏輯閘陣列（FPGA）晶片，或是其他更創新的產業應用。

因此，台積電也一定要考量，到美國設廠會不會因此與中方交惡？對台積電來說，無法

接單華為並非台積電的主觀意願，而且早在10年前就到上海松江設8吋廠，4年前又到南京投資12吋廠，比起台積電在美國只有一個8吋廠的規模大了許多，台積電並沒有「厚此薄彼」。

當然，台積電南京廠目前是以12、16奈米為主，至於美國亞利桑那廠2024年量產5奈米，技術的確領先許多，但越晚投資的廠房製程一定更先進，這也是很自然的事，台積電面對中國官方的態度與立場，應該都可以站得很穩。

不只對美、中兩國都有交代，對於自己發跡的台灣來說，台積電一向重壓台灣，把9成以上的廠房投資放在台灣，7、5、3奈米的研發及製造也都以台灣為主，美中兩國的工廠產能都只占全部2%左右，也讓台積電以台灣為主體，保持獨特中立的晶圓代工角色，做所有人的朋友，始終是不曾改變的。

美國雖然一直是科技強權，但後起之秀的中國絕對無法小看，美國目前具備各種優勢條件，但中國半導體業正急起直追，如今中國已是全世界最大半導體市場，未來成長潛力更是台積電無法忽略。未來台積電在中國的業務比重仍然有機會大幅增加，這也是追求成長的台積電無法放棄的大商機。

其實，歷經貿易戰、5G戰及病毒戰後，當今美中兩強形成「一個世界、兩套系統」的趨勢已非常明顯，生意人都想在兩邊做生意，問題是，誰都想左右逢源，但誰有能耐同時做到？如今，台積電透過美國投資案，將美中兩大市場布局建構完成，接下來就是要抓緊兩個市場的大商機，一個都不放過。

台灣過去在國際政治版圖上一直是個邊緣人，很少有發言的分量，但台積電卻是全球半導體產業龍頭，這個天然的屏障與保護，讓台積電不會有很大的選邊站壓力，反而能心平

氣和地向美方提出各種設廠條件。台積電可以擁有這種協商力量，是因為站在產業制高點上，有多少實力就講多少話。

## 政府加把勁，勿讓台積電孤軍奮戰

當然，台積電的實力強，若維持目前的研發與投資，不要犯重大錯誤，與其他對手的領先差距至少還可以維持3到5年。只是，產業競爭非常現實，別人也會不斷進步，近來美中兩大國加緊投資與布局，傾國家力量支持產業，確實是台灣無法忽視的事實。

例如，近年來中國不斷砸錢投入半導體，每次加碼都是幾千億元，目標是2025年中國半導體自製率要達到70%的目標。至於美國也有半導體振興計畫，不僅美國國防部旗下的DARPA提出振興「在地生產」的電子復興計畫（ERI），近來更醞釀通過《CHIPS Act》法案，以5年250億美元投入研究、投資廠房的稅收抵免等優惠，確保美國技術領先並創造工作機會。

但是，在美中兩國政府都下重手振興半導體產業時，台灣政府的重視程度顯然差距太遠。例如4年前各國政府積極投資人工智慧（AI），台灣科技部也提出相關計畫，但投資金額卻僅有200萬美元，當時聯發科董事長蔡明介很無奈地說，這樣的金額實在太少，好像應該再增加兩個零才對。小國寡民的台灣，面對美中兩大強權的國家力量，顯得相當微弱單薄。

被稱為「護國神山」的台積電，確實是台灣之光，不僅占據全球晶圓製造半壁江山，市值8兆元也是台灣企業不曾達到的輝煌記錄。只是，這座神山得來不易，如此珍貴，若讓台積電一家公司單獨對抗兩個國家，也是太過沈重了一點。台灣在產業政策上，確實該再多加一把勁了。 ●



## 《國際情勢篇》

# 貿易戰未停、金融戰來襲 滙豐淪為大國角力人質



疫情尚未停歇，美中金融戰卻已開打。若中國無法明確訂出港版《國安法》適用範圍，其金融業將難以與世界接軌。滙豐事件反映香港業務以及整個中國國際股市所面臨的挑戰，唯有開放金融業，才能向世界證明中國真正「釋出善意」。

撰文：David Stinson 孫維德

**正**如眾人預期，美中貿易戰終於演變為金融戰。在武漢肺炎疫情讓香港抗爭暫時平息幾個月之後，5月21日中國人大宣布將港版《國安法》立法草案列入議程。

對此，美國國務卿蓬佩奧（Mike Pompeo）在5月27日對國會作證稱，香港不再具備「高度自治」。這項聲明本身不會直接引發任何後續行動，美國總統有各種方法可以回應香港的變化，包括貿易政策、投資政策，以及制裁相關人士。有些人認為，川普可能會仿效《馬格尼茨基法案》（Magnitsky Act）凍結俄羅斯官員資產的方式，凍結香港在美官員的資產。

在此同時，美國參議院通過一項法案，要求在美的中資企業必須改變過去的作法，公開接受會計審查，否則就得在3年後下市，這項法案之後將交由眾議院與總統批准。在此之前不久，瑞幸咖啡才再次爆發偽造銷售資料的會計醜聞，美國監理機構一直只能看到中國公司的會計結果，看不到過程。

### 法律監管金融資訊 美中「新冷戰」核心主題

在疫情造成的景氣低迷與混亂之後，美中兩國的國內政治與國際商業決策都變得越來越棘手。但誰有權讓法律監管金融資訊，無疑將是未來美中「新冷戰」的核心主題之一。

香港爆發抗爭時，川普的第一個反應是低調處理。川普通常對由下而上的社會運動沒興



美國川普可能仿效《馬格尼茨基法案》，凍結香港在美官員的資產。  
（圖／達志影像）

## 國際情勢篇》

# 中國與西方的「鬥爭」 貿易戰只是表面， 核心是意識形態之戰



中國傾向製造分裂和迫使對手屈服，常以其巨大的市場來威逼利誘。「對中政策跨國議會聯盟」日前宣布成立，雖不確定該組織能否以有利西方民主國家的方式影響中國，但世界的確需要新的多邊組織來應對中國崛起所帶來的挑戰。

撰文：Matthew Fulco 傅長壽

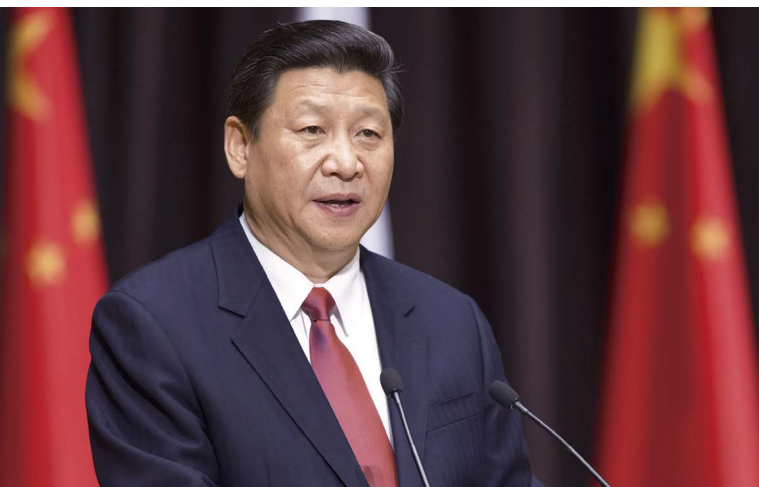
2019年9月，神祕的武漢肺炎爆發的3個月前，中國國家主席習近平在中共中央黨校發表了一場關於鬥爭的演講。習近平呼籲黨內官員，要「發揚鬥爭精神，增強鬥爭本領」。

習近平使用「鬥爭」這個詞，讓人想起毛澤東的文化大革命。當年這位中國前任主席勸勉群眾要打倒「走資派」，說這群人偏離了正確的社會主義道路。習近平成長於那個動盪時期，那個時期也形塑了他的世界觀。習近平和毛澤東以鐵腕統治中國，強迫整個中國社會要符合他的意識形態。

到目前為止，習克服了各種反對他推動中國走向專制的聲音。無論是哪個反對派，都缺乏習近平的權勢，這點在他2018年取消任期限制時再清楚不過。

## 港版《國安法》燃起西方抵制風

然而，西方國家在中國日益囂張的威權主義下，正掀起一股反對浪潮。而且中國趁疫情大流行之際搞的許多動作，以及違反香港《基



習近平以鐵腕統治中國，強迫整個中國社會要符合他的意識形態。  
(圖／達志影像)



# 後疫情時代綠色金融新展望 離岸風電籌資順 台灣 ESG 跨大步

雖受疫情衝擊，許多經濟產業活動被迫停擺，但永續及再生能源發展仍是火線話題，綠色金融亦為全球金融業持續關注焦點。而金融支援向來是產業發展最重要環節，運用更多元金融手段協助產業資金需求，將是未來我國綠色金融發展重點。

