

【專題一】



林耿賢（證期局科員）

壹、前言

資本市場是經濟發展的櫥窗，在匯聚國民儲蓄投資於產業、協助企業籌措中長期資金之間，扮演資金導引橋樑的重要角色。為發展永續發展生態體系，帶動企業、投資人及相關利害關係人良性互動，建立公平、公正之資本市場，金融監督管理委員會（以下簡稱金管會）從發行面、交易面、中介機構面與商品面等面向規劃以未來3年（2021~2023年）為期之「資本市場藍圖」，以期落實「永續發展、普惠金融、提升競爭力及投資人保護」之四大目標，營造公平效率、創新開放、多元且國際化之資本市場。

貳、「資本市場藍圖」推動方向

鑑於國際金融情勢多變，綜整資本市場現況，資本市場正面臨「環境、社會、治理（ESG）永續發展」、「數位科技」及「高齡社會」發展趨勢，本次「資本市場藍圖」為因應國際金融情勢變化及資本市場發展趨勢，依循一願景、二使命、三趨勢、四目標、五策略的整合性架構（詳圖一），以「建立資本市場參與者共好共榮之生態環境」核心價值主軸，「營造公平效率、創新開放、多元化及國際化的資本市場」為願景，並秉持

「健全資本市場發展、保障投資與維護市場秩序」之使命，於 2020 年 12 月正式啟動臺灣資本市場藍圖。

圖一：資本市場藍圖架構



金管會針對資本市場藍圖訂定「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」5大策略，並擬具 25 個重點項目，82 項具體措施（詳附錄），涵蓋「強化資本市場籌資功能」、「推動 ESG 永續發展」、「活絡交易市場及提升交易資訊透明度」、「結合金融科技，推動數位轉型」、「推動證券商發展投資銀行業務」、「推動國人退休準備平台」、「建立我國店頭衍生性金融商品集中結算機制」及「強化投資人保護」等八大主題，以下謹針對八大主題予以說明。

一、強化資本市場籌資功能

考量新冠肺炎疫情影響全球經濟，致企業營運及籌資較為困難，為協助企業籌集資金以順利展開業務，金管會前於去（2020）年採行疫情期間寬容措施，並放寬 IPO 上市審查標準，降低疫情期間透過銀行取得資金之壓力。

為提供企業籌資更具彈性，金管會除研議開放發行新股得採總括申報制，臺灣證券交易所（下稱證交所）及證券櫃檯買賣中心（下稱櫃買中心）將於今年第三季於現行多層次資本市場架構下分別開設「臺灣創新板」及「戰略新板」，並配合修正相關法規及系統設置，以扶植創新產業發展，完善企業籌資管道。

二、推動 ESG 永續發展

全球投資人漸對 ESG（環境、社會及公司治理）相關議題愈加重視，而發展 ESG 相關金融商品，可藉投資人之力量，督促企業更加重視公司治理，落實社會責任，進而促進投資環境永續發展。金管會亦持續與資本場參與者合作，深化公司治理文化，支持永續發展。

「資本市場藍圖」在 ESG 推動策略上，將透過建置永續板，整合綠色債券、可持續發展債券及社會責任債券等，並適時規劃擴大永續發展債券範疇，推動及建立完整的永續發展債券市場。另亦持續推動 ESG 基金商品，鼓勵永續 ESG 投資策略，帶動我國企業更進一步重視、落實 ESG 議題，建立亞洲 ESG 永續投資品牌之形象。

三、活絡交易市場及提升交易資訊透明度

近年來，臺股陸續推出新制如放寬漲跌限制、實施盤中全面逐筆交易及盤中零股交易，未來將觀察盤中零股交易狀況進一步研議縮短撮合間隔時間、擴大證券商參與及精進相關措施。

為強化優質低流動性個股之流動性，預計於今年 6 月底推動台股股票造市者制度。透過造市者持續提供合理報價，增加投資人買賣成交機會，使造市標的股票流動性提升後，將再吸引其他市場參與者投入，以帶動整體市場動能，達活絡市場之效。

四、結合金融科技，推動數位轉型

我國證券市場電子式交易比重已逾七成，期貨市場電子下單比例更高達九成五以上。線上交易等數位服務將是未來趨勢，面對投資人臨櫃業務需求遞減，金管會將協助證券商發展虛擬據點或提升實體營業據點提供數位化服務程度，並推動證券期貨業公開資料查詢之開放證券，使消費者更易於商品比較、轉換服務業者以得到更全面的金融服務。

此外，將推動投信參與境內基金集中清算平台，透過建置境內基金申購、買回及配息集中清算機制，有效降低境內基金投資人交易成本，簡化投信、基金銷售機構及保管銀行申購買回款項處理程序。

五、推動證券商發展投資銀行業務

因應國際趨勢，金管會將協助證券商積極發展具個別特色之投資銀行之業務，訂定協助新創業者掛牌之輔導推薦證券商制度，並研議證券商提早投資公開發行前公司相關

規範及配套措施等，以提升證券商直接金融角色，增進實體經濟新動能。

為提升證券商資金運用成效，金管會將研議開放證券商經營股票交割之在途存款短期融通業務，及研議開放證券商受託買賣外國有價證券得辦理外幣融資等項目，預期可促進市場活絡及成交量有所助益，並可增加證券商更多元化業務收入來源。

