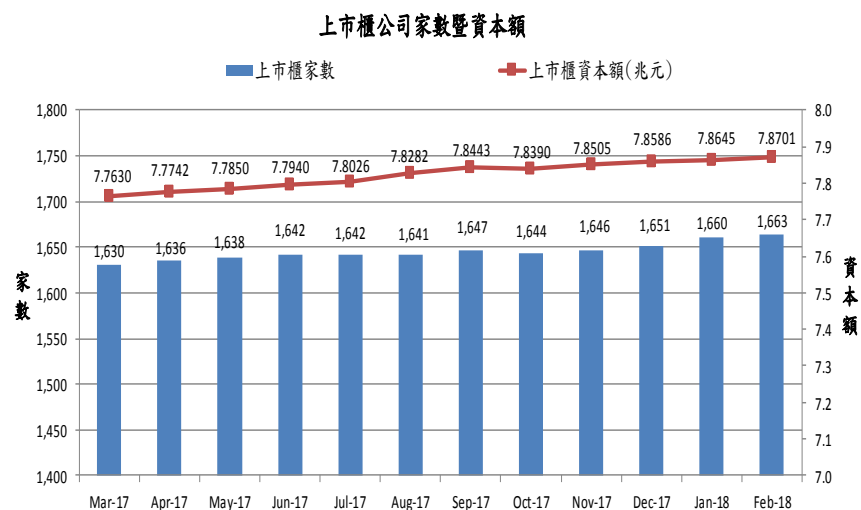


市場動態

一、發行面

1. 發行市場

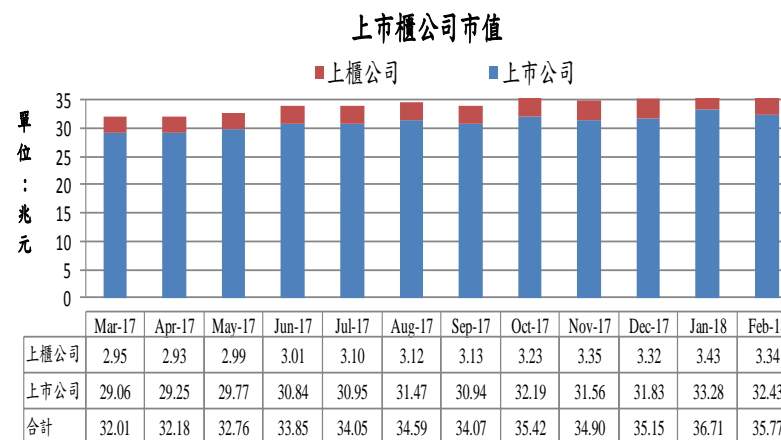
2月底上市櫃公司總計 1,663 家，較上年同月底增加 3 家。2 月份新上市公司 3 家。



2月底上市櫃公司總資本額計 7.8701 兆元，較上月增加 56.06 億元，資本額變動來源為初次上市櫃公司 22.2 億元，增資 37.0 億元，減資 3.1 億元。

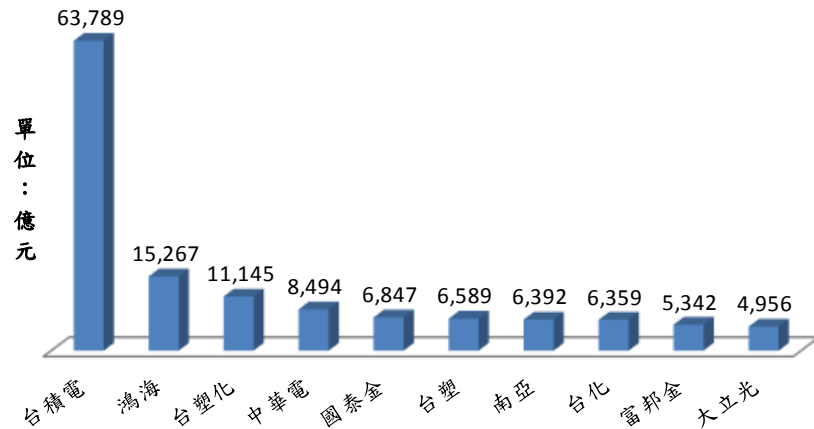
籌資方面，2 月份上市櫃公司初次公開承銷 (IPO) 及現金增資 (SPO) 共募集 110.03 億元。累計本年度共募集 431.40 億元，上市公司及上櫃公司分別募資 351.75 億元及 79.65 億元。

2 月底上市櫃公司總市值 35.77 兆元，較上月底減少 0.94 兆元，較上年同月底增加 3.99 兆元。2 月底上市公司市值為 32.43 兆元，較上月底減少 0.84 兆元，上櫃公司市值為 3.34 兆元，較上月底減少 0.10 兆元。



