

社論

從Apple Pay來台 看產業開放政策

Apple Pay來台引發爭議，行政院長張善政日前定調，若經評估無逃漏稅等負面疑慮，金管會送出評估報告，政院馬上可以處理，不用等520之後。張揆也表示，Apple Pay登台有助帶動本土行動支付浪潮，台灣可因此受惠，況且台灣不是大陸，不應藉由封鎖國際服務，來扶植本土產業。

張揆此說法，以清楚明確的務實作為，展現了過去內閣少有的行動力，相當值得肯定。從政府管理的角度來看，對於創新的科技應用，行政機關若沒有足以服人的理由，確實不宜禁止或封鎖，否則容易形成行政怠惰的藉口，也讓消費者喪失享受創新服務的機會。從產業發展的層面來看，台灣目前行動支付的應用已落後先進大國甚多，若能引進創新科技，確實

有機會讓國人正視金融科技（Fintech）的突飛猛進，並進一步刺激相關產業的開展。

如果仔細檢討台灣在行動支付領域大幅落後的原因，很重要的因素是來自主管機關遲不開放，加上法規制定曠日廢時，讓第三方支付法直至去年才正式上路，落後先進國家十餘年。此外，法規綁手綁腳諸多限制，如今也可看出後作用力。近來第一批申請的業者歐付寶及樂點行動支付，都已決定向金管會申請延期開台，主因除了業者求好心切外，也是因為法規太過嚴格，在支付流程與身分認證上嚴密把關，讓原本希望達到更簡單好用的行動支付，反而變得更複雜麻煩，難以推廣普及。

不僅如此，近來也有多家公司推出

P2P網路借貸平台，但立即傳出有人檢舉涉及違法吸金或放高利貸，引起金管會關注，對於社會上這股亟欲創新創業的動能，也是無形障礙。張揆在準備開放Apple Pay前，也應關注行政法規是否合理，否則，明快引進國外技術與服務，本地企業卻無法獲得對等的重視與關愛，對產業發展也是一個大傷害，不可不慎。

同樣面對政府嚴格管制、且影響層面更深遠的IC產業，新舊政府對於不開放中資投資台灣IC業的議題，幾乎可以說已達成共識。但是這個關乎台灣更多企業、更多從業人員的重大議題，也應在此一併拿出來討論。反對者認為開放大陸資金投資IC設計業者，會有國家安全與資訊洩洩等疑慮。這當然是政府應該考慮的重點，去年

大陸紫光提出收購美光的計畫，但最後被美國外國投資委員會駁回，主因就是美國國防部因為採購不少美光的記憶體，擔心有國防安全的疑慮。

換句話說，政府當然可以針對申請案件就各層面進行分析考量，但絕對不是全面禁止，連讓業者提出申請都不准。如今台灣只要提到中資來台投資，所有官員全都口徑一致不准，完全沒有思辯討論的空間，任何產業政策最後若都流於意識型態作祟，就相當不可取。

事實上，政府制定各種政策，最重要是基於國際潮流，找出解決產業困境的辦法，最怕昧於現實，不清楚產業的問題核心。大家只要注意近年來國際大廠在大陸的投資動作，就可以發現，如今大陸在半導體業的發展進

程，早已非昔日吳下阿蒙。

例如，高通在貴州成立伺服器晶片合資公司，恩智浦（NXP）與北京建廣成立電源管理合資企業，超微將CPU技術授權給天津海光企業，IBM將PowerPC授權給大陸學研機構等，這些都是全球最高端的半導體科技，台灣連這種技術都沒有。

因此，當大陸從世界各國取經，透過與國際一流大廠的結盟合作，快速縮短與先進大國的距離，但台灣卻關起門來，只認為別人很落後，只想來偷技術挖人才，難怪大陸TCL董事長李東生要說，捧著錢想來台灣投資，還要被設很多限制，全世界很多地方可以投資，不一定非來台灣不可。台灣被自己的思維限制，恐怕才是阻止台灣進步的最大障礙。

組合型ETF基金 Q2新寵兒

分別具淨值波動度低、手續費較便宜優勢 投信發行類型轉向 七檔可望吸金1,600億元

記者張靜文／台北報導

國內投信最近募集基金類型轉向，不再以平衡型基金為主，主打能降低淨值波動度的組合型基金、手續費較低且直接應對當地股市漲跌的ETF等產品。第2季共有七檔基金陸續募集中，包括組合、ETF、高股息與REITs等類型，合計向市場吸金最高達1,600億元。

