

擁抱創新， 會員服務再進化

身處資訊爆炸的時代，為協助會員快速掌握國內外金融環境變化及了解總會運作情形，本會自今年5月起將《金總服務》雙月刊改為會刊形式，並更名為「金總會訊」，於單月15日出版發行。《金總會訊》內容除保留原雙月刊讀者對於專文的需求（名家觀點），另新增會員專訪、會務訊息、FinTech 專區及教育公益基金專區。

期望透過會刊的發行，達成以下效果：

- 一、強化本會工作情形揭露，讓會員了解本會運作情形。
- 二、加強會員之間的交流互動，促進彼此間的相互了解及運作情形。
- 三、提供會員服務，建構本會與會員間、會員彼此間的溝通橋樑。

版權頁

發行人 施俊吉
發行單位 社團法人台灣金融服務業聯合總會
地址 台北市中山區德惠街9號4樓之6
電話 (02) 2598-3328
傳真 (02) 2598-3318
網址 www.tfsr.org.tw
電子郵件 info@tfsr.org.tw

為響應環保，《金總會訊》將自第4期起以電子書形式發行（不再寄送紙本會訊），希望舊雨新知繼續支持，給予批評指教。

若希望收到《金總會訊》電子書，請將姓名、單位名稱、職銜及 e-mail，傳真至 (02) 2598-3318 或寄至 shirley@tfsr.org.tw



活動報導

綠色金融交流座談會

廈門經濟特區金融學會應本會邀請，於5月22日由廈門市金融辦張全軍主任率一行7人訪台，本會安排參訪團於當日下午至證交所拜會施俊吉理事長，並與該金融學會於5月23日上午假王朝大酒店5樓會議中心共同舉辦「綠色金融交流座談會」，當日計有台陸雙方嘉賓共57人與會，就兩岸綠色產業與綠色金融發展現況進行交流。



本會與廈門經濟特區金融學會共同舉辦「綠色金融交流座談會」。



會務訊息

106年金融建言白皮書辦理情形

本會就106年「金融建言白皮書」分別於5月15日召開期中報告審查會議，由本會吳當傑秘書長代表主持，以及於6月16日召開期末報告審查會議，由本會施俊吉理事長主持，邀請各金融公會及金融周邊機構等白皮書協辦單位指派審查委員，並請金管會、財政部、中央銀行指派代表列席指導，就報告內容進行審查，並提出建議及修正意見予研究團隊參考。嗣後經7月10日本會理監事會討論通過，白皮書預計於8月上旬正式對外公布。（第8頁續）

本會近期(2017年5-6月)會員代表異動情形

時間	會員代表所屬團體會員	新任代表	任職單位職稱	原任代表
2017/5	期貨公會	林添富	元大期貨董事長	賀鳴珩*
2017/5	信託公會	涂鴻堯	彰化商銀副總經理	楊豐彥
2017/5	壽險公會	劉文釗	南山人壽資深副總經理	楊國柱
2017/5	期貨交易所	周建隆	期交所經理	林長慶
2017/6	台灣金聯資產管理	鄭明華	董事長	林盛茂
2017/6	票券公會	楊豐彥	票券公會理事長/ 兆豐金控總經理	蕭長瑞
2017/6	票券公會	魏啟林	國票金融董事長	蔡佳晉

* 備註：賀鳴珩董事長仍為本會會員代表（證券商公會指派）

中華民國證券商業同業公會秘書長 莊太平

推動與國際接軌的合理稅制， 擴大證券市場規模

撰文 = 張鴻、攝影 = 小龍

台灣證券市場在 1990 至 2000 年時蓬勃發展，成交活躍，股價指數最高時曾達 12,495 點，當時平均每年成交量為新台幣 192,900 億元，2000 年更達到 305,265 億元；平均市場成交量周轉率為 270%，遠高於紐約、倫敦、東京和香港。