2 月底上市櫃公司股票市值前 10 名如下圖。

2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

2018 年 1 月份上市櫃公司總營收為 2.87 兆元，較上月減少 9.26%，較上年同期增加 17.40%。

二、交易面

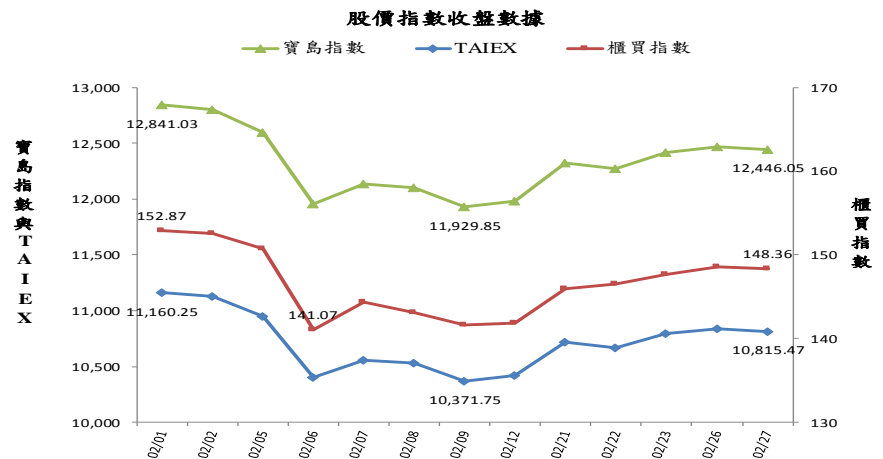
1. 股價指數

2 月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計

下跌 338.33 點，以 12,446.05 點作收，跌幅為 2.65%。寶島指數最高點為 1 日的 12,841.03 點，最低點為 9 日的 11,929.85 點。

臺灣證券交易所發行量加權股價指數（簡稱 TAIEX）共計下跌 288.32 點，以 10,815.47 點作收，跌幅為 2.60%。TAIEX 最高點為 1 日的 11,160.25 點，最低點為 9 日的 10,371.75 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）共計下跌 4.79 點，以 148.36 點作收，跌幅為 3.13%。櫃買指數最高點為 1 日的 152.87 點，最低點為 6 日的 141.07 點。

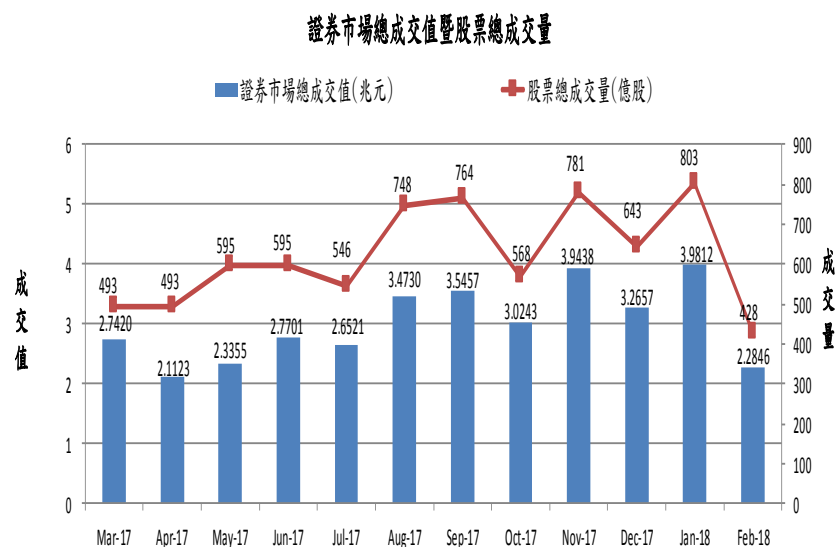


註：寶島指數於 2014 年 5 月 5 日正式發表，由證交所與櫃買中心共同開發，指數編製係以 2013 年底兩大市場總市值為基值，並以 10,000 點為基期指數。

2. 成交量值

2 月份交易天數共計有 13 日，上市櫃有價證券成交值達 2 兆 2,846 億元（不含債券），相較上月成交值減少 42.62%。2 月份日平均成交值 1,757 億元，較上月日平均成交值 1,810 億元，減少 2.89%。

股票成交量方面，2 月份上市櫃股票總成交量 428 億股，較上月減少 46.74%；上市股票成交量 364 億股，較上月減少 45.01%；上櫃股票成交量 64 億股，較上月增加 54.82%。



2 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 1,658 萬筆。

2 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	1,602	1	00637L 元大滬深 300 正 2	2,235,532
2317 鴻海	702	2	2409 友達	1,677,947
00637L 元大滬深 300 正 2	446	3	2888 新光金	1,539,810
3008 大立光	425	4	00632R 元大台灣 50 反 1	1,448,609
2474 可成	405	5	3481 群創	1,088,430
00633L 富邦上証正 2	348	6	2344 華邦電	926,086
2327 國巨	308	7	00677U 富邦 VIX	915,569
2454 聯發科	297	8	2303 聯電	842,288
3443 創意	254	9	2317 鴻海	781,729
2337 旺宏	250	10	00633L 富邦上証正 2	662,035

2 月份債券總成交值 2 兆 8,495 億元，較 1 月份 4 兆 6,250 億元減少 38.39%。

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，2月份採取相關措施情形如下表（監理資訊）。

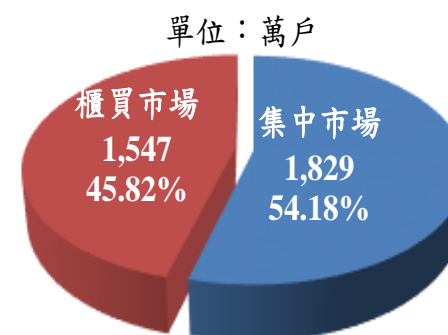
監理資訊 項目名稱	2018年	2018年	增減%	累計至 當月底	較上年同期(累 計)增減%
	2月	1月			
一、上市注意股票					
(一)股票檔數	30	69	-56.52%	85	11.84%
(二)股票次數	93	167	-44.31%	260	8.79%
二、上市處置股票					
(一)股票檔數	4	9	-55.56%	11	-21.43%
(二)股票次數	7	17	-58.82%	22	4.76%
三、上櫃注意股票					
(一)股票檔數	37	47	-21.28%	74	10.45%
(二)股票次數	91	109	-16.51%	200	5.82%
四、上櫃處置股票					
(一)股票檔數	8	9	-11.11%	14	-46.15%
(二)股票次數	11	11	0.00%	18	-35.71%
五、違反重大訊息 或資訊申報規定 罰款家次					
(一)上市公司	2	4	-50.00%	6	200.00%
(二)上櫃公司	0	2	-100.00%	2	-33.33%
(三)興櫃公司	1	0	NA	1	0.00%

