

推動資本市場藍圖營造創新前瞻市場

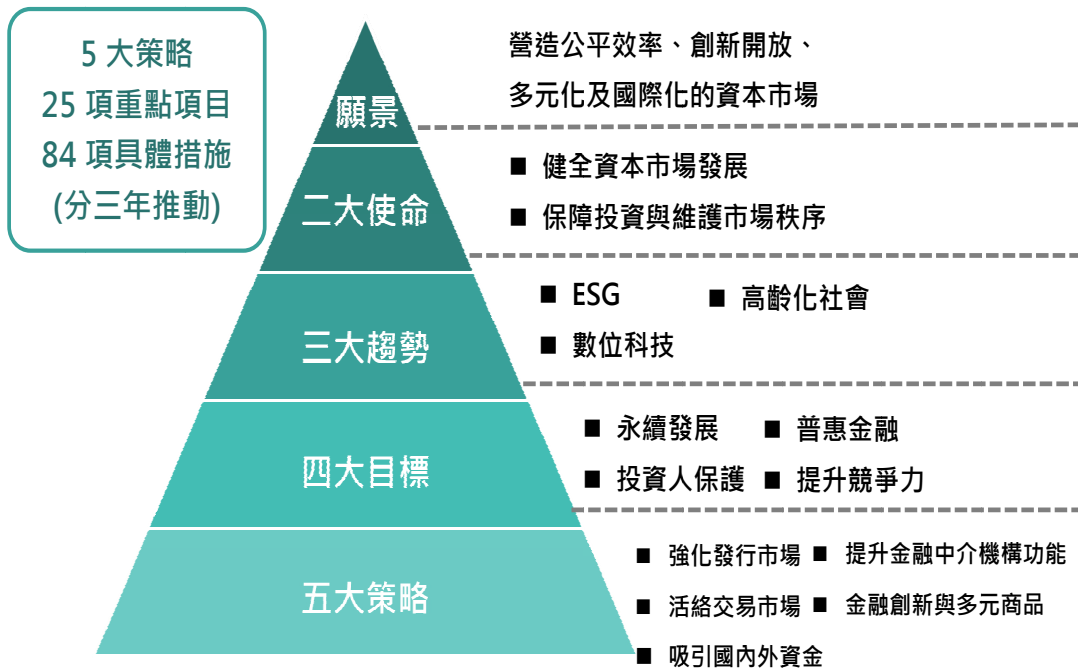
許亦菲 (證交所專員)
謝宇涵 (櫃買中心專員)
黃 絜 (期交所業務員)
周 儒 (集保結算所專員)
徐宏鈞 (證基會副研究員)
顏小涵 (投保中心辦事員)

壹、緣由

資本市場在金融體系扮演關鍵角色，對促進國家產業經濟的穩定及發展極其重要。為持續精進臺灣資本市場、擴大其規模，並提升其競爭力，金融監督管理委員會（以下簡稱金管會）近年來陸續推動市場制度改革與興利措施以利我國資本市場健全發展、保障投資人權益與維護市場秩序。同時，鑑於國際金融情勢變化及挑戰，金管會綜合我國資本市場現況及因應國際主要資本市場 ESG、數位科技及高齡社會等三大發展趨勢，於 2020 年 9 月 24 日發布資本市場藍圖架構，並於同年 12 月 8 日正式啟動資本市場藍圖推動方案，以「建立資本市場參與者共好共榮之生態環境」為核心主軸，從發行面、交易面、中介

機構面與商品面等各面向，健全資本市場體質，希冀營造公平效率、創新開放、多元化及國際化的資本市場，並達成永續發展、普惠金融、提升競爭力與投資人保護等四大目標，打造具前瞻性與國際競爭力之資本市場。

圖 1：資本市場藍圖架構



資本市場藍圖擘劃「強化發行市場功能，支援實體經濟發展」、「活絡交易市場，提升效率及流動性」、「吸引國內外資金參與，提高市場國際能見度」、「提升金融中介機構市場功能及競爭力」及「鼓勵金融創新與多元金融商品之發展」等 5 大策略、25 項重點項目與 84 項具體措施。自 2021 至 2023 年，金管會偕同臺灣證券交易所（證交所）、證券櫃檯買賣中心（櫃買中心）、臺灣集中保管結算所（集保）、臺灣期貨交易所（期交所）、證券投資人及期貨交易人保護中心（投保中心）、證券暨期貨市場發展基金會（證基會）等證券期貨周邊逐步推動資本市場藍圖，並於每季定期追蹤工作執行進度、每年依市場發展滾動式調整與修訂，期以資本市場藍圖作為政策推動之基石，引領我國資本市場競逐國際。資本市場藍圖的 5 大策略及相對應之各重點項目摘要如下表 1：

