

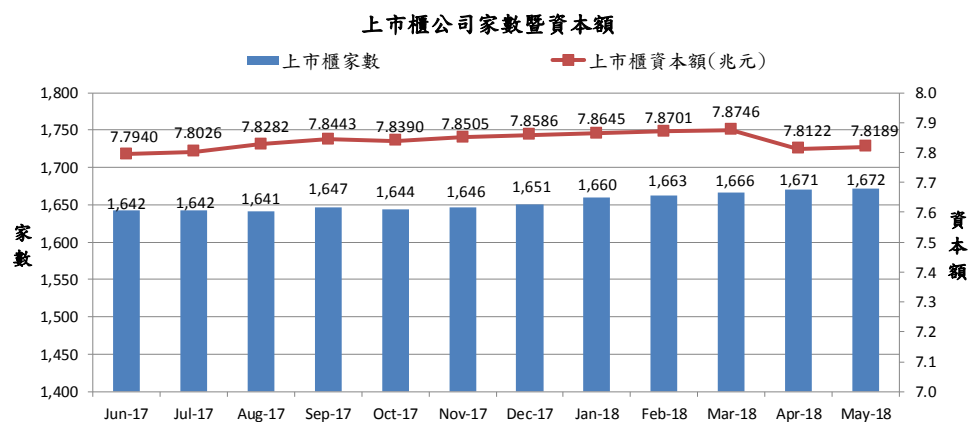
市場動態

一、發行面

1. 發行市場

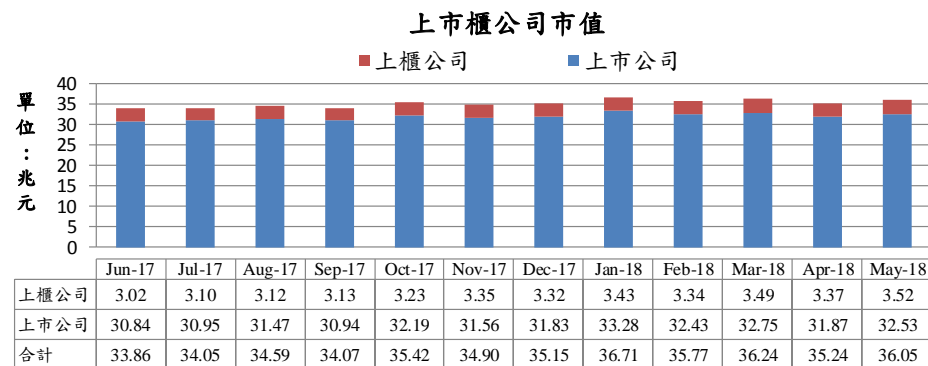
5月底上市櫃公司總計 1,672 家，較上年同月底增加 34 家。5 月份新上市公司 1 家，終止上市公司 0 家，新上櫃公司 1 家，終止上櫃公司 1 家。

5月底上市櫃公司總資本額計 7.8189 兆元，較上月增加 66.3 億元，資本額變動來源為初次上市櫃公司 20.5 億元，增資 63.9 億元，減資 3.5 億元，終止上市櫃 14.5 億元。



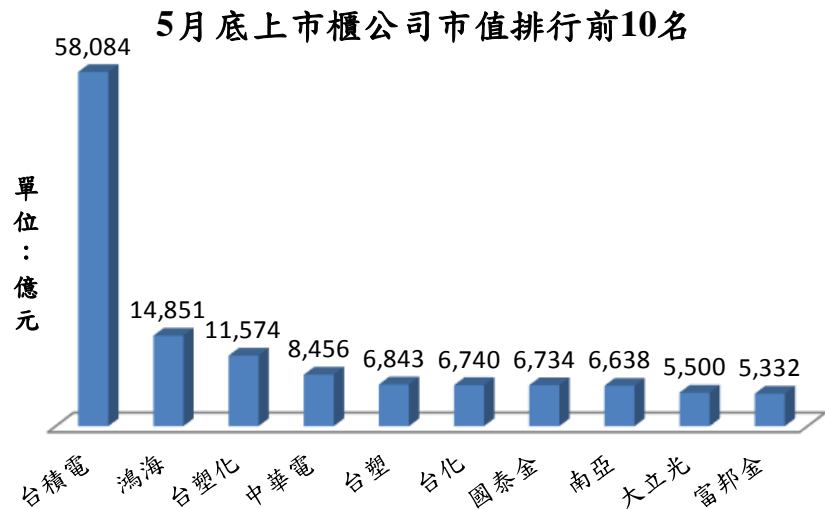
籌資方面，5 月份上市櫃公司初次公開承銷 (IPO) 及現金增資 (SPO) 共募集 10.75 億元。累計本年度共募集 955.47 億元，上市公司及上櫃公司分別募資 867.29 億元及 88.18 億元。

5 月底上市櫃公司總市值 36.05 兆元，較上年同月底增加 0.81 兆元，較上年同月底增加 3.29 兆元。5 月底上市公司市值為 32.53 兆元，較上月底增加 0.65 兆元，上櫃公司市值為 3.52 兆元，較上月底增加 0.16 兆元。



