



本期活動

2025/4/2 台灣穩定幣與現實世界資產代幣化論壇

隨著金融科技邁入 Web3 與數位資產的新時代，穩定幣、現實世界資產代幣化正成為全球金融科技的關鍵趨勢。RWA 技術與服務聯盟攜手 TechOrange 科技報橘、區塊鏈愛好者協會，於 4 月 2 日舉辦「台灣穩定幣與現實世界資產代幣化論壇」，共探如何打造下一波數位金融與產業創新的基礎設施。

「數位轉型與 Web3 應用最重要的事情，就是在資產形式的呈現、價值再創造部分，都能夠呈現最佳融合結果，」台灣區塊鏈愛好者協會榮譽理事長詹婷怡開場說道，RWA（現實資產代幣化）將是區塊鏈領域的熱門議題，也是推動數位轉型、整合實體世界的關鍵，因此 RWA 技術與服務聯盟的成立，一方面希望能夠跟上主管機關可能的監理趨勢，另一方面則是期許和國際連結、互動，甚至提供相關技術和服務，協助各行各業在現實與數位中開創新篇章。

清華大學計量財務金融學系副教授韓傳祥指出，當金融創新發展到一定程度時，往往需要各產業與監理機關共同協作，才能覺察更多潛在風險，「我們現在又看到區塊鏈在這些基礎上所帶來的各種可能，也期許將能推動更多金融創新。」

在「穩定幣發行對台灣金融機構之發展與挑戰」對談，由 TechOrange 科技報橘社長戴季全主持，與富昇數位總經理韓昆舉、Smart Properties Solution of Tether 商務開發總監陳君岳、TABEL 臺灣區塊鏈愛好者協會理事郭茂仁等專家，解析穩定幣的應用實務挑戰。

戴季全表示，Blockchain 是一項極具潛力的技術，可以取代 NFC 感應通訊作為虛擬或行動支付的架構，而目前加密貨幣、加密資產規模持續擴大，在全球至少有 4 億人口經常性的交易加密資產，因此期待藉由這場對談，探索穩定幣的更多發展可能性。

韓昆舉分析穩定幣的應用場景，最主要功能就是進行跨國資金轉移（Money Transfer），還有讓使用者展開各種投資、交易，「如果我們想要在金融上面做到完整 Tokenize，並且完全在區塊鏈上改變，透過穩定幣將能直接交易 Tokenize 資產，以及各種延伸應用。」

陳君岳談到美國財政部長 Scott Bessent 先前曾公開表示，美國政府計畫利用穩定幣，強化美元在世界金融體系的霸主地位，指出美元長期被大規模使用，是因為外界相信美元能夠持續維持價值，「目前有兩股購買穩定幣的力量，一個是華爾街金融機構，會透過穩定幣實現市場增值，另一部分則是土耳其、阿根廷等通貨膨脹程度高的國家，外匯存底通常也相對較低，就會嘗試透過兌換穩定幣的路徑，再轉換成法幣解決生活問題。」

至於台灣方面，金管會於 3 月預告將提出「虛擬資產服務 (VASP) 法」草案，允許銀行在未來能夠發行穩定幣，讓投資人可藉由新台幣或美元等法幣作為虛擬貨幣的交易橋梁。郭茂仁表示，數位貨幣呈現三角形分佈狀態，最上層 CBDC 央行數位貨幣以國家作為擔保；第二層是由主管機關透過法規，請第三方或合規業者發行的穩定幣；第三層則是不由任何中心化機構（如政府或銀行）發行和控制，而是基於一套共識機制驅動發行的加密貨幣，「我們觀察各國在 CBDC 與穩定幣架構，會依據國家主管機關的強勢與否及實際應用情況，進而發展各自的貨幣策略，而根據金管會公告資訊，台灣央行未來可能扮演的角色將是負責銀行之間的清算。」

在台灣穩定幣與現實世界資產代幣化論壇，各界專家分析關於「穩定幣發行將帶來的機遇和挑戰」，並探討 RWA 的國際發展、監理框架與實務應用，助力台灣在全球資產鏈上化的競賽中穩健前行。

資料來源：<https://reurl.cc/OYmy8R>



2025/4/29 2025 數位健康產業發展關鍵趨勢論壇

在AI醫療應用加速發展、全球數位健康成為顯學之際，「2025數位健康產業發展關鍵趨勢論壇」4月29日登場，論壇由台灣數位健康產業發展協會與資誠聯合會計師事務所（PwC Taiwan）主辦，產官學研齊聚一堂，針對智慧醫療、個人化健康紀錄、AI醫療器材商業化等熱點議題深入探討，盼打造台灣成為全球數位健康產業的領頭羊。

