

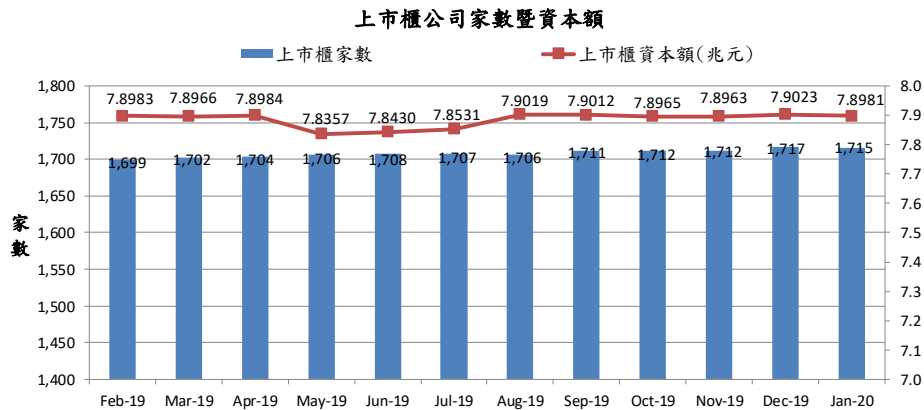
市場動態

一、發行面

1. 發行市場

1 月底上市櫃公司總計 1,715 家，較上年同月底增加 17 家。1 月份並無新上市公司，終止上市公司 1 家，新上櫃公司 1 家，終止上櫃公司 2 家。

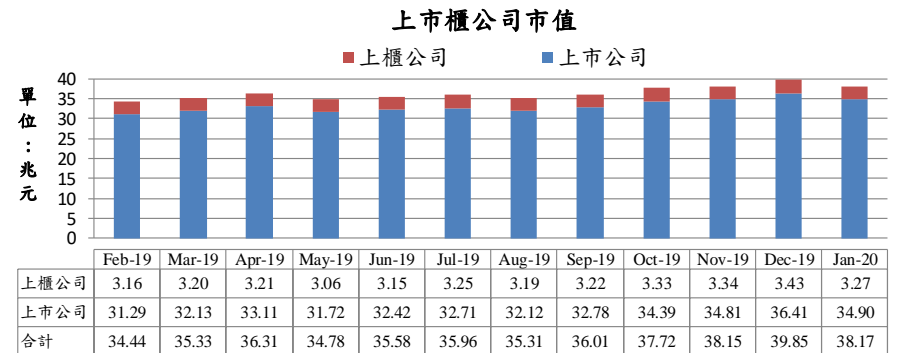
1 月底上市櫃公司總資本額計 7 兆 8,981 億元，上市公司總資本額為 7 兆 1,540 億元，上櫃公司總資本額為 7,442 億元。



籌資方面，1 月份上市櫃公司初次公開承銷 (IPO) 及現金增資 (SPO) 共募集 27.53 億元，

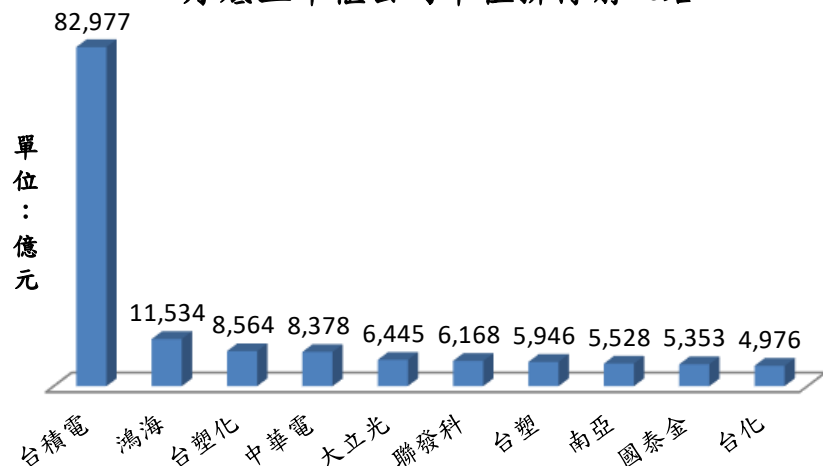
上市公司及上櫃公司分別募資 17.22 億元及 10.31 億元。

1 月底上市櫃公司總市值 38.17 兆元，較上月底減少 1.68 兆元，較上年同月底增加 5.26 兆元。1 月底上市公司市值為 34.90 兆元，較上月底減少 1.51 兆元，上櫃公司市值為 3.27 兆元，較上月底減少 0.17 兆元。



1 月底上市櫃公司股票市值前 10 名如下圖。

1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12月份上市櫃公司總營收為3.13兆元，較上月增加0.45%；累計至12月份總營收為34.05兆元，較上年同期減少0.52%。

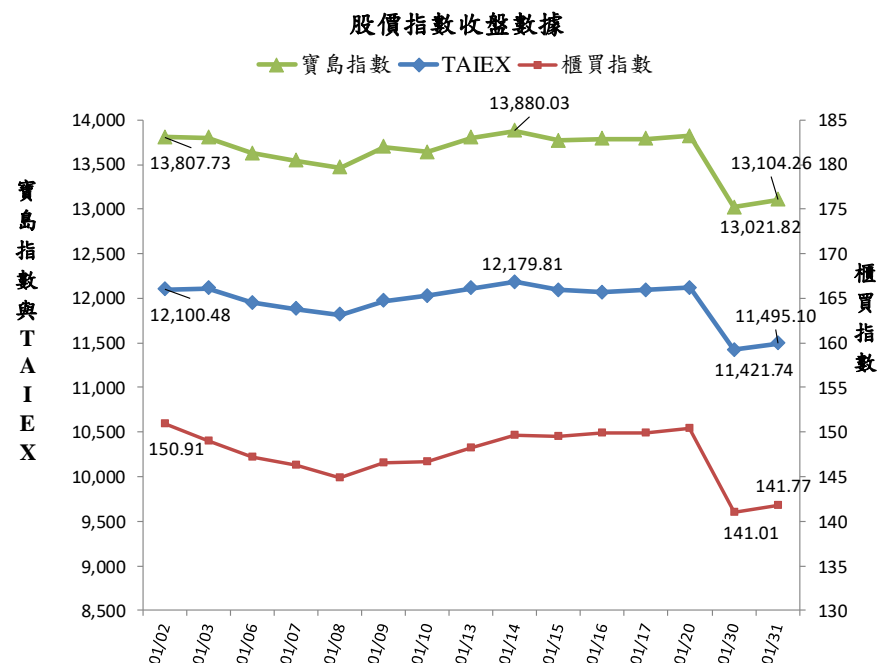
二、交易面

1. 股價指數

1月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計下跌583.48點，以13,104.26點作收，跌幅為4.26%。寶島指數最高點為14日的13,880.03點，最

