



第1章

永續市場

專章：防制洗錢與打擊資恐
全民動起來

1-1 成長支持

1-2 穩健發展

1-3 夥伴交流

專章

防制洗錢與打擊資恐 全民動起來

我國順利通過亞太防制洗錢組織 (The Asia/Pacific Group on Money Laundering, APG) 2018年第4季來臺進行第三輪相互評鑑，且獲得「一般追蹤」之最高評等，此為政府機關、證券周邊單位、證券商等許多單位通力合作的成果。透過本次評鑑推動的過程與結果，讓臺灣對防制洗錢與打擊資恐的努力在國際間被看見，除有效提升臺灣的國際形象外，亦將臺灣升級為更透明、更有秩序的金融環境，成為亞太地區防制洗錢的新典範。

櫃買中心對推動防制洗錢暨打擊資恐之努力獲得肯定，於2019年10月3日接受行政院頒獎表揚。

強化證券市場作為

櫃買中心與臺灣證交所共同受主管機關委託對證券商辦理各項業務查核，輔導市場第一線的證券商提升其防制洗錢及打擊資恐的能力，並以防制洗錢金融行動工作組織 (Financial Action Task Force on Money Laundering, FATF) 所發布國際標準中與金融機構最為攸關之直接成果4所述之6大核心議題(如下表)作為設計查核及輔導工作項目之基礎，協助證券商訂定內控作業程序，辨識防制洗錢及打擊資恐相關風險，採取適當控管措施，以有效申報察舉疑似洗錢或資恐交易。



櫃買中心出席「行政院洗錢防制評鑑發表暨表揚大會」受獎

輔導推動期間，櫃買中心負責約25家證券商輔導及專案查核作業，透過專案查核瞭解證券商於導入防制洗錢作業遭遇之問題，並將證券商較常見之缺失項目，彙整提供主管機關參考。櫃買中心另增訂證券商營業處所買賣有價證券業務規則第45條及第46條之5等規定，規範證券商受理開戶，委託人（包含華僑及外國人或大陸地區投資人）應檢附金融機構防制洗錢辦法規定辨識身分之必要文件。

櫃買中心在2019年共辦理6場宣導說明會，邀請主管機關、行政院洗錢防制辦公室、調查局等專家授課，宣導對象包含綜合證券商、專業證券經紀商、兼營債券金融機構從業人員及證券商董事與高階經理人，透過面對面之溝通，討論防制洗錢相關議題，建立防制觀念及塑造證券商防制洗錢及打擊資恐之企業文化。

六項核心議題評鑑項目

- ✓ 1. 對洗錢 / 資恐之風險及其義務之了解程度？
- ✓ 2. 採行與風險相稱之降低風險措施之程度？
- ✓ 3. 採行客戶審查與記錄保存之妥適程度？當客戶審查做得不完整，企業會拒絕到什麼程度？
- ✓ 4. 對政治公眾人物（Politically Exposed Persons, PEPs）、通匯銀行業務、新科技運用、匯款規則、資恐受制裁對象、認定之高風險國家執行強化或具體措施之妥適程度？
- ✓ 5. 對申報疑似洗錢及資恐交易之達成程度？採行那些實際措施預防洩密？
- ✓ 6. 執行內部控制與程序確保遵循防制洗錢 / 打擊資恐要求之妥適程度？法令及主管機關有阻礙其執行到什麼程度？

