



# 台灣金融研訓院 我國「銀行高階主管指數」 (Banking Executive Index, BEI) 編製結果分析報告

聯絡人：台灣金融研訓院金融研究所 林士傑所長/黃杭得分析師

聯絡電話：(02) 3365-3584 / (02) 3365-3574

電子郵件信箱：jerrylin@tabf.org.tw; yuante@tabf.org.tw



## 【12月BEI焦點觀測站】

### ● BEI 市場面指數持續低迷，股匯市看法保守。

BEI 市場指數與上月持平，利率方面，雖然美國聯準會在 12 月依照原訂計畫升息，並持續縮表，但明年升息速度或將放緩，對此銀行業者未來是持升息看法；受 Fed 升息與縮表、華為 CFO 逮捕、地緣政治緊張局勢和美國政府關門等不確定因素影響，全球股市大跌，影響銀行業者對台股看法持續保守；另外因英國脫歐的不確定性，使美元避險需求增強，以及外資匯出台灣等因素影響，銀行業者對新台幣續持貶值看法；房市方面，房市微幅波動但持穩，但銀行業者對房市整體看法繼續維持保守，仍須持續觀察房市走向，整體而言銀行高階主管對市場走勢仍維持觀望氣氛。

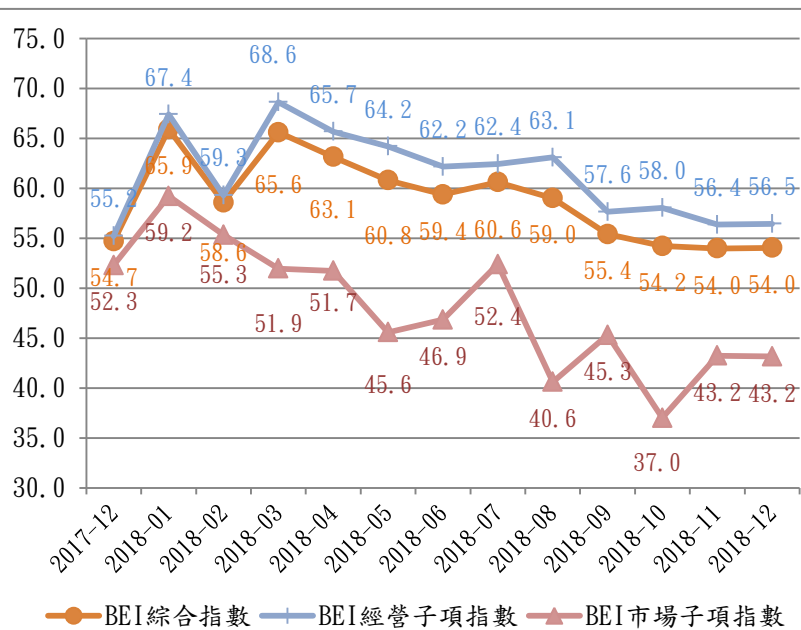
### ● BEI 經營面指數處於今年低點，國銀對利息收入及放款意願看法趨於保守。

阿根廷 G20 峰會川習會會後，美中雙方談判有正面進展，原訂自 2019 年 1 月起，將價值 2,000 億美元中國大陸輸美商品，進口關稅從 10% 調高 25%，目前協議 90 天的休兵期，並且中國大陸也是釋出購買大豆、玉米、以及降低汽車關稅等善意，有利美中貿易談判，今年國銀獲利可望創下歷史新高紀錄，銀行業者雖對於國內業務稅前純益、全行稅前純益本月轉為樂觀，但國銀對利息收入及放款意願卻對於未來一季看法趨於保守，以及企金消金客戶信用風險仍維持保守。

### ● 12 月銀行高階主管國內外財經情勢及經營環境關注重點如下：美中貿易、英國脫歐協議、FED 貨幣政策正常化、中國大陸經濟波動、華為 CFO 逮捕事件、純網銀設立。

BEI 指數研析未來 3 個月國內外財經情勢重點為：1. 美中貿易戰；2. 美中貿易 90 日停火協商；3. 英國脫歐之不確定性；4. 中國經濟波動；5. FED 升息與縮表的速度；6. 國際股匯債市波動與原物料走勢；7. 華為 CFO 逮捕事件對美中關係後續影響；8. 純網銀設立。

