



銀行公會

The Bankers Association of the Republic of China

會訊 第一四五期

中華民國 114 年 1 月

發行人 董瑞斌
發行所 中華民國銀行公會
地址 104 台北市德惠街 9 號 3 樓
電話 (02)8596-2229
傳真 (02)8596-2230
創刊 中華民國 90 年 1 月
設計美編 文匯印刷資訊處理有限公司

從 Open Banking 談歐盟全面數位經濟戰略

——解析歐盟 Open Banking，如何從法令趨動戰略，運用開放資料+防詐驗證，
迎向全面數位新未來！

楊瑞芬

中華金融科技產業促進會理事長

歐盟以 2018 年全面推動 Open Banking 法令及合規時限後至今已經邁入第六年，從其原本的銀行存款、貸款帳戶之開放銀行，在 2024 年已進入其第二階段，有趣的是歐盟在推動這些數位金融等相關政策時，都是採取以法規來進行趨動，筆者在 2024 年中剛好也再度拜訪歐洲數個國家，並與其國家之金融相關之主管機關會面後，了解到他們已全面進入了 Open Banking 的第二階段，除了進入全面 Open Finance，還更進一步的推出另二項與數位經濟息息相關核心法規，讓歐盟金融科技戰備全面提升，拉滿全面數位經濟競爭力！

本篇文章藉由透過歐盟 Open Banking 相關策略的解析，希望幫助台灣銀行業用不同的角度與觀點來理解 Open Banking 與金融科技業在數位時代所扮演角色與價值。

Open Banking 法令背後的策略願景

相信在台灣銀行業的我們，很多都還搞不清楚為什麼要推 Open Banking，特別不明白，為什麼英

國、歐盟、澳洲等國，居然均是以法令的方式嚴格要求銀行遵循？而且大動作地在這些國家中推動其國內的 Open Banking 政策？多半還是認為只是因為要讓國內的金融科技業者受惠，要鼓勵發展金融科技產業，所以才不得不讓金融科技業者或非銀行的支付業者，能在消費者授權下能取得消費者的資料，以提供支付或其他可以進行加工消費者金融資料；確實，最早 Open Banking 的法規推動是由這些國家中類似公平會的英國之 CMA（The Competition and Markets Authority）政府機關所主導推動，當時確實是金融科技業者無法取得公平的資料，而由政府主動修法要求銀行；但是之後在歐盟等國家形成了政策風潮，卻是在各國政府對其國家經濟發展未來所深思熟慮後形成的核心政策與必要法令。

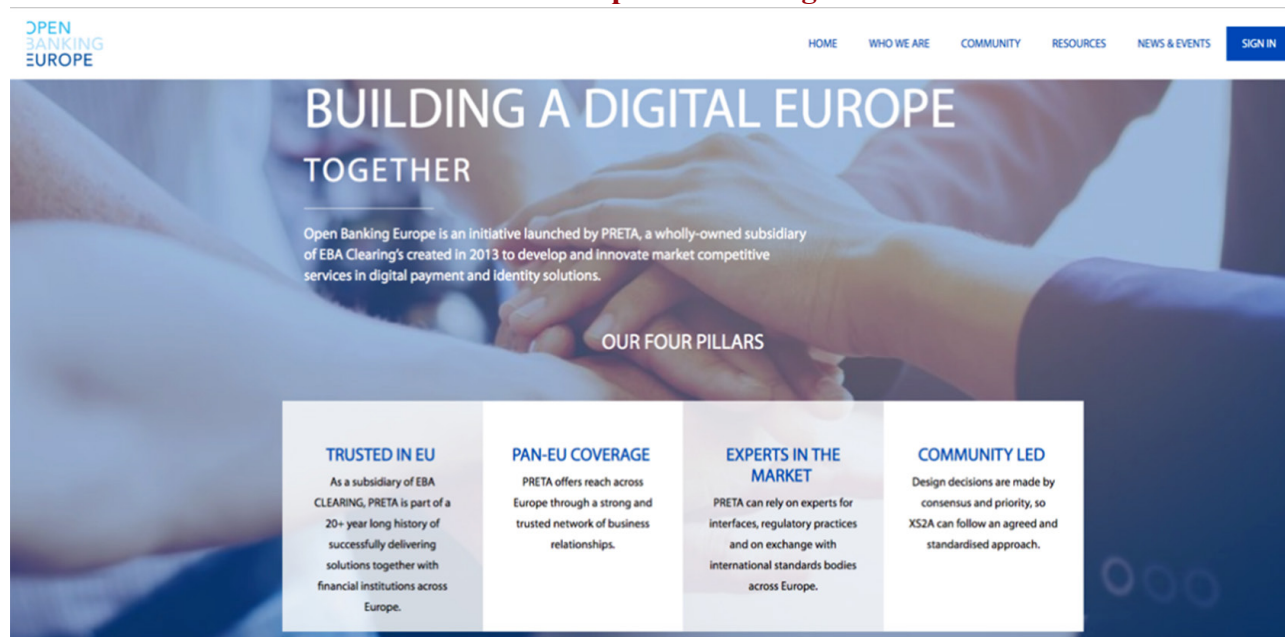
如果你進入歐盟的 Open Banking 網站（圖一），你一定不可能沒看到，他那大到無法忽視的文字：「BUILDING A DIGITAL EUROPE together」。這句話完整彰顯了歐盟大力推動 Open Banking 的背後思維與策略原因。事實上，它是歐盟進入數位國家



政策的前導政策之一，也是 GDPR（General Data Protection Regulation 個人資料保護法）實際實踐的先導專案（註：澳洲更將其消費者個人資料保護法與 Open

