

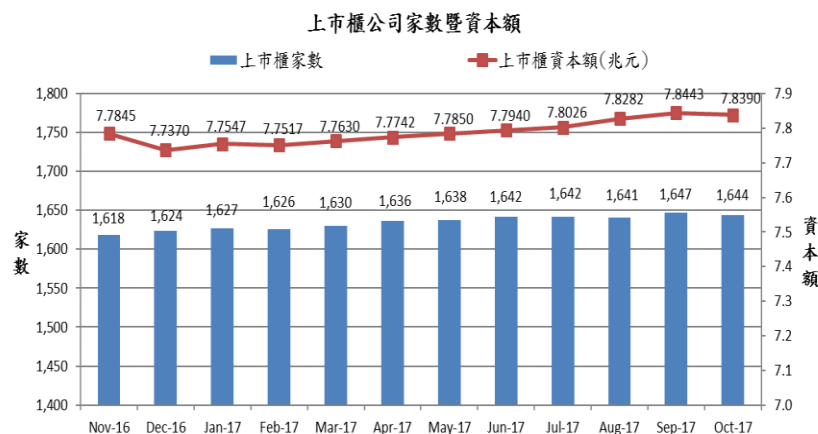
市場動態

一、發行面

1. 發行市場

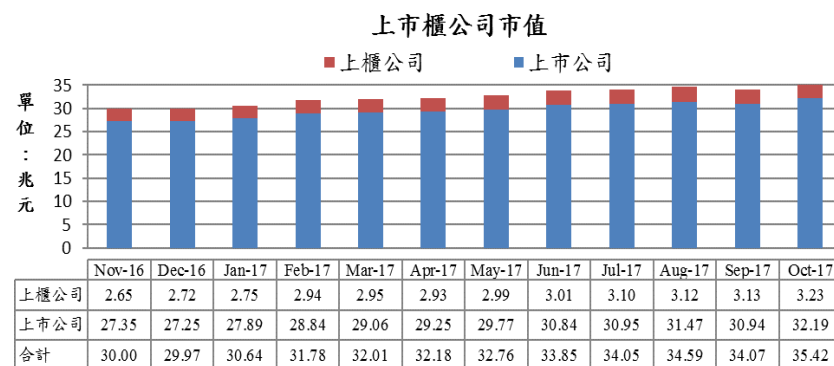
10 月底上市櫃公司總計 1,644 家，較上年同月底增加 28 家。10 月份新上市公司 2 家，新上櫃公司 1 家，終止上市公司 2 家，終止上櫃公司 4 家。

10 月底上市櫃公司總資本額計 7.8390 兆元，較上月減少 43.53 億元，資本額變動來源為初次上市櫃公司 40.0 億元，增資 140.0 億元，減資 123.5 億元，終止上市櫃 100.1 億元。



籌資方面，10 月份上市櫃公司初次公開承銷 (IPO) 及現金增資 (SPO) 共募集 148.91 億元。截至當期，累計本年度共募集 1,640.19 億元，上市公司及上櫃公司分別募資 1,438.32 億元及 201.87 億元。

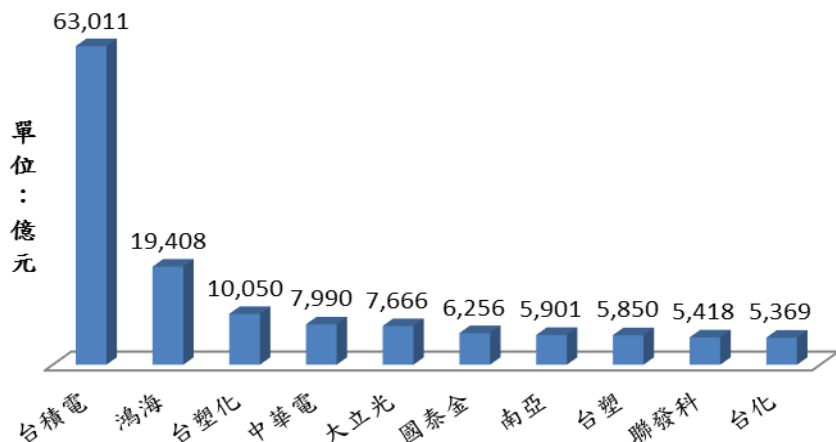
10 月底上市櫃公司總市值 35.42 兆元，較上月底增加 1.34 兆元，較上年同月底增加 5.13 兆元。10 月底上市公司市值為 32.19 兆元，較上月底增加 1.24 兆元，上櫃公司市值為 3.23 兆元，較上月底增加 0.10 兆元。



