

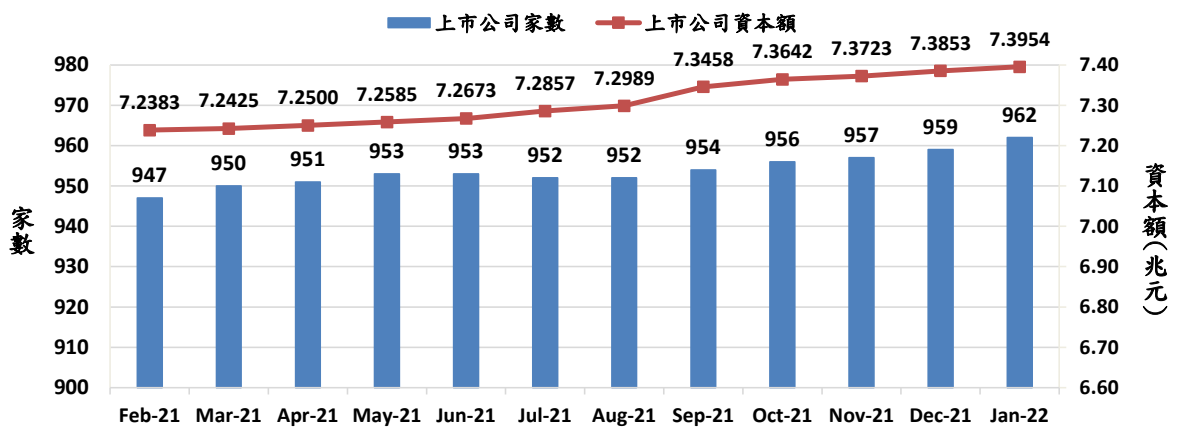
# 市場動態

## 一、發行面

### 1. 發行市場

2022年1月底上市公司總計962家，國內公司885家、外國公司77家，較去(2021)年底增加3家，分別為5家新上市、2家終止上市；1月底上市公司總資本額為7兆3,954

### 上市公司家數暨資本額

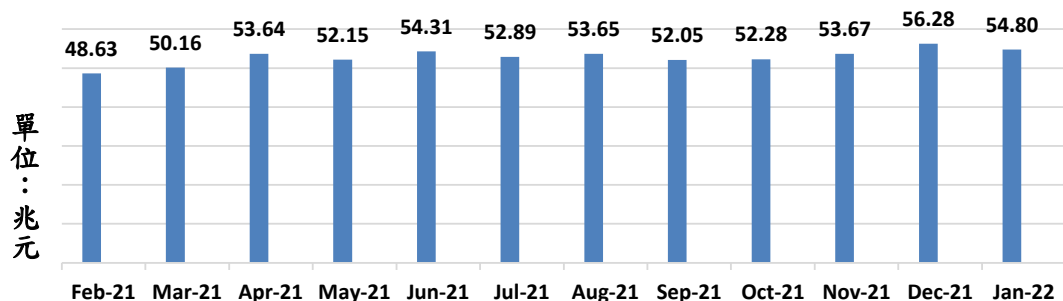


億元。

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22.22億元，其中IPO為11.03億元、SPO為11.19億元。

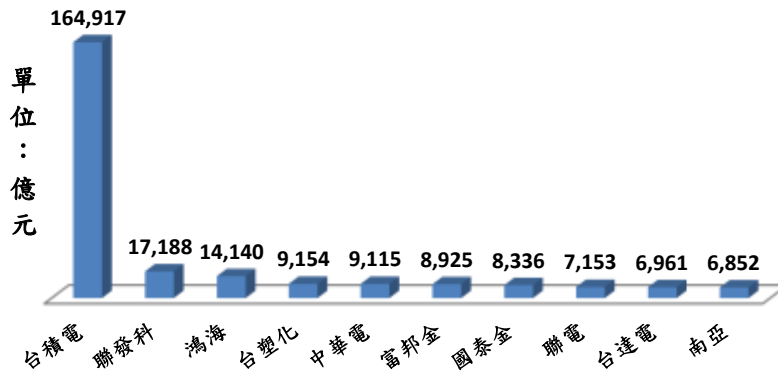
1月底上市公司總市值54.8兆元，較去年底減少1.48兆元。

### 上市公司市值



1 月底上市公司股票市值前 10 名如下圖。

1月底上市公司市值排行前10名



註：以發行市值計算。

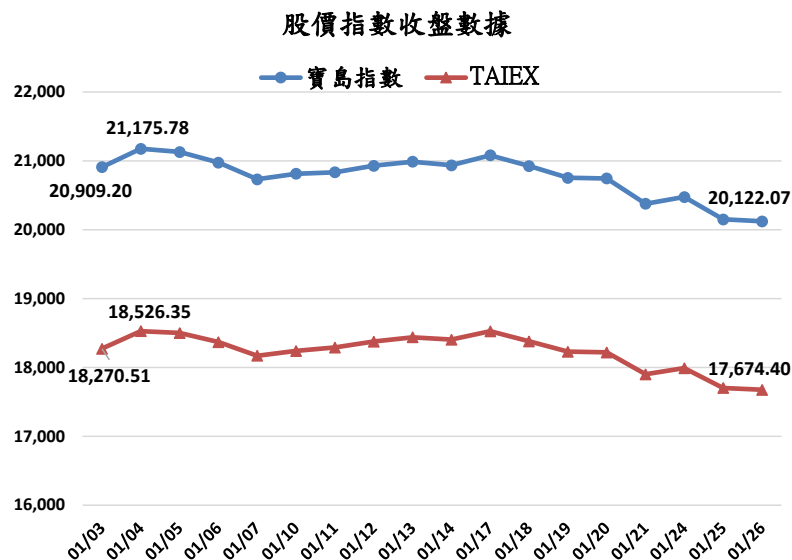
## 2. 上市公司營收概況

1 月份全體上市公司營收總計 3.34 兆元，較去年同期成長 8.92%；營收成長公司共 611 家，衰退公司共 351 家。

## 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數（簡稱 TAIEX）共計下跌 544.44 點，以 17,674.4 點作收，跌幅為 2.99%。TAIEX 最高點為 4 日的 18,526.35 點，最低點為 26 日的 17,674.4 點。

