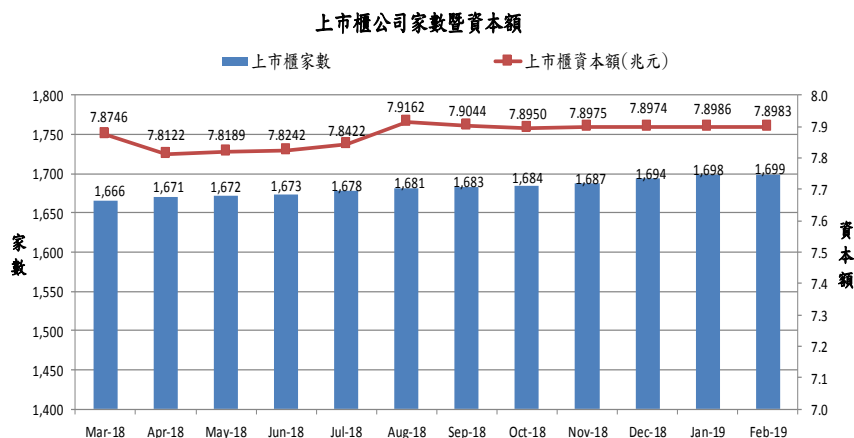


市場動態

一、發行面

1. 發行市場

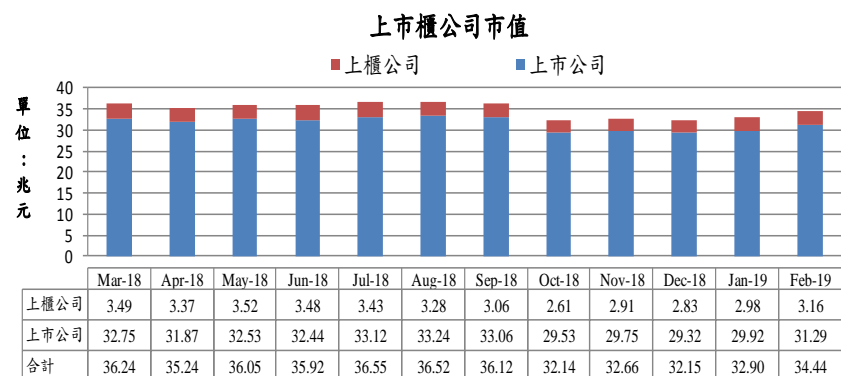
2月底上市櫃公司總計 1,699 家，較上年同月底增加 36 家。2 月份新上市公司 0 家，終止上市公司 0 家，新上櫃公司 1 家，終止上櫃公司 0 家。



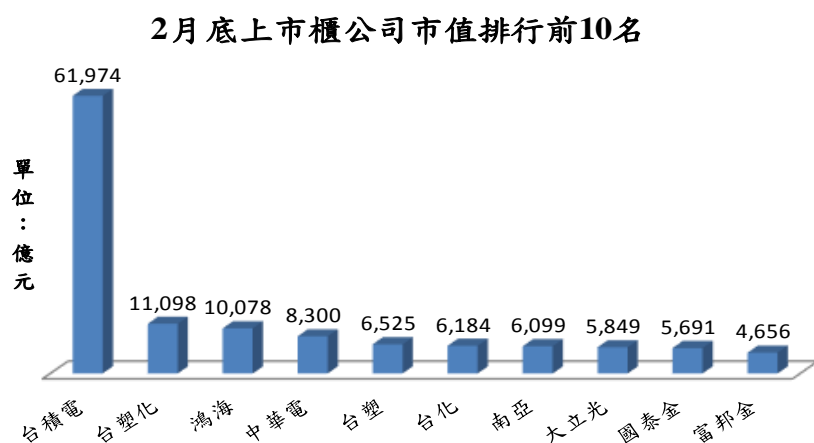
2月底上市櫃公司總資本額計 7 兆 8,983 億元，上市公司總資本額為 7 兆 1,588 億元，上櫃公司總資本額為 7,395 億元。較上月減少 2.35 億元，資本額變動來源為初次上市櫃公司 3.45 億元，增資 16.03 億元，減資 21.83 億元。

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 26.01 億元，上市公司及上櫃公司分別募資 24.92 億元及 1.09 億元。累計本年度共募集 411.04 億元，上市公司及上櫃公司分別募資 375.76 億元及 35.28 億元。

2月底上市櫃公司總市值 34.44 兆元，較上月底增加 1.54 兆元，較上年同月底減少 1.33 兆元。2月底上市公司市值為 31.29 兆元，較上月底增加 1.37 兆元，上櫃公司市值為 3.16 兆元，較上月底增加 0.17 兆元。



2 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

2019 年 1 月份上市櫃公司總營收為 2.87 兆元，較上月減少 6.54%；累計至 1 月份總營收為 2.87 兆元，較上年同期增加 1.20%。

二、交易面

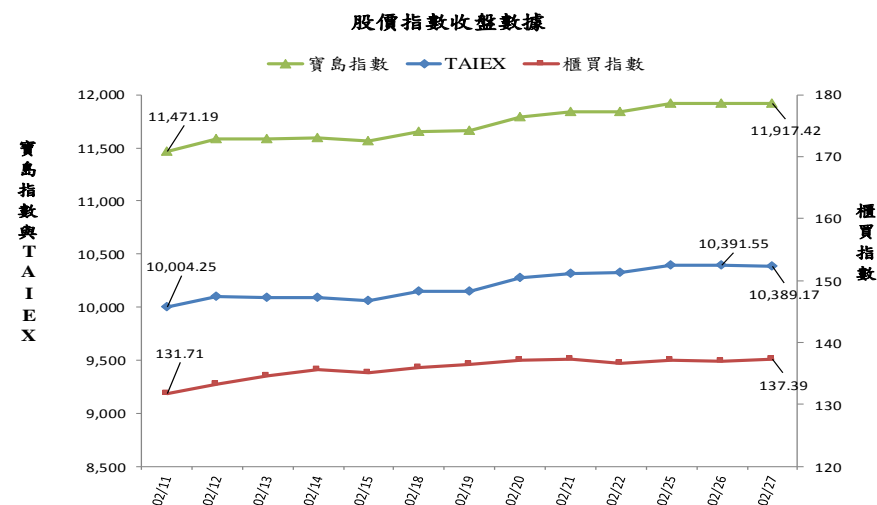
1. 股價指數

2 月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計上漲 535.62 點，以 11,917.42 點作收，漲幅為 4.71%。寶島指數最高點為 27 日的 11,917.42 點，最

