

行政院及所屬各機關出國報告

( 出國類別: 考察 )

## 交易所買賣基金與保管銀行增值服務 考察報告

服務機關：中央信託局信託處

出國人職稱：襄理/一等專員

姓名：周文萱/尹楚雲

出國地區：香港、新加坡

出國期間：民國 91 年 11 月 17 日至

民國 91 年 11 月 26 日

報告日期：民國 92 年 1 月 15 日

附件二

行政院及所屬各機關出國報告提要

出國報告名稱：交易所買賣基金與保管銀行加值服務考察報告

頁數：18 含附件： 是  否

出國計畫主辦機關/聯絡人/電話

出國人員姓名/服務機關/單位/職稱/電話

姓名：周文萱/尹楚雲

職稱：襄理/一等專員

服務機關：中央信託局 電話：2311-1511 轉 6466/2848

單位：信託處

出國類別：1 考察 2 進修 3 研究 4 實習 5 其他

出國期間：91.11.17~91.11.26

出國地區：香港、新加坡

報告日期：92年1月15日

分類號/目

關鍵詞：

內容摘要：

隨著金融自由化與國際化的腳步，各種金融產品紛紛推陳出新。台灣證券交易所計劃在二〇〇三年六月推出「交易所買賣基金」(Exchange Traded Fund 簡稱ETF)，此種產品結合封閉式與開放式共同基金的特點，對信託與保管業務而言，是一種新的挑戰，因此，此次考察，主要在於研究交易所買賣基金的信託架構、產品特性、有關創造贖回機制、發行人、受託機構、市場創造者與保管銀行之間的關係以及相關作業流程。此外，此次考察亦涵蓋下列目的：〈一〉拜訪僑外資保管客戶，介紹QFII制度，宣導政府招商誠意並招攬客戶。〈二〉了解各全球銀行的保管加值服務、作業流程、報表傳輸方式、客戶服務與系統支援能力，以便評估本局與全球保管銀行的合作模式與可行性，俾為退休基金客戶或全權委託客戶進軍國際市場提供最佳的保管服務。〈三〉向國外客戶彙總介紹僑外投資相關法令與市場實務最新狀況，以及我國保管業務的發展趨勢。

## 目 錄

壹、考察動機與目的.....	1
貳、考察之行程與對象.....	4
參、考察心得.....	6
一、交易所買賣基金.....	6
(一) ETF 之發展沿革.....	6
(二) ETF 之商品架構.....	8
(三) ETF 之交易方式.....	10
(四) 創造與贖回機制.....	10
(五) ETF 之交易特性.....	11
(六) ETF 於投資策略上之運用.....	13
二、保管銀行增值服務.....	17
(一) 外部經理人績效評估.....	17
(二) 券商手續費回佣.....	18
(三) 投資檢視報告.....	19
(四) 有價證券借貸.....	19
肆、建議事項.....	20

## 壹、考察動機與目的

本次考察之動機與目的涵蓋下列三方面：

- 一、研究交易所買賣基金的商品架構、交易方式、交易特性  
以及投資策略上之運用

交易所買賣基金 (Exchange Traded Fund, 以下簡稱 ETF) 是國際金融市場近十年新興的熱門投資商品，兼具了股票及指數基金之特色。投資 ETF 有如買賣一支股票般的簡單，卻可持有一籃子指數成分股，實現了散戶投資人及法人機構投資單一憑證即可享有整體股價指數表現之夢想，不僅交易成本低廉，並可做為避險及套利之工具。台灣證券交易所計劃在二〇〇三年六月在國內推出 ETF，由於 ETF 在商品之設計及運用上有其獨特性，對國內信託與保管業務而言，是一個嶄新的領域，因此，此次考察乃就 ETF 的商品架構、交易方式、結構特性以及投資策略上之運用等層面進行探討。

二、拜訪僑外資保管客戶，介紹我國 QFII 制度，宣導政府招商誠意並招攬客戶

中國大陸於二〇〇二年十二月一日起開放大陸 A 股予外國專業投資機構(Qualified Foreign Institutional Investors 簡稱 QFII) 投資，其資格條件限制與我國初期的 QFII 制度十分雷同。例如：我國在一九九一年開放 QFII 投資台灣有價證券市場初期，對於外國銀行的資格條件限制為總資產必須名列全世界前五百名，而中國大陸的 QFII 版本則要求外國銀行按總資產排名名列全世界前一百名。又如中國大陸規定 QFII 一旦申請額度獲得核准，必須於三個月內匯入，否則額度失效，此點與我國最早的 QFII 匯入期限規定完全一樣，因此，與本局簽約往來的全球保管銀行均希望本局派員介紹台灣的 QFII 制度，以及過去十年的發展與改變，以協助其次保管銀行管理部門與客戶服務專員與後台作業人員了解 QFII 在台灣的作業情況與將來在中國大陸可能的運作情形。

