

2025 「亞洲崛起—創建資產管理中心」

國際研討會

The International Symposium on Asia's Rise - Creating an Asset Management Center

成果回顧

為打造具有臺灣特色的亞洲資產管理中心，主管機關以「留財」與「引資」並進的方式推動政策發展。新金融商品的誕生仰賴金融監管架構的鬆綁與制度支持，而承載商品與資本流動的基礎建設則不可或缺。制度設計、商品創新與資本環境三者需同步推動，方能形成完整的發展架構。

本次研討會聚焦亞洲主要國家發展資產管理中心的政策趨勢，探討資產管理產業的成長方向、多元商品設計、多元資產配置策略，以及高資產財富管理的實務經驗。本案特別邀請多位來自國內外的實務專家擔任講席，分享其對產業趨勢與策略佈局的專業見解。

研討會議題包括：亞洲資產管理業的崛起與臺灣面臨的機會與挑戰、加密貨幣與創新商品發展現況、高資產客戶的另類資產配置策略，以及虛擬資產的監理政策與法制建構。透過與專業講席的深度交流，俾與會者汲取豐富的國際經驗，為臺灣的資產管理生態體系注入養分。

本場研討會與會人員來自主管機關、金融周邊單位、銀行、證券、期貨、投信投顧業者以及其他金融相關機構，共計 103 位參加。



議程

時間：114年6月6日（星期五）

地點：集思北科大會議中心感恩廳

時間	主題	主講人
09:00-09:30	Registration 報到	
09:30-09:40	主辦單位致詞	張麗真 總經理 證券暨期貨市場發展基金會 Ms. Li-Chen Chang President, Securities & Futures Institute
09:40-11:10	專題演講一： The Rising Trend of Asia's Asset Management and the Opportunities and Challenges for Taiwan to Become an Asia's Asset Management Center 亞洲資產管理崛起與臺灣成 為亞洲資產管理中心的機會 與挑戰	Dr. Richard Watanabe Network Alignment Leader and Financial Services Leader, PwC Taiwan 吳偉臺 國際事務長暨金融產業服務營 運長 資誠聯合會計師事務所
11:10-11:30	Refreshment Break 休息時間	
11:30-12:30	專題演講二： Business Opportunities and Product Innovation of Cryptocurrency 加密貨幣商機與創新商品	Mr. Andy Ng Head of iShares Equity Product Strategy, Global Product Solutions, BlackRock
12:30-14:00	Lunch Break 午餐時間	
14:00-15:00	專題演講三： Wealth Management: Tailoring Alternative Investments for the UHNWs 高資產財富管理-另類資產投 資策略	Ms. Derby O. Chukwudi Private Wealth Alternatives Advisor, APAC, J.P. Morgan Asset Management
15:00-15:20	Tea Break 休息時間	

時間	主題	主講人
15:20-16:50	專題演講四： Virtual Asset Regulation and Industry Promotion Policy 虛擬資產監理及產業推動政 策	黃仲豪 證券期貨局 主任秘書 金融監督管理委員會 Mr. Alex Huang Chief Secretary, Securities and Futures Bureau, FSC

主辦單位致詞

Ms. Li-Chen Chang
President,
Securities & Futures Institute
張麗真 總經理
證券暨期貨市場發展基金會



證基會張總經理開場致詞表示，為響應金管會推動臺灣成為亞洲資產管理中心的政策，證基會主辦本次國際研討會。研討會內容聚焦國際資產管理發展趨勢與臺灣政策對接，特別圍繞金管會提出的五大推動方向與 16 項具體措施，包括壯大本國資產管理規模、吸引資金回流投資臺灣、研議設立資產管理專區、推動家族辦公室設置，以及完善稅制與法規配套等。

張總經理指出，這些政策不僅與全球資產管理中心的發展動向緊密呼應，更將成為臺灣金融業升級轉型的重要引擎。此外，針對備受關注的虛擬資產監理議題，目前主管機關也已提出《虛擬資產服務法》草案，近期將送行政院審議。為協助業界掌握國際脈動與政策契機，本研討會邀請多位國內外專家，包括來自 PwC、BlackRock、J.P. Morgan 等機構的講者，深入探討亞洲資產管理趨勢、加密貨幣創新商品、高資產客戶的另類投資策略，以及邀請主管機關代表分享虛擬資產監理政策。現場同時也設置提問平台，鼓勵與會者與講者進行雙向交流。