低點為30日的13,021.82點。

臺灣證券交易所發行量加權股價指數（簡稱TAIEX）共計下跌502.04點，以11,495.10點作收，跌幅為4.18%。TAIEX最高點為14日的12,179.81點，最低點為30日的11,421.74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。

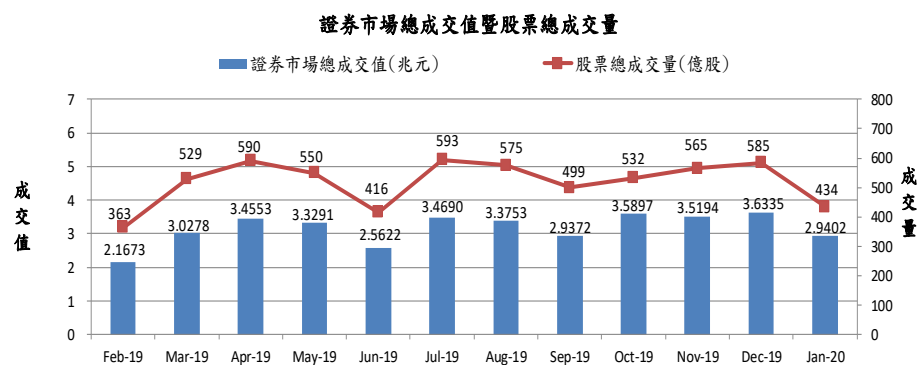
財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心發行

量加權股價指數(簡稱櫃買指數)共計下跌 7.59 點,以 141.77 點作收,跌幅為 5.08%。櫃買指數最高點為 2 日的 150.91 點,最低點為 30 日的 141.01 點。

2. 成交量值

1 月份交易天數共計有 15 日,上市櫃有價證券成交值達 2 兆 9,402 億元(不含債券),相較上月成交值減少 19.08%。1 月份日平均成交值 1,960 億元,較上月日平均成交值 1,652 億元,增加 18.68%。

股票成交量方面,1 月份上市櫃股票總成交量 434 億股,較上月減少 25.68%;上市股票成交量 369 億股,較上月減少 23.85%;上櫃股票成交量 65 億股,較上月減少 34.66%。



1 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 1,835 萬筆。

1 月份債券總成交值 2 兆 9,554 億元,較 12 月份 3 兆 5,274 億元減少 16.21%。

1 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	2,403	1	3481 群創	2,932,735
2327 國巨	920	2	00677U 富邦 VIX	2,775,442
3406 玉晶光	792	3	00672L 元大 S&P 原油正 2	1,527,038
2454 聯發科	752	4	00637L 元大 滬深 300 正 2	1,512,225
2492 華新科	706	5	2409 友達	1,116,150
3008 大立光	588	6	2337 旺宏	971,102
2317 鴻海	563	7	00632R 元大 台灣 50 反 1	869,685
2337 旺宏	374	8	2330 台積電	723,936
3661 世芯-KY	331	9	2303 聯電	718,753
00637L 元大 滬深 300 正 2	284	10	1314 中石化	677,397

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，1月份採取相關措施情形如下表（監理資訊）。

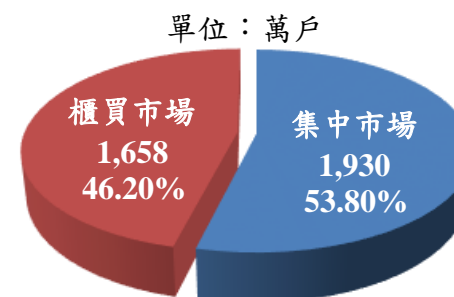
監理資訊 項目名稱	2020 年	2019 年	增減%	累計 至當 月底	較上年同期 (累計)增減%
	1月	12月			
一、上市注意股票					
(一)股票檔數	48	61	-21.31%	48	17.07%
(二)股票次數	126	148	-14.86%	126	34.04%
二、上市處置股票					
(一)股票檔數	8	8	0.00%	8	14.29%
(二)股票次數	11	9	22.22%	11	57.14%
三、上櫃注意股票					
(一)股票檔數	39	50	-22.00%	39	-30.36%
(二)股票次數	79	143	-44.76%	79	-49.68%
四、上櫃處置股票					
(一)股票檔數	10	14	-28.57%	10	42.86%
(二)股票次數	10	19	-47.37%	10	25.00%
五、違反重大訊息或 資訊申報規定罰款家 次					
(一)上市公司	2	2	0.00%	2	-66.67%
(二)上櫃公司	4	1	300.00%	4	0.00%
(三)興櫃公司	1	0	—	1	0.00%

四、證券商及投資人

截至1月底證券經紀商總、分公司家數分別為71家與814家，總公司家數及分公司家數與上月相同，共計885個經紀服務據點。

1月底證券市場投資人累計開戶3,588萬戶，其中集中市場為1,930萬戶占53.80%，櫃買市場為1,658萬戶占46.20%。

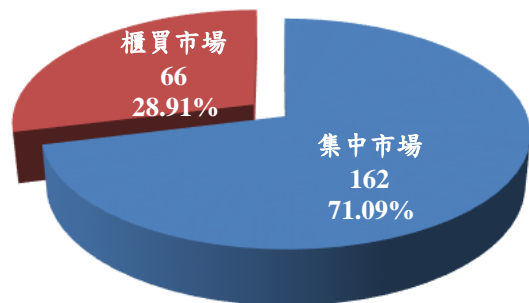
1月底投資人累計開戶數



1月份集中與櫃買市場當月有交易人數由上月之339萬人，減少至228萬人，減少32.84%；其中集中市場有交易人數由上月的164萬人，減少至1月的162萬人，減少1.40%；櫃買市場有交易人數由上月的175萬人，減少至1月的66萬人，減少62.36%。

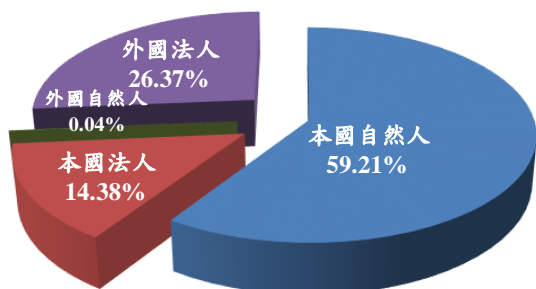
1 月份有交易人數

單位：萬人

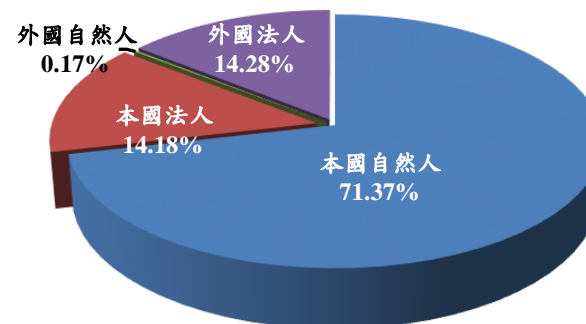


投資人類別交易比重中，集中市場的本國自然人由上月的 60.70%，減少至本月的 59.21%，及櫃買市場的本國法人由上月的 15.79%，減少至本月的 14.18%，較為顯著。

