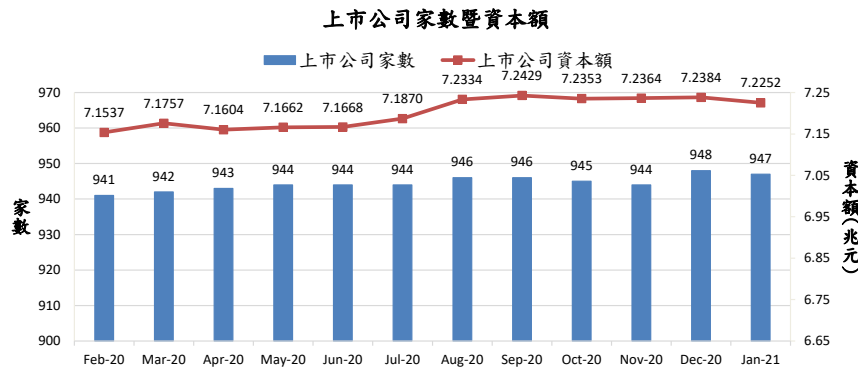


市場動態

一、發行面

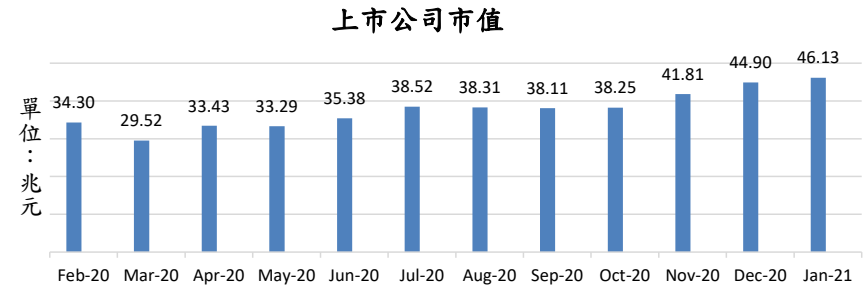
1. 發行市場

2021年1月底上市公司總計947家，國內公司871家、外國公司76家，較去(2020)年底減少1家，分別為3家新上市、4家終止上市其中晶電、隆達合併轉投控)；1月底上市公司總資本額為7兆2,252億元。

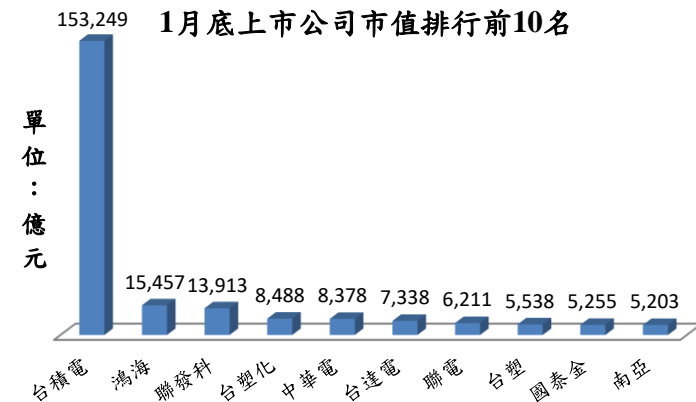


籌資方面，1月份上市公司初次公開承銷(IPO)及現金增資(SPO，含海外存託憑證)共籌資85.18億元，其中IPO為11.03億元、SPO為74.15億元。

1月底上市公司總市值46.13兆元，較去年底增加1.23兆元。



1月底上市公司股票市值前10名如下圖。



註：以發行市值計算。

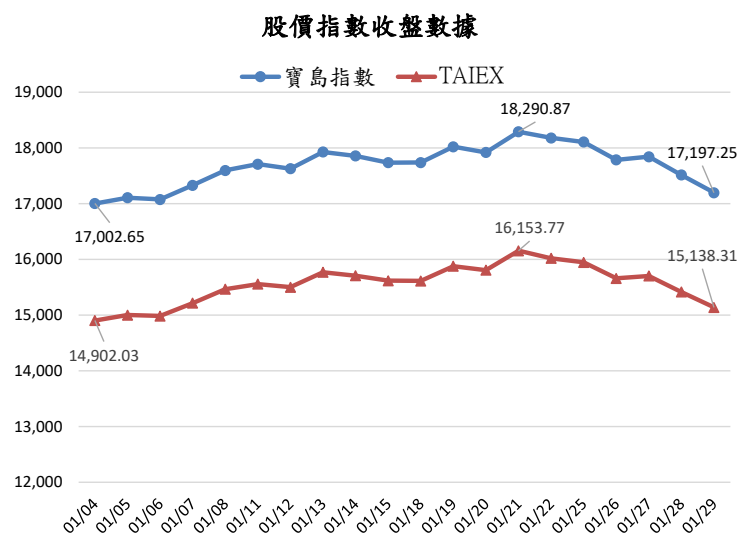
2. 上市公司營收概況

1 月份全體上市公司營收總計 3.68 兆元，較去年同期成長 24.25%，營收成長公司共 755 家，衰退公司共 191 家，呈現成長趨勢之主要產業為玻璃陶瓷業、電子通路業及光電業，衰退趨勢之主要產業為觀光事業、油電燃氣業及金融保險業。

