

市場動態

一、發行面

1. 發行市場

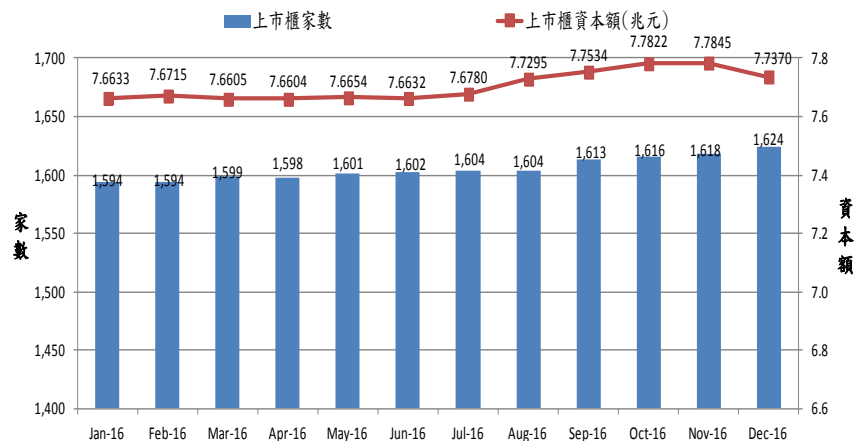
12月底上市櫃公司總計 1,624 家，較上年同月底增加 38 家。12 月份新上市公司 4 家，新上櫃公司 4 家，終止上市公司 1 家，終止上櫃公司 1 家。

12月底上市櫃公司總資本額計 7.7370 兆元，較上月減少 475.05 億元，資本額變動來源為初次上市櫃公司 53.9 億元，增資 26 億元，減資 19.9 億元，終止上市櫃 530.8 億元。

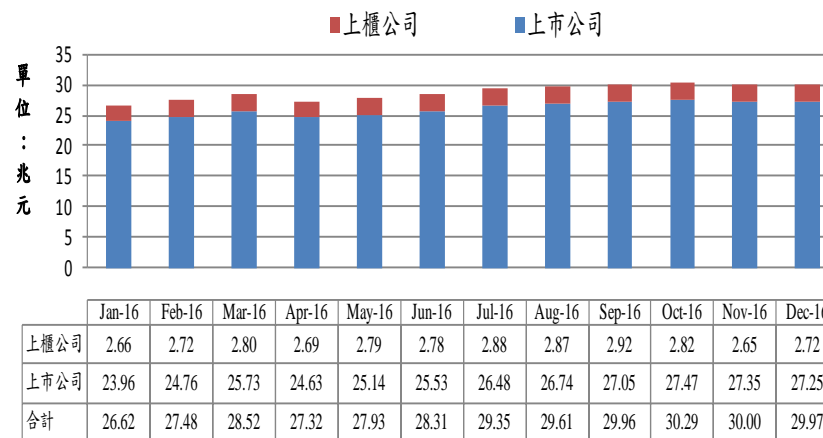
籌資方面，12 月份上市櫃公司初次公開承銷（IPO）及現金增資（SPO）共募集 36.47 億元。截至當期，累計本年度共募集 1,267.11 億元，上市公司及上櫃公司分別募資 1,093.69 億元及 173.42 億元。

12月底上市櫃公司總市值 29.97 兆元，較上月底減少 0.03 兆元，較上年同月底增加 2.74 兆元。12 月底上市公司市值為 27.25 兆元，較上月底減少 0.11 兆元，上櫃公司市值為 2.72 兆元，較上月底增加 0.08 兆元。

