

集保

保

TAIWAN
DEPOSITORY &
CLEARING

雙月刊 CORP

vol
2021.10 / 258

臺灣集中保管結算所

集保

雙月刊

2021.10 vol. 258

CONTENTS

編輯室的話

◎編輯室

國際要聞

◎編輯室

特別報導（一）

退休準備再進化 投資、保障 一站搞定
「好好退休準備平台」正式上線

◎鄧卉婷

特別報導（二）

我國公司治理再躍進—
從 CG Watch 2020 報告結果談起

◎蔡佳育

本期專欄

票券金融公司數位監理申報暨分析系統—
創新數位監理接軌國際

◎許佳雯

重要紀事

圖片集錦

發行人 | 林修銘

編輯者 | 集保結算所期刊編輯委員會

發行者 | 臺灣集中保管結算所

地址 | 台北市復興北路 363 號 11 樓

電話 | 02-2719-5805

網址 | www.tdcc.com.tw

中華郵政台北誌字號第 917 號執照登記為（雜誌）交寄

1

2

7

18

35

47

50

本期國際要聞內容包括「DTCC 透過自動化擔保品管理服務，強化ETF解決方案」、「Broadridge 攜手 OpenFin，為投資組合經理人與交易員升級數位工作空間」、「Broadridge 與 Snowflake 合作，擴充資產經理人數據工具」及「美國證券集中保管結算公司 (DTCC) 與 Ebix 合作，為充滿挑戰性的年金法遵提出新的解決方案」及等 4 篇報導。本期國際要聞內容分別從 Global Custodian、Broadridge 及 DTCC 等摘錄各國證券金融市場最新動態新聞，俾提供讀者對世界各國證券金融市場最新訊息有更進一步的認識與瞭解。

本期特別報導一刊載由基富通證券鄧卉婷副總經理著之「退休準備再進化 投資、保障一站搞定『好好退休準備平台』正式上線」，台灣即將邁入超高齡化社會，在人口結構改變的同時，退休準備觀念推動與養成的重要性與日俱增，在這樣的背景下，由集保結算所主辦，投信投顧公會、證基會、壽險公會協辦，並由基富通擔任執行單位的「好好退休準備平台」正式推出，主管機關也呼籲民眾及早參與，愈早開始啟動自己的退休準備，愈有機會給自己更好的退休生活。

本期特別報導二刊載證券暨期貨市場發展基金會研究處蔡佳育研究員著之「我國公司治理再躍進—從 CG Watch 2020 報告結果談起」，亞洲公司治理協會 (ACGA) 於 2021 年 5 月 20 日發布「CG Watch 2020」評鑑報告，在 12 個參與國家評鑑中，臺灣總排名第 4，為歷屆以來最佳成績，關鍵因素歸因於政府部門持續支持健全的公司治理生態系統，以及監管體制完善配合更新相關規範。

本期專欄刊載本公司金融資訊部許佳雯專員著「票券金融公司數位監理申報暨分析系統—創新數位監理接軌國際」，近年來金融科技 (FinTech) 成為全球最大的顯學，金融監理科技 (RegTech) 亦受到許多的注目，監理機關為因應當前金融數位環境所衍生之服務，將原監理制度導入新技術，期能有效管理各金融機構監測其營運活動，協助其完善法規遵循，以提升監理能力與效率。🌀

編輯室的話

國際 要聞

- 1** DTCC 透過自動化擔保品管理服務
強化 ETF 解決方案
- 2** Broadridge 攜手 OpenFin
為投資組合經理人與交易員升級數位工作空間
- 3** Broadridge 與 Snowflake 合作
擴充資產經理人數據工具
- 4** 美國證券集中保管結算公司 (DTCC) 與 Ebix 合作
為充滿挑戰性的年金法遵提出新的解決方案

DTCC 透過自動化擔保品管理服務 強化 ETF 解決方案

DTCC 的美國結算子公司已推出一自動化指數股票型基金 (ETF) 解決方案，可簡化擔保品管理程序，並增強新的固定收益 ETF 效能。

此項美國證券結算公司 (NSCC) 的措施，目標為在市場不穩定和動盪時，釋放資金及增加營運效率。NSCC 新的解決方案將 ETF 擔保品交易全面自動化，減少在 ETF 資金流程中，交易日到交割日之間的風險。

藉由此項新的強化措施，NSCC 將處理申購 / 贖回指令、產生付款指示、並確保擔保品是由得到授權的參加人與代理機構，全程在無接觸過程中交易。

NSCC 指出，其將會整合擔保品程序於其現有的交割程序之中，藉由減少符合 NSCC 淨額結算程序成份所需的擔保品數量，為其成員釋放資金。

「DTCC 與我們的客戶密切合作，推出創新的解決方案，將 ETF 擔保品交易自動化，而此項作業早先是在 NSCC 之外由人工進行的。因應市場波動，此自動化的解決方案可協助企業增進資產負債表彈性，還有更快、簡化的工作流程，來支持 ETF 下單。」DTCC 股權清算和 DTC 結算服務總經理 Michele Hillery 指出。

企業與市政債券 ETF 下單現在可以由 NSCC 處理，並被納入在 NSCC 結算和交割的證券交易保證中。此項功能保證交易完成，不受交易對手違約影響。

DTCC 在一項聲明中提到，選擇透過 NSCC 處理合格固定收益 ETF 的公司也會由持續淨額交割 (CNS) 獲益。CNS 為自動化程序，藉由減少交易所需之價金和縮減有價證券的移轉交付與成本，將交易沖抵至每客戶一部位。🌀

(資料來源：Global Custodian, 2021/07/21)

Broadridge 攜手 OpenFin 為投資組合經理人與交易員 升級數位工作空間

全球頂尖金融科技服務商 Broadridge Financial Solutions (紐約證券交易所 NYSE 代號：BR) 今日宣布將採用金融技術商 OpenFin 的作業系統作為金融桌面解決方案，幫助各地的資產管理客戶提升交易與投資組合管理的產能與效率。

新的數位工作空間方案能讓資產經理人受惠，在 Broadridge 新一代的投資組合與下單管理系統中，應用程式會模組化，版面自由設定彈性大，工作流程也十分直覺化。交易員與投資組合經理人將能更有效地管理桌面空間，省下在多個視窗與螢幕之間來回的精力與時間，進而提升生產力。豐富的通知內容也將幫助使用者更新最相關且深入的資訊。

Broadridge 資產管理總裁伯恩斯坦 (Eric Bernstein) 表示：「現今的數位環境持續在演進，客戶越來越追求彈性，也越來越希望能有符合各自需求的工作空間。我們的開放架構結合 OpenFin 優異的系統，將能減少使用者摩擦，同時也是在建立業界標準的範例，展示具彈性又能變通的新世代投資操作。」

OpenFin 執行長達爾 (Mazy Dar) 說：「我們非常興奮能與 Broadridge 成為策略夥伴，也很期待能幫助客戶轉換到更先進的數位工作空間，協助他們更快上手。我們提供的介面可以針對使用者的偏好進行客製調整，將能協助 Broadridge 的客戶提高生產效率，簡化投資管理流程。」

(資料來源：Broadridge, 2021/07/19)

Broadridge 與 Snowflake 合作 擴充資產經理人數據工具

金融科技服務商 Broadridge Financial Solutions 與雲端解決方案服務商 Snowflake 攜手，協助資產管理客戶擴充數據套組。

使用者可以在 Snowflake 提供的雲端整合平台上存取資料，使用處理與分析資料。

Broadridge 表示這次的合作將能協助買方使用者整合自家與第三方廠商的資料，接著匯入 Snowflake 雲端平台進行分析。

Broadridge 資產管理總裁伯恩斯坦 (Eric Bernstein) 說：「一直以來，資料整合都是資產經理人的痛點，來源各異的資料集越來越複雜，快速高效的處理需求也持續增加、增強。這次與 Snowflake 合作，將能協助客戶克服這類數據相關的困難。」

「合作案屬於 Broadridge 持續推展的數據策略，能夠強化我們身為業界領先的科技夥伴角色，協助資產管理產業產出數據驅動的分析結果。」

先前2月的新聞宣布 Snowflake 與買方巨頭貝萊德 (BlackRock) 合作，助貝萊德的阿拉丁數據雲端平台 (Aladdin Data Cloud) 一臂之力，也與其共同創立了「Snowflake 增能方案」(Powered by Snowflake)，解決投資圈取得數據的難題。

美商道富銀行 (State Street) 也在去年 12 月協同 Snowflake，發布一條龍式雲端原生 Alpha 方案，瞄準買方公司的數據管理，提供更優質的服務。

繼本月稍早 Broadridge 與金融技術商 OpenFin 宣布夥伴關係之後，這次與 Snowflake 結盟是嘉惠資產經理人的第二項合作案。當時科技巨擘 Broadridge 決定部署 OpenFin 的作業系統，以利金融服務的桌面操作。

新的作業系統擁有應用程式模組化的設計，搭配自行排版以及直覺式的工作流程，目標是協助資產經理人增加交易與投資組合管理方案的產能與效率。🌀

(資料來源：Global Custodian, 2021/07/28)

美國證券集中保管結算公司 (DTCC) 與 Ebix 合作，為充滿挑戰性的 年金法遵提出新的解決方案

美國證券集中保管結算公司 (DTCC) 為全球金融服務業首屈一指的市場基礎設施，今日宣布與 Ebix (納斯達克：EBIX) 合作，其為全球領先之按需服務軟體與電商服務供應商，提出自動化年金法遵解決方案，以大幅增加效能，削減成本，並降低年金銷售認證代理法遵的相關風險。在此合作關係之下，Ebix 的平台 AnnuityNet 將連結至 DTCC 的保險代理人管理入口網站 (Producer Management Portal, PMP)。

現今保險產業年金提交「狀況不佳」的主要原因為培訓認證及記錄保存，且各州之間對培訓要求的差異也使這項挑戰更加困難。DTCC 與 Ebix 合作，提供 AnnuityNet 平台使用者路徑予 PMP 的自動培訓認證程序，讓保險公司和經銷商可在單一平台上無縫共享、追蹤、認證保險代理人完成培訓，並由美國保險監理官協會 (NAIC) 授權。在 2020 年，大約 7 成透過 DTCC 的年金申請交易是源自 Ebix 的 AnnuityNet 平台。

在此業界首創的整合中，在年金訂單輸入時，Ebix 會發送即時訊息給 DTCC 的 PMP 平台，以確保保險代理人已完成保險代理人的產品訓練與證照要求。此自動化流程消除了對人工接觸點的依賴，包含不再需要經紀-經銷商審核試算表或紙本文件，以決定保險代理人是否有適當訓練和證照。

AnnuityNet 是業界領先、可配置度極高的平台，支援可變、固定、指數、以及收入年金銷售，並可維護生效保單之提領、資金轉移、與更新等事項。🔗

(資料來源：DTCC, 2021/07/13)

特別

報導

(一)

(二)



退休準備再進化 投資、保障 一站搞定 「好好退休準備平台」正式上線

基富通證券 副總經理 | 鄧卉婷

國人退休準備意識抬頭，尤其台灣人愈活愈長壽，民眾對老年生活也有愈來愈多的期望，這也讓退休準備成為民眾的「硬需求」！

許多退休理財調查結果都顯示，台灣民眾多有感於退休準備的不足，更有不少民眾認為若要有改善，應從提升自身準備開始做起。自從兩年前在基富通平台上推出的「好享退」專案引起熱烈迴響後，退休準備這個觀念更廣為民眾所接受與認同，有鑒於退休準備應長期推廣，且不僅要著重於退休後所需的資金需求，在面對長壽風險下，保障需求也同樣不可忽視，因此涵蓋基金投資、保險保障的「好好退休準備平台」正式於基富通推出。

「好好退休準備平台」建置投資、保障、教育、公益四大專區

「好好退休準備平台」由集保結算所主辦、投信投顧公會、證基會及壽險公會為共同協辦單位，並由基富通證券擔任執行單位。由於台灣正快速邁入高齡化社會，民眾的退休準備刻不容緩，為提供民眾退休準備的方向，集保結算所眾多邀請資產管理及壽險業者共同參與「好好退休準備平台」，並在平台上建置包括教育專區、投資專區、保險專區、公益專區等四大專區，每個專區都有其功能與任務，讓這個平台提供民眾一站式下單，協助民眾在退休準備上可找到適合自身需求的準備方式與標的。

在國人平均餘命已超過80歲的情況下尤其女性平均壽命更達84.7歲，退休準備除了投資，保險也不可缺少，因此希望透過這個平台的推出，並在平台中同時提供教育專區，推廣退休準備的教育觀念，讓退休準備的觀念與方式可以更廣為民眾所知，也讓國人能有一個同時涵蓋投資與保險的自我規劃退休理財方案。