1-1 | 成長支持

1-1-1 扶植優質企業成長

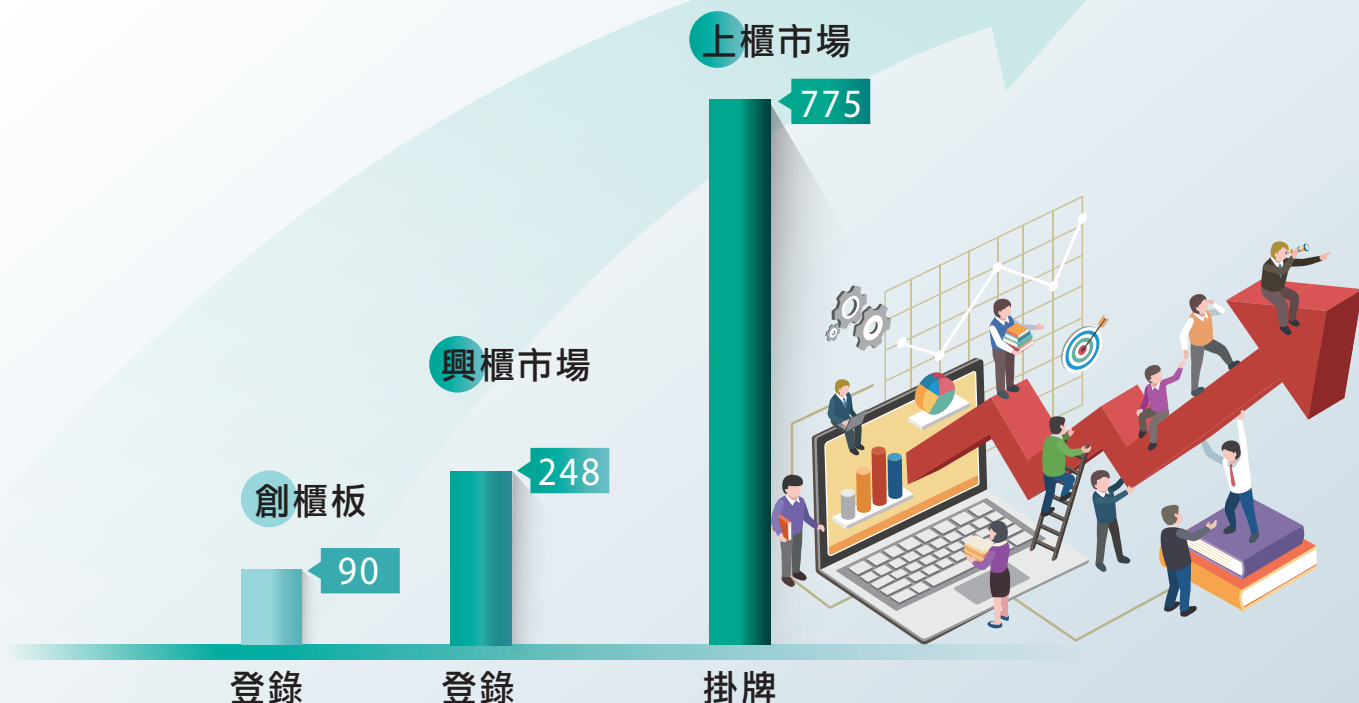
便捷企業籌資

櫃買中心自1994年成立以來，致力推動上櫃市場之發展。為滿足不同規模企業發展所需，2002年1月推出興櫃股票市場，協助公開發行公司於上櫃（市）前，熟悉證券市場相關法規，亦可自資本市場募集所需資金，同時提供投資人更安全、便利、合法交易未上櫃（市）股票交易平臺。2014年1月再推出「創櫃板」，以協助非公開發行之微型及小型創新企業。櫃買中心提升市場規模，已具備多層次市場架構，且多年來對於推動國內外優質企業進入資本市場不遺餘力，積極協助優質企業善用資本市場力量進行轉型與成長茁壯。

截至2019年底止，櫃買中心總計已協助2,235家公開發行公司進入資本市場，其中上櫃計1,303家及興櫃計1,667家(含已轉上櫃735家)。

2019年1月29日首檔上櫃公司發行之可轉換特別股上櫃掛牌買賣。發行特別股之好處是長期而言負債比例不會增加，可改善財務結構，又可延緩股本稀釋，對每股影響程度較普通股增資小，且特別股可掛牌買賣，具市場流動性。為提高上櫃企業籌資便捷性，櫃買中心於2020年5月5日起開放第一上櫃公司申請特別股掛牌，提供發行人多重且彈性之籌資工具。

滿足不同規模企業發展所需之多層次市場，
2019年底共計 **1,113** 家



特色產業聚落

櫃買中心上櫃及興櫃市場主要特色之一，是已形成完整多元之產業聚落，在我國產業經濟發展中扮演重要角色。尤其電子業及生技產業合計占全體上櫃及興櫃公司將近7成，有助吸引更多產業鏈上下游公司進入櫃買市場。

配合政府「5+2」產業創新政策，櫃買中心積極推動國內重點產業如生技醫療、智慧機械、國防航太、綠色能源、文化創意、亞洲矽谷及農企業等，2019年度分別有7家重點產業申請上櫃及19家重點產業申請登錄興櫃。

為鼓勵電子商務之新創事業進入資本市場，櫃買中心主動參考產業建言及專家意見後，於2017年底新增「**電子商務**」掛牌產業類別。截至2019年底有8家電商企業於櫃買中心掛牌或登錄興櫃。





櫃買之多元上(興)櫃產業鏈

積極推動企業IPO

櫃買中心為促使更多優質企業了解資本市場好處及櫃買市場掛牌優勢，積極於國內北、中、南各地辦理上櫃座談會及說明會，實地造訪各產業「隱形冠軍」公司，讓有意邁向資本市場之發行公司及早了解申請上櫃常見問題，以作規劃及準備。櫃買中心也持續強化和中央及地方政府單位之合作與溝通，共同推動國內重點產業企業申請上櫃。另亦適時檢討上櫃及興櫃審查相關規定，簡化企業申請流程，並提供法規相關諮詢服務，為企業打造友善便捷之籌資管道。





舉辦企業上櫃座談會/說明會

國內：1. 主辦上櫃宣導說明會共6場。

2. 參加經濟部工業局舉辦之「2019年度產業升級轉型推廣說明會」推廣櫃買上櫃市場。
3. 參加證基會、券商公會舉辦之研習課程，講授企業申請上櫃應注意事項及審查重點。

海外：赴中國大陸、泰國、越南及馬來西亞等地辦理海外企業回臺上、興櫃宣導說明會，總計6場。



拜訪企業增進溝通

國內：親自拜訪及接待來訪之國內優質企業計61家次。

- 海外：**1. 赴中國大陸、泰國、越南、新加坡及馬來西亞等實地拜訪當地企業及接待來訪計35家次。
2. 接待馬來西亞華商訪問團一行共10家企業，並針對進入我國資本市場相關議題密切交流。



中介機構輔導宣導

1. 舉辦「中介機構輔導國內外企業上櫃研習課程」計4場次。
2. 舉辦「2019年度中介機構輔導上櫃、興櫃及創櫃頒獎典禮暨業務座談會」。

櫃買中心持續積極拓展外國企業第一上(興)櫃，近年來配合政府新南向政策，強化與政府駐外單位、海外臺商協會、當地商會、承銷商及會計師等中介機構、金融機構海外分支機構等外部單位之合作，並設置外國企業來臺掛牌之專責服務窗口，加強推動海外優質企業來臺申請上櫃及興櫃。截至2019年底已有35家外國企業上櫃掛牌及7家外國企業登錄興櫃，2019年度新增海外企業申請上櫃、興櫃或申報輔導家數共8家。



董事長率隊赴馬來西亞推動海外企業回臺上櫃

櫃買中心攜手承銷商、會計師及律師等中介機構，努力推動更多企業進入資本市場籌資，並協助企業邁向成功卓越及永續經營，因此中介機構一直以來是櫃買中心業務推動之重要夥伴。

為感謝中介機構之協助及肯定其對資本市場之貢獻，櫃買中心每年度皆會舉辦中介機構頒獎典禮暨業務座談會，且2017年、2018年及2019年連續三年均邀請到金管會主委顧立雄及證期局局長王詠心親自蒞臨頒獎及聽取業者建言，實質促進業者與主管機關之間更多的互動交流。



企業心得分享：

櫃買中心於2019年3月5日前進泰國舉辦「泰國企業前進臺灣資本市場研討會」，邀請泰金投資控股（股）公司（股票代號：6629）分享來臺申請第一上櫃的經驗。該公司總經理許偵容表示：