5 月底上市櫃公司股票市值前 10 名如下

圖。



註：以發行市值計算。

2. 上市櫃公司營收概況

2018年4月份上市櫃公司總營收為2.56兆元，較上月減少5.19%；累計至4月份總營收為10.19兆元，較上年同期增加8.29%。

二、交易面

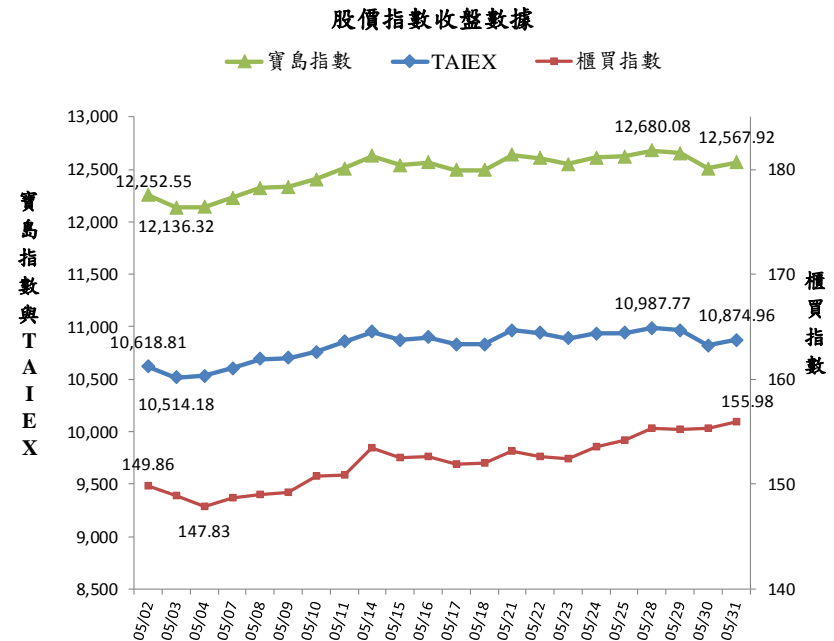
1. 股價指數

5月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計

上漲283.36點，以12,567.92點作收，漲幅為2.31%。寶島指數最高點為28日的12,680.08點，最低點為3日的12,136.32點。

臺灣證券交易所發行量加權股價指數（簡稱TAIEX）共計上漲217.08點，以10,874.96點作收，漲幅為2.04%。TAIEX最高點為28日的10,987.77點，最低點為3日的10,514.18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7.21



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。

點，以 155.98 點作收，漲幅為 4.85%。櫃買指數最高點為 31 日的 155.98 點，最低點為 4 日的 147.83 點。

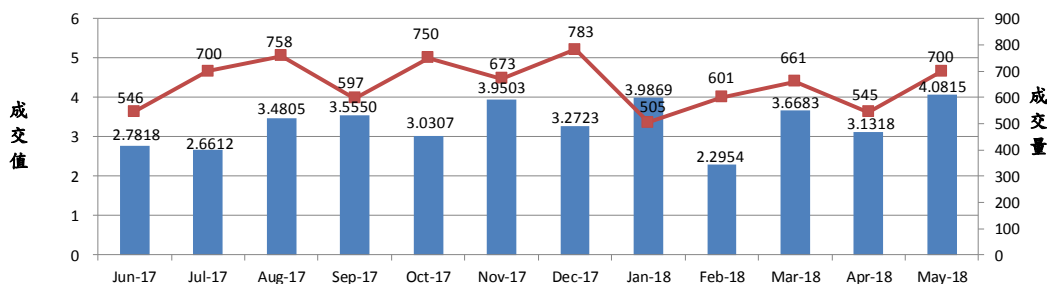
2. 成交量值

5 月份交易天數共計有 22 日，上市櫃有價證券成交值達 4 兆 815 億元（不含債券），相較上月成交值增加 30.32%。5 月份日平均成交值 1,855 億元，較上月日平均成交值 1,740 億元，增加 6.63%。

股票成交量方面，5 月份上市櫃股票總成交量 700 億股，較上月增加 28.42%；上市股票成交量 568 億股，較上月增加 27.68%；上櫃股票成交量 132 億股，較上月增加 31.69%。

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)



5 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 2,894 萬筆。

5 月份債券總成交值 4 兆 3,498 億元，較 4 月份 3 兆 5,888 億元增加 21.21%。

5 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	1,498	1	00637L 元大滬深 300 正 2	2,249,451
2327 國巨	1,403	2	2323 中環	2,240,282
2492 華新科	1,310	3	6182 合晶科技	1,463,825
3406 玉晶光	919	4	2344 華邦電	1,217,858
2317 鴻海	817	5	2349 鍊德	1,001,128
2456 奇力新	764	6	6153 嘉聯益	997,151
3008 大立光	733	7	2317 鴻海	956,358
6153 嘉聯益	592	8	3481 群創	923,401
3026 禾伸堂	588	9	1314 中石化	876,887
3090 日電貿	490	10	2303 聯電	869,365

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，5月份採取相關措施情形如下表（監理資訊）。

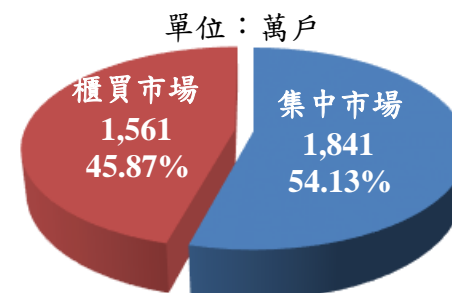
監理資訊 項目名稱	2018年	2018年	增減%	累計至 當月底	較上年同期 (累計)增減%
	5月	4月			
一、上市注意股票					
(一)股票檔數	56	70	-20.00%	212	21.14%
(二)股票次數	228	196	16.33%	939	36.88%
二、上市處置股票					
(一)股票檔數	13	14	-7.14%	38	35.71%
(二)股票次數	19	19	0.00%	68	7.94%
三、上櫃注意股票					
(一)股票檔數	68	70	-2.86%	232	31.82%
(二)股票次數	210	194	8.25%	908	35.72%
四、上櫃處置股票					
(一)股票檔數	28	32	-12.50%	71	16.39%
(二)股票次數	39	40	-2.50%	106	23.26%
五、違反重大訊息 或資訊申報規定 罰款家次					
(一)上市公司	6	2	200.00%	21	61.54%
(二)上櫃公司	3	1	200.00%	6	-33.33%
(三)興櫃公司	0	0	n.a.	4	300.00%

四、證券商及投資人

截至5月底證券經紀商總、分公司家數分別為73家與841家，與上月相較，總公司家數維持不變，分公司家數減少2家，共計914個經紀服務據點。

5月底證券市場投資人累計開戶3,402萬戶，其中集中市場為1,841萬戶占54.13%，櫃買市場為1,561萬戶占45.87%。

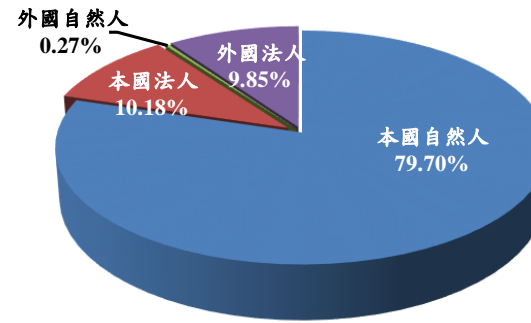
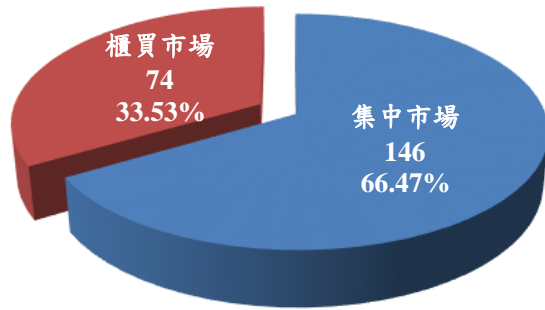
5月底投資人累計開戶數



