

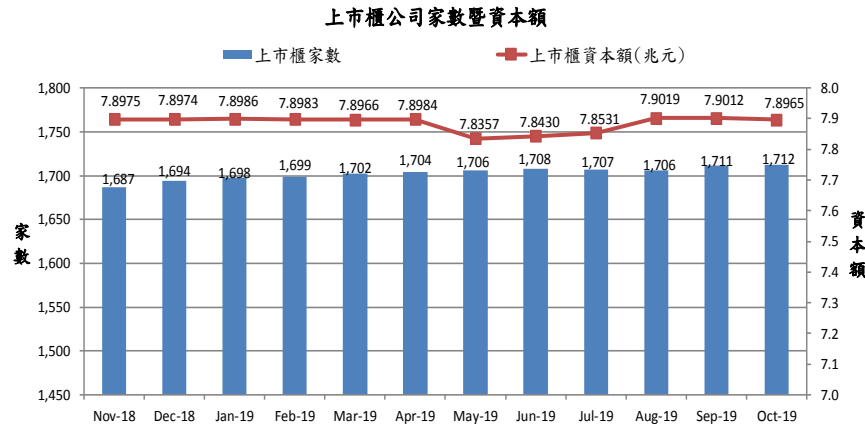
市場動態

一、發行面

1. 發行市場

10月底上市櫃公司總計 1,712 家，較上年同月底增加 28 家。10 月份新上市公司 1 家，終止上市公司 1 家，新上櫃公司 1 家，終止上櫃公司 0 家。

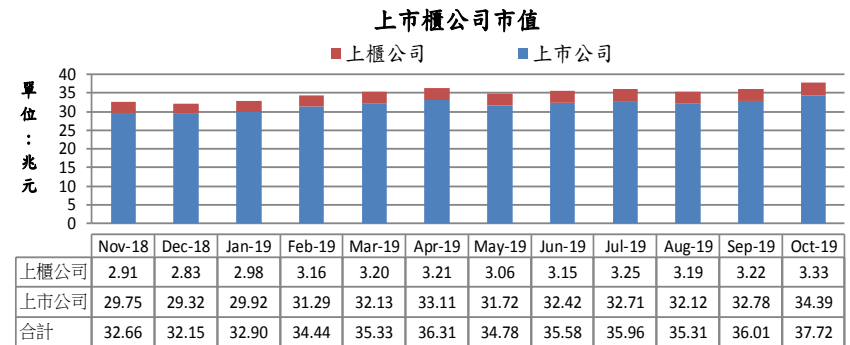
10月底上市櫃公司總資本額計 7 兆 8,965 億元，上市公司總資本額為 7 兆 1,477 億元，上櫃公司總資本額為 7,488 億元。



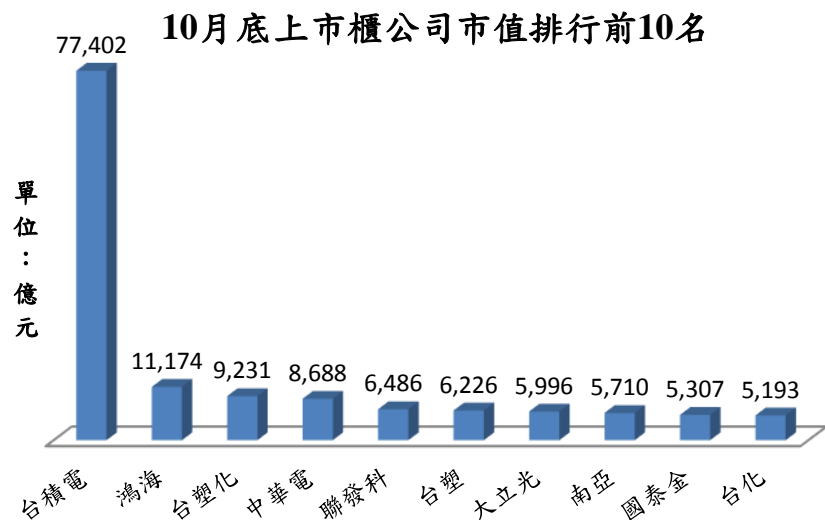
籌資方面，10 月份上市櫃公司初次公開承

銷 (IPO) 及現金增資 (SPO) 共募集 380.91 億元，上市公司及上櫃公司分別募資 339.58 億元及 41.33 億元。累計本年度共募集 1,317.85 億元，上市公司及上櫃公司分別募資 1,124.62 億元及 193.23 億元。

10月底上市櫃公司總市值 37.72 兆元，較上月底增加 1.71 兆元，較上年同月底增加 5.58 兆元。10月底上市公司市值為 34.39 兆元，較上月底增加 1.60 兆元，上櫃公司市值為 3.33 兆元，較上月底增加 0.10 兆元。



10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9月份上市櫃公司總營收為3.11兆元，較上月增加8.52%；累計至9月份總營收為24.67兆元，較上年同期減少0.22%。