近期 BEI 趨勢圖

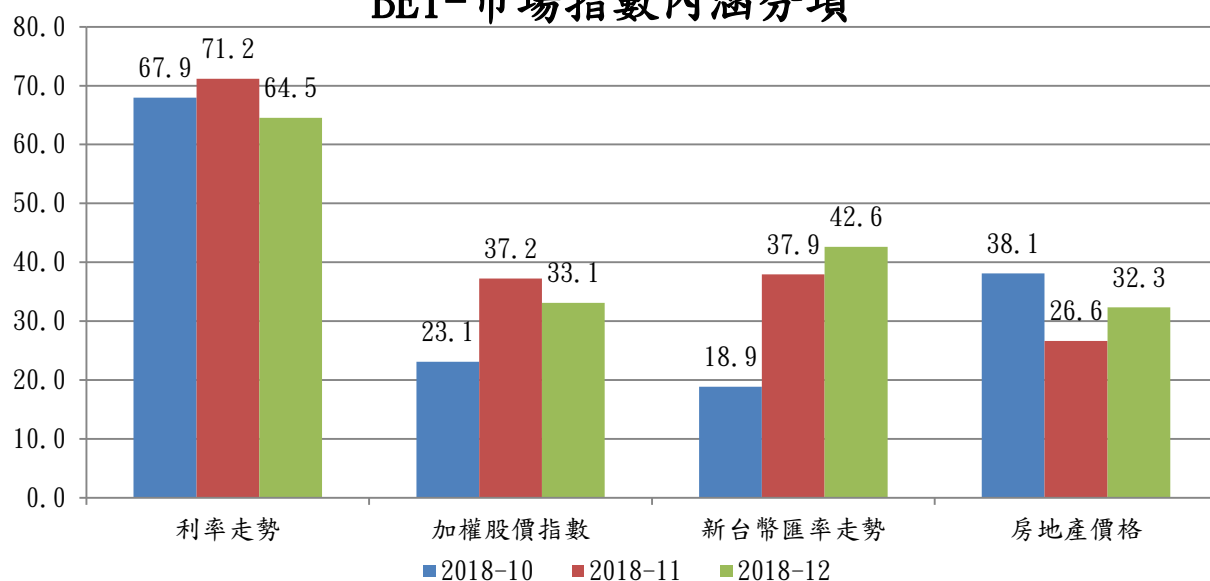


資料來源：台灣金融研訓院

2018 年 12 月最新 BEI-綜合指數編製結果分數為 54.0，與 11 月指數持平，受美中貿易戰與景氣擴張趨緩影響，指數為近一年來的低點，其中 BEI-經營指數分數為 56.5，較 11 月指數 56.4 上升 0.18%，美中貿易戰停火 90 天，且中國大陸釋出購買大豆、玉米、以及降低汽車關稅等動作，有利中美貿易談判進展，今年國銀獲利可望創下歷史新高，國內業務稅前純益、全行稅前純益本月轉為樂觀，但企金消金客戶信用風險仍維持保守，利息收入及放款意願較上月下滑。

BEI-市場面指數分數為 43.2，與 11 月指數持平，利率方面，銀行高階主管對利率看法來到 64.5，受到 FED 在 12 月升息影響，業者對未來仍持升息看法；受 Fed 升息與縮表、美中另起衝突等不確性因素影響，各國股市大幅下跌，影響銀行業者對台股看法持續保守來到 33.1；受英國脫歐美元強勢，以及外資匯出等因素影響，銀行業者對新台幣續持貶值看法來到 42.6；房市方面，銀行業者對房地產趨勢的看法是繼續維持保守，分數為 32.3，未來仍須持續觀察房市走向。

BEI-市場指數內涵分項



BEI-經營指數內涵分項



銀行 12 月較 11 月明顯變動的經營項目

排序	轉佳的經營項目	轉差的經營項目
1	全行稅前純益	放款意願
2	國內業務稅前純益	利息收入
3	經營效率(成本/收入)	銀行流動性
4	海外業務(OBU 及海外分行)收入	手續費及佣金收入
5	金融交易收入	銀行同業拆款淨額

資料來源：台灣金融研訓院

## 近期重要經濟金融指標預測

日期	國家/地區	月份	數據名稱	預估值	上月/前期數值
12/27	日本	11 月	失業率	2.40%	2.40%
12/27	日本	11 月	工業生產(月比)	-1.50%	2.90%
12/28	美國	12 月	芝加哥採購經理人指數	60.3	66.4
12/30	中國大陸	12 月	非製造業 PMI	53.2	53.4
12/30	中國大陸	12 月	製造業 PMI	50	50
01/01	中國大陸	12 月	財新中國製造業採購經理人指數	50.2	50.2
01/02	歐元區	12 月	Markit 歐元區製造業採購經理人指數	51.4	51.4
01/03	美國	12 月	ISM 製造業指數	58	59.3
01/04	歐元區	12 月	Markit 歐元區服務業採購經理人指數	51.4	51.4
01/04	歐元區	11 月	PPI(月比)	-0.20%	0.80%
01/04	歐元區	12 月	核心 CPI(年比)	1.00%	1.00%
01/04	美國	12 月	非農業就業人口變動	180k	155k
01/04	美國	12 月	失業率	3.70%	3.70%
01/04	美國	12 月	平均時薪(年比)	3.00%	3.10%
01/07	美國	11 月	工廠訂單	0.60%	-2.10%
01/07	美國	12 月	ISM 非製造業指數	59.5	60.7
01/08	美國	11 月	貿易收支	-\$51.8b	-\$55.5b
01/11	美國	12 月	CPI(月比)	-0.10%	0.00%

資料來源：Bloomberg，台灣金融研訓院整理

## 近期重要國際經濟情勢及指標觀察

- G20的川習會後，美中雙方達成共識同意短暫停火90天來進行協商，雙方同意不再加徵新的關稅，中國大陸也將立即向美國購買大量產品以減少貿易不平衡。美方希望能在明年3月1日前，對於先前多次指控中國的知識產權盜竊、強迫技術轉讓、非關稅貿易壁壘等問題的改革取得進展，若未達到美方即會將加徵關稅稅率上調至25%，但另一方面華為CFO因違反美國對伊朗的貿易制裁而將被逮捕，增添美中貿易談判變數。
- 英國脫歐議題持續延燒，英首相面臨不信任案投票：英國首相梅伊上週面臨「上任來最大風暴」，自家保守黨對梅伊的英國脫歐協議感到相當不滿，決議發起不信任案投票逼宮梅伊，最終以3票之差暫保首相之位，但英國脫歐後續是否進行2次公投或是無協議脫歐仍然不確定，另外法國黃背心街頭運動蔓延，使得歐元疲弱，不過義大利預算案於12/19與歐盟達成協議，解除部分不確定性因素。
- 12月國際重要數據及觀察重點，美國在就業數據方面預估12月非農業就業變動人口18萬人，高於11月的15.5萬人，失業率維持在3.7%，平均時薪成長率來到3%；12月ISM製造業指數為58，非製造業為59.5；11月貿易收支逆差則稍有收斂來到518億美元。中國大陸12月PMI與財新PMI分別為50與50.2，皆與上月持平。歐元區11月核心CPI與PPI分別為1%與-0.2%；Markit採購經理人指數則是51.4與上月持平。



