

## 111 年證券商負責人業務座談會 黃主任委員致詞稿

111 年 12 月 7 日

券商公會陳理事長、證交所、櫃買中心、集保、期交所董事長及總經理、證基會林董事長、投保中心張董事長，以及在座各位券商負責人、各位先進，大家晚安！

又是一年一度由證交所舉辦的券商業務座談會，去年致詞時，我提到券商前 11 個月稅前淨利是 1,114 億元，同時也請教券商負責人，亮麗的財務表現之後，「What's next?」。好花不常在，今年年初我在金管會新春記者會，提出「持盈履滿、君子兢兢」八個字，也就是永遠抱持戒慎恐懼的心情，面對多變的環境。

今年證交所彙整各位的 57 項建議，包括屬於證交所的 39 項，屬於金管會的 7 項，屬於集保公司與櫃買中心各 3 項，券商公會則有 5 項；這 57 項中，有 39 項是法規鬆綁，5 項是業務開放，13 項是其他事項。今天早上我在立法院接受媒體訪問時，談到未來努力的方向，只要在相關清償能力、風險管理、遵法及內控都符合的情況下，法規鬆綁和業務開放一定是我們努力的方向。證交所將 57 項建議印製成冊，我希望金管會、證交所、券商公會等相關權責單位，都能夠就業者提出的精闢見解，認真地研究可行性；我也希望過一段時間能夠瞭解這 57 項建議，哪些可以執行，哪些是有些顧慮的，這樣才能對今天出席的各位券商負責人有一個真正的交代。

今年這一年，不論是周邊單位或券商公會或金管會，都有一些法規調整及業務開放措施，我認為其中 6 項是有代表意義的。第

一項是券商公會今年 9 月份，對券商資訊安全控管基準以及供應鏈風險管理，做了治理規範的強化，這是非常重要的。第二項是在證交所及證期局努力下，今年下半年對創新板的規範做一些鬆綁。第三項是證期局今年 3 月發布「證券期貨業永續發展轉型執行策略」。第四項是券商公會對高齡者及身心障礙者的權益保障措施。第五項是券商財富管理業務，以往券商僅能辦理金錢及有價證券自益信託，現在將信託範圍擴大，這部分在金管會內部經過多次討論溝通，完成業務開放，讓券商能夠擴大業務範圍與利基。最後一項也在會內多次討論，就是分戶帳的資金運用範圍，除了存款之外，開放適度運用於公債及國庫券，對券商應是有幫助的。

其實證期局、券商公會、證交所等周邊單位，在今年推動的改革措施不止於此，但以上 6 項代表我一直強調的幾個價值，也就是金融韌性、創新、永續以及包容這幾個目標。今年我們有幾個努力的方向，可以用我去年致詞時提到的三個 T 來說明：第一是信任(Trust)，隨著業務的開放，希望能夠更加爭取客戶對金融機構的信任。第二是跨域(Transboundary)，比方說現在券商可以做信託業務，這是一種跨域。第三是轉型(Transformation)，數位轉型等。

今年是券商非常辛苦的時期，獲利與去年相比減少較多。今年 6 月 10 日，我召集證券四個周邊單位開會，提醒大家，每個周邊單位都有每年要推動的計畫，今年資本市場不如去年，但我們不能消極不作為，反而要趁此精進基礎建設，後來四個證券周邊單位於 9 月份提出一些計畫，包括數位轉型、資安、ESG 生態系等，所以當我們面對困境的時候，不是灰心喪志，而是要積極強化我們的體質，將來資本市場好轉的時候，才能用更好的體質迎接更好的市場動能。

再舉個例子，這是行政院蘇院長在院會中數次提到的例子。過去兩年來，臺灣面臨數十年未見的大旱，在大旱枯水時期，大家想辦法多開闢水源，但這個時候水利署還做了一件很重要的事，就是去除水庫污泥，因為平常有水的時候，水庫的淤泥是很難清理的，大旱使水庫見底，這時候動員國軍清除許多水庫的污泥，或建築或鞏固防沙排沙壩，讓水庫容量更大，一旦有了充沛的雨量，水庫就能夠容納更多的水，更能夠因應天旱。也就是說，在一個環境不利的時期，我們仍可以有一些自主的策略，所以在資本市場不太好的時候，我們精進基礎建設，讓上市櫃公司強化公司治理、永續、資安等，將來資本市場好轉時，不僅能夠吸引國內投資人，也能夠吸引更多國外投資人。同樣的道理，無論是周邊單位或在座各位負責人，當我們面對不是很有利的環境時，要深耕自己的體質，包括人力資源、資訊設備、資安等，希望大家一起共勉。

