

2.1 市場創新成長

2.1.1 優化交易制度

櫃買中心持續推動交易制度優化，致力於建構公平、效率及便利之交易環境，以提升市場流動性、強化價格發現功能，並回應投資人與市場參與者之期待。在自然人成交值占比高達七成的市場特性下，櫃買中心積極導入多項措施，促進市場參與公平性與效率性兼具之制度創新。為提升交易效率，櫃買中心推動全面逐筆交易制度，強化報價透明度與撮合即時性。

同時，為擴大投資標的與投資組合配置彈性，推動ETF與ETN掛牌，便利投資人一次購足多元資產，提升市場包容性。針對投資門檻較高的股票，櫃買中心推動盤中零股交易制度，降低高價股進入障礙，鼓勵年輕族群與小資族參與資本市場。自制度上線以來，零股成交值與成交戶數顯著提升，為進一步提高零股流動性，自2024年12月2日起，盤中零股交易撮合間隔由1分鐘縮短為5秒，大幅提升小單撮合效率。此外，為活絡股市量能及提升具良好基本面股票之流動性，櫃買中心於2021年6月30日起實施上櫃股票造市者制度，針對優質低流動性上櫃股票，導入證券自營商擔任「股票造市者」及「交易獎勵參與者」機制，藉由「股票造市者」持續提供買賣雙向報價，並由「交易獎勵參與者」積極參與交易，讓投資人在盤中皆可以輕易取得可買進及賣出的價格資訊，提高投資人之買賣成交機會，進而提升上櫃股票市場的價格發現功能及交易動能，期望投資人、證券商及整體市場均因此受惠，達到「三贏」效果。

在制度優化過程中，櫃買中心廣泛蒐集並納入利害關係人意見，透過下列方式與各方溝通：

- 與政府機關透過正式公文、電話、會議及座談會進行往來；
- 與證券商舉辦宣導說明會，協助其了解制度內容；
- 與投資人透過講座、客服專線與電子郵件收集意見；
- 建置官方網站與社群平台，提供即時且透明之查詢與溝通管道。

未來，櫃買中心將持續評估市場需求與發展趨勢，滾動式精進各項交易制度，提升交易便利性與市場韌性，強化資本市場永續發展基礎。



櫃買中心舉辦各類商品發行及交易競賽聯合頒獎典禮

2.1.2 精進商品與服務

股票市場

櫃買中心身為本國證券市場運作主要推手，致力研擬並推動多項相關金融商品與政策，希望能藉此擴大資本市場規模、建構活絡健全的金融環境，提升本國證券市場的競爭力，同時也滿足投資人的商品多元化需求。2024年積極推出各種指數及金融商品，說明如下：

◆聯名編製永續或氣候主題在內的新型指數

櫃買中心已於2024年11月與國際指數公司ICE Data Indices, LLC簽署聯名商品授權契約，未來可編製之指數將涵蓋股票、債券及多資產等類別。櫃買中心未來將持續視市場需求，評估編製包含永續或氣候主題在內的新型指數，俾利提供投資人多元化的投資選擇。



櫃買中心與ICE指數公司締約典禮

◆推動定期定額、精進盤中零股交易及優化造市商制度

目前已有21家證券商辦理定期定額業務；未來將視市場需求，研議盤中零股交易之精進措施，並適時觀察上櫃股票造市者制度實施狀況，持續評估調整股票造市標的的篩選標準等。

債券市場

氣候變遷、環境汙染、資源耗竭、社會失衡及貧富不均等全球性議題持續影響人類社會的永續發展，企業社會責任及永續經營理念的興起及金融相關商品的創新，使永續發展的概念已逐步落實到各個層面中。國際金融市場方面，從綠色債券的蓬勃發展到社會責任債券及可持續發展債券的萌芽至迅速成長，大家共同的理念都是希望藉由資本市場資金的挹注以創造永續發展的環境。

