

市場動態

一、發行面

1. 發行市場

2020年10月底上市公司總計945家，國內公司868家、外國公司77家，較去年底增加3家，分別為7家新上市、4家終止上市；本(10)月份新上市公司1家，終止上市公司2家。10月底上市公司總資本額為7兆2,353億元。

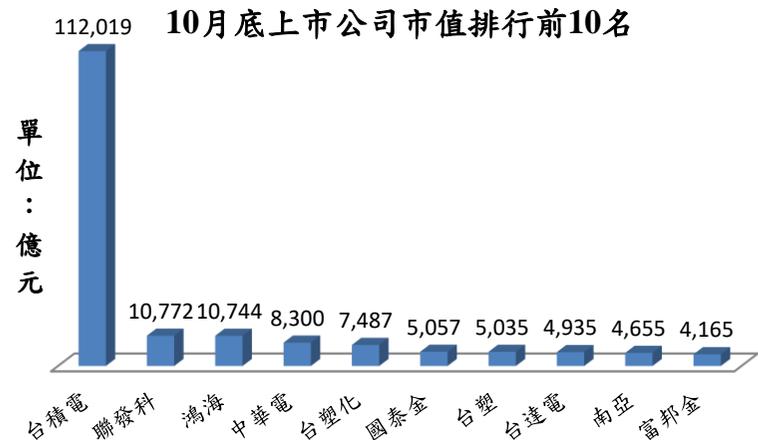


籌資方面，10月份上市公司初次公開承銷(IPO)及現金增資(SPO，含海外存託憑證)共籌資195.24億元，累計本年度共籌資866.93億元，其中IPO為47.02億元、SPO為819.91億元。

10月底上市公司總市值38.25兆元，較上月底增加0.13兆元，較去年底增加1.83兆元。



10月底上市公司股票市值前10名如下圖。



註：以發行市值計算。

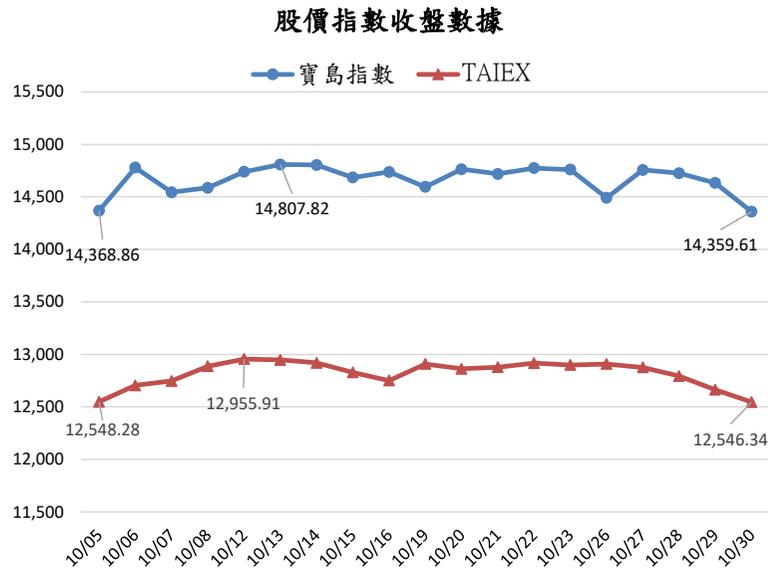
2. 上市公司營收概況

10 月份全體上市公司營收總計 3.04 兆元，較去年同期成長 0.79%，累計 1 至 10 月營收為 26.35 兆元，較去年同期衰退 1.41%。

二、交易面

1. 股價指數

10 月份臺灣證券交易所發行量加權股價指



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。

數(簡稱 TAIEX)共計上漲 30.73 點，以 12,546.34 點作收，漲幅為 0.25%。TAIEX 最高點為 12 日的 12,955.91 點，最低點為 30 日的 12,546.34 點。

10 月份寶島股價指數(簡稱寶島指數)共計上漲 31.01 點，以 14,359.61 點作收，漲幅為 0.22%。寶島指數最高點為 13 日的 14,807.82 點，最低點為 30 日的 14,359.61 點。

2. 成交值

10 月份交易天數共計有 19 日，上市有價證券總成交值達 3 兆 3,999 億元，相較上月減少 22.22%。10 月份日平均成交值 1,789 億元，較上月日平均成交值 1,987 億元，減少 9.94%。

累計 1 至 10 月上市有價證券總成交值 38 兆 1,849 億元，日平均成交值 1,900 億元。



10 月份成交值最大十種上市股票，及占股票成交值比重如下表所示。

前十大上市股票成交值概況								
位序	2020 年 10 月				2020 年 1 至 10 月			
	股票代號	股票名稱	成交值(億元)	占比(%)	股票代號	股票名稱	成交值(億元)	占比(%)
1	2330	台積電	3,334	10.53	2330	台積電	35,793	10.18
2	2303	聯電	1,748	5.52	2454	聯發科	12,245	3.48
3	3037	欣興	1,087	3.43	2327	國巨	11,624	3.31
4	2454	聯發科	970	3.06	3406	玉晶光	9,679	2.75
5	3661	世芯-KY	649	2.05	2317	鴻海	6,479	1.84
6	3008	大立光	639	2.02	3008	大立光	6,447	1.83
7	3406	玉晶光	572	1.81	3037	欣興	6,270	1.78
8	2317	鴻海	461	1.45	2303	聯電	5,865	1.67
9	2344	華邦電	429	1.35	3661	世芯-KY	5,327	1.51
10	8046	南電	396	1.25	2492	華新科	4,777	1.36