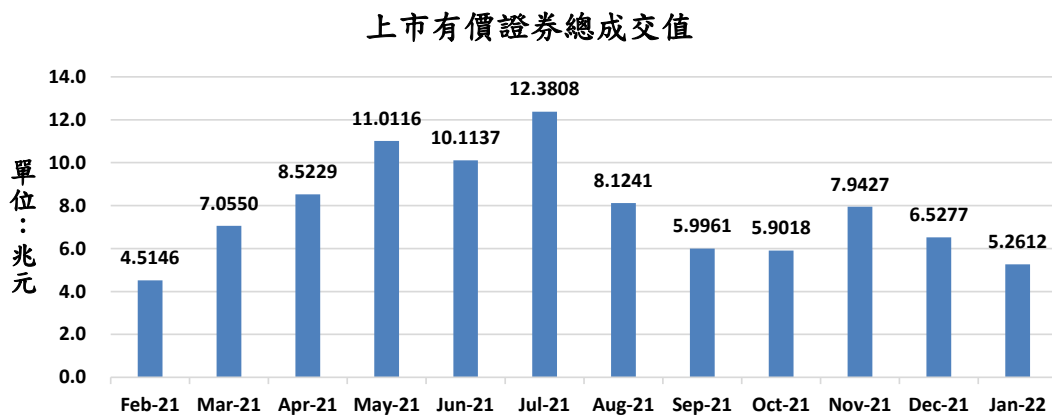


註：寶島指數於 2014 年 5 月 5 日正式發表，由證交所與櫃買中心共同開發，指數編製係以 2013 年底兩大市場總市值為基值，並以 10,000 點為基期指數。

1 月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計下跌 751.29 點，以 20,122.07 點作收，跌幅為 3.6%。寶島指數最高點為 4 日的 21,175.78 點，最低點為 26 日的 20,122.07 點。

## 2. 成交值

1 月份交易天數共計有 18 日，上市有價證券總成交值達 5 兆 2,612 億元，相較上月減少 19.4%。1 月份日平均成交值 2,923 億元，較上月日平均成交值 2,967 億元，減少 1.49%。2021 年全年度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。



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	2022 年 1 月				2021 年全年度			
	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	6,411	12.19	2603	長榮	70,450	7.63
2	2603	長榮	2,664	5.06	2330	台積電	54,708	5.93
3	2303	聯電	1,258	2.39	2609	陽明	53,836	5.83
4	2454	聯發科	1,179	2.24	2615	萬海	33,536	3.63
5	3035	智原	1,152	2.19	2303	聯電	28,180	3.05
6	3037	欣興	1,045	1.99	2454	聯發科	18,484	2.00
7	2609	陽明	920	1.75	3481	群創	14,755	1.60
8	3714	富采	870	1.65	2317	鴻海	13,753	1.49
9	2615	萬海	770	1.46	3037	欣興	12,987	1.41
10	2610	華航	676	1.28	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，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	2022年 1月	2021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	89	114	-21.93%	89	100	-11.00%
(二)股票次數	231	306	-24.51%	231	299	-22.74%
二、上市處置股票						
(一)股票檔數	11	19	-42.11%	11	18	-38.89%
(二)股票次數	16	25	-36.00%	16	21	-23.81%
三、上市公司違反重大訊 息或資訊申報規定罰款 家次	3	3	0.00%	3	1	200.00%

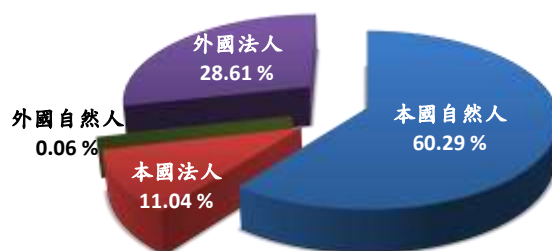
### 四、證券商及投資人

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。

1月底集中市場投資人累計開戶數計2,211萬戶，1月份當月有交易人數，由上月的291萬人，減少至1月的288萬人，減少0.91%。

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25.26%，增加至本月的28.61%，及本國自然人由上月的66.15%，減少至本月的60.29%，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

2021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69個會員）

與國際股市比較項目		2021年12月		2021年11月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	16	1.65%	16	1.60%
	成交值(累計)	8	2.37%	8	2.52%
	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 111 年 1 月

## 目 錄

一、IOSCO 提醒各國監管者強化交易所之營運韌性 .....	2
二、IOSCO 就應對日益增加的零售行銷及通路之數位化風險提供諮詢意見	3
美洲地區.....	4
三、美國金融業自律組織考慮強化數位資產銷售之資訊揭露 .....	4
四、ETF 展望與回顧 .....	5
五、永續基金面臨科技產業動盪的威脅 .....	7
歐洲地區.....	9
六、英國金融行為監管局調查指數公司潛在違反競爭法之行為 .....	9
七、英國金融行為監管局趨嚴監管加密貨幣廣告 .....	10
亞洲地區.....	11
八、加密通貨交易所 FTX 呼籲監理機關為加密通貨單獨制定法規 .....	11
九、馬泰政府相繼調高印花稅及證交稅.....	12
十、印尼金管會推出 2022 年資本市場優先政策 .....	13

## 一、IOSCO 提醒各國監管者強化交易所之營運韌性

在經歷 2020 年全球經濟因疫情封城帶來的極端市場波動後，全球證券監管機關持續檢討是否需強化交易平台及市場基礎設施之營運韌性（operational resilience）。

