

# 市場動態

## 一、發行面

### 1. 發行市場

6月底上市櫃公司總計 1,708 家，較上年同月底增加 35 家。6 月份新上市公司 0 家，終止上市公司 1 家，新上櫃公司 3 家，終止上櫃公司 0 家。

6月底上市櫃公司總資本額計 7 兆 8,430 億元，上市公司總資本額為 7 兆 995 億元，上櫃公司總資本額為 7,435 億元。

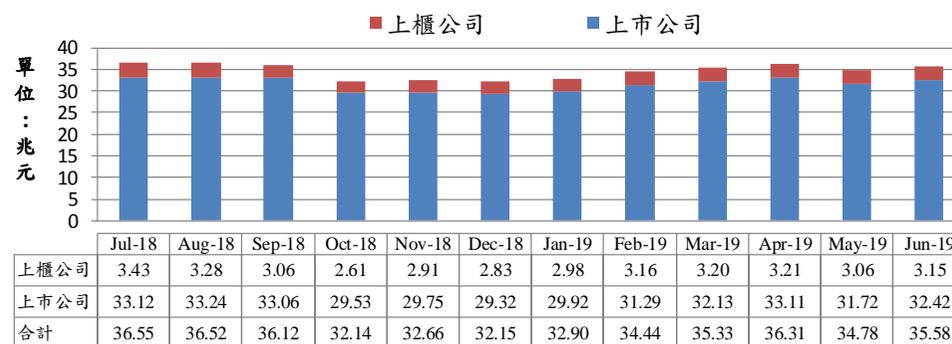
上市櫃公司家數暨資本額



籌資方面，6 月份上市櫃公司初次公開承銷 (IPO) 及現金增資 (SPO) 共募集 122.67 億元，上市公司及上櫃公司分別募資 92.70 億元及 29.97 億元。累計本年度共募集 821.9 億元，上市公司及上櫃公司分別募資 720.54 億元及 101.36 億元。

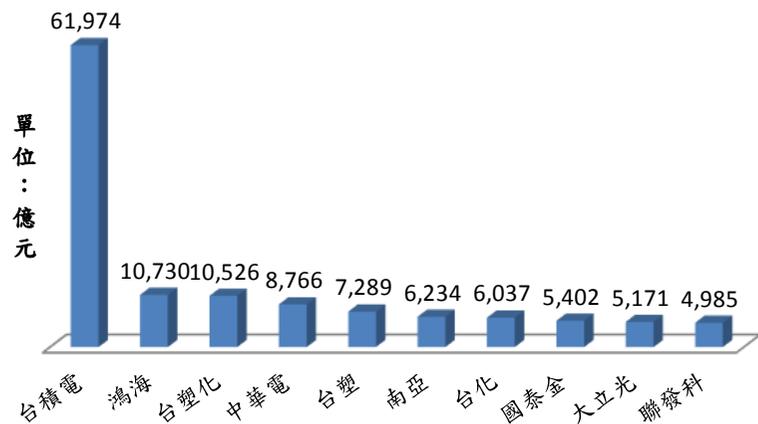
6月底上市櫃公司總市值 35.58 兆元，較上月底增加 0.8 兆元，較上年同月底減少 0.34 兆元。6 月底上市公司市值為 32.42 兆元，較上月底增加 0.71 兆元，上櫃公司市值為 3.15 兆元，較上月底增加 0.09 兆元。

上市櫃公司市值



6月底上市櫃公司股票市值前10名如下圖。

6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

2019年5月份上市櫃公司總營收為2.74兆元，較上月增加2.10%；累計至5月份總營收為13.15兆元，較上年同期增加1.28%。

## 二、交易面

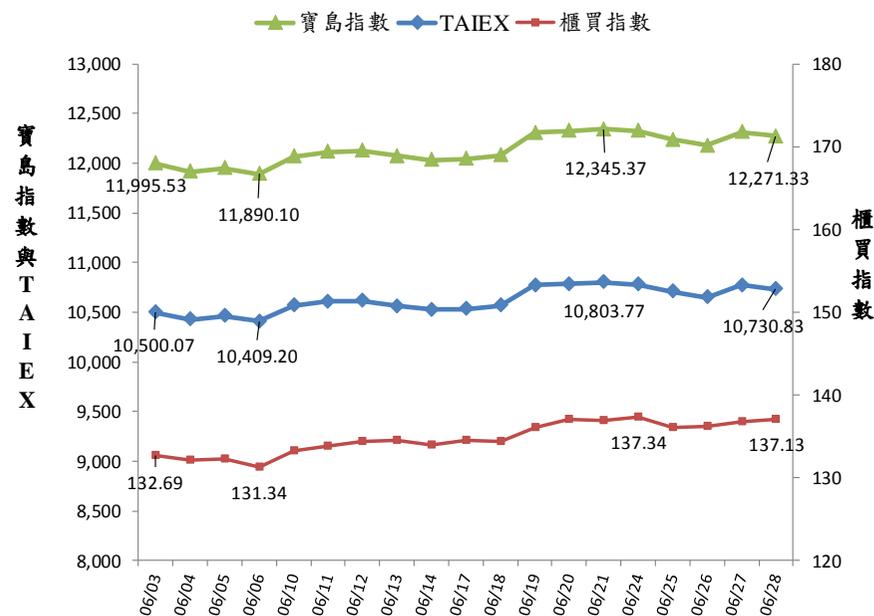
### 1. 股價指數

6月份寶島股價指數(簡稱寶島指數)共計上漲271.01點，以12,271.33點作收，漲幅為2.26%。寶島指數最高點為21日的12,345.37點，

最低點為6日的11,890.10點。

臺灣證券交易所發行量加權股價指數(簡稱TAIEX)共計上漲232.34點，以10,730.83點作收，漲幅為2.21%。TAIEX最高點為21日的10,803.77點，最低點為6日的10,409.2點。

