

出國報告（出國類別：進修）

金融監督管理委員會
選送國際人才培育計畫
赴英國倫敦國王學院進修

服務機關：金融監督管理委員會保險局

姓名職稱：任沛雙 專員

派赴國家/地區：英國

出國期間：107年9月24日至108年9月23日

報告日期：108年12月18日

摘要

由於現今金融商品不斷創新且日益複雜，而監理機關在如此變動快速之環境下，應能快速掌握最新發展並適時檢討修正法規或擬訂相關政策，以協助金融業發展。為能提升職務所需專業職能及培養研究及思辨能力，承蒙長官支持，有幸赴英國倫敦國王學院進修會計、課責及財務管理碩士課程。

本項課程結合會計與財務等兩大專業領域，並以公司治理課程為輔，再透過學校豐富的教學研究資源，幫助學生更加扎實地掌握最新會計制度發展以及財務管理之相關理論與應用，並同時瞭解公司治理之運作機制，課程內容對於未來保險監理工作有極大助益。亦透過此次海外學習機會，拓展國際視野及提升外語能力，有助持續掌握世界趨勢與國際脈動，並對未來辦理國際業務或交流事項有所幫助。

由於我國預計於 2025 年實施 IFRS 17 保險合約，且該號公報預期將大幅改變保險業之會計規範，故藉由此次論文探討其制訂背景及過程，並利用內容分析法，探討各國會計準則制訂機構就 IFRS 17 討論文件內容所反映之意見以及國際會計準則理事會（International Accounting Standards Board，下稱 IASB）之回應，以期有助我國接軌 IFRS17 之準備作業及日後與 IASB 進行意見交流等工作事項。

目次

壹、進修目的.....	1
貳、進修過程.....	2
一、倫敦國王學院簡介.....	2
二、進修課程內容摘要.....	2
參、論文研究主題.....	13
一、簡介.....	13
二、研究結果.....	15
肆、心得及建議.....	16
陸、附錄—課程大綱.....	17

壹、 進修目的

近年來，隨著金融全球化及資訊科技日新月異的影響，金融業面貌大幅地改變，職先後任職於保險局壽險監理組及財務監理組，期間負責壽險公司之財業務監督、申請案審核及政策制度之研訂規劃，從中雖學習許多實務經驗，然面對金融市場環境快速之變遷，職深感過去大學所學之經濟、會計以及財務管理等金融相關知識仍然有限，且現行實務已多有所變化，因此，屢有重返校園再強化專業知能之念頭，故本次進修仍以財金相關領域為原則，期透過進階的財務金融課程，學習金融商品定價模型及投資決策與財務報表分析，希冀對於未來分析保險公司財業務健全性、投資決策之妥適性及風險控管能力等監理工作有所助益。

除增進自身專業學識，亦因監理機關於修正各項政策及法令時，時常參考先進各國之實務經驗及國際監理趨勢，因此具備宏觀之國際視野及良好之外語能力亦是現今金融市場監理者不可或缺的能力。鑒於英國係世界領先的金融中心，其在鼓勵金融創新的同時，亦十分注重監管，並極力推動相關監管科技 (Regulation Technology)，上述發展亦對於我國深具參考價值，爰職決定選擇赴英國進修碩士學位。

承蒙本會推動「選送國際人才培育計畫」，並由衷感謝長官支持，職有幸赴英國倫敦國王學院(King's College London, KCL)進修會計、課責及財務管理 (Accounting, Accountability and Financial Management, AAFM)碩士課程，希冀透過此次英國進修經驗，深入瞭解國際金融趨勢，同時擴展國際視野、吸收國外新知，並培養創新思維與獨立思考能力，提升工作能力，以利未來制定政策時能有更周全的前瞻思維。

貳、進修過程

一、倫敦國王學院簡介¹

倫敦國王學院(King's College London, KCL)由英國國王喬治四世及威靈頓公爵於1829年創立，並為倫敦大學(University of London)兩所創校學院之一，並屬於英國羅素集團(The Russell Group)、金三角名校(Golden Triangle)之一。目前共有9個學院，包括醫學、文學、自然科學、社會科學、法律及商學等，以學術研究為主要導向，培育出許多諾貝爾獎得主與各界傑出校友，包括Thomas Hardy、John Keats、Nightingale等。

