

經濟部暨所屬機關因公出國人員報告書
(出國類別：實習)

跨國資產管理人才培訓計畫-
第二階段海外培訓課程研習報告

服務機關：台灣中油股份有限公司
姓名職稱：陳芷俐 管理師
派赴國家：美國紐約
出國期間：105年9月24日至10月5日
報告日期：105年11月3日

目次	
摘要.....	3
本文	
壹、目的.....	4
貳、過程.....	4
Bank of New York Mellon 紐約梅隆銀行.....	4
CitiBank 美商花旗銀行.....	7
金融監督管理委員會駐紐約辦事處訓練課程 1.....	9
J.P. Morgan Asset Management 摩根資產管理.....	13
金融監督管理委員會駐紐約辦事處訓練課程 2.....	16
First Commercial Bank 第一銀行紐約分行.....	20
PineBridge Investments 柏瑞投資.....	22
AllianceBernstein Holding 聯博集團.....	24
參、心得與建議.....	26

摘要：

本次參加由財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會組團之「跨國資產管理人才培訓計畫」，前往美國紐約市進行海外研習及參訪，期間拜訪 6 間金融機構並參加金融監督管理委員會駐紐約辦事處訓練課程，介紹全球已開發國家、開發中國家及新興市場目前最新經濟情勢，各金融機構經濟預測及對未來的看法、黑天鵝效應之應對策略及目前資產管理策略及現況；並介紹美國金融相關法規(例如 FATCA 條款、銀行保密法等)及影響層面等。

未來將持續注意金融市場脈動及各國黑天鵝事件後續發展以關注利率及匯率走勢，並持續掌握金融科技(FinTech)最新進展，尋求更多元的融資管道及豐富的市場資訊，若未來公司累積虧損能夠轉盈，亦可運用多重資產基金，有效分散投資風險。

壹、目的

全球經濟走勢詭譎，各國政經風險加劇，美國金融市場發展恐牽動全球資金動向，且金融工具日益創新，財務人員實需不斷汲取新知，始能與時俱進。鑑於本公司近年購買油氣權益投資計畫之資金需求龐大，後續尚有液化天然氣第三接收站、高雄港洲際二期等長期資金需求，為擴增籌資管道，瞭解海內外金融工具特性，建構適當融資與投資方案，期能降低資金成本，並在有限的風險下追求最大投資報酬率，故參加證券暨期貨發展基金會辦理之「跨國資產管理人才培訓計畫」第二階段培訓課程，以了解全球金融市場最新發展趨勢及對我國金融業之影響、英國脫歐下全球主要貨幣觀察分析及其他國際黑天鵝效應下之資產管理，同時可與美國專業金融機構及相關金融背景之學員相互切磋交流，有利於未來業務推展順利。

貳、過程

吾人已於今 (105)年 2~3 月參加跨國資產管理人才培訓計畫第一階段金融商品投資操作模組課程，經期末測驗與出席狀況考核順利通過，本次出國實習係為第二階段培訓課程，共計參訪紐約梅隆銀行(Bank of New York Mellon)、美商花旗銀行(CitiBank)、摩根資產管理(J.P. Morgan Asset Management)、第一銀行紐約分行(First Commercial Bank)、柏瑞投資(PineBridge Investments)與聯博集團(AllianceBernstein Holding)等金融機構，並拜訪金管會駐紐約官員及參加其訓練課程，摘錄重點說明如下：

一、Bank of New York Mellon 紐約梅隆銀行

(一)機構簡介：

紐約梅隆銀行(以下簡稱 BNY Mellon)係由美國開國元勳 Alexander Hamilton 於 1784 年創設，總部位在美國紐約，是紐約證券交易所第一家上市銀行，堪稱全美歷史最悠久的銀行，目前躋身規模最大的全球投資銀行之列，總資產 3,724 億美元，三大國際信評各為 MOODY' S Aa1、S&P AA-及 FITCH AA+；

業務遍及 35 國，橫跨 100 多個市場，員工編制高達 52,200 名員額。BNY Mellon 主軸業務有二，分別為資產管理及資產服務，資產管理方面規模達 1.7 兆美金居全球第七，包括 13 家直營精品店及持股 40% 的對沖基金等；資產服務方面規模達 29.5 兆美金居全球第一。BNY Mellon 以傳統商業銀行起家，數度整併收購改革成其大，2006 年用旗下零售銀行業務交換摩根大通（J.P. Morgan Chase）旗下公司信託資產，完全退出零售業務市場，打造如今手續費收益型業務占比高達 80% 的業務結構。

(二) 簡報內容摘要：

1. 全球經濟成長遲緩，低成長、低利率、低通膨成為市場新常態

世界經濟正面臨全面放緩與不均衡復甦狀況落差擴大的處境，2015 年全球經濟成長率僅 3.1%，國際貨幣基金組織(IMF) 2016/7/19 調降 2016 年和 2017 年全球經濟成長率，分別為 3.1%、3.4%，分別較 2016/4/12 預測值下降 0.1 個百分點。其中，美國因長期利率水準仍低，且 Fed 維持漸進式升息路徑，今(2016)年和明(2017)年經濟成長率分別為 2.2% 及 2.5%；英國因脫歐公投結果對投資及消費者信心造成諾大負面影響，今明兩年經濟成長率分別下修為 1.7% 及 1.3%，歐元區亦連帶受影響，今明兩年預估成長率分別為 1.6% 及 1.4%；日本經濟面臨長期停滯問題，今明兩年成長率預估僅分別為 0.3% 及 0.1%，已開發國家經濟成長普遍遲緩。相較而言，中國大陸今明兩年經濟成長率持穩為 6.6% 及 6.2%，惟包括中國在內的新興經濟體國家經濟增長前景逢 2009 年以來最低，顯示新興市場和開發中經濟體市場疲軟，經濟基礎亦脆弱。展望未來，面臨中國大陸經濟轉型艱鉅、原物料價格狂跌、量化寬鬆措施(QE)成效有限等嚴峻課題，將全面衝擊世界經濟復甦動能，經濟成長勢必放緩，各國央行之貨幣政策將維持或擴大寬鬆力道，低成長、低利率、低通膨成為市場新常態，金融業首當其衝，應掌握趨勢及早因應準備。

2. 黑天鵝來襲，效應持續發酵

(1) 英國脫歐衍生各國公投選舉不確定性擴大

英國脫歐公投結果於今年 6 月 24 日公布後，金融市場有如發生黑天鵝事件，英鎊急跌全球恐慌。英國即將啟動脫歐程序，將進入為期兩年的商討期，相關貿易、關稅、移民...都要重新談判。但值得注意的是英國脫歐後，法國、義大利、西班牙和荷蘭等地奉行民粹主義的「疑歐政黨」對歐盟的壓力可能日益增加。

(2) 中國經濟下行危機波潮暗湧

中國地方政府仰賴債務推動成長，信貸總量占 GDP 比重快速增加，整體金融壓力攀高促使國家風險增溫，潛藏巨大風險。中國政府雖已正視並著手處理國內龐大的不良債權，但政策有效性仍待觀察；同時從房價收入比、租售比及空置率等指標分析，房地產市場已泡沫化，復以民間投資不足、外需疲弱等，種種因素威脅經濟成長，其中債務問題日益突顯，面對節節攀升的債務，中國實已承受巨額債務壓力，債務占 GDP 比重從 2008 年的 170% 大幅上升至 2014 年的 235.7%，顯著高於其他主要發展中經濟體，而債務利息支出與名目 GDP 增值大致相等，暗示資產回報已不足以支撐資產利息負擔，倘債券市場違約風險擴散，恐引發流動性崩潰，促使金融危機提前爆發，對國際經濟將衍生重大影響。