四、證券商及投資人

截至2月底證券經紀商總、分公司家數分別為73家與843家，總公司家數及分公司家數較上月分別減少1家及3家，共計916個經紀服務據點。

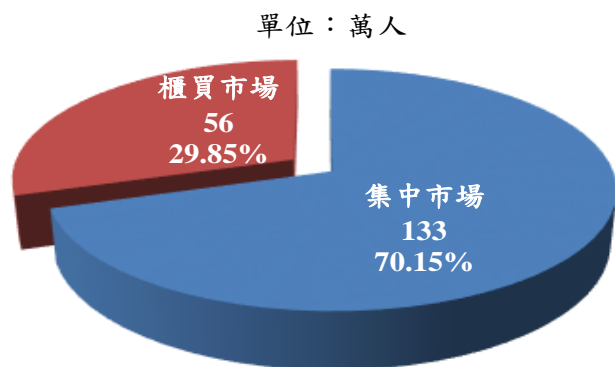
2月底證券市場投資人累計開戶3,376萬戶，其中集中市場為1,829萬戶占54.18%，櫃買市場為1,547萬戶占45.82%。

2月底投資人累計開戶數



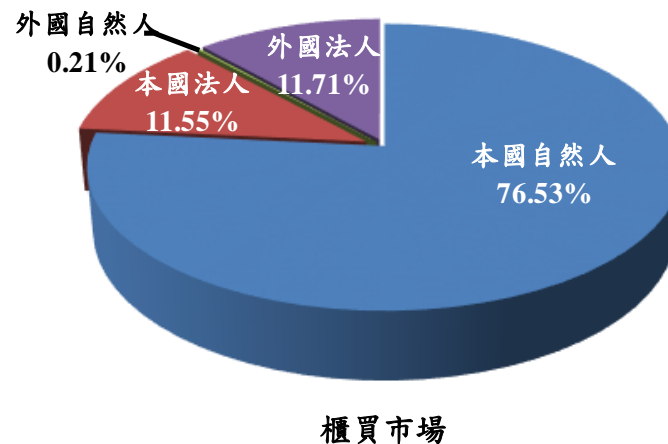
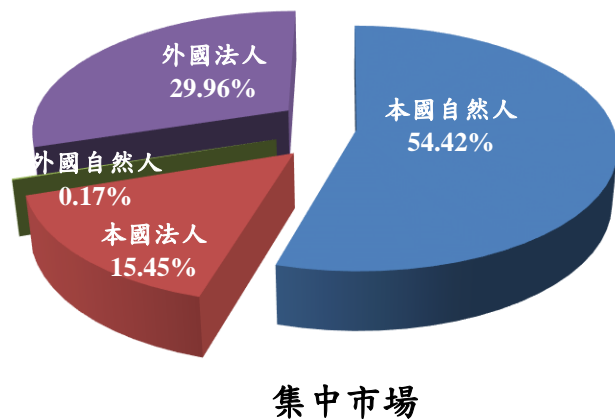
2月份集中與櫃買市場當月有交易人數由上月之232萬人，減少為189萬人，減少18.38%；其中集中市場有交易人數由上月的155萬人減少到2月的133萬人，減少14.50%；櫃買市場有交易人數由上月的77萬人減少到2月的56萬人，減少26.24%。

2 月份有交易人數



投資人類別交易比重中，集中市場的外國法人由上月的 23.67%，增加至本月的 29.96%，及櫃買市場的本國自然人由上月的 79.99%，減少至本月的 76.53%，較為顯著。

2 月份投資人類別交易比重



五、國際股市比較

2018 年 1 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 69 個會員）

與國際股市比較項目		2018 年 1 月		2017 年 12 月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	18	1.24%	18	1.26%
	成交值(累計)	16	1.06%	18	0.94%
	週轉率(累計)	8		9	
櫃買市場	市值	41	0.13%	40	0.13%
	成交值(累計)	24	0.34%	24	0.31%
	週轉率(累計)	1		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 1 名為第 15 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 107 年 2 月

目 錄

2017 年全球股票市場回顧	2
美洲地區.....	3
一、美國證券交易委員會更新企業揭露網路攻擊資訊之指南	3
二、美國證管會指控前比特幣計價交易所及其營運者詐欺用戶	4
三、加拿大證券交易所將建立數位代幣結算所	5
亞洲地區.....	7
四、日本加密貨幣交易所系統出錯，讓投資人免費購買比特幣	7
五、深圳證券交易所優化股東資訊揭露管道以深化資本市場服務	8
六、星馬通擬於年底創造多贏.....	9
七、狗年新春開市 香港金融大會堂揭幕.....	11
八、35 家臺灣公司獲納入日經亞洲 300 可投資指數	12
九、印度指數離岸交易將在六個月內終止	13

2017 年全球股票市場回顧

2017 年台灣股市創下有史以來最長的萬點行情，與此同時全球各主要股票市場也都繳出漂亮的成績單。

根據世界交易所聯合會（WFE）針對 73 家全球主要交易所進行的調查，2017 年底全球資本市場市值突破 87 兆美元，較 2016 年大幅成長 22.6%。其中美洲地區與歐非中東地區分別增加 17.8%、24.3%；亞太地區市值則成長 27.6%，增幅為全球之冠。