台灣數位健康產業發展協會理事長陳良基表示，AI在醫療領域潛力無窮，但仍面臨法規挑戰與臨床應用落地問題，唯有結合科技與制度優化，才能加速轉型。他強調，台灣醫療品質與科技實力兼具，具備發展數位健康的絕佳條件，未來應整合產業力量，將台灣經驗推向國際，成為下一座「護國神山」。

資誠聯合會計師事務所審計服務營運長徐聖忠則指出，少子化及醫療資源緊縮已成趨勢，數位工具能有效提升醫療效率。他也提到，資誠已投入大量資源支持數位與生醫企業，並強調應鏈結產官學研，共同促進產業升級。

衛福部資訊處處長李建璋也提醒，雖然台灣醫療數位化程度高，但資料缺乏互通性，阻礙智慧醫療進展。他呼籲加速統一資料格式與應用標準，建立完整的醫療資料基礎建設，才能接軌全球、促進AI創新。健保署署長石崇良分享「雲端家醫大平台」的進展。他指出，台灣面對超高齡化社會，醫療費用只會增加，家醫平台能整合個人健康資訊，協助醫師即時診斷、也幫助民眾自主管理健康。未來將與更多資訊服務業者合作，推動基層醫療雲端轉型。國發會則以資金支持作後盾。國家發展基金執行秘書汪庭安指出，數位健康是國發基金主題式投資的重點，目前已投資9家相關新創，聚焦AI、智慧醫療等應用，期望強化ICT與生醫產業的連結，協助台灣掌握全球先機。

來自企業界的觀點也十分實務。華碩台智雲總經理吳漢章坦言，台灣醫療資訊產業仍面對技術老舊、規模有限與人才流失等挑戰，若能建構資料互通環境並鼓勵醫院開發自有應用，有望提升醫療效率與創新動能。長佳智能技術副總王帝皓分享AI醫療器材商品化的實務困境，如法規取證、模型準確度與臨床應用等。他提醒，商業模式不能仰賴健保補助或自費市場，應結合藥廠或醫材公司進行價值加值與應用落地。

下午的焦點座談則聚焦在AI醫療的實際轉型挑戰。主持人林冠宏指出，創新科技能否真正應用於醫療現場是關鍵。與談人普遍認為，台灣市場規模小、資源有限，要發展數位健康產業，必須尋求國際合作、思考多元商業模式，並從流程優化切入，挖掘醫療產業中潛藏的效率與創新機會。

論壇最終凝聚共識：數位健康是台灣未來的重要產業，但必須整合技術、資源、政策與人才，跨界合作、落實應用，才能真正推動醫療轉型，讓智慧醫療成為全民共享的現實。

資料來源：<https://reurl.cc/XA2KYe>



2025 數位健康產業發展關鍵趨勢論壇合照

Covered topics include:

- Structured ETFs and options
- Institutional access to U.S. derivatives
- Role of AI in options trading
- Weekly vs. zero-day options expiration
- Index vs. equity options

Event Highlights:

- Date: July 4, 2025 (Friday), 2:00 PM–4:00 PM (tentative)
- Venue: JR Metropolitan Hotel, Taiwan (tentative)
- Theme: U.S. Options Market Trends and Evolving Business Models
- Audience: Securities professionals, fintech companies, regulators, and academic experts
- Language: English (with simultaneous interpretation)

高基期、川普政策與降息遞延三重壓力下，2025年第一季台美ETF市場同步進行資產再平衡。資金不再追逐短期表現，而是轉向核心配置與避險強化，市場操作邏輯明顯朝向穩健與彈性並行。

Q1市場回顧

2025年Q1全球市場歷經三階段轉折：1月高檔震盪、2月轉向保守、3月則再陷政策不確定性，主因來自川普重返政壇所引發的貿易與財政政策變數，成為影響全球市場氛圍的主導力量。

1月在AI與半導體題材支撐下，台美股市維持高檔，惟市場開始關注川普重返政壇帶來的政策變數，資金轉向高股息、投等債與黃金等防禦型資產，ETF資金流向顯示出避險意圖。

2月國際市場吸引力升溫，歐洲與中國股市表現強勁，資金湧入國際股票ETF。美股受經濟數據轉弱與貿易政策干擾影響震盪加劇。台灣市場則因台幣走貶與政策雜訊影響，風險偏好明顯下降，槓桿與反向型ETF資金大幅流出。

