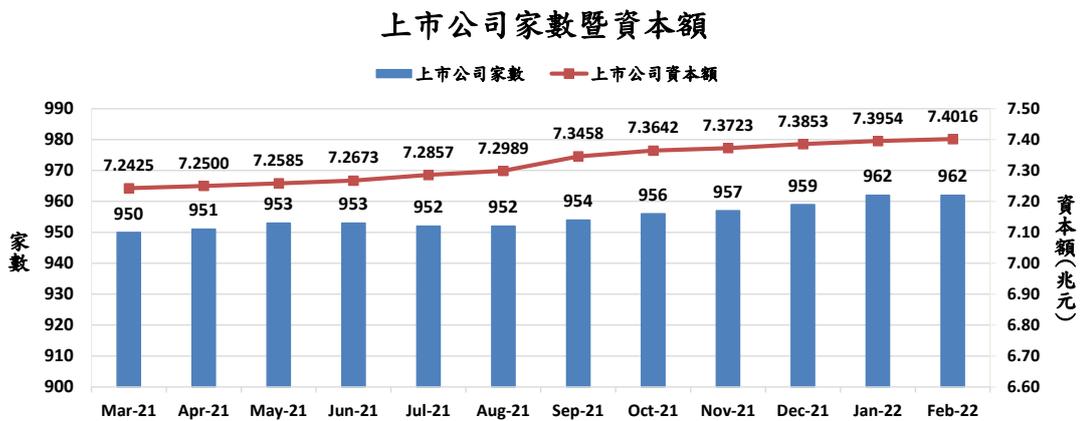


# 市場動態

## 一、發行面

### 1. 發行市場

2022年2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；2月底上市公司總資本額為7兆4,016億元。



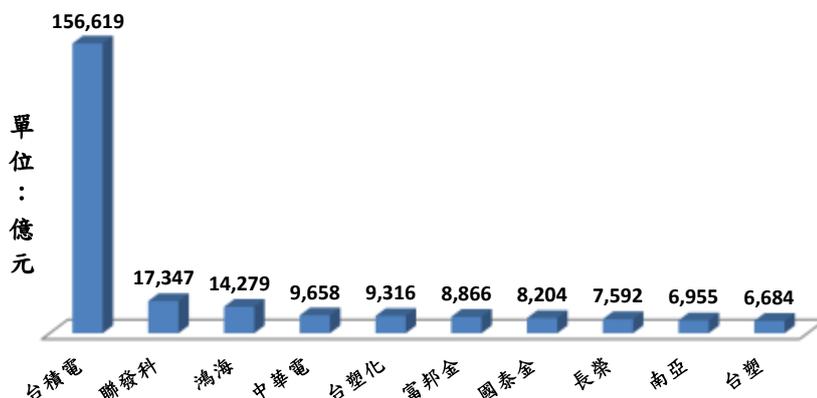
籌資方面，2月份上市公司初次公開承銷（IPO）及現金增資（SPO，含海外存託憑證）共籌資52.48億元，累計本年度共籌資219.61億元，其中IPO為112.18億元、SPO為107.43億元。

2月底上市公司總市值54.74兆元，較上月底減少0.05兆元，較去年底減少1.54兆元。



2 月底上市公司股票市值前 10 名如下圖。

2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

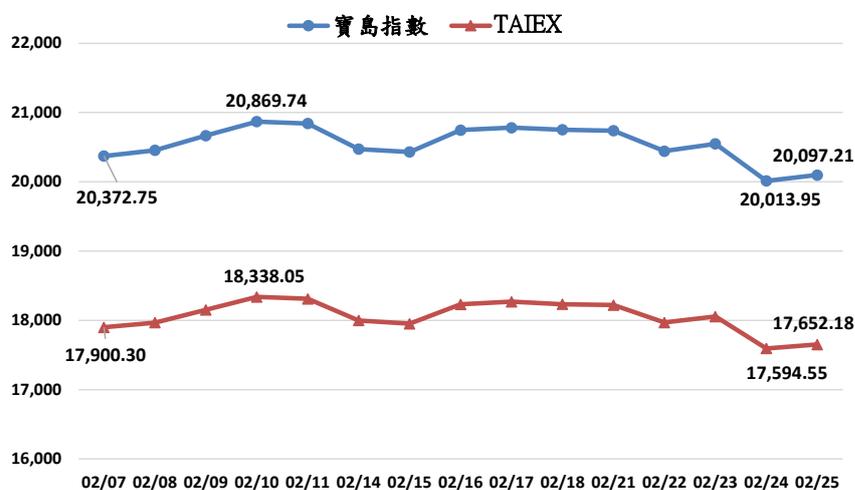
2 月份全體上市公司營收總計 2.89 兆元，較去年同期成長 16.4%，累計 1 至 2 月營收為 6.23 兆元，較去年同期成長 12.27%。

