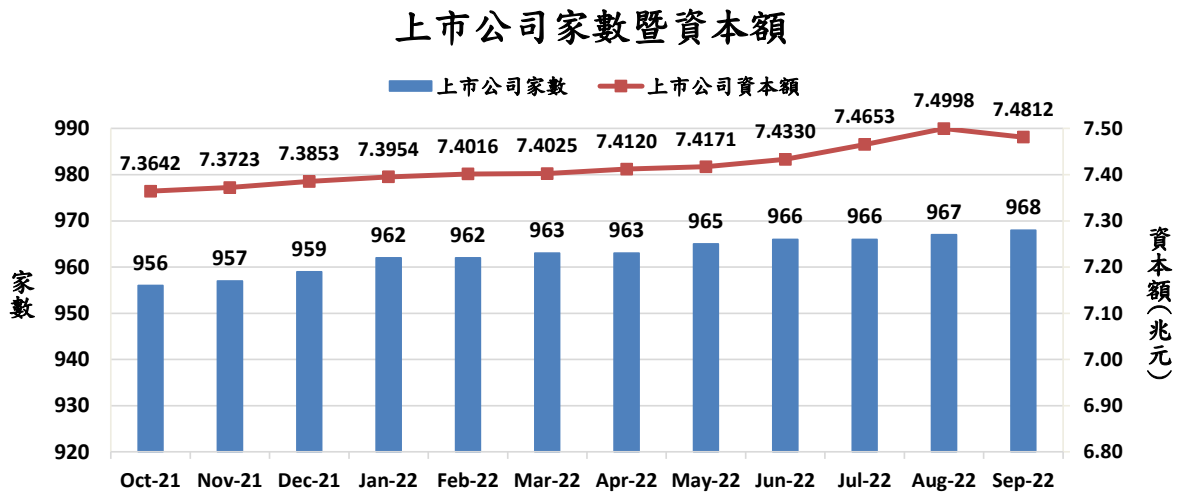


市場動態

一、發行面

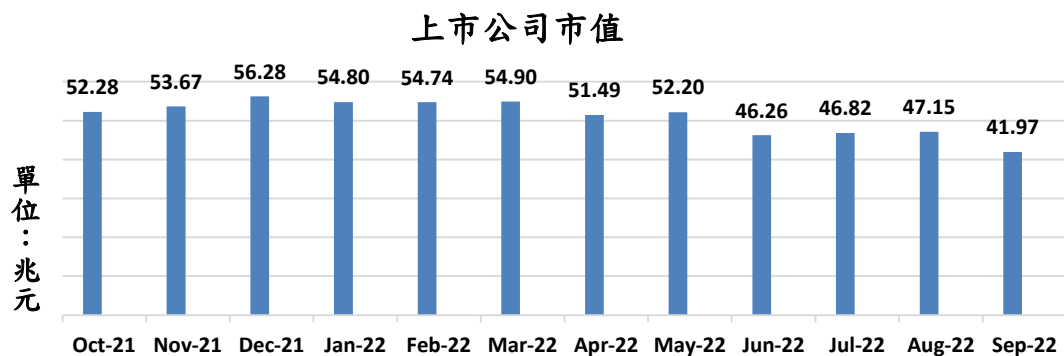
1. 發行市場

2022年9月底上市公司總計968家，國內公司891家、外國公司77家，較去(2021)年底增加9家，分別為20家新上市、11家終止上市；9月底上市公司總資本額為7兆4,812億元。



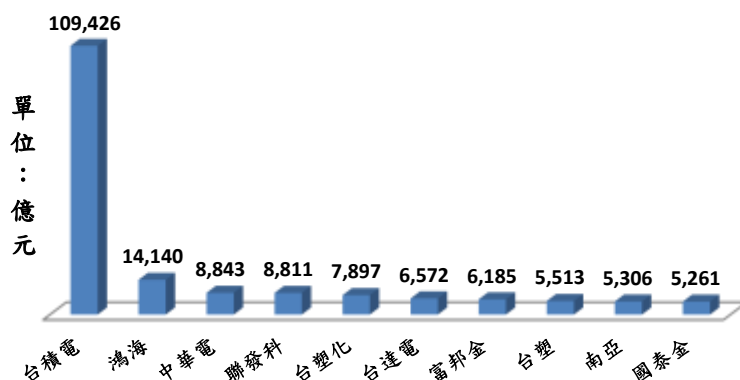
籌資方面，9月份上市公司初次公開承銷（IPO）及現金增資（SPO，含海外存託憑證）共籌資93.49億元，累計本年度共籌資1,143.27億元，其中IPO為255.28億元、SPO為887.99億元。

