

# 市場動態

## 一、發行面

### 1. 發行市場

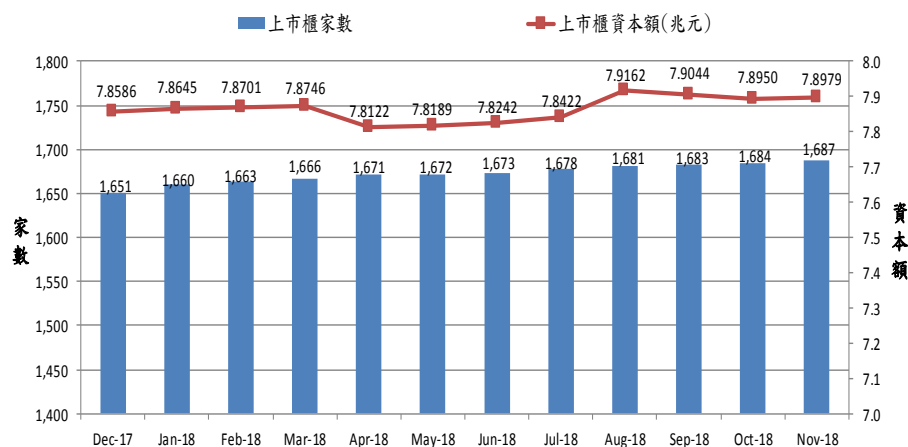
11月底上市櫃公司總計 1,687 家，較上年同月底增加 41 家。11 月份新上市公司 4 家，新上櫃公司 2 家，終止上櫃公司 3 家。

11月底上市櫃公司總資本額計 7.8979 兆元，較上月增加 28.7 億元，資本額變動來源為初次上市櫃公司 37.7 億元，增資 77.7 億元，減資 64.8 億元，終止上市櫃 21.9 億元。

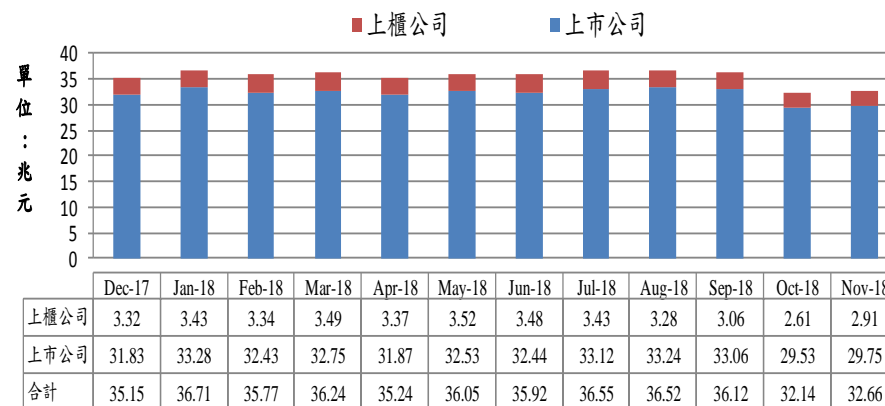
籌資方面，11 月份上市櫃公司初次公開承銷（IPO）及現金增資（SPO）共募集 59.74 億元。累計本年度共募集 2,028.89 億元，上市公司及上櫃公司分別募資 1,723.10 億元及 305.79 億元。

11月底上市櫃公司總市值 32.66 兆元，較上月底增加 0.52 兆元，較上年同月底減少 2.24 兆元。11月底上市公司市值為 29.75 兆元，較上月底增加 0.22 兆元，上櫃公司市值為 2.91 兆元，較上月底增加 0.30 兆元。