5月份集中與櫃買市場當月有交易人數由上月之213萬人，上升為220萬人，增加3.23%；其中集中市場有交易人數由上月的144萬人，上升到5月的146萬人，增加1.43%；櫃買市場有交易人數由上月的69萬人，上升到5月的74萬人，增加7.00%。

5 月份有交易人數

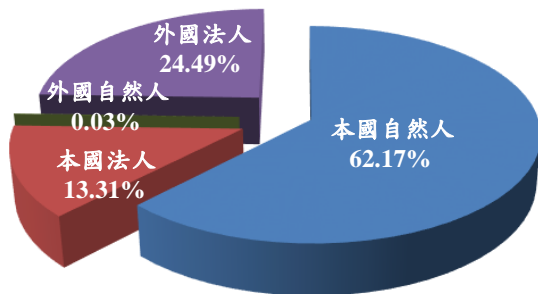
單位：萬人



櫃買市場

投資人類別交易比重中，集中市場的本國自然人由上月的 60.28%，增加至本月的 62.17%，及櫃買市場的本國自然人由上月的 77.57%，增加至本月的 79.69%，較為顯著。

5 月份投資人類別交易比重



集中市場

五、國際股市比較

2018 年 4 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		2018 年 4 月		2018 年 3 月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	18	1.26%	17	1.34%
	成交值(累計)	16	0.90%	17	0.89%
	週轉率(累計)	10		8	
櫃買市場	市值	37	0.13%	38	0.14%
	成交值(累計)	24	0.27%	24	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 5 月

目 錄

美洲地區.....	2
一、世界交易所聯合會 ESG 年度會員調查顯示有九成會員支持永續性發展	2
二、美國證券交易委員會推出模擬網站以強調首次代幣發行(ICO)風險 ..	3
三、紐約證券交易所挑戰 NASDAQ 科技業上市地之王位	4
歐洲地區.....	6
四、LMAX 外匯交易所成立第一個針對機構投資人的虛擬貨幣交易平台...	6
五、西班牙交易所為上市公司提供獨立研究報告	7
亞洲地區.....	9
六、深圳證券交易所與上海證券交易所成功競標孟加拉達卡證券交易所 25% 股權	9
七、香港證監會就跨境執法合作採取 IOSCO 組織嚴格標準	10
八、印度國家交易所針對新加坡交易所發行新款衍生性商品採取法律行動	11
九、新加坡金融科技節聚焦東協一規模更大 內容更豐富	13
十、馬來西亞領頭提倡綠色伊斯蘭金融	14

美洲地區

一、世界交易所聯合會 ESG 年度會員調查顯示有九成會員支持永續性發展

世界交易所聯合會（The World Federation of Exchanges, The WFE）為交易所及集中交易對手（central counterparties, CCP）的全球行業團體，於 2018 年 5 月 17 日發布第四屆 ESG（Environment, Social and Governance）年度會員調查報告，結果顯示近九成的交易所會員正推廣永續性倡議（sustainability initiatives）。

WFE 的調查掌握已開發及新興市場之交易所會員在 ESG 議題上的現況及投入程度。

交易所會員持續運用其地位於各市場採行更多永續性倡議，以金融系統的長期永續性為優先，致力於教育更多市場參與者、主動推廣 ESG 訊息揭露及增加提供市場上的永續性商品。惟部分交易所表示，缺乏資源阻礙 ESG 倡議的推行，例如需求不足、對倡議潛在影響持保留態度等。

調查報告也指出，新興和已開發市場投資人對於採行和支持 ESG 倡議之需求持續分歧。儘管投資人對 ESG 相關倡議興趣不高，許多新興市場的交易所仍致力於導入更多永續性相關金融商品。

投資者對 ESG 訊息揭露之需求較 2017 年增加，但對永續性商品之需求與 2016 年大致相同。

ESG 調查報告重點如下：88%的交易所會員推廣某些型式之 ESG 倡議，42%的交易所與 2016 年相比倡議項目增加。70%上市公司的 ESG 資訊揭露由交易所而非當地市場主管機關推動。已有 7 家交易所採行「氣候相關財務揭露指引」（the Task Force on Climate-Related Financial Disclosures Recommendations, TCFD Recommendations），另有 11 家正規劃納入該指引。將 ESG 因子納入資訊揭露的交易所占比從 2016 年的 48%增加至 2017 年的 57%。投資人對 ESG 資訊揭露的需求，自 2016 年的 64%提升至 2017 年的 70%，且 57%的交易所認為市場對永續性相關商品有需求，但 70%的交易所認為歐洲、中東、非洲（Europe, the Middle East and Africa, EMEA）

地區的新興市場交易所或更小型交易所對永續性商品並無需求。提供綠色或氣候債券的交易所從 8 家增加為 14 家，但永續指數仍是最廣泛提供的商品。

WFE 的 CEO Nandini Sukumar 表示，各交易所正運用其於金融系統的地位，引導全球經濟邁向更永續的發展。報告顯示，目前有更多市場參與者主動投入 ESG、上市公司透明度提升、且將投資轉向更永續發展的金融系統。

WFE 研究與公共政策部門主管 Siobhan Cleary 表示，有更多交易所提供更多 ESG 商品（如：永續指數、綠色債券）並鼓勵上市公司揭露更多 ESG 資訊，正在創造有利於永續性發展的市場。

WFE 於 2018 年進行本次的調查，調查之涵蓋期間為 2017 年，著重三大主題：交易所與其永續性倡議、透明度與報告、及永續性商品與投資者需求。報告結果係彙整交易所及其結算所之問卷回復內容。