然而，近 10 年（2004 至 2016）台灣證券市場進步緩慢，加權股價指數僅成長 1.51 倍、成交值萎縮至 0.71 倍，相較於鄰近的香港、新加坡、韓國及上海，成長幅度最小，明顯失去成長動能，競爭力已經大幅落後。

偏高的稅費制度 造成大戶出走、散戶離場

為什麼會造成這種情況？「其實跟這幾年國內的稅制法令有關，」中華民國證券商業同業公會（簡稱證券公會）秘書長莊太平指出，我國對一般投資人在賣出股票時要課千分之 3 的證交稅，2013 年起再對股利所得收取 2% 的二代健保補充保費，且內外資課稅方式不一致，外資的股利所得稅是分離課稅 20%，本國人則併入綜所稅累進課稅最高稅率 45%，內外資股利所得稅負擔差距懸殊。

比較世界主要國家的做法，香港及新加坡為免稅，日本、美國採併入綜所稅或分離課稅，中國大陸依持有期間訂定分離課稅稅率，德國及英國採定額免稅及分離課稅，僅有我國強制將股利所得併入綜所稅課徵，造成國人資金大量外流。

再進一步比較其他金融商品的稅制，定存利息享有 27 萬免稅額、保單收入免稅或採最低稅負課徵、海外金融商品所得採最低稅負、其他有價證券及金融商品的利息或所得如短期票券、債券等採分離課稅 10%，都較股利所得為低，造成銀行超額存款、保險商品大賣等，但資本市場自然人退場、本益比偏低、周轉率降低等現象。因此有必要檢討我國股利所得稅制，調整為與國際接軌的合理稅制，且更為便民、公平務實的股利所得稅制。

因我國對個人投資者不合理且不友善的股利所得稅制，造成企業近年以減資取代發放股利甚或不發放股利，協助股東節稅，從而影響資本市場整體規模。莊太平認為，釜底抽薪的做法在於從市場需求面與供給面著手，在需求面，合理的稅費制度、專案立法鼓勵國人海外資金回流、提升



MSCI 權重，吸引外資投資；在供給面，推動公營事業或大型企業上市櫃、重新檢討發行 TDR（台灣存託憑證）相關制度與規章、檢討鬆綁相關法規，鼓勵國內外企業掛牌，及開放設計更多元化的金融商品，擴大商品的廣度和深度。

證券業分業管理 經營規模太小，無法發揮綜效

「由於證券業獲利以佣金為主，深受景氣及成交量的影響，以去年全體 78 家專營證券商稅後淨利僅為 194 億元（較前一年減少 25.67%）、EPS 0.625 元、ROE 4.11%，表現並不理想。」莊太平不諱言，證券商以自有資金營運，



因我國對個人投資者不合理且不友善的股利所得稅制，造成證券市場成交值萎縮，進而影響到證券商發展動能。釜底抽薪之計，應從市場需求面與供給面進行補強，主管機關亦應朝向更寬鬆的修法方向，增加業務與金融產品創新的靈活性。

且有共同責任制交割結算基金，不曾對市場及投資人造成傷害，也未曾造成政府負擔，但證券商無論是負債淨值倍數或是資本適足比率控管都相對嚴格；尤其我國對證券業採分業管理，證券商雖可透過轉投資子公司或兼營方式來經營期貨、證金、資產管理及全權委託等業務，受限於法規限制，不僅造成經營成本增加，也因為此種細分喪失經濟規模或整體控管風險的優勢，無法獲取經營綜效。

長期以來，證券公會扮演主管機關與證券商業者間的溝通橋樑，並適切傳達會員意見、協調並解決會員面臨問題，促進證券

市場發揮應有功能。對於現階段證券商面臨的經營困境，莊太平提出 3 點建議：

1. 制定「資產管理法」專法，開放證券商發行 ETF（指數股票型基金）、經營私募（避險）基金，同時可兼營證券投資信託所有業務。

2. 以資本適足率作為證券資本結構風控標準（目前證券商資本適足比率被要求為 150% 以上，若經營特定業則須達 200% 甚至 250% 以上，遠高於銀行現行規範的 8%），全面檢討及鬆綁負債淨值比與各項財務及業務經營額度的比例限制。

