

CHAPTER 1

構築健全市場

1-1 成長	50
1-2 永續	56
1-3 合作	60

1-1 成長

1-1-1 資本市場拓展

面對開放且活躍的國際金融環境，櫃買中心積極完善多層次市場架構，吸引國內外優質企業加入櫃買市場，並以持續保障投資人權益、維護市場秩序為原則，致力維持高周轉率、高本益比及殖利率等優勢。



推動國內外優質企業進入櫃檯買賣市場

- 舉辦6場次國內業務宣導說明會。其中2場次採線上直播，共計1,463人次瀏覽，另4場為實體會議，共計255人次參與。
- 舉辦2場次國外業務宣導說明會，皆採線上直播，共計589人次瀏覽。
- 宣導上櫃、興櫃申請程序、審查重點及應注意事項，協助外國企業釐清來臺發行登錄相關疑義，以利企業連結資本市場轉型升級。



推動及發展戰略新板

- 安排業務推廣活動，包括拜訪證券商及會計師等中介機構所提供潛在案源。
- 修正相關規章、建置交易系統、研議修正公開資訊觀測站及櫃買中心官方網站資訊等。
- 召開「戰略新板公聽會」，徵詢中介機構及創新企業意見，預計2021年第3季開板。



持續檢討上櫃審查規範

- 2020年共計修正4項上櫃審查準則及規章，涵蓋保障股東權益、增加多元籌資管道、提升資訊透明度及因應新冠肺炎(COVID-19)疫情之IPO寬容措施。



持續強化監理制度及資訊透明度

- 2020年共計修正5項強化興櫃監理相關準則及規章，涵蓋保障股東權益、落實公司治理、強化重大訊息監理作業等。

考量資本市場健全運作在促進經濟發展及穩定金融體系上扮演關鍵角色，櫃買中心配合主管機關推出為期三年(2021年至2023年)之「資本市場藍圖³」推動方案，持續擴大資本市場規模、促進市場制度與國際接軌，提升臺灣資本市場競爭力。

³ 為金管會為推動資本市場發展，及因應ESG永續發展、數位科技及高齡社會等3大趨勢，以打造具前瞻性與國際競爭力之資本市場為目標，於2020年所推出為期三年(2021年至2023年)之資本市場推動方案。

1-1-2 交易制度優化

台股交易制度在2020年迎接許多重大變革，包括逐筆交易、盤中零股交易分別在上、下半年陸續上路。

推動上櫃有價證券採行逐筆交易制度

考量櫃買市場自然人成交值占比近八成，櫃買中心致力推動更具效率及便捷的交易環境，自2020年3月23日起股票交易正式採行逐筆交易制度。逐筆交易制度除與國際接軌，並使投資人跨商品間之套利、避險、策略性交易採同一交易機制而更具效率，也提供投資人更多委託單種類，讓操作更靈活。

上櫃股票市場實施逐筆交易制度後，成交量能大增，無論日成交均值、日均成交張數及日均成交筆數成長幅度皆高於6成，有效活絡股票市場及促進健全發展。

然而我國因有漲跌停幅度限制，以致在逐筆交易時段發生市價單與漲跌停板撮合順序競合問題，將納入未來交易制度修正方向討論；另為提供投資人更靈活之操作方式，亦將推動開放更多委託單種類。



逐筆交易制度

指買賣委託立即撮合成交的隨到隨撮交易方式。因相對於集合競價交易速度與效率更佳、在行情資訊揭露上更為透明，並且能提供即時交易資訊，目前紐約、倫敦、東京、香港、新加坡、上海等主要證券市場的盤中交易，都採取逐筆交易制度。

推動盤中零股交易制度

為活絡零股交易、促進資本市場參與者多元化，盤中零股交易制度於2020年10月26日起正式上線，於盤中交易時段提供投資人買賣零股的小額投資管道，同時吸引年輕族群參與股票交易；盤中零股交易制度也同時提供定期定額的投資管道，有利證券商去化其餘股庫存風險。櫃買中心未來將會適時評估是否調整盤中零股撮合間隔時間、以及是否開辦零股當沖，持續提供投資人更多元之交易方式。