（聶之珩 摘譯整理自 Mondo Visione 相關報導，May 2018）

二、美國證券交易委員會推出模擬網站以強調首次代幣發行 (ICO) 風險

美國證券交易委員會 (SEC) 推出一個新的方法，藉以警示虛擬貨幣市場之風險。虛擬貨幣市場成長快速，2017 年當年度的代幣銷售金額已超過 40 億美元。

美國證券交易委員會投資者教育和宣傳辦公室 (OIEA) 建立了一個虛擬的首次代幣發行網站，以「好到無法成為真實的投資機會」作為虛擬貨幣的宣導焦點。OIEA 表示，希望能向大眾解釋，和其他許多炒作市場一樣，許多虛擬貨幣的發起人會利用虛擬貨幣的投資機會去求取利益。

OIEA 建立的虛擬網站 HoweyCoins.com 揭露出許多銷售手法，是利用首次代幣發行作為廣告，吸引投資民眾受騙。因此，教育潛在投資人必須在投資 ICO 的計畫前，先釐清本身的投資需求。HoweyCoins.com 的網站也提供許多來自 SEC 和其他監理機構深具創意的教育工具，例如教導使用者在按下「立即購買代幣」鍵時的注意事項和技巧。

SEC 指出，大多數的 ICO 提供者沒有充分揭露發行計畫的價值，使得投資人難以辨別 ICO 的合法和欺詐。因此，推出虛擬網站的目的在詳述 ICO 計畫對投資人的各項風險。

SEC 最近對數個代幣銷售案進行暫停及中止交易。例如，SEC 在 2018 年 1 月中止的一項從數千名投資人身上募集到 10 億美元的 ICO 計畫，這項計畫聲稱將開發世界上第一個分散的虛擬貨幣銀行。

SEC 主席 Jay Clayton 評論 ICO 是一個快速成長的市場，ICO 廣泛地以新興投資機會作為行銷方式，產出了許多詐欺投資大眾的案例。SEC 歡迎新科技，但也希望投資人能夠清楚辨別詐欺手法，所以 SEC 建置教育性質的網站，提露許多可能藏有詐欺的宣傳陷阱。分帳式帳本技術可以提高資本募集過程的效率，但發行人和行銷者需要確保所有的行為都符合證券法規。Clayton 鼓勵投資人要多做功課並且多加提問。

OIEA 的首長 Owen Donley 表示，詐欺者能夠快速建置一個有吸引力的網站，利用錯綜複雜的術語吸引投資人參與假的 ICO 計畫，但只要投資人能清楚自己要的是什麼，這些詐欺網站常常都洩露意圖而被辨認的地方。

（謝旻潔 摘譯整理自 Finance Magnates 相關報導，May 2018）

三、紐約證券交易所挑戰 NASDAQ 科技業上市地之王位

自從 20 年前引人注意的科技公司的上市潮開始，NASDAQ 就一直被視為協助線上巨人開創新時代的同義詞。但約在一年多前，Nasdaq 的競爭對手 NYSE 爭取到 Snapchat 的母公司及提供音樂串流服務的 Spotify 公司共 390 億美金的上市案，讓人開始討論在這個科技公司上市規模將愈來愈大型的時代，誰才是能吸引科技企業上市的龍頭？

華爾街預測，隨著 Uber 及 Airbnb 的上市，今（2018）年將能看出未來的潮流。NYSE 的上市部主管 John Tuttle 承認，NYSE 過去腳步太慢，以致於未能爭取到 Amazon 的上市。而 Nasdaq 因 Facebook 於 2012 年上市開盤時遭遇技術故障事件，也間接鼓勵了 NYSE。

NYSE 終於發現科技公司將在這產業占重要的角色，改變了其上市標

準，亦積極在矽谷爭取企業上市。根據 Dealogic 的資料，NYSE 科技類股的股數，自 90 年代的個位數，於 2013 年至 2015 年間成長了 52%。Tuttle 表示，「NYSE 向來都是創新公司的家，而科技將是創新的下一階段…我們已調整了上市規則，以迎合 21 世紀企業的需求。」今年 1 月，NYSE 招募了舊金山的銀行家，前美軍海豹部隊的 Jose Cobos，帶領科技上市部門；NYSE 亦於 2 月修改了其直接上市的規則，期望為可能效法 Spotify 上市模式、企業價值在 100 億美金以上的科技業巨星搭建舞台。

Nasdaq 亦非沒有成績，Dropbox 上個月選擇了 Nasdaq 為上市地，募集了 8.69 億美金。並讓交易所的老將、Nasdaq 的總經理 Nelson Griggs 帶領企業解決方案業務(corporate solutions business)，為企業提供投資人關係、董事會及上市等服務，以強化 Nasdaq 的優勢。Griggs 表示：「將這些服務整合在同一個事業群的理由是，在很多情況下，這些服務的終端客戶都是同一批人：執行長、財務長及董事會成員。」

Dealogic 的資料顯示，雖然 NYSE 在 2017 年爭取到 51%的科技上市案及 80%的募資金額，Nasdaq 在 2016 年爭取到 85%的科技上市案，今年到目前為止，也爭取到 54%，小幅領先 NYSE。Griggs 表示：「這些數據代表我們正在從 Facebook 事件恢復。」

數據顯示，以平均上市案的規模來看，NYSE 高於 Nasdaq。雖然自 2000 年起，Nasdaq 爭取到 183 個上市案，而 NYSE 僅有 160 家，因 NYSE 在近年贏得了較大型的科技業上市案。自 2010 年起，科技公司在 NYSE 總共募集 744 億美金，遠高於 Nasdaq 的 496 億美金。NYSE 及 Nasdaq 有不同的上市標準，也是影響決策的因素。NYSE 的上市費上限是每年 50 萬美金，而 Nasdaq 是每年 15.5 萬美金。對此，Spotify 及 Dropbox 都不願表示意見，然而據其他科技業的高層指出，在那一個交易所上市，應是個人因素。

軟體公司 Zuora 的執行長 Tien Tzu 表示，他的客戶愈來愈多在 NYSE 上市，「和他們一起在 NYSE 是很重要的。」相反的，Nasdaq 為經營階層提供有價值的管理服務，Coupa 的執行長 Rob Bernshteyn 表示：「(Nasdaq) 介紹我和前 Cisco 的執行董事長 John Chambers 認識，他給了我很多寶貴的意見。」在位於曼哈頓金融中心的 NYSE 上市，並於交易大廳敲響開市鐘，亦可能影響決策。對 Bernshteyn 來說，儘可能多的同事與他一同參與上市是很重要的，而 NYSE 因防災因素，其講台最多只能有 14 位來賓，