(3) 駭客惡意攻擊癱瘓金融體系風險攀升

近年來繼勒索病毒橫行、孟加拉央行資金遭駭客竊取及第一銀行 ATM 盜領事件等案發生，為金融圈投下強大震撼，資訊安全管理議題引來熱烈關注。面對數位化來臨，金融科技(Fintech)是不可迴避的挑戰，而金融科技作為網路與金融的結合體，網路自身存在的安全問題，以及金融業特有的風險問題，有可能互相放大致生系統性風險。面對未知的攻擊事件，企業於發展金融科技之同時，應更全面思考並持續強化資訊安全以妥為因應；而主管機關隨金融科技發展，除應適時增修相關法規，並可透過監管科技(Regulation Technology)，針對受監管業者的營運活動進行即時監控，以加強消費者保障及確保交易資訊安全，同時亦應強化洗錢防制，並與時俱進有新的監理思維，

在預防風險和鼓勵創新中尋求平衡。

二、CitiBank 美商花旗銀行

(一) 機構簡介：

美商花旗銀行(以下簡稱花旗)成立於 1812 年，是全球金融服務業的領導品牌，全球員工總數約 23 餘萬人，在 160 多個國家為超過 2 億個消費者、企業、政府機構、及其他機構客戶提供各種金融商品和服務，其業務範圍包括：消費金融、資本市場暨企業金融、私人銀行、保險、證券經紀服務、以及財富管理等業務。美商花旗銀行隸屬於花旗集團，該集團歷經兩個世紀的潛心開拓，2015 年淨利潤達 172 億美元，第一類資本比率為 13.49%，均為近年最佳表現，亦持續專注發展核心業務及金融科技，至今已成為世界規模最大、且聲譽最卓著的全功能金融集團。

(二) 簡報內容摘要：

1. 全球經濟維持緩慢成長

新興市場經濟成長力道稍有回溫，帶動全球經濟成長率自 2016 年 Q1 起略有好轉，未來展望穩定。即時預測指數(Now-casting Index)及 OECD 會員國加計 6 個主要非會員國之景氣領先指標於 2016 年之第二季及第三季呈現反彈，除英國以外，包括美國、日本及歐元區等先進經濟體及中國大陸漸漸擺脫停滯之狀態。全球製造業採購經理人指數似乎已從低點稍有反彈，服務業採購經理人指數則維持穩定，惟投資成長率仍維持弱勢，特別是新興市場之投資情形。

2. 中國大陸經濟並非全然穩定

政治轉型、從投資轉型為消費、從製造轉型為服務及債務改革係中國經濟衰退之背後原因。先前中國大陸加強財政刺激，包括由中國人民銀行注資政策性銀行以供其融資，增加發行地方債券及擴大政府支出，雖然執行財政政策將排擠私人投資，但據 2016 年 8 月資料顯示，不動產投資及電力產業呈現反彈、汽車銷售仍維持穩健，然固定資產投資快速減少仍有下行風險，中國大

陸經濟正重新平衡，但主要標竿銀行貸款率增加，且違約率仍呈上升趨勢，債務改革無明顯效果，且人民幣貶值仍然蠢蠢欲動，可能危及金融市場信心。

3. 量化寬鬆政策是否結束之看法

各國央行之量化寬鬆政策儘管已達擴大資產負債之效果，美國及英國之通貨膨脹亦從低點反彈，歐元區及日本之通貨膨脹仍持續低迷，但均未達通貨膨脹之目標，預期低度通貨膨脹仍持續。預測美國將於 2016 年 12 月升息 1 次、2017 年至 2019 年每年各升息 2 次。財政政策將逐步放鬆，直升機灑錢政策未來將不多見，美國總統候選人川普若勝選將是唯一可預見改變遊戲規則之人。

4. 花旗對反全球化之看法

因保護主義之崛起致全球貿易成長停滯，花旗預測英國脫歐對英國 2016-2019 年 GDP 成長之影響約為 2.5-3 百分點，對歐盟及全球之影響則較小，惟上開估計仍存有重大不確定因素；且嚴重打擊英國及歐盟間之金融服務貿易，亦對勞動供給及法規均有影響。歐盟國家中英國並非是最反對歐洲聯盟的國家，而目前談論國家民族情感的人越來越多，這股力量將引導重回國家政府。

5. 2017 年下行風險

短期而言，全球經濟成長及通貨膨脹之上行及下行風險應算平穩，惟 2017 年仍有下行風險，主要衝擊如下：

- (1) 「Higher rate」衝擊：包括先進經濟體之通貨膨脹率較預期為高、美國升息幅度較預期為高、中國大陸經濟復甦、油價回升、新興市場景氣反轉。
- (2) 「Lower rate」衝擊：包括油價暴跌、中國大陸經濟硬著陸、人民幣大幅貶值、新興市場債務危機、英國脫歐後之餘波、義大利脫歐、希臘脫歐、歐洲地區銀行危機、大型恐攻事件、俄羅斯/烏克蘭危機擴大等。

6. 花旗對美國經濟重要數據預測

近期美國經濟呈溫和成長態勢，消費者物價指數上升，預計可達目標區間 (2%)；此外，房價持續上漲，主要得力於勞動人口成長，有意願購屋及換屋民眾亦相對增加，當然，低利率水準也是很大誘因。惟投資乃未見起色，工

業生產值上升緩慢，在全球貿易持續走疲下，美國出口表現也受到影響，若升息導致美元升值，對美國本土經濟之發展看來並無助益。

7. 美國大選對美國經濟及全球經濟之影響

(1) 美國共和黨總統候選人川普之政策所導致經濟尾端風險(稀有事件造成的極端結果)：企業投資減少、消費者緊縮開支、貿易戰、大規模驅逐、降低聯準會獨立性及失控的赤字，較高的公共債務。

(2) 美國民主黨總統候選人希拉蕊之政策所導致經濟尾端風險：大幅加稅、激增的津貼支出、員工權利增加，公司減少招聘新員工、移民政策減少美國全球競爭力、加強監管及失控的赤字，較高的公共債務。

(3) 綜上所述，川普若當選，政治或經濟均具有較高之不確定性，若其主張之明確政策全面執行，將可合理預期美國經濟將更早走向衰退，但以三權立法的美國將不太可能發生，更有可能發生的情形是國會衝突升高，以司法及立法權適當限制總統權力。另一方面，若希拉蕊勝選，主張之明確政策全面執行，預期 GDP 及工資大幅增長、必須以貨幣緊縮政策打擊通膨等，但實際上所有政策均付諸實行是較不可能發生，最有可能的情況是繼續遵循歐巴馬路線，經濟溫和成長。

