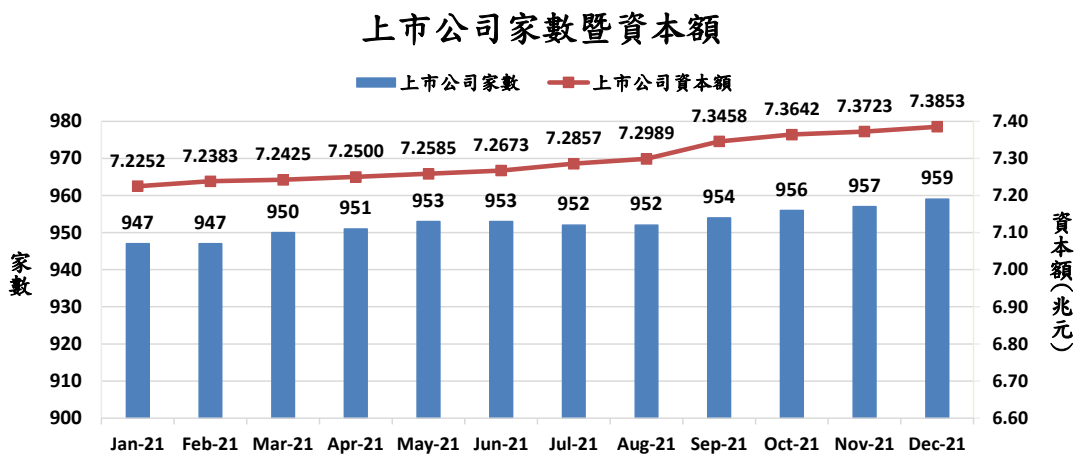


市場動態

一、發行面

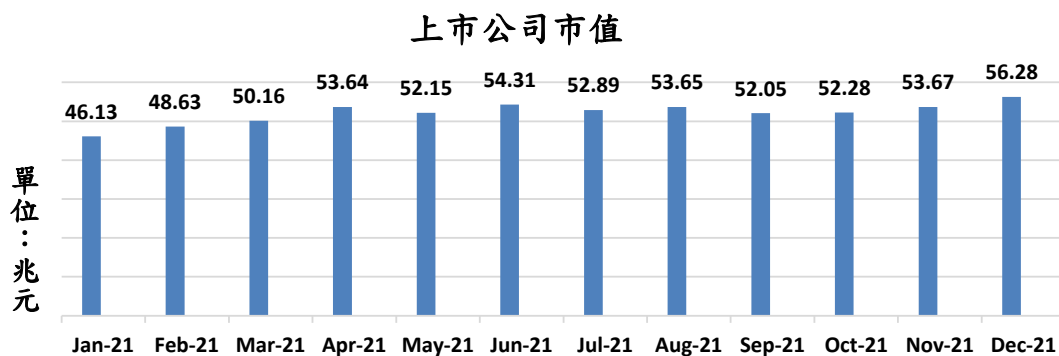
1. 發行市場

2021年12月底上市公司總計959家，國內公司881家、外國公司78家，較去年底增加11家，分別為19家新上市、8家終止上市（其中晶電、隆達合併轉投控）；本（12）月份有3家新上市公司，1家終止上市。12月底上市公司總資本額為7兆3,853億元。



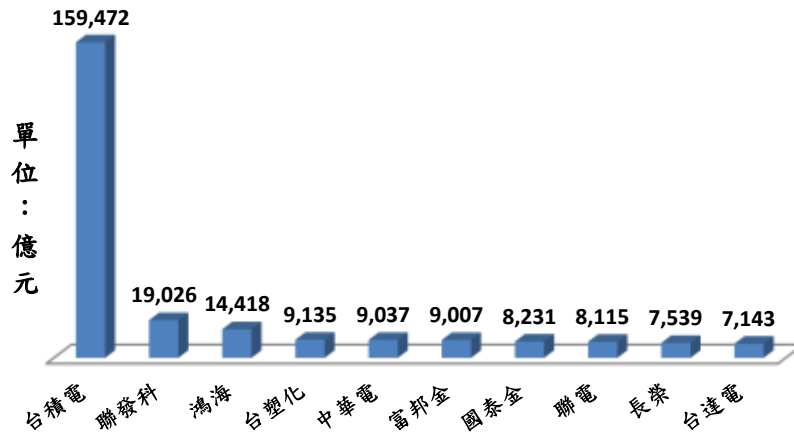
籌資方面，12月份上市公司初次公開承銷（IPO）及現金增資（SPO，含海外存託憑證）共籌資208.36億元，累計本年度共籌資2,166.88億元，其中IPO為249.70億元、SPO為1,917.18億元。