表一·「好好退休準備平台」四大專區規劃內容

平台規劃	內容
教育專區	<ul style="list-style-type: none"> ■ 提供退休準備觀念相關內容 ■ 針對基金投資、保險保障等教育規劃文章 ■ 推廣及宣導正確退休準備概念
投資專區	<ul style="list-style-type: none"> ■ 提供退休準備缺口試算 ■ 基金投資商品，提供不同需求、不同風險屬性投資人退休準備之投資標的
保險專區	<ul style="list-style-type: none"> ■ 提供保險缺口試算 ■ 提供定期壽險、重大疾病健康保險、小額終老保險三種保障型產品，並可連結至提供以上產品之各壽險公司專屬產品網頁，讓要保人進行線上投保
公益專區	<ul style="list-style-type: none"> ■ 與公益團體合作並做社福、老人照護、弱勢扶助等捐贈 ■ 透過公益代言人、公益活動讓台灣高齡化社會議題更加受到年輕族群重視

資料來源：基富通證券，資料日期：110/9

集保、基富通推廣退休準備教育不遺餘力

自基富通證券成立以來，便挾帶政策使命，以推廣普惠金融與正確的基金投資觀念為使命。而這兩年也在「好享退」專案的推出下，順勢將退休準備教育推向更多國內的民眾，經過這個專案連續兩年的開放申購，也讓約七萬投資人成功以實際參與專案投資，以正確的投資方式來為自己的退休做理財準備。

然而任何的教育觀念推廣都非一蹴可幾，退休準備的理財教育亦然；尤其投資觀念的推廣需更長期、更多面向去推動，這次在「好好退休準備平台」的擴大辦理下，平台上就針對教育的部分設置了專區，來推廣正確的退休準備觀念。如前所述，由於台灣的高齡化已成為必然的現象，因此提早做好退休準備的重要性愈來愈高，而從許多調查中發現，很多民眾之所以尚未開始自己的退休準備，是因為不知道如何開始，所以這個平台中的教育專區，便是想要針對有這樣需求的民眾，提供更豐富的知識與觀念，專區中提供許多為什麼要做退休準備、如何做、有哪些觀念需要瞭解，希望透過引導的方式，讓民眾知道如何開始自己的退休準備。

此外，不只這些知識外，為了讓教育專區的資料更加多元，「好好退休準備平台」

也同時與各大財經媒體合作，由許多財經媒體提供與退休準備相關的文章，包含投資、保障、學老等豐富內容，讓民眾可以從中習得更多相關知識。

舉例來說，根據中華民國退休基金協會表示，退休可能面臨包含通膨、投資、健康與長壽等四大風險；以通膨及投資風險來看，屬於跟資金和財務相關，至於健康與長壽風險，則是跟保障有關。而將基富通上的「好好退休準備平台」就能提供民眾一個可以知道這些風險，也能提供解決方案的專屬網站。

表二·退休面臨之風險與可做之準備

風險	說明	可做之準備
通膨風險	退休未必是馬上發生的事，須將通膨對退休的影響納入考量	資金、財務相關：透過定期定額投資基金為退休做準備
投資風險	在準備退休金的投資期間會有投資風險	
健康風險	邁入老年後，需考量身體狀況會產生的健康問題與醫療費用，須提前準備	健康、保障相關：為自己投保保障型保險產品做因應
長壽風險	若活得比預期久，會遇到退休準備不足的問題	

資料來源：中華民國退休基金協會、基富通證券，資料日期：110/9

高齡化社會 青銀共好 一起好好變老

而這個專案最值得一提的便是公益專區。日本是全球所知的高齡化國家代表，但很多人可能不知道的是，台灣正以快於日本的速度，將在2025年邁入超高齡化社會。

正因為有鄰近於台灣的日本這個高齡化國家為借鏡，讓我們知道要同時顧及國家發展與老人照顧是社會的一大考驗。目前全球諸多已開發國家都邁入高齡化社會，且台灣在加速邁入超高齡化社會與人口負成長的環境下，退休準備不只是全民運動，更應該要愈早開始愈好，民眾的退休準備愈完善，才愈有利於建構共榮自主的高齡社會。

秉持著我們希望在這個專案中透過公益的宣導，尤其在公益代言人的推廣下，讓更多民眾，尤其年輕族群開始重視高齡化社會的議題，除了及早為自己做準備，也多關心高齡長者，體認到自己與退休的距離其實不遠，若及早準備，也能快樂變老，享受樂齡生活。

此外，這個專案也會提撥相當金額的預算捐贈給包括弘道老人福利基金會、財團法人門諾社會福利慈善事業基金會、財團法人老五老基金會等老人照護相關社服團體；另外規劃再捐贈其他社區老人關懷據點經費，以實踐防疫規劃、數位導入、空間營造、青銀共融等目標，營造友善、安全之老人服務環境。同時也希望能藉此從更多面向鼓勵國人重視退休準備議題，且進一步用行動落實，並在平台與公益專案的推出下，推動更優質的退休環境，讓高齡生活更有保障。

「好享退」前車之鑑 退休準備及早做

再回到退休準備的基本面之一 - 資金的累積，以基金投資來說，許多投資人最摸不清的就是進場的時點與投資標的。先說進場時點，兩年前「好享退」推出時，由於全球股市走了十多年的大多頭，自 2008 年金融海嘯結束後連年上漲，至今約是第 12 年的多頭行情，因此每一年都有投資人擔心投資在高點，「好享退」推出的時候也不例外，今年也是如此。

但因為「好享退」當時打著定期定額、每月最低只要 3,000 元即可投入，連續兩年開放申購仍吸引約七萬投資人的參與，而這些投資人若是第一年就投入，以積極型及穩健型和目標日期型的投資人來看，經過兩年的定期定額投入，都有雙位數的報酬率，投資表現雖然不能與部分單筆投資的表現較佳之單一市場基金相比，但若考量期間歷經大大小小的市場震盪及幾番疫情的影響，再納入象徵波動度的標準差及 r/R 值，這些好享退的基金表現多不輸 MSCI 世界指數（考量 MSCI 世界指數為全球各市場之配置與好享退基金較類似），確實不失為適合退休準備的投資標的。

進一步觀察，第一年就加入「好享退」的投資人約 4.1 萬人，統計至 110 年 8 月底為止，這些人多已投資滿兩年，已經符合基富通提供該「好享退」基金終身 0 手續費且低經理費之優惠，但仍有超過 3.7 萬人至今仍持續投資，留存率高達九成，且這些人平均每戶的累積規模（包含獲利）都超過 20 多萬，也凸顯長期投資的財富累積效果。

至於第二年才加入「好享退」專案的投資人，當時約有 3.7 萬人參加，目前仍持續投資的約 3.6 萬多人，經過一年後的留存率則有 97% 之多，雙雙顯示專案投資人的高度認同，也意味投資人對以自己的資金來為自己退休做準備這樣的方式廣為接受。

表三 · 好享退九檔P級別基金VS. MSCI世界指數定期定額績效表

類型	指數 / 基金名稱	定期定額 報酬率 %	標準差 (年化)	*r/R 值
指數	MSCI 世界指數	25.70	25.81	0.61
積極型	安聯四季成長組合基金 -P 類型 - 新臺幣	20.77	18.86	0.77
穩健型	安聯四季雙收入息組合基金 -P 類型 (累積) - 新臺幣	14.05	13.44	0.69
保守型	安聯四季回報債券組合基金 -P 類型 (累積) - 新臺幣	3.57	5.24	0.30
積極型	群益全民成長樂退組合 P 基金 (累積型 - 新台幣)	17.37	14.59	0.84
穩健型	群益全民優質樂退組合基金 P (累積型 - 新台幣)	12.24	10.97	0.74
保守型	群益全民安穩樂退組合基金 P (累積型 - 新台幣)	1.30	5.84	-0.04
目標日期 - 30 年	國泰泰享退系列 2049 目標日期 組合基金 - 新台幣 P	25.21	16.00	1.22
目標日期 - 20 年	國泰泰享退系列 2039 目標日期 組合基金 - 新台幣 P	22.38	14.98	1.15
目標日期 - 10 年	國泰泰享退系列 2029 目標日期 組合基金 - 新台幣 P	17.61	12.50	1.07

資料來源：晨星，定期定額報酬率計算自2019/8/6至2021/8/31，以每月最後一日的淨值做計算（新台幣計價）
*r/R值：單筆報酬率%_（年化） ÷ 標準差_（年化），愈高表示承受每單位風險可得的報酬率愈高

「好好退休準備平台」訂定標準 選出適合國人退休準備的基金

儘管這次「好好退休準備平台」上的基金與「好享退」不同，但相同的是仍有基金諮詢委員會，並由該諮詢委員會訂定標準後，篩選出符合標準的基金，這些標準都是適合國人作為退休準備投資的基金標的，尤其是適合用來以定期定額、長期投資。

進一步觀察，「好好退休準備平台」與「好享退」基金主要的不同在於，前者之基金為既有基金，但須符合諮詢委員會所訂定之標準，才能納入這個平台供投資人做選擇，而後者則是當時包含基金公司及基金都經過遴選，且基金為全新之基金，但相同之處都是專為退休準備之基金。

另外，「好好退休準備平台」的基金類型包含全球股票、全球及美國政府債或投資級債，主要都是以大區域、大範圍的股、債、資產配置型基金為主，較能符合退休準備分散風險、降低波動的投資目標，且不納入貨幣基金。值得一提的是，因為身在台灣，因此將國人最熟悉的台股基金也納入其中，且只納入台灣大型股票基金，雖然台股的波動不小，但仍有一些符合委員會所訂定之標準的基金，同樣適合國人用來長期投資，以作為退休準備所用。這些基金更提供0申購手續費，低經理費，讓投資人再省投資成本。

表四．「好好退休準備平台」基金篩選主要標準

境內	境外
成立滿三年	
基金規模新台幣 5 億元以上	基金規模新台幣 100 億元以上
取得晨星綜合評等三星以上及理柏保本能力評等 3 級以上評等其中之一	同時取得晨星綜合評等三星以上及理柏保本能力評等 3 級以上評等
<ul style="list-style-type: none"> ■ 3 年期標準差 (Standard Deviation) 小於 20% ■ 3 年期夏普指數 (Sharp Ratio) 大於 0.2 ■ 索提諾比率 (Sortino Ratio) 大於 0.2 	

資料來源：集中保管結算所，資料日期：110/6

表五・「好好退休準備平台」主要基金類型

基金類型	投資區域
股票基金	投資全球大型股票基金、台灣大型股票基金
債券基金	投資全球及美國政府債、投資級公司債之基金，排除以投資高收益債及新興市場債為主之基金
資產配置型基金 (股、債混合)	全數納入，除台灣外排除以單一國家經濟體為投資區域的基金

資料來源：集中保管結算所，資料日期：110/6

做好完整退休準備 保險保障不可少

至於「好好退休準備平台」上另一個重頭戲則是保險保障。這次的「好好退休準備平台」除了基金業者參與，也邀請了九家重量級的壽險業者參加；目前國人平均餘命約81.6歲，男性為78.1歲、女性則為84.7歲，雙雙再創新高，也對應了早先提及對休所面臨四大風險中的長壽風險。

為了讓自己的退休生活更有保障，除了準備足夠的資金外，保障也相當重要，這九家壽險業者在平台中提供了包含定期壽險、重大疾病健康險、小額終老保險這三種保障型保險，就是希望民眾在退休準備的同時，能讓自己的保障更加完善。

因為都是在平台上進行基金投資與保險投保，因此也提供投資人較低的附加費用率，所謂的附加費用率就是保險公司的營運作業成本、人事費用、通路佣金等必要成本，扣除附加費用的保費金額才是被用來購買保額或保障的純保費，在提供較低附加費用率的條件下，希望讓民眾有更大的誘因能為自己添加這些保險保障。

不過因為基富通的平台上並不能申購保險，因此這次的「好好退休準備平台」保險專區在介紹這三種產品外，還會在這三種產品網頁下，顯示有提供這些產品的壽險公司之連結，有興趣的民眾可以經由這些連結連至壽險公司的網站進行線上投保，且這些產品只能在這邊買到，為這個平台的獨家產品！

表六·「好好退休準備平台」壽險產品

險種	保障內容	商品特色
定期壽險	身故或完全失能保障，給付 1 倍保險金額。	小保費大保障，多種繳費年期，滿足人生不同階段需求。
重大疾病健康險	若罹患七項重大疾病急性心肌梗塞（重度）、冠狀動脈繞道手術、末期腎病變、腦中風後障礙（重度）、癌症（重度）、癱瘓（重度）、重大器官移植或造血幹細胞移植之一者，保險公司給付一倍保險金額為其解決高額醫療費用與工作收入中斷問題。	防癌新選擇：作為癌症保障，貼心減輕醫療負擔。 七項重大疾病保障及時到位：全年無休強化保障更安心。 小小保費大大保障：輕鬆繳費享百萬保障。 掌握治療黃金時機：一次給付靈活運用，醫療、經濟有後援。
小額終老保險	提供終身身故或完全失能保障，前 3 個保單年度內以「已繳保險費總和」之 1.025 倍給付，第 4 保單年度起給付 1 倍保險金額，另本商品可搭配傷害險附約增加保障。	以投保簡單、提供基本保障為目的，保險費較一般終身壽險便宜，投保金額從 10 萬 ~70 萬元，享有終身保障；另可用每日銅板價搭配傷害險附約，保障更周全。