1 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 12 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 12 月		2019 年 11 月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	17	1.35%	16	1.33%
	成交值(累計)	16	1.09%	17	1.00%
	週轉率(累計)	8		8	
櫃買市場	市值	38	0.13%	38	0.13%
	成交值(累計)	23	0.32%	23	0.29%
	週轉率(累計)	2		2	

註：我國集中市場與櫃買市場合併計算後，市值排名不變為第 17 名，累計成交值前進 2 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 109 年 1 月

目 錄

美洲地區.....	2
一、美國證券交易委員會提議改善全國市場系統.....	2
二、美國證券交易委員會委員為有關股東投票規則的提案進行辯護.....	3
三、ETFGI 公司報告表示，全球指數股票型基金及交易所交易產品產業今年 3 月邁入 30 週年，並以資產規模創紀錄達 6.35 兆美元開啟新一個十年	4
歐洲地區.....	5
四、加密貨幣資助恐怖主義正漸趨複雜化.....	5
五、歐洲證券與市場監理機關發布新策略方針.....	7
六、ESMA 推出可轉讓證券集合投資計畫流動性風險管理的監管行動.....	8
七、脫歐協議延遲交易所對以歐元計價股權交易移轉的計畫.....	9
亞洲地區.....	10
八、東京證券交易所開展強化現貨市場功能計畫.....	10
九、港交所與會計界商討有關延後公布財報之選項.....	13
十、新加坡交易所宣布以 1.86 億歐元收購指數公司 Scientific Beta..	14

美洲地區

一、美國證券交易委員會提議改善全國市場系統

美國證券交易委員會（The Securities and Exchange Commission，下稱 SEC）1 月 8 日發布新聞稿，公開徵詢市場參與者對翻修全國市場系統計畫（National Market System plans，NMS plans）提案的意見。NMS plans 規範全美各交易所交易及委託等市場數據的收集、彙整及傳遞。

SEC 主席 Jay Clayton 表示：「這是 NSM plans 不斷精進的重要一步，SEC 收到許多市場參與者反應有關股票市場架構及市場數據取得的意見，並提出如何更新市場架構以確保市場持續符合投資者的最佳利益。今天的提案是針對市場數據傳遞提出改善方案，將影響市場效率及公平性。」

此提案針對現行 NSM plans 治理架構下的議題提出治理法規指引，如增進市場透明度及防止利益衝突等。倘 SEC 在考量公眾意見後決定執行此提案，各交易所及美國金融業監管局（FINRA）身為 NSM plans 的參與者，需共同向 SEC 提出新的 NSM plan，屆時 SEC 在開放徵詢公眾意見後，將決定是否採行新的 NSM plan。在此之前，仍適用現行 NSM plans。

上百萬投資人透過直接投資、共同基金或退休基金的方式將積蓄投入股票市場，依現行 NSM plans 產生的市場數據是這些投資估價及交易的重要依據。自 2005 年推出 NMS 法規後，股票市場的架構及交易所組織有劇烈的變化：交易活動的速度及分散度大幅增加、多數交易所已從會員共同擁有制轉型為股東持有制、交易所多開始發展市場數據業務等，SEC 認為這將使交易所的商業利益，與其法定產製並提供市場數據的責任產生衝突。尤其近期各大交易所積極擴展市場數據業務（如採用新科技降低延遲，並增進處理效率），NSM plans 的運營相較起來發展緩慢，SEC 認為兩者之間的差距並無適當的改善；即現行 NSM plans 產生的市場數據相較各大交易所自行產生的市場數據，通常傳輸速度更慢且資訊量更少。另多個交易所集團成立後，各大交易所集團在 NSM plans 中掌握多數投票權，此提案指出目前 NSM plans 的監理架構，會抑制 NSM plans 中市場數據制度的改善。

SEC 同時發布公開徵詢市場參與者對 NSM plans 參與者提報修正案的

意見，此修正案係為解決機敏資料保護的利益衝突議題。SEC 希望從公開徵詢中了解修正案是否合適的解決利益衝突議題。

(彭詩云 摘譯整理自 Mondo Visione 及 SEC 官網，Jan. 2020)

二、美國證券交易委員會委員為有關股東投票規則的提案進行辯護

美國證券交易委員會（下稱 SEC）的一位高階官員於 1 月 30 日針對一項有關代理股東投票之提案進行辯護，因 SEC 對於如氣候變遷揭露及經理人薪酬等棘手議題的股東投票權將新增限制一事，於公眾徵詢意見期間收集回饋意見後，發現投資大眾有誤解。

SEC 的 Elad Roisman 委員是此次期待已久之代理人提案的主要負責委員，該提案旨在尋求改變投資人對公司究責的方式。Elad Roisman 表示，他對公眾回饋的意見在公司治理措施上持開放的態度，然他收到的只是一些無益的評論。

共和黨任命的 Roisman 委員在華盛頓一場對法學院聽眾的演講中表示：「我看到了許多空泛的問題及無意義的評論信，這些不滿完全是基於錯誤資訊而產生的」。一些所謂的誤解包括「SEC 打壓股東投票權益」，及新規定將「損害代理投票顧問機構的獨立性」等觀點。

Roisman 提到，SEC 在完善代理投票機制所做的努力是受到公司利益所驅動的論述是錯誤的。「沒有任何評論者或市場參與者干涉 SEC 在推動此提案的議程或方向，我們收集了市場參與者和公眾的意見，並傾聽他們的顧慮。」

SEC 官員 1 月 30 日發表評論之前，曾於 2019 年 11 月投票終結那些在公司投票結果支持率低的股東提案。

屬民主黨的 Rob Jackson 委員於 1 月 30 日表示，「我們在這方面的提案僅僅是提案，而 Roisman 委員的承諾是對這些棘手的政策問題繼續進行深入研究，這是秉持 SEC 的優良傳統，及顯示市場的回饋訊息對於該領域任何規定最後如何被形成的重要性。」

目前處於公眾評論階段的新提案，亦要求代理投票顧問機構將投票建議發送股東之前，需給公司兩次的機會，以對建議進行審查。

美國商會等工商團體對於 SEC 在這提案修訂規則方面所做的努力表示肯定。

早在 2019 年 8 月，SEC 曾發布一份相關但不同的指引，旨在清楚規範投資人和公司以自身名義在公司股東會選舉案時該如何投票。

代表投票機構 ISS (Institutional Shareholder Services) 表示，擔心這相關措施可能會削弱投資人的投票權，並抑制股東要求公司負責的能力。

