

國際金融情勢與監理暨香港與新加坡 發展財富管理業務的策略

報告人

周行一 國立政治大學財管系教授

徐政義 國立中央大學財金系教授

『資金新情勢下金融產業的挑戰與對策』研討會

10/14/2021

報告架構

- 國際金融情勢與監理
 - 國際金融與經濟發展情勢
 - 金融市場發展之概況
 - 國際監理發展趨勢
- 新加坡、香港發展財富管理的策略
 - 發展財富管理業務的競爭力項目
 - 香港與新加坡在競爭力指標的面向
 - 香港的發展策略分析
 - 新加坡的優勢分析
- 我國在產業振興方面的可能發展方向

國際金融情勢與監理發展趨勢

- 國際金融與經濟發展情勢

- COVID 19的疫情在2019年底爆發

- ✓ 經濟活動限制
 - ✓ 失業率的上升
 - ✓ 兒童失學
 - ✓ 引申出許多經濟與社會問題

- 本小節將探討

- ✓ 各國的經濟與金融的情勢受到疫情影響的程度
 - ✓ 各國政府為了解決經濟與社會問題進行了擴大的支出，是否會引起政府債務過高進而引發金融問題？
 - ✓ 如何解決COVID 19疫情所衍生出的經濟與社會問題？

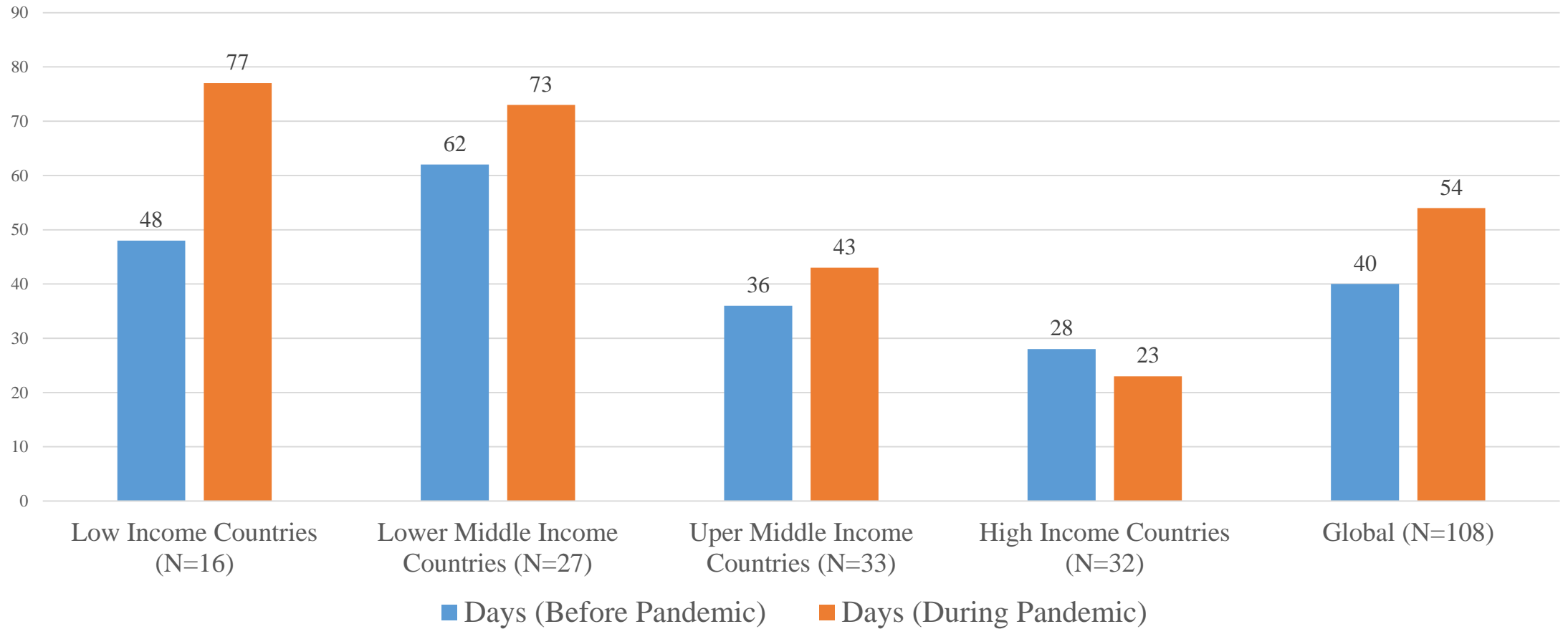
全球主要國家的經濟成長和未來展望

年度	實質GDP 成長率 (%)					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
全球	3.57	2.76	-3.27	6.03	4.42	3.51
已開發國家	2.30	1.64	-4.71	5.14	3.63	1.78
美國	3.00	2.16	-3.51	6.39	3.52	1.41
英國	1.25	1.43	-9.92	5.34	5.07	2.00
歐洲地區	1.88	1.29	-6.60	4.43	3.82	1.94
日本	0.56	0.27	-4.83	3.25	2.53	1.14
開發中國家和新興經濟體	4.55	3.62	-2.20	6.67	4.98	4.73
中國大陸	6.73	5.82	2.27	8.44	5.57	5.44
印度	6.53	4.04	-7.97	12.55	6.93	6.82
東協五國	5.35	4.85	-3.39	4.92	6.09	5.66
巴西	1.78	1.41	-4.06	3.66	2.57	2.14
俄羅斯	2.81	2.03	-3.06	3.76	3.75	2.10
南非	0.79	0.15	-6.96	3.10	1.97	1.40

各主要國家失業率統計

年度	失業率(%；佔勞動人口百分比)					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
已開發國家	5.12	4.82	6.62	6.24	5.53	5.17
美國	3.89	3.68	8.11	5.79	4.23	3.68
英國	4.08	3.83	4.50	6.05	6.14	5.17
歐洲地區	8.18	7.56	7.93	8.73	8.49	8.24
日本	2.44	2.36	2.79	2.78	2.38	2.33
開發中國家	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
中國大陸	3.80	3.62	3.80	3.64	3.60	3.54
巴西	12.26	11.93	13.24	14.49	13.24	12.45
俄羅斯	4.80	4.60	5.78	5.40	5.04	4.84
南非	27.13	28.70	29.18	29.69	30.76	32.67

全球兒童平均失學天數統計



國際金融情勢與監理發展趨勢

- 國際金融與經濟發展情勢

- 2020年因疫情的關係所造成的經濟活動的衰退，是史無前例的

- 疫情的衝擊，造成不公平的現象更擴大，

- ✓ 以旅遊業、商品出口為主要經濟命脈的國家影響很大。

- ✓ 一些缺乏應變機制的國家，由於財政的不穩定，面對疫情爆發卻無法立刻投入大量的公共衛生以及醫療照顧的資源，對於經濟發展也會有很深的影響。

- ✓ 疫情對於特定的族群，包括年輕人、婦女、教育程度較低者、臨時工等，所產生的不利影響更大於一般人

- ✓ 收入的差距性會進一步地擴大，估計在2020年一年，生活在貧窮線以下的全球人口數新增9,500萬。

- ✓ 由於疫情的關係，學校關閉所造成的失學的現象，開發中國家較為嚴重，對於女性、低收入家庭的子女所產生的負面影響也較大。

國際金融情勢與監理發展趨勢

- 國際金融與經濟發展情勢

- 目前(2021年)經濟惡化雖然已經獲得控制，仍需要各國政府持續的努力。

- IMF向上調整未來經濟成長的預估，基於三項的原因

- ✓2020年下半年開始各國對疫情的控制之後開始對經濟活動限制的降低，所產生高於預期的生產力，

- ✓幾個主要國家實施大規模的財政支出政策，有效地刺激經濟成長，

- ✓由於開始施打疫苗，預期將帶動更進一步的復甦與成長。

世界主要國家政府支出

年度	政府的總支出比率(%；占GDP百分比)					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
已開發國家	38.37	38.58	47.39	45.84	40.64	39.46
美國	35.42	35.68	46.18	45.04	37.33	35.92
英國	39.00	38.87	50.27	47.47	42.47	41.37
歐洲地區	46.87	47.04	54.08	53.16	49.75	48.72
日本	36.99	37.22	46.67	43.02	37.84	36.65
開發中國家	30.48	30.97	33.98	32.25	31.53	31.06
開發中國家-亞洲	29.87	30.81	33.76	32.63	31.97	31.39
開發中國家-歐洲	35.65	36.60	40.88	38.35	37.39	37.29
開發中國家-拉丁美洲與加勒比海	32.10	31.13	34.49	31.21	30.51	30.29
中國大陸	32.93	34.12	36.98	35.58	35.01	34.41
印度	26.35	27.05	30.98	29.25	28.63	28.18
東協五國	19.46	19.92	21.93	21.92	20.61	20.09
巴西	37.70	37.31	42.73	36.91	36.23	36.21
俄羅斯	32.62	33.88	38.78	35.53	34.48	34.50
南非	33.20	35.01	40.11	38.06	36.63	35.75