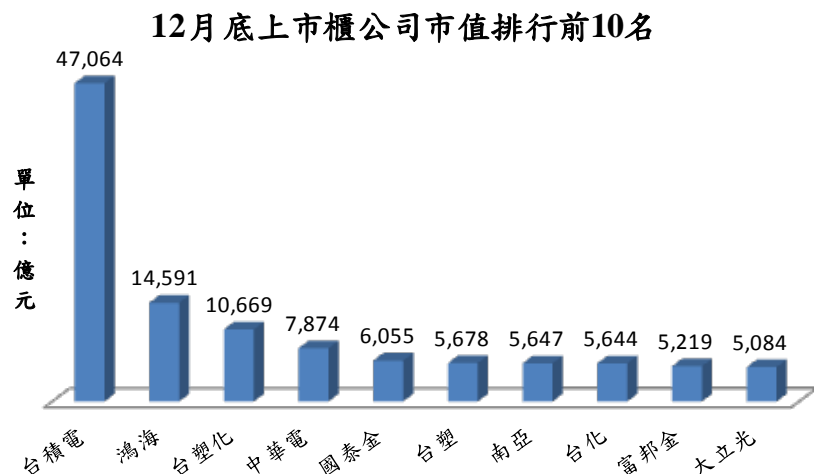
上市櫃公司家數暨資本額



上市櫃公司市值



12月底上市櫃公司股票市值前10名如下圖。



註：以發行市值計算。

2. 上市櫃公司營收概況

2016年11月份上市櫃公司總營收為2.79兆元，較上月增加5.08%；累計至11月份總營收為27.05兆元，較上年同期減少0.95%。

二、交易面

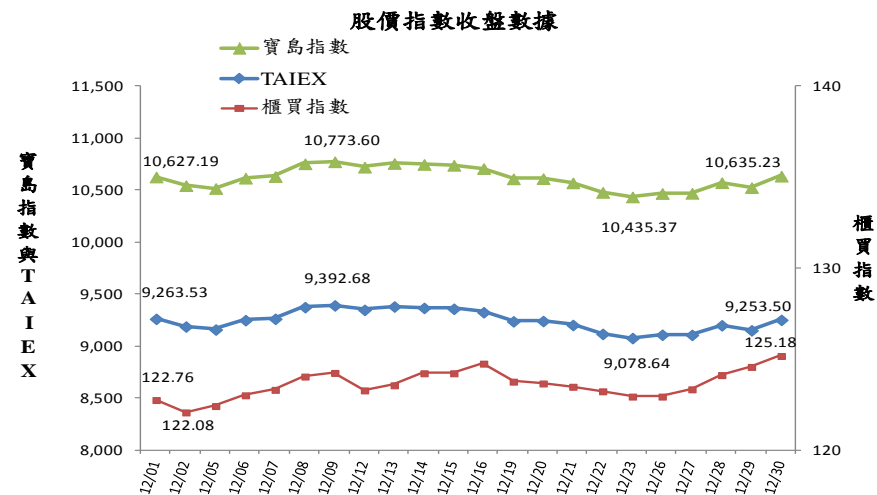
1. 股價指數

12月份寶島股價指數(簡稱寶島指數)共計上漲30.98點，以10,635.23點作收，漲幅為0.29

%。寶島指數最高點為9日的10,773.60點，最低點為23日的10,435.37點。

臺灣證券交易所發行量加權股價指數(簡稱TAIEX)共計上漲12.79點，以9,253.50點作收，漲幅為0.14%。TAIEX最高點為9日的9,392.68點，最低點為23日的9,078.64點。

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心發行量加權股價指數(簡稱櫃買指數)共計上漲2.30點，以125.18點作收，漲幅為1.87%。櫃買指數最高點為30日的125.18點，最低點為2日的122.08點。



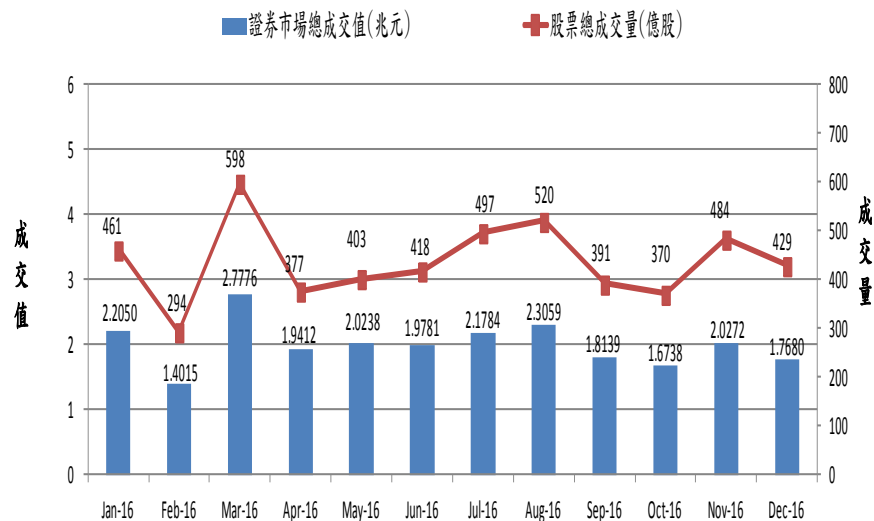
註：寶島指數於2014年5月5日正式發表，由證交所與櫃買中心共同開發，指數編製係以2013年底兩大市場總市值為基值，並以10,000點為基期指數。

2. 成交量值

12 月份交易天數共計有 22 日，上市櫃有價證券成交值達 1 兆 7680 億元（不含債券），相較上月成交值減少 12.78%。12 月份日平均成交值 803 億元，較上月日平均成交值 921 億元減幅為 12.78%。

股票成交量方面，12 月份上市櫃股票總成交量 429 億股，較上月減少 11.25%；上市股票成交量 358 億股，較上月減少 14.21%；上櫃股票成交量 71 億股，較上月增加 7.47%。

證券市場總成交值暨股票總成交量



12 月份成交量、值最大 10 種股票如下表所示，另上市櫃股票總成交筆數計 1,661 萬筆。

12 月份上市櫃公司成交量值排行前 10 名				
股票名稱	成交值 (億元)	位序	股票名稱	成交量 (千股)
2330 台積電	992	1	00637L 元大滬深 300 正 2	1,960,133
2317 鴻海	550	2	6116 彩晶	1,904,529
3008 大立光	349	3	00632R 元大台灣 50 反 1	1,082,154
00633L 富邦上証正 2	326	4	3481 群創	1,062,923
2412 中華電	303	5	2888 新光金	989,197
2882 國泰金	270	6	00633L 富邦上証正 2	939,437
00637L 元大滬深 300 正 2	255	7	2409 友達	883,616
3406 玉晶光	255	8	2891 中信金	818,217
2454 聯發科	224	9	1314 中石化	659,903
2881 富邦金	199	10	2317 鴻海	658,133