三、市場監理

為維持市場秩序，證交所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	2020 年 10 月	2020 年 9 月	較上月增減百分比	累計至當月底	上年同期(累計)	較上年同期(累計)增減百分比
一、上市注意股票						
(一)股票檔數	73	115	-36.52%	507	306	65.69%
(二)股票次數	304	502	-39.44%	3,627	1,235	193.68%
二、上市處置股票						
(一)股票檔數	24	33	-27.27%	137	26	426.92%
(二)股票次數	40	74	-45.95%	351	37	848.65%
三、上市公司違反重大訊息或資訊申報規定罰款家次	4	6	-33.33%	35	59	-40.68%

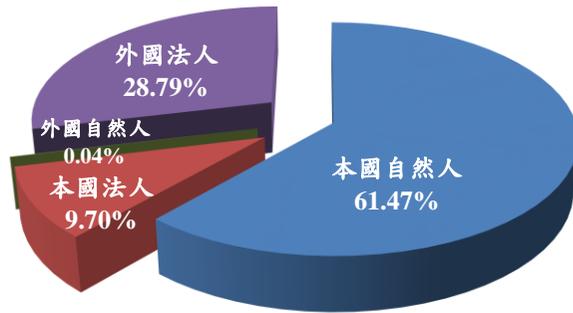
四、證券商及投資人

截至 10 月底證券經紀商總、分公司家數分別為 68 家與 808 家，總公司及分公司家數較上月維持不變，共計 876 個經紀服務據點。

10 月底集中市場投資人累計開戶計 2,033 萬戶，10 月份當月有交易人數，由上月的 231 萬人，減少至 10 月的 204 萬人，減少 11.72%。

10 月份投資人類別交易比重中，集中市場的本國法人由上月的 10.14%，減少至本月的 9.70%，較為顯著。

10 月份投資人類別交易比重



集中市場

五、國際股市比較

9 月份，我國證券集中市場與世界交易所聯合會（WFE）會員之相關比較如下表。（註：WFE 共計有 68 個會員）

與國際股市比較項目		2020 年 9 月		2020 年 8 月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	18	1.78%	17	1.75%
	成交值(累計)	13	1.36%	13	1.27%
	週轉率(累計)	7		8	

註：本文提及之變動百分比係依據原始數據計算得之。

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 10 月

目 錄

美洲地區.....	2
一、美國證管會積極考慮開放加密貨幣 ETF	2
二、Cboe 收購黑池營運商 BIDS.....	3
三、eToro 選擇那斯達克，為全球投資人擴展對美國市場的洞察力- 1,500 萬註冊用戶可透過 Nasdaq Basic 取得更宏觀的美國市場動態	4
歐洲地區.....	6
四、倫敦證券交易所出售義大利交易所.....	6
五、倫敦各交易所為英國脫歐積極備戰.....	6
六、德意志交易所就 DAX 指數之改革，針對資格準則、國際標準及透明度向 市場提出諮詢.....	7
亞洲地區.....	8
七、香港交易所將實施證券市場開盤前時段優化措施及 ETP 掛牌日開盤前價 格限制.....	8
八、香港交易所歡迎首批於香港及中國內地互掛之 ETF.....	10
九、香港重啟通膨連結債券引發認購潮.....	11
十、新加坡交易所與香港交易所衍生性商品發展近況.....	12

美洲地區

一、美國證管會積極考慮開放加密貨幣 ETF

美國證管會 (Securities and Exchange Commission, SEC) 主席 Jay Clayton 表示，SEC 正積極研議監理法規，並對未來開放加密貨幣 ETF 持開放態度。

Clayton 在一場數位資產的創新與監理研討會上指出，SEC 與美國財政部金融管理局 (Office of the Comptroller of the Currency) 及商品期貨交易委員會 (Commodity Futures Trading Commission) 等金融監理機構一直致力釐清不同加密產品的管轄權問題。

Clayton 也企圖翻轉人們對於 SEC 在加密貨幣議題上總是僵化、保守的印象。他表示：「如果你們說的是 ETF 的代幣化 (tokenisation)，我們應該推動，而且也願意推動。」

這所謂的代幣化即是讓一種指定的加密貨幣資產 (例如比特幣) 來表彰單一證券 (比如股票) 或一籃子證券 (比如基金或 ETF)。有些公司已經開始探索這個想法。

2019 年富蘭克林坦伯頓 (Franklin Templeton) 曾向 SEC 遞交申請文件，計劃推出一檔政府貨幣市場基金，透過 Stellar 區塊鏈將該基金的單位份額進行代幣化。此基金尚未獲准發行。