12月底上市公司總市值56.28兆元，較上月底增加2.61兆元，較去年底增加11.38兆元。



12 月底上市公司股票市值前 10 名如下圖。

12月底上市公司市值排行前10名



註：以發行市值計算。

2. 上市公司營收概況

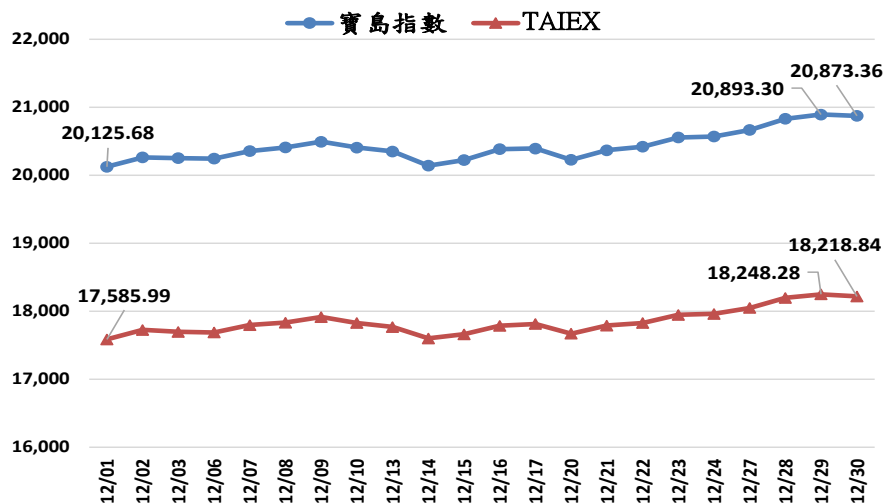
12 月份全體上市公司營收總計 3.80 兆元，較去年同期成長 10.77%，累計 1 至 12 月營收為 38.16 兆元，較去年同期成長 15.19%。

二、交易面

1. 股價指數

12 月份臺灣證券交易所發行量加權股價指數（簡稱 TAIEX）共計上漲 791.08 點，以 18,218.84 點作收，漲幅為 4.54%。TAIEX 最高點為 29 日的 18,248.28 點，最低點為 1 日

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。

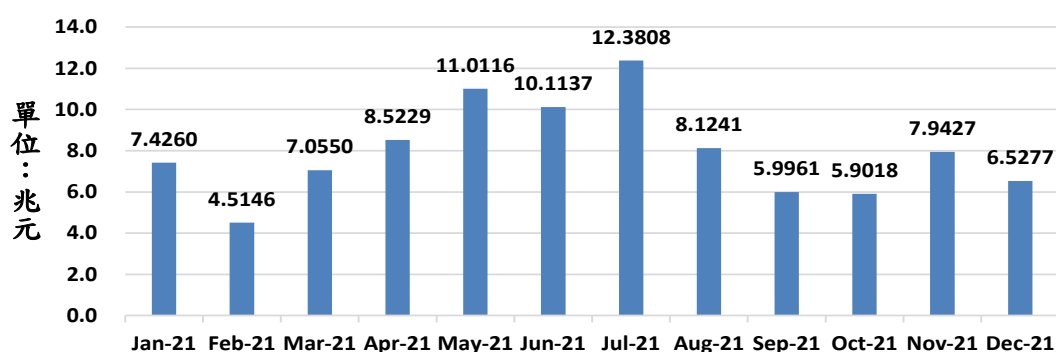
的 17,585.99 點。

12 月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計上漲 914.18 點，以 20,873.36 點作收，漲幅為 4.58%。寶島指數最高點為 29 日的 20,893.30 點，最低點為 1 日的 20,125.68 點。

2. 成交值

12 月份交易天數共計有 22 日，上市有價證券總成交值達 6 兆 5,277 億元，相較上月減少 17.82%。12 月份日平均成交值 2,967 億元，較上月日平均成交值 3,610 億元，減少 17.82%。累計 1 至 12 月上市有價證券總成交值 95 兆 5,170 億元，日平均成交值 3,915 億元。

上市有價證券總成交值



12 月份暨累計 1 至 12 月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 12 月				2021 年 1~12 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	2603	長榮	4,239	6.75	2603	長榮	70,450	7.63
2	2330	台積電	2,975	4.74	2330	台積電	54,708	5.93
3	2615	萬海	2,324	3.70	2609	陽明	53,836	5.83
4	2609	陽明	2,091	3.33	2615	萬海	33,536	3.63
5	2303	聯電	1,802	2.87	2303	聯電	28,180	3.05
6	3035	智原	1,761	2.80	2454	聯發科	18,484	2.00
7	2610	華航	1,593	2.54	3481	群創	14,755	1.60
8	3037	欣興	1,403	2.23	2317	鴻海	13,753	1.49
9	2498	宏達電	1,375	2.19	3037	欣興	12,987	1.41
10	2454	聯發科	1,139	1.81	3545	敦泰	12,214	1.32

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，12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 12月	2021年 11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	114	121	-5.79%	833	568	46.65%
(二)股票次數	306	308	-0.65%	5,041	4,262	18.28%
二、上市處置股票						
(一)股票檔數	19	21	-9.52%	239	157	52.23%
(二)股票次數	25	26	-3.85%	336	383	-12.27%
三、上市公司違反重大訊 息或資訊申報規定罰款 家次	3	4	-25.00%	54	45	20.00%

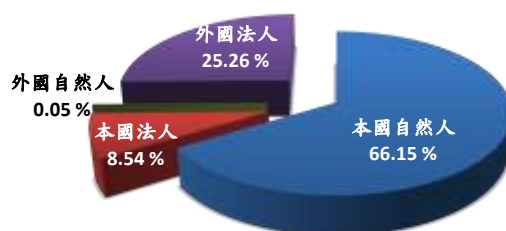
四、證券商及投資人

截至12月底證券經紀商總、分公司家數分別為67家與804家，總公司及分公司家數較上月維持不變，共計871個經紀服務據點。

12月底集中市場投資人累計開戶數計2,202萬戶，12月份當月有交易人數，由上月的308萬人，減少至12月的291萬人，減少5.72%。

12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7.28%，增加至本月的8.54%，及本國自然人由上月的67.05%，減少至本月的66.15%，較為顯著。