12 月份債券總成交值 4 兆 1,063 億元，較 11 月份 4 兆 2,384 億元減少 3.12%。

三、市場監理

為維持市場秩序，證交所與櫃買中心持續進行市場監視作業，12 月份採取相關措施情形如表（監理資訊）。

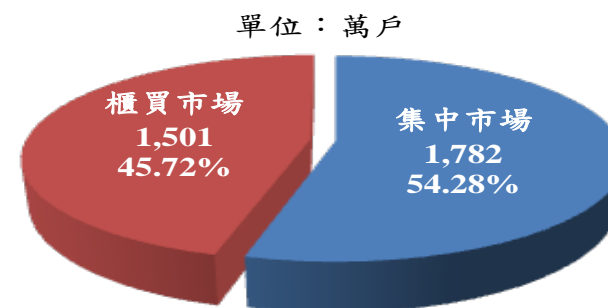
監理資訊 項目名稱	2016年 12月	2016年 11月	增減%	累計至 當月底	較上年同期(累 計)增減%
一、上市注意股票					
(一)股票檔數	31	43	-27.91%	245	11.36%
(二)股票次數	84	129	-34.88%	1420	-5.40%
二、上市處置股票					
(一)股票檔數	4	7	-42.86%	33	-21.43%
(二)股票次數	9	17	-47.06%	159	-11.17%
三、上櫃注意股票					
(一)股票檔數	40	39	2.56%	306	-1.92%
(二)股票次數	106	113	-6.19%	1327	-5.69%
四、上櫃處置股票					
(一)股票檔數	17	23	-26.09%	101	-2.88%
(二)股票次數	21	29	-27.59%	165	-19.12%
五、違反重大訊息 或資訊申報規定 罰款家次					
(一)上市公司	4	5	-20.00%	42	27.27%
(二)上櫃公司	2	1	100.00%	17	13.33%
(三)興櫃公司	0	0	NA	5	0.00%

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 77 家與 876 家，總公司家數與上月相同、分公司家數較上月減少 10 家，共計 953 個經紀服務據點。

12 月底證券市場投資人累計開戶 3,283 萬戶，其中集中市場為 1,782 萬戶占 54.28%，櫃買市場為 1,501 萬戶占 45.72%。

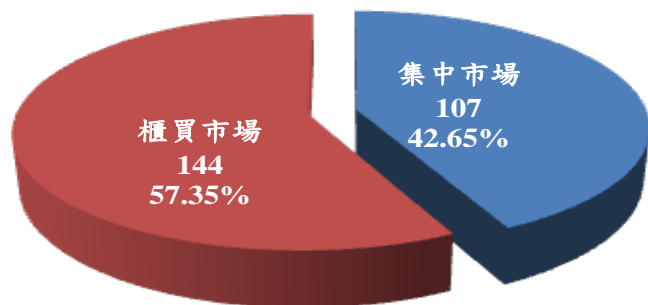
12 月底投資人累計開戶數



12 月份集中與櫃買市場當月有交易人數由上月之 260 萬人，減少為 251 萬人，減少 3.18%；其中集中市場有交易人數由上月的 120 萬人減少到 12 月的 107 萬人，減少 10.41%；櫃買市場有交易人數由上月的 140 萬人增加到 12 月的 144 萬人，增加 3.00%。

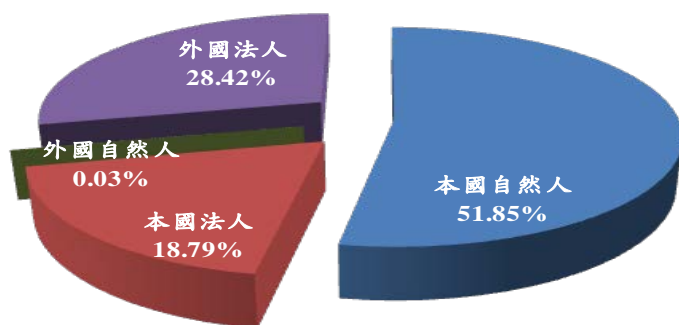
12 月份有交易人數

單位：萬人

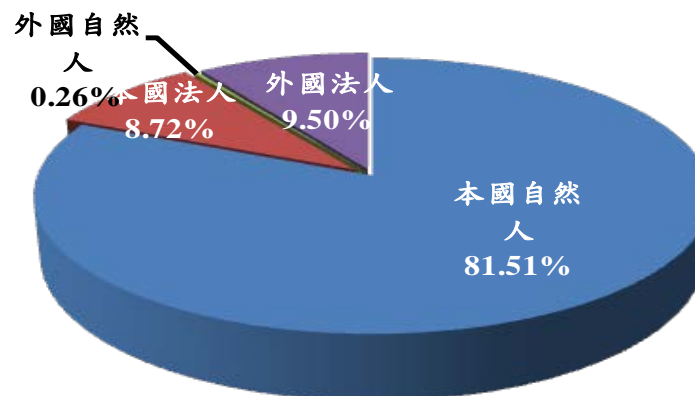


投資人類別交易比重中，集中市場的外國法人由上月的 30.91% 減少至本月的 28.42%，及櫃買市場的本國自然人由上月的 78.05%，增加至本月的 81.51%，較為顯著。

12 月份投資人類別交易比重



集中市場



櫃買市場

五、國際股市比較

2016 年 11 月，我國證券集中市場及櫃檯買賣市場與世界交易所聯合會 (WFE) 會員之相關比較如表。(註：WFE 共計有 66 個會員)

與國際股市比較項目		2016 年 11 月		2016 年 10 月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	18	1.26%	18	1.27%
	成交值(累計)	20	0.59%	19	0.60%
	週轉率(累計)	16		15	
櫃買市場	市值	40	0.12%	40	0.13%
	成交值(累計)	26	0.18%	26	0.19%
	週轉率(累計)	3		3	

註：我國集中市場與櫃買市場合併計算後，市值排名前進 1 名為第 17 名，累計成交值排名前進 2 名為第 18 名。

國際證券市場 法規暨發展動態

臺灣證券交易所

中華民國 105 年 12 月

目 錄

美洲地區.....	2
一、證券市場敲警鐘 ETF持續吸金恐生風險.....	2
歐洲地區.....	3
二、在歐洲對黑池設限前每筆交易都有重要價值.....	3
三、德交所與倫交所合併案恐再生波瀾.....	7
四、皇家鑄幣局與芝加哥商品交易所導入區塊鏈技術交易黃金.....	8
亞洲地區.....	9
五、韓國投資人積極轉向海外基金.....	9
六、股東虧損 99%顯示香港股票認購權的風險.....	11
七、香港ETF於 2017 年將醞釀下市潮.....	13
八、新加坡交易所面臨企業下市.....	15
九、新交所要求上市企業編製永續報告書.....	17
十、新交所推出第一個符合伊斯蘭教法的黃金期貨.....	20
十一、印度最大交易所執行長在IPO前辭職.....	20