10 月底上市櫃公司股票市值前 10 名如下

圖。

10月底上市櫃公司市值排行前10名



註 1：以發行市值計算。

2. 上市櫃公司營收概況

2017年9月份上市櫃公司總營收為2.95兆元，較上月增加10.60%；累計至9月份總營收為22.70兆元，較上年同期增加5.15%。

二、交易面

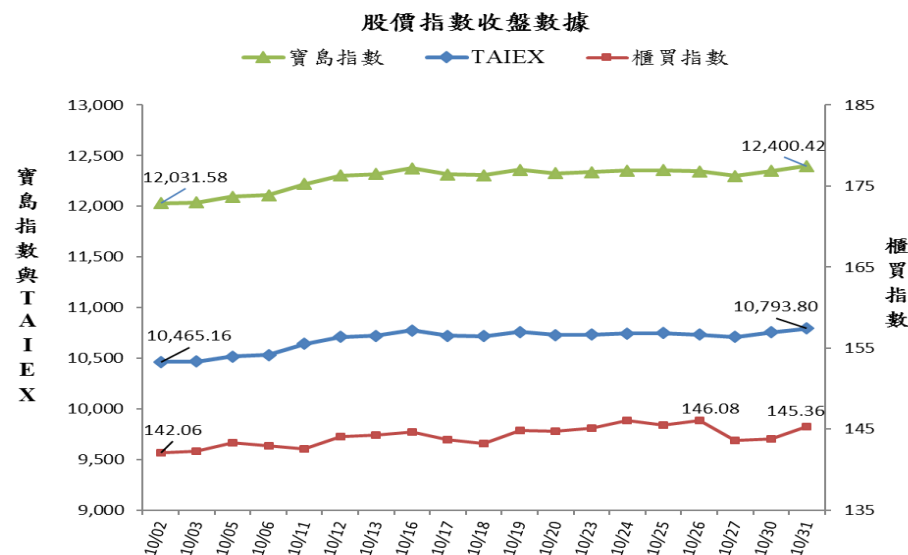
1. 股價指數

10月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計上漲466.35點，以12,400.42點作收，漲幅為3.91%。寶島指數最高點為31日的12,400.42點，

最低點為2日的12,031.58點。

臺灣證券交易所發行量加權股價指數（簡稱TAIEX）共計上漲409.86點，以10,793.80點作收，漲幅為3.95%。TAIEX最高點為31日的10,793.80點，最低點為2日的10,465.16點。

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4.94點，以145.36點作收，漲幅為3.52%。櫃買指數最高點為26日的146.08點，最低點為2日的142.06點。

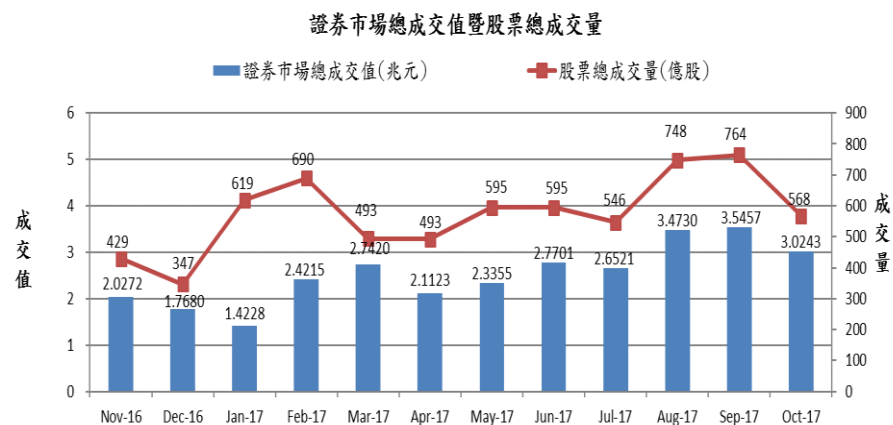


註：寶島指數於2014年5月5日正式發表，由證交所與櫃買中心共同開發，指數編製係以2013年底兩大市場總市值為基值，並以10,000點為基期

2. 成交量值

10 月份交易天數共計有 19 日，上市櫃有價證券成交值達 3 兆 243 億元（不含債券），相較上月成交值減少 14.71%。10 月份日平均成交值 1,592 億元，較上月日平均成交值 1,612 億元，減幅為 1.24%。

股票成交量方面，10 月份上市櫃股票總成交量 568 億股，較上月減少 25.67%；上市股票成交量 448 億股，較上月減少 27.19%；上櫃股票成交量 119 億股，較上月減少 19.37%。



10 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 2,283 萬筆。

10 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	1,156	1	00637L 元大滬深 300 正 2	1,353,451
3019 亞光	703	2	3481 群創	1,249,042
3406 玉晶光	681	3	2409 友達	1,187,865
2317 鴻海	668	4	2344 華邦電	975,751
2454 聯發科	668	5	2337 旺宏	934,786
6456 GIS-KY	663	6	2303 聯電	907,641
2337 旺宏	521	7	2448 晶電	850,494
2474 可成	487	8	00632R 元大台灣 50 反 1	829,285
2408 南亞科	450	9	6116 彩晶	733,056
3008 大立光	448	10	2888 新光金	661,517

10 月份債券總成交值 3 兆 5,587 億元，較 9 月份 3 兆 9,819 億元減少 10.63%。

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，10月份採取相關措施情形如下表（監理資訊）。

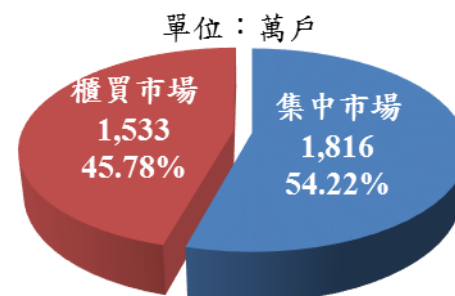
監理資訊 項目名稱	2017 年 10月	2017 年 9月	增減%	累計 至當 月底	較上年同期 (累計)增減 %
一、上市注意股票					
(一)股票檔數	53	64	-17.19%	316	56.44%
(二)股票次數	155	179	-13.41%	1,442	19.47%
二、上市處置股票					
(一)股票檔數	7	15	-53.33%	43	43.33%
(二)股票次數	9	20	-55.00%	105	-27.08%
三、上櫃注意股票					
(一)股票檔數	47	68	-30.88%	322	17.95%
(二)股票次數	137	196	-30.10%	1,501	35.47%
四、上櫃處置股票					
(一)股票檔數	15	23	-34.78%	98	15.29%
(二)股票次數	19	29	-34.48%	156	13.04%
五、違反重大訊息 或資訊申報規定罰 款家次					
(一)上市公司	5	2	150.00%	32	0.00%
(二)上櫃公司	1	0	NA	14	-6.67%
(三)興櫃公司	0	0	NA	7	250.00%