1-1-3 金融商品多元

因應金融市場發展及市場參與者需求，櫃買中心持續推動多項相關金融商品與政策，希望能滿足投資人的多元需求，並藉此擴大資本市場規模、建構活絡健全的金融環境，提升競爭力。

櫃買中心自2017年開放櫃檯買賣市場定期定額投資股票及ETF業務，目前已有13家證券商辦理此項業務；2019年發布「櫃買富櫃200指數」後，市場上已陸續推出連結富櫃200指數之權證、期貨與ETN商品。櫃買中心2020年共新增7檔指標性特色ETN上櫃掛牌，包括全球首檔追蹤「恆生科技指數ETN」、國內首檔追蹤「櫃買半導體領航指數ETN」，以及首2檔「富櫃200正2指數ETN」，更有證券商發行國內首檔債券指數ETN。截至2020年底，計有13檔ETN上櫃掛牌，總發行額度為新臺幣39億元，成交量達新臺幣19.46億元，相較首年的新臺幣6.64億元，大幅成長近2倍。

櫃買中心陸續針對國際債券市場，推動分級管理制度、放寬外國發行人發行專業板國際債券資格、及開放外國政府來臺發行專業板國際債券等措施，大幅提升我國國際債券市場的國際知名度與吸引力。2020年國際債券市場發行量創下新高，全年度累積發行金額共計601.56億美元，相較2019年(254.50億美元)大幅成長136.37%。

櫃買中心未來將持續推動多元金融商品發展，提供投資上櫃市場之多元途徑，滿足投資人交易需求；並提高我國銀行設計金融商品能力，以增加我國金融業者市場競爭力及資本市場廣度與深度。

1-1-4 擴大投資參與

為吸引多元之族群參與投資，櫃買中心規劃與設計多樣結合時事話題及符合投資人喜好之獎勵與宣傳活動，並透過櫃買中心網站、Facebook及媒體宣傳相關活動資訊。



「櫃買富櫃200指數送您防疫購物金」有獎徵答活動

績效

- 參與人數突破3,000人。

亮點

- 櫃買中心因應新冠疫情，鼓勵投資人主動防疫並了解被動型投資，於2020年4月27日至5月24日間推出「櫃買富櫃200指數送您防疫購物金」有獎徵答活動，增加投資人對「櫃買富櫃200指數」及相關指數化商品之瞭解。



「測測你是哪種理財專家？認識櫃買指數送超商購物金」活動

績效

- 參與人數突破10,000人。

亮點

- 櫃買中心配合首檔上櫃Smart Beta 指數「櫃買銳聯Quality 50」發布，於2020年8月31日至9月30日間推出「測測你是哪種理財專家？認識櫃買指數送超商購物金」活動，藉由情境模擬遊戲結合指數編製特色及投資風險偏好，加深投資人對櫃買多元指數的認識。



富櫃200指數化商品獎勵活動

績效

- 參與人次突破6,500人。

亮點

- 為持續推廣富櫃200指數，並鼓勵投資人參與富櫃200指數化商品交易，櫃買中心推出交易獎勵活動，天天送超商購物金。



股票ETF獎勵活動

績效

- 參與人數突破25,000人。

亮點

- 櫃買中心為擴大投資人參與ETF交易，於2020年10月1日至12月31日間舉辦「股票ETF獎勵活動」，與券商合作推廣櫃買市場之股票ETF，鼓勵投資人參與股票ETF交易。