雖然全球仍存在許多政治風險，但受惠於全球 GDP 成長復甦、多數政府持續採行寬鬆貨幣政策、低通膨率及企業獲利表現亮眼等因素，讓全球資本市場呈現低波動率且市值增加的情形。

除了市值增加，全球 IPO 市場亦迎來春燕，WFE 報告指出 2017 年全球超過 1,700 家新企業上市，為 2007 年以來最高。與 2016 年相比，全球 IPO 家數和募資金額分別成長 47.8%及 50.6%。其中，亞太地區新上市公司家數增加超過 4 成，主要原因包括中國加速新上市公司審查、香港科技公司掛牌增加、以及印度保險公司上市浪潮等。

相較於表現亮眼的 IPO 市場，股票交易量卻呈現萎縮的態勢，2017 年全球股票成交量下跌 5.1%，成交值也同步減少了 2.6%，主因來自於美洲市場交易量大幅減少 15%。

另一方面，ETF 市場同樣出現掛牌數增加但交易量減少的趨勢。2017 年全球 ETF 檔數增加 5.7%，不過由於美洲地區交易量萎縮，整體市場成交量減少 13.9%。

（陳奐先 摘譯整理自世界交易所聯合會研究報告，Feb. 2018）

美洲地區

一、美國證券交易委員會更新企業揭露網路攻擊資訊之指南

美國證券交易委員會 (the U.S. Securities and Exchange Commission, SEC) 於今年 2 月 21 日更新公開發行公司應如何及何時揭露資訊安全風險及攻擊 (包含揭露尚未成為駭客目標的潛在弱點) 的指南。

指南亦包括當公司管理階層持有公司受資訊安全攻擊之非公開資訊時，不得交易該公司股票。SEC 鼓勵公司採取特定措施，限制管理階層在駭客攻擊調查進行中及訊息揭露前，不得交易該公司股票。SEC 不希望公司因為資訊安全事件持續調查中而延遲揭露訊息。

身為共和黨員的 SEC 主席 Jay Clayton 表示，SEC 無異議通過增修的指南，將可強化公司在面對資安議題時，能更清楚且完整地作資訊揭露。Clayton 在一份聲明中表示，並將敦促公開發行公司從法律要求的揭露責任及管理階層出售股權對公司聲譽的影響兩方面之考量，檢驗控制方式及程序。

新指南建基於 SEC 在 2011 年首次發布的員工資訊安全揭露指南。自 2011 年以來，已發生多起備受矚目的敏感資訊遭駭事件，包含駭客入侵 SEC 的企業申報電子檔案系統 EDGAR。

兩黨委員會 (bipartisan commission) 5 位成員中的兩位民主黨代表表示，希望 SEC 採取更多措施要求公司以採取正式規範等方式提升資訊安全。SEC 委員 Robert Jackson 則認為新指南僅是重申已存在多年的員工觀點之資訊安全揭露指南。

另一名委員 Kara Stein 也表示，目前的努力仍不成氣候，更可能讓投資者誤以為 SEC 已完成了一些尚未完成的事情。

(聶之珩 整理自 Thomson Reuters, February 2018)

二、美國證管會指控前比特幣計價交易所及其營運者詐欺用戶

美國證管會於今年 2 月 21 日控告前比特幣計價平台 BitFunder 及其營運商經營未經註冊的證券交易所及欺騙該交易所的用戶，並同時控告該營運者在調查過程中就未經註冊的證券發行提供錯誤及誤導陳述。

證管會主張 BitFunder 及其創辦人 Jon E. Montroll 經營未經註冊的線上證券交易所，並挪用用戶的比特幣，另隱瞞 BitFunder 系統遭受網路攻擊的訊息，該攻擊造成超過 6000 枚比特幣的損失。證管會也指稱 Montroll 涉嫌交易未註冊證券，聲稱這些證券將投資於交易所，並同樣挪用該資金。

BitFunder 於 2012 年 12 月成立，允許使用者銷售商業個體之虛擬股份以換取比特幣，Montroll 同時亦營運一家提供比特幣存託及交換服務的公司 WeExchange Australia Pty Ltd。相關新聞報導指出，駭客於 2013 年利用 BitFunder 程式漏洞，偽造獲利紀錄，並透過 WeExchange 平台提領 6000 枚比特幣，而 Montroll 於遭駭客攻擊 3 天後，曾在網路尋求其他比特幣交易所的協助，BitFunder 後於 2013 年 10 月終止營業。然而在證管會調查過程中，Montroll 否認駭客成功竊取比特幣，並提供偽造截圖，以證明 BitFunder 於 2013 年 10 月時仍擁有足夠比特幣。

證管會紐約辦公室的總監 Marc Berger 表示：「我們主張 BitFunder 非法營運未經註冊之證券交易所；凡從事國家證券交易所活動的平台，無論是否涉及數位資產、代幣或貨幣等，皆須向證管會註冊或具備豁免資格。我們將持續關注類似平台，以保護投資人權益及確保遵守證券相關法規。」

該單位副總監 Lara S. Mehraban 亦表示：「如訴狀所述，Montroll 詐騙其使用者，挪用客戶之比特幣資產、隱瞞其交易所系統所遭受之網路攻擊及後續比特幣盜竊。我們將繼續積極監督分散式帳本科技之相關行為，並確保在此領域從事詐騙行為之不肖人士為其行為負責。」