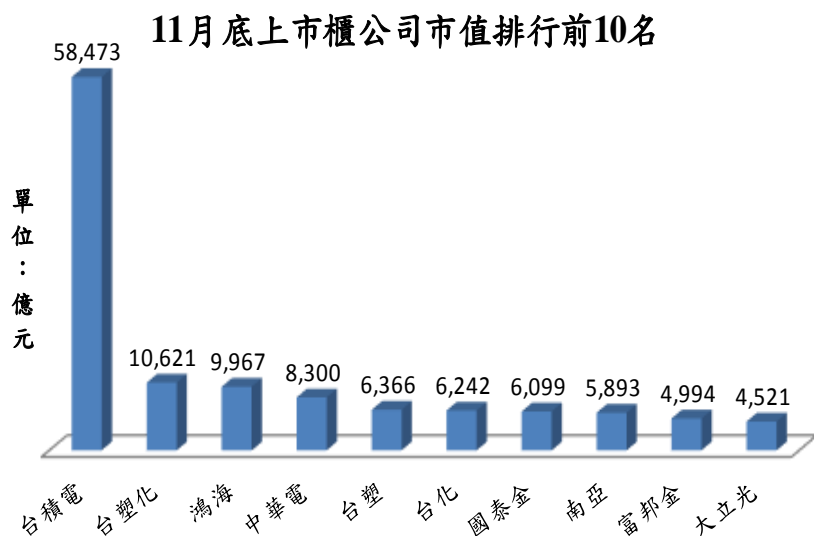
上市櫃公司家數暨資本額



上市櫃公司市值



11 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

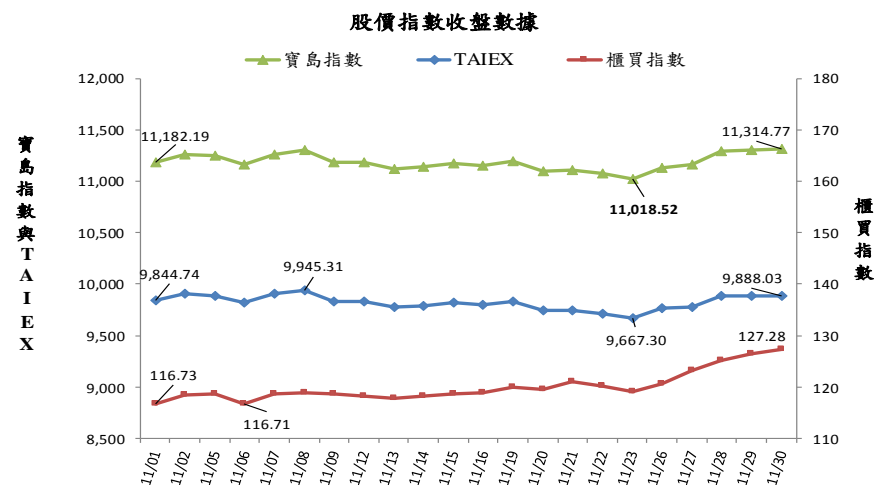
2018 年 10 月份上市櫃公司總營收為 3.22 兆元，較上月增加 2.92%；累計至 10 月份總營收為 27.68 兆元，較上年同期增加 10.07%。

## 二、交易面

## 1. 股價指數

11 月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計上漲 53.60 點，以 11,314.77 點作收，漲幅為 0.48%。寶島指數最高點為 30 日的 11,314.77 點，最低點為 23 日的 11,018.52 點。

臺灣證券交易所發行量加權股價指數（簡稱 TAIEX）共計下跌 23.51 點，以 9,888.03 點作收，跌幅為 0.24%。TAIEX 最高點為 8 日的 9,945.31 點，最低點為 23 日的 9,667.30 點。



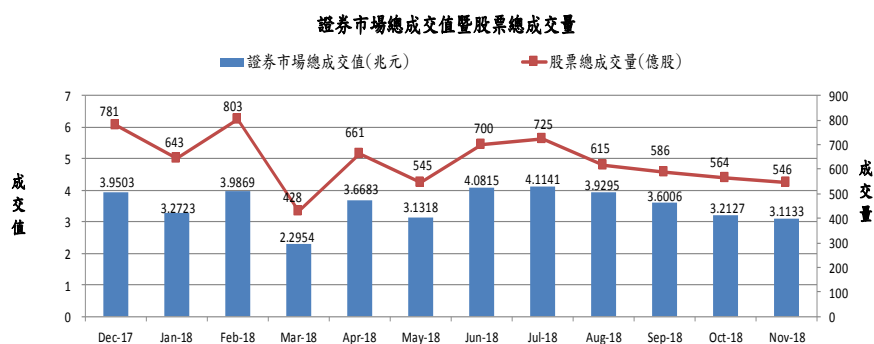
註：寶島指數於 2014 年 5 月 5 日正式發表，由證交所與櫃買中心共同開發，指數編製係以 2013 年底兩大市場總市值為基值，並以 10,000 點為基期指數。

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 9.38 點,以 127.28 點作收,漲幅為 8.24%。櫃買指數最高點為 30 日的 127.28 點,最低點為 6 日的 116.71 點。

## 2. 成交量值

11 月份交易天數共計有 22 日,上市櫃有價證券成交值達 3 兆 1,133 億元(不含債券),相較上月成交值減少 3.09%。11 月份日平均成交值 1,415 億元,較上月日平均成交值 1,460 億元,減少 3.09%。

股票成交量方面,11 月份上市櫃股票總成交量 546 億股,較上月減少 3.12%;上市股票成交量 456 億股,與上月減少 5.63%;上櫃股票成交量 90 億股,較上月增加 12.10%。



11 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 2,351 萬筆。

11 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)
2327 國巨	1,800	1	00637L 元大滬深 300 正 2	3,959,888
2330 台積電	1,725	2	2303 聯電	1,946,693
2492 華新科	1,480	3	00632R 元大台灣 50 反 1	1,407,550
3008 大立光	634	4	00677U 富邦 VIX	1,290,902
2317 鴻海	550	5	2337 旺宏	1,230,589
3406 玉晶光	500	6	2492 華新科	913,949
00637L 元大滬深 300 正 2	499	7	3037 欣興	824,231
2474 可成	492	8	00633L 富邦上証 正 2	798,428
3443 創意	325	9	2330 台積電	757,457
2049 上銀	298	10	2371 大同	750,118

11 月份債券總成交值 3 兆 9,727 億元,較 10 月份 4 兆 2,471 億元減少 6.46%。

### 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，11月份採取相關措施情形如下表（監理資訊）。

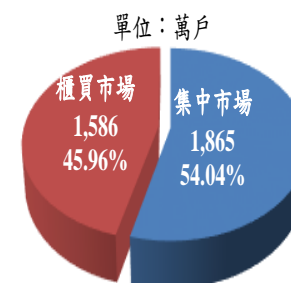
項目名稱	2018年	2018年	增減%	累計至當月底	較上年同期(累計)增減%
	11月	10月			
一、上市注意股票					
(一)股票檔數	63	59	6.78%	414	-31.11%
(二)股票次數	213	153	39.22%	2223	-44.01%
二、上市處置股票					
(一)股票檔數	13	14	-7.14%	81	-32.50%
(二)股票次數	28	23	21.74%	183	-40.00%
三、上櫃注意股票					
(一)股票檔數	40	59	-32.20%	372	9.73%
(二)股票次數	86	117	-26.50%	1767	5.30%
四、上櫃處置股票					
(一)股票檔數	12	13	-7.69%	111	6.73%
(二)股票次數	12	17	-29.41%	186	5.68%
五、違反重大訊息或資訊申報規定罰款家次					
(一)上市公司	2	6	-66.67%	37	2.78%
(二)上櫃公司	0	2	-	12	-20.00%
(三)興櫃公司	1	0	100.00%	10	42.86%