四、證券商及投資人

截至10月底證券經紀商總、分公司家數分別為74家與852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926個經紀服務據點。

10月底證券市場投資人累計開戶3,349萬戶，其中集中市場為1,816萬戶占54.22%，櫃買市場為1,533萬戶占45.78%。

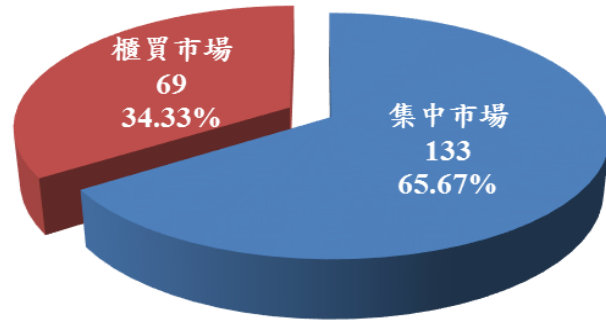
10月底投資人累計開戶數



10月份集中與櫃買市場當月有交易人數由上月之227萬人，減少為202萬人，減少10.87%；其中集中市場有交易人數由上月的150萬人減少到10月的133萬人，減少11.53%；櫃買市場有交易人數由上月的77萬人減少到10月的69萬人，減少9.57%。

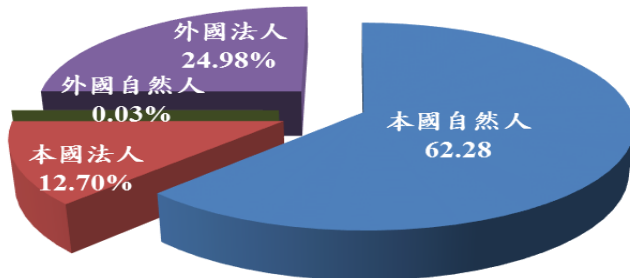
10 月份有交易人數

單位：萬人

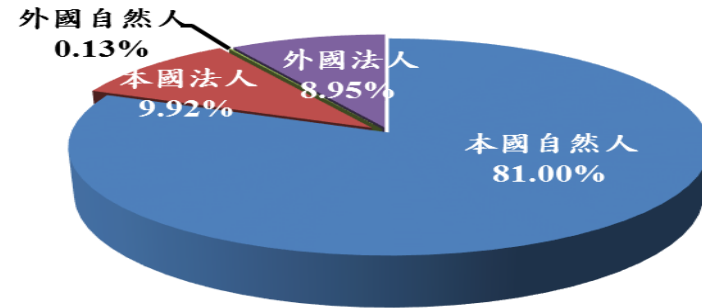


投資人類別交易比重中，集中市場的本國自然人由上月的 62.59%，減少至本月的 62.28%，及櫃買市場的外國法人由上月的 7.22%，增加至本月的 8.95%，較為顯著。

10 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 9 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 67 個會員)

與國際股市比較項目		2017 年 9 月		2017 年 8 月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	18	1.25%	18	1.31%
	成交值(累計)	18	0.89%	19	0.85%
	週轉率(累計)	11		11	
櫃買市場	市值	40	0.13%	39	0.13%
	成交值(累計)	24	0.28%	26	0.27%
	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 2 名為第 16 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 10 月

目 錄

美洲地區.....	2
一、交易所擔心綜合數據庫增加網絡安全風險.....	2
二、那斯達克與新交所聯手吸引有意於雙邊掛牌公司.....	3
三、數學演算法驚異突破推進華爾街區塊鍊應用.....	4
歐洲地區.....	6
四、美國洲際交易所入股歐洲清算銀行 擴大歐洲證券業務.....	6
五、ETF 低手續費革命將席捲歐洲.....	7
亞洲地區.....	8
六、香港證監會實施核心職能主管制度奏效.....	8
七、香港證監會將對企業舞弊及 IPO 缺失採取更嚴厲措施.....	9
八、香港與新加坡合作發展金融科技.....	11
九、新加坡交易所計畫推出更多每日槓桿證書產品.....	12
十、印度孟買交易所中小企業板上市公司首度超越 200 家.....	13

美洲地區

一、交易所擔心綜合數據庫增加網絡安全風險

美國交易所高階主管警告，即將推出的綜合審計追蹤系統（Consolidated Audit Trail，簡稱 CAT），旨在幫助監管部門監測市場操縱行為，卻使交易所更加暴露於網絡攻擊，面臨駭客破壞風險。

紐約證券交易所（New York Stock Exchange，簡稱 NYSE）和 CBOE Holdings Inc. 高階主管在華盛頓的研討會上質疑美國證券交易委員會（Securities and Exchange Commission，簡稱 SEC）是否應該延遲上線，交易所開始向 CAT 提供資訊的 2017 年 11 月 15 日最後期限，直到確定敏感數據得到適當的保護。

CBOE 總裁兼首席運營長 Chris Concannon 表示，現行的 CAT 使我們重新檢視監視作業，CAT 目前的規劃僅提供些許的益處，卻帶來額外的風險，為什麼如此魯莽的對待我們的數據？他對 CAT 上線運行感到不安。

NYSE 總經理 Tom Farley，也特別關注數據庫中投資帳戶持有人的個人資訊，他希望大家可以冷靜思考，共同為證券業做出不同的決定。

高階主管們則齊聲呼應，表示 SEC 在今（2017）年 9 月 20 日的聲明中表示，駭客去年曾入侵其 Edgar 用於存儲上市公司備案文件的網絡系統，並可能利用這些資訊進行交易，謀取不當利益。Edgar 系統全名為「電子數據收集、分析及檢索系統」，是 5,700 家上市公司申報季報、年報等財務報告，以及發布併購、高階人事異動等重大訊息的管道，每年處理 170 萬份的電子申報文件。