債券ETF投資人交易獎勵活動

績效

- 全年度發出總獎金近400萬元，得獎人數達640人，得獎證券商4家。

亮點

- 櫃買中心辦理一系列債券ETF獎勵活動，參與債券ETF並交易達特定單位以上之投資人即可參與抽獎。

櫃買中心債券ETF亞澳居冠

櫃買中心大力推動債券ETF散眾化，提供投資人交易獎勵、證券經紀商交易競賽、投資人教育宣導、投信公司投資人講座補助等推廣活動，同時鼓勵證券通路及投信公司積極推廣上櫃債券ETF商品。2020年上櫃債券ETF累計投資人數已突破5.8萬人，較2019年增加1.7萬人，成長達42%；債券ETF的發行規模更於2020年度突破1.3兆元，在亞澳地區主要證券交易所中高居第1，在世界各主要證券交易所中排名第7。



另為活絡上櫃股市量能及提振「優質低流動性」股票的交易性，櫃買中心參考其他國家市場所推動造市者(Market Maker, 簡稱MM)及流動量提供者(Liquidity Provider, 簡稱LP)制度、以及費用減免等獎勵措施，規劃「上櫃股票造市者制度」，以鼓勵市場參與者投入，增加股市成交量及流動性。



上櫃股票造市者制度

篩選出優質之低流動性股票作為標的，採行股票造市者及交易獎勵參與者兩者並行機制，藉此持續提供具競爭力的報價，增加成交機會，達活絡市場之效，預計於2021年6月底開始實施。

1-2 永續

1-2-1 上櫃與櫃監管

櫃買中心在創新制度及產品、滿足投資人及企業需求的同時，更秉持保障投資人及股東權益原則，與主管機關密切合作，執行證券市場監管法令，持續落實及強化市場管理、交易、結算等各項制度，營造公開、透明、健全之櫃買市場。

櫃買中心訂有多項監管措施，包括定期書面或實地查核財報及內控制度、對特殊案件採行例外管理查核、定期或不定期對上櫃及興櫃公司資訊申報及重大訊息查核等，並視上櫃及興櫃公司之營運狀況分級管理，希冀促進公司健全發展，並降低投資人投資風險。

2020年監管措施及重要績效

單位：家次

監管措施		興櫃公司	上櫃公司
落實財報審閱	形式審閱	全數興櫃公司	全數上櫃公司
	實質審閱	33	214
發生重大事件時，依規進行例外管理分析		1	697
對內控制度執行情形進行查核		19	92
達財務業務預警指標分析查核		62	161
被公布注意交易股票，且達櫃買中心應發布最近期財務資訊標準時，洽請公司發布重大訊息		77	530
對重大訊息進行之查核		42	413
每日新聞報導有符合櫃買中心規定之重大訊息或與事實有所不符者，通知公司以重大訊息進行說明		243	908

此外，櫃買中心亦重視來臺第一上櫃外國企業(KY公司)之監理。除現行財務業務監理、股市監視機制，櫃買中心依主管機關指示，再研議包含強化IPO審查機制、掛牌後的財務監理指標，法說會資訊揭露及人員責任加重管理等，協助健全公司制度，保障投資人及股東權益。