## TABF 本月國際經濟金融評論

### 美國聯準會升息循環即將接近尾聲?2019年升息速度預估將減緩

2019年開春投資人關注的焦點就在：聯準會何時開始升息?會升幾次?聯邦基金利率(Fed Fund Rate)是美國銀行間的隔夜拆款利率，由聯準會設定目標區間，引導短期市場利率走勢。根據官員最新點陣圖(dot plot)預測，2019年對聯邦基金利率的中值預測已經從3.125%下調一碼到2.875%，即從原預估升息3次減少到2次，去年12月會議還一併下修中性利率及長期利率水準，也就是說，聯準會雖然沒有市場預期的那麼偏鴿，但升息速度減緩幾乎已經確定，也預告此次升息循環即將接近尾聲。預估今年12月升息後，明年第一季維持利率不動的可能性較高，但是顯然市場目前的期待與聯準會的「研判平均升息2次」還有落差，這樣的歧異會使2019年國際金融市場氛圍仍處於避險情緒，必須要持續謹慎應對股市的大幅波動。

由於2019年聯邦公開市場委員會即將新加入4位具投票權的地區聯邦準備銀行官員，從新任官員過去的主張來看，屬鷹鴿二派立場恐較去年更加分歧，但從聯準會傳統來看，官員也可能會隨著經濟現況改變投票立場，再加上年底美國歷經股市大跌，製造業採購經理人指數(PMI)意外重挫，主席鮑爾宣稱不受政治力干預及短期股市波動影響，說要看經濟數據判斷升息，然而數據發生變化，股市必率先反應，以此邏輯判斷，聯準會對於市場持續下跌發出警訊，造成股市由多轉空的風險不會視而不見。

預計美中貿易戰關稅對經濟影響效果將於2019年上半年逐漸顯現，須特別注意CPI先行指標核心生產者物價指數(Core PPI)，今年第4季已開始逐漸走揚，木材、鋼鋁原物料、服務與汽車生產成本拉高，企業為維持利潤最終將反映在產品的消費價格上，加上預估國際油價隨氣溫降低冬季需求將反彈，2019年通膨對民間消費動能及金融市場仍是重大關鍵影響。 (台灣金融研訓院金融研究所 林士傑所長)

### 美中貿易新戰場 華為5G被盯上

12/1加拿大政府在美國引渡要求下，逮捕華為副董事長兼財務長孟晚舟。指稱孟君涉嫌欺騙銀行，利用秘密子公司「星通」(SkyCom)與伊朗交易，違反美國的制裁規定，這讓人聯想到之前中興事件。

中興因違反美國限制向伊朗銷售美國技術產品的法律，與美國商務部達成和解協議後，表示將會懲處或已懲處多名涉及違反美國出口禁令的員工，但是中興對其中多人的懲處一直未有執行，被美方認為中興作出虛假陳述及違反和解協議，因此禁止向中興出口零件，使中興被迫暫時停止營運，隨後向美國再償付10億美元才獲得解禁。中興事件也被市場認為這是針對「中國製造2025」的政策反制，是要減少中國大陸對高科技產業侵害智慧財產權，以及用不公平手段補貼來進行競爭等手的措施。

而這次的華為事件也被認為是中興事件的升級版，華為被認為具有官方資本背景，並且與中國大陸政府關係密切。華為投資5G的金額達240億美元，已經超過美國的投資金額，並且已在64個國家進行5G項目測試，顯示出華為在制訂5G標準的話語權愈來愈大，這也是美國盯上華為的原因之一。美中貿易戰其背後最主要的原因是不希望中國大陸崛起，威脅美國第一的地位。即便G20的川習會後讓中方得到90天關稅暫緩提升的喘息空間，但同一時間美方卻另闢戰場，針對華為5G霸權進行打擊，面對美中貿易戰這場無限賽局，就看雙方誰先撐不下去，而台灣在面對兩個霸權對決之際，必須審慎因應。 (台灣金融研訓院金融研究所 黃杭浚分析師)

## TABF 本月國際經濟金融評論

### 川習會初步取得共識 宣布90日休戰 然風險仍舊不容輕忽

伴隨著阿根廷G20會議的結束，美中貿易衝突雙方的主角川普與習近平12/1在會場達成初步共識，川普宣布暫緩90日將原先規劃的2,000億美元商品清單加徵關稅稅率由10%上調至25%，中國大陸也將降低對美國進口汽車的關稅稅率。有別於11/18日閉幕的亞太經合組織(APEC)上，雙方隔空角力使得APEC峰會未能發表即時聯合公報，這次的川習會可說圓滿許多。最終雖然雙方沒有簽訂正式協議或者公告，只是以白宮聲明的方式呈現，卻也等同給全球金融市場帶來一劑強心針，市場減輕了對美中可能爆發「新冷戰」的疑慮，激勵金融市場12/3上演慶祝行情，歐美與亞太股市同步勁揚、從黃豆到鋼鐵等商品齊步走高，人民幣也帶領新興貨幣升值。

然而，吾人必須提醒風險仍舊存在，不容過度樂觀。首先，就貿易面觀察，造成美中雙方貿易不平衡的結構性矛盾仍未消失或顯著改善，中國大陸的強迫技轉、智慧財產權問題與對國有企業補貼等關鍵問題依舊存在。其次，本次會議只是將2,000億美元商品提升關稅稅率的時程由2019年1月1日暫時延後90日，90日後是否將結束相關關稅的加徵仍在未定之天，且更早的500億美元商品加徵關稅仍然繼續，更遑論美中背後持續進行的科技與戰略角力。職是之故，本次的結果可說只是貿易戰的暫時休兵，而非終戰，後續仍將取決於這90日內雙方的談判，甚至在之後的持續磋商，「行百里者半於九十」，隨著談判的逐漸深入，後續取得共識和成果的難度將有所提升。在此仍須持續提醒臺灣產業及臺商，美中雙方的競爭決不僅止於貿易衝突，對於臺灣產業或臺商而言，影響將是長期且多面向的。不論是期望短期轉單效應或是中長期的廠商回臺投資，臺灣本身皆須有一定優勢與配套條件方能達成期望目的。當然，這90日的休兵可說是多給了企業90天思考應變的緩衝期，讓臺灣廠商思索己身之上下游合作關係以及未來全球產銷布局，建議善加把握。（台灣金融研訓院金融研究所 謝順峰副研究員）

