

營收成長居業界之冠，成為金控獲利王第三隻腳 國泰投信憑什麼？

在國泰人壽和國泰世華銀行的身邊，國泰投信變得不顯眼。但在巨人的肩膀上，國泰投信靠著發行基金和全權委託業務均衡發展，營收成長衝上業界第一。



繼國泰人壽、國泰世華銀行之後，國泰投信正小步快跑，拉開與同業的距離，並成為國泰金控的第三隻腳。

圖為國泰投信總經理張雍川。圖片來源：邱劍英攝

台灣 16 家金控以保險、銀行雙引擎獲利，幾乎已成為標配。但金融股獲利王——國泰金控如今長出第三隻腳，繼國泰人壽、國泰世華銀行之後，國泰投信正小步快跑，拉開與同業的距離。

《天下》「快速成長一百強」調查，鎖定營收百億以下、連 3 年獲利為正、營收複合成長率增加最快的 100 家企業，連續兩年上榜的企業只有 29 家，國泰投信是其中之一，今年排名第 71，較去年進步 12 名。第二名是富邦投信，則在百名之外。

過去 3 年，國泰投信營收複合成長率 23.45%，同業平均僅 5.4%。競爭激烈的資產管理市場，國泰投信憑什麼突圍？

用集團資源，創造國際化優勢

毫無懸念，國泰投信的高成長主要來自國泰金控的支持。2012 年起，國泰金控把資產管理當作銀行、壽險外的第三具獲利引擎，金控買下海外資產管理公司，美商康利、美商智向、丹麥商 Global Evolution，一共投資 179 億，讓國泰唯一有國外資產管理布局的金控。

國泰金控發言人鄧崇儀不諱言，買下康利是為了金控及子公司的海外資產布局。康利是美國公司，且歷史夠久，無論是人壽或投信要投資海外，康利能就近了解被投資公司，甚至參與交易，有助金控整體投資績效。除了國泰投信受惠，對國泰人壽的幫助更大，因為國泰人壽投資部位更大。

對國泰投信的另一個好處是，相較於其他投信，只能代理境外基金，當人家的銷售通路；國泰投信能從海外子公司身上，學習產品開發和投資後管理的能力。

「集團在台灣有強大的銷售通路，包括銀行、人壽，我們是 product provider（產品提供者），負責研發、設計和管理商品，提供給內部和外部通路，」國泰投信總經理張雍川解釋。

國泰投信發行的「國泰全球多重收益平衡基金（美元不配息型）」，基金規模超過200億，成立以來總報酬率33.61%，背後就由康利當顧問。國泰投信發行的基金，除了透過銀行理專或券商營業員，賣給一般投資人；也能透過投資型保單，經由保險業務員，銷售給保戶。

另外，國泰人壽的投資部位，委託國泰投信操作，投信就有經濟規模。「國泰金的資產管理整合較好，」**基石智庫負責人陳如鈞**比較。

國泰人壽的挹注，還有類全委保單。類全委保單是投資型保單的一種，是保戶向保險公司買保單，保險公司把錢委託給投信公司代操。

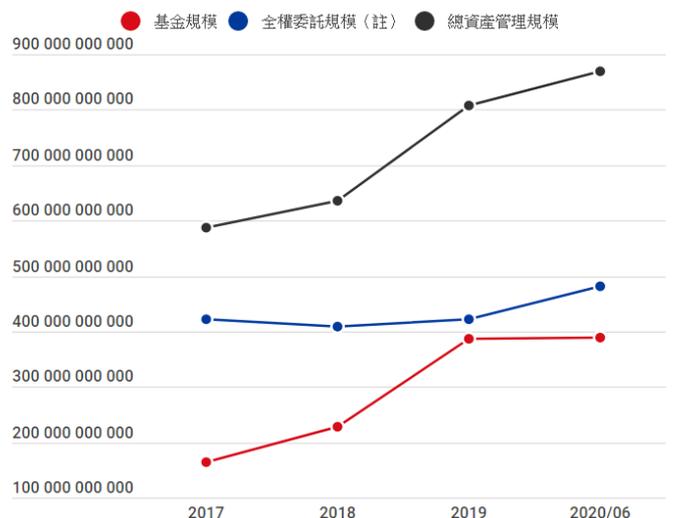
一位保險同業觀察，因為接軌新會計準則IFRS 17的壓力，國泰人壽銷售保單，重心已慢慢從傳統利變型商品轉向投資型保單，但保險公司自建基金交易系統很難，才委由投信代操。

這幾年國泰人壽轉型有成，在投資型保單的市佔率名列前茅。截至去年底，國泰投信代操的金額，佔國泰人壽類全委保單的三分之一，其他是找外商投信。

國泰人壽副總經理李文瑞解釋，會找國泰投信，除了保戶認同國泰這塊招牌，另一個原因是服務能量。「投信公司要派人到保險公司的營業單位，去跟業務同仁說明，但不是所有基金公司都有這樣的人力，」李文瑞說。

國泰投信資產規模的成長動能主要來自於基金

國泰投信資產管理規模（單位：新台幣元）



註：實際淨資產價值（含投資損益）
資料整理：盧沛梅

不只國泰人壽，今年隸屬中信金的台灣人壽也找上國泰投信，推出投資型保單。據公開資料，國泰投信代操的投資型保單金額約 1500 億。

債券 ETF 一哥，彎道超車富邦、復華

國泰投信也受惠於 ETF 市場的成長。國泰投信是國內第二大 ETF 發行商，但它其實是市場上第四家投入 ETF 市場，能夠彎道超車主要是靠台幣計價的海外債券 ETF。

我國債券 ETF 規模成長快，全拜壽險公司所賜。陳如鈞分析，由於法規上，台幣計價的海外債券 ETF 不佔用壽險海外投資部位額度，也又不受壽險購買單一基金 10% 的上限限制，因此壽險公司搶進，讓本土投信吃下一帖大補丸。

台灣的 ETF 規模 1.72 兆，債券 ETF 佔逾七成。在債券 ETF，國泰投信市佔率超越元大，站上第一。

張雍川不諱言，國泰投信的債券 ETF，九成賣給壽險業。「我們是一家壽險為主的金控，因此，我們對壽險的投資需求和法規，比同業更了解，」張雍川解釋。

但金管會已注意到單一壽險公司包檔投資債券 ETF 的問題，要求分散。因此，國泰投信今年會改發股票型 ETF。

從台股基金、保單代操到 ETF，去年國泰投信領先市場，發行首支私募股權基金。

「我們經營策略上，不偏廢主動投資或被動投資，不偏廢公募基金或私募基金，不偏廢共同基金或全權委託，只要客人需要的投資工具，我們都提供，」張雍川總結。

除了大樹的庇蔭，國泰投信下一步要找出獨立的成長動能。（責任編輯：吳凱琳）