

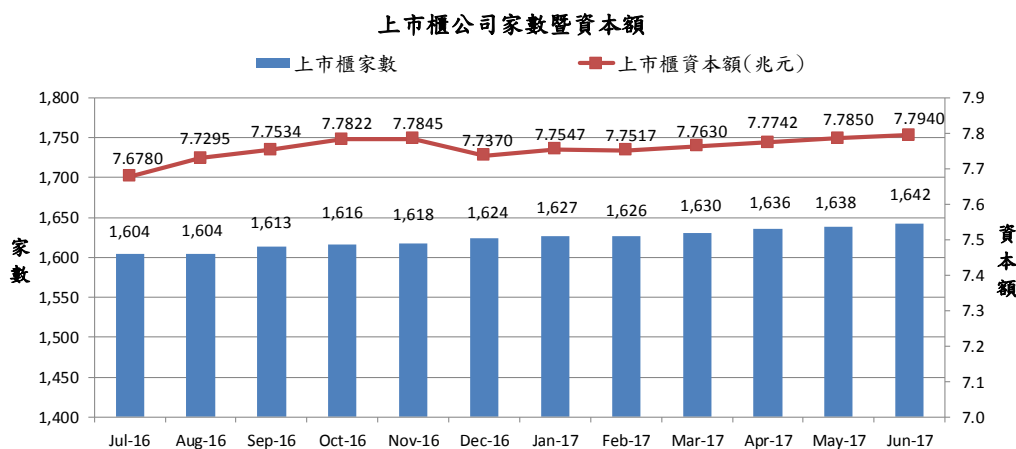
市場動態

一、發行面

1. 發行市場

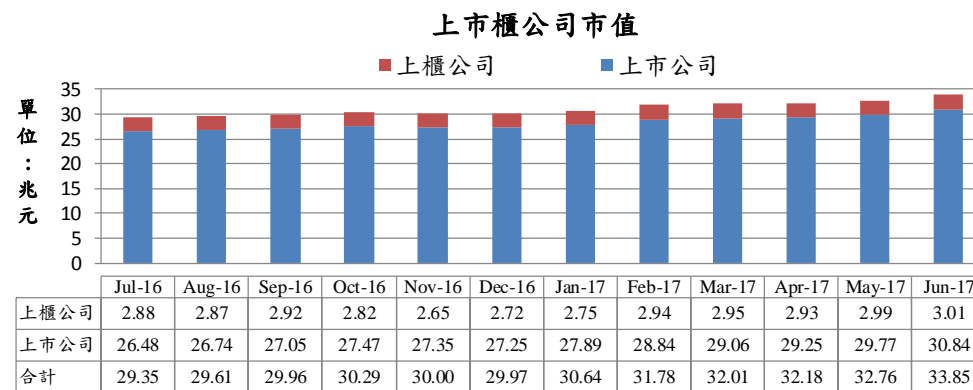
6月底上市櫃公司總計 1,642 家，較上年同月底增加 40 家。6 月份新上市公司 3 家，新上櫃公司 2 家，終止上市公司 1 家（旺詮，代號 2437，因合併而下市），終止上櫃公司 0 家。

6月底上市櫃公司總資本額計 7.7940 兆元，較上月增加 91.5 億元，資本額變動來源為初次上市櫃公司 36.9 億元，增資 70.2 億元，減資 8.7 億元，終止上市櫃 6.9 億元。



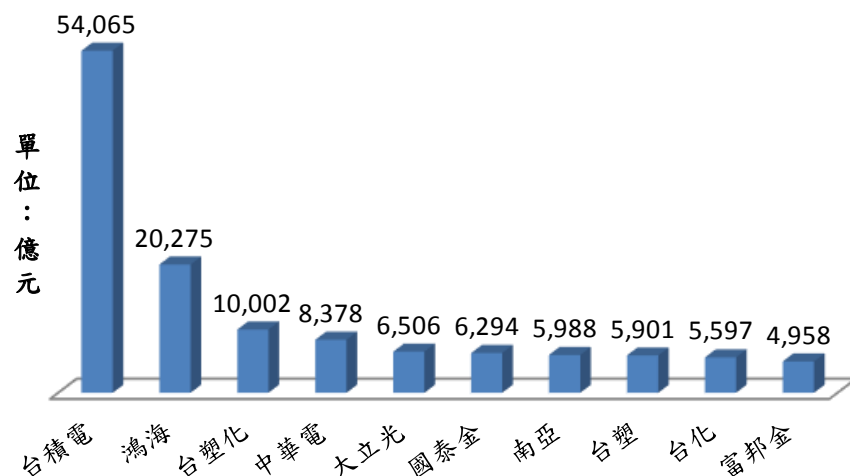
籌資方面，6 月份上市櫃公司初次公開承銷 (IPO) 及現金增資 (SPO) 共募集 157.94 億元。截至當期，累計本年度共募集 1,308.34 億元，上市公司及上櫃公司分別募資 1,202.11 億元及 106.23 億元。

6月底上市櫃公司總市值 33.85 兆元，較上月底增加 1.09 兆元，較上年同月底增加 5.54 兆元。6月底上市公司市值為 30.84 兆元，較上月底增加 1.07 兆元，上櫃公司市值為 3.01 兆元，較上月底增加 0.02 兆元。