12月份投資人類別交易比重



集中市場

五、國際股市比較

2021年11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69個會員）

與國際股市比較項目		2021年11月		2021年10月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	16	2.04%	17	2.01%
	成交值(累計)	8	2.52%	8	2.51%
	週轉率(累計)	7		6	

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 12 月

目 錄

美洲地區.....	2
一、美國 SEC 考慮對特殊收購公司之守門人研訂更嚴格規範.....	2
二、美國監管官員主張向加密行業祭出裁罰前需要更明確的法規.....	2
三、全球 ETF 淨流入首次突破 1 兆美元.....	4
歐洲地區.....	5
四、倫敦及大馬交易所推數位服務，強化公司與投資人交流.....	5
五、歐洲投資人利用 ETF 大買美國股票.....	6
亞洲地區.....	7
六、為加速市場創新，JPX 設立新子公司.....	7
七、在年度籌資創紀錄後，亞洲的首次公開發行面臨逆風.....	8
八、韓國金融監督委員會及韓國交易所推出 ESG 資訊平臺.....	10
九、韓國交易所開放 20 家券商加入碳排放交易市場.....	10
十、印尼及馬來西亞 IPO 新規定.....	11

美洲地區

一、美國 SEC 考慮對特殊收購公司之守門人研訂更嚴格規範

美國證券交易委員會（Securities and Exchange Commission，下稱 SEC）主席 Gary Gensler 於 12 月 9 日指出，監管機構正考慮就特殊目的收購公司（SPAC）的承銷商、董事會及發起人如何構建上市費用、發布財務預測及揭露利益衝突制定更嚴格的規範。

Gensler 在向投資權益倡議者發表專題演講中表示，新規定旨在加強「守門人」的義務，這些人在空白支票公司首次公開募資（IPO）前的早期階段促成資金之籌募。

SPAC 是華爾街近年來最大的投資熱潮，透過空殼公司掛牌籌資以收購私人公司並將其上市，從而使標的公司能夠避開繁重的 IPO 審查。SEC 亟思強化監管 SPAC 交易市場，並增進對 SPAC 投資者的保護。

Gensler 在華盛頓健全市場協會的會議上表示，投資大眾可能無法在傳統 IPO 及 SPAC 之間獲得相近的保護，他為 SPAC 在啟動公開募資時能否為市場做好準備感到擔憂。他也補充道，許多守門人在功能上與他們在傳統 IPO 中扮演的角色相同，但可能沒有執行我們所期望的盡職調查。

今年 9 月美國 SEC 擴大對 SPAC 的打擊力度，要求這些公司的會計師事務所對這些空殼公司之公開發行股份案件執行更嚴格的審計。路透社先前也曾報導，美國 SEC 研議調整財務預測，以及強調守門人責任等問題。

（邱錦妮 摘譯整理自路透社新聞資料，2021/12/9）

二、美國監管官員主張向加密行業祭出裁罰前需要更明確的法規

在美國，包括商品期貨交易委員會（Commodity Futures Trading Commission，CFTC）與證券交易委員會（Securities and Exchange Commission，SEC）在內的監理機構都對加密貨幣具有部分管轄權。過去這些監管機構已向一些加密貨幣相關公司提出罰款或訴訟，但 CFTC 委員 Dawn Stump 認為，金融監管機構在裁罰加密貨幣公司相關的錯誤行為之

前，應提供更清楚明白的監理指引與規定，方能要求業者遵循。

Stump 在接受金融時報的採訪時，重申其反對透過執法行動進行監管的立場。她表示：「我不贊同在未能向加密貨幣相關業者提供合規所需工具的情況下，就直接對其採取法律行動。」

Stump 係 2018 年由美國前總統川普提名的 CFTC 共和黨委員，與民主黨代理主席 Rostin Behnam 一起任職。美國 CFTC 為衍生性商品市場監管機構，通常有五名委員，但目前有三個席位空缺。

Stump 的言論也突顯了因加密貨幣興起所引發的巨大爭議：對此擴張中的行業，目前美國各監理機關仍就其管轄範圍採取各自監管的方式，以致形成一複雜的監管網絡。

針對今年 9 月 CFTC 以加密平台 Kraken 未註冊成為期貨經紀商為由，對其處以 125 萬美元的罰款，Stump 認為目前尚未訂定明確規則來讓這些實體明白應完成那些登記及如何實現合規，不應對此類型案件採取執法行動。

許多共和黨議員也同意這項觀點，認為加密監管規定尚不夠明確。參議院銀行委員會最資深的共和黨人 Pat Toomey 指出，由拜登總統提名的美國 SEC 主席 Gary Gensler 未能替加密貨幣提供明確的指引及規則，此凸顯了國會採取行動的必要性。

Gary Gensler 曾表示，許多加密產品屬於證券範疇，近期他也持續敦促加密平台業者來與 SEC 討論註冊事宜，但 SEC 沒有發布任何進一步的指引，並稱現有監管規則已足夠明確。對此，Stump 則表示希望 SEC 提供更多細節，說明他們如何得出那些數位代幣應定義為證券的結論。

近期美國監理機構似乎加大對加密貨幣參與者的監管力道。納斯達克上市的加密貨幣平台業者 Coinbase 於 9 月時表示，SEC 曾警告若該公司推出數位資產借貸產品則將遭到起訴。另外，由於 CFTC 指控全球最大的穩定幣發行商 Tether 所宣稱 USDT 完全以美元作為準備金的說法乃不真實或誤導性的陳述，Tether 在 10 月同意支付 4,100 萬美元的罰款以和解。