二、交易面

1. 股價指數

1 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。

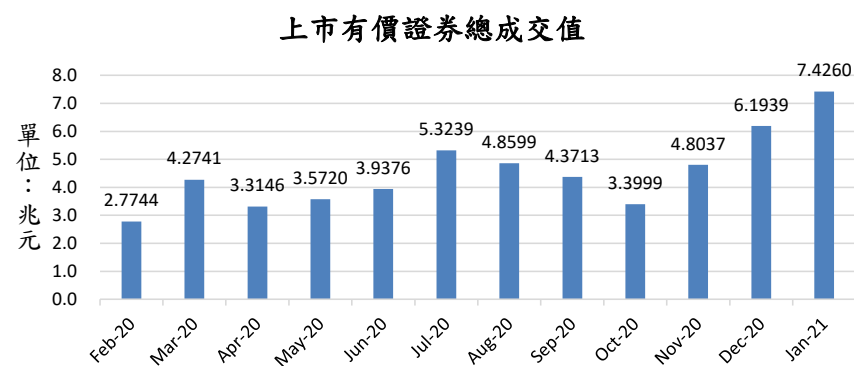
數(簡稱 TAIEX)共計上漲 405.78 點，以 15,138.31 點作收，漲幅為 2.75%。TAIEX 最高點為 21 日的 16,153.77 點，最低點為 4 日的 14,902.03 點。

1 月份寶島股價指數(簡稱寶島指數)共計上漲 384.57 點，以 17,197.25 點作收，漲幅為 2.29%。寶島指數最高點為 21 日的 18,290.87 點，最低點為 4 日的 17,002.65 點。

2. 成交值

1 月份交易天數共計有 20 日，上市有價證券總成交值達 7 兆 4,260 億元，相較上月增加 19.89%。1 月份日平均成交值 3,713 億元，較上月日平均成交值 2,693 億元，增加 37.88%。

2020 年全年度上市有價證券總成交值 49 兆 1,825 億元，日平均成交值 2,007 億元。



1 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	2021 年 1 月				2020 年全年			
	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	9,366	13.23	2330	台積電	45,006	9.86
2	2303	聯電	3,462	4.89	2454	聯發科	14,524	3.18
3	2603	長榮	3,433	4.85	2327	國巨	14,352	3.14
4	2317	鴻海	3,347	4.73	3406	玉晶光	10,910	2.39
5	2454	聯發科	2,081	2.94	2303	聯電	10,346	2.27
6	2327	國巨	1,775	2.51	3037	欣興	8,278	1.81
7	3037	欣興	1,066	1.51	2317	鴻海	8,163	1.79
8	6531	愛普	1,044	1.48	3008	大立光	7,521	1.65
9	2308	台達電	1,040	1.47	3661	世芯-KY	6,810	1.49
10	4968	立積	896	1.27	2492	華新科	6,285	1.38

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，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	2021 年 1 月	2020 年 12 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	100	114	-12.28%	100	48	108.33%
(二)股票次數	299	360	-16.94%	299	126	137.30%
二、上市處置股票						
(一)股票檔數	18	20	-10.00%	18	8	125.00%
(二)股票次數	21	27	-22.22%	21	11	90.91%
三、上市公司違反重大訊息或資訊申報規定罰款家次	1	5	-80.00%	1	3	-66.67%

四、證券商及投資人

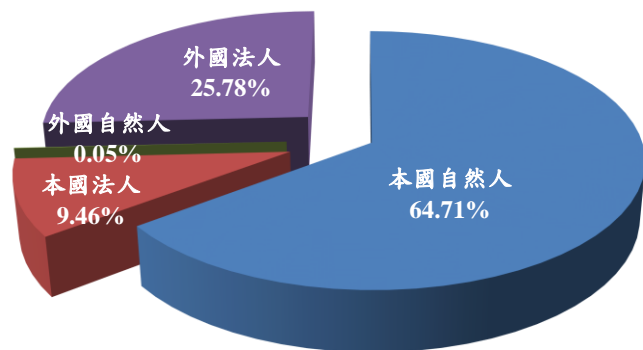
截至 1 月底證券經紀商總、分公司家數分別為 68 家與 807 家，總公司及分公司家數較上月維持不變，共計 875 個經紀服務據點。

1 月底集中市場投資人累計開戶計 2,069 萬戶，1 月份當月有交易人數，由上月的 276 萬人，增加至 1 月的 294 萬人，增加 6.28%。

1 月份投資人類別交易比重中，集中市場的外國法人由上月的 23.39%，增加至本月的 25.78%，及本國自然人由上月的 67.38%，減少至本

月的 64.71%，較為顯著。

1 月份投資人類別交易比重



集中市場

五、國際股市比較

2020 年 12 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 67 個會員）

與國際股市比較項目		2020 年 12 月		2020 年 11 月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	17	1.37%	14	1.96%
	成交值(累計)	13	1.32%	13	1.26%
	週轉率(累計)	7		7	

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 110 年 1 月

目 錄

美洲地區.....	2
一、美國 SEC 聲明證券經紀商有望獲准參與數位資產證券交易	2
二、川普對中投資禁令，引發全球市場困擾.....	2
三、CME 集團和 IHS Markit 聯合成立店頭市場交易後服務合資公司.....	4
歐洲地區.....	5
四、歐盟委員會有條件核准 LSE 收購 Refinitiv	5
五、英國脫歐迫使歐洲股票交易業務移出倫敦.....	6
六、於退出歐盟後，倫敦將恢復瑞士股票交易業務.....	7
七、當投資人尋求對加密貨幣的曝險，比特幣證券交易激增	8
亞洲地區.....	10
八、亞太的 IPO 市場表現無視於新冠肺炎疫情造成的經濟衰退	10
九、SGX 致力成為亞洲特殊目的收購公司（Spacs）中心.....	11
十、韓國金融監理機關承諾 2021 年將緊縮私募基金法規.....	12

美洲地區

一、美國 SEC 聲明證券經紀商有望獲准參與數位資產證券交易

美國證券交易委員會（Securities and Exchange Commission，下稱 SEC）指出，其可能開放數位貨幣託管業者得以從事數位資產證券交易。此舉可能導致 SEC 在數位資產證券業監理的立場發生重大變革

SEC 近期發布公開聲明，倘數位貨幣證券經紀商能證明自己可有效管控客戶之數位資產，則 SEC 將於 5 年內不會對其採取執法行動。目前該草案正在徵求業界的意見中，以應業者對該產業法規明確化的請求。

