

投 資 人 園 地



證券投資人及期貨交易人保護中心

問 題	答 覆 內 容
<p>一、劉太太是家庭主婦，積累了一筆存款，想要進行投資，剛好在社群軟體上看到有朋友在分享投資臺灣存託憑證（TDR）獲利頗豐，她也十分心動，但因為對於該種類金融商品並不熟悉，在做決定之前，她想先了解臺灣存託憑證（TDR）是甚麼？跟買賣一般國內公司發行的股票，在風險跟應注意事項上有甚麼差異？</p>	<p>存託憑證（Depositary Receipt, DR），係指由外國上市公司或股東將公司股票交由該國當地保管機構保管，再經由發行地存託機構發行表彰該股票權利的憑證後，售予有意購買之投資人，主要目的是方便發行地之投資人能在其國內投資外國證券，降低資訊取得不易、匯兌損失等直接投資國外市場的風險，也使外國優良企業能到國內募資，加速國內資本市場國際化。存託憑證依發行地不同而冠以不同的名稱，臺灣存託憑證（Taiwan Depositary Receipt, TDR）係指以我國為發行地之存託憑證，亦即在海外已掛牌上市的公司申請來臺「第二上市（櫃）」，以 TDR 掛牌。</p> <p>對投資人而言，買賣 TDR 的方式簡便，均比照臺灣股票方式辦理，掛牌前，可透過證券經紀商參加公開抽籤；掛牌後，可直接在市場上買賣，只要有一般證券交易戶即可下單交易，交易價格及費用計算均以臺幣為之，免除匯兌損失，亦享有存託憑證所表彰原股的股息、紅利分派及其他股東權益。</p> <p>TDR 之交易方式與我國上市上櫃公司股票相同，惟兩者性質上仍有所差異，茲介紹如下，以供投資人留意相關風險，作為投資決策之參考：</p> <p>一、資訊揭露時間差</p> <p>TDR 發行公司如有股價敏感資料待公布或發生重大事件等，經該公司主動申請或被原上市地交易所暫停交易者，證交</p>

問 題	答 覆 內 容
	<p>所得公告該 TDR 暫停交易，惟因外國企業原股上市地與我國仍有交易時間落差，無法同步，外國企業發生重大事件時，原股市場可立即反映，TDR 則須至台股開盤時才能反映。就此，投資人可先至公開資訊觀測站投資專區中的臺灣存託憑證專區查詢成交情形，或連結至原股掛牌交易所查詢相關資訊，作為投資評估指標。</p> <p>二、折溢價風險</p> <p>TDR 與原股因在不同兩地掛牌，受到匯率差異、交易成本及投資人偏好等因素的影響，兩者價格可能有所不同，惟 TDR 與原股應具有連動關係，如 TDR 溢價顯著偏高，代表交易價格過度偏離原股價格，投資人即需留意 TDR 股價是否被過度高估，此時買進即須承受較大的價格波動風險，易遭受重大投資損失。由於 TDR 係表彰原股的價值，投資人仍應回歸注意公司基本面的好壞，可以透過公開資訊觀測站的臺灣存託憑證專區確實了解公司財務業務狀況、財務報告公告期限、重大訊息、每單位 TDR 表彰原股股數、TDR 每日收盤價及原上市地收盤價及折溢價資訊等，綜合各項資料評估交易風險；亦可至證交所首頁點選「證交所新聞」查詢相關風險提醒內容，審慎進行交易。</p> <p>三、海外訴訟成本</p> <p>由於外國企業之註冊地係在外國，因此投資人就投資臺灣存託憑證所生之爭議，如涉及海外追償時，其救濟實有相當之困難，投資人亦需了解此部分所需面臨之民事救濟及訴訟風險，以保障自身權益。</p>
<p>二、王先生是剛進入職場的熱血社會新鮮人，為了存購屋基金，積極地關注投資趨勢尋求投資標的，但希望投資的同</p>	<p>ESG 首次被提出於 2004 年聯合國發布的「Who Cares Wins」報告中，闡述企業重視環境（Environment）、社會（Social）和治理（Governance）（ESG）對其長期財務表現的影響，並建議將 ESG 納入企業經營的評估指標。ESG 的三個面向為：Environmental（環境）包含氣候風險、能源使用管理、廢棄物管理等，Social（社會）包含勞工問題、產品責任、資訊安全等，Governance（公司治理）包含董事會組成與成效、</p>