資料來源：「好好退休準備平台」網站，資料日期：110/9

四十檔基金0手續費、三大壽險低附加費用率 退休準備輕鬆做

涵蓋數十檔境內、外基金、多達二十幾個基金品牌，並且由九大壽險業者提供三大保障型保險產品，結合投資與保障，更將退休準備教育、公益等觀念於一站的「好好退休準備平台」，讓民眾可以輕鬆地做自己的退休準備。

在「好好退休準備平台」上，基金投資的部分就有由 21 家投信、總代理業者提供的 40 餘檔基金，這些基金都是符合專案諮詢小組訂定之適合退休準備之投資標準所篩選出的，包含積極、穩健、保守、目標日期型及國人最熟悉的台股基金等，滿足各種屬性投資人的需求；在保險商品上，也有九大壽險業者針對退休後的保障提出定期壽險、小額終老保險、重大疾病健康險等三個險種，有需要的民眾都可連結至提供這些壽險的公司做線上投保，希望透過這個平台，讓民眾從投資與保障開始為自己的退休準備做更完整的規劃。

表七·「好好退休準備平台」提供之基金、壽險產品內容與優惠

產品類型	參與退休準備平台之公司 (依筆劃)	提供之產品	相關優惠
基金 (21家投信及境外總代理)	元大投信、中國信託投信、合庫投信、百達投顧、安聯投信、永豐投信、貝萊德投信、保德信投信、施羅德投信、野村投信、國泰投信、景順投信、富邦投信、富達投信、富蘭克林投顧、富蘭克林華美投信、匯豐中華投信、摩根投信、鋒裕匯理投信、聯博投信、瀚亞投信	<u>基金類型</u> ■ 積極型 ■ 保守型 ■ 穩健型 ■ 目標日期型 ■ 台股基金 約 40 檔基金	■ 0 手續費、低經理費 (≤1%) ■ 同一契約連續扣款 24 個月可享基富通平台股票、債券、平衡基金終身申購 0 手續費
保險 (9家壽險業者)	元大人壽、中國人壽、台灣人壽、宏泰人壽、南山人壽、第一金人壽、國泰人壽、富邦人壽、新光人壽	<u>壽險類型</u> ■ 定期壽險 ■ 重大疾病健康保險 ■ 小額終老保險 三種保障型保險	較低附加費用率，並由好好退休準備平台網站連結至提供該產品之各壽險業者網站進行線上投保

資料來源：基富通官網，上述之優惠及活動辦法詳見基富通官網說明，資料日期：110/9

透過這個平台，民眾不僅能透過平台提供的基金與保險為自己的退休做規劃，平台上的基金更提供投資人 0 手續費與低經理費的優惠，由於這個平台是鼓勵以長期投資來為自己的退休做準備，因此平台上的基金僅能以定期定額方式做投資，且每個基金、每個扣款日僅能訂定一筆契約，每筆契約每月最低申購金額為新台幣 3,000 元，美金 100 元，最高申購金額上限為 10 萬元(含)，美金 3,000 元(含)，因平台基金提供 0 申購手續費及低經理費優惠，因此若 24 個月內因自身因素導致扣款失敗(包含辦理終止扣款、贖回)，自扣款失敗日起 6 個月內，該投資人就該基金不得新增定期定額申購契約。

但若投資人能完成 24 個月的連續扣款(同一契約，且 24 個月內不可變換扣款標的及扣款日期)，就可以再拿到基富通全平台股票、平衡、債券(特定基金除外，特定基金以基富通官網公布為準)基金終身申購 0 手續的大優惠，呼籲民眾及早參與，愈早開始啟動自己的退休準備、愈有機會給自己更好的退休生活。🌀

表八·「好好退休準備平台」活動相關規則

項目	2021 退休平台
平台商品限制	<ul style="list-style-type: none"> ■ 基金：可隨時申購 ■ 保險：可隨時經由平台連結到參與專案之各壽險業者網站進行線上投保
平台功能	<ul style="list-style-type: none"> ■ 投資計算機選基金 ■ 提供保險保障缺口試算
平台商品內容	<ul style="list-style-type: none"> ■ 基金：110/9 提供約 40 檔不同風險屬性及類型之基金，且每年依專家設定之指標定期檢視，有新增及刪減之機制 ■ 保險：由九家壽險公司提供定期壽險、重大疾病健康保險、小額終老保險三種保障型產品
基金申購 / 壽險投保規範	<ul style="list-style-type: none"> ■ 基金： <ol style="list-style-type: none"> 1. 需連續扣款 24 個月，期間不得變更扣款標的及扣款日期，僅可變更扣款金額（最低為新台幣 3,000 元，美金 100 元） 2. 24 個月內若因自身因素導致扣款失敗（包含辦理終止扣款、贖回），自扣款失敗日起 6 個月內，該投資人就該基金不得新增定期定額申購契約 3. 每位投資人，每個基金，每個扣款日，僅能成立一筆契約，每筆契約每月最低申購金額為新臺幣 3,000 元，美金 100 元最高申購金額上限為 10 萬元（含），美金 3,000 元（含） ■ 保險：僅限線上投保

資料來源：基富通證券，資料日期：110/9

我國公司治理再躍進—— 從 CG Watch 2020 報告結果談起

證券暨期貨市場發展基金會研究處 | 蔡佳育

亞洲公司治理協會 (Asian Corporate Governance Association, ACGA) 每兩年針對亞洲國家的公司治理情形進行一次評鑑，包括深入探討各國的政策、法規及市場表現，提出建議並發布正式的評鑑報告「CG Watch」，該評鑑報告受到亞洲各國普遍重視。

ACGA 於 2021 年 5 月 20 日發布「CG Watch 2020」，針對 2019 年至 2020 年期間 12 個亞洲國家 (澳洲、中國、香港、印度、印尼、日本、韓國、馬來西亞、菲律賓、新加坡、臺灣及泰國) 的以下 7 項構面進行評比：

1. 政府與公共治理 (Government & Public Governance)
2. 監管機構 (Regulators)
3. 公司治理規範 (CG Rules)
4. 上市公司 (Listed Companies)
5. 投資人 (Investors)
6. 審計與審計監管機構 (Auditors & Audit Regulators)
7. 公民社會與媒體 (Civil Society & Media)

值得慶賀的是，臺灣於本次評鑑獲得歷屆以來最佳成績，在 12 個國家排名中總排名第 4，僅次於澳洲 (第 1)、香港及新加坡 (並列第 2)，且 7 大構面得分全部進步，總得分進步 6.2%。CG Watch 2020 將臺灣本次獲得佳績的關鍵因素歸因於政府部門持續支持健全的公司治理生態系統，以及監管體制完善配合更新相關規範。

本文希望透過檢視 CG Watch 2020 對各國及臺灣在公司治理與整體資本市場的觀察與建議，思考臺灣可借鏡或未來持續加強之處，但僅聚焦於與資本市場相關者，期有助於臺灣資本市場健全發展。

壹、CG Watch 2020的觀察與建議

CG Watch 2020為ACGA自2001年以來發布的第12本評鑑報告，本次主題為「未來承諾：亞洲公司治理與ESG趨於一致（Future Promise: Aligning governance and ESG in Asia）」，不難看出在重視永續發展的趨勢下，ACGA對亞洲國家改善公司治理並強化ESG發展的殷切期望。整體而言，CG Watch 2020的章節架構可分為對12個國家的總體分析與對各個國家的個別分析，總體分析涵蓋CG Watch 2020對各國整體表現、未來方向的分析及投票與議合調查結果，各國分析則針對12個國家，深入分析7項構面的表現並給予建議。

據此，本段彙列CG Watch 2020對12個國家的總體分析，包括對各國建立穩健公司治理的整體建議、各國投票與議合調查結果、各國評鑑排名情形及分析，並列出CG Watch 2020對臺灣7項構面的觀察與建議，本文僅摘述與資本市場較為相關的內容，以期作為未來我國資本市場持續進步的參考。

一、對各國建立穩健公司治理的整體建議

本次評鑑報告新增專題章節「ESG發展成功的關鍵：穩健而有效的公司治理（A firmer foundation）」，強調良好的公司治理是造就ESG與永續發展成功的關鍵，文中提及目前各國雖開始重視ESG及永續議題，惟公司治理與ESG政策間之連結尚不明確，因此對如何使公司治理與ESG政策及實務緊密連結提出建議，摘述重點如下：

（一）重新檢視公司治理規範是否適當考量永續治理

許多公司治理規範未適當考量永續治理，建議未來納入以下永續議題：公司治理結構是否需改變以應對重大ESG挑戰（尤其是氣候變遷議題）、是否需要設置新的委員會、治理單位結構及董事須具備的技能是否需因應ESG報導之新規定而有所調整、ESG及永續議題是否對董事的培訓產生影響、及原來所設置的提名委員會是否仍適用等。

（二）公司治理規範中明確規範機構投資人盡職治理

儘管大多數國家已認知到機構投資人盡職治理在公司治理扮演的重要角色，惟僅有少數國家於公司治理規範中明確規範機構投資人履行盡職治理。有鑑於近年來機構投資人與被投資公司間的議合次數越來越頻繁，建議公司治理

規範對被投資公司如何進行議合提供相關指引。日本於2018年3月發布指引「Guidelines for Investor and Company Engagement」，作為日本盡職治理守則與公司治理守則的補充文件，精準簡要提供投資者與被投資公司於議合會議中可著重的議題，且相當切合日本在公司治理所遇到的現時挑戰。

（三）提升機構投資人的內部治理

許多盡職治理守則並未重視對機構投資人之內部治理，即使最早訂定盡職治理守則的英國，2012年發布的盡職治理守則「UK 2012 stewardship」亦僅簡要提及投資人須採取相關政策管理利益衝突，而未對機構投資人的內部治理詳細規範。相較之下，澳洲於2017年7月發布之盡職治理守則「Principles of Internal Governance and Asset Stewardship」對投資人的內部治理原則有較多的說明：「儘管盡職治理通常著重於資產管理人所投資企業之公司治理，對資產管理人的有效內部治理可確保其基於客戶的利益，善盡管理人責任」，因此，建議可效法澳洲推動機構投資人內部治理的作法。

二、各國投票與議合調查結果

本次評鑑報告亦新增專題章節「2020年投票與議合調查結果（First ACGA Member Survey on Voting & Engagement 2020）」，彙整ACGA於2020年9月針對45個會員投資者，進行有關投票與議合的調查結果，調查問題共16題，類別涵蓋投資標的所處國家、股東會投票情形、與被投資公司議合、投票或盡職治理政策是否因應當地法規或政策修改，以及親自出席股東會情形。調查結果顯示，各國股東會出席率普遍較低，共同議合情形也相當少，調查結果重點如下：

- （一）多數投資者100%行使投票權，且針對違反公司治理或ESG政策的議案將會投出反對票，投票反對的議案大多為治理單位委員/董事選任議案。
- （二）投資者普遍進行個別議合，但極少採取共同議合，日本為最踴躍進行個別議合的國家。
- （三）多數投資者因應當地法規或政策修改其公司治理或ESG政策。
- （四）親自出席股東會的比率低，但有20%的投資者已採行視訊的方式參加股東會。

三、各國評鑑排名情形及分析

各國 2020 年與 2018 年評鑑排名情形如下：

CG Watch 2020			CG Watch 2018	
排名 / 分數 (%)		2020 排名進 / 退步	排名 / 分數 (%)	
1.	澳洲 (74.7)	--	1.	澳洲 (71)
2.	香港 (63.5)	--	2.	香港 (60)
=2.	新加坡 (63.2)	↑ 進步 1 名	3.	新加坡 (59)
4.	臺灣 (62.2)	↑ 進步 1 名	4.	馬來西亞 (58)
5.	馬來西亞 (59.5)	↓ 退步 1 名	5.	臺灣 (56)
=5.	日本 (59.3)	↑ 進步 2 名	6.	泰國 (55)
7.	印度 (58.2)	--	7.	日本 (54)
8.	泰國 (56.6)	↓ 退步 2 名	=7.	印度 (54)
9.	韓國 (52.9)	--	9.	韓國 (46)
10.	中國 (43.0)	--	10.	中國 (41)
11.	菲律賓 (39.0)	--	11.	菲律賓 (37)
12.	印尼 (33.6)	--	12.	印尼 (34)

整體而言，相較於 2018 年評分，12 個國家於 2020 年的分數大多有改善，除了因本次評分方法調整等技術性原因外，各個國家的公司治理情形皆較過去改善，包括各國陸續新增永續報導準則的規範、因應趨勢更新公司治理規範、新發布或修訂盡職治理守則、氣候變遷及永續議題的相關揭露品質獲得改善等。