櫃買中心在配合政府相關政策下，逐步推動我國永續發展債券市場，除於2017年建立綠色債券市場制度及2020年建立我國可持續發展債券市場制度外，2021年亦完成建立社會責任債券櫃檯買賣制度，並整合綠色債券、社會責任債券及可持續發展債券，建立永續發展債券市場專板，且更將政府債券納入永續發展債券商品範圍，提供更多發行人參與永續發展債券市場。此外，櫃買中心為擴大永續發展債券市場商品範疇，協助更多企業朝向淨零碳排及永續轉型之籌資工具，參考國際金融市場準則及發展趨勢，於2022年建立可持續發展連結債券櫃檯買賣制度，使國內永續發展債券商品更加多樣化。為協助我國政府機構發行永續發展債券，於2021年12月16日建立永續發展政府債券櫃檯買賣制度，提供政府機構分散財政資金來源之籌資管道。政府機構發行永續發展債券，可作為市場標竿，對國家或地方推動永續發展政策具宣示效果，亦有助促進我國永續發展債券市場發行人多元化，提供投資人更穩健且具分散風險效果之投資選擇。櫃買中心亦於2023年12月14日公告修正「永續發展債券作業要點」，開放轉換公司債、交換公司債及附認股權公司債為得發行永續發展債券之商品範疇，亦有助永續發展債券發行人多元化發展，未來將持續參酌國際市場的發展趨勢，視市場需求，提供更多樣化符合ESG精神之籌資與投資商品。

◆永續發展債券市場近年亮點

我國永續發展債券市場發行檔數及金額屢創新高，且已連續4年單年度發行量突破新臺幣**1,000億元**大關，顯示國內企業對落實社會責任意識逐步增長，越來越多企業意識永續轉型之重要性，進而善用櫃買中心永續發展債券商品籌措資金。

鑑於本國中小企業多以發行轉（交）換公司債籌資，為利其亦能透過發債籌措永續轉型所需資金，櫃買中心於2023年底開放轉（交）換公司債為得發行永續發展債券之商品範疇。為降低中小企業發行成本，櫃買中心推出發行永續發展債券評估機構費用補貼措施，針對永續發展轉（交）換公司債發行人於活動期間提供每家最高新台幣**35萬元**之補助。

推動政府發行永續債方面，2024年有**臺北市**和**高雄市**政府發行。地方政府參與發行永續發展債券，可望成為市場標竿，具示範效果，引領更多的企業及政府機關響應，未來櫃買中心亦將持續推動其他國內政府機構參與發行，使我國永續發展債券發行人更加多元化。

◆配合政府推動之政策

為因應市場多元化的永續投融資需求，以及配合政府推動之**「亞洲資產管理中心計畫」**及**「兆元投資國家發展方案」**等政策，櫃買中心以「協助企業永續轉型、達成國家淨零目標」為願景，持續支持政府及企業提升永續競爭力，並引導資金投入重大公共建設及長照等社會扶助措施。而為強化市場發展，櫃買中心與證交所已於2024年10月共同成立**「台灣資本市場服務團」**，下設推動永續發展債券小組，以期透過跨領域專家協作平台，進一步擴大我國永續發展債券市場生態圈。

ETF市場

為促進我國資產管理市場發展，並提供投資人多元化之商品選擇，以建構我國成為具臺灣特色之亞洲資產管理中心，配合主管機關開放主動式ETF及被動式多資產ETF，櫃買中心於2024年底推出主動式ETF及被動式多資產ETF櫃檯買賣制度，將有利業者發行新種類之ETF，使投資人更能透過各類型ETF搭配，建立自己的交易策略，以滿足資產配置及風險分散的需求；同時成立ETF推動小組，擬訂相關推動計畫，提供投信業者有關指數編製、商品規劃及市場制度等諮詢服務，並積極規劃對投資人進行商品介紹及投資風險意識的教育宣導。

商品/資產分類	2024年每日平均交易筆數 (單位：筆)	2024年每日平均交易金額 (單位：新臺幣百萬元)
上櫃股票	742,556.64	96,084.39
ETFs	93,028.43	13,550.32
ETNs	73.73	2.92
認購（售）權證	27,563.65	782.57