世界主要國家政府負債的統計

年度	政府的毛債務比率(%；占GDP百分比)					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
已開發國家	102.52	103.78	120.12	122.51	121.65	121.75
美國	106.60	108.19	127.11	132.84	132.08	132.45
英國	85.78	85.24	103.66	107.13	109.14	110.69
歐洲地區	85.75	84.00	96.86	98.21	96.55	95.63
日本	232.51	234.86	256.22	256.49	253.57	252.88
開發中國家	51.84	54.07	63.35	63.99	65.99	67.69
開發中國家-亞洲	53.85	56.58	66.61	68.92	71.95	74.42
開發中國家-歐洲	30.32	29.73	38.25	37.46	37.71	38.12
開發中國家-拉丁美洲與加勒比海	67.14	68.08	77.23	75.47	75.59	75.87
中國大陸	53.85	57.05	66.83	69.61	73.72	77.29
印度	70.24	73.89	89.56	86.60	86.31	85.71
東協五國	38.71	38.62	45.92	49.91	50.58	50.51
巴西	85.64	87.66	98.94	98.41	98.80	100.10
俄羅斯	13.62	13.80	19.35	18.14	17.74	17.62
南非	56.71	62.15	77.06	80.78	84.35	87.21

國際金融情勢與監理發展趨勢

- 國際金融與經濟發展情勢

- 各國政府的財政負擔

- ✓ 財政紓困措施可以防止更嚴重的經濟衰退以及大規模的失業，但造成財政赤字惡化。
 - ✓ 已開發國家和少數開發中國家的財政赤字上升原因，是因為財政支出增加以及稅收減少同時發生
 - ✓ 多數的開發中國家和低收入國家的財政赤字惡化的原因是因為經濟活動的停滯而導致政府稅收的大幅衰退。
 - ✓ 預計在2021年底時，由於財政擴大計畫的中止(到期)、申請失業補助減少，以及政府稅收的上升，整體的財政赤字可以減輕。

國際金融情勢與監理發展趨勢

- 國際金融與經濟發展情勢

- 各國政府的財政負擔

- ✓ 在2020年時，全球的公債餘額佔GDP達歷史新高的97%，預估在2021年時將進一步提高到99%，上升的幅度將趨緩。
 - ✓ 雖然政府債務很高，受益於低利率環境，在已開發國家和部分的新興國家的利息支出反而降低。
 - ✓ 對於低所得的國家而言，由於無力發行公債，且短期內很難有機會增加財政收入，要擴大財政赤字來融通支出有相當的困難。這些國家需要特別的協助，包括特別的融通計畫、債券抵減、或是債務重整。
 - ✓ 在中期以後，隨著經濟復甦的腳步，預期各國的財政赤字(包括已開發國家、新興國家以及低收入國家)將會降低，因此，大多數的國家之債務對GDP比率將會維持穩定或是降低，只有少數的國家因為其個別的發展因素導致債務對GDP比率會上升。

國際金融情勢與監理發展趨勢

• 國際金融與經濟發展情勢

➤ 如何解決COVID 19疫情所衍生出的經濟與社會問題？

- ✓ 全球急需盡速接種疫苗。接種疫苗普遍性提高之後，可以提高就業率、增加經濟活動，因此會增加稅收，有助於財政的穩定性。在全球疫情的到控制之前，財政政策應該優先支持醫療健康支出。
- ✓ 為了達成全球經濟的持續成長，需要國際間的通力合作。
 - 在醫療與健康照顧方面，必須要生產充足的疫苗，並以合理的價格廣泛地分配給世界各國(例如透過COVAX系統)，將有助於世界各國能盡快地擊敗疫情，重新回到成長的軌跡。
 - 國際之間也必須合作幫助目前有財務困境的國家，協助他們取得國際資金，以融通他們在醫療體系、社會福利、公共投資等促進經濟成長與國民所得提升的必要資本支出。
 - 各國也應該緊密合作，來持續降低氣候變遷的努力，以及限制跨國之間避稅或逃稅所進行的利益移轉。