對於 Tether 的案件，Stump 表示，CFTC 應該表明其並不負責現貨市場的日常監督，以免給予社會大眾一種錯誤的安全感。Stump 也不認為數位商品都應歸屬 CFTC 管轄，她強調該機構的日常監管職責範圍是商品所衍生的期貨、選擇權等衍生性商品，而非現貨商品本身。

Stump 強調，儘管加密貨幣相關監理很重要，但長久以來由 CFTC 負責監管的產品，也就是涉及傳統的期貨、期權及交換合約的案件亦相當冗長而複雜，並擔心若 CFTC 將注意力轉移到加密相關監管上，可能會影響資源分配，並導致傳統衍生性商品等監管的重要性受到忽略。

（蔡佩伶 摘譯整理自 Financial Times 及相關新聞，Dec. 2021）

三、全球 ETF 淨流入首次突破 1 兆美元

歷史性的資金湧入 ETF，促使資產管理公司紛紛推出新的主題策略 ETF，然而大量新產品在未來幾年可能因市場修正而面臨關閉的風險。

根據晨星公司的數據，今（2021）年全球 ETF 的年度資金淨流入首度突破 1 兆美元，超越 2020 年的 7,357 億美元，資金浪潮以及不斷上漲的市場將全球 ETF 資產推高至近 9.5 兆美元，為 2018 年底的兩倍多。大部分的資金主要流入先鋒集團（Vanguard）、貝萊德（BlackRock）及道富集團（State Street）旗下追蹤指數的低成本美國 ETF，平均費用不到 0.1%，約吸引 40% 資金流入，資產規模占美國 ETF 市場規模的 75% 以上。分析師表示，股市上揚，包括標普 500 指數迄今漲幅超過 25%，且市場缺乏高報酬率之替代品，激發投資人對此類 ETF 的興趣。

分析師表示，資產管理公司紛紛推出主動式管理的基金，其中一些基金主題較為狹窄，以尋找尚未被行業巨頭主導的利基市場，如 VanEck 於年初推出投資農業食品技術及創新未來的主動式 ETF，Tuttle 資本於 3 月推出 FOMO ETF，投資近期熱門趨勢股票。部分資產管理公司，包括 Guinness Atkinson、Dimensional Fund Advisors 及 JP Morgan 等，將多檔旗下共同基金轉換為主動式 ETF。其他大型資產管理公司則推出熱銷共同基金的主動式 ETF 版本，包括富達投資（Fidelity）的麥哲倫 ETF 和藍籌成長 ETF。

由於美國證券交易委員會（SEC）於 2019 年實施 ETF 新規，降低主動式 ETF 發行門檻，隨後並允許不透明的主動式 ETF 上市，加上方舟投資（ARK）於 2020 年的傑出績效，促使主動式 ETF 蓬勃發展。FactSet 的數據顯示，今年美國新發行 380 檔 ETF 中，一半以上為主動式 ETF，包括 Fidelity、Putnam 和 T. Rowe Price 皆於 2021 年推出主動式 ETF，剛進入 ETF 市場的資產管理公司也加入競爭。

隨著 ETF 蓬勃發展，今年以來投資人將創紀錄的 840 億美元投入到尋求增額報酬的主題策略 ETF，約占美國 ETF 資金流入的 10%，高於 2020 年的近 8%。

然而許多主動式 ETF 的規模相對較小，且收費高於被動式 ETF，使得大量新產品在未來幾年面臨關閉的風險。分析師表示，ETF 在推出後的五年內通常需要 5,000 萬至 1 億美元的資產才能盈利，低於這些水平的基金往往會關閉，2020 年受到新冠肺炎疫情影響，創紀錄的 277 檔 ETF 關閉。然而 FactSet 的數據顯示，在美國近 600 檔主動式 ETF 中，三分之二的資產不足 1 億美元，超過一半的資產低於 5,000 萬美元。依據 FactSet 進一步對資產、流量和基金關閉歷史的分析，大約三分之一的主動式 ETF 被標記為具有中等或高度關閉風險。

另外，今年主動式 ETF 績效並不佳，三分之二的大型股共同基金報酬低於基準指數，而擁有完整年度績效的 371 檔美國主動式 ETF 中，僅有 10% 跑贏標普 500 指數，超過三分之一的 ETF 報酬持平或為負。

（吳逸萱 摘譯整理自華爾街日報及其他新聞，Dec. 2021）

歐洲地區

四、倫敦及大馬交易所推數位服務，強化公司與投資人交流

為增進發行公司與投資人間之互動交流，倫敦證券交易所（London Stock Exchange Group）及馬來西亞交易所（Bursa Malaysia）本月（2021 年 12 月）不約而同發布了新的數位服務。

本月 8 日，倫敦交易所宣布將拓展其與資訊商 OpenExchange 的策略合作，進一步為發行人提供更便於和全球投資人溝通的影音平台。在先前的合作中，倫交所採用 OpenExchange 技術推出了自有影音交流平台 SparkLive，並鼓勵上市公司盡可能透過該平台進行投資人關係（investor relations）活動。

SparkLive 平台為發行人提供完整的線上活動功能及數位溝通工具，平台內容與倫敦交易所官網資訊可完全整合，使上市公司可向全球發行人推播已發布之公司營收、股東會資訊等重要訊息，亦可直接於 SparkLive 平台舉辦線上投資說明會。