### 美聯準會宣布年內第四次升息 符合市場預期

基於美國經濟活動持續上升，失業率及通膨率持續穩定的考量下，美國聯邦準備理事會於台北時間週四凌晨，宣布決議調升聯邦基金利率區間一碼至2.25%~2.50%，並稱升息能夠符合當前經濟活動持續擴張的情況，將持續密切注意全球經濟與金融發展，同時研判升息對經濟展望的影響。

由於此次是聯準會於2018年內第四度升息，聯邦基金利率區間已由2016年底的0.25%~0.50%，上移到目前的2.25%~2.50%，以變化幅度而言是相當大的。然而，美國股市道瓊指數卻由2016年底約20,000點，一路攀升至今年9月的26,951點，雖然10月底至今已回檔至23,500點左右，仍保有約一半的漲幅。因此，各界十分關注聯準會未來動向，是否會對美國甚至全球經濟造成影響。

事實上，聯準會此次升息，可說是繼續保持著對美國經濟穩定看法的一種重要訊號，相較於過去2008年金融海嘯時，當時聯準會主席葛林斯潘持續降息，卻仍止不住股市的下滑，具有相當大的經濟本質差異。或許，從另一個角度看，當美國前幾年在實施量化寬鬆政策時，已經帶動了歐洲、日本甚至是台灣的寬鬆貨幣政策，而當美國進入升息循環達到2年之久，全球經濟仍能維持於相對高檔，其他國家寬鬆貨幣政策對於全球經濟的支撐性，的確功不可沒。

展望未來，美中貿易戰似乎出現了曙光，但距離達成協議仍有許多困難待克服，歐元區、日本也逐漸停止的過去的寬鬆貨幣政策，而人民幣資金則開始出現擴大定向投放，盡可能降低民營企業、中小企業資金不足的問題。因此，預期國際資金可能仍會在「你收我放」的情況下維持相對穩定的態勢。然而，持續採取寬鬆貨幣政策的國家，必須注意目前資金的流向及其風險性，倘若美國後續能暫停升息腳步、美元指數不再繼續走強，對於國際資金穩定會有很大的幫助，也會間接降低各國資金貸放至新興國家的回收風險，最後再由新興國家以增加消費的型態，回饋至美國自身的出口產業以至於整體經濟成長。（台灣金融研訓院金融研究所 賴威仁副研究員）

## TABF 本月國際經濟金融評論

### 國際金融機構呼籲面對氣候變遷的衝擊 業務調整有其必要性

瑞銀資產管理公司、安本標準投資管理公司、施羅德及匯豐銀行等415家大型投資機構所組的聯盟，則共同簽署一項《2018全球投資人對政府氣候變遷對策聲明書》，呼籲全球各國政府須以明確政策方案來實踐巴黎協議，該聯盟具體提出要求各國政府應立法逐步停用燃煤、提高排碳費，並逐步取消對石油產業的補助。顯見美國現行川普政府對氣候變遷的立場與主流的國際金融機構對於氣候變遷的看法是存在巨大落差及互為牴觸的。

在面對氣候變遷、全球暖化議題應可從污染外部性成本如何內生化，進而合理定價的角度來加以探討，參考芝加哥學派經濟學者高斯所提「高斯定律美國在近日於波蘭所召開的聯合國氣候變遷綱要公約（UNFCCC）第24屆締約國大會（COP24）場合中挑戰國際對抗暖化的共識，該次會議討論主軸提出在2030到2050年間，全球氣溫升幅將達1.5°C，要避免暖化危機，應將氣溫升幅限制在1.5°C之下，可行作法是在2050年前將碳排放歸零，然美國帶頭反對主張全球氣溫升幅不應超過1.5°C的報告，轉而高唱擁抱石化燃料的立場，凸顯美國在川普主政下對於暖化氣候政策所出現與國際主流意見相左的意見，仍將經濟利益放在於首位。然而同時間在一項由管理全球規模達32兆美元資產的大型投資機構(包括「中產權交易成本理論來思索環境產權的歸屬性議題，另外可由財政負擔的角度衡量，在日益極端氣候對自然環境生態反撲下，巨災災損對於整體社會財產損失的外部成本如何公允定價，一旦金融業若也有此體認，在對高污染性設備、高耗能產業的放款業務是否需重新加以評估資金分配權重，對有意投入節能設備投資專案的企業放款之獎勵方案如何設計，或如何引導企業投入於綠色低耗能專案，金融機構作為產業發展籌融資的最佳守門員，對地球暖化議題應可思考著力之點在何處？

（台灣金融研訓院金融研究所 彭勝本副研究員）

### PMI指數跌落景氣榮枯分水嶺

中華經濟研究院日前於PMI指數研討會中發布我國產業營運狀況指數，其中製造業2018年下半年的營運狀況指數為47.9%，為2016年下半年以來首度低於象徵景氣榮枯的50%，且預估2019上半年將進一步下跌至42.6%，顯示我國製造業廠商對未來半年的景氣並不樂觀。在廠商最關心的議題方面，美中兩國雖協議暫停貿易戰火90天，但雙方的紛擾卻沒有停歇跡象，我國七成以上製造業產商坦言受到波及，且已有五成以上廠商因而調整營業方式。此外，美國持續升息導致匯率波動，也成為廠商最關心的議題之一。綜言之，由於高度的不確定性導致需求下滑，未來半年製造業所面臨的挑戰不宜掉以輕心。我國政府除了持續擴大公共投資帶動經濟成長，也為有意返台建廠的台商組織專門的工作團隊，協助釐清並處理租稅、土地等必要事項。有鑑於許多製造商將東協列為遷廠的目標地之一，政府推動新南向政策所成立的海外投資窗口也能成為台商的後盾。出口貿易一向是帶動我國經濟成長的火車頭，有賴政府努力不懈協助廠商共創未來佳績。