美洲地區

一、證券市場敲警鐘 ETF 持續吸金恐生風險

全球 ETF 資產規模已超過 3 兆美元，其成本低、盤中交易及種類多元等特性持續吸引資金流入，威脅共同基金市場，而 ETF 成交周轉率更凌駕多數股票，成交市場占比成長迅速。然而隨著 ETF 持續壯大，市場亦開始擔憂 ETF 對股票市場產生負面影響，甚至可能造成系統性風險。

ETF 已成為股票交易市場的強勢商品。全球最大的 ETF 是道富銀行（State Street）旗下的 SPDR S&P 500 ETF，日成交值超過 140 億美元，大勝全球市值最高、交易最活躍的個股蘋果（Apple）每日 30 億美元的成交值。而全球交易最活躍的 7 檔權益類證券當中，有 5 檔是 ETF。先鋒資產管理公司（Vanguard）創始人 Jack Bogle 表示，ETF 已占美國全部股票交易近一半的成交量，且對美股交易市場產生影響。

除了交易市場，ETF 刻正顛覆傳統共同基金所主導的投資市場。根據研究機構晨星（Morningstar）的資料顯示，過去 12 個月，美國共同基金資金流出約 1,307 億美元，而美國 ETF 則有 2,400 億美元的資金流入，其他市場亦有類似趨勢。研究機構 Inside ETFs 認為未來 20 年 ETF 將逐漸取代共同基金。

然而，隨著 ETF 規模越來越大，ETF 已經不僅追蹤市場，而是引領市場趨勢，市場開始擔心，由於 ETF 交易便利、容易進行資產轉換及指數化投資等特性，可能產生助長市場短期波動、高估或低估成分股價格、降低市場定價效率或提高股票間價格相關性等現象，並可能因為指數成分調整而產生股票價格及風險不對稱，或被迫出售的風險。研究機構 Sixth Man Research 的 Mark Lapolla 即表示，過去投資人面對事件或消息需較長時間消化並進行個股部位調節，而 2016 年 11 月 8 日美國大選日至感恩節間的 12 個交易日內，約 500 億美元資金湧入股票型 ETF，幾乎同等規模的資金撤出固定收益型基金，助長股漲債跌的趨勢。

而且，由於 ETF 採被動式投資以追蹤指數，資金將自動流入市值權重大的公司而導致不在指數內的優質小型公司難以籌資或表現被低估。籌

資市場失衡的狀況在新興市場尤其明顯，新興市場指數之成分股多為當地大型且政府部分控股之企業，而其他具吸引力的小型企業，卻難以獲取資金流入，股價亦難以表現。

另外，ETF 規模壯大亦帶來公司所有權結構的變化，ETF 使得許多公司之所有權集中於少數 ETF 發行人身上。全球最大的三家 ETF 發行人，貝萊德（iShares）、先鋒（Vanguard）及道富（State Street）所管理之資產，占全球 ETF 規模 69% 以上，達約 2.3 兆美元，而這三家資產管理公司由於 ETF 已成為全球幾乎所有大型上市公司的主要股東，然而部分市場人士對於被動式管理對企業之公司治理的強化或監督功能頗有質疑。

不過對於散戶投資人或甚至是機構投資人來說，ETF 還是極佳的投資工具，尤其是能夠透過 ETF 參與銀行貸款、新興市場資產或大宗商品等過去具進入障礙之資產，並享受低成本、高流動性及高透明度之效益。

（吳逸萱 摘譯整理自 Financial Times 相關報導，Dec. 2016）

歐洲地區

二、在歐洲對黑池設限前每筆交易都有重要價值

**2017 年的每筆交易都將計入黑池上限*

**證券交易所的建議可能會減緩規範對交易的衝擊*

歐洲證券及市場管理局（The European Securities and Markets Authority, ESMA）自 2017 年起，開始實施第二版歐盟金融工具市場規則（MiFID II），規範從 2018 年 1 月開始，每個黑池只能處理單一證券總交易量的 4%，而整體黑池交易亦被限制，僅能處理單一證券總交易量的 8%。

「黑池」交易是一種匿名撮合的鉅額交易，因為隱藏了買價和賣價，以防其他交易者針對投資者的委託對作，只有在交易完成後才會揭露訊息。由於監管機構希望提高交易透明度，黑池交易已引起監管當局嚴密關注。

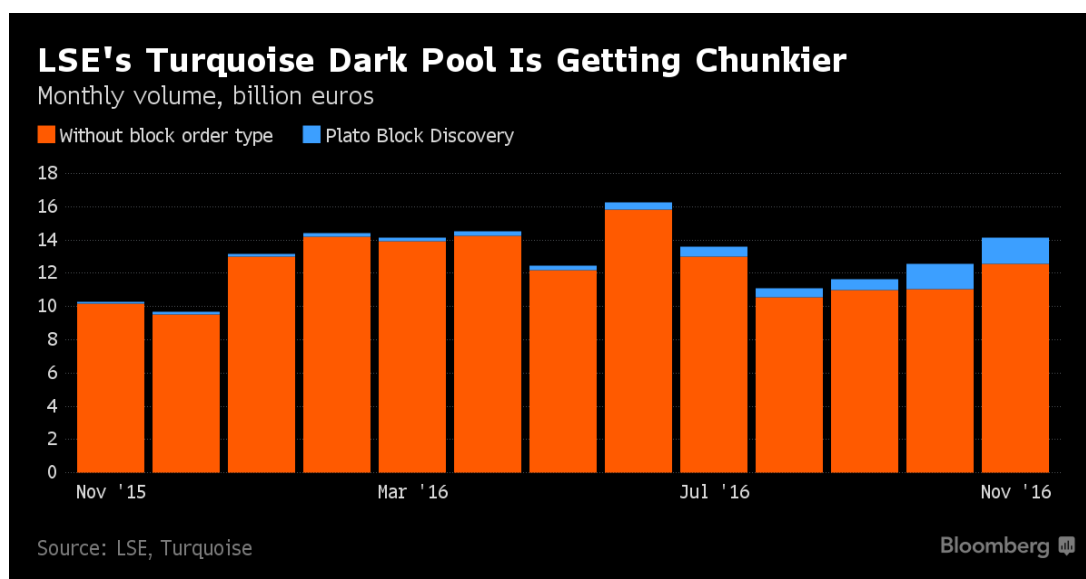
歐洲監管機構擔心黑池意圖隱藏和保護大額的交易，導致由片斷、微小的演算法交易主導。這的確是一個問題，因為市場轉換到黑池，使得公開的交易所價格可能較不正確。