經過近兩年的謹慎評估分析，國際證券管理機構組織（IOSCO）於今（2022）年 1 月 13 日發布「交易平台及市場中介機構之營運韌性」市場諮詢報告（下稱「本報告」），表示疫情期間各國交易平台及市場中介機構（下稱「市場機構」）大致維持穩定運作，但仍有進一步改善空間。例如：各市場機構應更新其持續營運計畫（BCP），將主要營運點和備援營運點同時無法運作的極端情況列入考量；此外，也應審視管理大規模居家辦公、或實體/居家混合辦公模式下所衍生的新作業風險。

過往 IOSCO 對於市場機構營運韌性之觀點偏重於「關鍵 IT 系統的持續運作能力」，並據此觀點訂有一系列監管原則、建議及指引。本報告之目的在分析 Covid-19 疫情引發之波動對市場機構造成之風險，並檢視現行監管架構是否依然適用。

報告指出，本次疫情證明各國市場機構及監管者儘管面臨巨大挑戰，仍可順利穩定運作，顯示 IOSCO 營運韌性監理架構大致運作良好。惟 IOSCO 調查發現，目前多數市場機構之 BCP 計畫尚未將「主要營運點及次要（備援）營運點同時無法運作」之極端疫情情境加入考量，而是暫時採取彈性權宜的作法維持業務運作，可能因而衍生新的作業風險，尤其是因快速採取遠距辦公或分區辦公所引發之資訊安全風險及法律遵循風險，或與第三方服務提供者間之業務銜接失序等。

爰此，IOSCO 將營運韌性之定義擴大為「在危機事件中持續提供關鍵服務之能力」，並依本次疫情經驗新增以下建議：

- 營運韌性不限於 IT 系統之復原能力，尚須考量作業流程、場所和人員機動度。
- 考慮跨機構連結：市場機構於評估危機事件風險和自身控制能力時，應考慮對第三方服務提供者的依賴度和業務連結性。
- 定期檢視、更新和演練 BCP 計畫：市場機構應確保即使危機事件演變為



長期性質、人員大量遠距或分區辦公之下，關鍵業務仍可持續。

- 採取有效管理架構：市場機構應確保組織決策流程在突發危機事件中仍可支持營運韌性，並適時回顧壓力期間所做之緊急決策是否有調整之必要。
- 法遵及監管流程：市場機構可提高自動化程度、降低對實體文件和人工流程的依賴，以促進遠距辦公、或實地/遠距混合辦公效率；惟應定期檢視對遠距辦公人員之法遵及監管安排是否持續有效。
- 資安風險：市場機構應加強控管因分散辦公或遠距辦公而增加的資安風險，預防網路攻擊。

本諮詢報告目前尚待各國證券監理機構之意見反饋，最終版本預計將於上半年發布，並將作為各國證券監理機構之參考改善方向。

(林詠喬 摘譯整理自 IOSCO 市場諮詢報告及 Reuters 相關新聞，Jan. 2022)

## 二、IOSCO 就應對日益增加的零售行銷及通路之數位化風險提供諮詢意見

國際證券管理機構組織 (IOSCO) 的董事會於 1 月 17 日發布一份諮詢報告，協助其成員調整其監管和執法方法，以應對近期科技創新、數位化的快速成長，及線上活動所帶來的挑戰。

數位化趨勢及社交媒體的普及正在改變金融服務與產品的行銷與通路模式。境內和跨境的線上服務為公司提供新的機會接觸潛在客戶，使投資人更容易接觸大量的金融服務與產品。然而，數位化發展趨勢對監管和投資人保護造成的挑戰已涵蓋所有的銷售渠道。

社交媒體對散戶投資人決策的影響力越來越高，除了許多人在社群上分享投資技巧，投資人也可以從各種線上資源收集資訊，包括社群中具有知名度或影響力的關鍵領袖。另一方面，社交媒體網路針對用戶的數據進行分析，作為數位行銷的用途。

此外，各種數位 APP 及線上交易平台使用遊戲化的技術，可能會利用行為偏誤來影響散戶投資人的交易行為。

面對新的機遇與風險，IOSCO 的諮詢報告致力於建立市場的信心及互

信，最重要的核心目標是要加強對散戶投資人的保護，因為他們是線上服務與行銷技術的主要受眾。

諮詢報告分析了 IOSCO 成員國在境內與跨境金融服務及產品方面，對散戶投資人的線上行銷和數位通路之發展情況，提供了一系列的建議措施，IOSCO 鼓勵其成員在制定線上零售和行銷的政策時考慮這些建議。報告亦就執行面提出了實用的指導原則，建議 IOSCO 成員考慮導入具備創新能量，主動式的監視科技及調查技術以因應全球線上詐騙活動。

此外，報告建議的措施也有助於減少「監管套利 (regulatory and supervisory arbitrage)」，並加強 IOSCO 成員彼此間，及成員與刑事當局、其他國內外主管機關和電子中介服務供應商之間的合作，加強有效的阻嚇作用 (deterrence)。

最後，諮詢報告內容同時徵求市場參與者的反饋意見。

(范高瑋 摘譯整理 Mondo Visione, 2022/1/17)

## 美洲地區

### 三、美國金融業自律組織考慮強化數位資產銷售之資訊揭露

美國金融業自律組織 (Financial Industry Regulatory Authority, 下稱 FINRA) 執行長 Robert Cook 於 1 月 19 日表示，規劃研議強化銷售數位資產之經紀商的資訊揭露制度，並且，也可能會更新選擇權開戶有關規定。

Robert Cook 在證券業暨金融市場協會 (Securities Industry and Financial Markets Association) 主持的網絡廣播中指出，FINRA 可能會發布修正草案新聞稿，以確保投資者知道，當他們從券商那裡購買數位資產時，這些資產可能不受監管，並藉此提供機會討論現行資訊揭露規則，以瞭解有無需額外強化之處。而此項目列為 FINRA 2022 年的業務重點。