撰文：王嘉緯

依據國際能源總署 (International Energy Agency, IEA) 4 月所發布的「2020 全球能源回顧」(Global Energy Review 2020)，受新冠肺炎疫情影響，今年首季與 2019 年同期相較，全球能源需求下滑 3.8%，但再生能源卻增加 1.5%。即便將時間拉長到 2020 全年預估，能源需求仍將縮水 6%，降幅甚至是 2008 年金融海嘯期間的 7 倍，石油、天然氣、燃煤甚至核能無一幸免。唯獨再生能源一枝獨秀逆勢上揚，在疫情肆虐之際展現其與眾不同的強勁韌性，可望是 2020 年唯一還能夠繼續成長的能源，對於疫後景氣復甦將扮演關鍵角色。

而矢志成為亞太綠能中心的台灣，蔡英文總統才在 520 就職演說中重申 2025 年綠電須達 20% 的目標，顯見我國能源轉型的初衷未被疫情所動搖。然而，回顧過去 5 年來的國內發電結構，綠能占比雖已有提升，但直到去年底仍不過 5.56%，且積極推動的太陽光電及風力更分別僅有 1.46%、0.69%，要達成綠電占 20% 此一極具挑戰性的目標，仍有賴市場、技術與資金等跨產業的齊心努力。

特別是資金面向，如何透過金融渠道讓綠電專案順利籌措所需資金，向來同時考驗著綠電開發商與金融業者。誠如總統在就職演說所



# 金門縣攜手台灣金融研訓院 激盪跨境電商新火花

金門縣政府近年為了促進產業升級，以跨境電商作為金門縣的重要發展策略產業，由於金門具有地理位置、在地特色產業等優勢，只要有良好的規劃，對於發展跨境電商將能達到臨門一腳的功用，順利打造出特色產業。

採訪、撰文：廖和明

金門縣政府與台灣金融研訓院於5月25日舉行「金門發展跨境電商可行性評估座談會」，並邀集眾多專家學者共同交流議題，會議主要探討兩大主軸，包含「跨境電商在金門發展的機會與挑戰」與「金門發展電商物流的機會與挑戰」。

## 引入投資機會，帶動青創商機

金門縣政府建設處副處長李銘培致詞指出，電商領域在金門剛起步，金門縣政府期待藉由發展跨境電商的機會，引入產業投資機會，帶動青年創業商機，進而促進金門整體發展，而成立「海運快遞專區」是金門發展跨境電商產業，必須且可行的作法。就電商輔導，委託台灣金融研訓院執行可行性評估委託服務案，提出後續工作策略，也作為下一階段金門跨境電商輔導推廣與試點示範的依據。

金融研訓院傳播出版中心副所長謝順峰表示，《台灣銀行家》5月號特將跨境電商作為特別企劃專題，亦特別前往金門採訪縣長楊鎮浚；本次座談會主要目的，在於將各方意見彙整納入整體可行性評估案，供縣府未來政策擬定參考，也將有助於規劃金門發展跨

境電商綜合發展策略，相關政策設計及說帖亦可採用更為新世代接納之數位匯流新興載體，協助金門縣府跨境電商政策之推動並協助在地青年創業與就業。

在「跨境電商在金門發展的機會與挑戰」方面，全日集團商業情報中心協理林原慶分析，台灣商品在中國主流電商平台上架中金門扮演的角色，有三大建議：一是中國大陸多是當地大型的電商企業推出全球購的服務平台，所以做中國跨境電商業務，大都是跟當地大型電商平台合作。二是台灣商品到中國電商平台的品項篩選，要如何設定，如何選擇商品，這部分要回到市場數據來分析，找出哪些台灣品項適合銷售，以及分析商品變化與價格資源，台灣與中國大陸都有相關的企業從事相關服務，可以做出很精細的分析。

三是近幾年台灣商品在中國上架的數量大幅萎縮，台灣或許可利用中國消費者對特定商品的偏好，針對商品品項特別篩選，在中國電商平台上做行銷。

## 善用海快出口，拚「金廈一體」

凱洛仕創意行銷有限公司創辦人張瑞芹指



## 總論篇》

# 黃天牧、龔明鑫、蘇建榮及王美花的「進與讓」 後疫情時代財經內閣全新挑戰

後疫情時代，台灣需要強大的財經內閣，提出對全民有益的經濟政策，才能對國家發展有正面幫助。期望金管會主委黃天牧、國發會主委龔明鑫、財政部長蘇建榮及經濟部長王美花所組成的強大戰隊，能帶領台灣經濟走向世界、產業永續發展。

採訪、撰文：蘇偉華

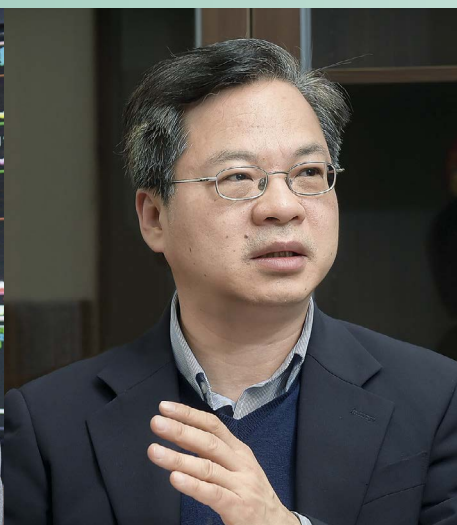
總統蔡英文展開第二任期，繼續「衝衝衝」的蘇貞昌內閣，接下來要迎接的是後疫情時代全新經濟情勢的嚴苛挑戰，面對各項振興經濟議題更是艱困重重；本期將介紹金管會新任主委黃天牧、財經政務委員兼任國發會主委龔明鑫、財政部長蘇建榮及經濟部長王美花，他們肩負台灣經濟全面轉型升級的重任，全國民眾及金融產業從業人員都將拭目以待。

## 黃天牧》 穩定金融並協助金融產業發展

金管會新任主委黃天牧深耕金融監理30年，可說是最了解金融業的金管會主委，上任後揭示積極推動中小及新創企業設立交易板、新的3年公司治理藍圖等多項施政重點。配合蔡英文總統的施政願景，以穩定金



金管會主委 黃天牧



國發會主委 龔明鑫



財政部長 蘇建榮



#### Profile 黃天牧

##### 學歷：

政治大學銀行學系畢業  
中山大學中山學術研究所碩士  
美國南加州大學公共行政博士

##### 經歷：

金融監督管理委員會證券期貨局局長  
金融監督管理委員會保險局局長  
金融監督管理委員會主任秘書  
財政部金融局組長、主任秘書、副局長  
金融監督管理委員會副主任委員

## 最強財經內閣》

# 強韌、創新、永續、普惠金融

# 黃天牧：奠定金融長治久安基礎

新任金管會主委黃天牧，金融資歷完整，任職金管會副主委7年期間，參與了所有重大的政策制訂與執行，對台灣金融發展亦背負著濃濃的責任感，期待在黃天牧帶領下，台灣金融產業蓬勃發展、經濟興盛綻放。

採訪、撰文：蘇偉華

黃天牧新任金融監督管理委員會主任委員，被媒體形容不像官員比較像文人，這位全身充滿優雅紳士風範的新任主委，內在是獅子座性格的務實領袖，言談間充滿對金融業的期許與社會責任，身上更有父親為國效力

的血液與身教，黃天牧期許自己：「不求短暫光彩耀目，而在奠定國家金融發展長治久安的基礎。」足見黃天牧對個人高標準、對金融業的高度關懷，以及對國家安定的重大責任。



黃天牧擁有長達36年的資深金融資歷，從財政部金融司、證期局、保險局長，主任秘書、代理檢查局局長，加上過去擔任7年金管會副主任委員，幾乎參與了金管會內所有重大的政策制訂與執行，外界均認為黃天牧接任主委名副其實，《台灣銀行家》特別專訪熱騰騰的新任主委，暢談他對整體金融產業的期許。

## 揭櫫金融施政四大目標

黃天牧強調，金管會將維持一貫的施政重點：維持金融穩定，協助金融產業發展；主委也特別強調，金融業是經濟發展的血脈，唯有血脈通暢、金融機構健全經營，民眾才會對金融體系運作深具信心，使金融充分發揮支援實體經濟的功能，同時促進國家發展。黃天牧提到，從2008年發生全球金融海嘯後，近年國際金融改革皆著重金融機構資本的適足性及流動性，打造更具財務韌性的金融體系上，可見一斑。

尤其金融業營運資金來自社會大眾，更應該誠信經營，所謂取之社會、用之社會就是這個道理，因此主委期待的金融業經營應能具備強韌、充滿創新、發展永續及落實普惠金融等四大目標：

