

2024「亞洲資產管理新趨勢」國際研討會 International Symposium on the New Trends in Asset Management in Asia

成果回顧

為打造具有台灣特色的亞洲資產管理中心，主管機關將透過留財、引資並進，新商品的誕生需要政府監管架構的鬆綁與支持，而基礎建設則是承載這些商品與資本流動的重要環節，制度設計、商品創新與資本環境共同作用，缺一不可。

本場研討會爰聚焦在亞洲主要國家發展資產管理中心之政策、資產管理產業發展趨勢、多元化商品、多元資產配置及家族辦公室實務等重要議題，邀請國內外實務專家擔任講席。期望汲取國際經驗，共築亞洲資產管理中心。

本場與會者分別來自主管機關、金融周邊單位、銀行、證券、期貨、投信顧業者及其他金融相關機構等，共計 127 位參加。



議程

時間：113 年 12 月 19 日（星期四）

地點：政大公企中心 A1034 會議教室

Time	Theme	Speaker
09:00-09:30	報到 Registration	
09:30-09:40	Opening Remarks 主辦單位致詞	Dr. Chuang-Chang Chang, Chairman Securities & Futures Institute 張傳章 董事長，證券暨期貨市場 發展基金會
09:40-10:30	ETF Product Innovation ETF商品創新	Dr. Tsung-Sheng Liu Chairman of the SITCA 劉宗聖 理事長 投信投顧公會
10:30-10:50	Tea Break	
10:50-11:50	How We Work with Family Office 家族辦公室資產管理 實務	Mr. Robert Ridland Head of Business Development and Client Service, Schroders (Singapore)
11:50-13:40	Lunch Break	
13:40-14:20	Japan's Leading Asset Management Center Policy Plan and Nikko Asset Management's growth plan to improve global competitiveness 日本政府發展資產管 理中心之政策和日興 資產管理公司提高全 球競爭力之成長計畫	Ms. Yoshiko Morishita Deputy Head and Senior Vice President, Nikko Asset Management (Tokyo)

Time	Theme	Speaker
14:20-14:40	Tea Break	
14:40-15:20	The surge of quantitative strategies in private fund and banking 私募基金與私人銀行的量化產品新浪潮	Mr. Neo Chiu Equity & Index Sales, Eurex Frankfurt AG, Deutsche Börse Group 趙沛宇 副總裁 歐洲期貨交易所股權及指數銷售部
15:20-16:10	Building Taiwan into an Asset Management Centre in Asia 打造台灣成為亞洲資產管理中心政策解析	Mr. Chen-Shan Chang Director-General, Securities and Futures Bureau, Financial Supervisory Commission 張振山 局長 金管會證期局

主辦單位致詞

張傳章董事長

證券暨期貨市場發展基金會

Dr. Chuang-Chang Chang,
Chairman of the SFI

證基會張董事長開場致詞表示，為響應金管會推動台灣成為亞洲資產管理中心的政策，證基會主辦了此次的研討會，會中聚焦金管會提出的五大計畫，包括壯大本國資產管理規模、研議資產管理專區、推動家族辦公室等，吸引眾多投信業和證券業高階主管參與。