他說，監管機構同時也在考慮是否更新選擇權開戶規則。FINRA 現行選擇權的規則是幾十年前實施的，當時希望投資者必須透過註冊券商開設選擇權帳戶，這些券商係依據過往經驗及交易情形來決定客戶是否適合進

行選擇權交易。但從那時起，科技創新已使投資者更容易獲得選擇權帳戶，但有些舊的規則並未反映現況。這確實是個問題，亦即這些規則是否需要依據科技變化而進行調整。

(邱錦妮 摘譯整理自路透社新聞資料，2022/1/19)

## 四、ETF 展望與回顧

### 全球 ETF 市場成長快速

根據晨星最新統計顯示，2021 年共 1,503 檔 ETF 上市，遠超 2018 年 873 的歷史紀錄，且 2021 年僅 264 檔 ETF 合併或下市，為整體市場帶來 1,239 檔的淨增長，成長數目為 2010 年前波高峰 656 檔的兩倍。

由於 ETF 須達到 5 千萬至 1 億元的資產規模，方能使發行人損益平衡，故往年新發行 ETF 數目增長時，下市的 ETF 數目亦增長；惟此項趨勢於 2021 年轉變。因美國市場一片看好，2021 年 70.4% 的 ETF 獲得資金流入，使下市 ETF 數量明顯減少。此外，2021 年新發行的 ETF 中，有 131 檔的名稱中含有 ESG，其中 21 檔強調永續概念，更有 8 檔強調與巴黎協定同步。

在資金方面，根據倫敦數據分析公司 ETFGI 統計，2021 年有 1 兆美元流入 ETF 市場，遠超 2020 年全年度的 7,628 億美元，使總資產規模超過 10 兆美元。Blackrock 的 iShares 及指數投資全球負責人 Salim Ramji 表示，隨著 ETF 免手續費交易平台的成長，加速投資人以 ETF 作為投資工具，目前在全球超國 12 個國家，可透過手機下單免手續費 ETF。

### 美國主動式 ETF 熱潮再起 歐洲偏好 ESG 及主題型

美國因法規解禁，允許發行半透明或不透明之 ETF，使主動式基金經理人以將相同或相似投資策略的共同基金，以 ETF 型式再次發行；形成 2021 年美國過半數新上市 ETF 為主動式 ETF 之現象。而歐洲 2021 年新發行的 ETF 則以 ESG 及主題型為主。

ETFGI 創立者 Deborah Fuhr 表示，2021 年美國及歐洲新領域 ETF(如：主動式、ESG 等)皆獲得前所未有的資金流入。2021 年 1 至 11 月，主動式 ETF 獲得 1,260 億美元的淨現金流入，遠超過 2020 年全年度的 911 億美元；而 ESG ETF 則獲得 1,468 億美元的淨現金流入，遠超過 2020 年全年度的 869 億美元。

## 亞洲 ESG ETF 成長迅速

ESG 相關主題 ETF 雖然僅占亞太區 ETF 總資產 4%，但市場占比成長迅速；在區域關鍵市場的基金經理人，致力發行更多 ESG 主題 ETF，以提供性價比高的責任投資商品，並使商品能從眾多競爭者中脫穎而出。基金經理人選擇發行 ESG ETF 而非 ESG 共同基金的主因為，ETF 提供更彈性、流動性佳且低成本的投資選擇。

根據統計，澳洲、中國、臺灣、日本、南韓、香港、印尼、馬來西亞、印度及新加坡的 ESG ETF 總資產規模從 2016 年的近 3.09 億美元成長至 2021 年 6 月的 128 億美元。其中澳洲的 ESG ETF 資產規模成長特別迅速，從 2016 年 1 月的 1.56 億美元，成長至 2021 年 6 月的 49 億美元。中國 ESG ETF 的資產規模亦從 2016 年的 1,500 萬美元，成長至 2021 年 6 月之 33 億美元；主要歸因於中國國家主席習近平承諾中國於 2060 年達成碳中和目標，使 2021 年上半年新上市 11 檔與低碳及新能源主題相關之 ETF。

而臺灣的 ESG ETF 資產規模也從 2018 年的 1.01 億美元，成長至 2019 年 12 億美元及 2020 年的 17 億美元，2021 年 6 月則達到 26 億美元的資產規模。2021 年初，為滿足永續投資的市場熱度，臺灣國內投信業者爭相發行與 ESG 相關 ETF；除內需因子推動外，亦導因於臺灣金管會自 2021 年 7 月起，對 ESG 相關基金，實施更嚴謹的法規及揭露標準（如：要求基金經理人至少設立一項 ESG 目標，且資產配置須符合目標設置），使業者搶於新規施行前發行相關 ETF。

## ETF 展望及隱憂

全球最大資產管理業者 Blackrock 預估 2025 年底前，全球 ETF 資產規模將達到 15 兆美元。惟 Simplify 資產管理公司的策略長 Michael Green 擔憂，ETF 資產規模的巨幅擴張，恐怕將引發推升美股估值、增加個股間波動相關性及扭曲美股市場報酬等風險；其指出，隨著投資者將資金大量透過 ETF 投注美股市場，將增加極端下行風險發生的機率。

全球第二大資產管理公司 Vanguard 也表示，美股市場自科技泡沫以來，未曾發生如此高估值現象；期望美股能隨著通膨壓力推升之利率上行，適當修正。Vanguard 推估，未來 10 年美股年均收益率將下降到 2.3% 至 4.3% 之間，遠較過去 30 年美股年均報酬率 10.6% 遜色。

然而，State Street 美國 ETF 的投資策略長 Michael Arone 表示，

因預計 S&P 500 公司的利潤增長於 2022 年將維持在 8%，足以成為美股於 2022 年持續牛市的動力。7 Investment Management 的資深基金經理人 Peter Sleep 亦表示，2022 年將有更多減碳、電池及綠債相關之 ETF 發行。Bloomberg Intelligence 的資深 ETF 分析師 Eric Balchunas 則預計，未來將發行更多以對市場現況不安的投資者為客群之 ETF，如：設有下行風險保護的緩衝 ETF、抗通膨 ETF 等。

