

金管會黃主任委員天牧出席工商協進會理事聯席會議演講稿

109.12.14

身為金融監理人員在公部門服務，以及各位企業家在民間打拼，看似不同的領域，但世局的變化及外在環境的發展，我們都會受其影響，也共享部分相同的價值。

金管會成立係因早期為銀行、證券、保險等單一業別監理，惟自 1980 年代以來，金融業為增加競爭力，陸續開始跨業(Transboundary)整合趨勢，致監理機關面臨更多監管挑戰。為避免監理機關與金融業者出現資訊不對稱的問題，最好的處理方式是將不同業別的監理機關整合起來，故從北歐開始進行監理機關整合，英國於 1997 年成立金融行為監理總署(Financial Conduct Authority, FCA)，日、韓等國在 2000 年陸續成立單一金融監理機關，我國則是在 2004 年(民國 93 年)成立金管會。

自金管會成立以來，究竟興利或除弊何者為重，一直是各界關注的焦點，其實這不是二擇一的問題。金融穩定猶如氧氣，平時不覺其存在，惟一旦出現不穩定因素，對政治與經濟將產生相當重大的影響，2008 年全球金融危機就是很好的例子。但維持金融穩定並非監理機關唯一的目標，金融業也是一項產業，如何透過法規鬆綁與改善金融環境，協助金融業提升競爭力，擴大國內外發展，亦是金管會責無旁貸的任務。

在座除了金融業負責人外，也有許多上市櫃企業家。在今(2020)年 12 月初，外資對我國上市公司持股比例已達 44.66%，相較於 10 年前，外資持股僅約 33% 左右，比例已明顯提高。外資持有上市公司股份比例達到 44.66%，以及每日交易量優於鄰近各國股市，顯示在政府穩定疫情的情況下，我國企業營運獲得外資肯定，是各

位企業家的功勞。

外資願意投資我國企業，除了營收、殖利率等財務面數字外，也會觀察公司治理績效、ESG、董事會結構多元化等非財務面指標。2012 年亞洲公司治理協會評鑑我國公司治理成效為亞洲第六名，有許多進步空間，所以金管會自 2013 年起推動公司治理藍圖，分為第一期程 4 年及第二期程 3 年，今年起開始推動第三期程；而我們的努力也被亞洲公司治理協會看見，今年評鑑已躍居第四名(前三名為澳洲、香港、新加坡)。事實證明，公部門透過政策引導，可以讓整體環境或企業發展做出正向的改變。

前述非財務面指標中，目前受關注的是 ESG(環境 Environmental、社會 Social、公司治理 Governance)，外資開始關注公司年報內呈現關於 ESG 的部分，以及董事會如何發揮監督功能等。近期那斯達克(NASDAQ)向美國證券管理委員會(SEC)建議，上市企業董事會中至少要有一名女性及一名少數族群，顯示董事會成員多元化逐漸成為議題。台灣企業未來要在國際間持續發光發亮，重視 ESG 是很重要的指標。有研究報告指出，今年上半年新冠肺炎(Covid-19)疫情影響下，表現好的公司，也都是 ESG 表現優秀的公司；另綜合 50 位國際投資經理人意見，疫情後的投資趨勢也會將 ESG 表現作為重要考量。因此，金管會這幾年對 ESG 所提出的政策，包括本人上任後推動的綠色金融與永續發展的公司治理藍圖，與國際趨勢是相同的，也與各位企業家經營理念與價值是一致的。

金管會與企業家同樣面對國際環境變化，監理機關必須從環境中找出各種有利與不利的因素，決定監理政策以兼顧金融穩定與發展，以及協助上市櫃公司正常營運，並得到外界信任。接下來

有幾個議題，或許是企業未來發展必須關注的焦點，也是金管會制定監理政策的重要考量。

一、人口老化：依據國家發展委員會的人口推估，我國在 2018 年轉為高齡社會，預估將於 2025 年邁入超高齡社會，前後不到 10 年，而今年也是首次國際間 65 歲以上人口超過 65 歲以下人口。人口老化是國安問題，造成政府財政與社福負擔加重，同時也是經濟問題，因為經濟重心將開始轉移，對企業而言，是風險也是機會，例如金融業對銀髮族的保險與金融商品可有多元規劃。

二、貧富不均：全球化及追求降低生產成本的情況下，生產持續轉移到不同的開發中國家。同時世界上最富裕的 26 人擁有的財富相當於全球半數人口，亦即掌握了世界一半的財富，而其財產每年增幅遠大於撒哈拉沙漠以南非洲國家的財產增幅。貧富懸殊將造成社會不穩定，政治與經濟的發展就會受到影響，例如兩年前法國的黃背心運動，就是因為油價飆升及增加燃油稅導致民眾走上街頭。經濟發展過程中的貧富不均現象，將造成民眾被剝奪感日益增加，不利於社會發展。金融機構吸收或代為管理社會各界資金，也應針對不同族群規劃合適商品，滿足其需求，尤其是能保障弱勢民眾的商品，亦即普惠金融，這也是監理機關必須關注的面向。