依據2019Q/S世界大學評比，該學院列於全球第31名，目前共有18,200名大學生及12,800名研究生就讀，學生來自超過160個國家，其中國際生比例約占54.1%²，至於師資部分，目前擁有8,500名教師。其校園位居於倫敦市中心內，共分為Denmark Hill, Strand, Guy's, St Thomas'及Waterloo五個校區，分佈在泰晤士河周邊。而商學院則是位於Strand Campus的Bush House，其前身為BBC總部，優越的地理位置不僅有利學生參與更多課外活動，更能接觸許多業界交流活動，如:企業參訪或研討會。

二、進修課程內容摘要

倫敦國王大學之會計、課責及財務管理碩士課程(Master of Accounting, Accountability and Financial Management)隸屬於商學院(Business School)，其屬於授課型的碩士課程(Taught Course)，主要先由講師授課，課堂後再分組針對授課內容進行討論(Tutorial)。課程內容涉及會計、課責及財務管理三大領域，各領域至少需修習一門課程，理論與實務並重，其課程目的旨在培養兼具會計與財務管理專業之人才，同時強調現今全球金融市場中公司治理以及道德規範的

¹ 參考網站:<https://www.kcl.ac.uk/study/why-kings/kings-at-a-glance>

² 參考網站:<https://www.kcl.ac.uk/careers/employers/about/international-students>

重要性。

課程期間分為三個學期，為長一年，期間必須修畢180學分始得畢業，包含五門必修課程、三門選修課程(每堂課占15學分)及一篇碩士論文(占60學分)。其中必修課程包括:財務報告與分析(Financial Reporting and Analysis)、管理會計與控制(Management Accounting & Control)、財務管理(Financial Management)、研究方法(Research Methods)及公司治理與課責(Corporate Governance and Accountability)。選修課程則較為多元化，包含:財務報表分析(Financial Statement Analysis)、進階財務報告(Advanced Financial Reporting)、進階財務管理(Advanced Financial Management)、會計、組織及社會(Accounting, Organisations and Society)、行為金融學(Behavioural Finance)、併購(Mergers & Acquisitions)及財務實證分析(Empirical Finance)等。

其課程設計採取循序漸進方式，第一學期透過四堂必修課程奠定課程核心基礎。第二學期，學生可依個人興趣繼續深入會計、課責或是財務管理的進階選修課程，範圍較為多元化，選修的領域亦將決定接下來的論文方向。每位學生必須在選修課程範圍內擬定論文題目及撰寫研究計畫書後送交系所，由學校指派相關專業之教授指導，後續再與指導教授討論具體題目、研究架構，最後第三學期則在教授指導之下，進行論文之寫作。另為協助國際學生快速融入英語學習環境及撰寫論文，學校亦開設英語課程及論文寫作工作坊，以利學生瞭解學術英文用法、學術倫理、研究設計。除豐富之教學資源外，系上亦提供豐富研究資源，例如：商學院內設立財務交易實驗室(Trading Lab)，學生可自由使用Bloomberg、Thomson Reuters Eikon、Datastream等資料庫，並每周由助教指導同學如何運用上述資料庫系統，查詢市場資料、評估交易價格或進行模組分析，讓學生可以充分掌握實務運作的狀況。

此外，學校亦時常邀請業界人士分享實務經驗或利用課餘時間安排校外參訪，例如:倫敦證券交易所(London Stock Exchange，簡稱LSE)，其係歷史最為悠

久且歐洲最大之證券交易所，該次參訪由講師Tracy Paul-Clark 以《洞悉資本市場》為主題，替同學介紹LSE設立經過、英國上市掛牌規範，以及其金融犯罪防制模式。此外，講師亦學生們利用市場資訊預測當天中午FTSE100的指數，並透過即時交易畫面介紹LSE交易系統中的各項內容以及市場運作模式。此類參訪活動有助加深對證券市場實務運作及英國監管機制之瞭解，故能有效地確保實務與理論能夠相互結合。

至於各門課程之評量方式，皆以期末筆試為主，其中題目多為申論題，計算題為輔，以檢視學生對於課程之理解程度與應用能力，為能掌握各科內涵，學習過程必須閱讀大量文獻及相關資料並吸收內化。此外，多數課程另要求期中考試、課堂作業或期末口頭或書面報告，準備過程不僅訓練邏輯思考及思辨能力，亦有助於提升口語表達技巧及臨場應變能力，且部分報告係以團體方式進行，藉由與來自世界各國的同儕相互交流意見，更能拓展學生思考之深度及廣度，有效提升學習成效及國際視野。