本次研討會邀請國內外專家剖析亞洲資產管理的最新趨勢，並分享寶貴經驗和見解，不僅有助於台灣掌握亞洲資產管理脈動，更為台灣打造亞洲資產管理中心奠定堅實基礎。



專題演講一：

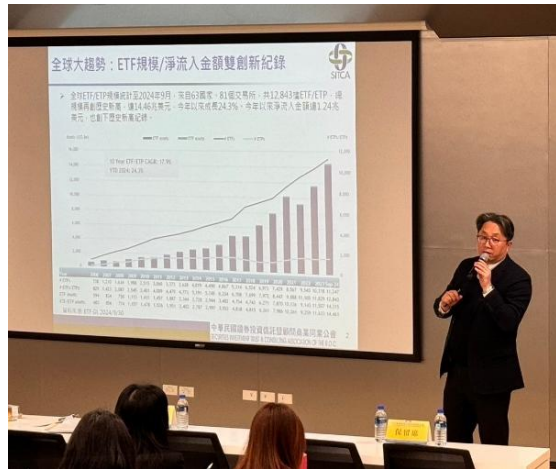
ETF Product Innovation / ETF商品創新

講座：

Dr. Tsung-Sheng Liu,
Chairman of the SITCA

劉宗聖 投信投顧公會理事長

劉理事長首先表示台灣近年在金融市場上的表現引人注目，尤其是在多資產 ETF 和資產管理規模的快速增長方面，全球 ETF 市場持續增長，台灣 ETF 規模增速領先全球。截至 2024 年 9 月，全球 ETF/ETP 規模已達 14.46 兆美元，今年以來淨流入金額創歷史新高，且台灣 ETF 規模自 2023 年 7 月躍居亞洲第三大，位居全球增速最快市場。此外，台灣債券 ETF 規模續創新高達 3 兆，穩居亞洲債券 ETF 規模最大，受益人數滲透率亞洲第一，佔台股開戶數逾 100%。



台灣金融主管機關積極推動改革，修訂多項相關法規，並規劃在今年內完成多資產 ETF 的全面開放。這一舉措旨在讓更多國內外投資者參與，進一步擴大資產管理市場的深度與廣度。金管會提出打造台灣為亞洲資產管理中心的目標，將以留財、引資兩大方式，打造具有台灣特色的亞洲資產管理中心。並以時程長短設定以下目標：

- 短期目標：擴展國際市場、深化國際連結，例如推動 ETF 台日雙掛牌。
- 中期目標：鏈接實體投資之上下游，例如鼓勵外國資產管理機構來台。
- 長期目標：跨部會合作，營造資產管理中心友善環境，例如營造具競爭力之租稅制度。

隨著資產管理市場規模從去年的 13 兆新台幣增長到 17 兆，其中 2 兆來自 ETF 的貢獻，主動管理 ETF 成為市場關注的焦點。高股息台股 ETF 和美債 ETF 尤為突出，吸引了大批投資者參與，市場結構也因此得到進一步優化。相較於美國和韓國，台灣 ETF 市場的發展特色在於其散戶參與的廣泛性和高滲透率，成為國際媒體和投資機構的研究焦點。

同時，會議也關注到台灣在資產管理中心地位的逐步確立。除了 ETF 的快速增長，主管機關積極推動家族辦公室政策，預期到 2030 年將有超過 17 家業者進駐，與新加坡及香港競爭。台灣目前的資產管理政策基於產業基礎，尤其在半導體和 AI 技術的支持下，已經展現出強大的競爭優勢。

與此同時，國際市場的趨勢分析也顯示，主動式 ETF 的需求正在上升。美國的主動式 ETF 規模已經顯著增長，並開始加入覆蓋選擇權等更具靈活性的策略；韓國則以固定收益型 ETF 為主導，並在市場中引入了更高比例的主動管理模式，這些趨勢為台灣提供了參考範例，並促使業界重新評估如何更好地滿足投資者需求。

此外，台灣的資本市場政策也正在朝向更具全球化的方向邁進。例如，主管機關正積極推動 REITs 的發展，並計畫引入更多國際合作，實現跨境資產配置的多元化。這些努力表明，台灣在亞洲資產管理中心的競爭中，不僅具備產業基礎和市場規模，還擁有充足的政策支持和技術創新能力，以這些優勢為基礎，台灣有望在全球資產管理市場中佔據更重要的地位。

提問與回答

Q1：國外有許多的主動式 ETF，雖然股票的流動性佳，但 ETF 流動性不足，若借鏡國外例子，台灣將如何面對 ETF 流動性不足的問題？

A1：台灣的 ETF 流動性比國外好，因為台灣的造市者很多元，包含國外和國內造市者，造市者又分為很多種類型，細部也很多的拆分。這些造市者都知道如何建構基礎設施、風控系統等來透過 ETF 獲利；但是，發展主動式管理的 ETF 還是要注意造市者的意願，因此建議在設計產品前，要先了解客戶和造市者的需求和想法，另外，也要注意法規遵循和內控管理，並確保 ETF 的流動性。