此外，在一家新創的安全代幣開發商 Securrency 的創投融资案中，資產管理公司 WisdomTree 更是積極領銜投資，展現其對於代幣化投資的發展具高度信心。

WisdomTree 首席執行官 Jonathan Steinberg 認為，代幣化的基金有潛力能帶來更高的效率，更完整的稽核軌跡，更即時的交易交割及全球流動性，但要讓數位資產進入主流市場必須要監理機關認可。他也表示，SEC 其實非常樂於參與討論，尤其是在不違反投資人保護和維護公平效率市場的基本首要原則的前提下。

Clayton 表示，一些早期的加密貨幣先驅者恰恰忽略遵循這些原則。他認為這項創新一開始就走得不順利，因為有些人只看到這項創新所帶來

的效率性，而拋棄、忽視了一些責任或透明度的原則。

過去 SEC 曾譴責並打擊一些公司進行的首次代幣發行 (Initial Coin Offering, ICO)，也就是發行代幣向大眾募集資金，但此募資行為卻不像其他證券發行過程那樣受到相關監理法規的規範。

Clayton 指出：「我們不喜歡的是有人刻意把這些代幣的功能定位為支付工具，而試圖規避證券相關法規的監管。」

不過關於數個直接或間接利用期貨契約來投資比特幣或其他加密貨幣並發行 ETF 的申請案，Clayton 並沒有透露相關進展。

Steinberg 認為監理制度的建立不能操之過急。他表示，1990 年代初期，在第一批 ETF 獲得批准前，SEC 和當時的美國證券交易所 (American Stock Exchange) 也經歷了長時間的反覆磋商。

(蔡佩伶 摘譯整理自 Financial Times 及相關新聞，Oct. 2020)

二、Cboe 收購黑池營運商 BIDS

Cboe Global Markets Inc. 表示已同意收購黑池營運商 BIDS Trading。當今年各交易所都在設法應對私有及場外股票交易的增加時，傳出了這項尚待主管機關審查的收購案。如今已有超過 40% 的美國股票交易是在公開證券交易所之外進行。

黑池通常是由銀行所經營，使經紀商和交易公司可以買賣股票而不必像在交易所那樣公開展示其利益。如果與 BIDS 的交易完成，可能會提升 Cboe 近年來有所下降的美國股票交易市占率，同時也有機會為這家總部位於芝加哥的交易所營運商帶來一些海外成長機會。Cboe 和總部位於紐約的 BIDS 已經在歐洲建立了合作夥伴關係，共同營運一個執行大額股票交易的電子平台。

協議的條款尚未揭露，但 Cboe 表示，從財務角度來看這項由舉債支持的收購案並不重大。截至 6 月的 12 個月中，BIDS 的淨收益為 4,200 萬美元，而 Cboe 去年的淨收益超過 11 億美元。兩家公司表示，預計交易將在 2021 年初完成。Cboe 的股價在宣布協議後保持穩定，在最近上漲了 0.2%，同期 S&P 500 指數上漲了 0.5%。

如果交易完成，BIDS 的核心業務，也就是美國黑池，將獨立於 Cboe

的美國證券交易所之外進行管理。BIDS 執行長 Tim Mahoney 預期將繼續於 Cboe 內的一個獨立部門督導該業務，並向 Cboe 董事會中獨立的委員會報告。這樣的治理結構可能使美國證券管理委員會 (Securities and Exchange Commission, SEC) 更正面看待此交易。雖然此交易不需要 SEC 的正式批准，但 SEC 同時監督交易所和黑池。

SEC 歷來對交易所在取得註冊經紀交易商的股權持謹慎態度，因為交易所是讓經紀商買賣股票的中立市場，不應偏向於任何經紀商，而 BIDS 如同其他黑池一樣是註冊經紀交易商。SEC 針對此事不予置評。Cboe 發言人表示，Cboe 已經與 SEC 就其擁有黑池的監管考慮進行討論。

歷來 SEC 對黑池的監管要比對交易所的監管更為寬鬆，儘管 SEC 已緊縮了對黑池的監管，在過去的十年中，已有超過 6 個黑池因違反監管規定遭罰款。

BIDS 成立於 2006 年，由包括 Citigroup Inc. 和 JPMorgan Chase & Co 等銀行和金融服務公司組成的集團所有。美國金融業監管局 (The Financial Industry Regulatory Authority, FINRA) 的數據顯示，按交易量計算 BIDS 是美國第九大黑池，然而在其專長領域，超過 10,000 股的大額交易上則是排名第一。在 Cboe 與 BIDS 交易消息傳出的一週前，另一個更大的黑池營運商 Liquidnet Holdings Inc. 同意以 5.75 億美元至 7 億美元的價格被英國經紀商 TP ICAP PLC 收購。

(洪崇文 摘譯整理自 The Wall Street Journal, Oct. 2020)