綜上，此次進修對職未來瞭解保險公司財業務狀況、風險管理及公司治理程度之監理工作有極大助益。以下謹就本次修習課程之重點內容、評量方式及心得，分別說明如下：

(一) 財務報告與分析(Financial Reporting & Analysis)

本課程由 Dr Dorothy Toh 授課，首先課程一開始先介紹財務報表編制之核心原則、認列方法，另為因應全球化時代之來臨，後續課程著重介紹集團間合併財務報表之概念及方法，最後探討如何透過財務報表有效地分析評估公司之財務表現，以及如何選擇適當之會計方法，此外，此課程亦就現今財務報表所衍生之問題進一步探討，以培養學生批判性思考之能力。

本課程評分方式為期中、期末作業(共占 10%)及期末考試(占 90%)，期中作業係由老師挑選一產險公司進行個案研究，針對其公司概况及財務數據進行分析，評估如何認列其巨災保險收入、取得成本、預期損失以及其公司市值。至於期末

報告則係以要求學生扮演財務顧問，針對一飲料公司之財務報表數值及其今年度銷售策略(包含:增加廣告費用、提供保證價格及延長收款期限等)，分析其對該公司財務表現之影響。

(二) 財務管理(Financial Management)

本課程由 Dr Raymond So 授課，課程首先介紹股票及債券之評價方法、投資決策方法，包含投資回收期法、淨現值法(Net Present Value)、內部投資報酬率(IRR)等，並著重於思考在不同情境及預算限制下，各方式之優缺點。另外進一步再探討市場風險溢酬、不同資本結構下之資金成本(MM 資本結構理論)，最後介紹風險管理、股利政策、代理成本等理論及相關機制，旨在培養學生應用上述理論及風險管理技術於投資、融資、股利分配及日常營運資金等財務決策。

雖其課程內容與過去大學所學相近，惟本課程更強調實務運用，故本課程除期末考試(占 75%)外，尚於期末報告(占 25%)要求學生利用課堂所學理論，針對一不動產投資案進行財務分析，並利用淨現值法(Net Present Value)評估是否進行此項投資，為能衡量其現值，學生必須依投資公司之資本結構，至 Bloomberg 資料庫蒐集市場及類似公司之財務資訊，並利用資本資產定價模型(CAPM)及加權平均資本成本(WACC)，估計出該投資案之要求報酬率後進行折現，以衡量其淨現值，並進行敏感性分析。透過此一課堂作業，有助於學生將課堂所學理論與實務結合，並運用到未來實際工作。

(三) 管理會計與控制(Management Accounting & Control)

本堂課由 Dr Jeremy Morales 授課，主要探討管理會計於組織內部之功能和用途，以及如何透過管理會計系統幫助管理者進行組織規劃、控制以及決策。其內容可包含兩大類，第一部分偏重成本與預算管理，例如:利用損益兩平分析(Break-even analysis)及成本控制(Cost control)於生產決策，以決定適當之產品數

量、價格及相關生產成本，並透過預算與實際數值之差異，評估內部績效。第二部分則偏重於策略管理會計(Strategic management accounting)，其係指透過識別、收集、選擇和分析會計數據以幫助管理團隊做出策略決策和評估組織有效性的過程。例如: Miles and Snow (1978) 依公司因應環境變化的態度，將企業策略分為以下四種類型:分析者(analyzer)、創新者(innovator)、探勘者(prospector)、防禦者(defender)，並建議遵循防禦者策略的業務部門需更加重視使用財務績效指標來獎勵管理人員；至於非財務之績效評估指標，則應隨探勘者策略之程度而增加，其概念與傳統管理會計有所不同，不僅只考量成本，而係著重於外部因素及未來長期表現。

