

資產管理業者參與新南向政策發展之商機

研究性質：「資產管理人才培育與產業發展基金」108 年度工作計畫

計畫主持人：廖四郎教授

研究期間：108 年 4 月～108 年 12 月

報告摘要：

政府近年積極推動新南向政策，隨著東南亞各國經濟逐步發展，人民收入提升，消費力提高，金融服務需求進而增加，同時也帶給資產管理業者參與新南向政策發展之商機。參考與我國經貿往來基礎，本研究由我國金控集團海外投資及放款金額前 30 名國家中的 7 個新南向國家進行分析，以下就本報告之重點結論與建議摘要如下：

一、各國資產管理市場概況

國家	澳洲	新加坡	馬來西亞	泰國	越南	印尼	印度
總 AUM	3.59 兆澳幣 /78 兆台幣 (2019 年 3 月)	3.44 兆新幣 /77 兆台幣 (2018 年底)	8,033 億令吉 /5.8 兆台幣 (2019 年 6 月)	5.06 兆泰銖 /4.65 兆台幣 (2018 年底)	260 兆越南盾 /3120 萬台幣 (2018 年底)	535.62 兆印 尼盾/1.19 兆 台幣 (2019 年 7 月)	25.43 兆盧比 /11.32 兆台 幣 (2019 年 3 月)
資產管理 公司家數	--	787 家 (2018 年底)	79 家 (2019 年 6 月)	24 家 (2019 年 7 月)	47 家 (2019 年 9 月)	89 家 (2019 年 7 月)	44 家 (2019 年 3 月)
前 10 名市 占率	58.9% (2014 年 12 月)	前 15 大 8% (2018 年 11 月)	前 5 大 57% (2018 年底)	94% (2019 年 7 月)	--	56.96% (2019 年 7 月)	83% (2019 年 3 月)
公會	FSC	imas	FIMM	AIMC	--	ami	AMFI
基金檔數	--	8,182(不同 幣別之級別) (2019 年 10 月)	650 (2018 年底)	1808 (2019 年 7 月)	40 (2018 年底)	2144 (2019 年 8 月)	1996 (2019 年 5 月)
通路	--	65%為銀行 (為外資 2016 年調查 ²⁵ ，非 正式統計)	基金公司 43%、其他機 構(如銀行、 證券)32%、個 人投資顧問 23%	主要為銀行 (95%)，也有 少數由證券 或其他銷售	--	49 個線上銷 售平台 (2019 年 5 月)	82%為銀行 (2019 年 5 月)
投資人口	--	--	--	666 萬 (2018 年底)	2 萬 (2019 年 3 月)	120 萬 (2019 年 7 月)	8530 萬 (2019 年 8 月)
占總人口 比率	--	--	--	9.59%	0.02%	0.44%	6.27%

二、各國境外基金准入狀況

上開國家中，僅有新加坡允許境外基金進入當地市場，其他國家則以國際合作方式，例如透過 ARFP 或 ASEAN CIS 等機制，試圖拓展海外市場，茲將各國境外基金准入狀況，並研議提醒注意事項如下表。