### 四、證券商及投資人

截至11月底證券經紀商總、分公司家數分別為72家與838家，總分公司家數比上月均增加1家，共計910個經紀服務據點。

11月底證券市場投資人累計開戶3,450萬戶，其中集中市場為1,865萬戶占54.04%，櫃買市場為1,586萬戶占45.96%。

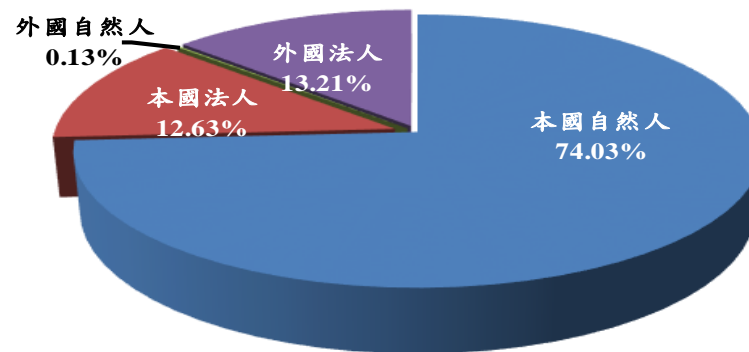
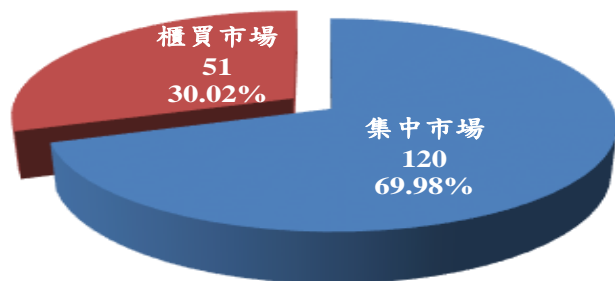
11月底投資人累計開戶數



11月份集中與櫃買市場當月有交易人數由上月之171萬人，減少38萬人，減少17.98%；其中集中市場有交易人數由上月的151萬人，減少到11月的120萬人，減少20.66%；櫃買市場有交易人數由上月的58萬人，減少到11月的51萬人，減少10.98%。

### 11 月份有交易人數

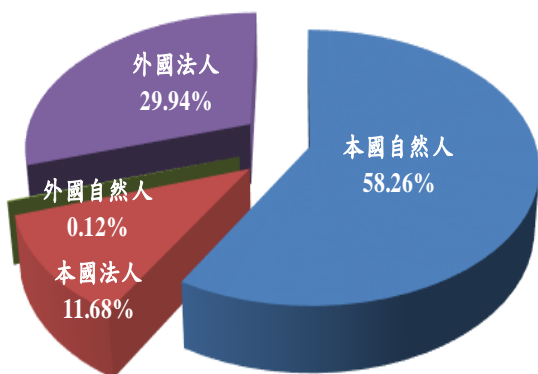
單位：萬人



櫃買市場

投資人類別交易比重中，集中市場的外國法人由上月的 29.18%，增加至本月的 29.94%，及櫃買市場的外國法人由上月的 14.39%，減少至本月的 13.21%，較為顯著。

### 11 月份投資人類別交易比重



### 五、國際股市比較

2018 年 10 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 71 個會員)

與國際股市比較項目		2018 年 10 月		2018 年 9 月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	17	1.24%	17	1.24%
	成交值(累計)	15	1.05%	15	1.05%
	週轉率(累計)	10		7	
櫃買市場	市值	41	0.12%	41	0.13%
	成交值(累計)	24	0.30%	24	0.30%
	週轉率(累計)	2		2	

註：我國集中市場與櫃買市場合併計算後，市值排名不變，累計成交值前進 1 名為第 14 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 11 月

## 目 錄

歐洲地區.....	2
一、瑞士證券交易所將在 10 年內以區塊鏈平台取代現有交易系統.....	2
亞洲地區.....	3
二、中國監管機關人力不足 造成上市審查進度緩慢.....	3
三、上海證交所制定業務規則支持上市公司依法實施股份買回.....	3
四、首檔英國 ETF 在東京證券交易所上市.....	4
五、新加坡和中國兩市場在數位金融、衍生性商品交易監管進行合作...	5
六、為鼓勵散戶投資人參與 ETF 市場，馬來西亞證券委員會修正 ETF 指引	7
七、馬來西亞交易所擴增綠色通道獎勵措施，鼓勵更多具有良好公司治理和 資訊揭露制度的公司.....	7
大洋洲地區.....	9
八、證券交易所研發區塊鏈新用途.....	9
九、澳洲證券和投資委員會對高頻交易的評論加強了澳洲的市場結構..	11
十、Craigs 進駐紐西蘭證交所旗下 NZXWT 的新整合託管平台.....	12

## 歐洲地區

### 一、瑞士證券交易所將在 10 年內以區塊鏈平台取代現有交易系統

儘管在股票與債券交易方面，瑞士證券交易所(以下簡稱 SIX)與其他交易所一樣，表面上已完全電子化，然在內部的處理程序中，仍有許多步驟採用紙本與傳統郵件等人工作業流程。證券交易部門主管 Thomas Zeeb 向路透社表示，SIX 預期在 10 年內，以區塊鏈技術打造的新平台取代舊有的交易系統。

SIX 集團將成立瑞士數位交易所(SIX Digital Exchange, 簡稱 SDX)負責營運新的區塊鏈平台，計畫在明(2019)年中旬上線，期初新平台將與舊平台同步運行。