9月底上市公司總市值41.97兆元，較上月底減少5.18兆元，較去年底減少14.31兆元。



9 月底上市公司股票市值前 10 名如下圖。

9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

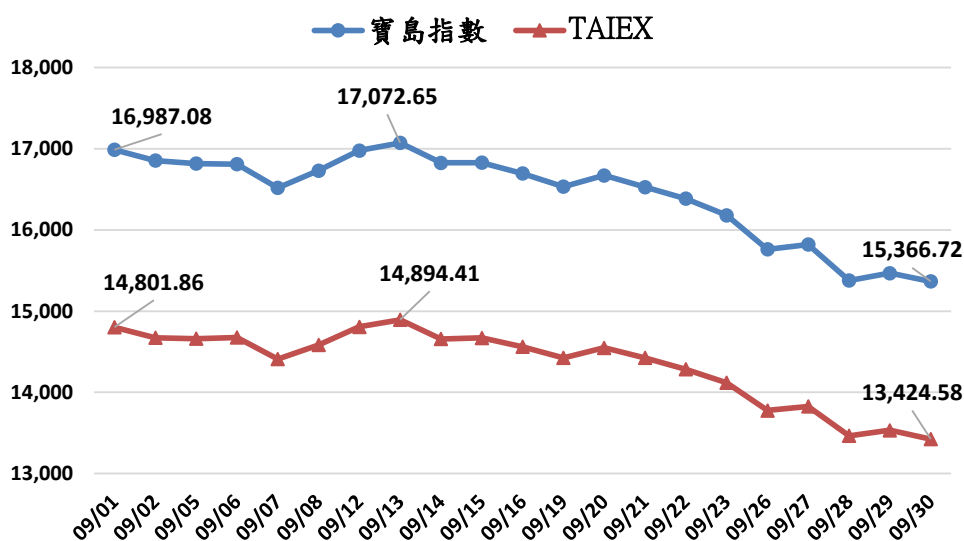
9 月份全體上市公司營收總計 3.81 兆元，較去年同期成長 10%，累計 1 至 9 月營收為 30.22 兆元，較去年同期成長 9.6%。

二、交易面

1. 股價指數

9 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 1,670.86 點，以 13,424.58 點作收，跌幅為 11.07%。

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。

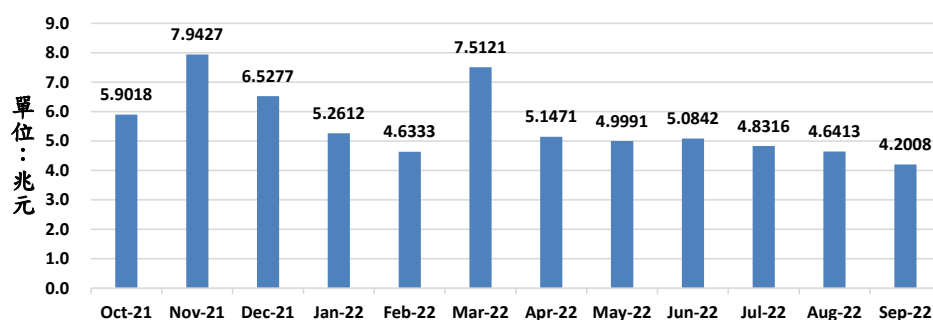
TAIEX 最高點為 13 日的 14,894.41 點，最低點為 30 日的 13,424.58 點。

9 月份寶島股價指數(簡稱寶島指數)共計下跌 1,948.59 點，以 15,366.72 點作收，跌幅為 11.25%。寶島指數最高點為 13 日的 17,072.65 點，最低點為 30 日的 15,366.72 點。

2. 成交值

9 月份交易天數共計有 21 日，上市有價證券總成交值達 4 兆 2,008 億元，相較上月減少 9.49%。9 月份日平均成交值 2,000 億元，較上月日平均成交值 2,018 億元減少 0.87%。累計 1 至 9 月上市有價證券總成交值 46 兆 3,107 億元，日平均成交值 2,545 億元。

上市有價證券總成交值



9 月份暨累計 1 至 9 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 9 月				2022 年 1~9 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	3,077	7.86	2330	台積電	36,864	8.43
2	2603	長榮	1,219	3.11	2603	長榮	26,724	6.11
3	3661	世芯-KY	1,092	2.79	3035	智原	13,586	3.11
4	3035	智原	898	2.29	2609	陽明	12,938	2.96
5	2609	陽明	853	2.18	3037	欣興	10,846	2.48
6	3037	欣興	797	2.04	2454	聯發科	10,353	2.37
7	2388	威盛	736	1.88	2618	長榮航	9,059	2.07
8	2454	聯發科	715	1.83	2303	聯電	7,672	1.76
9	1795	美時	708	1.81	2610	華航	6,682	1.53
10	2498	宏達電	692	1.77	3661	世芯-KY	6,651	1.52

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 9 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 9 月	2022 年 8 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	78	107	-27.10%	421	736	-42.80%
(二)股票次數	203	300	-32.33%	2,154	4,131	-47.86%
二、上市處置股票						
(一)股票檔數	13	16	-18.75%	61	214	-71.50%
(二)股票次數	15	19	-21.05%	90	290	-68.97%
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%	41	42	-2.38%

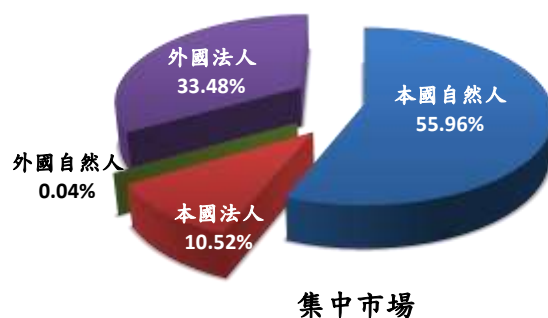
四、證券商及投資人

截至 9 月底證券經紀商總、分公司家數分別為 66 家與 804 家，總公司家數較上月維持不變，分公司家數較上月增加 1 家，共計 870 個經紀服務據點。

9 月底集中市場投資人累計開戶數計 2,127 萬戶，9 月份當月有交易人數，由上月的 247.1 萬人，增加至本月的 265.4 萬人，增加 7.40%。

9 月份投資人類別交易比重中，集中市場的本國自然人由上月的 59.76%，減少至本月的 55.96%，及外國法人由上月的 29.63%，增加至本月的 33.48%，較為顯著。

9 月份投資人類別交易比重



五、國際股市比較

2022年8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		2022年8月		2022年7月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	17	1.40%	17	1.96%
	成交值(累計)	10	1.62%	10	1.59%
	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 9 月