## 二、交易面

### 1. 股價指數

2 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 22.22 點，以 17,652.18 點作收，跌幅為 0.13%。TAIEX 最高點為 10 日的 18,338.05 點，最低點為 24 日的 17,594.55 點。

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。

2 月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計下跌 24.86 點，以 20,097.21 點作收，跌幅為 0.12%。寶島指數最高點為 10 日的 20,869.74 點，最低點為 24 日的 20,013.95 點。

## 2. 成交值

2 月份交易天數共計有 15 日，上市有價證券總成交值達 4 兆 6,333 億元，相較上月減少 11.93%。2 月份日平均成交值 3,089 億元，較上月日平均成交值 2,923 億元增加 5.68%。累計 1 至 2 月上市有價證券總成交值 9 兆 8,944 億元，日平均成交值 2,998 億元。



2 月份暨累計 1 至 2 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	2022 年 2 月				2022 年 1~2 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	3,864	8.77	2330	台積電	10,275	10.93
2	2603	長榮	3,396	7.71	2603	長榮	6,059	6.45
3	2618	長榮航	1,940	4.41	3035	智原	2,870	3.05
4	2610	華航	1,805	4.10	2610	華航	2,480	2.64
5	3035	智原	1,718	3.90	3037	欣興	2,306	2.45
6	2615	萬海	1,327	3.01	2618	長榮航	2,267	2.41
7	3037	欣興	1,260	2.86	2454	聯發科	2,237	2.38
8	2609	陽明	1,204	2.73	2303	聯電	2,191	2.33
9	2454	聯發科	1,059	2.40	2609	陽明	2,124	2.26
10	2303	聯電	933	2.12	2615	萬海	2,097	2.23

### 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，2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 2月	2022年 1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	60	89	-32.58%	126	132	-4.55%
(二)股票次數	157	231	-32.03%	388	486	-20.16%
二、上市處置股票						
(一)股票檔數	9	11	-18.18%	17	23	-26.09%
(二)股票次數	11	16	-31.25%	24	29	-17.24%
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%	6	3	100.00%

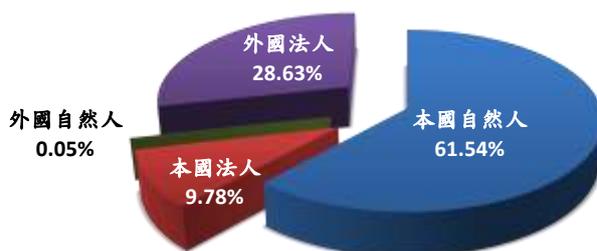
### 四、證券商及投資人

截至2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。

2月底集中市場投資人累計開戶數計2,221萬戶，2月份當月有交易人數，由上月的288萬人，減少至2月的279萬人，減少3.29%。

2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11.04%，減少至本月的9.78%，及本國自然人由上月的60.29%，增加至本月的61.55%，較為顯著。

2月份投資人類別交易比重



集中市場

## 五、國際股市比較

2022年1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		2022年1月		2021年12月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	15	2.21%	16	1.65%
	成交值(累計)	9	1.93%	8	2.37%
	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 2 月

## 目 錄

一、IOSCO 主席呼籲應為永續發展提供更可靠的資料.....	2
美洲地區.....	4
二、美國國會考慮立法加強納管加密通貨，CFTC 主席出席聽證會.....	4
三、金融穩定委員會與美國證券交易委員會研擬加強監管虛擬貨幣產業 .	5
四、美國證券交易委員會著手調查華爾街鉅額股票交易 .....	6
五、美國證券交易委員會指出 ESG 蓬勃發展之際信用評等公司之風險 ...	7
六、紐約證交所申請商標朝 NFT 交易更進一步 .....	8
七、ETF 上市檔數已追上去年紀錄 .....	9
八、區域整合方案獲哥倫比亞、智利及秘魯三國證交所股東會通過 .....	9
歐洲地區.....	10
九、永續基金快速成長，歐盟監管機關將定義何謂漂綠 .....	10
亞洲地區.....	11
十、日本資本市場近況及挑戰暨東證所興革措施 .....	11

## 一、IOSCO 主席呼籲應為永續發展提供更可靠的資料

國際證券管理機構組織（International Organization of Securities Commissions, IOSCO）主席 Ashley Alder 呼籲 ESG 評等及資訊應更具一致性及公開透明。

全球投資湧入永續金融領域，使提供 ESG 評等機構數量倍增。由於企業間缺乏統一 ESG 揭露標準，投資人可從歧異的評等中，選擇對應的數據以凸顯符合其偏好的永續機會，導致投資人日漸仰賴這些未受規管的評等機構及資訊提供者，來評估企業對環境的影響。ESG 評等及數據刻應用於從指數到衍生性商品的廣泛金融商品，且包含資產管理者在內的市場參與者，亦於投資決策積極使用相關資訊。