Roisman 表示：「我一直致力消除大眾的迷思，並仍然希望能透過公眾徵詢期間收集到有關提案具體的回饋意見，以協助我們決定如何繼續往前進。」

(范高璋 摘譯整理 Reuters, 2020/1/31)

三、ETFGI 公司報告表示，全球指數股票型基金及交易所交易產品產業今年 3 月邁入 30 週年，並以資產規模創紀錄達 6.35 兆美元開啟新一個十年

研究範疇涵蓋全球指數股票型基金與交易所交易產品趨勢的領先獨立研究諮詢服務公司 ETFGI，於 1 月 16 日報導全球指數股票型基金(以下簡稱 ETF)及交易所交易產品(以下簡稱 ETP)將於 3 月 9 日邁入 30 週年，並以資產規模創新高 6.35 兆美元開啟下一個十年。全球上市 ETF 及 ETP 12 月底共吸引 939.7 億美元資金淨流入，年初迄今總計資金淨流入 5,710.3 億美元，較去年同期 5,158.1 億美元為高。依據 ETFGI 公司 2019 年 12 月的年度付費訂閱研究服務「全球 ETF 及 ETP 產業前景洞察報告」，資產規模自 11 月底的 6.12 兆美元，增加 3.8%至 12 月底的 6.35 兆美元，全年度增加 31.9%(除特別標註者外，以下金額均為美元)。

焦點事項

2019 年 12 月底全球 ETF 及 ETP 產業之資產規模創新紀錄達 6.35 兆元。自首檔 ETF 成功於加拿大上市以來，全球 ETF 產業將於 2020 年 3 月 9 日慶祝 30 週年，12 月資金淨流入 939.7 億元創史上單月資金流入第二高紀錄，年初迄今資金淨流入 5,710.3 億元，為 2017 年 12 月 6,532.6 億元後次高。資產規模年初迄今成長 31.9%，較過去 10 年之年複合成長

率 18.6% 為大。截至 12 月底，權益證券產品較固定收益產品吸引更多資金淨流入。

依據 ETFGI 創辦人、所有者及常務董事 Deborah Fuhr 表示，隨著中美貿易緊張趨緩及美國聯邦準備理事會調節而恢復的樂觀主義，促使標準普爾 500 指數 12 月間回升 3%、全年度上升 31.5%；標普全球美國除外公允價值指數 12 月成長 3.7%、全年度上升 22.8%；標普全球公允價值指數 12 月與全年度分別成長 3.6% 與 26.8%。

截至 2019 年 12 月底之全球 ETF 及 ETP 資產

截至 2019 年 12 月底，全球 ETF 及 ETP 產業有 7,927 檔 ETF/ETP，由 436 位發行商發行的 15,875 檔在 58 個國家的 70 個交易所掛牌。

2019 年 12 月 ETF/ETP 吸引資金淨流入 939.7 億元，全球上市權益證券 ETF/ETP 12 月份吸引資金淨流入 709 億元，使 2019 年度資金淨流入達 2,862.3 億元水準，較權益證券產品 2018 年吸引之資金淨流入 3,623.4 億元顯著為低；全球上市固定收益 ETF/ETP 12 月份吸引資金淨流入 201.7 億元，使 2019 全年度資金淨流入達 2,278.2 億元，大幅較 2018 年吸引固定收益產品資金淨流入 1,072.9 億元為多；商品 ETF/ETP 12 月資金淨流入 5,700 萬元，使 2019 年資金淨流入達 185.1 億元，較 2018 年 10.1 億元為多。

新增資產淨額前 20 名的 ETF 貢獻大幅資金流入，截至 12 月底總計吸引 393.5 億元資金流入，SPDR 標普 500 指數 ETF（證券代碼：SPY US）即吸引 134.3 億元。

（高珮菁 摘譯整理自 Mondo Visione，2020/1/16）

歐洲地區

四、加密貨幣資助恐怖主義正漸趨複雜化

總部設立於美國紐約，協助執法單位追蹤數位貨幣交易的研究機構 Chainalysis Inc.，於 1 月 17 日的報告中指出，透過加密貨幣資助恐怖主義活動的複雜度正逐漸提升。在去年某起案件中，恐怖分子在單一活動中即募得價值數萬美元的加密貨幣捐款，蒐集資金較以往更快速，同時比

起過去相較單純的募資模式，研究人員更難追蹤資金流向。

Chainalysis 指出，2019 年，巴勒斯坦伊斯蘭運動組織及政黨哈馬斯下屬的軍事組織 - 伊宰·丁·卡桑烈士旅(Izz ad-Din al-Qassam Brigades，下稱 AQB)透過一個募資網站，為每位捐贈者產製一個新的比特幣收款地址，此為證明恐怖組織已運用此項科技的首例，過去在 2016 年啟動的募資活動僅使用單一比特幣地址接受捐贈。

AQB 亦在其募資活動網站發布教學影片，向使用者說明如何匿名進行捐款，過去恐怖主義的資助者必須自行學習如何使用，舉例來說，AQB 建議捐助者透過公共無線網路捐款，以避免電腦 IP 位址受到執法單位追蹤；最終使得該項募資活動在九個月內，即募得相當於另一組織 2016 年為期兩年募資活動的金額，且吸引更多資助者。

Chainalysis 的資深經濟學家 Kim Grauer 在電話訪談中表示，加密貨幣資恐的複雜度提升，顯然是逐漸加劇的國土安全問題，當局需要密切監控。Chainalysis 亦發現，加密貨幣交易所也牽涉資助恐怖主義的情事，其中部分設於美國，即使這些交易所針對其用戶進行檢查，但仍名列去年 AQB 籌資的最大來源。

Chainalysis 的共同創辦人 Jonathan Levin 在電話訪問中表示，一旦辨識出這些活動，其加密貨幣交易所客戶即依據 Chainalysis 所提供的資訊，開始阻擋支付或提交可疑活動報告，針對此類活動，加密貨幣交易所與執法機關社群的合作關係提升。

比特幣起初是由一群希望發展另一種方式來取代傳統銀行系統的人們所開發及長期支持的，早期擁護者大多為自由主義者，希望政府對各項事務的監管愈少愈好。

加密貨幣受到恐怖分子的運用，一直是監管機關以及政治人物關切的重點，因而請求加強監管，其中絕大多數的加密貨幣並非由政府發行或控管。去年夏季，防制洗錢金融行動工作組織(Financial Action Task Force)開始要求加密貨幣交易所針對客戶及其交易蒐集更多資訊，以進一步篩選洗錢及資助恐怖主義的活動，其制訂之指導準則為包括美國在內約 200 個國家所遵守。Facebook Inc. 的加密代幣 Libra 發展進度停頓，部分也是因為顧慮到該代幣可能為恐怖分子及罪犯所利用。