在 2018 年規範黑池交易上限比率前，監管機構將檢視於 2017 年間每一筆歐洲的股票交易，是發生在黑池或是在公開的交易所。因交易量計算基準是基於前 12 個月的資料，這也是為什麼 2017 年每一筆黑池交易都很重要。若超出此上限，該證券將被禁止在黑池交易 6 個月。

歐洲股票市場的營運商發現總交易量越大越好。倫敦證券交易所集團的 Turquoise 和 BATS 全球市場投資的公司等企業，試著讓客戶更有信心參與大額交易。這些大額交易將豁免於 2018 年 1 月起歐盟對黑池交易實施新限制。

Turquoise 是一個多邊交易設施 (Multilateral trading facilities, MTF)，由倫敦證交所集團持股 51%，提供歐洲 19 個國家的泛歐股票交易。Turquoise 於 2014 年就提出 Turquoise Block Discover，已運作一段時間，而上個月它執行了價值 15 億歐元(16 億美元)的交易，平均規模是 312,099 歐元。其中近 60% 都大到可不受黑池的限制。

Turquoise 在和一個包括挪威主權財富基金的投資經紀商聯盟 Plato Partnership 合作後，該平台交易才躍升。Turquoise 的其餘股權由 12 家投資銀行持有，其中數家也是 Plato 的成員。Plato 的成員涵蓋花旗集團、高盛、安盛投資管理、及佛蘭克林坦伯頓等業者。Turquoise 的執行長 Robert Barnes 表示，Turquoise Block Discover 的保密性吸引了以前在場外的投資人，給它一個機會。

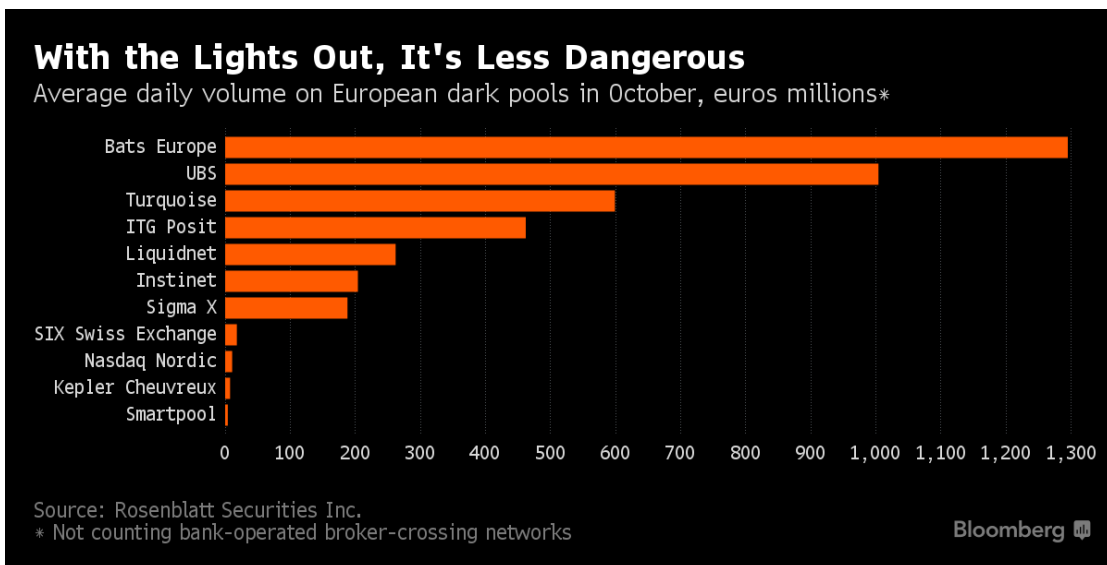


最大的泛歐交易所的營運商 BATS，在 2016 年 12 月初推出了一個大額交易的專案，它與一家位於美國的服務公司 BIDS Trading LP 合作，使其能更快的實現願望。投資人可以直接在系統下委託單。

Bloomberg News 的母公司 Bloomberg LP 是 BIDS 的投資者。BATS 也在 2015 年啟動了另一個專案 periodic auctions，目的為擴大交易規模。它在 2016 年 11 月份的股票交易量約 3.33 億歐元，為 8 月的三倍。

資產管理公司 Ardevora 的交易主管 Neil Bond 對新的建議表示，「因為大家已研擬因應策略，所以限額實施後衝擊將會減緩。」他表示喜歡 Turquoise 的鉅額建議，在美國也使用現有的 BIDS 服務。這將給 Turquoise 提供一個好的金流及良性競爭，但並沒有空間提供其他相似產品。

根據倫敦證券交易所的估計，當限制生效時，英國前一百大的所有股票都不再適合於黑池。解決方案是從現在起開始增加交易。如果隔年的黑池委託單規模更大，將可以避免在 MiFID II 擴大改革下，對該平台和股票的限制。