低點為 11 日的 11,471.19 點。

臺灣證券交易所發行量加權股價指數（簡稱 TAIEX）共計上漲 456.91 點，以 10,389.17 點作收，漲幅為 4.60%。TAIEX 最高點為 26 日的 10,391.55 點，最低點為 11 日的 10,004.25 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 7.48 點，以 137.39 點作收，漲幅為 5.76%。櫃買指數最高點為 27 日的 137.39 點，最低點為 11 日的 131.71 點。



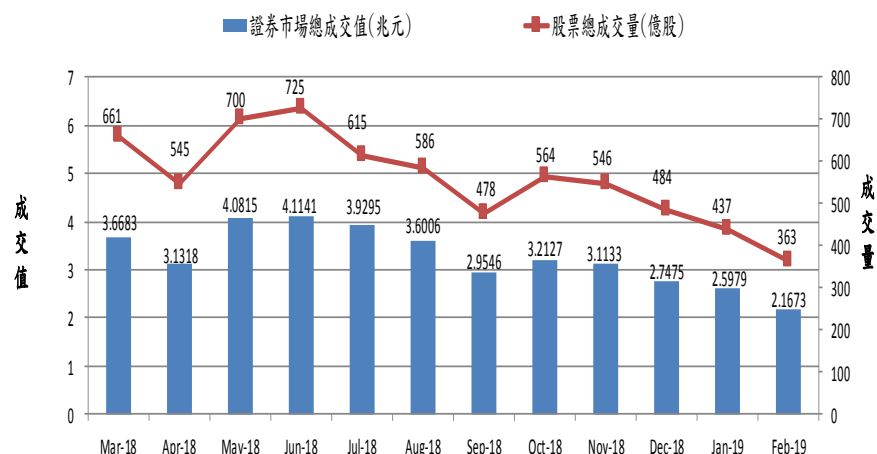
註：寶島指數於 2014 年 5 月 5 日正式發表，由證交所與櫃買中心共同開發，指數編製係以 2013 年底兩大市場總市值為基值，並以 10,000 點為基期指數。

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 1,673 億元（不含債券），相較上月成交值減少 16.58%。2 月份日平均成交值 1,667 億元，較上月日平均成交值 1,237 億元，增加 34.76%。

股票成交量方面，2 月份上市櫃股票總成交量 363 億股，較上月減少 16.79%；上市股票成交量 296 億股，較上月減少 16.37%；上櫃股票成交量 67 億股，較上月減少 18.58%。

證券市場總成交值暨股票總成交量



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 1,609 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 | 925 | 1 | 00637L 元大滬深 300 正 2 | 2,621,167 |
| 2327 國巨 | 690 | 2 | 00677U 富邦 VIX | 1,718,360 |
| 2492 華新科 | 661 | 3 | 2409 友達 | 924,979 |
| 3406 玉晶光 | 379 | 4 | 2337 旺宏 | 835,799 |
| 00637L 元大滬深 300 正 2 | 370 | 5 | 00632R 元大台灣 50 反 1 | 754,756 |
| 2454 聯發科 | 325 | 6 | 00633L 富邦上証正 2 | 652,267 |
| 3008 大立光 | 323 | 7 | 2303 聯電 | 579,170 |
| 2317 鴻海 | 289 | 8 | 2888 新光金 | 562,547 |
| 5876 上海商銀 | 249 | 9 | 5876 上海商銀 | 535,793 |
| 00633L 富邦上証正 2 | 242 | 10 | 3481 群創 | 492,992 |

2 月份債券總成交值 2 兆 8,857 億元，較 2 月份 4 兆 1,828 億元減少 31.01%。

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）。

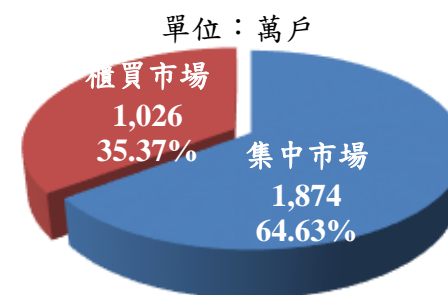
| 監理資訊 項目名稱 | 2019 年 | 2019 年 | 增減% | 累計至 當月底 | 較上年同期 (累計)增減% |
|-----------------------------|-----------|-----------|---------|------------|------------------|
| | 2月 | 1月 | | | |
| 一、上市注意股票 | | | | | |
| (一)股票檔數 | 30 | 41 | -26.83% | 57 | -32.94% |
| (二)股票次數 | 57 | 94 | -39.36% | 151 | -41.92% |
| 二、上市處置股票 | | | | | |
| (一)股票檔數 | 4 | 7 | -42.86% | 8 | -27.27% |
| (二)股票次數 | 4 | 7 | -42.86% | 8 | -63.64% |
| 三、上櫃注意股票 | | | | | |
| (一)股票檔數 | 29 | 56 | -48.21% | 76 | 2.70% |
| (二)股票次數 | 75 | 157 | -52.23% | 232 | 16.00% |
| 四、上櫃處置股票 | | | | | |
| (一)股票檔數 | 9 | 7 | 28.57% | 12 | -14.29% |
| (二)股票次數 | 11 | 8 | 37.50% | 16 | -11.11% |
| 五、違反重大訊息或 資訊申報規定罰款家 次 | | | | | |
| (一)上市公司 | 4 | 6 | -33.33% | 10 | 42.86% |
| (二)上櫃公司 | 0 | 5 | 100.00% | 5 | 150.00% |
| (三)興櫃公司 | 0 | 2 | 100.00% | 2 | 100.00% |