3月川普加徵關稅的言論進一步擾動市場，加重市場壓力，美股與美債同步回落，但資金並未全面撤出，反而轉進核心型ETF與黃金、短債等避險資產。台灣市場雖指數回落，但股票型ETF淨流入創高，反映出市場操作邏輯已轉為「逢低配置核心資產+波段參與反彈」。

整體而言，2025年第一季市場策略從防禦型轉向觀望與反彈操作並行，反映出投資人對政策變數與資產價格高基期的雙重警覺。

主要指數分析與市場觀察

2025年第一季，全球市場在高基期與政策不確定性影響下，呈現出明顯的結構性調整，全球股市呈現兩極化走勢(見圖一)，歐洲、中國與新興市場領漲，美國、台灣、日本市場則表現疲弱，有別於去年美國與台灣股市的領漲氛圍(見圖二)，資金流向也有所變動。

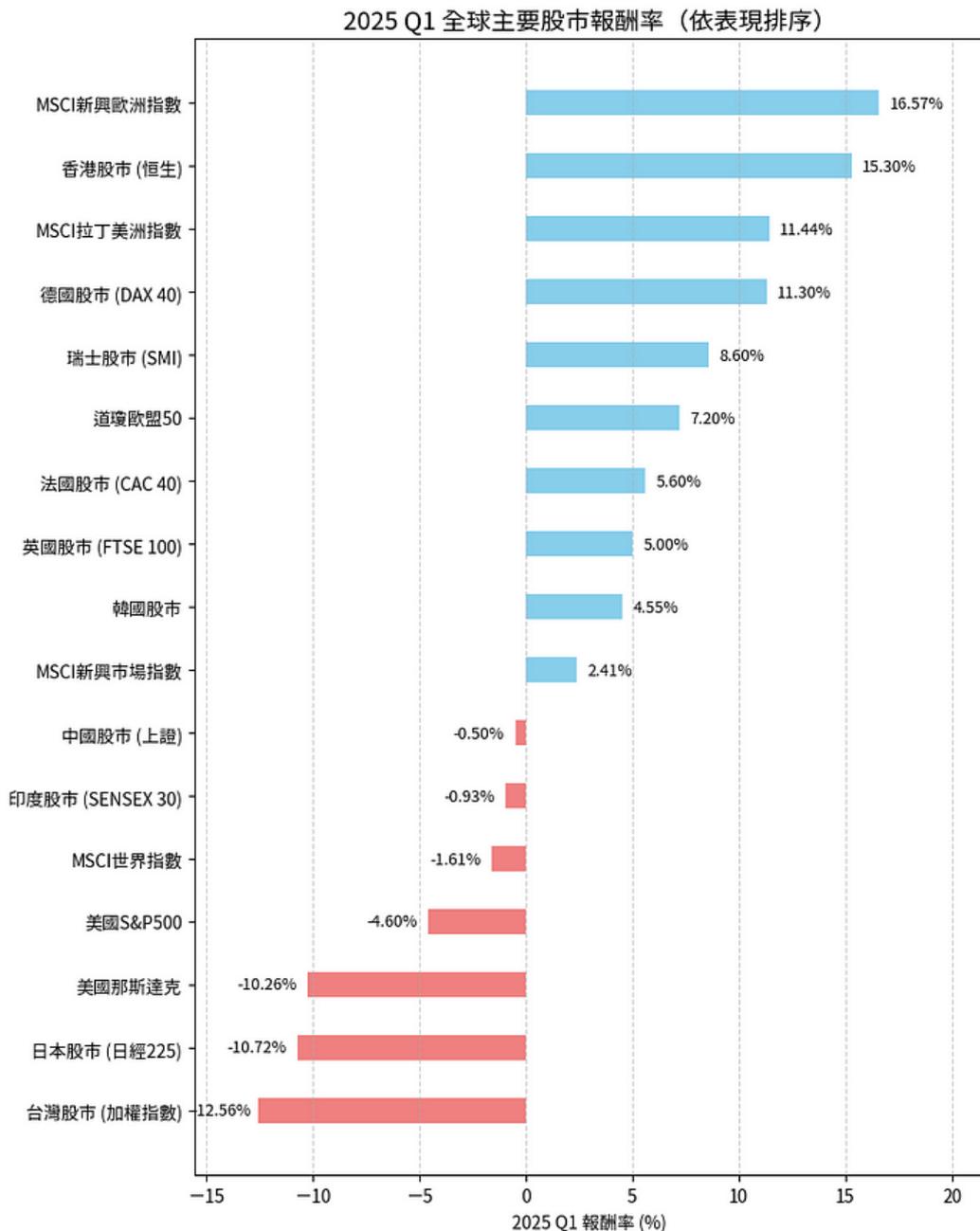
台美市場：快速回檔，資金重新評估風險

美國股市在Q1受到多重利空壓力，包括川普政府宣布新一輪關稅政策、經濟數據疲弱，以及對聯準會降息預期延後等因素，使得S&P 500指數下跌4.60%、那斯達克下挫10.26%、道瓊與費半亦同步走弱。儘管如此，資金並未全面撤出，核心型ETF如IVV、VOO、SPLG等仍獲得資金進場佈局，顯示投資人對核心資產的長期配置信念仍在。

