



擘劃台灣新金融論壇

創新金融變革下之公司治理發展

會議手冊

時間：2016年3月24日(星期四)13:30-17:10
地點：台灣省商業會(台北市松江路168號13樓)

- 主辦單位：** 台灣競爭力論壇、臺灣證券交易所、台北市商業會、台灣商業聯合總會、財團法人王雲五先生教育基金會
- 協辦單位：** 財團法人信用卡發展中心、富邦金控、中華民國銀行公會、台新銀行、華南金控、中華民國證券商業同業公會、臺灣期貨交易所、證券研習業中心、臺灣集中結算所、台灣金融研訓院
- 承辦單位：** 台灣商業會、IDEAL 愛地雅工業股份有限公司、卓越雜誌、台灣競爭力論壇

【2016 擘劃台灣新金融-創新金融變革下之公司治理發展】

會議手冊

2016 年 3 月 24 日

目錄

【2016 擘劃台灣新金融-創新金融變革下之公司治理發展】議程表	1
【貴賓介紹】	2
【開幕致詞-加速落實台灣 FinTech 新金融】	8
【動盪與發展－從治理架構尋找平衡點】	10
【身處破壞性創新時代的應對策略－以 FinTech 對金融服務的衝擊為例】	38
【金融創新變革下的堅持－雙翼監理原則之實踐】	64
【總結致詞】	87

【2016 擘劃台灣新金融-創新金融變革下之公司治理發展】議程表

一、會議名稱：「創新金融變革下之公司治理發展」

二、會議時間：2016.3.24(四)13:30-17:10

三、會議地點：台灣省商業會(台北市松江路 168 號 13 樓)

四、主辦單位：社團法人台灣競爭力論壇學會、臺灣證券交易所、台北市商業會、台灣商業聯合總會、財團法人王永慶先生教育基金會

五、協辦單位：(以下依筆畫順序排列) 中華民國銀行公會、中華民國證券商業同業公會、台灣省商業會、台新銀行、卓越雜誌、財團法人聯合信用卡處理中心、財團法人台灣金融研訓院、華南金控、富邦金控、證券櫃檯買賣中心、愛地雅工業股份有限公司、臺灣期貨交易所、臺灣集中保管結算所

六、議程表：

時間	活動主題	活動說明
13:00-13:30		活動報到
13:30-13:50	開幕致詞	彭錦鵬 台灣競爭力論壇學會理事長 簡立忠 臺灣證券交易所副總經理
13:50-14:20	專題演講 I	題 目：動盪與發展－從治理架構尋找平衡點 主講人：劉紹樑 中華開發創業投資董事長
14:20-14:50	專題演講 II	題 目：身處破壞性創新時代的應對策略－以 FinTech 對金融服務的衝擊為例 主講人：杜宏毅 臺灣網路認證公司策略長
14:50-15:20	專題演講 III	題 目：金融創新變革下雙翼監理之公司治理 主講人：袁正華 臺灣證券交易所公司治理部副理
15:20-15:30		中場茶敘
15:30-17:00	專家對談	主持人：簡立忠 臺灣證券交易所副總經理 與談人：劉紹樑 中華開發創業投資董事長 與談人：杜宏毅 臺灣網路認證公司策略長 與談人：袁正華 臺灣證券交易所公司治理部副理
17:00-17:10	總結致詞	謝明輝 台灣競爭力論壇學會執行長

【貴賓介紹】

姓名	簡歷
<p>彭錦鵬</p> 	<p>現職： 中央研究院歐美研究所副研究員、國立臺灣大學政治學系、公共事務研究所副教授、台灣競爭力論壇理事長、臺灣大學政治學系碩士在職專班執行長、海基會顧問、中央廉政委員會委員、臺灣公共行政暨公共事務系所聯合會(TASPAA)理事、教學委員會召集委員</p> <p>學歷： 美國喬治亞大學公共行政博士、臺灣大學政治研究所碩士、學士</p> <p>經歷： 第三屆國民大會代表、臺灣大學教授聯誼會第二屆理事長、臺灣大學社會科學院遷院工程執行長、中國政治學會秘書長、理事、監事、總編輯、臺灣大學政治學系系友會總幹事</p>
<p>簡立忠</p> 	<p>現職： 臺灣證券交易所股份有限公司副總經理(2011年2月迄今)、財團法人證券投資人及期貨交易人保護中心董事</p> <p>學歷： 國立政治大學財政研究所碩士</p> <p>經歷： 財團法人證券投資人及期貨交易人保護中心總經理、中華信用評等股份有限公司董事、台北金融大樓股份有限公司監察人</p>
	<p>現職： 中華開發創業投資公司、開發文創價值創業投資公司暨中華開發生醫創業投資公司董事長、中華開發金融控股公司資深副總經理、臺灣證券交易所、華研國際音樂公司暨台灣世曦工程顧問公司董事、OECD 暨世界銀行亞洲公司治理論壇 (Asian Corporate Governance Roundtable) 創始成員、中華民國銀行商業同業公會全國聯合會金控業務委員會主任委員、台灣併購與私募股權協會副理事長 亞太文化創意產業協會理事、中華民國創業投資商業同業公會副理事</p>

劉紹樑



長、中華民國股權投資協會副會長

學歷：

台灣大學法學士、美國賓夕法尼亞大學法學碩士、
美國芝加哥大學法學博士

經歷：

台灣大學國際企業研究所兼任教授、東吳大學法律研究所兼任教授、
中華開發工業銀行總經理、中華開發金融控股公司策略長、開發科技
顧問公司、中亞創業投資公司暨中瑞創業投資公司董事長、行政院經
建會亞太營運協調服務中心主任、行政院經濟建設委員會諮詢委員、
理律法律事務所合夥人、中華航空公司獨立董事、金融研究發展基金
管理委員會委員、台灣金融服務業聯合總會金融政策與法規委員會委
員、亞洲公司治理協會(Asian Corporate Governance Association)董事、
我國參加亞太經濟合作論壇領袖暨部長會議代表團顧問、美國格信法
律事務所(Gibson, Dunn & Crutcher) 執業律師、美國史丹佛大學客座教
授、中國文化大學法律研究所副教授、國立政治大學法律研究所副教
授、我國公司治理白皮書(「強化公司治理政策綱領與行動方案」、金
控法、企併法、BOT基本法等起草人

杜宏毅



現職：

臺灣網路認證公司策略長(2009 年迄今)

學歷：

美國普度大學計算機科學博士
交通大學計算機工程學系暨研究所(學士 1984, 碩士 1986)

袁正華



現職：

台灣證券交易所公司治理部副經理

學歷：

國立台北大學國際財務金融研究所

經歷：

台灣證券交易所交易部、上市部、監視部、公關室、首長秘書

謝明輝



現職：台灣競爭力論壇執行長、福建省人民政府發展研究中心台灣組特約研究員召集人、海峽交流基金會顧問、中國國民黨國家政策基金會顧問、促進平潭開放開發顧問、海西研究中心主任、圓山飯店監察人

學歷：台灣大學政治研究所碩士

經歷：霹靂電視台顧問、中華民國全國會計師聯合會顧問、中華兩岸文化藝術基金會秘書長、中華國家發展促進協會副秘書長、中國台商發展促進協會副秘書長、行政院海岸巡防署國會聯絡組組長、國民大會第三屆國大代表、北縣警察局金山、淡水、蘆洲、樹林、土城分局副分局長、永和分局刑事組組長、臺北縣刑警隊第五組組長、澎湖縣警察局望安分局刑事組組長、澎湖縣警察局馬公分局分隊長

公司治理中心網站 - 蒐集國內最完整公司治理相關資訊

臺灣證券交易所於103年9月25日推出「公司治理中心」網站，整合國內所有公司治理相關資訊、企業社會責任介紹、相關法規及準則、評鑑資訊等相關資訊，以及提供查詢公司治理及企業社會責任相關資訊的重要平台。

網站以鮮明色彩、生動活潑的色調設計，將公司治理等概念圖像化，傳達公司治理中心、公司治理藍圖、公司治理及企業社會責任之意涵，讓使用者明瞭公司治理及主管機關推行的政策方向，同時發行會員電子報，每月定期提供本中心最新訊息及公司治理之重要發展，以實用導向為主並兼具人性化設計，便利使用者操作及閱讀，希望能讓外界有耳目一新的感受。

點閱連結: <http://cgc.twse.com.tw/newsletter/listCh>



正向的力量 讓世界持續美好


你的分享，讓世界跟著豐收



如果這世界，沒有分享
幸好，這個世界沒有如果

你的分享

就像關懷、扶持、陪伴、熱心、慷慨、溫暖和奉獻一樣
這些美好的價值
匯集成一股正向的力量
讓世界持續美好

 **富邦金控** 正向的力量
讓世界持續美好

www.fubon.com

金融科技創新服務領航員

Navigator of Fintech Innovation Services



聯合信用卡處理中心支付服務 **創新 便利 安全**

信用卡收單

聯合信用卡中心現為台灣最大的信用卡收單機構，超過90,000家特店與中心合作，提供信用卡刷卡服務，取代現金交易。

授權轉接/清算處理

聯合信用卡中心與國際卡組織網路接軌，提供民眾國內外刷卡消費即時處理以及無障礙的跨境消費支付環境。

詐欺防制/風險管控

聯合信用卡中心是國內信用卡詐欺犯罪防制中心的通報窗口，提供即時監測系統，通過ISO27001資訊安全管理系統及BS10012個資管理規範等國際標準認證，並三度蟬聯VISA大中華區風險控管預警獎。

支付卡加值應用服務

聯合信用卡中心建置多元化的信用卡應用服務，如網路投保、紅利扣抵、分期付款、小額支付及mPOS行動收單等便利功能。

公務機關信用卡繳費平台

為促進信用卡產業發展，提升電子支付普及率，針對公務機關刷卡繳費業務，除現行已提供語音及網路繳費管道外，新增加臨櫃刷卡繳費之機制，透過電子系統作業，提升繳費業務處理之效率並達到便民之效益。



財團聯合信用卡處理中心
National Credit Card Center of R.O.C.



詳細資訊請掃描 QRcode
網址：<https://www.nccc.com.tw/>

【開幕致詞-加速落實台灣 FinTech 新金融】

由於新的科技技術、法規和新型態的消費者行為，加上互聯網科技能夠達到降低成本的效果，使得 Fintech 成為全球的趨勢。自 2008 年開始，全球投資開始聚焦於蓬勃發展的金融科技。金融(Financial)與科技(Technology)結合的 FinTech 不僅開啟全球傳統金融產業的另一個新競爭起點，同時也將網路創業家、科技廠商帶入數位金融領域，共同創建新生態圈。經濟學人(The Economist)的數據顯示，投資金額從 2008 年的 9.28 億美元，成長到 2013 年近 40 億美元。而與 2014 年相比，Fintech 所得到的風投注資更成長到 122.1 億美元，成長近三倍之多。同時，高盛也預估未來 Fintech 將有上看 4.7 兆美元的估值。

2015 年 6 月的世界經濟論壇(WEF)，針對金融服務的未來，經過長達 15 個月的研究，提供了一份長達 178 頁的詳盡報告，試圖回答 FinTech 創新所衍生的三個問題：第一，哪些創新對既有金融業的衝擊最大？第二，因為衝擊，既有金融服務的基礎架構、供給方式以及消費行為將如何改變？第三，對客戶、金融機構以及整體金融產業來說，這些改變蘊含了什麼意義？今天這場由台灣競爭力論壇舉辦的討論會，同樣也試圖從多方觀點，包括金融業社群、創新社群、以及 FinTech 新創事業等行業的領導者及創新領袖，共同探討、回應、並為臺灣未來的創新金融發展獻策。

在全球各地，金融產業環境、基礎建設、移動裝置普及率和監管機關態度等，決定了 FinTech 發展的進程。世界各國包括英國、新加坡、韓國、澳洲、美國等，無不積極整備，制定金融科技創新計畫，成立相關推動組織，打造金融科技智慧中心。依據我國官方定義，FinTech 行業主要業務包括：第一，利用資訊或網路科技，從事輔助金融機構業務發展之資料蒐集、處理、分析或供應者。第二，利用資訊或網路科技，以提升金融服務或作業流程之效率或安全性者。第三，其他以資訊或科技為基礎，設計或發展數位化或創新金融服務者。

金管會的職責內容為鬆綁或調整不合時宜的金融法規，建立與國際接軌之金融制度，監督管理台灣所有金融機構。在 2015 年 8 月時，臺灣銀行投資大解禁。金管會將金融機構投資金融科技產業的持股上限，從過去的 5%，大幅放寬到 100%。2015 年 9 月，金管會金融科技辦公室掛牌運作，積極研究國內外金融科技發展現況，擘劃我國推動金融科技創新服務願景及策略。未來，如何鬆綁或調整不合時宜的金融法規，建立與國際接軌之金融制度，是金管會的目標與任務，更是國內 FinTech 相關從業人員的期許。

台灣競爭力論壇自許成為具有影響力的智庫，始終保持中立、超然的學術論政立場，全觀地研究和掌握臺灣政治、經濟、社會等各方面的問題。台灣競爭力論壇專心一志以公民的角色協助政府及時因應未來的變遷。非常感謝此次與台灣競爭力論壇共同主辦、協辦與補助的機關與民間組織，包括：臺灣證券交易所、臺北市商業會、臺灣商業聯合總會、財團法人王永慶先生教育基金會等主辦單位。中華民國銀行公會、中華民國證券商業同業公會、台灣省商業會、台新銀行、卓越雜誌、財團法人聯合信用卡處理中心、財團法人台灣金融研訓院、華南金控、富邦金控、證券櫃檯買賣中心、愛地雅工

業股份有限公司、臺灣期貨交易所、臺灣集中保管結算所等協辦單位的補助，以及親自與會的各位嘉賓。為臺灣的金融發展把脈，為政府的施政提供建言，打造更美好的未來，一同攜手努力。

台灣競爭力論壇理事長彭錦鵬

【動盪與發展－從治理架構尋找平衡點】

台灣競爭力論壇學會暨證交所
「創新金融變革下之公司治理發展」論壇

動盪與發展：從治理
架構尋找平衡點

劉紹樑

中華開發創投公司董事長

2016年3月24日

（本報告為個人意見）

報告大綱

1	公司治理不只是治理「公司」！	3
2	「廣義」的公司治理範疇宏大！	6
3	動盪的時代：2008年金融海嘯迄今餘波不斷！	9
4	不論是否金融業，全球都面臨科技與經營模式的大幅變革	10
5	大數據時代來臨；金融科技正夯	15
6	金融業風險管控的新挑戰	22
7	冰點下的世界（負利率時代）已經到來！	25
8	Blockchain技術方興未艾	34
9	監理模式受到挑戰	42

2

公司治理不只是治理「公司」！（一）

- **Corporate Governance**一詞出現於1960年代，但在安隆事件時（2002年左右）才成為顯學
- 華人圈以往有「公司管控」與「公司管治」等其他譯名，近年統一以「公司治理」稱之
- 引進外國語彙**Governance**，如何掌握譯名才能名正言順，是一個挑戰
- 「管控」失之太強，「管治」失之太繞口，「治理」一詞較妥當，因為掌握到「軟硬兼施」的原文字義
- 但比較無人講究**Corporate**是否應逐譯為「公司」？



3

公司治理不只是治理「公司」！（二）

- 其實Corporate一詞典出拉丁文Corpus，原意為「給它一個身體」
- 引申的意義為因法律之創設，而有「法人」的存在
- 不問該法人是否以營利為目的，或係「公」法人或「私」法人
- 譬如Corporate直譯應稱之為「法人」
- 英美公司法典（學）上，business corporation才是「公司」（雖然有人譯為「商業公司」，似多此一舉）
- 這也可解釋Non-Profit Corporation的用語，應譯為財團法人（雖然也有人直譯為「非營利性公司」，而鬧出笑話！）
- 換言之，Corporate Governance理應譯為「法人治理」，較符原來之意境

4

公司治理不只是治理「公司」！（三）

- 但「法人治理」罕見又繞口，而「公司治理」一詞已約定俗成
- 日本人最睿智，把Corporate Governance的正式日文學名「企業統治」（kigyo tochi）棄而不用
- 直接以外來語「コーポレートガバナンス」（唸成corporato gabanasu）以保留原味雞湯的風味
- 但如果公司治理不只是治理「公司」而已，還治理其他什麼法人？還牽扯其他什麼課題？
- 政府（機關）是公法人，一樣需要治理
- 換言之，「公司治理」絕對超越探討公司、（大小）股東、董事（會）、員工之間的問題
- 「公司治理」應不限權、錢的分配，也涉及建構企業因應外在變革的整體能力

5

「廣義」的公司治理範疇宏大！（一）

- 在歐美學術界及政策界，「公司治理」是廣義名詞，超越治理「公司」而已
- 它包括探究產品、服務市場的競爭狀況與政策，是否會影響治理品質
- 舉例，如果半導體業者的治理品質優於營造業，可有道理？
- 如有理，其理由為何？
- 答案可能是競爭的力道與競爭政策的執行
- 換言之，競爭政策也是廣義「公司治理」的內涵