申請上櫃是讓企業永續經營及成功接班的最佳途徑，不但讓企業能募集所需資金，也可使企業財務規劃更有效率及彈性，對於拓展業務、改善財務結構、提高知名度及吸引人才裨益良多。

協助創新創意企業

創新創意型企業在營運初期多半面臨發展瓶頸，包含資本偏小、產品知名度低、研發資源不足及內部控制尚未健全等，櫃買中心於2014年設立之「創櫃板」，成立目的即在協助企業解決上述發展瓶頸，透過資本市場整合資源，提供創新創意型企業¹「創業輔導」與「籌資管道」兩大服務。

1 櫃買中心對創新創意企業之定義為公司之技術、產品或營運模式具備創新、創意概念及未來發展潛力。



創櫃板 功能1

提供創業輔導服務

藉由中介機構聯合輔導之機制，協助微型與小型企業建置會計及內控制度，並提供企業管理、行銷、稅務、法制遵循等多元輔導。此外並連結政府單位及研究機構等外部資源，協助企業取得融資貸款、獎勵補助、創投輔導及聯合參展等資訊。

創櫃板 功能2

提供籌資管道

為能替國內具潛力之新創企業挹注營運動能，創櫃板提供股權籌資系統，讓未公開發行之創櫃板企業可以較低之成本向一般投資人募得小額資金。除此之外，登錄創櫃板之企業因內部制度改善及知名度提升，有利其獲得天使投資人或創投注資，以擴大經營規模。

創櫃板服務及2019年度實績

服務類型	說 明	2019年服務實績
國內外參展活動	櫃買中心偕同創櫃板公司參加國內大型展覽活動，除宣傳創櫃板業務機制，另可增進創櫃板公司品牌及產品曝光度及業務拓展機會。	邀請創櫃板公司於「臺北國際電腦展InnoVEX新創特展」、「臺灣生技月生物科技大展」及「Meet Taipei」等國內知名大展與櫃買中心共同展出，各展覽參與人數皆達上萬人次。
舉辦企業訓練課程	櫃買中心持續為創櫃板公司規劃行銷、財務、經營管理及認識政府資源等主題訓練課程，免費提供創櫃板公司及受輔導公司參加，另協助引薦專業師資予創櫃板公司適時運用。	全年共計開設13堂企業訓練課程，並將部分課程製成影音檔置於櫃買市場業務宣導網站。
促進商機及投資媒合	櫃買中心辦理創櫃板公司與投資機構及大型企業之業務暨投資媒合活動，一方面協助創櫃板公司提升知名度，拓展業務或獲得資金挹注，二方面亦能為投資機構及大型企業提供創新投資契機，搭建合作橋樑。	- 主辦創櫃板公司投資媒合會，共10家企業進行產品展示及募資發表，80位投資人參加。 - 與勤業眾信聯合會計師事務所合辦創櫃板公司業務暨投資媒合會，共4家企業進行簡報，75位投資機構代表參加。



創櫃板媒合會現場企業簡報及交流熱絡



櫃買中心自2016年起每年均精心籌劃舉辦大型媒合活動，以為創櫃板新創企業與國內大型企業及投資人之間創造交流合作的機會，協助優質新創企業獲得各界業務及資金的支援，加速其蓬勃發展。「2019年度創櫃公司投資媒合會」，邀集10家創櫃板具潛力企業進行募資簡報。為增進簡報企業與投資人互動，活動現場特別規劃安排產品展示區及洽談區供公司與投資人進行面對面互動洽談。

為推動企業申請登錄創櫃板，櫃買中心2019年度共計拜訪88家國內潛力企業，介紹創櫃板輔導資源；另持續與縣市政府、大專院校育成中心及相關公會等機構緊密合作，辦理創櫃板宣導說明會，2019年度與外部推薦單位共計舉辦51場說明會，總計推動37家公司申請登錄創櫃板。截至2019年底，90家公司登錄於創櫃板，43家輔導中，累計創櫃板設立以來已有162家企業成功登錄。

創櫃板公司轉為公開發行累計共10家，其中7家已登錄興櫃，1家已上櫃。創櫃板制度有助新創企業加速邁向資本市場掛牌。



企業心得分享：

漁歌展業股份有限公司(股票代號：7537)2018年1月23日登錄創櫃板，該公司為國內公車媒體廣告領導廠商，董事長蘇玉麟分享：

本公司自接受創櫃板輔導機制以來，知名度大幅提升，且公司治理與內部作業制度更健全，讓公司在萬沙之中淬鍊為一顆珍珠。更要特別感謝櫃買中心補助我們赴日本「沖繩新創企業交流會」參展，讓公司接觸到日本代理商，進一步拓展業務至海外市場。

1-1-2 促進市場多元成長

2019年間雖有美中貿易戰等市場因素干擾，櫃買整體市場表現仍優於其他亞州主要市場，收盤指數站上149.36點，全年漲幅為20.9%，而上櫃市場全年日均成交值達363億元，年成長率為1.2%，皆顯示櫃買市場受到投資人青睞。

為使櫃買市場多元成長動能持續，櫃買中心於2019年完成多項新產品發展重要里程碑，並致力優化交易制度，逐步擴大投資人參與。

發展多元金融產品

櫃買富櫃200指數

櫃買中心新編製之「櫃買富櫃200指數」(指數代號：IX0118)在2019年3月27日正式推出，成為追蹤我國中小型股票之最佳參考指標。指數採取流通量加權方式篩選具流動性且市值規模最大的

200檔上櫃股票，且每季進行流動性檢驗以確保成分股活絡。新指數同時滿足流動性及市值規模，有利法人機構進一步開發相關指數化商品。截至2019年底，富櫃200指數化商品計有2檔指數投資證券(ETN)、87檔指數型權證、1檔指數期貨及1檔牛熊權(槓桿保證金商品)，提供關注中小型股票之投資人更有效、更便利的投資管道。櫃買中心將繼續推動指數化商品發展，提供投資人參與股票市場更多元便利之投資工具，進一步活絡整體市場交易。