國家	境外基金准入	ARFP 會員國/ 觀察員	目前參與 ASEAN CIS	海外投資 外匯管制	提醒注意事項
澳洲	X	會員國	X	無	<ul style="list-style-type: none"> ● 超級年金占基金產業 8 成 ● 目前受到美國、英國、德國、香港、新加坡等地管轄的金融服務業者，在澳洲從事基金投資管理，不須取得 AFS 執照並享有許多的豁免，但自 2020 年起 2 年內須取得外國 AFS 執照
新加坡	○	觀察員	○	無	<ul style="list-style-type: none"> ● 零售市場占比較小且競爭劇烈 ● 境外基金以盧森堡/愛爾蘭為主流
馬來西亞	X	觀察員	○	無	<ul style="list-style-type: none"> ● 今年已開放槓反 ETF，但 ETF 整體市場規模仍然較小 ● 目前許多外國業者已藉連結基金進入
泰國	X	會員國	○	有	<ul style="list-style-type: none"> ● 銷售通路由銀行壟斷，TOP 5 均為銀行附屬機構(市占率 74%) ● ETF 市場規模較小 ● 海外投資尚須申請外匯管制投資額度 ● 目前許多外國業者已藉連結基金進入 ● 投資人較偏好投資債券型產品
越南	X	-	X	有	<ul style="list-style-type: none"> ● 多數人們尚未得到金融服務 ● 銀行多專注放款，銷售通路尚不成熟 ● 因外匯管制無法投資海外產品
印尼	X	觀察員	X	有	<ul style="list-style-type: none"> ● 許多亞洲國家(台、日、韓、港、新、馬、澳)在當地都有資產管理公司 ● 投資人較偏好保本型產品 ● 2016 年開放線上平台銷售基金
印度	X	-	X	無	<ul style="list-style-type: none"> ● 由於分銷成本高且費用率有上限，2002~2016 年有 13 家外資業者退出 ● 5 家合資公司市占率約 5 成

三、各階段國家之發展策略

目前主要新南向國家資產管理業大致可歸納為下列 3 種發展階段，茲研議我國業者進入各階段國家發展，建議策略如下表。

發展階段	國家	發展策略
成熟	澳洲、新加坡	<ul style="list-style-type: none"> ● 以技術領先項目切入 ● 爭取法人業務
開發中	泰國、馬來西亞、印度	<ul style="list-style-type: none"> ● 透過連結基金將海外產品引入市場 ● 可以併購當地業者方式進入當地市場 ● 擴大資產規模以爭取業務
新興	越南、印尼	<ul style="list-style-type: none"> ● 以基礎教育建立我國業者品牌形象

四、以我國利基在各南向國家之發展策略建議

鑒於各國市場成熟度差異，以及對於我國擅長之商品及服務需求程度不同，茲依債券 ETF、槓反 ETF、理財機器人及線上學習平台等面向，建議發展各南向國家策略如下表。

國家	債券 ETF	槓反 ETF	理財機器人	線上學習平台	理由
澳洲		☆			<ul style="list-style-type: none"> ● 當地市場成熟，但槓反 ETF 正在萌芽階段。
新加坡		☆			<ul style="list-style-type: none"> ● 當地市場成熟，但槓反 ETF 正在萌芽階段。
馬來西亞	☆	☆	☆	☆	<ul style="list-style-type: none"> ● 馬來西亞是全球最大的伊斯蘭債券發行地。 ● 今年主管機關已放寬 ETF 的投資範圍。 ● 目前只有 3 家外資 RA 公司。 ● 政府宣示推動金融教育。
泰國	☆		☆	☆	<ul style="list-style-type: none"> ● 泰國偏好固定收益商品。 ● 尚未有成熟的理財機器人。 ● 各分行距離遙遠，理專不易集中培訓。
越南				☆	<ul style="list-style-type: none"> ● 無法投資海外，且國內市場小，ETF 可投資產品有限。 ● 目前銀行專注於放款業務，尚未建立基金銷售通路。 ● 金融服務尚未普及，投資人口比例

國家	債券 ETF	槓反 ETF	理財 機器人	線上學習 平台	理由
					<p>很低(0.02%)。</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 手機/網路的普及率較高，雖目前因產品不多，RA 難提供投資建議，但或可先以線上學習平台建立知名度。
印尼	☆			☆	<ul style="list-style-type: none"> ● 印尼偏好固定收益商品，債券型與保本型基金比率約 46%。 ● 印尼基金投資人口比率僅有 0.44%，需要基礎投資教育。
印度		☆		☆	<ul style="list-style-type: none"> ● 國內業者已於 2016 年推出印度 NIFTY 反向 ETF，而當地尚未有相關商品。 ● 自 2010 年起，印度各家資產管理公司定期在不同城市宣導投資共同基金的優點，目前基金投資人口比率僅有 6.27%。

