

經濟日報



台灣是全球第一個以專法方式推動監理沙盒實驗的國家，衝撞法令需要耐心與勇氣，經濟日報直擊五個案，剖析其勇闖沙盒的動機、創新之處與挑戰，盼蓄積正向改變力量、共創更好金融環境。



文字記者／劉秀珍 攝影記者／曾學仁、杜建重 數位編輯／黃慧文
數位內容中心製作

白小姐是理財大戶，憑藉多年經驗，早已練就基金操作的功力，買基金除了會選擇績效好的標的，對手續費也很挑剔。她的理由是，光是理專收取的手續費就占了申購金額 1.5% 到 3%，有時候反而比獲利還高，只好斤斤計較。

她的好友江小姐去年中聽了銀行理財專員的話，買了一檔境外基金，左等右等績效仍是負數。最近她急用錢只好趕緊贖回，但理專提醒她，交易完成後，要等上一個禮拜，錢才能進帳戶，贖回價格最快要下一個交易日才會知道，簡直有點緩不濟急。

基金投資痛點 耗時又花手續費

與白小姐、江小姐有同感的投資人不少。從機器人理財起家的好好投資共同創辦人兼總經理楊少銘說，他自己曾是外資私人銀行部門的財富管理主管，深知基金是一項老少咸宜的簡單投資工具，他也看到基金買賣流程要繞地球轉一圈，耗時又花手續費。

好好投資公司做過一項調查，有高達 85% 受訪的基金投資人認為，贖回基金只是想換標的操作，而非賣掉它。

所以一開始創業，楊少銘就有個夢想：如果可以回到最傳統的「以物易物」方式，讓兩個陌生客戶在區塊鏈技術打造的信任環境下，直接交換基金，是否可以讓客戶買得快，又省手續費？

而且，這也可以讓客戶和基金銷售機構站在同一條船上，利益一致。



好好投資共同創辦人兼總經理楊少銘（前排右一）帶領年輕團隊創業。

對銀行來說，民眾買基金、賣基金，銀行都有費用可賺，無異讓銀行理專鼓勵民眾多多進出基金，基金的周轉率變高了，但這是否符合民眾的投資利益呢？

楊少銘說：「我們想改變的，不單單只是手續費的制度，什麼叫做同坐一條船？如果你不在了，我也好像活得沒意思。為了要讓你繼續存在，我就會把我的服務做得讓你盡量能夠滿意。」

他強調：「當然賺錢很重要，但是我取之有道，我的核心不是要讓你多做無謂的交易。我是想要讓你滿意，金融服務體驗的滿意。」

當楊少銘四處就教金融機構時，發現這種交換基金的構想，許多人都覺得「不可思議」，還有大型銀行主管直接告訴他「不用了！不可行！」。

► 困難比想像還多

楊少銘沒有因此打退堂鼓，而是持續努力，一一將「聰明玩基金，交易快又省」的夢想化為具體步驟。只是當他找了很多銀行與投信、投顧洽談後，結果仍大出他的意料之外。

好好投資的沙盒實驗合作夥伴－遠東銀行數位金融事業群副總經理戴松志說，其實不少銀行聽了楊少銘的方案都說「有興趣」，但光是銀行內部討論要不要做，流程就需兩、三個月；好好投資向金管會申請進入監理沙盒實驗，也花了兩年多時間。

皇天不負苦心人，有一次楊少銘和戴松志一起參加了金融科技創新科技園區的會員活動，楊少銘介向戴松志紹了基金直接交易撮合（FundSwap）的概念。

✍ 新型態網路基金交換平台

戴松志還記得當時他聽了就说：「你們這是蠻新、蠻有趣的概念！」楊少銘緊接著問他：「要不要接下我們的概念一起來做？」。「沒問題啊！」戴松志回答。楊少銘有點不可置信地反問他「你確定要接嗎？」