表 1：資本市場藍圖的 5 大策略及重點項目

策略	重點項目
一、強化發行市場功能，支援實體經濟發展	<ol style="list-style-type: none"> 1. 設置創新性新板，完善企業籌資管道 2. 優化 IPO 及 SPO 募資相關規範，提升資本市場籌資效能 3. 強化上市櫃公司之監理及優化資訊公開 4. 強化證券市場專家之責任與管理 5. 提升審計品質
二、活絡交易市場，提升效率及流動性	<ol style="list-style-type: none"> 1. 推動盤中零股交易，擴大市場參與 2. 規劃股票造市者制度，活絡市場交易 3. 精進交割結算基金制度，強化證券市場風險控管 4. 提升交易資訊透明度及投資人風險控管能力 5. 打造友善稅制，創造市場量能與稅收雙贏
三、吸引國內外資金參與，提高市場國際能見度	<ol style="list-style-type: none"> 1. 提升外資投資便利性及效率，吸引國際資金參與 2. 推廣臺股市場與強化國際合作，提升國際能見度 3. 強化投資人保護與教育宣導，保障投資人權益 4. 爭取國內期貨結算機構被認可為合格集中結算機構(QCCP) 以因應 Basel III 實施 5. 持續吸引國內資金投入臺股市場
四、提升金融中介機構市場功能及競爭力	<ol style="list-style-type: none"> 1. 結合金融科技實力，推動數位轉型及監理科技 2. 因應國際趨勢，推動證券商發展投資銀行業務，提升國際競爭力 3. 推動投信投顧事業擴大業務發展，提升競爭力 4. 促進期貨業業務發展，落實服務實體經濟及發揮避險功能 5. 提升市場資安防護能力，確保交易網路安全 6. 培育金融專業人才，完善教育與就業環境
五、鼓勵金融創新與多元金融商品之發展	<ol style="list-style-type: none"> 1. 設置永續板，促進永續發展意識抬頭 2. 擴大資產管理業務規模，拓展商品發展 3. 建置店頭衍生性商品集中結算制度，接軌國際實務 4. 推動證券期貨業多元金融商品發展，完備市場商品線

貳、 2021 年至 2023 年藍圖推動情形及成效

以下從 5 大策略分別摘要說明資本市場藍圖三年之推動情形及其成效：

一、強化發行市場功能，支援實體經濟發展

(一) 設置創新性新板，完善企業籌資管道

為接軌國際、落實國家政策，證交所籌設「臺灣創新板」、櫃買中心籌設「戰略新板」，並於 2021 年 7 月開板，鼓勵擁有關鍵核心技術及創新能力或創新經營模式之企業進入資本市場籌資。上市方面，自臺灣創新板開板以來，證交所持續蒐集各方意見，多次鬆綁上市法規，期以市值為核心標準、免除獲利能力、簡易公開發行及合格投資人交易等制度，積極協助新創事業加速進入資本市場籌資。證交所也不斷與新創生態圈深化交流，優化上市產業類別，以突顯新經濟亮點產業及發揮群聚效果，統計截至 2023 年 10 月底止累計 17 家公司申請送件（含 112 年送件 7 家），其中 7 家公司已掛牌上市、3 家已通過審查將於第 4 季上市掛牌，餘 4 家審查中，年底前預計尚有 9~10 家新創公司陸續申請送件，期許未來 3~5 年內申請家數合計可達 80 家之預期目標，具體支持政府推動核心戰略產業發展策略，形塑產業新藍圖，打造多元上市價值鏈。

上櫃部分，自櫃買中心「戰略新板」2021 年 7 月開板以來，截至 2023 年 10 月底，已有 34 家公司申請登錄，其中採用簡易公開發行機制登錄者有 33 家，並有 5 家公司已上櫃掛牌及 1 家公司預計 2023 年底前上櫃掛牌。同時，另有 1 家公司申請上櫃及 2 家公司申請上市尚在審查中，顯見戰略新板搭配簡易公開發行機制不僅發揮加速中小規模企業進入資本市場籌資之制度目的，執行成效也相當良好。而為使興櫃市場定位更明確，櫃買中心自 2024 年 1 月 1 日起將興櫃一般板及戰略新板整併，使得興櫃市場回歸為單一板塊，並擴大執行成效。

(二) 金融監理科技

為克服證券市場網路輿情蒐集暨分析過程中「雜訊偏多」及「個股分類錯

誤」等問題，證交所及櫃買中心近年規劃導入「自然語言處理」、「類神經網路」、「深度學習」等人工智慧技術，有效提升新聞訊息自動分類之精準度，並藉由大量蒐集、處理外部非結構化文字訊息，強化投資人關聯性分析及訊息管理，持續精進監理科技發展及預警查核分析能力。此外，證交所也藉由觸及率（即聲量）、多空屬性（即情緒）等指標，協助使用者於第一時間發現價量異常或風險較高須進一步分析處理的公司、個股或新聞資訊，俾利即時掌握證券市場監視及發行面監理之業務焦點。

此外，證交所及櫃買中心近年來也積極導入「機器人流程自動化（簡稱 RPA）」，以證交所監視部及上市一部為例，截至 2022 年底已完成 12 項流程自動化作業之導入，並將其廣泛應用於股市分析報告、管理性報表編製、撰寫電子公文、自動化寄發提醒通知及稽催等監理職能，以減少同仁作業時間，而減少幅度約 700 小時以上。櫃買中心則利用 RPA 軟體進行自動排程，增進作業效率與品質，同時使用 Tableau 進行大數據分析，透過設計即時資料儀表板，提供有助於市場參與者決策之資料。