為配合全球保管銀行需要，此次考察以說明會方式分別

介紹台灣有價證券市場，政府如何開放僑外資投資，亦即 QFII 與 NON-QFII 制度發展的歷史背景與有關規定，以及本局僑外資業務發展現況與未來。由於政府近年來為吸引僑外資投資台灣有價證券市場，陸續放寬許多僑外資投資的限制條件，例如：外資持股比例可達 100%，以及 QFII 投資上限額度可達美金三十億元等，一再顯示政府招商誠意，而本局僑外資服務團隊人員素質整齊，流動率低，因此服務品質始終維持一定水準之上，此點亦深受往來全球保管銀行的極度肯定。此外，本局雖為本土銀行，但在資訊系統更新以及綜合團隊水準方面並不比外商銀行遜色，以 SWIFT 新版電文 ISO 15022 為例，本局早於二〇〇二年二月一日起即已開始在正式作業環境使用 ISO 15022 新版電文，而許多全球保管銀行卻直到二〇〇二年十月才得以全面上線使用新版電文。藉此次說明會與全球保管銀行即席雙向溝通的機會，加深全球保管銀行對本局的良好印象，期能使全球保管銀行在其客戶投資台灣市場時，優先考慮使用本局的保管服務。

三、了解國際知名的全球保管銀行之作業實務與加值服務，

## 俾利評估未來合作模式與可行性

此次考察期間，適逢退撫基金有意為其海外投資遴選全球保管銀行。本局雖無海外分支機構，但因一方面具有多年為勞退基金提供保管服務的作業經驗，另一方面具有與許多國際知名的全球保管銀行在保管作業聯繫方面的實務經驗，因此仍然具有與外商銀行共同競爭的機會。故藉此次考察，了解各全球銀行的保管增值服務、作業流程、報表傳輸方式、客戶服務與系統支援能力，以便評估本局與全球保管銀行的合作模式與可行性，期望未來能利用本局的經驗與現有人員和系統配備，搭配全球保管銀行的全球保管作業系統，為退休基金客戶或全權委託客戶進軍國際市場提供最佳的保管服務。

## 貳、考察之行程與對象

本次出國考察為期約一週半。由於許多全球保管銀行將亞洲營運中心設於香港，故此次考察大部分時間集中拜訪全球保管銀行香港作業中心，包括美國道富銀行(State Street Bank and

Trust Company)、摩根大通銀行(JPMorgan Chase Bank)、伯朗兄弟投資銀行(Brown Brothers Harriman and Company)與百慕達銀行(Bank of Bermuda)等,以及美林投資管理公司(Merrill Lynch Investment Managers Asia Ltd.)。

美國道富銀行因其子公司 SSGA 為香港政府成功策劃推動香港的 ETF「香港盈富基金」而聲名大噪。因此此次考察乃藉參訪機會,詳細請教該行 ETF 有關前置作業以及基金上市後信託與保管作業在初級市場,即創造贖回機制方面與次級市場的區別。此外,各全球保管銀行對於能與本局合作爭取政府四大基金投資海外市場的保管業務均表達高度興趣以及誠意,對於各銀行所擅長的增值服務,例如:有價證券借貸、外部經理人績效評估、券商手續費回佣等均提出詳盡而專業的介绍。

考察第二週走訪新加坡的僑外資保管客戶與全球保管銀行,包括北方信託銀行(The Northern Trust Company)、紐約銀行(Bank of New York)以及新加坡大華繼顯公司(UOB KayHsien Company)。其中北方銀行因本局已兩年餘未曾派員實地拜訪該行曾向本局表示不滿,故此行特別為該行舉辦一場兩小時的說明會,詳細介绍僑外資相關法令與市場實務變遷,為其客服