最後張總經理感謝所有與會嘉賓的蒞臨，並期許本次研討會能夠促進知識分享，為臺灣打造亞洲資產管理中心奠定堅實基礎。

專題演講一：

The Rising Trend of Asia's Asset Management and the Opportunities and Challenges for Taiwan to Become an Asia's Asset Management Center

亞洲資產管理崛起與臺灣成為亞洲資產管理中心的機會與挑戰

講座：

Dr. Richard Watanabe,

Network Alignment Leader and Financial Services Leader,
PwC Taiwan

吳偉臺

國際事務長暨金融產業服務營運長

資誠聯合會計師事務所



吳國際事務長對於臺灣發展金融中心的議題長期關注，早在 1999 年撰寫博士論文時即深入探究。此次演講聚焦於主要國家發展資產管理中心的政策趨勢，並深入探討多元化金融商品與資產配置策略。

吳國際事務長指出，金管會於 2023 年 9 月正式提出「具臺灣特色的亞洲資產管理中心」政策，目標在於「留財於臺」與「投資臺灣、支持產業」，原因在於臺灣擁有「藏富於民」的基礎條件，民間財富充沛（本國銀行存款餘額超過新臺幣 52 兆元，高資產客群資產規模達 57.69 兆元），並具備完整科技生態系與強勁的投資動能。例如，境內基金規模快速成長，ETF 總額已位居亞洲第三。根據中國信託與 PwC 合作發布的《高資產客群財富報告》，預估至 2025 年臺灣高資產客群將達 81.6 萬人，顯示臺灣市場潛力可觀。

接著講者於演講中引述 PwC 研究報告指出，全球資產管理規模（AUM）預計於 2028 年達 171 兆美元，其中另類投資（Alternative Investments）成長尤為迅速，將突破 27.6 兆美元。亞太地區年複合成長率高達 8.7%，AUM 將從 2017 年的 15.1 兆美元躍升至 2025 年的 29.6 兆美元。吳國際事務長特別提到，包括私人資本持續擴張、基金代幣化、生成式 AI 的應用，以及併購交易活動的增加，都是亞太資產與財富管理產業中的關鍵趨勢。

隨後他將亞洲主要金融中心做詳細的比較分析，以下依國家列舉說明：

- **新加坡**：新加坡將金融業視為國家戰略的核心，資產管理規模已達 5.4 兆新加坡元（約新臺幣 100 兆元）。其成功要素包括可變資本公司（VCC）架構、綠色金融推動、數位轉型、專業人才引進、監管框架強化與稅務誘因，其中「自然人移動」政策與專業資格互認，為新加坡吸引全球資產管理人才重要因素。
- **香港**：香港擁有約 4 兆美元的資產管理規模，優勢在於其法律體系、監理環境、稅制安排、資本市場流動性，以及作為中國市場的國際橋樑角色。香港積極發展家族辦公室，並推出開放式基金型公司（OFC）與有限合夥基金（LPF）等多元基金架構。
- **日本**：雖資產管理市場規模龐大，但面臨人口老化與超額儲蓄未有效導入市場等結構性挑戰。日本金融廳推動「資產管理國家實現計畫」，並在札幌、東京、大阪及福岡等地設立金融資產運用特區，吸引國內外資產管理業者進駐。

分析比較各國條件後，吳國際事務長說明，臺灣在發展資產管理產業方面仍面臨稅制、語言環境及外匯管制等挑戰。他強調，稅制改革是「改變賽局的關鍵」，應致力於排除發展障礙，而非單純爭取優惠。同時，通貨膨脹、地緣政治風險、宏觀經濟不穩，以及金融人才不足，都是當前臺灣資產管理業必須正視的結構性風險。他直言，臺灣的地緣政治風險形象確實會影響外資長期留臺的操作意願。