本課程評分方式為期末報告 (占 15%)及期末考試(占 85%)，至於期末報告題目係探討激勵(Incentive)、動機(Motivation)和獎勵(Reward)之角色，以及如何利用財務和非財務績效指標來衡量員工表現，再者如何利用員工參與來激勵員工。其中動機可分為內在動機 (intrinsic)與外在(Extrinsic)動機，而依據自我決定論(Self-determination theory)，內在動機又源自於自主性(autonomy)、能力感(competence)、歸屬感 (relatedness) 之心理需求。而自主性又可細分為基於個人享樂感 (self-enjoyment)或是社會規範(norm)，而實證研究發現金錢獎勵對於外在動機呈現正向關係，而非金錢之獎勵則有助於提升個人享樂感之動機，至於透過員工訂定績效衡量之作法，則能有效提升員工自主性之動機。

綜上，本課程之概念與一般財務會計有別，其著重於如何提供有用資訊，供企業內部管理人員做決策，並強化企業內部管理，進而提升經營效率，爰本課程內容亦對於未來檢視公司之風險管理與內部控制有所助益。

(四) 研究設計 (Research Methods)

本堂課由 Professor Colin Clubb、Dr. Jeremy Morales、Dr. Raymond So 共同授課，本項課程旨在幫助學生瞭解如何進行文獻蒐集，並介紹質化及量化之研究方

法及研究設計，以為後續碩士論文奠定基礎。另外，此堂課亦強調研究倫理之重要性，尤其是如何正確引用文獻、避免抄襲。本課程前半部分著重於質化研究之介紹，主要探討文獻分析法(Archival research)、個案研究(Case study)、訪談等資料蒐集方法之優缺點及其研究限制。而課程後半部分則介紹量化分析，包含如何進行敘述統計分析(如:變異數、離散程度等)及假設檢定(如:T 檢驗、單因子獨立變異數分析、F 檢驗等)，並進一步探討時間序列分析及迴歸分析。

為利學生更加了解上述研究方法與設計，評量方式分為團體報告(占 10%)、期末考試(占 20%)及研究計劃書(占 70%)，故每堂課程皆會要求學生閱讀相關文獻，並分組進行報告，以強化學習效果。另於第二學期末，必須繳交研究計劃書，說明文獻探討、研究假說、研究方法及其研究應用。而除授課以外，本課程亦不定期開設工作坊，介紹如何使用 Excel 或 MATLAB 等統計軟體，帶領學生進行實證資料分析，其著實協助學生更能將理論與實務結合。

(五) 併購 (Mergers and Acquisitions)

本堂課由 Dr Zhong Chen 授課，其為商學院財金系所開設之課程，但就讀會計、課責及財務管理課程之學生亦能選修此門課，考量金融機構整併亦屬於本會重要監理業務之一，爰職決定修習此課程，以加深對併購案實務作業與定價方法之理解，俾利日後相關業務之辦理。

本堂課程首先介紹企業併購之類型、策略及交易流程，再來探討如何進行盡職調查(Due Diligence)，以介紹公司價值(Enterprise Value)之各種評估方法，包含現金流量折現法(Discounted Cash Flow Analysis, 簡稱 DCF)與市場比較法。前者係假設被併購公司價值為其所能創造之未來現金流量現值，其優點係能夠反映企業之營運狀況及經營性質，惟現金流量與加權平均資金成本計算複雜，較難估計。後者係透過與市場上類似公司 (Comparable Company Analysis, 簡稱 Comps) 或過去交易 (Precedent Transactions) 之市場乘數進行比較，再依被併購公司之特性

進行折溢價調整後，所估計之企業價值，其中又以本益比法(P/E ratio)及企業價值乘數(EV/EBITDA)最常被使用。此種方法雖然簡單但是較難反映公司實際價值，且當市場上沒有類似公司或交易時，則無法使用，此外容易受會計方法影響後半部分課程則介紹融資收購（Leveraged Buyout）的案例及策略，並進一步以買方及賣方角度分析收購策略，最後則探討併購案應注意之風險及相關管理措施。

而本課程評分方式為團體口頭報告(10%)、團體書面報告(20%)及期末考試(70%)，其中口頭報告要求學生介紹一併購案例，並就其背景、動機、過程、結果及影響進行探討，至於書面報告則要求扮演投資銀行之分析師，提出兩家上市公司間潛在之併購交易，並說明交易案之目的、綜效以及潛在風險，另運用上述課程所學之評價方式，評估此交易案合理之交易價格。

(六) 公司治理 (Corporate Governance)