比特幣以及其他貨幣已牽涉一些龐氏騙局與其他犯罪活動，主流加密

貨幣交易所涉及洗錢活動的比重正逐漸增加，而 Chainalysis 在 1 月 15 日的報告指出，已追蹤到價值 28 億美元的比特幣從犯罪個體流向加密貨幣交易所，其中五成以上的資金流至總部設於馬爾他，同時也是全球最大比特幣現貨交易所的幣安(Binance)以及位於新加坡的火幣網(Huobi)。

幣安的法律遵循長(Chief Compliance Officer) Samuel Lim 在一項聲明中表示：「當全球資金流入加密資產時，我們注意到非法資金的成長趨勢以及移動，我們正與相同理念的夥伴如 Chainalysis 合作，以改善現有系統，並提出相關疑慮。」

火幣網亦強調其瓦解非法活動的立場，其全球市場的副總經理 Ciara Sun 在某則聲明中表示：「做為與各營運當地國監管機關及政府單位密切合作的交易所，我們對於非法活動採取零容忍政策。」

(林子鈞 摘譯自彭博社，Jan. 2020)

五、歐洲證券與市場監理機關發布新策略方針

歐洲資本市場監管者—歐洲證券與市場監理機關 (ESMA) 於 1 月 9 日發布 2020-22 策略方針，以因應歐盟新法規賦予該機構新監管責任與權力。

歐盟近日調整轄下 3 個金融市場監理機關 (ESA)：歐洲證券與市場監理機關 (ESMA)、歐洲銀行管理局 (EBC) 及歐洲保險與職業年金監理機關 (EIOPA) 等組織結構，並於 2019 年 12 月 27 日頒布修正版 ESA 組織法規，新法於 2020 年 1 月 1 日正式生效。

新版組織法、歐洲市場基礎設施監管規則 2.2 版 (EMIR 2.2) 及其他近期通過法規賦予 ESMA 新增監管權責包括監理統合、投資人保護、第三國對等認可 (Equivalence)、跨領域議題及直接監理等五個面向。

ESMA 新策略方針依循提升後的監理角色，詳述該組織工作計畫，回應歐盟地區資本市場面臨的挑戰，包括擴大散戶投資人以支持資本市場聯盟 (Capital Market Union)、發展永續金融及長期導向市場、應對數位化帶來之機會與風險、確保歐盟於國際金融市場角色及市場監理平衡。

ESMA 主席 Steven Maijoor 表示，回顧 ESMA 的第一個 9 年已成功達成目標，包括發展歐洲資本市場單一規則以及成為受信評機構和交易資料保管機構信賴的監管機關。

Steven Maijoor 補充表示，確保市場單一規則施行的一致性及連續性一直是 ESMA 優先工作項目，對於這部分的職能強化，ESMA 將採用風險基礎方法，與歐盟各國監管機關合作，以達成歐盟跨國間監理統合。與此同時，我們將強化對關鍵性金融基礎指標、資料服務供給者及第三國 CCP 的直接監理。新策略方針敘明 ESMA 將如何運用新獲得之權力，以達成強化投資人保護及發展穩定且有秩序的歐洲金融市場之目標。

(陳奐先 摘譯整理自 Mondo Visione 及 ESMA 官網，Jan. 2020)

六、ESMA 推出可轉讓證券集合投資計畫流動性風險管理的監管行動

歐洲證券與市場監理機關 (European Securities and Markets Authority, 下稱 ESMA) 與國家主管機關 (National Competent Authorities, 下稱 NCAs)，共同發起針對歐盟可轉讓證券集合投資計畫 (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities, 下稱 UCITS) 流動性風險管理的監管行動，該監管行動預計於今年施行。

UCITS 監管框架包括廣泛的流動性風險管理規定，旨在確保 UCITS 投資者能夠根據要求贖回其投資。遵守 UCITS 流動性風險管理規則有助於確保金融穩定、保護投資者和金融市場的有序運作。

為配合監管行動，NCAs 同意評估其管轄範圍的市場參與者在日常業務中是否遵守規則，也將同時與 ESMA 合作，制定通用的方法基礎。該監管行動的評估框架包含監管的範圍、方法、期望和時程表，共同努力以一致的方式，採取全面監管行動。

監管行動的第一階段，NCAs 將要求其各自成員國大多數的 UCITS 管理人員提供定量數據，以了解所面臨的監督風險。第二階段 NCAs 將關注 UCITS 管理人員和 UCITS 的數據樣本，以進行更深入的監管分析。

NCAs 亦將藉由 ESMA 共享知識和經驗，以確保監管流動性風險管理的方式趨同，進而加強全歐盟對投資者的保護。監管行動並有助於履行 ESMA 的職責，建構 NCAs 間共同的監管文化，在歐盟提升健全、有效率且一致性的監管原則。

(張貝瑜 摘譯整理自 Mondo Visione 及相關網頁，Jan. 2020)

七、脫歐協議延遲交易所對以歐元計價股權交易移轉的計畫

由於需求有限，倫敦交易所（London Stock Exchange, LSE）和 Aquis 交易所集團將推遲建立英國脫歐後新歐盟跨境股權交易平台的計畫。

倫敦交易所表示目前尚無計畫在下個月啟動旗下 Turquoise 泛歐交易平台位於阿姆斯特丹的新分支機構；同時已在巴黎建立交易樞紐的 Aquis 亦表示以歐元計價股權交易將繼續在倫敦進行。

Aquis 相關人士表示：「在這個時點做任何事情均會不必要的分散流動性，因此毫無意外地沒有人會推動這件事情。」

倫敦交易所、Aquis 以及歐盟區最大的跨境股權交易平台芝加哥期權交易所歐洲公司（Cboe Europe）等，為避免其歐盟區客戶在 1 月 31 日英國脫歐後終止在倫敦的交易，均已建立歐盟區新的樞紐。

2019 年 3 月以歐元計價之固定收益證券交易移轉至歐盟，引發對於倫敦在英國脫歐後，是否會被排除於歐元計價之股權交易之外的疑慮。

但隨著英國脫歐方案中包含至 12 月的過渡期，代表建立在倫敦的金融業仍可以不受限制的保有交易量。

芝加哥期權交易所歐洲公司已啟動其在阿姆斯特丹的新樞紐，儘管交易量仍低，其總裁 David Howson 表示於此過渡期仍將持續營運。

若在過渡期之後英國能獲得多少歐盟投資者的交易量的不確定性增加，以歐元計價股權交易量可能會從倫敦轉移到荷蘭。

Howson 表示：「在這一年當中，我們會釐清對歐盟等價市場的影響，並逐步地分散交易同時試著將交易漸漸轉移至荷蘭。阿姆斯特丹將成為拓展歐洲衍生性商品交易與結算的基地。」芝加哥期權交易所正在購買一家總部位於荷蘭的泛歐股票結算所。

