

2024「重點產業與有價證券 承銷人才培訓班」 成果實錄

配合「資本市場藍圖」延續之進程，結合國家重點推動產業，相關金融專業人才之培育實居重要之環節，企業直接融通的專業人才即為承銷業務人才。其除須了解產業的動態與發展，提出客觀的產業評估意見，並對企業進行適當的評價外，仍須具備承銷相關法令遵循、財務會計專業、企業查核、企業評價實務及企業併購實務等專業知識，才能完整具備執行承銷業務的能力，本基金會特規劃開辦「重點產業與有價證券承銷人才培訓班」，以培育兼具產業分析能力與熟悉有價證券承銷專業之人才。

本培訓班包括「重點產業查核」與「重點產業評價」兩模組課程(完整課程如後)，採實體和線上方式同步進行，每模組課程時數皆為 12 小時，總計 195 人參加。

■ 課程主題

模組一：重點產業查核模組

日期：113 年 7 月 9 日-7 月 10 日

地點：證基會 902 教室（台北市中正區南海路 3 號 9 樓）兼 Webex 線上直播。

日期	時間	講授內容	講座
7/9 (二)	09:30 12:30	半導體產業	知識力科技(股)公司 曲建仲 博士/執行長
	13:30 16:30	企業財務報表舞弊與案例分析	資誠聯合會計師事務所 紀淑梅 會計師
7/10 (三)	09:30 12:30	募集與發行有價證券最新法規 修訂	金管會證券期貨局券商發行組 陳怡均 副組長
	13:30 16:30	國內外公司查核重點：客戶身 份確認與實質受益人辨識	翰鼎顧問股份有限公司 張淵智 資深顧問

模組二：重點產業評價模組

日期：113年7月16日-7月17日

地點：證基會 902 教室（台北市中正區南海路 3 號 9 樓）兼 Webex 線上直播。

日期	時間	講授內容	講座
7/16 (二)	09:30 12:30	資安產業	駭客協會/元智大學資管系 王仁甫 理事/助理教授
	13:30 16:30	企業評價實務	普華國際財務顧問股份有限公司 林佳宜 副總經理
7/17 (三)	09:30 12:30	承銷價格訂定與議定實務	(前)證券櫃檯買賣中心 陳麗清 經理
	13:30 16:30	企業併購實務	眾達國際法律事務所 李品嫻 律師

■ 專題課程

模組一：重點產業查核模組

演講主題：晶圓代工與先進封裝產業技術發展

主講人：知識力科技(股)公司 曲建仲博士/執行長

本次課程聚焦「半導體產業的現狀與未來趨勢」以及「先進製程與先進封裝的技術發展」。

課程首先提及台積電之營運策略尚未將發展量子電腦晶片的業務納入考量，曲執行長將此狀況視為一個警訊，因展望未來 20 年後半導體產業或許會變成傳統產業，曲執行長期許台積電能夠趕上目前產業的潮流，以免日後失去目前在產業內的影響力。

接著，課程深入探討半導體產業的關鍵技術與未來趨勢。從基礎的長度單位開始介紹，解釋了毫米、微米、奈米之間的差異，讓學員對這些微小單位有更具體的認識。接著，曲執行長解釋了積體電路、晶片、電晶體之間的關係，並說明了電晶體在晶片上的數量與密度，並深入探討了電晶體的結構與運作原理，從 MOSFET、FinFET 到 GAAFET，解釋了隨著製程的進步，電晶體結構如何演變以克服短通道效應等問題。曲執行長特別強調了



因 GAAFET 的複雜製程涉及到在原子層級的控制，導致各家廠商良率提升困難。

此外，曲執行長繼續深入探討了先進封裝技術的發展，解釋了晶圓級封裝、扇外型封裝、2.5D 封裝、3D 封裝、CoWoS 等技術，並以 NVIDIA 的處理器為例，說明了先進封裝如何實現晶片堆疊與整合。同時，也提到了小晶片的概念，解釋了小晶片如何透過先進封裝技術達到高良率、低成本的目的。

最後，曲執行長預測了半導體產業的未來趨勢，指出先進製程將面臨成本上升、市場萎縮的挑戰，而先進封裝將成為實現晶片整合與提升效能的關鍵技術。同時，曲執行長也分別分析了 Intel、三星，與來自中國帶來的挑戰，並指出台灣半導體產業需持續創新，提升技術和管理能力，以應對未來的挑戰，也必須要關注新興技術，如量子計算和矽光子，以保持競爭優勢。

演講主題：企業財務報表舞弊與案例分析

主講人：資誠聯合會計師事務所 紀淑梅會計師

本課程探討了企業財報舞弊與案例分析，內容涵蓋舞弊的定義、手法、動機、警訊及防範措施。舞弊係指管理階層或員工故意欺騙，以獲取不當或非法利益的行為，其與無意的錯誤或過失不同。