三、金融監督管理委員會駐紐約辦事處訓練課程 1

(一) 美國 Bloomberg(彭博資訊)固定收益指數進化 ESG-永續指數指標：

在現今百花齊放之投資標的及環境下，客製化指數編製已成了當今顯學。指數可依各客戶設定能承受之風險值、投資標的、避險目的、根據特定投資規則等因素做調整。近年來隨著公司治理、企業社會責任及環境保護的議題越趨受到重視，除考量傳統的財務分析之外，投資人逐漸高度關注企業的環境(Environmental)、社會(Social)、公司治理(Governance)等非財務績效資訊，用以衡量投資目標更廣泛的全面性資訊。為滿足投資人的需求，Bloomberg 開始從企業的公開資訊收集相關的 ESG 資訊，例如企業永續報告書、年度報告、

公司網站或直接向企業取得資料的 Bloomberg ESG Survey。Bloomberg ESG 加權指數環繞投資企業永續經營之主題，重視投資標的之企業社會責任，並與 MSCI 合作，從其取得每年企業 ESG 評比資料，用以編制其 ESG-永續指數指標。其編製指數之策略，已從傳統以投資標的之市場價值為基礎，進化至納入企業社會責任等客製化主題，創造社會正面影響力。另外，除傳統以投資標的市場價值為投資策略主軸之投資方式(Traditional Beta)外，現已發展出擴大資產組合及調整相對特定風險曝露之 Smart Beta 為主之投資策略，期待能創造出投資報酬優於市場之投資組合。

(二) 固定收益平衡風險(Fixed Income Balanced Risk, FIBR)：

FIBR 係指追求總投資報酬且保有本金之投資目標證券，有以下特色：透過美國債券分散投資產生投資收益，並且藉由平衡利率風險及信用風險以提供總投資報酬；致力於減低投資組合之潛在過度集中之利率風險，以保護投資組合受到利率變動風險之影響；導入低成本、透明的、規則基礎的精明貝它策略，作為固定收益投資組合之解決方案。

投資人對於固定收益證券或指數，都在找尋較高收益之標的，包括利用另類投資方式去提高收益，近期資料顯示市值加權之指數報酬率目前處於數十年來的低點。除前述 FIBR 指數可提供投資人之優點外，美國綜合強化收益指數(The US Aggregate Enhanced Yield Index)是被設計來達成高收益報酬，並維持相似於一般指數的風險特徵。傳統上收益可以藉由調整各種曝險因子來提高，像是不同種類證券的曝險、利率風險及信用風險等。前開強化收益指數是採用以規則基礎的方式去重新改變各種類、到期日、信用品質等來增加收益。既然強化收益指數是保留美國綜合指數之各項風險特徵，因此追蹤風險也會產生，該指數可量化前開風險。另外指數是用透明的方式計算，來平衡市場狀況變化並以實際方式降低不必要的買賣進出及相關的交易成本。

(三) Foreign Account Tax Compliance Act(FATCA 肥咖法案)：

1. FATCA 法案緣由及概述：

金融海嘯過後，由於美國經濟狀況未能持續好轉，失業率節節高昇，財政赤字未能減緩，造成民眾對政府強烈不滿。2009 年歐巴馬總統上任後，為了挽回民心，積極推出相關法案。2010 年 2 月 8 日美國國稅局與財政部共同草擬加強徵收稅收法案，同年 3 月 18 日美國政府通過「獎勵聘僱恢復就業法案」(Hiring Incentives to Restore Employment Act，以下稱 HIRE 法案)。該法案除獎勵聘僱及提供復甦景氣之優惠措施外，並延續落實加強掌控美國稅務居民海外資產資訊揭露之政策，其中「外國帳戶稅收遵從法」(FATCA 法案)即為 HIRE 法案最重要的內容之一。由於過去有應繳納美國稅款之納稅義務人，運用美國以外之外國金融機構、外國基金公司及外國公司掩飾美國身分，藉以規避美國稅負之情形，有鑒於此，美國國稅局在 FATCA 法案中，將向美國國稅局申報美國稅務居民海外金融帳戶資訊之義務，從美國國內擴及至外國金融與非金融機構，規定外國金融機構(Foreign Financial Institution "FFI"，包括銀行、郵局、農漁會、證券經紀商、保險公司等)應與美國國內稅務局(Internal Revenue Service "IRS")簽定外國金融機構協定("FFIA")，同意 FATCA 的規定，自 2013 年起每年向美國國稅局申報當年度美國公民透過該機構帳戶所獲得的利益、資金流動、資本利得的情形，以履行辨識客戶身分、提報美國客戶帳戶資料。該法案已於民國 102(2013)年 1 月 1 日生效，並於 103 年 7 月 1 日正式實施。

2. FATCA 執行方式

美國在 FFI 協議之外，提出跨政府合作架構，以跨政府合作方式進行資訊交換以執行 FATCA。現有跨政府模式有二種(Model I 及 Model II)，其主要差別在於客戶資料之傳送方式，Model I 均透過政府間傳送，Model II 則區分客戶同意與否，同意者由金融機構直接向 IRS 報送，不同意者則依國際稅務交換機制，由美國透過個案查調方式取得資料。台灣是比照日本模式，即是台灣與美國以「模式二」洽簽跨政府合作協定，若金融機構客戶同意申報資料，則依規定提供，若不願提供資料的客戶，則由金融機構統一向金管會申報，

台美間再由一中介單位依約定方式交換訊息。

3. FATCA 法案相關內容

以 2010-60 號公告而言，在於定義哪些機構屬於外國金融機構/非外國金融機構、如何辨別美國籍身分客戶的帳戶、如何處理美國籍身分客戶所持有的新舊帳戶、定義低風險及得免適用 FATCA 的外國金融機構須向 IRS 申報的資料；而 2011-34 號公告重要條款，則有引進私人銀行(private banking)帳戶概念，金融機構須制定額外查核工作、要求對金額超過 50 萬美元以上帳戶進行查核，如帳戶可能是美國籍客戶持有，需在 2015 年 1 月 1 日前要求提供並取得帳戶狀況文件，此後每年需重新查核一次、法務長須確認遵守 IRS 規定，並確認在協議生效前並無協助客戶規避稅責情形及提出透過中間機構付款 (passthru payment)規定的準則。要求參與 FFIA 的金融機構，對不參與 FFIA 的金融機構或拒絕提供資料的帳戶給付轉付款項時，代扣繳 30%的稅款等。至於 2011-53 號公告明確提出實施 FATCA 之分階段時間表，主要時間表包括 FFIA 的簽訂與生效日期、私人銀行帳戶之查核動作時間、申報及扣繳之時程等。

而如金融機構不簽署 FFIA、不按時申報、申報不實者，除不得在美國設置分支機構外，美國將針對該金融機構在美操作資金的資本利得（含利息、股利、租金、勞務所得、關係人交易、其他可確定金額的定期所得等），直接扣繳 30% 重稅。

4. 全球金融業額外成本增加

雖然 FATCA 法案實施之目的在於減少美國人透過海外金融機構逃漏稅之行為，但該法案將追稅手段延伸至不屬於美國管轄之外國金融機構，引起各地金融業之反抗，尤其是 FATCA 法案繁瑣之檢查程序，以及增加的衍生成本，使得經營較困難之外國銀行與金融機構望而生怯。依照 KPMG 事務所之估計，全球大約有 25 萬個外國金融機構將成為 FFI，並與美國財政部簽署 FFI 協議。