3. 目前證券相關法規是採「正面表列」（即獲得主管機關允許的才可以做），建議主管機關對證券相關法規予以鬆綁，採行「負面表列」方式，即不在法規表列禁止的範圍都可以做，或循序漸進擴大事後備查制，增加業務與金融產品創新的靈活性。

面對金融自由化及國際化的競爭，證券商要開創自己的藍海商機，以合理收費來招攬業務，避免削價競爭，在金融創新、產品研發及提升服務品質等方面加強競爭力，提供差異化服務使投資人有更多理財產品可選擇，發展出自己的品牌特色。

我國證券商 SWOT 分析

- ① 豐富的金融商品研發與風控經驗
- ② 具有金融行銷的經驗與靈活的經營能力
- ③ 市場交易制度健全，完善退場機制，投資人權益保障不受影響

- ① 採分業經營，規模相對較小，無法發揮綜效
- ② 深受景氣及成交量的影響，獲利長期不佳，影響資源配置
- ③ 多層次監理增加遵法成本
- ④ 跨業兼營模式使業務受限

- ① 國內總體經濟及企業獲利穩健成長，受惠於基本面及充沛資金，可望持續走多
- ② 金融政策朝向儘速擴大業務及鬆綁法規，將有助業者發揮實力
- ③ 國內資金充裕，外資進出方便，國際化程度高
- ④ 直接金融比重低，仍有成長機會

- ① 證券市場不合理的稅費制度影響國人資產配置
- ② 資金長期外流影響股市動能
- ③ 法規監理採正面表列、缺乏彈性，不利業務發展
- ④ 市場流動性及本益比偏低影響企業籌資效益
- ⑤ 鄰近國家市場成長快速，台灣證券市場反而衰退

資料來源：莊太平

元大寶華綜合經濟研究院董事長暨院長 梁國源

FinTech 關鍵不在技術， 而是價值創造的經濟模式

撰文 = 張鴻、攝影 = 小龍

金融業是對景氣高度敏感的行業，另一方面，又是對利率變化高度敏感。根據元大寶華綜合經濟研究院（簡稱「元大寶華綜經院」）對今年台灣經濟的最新預測指出，不論是在經濟成長率（維持在 2.10%）、消費者物價上漲率（下修至 1.00%）、以及美元兌新台幣匯率全年均價（調整為 30.8）等重要經濟活動指標，均無法掙脫低成長與不均的新常態，還可能因為過度寬鬆的貨幣政策，提高未來經濟與金融失衡加劇的風險。

元大寶華綜經院院長梁國源指出，「事實上，自全球金融海嘯之後，全球與台灣景氣雖有成長，但都是屬於非常低迷的成長，台灣甚至一度陷入負成長。景氣不佳，代表經濟活動量不夠，金融業難免受到波及；加上寬鬆的貨幣政策，導致流動性資金非常豐沛，利率長期低迷不振，滿手現金的銀行及保險業更是叫苦連天，ROA（總資產報酬率）、ROE（股東權益報酬率）表現不如預期。」

「平台經濟」崛起 消費者從單純消費變成價值創造

數位時代之後，銀行業務不只



有金融業在做，很多平台業者（如阿里巴巴）也直接加入金融戰場，甚至美國貨幣監理署（Office of the Comptroller of the Currency，簡稱 OCC）已考慮向金融科技公司發放「全國性銀行牌照」。金融科技業在法令規範面即將與金融業平起平坐，金融業面臨的競爭已跟以往大不相同。面對經濟長期低迷與產業競爭方式改變的不利因素，台灣金融業要如何尋求破口？