CAT 系統需求由證券交易所協助編寫，最終可能包括超過 1 億個交易帳戶的資料。該數據庫將追蹤股票和期貨市場每日數十億筆訂單的來龍去脈，還包含客戶的一些個人資訊，如社會安全號碼、出生日期等。CAT 同時也被作為提升監測和了解市場行為的重要資料來源。

證券商和交易所都私下要求延遲報告數據的截止日期，但並沒有要求廢除 CAT。

CAT 系統建置廠商 Thesys 科技首席執行官 Mike Beller 在訪問中表示，Thesys 是從網絡安全的角度來設計系統，該系統將有額外的安全機制保護，比現行的數據存儲庫更加安全。對網絡安全的恐懼是負面的，如果用它來反對任何涉及收集更多數據的機制，那將會是全體社會的損失。

SEC 共和黨委員 Michael Piwowar 於同場研討會中表示，對該系統數據保護的擔憂並不會拖延該項目的施行。SEC 將不會接收任何數據，直到我們有信心保證，我們擁有強大的網絡安全機制。

(張貝瑜 摘譯整理自 Bloomberg 及相關新聞，October 2017)

二、那斯達克與新交所聯手吸引有意於雙邊掛牌公司

美國那斯達克交易所(Nasdaq)與新加坡交易所(SGX)於今(2017)年10月18日宣布建立共同上市協議，聯手吸引有意於兩家交易所掛牌的亞洲科技企業，以提振日益衰退的 IPO 市場，並強化對中型企業吸引力。

依據協議，亞洲企業可先於新加坡交易所上市並以此為跳板，當企業規模擴大後，可至那斯達克掛牌交易。

新加坡交易所證券和固定收益主管周士達於受訪時表示：「對於有意先於新加坡掛牌而後到美國市場的企業，或是在新加坡及美國雙掛牌的企業，此合作將搭起東西方資本市場橋樑。」

根據湯森路透資料，2017 年全球 IPO 金額為 1,263 億美元較前一年提升 32%，然而多數 IPO 集中於中國及紐約交易所(NYSE)。相較而言，Nasdaq 及新加坡交易所的 IPO 分別下降 2.3%及 2.7%。

部分亞洲科技公司尋求直接到美國上市的機會，原因包括市場規模及美國基金經理人較熟悉尚未獲利的新創企業。對此，周士達表示，「仍有許多企業選擇先在亞洲上市，儘管這些東南亞及中國的企業在亞洲具有領導地位，然而若未達一定規模，將很難吸引美國等大型市場投資人。」

(陳奐先 摘譯整理自路透社相關新聞，October 2017)

三、數學演算法驚異突破推進華爾街區塊鏈應用

加密技術領域上之一項重大突破性發展，極可能致使華爾街採用區塊鏈所遭遇的重大阻礙之一，隨之迎刃而解。前述所謂「重大阻礙之一」，指的即是如何維護金融交易資料之隱密性。據悉，知名之以太坊區塊鏈平臺（ethereum blockchain）業於今（2017）年10月中旬起，改採被稱為「零知識證明」（zero knowledge proof）的密碼技術，俾經由此項加密措施提升交易私密性。在此之前，該平臺之用戶雖然得以匿名方式，隱身進行交易活動，然美中不足之處在於，網路上其他使用者，仍可窺探每筆交易內容。

「零知識證明」是過去20年間，於密碼學技術領域最重要的發明之一。其性質上屬於某類協定（protocol），證明者採行一系列步驟向驗證者證明某項訊息之真實性，惟證明過程毋庸向驗證者洩漏關於該訊息之內容。美國康乃爾大學電腦學系助理教授 Emin Gun Sirer 指出，該項加密技術未來應用範圍之寬廣程度，可能遠超出我們此刻所能想像。舉例而言，由金融業界諸多重量級角色，諸如摩根大通（JP Morgan Chase & Co.）、瑞士信貸（Credit Suisse）、荷蘭國際集團（ING）及瑞銀集團（UBS）等，群策群力而成之「企業以太坊聯盟」（Enterprise Ethereum Alliance，簡稱「EEA」），刻正積極宣導「零知識證明」技術。國內之金融機構如富邦金控、台新金控，亦皆為「企業以太坊聯盟」成員。

摩根大通推出之 Quorum 即已具體付諸實施「零知識證明」技術，Quorum 係建立於公共以太坊基礎上之開源區塊鏈平臺，金融機構或其他企業與個人，均得自行創建私有版本的以太坊網路。Quorum 強化對等加密資訊交換功能，其在網路隱私保護的競爭優勢顯而易見，參與者得完全以隱密方式進行交易，無人得以從旁窺視交易者身分或交易內容等資料。不僅於此，仍能同時保有分散式區塊鏈系統的原始優點，諸如資料完整性及資訊安全性等。

對於華爾街之區塊鏈技術先行者來說，此刻或許引頸期盼已久。區塊鏈能否重塑金融市場的結算交割流程，長久以來之癥結點即在於，銀行能否確實維護客戶資料安全性。反觀「零知識證明」的複雜運算技術落實之後，所有交易過程之驗證，均不須分享各筆交易之基礎資料，即能達成驗