本堂課由 Professor Crawford Spence 授課，首先探討公司治理之重要性，並介紹較具代表性之代理理論(Agency theory)、利害關係人理論(Stakeholder Theory)，前者係探討企業內部基於經營權與所有權分離所衍生之衝突，而為解決代理成本問題，應建立公司治理機制以監督或控制管理階層，以達股東權益最大化之目標(Fama and Jensen, 1983)。而後者理論則強調股東僅是利害關係人之一，而各利害關係人皆為平等，故公司治理係為平衡所有利害關係人之利益衝突。後續課程則針對公司治理機制，包含：董監事制度、專業投資人、薪酬制度、會計資訊揭露、市場機制以及內外部稽核制度等逐一探討。由於近年來許多企業因未落實公司治理而產生經營弊案，甚或引發金融危機，故強化公司治理制度已為監理機關刻不容緩之任務，而本課程讓學生瞭解相關理論與制度，對未來監理工作應有所助益。

而本課程評分方式除期末考試(占 80%)外，另有期末口頭報告(占 20%)，由二組同學分別針對股東對於公司治理之影響進行辯論，而本組藉由義大利帕瑪拉

(Parmalat)公司之弊案，探討所有權與經營層分離之必要性，由其當公司存在控制股東或是家族企業時，容易因其他股東無法發揮監督效果而發生經營弊案，同時強調應落實獨立董事機制、強化外部稽核及投資人保護等機制，以避免類似弊案再度發生。

(七) 財務報表分析 (Financial statement analysis)

本堂課由 Professor Colin Clubb 授課，其與前述之「財務報告與分析」及「財務管理」等基礎課程不同，其著重於介紹各種會計基礎之評量模式(accounting-based valuation methods)及其與股價關聯性之相關實證研究，進而探討財務報表應如何呈現各項特定價值動因(value driver)，以利投資人評估其價值(shareholder value)。由於應計基礎下之傳統財務報表所呈現之權益帳面價值(Book Value)，與市場價值(Market Value)及內在價值(Intrinsic Value)不同，而市場報酬(market returns)亦不等同於盈餘成長率，尚需考量股利收益率，故傳統呈現方式無法直接提供有效的股東價值資訊，且帳面權益價值通常低估其公允價值。因此，通常需要更複雜的估值模型才能使用會計信息產生準確估值。例如，剩餘收益評價模型 (Residual earning model)、異常盈餘成長評價模型(Abnormal earnings growth model)、剩餘營業利潤評價模型 (Residual operating income valuation model) 及異常剩餘營業利潤評價模型 (Abnormal operating income growth model) 等方法。相較於現金流量折現法，此種方式利用帳面價值和預測收益來估計股東價值，因而無須估計未來之股利或是自由現金流量(Free Cash Flow)。

為確保學生確實掌握會計基礎之評量模式，除期末考試(占 75%)外，本課程期中作業(占 25%)要求學生利用一上市公司近三年之財務報表，依其營業或投資特性重新分類，並就特定價值動因(value driver)，例如:存貨周轉率、營業利益率來分析其財務表現，並評估其股東價值，進而探討其股價之合理性。透過上述學習過程，讓學生能夠理解箇中理論變化與實際應用，對於未來檢視金融機構之經

營績效等業務實有助益。

(八) 進階財務報告 (Advanced Financial Reporting)

本堂課由 Dr Yi Ling Ong 授課，由於財務報表揭露方式深受社會、政治、經濟，甚至個人利益所影響，故本課程著旨在分析會計原則之影響及其政策制定背景，另本課程主要透過案例進行講授，並輔以學術論文進一步深入探討，而本課程評分方式為期中作業(占 20%) 及期末考試(占 80%)。本課程前半部分內容主要介紹國際會計準則(下稱 IFRSs)之架構與原則及其應用與影響，並逐一就其衡量方式、收入認列、固定資產及租賃之規範說明，後半部分課程則探討 IFRSs 與美國公認會計原則(GAAP)之異同，以及 IFRSs 於國際間發展所面臨之機會與挑戰。