**（一）強化金融韌性：**要確保金融業的資本適足及業務財務健全經營，落實誠信的經營文化，並透過完善風險管理措施，提升金融體系韌性。

**（二）推動創新金融：**數位經濟時代來臨，金融創新是維持金融競爭力的關鍵，金融科技發展將秉持「鼓勵創新與預防風險」衡平原則，推動負責任創新，提升金融產業新價值。

**（三）發展永續金融：**因應推動永續發



金融業是經濟發展的血脈，唯有血脈通暢、金融機構健全經營，民眾才會對金融體系運作深具信心，促使社會更發達。（圖／達志影像）

展的國際趨勢，金融業應善盡社會責任，促進環境永續平衡，發展綠色金融，致力創造經濟、環境、社會三贏。

**（四）落實普惠金融：**金融服務應能滿足各類型企業與民眾的不同需求，提供多元化金融商品，達到便利性與普及性。

## 盼金融業重視誠信 建立優質的文化資本

就在6月中旬一場與銀行總經理的座談中，黃天牧特別強調：銀行業必須要有優質的文化資本，方能預防及降低不當行為的風險損失，因此金融業必須要建構誠信的經營文化，才是永續經營發展價值的不二法門。的確，我們也看到全球的詭譎變遷，整個世界有甚大變動，像是金融業與科技業在Transboundary（跨界）上的異業結盟或是競爭，金融業唯有找到立足之道才能永續發展。

黃天牧認為，整個國際經濟環境詭譎，加上疫情衝擊，我們看到高齡化社會來臨、氣候變遷、貧富懸殊、地緣政治、美中貿易戰衝突，甚至從1980年代的全球化之後，在均富上有很大的挑戰，表面上是社會經濟問題，其實對金融產業都有很大的影響以及結構性的改變。

為了因應未來挑戰，與時俱進，金管會規劃下列六大興利方案，預計今年第3季將提出具體措施，未來並視推動情形，逐步擬具相關配套：

**(一) 公司治理3.0—永續發展藍圖：**建構國際標準之揭露與溝通、強化股東行動主義，提升對永續議題之重視等。

**(二) 綠色金融行動方案2.0：**包括本國銀行簽署赤道原則之家數、提供離岸風電產業之融資額度、綠色債券市場發展情形等都有初步成效，未來為因應氣候變遷及永續發展的趨勢，並參考國際作法及業界建議，金管會將推出「綠色金融行動方案2.0」。

**(三) 金融科技發展路徑圖：**持續提供金融科技研發試作之安全環境，透過「創新實驗」及「業務試辦」雙軌並行，持續鼓勵金融業、科技業及新創團隊創新金融商品及服務。

**(四) 保險業新一代清償能力制度：**為增強保險業財務體質及承擔各種風險之能力，並配合未來採用IFRS17（以公允價值衡量負債），以使保險業資產與負債之會計處理趨於一致，金管會參考國際保險監理官協會（IAIS）於2019年阿布達比年會通過之保險資本標準（ICS）2.0版，研議推行新一代清償能力制度。

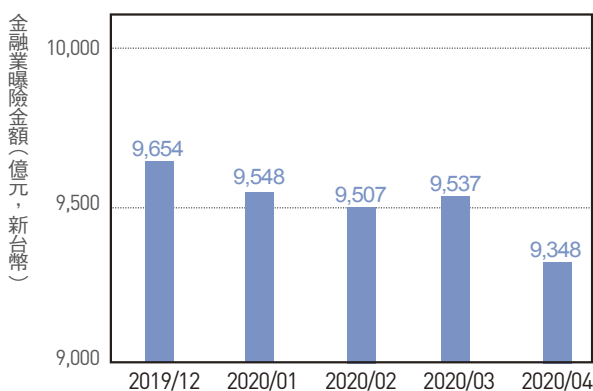
**(五) 信託業務2.0：**因應高齡及少子化社會來臨，金管會鼓勵信託業者積極發展為客戶量身規劃之客製化信託商品，透過異業結盟建構多元化服務生態圈，滿足高齡者食衣住行育樂全方位之需求。

**(六) 金融資安行動方案：**面對國內外頻傳的金融資安事件，金管會參考國際間資安監理趨勢，擬具金融資安行動方案，預計7月底前訂定完成，為期4年分階段推動，並因應國內外資安情勢滾動式檢討，以強化我國金融機構資安防護能力。

## 逐步鬆綁法規 增加金融商品多樣化

隨著港版《國安法》通過，香港國際金融地位恐有衝擊，對於台灣的投資人、商業銀行、壽險公司，應該要如何降低風險？黃天牧認為，短期對我國金融市場的負面影響有限，但仍應密切注意情勢變化，做好風險管理。其中對香港地區我國金融業曝險金額減少：截至2020年4月底，銀行業曝險金額6,877億元（授信5,270億元、投資1,607億元），證券期貨業為746.11億元（約占證券期貨業淨值的12.73%），保險業為1,725億元（約占保險業可運用資金的0.64%），總曝險金額為9,348億元，已較2019年底的9,654億元減少306億元〔見表1〕。

表1 我國金融業對港曝險金額



資料來源：金管會





數位經濟時代來臨，金融創新是維持金融競爭力的關鍵。(圖/達志影像)

加上台股基本面穩健且具高殖利率優勢，截至2020年4月底，我國上市櫃公司本益比約17.84倍，現金殖利率達3.83%（加計股票股利為4.05%）；累計營收9兆8,426億元，較去年同期減少5.51%，尚無呈現大幅衰退，台股基本面穩健，也有助於吸引海外資金。

另外，為了擴大高階財富管理商機，「新財管方案」是否因應香港變局而有所調整，以及開放國內企業可在國銀OBU等的優勢與機會。黃天牧認為，台灣具有獨特優勢，與香港相較，台灣企業在各產業均有相當經營規模及國際競爭力，我國銀行與台商具有深厚關係基礎。金管會希望藉由法規鬆綁增加金融商品多樣化，協助金融業建立服務高資產理財客戶之專業技術，對於內控、文化及行為面均能有效管理，穩健推動台灣理財服務產業營運模式之升級。

金管會於2019年12月31日公布之「財富管理新方案」，規劃透過「開放高資產客戶之財富管理業務」、「開放多元化金融商品及投資管道」及「拓展金融機構業務範疇」等3大策略，共19項開放措施，加深台商資金回流意願，並吸引更多國人及外國資金來台進行財富管理，並帶動台灣理財服務產業營運模式的升級。

最後，談到台灣直接金融的比例太低，僅約1成6，與鄰近國家例如南韓、新加坡、香港動輒6到8成的比例相比，台灣資本市場協助企業的程度相對較低，因此蔡總統在520就職典禮上特別提到，「期許多元金融、能夠促進產業發展」；黃天牧回應，近期為提升直接金融，建構完善籌資環境，將推動資本市場相關精進措施，包含（一）推動公司治理3.0永續發展藍圖，以提升我國上市櫃企業永續經營及金融市場競爭力；（二）研議開設創新性新板，壯大我國資本市場競爭力；（三）檢討初級及次級市場籌資規範，協助企業籌集發展所需資金；（四）持續進行宣導活動，吸引跨國企業回台籌資。

金管會在5月20日舉行新卸任主委交接待典禮上，黃天牧致辭格外令人感受到他對金融監理工作是一生懸命、全力以赴，提到自己的期許，他引用30年代《大公報》總編輯張季鸞的「不黨、不賣、不私、不盲」，看起來像是舊教條般，卻是黃天牧從年輕堅持到現在的理想，而他所期待的金融業經營應是胸懷社會、有理想、有關懷，同時具備強韌、充滿創新、發展永續及落實普惠金融的目標，我們期待新任主委帶領金融產業再創高峰，暢旺台灣經濟！

\*專訪黃天牧主委的精彩影音請上線收看



A portrait of Wu Mingxin, a middle-aged man with glasses, wearing a dark blue suit jacket over a blue sweater and a light blue shirt. He is sitting at a desk, gesturing with his right hand while looking slightly to the side. The background is a blurred office setting with bookshelves.