政治障礙

英國和歐盟的目標在 6 月完成對交易平台和結算所進入等價市場的評估。

歐洲證券和市場管理局（European Securities and Markets Authority, ESMA）主席 Steven Maijoor 上週表示，評估可以在夏季之前完

成，但相關准駁將取決於布魯塞爾和倫敦之間更廣泛的貿易談判。

歐洲證券和市場管理局曾表示，如果無協議硬脫歐，歐盟地區投資者將僅可以使用歐盟區的平台來交易以歐元計價的股票和衍生性商品。

英國還有其他潛在障礙

英國首相 Boris Johnson 表示，他不希望英國在英國脫歐後還要適應歐盟的規定，這可能會使金融業難以維持。

歐盟也渴望建立自己的資本市場，以減少對倫敦的依賴，並可能堅持要求歐盟投資者在歐盟區的平台交易以歐元計價的股票。

面對來自於歐盟政策決定者的壓力，芝加哥商品交易所和倫敦交易所已將以歐元計價的固定收益證券交易移出倫敦，而總部位於英國的衍生性商品交易平台也正等待觀察它們在過渡期後尚能獲得多少歐盟區投資的交易量。

國際交換交易暨衍生性商品協會 (ISDA) 歐洲公共政策負責人 Roger Cogan 表示：「我們希望看到衍生性商品交易領域更加清晰。」

業內人士表示，隨著時間的流逝，如果交易業務發生變動，結算業務可能會跟著移動，倫敦將進一步受害。交換交易截至目前為止尚未發生，倫敦交易所目前仍主導結算業務，但以歐元計價的附買回合約的結算已然從倫敦轉移到巴黎了。

(蔡易展 摘譯整理自路透社，Jan. 2020)

亞洲地區

八、東京證券交易所開展強化現貨市場功能計畫

股票市場在近期經歷巨大轉變，為使日本股票市場持續吸引投資人，東京證券交易所 (Tokyo Stock Exchange, TSE) 須即時、準確因應市場環境變化。對此，TSE 開展以「強化市場可靠性及安全性」、「發展使投資人交易更便捷的環境」及「因應市場環境變遷檢視交易規則」為主軸之「強化現貨市場功能計畫」(Action Program of Strengthening the Functions of the Cash Equity Market)，分述如下。

1. 強化市場可靠性及安全性：隨著自動化交易、高頻交易及導因於 PTS

(Proprietary Trading System) 及黑池交易市場份額增加之市場結構變化。TSE 將透過實施新規範與更精準的交易監控與市場監控，以強化市場可靠性及安全性。

(1) 訂定市場參與規範：TSE 要求市場參與者針對客戶委託單之限制及基準有直接且專屬的風險控管措施，且如遇 TSE 市場系統故障，市場參與者可防止客戶下新委託單。另 TSE 強調，若客戶委託單觸及市場參與者訂定之風險上限，市場參與者須於自身系統妥善處理此類委託單。

(2) 新增防止 self-trade 之功能：針對程式交易中可能產生的 self-trade (同一投資者針對同種商品同時下買、賣委託單) 情形，因可能有虛假買賣 (Wash Trade) 之嫌疑，故 TSE 新增防止 self-trade 之功能。

(3) 實施精確的交易監控與市場監視：有鑒於自動化交易及高頻交易之精密度日漸提升，TSE 將累積從事高頻交易之投資者的交易數據以瞭解實質交易內容並深入進行交易監控。TSE 亦將利用 AI 進行更精確的市場監視。

(4) 新增黑池交易規範：TSE 將開發相關系統及架構以瞭解黑池交易之現況。另針對 ToSTNeT 市場的委託單，TSE 將標記源自黑池交易之委託單。此外，將客戶委託單導入黑池交易之證券商須留存相關資訊，以備 TSE 事後查驗是否符合更優價格 (Price Improvement)。

2. 發展使投資人交易更便捷的環境：TSE 將建構符合不同投資人需求之便捷環境，並透過強化交易規則及提供更多元的手段、管道及資訊使投資人能以更好的價格參與交易。

(1) 活絡 ETF 市場：自從 TSE 於 ETF 市場開展新的造市計畫後，流動性已有所提升。TSE 未來將擴大造市計畫適用範圍，納入投資人有高度造市需求之標的。此外，為滿足不同投資者之交易需求，TSE 正評估建設新的市場平台，如：為 ETF 市場新增邀請報價 (Request for Quote) 功能以因應環境變化及投資者需求。

(2) 向個人投資者宣導個股投資：TSE 將與市場參與者及相關機構合作，向個人投資者宣導個股投資之魅力 (如：資本利得、股利、

股東權益等)。此外，為避免投資人擔心違反內部關係人交易而不投資股票，TSE 亦將宣導相關法規。

- (3) 為新投資者提供投資方法或管道：投資個股對欲累積資產的年輕人而言門檻較高，為吸引此類年輕人參與資本市場，TSE 考慮建立更易於個人投資者參與市場的系統和架構，如：開展小額信託投資計畫。此外，有鑒於市場預期某些證券公司以新的方式或渠道吸引年輕投資者的業務模型可能成功，TSE 亦將評估使市場參與者多元化。
- (4) 最適化價格變動單位：為使投資者可以更好的價格執行交易，TSE 將針對因價格過高而難以投資之中度流動性股票及 ETF 訂定最適化價格變動單位。另 TSE 將自對投資者之簡便性及避免製造過小價格變動單位之觀點，檢視價格變動單位是否適當。
- (5) 提供豐富資訊：TSE 將持續檢視與交易便利性、風險管理（如：保證金交易及放空交易）相關資訊之可用性並適時補充。另為增加外國投資者投資日本股票之便利性，TSE 將檢視相關英文資訊之可用性及其可取得性，並加強發布中小型上市公司之法說會紀錄及分析師報告。
- (6) 加強保證金交易之便利性：TSE 將評估調整保證金交易規範。
- (7) 滿足不同投資者在 ToSTNeT 市場之下單需求：為因應多元化交易方式，TSE 正評估在現有 T+2 日交割日之外，新增允許彈性交割日之規定。此外，為因應不斷增加之 VWAP 交易（volume weighted average price transactions），TSE 將允許同一市場參與者帳下之不同投資人，可對單一個股進行 VWAP 交易。

3. 因應市場環境變遷檢視交易規則：TSE 將持續根據投資者多樣化需求與交易內容及市場環境與結構變遷，檢視交易規則。

- (1) 因應被動式投資趨勢評估交易規則：TSE 已放寬下午盤收盤競價之價格範圍，以促進在供給或需求集中之市場仍能形成收盤價。TSE 將持續評估此措施在被動化投資趨勢中之效益。
- (2) 研發新世代市場：透過市場參與者及海外市場投資趨勢，TSE 將思索適於新世代之交易規則、服務及市場基礎建設。