梁國源認為，金融科技既是挑戰也是機會，關鍵在於觀念上要做改變。「FinTech 這個字很容易讓大家陷入一個迷思，就是我們要有新的技術或工具。事實上，

這些只要花錢都可以買的到，更重要的是，你要怎麼樣去建那個平台，以及背後的經營思維，要發展這一塊，主事者必須對『平台經濟』（Platform Economy）有些了解。」

所謂平台經濟是一種非線性的商業模式，過去大多數的經濟模式是從生產者到消費者，兩者間的互動是線性的。但數位化來臨後，生產與消費者的線性互動被打破，逐漸改為透過平台擁有者和介面提供打造的平台，進行各種交換與反饋，更從中為經濟活動創造出更多的價值。「當人們在平台上有了更多的互動，平台業者與相關參與者就能掌握更多消費者資料，更有效率地



金融科技(FinTech)既是挑戰也是機會，關鍵在於觀念上要做改變。
過去的經濟模式是從生產者到消費者的線性思考，
數位化之後，價值的產生不再是直線，而是透過平台。
FinTech 最重要的不是 Tech，而是經營平台的思維。

回應消費者需求，加速創新。」梁國源再次強調，FinTech 要重視的不是 Tech，而是平台。

此外，財富管理也有發展機會。「隨著 M 型化社會的來臨，趨向金字塔頂端的那群人是有能力做財富管理的。從銀行的統計數據上看，高淨值客戶正在穩健成長，手續費也在上升。」梁國源提醒，但財富管理需要專業的金融知識與服務品質，因此必須大幅提升理專的素質。有點可惜的是，台灣市場銷售的金融產品大多是國外機構設計的，本地設計的不多，這也是本國銀行可努力的方向之一。

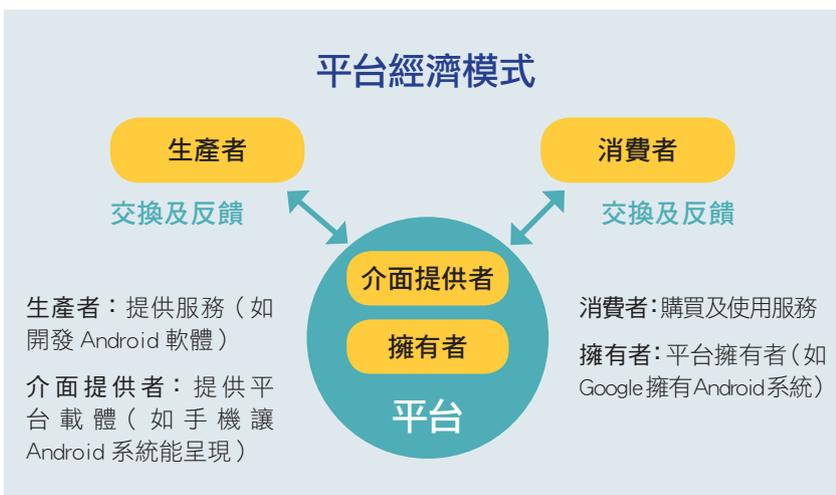
靠創新找出路 快思慢想，先一步贏得商機

近年全球都在談「創新」，金融業更亟思透過創新找出路。梁國源提及，用「快思」的方式來想，會把創新跟數位金融掛鉤，但創新的內涵不只如此，而是要思考如何運用金融科技為消費者提供更方便、成本更低、更有效率的金融服務。舉例來說，推動交易市場如花市、魚市、果菜市場、肉品市場的無現金交易作業，或是輔導商圈、夜市進入無現金收付，提供相關產業線上融資商品，甚至大數據 (Big Data) 的應用，都能為金融業帶來新的商機。

金管會去年 9 月底推出「獎勵本國銀行辦理新創重點產業放款方案」，放款對象包括 5+2 (綠能科技、亞洲矽谷、生技醫藥、國防產業、智慧機械、新農業及循環經濟) 創新產業，希望第一階段 (2016 年 10 月至 2017 年 12 月底) 新增放款新台幣 1,800 億元，至今年 4 月底已增加 2,143 億，為銀行業注入成長動能。