Profile 龔明鑫

學歷：

輔仁大學統計學系畢業  
臺灣大學經濟學系碩士  
中興大學經濟學研究所博士

經歷：

台灣經濟研究院副院長  
行政院大陸委員會諮詢委員  
國家發展委員會副主任委員  
經濟部政務次長  
行政院政務委員

## 最強財經內閣》 緊抓五機會、六產業 龔明鑫：讓台灣在國際發光發亮

蔡總統520就職後，宣示啟動經濟發展新模式2.0計畫，即是龔明鑫一手擘劃，未來，他將帶領國發會，鎖定六大核心戰略產業，緊抓五大機會，力求將台灣推向國際。

採訪、撰文：潘以泓

**國**發會主委龔明鑫是本次內閣改組的新亮點。國發會是政府推動經濟轉型的智囊團，龔明鑫上任後聚焦推動六大核心戰略產業，加速台灣產業升級。同時，國發會也會強化跨部會溝通，提升政策推動的效率與執行力。

龔明鑫曾經在2016年擔任過國發會副主委，他笑稱自己是「回娘家」，由於對國發會的業務相當熟稔，龔明鑫期盼能幫台灣奠定未來20年至30年的發展基石，完成蔡英文總統揭示的經濟轉型升級目標。



## 找尋新動能，5+2產業再升級

一直是蔡英文總統重要財經智囊成員的龔明鑫，在農曆春節爆發武漢肺炎期間，就一直處於備戰狀態，起草各種紓困政策，此外，政府5+2等新經濟政策的推展，也相當仰賴龔明鑫的專業。蔡總統520就職後，宣示啟動經濟發展新模式2.0計畫，就是出自龔明鑫之手，他此次帶領國發會，鎖定六大核心戰略產業，即是希望推升台灣在國際上的能見度。

龔明鑫提到，蔡總統2016年第一次擔任總統時，賦予國發會的重責大任就是為台灣經濟找到新的成長動能，因此「5+2產業」正是這波尋找新動能的產物。4年後，蔡總統於連任就職演說中再次強調，台灣必須在國際上扮演重要的角色，要發揮影響力，「5+2產業」必須再升級，而六大核心戰略產業就是5+2的進化版。

所謂的「5+2產業」是指亞洲·矽谷（物聯網）、生物醫學、綠能科技、智慧機械、國防產業、新農業、循環經濟等，新農業、循環經濟為「+2產業」。物聯網又稱亞洲矽谷計畫，目的是要健全創新創業生態系、連結國際研發能量、建構物聯網價值鏈以及智慧化示範場域等。

生物醫學政策要將台灣打造成為亞太生物醫學研發產業重鎮，綠能科技則是以綠色需求為基礎，引進國內外大型投資帶動我國綠能科技產業發展，同時減少對石化能源的依賴及溫室氣體排放。智慧機械範疇則是以智慧技術發展智慧製造，提供創新的產品與服務，推動台灣產業轉型升級。國防產業以衛星技術為基礎，推動相關產業發展。

「+2產業」部分的新農業是要透過「創新、就業、分配及永續」為原則建立農業新典範，並建構農業安全體系及提升農業行銷能力。

循環經濟則是透過重新設計產品和商業模式，促進更好的資源使用效率、消除廢棄物及避免污染自然環境。

圖1

### 5+2 升級—— 國發會推動 6 大核心產業

1

資訊及數位產業發展

2

5G時代的數位轉型及資訊安全

3

生物及醫療科技產業

4

軍民整合的國防戰略產業

5

綠電與再生能源產業

6

關鍵物資供應的民生與戰備產業



六大產業同步積極推動下，IT、5G等將會發展更迅速，讓台灣登上國際舞台。（圖／達志影像）

## 跨部會整合，落實執行績效

而所謂的六大核心戰略產業，是指資訊及數位產業發展、5G時代的數位轉型及資訊安全、生物及醫療科技產業、軍民整合的國防戰略產業、綠電與再生能源產業、關鍵物資供應的民生與戰備產業。龔明鑫認為，國發會對於台灣的經濟與產業發展必須負起責任，同時要強化跨部會整合協調，後續落實到執行層面，也必須追蹤執行的績效。

龔明鑫表示，國發會短期施政重點有三。第一是持續推動亞洲矽谷等計畫，針對實際遭遇的挑戰提出具體突破性的作法。另外，公共建設進度不僅要準時、更要提前，因此國發會也將與工

程會合作提出獎勵辦法，加速公共建設進行，這是國發會短期的重要任務。

## 切入機會點，讓台灣在國際發亮

面對越打越劇烈的美中貿易戰，龔明鑫在上任記者會中也提到，在武漢肺炎爆發之前，美中貿易戰就已經讓全球經濟陷入兩難，如今全世界的經濟情勢徹底改變，他認為台灣於國際上發光發亮，共有五大機會點。

**首先是產業4.0、工業4.0。**不論是生產層面的智慧化生產，或者是遠端工作者，趨勢越來越清晰，這是台灣的機會與挑戰。由於武漢肺炎的發生加速了工作人員減少接觸的狀況，因此，零接觸、工廠智慧化、遠端控制生產製造的流程、遠端辦公等等，都會應運而生。

**其次是國際分工型態的改變。**因為武漢肺炎的關係，使得製造業陷入斷鏈風險，美中貿易戰之前，全球貨品的生產是三角貿易，業者一直在尋找低工資的生產基地，甚至把整個生產線串起一條龍的生產方式，用大量生產的模式來降低成本、創造生產競爭力。

但是美中貿易戰與武漢肺炎接連發生後，業者發現傳統高度集中的生產方式有重大盲點，萬一發生重大事件，生產線立馬斷鏈，因此未來「全球分工」的生產型態會出現，產品品項會更多樣性，但是產品數量會變少，因此「少量多樣」的生產模式會成為主流，產品高階低階的區分也會越來越明顯。

龔明鑫提到，過去台商在大陸投資生產基地，主要是因為大陸有低工資優勢，但低工資優勢從美中貿易戰開始就已經消失，高階的伺服器、高階筆電、自行車等產品，加上資安問題考量，都陸續將製造基地移回台灣。

圖2 龔明鑫：台灣五大機會點







美國在台協會與台灣合作展開「人才循環大聯盟計畫」，共同發表年度白皮書，提出台灣轉型為「國際人才中心」的建言。（圖／今周刊）

### 第三個機會點是尋找關鍵零組件創新力量。

過去製造過程切割多段，現在切的製程不像過去那麼細。以成本優勢爭取生產者的模式將會逐漸消失，台商移出中國就是一個很好的例子，龔明鑫認為，尋找無可取代的關鍵技術將是重點，能夠擁有關鍵零組件的創新能力，就有舉足輕重的角色。

**第四點是國家的角色將被強化。**武漢肺炎發生後，口罩國家隊、金融國家隊，因為需要強而有力的國家力量主導，因此，國家、政府扮演中間整合和溝通的角色，也可以看到未來國家的角色將更有影響力。

**第五個機會點是美中之間的競爭將會持續。**包含上述所說的國際產業分工狀態就會持續發酵，對於缺乏創新力的企業是挑戰，但是機會也在變動中應運而生，台灣絕對不能缺席，要利用這個機會扶搖而上。

## 盤點白皮書，鬆綁制度吸引國際人才

除了國際情勢多變，香港的局勢也相當不安，在去年反送中運動後，武漢肺炎才稍微止息，港版《國安法》又讓香港動盪不安，昔日的亞洲金融中心地位可能不保，雖然可為台灣帶來

金融、產業、人才方面的機會，但兩岸潛在衝突的威脅也持續升高。

美國在台協會與台灣合作展開「人才循環大聯盟計畫」，共同發表年度白皮書，提出台灣轉型為「國際人才中心」的建言。白皮書擬定打造2030年台灣數位國際人才發展藍圖的五大方向，包括「建立人才循環的國家級政策」、「促進國際學術交流」、「善用已身處台灣的外國人才」、「鼓勵新創人才的自由循環」、「增加台灣職場中女性的參與率」等。

龔明鑫表示，國發會將會盤點白皮書的內容，針對白皮書所提供的建言鬆綁制度，以吸引國際人才。但由於白皮書內容涉及立法院修法，要到下個會期才能啟動。未來人才培育將會針對六大產業的方向去發展，不僅僅是美國，來自世界各地的人才都相當歡迎，政府會積極推廣，提供更多誘因讓海外優質人才來台灣服務。

針對總統提出從「5+2產業」基礎升級至六大核心戰略產業，龔明鑫表示，蔡英文總統提示的方向很明確，國發會負責整體經建計畫，執行端則需要跨部會整合，六大產業將會同步起飛，其中以IT、5G與綠能等發展將會較迅速，務必將台灣推向國際。





Profile **蘇建榮**

學歷：

中興大學法商學院經濟學碩士  
美國賓州州立大學經濟學博士

經歷：

臺北大學財政學系專任教授  
臺北大學教務長  
臺北大學公共事務學院院長  
臺北市政府財政局局長  
財政部政務次長

## 最強財經內閣》 再造公股管理新氣象 蘇建榮：穩健踏實推動財稅改革

學者出身的蘇建榮，因表現優異獲留任財政部長，從疫情紓困下的財政支持，到台灣轉型升級的重要地方財政收支劃分制度，他一貫穩健低調、專業踏實的作風，加上願意將心比心的溝通協調，相信在新任期能帶來更多新氣象。

採訪、撰文：劉書甯

520之後內閣改組，財政部長蘇建榮在優異的成績下獲得留任，面對面向既多元又複雜的財政部業務，蘇建榮從稅務財政、公股管理等多重面向，交出一張又一張亮眼的成績單，各界看好蘇建榮將締造更多的新氣象，不論

是受到各界高度關注的公股管理、疫情紓困下的財政支持、台灣轉型升級重要的地方財政收支劃分制度，蘇建榮將以一貫穩健低調、專業踏實的作風，協助蔡英文總統與蘇貞昌院長完成台灣轉型升級的歷史使命。