紀會計師強調，在審計過程中保持專業懷疑的態度至關重要，審計人員應關注管理階層的誠信、內控機制，並了解產業環境，以識別潛在的舞弊風險。另外，財報舞弊的動機包括掏空資產、挪用資金、炒高股價、掩飾虧損、洗錢、取得融資等，這些動機可能導致各種舞弊手法，如虛增營收、高估資產、隱匿負債等。

課程中列舉了多項財務與非財務指標，可作為識別舞弊風險的警訊。財務指標包括現金流量異常、營收與應收帳款不匹配、毛利率異常等，而非財務指標則包括負面新聞、董監事異動、不合理關係人交易等。紀會計師提醒，審計人員應透過多面向分析，包括財務報表分析、訪談、數據分析等，以識別潛在舞弊風險。此外，運用科技工具加強數據分析，亦有助於提升審計效率與效果。

課程最後探討國內外多起財報舞弊案例，如台灣的太電案、博達案，以及國際上的安隆案、東芝案、瑞幸咖啡案等，這些案例凸顯舞弊對企業造成的嚴重後果，以及審計人員應扮演的角色與責任，保持高度警覺，並確實執行審計程序，以發現並揭露財報舞弊。同時，亦應加強與管理階層、法遵人員及其他利害關係人的溝通，以提升公司治理品質，降低舞弊風險。

紀會計師也提醒，審計人員應持續關注國際會計準則的發展，並適時更新審計方法與程序，以因應日益複雜的舞弊手法。最後，紀會計師鼓勵學員保持



專業懷疑態度，並積極參與相關培訓課程，以提升專業能力，為維護市場秩序與投資人權益貢獻心力。

演講主題：募集與發行有價證券相關法令及審查重點介紹

主講人：金融監督管理委員會 證券期貨局證券發行組 陳怡均副組長

本課程深入探討了臺灣資本市場的現況與募資發行準則的最新變革。陳副組長首先分析了台灣股市結構，指出電子產業占比過高，並強調引進新經濟產業的重要性。接著，陳副組長詳細介紹了國內外募資發行準則架構，並重點說明了近年來募資發行準則的修訂重點，包括因應創新板與戰略新板的設立、導入總括申報制度、延長員工獎酬工具發行期間，以及配合中國證監會境內企業境外上市新規範等。

陳副組長指出，為扶植創新產業，主管機關逐步放寬創新板的掛牌條件，包括降低市值門檻、簡化公開發行條件、縮短轉版年限及輔導期，並擴大合格投資人範圍及開放信用交易。此外，創新板新股發行制度也進行了調整，將首次上市視為 IPO，並調整對外承銷比例、詢圈價格範圍及券商自認額度。針對戰略新板，因其已達一定成效，故將其與興櫃一般版合併，並開放一般投資人參與交易。同時，放寬興櫃一般版公司可採簡易公開發行，但加強登錄後財報及內控審查。

此外，課程也詳細說明了主管機關審查募資發行案件的依據與重點，包括形式審查與實質審查。實質審查著重於募資計畫的可行性、合理性、必要性及迫切性，並關注公司財務業務狀況、董事資格條件及持股情形、股價異常情形及其他異常事項。

最後，陳副組長提醒公司在募資發行過程中應注意事項，包括募資用途、資金運用、資訊公開及計畫變更等。同時，強調承銷商在輔導公司及評估募資發行案件時，應協助公司重視永續發展，並將相關事項納入評估報告。



演講主題：國內外公司查核重點：客戶身份確認與實質受益人辨識

主講人：翰鼎顧問股份有限公司 張淵智顧問

本課程著重於國內外公司查核的重點，特別強調客戶身份確認（KYC）與實質受益人辨識的重要性，並分享了在洗錢防制背景下，如何有效辨識客戶身份及追蹤實質受益人的技巧與注意事項。

首先，張顧問強調了「他是誰」與「知道他是誰的過程」這兩大關鍵。辨識客戶身份的目的，在於避免與高風險客戶往來，例如政治人物、上市櫃公司內部人、具負面新聞者、疑似犯罪組織成員等。張顧問更以生動的案例，說明這些高風險客戶可能涉及的洗錢或詐騙行為，提醒學員務必提高警覺。

接著，課程深入探討了洗錢防制法規的變革，特別是 2017 年將重大犯罪修正為特定犯罪，擴大了洗錢防制的範圍。張顧問特別強調，金融機構從業人員及相關專業人士，如會計師、律師、地政士等，都肩負著客戶審查及通報的責任。

在實務操作上，確認客戶身份的時機與方法包括建立業務關係、進行臨時性交易、疑似洗錢或資恐交易等情況。此外，張顧問也分享了如何透過觀察客戶的金流、行為、背景等，及早發現潛在風險。辨識實質受益人的過程，則需依照洗錢防制法規，確認直接或間接持股超過 25% 的個人、控權人、受託人等。課程中列舉了各種可能的情境，如公司、行號、財團法人、境外公司等，並說明了所需的證明文件及查核重點。