證管會呈交曼哈頓聯邦地區法庭的訴狀指控 BitFunder 及 Montroll 違反反詐騙及聯邦證券法之註冊條款，其訴狀尋求永久禁制令及交付利息及罰金。而在一起平行刑事訴訟中，紐約南方行政區的聯邦檢察官辦公室起訴 Montroll 於證管會調查過程提供偽證及妨礙司法調查。證管會對於聯邦檢察官辦公室及聯邦調查局的協助表示感激。

(林子鈞 摘譯整理自美國證管會新聞稿及相關報導，Feb. 2018)

三、加拿大證券交易所將建立數位代幣結算所

加拿大證券交易所計劃建立北美第一個採用區塊鏈技術的結算中心，讓企業得以在監管架構下，以數位貨幣發行證券及債券。

位於多倫多的加拿大證券交易所於今年 2 月 13 日在一份聲明中表示，將建立一個稱為「證券代幣服務」(security token offerings) 的結算及交割平臺，該平臺將受到證券委員會的全面監管，這將與目前位於監管灰色地帶的「首次代幣發行」(initial coin offering) 有所區別。加拿大證券交易所表示將向監管機關申請成立結算所，以結算所的方式運作。

加拿大證券交易所首席執行長 Richard Carleton 在聲明中指出：「加拿大證券交易所預期可成為第一家在加拿大將完整區塊鏈技術嵌入交易平臺，以進行交易、結算及交割代幣化證券的被認可交易所。Carleton 表示：「利用這項技術，將得以擴大企業融資，超越傳統證券及債券募集資金的限制。」

Carleton 表示：「這些代幣可以採取常規證券或債券的形式發行。有所不同的是將使用區塊鏈平臺結算交割，交易得以立即結算，而不需要兩天的等待，並且還能降低成本。」Carleton 強調：「如果公開市場將成為資本形成過程的重要組成部分，我們必須降低系統的成本。我們正在與私募基金及創業投資基金公司爭奪初創企業的籌資，我們必須獲得更多競爭力。」Carleton 表示，他預計監管機關的審查流程將「相當長」，並認為在平臺上線之前需要「幾個月」。

加拿大證券交易所在加拿大資本市場上，提供有別於 TMX 集團 (TMX Group Ltd.) 的另外一個市場籌資管道。TMX 集團總部設於加拿大多倫多，擁有並管理多倫多證券交易所、多倫多創業板市場、蒙特利爾證券交易所和其他金融交易機構。目前加拿大證券交易所在加拿大所有交易所總交易量的占比約 18%，而 TMX 集團的交易所則占比 54%。

加拿大證券交易所所有 49% 的股權由 Urbana Corp. 這家在多倫多證券交易所上市的投資公司所持有，這家交易所已成為小公司的上市天堂，尤其是那些與加拿大蓬勃發展的醫用大麻產業、加密貨幣 (cryptocurrencies)、區塊鏈和其他新興技術聯結的小公司。

加拿大證券交易所也表示，其已與 3D 列印公司 Kabuni Technologies Inc. 簽署了一項協議，計劃向投資人發行代幣，並讓這些代幣在加拿大證

券交易所現有的證券交易平臺上交易。位於溫哥華的 Kabuni 公司於今年 2 月 13 日在一份新聞稿中表示，打算向英屬哥倫比亞證券委員會（British Columbia Securities Commission, BCSC）提交一份證券代幣招募的公開說明書。

新聞稿中指出，這些證券代幣將於加拿大證券交易所現有的證券交易平臺上交易，此為代幣化的證券第一次在被認可的證券交易所中上市交易。加拿大證券交易所的區塊鏈技術授權來自於位於美國紐約的 Fundamental Interactions Inc.。

TMX 集團也正在嘗試區塊鏈，其正在與加拿大銀行和 Payments Canada 結算交割支付系統機構合作，測試證券結算和交割技術，並推出了運用區塊鏈技術的代理投票系統。

（林昱廷 整理自彭博資訊 2018 年 2 月 13 日新聞）

亞洲地區

四、日本加密貨幣交易所系統出錯，讓投資人免費購買比特幣

由位於大阪的技術局公司(Tech Bureau Corp.)營運，並於政府註冊的 Zaif 交易所，今（2018）年 2 月 16 日因系統故障，在 20 分鐘的空窗期中讓 7 位客戶購買了免費的比特幣。該交易所發現錯誤後，取消當日所有以零元購買比特幣的交易，其中 6 位投資人之交易已經成功撤銷，剩餘 1 位投資人之交易則正在進行協商中。

上個月日本另一大型家加密貨幣交易所 Coincheck，被駭客盜走 5.3 億美元之數位貨幣後，監管機構擔心 Zaif 系統亦存在遭受網路攻擊之風險，已對其進行檢查。這次系統出錯事件，讓加密貨幣交易所的安全性和運作系統更加受到關注，日本對於相關交易的監督制度亦受到質疑。

Zaif 是向日本政府註冊的 16 家加密貨幣交易所之一，日本政府在去（2017）年也允許另外 16 家尚未註冊的交易所（包括 Coincheck）繼續運營，直到註冊完成。據悉，已註冊交易所將在今年 4 月份成立一個自律組織，他們原本計畫整合目前已註冊和未註冊交易所各自獨立的代表機構。新成立的自律組織將就交易安全和廣告等議題制定規範，對於違反規範的成員亦將制定罰則。