人員排疑解惑，協助該行客服人員解答僑外資客戶投資台灣市場時可能遭遇的問題與困擾。例如：大股東持股比例控管與申報問題，雙邊稅務協定有關退稅問題等。

## 參、考察心得

### 一、交易所買賣基金

#### (一) ETF 之發展沿革

ETF 發軔於加拿大之 TIPS，1993 年美國證券交易所 (AMEX) 推出以 S&P500 為標的指數的 ETF：SPDR (Standard & Poor's Depository Receipts)，獲得熱烈歡迎，ETF 成為美國歷史上增長最快的金融商品，短短的九年中，資產總值已超過 1,010 億美元。2001 年 ETF 在美國淨銷售量為 310 億美元，而發展歷史悠久資產總值已達近 7 兆美元之傳統共同基金，同期淨銷售量僅為 320 億美元，ETF 儼然成為美國之主流金融商品。目前 SPDR 為市值最大之 ETF，而於 1999 年推出以 NASDAQ 100 為標的指數的 QQQ (NASDAQ 100 Index Tracking Stock) 則是交易最活絡之 ETF，也是美國證券交易

所流通量最大的證券之一。

美國證券交易所是開發 ETF 之先驅，也是全球交易 ETF 之最主要市場。在美國證券交易所買賣之 ETF 資產規模，約佔全球 ETF 總資產規模之百分之八十之多，另外，亦有產品在加拿大、歐洲、日本、香港、以色列、印度、南非、新加坡和韓國推出。截至 2002 年 10 月底，全球共有 274 檔 ETF，總資產已超過 1,380 億美元，產品種類相當廣，不論是單一國家、區域性、全球性、各種產業類別、股票型、債券型，乃至依股票資本而分之大型股、中型股及小型股，均有具代表性之產品，足可滿足投資者之需要。

美國以外，推出 ETF 最成功之例子，是 1999 年在香港聯交所推出之盈富基金 TraHK (Tracker Fund of Hong Kong)，該基金為亞洲第一檔 ETF，以 Hang Seng Index 為標的指數。TraHK 之發行，協助香港政府成功的處理部分其在 1998 年底為抵制避險基金狙擊港元而於市場買入之股票資產，順利出售 333 億港元官股組合，並確定了未來陸續發行之機制。香港政府發行 TraHK 的成功，無疑也為其他國家政府基金處分持股帶來一個新契機。

## (二) ETF 之商品架構

ETF 是一種可以於證券交易所上市買賣之有價證券，兼具共同基金與股票投資特性。ETF 信託基金持有一籃子股票之投資組合，以複製指數表現，並以其為實物擔保分割為單價較低之投資單位，以表彰投資人之權益。其商品架構概述如下：

### 1. ETF 之種類

ETF 發展迄今，商品之設計可分為追蹤型及包裹型兩類。所謂追蹤型 ETF，係以追蹤複製某一指數之表現為目標，一般多由交易所或具官方色彩組織擔任信託發起人。所謂包裹型 ETF，係由產品設計者為投資人選取一籃子股票投資組合，該組合之採樣股票及持股比例一經選定即固定不變，管理架構與追蹤型 ETF 全然不同。本報告將以居市場主流之追蹤型 ETF 為探討主體。

### 2. 參與主體

ETF 之法律結構近似開放型共同基金，參與主體包括：

#### (1) 發起人 (Promoter)：

以一籃子指數成分股為基礎，與經理人及受託機構

簽訂信託契約，成立交易所買賣基金，於證券交易所上市。

(2) 經理人 (Manager)：

對於基金投資組合持股採被動式管理，基於交易成本之考量，訂定權數範圍及調整期限。僅於投資組合持股與追蹤指數成分股之組合與比重發生超過規定限額之誤差時，始於限期內就基金投資組合作出適當之調整。

(3) 受託人 (Trustee)：

提供信託、保管及其他行政服務，並負有監察基金投資及運作之責任。

(4) 參與經紀商 (Participating Dealers)：

在初級市場，創造與贖回 ETF 單位，可接受達到相當條件之投資人之創造 (Creation of Units) 申請，由投資人以一籃子指數成分股換取基金單位，或是接受其贖回 (Redemption of Units) 申請，以基金單位換回相等於贖回基金單位價值之一籃子指數成分股。在次級市場，與 ETF 發行人共同推廣 ETF，扮演 market-maker 角色以增加 ETF 流通量，並與一般

經紀商一樣提供 ETF 之買賣經紀服務。

### (三) ETF 之交易方式

ETF 在證券交易所上市，交易及交割方式均與普通股相同，且得為融資融券及零股交易。投資者不但可以在交易市場買賣 ETF，也可以選擇向參與經紀商申請直接創造或贖回 ETF 單位，惟創造或贖回只能以實體股票形式、大宗數量進行。

