

臺灣資本市場新布局

文／黃天牧 金融監督管理委員會主委

SUMMARY

金管會對於我國資本市場發展方向十分重視，為提升資本市場效率與競爭力，引導資本市場發揮功能，以帶動我國經濟成長，於去年 12 月發布「資本市場藍圖」，作為未來 3 年資本市場政策推動方針。

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。金融監督管理委員會（以下簡稱金管會）對於我國資本市場發展方向十分重視，為提升資本市場效率與競爭力，並引導資本市場發揮功能，以帶動我國經濟成長，近一年來已推出多項重要政策措施，繼推動證券市場逐筆交易後，啟動「公司治理 3.0 永續發展藍圖」，並於去年 12 月發布「資本市場藍圖」，作為未來 3 年資本市場政策推動方針。

臺灣資本市場新布局



為打造具前瞻性與國際競爭力之資本市場，金管會將秉持創新開放之精神，借鏡各國發展經驗，並因應環境、社會、治理（ESG）永續發展、數位科技及高齡社會等發展趨勢，持續推動前揭藍圖落實執行。以下就「協助企業籌資」、「發展永續金融」、



金融監督管理委員會主委黃天牧。

「提升金融韌性」及「落實普惠金融」等重要推動方向予以說明。

一、協助企業籌資與鼓勵金融創新，以提升資本市場競爭力

考量新冠肺炎疫情持續影響全球經濟，致企業營運及籌資較為困難，將檢討疫情寬容措施之執行情形，並評估有無延長調整之需求。為進一步協助企業於資本市場籌資，金管會已邀集會計師及承銷商等召開座談會，歸納可行建言，並參酌實務運作情形，檢討修正募資相關規範，以協助我國企業進一步升級發展。在扶植創新產業發展方面，「臺灣創新板」及「戰略新板」預計自今年第 3 季正式開板運作，採行簡易公開發行機制與訂定合適掛牌標準及條件，以協助創新業者進入資本市場籌資，完善資本市場多層次籌資管道。

另因應我國積極發展金融科技及推動





數位轉型，除陸續鬆綁法令、建置友善環境以鼓勵創新外，並已推出監理沙盒、業務試辦、開放證券型代幣（Security Token Offering, STO）、舉辦金融科技展等多項措施。金管會未來將協助證券期貨業者透過數位化轉型，持續提升服務效能，如研議規劃發展虛擬據點、增加實體據點數位化服務、提供資訊整合服務等。另外，金管會也鼓勵業者持續創新金融商品，包括研議多元主題型指數化商品、開放投信以基金架構之不動產投資信託（REIT）及研議證券商發行外幣結構型商品之掛牌新制度等。

二、強化公司治理，發展永續金融

為提升我國資本市場國際競爭力，金管會於 2013 年及 2018 年已發布二階段公司治理藍圖，透過深化公司治理文化、發揮董事會職能、提升資訊揭露、促進股東行動主義以及強化法令規章遵循等 5 大面向，推動我國企業及投資人重視公司治理。為持續推動上市櫃公司治理，金管會於去（2020）年 8 月 25 日發布「公司治理 3.0- 永續發展藍圖」，以「強化董事會職能，提升企業永續價值」、「提高資訊透明度，促進永續經營」、「強化利害關係人溝通，營造良好互動管道」、「接軌國際規範，引導盡職治理」及「深化公司永續治理文化，提供多元化商品」5 大主軸作為推動公司治理政策之指引，以營造健全永續發展生態體系。

亞洲公司治理協會（Asian Corporate Governance Association, ACGA）於去年公布 2020 年亞洲公司治理評鑑結果，在 12 個亞洲市場評比中，臺灣排名第四，僅次於澳洲、香港及新加坡，為歷年來最佳成績。於 12 個受評市場中，僅臺灣與澳洲為在所有構面評分均較上屆提升之市場，並進一步

縮短與香港及新加坡之差距。有效的公司治理係公司永續發展和健全資本市場之關鍵，臺灣推動公司治理獲國際肯定的同時，金管會將繼續與資本市場參與者合作，深化公司治理文化，支持永續發展，建構具國際競爭力之資本市場。