根據投信投顧公會統計，

去年全年投信發行的基金中，平衡型基金規模大幅成長37%，貨幣型基金也成長36%之多，在其他類型基金規模下滑之際，顯得特別搶眼。但今年隨著Fed升息速度趨緩，資金又從這兩類基金流出，第1季平衡型基金規模失血5.5%，貨幣型基金更跌破兆元規模縮水6.4%，在所有基金類型中流失速度，僅次於高收債基金。

相反的，組合型基金今年捲土重來。近期有柏瑞環球多元資產、安聯目標多元入息兩檔基金募集及成立，這兩檔都是組合基金。近期還有景順全天候智慧組合、台新全球多元資產組合基金要募集。

投信分析，依規定基金的持股／債比重不能低於七成，如果碰到金融環境大動盪，組合型基金的現金比重雖然不能超過三成，但透過靈

活布局貨幣型基金，也等同持有現金，更能降低基金淨值的波動。此外，組合型基金在成立初期，也可以先將絕大部分資金投入現金及貨幣型基金，等到有好的時點再布局特定資產，不必急著在高檔搶著入市。

ETF則是這兩年投信的新歡。隨著法規對ETF商品的開放，ETF快速成長，目前已有42檔在台灣證券交易所掛牌，以目前投信送件及募

集的速度來看，今年應該可以輕易突破50檔。

ETF目前的投資範圍已從台股擴大到中國大陸、香港、日本、印度、美國等，甚至還有石油、黃金等商品ETF。元大投信將在月底開募元大歐洲50基金，ETF觸角又擴到歐股。

基金業者指出，ETF的好處是不求打敗大盤，只求與大盤同步。投資人如果看好某市場，不必費盡心思在一堆共同基金中去挑選「可能」的贏家，只要布局ETF即可。而且，ETF交易就像股票一樣方便，可以當日買賣，且手續費還低於個股及一般基金，預期ETF今年規模將有可觀的成長率。

【記者張靜文／台北報導】向來是吸金王的高收益債券基金人氣尚未恢復，基金業者忙著找其他收益型基金大墊檔，除了多元收益基金以外，高股息、REITs等都成新歡，但萬變不離其宗，配息仍是王道。

高收益債券基金一向是台

灣投資人的最愛，以每月配息來攬獲國人的心。但去年美國升息陰影揮之不去，加上油價大跌影響能源債，高收益債券基金淨值下跌，資金出走，造成規模銳減，為金融海嘯以來最嚴重。

投信投顧公會統計，去年全年境外高收益債券基金規

模萎縮23%，跌破新台幣1兆元大關，投信發行的高收益債基金規模也減近兩成。高收益債基金淨值大跌後，配息率上揚，顯得更有吸引力。不過，敢低點承接的投資人畢竟仍是少數。一位經理人指出，高收益債基金終於名副其實出現「高收益

」，但投資人反而不敢買。投資人短期內難以重拾信心，但全球進入低利率甚至負利率時代，追求配息的需求比以往更殷切，投信紛紛改推其他配息型產品。這些配息產品讓投資人的組合更加多元，投資人不會因為單一資產類別大跌而受重傷，雖然配息率比不上高收益債券基金，但至少每月也都有現金入袋。

但此次法人圈熱議的反而

是成分股調整，去年底才加入的新藥股浩鼎，經過這段時間的紛紛擾擾，會否在本次就遭除名？法人圈對此莫衷一是，然正面來看，光通訊股王聯亞、DRAM指標南亞科則有入列機會。

分析師指出，生技族群成為台股新興產業中最引人注目族群，除了台灣生技實力不弱外，中國十三五計畫中加入健康中國政策，更是台灣生技相關族群長遠利多，MSCI明最未來有可能再納

進更多生技股。但是，浩鼎解盲未過關後，演變為內線交易、司法調查風暴，導致股價自解盲前位階腰斬，外資人士表示，MSCI成分股挑選原則包括市值、前景、產業地位、流動性等，浩鼎屬生技新藥股，雖在MSCI台灣成分股中獨樹一格，但近期紛亂的消息不只影響到國內投資人信心，國際法人對此更加在意，是不利國際資金投資浩鼎的重要變數。

入列成分股方面，兆豐國際投顧指出，南亞科、聯亞、旭隼、川湖等在台股中都有其地位，在非MSCI台灣成分股中，市值也相對較大，有機會獲得青睞入列。其中，外資持有聯亞、旭隼比重攀高，令市場產生想像空間；南亞科則因為公平會通過美光收購華亞科一案、華亞科未來將下市，而成為呼聲高的入列取代股。