蘇建榮在2016年政黨輪替之後出掌財政部政務次長，中興法商經濟學碩士畢業、取得美國賓州州立大學經濟學博士後，多年來均鑽研於公共財政領域，蘇建榮不僅成為臺北大學公共事務學院院長，更是台灣公共財政領域的頂尖學者。

## 宏觀格局 鼓勵公股打造第二獲利引擎

在金融領域方面，蘇建榮曾出任臺北市政府派駐於富邦金控、銀行的法人董事，善於掌握金融業的重要議題與實務，面對財政部管理的官股金融機構永續發展，有極高期許，例如強調公股金控在現有的銀行獲利之外，開發第二獲利引擎的重要性，包括透過併購從「單引擎」模式得以蛻變，開展多元獲利引擎的新局。

日前保德信人壽招標，在競標群中赫然發現公股第一金的身影，據側面了解，公股金控與銀行的經營高層，對於併購向來秉持「多一事不如少一事」，而被業界視作「併購絕緣體」，此次第一金決定出來競標保德信，正是因為財政部給予支持，樂見該併購案能為第一金打開第二大獲利引擎的新格局，蘇建榮以實際行動來支持公股另闢新局。

財長鼓勵旗下的公股金控、銀行進行策略布局，而不僅是看董總對於當年當季的業務、獲利數字，是創造攸關全民利益的公股股東權益、照顧數萬名公股金融機構員工與家庭、提升台灣全體金融服務的永續發展策略。

一位公股金融圈人士即私下指出，八大行庫在國內金融市場具有高度指標意義，但為何公股金控、銀行的董總，絕大部分都只把任務聚焦在例行的放款數字、獲利數字，是因為公

股派任任期經常3年一任、甚至更短，這使大部分的董總都認為只要能在任期內「安身立命」就好，至於併購，從前期的競標，到後期的整合均非常費時，必要時還得持續注資，因此公股經營高層養成在經營上「看短不看長」的慣例，蘇建榮身為公股管理的大掌櫃，著眼為公股金融業做長線布局，讓公股金控能從眼前這種名為金控，但實際上銀行卻包辦至少9成以上獲利的瓶頸走出，朝向全面、多元的現代金融服務邁進，堪稱是近年金融官股管理的重要突破。

## 將心比心 對工會以誠相待

除此之外，八大行庫、輸銀，乃至於台灣菸酒公司，每家旗下都有工會，面對高漲的勞工意識，如何能在勞工權益的保障，和行方經營，或是制度改革之中取得平衡點，是財政部非常艱鉅的挑戰。政黨輪替之後，政府推動年改等「打破萬年禁忌」的改革，蘇建榮均成功



財政部長蘇建榮致力於各項扣除額合理性的檢討，同時也設法透過稅制工具來減少地下經濟，避免稅基侵蝕問題繼續惡化。（圖／達志影像）

向各大工會求取共識、化解爭議，據接近蘇建榮的友人指出，最主要和他「待人以誠、絕不食言」有關。

最具代表性的，大概就是蘇建榮任財政部次長時，向臺銀、土銀、輸出入銀行三大行庫溝通13%的年金改革過程，參與整個協商過程的官員形容：「這是一段花了相當時間的磨合過程。」成功的關鍵在於蘇建榮願意將心比心去理解13%必須視為勞工薪資結構中的一環，不能僅片面年改，而必須將整個薪資結構進行通盤檢討，也因此，在工會同意財政部進行13%年改之後，蘇建榮也同時要求經營高層同步提出「薪資齊一化」、「公營行庫薪資結構與公務人員脫鉤」兩大配套制度的規劃，來兌現財部對工會、行員的承諾。

為了爭取其他政府機構的認同，蘇建榮對於其他周邊主事單位，幾乎可說「能拜託的都親自登門拜託，且不下數次」。期間折衝、協調的艱辛過程，個中滋味恐怕只有蘇建榮自己最清楚。這段過程雖然不易，但也因此使蘇建榮和工會之間累積出更多的互信。

除此之外，全面實施員工持股信託，也是蘇建榮看重公股銀行員工福利提升的另一代表

作，過去一年各行庫的員工持股信託已經相繼上路；另外台灣菸酒公司自從民營化之後，數十年來，帳上有一筆高達15億元的「員工互助金」，一直凍結撥用，經工會向財政部反映後，蘇建榮隨即向蘇揆呈報、建議此案的解決方向，最後也獲得蘇揆的支持，讓這件數十年的懸案解凍，部分繳庫挹注財政，圓滿以「雙贏」收場。

## 人性關懷看紓困 民眾、員工都關心

蘇建榮還有另一項特質，就是平易近人、親民，學者出身的他，長年在臺北大學任教，本身就經常和學生打成一片，早年在課後還得幫父母放牛、家裡有十多個兄弟姐妹要照顧，蘇建榮不僅了解謀生不易，對於基層也展現更多的關懷。就以肺炎疫情以來的紓困救災，除了要求八大行庫對於受災戶不能「雨天收傘」之外，蘇建榮亦回過頭來關懷受理紓困作業的基層員工：「該給的加班費絕對要核實給，不能短少！」

在蘇建榮看來，基層員工犧牲下班休息時間，為了紓困受理而加班趕件，對此行方亦應

表1 財政部兩大疫後金援方案概況

| 方案   | 兆元振興方案                                | 百億創投計畫                                  |
|------|---------------------------------------|-----------------------------------------|
| 參與者  | 九大公股行庫                                | 六大公股金控、銀行旗下創投                           |
| 分配額度 | 每家約1,000億以上                           | 合庫24億，一銀、兆豐、華南金控旗下創投各20億，彰銀6億，臺企銀10億    |
| 模式   | 一年內申請、利率以加碼不超過2%為上限，目前最高利率為2.81%      | 公股與民間合資成立新創投、公股成立專責創投，或是公股現有創投繼續投資等3種模式 |
| 受惠族群 | 大企業、中小企業都有，尤以中小企業受惠最大                 | 綠能、AI等策略性產業受惠多                          |
| 目標   | 希望有助於扶植生物、資安、醫療、國防設備、綠能、民生戰略物資等六大核心產業 | 達到性質多元、投資精準、投融並進效果                      |

資料來源：財政部、記者察訪





政黨輪替之後，政府推動各項年改，蘇建榮以誠信待人，向各大工會求取共識、化解爭議。（圖／達志影像）

該感謝基層員工，至少加班費絕不能欠員工。對於紓困受災戶，蘇建榮也鼓勵財政部旗下的公股銀行，能從重新建立客戶關係的另一角度來看。蘇建榮認為，不論是先前曾經因為民營銀行殺價競爭，而從公股銀行流失到民營銀行的舊客戶，或是尚未與銀行有往來的「信用小白」，透過這次公股銀行對舊戶、新戶的紓困，都可以重新建立關係，同時因為是「雪中送炭」，在此時所建立起的關係也更加不同，如此一來，紓困就不僅止於紓困，而是另一段更緊密關係的開展。

### 領導風格著重授權 部屬有更多成長空間

而平日低調內斂，待人親切、重情義的蘇建榮，在領導風格上則著重授權，讓部屬有更多的發揮、成長空間。有別於很多官員對大小事事必躬親，蘇建榮以開放的格局思考，大原則方向掌握，中間的細節則充份授權部屬來執行，畢竟每個成員有不同的做事方式，不見得非得採某種方式，才能收到好的效果，充分授權使得

財政部各部門都有成長的空間，人才未來也有更多上手的機會。

願意授權給部屬，讓部屬在執行工作時能更靈活、有彈性，某種程度上也反映出蘇建榮身上的大學教授性格，部屬就好比學生，願意給予學生更多嘗試、執行的機會；而從其他面向，也可看出蘇建榮的學者性格，就拿財政部對於八大行庫的「高階人才養成班」培訓課程來說，蘇建榮不但親自授課，而且講綱從不馬虎，親自準備教材，每次都是數十頁、厚厚一份資料簡報檔，非常認真。

在稅政管理上，蘇建榮同樣也展現學者的管理、改革「有章法」的性格，例如，蘇建榮一直在意「稅基侵蝕」這個為時已久的問題，不僅致力於各項扣除額合理性的檢討，同時也設法透過稅制工具來減少地下經濟，雙管齊下來避免稅基侵蝕問題繼續惡化。

從蘇建榮身上所展現的多重風貌，既是穩重的學者，也是將心比心的溝通協調者，和願意開創新格局的最高管理者，在財長的新任期，蘇建榮所帶來的更多新氣象，也令人拭目以待。



在行政院秘書長李孟諺（中）監交下，由升任行政院副院長的沈榮津（左）將印信交給新任經濟部長王美花（右）。（圖／中央社）

最強財經內閣》

## 經濟部「接地氣戰鬥團隊」出動 沈榮津、王美花扛起全線任務

行政院拍板沈榮津接任行政院副院長，王美花升任經濟部長，擁有多年公職生涯的沈榮津從基層做起，而王美花嫻熟經濟部主要業務，期盼王美花接任後，能以不同的高度、視野推動國內外重要事務，並輔佐沈榮津推展各項工作。