接著講者指出建構亞洲資產管理中心之三大關鍵領域：

1. **私人銀行與外部資產管理（External Asset Management, EAM）**
雖金管會已開放高資產客戶相關業務，但臺灣高淨值客群偏好海外私人銀行，原因包括稅務優勢、隱私保障、資產保護、投資選擇多元與法規穩定。講者呼籲應思考如何促進本地與境外業者合作，留住國內優秀的私人銀行人才。雖金管會計畫開放投信投顧成立 EAM，但仍需關注金控體系下的 EAM 能否保持獨立性。
2. **家族辦公室（Family Office）**
建議臺灣應建立明確的家族辦公室設立與管理架構，參考新加坡的「低度監理」原則，對單一家族辦公室採登記制。稅制方面則應檢討「實質管理地」與「常設機構」條款，以免阻礙家族

辦公室來臺發展。

3. 私募股權基金 (PE)

臺灣在 PE 領域發展明顯落後，原因包括社會觀感不佳及法規限制。他呼籲應調整保險資金投資 PE 的上限，放寬 PE 持股比例限制，並改採「穿透式課稅」以避免雙重課稅，促進本地 PE 產業成長。

最後吳國際事務長做出總結，臺灣應建立清晰的金融產業戰略定位，不能僅作為製造業的輔助角色，而若想將臺灣打造資產管理中心不僅要「留財」，更要「引才」，讓臺灣成為全球資金與人才的交匯點，藉由國際合作推動產業升級，提升臺灣在國際金融版圖的競爭地位，並提出以下建議：

- 積極鬆綁資本帳管制，打造開放且自由的資金進出環境。
- 法規應與國際接軌，讓外資業者能無縫導入服務。
- 與財政部密切溝通，消除交易稅與所得稅等對產業發展的結構性障礙。
- 推動設立國家級主權基金，以專業方式引導資本市場發展、減少政治干預。

提問與交流

Q1: 臺灣關鍵技能人才不足的原因及缺乏的技能？

A1: 臺灣資產與財富管理業面臨人力資本挑戰。雖然不缺理專，但缺乏真正適合的私人銀行人才。講者建議教育體系應強化人才培育，並提出若法規或觀念限制臺灣銀行家與外資合作，恐加速人才流失。他呼籲透過引才、留才與法規調整，方能強化臺灣作為金融中心的基礎。

Q2: 開放外資銀行與海外總行溝通，對臺灣市場發展有何重要性？

A2: 外資銀行若無法與其全球據點協作，將限制其提供客製化服務，削弱臺灣市場競爭力。建議應允許如瑞銀台北與其總行對接，以強化稅務與財務規劃整合，提升整體服務品質，並防止高端客戶與優秀人才流失。政策開放應以在臺投資與本地人才聘用為前提。

專題演講二：

Business Opportunities and Product Innovation of Cryptocurrency

加密貨幣商機與創新商品

講座：

Mr. Andy Ng,

Head of iShares Equity Product Strategy within BlackRock's Global Product Solutions business

本場演講由貝萊德亞太區權益證券 ETF 產品策略主管主講。講者從傳統金融視角出發，強調應結合 Web3 技術與去中心化金融（DeFi），在風險可控、符合監管框架的前提下推動加密資產的應用與創新。¹

專題演講三：

Wealth Management: Tailoring Alternative Investments for the UHNWs

高資產財富管理-另類資產投資策略

講座：

Ms. Derby O. Chukwudi

Private Wealth Alternatives Advisor,
APAC, J.P. Morgan Asset
Management



此場演講由 J.P. Morgan 資產管理亞太區私人財富另類投資顧問 Derby Chukwudi 主講，深入解析另類資產在超高淨值客戶投資組合中的角色與未來潛力。