三、eToro 選擇那斯達克，為全球投資人擴展對美國市場的洞察力 - 1,500 萬註冊用戶可透過 Nasdaq Basic 取得更宏觀的美國市場動態

那斯達克交易所 (下稱 Nasdaq) 10 月 20 日宣布其正為 eToro (e 投睿) 提供即時市場數據，eToro 為一個全球性的多重資產投資平台，提供 1,500 多萬註冊用戶以簡單且透明的方式進行交易及投資。透過此項合作，eToro 用戶將取得 Nasdaq Basic 的使用權限，Nasdaq Basic 係依據 Nasdaq 市場中心的流動性及向 FINRA 成交回報系統 (Trade Reporting Facility®; TRF®) 回報的交易資訊，提供所有美國交易所掛牌股票的最佳買價及賣價即時資訊，讓使用者可一次查看多樣的美國股票市場。

eToro 產品副總裁 Tal Ben-Simon 表示，eToro 是為了使每個人皆能進入金融市場而成立的，eToro 不僅為用戶提供多樣資產選項供交易或投資，從免佣金股票、加密貨幣到其他全球資產，更提供投資方式的選擇。用戶們可以直接進行交易、追蹤表現最佳的投資人，或投資智能投資組合。eToro 與 Nasdaq 的合作推進了其為全球各個角落帶來透明度及市場參與管道的目標。

Nasdaq 全球資訊服務部資深副總裁兼數據主管 Oliver Albers 表示，eToro 與 Nasdaq 在降低直接市場參與的進入障礙，及以較低成本為投資人提供美國股市即時數據上，擁有一致的願景，通過此次新合作，Nasdaq 很高興能為全球各地的投資人帶來更多最富彈性及高品質的市場數據。

Nasdaq 向來是主張全球市場須有更多個人參與之長期支持者，而 Nasdaq Basic 則是幫助所有投資人更易於進入市場之公司策略一環。Nasdaq 鼓勵所有市場參與者造訪其智慧投資入口網站，以取得有關如何成為負責任投資人的寶貴觀點。Nasdaq Basic 是 Nasdaq NextGen 解決方案的一部分，並可經由 Nasdaq 雲端數據服務及從多數市場數據供應商取得。該資訊流可以與終端機整合，為全球投資人提供順暢連結美國股票的途徑。

備註：經查金管會前於去（2019）年 11 月 29 日提出示警，eToro 並未取得金管會核發之許可證照，依法不得在我國臺灣境內經營證券商、期貨商、期貨顧問事業及全權委託投資業務等，建議投資人拒絕未經核准於臺灣境內提供前揭業務之 eToro 所提供之服務。金管會於本（2020）年 7 月 14 日再次發布新聞稿，呼籲投資人勿透過未經金管會核准之交易平台投資外國有價證券等金融商品，及提醒投資人如要從事外國有價證券等金融商品之投資，應透過合法之金融機構進行交易以確保權益，以免發生交易糾紛時，無法獲得保障。金管會網站已設置合法金融業網站連結，供投資者查詢經金管會核准之金融機構，另亦可參考金管會督導證券商公會於其網站設置之「國際投資警訊」專區，查詢國際證券管理機構組織（IOSCO）及金管會發布有關未經核准辦理證券期貨業務之公司名稱及涉有詐騙或吸金行為之警訊，以維護自身權益，避免受騙。

（林子鈞 譯自 Nasdaq 新聞稿，2020/10/20）

歐洲地區

四、倫敦證券交易所出售義大利交易所

倫敦證券交易所 (LSEG) 同意以 43 億歐元，將旗下義大利證券交易所 (Borsa Italian) 出售給泛歐交易所 (Euronext)。

為了完成資訊供應商路孚特 (Refinitiv) 收購計畫，倫敦證交所於 7 月 31 日宣布出售義大利證券交易所，希望藉此消除歐盟執委會對該收購案之市場壟斷疑慮。

經審核多家交易所提案，倫敦證交所於 9 月中宣布由泛歐交易所取得獨家議約權，經過近 1 個月洽商，雙方於 10 月 9 日簽署股份認購合約，倫敦證交所將以 43.25 億歐元，加上交易完成前產生的額外現金收入，出售義大利證券交易所全部持股，所得將用於支付收購路孚特部分費用。

此筆交易案成功與否仍取決於歐盟是否核准路孚特收購案，此外需通過倫敦證交所及泛歐交易所股東會同意，泛歐交易所具表決權之大股東 (持股合計達 23.3%) 已於董事會同意義大利交易所收購計畫。倫敦證交所規畫在 2020 年底或 2021 年初完成收購路孚特，並於 2021 年上半年完成出售義大利證券交易所的交易。

倫敦證交所執行長 David Schwimmer 表示，「我們相信出售義大利證券交易所，將有助於降低歐盟對競爭的疑慮。在倫敦證交所歷史中，義大利交易所扮演重要的角色。未來在泛歐交易所的帶領下，義大利交易所將持續發展並為義大利經濟及歐洲資本市場帶來貢獻。」

(陳奐先 摘譯整理自 Mondo Visione, Oct. 2020)