「如以下所討論的，SEC 在此聲明中的立場，前提是證券經紀商限縮其業務僅於數位資產證券，以區隔風險，且除其他規定外，訂有政策及程序，以評估特定數位資產證券之分散式帳本技術（distributed ledger technology），並保護用以移轉數位資產證券之私鑰。」

SEC 此項聲明受到了業界意見領袖的歡迎，數位金融平台業者 Avanti Financial 的執行長 Caitlin Long 表示，「此舉是賦權而非設限」；數位資產券商 Securitize 的執行長 Carlos Domingo 也稱許這些計畫為「潛在的大好消息」，認為主管機關展現了一種更主動積極的方式來支持該產業的發展；區塊鏈協會的執行董事 Kristin Smith 表示，「監管確定性的提升將有利於營運商及消費者建立對該產業的信任度。在此議題上的監管確定性將使託管市場得以發展，並使消費者對其數位資產的安全可靠性，具有信心。」

SEC 表示，初始的五年期間將花更多時間去瞭解如何最佳地監管此領域，目前這些計畫公開徵求意見，一旦獲核准後推出。

（邱錦妮 摘譯整理 CoinGeek 新聞資料，2021/1/4）

二、川普對中投資禁令，引發全球市場困擾

美國總統川普禁止美國人投資與中國軍方有關聯公司的行政命令，讓全球證券商及其他金融機構感到無所適從。

川普於 2020 年 11 月簽署長達五頁的行政命令，禁止美國投資人交易可能與中國人民解放軍有關的 31 家中國公司股票，其中包括中國移動及華為等企業。此外，未來若有中國企業被認定獲解放軍支持，60 天後將禁止美國人買賣該公司股票，行政命令自 2021 年 1 月 11 日生效。

為配合新命令，紐約證交所於 2020 年 12 月 31 日宣布將中國移動、中國電信及中國聯通等 3 家中國電信公司 ADR 下市，儘管於今年 1 月 4 日一度宣布取消下市，6 日政策再度轉彎並依照原計畫於 1 月 11 日正式將三家公司下架。

律師和金融業高層表示，模糊不清的規定與相關指引，已引發市場對如何避免遭受裁罰的困擾。例如，行政命令去年 11 月發布，但並未明確指出對列入黑名單企業的子公司或關係企業的影響，而美國財政部的指引又遲至 12 月 28 日發布，且未提出明確名單，在缺少名單的情況下，造成紐約證交所的下市計畫在 1 月 4 日轉彎。

財政部的指引引發共和黨反中鷹派的譴責，負責美國制裁及執行的外國資產控制辦公室 (OFAC) 隨後發布指引，將禁止購買與川普行政命令中指定的 31 家企業名稱相似的股票。新指引讓紐交所決策二度髮夾彎也帶來新課題，投資人必須判斷手上持股名稱與白宮的限制名單有多相近。

包括明晟 (MSCI)、富時羅素 (FTSE Russell) 及標準普爾道瓊 (S&P Dow Jones) 等指數編製公司皆表示將配合把中國企業自指數中剔除，然而各家對於行政命令解讀卻各自不同，一位指數公司高層表示情況有些混亂。

倫敦證交所 (LSE) 也受到影響，為配合紐約證交所最初的下市規劃，LSE 於全球股票板中移除中國移動與中國聯通 ADR。其後紐約證交所決策反覆，引起倫敦證交所官員的議論。

OFAC 前官員 Maura Rezendes 表示，市場參與者難以確定法規界線，以及什麼能做又什麼不能做，就算有相關指引或是由政府官員出面說明，投資人仍會避免有疑慮的行為，這將導致市場陷入僵局。

市場人士認為川普行政命令可能會促使其他中國公司自美國下市。數據提供商 Refinitiv 的資料顯示，自 2000 年以來，中國公司在美國境內籌集了超過 1400 億美元的資金。目前尚不清楚美國新任總統拜登是否會推翻川普在任職倒數時刻所推出的政策。

(陳奐先 摘譯整理自 Financial Times, Jan. 2021)

三、CME 集團和 IHS Markit 聯合成立店頭市場交易後服務合資公司

美國最大的衍生性商品交易所集團芝加哥商品交易所集團 (CME Group) 和數據與分析提供商 IHS Markit 宣布，計劃將雙方店頭市場交易後服務合併為一個新的 50/50 合資公司，以提供店頭交易處理和風險抵減服務。該合資公司可望於 2021 年夏季完成，目前尚須通過反托拉斯和監理審核。

該合資公司將結合 CME 集團 Traiana, TriOptima 和 Reset 等服務，以及 IHS Markit 的 MarkitSERV，以期為全球店頭市場參與者提供在利率、外匯、股票和固定收益等資產類別的風險管理優化服務。Traiana, TriOptima 和 Reset 提供跨資產的交易前和交易後服務，包括交易處理鏈接、信用控管、最適化投資組合和風險控管解決方案，以提高整體市場的資金效率。MarkitSERV 則主要提供端到端的交易處理和流程解決方案，提供衍生性商品和外匯市場參與者包含交易後的執行通知、交易確認和部位分配到清算和紀錄回報等服務。

隨著店頭市場越來越分散，交易、申報及結算之複雜度快速提高，店頭市場的法規遵循成本亦隨之增加，CME 集團和 IHS Markit 整合多元化業務優勢為一個合資企業，將使店頭市場交易前後的流程更有效率，流程連接更順暢，並提高交易確定性，使店頭市場參與者能夠更有效的管理其風險並簡化交易後作業。

該合資公司設立完成後，IHS Markit 將支付予 CME 集團 1.13 億美元的款項，以取得 50/50 的所有權及控制權。

(吳逸萱 摘譯整理自 Mondo Visione 及其他新聞, Jan. 2021)