Q2：台灣目前資產管理方面落後香港、新加坡的原因？

A2：有些人認為台灣的資產管理落後香港和新加坡，這是個誤會。台灣的資產管理規模其實並不輸給這兩個地方。以公共基金規模來看，香港只有 1.64 兆港幣，遠不及台灣的 10 兆。香港的優勢在於沒有外匯管制和低稅率，但台灣的股票 ETF 規模在亞洲排名第三，債券 ETF 規模更是亞洲第一，表現亮眼。相較於

香港和新加坡，台灣的股票市場成交量和市值都有明顯增長，五年內，從 40 兆成長到 80 兆。香港的金融中心地位正在下降，而新加坡則在努力振興股市，台灣的產業基礎雄厚，不像香港和新加坡是以金融業為主。雖然台灣在稅制和外匯方面還有進步空間，也可以向香港和新加坡學習家族辦公室和產品創新等方面，但整體而言，台灣的資產管理實力絕對不亞於香港和新加坡。

專題演講二： How We Work with Family Office / 家族辦公室資產 管理實務

講座：

**Mr. Robert
Ridland, Head of
Business Development and Client Service, Schroders
(Singapore)**



由新加坡 Schroder 公司執行董事 Robert Ridland，以「家族辦公室資產管理實務」為主題主講，探討家族辦公室的角色、責任、優勢和投資策略，專業投資管理公司如何與家族辦公室緊密合作，以及新加坡作為家族辦公室中心的吸引力。

首先，講者強調了家族辦公室的重要性，每個家族辦公室都是獨特的，其需求、目標和價值觀各不相同。因此，家族辦公室需要一個敬業的專業團隊來管理家族的投資、財務和個人事務。家族辦公室不僅要監督投資，還要處理家族治理、繼承計畫、慈善事業和稅務等複雜問題。

家族辦公室的優勢在於它提供了一個正式的結構來應對這些需求，並作為協調所有家族事務的中心點。它允許家族成員以他們想要的任何方式為整體家族的利益、需求和目標做出貢獻，同時確保他們的投資利益得到明智和專業的管理。

在投資策略方面，講者指出了家族辦公室日益增長的趨勢：採用與捐贈基金相似的投資方法，即投資流動資產和私募市場，在公開市場(public market)和私募市場(private market)之間客製投資組合，以實

現更好的風險調整後報酬。這種方法允許家族辦公室將其投資與長期投資期限相匹配，並從私募市場中尋求最佳的投資報酬和多元化。

在私募市場，包括私募股權(Private Equity)、房地產(Real Estate)、私募結構型商品(Private Debt & Credit Alternatives)及基礎建設(Infrastructure)等多樣工具可供評估運用；講者認為，儘管存在治理和管理方面的挑戰，但家族辦公室應考慮將私募市場納入其投資組合。他列舉了三個主要原因：首先，私募市場提供了更多的投資機會；其次，私募市場的報酬歷來高於公開市場；最後，私募資產提供了額外的多元化，並改善了投資組合的風險報酬狀況。

Schroders 與家族辦公室合作，提供客製化解決方案，為機構和私人投資者提供靈活的工具和服務組合。在可持續性和影響力投資方面，Schroders 選擇投資對解決社會或環境問題有實質貢獻的公司，分配資金給環境和社會解決方案，例如可再生能源、綠色氫能和小額貸款等，投資可持續發展的業者，為解決永續問題做出實質貢獻。

最後，講者介紹新加坡作為家族辦公室中心的吸引力。新加坡的政治和經濟穩定、透明的監管和法律制度、誘人的稅收激勵措施，以及作為通往亞洲新興投資機會門戶的戰略地位，使其成為越來越受歡迎的家族辦公室目的地。此外，新加坡推出的可變資本公司（VCC）也為家族辦公室提供了一個靈活、高效和具有稅收效益的投資基金結構。

講者深入淺出地介紹了資產管理機構與家族辦公室合作的各個層面，並探討了家族辦公室在當今全球經濟環境中面臨的挑戰和機遇；並強調了信任、了解和長期合作夥伴關係在家族財富管理中的重要性，並指出了私募市場和新加坡等新興趨勢和目的地的潛力。