### (四) 創造與贖回機制

ETF 如一般封閉式基金，其買賣價有可能會較其資產淨值高或低，然而 ETF 之創造與贖回機制，要求投資者以指數成分股代替現金來申購和贖回基金單位，造就了套利活動，確保 ETF 的買賣價貼近於資產淨值。

當 ETF 的買賣價較淨值為低時，會觸發投資者在市場購入 ETF，然後以 ETF 基金單位向參與經紀商申請贖回指數成分股，並以較高的價格在市場上賣出，從而使 ETF 之折價減少。反之，ETF 的買賣價較淨值為高時，會觸發投資者在市場上購入指數成分股，然後以指數成分股向參與經紀商申請創造 ETF，並以較高的價格在市場賣出，從而使 ETF 的溢價減少。藉此創造與贖回機制之運作與套利活動之進行，使



## 1. 分散投資

ETF 能夠提供投資者一個分散投資組合的良好機會，同時免除了自行管理整個投資組合之種種問題。例如，投資於 SPDR 就等於投資了美國五百家公司股票，投資於 TraHK 就等於投資香港三十三家公司股票。雖然投資 ETF 亦涉及風險，然而，與相同規模之投資比較，ETF 則提供更大之分散投資機會。

## 2. 交易成本低

- (1) ETF 以特定之指數為投資目標，相較於主動式管理基金，其買賣活動較少，因此基金管理費用較低。如 SPDR 之管理費為 0.12%，TraHK 之管理費為 0.15%。
- (2) ETF 以指數成分股來申購與贖回基金單位，無須於市場相對應買賣股票以調整投資組合，因而節省交易成本。
- (3) 投資人可以透過與股票交易相同之買賣方式，經由單一之投資，買賣一籃子指數成分股，節省大量之交易成本。

## 3. 流動性高

在集中交易市場交易 ETF 與上市股票交易之方式相同，可在開盤後之任何時點透過經紀商進行交易，每筆交易所涉及之金額小，買賣方式簡單方便，變現力高。

#### 4. 具交易彈性

(1) 如同普通股在集中市場交易，其委託方式得為市價單、限價單、止蝕單等，且得為融資融券及零股交易。

(2) 除了傳統之期貨與現貨操作外，機構投資者可利用 ETF 之創造與贖回機制進行套利活動，增加了交易之彈性。

#### 5. 透明度高

(1) ETF 以追蹤特定指數為投資目標，指數之成分股組合反映了基金投資組合，投資人可明確知道基金之投資組合內容。

(2) ETF 價格與指數密切連動，投資人可依據指數來判斷買賣時點。

#### (六) ETF 於投資策略上之運用

ETF 吸引許多不同類型的投資者，包括：機構投資者、專業經理人、投資顧問、個別投資者、經紀商、及對沖基金。投資



者廣泛利用 ETF 以達到各項投資策略運用目的。

## 1. 資產配置

ETF 提供良好之分散性，使資產配置更方便、有效率及符合成本效益。機構投資者欲建立一個環球投資組合，然而在缺乏足夠之人力與資源進行研究分析與投資交易之考量下，可選擇買入具潛力之單一國家或市場或產業之 ETF，機構投資者決定調整投資組合中某特定組成成分時，ETF 是執行區域性資產配置策略最便捷之工具。

以發行 i/Shares 著名之英國巴克萊國際投資管理公司

(Barclays Global Investors Services)，就其所發行 i/Shares，

即可讓機構投資者建構成如下圖之不同投資組合：

全球市場	成熟市場	新興市場	全球產業	區域性市場	
EAFE	FRANCE	JAPAN	MEXICO	ENERGY	PACIFIC EX-JAPAN
S&P GLOBAL 100	GERMANY	HONGKONG	BRAZIL	FINANCIAL	EMU
	AUSTRIA	AUSTRALIA	MALAYSIA	HEALTHCARE	LATIN AMERICA 40
	BELGIUM	CANADA	TAIWAN	TECHNOLOGY	EUROPE 350
	ITALY	SINGAPORE	SOUTH KOREA	TELECOM	
	NETHERLANDS	TOPIX 150			
	SPAIN	TSE 60			
	SWEDEN				
	SWITZERLAND				
	UNITED KINGDOM				

## 2. 核心與周邊投資之搭配運用

投資者可以主流指數 ETF 做為核心投資，以利掌握整體目

標產業或市場，並可限制風險，降低整體投資組合之波動幅

度，另搭配周邊投資策略在其具有專業領域之特定產業及市場，以追求較佳之績效，綜合指數化投資與主動式管理，以達成投資組合分散性及風險控管。此種核心與周邊投資之搭配運用策略被大部分美國退休基金所採用，以獲得更有效率之資產配置。