證真實性之目的，資料安全性爰大幅提昇。Zcash 的創辦人 Zooko Wilcox 認為，區塊鏈之所以尚未能在企業解決方案上獲致更大成就，關鍵因素其實就是隱私議題。Zcash 是一種基於區塊鏈技術之虛擬貨幣，或稱之為數位貨幣。其與比特幣分散式帳本設計理念類似，但是前者號稱已達成完全匿名化的要求。亦即，Zcash 利用「零知識證明」技術加密原始交易數據，而非如比特幣一般公諸予大眾讀取。

現階段大多數支援比特幣或乙太幣之區塊鏈平臺，均僅就使用者身分之防辨識方面，以「匿名定址」(pseudonymous address) 方式加以保護，至於針對交易資訊之遮罩防護，則尚付之闕如。基此，處於有限保護機制之下，外界固然無法得知交易者為誰，但是交易金額與流向，仍屬可得追蹤之線索。由華爾街基本遊戲規則以觀，保護客戶及自有部位資訊，嚴防外界乃至競爭對手竊取，一向至關重要。彼類隱私性要求也成為推廣區塊鏈技術之前，必須先行排除之疑慮，因為區塊鏈所帶來的好處，幾乎完全奠基於網路分享的設計理念，似頗難達成完整防護之要求。

有鑒於此，乙太坊社群擬推動一系列之升級方案。第一階段名為「拜占庭」(Byzantium)，實施日期係位於在 10 月下旬，之後則接續推動第二階段名為「君士坦丁堡」之升級計畫。以上二階段之升級，被統稱為「大都會」(Metropolis) 發展路線。倘以區塊鏈的術語來說，此次升級即是所謂的「硬分叉」(hard fork)，意指區塊鏈發生永久性分歧 (permanent divergence)，在新的共識規則發布後，部分未升級之節點即無法驗證已升級節點所生產之區塊。

傳統的交易型態一般均透過某種中心威權機制，以集中管控市場活動。例如，紐約證券交易所、芝加哥商品交易所等，均為典型的代表。但是類似的中心化交易機制，必須面對設計上的天生缺憾，那就是經由特定管道得知大量委託訊息者，得以用於操作非法之搶先交易 (front-running)。區塊鏈平臺的去中心化 (decentralization)，則是截然不同的分權概念，網際網路上全球參與者的電腦主機，都扮演中心的角色，並共同維護資料正確性以及系統運作。導入「零知識證明」技術之後，更形如虎添翼，所有的買入或賣出委託資料，均經過嚴謹加密處理，外界無從得見。簡言之，就是交易資訊被刻意隱匿，隱私保護堪稱極大化。如此

一來，類似基金經理人先行建立老鼠倉部位的犯罪手法，未來或許可能銷聲匿跡。

反觀金融主管機關對於以匿名方式進行交易，自始至終的態度卻都傾向消極，並認定此舉恐潛伏洗錢或其他犯罪之風險，期期以為不可。然而，也有學者持截然迥異的論調，認為政府根本不該追蹤數位元化交易。政府硬要插手管理這檔子事，其實不啻伸手到人民的皮夾數鈔票。

話說，凡走過必留下痕跡。我們在數位化時代的任何網路活動，難以避免均會沿路掉落宛如麵包屑般的數據跡證，有心人士只稍稍加拼湊整理，即不難按圖索驥。換句話說，在使用相關網路服務或進行網路互動時，形同就是公開昭告自己的行蹤，隱私也因此而暴露無遺。

人民與執法者就各系統所凸顯的隱私疑慮上，向來立場衝突對立，儼然就是貓與老鼠的鬥法。邇來，扮演員警角色者之政府部門，已逐漸掌握領先優勢，追蹤區塊鏈交易日益得心應手，也開始瞭解如何使用「私鑰」（private keys）的竅門，以利直搗黃龍。為因應暨反制此失衡現象，近期密碼科技即隨之蓬勃發展，也致使「零知識證明」從可行理論一舉轉變為具體實務。謹期盼該基於隱私壓力而催生的科技發展，果能在管理與被管理的隱私權拉鋸關係上，為雙方覓得到一個更好的均衡點。

（楊哲倫 摘譯整理自 Bloomberg 及相關新聞，October 2017）

歐洲地區

四、美國洲際交易所入股歐洲清算銀行 擴大歐洲證券業務

美國洲際交易所（Intercontinental Exchange, ICE）以 2 億 7 千 5 百萬歐元（約 3 億 2350 萬美元）的價格，擊退其競爭對手倫敦證券交易所（London Stock Exchange, LSE），成功地取得歐洲最大證券交割機構—歐洲清算銀行（Euroclear）之股權。

ICE 為紐約證券交易所（New York Stock Exchange, NYSE）母公司，此次的策略性購買，將強化 ICE 在歐洲的版圖。瑞士銀行（UBS）分析師於於今（2017）年 8 月表示，對 LSE 來說，收購 Euroclear 就如同獲得一樣「隱形珍寶」，有助於其業務拓展，但可惜 LSE 未能如願。

總部位於比利時布魯塞爾的 Euroclear，負責 LSE 證券交易之交割，有超過 150 個會員股東，主要來自於銀行及泛歐交易所（Euronext）的結算會員。本次股權收購，ICE 從蘇格蘭皇家銀行（Royal Bank of Scotland, RBS）及其他股東取得 Euroclear 4.7%之股份，董事長兼執行長 Jeff Sprecher 在聲明中表示：「這次的交易顯示我們持續專注於擴增在交割結算與風險管理領域之投資，我們也期待能協助 Euroclear 扮演好金融市場基礎設施服務的獨立提供者之角色。」並表示有意爭取 Euroclear 董事會一席的席位。

