

中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會

｜ 三十週年特刊 ｜

展翼30
Flying

1992

1996

1997

1998

2000

2005



CONTENTS

01 • 首長賀詞

01 一 | 曾銘宗主任委員

03 二 | 王儷玲副主任委員

07 三 | 吳裕群局長

09 • 理事長序言

壹

15 • 30年人物專訪

59 • 歷任理事長

貳

61 • 30年重要事項及活動集錦

展翼 30

Flying

2008

2011

2013



參

- 77 • 投信投顧產業演進與發展
- 79 一 | 投信投顧產業發展沿革
- 91 二 | 投信市場現況
- 95 三 | 投顧市場現況
- 98 四 | 投信投顧市場大事紀

肆

- 125 • 業務推展概況
- 127 一 | 境內基金業務
- 139 二 | 境外基金業務
- 146 三 | 全權委託投資業務
- 151 四 | 私募基金業務
- 153 五 | 顧問有價證券業務

附 錄

- 157 一 | 投信投顧公會簡介
- 167 二 | 歷屆理、監事名錄
- 180 三 | 現有會員公司名錄

首長賀詞

行遠自邇 擘劃未來 放寬業務限制，鼓勵亞太佈局



國立臺北大學企業管理研究所博士。曾任合作金庫銀行總經理、金檢局局長、財政部常務次長、財政部政務次長、台灣金控董事長等職，兼具金融監理與經營實務經驗，曾被譽為「最年輕的銀行家」，亦為台灣「最年輕的金管會主委」。

曾 銘宗

金融監督管理委員會主任委員

三十而立，深切期許

欣逢投信投顧產業在台發展 30 週年，首先在此表達祝賀之意。投信投顧業，是國內發展金融資產管理業務的重要推手，而三十而立，是人生起飛的關鍵階段，對投信投顧產業言，亦是如此。在這重要時刻，更需虛心審視過去，細心擘劃未來。想利用此機會分享對投信投顧產業未來發展的一些想法與期許：

第一項是守法、重視紀律，共同創造良性循環的產業環境

誠信是投信投顧產業的核心價值，唯有守法守紀，一般大眾才放心將金錢委託投信投顧業者進行投資，產業才能永續經營。未來金管會將持續協助強化業者內控制度及相關自律規範，以利建立誠信形象及品牌，提升國內投資人對國內資產管理業的信心。另外，過去投信投顧業在受託代操業務，常有價格競爭情形，甚至為爭取業務而犧牲利潤，實不利於整體產業長期發展。我們期望所有業者能以提供更優質且專業的服務及更好的報酬率來爭取業務，避免惡性循環，共同創造可以永續發展的產業環境。

第二項是強化亞洲布局

近年來亞洲國家經濟蓬勃發展，是未來世界經濟發展的中心，隨著這些國家經濟發展，其中產階級對理財投資需求將會大幅成長，金管會希望不只是銀行、金控及壽險能走出去，也希望看到投信業走出去，在亞洲市場擁有自己的品牌與人才，亦可考慮透過購併、合資等方式，強化在亞洲的佈局，希望未來在亞洲國家蓬勃的經濟發展過程中，國內投信業者不要缺席，業者如果需要協助，金管會將會全力支持。

第三項是強化產品創新

國人儲蓄率一向很高，2012 年儲蓄率為 28.16%，2013 年第二季儲蓄率更達 29.71%，可見民間資金充沛。但檢視目前基金市場，國內基金有 622 檔，金額為 1 兆 9 千 500 億元；國外基金達 1,022 檔，金額為 2 兆 6 千 500 億元，國外基金規模遠大於國內基金，顯示台灣民間投資多流至國外。期許投信業者未來能強化產品的創新，讓產品更多樣化，產品線更完整，吸引更多國內資金透過國內投信進行投資理財，進一步壯大國內資產管理產業。