善用科技強化監理制度

為提升對上櫃公司之監理效能，櫃買中心將運用人工智慧、大數據及流程機器人等新科技，與其他監理單位分享資訊，並強化第一上櫃公司掛牌後之監理措施。

1-2-2 市場交易監理

櫃買中心為營造公平健全的證券市場並保障投資人權益，訂定相關發行面、交易面、監視面等法規並據以落實，以維護證券市場交易安全。

	說明	2020年重點作為及執行成果
 <p>發行面</p>	<p>針對上櫃及興櫃公司若發生對財務業務有重大影響之事件，櫃買中心制定暫停交易機制，以使重大訊息有充裕時間及管道廣泛公開，提供投資人訊息消化時間。</p> <p>暫停交易機制由發行公司填具「暫停交易申請書」載明相關事由及內容，以傳真、電子郵件、電話向櫃買中心申請暫停交易，並於櫃買中心通知後於公開資訊觀測站發布重大訊息及備妥新聞稿召開重大訊息說明記者會。</p>	<ul style="list-style-type: none"> 2020年3月參照現行上櫃公司相關規範，增訂興櫃股票訊息面暫停交易機制，提供投資人消化訊息時間。 4次興櫃公司及19次上櫃公司主動申請訊息面暫停交易。
 <p>交易面</p>	<p>為避免因市場行情波動劇烈，致成交價嚴重偏離，設有相關處置措施：</p> <ul style="list-style-type: none"> 上櫃股票：採「瞬間價格穩定措施」，股價波動劇烈之個股自當市第一次撮合後至收市前10分鐘之時段內，每次撮合前經試算任一成交價格漲跌超過參考價格3.5%時，櫃買中心對該有價證券撮合延緩2分鐘，並繼續接受買賣申報之輸入、取消及變更，俟延緩撮合時間終了後當次以集合交易撮合成交之處置措施。 興櫃股票：考量興櫃股票無漲跌幅限制，設有股價異常波動之「暫停交易」機制，個股於每一營業日交易時間內加權平均成交價漲或跌至前一營業日加權平均成交價50%以上者，暫停交易至當日交易時間結束。 	<ul style="list-style-type: none"> 執行21,031次上櫃個股瞬間價格穩定措施 執行38次興櫃個股異常波動導致的交易暫停。
 <p>監視面</p>	<p>櫃買中心監視制度主要包括監視預警作業及不法交易查核：</p> <ul style="list-style-type: none"> 監視預警作業：針對價量異常之有價證券，採取公布注意交易資訊及處置措施。櫃買中心每日於網站公告達注意交易資訊之有價證券。若該有價證券有數日達公布注意標準而達處置標準，將依規定採取預收款券及延長撮合時間等處置措施，以提醒投資人注意交易風險。 不法交易查核：查核分析異常有價證券進行，如有疑似不法炒作或內線交易，則函報主管機關及司法機關處理，以保障投資人權益及維護市場公平，並定期對發行公司及證券商加強宣導，增進上櫃、興櫃公司內部人法制觀念與其對證券交易法規義務及違反責任之瞭解，以防制不法交易。 	<ul style="list-style-type: none"> 公布上櫃有價證券注意交易資訊計有465檔、3,277次，公布上櫃有價證券處置計有205檔、404次；公布興櫃股票注意交易資訊計有45檔、77次。 舉辦6場證券商從業人員共同防制不法交易宣導會、舉辦5場內部人股權宣導說明會。

1-2-3 券商評價查核

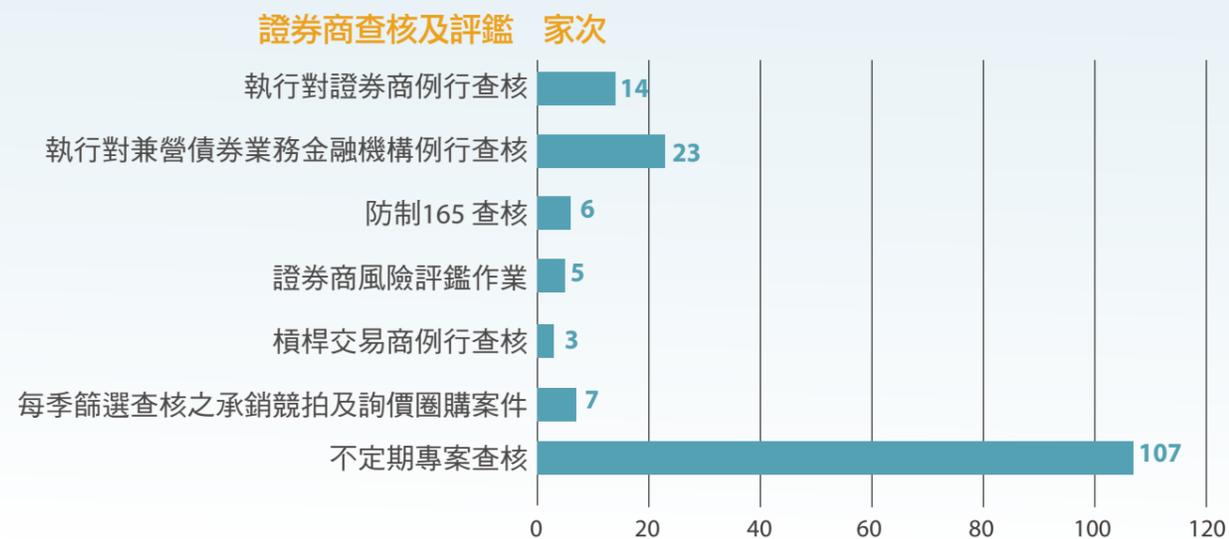
為維護市場交易秩序，強化證券商體質，健全風險管理機制及保障投資人權益，櫃買中心定期或不定期赴各證券商營業處所檢查其財務及業務狀況。