股價指數收盤數據



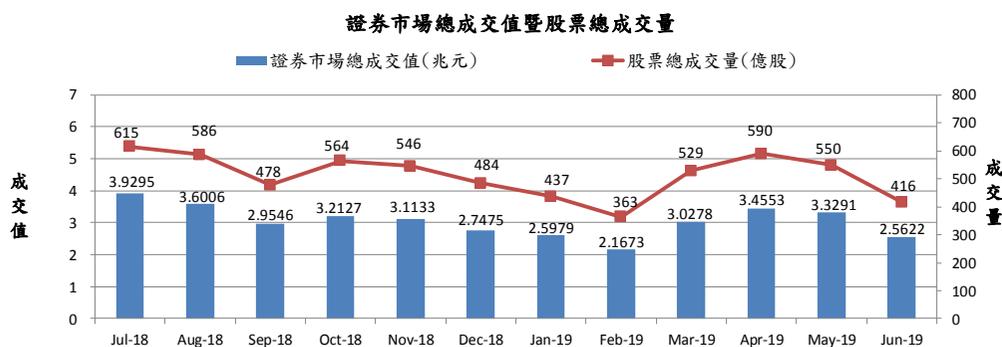
註：寶島指數於2014年5月5日正式發表，由證交所與櫃買中心共同開發，指數編製係以2013年底兩大市場總市值為基值，並以10,000點為基期指數。

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3.63點,以137.13點作收,漲幅為2.72%。櫃買指數最高點為24日的137.34點,最低點為6日的131.34點。

## 2. 成交量值

6月份交易天數共計有19日,上市櫃有價證券成交值達2兆5,622億元(不含債券),相較上月成交值減少23.04%。6月份日平均成交值1,349億元,較上月日平均成交值1,513億元,減少10.88%。

股票成交量方面,6月份上市櫃股票總成交量416億股,較上月減少24.34%;上市股票成交量359億股,較上月減少22.62%;上櫃股票成交量57億股,較上月減少33.62%。



6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1,777萬筆。

6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	1,690	1	00637L 元大滬深300正2	3,385,245
3406 玉晶光	1,036	2	00677U 富邦VIX	1,770,870
3008 大立光	662	3	3481 群創	1,501,490
00637L 元大滬深300正2	566	4	00672L 元大S&P原油正2	961,812
2317 鴻海	501	5	3037 欣興	930,171
3105 穩懋	499	6	00632R 元大台灣50反1	855,616
2454 聯發科	402	7	2888 新光金	847,081
2327 國巨	333	8	2303 聯電	745,547
6488 環球晶	329	9	2330 台積電	706,079
3037 欣興	306	10	2317 鴻海	669,903

6月份債券總成交值3兆3,695億元,較5月份4兆1,345億元減少18.5%。

## 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，6月份採取相關措施情形如下表（監理資訊）。

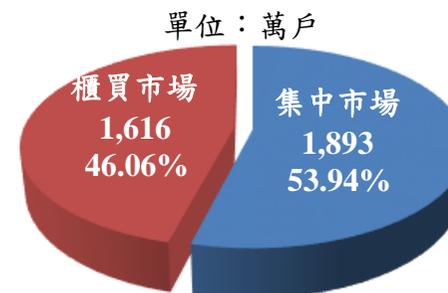
監理資訊 項目名稱	2019 年	2019 年	增減%	累計 至當 月底	較上年同期 (累計)增減%
	6月	5月			
一、上市注意股票					
(一)股票檔數	30	56	-46.43%	181	-30.38%
(二)股票次數	115	151	-23.84%	651	-47.37%
二、上市處置股票					
(一)股票檔數	1	6	-83.33%	17	-64.58%
(二)股票次數	1	6	-83.33%	21	-75.86%
三、上櫃注意股票					
(一)股票檔數	20	46	-56.52%	190	-29.89%
(二)股票次數	46	107	-57.01%	724	-38.17%
四、上櫃處置股票					
(一)股票檔數	5	11	-54.55%	36	-58.62%
(二)股票次數	6	11	-45.45%	50	-62.96%
五、違反重大訊息或 資訊申報規定罰款家 次					
(一)上市公司	6	12	-50.00%	43	95.45%
(二)上櫃公司	6	5	20.00%	23	187.50%
(三)興櫃公司	0	2	-100.00%	6	-14.29%

#### 四、證券商及投資人

截至6月底證券經紀商總、分公司家數分別為71家與824家，總公司家數及分公司家數與上月相較，分別為不變及減少7家，共計895個經紀服務據點。

6月底證券市場投資人累計開戶3,509萬戶，其中集中市場為1,893萬戶占53.94%，櫃買市場為1,616萬戶占46.06%。

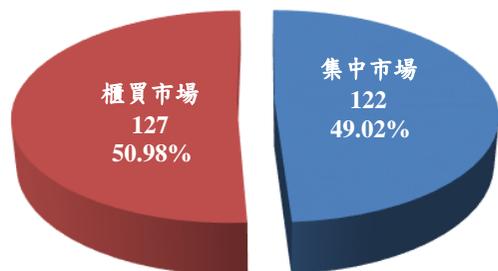
#### 6月底投資人累計開戶數



6月份集中與櫃買市場當月有交易人數由上月之272萬人，減少至250萬人，減少8.03%；其中集中市場有交易人數由上月的151萬人，減少至6月的122萬人，減少18.79%；櫃買市場有交易人數由上月的121萬人，增加至6月的127萬人，增加5.41%。