（三）公告快易查 (ezSearch)

為滿足投資人的不同查詢需求，並優化資訊揭露，證交所建置全新上市（櫃）公司資訊揭露查詢網站「公告快易查 (ezSearch)」，此網站已於 2022 年 4 月正式上線，精選公開資訊觀測站投資人關注且最常查詢之項目，並衡酌雙語化程度，提供投資人查詢上市（櫃）公司公告資訊。網站特點整理如表 2：

表 2：公告快易查網站特點

特點	說明
國際化查詢介面	<ul style="list-style-type: none"> 快速、簡易、直覺化查詢方式 可顯示單一公司全部公告資訊
多功能搜尋列	<ul style="list-style-type: none"> 依市場別、公司、公告項目搜尋 主旨內文關鍵字檢索
層次性公告項目分類	<ul style="list-style-type: none"> 分為公司現況、營運概況、財報、會議表決、重大合約投資、重大訊息等 6 類
快速中英文切換	<ul style="list-style-type: none"> 提升雙語化友善度 單一鍵中英文切換

而公告快易查網站建置後，證交所也持續擴充網站資訊項目，例如於2023年6月新增「ESG 資訊」。嗣後證交所亦會視公開資訊觀測站新增之資訊及使用者需求，配合新增至公告快易查，提供使用者更豐富的查詢網站。公告快易查介面概覽如下圖2。

圖 2：公告快易查介面



(四) 專家出具永續報告 (ESG) 意見書

為加強永續報告 (ESG) 意見書之管理，證交所致力蒐集國際範例及監理規定，並於2021年度邀集四大會計師事務所及櫃買中心召開提升非財務資訊品質會議，蒐集四大會計師事務所意見，就永續報告書之強制驗證項目提供所執行之確信程序及取得表單，作為工作底稿規劃之依據，以研議強化驗證機構品質相關規範。

同時，為強化確信機構管理，證交所於2022年12月21日公告「上市上櫃公司永續報告書確信機構管理要點」，適用範圍為依據「上市公司編製與申報永續報告書作業辦法」第4條，屬食品工業、最近年度餐飲營收達50%、

化學工業及金融保險業之上市公司。根據此管理要點，符合上述規範之上市公司應編製之永續報告書，就其產業別永續指標取得之會計師意見書，而針對辦理溫室氣體範疇一及範疇二確信者，其會計師、主導查驗員及其所屬機構之相關業務經驗、進修條件暨意見書適用之確信標準等均須符合所列規定。此外，為加強會計師事務所及驗證單位說明對前開規範之了解，證交所積極辦理相關宣導活動，向其說明相關規定。同時，證交所已於 2023 年陸續核可確信機構，名單則公布於公司治理中心網站確信機構專區，以利機構自行查詢。

此外，「上市上櫃公司永續報告書確信機構管理要點」已納入調閱會計師資料之規範，並於 2023 年第三季擬具「會計師對 2022 年永續報告書執行確信之工作底稿」，預計自 2023 年第四季起，每年辦理一次工作底稿抽核作業，以提升確信機構出具意見之品質。

二、活絡交易市場，提升效率及流動性

(一) 盤中零股措施

盤中零股交易係證券市場達成普惠金融政策目標之關鍵工具，藉由降低投資門檻，讓更多投資人能夠參與臺灣資本市場。為延續核心願景，促進零股流動性，提升盤中零股成交機會及兼顧投資人審慎思考時間，於 2022 年 12 月 19 日縮短盤中零股撮合間隔時間至 1 分鐘（以下簡稱新制）。

新制實施後（2022 年 12 月 19 日至 2023 年 10 月 31 日），集中市場及櫃買市場盤中零股日均值約 23.11 億元及 5.23 億元，占集中及櫃買市場成交金額比率約 0.85% 及 0.70%，加計盤後零股交易，零股交易日均值約 24.40 億元及 5.48 億元，占集中及櫃買市場成交金額比率約 0.90% 及 0.73%，與新制實施前（2020 年 10 月 26 日至 2022 年 12 月 16 日）集中市場及櫃買市場盤中零股日均值 18.03 億元及 2.86 億元，占集中及櫃買市場成交金額比率約 0.59% 及 0.39%，加計盤後零股交易，零股交易日均值約 19.61 億元及 3.13 億元，占集中及櫃買市場成交金額比率約 0.65% 及 0.42% 相比，零股交易成交值及占比均有顯著提升。

而為提升市場資訊的即時性，自 2023 年 11 月 27 日起，縮短盤中零股試算行情資訊揭露間隔至 5 秒，讓投資人有更充分且即時的資訊，作為買賣時的參考，未來將持續觀察市場變化，優化盤中零股交易制度，期望能更完備資本市場對投資大眾的功能，以達到普惠金融的目的。