五、倫敦各交易所為英國脫歐積極備戰

隨著英國脫歐後之緩衝期大限將至，位於倫敦的各交易所紛紛推出應變計畫。倫敦交易所集團 (London Stock Exchange Group) 旗下 Turquoise 交易平台宣布，將自 11 月底啟動其位於荷蘭之歐股交易服務。與此同時，芝加哥期權交易所 (Chicago Board Options Exchange, CBOE) 亦於阿姆斯特丹設立交易中心，Aquis Exchange 亦宣布將擴充其巴黎中心可交易之歐股清單。

根據歐盟「股票交易義務」(trading obligation for shares, STO) 相關法規，歐盟境內金融機構須將委託單下至符合歐盟法規之交易場所。若脫歐緩衝期(2020年12月31日)結束前，歐盟未宣布英國為金融法規「等效」(equivalent)市場，未來歐盟金融機構之委託單將須移至阿姆斯特丹或巴黎等歐盟境內金融中心執行，亦即倫敦現有高達30%的歐股成交值市占率，將一舉由其他市場瓜分。

英國與歐盟金融監管者遲遲無法達成法規等效認定，反映了雙方在證券監理原則上的分歧：歐盟希望證券市場盡可能由交易所進行集中交易，但英國對於券商和高頻交易商開設的多邊交易設施(Multilateral Trading Facilities)則一向保持開放態度。

針對此等矛盾，CBOE 歐洲主管 David Howson 認為，「歐盟將英國脫歐視為其擺脫英國金融市場的最佳良機，但即使雙方成功切割，交易量也不會因此回流至交易所。過去十年雙方透過開放交易場所競爭以促進市場效率之成果，並不會因英國脫歐而抹煞。」

面對市場期待，歐盟證券及市場管理局(European Securities and Markets Authority, ESMA)已於九月底授權三家倫敦結算機構可繼續為歐股提供結算服務至2022年6月30日。然而ESMA亦於10月26日確立其有關STO的最終立場：自2021年1月1日起，歐盟境內金融機構應在歐盟內部執行其大部分股票交易，惟英鎊計價證券不在此限。

歐盟境內某大型投資機構對此表示，「儘管大家已有備案，但市場分割將導致流動性下降，對投資人並無益處。」

(林詠喬 整理自相關報導, Oct. 2020)

六、德意志交易所就 DAX 指數之改革，針對資格準則、國際標準及透明度向市場提出諮詢

10月5日Qontigo的全球指數供應商STOXX Ltd. 針對DAX選擇權指數的改革發起市場諮詢。其目的在於為DAX選擇權指數(包括DAX, MDAX, SDAX 及 TecDAX)引進延伸的資格準則，以令其符合國際指數標準—保持高度市場相關性與客觀性、加強透明度與可預測性。

市場參與者可評論之重要項目包括：

延伸資格準則：

- 被納入 DAX 指數之公司需證明其獲利能力。
- 需提供季報和經查核年度財務報告，若有違反規定，將採取制裁措施，甚至被刪除（快速剔除制度）。
- DAX 指數的成分公司必須在監察人會議上設立審計委員會。
- 收入超過 10% 來自於爭議性武器的公司將被排除在 DAX 指數之外。

符合國際標準：

- 必須在法蘭克福證券交易所的規範市場上上市，才能將其納入指數。
- 為了提高管理指數規則的靈活性，成分股將與高級分類 Prime Standard 的會員資格脫鉤。
- 每六個月（而不是每年）進行定期檢視，以便能夠在 DAX 指數中更快地因應資本市場格局的變化。

透明度和可預測性：

- 依照國際慣例，僅計算自由流通市值；在選擇過程中依周轉率排序。
- 依循 Xetra /法蘭克福證券交易所的周轉率標準建立最低流動性要求，以確保可交易性。

此外，對於 DAX，MDAX 和 SDAX 的最佳成分股數量收集了市場意見，應為（30/60/70 或 40/50/70）。

諮詢會向所有市場參與者開放，直到 2020 年 11 月 4 日，歐洲中部時間晚間 8 點。對於 DAX 選擇指數規則書中定義的基本規則更改，必須進行市場諮詢（詳見規則書第 10.3 節“帶有諮詢的重大變更”）。

（蔡易展 摘譯整理自 Mondo Visione, Oct. 2020）

亞洲地區

七、香港交易所將實施證券市場開盤前時段優化措施及 ETP 掛牌日開盤前價格限制

香港交易及結算所有限公司(香港交易所)於 2020 年 10 月 5 日宣布，香港證券市場開盤前時段(Pre-Opening Session; POS)的多項優化措施將

於 2020 年 10 月 19 日(星期一)實施。

開盤前時段是指香港證券市場每個交易日上午開盤前的 30 分鐘開盤競價時段，透過集合買賣意向，幫助市場定出個別證券於開盤前時段的公平開盤價格，以達成最大成交量的單一價格執行交易。透過促進有序、順暢的價格發現過程，開盤前時段亦有助市場消化隔夜新聞消息與事件的影響。

開盤前時段優化措施，包含採用收盤競價時段(Closing Auction Session；CAS)已成熟使用的競價模式，並採用相關開盤專特功能，以期進一步改善價格發現及交易流動性。