歐洲地區

四、歐盟委員會有條件核准 LSE 收購 Refinitiv

歐洲反壟斷監管機構 1 月 13 日有條件核准倫敦證券交易所集團 (London Stock Exchange Group PLC, 簡稱 LSE) 以 270 億美元收購資訊服務商路孚特(Refinitiv Holdings Ltd., 簡稱 Refinitiv) 的交易, 消除了 LSE 與彭博資訊 (Bloomberg LP)、標普全球 (S&P Global Inc., 簡稱 SPGI) 和其他提供金融資訊公司競爭的最後一個主要障礙。

歐盟委員會的決定結束了對該交易風險長達數月的調查。該調查主要是擔心這筆交易可能會讓 LSE, 在歐洲債券交易和結算、利率衍生性商品以及股票和債券報價等金融資料的銷售方面, 擁有不當的市場權力。

倫敦長期以來一直是歐洲最大的金融中心, 其中 LSE 的角色舉足輕重。LSE 於 2019 年首次宣布 Refinitiv 的收購計畫, 期望藉由該收購計畫 LSE 能成為一家金融數據資料巨頭。作為歐洲市值最大的交易所, LSE 一直在尋求業務多元化, 將重心從股票交易和其他傳統交易所業務, 轉向結算和利潤率更高的資料服務, 而這些服務也推動了量化交易和被動投資的興起。

LSE 最終同意幾項讓步, 贏得監管機構對合併案的核准。LSE 承諾未來 10 年向現有及未來的競爭對手提供股票和外匯交易數據, 儘管英國已退出歐盟, 仍將按照歐盟規定繼續提供結算服務; 以及出售義大利證券交易所 (Borsa Italiana Group)。這些讓步還包括一個爭議解決系統, 讓協力廠商在 LSE 不遵守承諾時尋求協助。

LSE 1 月 19 日表示, 預計在 1 月 29 日完成 Refinitiv 的收購案。LSE 與 Refinitiv 合併後的規模將僅次於彭博資訊, 但仍將超越 SPGI 和 IHS Markit 合併後公司, SPGI 去年以 440 億美元併購同業 IHS Markit, 為當年全球最大的收購案。

負責收購案的歐盟委員會副主席 Margrethe Vestager 表示, LSE 的讓步確保市場將繼續維持開放與競爭, 保證收購不會導致更高的價格或更少的選擇和創新, 所以我們同意 Refinitiv 的收購案。

最初的合併計畫, 會使義大利證交所和 Refinitiv 的債券交易平台 Tradeweb, 在歐洲政府債券交易占非常大的市場占有率。為此, LSE 去年

10月同意以43.3億歐元的價格，將義大利證交所出售給競爭對手泛歐交易所（Euronext），以消除該疑慮。

此外，由於LSE在利率掉期交易及結算為領先者，LSE承諾未來10年LCH Swapclear將繼續在開放進入的基礎上，提供場外利率衍生性商品（OTC IRD）的結算服務，即使英國已脫離歐盟，仍將繼續遵守歐盟非歧視性和透明結算法規提供結算服務。LSE也保證合併後不降低技術、品質及服務，向市場上的競爭對手，提供LSE、FTSE英國證券指數及WM/Reuters外匯基準等數據資訊。

（張貝瑜 摘譯整理自 The Wall Street Journal 及相關報導，Jan. 2021）

五、英國脫歐迫使歐洲股票交易業務移出倫敦

英國脫歐對歐洲金融市場的影響，在今年第一個交易日立刻顯現，因為一大塊歐盟國家股票的交易量從倫敦轉移到阿姆斯特丹、巴黎或其他歐陸金融中心。

英國原本在歐盟的成員國地位，使歐盟區銀行及投資者可以繞過投資標的之原上市交易所，改於倫敦另類交易平台，如倫敦證交所旗下的Turquoise、其競爭平台Aquis Exchange PLC及芝加哥期權交易所全球市場公司（Cboe Global Markets）的歐洲交易平台，交易如巴黎上市的奢侈品巨擘LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE，及阿姆斯特丹上市的大型食品運輸商Just Eat Takeaway.com NV等股票。

然而，當英國脫歐貿易協定於今年1月1日生效後，即無法循此選項。歐盟成員國在脫歐協議時力促加強對歐盟股票的掌控權，展現其鞏固自身金融市場的企圖，並希望能藉此與長期位居歐洲首要金融中心的倫敦抗衡。

倫敦的交易平台已做好萬全準備，以因應英國脫歐後歐盟股票交易量的轉移。如倫敦證交所旗下的Turquoise，已於去年11月在阿姆斯特丹成立交易歐洲股票的交易中心；Cboe在阿姆斯特丹也擁有交易中心；Aquis因相同原因在巴黎設有交易平台。雖然看似業務在短期內不會受影響，但交易量從倫敦移出的現象，暗示其他金融中心得以無須移轉的相似服務，有效地與倫敦競爭。

倫敦交易所拒絕對Turquoise阿姆斯特丹平台1月5日的交易量做說

明；Cboe 表示 2021 年第一個交易日，有 9 成歐洲股票的交易量轉移至其阿姆斯特丹平台，在此之前，所有相關交易皆於倫敦完成；Aquis 則表示近乎全數歐洲股票交易皆移轉至其於巴黎的交易平台，Aquis 行銷主管 Belinda Keheyman 表示：「這是在一夜之間做的業務轉換。」

自 2016 年英國脫歐投票後，已有 1.2 兆歐元（約等值 1.6 兆美元）資金外流至歐陸國家，迫使銀行、交易所及其他金融機構在法蘭克福、巴黎及其他歐洲城市設立新辦公據點，並遷移數百名員工。

部分交易所官員表示現在還難以論定歐洲各國股票市場，是否將受惠於交易活動移轉而交易量大增，這可以從各交易所的市場數據看出端倪。舉例說明，德意志交易所營運的 Xetra 平台目前占整體歐洲市場成交量的 14.4%，略高於其去年 12 月的日均成交量占比 13.9%；然而西班牙的馬德里交易所，及泛歐交易所位於阿姆斯特丹及巴黎的交易平台，目前成交量占整體歐洲市場之比例仍略低於其去年 12 月的數據。