四、J.P. Morgan Asset Management 摩根資產管理

(一) 機構簡介：

J.P. Morgan Asset Management 隸屬 J.P. Morgan Chase & Co.集團(摩根大通)，負責集團全球資產管理業務，為全球前十大主動管理(Active Management)資產管理公司，於全球 36 個城市超過 800 位專業投資研究人員(包括研究員、分析師及基金經理人等)，提供國際金融機構、法人及個人的資產管理服務，包括共同基金管理與專戶資產管理等，其產品涵蓋股票、固定收益、對沖基金、私募、地產與多重貨幣管理等，旗下管理資產達美金 1.7 兆元。

J.P. Morgan Chase & Co.集團成立於 1799 年(最早之前身為 The Manhattan Company)，總部位於美國紐約，已有 200 多年的歷史，為美國歷史最悠久的金融機構之一，主要業務包括投資銀行、商業銀行、消費金融、信用卡、資產管理、證券服務等，業務遍及全球 100 多個國家，總資產美金 2.4 兆元，擁有逾 235,000 名員工，遍及全球的資源讓 J.P. Morgan Chase & Co.能提供全方位的產品及服務。J.P. Morgan Chase & Co.為紐約證券交易所上市公司，截至 2016/10/11，總市值為美金 2,467 億元，三大國際信評 Moody's/S&P/Fitch 分別為 A3/A-/A+。

(二) 簡報內容摘要：

1. 全球投資管理業務風險管理(GIM Risk Management)

(1)投資風險：透過壓力測試(Stress test)、風險值(VaR)、超額報酬(Excess Return Performance)或依不同情境模擬潛在資金流動之流動性時間區隔(liquidity buckets)監管風險指標，以衡量並監督投資組合之風險架構及流動性風險。再執行獨立的風險分析，積極辨視及衡量與地區、國家、發行者及產業別所相關之新興風險。並於每周風險報告及風險監理會議中提昇風險監理程序，以確保風險衡量及報告之透明度。

(2)作業風險：建立作業風險管理架構，包含監理、風險評估、資本衡量及報告。

(3)風險分析：提供 GIM 基金風險矩陣，包含敏感性分析、風險值及壓力分析 (the worst case)，並以單一方法論選擇評價模型、曲線配對(curve mapping)及風險參數。

(4)交易對手風險管理：評估、核准及提供所有 GIM 帳戶交易對手獨立之信用風險監督及審查，以負責建立交易對手風險政策及程序。

2. 總體經濟分析

J.P. Morgan Asset Management 針對不同特定地區的經濟分析，以簡明易懂的方式提供給投資人，該 MARKET INSIGHT PROGRAM 自 2004 年開始，有 13 種不同語言及國家版本。

(1) Equities-區域型：區域型的股票市場方面，每股盈餘及未來報酬表現，仍是以美國最優，日本>新興市場>歐洲。中國市場因政策的變動因素大，歐洲市場明年面臨德、義等多國選舉而分別存在較高風險。

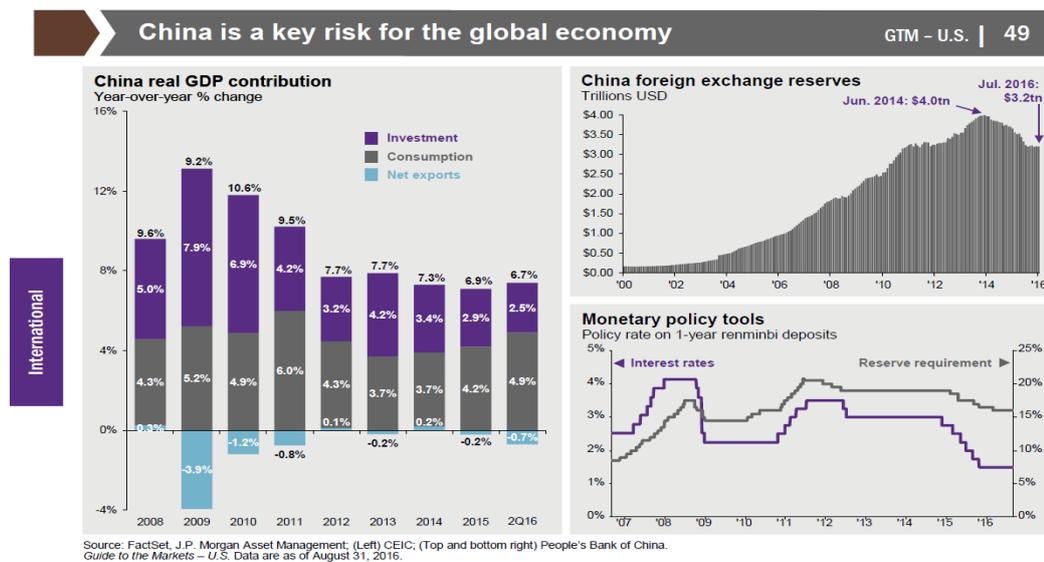
(2) Equities-美股：1997 年以來，美股經歷了 2000 年的網路泡沫及 2008 年的信貸危機，目前價位已創历史新高，S&P 位於重要的轉折點，就近二十年的走勢來看，前一波高點位於 2008 年金融海嘯前，S&P 當時的本益比(P/E ratio)為 16 倍，之後下跌了 57%，而現今的本益比也在 16 倍左右。整體而言，美股價值平均而言並不便宜，但低油價支撐了企業獲利，預期明年美國企業的盈餘仍能小幅成長，同時美聯儲尚未處於抑制過熱經濟的升息循環，通膨風險低，因此美股仍是值得投資的標的。

S&P 500 Price Index

Characteristic	Mar.2000	Oct.2007	Jun.2016
Index level	1,527	1,565	2,099
P/E ratio(fwd)	27.2x	15.7x	16.6x
Dividend yield	1.1%	1.8%	2.3%
10yr.Treasury	6.2%	4.7%	1.5%

(3) Fixed income：全球約有 71% 之國債利率小於 1%，約 33% 國債利率為負，處於如此低利率的環境，如何提升投資組合的報酬率為一挑戰。在穩定的固定收益減少之下，相較於歐洲及日本將維持低利率一段相當久的時間，美國債券市場對外國投資人仍具吸引力並具備一定買盤，美國國庫券收益仍是全球公債收益率中相對較高者。

(4) China market：中國經濟成長趨緩，資金外流問題嚴重，消費市場成為支撐經濟的重要支柱，投資及淨出口所佔比重已逐年下滑。2015 年中國 GDP 成長 6.9%，消費已占其中 4.6%。其中對商品物資的需求如鐵礦砂等，已占全球產量之 60%，居全球之冠，因此中國的消費力道強弱，勢必牽動原物料輸出國家的經濟好壞。截至 2015 年第 4 季為止，中國私部門的債務總額已達到 GDP 的 203%，是否有更多不良債務，恐成為影響全球經濟復甦的一大變數。



(5) Oil market：2013 年以來石油的產量逐年上升，布蘭特原油價格於 2014 年 6 月達到每桶 111.93 美元的高峰。但產油國競相增產的同時，全球的經濟成長趨緩，消費力道不足，供給過剩終導致 2015 年起油價的崩跌，2016 年初更因為美國頁岩油的擴產，油價一度逼近每桶 20 美元的低點，這是導致各國 CPI 低迷的元兇之一。近來雖因為產油國協議凍產而使油價略有回升，但頁

