

【專題一】



推動資本市場藍圖之成效

林耿賢（證期局科員）

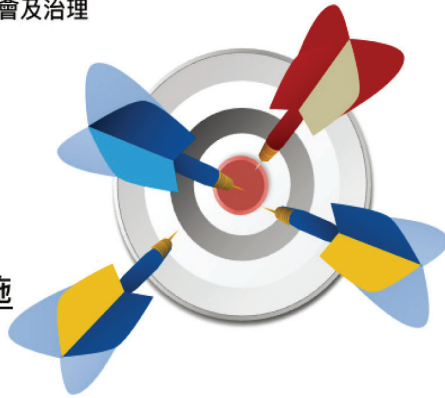
壹、前言

為推動資本市場發展，並因應近年環境、社會、治理 (ESG) 永續發展、數位科技及高齡社會等 3 大趨勢，金融監督管理委員會（以下簡稱金管會）於 2021 年啟動以 3 年為期之「資本市場藍圖」。藍圖依循一願景、二使命、三趨勢、四目標、五策略整合性架構（詳下圖），推動期間內與證證券期貨周邊單位共同推動，以發揮資本市場功能，帶動我國經濟成長。

3大趨勢

- 環境、社會及治理
- 數位科技
- 高齡社會

84項 具體措施



4大目標

- 永續發展
- 普惠金融
- 提升競爭力
- 投資人保護

5大策略

- 強化發行市場功能 (19項)
- 活絡交易市場 (11項)
- 吸引國內外資金參與 (15項)
- 提升金融中介機構市場功能及競爭力(27項)
- 鼓勵金融創新與多元金融商品之發展(12項)

圖：資本市場藍圖架構

貳、「資本市場藍圖」推動成效

「資本市場藍圖」迄今已推動 2 年，84 項具體措施 (詳附錄)，目前已完成 56 項 (完成比率約為 67%)，其餘 28 項具體措施持續依藍圖時程推動。以下謹透過「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」五大策略已完成重大項目予以說明。

一、強化發行市場功能，支援實體經濟發展

我國資本市場已建置股權群眾募資、創櫃、興櫃、上櫃乃至於上市之完整體系，提供予不同營運階段之公司選擇適合自身之籌資管道。近年來經濟環境及產業快速變遷，為配合「亞洲·矽谷 2.0 推動方案」計畫，協助具發展潛力之創新產業亦能透過資本市場籌資，證交所及櫃買中心已於 2021 年 7 月自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」，截至 2022 年底，兩個創新板塊，已有 19 家公司掛牌；「臺灣創新板」亦於 2022

年 8 月有首家公司正式掛牌，尚有新能源、電動車、數位科技、新農業等創新產業評估送件，逐漸形成創新產業聚落。此外，為能吸引更多新創企業提早進入資本市場籌資茁壯，於 2022 年 8 至 9 月間放寬「臺灣創新板」掛牌門檻、合格投資人資格（擴大法人資格範圍，並調降自然人財力證明門檻由 1000 萬元降為 500 萬元）並引進造市制度（由證券自營商擔任股票造市者，並給予獎勵促使其積極造市）等精進措施。

為協助企業籌資發展實業，分析近年來我國企業籌資情形，及參考研究報告之研究結果，金管會於 2022 年 1 月開放我國企業採行總括申報發行新股制，符合一定規模及條件之上市櫃公司可一次申報預計於未來 2 年內發行之新股額度，經申報生效後，後續在原申請額度內辦理追補發行免再重行申報生效。該項措施將可加速公司自資本市場取得資金之時程，對於具長期資本投入較大或研發時間較長等產業特性之公司，賦予其有更多彈性選擇發行新股的時機，以因應企業發展之資金需求。此外，因應 KY 公司發行專業板債券需求，金管會已與櫃買中心研議相關法規建置及監理配套事宜，並與中央銀行溝通說明，於 2022 年 9 月放寬 KY 公司發行專業板公司債條件，完成修正「外募發準則」、「私募有價證券應注意事項」及相關配套規範，提供發行人多元化籌資管道。