本次 12 個國家的排名情形，進步的國家有臺灣、日本及新加坡，臺灣進步的主要原因為於 2019 至 2020 年間全面強化公司治理生態系統 (ecosystem)，致排名進步且分數相當接近併列第 2 名的香港及新加坡；而排名退步的國家則有馬來西亞及泰國，退步原因皆與 2020 年國內政治動盪及貪腐情形有關。

四、對臺灣7項構面的觀察與建議

CG Watch 2020 對臺灣下的副標題為「Making it real」，期許臺灣在本次排名首位的優良政府與公共治理下，能實際訴諸相關措施，並進一步內化為自發性的永續發展之路。臺灣於本次評鑑獲得 62.2% 的分數，進步 1 名至總排名第 4，CG Watch 2020 評論臺灣本次獲得佳績的關鍵因素為防疫有功、政府部門間持續支持健全的公司治理生態系統，以及監管體制完善配合更新相關規範。

臺灣在七大構面的表現彙整如下：

2020 年評鑑成績	得分情形	排名情形	總排名	備註
1. 政府與公共治理	進步 8%	進步 2 名	第 1	表現最優異
2. 監管機構	進步 6%	進步 1 名	第 2	
3. 公司治理規範	進步 3%	持平	第 7	待加強
4. 上市公司	進步 7%	進步 2 名	第 4	
5. 投資人	進步 5%	退步 2 名	第 7	排名退步，待加強
6. 審計與審計監管機構	進步 6%	進步 1 名	第 6	
7. 公民社會與媒體	進步 11%	進步 2 名	第 4	分數進步最多
整體分析：總排名第 4 名（進步 1 名），總得分進步 6.2%，且 7 大構面得分全部進步。				

本次評鑑臺灣表現最優異的構面為「政府與公共治理」，相對待加強的構面則為「公司治理規範」與「投資人」。以下就七個構面摘述我國進步之處、待改善之處及 ACGA 的建議重點。

1. 政府與公共治理（排名第1）

臺灣在「政府與公共治理」構面在 12 個國家中排名第 1，本次評鑑分數進步 8%，為我國表現最優異的構面，主要原因在於：監管資訊之揭露更為清楚、銀行治理獲得改善，以及多數國營企業資訊之揭露業經強化。

■ 防疫有功且公司治理藍圖提供明確的政策方向

評鑑報告讚賞臺灣在歷經2003年SARS疫情後，憑藉該經驗而於2020年成功對抗Covid-19疫情，相較於其他國家，臺灣可算有效控制疫情；評鑑報告亦肯定臺灣政府持續大力支持公司治理相關革新，迄今所發布之公司治理藍圖¹皆提供明確的政策方向及相應之時程表，成功作為監管機構有用的監理指南。

■ 相關政策內容重疊而未說明如何相互運用

惟評鑑報告亦指出，臺灣於2020年所發布之「綠色金融行動方案2.0」、「公司治理3.0—永續發展藍圖」與「資本市場藍圖」三項政策涵蓋之內容重疊，卻未說明其如何相互一致運用，亦未明確連結至其他政府目標，例如「臺灣永續發展目標」。

ACGA 建議

- ◆ 學習運用新科技以全面視訊或實體輔以視訊方式召開股東會，儘管 2020 年臺灣因有效控制疫情而尚未有此需求。
- ◆ 政府應闡明上市公司有責任制定永續計畫，並作好因應氣候變遷相關措施。
- ◆ 公司治理藍圖內容可著重於個別公司治理文化及轉型，而非僅提供制式化的檢查表。政府亦可針對藍圖所訂定之各項措施，定期提供執行進度報告。

2. 監管機構（排名第2）

臺灣在「監管機構」構面在12個國家中排名第2，本次評鑑分數進步6%，亦為表現良好的構面之一，主要進步的原因在於持續致力於公司治理規範的推行與電子投票制度的進步，以及近期所發布執法報告之揭露品質相較於過去獲得明顯改善。

■ 金管會擁有充足預算與人力且商業法院有助於重大商業案件的審理

金管會的預算及人力皆相當充足，且主委及副主委等要職非由政治背景人士擔任。現任主委具備銀行、保險及金融相關背景，且曾任職證券期貨局局長，皆有助於勝任該職位；於2021年7月上路的「智慧財產及商業法院」將處理金額逾新台幣1億元的重大民事商業案件，有助於加速重大商業事件的審理²。

■ 執法報告缺乏更深入的評論與分析

惟評鑑報告亦指出，執法報告雖有效整合證交所、證期局與證券投資人及期貨交易人保護中心的資料，惟仍缺乏敘述性文字說明統計數字的意涵，且相關分析與評論之深度不足。

ACGA 建議

- ◆ 建置一網站整合所有完整法規，且針對修訂條文列出中文與英文之新舊版本對照。可參考香港將修訂條文以紅字列示之作法。
- ◆ 建置一網站整合所有執法行為，透過該網站可一目瞭然我國執法行為的全貌，若能同時提供英文版本資訊尤佳。
- ◆ 改善執法報告之內容，包括以主題分類（例如內部人交易或違反受託人責任等）、說明執法案件現行狀態及趨勢、詳細說明統計數字的意涵、區分重大與不重大案件等。

3. 公司治理規範（排名第7）

臺灣在「公司治理規範」構面排名第7，雖分數有微幅進步，但在12個國家中仍為中下的排名。評鑑報告指出，本構面屬臺灣有待加強的構面之一，主因為長久以來重大持股門檻過高、法人代表董事機制仍存在及關係人交易的問題仍未解決，且仍缺乏有關治理單位的敘述性揭露。

■ 公司治理評鑑制度有效激勵公司自發性強化公司治理

評鑑報告稱讚臺灣主管機關巧妙運用我國企業重視評鑑排名的在地文化，設計「公司治理評鑑」制度激勵臺灣企業改善公司治理，而由於公司治理評鑑常作為引進新制度的前哨站，公司得以有足夠時間適應及因應即將發布的新法規。

■ 重大持股門檻過高

惟評鑑報告亦指出，臺灣要求揭露重大持股之門檻10%³，高於國際普遍設定的門檻5%，雖然主管機關後續規範公司須於季報揭露持股5%以上股東資訊⁴，惟透過季報揭露該等資訊對市場而言不夠即時。在臺灣現行規範下，大

股東及內部人皆適用股權轉讓三日前須申報之規定⁵，惟某些符合大股東身份的外國機構投資人即使並無取得控制權之意圖，於調整持股部位5%的同時也須基於該等法規於股權轉讓三日前申報而產生困擾。

■ 法人代表董事制度、敘述性揭露不足及關係人交易揭露問題待改善

有鑑於臺灣仍存在法人代表董事的制度，因此改派法人代表董事的自然人無須經過股東會同意，雖對國營企業而言相當便利，惟對良好的公司治理並無益處。此外，有品質的敘述性揭露仍顯不足，公司大多填寫制式化的揭露表格，而未致力於營造與投資人更良好的溝通。關係人交易揭露門檻較高，且不適用於公開發行公司之兩家子公司間的關係人交易⁶。

ACGA 建議

- ◆ 持續研議重大持股揭露規範，並修改年報揭露規範，將受益人（而不僅限於重大股東）納入揭露規範中。
- ◆ 取消法人代表董事制度，或者要求改派法人代表董事時須呈報股東會。
- ◆ 鼓勵並推動有意義的公司治理敘述性揭露。
- ◆ 針對關係人交易之法規及定義訂定相關指引，並調降重大關係人揭露的門檻，且揭露範圍涵蓋同一集團內的個別個體。

4. 上市公司（排名第4）

灣在「上市公司」構面於12個國家中排名第4，評鑑分數進步7%，雖表現不錯，但由於「上市公司」通常是最能反映整體公司治理體系優劣的構面（臺灣在本構面及整體總排名皆排名第4），因此本構面的表現值得特別關注；評鑑報告對臺灣的短評為：主管機關雖已建立完善的體制，惟公司相關揭露仍有待加強。

■ 即時提供資訊予投資者

公司網頁獲得改善，有助於向投資者提供全面性且即時之資訊，且股東會議程及投票相關資訊大多於會議召開前即時提供。

■ 董事自我評估及提名委員會設置仍不足，年報公布時限過短

董事自我評估仍顯不足、臺灣尚未強制要求設置提名委員會⁷、年報於股東會開會7日前公布之規範有待改善⁸。

ACGA 建議

- ◆ 於股東會開會 14 日前公布年報，21 至 28 日前尤佳。
- ◆ 針對董事會進行第三方評估。
- ◆ 揭露每一位董事的詳細經歷，而不僅是勾選制式表格。
- ◆ 設置提名委員會尋找合適的董事候選人。

5. 投資人（排名第7）

臺灣在「投資人」構面排名第7，雖分數有微幅進步，但在12個國家中排名退後2名，且為中下的排名。評鑑報告指出臺灣在「投資人」構面得分相對較不佳的關鍵在於，對於投資人活動及細節的揭露仍顯不足。

■ 「機構投資人盡職治理守則」簽署數量增加且將ESG納入投資決策

「機構投資人盡職治理守則」的簽署數量持續上升，且大多數皆已更新為2020年8月修訂之版本，2020年版守則要求機構投資人將ESG的評估納入投資決策中，且應了解被投資公司的永續發展策略。

■ 盡職治理資訊揭露不足，尤其是投票相關資訊

機構投資人的盡職治理資訊揭露不足，例如缺乏企業如何作盡職治理決策、如何監管被投資公司，以及有關投票政策更詳細的資訊。

ACGA 建議

- ◆ 投資人應盡量親自出席股東會並提出問題；揭露出席情形並區分參與投票與實際出席情形。
- ◆ 機構投資人應訂定及揭露有意義的投票政策，並揭露投出反對票的情形及決議層級，主管機關可將此訂定於盡職治理守則中。
- ◆ 機構投資人應區分「實際議合」與「間接對話」（例如舉辦研討會等）；追蹤並揭露議合主題與目標，以及議合產生之影響。

6. 審計與審計監管機構（排名第6）

臺灣在「審計與審計監管機構」構面排名第6，在12個國家中屬中等的排名，本次評鑑分數進步6%，主要原因為監管相關揭露獲得改善。

■ 「審計監理報告」獲得改善

評鑑報告指出，主管機關每年發布之「審計監理報告」（2019年以前稱為「會計師事務所檢查報告」）不論在架構、細節的揭露及品質上，皆明顯較先前版本獲得改善。

■ 加強審計公費揭露

現行臺灣僅要求以級距的方式揭露會計師公費，而未要求揭露實際金額。

ACGA 建議

- ◆ 可將會計師公會出版之「會計師產業白皮書」部分內容整合至審計監理報告中，以補充會計師事務所員工流動率的資訊；審計監理報告亦可敘述更多會計師事務所產業所面臨之挑戰及因應方式。
- ◆ 揭露審計公費及非審計公費的實際金額，而不僅揭露公費所處級距。

7. 公民社會與媒體（排名第4）

臺灣在「公民社會與媒體」構面排名第4，在12個國家中算不錯的排名，本次評鑑分數進步11%，為分數進步最多的構面。評鑑報告將好成績歸因於臺灣公民社會團體的數量及活動皆持續增長，以及相關團體對推動ESG的支持。

■ 相關公民社會團體協助推動臺灣公司治理

ACGA肯定相關單位在公司治理之學術研究與探討、獨立董事人才培訓等付出的努力，有助於我國公司治理情形之進步，且亦有助於臺灣企業ESG的發展。

■ 缺乏全方位且良好規劃的董事培訓課程

臺灣需要全方位且良好規劃的董事培訓課程，以使新任董事具備所需技能並適時補足不同領域方面的知識，例如強化律師在財務領域的專業。若於年報規範揭露每一董事培訓之程度及歷程，應有所幫助。

ACGA 建議

- ◆ 主管機關及產業公會應針對董事培訓研擬更為詳細之規範及指引，並建置更為長遠、更深入且培訓目標更為明確的計畫。
- ◆ 設置 ESG 審理機構（watchdog），以提升永續報導的品質及公司對於永續策略的思維。

參、檢討分析

檢視 ACGA 對臺灣的觀察與建議，不難發現我國針對部分建議已採取適當措施改善，茲彙整重點如下：

一、我國已採行因應措施

ACGA 建議	我國因應措施	執行情形
投資人應盡量親自出席股東會	<p>「公司治理 3.0－永續發展藍圖」逐步調降上市（櫃）公司每日召開股東常會之公司家數上限，以期改善股東會過於密集（多集中於六月份）的問題，鼓勵股東親自出席股東會：</p> <ol style="list-style-type: none"> 2021 年上市櫃公司每日召開股東常會之公司家數上限自 100 家調降為 90 家。 2021 年上市櫃公司每日召開股東常會之公司家數上限再調降為 80 家。 	<p>金管會已於 2020 年 12 月 10 日宣布 2021 年上市（櫃）公司股東會日期每日限額由 100 家調整至 90 家。</p>
年報由股東會開會 7 日前公布 ⁹ 提前至 14 日前公布	<ol style="list-style-type: none"> 「公司治理 3.0－永續發展藍圖」規劃於 2021 年修訂相關規範，要求符合一定條件之上市（櫃）公司¹⁰於 2022 年適用提前於股東會召開日 14 日前申報年報之規定。 已納入「公司治理評鑑」相關指標¹¹，以鼓勵公司及早上傳年報。 	<p>預計於 2021 年底前修訂「公開發行公司股東會議事手冊應行記載及遵行事項辦法」及「公開發行公司年報應行記載事項準則」。</p>