（台灣金融研訓院金融研究所 董珮珊助理研究員）



## TABF 本月金融政策評論

### 運用open banking及AI 開發創新監理科技模式

人工智慧實際應用最重要的有三大關鍵，第一是資料，第二是演算法，第三是判讀。近年因為有非結構化的大數據提供訓練資料，加上深度學習演算法高速運算的加持，人工智慧應用層面及價值突飛猛進，這些都是過去所沒有的技術環境，然而愈高階的機器學習要學會一個策略所需要耗費的訓練資料(training data)數量及類型可以說超乎想像的多，如果沒有這些大數據的投入訓練，機器學習研判能力及效益就會大打折扣，這就是人工智慧運用在金融監理科技上的限制：訓練資料的缺乏導致運用效率偏低甚至造成系統偏誤。

在機器學習演算法方面，由於許多金融法遵情境需要靠經驗判斷，如程式設計者對金融業務、內部控制及法規實務運作及情境案例的了解程度較不直接，設計邏輯思維差異，演算法會產生偏誤或低決策效能，連帶使管理者對機器學習分析決策結果也會產生誤判，當然駭客入侵演算法的問題一直還是存在。

未來銀行業要能成功應用人工智慧開發法遵科技(Regtech)，開放銀行(open banking)是重要的解決方案，透過開放銀行與Fintech業者合作強力加值open banking data強化訓練資料的數量及品質，才能有效運用人工智慧產出更好的服務與產品並吸引銀行客戶願意開放資料，提高法遵品質及效率。而傳統的事後抽查稽核方式已無法完全應付及預防即時的金融科技風險，建議銀行業應建置資訊科技內部稽核(Information Technology Audit, ITA)機制強化內部控制技術，積極發展法遵科技之完整檢查和評核機制。

未來高頻資料、非結構資料驅動的監理模式以及模型監理、演算法監理將成為監理科技的主流，以區塊鏈配合機器學習、量子電腦運算、機器人連結監理機關及金融機構，運用open banking開發法遵APIs金融監理科技平台，不需更換銀行業務核心資訊系統，解決金控集團即時監理、跨國跨產業監理法規釋義，以及新發布法規與立法當中法規的影響判讀所需之的大量人力成本消耗的問題。(台灣金融研訓院金融研究所 林士傑所長)

### 從全球基礎建設規畫及綠債高度成長 看外商發行新台幣計價債券鬆綁 是走在正確的道路上

觀察全球基礎建設需求，OECD與麥肯錫量化推估，在2030年前全球基礎設施投資總需求量，分別為57-67兆美元和71兆美元。亞洲開發銀行指出，亞洲新興經濟體在2030年前需投入最高26兆美元用於運輸、電信、潔淨用水及汙水等基礎建設投資。

2014年OECD「私人融資和政府支持促進基礎設施的長期投資」文章中指出，以一個完整的基礎建設生命循環而言，存在完整的資金需求與籌資來源。在第一階段開發期及前建造期，需要政府的基金及MDBs(多邊開發銀行)/NDBs(新開發銀行)；在第二階段建造期，需要MDBs(多邊開發銀行)/NDBs(新開發銀行)、銀行聯貸、債券、私募、股票發行；進入到第三階段營運期，有銀行的聯貸、債券、私募、股票發行及基金投入；進入到第四階段運維期，則有債券、私募、股票發行及基金投入。其中從第二階段以後，債券已被視為不忽略的籌資工具。標準普爾全球評等公司在今年1月份表示，全球綠色債券市場在過去5年中每年增長80%，雖然2018年綠色債券市場成長趨於緩和，但仍將有30%的成長。

回到我國綠色金融議題，櫃買中心於2018年11月30日公告對外商發行新台幣計價債券進行鬆綁。該措施的目的是為了配合我國政府發展綠能產業政策，並協助綠能產業、新創產業及政府重大公共建設，使之得以取得穩定的中長期新臺幣資金來源，因此放寬外國發行人來台發行新台幣計價外國債券之資格條件，並建立新台幣計價外國債券之分級管理制度，該措施確實是走在有助於我國綠能產業發展的正確道路上。建議政府應該持續關注我國基礎建設於生命循環各階段的資金需求與籌資來源，研議出有效的開放措施及規範，以健全初級市場及次級市場，協助綠能產業建立多元的籌資管道，並為金融機構面臨傳統業務過度競爭中，尋求新契機。(台灣金融研訓院金融研究所 林奇澤助理研究員)

## TABF 金融政策評論

### 電支電票整合 回歸市場機制未嘗不好

台灣目前共有6家專營電子支付機構(歐付寶、智付寶、台灣Pay、街口支付、橘子支、國際連)、19家兼營電子支付機構業務銀行、2家兼營電子支付機構業務(一卡通、中華郵政)。市面上通行的電子票證，則包含了悠遊卡、一卡通、icash、有錢卡，這四種系統。金管會為推動電子支付、電子票證的整合，從去年起就陸續鬆綁法規，像是讓電子票證也能用在網際網路交易、線上線下的整合，還有在端末設備的修法整合後，也讓消費者在使用上更為便利。觀察目前國內QR Code的共通支付，其實也還是沒辦法真正做到完全通用，仍只能說是台灣眾多電子支付選擇中的其中一種。就目前現況，電子支付整合應回歸市場機制，如政府強制介入統一仍有其困難性。電子票證整合狀況亦同，站在消費者角度來看，只要應用場景方便，採行多卡通也未嘗不好。行政院宣示期望在2025年行動支付的普及率可達到90%，在邁向無現金社會這個國家重大願景的同時，台灣仍有許多軟硬體設備需改進。除了政府的支持與推進，也需要各家業者提供誘因增加客戶的黏著性，共同促使市場形成有利於電支、電票商的自由競爭環境，才能朝向整合的目標邁進。 (台灣金融研訓院金融研究所 吳佩珊分析師)