6

「廣義」的公司治理範疇宏大！（二）

- 它也包括探究其他外部的市場制約
- 舉例，如果公司有向外舉債，因而有償債壓力，是否治理品質較佳？
- 銀行債權人是否比較公司債券持有人更可發揮治理作用？
- 換言之，金融體制的設計，可能是廣義「公司治理」的一環
- 它探討科技與創新是否可節制現有市場中「大咖」的霸凌個性或行為
- 「柯達公司」們的昔興今衰？
- 換言之，創新政策也是廣義「公司治理」領域的一環

7

「廣義」的公司治理範疇宏大！（三）

- 金融服務業又面臨不同的治理課題
- Q. 監理者 **Bail Out**（紓困）是否為了存款人或保險戶、交易人？
- 所以，現在趨勢為 **Bail-In**，在艱困時，讓金融債券（包括 **co-co bonds**）持有人買單
- 它也探討「誰怕誰的問題」：**TBTF (Too Big To Fail)**！
- 甚至監理者（尤其是金融監理者）的管制策略及執法品質，也是治理課題！
- 甚至金融業是否被逼到鋌而走險（一個極端，例如利用 **BASEL II** 的風險係數管制理論玩模型遊戲）
- 或被管得失智失能（另一個極端，例如不知或不能如何因應來自未受管制的金融科技業者的競爭）



8

動盪的時代：2008年金融海嘯迄今餘波不斷！

- 美國學者 **Carmen Reinhart** 與 **Kenneth Rogoff** 在2009年的著作 **This Time Is Different**，對過去800多年來數千件可稽之金融危機進行實證研究
- 經歷者都說每次（危機）不一樣，其實都相同
- 作者認為市場需要長期（多則10年以上）生息才能恢復元氣
- 回顧2008年以來動盪的重要軌跡：從美國次債、歐元危機、日銀無箭可射，中國金融及產業警訊
- 2016年年初，索羅斯 (**George Soros**) 在世界經濟論壇說：我不是「期待」(**expecting**) 中國經濟崩盤，而是「觀察到」(**observing**) 它在崩盤，或許過當，但至少彰顯中國經濟走勢的大幅不確定性
- 金融海嘯可能是更早時期的金融創新（如過度證券化）所造成的動盪
- 暫不論副作用，即便是正面的金融創新一樣會帶來動盪

9

不論是否金融業，全球都面臨科技與經管模式的大幅變革（一）

Scientists warn AI means job losses in every profession – including the oldest

CLIVE COOKSON — WASHINGTON

Scientists have warned of the prospect of mass unemployment affecting everyone from drivers to sex workers, triggered by strides in the development of artificial intelligence and robotics.

Intelligent machines would soon replace people in all sectors of the economy, computer scientists told a meeting of the American Association for the Advancement of Science in Washington at the weekend.

"We are approaching the time when machines will be able to outperform humans at almost any task," Moshe Vardi, computer science professor at Rice University in Texas, said.

"Society needs to confront this question before it is upon us: if machines are capable of doing almost any work humans can do, what will humans do? A

typical answer is that we will be free to pursue leisure activities. I do not find the prospect of leisure-only life appealing: I believe work is essential to human wellbeing."

Bart Selman, professor of computer science at Cornell, said: "AI is moving rapidly from academic research into the real world. Computers are starting to 'hear' and 'see' as humans do . . . Systems can start to move and operate among us autonomously."

He said the likes of Google, Facebook, IBM and Microsoft were scaling up investments in AI systems to billions of dollars a year.

Professors Vardi and Selman said governments were not facing up to the acceleration of AI and robotics research.

Prof Selman helped draft an open letter last year from the Future of Life

Institute in Cambridge, Massachusetts, to policymakers urging them to explore the risks associated with increasingly intelligent machines.

According to Prof Selman, one of the fastest-advancing areas of AI is machine vision, applied to the self-driving vehicles that scientists predict will take over roads in the next 25 years.

Advocates of automated driving argue that it will cut accidents by 90 per cent or more.

"With so many lives saved and injuries prevented, it would be very hard, morally, for anyone to argue against it," Prof Selman said. Yet about 10 per cent of US jobs involve driving a vehicle.

Prof Vardi said it would be hard to think of any jobs that would not be vulnerable to robotics and AI – even sex work. "Are you going to bet against sex robots?" he said. "I'm not."

資料來源：英國金融時報2016年2月15日第1頁。

10

不論是否金融業，全球都面臨科技與經管模式的大幅變革（二）

■ Machines That Will Think and Feel - Artificial intelligence is still in its infancy—and that should scare us (亞洲華爾街日報2016年3月19日):



11

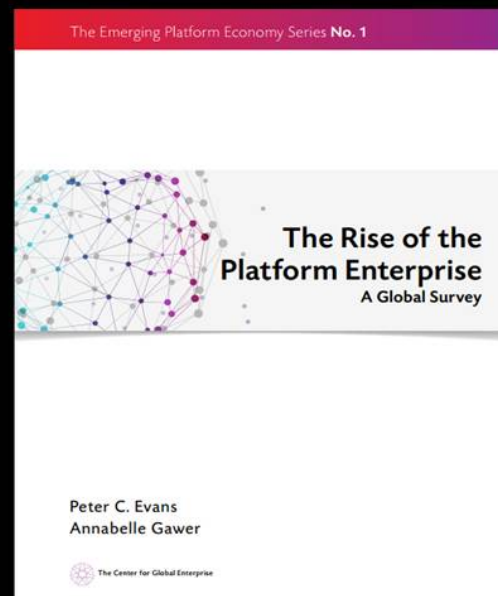
不論是否金融業，全球都面臨科技與經管模式的大幅變革（三）

- 不但虛擬實境(virtual reality)即將到來，如Magic Leap等新創公司已在研發Mixed Reality
- 高盛最近研究報告指出過去2年來，國際創投界已對225家開發VR或AR的新創業者注資合計35億美元
- Facebook在以20億元美金收購Oculus之後，終於在最近宣布成為「虛擬實境社群」(virtual reality social network)
- 「平台經濟」(platform economy)盛行，大家現在都說「互聯網+」
- 「互聯網思維」本來是錦上添花(desirable)
- 現在「互聯網思維」已是「標準配備」(necessary)
- 麥肯錫顧問公司最新研究指出全球資訊流的經濟價值已超過全球實體貿易量——此為「量變」

12

不論是否金融業，全球都面臨科技與經管模式的大幅變革（四）

- 還有許多更深遠的「質變」——譬如，即便是獨占網路搜尋市場並藉以大賣廣告的Google，在碰到行動App也得調整（而Amazon與Netflix還不配合它）！
- Peter Evans及Annabelle Gawer (2016) The Rise of the Platform Enterprise報告
- 超過170家有「生態系」或「平台」
- 大部份在亞洲，其中大部分又在中國大陸
- 但以市值及附加價值（包括創新程度）來評估，則主要在北美



13

不論是否金融業，全球都面臨科技與經管模式的大幅變革（五）

- 思維、營運模式、產業隨之而變：
 - Uber 顛覆租車市場（包括在東南亞的摩托車租賃市場）
 - Airbnb 顛覆旅館市場
 - Orto 想顛覆購車市場（以固定時段共有制 fractional ownership）取代每個買主自購一輛，因依大數據統計，每輛私家車在使用年限內只實際使用到3%
 - Amazon 等企業再用 O2O 模式顛覆近年才興起的 EC 市場
 - Amazon 與超市業者 Morrison 合作快遞生鮮蔬果
 - 基金（投信業）尋找 Smart Beta 秘方做交易策略的依據
 - Cerulli 顧問公司訪查結論：歐美58%的基金業者會用社群網路促銷
- Uber 的從業人員是「員工」（僱傭關係）？還是「包商」（承攬關係）？
- 美國企業研究所(AEI)研究員 Seth Harris 與普林斯頓大學教授 Alan Krueger 共同主張：為因應「零工經濟」(gig economy)的興起，應大幅修改勞動法令
- 並主張應另起爐灶，承認第三種型態「獨立從業人員」(independent workers)
- 一部份之法律關係適用承攬法，另一部份則適用勞動法
- 所謂「Stack fallacy」：先建構軟硬體技術平台(Stack)，再去開發客戶（由下而上）？或反之（由上而下）？

14

大數據時代來臨；金融科技正夯（一）

- 大數據無所不在，比較符合實測趨勢，未來可增加「洞見」(insight)
- 會強化已「風行」了400年並依賴傳統「外插法」(extrapolation)的統計學
- 改變：許多一般人「自以為是」的常識，以下您知道嗎：
 - 孩童學語彙不是靠一再背誦，而是因為在不同的對話中聽到同一個字！
 - 不健康的早產兒的徵兆其實是心律太規整，而健康的小貝比反而「心律不整」
 - 用使用社群網絡、生活方式改變，可探測那些民眾可能有自殺傾向
 - 以色列人80%開車資訊連上WAZE公司資訊的手機App及平台（該公司最近在美國上市），可調節全國車況
 - 美國加州在評估在智慧型手機中加設突然加速運動的偵測器，可能會發展出比政府還更快的地震警示系統
 - 臉書已開發建立將近20億人口的實際普查資料庫（全世界也「只不過」74億人口），真正知道他們的住所！

15

大數據時代來臨；金融科技正夯（二）

- 今(2016)年年初美國高盛券商併購用大數據來經營退休金理財顧問業務，且設立迄今僅1年的Honest Dollar新創公司，代表Robo-adviser（理財機器人）的興起？
- 2016年2月25日美國公共電視(PBS)播出「大數據的人性面」(The Human Face of Big Data)，顯示它可以運用到人數生活的各行各業，「大海撈針」未必不可行！
- 美國企業家Andy Stern在2016年即將出版的Raising the Floor中指出：面臨互聯網上的全球競爭，美國的白領專業人士（不僅藍領工人）會不具價格優勢
- 他並建議政府「保證」每人每月1,000元美金的收入
- 主張用UBI「普遍基本收入」(稱之為universal basic income，即UBI)取代目前每年11兆美元的各級政府福利支出，以資因應

16

大數據時代來臨；金融科技正夯（三）

- 商業用途最重要：依New Vintage Partners顧問公司的調查，過去3年美國公司運用大數據者，增加58%，而全國運用率已達到63%
- 曾銘宗立委認為電子支付占消費金額比例五年才倍增的速度太慢！（工商時報106年2月25日）
- 中國2014年的大陸行動支付金額約當8兆人民幣，而迄2015年則已逾16兆人民幣，已翻一翻！
- 「大躍進現象」既然存在，亦可能發生「不進則退」的現象
- 但同時也可能發生「互聯網版」的鴻源事件，如大陸e租寶公司



17

大數據時代來臨；金融科技正夯（四）

中國大陸行動支付交易金額



■ 中國大陸的零售支付中，約1/4係以行動支付方式為之

資料來源：中國大陸Analysys顧問公司；亞洲華爾街日報(2016年2月24日)。

18

大數據時代來臨；金融科技正夯（五）

- 金融科技的突飛猛進，令人思索「融」字的本意：兩隻蟲因天氣溫暖而開始蠕動
- 也令人思考「銀行」在歷史上是如何發展而來
- 是不是大家都先做小生意(merchant)，有人生意做的好，閒錢多，貸款比做買賣更賺，就轉型做金融（即bank）？
- 因為科技的進步，銀行是否又會變回貿易商（看看Alibaba, Amazon）？
- 這種演變對業者體制及監理的意義何在？
- 許多傳統金融業汲汲於轉型、因應；金融科技業者摩拳擦掌準備攻城掠地；創投、私募基金界迄今十分熱衷
- 也有知名投資者如J.C. Flowers（曾投資改組日本「新生銀行」）對大部份的金融科技業者表示不看好

19

大數據時代來臨；金融科技正夯（六）

- **'Fintech' will mostly end in tears, Christopher Flowers says** (亞洲華爾街日報 2016年2月26日):

Silicon Valley entrepreneurs, unlike traditional finance executives, hew to "the tech idea that you must get big fast and dominate a sector and achieve a network effect," he said. But that isn't a good approach to finance, he said.

"In lending, this idea is not only wrong, it is very dangerous indeed," Mr. Flowers said. "It is one of the oldest adages in our business that the lender that grows fast is the lender with future losses."

The investor also warned that it was "inevitable" that massive and rapid credit expansion in China since 2007 would end with significant volumes of bad loans, which will require restructuring.

"I cannot imagine a system better designed to produce bad debts," he said. "A massive amount of bad loans will emerge in China."

20

大數據時代來臨；金融科技正夯（七）

- **Apple v. FBI**只是協助司法調查義務的個案？
- 為什麼**Apple**總裁**Cook**這麼堅持「隱私權」？
- 可以逼**Apple**寫一個軟體來「駭」它自己的**iPhone**手機嗎？
- 如果不是美國**FBI**要求「開機」？而是北韓政府（「民不與官鬥」的非美國文化）？
- **Apple**營收**25%**來自兩岸四地，是比美國國內還更重要的市場！
- 不只是影響**Apple**，也不會只是影響**Applepay**的交易紀錄
- 美國（或其他地區）的高科技業會被逼著選邊站
- 其他國家的政府也在觀察這個爭議的走向
- 可能影響所有「物聯網」(IOT)！
- 美國國家情報局局長**James Clapper** 2016年2月9日在國會聽證時確認：未來可以透過物聯網監聽（測）所有相關訊息！

21

金融業風險管控的新挑戰（一）

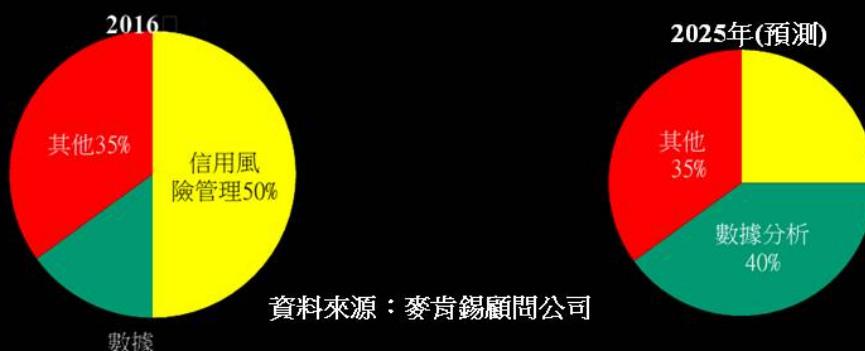
- 從2008年之後進入新階段「風控學」
- 類似「黑天鵝」（罕見事件）的討論...
- 有關防杜洗錢、打擊恐怖份子融資(terrorism financing)、防駭的要求日益增強
- Apple抗拒美國聯邦法院命令要求配合FBI偵察及駭入已故伊斯蘭恐怖份子的iPhone手機之執法v. 隱私之爭議
- 金融科技與大數據對現有金融業營運模式的挑戰
- 同時，金融機構還得持續面臨降低成本的挑戰
- 又要馬兒好，又要馬兒少（不）吃草，做得到嗎？到什麼程度為止？

22

金融業風險管控的新挑戰（二）

- 目前是大部份風管人力資源配置在「低階」工作
- 麥肯錫顧問公司預測10年後將大幅改觀：大部份的人力資源會放在「高階」工作
- 與「明日世界」最大的差異在簡化、自動化（包括機器學習）、標準化、模型化

未來風控人力配置之推估



23

金融業風險管控的新挑戰（三）

- 客戶愈來愈會要求「即時」及「互動」
- 必須更仰賴建立模型(modeling)、行為經濟分析(behavioral economics)
- 借助machine-learning及高階數據分析(advanced analytics)來進行信用風險分析
- 風管報告之格式及時限也會大幅改變
- 配合各種控管比率，藉風控協助資產負債表之「塑身」
- 新風控人才及新風控文化的再造：要又「紅」又「專」
- Q. 快、狠、準似乎只存在於武俠小說，在現實世界中做得到嗎？

24

冰點下的世界（負利率時代）已經到來！（一）

- 孩童時代的童諺：「三輪車，跑得快，上面坐個老太太，要五毛，給一塊，你說奇怪不奇怪？」
- 負利率的時代已正式來臨，負利率政策(NIRP)正式列入主要經濟體央行的工具箱
- 有許多評論者把NIRP比喻成Nuke（核彈）
- 並借用冷戰及核武用語，認為這種政策的結果會導致MAD (Mutually Assured Destruction)：鐵定大家都互相被催毀！
- 已實施負利率的經濟體占全球GDP的1/4！
- 這是被逼出來的政策創新，也已帶來動盪
- 可說是世界金融體系空前的實驗！

25

冰點下的世界（負利率時代）已經到來！（二）

- 瑞典央行在**2009**年先開第一炮，調降為負一碼(-0.25%)，短期奏效後即升息
- 歐洲央行於**2014**年中旬對歐元區銀行的轉存款收取費用
- 瑞士央行**2014**年年底跟進，以維繫釘住歐元的政策，迄**2015**年曾達到-0.75%之負利率水平
- 2015**年2月瑞典央行又實施負利率，以對付「負通膨」
- 2016**年1月日本央行也開始實施負利率