<p>加強董事多元化揭露</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. 「公司治理 3.0 – 永續發展藍圖」規劃促進上市櫃公司重視董事會成員專業及性別之多元化： <ol style="list-style-type: none"> (1) 2021 年修訂相關規章，明定揭露董事會性別、專長、年齡等分布情形及董事會多元化政策之具體管理目標與落實情形。 (2) 2022 年上市櫃公司須於年報揭露董事會多元化相關資訊。 2. 已納入「公司治理評鑑」相關指標¹²，鼓勵公司揭露董事會成員多元化政策之具體管理目標與落實情形。 	<p>預計於 2021 年底前修訂「公開發行公司年報應行記載事項準則」。</p>
<p>針對董事培訓建置更長遠且深入的全方位培訓計畫</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. 「公司治理 3.0 – 永續發展藍圖」規劃於 2022 年修訂相關規章，要求上市（櫃）公司自 2023 年起應於每屆就任當年度進修達 3 小時。 2. 已納入「公司治理評鑑」相關指標¹³，鼓勵公司董事持續進修以掌握最新知識及提高應變能力。 	<p>證交所及櫃買中心預計於 2021 年底前規劃設置多元化進修課程及進修方式，並預計於 2022 年底前完成相關規章修訂。</p>
<p>針對董事會進行第三方評估</p>	<p>已納入「公司治理評鑑」相關指標，以鼓勵公司至少每三年進行一次董事會績效外部評估。</p>	<p>現行「公司治理評鑑」指標 2.23 「公司訂定之董事會績效評估辦法是否經董事會通過，明定至少每三年執行外部評估一次，並依其辦法所訂期限執行評估、將執行情形及評估結果揭露於公司網站或年報？」，本指標之設計為，若未於效期內執行董事會績效外部評估，將於第三年扣回評鑑分數。</p>

要求設置提名委員會	「公司治理 3.0－永續發展藍圖」規劃於 2021 年將上市（櫃）公司設置提名委員會列入公司治理評鑑，並於 2022 年適用。	本項目將於 2021 年規劃公司治理評鑑時納入。
加強審計公費揭露	修訂「公開發行公司年報應行記載事項準則」第 10 條第 5 款，要求審計公費較前一年度減少達 10% 以上者（修訂前為 15%），應揭露審計公費減少金額、比例及原因。	我國已於 2020 年 1 月 22 日完成修訂。

二、我國資本市場未來可努力之方向

除了已採取適當措施改善的建議外，透過檢視 CG Watch 2020 的觀察與建議，仍有許多值得我國借鏡及學習之處，茲研議我國資本市場未來可努力的方向重點如下：

（一）全面開放視訊方式召開股東會

本次評鑑報告建議臺灣提前學習以視訊方式召開股東會，可謂至為懇切中肯。2020 年臺灣在防疫方面有效控制疫情，惟 2021 年 5 月開始疫情嚴峻提升至第三級警戒，金管會於 2021 年 5 月 20 日緊急宣布所有公開發行公司自 2021 年 5 月 24 日至 6 月 30 日一律停開股東會，延期至 2021 年 7 月至 8 月再行召開，創下史上首例，受影響的公司高達 1,931 家；後續金管會又於 2021 年 6 月 29 日宣布開放符合一定條件之公開發行公司得採實體股東會並以視訊輔助方式召開股東會。

相對於其他國家，臺灣受惠於 2020 年成功抗疫而在視訊會議的因應上起步較晚，建議我國在現行科技進步下，加上本次已開放部分公司得以視訊輔助召開股東會，未來應可參考國際作法，思考是否修改公司法的規定，允許公開發行公司得採全面視訊方式召開股東會，並一併考量全面視訊召開股東會所需的配套措施（例如臨時動議的提出、股東會議案修正等），以有效因應未來疫情變化或其他突發狀況，亦可提升股東出席率，符合國際趨勢，應可成為我國公司治理進步的里程碑。

(二) 定期更新「公司治理3.0—永續發展藍圖」執行成效

本次評鑑報告建議臺灣可定期提供公司治理藍圖執行進度報告，爰建議可參考「綠色金融行動方案2.0」按季更新執行成效之作法，就「公司治理3.0—永續發展藍圖」於每季或每半年定期公布實施情況，使政策落實的過程公開、透明化，此不但有益於政策的推動，也使企業及相關利害關係人可更瞭解政策執行的進度並據以落實。

(三) 加強董監事多元化之資訊揭露方式

評鑑報告提及我國董事會多元化的揭露較為制式化，並建議取消原本以「勾選」表格的揭露方式。按現行我國上市（櫃）公司係依「公開發行公司年報應行記載事項準則」附表一「董事及監察人資料」揭露董監事的資料，以專業資格為例，僅需勾選是否符合以下三個類別的專業資格：

1. 商務、法務、財務、會計或公司業務所須相關科系之公私立大專院校講師以上；
2. 法官、檢察官、律師、會計師或其他與公司業務所需之國家考試及格領有證書之專門職業及技術人員；
3. 商務、法務、財務、會計或公司業務所須之工作經驗。

有鑑於此種「勾選」方式涵蓋資訊過於籠統，例如使用者無從得知該董事係具備該勾選類別下的哪一項專長以及年資，爰建議未來可修法或以指引加強上市（櫃）公司採敘述性的方式具體揭露個別董事資料，包括完整工作經驗、職位及年資，使投資者透過對董事更詳細的瞭解，預期董事如何發揮影響力進而提升公司價值，將可明顯提升揭露的品質。

(四) 董監事培訓課程領域納入規範，重視董監事培訓品質而非量化標準

雖然「公司治理3.0—永續發展藍圖」已規劃未來將要求上市（櫃）公司自2023年起應於每屆就任當年度進修達3小時（詳前(一)我國已採行因應措施），惟仍以「量化」的時數作為參考依據，且未對董事進修的課程領域進一步規範¹⁴，爰建議除原規劃的量化時數外，亦可將「課程領域」納入規範中以強化董事對不同領域的全面性培訓，例如規範董監事須選擇與自身專業

背景不同領域的課程，以及因應新法規或趨勢，選修氣候變遷、勞工議題、能源再生等永續領域，以及金融科技等新趨勢領域，據以補足較為缺乏的專業並提升對最新趨勢的瞭解，實質提升董監事培訓品質。

（五）建置我國ESG資料整合平台

評鑑報告提及我國永續報告書的品質仍有待提升，故建議我國設置ESG審理機構，以協助公司改善永續報告書的品質。對此，「公司治理3.0－永續發展藍圖」推動擴大永續報告書第三方驗證之範圍，包括規劃修訂「上市/上櫃公司編製與申報企業社會責任報告書作業辦法」，要求2022年符合特定產業類別（如化學工業及金融保險業）規定之上市櫃公司2021年編製申報之永續報告書應取得第三方驗證，以期提升非財務資訊揭露品質；「公司治理評鑑」亦將永續報告書是否取得第三方驗證納入相關指標，以鼓勵永續報告書取得第三方驗證。

除了改善永續報告書之品質外，現今ESG投資已蔚為趨勢，惟我國目前並無ESG資料整合平台可提供投資人有關上市（櫃）公司ESG各面向的資訊與表現，且我國2020年8月修訂「機構投資人盡職治理守則」，要求機構投資人須將被投資公司ESG風險與績效納入考量，歐盟於2021年3月上路的新法規「永續金融揭露規範（Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR）」亦規定資產管理業者、保險公司、銀行等金融機構應具體揭露被投資公司環境與社會層面的各項資訊，並須將金融商品依對永續性的影響分為三個類別¹⁵，以杜絕「漂綠」的行為。據此，建議我國可建置ESG資訊整合平台，除了提供投資人進一步比較分析投資標的是否符合ESG篩選標準以作為投資決策之參考外，亦有助於上市（櫃）公司分析其同產業內ESG相對表現優劣，並有助於資產管理業者發行ESG相關金融商品，以及作為編製指數之依據。

（六）增進機構投資人在盡職治理方面之效能

我國在「投資人」構面的表現尚待加強（詳見「二、CG Watch 2020的觀察與建議」），尤其是盡職治理相關資訊揭露不足成為得分相對較不佳的關鍵。我國於2020年8月修訂盡職治理守則，證交所亦辦理「機構投資人盡職治理守則暨較佳實務評比」激勵機構投資人強化盡職治理情形，並發布「機構投資人盡職治理資訊揭露建議」，彙整揭露較佳的盡職治理情形作為指引

提供機構投資人參考，惟機構投資人於實務上仍面臨許多困難，據瞭解包括：各機構投資人的規模不同且投入資源有限、缺乏具公信力的ESG評鑑機制或資料庫、ESG思維的建立與教育訓練尚需時間、我國股東會開會過於集中影響機構投資人出席率等，爰建議未來可多瞭解機構投資人在盡職治理方面遇到的困難並協助解決，以發揮機構投資人對公司治理之影響力。

四、結論

臺灣在「CG Watch 2020」排名進步且獲得佳績，可說是主管機關及證交所等周邊單位過去在公司治理方面所投入的不懈努力之最佳見證，相當值得慶賀，惟此同時亦應檢視可加強及改善之處，爰不揣提出如下建議：

一、全面開放視訊方式召開股東會

建議可參考國際作法，思考是否修改公司法的規定，允許公開發行公司得採全面視訊方式召開股東會，並一併考量全面視訊召開股東會所需的配套措施。

二、定期更新「公司治理3.0—永續發展藍圖」執行成效

建議參考「綠色金融行動方案2.0」按季更新執行成效之作法，就「公司治理3.0—永續發展藍圖」於每季或每半年定期公布實施情況。

三、加強董監事多元化之資訊揭露方式

建議未來可修法或以指引加強上市櫃公司採敘述性的方式具體揭露個別董事資料，包括完整工作經驗、職位及年資等，提升揭露的品質。

四、董監事培訓課程領域納入規範，重視董監事培訓品質而非量化標準

建議除原規劃的量化時數外，亦可將「課程領域」納入規範中以強化董事對不同領域的全面性培訓，實質提升董監事培訓品質。

五、建置我國ESG資料整合平台

建議我國可建置ESG資訊整合平台，提供投資人進一步比較分析投資標的是否符合ESG篩選標準，以有助於上市（櫃）公司分析其同產業內ESG相對表現優劣，以及資產管理業者發行ESG相關金融商品。

六、增進機構投資人在盡職治理方面之效能

建議未來可多瞭解機構投資人在盡職治理方面遇到的困難並協助解決，以發揮機構投資人對公司治理之影響力。

另本次評鑑報告的主題「未來承諾：亞洲公司治理與 ESG 趨於一致」，凸顯現今 ESG 與永續發展的重要性與未來趨勢，也可預見下次評鑑（2022年）會以更嚴謹的標準看待各國對於 ESG 與永續發展的因應，我國在此方面亦宜妥為規劃超前部署，俾能再創佳績。🌀