香港交易所市場主管姚嘉仁表示：「香港交易所為全體市場參與者福祉，致力於提升旗下市場微結構，這次開盤前時段優化措施標誌出另一重要里程碑。這次的優化措施符合國際慣例，將有助於改善價格發現並增進流動性。未來，我們希望見到有更多投資者參與開盤前時段，為我們這個亞洲最具流動性且活躍的金融市場增加深度及提升效率。」

主要的優化措施在 2019 年 12 月的市場諮詢總結後確定，包括：

- 引入兩階段的價格限制，防止開盤前時段內價格過度波動，其中第一階段的價格限制將是有關證券開盤前時段參考價的 $\pm 15\%$ ；
- 調整證券涵蓋範圍，與收盤競價交易時段一致；
- 加設隨機競價撮合；
- 整個開盤前時段內允許輸入競價限價委託單；
- 允許價格不低於開盤前時段參考價的放空委託單；及
- 揭露更多市場數據，提升市場透明度。

此外，香港交易所將就指數股票型基金(ETF)及槓桿與反向產品(通稱交易所買賣產品；ETP)上市當日的開盤前時段加設價格限制。由於 ETP 的買賣價不應大幅偏離其每單位資產淨值，在新模式下，ETP 上市當日^註在開盤前時段將設 $\pm 15\%$ 的第一階段價格限制(開盤前時段參考價是產品首次公開發行前的每單位資產淨值)。為免生混淆，其他證券上市首日買賣將不會實施開盤前時段第一階段價格限制。

其他有關優化後的開盤前時段詳情，請瀏覽香港交易所網站優化開盤前時段的專頁。

註：香港交易所的原始計畫中，±15%的第一階段價格限制不適用於首日上市的證券(包括 ETP)。

(楊欣穎 摘譯整理自 Mondo Visione 新聞資料，2020/10/5)

八、香港交易所歡迎首批於香港及中國內地互掛之 ETF

- 首批 ETF 透過新的 ETF 互掛計畫於香港及深圳同時上市
- 香港交易所與深交所簽署合作備忘錄以推動該計畫
- 截至 2020 年 9 月 30 日，在香港上市之 ETF 資產管理規模增長至 3,000 多億港元

香港交易及結算所有限公司（簡稱：香港交易所）於 23 日歡喜迎接首批股票指數型基金（ETF）透過新的 ETF 互掛計畫於香港及深圳同時上市，有助於香港與中國內地市場間的 ETF 互掛。

香港交易所行政總裁李小加說：「今（23）日，在香港交易所及深圳證券交易所（簡稱：深交所）各有兩檔 ETF 根據 ETF 互掛計畫同時上市，這標誌著跨境 ETF 進入激動人心的新篇章。該計畫有助於兩地市場的流動性，並提供更多元的投資機會。此項進程是我們不斷致力於將香港打造為亞洲領先的 ETF 市場之成果，且代表著香港交易所與中國內地交易所及監管機構繼續共同合作以推動『ETF 通』的重要一步。」

23 日在香港上市的兩檔新 ETF，即南方東英銀華中證 5G 通信主題 ETF（證券代號：3193）及恆生嘉實滬深 300 指數 ETF（證券代號：3130 / 83130），業獲香港證監會的認可，將透過人民幣合格境外機構投資者（RQFII）的資格，分別將其總資產淨值 90% 以上投資於一檔中國證監會批准且目前在深交所上市的 ETF。

香港交易所及深圳交易所於 23 日亦簽署合作備忘錄（MOU），以推動 ETF 互掛計畫，並慶祝兩地市場之間建立良好的金融連結。

李小加表示：「儘管近期充滿挑戰，但是香港及中國內地的資本市場一直保持強勁的韌性，而今天我們慶祝此一共享的優勢，簽署合作備忘錄是深化粵港澳大灣區金融互聯互通的重大進程。」

自香港交易所於 1999 年推出首檔 ETF 以來，香港的交易所買賣產品市場（包括 ETF、槓桿及反向產品）至今已成為亞洲地區最多元化的產品市場之一。截至 2020 年 9 月 30 日，在香港交易所上市的 ETF 超過 130

檔，2020 年前九個月日均成交值超過 67 億港元（高於 2018 年的日均成交值 45 億港元），所管理資產規模逾 3,000 億港元。

（邱錦妮 摘譯整理 Mondo Visione 新聞資料，2020/10/23）

九、香港重啟通膨連結債券引發認購潮

睽違 4 年，香港金融管理局公告香港政府將於 11 月 16 日重新發行通膨連結債券（香港翻譯為通脹掛鈎債券，iBond），預計發行規模為港幣 100 億元，若認購踴躍，可增發至港幣 150 億元，自 10 月 23 日開始認購。

iBond 為香港政府發行之 3 年期零售債券，自 2011 年開始發行，此次為第七期，發行日為 2020 年 11 月 16 日，並於 2020 年 11 月 17 日於香港交易所上市交易，每半年配息一次，票面利率為香港政府公布的綜合消費物價指數最近 6 個月年變動率之算數平均值，並設置高於以往的 2% 最低利率保證。每單位認購金額為 1 萬港幣，只要持有香港身分證並年滿 18 歲，皆可透過配售銀行、證券商或香港中央結算公司進行認購。