目前歐洲歐元區的基本交割結算服務大部分由歐洲央行（European Central Bank, ECB）的 T2S（Target 2 Securities）平台來執行。T2S 是 ECB 主導開發的泛歐證券交割結算綜合技術平台，目的在增進歐元區跨境款券交付的便利性，實現歐元區證券交易的無國境限制。

由於歐洲多數的證券交割結算服務仍由 ECB 負責，Euroclear 與其競爭對手德國交易所旗下的 Clearstream，僅能將競爭戰場拉到其他附加價值的服務上，如證券交易擔保品管理與交付以及風險管理等。而 LSE 的執行長 Xavier Rolet 於 6 月時也表示，LSE 也考慮是否要買下或自建一個跨境的結算平台，提供投資人全球化的擔保品保管服務。

ICE 入股 Euroclear 後，目前在歐洲證券市場的交易、結算與交割三大版塊都有事業版圖。

（林芷羚 摘譯整理自 Reuters 及相關網站新聞，October 2017）

五、ETF 低手續費革命將席捲歐洲

投資人對 ETF 需求激增而改變美國投資版圖的戲碼正在歐洲上演，可能引發手續費收入降低，主動式基金經理人因表現不佳而逐漸被淘汰，以及更多資產管理業的整併活動。

根據彭博智庫的統計，過去 3 年全球 ETF 資產規模成長超過 70%，達

4.5 兆美元，其中超過 3.1 兆美元資產在美國。隨著對低成本的指數化投資需求攀升，美國共同基金發行公司收取的手續費穩步下滑。然而，歐洲共同基金公司的收費是美國 10 年前的兩倍，更超過 ETF 費用的 6 倍之多，也因此歐洲過去 3 年 ETF 市場增長速度達 82%，比美國市場的 65% 增幅還高。

歐洲 ETF 市場目前規模約 8,600 億美元，尚不及美國市場的三分之一，不過隨著 MiFID II 於 2018 年 1 月 3 日開始實施後，預期歐洲 ETF 市場即將出現大幅成長。彭博智庫分析師 Eric Balchunas 認為 MiFID II 規定要求更高的收費透明度，及增加 ETF 交易量的資訊揭露，有助於提升未來 5 年歐洲 ETF 規模每年成長率至 20%，預期 2022 年歐洲 ETF 市場規模即可翻倍至 2 兆美元。

穆迪信評公司發布的一份報告中警告，歐洲主動式管理經理人將面臨「長期逆風」，指出由於資產加速轉投入低成本被動式產品，歐洲資產管理公司上半年的手續費收入無法成長。穆迪並認為，由於主動式投資產品面臨費用調降壓力，資產管理公司於規模和運營效率的需求將提升，預期產業整併將成為未來趨勢。

歐洲的資產管理費趨勢必然走向調降，對於尋求退休準備的散戶投資者來說是好消息。然而，對於歐洲資產管理公司來說，在即將來臨的 ETF 潮流洗刷掉利潤之前，則應尋求防禦性合併。

(吳逸萱 摘譯整理自 Bloomberg 及其他新聞，October 2017)

亞洲地區

六、香港證監會實施核心職能主管制度奏效

香港證監會宣布自今 (2017) 年 10 月 17 日起，全面實施核心職能主管制度。適用對象為所有向證監會註冊成立的機構，包括證券商、基金公司、投資顧問公司等，目的在確保這些機構由符合資格且具有足夠經驗的經理人負責營運。

核心職能主管制度係針對上述機構，列舉出對營運產生重大影響的 8 項核心職能，包括：整體管理監督、主要業務、運作監控與檢討、風險管理、財務與會計、資訊科技、法令遵循、打擊洗錢及恐怖分子資金籌集，新制度要求這職能的主管必須由適當人選擔任。而且負責整體管理監督與主要業務兩項職能的主管，必須向證監會申請核准後始能擔任。

這項制度很可能是為了因應中國大陸的投資熱潮而訂定的，近年大量陸資投入香港證券產業，使香港有實際交易活動的證券商家數，從 430 家增加至超過 500 家，但其中許多陸資缺乏在大陸以外的證券或金融領域經營經驗。根據香港證監會統計，13%的證券商、基金公司、投資顧問公司等為大陸股東所擁有，已超越美國，成為香港證券產業最大的非本地股東。

核心職能主管制度於 2016 年底公布，2017 年 4 月至 10 月為制度開始實施的過渡期，10 月 17 日起則正式實施。在為期 6 個月的過渡期內，香港證券相關機構委任了約 10,000 人為負責核心職能的主管，證監會則正在審核約 500 名屬於整體管理監督及主要業務職能這兩項核心職能負責主管的申請。

香港證監會行政總裁歐達禮先生表示：「核心職能主管制度自實施以來，有效地釐清持牌機構高級管理層的責任，及提升他們對自己在香港監管制度下的責任的認知。許多機構都努力地加強其管治架構，情況令人鼓舞。」

（曾羚 整理自南華早報、香港證監會新聞稿及相關新聞，October 2017）

七、香港證監會將對企業舞弊及 IPO 缺失採取更嚴厲措施

為了持續保衛香港證券市場的名譽，香港證券及期貨事務監察委員會（簡稱證監會）正在調查 15 個未適當執行其擔任保薦人職務之金融機構。保薦人在香港有著獨特的重要角色，依據香港交易所文件，保薦人向交易所及市場保證上市申請人符合「上市規則」及其他相關法律及監管規定，並確保上市文件提供足夠資料，使投資者能對上市申請人的股份、財