採訪、撰文：方語昂

因武漢肺炎疫情催生台灣「口罩國家隊」的前經濟部長沈榮津，更上一層樓並不意外，沈榮津具有財經專業背景、完整的公務歷練、防疫有功、沉穩低調、使命必達的個性，高升副閣揆可說是實至名歸。而防疫期間擔任中央疫情指揮中心物資組組長調度口罩的王美花，接任經濟部長也讓人耳目一新，為剛

性的經濟部展開新氣象。

打造「口罩國家隊」  
成為安定民心的台灣榮耀

在陳其邁尚未宣布請辭行政院副院長前夕，政治圈已經陸續浮現各界推崇沈榮津的公



開談話，連陳其邁本人都肯定稱讚是「史上最強歐吉桑」，可見沈榮津的努力獲得外界普遍認可。

台灣的防疫成效有目共睹，而保護民眾的重要小物「口罩」扮演關鍵角色，台灣在短期間內打造「口罩國家隊」，沈榮津親自站上第一線，日夜不停規劃、執行、督導，不只讓口罩產能瞬間拉升10倍，更確保每一片送到民眾手上的口罩都是最高品質，與部長並肩作戰的王美花也是不可或缺的靈魂人物，「口罩國家隊」成為安定民心的台灣榮耀。

## 沈榮津強力整合 促鮭魚返鄉、創造就業機會

沈榮津整合機械業者與口罩廠、口罩原料廠組合的國家隊，從農曆春節每天3班加班，打下防疫漂亮的一仗，沈榮津展現高度效率與協調能力，讓台灣口罩產能從農曆年前每天平均188萬片，提高至5月中旬每天生產逾2,000萬片，6月口罩限購令解除後，台灣還有餘力外銷口罩。

在沈榮津的帶領下，經濟部除了在武漢肺炎期間負責監控口罩產能品質、協助企業紓困、發行振興3倍券，2019年因應美中貿易摩擦，經濟部推動台商回台三大投資方案，更創下難得一見的鮭魚返鄉潮，持續發燒至今。統計至6月中，投資台灣3大方案已帶動超過500家企業投資破1兆元，創造逾8萬多個就業機會，後續還有數十家企業排隊待審。

被經濟部臉書小編塑造為「拚經濟歐吉桑」的沈榮津，帶領經濟部團隊每天有開不完的防疫、紓困會議，從初期緊盯口罩產能、中期解決企業資金紓困到防疫後期，還要催生「振興3倍券」，一刻都不得閒。

當民眾因擔心疫情囤積物資時，沈榮津還不忘抽空拍影片與網友互動，告訴民眾台灣的衛生紙用不完，不用搶購。

69歲的沈榮津對於長官交辦的任務「使命必達」，可說是最認真配合行政院長蘇貞昌的指令，蘇院長要求部會首長當網紅宣揚政策，為了配合拍片場景，沈榮津除了要熟背台詞，在經濟部的停車場也看得到他騎著腳踏車拍片的身影。一旦網路上有人誤解或批評經濟部的政策，經濟部網站也總會迅速貼出澄清稿，第一時間回應民眾的批評，以即時、正確、滴水不漏的態度將政策溝通做好做足。

## 從基層耕耘 在野黨也認證「最接地氣」

擁有40多年公職生涯的沈榮津從基層做起，他也與企業各大老從年輕時就建立好交情。當武漢肺炎疫情嚴峻，台灣要衝刺口罩產能，沈榮津一一親自出馬打電話向老闆拜託。隨後決定採購口罩機器，自己生產口罩搶奪先機，但訂了機器不代表口罩馬上可以誕生，從訂貨、交貨到組裝、試機，正常時間需要半年，在沈榮津的鞭策與拜託下，趕工濃縮在40天內組裝92條口罩機生產線。有次口罩機遇到零件原本需要1周才能出貨，急性子的沈榮津馬上打給大老闆，下午供應商就送貨來了。

沈榮津從工業局時就每天勤跑廠商，幫助企業解決各種疑難雜症，與企業老闆們累積了多年的人脈與革命情感。每一個大老闆都是部長的「麻吉」，隨時可以call in跟經濟部長訴苦、求救。

沈榮津經歷工業體系各項業務，善於協調，過去綠營執政時期，受前行政院副院長林

信義及前經濟部長、現任總統府顧問何美玥看重，可說是最具親和力、最認真、最務實的經濟部長，連在野黨也形容他是「最接地氣」的部長。

## 一天當兩天用 熟悉產業溝通無障礙

擔任經濟部長時的沈榮津每天行程排得滴水不漏，把一天當兩天用，司機有時幫他飛車趕場，也頗令人捏把冷汗。他每天早上7點半就到辦公室，中午不休息，簡單吃個午餐，工作超過12個小時是家常便飯，假日還會自己開車來加班，猶如鐵打的身體，防疫期間更曾創下開會到晚上10點多才結束的紀錄。

節儉的他，念台北工專時曾為了省錢，住在實驗室頂樓樓梯間，每天爬到屋頂水塔旁洗澡。農家背景更是深深影響他，總是像「台灣牛」一樣苦幹實幹、吃苦耐勞。

技術幕僚事務官的背景，練就沈榮津對每個議題都能深入細節的本事，事必躬親，因

為花太多精力在工作，沒有太多時間陪伴家人，私下曾感性地說，對家人感到很抱歉，對不起太太跟兒子。

處事低調的沈榮津開玩笑說，狗仔跟蹤他也拍不到特別的，只會拍到他去買菜，或是到大安公園散步。

沈榮津出身台南，從小遵循農家子弟三餐都要吃飯的習慣，早上他一定吃白米飯，才覺得有體力，每天做焢肉、高麗菜配飯當早餐。以前他在北科大念書時，也常常自己到市場買材料下廚，炒高麗菜跟竹筍炒肉絲是他的拿手好菜。歐吉桑部長分享到市場買菜時，最愛買三層肉、筍子，不忘提醒高麗菜簡單炒，淋上豬油美味無敵，但上桌前一定要經過「焢」這道程序，才能入味。

對媒體來說，謹言慎行的部長口風緊，常常講的話不會超過草稿，很難有爆炸性的話題，治軍又嚴謹，但對於下屬來說，這樣的長官讓他們很放心。

沈榮津的優勢不在於螢光幕前，媒體覺得他很難挖新聞，不過幕僚私下觀察，部長在與

### Profile 王美花

學歷：  
臺灣大學法律系學士

經歷：  
經濟部智慧財產局商標權組組長  
經濟部智慧財產局副局長、局長  
經濟部常務次長、政務次長





業者溝通時，卻能十足展現魅力，與大老闆們稱兄道弟，熟悉產業溝通無障礙，有時對於眼前報告的數字不滿意，更是馬上可以打給大老闆更新資訊。

沈榮津生於1951年，是少數念技職體系的部長，從台南高工、台北工專電機科，念到北科大商業自動化與管理碩士，在經濟部經歷中部辦公室主任、加工出口區處長、工業局長、次長，與其他前任經濟部長相比，學歷沒有那麼顯赫，但他卻是少數歷練完整，與工商大老溝通無障礙，又能鎮住經濟部這個大衙門的歐吉桑。

經濟部管轄業務包山包海，財信傳媒董事長謝金河更認為，他是自趙耀東後最好的經濟部長，給予相當高的評價。

## 王美花出線 提高女性閣員比重

如今沈榮津將棒子交給也是從經濟部基層做起的經濟部次長王美花，王美花也同時具有不怕吃苦的特性，兩人一頭栽進防疫物資調度、企業紓困、振興經濟大作戰，從農曆年至今已經逼近半年無法休假，但兩人在公開場合都看不出疲累，總是精神奕奕解決問題。

王美花的出線，也提高了現任內閣的女性閣員比重，王美花有位知名的另一半——顧立雄，現任國安會秘書長。她的政壇之路看似不若夫婿一飛沖天，但是王美花擁有法律背景，歷經智慧局、標準局，督導業務涵蓋中小企業、投資處、國貿局等，防疫期間更擔任中央疫情指揮中心的物資組組長，早已嫻熟經濟部主要業務，繼宗才怡、何美玥之後，成為第三位女性經濟部長。

## 嫻熟經濟部業務 宣傳政策最佳活招牌

王美花人如其名，最常見的打扮是合身套裝、俐落包頭與具有女人味的高跟鞋，穿衣風格優雅大方，不論遇到任何問題，都能以笑容從容面對。她形容自己的個性比較樂觀，不怕困難，再累回家睡一覺補充體力，很快就可迎接第二天的挑戰。在口罩調度緊張時刻，初期開放兩周可買9片，王美花也曾經因此煩惱擔心到失眠，幸而民眾有序購買，供需緊張的壓力逐漸下降，順利完成史上最強的物資徵用與配給作業。