2.1.3 拓展資本市場

資本市場為國家經濟發展的櫥窗，更是企業重要籌資管道，藉由匯聚投資人資金及企業籌資需求，將資金活水轉化為助攻企業永續發展之動能。櫃買中心成立宗旨係為扶植新興成長企業發展，提供企業便捷籌資管道，以利在初級市場進行有效率籌資，並協助其後續得以興業茁壯，創造就業機會與經濟動能，兼顧投資人權益保障及符合企業籌資需求；櫃買中心亦將參循國內外市場發展趨勢，適時檢討修訂相關規章及配套措施，並完善各項制度，以營造公平效率、創新開放、多元化及國際化的資本市場。

櫃買中心利用多層次市場協助企業永續發展

櫃買中心自成立以來，即參循國際資本市場發展趨勢，積極扶植中小企業進入資本市場，並以打造「多功能與多層次之全方位交易所」為策略目標，經過多年發展，已建構完整之多層次資本市場架構，透過分階段育成方式，協助微型或新創、中小型乃至大型企業，依其自身規模及發展需求考量，選擇合適之掛牌板塊，同時藉由相關輔導機制、籌資管道及適度監理制度等，讓公司能透過資本市場平台持續強化營運體質，卓越的發展績效更使櫃買中心被世界銀行譽為「扶植中小型企業最有經驗的交易所」之一，為國際間極具特色之重要資本市場。

各板塊主要特色

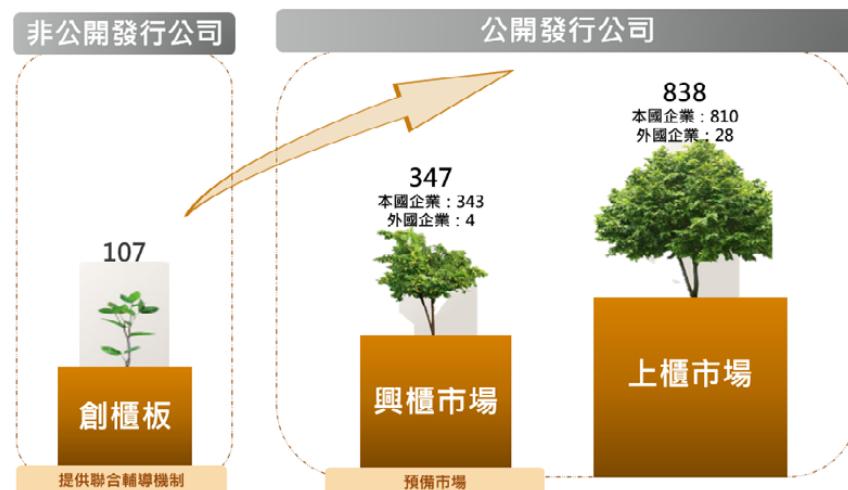
櫃買中心多層次市場架構，可提供不同規模、不同發展階段之企業選擇合適板塊籌資，亦讓投資人考量自身財務狀況、風險承受能力及投資策略所需，選擇符合投資需求之市場及標的，各板塊主要特色如下：

市場別	定位	公司屬性	登錄（挂牌）公司特色
創櫃	提供專業輔導與籌資功能	未公開發行	具創新、創意構想的中小微及新創企業
興櫃	主板前之預備市場，採分階段育成	公開發行	主要為營運較為成熟的中小企業，採證券商輔導機制
上櫃	主板市場	公開發行	營運較為成熟且具一定績效及規模的中小企業或新興產業公司



多層次市場架構及發展現況

櫃買中心已建構多層次資本市場架構，包含上櫃股票市場、興櫃股票市場及創櫃板三個板塊，從發行面而言，不同規模、不同發展階段之企業可選擇合適板塊籌資；就交易面而言，投資人亦可考量自身財務狀況、風險承受能力及投資策略所需，選擇符合投資需求之市場及標的。經統計2024年12月底，共計838家公司掛牌上櫃，347家公司登錄興櫃及107家國內公司登錄創櫃板。