提問與回答

Q1：家族辦公室提供的服務與私人銀行提供的服務相比，有哪些優勢？

A1：正如您提到的，我們與私人銀行提供的服務非常相似。但我認為，關鍵的區別在於我們不是一家銀行。我們是一個買方並管理全球資產業務，我們不分發研究報告，這使我們能夠以不同的方式思考和行動，積極地為客戶的投資提供建議。

Q2：在新加坡的家族辦公室業務中，哪些解決方案更受歡迎？能否舉例說明？

- A2：在新加坡，家族辦公室越來越青睞可變資本公司（VCC）作為基金架構，因其在資產保護、稅務效率和投資方面具有優勢。投資方面，私募市場投資成為熱門話題，許多家族辦公室積極尋求私募股權配置。儘管大型基金曾備受追捧，但由於估值過高，現在更建議關注中型市場投資，以獲取更合理的投資機會。
- Q3：隨著越來越多的家族辦公室將可持續投資實踐納入其中，資產管理公司在向客戶普及 ESG 法規和標準方面扮演著什麼角色？
- A3：資產管理公司在推廣 ESG 理念方面扮演著至關重要的角色，其核心任務是教育客戶了解 ESG 領域的風險和機會。許多家族辦公室對 ESG 投資的理解有限，資產管理公司應主動承擔教育責任，例如：(1)定期向客戶報告投資組合的 ESG 影響，如社會影響和碳排放；(2)與監管機構和行業組織合作，共同推廣 ESG 理念，提升行業整體的 ESG 認知。只有當金融專業人士具備足夠的 ESG 知識，才能有效引導客戶，促進可持續投資的發展。
- Q4：資產管理公司如何在涉及跨境投資的情況下，確保與家族辦公室之間的透明度和信任？
- A4：與家族辦公室合作的關鍵在於建立信任，而非僅僅銷售產品。傳統的產品導向模式已不再適用，資產管理公司需要轉變思維，將家族辦公室視為合作夥伴，深入了解其需求和目標。唯有建立深厚的信任關係，才能在跨境投資等更廣泛的領域為家族辦公室提供有效建議，並最終取得成功。

專題演講三：

Japan's Leading Asset Management Center Policy Plan and Nikko Asset Management's growth plan to improve global competitiveness

日本政府發展資產管理中心之政策和日興資產管理公司提高全球競爭力之成長計畫

講座：Ms. Yoshiko Morishita,
Deputy Head and Senior Vice President, Nikko Asset Management (Tokyo)



此主題由日興資產管理公司資深副總裁 Ms. Yoshiko 講授，其首先介紹日興資產管理公司，這是一家擁有 2,460 億美元管理資產的大型資產管理公司，在全球擁有超過 900 名專業人員。接著，講者說明日本政府為促進日本成為資產管理中心而發布的政策計畫，目標是改革日本的資產管理部門和資產所有權。該計畫包括三個重點：

1. 資產收益倍增計畫(Doubling Asset-Based Income Plan)
2. 公司治理改革(Corporate Governance Reforms)
3. 資產管理部門和資產所有權的改革(Reform of Asset

Management Sector and Asset Ownership – remaining piece of the reform)

此外，講者詳細介紹針對散戶投資者的免稅計畫 NISA，該計畫旨在通過幫助個人投資和承擔比將資金存入銀行存款更高的風險來支持家庭穩定的資產累積，以便他們能夠產生更高的回報。接著討論了改革資產管理部門的問題，並指出日本政府已呼籲主要金融機構集團制定計畫，描述資產管理業務戰略，增強投資管理能力，改善治理。

此外，日興資產管理公司是三井住友信託集團的子公司，其任務是成為具有獨特產品開發能力和全球網絡的資產管理公司。講者強調了公司滿足散戶投資者需求方面的作用，特別是通過交易所交易 ETF。由於認識到美國或歐洲都傾向於低費用的被動型基金或 ETF，日興資產管理公司提供 NISA 合規 ETF 產品，供投資者在該計畫中進行選

擇。儘管 ETF 手續費較低，但我們仍致力於提供多種 NISA 合規產品。

講者重點介紹日興資產管理公司的幾項經營策略和產品，包括：

- 與 Osmosis 投資管理公司建立策略合作夥伴關係，專注於使用專有資源效率模型進行量化環境分析。
- 與 Tikehau Capital 合作，提供私募資產投資機會。