6 月底上市櫃公司股票市值前 10 名如下圖。

6月底上市櫃公司市值排行前10名



註：以發行市值計算。

2. 上市櫃公司營收概況

2017年5月份上市櫃公司總營收為2.41兆元，較上月增加4.37%；累計至5月份總營收為11.94兆元，較上年同期增加4.10%。

二、交易面

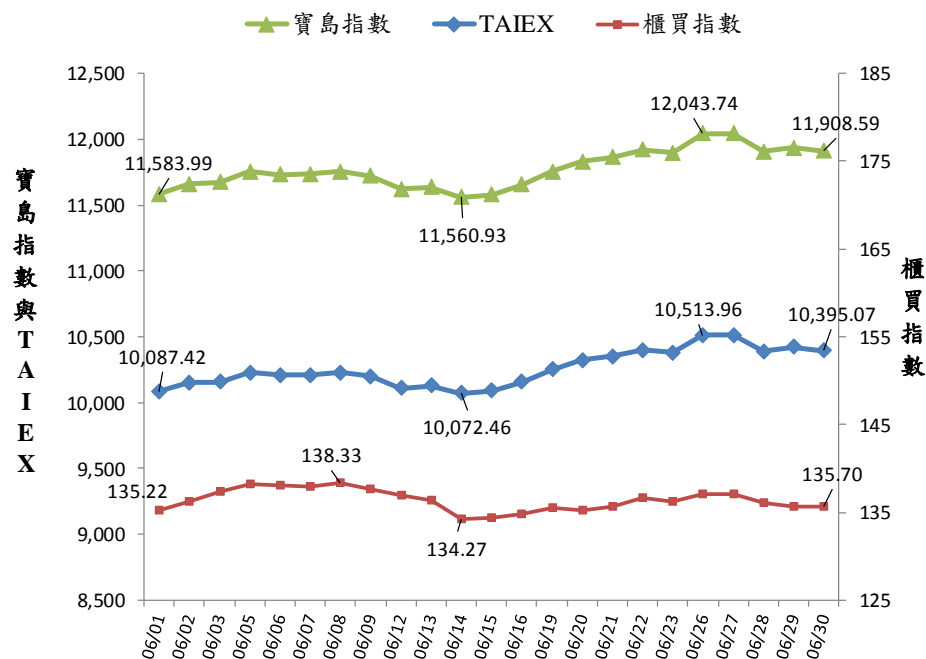
1. 股價指數

6月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計

上漲376.46點，以11,908.59點作收，漲幅為3.26%。寶島指數最高點為26日的12,043.74點，最低點為14日的11,560.93點。

臺灣證券交易所發行量加權股價指數（簡稱TAIEX）共計上漲354.35點，以10,395.07點作收，漲幅為3.53%。TAIEX最高點為26日的10,513.96點，最低點為14日的10,072.46點。

股價指數收盤數據



註：寶島指數於2014年5月5日正式發表，由證交所與櫃買中心共同開發，指數編製係以2013年底兩大市場總市值為基值，並以10,000點為基期指數。

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心發行量加權股價指數(簡稱櫃買指數)共計上漲 0.88 點,以 135.70 點作收,漲幅為 0.65%。櫃買指數最高點為 8 日的 138.33 點,最低點為 14 日的 134.27 點。

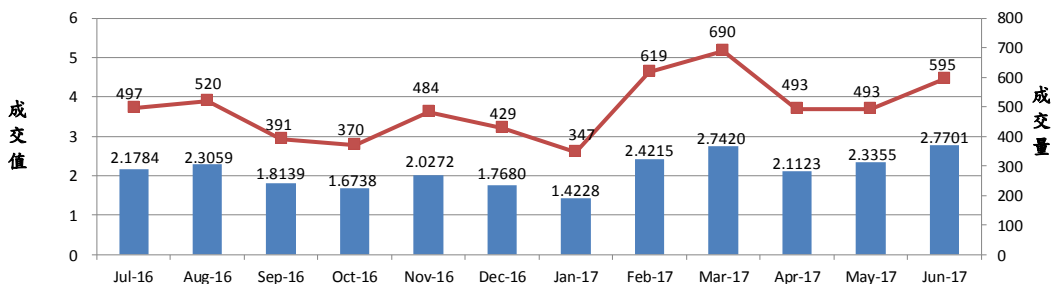
2. 成交量值

6 月份交易天數共計有 23 日,上市櫃有價證券成交值達 2 兆 7,701 億元(不含債券),相較上月成交值增加 18.61%。6 月份日平均成交值 1,204 億元,較上月日平均成交值 1,168 億元,增幅為 3.14%。

股票成交量方面,6 月份上市櫃股票總成交量 595 億股,較上月增加 20.83%;上市股票成交量 503 億股,較上月增加 25.10%;上櫃股票成交量 93 億股,較上月增加 1.97%。

證券市場總成交值暨股票總成交量

■ 證券市場總成交值(兆元) ■ 股票總成交量(億股)



6 月份成交量、值最大 10 種股票如下表所示,另上市櫃股票總成交筆數計 2,173 萬筆。

6 月份上市櫃公司成交量值排行前 10 名					
股票名稱	成交值(億元)	位序	股票名稱	成交量(千股)	
2330 台積電	1,608	1	3481 群創	3,012,018	
2317 鴻海	1,347	2	2409 友達	2,506,690	
3406 玉晶光	582	3	2303 聯電	2,004,423	
2454 聯發科	564	4	00637L 元大滬深 300 正 2	1,875,023	
6456 GIS-KY	464	5	2337 旺宏	1,609,158	
3481 群創	448	6	2344 華邦電	1,460,914	
2474 可成	402	7	6116 彩晶	1,307,157	
00633L 富邦上証 正 2	356	8	00632R 元大台灣 50 反 1	1,234,003	
3008 大立光	346	9	2317 鴻海	1,205,631	
2409 友達	325	10	00672L 元大 S&P 原油正 2	1,055,687	

6 月份債券總成交值 4 兆 3,472 億元,較 5 月份 3 兆 7,483 億元增加 15.98%。

三、市場監理

為維持市場秩序，證交所與櫃買中心持續進行市場監視作業，6月份採取相關措施情形如表（監理資訊）。

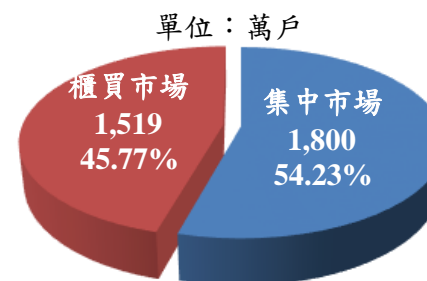
監理資訊 項目名稱	2017年 6月	2017年 5月	增減%	累計至 當月底	較上年同期 (累計)增減%
一、上市注意股票					
(一)股票檔數	47	44	6.82%	200	63.93%
(二)股票次數	119	124	-4.03%	805	9.82%
二、上市處置股票					
(一)股票檔數	6	12	-50.00%	29	31.82%
(二)股票次數	10	20	-50.00%	69	-28.87%
三、上櫃注意股票					
(一)股票檔數	53	54	-1.85%	204	27.50%
(二)股票次數	137	171	-19.88%	806	32.13%
四、上櫃處置股票					
(一)股票檔數	23	23	0.00%	70	34.62%
(二)股票次數	29	33	-12.12%	102	36.00%
五、違反重大訊息 或資訊申報規定 罰款家次					
(一)上市公司	5	5	0.00%	18	-18.18%
(二)上櫃公司	2	2	0.00%	11	-8.33%
(三)興櫃公司	2	0	N/A	3	50.00%