Banking 合併，寫了其版本的法規：Consumer Data Right）。

圖一 歐盟 Open Banking 網站



歐盟 Open Banking 第一階段：2015-2023

以法令推動策略到位

與其說歐盟的 Open Banking 是因為金融科技壓境下不得不做的反應，Open Banking 對歐盟而言更像是銀行業眺望未來數位時代下，由銀行業主動隨著數位浪潮下進行的數位金融轉型策略與法令。歐盟在參考了英國在金融科技的相關政策後，便於 2013 年由歐盟的原有的歐盟銀行清算中心公司（如我國的財金公司）下再設立了分公司 PRETA，賦予其推動金融市場中的支付與身分驗證之創新與競爭的職責，並藉著 Open Banking 相關法令的設計與修改，同步訂定出配套的組織與權責，令人驚訝與佩服的，這個 Open Banking 相關法規政策，透露出歐盟銀行業，將歐盟數位競爭力列為責任與目標，並理解到這樣的數位時代，過去支付架構與其原有的到匯時效，早已不能因應數位時代的需求，因此，歐盟的金融支付必須要能推動與發展出創新，且安全又便捷的新興網路支付架構與服務，而這樣的網路支付服務，所需的技術與能力，完全不是傳統銀

行所具有核心能力，更不可能是那種依賴過時電信技術或封閉式網路的架構所可以延伸的，而它必須是由新的支付服務提供者的加入，運用網路創新技術與方法下，發展出能面對駭客攻擊或詐騙泛濫的網際網路支付架構。

PSD2 支付服務法 2.0 催生更多非銀行的支付專門業者

隨著 Open Banking 法中的 PSD2 支付服務法 2.0（Payment Service Directive II）的出台，給予了網路支付業者快速成長的公平機會；同時也運用了 Open Banking 法規的訂定，訂出 2018 年 1 月的全面施行期限，並增加了適格授權單位（Competent Authority），並訂出 API 串接之安全標準，來協助網路支付業提升相關資安能力達到應有之水準，隨之也訂出了相關服務之單獨授權證照如支付服務機構（PI, Payment Institution）及電子錢機構（EMI, Electronic Money Institution），使得歐元的支付領域相當蓬勃多元但也相當競爭；此外，歐洲央行於 2008 年起便推動了單一歐元支付區的網路歐元支付

整合架構（SEPA），也跟隨著 PSD2 的政策調整，將 SEPA 納入這些非金融業的支付業者，推動歐元區的各國間的交易支付進入同一框架，並能讓歐盟區內的商務交易的支付變得更快速有效，這個架構也隨著 Open Banking 法令的導入，使得歐洲支付的使用變得更便利與快速，銀行業順著與專責支付業既分工又合作，共同協力訂定了 Open API 的架構，更幫助了歐元區交易進步到可在 10 秒內完成支付，大大提升了歐元商務交易的競爭力。

在經歷的八年的 Open Banking 起草到法規推行後，歐盟數位金融成果豐碩，也特別展現在支付領域上，成就了 900 家註冊支付業者，650 家電子支付業者以及 10 秒到匯的單一歐元區支付環境 SEPA（Single Euro Payment Area）。

歐盟 Open Banking 第二階段：2024-2026

自 2023 起，歐盟的 Open Banking 將第一階段的 Open Banking 進入 Open Finance，並隨著原有的 Open Banking 架構與法令，延伸至 Open "Every-

thing”，隨著這個 Open Banking，Open API 的架構，將引領歐洲走向全面數位生活。

形塑歐洲數位未來

歐盟在 2023 年起將原有的 Open Banking 擴大成為 Open Finance，並依之前法令政策，明確設定出導入期限（以 2024 年底前做為大致目標），以確保全歐洲的施行；證券、保險等商品消費者帳戶資料，因此可以輕鬆轉移服務業者或透過單一業者輕鬆管理所有的帳戶，例如搬移證券服務商等等，然而這只是 Open Banking 第二階段的開胃菜，也只是延續 Open Banking 到所有金融服務中；而真正的主菜，是數位身分認證及信任法 2.0（eIDAS2.0）的推行，這部法的定位也如歐盟委員在這部法上所列的提示：它是要“Shaping Europe’s Digital Future”- 形塑歐洲數位未來。

數位身分認證錢包（Digital Identity Wallet）

數位身分認證及信任法 2.0（eIDAS2.0）於

圖二 使用數位驗證錢包前



來源：<https://www.european-digital-identity-regulation.com/>



2024 年 4 月 30 日公告，其中除了修訂 1.0 版本中的一些弱項外，最重要的就是給出 24 個月的期限，要讓歐洲所有居民都要開始使用 EU Digital Identity Wallet 歐洲數位驗證錢包；同時在 2024 年 11 月 21 日前也需提出數位驗證錢包的技術規格與認證機制，以確保後續全歐洲的推展與施行。這次數位身分驗證錢包的目的，就是希望過去多只在公共服務上才提供的數位資料或驗證（有點和台灣的 My Data 類似，過去只開放給特定產業或特定服務項目運用），未來將會不分公私，全面都可以運用，而他們這個 Digital Identity Wallet，概念上由這個 Wallet 來存放個人會需要驗證的資料，但事實上是由此個 Digital Wallet 以 Open API 驗證串連其他提供此個人需驗證資料的機構，換言之，它很像是 Open Banking API 之全面升級版，讓這個被 Certified 的 Digital Identity Wallet 機構也是運用 Open API 的架構去與各項可能被驗證資料來源機構串接，之後其他場景需要這個個人提出相關資料時，就不要費心的去找紙本，直接與這 Digital Identity Wallet 連線後驗證或拉出被驗證過的所需資料！