最後，講者簡要介紹了私募資產的演變，並指出它們在投資領域中的重要性日益增加，並強調了散戶投資者對私募資產的興趣日益濃厚，以及常青基金(Evergreen Funds)的推出如何改變了散戶投資者進入市場的方式。

提問與回答

Q1：日興資產管理公司是否有任何與台灣資產管理部門合作的計畫？

A1：我們有專門的銷售人員負責台灣市場。但就目前而言，我們只與香港、新加坡甚至中國大陸的家族辦公室和一些養老基金合作。我認為合作機會是開放的。

Q2：日興資產管理公司是否協助海外客戶獲得日本金融和資產管理特區的投資移民簽證？另外，從您的角度來看，金融特區的現狀和發展如何？

A2：對於現在的國際投資者，我們只通過我們的海外辦事處直接提供協助，實際上現在我們大約 40% 的管理資產來自海外投資者。但在協助特區計畫方面，我們還沒有太多進展。

Q3：除了日本央行和 NISA 計畫之外，您是否看到 ETF 投資的新動力或投資者興趣？有哪些策略類型？是否有任何新的趨勢或法規開放？

A3：今年對散戶投資者來說充滿了新事物，他們必須了解複雜的計畫資金需求，由於股票市場表現出色，所有散戶投資者的興趣都在股票或 NISA 上。我們的第一個主動型基金是在固定收益領域，與台灣不同，我們的大多數散戶都湧向了股票領域，但我們正在努力推廣新的固定收益產品，特別是抵押擔保債券。另外，我們正在與監管機構溝通，希望放寬 NISA 規則，但可能不會有太大的變化。

Q4：日本政府的資產管理政策如何促進 ESG 投資創新？

A4：近年來，ESG 和 ETF 成為了熱門話題，與歐洲不同，ESG 在

日本尚未普及，但已逐漸融入監管和新產品中。現在，投資公司普遍配備 ESG 專家，人們也更加注重環保，碳排放議題備受關注。政府要求上市公司增加資訊揭露，這對 ESG 和提升公司價值至關重要。

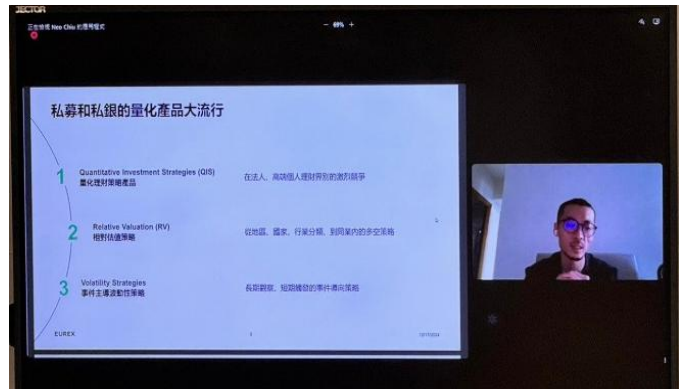
專題演講四：The surge of quantitative strategies in private fund and banking / 私募基金與私人銀行的量化產品新浪潮

講座：

Mr. Neo Chiu, Equity & Index Sales | Eurex

Frankfurt AG | Deutsche Börse Group

趙沛宇 副總裁, 歐洲期貨交易所股權及指數銷售部



本場次由趙沛宇副總裁主講，說明當前全球資產管理領域，量化投資策略（Quantitative Investment Strategies, QIS）正迅速崛起，成為私募基金與私人銀行的核心工具。量化策略憑藉其科學化、數據驅動的優勢，已在資產配置、風險管理與市場預測中展現出顯著成果。本研討會以三大主題解析 QIS 的應用：資產配置與市場趨勢、估值策略以及事件驅動策略。

1. 資產配置與市場趨勢

量化策略已廣泛應用於資產配置領域，特別是在私人銀行和私募基金中展現出強大的市場影響力。根據最新數據，QIS 產品的全球資產管理規模從數百億美元激增至超過 7,000 億美元，顯示其受歡迎程度之高。這些策略利用歷史數據與即時市場數據，透過機器學習和人工智能實現自動化資產配置。例如，根據經濟預測動態調整股票、債券及其他資產的比重，以達到最佳的風險與收益平衡。