法規鬆綁 扶植投信發展

金管會為扶植國內投信產業發展，提升國內資產管理業的競爭力，已積極推動相關投信法規鬆綁，包括：

- 一、取消投信基金投資大陸有價證券上限比例之限制；
- 二、開放投信事業得募集發行人民幣計價基金，且外幣計價基金得以新台幣收付；
- 三、簡化基金審核程序，擴大基金適用申報生效制之範圍；
- 四、開放投信發行同時含有新台幣及外幣計價級別之多幣別基金時，其外幣計價級別亦得於國內募集發行；
- 五、開放境外華僑及外國人得於我國次級市場投資境外 ETF；
- 六、持續建議四大基金全權委託國外投資代操時，對於國內金融機構可考量另訂標準，或委託國內全委業者透過複委託方式，與國外資產管理機構合作，讓國內具有海外資產管理能力之國內本地業者，亦得參與投標政府基金委任投資案件。

台灣資產管理業務經過投信投顧業 30 年深刻耕耘，已有相當基礎，展望未來，政府將持續採取興利及除弊的措施，積極研議放寬投信基金相關限制，以與國際接軌。也期許業者加強基金商品之創新及開發，滿足投資人多元化投資需求，進而建立基金自有品牌與形象。

本會亦將同時鼓勵境外基金機構深耕國內市場，擴展資產管理業務，期以扭轉目前境內外基金業者互為競爭的關係，轉化為共生共榮的策略合作夥伴，共同促進我國資產管理市場的國際化。在這 30 年來由業者與政府所共同建立的穩健基礎之上，我們也期待在下一個 30 年，台灣資產管理業能夠更加強盛茁壯，在國際上綻放亮麗的光芒。



首長賀詞

善用退休基金資金 活絡產業及經濟發展



王 儷玲

金融監督管理委員會副主任委員

強化老年化社會退休保障

台灣邁入老年化社會，要如何健全年金制度，讓無論從事何種行業的國民都有足夠的退休所得安度晚年是非常重要的事。我從學界到金管會服務，最大心願是對社會有所貢獻，希望可以為台灣高齡化社會做點事情。目前金管會與勞委會規劃的勞退自選平台方案，就是健全年金制度的一個重要工作，規劃上是希望年底前可完成「勞工退休金條例」修正草案送立法院審查，希望未來臺灣的勞工除了政府的保證收益之外，勞工自願提撥的金額也可以透過自選平台上的不同退休理財商品投資，以提升整體退休所得替代率。

目前社會上有些聲浪認為台灣退休金制度存在行業不平等問題，因為退休公務人員的所得替代率比勞工的勞保退休金高很多，所以提議要降低公務人員的退休給付，但事實上不應該只將退撫制度與勞保比較，而是應以整體退休金給付為考量。勞保是社會保險，公務人員退撫制度是雇主退休金制度，這兩個制

美國天普大學風險管理與保險學系博士，現為金融監督管理委員會副主委。曾任國立政治大學風險管理與保險學系特聘教授、政大商學院副院長、中華民國退休基金協會理事長、第一金融控股公司董事。學術專長為風險管理及社會保險，擔任副主委後，致力於台灣年金改革與勞退新制修法，更對金融市場提出多項創新改革，包括建構勞退自選平台、保單評鑑、保險公司訂定經營綜合指標等，期勉為台灣的老年化社會保險制度做出貢獻，並使金融保險市場更為健全。

度不適合直接比較，因為目的與功能都不同，而且公務人員為退撫基金所繳的提撥率比勞工繳的勞保保費高很多。如果把退撫制度加上公保，公務人員必須提撥約薪資的 20% 到公保基金與退撫基金，其中 35% 是由公務人員從薪水中自己提撥的（約繳薪資的 7%），所以公務人員退休時能領到較高的退休金。但勞工部分，勞工從薪資中繳了 8% 勞保保費到勞保基金，其中只有 20% 是由勞工自己繳的（約繳薪資的 1.6%），而勞退制度部份，現在勞退新制改變成帳戶型，只要求雇主強制提撥 6%，勞工雖可以自願多提撥，但提撥率卻很低，所以整體的退休所得也就較少。