三、包容性成長：法國正在推動企業的包容性成長(Business for Inclusive Growth, B4IG)，鼓勵擁有龐大資源的大型企業共享其部分資源給中小企業或是弱勢產業，達到共同成長的目的。台灣自 2015 年開始，強制石化、食品及金融業編製企業社會責任(CSR)報告書，也有許多上市櫃公司自願加入，目前已有四分之一以上的上市櫃公司編製 CSR 報告書，ESG 的評比分數在國際上也僅次於西班牙及法國，顯示台灣企業對於企業社會責任以及包容性成長，很早就

已經在進行。

四、氣候變遷：早期各國因為彼此利益不同，做法也有不同，但在 2015 年聯合國巴黎氣候峰會達成歷史性協議，承諾控制溫室效應氣體排放，以確保從工業革命前到本世紀結束前全球平均氣溫升幅不超過 2°C。低碳排放已成為未來主流生產趨勢，對金融機構來說，低碳排放存在當下與未來的風險及利益，首先必須盤點氣候變遷是否會對擔保品與投資等造成信用風險，同時也必須因應未來氣候變遷政策邁向更低碳的規劃時，能否及時調整經營策略與財務結構。因此，國際金融穩定委員會(Financial Stability Board, FSB)也提出氣候相關財務揭露架構(Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD)，雖然目前尚無完整規範，但我國現行公司治理藍圖及綠色金融行動方案，已逐步趨近 TCFD，要求金融機構與企業揭露在氣候變遷下的財務資訊，並在綠色金融行動方案 2.0 中建立綠色及永續發展產業的定義或分類標準，金融機構也可以善盡投資人義務，與企業共同規劃低碳生產的營運策略，創造雙贏。

五、金融科技發展：金管會目前已有監理沙盒，讓科技業者瞭解金融環境，適度跨入金融體系，但運作上仍有改進空間。就金融業而言，也需自發性地認識並善用金融科技，包括純網路銀行、開放銀行、保險區塊鏈理賠、機器人理財等，對金融機構與一般企業都會有影響。金管會也會以負責任的態度，作為溝通平台，調和科技業與金融業之間存在的差異。另一方面，資訊安全仍是金融科技發展最重要的議題，金管會也在今年推出四年期程的金融資安行動方案，包括強化資安監理、形塑企業資安文化、精進金融資安聯防等。

六、長期低利率環境的影響：保險業已逐步調整過往的高利率保單以為因應，但未來低利率環境仍將對銀行、保險與證券業帶來挑戰，尤其是利差縮小、財富管理業務增加，對金融穩定與消費者權益帶來的影響，監理機關、金融機構與消費者都必須正視。

以上提出人口老化、貧富不均、氣候變遷、科技發展與低利率環境等幾個國際重要趨勢或議題，是風險也是機會，需要大家一起集思廣益；除金管會納入監理政策外，希望企業也納入營運考量的因素。所以本人上任後，基於金融監理機關的責任包括金融穩定與協助業者發展，提出建立韌性、創新、永續與包容的金融體系，並在此等目標下，重視國際情勢變化帶來的影響，融入現有監理政策與措施。

2008 年全球金融危機後，各國採行寬鬆貨幣政策，金融市場資金充裕，但金融體系是否就此安全穩健，關鍵仍在於機構與人員的行為，所以近年來，國際間也鼓勵建立與重視企業誠信經營文化，透過誠信文化的建立來降低風險，亦即強化金融機構與企業營運的韌性。再者，透過科技業的協助，金融業重視與善用金融科技，在資安無虞前提下積極創新；同時金融業也必須協助企業永續發展，重視氣候變遷，強化公司治理，並關注社會普世價值，不再僅以股東利益作為企業發展唯一目標，而是逐步轉變重視利害關係人的共同利益，包括員工、客戶、社區與上下游供應鏈等。當社會財富分配不如期待時，金融業作為領頭行業，擁有募集吸收或管理運用社會大眾資金的特許，也應在發展策略中，思考如何照顧弱勢企業與民眾，進而共存共榮。

綜上，透過簡要說明國際重要發展趨勢，以及發展韌性、創新、永續與包容的金融體系的政策目標，希望能讓各位瞭解金管會當前施政方向與理念，也請各位多多指教，謝謝。