### 積極參與國際聯盟 以強化資訊安全

近年隨著金融科技的發展，身分識別技術及資訊安全備受矚目，日前在金管會指導下，由台灣金融服務業聯合總會與台灣金融研訓院共同主辦的「FinTech Taipei 2018台北金融科技展」中，有業者於「未來金融城」主題館展示「FIDO生物特徵認證系統」，給客戶體驗更安全、便利的身分識別系統。

FIDO(Fast Identity Online線上快速身分識別)聯盟成立於2012年7月，為一非營利聯盟，其宗旨為減少全球對密碼的過度依賴，確保線上用戶隱私和安全性。FIDO為線上與數位驗證方面第一個開放標準的網路認證機制，並已成為密碼之外，可以信任的生物辨識機制，且可與其他標準共存。初始設置時客戶端向在線服務註冊公鑰，在進行身份驗證時，會透過客戶簽署來驗證客戶端是否擁有私鑰，並可依需求選擇指紋、視網膜掃描等身分辨識機制，提高資訊安全性、保護隱私及簡化用戶體驗。FIDO目前已有超過250個聯盟成員，而南韓是亞洲國家中獲得認證產品數量最高的國家，已有31家業者加入聯盟，其次是大陸和日本。其會員包括Nok Nok Labs、Google、BlackBerry、安謀(ARM)、英特爾(Intel)、微軟(Microsoft)、美國銀行(Bank of America)、PayPal、聯想、Synaptics、MasterCard等國際知名機構。網路的普及與金融科技的快速發展，密碼盜用的狀況屢見不鮮，使用密碼確認身分的方式已產生資安疑慮，FIDO網路認證標準機制，透過生物辨識技術，快速完成用戶身份認證及確認交易，除可強化安全，同時可簡化交易流程，提升使用者體驗，建議業者宜積極參與此類國際聯盟，協助保護使用者個資及資產安全。 (台灣金融研訓院金融研究所 李宛蓁分析師)

### 2019年金融新制即將上路 強化消費者權益及企業經營管理

金管會於12/25宣布將於2019年實施16項金融新制，其中即於元旦生效者，包括金融服務業公平待客原則評核機制、後收型基金須揭露所有收取費用、保險業RBC納入股票逆景氣循環機制、調高特定保障型及30年以上健康險責任準備金利率、強化保險業內稽內控考核制度、70歲以上消費者投保投資型保單須留影音存證、特定傷病及癌症訂立標準定義，以及IFRS第16號「租賃」公報上路，且配合16號公報修正公開發行公司處取準則，擴大「使用權資產」之適用規範，並放寬評估及核決程序等九項。

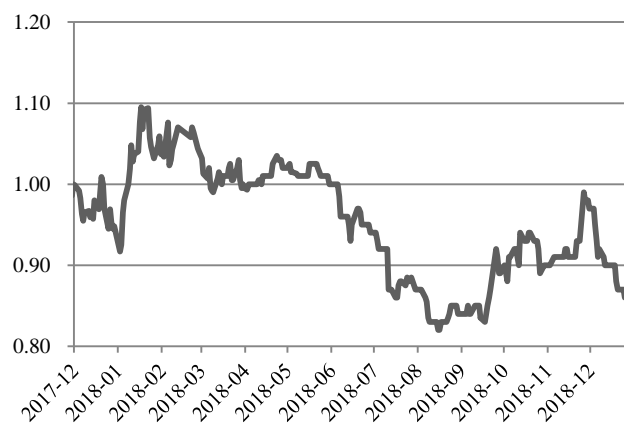
特別是研議五年之久的標準化醫療保險各項疾病定義，過去常因「定義不明」發生理賠爭議，故金管會將於2019年1/1起實施「嚴重特定傷病疾病項目及定義及癌症保險之癌症定義」，並將特定傷病險改名為嚴重特定傷病保險，讓保障傷病項目與理賠條件名實相符。惟應注意者，2018年12/31前已生效之保單，基於契約安定性及不溯既往原則，仍依投保時之保單約定，且定期、保證續保之有效契約，於年度續保時亦需依投保時保單約定沿用舊定義，僅非保證續保之定期保險，可於明年度續保時適用新定義。

此外，IFRS第16號公報上路後取代IAS 17，並分別對承租人及出租人要求新增揭露項目，其中對承租人而言，未來租金費用需認列為使用權資產及租賃負債，即承租人租賃資本化，對部分承租資產較多之公司將產生一定程度之衝擊，包括以「營業租賃」方式承租營業據點之銀行業或其他金融機構。整體而言，由於新租賃準則改變資產、負債及費用認列方式，將對企業之財務比率及營業活動現金流量等產生變化。 (台灣金融研訓院 金融研究所 賴建宇助理研究員)