創櫃板簡介

為協助中小微創新企業進入資本市場，櫃買中心於2014年設立「創櫃板（Go Incubation Board for Startup and Acceleration Firms, GISA）」，作為企業重要的育成平台。創櫃板以協助中小微企業增加曝光、健全治理機制為目標，透過簡化行政流程與顧問輔導機制，創櫃板致力於提升新創與中小微企業之資本市場參與度，並為臺灣資本市場注入多元創新能量。

新創企業在成長的過程中需要外部資金及行銷管道等方面之協助，櫃買中心藉由舉辦創櫃板公司與投資人及中大型企業之業務及投資媒合活動，一方面可協助創櫃板公司提升其知名度，拓展銷售業務，獲得資金挹注及幫助創櫃板公司於經營管理及產品行銷等方面獲得指導建議；一方面亦能為投資機構及大型企業提供創新投資契機，搭建彼此合作橋樑，實現資源共享與互利雙贏。

考量新創企業在營運初期多半面臨企業發展瓶頸，包含資本規模偏小、產品知名度低、研發資源不足及內部控制尚未健全等，創櫃板則提供以下相關支持資源與制度性輔導：

中小微創新企業需求	創櫃板輔導與籌資功能
業務與資金	<ul style="list-style-type: none"> 與櫃買家族、上市櫃公司CVC或創投法人進行業務或投資媒合 透過創櫃板籌資網站公開對大眾辦理現金增資 獲得櫃買中心贊助參加展覽活動
專業知識	<ul style="list-style-type: none"> 董事或員工皆可參加經營管理、行銷規劃、商務法律等初階與進階精選課程，且有機會參加高階菁英課程 獲得法律諮詢服務
建立制度	<ul style="list-style-type: none"> 可於2年輔導期間內自行選擇是否配合會計師輔導建置基本會計內控制度

2024年創櫃板績效與亮點

作為	量化績效	亮點描述
鼓勵具有創新創意之中小微創新企業申請登錄創櫃板	<ul style="list-style-type: none"> 辦理及積極參與創櫃板相關宣導說明會共計54場次。 新增創櫃板登錄與申請輔導家數合計為54家。 參與創投公會年會及於MEET TAIPEI創新創業嘉年華介紹櫃買多層次市場。 	<ul style="list-style-type: none"> 持續深化與創櫃板推薦單位如各縣市政府、中央各部會機關或其所屬財團法人或社團法人、公會、各大專院校育成中心等，及輔導單位如會計師事務所合作，舉辦創櫃板宣導說明會，主動拜訪推動國內具發展潛力之中小微創新企業申請創櫃板。
偕同創櫃板公司共同參加國內重要大型專題展覽活動	<ul style="list-style-type: none"> 共偕同17家創櫃板公司分別參加「2024 InnoVEX」、「2024 Meet Greater South亞灣新創大南方」、「2024 Meet Taipei創新創業嘉年華」三場展覽。 補助22家創櫃板公司自行參加國內專業展覽。 	<ul style="list-style-type: none"> 櫃買中心推廣創櫃板及協助創櫃板公司業務發展，另為加強提供創櫃板公司輔導資源措施，提升公司申請創櫃板之誘因，櫃買中心2024年持續提供創櫃板公司自行參加專業展覽場租補助經費。
協助國內優質企業進入櫃檯買賣市場	<ul style="list-style-type: none"> 2024年度計有碩網及昶瑞等創櫃板公司登錄興櫃後申請上櫃，年底累計有501家公司納入創櫃板輔導，239家公司登錄創櫃板，共計30家創櫃板公司成功轉公開發行，28家登錄興櫃，4家公司已上櫃掛牌。 	<ul style="list-style-type: none"> 藉由輔導企業登錄創櫃板，建立會計及內控制度，健全公司體質，協助創櫃板公司往公開發行邁進。現行創櫃板建構涵蓋多元創新思維的生態系，成為新創企業善用外部資源強化自身競爭力的靈活板塊及邁向資本市場之基石。
辦理創櫃公司投資媒合會	<ul style="list-style-type: none"> 邀請12家具發展潛力之創櫃公司進行募資簡報。 吸引創投業者、金融機構及企業投資部門近80位專業投資人與創櫃公司深入洽談與交流。 	<ul style="list-style-type: none"> 打造臺灣「創新產業飛輪」及具國際競爭力的創業環境，進而支持臺灣新經濟、新科技的創新與發展。