近期募集的投信基金			
基金名稱	類型	開募日	募集上限(新台幣億元)
景順全天候智慧組合基金	組合型	4/26	200(包括新台幣、美元)
富蘭克林華美多重收益平衡基金	平衡型	5/9	400(包括新台幣、美元、人民幣、南非幣)
群益全球地產入息基金	不動產證券化型	5/23	200(包括新台幣、美元、人民幣)
元大已開發國家傘型基金之元大歐洲50基金	指數型	5/24	200
元大已開發國家傘型基金之元大日經225基金	指數型	5/24	200
台新全球多元資產組合基金	組合型	6/1	200(包括新台幣、美元)
野村多元收益平衡基金	平衡型	6月底	200(包括新台幣、美元、人民幣)
資料來源：各投信		張靜文／製表	

高配息商品 投資人最愛

【記者張靜文／台北報導】向來是吸金王的高收益債券基金人氣尚未恢復，基金業者忙著找其他收益型基金大墊檔，除了多元收益基金以外，高股息、REITs等都成新歡，但萬變不離其宗，配息仍是王道。

高收益債券基金一向是台

灣投資人的最愛，以每月配息來攬獲國人的心。但去年美國升息陰影揮之不去，加上油價大跌影響能源債，高收益債券基金淨值下跌，資金出走，造成規模銳減，為金融海嘯以來最嚴重。

投信投顧公會統計，去年全年境外高收益債券基金規

模萎縮23%，跌破新台幣1兆元大關，投信發行的高收益債基金規模也減近兩成。高收益債基金淨值大跌後，配息率上揚，顯得更有吸引力。不過，敢低點承接的投資人畢竟仍是少數。一位經理人指出，高收益債基金終於名副其實出現「高收益

」，但投資人反而不敢買。投資人短期內難以重拾信心，但全球進入低利率甚至負利率時代，追求配息的需求比以往更殷切，投信紛紛改推其他配息型產品。這些配息產品讓投資人的組合更加多元，投資人不會因為單一資產類別大跌而受重傷，雖然配息率比不上高收益債券基金，但至少每月也都有現金入袋。

但此次法人圈熱議的反而

是成分股調整，去年底才加入的新藥股浩鼎，經過這段時間的紛紛擾擾，會否在本次就遭除名？法人圈對此莫衷一是，然正面來看，光通訊股王聯亞、DRAM指標南亞科則有入列機會。

分析師指出，生技族群成為台股新興產業中最引人注目族群，除了台灣生技實力不弱外，中國十三五計畫中加入健康中國政策，更是台灣生技相關族群長遠利多，MSCI明最未來有可能再納

進更多生技股。但是，浩鼎解盲未過關後，演變為內線交易、司法調查風暴，導致股價自解盲前位階腰斬，外資人士表示，MSCI成分股挑選原則包括市值、前景、產業地位、流動性等，浩鼎屬生技新藥股，雖在MSCI台灣成分股中獨樹一格，但近期紛亂的消息不只影響到國內投資人信心，國際法人對此更加在意，是不利國際資金投資浩鼎的重要變數。

入列成分股方面，兆豐國際投顧指出，南亞科、聯亞、旭隼、川湖等在台股中都有其地位，在非MSCI台灣成分股中，市值也相對較大，有機會獲得青睞入列。其中，外資持有聯亞、旭隼比重攀高，令市場產生想像空間；南亞科則因為公平會通過美光收購華亞科一案、華亞科未來將下市，而成為呼聲高的入列取代股。

入列成分股方面，兆豐國際投顧指出，南亞科、聯亞、旭隼、川湖等在台股中都有其地位，在非MSCI台灣成分股中，市值也相對較大，有機會獲得青睞入列。其中，外資持有聯亞、旭隼比重攀高，令市場產生想像空間；南亞科則因為公平會通過美光收購華亞科一案、華亞科未來將下市，而成為呼聲高的入列取代股。

MSCI將公布成分股 浩鼎是否除名聚焦

【記者簡威瑟／台北報導

】MSCI明最季度調整將於5月中報到，外資券商主管說，這次較特別的是，台股除了面臨中國權重調升趨勢侵擾，這次台灣還恰逢520政權交替、兩岸關係是否生變引起法人擔憂，權重連11降恐難避免，「只要調整幅度在0.1個百分點以內，都能接受。」

但此次法人圈熱議的反而

是成分股調整，去年底才加入的新藥股浩鼎，經過這段時間的紛紛擾擾，會否在本次就遭除名？法人圈對此莫衷一是，然正面來看，光通訊股王聯亞、DRAM指標南亞科則有入列機會。

分析師指出，生技族群成為台股新興產業中最引人注目族群，除了台灣生技實力不弱外，中國十三五計畫中加入健康中國政策，更是台灣生技相關族群長遠利多，MSCI明最未來有可能再納