（聶之珩 整理自 Mondo Visione, Jan. 2020）

九、港交所與會計界商討有關延後公布財報之選項

疫情爆發，加上中國大陸旅行禁令，致上市公司財報之審計工作「極有可能」無法於期限內完成。

由於武漢冠狀病毒爆發，會計師在中國大陸面臨旅行限制，香港交易及結算所已與會計專業人士商討在 3 月 31 日之期限前，克服上市公司潛在逾期申報財務報告的備案措施。

香港會計師公會會長江智蛟(Johnson Kong Chi-how)表示，他們考慮延長受疫情影響的公司申報期限，或是允許申報未經審計的業績。

雙方 1 月 30 日上午舉行會議，係擔心香港半數的上市公司可能會錯過申報期限，因為中國當局已停止大眾交通運輸，並封鎖湖北省 10 個城市，以遏制病毒爆發。

會後，江智蛟在電話中說，「我們需要迅速作出決定，俾供交易所就如何處理此事件發布指導方針。許多會計師事務所已要求員工在家工作，審計工作很可能會嚴重耽延，並且，由於中國大陸實施交通禁令，他們也無法北上出差。」

江智蛟表示，近期會再與香港交易所和證監會等監管機構舉行更多會議。

交易所數據顯示，截至 2019 年底，共有 1,241 家中國大陸公司在香港上市，占該交易所 2,449 家上市公司的一半。

香港交易所發言人在電子郵件中說：「我們正密切關注事態發展，並與監管機構和其他利害關係人共同審酌發行人在履行其根據上市規則發布業績的義務時所面臨的景況。」

在香港上市的許多中國大陸公司及在上海和深圳證券交易所上市的同業都以 12 月 31 日作為其會計年度結束日。在香港，年度業績須在 3 月 31 日之前公告，而會計師通常在 1 月和 2 月進行實地查核。

香港立信德豪會計師事務所(BDO)董事總經理陳錦榮(Clement Chan Kam-wing)指出，「對於所有利害關係人來說，財報公告正快速發展為一項重大議題，許多中國企業將因旅行限制和及時結帳能力而深受影響。」

此外，上海已管制交通運輸，香港也關閉某些旅客通關服務，航空公

司亦停止飛往受影響城市的航班，而從星巴克到海底撈火鍋連鎖店等餐館經營者將暫時關閉其營業據點。

代表全香港 600 家股票經紀公司的香港證券業協會主席徐聯安 (Gordon Tsui) 表示，「疫情對該行業構成了巨大挑戰，上市公司按時申報極為重要，這樣投資者才能做出投資決定。如果可能的話，我們希望看到會計師在三月的截止日前完成他們的工作。」

(邱錦妮 摘譯整理南華早報新聞資料，2020/1/31)

十、新加坡交易所宣布以 1.86 億歐元收購指數公司 Scientific Beta

新加坡交易所宣布以 1.86 億歐元 (2.8 億新幣) 收購 Smart beta 指數公司 Scientific Beta 的 93% 股權，以加速新交所的數據、連接及指數 (DCI) 業務的擴展。該項策略投資將透過外部歐元借款提供資金，預計將強化新交所的指數設計能力，並擴展其指數型商品和客戶範圍。

截至 2019 年 9 月，全球追蹤 Scientific Beta 指數的資產約有 550 億美元，在因子投資顯著增長下，4 年來成長了 10 倍以上。這種投資方法針對跨資產類別的特定驅動因子，幫助改善投資組合的報酬，減少波動並強化分散性。與市值加權指數不同，Smart beta 指數具有多元化的類型，包括流動性、基本面、獲利能力及股息殖益率，甚至是 ESG 指標。於 1971 年推出第一隻因子投資基金的先驅 Blackrock 指出，使用因子投資策略的資產預計今年將達到 2.7 兆美元，2011 年至 2020 年的複合年增長率為 17%。

截至 2019 年 12 月 31 日，DCI 業務占新交所總營收的 12%，Scientific Beta 收購案預期自 2021 年對 EPS 有所貢獻。新交所執行長 Loh Boon Chye 表示，Scientific Beta 具獲利能力，營收超過 2 千萬歐元。與其他競爭對手不同的是，它在迅速增長的 Smart beta 領域擁有備受讚譽的研究經驗，並在美國和歐洲擁有許多知名客戶。除了擴充現有的 SGX Index Edge 主題型及客製化指數外，新交所也看到了 Scientific Beta 指數的新商機。

Scientific Beta 由法國北方高等商學院 (EDHEC Business School) 的附屬機構 EDHEC-Risk Institute 成立，是一家專注於 Smart beta 策略的獨立指數供應商，有超過 60 家資產所有者和管理者使用 Scientific

Beta 的指數來追蹤或做為基準指數。新交所收購後，由北方高等商學院及其校友建立的捐贈基金將持有 Scientific Beta 的 7% 股權，並保留 1 席董事會席位。

新交所並發布 2020 財年第 2 季的淨利為 9,900 萬新幣，比前 1 年的 9,650 萬新幣增長 3%。營收為 2.3 億新幣，而前 1 年為 2.2 億新幣，這是過去 5 年中最高的第 2 季淨利和營收。Loh Boon Chye 表示，與 1 年前相比，上一季度投資人對中美貿易緊張局勢和利率上升的擔憂有所緩解，在中美貿易戰停火的跡象出現後，亞洲股市的波動性降低，投資人的信心增加。迄今為止，IPO 募集了 16 億新幣，新交所將在未來半年內尋求更多的上市案。

(洪崇文 摘譯整理自 The Business Times, Jan. 2020)

證券金融大事紀（2020年1月）

- 1月 2日：證交所公告修訂「上市公司編製與申報企業社會責任報告書作業辦法」。修訂重點包括：將環境、社會及公司治理風險評估納入揭露規範中，並強化我國非財務資訊關鍵績效指標與管理之連結；另新增揭露氣候相關風險與機會之治理情況、實際及潛在與氣候相關之衝擊，並說明鑑別、評估與管理氣候相關風險之流程及用於評估與管理氣候相關議題之指標與目標等資訊，以增進企業因應氣候風險之能力。
- 1月 2日：為強化董事會職能發揮、保障股東權益，證交所公告修正「上市公司董事會設置及行使職權應遵循事項要點」、「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」及「○○股份有限公司股東會議事規則」等三項規章，修正重點包括：上市公司董、總或相當職務者為同一人或互為配偶或一親等者，應於2023年底前完成設置所規定之獨立董事人數，並應有過半數董事未兼任員工或經理人；實收資本額達新臺幣20億元以上未達100億元之上市公司，應於2021年6月底前完成設置公司治理主管；上市公司應於股東會召集事由中列舉並說明主要內容、不得於改選董監之同次股東會再以臨時動議或其他方式變更其就任日期、股東會議案採行逐案票決、揭露每位董監候選人之得票權數等。
- 1月 3日：為推動資本市場雙語化政策，金管會督導臺灣證券交易所（股）公司及財團法人證券櫃檯買賣中心修訂相關規章，分階段循序要求上市（櫃）公司對外揭露英文版重大訊息，第一階段將自今年7月起開始實施，要求實收資本額達新臺幣150億元之上市（櫃）公司須揭露英文版重大訊息，並預計自2024年起，全體上市公司及實收資本額達6億元之上櫃公司均須揭露，以提升上市（櫃）公司國際化程度及外資取得資訊之便利性。
- 1月 6日：美國於1月3日凌晨出動無人機空襲駛離伊拉克巴格達國際機場的車隊，伊朗革命衛隊聖城軍指揮官蘇雷曼尼（Qassem Soleimani）在這場攻擊中喪命，伊朗揚言採取嚴厲報復、伊拉克國會通過驅逐美軍的決議，美國總統川普聞訊後隨即揚言將發動制裁，中東地緣政治衝突升溫，全球股市在周一全面下跌，油價一度升破70美元大關，金價跳升近2%至每盎司1,580美元，創2013年4月10日以來新高。
- 1月13日：金管會公告，公開發行公司於辦理股權資訊、庫藏股、財務資訊及內部控制、募集發行及私募、公司治理、企業併購等應公告或申報之事