26

冰點下的世界（負利率時代）已經到來！（三）

- 美國去年才升息，是否會跟進尚待觀察，一般認為再大幅升息已不易
- Yellen**在被問到有關負利率的政策意向時，含糊的說「不排除任何策略選項」
- 美國學者已在研議推出負利率的法律、政策與市場效應
- 最近美國政府對銀行的壓力測試已要求對負（殖）利率國庫券的可能影響做模型評估
- 美國銀行美林證券在年初訪查並推估市場心態認為：美國實施負利率的機率為**30%**
- 但如果仍可兌換現金，則**NIRP**政策仍會有「破綻」
- 英國央行的首席經濟學者**Andy Haldane**，以及曾任世行官員的哈佛大學經濟學教授**Kenneth Rogoff**等人都在研究，甚或倡議逐步廢止紙幣



27

冰點下的世界（負利率時代）已經到來！（四）

- 目前對負利率會「低」到什麼程度已有初步研究
- 有文獻顯示美國在1930年代曾實施過，但不知是否仍值參考，因為太古早了
- 但因為大家都不太有經驗，充其量都是臆測
- JP Morgan分析師最近表示理論上，相關央行可讓它低到：
 - 美國：負1.3%
 - 英國：負2.7%
 - 日本：負3.45%
 - 歐元區：負4.5%

28

冰點下的世界（負利率時代）已經到來！（五）

- ING銀行最近委託訪查13,000名歐、美、澳消費者對負利率的看法，結論是：存款戶對存款到銀行，反而要付銀行利息，心理上不願接受
- 3/4的受訪者表示如被銀行以存款計息，將會退戶拿現金走人
- 只有12%的受訪者表示會因此而做更多消費
- 有些受訪者表示會存更多；有些人說會因此去追逐風險更高的投資工具
- 銀行可能不願（或不能）將被央行要求的負利率費用，轉嫁予存款戶
- ING的首席經濟學家一針見血地總結說：NIRP的受益者好像是保險箱業者！

29

冰點下的世界（負利率時代）已經到來！（六）

- 您說奇怪不奇怪：在吸收存款面，NIRP會「圖利」保險箱業者！
- 在丹麥，NIRP的政策在放款面至少已「嘉惠」一位「性治療者」(sex therapist)！
- Eva Christiansen女士為拓展業務向銀行借錢，不但不必付息，每個月還倒從銀行收到7元丹麥幣（約1歐元），您說奇怪不奇怪！
- 日本政府2016年2月發行10年期國庫券採負的殖利率，即得標的持有人要因此付錢給日本政府，真奇怪！
- 市場看法：QE已無效；各國央行已失信於民（至少市場）
- 歐、美、日金融股的市值大跌不足為奇
- 金融業獲利受損，或將波及金融系統的穩定
- 也讓人聯想紙幣（現金）是否還有未來：德意志銀行共同執行長Cryan在今(2016)年年初的世界經濟論壇上預測：只要10年左右的光景，紙幣將逐漸消失！

30

冰點下的世界（負利率時代）已經到來！（七）

- 在美國，如果實施NIRP或許有一些法律爭議，因為法律明文規定對銀行轉存款要pay interest！
- 如果照最近逝世的聯邦最高法院大法官Antonin Scalia一貫「原文主義(originalism)」的法律（及憲法）解釋論，可能不能支付「負」利率
- 當然，斯人已逝，但見解一樣地分歧
- 一般而言，就算法規解釋有疑義，商業銀那裏敢狀告央行？
- 不過，好訟如美國不在此限
- 但多數法界評論者認為Fed有許多不同法條予其採行NIRP的法律權限

31

冰點下的世界（負利率時代）已經到來！（八）

- NIRP的功效勢必視市場集體心理反應而定
- 經濟學上對此議題之研究也約80年，以凱因斯的「動物本性」(animal spirits)的敘述最有名
- 執行NIRP的另一面向是實施速度的問題：宜採取緩慢、漸進式，或宜震撼式一戰而決？
- 一般的通說認為漸進為宜，否則市場吃不消！
- 但諾貝爾獎得主Thomas Sargeant早在1980年代的歷史研究就指出，其實從羅斯福新政實施的預期及執行來看，是「快攻」奏效
- 之後如Termin, Wigmore及Romer等人的研究也認同此一見解
- 如是，老美發起NIRP可能打閃電戰嗎？
- Bernanke及Krugman都認為日本未採取「快攻」策略，造成通縮長期不振

32

冰點下的世界（負利率時代）已經到來！（九）

- 此外，要落實NIRP也有不涉理論或法律的「低階」問題，但同等重要
- 從算術的角度，傳統的金融體制的運作或許有一點原始、簡陋
- 因為只有正數，而沒有負數
- 許多IT的設計、程式必須再予調整
- 譬喻：好像1990末代面對Y2K問題的恐慌
- 事實上Y2K沒有造成IT界的問題，可否同樣期待推動NIRP的相關及IT配套措施與設備？
- 國際清算銀行(BIS)2016年3月6日的當季研究報告「How have central bankers implemented negative policy rates?」自問：如果負的更多，拖的更久，效應如何？答案：莫宰羊!!!

33

Blockchain技術方興未艾（一）

- 雖然金融界主流的看法對比特幣仍是「怕怕」...
- 它所仰賴的**blockchain**（區塊連鎖）技術已日益受到重視
- 並且已有國外政府研究單位與市場（交易所）持正面的看法，甚至引進
- IMF 已對「虛擬貨幣」(**virtual currency**)出具初步報告
- 國外的民間大型金融業者也是摩拳擦掌想投入此一新興技術
- 此一趨勢值得國內政府單位及業者關注並研究



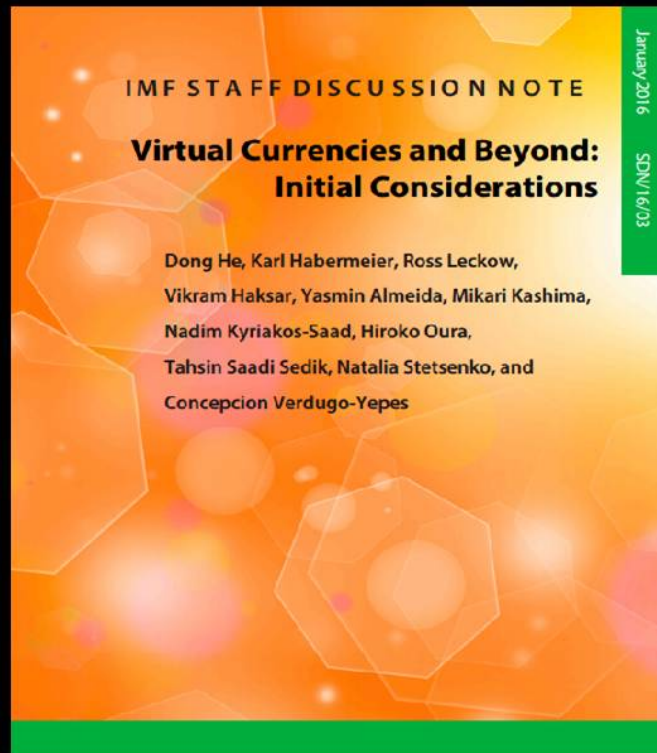
34

Blockchain技術方興未艾（二）

- blockchain**技術容許「數據資產」(**digital assets**)在交易相對人之間以電子傳輸方式移轉
- 其「亮點」在於大家共同分享公共平台，因此可以避免各自建置資料庫
- 更重要的是：因為交易（即數據）是即時、不斷地在各方的電腦間進行、交換及驗證
- 所以可以有效防杜詐欺等不軌之舉
- 而且可以減少對帳(**reconciliation**)的困擾！

35

Blockchain技術方興未艾（三）



36

Blockchain技術方興未艾（四）

VIRTUAL CURRENCIES AND BEYOND

Table 1. Characteristics of Currencies: A Comparison

Feature	Bitcoin	USD (home currency)	Euro (foreign currency)	Commodity (bullion)	Commodity currency (coin)	Gold standard	U.S. Greenback Era (1861–78)
Economic demand factors							
Intrinsic value	None	None	None	Yes	Yes	None	None
Claim to issuers?	No	Yes	Yes	No	No	Yes	Yes
Legal tender	No	Yes	No (in the U.S.)	na	na	Mixed	Yes (no) to public note (private)
Used as a medium of exchange	Small, but rising especially in online retail	Yes	Limited (in the U.S.) possibly more for cross-border trade	Yes	Yes	Yes	Yes
Used as unit of account	No	Yes	No (in the U.S.)	Yes	Yes	Yes	Yes (all notes shared "dollar" unit)
Used as store of value	Yes, subject to very high exchange rate risk and sudden confidence shock	Yes, subject to inflation risk	Yes, subject to foreign exchange risk	Yes, subject to commodity price risk/cycle.	Yes, subject to dilution of quality (inflation/devaluation)	Yes, subject to devaluation risk	Yes, subject to inflation risk
Supply structures							
Monopoly/decentralized	Decentralized	Monopoly	Monopoly	Decentralized	Mixed	Mixed	Decentralized
Supply source	Private	Public	Foreign public	Private/public mining	Mixed	Mixed	Public and private
Supply quantity	Inflexible	Flexible	Flexible	Inflexible	Inflexible	Inflexible	Flexible
Supply rule	Computer program	Rule-based (inflation target)	Rule-based (inflation target)	Opportunity cost for mining	Tied to commodity in bullion	Tied to commodity by reserve ratio	Private note subject to reserve requirement.
Supply rule change (by issuers) possible?	Yes with agreement of majority miners	Yes	Yes	No	Quality of minted coins can be diluted.	Reserve ratio can be changed and economized	No for private banks.
Cost of production	High (electricity consumption for computation)	Low	Low	Very high (mining)	Medium	Low	Low

37

Blockchain技術方興未艾（五）

VIRTUAL CURRENCIES AND BEYOND

**Annex. Policy Responses to Virtual Currencies—
Selected Countries**

Jurisdictions have taken different approaches towards mitigating the potential risks of VCs and regulating VC-related activities. Following the Regulatory and Policy Challenges section, this Annex considers responses by selected jurisdictions that illustrate this divergence in approaches.⁹⁹

Jurisdictions	AML/CFT: warning and regulating (existing and new)	Tax Treatment	Consumer Warnings and Advisories	Licensing/Registration of VC Intermediaries	Financial Sector Warnings, and Bans	Bans on the Issuance/Use
Argentina	Warnings on the ML/TF risks		Consumer Warnings		Warnings on issuing policies	
Bolivia						Yes
Canada	Amending existing regulations	Classified tax treatment	Consumer Advisories			
China					Ban	
France	Application of existing regulations	Classified tax treatment	Consumer Warnings			
Germany	Application of existing regulations					
Italy			Consumer Warnings		Warnings	
Japan	Plan to introduce new regulations		Consumer Warnings	Plan to introduce new regulations		
Russia	Application of existing regulations		Consumer Warnings			Yes—draft law
Singapore	Plan to introduce new regulations	Classified tax treatment	Consumer Warnings			
South Africa			Consumer Warnings			
U.K.	Application of existing regulations	Classified tax treatment				
U.S.	Application of existing regulations (E-subs)	Classified tax treatment (E-subs)	Consumer Warnings	State licensing requires the issuance of licenses		

⁹⁹ The information gathered in the Annex includes readily available information from public sources and does not necessarily reflect all actions taken by any given jurisdiction.

42 INTERNATIONAL MONETARY FUND

38

Blockchain技術方興未艾（六）

- 依英國金融時報分析：目前對**blockchain**（在未來10年）的發展，有兩種主要的看法
- 「持平說」認為不會造成金融業的大幅投資，可能要逾10年以上的時間，才會廣受政府與民間接受
- 「猛進說」則推估未來1至2年之期間之內，會先由擁抱這種技術的金融科技新創業者打頭陣，包括上市，藉此試探市場水溫
- 而在5年左右的時間，會有利基業者成功推廣技術，並建立廣為產業所接受的標準
- 當然，一般人（包括金融界人士）的初步反應是：這可能嗎？
- 10年前，會有人認真地想未來實施負利率的可能性嗎？

39

Blockchain技術方興未艾（七）

- 目前最夯的新創事業之一為紐約的**Digital Asset Holdings**，創辦人**Blythe Master**係從**JPMorgan Chase**集團離職並下海創立
- 其股東包括**JPMorgan Chase, Accenture, PwC**及**Broadbridge, Goldman Sachs, Citigroup, Santander, BNP Paribas**等金融、顧問、基金業者，看來實力雄厚
- **Accenture**金融服務顧問部門認為投資銀行每年**1000**億美元的IT預算中，會有**10%**到**20%**是用於建置**blockchain**技術

40

Blockchain技術方興未艾（八）

- 最近**Accenture**與**Linux**合作成立**Hyperledger Project**，希望用開放式技術(**open-source**)推動**blockchain**
- 澳洲交易所(**ASX**)是世界上第一個試用**blockchain**技術的集中市場
- 歸功於澳洲資本市場的規模較小與高度數據化
- 其IT設計概念為建立「創世區塊」(**genesis block**)
- **Oliver Wyman**與**Euroclear**最近的研究也認同**blockchain**技術的潛力
- 有些國家的法令仍明文規定清算交割資料必須留置於境內
- 美國市場因規模較大及數據化較差，發展較慢，但**NASDAQ**已著手在海外試行



41

監理模式受到挑戰（一）

- 事前核准、全面監理的模式（核可、執照、對人員、產品、分支機構、資金來路與用途）是我國金融業監理的核心思維
- 金融科技業者往往不受這些限制
- Fintech會不會不僅是Fin + Tech?
- 而其實是Fin **versus** Tech?
- 舉例，台灣以往高度監理分行的設置與搬遷，甚至做為促使業者整併的「胡蘿蔔」，但在Fintech的時代領域，分行可能成為「包袱」
- Lending Club等P2P借貸平台的「融資公司模式」以往在台灣不受重視
- 也一直受公司資金不得任意貸放予他人之法令限制（公司法第15條）

42

監理模式受到挑戰（二）

 Wall Street is the wicked witch of the fintech revolution

VIEW FROM THE US
John Dizard



After more than five years of trying to come up with a politically acceptable way to clean up the mess of the Dodd-Frank reform law, the financial establishment has finally come up with an answer: fintech.

The premise behind the fintech revolution is that the US public considers both Wall Street and Silicon Valley to be incomprehensible magic. Wall Street is the Wicked Witch of the East, who creates bad magic, and technology is the Good Witch of the West. Smartphone – friend, Goldman Sachs – enemy.

That might resonate with the public in a way that earnest discussions about market making in junk or emerging market bonds never could. Even leftwing and rightwing US populists are disinclined to break with the nation's secular religion of technology.

There are problems with the case for the fintech revolution's magic. Banking is an ancient art, and the mutual or communal trust on which it is based is not dependent on a particular set of technologies, such as phones, computers, adding machines or abacuses. JPMorgan, in one form or another, has come through dozens of crashes not because its technology is better than everyone else's, but because it kept a strong credit culture and a wide range of connections and information flows.

Take blockchain fintech start-ups, now sponsored by JPMorgan among many others and encouraged by Federal Reserve officials. When you consider them from a financial system engineering perspective, they are a waste of time and capital. Blockchain's algorithms were invented to get around the problem of anonymous strangers not trusting each other with upfront payments.

But, for example, Citibank, the Bank of Montreal and HSBC already know they can trust each other for a day or two of payment leads and lags. That mutual respect can free up a lot of cash, ready collateral and computer-based encryption capacity. There is a trade-off between security and efficiency, as you may have noticed going through airports.

What you can say about blockchain is that politicians have no idea what it is, which is a feature, not a bug. The same candidates who say "Wall Street's business model is fraud" do not have any speeches ready about the threat of quantum computation-based decryption. Mutual trust among banks has to be a conspiracy, but handoffs from one company's mobile phone tower to another – how do they do that again?

This is not to say that the largest banks in the US should not be unbundled along functional lines. They should be. Unfortunately, while this can notionally solve the "too big to fail" problem, absolute size is not the core issue with US financial governance. That would be the redundant regulation and compliance overhead and consequent bureaucratization of the banking system.

After all, each of the big Canadian banks is also TBTF, but none of them were threatened with collapse during the global financial crisis. The difference is that Canadian politicians did not try to use amped-up mortgage



lending as a means of rewarding their constituencies. So Canadian banks did not make as many bad loans, or extend the timing and size of the losses through securitization fakery.

And the regulators' "openness" about financial system reform has distinct limits. It is not politically acceptable to suggest that there was anything predictable about politicians encouraging many millions of voters to lever up their homes.

In Minneapolis, Federal Reserve president Neel Kashkari's recent speech announcing "a major initiative to consider transformational options and an actionable plan to end TBTF" contained a telling passage. He said that when he was working directly for Hank Paulson, the treasury secretary, in the run-up to the financial crisis, "we didn't consider a nationwide housing downturn. It seems so obvious now, but we didn't see it, and we were looking."