運作時，這個 EU Digital Identity Wallet，其實並不用像紙本上詳盡並全面的提供個人資料，它運用了信任的技術與架構並取得了歐盟授權單位的認證授權（certified），將在消費者同意下傳輸未包括個資的資料給需要資訊的單位，更降低了資料被攔截或竊取的風險；舉例來說，有了 Digital Identity Wallet 確認民眾個人認證的資料後，就可以依任何民眾所需，立即協助進行其中所需驗證的步驟等，例如：申請銀行貸款時，需要提供收入證明、工作記錄、學歷資料等，消費者就可叫出其在 Digital Identity Wallet 上的收入證明、工作記錄和學歷等，驗證達到多少金額，確認工作和學歷等等資訊完成資訊提供，不論線上或線下服務都可以在彈指間輕鬆運用（請參考圖二及圖三，比較了推行 Digital Identity Wallet 前後的情境），在 EU Digital Identity Wallet 的全面推行後，將會形成難以詐騙的安全數位環境，一指完成生活一切的全數位化生活！這也將使歐盟數個國家號稱無現金化後，再一次全面躍升至無紙化的數位國家。

圖三 使用數位驗證錢包前



來源：<https://www.european-digital-identity-regulation.com/>

PSD3 支付服務法 3.0，定調全球數位支付架構與風險權責

2024 年起的 Open Banking 相關法規中，也將支付服務法再升級，技術與架構都再提升改進，以確保防止詐騙；原來的支付服務法，從 PSD2 進入 PSD3，其中最大的差別，有兩項：

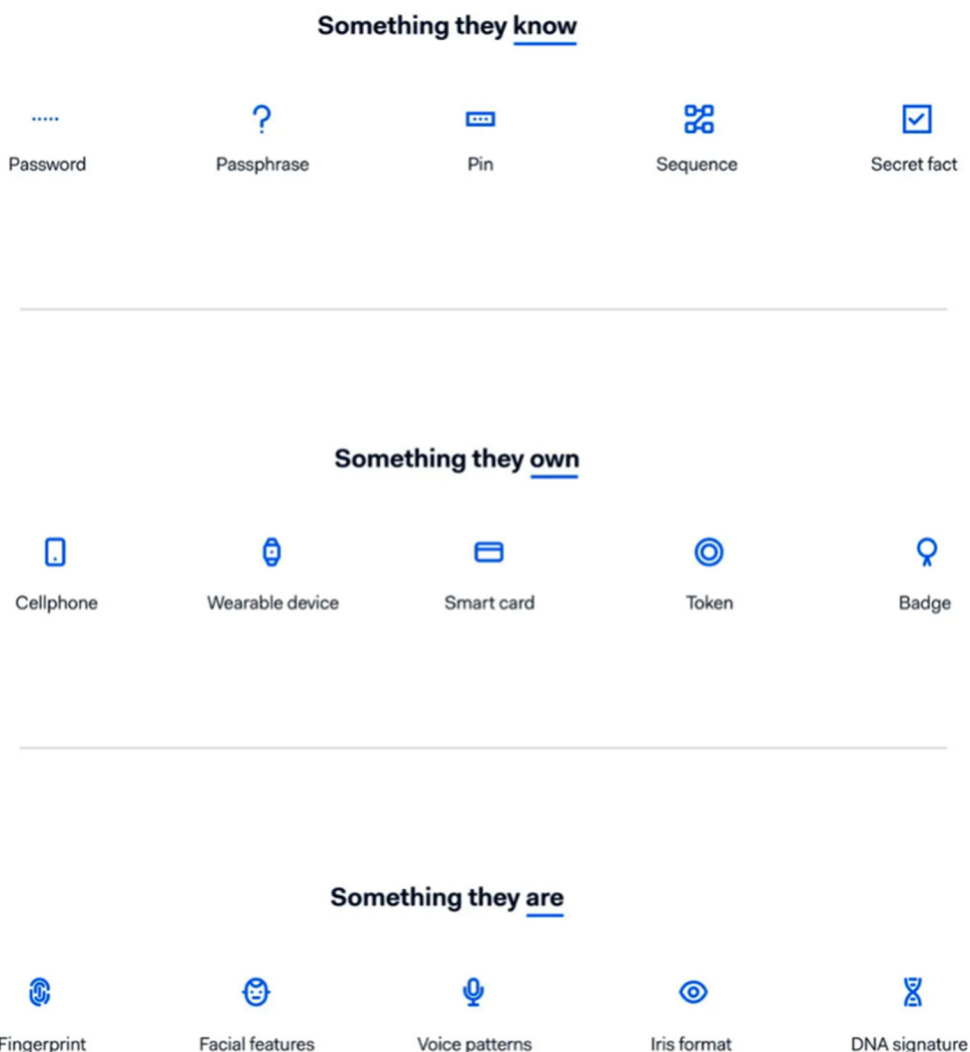
第一項：SCA- Strong Consumer Authentication 強化消費者驗證的導入

在 2024 年以前的 Open banking 主導將消費者資料的開放予被授權的支付業者使用，確實也達成了消費者的方便性等，但隨著網路詐騙事件的頻傳，支付前的消費者認證的強化，當然也成為阻擋網路

詐騙的新關鍵；所以此次修訂，強迫所有網路支付業者包括原有的信用卡收單支付等，都必須導入強驗證，也透過支付責任的轉移，強迫所有支付業者都要完成推行，那麼什麼是強驗證呢？

強驗證，就是比之前的 2-way Authentication 再加入第 3 項，變成 3-way 的驗證！也就是從之前 Something they know, something they own，再加上 Something they are. 目前的強驗證是 Random 的由三項中挑出兩項讓消費者回答。什麼是 Something they are? 就納入了消費者的聲音，長相，指紋等生物特徵的項目，下表將三種驗證可能的項目做了簡單的比較（圖四），以方便大家理解。