而 Nasdaq 在時代廣場的大廳則可容納最多 75 人。當上市費用並非 Nasdaq 及 ICE(NYSE 的母公司)的主要收入來源，爭取科技業上市的戰役並不需孤注一擲。然而，爭取更多的科技公司對這兩家交易所而言，其獎勵是無形的：品牌。Westwood Holdings 的研究分析師 Kyle Martin 表示：「若你是 NYSE 或是 Nasdaq 卻不能吸引任何公司到你家上市，那麼，你是誰？」

(孫嘉臨 摘譯整理自金融時報，May 2018)

歐洲地區

四、LMAX 外匯交易所成立第一個針對機構投資人的虛擬貨幣交易平台

LMAX 交易所集團於今 (2018) 年 5 月 21 日宣布，將推出一個專門服務機構投資人的虛擬貨幣交易平台 LMAX Digital。

LMAX 為一外匯交易所，受英國金融行為監管局 (FCA) 監管，於 2010 年成立，迄今已有超過 10 兆單位的法定貨幣在 LMAX 外匯交易所交易，機構客戶遍佈全球 100 多個國家。

越來越多機構投資人，如避險基金及自營商等，欲投資虛擬貨幣並希望與志同道合的機構交易，因此成立一個公正、高效且可信賴的交易平台的呼聲也越來越高。LMAX 交易所執行長 David Mercer 表示：「我們將進一步提高虛擬貨幣的合法性，為機構投資者建立一個具有高品質、高流動性，並能夠安心購買、交易並存放虛擬貨幣的平台」。

David Mercer 表示：「機構投資人的加入，將會帶動虛擬貨幣市場走向。相信我們的新交易平台將支持虛擬貨幣市場從邊緣向主流轉變。毫無疑問，虛擬貨幣已經成熟，流通將更廣泛，在這過程中交易所將扮演關鍵角色，幫助它們為傳統基金所接受，從而有助虛擬貨幣價值的正常化。」

另外，資本市場顧問機構 Tabb Group 報告指出，機構投資人不願意投資虛擬貨幣的原因，主要為法規透明度不足、資料品質堪憂、及缺乏合乎需求的基礎設施。LMAX 希望能借此吸引大型銀行、資產管理公司及主權基金加入。

LMAX Digital 一天 24 小時營業全年無休，並只提供最具流動性且已具規模的虛擬貨幣交易，包括比特幣 (Bitcoin)、以太幣 (Ethereum)、萊特幣 (Litecoin)、瑞波幣 (Ripple) 及比特幣現金 (Bitcoin Cash)；LMAX Digital 受 FCA 的多邊交易設施 (MTF) 相關規範與原則管轄，意味著新設的虛擬貨幣交易平台，享有與其他成熟業務同等級的安全規格、法規遵循、KYC 以及反洗錢政策與流程，且對客戶一視同仁，不會因客戶的地位、規模或是下單量而有差別待遇。

LMAX Digital 採用集中限價委託簿，這種交易系統已廣泛運用於外匯市場、股票及期貨市場。其他服務包括虛擬資產保管方案，提供客戶多重認證的加密貨幣存放系統，包括線上錢包 (hot wallet)、離線錢包 (cold wallet) 及在線離線可轉換錢包 (warm wallet)，並為所有客戶制定一份公開的規則手冊。

繼 LMAX Digital 在倫敦資料中心 (LD4) 推出之後，該公司還打算在紐約和東京開拓版圖，服務全球機構投資人。

(徐珮甄 摘譯整理自 Mondo Visione 及相關新聞，May 2018)

五、西班牙交易所為上市公司提供獨立研究報告

西班牙交易所 (BME Spanish Exchanges) 和西班牙分析師協會 (IEAF) 合作推出「燈塔計畫 (Lighthouse)」，為尚未由券商、投資銀行等金融機構分析師撰寫研究報告之上市公司 (Non-covered Securities) 提供獨立的研究報告。

Lighthouse 計畫並非由交易所推薦個股給投資人，而是一項市場專業知識的改善計畫，期能提升市場對於上市公司之基本資訊之了解程度。這些未受分析師及機構投資人關注的公司資訊相對缺乏，透過 Lighthouse 計畫將有助於提升這些上市公司的流動性，此外，資訊的公開透明將使股價

更能反應公司的基本面，讓股價更貼近公司的真實價值。

西班牙交易所證券市場部門主管 Jorge Yzaguirre 表示：「上市公司研究報告的缺乏會導致幾個負面的影響，包括低流動性、不正確的評價以及投資人進入障礙。因此，西班牙交易所與分析師協會合作，推出 Lighthouse 計畫。」

西班牙分析師協會秘書長 Javier Méndez 表示：「研究報告的缺乏會隨著新版歐盟金融工具市場指令(Markets in Financial Instruments Directive II, MiFID II) 的實施而更加惡化。由於 MiFID II 要求券商將研究報告與交易手續費分開計費，這將迫使券商更傾向縮小研究報告所涵蓋的範圍，將不會撰寫規模較小或市場較不關注的上市公司之研究報告。」

有關上市公司並無分析師撰寫研究報告的問題，在全球是普遍存在的，估計全球約有 30%至 40%的上市公司是較不受到市場關注，並無分析師撰寫研究報告。在西班牙這個問題更加嚴重，西班牙交易所的上市公司有 60%並無分析師撰寫研究報告，另外為成長型企業所設置的「創業板 (Mercado Alternativo Buratil, MAB)」約有 40%，整體來看，西班牙交易所所有超過 50%的公司是沒有分析師撰寫研究報告的。

Lighthouse 計畫在西班牙交易所支持下，由非營利的西班牙分析師協會提供具獨立性及公信力的研究報告。研究報告將著重於基本面分析，不會推薦個股。此外，研究報告將放在分析師協會官網及其他金融市場相關資訊平台，並同步以西班牙語及英語提供研究報告。

(張見地 摘譯整理自 Mondo Visione 相關新聞，May 2018)