註釋

1. 包括「2013強化我國公司治理藍圖」、「新版公司治理藍圖(2018~2020)」及「公司治理3.0—永續發展藍圖」。
2. 立法院於2019年12月三讀通過「智慧財產及商業法院組織法」，增設商業法院，與原智慧財產法院合併為「智慧財產及商業法院」。智慧財產及商業法院以三人合議審理，採二級二審制，掌理商業事件審理法第2條第2項所定重大商業事件之審理。另將智慧財產法庭及商業法庭分流，落實專業審理。詳見 <https://www.judicial.gov.tw/tw/cp-1887-131619-9fe4c-1.html>。
3. 依證券交易法第25條第一項之規定，公開發行股票之公司於登記後，應即將其董事、監察人、經理人及持有股份超過股份總額百分之十之股東，所持有之本公司股票種類及股數，向主管機關申報並公告之。
4. 金管會於2020年3月修訂「證券發行人財務報告編製準則」第十七條，規範上市（櫃）公司應於每季財務報告揭露股權比例達5%以上之股東名稱、持股數額及比例。
5. 依證券交易法第22-2條第一項第三款之規定，已依證券交易法發行股票公司之董事、監察人、經理人或持有公司股份超過股份總額百分之十之股東，其股票之轉讓，應於向主管機關申報之日起三日內，向符合主管機關所定條件之特定人為之。
6. 依證交所「對有價證券上市公司重大訊息之查證暨公開處理程序」第11條第八款之規定，「上市公司向關係人取得或處分資產或其使用權資產，且每筆交易金額或一年內與同一相對人交易累積金額達公司股本百分之二十、總資產百分之十或新台幣三億元以上者」屬重大訊息，惟不適用於「與母、子公司或該上市公司之子公司間交易事項」。
7. 「公司治理3.0—永續發展藍圖」已規劃2021年將提名委員會之設置納入公司治理評鑑指標。
8. 依「公開發行公司年報應行記載事項準則」第23條之規定，股票於證券交易所上市或於證券商營業處所買賣之公開發行股票公司，應於股東會召開日七日前申報年報。
9. 依現行「公開發行公司年報應行記載事項準則」第23條之規定，上市（櫃）公司至少應於股東會召開日7日前申報年報。
10. 修訂後之規範將要求實收資本額達100億元以上或外資持股比率達30%以上之上市櫃公司，應提前30日上傳股東會議事手冊及會議補充資料，年報應提前14日上傳。
11. 指標1.8「公司是否於股東常會開會16日前上傳年報？」
12. 指標2.2「公司是否訂定董事會成員多元化之政策，並將多元化政策之具體管理目標與落實情形揭露於公司網站及年報？」
13. 指標2.25「公司之獨立董事是否均依「上市上櫃公司董事、監察人進修推行要點」規範之時數完成進修？」
14. 「公司治理3.0—永續發展藍圖」對推動多元化董事進修規劃之說明如下：「另考量上市櫃公司董事人數眾多且專業背景各異，進修課程尚無須強制，由上市櫃公司董事視實際需求進修，以保持其有效行使董事職責所需的技能及知識」。
15. 包括：(1) 一般性金融商品；(2) 促進環境或社會特質，且公司治理實務良好的金融商品（淺綠金融商品）；及(3) 旨在永續投資的金融商品（深綠金融商品）。

本期專欄



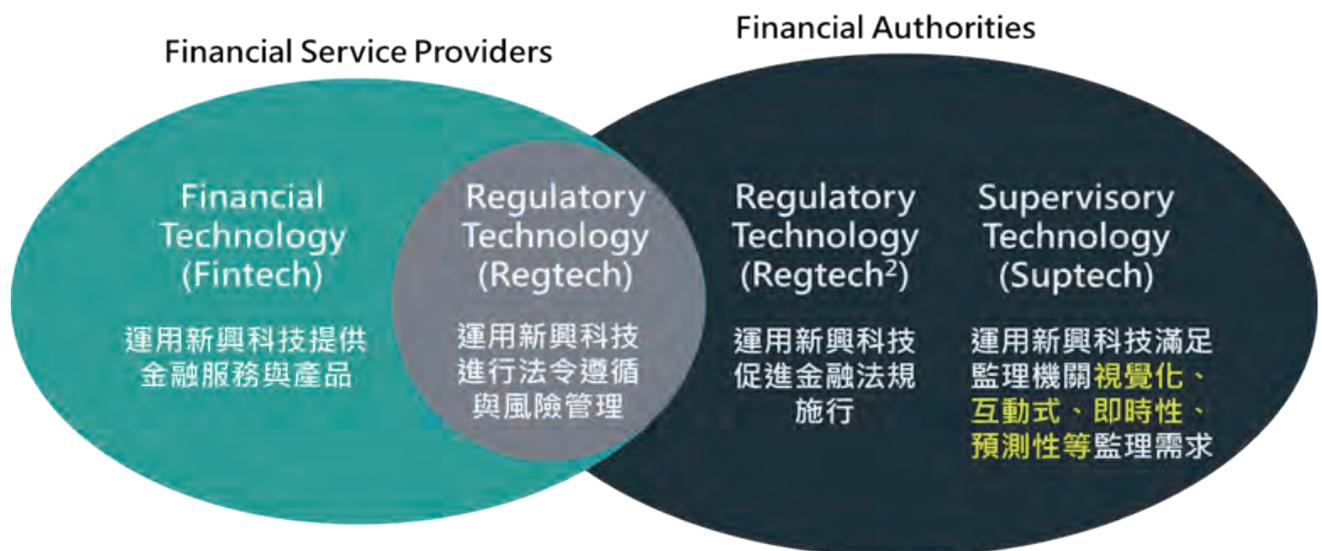
85

票券金融公司數位監理申報暨 分析系統—創新數位監理接軌國際

集保結算所金融資訊部專員 | 許佳雯

壹、監理科技國際趨勢

近年來金融科技（FinTech）是全球最大的顯學，正當金融科技蓬勃之際，金融監理科技（RegTech）亦隨之受到許多的注目，金融監理科技可依其主體不同，分拆為兩個部分：法遵科技（RegTech）與監理科技（SupTech）；法遵科技是由金融機構的角度來看，為滿足監理與業務發展需求，利用新技術提升自身法遵經營與風險管理的能力；而監理科技則是由監理機關的角度來看，例如監理機關為因應當前金融數位環境所衍生之服務，將原監理制度導入新技術，期能有效管理各金融機構監測其營運活動，協助其完善法規遵循，以提升監理能力與效率。



資料來源：Deloitte (2018)

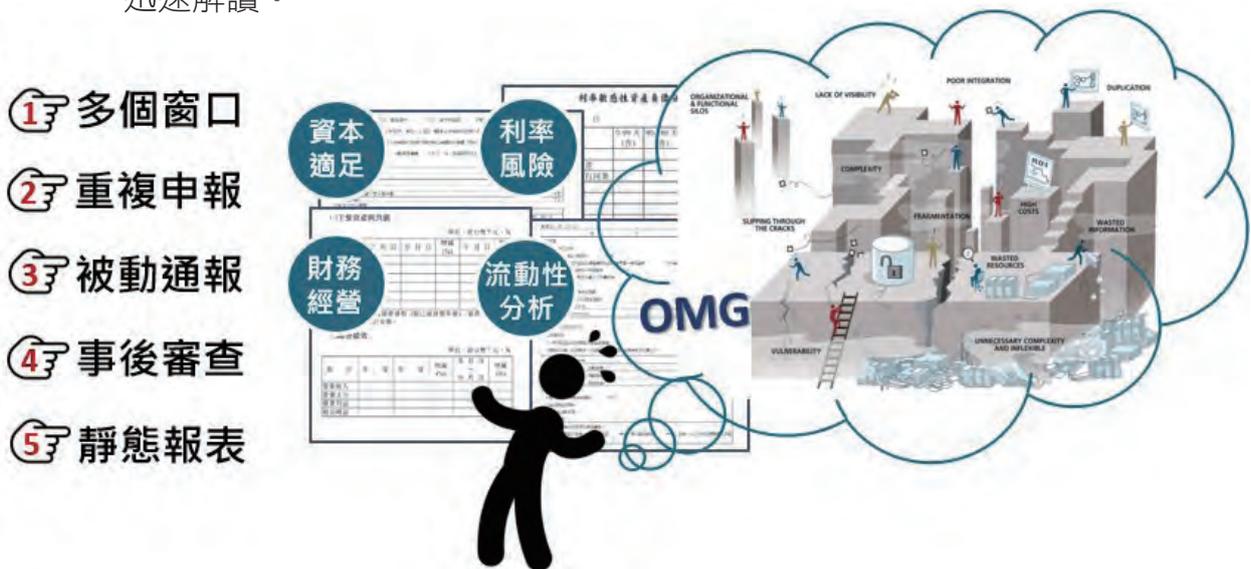
圖一·法遵科技與監理科技

一、傳統監理難題

金融監理科技並非突然出現，金融海嘯後各國金融監理規範增加，也使得金融機構違規罰鍰的金額逐年遞增，投入的人力成本也逐漸升高，金融機構為因應市場與監理變化，需要導入科技以快速精準的因應法遵，很多企業開始擔心法遵風險與成本將大幅增高而侵蝕獲利，另外無國界的網路環境和電子商務蓬勃，跨境交易越來越頻繁，再加上許多新興交易型態的出現，如虛擬貨幣，改變了金融服務模式，也帶動了金融環境的質變，同時也帶來新型態的風險，管理金融機構的複雜度越來越高，讓各國監理機關面臨新監理模式之挑戰。

國際監理機關在傳統監理方面所面臨的各種挑戰，主要問題如下：

- (一) 多個窗口：金融機構須面對依各監理機關不同要求
- (二) 重複申報：監理機關各有所需，有時造成業者申報資料重複，需要花費資源做資料比對、檢核及溝通。
- (三) 被動通報：監理資料的蒐集方式多以「被動」從每月受理業者的申報資料找尋異常值，未運用市場即時資訊主動偵知風險所在。
- (四) 事後審查：監理方式僅能以「事後」審查為主，缺乏事中示警的告警機制、甚至是事前的預測性模型。
- (五) 靜態報表：監理分析透過一張張「靜態的報表」進行，致數據內容繁雜，難以迅速解讀。



資料來源：RegTech Sprint Technology Roundtable

圖二·英國監理科技圓桌會議

二、監理發展趨勢

金融監理科技突飛猛進的發展，特別是大數據、雲端計算、區塊鏈及人工智慧等技術在金融領域應用的落地，使金融機構利用法遵科技降低法遵複雜性，並增強合規能力，從而提高獲利和效率；另一方面也帶來深化監理科技的運用，監理機關可以主動應用適當的技術，對金融機構進行有效監理。金融科技促進金融的進步，同時也帶來新的監理挑戰。

金融監理科技主要應用技術如下（表 1）：

表一·金融監理科技主要應用技術

項目	技術
大數據 (Big Data)	泛指超出傳統常規資料庫軟體工具能力範圍的需要新處理模式的海量、多樣化資料集合和資訊資產，包括傳統結構化資料、辦結構化資料和非結構化資料。大數據技術是伴隨數據處理週期發展的一系列技術組合，包括數據蒐集、數據預處理、數據儲存、數據挖掘和數據可視化等。其戰略意義不在於龐大資料數據本身，而是要通過加工實現數據的增值，有助於促進統籌監理、實時監理和監控。
雲端計算 (Cloud Computing)	雲端計算的商業運用至今已超過十年，是金融科技和監理科技各項技術應用中成熟度最高的。雲端計算可以為金融監理提供強大的數據分析引擎、靈活統籌的服務模式，有助於降低自動化監理法遵工作的實施成本。
人工智慧 (Artificial Intelligence)	是研究開發用於模擬、延伸和拓展人的智慧的理論、方法、技術及應用系統的一門科學，其核心技術包括機器學習、機器人技術語音辨識、自然語言處理、圖像辨識等。應用於監理領域有助於實現客戶身份識別（KYC）、反詐欺和金融風險預測。
加密技術 (Cryptographic Technology)	加密技術是目前常用的安全保護方式，利用技術手段把重要資料變為亂碼加密傳送，到達目的地後再利用相同或不同的技術手段還原解密。可以使金融機構和監理機構之間更加安全、高效地實時進行資料共享，避免出現資料外洩情事。
API 介接 (Application Program Interface)	API 具有四大功能：運作程序調用、標準語言查詢、文件傳輸和資料交付。基於互聯網應用普及，多數企業紛紛開放 API 接口，將技術服務輸出給其他領域的合作夥伴。應用於監理，有助於實現各金融機構向監理機構自動傳送資料報告。

生物辨識技術 (Biometric)	是通過高科技手段，利用人體固有的生物特徵和行為特徵進行個人身份辨識鑑定，如指紋辨識、虹膜識別、掌紋識別、臉部辨識、聲音辨識、基因識別等。有助於滿足 KYC 法規要求，提高監理效率和安全性。
區塊鏈 / 分散式帳本 (Blockchain/ Distributed ledger)	區塊鏈是分散式數據存儲、共識機制、去中心化、點對點傳輸結合的新型應用模式。可應用於金融機構間的交易支付系統和監理機構間的資料共享平台。

資料來源：Deloitte (2018)

金融監理科技重點發展領域如下 (表 2)：

表二 · 金融監理科技重點發展領域

應用領域	導入項目		主要使用技術
大數據法遵與監理報告	自動化製作法定的法遵報告，以達持續法遵管理提供整合性監理風險與法遵管理		利用自動化與視覺化報表技術與共享平台機制，提供整合性的法遵管理與生態圈治理平台
交易監控	運用付款交易追蹤技術，掃描交易，自動交易流程監控提供反洗錢及反舞弊服務		利用區塊鏈、生物辨識與社群，提供身分認證與客戶調查、交易安全監控，防止洗錢等金融犯罪
身分識別與控管	身分認證、KYC、客戶盡職審查		
風險管理	資料分析	運用統計資訊分析，提供分析風險結果與風險分散建議	利用大數據與機器學習，整合多來源資料並提供人工智慧預測分析，強化資料利用與決策分析
	情境模擬與預測	運用人工智慧演算法及機器學習，預測風險或監理失誤，並提出警示	
	網路風險監控	網路資安管理諮詢，包含密碼管理、客戶資訊儲存、交換安全控管	利用大數據、共享平台機制，整合分析網路風險與資訊安全資訊，即時監控與通報

資料來源：Deloitte (2018)