興櫃股票市場簡介

興櫃股票市場建置目的主要是將未上市櫃股票之交易納入制度化管理，杜絕未上市櫃股票透過地下盤商仲介交易買賣，出現違法吸金詐騙案件之弊端，透過興櫃證券商輔導機制，投資人可以安全、便利、合法交易未上市櫃股票，發展迄今已成為上市櫃主板之預備市場。興櫃股票市場主要具有下列四大功能：輔導發行公司熟悉證券市場相關法規及其運作、提供投資大眾認識發行公司之管道、提升發行公司財務業務資訊之透明度、提供上市櫃前股票之流動性及價格發現之機能。現行制度下，公司於興櫃股票市場交易滿6個月或未登錄興櫃之外國公司於證券商申報上櫃輔導滿6個月，即可申請上櫃。

為打造更友善之市場環境，加速企業IPO時程，櫃買中心自2024年起將興櫃一般板及戰略新板整併，並開放企業可選擇申請登錄興櫃併送申報公開發行，且得選擇採用一般公開發行或簡易公開發行機制，約可減少3個月以上準備時間，大幅縮短企業進入資本市場時程。另就外國發行人申請登

錄興櫃應併送申報辦理公開發行程序，亦得選擇採用一般公開發行或簡易公開發行機制。

上櫃股票市場簡介

上櫃股票市場係櫃買中心建構多層次市場之基礎，主係為扶植營運較為成熟且具一定績效及規模之新興高科技產業及中小型企業至資本市場掛牌及籌資。上櫃股票市場屬主板市場，對申請公司之獲利能力、股權分散及設立年限等，設有相關規範。另為配合政府推動科技產業政策，協助新興科技事業發展及兼顧投資人權益，設立年限短或營運績效尚未顯現，但取得中央目的事業主管機關出具其係屬科技事業且具市場性之評估意見、其係屬農業科技或農業新創事業具市場性之評估意見或其係屬文化創意事業具市場性之評估意見者，得豁免獲利能力及設立年限之規定。此外，為彈性提供新創事業多元上市櫃管道，櫃買中心亦增訂多元上櫃條件，以扶植營運績效已顯現且具成長性，但尚未能符合獲利能力之企業進入資本市場，強化企業籌資動能。

2024年興櫃市場績效與亮點

作為	量化績效	亮點描述
開放申請登錄興櫃得併送申報辦理公開發行	新增申請登錄興櫃家數達92家，有54案次申請登錄興櫃併送辦理之股票公開發行案。	申請登錄興櫃採併送辦理公開發行者，約可縮短3個月登錄興櫃準備時程，選擇採簡易公開發行者，相關申請書件會再少於一般公開發行，可有效縮短公司帳務整理及內控制度建立之時間及成本，加速新創企業進入資本市場。

2024年上櫃市場績效與亮點

作為	量化績效	亮點描述
加強推動新興重點產業進入上櫃市場	<ul style="list-style-type: none"> 推動55家重點產業企業申請上櫃掛牌及申請登錄興櫃（申請上櫃14家、申請登錄興櫃41家） 拜訪重點產業公司，推動公司進入櫃檯買賣市場。 	櫃買中心積極扶植新興重點產業進入資本市場，如SaaS軟體服務公司91APP、第三方支付公司綠界科技、AI醫療公司長佳智能等，均為近年新興科技公司成功上櫃之案例，具新創產業領頭羊作用。

2024年推動國內外企業上（興）櫃亮點作為

國內企業

國外企業

量化績效

- 12家重點產業上櫃掛牌、41家重點產業申請登錄興櫃。
- 辦理28場次國內外業務宣導說明會，拜訪及來訪之國內外企業累計達142家次。
- 與中介機構共同舉辦上（興）櫃宣導說明會，參加研討會或論壇活動介紹櫃買中心多層次市場，共計24場；並與部分參加公司進行一對一訪談，以瞭解並協助解決企業之問題。
- 持續與經濟部工業局、數位發展部、資策會等政府相關單位交流或進行合作，討論推動優質企業進入資本市場。