目 錄

美洲地區.....	2
一、美國 ESG ETF 面臨完美風暴.....	2
二、Nasdaq 進軍數位資產市場，考慮推出加密通貨交易.....	3
歐洲地區.....	5
三、愛爾蘭金融監理機關對重新檢視 ETF 揭露規定持開放態度.....	5
四、義大利證交所力求簡化上市規則.....	6
亞洲地區.....	7
五、港交所考慮調降硬科技公司 IPO 的營收門檻.....	7
六、日本試營運碳權交易市場.....	8
七、韓國將以金融改革解決韓股折價問題.....	9
八、南韓監理機關準備於 2022 年推出證券型代幣指引.....	10
九、新加坡發布金融轉型路徑圖並推 ESGenome 資訊揭露平台，全力發展永 續綠色金融.....	11
十、新交所推動全面揭露 CEO 薪酬.....	13

美洲地區

一、美國 ESG ETF 面臨完美風暴

依據 ESG 原則進行投資的美國 ETF 發行人正面臨一場完美風暴。他們不僅要為美國證券交易委員會 (U.S. Securities and Exchange Commission, SEC) 一系列複雜的新規則做準備，而且還捲入了政治和意識形態的鬥爭，這些鬥爭使 ESG 基金被譴責為「覺醒的資本主義」症狀。

事情在 8 月的最後幾天達到了頂點，8 月 23 日美國佛羅里達州通過了一項決議，禁止其退休基金經理人在其投資策略中考慮 ESG 因素。而在 8 月 24 日，美國德州批評貝萊德和 9 家歐洲上市金融集團抵制石化燃料產業。幾乎在同一時間，SEC 公布了兩次諮詢的結果，一項是關於更改名稱規則的提案，更嚴格地定義基金的成分投資應如何反映在其名稱中，另一項是關於對投資顧問和投資公司的 ESG 揭露提出嚴格要求的提案。儘管這些提議因其旨在消除漂綠而受到許多受訪者的歡迎，但也引發了人們的擔憂，即它們可能會給基金發行人帶來繁重且懲罰性的代價。

律師事務所 Willkie Farr & Gallagher 的合夥人兼與資產管理相關法律專家 Georgia Bullitt 表示，關於 SEC 的提案將給行業帶來沉重的負擔，以至於有可能會顯著降低 ESG 產品的實用性，這對資本市場整體來說不是一個好結果，而無論是否相信 ESG 原則，投資者應該有權投資這些產品。

在監管領域之外，美國永續及責任投資論壇 (US Forum for Sustainable and Responsible Investing, US SIF) 發布了一份立場文件，以回應其所謂的針對 ESG 出於政治動機的攻擊，堅稱 ESG 基金的需求仍然很高。該組織表示，永續投資可以降低風險，並且與許多反對這一概念的聲明相反，忽視 ESG 考量將違反資產管理者的受託責任。US SIF 政策和專案主管 Bryan McGannon 指出，現在美國顯然有很多雜音，但從 US SIF 的角度來看這是受政治驅使的，從 US SIF 其會員得知投資者對 ESG 的看法並沒有退縮。

這種雜音甚至被一些 ETF 發行人用於所謂的反 ESG 基金行銷，例如 Strive Asset Management 於 8 月推出的 US Energy ETF (DRLL)，以及

Constrained Capital 於 5 月推出的 ESG Orphans ETF(ORFN)。Constrained Capital 的創辦人兼首席投資長 Mark Neuman 表示，決定推出 ORFN 是因為 ESG 的日益普及意味著許多投資組合都減持了例如涉及武器或煙草的公司，這提供了更大的上漲空間，讓投資組合免於受 ESG 過度影響。

但 ESG 的戰爭似乎正在多條戰線上，甚至面臨來自更廣泛的永續投資界的批評。Impact Shares 首席執行長 Ethan Powell 表示，ESG 這個詞是一次性的，一種懶惰的方法，這也是 Impact Shares 從未使用過 ESG 的原因。Impact Shares 旗下具有社會意識的 ETF 包括少數族裔賦權 ETF(NACP) 和女性賦權 ETF(WOMN)。Ethan Powell 指出，希望監管利益嚇阻那些將 ESG 做為行銷工具的公司，並指出許多名稱中帶有 ESG 的基金似乎與沒有使用的無太大區別。坦白說，這是一種收取更多費用的方式。指明是許多所謂的 ESG 基金收取的費用比普通的同類基金更高。

隨著激烈的政治鬥爭與等待 SEC 的新規則，預計最快明年第二季，美國永續 ETF 產業將面臨相當大的阻力。諮詢公司 ETFGI 創辦人 Deborah Fuhr 表示，截至 2022 年 7 月底，美國只有 244 檔 ESG ETF 上市，持有總計 1,120 億美元的資產，相較歐洲有 502 檔 ESG ETF，總資產為 2,360 億美元。然而 Ethan Powell 並不擔憂美國 ESG 市場規模相對較小。他指出，希望 10 年後已經沒有人談論 ESG，但每項策略都必須說明它們在特定指標上的表現。

(洪崇文 摘譯整理自 Financial Times, Sep. 2022)

二、Nasdaq 進軍數位資產市場，考慮推出加密通貨交易

比特幣及以太幣價值劇跌，惟美國股市未受數位資產市場崩盤影響

最新跡象顯示，全球最大的金融機構—納斯達克交易所(Nasdaq)，正往加密市場方面擴張，並沒有被近期數位資產價格崩跌而嚇倒。

Nasdaq 於 9 月 20 日表示，為推展數位資產服務業務，將從為機構投資者保管加密代幣切入。這家紐約公司每天處理數十億美元包括蘋果及特斯拉等的股票交易，表示也考慮推出數位資產交易。