四、證券商及投資人

截至6月底證券經紀商總、分公司家數分別為75家與860家，總公司家數與上月相同、分公司家數較上月減少2家，共計935個經紀服務據點。

6月底證券市場投資人累計開戶3,318萬戶，其中集中市場為1,800萬戶占54.23%，櫃買市場為1,519萬戶占45.77%。

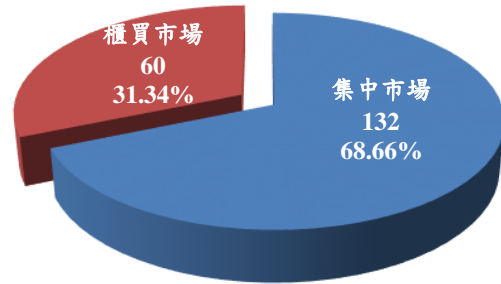
6月底投資人累計開戶數



6月份集中與櫃買市場當月有交易人數由上月之179萬人，增加為192萬人，增加7.10%；其中集中市場有交易人數由上月的122萬人增加到6月的132萬人，增加8.00%；櫃買市場有交易人數由上月的57萬人增加到6月的60萬人，增加5.20%。

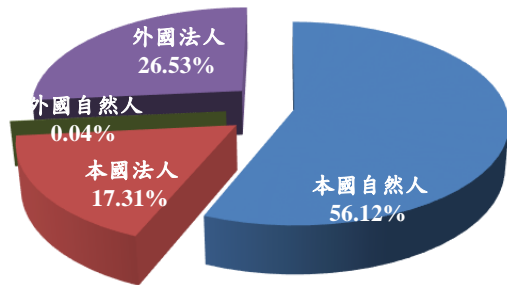
6 月份有交易人數

單位：萬人

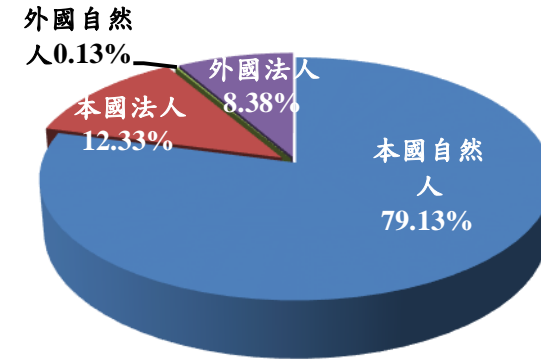


投資人類別交易比重中，集中市場的外國法人由上月的 28.86% 減少至本月的 26.53%，及櫃買市場的本國法人由上月的 10.12%，增加至本月的 12.33%，較為顯著。

6 月份投資人類別交易比重



集中市場



櫃買市場

五、國際股市比較

2017 年 5 月，我國證券集中市場及櫃檯買賣市場與世界交易所聯合會 (WFE) 會員之相關比較如表。(註：WFE 共計有 66 個會員)

與國際股市比較項目		2017 年 5 月		2017 年 4 月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	18	1.30%	18	1.29%
	成交值(累計)	20	0.77%	20	0.76%
	週轉率(累計)	14		14	
櫃買市場	市值	38	0.13%	41	0.13%
	成交值(累計)	26	0.24%	26	0.24%
	週轉率(累計)	2		2	

註：我國集中市場與櫃買市場合併計算後，市值排名前進 1 名為第 17 名，累計成交值前進 3 名為第 17 名。

國際證券市場 法規暨發展動態

臺灣證券交易所

中華民國 106 年 6 月

目 錄

美洲地區.....	2
一、以 MBS 為鑒，該擔憂 ETF 了.....	2
歐洲地區.....	4
二、歐洲證券及市場管理局支持金融科技並為未來框架制定法律.....	4
三、德意志交易所尋求指數與數據業務之策略性併購機會.....	5
亞洲地區.....	6
四、中國證監會對股市違規交易者之罰鍰創新高.....	6
五、中國 A 股納入 MSCI 指數 鄰近市場備戰資金外流.....	7
六、香港交易所準備迎接大挑戰.....	8
七、新加坡金融管理局放寬機器人理財服務相關規定.....	10
八、新加坡交易所積極吸引新創及中小型科技企業上市.....	11
九、印度國家交易所上市進度恐受高頻交易圖利醜聞影響.....	12
大洋洲地區.....	14
十、紐西蘭證券交易所計劃廢除中小企業與創業板市場.....	14

美洲地區

一、以 MBS 為鑒，該擔憂 ETF 了

與工程上以建材及物理學可確切預估橋樑的承重上限不同，金融市場運作並無確切規則可遵循，金融創新的發展上限往往要等到泡沫化後才被察覺。ETF 是 2008 年金融風暴後蓬勃發展的創新商品，雖然目前仍僅占證券市場一小部分，但比例持續上升，且成分資產已不僅是股票，並延伸至債券及衍生性商品。考慮到前一次造成金融風暴的抵押擔保債券（MBS）於當時引發的流動性問題，應該開始重視 ETF 隱含的流動性風險。

抵押擔保債券（MBS）將抵押貸款證券化的初衷是分散風險，讓貸款人不需承擔個別房屋或地域集中的風險，可有效地擁有該國每個房屋市場的一小塊，理論上可以讓貸款人放心借貸並降低抵押貸款利率。但是 MBS 發展變泛濫，創新初衷被忽視，反而對抵押貸款市場造成不利影響，不僅損害抵押貸款的品質，且促使銀行掩蓋而非降低風險，最後演變成金融風暴，金融市場才終於了解證券化的風險。其他包括導致 1987 年股市崩盤的投資組合保險，以及 2008 年金融風暴主角之一的信貸違約掉期（CDS）都有類似情況。

ETF 為金融風暴後的創新商品。有鑒於其他金融創新商品的爆發性歷史，過度使用或濫用 ETF 是否將引發金融危機是合理的提問。目前已經有很多人開始找尋 ETF 市場可能出錯的方式。有些擔憂比較長期，金融分析師 Doron Israeli、Charles Lee 及 Suhas Sridharen 最近的研究發現，資產被納入 ETF 後，流動性會變差，並降低其價格及基本面的相關性。這意味著 ETF 使市場的風險敏感度降低—就如同證券化使貸款人忽略掉個別抵押貸款的品質，ETF 可能使投資者忽視個別資產的基本面。其他研究則側重於被動投資可能會扼殺產業競爭。但是，仍然沒有人可以明確指出 ETF 會如何引發金融危機。

然而，ETF 可能產生的流動性問題讓人擔心。一般來說，流動性意味著可以輕鬆交易資產，但這取決於市況。事實上，MBS 在金融風暴前流動

性是充足的，但當人們開始懷疑其成分品質，就幾乎失去流動性。ETF 在交易所交易，理論上具有流動性，但是近年來的快速發展使 ETF 架構成分延伸至股票以外並不那麼適合的資產，如債券、衍生性工具等，越來越多難以交易的債券被包裝成 ETF 在交易所交易，規模逼近 5,000 億美元，且散戶投資人可以任意買賣。