SIX 目前的交易系統在處理證券交易時需要經過 3 道程序，交易完成需費時好幾天，如果利用區塊鏈平台的分布式帳本技術，交易流程將簡化為 1 道程序，過程僅耗費數秒。

Thomas Zeeb 表示，區塊鏈平台推出後，證券經紀商、銀行、保險公司與資產管理公司將明顯感受到新平台帶來的成本優勢，進而快速導入。他補充說，數位貨幣交易所正在滲透銀行與傳統證券交易所的業務，對現有制度帶來嚴重衝擊。

近年因比特幣的崛起，數位貨幣交易所吸引了數百萬名的用戶，例如在美國舊金山成立的 Coinbase 與在香港成立的 Binance 等。為了因應新數位平台崛起所帶來的挑戰，全球主要交易所例如德意志交易所、瑞士證券交易所等，積極投入開發區塊鏈交易平台。

SIX 集團於今(2018)年 7 月對外宣布成立 SDX 之計畫，雖然新平台暫時不會支援比特幣交易，但 SDX 計畫幫助企業利用首次代幣籌資(ICO)募集資金，成功引起多家企業高度興趣。然新平台需要瑞士金融監管機構的核准，若政府許可，新的區塊鏈平台期初將提供部分股票交易服務，再逐步納入債券與 ETF 等商品，未來 SDX 希望投資人也可以在新平台交易非證券的資產，包括畫作或中古車。

(范高璋 摘譯整理自 Reuters 新聞資料，November 2018)



## 亞洲地區

### 二、中國監管機關人力不足 造成上市審查進度緩慢

中國證監會於 2015 年底重啟上市審查後，中國 IPO 市場再次面臨乾旱期，2017 年全年共有 250 家企業上市，2018 年迄今僅 80 家企業通過上市審查，籌資金額約為 150 億人民幣。造成 IPO 數量銳減主因在於監管機構缺乏人力進行上市審查。

美國為全球 IPO 最為活絡市場之一，監管機構證管會（SEC）僅對申請上市企業進行資格審查，只要公司符合規定資訊揭露條件，即同意上市，至於企業好壞與否，則交由市場機制決定。在中國，企業除了要符合上市條件以外，仍需向證監會證明公司營運具有前景。

證監會針對每家申請上市企業設置發行審查委員會，目前共有 66 位合格審查委員，背景包括證監會官員（正職）及外聘專家學者（兼任）。考量外聘專家學者時間安排不易，證監會規劃將刪除兼任審查委員，並將合格審查委員降低到 35 人。以每個委員會需包括 7 位審查委員而言，證監會僅可同時進行 5 家企業上市審查。相較於超過 200 家等待上市公司而言，無疑是杯水車薪。

中國國家主席習近平日前出席中國國際進口博覽會時，公開表示將推動上海成為證券交易中心，並規劃放寬高科技公司上市條件，此計畫或可降低上市審查委員負擔。

（陳奐先 摘譯整理自新加坡商業時報及相關新聞，November 2018）

### 三、上海證交所制定業務規則支持上市公司依法實施股份買回

今（2018）年 10 月 26 日中國通過修改其公司法第一百四十二條有關公司股份買回制度，是中國大陸資本市場基礎制度改革的重要一步。該修訂內容包括新增股份買回的情形、簡化買回程序及建立庫藏股制度以因應市場發展的需求。這些修訂賦予公司更多決策權，使企業在維護公司價值、回饋投資者和推行長期激勵機制上，有了更便捷、更市場化的選擇，對於提升上市公司品質及積極提供投資者報酬等方面深具意義。

該法規修訂要求上市公司買回股份時，必須依證交法履行資訊揭露義務，以確保投資者的知情權。該修正草案在公開徵求意見時，上海證交所在中國證監會的指導下已著手草擬及修訂股份買回相關的業務規則及格式指引，以引導上市公司依法善盡資訊揭露義務，並幫助公司處理因股份買回而產生的交易、股權移轉、庫存、註銷、轉讓及債權人保障等相關事務。目前股份買回相關業務規則及格式指引草案已制定完成。上海證交所將在證監會的統一規劃及安排下，儘快修訂及完善上述草案俾及早發布與實施。

自該修正法規公布以來，上海證交所的上市公司積極回應，而且宣布買回計畫及實施股份買回的公司也不斷增加。10月26日該修正法規發布後兩天內就有30家上海證交所上市的公司發出股份買回相關的公告，其中14家公布股份買回的提案或計畫，另16家則公布股份買回的進度。目前上海證交所著重於對該修正法規的政策諮詢及規範說明等工作，尤其是該修正法規中關於新增股份買回情形的資訊揭露及作業處理，引導上市公司依法實施股份買回，並維護公司價值及股東權益。

同時，上海證交所對於上市公司及其控制股東、董監事及高階經理人等，將持續嚴格要求資訊揭露，以避免利用股份買回來進行利益輸送、內線交易及市場操縱等不當行為，俾使新的股份買回制度能充分發揮效益及促進資本市場健全穩定的發展。

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

#### 四、首檔英國 ETF 在東京證券交易所上市

日本交易所集團及倫敦證券交易所於今（2018）年7月，雙方同意就金融市場基礎創新及商品行銷等面向合作。而首檔投資於英國上市指數股票型基金（Exchange Traded Fund, ETF）的連結式 ETF，在今年11月15日於東京證券交易所（東證所）掛牌。

這支 iShare Automation & Robot ETF（證券編號:2522）係由貝萊德日本公司管理，主要投資在倫敦上市的 iShares Automation & Robotics UCITS