Nasdaq 跟隨其他華爾街巨頭的腳步，也推出加密服務。擺脫了今年夏天市場的動盪，期間最受歡迎的加密通貨如比特幣及以太幣價值暴跌，Terra 穩定幣崩盤造成投資人損失慘重；加密市場的規模也從原先的 3 兆

多美元降至不到 1 兆美元，過往知名的加密公司，如借貸平台 Celsius 及三箭資本（Three Arrows Capital）都是受害者。

資產管理集團貝萊德（BlackRock）宣布，將為機構法人推出比特幣現貨私人信託服務，並連結至加密貨幣交易所 Coinbase 的交易網路。富達（Fidelity）也表示，將允許投資人把加密貨幣納入退休計畫 401(k) 投資組合中。

Nasdaq 表示，數位資產的保管服務可以為未來的加密交易服務奠定基礎。Nasdaq 資深副總經理兼數位資產部門新負責人 Ira Auerbach 指出，這是 Nasdaq 可預見的進展。Auerbach 前為數位交易所 Gemini 的高階主管，他補充道，加密交易業務肯定會走得長遠，我們相信保管業務是基礎。儘管加密通貨價格崩跌，但市場對於數位資產背後的區塊鏈技術，仍感興趣，分散式帳本技術對於商業、金融及整個世界來說，都是極具變革性的。

然而，加密資產保管市場競爭日益激烈，不同於股票或期貨等傳統資產，加密資產所有者有責任保護其資產，就像保護他們的現金一樣。Nasdaq 的競爭對手之一洲際交易所旗下的 Bakkt 保管所，在這塊市場上未能取得進展。

Auerbach 表示，Nasdaq 擁有「無可匹敵」的機構法人知識，並與市場參與者研商機構法人於加密通貨領域所涉痛點。他補充道，我們認為我們立於一個獨特的地位，有權在保管服務及最終在其他服務的領域上拔得頭籌。

Nasdaq 表示，加密通貨保管業務還可採用其他資本市場服務，例如傳統金融機構廣泛使用的監視、市場濫用及金融犯罪軟體。根據分析公司 Chainalysis 的數據顯示，去年用於非法活動的加密通貨創下新紀錄，總值 140 億美元，約為 2020 年的兩倍多。Nasdaq 打擊金融犯罪科技資深副總經理 Valerie Bannert-Thurner 表示，問題並不會消失，如果有發生什麼問題的話，它只會變得越來越大。

（邱錦妮 摘譯整理自金融時報新聞資料，2022/9/22）

歐洲地區

三、愛爾蘭金融監理機關對重新檢視 ETF 揭露規定持開放態度

一位律師表示，愛爾蘭中央銀行正在考慮檢視要求 ETF 充份揭露每日持有部位之規定，此舉被視為主動式管理 ETF 成長的重要關鍵。A&L Goodbody 資產管理和投資基金集團合夥人 Stephen Carson 指出，愛爾蘭央行已表達期望與市場參與者溝通，並重新檢視規定之想法。

Carson 在 HanETF 主辦的線上研討會中表示，當對此類產品增加興趣的同時，也對主動式 ETF 經理人構成了挑戰。Carson 補充該公司正與愛爾蘭央行討論此項議題。他表示，我們希望在不久的將來，可能是今年底或明年初，愛爾蘭央行將有望修改其規則，在半投資組合透明度的基礎下，運營主動式 ETF。

HanETF 的聯合創始人兼首席執行長 Hector McNeil 表示，過去幾年一直與愛爾蘭央行溝通該監理規定，並認為這件事可能在近期定案。我認為這是一個教育學習的過程，說明透明度不是傳家寶，失去它投資人不會處於不利地位，反而可以為投資人提供更多的選擇。

Blackwater Search & Advisory 創始合夥人 Michael O' Riordan 表示，現有的揭露要求相當奇怪，對共同基金沒有這樣的要求，但兩種類型的商品都是 UCITS（歐盟可轉讓證券集合投資計劃）。他提到充份揭露的規定，讓主動式基金經理人擔心每天揭露投資組合，會向市場透露他們的秘密武器，從而冒著被占先機的風險，也因此他們非常不願意走這樣的路，所以想要讓歐洲主動式 ETF 市場蓬勃發展，就需要降低每日透明度之要求。

富蘭克林坦伯頓歐洲、中東和非洲 ETF 業務發展主管 Caroline Baron 表示，每日揭露的要求是對主動式 ETF 市場成長的挑戰。數家歐洲證交所如同愛爾蘭央行一樣，也要求 ETF 揭露每日資產組合，這與美國不同。我們觀察到投資人對主動式管理 ETF 的興趣與日俱增，特別是在固定收益領域，一些投資者認為在該領域進行主動式管理是有優勢的。

根據 ETFGI 資料顯示，固定收益 ETF 占全球主動式 ETF 資產的 46.3%。Baron 補充，隨著越來越多的解決方案進入市場，以及對這些 ETF 運作方式有更深入的了解，儘管可能會有些許延遲，但我們相信應該會看到市場

對主動式 ETF 有更大程度的接受，就如同美國市場一般。

McNeil 表示，主動式 ETF 可能成為歐洲最主要的 ETF，如同美國市場最近幾年一樣，主動式 ETF 與被動式 ETF 發行的比例為 2:1。而這項改變是由美國監管機構帶頭，允許在一定程度上降低揭露每日持股的透明度，讓主動式管理人保護他們的知識財產權。