王美花對媒體也非常關心，超過晚餐時間，遇到仍在第一線等待的記者，她總會熱心詢問是否有吃晚餐？有沒有地方發稿？顧立雄一開始當金管會主委時，也私下被太座叨念對媒體態度不好。儘管有開不完的會議，遇到媒體突然來訪，她也會盡力滿足新聞需求，坦誠又有耐心地為記者解惑。

顧立雄是名副其實的「曬妻魔人」，手機裡隨時都可炫耀他跟王美花的照片，擔任金管會主委慶生時，顧立雄許願「希望明年蛋糕中有個美女跳出來，然後這個美女就是老婆」。

身為經濟部裡綠葉叢中一點紅，王美花也較其他男性官員更貼心關懷同仁的開會餐點，畢竟一整天都吃便當很膩，因此晚上開會王美花都會請部屬訂些甜不辣、拉麵等小吃，變化菜色，紓解公務繁忙的壓力。

擔任次長期間，王美花經常負責帶團到國外招商，也是經濟部宣傳政策的最佳活招牌，未來還有嫻熟產業的前經長沈榮津督導輔佐，相信經濟部業務可無縫接軌，繼續帶領台灣向前衝刺。

# 從《2020 台灣白皮書》 解讀台灣金融進化方向

美國商會今年已公布《2020台灣白皮書》，其中對我國私募基金、資本市場稅務效率及保險商品設計等項目提出建議，雖是以美方利益為主調，但仍可作為我國未來金融進化的重要政策參考。

撰文：傅清源

在武漢疫情肆虐之下，美國商會所公布之《2020台灣白皮書》在6月10日發表了。因為許多重要議題都被疫情相關新聞淹沒，今年的白皮書顯得特別低調。但由於白皮書中相關建議，向來具有相當的影響力，而金融相關議題，所占的篇幅不少。因此從今年的白皮書中，不但可看出外商怎麼看台灣金融，同時對我國金融未來政策方向，亦是重要參考。

## 銀行 綠能與財管 商機留台灣

白皮書中強調，由於過去2年台灣金融市場受到許多始料未及的「黑天鵝」事件，如英國脫歐及美中貿易等因素影響，加上武漢肺炎疫情，讓原本已走緩的全球經濟狀況雪上加霜。但值得肯定的是，政府的一些努力，如推動綠色金融發展，促進外銀、本銀共同合作，以提供綠能產業之專案融資需求，有助於吸引更多外國金融機構參與本地市場，並可在與其他區域金融中心的競爭中，取得更多的商機。

白皮書也特別點出金管會為擴大台灣財富管理規模之「財富管理新方案」，開放更多

元化的商品與服務，將商機留在台灣，是正確的方向。《2020台灣白皮書》一方面建議應放寬銀行與海外關係企業自行買賣有價證券限制，強化經營彈性，也認為鼓勵大型國際財富管理銀行集團增加對台投資，深化在台業務與人才的經營，或許是一帖不錯的良藥，因此指出應修改2020年2月金管會公告之《銀行辦理高資產客戶適用之金融商品及服務管理辦法》草案，擴大財富管理引資招商的能量。此外，針對資產管理的建議方面，著重開放境內投信債券型基金投資應急可轉債，並鬆綁現行資產管理業務的相關法規，尤其是私募基金與境外無本金交割遠期外匯（NDF）的限制。

## 資本市場 數位化與開放 強化效率與外資連結

武漢肺炎疫情促使諸多金融機構啟動如居家辦公或異地備援，讓資本市場許多仍以實體紙本進行的作業，包含文件遞送、臨櫃申辦、傳真指示、正本簽名等環節遭遇挑戰。因此《2020台灣白皮書》花了不少篇



# 危機下的銀行業市場風險管理 交易簿的基本審查機制與挑戰

因全球COVID-19肺炎疫情影響，雖使新的監管準則「交易簿的基本審查」由2022年1月延遲至2023年1月實施。但FRTB與其他《巴塞爾協定III》相關規範的最後定稿，提供了更高、更精準的資本計提要求，仍然為銀行提供於危機時期能有一標準指引，達到風險管理之效。

撰文：Guan Seng Khoo、Coty Huang、Jinyoung Lee

新的市場風險監管準則「交易簿的基本審查」(Fundamental Review of Trading Book, FRTB)終於將使用了20多年以VaR (Value at Risk, 風險值)作為風險衡量與管理指標進行修正。雖然最終版的FRTB已經在2019年1月確定了，但其準則仍然留下了許多的模糊空間給銀行與當地的監管單位，同時也增加了實施與監管的困難與挑戰。特別是最近由於全球COVID-19肺炎疫情，使新準則的實施由2022年1月延遲至2023年1

月。儘管如此，FRTB與其他《巴塞爾協定III》相關規範的最後定稿，提供了更高、更精準的資本計提要求，仍然為銀行提供於危機時期能有更彈性與從容的指引。

## FRTB修正關鍵與概念

一、FRTB建立了一個較為客觀的界定方法，減少銀行在銀行簿與交易簿之間的轉換以進行套利的機會與誘因。

二、壓力情境下的風險衡量由VaR轉為ES (Expected Shortfall, 預期損失)，確保在金融市場面臨重大壓力期間，能夠更謹慎地捕捉「尾部風險」和資本適足率。

三、納入了市場流動性不足的風險，將不同的流動性範圍 (Liquidity Horizons) 納入修訂後的SA (Standardised Approach, 標準法) 和IMA (Internal Models Approach, 內部模型法)，以降低資本市場流動性突然遭受嚴重損失的風險，並在現今的VaR框架下，將靜態的10天流動性期間假設應用至所有的交易產品。

四、修正標準法(SA)的計算，使得SA有足夠的風險敏感性來作為IMA的回退機



發展中國家和亞太新興市場的銀行，將難以滿足IMA質化與量化的要求。  
(圖/達志影像)

# 一本記錄財務幸福的存摺 偏鄉青年該是時候為自己決定

社會安全網相對較薄弱的台灣偏鄉，疫情引發的財務風暴該如何挺過？加強就業力、金融風險抵抗力及數位力，才能安度變局。

採訪、撰文：蔡佩蓉

去年12月起，各國陸續傳出武漢肺炎病毒（COVID-19）大流行訊息，全球歷經半年的貿易停滯。雖然疫情逐漸被控制，各國紛紛重啟國門、宣布解封，倘若再有疫情控制不當或病毒於下半年捲土重來（如北京又傳出第二波疫情），恐將讓全球經濟陷入看不見復甦的蕭條期。

在充滿未知變數的環境中，除了留意個人防疫之外，你的財務狀況能否支持你挺過後疫情時代，取決於三大能力，包括就業力、金融風險抵抗力及數位力。儘管我國疫情防控得宜，至今未見社區性傳播，已長期出現連續零確診，依舊止不住無薪假持續攀高，短期內還可能難以見頂。

主計總處2020年6月發布我國4月薪資統計，全體受雇員工經常性薪資平均為4萬2,132元，年增率0.91%，為7年來同月最小增幅。這樣的數據顯現國人上述三大能力的重要性，更令人擔憂的是，社會安全網相對較薄弱的台灣偏鄉，面對看不見的疫情該如何挺過？台灣金融研訓院院長黃崇哲特別帶著《台灣銀行家》採訪團隊深入國境之南，邀請偏鄉青年聊聊他們最真實的心聲。

## 對未來憂心 偏鄉處貧窮與經濟弱勢

位於屏東縣霧台鄉的好茶部落（Kucapungane），是魯凱族傳說中的「雲豹的故鄉」，原發祥地坐落在大武山西側、隘寮南溪中游的「舊好茶」，魯凱族人從東部隨雲豹的腳步而來，約莫有700年的歷史，仍保存著石板屋建築部落，是全國唯一的原住民二級古蹟。

隨著經濟成長發展，舊好茶的交通不便，加上耕地流失，族人也因山地平地化政策，對外界倚賴漸增，導致人口外流嚴重，考量學童受教育、中老年人就醫等因素，1977年開始遷村至隘寮南溪左岸的河階台地「新好茶」（Tulalegelee）。

以為從此得以安居樂業的魯凱人，未料再經歷了2007年聖帕颱風與2009年莫拉克颱風襲擊，為了生存只得再三遷村，這次還把一樣成了自然受災戶的瑪家鄉瑪家部落及三地門鄉大社部落（魯凱族、排灣族），一起集結到了新聚落——禮納里（Rinari）部落。



## 我國普惠金融最新調查

# 風險抵抗力不足恐成新弱勢族群

根據聯合國《世界人口展望》調查指出，2050年全球百歲人瑞將成長5倍來到300萬人，長壽成為新世代的金融風險之一，儲蓄速度遠比不上壽命增長，當風險抵抗力未達門檻，恐活到越高齡、越弱勢。