### ● 提高 ESG 資訊品質有助於降低漂綠風險

約有 130 兆美元規模的資金致力於 2050 年達到溫室氣體淨零排放目標，可見 ESG 資訊至關重要。精確且可比較的數據是防止資金錯置於非淨零轉型活動的重要因素，且可避免永續金融暴露於漂綠風險之中。

然現行 ESG 資訊常依據高度不一致的數據來源，方法論迥異，且數據產生過程不透明度，導致企業會從不同評等機構收到截然不同的 ESG 評等，且針對評等結果缺乏一致性的原因通常沒有足夠的解釋。因此使用 ESG 資訊的投資人及被評等的企業，提出有關資訊品質的重要議題，即資訊應具備一致性、可比較性、完整性、透明度及可信賴度。

### ● IOSCO 發布 ESG 資訊建議事項以增強信心

IOSCO 身為全球資本市場標準制定者，新發布重要建議事項，以增強市場參與者對永續投資鏈中此一關鍵環節的信心。

首先，ESG 評等機構及資訊提供者應有強健而透明的治理措施，並充份揭露定義完善的評估方法，這將減少投資者在評估投資產品時，需檢視不同永續評等及第三方數據的困擾。ESG 包含廣泛的議題，代表衡量不同 ESG 面向的方法論可能有巨大差異，這可能導致對同一企業有多種不同評等。有人視此為 ESG 評等環境尚未成熟的現象，但評等機構認為缺乏一致性可能有實質的益處，投資人在透過特定 ESG 面向投資時，應注意勿被不完善的方法論誤導，因此對投資人的資訊透明至關重要。

再者，ESG 評等機構及資訊提供者應識別並處理利益衝突，例如當一機構同時擔任企業顧問及 ESG 評等單位，提供如何提升評等分數的建議時，即會產生嚴重利益衝突。

第三，ESG 評等及資訊服務所使用的資訊，必須可靠且精準，ESG 因子的定義必須清楚，且能有效衡量相關表現。

考量這些衡量 ESG 表現的資訊影響力逐漸增長，IOSCO 的以上建議應列為 ESG 評等機構及資訊提供者的優先採納事項，倘現在無法採取行動，可能使整體永續金融產業未來的可信度面臨威脅。

#### ● ISSB 將發展統一的永續資訊申報標準

企業無法揭露具可比較性及一致性的永續資訊，使 ESG 資訊提供者面臨挑戰，IOSCO 認為唯有發展統一的永續資訊申報標準才能徹底解決此問題，因此在國際會計準則理事會（International Accounting Standards Board）之外，新成立國際永續準則理事會（International Sustainability Standards Board, ISSB），是非常重要的第一步。

ISSB 在第 26 屆聯合國氣候峰會（COP26）中宣布成立，將致力於以氣候變遷議題為首，發布一系列全球綜合性基礎標準，以回應投資人及包含 ESG 評等機構及資訊提供者在內的其他市場參與者之需求，即提供對永續金融有重要意義的實質經濟資訊。IOSCO 也在 COP26 宣布將組成專家小組，代表其會員以資本市場監管單位的角度支持前述標準的制定。IOSCO 在評估 ISSB 標準時，一重要考量為此標準是否可適用於其會員不同的司法管轄權下，因為會員們正在尋求超越企業價值的資訊揭露，同時確保持續的互通性，以為全球投資人解決資訊不一致及分散的問題。

#### ● 持續多方合作以保障永續的未來

這是旅程的開始而非結束，IOSCO 將持續與已開發及發展中經濟體的資本市場監管單位合作，協助永續金融產業引導龐大資金至所需之處，為未來世代保障永續的未來。

（彭詩云 摘譯整理自 Regulation Asia, Feb. 2022）

## 美洲地區

### 二、美國國會考慮立法加強納管加密通貨，CFTC 主席出席聽證會

美國參議院農業委員會於 2 月 9 日舉辦一場聽證會，評估加密通貨行業相關風險、監理及創新，受邀出席者包括美國商品期貨交易委員會（Commodity Futures Trading Commission, CFTC）主席 Rostin Behnam，以及身價上百億的加密通貨交易所 FTX 創辦人 Sam Bankman-Fried 等。

美國國會刻正衡酌是否需要立法將波動劇烈的加密資產納入政府監理。拜登政府下的監理機關將規模 1.7 兆美元的加密通貨市場類比為「狂野的西部」，並認為該領域缺乏像股票、債券及商品市場那樣可以保護投資人的監理機制。然而，他們也難以將數十年前為管理上述傳統市場而制定的法規直接套用在新興的加密通貨產業。該行業相關人士正大力遊說美國政府，希望避免讓加密產業受到美國證管會（Securities and Exchange Commission, SEC）的監管。

CFTC 和 SEC 都曾對涉嫌觸法或欺騙投資者的加密通貨業務項目及交易平台予以打擊和制裁，但兩者都沒有企圖全面監管比特幣和以太幣這兩種規模最大的加密通貨。造成此現狀的部分原因在於，許多律師認為這兩種資產以法律角度而言，應歸屬於商品，不在 SEC 職掌範圍內，但另一方面 CFTC 的監管權力又僅限於衍生性商品而無法及於現貨市場。