受 Covid-19 疫情影響，近兩年採用 SparkLive 舉辦的線上活動場次成長了四倍。未來 SparkLive 服務範圍將已上市之公司，延伸至未上市公司及債券發行人，並使發行人可直接於平台與投資人進行一對一對話聯繫。倫交所及 OpenExchange 表示，市場參與者期待一個安全、便利、可信賴的集中資訊來源，我們規劃進一步將 SparkLive 打造為發行人與投資人交流重要資訊的一站式服務平台。

另一方面，馬來西亞證交所則推出了 Bursa Digital Research 研究資料網，為投資者提供額外的市場研究和數據，以推動投資決策並增進金融知識普及。新網站也為上市公司提供可直接與投資者聯繫的功能，以提高公司整體能見度，並使投資人可更完整地了解公司營運實況和價值主張。

目前 Bursa Digital Research 網站內容包括四個主要類別，未來還將持續擴充：

1. 市場更新：由馬交所撰寫之研究分析報告，內容涵蓋個股走向、全球及當地市場投資趨勢、產業分析師之共識、各指數成分股調整等廣泛主題；
2. Bursa Blitz：與上市公司營運和產業相關的時事問答集（FAQ），涵蓋公司及產業最新發展和未來前景；
3. 初次公開發行（IPO）案件資訊：提供新上市公司之簡易說明文件（factsheets）、並每季統計新上市公司之上市後交易概況；
4. ETF 市場每月報告。

馬交所執行長 Datuk Muhamad Umar Swift 表示，Bursa Digital Research 旨在協助投資人快速洞察市場趨勢並掌握最新動態。我們相信這些額外的研究數據和市場資訊將有助於形成投資決策，並催化更多投資者參與大馬股市。

（林詠喬 摘譯整理自 Mondo Visione, Dec. 2021）

五、歐洲投資人利用 ETF 大買美國股票

隨著歐洲投資者湧入於今年大幅上漲的美股 ETF，使數十億美元從歐洲流入美國股市。根據 Financial Times 基於 Refinitiv 數據的計算，在截至 2021 年 10 月底的 10 個月內，歐洲流入美股 ETF 的資金激增至 270

億歐元，幾乎是去年全年流入 70 億歐元的四倍。相比之下，截至 10 月底，在歐洲上市的歐股 ETF 僅吸引了 50 億歐元的資金流入，雖然這也比去年的 20 億歐元有了顯著增長。

顧問公司 ETFGI 的創始人 Deborah Fuhr 表示，資金流動顯示投資者正在追逐最佳回報，這與歐股 ETF 本身無關，與投資者認為哪些市場將表現得更好，以及他們的資產配置有更大的關係。晨星歐洲、中東及非洲被動投資研究副主任 Jose Garcia-Zarate 指出，事實證明美股特別具吸引力。這一切都始於 2020 年底新冠肺炎疫苗開始推出後，對於股票，尤其是對美股偏好的復甦奠定了基礎。

BetterFinance 董事總經理 Guillaume Prache 表示，造成資金流動的部分原因可能是，歐洲機構投資者普遍偏好以被動投資策略取得美國股票。Garcia-Zarate 表示同意，被動投資工具例如 ETF 與指數基金，是美股的普遍投資選擇。在美股市場中，很難找到一個能勝過標普 500 等指數的主動型基金經理人。

但永續投資數據提供商 Util 的執行長 Patrick Wood Uribe 指出，此一趨勢表明，如果過於關注績效，則可能難以維持對永續投資的承諾。假如投資海外股票的情形過多，資產所有權的來源和投資目的地的類型之間就會出現混亂。如果最終不會隨著時間而進一步消除，那麼這將成為一個問題。

根據 Refinitiv 的數據，截至 10 月底，歐洲 ETF 市場的資產規模增加至約 1.3 兆歐元。美股 ETF 占比最大，管理的總資產為 2,860 億歐元，其次是全球股票 ETF（1,810 億歐元）和歐股 ETF（1,360 億歐元）。

（洪崇文 摘譯整理自 Financial Times, Dec. 2021）

亞洲地區

六、為加速市場創新，JPX 設立新子公司

日本交易所集團（JPX）將設立新子公司「JPX Market Innovation & Research」，以加速整合數據及數位相關業務；該公司預計自 2022 年 4 月 1 日起營運、初始資本額為 1 億日圓（約 90 萬美元）。

這項規劃導因於 JPX 2019-2021 年的第三個中期目標－優化交易基礎架構；旨在打造全方位智能交易所，使任何人能以安全、便捷的方式，進行交易。在這項倡議下，JPX 透過創新、合作、強化基礎 IT 系統及發展人力資源，致力多元化及升級數據與指數服務。

JPX 在聲明中表示，許多海外大型交易所集團利用數據及科技強化數位及網絡架構業務，以達成業務多樣化及服務升級。在日本，外在環境變化快速，利用新型數位科技（如：區塊鏈），打造不同於傳統金融及資本市場架構的新市場成為趨勢。JPX Market Innovation & Research 的成立，將使 JPX 能快速因應外在環境變化、多角化既有業務及優化服務。

JPX 表示，將透過併購及引進高端技術人員，建立彈性機動的業務發展，同時將發展不限於傳統交易所文化及框架的新氣象。新公司將為 JPX 集團相關公司提供解決方案、業務運行及其他服務，以提升整體市場功能及效率，促進日本經濟永續成長。

（聶之珩 整理自 Regulation Asia, Dec. 2021）

七、在年度籌資創紀錄後，亞洲的首次公開發行面臨逆風

經歷股票上市豐收的一年後，在利率調升前景以及中國對大型科技公司控制趨嚴下，亞洲的企業可能會發現在 2022 年很難再創佳績。2021 年由於上半年全球經濟繁榮，迄今（12/19）為止，亞洲地區的首次公開發行（下稱 IPO）募資金額已達 1,900 億美元，已創下歷史新高，且較 2020 年全年成長 31%。