ETF，追蹤 iSTOXX FactSet Automation & Robotics (TTM) JPY 指數，其成份股為全球（包含日本）的自動化及機器人公司，約有 103 檔成分股，涵蓋全球約 10 個市場，美國約占 33.3% 為最高、日本約占 27.3% 次之。

為提供兩地投資人更多投資機會，日本交易所集團及倫敦證券交易所，將持續就此面向合作，提供雙方商品予投資人，並於商品上市時共同行銷。

日本交易所集團執行長清田瞭先生表示：「目前，基於與倫敦證券交易所的合作協議，日本交易所集團已展開相關的行銷活動，這檔投資倫敦證交所 ETF 的商品於東證所掛牌，對雙方皆是受歡迎的發展，亦讓我們深感榮幸。我們將持續與倫敦證券交易所進一步發展及行銷日本、英國資本市場。」

（孫嘉臨 摘譯整理自 Mondo Visione 相關新聞，November 2018）

## 五、新加坡和中國兩市場在數位金融、衍生性商品交易監管進行合作

在新加坡總理李顯龍和中國國務院總理李克強見證下，新加坡與中國簽署四項協議，推動加強金融監管、在新加坡推出中國債券指數及跨境付款等雙邊合作。

第一項協議，新加坡金融管理局（Monetary Authority of Singapore，簡稱 MAS）與中國證券監督管理委員會（China Securities Regulatory Commission，簡稱 CSRC）簽署備忘錄，加強兩國資本市場監管與合作交流，強化雙方對提供跨境服務之期貨交易所和中介機構的跨境監管及資訊共享。

第二項協議，新加坡金融管理局和中國人民銀行簽署（People's Bank of China，簡稱 PBOC）推動金融科技合作協定，特別針對聯合研究及創新專案部分，促進關鍵科技應用，包含電子和行動支付等方面合作，也為金融科技公司的跨境發展提供監管協調。

第三項協議，星網電子付款公司（NETS）與中國銀聯（UnionPay）簽

署備忘錄，支援電子錢包跨境互相聯通，並支持雙方在科技技術進一步合作，俾利雙方可在新加坡合作設立研發中心。雙方今（2018）年9月已達成協議，NETSPay 電子錢包使用者可使用全球各地 UnionPay 二維碼付款。

第四項協議，新加坡交易所（Singapore Exchange，簡稱 SGX）和中國外匯交易中心（China Foreign Exchange Trade System and National Interbank Funding Center，簡稱 CFETS）及中國銀行（Bank of China，簡稱 BOC）簽署戰略合作協定，共同在中國以外向國際投資者推廣 CFETS-BOC 交易型債券指數及多個子指數，並探索開發基於債券指數產品的可行性。

CFETS-BOC 交易型債券指數由中國外匯交易中心和中國銀行聯合開發推出。該指數具備各類債券的交易特點，為境內和境外投資者提供銀行間債券市場的價格水準指標，讓他們可以跟蹤市場動態，瞭解基準指標的表現，以及建立和管理他們的投資組合。而新交所將是首家可在中國以外分銷債券指數的交易所。

新加坡金融管理局局長 Ravi Menon 表示，中國和新加坡簽署的四項協議，再次證明兩國金融合作力度不斷增強，在新交所推出 CFETS-BOC 交易債券指數將有助於加強中國與新加坡之間的債券連結，NETS-UPI 的合作也將允許兩國旅客在彼此的市場上進行支付。

此外，新加坡交易所也與新加坡浙商總會和中國期貨業協會分別簽署戰略合作夥伴和諒解備忘錄，進一步強化與中國的夥伴關係。

與新加坡浙商總會的合作夥伴備忘錄，旨在促進雙方合作，幫助中國企業發展新加坡資本市場的商機。新加坡浙商總會是一家非營利組織，與浙江企業界有著密切的聯繫。

與中國期貨業協會的諒解備忘錄，雙方將藉由金融市場的培訓和研究，攜手發展中國和新加坡的衍生性商品市場，並延伸雙方在 2013 年首次建立的合作夥伴關係。

（張貝瑜 摘譯整理自新加坡商業時報及相關新聞，November 2018）

## 六、為鼓勵散戶投資人參與 ETF 市場，馬來西亞證券委員會修正 ETF 指引

馬來西亞證券委員會(the Securities Commission Malaysia)於今(2018)年 11 月 26 日修正指數股票型基金(ETF)指引，允許期貨型、合成型、商品型及 Smart Beta 型等多元的 ETF 上市。

為增加市場競爭力、加速商品創新並提供各種風險偏好投資人新的投資機會，馬來西亞證券委員會開放多種 ETF 之發行。

亞洲 ETF 市場之資產規模預期於 2021 年前每年可成長 18%，馬來西亞證券委員會的改革符合世界潮流。截至 2018 年 10 月，共 10 檔 ETF 於馬來西亞上市，資產規模為 20.3 億馬幣。

期貨型 ETF(如：槓桿型及反向型 ETF)可提供投資人更具成本效益、透明的管道參與傳統上較複雜之期貨市場。槓桿型 ETF 運用期貨合約提供標的指數日報酬的正向或反向倍數，反向 ETF 則提供投資人於市場下行時的獲利機會。

考量槓桿型及反向型 ETF 之複雜度，欲交易此類型商品之散戶投資人須符合投資人適格性條件，如：散戶投資人在第一次投資槓桿型及反向型 ETF 前，須先參加馬來西亞股票交易所的線上學習課程，並體驗資產管理公司提供之績效模擬。