（聶之珩 整理自 Financial Times, Jan. 2022）

## 五、永續基金面臨科技產業動盪的威脅

由於研究成本的壓力持續累積，以及帶動投資表現勝出的大型成長股受挫，專注於 ESG（環境、社會及治理）的基金在 2022 年面臨更加不確定的前景。依據資料提供商晨星（Morningstar）數據顯示，2021 全年 ESG 資金流入成長快速，儘管接近年底時速度放緩，全球永續基金資產規模在截至 2021 年 9 月的前 6 個月內倍增，達到 3.9 兆美元。然而，在成長型股票強勁走勢連續驅動數年的高報酬之後，若 ESG 產業表現開始接近或遜於標竿，則其迅速擴張可能將面臨停滯。

MSCI 的 ESG 研究副總裁 Rumi Mahmood 表示，截至 2021 年 12 月底，全球前 20 大的 ESG 基金持有最多的股票為科技巨頭微軟、Google 母公司 Alphabet 及蘋果，這些基金管理資產規模約 3,400 億美元。儘管科技股在疫情期間一直是大贏家，然這些公司今年以來股價受挫，而隨著美國聯準會開始收回新冠肺炎時代的貨幣刺激，引發投資人猜測一個更持續轉向價值投資策略的趨勢即將到來。

Numis 股票分析師 David McCann 認為，此對該產業將是一個重要考驗，並表示他不相信 100% 購買永續基金的人皆是純粹出於環境及道德原因，許多人僅是「遊客」，而選擇投資這些永續基金僅是因其恰巧表現最佳。

以科技股為主的 Nasdaq 綜合指數今年開市表現為近 5 年來最差，在美國聯準會 1 月早些時候採取更為鷹派態度後跌入修正區域。目前跌幅在事後看來可能僅是短暫的，但市場持續轉變對於大量持有科技股的 ESG 基金而言，可能是有害的。

Jefferies 股票研究分析師 Tom Mills 表示，名列前茅的公司如微軟

等大型科技及大型醫療保健公司，一直處於高檔交易，且是這些 ESG 基金增持部位最多的股票。如果股票輪動及利率上升，這些股票都會被打敗。銀行與資源類股表現可能會更好，而 ESG 基金通常會減持這些股票。

由於擔心這可能很快成為現實，一些專注於 ESG 的資產管理公司股票自年初以來下跌。自 1 月初以來，總部位於倫敦的 Impax 股價已下跌 15%，而 Liontrust 股價下跌了約 14%。

ESG 基金經理人指出，永續性現在已全面融入投資策略，因此不太可能出現重大反轉，對於許多投資人來說，無論其股價表現如何，某些能源及資源公司現在都是不可投資的。雖然利率上升會降低股東對投機性科技公司的未來回報，但部分公司的投資群眾仍出現了爆發式成長。

Axa 投資管理公司負責乾淨科技主題基金的 Amanda O' Toole 表示，已經看到越來越廣泛的市場開始認為他們需要一個淨零目標，因此需要購買乾淨能源來推動其成長，因此這些公司的潛在市場成長非常迅速。已有許多商家具備尖端技術以因應永續性議題，但基金經理人們也在較傳統的公司中尋找 ESG 前景。

施羅德基金經理人 Simon Webber 指出，ESG 及氣候投資並非全然與高價概念股相關，而施羅德基金在各個領域都有因應氣候變遷的投資標的，如房屋建築商 Kingfisher、保險公司慕尼黑再保險及汽車製造商 BMW 等，將成為氣候轉型的大贏家。並補充，如果永續發展投資的好運出現消退，氣候及 ESG 基金管理業務已有許多新進者，就像發掘好公司一樣，我們將會找出專擅者。

永續投資同時也受到研究成本逐漸增加的影響，預計到 2022 年，全球研究成本將達到 13 億美元，此將使本已微薄的投資機構利潤緊張，並且將在市場出現修正的情況下，可能危及其永續投資策略。

依據 Frost Consulting 估計，歐洲資產管理公司的研究預算在 2016 年至 2022 年期間減少了一半以上，因為在 Mifid II 的改革下，這些公司開始用自己的預算支出研究費用，而非向投資人收費。同時，隨著基金的發行及成長，採取 ESG 策略所需成本激增，到 2024 年可能將超過整體研究預算。

Frost Consulting 的 Neil Scarth 指出，諷刺的是，與金融危機爆

發時相比，現今歐洲資產管理公司的韌性及永續性更低，一個原因是，在 2008 年，巨額研究費用是由資產所有者而非資產管理者支付，現在已經演變為一筆龐大的 ESG 成本，過去對許多資產管理者來說並不存在。由於高昂的數據與專業研究成本，以及需要聘請盡職治理部門每年數次與公司就永續發展目標進行參與工作，實施 ESG 策略將產生大量開銷。Scarth 並表示，他們正在與一些投資公司的高級管理人員進行交談，在資產所有者未負擔這些額外成本的環境下，他們正開始重新審視 ESG 收入與成本間的關係。

(林子鈞 譯自金融時報相關報導，2022/1/19)

## 歐洲地區

### 六、英國金融行為監管局調查指數公司潛在違反競爭法之行為

一份諮詢報告顯示指數公司持續調升價格，英國金融行為監管局 (Financial Conduct Authority, 簡稱 FCA) 正在調查是否違反競爭法規，擔憂指標產業缺乏市場競爭。

資產管理公司和其他金融服務公司，使用指標作為指數基金的參考，並評估主動式基金的績效。然而 FCA 表示，缺乏競爭可能導致使用者支付高於水平的價格，進而轉化推升終端投資者的成本。