然而，隨著北京升級了對私有企業的監管措施，重大交易開始擱置，近幾個月 IPO 動能明顯減弱，為新一年的表現注入了不確定性。銀行業者表示，考量更高的通貨膨脹將影響科技公司股票評價，而美國貨幣政策趨緊將減少閒置資金供給，預期亞洲 IPO 市場在 2022 年不會那麼瘋狂，且會更加均衡。上市生態也可能更多樣化，韓國及印度將帶頭領先，而自乾淨能源至金融服務等產業，將填補曾經佔據主導地位的中國科技股所留下的空缺。

高盛在日本以外的亞洲股票資本市場聯席主管 William Smiley 表示，2022 年的市場將面臨更加常態化的環境，財政與貨幣刺激措施退場，加上更高通貨膨脹預期，可能將為包括股票市場在內的風險資產帶來挑

戰。

北京對其國內科技公司嚴格審查，範圍自資料安全至企業長期鑽漏洞赴海外上市等問題，預計也將繼續放緩該產業籌資步伐。再加上次級市場表現低迷，已使得中國科技公司的熱門上市目的地香港，遭擠出全球前三大上市地點。

從零食生產商衛龍美味全球控股到蘋果供應商伯恩光學等數家公司，已推遲在香港的股票發行，使得 2021 年第四季成為 2018 年以來亞洲 IPO 最疲軟的第四季。填補空缺的可能是未受北京監管限制影響的中國公司或國家發展重點的受益者，包括新能源供應商及電動汽車製造商。

摩根史坦利亞太地區股權資本市場聯席主管 Magnus Andersson 表示，新的一年應該會有更多不同類型公司進入市場。不僅是消費者、網際網路及科技，還有更多的工業和金融機構。據彭博社日前報導，上市候選名單包括新創公司合眾新能源汽車及房地產管理開發商龍湖集團。

中國科技股存在感較薄弱也將有助於該地區的 IPO 通道在地理分布上更加平衡，韓國、印度及東南亞國家仍維持著忙碌的發行日程。2021 年，印度、韓國及印尼企業皆通過首次股票銷售募集了創紀錄的資金。

此外，還有更多進行中的大型交易，包括 LG 新能源公司（LG Energy Solution）在首爾 108 億美元的 IPO 及印度孟買的某壽險公司估值高達 1,310 億美元的發行。

瑞銀亞洲股票資本市場聯席主管 Selina Cheung 表示，一些東南亞最大的科技獨角獸也預計於 2022 年發行股票。投資者注意力正從中國轉移，目前正是時機，至少在短期內是這樣。

儘管預估中國科技公司在首次發行股票的供給將減弱，但有越來越多在美國上市的同行可能會尋求在香港或上海上市，此現象被稱為「回歸（homecoming）」，如近年來在亞洲金融中心上市的一些知名企業包括微博、百度及阿里巴巴。

隨著美國威脅中國公司下市的情況加劇，預期回歸趨勢將加速。已經在香港排隊等待上市的還有叫車龍頭滴滴出行及串流影片網站愛奇藝，另外富途控股、騰訊音樂娛樂集團與拼多多也是可能的候選名單。高盛的 Smiley 表示，一旦北京的監管情況明朗，發行量就會反彈，中國的部位仍低，且被低估了。

(林子鈞 譯自彭博相關報導，2021/12/19)

八、韓國金融監督委員會及韓國交易所推出 ESG 資訊平臺

韓國金融監督委員會 (Financial Services Commission, FSC) 及韓國交易所 (Korea Exchange, KRX)，於 12 月 20 日宣布推出新的整合性 ESG 資訊平台，此平台提供上市公司 ESG 活動、評等、永續報告及環境揭露等資訊。

此平台設計為便利的一站式 ESG 資訊服務，提供上市公司 ESG 相關資訊給投資人及一般民眾。ESG 資訊平台提供有關 ESG 管理重要性的背景知識、重要法規趨勢及相關議題、上市公司 ESG 相關揭露資訊、ESG 投資趨勢的量化資料及其他宣導素材。

FSC 表示：「新的 ESG 平台彙整來自不同資料源、公司及機構的多元 ESG 資訊，提供便利的一站式資訊服務，讓使用者得以獲取並利用這些資訊，以符合其個別需求。」

FSC 期待此平台可作為 ESG 相關資料的重要資訊中心，並協助提升對 ESG 動態及重要性的整體意識。FSC 及 KRX 將持續精進平台功能，以加強使用者便利性，及擴展平台提供的 ESG 資料範圍。

(彭詩云 摘譯整理自 Regulation Asia, Dec. 2021)

九、韓國交易所開放 20 家券商加入碳排放交易市場

韓國交易所 (Korea Exchange, KRX) 從 20 日開始允許 20 家當地券商參與碳排放交易，此舉是為了刺激當地碳排放交易市場。

新的交易者包括大型券商，如 NH Investment & Securities、Mirae Asset Securities 和 Samsung Securities，以及小型券商，包括 Eugene Investment、eBest Investment 和 IBK Investment。

韓國碳排放交易市場於 2015 年 1 月開放，企業可以透過交易碳排放權以抵減其二氧化碳排放。一旦政府設定了碳排放總量，企業就得購買或交易碳排放權。

目前為止，只有 650 家註冊企業獲得政府允許參與該市場之資格，以及 5 家造市商--Korea Development Bank、Industrial Bank of Korea、