香港財政司長陳茂波表示，此次發行主要考慮全球新冠肺炎疫情持續延燒，低利環境可能將持續較長時間，且大規模貨幣寬鬆政策在中長期可能引發通膨風險，加上 iBond 相較其他政府發行之零售債券更受歡迎，提供的報酬亦較銀行存款高，故此發行除有利於零售債券市場的發展外，亦可提供民眾穩定報酬且保本的投資選項。

配售機構紛紛提供各項手續費優惠，部分證券商更提供送股或零息融資等優惠以吸引民眾。認購首日民眾即相當踴躍，依據匯豐銀行（HSBC）、中國銀行（香港）、工銀亞洲（ICBC）及花旗銀行等配售銀行的報告，首日認購金額皆超過前一期 iBond（2016 年發行）之紀錄，平均每人認購 10~20 萬元港幣，且多數透過手機應用程式或網路銀行認購。

陳茂波進一步表示，此次發行為 2020 年財政預算案之一環，iBond 發行後，將針對 65 歲或以上長者，發行穩定報酬之銀色債券，前述兩債券預計總發行量為 130 億元港幣，並可依認購情況增發。

（吳逸萱 摘譯整理自南華早報及其他新聞，Oct. 2020）

十、新加坡交易所與香港交易所衍生性商品發展近況

新加坡交易所 (SGX) 現貨及股權衍生商品主管 Michael Syn 表示，受到美國 11 月大選、12 月聖誕假期影響，預估年底前市場波動將加劇。為避免潛在營運風險及確保市場參與者在大選前作好萬全準備，原訂於 2021 年 2 月下市的 MSCI 相關產品，將提前於 10 月 30 日下市；MSCI 臺灣指數期貨的未平倉單亦將於同日轉倉至新上市的 FTSE 臺灣指數期貨，此舉是首次由交易所代客戶完成轉單作業。

SGX 於今年 7 月上市 FTSE 臺灣指數期貨，Michael Syn 表示，目前商品流動性充足，且上市首週成交值即超過 15 億新幣。根據 2020 年數據顯示，原 MSCI 臺灣指數期貨合約交易量約占 SGX 股權衍生性商品的 12%，並占 SGX MSCI 衍生性商品總交易量的一半以上。Michael Syn 指出，因追蹤臺灣市場之標的指數權重集中於科技類股，深受歐美客戶青睞，故來自歐美地區的夜盤交易量約為總交易量的 26%。

為降低 MSCI 終止授權指數之影響，未來 SGX 將推出更多與 REITs 及 ESG 主題相關之衍生性商品，並規劃於 2021 年底前與印度交易所共同開發衍生性商品交易連結。

而自今年 5 月從 SGX 手中成功取得 MSCI 系列指數授權之香港交易所 (HKEx)，已於 7 月及 8 月上市 33 種以 MSCI 系列指數為標的之期貨商品；HKEx 於 9 月 28 日再次宣布，上市追蹤臺灣、新加坡及日本市場的 5 種期貨商品；除進一步擴大 HKEx 與 MSCI 之合作，更強化 HKEx 的產品線及客群，使 HKEx 的衍生性商品範圍不再侷限於香港及中國，以期成功帶領香港成為亞洲衍生性商品中心。

HKEx 表示，近期部分 MSCI 系列指數之期貨合約在未平倉量及流動性方面皆有顯著成長，預期未來數月將能吸引更多全球投資人加入香港市場。數據顯示，受惠於季度及每月轉倉效應，MSCI 臺灣指數期貨未平倉量自 9 月 11 日的 1,200 萬美元大幅提升至 9 月 25 日之 4.65 億美元，同期的 MSCI 中國指數期貨未平倉量亦由 1.1 億美元成長至 2.33 億美元。另 HKEx 亦將 MSCI 臺灣指數期貨的盤前交易時段開始時間自 8 點 45 分提前至 8 點 30 分。

此外，為刺激 HKEx 新上市期貨合約之流動性，HKEx 更為流動量提供者、自營商及大宗交易投資者訂定激勵措施，並聲明可免除未來 6 個月

MSCI 臺灣指數期貨及 MSCI 新加坡指數期貨的交易費用。香港證監會亦公告，免收新上市期貨前 6 個月交易的證監會徵費。

(聶之珩 整理自 Mondo Visione 等新聞媒體，Oct. 2020)