現行制度中行業不公平的問題，主要原因是因為整體所得替代率不對等，要改變這個行業不平現象，除了改革公務人員退休金制度外，應同時提高勞工在勞退新制的退休所得。目前政府推動的年金改革版本裡，未來公務人員的退休金制度（公保加上退撫制度）給付上限是 75% 的所得替代率，所以希望未來勞工在勞保加上勞退後，也可以達到約 75% 的所得替代率。為確保勞工退休後也可以領到更充足的退休金，應該鼓勵勞工在勞退新制下多參加自願提撥，以定期定額儲蓄方式累積更適足的退休金。

勞退自選平台，提供多元退休投資選擇方案

現行勞退新制下勞工可自願提撥 6% 到退休金帳戶，雖然這部分可以享有租稅優惠，但據統計卻僅約 33 萬多名勞工額外自提退休金，每年大約只多提 70 億元。為協助勞工積極因應退休需求，鼓勵勞工積極參與勞退制度，增加自願提繳比率，金管會與勞委會積極規劃勞退自選機制，未來臺灣勞工除了政府的保證收益之外，勞工自願提撥的金額也可以透過自選平台上的不同退休理財商品投資，以提升退休所得。簡單來說，目前在勞退新制下雇主幫勞工提撥 6%，由政府的基金操作並保證，未來有了勞退新制自選平台，將提供制度內的退休理財機制，勞工自己自願提撥部份可以買保險或基金，金管會將會幫勞工在投資選擇項目上做嚴謹的第一層把關，協助勞工做定期定額的退休儲蓄，建立勞退自選機制的目標是讓勞工在勞保與勞退下可以達到更適足的所得替代率。

將來勞退自選平台中會提供很多元的退休理財商品，勞工可依自己的年紀與退休理財需求做選擇。此制度類似美國的「401K 養老計畫」和香港的強制性公積金（簡稱強積金或 MPF），以國外經驗顯示，自選投資平台會提供適合退休投資的理財商品，長期而言可望提供高於定存的報酬率。金管會將會審核並監督投資平台中提供商品的保險公司或是金融機構，這些公司必須是市場上優質的公司，其經營能力與財務結構必須要十分健全才能通過審查。在這平台的商品有基金、有年金保險，也會區分出具保證與不具保證的商品，未來平台上也可以規劃提供長期照護保險，讓老年化社會更有保障。

王 儷玲

透過退休規劃與理財教育，導正長期退休投資觀念

建立勞退自選平台很重要的目的是希望積極鼓勵勞工儲蓄，並導正退休投資理財觀念。現在大部分人的理財習慣都是在做低於六個月的短期投資，不是在做退休理財的長期投資，不但常買錯商品，也在錯的時間加碼投資股票，或是在錯的時間把錢放到銀行定存。大部分的投資人因為重視短期獲利，只要股票市場稍微漲一下就趕快贖回，股票市場跌下來就立即把錢轉入定存，從長期退休投資理財觀點來看，這是錯誤的。雖然有人可能認為，投資會有風險，擔心辛苦賺來的錢提撥後會虧損或血本無歸。但大家應該思考的是，投資風險很重要，但退休不足的風險也很重要，所以必須有正確的投資規劃與資產配置觀念，目前大部分勞工是處於退休所得不足的情況，應該用正確觀念進行長期退休儲蓄，要導正民衆的退休投資觀念，退休理財教育很重要。

勞退自選投資機制的中心思想，就是由政府篩選好的退休理財商品，放在投資平台上，讓勞工做長期退休儲蓄投資。現行在沒有稅賦優惠下，很多人已自行儲蓄投資，買基金或買保險，可見大家仍有這種額外的退休理財需求。但是許多人在退休理財時多以短期投資為主，也常因為佣金而被理專誤導買錯商品，最後只好虧損賠錢。未來希望民衆在勞退新制平台上，可以透過較好的退休專屬產品累積退休金，又可享受稅賦優惠。長期而言，透過定期定額儲蓄累積報酬率，且有退休理財教育的宣導，可降低民衆自己在市場中被誤導或做出不正確的選擇。

總而言之，勞退新制的自選投資機制可以在有稅賦優惠下，讓勞工進行退休理財，可以購買到經金管會篩選後較適合退休的理財商品，也可以避免投資錯誤，同時透過專業投資教育來引導勞工進行定期定額的退休儲蓄，增加勞退新制下的退休金，這對勞工應該是會更好。