監理機關運用金融監理科技之發展過程，可區分為五大應用領域，分別是：資料蒐集、檢驗方法、資料儲存、資料分析及資料可視化。另該報告提出監理科技的演進，可分為四個階段 (圖 3)：

(一) 第一代：資訊技術

資料蒐集透過紙本或電子郵件，並以試算表方式儲存，由於資料和基礎架構的限制，通常僅能進行描述性分析。

(二) 第二代：資訊架構

提高資料處理流程的自動化程度，以入口網站或檔案傳輸協定等方式傳送資料，並透商業智慧軟體進行資料視覺化。

(三) 第三代：大數據架構

藉由大數據及應用程式介面提高資料的粒度、多樣性及頻率，透過較先進的統計模型進行預測性分析。

(四) 第四代：大數據架構+AI方案

在大數據架構下，導入人工智慧，如以自然語言處理蒐集非結構化資料，或機器學習提升早期預警能力。



資料來源：FSI (2019)

圖三· 監理科技之發展過程

監理科技為我國監理機關「數位轉型」發展重點，金管會為推動數位監理申報機制，短期以純網銀業務先行，由中央存保公司負責建置，中長期則規劃陸續納入票券金融公司（以下稱票券公司）、銀行等業別；鑑於監理科技平台建置與實施，涉及各類金融機構作業配合及變動，中長期票券公司之數位監理機制則委由集保結算所建置。

金管會檢查局自 109 年 4 月起，即邀集中央銀行金檢處、金管會銀行局等相關局處及金融周邊單位與集保結算所組成工作小組，以自動化、標準化、顆粒化（Granular）及智慧化等方向共同規劃，並於 109 年 8 月正式委託集保結算所建置「票券金融公司數位監理申報暨分析系統」。

本系統於 110 年 6 月 28 日正式上線，提供票券公司採 API 自動化申報、線上驗證資料正確性、串連金融周邊單位顆粒化資料、提供視覺化監理資訊及建立即時警示通知等多項即時且智慧化之監理功能。

本系統係參考國際金融監理科技的重要趨勢，分四大面向規劃（如圖 4）：

（一）應用場景：參考 BIS 報告所提出的 5 大應用場景，分別是資料的蒐集、處理、儲存、分析與視覺化，將本次票券監理科技技術運用在這 5 個面向上進行升



圖四·國際趨勢發展四大面向

級。

（二）規劃架構：參考歐盟的IReF綜合報告架構的精神，整合橫跨金管會各局處之申報報表，提高數據質量並減少業者重複申報的負擔。

(三) 申報規則：參考歐盟的規範邏輯，來設計符合台灣金融實務的申報規則，包含顆粒化資料蒐集、API自動化申報機制等等。

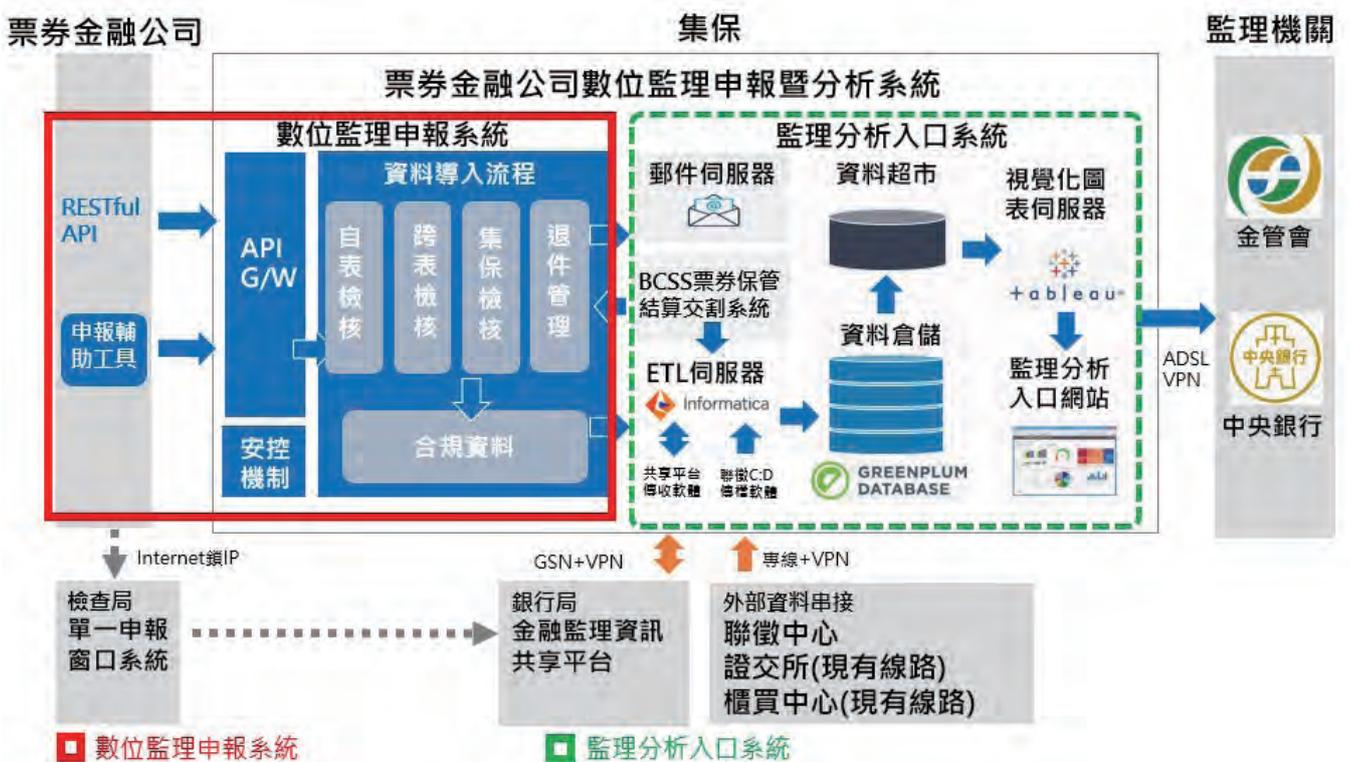
(四) 資料應用：利用集保結算所現有大數據平台進行資料清洗、處理、彙整加以分析應用，並應用視覺化互動圖表方式呈現資料應用。

參、系統運作架構

一、雙平台系統運作架構

集本系統採雙平台系統架構規劃建置，分別為「數位監理申報系統」及「監理分析入口系統」，以分別辦理票券公司API申報及相關管理作業，及提供監理機關資料分析服務，如圖5所示。

數位監理申報系統運用API技術並導入自動化資料檢核功能，即時驗證資料正確性，增進票券公司申報效率及優化申報品質。



圖五·雙平台運作架構示意

監理分析入口系統除介接集保結算所之票券結算交割系統、聯徵中心之授信及櫃買中心之債券等顆粒化資料以外，並串接金管會檢查局單一申報窗口歷史資料及銀行局共

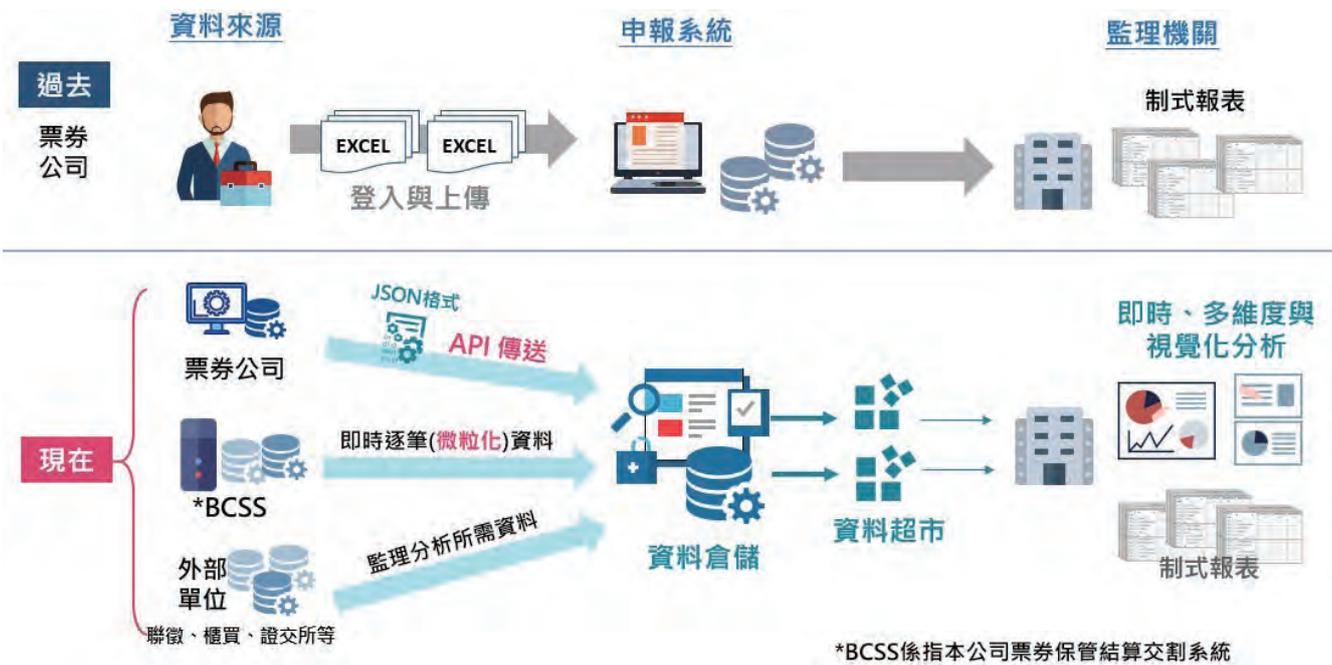
享平台，以視覺化儀表板技術，讓監理機關可藉由互動式多維度之監理分析工具，完整呈現監理相關資訊，以大數據即時管理市場動態，並就重要財務業務風險指標建立即時警示通知，以精確掌握個別票券公司之風險狀況，提升監理效能。

二、數位監理申報系統自動化申報機制

現行票券公司辦理申報作業時，係由各機構依各自的數據蒐集方法，於產製資料後，由人工登入金管會檢查局單一申報窗口系統辦理申報作業；監理機關於各票券公司完成資料申報後，經轉置成可運用的資料格式，彙整後，辦理後續監理分析作業。

有鑑於國際監理科技技術日益發展，本系統提供票券公司採API申報原金管會檢查局單一申報系統之報表，並結合集保結算所自身龐大的結算交割數據資料，以及財團法人聯合徵信中心（以下稱聯徵中心）與財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心（以下稱櫃買中心）等金融周邊單位數據資料，透過集保結算所大數據視覺化平台建置經驗，協助監理機關導入監理科技之運用，以自動化傳輸增進申報效率，並達到單一平台、規格一致、資料整合之科技監理長期目標，提供監理機關即時掌握短期票券市場，提升金融監理效率。

三、監理分析入口系統I.D.M.A.資料應用

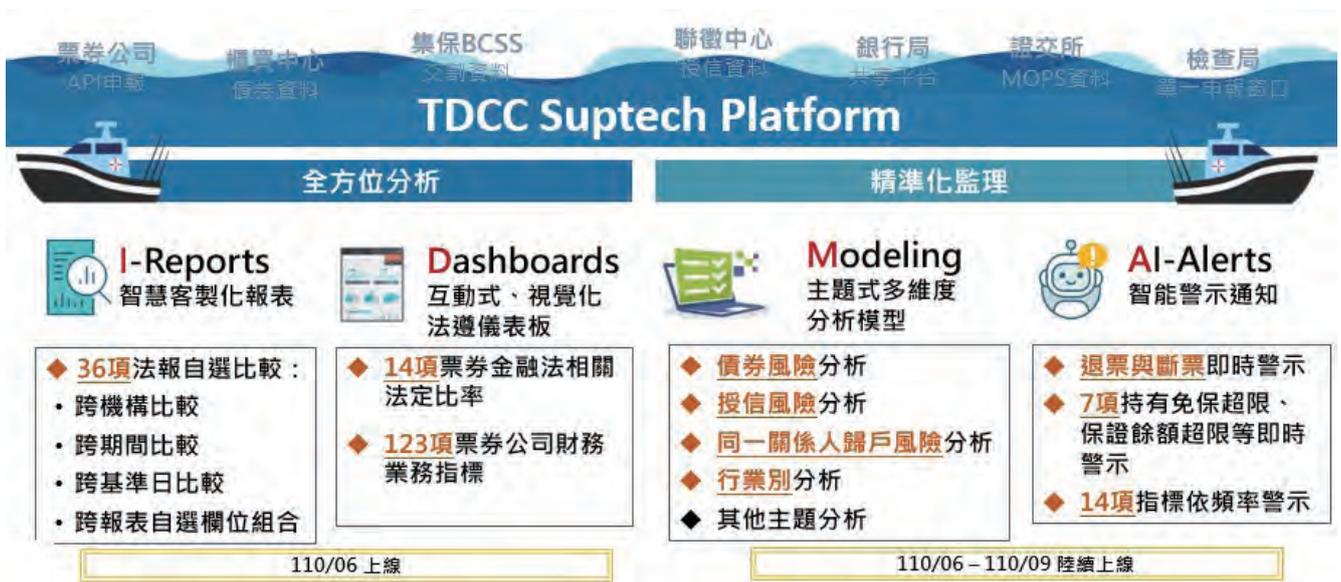


圖六 · 自動化申報機制

本系統提供監理機關即時、多元、彈性、互動式與視覺化監理分析與警示服務，包含智慧客製化報表（I-Reports）、互動視覺化監理儀表板（Dashboards）、主題式多維度分析（Multi-dimensional Analysis）及智能警示通知（AI-Alerts）等多樣服務，俾充分運用監理資料，創造監理價值。