Behnam 認為，目前沒有任何州或聯邦層級的監理單位對數位資產交易活動有充足的掌握，以致能夠完全監督那些可能影響一般投資者的利益衝突及詐欺交易行為。

美國參議院和眾議院農業委員會的共和黨和民主黨高層曾於今年 1 月致信 Behnam，詢問他是否認為 CFTC 監管加密通貨的能力尚有不足之處，並於信中指出，當務之急是保護客戶免受詐欺和舞弊，暨確保市場公平和透明。

Behnam 此前曾表示，CFTC 準備在加密通貨相關監管上扮演更重要的角色，但需要國會透過立法擴大該機構的權力，並提供更多資金。

加密通貨業的遊說者已敦促負責監督 CFTC 的參議院農業委員會應主張其對加密通貨業的管轄權，以避免將監管權讓與 SEC。他們認為，若要

套用 SEC 對股票及債券等傳統證券的監理規範，則對多數的加密通貨及交易平台而言，要適應和遵循會有極大困難。

(蔡佩伶 摘譯整理自 the Wall Street Journal 及相關新聞，Feb. 2022)

### 三、金融穩定委員會與美國證券交易委員會研擬加強監管虛擬貨幣產業

#### 全球金融監理機關呼籲需要迫切行動以遏止虛擬貨幣風險

由 G20 經濟體金融監管機關、央行和財政部官員組成的金融穩定委員會 (FSB)，發布有關虛擬貨幣風險之研究報告，呼籲虛擬貨幣對金融穩定性造成的風險將急速上升，需緊急行動以阻止危機發生。

FSB 現任主席，同時亦為荷蘭中央銀行總裁 Klaas Knot 表示，虛擬貨幣規模及與傳統金融體系的連結已不同以往，如今可能會嚴重擾亂全球經濟。

比特幣、以太幣等虛擬貨幣之市場規模，已從 2020 年初 3,500 億美元成長至 2021 年底 3 兆美元。FSB 報告中指出，尚有部分虛擬貨幣的價值因資訊難以取得而無法衡量。

全球主管機關對虛擬貨幣多採取防堵式的管理措施，如中國全面取締、英國限制虛擬貨幣刊登廣告及因反恐反洗錢要求虛擬貨幣公司需註冊登記。

目前 FSB 正在研議虛擬貨幣的全球標準，在 2022 年應會有相當的進度。Knot 表示，各國主管機關應感受到危機迅速蔓延的壓力，因為任何人只要有伺服器在手，到世界各地都可以發行虛擬貨幣，虛擬貨幣在本質上是沒有國界的，因此更需要有全球一致的管理規範。

FSB 報告指出，若某一大型虛擬貨幣的崩潰，不僅產生極大的衝擊，同時引發對其他資產的信心危機。FSB 警告越來越多大型銀行或重要金融機構願意持有虛擬貨幣，並指出穩定幣 (係指以法幣或一籃子貨幣作為發行準備之虛擬貨幣) 已成為危及金融穩定性的特定風險。假如有大型規模的穩定幣失去市場信心，不僅會影響實體經濟正常運行，風險也會擴及到總體金融體系。

#### 美國虛擬貨幣平臺害怕將面臨更嚴格的監管

另一方面，美國證券交易委員會（SEC）1月提出一份654頁的新監理指引，可能將更多虛擬貨幣交易所納入監管範圍，填補現有的監理缺口以保障投資人，並促進市場公平及秩序。

文件中雖未明確指明虛擬貨幣交易所，惟專家認為虛擬貨幣產業將符合其定義之「交易所（exchange）」，將透過通訊協定，買賣雙方得以互動並就交易達成協議的平臺，也納入監管範圍，因此也會影響諸如Uniswap等自動造市者。

虛擬貨幣交易所多半採用開源程式碼，沒有中央控制樞紐，投資人不需要中介機構，可直接下單交換虛擬貨幣。交易所開發團隊也沒有權限可以關閉交易所。

SEC主席Gary Gensler表示，新監理指引將涵蓋各種資產種類的交易平台。虛擬貨幣產業對此感到擔憂，希望深入研究法規細節，並認為證管會僅30天徵求公開意見，期間過短。例如去中心化交易所Curve Finance表示，尚不清楚到底新指引是否會影響程式開發者、參數設計部屬者或是介面軟體供應商；數位資產市場協會（ADAM）也表示，新指引可能會在市場尚未察覺之處影響虛擬貨幣交易所營運，並提議證管會可將尋求公開意見期間至少延長至60天。