債券不像股票是標準化商品，而是有不同發行人、到期日及契約條件。對股票 ETF 來說，當一些個別股票破產時，每個人都很清楚那些資產是不好的，但是當 ETF 的成分是複雜且高度差異的資產，投資人可能會忽視各檔 ETF 組成的資產品質差異，直到風暴發生。

當一些個別債券品質、價格或流動性出問題時，沒有 ETF，這些債券價格會下跌，但不影響其他債券，然而一旦問題債券和優良債券都被包裹在 ETF 當中，原本忽視基金組成的投資人突然清醒，並認為這些 ETF 含有有毒資產，ETF 的價格及流動性就會突然下滑，一併拖累 ETF 內的所有債券。然而，現在大量買進 ETF 的投資人可能並沒有意識到這種風險，從而導致常態性的高估價格。

因此，當越來越多特殊類型 ETF 出現，越可能引發這些 ETF 陷入 2008 年流動性緊縮的情況。這可能對持有 ETF 的主要金融機構構成風險，也可能為個人投資者的退休儲蓄帶來危險。很高興已經有人開始擔心引發危機的可能性，越早開始擔心金融創新，我們需要危機來對創新的極限提供教訓的可能性將越低。

(吳逸萱 摘譯整理自 Bloomberg 及其他新聞，June 2017)

歐洲地區

二、歐洲證券及市場管理局支持金融科技並為未來框架制定法律

歐洲證券及市場管理局 (European Securities and Markets Authority, ESMA) 於 2017 年 6 月 8 日，針對歐盟執行委員會 (European Commission, 以下簡稱歐委會) 撰擬的一份諮商文件「金融科技: 更具競爭力及創新之財務領域」提出回應。ESMA 樂見歐盟地區推動金融科技產業的發展，而即將召開的 2017 年倫敦高峰會也將涵蓋金融科技等相關議題。

ESMA 為坐落於法國之監管機構，致力於扶植金融科技的發展，在企業以強化客戶服務及提升顧客經驗為宗旨的前提下，ESMA 認為金融科技是推動金融創新的原動力，能促進金融領域的全面性發展。在回應內容中，ESMA 也提出一些金融科技可能伴隨的風險。

ESMA 指出，數位帳戶應能深入客群，任何法規的制定，都應該善加評估深層的影響性。立法單位要求歐盟地區的線上募資制度，須確實保障在歐盟區內交易者的權益。另一方面，跨國的線上募資平台也可能需要一套共通的監管準則。ESMA 表示，提供類似服務的企業在適用的監管制度上，都應得到同等待遇。合宜的法規框架將為金融科技的啟動帶來極大的益處。

法遵科技 (Regulation Technology) 能帶來有關各類分析與資料報告等效益。ESMA 也鼓勵發展垂直及水平式整合的資料型態。如雲端資料庫等委外作業，也應該服從歐洲相關法規的指導準則，其中包括資料安全性及保護規範。ESMA 自 2017 年 2 月起也持續監督區塊鏈及分布式帳簿的市場發展狀況。

(謝旻潔 摘譯整理自 Finance Magnates 及相關報導, June 2017)

三、德意志交易所尋求指數與數據業務之策略性併購機會

德意志交易所 (Deutsche Boerse AG) 財務長於今 (2017) 年 6 月 7 日表示，在與倫敦證券交易所集團 (London Stock Exchange Group PLC, LSE) 的合併案破局後，德意志交易所正在費心尋覓指數、數據及分析業務的併購空間。

第三次嘗試連結倫敦及法蘭克福市場，以打造一超級交易所的合併案，已於 3 月因歐盟監管機關及德國官方的反對而告終。

德意志交易所的財務長 Gregor Pottmeyer 出席在紐約帕克艾美酒店 (Le Parker Meridien Hotel) 舉行的 Sandler O' Neill 全球交易所及證券經紀商會議 (Sandler O' Neill Global Exchanges and Brokerage Conference) 中表示：「德意志交易所學到的教訓為目前至少在歐洲，交易所合併並未得到政客及主管機關支持」。

Gregor Pottmeyer 表示，英國脫歐決定的不確定性，無助於交易所併購的進行，因此德意志交易所將轉聚焦於較不受政治因素影響的領域，亦即指數、數據及分析業務，與外匯、大宗商品將是新焦點。併購須雙方合意才能成功，故德意志交易所將專注於其個別策略，但對於上述業務的併購機會持開放態度。專注於指數及數據業務併購的思維，借鑒了德意志交易所兩大競爭對手近期的行動。

洲際交易所集團 (Intercontinental Exchange Inc) 6 月 1 日表示，已就併購美國銀行美林 (Bank of America Merrill Lynch) 的全球研究指數平台 (global research index platform) 一案，達成協議。

LSE 6 月 5 日表示將以 6 億 8 千 5 百萬美元現金併購花旗集團固定收益分析服務 (Yield Book fixed-income analytics service) 及相關的指數業務，為該集團從與德意志交易所合併案破局以來的首宗大型併購案。併購花旗將擴大 FTSE Russell 指數業務的規模及能力，且追蹤其指數的資產將增加至 15 兆美元。

(聶之珩 摘譯整理自 Reuters 新聞資料，June 2017)

亞洲地區

四、中國證監會對股市違規交易者之罰鍰創新高

今(2017)年中國證券市場因違規交易而受罰之罰鍰金額創新高，證券主管機關表示包括內線交易、股價操縱及其他違法行為等，至今年5月罰金已達61.4億人民幣(約272.5億新台幣)，平均每日罰金收入約4千萬人民幣。今(2017)年中國證券市場因違規交易而受罰之罰鍰金額創新高，證券主管機關表示包括內線交易、股價操縱及其他違法行為等，至今年5月罰金已達61.4億人民幣(約272.5億新台幣)，平均每日罰金收入約4千萬人民幣。

雖然相較於去(2016)年德意志銀行因違規銷售不動產貸款抵押證券(MBS)，遭美國司法部要求支付72億美元(約2,282.4億新台幣)和解調查罰鍰，中國的違規罰金只是小巫見大巫，但中國證監會副主席姜洋於6月17日在網站發表聲明，表示中國證監會決心加強證券市場違紀的處罰力道，罰金將再創歷史新高。

