

12

未來展望



TAIWAN
STOCK EXCHANGE

臺灣證券交易所
流通證券 · 活絡經濟

101
TAIPEI 101

一 前言

資本市場是臺灣經濟發展的櫥窗，在扶植企業成長，以及協助投資人創造財富之間，扮演引導資金的關鍵角色。為持續擴大資本市場規模，促進市場制度與國際接軌，證交所配合主管機關政策，近年已推動多項制度興革，包括103年開放當日沖銷、104年將漲跌幅由7%擴大至10%、105年推動訊息面暫停交易、106年開放定期定額投資、107年增訂多元上市條件、108年推出指數投資證券（ETNs），以及109年實施逐筆交易與盤中零股交易制度，均已顯著提升臺灣資本市場競爭力。

二 未來展望

109年，全球面臨嚴峻的新冠肺炎疫情，加上國際政經情勢風波不斷，全球股市皆遭受強烈衝擊，然而臺灣在政府防疫有成，且企業營運不輟之下，臺股自低點快速反彈，展現強健走勢，臺灣加權股價指數迭創新高，交易量亦持續刷新紀錄，年輕投資族群也大舉加入市場。

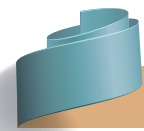
然面對新冠肺炎疫情未歇，政經局勢不確定因素仍在，主管機關凝聚證交所與周邊單位力量，綜觀審視資本市場可精進處，於109年12月推出「資本市場藍圖」，以營造公平效率、創新開放、多元化及國際化的資本市場為願景，促進資本市場健全發展、保障投資人權益與維護市場秩序為二大使命，積極應對未來ESG、數位科技與高齡社會三大趨勢，以期達成永續發展、普惠金融、提升競爭力以及投資人保護四大目標。

資本市場藍圖擘劃未來3年推動項目，使全體市場參與者對政策推動均有明確依循，藍圖包含5大策略面向，布建25個重點項目與82項具體措施，並於推動期間亦將每季檢視，滾動式調整，證交所責無旁貸，擔綱主辦具體措施49項，開展重點工作如下：

強化發行市場功能，建構完整上市監理機制

強化資本市場籌資效能為證交所重大使命，因應疫情對產業營運之影響，證交所將透過多元管道瞭解企業實務需求，並參考國際主要證券市場作法，檢討放寬IPO與SPO審查標準及優化相關規範。

另為強化市場發行功能，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，於110年第3季推出「臺灣創新板」。考量創新事業設立初期大多資本額不高，甚或仍處於尚無營收的階段，因此創新板上市標準不以營收、獲利為先決條件，而是採用市值為核心標準，期能建構完整上市機制，扶植創新企業成長。



證交所也將配合主管機關政策，推動上市公司落實英文版重大訊息與資訊申報作業，並研議修訂相關規範與問答集，以提升上市公司資訊揭露品質。亦將運用監理科技，優化上市監理業務，分析異常交易態樣與徵兆，建立更完整預警指標，並結合會計師、承銷商等中介機構力量，強化上市公司之監理效能。另因應後疫情時代跨境監理需求，推出多項強化第一上市公司之管理措施，以健全市場發行環境。

活絡交易市場，擴大市場參與

證交所109年推出的逐筆交易與盤中零股交易制度成效顯著，大幅增進交易效率，推升臺股成交量值成長逾8成，並吸引年輕族群加入資本市場，有效擴大市場參與度。未來將參考國外實務作法，針對現有機制持續研議精進措施。

另為健全資本市場體質，證交所自109年4月起，實施上市公司退場機制，對財務表現不佳或經營能力有重大不確定性的公司，且長期未改善者，得終止其上市。而110年並針對體質佳但流動性低之潛力公司，採行股票造市者制度及相關配套措施，於6月底上路，期藉由退場機制與造市者制度併進，保障股東權益，活絡整體市場交易。

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，主管機關已分別於102年及107年發布二階段公司治理藍圖，在政策指導以及證交所與周邊單位的共同努力下，推動上市櫃公司落實公司治理與企業社會責任有成。我國109年在亞洲公司治理協會CG Watch 2020評等排名第4，創下歷年最佳成績，更於國際永續指數FTSE4Good Emerging Index及Dow Jones Sustainability Emerging Markets Index中，權重名列第一，ESG表現受到國際肯定。

為持續深化公司治理文化、提升上市櫃公司永續發展及營造健全ESG生態體系，主管機關再於109年8月發布「公司治理3.0—永續發展藍圖」，以未來3年為期，提出強化董事會職能、提高資訊透明度、強化利害關係人溝通、引導盡職治理及提供多元化商品等五大主軸，包含39項措施，作為推動公司治理政策指引，證交所將全力配合執行，重點措施包括將擴大永續報告書編製及第三方驗證範圍、分階段推動公布自結財務資訊、鼓勵機構投資人揭露盡職治理資訊等，期能強化市場透明度與可信度，並提升企業永續發展，加速推動我國公司治理朝國際化腳步邁進。

提升系統效能與資安韌性

確保交易系統的安全與效率一向是證交所的重大任務，隨著逐筆交易上路，交易量能大幅增加，交易態樣亦趨多元化，資訊系統負荷明顯升高，為能讓交易系統順暢運行，證交所將持續擴增相關設備，調適系統營運至最佳狀態。

近年來，因資訊科技的快速演進，新型態的資安威脅層出不窮，為提升資安防護韌性，並配合主管機關推動「金融資安行動方案」，證交所將修訂資安規範、完善內控作業與強化備援機制，以提升業者資安水準，強化網際網路服務安全與營運不中斷。另將結合證券期貨周邊單位力量，籌設電腦資安事件應變小組，辦理全市場仿真資安演練，確保實體機房維運安全、關鍵資料保全與持續營運能力。

開發多元新商品

為吸引更多投資人加入資本市場，證交所將持續推出多元化創新商品，包含 ESG、創新科技、高股息或穩定收益等主題型商品，另研議開放期權策略型ETN，以完備市場商品線，滿足各類投資人的需求。在不動產投資信託基金（REITs）上，亦將配合主管機關推動修正相關法制作業與稅制調整，期能透過商品多元化，提升臺灣資本市場活力。

深化投資人教育宣導

由於目前電子下單比率已逾7成，且109年參與臺股投資人數劇增，新進參與股市投資年輕族群眾多，在推動多元新商品的同時，亦會加強投資人對其投資標的與承擔風險能力的認知，證交所將於現有實體課程外，加強數位化學習課程，結合數位動畫、影片及輔以網路活動等多元化學習資源，以吸引投資人目光，達到最佳的教育效果。

三 結語

隨著國際政治及金融情勢變化，以及新興科技的快速發展，我國資本市場發展依舊會面臨諸多的挑戰，證交所仍將全力以赴，廣續推動並完善各項市場機制，強化資本市場籌資與交易功能，以扶植我國企業成長並保障投資人權益。