愛爾蘭中央銀行在 2018 年的反饋聲明中表示，會參與在歐洲和國際監管論壇中投資組合揭露的議題討論，也會持續對其立場進行檢視，但不打算立即就此事發表任何說明。

(張貝瑜 摘譯整理自 Financial Times, Sep. 2022)

四、義大利證交所力求簡化上市規則

多位專家發出警告，義大利證交所 (Borsa Italiana) 及監管機構必須採取更多行動，以挽留不斷流失的掛牌企業。

今年以來，已有超過 20 家知名上市公司自義大利證交所出走，包括義大利最大投資控股集團 Exor、最大基礎設施集團 Atlantia、精品製造商 Tod's。雖然各企業不乏具體離開原因，但分析指出，義大利交易所複雜的上市規則和不斷下跌的股價，使其在吸引新股上市 (IPO) 處於不利地位。

米蘭理工大學商學院教授 Giancarlo Giudici 指出，「許多公司發現，與他國大型交易所相比，義大利證交所的上市要求和流程都很複雜。」與此同時，義大利藍籌股指數 FTSE MIB 指數今年以來下跌約 25%，表現劣於歐洲其他主要指數。

為簡化上市規則，義大利財政部已於今年 8 月取消 IPO 公開說明書必須翻譯成義大利語的規定，以吸引公司掛牌；今年以來，亦已有 20 家公司在義大利證交所新上市，但整體而言，義大利證交所對於吸引大型公司上市，仍需更徹底的改革。

義大利的經濟主體為中小企業，上市公司亦以中小型公司為主，當地投資銀行 Intermonte 執行長 Guglielmo Manetti 指出，「雖然義大利證交所對中型公司有吸引力，但義大利證交所並不允許雙重股權架構

(Dual-Class Share Structure)，這正是許多大型公司離開米蘭的原因，例如 Exor 便是因此轉至 Euronext 上市。」

即便在中小型公司方面，該交易所也面臨來自私募股權基金和創投公司的威脅—近期已有包裝集團 Guala Closures、番茄醬生產商 La Doria、鐳射製造商 Prima Industrie 等多家公司被收購下市。根據今年 9 月資誠 (PwC) 研究報告，今年上半年義大利的併購和創投活動為 2021 年同期的兩倍多。一般而言，私募基金收購價格大約是公司稅前息前折舊攤銷前利潤 (EBITDA) 的 11 至 12 倍，相較之下，義大利證交所的本益比僅有 8 至 9 倍。

義大利證交所執行長 Fabrizio Testa 承認，「我們必須持續改善上市流程與法規，以回應企業需求。目前由義大利財政部主導的專案小組已經就修改簡化部分上市規則取得共識，待金融監管當局核准，即可進一步放寬上市規範。」

(林詠喬 整理自 Financial Times 及相關新聞，Sep. 2022)

亞洲地區

五、港交所考慮調降硬科技公司 IPO 的營收門檻

據知情人士透露，香港交易所 (Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.，下稱港交所) 正在討論一個將降低硬科技 (hard-tech) 公司在香港上市營收要求的制度。

渠等表示，該交易所正計劃新增第 18C 章節規定，以規範人工智慧、晶片至自駕車及智慧製造等產業。由於事關隱私，因此要求不具名，並補充道，港交所最快可能在本 (9) 月徵詢公眾意見，目標是在今年年底前將該計畫定案。

開放硬科技公司更容易進入公開市場籌資，符合中國加強人工智慧及半導體產業的推動方向。對於港交所而言，其上市業務在新冠肺炎疫情衝擊與監管挫折的打擊下，度過了艱難一年，此舉可能會提高港交所作為上市中心的吸引力，並擴大其收入來源。該交易所一直在試著吸引生物技術及網路公司，與習近平主席對於加快發展國家安全關鍵技術的呼籲相吻合。

知情人士說，前開研議仍在進行中，而提案細節仍可能改變。可能納入的公司類型包括新能源、軟體服務 (software as a service)、平

台服務 (platform as a service)、智慧製造及機器人、半導體、量子計算、自動駕駛與人工智慧。據渠等透露，以下是針對這兩類公司提出的具體條款：

- 尚未商業化的公司：此類公司在初次公開發行時的市值要求應超過 20 億美元。
- 已商業化的公司：營收要求為 2 億港元 (2,500 萬美元) 至 3 億港元，對比現行的要求為 5 億港元；市值要求至少為 10 億美元。

港交所表示將繼續採取一系列新行動，以確保其上市特許業務仍然具有吸引力。

港交所在一份電子郵件聲明中表示：「我們因此正在研究如何最好地創建一個上市章節，以滿足處於產品商業化早期階段的大型先進科技公司的籌資需求，若有任何新發展，將即時對市場公布。」

隨著中國與美國脫鉤，習近平一直在敦促高層官員匯集資源，專注於對國家未來至關重要的突破。而美國在多年來針對華為科技等特定公司之後，正在對中國整體經濟實行更廣泛的限制。拜登政府對於向中國客戶銷售人工智慧晶片施加新的控制，使得創新技術發展受到打擊，並正在衡量一項將限制對中國投資的行政命令。

香港可在吸引資金以支持硬科技公司成長方面，發揮更大的作用，同時它也試圖與其他中心競爭以吸引創新型新創企業。這一點對於正面臨財務壓力的港交所尤為重要。今年上半年，港交所 IPO 數量下滑 90% 以上，而整體交易量下降 27%。該交易所的利潤衰退 22%，第二季度投資損失 2.74 億港元。

(林子鈞 譯自彭博社報導，2022/9/14)

六、日本試營運碳權交易市場

日本於 9 月 22 日開始在東京證券交易所 (Tokyo Stock Exchange) 試行碳權交易，身為世界第五大碳排放國，日本希望建立一個全國性的市場機制，以協助於 2050 年實現碳中和。