Actually there were many public warnings about housing finance. In Senate hearings in early 2007, Senator Chris Dodd criticized the increase in "risky exotic and subprime mortgages". The same mortgages were defended by Austan Goolsbee, an adviser to Barack Obama.

Whatever. After the presidential election, Wall Street and Washington will have to make a deal exchanging big bank functional divestitures, or break-ups, in return for the curtailment of impossible regulatory mandates. And how do you end "risky investments" by banks without creating a pro-cyclical reduction in credit? Anyway, the regulators' studies and the banks' fintech investments will buy time.

Wall Street is the Wicked Witch of the East, who creates bad magic

資料來源：英國金融時報2016年2月29日第8頁。

43

監理模式受到挑戰（三）

- 群眾募資的新規範挑戰傳統的證券發行與IPO的規範模式
- 美國的證券上市監理法規已因JOBS ACT而大幅鬆綁，容許Mini IPO！
- 高科技新創事業快速「發育」，雖未上市，但遠大於許多上市事業者，愈來愈普遍（即所謂「獨角獸」unicorns現象）
- 這些新科新創事業有些還永遠不想上市！
- 共同基金（投信事業）愈來愈不做「揀選績優股」(stock picking)的工作
- 而傾向於仰賴ETF進行「被動式投資」
- 未來加上大數據的運用，Robo-adviser（「機器人理財專員」）是大趨勢

44

監理模式受到挑戰（四）



金融科技挑戰法制（一）

Fin+Tech或 Fin v. Tech?

劉紹標
現職：中國開發銀行公司總經理兼經濟、金融
科技國際合作部部長
經歷：中國開發銀行總行總經理、行政副總裁
會同大華銀行中心主任、香港金融管理局
負責人、清華大學法務管理學院清華大學
法律學院教授

金 習會在9月底隆重揭牌成立金融科技辦公室，並在10月底召開第一次諮詢委員會，再加上之前推動銀行3.0、數位銀行、創櫃板、第三方支付等各項新措施日不暇給，可見「金融科技」(FinTech，詳見小辭典)的浪潮從國外洶湧而來，已蔚然成為這一陣子台灣金融界最夯的議題之一。

其實，全球金融界在過去數十年一直都在「科技化」，相關的資本支出十分可觀，但這一波的FinTech，不但是Fin+Tech，更是Fin v. Tech！科技業（比較精準的說法是：很會用軟體科技的非金融業——尤其是新創事業）開始「跨界」搞金融，「They are coming」！J.P. Morgan金融集團董事長傑米·戴蒙(Jamie Dimon)最近在股東會上示警：金融法制也因而被「顛覆」(disrupt)！

受限於篇幅，本文(系列一)先以國外最盛行的P2P借貸為例，探討它的營運模式對金融法制及金融監理的挑戰。

與銀行業最直接的FinTech是所謂P2P(即peer to peer，即「對點」)借貸平台。不過，從2014年年底開始，在法制較「先進」的國家如美國，大部分的管制者與業者，已經將這個領域更名為「市場借貸」(marketplace lending)。這個改變有其深層的意思，因為P2P的用語予人一個印象，即P2P指C2C，只不過是鄉民們在互聯網上搭個「平台」來碰面而已。

其實，「市場」借貸指業者的實務早超越P2P營運模

台灣銀行家2015.11月號 13

資料來源：《台灣銀行家》2015年11月號。

45

監理模式受到挑戰（七）

銀行助災民 可開辦行動支付

金管會提獎勵措施 符合標準業者可先承作再報請備查 有利搶先掌握商機

【記者韓化宇／台北報導】南台灣大地震災情慘重，為鼓勵銀行業積極提供災民金融協助措施，金管會針對銀行業辦理災災金融協助措施，擬具獎勵措施。金管會並出奇招，首度以當前最熱門的業務「行動支付」作為獎勵措施。

過去獎勵措施多為允許增設分行，數位金融時代來臨後，銀行反而要縮減實體通路，增設分行的獎勵誘因大減，因此金管會改以數位金

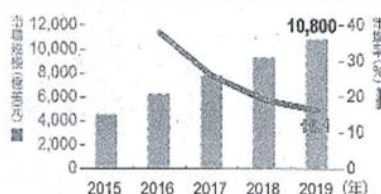
融的新種業務「行動支付」當作獎勵，大受歡迎。

金管會提供的獎勵措施，包含允許將一家大台北地區及高雄以外的分行，遷入這三個城市等做法，但最受到關注的，是符合獎勵標準者，與行動支付機構合作發行HCE（主機卡模擬）信用卡，只要安控機制經銀行內部相關單位確認妥適，將計畫書報金管會後隔日起，就可先行開辦，並於開辦後一個月內再報金管會備查。

官員說明，銀行業者辦理任何行動支付業務，都須向金管會申請，才准開辦。但這次的獎勵措施中，允許銀行業者發行HCE信用卡，只要將業務計畫書送至金管會，隔天就可以開辦，省去申請時間，有利搶先一步掌握商機。

HCE技術最大優勢，就是將手機變成信用卡過程中，免換SIM卡，大幅降低使用門檻，被銀行業者視為手機信用卡能普及的一大關鍵

2015-2019全球行動支付市場規模



資料來源：拓達商業研究社 註：2016年以後均為預測值

，包括聯合國國際、台灣行動供HCE平台供銀行業者對支付等行動支付機構，皆提接。

資料來源：經濟日報105年2月17日第A15版。

48

監理模式受到挑戰（八）

- 為什麼形成我國這種金融監理的治理架構？有其一本難唸的經？
- 因為政治+經濟+社會+人情+體制+...等錯綜複雜的原因
- 對於日漸有「老化症」的國內金融機構，如何避免「失智」、「失能」（甚至「失敗」）？
- 金融業不怕內外夾攻，只怕法令束手束腳，無法有效因應
- 諾貝爾經濟獎得主諾斯(Douglass North)強調：經濟發展及成長最重要的關鍵，在制度的「適應力」(adaptability)
- 治理的平衡點仍是老生常談：兼顧興利與防弊！

49

監理模式受到挑戰（九）

- 宜鼓勵金融業從事研發，並促進相關的企業文化及法規配套
- 對照：Google 及 Microsoft 等「科技」公司每年投入占營收約當 14% 之費用，雖然有些計畫被形容成 moonshot 「射月計畫」
- 穩健之餘，也營造不怕失敗，勇於嘗試的「治理生態」
- 建議對國外的趨勢多了解、了解、再了解！
- 必須法令鬆綁、鬆綁、再鬆綁！
- 朝野必須努力、努力、再努力！
- 對「蔡e林」新政體的新希望：「翻轉」台灣經濟發展及金融運作，帶向「新境界」

50

敬請指教

51



證券櫃檯買賣中心
Taipei Exchange



創意起飛 夢想發光

歡迎各行業具創新創意之微型及小型公司踴躍申請登錄創櫃板

創櫃板自103年1月3日正式啟用以來，申請登錄創櫃板公司之產業類別多元且豐富，除了上(興)櫃公司常見的電子產業及生技醫療產業外，更包含了農企、文創、電子商務、社會企業等新興產業。櫃買中心誠摯歡迎各界具創新創意之微型及小型公司加入創櫃板行列，讓創意起飛，夢想發光。



創櫃板專區QRcode



證券櫃檯買賣中心

台北市羅斯福路二段100號15樓

FAX: 886-2-2367-2270

楊智翔專員 TEL: 886-2-2366-8091

陳昌民專員 TEL: 886-2-2366-5927

流通證券 · 活絡經濟 · 資金活水暢流通

如需更詳細資料請見櫃買中心網站創櫃板專區 ▶ <http://www.tpex.org.tw/ch/gisa>

證券櫃檯買賣中心 | 台北市羅斯福路二段100號15樓 | TEL: 886-2-2369-9555 | FAX: 886-2-2367-2270 |

東證期貨



104年12月21日上市

臺灣首宗 境外指數期貨商品

提供參與日股便利交易管道

採新臺幣計價無匯率風險

完整涵蓋日股交易時間

掛有近遠月契約策略更多元

- 東京證券交易所股價指數係由東京證券交易所計算。「東證期貨」並非由東京證券交易所贊助、背書或推廣。
- 東京證券交易所股價指數及其成分股組合為東京證券交易所所有，臺灣期貨交易所業取得東京證券交易所之授權掛牌「東證期貨」上市交易。

 臺灣期貨交易所
TAIWAN FUTURES EXCHANGE

活絡期貨交易 服務實質經濟

100 臺北市羅斯福路2段100號14樓 (02)2369-5678 www.taifex.com.tw



人民幣匯率期貨

臺灣第1個匯率期貨商品

104年7月20日上市

小型
美元兌人民幣
匯率期貨

契約規模 2萬美元

以財團法人台北外匯市場
發展基金何臺灣離岸人民幣
定盤匯率(CNH定盤價)
作為最後結算價

美元兌人民幣
匯率期貨

契約規模 10萬美元

以香港財資市場公會
美元兌人民幣(香港)
即期匯率定盤價(CNH定盤價)
作為最後結算價

- ✓ 提升期貨市場國際競爭力
- ✓ 提供市場避險或策略交易管道
- ✓ 完整臺灣期貨市場產品線
- ✓ 促進臺灣離岸人民幣市場多元發展

 臺灣期貨交易所
TAIWAN FUTURES EXCHANGE

活絡期貨交易 服務實質經濟

100 臺北市羅斯福路2段100號14樓 (02)2369-5678 www.taifex.com.tw



【身處破壞性創新時代的應對策略—以 FinTech 對金融服務的衝擊為例】

身處破壞性創新時代的應對策略

以 FinTech 對金融服務的衝擊為例

杜宏毅

策略長

臺灣網路認證公司

「2016 擘劃台灣新金融」系列論壇 2016.3.24 (四)【創新金融發展與落實公司治理】

2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

1

Chapter 1 Paradigm Shift

典範轉移



2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

2



這是 Google 的首頁

在 Google 上搜尋或輸入網址



2015/11/6

TWCA Inc.

3

有沒有人想過
網路銀行
可以設計成這個樣兒？

臺網銀行 TWCA Bank

在 TWCA Bank 上查詢 您所需要的服務 



The grid displays six screenshots of the TWCA Bank website interface:

- 1. **交易明細查詢**: Transaction history table with columns for date, amount, and balance.
- 2. **基金明細查詢**: Fund details table with columns for fund name, type, and performance.
- 3. **基金淨值**: Line chart showing fund net asset value over time.
- 4. **首選基金**: Line chart with a red trend line, highlighting top-performing funds.
- 5. **營業據點**: Map showing various branch locations across a city.
- 6. **首頁**: Home page with a large promotional banner for a 1.90% interest rate and navigation icons.

臺網銀行 TWCA Bank

在 TWCA Bank 上查詢 您所需要的服務 



This grid is identical to the one on slide 4, showing the same six screenshots of TWCA Bank services.

Tony Tu



Tony Tu



再看一個簡單的例子

2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

6

Q. 卡片申請時間要多久？

1. 收到申請書
確認文件完整後
進行審核
2. 約 5~7 個工作天
完成審查
3. 進度查詢
 - A. 進入服務網查詢
www.OOO.com.tw/OOO
 - B. 撥打 24 小時專線查詢
[1-0800-XXXXXX](tel:1-0800-XXXXXX)

2015/11/6

TWCA Inc.

7

Q. 卡片申請時間要多久？

本行在收到您的申請書並確認檢附文件完整後，進行審核。審核程序將會在您登陸資料後5~7個工作天完成，您可於送出申請資料一週後，利用本行信用卡服務網頁查詢申請進度，或致電信用卡24小時服務專線，查詢申請進度。

這個現象比較嚴重

2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

8

為什麼會變成這樣？

OO 銀行 OO 分行

10 個服務櫃台

從早上 9:00 開門到中午 11:54

服務的人數只有 52 人

全天服務 9:00 ~ 15:30 計 6.5 小時

服務的人數只有 153 人

CP 值 = 2.35 人/每個櫃台/每小時



2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

9

銀行如果是這樣回應

您覺得如何

2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

10

銀行如果是這樣回應

您覺得如何

用更親切的現場服務 挽回顧客臨櫃辦理業務的信心



2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

11

我們到底是要解決甚麼問題啊？

是我們臨櫃服務做得不夠好？

還是……？



用更親切的現場服務 挽回顧客臨櫃辦理業務的信心



2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

12

我們到底是要 達到甚麼樣的目標？

是要將那些已經不再臨櫃的客戶找回來？

還是……？



用更親切的現場服務 挽回顧客臨櫃辦理業務的信心



2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

13

那如果

銀行的回應是這樣

您又覺得如何

2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

14

我們到底是要 達到甚麼樣的目標？

我們的目標 不是 要將那些已經不再臨櫃的客戶找回來

還是.....？



用更親切的現場服務

而是要用創新的方式 創造新的商機



2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

15

面對破壞性創新時

最容易發生的問題就是……

雖 **不苟且** 但 **因循**

2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.



16

在快速“典範轉移 (Paradigm Shift)”的年代
最可怕的就是……

不苟且 + 因循
= 不可避免的悲劇

2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.



17

Chapter 2 Myth vs. Miss

迷思與迷失



同學會中的一場誤會

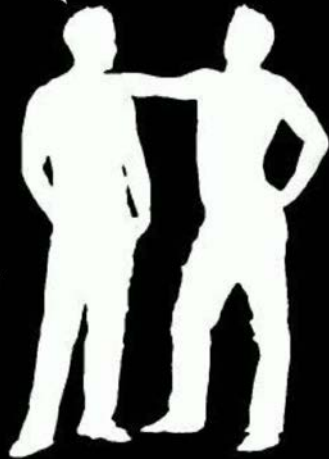


應該沒問題吧！
下個月先給你個草案

你這個大博士
可不可以幫幫我
這個老同學



阿祥
普度大學 IE 博士
自動化工程專家
研究院
工業 4.0 專案推動
專案負責人



小王。承襲家業。磨坊老闆



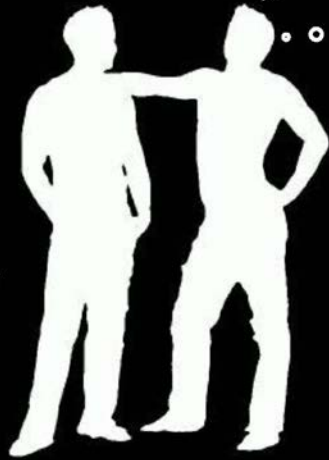
2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TV



阿祥你圖畫得很好
但是...
我其實想要的是...
最好還能控制...

阿祥
普度大學 IE 博士
自動化工程專家
研究院
工業 4.0 專案推動
專案負責人



面有難色

小王。承襲家業。磨坊老闆

一個月後.....

2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

21

這種現象

您是否似曾相識



2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

22

交通银行清远分行迎来首位智能服务机器人“娇娇”
这位“能听会说、能思考会判断”的机器人
将担任大堂经理一职,为客户提供专业的金融服务。



2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

23

胡竹生
2月22日 22:20 · 公開

首先，這跟機器人一點關係也沒有，這是利用演算法分析數據下的產品包裝，不要把什麼事情都推給機器人。其次，這類的演算法都是基於過去的數據，建構獲利模型，然後應用在未來的市場。因為是電腦算，所以24小時不間斷的在更新模型，調整策略。根據 maximum entropy theorem，更多這樣系統的加入只會讓獲利與不獲利的機率趨近相同的速度更快。

傳統銀行理專的業務前景，未來必受機器人的威脅。

理專注意 機器人來搶飯碗了

無人駕駛的汽車已經在路上跑了，圍棋大師贏不了電腦，更別提各製造業車間那些越來越智能化成本卻直線下降的工業機器人。如今機器人又侵入另一全新領域，幫你理財。

當然，你現在不會到銀行就碰上機器人理專，起碼現在還不會。不過在笑容可掬專業又體貼的理專前，電腦有機會獲勝嗎？實際上投資最大的敗比其實在人性的弱點。缺乏紀律、追高殺低、沒有能力會意願追中產業長期發展，這些投資上的人性弱點不只會出現在一般投資人上，就算是天價年薪的基金經理人也未必能倖免。

如今市場上已經出現經由複雜的電腦運算分析大數據，按照個人條件與可接受的風險波動的智能線上投資顧問服務，他們主要的投資模式是透過詳細的線上問卷，將投資人的資金配置到適合的第三方提供的低成本基金，投資標的涵蓋多面向的股票、債券、REITs等等。金融時報報導，線上智能理財服務公司在2014年底時，管理的總資產規模就高達190億美元。

2016/3/24

面對破壞性創新時

主事者 最難以抗拒的就是……

可以作秀的亮麗外表

其後果將會是……



主事者 要如何抗拒？

可以作秀的亮麗外表

隨時隨地問自己 **4** 個問題？

Where are we now?

Where are we heading to?

How do we get there?

What are we doing now?

2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.



主事者 要如何抗拒？

可以作秀的亮麗外表

隨時隨地問自己 **4** 個問題？

- *Where are we now?*
- *Where are we heading to?*
- *How do we get there?*
- *What are we doing now?*

2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.