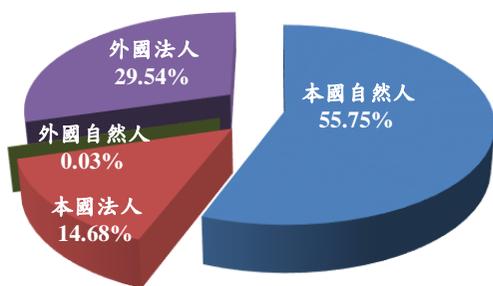
### 6 月份有交易人數

單位：萬人

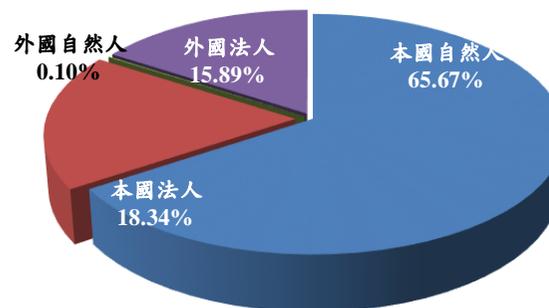


投資人類別交易比重中，集中市場的外國法人由上月的 30.96%，減少至本月的 29.54%，及櫃買市場的本國自然人由上月的 71.52%，減少至本月的 65.67%，較為顯著。

### 6 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

2019 年 5 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 70 個會員）

與國際股市比較項目		2019 年 5 月		2019 年 4 月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	17	1.25%	16	1.29%
	成交值(累計)	18	0.80%	18	0.76%
	週轉率(累計)	9		10	
櫃買市場	市值	38	0.12%	38	0.13%
	成交值(累計)	24	0.25%	24	0.24%
	週轉率(累計)	3		3	

註：我國集中市場與櫃買市場合併計算後，市值排名不變為第 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 108 年 6 月

## 目 錄

一、世界交易所聯合會呼籲全球攜手推動金融監管一致性 .....	2
美洲地區.....	3
二、證券經紀商在美國證券交易委員會之新法下須承擔更多責任 .....	3
三、美國證券管理委員會宣布實施投資者教育計畫以保護教師及軍人 ...	4
四、SEC 與 CFTC 達成監管證券 SWAPs 交易機構資本相關規則之協議.....	6
五、芝加哥期權交易所 (Cboe) 將為其 ETP 市場推出全新的領導造市商激勵 計畫.....	7
歐洲地區.....	8
六、英國金融行為監管局與中國證監會宣布支持滬倫通計畫 .....	8
亞洲地區.....	9
七、日本金融廳對開放加密資產 ETF 持審慎立場 .....	9
八、南韓有意成為全球金融科技公司的試行平台 .....	10
九、新加坡交易所推動衍生性商品，著眼於東南亞獨角獸企業 .....	11
十、東協交易所合作進展緩慢.....	13

## 一、世界交易所聯合會呼籲全球攜手推動金融監管一致性

2019年6月4日，世界交易所聯合會（World Federation of Exchanges, WFE）發表聲明，呼籲全球透過國際監管一致性共同促進金融穩定，以解決當前因各國金融監理制度不一致所引起的市場分割（market fragmentation）問題。

WFE 選於 G20 財長與央行行長會議（6月8日~9日，福岡）前發布聲明，旨在呼籲 G20 成員國透過國際標準制定組織建立更強大且一致的國際監管機制，以提高金融市場的透明度、參與度與當責性（accountability）。

具體而言，WFE 建議 G20 採取以下行動：

- 尊重國際協議的透明度和正當性，承諾克服國際監管分歧，避免監管競爭，並譴責出於政治動機的不和諧舉動；
- 建立靈活的新機制以解決國際監管不一致問題；
- 將國際監管一致性列為各國政府當局的任務；
- 由國際標準制定組織回報市場分割問題的處理情形；以及
- 建立結構化框架，加強國際標準制定者、國家決策者、利害關係團體和社會大眾之間的對話。

WFE 聲明可歸納如下：

- 對國際金融市場而言，監管分歧增加了管理成本、減緩金融創新、阻礙市場競爭，並減少了投資者的選擇和風險分散度，甚或可能降低整個金融市場的彈性。
- 各國依據當地金融體系之特性調整管理規則是正確的，但調整原則應和全球共識的監理框架保持一致。
- 跨境監管合作及互認近似的法規標準，可降低系統性風險。
- 建立前瞻性的國際監管標準，促進投資者保護和減少監管套利，有助於加密資產（crypto assets）之良性發展。

翌日（6月5日）WFE 主席 Dr. Urs Rügsegger 在都柏林的演說中，除再次呼籲全球交易所攜手解決市場分割問題外，也聲援有關市場數據訂價的爭論。

近期歐盟委員會（European Commission）對 Nasdaq 及西班牙交易所（Bolsas y Mercados Españoles, BME）提出調查，認為兩家交易所對於股票數據的收費可能過高。但 Dr. Rügsegger 認為，市場數據不是憑空而得，而是有價的。散落於個別交易者的委託報價並沒有參考性，唯有當交易所以標準化的方法蒐集這些分散的報價、並設法撮合成交，才能產生有意義的市場價格。而交易所為了形成可靠、權威和透明的價格，必須遵循最嚴格的監管規則、推出更快速的交易系統，也需投注大量資源於市場監控及資安防護設施，以避免市場衝突或濫用行為。

Dr. Rügsegger 指出，透過交易所奮力「創造的」可靠數據，投資者方能評估投資組合的表現，也才因此催生其他行業如：經紀商、機構投資者、指數編製機構、數據供應商等。若將數據視為某種形式的公共財，等於是將巨大優勢交給金融服務業中的某些部門，但同時卻將損害其他部門。因此，市場數據的訂價應是數據使用者和交易所之間的商業問題。

儘管歐盟委員會引用之報告聲稱，證券商取得市場數據的成本自 2005 年以來飆漲了 30%~60%，但今年 3 月歐洲交易所聯合會（Federation of European Securities Exchanges）委託 Oxera Consulting 的分析報告則發現，過去六年歐洲前八大交易所（含 Nasdaq 及 BME）之總市場數據收入實際上每年平均僅成長 1%。