採訪、撰文：蔡佩蓉

「長命百歲」經常成為我們祝壽的賀詞，意味著人類追求長生的渴望，然而隨著生活品質提升與醫療科技發展，人瑞世代已誕生。無論是聯合國或世界經濟論壇的相關研究，一致指出未來活到長命百歲不再只是願望，更預估2000年以後出生的千禧世代平均餘命就有可能達到100歲。現代人，可能擔心活得不夠久；但在不遠的未來，多數人則可能擔心活得太久，因為需要更多的財務準備才足以支持長壽的生活。

### 培養「金融風險抵抗力」， 打破財務規劃迷思

台灣金融研訓院黃崇哲院長就曾在去年的《台灣銀行家》2月號封面故事中，率先點出百歲社會時代下的金融觀應有所改變，如何不讓年齡成為未來生活的負擔，必須著重於有形資產與無形資產的累積與分配。身為數位原住民的千禧世代，因在資訊變動快速的環境中生長，平均學習能力亦相對優異，從小即為就業所準備的學校教育，面對未來可能的多重職涯或許不是難事。最大的挑戰，反倒是至今各階段學校從未教過的財務規劃。

今年疫情釀出無法預測的景氣風險，黃崇哲重申培養國人「金融風險抵抗力」的重要性，雖然國人儲蓄率偏高，但是面對低利率的環境趨勢，只會存錢已難以因應景氣、突發支出（生病、意外等）、錯誤決策及長壽等四大風險，也就是說，年輕人如果「不夠了解金融常識，不盤點與分配資源，不估算與規劃財務，不觀察經濟變化」，即便有穩定的收入來源，仍可能在未來日子裡，成為一批新的弱勢族群。

綜觀我國的金融知識水準，其實就存在許多長期偏誤的觀念，像是遇到定存利率太低，就改買投資型保單；當投資型保單利率又降低時，就轉買儲蓄險或是國外高收益債。基本上，保險是用來保障未來可能發生的風險，但國人愛買保險卻都是為了要保本，或者忽略了當金融商品一有投資性質，就伴隨著損失的風險。最終當自己發生突發支出事件時，買的保單反而派不上用場。

另一方面，有些借貸迷思也經常被流傳，例如有人認為政府補貼學貸利息，就想著不用先償還學貸，而未考量到個人信用貸款額度是以個人所得的22倍為上限。還有人認為，有錢時先投資3%到4%的金融商品，而不必先還僅有1%、2%利率的學貸。上述可知，似乎國人的數學運

## 「財金素養」養成計畫

# 國、高中金融知識線上競賽開跑

財金素養的養成，必須長時間從校園和家庭雙管齊下，應用在生活中，從實際體驗累積經驗，轉化成理財規劃能力。隨著108課綱的素養教育目標，學校的課程設計越來越活潑多元，老師、學生、家長的觀念也該因應時勢而有所翻轉。

撰文：陳德震

全國家長及老師最關切的 108 課綱（全名為「十二年國民基本教育課程綱要總綱」），顛覆過往流於填鴨式的教學，以「核心素養」作為課程發展的主軸，訓練足以適應生活以及面對未來挑戰應該具備的知識、態度以及能力，學習不再侷限於學科的講授，重要的是，如何讓學習串連生活，透過知識進而形塑自己的態度，養成生活技能。生活中的食衣住行育樂，無論哪一個面向，都與「金錢」有關，顯然聰明用錢是一輩子的任務，因此 108 課綱也導入「財

金素養」，將理財教育納入課綱，教導基礎理財觀念，協助學生及早學習財務規劃。

### 普及金融知識並培養自主學習

根據台北市教育局統計，針對大學指考公民與社會科、國中會考的數學與社會領域，其與金融理財教育相關的考題逐年遞增。另外，國小基本學力檢測的國語及英語出現融入金融理財概念的閱讀理解題組，數學科也有設計金錢與消費的計算題型或是旅遊經費規劃的相關題型。金融監督管理委員會（以下簡稱金管會）身為金融機構的主管機關，對於全民金融的推動也不遺餘力，建置「金融智慧網」（<https://moneywise.fsc.gov.tw/>），提供多元化的金融學習資源，針對小學生、中學生、大學生、社會中堅份子及銀髮族群架設金融教室，提供不同主題與深淺的金融知識，也彙整金融商品、金融生活指南、重要宣導資訊等面向。金管會秉持著鼓勵學生學習金融知識的精神規劃主辦，由台灣金融研訓院承辦的「金融知識線上競賽活動」已經超過 10 年，藉此普及金融知識並培養青少年自主學習動機，每年都有超過萬名國中及高中職



年輕學子藉由金融知識線上競賽可學習更多金融生活知識。





財金素養的養成，必須長時間的從校園和家庭雙軌齊下，應用在生活中，從實際體驗累積經驗，然後轉化成理財規劃能力。（圖／達志影像）

學生參加，學校老師推廣活動不遺餘力。為了強化辦理效果與提升推廣，自今年起，金管會也特別請各大專院校財金相關科系研擬，將本項競賽優異者列為申請入學加分項目。

「109 年度金融知識線上競賽」，分為國中個人組、國中團體組、高中職個人組、高中職團體組等 4 組，各組皆以線上初賽及決賽兩階段進行。線上初賽題型範圍以金融智慧網為主，另外納入「金融生活知識」、「金融法規常識」、「金融消費理財」（含行動支付）、「金融消費者權益保護及金融時事」（例如金融科技、綠色金融、虛擬通貨、高齡化金融商品、防制洗錢等）等主題，活動官方網站提供必讀資料並設置體驗練習區，正式競賽以「答題正確率」和「答題時間」加權計分。初賽報名期間為 2020 年 8 月 24 日至 10 月 23 日，決賽暨頒獎典禮為 2020 年 11 月 8 日，詳細活動時程與辦法，詳官方網站公告 <https://financeknowledge.tabf.org.tw/>（2020 年競賽資訊，預計於 7 月 17 日起上架）。

## 協助全民體認理財重要性

財金素養的養成，絕非一蹴可幾，必須

長時間的從校園和家庭雙管齊下，應用在生活中，從實際體驗累積經驗，然後轉化成理財規劃能力。尤其是許多家政老師及親子相關社福團體即不約而同指出，當今雙薪家庭不少，父母給孩子零用錢相較傳統年代顯得較為大方，孩子在寬裕的環境長大，通常是零用錢花完就伸手再拿，因此也不太會主動建立自己的理財觀，但是他們一出社會，卻馬上得面對低薪、高物價的環境，理財教育的缺乏，將造成不少問題。再加上中學屬於升學壓力最重的階段，讓不少家長只灌輸孩子一個觀念：「你只要認真讀書就好……其他都不用擔心。」所以不常和孩子討論家庭財務，也不會主動和孩子談理財觀念的重要性。隨著 108 課綱的素養教育目標，學校的課程設計越來越活潑多元，無論是老師、學生甚至是家長，腦袋也必須跟著翻轉，落實素養，融入生活。台灣金融研訓院成立 40 年來，培育金融專業人員無數，近年來，有感於全民金融教育推廣及提升金融普惠的重要性，投入加倍的人力與資源，舉辦各式金融講座，並且設計財務性格測試、金融風險抵抗力測試等小工具，協助全民體認理財與自身的關係及其重要性，期許金融素養成為全民的素養。●

屏東

# 防疫新生活 跟著阿中部長遊屏東

位於國境之南的屏東縣，山海景色壯闊迷人，境內自然生態、人文景致豐富，加上重視農業發展，熱帶水果產量多、品質優，食品加工科技的發達，更讓農產品創造高附加價值。全台大解封之際，到屏東一遊絕對是最佳選擇！

整理、撰文：蘇偉華

隨著電視那頭傳來鋼鐵部長陳時中親切的聲音：好消息，今日又加0！國內疫情趨緩，政府令人安心的超前部署，讓國人從6月7日起取消全台大規模的社交活動限制。與之而來的好消息是，中央流行疫情指揮中心的任務從疫情控制轉型為振興觀光，感性的阿中部長也開始帶領國人領略台灣之美，這趟振興旅遊就從國境之南的墾丁開始！

阿中部長表示：「台灣是非常美麗的寶島，應該更有自信。」的確，「防疫新生活」運動第一站首選屏東，果然令人驚豔連連！初來乍到，沒有達人介紹，要從哪裡啟程？此行跟著《台灣銀行家》雜誌小編一起玩透透，深入

部落遨遊原鄉之美，走訪山村聚落及海灣漁村，從夜市小吃、風景到人文，從心描繪您的屏東新路線。

## 為何首選屏東？ 因為只有屏東同時看得到山與海

《台灣銀行家》先幫您1分鐘腦補屏東縣：屏東縣境內擁有4種地形：平原、高山、海灣及半島，更有1座墾丁國家公園，及茂林、大鵬灣2座國家風景區，和中央級的原住民族文化園區及六堆客家文化園區、墾丁及雙流

霧台部落風景秀麗，是遊客到霧台鄉必訪之地。