國際金融情勢與監理發展趨勢

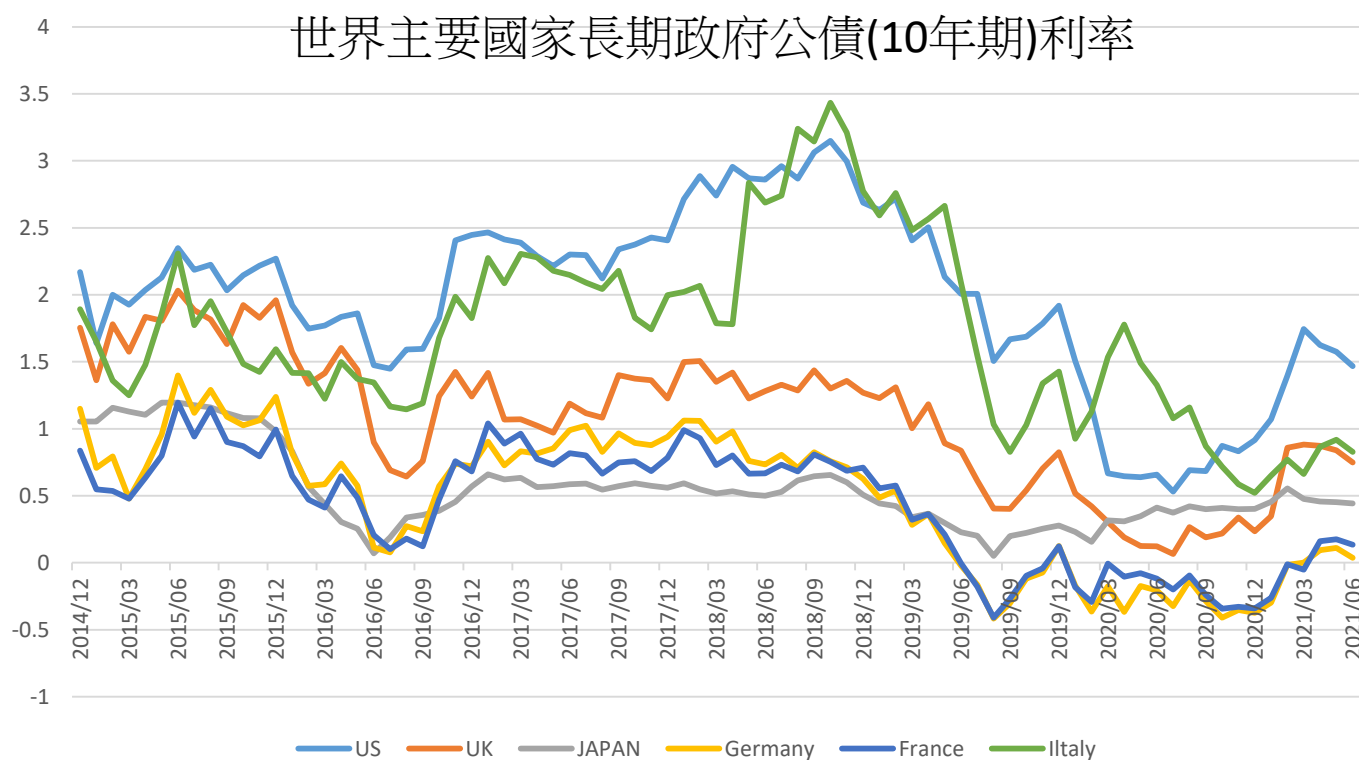
- 國際金融與經濟發展情勢

- 如何解決COVID 19疫情所衍生出的經濟與社會問題？

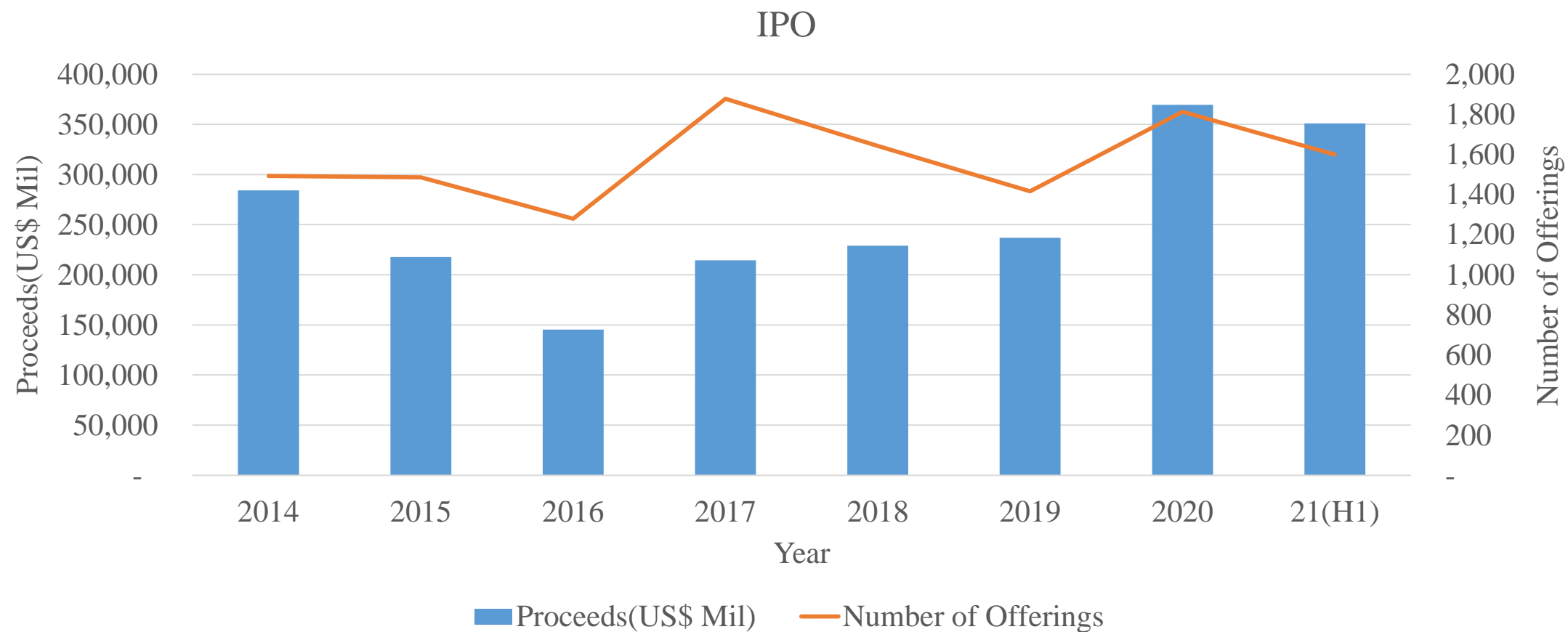
- ✓ 投資較多且較優質的教育、健康照顧以及兒童發展的資源，可以降低來自優勢家庭和來自弱勢家庭的就學率的差距。
 - ✓ 要對最弱勢、受到疫情衝擊最嚴重的家庭提供更多的社會福利資源，以強化社會安全網。
 - ✓ 強化政府的財政收入，已開發國家中可以提高所得稅的稅率，以及調高來自於遺產稅/贈與稅的稅收和財產交易稅，同時可以考慮加徵企業”超額盈餘”稅，若仍然不足的話，可以再開徵財富稅。開發中國家和新興經濟體可以聚焦於強化稅收來融通其社會福利支出。