（二）股票造市者制度

為提升優質低流動性股票之交易量能，證交所及櫃買中心自 2021 年 6 月底起開始實施第一期上市櫃股票造市制度，依照獲利、成交量、週轉率、是否配息等量化與質化條件，每年篩選涵蓋多元產業類別之優質低流動性股票，目前已有多家證券自營商申請擔任股票造市者或擔任交易獎勵參與者，希冀經由證券自營商積極參與造市及買賣，促進活絡相關股票交易量能。股票造市制度旨在使有交易意願的投資人，可藉由造市者提供之委託報價增加成交機會，然個別股票能否成功吸引投資人青睞，仍取決於其營運表現、產業前景、題材性及投資需求等因素。

證交所及櫃買中心自 2022 年 7 月起實施第二期造市制度，再納入 ESG 元素作為篩選條件之一，亦制定獎勵措施，給予造市商造市優質 ESG 股票獎勵。回顧造市制度實施期間，證券商篩選之標的股票日均成交值相較實施前成長，表現明顯優於整體市場，顯示造市制度對於活化優質低流動性股票確實有所助益。

證交所及櫃買中心未來除持續觀察股票造市實施之成效，滾動式修正造市標的篩選標準、造市者及交易獎勵參與者之資格條件、優化獎勵誘因，透過深耕股票造市制度，致力活絡優質低流動性股票之交易量能，廣續帶動資本市場均衡發展。

（三）盤前資訊揭露品質提升

為提供投資人更即時交易資訊，原先所有有價證券於開盤前 30 分鐘（上午 8 時 30 分至 9 時）接受委託期間，揭露模擬成交價格、成交張數及最佳 5 檔申報買賣價格、申報買賣張數等資訊。

然而近幾年證交所及櫃買中心發現市場上有投資人於開盤前大量撤銷委託單之情形，影響部分投資人對市場行情之判斷，為維護市場交易秩序，保障多數投資人的權益，證交所及櫃買中心除藉由分析投資人開盤前撤銷委託之情形，通盤就異常大量撤銷委託之認定標準、預收機制等面向精進現行管理措施外，考量資訊透明度之提升及投資人風險控管之強化，自 2023 年 3 月 20 日起，新增交易面之相關配套措施，將開盤前 1 分鐘取消及變更買賣申報數量達開盤前買賣申報數量百分之 30 以上的有價證券，納入暫緩開盤措施。暫緩開盤撮合之有價證券，將延緩 2 分鐘後依序開盤撮合成交，以提醒投資人注意並提供再次思考的時間。

三、吸引國內外資金參與，提高市場國際能見度。

(一) 國際交流、引資活動

為增加臺灣資本市場國際知名度並提升外資參與程度，證交所及各證券期貨周邊單位致力辦理國際交流及招商引資。證交所及櫃買中心近年來積極參與 WFE、AOSEF 及 IOSCO 舉辦之年會、工作委員會及研討會。2021 至 2023 年間，證交所成功辦理 24 場型式多元之引資活動，並協助主管機關籌辦第 13、14 屆臺北公司治理論壇；戮力推廣臺股優勢及前景，強化投資人信心，促進臺灣資本市場成長。詳細辦理情形請詳下圖 4：

圖 4：證交所與國外證券期貨機構交流合作概況



櫃買中心則於 2021 年加入國際資本市場協會 (ICMA) 會員，積極向國際發聲，並在 2021 至 2023 年 10 月底間櫃買中心舉辦 5 場線上及 2 場實體的海外法人說明會引資活動，帶領上櫃公司與外資法人進行座談，同時也藉機向當地投資機構法人介紹櫃買市場的特色、推動永續發展成效，以吸引國際資金持續投入櫃買市場。

期貨方面，期交所也盡力推廣臺灣期貨市場，除積極赴海外辦理引資、參加美國期貨業協會 (FIA)、期貨市場協會 (AFM)、全球集中結算組織協會 (CCP12)、IOSCO、WFE 等國際組織會議及展覽、擔任 AFM 監察人，並屢次獲邀擔任國際會議與談人，大幅增加國際知名度及有效提升外資參與度，近 3 年外資比重維持 28% 以上，2021 年更創 31.5% 新高。2023 年期交所和 FIA 共同舉辦 FIA Taipei 論壇，國內外與會代表超過 300 人，為區域研討會規模之最。展望未來，期交所也將正積極與國外交易所或指數公司洽談合作，期能發展更多元化、國際化期貨市場。

集中結算部分，集保除擔任亞太地區集保組織 (ACG) 副主席、世界集保論壇 (WFC) 董事及 ACG 投資人服務工作小組召集人外，亦多次主辦 ACG 中階幹部研討會、亞洲基金標準化論壇及投資人服務論壇等國際活動。2023 年，集保協助主管機關統籌主辦「第 14 屆臺北公司治理論壇」(TAICGOF)，獲近 60 位國際機構代表熱烈參加，成功推動臺灣公司治理及永續發展國際化。

而投保中心近年來持續與亞洲公司治理協會 ACGA、加拿大投資人保護基金 CIPF 聯繫交流，並參與 ACGA、IOSCO 等國際機構年會。此外，就「新加坡金融管理局詢問有關投保中心處理投資人團體訴訟、投資人以仲裁方式求償等相關問題」提供意見。