退休投資不能只看投資風險，應注重長期資產配置

目前勞退基金因具有保證，投資報酬率無法太高大約是貼近定存利率，以現在市場的低利率而言，未來所累積的報酬率可能無法對抗長壽風險與通膨風險。但大部分民衆不放心將錢投入未知的金融市場，但是投資風險與退休不足風險，哪一個較重要，也是值得大家進一步深思的問題。退休理財重視定期定額投資與長期的資產配置，早期是累積報酬

讓資產可以快速增值，晚期則是要保守以確保資產價值。以 30-35 年退休儲蓄期間做適當的投資佈局，年輕勞工因為離退休很遠可以選擇積極型以追求增值報酬，中年的勞工可以選擇平衡型，而快退休的勞工應選擇保守型以保護退休資產，如果不會理財或沒有時間做選擇，可以選擇人生週期基金或具保證的投資型年金保險。以 2008 年金融風暴來說，那時如果能在低檔買入股票或基金的人，一兩年後不但可以回本，還能賺到不錯的報酬率，金融風暴後一、兩年，整個金融市場反彈回來超過 20%，但市場上許多買基金的投資人那時都全部停損離開了，或是將錢轉入定存。金融風暴發生後，美國的 401K 制度下許多投資人因為知道在退休金制度下這筆錢要退休才可以領，都會增加提撥率，並選擇投資股票或積極型商品，因此金融風暴後不久就可以收回本金或享有高於定存的投資報酬率，所以退休金制度的理財儲蓄計畫是可以協助投資人，以長期投資觀念來佈局以增加長期投資報酬率。

善用退休基金，促進金融市場發展與經濟成長

我也希望能為提升退休基金績效做點事，退休金制度改革與金融市場發展是息息相關的，台灣有兩兆九千億的社會保險與退休基金資金，應將資金導入國內公共基礎建設與扶植台灣重要優質產業，才能有效提升我國經濟成長。退休基金的報酬率只要提升 1%，基金的財務缺口與破產年限可能就可以往後延三到五年，10 年後基金就會慢慢離開破產的邊緣。年金改革的最終目的是讓勞工的退休生活可以適足，台灣目前的金融市場中已有許多專業人才，如果可以善用退休基金的資金活絡台灣的資產管理產業，這樣同時可以讓退休基金和國家的經濟成長連結在一起。透過退休基金投資優質產業與公共建設來提高國家經濟成長，澳洲就是一個很成功的例子，他們有計畫的將退休基金的資金逐年投入國家公共建設與金融市場，大約每年可以達到經濟成長 3-6%。

未來台灣確定提撥制下的勞退新制與退撫儲金制度應該都可以開放員工自選投資機制，讓專業優質金融機構可以參與退休金資產管理業務與團體年金保險市場，同時藉由政府篩選適合長期投資的金融商品，協助民衆做正確的退休理財投資，如此可導引資金留在國內金融市場，擴大台灣發展資產管理業務空間，以確保國內金融保險市場之穩定發展。為提升國人老年經濟安全，未來可藉由規劃更多適當的商業保險及退休理財商品，以稅賦優惠協助國人進行退休理財與保障規劃，透過保險與金融市場專業機制，移轉分攤高齡化社會所面臨之各項風險，如此不但可以強化我國社會安全體系，提供國人更適足之退休保障，更可以有效降低政府未來之財政負擔。



首長賀詞

持續協助發展大中華資產管理業務 培植海外操作經驗與實力



吳 裕群

金融監督管理委員會證券期貨局局長

我國投信投顧產業自 72 年配合引進外資資金投資國內股市政策，開放成立第一家投信公司迄今，已發展 30 載。其中 72 年至 81 年期間為 4 家投信事業寡占時期，之後為提升法人投資國內股市比重及避免 4 家投信事業寡占投信產業，於 80 年至 81 年期間大幅開放 11 家投信新設成立，而後陸續開放全權委託投資業務及推動 ETF 上市交易。