國際金融情勢與監理發展趨勢

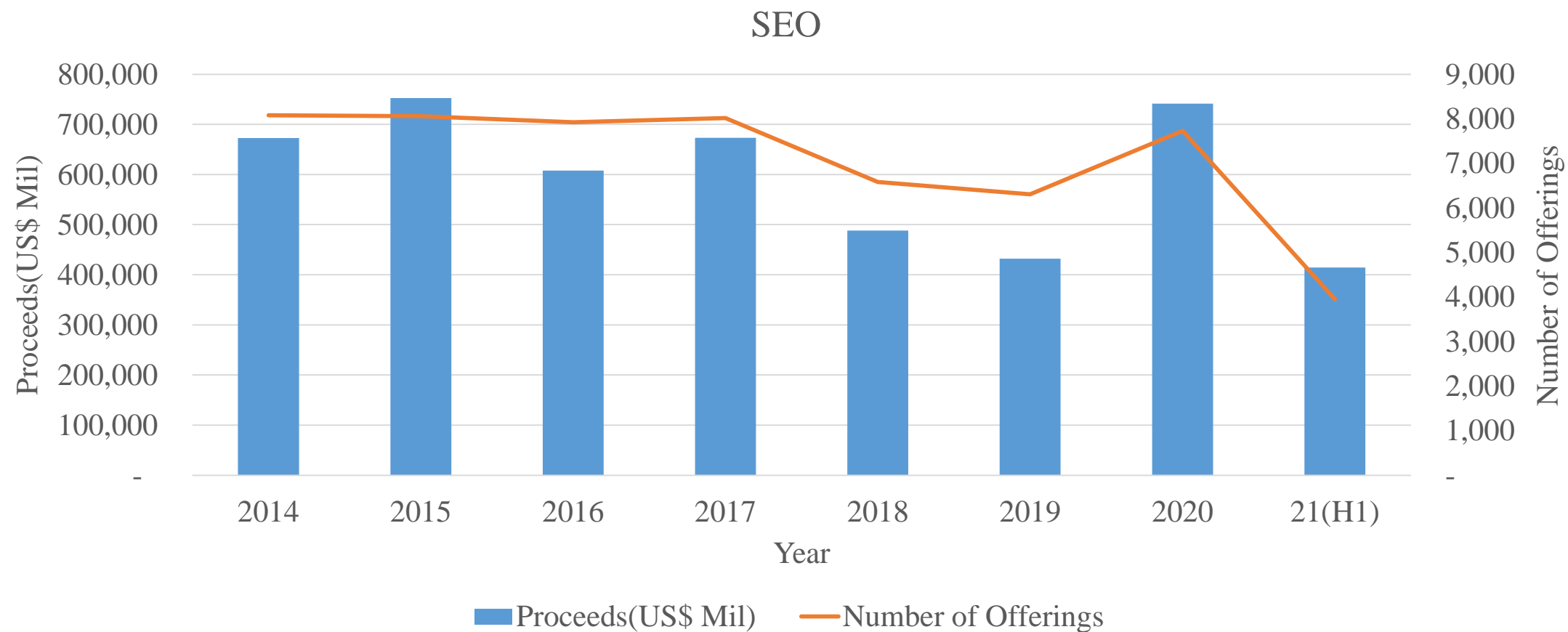
- 金融市場發展之概況



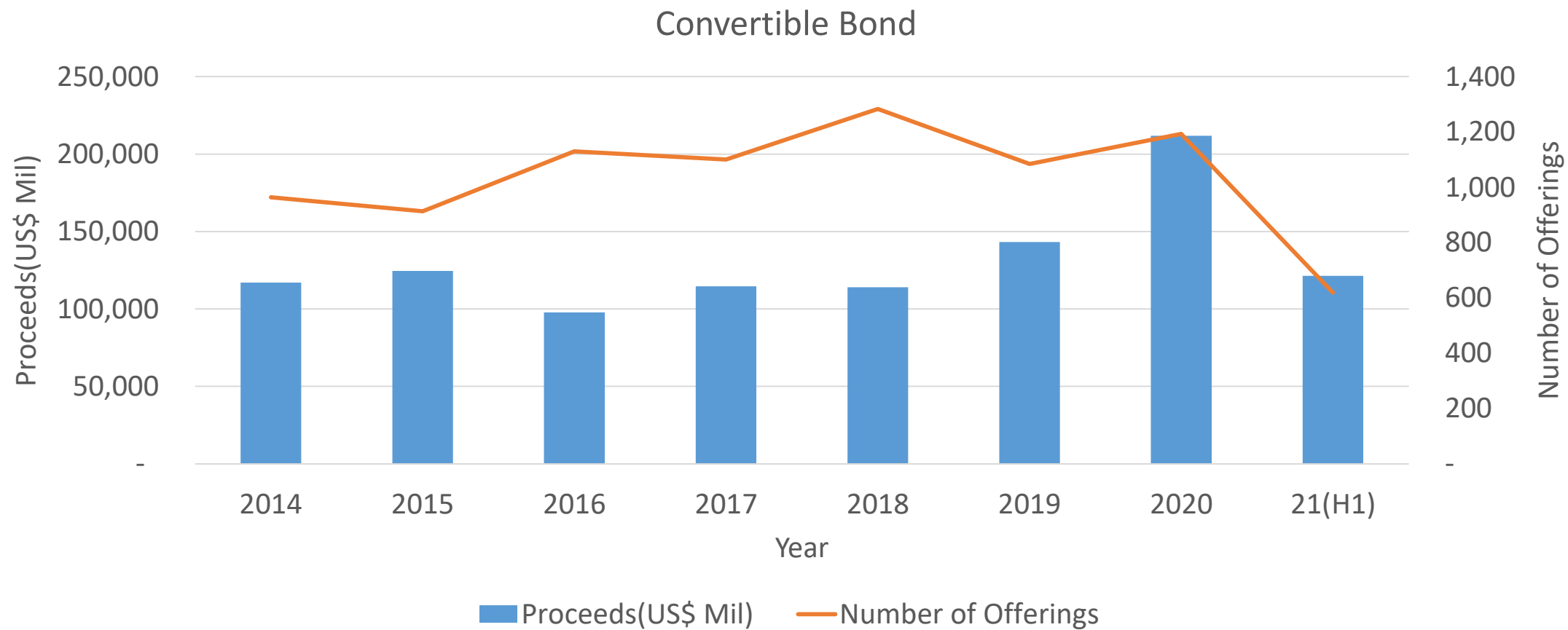
全球發行市場概況