二、交易面

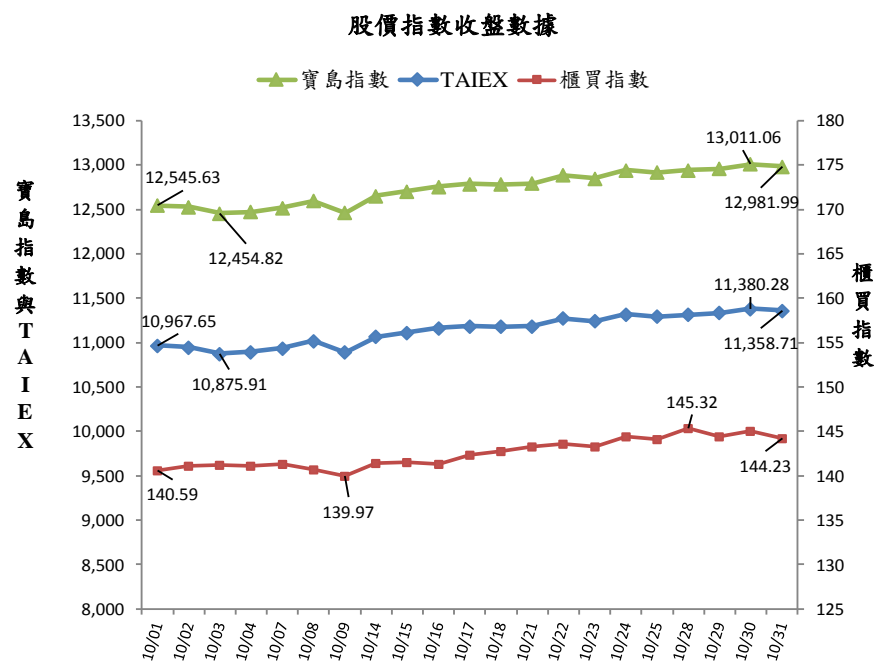
1. 股價指數

10月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計上漲471.61點，以12,981.99點作收，漲幅為3.77%。寶島指數最高點為30日的13,011.06點，最

低點為3日的12,454.82點。

臺灣證券交易所發行量加權股價指數（簡稱TAIEX）共計上漲529.03點，以11,358.71點作收，漲幅為4.89%。TAIEX最高點為30日的11,380.28點，最低點為3日的10,875.91點。

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心發行



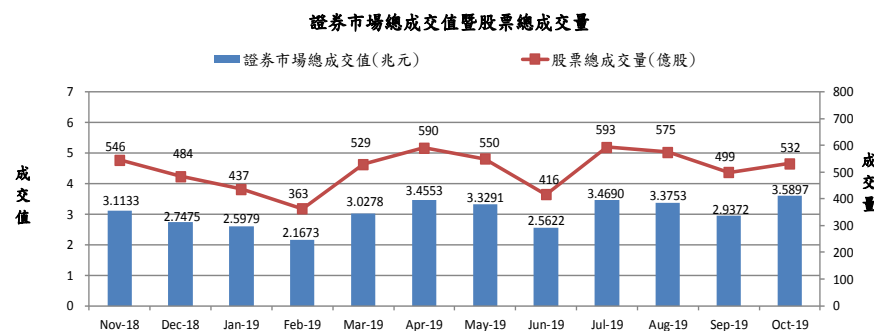
註：寶島指數於2014年5月5日正式發表，由證交所與櫃買中心共同開發，指數編製係以2013年底兩大市場總市值為基值，並以10,000點為基期指數。

量加權股價指數(簡稱櫃買指數)共計上漲 4.26 點,以 144.23 點作收,漲幅為 3.04%。櫃買指數最高點為 28 日的 145.32 點,最低點為 9 日的 139.97 點。

2. 成交量值

10 月份交易天數共計有 21 日,上市櫃有價證券成交值達 3 兆 5,897 億元(不含債券),相較上月成交值增加 22.22%。10 月份日平均成交值 1,709 億元,較上月日平均成交值 1,546 億元,增加 10.58%。

股票成交量方面,10 月份上市櫃股票總成交量 532 億股,較上月增加 6.70%;上市股票成交量 443 億股,較上月增加 6.06%;上櫃股票成交量 89 億股,較上月增加 9.99%。



10 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 2,417 萬筆。

10 月份債券總成交值 3 兆 7,743 億元,較 9 月份 3 兆 5,402 億元增加 6.61%。

10 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	2,278	1	00672L 元大 S&P 原油正 2	2,840,846
3406 玉晶光	981	2	00677U 富邦 VIX	2,567,692
2327 國巨	848	3	00637L 元大 滬深 300 正 2	1,990,838
2454 聯發科	722	4	3481 群創	1,425,414
2317 鴻海	693	5	2337 旺宏	1,280,282
3105 穩懋	598	6	2317 鴻海	899,221
6488 環球晶	547	7	2367 耀華	876,415
3008 大立光	531	8	2409 友達	873,566
2492 華新科	508	9	00632R 元大 台灣 50 反 1	869,141
2337 旺宏	415	10	2303 聯電	804,069

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，10月份採取相關措施情形如下表（監理資訊）。

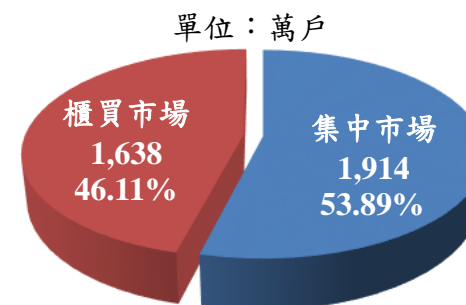
監理資訊 項目名稱	2019 年	2019 年	增減%	累計 至當 月底	較上年同期 (累計)增減%
	10月	9月			
一、上市注意股票					
(一)股票檔數	40	46	-13.04%	306	-20.93%
(二)股票次數	132	124	6.45%	1,235	-38.56%
二、上市處置股票					
(一)股票檔數	9	2	350.00%	26	-63.89%
(二)股票次數	9	2	350.00%	37	-76.88%
三、上櫃注意股票					
(一)股票檔數	38	56	-32.14%	305	-14.08%
(二)股票次數	116	128	-9.38%	1,209	-28.08%
四、上櫃處置股票					
(一)股票檔數	10	10	0.00%	55	-49.07%
(二)股票次數	13	14	-7.14%	82	-54.44%
五、違反重大訊息或 資訊申報規定罰款家 次					
(一)上市公司	6	0	n.a.	59	68.57%
(二)上櫃公司	4	0	n.a.	24	100.00%
(三)興櫃公司	0	0	n.a.	10	11.11%