目前尚不清楚新指引會如何執行，有可能虛擬貨幣註冊為有價證券的案件會激增，或也可能虛擬貨幣交易所會拒絕接受被證管會視為有價證券之虛擬貨幣。

（徐珮甄 摘譯整理自 Financial Times, Feb. 2022）

#### **四、美國證券交易委員會著手調查華爾街鉅額股票交易**

消息人士指出，美國證券交易委員會（Securities and Exchange Commission，下稱SEC）著手調查金融業高層是否違規於大量出售股票（即所謂「鉅額交易」）之前向避險基金透露消息。

華爾街日報率先於2月14日報導中指出，SEC正與美國司法部共同調查摩根士丹利（Morgan Stanley）及高盛（Goldman Sachs）。惟四個相關單位均拒絕置評。

證券商經常代表客戶或因自身避險策略進行鉅額股票買賣，而這些交易大到足以影響公司股價。

鉅額股票交易往往會在市場波動時隨著機構投資人再平衡其投資組合而增加。提前知悉此類股票出售的消息可能極具價值。消息人士稱，不當分享重大非公開資訊可能違反美國法律，如果公司未能制訂適當流程以防止消息被濫用，他們也可能會面臨監管機關的檢查。

據華爾街日報報導，SEC 已向多家避險基金及銀行發出傳票，要求提供交易記錄，以及投資人與銀行家溝通的訊息，該報導還稱，監管機構前於 2019 年即開始調查與鉅額交易相關的違規行為。調查人員正在調查銀行家是否在交易公開揭露之前不恰當地提醒與其友好的客戶，以及此類消息是否有利於基金，而部分基金則充當華爾街公司的「流動性提供者」。

(邱錦妮 摘譯整理自 Reuters 相關報導，2022/2/15)

## 五、美國證券交易委員會指出 ESG 蓬勃發展之際信用評等公司之風險

美國證券交易委員會（下稱 SEC）在一份新報告<sup>註</sup>中警告，信用評等機構在投入快速成長的 ESG（環境、社會和治理）投資業務時面臨新的風險。投資者向採用 ESG 作為選股標準的基金投入了創紀錄的資金，帶動引導這些投資的評等服務興起。

SEC 表示，此為評等機構帶來了新的潛在風險，例如未能遵循評等方法及未能處理利益衝突，這些議題自 2008 年金融危機以來一直困擾著該行業。如 DBRS Inc、惠譽國際（Fitch Ratings）、Kroll Bond Rating Agency Inc 及標準普爾全球信用評等公司（S&P Global Ratings）皆屬於受 SEC 監管的公司。

SEC 2021 年報告係依據其對於評等公司的檢查，該份報告指出，透過加入 ESG 因子，評等公司可能會偏離其平常的評等方法、政策或程序，而前開情況可能不會正確地向投資人揭露。若受評的公司同時也是其客戶，則信用評等公司將感受到要給予高於原本該授與之 ESG 評等的壓力，從而使得提高 ESG 評等所帶來的新利益衝突風險提升。

為協助打擊所謂的「漂綠」（greenwashing），ESG 投資評等透明度及一致性所面臨的審查逐漸增加。由於分析師對於氣體排放、員工薪資或公司勞動力組成結構等議題分配不同的評分，因此評等通常可能存有矛盾之處。SEC 正在制定新的規則，以揭露 ESG 相關議題之資訊，包括氣

候變遷風險及勞動力組成結構。

註：報告名稱為 Staff Report ON NATIONALLY RECOGNIZED STATISTICAL RATING ORGANIZATIONS, January 2022, OFFICE OF CREDIT RATINGS, U.S. SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION，係依據美國 1934 年證券交易法 Section 15E(p)(3)(C)及 2006 年信用評等機構改革法 Section 6 之規定編制。

(林子鈞 譯自路透社相關報導，2022/2/1)

## 六、紐約證交所申請商標朝 NFT 交易更進一步

紐約證券交易所 (New York Stock Exchange, NYSE) 已於非同質化代幣 (Non-Fungible Tokens, NFTs) 市場申請註冊「NYSE」商標，為開放加密貨幣與 NFT 等商品之線上交易市場鋪路。去年以來圍繞加密貨幣的炒作已蔓延到了 NFT，這是一種投機性交易，吸引了包括前美國第一夫人 Melania Trump 與牙買加短跑選手 Usain Bolt 在內的支持者，涉足此領域的公司也得到了重量級企業微軟公司和軟銀集團的支持。

如果 NYSE 推出一個新市場，將與 SuperRare、Rarible 以及 NFT 市場巨擘 OpenSea 一同競爭，OpenSea 在最新一輪融資後估值為 133 億美元。然而 NYSE 的發言人表示，並沒有立即推出加密貨幣或 NFT 交易的計劃。他並補充說：「NYSE 定期考慮新產品及其對我們商標的影響，並相應地保護我們的智慧財產權。」

NFT 讓許多人感到困惑，為什麼要花這麼多錢於並不實際存在的物品上，一些人也認為這個領域已經充滿了騙徒，並且過度獎勵劣質的病毒式藝術品。NYSE 於去年 4 月發行了第一套 NFT，以紀念 6 家著名上市公司掛牌的首次交易。