亞洲地區

六、深圳證券交易所與上海證券交易所成功競標孟加拉達卡證券交易所 25%股權

由深圳證券交易所與上海證券交易所組成的中國交易所聯盟，近期成功競標孟加拉達卡證券交易所(Dhaka Stock Exchange, DSE)25%股權，此競標案已經由兩國監管機構批准。

經由深入研究和相互協商，中國交易所聯盟基於坦誠務實、合作互利的精神提出全面的競標方案。競標方案強調中國交易所聯盟之強項與優勢，並闡述了深化商業及技術合作的清晰願景及路徑，以因應孟加拉市場之發展需求。今（2018）年5月3日，孟加拉證券交易委員會(Bangladesh Securities and Exchange Commission)正式批准中國交易所聯盟購入達卡證券交易所 25%股權之方案。

中國交易所聯盟將根據平等、互利、合作雙贏之原則，遵循中國與孟加拉相關法規，有秩序地在交易技術、市場培育、產品開發等重點領域推動合作，幫助達卡證券交易所獲得更高品質的發展。中國交易所聯盟與達卡證券交易所將共同參與和支持一帶一路建設，為兩國資本市場健全發展作出貢獻。

達卡證券交易所創立於 1954 年，是孟加拉最主要的證券交易所，也是世界交易所聯合會(World Federation of Exchanges)正式會員。截至 2017 年 12 月底，共有 303 家公司於達卡證券交易所上市，總市值 440 億美元。達卡證券交易所於 2013 年完成公司化改革，並計畫引入策略投資者。來自印度、美國、土耳其等國的交易所也參與了本次競標。

（洪崇文 摘譯整理自 Mondo Visione 相關新聞，May 2018）

七、香港證監會就跨境執法合作採取 IOSCO 組織嚴格標準

香港證監會於國際證監會組織（International Organization of Securities Commissions, IOSCO）在今（2018）年 5 月 10 日舉辦之年會中，成為有關跨境執法之諮詢/合作與資訊交換的「強化多邊合作備忘錄」（Enhanced Multilateral Memorandum of Understanding, EMMoU）條例首批簽署機構之一。

「強化多邊合作備忘錄」條例是以香港證監會於 2003 年 3 月簽署的跨境執法之諮詢/合作與資訊交換的「多邊合作備忘錄」為基礎，於 2017 年 3 月擴大執法力道，加強對市場穩定、投資人保護、威嚇金融不法與騙局等之防護機制，提出「強化多邊合作備忘錄」，於 2018 年 5 月 10 日年會中進行首批會員簽署。

面對日漸複雜的金融市場，網路互聯及科技趨動日益頻繁，簽署「強化多邊合作備忘錄」條例的 IOSCO 會員，將能在未來打擊金融違法時，獲得 IOSCO 更多額外的協助。

在「強化多邊合作備忘錄」條例互助及資訊交換的架構下，證券主管機關就違法情事可取得並分享審計工作底稿、電話與網路紀錄，強制相關人員出席會談，並提供凍結資產之指引。

香港證監會行政總裁兼 IOSCO 董事會主席 Mr. Ashley Alder 表示：「香港證監會很高興成為『強化多邊合作備忘錄』條例的首批簽署機構之一，此條例將促進國際證券監管機構於打擊金融犯罪上更有效率地合作。」

香港證監會法規執行主管 Mr. Thomas Atkinson 指出：「『強化多邊合作備忘錄』條例提供更多管道，讓我們增進與海外監管機構之合作，讓跨境監督與執法作業更為順暢。」

IOSCO 146 個會員國中，有 5 個會員國於本次簽署「強化多邊合作備忘錄」，分別為澳洲（澳洲證券投資委員會）、加拿大（英屬哥倫比亞證券委員會）、香港（香港證券及期貨事務監察委員會）、新加坡（新加坡金融管理局）、英國（英國金融行為監管局）。

（林芷羚 摘譯整理自 Mondo Visione 及相關網站新聞，May 2018）

八、印度國家交易所針對新加坡交易所發行新款衍生性商品採取法律行動

新加坡係全球第六大財富管理中心，資產管理規模高達 5,000 兆美金，亦係世界第三大外匯交易中心，日成交額可達 4,000 億美金。新加坡交易所之衍生性商品交易，被視為是全球最多元化之亞洲投資平台，產品種類涵蓋面甚廣，每年交易額亦屢創新高。

鑑於印度之經濟增長在金磚四國中持續領先，國民生產總值躋身世界前段班，股市表現廣受國際投資者青睞，故新加坡交易所早先即已取得印度方面的授權，發行以印度 Nifty50 指數為標的之衍生性商品，甚受國際投資者歡迎。印度 Nifty50 指數主要組成為當地之績優股，由印度國家交易所從上市公司中選出 50 家，在企業規模、經營績效與流動性等方面，皆最具代表性之公司，作為成分股組合而成，也被認定為係最足以反映印度股市真實狀況之指數。

據統計，由於新加坡在交易成本、稅制及流動性等方面，均占有一定優勢，故相對吸引較多外國投資者進入該市場。單就 Nifty50 指數期貨而言，新加坡交易所每月總交易量即可超逾 250 億美金，幾乎已可與印度母國市場之交易量抗衡，甚且頗有後來居上之勢。

詎料，或係新加坡市場之交易規模持續擴大，逐漸產生反客為主之威脅，今(2018)年 2 月間印度方面為捍衛自身利益，包括國家證券交易所、孟買證券交易所及大都會交易所等印度三家主要交易所，聯合宣布 8 月份合約屆期後，將終止對外國交易所之授權，並不再提供即時報價資訊，以保護本國市場交易量，避免外流至他國市場。此舉不僅致使新加坡交易所之股價挫跌，由於與印度股市有關之衍生性商品，已佔新加坡交易所衍生性商品總交易量超過一成以上，因此也有多家銀行陸續調低該交易所之股價評等。

為因應此不利局面，新加坡交易所旋即於 4 月間宣布，將自行推出與印度股市連結之衍生性商品，並擴大範圍至印度股價指數期貨以外之其他衍生性商品，俾期市場參與者不至於因印度單方面之終止措施，即無法延續銜接渠等於印度股市曝險之風險管理。再者，新加坡交易所於 5 月間，

進一步具體對外說明，前述連結印度股市之衍生性商品，包含期貨暨期權共計 3 檔，分別為 SGX India Futures，SGX Options on SGX India Futures 及 SGX Bank Futures。目前前述商品之確切發行日期，預定為 6 月 4 日。