四、證券商及投資人

截至 10 月底證券經紀商總、分公司家數分別為 71 家與 819 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 1 家，共計 890 個經紀服務據點。

10 月底證券市場投資人累計開戶 3,552 萬戶，其中集中市場為 1,914 萬戶占 53.89%，櫃買市場為 1,638 萬戶占 46.11%。

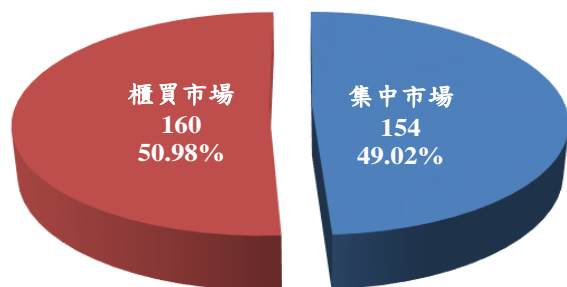
10 月底投資人累計開戶數



10 月份集中與櫃買市場當月有交易人數由上月之 296 萬人，增加至 314 萬人，增加 6.11%；其中集中市場有交易人數由上月的 143 萬人，增加至 10 月的 154 萬人，增加 7.60%；櫃買市場有交易人數由上月的 153 萬人，增加至 10 月的 160 萬人，增加 4.71%。

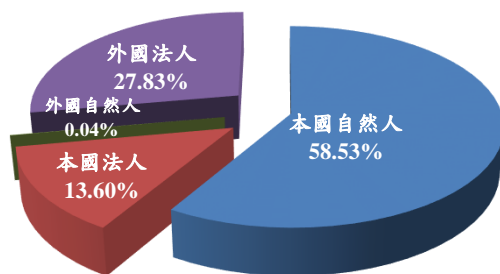
10 月份有交易人數

單位：萬人

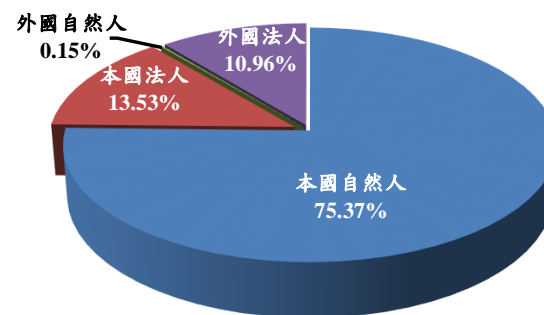


投資人類別交易比重中，集中市場的外國法人由上月的 27.45%，增加至本月的 27.83%，及櫃買市場的本國自然人由上月的 72.94%，增加至本月的 75.37%，較為顯著。

10 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 9 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 9 月		2019 年 8 月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	17	1.23%	17	1.25%
	成交值(累計)	17	0.95%	13	1.36%
	週轉率(累計)	10		3	
櫃買市場	市值	40	0.12%	37	0.12%
	成交值(累計)	23	0.28%	16	0.37%
	週轉率(累計)	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 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 108 年 10 月

目 錄

一、國際證券管理機構組織舉辦世界投資者週推動投資人保護與教育活動	2
二、世界交易所聯合會及永續性證券交易所發佈永續發展藍圖	2
美洲地區	4
三、美國證管會針對「低成交量股票」徵求改善意見	4
四、SEC 指控 18 名交易員涉嫌操縱市場獲利 3,100 萬美元	5
歐洲地區	5
五、歐洲證券及市場管理局認為各國監理機關對於衍生性商品資料的監理仍 有很大改善空間	5
六、泛歐交易所發布新的三年戰略計畫	7
七、倫敦證券交易所推出綠色經濟標章和永續債券市場	9
八、瑞士證券交易所掛牌上市瑞士法郎計價的加密 ETP	10
亞洲地區	11
九、港交所放棄收購倫交所	11
十、泰國證券交易所簡化上市公司資訊揭露流程以提高效率	12

一、國際證券管理機構組織舉辦世界投資者週推動投資人保護與教育活動

國際證券管理機構組織(下稱 IOSCO)舉辦的第三屆年度世界投資者週(World Investor Week)活動甫於10月6日落幕，會員們共同努力推廣投資人教育與保護議題，將對投資人產生深遠的幫助。

9/30~10/6 為期一週的活動中，包括約 90 個證券主管機關、證券交易所、國際組織、投資人協會與其他 IOSCO 的利害關係人共襄盛舉，致力於提升金融素養並提高投資人教育與保護的意識。此次世界投資者週討論的主題包含基礎智能投資、線上投資、數位資產及首次代幣籌資(ICO)。各國交易所與世界證券交易所聯合會(WFE)也共同主持「提升金融素養」活動。

香港證券及期貨事務監察委員會行政總裁兼 IOSCO 理事會主席 Ashley Alder 表示：「我謹代表 IOSCO 理事會，肯定 IOSCO 會員與利害關係人的共同努力，使世界投資者週圓滿成功，並藉此機會向全球投資人宣導投資人教育及保護的重要性與提升投資人的金融素養。」