(二) 投資人教育

為強化投資人教育，使臺灣投資人更臻於成熟，證交所及各證券期貨周邊單位致力投資人教育宣導，以普及金融知識。針對一般民眾、專業人士、退休

銀髮、原住民、新住民等族群，證交所透過社區大學講座、參訪、博覽展、園遊會等實體活動宣導，普及證券知識。此外，證交所不僅透過辦理講座、競賽、教師研習營與國、高中分齡教案等，推廣校園基礎金融教育，也積極經營包含臉書粉絲專頁、宅在家學習網、投資人知識網等數位平臺。自 2021 年 1 月至 2023 年 10 月底止，實體活動共辦理 268 場，參與人次達 15.6 萬人次，臉書粉絲專業與宣導網站各觸及 1,733 萬及 203 萬人次，有獎徵答活動參與人次則達 170 萬人。同時，本公司拍攝 40 之宣導影片，以強化投資人教育。

上櫃部分，櫃買中心持續透過多元管道強化投資人教育宣導以提升投資人之知識及風險觀念，自 2021 年 1 月至 2023 年 10 月底止，實體活動之參與人次達 3 萬人次，線上獎勵活動之參與人次達 38 萬人次，媒體及數位媒介宣導之觸及人次達 1,236 萬人次，校園活動之觸及人次達 4 千人次，顯示其各種型態之教育宣導活動均獲得廣大迴響。

而隨著金融投資詐欺案件層出不窮，歹徒詐騙手法日新月異，為提高投資大眾防詐騙意識與認知，證交所設置證券投資反詐騙專區，透過實體、數位雙管齊下，擴大宣導正確知識，防範金融詐騙，並強化年輕族群投資風險意識。櫃買中心則整合各項資訊建置「防制金融投資詐騙專區」，利用各項活動宣導防制金融投資詐騙訊息及設計寓教於樂之反詐騙互動遊戲，並持續製作反詐騙宣導影片、動畫、懶人包及海報等，透過平面、網路、廣播等各項媒體，以不同媒介宣導防制金融投資詐騙資訊

投保中心則針對小資族、軍人、退休族及股市新手等族群與年輕人、中高齡者等人生各階段不同年齡層所需金融知識，透過財經雜誌、官方網站、臉書粉絲專頁、youtube 頻道及廣播媒體等不同管道，辦理證券期貨知識宣導，內容包括「防範投資詐騙」、「股東權益事項」、「建立正確投資理財觀念」等重要議題，以提醒並強化投資理財觀念及風險意識，累計共完成 127 篇宣導文章、6 次廣播節目專訪、6 則金融教育宣導短片、辦理 3 場金融教育講座及召開 4 場投資人權益座談會。

四、提升金融中介機構市場功能及競爭力

(一) 推動證券期貨業公開資料查詢之開放證券

為達成資本市場藍圖所訂推動證券期貨業之開放證券政策目標，集保公司自 2021 年 10 月籌組「開放證券推動委員會」，陸續完成相關規範制定及業務上線前置作業，並積極拜會及媒合相關業者。

在集保公司的不懈努力下已於 2023 年 6 月 29 日召開上線記者會，展開推動開放證券之成效，目前已有 11 家證券業者，透過財金公司開放證券 API 平臺，分享開放資訊予 3 家 TSP 業者，使其得以匯集各業者之定期定額資訊、複委託標的等資訊，提供消費者新種金融服務。集保嗣後也將持續對期貨及投信業者加強宣導，期能透過跨機構及跨市場的鏈結合作，提供民眾更多元、便捷的新形態金融服務，體現「普惠金融」的價值核心。

(二) 促進證券商數位轉型，提升人力資源及實體據點運用彈性

數位轉型是一個不可逆的進程，而在如今數位化蓬勃發展時代，證券商的數位轉型至關重要。隨著證券市場電子式交易比重連年站穩七成大關，業者也將目光轉移到人力資源以及實體據點的運用彈性。爰此，證交所會同櫃買中心於 2023 年 7 月公告訂定「證券商提供數位服務作業指引」，開放證券商得彈性設置「數位體驗專區」及「客戶服務中心」，使證券商可藉由「數位體驗專區」的數位介面設備，將人工辦理的業務轉型為數位服務，使人力更專注於瞭解客戶需求、提供更精緻的客製化服務，發揮人才最大的核心價值。同時，證券商也可依照其業務需求在各縣市設立「客戶服務中心」，不須設立在總公司內，並導入新興科技發展智能客服處理常規客戶需求，讓客服人員聚焦緊急或重大事件之處理，有利證券商以服務量能及品質強化客戶黏著度。而這兩項業務的開放，持續推動證券商數位轉型的巨輪，增進證券商人力資源以及實體據點的運用彈性、實現普惠金融，並落實公平待客原則。