最後分享一些個人工作上的理念，雖是從監理者的角度去思考，但或許仍可提供各位券商負責人參考。金融監理如同政府決策，沒有經濟學上的最佳選擇或柏拉圖最適境界(Pareto optimality)，往往都是在不同的選項中去選擇相對損失比較輕微的第二、第三或第四方案。在這個選擇過程中，我通常以三個不同的價值去做判斷：

第一，要思考的是短期還是長期。每一位金融機構負責人的業績壓力都很大，主管機關也是如此，在民主政治中，選民的期待勢必要有短期內立即的回應，但是如果我們每個決策只思考一年、兩年，沒有長期的思考，這個決策可能是有偏差的，所以要有一些政策能夠滿足金融機構或民眾短期內對主管機關的期待，可是也應該有一些長治久安的思考。這些制度的規劃可以在我任內開始，但

不見得會在我任內完成，我們必須要以成功不必在我的心情，把這顆種子埋下去，耕耘灌溉，也許在我們卸任後若干年才開花結果、大樹成蔭，可是如果我們沒有這樣的心情與胸襟，制度規劃永遠都是短期急就章或速成式，對整個金融市場的發展，或對國家政策的長治久安，不是最好的。各位是金融機構負責人，短期目標業績的達成的確是各位需要重視的，但各位也肩負人才培育、制度興革，分配一些資源，做一些中長期規劃，是非常重要的。這些中長程的規劃未必能在各位任內完成，可是如果我們有這樣的遠見，能夠為公司做一些中長程的規劃，我覺得這是一位負責任的負責人該去思考的問題。

第二，監理機關通常不太受業者喜歡，因為我們是做管制的工作，但我覺得管制工作也可以由不同的面向去處理。管制有兩個極端在光譜上，一個是政府，一個是市場。市場提供造市(market making)或誘因機制(incentive mechanism)，政府則往往採取命令、控制或以法規基礎(rule-based)去處理。但監理機關管理金融機構，不見得一定都要用命令、控制或法規的方式，可以多用溝通或協調的方式，也可以多用一些誘因機制去導引業者朝向監理期待的方向。我舉一個例子，是投信業者對證期局非常肯定的一項政策，就是鼓勵境外基金深耕計畫及鼓勵投信躍進計畫，這二個計畫是希望投信業者不要只把自己當作行銷管道，而能夠深耕臺灣的資產管理市場，培養人才及商品研發能力。證期局規劃的深耕計畫是對境外基金機構，躍進計畫對境內投信，建立了一個誘因機制，只要符合所定條件，在商品審查上就提供縮短申報生效期間或放寬送審基金檔數等優惠。不只一兩家外商投信告訴我，他們非常肯定深耕計畫，覺得臺灣的監理機關是有智慧的，不是只有法規命令，而

能夠提供誘因，讓業者知道達成什麼就能得到什麼。所以監理機關規劃監理目標時，可儘量減少指揮或命令，多協調和溝通，提供一些誘因基礎的監理工具，減少強制性的規範，當然其間需要券商公會居中做一些協調，這是我的第二個體會，與各位分享，也期待證期局及證交所未來在監理方式上，讓業者覺得也許規定不討喜，但監理目的是令人尊敬的，同時金管會是可以溝通的。

第三，證券銀行保險都是受到國際監理規則規範的機構，這些規範包括資本適足率、商品銷售或中介機構管理等。我們要全球化思考(think globally)，要瞭解國際規範，可是更重要的是要在地化行動(act locally)。國內金融機構與國際金融機構在發展歷程、經營環境上是有所不同的，所以我們也不能夠一昧的把國際規範完全照搬到國內，要求國內金融機構去遵循，這中間會有國情的差距。尤其保險業，清償能力各國均有不同，所以我們在引進國際保險的清償能力規範上，對國內保險業會有許多調適上的問題。同樣的，在證券監理上如何調和國際與國內的規範，讓國際間認同臺灣是與國際接軌，同時也為國內的券商、投信或期貨業者所面臨的環境和情境去做一些本土化的思考，畢竟國內金融業的發展也是國家經濟發展動能非常重要的一部分。

以上三點，包括長期與短期之間的權衡、政府與市場機制的調和，以及國際與國內規範的折衝，是我在擔任監理機關不同角色上所得到的體會，提供證期局及證交所管理券商的參考，或許也可以作為各位券商負責人管理所屬公司時的參考。今天非常榮幸能夠有這個機會跟各位分享一些看法和經驗，今年是辛苦的一年，明年可能仍有諸多挑戰，希望透過今天的座談會，凝聚我們的共識，知道我們共同的方向，這是今天大家齊聚一堂最重要的目的。金管會

跟券商之間不完全只是監理機關與被監理者的關係，在金融市場發展過程中，我們都是夥伴關係，許多事情需要券商的協助，需要與券商溝通，所以我特別強調態度，希望監理機關從我自己做起，能夠與業者多溝通，理性平和協調，一起為臺灣的證券金融市場努力，謝謝大家！