岩油因探勘較為容易，隨時有機會重返市場，預期油價難以回升至以前的高點。

五、金融監督管理委員會駐紐約辦事處訓練課程 2

Delaware Investments 德拉瓦投資集團

(一) 機構簡介：

Delaware Investments 德拉瓦投資集團（以下簡稱 DI），係於 1929 年創立，位於美國費城，其後被麥格理集團收購，2010 年正式成為麥格理集團成員之一。截至 2016 年 6 月 30 日止，DI 管理的資產總額達 1,736 億美元，旗下擁有 133 位投資經理人、分析師及交易員，提供機構投資人與個人投資人全球化的資產管理服務和解決方案。現行 DI 較以往更為動態調整投資的方式，管理各種主要資產類別，以因應廣泛投資群之需要。

(二) 簡報內容摘要：

1. 國際黑天鵝效應影響下之跨國資產管理與風險管理

(1) 黑天鵝典故：

在 18 世紀歐洲人發現澳洲之前，由於他們所見過的天鵝都是白色的，所以在當時歐洲人眼中，天鵝只有白色的品種。直到歐洲人發現了澳洲，看到當地的黑天鵝後，人們認識天鵝的視野才打開，只需一個黑天鵝的觀察結果就能使從無數次對白天鵝的觀察中推理出的一般結論失效，引起了人們對認知的反思，以往認為對的不等於以後總是對的。「黑天鵝」隱喻那些意外事件：它們極為罕見，通常是預期之外，在發生前，沒有任何前例可以證明，但應用在金融、經濟或全世界的影響，是一旦發生，就會產生極端的影響。

(2) 綜觀全球經濟失衡導致近期黑天鵝效應：

2007 年時全球大經濟體的總債務生產毛額比已達 269%，2008~2009 年的全球金融危機爆發後，於今(2016)年三月全球的該比率已增至 300%。許多經濟體透過貿易與投資形成多國界全球化，這個全球化的過程潛在地串聯了各經

濟體的結構性失衡，如：各國財務赤字、產業過度借貸、金融機構帳目等問題，表面上看起來是單純的個案，實質上有感染性地散播到其他國家或地區，也是因為如此，債務危機的沉重已是全球化所造成債務超級週期的重點。

2007 年美國的房產泡沫化，類似的不動產超額貸款的失控也於 2010 年在愛爾蘭及 2013 年在西班牙發生，都牽動了全球經濟和金融市場的走勢。2008 年冰島的金融危機其影響程度就比較局部化(因其屬於歐盟但不屬於歐元區)，其三家銀行違約由政府接管，三年後再重回金融市場。黑天鵝效應的原因可以是相同的，但是不見得會造成黑天鵝效應，可能會造成串連或是共振的效果。

正在應對美國金融危機初見成效之際，一連串的歐債危機，希臘、愛爾蘭、義大利財經失衡的例子相繼發生，這些危機有的是串聯引發的，有些是因相似的財經失衡造成相同的財務問題，和有些國家單獨的失衡因素所引起的。歐盟存在性與英國脫歐也可能是另一個黑天鵝效應。

中國大陸實體經濟生產毛額已接近美國水準，然而目前面對著空前絕後的多項失衡問題，如：房地產過度開發、基礎建設未能有效運用、產業產能過剩或成本偏高、國營事業低營收與國有銀行屯積不良資產等問題，加上與多個大小國家貿易往來、財務與金融的互動，中國的經濟發展對全球的比重要高於所有已開發國家，而中國的經濟體，其資本市場仍處於開發中國家的水準，其風險評估是債務超級週期中最有影響力的。

每個國家或地區，在不同經濟發展的過程中，均有不同和相似的失衡問題。這些問題沒有即時解決，可以累積成債務超級週期。以下是失衡的主要原因：人口老化(日本)、銀行帳目失控、非帳目上融資(美國，西班牙，冰島)、政府財政赤字(希臘，葡萄牙)、原物料價格崩盤(巴西，俄羅斯，墨西哥，智利，OPEC 會員國)、房價泡沫化(中國，西班牙，愛爾蘭)、營建過度(中國，西班牙)、銀行呆帳拖欠(中國，義大利)、高風險房貸和其衍生產品(美國，西班牙)、個人財務惡化(挪威，加拿大)、政府參與的企業(中國，巴西，希臘)、結構性

通膨(巴西)、結構性通縮(日本)、結構性高失業率(法國，義大利，西班牙)。

總之，全球化會因某一個地方的失衡或結構問題，而影響了其周邊國家或貿易和金融相關的伙伴國。時間久了，問題會發展到難以控制，也造成人才和資本的不當配置。

(3) 面對黑天鵝效應，長期須回到基本面調整：

面對全球經濟失衡，極短期的財政政策刺激經濟有用但也對政府財政造成影響，進而可能引發新一波的金融危機，其領導者也會面臨國內的政治壓力。

長期而言，任何經濟體的持續成長，須回到基本面的調整，改善實質經濟體質須仰賴三大要素：效率、創新及教育。從個人、機構及政府一起並進，才能達成經濟復甦及成長。

2. 美國 Dodd-Frank 法案對 OTC 市場衍生性金融商品之結算(clearing)影響

(1) 相較於標準化之集中市場交易商品，過去店頭市場衍生性商品之規定較為鬆散，然於金融海嘯後，因店頭市場衍生性商品之不透明及其引起之系統性風險也引起各國監理機關之高度重視。Dodd-Frank 華爾街改革及消費者保護法(Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act，以下簡稱 DFA)將店頭市場衍生性商品交易納入法規體系中，依據該法，特定信用違約交換契約(Credit Default Swaps，簡稱 CDS)及利率交換契約(Interest Rate Swaps，簡稱 IRS)均必須於合格註冊之結算機構諸如芝加哥商品交易所(CME)、倫敦結算所(LCH)及洲際交易所(ICE)進行結算。

(2) 反觀我國店頭衍生性金融商品市場，近年來亦蓬勃發展，期能借鏡美國經驗並考量我國內金融市場特性，提供市場參與者更便利的金融平台、更有效率地管理風險，促進國內金融市場健全發展。金融海嘯後，提升店頭衍生性商品市場之透明度為國際共識，期從公司治理、資本與風險管理，以及市場訂價機制等層面，有效健全衍生性金融商品運作實務。因應國際潮流，我國近年亦修正衍生性金融商品相關法令，盼能促進金融市場之穩健發展。

3. 網路安全

(1) 網路安全目前面臨的挑戰：

- 政策落後：因科技發展愈來愈快速，加上新資訊技術的崛起，如大數據、共享經濟、區塊鏈等應用，不斷衝擊網路安全原有的屏蔽技術，政策修改的速度趕不上變化。
- 企業過度依賴：目前大多數的企業之網路安全防護多半過度依賴現有技術，缺少應變不斷推陳出新之新攻擊自我檢視、因應的能力。
- 商務發展快速、方便：科技革新加速許多新商業模式的發展，商務行為更普遍，意謂著資訊交換更為頻繁，需要更多網路交易安全之保護。
- 客戶也逐漸依賴科技解決方案：愈來愈多企業與客戶使用線上/網路做為主要交易平台，客戶對於科技解決方案之需求也逐漸提高。