亮點描述

- 國內業務宣導說明會能使更多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，以為因應與準備。
- 配合政府政策，強化與各目的事業主管機關等外部單位之合作，共同推動本國優質及重點產業之企業申請上櫃、興櫃。
- 適時檢討上櫃、興櫃審查相關規定以健全審查機制，並提供外界法規諮詢服務。

- 與政府駐外單位、海外臺商協會及中介機構合作，辦計4場次「海外企業來臺上櫃宣導說明會」，介紹櫃買市場之優勢，並實地赴越南、日本、馬來西亞拜訪優質臺商企業。
- 設置外國企業來臺掛牌之專責服務窗口，辦理海外企業之聯繫與業務推廣，並於網站設置「外國企業來臺上（興）櫃專區」，提供投資人、有意來臺登錄興櫃及申請上櫃籌資之外國發行人及中介機構認識櫃買市場之特色及優勢，瞭解來臺上櫃及興櫃之相關規定。

- 辦理海外宣導說明會以推動優質海外企業來臺上櫃，並就企業準備IPO過程所發生之疑義，給予適當協助及回應。
- 強化與政府駐外單位、海外臺商協會、當地商會、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，共同推動海外優質企業回臺申請上櫃、興櫃。
- 辦理或參加中介機構舉辦之宣導說明會，或偕同其拜訪國內外優質企業。

2.1.4 擴大投資參與

櫃買中心致力於打造多元、包容且具韌性的資本市場，透過商品創新、制度優化及教育推廣等多重策略，提升不同屬性與族群投資人之參與度與金融素養，進而落實普惠金融精神與實現永續市場發展願景。

教育推廣並進 深化投資人參與及素養

為強化投資人對市場制度與商品特性的理解，2024年櫃買中心辦理多項教育推廣活動。

- **27場次投資人講座**：涵蓋上櫃及興櫃股票、ETF、ETN、期貨與黃金平台等主題，提供制度導引與實務操作知識。
- **8場次金融教育理財課程**：配合金融知識普及推動，於勞動部舉辦之退休制度說明會中，協助提升勞工財務規劃與理財能力。
- **不定期媒體宣導**：透過平面與數位媒體平台介紹市場制度與商品，促進大眾對資本市場之信任與理解。

創新推廣ESG商品 引導永續參與風氣

因應投資人對永續投資日益重視，櫃買中心積極推動具ESG概念之商品參與及教育，2024年除舉辦ESG ETF交易獎勵活動外，亦推出「為地球抽一支財運籤」互動式抽獎活動，藉由遊戲化機制寓教於樂，提升投資人對ESG商品之關注與實際參與意願。

債券ETF散眾化成果顯著 市場參與創新高

櫃買中心推動債券ETF商品散眾化成效顯著，透過辦理投資人交易獎勵活動、證券商競賽與教育宣導等措施，有效提升自然人投資參與度。由以下成果可看出債券ETF商品不僅強化市場深度與穩定性，也為投資人提供更多元、低風險的資產配置選擇，體現金融市場包容性與普惠性發展目標。

- 債券ETF成交日均值達新臺幣**133.16億元**，**年成長率163%**。
- 自然人成交比重提升至**39%**，散眾參與顯著成長。
- 交易人次達**245萬人次**，其中自然人年增幅達**84%**，居各類投資人之冠。
- 上櫃債券ETF發行規模接近新臺幣**3兆元**，居**亞太交易所第1、全球第7**，顯示我國債券ETF市場已具國際競爭力與成熟度。

強化制度接軌與市場溝通

為強化債券市場制度透明度與回應市場變動需求，櫃買中心參考國際制度設計與趨勢，2024年積極舉辦制度宣導說明會、拜訪發行人與中介機構等交流活動，透過下列方式深化雙向溝通：

- 透過直接對話與資訊交換，使市場參與者深入理解櫃買制度規畫重點。
- 同時蒐集市場意見，作為制度滾動修正與優化參考依據。