NYSE 的申請文件顯示其也可能踏入元宇宙領域，將尋求提供虛擬實境、擴增實境和混合實境軟體。元宇宙是指可以通過虛擬實境、擴增實境耳機或電腦螢幕進入的共享、沉浸式數位環境。NYSE 在今年 2 月向美國專利商標局 (U.S. Patent and Trademark Office) 提供的文件中表示，除了 NFT，該交易所還將為虛擬與數位資產、藝術品的買賣家和交易者提供線上市場。

(洪崇文 摘譯整理自 Reuters, Feb. 2022)

## 七、ETF 上市檔數已追上去年紀錄

今年 ETF 上市檔數持續成長，並且可能超越去（2021）年的歷史新高紀錄。EQM 資本首席執行長 Jane Edmondson 表示，彭博數據顯示，今年已發行 50 檔 ETF，去年同期僅有 38 檔，同時主動式策略型 ETF 的上市檔數也由去年同期 27 檔增加至 33 檔，這反映了投資人對 ETF 的偏好超越共同基金。

Edmondson 提到，去年初一些發行人對於推出新商品持謹慎態度，市場需求被壓抑，因此與去年相比，今年新推出的 ETF 檔數就明顯增多，這也證明與共同基金相比，投資人和市場更偏愛 ETF 的商品架構。去年發行人因為 Covid-19 的不確定性，對於推出新商品猶豫不決，而在疫情發生近兩年的今日，Covid-19 對業務的干擾已逐漸趨緩，相反的為新商品的推出注入新動力。

彭博行業研究（BI）分析師 James Seyffart 則表示，今年初的新基金成長趨勢特別有趣，因為市場低迷通常會導致 ETF 的發行速度放緩。美國聯邦儲備專注於升息以應對高通膨，而低迷的財報季也足以讓任何投資人感到擔憂，然而到目前為止，波動性並未如預期的那樣嚴重扼殺市場情緒。Seyffart 也認為，儘管 2022 年股市普遍表現不佳，特別是成長股的表現，但仍有如此多的 ETF 發行，顯示發行人預期 ETF 市場將蓬勃發展。

許多跡象也顯示今年 ETF 市場將持續成長，特別是主動式基金，因為市場波動而鼓勵選股，再加上美國因法規解禁，允許發行半透明或不透明之 ETF，都使這些策略型 ETF 越來越受歡迎。

T. Rowe Price Associates 的全球 ETF 策略主管 Scott Livingston 表示，ETF 上市檔數的成長並不令人驚訝，尤其是主動式基金。現在主動式基金經理有能力保護他們的知識產權，但仍然可以為投資人提供 ETF 商品架構的優勢，我們也預期主動式基金將繼續成長。

（張貝瑜 摘譯整理自 Bloomberg 及相關報導，Feb. 2022）

## 八、區域整合方案獲哥倫比亞、智利及秘魯三國證交所股東會通過

經過三年的籌備，哥倫比亞證交所、聖地牙哥證交所、秘魯利馬證交

所三者合併的區域整合方案於日前分獲三家公司股東會通過。未來此一整合方案將統合三地的市場規則，為市場、參與者、股東與國家經濟創造價值。

此整合計畫肇始於 2018 年，過去三年來，由三家交易所管理階層所組成的合併小組檢討過去拉丁美洲一體化市場 (MILA) 的經驗，就多項方案進行可行性分析，評估建立此整合三家公司及其子公司資產與交易結算平台的方案，最終成立此一總部設於智利的控股公司。並以換股方式由聖地牙哥證交所和哥倫比亞證交所分別取得 40% 的股權，祕魯利馬證交所 (BVL) 取得 20% 的股權。未來透過市場規則的標準化，將有利於三家交易所技術與營運的相互支援。

聖地牙哥證交所主席 Juan Andres Camus 指出：「此一區域整合計畫是拉丁美洲資本市場的重要里程碑，將為全球的市場參與者展現更強大的競爭力與市場地位，以吸引全球的投資人。」

哥倫比亞證交所主席 Mauricio Rosillo 指出：「此計畫將為市場參與者與投資人創造價值，整合後將可以藉由相互截長補短為彼此市場帶來成長動能。」

最後 BVL 集團主席 Claudia Cooper 指出：「此一整合的決定將擴大市場的範圍並增進組織效率，可為上市公司與投資人提供更好的融資與投資環境。」

值得注意的是，此計畫雖經過三家證交所股東會通過，仍需要經由三國證券主管機關核准後方可生效，故實際整合時程將延至 2022 年年中。

(蔡易展 摘譯整理自 Mondo Visione, Feb. 2022)