富櫃200 指數之特色



有效追蹤整體上櫃市場走勢，成分股市值涵蓋率約7成，成交值涵蓋率達9成。



精準網羅熱門產業，「半導體業」及「生技醫療業」占成分股比例最高。



基期點數為5,000點，充分反映股票漲跌變化。

櫃買中心編製的櫃買「富櫃200指數」，正式於2019年3月27日舉行指數發表會暨指數授權簽約儀式，邀請主管機關長官及業者代表蒞臨觀禮，發表會熱鬧圓滿，與會貴賓共同見證了櫃買市場歷史性的一刻。

2019年3月27日富櫃200指數推出後，櫃買中心與期貨交易所攜手合作，於10月1日推出「富櫃200指數期貨」，並盛大舉辦上市慶祝典禮，而第1檔連結富櫃200報酬指數之華南永昌富櫃200報酬指數ETN及元大期貨富櫃200牛熊權也在同日問市，為櫃買市場指數化投資發展點亮新局。

上圖／富櫃200指數啟用儀式

下圖／富櫃200指數期貨掛牌典禮



債券ETF

櫃買中心為滿足市場需求，便利一般投資人參與債券市場，因而在2017年向主管機關提出建議促成財政部同意停徵債券ETF證券交易稅。自證券交易稅停徵後，即積極推動債券ETF發行，2018年間，已迅速成長為亞洲規模最大的債券ETF市場。2019年底，上櫃掛牌之債券ETF共計94檔，總發行規模躍升至1兆2,783億元，占我國整體ETF市場規模之75%，僅2019年一年間市場資產規模即增加9,270餘億元。

2019年度債券ETF交易日均值達35.26億元，較2018年度日均值12.81億元成長175%。

目前櫃買債券ETF商品種類已呈現多元化發展，包括20檔短、中、長期美國政府公債ETF；53檔特色產業型債券ETF；8檔新興市場債ETF；2檔高收益債ETF；及11檔中國國債或政策性金融債ETF。

指數投資證券(ETN)

櫃買中心於2018年9月10日公告實施指數投資證券(ETN)制度規章，2019年4月30日首批上櫃ETN掛牌，截至2019年底計有6檔ETN上櫃掛牌交易，總發行餘額約14.74億元。隨著2019年12月3日開放證券商得發行槓桿型及反向型ETN，預期將帶動新類型之ETN發行，提供投資人更多投資選擇。

擴大推動國際債券

2019年櫃買中心為持續推動我國國際債券市場發展與擴大市場規模，陸續建立下列重要制度與措施，截至2019年底我國國際債券市場流通在外餘額已達新臺幣5.3兆元：

1. 配合各國監理機關對系統重要性銀行(Systemically Important Banks)之監理規範，以及

總損失吸收能力(Total Loss-Absorbing Capacity, TLAC)制度之實施，櫃買中心亦將具損失吸收能力債券之發行與監理納入管理，並建立具損失吸收能力國際債券發行制度。

2. 為提高國際債券價格透明度及參考性，櫃買中心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國際債券之理論價格，完善美元計價國際債券評價機制。
3. 響應政府「新南向政策」，於2019年6月14日建立伊斯蘭固定收益證券(Sukuk)發行制度，將伊斯蘭固定收益證券(Sukuk)納入專業板國際債券範疇。



國際債券市場呈現多元化發展

商品 多樣化

- 2019年，中短年期(10年以下)國際債券增加，發行金額與檔數占比分別為43.19%及62.5% (2018年，中短年期發行金額與檔數占比分別為33.96%及37.04%)，大幅扭轉長期以來發行案件集中於30年期債券之情形。
- 推出伊斯蘭商品固定收益證券。

投資人結構 多元化

既有保險業投資外，擴大吸引銀行與證券商資金參與投資國際債券。

發行人 多源化

2019年國際債券市場新增註冊於荷蘭及阿拉伯聯合大公國之發行人，而產業別新增水資源公司、運輸業及半導體製造業，發行人多源化有助於分散投資人投資風險。

櫃買中心響應政府「新南向政策」，在金管會指導下，於2019年6月14日公告修正「外幣計價國際債券管理規則」，將伊斯蘭固定收益證券(Sukuk)納入專業板國際債券範疇，並吸引卡達伊斯蘭銀行(Qatar Islamic Bank)成立之QIB Sukuk Ltd.申請發行國內首檔Sukuk，發行總額為8億美元。該檔債券於2020年2月7日正式上櫃掛牌交易，並於都柏林泛歐交易所(Euronext Dublin)雙掛牌，為櫃買中心國際債券市場發展之重要里程碑。

小辭典



伊斯蘭固定收益證券(Sukuk)

依伊斯蘭律法精神發行之固定收益商品，Sukuk發行人係透過特殊目的公司(SPV)作為發行人，並搭配相對的資產交易為基礎，由Sukuk投資人分享該基礎資產的收益，而非傳統債券直接支付利息予投資人之型式。目前國內僅開放租賃型(Ijarah)與代理型(Wakalah)兩種類型之伊斯蘭固定收益證券。

優化交易制度

推動上櫃有價證券採行逐筆交易制度

為提升交易效率，櫃買中心在金管會督導下致力推動我國證券市場採逐筆交易制度，歷時2年多密集籌備及推動，已於2020年3月23日與上市股票市場同步上線。新制上路後，投資人跨商品間之套利、避險、策略性交易因採同一交易機制而更具效率，下單方式及投資策略更為靈活，且資訊透明度增加，有助於維持公平透明的市場。

新制重點

- 等價成交系統盤中採逐筆交易，委託單隨到隨撮
- 增加 5 種新式委託種類（共計6種委託方式：市價/限價ROD委託、市價/限價IOC委託、市價/限價FOK委託），提供不同需求的投資人使用