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71家與837家，總公司家數及分公司家數與上月不變，共計908個經紀服務據點。

2月底證券市場投資人累計開戶2,900萬戶，其中集中市場為1,874萬戶占64.63%，櫃買市場為1,026萬戶占35.37%。

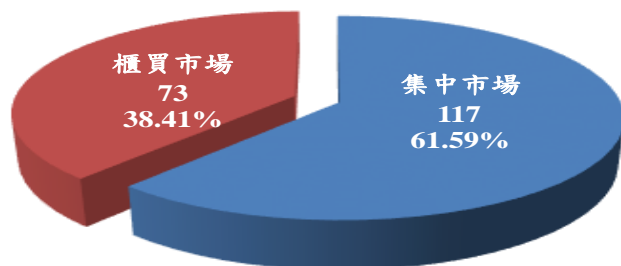
2月底投資人累計開戶數



2月份集中與櫃買市場當月有交易人數由上月之171萬人，增加至189萬人，上漲10.50%；其中集中市場有交易人數由上月的119萬人，減少至2月的117萬人，下跌1.67%；櫃買市場有交易人數由上月的53萬人，增加至2月的73萬人，上漲37.84%。

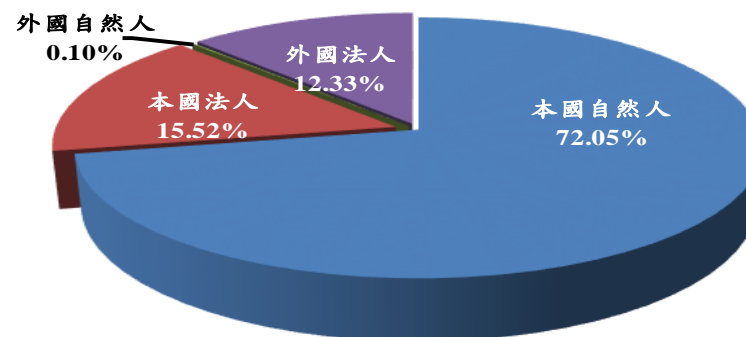
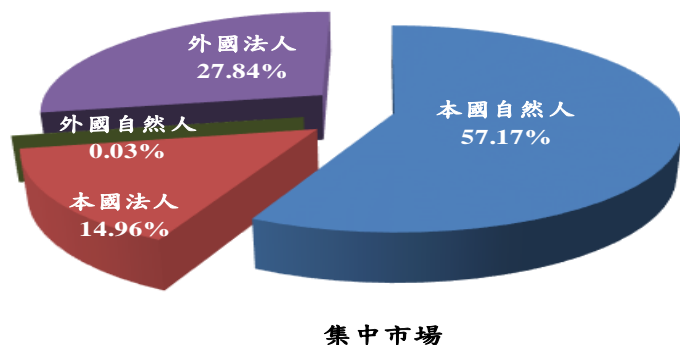
2 月份有交易人數

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 30.90%，減少至本月的 27.84%，及櫃買市場的本國自然人由上月的 71.25%，增加至本月的 72.05%，較為顯著。

2 月份投資人類別交易比重



櫃買市場

五、國際股市比較

2019 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 71 個會員)

| 與國際股市比較項目 | | 2019 年 1 月 | | 2018 年 12 月 | |
|-----------|---------|------------|-------|-------------|-------|
| | | 排名 | 占比 | 排名 | 占比 |
| 集中市場 | 市值 | 18 | 1.19% | 17 | 1.29% |
| | 成交值(累計) | 19 | 0.75% | 15 | 0.99% |
| | 週轉率(累計) | 13 | | 8 | |
| 櫃買市場 | 市值 | 40 | 0.12% | 42 | 0.12% |
| | 成交值(累計) | 24 | 0.25% | 24 | 0.28% |
| | 週轉率(累計) | 3 | | 3 | |

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 1，累計成交值前進 2 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 108 年 2 月

目 錄

| | |
|---|----|
| 一、2018 年全球股票市場回顧 | 2 |
| 美洲地區..... | 2 |
| 二、ICE 與 NYSE 推出 Insights 新想法領袖平台 | 2 |
| 歐洲地區..... | 3 |
| 三、洲際交易所宣布洲際歐洲結算所成為歐盟法規 EMIR 認可的第三國集中 交易對手..... | 3 |
| 四、泛歐交易所信心於英國脫歐後持續雙邊掛牌交易 | 4 |
| 五、瑞士交易所將推出區塊鏈平台 | 6 |
| 六、全球主動式 ETF 規模再創新高..... | 7 |
| 七、Eurex 與 STOXX 推動 ESG 投資 | 8 |
| 亞洲地區..... | 9 |
| 八、中國擬合併 QFII、RQFII 制度 擴大外資投資範圍 | 9 |
| 九、印尼證交所擬放寬交易規則，吸引散戶投資人參與市場 | 10 |
| 十、香港交易所收購深圳金融科技服務公司 | 11 |

一、2018 年全球股票市場回顧

世界交易所聯合會 (WFE) 於 2 月 12 日發布 2018 年全球資本市場概要，報告針對 88 家全球主要交易所進行調查。2018 年全球市場交易仍維持熱絡，不過整體市值及新上市 (IPO) 市場則表現疲軟。