務狀況及營運能力作出適當的評估。保薦人會亦就「上市規則」及其他相關監管規定向上市申請人提供意見和指引。

證監會法規執行部執行董事魏建新（Tom Atkinson）在 10 月 11 日舉行的 2017 年湯森路透泛亞監管峰會（Tomson Reuters Pan Asian Regulatory summit 2017）演講中提到：「上市保薦人執行職務缺失及企業舞弊之間是有關係的。」他表示委員會正著手調查的 136 宗企業舞弊案，其中 28 宗更屬於相當嚴重的案子；大部分的案子都涉及企業於申請上市時誇大營業額及交易價值。

魏建新表示：「當這些企業申請初次公開發行（Initial Public Offering，簡稱 IPO）時，保薦人未能把關查證申請上市企業資料的正確性，最終造成了企業舞弊案。」魏建新強調：「打擊企業舞弊及 IPO 保薦人失職，將是香港證監會為保衛香港市場名譽的重點執行任務。」

今（2017）年以來，已有 10 家上市公司因涉嫌相關弊端而被香港證監會勒令停牌，其中包括新銳醫藥國際控股公司（New Ray Medicine International Holding）。證監會調查質疑該公司兩宗收購交易或有重大失實，因而於 10 月 6 日勒令停止新銳醫藥之股票買賣。證監會所進行的前期執法方式將造成在調查初期之交易暫停，在某些案例裡，上市公司股票在調查階段仍能持續進行交易。

魏建新說：「香港有超過兩千家的上市公司，大多數都營運得相當好，然而卻有一些備受矚目的企業舞弊案，嚴重傷害了香港作為國際金融中心的形象。」魏建新也提到，某些香港掛牌公司總部並不在香港，這也讓調查更加困難。舉例來說，香港當地的上市公司有超過半數以上的市值均來自中國大陸的公司，但香港證監會對於中國大陸並無調查權。當中國大陸公司被懷疑發生舞弊行為時，香港證監會必須要尋求與中國證券監督管理委員會之合作。

香港證監會行政總裁歐達禮（Ashley Ian Alder）在 10 月 10 日表示，預計將於明（2018）年中生效的相關法規，可讓香港和中國大陸雙方的監管者交換參與滬深港股票市場交易互聯互通機制（「滬港通/深港通」）投資人的即時資訊，以防範股價操縱交易。

魏建新表示，將會致力於補償因企業舞弊而受害的投資者，藉由增加罰則可向市場傳遞重要訊息。香港證監會可以罰金，或申請法院命令的方式要求舞弊公司或人員補償受害投資者。

今年 6 月，香港證監會勒令隆成金融（Lerado Financial Group）停止交易，該公司在香港交易所公告文件中公告，其於 2015 年所宣布之公開發售訊息有重大失實、不完整或錯誤引導資料，而成為證監會之調查對象。今年 2 月，香港證監會在駿傑集團控股（GME Group Holdings）於創業板上市後飆漲 542% 後，也將其暫時停牌。

此外，香港金融管理局執法總監 Meena Datwani 在峰會中表示，金融管理局正對 8 家違反反洗錢相關法規的銀行進行調查。

(林昱廷 摘譯整理自南華早報相關新聞，October 2017)

八、香港與新加坡合作發展金融科技

過去數十年，香港及新加坡爭相成為金融科技中心，如今決定攜手合作。

香港金融管理局（Hong Kong Monetary Authority）執行長陳德霖先生於今（2017）年 10 月 25 日表示，香港及新加坡雙方的央行已簽署金融科技合作契約，將加速業務引薦、共同創新計畫、資訊共享及專門技術交換的合作。陳德霖先生在香港金融管理局金融科技日（HKMA Fintech Day）的開場演講中提到，第一項合作計畫為貿易金融。

金融科技為多年角逐亞洲金融中心領導地位的新加坡及香港增加一個新的較勁領域。新加坡及香港已投注大量資金協助新創公司及致力打造適合創新的生態圈。

陳德霖先生表示，科技將改變銀行及支付服務的遊戲規則，將可區分贏家與輸家。

香港特別行政區行政長官林鄭月娥女士在 10 月佈達政策時宣示多項刺激創新及科技發展的新措施，包括與創投合作，投注 20 億港幣（相當於 2.56 億美元）於當地科技新創公司。

香港金融管理局金融科技日是香港金融科技週 (HKMA Fintech Week) 系列活動的一部分，主辦單位預期將有超過 3,000 位專家及企業領導人參與。新加坡的金融科技節將於 11 月 13 日至 17 日舉行。香港和新加坡在 2016 年相距不到一週的時間內各自舉辦類似的活動。

(聶之珩 摘譯整理自 Bloomberg 相關資料，October 2017)

九、新加坡交易所計畫推出更多每日槓桿證書產品

新加坡證券交易所(以下簡稱新交所)於今 (2017) 年 7 月 17 日推出每日槓桿證書(DLC)後，投資人可透過 DLC 追蹤標的每日報酬表現，深受市場青睞，新交所負責商品企劃管理之主管 Luuk Strijers 表示，新交所未來將推出更高槓桿倍數及連結個股標的之 DLC 商品，但未表明確切時程。

新交所目前看多型與看空型之 DLC 發行檔數共計 10 檔，發行人為法國興業銀行，連結標的包含新加坡海峽指數、香港恒生指數及恒生國企指數，槓桿倍數為 3 倍或 5 倍。投資人若預期恒生指數會走升，則可選 3 倍或 5 倍槓桿之看多型 DLC，如果恒生指數當日上漲 1%，投資人所購買的 DLC 會上漲 3%或 5%。然而，走勢不如預期時，投資人也要承受相對應的槓桿風險。

Strijers 指出，DLC 推出後，其 2017 年 8 月日均成交量為新幣 735 萬元，但 9 月日均成交量成長逾 5 倍達到新幣 3800 萬元(約 2800 萬美元)，進一步觀察當地權證、價差合約、槓桿/反向 ETF 的表現，可顯示出亞洲投資人對此槓桿交易商品之愛好。