FCA 諮詢的受訪者表示，由於轉換指標存在多重障礙，以及使用條款的複雜性，難以比較不同指數公司的報價。也因此，FCA 在上週宣布制定對指數公司的調查計畫。

FCA 將在今年夏天啟動指標間競爭的市場研究，調查內容包括指標的定價方式、合約條款和轉換障礙。該研究將在適當的情況下，解決 FCA 認定的潛在問題。FCA 也將進一步調查，指標和其他數據提供商可能違反競爭法的情況，並將酌情追蹤個別公司。

可能限制競爭的做法，包含主導地位的公司定價非常高，以及將一種商品的銷售與另一種產品的銷售掛鉤。FCA 表示，指標管理者可能缺乏競爭壓力，使他們能夠提供低質量或不符合用戶需求的產品，例如在用戶只需要一個或幾個指標時，提供一系列的指標。

業內人士抱怨，最大的指數公司對市場有著相當的制約，使得資產管理公司的合約成本更高，並進一步限制被動式基金費用的降低。

歐洲基金產業的指數授權成本很高，指數股票基金和 ETF 的年度成本估計超過 5.6 億歐元。全球最大的股票指數公司 MSCI 拒絕就 FCA 的調查發表評論。

指數公司也回應 FCA 的諮詢表示，指標的定價對可持續指標產業及反應投資業者的創新是至關重要的。指標產業的競爭是相當激烈的，降低進入門檻也導致提供類似指標的小型業者增加市占率，特別是 ESG 產品。

FCA 的聲明也透露，監管機構已委託研究替代數據使用及分析的性質和規模，以便更好地了解可能出現的競爭和更廣泛的監管風險和優勢。隨著替代數據和進階分析市場的發展，潛在競爭問題和監管風險也逐漸浮現。

(張貝瑜 摘譯整理自 Financial Times 及相關報導，Jan. 2022)

## 七、英國金融行為監管局趨嚴監管加密貨幣廣告

英國財政部於 2022 年 1 月 18 日表示將加密貨幣納入金融行銷監理，以確保加密貨幣廣告內容公平、清晰、不具誤導性，避免投資人資產損失。英國金融行為監理局 (FCA) 隨即於 1 月 19 日就加密貨幣納入金融廣告法之規則草案對大眾進行諮詢，以應對疫情期間投機行為的快速增長。該規則草案之諮詢期至 3 月 23 日截止。雖然財政部表示其對於加密貨幣的新監理方式尚須議會立法，FCA 已計畫在今年夏天發布最終規則，並於發布後 6 個月內分階段實施。

規則草案建議加密貨幣適用於高風險投資的金融廣告規定，包括必須將投資人依風險承受度加以分類，禁止新客戶向剛註冊或透過朋友推薦的新客戶付款，加強廣告中風險警告的措辭，並收緊行銷活動的核准規則。然而，將加密廣告置於 FCA 的監督之下意味著大多數廣告需要來自 FCA 或其授權公司的批准，且即使是授權公司也無法自由簽署加密廣告，使得法律專家及加密貨幣產業代表對於能否找到獲 FCA 核准的業者來檢查其廣告提出疑慮，並預估新規定將造成廣告的減少。

據估計，英國有 230 萬人擁有加密資產，FCA 先前就經常對加密貨幣的風險發出警告，包括斥責名人 Kim Kardashian 於 Instagram 廣告新加



密貨幣 Ethereum Max。而且，FCA 的研究發現，因為廣告而購買的投資人後悔比例較高。對此，FCA 希望線上廣告能同時提供更詳細風險資訊的連結，且在某些情況下，針對客戶看到廣告並採取行動前實施 24 小時的冷靜期，並提供風險警語範例「除非你準備好損失所有投資，否則不要投資」。

（吳逸萱 摘譯整理自 Financial Times 及其他新聞，Jan. 2022）

## 亞洲地區

### 八、加密通貨交易所 FTX 呼籲監管機關為加密通貨單獨制定法規

獲紅杉資本、貝萊德、淡馬錫等投資公司注資支持的加密通貨交易所 FTX，呼籲監管機關應另外制定單獨法規來監管虛擬資產。

依據 CryptoCompare 的數據，2019 年成立於香港、2021 年總部遷至巴哈馬的 FTX 係世界第五大加密衍生性商品交易所。FTX 共同創辦人兼執行長 Sam Bankman-Fried 表示，目前監管機關對一項商品是否應歸屬於「證券」往往有分歧看法，礙於此限而將監管權分散於多個機構，並非保護投資者的明智之舉。他認為監管機構應為全球市值約兩兆美元的加密市場建立單獨的法規框架來要求完全的揭露，如此才能使投資者根據充分資訊做出決策，同時也避免加密行業因窮於應付紛雜的法令遵循而扼殺創新。

年僅 29 歲的 Sam Bankman-Fried 於 2021 年登上富比世富豪榜，身價估約 265 億美元。2021 年 12 月他與 Coinbase、Circle 等美國加密產業相關公司的管理高層一起出席美國國會聽證會，並試圖遊說監管機關對加密資產採行單一的監管框架。他表示，各類資產都有不同的法規架構，加密資產也應適用專屬的規範，與其爭論一項商品是否為證券，不如將重心放在建立加密通貨相關法規，並著重於資訊揭露及防範詐欺等方面。

目前不論香港或美國都沒有為加密資產制定專法。香港證監會現行採取所謂的自願發牌制度，而這種自願性參與的規範框架只適用於至少提供一種證券型代幣的加密交易所。不過 2021 年 5 月香港財經事務及庫務局也就虛擬資產服務提供者的新發牌制度發表諮詢總結，未來擬全面規管虛擬資產交易所，相關條例草案尚待提交立法會審議。