欲瞭解 2019 年 1 月 2 日生效之 ETF 指引相關修正內容，可參考下列連結：<https://www.sc.com.my/legislation-guidelines/collective-investment-schemes/>

(聶之珩 摘譯整理自 Mondo Visione 相關新聞，November 2018)

## 七、馬來西亞交易所擴增綠色通道獎勵措施，鼓勵更多具有良好公司治理和資訊揭露制度的公司

馬來西亞交易所於今(2018)年 11 月 23 日擴增了綠色通道政策(Green Lane Policy)下的獎勵措施，將符合條件的上市公司名單從原來限於富時馬來西亞交易所吉隆坡綜合指數 (FTSE Bursa Malaysia Kuala Lumpur Composite Index) 的成分股，再增加納入富時馬來西亞交易所 100 指數

( FTSE Bursa Malaysia Top 100 Index ) 的成分股。綠色通道政策於去 ( 2017 ) 年 8 月 29 日推出，現在將適用於更多擁有良好的公司治理制度和資訊揭露制度的公司，可受益於綠色通道政策優惠。

在綠色通道政策的初期階段，交易所已經停止預先審查合格上市公司發布的公告，除非這些公告涉及更複雜的提案，如重大資產處分或私有化、關係人交易、和涉及礦產、石油及天然氣資產的交易。因此，合格上市公司可在其準備就緒後，立即向股東發出公告，無需向交易所申請許可。

現在根據擴增的綠色通道政策優惠，除了對於合格上市公司提交上述關於重大資產處分、關係人交易、或涉及礦產交易等仍需經交易所審查的公告，交易所將進行優先處理之外，交易所也將快速處理合格上市公司所提交的其他申請。

綠色通道政策所賦予的優惠目的在於促進合格上市公司的公司政策能更有效率的回應市場需求，並可作為認可和鼓勵上市公司實現良好公司治理和資訊揭露制度的工具。

為了達成綠色通道政策的預期目標，馬來西亞交易所將持續審查合格上市公司的名單，以確保這些公司持續維持良好的公司治理和法規遵循制度，也保留可取消公司獲得綠色通道政策優惠的權利。

( 林昱廷 摘譯整理自 Mondo Visione 新聞資料，November 2018 )

## 大洋洲地區

### 八、證券交易所研發區塊鏈新用途

縱使股票交易尋常係以毫秒為單位完成演算，然而如欲竟其功，則涉及多種資料庫間交付款券之流程處理與詳實記錄。一般而言，縱係頗具規模之金融中心，處理前開作業亦需耗時兩個整天。爰此，部分證券交易所亟欲瞭解區塊鏈技術之分散式、防篡改帳本特色，以及無法逆變、清楚透明之交易紀錄等優勢，得否加快並簡化結算交割過程，進而節約成本。

所謂的「區塊鏈」乙詞，也就是比特幣以及其他加密貨幣所使用之技術，在發展初始，其目的在於踐行特定之意識形態目標 -- 去中心機構及規避政府管理。儘管如此，外界依舊對彼類電腦技術，得否推廣運用於其他領域，逐漸衍生濃厚興趣。大多數對後台作業流程有改進需求之金融機構，尤其展現出高度關注。

或肇因於該國境內金融科技新創公司逐年增長的特殊背景，澳洲證券交易所（ASX）較諸其餘亦積極投入區塊鏈研發之金融機構，例如高盛、花旗、巴黎銀行及美國證券集中保管結算公司（DTCC）等，可謂領先同儕，推動腳步最為快速，其成為全球首家採用區塊鏈技術交易所之意圖，早先即已昭然若揭。澳洲證券交易所遠在 2015 年，即已開始建置分散式帳本技術之軟體架構，並持續進行內部壓力測試暨遴聘外部稽核驗證系統安全性，俾期取代已有數十年服役資歷之「結算所電子輔助登記系統」（CHESS - Clearing House Electronic Subregister System）。

若論澳洲證券交易所發展區塊鏈技術之幕後推手，則非美國「數位資產控股公司」（Digital Asset Holdings，簡稱 DAH）莫屬。這家公司係由先前任職摩根大通之 Blythe Masters 女士於 2014 年時成立，主要業務即為區塊鏈技術相關軟體之設計規劃。澳洲證券交易所甚且於 2016 年時，斥資入股該區塊鏈技術新創企業，以 1,490 萬澳幣取得約百分之五的股權。然而，在今（2018）年初對相關業者進行長達約二個月之意見徵詢，並與 DAH 審慎商議後，澳洲證券交易所考量過多新功能可能增加系統複雜性與風險等節，決定延長測試期間，並將正式上線運作日期設定至 2021 年中旬。

新加坡交易所 (SGX) 則與國外之那斯達克交易所 (Nasdaq)、德勤諮詢顧問公司 (Deloitte) 及當地科技公司 Aquan 合作，以期改良現行「款券對付」(DVP) 功能，並已就該流程自動化技術申請專利在案。該交易所並甫於今年 11 月 11 日，與其主管機關「新加坡金融管理局」(MAS)，聯袂對外宣布前揭新型態結算交割平台之雛型架構。該計畫項目係以區塊鏈作為技術基礎，據稱有助於簡化交易流程，並得進一步縮短結算週期。

不僅如此，如無延誤的話，歐洲之投資者約末在明年左右，應有機會親自見證當地的小型區塊鏈實驗，也進入驗收階段。換言之，瑞士證券交易所 (Swiss Stock Exchange) 之母公司「瑞士交易所集團」(Swiss Exchange，簡稱 SIX)，將推出獨立運作之數位平台，藉由「代幣化」(tokenized) 的方法，就股票、債券等資產進行交易，這也是區塊鏈技術處理起來遊刃有餘之格式。瑞士交易所集團對外表示，代幣化交易不但可消除最低交易規模之限制，尚得令可交易資產種類更形倍增。舉例而言，某博物館業聯繫瑞士交易所集團，期盼就其藝術收藏品予以代幣化，俾作為新穎之籌資手段。順利建置完成後，外界投資者即可經由代幣交易，同步獲取藝術品價值漲跌之收益。