研究報告指出，受到全球經濟放緩、地緣政治不確定性、貿易戰爭及擔憂貨幣政策緊縮等因素影響，2018 年資本市場震盪劇烈，全球市值為 74.4 兆美元，較 2017 年下跌近 15%，其中美洲地區與歐非中東地區分別下滑 6.3%、16.5%；亞太地區市值則減少 23.8%，跌幅為全球之冠。根據 WFE 統計，此為 2014 年以來全球股票市場市值首次出現萎縮。

除了市值，全球 IPO 市場亦同步趨緩，WFE 報告指出 2018 年全球僅 1,600 餘家新企業上市，IPO 家數和募資金額分別減少 14.5% 及 12.1%。若以區域而言，亞太地區依舊為全球主要 IPO 市場，IPO 家數 (60.2%) 和募資金額 (50.8%) 皆超過全球半數。仍無法擺脫萎縮的窘境。不過仍有少數市場在不景氣中表現亮眼，例如香港及台灣。

受惠於全球市場波動加劇，2018 年全球市場交易活絡，成交量增加 11.4%，其中美洲區增幅 19.4%，為全球之最。成交值部分，2018 年全球成交值達到 97 兆美元，較前一年增加 15.4%，其中美洲區大幅增加 30.4%，亞太區則微幅下滑 3.6%。

(陳奐先 摘譯整理自世界交易所聯合會研究報告, Feb. 2019)

美洲地區

二、ICE 與 NYSE 推出 Insights 新想法領袖平台

洲際交易所 (ICE) 及旗下紐約證券交易所 (NYSE) 於 2019 年 2 月 13 日共同推出新的「Insights」平台，以網路媒體方式，讓投資人觀察、聽取並探索全球頂級商業領袖、企業家和創新者如何改造產業及塑造未來。

Insights 建立在 NYSE 現有的視訊平台上，該平台包括 35 個內部新聞媒體和社交媒體，並擁有數百萬粉絲。Insights 包括四個面向：「SLICE」是每周的系列訪談節目，於 NYSE 交易大廳直播的有線電視頻道

Cheddar Business 上播放，透過與知名企業或顛覆性品牌的企業家或執行長的對話，了解他們正在做些什麼以改變我們的生活方式和未來。

「WALK THIS WAY」，總共有 10 個系列，走入知名公司總部，由執行長以第一人稱視角向觀眾介紹他們如何建構動態工作空間，並透過社群媒體發送。「RADIATE」則是 NYSE 執行副總 Betty Liu 於 2016 年創立的微課程視訊平台，由企業家、領導者主講，為新興企業家提供管理建議，以無訂閱模式重新上線。「INSIDE THE ICE HOUSE」，由來自 ICE 的主持人邀請領導者、企業家或有遠見的人至歷史悠久的 NYSE 圖書館進行對話，陳述他們創業及改變世界的夢想。

紐約證券交易所執行副主席 Betty Liu 表示，ICE 和 NYSE 是全球最偉大的商業領袖和創新者的發源地，其故事造就 NYSE 成為 225 年來市場不可或缺的機構，透過 Insights 平台的分享，期能在他們改變世界時激勵新興企業家和下一代領導人。

（吳逸萱整理自 Mondo Visione 及其他新聞，February 2019）

歐洲地區

三、洲際交易所宣布洲際歐洲結算所成為歐盟法規 EMIR 認可的第三國集中交易對手

全球領先的交易、結算、數據及上市服務提供者—洲際交易所集團（Intercontinental Exchange, ICE）2 月 18 日宣布，倘若英國在無協議的情況下脫歐，其子公司洲際歐洲結算所（ICE Clear Europe）已依據歐盟法規「歐洲市場基礎設施監管規則（European Market Infrastructure Regulation, EMIR）」被認可為第三國集中交易對手（central counterparty, CCP）。

洲際歐洲結算所總裁 Finbarr Hutcheson 表示：「我們很高興獲得認可，這表示即使英國在無協議的情況下脫歐，洲際歐洲結算所仍能繼續服務所有結算會員及客戶，包含在歐盟的公司。感謝歐盟執行委員會（European Commission）、英國央行（Bank of England）及歐洲證券與市場監理局（European Securities and Markets Authority, ESMA）努力完成這項認證，讓位在歐盟的市場參與者可以繼續透過洲際歐洲結算

所來結算。」

認可第三國 CCP 的相關規範訂於 EMIR 第 25 條。若英國在未與歐盟達成任何協議的情況下脫歐，或雙方未同意展延英國正式脫歐的日期，則洲際歐洲結算所獲得的認可將自 2019 年 3 月 30 日生效。

洲際歐洲結算所是全球領先的結算所之一，每日負責約 4 百萬個橫跨多元資產類別的衍生性商品契約的結算。洲際歐洲結算所為利率、股票指數、農產品、能源相關的衍生性商品以及歐洲信用違約交換（Credit Default Swap, CDS）提供集中結算及風險管理服務。

洲際歐洲結算所希望於客戶業務所在地，提供安全、具資金效率的結算、風險管理及實物交割服務。為減少系統性風險及保障其結算會員和客戶之權益，洲際歐洲結算所的保證基金規模超過 45 億美元，且在英國及美國分別受到英國央行、美國證管會及美國商品期貨交易委員會（Commodity Futures Trading Commission, CFTC）的監管，最近也成為瑞士金融市場監理局（Swiss Financial Market Supervisory Authority）認可的外國集中交易對手。

（蔡佩伶 摘譯整理自路透社及相關新聞，February 2019）

四、泛歐交易所信心於英國脫歐後持續雙邊掛牌交易

英國於 2016 年時，經由公民投票方式，以 52% 比 48% 決議脫離歐洲共同市場。依據歐盟成員國共同簽署之「里斯本條約」（Lisbon Treaty）第 50 條規定，任何成員國家意欲脫離歐盟時，必須先行知會「歐洲理事會」（European Council），並就具體細節進行商討。除在所有成員國均同意延期之前提下，否則二年內雙方必須達成協議。另擬脫離歐盟之成員國不得參與關於此節之歐盟內部會議，上述協議並應送交歐洲議會（European Parliament），且經「合格大多數（qualified majority）」成員國（註：即其餘歐盟國家）同意，始屬成立。