同仁心得分享：

新交易制度看似複雜，其實原則很簡單。無論原有集合競價交易或逐筆撮合交易，均是依價格優先及時間優先原則撮合成交，因此逐筆交易基本上是撮合頻率提高，成交效率更好的新世代系統，交易市場及投資標的並未因撮合方式改變而增加額外的風險，且目前全球的證券市場幾乎都採行逐筆交易之撮合方式，可見其公平、安全及效率已受國際肯定。導入新交易制度對市場事關重大，經過我們這段時間來持續地宣導及溝通，我們相信多數投資人已做好交易制度轉換之準備，也感謝證券商公會及業者之全力配合。

推動「盤中零股交易系統」

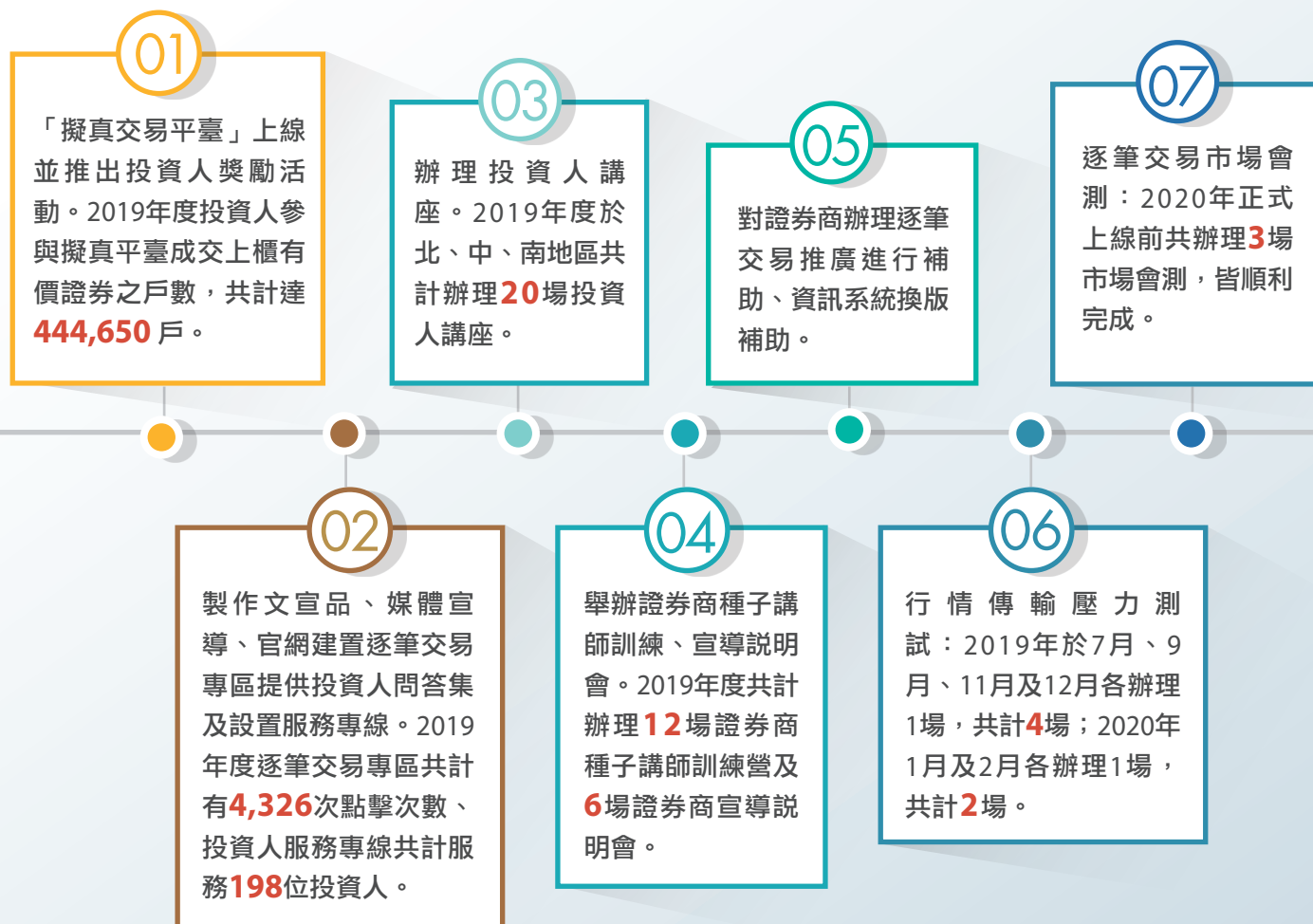
為進一步活絡證券市場暨降低投資人買賣高價股之門檻，櫃買中心刻正規劃推出盤中零股交易系統。預期系統推出後，除方便小資族群進行小額投資外，亦可吸引學生及社會新鮮人等年輕人參與股票投資，及早培養正確理財觀念，減緩台股投資人高齡化問題；另亦有助證券商定期定額業務之推展，讓更多民眾享受資本市場投資成果。「盤中零股交易系統」預計將於2020年10月26日上線。

擴大投資人參與

推廣投資人認識富櫃200指數及逐筆交易制度

為吸引投資人認識櫃買富櫃200指數及參與指數化商品交易，2019年度共舉辦「認識櫃買富櫃200指數有獎徵答活動」、「上櫃ETN獎勵活動」、「尋找櫃買富櫃200指數神算王獎勵活動」及「富櫃200指數化商品獎勵活動」等活動。此外，為使投資人在逐筆交易正式上線前可充份熟悉及適應逐筆交易制度，舉辦「逐筆交易擬真平臺獎勵活動」，投資人參與相當踴躍，有助新商品及新制度快速推廣。