問題	答覆內容
<p>時也能兼顧社會責任，得知近年來因為全球氣候變遷劇烈，永續發展備受重視，帶動了市場投資於致力永續發展及 ESG 企業的熱潮，他想進一步了解 ESG 的內容為何？可以從何處得知企業的 ESG 相關資訊？又應該如何避免「漂綠」、「假 ESG」的相關商品？</p>	<p>商業道德等，是一種企業責任與永續投資的風險衡量指標，亦為近年來愈來愈多投資人使用做為評估一間公司的參考。</p> <p>基於企業永續責任受全球高度重視，企業 ESG 資訊的揭露亦成為投資人關注重點，2020 年金管會發布「公司治理 3.0- 永續發展藍圖」，規劃多項強化 ESG 資訊揭露相關措施，包含強化公開發行公司年報揭露之 ESG 相關資訊，修正「公開發行公司年報應行記載事項準則」，增訂 ESG 資訊揭露指引，引導公司揭露較為重要的環境及社會議題，例如：在環境方面，揭露溫室氣體排放、用水量、廢棄物等量化資訊；在社會方面，揭露職業安全（如職災數據）、職場多元化與平等（如女性職員及高階主管之佔比）等更為具體明確及量化之內容。</p> <p>前揭強化措施中亦將特定上市櫃公司應編製公告之社會責任報告書更名為永續報告書（Sustainability Report or ESG Report），擴大報告書應取得第三方驗證的範圍，並明定應取得的驗證內容。證交所及櫃買中心亦配合修正上市 / 上櫃公司編製與申報永續報告書作業辦法，強化上市櫃公司非財務資訊揭露，擴大應編製永續報告書之公司範圍等。截至今年 10 月 1 日，已於公開資訊觀測站申報 2021 年永續報告書之上市公司共 470 家，上櫃公司共 186 家，總計 656 家；各家公司永續報告書相關資訊，投資人可於「公開資訊觀測站」→「公司治理」→「企業 ESG 相關資訊」→「永續報告書」查詢。</p> <p>隨著標榜永續、環境友善、綠能的 ESG 商品深受重視企業公益形象的投資族群青睞，也衍生會不會有企業或 ESG 相關主題之境內外基金為了搭上這股 ESG 投資熱潮，而有「漂綠」、「假 ESG」問題，為此，金管會請集保結算所在 FUNDCLEAR 基金資訊觀測站（www.fundclear.com.tw）中建置 ESG 基金專區，經金管會核准符合審查監理原則之 ESG 基金，始得放入該基金專區中，截至今年 9 月底，共 65 檔 ESG 基金（包含 30 檔 ESG 主題投信基金及 35 檔 ESG 主題境外基金）通過金管會審查，規模達 2,590 億元。</p> <p>另金管會已於 110 年 7 月 2 日及 111 年 1 月 11 日分別發</p>

問題	答覆內容
	<p>布境內、外 ESG 主題基金審查原則，要求 ESG 基金應在公開說明書或投資人須知說明投資目標與衡量標準、投資策略與方法、投資比例配置、參考績效目標、排除政策、風險警語、盡職治理參與及定期揭露等八項資訊查詢途徑，強化此類基金公開說明書在環境、社會與治理投資方針揭露事項之完整性。未來投資人亦可參閱 ESG 基金之公開說明書或投資人須知，獲取較完整資訊，以作為投資策略擬定之參考。</p>

ESG 投資夯，惟 ESG 指標與獲利情形非必然成正比，投資人宜有正確認知並多方蒐集資訊，做理性投資。