



證券投資人及期貨交易人保護中心

【問題一】

蕭先生從學生時代起，就開始接觸並培養投資的習慣，在最近檢視自己的資產配置時，發現大多是以穩健型之上市公司股票作為投資標的，也獲得了一些投資效益。蕭先生想起前幾日參加同學會，聽到同學分享投資上市「創新板」，以及政府最近也推出「亞洲創新籌資平臺」的相關資訊，加上近年 AI 等新興技術產業議題活絡，更吸引蕭先生的投資興趣，因此想了解「創新板」及「亞洲創新籌資平臺」內容，以及兩者間關聯性為何？

【答覆內容】

為配合我國政府推動產業發展策略，並依據民國（下同）109 年公布的「六大核心戰略產業推動方案」及資本市場藍圖，證交所於上市市場增設「臺灣創新板」（下稱創新板，Taiwan Innovation Board，簡稱 TIB），於 110 年 7 月 20 日正式開板。創新板主要鎖定符合政府產業發展策略、具關鍵核心技術及創新能力（如物聯網、人工智慧、大數據等新技術應用）或創新經營模式的創新企業與新藥研發業者。

另近年我國資本市場亦表現亮眼，尤以半導體產業市值占比為大宗，在科技產業聚落與完整供應鏈優勢下，正是資本市場加速發展的重要契機。承續亞洲資產管理中心資本市場壯大計畫成果，金管會證期局、證交所及櫃買中心共同推出「亞洲創新籌資平臺」，期望發揮我國智慧科技島優勢，吸引國內外優質企業來臺掛牌，匯聚重點特色產業，持續提升我國資本市場競爭力。

透過創新板可望強化發行市場功能，同時支持企業籌資及快速成長，並扶植創新事業發展，帶動我國產業轉型，建構具競爭力的資本市場環境。創新板係以市值為核心，不以獲利為要件，並輔以營收或營運資金，設置三類差異化組合，以貼近企業實際營運需求，證交所除將鬆綁調整創新板及外國企業來臺上市相關規範，並已於 114 年 1 月調整投資人交易制度，茲就創新板交易制度擇要說明如下（相關規範及詳細資訊可於證交所網站之「TIB 臺灣創新板」專區進行查詢）：

- 一、為引導更多國內外創新企業及資金進入資本市場，提升交易量能，取消合格投資人限制，採行一般板交易制度，創新板股票得信用、借券及盤中（後）零股交易，提供投資人多元交易工具參與市場。此外，為提升風險意識，自然人初次買進創新板股票前，須簽署風險預告書。
- 二、舊制下，創新板股票僅限符合「合格投資人」資格者交易，故若投資人係

於公司興櫃期間取得股票，但不具合格投資人身分，於創新板掛牌後只能賣出、不得再買進；因應前項取消合格投資人限制，創新板交易制度比照一般上市股票，所有投資人皆可自由買賣、持有與交易創新板股票。

三、投資人可從其股票證券簡稱進行識別，國內公司為「-創」、國外公司為「-KY 創」。

創新板現逐步比照一般板交易、提升市場參與便利性，未來亦將續行開放當沖並放寬投信投資額度，惟其掛牌公司多屬於尚在成長階段或以創新技術、新藥研發為核心之企業，營運模式與財務表現可能具有較高不確定性與波動風險，投資人於參與交易時，仍應充分瞭解公司業務內容、財務狀況及相關風險揭露，審慎評估自身風險承擔能力，以理性態度進行投資決策。

【問題二】

小高近日參加研究所導生聚，見到久未聯繫的同學阿川，阿川向小高表示自己任職於一家未上市櫃的綠能公司，公司正研發綠能充電產品，並即將取得專利權，聲稱公司前景看好，是潛力股，並強力推薦小高投資。對方還表示，公司計劃在未來一至兩年申請上市，屆時股價有望大幅上漲，並提供投資評估報告及營運計劃書，建議小高考慮投資。小高心想，如果此時買入，未來隨著公司上市，可能獲利可觀。然而，由於小高從未投資過未上市櫃公司股票，他仍對潛在風險感到疑慮，想進一步瞭解投資未上市櫃公司股票可能遭受的風險為何？