爰此，印度國家交易所針對前揭新加坡交易所將於 6 月份發行之新款衍生性商品，決定刻不容緩採取法律行動，並檢具相關事證資料，向印度高等法院（High Court）申請「臨時禁制令」（interim injunction），意圖藉由此項緊急處分，阻止新加坡交易所發行其他衍生性商品，以替代原 Nifty50 指數期貨之規劃。就此項禁制令申請案，據悉已獲得印度法院同意

儘管印度國家交易所看似已於司法戰拔得頭籌，新加坡交易所卻依舊顯得信心滿滿，自認在適法性上絕對站得住腳。新加坡交易所更聲稱其新款衍生性商品之發行計畫，不僅業獲當地主管機關之核准，更已經得到美國商品期貨交易委員會（Commodities Futures Trading Commission，簡稱：CFTC）之支持，並已書面同意美國市場參與者得以投資是項商品。CFTC 為美國獨立之政府金融監管機構，負責監管商品之期貨、期權和金融期貨、期權市場，以期保護市場參與者不受相關詐騙、市場操縱和不正當經營等活動之侵害。宛若取得 CFTC 官方背書之後，新加坡交易所似乎更顯得理直氣壯。

外界咸認為倘訴諸司法途徑，並不單是解決兩交易平台間之零合戰爭而已，更可能重塑外資投資彼等股市之現況。對於新加坡方面而言，其自認有義務協助外國市場參與者，得以無縫接軌處理於印度證券市場投資組合風險，故新商品之推出勢在必行。反觀對於印度方面來說，其亦必須勉力維持與其相關之衍生性商品於國際市場之流動性，俾利吸引外國市場投資者，有意願呼應於古吉拉特國際金融科技城（Gujarat International Finance-Tec City，簡稱：GIFT），成立之國際金融服務中心（IFSC）計畫。該金融城標榜將提供稅賦減免、房價優惠等措施，以節約國外投資者成本。

針對孟買當地高等法院批准印度國家交易所之申請，同意頒發臨時禁制令，以防堵新加坡交易所自行推出與印度證券市場相關衍生性商品乙案，新加坡金融管理局（Monetary Authority of Singapore）業已不再坐視

事端擴大，並正式行文印度國家交易所以及新加坡交易所，希冀雙方能夠和諧處理前述法律爭端，以免紛爭愈演愈烈，形同火車對撞。蓋唯有放下歧見共謀解決，始真正符合雙邊利益，也不至於肇因於新、印交易所相持不下，而衝擊國際投資者後續參與市場的意願。

（楊哲倫 摘譯整理自 Asia Asset Management、Business Times、Economic Times 及相關新聞，May 2018）

九、新加坡金融科技節聚焦東協—規模更大 內容更豐富

新加坡金融管理局（MAS）宣布，第三屆新加坡金融科技節將於今（2018）年 11 月 12 日至 16 日在新加坡舉行。本屆的金融科技節將加入兩個新元素：

- **東協金融科技展**：2018 年新加坡擔任東協輪值主席，此次科技展將重點介紹金融科技在東協的發展和機遇，並展示來自東協國家的創新解決方案。
- **人工智慧金融峰會**：峰會將探討交易、投資管理、客戶服務和風險管理方面的新興人工智慧解決方案；此外，還將討論量子計算方法以及人工智慧應用中的治理和道德問題。

本次也將更新強化過往科技節的熱門項目：

- **金融科技大會暨展覽**：為期三天的大會暨展覽將涵蓋九大主題，包括銀行業的未來、保險科技（InsurTech）、資本市場、基礎設施融資、區塊鏈和分散式帳本技術、支付、網路安全、監管科技（RegTech）和金融包容性。今年早鳥票的持票人可獲得「幕後（behind the scenes）」研討會的入場券。
- **金融科技投資者峰會**：峰會將更新兩個部分，**金融科技交易日**：去（2017）年推出的金融科技交易日將繼續促進金融科技投資交易。另外，今年將由研究機構製作針對金融科技公司的研究報告，以便投資者能夠獲得有關這些公司的高品質資訊。**MATCH**：這是一個新的

項目，旨在向大眾展示下一代東協初創企業，並將其與潛在投資者聯繫起來，以促成交易。活動將由知名投資者以主題演講和領導力對話方式進行，一系列的話題聚焦東協，含跨融資、企業價值創造、上市和下市機會等。

- **全球金融科技加速競賽**：今年的競賽將在四個領域尋求金融科技解決方案，包括金融包容、保險科技、監管科技和普遍性。
- **金融科技獎**：今年已對該獎項類別進行修訂，以允許更多東協國家參與。在東協各國舉行的 PitchFest，會評估來自參賽的金融科技公司的解決方案。每個國家將有 5 名獲獎者獲得新加坡金融科技節的免費門票。
- **創新實驗室**：該活動將延長到兩天，參與者將有更多時間參觀 20 多家金融機構的創新實驗室，以瞭解最新的金融科技創新。

MAS 的首席金融科技官員 Sopnendu Mohanty 表示，相較於前兩屆的金融科技節，今年的規模及範圍更大，為新加坡和東南亞的金融科技生態發展做出貢獻。我們歡迎來自世界各地的金融科技行業人士或投資者來到新加坡，與他們共同創造價值，通過創新、數字化和互通互聯來促進金融包容性。

去年的金融科技節吸引來自 100 多個國家超過 30,000 名參與者和 5,000 多家公司參展，包括金融科技公司、政策制定者、金融業領袖、私募基金、風險投資人和學者。

（張貝瑜 摘譯整理自 Mondo Visione 及相關新聞，May 2018）

十、馬來西亞領頭提倡綠色伊斯蘭金融

馬來西亞證券委員會（Securities Commission, SC）、世界銀行集團全球知識與研究中心和國際證券委員會組織（IOSCO）亞太中心於今（2018）年 5 月 14 日合辦研討會，主題為「利用伊斯蘭金融實現綠色未來」。共約 200 名伊斯蘭金融及永續投資領域的業界專家、監理機關及相關從業人員