首先講者指出，另類資產對現代財富管理來說，已不再是「選項」，

¹ 本場演講內容精彩豐富，涵蓋多項關鍵議題。惟考量對講者智慧財產與專業分享的尊重，未便擅自摘錄其演講內容，敬請見諒。

而是一項「必需品」。並進一步說明，另類資產市場正在快速擴張，未來幾年預計將帶來超過 8 兆美元的資產管理成長，其中超過六成將來自高資產客戶。儘管成長強勁，但私人銀行客戶對另類資產的配置仍顯不足，滲透率仍低於 10%。尤其亞洲地區被視為具高度潛力的「Interesting Region」，在財富增長與市場成熟度之間仍存在巨大機會。講者特別強調，香港與新加坡等地的私人銀行正在積極擴展私人市場產品線，反映出該地區投資需求正迅速升溫。

為協助投資人理解另類資產的功能與價值，J.P. Morgan 採用「AID」原則，強調 Alpha（超額報酬）、Income（收益來源）與 Diversification（風險分散）三項核心效益。許多企業在私有階段即實現大幅成長，遠超過其上市後的表現，這使私募股權成為產生 Alpha 的重要來源；與此同時，另類資產相對於股債市場具有低相關性，能夠提供穩定的現金流並降低投資組合的總體風險。講者引用研究數據指出，若投資組合中納入 20% 的另類資產，可將波動率從 6.9% 降低至 6.1%，而報酬率則可由 7.5% 提升至 8%。這些特性也賦予另類資產在分散風險上獨特而不可或缺的功能。

接著，講者進一步分析三大主要的另類資產類別：私募股權、房地產與基礎設施。在私募股權方面，目前約九成營收超過一億美元的美國公司仍為非上市企業，平均私有化期間更可長達 12 年。這顯示出公開市場之外仍蘊藏著龐大的投資價值。私募股權與傳統股市在產業配置上存在明顯差異，特別是科技行業的比重遠高於羅素 2000 指數。此外，經理人的判斷與選擇至關重要，J.P. Morgan 憑藉超過 60 年的歷史與超過 380 名專業人員，具備提供穩健管理與策略實施的能力。

談到房地產投資時，講者指出，這類資產具備抗通膨性與低市場相關性，尤其在亞太地區仍維持強勁表現。並提醒投資者應關注地理與產業選擇的差異，例如美國商辦市場雖低迷，但亞太地區則相對樂觀。透過 REITs 等投資工具，投資人可同時兼顧現金流與流動性。

至於基礎設施資產，講者認為其具有真實且穩定的特性，尤其在地緣政治不確定性升高的背景下更具吸引力。J.P. Morgan 所主推的「核心型基礎設施」策略，預期可達到年報酬率 10–12%、收益率 5–7%。並進一步引用數據指出，至 2040 年，全球每年將需投入約 3.7 兆美元於基礎建設，為該資產類別創造巨大需求與長期價值。

在投資方式上，講者介紹多元的參與管道，包括直接投資、共同

投資、基金與組合基金 (Fund of Funds, FOF)。直接投資多由機構主導，門檻較高，而基金與 FOF 則開放給更多高資產個人參與。此外，講者也提到目前亞太地區的一大趨勢是「半流動性基金」與「常青基金」的興起，這些產品設計上縮短傳統 7 至 10 年的封閉期，並設有季度分派等靈活機制，更能迎合投資者對於流動性與彈性的期待。

面對多樣化的資產選擇與結構設計，講者認為與客戶的溝通與教育尤為關鍵，並強調另類資產的推廣應從理解客戶的投資目標與風險承受能力開始，而非單向的產品銷售。對於多代經營的家族資產而言，更應關注家族共同目標與對特定議題（如健康、AI 等）的偏好，以便設計貼合需求的資產配置策略；同時，另類資產的法律與稅務架構因應管轄區而異，需個案評估與溝通。

為提升客戶理解與參與意願，J.P. Morgan 也積極透過《另類投資指南》等教育工具，協助投資人熟悉產品架構與市場趨勢。講者指出，另類資產因其專業門檻與投資複雜度較高，故長期投資人教育仍為推動市場成熟的重要關鍵。

最後，講者分析臺灣市場的現況，臺灣目前另類資產仍以機構投資為主體，高資產個人參與尚處早期階段，部分則透過家族辦公室進行投資；然而，法規限制與投資人教育仍是推廣的主要障礙。建議臺灣能進一步鬆綁制度環境、完善監管框架，並加強產品透明度與教育資源建設，將可在亞洲另類資產配置格局中扮演更具影響力的角色。