證券金融大事紀（2020年10月）

- 10月 1日：瑞士洛桑管理學院(IMD)發布2020世界數位競爭力調查評比(IMD World Digital Competitiveness Ranking 2020, DCR)，我國在全球63個主要國家及經濟體中排名11，較2019年上升2名。本次調查評比中，我國7項細部指標晉升全球前3名，其中「公司敏捷度」、「行動寬頻用戶」及「資訊科技與媒體股票市場資本額占GDP的比率」全球居冠。
- 10月 5日：美國總統川普2日推文表示確診新冠肺炎，消息一出，美國三大指數期貨及原油期貨同步下挫、美元指數及黃金價格則同步走揚，市場消化訊息後，歐美股市及相關商品終場跌幅收斂。
- 10月 6日：新台幣匯率受台股大漲、熱錢匯入及美國制裁中芯的轉單效應激勵，終場收在28.96元，突破央行29元的「楊金龍防線」，且締造2011年8月17日以來新高價。
- 10月 7日：央行公布，9月底我國外匯存底金額為4,995.98億美元，月增14.29億美元，連續16個月創新高。本月外資雖賣超新台幣395億元，指數回跌76點，然由於持股上漲，外資持股及存款餘額折計4,890億美元，仍占約當外匯存底高達98%，較8月上升1個百分點。
- 10月12日：國安基金召開第3季例會，決議終止授權，結束長達207天護盤退場，創史上第二長授權進場紀錄。授權進場以來，台股漲幅逾4成，由3月20日收盤8,683.34點，至本月12日收盤12,955.91點，已達穩定市場及激勵信心成效，將持續關注疫情發展及國際經濟情勢變動影響，必要時得隨時召開會議討論是否再授權執行安定市場任務。
- 10月13日：國際貨幣基金(IMF)發布世界經濟展望(World Economic Outlook)報告，上調2020年全年經濟成長率預估至-4.4%，高於原先修正後預估-5.2%，對台灣之經濟成長率預估也從-4%上調至零，為亞洲四小龍中唯一獲上修，2021年則預估成長3.2%。歐元區今年預計成長率為-8.3%，較前次預估之-10.2%縮小。上修今年預估成長率原因，為大部分先進國家Q2經濟表現優於預期，但下半年景氣仍將受到第二波新冠疫情拖累，預期將呈漸進式復甦。
- 10月14日：為扶植新創產業發展、完善企業籌資管道並擴大資本市場規模，證交所參考國際資本市場實務，研提創新板規劃草案，召開公聽

會聽取業界意見，邀請新創公司、證券商暨承銷商及會計師，就創新板公司定位、上市條件、簡易公開發行、轉板機制、專業投資人門檻等交換意見。

- 10月21日：大同(2371)經營權之爭，本月由市場派召開臨時董事會，經投票改選9席董事(含3席獨立董事)，由市場派獲得7席董事，經營權將轉手。11月將召開改選後第一次董事會，推選新任董事長。
- 10月26日：台股盤中零股交易上線，首日交易成交金額約計3.63億元，約占大盤成交金額0.22%，較過去盤後零股金額占比0.1%高出二倍之多。權值股、高價股、產業龍頭股、高股息及現金減資股五大類型最受投資人青睞。
- 10月26日：微軟宣布投資數位台灣4大新計畫，包括落地資料中心、增設雲端硬體團隊、發動產業生態系、注入國際資安資源，為31年來在台最大投資案，將可帶來超過新台幣3000億元經濟產值，創造超過3萬個工作機會。
- 10月29日：美國商務部公布第3季GDP，年化季增率高達33.1%，為1950年來最高，增長來自於消費者活動復甦。然市場期待的新紓困方案談判無共識，可能使未來經濟復甦力道疲弱。
- 10月29日：歐洲央行(ECB)宣布維持政策不變，但面臨歐洲多國新冠肺炎疫情惡化或出現第2波高峰，法國、德國及英國相繼宣布實施封鎖或管制措施，ECB也示警入冬疫情大流行對經濟成長構成諸多風險，12月10日舉行會議時將再重新評估振興措施。
- 10月30日：主計處公布，第3季未經季節性調整實質GDP較上年同季比較之經濟成長率概估為3.33%，較8月預測數(2.01%)增加1.32個百分點，高居亞洲四小龍之冠，主因於Q3出口表現優於預期，半導體廠商技術優勢，台商回流帶動國內產能，遠距工作應用相關商品出口高達兩位數成長。
- 10月31日：美國財政刺激新方案談判破裂、新冠肺炎感染率飆升、蘋果及Twitter等科技股領跌，加上總統大選在即，民調拉扯，市場不安情緒升溫，道瓊指數盤中一度跌逾500點，收跌逾百點。道瓊本週下跌6.5%，標普指數跌5.6%，創3月以來單週最大跌幅。歐洲方面，疫情升溫持續影響投資人信心，法國CAC40指數10月中以來跌逾8%，英國FTSE100指數下跌7.5%。

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
2020.10.12	2247	汎德永業	唐慕蓮	群益金鼎	新上市本國企業
2020.10.30	4144	康聯-KY	威廉凱樂	-	外國企業終止上市
2020.10.30	8497	格威傳媒	郭冠群	-	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
2020.10.19	德信綜合證券股份有限公司三重分公司(證券商代號 6914)自 110 年 1 月 4 日至 110 年 3 月 31 日止 暫停營業(臺證輔字第 10900191961 號)。	分公司暫停營業
2020.10.27	光和證券股份有限公司虎尾分公司(證券商代號： 6386)終止營業，並訂 109 年 11 月 27 日為最後營 業日(臺證輔字第 10900199301 號)。	分公司終止營業