IOSCO 秘書長 Paul Andrews 表示：「像此種全球性的創議，協助將各個團體凝聚在一起，努力完成一個共同的議題，而繼續保持這樣的動力去保護與教育全球投資人，使投資人準備得更加充分，是至關重要的。」

IOSCO 個人投資者委員會主席 José Alexandre Vasco 表示：「我們感謝世界投資者週的所有參與者及支持者，並期待達到此活動成效。由各地區湧現的熱情與創新倡議，將成為此領域的工作前進的一項激勵。」

(范高瑋 摘譯整理 Mondo Visione, Oct. 11, 2019)

二、世界交易所聯合會及永續性證券交易所發佈永續發展藍圖

世界交易所聯合會(The World Federation of Exchanges, 下稱 WFE)與永續性證券交易所(Sustainable Stock Exchanges, 下稱 SSE), 聯手發佈「交易所如何將永續發展整合至日常營運」永續發展藍圖。WFE 於 2018 年 10 月發佈五個永續原則, 宣告 WFE 及其會員將主導推動永續金融發展。本次永續發展藍圖係依據 WFE 永續原則 5 制訂, 該原則鼓勵交易所建立有效的內部管理、營運流程及政策, 以支持永續營運。永續發展藍圖將 WFE

永續原則 5 轉化成具體行動指引，協助交易所將永續發展融入日常營運。

永續發展藍圖將交易所實踐永續發展的建議分為四大領域，這些建議及實行順序並非強制，WFE 及 SSE 表示各交易所在永續發展的整合上應採取各自適合的方向及步調：

- 將永續發展納入交易所核心策略：永續發展應在策略規劃之初就納入，並成為交易所願景及目標。
- 在公司治理及風險管理中彰顯永續發展：交易所的領導團隊應支持永續發展，並將永續發展落實在組織架構及規章中。
- 管理交易所營運的影響力：交易所應評估並管理其日常營運對環境及社會的影響。
- 投入資源以管理交易所的永續發展項目：應由一人或一工作團隊負責交易所永續發展項目的管理，促進更寬廣的永續文化並提升永續意識，促使交易所往永續發展更進一步。

除了四大領域外，永續發展藍圖亦定義支撐四大領域的四個基礎因子：重要性（篩選最重要議題）、利害關係人的投入（確保交易所能預先考慮及回應利害關係人的疑慮）、報告及資訊透明（許多交易所已發佈永續報告書）及增進能力（增強個人及組織層級的相關知識）。另包含 WFE 會員交易所實踐前述四大領域及四個基礎因子的實例。

WFE 及 SSE 合作發佈的永續發展藍圖象徵交易所產業在永續發展的里程碑，9 月 26 日在紐約舉行的 SSE 10 周年活動中，永續發展藍圖及相關討論將成為活動主軸，超過 20 個 WFE 會員交易所將參加該活動。

2019 年 8 月 WFE 發表了永續及商品期貨白皮書，2017 年 WFE 及聯合國貿易和發展會議（United Nations Conference on Trade and Development, UNCTAD）聯合發表了有關交易所在促進成長及永續發展角色的研究報告。ESG 是 WFE 核心的策略及原則，WFE 從 2014 年設立永續工作小組後，發佈許多有關永續金融的研究報告，包含 2016 年~2018 年 WFE 年度永續問卷、2015 年及 2018 年 WFE ESG 指引及回應多個相關政策及法規諮詢。

（彭詩云 摘譯整理自 Mondo Visione, Sep. 2019）

美洲地區

三、美國證管會針對「低成交量股票」徵求改善意見

為改善低成交量上市股票之流動性，美國證券管理委員會（Securities and Exchange Commission，下稱 SEC）於 2019 年 10 月 17 日發出聲明，公開向各交易所及市場參與者徵求意見，希望採取創新的管理方式，改善此類上市證券的次級市場交易量。

低成交量可能提高投資人的交易成本及風險，並影響證券發行人的資金取得成本。SEC 此次邀請市場參與者共同探討數項可能採取的應對措施，包括是否暫停部分股票的跨市場交易特權（unlisted trading privilege）及其可能的實施要件，以及若豁免美國《全國市場系統》法規（Regulation NMS）和《證券交易法》（Securities Exchange Act of 1934）相關規定是否得以改善流動性。

SEC 主席 Jay Clayton 表示，「根據來自發行人、交易所及其他市場參與者的意見，全市場一體適用的管理方式或許已不符時宜，對中小型股而言負擔尤其沉重。我們希望在確保市場公平運作的同時，可為低成交量股票找到改善方法。」

另一方面，SEC 似乎也正針對放寬「直接上市」（direct listing）規範聽取市場意見。

過去兩年，音樂串流軟體龍頭 Spotify 及企業通訊軟體商 Slack 相繼於紐約證券交易所（NYSE）直接上市，成功吸引投資人目光，也促使多家矽谷新創公司起而效尤。惟因當前紐交所直接上市方式僅限於現有股份，上市企業並無法同時發行新股，據聞 NYSE、那斯達克交易所（Nasdaq）及數家大型券商如 Morgan Stanley、Goldman Sachs 等，現正積極爭取開放企業直接上市的同時亦可募集新資金，並已和 SEC 代表進行會議討論。

SEC 拒絕對此會議發表評論，僅表示「對於發行人及其顧問對上市及發行程序之創新建議，SEC 永遠抱持開放態度。」儘管如此，券商對此提議仍感到樂觀。當前直接上市最大的限制在於無法募集新資金，如可突破，將更與 SEC 協助企業融資的目標相符。