最後，Dr. Rügsegger 鼓勵全球交易所應共同努力，向社會傳達正確的價值與誠信，並協助建構所需的監管框架，使金融市場可為全球投資者提供更好的服務。

（林詠喬 整理自 Mondo Visione, June 4-5, 2019 及相關新聞）

## 美洲地區

### 二、證券經紀商在美國證券交易委員會之新法下須承擔更多責任

美國證券交易委員會（Securities and Exchange Commission, SEC）於 2019 年 6 月 5 日投票通過最佳利益法案（Regulation Best Interest），要求證券經紀商依據客戶最佳利益行事及揭露可能影響投資建議之利益衝突，使證券經紀商須承擔比現行法規規定更多的責任。

最佳利益法案也在不改變現行投資產業佣金制銷售模型（commission-based sales model）下，提供投資者更多關於獎勵或其他可能影響證券經紀商建議之資訊。現行以適格性（suitability）為主軸的法規，僅要求證券經紀商依據客戶之目標及風險承受程度給予建議；未來證券經紀商需著重於向客戶揭露資訊及為此規範建立新的公司政策。

SEC 執行長 Jay Clayton 發起使證券經紀商的責任與客戶對財務專業人員的期待相襯之計畫。惟消費者倡導者（consumer advocates）認為，這項計畫仍保留相當大的彈性，並允許證券經紀商維持模糊的獎勵措施，損害經驗不足的客戶。證券業普遍支持此法案，但要求更明確的指引以易於遵循法規。

SEC 表示，誘導客戶投入可使證券經紀商獲得免費旅行或獎金的基金或年金保險中將不符客戶最佳利益，並要求證券經紀商草擬公司政策，以降低利益衝突，且若證券經紀商係自有限的共同基金或其他投資中，為客戶篩選投資標的，須予以揭露。證券經紀商亦可以揭露資訊之方式，降低部分利益衝突；惟消費者倡導者認為，此即法案無法有效降低以獎勵措施傷害客戶的原因之一。

最佳利益法案並不凌駕於州政府要求，部分州政府（如：內華達州與紐澤西州）仍採行標準嚴於最佳利益法案之州政府法案。

最佳利益法案也適用於對投資者應開立何種帳戶種類之建議。交易不頻繁的客戶應開立證券經紀帳戶（brokerage account）方符合其最佳利益；投資顧問帳戶（investment advisory account）除佣金外，尚須繳交一定比例之年費，且對於資產信託之要求較高。許多證券商可提供上述帳戶類型，惟投資顧問須持續留意是否符合客戶最佳利益。SEC 亦被提議通過一項規範，要求證券公司應提供客戶說明證券經紀帳戶及投資顧問帳戶差別之手冊。

（聶之珩 整理自華爾街日報英文版，June 2019）

### **三、美國證券管理委員會宣布實施投資者教育計畫以保護教師及軍人**

美國證券管理委員會（Securities and Exchange Commission, SEC）基於持續努力保護散戶投資人，6月3日宣布了兩項新舉措－教師計畫和

軍人計畫，將以 SEC 過去的努力為基礎，針對教師、退伍軍人與派駐在海內外的現役軍人，集中增加執行投資者教育資源。

SEC 主席 Jay Clayton 表示：「教師、現役軍人和退伍軍人為國家提供了偉大的服務，經常為自己與家人付出個人和財務上的犧牲，但往往成為證券詐欺和其他不當行為的受害目標。這些新舉措反映了 SEC 致力於打擊詐欺和教育散戶投資者。教師、現役軍人和退伍軍人時常尋求財務規畫，我們特別注重確保他們瞭解所獲得的金融服務與付出的費用，並在有疑慮的時候聯絡我們。」

這些計畫建立在 SEC 主席 Jay Clayton 致力於保護最弱勢的市場參與者，以及 SEC 執法部門長期且成功地追緝這些以教師、現役軍人和退伍軍人為目標的證券詐欺犯之基礎上。SEC 期待與州證券監管機構，以及其他州和聯邦法律機構繼續合作，共同開展這些重要計畫。

SEC 將增加對此類族群的積極宣導，增進他們對儲蓄和投資、投資費用和開支、教師與現役軍人特有的退休計劃，以及投資詐欺的危險信號等議題的瞭解，將由 SEC 執法部門的零售策略工作小組與 SEC 投資者教育和宣傳辦公室共同領導，並建立在現有由 SEC 舊金山地區辦事處領導的教師投資拓展計畫，以及 SEC 長期致力於透過投資者宣導服務現役及退伍軍人的基礎上。

SEC 執法部門聯合主管 Steven Peikin 指出：「執法部門致力於保護容易受到證券詐欺的教師、現役軍人和退伍軍人。」SEC 執法部門聯合主管 Stephanie Avakian 補充說：「教師和軍人團體已經為國家做出了巨大的財務犧牲，且可能因證券詐欺而快速地面臨財務危機。」

SEC 投資者教育和宣傳辦公室主管 Lori J. Schock 表示：「教育是保護投資者的基石，沒有比我們的教師和軍人更重要的團體。我們期待共同努力，幫助這些重要團體做出最適合他們的投資決策，並保護自己免受詐欺。」北美證券管理協會(North American Securities Administrators Association)總裁及佛蒙特州金融監管局(Vermont Department of Financial Regulation)局長 Michael S. Pieciak 也指出：「證券監管機構長期以來一直認知到，保護為社區和國家服務的人免受金融剝削的重要性。這些公務員奉獻他們的職業生涯去幫助他人，他們應該要瞭解州和聯邦政府正在共同努力為他們提供必需的工具和資源，以保護他們未來的財富。」

(洪崇文 摘譯整理自 Mondo Visione, Jun. 2019)