Korea Investment、SK Securities 及 Hana Financial Investment。

這 20 家經紀公司的加入預計將促進對碳排放交易定價之合理性。韓國交易所的一位官員解釋說：證券商的參與將促使合理的碳排放價格，為政府的碳中和策略做出貢獻。

新獲得資格的經紀公司只能作為自營商進行碳排放交易，每家公司最多可以擁有 20 萬噸排放權。客戶的委託交易將逐漸被允許，但目前不允許。碳排放市場將在上午 10 點至中午的兩個小時內運作。

過去幾年，韓國碳排放交易市場的價值持續增加，從 2018 年的 16 億韓元（130 萬美元）增至 2020 年的 25 億韓元。然而，由於年度交易量不佳，以至於市場還未臻成熟。排放權價格約為每噸 3 萬韓元，高於 2015 年的 8 千韓元。

韓國交易所預計，來自新參與者所提供之充足流動性，將刺激停滯不前的市場，並幫助排放權價格穩定在一個適當的水平。

（高晟晉 摘譯整理 The Korea Times, 2021/12/19）

十、印尼及馬來西亞 IPO 新規定

近期印尼及馬來西亞分別發布了新的 IPO 規範。

為了吸引更多新創公司，尤其是科技類股至該國交易所上市，印尼金融服務管理委員會（Otoritas Jasa Keuangan，下稱 OJK）發布允許多重股權（multiple voting shares，下稱 MVS）之科技公司股票上市規則。

所謂 MVS，或稱雙重股權結構，係指提供創辦人或早期投資人之持股在公司 IPO 後擁有較普通股更大的投票權，以利其即使持有少數股份仍能保持對公司之控制權。目前亞洲地區包括香港及新加坡均已引入類似之上市股權架構，以抵抗紐約等歐美市場對當地科技公司的磁吸效應。

根據一份由 Google、淡馬錫控股以及貝恩策略顧問公司所做的報告指出，東南亞是世界成長最快的網際網路市場之一，預計到 2025 年，印尼網際網路市場的經濟規模將達到年複合成長率 20%，為 1460 億美金。作為東協地區最大的經濟體，印尼擁有許多估計市值達 10 億美金之獨角獸公司，OJK 指出，開放 MVS 旨在激勵印尼快速發展的獨角獸公司選擇當地交易所上市，並提高其對國內外投資人之吸引力。

配合主管機關的政策開放，印尼證交所（Indonesia Stock Exchange，IDX）也宣布放寬 IPO 要求。根據原有規定，公司申請上市須至少有 1,000 億印尼盾（約當 700 萬美金）之淨有形資產及至少 1 年的獲利。在新規定下，為了使傳統公司和新經濟公司都能有更廣泛的機會參與資本市場，公司將可依其市值規模選擇滿足最低營業收入或總資產價值等方式取代淨有形資產作為上市條件。

根據 12 月發布生效的新規定，尋求 MVS 上市之公司必須「利用科技研發產品，達到創新、提高生產力和促進經濟增長等具有廣泛的社會效益」，至少營運滿 3 年，擁有至少 2 萬億印尼盾（約當 1.39 億美金）的總資產並且連續 3 年均達到 30% 的成長率。此 MVS 架構可持續 10 年，並可於期滿後經股東會同意再次延長 10 年。

除印尼外，馬來西亞則是簡化了創業板（Access, Certainty, Efficiency Market，簡稱 ACE Market）的上市流程，以提高小型新創公司的籌資效率。

根據馬來西亞證券委員會（Malaysia Securities Commission）及馬來西亞交易所（Bursa Malaysia）宣布的新監管架構，自 2022 年 1 月 1 日起，創業板的 IPO 將只需要馬來西亞交易所核准，同時，創業板上市公司的現金增資及公開說明書審核也同步移交給馬來西亞交易所。

馬來西亞證券委員會主席表示，精簡創業板上市流程和監管架構係馬來西亞五年資本市場大藍圖 3 的重要策略之一，目的在於提高不同成長階段的馬來西亞企業的籌資效率，更重要的是，在不影響投資人保護水準之下，提供創業板公司更緊湊的申請上市程序。馬來西亞交易所執行長亦指出，新規定將使中小型公司更有效率透過 IPO 取得成長所需資金。

除簡化上市流程外，馬來西亞交易所也加強對投資人的保護。修正後的創業板保薦人制度，將更加重視保薦人及其管理階層的職責，以確保其向交易所提交文件與對市場揭露資訊的有效性、正確性與完整性。而對於主板上市公司，則強化首席顧問制度架構，提升上市首席顧問及其主要管理階層的責任，加重對重大事項的監管與問責力度。