Chapter 3



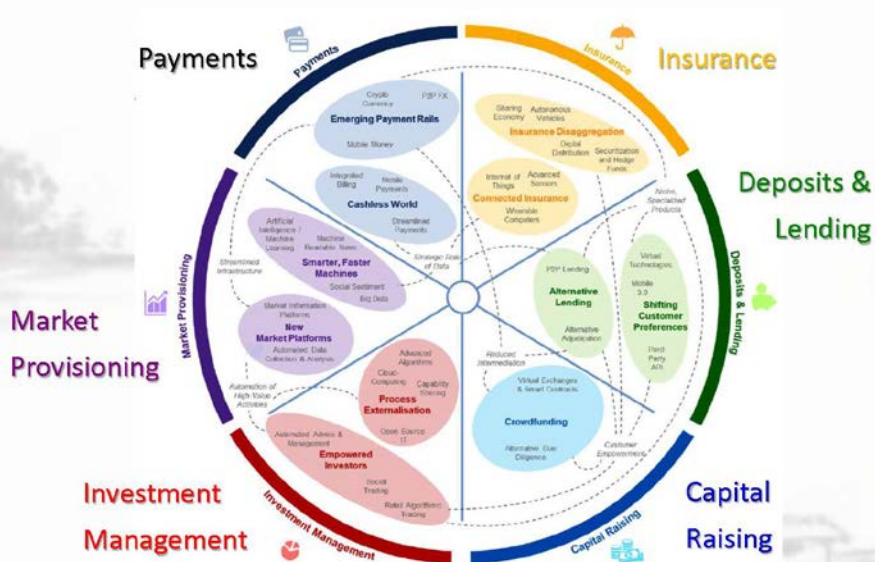
2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

28

依據 World Economic Forum 2015 的報告 The Future Financial Services ...

金融服務可區分為六大服務.....



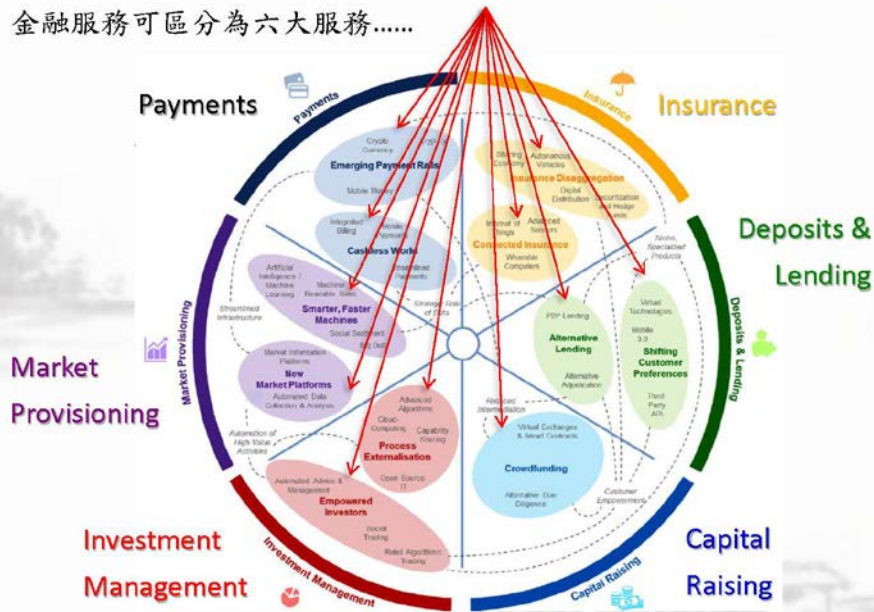
2016/2/20

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

29

有 11 個創新領域，有可能會對傳統的金融服務模式，造成破壞性的壓力與威脅。

金融服務可區分為六大服務.....



2016/2/20

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

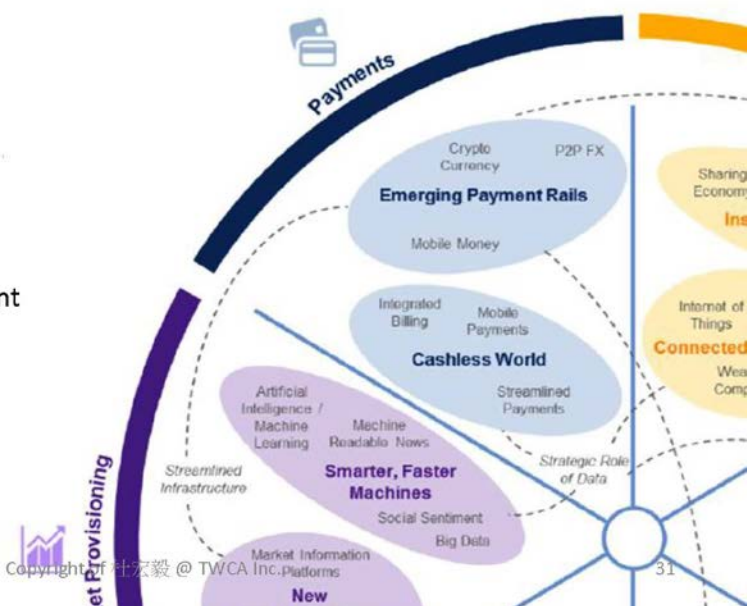
30

支付 Payments

有 11 個創新領域，有可能會對傳統的金融服務模式，造成破壞性的壓力與威脅。

Payments

- Emerging Payment Rails
 - Crypto Currency
 - P2P FX
 - Mobile Money
- Cashless World
 - Integrated Billing
 - Mobile Payment
 - Streamlined Payment



2016/2/20

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

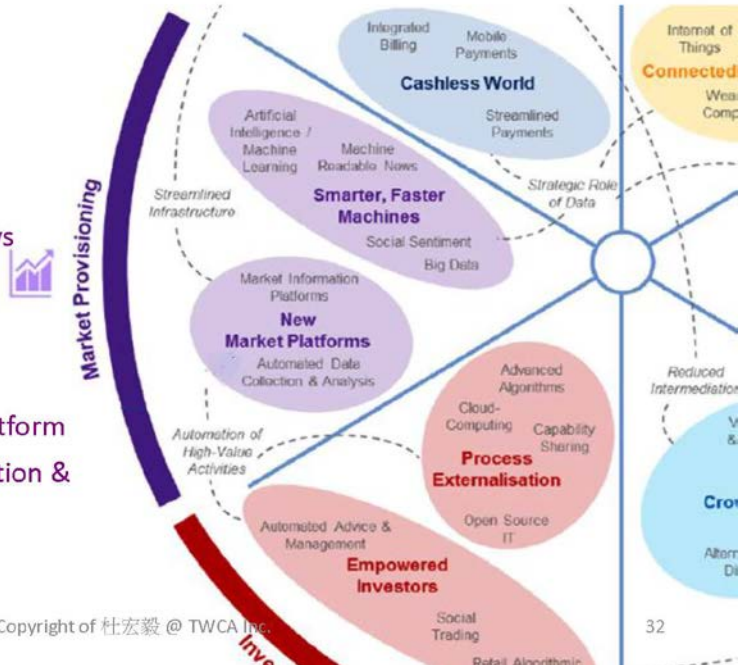
31

市場供給 Market Provisioning

有 11 個創新領域，
有可能會對傳統的金融服務模式，
造成破壞性的壓力與威脅。

Market Provisioning

- Smarter, Faster Machine
 - Artificial Intelligence
 - Machine Learning
 - Machine Readable News
 - Social Sentiment
 - Big Data
- New Market Platform
 - Market Information Platform
 - Automated Data Collection & Analysis



2016/2/20

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

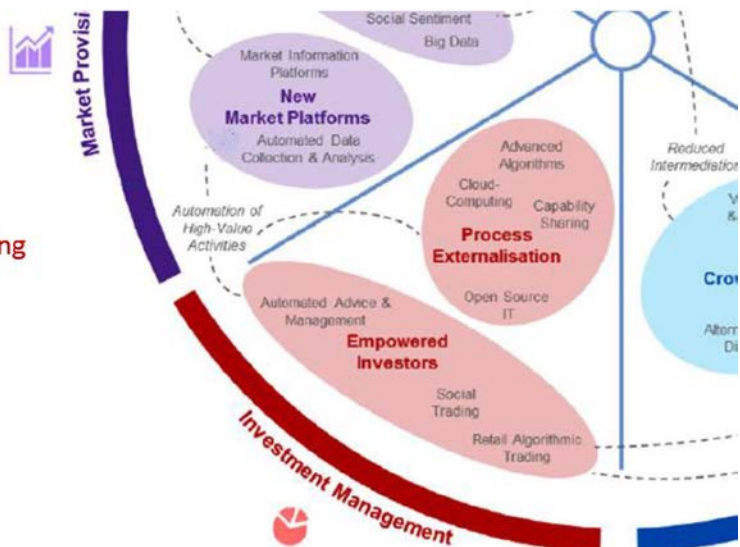
32

投資管理 Investment Management

有 11 個創新領域，
有可能會對傳統的金融服務模式，
造成破壞性的壓力與威脅。

Investment Management

- Empowered Investors
 - Automated Advice & Management
 - Social Trading
 - Retail Algorithmic Trading
- Process Externalization
 - Advanced Algorithms
 - Cloud-computing
 - Compatibility Sharing
 - Open Source IT



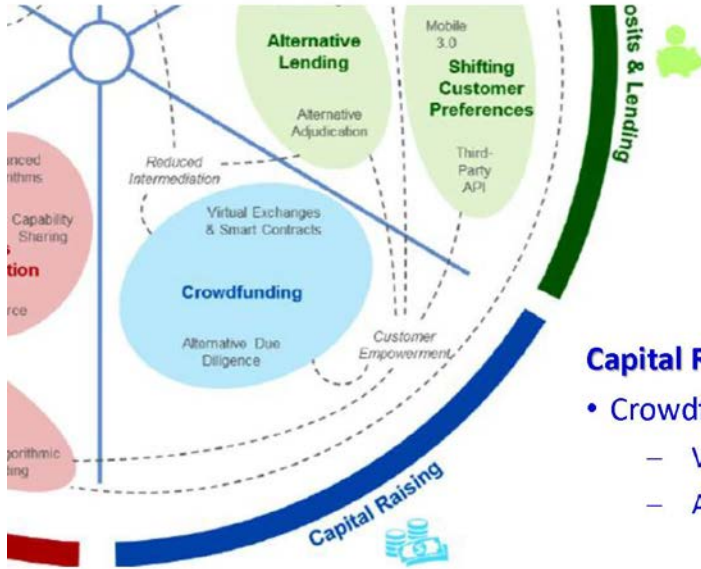
2016/2/20

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

33

有 11 個創新領域,
有可能會對傳統的金融服務模式,
造成破壞性的壓力與威脅.

集資 *Capital Raising*



Capital Raising

- Crowdfunding
 - Virtual Exchange & Smart Contracts
 - Alternative Due Diligence

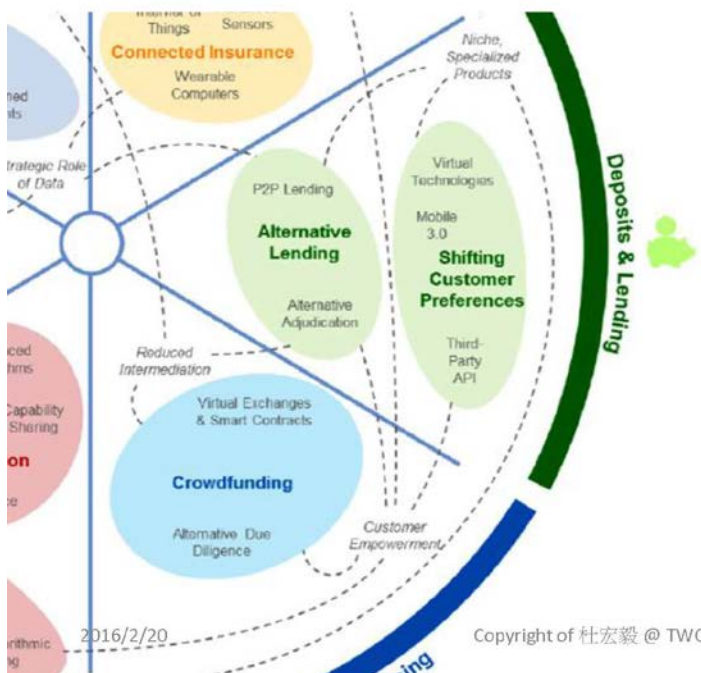
2016/2/20

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

34

有 11 個創新領域,
有可能會對傳統的金融服務模式,
造成破壞性的壓力與威脅.

存放款 *Deposits & Lending*



Deposits & Lending

- Alternative Lending
 - P2P Lending
 - Alternative Adjudication
- Shifting Customer Preferences
 - Virtual Technology
 - Mobile 3.0
 - Third Party API

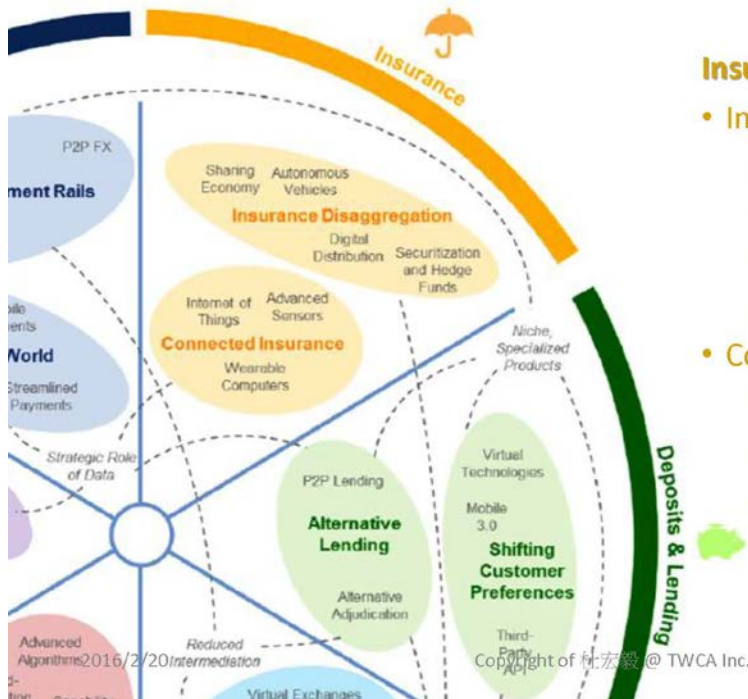
2016/2/20

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

35

保險 Insurance

有 11 個創新領域，
有可能會對傳統的金融服務模式，
造成破壞性的壓力與威脅。



Insurance

- Insurance Disaggregation
 - Sharing Economy
 - Autonomous Vehicles
 - Digital Distribution
 - Securitization & Hedge Funds
- Connected Insurance
 - Internet of Things
 - Advanced Sensors
 - Wearable Computers

36

Key Findings

are ...



2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

37

Key Research Findings

1. 並沒有失控

Innovation in financial services is **deliberate** and **predictable**; incumbent players are most likely to be attacked where the greatest sources of customer friction meet the largest profit pools.

2. 重點在平台、數據與資金

Innovations are having the **greatest impact** where they employ business models that are **platform based**, **data intensive**, and **capital light**.

2016/2/20

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

38

Key Research Findings

3. 影響在銀行，衝擊在保險

The most **imminent effects** of disruption will be felt in the **banking** sector; however, the **greatest impact** of disruption is likely to be felt in the **insurance** sector

4. 老大們在玩兩手策略

Incumbent institutions will employ **parallel strategies**; aggressively competing with new entrants while also leveraging legacy assets to provide those same new entrants with infrastructure and access to services.

2016/2/20

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

39

Key Research Findings

5. 必須“眾志成城”，面對事實

Collaboration between regulators, incumbents and new entrants will be required to understand how new innovations alter the risk profile of the industry – positively and negatively

6. 這不是一場戰役，而是長期抗戰

Disruption will **not** be a **one-time** event, rather a **continuous pressure** to innovate that will shape *customer behaviors*, *business models*, and the *long-term structure of the financial services industry*.

2016/2/20

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

40

總結

2016/2/20

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

41

Chapter 1 典範已開始轉移

重要的不僅是 **不苟且**

更重要的是 **不因循**



2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

42

Chapter 2 Myth vs. Miss

迷思 與 迷失

主事者 要能抗拒

可以作秀的亮麗外表



2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

43

隨時隨地問自己 **4** 個問題？

- *Where are we now?*
 - *Where are we heading to?*
 - *How do we get there?*
 - *What are we doing now?*
- 

Chapter 3 他山之石

1. 並沒有失控 *deliberate* and *predictable*
 2. 重點在平台、數據與資金 *platform based, data intensive, and capital light.*
 3. 影響在銀行，衝擊在保險
imminent effects → banking sector;
greatest impact → insurance sector
 4. 老大們在玩兩手策略
parallel strategies → *Competing + Leveraging*
 5. 這不是一場戰役，而是長期抗戰
will shape *customer behaviors, business models, and the long-term structure of the financial services industry.*
- 



身處破壞性創新時代的應對策略

以 FinTech 對金融服務的衝擊為例

敬請指教

「2016 擘劃台灣新金融」系列論壇 2016.3.24 (四)【創新金融發展與落實公司治理】

2016/3/24

Copyright of 杜宏毅 @ TWCA Inc.