國立中興大學財稅學系畢業，國立臺灣大學高階公共管理所碩士，現為金融監督管理委員會證券期貨局局長。曾任元富證券投資顧問股份有限公司董事長、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心總經理、行政院金融監督管理委員會證券期貨局副局長及主任秘書。具有豐富的證券市場監理及實務資歷，秉持開放業務及協助業界發展之理念，建置與證券業者之溝通及協調平台，未來並將朝兩岸對等開放方向規劃兩岸企業相互掛牌政策，以協助國內業者走出臺灣，有效擴大資產管理規模，使我國金融投信投顧產業更能拓展海外業務、蓬勃發展。

投信投顧事業於 92 年底已成為國內投資人重要投資管道之一，惟當時對該等事業之管理，僅依證券交易法授權訂定之法規命令予以規範，為健全投信投顧事業之經營與發展，保障投資人權益，金管會於 93 年將當時相關法規命令所規範事項整合提升至法律位階，訂定證券投資信託及顧問法及 16 項相關子法。於此同時聯合投信事件發生，金管會為健全債券型基金發展並預防流動性風險，除要求限期處理結構債外，並推動債券型基金之分流，直至 99 年底完成類貨幣市場基金之轉型。而後陸續推動臺港 ETF 相互掛牌、開放投信事業兼營期貨事業募集期貨信託基金等，以促進我國資產管理產業之發展。

投信投顧產業目前面臨問題與挑戰

目前國人投資境外基金金額已超越境內基金規模，國內投信業者面臨基金規模成長較緩、產品創新與多元性尚待提升、投資研究能力亦須進一步提升等挑戰，故如何強化境內基金管理績效、加強基金商品之創新及開發，進而建立基金自有品牌形象，並培養國內投信人才之投資研究能力，乃目前國內資產管理產業亟需努力之方向。

另在臺銷售境外基金之經營成本低，部分境外基金機構僅視臺灣為境外基金銷售地，缺乏長程深耕規畫，故如何使境外基金機構深化經營在臺資產管理業務、增加其對我國資產管理市場之貢獻度亦為當前重要之課題。

就投顧事業方面，國內股市參與者結構仍以散戶為主，財經節目提供之投資分析，為廣大投資人獲得資訊及進行交易決定之參考來源之一，然近年投顧事業及證券投資分析人員於傳播媒體從事證券投資分析活動及提供證券投資顧問服務之違規情事及投資糾紛頻傳，影響投顧事業整體形象，故投顧事業亦須強化業務經營之遵法性、自律機制及內部控制，以提升投資人對投顧產業之信心。

對臺灣投信投顧業中長期展望

近來中國大陸經濟發展快速，已成為重要新興市場，國內投信相較於外國投資機構，具有地理及語言之優勢，大中華市場有機會成為國內投信業者產業發展之利基。有鑒於政府循序推動兩岸金融往來，金管會亦秉持開放態度，開放多項投資大陸地區之限制，包括取消國內投信基金及全權委託資產投資大陸有價證券限制、開放投信事業發行人民幣計價或人民幣級別之基金；另一方面由於「海峽兩岸服務貿易協議」之簽訂，大陸對於我國亦有多項開放措施，包括允許臺資金融機構以人民幣合格境外機構投資者（RQFII）方式投資大陸資本市場、開放大陸商業銀行從事代客境外理財業務時，得投資符合條件之臺灣金融產品（包括投信基金），將有助於國內資產管理業者取得人民幣計價商品之發展先機，故金管會將持續協助國內投信業發展大中華或亞洲資產管理業務，並培植其於海外操作經驗與實力。

為滿足投資人之資產配置或多元化投資需求，金管會將持續檢討鬆綁相關投信法令限制，以提升基金之操作彈性，進而鼓勵業者加強基金商品之創新及開發，提升基金商品之多樣性。長期而言，投信公司應培養具個別特色的投資研究團隊，建立品牌優勢，俾利與境外基金競爭。

對於落實善良管理人責任及維護金融市場秩序方面，投信投顧公會及所有投信投顧公司均責無旁貸。誠信經營是取得投資人信賴的不二法門，業者未來應落實風控及內控制度之執行，避免再發生損害委託人權益之不當或不法行為，以確保投資人權益，持續加強內部管理，重新建立投資人對於投信投顧業的信心，以促進投信及投顧產業的蓬勃發展。