六、推動國人退休準備平台

根據國家發展委員會統計，臺灣於 2020 年 65 歲以上人口佔比達 16%，已進入高齡社會，並推估 2025 年將邁入超高齡社會。為因應我國資本市場面臨「高齡社會」發展趨勢，金管會除積極向國人推廣退休理財觀念，並將退休長期投資納入藍圖的規劃方案，作法是推動一個全民共同參與的「國人退休準備平台」。

「國人退休準備平台」由臺灣集中保管結算所（下稱集保結算所）規劃建置，結合退休理財、投資服務與公益活動方案，預計今年 7 月 1 日在上線。平台內容包括退休教育、缺口試算、嚴選基金、下單導引、提撥經費、社會公益等，國人可採漸進式方式自我規劃退休理財，完整規劃個人退休藍圖，建構優質友善的退休環境。

七、建立我國店頭衍生性金融商品集中結算機制

為接軌國際建置店頭衍生性金融商品集中結算制度之趨勢，2009 年 1 月 16 日總統公布修正「期貨交易法」，於第 3 條增訂店頭衍生性商品採集中結算法源，嗣金管會 2009 年 6 月 24 日修正「期貨結算機構管理規則」，規定結算機構得辦理店頭衍生性商品集中結算業務，並發布令指定期交所為辦理店頭衍生性商品強制集中結算機構（Central Counterparty, CCP）。

臺灣期貨交易所（下稱期交所）刻正積極規劃建置我國店頭衍生性金融商品集中結算機制擬分階段推出集中結算服務，預計於 2022 年 6 月提供結算會員新臺幣利率交換契約（IRS）自營交易結算服務、2023 年 6 月提供新臺幣 IRS 結算會員客戶交易之集中結算服務，另視業者準備情形規劃新臺幣 IRS 強制集中結算、2024 年 6 月提供新臺幣無本金交割遠期外匯契約（NDF）結算服務。由於店頭衍生性金融商品集中結算具有保證金交付及風險值計算等風險控管機制，將可有效降低我國店頭衍生性金融商品市場風險，提升整體金融市場穩定與安全。

八、強化投資人保護

投資人是證券市場的根基，年輕人是資本市場未來的生力軍。隨著愈來愈多年輕

投資人參與證券期貨市場，為增進年輕人投資理財的知識，以及風險控管的觀念，除持續辦理金融知識實體講座與線上宣導課程外，並將廣泛地運用數位化的特性，以更生活化、年輕化等多元宣導管道，向投資人及青年學子推廣金融知識與投資理財觀念。

另為完備代表訴訟、解任訴訟之法規制度，促進公司治理，金管會於去年修正證券投資人及期貨交易人保護法，以擴大證券投資人及期貨交易人保護中心（下稱投保中心）得提起訴訟事由之適用範圍。同時，因應投保法修正，投保中心透過「投保法修正案宣導專區」，持續進行相關宣導，強化投資人保護。

結語

資本市場藍圖是引領臺灣資本市場健全發展的重要基礎，也是我國金融市場的重要基礎建設。本次「資本市場藍圖」，以整合性的架構，在 3 年推動期間與證交所、櫃買中心、集保結算所、期交所、投保中心及證券暨期貨市場發展基金會等證券期貨周邊單位共同努力推動，每年並將依藍圖計畫實施情形進行滾動式修正，未來也將隨時關注國內外金融環境的變化、各主要國際資本市場之發展趨勢及興革措施，作為精進我國資本市場藍圖之參考，打造具前瞻性與國際競爭力之資本市場。

資本市場藍圖五大策略 25 項重點項目一覽表

附錄

策略一：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。
- 二、優化 IPO 及 SPO 募資相關規範，提升資本市場籌資效能。
- 三、強化上市櫃公司之監理及優化資訊公開。
- 四、強化證券市場專家之責任與管理。
- 五、提升審計品質。

策略二：活絡交易市場，提升效率及流動性

- 一、推動盤中零股交易，擴大市場參與。
- 二、規劃股票造市者制度，活絡市場交易。
- 三、精進交割結算基金制度，強化證券市場風險控管。
- 四、提升交易資訊透明度及投資人風險控管能力。
- 五、打造友善稅制，創造市場量能與稅收雙贏。

策略三：吸引國內外資金參與，提高市場國際能見度

- 一、提升外資投資便利性及效率，吸引國際資金參與。
- 二、推廣臺股市場與強化國際合作，提升國際能見度。
- 三、強化投資人保護與教育宣導，保障投資人權益。
- 四、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。
- 五、持續吸引國內資金投入臺股市場。

策略四：提升金融中介機構市場功能及競爭力

- 一、結合金融科技實力，推動數位轉型及監理科技。
- 二、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。
- 三、推動投信投顧事業擴大業務發展，提升競爭力。
- 四、促進期貨業業務發展，落實服務實體經濟及發揮避險功能。
- 五、提升市場資安防護能力，確保交易網路安全。
- 六、培育金融專業人才，完善教育與就業環境。

策略五：鼓勵金融創新與多元金融商品之發展

- 一、設置永續板，促進永續發展意識抬頭。
- 二、擴大資產管理業務規模，拓展商品發展。
- 三、建置店頭衍生性商品集中結算制度，接軌國際實務。
- 四、推動證券期貨業多元金融商品發展，完備市場商品線。

~ 期貨交易提醒 ~

期貨交易具保證金或權利金交易之槓桿特性，風險較高，開戶前應審慎考慮本身的財務能力及經濟狀況是否適合從事，並應詳讀相關風險預告書。