提問與交流

Q1: 如何透過對話吸引超高淨值客戶關注另類投資？

A1: 建議與客戶的對話應聚焦於其目標、期望與風險承受度，而非直接銷售產品。可透過生活化例子建立連結，將抽象概念簡化、具體化。績效是最具有說服力的，也鼓勵透過教育與實例激發客戶的好奇心與參與動機，讓另類投資變得真實且易於理解。

Q2: 亞太區與臺灣另類資產市場的現況與挑戰為何？

A2: 亞太區另類資產配置仍落後於歐美，但增長迅速。臺灣目前以機構投資為主，高資產個人參與仍在早期階段。監管機構對投資者保護的關注與教育不足是推動進展的挑戰，但隨著產品創新與教育深化，市場成長潛力可期。

Q3: 如何為多代家族客戶量身定制另類投資策略？

A3: 須先理解家族的共同目標與產業興趣，例如醫療或 AI，再藉由

產業洞察展開對話。應平衡不同世代需求，並建議與提供多元策略的平台合作，簡化管理流程。即便家族成員意見不一，關鍵在於溝通與對投資效益的清晰定位。

Q4: 另類投資是否有稅務問題需考量？

A4: 另類投資常涉及稅務議題，關鍵取決於結構與司法管轄區。投資結構可能影響參與門檻與適用稅率，因此需個案評估。市場也正朝向稅務效率更高的產品設計邁進，以符合高資產客戶需求。

Q5: 另類投資的流動性情況如何？

A5: 許多投資人對封閉式基金長達 7 至 10 年的鎖定期有所顧慮，促使半流動性基金興起。這類基金通常設有軟鎖定期，允許提早贖回但須支付費用，業界正在積極提供更彈性的流動性機制，以吸引更多高資產投資人參與。

專題演講四：

Virtual Asset Regulation and Industry Promotion Policy 虛擬資產監理及產業推動政策

講座：

Mr. Alex Huang,
Chief Secretary, Securities and
Futures Bureau, FSC

黃仲豪

證券期貨局 主任秘書

金融監督管理委員會



本場演講由金融監督管理委員會證券期貨局主任秘書黃仲豪主講，闡述我國在虛擬資產發展與監理方面的政策架構、國際趨勢與未來方向，演講內容涵蓋定義、市場現況、國內外案例與監理制度演進，也反映了我國朝健全虛擬資產產業環境邁進的政策決心。

講者首先介紹虛擬資產的基本定義，指出我國將其界定為透過密碼學與分散式帳本技術（DLT）創造、儲存與交換的數位價值媒介，

適用於支付或投資，但不包括法定貨幣、有價證券與依法令發行的金融商品。接著講者補充，截至 2024 年，全球虛擬資產總數已超過 2 萬 3 千種，市值前十名便占總市值九成，其中比特幣與以太幣分別占 61%與 8.5%。

談及虛擬資產的起源，講者回顧比特幣的誕生背景，說明其為回應 2008 年金融危機而生，由中本聰於 2008 年發表白皮書，隔年挖出創世區塊，並在 2010 年完成第一筆交易，用 1 萬枚比特幣購買兩塊披薩。此例生動說明虛擬資產從實驗性創新走向實際應用的過程。

在技術層面，講者分析區塊鏈具備匿名性、去中心化、加密性、共識機制與不可竄改等五大特性，使其在效率、安全與去中心化方面具潛力，卻也帶來監理挑戰。針對虛擬資產的應用場景，他區分中心化金融 (CeFi) 與去中心化金融 (DeFi)，並解釋兩者在交易流程、資產託管與法規遵循上存在明顯差異，尤其 DeFi 在 KYC 不完全與匿名性高的情況下，更容易成為洗錢與資恐的風險通道。

講者指出，虛擬資產的類型包括交換型、功能型與投資型，其中穩定幣因與法幣掛鉤，被廣泛應用於交易與清算，其背後儲備資產需定期查核，具高度市場關注。此外，NFT 也在藝術與數位證明領域展現潛力，而虛擬資產服務業者 (VASP) 則涵蓋保管、交易、借貸等多種業務形態，形成一完整產業鏈。