（蔡易展 摘譯整理自 Regulation Asia 及路透社，Dec. 2021）

證券金融大事紀（2021年12月）

- 12月 1日：中華經濟研究院公布11月台灣非製造業經理人指數（NMI）為62.3%，續揚 3.8 個百分點，呈現連5月擴張，主要是反映進入年底結案和促銷旺季、報復性消費潮到來以及業者配合振興券加碼等帶動，使NMI創2014年8月指數創編以來新高紀錄；而未來半年展望指數，則續揚4.6個百分點至63.7%，創5月以來高點。
- 12月 2日：南韓統計廳公布11月消費者物價指數（CPI）比去年同月上揚3.7%，是2011年12月（4.2%）以來最高水準，該國通膨率已連續 2個月維持在3%以上，帶給央行進一步升息的壓力。由於南韓政府在去年實施行動電話帳單補助，該項查價項目也在今年出現回彈現象，進而推高10月份的CPI，不過相關影響進入11月後已變小，但石油類、農畜水產品和肉食等個人服務物價大幅上揚，幅度較前月擴大。
- 12月 3日：美國勞工統計局公布最新非農就業數據，11月非農就業新增21萬創今年最低，包含酒吧、餐廳和旅館在內的休閒和餐飲業，新增就業僅2.3萬，較上月顯著放緩，11月就業增幅最大的包含專業與商業服務的9萬，運輸和倉儲服務的5萬以及建築業的3.1萬，即使假期購物旺季將至，零售業就業仍減少2萬。失業率則連續6個月下滑，至4.2%，幾乎回到疫情爆發前水準。
- 12月 3日：國際貨幣基金（IMF）警告，美國在通膨壓力加劇，以及變種病毒Omicron蔓延對經濟帶來的不確定性影響下，美國聯準會（Fed）應加快收緊貨幣政策的步伐，IMF 經濟學家們表示，隨時間推移，如果通膨壓力變得更加廣泛，其他國家可能也要比預期更早收緊貨幣政策，同時呼籲各國央行官員保持敏銳，注意經濟數據並謹慎討論政策，以免引發市場恐慌造成有害影響，特別是新興與開發中國家。
- 12月3日：美國財政部公布最新匯率報告，沒有任何主要貿易夥伴操縱匯率，報告中提到「沒有足夠證據」將瑞士、台灣和越南列為操縱其匯率的經濟體，美國財政部將中國、日本、南韓、德國、愛爾蘭、義大利、印度、馬來西亞、泰國、墨西哥、瑞士及我國等 12 個經濟體列入「觀察名單」。

- 12月 6日：中國人行宣布，12 月 15 日下調金融機構存款準備金率 0.5 個百分點，但不包括執行 5% 存款準備金率的金融機構。本次降準後，金融機構加權平均存款準備金率為8.4%，人行強調，穩健貨幣政策取向沒有改變，此次降準是貨幣政策常規操作，釋放的一部分資金將被金融機構用於歸還到期的中期借貸便利（MLF），還有一部分被金融機構用於補充長期資金，更好滿足市場主體需求。
- 12月 9日：財政部統計處公布最新稅收統計，11月全國稅收2527億元、年增幅9%，累計前11月稅收共2兆7101億元、年增21.1%，預估在國內消費回溫，可望帶動營業稅增長，加上證交稅、地價稅挹注，預估全年稅收可望超出預算數3800億元，創下歷史新高。
- 12月 9日：金管會宣布，若實收資本額已達百億元，或是外資及陸資持股已達三成的上市櫃公司，2022年開始需提早於股東會30日前公布議事手冊資訊，符合條件的上市櫃公司共計314家，目前法規規定是股東會之前21日須公布議事手冊資訊，配合推動公司治理3.0，強化上市櫃公司股東會運作，鼓勵股東參與股東會行使其權利，故擬提早上市櫃公司揭露股東常會議事手冊資訊申報時間。
- 12月13日：臺灣證券交易所表示，本國及第一上市公司分別計881家及78家，共計959家皆已於2021年12月10日前完成2021年11月營收申報作業。依據上市公司公告2021年11月營收顯示，全體上市公司營收總計3兆6,456億元，較2020年同期成長3,013億元（9.01%），營收成長公司共679家，衰退公司共280家。另累計1至11月全體上市公司營收總計34兆6,104億元，較2020年同期成長4兆9,215億元（16.58%），營收成長公司共759家，衰退公司共200家，較108年同期則成長4兆8,659億元（16.36%）。
- 12月16日：聯準會（Fed）公布最新聯邦公開市場委員會（FOMC）會議結果，一如市場預期，聯準會維持基準利率0%至0.25%區間不變。為抑制居高不下的通膨，Fed 加快每月縮減購債（Taper），而且多數官員預計明年將升息三次，預告超寬鬆政策即將結束。聯準會對新變種病毒 Omicron 感到擔憂，最新聲明指出，經濟前景的風險仍然存在，包括來自新型新冠變種病毒的影

響。另外，聲明指出與疫情和經濟重啟相關的供需失衡持續導致通膨上升。

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
2021.12.06	6770	力積電	黃崇仁	元大證券	新上市本國企業
2021.12.08	6792	詠業	蘇開建	群益金鼎 證券	新上市本國企業
2021.12.13	912398	友佳-DR	朱志洋	-	存託憑證下市
2021.12.15	00901	永豐智能車 供應鏈	-	永豐證券 投資信託	國內成份證券ETF上市
2021.12.22	4770	上品	侯嘉生	元大證券	新上市本國企業
2021.12.22	00900	富邦特選高 股息30	-	富邦證券 投資信託	國內成份證券ETF上市
2021.12.30	2823	中壽	譚碩倫	-	本國企業下市

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
2021.12.07	聯邦銀行股份有限公司敦化分公司遷移營業處所並更名為忠孝分公司，訂於110年12月20日於新址開始營業（臺證輔字第11000248081號）。	分公司遷移營業處所並更名
2021.12.10	大慶證券股份有限公司更名為美好證券股份有限公司，訂於110年12月15日於原址開始營業（臺證輔字第11000252481號）。	證券商更名
2021.12.17	元大證券股份有限公司東門分公司更名為新生分公司，訂於111年1月1日（更名基準日）於原址開始營業（臺證輔字第11000254511號）。	分公司更名