## 歐洲地區

### 九、永續基金快速成長，歐盟監管機關將定義何謂漂綠

歐盟監管機關於 2 月 11 日表示，隨著數兆歐元流入被包裝成「友善氣候」的基金，監管機關將開始著手訂定「漂綠」的法律定義，為執法行動提供穩固的基礎。

監管機關正在調查大量資金流入過度吹捧的環境、社會及治理 (簡稱

ESG) 相關投資商品。很少有投資公司因為「漂綠」或過度誇大其 ESG 商品的依據受到懲罰，因為目前並沒有對「漂綠」的標準作出明確規範。

歐洲證券暨市場管理局（簡稱 ESMA）表示在理想情況下，它將制定一系列完整的規範用於阻擋「漂綠」，這些規則將對禁止的市場行為與實務劃分出明確界線。

ESMA 於 2 月 11 日發布涵蓋工作任務至 2024 年的永續發展藍圖文件中提及，即使在法律層面的墊腳石尚未完全到位，但解決「漂綠」的問題刻不容緩，明確定義「漂綠現象」有助於監管機關以更協調、更有效率的方式執行監管任務，亦將決定「漂綠」與金融產品中其他類型的不當銷售有何不同？它如何擴散？以及可以採取那些措施提升透明度？

歐盟正在為企業及資產管理業者制定新的 ESG 揭露規範，以及一份分類準則或那些投資可以被視為綠色投資的清單。ESMA 補充，確保歐盟永續金融規則書在運用上的一致性及其有效性，是防止「漂綠」的關鍵。

歐盟監管機構將觀察歐盟成員國的主管機關在何種程度上能利用現有能力，針對已公開的永續資訊之真實性進行專業評論。ESMA 於 2 月第 2 週才正在審查市場的 ESG 評分標準，因投資人會參考 ESG 評分來挑選永續投資商品。

（范高璋 摘譯整理自 Reuters 相關報導，2022/2/11）

## 亞洲地區

### 十、日本資本市場近況及挑戰暨東證所興革措施

根據日興研究中心（Nikko Research Center）數據顯示，2021 年日本個人投資者投入海外股票基金的金額高達 720 億美元，國內基金則在連續兩年淨流出後，獲得 243 億美元的淨流入。2018 至 2021 年間，上海證券交易所及美國 Nasdaq 交易所的市值成長 2 倍，惟同期 JPX 僅成長 24%；且 2020 年，上海證券交易所首度超越 JPX 成為亞洲最大交易所。

野村銀行家出身的東京證券交易所 CEO 山道裕己表示，對東證所而言，最大挑戰是希望吸引包含避險基金、主動式投資者、高頻交易者、長期機構投資者及個人投資者等多樣化交易者參與市場，以提供市場充足流

動性、打造更友善的投資環境。

為因應日本資本市場遭遇的挑戰，東證所敦促企業與主動式投資者交流，並提出相關興革措施。

### **敦促企業與主動式投資者交流**

有鑒於主動式投資者有助於加速決策進程，可提升企業價值，山道 CEO 敦促企業與主動式投資者交流。其於 2022 年 1 月接受日經亞洲專訪時表示，主動式投資者對企業之壓力，可使企業積極思索成長與獲利，故不應將主動式投資者全視為敵人。

目前尚有部分公司無法與投資者建立良好互動，顯示日本企業面對投資目標迥異之投資者（如：短期獲利、公司重組、結構改革等）時，所產生之矛盾。許多公司視主動投資者為短期逐利者，惟從近期多個美國避險基金與企業對話的成功案例顯示（如：ValueAct Capital 建議 Olympus 轉型為影像科技公司、Third Point 的意見影響 Sony 的成長計畫），上市公司進行公司重大決策前，與全球機構投資人充分交流實屬必要。

Rorschach Advisory 東京分支 CEO Joseph Kraft 表示，股東會召開方式是外資面臨的重大議題之一，股東會應有更透明及公開的對談。此外，外資多對於日本公司閒置於資產負債表上的大量現金有意見。

### **市場重組**

東證所於 2022 年 1 月 11 日宣布重組市場，提高主板上市公司合格標準。在新法規下，主板—Prime 板塊上市公司占整體上市公司之比重，自重組前的 58% 下降至 49%；並須自 2022 年 4 月 4 日起保持 100 億日圓之流通市值，以避免降級。

此項改革是近半世紀來首次重大重組，但某些市場參與者認為應訂定更高標準。惟山道 CEO 表示這是好的開始，未來有可能再提高門檻，但目標都是為了讓上市公司能致力提升自我價值。

### **公司治理措施**

東證所也於 2021 年進一步強化公司治理規範，規定 Prime 板塊上市公司須外聘三分之一以上外部董事、遵循國際氣候變遷資訊揭露及發布英日文訊息。

### **扶植新創企業**

扶植新創企業是山道 CEO 為自己設定的另一目標。2021 年 JPX IPO 數目為 136，雖創下 15 年新高，但仍遠低於 Nasdaq 交易所的 319 及紐約證券交易所的 288。山道 CEO 呼籲為新創公司提供多樣化籌資管道，包含核准特殊目的收購公司（Special Purpose Acquisition Companies, SPACs）。