據統計，光今年前5個月的罰款金額就已經超出2016年全年度的罰款金額之43%，主要原因是中國證監會主席劉士余誓言要打擊內線交易、虛假不實訊息以及其他違法行為。

今年2月發生之A股上市公司「多倫股份」操縱案，中國證監會對董事長鮮言涉嫌操縱股價並拒絕司法機構調查處以35億人民幣之罰鍰，為史上單筆違規罰金之最高紀錄。今年4月，前深圳證交所員工(同時為股票發行審核委員會兼職委員)先後以岳母、小姑之名義入股即將上市公司，並在上市後拋售股票獲利，被處以4.99億元之罰金。

證監會主席姜洋指出，中國證券主管機關自2012年中國領導人習近平上任以來，邁入執法嚴謹的新紀元，政府更自2015年滬深兩市股票市場崩跌，市值蒸發逾兆元人民幣後，加重監管力道。中國股災後，中央最高領導層直接下令請警方及有關當局就股票市場貪腐及不法行為進行調查，證監會本身也列為被調查對象，例如前證監會副主席姚剛及證監會主席特助張育軍，皆因利用職權不當獲利遭處分。

今年 5 月，中國證監會也就 2015 年股災期間，三家違反融資融券規定之券商進行處罰，分別為中信證券、海通證券及國信證券。中國證監會統計，2016 年市場不法行為案件共 183 件，罰金共 42.8 億人民幣，違法案件數較 2012 年增加 876%，罰金增加 221%。2016 年至今年 5 月為止，證監會共作出 194 項行政處罰，共 666 人受罰，並對 64 名當事人實施證券市場禁入，罰款總額達 102.95 億人民幣。其中涉嫌內線交易有 67 項，占比 35%；違反訊息揭露 45 項，占比 23%；市場操縱 33 項，占比 17%。

(林芷矜 摘譯整理自 Reuters 及相關網站新聞，June 2017)

五、中國 A 股納入 MSCI 指數 鄰近市場備戰資金外流

國際知名指數公司 MSCI 於今 (2017) 年 6 月 21 日宣布，考量滬港通及深港通的正面發展，以及中國交易所放寬對連結 A 股的全球金融產品進行預先審批的限制，2018 年 5 月及 8 月分兩階段，將中國 A 股納入 MSCI 新興市場指數 (MSCI Emerging Market Index) 及 MSCI 全球指數 (MSCI World Index)。第一階段納入 222 檔權值股，以市值的 5% 計算，預計 A 股占 MSCI 新興市場指數的權重為 0.73%，占 MSCI 全球指數的權重為 0.15%。

在指數成分股權重調整、全球被動式投資資產配置重新平衡之際，亞洲部分市場將出現資金外流的情形。根據路透社的計算，韓國和臺灣將是 MSCI 新興市場指數權重降幅最大的兩個市場。在中國 A 股被納入指數後，韓國市場的權重將自今年 5 月 31 日的 15.65% 下降至 15.27%，臺灣市場的權重將自 12.23% 下降至 12.07%。此外，菲律賓市場的權重微幅下滑，從 1.2% 下降至 1.18%。

市場權重降低，將使追蹤指數的投資人減少對這幾個市場的投資，以維持和指數一致的報酬。韓國金管會 (Financial Services Commission) 副主席在首爾的決策會議上表示，韓國可能會出現 6,000 億韓圓 (約 159 億新臺幣) 至 4.3 兆韓圓 (約 1,141 億新臺幣) 的資金流出韓國。臺灣主管機關則表示，A 股納入新興市場指數後，將影響 110 億至 150 億新臺幣的資金離開臺灣市場。

不過，投資人看起來已經忽略 MSCI 指數納入 A 股所造成的影響，只注意其對中國市場的象徵意義。其實這次納入的規模相當小，投資人也有足夠的時間來適應變化。韓國 KOSPI 指數在 MSCI 發布消息後，下跌 1%，但收盤時縮小到 0.5%；而臺灣股市由黑翻紅，從消息發布時的下跌 0.5%，翻紅至收盤的上漲 0.24%。

瑞銀策略分析師 Niall MacLeod 和 Matthew Gilman 表示，這次追蹤指數重新平衡的規模，將比 2015 至 2016 年間，納入中國在海外上市股票時來得小，當時的影響是現在的四到五倍。

面對 A 股納入 MSCI 新興市場指數的挑戰，部分市場正試圖尋找留住資金，降低資金流出的規模。臺灣證交所李啓賢總經理受訪時表示，證交所採取「提高市值」及「推動引資」策略，堅守臺股在被動式投資的地位，更強化全球主動式基金對臺股的青睞。證交所將持續鼓勵大型企業上市，提升臺股市值；積極赴海外引資，主動拜會全球重要機構投資人，吸引主動式基金投資臺灣市場；促進上市公司英文資訊揭露，營造對外資友善之投資環境。此外，證交所亦持續積極與國際交易所合作，從互相授權發行 ETF、合編指數、共同行銷等面向推動雙邊合作，為吸引更多資金活水投資臺灣資本市場。

（張見地 摘譯整理自 Reuters 新聞資料，June 2017）

六、香港交易所準備迎接大挑戰

港交所董事長周松崗接受南華早報訪問時指出，港交所在過去二十年持續推動 IPO，成功地帶動市場快速發展，讓香港成為中國企業的籌資中心，但他承認，港交所業務並不夠多元。港交所期望擴大新上市企業範疇，將收入多元化，並成為中國投資者的國際財富管理中心。

過去五年，中國企業佔港交所募集資金的九成，然而在過去十年內，僅有 3% 的資金是由科技公司所募集。周松崗說：「與其他交易所面臨的挑戰一樣，港交所需吸引更多企業上市，包括明年將成為世界最大 IPO 的沙烏地阿拉伯國家石油公司。」

港交所在今(2017)年6月16日提議設立一個新交易板塊--創新板，研議方案擬允許未獲利的公司上市，並同意公司在香港第二上市。香港創業板小型股多年來備受價格波動過大、成交量偏低等困擾，設立第三個交易板塊將讓港交所有機會與國際對手競爭螞蟻金服之類的大型 IPO 案，螞蟻金服是阿里巴巴旗下的金融子公司。

港交所試圖吸引更多類型的公司來港上市，執行總裁李小加表示：「香港已經錯過了總計 500 億美元的中國企業 IPO 案，這些公司選擇了允許雙重股權結構的美國，或是以尚未獲利的狀態在中國上市。」統計美國去年的 IPO 交易，尚未獲利的公司比例為 68%。港交所將對創新板不同股票的投資者進行資格區分，向散戶開放的股票必須滿足更高的監理標準；諮詢文件中指出，有必要吸引尚未獲利的公司及採用不同投票權架構的公司來港上市，以解決市場上欠缺成長型公司的問題，並保持香港在 IPO 市場的競爭力。港交所還提議廢除禁止已在海外上市的內地公司在香港第二上市的規定；近年來，阿里巴巴、微博和百度等中國公司都選擇在紐約上市。