隨著全球化時代來臨，為能提升財務報表之可比較性及透明度，一套全球共通的會計準則已成為國際趨勢，因此國際會計準則理事會(IASB)自 2001 年起開始陸續發布 IFRSs，其係一原則性(principle-based)之會計規範，不訂定細部規定，允許使用會計專業判斷，不同於 GAAP 採規則式(Rule-based)訂立規範，且 IFRSs 強調以公允價值法衡量資產與負債，與過往歷史成本法大為不同。而為與國際金融市場接軌，我國亦自 102 年起接軌 IFRSs，並預計於 2025 年接軌 IFRS17(保險合約)，該項規範牽涉議題廣且具複雜度，爰藉由修習此門課程，以期能掌握 IFRSs 之核心議題及國際發展趨勢。

而本課程期中報告即要求學生探討中國、孟加拉及羅馬尼亞等發展中國家採用 IFRSs 之原因、方式及所面臨挑戰。對於新興國家來說，即使實施 IFRSs 會面臨挑展，仍其堅持採用 IFRSs 之原因，部分來自外在環境壓力，例如:世界銀行經濟援助之前提係必須使用 IFRSs 以及跨國公司節省財報編制成本之需求等。另內部因素包括吸引外國資金投資或得到國際認可(Albu et al., 2011; Zaman et al., 2005)。然而，雖 IFRSs 為一不可避免之趨勢，惟發展中國家內部缺乏專業人才、

公開市場交易資訊有限以致難以採公允價值方式衡量資產或負債，抑或法律制度差異導致難以完全遵循 IFRSs。綜上所述，由於各個國家之社會、經濟，文化和法律之差異性，IFRSs 仍需逐步調整，才能成為全球共通之會計規範。再者，IFRSs 僅係一原則性規範，故如何在不與 IFRSs 原則扞格情況下，因地制宜的制定會計規範及監理措施，以提供報表使用者最攸關之資訊以極達政策效果最大化，是監理機關值得深思之處，而上述他國之發展經驗，亦值得我國借鏡或參考。

(九) 論文 (Dissertation)

倫敦國王大學會計、課責及財務管理碩士課程之畢業要求包含一篇論文，且其學分為60分占整體課程之三分之一，第二學期起每位學生依個人興趣於選修課程範圍內擬定論文題目及撰寫研究計畫書後送交系所，由學校指派相關專業之教授指導，後續再與指導教授討論具體題目、研究架構，最後第三學期則在教授指導之下，進行論文寫作。而學校為幫助學生撰寫論文，亦不定期舉辦講座，以協助學生進行研究、文獻蒐集、使用資料庫及SAS等統計軟體，提升論文寫作技巧。

由於論文指導教授之主要職責係協助學生選定一可行之研究主題及研究方法，而依學校規定，需至少進行四次以上討論。職的指導教授Dr Yi Ling Ong為Advanced Financial Reporting的講師，其研究領域主要係IFRSs及各國之會計制度，故每次在與其討論過程中，其皆能適時給予學生明確方向以及修正建議，令職能順利按照進度撰寫論文，並使內容更加完善。透過此次論文寫作過程，不僅培養獨立思考能力，更加提升自主學習之能力與習慣，尤其學校極為重視研究倫理，故在繳交作業或論文時，需使用論文原創性比對系統(Turnitin)計算與過去文獻相似之程度，以避免抄襲情事發生，同時提升學術寫作及研究品質。

鑑於IASB宣布將於2022年實施IFRS17(保險合約)，以取代IFRS 4，而我國

則預計至少晚三年，即2025年接軌IFRS17，然IFRS 17所涉議題十分複雜，並與傳統保險合約之會計處理原則差異甚鉅，故IFRS17之實施預期將對於我國保險業造成挑戰。而IASB於IFRSs制定過程，為提高透明度，皆會公開徵詢意見，故職以IFRS17為案例，分析各國會計準則制訂機構(National Standard-Setters，下稱NSS)對歷次草案內容之回覆意見以及IASB回應與參採情形，進一步探討NSS遊說策略之重點以及其對於IASB之影響力，以期研究成果能有助於未來監理工作，具體內容及研究成果將於下一章節詳細說明。

參、 論文研究主題:各國會計準則制訂機構遊說策略之研究—以

IFRS17為例 (An analysis of National Standard-Setters' lobbying:
the case of IFRS 17)