監管機構擔心，如果平台從倫敦證券交易所（LSE）和歐洲證券交易所（Euronext）等公共交易所吸收過多的交易，市場的效率將會降低。這也是為什麼 MiFID II 限制場外交易。

Rosenblatt Securities 公司的歐洲市場結構分析師 Anish Puaar 表示，所有事情都會有所不同。這些都是針對行為微調，也表示所造成的衝擊比所有人預期的小，不過還有很長的路要走。資料顯示市場正朝著正確的方向發展。

Liquidnet 控股公司歐洲部門執行長 Mark Pumfrey 說，上限規範將是擴大黑池交易的誘因。在黑池交易的公司將會以使用大額度作為目標。如果你不這麼做，將會面臨到極大的衝擊。

投資科技集團公司（Investment Technology Group Inc.，ITG）和 Liquidnet 多年來一直專注在鉅額交易。Liquidnet 的平台 11 月平均交易規模為 61.9 萬歐元，而 ITG 的鉅額交易專業系統則超過 90 萬歐元。歐盟認為大額交易規模是自 1.5 萬歐元至 65 萬歐元。

一般而言，一次處理一筆大額交易的方式成本較低，若將其分拆成小筆後在公開市場交易，會給有心人士針對其影響價格的機會。問題是大額委託單很難找到彼此，大多數交易還是透過分拆程式交易。

BATS Europe 執行長 Mark Hemsley 表示，如果你詢問買方交易者，他們喜歡鉅額交易，且偏好會碰到其它買方的環境。

（陳怡均 摘譯整理自 Bloomberg 相關報導， Dec. 21, 2016）

三、德交所與倫交所合併案恐再生波瀾

德意志交易所(Deutsche Borse)與倫敦交易所(London Stock Exchange)合併案恐將因英國脫歐問題再生波瀾。

這個金額高達 280 億英鎊的重量級合併案，在過去一直受到德國與英國政府的歡迎。德交所與倫交所原計畫將合併後的控股公司總部設在倫敦，並在英國繳稅。而雙邊交易所仍各自在法蘭克福與倫敦擁有總部，以負責其市場監管。然而隨著英國脫歐議題發酵，近期出現將新企業總部從倫敦搬到法蘭克福的建議。

負責管轄德交所的黑森(Hessen)邦政府堅持新企業總部必須由其管轄。黑森邦議會主席 Michael Boddenberg 則表示，「德交所與倫交所合併後的交易所控股公司總部，必須設在法蘭克福，而合併案必須使得德交所在國際競爭上，有更強大的發展。在英國通過脫歐公投之後，我們認為已經將倫敦排除在總部所在地之外。」

此項建議反映了德國對脫歐議題趨於強硬，以回應英國首相 Theresa May 所帶領的政府日益強硬的態度。對於致力於降低倫敦脫歐後風險的 Theresa May 而言，此一建議無疑是重大政治考驗，對此，唐寧街內部人士則表示，他們想不到「任何理由」重新考慮這個已經經過股東同意的交易。

德交所與倫交所早在 2000 年及 2005 年曾兩度討論合併案，不過都以失敗告終。雙方於去年重啟談判，希望透過合併建立歐洲最大的交易所營運商，以面對來自美國與亞洲的強力競爭，並於 2016 年 7 月份獲得雙邊股東同意。對於總部地點的爭議，倫交所與德交所發言人都表示，「我們之前的聲明仍然有效。合併案的交易條款，仍具有約束力，也不會改變。」

除了總部地點問題，合併案仍需面臨歐盟反壟斷官員的審查，布魯塞爾正在對這項交易進行深入調查，表示這將減少衍生性結算市場與附買回交易市場的競爭性，而這些正是銀行短期資金的重要來源。對此，兩家交易所都提議出售倫交所的法國清算公司，以避免這些擔憂。

(陳奐先 摘譯整理自 Financial Times 及相關網路新聞， Dec. 2016)

四、皇家鑄幣局與芝加哥商品交易所導入區塊鏈技術交易黃金

英國皇家鑄幣局(The Royal Mint)與芝加哥商品交易所(CME Group)合作，以交易比特幣(Bitcoin)的區塊鏈(Blockchain)技術交易實體黃金。雙方於2016年11月29日發布聯合新聞稿，預計2017年推出運用區塊鏈技術的實體黃金商品Royal Mint Gold(RMG)。

英國皇家鑄幣局歷史悠久，有超過1,100年的歷史，是官方的造幣公司，生產英國的流通硬幣和貴金屬紀念幣。其總部在南威爾斯(South Wales)的Llantrisant，目前有超過900名員工。數個世紀以來，它已經與英國歷史交織在一起，英國知名科學家牛頓(Isaac Newton)在西元1699年至1727年曾擔任過皇家鑄幣局的行政督導「Warden」。

芝加哥商品交易所總部位於美國芝加哥(Chicago)，創立於西元1848年，是全球第一家期貨交易所，也是目前全球最大的期貨交易所之一，市值高達380億美元。芝加哥商品交易所一直致力探索區塊鏈技術，擁有兩間活躍於區塊鏈技術與數位貨幣的新創公司之股份。此外，2016年11月，推出比特幣參考匯率(CME CF Bitcoin Reference Rate, BRR)及比特幣實時指數(CME CF Bitcoin Real Time Index, BRTI)，被市場視為即將推出比特幣期貨。

區塊鏈技術因作為比特幣(Bitcoin)的核心技術而出名，它結合原自於美國矽谷的P2P(Peer-to-Peer)，以及華爾街的資金管理技術，由整套嚴謹的加密演算法演變而來，是一個公開透明且永久保存交易紀錄的技術。區塊鏈沒有中央管理系統，每個端點都可儲存交易資料，通過複雜的公鑰和私鑰的設置，結合各端點資料數據後，能創造出具有明確時間點的完整交易紀錄。