(2) 網路安全漏洞案例：

- 孟加拉銀行遭駭客盜領 8100 萬美元：2016 年初國際駭客透過 SWIFT 系統網路入侵，竊取孟加拉銀行高達 8100 萬美元資金。孟加拉銀行沒有防火牆裝置，本地安全級別低，是駭客容易滲透的原因與主要攻擊的目標對象，SWIFT 亦為此催促使用其系統的所有成員銀行施行新的安全保護措施，包括更具安全性的用戶識別系統，希望能杜絕類似事件再度發生。
- Sony 員工資料遭駭：2014 年 Sony 遭駭客攻擊，員工個人資料與內部文件遭竊，Sony 緊急封鎖公司內部電腦網路，員工被迫在家上班。駭客主要透過 USB 外接裝置以及 Sony 內部防護較弱的密碼與網路協定，植入惡意程式得逞。最後 Sony 共支付約 8 百萬美元彌補相關損失。
- J.P. Morgan 網路遭駭，8,300 萬用戶資料遭竊：2014 年 J.P. Morgan 因電腦伺服器陳舊、網路安全保護性低、認證機制單一，使駭客能輕易攻擊，被竊取的資料包括姓名、地址、電話，甚至股票交易資料等，為美國史上最大規模資料外洩事件。

(3) 網路攻擊的事件在國際上層出不窮，不僅是資訊外洩、個人資料被不當

應用之風險，廣泛更可延伸至政治角力與個人人身安全等國家級危機，影響層面甚廣。尤其對金融業來說，資訊機密性及敏感性是所有產業中等級較高者，金融從業人員有義務了解資訊安全保護之重要性與如何落實資安防護，以免自己成為駭客攻擊之漏洞，而使企業必須付出慘痛代價。

六、First Commercial Bank 第一銀行紐約分行

(一) 機構簡介：

第一銀行創立於民國前 13 年(1899)11 月 26 日，當時定名為「臺灣貯蓄銀行」；民國元年與「臺灣商工銀行」合併，仍沿用「臺灣商工銀行」名稱；民國 12 年又合併「嘉義」、「新高」兩銀行；民國 36 年改組更名為「臺灣工商銀行」，民國 38 年再更名為「臺灣第一商業銀行」；嗣為加強業務國際化之經營策略，民國 65 年改稱「第一商業銀行」(FIRST COMMERCIAL BANK)，民國 87 年 1 月 22 日由公營體制轉型為民營銀行，民國 92 年 1 月 2 日正式成立「第一金融控股股份有限公司」後改納入第一金控集團下之子公司，經營至今已逾百年。

營業單位國內除總行營業部外，尚有 189 家分行；另有 23 家國外分支行、2 家辦事處、1 家子行及 7 家子分行，紐約分行係於民國 79 年(西元 1990 年)3 月 6 日開業。海外據點分布於國際大都會及金融商業中心，配合客戶經營需要，滿足台商企業的全方位金融服務。

(二) 簡報內容摘要：

1. 法規簡介 (美國)-BSA/AML/OFAC COMPLIANCE

銀行保密法(BSA，Bank Secrecy Act)，也稱為貨幣和對外交易報告法(Currency and Foreign Transactions Reporting Act)，是美國國會在 1970 年通過的法案，該法案要求在發生洗錢和詐騙案時，美國金融機構必須要與美國政府合作。銀行保密法，除了能使洗錢更難進行外，它還可以防止銀行在非法活動中成為無知中介，有時又稱為反洗錢法(AML，anti-money laundering)。

OFAC 是 Office of Foreign Asset Control 之縮寫，主要是美國政府根據美國外

交政策和國家安全目標管理和執行，針對目標國家包括恐怖分子和組織及擁有武器者或販毒者等，進行經濟與貿易制裁，目的係為阻止恐怖分子和其他非法資金流通。OFAC 訂定之規則乃針對美國企業與海外合作時，以確保不會無意中進行與恐怖組織的業務活動。

2. 目前銀行應遵循之法規

- (1) 聯邦法之規定。
- (2) 當地銀行遵行之規定(補第 1 項聯邦法未規定部分)。
- (3) 洗錢防制相關規定。
- (4) IT 部分(Security、資訊設備等規定)。
- (5) 目前 IT 有新要求，像 Cyber 通訊等資安之要求(網路安全)。
- (6) 洗錢交易建構系統、黑名單、規格(有 21 大項)之規定。
- (7) 尚有一資安之要求草稿，約 200 多項之規定，預計明(2017)年 1 月實施。

3. 認識你的客戶(KYC)

目前主管機關的要求，並不僅止於”認識你的客戶”(KYC)，而是要認識你的客戶的客戶(KYCC)，終極目標就是要知道誰是最終受益人。一般而言，會把各項業務依洗錢的可能性區分風險等級，再依據風險等級去設定徵信的程度，所以聯貸行的客戶也是我們的客戶。以聯貸業務擔任參貸行為例，並不是一切都以主辦行的資料為依歸，我們也要設法了解主辦行的客戶，甚至是該客戶的客戶，當然這樣的資料並不容易拿到。

3. 法規遵循並無一致標準

美國當地監理機關的態度是敘述(describe)，而不是開藥方(prescribe)，亦即僅告訴你該遵守的方向，不會規定你如何做到。標準存乎一心，並沒有標準化作業流程，金融機構只能盡力為之。在法令遵循的領域，沒有最好只有更好。

七、PineBridge Investments 柏瑞投資

(一) 機構簡介：

柏瑞投資成立於 1989 年，原名為友邦投資，2010 年 3 月由盈科拓展集團(Pacific Century Group)自美國國際集團(AIG)收購並更名為柏瑞投資，資產總規模為 845 億美元，總部座落於美國紐約，由分散全球的在地化團隊所組成，目前擁有約 200 多位於核心地區的投資專才，並有世界第一的奧援團隊，於新興市場及成熟市場有著深厚的投資經驗，帶給投資人從基本觀點與分析洞察所結合的優勢，成為一獨立經營的全球資產管理公司。柏瑞投資擁有多種類型產品，包括：股票、固定收益、私募股權與對沖組合基金等投資商品。旗下各公司致力為世界各地之客戶提供專業投資建議、投資產品及資產管理服務，網絡橫跨歐美亞非與中東地區。