（林詠喬 整理自 Mondo Visione 及 FT.com，Oct. 17, 2019）

四、SEC 指控 18 名交易員涉嫌操縱市場獲利 3,100 萬美元

美國證券管理委員會 (Securities and Exchange Commission, 下稱 SEC) 已採取緊急行動，對 18 名交易員進行了資產凍結，他們被指控涉嫌操縱 3,000 多檔在美國上市的證券，非法獲利超過 3,100 萬美元。

被指控的交易員主要在中國，透過製造這些股票交易活絡的假象，操縱了數千檔交易清淡股票的價格，使他們能夠以人為推升或壓低股價來獲得非法利潤。交易員使用數個帳戶下達多個小型賣單以壓低股價，然後使用另一組不同的帳戶以低價購買大量股票。在累積部位之後，交易員隨後翻轉劇本並下了幾個小型買單以推升價格，以便隨後可以高價出售股票。

SEC 市場舞弊查核小組主管 Joseph G. Sansone 表示：「我們指控被告參與了大規模的市場操縱計劃，竭盡全力逃避偵查，將交易放在幾家不同經紀商的一百多個單獨帳戶中，並提供偽造文件以他人名義開設新帳戶。儘管盡力掩飾，但我們仍發現了這些看似無關帳戶之間的關連，並揭露了其非法的交易模式。」

同時美國麻州地區檢察官辦公室宣布對其中兩名交易員進行刑事指控，SEC 在波士頓的聯邦法院提起訴訟，指控交易員違反和教唆違反證券法中的反詐欺規定。除了資產凍結和其他緊急措施外，SEC 還尋求將不當收益加計利息予以歸入，並處以罰鍰及禁制令等。

(洪崇文 摘譯整理自 Mondo Visione, Oct. 2019)

歐洲地區

五、歐洲證券及市場管理局認為各國監理機關對於衍生性商品資料的監理仍有很大改善空間

歐洲證券及市場管理局 (the European Securities and Markets Authority, 下稱 ESMA) 於 2019 年 10 月 17 日發布同儕審查(peer review) 結果。本次同儕審查是依據「歐洲市場基礎設施法規(the European Market Infrastructure Regulation, 下稱 EMIR)」，針對六個國家主管機關 (National Competent Authorities, 下稱 NCAs) 關於強化衍生性商品資料申報品質之監理行動，補充 ESMA 的資料品質行動計畫(Data Quality

Action Plan，下稱 DQAP），以進一步提高衍生性商品資料的品質和可用性。

審查的對象是監理歐盟重要衍生性商品市場，並使主要交易對手方向歐盟交易資料庫（Trade Repositories，下稱 TRs）申報衍生性商品交易之六個 NCAs，亦即：

1. 荷蘭金融市場管理局（AFM）；
2. 法國金融市場管理局（AMF）；
3. 德國聯邦金融監管局（BaFin）；
4. 愛爾蘭中央銀行（CBoI）；
5. 賽普勒斯證券交易委員會（CySEC）；
6. 英國金融行為監管局（FCA）。

此外，本次亦對 ESMA 直接監管 TRs 的角色進行審查。

審查發現會員國之間存在差異

同儕審查評估了七個主管機關在以下三項領域，如何依據 EMIR 監管資料品質：

1. NCAs 對 EMIR 資料品質的監管方法；
2. 將 EMIR 資料整合至各 NCAs 的整體監管方法；
3. NCAs 對 EMIR 資料品質的存取、評估和分析。

本次對六個 NCAs 的審查結果好壞參半，大多數 NCAs 對 EMIR 資料品質已採取監管措施。但是，在將 EMIR 資料品質控制整合至其總體監管方法之項目，有兩個 NCAs 落後，這對 NCAs 存取、評估和分析 EMIR 資料的能力造成負面影響。

ESMA 確立良好做法並訂定計畫以改善對資料品質的監管

審查還確立了七個主管機關的優良監管做法。所有 NCAs 都應考慮這些優良做法，並酌情納入現有的監管方法中。ESMA 還提出了幾項新措施，以改善短期和長期對 EMIR 資料品質的監管。短期措施包括：修訂 NCAs 的年度資料品質審查工作，並確立 NCAs 如何定期使用資料作為其總體監管方法的一部分。

背景

依據 EMIR，在歐盟成立的交易對手方，必須向由 ESMA 監管的已註冊之 TRs 匯報包含訂定、修改或終止的任何衍生性商品合約的詳細資料。報

告義務適用於所有資產類別的所有衍生性商品交易(包括場外交易和交易所交易，以及清算和非清算)。EMIR 眾多目標的其中一項是藉由提交主管機關高品質資料，來降低和識別系統性風險與交易對手風險，並協助防止未來的金融系統崩潰。

ESMA 和 NCAs 於 2014 年 9 月共同啟動了 DQAP。DQAP 是以每年就 NCAs 和 ESMA 所商定之評估標準為基礎的一項自願性自我評估作業，以提高特定面向的資料品質。然而，除此之外，ESMA 2018 年決定對監理行動進行同儕審查，以期提高依據 EMIR 而申報的資料品質。進行同儕審查是用以提高資料品質的另一工具。

(楊欣穎 摘譯整理自 Mondo Visione 新聞資料，2019/10/17)

六、泛歐交易所發布新的三年戰略計畫

泛歐交易所(Euronext)於 10 月 10 日發布新的三年戰略計畫—Let's Grow Together 2022。此計畫以創新及永續為核心，期望帶領泛歐交易所達成建立泛歐市場架構、連結地方經濟體至全球資本市場的目標。