隨著英國於三月底脫離歐盟的期限迫近，歐盟區證券金融業的焦慮感亦隨之加劇。倘使期限內雙方就重要事項無法達成協議，後續影響之層面恐牽涉甚廣。脫歐固然不僅是攸關係每年數十億歐圓的會員費開銷，以及大量外來工作人口入侵等問題，失去成員國身份之後，英國政府也面臨會員福利與特權之喪失。

假設英國與歐盟無法如期達成協議，英國政府依舊可選擇如期退出歐

盟集團，此即為部分人士較不樂見之「無協議脫歐」(no-deal Brexit)。換言之，英國與歐盟之間的關係，將不再基於歐盟法令架構，而係基於世界貿易組織(WTO)相關規章，雙方關稅壁壘、領土疆界、法令差異爰隨之而生。例如，英國領土與歐盟唯一接壤的部分，亦即在北愛爾蘭與愛爾蘭之間，即須設置實體之海關邊境檢查哨。更遑論有關貨物、服務、資本和人員等方面，所享有之自由流通。

茲以股票交易為例，根據歐盟相關規範，為降低投資風險，歐盟境內投資者若欲交易外國股票，僅限經主管機關認定係「對等」(equivalent)之外國市場。所謂「對等」乙詞，指的是該國在投資人保護相關法令之設計方面，必須能與歐盟規範之強度相當。據此，當英國脫離歐盟，不再屬於成員國之一時，此部分即面臨必須檢視的壓力。

雖然英國離開歐盟似乎迫在眉睫，歐盟當局迄未就無協議脫歐情形下，屆時英國交易平台是否得歸類為上述「對等外國市場」乙節，預防性釐定明確方針。假使英國在無法達成協議情形下，驟然與歐盟切割，歐盟投資人得否繼續於倫敦交易外，另行衍生的問題就是，同時在英國及歐盟成員國交易所雙邊掛牌之股票，可能因流動性問題，進而影響價格競爭力。

不僅「泛歐交易所」(Euronext)方面十分關切雙邊掛牌之重要商業契機，「歐洲證券市場管理局」(ESMA)高層亦表示，在考量此議題時，允宜儘量避免對當下金融市場造成干擾。有鑑於此，職司參酌「歐洲證券市場管理局」相關建議，而就國外金融市場是否與歐盟對等，擁有最終裁決權之「歐洲理事會」，刻正審慎就此外界關注議題進行相關研議，以期釐清疑義。

英國經濟與歐盟間之關係，性質上明顯密不可分，歐盟係英國最大的貿易夥伴，佔英國出口總額的44%，但由於英國議會內部存在嚴重分歧，英國本身尚未就其脫離歐盟之協議達成共識。在早前的協商中，英國初步爭取到21個月過渡期，得以利用此期間維持和歐洲貿易的交流，並同時和歐盟成員國簽署自由貿易協定。然而，此協議如無法經英國國會認可，英國將因3月29日立即與歐盟徹底割裂，致使雙方陷入未知的處境。

準此，歐盟當局在去年12月份即已同意，不論雙邊掛牌股票交易之議題有否納入雙方協議項目，縱使在最糟糕之無協議脫歐情形下，他們仍將認可英國結算機構為對等國外市場，故歐盟投資者依舊可繼續使用英國之結算體系。

另對甫於去年經泛歐交易所收購之愛爾蘭都柏林交易所來說(註：現稱「Euronext Dublin」)，感受可能格外深刻。作為唯一緊鄰英國之歐盟成員國，英國脫歐計劃極可能衝擊都柏林和倫敦間微妙的金融市場連結。舉例而言，近九成在愛爾蘭交易所上市之證券，如「瑞安航空」(Ryanair)以及歐洲最大的互聯網博彩公司 Paddy Power 等，均同時在英國掛牌交易，故愛爾蘭證券主管機關先前即曾持續就此表達關切之意。

此外，愛爾蘭過去並未於境內設置獨立運作之集中保管機構，而係利用英國境內之集保機構，用以存放公司股票與指數股票型基金，總市值高達 1820 億歐元之譜。苟英國不再隸屬歐盟且未就此部分與歐盟達成協議的話，此寄人籬下之現況勢必難以長期存在。目前泛歐交易所暫時同意，愛爾蘭交易所得繼續使用英國市場之基礎設施，惟期限僅至 2021 年 3 月，屆時相關資產必須悉數轉移進入歐元區。

在徹底審核金融面在英國無協議脫歐所可能肇致之有關風險後，現階段經過歐盟委員會之初步評估，認為僅需採行“有限量之緊急應變措施”(a limited number of contingency measures)，即得以維護歐盟經濟圈之整體金融穩定。相對而言，以英國作為據點之股票交易平臺，諸如「芝加哥期權交易所歐洲公司」(Cboe Europe)，倫敦證券交易所旗下之「綠松石」(Turquoise)，以及 Aquis Exchange 等另類交易平台，則均籌劃在脫歐大限日之前，儘速於歐盟境內增設中繼點，以規避歐盟成員國投資者流失之風險。

雖然英國首相梅伊過去一直自信滿滿，認為該國政府必能在脫歐期限前，與歐盟達成協議，惟該預定時間表似已遭逢技術上之困難，並迫使其不得不對英國國會承諾，將窮盡一切努力解決目前困境，否則除非事先獲得國會同意，脫歐計畫應予展延。據瞭解，英國國會將在 3 月 12 日，針對脫歐協議內容進行表決，亦不排除可能將脫歐日期延後至六月底。

(楊哲倫 摘譯整理自 Reuters, Financial Times 及相關新聞, Feb. 2019)