項，應向公開資訊觀測站進行申報傳輸，於完成傳輸後，即視為已依規定完成公告。另公開收購、庫藏股、取得股份、財務報告及財務預測等少數項目則尚須書面申報。

- 1月15日：美國總統川普和中國國務院副總理劉鶴在白宮簽署美中第一階段貿易協議，中國承諾將在2年內增購至少2,000億美元的美國農產品、能源、商品與服務，並對維護智慧財產權、操縱匯率等做出相對應的努力。美國則維持對約2,500億美元的中國商品課徵25%關稅。
- 1月15日：金管會將證券型代幣交易（STO）正式列入規範，發布解釋函令及修正多項行政規則，並督導財團法人證券櫃檯買賣中心（以下稱「櫃買中心」）訂定相關規章，明訂證券交易法第22條第1項規定經主管機關核定之其他有價證券，包括募集發行金額新臺幣3千萬元以下具證券性質之虛擬通貨，且依櫃買中心證券商經營自行買賣具證券性質之虛擬通貨業務管理辦法（以下稱「管理辦法」）規定辦理者。並規定發行人發行具證券性質之虛擬通貨者，應依證券交易法編製、交付及公告公開說明書，並依前述「管理辦法」規定方式公告。
- 1月15日：為利公開發行公司實務運作、配合近期公司法修正及加強獨立董事相關獨立性規範，金管會公告修正「公開發行公司獨立董事設置及應遵循事項辦法」、「公開發行公司審計委員會行使職權辦法」、「股票上市或於證券商營業處所買賣公司薪資報酬委員會設置及行使職權辦法」及「公開發行公司董事會議事辦法」部分條文。
- 1月21日：中國武漢肺炎疫情持續擴大，市場擔憂隨著中國過年返鄉人潮的移動，將可能導致疫情進一步惡化，陸、港股皆呈現重挫，上證指數及恆生指數分別下跌1.41%及2.81%；受到亞股影響以及美國華盛頓州也出現首例確診新型冠狀病毒案例，道瓊指數收跌152點或0.52%。
- 1月22日：為促進董、監及經理人酬金合理化，並強化公司治理運作、避免上市櫃公司董事會家族化，金管會公告修正「公開發行公司年報應行記載事項準則」及「公司募集發行有價證券公開說明書應行記載事項準則」部分條文，擴增須揭露個別董、監及前五名酬金最高主管的條件、將彙總揭露級距由8項修正為10項，並自今年開始，董、總為同一人、互為配偶或一親等者，應於股東會說明原因、合理性、必要性及因應措施。
- 1月28日：金管會發布新聞稿表示，因應疫情的發展，上市櫃公司無法於規定期限內公告申報2019年度財務報告時，公司得依「公開發行公司財務報

告及營運情形公告申報特殊適用範圍辦法」第4條第1項第1款「遭受地震、水災或其他不可抗力之因素」及第2項規定，檢具無法如期公告申報之理由、證明資料及擬展延之期限，向金管會申請核准。

1月29日：歐洲議會表決通過英國首相強生（Boris Johnson）所提交的脫歐協議，自英國脫離歐盟之日起，至2020年12月31日止的過渡期間，英國仍具有歐盟成員國資格，並將續用歐盟法律，但不再於歐盟機構中派代表，也無投票權。雙方將展開自由貿易協定談判。英國訂於1月31日午夜終結與歐盟自1973年開始長達47年之政治與經濟夥伴關係，成為歐盟28個成員國中，第一個脫歐的國家。

1月30日：美國聯準會（Fed）宣布1月利率決議，維持聯邦基金利率（FFR）目標區間在1.50%-1.75%不變，並承諾維持隔夜附買回操作至少到今年4月底、以維持市場流動性穩定。

1月30日：世界衛生組織（WHO）宣布武漢肺炎構成「國際關注公共衛生緊急事件」（Public Health Emergency of International Concern, PHEIC），為史上第6度宣告，確認疫情對中國之外的國家有風險，需要國際社會一致應對，但呼籲各國不要限制對中國的旅行或貿易。另根據WHO公布疫情報告，全球確診病例為7,818例，其中在中國境內7,736例，疑似12,167例、死亡170例；在中國境外18個國家中有82起確診病例。同時世衛暫時將這種病毒引起的疾病稱為「2019-nCoV急性呼吸道疾病」（2019-nCoV acute respiratory disease）。

1月30日：台股農曆年後首個開盤日因受武漢肺炎疫情影響，集中市場下跌696.97點，為史上最大跌點，跌幅達5.75%，成交量放大至新臺幣2,754億元；外資匯出近10億美元幣300億元，新臺幣貶值2.71角。

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
2020.01.09	5259	奕智博	黃必成	-	本國企業終止上市

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
2020.01.09	金港證券股份有限公司（證券商代號：7670）營業讓與光和證券股份有限公司，並訂 2020 年 1 月 31 日為最後營業日（臺證輔字第 10900004331 號）	證券商營業讓與並終止營業
2020.01.09	光和證券股份有限公司受讓金港證券股份有限公司經紀業務及營業設備，並於原址設置高雄分公司，訂於 2020 年 2 月 3 日開始營業（臺證輔字第 10900004591 號）	證券商受讓經紀業務及營業設備並開始營業
2020.01.13	康和期貨股份有限公司臺南分公司終止營業（臺證輔字第 10900007201 號）	期貨分公司終止營業
2020.01.31	華南永昌綜合證券股份有限公司斗南分公司（證券商代號：9381）終止營業，並訂 2020 年 3 月 20 日為最後營業日（臺證輔字第 10900014831 號）	分公司終止營業