針對逐筆交易新制，我們在2019年辦理了綿密的推廣工作：

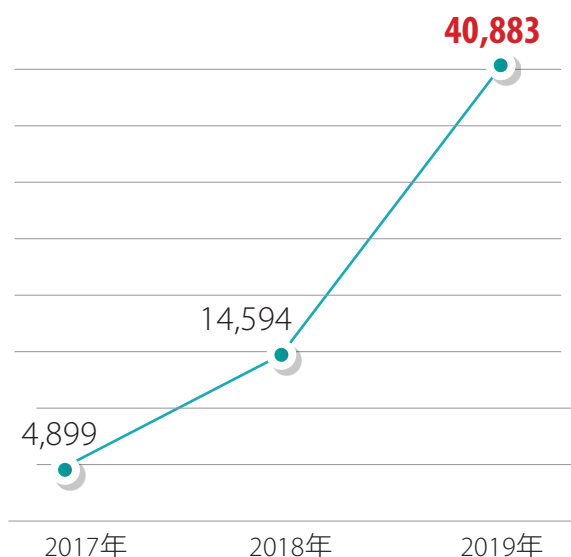


推廣債券ETF交易

2019年度共計舉辦17場次之債券ETF宣導說明會，針對上市櫃公司財務與股務人員、承銷商、股務代理機構、上櫃公司法務人員、證券商從業人員及一般投資人，介紹投資債券ETF的優點與風險，共計超過2千3百多人參與。

除了主動宣導債券ETF外，亦鼓勵由投信公司舉辦上櫃債券ETF投資人講座，以期經由投信公司與第一線的基金銷售人員，向投資人推廣上櫃債券ETF。2019年度共計有6家投信公司向櫃買中心申請相關活動補助，每場講座補助2萬元，總補助金額達38萬元，經統計19場投資人講座共吸引超過2,000人參與，亦帶動債券ETF總投資人數之成長。

債券ETF總投資人數 (人)



吸引外資參與

櫃買中心為吸引國際投資人了解上櫃股票市場並促使其參與投資，以舉辦海外投資說明會、提升網站資訊雙語化及提高國際媒體曝光等方式，加強向外資介紹櫃買市場。



舉辦海外 投資說明會

2019年5月與元富證券及日本岡三證券合作舉辦「2019 CEO-CFO 臺灣企業日」法人投資說明會，並帶領5家上櫃公司高階主管赴日本東京，共進行60場投資人會議。8月再與凱基證券合作辦理新加坡法人投資說明會，帶領7家上櫃公司代表赴新加坡參加，吸引26家大型知名投資機構參與，總計進行近40場投資人會議。統計至2019年底，外資持有上櫃股票市值比重達22.21%，且2019全年度外資對上櫃有價證券呈現買超383億元，全年買賣金額高達2兆1,495億元，創下歷史新高紀錄，足見吸引外資活動已顯成效。



2019年5月櫃買中心領軍前進日本引資

提升網站 資訊雙語化

配合「2030雙語國家政策發展藍圖」及金管會「推動證券週邊單位網站落實英文化環境」，櫃買中心加強營造友善雙語金融服務環境，全面優化官網設計、全力提升英語網頁之資訊品質，分階段完成100%雙語化，且製作全新中英文版簡介資料，讓對櫃買中心有興趣之國內外企業及投資人，可從官網直接獲取資訊。另持續每月發布中英文電子報，主動發送予訂閱者及相關人士，截至2019年底累計已發行174期。

提高國際媒體 曝光等方式

櫃買中心採取積極態度爭取國際媒體曝光，2019年度董事長親自接受國際期刊科學人雜誌 (Scientific American) 專訪，以介紹櫃買中心扶植生技醫療產業之機制及成果為主題，專訪內容報導於該雜誌11月號特刊「Taiwan Healthcare and Life Sciences Review」中，讓櫃買市場再度受到國際矚目。



Gaming the Capital Markets

Even when it comes to the impact of capital markets, Taiwan's planners and policy makers have been pulling every string possible to facilitate the growth of indigenous biotech. "The Biotech and New Pharmaceutical Development Act helps support the industry by allowing new drug companies certified by the government to list for IPO on the Taiwan Stock Exchange and Taipei Exchange (TPEX) before having any products on the market. This helps companies to fundraise for their R&D while also benefiting from special tax advantages," notes the TRPMA's Carol Cheng.

Indeed, as of today, there are over 120 biotechnology companies listed on Taiwan's stock exchange with a total market value reaching USD 23.4 billion in 2018. Being publicly listed, companies must report on their activities including fundraising, clinical trial results, and R&D progress. "This has had the beneficial effect of rendering Taiwanese biotechnology a very transparent and reliable industry, thus in turn helping investors to feel secure in entering the sector and creating a virtuous circle," she believes.

Many other industry insiders agree with that sentiment. "Taiwan's regulation amendment to allow pre-revenue biotech to IPO has undoubtedly been a significant step in bolstering their biotech landscape," reasons TPEX chairman, Philip Chen. "For biotech companies, the costs involved in an IPO on TPEX are more realistic than those on other major international markets. Besides, TPEX listing requirements for biotech enterprises are more relaxed compared to those of Hong Kong Stock Exchange and Shanghai Stock Exchange. Some of the listing criteria that are applicable in our neighbor markets like minimum market capitalization, approval documents for phase II clinical trials of at least one product, and the cornerstone investors



Philip Chen
chairman, Taipei
Exchange (TPEX)



1-2 | 穩健發展

1-2-1 維護資本市場機制

櫃買中心以創新的思維，規劃創新制度與產品，滿足投資人與企業之需求，同時更堅守投資人與股東權益保障，營造公開、透明、健全之櫃買市場，力求交易安全及市場穩健。為確保交易市場之公平與秩序以保障投資人權益，櫃買中心與金管會緊密合作，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。

上(興)櫃公司監管作為

櫃買中心訂有多項監管措施，視上櫃、興櫃公司之營運狀況分級管理，定期及不定期針對公司內控制度執行情形進行查核，確認其法令遵循與營運現況，並定期追蹤前次查核缺失之改善情形；針對上櫃、興櫃公司申報之財務報告及公開資訊，依標準程序進行審閱及分析，以瞭解有無異常情事；按季控管公司申請上櫃時出具承諾事項之後續執行進度，避免發生重大影響投資人權益之情事。

另積極推動上櫃、興櫃公司落實公司治理，包括強化董事會及審計委員會職能、增進資訊揭露透明度及研議體質不佳公司之退場機制等，以加強維護投資人及股東之權益。為降低市場資訊不對稱，每日由專人彙總檢視媒體報導上櫃、興櫃公司之重大訊息，通知上櫃、興櫃公司就符合重大訊息之情事或與事實有所不符之資訊，於當日輸入公開資訊觀測站告知投資大眾。此外，每日向臺灣票據交換所取得上櫃公司股票交換資訊，檢視是否有跳票情形，並持續落實與政府相關單位之資訊通報機制。