未來發展藍圖

未來金管會將秉持境內、外基金平衡並重之原則，一方面鼓勵境外基金機構深化經營在臺資產管理業務，落實在臺建立資產管理基地，引進資產管理相關技能與經驗；一方面持續扶植我國投信產業、強化投信基金發展，協助投信業者走出臺灣市場拓展海外業務，以擴大我國資產管理規模並培育我國資產管理人才。

FORWARD

理事長序

前言

國內投信投顧產業走過三十個年頭，從四家老投信時代走到如今百家爭鳴的盛況；從為了引進外資的“海外募集型”基金發展到如今為了國際化而誕生的各類基金商品；期間投信投顧公會扮演了產業發展推手的重要角色，未來，還將與業者合作把國內的投信投顧產業推向國際舞台，創造下一段產業高峰！

投信投顧產業發展現況

台灣的投信投顧業最早開始發展的驅動力，是為了配合政府政策引進外資、提振國內股市；隨後為求健全台股投資結構、提高法人比重，逐步開放、鬆綁法令；更隨著重視基金投資人權益的完整，進一步開放投信投顧業的經營範疇和建立相關自律規範，但隨產業發展逐漸成熟之際，如何積極引進技術、人才，強化本土投信投顧業者競爭力成為另一重要課題，而扶植國內投信得以與境外基金業者並駕齊驅也是政策發展重點之一。

國立交通大學海洋運輸系畢業，現任富邦投信總經理兼投信投顧公會理事長。效力投信投顧產業逾 15 年，從統一投信總經理，轉任富邦投信總經理，期間共擔任 4 屆投信投顧公會理事長，不僅致力為產業爭取發展機會、鼓勵同業自我成長進步，也積極向政府建言政策、監管方向等，善盡稱職的溝通橋樑。



朝人才國際化、產品多樣化發展

在 1980 年代，為引進外資，主管機關陸續核准了國際、光華、建弘及中華等四家投信公司與外資合資設立。四家業者所推出的第一檔基金都是在台灣發行、但於國外募集資金，每一檔的銷售成績都非常優異。嗣後幾年，政府並未再核准設立新的投信公司，直到 1996 年左右全面開放，之後無論是純本土業者或是純外資都可以申請設立。

1986 年央行為了舒緩新台幣升值壓力，以函令同意銀行以指定用途信託資金方式，代客戶投資國外有價證券。也就是客戶可以到銀行開戶，指定代購國外基金產品，境外基金就這樣開始進行買賣。當市場需求漸增，政府便進一步開放台灣投信投顧公司提供客戶顧問服務，建議客戶購買指定用途信託產品。

這塊市場發展越來越大，但一直未能正式立法。2002 年左右，前理事長許立慶啟動設立投信投顧業法之程序，並納入境外基金總代理制度；2005 年，境外基金正式納入管理，過去無法公開行銷販售，只能依賴顧問推薦，但立法以後就可以公開銷售。

開放至今，境外基金表現很強勢，相對之下本土基金顯得較弱勢，原因是境內基金輸在起跑點上，因為只有本土產品，但對手卻是帶著國際產品進入台灣。起初台灣消費者對國際市場不熟悉，但法規鬆綁後，國際產品的吸引力馬上提升；再加上國內政局紛亂，資金便逐漸外流。

其次，國內人才資質雖然優秀，但是由於戰場太小，缺少發揮空間。台灣最多曾有 40 幾家投信公司，平均每家都有 10 幾位基金經理人，但是外匯管制讓他們只能在台股市場中進行操作，直到 2003 年中央行放寬投信募集跨國投資基金總額度限制後，投信跨國投資基金規模自 2003 年的新台幣 775 億，成長至 2007 年的新台幣 6,948 億元，成長幅度近 9 倍，方加速了國內投信產業人才國際化及產品多樣化發展。