在例行查核部分，係依據對證券商查核作業革新方案及差異化管理原則，與臺灣證交所分工，針對證券商之財務、業務、內部稽核等作業進行例行查核，並對僅經營股權性質群眾募資業務證券商、僅經營具證券性質之虛擬通貨業務證券商、僅兼營債券業務之金融機構及槓桿交易商進行例行查核。

在專案查核部分，櫃買中心係依據「查核證券商暨缺失追蹤考核與輔導作業辦法」第7條規定辦理；至於證券商風險管理評鑑部分，則以同時經營證券經紀、承銷及自營業務之證券商為評鑑對象，並與臺灣證交所議定評鑑分工方式，執行年度評鑑。

此外，櫃買中心與臺灣證交所於2020年7月13日至8月21日期間舉辦北、中、南共計18場次，合計1,600人次之「109年度證券商內部控制制度標準規範修正宣導說明會」，以協助證券商建立完整、有效之內部控制及稽核作業制度。

■ 櫃買中心進行證券商查核作業



櫃買中心另將針對證券商風險評鑑，適時修正風險管理及評鑑作業相關法規，將有關風險限額控管、損益限額監控、例外管理簽核程序及壓力測試等加強事項，研議納入相關評鑑指標項目並調整相關權數，作為階段性策略及目標，以提升證券商風險管理評鑑層次。櫃買中心也因應新興科技發展、依照主管機關之金融行動資安方案執行措施，將證券商資通安全有關事項及主機共置服務納入未來查核重點。

1-2-4 投資權益保障

為維護投資人與股東之權益，櫃買中心致力於營造公開、透明、健全之櫃買市場，力求交易安全及市場穩健，透過持續教育及宣導、強化監理制度及資訊透明度、採取適度處置措施三管齊下，保障投資人權益。



持續教育及宣導

- 於2020年9月28日至10月30日採線上辦理「上櫃及興櫃公司應辦事項宣導說明會」，宣導「公司治理藍圖3.0」、「重大訊息新修正規定」、「資訊申報重點提醒」、「內部控制重要議題」、「重要法令規章修正要點」及「內線交易相關法令及案例分析」等六項主題。
- 於2020年5月25日至2020年6月30日以線上影音方式辦理「債券市場法規制度宣導說明會」，計77家次債券自營商、1,899人次參加，強化債券自營商債券市場法規遵循。



強化監理制度及資訊透明度

- 2020年3月實施興櫃股票訊息面暫停交易機制。
- 落實上櫃與興櫃公司之監理，避免出現重大影響投資人權益之情形。
- 為維護投資人權益，2020年開始實施體質欠佳之上櫃公司退場機制，督促淨值長期偏低或繼續經營顯有困難之上櫃公司積極改善營運體質及財務結構。
- 為保障投資人，辦理多場上櫃與興櫃公司業績說明會，讓投資人掌握公司之最新發展。
- 將「具損失吸收能力國際債券」之發行與市場監理配套措施納入管理，增訂外國發行人發行資格、發行條件與投資人資格限制，並要求發行人加強資訊揭露。
- 擴大美元計價國際債券公平價格提供範圍，建置美元計價固定利率國際債券理論價格計算機制，並每日透過櫃買中心網站提供美元計價各類贖回條件與付息條件國際債券之理論價格，將有助於投資人評估美元計價國際債券之價格合理性與管理投資風險。