Strijers 認為，新交所 DLC 商品的結構單純及資訊透明等優點，提供投資人一項新型態的短期投資工具，新交所未來將投入更多的推展工作，例如投資人教育。Strijers 認為，現階段投資人熱度很高，但尚未能全然了解商品的特質和風險，因此新交所未來幾個月內，將會與法國興業銀行合作，持續推展各項投資人教育活動。

(謝旻潔 摘譯整理自 Finance Magnates 相關資料，October 2017)

十、印度孟買交易所中小企業板上市公司首度超越 200 家

孟買證交所 (Bombay Stock Exchange, BSE)，這個亞洲最古老的證券交易所，其中小板的上市公司家數於今 (2017) 年 10 月 5 日超過 200 家。加上 3 家新上市的公司 Share India Securities、Trident Texofab 及 Poojawester Metaliks，上市家數達到 201 家。

孟買證交所執行長 Ashishkumar Chauhan 於上市典禮時表示：「S&P BSE SME IPO 指數於 2012 年 8 月發布，其基點已從 100 上漲至 1,490，並有 1,390% 的驚人報酬，超過 S&P BSE Sensex 基準指數的 13 倍。」

BSE 的中小板的市值為 17,268 千萬印度盧比 (約 80.6 億台幣)，其上市公司來自 15 個州、20 個主要產業。馬哈拉施特拉邦州的首長 Devendra Fadnavis 亦於典禮中表示，中小企業為國家提供了廣大的就業機會，推廣這些中小企業為政府勢在必行的工作，「馬哈拉施特拉邦州政府已準備好與孟買證交所合作，推廣中小企業上市」。

為了鼓勵中小企業上市，Chauhan 執行長亦建議馬哈拉施特拉邦州設立 25 至 50 億印度盧比的基金，投資於上市的中小企業。根據規定，政府可以 1 千萬或發行量的 15% 孰低者的條件投資上市的中小企業。在提昇中小企業的同時，亦可為政府挹注更多資金。

中小板為企業家提供了營運成長及擴張所需資金籌募的機會，亦讓投資人有機會在早期即投資中小企業。實收資本低於 25 千萬盧比的企業即可申請透過這個平台。目前亦有 33 家公司從中小企業板轉到 BSE 的主板。

(孫嘉臨 摘譯整理自 The Economic Times 及相關資訊，October 2017)

證券金融大事紀（106年10月）

- 10月6日：行政院版股利所得課稅方式定案，財政部原提報之甲乙兩案確定採對投資人較有利的乙案，即「合併計稅減除股利可抵減稅額」及「單一稅率分開計稅」二擇一制度，其餘包括三大扣除額調高及營所稅提高到20%等，都依財政部原先公布的方案不予更動。
- 10月6日：金管會公告，修正「證券商受託買賣外國有價證券管理規則部分條文」部分條文。本次修正主要係配合境外結構型商品管理規則第三條所定專業投資人類型增列高淨值投資法人，爰增訂相關規定，並比照專業機構投資人簡化開戶程序及相關作業。另開放證券商得經委託人同意後，將委託人指定以外幣收付之買賣外國有價證券之交割款項或持有外國有價證券所生應收款項留存證券商於國內往來銀行開立之外幣交割專戶並設置分戶帳。
- 10月25日：承包海軍獵雷艦的慶富公司與銀行團債權債務協商破局，聯貸主辦行第一銀行發布重大訊息，認為慶富公司無能力履行債務協商條件，並認定聯貸案違約，銀行團最大的可能損失約為125億元。一銀將召開聯貸銀行團會議討論後續因應事宜，並展開法催程序，同時向高雄地檢署提出刑事告訴。
- 10月26日：歐洲央行（ECB）宣布2018年購債計畫，1到9月每月購買金額從600億歐元下降為300億歐元，若有必要購債計畫仍將持續到2018年9月之後，另維持放款利率為零及負存款利率的政策不變。市場解讀ECB的購債計畫為量化寬鬆貨幣政策的溫和退場，且還有再延長的空間，使歐元兌美元盤中大幅貶值0.9%，歐元區公債則上揚。

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
106.10.01	3315	宣昶	高金榮	-	本國企業終止上市
106.10.16	6024	群益期	孫天山	統一證券	新上市本國企業
106.10.25	1715	萬洲化學	林佑昇	-	本國企業終止上市
106.10.26	6541	泰福-KY	陳志全	元富證券	新上市外國企業
106.10.27	00714	群益道瓊美國地產	-	群益投信	新上市國外成分證券

					ETF
--	--	--	--	--	-----

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
106.10.05	永豐金證券股份有限公司三重分公司遷移營業處所，訂於 106 年 10 月 16 日於新址開始營業。(臺證輔字第 10600189761 號)	分公司遷移新址
106.10.24	合作金庫證券股份有限公司國際證券業務分公司訂於 106 年 11 月 1 日開始營業。(臺證輔字第 10600199051 號)	國際證券業務分公司開始營業
106.10.26	元大證券股份有限公司天母分公司遷移營業處所，訂於 106 年 11 月 13 日於新址開始營業。(臺證輔字第 10600203241 號)	分公司遷移新址
106.10.31	凱基證券股份有限公司永春(9269)分公司終止營業，訂於 106 年 12 月 22 日為最後營業日。(臺證輔字第 10600169791 號)	分公司終止營業
106.10.31	元大證券股份有限公司桃園分公司(證券商代號：9819)終止營業，並訂 106 年 11 月 10 日為最後營業日。(臺證輔字第 10600205911 號)	分公司終止營業