歐洲股票的交易量移轉適逢英鎊走弱，荷蘭合作銀行(Rabobank) 外匯策略主管 Jane Foley 認為，雖然交易量移轉或與英鎊走勢有關，但 Covid-19 疫情及疫苗相關訊息是目前市場上最大的影響因素，「我們需要更長的時間觀察主要的影響因子，目前尚難評斷哪些因素對英國或歐陸國家金融市場有影響。」

（彭詩云 摘譯整理自華爾街日報，Jan. 2021）

六、於退出歐盟後，倫敦將恢復瑞士股票交易業務

此行動代表了布魯塞爾首度與英國金融服務規範分裂，英國將在未來幾週內將瑞士股票交易業務移回倫敦，這是自英國脫歐過渡期結束以來，與歐盟金融服務政策的首次重大分歧。財政部表示，英國官員將儘快於下週議會啟動立法，以改變先前歐盟對這種實務的禁令。

在英國退出歐盟單一市場之後，歐盟股票交易於本週逃離倫敦，每天約有 65 億歐元的交易轉移到巴黎、阿姆斯特丹與其他地方，這有可能是英國脫歐對該城市一系列打擊中的第一個。

英格蘭銀行行長 Andrew Bailey 於本週稍早時表示，到目前為止，歐盟一直拒絕承認英國大多數監管體系與其自身的「等效」，此立場不太可

能很快改變。瑞士計畫是迄今為止最明顯的徵兆，表明英國已選擇避開歐盟標準，而在其他地方尋求機會。

倫敦 Eversheds Sutherland 金融服務集團合夥人 Jonathan Master 表示：「從英國政府的角度來看，與金融服務監管規範脫鉤的能力對英國脫歐非常重要，他們準備放棄等效的利益以保留脫鉤的權利。」

布魯塞爾於一場停滯不前的交易談判爭端中，撤銷了 2019 年對瑞士證券交易所的認可，從倫敦市吸收了每日 12 億歐元的交易量。作為當時的歐盟成員國，英國必須遵循此立場，導致減少數百種瑞士股票之交易，包括去年度歐洲交易最活躍的 5 檔股票中的 2 檔—雀巢 (Nestle) 與羅氏 (Roche)。

與瑞士更緊密的連結並不能完全彌補歐盟股票交易的損失，但英國與瑞士去年同意於完全脫歐後加深彼此金融服務的連結。重振彼此連結的立法訂於下週於議會中提案，伴隨英國於蘇黎世股份亦易手，它將由法律文件通過，使規則得於 3 週後生效。瑞士表示該方面亦將快速回應採取立法行動，使倫敦的瑞士股票交易業務於 2 月中前恢復。營運瑞士證券交易所的 SIX 集團於週三對成員表示，總部位於英國的交易場所，預期很快可以再次提供瑞士證券交易業務。準備過程中，將重啟一項服務，目標在於為買賣股票投資人配對歐洲市場可得的最佳價格，將於 1 月 18 日開始測試，SIX 拒絕對此進一步發表評論。

重新建立連結可能對倫敦股票交易場所所有助益，例如歐洲芝加哥期權交易所、土耳其與 Aquis 交易所，當歐盟自英國與瑞士撤回其等效地位時，此 3 個交易所流失倫敦發生的業務。一位發言人表示：「Aquis 交易所正在密切監控發展，並打算於獲得監管與法規許可後，恢復瑞士股票交易業務。」

(高珮菁 摘譯整理自金融時報，2021/1/10)

七、當投資人尋求對加密貨幣的曝險，比特幣證券交易激增

投資人競相在大西洋兩岸買賣與比特幣連結的證券，其中一種德國交易所買賣產品 (exchange traded product, 下稱 ETP) 的交易量可匹敵歐洲最熱門的基金。依據德國交易所的數據顯示，BTCetc 比特幣交易所買賣加密貨幣 (BTCetc Bitcoin Exchange Traded Crypto, 下稱 BTCE)

在今年 1 月前 11 天的平均日成交值創下 5,700 萬歐元的紀錄。

華爾街也出現類似的趨勢。依據彭博社 (Bloomberg) 的數據顯示，與德國同業一樣追蹤數位貨幣價格的美國 Grayscale 比特幣信託基金 (Bitcoin Trust)，今年前兩週的平均日成交值接近 10 億美元，達 2020 年日均值的九倍以上，管理的資產已從 2020 年年初的 20 億美元及年底的 170 億美元，激增至目前的 230 億美元。

該類證券交易的快速增加，突顯出投資人越來越希望在傳統市場上獲得對加密貨幣的曝險或反向押注，而非直接買進數位貨幣。

去年 3 月以來比特幣價格漲了十倍，今年 1 月上旬時達到 42,000 美元的高峰，之後獲利回吐下跌了一些，接著今年 BTCE 的交易大增，前次紀錄是去年 12 月份的日均值急劇上升至 1,550 萬歐元。

德國交易所的交易所買賣基金 (ETF) 部門主管 Stephan Kraus 表示，BTCE 交易所買賣債券 (exchange traded note, 下稱 ETN) 的結構緩解了交易比特幣所涉及的監理問題與交易對手風險，已經「為機構投資人增加了對加密貨幣投資的吸引力」，並無須打造專門的數位基礎設施或使用一個「不受監管的加密平台」，即可進行交易。

德國交易所的交易數據顯示有一些超過 3 萬歐元的交易，該群組不太可能來自當沖客或其他散戶投資人。BTCE 的發行人 ETC Group 的聯合創始人兼執行長 Bradley Duke 認為，機構投資人以前就開始買進這種加密貨幣作為「安全避風港」，並表示「比特幣的零售一直都引領風潮，對技術感興趣者被視為從事一項有如『蠻荒的美國西部』投資。在過去的六個月中，情況確實發生了變化，其中冠狀病毒扮演了部分角色，比特幣開始成為一種看似具吸引力的貨幣替代品，因貨幣可能會受經濟刺激方案影響而貶值。這些經濟刺激方案是必要的，但真正令人擔憂的是，可能會引發通貨膨脹。」