圖 四





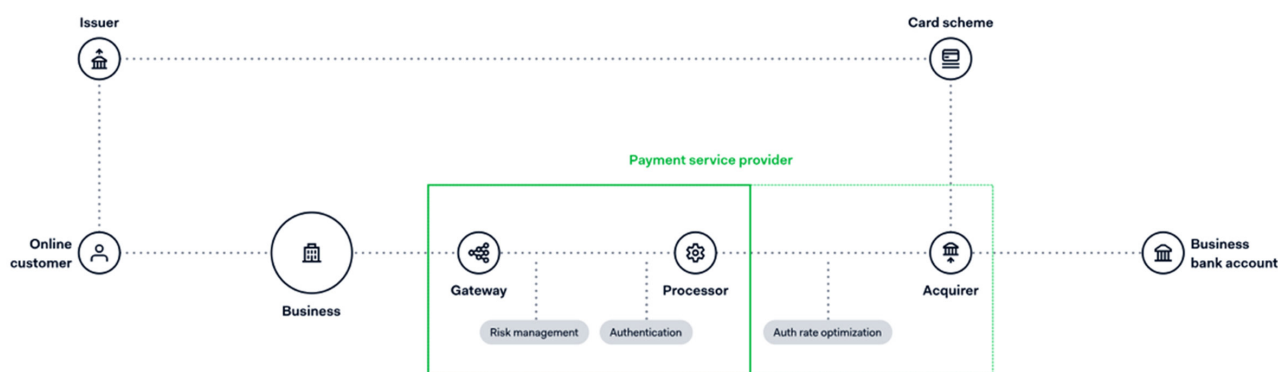
熟悉網路支付的銀行應該很快就能理解這個法令，過去 2004 年左右訂出 3D 驗證，筆者當時還在銀行服務時擔任亞太區 E-Visa Advisor 時，便曾代表亞太區會員銀行，投票通過了亞太區 3D-Secure 驗證的政策：網路交易若沒有進行 3D 驗證，就要由商家承擔風險，如果收單銀行及支付平台有提供 3D 驗證，就將由發卡行承擔風險。所以這次也相同，當然這次歐盟 PSD3 談的支付不是只限制在信用卡支付上，而是不論 Debit 或 Credit 交易都一樣，如果支付業者包括收單機構沒有在 18 個月的轉換期內完成強驗證機制導入，約莫 2026 年左右，強驗證機制將會比照 3D 驗證之風險轉嫁原則，儘管目前 PSD3 在 2023 年歐洲議會提出了這個修法草案，但目前還沒有完成最後立法與公告，歐洲市場普遍認定是 2025 年應會完成，但無論如何，這只是時間問題，換言

之，歐盟的這波 PSD3 也為未來數位支付交易安全規格與遊戲規則上做了決定性的準則，相信不久後各銀行相關機構都會收到通知，同時，這個準則也將襲捲全球。

第二項：Open More Data

PSD3 另一項變動，就是交易商店或支付服務商必須配合必要的風險管理而交出交易客戶更多的資料。為了防堵詐騙，也為了給予發卡機構更多武器來辨交易明風險，更是多元應用了歐盟 Open Banking 架構中的資料交換 Open API 的系統架構，明訂出支付服務提供者（PSP Payment Service Provider）的角色（可參考圖五），將必須要在交易時，也交付消費者在消費商店所留存的更多資料給發卡行或支付授權機構，以辨別消費者客戶交易的真實性與防止詐騙或洗錢。

圖五 支付服務提供者在資料傳輸中的架構



資料來源：<https://www.adyen.com/knowledge-hub/payment-service-provider>

哪些商店資料會被要求傳送出去給發卡或支付授權端呢？會影響或幫助發卡銀行或支付授權銀行風險管理決策的交易背景資料與消費者行為都在這次 PSD3 中被定義出來，例如客戶所在地、交易的時間、所用的電腦或手機裝置資訊、花費習慣、過去購物或交易歷史、交易 IP 甚至是當次交易作業（Session）資料等都會變成銀行或交易授權機構運用 Open Banking 的 Open API 可要求傳回做出授權決策的基礎資料了，如果發卡行或交易授權機構認為這不像是持卡人或帳戶持有人的行為，就有了更多的資料來拒絕交易。

歐盟此次支付法 3.0（PSD3）的修訂，將強迫全球與之進行交易的國家，不管你願意還是不願意，又或自己國內有沒跟上 GDPR，你只要與之交易，都得要跟隨上了 Open Banking 的列車！

歐盟 Open Banking 經驗與作法的啟示：國家數位化的必經之路

如果讀者們看到了現在，相信您一定感受到了，原來歐盟的 Open Banking 根本不是小打小鬧，只是讓路給金融科技支付業的小議題，原來它是實實國家要邁入數位新紀元的必要步驟！從 GDPR

的推行確定了數位時代消費者的資料權後，制定了資料流通與通用的權利與責任後，而推動 Open Banking 正是實踐 GDPR 最必要也最困難的打通任督二脈，而這任督二脈是最困難打開的，但一旦打開，數位生活就此全面轉型，而所謂的金融科技等創新服務業者鼓勵與發展，也是為了在因應數位時代技術與專業能力的提升與實驗；在數位時代下，資料的串流與運用，早就為金融服務業寫下了轉型金融科技業的宿命，先不論市場特許或授權證照的發放與否，數位時代下的金融服務提供者勢必是具有資料交流與加乘運用能力的業者，而市場也勢必是公平與開放又強調安全的環境，也才有辦法催生所有利害關係人 Stakeholders 的參與和投入。