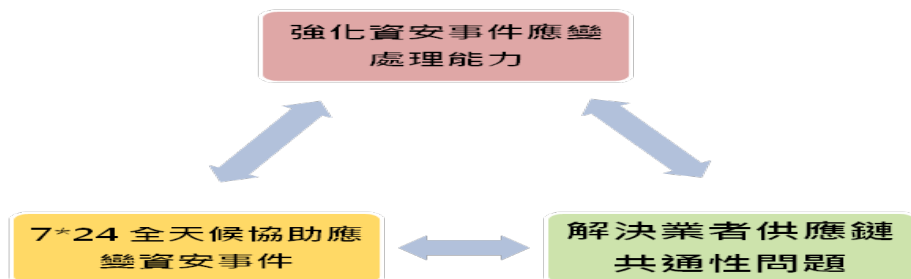
集保則自 2015 年起陸續開放部分帳簿劃撥連線交易，提供客戶得於其往

來證券商任一分公司申辦，節省客戶交通時間，大幅提升客戶服務之便利性。2022年8月22日，集保全面開放證券商跨營業據點代作作業，截至2023年10月止代作總數合計約53萬餘筆，已大幅提升證券商作業彈性與韌性，且便利其各分地辦公間之機動調度，擴大各分點間支援能力。同時，此數位轉型也產生二大延伸效益。首先，配合各證券商發展後臺作業中心，各證券商能依其需求設定及調整其後臺集中作業項目，提供證券商整合資源運用及統籌風險控管，降低整體經營成本。此外，因應疫情等因素，客戶得依其需求，就近於總、分公司彈性提供申辦帳簿劃撥作業服務，承辦業務不受限於環境影響，達到有效提升服務客戶品質實質效益。

(三) 資訊安全

隨著近期資安問題層出不窮、駭客事件頻傳，證交所及各證券期貨周邊單位積極提出資訊安全方案，以提升臺灣上市櫃公司資安韌性。證券期貨相關機構於2021年共同成立證券暨期貨市場電腦緊急應變支援小組(SF-CERT)，其工作項目請詳下圖5，全天候協助業者應變資安事件，截止2023年10月止，協助業者處理727件資安事件、發布18件資安警訊，並追蹤處置5件供應商造成之共通性資安議題，有效降低產業資安風險，並研議訂定5大資安主題參考指引。同時，在SF-CERT方面，各證券期貨相關機構也竭力辦理資安教育訓練、資安論壇及多樣化資安演練，強化業者資安事件應變能力，並透過ISO 22301營運持續管理制度驗證及交易網路安全風險評估等措施，持續強化資料保全及評估強化新型態威脅(電磁波脈衝、無人機及恐怖攻擊)防護可行性，以穩定證券期貨市場營運持續韌性。

圖 5：SF-CERT 工作項目



而為協助上市、上櫃公司強化資通安全防護及管理機制，證交所與櫃買中心共同制定「上市上櫃公司資通安全管控指引」，持續輔導上市櫃公司適時規劃資安人力設置及鼓勵上市櫃公司加入資安情資分享組織，俾利上市櫃公司事先取得資安預警情資，共同提升國內整體資安聯防能量。

(四) 培育金融專業人才

為培育臺灣金融專業人才，證基會持續辦理各項專案人才培訓計畫，開辦課程主題、成效、班次、參與人數整理如下表 3。

表 3：證基會開設課程

●課程類：

課程	成果
公司治理	合計 1,165 班，共 16,262 位參加。 持續更新課程主題：金融科技發展、AI 實務應用、ESG 永續及財報揭露、碳排放管理、國際碳關稅及碳權交易機制、地緣政治動盪下之產業前景等議題，並邀請產官學界資深專業人士擔任教席，並可依業界需要安排以英文或日文等外語授課。
防範內線交易	合計 14 場，共 3,761 位參加。
促進內部人遵法	合計 10 場，共 3,130 位參加。
不動產證券化(REITs)、私募股權基金、退休基金商品、綠色金融、ESG 揭露、減碳策略、永續發展、金融科技、資訊安全、另類投資等	舉辦相關主題研習活動合計 24 場，共 2,267 位參加。

●人才類：

課程	成果
證券承銷人才	共 402 位參加。 本案每年更新課程內容以符合業界需要，包括綠能科技產業、新世代汽車產業及相關輔導與查核實務。
財富管理人才	連續 3 年舉辦，共 334 位參加。
衍生性商品資產管理人才	連續 3 年舉辦，每期共 102 小時研習，共 129 位參加。
與資產管理業務相關主題式課程，包括不動產證券化(REITs)、私募股權基金、退休基金商品及綠色金融等	舉辦相關主題式研習課程合計 18 場，共 1,741 位參加。
金融科技人才	舉辦「資產管理 AI 應用課程」、「資訊安全養成班」、「金融科技能力建構培訓計畫」及相關研討會，共 571 位參加。
國際化人才	1. 連續 3 年舉辦「GoProS 培訓計畫」與「資產管理 ALPHA+培訓計畫」，共 374 位參加。 2. 舉辦「精進證券期貨業者英文溝通訓練計畫」12 班與「海外英語溝通研習團」，共 230 位參加。