一、 簡介

近年來，在全球化和商業化的浪潮下，各國間財務報表的可比較性及透明度備受投資者重視，愛國際會計準則理事會（下稱IASB）陸續訂定國際財務報告準則各號公報（下稱IFRSs），以期建立一套全球經濟體皆能適用的高品質會計準則。惟IASB僅是一專家學者組成之私人機構，缺乏監管機構之法定監管權力。許多學者利用正當性理論(Legitimacy Theory)來分析IFRSs制訂之過程，研究結果顯示 IASB透過與大眾討論以強化制訂過程之透明度，例如:發布討論稿(Discussion paper)或草案(Exposure draft)，並舉辦會議、公聽會或是於官方網站向各界徵詢意見，以強化IFRSs之正當性，而此一程序提供各國會計準則制訂機構(National Standard-Setters，下稱NSS)、監管機構、財務報告編制方及投資者等相關利害關係人向IASB進行遊說之機會，進而影響IFRSs之最終結果。

而IFRSs之各號公報中，其中又以IFRS 17 保險合約備受我國重視，因該號公報對於台灣保險業影響甚鉅且我國預計將於2025年開始實施，由於IASB前身是由日本、法國、德國與美國等國家之會計準則制訂機構組成之國際會計準則委員會(下稱IASB)，且依過往實證結果顯示，各國NSS對於IASB具有顯著影響力，故本研究旨在探討各國會計準則制訂機構對於IFRS 17歷次草案內容之回覆意見以及IASB回應與參採情形詢意見，已分析其如何說服IASB參採其意見，期研究結果對於我國未來接軌IFRS17之準備作業有所幫助，另倘日後需向IASB反映我國實務執行困難時，亦期本研究所蒐集之其他國家經驗，可作參考之用。

以下謹先就該公報制定過程、內容及重要影響說明：由於過往各國會計實務處理作業不同，且保險業具有特殊之行業特性，導致其財務報表缺乏一致性

及透明度，然考量保險合約負債衡量方式極為複雜，短時間難獲得共識，遂將保險合約分成二階段實施。首先，IASB於2004年公布IFRS4，其為國際間首次規範保險合約之單一會計規範，惟其性質屬於過渡性規範，僅包含原則性規範，且同意各國仍維持原先做法，爰仍有許多爭議。隨後，IASB如火如荼地開始討論第二階段內容，歷經13年的討論，最後IASB於2017年5月18日發布IFRS17。討論期間，IASB先於2007年發布討論稿(下稱2007DP)，再分別於2010年與2013年發布草案(下稱2010ED及2013ED)，嗣後分別收到158、251及164封來自世界各地的意見信(Comment letter)。

至於IFRS17所涉及之轉變，包含以下三大面向：第一為保險合約負債衡量模式，由原先鎖定既有假設之方式(locked-in)變為以履約現金流量(Fulfilment Cash Flow)和現時資訊來衡量保險負債；其次，期初不能認列利潤(Initial Profit)，而應係將此未賺得利潤(CSM)認列為負債，並於後續保險合約服務期間逐年分攤，惟如有虧損性保單，則須立即認列損失。第三，綜合損益表將從原先列示保費的營業收入、營業成本、營業費用，改為獲利來源分別呈現保險服務結果(Insurance service result，包括Insurance revenue及Insurance service expenses)與保險財務結果(Insurance finance income or expenses)，另具存款(deposit)性質之部分應除外。而本研究就上述議題於各次公開討論文件中之修訂及反饋過程，比較如下表。

表1- IFRS 17重要議題歷次討論方法 (資料來源:自行整理)

項目	議題一:	議題二:	議題三:
階段	負債衡量模式	期初利潤	綜合損益表之表達
(1) 2007 DP	現時移轉價值模型 (Current Exit value)	允許，僅限於 特定情況下	此階段尚未決定
(2) 2010 ED	履約現金流量 (Fulfillment cash flow)	不允許	Summarized margin performance
(3) 2013 ED	履約現金流量	不允許	Gross performance
(4) IFRS 17	履約現金流量	不允許	Gross performance