到美國念資訊，在工研院工作過，也在學校教過課的戴松志，現在是遠銀內部金融創新創業部門 Bankee 的副總，腦袋裡始終充滿各式創新的點子。

聊起這段牽手經過，戴松志說，一開始談概念，到把創新模式送入沙盒，只花了三個月時間，「我們和好好很 lucky，對合作式創新有相同理念，遠銀也是最後拉他一把的人」。

回想這一段，楊少銘頗有感觸地說，好好是金融沙盒法案三讀通過後第一家送件的個案，等到通過審查進入沙盒實驗已排到第六，等了好久。「中間的心路歷程，只能以冷暖自知、無人能分享」來形容。

► 峰迴路轉的那一刻

「在台灣，做新創事業真的很難。」戴松志分析。他認為，好好這個商品很特殊，應該有一群有利基的人會喜歡，「我們是個平台，他的商品在我們這上架，我們願意在沙盒的案子上去幫助他。」戴松志說。

「當時我說明天跑完內部流程給你。」戴松志的話讓楊少銘有點吃驚地回問他「真的還假的」。當天晚上，戴松志立刻請同事寫完簽呈送出去，隔天總經理同意簽字，戴松志便打電話給楊少銘說，「我們往下面流程走吧」。

送進監理沙盒實驗，需要金管會核准。戴松志清楚記得那場報告會現場，是金管會主委顧立雄親自審查，很多委員提出質疑，還是顧立雄出來幫忙遠銀和好好說話。

顧立雄問在場的委員：「你們有什麼好怕的？出了問題，我找遠銀就好了。」戴松志說，這表示金管會的立場很明確，只要看到新創業者有與金融業合作為基礎，就放心了。

FundSwap 的基金交易與撮合怎麼做

運作機制上，好好透過沙盒實驗，取得銷售基金的資格，並將客戶的基金與交割款交付信託。其次，讓兩個陌生客戶透過弱中心化的區塊鏈制度公示紀錄，達成信任交易，彼此交換基金或用基金換現金。

楊少銘所有的區塊鏈技術 - 基金交易系統與方法，已取得經濟部智慧財產局的發明專利。假設兩支想要交換的基金，交易金額無法劃上等號，可用「基金受益憑證+現金」來交易。基金相互交換後，基金受益憑證與現金會即時入帳。

FundSwap 與現有基金交易的差異		
項目	現行基金交易	FundSwap
手續費	申購金額的 1.5%到 3%	每月交訂閱費，吃到飽
贖回款入帳	交割後三到十天	即時入帳
交易價格	最快下一個交易日才知道	交易前已經知道

資料來源：採訪整理

現行制度下，投資人若在 15:30 前下單，其申贖價格，是用基金公司下一個交易日公布的淨值來計算；若超過 15:30，須用「再下一個」交易日公布的淨值來計算。

好好投資的基金交換平台之所以能做到交易時，價格已經確定，因為它用下單當天，基金公司已經公布的淨值來報價，這個淨值其實是該檔基金前一個交易日的價格。但因訊息透明、投資人彼此你情我願，可被交易雙方接受。

沙盒實驗

排除哪些法令限制

楊少銘說，台灣是成文法國家，要突破金融制度限制做創新很難，恰好行政院 2018 年 4 月 30 日發布實施金融科技發展與創新實驗條例（俗稱沙盒條例），為基金交換構想提供天時地利人和的實驗條件。

法規上，必須打破兩項限制。一是排除基金銷售機構必須是金融機構的規定，讓身為科技公司的好好投資，擁有類似證券經紀商的身分，可以擔任基金銷售機構。

二是依據證券投資信託事業募集證券投資信託基金處理準則第 21 條第 1 項，及境外基金管理辦法第 22 條第 1 項規定，基金銷售機構必須與證券投資信託事業、基金公司或總代理人等，簽訂銷售契約。

楊少銘說，「台灣有 39 家基金公司，簽到完就昏倒」。沙盒實驗中，好好投資打破規定，不需與各家基金公司簽約，而是改用「我是銷售機構的次一層銷售機構」的身分，直接作為遠銀的下手，銷售遠銀先前已經簽約的基金即可。