東京證券交易所為日本交易所集團 (Japan Exchange Group Inc.) 旗下事業體，受經濟產業省委託展開此試行專案，因為該省準備建立首個

以交易所為基礎的碳權交易市場，以幫助參與者抵消其排放，或將未使用之碳排放額度貨幣化。

在碳權交易試行專案下，現行 145 位註冊會員可以交易現有的碳權，即政府認證的 J-Credits，J-Credits 自 2013 年以來可於場外交易 (over-the-counter)。J-Credits 架構為將溫室氣體的減排量認證為碳權，方式包括通過節能設備、森林管理和其他方法防止或減少碳排放。

東京證券交易所的碳權交易時間為早上 9 點至 11 點 29 分，及中午 12 點 30 分至下午 2 點 59 分。交易價格每日訂價兩次，並在交易時間後公布。

碳權交易試行將持續到 1 月底，隨後政府將進行全面審視並探討可能的改進方案，而後正式啟動。政府官員表示：「如果一切順利，碳權交易市場預期最早將於明年 4 月進入全面運營。」

(彭詩云 摘譯整理自路透社，Sep. 2022)

七、韓國將以金融改革解決韓股折價問題

韓國政府規劃金融改革措施，包括修改股東收益政策，可望減緩「韓股折價 (Korea discount)」的現象。「韓股折價」是指韓國公司估值普遍低於全球同行的現象，原因包含低股利、由不透明財閥主導的經濟現況，與涉及北韓的地緣政治風險。

「我們持續研究相關法規，尤其是對外國投資者不友善的政策，適當的評估調整是新政府金融監管改革的一部分。」韓國金融監督委員會 (Financial Service Commission) 資本市場局局長 Rhee Yun-su 表示。令外國投資人感到不便之因素包含股利政策、外國投資者登記制及公司申報文件。

Rhee 表示：「韓國目前的股利政策不符合全球標準，且已被外國投資者多次提及；外資對需先向金融監管機構登記始得進行交易的做法，常表示不滿；還有由於公司申報文件缺乏英文內容，而導致的資訊不對稱。」

與其他主要市場不同的是，韓國公司在除息日之後數週才確認股利金額，增添投資人的不確定性。墨爾本 K2 資產管理公司研究主管 George Boubouras 說：「這個議題已經討論很久了，任何提升股利政策資訊透明度的措施都是有益的。」該公司擁有韓國三星的股票，「這將吸引投資者

更積極的看待市場，並吸引資金投入。」

5月上任的韓國總統尹錫悅承諾改革法規，旨在保護投資者，振興市場、促進金融業的數位創新、支持民營企業主導的經濟增長。財政部於7月提議對單一股票持有價值低於100億韓元（720萬美元）的散戶，停徵資本利得稅，試圖重振今年已下滑20%的股市。

（彭詩云 摘譯整理自路透社，Sep. 2022）

八、南韓監理機關準備於2022年推出證券型代幣指引

南韓將於2022年底公布證券型代幣（security tokens）指引，同時在法治基礎完備及正式制度化前，預計先藉由金融監理沙盒來進行市場試行。

南韓金融服務委員會（Financial Services Commission, FSC）在9月6日與金融監管局（Financial Supervisory Service）、韓國交易所、證券集保公司、資本市場研究院等機構聯合舉辦政策研討會，邀請學者及業界提出意見，共同探討證券型代幣發行及流通相關的國家政策方向。

目前韓國資本市場及電子證券制度（electronic securities system），並未賦予以區塊鏈技術來發行的非標準型證券任何法律定義，FSC認為必須為此研擬單獨的指引，以支持市場和產業之健全發展。

FSC將參考研討會上蒐集之意見，研擬證券型代幣相關指引，並於2022年第4季發布，後續則將修正電子證券法及資本市場法等現行法規，建立證券型代幣的紀律制度。

數位證券市場將由韓國交易所營運，韓國證券集保公司則將在代幣註冊登記及掛牌上市之前負責評估。在初期階段，監理機關將准許小規模的櫃檯買賣交易。

南韓新任總統所領導的政府將促進加密市場設定為任務目標之一。9月1日國會議員提出元宇宙產業促進法案，希望推動南韓元宇宙產業發展。據今年5月媒體報導，南韓政府計畫在2024年以前為加密市場制定整體性的監理框架。

（蔡佩伶 摘譯整理自Cointelegraph及相關新聞，Sep. 2022）

九、新加坡發布金融轉型路徑圖並推 ESGenome 資訊揭露平台，全力發展永續綠色金融

新加坡金融管理局(MAS)9月15日公布「2025 金融產業轉型路徑圖」(Industry Transformation Map 2025)，將全力發展永續與綠色金融相關技術服務，以穩固新加坡在全球永續金融領域的地位。

新公布之計畫包括五項關鍵增長策略：

- 促進亞洲地區永續金融發展與淨零轉型：與業界合作開發解決方案，以擴大永續金融與綠色轉型相關融資服務，部分措施為 2020 年底宣布之 Project Greenprint 之延伸。預估未來五年內將撥出 1 億新幣(約 22.2 億新臺幣)，投入發展綠色金融科技、氣候保險、再保險及創新融資解決方案。
- 培育金融產業人才：與學界、金融機構、全國工會及新加坡全國雇主聯合會等密切合作，將挹注 4 億新幣(約 88.7 億新臺幣)對當地金融專業人士提供培訓支持。
- 加速金融基礎設施的數位化：提高債券發行上市和基金結算效率，並使中小企業更易融資。
- 加強跨境支付連結：建構與區域經濟體的跨境支付及貿易融資網絡，並探索與分散式帳冊(DLT)、加密貨幣與資產代幣化相關應用。
- 強化個別資產類別之發展：擴大外匯交易體系、加強保險顧問諮詢專業、強化私募股權和金融科技等領域能力，並將簡化當地資產管理公司及家族投資公司採用的公司架構。