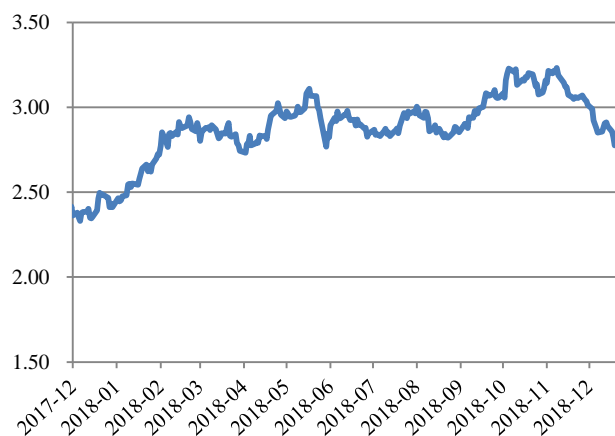


# 各國 10 年殖利率趨勢圖

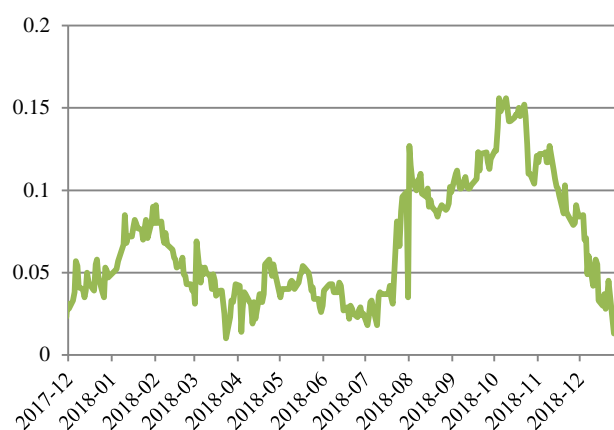
台灣



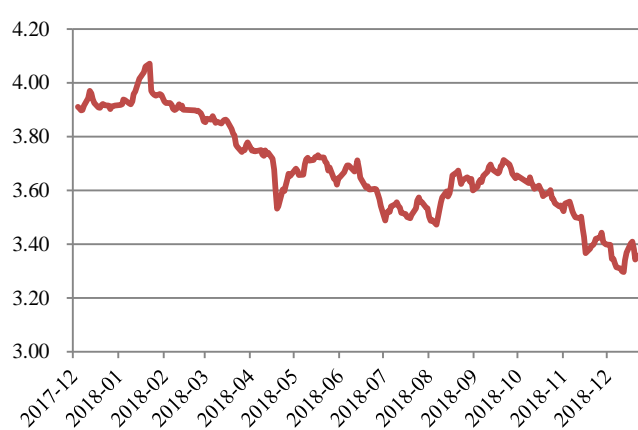
美國



日本



中國大陸



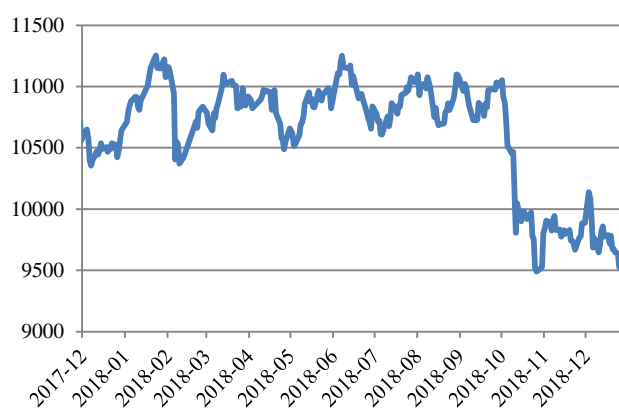
歐洲



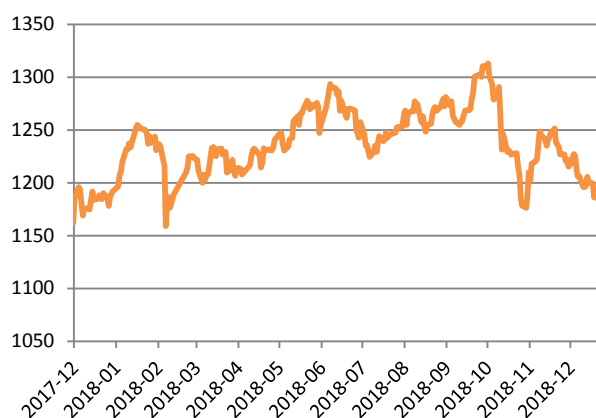
資料來源：Thomson Reuters · 台灣金融研訓院

## 各國股市趨勢圖

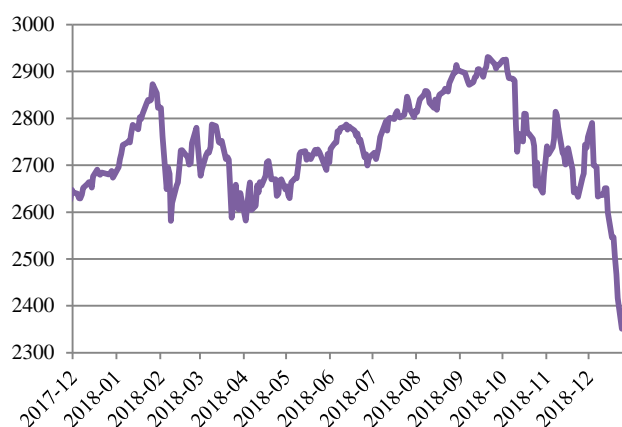
台灣加權指數



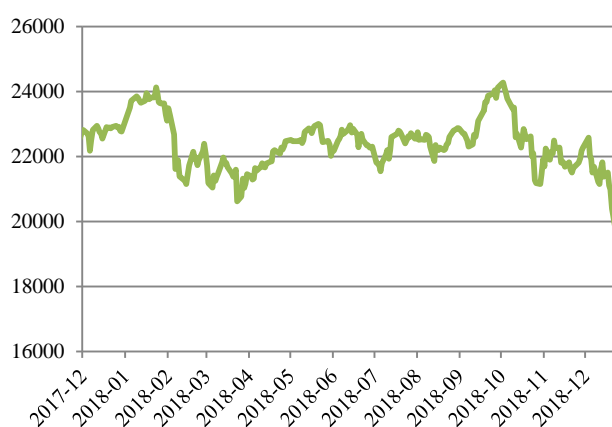
台灣金融類股指數