這讓筆者我想到金庸武俠小說中的葵花寶典所寫到的「欲練神功，必先自宮」，或許如同剛開始時英國想要推動這 Open Banking 時被六大銀行反對，因為對銀行而言他們很容易只看到眼前的利害關係，而覺得幹嘛去幫助金融科技支付業者，讓他們可以輕易的取得消費者原來留存在銀行那的帳戶資料啊？！如果大家都持有『當然反對』的態度，因此這任督二脈怎麼也打不開來；然而最後歐盟的 Open Banking 法與 PSD2 成為了那站在國家發展整體高度而做出「欲推數位經濟神功，必先 Open Banking」的決策，逼迫了整體金融環境長出了金融支付服務業也推動了既有金融業的轉型與躍升，相信隨著歐盟 Open Banking 第二階段的步伐，將協助歐盟在全數位時代下取得更低的交易風險，更低的交易成本與更大量更快速的交易量能，讓歐盟與全球的貿易或金融交易更為容易與便利。

台灣銀行業應如何因應

筆者個人投入金融科技產業並不是因為它是風口上的產物，相反地，早在歐盟推動 Open Banking 前筆者即看到了這個數位化國家的必然。只是時至今日，台灣在面對數位化世界與數位市場規則上確實遠遠落後於歐盟，不論是個資法沒有修訂，消費者資料權沒法被確立；又或是 Open Banking 我們選擇了讓銀行自主參與；又或者我們根本沒有建立類 PSD2 等支付金融科技業者與銀行業者之對等合作原則或法令政策等等核心的數位相關法規，這使得

我們國家在面對不斷進步與開展的數位時代與生活中，顯得失序，甚而有些失控。

網路詐騙事件頻傳，更使得我們的銀行業想要選擇單向且保守地走向拒絕網路交易，或拉高交易合作商的門檻的老路，這種把閘門關小試著讓流過去的詐騙也變小的方式卻完全堵不了，如同被詐騙病毒污染的水源；而這樣的做法因為沒有完整的數位市場交易的基礎法規架構與遊戲規則，自然也顯得相當無力，它完全沒有辦法阻斷詐欺的發生，而在數位浪潮不斷拍打且滲入你我生活的當下，全面封鎖數位交易又變成不可能的現實，這也使得台灣面對數位經濟形成了想推動開放又不敢開放，想要防堵封鎖詐騙，又不知該從哪開始的尷尬的局面。或許現在正是個重新審視我們的 Open Banking 政策的好時機，更是調整銀行業與第三方支付業、甚至與金融科技業關係的契機，過去沒有推動的法規，也是時候來思考明確的法規調整，因為不跟進，就是不斷地產生風險與損失！

撇開執照是特許或認證，十到二十年後的世界：金融業就是金融科技業！銀行公會也必須審思是只站在銀行業現有利益來思考？還是要站出來承擔國家數位發展未來，以關鍵鑰匙（Turn Key）的角色來思考？筆者在銀行業數十年的體悟，銀行業的職能是協助國家經濟發展與商務，而這也正是金融科技想要推動普惠金融、造福人民生活的價值，數位時代，無人能缺席，期待看到台灣的 Open Banking 乃至 Open “Everything” 的全數位大未來！

參考資料

IPR (Instant Payment Regulation) The Instant Payments Regulation (Regulation (EU) 2024/886) entered into force on 8 April 2024 and a first set of obligations for payment service providers (PSPs) will have to be complied with as of 9 January 2025.

https://finance.ec.europa.eu/publications/clarification-requirements-instant-payments-regulation_en

10 秒交易到款

WERO

<https://www.european-digital-identity-regulation.com/>

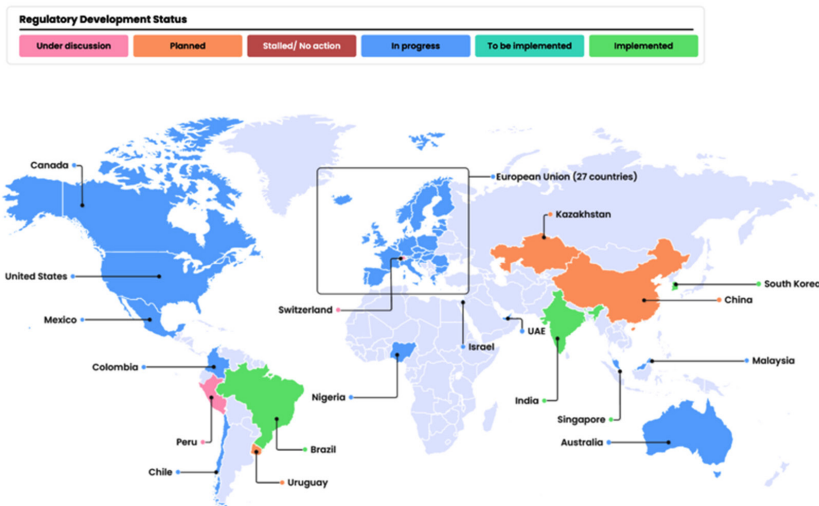


43 countries globally are considering specific open finance regulations

While many countries bundle open banking and open finance regulations into their open banking approaches, **43 countries are creating specific legislative instruments and regulations to address open finance**. These regulations define stakeholder roles and responsibilities, define data sharing responsibilities, and create new roles such as aggregators.

Brazil, India and South Korea already have open finance regulations in place while other countries are investigating or progressing with activities.