對於信奉區塊鏈技術之狂熱信徒而言，恐難免驚訝上述各國金融機構之區塊鏈計畫項目，與其內心信仰之區塊鏈基本教義，似存在若干歧異。以澳洲證券交易所之系統為例，即未落實「去中心化」(decentralization) 之宗旨，亦即其係對分類帳予以集中式管理。另市場參與者必須先經澳洲證券交易所審核，始得獲准參與。澳洲證券交易所亦為唯一有權將交易提交至帳本之交易對手，俾藉此免除類似比特幣交易耗時之紀錄確認與更新。另該具澳洲特色之區塊鏈系統，雖號稱完全對外開放，事實上僅部分銀行及證券經紀商有權直接存取，其他市場參與者皆須委託渠等下單，始得進行交易。此與比特幣分類帳的完全透明特性，顯有迥異之處在於，基於澳洲當地法律規範要求，市場參與者並無法窺知資料庫全貌，惟同時也免於暴露己身部分。此外，結算作業似非以即時方式作業。

前揭各類區塊鏈研議項目，多半皆已獲來自當地官方的核可，或者至少已規劃尋求政府方面的支持。否則，一般類似交易所這類的金融機構，



通常均受到各國法令嚴格規管，若未與主管機關達成某種默契，委實難以恣意行事。茲以新加坡的情況為例，該國「金融管理局」於此節所扮演的角色，就不單僅是被動默許或贊同而已，而是更積極介入主導其推動進程，促使區塊鏈技術的潛在功能，非僅侷限於證券市場之交易或結算等節，更進一步測試其應用於中央銀行發行數位貨幣相關範疇之可能性。對於類似區塊鏈此種本質上旨在規避官方管理的電腦技術來說，如是發展趨勢難謂非屬巨大轉變。

（楊哲倫 摘譯整理自 The Economist 及相關新聞，November 2018）

## 九、澳洲證券和投資委員會對高頻交易的評論加強了澳洲的市場結構

澳洲證券和投資委員會(ASIC)於今（2018）年 11 月 15 日發布，對澳洲股票及澳幣兌美元交叉匯率市場中，高頻交易影響的最新評論，此評論是以 ASIC 在 2013 年和 2015 年的高頻交易分析為基礎。評論中的報告 597 項，指出了高頻交易在澳洲股市及澳幣兌美元匯率市場的響。

高頻交易商的交易量占整體證券市場及澳幣兌美元市場比重為 25%，該比重有減少的趨勢。高頻交易商持續投入於更快的技術，以使用更快的速度進入市場，其套利部位減少但持倉量增加，當沖交易量降低但持股時間拉長。高頻交易商為市場的價格形成有相當正面的貢獻，令市場的所有投資人都可受惠。高頻交易者在市場承受較大壓力或高峰需求期間提供重要的流動性，其中介行為雖帶給自然市場用戶一些成本，但這項成本很低，而且正在減少中。

ASIC 專員 Cathie Armour 表示，金融市場在澳洲經濟中扮演重要角色，金融市場能夠公平有效率地運作，讓投資人能對經濟活動的經營抱持信心。雖然高頻交易在過去三年中有所下降，但在澳洲市場仍具備相當大的重要性與占比。Armour 指出，這次發布的評論強調了澳洲市場結構的優點，以及澳洲市場擁有多元交易者和投資人的重要性。

澳洲股票市場中高頻交易的占比，已經自 2015 年底的高峰 33% 下降至 2018 年 3 月的 25%，對比 ASIC 在 2013 年和 2015 年的報告該比重為 27%。高頻交易仍有成長的空間，主要在低交易量的小型股市場，以及在低基礎的市場中持續擴大高頻交易的比重。

澳幣兌美元交叉匯率高頻交易的審視，是 ASIC 對整體外匯市場進行更廣泛審查的一環，交叉匯率中的高頻交易比重自 2013 年初的高峰 35%，已逐步下降至目前的 25%。ASIC 也將此次評論的摘要總結於報告第 598 項。

(謝旻潔 摘譯整理自 Mondo Visione 新聞資料，November 2018)

## 十、**Craigs 進駐紐西蘭證交所旗下 NZXWT 的新整合託管平台**

紐西蘭證交所旗下的 NZX 財富科技 (NZX Wealth Technologies, NZXWT) 推出整合託管平台，一站提供註冊、管理及保管服務，並已率先獲得 Craigs 投資合夥公司 (Craigs Investment Partners, Craigs) 9.5 億美元的退休金自選投資商品進駐。隨著 Craigs 商品轉移至該平台，NZXWT 計劃將其他現有管理資金皆轉移至該平台，NZXWT 總管理資金已超過 20 億美元。

NZXWT 之整合託管平台係為 Craigs 量身打造，完整整合自願性退休儲蓄基金 (KiwiSaver)、超級年金 (Superannuation) 及 Craigs 的 MyStart 等商品之客戶註冊、交易、保管及投資組合管理功能，並可處理相關稅務。原本 NZXWT 於 2016 年即與 Craigs 簽約合作，不過平台建置面臨技術困難而延遲至今才上線。