在實際操作中，這些策略通常透過內部編製的指數進行資產配置，並定期再平衡，這種方式不僅提升了資產配置的效率，也減少了人為偏見帶來的風險。此外，隨著 ESG 投資理念的普及，許多量化策略也開始考量 ESG 指標，儘管不同地區對其需求有所差異。例如，北美地區對 ESG 的需求略有減弱，而亞洲和歐洲地區則仍保持高度興

趣。

2. 相對估值策略

相對估值是量化策略中的另一重要應用。該策略基於兩個資產或市場之間的估值差異，進行多空操作，以捕捉回歸合理估值的收益。例如，歐美股市的主力指數之間，或是成長型與防禦型股票之間的估值對比，皆可成為交易的基礎。這類策略不僅考量基本面數據，還結合市場動態和宏觀經濟走勢，尋求低估資產的上漲機會以及高估資產的修正機會。

此外，這類策略的應用並不限於私人市場，在公開募集的 ETF 產品中也開始流行。例如，美國和歐洲的基金經理人利用量化模型追蹤大型股與小型股、發展市場與新興市場等多種指數的相對價值，進一步提升投資組合的靈活性。

3. 事件驅動與波動率策略

事件驅動型策略主要針對金融市場中突發事件對價格波動的影響進行投資決策。例如，利率政策的變化、地緣政治事件以及重大經濟數據發布等，皆可能帶來交易機會。在這類策略中，波動率是核心指標之一。投資者可利用不同市場間的波動率差距進行套利，或根據歷史與即時數據分析預測市場的波動方向。

近年來，人工智能的發展進一步推動了這類策略的進步。基金經理人開始採用大型語言模型（LLM）即時分析市場資訊，以便在關鍵事件發生時快速做出投資決策。然而，AI 應用仍處於起步階段，尚需解決數據完整性與模型準確性的挑戰。

4. QIS 的應用挑戰與未來展望

儘管 QIS 發展迅速，但也面臨一些挑戰。首先，QIS 的運作仰賴大量的歷史數據和即時行情數據，因此數據成本高昂。其次，不同市場的交易成本差異巨大，尤其是在新興市場，交易成本可能大幅降低投資效率。此外，QIS 的策略設計和回測系統也需要專業知識和技術支持。

量化投資策略的蓬勃發展，得益於大數據分析、AI 技術進步以及市場對精準投資工具的需求。儘管其應用已日益廣泛，但挑戰亦不容忽視，包括數據成本高昂、交易成本管理以及模型開發的技術門檻。然而，隨著科技的進一步成熟和市場需求的持續增長，QIS 在資產管理領域的影響力將持續提升。

未來，QIS 將在私人銀行與私募基金中扮演更重要的角色，特別

是在多資產配置、波動率管理與事件驅動策略等領域。這不僅將提升投資決策的效率，也將為全球金融市場帶來更多的創新與變革。

提問與回答

Q1：針對 AI 輔助商品設計的方面是否有辦法可以及時納入重大金融事件因子以及是否會影響預測趨勢的準度？又要如何在過程當中逐步的做修正以及改善？

A1：LLM 在金融事件分析和預測方面存在局限性。由於無法獲取過去的付費內容，其分析範圍不夠廣泛。此外，歷史事件數據也較為有限，應用普及性不高。至於如何改進 LLM，尚無定論，但可以肯定的是，任何策略都需要時間成熟和平滑化，目前 LLM 在金融領域的應用仍處於起步階段。

Q2：想請問的是 QIS 有沒有應用在虛擬資產交易的例子可以來跟我們分享？

A2：一些客戶確實將 QIS 應用於虛擬資產交易，他們會參考虛擬資產指數，並尋找交易管道。但虛擬資產的 QIS 應用面臨一些挑戰，例如交易管道和監管限制，以及缺乏有效的跨市場保證金制度。目前，大多數客戶仍處於使用自有資金測試階段，實際落地的案例較少。