(二) 簡報內容摘要：

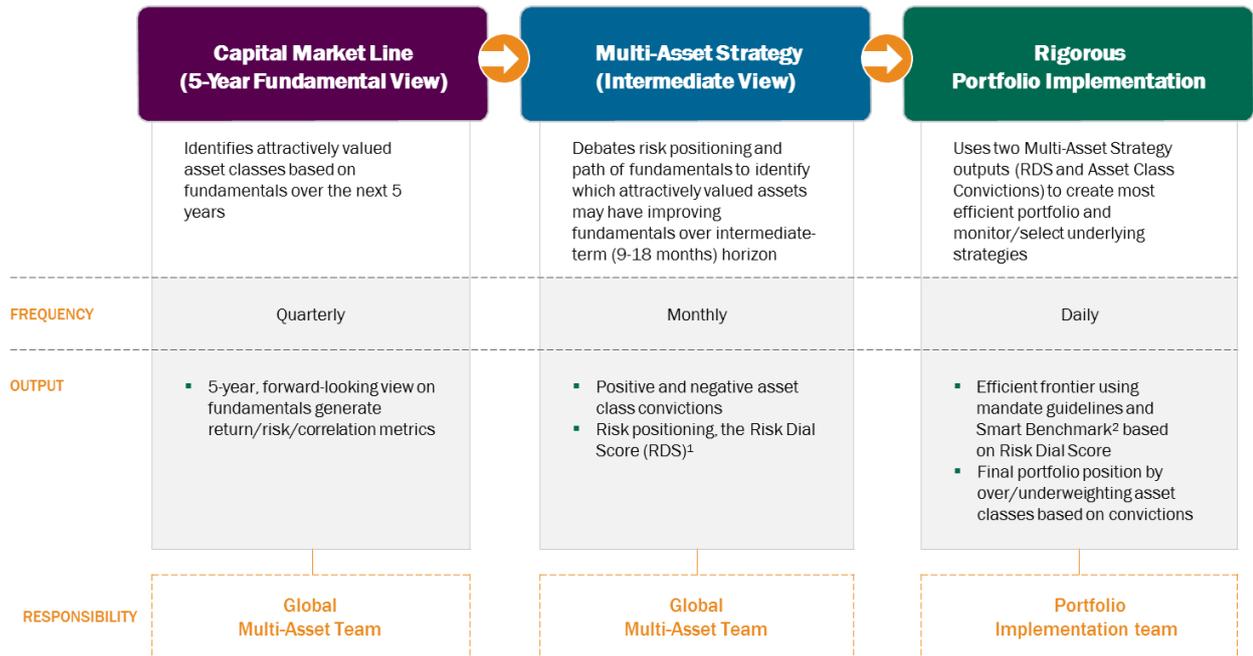
1. 全球動態資產配置目標

全球動態資產配置係藉由基本面及中期投資觀點，結合結構性改變，創造多重資產投資方案的需求，有效的降低風險提高報酬。並以追求優於核心消費者物價指數(Core CPI)加計 5%，或優於 60% 摩根世界指數(MSCI ACWI)及 40% 花旗集團全球公債指數(Citygroup world government bond index)組合作為績效指標。

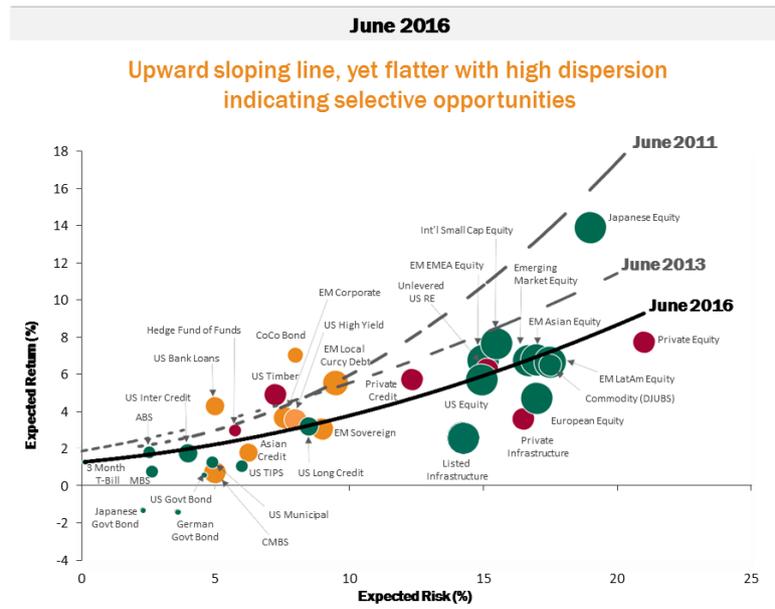
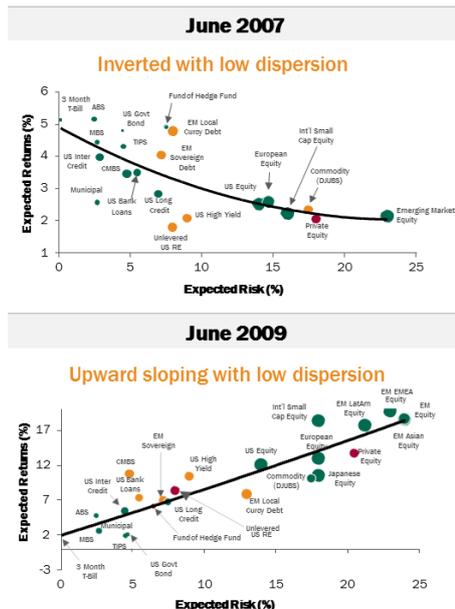
2. 全球動態資產配置與傳統模式差異

傳統的資產配置的模式主要從短期技術面導向的戰略性資產配置(Tactical Asset Allocation)，至長期基本面導向的策略性資產配置(Strategic Asset Allocation)，惟全球金融危機後這些傳統模式成了問題，也因此增加中期投資觀點 (PineBridge Global Dynamic Asset Allocation) 的需求。因此，柏瑞投資採用 9~18 個月動態性資產配置，該公司認為這樣的期間長度足以讓價格涵蓋基本面，期間內透過持續性的監督，以符合客戶需求及目標。

3. 柏瑞投資的投資過程三個階段

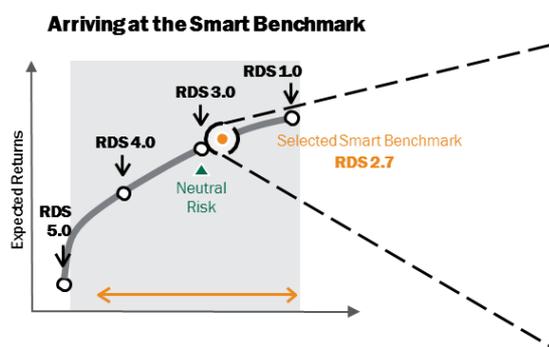


- (1) 建立資本市場線(Capital Market Line): 資本市場線係由柏瑞投資全球多重資產團隊(Global Multi-Asset Team)所建立與維護, 依據市場最新價格及基本面判斷, 確定資本市場線, 並用以推算不同資產五年期預期報酬與風險、資產間的關聯性及流動性等。如下圖所示, 資料點越大代表與其他資產間關聯性越高, 資料點越小代表關聯性越小; 資料點顏色代表資產流動性, 綠色代表資產流動性佳, 橘色代表資產流動性於正常市場狀態時無虞, 紅色代表市場流動性欠佳; 曲線的斜率係用以觀察資本市場風險與報酬關係, 正斜率顯示金融市場處於正常狀態, 市場預期風險與報酬間為正向關聯, 負斜率則代表金融市場預期風險需求反轉。



(2) 每月召開資產團隊會議、投資決策會議及多重資產策略會議：資產類別會議由團隊依據最新經濟數據提出近期觀點，再召開投資決議會議，由 Michael J,Kelly 擔任會議主席，透過不同觀點的差異性進行討論；多重資產策略會議再參考上述決議及資本市場線資訊建立風險評分(RDS),最後建立期間為 9~18 個月之多重資產策略。

(3) 完成全球動態資產配置投資組合：先依投資組合的風險報酬目標及限制建構出效率前緣(efficiency frontier)，並於合適風險評分範圍內選出特定績效指標(specific smart benchmark)，以反映多重資產策略中的風險定位(詳下圖)。再依資產類別觀點增加或減少投資組合持股，最後投資團隊依經驗於風險、成本及時間基礎上決定最理想的全球動態資產配置投資組合。