日本去年推出了全球首創的加密貨幣交易監管制度，目的在保護投資人並防止非法使用加密貨幣，期望透過該制度的設立，培養一個年輕且有前途的新興行業。為了扶植這個多數是新創企業構成的行業，日本政府選擇採取了相對寬鬆的政策。然而 Coincheck 被駭案暴露出現行監管制度的缺陷，部分專家提出質疑，要求應參考中國及印度的嚴管政策。

隨著越來越多國家的政府和中央銀行，發出可能對加密貨幣進行監管及限制的訊息，比特幣經歷去年的超過 1,300% 的狂飆後，今年價值一度下跌超過一半。

（曾羚 摘譯整理自路透社相關新聞，February 2018）

五、深圳證券交易所優化股東資訊揭露管道以深化資本市場服務

為進一步完善上市公司股東資訊揭露平台，提升股東資訊揭露效率，保護投資者的合法權益，深圳證券交易所（以下簡稱「深交所」）日前修訂了「上市公司股東業務辦理指南」（以下簡稱「原指南」），並於今（2018）年2月5日發布實施。

深交所「股東業務專區」於2016年12月30日正式上線，為上市公司股東提供直接的管道，方便其自行揭露股票所有權的變動。一年來，業務專區運作穩定，多名股東註冊成為用戶並主動揭露相關公告資訊。該措施有助於維護股東合法權益及保障投資者知情權。深交所因應新的環境及需求而及時修訂了原指南。

原指南之修正重點包括三個方面。一是擴大股東資訊揭露範圍，在原有權益變動相關業務基礎上，新增股東大會和深交所認可的其他業務，確保股東可通過業務專區自行揭露股東大會相關公告，推動上市公司提高公司治理水準。二是擴大並且明確定義可註冊用戶的類型，股東及其一致行動人¹完成用戶註冊後，均可利用業務專區揭露相關公告，進一步提升資訊揭露之準確性、完整性和有效性。三是進一步優化註冊文件內容和申請流程，使註冊文件清單更明確，並改善股東用戶增加權限的申請和審查流程。

深交所相關負責人表示，新修訂的指南使股東加強主動揭露資訊，以利於保障股東合法權益和投資者知情權。近年來，深交所持續推動資訊揭露監管方面的創新與改革，在促進資訊揭露效率、落實產業監管要求、開發股東自行揭露資訊的管道等方面已有正面成果。下一步，深交所將認真貫徹落實中國證監會系統2018年工作會議的精神，不斷優化資訊揭露監理，督促相關單位自發的履行資訊揭露義務，深化市場服務功能，促進深圳多層次資本市場平穩健全的發展。

（蔡佩伶 摘譯整理自 Mondo Visione 及相關新聞，Feb. 2018）

¹ 一致行動人是指通過協議、合作、關聯方關係等合法途徑，擴大其對一個上市公司股份的控制比例，或者鞏固其對上市公司的控制地位，在行使上市公司表決權時採取相同意思表示的兩個以上的自然人、法人或者其他組織。

六、星馬通擬於年底創造多贏

或係受到中國「滬港通」、「深港通」等成功經驗之激勵，馬來西亞首相納吉（Yang Amat Berhormat Dato' Sri Mohd Najib bin Tun Abdul Razak）近日於「2018年世界資本市場研討會」（World Capital Market Symposium 2018）的場合中，首度公開透露，馬來西亞交易所（Bursa Malaysia，簡稱BM）與新加坡交易所（Singapore Exchange，簡稱SGX）將籌劃建構市場連線系統，俾利投資人在進行交易暨嗣後辦理交割等業務時，均得以更加快捷便利，亦得提升整體流程效率。他同時提及有關「星馬通」專案的構想，係與新加坡總理李顯龍（Lee Hsien Loong）商討後，所得出之具體共識。

嗣後兩國之證券市場主管機關，亦即新加坡金融管理局（Monetary Authority of Singapore，簡稱MAS）與馬來西亞證券委員會（Securities Commission Malaysia，簡稱SC），旋即發表官方共同聲明，表示馬來西亞交易所將與新加坡交易所攜手打造跨國網路，就相互間股票進行跨境交易，續而辦理相關結算交割業務。另為增強投資者信心，新加坡與馬來西亞之主管機關，將共同監管是項業務之推動與進行。原則上，各所屬該國境內市場之上市、交易、結算等法令規章，仍各自有所適用，以免混淆。

雖然進一步合作之細節內容，現階段尚未公布，惟不難預期於雙方交易所掛牌上市之企業，均將得利於此連線機制，而獲致更多機會吸引市場投資者注意，進而創造更熱絡之交易績效。至於預定於2018年年底建置完成之星馬連線平台，未來將採用何種關鍵技術與監理架構，以實踐高效率之點對點解決方案，並擴大投資者之參與熱度暨提升區域競爭力，雖然目前尚未完全明朗化，卻已讓外界充滿期待。

外界普遍評估，鑑於本次新加坡與馬來西亞之合作，並非由雙邊之交易所層級所發起，而係來自兩國政府層級之高端協議，並由上而下貫徹領導人之意旨，責成新加坡金融管理局與馬來西亞證券監督委員會聯合攜手推動，爰應具備更強之執行力度與成功可能性，尚不致於重蹈CLOB國際店頭市場之覆轍。CLOB市場之挫折經驗，起因於並未獲馬來西亞官方充分支持，該國政府進而於1998年，宣布於該市場交易馬來西亞企業之股票，並非屬合法。根據市場統計資料顯示，在遭禁止之前，新加坡交易所每月平均約有二成左右之營業額，係來自選擇馬來西亞企業作為交易標的。