全案主要以視覺化工具呈現監理資訊互動式儀表板，提升監理機關使用者的使用體驗，直覺式操作及彈性點選欲分析之資料，透過互動及視覺化之多維度及多層次圖表。

（一）智慧客製化報表：提供不同申報報表間之欄位彈性篩選組合功能，俾利監理



圖七·監理分析入口平台功能

機關自行組合所需要之報表內容。

（二）法遵儀表板：提供八家票券公司票券金融法法規比率概覽、時間序列分析、法規比率排序分析、異常示警等。

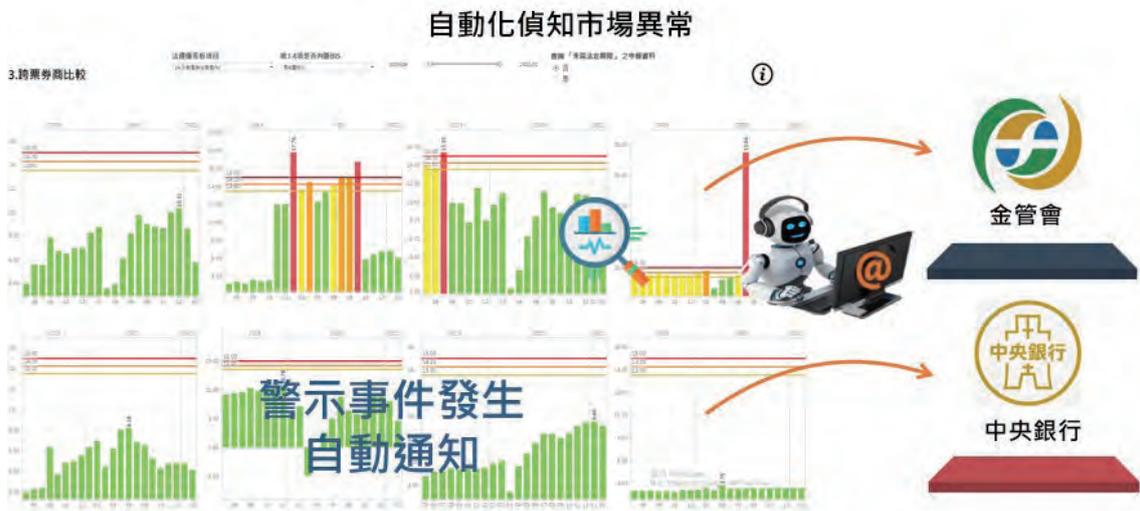
（三）財務業務指標報告：提供八家票券公司獲利能力、資產品質、流動性等重要財務業務指標報告。

（四）主題式多維度分析模型：提供債券持有分析、授信風險分析、同一關係人歸戶風險分析、行業別分析及其他主題等分析，集保結算所將依監理機關需求陸續提供分析服務。



圖八·主題式多維度分析示意

(五) 智能警示通知：提供監理機關「短期票券退票」及「票券商附條件交易未履約」之警訊通知、持有免保超限、保證餘額超限及14項指標依頻率警示等多項通知。



圖九·智能警示通知示意

肆、結語與展望

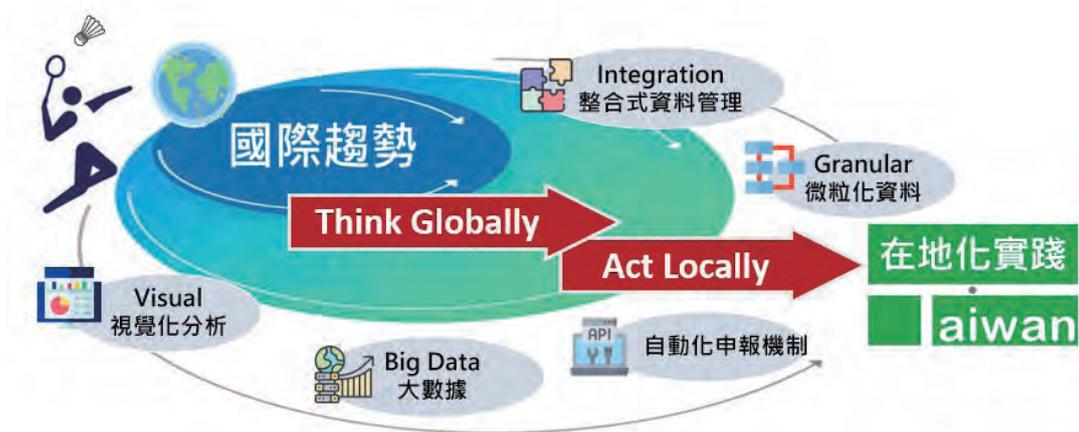
誠如上述國際趨勢、監理科技五大應用層面、包括顆粒化資料、自動化申報、整合各單位監理報表、多維度視角，綜觀國際金融監理科技發展，主要圍繞的核心技術就是大數據，而集保結算所投入大數據研發已超過三年，並陸續提供監理機關及市場參與者使用。本系統將不同資料源整合至資料倉儲中，並依監理需求，以金融科技方式設計監理分析工具，讓監理機關透過即時、多維度與視覺化分析，以即時管理票券市場運作狀況。

集保結算所也刻正研議導入 AI 技術，利用監理的多元場景，從多維度數據中找出關聯性，讓追蹤金融活動更容易，有效降低潛在風險的影響程度，創造監理科技新價值，進而協助監理機關創建完善的金融科技環境。像是運用監督式學習中的決策樹、相似度，去做產業別、關係人、關係企業的全市場歸戶，運用非監督式學習去分群主動偵測出監理資料中的異常情形，並嘗試發展發行人行為分析。



圖十·導入 AI 技術之應用

金融科技發展給監理帶來很大的挑戰，也正在重構金融監理與金融業務之間的互動邏輯，使得很多新種金融業務不全然適用傳統的金融監理體系，監理機關需更敏捷的調整監理腳步，用科技手段來監理科技，對金融科技進行動態監測、精進預警機制即時追蹤，與時俱進維護金融秩序。期能協助監理機關整合我國各單位資源發揮綜效，產生金融業及科技業者合作創新、降低法遵成本，監理機關也能提升整體監理效率及效能達到即時精準監理目標。



圖十一·監理科技在地化實踐

重要 紀事



8/17-8/30 我國資本市場首次導入視訊輔助股東會，本年度計有17家發行公司股東常會採用本公司「視訊輔助股東會平台」，股東登入平台進行報到、提問、投票等作業流暢，會議過程視訊連線狀況均佳，整體運作情形良好。

8/23 本公司優化「集保e手掌握」App基金增值服務，整合投資人於不同銷售機構基金申購投資概況，方便使用者快速檢視查閱個人境內外基金交易資訊及資產價值。

8/24 本公司捐贈主要辦公場域所屬轄區之臺北市政府消防局（松山、南港中隊）及臺北市政府警察局（松山、南港分局）勤務器材、挹注慰助金，向警消人員表達敬意與謝意。

8/25 本公司召開110年度股東常會，林董事長於會中表示，集保結算所是數據公司，更是資本市場的公共資料中心。期許正邁入第四個嶄新十年的集保，打造成數位與資安並重的金融大數據中心，並擘劃嶄新的金融科技服務生態系，推動生態圈共生共榮，持續壯大臺灣資本市場。

9/2 本公司以「全民退休自主投資實驗專案—好享退」榮獲亞洲企業商會「2021亞洲企業社會責任獎（Asia Responsible Entrepreneurship Award, AREA）」之「社會公益發展獎」。

9/15 本公司林董事長受邀出席經濟日報第12屆「權民搶百萬」啟動記者會。

9/23 由本公司主辦、壽險公會、投信投顧公會、證基會共同合辦、並由基富通證券擔任執行單位之「好好退休準備平台」正式上線，提供國人一站式退休理財規劃與投資服務。

- 9/23-9/29** 本公司主辦亞太地區集保組織ACG Networking Week，召開6場次研討會，逾240人報名參加，有效促進會員機構交流。
- 9/25** 由本公司主辦之「110學年度（第7屆）大專生金融就業公益專班」於全國9所大學9個專班同步開課，本年度公益專班共有45所大專校院計526位應屆畢業生參加，今年因應防疫，金管會黃天牧主委特別錄製線上開訓影片，勉勵受訓學員。
- 9/29** 本公司舉辦視訊輔助股東會成果發表會，金管會黃主委親臨會場，肯定本年度股東常會採用「視訊輔助股東會平台」的17家發行公司及其股務代理機構，並親自頒發感謝狀，表揚其對於股東會數位創新的努力。
- 9/30** 本公司朱總經理受邀參與證基會「2021資產管理前瞻系列論壇－強化 ESG 資訊揭露，推動永續金融發展」，以「多元ESG資訊平台，協助資本市場永續轉型」為題進行專題演講。



圖 片

好好退休

— 準 · 備 · 平 · 台 —



9/23

由本公司主辦、壽險公會、投信投顧公會、證基會共同合辦、並由基富通證券擔任執行單位之「好好退休準備平台」正式上線。

好好退休

FRS
基富通

— 準 · 備 · 平 · 台 —



視訊輔助股東會成果發表會



9/29

本公司舉辦視訊輔助股東會成果發表會，金管會黃主委親臨頒獎，肯定本年度股東常會採用「視訊輔助股東會平台」。

集錦

9/25

本公司主辦之「110 學年度（第 7 屆）大專生金融就業公益專班」於全國 9 所大學 9 個專班同步開課，本年度公益專班共有 45 所大專校院計 526 位應屆畢業生參加，今年因應防疫，金管會黃天牧主委特別錄製線上開訓影片。



8/25

本公司召開 110 年度股東常會，林董事長於會中表示，集保結算所是數據公司，更是資本市場的公共資料中心。

9/2

本公司以「全民退休自主投資實驗專案—好享退」榮獲亞洲企業商會「2021 亞洲企業社會責任獎 (Asia Responsible Entrepreneurship Award, AREA)」之「社會公益發展獎」。



公司·信託·基金會 請配合客戶盡職審查

支持法人資訊透明 落實洗錢防制

應提供下列資料

- ✓公司登記證照
- ✓公司章程
- ✓董事會議紀錄
- ✓公司負責人身分證件
- ✓股東名冊
- ✓持股或資本超過25%
之實質受益人



宣導大使
彭政閔



提高警覺防詐騙

警民合作 165



防投資詐騙三要訣

不讓手機變「詐」機

↓ 詐騙手法

- ❌ 盜用合法業者頭像及影片並設立相近的社群媒體帳號，以假亂真
- ❌ 以「內線、獨家、報明牌」鼓吹加入群組、招攬會員
- ❌ 冒用名人身分博取信任，誇大操作績效誘騙投資
- ❌ 吹噓投資報酬率、保證獲利穩賺不賠
- ❌ 勸誘投資海外低價股、海內外飆股、未上市櫃公司股票

防詐三要

1 要警覺

對任何鼓吹加入投資群組、勸誘買股資訊提高警覺

2 要查證

向合法證券商、合法投信投顧業者或165反詐騙專線查證

3 要報警

向治安單位或檢調單位檢舉（或撥打165反詐騙專線）



最完整的基金資訊

就上 **基金資訊觀測站**

www.fundclear.com.tw

欲洽詢更多基金資訊，請掃描下列QR Code查詢

境外基金資訊公告平台



境內基金資訊公告平台



臺灣集中保管結算所

聰明買基金

就上 **基金資訊觀測站**

www.fundclear.com.tw

您可透過以下與集保結算所合作之銷售機構購買基金，安全有保障!!

安聯投信 鉅亨買基金 中租投顧 富蘭克林
基富通 摩根資產管理 野村投信 柏瑞投資

境外基金銷售機構查詢



境內基金銷售機構查詢



**手續費
真正便宜**



**免收
信託管理費**



**統一換匯
更優惠**



**約定扣款
很便利**



**資金安全
有保障**



**快速取得
買回款**



臺灣集中保管結算所



臺灣集中保管結算所
TDCC Taiwan Depository & Clearing Corporation



臺灣股票博物館
Taiwan Stock Museum
臺灣集中保管結算所 建置



台北市復興北路363號11樓
TEL: 02-2719-5805
FAX: 02-2719-5403
<http://www.tdcc.com.tw>