美國方面，證管會主席 Gary Gensler 於 2021 年 8 月發表言論指出，許多數位代幣其實都屬於證券範疇，應受美國證管會管轄，惟近期接受

CNBC 專訪，被問及是否認為第二大主流加密通貨以太幣屬於證券時，他又顯得保留而不予置評。

Sam Bankman-Fried 則表示，有些加密資產的特性較類似於證券，但界線十分模糊，而這種複雜性不應該讓監理機關迷失了焦點。他強調，監管單位應聚焦於投資人保護，並要求市場營運商揭露重要資訊，例如說明加密資產的供給將如何變化，以及其如何從底層技術或平台中創造出價值。

Sam Bankman-Fried 也針對央行數位貨幣發表看法。他認為央行數位貨幣是把既有的法定貨幣系統加以數位化，通常仍透過銀行中介機構，而非開放讓民眾用戶直接參與，故此種主權數位貨幣並不會和加密通貨或穩定幣形成競爭。依據中國人民銀行數位貨幣研究所所長穆長春於 2021 年 11 月的發言，數位人民幣已有 1.4 億的居民用戶，累計交易額達到 620 億人民幣（約當 97 億美元）。

（蔡佩伶 摘譯整理自 South China Morning Post 及相關新聞，Jan. 2022）

## 九、馬泰政府相繼調高印花稅及證交稅

### 馬來西亞：2022 年~2026 年提高股票印花稅並調高單筆上限，獲業界支持

馬來西亞財政部宣布將提高股票印花稅，從原先稅率 0.1%，單筆上限 200 馬幣，提高為稅率 0.15%，單筆上限 1,000 馬幣，實施期限為 2022 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日。早先在 2022 年財政預算案時，政府提案將印花稅自 0.1% 調升至 0.15% 外，並廢除單一股票交易合約印花稅最高 200 馬幣的上限，業界擔心稅率提高並廢除上限將影響資本市場競爭力，最終定案仍設有單一股票交易合約印花稅 1000 馬幣的上限，超過 1000 馬幣的印花稅將被免除。馬來西亞財政部表示此決定係考量包含券商產業等多方意見，以確保維持市場流動性及活力。

馬來西亞交易所表示歡迎財政部的決策，馬來西亞交易所執行長 Datuk Muhamad Umar Swift 表示：「調整過的印花稅方案顯示政府對業界意見的重視，及致力於維持稅收及資本市場發展衡平的努力，新方案可維持本國市場在區域的競爭力及吸引力。」馬來西亞券商公會亦表示感謝財政部將業者意見納入考量。

泰國：預計開徵證券交易稅及加密貨幣交易稅，受泰國證交所總裁及加密

## 貨幣產業反對

泰國政府前表示規劃開徵證券交易稅及加密貨幣交易稅，以彌補因全球新冠疫情重創其旅遊產業所導致經濟復甦遲緩。惟泰國證交所總裁 Pakorn Peetathawatchai 認為，交易成本提高將使交易量縮水，進而影響資本市場流動性。Pakorn 表示泰國證券交易所曾對政府擬課證交稅的規模、法遵所需時間及 ETF 是否也需納入等議題提出質疑，「泰國資本市場榮景已持續一段時間，並已躍升為亞洲及全球有意義的市場，一旦課徵證交稅，一切都會改變。」

泰國政府同時考慮對加密貨幣交易開徵 15% 的預扣稅款，此舉亦受加密貨幣產業反對。泰國證券交易所刻正規劃推出泰國數位資產交易所 (Thai Digital Asset Exchange, TDX)，目標是在今年第二季開業，尚待主管機關核可。該平台初期將以投資代幣 (investment tokens) 交易，其為標的資產的數位證券，與比特幣及以太幣等加幣貨幣不同。「我們希望為數位資產提供一個陳列平台，讓散戶可以開始小量分散投資。」

雖然泰國旅遊相關產業受疫情影響重挫，使國家財政吃緊，但加密貨幣的挖礦及交易是少數成長來源。根據 CryptoCompare 平台資料，泰國擁有東南亞最大的數位貨幣市場，泰國對加密貨幣的興趣，部分可歸因於泰銖去年貶值 10%，「這使加密貨幣的價值主張更具吸引力，因其可保護持有人不受泰銖購買力下降的影響。」CryptoCompare 的研究分析師 David Moreno Darocas 表示。

加密貨幣在市場上的活躍，使主管機關措手不及，但企業已快速布局。泰國上市房地產集團 Sansiri 去年推出泰國第一個經主管機關核准的數位代幣 SiriHub Token，該代幣以房地產專案的現金流為擔保。泰國最大的數位資產交易所 Bitkub Capital Group，在去年 11 月與泰國最古老商業銀行 SCBx 集團進入合資協議後，其估值推高至 10 億美元，根據該協議，SCBx 集團下的泰國匯商銀行 (SCB)，以 5.37 億美元取得 Bitkub 交易所 51% 股權。

(彭詩云 摘譯整理自 Regulation Asia 及 Financial Times, Jan. 2022)

## 十、印尼金管會推出 2022 年資本市場優先政策

印尼金融服務管理委員會為強化該國資本市場，日前推出 2022 年五

項優先政策。

該國致力於成為世界碳交易的中心，並打造印尼證券交易所（IDX）成為碳交易的平台。為此，印尼金管會就法律架構、基礎建設、IPO 與群眾募資、衍生性商品以及中央清算機構等項目推出新計畫。

在法律架構方面，印尼金管會表示綠色分類法案將會於近期公布，以作為碳交易的依循基礎。同時該國將持續推出以綠色經濟編纂的金融工具與指數，以提升發行人發展綠色經濟的意願。

在基礎建設方面，該國藉由資產證券化與策略融資等方式，利用資本市場的力量支持發行人獲取資金以投入總金額達 64 兆印尼盾（約 4480 億美金）的五年（2020 到 2024）基礎建設計畫。