先前於 2012 年間，馬來西亞、新加坡及泰國交易所三方，亦曾建立「東協交易平台」(Asean Trading Link)，進行區域跨境股票交易(註：2014 年間臺灣證券交易所曾爭取加入以強化國際連結)。然而，該跨境交易平台迭經 5 年運行之後，已於 2017 年 10 月宣告關閉。倘若本次「星馬通」規劃案，能夠累積前次合作經驗，得以再次成功串接馬來西亞與新加坡之證券市場，此二東協會員國間之市場走廊，一旦再度重塑完成，雙方合計之市場總市值預估高達 1.2 兆美金，上市公司家數亦高達 1,600 家以上。屆時，不僅得以降低投資者之交易成本，亦可創造更多之跨境投資，並同步提升雙邊股市之流通性。對於相關資訊與投資管道等資源較居劣勢之散戶投資人來說，受惠程度可能更勝專業機構。尤有甚者，星馬連線或許不單是招徠投資者進入東南亞國協市場之重要樞紐，未來也不排除此案例作為起步，繼續擴展連線範圍至其他國協會員國，以建立更緊密之區域夥伴關係，俾吸引來自全球各地之資金，投資整體東南亞國協資本市場。

(楊哲倫 摘譯整理自 The Straits Times、Mondo Visione 及相關新聞，
Feb. 2018)

七、狗年新春開市 香港金融大會堂揭幕

2018年2月20日，香港交易及結算所有限公司（香港交易所）以香港金融大會堂之正式揭幕慶祝狗年首個交易日。香港金融大會堂是香港全新的金融地標，彰顯香港交易所連接全球市場、營造金融圈持久良好互動關係的願景。

香港特別行政區行政長官林鄭月娥於新春首個交易日主持了揭幕典禮，並在香港交易所主席周松崗及集團行政總裁李小加的陪同下，參觀了動態多功能的香港金融大會堂。包括前交易大廳交易員及其他市場參與者，共有數百名嘉賓出席典禮。香港金融大會堂先前為1986年開業的交易所交易大廳，也曾是香港最具代表性金融地標。在2017年10月27日香港證券市場交易大廳停止營運後，經過數月重新裝修，改建為占地逾三萬平方呎的香港金融大會堂，可用於舉辦展覽、會議及典禮等多種活動。

香港特別行政區行政長官林鄭月娥表示，香港金融大會堂的啟用，為香港的金融產業嶄新的一頁，將可強化香港專業、優秀的金融服務產業的功能以幫助更多海外與中國企業貢獻經濟發展。香港交易所主席周松崗指出，香港金融大會堂的願景是成為一個多功能、高辨識度的金融展示中心，以推廣香港金融市場。大會堂在過去幾十年來串聯了交易員與經紀商，未來將成為金融產業專業人士和企業家們匯聚與推動改革之地，協助擘劃香港金融市場新的一頁。

香港交易所集團行政總裁李小加表示香港金融大會堂的設計圍繞三大主題：中心、社區和創意。金融大會堂位處香港金融中心的心臟地帶，有利於投資者教育活動、展覽及研討會提供當地社區更好的服務。亦將透過各種不同的活動，包括媒合新經濟新創企業與潛在投資者，藉由鼓勵企業家精神與資本市場創新，以激發創意。

林鄭月娥還參觀了尚在興建中的香港交易所金融博物館，博物館將用以展示香港金融市場的發展歷史。李小加表示，興建博物館是為期數年的計畫，涉及廣泛的研究，不斷地更新與豐富內容。三月底開館時的初次展示將為長期努力奠定基礎。將邀請香港金融界為博物館的營運提供意見，及考慮出借具歷史意義的展品。

（洪崇文 摘譯整理自 Mondo Visione, Feb. 2018）

八、35 家臺灣公司獲納入日經亞洲 300 可投資指數

日本經濟新聞社 (Nikkei) 於 2017 年 12 月 11 日發布新編製的跨市場指數—Nikkei Asia300 Investable Index，包括日本以外十個亞洲市場，如：中國大陸、香港、臺灣、南韓、印度、新加坡、馬來西亞、泰國、印尼、菲律賓等，約 300 家上市公司，該指數已於 2018 年 1 月授權發行基金商品。臺灣有 35 家優質上市公司被納入成分股，包含半導體、金融保險、電腦及週邊設備、塑膠工業、通信網路、光電等產業。

據 Nikkei 公布之資料，臺灣的成分股占該指數的權重高達 13.86%，且該指數權重最高的前 10 大成分股中，台積電位居第 3 (4.35%)，僅次於騰訊集團及三星電子，而鴻海則排名第 9 (1.54%)，此指數之商品化將有機會吸引更多國際資金投入臺灣資本市場。

Nikkei Asia 300 Investable Index 係委託標普道瓊斯指數公司(S&P Dow Jones Indices)計算，採自由流通市值加權計算，以各成分市場連續三年市值排名前 150 大之上市公司作為採樣母體，剔除成交值低、自由流通股比率低及最近一年淨值為負的股票。成分股篩選方式為先依照各市場列出企業市值排名，再考量企業成長性、以五年平均營收成長率作為量化指標來調整排序進行篩選。此外，在 Nikkei 於 2016 年 12 月 1 日發布，可作為國際投資者關注亞洲市場表現指標之 Nikkei Asia300 Index 中，臺灣亦有 40 家上市企業入選。

(孫嘉臨整理自中央社及相關報導)

九、印度指數離岸交易將在六個月內終止

預計 2018 年夏天結束時，達拉爾街（Dalal Street）的交易員將不再於早茶時間從新加坡獲得 Nifty 指數價格。印度交易所、資本市場監管機構和新德里都非常關注印度指數離岸交易，在新加坡和杜拜交易的印度 Nifty 及 Sensex 指數衍生性商品合約將在未來六個月內停止。