為提升我國審計監理效能暨落實比例監理原則，金管會已參酌國際間如英國之作法，研擬會計師事務所差異化監理機制，以提升監理效能。金管會將根據會計師事務所規模、公共利益影響程度、事務所審計品質等因素，進行事務所分級管理，初步規劃將會計師事務所分為三大級距，並根據不同級距採取不同監理措施，例如事務所檢查頻率、抽核案件數及財務報告實審頻率等，將於 2023 年度完成會計師事務所差異化監理機制之規劃。

此外，面對數位化、網路化及行動化的科技發展趨勢，監理科技將有助於強化市場監理及預警能力。為持續強化我國上市櫃公司監理效能，持續提升監理科技之運用，透過人工智慧技術 (AI) 有效蒐集新聞、社群媒體等網路文字資訊（非結構化資訊），分析相關風險關鍵文字，強化上市櫃公司財務之監理，

並蒐集建置監理大數據 (Big Data) 之資料庫，使用數據分析，協助辨識異常交易態樣及徵候，檢討上市櫃之相關監理及監視措施。

二、活絡交易市場，提升效率及流動性

近年來，台股已陸續推出新制如放寬漲跌限制、實施盤中全面逐筆交易。為強化優質低流動性個股之流動性，活絡股市量能及提振優質低流動性股票之流動性，已於 2021 年 6 月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。經統計證券商就篩選標的股票報價，上市、櫃標的股票日均值較實施前半年成長 21% 及 54%。另目前已向證交所及櫃買中心申請擔任造市者 (提供買賣報價) 計 8 家自營商，擔任交易獎勵參與者 (積極參與交易) 計 1 家。

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。為利年輕人及小資族群投資台股，活絡零股交易市場，證券市場業於 2020 年 10 月實施盤中零股交易制度，除可增加投資人於盤中交易時段買賣零股管道外，亦便利年輕人及小資族群進行投資，將資金進行有效的利用，以達普惠金融之目的。檢視盤中零股交易制度上線一年後，零股成交戶數大幅成長，上市零股成交戶數由上線前約 32 萬戶成長至 89 萬戶、上櫃則由約 35 萬戶成長至 92 萬戶，其中 30 歲以下年輕族群成長幅度最大，顯示新制實施有助年輕及小資族參與股市。後續為更進一步增進盤中零股交易市場成交機會及效率，自 2021 年 12 月 19 日起，縮短盤中零股交易撮合間隔時間，由現行三分鐘縮短至一分鐘，期望提升盤中零股市場的流動性，優化零股交易市場。

另為提供投資人更即時交易資訊，現行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、量等資訊，惟為避免開盤前出現大量委託後撤銷委託，影響市場交易秩序，保障多數投資人的權益，證交所及櫃買中心分析投資人開盤前撤銷委託之情形，就異常大量撤銷委託之認定標準、預收機制等面向檢討精進現行管理措施。自 2023 年 3 月 20 日起，

將開盤前 1 分鐘取消及變更買賣申報數量達開市前買賣申報數量的百分之 30 以上之有價證券，納入暫緩開盤措施，以提升資訊透明度及強化投資人之風險控管。去

三、吸引國內外資金參與，提高市場國際能見度

為持續吸引國外資金參與我國資本市場，提升外資投資商品多元性，金管會已於 2020 年 3 月開放外資投資指數投資證券 (ETN)，滿足外資指數化商品需求，並健全 ETN 市場發展。此外，於 2021 年 12 月開放槓桿交易商得與外資從事槓桿保證金契約交易，以擴大投資交易市場之參與者。

為建立外資登記文件無紙化環境，2020 年 4 月已開放由保管機構出具外資中英文登記表影本同正本之聲明，得以電子公文傳送證交所，以簡化現行保管機構須以紙本檢送登記表至證交所備查之作業方式，以達外資登記文件無紙化。另為提升資訊揭露網站查詢便利性，證交所已完成建置「公告快易查」中英文投資資訊網站，並於 2021 年 4 月上線，該網站查詢方式快速、簡易及直覺化，且可便利切換英文頁面瀏覽英文公告資訊，以提供使用者更友善的查詢環境。