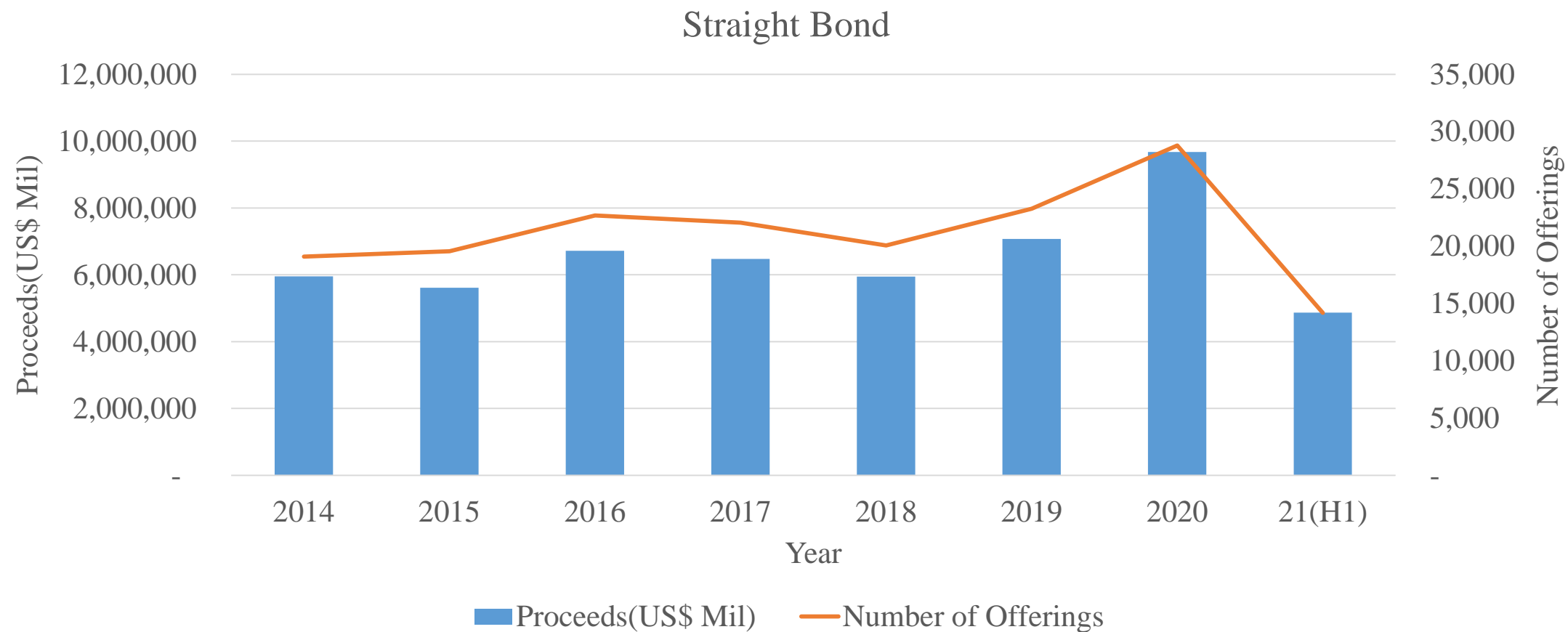
全球發行市場概況



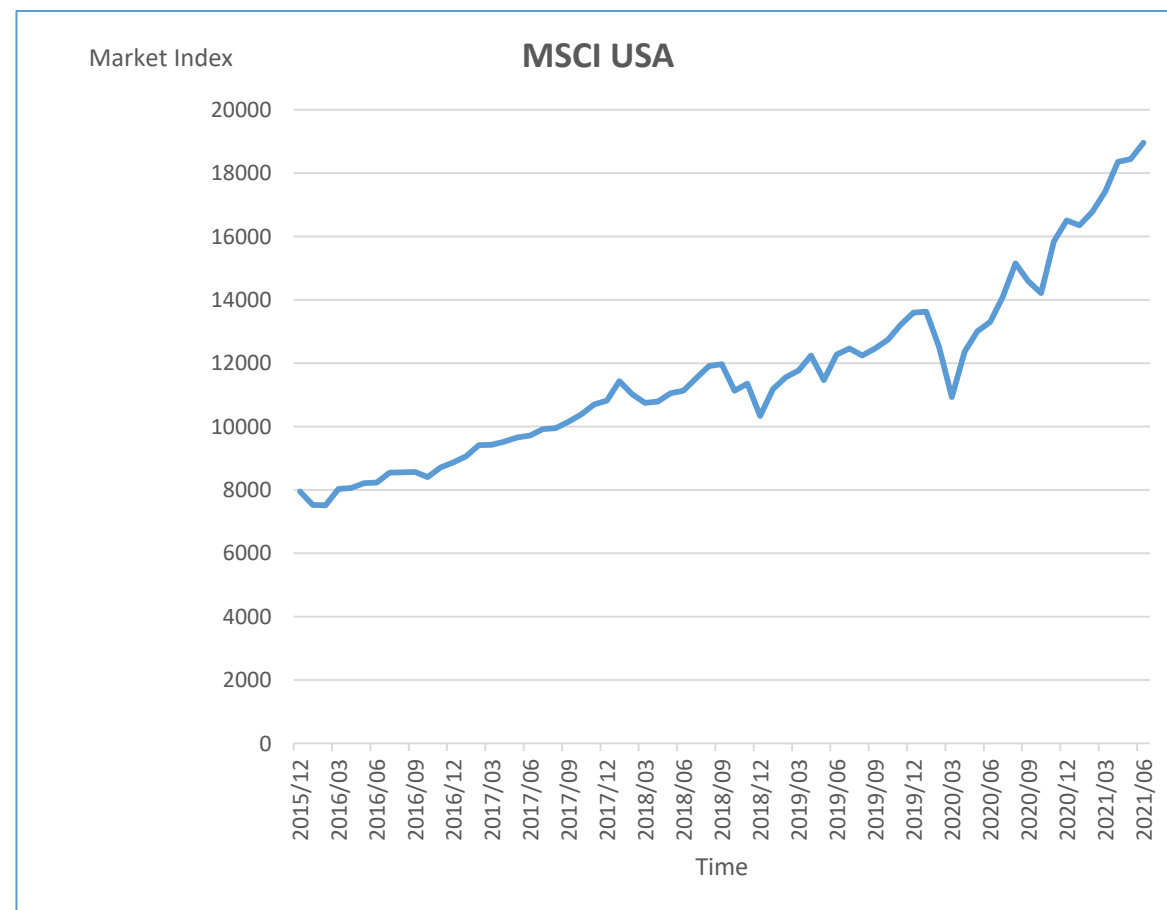
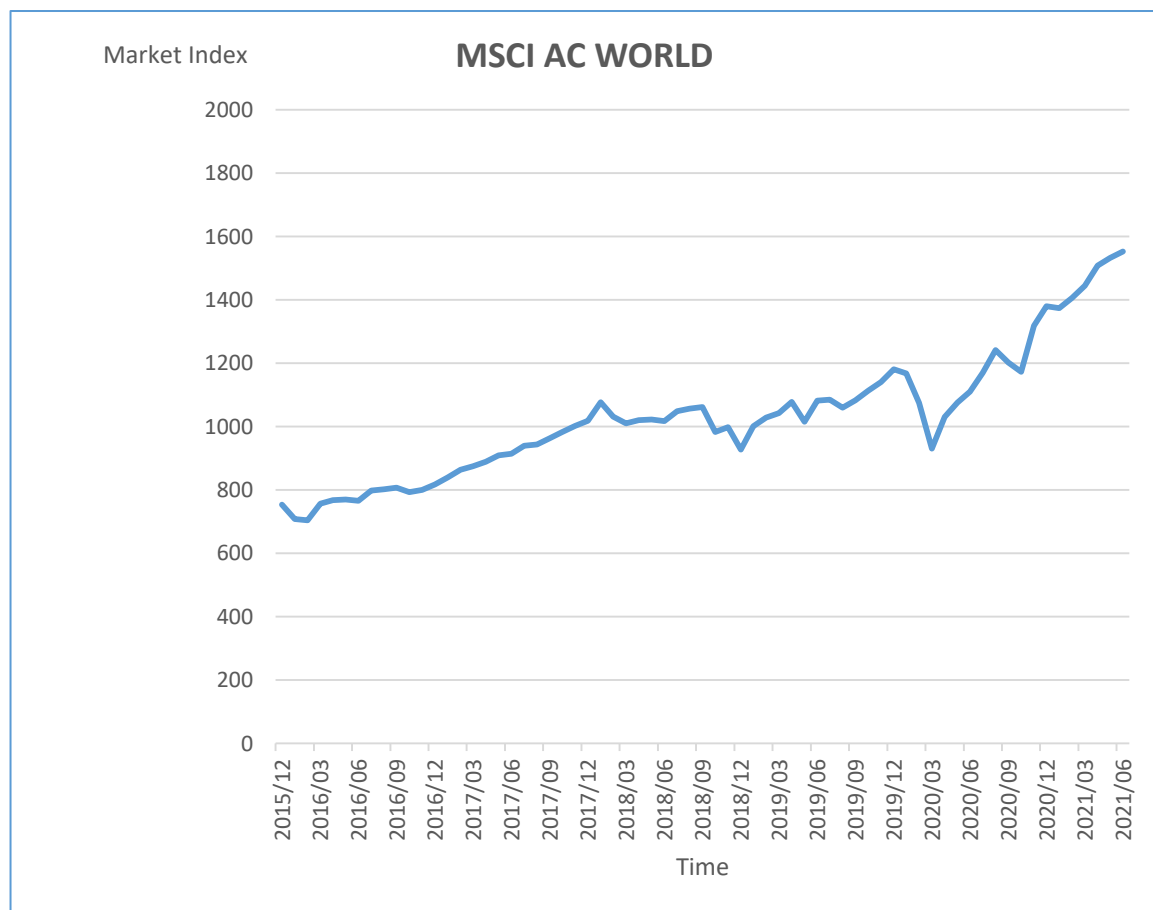
全球發行市場概況