「不過，這些都是執行面的細節，應該要有更高的思維，按部就班地『慢想』。」梁國源強調，企業做營運規劃藍圖時，要先有根據過往資料與對自身的了解，

不斷向外推論 (extrapolation) 形成預測，再由執行者進行解讀後，產生願景；有了願景之後，才能產生策略；有了策略之後，才會落實到執行面。面對資訊快速變動的時代，有時要「快思」，有時必須「慢想」，才能避免陷入偏見行事的思考。白，做出最佳決策。「再怎麼差的環境也有人賺錢，為什麼有些人可以在低迷環境仍有亮眼的表現，最重要的就是『做好準備』。當狀況出現，你有準備，就能比別人先一步贏得先機。」梁國源認為，這才是企業致勝的不二法門。



資料來源: M. Van Alstyne, G. Parker, and S. Choudary (2016), "Pipelines, Platforms, and the New Rules of Strategy", Harvard Business Review, April.

行政院通過「金融科技創新實驗條例」草案

為鼓勵創新，發展我國金融科技（FinTech），提升我國金融業競爭力，行政院於 5 月 4 日通過金管會所擬具之「金融科技創新實驗條例」草案，

此台版「金融監理沙盒」（Regulatory Sandbox）法案，後續將由立法院進行審議。

FinTechBase 重要成果

- FinTechBase 受邀代表台灣參與英國 GFHF（全球金融科技創新聯盟）2017 中期報告調查工作，台灣的綜合評分結果，位列全球金融科技聚落第 13 名。
- 本會於 5 月 21 日獲經濟部智慧財產局核發 FinTechBase 商標註冊證。
- 本會業請資策會檢討第 1 年辦理成果，並調整第 2 年、第 3 年執行與成果表現，加強質的執

行效果，提出前瞻做法，以展現對金融業可能的具體效益。為收集各界意見，本會另於 5 月 9 日召開金融科技諮詢委員會（委員來自各金融公會與信聯社代表），及於 6 月 1 日召開金融科技發展基金 11 家捐款單位會議，就計畫調整徵詢意見，以供研議調整。為利本計畫執行，有關第 2、3 年調整計畫內容業初擬完成，後續並將提於本會金融科技發展基金管理委員會核議。

創新講座 2017 金融科技系列創新講座

為培育金融從業人員 FinTech 專業知識，本會辦理「2017 金融科技系列創新講座」，與國內 10 所大學合作開設免費課程，全台北、中、南區總計 68 場，採單場次網路報名，於各講座開課 3 周前接受網路報名，額滿為止。

講座資訊與報名請逕至 <http://www.fintechbase.com.tw/> 上方「活動訊息」專區。



「金融服務業教育公益 基金管理委員會」第 8 次會議決議

「金融服務業教育公益基金管理委員會」第 8 次會議決議（擬委託研訓院、證基會、保發中心及會計基金會等所提課程計畫）：

- 各受託單位防詐騙與防洗錢之課程講義，在課程結束後可集結成冊，供未來使用。
- 各受託單位的經費編列表達方式應有一致性規定，金總訂出表達之規格，可給予各經費項目彈性區間。
- 比較並評估實體課程與數位課程之各自效益，做為明年課程規劃參考。
- 可多發展群組的經營，做為明年相關網路教學以及長期追蹤與聯繫管道參考。
- 請委員授權本會逕行處理修正內容，並於兩周內完成，7 月開始辦理課程。

「金融服務業教育公益基金管理委員會」第 8 次會議通過委託財團法人台灣金融研訓院、財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會、財團法人保險事業發展中心及財團法人中華民國會計研究發展基金會辦理 2017 年金融服務業教育公益基金金融教育課程，授課對象包含大專院校學生、