參加，一同討論伊斯蘭綠色金融、指導原則和標準制定、綠色伊斯蘭債券（Green Sukuk）案例分享、綠色專案的政策和激勵措施。

自去（2017）年 7 月發行全球首檔綠色伊斯蘭債券後，馬來西亞積極推動綠色伊斯蘭金融。迄今於馬來西亞證券委員會之永續責任投資伊斯蘭債券（SRI Sukuk）框架下，已有五檔綠色伊斯蘭債券發行，總額 24.07 億馬來西亞令吉，今年預計還有更多將發行。根據聯合國環境規劃署和星展集團的研究，2016 年至 2030 年對於東協綠色投資的額外需求預估達 3 兆美元，且馬來西亞在綠色基礎建設融資方面的領導地位將成為吸引資金投入該地區永續發展的關鍵因素。

馬來西亞證券委員會主席 Tan Sri Ranjit Ajit Singh 於會中表示，伊斯蘭金融工具的創新有利於支持永續發展。隨著需求不斷增長，證券委員會將持續發展符合永續責任投資（SRI）和伊斯蘭金融要求的生態系統及金融商品，確保資本市場滿足投資者和發行人的需求。與世界銀行和 IOSCO 等國際機構合作，可協助培養市場的專業人才和能力，並推動分享永續金融發展的實例。

世界銀行全球知識與研究區域經理 Richard Record 則表示，馬來西亞在世界銀行、政府及其他利害關係人的合作下率先發行綠色伊斯蘭債券，展現出伊斯蘭金融工具支持綠色議題的巨大潛力。世界銀行將以此成就為基礎，持續利用伊斯蘭金融工具為永續發展籌資，並強化客戶國家對氣候變化和自然災害的抵禦能力。

為了進一步鼓勵發行綠色伊斯蘭債券，馬來西亞證券委員會近期設立綠色 SRI 伊斯蘭債券補助計畫，以任何貨幣在馬來西亞發行綠色伊斯蘭債券的當地或海外企業，只要在 2020 年 12 月以前提出申請，可享有稅收減免，並可獲得高達 90% 該債券是否符合綠色標準之獨立專家審查費用補償，上限 30 萬令吉（約 77,500 美元）。

（吳逸萱 摘譯整理自 Mondo Visione 及其他新聞，May 2018）

證券金融大事紀（107年5月）

- 5月15日：明晟(MSCI)公司公布本季相關指數調整，於6月1日生效。本季首次納入中國A股市值2.5%，臺灣市場市值上升1.58%，台股於全球標準型指數(MSCI ACWI)權重上升0.02百分點，於亞洲（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0.25百分點及0.21百分點，調整後權重分別為1.37%、12.84%及11.13%。
- 5月15日：金管會公告，為建立證券暨期貨市場各服務事業內部檢舉制度、周延集團層次防制洗錢及打擊資恐計畫之對象，以及強化資訊安全機制等，研修「證券暨期貨市場各服務事業建立內部控制制度處理準則」將於近期發布後施行。修正重點包括：訂定上述事業應建立內部檢舉制度，並指定具職權行使獨立性之單位負責檢舉案件之受理及調查；設有國內外分公司（或子公司）之各服務事業應建立集團層次防制洗錢及打擊資恐計畫；另為提升各服務事業對資訊安全之重視，明定應設置資訊安全專責人員，負責資安相關工作。
- 5月21日：美中貿易協商第二輪談判落幕，會後雙方發表的聯合聲明達成六點共識，其中包括降低美國對中國的貿易赤字、擴大進口、加強智慧財產權保護等。中國大陸國務院及美國財政部表示，雙方達成共識停止互相加徵關稅，並就大幅削減美中的貿易逆差達成協議。
- 5月22日：金管會公告，永豐金證券所訂定「內部人員交易管理細則」與臺灣證券交易所「證券商內部人員在所屬證券商開戶委託買賣有價證券管理辦法」規定不符，且未落實執行內部控制制度，及對子公司永豐金證券(亞洲)辦理授信風險控制作業之監督管理不足，另該公司總經理有以職務上所知悉之消息，從事上市(櫃)有價證券買賣等情事。故依證券交易法第66條第1款規定，對永豐金證券予以警告處分。人員部分依證券交易法第56條規定，命令永豐金證券停止總經理5個月業務之執行
- 5月29日：美中貿易戰火再起，美國白宮宣佈將根據「301」條款，針對價值500億美元、含有重要工業技術的中國貨品，課徵25%的關稅，課徵清單將在6月15日宣佈。另外，為了保護國家安全，美國將針對中國收購工業重要技術相關的個人與實體，實施投資限制與出口管制，相關內容將在6月30日之前宣佈並實施。

5月30日：歐元區第三大經濟體義大利近日政局動盪，甚至傳出可能脫離歐元區，導致義大利股市暴跌，加上美中貿易摩擦再度升高，導致歐美及亞洲股市全面下跌。投資人避險情緒升高，將資金轉往債券市場、美元及日圓等，帶動美國公債價格出現2016年英國脫歐以來最強漲勢，歐元兌美元則跌至十個月最低。

5月31日：金管會公告，為配合政府鼓勵並引導機構投資者資金投入國內實體產業，放寬證券商轉投資國內創業投資事業及私募股權基金等相關規範。開放重點包括：明確規範證券商得轉投資私募股權基金、開放證券商轉投資子公司設立創投或私募股權基金、提升證券商資金運用效率與彈性、取消創投事業或私募股權基金對任一標的公司之投資金額上限以及簡化申請程序等。

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
107.05.09	6288	聯嘉光電	黃昉鈺	台新證券	新上市本國企業
107.05.14	00732	國泰 RMB 短期報酬	-	國泰投信	新上市國外成分證券ETF
107.05.17	00733	富邦臺灣中小	-	富邦投信	新上市國內成分證券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
107.05.02	第一金證券股份有限公司灣內分公司終止營業，並訂以107年6月29日為最後營業日。(臺證輔字第10700076891號)	分公司終止營業
107.05.28	富邦綜合證券股份有限公司溪湖分公司(證券商代號：9602)及八德分公司(證券商代號：9671)終止營業，並分別以107年8月31日及107年9月28日為最後營業日。(臺證輔字第10700094011號)	分公司終止營業
107.05.31	元大證券股份有限公司鶯歌分公司遷移營業處所，訂於107年6月11日於新址開始營業。(臺證輔字第10700100711號)	分公司遷移新址