針對國際監理趨勢，講者強調重大案例的警示意義。他以 FTX 倒閉案為例，指出該事件暴露出資產挪用、治理失序與監管套利等問題，顯示建立明確法制與監理框架的急迫性。他也提及國內 ACE 案件中，業者透過 APP 與儲值卡詐騙投資人，這些案例凸顯虛擬資產的高度風險，需以法律明確納管。

在國際制度方面，講者提到 FATF、IOSCO 與歐盟等均推動對虛擬資產業者實施 AML/CFT 與「Travel Rule」等標準，強調「相同業務、相同風險、相同監管」的原則。我國也正逐步與國際接軌，採四階段建構監理體系，包括已實施的洗防登記、公會自律、分業登記制度，以及即將完成的「虛擬資產服務法」草案。

講者說明，該專法將引入「許可制」，要求業者專營且設有資本門檻、資產隔離與穩定幣準備金等條件，也明訂禁止操縱價格與詐欺行為，並對未申許經營者處以刑責。草案同時提供過渡期機制，允許既有業者於一定期限內完成轉換。

此外，講者指出，監管的目的並非抑制創新，而是建立可持續的

產業生態。他特別提到 RWA 的發展，說明透過鏈上記錄與自動清算，可提升資產流動性與交易效率，也展現區塊鏈技術在傳統金融場景的應用潛力。

講者最後強調，虛擬資產監理是動態且逐步演進的過程，需持續調整並納入各方意見，最終目標是建立一個兼顧創新、安全與公平的監管架構，讓虛擬資產健康發展並融入主流金融體系。

提問與交流

Q1: 臺灣是否會設置虛擬資產專區或創新試點機制？

A1: 目前政府尚未設立虛擬資產專區或創新實驗機制，但已有開放銀行進行資產保管業務的示範，主要因銀行具備保管經驗。針對資產本身的創新應用，目前尚無明確開放，但這是未來可考慮的方向。現階段重點仍放在強化交易安全與保管安全。

Q2: VASP 專法是否會迫使中小型業者退出市場、不利創新？

A2: 更嚴格的監理確實可能使資源較少的中小業者面臨退出壓力，也可能導致部分用戶轉向海外平台。不過，講者強調，選擇國內平台在出現問題時較能獲得保護，這就如同投資國內股票比投資海外市場更具保障。監理目的在於避免 FTX 類事件再現，需在創新與安全間取得平衡。

Q3: 未來是否會開放發行加密貨幣現貨基金或比特幣期貨 ETF？

A3: 現在仍在蒐集業界與主管機關的意見階段，投信可持有少量加密資產，但是否能發行現貨基金仍未定。至於比特幣期貨 ETF，雖理論可行，但涉及專法與期貨交易法的適用問題，需於後續立法階段進一步釐清，現階段重點仍在處理交易人保護相關法規。

Q4: 政府是否會成立官方虛擬資產交易所？

A4: 政府目前沒有此計畫。若由政府成立官方交易所，反可能抑制民間資本投入，並非最佳策略。國際大型平台如 Coinbase、Binance 均由民間設立。不過，在 RWA 方面，政府未來或可參與資產保管與撮合機制，但目前尚未規劃設立官方虛擬資產平台。

總結

「亞洲崛起—創建資產管理中心」國際研討會在來自 PwC、BlackRock、J.P. Morgan 及金管會等國內外專業講者的精彩分享中圓滿落幕。講者們從亞洲資產管理趨勢、加密貨幣創新商品、高資產客戶的另類投資策略，到虛擬資產監理與政策推動等主題，全面剖析資產管理產業發展的機會與挑戰，並提供深具洞見的觀點與建議。與會者涵蓋主管機關、銀行、證券、投信等各界專業人士，現場互動熱絡，提問踴躍。未來證基會將持續配合主管機關政策與全球趨勢，舉辦多元主題活動，促進金融知識交流，協助我國金融從業人員掌握產業脈動，為推動臺灣朝亞洲資產管理中心邁進。