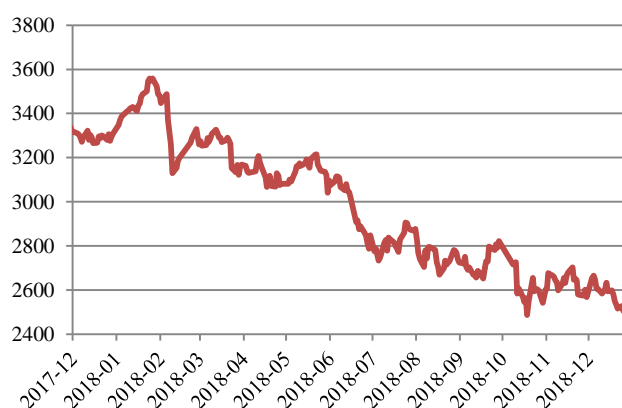
S&P 500



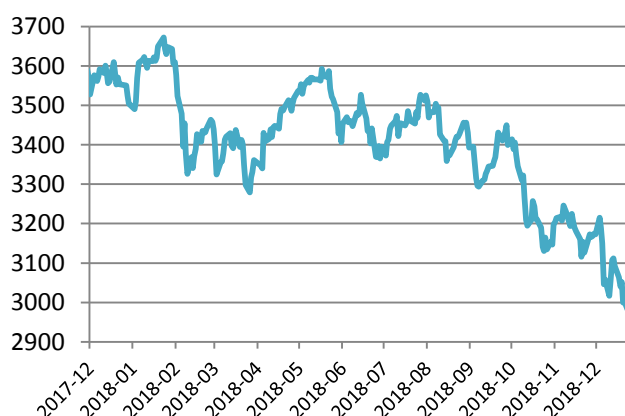
日經 225



上證指數



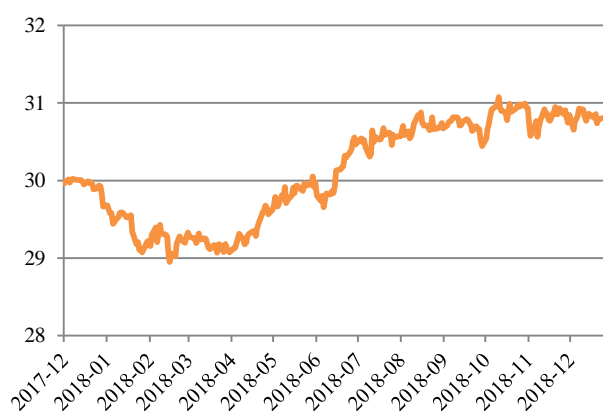
歐元區藍籌股



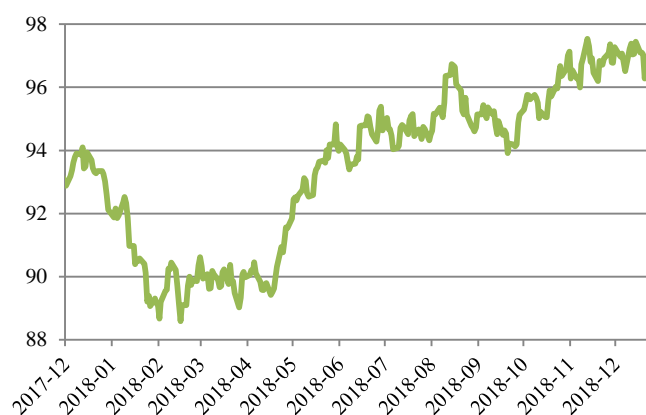
資料來源：Thomson Reuters，台灣金融研訓院

## 各國匯率趨勢圖

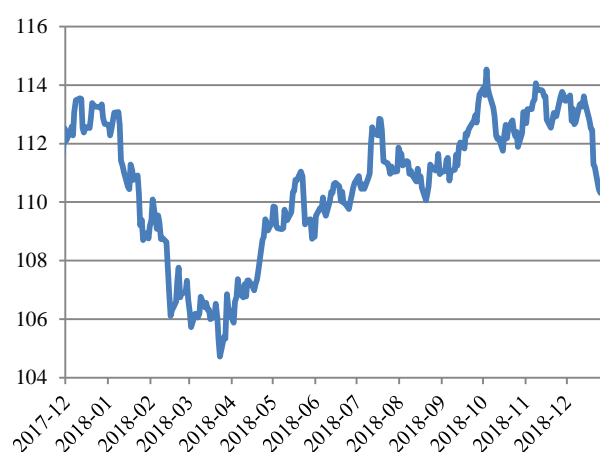
美元/新台幣



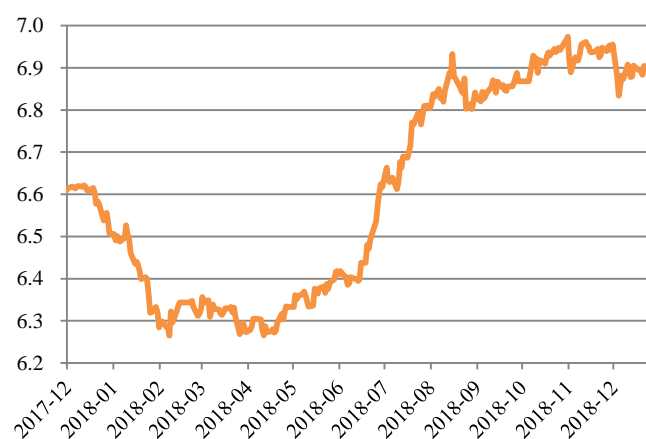
美元指數



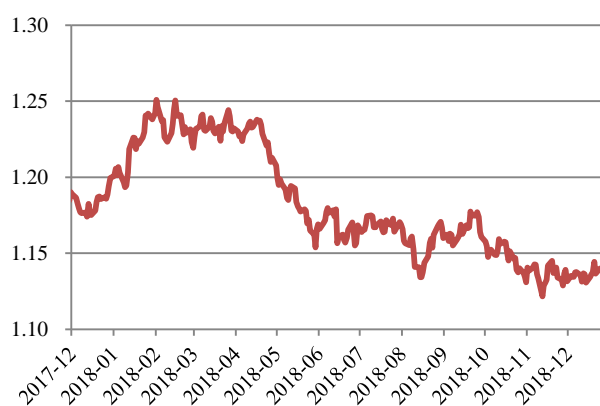
美元/日圓



美元/人民幣



歐元/美元



資料來源：Thomson Reuters · 台灣金融研訓院