在 IPO 與籌資方面，印尼藉由多重股權結構以吸引科技新創公司進入資本市場，並藉由證券群眾募資的方式加速中小企業籌資與掛牌。

在衍生性商品方面，印尼金管會計畫開發多樣衍生性金融商品，項目涵蓋股票指數型商品、遠期利率合約或利率交換、以及匯率交換、遠期合約或選擇權等。

最後，印尼金管會計畫於 2022 年成立中央清算機構，該國表示，這將是深化金融市場、維護市場誠信和提高透明度的重要突破。

（蔡易展 摘譯整理自 Regulation Asia, Jan. 2022）

## 證券金融大事紀（2022年1月）

- 1月4日：集中市場在台積電、大立光等權值股帶動下，開高走高，加權股價指數終場收在18,526.35點，再創歷史新高，大漲255.84點或1.4%，三大法人同步買超，成交值為新臺幣3,355.70億元。
- 1月5日：金管會公布，2021年度外資累計賣超上市、上櫃股票分別約新臺幣4,490.06億元及480.37億元。12月份外資加計陸資淨匯入約47.61億美元，年度累計淨匯入約210.51億美元。
- 1月7日：歐盟統計局公布，歐元區19國2021年12月消費者物價指數受能源價格上漲帶動走高，年增5%，創下歐元區1997年有紀錄以來的最高水準。
- 1月7日：法國新聞社指出，自2021年12月以來，新變異株Omicron傳播快速，全球新冠肺炎疫情確診人數正式突破3億人，全球新增1,350萬起染疫病例，較前1周增加64%，平均每天新增193.8萬例，全球有34國創單周新增染疫紀錄。
- 1月7日：美國聯準會（Fed）於5日公布2021年12月份貨幣決策會議紀錄，暗示在高通膨背景下，最快於今年3月升息，且官員們支持在升息後即啟動縮減資產負債表規模，強硬的態度超出市場預期，國際主要股市紛紛下跌。台股集中市場受升息議題及本土疫情升溫影響連續三日走低，終場收在18,169.76點，下跌198.16點或1.08%。
- 1月13日：證交所召開新春記者會說明2021年集中市場發展情形，以及未來工作重點。2021年底加權股價指數收在18,218.84點，全年漲幅達23.7%，上市股票市值達到56.3兆元；全年總成交值95.5兆元，日均成交值3,914.6億元。在股市交易活絡帶動下，2021年前11月證券商獲利躍增至1,054億元，三大政府基金收益達4,180億元，證券交易稅收約2,753億元，全民共享股市榮景。
- 1月17日：金管會公告，2021年度公開發行公司國內募資申報生效案件計有415件，金額為9,460.40億元，加上海外募資申報生效案件計7件，金額1,039.93億元，籌資申報生效案件總計有422件，金額為10,500.33億元（近10年新高），較2020年同期367件，金額10,156.21億元，件數增加14.99%，金額增加3.39%，主要係2021年小型募資案件較多所致。

- 1月18日：為便利股東行使表決權以落實股東行動主義，並持續提升公司治理，金管會依公司法第177條之1第1項之授權，發布解釋函令，擴大公司應採電子投票之適用範圍，將現行上市（櫃）公司召開股東會時，應將電子方式列為表決權行使管道之一，擴大至興櫃公司，並自2023年起實施。
- 1月21日：俄羅斯與烏克蘭緊張關係升高，油價持續走揚，加上美國聯準會開會在即，美股四大指數全面下跌，其中費城半導體指數大跌117.44點，跌幅達3.25%。台股封關前退場資金恐慌殺出，集中市場加權股價指數重挫318.98點或1.75%，以17,899.30點作收。
- 1月26日：金管會公告修正「發行人募集與發行有價證券處理準則」，開放企業得採總括申報發行新股，以加速公司自資本市場取得資金時程，對於具長期資本投入較大或研發時間較長等產業特定之公司，賦予更多彈性選擇募資時機。
- 1月26日：在國際利空消息及春節長假因素影響下，加權股價指數小跌26.72點或0.15%，收在17,674.40點，為歷年封關日收盤新高，成交值2,301.36億元。
- 1月27日：美國聯準會26日表示，通膨風險仍然偏高，考慮3月升息，且計劃大幅縮減資產負債表。消息一出，亞洲主要股市走跌，其中日本及韓國股市分別重挫3.11%及3.50%。金管會公告成立應變小組，以持續關注春節期間國內外重大金融輿情，俾及時決策暨採取相關監理措施。
- 1月28日：金管會公告修正「公開發行公司取得或處分資產處理準則」，明定公開發行公司或其非屬國內公開發行公司的子公司，向關係人取得或處分資產，其交易金額達公開發行公司總資產10%以上者，應提交股東會同意。

#### 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
2022.01.03	6691	洋基工程	賴有忠	富邦證券	新上市本國企業
2022.01.05	2456	奇力新	陳泰銘	-	本國企業終止上市
2022.01.07	3592	瑞鼎	黃裕國	凱基證券	新上市本國企業

日期	證券代號	證券簡稱	董事長	承銷商/ 發行人	變更情形
2022.01.13	6719	力智	許先越	福邦證券	新上市本國企業
2022.01.19	5244	弘凱	黃建中	宏遠證券	新上市本國企業
2022.01.19	1752	南光	陳立賢	日盛證券	櫃轉市本國企業
2022.01.21	00899	富蘭克林潔淨能源	-	富蘭克林華美投信	國外成份證券 ETF 上市
2022.01.24	00903	富邦元宇宙	-	富邦投信	國外成份證券 ETF 上市
2022.01.25	00902	中信電池及儲能	-	中國信託投信	國外成份證券 ETF 上市
2022.01.27	1592	英瑞-KY	翁瑞蓮	-	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
2022.01.19	元富證券股份有限公司民權分公司（證券商代號：592V，含期貨交易輔助業務）終止營業，並訂 2022 年 4 月 1 日為最後營業日（臺證輔字第 11100010821 號）。	分公司終止營業