印度三家主要交易所—印度國家證券交易所（NSE）、孟買證券交易所（BSE）和印度大都會交易所（MSEI）於今年 2 月 9 日宣佈，停止提供市場資訊給海外交易所使用。

這些交易所表示，與海外交易所簽署的現行數據授權協議將在協議中提及的通知期限內立即終止。聯合聲明指出，根據觀察印度證券的衍生產品交易量（包括指數）在一些外國市場已經達到很高的比例，導致流動性從印度市場移轉，這不符合印度市場的最佳利益。

NSE 常務董事 Vikram Limaye 表示，這政策目的是為鞏固印度的流動性，關於在離岸建立流動性的議題一直存在擔憂，這不符合印度市場的利益。他也表示 NSE 將給新加坡交易所（SGX）六個月的時間來終止授權協議。印度交易所與 SGX 簽有合約，允許 Nifty 的期貨和期權在新加坡進行交易。但如果數據的最終用途不是為了交易和結算離岸衍生性商品合約，數據則可由印度交易所提供海外交易所使用。

在過去幾年中，SGX 的 Nifty 期貨交易活動已經超越 NSE。外國投資者若是希望交易印度主要股票指數，但又不想在印度證券交易委員會（SEBI）註冊，就會選擇在 SGX 交易 Nifty 期貨，也可獲得更便宜的成本、更高的流動性和更好的稅率制度。而對於印度交易員來說，每天早晨 SGX 的 Nifty 期貨比 NSE Nifty 更早交易，這也提供外國投資者投資走向的線索。

儘管交易所、SEBI 和印度政府已經長期關注持續成長的新加坡業務活動，但 SGX 最近推出的單一股票期貨追蹤印度公司的計畫可能觸發孟買取消授權協議的決定。

股票期貨對本地交易所的期貨成交量貢獻約 85%，在新加坡推出股票期貨合約將導致交易量移轉至海外。Motilal Oswal Financial 的衍生性商品分析師 Chandan Taparria 表示，這是一個預防性措施，針對 SGX 計劃交易個別股票期貨，可能導致價格極度波動，成交量也可能隨著流動性的移轉受影響。

演算法分析公司 Quantsapp 的首席執行官 Shubham Agarwal 表示，在新加坡的大量交易活動將可能轉回印度交易所，在印度交易量將上升，波動性可能會減少。但這同時也可能會使很多僅在 Nifty SGX 交易的外國投資者失去投資印度的興趣。

如果外國投資者決定在 NSE 進行 Nifty 期貨交易，將會提高他們的稅務合規成本。Edelweiss 證券研究主管 Yogesh Radke 表示，如果印度商品在海外交易，稅務部門就不會控管這些交易，因此對於更高的合規性及數據上更好的流動性，這政策是相當受歡迎的。

這政策也被視為政府最近推出野心勃勃的古吉拉特國際金融科技城（GIFT）的啟動活動。可以肯定的是，一些市場參與者認為這政策是保護主義。

Agarwal 則表示，從某種意義上來說，印度交易所當前的政策與全球交易所持開放的態度顯然背道而馳。

（張貝瑜 摘譯整理自 Economic Times 相關新聞，February 2018）

證券金融大事紀（107年2月）

- 2月1日：行政院會通過《證券交易稅條例》修正草案，當沖交易稅率降為千分之1.5，擬在今年4月27日到期後延長三年，並將適用範圍從散戶擴大至證券自營商。行政院長賴清德裁示，請財政部及金管會積極與立法院朝野各黨團溝通協調，早日完成修法程序。
- 2月2日：針對近期外資匯入我國後，大幅買入台股反向ETF，引起中央銀行關注是否有炒匯之嫌。金管會主委顧立雄表示，金管會已和央行達成共識，對於外資匯入反向ETF將「暫時不列入30%控管」，但會持續觀察外資投入反向ETF情況。
- 2月5日：因投資者對聯準會（Fed）加速升息和通膨攀升的疑慮揮之不去，美股持續暴跌，道瓊工業指數一度下挫1,600點，創下史上最大盤中跌點。收盤下跌1,175.21點跌幅4.6%，為2011年8月來最大單日跌幅。
- 2月6日：受美股大跌影響，台股出現沉重賣壓，加權股價指數收盤重挫542點跌幅4.95%，為史上單日第6大跌點，成交值放大至2453億元，為8年來最大量。
- 2月9日：由於美國公債標售情況不佳，10年期殖利率最高衝到2.88%，美國股市8日重挫，道瓊工業指數再次下跌1032.89點、跌幅4.15%。歐、亞股市9日開盤後同步大跌，台股表現相對抗跌，加權股價指數下跌1.49%。
- 2月13日：明晟(MSCI)公司公布本季相關指數調整，於3月1日生效。本季臺灣市場市值上升0.21%，台股於全球標準型指數(MSCI ACWI)上升0.01百分點，亞洲（日本除外）指數(MSCI AC Asia ex Japan)及新興市場指數(MSCI EM)權重皆下降，各為0.01百分點，調整後權重分別為1.38%、13.30%及11.47%。

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
107.02.05	4566	時碩工業	黃亞興	凱基證券	新上市本國企業

107.02.07	6625	必應	周佑洋	台新證券	新上市外國企業
107.02.08	00730	富邦臺灣優質高息	-	富邦投信	新上市國內成分證券 ETF
107.02.22	2630	亞洲航空	盧天麟	台新證券	新上市本國企業

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
本月無證券商異動情形		