五、瑞士交易所將推出區塊鏈平台

瑞士證券交易所的營運商 SIX 集團宣布，預計於 2019 年底或 2020 年初推出以區塊鏈打造的全新交易平台「SIX 數位交易所 (SIX Digital Exchange, SDX)」。SDX 新平台將採用區塊鏈分散式帳冊的技術，結合傳統金融與虛擬貨幣的技術，初步規劃 SDX 交易平台將與現行的瑞士交易所

同時運行。

SIX 集團董事長 Romeo Lacher 於瑞士金融機構大會上受訪時表示，SDX 交易所將於 2019 年下半年推出。但隨後瑞士交易所集團又發表聲明表示，時程可能延至 2019 年底或 2020 年初。目前 SDX 交易所尚未取得經營執照，正在等候瑞士證券主管機關 FINMA 的審查。

Lacher 表示，SDX 交易所可交易數種虛擬資產，並預計 10 年後現有的交易系統將被 SDX 交易平台所取代。雖然上市商品種類尚未最終定案，但初步可能挑選幾檔股票試行，未來正式上線後，將逐步導入債券、ETF，及其他代幣化的證券與資產，如畫作或骨董車，然後才是股票。任何資產上市之前，都以嚴謹的審查程序將資產數位化。

今年第三季，SDX 將挑選數檔股票將其轉為數位資產，稱之為證券代幣 (Security token)，並與 5 家銀行進行離線測試。相較於傳統股票，證券代幣可使募資過程更加順暢且成本更低廉，有助於小型企業於交易所上市籌資。

瑞士交易所甚至計畫於 SDX 交易所上辦理證券型代幣募資 (Securities Token Offering, STO)。SDX 交易所亦受 FINMA 之規範與監理。

雖然瑞士交易所是第一家交易所為數位資產打造合法、受監督的交易環境，但許多交易所也正著手進行類似的計畫。去年德國交易所即成立一個新部門，專門研究區塊鏈與數位資產等相關科技的應用。

瑞士主管機關非常積極地將瑞士維持在數位資產領域的領先地位，以期在快速變化的環境中迎頭趕上，去年初 FINMA 方發布首次代幣募資 (ICO) 指引及代幣分類標準，並設立一系列鼓勵金融科技發展的目標。

(徐珮甄 整理自 2019 年 2 月 6 日 Finance Magnates 及相關新聞)

六、全球主動式 ETF 規模再創新高

英國研究諮詢公司 ETFGI 發表全球主動式 ETF 及其他交易所 ETP (Exchange-Traded Products) 1 月市場研究報告，全球主動式 ETF 市場資產規模 2019 年 1 月再創歷史新高，達 1,118.3 億美元，較 2018 年底 1,069 億美元成長 4.6%。

雖然全球主動式 ETF 市場規模持續成長，但 2019 年 1 月相較去年同

期（2018 年 1 月）成長幅度趨緩，著重股權投資的主動式 ETF 資金淨流入 4.26 億美元，遠較去年同期的 11.5 億美元低；著重債券投資的主動式 ETF 資金淨流入 12.2 億美元，亦較去年同期的 16.4 億美元低。

ETFGI 執行合夥人暨創辦人 Deborah Fuhr 受訪表示：「受到市場對於貿易戰及全球經濟成長憂心的影響，全球股市 2018 年第 4 季大幅下跌。不過美國聯準會主席鮑爾（Jerome Powell）修正對於中性利率（neutral rate of interest）的看法，緩和市場對於利率緊縮週期的擔憂，加上 2018 年第 4 季油價大跌，舒緩了已開發國家的通貨膨脹，同時激勵消費者和企業，2019 年 1 月全球股市應聲反彈。美國、日本及歐洲等已開發市場股價明顯走揚，標普 500 指數（S&P 500）1 月份上漲 8.01%，創下 1987 年以來漲幅最高的 1 月份；標普東證 150 指數（S&P / TOPIX 150）上漲 7.26%，標普歐洲 350 指數（S&P Europe 350）亦上漲 6.23%。此外，新興市場和邊境市場（frontier market）分別上漲 7.77% 和 4.61%。」

截至 2019 年 1 月，全球共計 133 家發行人發行 640 檔主動式管理 ETF，於 13 個國家共 20 家交易所掛牌，2019 年 1 月資金淨流入 14.8 億美元，資產規模達 1,118.3 億美元。

（張見地 摘譯整理自 Mondo Visione, February 2019）

七、Eurex 與 STOXX 推動 ESG 投資

世界最大衍生性商品交易所—歐洲期貨交易所（Eurex）及全球領先的指數提供者—STOXX 合作改革 ESG（Environment, Social and Governance 環境、社會與治理）投資市場。Eurex 以 STOXX 編製之三支指數為追蹤標的推出 ESG 期貨商品，以因應對 ESG 投資有需求之投資者。

三檔期貨分別追蹤以 ESG、低碳及氣候影響為篩選標準之指數，滿足市場參與者對 ESG 導向資產管理之需求。Eurex 股票及股票指數部門負責人 Michael Peters 表示，ESG 期貨能讓資產擁有者能更妥善管理不必要的永續風險、追求更好的 Alpha 報酬、且更能滿足不同委外投資代操案之需求。

於 Swedbank Robur（瑞典銀行旗下之資產管理公司）負責衍生性商品交易的 Magnus Linder 表示，Swedbank Robur 的願景是成為世上永續價值創造的先驅，理所當然已將 ESG 準則融入工作依循規範。

Swedbank Robur 歡迎 Eurex 新的 ESG 系列商品的推出，讓 Swedbank Robur 能以可靠且符合成本效益的方式參與歐洲 ESG 投資。