MAS 尚未公布完整的細節，但預估 2021 年至 2025 年，新加坡金融業每年將平均成長 4%至 5%、且每年平均可淨創造 3,000 至 4,000 個工作機會。

新加坡副總理兼財政部長黃循財(Lawrence Wong)指出，「亞洲是全球可否成功應對氣候變遷的關鍵區域，金融市場應當盡己之力，引導資金投入淨零排放相關的融資和投資活動。」此外，由於香港已在長期的防疫禁令及趨嚴審查中失去競爭優勢，「如果我們做得對，新加坡將繼續保持其全球競爭力，並成為連接全球市場、支援亞洲發展的關鍵金融中心，同時將推升新加坡本地經濟成長。」

與此同時，MAS 也與新加坡交易所集團(SGX Group)聯合推出新的

ESGenome 資訊揭露平台，使上市公司可採取更具架構、更有效率的方式揭露 ESG 數據資訊，並使揭露格式更具一致性及可比性，便於投資人參考運用。

由於目前各國採行的 ESG 資訊揭露框架和準則不同，資訊蒐集、驗證方式也不一致，造成企業申報資訊的困難，ESG 資訊也難以進行比較。

ESGenome 資訊揭露平台即為前述 Project Greenprint 計畫項目之一，旨在利用創新科技協助企業簡化揭露 ESG 資訊流程及自我評估發展程度、並使國際投資者更易評估新加坡企業之永續發展程度，以促進整體綠色金融生態系發展。

ESGenome 採用一套跨全球框架標準的核心指標，協助新交所上市公司簡化其 ESG 資訊揭露流程：

- 公司可根據新交所訂定之 27 項核心 ESG 指標，自行建立基礎的永續報告書。
- 公司可另外依據資訊重大性及自身業務需求，自主揭露其他依國際永續申報框架訂定之 3,000 多項 ESG 指標。
- 每項 ESG 指標公司僅需輸入一次，所輸入資訊將自動帶入其選擇之申報框架中，以滿足不同的永續報告書需求。
- 平台可依據公司所輸入資訊，自動產製永續報告書。

對於投資者和金融機構，ESGenome 提供重要、具可比較性的 ESG 數據，可用於評估追蹤同類型公司之永續發展表現，有效引導資金流向 ESG 表現優異的公司和永續發展專案。

MAS 永續長 Darian McBain 表示，「為實現聯合國 2030 年永續發展目標及淨零轉型路徑，高品質的 ESG 資訊是公司和投資機構可做出更佳決策的關鍵。MAS 很高興能與新交所合作推出 ESGenome，以協助新加坡上市公司有效申報永續資訊並推動永續轉型。」

新交所董事總經理兼權益部門主管 Michael Syn 表示，「ESGenome 旨在以簡單有效的方式，協助投資者和整體 ESG 生態系參與者快速掌握企業永續發展資訊。透過 ESGenome 的 ESG 資訊揭露領先優勢，新加坡上市公司將處於更有利的籌資地位，並吸引更多國際間關注 ESG 領域之投資者。」

(林詠喬 整理自 Reuters, Mondo Visione, Sep. 2022)

十、新交所推動全面揭露 CEO 薪酬

新加坡交易所（下稱新交所）正計劃修改其上市公司揭露規則，包括要求公司揭露其執行長的確切薪酬。

根據一份聲明，新交所旗下的新加坡交易所監管公司（SGX RegCo）就要求揭露執行長及董事薪酬之議題，將公開徵詢市場意見，亦將提議對獨立董事任期設置 9 年的上限，惟並未提供該兩項徵詢的時間表。

全球都在推動提升高階管理層的薪酬透明度，美國證券交易委員會上個月推出了一項規定，要求揭露高管績效激勵獎金等額外細節。新加坡也在尋求改變當地上市公司董事會汰換率較低的情況，在這些公司中，獨立董事（IDs）通常會任職約十年或更長時間。

SGX RegCo 的執行長 Tan Boon Gin 在一簡報會議上表示：「我對上市公司如何處理任期過長的獨立董事問題感到非常失望，且薪酬揭露仍然很差，而上市公司將其歸咎於競爭因素。」

根據 KPMG 會計師事務所對新加坡公司治理守則揭露的審查，只有 5% 的上市公司在指定的基礎上充分揭露了支付予董事及執行長的美元薪酬金額，以及工資、獎金與福利的細目，該審查結果於今年 6 月份公布。