高中職學生、國小學生、一般民眾、新住民、原住民、婦女團體、銀髮族、偏鄉區民、離島區民、退休族群、漁業團體及軍人團體，期間為 2017 年 7 月至 2018 年 3 月。

「金融服務業教育公益基金管理委員會」（106 學年度金融服務業教育獎助學金）決議事項如下：

- 通過各校補助名額。
- 依往例邀請 總統蒞臨 12 月頒獎典禮，請同仁著手洽邀事宜。

金融服務業教育 公益基金募款情形

各周邊單位、公會與金控公司表達有意願捐助金額合計為新台幣 1 億零 210 萬元已全數募足，其用途用於發放弱勢家庭學生教育獎助學金，並辦理金融教育課程，以推廣金融教育普及。





會務訊息

金融產業發展戰略

依總統 2017 年 5 月 1 日「總統府經濟策略會議 - 金融業」會議指示，應規劃前瞻政策來協助業者發展，爰金管會於 5 月 17 日召開「研商金融業發展策略」會議決議，請本會邀集相關公會研擬「金融產業發展戰略」，於 2 個月內提出。

本會依金管會所定的 4 大主軸：「提升金融業產業競爭力」、「建立金融市場新秩序」、「維護金融消費之公平與正義」、「落實金融業企業社會責任」，彙整銀行公會、信託公會、證券公會、期貨公會、產險公會及保發中心意見，預計於 7 月中旬研擬報告送金管會續處。

「金融科技諮詢委員會」第 2 次會議討論案決議

對「金融科技創新創業及人才培育計畫」第 2、3 年度計畫調整案，各委員的意見已提供給主管機關金融科技辦公室及受託單位資策會參考；後續將參考各委員意見，調整「金融科技創新創業及人才培訓計畫」第 2、3 年計畫。

7/10 第 4 屆第 13 次理
監事聯席會議

本會於 2017 年 7 月 10 日（一）上午 10 時召開理監事聯席會議。

8/17 第 5 屆第 1 次會員
大會

本會訂於 2017 年 8 月 17 日（四），在華南銀行總行大樓國際會議中心召開第 5 屆第 1 次會員大會，會中將報告及討論理事會、監事會之例行性工作、決算審查等事項，另辦理選舉第 5 屆理事及監事事宜。

106 學年度金融服務業教育
獎助學金申請作業

本會預計於 8 月底前寄發 106 學年度金融服務業教育獎助學金作業簡章致各校，並開始辦理獎助學金申請。

會員動態

「2017 第四屆 WBSC 世界盃少棒錦標賽」
即將開打

華南金控邀您為中華小將加油！



由華南金控主贊助的「2017 第四屆 WBSC 世界盃少棒錦標賽」，即將於 7 月 28 日至 8 月 6 日在臺南市立棒球場、善化棒球場、歸仁棒球場開打，華南信用卡友網路及現場刷卡購票獨享 8 折優惠，歡迎球迷朋友踴躍進場為中華小將加油！

活動詳情請上
一球圓一夢粉絲團 <https://www.facebook.com/hnfhc/>



股東 e 票通抽獎活動



為保障股東權益，鼓勵投資人透過「股東 e 票通」平台參與發行公司股東會並行使表決權，臺灣集中保管結算所特別舉辦抽獎活動，以落實股東行動主義及強化公司治理目的。

活動詳情請上股東 e 票通網站查詢：
<https://www.stockvote.com.tw>



保發中心推保險業保戶服務認證

為協助保險從業人員提升保戶服務方面的專業素養、強化職能與職場價值，保發中心每半年舉辦一次測驗，於台北、台中及高雄同時舉辦，第 16 屆將於 2017 年 10 月 28 日（六）舉辦，自 7 月 17 日起受理報名。本測驗採網路線上報名，應試簡章自 7 月 3 日起在保發中心網站保戶服務認證專區開放免費下載。



測驗內容請上保發中心網站保戶服務認證專區查詢，網址：<http://www.tii.org.tw/opencms/training/training6/service2/>