三、提升金融體系韌性，促進資本市場健全發展

面對資安威脅日益嚴峻，金融資安防護的思維亦須更快速的調整因應，金管會於去年 8 月訂定金融資安行動方案，期能強化金融業資安防護能力。對於市場參與者而言，保障投資與維護市場秩序為監理機關的首要任務，金管會於去年 12 月發布「資本市場藍圖」之重點項目中，亦規劃運用新興科技輔助監理，以減少人工作業時間及提升監理效能，透過流程機器人（RPA）、大數據（Big Data）、人工智慧（AI）等新興科技運用於上市櫃公司監理業務，蒐集建置監理大數據之資料庫並分析相關數據，協助辨識異常交易態樣及徵候，以提升監理效能及預警能力。

在證券期貨業監理方面，將強化證券商經營風險之即時監控機制，並依業務需求，導入輿情分析技術，建立國內外市場資訊蒐集機制、監理報表及進行資訊分享。另規劃建置境內基金投資有價證券之監理資訊平台，掌握全體投信基金投資於國內外債券及股票分布情形，以強化投資人權益保護。

金融科技快速發展、金融服務創新開放的同時，資安防護威脅日益嚴峻。金管會將觀察國際金融資安情勢與監理趨勢，強化證券期貨市場網路系統安全、周邊單位電腦機房維運安全，並提升業者資安水準及強化其

亞洲公司治理協會 (Asian Corporate Governance Association, ACGA) 於去年公布 2020 年亞洲公司治理評鑑結果，在 12 個亞洲市場評比中，臺灣排名第四。

網際網路服務安全等，以於創新開放金融服務的同時，仍能提供民眾安心便利、穩定不中斷的金融服務。

四、落實普惠金融，強化投資人保護

過去 5 年台股採用電子式下單的比重自五成大幅提升至七成以上，奠定業者未來進一步發展數位化業務的重要基礎，而金管會繼 2017 年開放證券商開辦定期定額買股票及 ETF 業務，提供定期進行小額投資的管道，3 年多以來成交金額已有大幅成長，去年 10 月 26 日推出盤中零股交易上線，提供年輕及小資族群更多元、簡便之投資管道。

考量臺灣正逐漸從高齡社會邁向超高齡社會之際，政府除了透過社會福利制度支應退休人口最基本的生活支出之外，亦應透過各項金融政策，讓民眾提前做好退休準備。金管會多年來結合周邊單位與公會持續推動退休理財教育，為進一步引導國人啟動自我建構退休準備金，將研議規劃結合退休理財、投資服務與公益活動之「退休準備平台」，採定期定額低投資門檻模式，讓小資族亦能輕鬆入手，達普惠金融之目標。

依據證交所資料顯示，去年臺灣證券開戶為 40 歲以下之投資人比例逾六成，開戶年齡顯示，愈來愈多年輕投資人參與證券市場。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，為增進投資理財的知

識，以及風險控管的觀念，廣泛地運用數位化的特性，將證券市場知識不斷生活化、年輕化，提供學習正確證券知識的多元管道，希望年輕投資人能提升投資理財觀念及強化投資風險意識。同時金管會也責成證券期貨周邊單位持續辦理社區大學投資理財講座、網路闖關有獎徵答活動、校園證券投資智慧王競賽、證券知識漫畫文宣、投資人知識網、大專院校金融知識宣導講座等多元宣導管道；此外，也藉由每年舉辦之全國教師證券知識研習營之活動，培育種子教師，透過他們的教學傳授，向所有青年學子推廣金融知識與投資理財觀念，將基礎教育向下扎根。

結語



我國證券期貨業在過去一年面對疫情充分展現了彈性因應，台股亦表現相對抗跌，具基本面、高殖利率等優勢，未來如何活用這些優勢，掌握境外資金回流臺灣的契機，在強化金融韌性的同時，衡平發展創新服務、永續金融以及落實普惠金融，尚有賴各方通力合作。金管會將持續與周邊單位共同努力，依藍圖推動計畫執行，每年並將依計畫實施情形進行滾動式修正。另一方面，金管會也將審度國際發展趨勢及國內金融情勢，透過跨部會密切溝通，掌握關鍵決策資訊，積極爭取相關部會的支持，期能透過各項政策，協助企業籌資成長，營造友善的證券期貨市場環境，並提供國人優質的服務，達成資本市場共好共榮永續發展之願景。