特別值得一提的是，張顧問提醒學員在查核境外公司時，務必留意 COI（董事職權證明書）的真實性與時效性，並可搭配存續證明等文件，以確保客戶資料的正確性。此外，針對不同類型的法人主體，如有限公司、股份有限公司、分公司、有限合伙、事務所、財團法人等，張顧問也詳細地說明查核流程與所需文件，讓學員能更有效地執行客戶審查。

最後，張顧問再次強調 KYC 與實質受益人辨識的重要性，並鼓勵學員在實務中保持警覺，善用各種查核工具與技巧，以降低洗錢防制風險，維護金融市場的健全發展。



模組二：重點產業評價模組

演講主題：資安產業

主講人：駭客協會/元智大學資管系 王仁甫理事/教授

王理事以豐富的業界及學界經驗，生動地講述資訊安全的重要性與挑戰。

課程首先講述資訊安全已從傳統的防禦思維，演變至主動式防禦，甚至擴大到認知作戰與防詐騙層面，這是因為網路攻擊日趨複雜，從國家級駭客到組織型犯罪，都對企業和個人構成嚴重威脅。尤其在 AI 時代，駭客利用生成式 AI 等工具，使得資安防護更具挑戰性。

王理事強調，資安防護的核心在於保護核心資料、系統及場域。企業應建立完善的資安管理程序，包括政策、管理、技術及社交工程等面向。技術面則涵蓋系統開發、弱點掃描、滲透測試、威脅評估等。

台灣資安市場規模龐大，但主要由進口產品組成。台灣的優勢在於客製化服務與資安情資，因我們長期面對來自對岸的網路攻擊，累積了豐富的防禦經驗。然而，台灣資安產業的投資規模相對較小，限制了長期的發展。面對日益嚴峻的資安威脅，企業應強化資安防護，包括漏洞修補、入侵偵測、日誌分析、攻防演練等。

此外，供應鏈資安也是一大挑戰。企業應審慎評估合作夥伴的資安防護能力，避免成為攻擊目標，在 AI 時代，大型機構的資安防護將更為重要，從模型建構到推論測試，每個階段都可能成為攻擊目標，企業應善用 AI 技術，強化資安防禦能力。最後，王理事提醒學員，資安防護沒有捷徑，唯有持續學習、保持警覺，才能有效應對不斷變化的威脅，並鼓勵學員積極投入資安產業，為台灣的資安防護貢獻一份心力。



演講主題：企業評價實務

主講人：普華國際財務顧問股份有限公司 林佳宜副總

本課程深入探討企業評價的方法與應用，特別是在併購交易中的運用。林副總指出企業評價並非精確科學，結論往往帶有主觀性，需要評估人員的判斷，且因企業評價的目的不同，適用的規範往往也會有所不同。

課程首先介紹了常見的併購交易目的包括併購、投資、訴訟、增資、稅務及財務報導等。不同的評價目的會採用不同的價值標準，如市場價值、投資價值及公允價值等。林副總詳細的介紹了不同價值標準之差異為何：市場價值是買賣雙方在充分了解資訊且自願交易下所產生的價值，反映標的的最高及最佳使用。投資價值則反映特定買方或賣方對標的的預期與規劃，可能包括綜效價值。公允價值則是以市場參與者角度，在正常交易條件下出售資產或清償負債的價格。

接著，林副總指出因在併購交易中，評估人員通常會先了解交易背景與目的，再決定適用的評價方法與價值標準，而企業評價的三個主要方法有：資產法、市場法及收益法。

資產法是將公司資產負債表上的所有資產與負債以市場價值或公允價值重估，加總後即為企業價值。資產法適用於重資產公司及金融業，其優點是簡單易懂，缺點是無法反映無形資產價值，通常被視為價值底線。市場法的優點是簡單易懂且資訊容易取得，缺點是難以找到完全可比的公司，且可能無法反映特定公司的成長性。

市場法是參考類似公司或交易的價格倍數，如本益比、股價淨值比及EV/EBITDA等，來評估企業價值。市場法在選擇可比較公司時，需考慮產業、產品、地區、財務風險、規模、成長性及產業狀況等因素。可比較公司的數量並無一定標準，但過多或過少都可能影響結果。若國內無合適的可比較公司，可考慮參考國外公司，但需注意不同資本市場及國家政策的影響。

收益法中，財務預測的合理性是關鍵。評估人員需分析營收、成本費用、營運資金、資本支出及融資等因素的合理性。收益法的優點是可反映公司未來成長性及綜效價值，缺點是主觀性較強且高度依賴財務預測。