全球發行市場概況

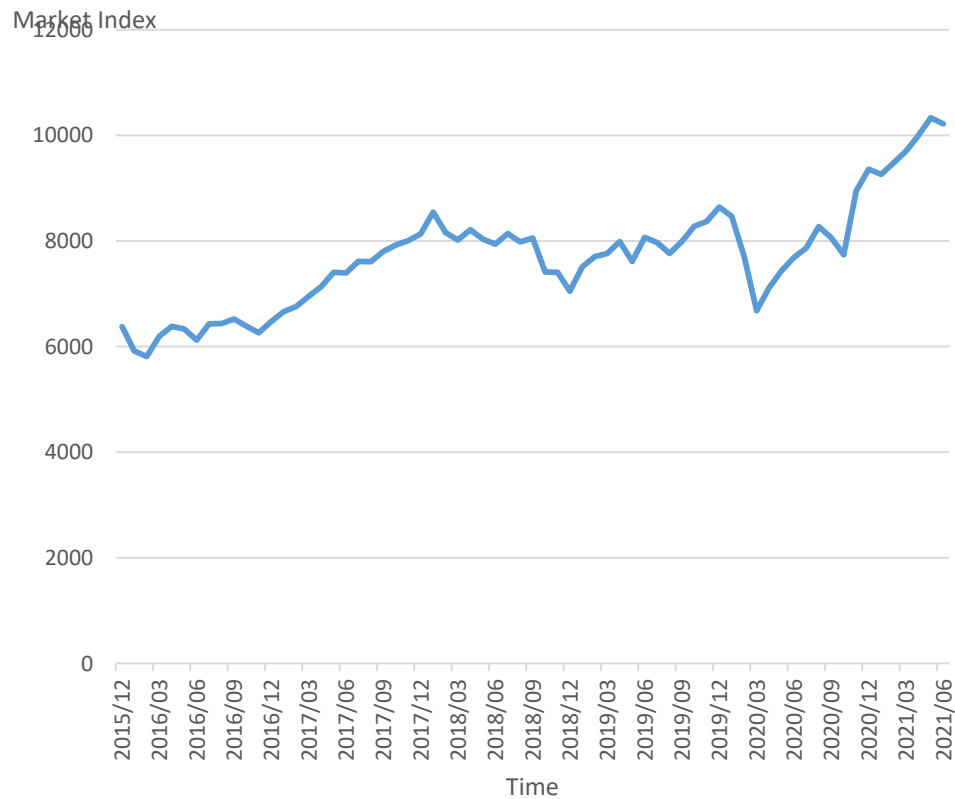


全球股票交易市場

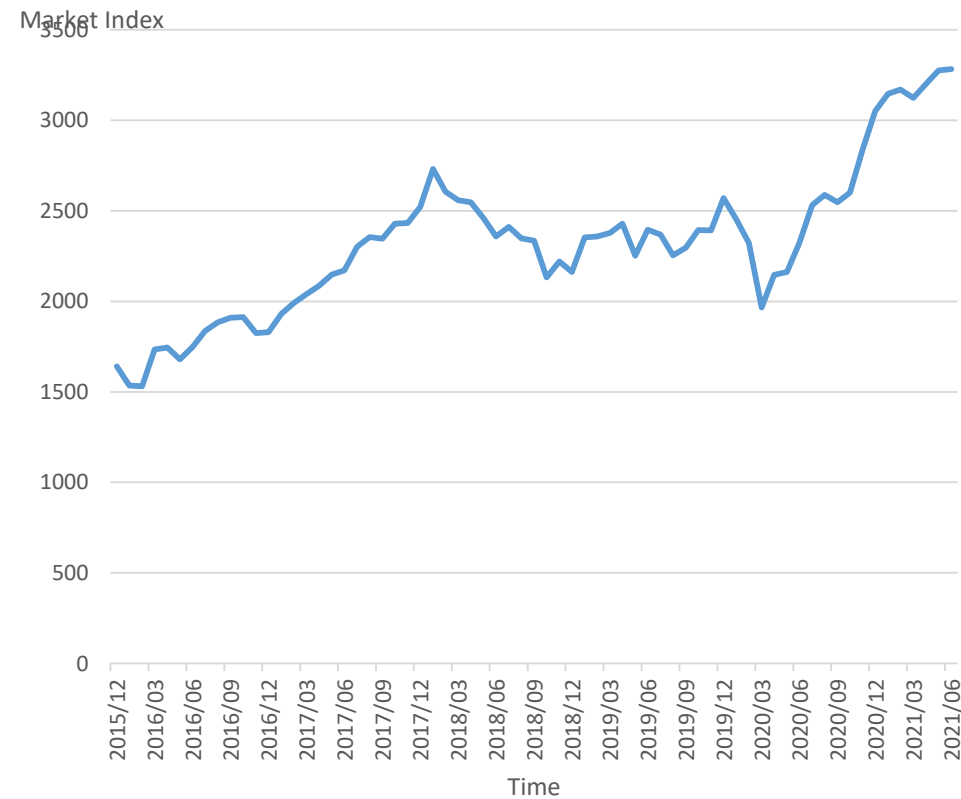


全球股票交易市場

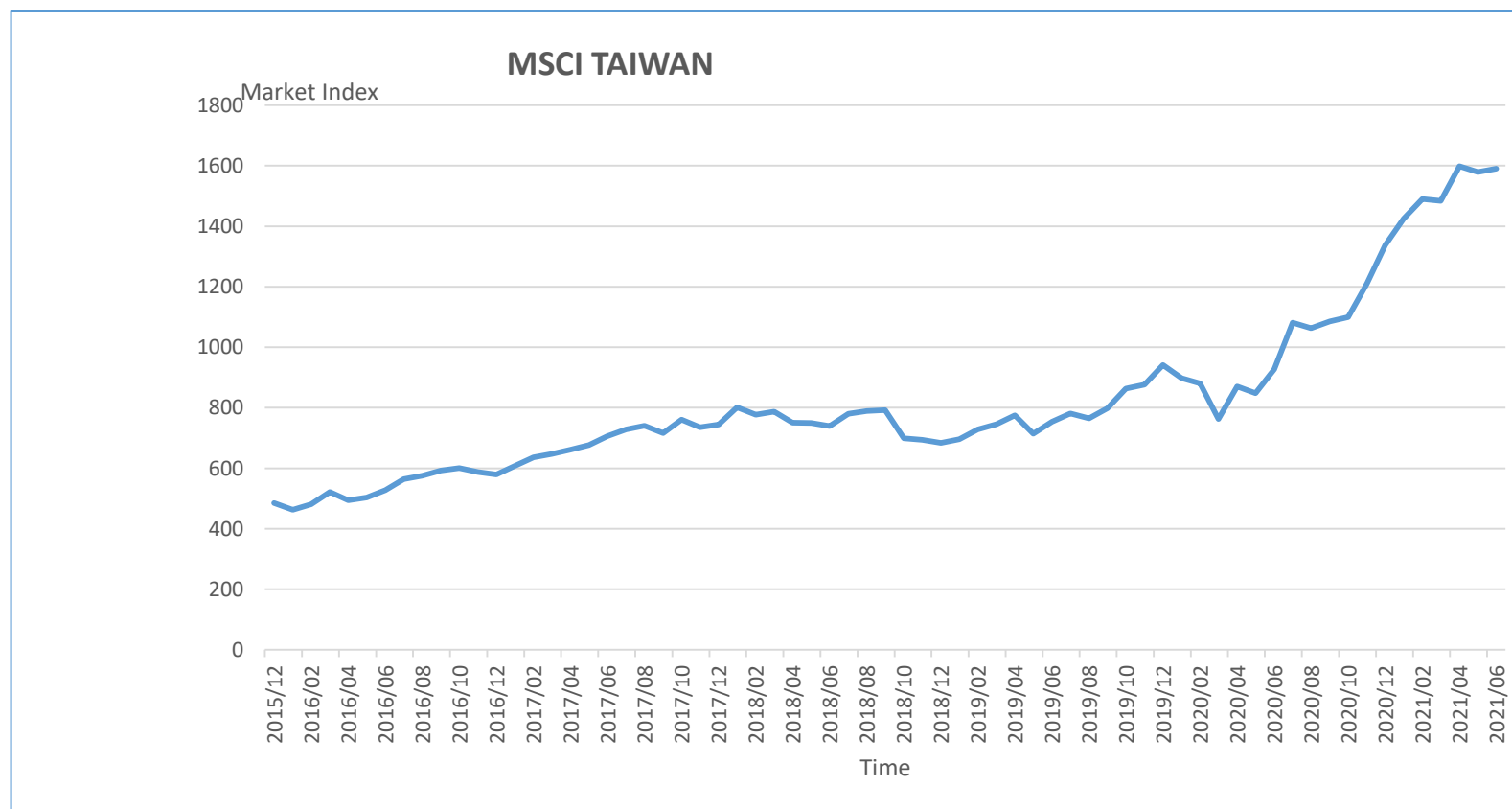
MSCI EAFE



MSCI EM



全球股票交易市場



全球股票交易市場統計

(月報酬；2016/1-2021/6)

	MSCI AC WORLD	MSCI USA	MSCI EAFE	MSCI EM	MSCI TAIWAN
Mean	1.19%	1.42%	0.81%	1.17%	1.95%
Std. Dev.	4.18%	4.34%	4.27%	4.86%	5.29%

全球股票交易市場

- 小結

- COVID-19的疫情，在2020年Q1對於次級市場造成恐慌。
- 由於寬鬆的貨幣政策營造低利的環境，加上政府財政支出，次級市場的影響很短暫。
- 發行市場還是有很高的流動性，許多的企業利用資本市場發行股票、債券，以籌措所需的資金。

國際金融情勢與監理發展趨勢

• 國際監理發展趨勢

➤ 對於ESG遵循的規定

- ✓ 國際金融穩定委員會（Financial Stability Board, FSB）於2017年6月正式發布【氣候相關財務揭露建議】（Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD）
- ✓ 歐盟委員會的行動方案新增的《分類規範》（Taxonomy Regulation）與《永續金融揭露規範》（Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR）