為降低市場系統性風險，強化我國金融體系的韌性，使規模龐大的店頭衍生性商品交易能逐步集中結算，期交所已於 2022 年 7 月開辦店頭衍生性金融商品集中結算業務，推出新臺幣 IRS 自願性集中結算，吸引國外金融機構參與我國集中結算，並規劃於 2023 年 7 月進一步推出新臺幣 IRS 結算會員客戶交易及新臺幣無本金交割遠期外匯契約 (NDF) 之集中結算服務。同時，期交所亦積極申請國外主管機關認可為第三國合格集中結算機構 (QCCP)。目前金管會已與歐洲證券及市場管理局 (ESMA) 簽署瞭解備忘錄 (MoU)，就期交所申請 ESMA 認可為 QCCP 一事建立跨國監理合作協議；另期交所已取得美國商品期貨交易委員會 (CFTC) 核發之 QCCP 暫時性認可資格，且澳洲金融機構亦可依據該國法令規範自行認定期交所為 QCCP。

為鼓勵上市櫃公司強化股東會與股東之溝通機制，配合公司法 2021 年 12 月修正放寬公開發行公司得以視訊方式召開股東會，金管會於 2022 年 3 月修正發布「公開發行公司股票股務處理準則」等相關規定，增訂股東會視訊會議相關規範，集保公司並已於 2022 年 4 月建置完成視訊股東會作業平台。經統計 2022 年已有 72 家上市櫃公司及興櫃公司以視訊輔助股東會方式順利完成召開。此外，為強化股東會委託書管理，金管會已於 2022 年 8 月修正發布公開發行公司出席股東會使用委託書規則規定，強化對徵求人及徵求業者之管理及與徵求事務相關契約訂定之合理性及監理資訊，以及提升徵求業者資格條件及專業素質。

四、提升金融中介機構市場功能及競爭力

為提供安全、有效及更便捷之多元數位化身分驗證方式，以利投資人安全、迅速及便利的取得開戶、交易與投資等證券服務，於 2022 年開放證券商以行動身分認證方式 (Mobile ID) 辦理線上開戶。證券商可透過介接臺灣網路認證公司 TWID 身分識別中心，由客戶安裝手機門號 SIM 卡 (4G 以上) 的行動裝置，輸入手機號碼與身分證字號，經由 TWID 身分識別中心以客戶之行動電話號碼、國民身分證統一編號及生日向該門號之電信業者驗證投資人身分。

因應數位轉型，將研議開放證券商得設置「無實體營業據點」之虛擬分支機構，透過業務以全面線上化方式提供，及運用金融科技整合業務平台與功能等，精簡證券商人力及成本，及提供投資人更加值與創新之服務，並做為接軌純網路證券商之過渡階段。此外，金管會將參酌開放銀行第一階段，研議證券期貨業第一階段之開放模式，考量其涉及第三方業者以 API 串接參與業者之公開資料之運用，將先蒐集國外開放證券推動現況、相關規定與做法，在符合相關法令規定前提下，評估推動開放證券之可行性及具體做法。

我國複委託開放後交易量逐漸成長，從 1998 年至 2022 年 11 月底，交易量由 6,213 億元成長至 3 兆 6,917 億元。為進一步滿足投資人多元金融商品選

擇及小額投資人全球資產布局之需求，金管會於 2021 年 5 月開放證券商得接受委託人以「定期定額」方式委託買賣外國有價證券，有助於投資人在資產配置及理財規劃上有更多選擇，並達普惠金融之效益。經統計至 2022 年 11 月底，計有 9 家證券商開辦該項業務，計 45,819 名投資人之 989 檔股票及 ETF 採用定期定額方式交易。

為擴大證券商業務範圍及提升投資人資金運用效益，金管會已開放投資人得以賣出有價證券應收在途交割款之債權為擔保，設定權利質權予證券商，向證券商申請不限用途款項借貸，投資人即可於出清部位同日得到資金，並自 2022 年 5 月起實施，上線至今累計承作之證券商共 14 家。