此外，為加強大學院校資本市場人才培育方面，證基會不遺餘力舉辦主題式課程，例如國際金融專題、亞洲區域金融及金融創新與交易、跨領域產業分析、跨領域金融分析、國際投資分析專業智能、資產管理大數據與演算法應用實務、ESG 與投資分析等，共舉辦 20 項多元學分課程，合計 1,297 位學生參加。

同時，為促進臺灣資本市場健全發展，證基會也規劃辦理「建構我國資本市場發展指標之研究」三年計畫，已完成建構六大構面，計 43 項指標，探討我國自 2012 至 2021 年資本市場之發展趨勢，並逐年透過工作小組、專家諮詢會議討論逐步調整，期許為臺灣資本市場建置能完整衡量資本市場發展的指標體系。

五、鼓勵金融創新與多元金融商品之發展

(一) 設置永續板，促進永續發展

為促進永續發展，櫃買中心於 2021 年建立社會責任債券 (Social Bond) 櫃檯買賣制度，整合綠色、社會責任及可持續發展債券，建立永續發展債券市場專板及資訊專區，並於 2022 年將可持續發展連結債券 (SLB) 納入專板；而為持續擴大永續發展債券範疇，櫃買中心亦致力於蒐集國際間永續發展債券發展趨勢。

而為推廣綠色永續投資與籌資，櫃買中心於 3 年間共辦理 41 場次宣導說明會，拜訪潛在發行人、投資人及中介機構共計 73 家次，以及辦理 24 篇次專題報導及相關新聞稿 31 篇次。在積極推動及國內外發行人踴躍參與之下，自 2021 年至 2023 年 10 月止，永續發展債券共計發行 118 檔、發行金額為 3,510 億元，與 2020 年相比連續三年度發行量突破千億元，並將續創新高。指數部分，櫃買中心從 2020 年至 2023 年 10 月陸續發布 6 檔上櫃永續指數，並掛牌 3 檔 ESG ETN 及 4 檔 ESG ETF(股票型及債券型各 2 檔)。同時，為提高市場投資人對於氣候議題的關注度，櫃買中心亦於 2023 年 9 月 25 日與 FactSet 公司合作發布「TPEX FactSet 氣候韌性指數系列」，其中包含「TPEX FactSet 氣候韌性指數」及「TPEX FactSet 半導體氣候韌性指數」等 2 檔標竿指數，

以及 1 檔預計發行 ETN 的「TPEX FactSet 半導體氣候淨零優選報酬指數」。

上市部分，證交所持續與臺灣指數公司合作進行 ESG 相關指數之開發與應用，並呼應永續潮流，拓展相關投資商品與服務，盼凝聚市場參與者共識，將 ESG 思維加以內化，讓金融投資體現永續價值，邁向永續共榮願景。截至 2023 年 10 月底，共編製約 30 檔 ESG（含綠能）相關指數，8 檔符合主管機關發布 ESG 原則之 ESG ETF 在證交所上市交易（資產規模為 2,829 億元），另有 7 檔追蹤 ESG 相關指數之 ETF（資產規模為 187 億元）與 3 檔追蹤 ESG 相關指數之 ETN 上市交易（發行規模 33 億元）。

期貨部分，期交所於 2020 年 6 月推出亞洲第 1 檔永續指數期貨—「臺灣永續期貨」。2023 年，有鑑於國內永續 ETF 投資需求日益增加，期交所將永續商品範疇由股價指數期貨擴大至 ETF 期貨，並於當年 2 月及 8 月分別推出國泰永續高股息 ETF 期貨與群益臺灣 ESG 低碳 50 ETF 期貨，使交易人可以較低資金成本進行交易和避險，提高資金運用效率，並實現永續投資目標。

為推廣永續，期交所不僅於 2023 年建置期貨市場 ESG 資訊平臺持續推廣永續商品，並持續追蹤我國氣候子法立法及制度推動進度與國內外碳市場發展情形，協助交易人達成 2050 年淨零排放政府目標，同時評估推出相關碳權商品可行性，俾推動國內綠色金融、永續發展。

（二）建置店頭衍生性商品集中結算制度

期交所努力不懈為店頭市場建置集中結算制度，取得包含美國商品期貨交易委員會（CFTC）核發交換契約（SWAP）集中結算之監管豁免（No-Action Relief）、歐洲證券及市場管理局（ESMA）認可為歐盟境外第三國集中結算機構（TC-CCP），及日本金融廳（JFSA）認可為新臺幣 IRS 合格結算機構等多國 QCCP 資格，並持續爭取英、加等國之 QCCP 資格。

同時，為接軌國際監理趨勢，提升我國金融體系之穩定性及韌性，期交所於 2022 年 7 月 25 日開辦店頭集中結算機制，推出結算會員間自營交易之新臺

幣利率交換契約（Interest Rate Swap, IRS）集中結算服務，並從 2023 年 7 月 31 日接續推動結算會員客戶結算及新臺幣無本金交割遠期外匯契約（Non-Delivery Forward, NDF）結算服務。截至 2023 年 10 月底，累計結算量逾新臺幣 4,400 億元。