➤ 金融工具市場指令修正版(MiFID II)：2018年正式上路

- 對於交易場所的管制，除了原本的受監管市場(Regulated Market; RM)以及多邊交易設施(Multilateral Trading Facility; MTF)之外，新增加有組織的交易設施(Organized Trading Facilities; OTF)並納入監管範圍，以確保衍生性金融商品、股票、債券以及結構化商品的常態性交易都能夠再受監管的交易場所進行交易。
- 對衍生性金融商品的交易進行更多的規範與管理，特別是目前在規範的交易場所以外所交易的金融商品以及OTC衍生性金融商品的交易，必須在受監管的交易場所(RM, MTF以及OTF)進行交易與結算，以提高市場的透明度。

國際金融情勢與監理發展趨勢

- 國際監理發展趨勢

- 金融工具市場指令修正版(MiFID II)：2018年正式上路

- 提高金融商品交易的透明度，依金融商品種類的差異(股權或非股權)，分別訂定交易前(pre-trade)和交易後(post-trade)的資訊揭示標準，以提高資訊透明度。
 - 對於程式交易或演算法(Algorithmic trading; 也稱為automated trading, black-box trading, 或是algo-trading)以及高頻交易(high-frequency trading; HTF)進行更嚴格的監理規範
 - 對於演算或程式交易，MiFID II法規要求交易者必須有適當的止閥措施以限制錯誤的委託單，並且具備有效的系統以及風險控制，以確保交易機制能夠保持足夠的彈性以及能力
 - MiFID II要求證券商提供給客戶的研究報告必須要收費，其費用必須與下單委託費用拆分(unbundling)，以達到保護投資人的權益。

國際金融情勢與監理發展趨勢

- 國際監理發展趨勢

- 歐盟的投資人權力指令II

- ✓ 確認股東的身分
 - ✓ 機構投資人或是資產管理人的透明度
 - ✓ 投票建議機構的管制
 - ✓ 中介機構的義務
 - ✓ 董事的酬勞
 - ✓ 關係人交易

國際金融情勢與監理發展趨勢

- 國際監理發展趨勢

- 浮動利率指標的改革

- ✓ 改革的背景，起因於市場的主管機關以及市場參與者認為目前所使用如LIBOR等是採取數家銀行間的利率報價平均(Interbank Offered Rate; IBOR)，標的之商業活動並不熱絡，揭示利率容易受到流動性的影響或是不穩定。另外，目前銀行間的利率報價是向前看的利率(forward looking)，是在期初對一段期間(例如三個月或是六個月期)的借款所揭示的利率，亦即是期初對未來這段期間的利率預期，反映利率期間的貼水(term premium)和違約風險的補償。

國際金融情勢與監理發展趨勢

- 國際監理發展趨勢

- 浮動利率指標的改革

- ✓ 目前所提出之解決方案，聚焦於『近似』無險利率(near risk-free rates; RFRs)。
 - ✓ RFRs是向後看的利率(backward looking)，是實際發生的借款之利率，具有比較穩定的特質，不容易受到操弄或是流動性衝擊的影響；
 - ✓ RFRs並非真正的無風險，仍然會受到經濟活動狀況和中央銀行政策的影響而產生變動。
 - ✓ RFRs可以分為未擔保的RFRs(例如Sterling Overnight Index Average; SONIA；金融機構之間躉售的隔夜拆款利率)，和有擔保的RFRs(例如Secured Overnight Financing Rate; SOFR；隔夜的附買回交易的加權平均利率)。

香港與新加坡發展財富管理產業的策略

- The Deloitte International Wealth Management Centre Ranking 2018 將世界主要的金融中心在資產管理與財富管理產業上，具備競爭力應有的要素，同時列出全球主要的金融中心在發展財富管理的業務上的相對優劣勢。
- 競爭力指標，有四個項目，分別是商業環境、運轉能力、穩定性、稅與管制等

發展財富管理業務的競爭力項目

- 商業環境：

- 硬體設施

- ✓ 整體硬體設施的品質，例如交通、電信、能源等，是否能提供有利於與穩定的經營環境。
 - ✓ 數位設施(ICT)的發展狀況，包括行動網路的涵蓋率、國際網路頻寬、安全的網路伺服器、充足的電力等。
 - ✓ 機場交通的設施，衡量國際交通的便利性(航站的數目、國際營運的航空公司家數、所提供的座位數與哩程數等)。

- 國際旅行中停點的吸引力

- ✓ 觀光服務的硬體設施，例如旅館房間數、租車公司數目等，能夠提供商務與旅遊服務。
 - ✓ 自然資源，具有特色的自然資源，有利於吸引觀光客作為旅遊景點
 - ✓ 文化的資源，具有深度的文化資源，有利於吸引觀光客作為旅遊景點

發展財富管理業務的競爭力項目

- 商業環境：(Cont.)

- 資本市場

- ✓ 外匯市場的流動性，以外匯市場交易量來衡量國際的聯結程度。
 - ✓ 股票市場的市值，來衡量資本市場佔經濟體的重要性，以整體股票市場的市值佔GDP的百分比來表示。
 - ✓ 公司債券市場的市值，來衡量此市場作為債券籌資的吸引力。以發行公司債券的總金額(US\$bn)來表示。
 - ✓ 金融市場的發展程度，相對於國際的標準，金融市場的成熟度以及是否能有效率地提供各種不同類型、廣泛的金融商品與金融服務。
 - ✓ 資本帳的開放程度，以Chinn-Ito指數來衡量市場的資本帳的開放程度(外匯資金管控制度)。
 - ✓ 與國際金融市場聯結的難易程度，衡量本地市場的資金與國際金融市場聯結或進行國際交易的難易程度。

- 金融科技業的中心

發展財富管理業務的競爭力項目

- 運轉能力

- 人力資本

- ✓ 勞動市場的效率性，包括當地職員的充足性、彈性、薪資水準，以及員工的訓練，雇用外籍職員的便利性，勞動條件的合理性等。
 - ✓ 教育體系的品質，指標如發表論文數目、引用率、國際聯結程度等。

- 財富管理服務的品質

- ✓ 由當地財富管理機構所提供的服務品質衡量指標，如全球前25大銀行在當地市場出現(成立子行或是分行)的數目、獲得服務獎項前五名的銀行在當地市場出現的數目。以全球銀行為對象所做的調查等。

發展財富管理業務的競爭力項目

• 運轉能力

➤ 財富管理機構的效率性

- ✓ 銀行的成本利潤比，低的成本利潤比意味著在銀行在提供財富管理服務或是商品所能賺取的高獲利能力。這項比率是以特定的全球銀行為樣本所做的統計。
- ✓ 收入的獲利能力，衡量財富管理業者在管理客戶的資產所能維持的可支撐收入。這項比率是以特定的全球銀行為樣本所做的統計。

➤ 數位能力的成熟度

- ✓ 對於財富管理業者所使用在客戶的體驗與後台運營上的創新科技進行評比，此項評比以特定的全球銀行為樣本，透過同業的評比。
- ✓ 以Deloitte的專家意見為主。

發展財富管理業務的競爭力項目

• 穩定性

➤ 貨幣政策的穩定性

- ✓ 實質有效匯率的年變化率，用以衡量當地幣值的穩定性與吸引力。
- ✓ 淨國際資金流，以淨國際投資資金額占GDP百分比，用以衡量吸引國際投資資金的能力。
- ✓ 經常帳餘額占GDP百分比，用以衡量吸引國際投資與資產的能力，此百分比也可以衡量當有償還外債的需求時，是否會影響到匯率的穩定性。
- ✓ 通貨膨脹率，以過去10年平均的通貨膨脹率作為計算基礎，用以衡量當地貨幣的穩定性與持有當地貨幣的購買力。

➤ 金融系統的穩定性

- ✓ 銀行的穩定性，評估銀行的穩定性，從極低度穩定(意味銀行需要注入資本)到極高度穩定(銀行有健全的資產負債狀況)。
- ✓ 公共債務的合理性，以10年期公債的殖利率為衡量基準，用以衡量(市場所認知的)當地發生經濟危機的機率以及公部門違約的風險。
- ✓ 銀行的自有資本占風險調整後資產的百分比，用以衡量金融機構的自有資本的穩定性。

發展財富管理業務的競爭力項目

- 穩定性(Cont.)