46

 台新銀行

| 智慧好夥伴 |

台新的服務 始終為客戶點亮著
認真閃耀 換來榮耀



認真專業 獲獎殊榮

台新金控

- 連續 3 年榮獲財資雜誌頒發「卓越管理及公司治理獎」(2013-2015)
- 連續 2 年榮獲台灣永續能源研究基金會頒發「企業永續報告獎」金融業銀獎 (2014-2015)
- 榮獲英國標準協會頒發「環境治理實踐獎」(2015)

台新銀行

- 台灣唯一榮獲銀行家評選為「全球前50大最有價值私人銀行品牌」(2015)
- 連續 5 年榮獲亞洲銀行及財金雜誌評選為「台灣最佳個人金融銀行」(2011-2015)
- 連續 2 年榮獲國際私人銀行家頒發「台灣最佳私人銀行」(2014-2015)
- 連續 2 年榮獲亞洲銀行家頒發台灣「台灣最佳客戶關係管理」(2014-2015)



請洽各地分行或速撥專線

0800 - 000 - 456
www.taishinbank.com.tw

想要划得來 就靠 **華** 得來

Wonder life



適用集點之產品及業務如下：

華南銀行：保管箱、黃金存摺(開戶及定期定額申購)、人身保險、網路銀行跨行轉帳、申辦網路銀行、開通行動銀行及透過數位銀行BANK3.0申辦業務(指申辦網路銀行、申請電子綜合對帳單、申請停車費代扣繳)等。

華南永昌證券：證券交易(含複委託及權證)及期貨交易(含選擇權)等。

華南產險：強制險、傷害險及健康險等。

客服專線

華南銀行：(02)2181-0101

華南永昌證券：(02)412-8889

華南產險：(02)2761-6969 / 0800-010850

點數兌換詳情，請上網搜尋

華得來

搜尋



【金融創新變革下的堅持—雙翼監理原則之實踐】



TAIWAN
STOCK EXCHANGE

臺灣證券交易所
流通證券 · 活絡經濟

竭誠為您服務

金融創新變革下 雙翼監理之公司治理

臺灣公司治理中心
105年3月24日

企業籌資更便捷 大眾投資更穩當 · 企業資訊更透明 交易機制更公正 金融商品更多元

大綱

前言

監理雙翼原則--
金融創新、金融海嘯與公司治理

鑒往知來-國內外公司治理發展進程

臺灣近期公司治理推動發展

2

前言

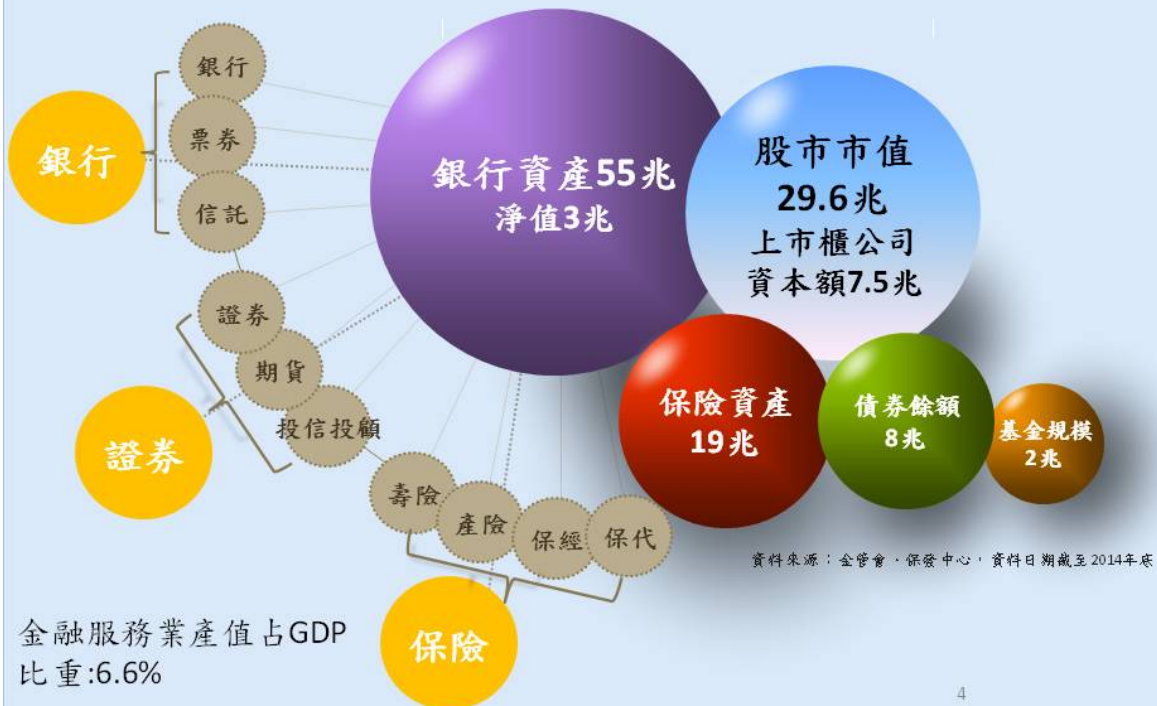
監理雙翼原則--
金融創新、金融海嘯與公司治理

鑒往知來-國內外公司治理發展進程

臺灣近期公司治理推動發展

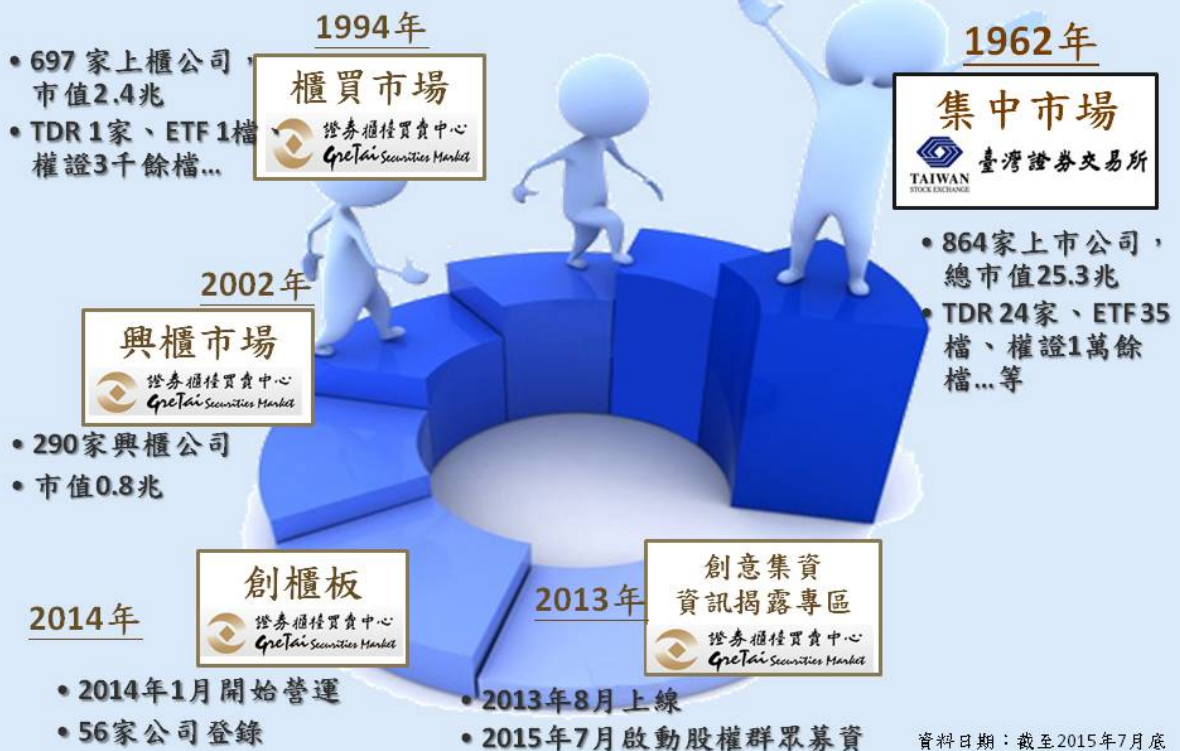
3

臺灣金融業概況

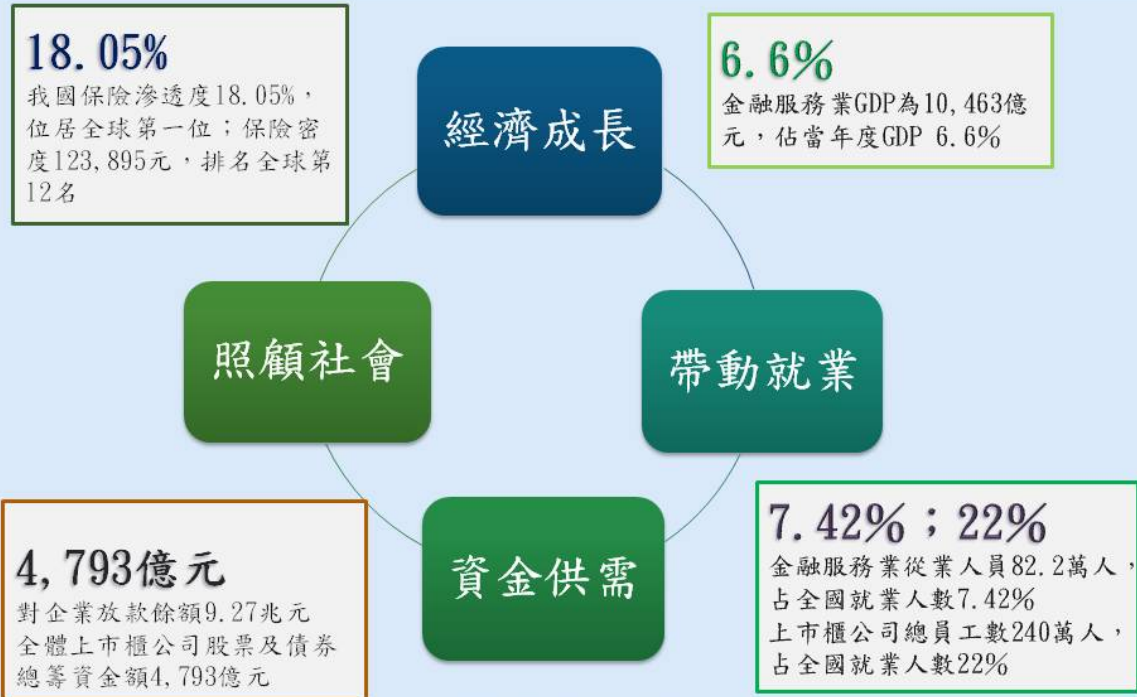


4

臺灣多層次資本市場



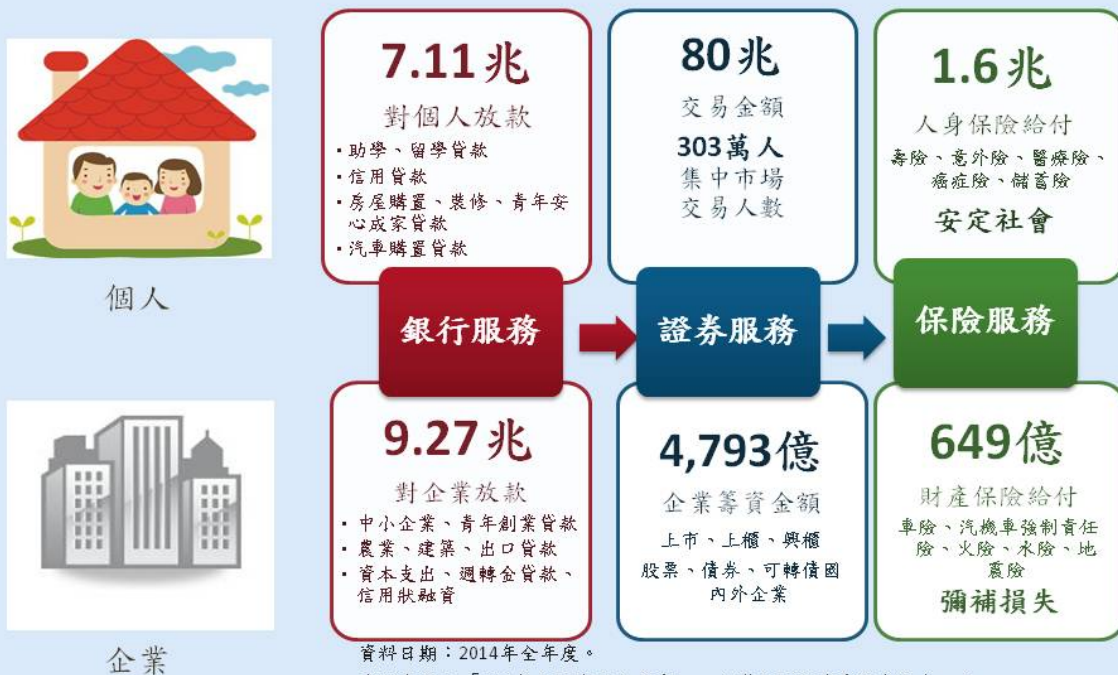
金融業對社會的貢獻



資料日期：2014年全年度。

資料來源：「104年金融建言白皮書」，台灣金融服務業聯合總會。

金融業對台灣之貢獻



資料日期：2014年全年度。

資料來源：「104年金融建言白皮書」，台灣金融服務業聯合總會。金管會。

前言

監理雙翼原則—
金融創新、金融海嘯與公司治理

鑒往知來-國際及我國公司治理發展進程

臺灣近期公司治理推動發展

8

監理雙翼原則

市場控管、推動公司
治理機制

法令鬆綁，鼓勵金
融業創新



9

美國金融事件探討



10

美國金融事件探討

- 美國政府於1933年頒佈格拉斯-史迪格法(Class-Steagall Act)，禁止銀行業、證券業與保險業相互跨業經營，該法案的立法精神主要是在懲罰美國銀行業在1929年經濟大蕭條中所扮演的角色，並防止銀行業坐大、壟斷美國的金融權力。
- 1999年金融現代化法實施後，廢止格拉斯法案，美國銀行業者可以名正言順的與證券商及保險公司合併，投資銀行大冒風險之企業文化盛行，埋下日後「金融海嘯」的種子。



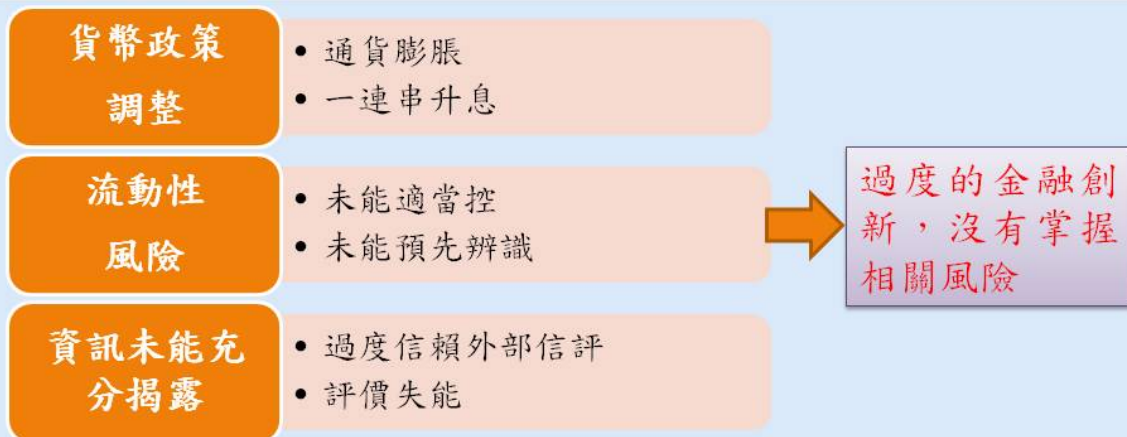
11

美國金融事件探討

- 2001-2002 安隆(Enron)、世界通訊(WorldCom)等企業財務醜聞案
- 暴露出美國上市公司在公司治理方面諸多缺失
 - 例如董監事對公司快速擴張、轉型以及複雜金融交易未及時了解
 - 致公司治理機制、內部控制及內部稽核制度無法發揮監督功能規
 - 規避合併報表之編製、資訊項目揭露不足
- 美國國會為此提出改革並制定沙賓法案(Sarbanes-Oxley Act)
 - 在公司治理
 - 會計監管
 - 證券市場監管
 等方面作出了許多新的規定以加強監管。

12

美國次貸風暴



2007年與2008年金融海嘯、次貸風暴--促使美國於2010年通過「Dodd-Frank華爾街改革與消費者保護法」，被認為是20世紀30年代以來美國改革力度最大、影響最深遠的金融監管改革，旨在通過改善金融體系問責制和透明度，以促進美國金融穩定、解決“大到不能倒”問題、保護納稅人利益、保護消費者利益。