周松崗認為金融業務多元化是港交所另一個發展重點，在 2012 年成功收購倫敦金屬交易所(LME)之後，港交所可以擔任連結國際及中國內地商品市場的角色，而香港亦可取得商品定價的能力，目前大宗商品交易佔港交所收入的 14%。

港交所的另一個目標，是成為中國人的財富管理中心。周松崗表示：「中國現在是全球第二大經濟體，許多中國人變得富裕起來，當他們想要投資，香港是非常自然的選擇，因為香港與深圳和上海兩個市場已互相連結，債券市場連結也將在今年推出。」他補充道：「港交所將會推出更多的產品，以滿足中國人對於財富管理的需求。」

港交所總市值自 1997 年時的 3 兆港元增加了八倍達到現在的 27 兆港元，每日平均成交額從 155 億港元成長到 821 億港元，這反映出香港股市不只反映香港經濟，而是整個中國市場；香港同時也是全球 IPO 募集資金最高的市場，中國更是許多大宗商品最大的消費國，香港未來的成長空間仍相當巨大。周松崗補充道：「如果政府能夠扮演更積極主動的角色，協助市場在發展與監管間取得適當的平衡，那是最好的。」

(王建文 摘譯整理自南華早報、The Straits Times 相關報導，June 2017)

七、新加坡金融管理局放寬機器人理財服務相關規定

近年來機器人理財顧問公司快速發展，創新的服務衝擊著既有的金融法規。今(2017)年6月7日，新加坡金融管理局(Monetary Authority of Singapore, MAS)對外發布公開意見徵詢書，徵詢內容為金融管理局將鬆綁機器人理財顧問之相關規定，徵詢意見截止於7月7日。目前，在新加坡同時受到證券暨期貨管理法(Securities and Future Act, SFA)與金融顧問法(Financial Advisers Act, FAA)管轄的金融機構，已經允許由機器人提供理財顧問服務，例如新加坡華僑銀行(OCBC)與瑞士銀行(UBS)。由於越來越多業者希冀能提供由機器人對一般投資人提供理財顧問服務，降低投資人投資理財成本，新加坡主管機關決定放寬申請機器人理財顧問執照的規範，以降低對投資人提供理財顧問服務的成本。本次法規修改重點如下：

1. 受證券暨期貨管理法規範的基金經理人，縱使未符合特定資格，只要滿足下列條件即可申請提供一般投資人機器人理財顧問服務：
 - I. 僅提供分散且簡單型產品。
 - II. 主要領導階層具備豐富的基金管理與數位科技經驗。
 - III. 機器人理財顧問服務運行一年後進行獨立審計。
2. 已經申請到財務顧問執照的機器人理財顧問公司，在金融顧問法下，允許幫助其客戶執行交易(例如協助客戶將交易指令傳遞給經紀商)。此外，不需要再於證券期貨管理法下申請額外執照，就可以協助客戶重新平衡其於投資信託基金中的投資組合。
3. 過去在金融顧問法的規定下，機器人理財顧問公司必須對客戶搜集完整的財務資訊，包括收入及債務等，但現在允許業者在不影響其服務的品質下，允許僅對客戶搜集部分資訊即可。

未來新的規定實施後，新加坡金融管理局將會要求機器人理財顧問公司謹慎防範新型態的金融風險。相對於傳統型理財顧問服務，機器人理財顧問運作方式為業者蒐集客戶資訊，利用演算法提供客戶投資建議，因此不合適的演算法及網路駭客攻擊將是業者即將面臨的風險。新加坡金融管

理局已經開始對機器人理財顧問業者在公司治理方面提出建議，包括健全的演算法監管機制，從演算法的設計、監督及測試進行有效的管理，另外針對公司領導者操守及提供客戶的投資建議品質等，都需要嚴加監管。

近日有兩家金融科技公司獲得新加坡金融管理局核准取得機器人理財顧問執照，分別是 StashAway 與 Atowealth。Atowealth 總經理歐先生指出，傳統主動管理型基金的年度管理費約為 2%，機器人理財顧問公司的年度管理費可以降低至 0.5%，主要原因係減少了分析師、銷售人員與基金經理人等的相關支出。Atowealth 創立於 2015 年，目前管理資產約 50 萬美金，大部分為 ETF 商品。傳統的金融顧問業擔心機器人理財將會衝擊到現有的生態，導致從業人員失業，新加坡金融管理局高層則表示，傳統的金融顧問產業並不會受到太大的衝擊，因機器人理財顧問不能取代全套的人生理財規劃服務，例如房地產投資、孩童的教育預算規劃等。

(范高璋 摘譯整理自 The Straits Times 及相關報導，June 2017)

八、新加坡交易所積極吸引新創及中小型科技企業上市

由於許多市場都面臨 IPO 乾涸，交易所都在全球各地尋找有潛力上市的企業。從新加坡到紐約，IPO 發行的速度，都落後於下市的腳步。私人企業選擇更長時間保持私有化。隨著跨境 IPO 的熱潮，外國交易所變得更常在新加坡尋找初創企業。近年來，許多以新加坡為基地的科技公司，已經離開其國內市場，選擇在海外上市，最著名的是原名為 Garena 的 Sea，已經計畫在紐約上市。

為此，新加坡交易所 (SGX) 推出凱利板，試圖仿效倫敦交易所 AIM 市場的成功案例，作為新加坡證券市場成長的解決方案。然而，前 IPO 之王 Peter Choo 表示，在過去幾年中，凱利板並沒有辦法將其與主板作出區分，在凱利板上市所需的工作與費用，幾乎與主板相同。雖然成長型企業，有可能在沒有獲利紀錄的情況之下，於凱利板上市，但許多企業仍然認為其上市成本過於昂貴，粗略估計約為 150 萬美元。

觀察家表示，SGX 可以做得事應該更多。許多印度的新創企業，包括電子商務巨頭 Flipkart，已經在新加坡註冊業務。有鑑於這些企業已經在新加坡召開投資人會議，並舉行董事會議，推估在新加坡舉行年度股東會的機率也不會太小。與此同時，其他外國交易所也不會放緩它們的腳步。那斯達克亞太區主席 Bob McCooey 在今（2017）年，已經訪問新加坡兩次。他表示，「在整個東南亞，現在的活動頻率要比一兩年前來得要高許多，我們認為，這是這幾年 IPO 開始流出新加坡的潮流的開始。這就是為什麼我們在新加坡，以及整個東南亞地區花費更多的時間。」