有前景的亞洲新創公司傾向赴美國 IPO 上市而非東證所；目前東證所專注吸引於日本營運/計畫赴日本營運之新創公司、由日本國民成立的海外公司或海外子公司赴日上市。

2021 年 JPX 有完成 5 家 IPO 跨境上市，數量創下 10 年紀錄。山道 CEO 表示，亞洲新創公司有助於國家經濟發展，希望東證所能持續維持此步調。

（聶之珩 整理自 Nikkei Asian Review, Feb. 2022）

## 證券金融大事紀（2022年2月）

- 2月7日：證交所公告修正「營業細則」、「對有價證券上市公司重大訊息之查證暨公開處理程序」暨「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」，明定上市公司、創新板上市公司發行新股採總括申報者，應配合辦理事項。
- 2月9日：金管會公布，1月份外資累計賣超上市及上櫃股票分別約新臺幣226.64億元及202.33億元。外資加計陸資淨匯入約40.50億美元。
- 2月10日：明晟（MSCI）指數編製公司公布季度調整結果，台股權重1升2降。其中，於全球標準型指數權重由1.90%上調至1.91%；於新興市場指數權重由16.39%下調至16.37%；於亞洲除日本指數權重由18.70%下調至18.56%。最新權重將於3月1日開盤生效。
- 2月10日：配合開放我國企業得採行總括申報發行新股制度，金管會發布函令，修訂「發行人募集與發行有價證券處理準則」規定之「發行人募集與發行有價證券基本資料表」及「發行人募集與發行有價證券法律事項檢查表」，並增訂「發行人辦理總括申報追補發行新股承銷商案件檢查表」等書件。
- 2月10日：櫃買中心公告，配合主管機關開放外資得投資依「證券商經營自行買賣具證券性質之虛擬通貨（STO）業務管理辦法」發行之STO，於該辦法中增訂華僑及外國人之名詞定義，及相關資訊揭露規定。
- 2月10日：美國勞工部公布，1月消費者物價指數年增7.5%，不僅高於去年（2021）12月的年增幅7%，更創下40年新高，且連續8個月通膨年增率超過5%，顯示通膨壓力更加沉重，強化聯準會（Fed）可能加速升息的市場預期。美國10年期公債殖利率應聲上揚，一度突破2%，為2019年來首見，而美股四大指數則全面收黑。
- 2月14日：受到烏俄緊張情勢升溫，以及美國即將升息等多重因素影響，美國費城半導體指數跌破年線，亞股、台股亦隨之走低，加權股價指數終場下跌313.27點或1.71%，收在17,997.67點。
- 2月21日：證交所公告，修訂「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」，重點包括：1.要求上市公司揭露環境、社會及公司治理相關資訊，並將企業社會責任

報告書更名為「永續報告書」。2. 規範上市公司股東會年報電子檔、英文版股東會年報、年度財務報告、英文版股東會議事手冊及會議補充資料之申報期限，依主管機關規定辦理。3. 明定符合「財務及交易資訊重點專區」資訊揭露處理原則之財務資訊指標或其他有定期公告財務資訊必要，經證交所函知者，應定期公告財務資訊；4. 上市公司應即時公告申報股東會議案決議情形。

2月22日：金管會公告修正「證券商財務報告編製準則」，明定證券商屬外國公司在我國境內分支機構者，於準則規定應由董事會或監察人處理之事項，原則由該外國公司總公司或區域總部授權之在我國境內分支機構負責人處理。另明定證券商應敘明資通安全政策、具體管理方案及投入資通安全管理之資源等資訊，以及要求會計師公費之資訊揭露改為個別揭露金額，並應揭露非審計服務內容。

2月24日：俄羅斯總統普丁以「無法容忍來自烏克蘭的威脅」為由，正式對烏克蘭開戰。台股隨國際主要股市回檔，加權股價指數下挫461.18點，為今年以來最大跌點，跌幅達2.55%，終場收在17,594.55點，成交量放大至4,330.17億元。

2月25日：外資連續5個交易日（2月21日至2月25日）賣超台股，累計單週賣超金額達新臺幣1,665.4億元，創下歷史新紀錄。

2月26日：歐盟委員會、法國、德國、義大利、英國、加拿大及美國等多國元首及領導人共同發表聯合聲明，譴責俄羅斯對烏克蘭的軍事行動，並祭出多項經濟制裁措施，包括：1. 將選定的俄羅斯銀行從環球銀行金融電訊協會（SWIFT）系統中剔除；2. 對俄羅斯中央銀行採取限制性措施，以防止其部署國際儲備。3. 限制助長戰爭之俄羅斯政府官員、個人或企業實體取得公民身分（即所謂「黃金護照」），以杜絕該等人員獲得進入歐美金融體系的機會。4. 啟動跨大西洋工作小組，以識別及凍結受制裁者之資產。另亦聲明將加強打擊虛假消息及其他形式的混合戰爭。

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
無					

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：

日期	證券商異動情形	異動情形
無		