加密貨幣市場仍然由散戶與包括對沖基金在內的多數投機公司所主導，而相對於如退休基金等傳統資產管理公司，卻依然對比特幣的劇烈價格波動感到緊張不安。

英國金融行為監理總署 (Financial Conduct Authority) 已禁止向散戶投資人出售與加密貨幣相關的衍生性商品，包括 ETNs，本週甚至還再次發出警告，任何投資於加密資產者「應準備好賠光光」。

歐洲中央銀行總裁 Christine Lagarde 於今年 1 月 13 日呼籲對加密貨幣進行全球監理，以協助打擊加密貨幣被使用於「完全應受譴責的洗錢活動中」。同日，ETC Group 在瑞士交易所（SIX）上市了以美元、英鎊及瑞士法郎計價的類似 ETN 商品，某位 Duke 先生表示，更多基於其他加密貨幣與一籃子加密貨幣的商品將在「未來幾週內」推出。

歐洲大陸已出現了一系列類似的商品上市，美國資產管理公司 VanEck 與瑞士金融技術公司 21Shares 也在德國交易所發行比特幣 ETNs，瑞士交易所目前有來自六家發行人、34 種加密貨幣 ETPs 上市。

（楊欣穎 摘譯整理自 Financial Times 新聞資料，2021/1/15）

亞洲地區

八、亞太的 IPO 市場表現無視於新冠肺炎疫情造成的經濟衰退

安永發布的全球 IPO 趨勢報告指出，去年疫情並未顯著傷害亞太地區 IPO 市場，惟東協地區部分規模較小的交易所，其 IPO 件數與獲利均小幅衰退。而新加坡市場新上市件數維持在 11 件不變。

安永東協地區 IPO 主管表示，包括政府的財政政策刺激、低利環境、市場流動性大增以及疫苗的推出等，有效的降低疫情帶來的衝擊。因此亞太地區的 IPO 市場去年度即使在疫情影響下，仍維持相當程度的韌性。

除了大中華區在件數與籌資規模均持續領先，東協地區受惠於幾個規模較大的 IPO 案，使得在案件數下滑的狀況下，平均籌資額逆勢成長。而邁入 2021 年，雖然東協地區的復甦速度未明，但企業仍持續面臨資金需求以因應轉型與成長，這些因素均將使未來該地區的 IPO 前景看好。

報告指出，整體亞太地區 2020 年 IPO 活動較 2019 年增加 20%，募資額增加 45% 至 1,362 億美元，為 2010 年來最佳表現，尤其是下半年市場活躍表現是這波上揚的主要原因。但在東協地區，去年 IPO 表現則微幅減少。包括案件數下滑 13% 而籌資總額下滑 5%。

展望未來，安永表示，雖然 IPO 公司，尤其是新興經濟型態的 IPO 公司，已展現出在疫情影響下對經濟的重要性以及大環境的適應能力，有意 IPO 的公司仍需採取預防措施以因應市場流動性的變化。同時整體而

言，2021 年上半年的 IPO 市場仍處於相對樂觀的環境。包括高科技、醫療和工業等高效領域的 IPO 案仍會受到投資人的青睞。而將在今年第一季公布的 2020 年財報，將揭露整體市場的復甦速度，此將嚴重影響市場的走向。

疫情對亞太地區也帶來了很嚴重的衝擊，尤其是有意 IPO 公司，將會發現在經濟情況明顯反彈之前，籌資將會比預期的困難。同時，在全球的市場，IPO 的流程與生態也因疫情而產生變化，例如線上引資活動的普及。

強勁的 2020 年 IPO 市場也顯示全球股票市場仍極具韌性、開放且保持活力。報告指出，2020 年，全球總共發起了 1,363 次 IPO 案，相較 2019 年增加了 19%，而募資總額為 2,680 億美元，較 2019 年增加了 29%。當今的低利環境下，對投資人而言，股票投資提供了一個更高的獲利條件。

（蔡易展 摘譯整理自新加坡海峽時報，Jan. 2021）

九、SGX 致力成為亞洲特殊目的收購公司（Spacs）中心

隨著外資對新創科技公司之投資蓬勃發展，新加坡交易所（SGX）加速規劃自身成為亞洲第一家允許特殊目的收購公司（Spacs^註）上市之交易市場。SGX 已商洽全球銀行及發行人相關意見，並預計於兩個月內啟動對此項業務之市場意見徵詢。

Spacs 是目前美國資本市場最活絡的資產類別之一，2020 年資產規模已創下 800 億美元新高。運作模式係透過上市 Spacs 於資本市場籌資，以獲取併購另一家公司之資金；相較於傳統 IPO 流程，大幅降低時間及投入成本。

SGX 羅文才總裁表示，市場對此甚感興趣，此業務不僅提供發行人更快速的籌資管道，並提供更明確的上市定價，將對區域及地方資本市場發展大有助益。

有銀行家預期，SGX 將吸引已在美國上市、著重亞洲及區域型併購之特殊目的事業，如 Bridgetown Holdings（由李澤楷及矽谷著名投資家、Paypal 共同創辦人之一的 Peter Thiel 設立）。Bridgetown 在 2020 年 10 月透過 IPO 獲得 5.95 億美元資金，順利成為著重東南亞投資的最大 Spac；而 2021 年 1 月將上市的 Bridgetown 2，亦預期籌得 2 億美元資金以完成對亞洲企業之併購。