三檔期貨所追蹤的 STOXX 指數分別為歐元 STOXX 50 低碳指數 (the Euro STOXX 50 Low Carbon Index)、全球協議、爭議性武器及菸草除外 STOXX 歐洲氣候影響指數 (the STOXX Europe Climate Impact Ex Global Compact, Controversial Weapons & Tobacco Index)、與 STOXX 歐洲 600 ESG 指數 (the STOXX Europe 600 ESG-X Index)。三支指數為德意志交易所集團旗下的指數編製暨全球創新交易型指數概念提供者—STOXX 所編製之 ESG、低碳及永續指數系列的一部分。

STOXX 商品部門負責人 Inderpal Gujral 表示，氣候變遷並非短期趨勢，需要全球政府、金融產業及投資者的長期關注。STOXX 為期貨提供能符合 ESG 規範、市場需求之指標及追蹤標的。

(聶之珩 整理自 Mondo Visione, February 2019)

亞洲地區

八、中國擬合併 QFII、RQFII 制度 擴大外資投資範圍

中國進一步開放對資本市場的管制，表示將通過合併合格境外機構投資者 (QFII) 及人民幣合格境外機構投資者 (RQFII) 兩個制度來放寬外國機構的准入，同時擴大其投資範圍，包括衍生性商品、債券回購和私募投資基金等等。

中國證券監督管理委員會 (簡稱中國證監會) 日前就修訂整合 QFII、RQFII 及相關配套規則向社會公開徵求意見，新規定降低海外申請人的門檻，並簡化審批程序，旨在促進中國資本市場高品質的開放，引進更多境外長期資金。主要修訂內容如下：

一、合併兩項制度。將 QFII、RQFII 兩項制度合二為一，整合有關配套監管規定，形成統一的《管理辦法》和《實施規定》。境外機構投資者只需申請一次資格，尚未獲得 RQFII 額度的國家和地區的機構，仍以外幣募集資金投資。

二、放寬准入條件。取消量化指標要求，保留機構類別和合規性條件。同時，簡化申請檔，縮短審批時限。

三、擴大投資範圍。除原有項目外，QFII、RQFII 還可投資：（1）在全國中小企業股份轉讓系統（新三板）掛牌的股票；（2）債券回購；（3）私募投資基金；（4）金融期貨；（5）商品期貨；（6）期權等。此外，允許參與證券交易所融資融券交易。可參與的債券回購、金融期貨、商品期貨、期權的具體產品項目，由有關交易場所提出建議報監管部門同意後公佈。

四、優化託管人管理。明確 QFII 託管人資格審批事項改為備案管理後的銜接要求，不再限制 QFII 聘用託管人的數量。

五、加強持續監管。完善帳戶管理，健全監測分析機制，增加提供相關跨境交易資訊的要求，加大違規懲處力度。

隨著中美貿易局勢持續緊張，中國正在加緊開放資本市場的脚步。中國證監會副主席方星海預測，2019 年外資流入中國股市的規模可望達到 6000 億元人民幣（894.6 億美元），將比 2018 年增加一倍。另外，從 4 月份開始，人民幣計價的中國國債和政策性銀行債券將被納入彭博巴克萊全球綜合指數（Bloomberg Barclays Global Aggregate Index）。

中國於 2002 年和 2011 年，先後實施 QFII 和 RQFII 制度試點。截至 2018 年底，QFII 總額度 1500 億美元（目前已增至 3000 億美元），共有 309 家境外機構獲得 QFII 資格，獲批額度 1011 億美元；RQFII 制度從香港擴大到 19 個國家和地區，總額度 1.94 兆人民幣，共有 233 家境外機構獲得 RQFII 資格，獲批額度 6467 億人民幣。

（張貝瑜 摘譯整理自路透社及中國證監會網頁，February 2019）

九、印尼證交所擬放寬交易規則，吸引散戶投資人參與市場

印尼證交所計畫降低每股最低交易價格與每筆交易最低股數之限制，期能吸引更多散戶投資者參與股市並提升成交量。

目前印尼證交所規範上市股票每股最低的交易價格為 50 元盧比，每筆交易的最低股數為 100 股，印尼證交所交易與會員管理部門負責人 Laskono Widodo 表示，交易所將會修改過時的規則。

印尼雅加達綜合指數從 2018 年下跌趨勢中反彈，並在 2019 年 2 月上漲達歷史最高點，主要原因係外資過去兩年在印尼股市均呈現賣超，近期態度反轉成為買超；加上印尼證交所於 2018 年 11 月將結算交割制度由

T+3 改為 T+2，使成交筆數與成交值顯著上升。Widodo 表示交易所會盡力保持這種漲幅趨勢。

Widodo 說到：「我們必須修改好幾個交易規則，希望新規範能在 2019 年下半年能正式出爐，這完全取決印尼金融市場深度，以及散戶市場的發展。」

目前雅加達綜合指數成份股共有 637 檔股票，其中 26 檔因每股價格在低於 50 元盧比時被迫停止交易，修改最低的交易價格將有助於此 26 檔股票恢復流動性，股價能反應其基本價值。

另外降低每筆交易最低股數限制，將有助於散戶投資人能參與投資高價股，例如 PT Gudang Garam 這檔個股，其每筆交易散戶投資人需投入約 830 萬元盧比(約 797 美元)，此金額約為雅加達每月最低工資的兩倍之多。此外，因 2018 年印尼 IPO 家數創下歷史新高，印尼證交所也計畫鬆綁 IPO 規則。依據彭博統計資料，2019 年 2 月印尼股市市值約達 5,230 億美金，而平均每月成交筆數在 2018 年 11 年縮短結算交割天數後，相較於過去 12 個月平均成交筆數成長 23%；成交日均值也成長 17%，超過印尼證交所原設定 9 兆元盧比(約 1262 億美金)的目標。

Mirae 資產管理公司證券資本市場負責人 Taye Shim 認為：「交易所此舉對市場助益良多，我們期待每股最低交易價格降低與減少最低成交股數，將有助於散戶投資人參與資本市場。」

(范高璋 摘譯整理 Bloomberg, Feb. 2019)