Q3：請問成交量在多少金額以上才適用 QIS？

A3：判斷 QIS 適用性時，並非只看成交量，更需考量管理人的偏好和策略。例如，分析 BitMask 深度，了解每分鐘有多少金額的買賣盤深度，將其與預計募資金額比較，判斷流動性是否足夠。這也關係到管理人募資能力和目標，因此沒有絕對的成交量標準，而是相對性的比較。

Q4：請問目前量化產品佔私募基金與私人銀行的比重大約是多少？以及相關產品的管理費用上會比較多嗎？

A4：因為私募基金的透明度不高，我沒有私募基金和私人銀行中量化產品佔比的數據，但我觀察到，私人銀行憑藉其內部 PB 和廣泛的客戶基礎，在 QIS 應用方面更具優勢。至於 QIS 產品的管理費用，我認為不會比較低，因為私募和私人銀行的收費通常都較高，只有公募基金的費用才比較低。

專題演講五：Building Taiwan into an Asset Management Centre in Asia / 打造台灣成為亞洲資產管理中心政策解析

講座：

Mr. Chen-Shan Chang,
Director-General,
Securities and Futures
Bureau, FSC / 張振山 金管會證期局局長



本場主題由張振山局長主講，主要探討台灣如何致力於成為亞洲資產管理中心。張局長指出各界期望台灣能夠發展出具有本地特色的金融市場，而非取代如香港或新加坡等其他亞洲金融樞紐，因台灣在股市表現及半導體、AI 等高科技產業具備競爭優勢也與香港、新加坡等成熟市場有所區別，然而，相較於上述國家，台灣的稅制及語言環境相對不具吸引力，同時人才外流也是挑戰之一，因此，台灣需要制定具吸引力的政策來吸引外資與留住人才。

目前台灣的策略包括吸引海外資金回流，擴展本地金融商品種類，例如主動式及被動式 ETF，並在法規上推動鬆綁。此外，台灣也積極吸引國外資產管理業者設立據點，並鼓勵家族辦公室等新型態業務進駐，以增強市場多樣性和國際化。針對人才短缺問題，政府考慮提供租稅優惠和其他吸引措施，支持金融業人才在台灣扎根。

在金融商品創新方面，台灣強調引進新型 ETF 及建立私募基金平台，以吸引高資產投資者。同時，政府致力於推動永續發展，包括綠色債券及相關 ESG 政策的落實，並利用 AI 技術提升企業報告效率，這些舉措旨在改善金融生態系統並增加市場吸引力。

台灣也在積極推動與其他亞洲市場的雙邊合作，如與日本合作推出雙掛牌 ETF，以及研擬跨國投資平台的建設，目標是在未來數年內顯著擴大市場規模。為支持新興產業，政府規劃協助創新企業上市，並透過政策及資金支持，促進創新產業的成長。

最後，台灣計畫通過設立專區，吸引更多資產管理業者和家族辦公室進駐，這些專區將提供稅務與租金補貼、薪資津貼等優惠，以增強競爭力。政府也計畫在其他地區設立類似專區，打造全台資產管理網絡，並期望台灣在六年內藉由多元化的政策與創新推動，使其資產

管理業規模增長，並在亞洲資產管理市場中占據一席之地。

提問與回答

Q1：近年來美韓有大量的資金流入 Covered call 的 ETF，請問台灣會開放類似的產品嗎？

A1：台灣會逐步開放主動式 ETF，初期先以單純的商品為主，讓市場熟悉後再考慮開放更多變化。

Q2：目前境外基金深耕計畫的目標是在吸引境外基金公司來台設立據點，那是否會相對比較不利於中小型以及海外基金業者的商品移入台灣？或者對專注境外基金總代理的國內業者，像是非境外業者來台設立的投信投顧，會不會比較有利？

A2：目前已開始針對不同規模的業者設計方案，未來會有第二版深耕計畫，將會納入更多適用於中小型投信業者的條件，創造讓所有業者都能蓬勃發展的環境。

Q3：台日雙邊掛牌對掛牌 ETF 是否有任何限制？

A3：目前尚未有具體規範，預計明年第三季才會正式推出。屆時將視情況調整，如果有需要，會進行監管和必要的調整。

Q4：台灣致力打造亞洲資產管理中心，需要許多資產管理人才，但主管機關近年對管理業者的法律趨於嚴格，加上薪資不如國外，是否會造成優秀人才外流？

A4：台灣有其獨特的優勢，但能否吸引人才仍是關鍵。主管機關已注意到此問題，並表示會積極聽取業者意見，例如針對吸引人才回台，業者若有任何所需的優惠措施，都可以提出，主管機關會進行檢討，並做出相對應的調整，創造雙贏局面。