新加坡監理機關正在推動上市公司更加關注環境、社會與治理議題，並要求強制揭露與氣候相關及有關董事會多元化的資訊。

（楊欣穎 摘譯整理自新加坡海峽時報新聞資料，2022/9/13）

證券金融大事紀（2022年9月）

- 9月 2日：七大工業國集團（G7）財長達成共識，將對俄羅斯石油設定價格上限。為反制歐盟，俄羅斯北溪一號天然氣輸氣管自8月31日起以技術問題為由，暫停供氣，續於9月2日宣布無限期暫停，進一步升高歐洲能源危機。
- 9月 2日：英國女王伊麗莎白二世任命保守黨新黨魁特拉斯（Liz Truss）接任英國首相。
- 9月 3日：為因應中共20大會議即將於10月16日召開，中國大陸擴大「動態清零」力度，以嚴防疫情干擾。繼9月1日成都宣布嚴格管控措施，北京市3日宣布，對於7天內有一例及以上感染者所在縣市區級旅居史人員嚴格限制進入。
- 9月 5日：金管會公布，2022年截至8月底外資累計賣超上市、上櫃股票分別約新臺幣9,616.92億元及444.17億元。外資加計陸資淨匯出約54.54億美元。
- 9月 8日：歐洲央行（ECB）宣布升息3碼，符合市場預期，調升後邊際貸款利率為1.5%，主要再融資利率仍為1.25%，存款機制利率為0.75%。為確保通膨回到2%水準，ECB暗示後續可能進一步升息。
- 9月 8日：英國女王伊莉莎白二世辭世，全國哀悼十天，查爾斯三世於9月10日即位。野村及德意志銀行分析師指出，女王的去世及葬禮假期，將使英國本季經濟陷入衰退，消費者與企業持續承受通膨及能源價格飆升的重大壓力。
- 9月13日：金管會公告，為增進盤中零股交易市場成交機會及效率，證券市場預計於2022年12月19日縮短盤中零股交易撮合間隔時間，由現行3分鐘縮短至1分鐘。
- 9月14日：美國13日公布8月CPI年增率8.3%、核心CPI年增6.3%，均高於市場預期。投資人擔心聯準會（Fed）將擴大升息下，美股重挫，道瓊指數終場下跌1,276.37點或3.94%，衝擊台股表現，加權股價指數終場下跌236.10點或1.59%，收在14,658.31點。
- 9月21日：證交所公告修正「有價證券上市審查準則」等6項臺灣創新板相關規章，鬆綁申請門檻，分別調降市值及營收標準至10億元及1億元，無營收或新藥研發之生技類市值則降至20億元；另增訂承

銷股數不低於300萬股；放寬掛牌滿1年後即可申請轉列一般板；此外，調整承銷商協助法令遵循作業委任期間為上市掛牌日起至其後3年度止。

- 9月21日：美國 Fed 宣布升息 3 碼，聯邦資金利率區間提高至 3%~3.25%，Fed 主席鮑爾暗示，升息將帶來更多痛苦，軟著陸的機率降低，美股四大指數全面收黑。
- 9月21日：俄羅斯總統普丁宣布「局部動員」，召集 30 萬預備軍人加入對戰烏克蘭，並提出使用核武器的可能性。受此消息影響，國際油價當下應聲大漲，西德州中級原油（WTI）期貨上漲 2% 至每桶 85.56 元，布蘭特原油期貨上漲 1.8% 至 92.24 美元。
- 9月22日：央行宣布將重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各調升半碼，分別由年息 1.5%、1.875% 及 3.75% 調整為 1.625%、2%、3.875%，自 9 月 23 日起實施。央行同時預估今年及明年經濟成長率分別為 3.51% 及 2.9%，消費者物價指數則分別為 2.95% 及 1.88%。
- 9月22日：日本央行宣布，維持基準利率於負 0.1%，並於每營業日以 0.25% 的固定殖利率買進 10 年期公債，以維持 0% 的 10 年期公債殖利率曲線定錨目標。此為日本央行 24 年來首度干預外匯，規模估計約 3.6 兆日圓，超過 1998 年的 2.6 兆日圓，創歷史新紀錄。
- 9月23日：英國政府宣布 50 年來最大減稅政策，包括每年減稅 300 億英鎊及 2 年 1,500 億英鎊的能源補貼。消息一出，投資者陸續拋售英國公債，英鎊兌美元匯率 27 日跌至 1.07，創歷史低點。英國央行 28 日緊急宣布購買長期政府債券，帶動英國公債價格大漲，公債殖利率回落，歐美主要股市上漲。
- 9月26日：為穩定匯率，中國人行於宣布，將遠期售匯業務的外匯風險準備金率上調至 20%，以穩定匯市預期，並續於 27 日宣布將加快推動金融穩定保障基金，以應對重大金融風險。
- 9月28日：俄羅斯掌控的 4 個烏克蘭地區入俄公投 27 日結束，俄方宣稱有超過 95% 選民支持要加入俄羅斯，市場擔憂地緣政治風險升溫，加上美國 10 年公債殖利率一度升破 4%、人民幣貶至 2008 年來新低，美股期指走低，在市場信心不足下，集中市場終場大跌 360.52 點或 2.61%，收在 13,466.07 點。

9月30日：台股集中市場連日走低，收在13,424.58點，為維持證券交易市場秩序及投資人權益，金管會公告，自2022年10月1日起調降每日盤中借券賣出委託數量，由原不超過該種有價證券前30個營業日之日平均成交數量之30%調降為20%，另上市櫃有價證券最低融券保證金成數由90%調整為100%。

9月30日：美國商務部公布，8月核心個人消費支出（PCE）物價指數年增6.2%，月增0.6%，凸顯美國通膨壓力依舊沉重，引發外界擔憂Fed將採取激進行動以對抗通膨，美股主要指數收黑。

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
2022.09.01	6834	天二科技	葉佳紋	凱基證券	新上市本國企業
2022.09.13	6689	伊雲谷	林啟雄	台新證券	新上市本國企業
2022.09.21	3652	精聯	廖震益	台新證券	新上市本國企業
2022.09.26	3383	新世紀	鍾寬仁	-	本國企業終止上市
2022.09.26	6289	華上	李蘇美亮	-	本國企業終止上市
2022.09.26	00916	國泰全球 品牌 50	-	國泰證券投 資信託公司	國外成分證券 ETF 上市
2022.09.29	00743	國泰中國 A150	-	國泰證券投 資信託公司	國外成分證券 ETF 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：無。