為提升證券商兼營信託業務之服務功能，並利證券商參與信託業務之發展，金管會 2022 年 11 月修正發布「證券商辦理財富管理業務應注意事項」並同步發布問答集，將原證券商兼營金錢信託及有價證券信託業務僅得提供客戶投資理財型信託商品之限制，放寬至證券商得依客戶所需，提供金錢及有價證券信託項下之各種信託商品。截至 2022 年 11 月底，已有 11 家證券商辦理財富管理信託業務，累積有效戶數共 90 萬 2,774 戶，信託財產總金額約為新臺幣 2,126.69 億元。此外，為擴大證券商國際證券業務分公司 (OSU) 之業務，提供 OSU 客戶多元化選擇，已於 2021 年 8 月放寬 OSU 辦理帳戶保管業務之淨值標準，有助於 OSU 客戶資金撥轉彈性及增加客戶交易之便利性，協助推展證券商業務與國際接軌，並提升證券商之國際競爭力。

檢視我國期貨市場目前係以金融期貨為主，為服務實體經濟及增進期貨商自有資金運用，金管會於 2022 年 4 月開放本國專營期貨商得以自有資金轉投資於國內設立貿易公司從事倉單相關業務，將有助於期貨商業務發展外，並能將我國期貨市場商品範圍擴及服務實體經濟，對於金屬業者、倉儲業者以及倫敦金屬交易所 (LME) 指定授權倉儲所在地高雄港之經濟，都能產生相當之效益。

五、鼓勵金融創新與多元金融商品之發展

全球投資人漸對 ESG 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。為促進企業資金投入 ESG 面向發展，櫃買中心已於 2021 年 5 月整合綠色債券、可持續發展債券及社會責任債券等，建置永續板。後續蒐集國際間永續發展債券發展趨勢，於 2022 年再將可持續發展連結債券納入永續板，與國際市場動態接軌。截至 2022 年 11 月底止，綠色債券、可持續發展債券、社會責任債券及可持續發展連結債券已分別有 101 檔、23 檔、10 檔及 2 檔發行，總計發行金額分別為新臺幣 2,765 億元、799 億元、199 億元及 35 億元。另於境內外基金資訊觀測站，計揭露 37 檔 ESG 投信基金（基金規模 2,532 億元）以及 60 檔 ESG 境外基金（國人投資金額 757.01 億元），未來將適時規劃擴大永續金融商品範疇，推動及建立完整的永續發展資本市場。

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。為向國人推廣退休理財觀念，已於 2019 年推出「好享退專案」，截至 2022 年 9 月底，每月定期定額扣款戶數約為 6.7 萬人，累積扣款金額已達 122 億元。另為拓展民眾對退休準備的認知，集保公司接續好享退成功經驗，於 2021 年 9 月推出「好好退休準備平台」，內容包括教育、投資、保險及公益等四個專區，截至 2022 年 11 月底，共有 24 家投信投顧事業計 45 檔基金及 13 家壽險業者計 3 種保單類型等適合退休相關商品。

為提供投資人多元投資管道、提升資產管理產業競爭力，活絡我國不動產證券化市場，金管會參考日本、新加坡及香港等地之不動產投資信託制度，開放 REIT 採基金架構發行，新增「不動產投資信託事業」得募集及私募不動產投資信託基金，並與現行信託架構 REIT 併行，未來業者可選擇透過基金架構或信託架構發行 REIT，營運架構將更具彈性。修法草案目前已函送行政院，刻由行政院審查中。

參、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。自 2021 年起，金管會與各證券期貨周邊單位共同努力推動「資本市場藍圖」，每年並將依實施情形進行滾動式修正，目前已完成多項重要項目，其餘具體措施亦皆持續依時程推動。未來金管會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，作為精進之參考，達到落實「永續發展、普惠金融、提升競爭力及投資人保護」目標，以營造公平效率、創新開放、多元且國際化之資本市場。

~ 投資股票小提醒 ~

公司治理好，投資少煩惱。公司治理評鑑結果及公司治理指數成分股，可做為您投資股票之參考。

(參考網址 <http://cgc.twse.com.tw/>)

附錄：資本市場藍圖五大策略 25 項重點項目一覽表

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。