#### 四、SEC 與 CFTC 達成監管證券 SWAPs 交易機構資本相關規則之協議

美國證券交易委員會（以下簡稱 SEC）於 6 月 21 日公告與商品期貨交易委員會（以下簡稱 CFTC）達成協議，修訂多德-弗蘭克法案第七章證券 SWAP 的一系列監管規則，規範從事證券 SWAP 的自營商（SBSB）、主要參與者（MSBSP）及經紀交易商等機構之最低資本、保證金及防火牆等要求。SEC 與 CFTC 在討論幾個月後，同意取消證券 SWAPs 參與者於資本、保證金規定之監理重疊，使在 CFTC 註冊並遵守 CFTC 資本規則的大多數交易機構得以避免提列額外的 SEC 資本要求。相關規則將在聯邦公報發布後 60 天生效，參與者的遵循日期則為生效日後 18 個月。

多德-弗蘭克法案係於 2010 年為改善金融危機後衍生性商品的監管及透明度而訂定，第七章主要規範 SWAPs 的監管，將利率、外匯等 SWAPs 的監管權劃分予 CFTC，而證券 SWAPs 的監管則交給 SEC，目標是要求交易機構從事 SWAPs 時持有足夠的資本和保證金使市場更加安全，並推動 SWAPs 於清算機構集中結算以保證支付，防止任何一方違約。CFTC 於 2014 年後已實施 SWAPs 各項監理措施，然而證券 SWAPs 的監理始終懸而未決。

SEC 於 2012 年就提出證券 SWAPs 的資本及保證金規範提案，但由於該提案與 CFTC 的監理有重疊，並將可能嚴重增加許多已經根據 CFTC 規定運營的交易機構的資本負擔，加上政治因素，一直無法與 CFTC 達成監理共識。美國總統川普 2017 年任命 SEC 主席 Jay Clayton 及 CFTC 主席 J. Christopher Giancarlo 後，要求雙方於政策及執法上更緊密的合作，去年共和黨主導的 SEC 即表示將嘗試敲定最終版本，經過幾個月的討論，終於達成協議。

CFTC 的共和黨專員並透露，除鬆綁資本規定外，亦刻正討論是否允許未清算 SWAPs 的避險部位可抵銷風險，並計算投資組合保證金，進一步提高 SWAPs 交易機構的資本效率。

(吳逸萱 整理自路透社報導及其他新聞，June 2019)

## 五、芝加哥期權交易所 (Cboe) 將為其 ETP 市場推出全新的領導造市商激勵計畫

- Cboe 持續創新並推出全新的領導造市商激勵計畫，該計畫包含強化市場品質的要求
- Cboe 市場上的領導造市商若達成其 ETP 的特定報價義務和市場品質指標可獲得獎勵
- 規劃於 2019 年第三季開始實施新計畫，並接受監管審查

芝加哥期權交易所 (Cboe) 是全球最大的交易所控股公司之一，於今年 6 月 14 日宣布將在其市場上推出新的領導造市商 (Lead Market Maker; LMM) 激勵計畫，以提高 ETP 之市場品質要求。

新的 LMM 計畫旨在激勵 LMM 以更嚴格的市場和更深流動性的形式，大幅提升 ETP 的市場品質，以提供發行人和投資人卓越的交易體驗。

根據該計畫的規劃，符合特定報價義務和市場品質要求的 LMM，將依據他們上市的产品數量及這些產品的總拍賣量獲得每日獎勵。LMM 若符合標準要求，每日每件產品可能獲得 10 至 200 美元，若達成進階市場品質要求，則可獲得 12.50 至 250 美元。

Cboe 全球上市主管暨資深副總裁 Laura Morrison 表示：「我們致力為在 Cboe 上市的 ETP 提供最佳的市場及最深的流動性。我們提出全新且創新的 LMM 計畫是先前計畫的延伸，這將促使更大的造市商參與，特別是在新推出的和交易較不熱絡的產品上。」

身為 ETP 的一個領先上市場所，Cboe 已率先推出多項創新產品，以提高其市場上市和交易的 ETP 市場品質及流動性。過去以獎勵為基礎的 LMM 計畫於 2015 年啟動，提供了超額補貼，尤其是業界第一個實施深度帳面要求的激勵計畫。Cboe 於 2017 年亦推出了流動性管理供應商計畫 (Liquidity Management Provider Program)，這是另一項鼓勵在逐筆交易中進行額外報價活動的創新，因此促進了發行人擔保證券流動性的增加。

新的 LMM 計畫將於 2019 年第三季開始，將會受到監管審查，並取代 Cboe 目前的 LMM 計畫。

Laura Morrison 說明：「我們不斷尋求創新的方法來確立有利於發行人和投資者的市場。新計畫將我們的補貼模式從執行量的基礎轉變為以市

場品質的基礎來支付，希望這有利於造市商和發行人客戶，並改善投資人和我們市場上所有參與者的整體交易環境。」

Cboe 現有超過 320 個 ETP 上市，來自於 50 家以上的發行人。有關 Cboe LMM 新計畫的進一步資訊，請參考 [CboeListings.com](http://CboeListings.com)。

(楊欣穎 摘譯整理自 Mondo Visione 新聞資料，2019/6/27)

## 歐洲地區

### 六、英國金融行為監管局與中國證監會宣布支持滬倫通計畫

英國金融行為監管局(下稱 FCA)與中國證監會於 2019 年 6 月 17 日發表聯合聲明，同意上海與倫敦證交所提議之新「滬倫通(上海與倫敦股票互通)」計畫。雙方也業已簽署合作備忘錄(下稱 MOU)，以提供監管合作之基礎，及支持該計畫之成功。