泛歐交易所的 CEO 兼董事長 Stéphane Boujnah 表示，Let's Grow Together 2022 是繼 2014 年計畫後的下一階段目標。泛歐交易所於過去數年持續壯大規模、多元化業務範圍及優化組織架構；今後將掌握商機，建立卓越的泛歐市場架構，以加速創新及永續成長。泛歐交易所集團將持續使業務橫跨金融市場價值鏈，提供最佳服務予客戶，並加強其於泛歐金融生態系統之重要角色。Let's Grow Together 2022 計畫將發揮這些優勢，引導泛歐交易所業務轉型及達成協助地方經濟體進入全球資本市場的重任。

泛歐交易所的營業收入於 2014 年至 2018 年間成長 60%，稅息折舊及攤銷前利潤率 (EBITDA margin) 則從 2014 年的 41.7% 成長至 2018 年的 57.1%；泛歐交易所將持續善用其獨特的聯邦模型 (federal model) 及資產組合，強化核心業務及轉型，亦將持續以嚴謹的資本配置策略部署資本，以進一步多元化業務及成長。

泛歐交易所將善用其上市業務之領導優勢，擴大行業業種、科技及中小企業，並吸引更多國際發行人。泛歐交易所將與企業家及公司領導者並列於 IPO 流程之上游，近距離提供私募股權投資者最佳上市策略。泛歐交

易所集團也持續研發創新及永續提供公司服務，以滿足客戶需求；並強化在全球債券與基金市場的上市市場地位，拓展輔助性服務內容及提供綠色債券。泛歐交易所集團將應用其成功的現金收益率及流動性管理專業於衍生性商品業務，並持續拓展商品銷售據點及吸引主要國際客戶。外匯交易方面，泛歐交易所將著重發展衍生性商品，吸引不同地域之新客群，並強化數據及建構分析模組，以持續滿足客戶及法規要求。泛歐交易所將利用劃時代交易系統打造完整生態圈，並成為可信度高的另類交易平台。

今年併購奧斯陸證交所 (Oslo Børs VPS) 後，泛歐交易所更致力於將奧斯陸證交所從地方核心市場架構轉型為高附加價值及創新策略市場，並將結合奧斯證交所的專業及泛歐交易所自身於綠色債券與 ESG 指數的專業，加速集團轉型為永續成長及強化財務狀況。

泛歐交易所預估 2018 年至 2022 年，排除併購後之複合年均增長率為 2%-3%，主要成長動力為：有機成長 (organic growth, 指非靠併購所得之成長)、歐盟 GDP 增長、及多元化營業收入與服務。預估排除併購後之 EBITDA margin 可成長至高於 60%，主要成長動力為：保持最佳的成本控管原則、優化業務運作、及提升被併購公司的獲利能力與泛歐交易所相同。為實現上述目標，泛歐交易所預計一次性支出此段期間內 1,200 萬歐元的內部計畫成本。另預期現況條件未改變下，2022 年與奧斯陸證交所的合併將可產生 1,200 萬歐元的成本綜效 (cost synergy, 指合併所減少之成本)、增加 1,800 萬歐元的重組成本，並使資本回報率 (return on capital employed, ROCE) 高於加權平均資本成本 (weighted average cost of capital, WACC)。此外，泛歐交易所之資本支出將占總收入的 3%-5%，並維持配發 50% 淨利的股利政策。

泛歐交易所亦將加強投資公司服務、外匯交易及高端數據服務，並發展如：投資人服務、盤後交易及新資產類別等新領域；同時亦將維持嚴謹的投資策略，預期每項併購案的 ROCE 皆能於 3-5 年內超過 WACC。身為歐洲市場主要平台，泛歐交易所期許維持優越的投資成績，善用財務彈性，掌握市場先機。

(聶之珩 整理自 Mondo Visione, October 2019)

七、倫敦證券交易所推出綠色經濟標章和永續債券市場

為推動永續金融發展，倫敦證券交易所 10 月 11 日宣布兩項新措施。其一是設計綠色經濟標章（Green Economy Mark）來表彰營收有 5 成以上來自於提供環境解決方案的上市公司，另一為推出永續債券市場（Sustainable Bond Market）並新增納入永續、社會及發行人層次等類別（Sustainability, Social and Issuer-Level Segments）。此舉目的是希望引導發行人採行符合永續精神的經營模式，同時幫助日漸重視環境保護的投資人藉由投資來支持邁向低碳社會的轉型。

所有在倫敦證交所主板和另類投資市場（Alternative Investment Market, AIM）掛牌的公司及投資基金，若符合全年度營收 5 成以上來自於對全球綠色經濟有所貢獻的產品或服務者，即能獲得綠色經濟標章的認可。這項認可背後的方法是採用富時羅素指數公司開發的綠色營收數據模型（Green Revenues data model）。此標章不僅認可專精於綠色科技的公司，也納入其他各產業領域中對於轉型為低碳環保社會有卓著貢獻的公司，並且由倫敦證交所主動提供，公司不須提出申請。

倫敦證交所這次推出永續債券市場主要奠基於 2015 年成功設置的綠色債券平台。永續債券市場除了包含原本既有的綠色債券，還為社會及永續債券新設專門類別。這些類別是依據經獨立驗證的架構方法和資金用途來細分，讓投資人更容易區辨各種不同類型及投資重點的永續債券。