本研究之研究方法係參考過去就IFRS諮詢過程進行探討之文獻(Georgiou, 2010; Hansen, 2011; Orens et al., 2011; Richardson et al., 2011; Reuter et al., 2015; Dobler et al., 2016; Hewa et al, 2018)，以內容分析法針對各國會計準則制訂機構就上述三項議題所提交之意見信進行分析。首先，從所有意見信中識別出其所提交之意見，再將各國會計準則制訂機構依洲別分類，並辨識其對各議題之立場及理由。其中立場分為支持、不支持、尚未決定...等，而理由主要可分類為以下兩種：第一類為經濟論點(Economic argument)，其與因會計規範而引起之經濟變化有關，例如基於成本效益考量或是市場波動度；第二類為觀念論點(Conceptual argument)，其係以IFRS所發布之觀念性架構(conceptual structure)為基礎，主要包含攸關性(Relevance)、忠實表達(Faithful representation)等兩項基本品質特性，以及可比較性(Comparability)、可驗證性(Verifiability)、時效性(Timeliness)及可瞭解性(Understandability)等強化品質特性。最後，本研究進一步分析上述理由對於IASB之影響程度。

二、研究結果

本研究結果顯示，計有三十位會計準則制訂機構先後就IFRS17討論文件，向IASB遞送七十封意見書，其中以來自歐洲和亞洲者居多，因亞洲地區各國保險合約受IFRS17影響甚重，故其更加積極表達其意見與想法，另超過一半的會計準則制訂機構對IASB發布的每次討論文件都發表了評論。而就議題一及二部分，多數會計準則制訂機構使用以觀念性架構為基礎之論述反對IASB提案，故IASB依其意見修正規定，且在隨後的提案中，幾乎獲得各國支持。例如：針對保險合約負債衡量模式，多數NSS認為履約現金流量模式較能提供具攸關性之資訊，且能忠實反映保險合約負債之經濟實質，故反對IASB原建議之現時移轉價值模型。至於議題二，半數以上NSS支持期初不應認列利潤，因為此種方式與

IFRS一般收入認列原則較為相符，可增進保險業間及與其他行業之可比較性。

然而，議題三部分意見較為分歧，針對第三次的討論文件(即2013ED)之提案，多數NSS同意將獲利來源區分為保險服務結果及保險財務結果，其較能忠實表達保險活動與投資活動之績效，以提供更攸關之財務資訊予投資人參考，惟仍有部分NSS認為此方式過於複雜，基於成本效益考量而反對該作法，然最後IASB並未按其意見修改，由此可以推測，當各國會計準則制訂機構以觀念性架構為基礎而非經濟論點來作為佐證論述時，較能成功說服IASB。另外，本研究將NSS建議內容與IASB參採情形作比較分析，發現各國會計準則制訂機構態度對於IFRS17之討論結果有一定程度影響力。

肆、心得及建議

相較於過往求學經歷，職認為英國研究所更加注重於培養學生獨立思考以及自主學習之能力與習慣，故每堂課程皆要求學生大量閱讀文獻資料，而學生亦須透過課前預習及課後複習，強化學習效果，課中作業或是期末考試，皆強調邏輯思維，而非僅是解題技巧或默背答案。授課老師十分鼓勵同學於課堂中發問或討論，亦期許同學能以各種面向分析理論、政策或制度的優缺點。由於現今金融商品不斷創新且日益複雜，而監理機關在如此變動快速之環境下，應能快速掌握最新發展並適時檢討修正法規或擬訂相關政策，以協助金融業發展，職認為身為監理機關一員，培養終身學習之態度及思辨能力是十分重要的。再次由衷感謝長官支持，職有幸透過本次進修機會重返校園，透過學校豐富的教學及研究資源，以更加扎實地掌握最新會計制度發展以及財務管理之相關理論與應用，提升工作能力。

此外，職透過本次進修對於國際會計準則規定有更進一步了解，考量IFRS 17 保險合約對我國尤為重要，因我國預計於 2025 年實施，且該號公報預期將大幅改變保險業之會計規範，故職藉由此次論文探討其制訂背景及過程，以期對於未來工作有所幫助，此次研究結果發現各國會計準則制訂機構對於

IASB 制訂 IFRSs 之過程具有一定影響力，爰建議我國未來在會計研究發展基金會的協助下，持續與國際會計準則理事會 (IASB) 進行意見交流，並積極參與國際保險監理官會議，以凝聚對於保險監理方向及重點之共識，並保持良好溝通管道，以適時反映我國實務執行問題，協助未來保險業者順利接軌 IFRS17。而本次進修透過與來自多元化背景的同學互相交流學習，不僅擴展國際視野，亦強化自身外語能力，有助持續掌握世界趨勢與國際脈動，並對未來辦理國際業務或交流事項有所助益。

陸、附錄—課程大綱