Emerging open finance regulatory frameworks by country Q2 2024 (N=43)



The EU regulation triumvirate also represents a shift from open banking towards open finance as part of an emerging global agenda. (Source: Platformable's Q2 2024 Open Banking/Open Finance Trends Report)



Interoperability

The eID Building Block ensures interoperability on 4 fronts: legal, organisational, semantic and technical interoperability, providing a powerful enabler of digital operations that require cross-border identity recognition.



Security and trust

The high levels of assurance, possible with eIDAS eIDs, result in a reduced risk of identity theft and misuse of personal information. DIGITAL eID ensures the legal validity of cross-border transactions, providing the same legal status as traditional paper based processes.



Streamline cross-border operations

The solution drastically reduces the administrative burden, in terms of time, expenses and effort, associated with the use of foreign public services — a necessity for many in an increasingly globalised world.

如何從兆元投資推進資產管理業務發展

賴威仁

台灣金融研訓院金融研究所副研究員

臺灣對外貿易多呈現順差狀態，加上國內利率水準持續穩定，個人及機構已累積可觀的投資資產規模，再加上之前適用境外資金匯回管理運用條例回流之資金，其使用限制已陸續於 2024 年 8 月 15 日後屆滿，政府正積極思考如何在國內創造更多具有一定靈活度的商品作為投資標的，才能將資金留在國內繼續投資。此外，國內多數投資者考量國外投資具有匯率風險等因素，對於本地具有良好投資報酬率的商品具有較高興趣，主管機關也希望引

進國外資產管理專業技術，將國內具有良好現金流的專案，轉化成可以引入國內機構及個人投資者資金的良好投資標的。

目前，政府持續透過資金專法及財富管理 2.0 等政策，引導資金挹注我國產業及金融市場發展，配合賴清德總統提出「鬆綁法規提供金融多元商品，打造臺灣成亞洲資產管理中心」的長期發展方向，希望擴大國內外資金在我國有良好、穩健的投資及運用途徑，同時促進我國公共建設及優勢產業有更

多發展機會，也將為國內外資產管理及財富管理機構創造更大的商機。

從國內公共建設投資帶動資產管理業務

為達上述政策目標，行政院提出了「兆元投資國家發展方案」，其主要內容即在於結合政府與民間的投資案源、資金，引導國內外資金對公共建設進行投資。然而，目前國內利率水準仍低，一般的投資案原始報酬率（未經過現金流切割、重組或財務槓桿放大的情況下）無法達到國內投資界所需要的報酬率水準。所以，在討論、選定及組建投資案的過程中，有許多重點需要更多的考慮與討論，才能成功。以下就本次兆元投資在執行面上，如何一同推進發展本地資產管理業務所必須考慮的關鍵因素，提供大家參考。

一、先以六項先決條件評估具有發展資產管理業務潛力的投資專案

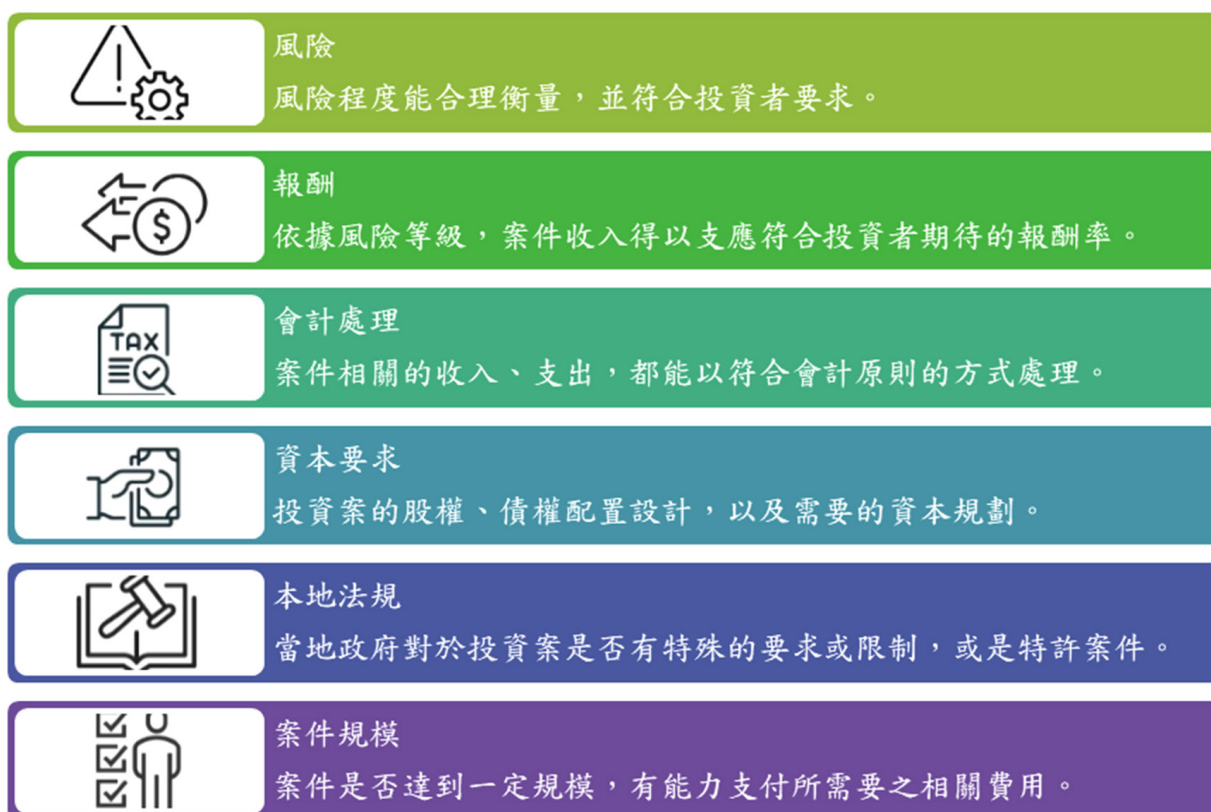
政府目前積極推動「國家希望工程」，希望將

民間資金導入國家建設，同時規劃「兆元投資國家發展方案」，期待以公私部門攜手的做法，目標將引導 3～4 兆元（新台幣）國內外資金投資臺灣的重大建設。目前國內儲蓄及壽險業資金仍屬豐沛，未來可望以投資帶動本地經濟效益達 10 兆元。