FundSwap 的實務流程

① 開戶

客戶第一步需在好好投資和遠銀兩邊開戶：在好好開證券戶，在遠銀開銀行交割戶；這兩項都可在線上作業，沒有起存金額限制。設立數位帳戶後，遠銀會計算投資人的風險分數，並評估其反洗錢風險，每隔半年再行檢核。

其中，在遠銀開立數位帳戶平均約需八分半鐘，帳戶生效即可點選填寫好好的申請帳戶。兩項加起來最多需要兩個工作天。

② 三方關係

現行架構下，投資人向銀行購買基金，採信託形式，委託人和受益人都是投資人，銀行擔任受託機構。

但在好好投資的 FundSwap 平台，好好與投資人之間並無信託關係，好好扮演行紀、居間的工作，幫兩造投資人交換基金，並且發對帳單給投資人。

好好與遠銀之間，則是回到投資人透過銀行買基金的模式，依舊是信託架構，好好既是向遠銀申贖基金的法人客戶，也是遠銀的次一層基金銷售機構。

好好用自己的名義向遠銀申贖基金，遠銀看不到好好的客戶名單，就像基金公司看不到銀行的基金客戶名單。

FundSwap 對三造的意義	
對象	好處
基金公司	<ul style="list-style-type: none">● 管理的資產規模比較穩定● 較無因應贖回拋售資產的壓力
投資人	<ul style="list-style-type: none">● 交易費用低、速度快● 交易價格事先確定
基金銷售機構	<ul style="list-style-type: none">● 與客戶利益一致

資料來源：採訪整理

③ 交易池

基金交換是基金的 P2P。遠銀目前代銷台灣 2,000 多檔基金，好好第一階段代銷遠銀最熱門的 40 幾檔，第二階段會增加到 300 檔，之後擴及到遠銀所有的基金。如果市場做大，池裡會有更多檔基金、更容易交換，買賣也會更頻繁。除了交換，交易池也提供一般的基金申贖服務。