典禮在倫敦交易所舉行，該股票互通計畫對於上海證券交易所與倫敦交易所而言，係屬互惠性質，鼓勵跨境投資及提供英、中兩國之投資人與公司經由相互的管道投資彼此的資本市場。而雙方交易所合作的契機，是源自於英國與中國政府於兩國財經對話會議中所提出的構想。透過今日的發表聯合聲明及 MOU，兩國的監管機關正式啟動協助。

兩國的監管機關在聯合聲明中羅列了該計畫的高規細節，滬倫通將能使在上海交易所掛牌的中國企業可申請至倫敦交易所主板中新成立的上海板交易；相對的，在倫敦交易所高級上市的企業可申請至上海交易所主板交易。

雙方企業皆以存託憑證的方式互相掛牌，該投資結構為一試行方式，可以使外國企業接觸到在如倫敦等全球金融中心的機構投資者。然而，這方式對中國而言是新的，提供中國投資人一個特別的機會，可以在位於其國內的交易所，以人民幣投資外國企業。而以英國的角度而言，該計畫提供機構投資者更多參與中國 A 股市場的機會，因過去長期以來，中國 A 股市場是受限於具合格境外投資者(QFII)身分之西方機構投資者的。

MOU 是雙方去年在國際證券管理機構組織( IOSCO)位於西班牙馬德里的總部簽訂的，對雙方監管機關於支持該計畫成功之合作機制訂定了架

構，其中包含保護投資人，及打擊跨境市場濫用與其他不當交易行為。

FCA 的執行長 Andrew Bailey 表示：「該新計畫將增強及深化英國與中國資本市場的連結，使兩國互蒙其利。我們都相信監管機關對國際資本市場的正面貢獻，而今日雙方的新合作聲明將有助於該計畫成功。」

背景資料：

該計畫係由倫敦與上海證交所共同開發，可行性研究於 2015 年在北京舉行之第 7 屆中英財經對話會議提出，雙方政府在 2017 年第 9 屆中英財經對話會議展示進一步的支持，2019 年 6 月 17 日在倫敦舉行之第 10 屆中英財經對話會議宣布正式啟動。滬倫通是中國一系列股票互聯互通計畫之一環，第一個計畫是 2014 年的滬港通（上海與香港股票互通）。與滬港通不同的是，滬倫通是兩地的企業以存託憑證的方式互相掛牌，滬港通則是上海與香港的投資者能直接交易對方市場的股票。

（范高瑋 摘譯整理 Mondo Visione, June 2019）

## 亞洲地區

### 七、日本金融廳對開放加密資產 ETF 持審慎立場

今年 1 月彭博社報導日本金融廳（FSA）可能核准加密資產 ETF 上市，不過 5 月 30 日金融廳與日本參議院財政委員會會議中，金融廳對開放加密資產 ETF 抱持審慎態度。稍早美國證管會（SEC）也再次延遲對比特幣 ETF 申請案之決議。

日本眾議員藤卷健史（Takeshi Fujimaki）於會議中引用「加密教母」美國 SEC 委員 Hester Peirce 對於加密資產 ETF 之正反面論述，並預期美國將會通過加密資產 ETF 上市申請，而日本不應該落於人後。藤卷健史並對駭客及市場波動等議題發表意見，他指出發行 ETF 後，標的加密資產將由保管銀行進行託管，而導入 ETF 將有助於吸引法人資金，進而降低加密資產市場波動。

然而，金融廳代表於會議期間表達反對立場，並表示比特幣等加密貨幣缺乏內在價值，價格波動將會是一大課題。儘管藤卷健史重申 ETF 將降

低加密資產波動性的想法，仍無法確定日本金融監管機關是否接受此一看法。

日本眾議院於 5 月 21 日通過一項新法案，該法案規劃修訂「金融工具和交易法」及「基金結算法」將加密貨幣納入規範。

(陳奐先 摘譯整理自 Financial Magnates 及相關網路新聞，June 2019)

## 八、南韓有意成為全球金融科技公司的試行平台

南韓政府一項野心勃勃的計劃，期望將南韓變為金融科技領域的先行者，成為全球金融科技公司的試行平台。

南韓最高金融監管機構金融服務委員會 (Financial Services Commission, 簡稱 FSC) 金融創新局局長 Kwon Dae-young 在接受韓國聯合通訊社採訪時表示，南韓是香港、日本和新加坡等主要亞洲經濟體中，最適合開發和測試新金融科技商品的地方。南韓雖為金融科技領域的後來者，但得益於尖端科技技術和強而有力的政府支持，南韓金融科技產業發展迅速且具備領導的潛力。

南韓 FSC 今年 4 月推出監理沙盒 (Regulatory Sandbox)，金融科技公司允許在友好的監管下進行試行，FSC 也承諾削減可能損害創新商業模式的繁文縟節。根據 FSC 的統計，目前共有 26 家創新型金融公司獲准進入監理沙盒。

其中一家 Finnq 是貸款經紀公司，提供不同金融公司的貸款產品，讓用戶查詢借貸資訊，從各類銀行中挑選適合自己的貸款服務。另一家 Persona System，提供 24 小時人工智能的保險諮詢和銷售服務。

Kwon Dae-young 也表示法規鬆綁是振興金融科技產業的重要關鍵。Viva Republica 是韓國知名的金融科技公司，由於銀行電匯系統的模糊監管，被迫於 2014 年 4 月關閉其 P2P 匯款服務的測試版。FSC 鬆綁相關規範後，該公司於 2015 年 2 月推出 Toss，為提供簡易匯款服務的應用程式。

Viva Republica 目前已發展成為各種金融服務的熱門平台，其累計轉帳金額超過 36 兆韓元 (304 億美元)。Viva Republica 也吸引價值約 2200 億韓元投資，其中包括美國最大線上支付公司 Paypal 550 億韓元投資。而 Toss 的貸款申請服務，提供多種貸款產品固定利率，在 5 月也獲