進更多生技股。但是，浩鼎解盲未過關後，演變為內線交易、司法調查風暴，導致股價自解盲前位階腰斬，外資人士表示，MSCI成分股挑選原則包括市值、前景、產業地位、流動性等，浩鼎屬生技新藥股，雖在MSCI台灣成分股中獨樹一格，但近期紛亂的消息不只影響到國內投資人信心，國際法人對此更加在意，是不利國際資金投資浩鼎的重要變數。

入列成分股方面，兆豐國際投顧指出，南亞科、聯亞、旭隼、川湖等在台股中都有其地位，在非MSCI台灣成分股中，市值也相對較大，有機會獲得青睞入列。其中，外資持有聯亞、旭隼比重攀高，令市場產生想像空間；南亞科則因為公平會通過美光收購華亞科一案、華亞科未來將下市，而成為呼聲高的入列取代股。

飆股的故事

健亞 雙引擎快轉 股價突圍

記者 黃文奇

特色藥開發大廠健亞因轉投資公司股價表現佳，加上新藥研發進度報捷，公司近期股價在大盤不穩情況下逆勢突圍，以上周五（29日）收盤價48.5元與去年8月低點31.25元相較，半年左右漲幅達55.2%。

健亞創辦人陳正是公司的靈魂人物，陳正是國際生技專家，不僅擅長開發新藥，對選擇藥品類型與適應症更有獨到眼光，他從國外回台後創辦健亞，並以藥品銷售與代理得到的獲利來養活新藥開發，20年過去，健亞多項新藥已進入開發尾聲。

陳正常說，健亞燒成灰也是新藥開發公司，他對新藥開發的堅持可謂「異於常人」，20

年前的1997年2月健亞斥資購買

大藥廠「必治妥施貴寶」在新竹工業區的GMP廠，這個廠當時是國際標準製藥廠，陳正此舉讓業界相當吃驚。

陳正買下國際大藥廠在台灣子廠，全廠原來人才也留下來



臨床試驗藥物。健亞已研製有特色的學名藥與緩釋劑型藥物，領有超過40張藥證，其中17項產品已取得人體相等性（BA／BE）試驗認證，並已陸續量

產上市。

此外，現正進行數項改良劑

型新藥開發，並已進入準備臨

床試驗階段。

在站穩腳跟後，陳正帶領健

亞投入新藥開發，並且投資小而精、小而美的新藥公司，最令人印象深刻的是，健亞投資的生控、心悅兩家新藥公司在登錄與櫃後股價均站穩百元以上，讓健亞價值水漲船高。

健亞去年本業獲利並未優於前年，稅後純益4,640萬元，較前年7,250萬元可謂大幅縮水，今年首季營收9.900萬元與去年同期1.25億元相較，也衰退逾兩成。

不過，健亞專注轉投資與新藥開發上，以此為公司發展的核心價值。

在藥品開發方面，健亞開發中的重要產品化痰止咳貼片（GranPatch），目前收案正進行

中，因三期臨床試驗收案人數

不多，預計今年可進行新藥查

驗登記（NDA），若一切進行順

利，2017年拿到台灣藥證，將

進一步帶動2017年營運動能。

今年也將同步申請美國人體臨

床試驗（IND），進入美國臨床

試驗。

在產品開發其他組合方面，

還有抗血栓、間接性跛行症（

IC）及中風的新劑型新藥PMR

，開發策略仍是以「先台灣、

後美國」，適應症策略則是「

先IC、後中風」。

國際策略方面，亞太地區則

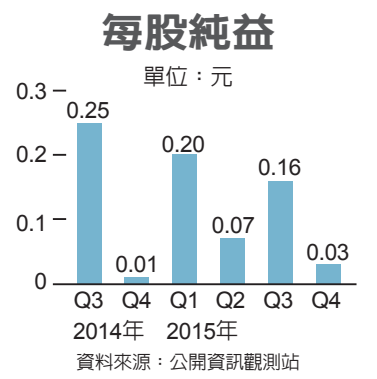
與Otsuka藥廠合作。該藥2016

年3月啟動台灣三期臨床收案，

最快也是明年申請進入美國人

體臨床。

小檔案	
公司股號	4130
董事長	陳正
資本額	10.08億元
主要股東與持股比率（%）	國發基金26.53%、華懋投資10.95%、英屬維京群島商華智國際有限公司6.34%



小叮嚀

●注意新藥開發進度是否一如預期

●轉投資公司產品開發進度與股價變化

●業外轉投資營運是否波動過大

資料來源：法人、公開資訊觀測站