Q5：請問 TISA 沒有免稅的優惠，那對投資人還有什麼樣的優勢或是誘因呢？

A5：關於 TISA 沒有免稅優惠的問題，目前規劃分兩階段進行。第一階段先由業者讓利，例如降低基金經理費或手續費，讓投資人有感。第二階段再向財政部爭取租稅優惠，創造更大的誘因，讓 TISA 更具吸引力。目前正積極與財政部溝通，待第一階段完成後，有望爭取到租稅優惠。

Q6：請問主動式 ETM 預計什麼時候業者可以送件？

A6：預計要到明年才能開放業者送件，最快明年第一季或第二季就有機會，但實際時程仍取決於設備和系統調整的進度。

Q7：因為中部的資產管理也有很高的需求，所以除了高雄專區以外，是否也會評估接續於中部來設立專區？

A7：高雄市在兩年前就已規劃好相關方案，因此在中央提出計畫時，高雄市立刻表示有意願並獲得支持。此外，也鼓勵其他縣市，包括中部、北部等地區，只要能提供優惠條件吸引業者進駐，主管機關都樂見其發展。目標是希望台灣各地都能設立資產管理專區，促進區域發展。

Q8：投信事業如果能引進外資來台管理，以擴大投資台股，是否能在躍進計畫中給予較高程度的肯定或優惠呢？

A8：政府會將躍進計畫和深耕計畫進行調整，且六年計畫會滾動式修正。每年都會觀察市場發展和業者需求，並檢討是否需要調整或開放，以維持政策的彈性和適應性。

Q9：根據信託型的 REITs 現行的法規，資本利得必須要列入當年度的可分配收益，此舉將會導致資金規模縮小，基金沒有足夠的資金再投資更新，也無法提升租金收益。請問基金型 REITs 的法規能否放寬？例如允許資本利得有一定的緩衝期後，再加入可分配的收益。

A9：現階段必須等到 REITs 法案通過後才能進行下一步的突破和討論，目前法案尚未通過。

Q10：根據信託型的 REITs 現行的法規，資本利得必須要列入當年度的可分配收益，此舉將會導致資金規模縮小，基金沒有足夠的資金再投資更新，也無法提升租金收益。請問基金型 REITs 的法規能否放寬？例如允許資本利得有一定的緩衝期後，再加入可分配的收益。

A10：現階段必須等到 REITs 法案通過後才能進行下一步的突破和討論。

Q11：請問創新版只限制散戶交易嗎？法人的限制為何？

A11：目前已取消合格投資人的限制，散戶只要做好資金控管就能參與。至於法人的限制，證交所會進行宣導說明參與的條件。目前創新版已完成鬆綁，未來甚至可能開放讓創新版公司也能做大眾募資。

Q12：相較於新加坡，台灣的金融外商業務規模及投資、專業人才職缺以及人才待遇仍有一些差距，如何利用台灣獨有的優勢來追上甚至超越？

A12：台灣的目標並非刻意超越新加坡或其他國家，而是要發展自身的獨特優勢，吸引國際業者和人才在台灣創業。相信只要大家有信心，就能打造出台灣成為亞洲資產管理中心的目標。

總結

「亞洲資產管理新趨勢」國際研討會在五位國內外專業講師的精彩演講中圓滿完成，講師們針對 ETF 商品的創新、家族辦公室資產管理實務、日本資產管理經驗、量化產品新浪潮及政策解析等主題，在資產管理產業內的各個面向，皆提供實務性的見解，現場與會者提問熱絡，溝通交流熱烈。證基會將持續配合全球金融趨勢、主管機關政策及業者需求辦理相關主題活動，讓我國金融從業人員更能掌握金融動態，並促進國內外金融專業人才知識與經驗的交流。