台灣市場則成為本季表現疲弱的主要市場之一，加權指數下跌達12.56%。回顧2024年台股漲幅高達28.6%，本季下修反映部分獲利了結與籌碼調整效應，加上台幣兌美元匯率貶值至超過33元，創近年新低，加劇外資匯出壓力，也因此截至3月底為止，2025年外資已經累計賣超682.2億新台幣，接近去年一整年的總和，其中特別是高基期的電子權值股與AI相關個股遭遇較大幅度的修正。

國際市場：政策與估值驅動資金回補

與台美市場形成對比的是，Q1表現最佳的市場集中於歐洲與新興地區。如 MSCI新興歐洲（+16.57%）、香港恆生（+15.30%）、德國DAX（+11.3%）與拉丁美洲指數（+11.44%）均有亮眼表現，歐洲市場受惠通膨下行與政策支撐，中國市場在經濟刺激與股市維穩政策帶動下，吸引資金回補。



圖一：2025年Q1全球主要股市漲跌幅排名 資料來源：Morningstar Direct, S&P Global, Trading View

結論

2025年第一季，全球市場經歷高基期修正與政策不確定性升溫的雙重挑戰，整體資金配置邏輯也隨之調整。美國市場受川普政策預期、降息延後與經濟數據轉弱影響，股債雙雙回落；不過核心型ETF仍持續吸金，短天期美債與黃金等避險商品也展現強勁資金動能，反映投資人對中長期資產仍具信心，並透過避險配置強化資產彈性。

台灣市場則呈現更為明確的資金回流跡象，ETF單季淨流入突破3,100億元新台幣，資金集中於市值型與高股息ETF，顯示在台股修正與外資撤出背景下，投資人反而逢低進場、強化核心部位配置。與此同時，反向型ETF連三月遭資金撤出，槓桿型ETF則轉為淨流入，反映出風險偏好逐步回升，市場操作邏輯傾向「反彈參與」而非「避險撤退」。

從台美ETF資金流向與主題選擇觀察：美國投資人多採「核心配置+避險配置+主題輪動」三軌操作，在股、債、商品間靈活切換；反觀台灣市場則以「核心集中式」策略為主，投資集中於市值與高股息商品。

整體而言，2025年Q1台美ETF市場在波動與政策主導下，資金運作重心已從追逐績效轉向價值再建構與風險對沖。無論是加碼核心、卡位主題或強化避險，投資人正透過ETF進行「配置功能重估」與「彈性策略實踐」，為後續市場發展預作佈局。

未來市場關注焦點

第二季的資金流動與配置策略，將取決於下列幾項關鍵變數的發展：

美國政策風向與總經變數交織：加劇資產配置不確定性

第二季美國市場將持續處於政策拉扯之下，川普關稅與財政政策若加速落地，將衝擊市場信心與供應鏈結構，聯準會則因通膨與就業數據不確定，持續延後降息。貿易與貨幣政策的不確定性同步升溫，恐導致資金再度調整配置節奏。

台灣政策與產品創新雙軌演進：信心與市場深度的關鍵

短期內，限空令與國安基金動向將左右市場信心與ETF流向；中長期則關注主動型ETF能否成功落地，突破現有「被動集中」格局，擴大市場策略選擇與操作彈性。

投資心態延續性：策略性進場是否轉為防禦退場

第一季投資人展現出「不追高、逢低佈局」的策略彈性，是市場資金穩定的重要關鍵。進入第二季後，需持續觀察這樣的資金行為是否延續，或因政策變數與波動放大，轉而出現獲利了結與防禦退場的跡象。投資人對不確定性的容忍度，將成為影響ETF市場資金輪動的重要變數。

參考資料：<https://medium.com/@qffers1/台美etf淨流量分析-2025年q1-c6ac50f9a1c6>

聯絡我們

聯絡人：秘書 張小姐

Email：netfin@my.nthu.edu.tw

聯絡地址：300044 新竹市東區光復路二段101號

國立清華大學計量財務金融學系 台積館413室

聯絡電話：03-5162551