每一個實體黃金商品Royal Mint Gold(RMG)均保存在皇家鑄幣局所營運的安全金庫中，並以一套數位認證機制確認其所有權。RMG的持有人得以透過數位認證機制取得實體黃金。這機制類似於1933年以前，美國人將美金換成黃金的方式。根據英國皇家鑄幣局及芝加哥商品交易所的新聞稿，RMG推出後，將可容納價值高達10億美元的黃金。

英國皇家鑄幣局與芝加哥商品交易所的合作，並非首次嘗試將區塊鏈技術導入黃金市場。美國一家新創證券交易所 IEX Group 已於 2016 年初宣布類似計畫，這家新創公司因 Michael Lewis 於 2014 年出版的新書「Flash Boys」扮演重要角色而聞名。2016 年初 IEX 創立 TradeWind Markets，計畫導入區塊鏈技術來交易黃金。然而，雖然有許多新創公司推動數位平台交易貴金屬，或將比特幣轉換為黃金，但沒有任何一家被投資人廣泛接受。

英國皇家鑄幣局財務長 Vin Wijeratne 表示，「與芝加哥商品交易所合作開發交易平台，將滿足客戶各種需求，提供更快速、更經濟、也更安全的交易環境，無論是買進、長期持有或賣出黃金。這同時也補強了我們的產品線。」

（張見地 摘譯整理自 Wall Street Journal 相關報導，November 2016）

亞洲地區

五、韓國投資人積極轉向海外基金

韓國投資人積極轉向以各種方式投資海外基金，包含股票、債券及衍生性商品，根據韓國金融投資協會的數據顯示，截至 2016 年 11 月底為止，投資海外資金累計金額為 78.9 兆韓元（675 億美元）。這項數據在 11 月 25 日達到 2007 年以來的最高點，88.2 兆韓元。

同時，11 月 29 日現金管理帳戶（Cash Management Accounts，簡稱 CMA）餘額也創紀錄達到 53.1 兆韓元，是 2016 年 4 月 18 日以來的最高點，主因為股市表現不佳。CMA 主要由證券商辦理，允許帳戶持有人交易股票，並同時自現金存款中獲得高利息收益，而這些現金被認為極有可能再次投回股市。CMA 餘額創新高意味著，這些資金正從當地股市流出。

韓國金融投資協會統計官員表示，「考慮到當地股市受到國內政治及其他外在因素的影響，造成高度波動，散戶投資人正採取觀望的態度。」在過去，CMA 高餘額水平會被認為是對股票市場有利因素，因為認為資金將被投資於股市。然而，最近的趨勢卻非如此。

業內人士表示，「最近的氣氛是，許多人在投資上失利。儘管 CMA 餘額達到最高水平，韓國股市仍然停滯。我認為 CMA 資金將在短期內流向外國股市或基金。」

韓國政府自 2016 年施行外國股權基金免稅政策，2 月當地資產管理公司及證券公司所發行的海外股權基金，首次得以不必課稅。根據韓國金融投資協會的資料，截至 10 月底，韓國有約 23.8 萬個免稅基金帳戶，合計擁有約 9,342 億韓元的資產。

韓國金融投資協會官員表示，「整體而言，從股票、房地產到衍生性商品在內的國外基金投資正在增加，因為投資人在低利率時代，希望尋求更高的收益。與國外基金相比，國內基金在 2016 年 11 月，尤其是美國大選之後，萎縮了約 1,000 億韓元。」

另外一個值得關注的是，韓國交易所（Korea Exchange，簡稱 KRX）延長交易時間企圖擴大資本市場，但股市交易量和金額卻皆不如預期。根據交易所數據顯示，截至 2016 年 12 月 22 日，KOSPI 市場股票交易量為 904.4 億股比 2015 年減少約 20%，而交易金額為 1,091 兆韓圓，也較 2015 年同期減少 18%。

2016 年 8 月 KRX 將股票交易時間延長 30 分鐘，從早上 9 點至下午 3 點半。KRX 表示，這是為了結束持續 10 年的低迷成長，延長交易時間預計帶來 3% 至 8% 的流動性增加，交易金額大約成長 2,600 至 6,800 億韓圓。

然而數據顯示，延長交易時間至少在過去的 4 個月內無效。2016 年 8 月至 11 月 KOSPI 每日平均交易量為 363 萬股，較 1 月至 7 月的 399 萬股下跌近 9%，與 2015 年的同期交易量 494 萬股更下跌 26.5%。下跌趨勢也顯現在交易金額，8 月至 11 月的日均交易金額為 44.7 兆韓圓，比 1 至 7 月的 47.1 兆韓圓減少 5.2%。

市場觀察家表示，延長交易時間不能克服國內外的巨大困境，例如韓

國總統朴槿惠和崔順實的政治醜聞，美國升息和全球經濟問題。最初規劃，延長交易時間僅限於刺激短期交易量的成長。但它仍沒有達到短期預計結果，質疑有效性的聲浪也逐漸升高。

業界人士表示，「正如我們過去看到的，市場的成長擴張不是看市場交易時間多久，更重要的是經濟發展和公司基本面。」

KRX 最初規劃，將交易時間再次延長 30 分鐘，但一位官員表示，現在不考慮下午 4 點結束交易時間計畫。

（張貝瑜 摘譯整理自 The Korea Herald 及相關報導，December 2016）

六、股東虧損 99%顯示香港股票認購權的風險

投資於香港上市房地產公司的股東，於過去 5 年來損失 99.99%，該房地產公司在 5 年內 8 次要求股東增資。Eminence 企業有限公司計劃在 2017 年 1 月募集至少 4.782 億港元（6,170 萬美元），這個金額是該公司市價的兩倍。