依據國家發展委員會、財政部及金融監督管理委員會之跨部會規劃，未來政府將承諾協助、民間承諾投資的雙向溝通功能，初期主要政策措施包括：擴增公共建設案源、鼓勵公共建設型私募基金（PE）設置以及增加公共建設相關金融商品。因此，在早期的擴增階段，需要設計一些條件把容易成功、好的案子篩選出來，才能集中火力去完成第一個案件，後續若有不妥之處，就可以持續規劃調整，目前先積極跨出第一步才是成功的最必要條件。

觀察國際資產管理的公建投資案例，若要成功必須詳細檢視六項先決條件，包括：風險、報酬、會計處理、資本要求、本地法規與案件規模。風險主要指案件的風險程度要能合理衡量，而且符合投資者的要求，比如說信用評等在投資級以上等標準；

圖 1 評估投資案具有發展資產管理業務潛力之六項先決條件





報酬則是指依據風險的等級，案件的收入足夠支應符合投資者期待的報酬率；會計處理是指案件各種收入、支出，都能以符合會計原則的規定處理；資本要求包括投資案本身的股權、債權配置設計，以及投資者參與案件投資需要多少的資本支應；本地法規則是當地政府對於此類投資案是否有特殊的要求及限制，是否屬於特許案件？或是廠商與政府間的合約內容，具有完整性與適法性而沒有爭議空間；案件規模是指投資案能否達到一定的規模，有能力支付所需要的信評或是顧問服務費用。

整體來看，國內的公建投資案應該不少，但能同時符合上述六項條件的案子或許不多，這些案子不一定是新創案件，有些現有穩定營運的案件若能切出來進行資本重組，或許更有實績可以評估。再者，從業者的角度來看，都會希望政府參與推動的投資案，都是能符合業者風險報酬要求，且法令准許投資的案件，未來政府與業者溝通時，希望都能基於上述條件來討論各種投資案，找出符合政策方向、國內外業者願意投資、民眾願意接受的投資案，這樣才能達成公私合作，民眾便利的三贏目標。

二、充實周邊第三方機構可扮演之角色

台灣具有高素質、多樣化的金融人才，具有發展亞洲資產管理業務之潛力，惟目前國內高資產客戶、規模與其他金融中心相較，仍不具規模經濟。換言之，少數個別客戶需要的特殊財管商品製作成本高，所以國內金融業仍以幫助高資產客戶參加、購買國內外現有的理財商品為主。儘管如此，周邊第三方機構仍是金融業推動金融商品不可或缺的一環，除了常見會計師、律師、財務顧問機構等，其他針對特定產業的第三方機構，例如：資產鑑價、物業管理等，也需要發揮一定的功能，才能降低商品製作成本、架構出好的商品。

更進一步看，發展這些另類投資相關業務，也需要兩種人才的充足支應：一種是懂資本重組和投資評估，另一種是各產業的經營管理專家，這些專家就是存在各種第三方機構的重要周邊人才。以國際大型資產管理機構 Brookfield 為例，雖然該公司投資專業人才僅約 1200 位，但合計其他分散在不動產業、基礎建設、再生能源及轉型產業的第三方員工就超過 20 萬人，顯見未來對實體投資的經營管理人才需求是相當大的，可有效帶動新興產業對於本

地人才需求，未來技術成熟後，甚至可以將技術帶往海外，提供臺灣青年更多全球就業機會。

因此，從國內兆元投資專案也可作為台灣發展亞洲資產管理中心的技術支援。除了先期調查、研究，找出國內資產管理產業的重要發展項目之外，過程中對於這些發展項目相關管理技術，在營運面、財務面等相關技術，可由金融培訓單位配合辦理開課，對於其他專業面的技術課程，則可由其他具有專業技術的協會，提供專業師資與培訓單位協同辦理開課，配合開辦各項培訓課程，為國內發展資產管理及財富管理提供更多的技術能量支援。

三、優化產業投資、營運及稅賦條件，吸引國內外資金進駐

首先，將國內具有穩定現金流的投資專案，由國內政府機關、國內金融機構、國外專業資產管理公司，領頭以私募股權建設基金方式投資這些專案，加強國內外金融業對臺灣投資專案的認識與參與度，同時合組基金的效果也讓國內機構認識國外專業投資機構如何評估這些投資案，這有助於臺灣往後創建更多類似的投資案，引導國內資金有良好的投資去處，或參考國外經驗，將具有穩定或可預測流量之資產，包括但不限於商業不動產、大型公共建設等資產證券化，讓案件在初期階段由風險承受度高的機構投資人持有，待營運期且收益穩定後，可以提供給一般投資人持有。

再者，依據金管會近期提出的政策方向，主要希望引入金融業投資國內公共建設、社會住宅或長照機構，金管會目前已研議開放基金架構的不動產投資信託，以及導入符合臺灣國情的在地風險化係數，這些方向也符合上述國外以基金模式投資不動產的重點要求，且能有助於擴大臺灣資產管理業務的多元性，但建議要分清楚社會福利和營利事業的差別，依照不同屬性的需求者，給予不同級別的服務，增加民間業者參與營運的誘因。