另外，倫敦證交所也為核心營業活動與綠色經濟緊密相關的債券發行人新設一個發行人層次的類別，幫助綠色營收占 90% 以上且符合資格的綠色經濟企業在永續債券市場發行債券。倫敦證交所並強制要求永續債券市場的發行人每年提交發行後的報告，增加資訊透明度，讓投資人持續掌握債券發行後的資金用途，同時展現這些債券在存續期間內有持續符合永續債券市場相關資格條件。

倫敦證交所執行長暨倫敦證交所集團國際發展總裁 Nikhil Rathi 指出，倫敦證交所集團在全球金融市場具核心地位，適合扮演支持發行人和投資人朝向永續低碳經濟轉型的角色。作為綠色金融的領導者，倫敦證交所曾經是第一個推出綠色債券平台的主要交易所，而今更首創為股票市場設計綠色經濟標章。

他表示：「隨著全球配置於綠色及永續金融方面的資產逐年增加，我

們持續觀察到投資者對於可用的氣候相關財務資訊的需求。永續債券市場及綠色經濟標章的推出將展現我們在綠色經濟轉型過程中致力尋求創新方案來協助發行人和投資人。」

倫敦證交所也規劃新創一個轉型債券類別 (Transition Bond Segment)，目前正就相關原則規範及分類標準等細節向發行人、投資人、顧問及更多市場徵詢意見。倫敦證交所希望保持與市場對話，探索推出新債券類別的可能性，以幫助各產業的公司轉型為低碳、永續商業模式。

(蔡佩伶 摘譯整理自 Mondo Visione 及相關新聞，October 2019)

八、瑞士證券交易所掛牌上市瑞士法郎計價的加密 ETP

瑞士證券交易所 (SIX) 在其以比特幣和乙太幣為後盾的平台上上市瑞士法郎計價的交易所買賣商品 (exchange-traded product, 下稱 ETP)。

為了推出此 ETP，該交易所與金融科技公司 Amun AG 及加密貨幣保管人 Bitcoin Suisse AG 合作，並將之上市，股票代碼為 ABBA。其組成成分是 90% 比特幣及 10% 乙太幣。

Amun AG 的共同創始人兼執行長 Hany Rashwan 在描述此新商品時表示，「這代表投資人有一個獨特的方式，可以透過投資此一在瑞士證交所上市，並有總部位於瑞士之保管人的受監管商品，將全球兩種主要加密貨幣添加到其投資組合中。」

發行 ETP 的公司在法律上有義務在一對一的基礎上，為這些商品儲備標的資產。Amun 已以比特幣和乙太幣，為此新產品作擔保，並安全地儲存在瑞士的 Bitcoin Suisse。

Amun 表示，「此實物支持的 (physically-backed) ETP 已完全擔保，這意味著，為 ETP 購買的每一個比特幣和乙太幣，都將以相應的加密貨幣數量安全地儲存在 Bitcoin Suisse 的庫房中」。

採用有潛力的加密貨幣投資

這是 Amun 在瑞士證交所上市的第七個 ETP，先前已上市 XRP 為基礎的 ETP、BTC 為基礎的 ETP、比特幣現金 (bitcoin cash; BCH) 為基礎的 ETP、ETH 為基礎的 ETP、Amun 加密貨幣籃指數 (Crypto Basket Index) ETP，以及 Amun Bitwise Select 10 Large Cap Crypto Index ETP。

同時，瑞士證交所在數位資產投資上押注很大，其正在開發證券代幣發行平台，但發布時間已被延遲了好幾次，目前預定於 2020 年第四季發布。

該證交所還為即將到來以區塊鏈為基礎的平台-瑞士數位交易所 (Swiss Digital Exchange; SDX) 之首次數位發行 (initial digital offering; IDO)，一種代幣化版本的首次公開發行，在招募投資人。

(楊欣穎 摘譯整理自 Finance Magnates 新聞資料，2019/10/3)

亞洲地區

九、港交所放棄收購倫交所

香港交易所於 10 月 8 日正式宣布放棄收購倫敦交易所，使得這項震撼全球市場的求親記，僅僅不到一個月即正式告終。

港交所行政總裁李小加隨後於官方部落格以「放棄與堅持」及「鏡中的世界」為題發表 2 篇文章，李小加於文中提及香港交易所集團董事會肩負著所有股東的信任與重託，在做任何決策的時候，必須掌握好平衡的藝術：既要勇於開拓，也要理性務實；既要高瞻遠矚，也要穩紮穩打。

我們非常遺憾地宣布停止向倫交所提出的收購計畫，我們始終認為兩家交易所聯姻具有戰略價值，然而經過與監管機構以及倫敦證交所股東大量溝通討論後，我們仍未能取得倫交所管理層方面的積極回應。若持續進行收購計畫，將不符合我們股東的最佳利益。

自 2009 年初以來我們的股價上漲了 207%，而股東總報酬則達 315%，我們透過穩步落實戰略規劃為股東創造了豐厚的回報，今年年初我們制訂了 3 年計畫，我們將繼續從立足中國、連接全球和擁抱科技三個方向積極推進。

李小加並引用愛莉絲夢遊仙境作者 Lewis Carroll 的名言「我們只為沒有抓住機會而感到遺憾」為這次聯姻失敗寫下註解。

儘管併購倫交所的計畫破局，不過港交所董事長史美倫在新加坡出席世界經濟論壇會議時，表示未來不排除將收購其他交易所。

(陳奐先 摘譯整理自港交所網站及相關網路新聞，Oct. 2019)