最後，林副總指出在決定併購交易的價格時，通常從市場價值出發，加上綜效價值或其他效益，再考慮議價能力及其他調整因素，最後形成成交價格。在評估時，需根據標的是否具有控制權及流通性進行調整。在實務上，評估人員需具備專業知識、經驗及判斷力，才能提供客戶最客觀、合理的評價結果。



演講主題：承銷價格訂定與議定實務

主講人：(前)中華民國證券櫃檯買賣中心 陳麗清經理

本課程主要討論了企業進入資本市場的過程、優勢以及在櫃買中心掛牌的相關規定和注意事項。

陳前經理首先指出，進入資本市場的過程需要管理階層下定決心、認識自身條件、選擇目標市場、慎選合作夥伴、組織好團隊，並做好充分準備。雖然進入資本市場需要公司揭露財務業務資訊、增加法令遵循成本，並與股東分享利潤，但也能帶來許多效益。

例如，提升公司形象和知名度、有利於留才和招募人才、增加業務合作機會、建立良好的會計和內控制度、透過發行有價證券籌集資金、掌握經營契機，並協助公司永續經營和提升競爭力。

另外，陳前經理也說明公司在選擇目標市場時，需要考慮公司規模、業務市場所在、募資吸引力、各市場本益比、成交值周轉率，以及掛牌成本等因素。櫃買中心提供多層次市場，包括上櫃、新櫃和創櫃板，分別適用於不同發展階段和需求的企業。登錄興櫃的優點包括提供未上市櫃股票合法交易市場、提升資訊透明度、讓公司提前熟悉證券市場法規，並提供股票上櫃前的流動性和價格發現機制。

接著，陳前經理介紹申請上櫃的基本條件：包括合法性、誠信經營、財務業務獨立性、無勞資爭議、安全衛生設施良好、無環境污染、內控健全有效執行，以及董監事等人員無不良紀錄等。而櫃買中心上櫃審查重點包括業務、公司治理、財務和內控等面向。審查時會關注銷貨、收入、進貨、存貨、費用、關係人交易、集團企業、公司治理、財務狀況、內控內稽，以及特殊情況等。另外，承銷價格的訂定也受到承銷及在行銷售辦法等法規規範，並需要考慮市場法、成本法和收益法等評價方法。

最後，陳前經理提醒公司在申請上櫃前應做好準備作業，包括選擇中介機構、組織團隊、調整股權架構、規劃資本支出、建立內控內稽制度，並保持資訊透明和誠信經營。



演講主題：企業併購實務

主講人：眾達國際法律事務所 李品嫻律師

本課程主要介紹企業併購的實務流程與注意事項，從併購的目的、種類、流程、法律查核、政府許可到交易合約等面向，提供了深入的解析，並輔以案例說明。

李律師首先指出企業併購並非目的，而是達成企業目標的手段。透過併購，企業可以加速成長、擴大規模、取得技術或品牌，甚至調整體質。併購的種類包括合併、收購、分割、策略聯盟等，各有其適用情境與優缺點。然而併購流程涉及多個階段，從簽署保密協議、資訊交換、簽訂意向書、盡職調查、談判交易合約、取得必要核准到最終交割，故每個環節都需要審慎規劃與執行。

接著，李律師指出法律查核是企業併購的重要步驟，查核範圍涵蓋公司治理、股權結構、法律遵循、資產負債、重要合約、勞工管理、環保公安等面向。查核結果將影響交易價格、合約條款，甚至交易成敗。另外，跨國併購常需取得多國政府許可，包括外人投資審查與競爭法結合申報。台灣對陸資來台投資往往審查嚴格，而歐美各國基於國安考量，近年也趨於緊縮，結合申報旨在維護市場秩序與消費者權益，若未通過審查，交易可能無法進行。

李律師指出交易合約的內容與架構也是企業併購重要的環節，用於規範雙方權利義務，並應確保完整性，且涵蓋各種可能情況，明確約定爭議解決機制。而簽約到交割是併購的「最後一哩路」，涉及多項重要事項，如取得政府及第三方核准、員工安置、召開股東會、更新揭露清單等。為確保交易順利完成，須妥善規劃與執行。最後李律師用案例來說明併購是企業快速成長的有效策略，但須有明確目標與審慎規劃。



■ 結語

本次課程針對證券業及其他金融機構從業人員，以現今法規和加入近期熱門之半導體及資安產業發展融合承銷人員企業查核、評價及併購等專業，以培育兼具產業分析能力與熟悉有價證券承銷專業之人才，且透過講師解析的案例和互動，讓學員更能了解相關專業知識。此外，本課程以實體和線上同步方式，使學員能以更多元化的學習管道，增進自身的專業知識。

未來證基會將持續開辦相關專業課程，增進從業人員產業新知及承銷實務認知，以培育資本市場專業人才。