### 3. 小額現金與流動現金管理

基金經理人可以 ETF 作為管理小額現金與流動現金之工具，以降低現金部位對於基金績效以及基金組合之影響。如經理人可將現金股利及新增資金投資於 ETF 作為短期資金停靠站，直到決定合適購買的股票為止，在基金贖回之情形下，賣出 ETF 以應付短期資金需求，直到決定合適賣出的股票為止。

### 4. 避險工具

ETF 是期貨外的另一項避險工具選擇。投資人選擇 ETF 或期貨取決於是否有足夠之現金交割、投資期限、兩者之相對成本、是否有指數期貨以及對追蹤準確性之要求度。

期貨不必以現金交割，但是需每季展延，需每日計算及處理保證金差價，選擇有限，許多期貨尚有流動性不足之問題。

ETF 相對而言，需要以現金交割，有管理費用，但是並非衍生性商品，無涉於衍生性商品風險規範，無需處理展延及信用帳戶及相關期貨文件，追蹤之指數選擇多，流動性高，並可透過證券借貸得到額外收入。

## 5. 套利工具

ETF 之套利操作較容易，當發現 ETF 市價與淨值出現折溢價時，完成部位建立後，隨時可申請創造或贖回，折溢價立即落袋，不像期指套利需等到到期日。創造與贖回係以實物進行，不用考慮平倉買賣價差。套利過程於上市股票股款交割日（國內為 T+2）完成，套利資金可有效利用。

利用 ETF 之創造贖回機制套利仍有其應考慮之因素，其一為申請門檻通常相當高並需負擔申請費用，以香港 TraHK 為例，每次申請需為一百萬個基金單位或其整倍數，申請費用為港幣三萬元。其二為建立或處分一籃子指數成分股票部位時，有面臨市場因素而無法完成之風險，例如部份成分股達漲跌停幅度致無法買入或賣出，影響套利結果。

## 6. 過渡時期之資產管理

當投資經理人變更時，通常新任投資經理人會重整投資組合，為了維持在過渡時期之持股部位，投資經理人於賣出股

票時，可同時買入 ETF，以保持過渡期間對特定產業或市場之部位。

## 二、保管銀行增值服務(Value Added Services)

保管業務如同許多銀行其他業務，競爭激烈，因此各大全球保管銀行無不殫精竭慮，積極推出各種增值服務。一方面可突顯本身的特點，另一方面藉額外服務以維持或提高原有的收費標準。經走訪數家國際知名的全球保管銀行，可歸納出下列幾種尚未在我國保管業務推展的增值服務：

### (一) 外部經理人績效評估(Performance Evaluation)

一般國內保管銀行均會為客戶的外部經理人帳戶資產作每日淨資產價值計算，如果以淨資產漲跌幅度與某種標準，例如：大盤指數漲跌幅度相比較，即可做出極簡易的外部經理人績效評估。惟全球保管銀行所作的外部經理人績效評估，其所涵蓋的範圍更為寬廣。其績效評估更會深入追究為何某些外部經理人的績效優於一般標準，是哪些產業，哪些個股投資報酬率特別高，而該產業與個股為何表現優於其他產業或

同業，其展望與前景如何，客戶是否必須承擔額外風險，並將該風險予以量化以供客戶參考以選訂最佳投資組合。此外，績效評估並可協助客戶作理財規劃，使投資報酬率能超過基金的整體支出需求水準。

## (二) 券商手續費回佣(Brokerage Commission Recapture)

某些全球保管銀行與券商結盟，若保管客戶同意透過保管銀行的結盟券商下單買賣，則客戶不但可以省卻向保管銀行發送交割指令的手續及有關作業成本，而且客戶可以享有回佣服務。回佣的原因有二，其一為券商並不提供市場研究報告，因此手續費可扣除此項增值服務費用。此外，券商如同保管銀行的作業前台，客戶下單成交後，經由系統傳輸，進入保管銀行後台作業系統，自動完成交割，使保管銀行交割作業減化，達到完全”一貫化作業”(Straight Through Process)，因此，保管銀行亦可降低交易手續費。