兩岸發展契機，使大中華區成為業者最佳戰場

在兩岸正式展開官方的金融交流之前，國內主管機關已經從 2008 年起逐步開放對大陸投資的限制，正好讓國內投信產業足以迎戰大中華市場開放後的新時代來臨！

此期間我們向主管機關建議分階段鬆綁，先是在 2008 年主管機關開放香港中資股的投資，也就是台灣完全取消港澳 H 股與紅籌股投資限制，再思考進入中國投資的策略。相較在 2007 年之前不得投資大陸有價證券；2007 年 11 月 19 日開放可以投資基金淨資產價值的 0.4%；2008 年 7 月開放到可投資 10%；2011 年 3 月開放 ETF 可以 100%投資中國大陸、其他基金可以投資基金淨資產價值的 30%；到 2012 年 9 月 28 日完全取消限制。

這一路法令的鬆綁，加上 2009 年底，兩岸關係出現重大突破：雙方金融主管機關展開對話，金管會和中國大陸簽訂海峽兩岸金融監督管理合作瞭解備忘錄，我們看到轉型契機，因此開始將發展方向及產品市場推向大中華區。

另一方面，中國方面雖然基於 2010 年 6 月雙方簽署海峽兩岸經濟合作架構協議，承諾對符合條件的台資金融機構在大陸申請合格境外機構投資者資格給予適當便利，但採高標審核，其中申請者為資產管理機構者，其最近一個會計年度管理的證券資產不得少於 50 億，也因此台灣投信業者僅有 5、6 家符合規定。

所以我們也籲請大陸監理單位調整 QFII 申請資格標準，終於在 2012 年大陸修改了合格境外機構投資者境內證券投資管理辦法，將 50 億美元規定降為 5 億美元，經過這次調整，國內三分之二的投信業者都可申請 QFII，進入中國投資了。

投信 QFII 資格爭取到之後，2012 年 8 月雙方簽署「海峽兩岸貨幣清算合作備忘錄」，我立即提出爭取台灣 RQFII 的建議。

因為大陸已經提供香港 RQFII，我們也應儘快跟進。台灣如果可以直接以新台幣兌換人民幣，再用 RQFII 直接匯入中國，可以減少換匯成本；從大陸的立場來看，兩



岸可以直接換匯，不必再透過美元，對中國大陸來說也促進了人民幣國際化發展。因此兩岸都應該儘快爭取 RQFII，如此對雙方來說都有利。

可以預見未來大中華市場將成為投信投顧業者的最大的機會和挑戰，而伴隨近 10 年來投信投顧基金商品開始多元化、國際化發展所累積的實力，在大中華投資市場大門打開之際，我們正好可以藉此完全展現台灣金融業的獨特的競爭力。所以我很鼓勵本土產業積極發展中國市場。

未來方向與目標

國內投信投顧產業走過三十個年頭，終於打開大中華市場大門，正是要邁向國際舞台和國外資產管理業者競爭，未來不但要持續健全產業品質、擴大業務範圍、創新商品發展，更要把眼光放遠，朝退休金市場等長線資金拓展，讓國內的投信投顧產業在國際化過程中持續壯大，迎接下一個三十年。

立足亞洲，挑戰全球

近年來，公會努力的目標，是對內促進政府放鬆管制、對外發展大中華區的產品、投資。還要再努力之處是吸引資金回流。只是只要外匯仍有管制，這部分就不容易；再加上很多衍生性金融商品無法在台發行，私人銀行業務便不會遷回台灣。

至於近來討論的自由經濟示範區離境券商業務（OSU），我很贊成，業者想要拓展什麼市場、發展哪些產品，政府實無須多加管制設限，應該落實負面表列管理模式，就像香港一樣，這樣國外業者才會更願意來台投資，對於本地經濟也有貢獻。

台灣的產業想要往國外走，政府就該鼓勵他們勇於面對國際挑戰；但業者也不能好高騖遠，以為馬上就可以站上世界頂端。每家公司都要思考自己的技術與發展利基，我認為大方向可以將華人經濟區當作立足點，無論是新加坡、馬來西亞或印尼等，只要有能耐，都可以發展。