十、泰國證券交易所簡化上市公司資訊揭露流程以提高效率

泰國證券交易所（以下稱泰交所）導入新工具以幫助上市公司更容易取得所有法規之相關資訊，使資訊揭露流程更有效率且節省成本，以利投資人能夠更即時取得完整資訊。

執行副總裁 Paveena Sriphothong 指出，泰交所瞭解上市公司依規定資訊揭露，確保資訊透明、完整及公平，同時保持良好的公司治理，因此，泰交所提供各種工具以幫助上市公司提升資訊揭露的效率並降低相關成本。我們藉此讓投資人更即時取得完整資訊，以提升其投資決策過程中的信心。

泰交所在其網站上的新工具包含簡化法規清單及線上學習「聰明揭露課程」—提供上市公司全時段更方便的學習所有資訊揭露相關法規。而簡化法規清單以各種簡化及視覺化的格式提供所有上市公司相關法規檢索，內容包括常見問題、案例研究、訊息圖表和動態圖形。

另一方面，泰交所已針對資訊揭露之關鍵項目設計檢查清單，以確保新工具導入的完整性及效率。此外，透過該系統可傳播上市公司的訊息、培訓、研討會等相關活動，並提供客戶端的註冊服務。

更多資訊揭露法規資訊（法規清單、線上學習課程以及檢查清單），請至泰交所網站（www.set.or.th）法令與規章（Rules/Regulations）項目下選取法令（Regulations）項目查詢。

（蔡易展 摘譯整理自 Mondo Visione, October 2019）

證券金融大事紀（2019年10月）

- 10月 2日：針對非法補貼空中巴士案，世界貿易組織（WTO）核准美國得對歐盟產品加徵關稅，美國貿易代表署（USTR）隨後宣布，對歐盟輸往美國的飛機加徵10%關稅，對威士忌、起司、機電工具等農工產品加徵25%關稅，共計75億美元，自10月18日起實施。歐盟表示，希望能達成協議避免加徵關稅，否則將對美國祭出反制措施。
- 10月 4日：香港行政長官林鄭月娥宣布，援引「緊急法」制定「禁止蒙面條例」，自10月5日零時起實施，任何人身處受管制的公眾集會或公眾遊行，或非法集結，或未經批准的集結時，使用可能隱藏身分的蒙面物品，即屬犯罪。消息一出，港股開高走低，一度急挫近500點，恆生指數收盤報25,821點，下跌289點，跌幅1.11%。
- 10月 9日：金管會證期局發布「依據企業併購法第27條第14項規定，為併購目的取得任一公開發行公司已發行股份總額超過10%者，取得股份應行申報之事項，準用證券交易法第43條之1第1項取得股份申報辦法規定」之令。證交所於同日公告，為提升資訊普及性，修正「對有價證券上市公司及境外指數股票型基金上市之境外基金機構資訊申報作業辦法」第3條及增訂「公開發行公司應申報項目」第40項，明訂任何人單獨或與他人共同取得任一公開發行公司已發行股份總額超過10%者，均應於公開資訊觀測站（MOPS）公告，取代以往得選擇刊登報紙或於公開資訊觀測站公告。
- 10月11日：美國總統川普與中國副總理劉鶴會談後宣布，美中達成局部性的第一階段貿易協議，希望能與中國國家主席習近平在4、5週內簽署協議。中國允諾加碼採購美國農產品每年達400億至500億美元；另中國如依承諾開放金融服務市場，美方考慮將中國從匯率操縱國名單中除名；在智慧財產保障方面，川普聲稱，已克服這個卡在兩國達成全面貿易協議的障礙；另美方將暫緩原定10月15日起，將2,500億美元中國輸美商品關稅由25%調高至30%的計畫。
- 10月15日：證交所公告修訂「初次申請股票上市案簽證會計師查核缺失處理辦法」、「審查有價證券上市作業程序」、「審查外國有價證券上市作業程序」，以及「有價證券上市審議委員會簡則」，對於初次申請上市案的簽證會計師若涉及違法缺失，改為證交所得對會計師提出處置，並視情節處以函知改善、公告缺失並陳報主管機關，或拒絕審議該會計師簽證的上市申請案，藉此強化要求簽證會計師善盡查核責任，

提升簽證品質。

10月29日：歐盟27國代表於10月28日開會同意將英國脫歐期限彈性延後3個月，至2020年1月31日。為利通過脫歐案，英國首相強生提出在12月12日提前國會大選的動議，案經下議院通過，法案接著將送交上議院審議。

10月31日：由於國內政治危機未平息，智利總統皮涅拉（Sebastian Pinera）宣布，智利取消原訂於11月16至17日主辦之亞太經濟合作會議（APEC）高峰會以及12月2至13日之聯合國氣候變化綱要公約第25次締約方會議（Cop 25）氣候變遷大會。

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
2019.10.07	6491	晶碩	童子賢	元大證	新上市本國企業
2019.10.14	1262	綠悅-KY	王哲夫	-	外國企業終止上市

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
2019.10.01	華南永昌綜合證券股份有限公司和平分公司（證券商代號：9364）終止營業，並訂108年10月9日為最後營業日（臺證輔字第10800177701號）	分公司終止營業
2019.10.02	凱基證券股份有限公司澄新分公司（證券商代號：9259）終止營業，並訂108年11月1日為最後營業日（臺證輔字第10800179031號）	分公司終止營業
2019.10.18	統一綜合證券股份有限公司豐原、古亭、新桃園等3家分公司（證券商代號：585L、585V、585h）終止營業，並訂108年11月29日為最後營業日（臺證輔字第10800188111號）	分公司終止營業