為爭取新創及中小型科技企業在新加坡交易所上市，新加坡交易所已展開與監管機關（Agency for Science, Technology and Research, A*Star 及 Infocomm Media Development Authority, IMDA）的合作。與 A*Star 的關係企業 Exploit Technologies (ETPL) 簽訂 2 年合約，由 ETPL 選出適合之新創及中小型科技公司，並透過舉辦說明會方式讓這些公司了解在新加坡上市的流程及益處；另與 IMDA 合作，協同律師及會計師，一同為新創及中小型科技企業提供顧問服務，企圖能成功吸引新創及中小型科技企業在新加坡上市。

(孫嘉臨 摘譯整理自 CNBC、The Strait Times 及相關資訊，June 2017)

九、印度國家交易所上市進度恐受高頻交易圖利醜聞影響

印度最大的證交所—國家證券交易所(NSE)上市進度恐受其高頻交易圖利醜聞拖累。該所於數月前已向印度證券交易委員會(SEBI)遞交上市申請，然而因該所執行長一職懸而未決及高頻交易圖利問題，其上市計畫遭到主管機關擱置。

日前印度證券交易委員會(SEBI)針對 NSE 高頻交易的調查採取實質行動。SEBI 於今（2017）年 5 月份發出通知，要求 NSE 及其 14 名官員針對不法行為進行解釋，其中包括該所副董事長(前執行長)Ravi Narain。

印度資本市場監管機構 SEBI 於 2015 年 1 月接獲內部人舉報，某些券

商透過由 NSE 代管的主機設備，比其他投資人更早獲得市場訊息，藉以取得不公平的優勢。據此封匿名信所稱，這些事件於 2011 年初到 2014 年間，因 NSE 官員的默許而發生。在高頻交易中，連結正確的伺服器及較為快速的交易執行，可以幫助交易者打敗其他競爭者。所謂的「主機代管」，意指券商在證交所場地租用空間存放其伺服器，因此，這些伺服器會與證交所的伺服器更加靠近。

為爭取與主管機關達成和解機會，該所副董事長 Ravi Narain 已於日前向董事會請辭獲准。Ravi Narain 為 NSE 創立元老之一，並曾任該所執行長暨董事長達 12 年。消息人士指出 Narain 辭職，以確保 SEBI 調查不受其在董事會地位所影響。

另一方面，SEBI 於今年 6 月初有條件同意 NSE 新執行長 Vikram Limaye 任命案。該所前任執行長 Chitra Ramkrishna 於 2016 年 12 月閃電辭職，而 NSE 推選出的新執行長人選 Vikram Limaye 因身兼多職，遭到主管機關質疑其無法全心處理交易所事務，經過多月的協調後，SEBI 核准此項任命案，不過 Limaye 須辭去板球協會理事長一職，Limaye 已同意辭去前項職務。

市場人士表示，隨著新執行長人選明朗化，一旦 NSE 拋開主機代管的醜聞，將可以開始推動已經被擱置數個月的上市計畫。

依照港交所主板市場的標準，企業在申請掛牌的前三年盈餘必須達到 5,000 萬港元，最近一年度盈餘須達 2,000 萬港元。新三板申請掛牌的標準將較為寬鬆並具彈性，目前香港交易所掛牌的公司多為大型的銀行及金融企業，市場預期推出新三板市場，將能增進港交所掛牌企業多元化。

(陳奐先 摘譯整理自 Reuters 及 Economic Times 新聞，June 2017)

大洋洲地區

十、紐西蘭證券交易所計劃廢除中小企業與創業板市場

紐西蘭證券交易所(New Zealand Exchange, NZX)表示可能將兩個無法吸引企業掛牌的次級市場納入其交易所主板市場中。

市場意見反應，原規劃可讓小型企業依據較大型市場寬鬆之規定進行籌資的「中小企業板市場」(NXT Market)，與較早設立的「創業板市場」(NZAX)，並無法符合被設定為服務對象的小型企業之需求。

NZX 執行長 Mark Peterson 在聲明中指出：「NZX 已就如何簡化股市結構與運作持續與市場溝通，以確保符合每個人的需求，但 NXT Market 並未能如我們原先所預期，得以快速或有效率的发展。」

包括麥蘆卡蜂蜜公司 Oceania Natural 與手機廣告公司 Snakk Media 在內，僅有 4 家企業在 NXT Market 掛牌。NXT Market 於 2015 年 6 月創立，以市值在 1 千萬紐幣(730 萬美元)到 1 億元紐幣間的中小型企業為目標客戶。2003 年創立的 NZAX 則有 18 家企業掛牌，在 2015 年 NXT Market 開始營運後即停止受理新上市申請。

NZX 在聲明中指出，將在今(2017)年第三季就市場結構展開正式意見徵詢程序，以凝聚可能的結論，但並未明訂作出最後決定的日期；或許會允許小型公司在主版市場中依據不同的資訊揭露規定來運作，但未明確載明可能的方案。NZX 正在評估，對小型公司的差異化規定是否應為部分的解決方案，如果可行，在簡化後的市場結構中可能如何實現。

(洪崇文 摘譯整理自 Reuters 新聞資料，June 2017)