其實台灣財團的實力都相當不錯，等到搶佔一席之地之後，就有空間可以談購併，只是買現成資產並不難，最重要的挑戰是管理的問題。但我相信，我們能做台灣的基金，就能做亞洲與歐洲的基金，所以無論如何都要跨出去，初期先把總部設在台灣，做好全亞洲的生意；等業務穩定，再籌設歐、美分部，到時候只需要在當地「買軍隊」即可。

積極推動勞退基金自選機制，拓展國內市場

由於台灣社會老齡化速度很快，因此每個人都要建立正確的投資觀念，學習如何讓一輩子的收入，可以支持整個人生所需花費，並瞭解投資不只是賺取短期獲利與滿足的工具。

近兩年，公會努力推動開放勞工退休金自選機制，就是希望勞工正視長壽風險和退休規劃的重要性，透過國內投信投顧業者的專業來投資管理長期的資金，以追求較符合退休所需的報酬，期望勞委會與金管會可以儘快協助立法完成。

投信投顧公會建議勞退新制增設「公、民營並存」之「自選機制」，除加入退休金計畫的勞工預設選擇由政府提供的「保證基金」之外，對於具理財概念、願意就個人特殊需求選擇其他商品者，也提供民營基金由勞工自行選擇。

也就是說，如果勞工不擅長理財、理財資訊相對弱勢，或是年齡稍長臨屆退休、或財務運作較保守者，可以選擇由政府管理與操作的「保證基金」，提供兩年期定存收益保證；而具有理財經驗、年齡較輕、財務規劃較積極的勞工，可以自己選擇放棄政府保證加入各式民營基金，來組合適合自己財務狀況的退休理財規劃，有效提升投資效益，同時也讓投信投顧業的專業得以發揮，對民衆的退休計畫有所貢獻。

如此一來，這種長期而穩定投資的退休型資金投入資本市場以後，除了可以壯大金融市場發展，也可以強化長期投資產品的影響力，減少短線炒作，也有助於股市穩定。

從客戶端來看，也可有自由選擇基金公司、產品與服務的權利；從政府端來看，既然要求人民自存退休金，就必須負責審查上市的保險年金、退休基金等各種產品，盈虧則由投資人和基金公司自負，政府只須監管這些公司的經營，在競爭壓力下，產品只會越來越好，因



為不好的產品只會失去客戶，最後被市場淘汰。此外，我們也建議開放自選初期能採取雙軌並行制度，也就是公司提撥的部分先交由政府管理、個人自提部分則交由個人自行選擇，以漸近方式推動，以免在制度立即轉換、配套措施未盡完善下，導致市場混亂。

健全投顧業體質，擴大投顧業務範圍

投顧業方面，目前國內一百多家投顧公司，經營的形態迥異，大致可分為四大類：第一類是擔任境外基金總代理人或協助總代理人的投顧，幾乎都是外資在台成立的分公司，業務重點限於境外基金，業務相當單純。第二類是集團或金控底下的子公司，主要是集團的研究單位，負責提供研究報告；第三類則是以招收會員提供顧問服務的投顧，又分成有分析師在電視等媒體解盤或是單純招攬會員。第四類則是業務、定位不太明顯的投顧公司。

我認為投顧業者要長遠發展，必須找出利基點，朝向制度化與大型化發展，經營也要有策略。公會將持續協助業者爭取擴大業務範圍，例如參考國外獨立理財顧問的概念，讓投顧從業人員能提供全面性之理財規劃及產品建議，而不僅限於有價證券的投資顧問如此狹隘的範圍，以及放寬人員兼任的不合理限制。

而在提升經營品質及產業形象方面，公會也將研議一般投顧業務內部管理制度標準規範，分階段設置內部稽核人員之配套措施及研訂內稽制度等，協助業者建立內控機制與強化管理功能，強化業者自律，增加投資人對投顧業者信心，並提升投顧產業的專業及正面形象，透過良好的自律與監控機制，健全投顧業體質，以保障投資人的權益。

最後，我謹代表整體投信投顧業者呼籲政府：要提升台灣業者國際化程度，應先讓法規環境、管理制度國際化，一方面會給台灣業者壓力，一方面也給台灣業者機會，要求業者不斷進步；盡一切可能鼓勵創新，而投信投顧產業的進步，也才能無可限量。

中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會

理事長

林弘立