准為監理沙盒計劃。

未來 FSC 將消除對金融科技創新的監管障礙，並將監管轉向負面表列，允許一切不被禁止的事物。此外，FSC 正在考慮採用簡單程序的小型許可證，使金融科技公司更容易進入金融服務領域。

為了鼓勵新支付服務發展和促進金融領域競爭，FSC 在建立一個開放的銀行系統，使金融科技公司能夠進入銀行的支付網絡。到目前為止，只有銀行被允許專門使用金融支付網絡。儘管銀行在 2016 年聯合推出開放式銀行系統的技術協議，但只有少數金融科技公司，在收取相對較高的費用時使用該系統。

如果銀行向金融科技公司完全開放其支付系統，它將允許客戶使用單一應用程式，進入不同銀行的帳戶並進行支付。銀行也可藉由向金融科技公司收取使用網絡的費用，進而降低向客戶收取的費用，確保公平競爭。

6 月初 FSC 公佈金融大數據基礎設施計劃，作為政府利用大數據推動數位經濟發展的一部分，這些措施包括韓國信貸資訊服務建立的開放數據系統、金融安全研究所創建的金融數據交換，及指定財務數據專門機構，確保跨領域數據安全使用。

Kwon Dae-young 表示，這些數據基礎設施為金融領域未來數位創新和競爭作好準備，並在金融公司和金融科技初創企業間創造公平的競爭環境。FSC 將建立一個法律和體制的框架，轉化金融科技成為經濟的新成長動力。我們將藉由引入開放式銀行系統和個人財務數據商業化，來創造開放且具有競爭力的金融生態系統。FSC 也將利用先進的韓國金融基礎設施，協助金融公司開拓東南亞市場，並支持金融科技公司開發英國等先進市場。

（張貝瑜 摘譯整理自 Economy 及相關報導，June 2019）

## **九、新加坡交易所推動衍生性商品，著眼於東南亞獨角獸企業**

新加坡交易所（SGX，下稱新交所）執行長羅文才（Loh Boon Chye）表示，基於持續成長目標之多元資產策略，對於獲利頗豐的衍生性商品業務，將增加商品數量，並為東南亞獨角獸企業提供股票及債券上市平台。

（註：東南亞獨角獸企業是指成立不到十年、市值達 10 億美元，且未在股票市場上市的科技新創公司。）

羅文才在路透的專訪中指出，初次公開發行（IPO）和相關的資本市場，一直以來就受到關注，但如今，我們的市場參與者不僅關注股票市場，他們更認為新交所是一個衍生性商品、外匯、大宗原物料和貨運市場，以及同時逐漸增長的固定收益市場。

當諸如泰國證券交易所等強勁競爭對手崛起之際，新交所相較於香港交易所中國主導的幾十億美元籌資規模，稍顯失色，新交所的多元資產策略於是因應而生。

根據路孚特（Refinitiv，前身為湯森路透金融與風險事業部）的資料顯示，新交所 2019 年 5 月股票成交日均值是 7 億 9100 萬美元，泰國證券交易所是 18 億美元，香港交易所則是 124 億美元。

新交所自 2013 年發生低價股風暴（penny stocks crash）後，嚴重打擊投資人信心，致使成交量下降，疲弱的估值也導致一連串的股票下市。

這位 4 年前加入新交所的資深銀行家羅文才表示，初次公開發行不是終點，只是一個過程。新交所的上市後籌資（secondary fundraising）通常是初次公開發行市場的 3 到 4 倍。債券上市也是新交所發行面的一個主要部分。

2018 年 6 月至 2019 年 3 月，新交所的營收從股票、大宗原物料和外匯衍生性商品交易，大幅提升了 30%，占總營收的 50%。但來自股票和固定收益部門的營收則下降 16%，占總營收的 39%。另由於國際投資者對於鐵礦砂、煤炭、印度股票和他種資產的避險需求不斷增加，也使新交所去年營收創下歷史新高。

羅文才表示，新交所將推出個股期貨（single stock futures），在印度，新交所已有此商品上市，未來將推出更多，不僅在新加坡，也可以在其他市場推出。

近幾年，著眼於如叫車服務公司 Grab 和 Go-Jek，及電子商務公司 Tokopedia 等市值達 10 億美元的東南亞新創企業之潛在初次公開發行案，新交所致力於提升市場流動性、強化監理架構，並引入雙重股權制。即便如此，分析師認為，新交所希望於其他領域，複製其企業信託和不動產投資信託（REITs）在全球市場的成功經驗，可能會有困難。

路孚特（Refinitiv）的資料顯示，企業信託和不動產投資信託等除外，新交所最近一次募集逾 5 億美元的主要案件，是 2010 年的物流設備

提供商普洛斯（GLP）之 30 億美元的初次公開發行案。普洛斯至 2018 年私有化時，市值已倍增。

羅文才也指出，香港交易所計劃推出中國 A 股期貨，與新交所的富時中國 A50 競爭，不但不會對新交所造成威脅，還可能有助於擴大市場。

（謝旻潔 摘譯整理路透社新聞資料，2019/6/6）

## 十、東協交易所合作進展緩慢

東協國家的交易所自 2011 年簽署東協交易平台合作協議後，交易所仍各自發展其策略以吸引國際資金，使得區域合作進展緩慢。東協交易平台當初由新加坡交易所（SGX）、印尼交易所（IDX）、馬來西亞交易所（Bursa Malaysia）、菲律賓交易所（PSE）、泰國交易所（SET）、河內交易所（HNX）及胡志明交易所（HOSE）共同發起，旨在打破跨國交易障礙，讓投資者得透過單一管道，投資全球成長最快速，且人口近 6 億的東協區域。惟該項合作計畫已於 2017 年停止運作。馬來西亞證券委員會主席認為失敗主因為複雜的市場架構、高昂的成本及交易清算問題。