2021 年頭兩週已有 5 家以亞洲業務為主的 Spacs 宣布將於美國進行 IPO，其中包含來自香港的 Primavera Capital 及 Princeville Capital。SGX 期望藉由 Spacs 業務推展，促使東南亞某些優質獨角獸公司、或市值超過 10 億美元的私人公司於今年順利上市，如：市值 160 億美元及 100 億美元的網路約車 APP Grab 和 Gojek、市值 75 億美元的印尼電子商務公司 Tokopedia 等。

花旗集團亞洲股權資本事業群共同負責人 Udhay Furtado 表示，SGX 近年遭遇一連串下市案，使其更有誘因發展 Spacs 事業。另因中美關係緊張，多家中國科技集團正降低對華爾街市場依賴，並逐步回歸至香港上市，使 SGX 受到來自港交所的威脅。DailyFX 的策略專家 Margaret Yang 表示，SGX 難以在科技公司 IPO 領域與港交所競爭，故轉而開拓新藍海。而港交所對於借殼上市之規範相當嚴謹，故 Spacs 尚難成為其業務發展選項。

Spacs 常被市場批評缺乏透明度，且將豐厚獲利回饋予發起人而非股東。對此，新加坡一名銀行家表示，SGX 將調整現行美國 Spacs 上市模型，納入僅有符合特定資格之發起人可上市 Spac，並調整誘因機制，使發起人無法單透過上市獲得高額報酬。

註：special purpose acquisition companies，又稱空白支票公司，cheque companies。

（聶之珩 整理自 Financial Times, Jan. 2021）

十、韓國金融監理機關承諾 2021 年將緊縮私募基金法規

南韓金融監督局（Financial Supervisory Service）局長 Yoon Suk-heun 於新年演說中表示，今年私募基金（private equity funds）將受到更嚴格的法規規範。

此口頭的決心道出部分對南韓金融監督委員會（Financial Services Commission）的非難，其身為金融監督局的主管機關，理當掌管金融市場法規與監管措施，並制定與執行相關法規；他認為主管機關主要的職能失靈，導致了衍生性商品連結基金（derivative-linked funds）的銷售不當與包含對沖基金在內的贖回機制失效。

他強調，若金融市場參與者的心態沒有根本性的改變，特別是設計與銷售高度結構化與複雜化商品者，受報酬所激勵，仍銷售可能有顯著缺陷

的商品，完全罔顧其隱含的超高風險管理成本，此情形不改，則投資人蒙受龐大損失與消費者保護失靈的情形將持續發生。

根據 2020 年 10 月由國會主持的政府審計會議中資料顯示，投資人的年度損失已約 2 兆韓元（18 億美元），而岌岌可危的基金可能造成的損失更將高達約 6 兆韓元。

他在演講中提及：「我們必須加強全天候定期監控系統，提高監管能力，這個重要的步驟必須不能受到漠視，誤以為有了組織的資源與簡單的警告即可以且應該免掉。」

法規鬆綁給予消費者能更多接觸到高風險、高報酬私募基金的途徑，刺激了高風險商品的創造者與銷售者一味追求更高的獲利，但卻毋須負擔必要的責任，這是金融服務公司內部控制應進行全面改進的原因。

他補充道：「有疑慮的商品應出售給完全瞭解風險且願意承擔風險的投資人，負責管理與銷售這些商品的公司應導入更負責任的銷售規定。」

此評論指出 2015 年私募基金的銷售規定放寬乙案，若一檔私募基金將投資人數限制於 49 人以下，符合監管法規中具備專業知識的高淨資產客戶之「少量」定義，即可豁免相關規定，包含免繳交證券報告予監管機關，也不用遵守其他公募基金須分散投資的規範，可以僅投資單一證券標的。此外，過去規定僅允許「專家投資者」投資私募基金，但經 2015 年修訂之後，個人散戶投資者獲得投資私募基金的權利。

他提到：「事後看來，遺憾當時未能對放寬相關規定表示反對。當過去在 2014 年及 2015 年討論私募基金規定放寬時，我們應該更加堅定地踩剎車，可惜沒有。我們也應該反省過去數年的金融法規是否有助於增強消費者保護和金融事件預防。」

（范高瑋 摘譯整理 The Korea Times, 2021/1/2）

證券金融大事紀（2021年1月）

- 1月 1日：英國結束11個月脫歐（Brexit）過渡期，與歐洲聯盟（EU）的貿易協議在格林威治時間2020年12月31日23時（布魯塞爾時間2021年元月1日零時）生效，正式退出歐盟。
- 1月 5日：證交所召開新春記者會說明2020年度集中市場發展情形，以及未來工作重點。2020年底加權股價指數收在14,732.53點，較2019年底上漲22.8%，上市股票市值達到44.9兆元；全年總成交值49.2兆元，日均成交值2,007.5億元。在股市交易活絡帶動下，去年前11月證券商獲利躍增至498億元，證券交易稅收1,308億元。
- 1月 6日：金管會公布外、陸資統計，2020年度累計賣超上市股票約新臺幣6,090.6億元；累計淨匯出約50.54億美元，惟12月外資回頭，淨匯入約45.14億美元。
- 1月 6日：台股集中市場開盤後持續走高，惟衝上1萬5千點後，大盤震盪拉回，高低點達360點，成交量創歷史新高達4,386.56億元，而加計櫃買市場之952.92億元，兩者合計首度突破5,000億元。
- 1月 7日：美國國會 6日進行總統大選結果認證程序過程中遭到川普的支持者闖入國會大廈，並侵入眾議院議場，企圖阻止國會認證拜登勝選的結果，造成4人死亡、52人被捕。國會受示威騷亂而停擺數小時後，7日凌晨正式確認拜登以306張選舉人票擊敗獲得232張的川普，確定拜登20日得宣誓就任成為美國第46位總統。
- 1月19日：證期局公告，2020年度公開發行公司國內募資申報生效案件計有360件，金額為9,362.71億元，加上海外募資申報生效案件計7件，金額793.50億元，籌資申報生效案件總計有367件，金額為10,156.21億元，創近10年新高，較2019年度280件，金額5,737.67億元，件數增加31.07%，金額增加77.01%，主要係2020年度大型募資案件較多所致。
- 1月20日：拜登宣誓就任美國第46任總統，並於就職首日簽署17項行政命令逆轉川普政策，包含停止退出世界衛生組織（WHO）程序、重返巴黎協議、停止邊境圍牆建設、結束針對穆斯林及某些非洲國家的旅行禁令、延長償還學生貸款、取消房屋抵押品贖回權等，並要求民眾未來100天戴上口罩。