2019年度監理新措施

新措施	說明
強化上櫃公司之子公司於海外掛牌之監理作業暨相關資訊揭露	修正證券商營業處所買賣有價證券業務規則等6項規章，落實上櫃公司之子公司於海外掛牌之監理作業，暨強化相關資訊揭露，俾保障股東權益。
增訂體質欠佳之上櫃公司退場機制	修正業務規則相關規定，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，給予3年改善期限，屆期未改善者，依規定處以停止交易，停止交易滿6個月後仍未改善者，將終止櫃檯買賣，以完善整體上櫃公司退場機制。 自公司檢送2019年度（含）以後經會計師查核（或核閱）之財務報告開始適用。

券管理作為

為維護市場之交易秩序、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，進行一般查核或特殊案件之專案查核，敦促證券商及從業人員符合各項監理規章及制度規範。另外，針對證券商財務業務建立資本適足規範、風險預警作業及風險管理評鑑制度，建立證券商以風險為基礎之公平競爭環境，強化證券商體質及風險承受力。

2019年櫃買中心與臺灣證交所等單位共同舉辦「證券商內部控制制度標準規範修正內容宣導說明會」共計13場次，約計1,600人參加，以協助證券商建立完整、有效之內部控制及稽核作業制度。

2019年櫃買中心進行之證券商查核作業如下

券商查核及評鑑	家次
證券商執行防制洗錢及打擊資恐作業查核	6
證券商股票交易業務	65
債券交易業務	25
槓桿交易商及衍生性商品業務查核	31
證券商詢價圈購及競價拍賣作業查核	24
綜合證券商風險管理評鑑	8
防範證券商鉅額違約查核	220
證券商對處置股票之預收款券及受託買賣成交查核	10
總計	389

市場監視作為

櫃買中心訂定交易監視相關法規並執行監視作業，以維護證券市場公平及交易安全，讓投資人權益獲得保障。而監視制度主要包括監視預警作業及不法交易查核作業。

監視預警作業係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，以提醒投資人注意交易風險，2019年公布上櫃有價證券注意交易資訊計有340檔、1491次，公布上櫃有價證券處置計有69檔、105次；公布興櫃股票注意交易資訊計有14檔、21次。不法交易查核則是針對異常有價證券進行查核分析，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，以確保維護市場公平。

櫃買中心與主管機關及司法機關間密切合作，針對不法交易案件，分享查核經驗及交換意見，以提升市場監視及查核不法之能力。另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，以防制證券市場不法交易。2019年舉辦證券商從業人員共同防制不法交易宣導會共計6場、舉辦內部人股權宣導說明會共計5場，出席之上櫃、興櫃公司董事、監察人及券商相關業務人員合計約 1,400人。

投資人保障作為

除了前列維持資本市場機制有效運作之措施外，投資人教育及強化投資人意識也是金融市場可持續發展的重要條件。投資人充分瞭解不同金融產品之投資機會與潛在風險，以及取得最新且全面的市場資訊，對其作出投資決策是必不可少的。因此櫃買中心非常重視投資人教育宣導，包括於全國各地舉辦說明講座、印製宣導手冊置於各券商營業處所、完善公開資訊及時性與完整性，以避免投資人冒然進行交易而致損失。

櫃買中心為直接服務投資大眾，透過以下聯絡管道接收市場參與者、投資人和一般民眾查詢及投訴：



- ・ 投資人服務專線 (02-2366-6100)
- ・ 投資人服務傳真 (02-2369-1302)
- ・ 投資人電子郵件信箱(自官方網站「聯絡我們」點入連結)

櫃買中心對於投資人申訴或陳情案件秉持超然之立場與公正客觀之態度，力求盡速處理回復。2019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，以完成結案。



逐筆交易投資人講座

2019年辦理各項投資人教育宣導之活動

活動類型	辦理實績	對投資人效益
上櫃、興櫃公司 業績發表會	以上櫃特色產業為主題(包括富櫃200、富櫃50、生技醫療、卓越公司治理等)，共計辦理27場次，邀請參與發表之上櫃公司計81家次。另舉辦興櫃公司業績發表會1場次，邀請2家興櫃公司參與。	建立投資人與上櫃、興櫃公司間直接溝通互動的平臺，傳達公司經營理念與成果，增進資訊透明度。
IFRSs宣導會	與臺灣證交所、臺灣期交所及集保公司等單位共同辦理「推動我國採用國際財務報導準則宣導會」計8場。	提升發行公司IFRSs財務報告編製能力、增進財報品質及可靠性，並加強宣導投資人閱讀財務報告應注意事項。
投資講座/ 投資宣導	與多家券商合作，於各地舉辦共達20場投資人講座。	掌握逐筆交易制度、富櫃200指數、新金融商品介紹(如ETF、ETN等)，暨指數化商品投資策略及最新投資趨勢等。
證券商 宣導說明會	舉辦「櫃檯買賣市場交易新制暨相關業務宣導說明會」共計6場。	以證券商從業人員為對象，宣導各項重要業務以及最新修訂的市場規章，減少投資人與證券商之間委託糾紛，間接達到保障投資人權益之目的。

1-2-2 確保市場穩定運作

維持系統穩定及持續營運

櫃買中心必須確保整體市場交易安全，防範各種可能威脅櫃買中心業務無法運作之緊急或異常狀況及維持系統穩定，因此訂定各項預防措施及管理機制，讓交易不中斷、營運不中斷。有關措施請見2-1-2「風險管理-業務持續營運計畫」。

防制洗錢與打擊資恐

建立有效的防制洗錢及打擊資恐法遵作業，可使金融機構辨識所面對之整體洗錢與資恐風險。透過相關作業內控之建立及落實執行，金融機構能適當地採取與其風險相當之防制洗錢及打擊資恐措施，即時發現並申報疑似洗錢或資恐交易，以達到保護投資人的目的。