新加坡交易所一直是東協地區在各方面都領先的交易所，其收益甚至高於排名第二及第三名交易所收益合計的兩倍，其中衍生性商品交易貢獻了 40% 的收益。新交所是東協地區唯一信用評級達 AAA 的交易所，並為東協地區首屈一指的國際債權交易樞紐；新加坡亦為東協地區資金流限制最少、市場最開放的國家。新交所在固定收益及衍生性商品的優勢使其擁有區域領導者的潛力，整合東協地區交易所可能對新交所有所助益，使其能對抗其他國際金融中心（如香港）的威脅。

其他東協國家（如印尼、泰國及馬來西亞）近年積極擴展國內資本市場，使新加坡原先在股票市場的領先地位受到動搖。此類國家政府以推動國內資本市場視為首要目標，積極引導國內儲蓄投入資本市場及鼓勵國內企業上市，近年市值皆持續成長。以印尼交易所為例，其 2018 年 IPO 家數由前一年的 37 家成長到 57 家，同期新交所 IPO 家數由前一年的 24 家下滑到 17 家。新交所在 IPO 業務同時也面臨香港市場的威脅，起因為中國企業傾向赴香港掛牌。對此，新加坡交易所鼓勵國際科技公司在新加坡上市以茲因應。

東協地區交易所也各自發展其長處及特色，如泰國交易所專注在電子

化服務來迎合其廣大的散戶投資人；印尼交易所在 IPO 業務有傲人的成績；兩個越南交易所在新產品研發（如備兌認股權證）也有所斬獲。各交易所亦以自身強項尋求跨境合作機會，如泰國交易所將自己定位為投資柬埔寨、緬甸、寮國及越南等開發程度較低市場的跳板。各交易所亦競相升級資訊設備以提升競爭力，如馬來西亞交易所近期推出區塊鏈借券系統的概念驗證。

雖然東協地區交易所首長一再表示區域合作將帶來益處，但合作的推展顯然缺少動能。反觀現行如北亞及歐洲，皆為一地區存在多個交易所，且只要東協地區經濟發展持續成長，該區域內交易所業務應該會持續興盛。

（彭詩云 摘譯整理自 Financial Times 及相關報導，June 2019）

## 證券金融大事紀(108年6月)

- 6月4日：金管會表示，美國證券管理委員會（SEC）及美國商品期貨交易委員會（CFTC）代表在證基會邀請下將來臺，分享最新金融監理趨勢及實務，以深化各國金融監理機關之交流合作。本次研討會將於108年7月17日及18日舉辦。
- 6月9日：為期2天的20國集團（G20）財政部長及中央銀行總裁會議在日本福岡落幕，會中提及貿易緊張加劇，可能對全球經濟帶來負面風險，並首度討論人口迅速老化對經濟的衝擊。G20財長會議還承諾加快國際稅務體系改革，並在2020年底前提出最終報告，使得課稅範圍涵蓋網路巨擘企業。
- 6月10日：行政院已核定「台灣5G行動計畫」，規劃在2019年到2022年間投入新台幣204.66億元，為5G核心技術、系統測試平台提供支援；盼台灣成為全球5G供應鏈的主要夥伴。行政院發言人Kolas Yotaka（谷辣斯·尤達卡）表示，將為5G核心技術、系統測試平台提供有力支援，並提供5G應用試驗環境，以協助廠商跨越5G技術門檻，目標是成為全球5G供應鏈的主要夥伴。
- 6月10日：證交所赴曼谷與第一金證券及安永聯合會計師事務所合作辦理「前進臺灣資本市場說明會」，吸引高達70位企業代表出席，對臺灣資本市場展現高度興趣，席間也相互交流開拓新南向事業的心得。截至108年6月10日止，已有74家第一上市公司在臺掛牌，去(107)年全年週轉率高達247.84%，交易相當熱絡，本益比也都在15~19倍左右，表現甚至比大盤整體更亮眼。目前已有三家泰國企業在臺上市，分別為泰鼎-KY、JPP-KY及日成-KY，為新南向國家中最多者(等同越南)。
- 6月11日：金管會表示，依據證交所及櫃買中心彙總統計國內上市(櫃)公司108年第1季止大陸投資及海外投資情形，截

至 108 年第 1 季止，上市櫃公司合計 1,196 家赴大陸投資，比重為 74.94%，較 107 年底減少 4 家。上市櫃公司累計投資 2 兆 5,034 億元，較 107 年底增加 41 億元。上市、上櫃公司投資收益累計匯回金額分別為 4,154 億元及 349 億元，合計 4,503 億元，占累積原始投資金額 2 兆 5,034 億元之 17.99%，累計匯回金額較 107 年底增加 39 億元。

6 月 18 日：中國國家主席習近平確定與川普在 G20 大阪峰會會晤，就中美關係發展的根本性問題交換意見，也希望美方公平對待中國企業。

6 月 18 日：證交所發布首份企業社會責任報告書，是亞洲各交易所中，少數同時採 GRI 準則編製企業社會責任報告書，且報告書取得第三方驗證的交易所之一。中文版報告書已公布於證交所官網，英文版報告書則於 6 月底發布。

6 月 20 日：長榮航空空服員開始罷工，主要訴求為開放勞工參與公司治理。長榮今天委託律師到台北地院遞狀，向工會非法罷工提出損害賠償，求償每天新台幣 3400 萬元，並表示增設勞工董事是股東會的職權，非公司單方面可以決定。

### 終止上市公司一覽表

終止上市日期	公司名稱	上市編號
108.06.10	恒大健-DR	910708
108.06.26	尚志	3579

<http://www.twse.com.tw/zh/company/suspendListing>

### 證券商異動一覽表

日期	證券商異動情形	異動情形
108.06.06	華南永昌綜合證券股份有限公司南京分公司遷移營業處所，訂於108年7月1日於新址開始營業。	分公司遷移營業處所