## (三) 投資檢視報告(Compliance Monitoring)

為協助客戶控管風險，全球保管銀行根據客戶需要，在作業系統預先設定檢視條件及規則，提供客戶預警

訊號及違規項目。有些全球保管銀行已開發出一千多條投資檢視規則，客戶可根據己身的需要而選擇並增訂合乎需要的檢查項目。

#### (四) 有價證券借貸(Securities Lending)

有價證券借貸服務係由保管銀行提供客戶一套借貸計劃，客戶與保管銀行訂約，同意將客戶投資組合中的有價證券貸予由保管銀行所篩選的借方以賺取借券費。保管銀行早有評定的借方名單供客戶審閱。客戶可刪除名單上的某些借方，但不可要求增加自己青睞的交易對手。保管銀行隨時評估名單上借方的信用風險，而且負責每日洗價(mark-to-market)，以確保擔保品價值足以買回貸出證券。擔保品多半以現金為之，而擔保品如何運用則由客戶與保管銀行議定。某些保管銀行甚至擔保差價損失，若借方違約，而處分擔保品後仍有損失，則由保管銀行負責彌補。

### 肆、建議事項

一、 掌握 ETF 交易特性，提供信託客戶多樣化之信託財產運

用方式

中央銀行於民國九十一年十一月二十二日以台央外伍字第 0910056802 號函，修訂金融機構辦理指定用途信託資金投資國外有價證券業務之投資規範，將 ETF 納入投資範圍。其後財政部證券暨期貨管理委員會於同年十二月四日以台財政字第 0910153449 號函，規定證券投資顧問事業或證券投資信託事業經營全權委託投資業務得投資於國外有價證券之相關規範，ETF 被納為得投資之國外有價證券之一。而台灣證券交易所亦計劃於民國九十二年六月在國內推出以台灣五十指數為標的指數的 ETF。信託銀行於提供客戶信託財產管理及運用服務時，其運用範圍無論是國內或是國外，如能善用 ETF 之交易特性，勢必能為客戶創造更理想之投資組合管理績效。

二、注意 ETF 後續發展，迅速提供僑外資客戶完整而正確的資料

台灣 ETF 的募集，目前交易所之規劃為遴選一家證券投

資信託公司擔任基金發行者，市場創造者為證券商。除證券商本身可用相當數額的資金至市場買入股票以向投信公司換取 ETF 外，外國專業投資機構、政府基金以及退休基金亦可以本身持股透過參與券商創造 ETF。

早在交易所規劃推出 ETF 之初，許多外國專業投資機構即已表達高度的投資興趣，並欲了解「台灣五十」ETF 的架構與創造贖回流程，惟因交易所尚未選定發行 ETF 的投信公司，故始終無法取得確切的答案。此外，外資有持股比例限制，例如：中華電信的外資持股比例上限為百分之二十，而中華電信為「台灣五十」的成份股。當外資持股比例滿額時，勢必無法買進此一成份股，則一籃子股票獨缺一枝，而此種情況亦可能發生在外資於市場上買進 ETF。若「台灣五十」中某些股票外資持股已達上限，則外資是否可以買進 ETF 成為外資的疑慮之一。因此主管機關是否放寬法令限制或採取其他配套措施，我們當密切注意，以便迅速提供僑外資客戶有關資訊。

### 三、與全球保管銀行策略聯盟，協助本國客戶享受全球保管



## 銀行提供的加值服務

目前退撫基金正在緊鑼密鼓籌備遴選其海外投資的全球保管銀行，而其他大型政府基金，例如：郵匯儲金、勞退與勞保基金以及全權委託等客戶亦有跟進的趨勢。本局以過去十餘年與多家大型全球保管銀行合作的經驗，結合為本國全權委託客戶和勞退基金提供保管服務的經驗，可以居間擔任本國客戶與全球保管銀行的溝通橋樑，協助本國客戶瞭解並選擇所需要的加值服務，而達成此一目標的先決條件是首先確定策略聯盟的對象，進而了解對方提供的產品服務內容、系統與資料庫結構，當對方系統產生英文報表檔案時，可連線輸入我方系統，進而轉換成本國客戶所需要的中文報表檔案格式，再連線輸入客戶系統。此種跨國合作模式，涉及時差、幣別轉換、不同國家不同交割時程、各種名詞定義與解釋等變數，需要雙方作業人員、客服人員與系統人員的高度默契與密切合作才能形成一個優秀的服務團隊，進而建立市場口碑而吸引潛在的客戶。雖然這是一個難度頗高的目標，但事在人為，我們既然能夠完成「有字天

書」 SWIFT ISO 15022 新版電文自動化的不可能任務，  
當有信心迎接更新更難的挑戰。