採取適度處置措施

- 若公司違反相關規定，依情節輕重可發函要求公司改善、將公司列入定期公告財務資訊及財務重點專區、處以違約金、變更股票交易方法、停止公司有價證券買賣等處置措施。
- 如涉有違反證券交易法相關法令，櫃買中心將交由主管機關為相關行政裁處。如涉及證券不法行為、內線交易或股價操縱等情事，基於刑事偵查及實行公訴等係屬法務部職掌事項，不法事證經由主管機關移送予法務部調查局或地檢署進行刑事偵查或起訴；櫃買中心也會協助提供相關資料予投資人保護中心，以利訴訟舉證及投資人求償。



財務重點專區

櫃買中心維護公開資訊觀測站所揭露重要財務資訊，並設定企業營運體質及財務結構概況之九大指標，發生九大指標所列情事時，將標示紅色標記，幫助投資人便利掌握上櫃及興櫃公司之重點警示資訊。**九大指標包含：**變更交易方法或處以停止買賣者或管理股票、最近期財務報告每股淨值低於10元且最近連續三個會計年度虧損者、最近月份全體董事監察人及持股10%以上大股東總持股數設質比率達9成以上者、董事、監察人連續3個月持股成數不足者、其他經櫃買中心綜合考量應公布者等。

1-3 合作

1-3-1 參與公會協會

櫃買中心目前加入17個國內公協會。櫃買中心除參加例行會議、參與重要業務討論外，亦積極出席各公協會所舉辦或協辦之活動及研討會。如參與臺灣金融服務業聯合總會舉辦之公益嘉年華屏東及嘉義2場、社團法人中華民國企業永續發展協會主辦之「2020臺灣永續金融論壇」及臺灣生物產業發展協會主辦之「生技小聚」等。

參與國內公會/協會

單位名稱	參與情形
臺灣金融服務業聯合總會	團體會員／擔任理事
中華民國證券期貨分析協會	團體會員／擔任理事
財團法人會計研究發展基金會	團體會員／擔任董事
社團法人中華公司治理協會	團體會員
社團法人中華民國內部稽核協會	團體會員
社團法人中華民國企業永續發展協會	團體會員
中華無形資產暨企業評價協會	團體會員
中華民國國際經濟合作協會	團體會員
中華民國工商協進會	團體會員
中華民國公司經營發展協會	團體會員
中華民國公開發行公司股務協會	團體會員
臺灣併購與私募股權協會	團體會員
社團法人臺灣金融教育協會	團體會員
臺灣生物產業發展協會	團體會員
社團法人臺灣理財顧問認證協會	團體會員
臺灣財務金融學會	團體會員
臺灣財務工程學會	團體會員

1-3-2 國際組織交流

2020年雖受COVID-19疫情衝擊，所有實體國際交流活動紛紛暫緩，櫃買中心仍積極參與虛擬會議、論壇及研討活動，了解國際關注議題及趨勢，維繫國際參與不中斷。

參與國際組織

組織名稱	參與情形
世界交易所聯合會 The World Federation of Exchange, WFE	正式會員
亞洲暨大洋洲交易所聯合會 Asian and Oceanian Stock Exchanges Federation, AOSEF	正式會員
國際證券管理機構組織 The International Organization of Securities Commissions, IOSCO	附屬會員 (主管機關金管會為正式會員)
全球集中結算組織協會 The Global Association of Central Counterparties, CCP12	正式會員
氣候債券倡議組織 Climate Bonds Initiative, CBI	合作夥伴
氣候變遷相關財務揭露 Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD	2020年10月簽署支持