(4) 最後，柏瑞投資針對投資組合進行持續性的觀察與評估，包括回溯測試量化模型及定性盡職調查等，以達到投資組合之最適風險及報酬目標。

八、AllianceBernstein Holding 聯博集團

(一) 機構簡介：

聯博集團(以下簡稱 AB)係一成立超過 40 年之資產管理公司，其資產管理規模(AUM)約 4,900 億美元，在全球 22 個國家設有 47 個據點，共有 3,450 名員工、205 名分析師、144 名資產管理人。其主要業務為為客戶提供資產管理與投資研究服務，服務對象包含企業、基金會及捐贈基金、中央銀行、政府及主權財富基金、金融機構 (銀行、證券公司、資產管理及保險公司)、通路及理財顧問、高資產客戶與家庭。

(二) 簡報內容摘要：

1. 目標日期基金(Target Date Fund, TDF)

AB 在目標日期基金領域是創新的全球領導者，超過 350 億的資產管理規模，被設計來做為達成退休資產規劃的一種工具，藉由不同年齡及期限，配置不同的資產及策略，於基金投資期間內動態調整其資產配置，投資初期將資金放置在風險高的股票市場，以換取相對應的高報酬，隨著時間越接近退休，投資內容將更趨向保守，以較高比重的固定收益類商品取代以提供穩定的現金流，來達到目標報酬，對投資人來說，是一種較容易完成退休規劃的金融工具。

2. 以多樣化資產配置來降低風險並且提供報酬

AB 標榜其設計的 TDF 更具前瞻性，強調資產組合的多樣性(除了股債以外也投資其他類型資產，例如原物料、房地產...等)、由多位經理人共同管理、投資風格可同時包含積極與保守...等，因此更能有效地達成長期資金需求的目标，同時與多家保險公司合作，針對更長壽的投資人給予收入的保障。

3. TDF 的應用

(1) 台灣現已逐漸步入老年化且少子化社會，單純倚靠政府社會福利制度顯然已不足以保障退休老年生活，還是必須依賴個人儲蓄投資或保險規劃來補足，本次 AB 所分享的 TDF，是以規劃退休金準備為出發點所設計，TDF 可

以應用連結至商業保險商品，例如投資型年金保單結合 TDF，可以將保戶依不同年齡屬性區分，配置不同多元投資工具並隨生命週期調整配置，並戰術性地配合經濟環境動態調整，達到保單年金給付階段的現金需求。

(2) 在政府或企業方面，所提撥累積之退休基金其投資策略亦可仿效 TDF 之投資概念加以運作，預先模擬預測未來年度的各年退休給付之需求，再規劃不同週期的多元資產配置，以達到未來給付退休金的報酬目標及資金需要。

(3) 投資部位越大的資產管理公司對於投資工具性質的掌握越深入且越細緻，AB 在多重資產操作策略是多元加多重的概念，除了區分大類投資商品外更進一步再細分多重的商品種類及屬性，例如權益投資更進一步區分防禦性、大型股、小型股…，債務投資則進一步區分不同存續期間、不同收益 … 等，讓投資組合層次更加豐富，以達到不同客戶需求之目標報酬，並因商品相互搭配得宜可達到降低風險的目標。

參、心得與建議

吾人自 99 年進公司服務以來，歷經多次職務輪調，承辦遠期外匯、現金結匯、購油融資、信用評等等業務，目前主要承辦公司債發行、固定資產投資計畫專案之財務分析等，很榮幸有此機會參與本次美國紐約出國實習，藉由本次出國實習，提出四點心得與建議事項如下：

一、持續注意金融市場脈動及各國黑天鵝事件後續發展以關注利率及匯率走勢

研習期間國際知名投資銀行專家分析經濟情勢、黑天鵝發酵等事件，皆牽動著利率及匯率等重要金融指標，亦與本組業務習習相關。利率方面攸關本公司美元融資、美元定存、公司債發行時點的選擇等，影響資金成本、資金收益及公司債可取得的額度多寡與發行利率，當預期利率上揚，且市場資金充沛時，承作美元融資、發行公司債可鎖住便宜利率資金。雖然本年度因為新臺幣短期借款利率相對長期借款便宜許多，且本公司近期持續獲利，今年並未發行公司債，但近期大眾關注美國經濟數據表現溫和成長，預估美國聯準

會(FED)年底將再次啟動升息步調，LIBOR 利率、台灣公債利率亦自 8 月最低點開始反彈，近期債券初級市場利率亦彈升，未來實應於平日多加觀察利率走勢，緊盯著市場變動。匯率方面攸關本公司美元需求、美元收入、國外投資專案計畫、購買油氣權益等，影響本公司外匯損益、投資成本及收益率評估。觀察金融情勢，當預期美元升值，購油、進口成本皆相對便宜，承作遠期外匯可鎖住便宜匯率資金，投資效益評估亦綜合考量未來金融走勢以計算投資績效，惟金融市場詭譎多變，應持續注意市場脈動及各國黑天鵝事件後續發展、謹慎評估美元指數走強對相關金融市場影響，並適當分散風險與增加融資管道。

二、金融科技(FinTech)提供融資管道及市場資訊更多元

近期全世界受到金融科技(FinTech)風潮席捲，其中 FinTech 最具破壞性創新的部分，係屬於存貨跟籌資，未來貸款的對象不再是以前的銀行，可能是一間金融科技公司，破壞傳統銀行體系建起來百年的基業跟規則，對傳統的金融機構來說是很大的衝擊，但對企業或消費者卻可提供不同又更方便的融資管道。金融機構為掌握最新金融趨勢及持續提升服務品質，不得不致力於金融科技之發展及應用，投入極大心力研發創新系統，惟現階段金融科技相關法規仍屬有限，且區塊鏈亦涉及跨國央行監理與合作議題。另外隨著數據處理與演算法的演化，市場資訊傳遞的方式將更多元、更豐富，甚至更方便，這些破壞式創新不會是一時的，不間斷的創新力量將會改變消費者的行為、迫使企業的商業模式和金融業的長期結構做出調整。

三、運用多重資產基金，分散投資與匯率風險

若未來公司持續獲利，累積虧損能夠轉盈，在此情形下，如何在最低的風險下，組成一適當投資組合，追求穩定獲利，資金的運用即為一重要課題。本公司進口原物料多以美元計價，主要銷貨收入則為新臺幣，匯率風險高，目前除遠期外匯避險外，未來投資組合可適度增加美元資產部分，增加美元收入，達到自然避險的效果，本次出國實習瞭解資產管理業近年來快速發展，

為金融業成長最快的領域，所追蹤之資產範圍從傳統之美國政府公債，擴大至多元市場、多重資產類型、發行單位，如新興市場及歐洲債券、匯率、利率、股市等標的具有多樣性，可有效分散風險，未來制定投資組合配置策略可列入評估。未來本公司仍將戮力籌措各項必要投資之資金需求，調整各種資金來源比重並尋求多元資金管道，以確保資金調度無虞並降低資金成本，以改善本公司財務結構。

四、促進銀行交流，增進業務往來

本次出國實習，參加人數十分踴躍，共計 36 人報名，其中包含台灣證券交易所、台灣期貨交易所、櫃買中心、集保中心及台銀證券、兆豐、合庫、華南、第一銀行、新光人壽等金融機構，負責之工作內容涵概外匯、融資、會計、證券、法律、投資等金融相關專業，在 12 天研習過程中，團員彼此互動交流十分密切，除互相切磋研習相關課程外，亦藉此瞭解彼此工作內容及與本公司的業務關聯性，未來若有相關的業務諮詢或請教，藉由增加業務往來，更可取得不同金融機構協助，以提升本公司的專業競爭力。