Craigs 客戶服務主管 Stephen Jonas 表示：「我們長期發展戰略的一部分是為客戶提供靈活，無縫連接的線上體驗，然而由於投資方案選擇範圍廣泛且隨著時間推移不斷增長，現有市面上的解決方案並不適用，需要能夠為我們量身訂做的澳洲本地基礎設施供應商，而這促使我們與 NZXWT 合作。」他並表示，新的整合託管平台使 Craigs 可為客戶提供更大規模的

靈活服務，目前已有約 18,500 名客戶於該平台管理，平均投資組合規模為 50,000 美元。

這同時也是 NZXWT 業務的重要里程碑，未來獨立財務顧問和財富管理經理將可透過該平台更好管理客戶之投資部位。NZXWT 平台主管 Lisa Brock 表示：「該平台的成功推出和 Craigs 的加入鞏固了 NZXWT 於紐西蘭零售保管市場基礎設施的領先地位，尤其增加 KiwiSaver 及超級年金之管理功能創造了非常全面的託管服務，並提供廣泛的機會，未來的重點將轉移至銷售和平台改進，以擴大客戶群。」

（吳逸萱 整理自 Mondo Visione 及其他新聞，November 2018）

## 證券金融大事紀（107年11月）

- 11月1日: 11國參與的跨太平洋夥伴全面進步協定（CPTPP），宣布將於12月30日生效。自美國總統川普2017年初宣布退出跨太平洋夥伴協定（TPP）後，其餘11個參與國家持續推動並將協定更名為CPTPP，旨在為亞太地區若干最快速成長的經濟體消除貿易壁壘，台灣已表達加入CPTPP意願並積極爭取會員國支持。
- 11月8日: 立法院財委會通過證交法修正案，在第14條增訂上市櫃公司編制年度財報時，應另依主管機關規定，揭露全體員工平均薪資及調整情形等相關資訊。金管會表示，該修正案三讀通過後規劃分兩階段實施，第一階段於108年6月開始，上市櫃公司須揭露非主管的員工福利、薪資平均費用、公司每股盈餘（EPS），另再放入同業平均數字，可看出與同業間差異。第二階段為109年6月起，新增揭露薪資中位數資訊，讓外界看到更接近實質平均的薪資水準。
- 11月8日: 主要營運地在中國的上市生技公司康友-KY（6452），因董事長連續賣出持股導致股價崩跌，累計連續14個交易日股價跌停，創下股價下跌速度最快的生技股及KY股紀錄。證交所表示，康友股票交易情況都有掌握，已完成分析報告轉陳證期局。
- 11月14日: 明晟(MSCI)公司4公布本季相關指數調整，於12月3日生效。本季臺灣市場市值減少0.24%，台股於全球標準型指數(MSCI ACWI)、亞洲（日本除外）指數(MSCI AC Asia ex Japan)及新興市場指數(MSCI EM)權重減少各為0.01百分點、0.13百分點及0.10百分點，調整後權重分別為1.29%、13.45%及11.63%。
- 11月20日: 金管會公告，為強化公司治理，擴大獨立董事及審計委員會之設置範圍，重點如下：1.所有興櫃公司依其董事、監察人任期屆滿情形，於109年至111年間逐步完成設置獨立董事。2.實收資本額達新臺幣20億元以上未滿新臺幣100億元非屬金融業之上市(櫃)公司仍應依現行規定，依其董事、監察人任期屆滿情形，於106至108年間逐步完成設置審計委員會；實收資本額未滿新臺幣20億元非屬金融業之上市(櫃)公司則應依其董事、監察人任期屆滿情形，於109至111年間完成設置審計委員會。
- 11月25日: 歐盟正式批准和英國的脫歐協議，英國將成為歐盟28個成員國中首個退出的國家。英國將在2019年3月29日離開歐盟（EU），但

之後仍會留在歐盟單一市場並受歐盟法規限制，直到 2020 年 12 月底，這段期間雙方將規劃新的貿易關係。

11 月 25 日:地方公職人員選舉投票結果，執政的民進黨落敗，總統蔡英文表示選後開始進行深度及全面性檢討，檢討完後將進行包括府院黨的人事重新布局。此外「反空污」、「以核養綠」等公投案通過，能源政策亦可能進出現調整。

### 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
107.11.19	6666	羅麗芬-KY	羅麗芬	永豐金證券	新上市外國企業
107.11.27	00705R	台新 MSCI 台灣反 1	-	台新投信	反向型 ETF 終止上市
107.11.28	6655	科定	曹憲章	中國信託證券	新上市本國企業
107.11.28	4766	南寶	吳政賢	富邦證券	新上市本國企業
107.11.28	6674	鉉寶科技	翁宗斌	凱基證券	新上市本國企業
107.11.30	00704L	台新 MSCI 台灣正 2	-	台新投信	槓桿型 ETF 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
107.11.12	台新綜合證券股份有限公司新板分公司（證券商代號：815J）終止營業，並以 107 年 12 月 22 日為最後營業日。（臺證輔字第 10700217211 號）	分公司終止營業
107.11.13	合作金庫證券股份有限公司自營部、債券部、承銷部、新金融商品部、研究暨投資顧問部、經紀部複委託科及行政部門遷移營業處所，訂於 107 年 11 月 19 日於新址開始營業。（臺證輔字第 10700221701 號）	總公司遷移新址
107.11.19	台新綜合證券股份有限公司國際證券業務分公司（代號：815Z）訂於 107 年 11 月 19 日開始營業。（臺證輔字第 10700221471 號）	國際證券業務分公司開始營業
107.11.29	台新綜合證券股份有限公司中壢分公司（證券商代號：815S）、新營分公司（證券商代號：815Y）自 107 年 12 月 17 日起遷址。（臺證輔字第 10700229031 號）	分公司遷移新址