參與國際證券會議及研討活動

2020年雖受COVID-19疫情影響，櫃買中心仍積極以各種形式參與國際交流。

參與國際證券市場相關組織及活動	
WFE	第一次工作委員會倫敦實體會議； WFE-IOMA世界交易所聯合會-結算及衍生市場視訊研討會
IOSCO	附屬會員諮詢委員會(AMCC) 2020年視訊會議； AMCC 2020年視訊研討會及年會； AMCC 2020年年中會議； IOSCO 2020年世界投資者週(WIW)視訊會議
CCP12	2020年年會視訊會議 特別年會視訊會議
參與其他證券相關組織之會議	
亞洲證券業暨金融市場協會(ASIFMA)	視訊研討會計5場次
國際資本市場協會(ICMA)	視訊研討會計3場
那斯達克(Nasdaq)	視訊研討會1場
國際內部稽核協會(IIA)	2020年年會視訊會議
亞洲公司治理協會(ACGA)	2020年年會視訊會議

WFE FOCUS 專訪

櫃買中心董事長接受WFE FOCUS 專訪，向國內外讀者介紹櫃買中心以開放和創新的環境、協助新興成長型企業籌資，以及戮力開發新產品新指數，並致力於可持續發展。專訪已於2020年1月號刊登於WFE網站，大幅提升櫃買市場國際能見度。



各國交易所交流

櫃買中心已與國際間24家交易所簽署合作備忘錄 (MoU)。2020年雖受COVID-19疫情影响無實體交流，惟仍透過視訊、e-mail方式保持良好互動，借鏡彼此市場現況及相關計畫。



海外企業交流

櫃買中心積極推動海外優質企業來臺上櫃，3家馬來西亞華商於2020年9月14日不畏疫情影响拜訪櫃買中心，密切交流進入我國資本市場相關議題。櫃買中心藉此得以向海外臺商企業介紹櫃買市場優勢、以及如何進入我國資本市場，進而推動臺商企業回臺申請上櫃及登錄興櫃。

1-3-3 櫃買服務推廣

櫃買中心透過各種管道進行推廣，以使資本市場參與者瞭解及運用櫃買中心服務：

推廣管道	說明
櫃買中心官方網站 	1. 考量資本市場之參與者多元，故於首頁設置「分眾專區」，瀏覽者可依其身分點閱瀏覽或自行點選其有興趣之主題。 2. 設置「櫃買活動」及「櫃買影音」專區，宣導相關政策、重點業務及近期活動。
臉書粉絲專頁 	1. 考量年輕族群為臉書主要觸及對象，故設有小編與社會大眾活潑互動、推展亮點商品或制度，亦達寓教於樂之效果。 2. 分享主管機關粉絲專頁貼文，以達政策溝通與宣傳政策效果。
櫃買永續專區 	為強化與利害關係人溝通、更完整且即時呈現櫃買中心永續作為及績效，2020年設置永續專區。
宣導說明會	針對上(興)櫃公司、投資人、證券商，宣導各項重要業務、制度及最新修訂的法規與市場規章。
實地拜訪/參訪	實地參訪國內外企業、上櫃與興櫃公司，介紹多層次資本市場。
聯誼/媒合活動	櫃買中心針對櫃買市場企業，定期舉辦業務宣導聯誼及媒合活動。
媒體	不定期透過媒體推廣櫃買中心服務及商品。
投資人電話/傳真	櫃買中心對於投資人申訴、陳情或諮詢之案件秉持超然專業之立場、公正客觀之態度，力求盡速處理回復。2020年接獲之投資人郵件，均於接獲後轉請相關業務部門處理，並將結果回覆投資人。 · 投資人服務專線：(02-2366-6100) · 興櫃投資人諮詢專線：(02-2369-6102) 投資人電子郵件信箱：自官方網站「聯絡我們」點入連結