- 政治的穩定性

- ✓ 政府效能的風險，衡量在業者在營運上所面臨的管理的負擔和主管機關行政程序的正當性，因子包括官僚政治的品質、任用親信、政策形成的過程與品質等。
 - ✓ 安全的風險，因犯罪或是恐怖活動所引起的風險，衡量的指標包括暴力活動、綁架、武裝衝突等。
 - ✓ 清廉程度，用以衡量正當以及謹守法規的營運環境。

發展財富管理業務的競爭力項目

• 稅以及政策管制等

➤ 稅

- ✓ 經營財富管理業務的機構所面臨的稅負，包括公司的稅負以及增值稅，用以衡量金融機構至當地經營財富管理業務的吸引力。
- ✓ 私人客戶的稅負，國際稅負的簡便、清晰程度，例如是簽訂有雙邊租稅協定的數目、跨國交易中外國客戶應負擔之扣繳稅額等。
- ✓ 稅務政策的風險(稅務主管機關的可信度)，稅務政策負面影響的風險，例如課稅程序與條件的穩定性，公平地適用稅法，課稅條件的相關法規的一致性。

➤ 管制

- ✓ 立法機關的有效性，用以衡量國會或是立法機關以社會利益為目標所進行立法的有效性。
- ✓ 司法程序的公平性，評估法律條款以及法遵的成本等。
- ✓ 金融自由度，衡量保護投資人權益與利益的程度，例如客戶的隱私權、拋棄資產的法令程序、投資人行使保障其財產權利的法定權利的難易度。
- ✓ 交易所的管制，衡量當地交易所的監理品質與管制。
- ✓ 服從政府管制的難易度，衡量當從事財富管理業務時，要進行法律遵循的努力程度(法遵成本)。

發展財富管理業務的競爭力項目

- 稅以及政策管制等(Cont.)

- 保護客戶資金的權利

- ✓ 財產權的指數，在當地國家對其財產與權利的保障的程度(法律的條款，保障權利的執行程度)。
 - ✓ 個人資料隱私的保護，當客戶的個人資料保護程度、客戶的隱私等。

香港與新加坡在競爭力指標的評分

	香港		新加坡	
	得分	全球排名	得分	全球排名
A.商業環境	65	3	62	4
B.運轉能力	56	5	65	2
C.穩定性	75	4	83	1
D.稅以及政策管制等	87	1	85	2
競爭力總得分	70	3	75	2

資料來源：The Deloitte International Wealth Management Centre Ranking 2018，本研究整理

全球籌資市場的統計

2017年至2021年合計			
排名	交易所名稱	IPO籌資金額 (美金，百萬元)	IPO件數
1	NASDQ	279,342.50	1346
2	紐約證券交易所	254,916.20	580
3	香港證券交易所	163,185.10	1377
4	上海證券交易所	89,321.90	919
5	上海交易所科創版	60,448.70	1012
27	新加坡證券交易所	8,027.80	68
50	台灣證券交易所	1,534.90	148

資料來源：SDC，本研究自行整理。

香港在發展財富管理產業的策略

➤在既有的金融基礎上，繼續尋求未來的發展機會

- ✓世界主要的中大型的金融機構，都在香港設有分支機構
- ✓在中國大陸『一帶一路』的發展藍圖下，香港可以提供融資中心、資金管理平台、風險管理中心，以及提供人民幣離岸市場的服務。
- ✓廣東、香港、澳門灣區的發展機會，在灣區大橋完成後，串連了7千萬人口，GDP達到1.5兆美金。
- ✓建構發展新金融科技公司的優良環境
- ✓基礎建設以及其融資的平台
- ✓綠色金融等專案投資等。

➤低稅率的環境

- ✓公司的所得稅率為16.5%，採兩稅合一，支付給股東的股利不課稅
- ✓不課稱資本稅率、營業稅率

香港在發展財富管理產業的策略

➤ 資金匯入匯出，完全自由

- ✓ 採取聯繫匯率制度，港元以7.75至7.85港元兌1美元的匯率與美元掛勾
- ✓ 外匯的進出，香港沒有外匯管制

➤ 專業與高品質的人力充足

➤ 有繁榮的資本市場作為後盾，有利於資產管理產業

- ✓ 是全球離岸人民幣的重要市場
- ✓ 即使在反送中時期，在全球的IPO市場仍然佔有重要的地位

➤ 受益於中國大陸的經濟高度發展，產生了不少高淨值的私人客戶

- ✓ 業者投資大量的成本在開發電子化設備上，以迎合這些客戶
- ✓ 這些客戶對於價格的敏感度較高，因此業者所推出的服務是一般化。

新加坡在發展財富管理產業的策略

- 遠景是發展成為亞洲地區具有領先地位的全球金融中心，以支持亞洲的發展以及服務新加坡的經濟為宗旨。
- 金融產業轉型發展的規劃上，其策略包括
 - ✓ 成為具有國際領先地位的財富管理中心，加強財富管理的科技與創新，以及培育高素質的人才。
 - ✓ 成為亞洲地區資產管理的中心，並落地生根，以增加新加坡在資管管理的能量與機會。
 - ✓ 全球外匯市場交易中心，由於新加坡處於有利的時區，因此目前新加坡外匯交易量位居全球第三，新加坡將協助市場的參與者加強交易撮合以及價格發現的能力，以進一步地提升新加坡在此方面的優勢。

新加坡在發展財富管理產業的策略

- 加速金融產業的創新，並鼓勵金融機構與服務業採行更多的科技技術，以提升效率並創造機會，
 - ✓ 鼓勵金融機構經由應用程式介面（Application Programming Interface；API）來增加可連結性以及金融科技的創新。
 - ✓ 與金融機構合作來開發通用的工具，例如電子支付、數位身分證、電子的KYC (know-your-client) 認證等。
 - ✓ 加速以及投資在R&D上以發展新的解決方案，包括利用分散式帳本技術（Distributed ledger Technology；DLT）或區塊鏈技術，為跨銀行之支付以及應收帳款融資提供解決方案。
 - ✓ 經由與其他金融科技中心的跨境合作協議，使新加坡成為外國的金融科技公司的新創基地。
 - ✓ 簡化金融機構的管制。

新加坡在發展財富管理產業的策略

➤ 低稅率的環境

- ✓ 公司的所得稅率為17%，採兩稅合一，支付給股東的股利不課稅
- ✓ 不課稱資本稅率，課徵商品與服務稅(goods and service tax; GST) 7%

➤ 資金匯入匯出，無嚴格的管制

- ✓ 採取浮動匯率制度，對外匯交易以及資本流動並無嚴格的管制外匯的進出
- ✓ 新加坡對於非設籍的金融機構的新幣借款設有限制，以防止新幣的投機交易，對於個人以及非金融機構沒有限制

➤ 具有穩定的環境，國際重要的金融機構以及資產管理業者設有營業據點，方便於國際資金的進出，以及具有豐富多樣的各式金融商品。

➤ 在國際具有高度的聲譽，策略是盡量推出高品質的服務以及多樣的金融商品，滿足其私人客戶的要求，以降低其價格的敏感度。

我國在產業振興方面的可能發展方向

- 在國家整體的經濟發展規劃之下，由於高科技以及傳統產業的重要性高，我國的金融業的發展，應該是以協助其他產業發展作為主軸。
- 金融業如何協助產業創新及企業組織轉型？由於創業家在年紀愈來愈大後，面臨家族企業傳承的壓力與挑戰。
- 近幾年來來，在美國相當流行的一種新型態組織，稱為『特殊目的收購公司』（Special Purpose Acquisition Company, SPAC），也稱為『空白支票公司』（blank check company），其發展的經驗以及其對產業結構與創新之影響，值得我們關切，或是也可以引道進國內，作為我國目前產業結構所面臨問題的解決之道。
- 新加坡已於今年9月允許SPAC上市，香港將於2021年底推出。

報告結束，感謝聆聽