13

次貸危機之省思

- 雖然公司治理失靈並不是金融海嘯產生的唯一原因
- 但公司治理是重要的，特別是為董事會不了解風險和控制風險，並容忍不正當自肥行為企業道德的淪喪，導致對公司與金融市場的不信任
- 公司治理失靈確是本次金融和經濟危機地震的震央
- 出事的金融機構本身，高階管理階層為了追求超額利潤，往往無視業務過度集中之風險，缺乏對風險之全面性控管，Bear Stearns與Lehman Brothers 就是最真切的實例。



14

前言

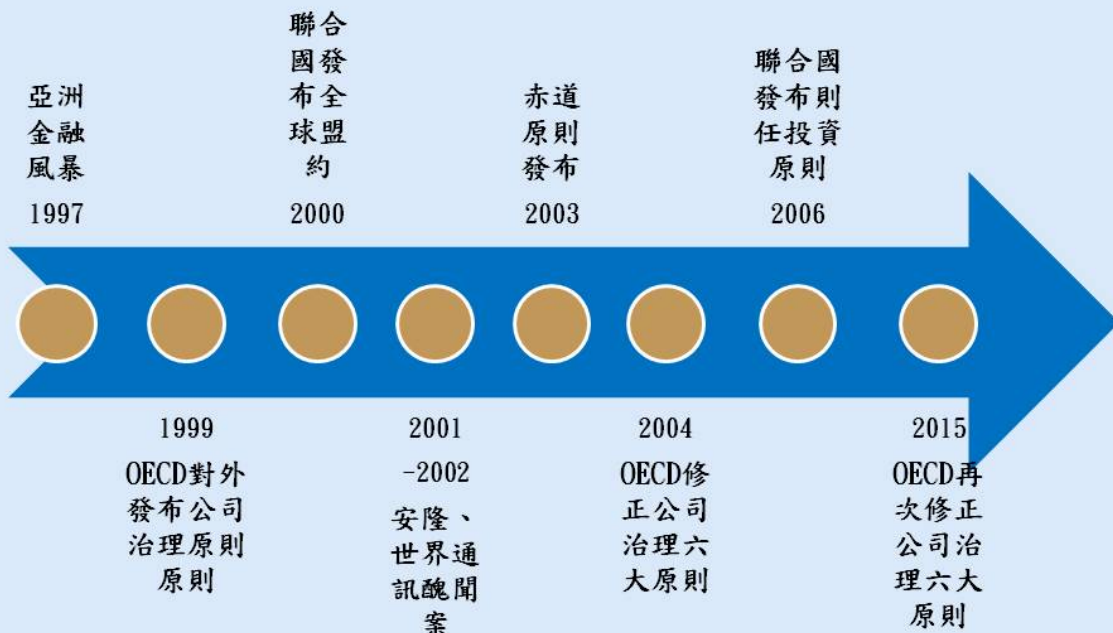
監理雙翼原則--
金融創新、金融海嘯與公司治理

鑒往知來-國內外公司治理發展進程

臺灣近期公司治理推動發展

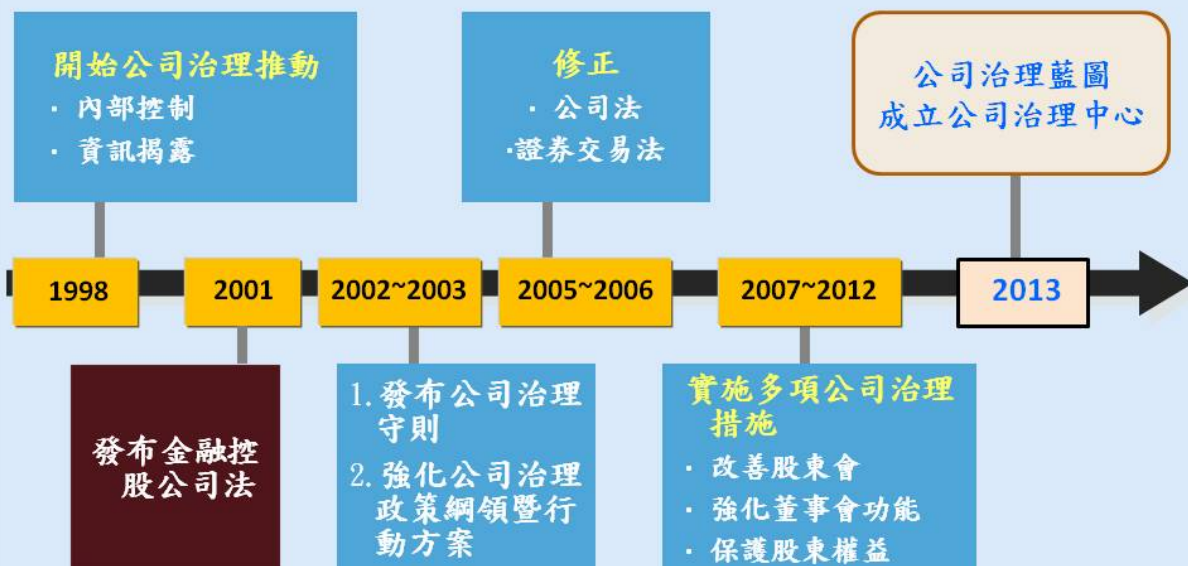
15

鑒往知來-國際公司治理進程



16

鑒往知來-臺灣公司治理進程



17

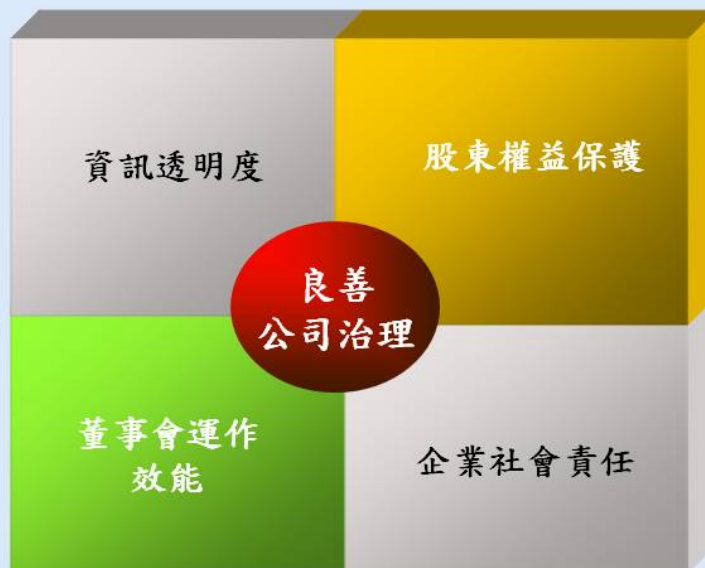


公司治理主要改革

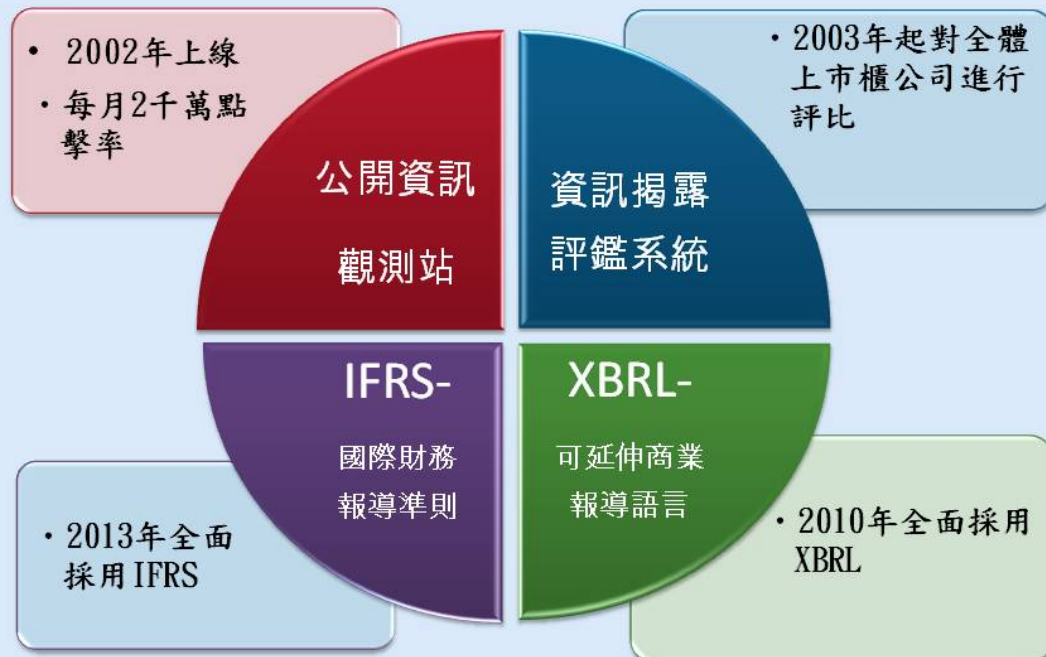


CG Principles

配合企業實務需求，也與國際認可之公司治理原則整合



提升資訊透明度



20

保護股東權益

股東常會提案權	<ul style="list-style-type: none"> ■ 持股1%、受理期間以書面提出、提出一案為限 ■ 處理結果通知提案股東
董監候選人提名權	<ul style="list-style-type: none"> ■ 章程載明、持股1%、受理期間以書面提出、提名人數不超過應選名額 ■ 常會40日前公告
電子投票	<ul style="list-style-type: none"> ■ 2012年起強制部分公司採行 ■ 資本額50億元以上且股東達10,000人以上 ■ 2016年起資本額降低為20億
規劃董監事進修	<ul style="list-style-type: none"> ■ 修訂「董事、監察人進修推行要點」之續任董監事進修時數3小時，2015年起提高為6小時
強化股東權益保護事項	<ul style="list-style-type: none"> ■ 股東會年報電子檔及年報前十大股東相互間關係之資訊：應於股東常會召開日七日前申報（原為二個營業日）

21

強化董事會結構

獨立董事

- 全體上市櫃公司
- 至少兩席且不低於董事席次五分之一
- 2017年以前完成

審計委員會

- 自2015年起擴大強制設置審計委員會適用範圍

薪資報酬委員會

- 全體上市公司已於2011年完成設立

董事多元化

- 鼓勵董事會成員由不同的技能、性別及背景經驗等專業人士組成

董事會效能評估

- 鼓勵自2015年起進行效能評估

22

推動企業社會責任時程



前言

監理雙翼原則—
金融創新、金融海嘯與公司治理

鑒往知來-國內外公司治理發展進程

臺灣近期公司治理推動發展

24

公司治理待強化項目

公司治理尚待
努力項目

缺乏良好公司治理文化

股東行動保護不足

政府對「董事會職能」規劃略顯不足

非財務性資訊之揭露不足

公司治理法制不完備

政府對國際宣導不足

25

公司治理藍圖

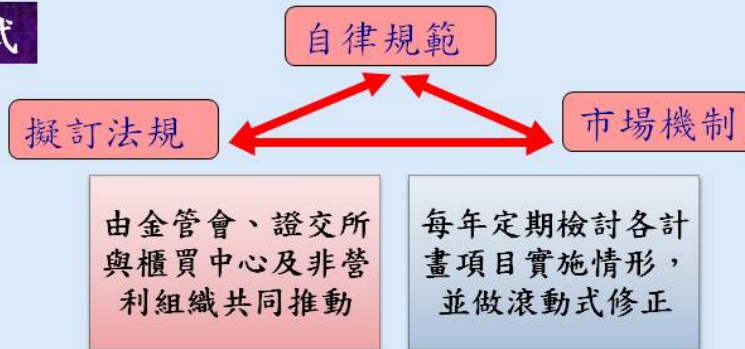
公司治理之推動進程

- 自2003年行政院成立「改革公司治理專案小組」，提出「強化公司治理政策綱領暨行動方案」以來，至今已逾10年。

公告藍圖

- 「強化我國公司治理藍圖」於2013年12月26日經行政院院會核定通過，金管會於2013年3月31日函送各單位，作為推動公司治理政策之指引，並使外界明確瞭解我國公司治理未來規劃方向。

推動方式



26

公司治理藍圖



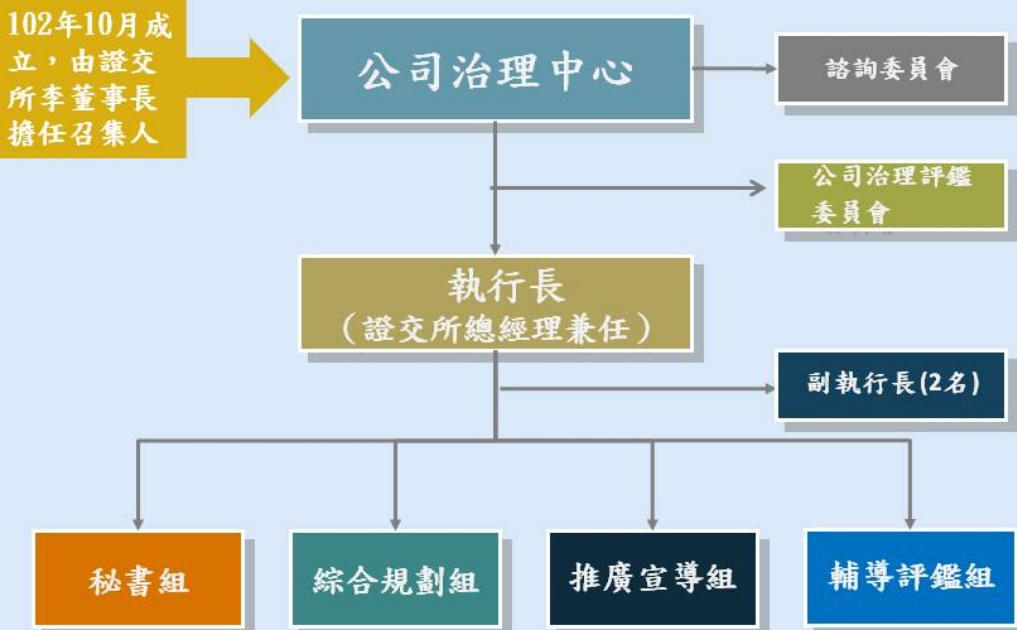
27

公司治理藍圖具體措施

5大計畫項目	13項具體措施
形塑公司治理文化	<ul style="list-style-type: none"> 成立公司治理中心 辦理公司治理評鑑 編製公司治理指數
促進股東行動主義	<ul style="list-style-type: none"> 擴大實施電子投票 提升股東會品質 建置利害關係人聯繫平台
提升董事會職能	<ul style="list-style-type: none"> 擴大獨立董事及審計委員會之設置 強化董事會效能
揭露重要公司治理資訊	<ul style="list-style-type: none"> 提升非財務性資訊之揭露品質 整合違規及交易面異常資訊之揭露
強化法制作業	<ul style="list-style-type: none"> 建立公司內部控制之核心原則 強化股東權益保護事項 研修相關法規促使公司重視公司治理相關規定

28

成立公司治理中心



諮詢委員會10名委員包括：證期局、銀行局、保險局、經濟部商業司之代表，以及證交所、期交所、櫃買中心、集保結算所、投保中心及證基會之代表

29

公司治理中心工作進程



30

公司治理評鑑

評鑑架構及指標設計

公司治理中心

執行評核單位

公司自評並由證券暨期貨發展基金會評核

評鑑對象

全體上市上櫃公司（約1,500家）

評鑑結果之公布

第一屆 前20% 第二屆 前50%
第三屆 全面公佈評鑑結果

評鑑結果之應用

編製公司治理指數、差異化管理

31

公司治理法規修訂

法規修訂

- 103年9月27日公布「上市公司編製與申報企業社會責任報告書作業辦法」
- 103年12月31日公告修正公司治理實務守則
- 103年11月7日公告修正企業社會責任守則
- 103年11月7日公告修正誠信經營守則
- 104年10月19日公告修正本公司「上市公司編製與申報企業社會責任報告書作業辦法」
- 105年「機構投資人盡責管理守則」(研議中)
- 105年研議修正「公司治理實務守則」(配合OECD新版)

編製企業社會責任報告書

規範緣由

- 金管會於2013年9月18日召開記者會公布將強制特定企業應編製及發布企業社會責任報告書---近來發生的食安、環安、公安事件

推動目標

- 提升企業形象、重建消費者信心、強化競爭力

擬訂過程

- 以GRI G4為基礎，多次徵詢推動企業永續相關NGO、查驗證機構及具編製報告書經驗之公司，並參考衛福部針對食品業意見後，擬定「上市公司編製及申報企業社會責任報告書作業辦法」，2013年11月26日公布實施