十、香港交易所收購深圳金融科技服務公司

香港交易及結算所有限公司(香港交易所)已於 2 月 20 日簽署意向書，擬收購深圳金融科技服務公司「融匯通金科技有限公司(融匯通金)」51% 的股權。香港交易所表示，科技發展令全球交易所產業生態日新月異，這一次的收購計畫將有助香港交易所提升其金融市場的科技實力，支持未來的策略發展。

香港交易所為全球第五大股票交易所，融匯通金目前是深圳市金證科技股份有限公司(金證股份)的子公司，金證股份是上海證券交易所上市公司，旗下員工有 6,000 多人，為中國大陸多家證券公司、資產管理公司、綜合金融公司及監管機構提供資訊技術服務，在中國大陸金融科技企業居領先地位。融匯通金現有員工約 200 名，專職於金融交易和監管技術、及

資訊應用，擁有金融科技服務方面的研發實力。投資融匯通金將可讓香港交易所減少對第三方供應商的依賴、並有助於管理開發成本和降低執行風險。

收購交易尚待簽署正式交易協議，各方預期將在 2019 年第二季完成。香港交易所並未揭露取得控股權之支付金額。這是香港交易所自 2012 年以 166 億港元（約 21.1 億美元）收購倫敦金屬交易所以來首次收購，上次的收購讓香港交易所拓展了原物料商品服務業務。本次收購的公布時間點恰巧落在香港交易所公布下一個三年策略前一周。

來自香港金融服務界的立法會議員張華峰相信，本次收購有助於落實香港交易所三年策略，讓香港交易所建置新的產品交易平臺及提升結算保管服務業務。張華峰說：「科技能力將是香港交易所與其他股票交易所競爭的重要元件，本次投資對香港交易所相當有利，香港交易所可運用融匯通金的技術，將其業務自股票市場的營運拓展到金融科技服務業務，讓收入來源更加多元。」香港交易所已於 2 月 28 日公布「戰略規劃 2019-2021」，重點工作之一為科技與創新，「靈活善用科技，與科技龍頭建立合作夥伴關係，革新核心業務，拓展新機遇，探索新天地。」

融匯通金成立於 2002 年，已協助建立中國大陸監管機構使用的金融監管平臺。融匯通金的技術及軟體協助金融監管機構分析經紀商和上市公司提交的大量資料，以查看不當交易的警訊。應該對香港交易所作為前線監管機構有所助益，使其能夠檢測上市公司提交文件中的違規行為。

香港交易所集團行政總裁李小加在 2018 年 12 月曾提到，香港交易所成立了一個「創新實驗室」，研究採用機器人技術，人工智慧和其他新技術，以提高效率，解決交易和結算問題。香港交易所也正在考慮長期將大數據轉變為可交易的資產類別。李小加說：「中國大陸現在是一個擁有大量數據的國家，如果用 AI 技術來管理它，這可能是一筆寶貴的資產。」

（林昱廷 整理自南華早報 2019 年 2 月 21 日新聞）

證券金融大事紀（108年2月）

- 2月11日：中華航空機師工會因改善疲勞航班等訴求未被接受，於2月8日起展開罷工，取消超過60航班，造成華航股價在春節假期結束後，開盤即出現重挫，跌幅一度達5.97%，收盤價下跌逾3%，成交量亦大幅增加至5萬餘張。
- 2月12日：明晟(MSCI)公司公布本季相關指數調整，於3月1日生效。臺灣市場市值增加0.79%，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)權重皆上升，各為0.01百分點、0.02百分點及0.03百分點，調整後權重分別為1.31%、12.78%及11.02%。此外，2018年10月新上市的上海商銀，納入臺灣在全球標準型指數中的成分股。
- 2月14日：華航與機師工會達成共識，同意十條疲勞航線將增派機師人力，結束長達7天的機師罷工，華航估計每年成本將增加1.14億元支出。
- 2月19日：台積電董事會後宣布，今年股利政策將於股東常會後分配每股8元現金股利，並於第四季再配發每股2元現金股利，自2020年起則將每季配息，為台股史上首家採取季配息政策之公司。對此措施法人多持正面看法，認為有利提高壽險與退休基金等長期投資人之持股誘因。
- 2月21日：對於台積電今年將分次配發10元現金股利，且未來股利改採季配，金管會主委顧立雄表示，已要求證交所研究，若每季都配息，是否會發生每季都要融券回補的作業問題，必須加強投資人宣導及個股配息方式註明；另每季配息的宣布方式，必須不涉及財測的認定。
- 2月25日：美國總統川普推文宣布，由於美中雙方在貿易談判中取得實質進展，他將延長原定於3月1日到期的談判期限，並延後對價值2000億美元的中國進口商品課徵25%關稅。川普也表示，如果一切順利，將和中國國家主席習近平在3月份簽署最終貿易協議。
- 2月27日：金管會主委顧立雄表示，金管會同意證交所提出的下市新機制，對於財務不佳且長期無法改善的公司，將訂定新的下市機制。未來上

市公司若有會計師認為之重大不確定因素，且淨值低於3元，就會要求公司改善，而3年內若無法改善，半年後將強制要求下市。

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 |
|-----------|--------|-------------|-----|-------------|--------------|
| 108.02.15 | 00775B | 新光投等債 15+ | - | 新光投信 | 新上市國外成分證券ETF |
| 108.02.15 | 00776 | 新光 ICE 美國權值 | | 新光投信 | 新上市國外成分證券ETF |
| 108.02.27 | 00774B | 新光中國政金綠債 | - | 新光投信 | 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 |
|----------|---|---------|
| 108.2.26 | 富邦綜合證券股份有限公司木柵分公司（券商代號：9615）、重慶分公司（券商代號：9689）及市政分公司（券商代號：9688）終止營業，並分別以108年4月26日、5月31日及6月28日為最後營業日。 | 分公司終止營業 |