稅負誘因也是一個吸引投資者參與的重要因素，例如美國的業務開發公司（Business Development Companies, BDCs）架構，就是一個擴大美國境內投資的重要案例。BDC 是一種促進私人投資中型公司的一種特殊目的公司，可以由企業自行內部管理，或是委由外部資產管理公司進行管理。BDC 顧名思義，是協助其他公司發展業務，投資於尚處於

發展初期的中小企業，或陷入經營困境的企業，通常在美國上市，接受上市公司同等的監管。

BDC 的現金流動方式、稅收優惠等方面的投資特徵和 REIT（房地產方面）及 MLP（能源資產方面）非常相似，而 BDC 是美國國會於 1980 年根據 1940 年的「投資公司法」（Investment Company Act of 1940）的第 54 條所創建的，法令並賦予 BDC 選擇私人持有或是交易所交易的優勢，移轉型投資收入（pass-through investment income）可獲得免稅，但也附帶一些限制：1. 公司必須向美國證管會（SEC）申請註冊並受監督；2. 至少 70% 投資在美國公司的非公發債或股權；3. 最大槓桿為淨資產價值（NAV）的 2 倍；4. 每年至少發放 90% 的投資收入給股東；5. 對於投資組合的分散性存在一些限制。簡言之，BDC 獲得了投資收入移轉的免稅優勢，並且可以公開發行上市（櫃）讓有意願參加的投資者自由進出，擴大了商品的流動性，以及世界各地資金對於本地公司的投資意願。

兆元投資推動資產管理業務發展，開發良好投資案源增加金融商品收益

兆元投資是國內大型投資計畫之總結，尤其是國內的公共工程建設更需要資金注入來深化發展；另一方面，壽險業等金融產業則需要更好的投資機會來運用手上資金，雖然資金需求者和資金供給者所需要的金融工具可能不同，一邊可能希望發行股

份、一邊可能希望投資債券，這樣的差異需要大型的產業投資機構，透過很多不同的同類型案件與管理開發技術，用適當的商品來配對其中的風險與報酬，而這些過程中不僅需要金融業的主導，更需要其他周邊第三方機構的服務與配合，才能成功。

因此，國內以兆元投資帶動資產管理的初期發展目標，應以「進口替代」為主要方向，也就是將過去採購國外財管商品的主要重點需求，轉為由國內業者供應，而上述的各種不動產、基礎建設甚至是私募債權商品，都將是第一階段進口替代的重點目標商品，在目前台灣金融業資金充沛，如何透過完善的篩選程序、選擇良好的投資案件轉化為另類投資商品，仍是現階段資產管理產業的核心發展重點。

最後，觀察國際上淡馬錫、黑石、KKR…等大型投資集團的資產管理成功案例，都將投資觸角伸入許多不同產業進行投資，而這些大型、具有多種產業直接投資經驗的公司，它們的成功經驗都不是一夕之間完成的。台灣在投資這塊或許已有相當多年的經驗，但總是顯得分散而無法深入聚積產業的特殊營運經驗，此次搭上政府的大型兆元投資政策，剛好可以趁這個機會，運用另類投資的執行方式，整合推動公共建設產業，從而整合各方資源讓資本的運用更有效率，達成以兆元投資推動資產管理發展的政策目標。

業務報導

- 一、本會於 113 年 11 月 11 日至 15 日辦理 2024 亞洲金融監理官考察團計畫，邀請到菲律賓央行、越南國家銀行、柬埔寨國家銀行及印度央行 4 個國家共計 7 位高階監理官訪臺。本會於 11 月 12 日上午舉辦「亞洲金融監理高峰論壇」，報名踴躍，共計 161 位銀行代表報名參加；另安排監理官拜會金管會銀行局、央行、兆豐銀行及聯徵中心等單位深入交流。
- 二、本會於 113 年 12 月 1 日至 7 日舉辦「2024 印度金融考察團」，由雷仲達顧問率臺灣金融業高

層及當地臺資銀行行長參加，金融監督管理委員會與中央銀行也派員共同參與，總計 35 位代表赴印度孟買、古吉拉特邦國際金融科技特區（GIFT City）及新德里進行考察。此次考察有助於臺灣金融機構深入了解印度市場的潛力與挑戰、投資環境及臺商需求，並評估於印度設點服務臺商之可行性，進一步協助臺資企業在印度拓展業務並應對當地市場的多重挑戰。

- 三、本會與台北市銀行公會於 113 年 12 月 5 日下午舉辦「銀行辦理高資產客戶適用之金融商品及



服務」產業論壇，邀請銀行局莊局長琇媛致詞，並擔任綜合座談主持人。本次論壇洽請國泰世華商業銀行私人銀行傅伯昇執行長及中國信託

商業銀行私人理財事業處楊子宏處長進行專題演講，共計 111 人參加。

法規專區

函釋命令新訊

- 一、金管會以 113 年 11 月 27 日金管銀法字第 1130273747 號函修正銀行申請信用風險內部評等法審查流程，將試辦階段提前於實地審查階段併行，並將實地審查分為期初及期末二次實地審查進行，預估總審查流程期間為 1 年 7 個月，修正後審查流程亦適用於首批申請銀行。
- 二、金管會 114 年 1 月 3 日分別以金管銀法字第 11302743801 號令及金管銀法字第 11302743802 號令修正及訂定發布「銀行自有資本與風險性資產之計算方法說明及表格」第二部分信用風險標準法及內部評等法、第三部分證券化、第五部分市場風險及第七部分銀行自有資本與風險性資產計算表格，及「本國銀行投資總損失吸收能力債務工具之資本計提規定及實施時程」解釋令。