【答覆內容】

近期常見私人推銷未上市櫃公司股票的情形，銷售手法多半係強調該產業前景長期看好、公司成長潛力高，未來獲利可望大幅提升，並宣稱公司日後一旦上市櫃，投資人即可獲得可觀的價差收益。同時，還會主動提供所謂的投資評估報告或營運計畫書，作為吸引投資人投入資金的依據。然而，在這些包裝精美的行銷話術背後，投資未上市櫃公司股票本身仍存在相當高的風險。因此，投資人在進行未上市櫃公司股票買賣前，應先充分了解相關風險事項如下：

一、資訊不對稱：

上市櫃公司受到證交所、櫃買中心及主管機關的監督，並須遵循相關法令規定，其財務報表必須經會計師查核簽證或核閱，內外部稽核與資訊揭露制度相對完善，投資人也可透過「公開資訊觀測站」查詢相關財務與營運資料。相較之下，未上市櫃公司僅有「公開發行公司」能取得較多公開資訊，至於未公開發行的公司，因缺乏監理機關的有效監督，其提供的財務資料多半未經第三方公正單位查驗，甚至在網路上可查詢的資訊相當有限，真實性亦難以判斷。基於上述情況，投資人往往難以全面掌握公司的實際營運狀況，也不易及時發現是否存在經營不善或財務風險。

二、股價易缺乏合理依據：

未上市櫃公司股票並無集中且公開的交易市場，其交易價格多由盤商自行訂定，並非反映實際的市場供需情況。由於報價與成交資訊不透明且取得不易，股價不僅容易遭到人為操控，其合理價值也難以判斷。若有人刻意散布不實消息或提供虛假資料，投資人便可能在資訊不足的情況下，以過高價格買進基本面不佳的公司股票，最終導致資金遭套牢的風險。

三、資金進出彈性低：

上市櫃公司股票在集中交易市場進行買賣，投資人若想回收資金，通常可在市場上快速出售持股；相對地，未上市櫃公司股票僅能透過私下交易，市場流通性低、成交量有限，當投資人有資金需求時，往往可能找不到買方，進而面臨難以即時變現的困境。

四、交易安全保障不足：

多數未上市櫃公司並未委由專業股務代理機構處理股務，其股票亦未納入集中保管制度，加上缺乏集中交易市場，交易多以私下方式進行，整體保障相對不足。在此情況下，投資人不易確認股權是否已完成過戶，甚至可能誤購偽造股票；若再透過非法盤商進行交易，一旦發生違約交割或爭議，往往難以獲得賠償，相關損失須自行承擔。

五、未必能順利上市櫃：

投資人購買未上市櫃公司股票，多半是期望公司日後成功掛牌後能獲得價差收益，但公司是否具備上市櫃資格，除須符合財務體質與獲利能力等條件外，仍需完成證券商輔導及相關申請程序，因此能否順利上市櫃以及實際掛牌時程，皆存在高度不確定性。此外，若遭不肖人士以募資為名進行詐騙，投資人甚至可能買到空殼公司股票，導致投資資金全數損失。

未上市櫃股票在價格透明度、交易流程及交割保障上，均不如上市櫃股票完善。投資人應審慎評估風險，詳查公司財務與營運狀況；若公司屬公開發行公司，可透過「公開資訊觀測站」查詢相關資料。交易時務必簽訂書面契約，並確認股款交割與股權過戶已完成，以保障自身權益，避免投資受損。

未上市櫃股票風險高，投資前務必詳查公司資訊，謹慎評估自身承受能力。

電信帳單看仔細 費用藏在細節裡

電信帳單可以代收代付APP費用，萬一發生「誤觸APP而產生消費」或「消費額度超出預期」時該如何呢？

行政院消費者保護處與國家通訊傳播委員會已協調電信業者提供防制機制

電信帳單

費用項目	金額(元)
0912***456 【代收代付及其他】 OOXX Play 電信帳單付款	1,230.00
小計	1,230.00
合計	1,230.00

可洽電信業者

限制使用

提供擔心誤觸、遭人盜用，而不想使用電信帳單代收代付服務的消費者。

限制額度上限

提供有使用需求，又擔心不能掌握額度的消費者。

提醒消費者

- 1.妥善保管行動設備、帳戶與密碼，降低個資外洩風險。
- 2.隨時留意手機簡訊與電子郵件，也不要告知他人驗證碼。