第22屆亞太防制洗錢組織年會評定 我國防制洗錢及打擊資恐為最佳等級

櫃買中心積極配合行政院洗錢防制辦公室，參與「私部門防制洗錢暨打擊資恐模擬評鑑國際會議」，協助提供相關資訊，推動並宣導證券商落實防制洗錢暨打擊資恐法遵作業，使我國順利完成亞太防制洗錢組織 (APG)第三輪相互評鑑程序，並於2019年8月APG第22屆年會採認通過，將我國評鑑成果由「加強追蹤」等級提升為最佳的「一般追蹤」等級。櫃買中心於推動評鑑過程中，投入大量的查核人力與資源，積極協助主管機關完成本次評鑑，且證券業受評過程並未有影響整體評鑑結果之重大瑕疵，顯示櫃買中心對證券商執行查核與輔導機制有所助益。詳細請見本章專章內容。

櫃買中心於2015年即與臺灣證交所、臺灣期交所、集保公司、證券商公會、期貨商公會及投信投顧公會共同建置「證券期貨業防制洗錢及打擊資助恐怖主義專區」網站，作為證券期貨業洗錢防制宣導作業之平臺。各次辦理防制洗錢宣導活動之相關資料均置放於本專區，提供從業人員與投資大眾參考。



防制洗錢及打擊資恐專區

1-3 | 夥伴交流

1-3-1 強化外部組織參與

櫃買中心現行加入國內17個公協會，其推動工作皆與櫃買中心業務息息相關。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臺南及新竹2場、「FinTech Taipei 2019臺北金融科技展」及臺灣生物產業發展協會主辦之「2019亞洲生技大會 (Bio Asia)」等。

參與之國內公會/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 持續國際交流接軌

參與國際證券機構組織會議及活動，建立國際地位與專業形象

櫃買中心加入重要國際證券市場組織，持續參與其會議及活動。與各會員組織保持友好互動，可即時獲悉國際證券市場動態，促使法規制定及監管架構與國際接軌。出席國際會議也是重要發聲管道，有助國際市場更了解我國資本市場發展現況及櫃買中心特色商品與服務。2019年度出席世界交易所聯合會等國際組織之會員大會暨年會、工作委員會、研討活動及訓練課程共計15場。

參與之國外組織		
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)		會員

不定期與簽訂MOU之交易所互訪，深化交流合作

櫃買中心已與24家外國交易所簽署合作備忘錄(MoU)。中東國家卡達證券交易所(Qatar Stock Exchange)是櫃買中心第24個完成MoU簽訂之交易所，為增進雙方資本市場之認識，櫃買中心於2019年派員赴卡達實地拜訪卡達證交所及數家證券金融機構，建立交流管道及推動雙方實質合作。2019年再度參與東京證交所主辦之日本投資人博覽會(IR Festa)，向日本投資人推廣櫃買市場優質的投資機會，提升櫃買市場國際能見度。又應日本交易所集團之邀，出席其主辦之Alumni Global Networking in Japan活動，其他出席單位包含泰國交易所、韓國交易所、孟加拉交易所、蒙古交易所、印尼交易所、臺灣證交所、臺灣期交所及日本大型基金與企業等，有助促進國際業務交流與聯繫情誼。

參與東京證交所IR Festa之成效：

櫃買中心2018年及2019年連續二年參加，藉此活動感受到不少日本投資人對臺灣上櫃股票之高度興趣，因此回國後積極與各大證券商溝通複委託業務之可行性，經多方推動，已於2019年成功促成臺日證券商複委託交易管道。



1-3-3 櫃買服務推廣

櫃買中心歡迎及接待國內外金融、證券、學術研究等相關機構來訪，藉由接待參訪活動，促進來訪機構對櫃買市場瞭解。繼2017年接待來自東南歐地區之歐洲復興開發銀行 (EBRD)與克羅埃西亞資本市場考察團，成功開啟與東南歐證券市場之連結後，2019年再度接待烏茲別克共和國代表團來訪，分享櫃買市場扶植新興中小型企業及發展多元產品之經驗，將國際交流擴及中亞地區市場。另接待義大利經濟貿易文化推廣辦事處、越南國家證管會代表團、印尼交易所代表團、越南西貢資產管理公司及日商企管顧問公司等國外金融證券相關機構，參訪團對創櫃板之制度規劃、債券市場發展及海外企業掛牌等業務主題展現高度興趣。此外並接待司法官學院58期及59期學員，將櫃買中心特色及服務推廣予法界專業人士。



歐銀及烏茲別克資本市場考察團



日商普羅納克廈斯公司至櫃買中心參訪



越南國家證券管理委員會(SSC) 參訪櫃買中心

1-3-4 屢獲國際肯定

櫃買中心深耕資本市場多年，厚實我國金融競爭力，獲得國際矚目與高度肯定。2019年櫃買中心取得美國證券交易委員會 (U.S. Securities and Exchange Commission, SEC) 「指定境外證券市場 (Designated Offshore Securities Market, DOSM)」之認可，取得此認可有助美國投資機構將櫃買市場有價證券納入其投資標的，奠定櫃買中心升級國際化發展之重要基礎。取得美國「指定境外證券市場」更代表櫃買中心市場監理機制與交易制度安全性及公平性均已達到國際級水準，市場運作效能獲得國際肯定，也進一步提升櫃買中心國際形象。

小辭典



「指定境外證券市場」

(Designated Offshore Securities Market, DOSM)

美國證交法為保障本國投資人，規定美國投資人從事之股權交易均需向主管機關U.S. SEC完成申報(Register)，除非該交易符合證交法之安全港(safe harbor)規定，Regulation S即其中之一。Regulation S明定，美國投資人買賣於DOSM掛牌之有價證券可豁免向U.S. SEC申報。同時，掛牌於DOSM之外國公司至美國辦理私募亦無須向U.S. SEC申報。U.S. SEC對於DOSM申請案，均經過嚴謹之法律文件審查程序。