- 1月21日：在美股3大指數創新高及電子權值股帶動下，台股加權股價指數突破16,000點，盤中一度站上16,238.46點，寫下歷史新高，終場上漲347點或2.2%，收在16,153.77點，創歷史收盤新高。
- 1月25日：央行公布2020年12月金融情況，與我國股市相關四大指標包括：證券劃撥存款餘額增至2兆6,531億元，續創歷史新高；大盤月平均股價指數14,277點，締造歷史高點；日平均成交值2,585億元，同創新高；活期性存款增至19.94兆元，為最高水準。另股市融資餘額2,488億元，為2018年8月來近兩年半新高，月增269億元。而12月本國自然人在台股比重為67.4%，為2011年1月以來最高，僑外法人受到散戶大舉進場影響，占比降至23.4%，為2017年9月以來相對低點。
- 1月25日：美國總統拜登簽署行政命令，加強執行「購買美國貨」計畫。除要求美國政府機構每年購買6,000億美元的美國商品及服務，並提高公部門購買進口產品的難度，以及修訂美國製造產品的定義，提高本土占比的標準，以確保各機關在執行採購作業時，能運用更高比例的美國零件和勞動力。
- 1月26日：國際貨幣基金(IMF)公布最新《世界經濟展望》報告，將2020年全球經濟衰退幅度預測值上修至3.5%，並預期在新冠肺炎疫苗加速推動下，經濟擴張速度加快，2021年全球GDP成長率將達5.5%，較去年10月預測的5.2%，上修0.3個百分點。惟IMF警告，全球經濟持續面臨「偏高的不確定性」。
- 1月27日：為符合現代社會發展與強化青年權益保障，及配合民法順應國際立法趨勢規劃調降成年年齡，金管會研提「證券交易法」第54條修正案，將證券商僱用對於有價證券營業行為直接有關之業務人員年齡限制，由「應年滿20歲」修正為「應成年」，成年年齡則依民法之規定，案經陳報行政院轉提立法院審議通過，並經總統令公布修正。
- 1月29日：證交所公告修正「有價證券上市審查準則」及「營業細則」，針對以多元上市條件、科技事業或文化創意事業、國家經濟建設或國家重大公共建設申請上市之公司其私募有價證券於辦理公開發行時若符合特定條件，則得豁免獲利能力之要求。
- 1月29日：美股投機亂象持續，大批散戶透過網路串聯搶進原本冷門的電玩零售商GameStop、戲院業者AMC等股票，與藉放空牟利的避

險基金對作，造成股價劇烈震盪，而大盤賣壓則不斷加重，道瓊指數大跌終場重挫620.74點，跌幅2.03%，收在29,982.62點，創3個月來最糟單週表現；標準普爾500指數下跌73.14點，跌幅1.93%，收在3,714.24點；以科技股為主的那斯達克綜合指數下挫266.46點，跌幅2%，收在13,070.69點。

1月29日：受本土疫情升溫、拜登「買美國貨」行政命令及美股重挫等因素衝擊，暨封關前退場賣壓出籠，加權股價指數終場下跌277.57點，收在15,138.31點，單週共計下跌880.72點，跌幅5.50%。

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
2020.01.06	3714	富采	李秉傑	-	本國企業(晶電及隆達)共同股份轉換為投控公司上市
2020.01.06	2448	晶電	李秉傑	-	本國企業終止上市
2020.01.06	3698	隆達	蘇峰正	-	本國企業終止上市
2020.01.08	00866	新光 Shiller CAPE ETF	-	新光投信	國外成份證券 ETF 終止上市
2020.01.15	5264	鎧勝-KY	程建中	-	外國企業終止上市
2020.01.18	4725	信昌化	辜公怡	-	本國企業終止上市
2020.01.19	6438	迅得	官錦堃	台新證券	櫃轉市本國企業
2020.01.20	6515	穎崴	王嘉煌	凱基證券	新上市本國企業

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
2021.01.11	光隆證券股份有限公司（證券商代號：5870）營業讓與宏遠證券股份有限公司，並訂 110 年 2 月 5 日為最後營業日（臺證輔字第 11000004961 號）。	證券商營業讓與他公司及終止營業
2021.01.13	元大證券股份有限公司大松山及鎮北等 2 家分公司分別更名為永春及斗信分公司，訂於 110 年 1 月 25 日（更名基準日）於原址開始營業事項（臺證輔字第 11000006511 號）。	分公司更名
2021.01.15	國票綜合證券股份有限公司證券自營及國際證券業務分公司遷移營業處所，訂於 110 年 1 月 18 日於新址開始營業（臺證輔字第 11000009261 號）。	分公司遷移營業處所
2021.01.21	致和證券股份有限公司佳里分公司遷移營業處所，訂於 110 年 1 月 25 日於新址開始營業（臺證輔字第 11000013601 號）。	分公司遷移營業處所
2021.01.25	富邦綜合證券股份有限公司民生及延吉分公司（證券商代號：9651、9679）終止營業，並分別訂於 110 年 3 月 26 日及 110 年 5 月 28 日為最後營業日（臺證輔字第 11000015241 號）。	分公司終止營業
2021.01.28	宏遠證券股份有限公司受讓光隆證券股份有限公司經紀業務及資產設備，並於原址設置光隆分公司，訂於 110 年 2 月 17 日開始營業（臺證輔字第 11000018541 號）。	證券商受讓他公司業務及資產暨分公司開始營業