店頭集中結算機制的建置，不僅保障交易安全、降低業者成本，也營造有利的交易及避險環境，期交所希望藉此吸引外資進入我國市場，提升其國際能見度。

（三）多元金融商品

為因應市場對於多元商品之需求，證交所與各證券期貨周邊單位積極研議多元金融商品。上市部分，證交所與證券期貨業者共同研議主要具體措施可分為四大面向：

- 1、掌握主要證券市場指數化商品發展趨勢：證交所積極蒐集國外市場現況，並於 2021 年完成「國際指數化商品市場發展概況研究」報告，提出 ESG、創新科技、新經濟等主題型商品以滿足穩健收益和多元資產配置需求，並作為指數公司與業者開發指數與商品之參考。
- 2、鼓勵業者推出多元創新的主題型 ETF 商品：為滿足投資人不同型態、不同期間的理財需求，國內市場目前已有追蹤例如永續、創新科技、太空衛星、數位支付、晶圓製造等，與適合退休理財、長期投資的商品如高股息或穩定收益配息等相關標的指數之 ETF 上市。
- 3、推動期權策略 ETN 上市：證交所與櫃買中心自 2021 年起積極研議規劃推出期權策略指數 ETN，多次與業者溝通並提出相關修正規章及配套措施建議，陳報主管機關同意後於 2022 年初公告修正法規。而為鼓勵業者發行，除規劃對發行人獎勵措施外，

也配合業務宣導向證券商推廣，同時輔以多種文宣方式向投資人說明期權策略 ETN 之特性。首檔標的指數於 2022 年 10 月通過資格認可，同年 12 月 5 日，元大投信首檔「發行量加權股價指數掩護性臺指買權價外 5% 報酬指數」ETN 上市，證交所也配合舉辦發表會、發布新聞稿及協助媒體露出。

- 4、與業者雙向交流，並協助推廣行銷：證交所除定期辦理指數化商品發行人座談會與工作小組，了解發行業者之需求，也舉辦多場投資論壇與參與各類講座，如 2023 年 8 月舉辦榮耀 20 ETF 啟動財富博覽會與國際論壇，與業者共同探討指數化商品與市場發展方向。同時，證交所主動提供媒體新上市商品之行銷文稿，並與業者共同推廣新商品及增進市場認知。

總計 2021 至 2023 年 10 月底，證交所共推出 41 檔 ETF 與 11 檔 ETN，櫃買中心亦推出 10 檔 ETF 與 5 檔 ETN，成效卓著。未來亦將與主管機關、業者、指數公司等持續緊密合作，研議各種商品推出之可行性，完備市場商品線，便利投資人多元布局，擴展指數化商品市場規模。

期貨方面，期交所於 2021 年 6 月及 12 月分別推出小型電子及金融期貨，以提升交易靈活度，達到落實普惠金融精神。為增加交易機會，並滿足各式策略性交易需求，期交所 2022 年 6 月推出臺灣半導體 30 指數期貨及航運指數期貨，並在當年 11 月再推出臺指選擇權及小型臺指期貨雙週到期契約。期交所預計 2023 年 12 月推出美國費城半導體期貨，協助交易人掌握全球半導體產業脈動。

為因應高齡化社會，並推動全民以退休準備為目的之長期投資計劃與保障，集保於 2021 年 9 月 23 日建置「退休準備平臺」，設置教育、投資、保險及公益等四大專區，提供國人一站式退休理財規劃與保險保障服務。截至 2023 年 10 月底，每月扣款約 2 萬人次，累積申購量約 32 億元，顯示國人積極參與，推動成效顯著。此外，集保也提供退休理財教育宣導，並舉辦公益活動及捐贈，攜手業者共同參與，徹底實踐普惠金融政策目標。

參、未來展望

資本市場對於促進國家經濟產業的安定繁榮扮演關鍵角色，而資本市場藍圖則是引領臺灣資本市場健全發展的重要基礎建設。

自資本市場藍圖 2021 年推動以來，金管會與各證券期貨周邊單位不僅依規劃時程竭力推動實施各項具體措施進行控管外，每年也依實施情形進行滾動式修正，致力為臺灣打造更具韌性的資本市場。這 3 年間，臺灣資本市場挺過疫情、俄烏戰爭、瑞信違約等試煉，2021 年股價指數漲幅更是超過 2 成，表現亮眼。此外，我國公司治理也備受國際肯定，道瓊永續指數 (DJSI)、FTSE4Good 新興市場指數權重都名列新興市場指數第 1。這些數據均顯示臺灣資本市場發展不僅受到國內外投資人肯定，也逐步落實「永續發展、普惠金融、提升競爭力及投資人保護」四大目標。透過這 3 年來資本市場藍圖完成的各項重要措施，資本市場更向前邁進，金管會將以此為基礎繼續推動多項措施，持續精進臺灣資本市場制度與人才發展，為全體市場參與者打造更公平、創新、開放、多元且國際化之資本市場。

~ 當日沖銷交易小提醒 ~

投資人從事當日沖銷交易前，應評估自身財務狀況、投資經驗，並衡量股價波動及無法完成反方向沖銷恐面臨違約等投資風險。