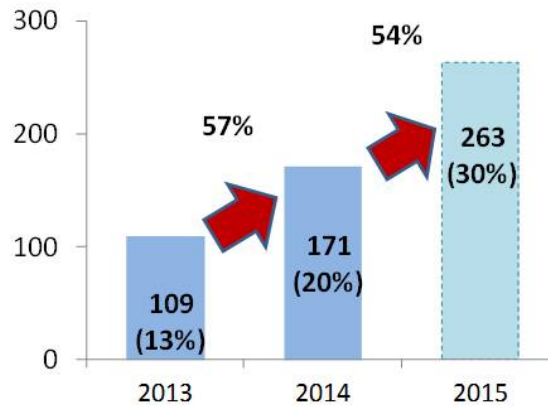
規範對象

1. 食品工業及餐飲收入達50%以上之事業
2. 金融業
3. 化學工業
4. 實收資本額達新臺幣100億元以上之公司
5. 實收資本額達新臺幣50億元以上未滿100億元之公司（2017年起）

非財務報告

- CSR 報告書-GRI G4 永續性報告指南
- 揭露碳排放相關數據
- 於年報揭露履行社會責任情形及落實誠信經營情形

上市公司 CSR 報告書編制比率:



從“股東”至“利害關係人”

34

企業社會責任資訊揭露之成果

年報中揭露企業社會責任資訊成長率第一

- 45個國家營收百大企業於年報中揭露CSR資訊者，臺灣成長率64%排名第一，其次為南韓(43%)、挪威(31%)。

CSR報告書成長率第三

- 45個國家營收百大企業編製CSR報告書成長率，臺灣為21%，僅次於印度(27%)、南韓(25%)。

CSR資訊經第三方確信之比率排名第三

- 45個國家營收百大企業之CSR資訊，臺灣70%經第三方確信(與希臘相同)，僅次於法國(96%)、南韓(86%)。

採用GRIG4編製CSR報告書

- 45個國家營收百大企業中，亞太地區採GRI之比率增加，主要因臺灣、中國、印度、印尼採行，另歐美非及中東之GRI採用率下降

資料來源：Currents of change: The KPMG Survey of Corporate Responsibility Reporting 2015

Formal requirements drive high growth in CR reporting

2013 ■ 2015 ■



+27

percentage point increase in India



+17

percentage point increase in Norway



+21

percentage point increase in Taiwan

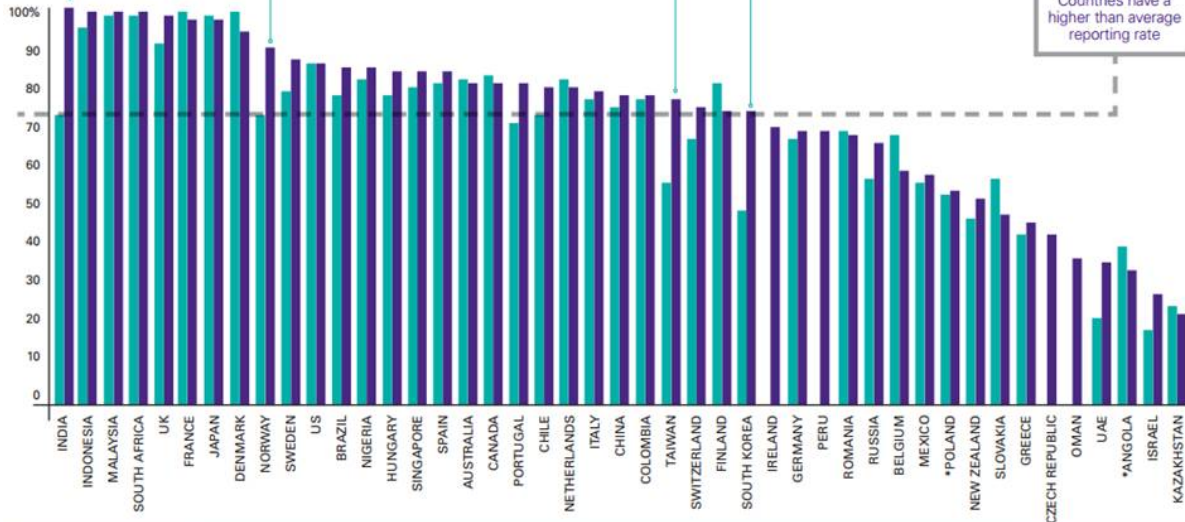


+25

percentage point increase in South Korea

73%
average CR reporting rate across the globe

2/3
Countries have a higher than average reporting rate



KPMG全球主要國家於責任報告書揭露成長比例

資料來源：本文整理自KPMG 2015企業社會責任報告書調查

8



研議「機構投資人盡責管理守則」

2015/8/11

- 拜訪集保中心討論「機構投資人盡責管理守則」發展現況

2015/9/22

- 主管機關指示研議「機構投資人盡責管理守則」草案，隨即蒐集各國發展現況並考量我國相關法規進行研議

2015/10/6、10/8

- 拜訪集保中心討論「機構投資人盡責管理守則」草案內容、交付草案予主管機關

2015/12/3

- 辦理公開意見徵詢至2016年2月5日(金融業相關組織、政府基金、上市公司及外資機構)

2016年

- 於2016年3/29邀請國內外學者、專家舉辦「實施機構投資人盡責管理守則分享與展望」研討會，未來將擇期公布守則

- 2015/12/29~105/1/6 拜訪政府基金進行意見交換。
- 2016/1/12 舉辦公聽會，邀請主管機關、學者、政府四大基金、金融相關公會、外資、投信與壽險業等約50位代表與會。
- 2016/1/26 彙整公聽會意見，完成草案修訂版，並寄送與會者參考。

國際交流與互動

國際交流 與互動

■ ACGA:



■ OECD:



■ GRI:



■ ICGN :



■ WFE SWG:



■ APEC EC1:



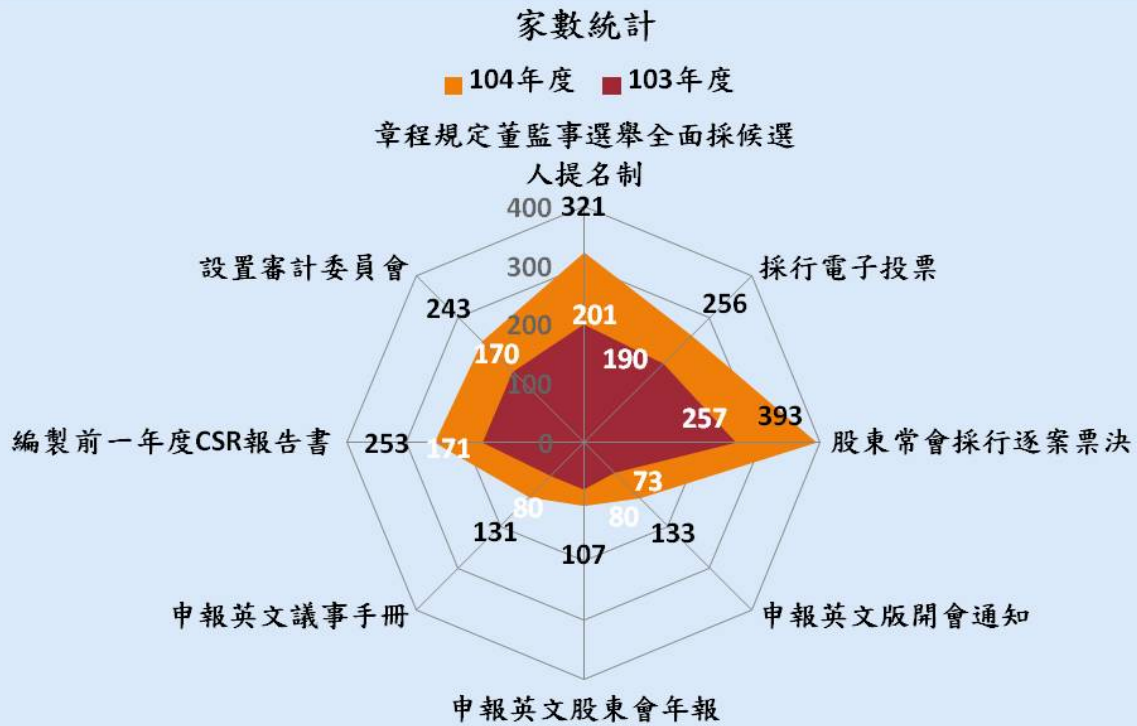
■ AOSEF:



公司治理推動成效

構面	項目/家數	2015年	2014年	增減	增減%
維護股東權益/ 平等對待股東	章程規定董監事選舉採候選人提名制	317	201	116	58%
	採行電子投票	257	190	67	35%
	股東常會採行逐案票決	393	257	136	53%
	股東會前幾天上傳年報(天數)	16.13	14.38	1.75	12%
	股東會前幾天上傳議事手冊(天數)	28.66	25.70	2.96	12%
董事會結構與運作	設置審計委員會	243	170	73	43%
	設置獨立董事	638	488	150	31%
資訊揭露	2月底前申報前一年度IFRS財務報告 (合併或個別)	47	22	25	114%
	申報英文版開會通知	133	73	60	82%
	申報英文股東會年報	107	80	27	34%
	申報英文議事手冊	131	80	51	64%
非財務資訊揭露	編製前一年度CSR報告書	263	171	92	54%

公司治理推動成效



結語

金融創新下之公司治理新議題

金融創新

- 結構性調整
- 法規變革
- 全球無國界

金融個人化

消費者與投資人權益如何兼顧？

股權分離化

打破一股一權？股東權益維護？

社群虛擬化

資訊不對稱？交易透明度降低？

資金全球化

利害關係人範疇擴大？

金融創新與公司治理各自形成獨立理論

興利

金融創新

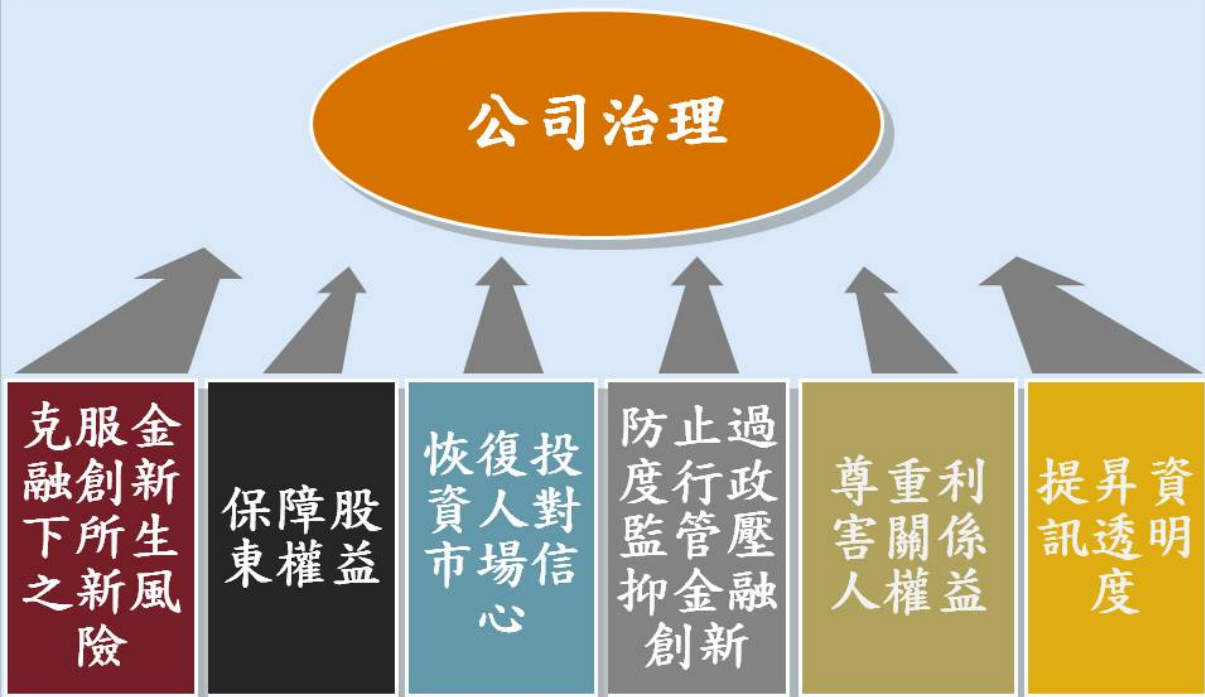
公司治理

防弊

各自形成獨立理論

進一步探討

相輔相成，取得平衡點



44

THANK YOU

45

【總結致詞】

近年來，ICT 的快速發展，已為傳統金融服務業的生態帶來前所未有的變化。相關業者皆須密切注意發展動態與新的規範，以適應新時代的到來。我國為因應金融數位化的發展趨勢，已將去年定位金融數位元年，積極推動各項金融發展措施。但在加速發展金融創新的同時，唯有同步推動與強化公司治理的效能，才能確保在創新與自由開放的潮流下，真正提升金融市場品質，健全金融體系。

回顧 2008 年全球發生嚴重的金融危機，究其成因，與 1997 年亞洲金融風暴類似，皆是金融市場欠缺有效的公司治理良好機制。今日，第五波科技浪潮帶來金融科技的創新發展，也將帶來了各種資安隱私的問題。今天首場論壇正是以「創新金融變革下之公司治理發展」為主題，特別關注金融科技運用對於新容業者的挑戰與風險，及其因應之道。首先，中華開發創業投資董事長劉紹樑的講演中，特別提到金融業風險管控與監理模式的諸多挑戰，值得吾人深思。臺灣網路認證公司策略長杜宏毅進一步指出，面對破壞性創新時，提醒吾人要注意一種「不苟且但因循」的舊思維，以及主事者作秀的心態。臺灣證券交易所公司治理部副理袁正華的講演，則從金融創新變革下探討雙翼監理的公司治理。「雙翼監理」原則，一方面重視風險、重視誠信，同時追求自由開放、創新發展，使金融市場能平衡發展，業者能永續經營，以打造前瞻、穩健的金融體系。

今天的會議是「2016 擘劃新金融系列論壇」10 場的第一場，後續還有 9 個場次。下個月--四月份場次的主題是要談論「網路金融大革命」。受邀演講與談的貴賓包括：前金管會主委、現任立法委員曾銘宗、富邦金控資深副總暨人資長陳昭如、智付寶股份有限公司總經理鍾興博，以及淡江大學財務金融學系教授李沃牆等。四月份場次將會討論有關金融科技的最新發展，包括：電子與行動支付、所需人才與能力，以及我國為數眾多的中小企業的因應之道等。內容精彩可期，歡迎大家再次蒞臨指導。

最後，此次「2016 擘劃新金融系列論壇」能夠順利舉辦，特別要感謝各位的熱情參與。包括與台灣競爭力論壇共同主辦的單位：台灣證券交易所、台北市商業會、台灣商業聯合總會、財團法人王永慶先生教育基金會等。以及協辦單位有：中華民國銀行公會、中華民國證券商業同業公會、台灣省商業會、台新銀行、卓越雜誌、財團法人聯合信用卡處理中心、財團法人台灣金融研訓院、華南金控、富邦金控、證券櫃檯買賣中心、愛地雅工業股份有限公司、台灣期貨交易所、台灣集中保管結算所等。還有在座親自與會的各位貴賓。因為有您們的參與，使得會議圓滿成功。再次感謝各位。敬祝身體健康！財源廣進！下個月見！

台灣競爭力論壇執行長 謝明輝

集保

facebook

粉絲專頁 PAGE



邀請您來按



承銷有價證券競價拍賣新制作業

一、實施日期

105年1月1日起承銷競價拍賣作業採電子投標方式辦理。

二、投標方式

投資人得於「承銷有價證券競價拍賣系統」(<https://scas.twse.com.tw>)以網際網路方式投標，或得至開戶證券商總(分)公司營業處所設置之終端設備辦理。

三、投標資格

投資人為「年滿20歲之中華民國國民、法人、外國專業投資機構、華僑及外國人及信託基金」等均得參與投標；發行公司及承銷團內部人等不得參與投標。

四、投標期間

競價拍賣公告所訂受理投標期間之上午9時至下午2時。

五、開標日

投標截止日後次二營業日上午十時，由證交所辦理開標。

六、決標方式

美國標：價高者得，依投標價格為其得標價格。

七、最高得標數量

每一得標人最高得標數量不超過對外公開銷售部分之10%。

八、投標保證金及投標處理費之扣款作業

投標人應於投標截止日前將其所有投標單合計之「應繳投標保證金及投標處理費」全數繳存至往來銀行。

應繳保證金：投標價格×投標張數×保證金成數（以投標金額之30%~60%為限）

九、得標價款及得標手續費之扣款作業

得標人於開標日次二營業日前就其得標單之應繳「得標價款及得標手續費」全數繳存至往來銀行，得標價款應扣除得標數量之已繳保證金。

得標人不如期履行繳款義務者，投標保證金由承銷商沒入之。

十、不合格標單

投標單有「未填妥交易帳號、身分證字號或統一編號、出生年月日，或資料不實者；未填妥股票代碼者；身分抵觸規定者；未繳足所有投標單投標保證金及投標處理費合計金額者；投標價格(數量)低於最低承銷價格(每標單位)者；利用或冒用他人名義投標者」等情事之一者，為不合格件不得參與競價，投標處理費不予退回。

十一、投標後投標單不得撤回或更改，投標前應審慎評估。



中華民國證券商業同業公會 關心您！