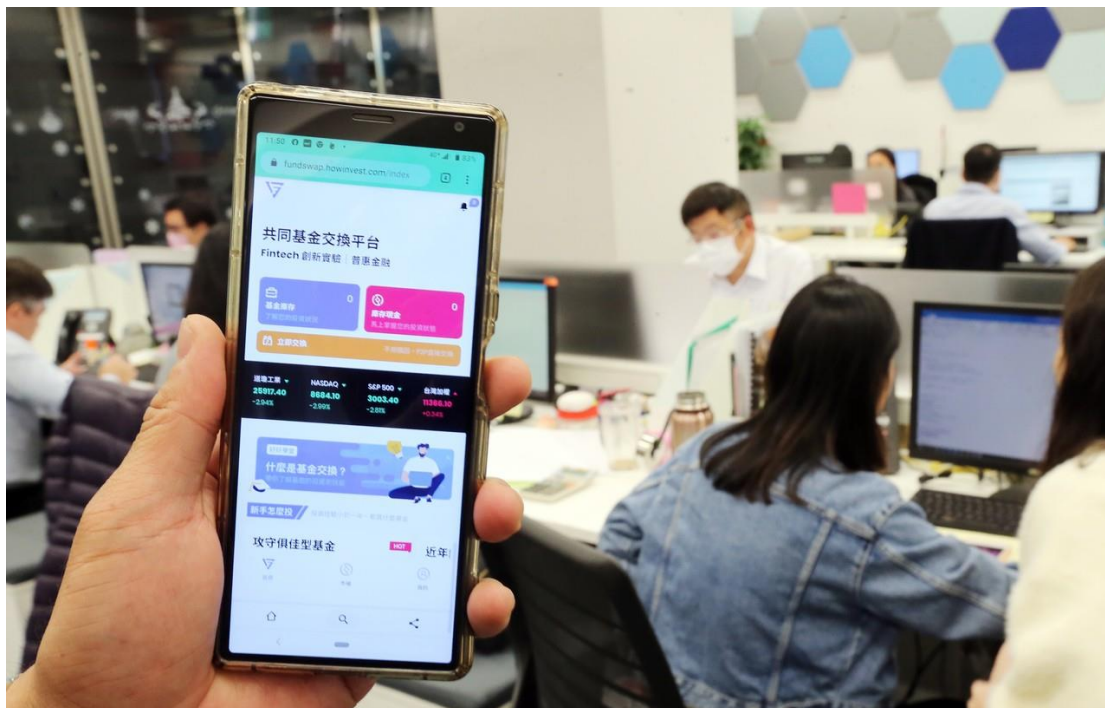
④ 訂閱費

比起現行基金申購時每筆收取 1.5%~3% 不等的手續費，沙盒實驗針對千禧世代的消費習慣，採吃到飽概念，收取訂閱費，採月費制，每月 500 元以下，只要帳戶裡沒有基金就不收費。投資人必須出清庫存，才能取消訂閱。

⑤ 實驗進度

實驗於去（2019）年 12 月 29 日上線，初期由好好和遠銀員工近百人測試，接下來邀現有客戶加入，再找新客戶。因屬小範圍商業模式測試，必須找到對創新業務有興趣的族群。

楊少銘說，報請實驗的人數上限定在 4,000 人，但這是一個全新的商業模式，需要了解每位客戶的使用體驗，優化整套作業機制，所以會挑選參與實驗的客戶。初步設定在 500 人以下，每人累積申購金額不得逾 25 萬元。



好好投資與遠銀的基金交換實驗，目前透過手機 App 操作，交易前價格已經確定。

依據金管會規定，基金交換的沙盒實驗曝險金額（全體申購金額）為 2 億元。實驗過程中，為保護參與實驗的人，好好投資已提撥 500 萬元交付信託，日後一旦發生問題，可做為補償使用，遠銀擔任此一補償機制的受託銀行

沙盒實驗有九項指標，包括確定帳戶交易的準確度、交易筆數，與小規模的商業模式是否可行可靠...等等，不同階段有不同檢核機制。

金融創新的下一步

楊少銘的基金交換模式，先前已引起新加坡金融管理局的興趣，向他招手，但他選擇留在台灣。對於這項創新商業模式的下一步，楊少銘很高興地說，已有其他家銀行與他接觸，表達合作意願。他希望與金融業攜手，用科技力量，提供客戶很好的體驗。

與戴松志一起受訪的遠銀數位金融事業群數位服務發展部部長黃承昱分析，這項實驗把交易成本和頻次降低了，打破了銀行的遊戲規則。雖然

能否成功尚不確定，但使用者行為有一天會改變，戴松志說，「台灣要在金融這塊領域蓬勃發展，就該支持這種新創」。



遠銀數位金融事業群副總戴松志(右二)帶 Bankee 團隊與吉祥物一起亮相。

遠銀的數位行銷部副理張曉娟發現，現在年輕人覺得一般金融商品很艱澀，對獲利也沒興趣，不太買股票，也不太投資，但他們對數位理財投資的態度很開放，也很願意嚐試，以遠銀和 P2P 業者合作為例，很多 P2P 商品一上架就秒殺。

戴松志帶領遠銀的內部數位創新事業 Bankee，也有很多甘苦談。他的體會是，如果和新創公司合作，推出的商品有獨特性，且是未來世代的金融商品，將可符合年輕世代的需求。「這塊是我們做下一代產品要努力的目標。」戴松志說。

造反有理系列報導▼

[手機門號辦信貸/信用卡篇](#)

[外籍移工跨境匯款篇](#)

[在途款融資篇](#)

[旅遊網站賣旅平險篇](#)

本篇，基金交換篇之報導網址：

<https://money.udn.com/money/topic/2020031401>

可用手機點選下列 QR Code 直接連結：