證券金融大事紀（106 年 6 月）

- 6 月 9 日：英國大選結果公布，執政的保守黨雖仍為第一大黨，但失去國會過半席次的優勢。首相梅伊推動的「硬脫歐」政策面臨修正壓力，市場預期讓英國續留歐盟單一市場及關稅聯盟的「軟脫歐」路線可能取而代之，但歐盟將會要求英國不得限制移民人數及公民自由旅行、就業、工作等權益，使脫歐談判增加更多變數。
- 6 月 13 日：金管會公告，配合洗錢防制法修正公布並將於 106 年 6 月 28 日施行，其中規定會計師於辦理特定業務時，為洗錢防制法所稱指定之非金融事業或人員，金管會爰依同法第 6 條第 2 項、第 7 條第 4 項、第 8 條第 3 項及第 10 條第 3 項授權訂定「會計師防制洗錢辦法」及「會計師防制洗錢注意事項」相關規範，並於 106 年 6 月 28 日施行。
- 6 月 15 日：美國聯準會（Fed）宣布將聯邦基金利率調高 1 碼，由至 1% 升至 1.25%，另首度公開縮減資產負債表的計畫內容，顯示若經濟發展符合預期，將從今年開始縮減資產負債表規模，降低政府公債及機構債券持有部位。我國央行指出，美國縮減資產負債表具有實質升息效果，預估聯準會若在兩年內資產縮減 6,750 億美元，等同升息 0.25%。新興市場經濟體，尤其是匯率釘住美元或背負大量美元計價債務的國家，恐面臨金融緊縮的壓力。
- 6 月 17 日：永豐金控董事長何壽川被控涉及三寶建設超貸等三大弊案，不法金額超過 50 億元，台北地檢署發動大規模搜索永豐金，並依有串證逃亡之虞聲押禁見何壽川、三寶建設董事長李俊傑妻子廖怡愨、永豐餘土地開發部經理張金榜等 3 人。永豐餘前董事長、現任財務長邱秀瑩 250 萬元交保，永豐金總經理游國治 500 萬元交保，均限制出境。
- 6 月 19 日：金管會宣布，解除永豐金控董事長何壽川職務，永豐金總經理游國治也被停止永豐金總經理及董事職務六個月。金管會指出，永豐金控及其子公司未落實利害關係人或實質關係人控管之缺失，永豐金控及相關負責人未落實監督管理，有礙健全經營之虞，爰依據金控法第 54 條第 1 項，作出上述裁罰。金管會李瑞倉主委表示，盼藉此機會告訴全體金融機構負責人，要重視誠信原則與法令遵循，用最高標準要求自己，企業才能永續經營。

- 6月19日：金管會公告，永豐金證券對子公司永豐金證券(亞洲)以輝山乳業控股有限公司股票為擔保品之融資風險管理寬鬆，另對香港子公司未落實風險控制及內部稽核執行之監理，且違法接受陸資企業委託投資我國有價證券公司，金管會作出處分結果，包括：停止該公司總經理葉黃杞一個月業務執行；3個月內禁止申請新業務，且會計師出具該公司對子公司監督管理內控制度的專案審查報告前，不得對子公司轉投資、資金貸與或背書保證；對永豐金證券(亞洲)處罰鍰新臺幣60萬元。
- 6月20日：金管會公告，修正「證券期貨業防制洗錢及打擊資恐注意事項」，並將名稱修正為「證券期貨業防制洗錢及打擊資恐內部控制要點」。要求證券期貨業應於完成或更新洗錢及資恐風險評估報告時，將風險評估報告送金融監督管理委員會備查。另明定董事會應對確保建立及維持適當有效之防制洗錢及打擊資恐內部控制負最終責任等。
- 6月21日：明晟(MSCI)公司宣布，從2018年6月起將中國大陸A股納入MSCI新興市場指數和MSCI ACWI全球指數。MSCI表示，此次納入A股的決定主要是因大陸與香港互聯互通機制的正面發展，以及交易所放寬對涉及A股的全球金融產品進行預先審批的限制。MSCI計劃於明年5月和8月季度調整後，分兩階段實施納入計畫，以緩衝滬股通和深股通當前尚存的每日額度限制。初期預計納入222檔A股大型股，占新興市場指數權重0.73%，全球指數權重0.15%。
- 6月27日：金管會通過台新證券併購大眾證券案，併購金額為每股逾11元、總金額42.3億元，合併基準日在8月28日之前。將由台新證券吸收合併大眾證券，並於大眾證券總、分公司原址籌設14家分支機構。合併後台新證券經紀業務據點增為17處，預計經紀業務市占率由0.593%增加至1.299%，市占率排名由第33名提升至第24名。合併後大眾證券將向櫃買中心申請股票終止櫃檯買賣。

有價證券異動一覽表

日期	證券代號	證券簡稱	董事長	承銷商/ 發行人	變更情形
106.06.08	4148	全宇生技-KY	彭士豪	永豐金證券	新上市外國企業
106.06.14	6582	申豐	邱秀瑩	凱基證券	新上市本國企業

106.06.23	00698L	元大美債 7-10 正 2	-	元大投信	新上市槓桿型 ETF
106.06.23	00699R	元大美債 7-10 反 1	-	元大投信	新上市反向型 ETF
106.06.26	4807	日成-KY	帕查拉蓬 拍奔順通	永豐金證券	新上市外國企業
106.06.27	2437	旺詮	廖震益	-	本國企業終止上市
106.06.30	9106	新焦點-DR	張健行	-	臺灣存託憑證終止上市

註：權證及增減資異動請以臺灣證券交易所網站公告為準。

<http://www.twse.com.tw/zh/announcement/announcement>

證券商異動一覽表

日期	證券商異動情形	異動情形
106.06.01	台中銀證券股份有限公司桃園分公司(證券商代號：6117)自 106 年 6 月 1 日至 106 年 8 月 31 日止延展暫停營業(含期貨交易輔助業務)。(臺證輔字第 10605019971 號)	分公司暫停營業
106.06.03	富邦綜合證券股份有限公司南京分公司(證券商代號：9645)終止證券及期貨交易輔助業務，並訂 106 年 7 月 28 日為最後營業日。(臺證輔字第 10600097321 號)	分公司終止營業
106.06.06	富邦綜合證券股份有限公司內湖分公司遷移營業處所，訂於 106 年 6 月 12 日於新址開始營業。(臺證輔字第 10600099261 號)	分公司遷移新址
106.06.09	群益金鼎證券股份有限公司新壠及新興分公司(證券商代號：913B、9133)終止營業，並訂 106 年 7 月 14 日為最後營業日。(臺證輔字第 10600102801 號)	分公司終止營業
106.06.14	元富證券股份有限公司府中分公司(證券商代號：592j)終止營業，並訂 106 年 6 月 30 日為最後營業日。(臺證輔字第 10600105621 號)	分公司終止營業
106.06.15	凱基證券股份有限公司北台中(921A)及新竹分公司(9221)終止營業，訂於 106 年 6 月 30 日及 106 年 7 月 7 日為最後營業日。(臺證輔字第 10600106111 號)	分公司終止營業

106.06.19	永豐金證券股份有限公司板南分公司（證券商代號：9A9m）終止營業，並訂 106 年 8 月 18 日為最後營業日。（臺證輔字第 10600107231 號）	分公司終止營業
106.06.23	國泰綜合證券股份有限公司新設敦南分公司，訂於 106 年 7 月 3 日開始營業。（臺證輔字第 10600112801 號）	分公司開始營業
106.06.27	元富證券股份有限公司板橋分公司遷移營業處所，訂於 106 年 7 月 3 日於新址開始營業。（臺證輔字第 10600115211 號）	分公司遷移營業處所