這是個不利於香港投資人的景象，他們在過去 5 年來購買超過 1,600 萬美元的香港小型公司股票認購權，在上漲的市場裡，平均股價下跌了 36%。如今，中國大陸人民透過跨境交易連結，接觸香港的小型股，香港的重複股票認購權發行人將受到更多的考驗。

中國大陸當局警告投資人對這些公司保持警惕，縱使像 Eminence 推薦的產品在香港仍是合法。由於跨境交易，使得中國大陸的高度監管和香港自由放任之間的界限模糊了，北京擔心發生摩擦的可能性升高。

Hengsheng 資產管理公司資金經理人 Dai Ming 表示，中國大陸的個人投資人，盲目地將小型股認知應用於香港股票時，就會一身是傷。中國大陸監管機構認為，小額投資人是市場基礎，給予他們周全的保護。由於香港透過吸引中國大陸投資人來刺激股票交易，因此必須加強保護。

認股權是公司以償還債務及資金擴張等原因，發行新股向股東籌資。雖然香港要求公司揭露認股權發行的計畫與完成細節，但對香港法規的批評指出，使用重複發行以使虧損業務持續營運的公司，會讓天真的投資人容易受到傷害。

根據 2016 年 11 月的交易所申報資料，Eminence 的股票認購權提案須經獨立股東同意。該公司 10 月底帳上現金及約當現金共 3.76 億港元，已撥作其他用途，且尚有貸款，計劃將籌得資金用於房地產投資及營運資金。

交易所申報資料及彭博社的數據顯示，Eminence 在過去 10 年有 7 年淨虧損，包括截至 2016 年 3 月的會計年度，該公司因在香港的房地產公平價值下跌，虧損 6,930 萬港元。過去 4 年來，每一年股價下跌逾 80%，而恆生指數上漲 19%。

不是只有 Eminence 如此。自 2011 年 12 月以來，香港超過 290 家市值低於 10 億美元的公司，已發行股票認購權，所籌資的金額與中國大陸相同公司比，增加約 6 倍。同期間，這些香港公司淨虧損總額超過 50 億美元，而中國大陸認股權發行人的合併利潤約 25 億美元。

個別投資人面對股票認購權發行，能夠選擇買更多股份，投入資金刺激公司成長，或是緊握既有持股，並看著其持股被稀釋，或是出售其持股，或者在某些情況下，將此權利出售給其他投資人。

中國大陸對認股權發行的監管，在某些方面比香港更嚴格。中國大陸需要證券監管機構的核准和股東大會三分之二的同意票，然而香港發行新股份未達股本的 50% 時，就不需要股東認可。

深圳的交易所對使用新交易連結的交易員的風險揭露聲明裡，增加關於香港認股權發行的警告。中國大陸國營媒體也強調這些商品對投資人的潛在危險。

香港提供所有必要的訊息，給那些做功課的人，以避開那些曾經不利於股東的認股權發行的公司。

香港交易及結算所行政總裁李小加，2016 年 9 月在部落格提到，香港監管制度係以揭露為主，而非試圖提前清除壞人。香港交易所發言人表示，香港交易所的規則為小額投資人提供保護，包括需要獨立股東同意大額認股權發行。

（蘇鈺絮 摘譯整理自彭博社及相關網站，Dec. 2016）

七、香港 ETF 於 2017 年將醞釀下市潮

香港基金經理人對 ETF 產品線之資產規模及成交量之低成長率，進行全面檢討，市場預計在港交所掛牌的 ETF 於 2017 年將醞釀一波下市潮。

Simmons & Simmons 法律顧問公司之合夥人 Eva Chan 表示，該公司已經對三分之二在香港掛牌的 ETF 提出建言，由於市場上 ETF 商品的重覆性太高，商品過於競爭，使得香港的 ETF 資產規模遲遲難以擴增，因此 ETF 下市具有正面意義，其基金經理人可重新分配資源於獲利率更好的產品上，或者推出更符合投資人需求的商品，提高市場參與興趣，相信香港將有愈來愈多的 ETF 下市。

中國南方早報依據香港交易所的資料指出，截至 2016 年 12 月 14 日止，香港掛牌交易之 ETF 共計 182 檔，其中 26 檔 ETF 的基金經理人已宣布下市計畫。全球資本市場獨立第三方投資研究和基金評級的權威機構晨星公司，其亞洲 ETF 研究處主管 Jackie Choy 表示，香港掛牌的 ETF 下市數量之多為近三年來前所未見。Choy 補充指出，低資產規模會墊高 ETF 的追蹤成本，是 ETF 下市的主要原因，2016 年已宣布計畫下市之 26 檔 ETF 的資產規模只有港幣 1,000 萬元至 7,000 萬元。Choy 對於 2017 年有更多 ETF 下市的情形並不感到意外，他認為國外也有許多 ETF 下市，這屬於正常現象。除了一些熱門的追蹤型基金商品，大多數在香港掛牌的 ETF 交易量和資產規模都很小。

全球最大的資產管理公司貝萊德基金公司，於 2016 年 11 月宣布將 7 檔在香港掛牌的 ETF 下市，其中 6 檔已於 12 月 16 日停止交易，將於 2017 年 2 月 24 日下市，這當中有 5 檔是追蹤滬深 A 股產業指數的合成型 ETF，另一檔則是追蹤點心債指數的 ETF。貝萊德滬深 A 股金融指數 ETF 的下市計畫，則需等候該基金的投資人會議表決結果才能進行。貝萊德基金公司的匿名發言人表示，該公司對於在香港交易的產品進行了大規模的檢討，部分 ETF 推出當時的市場結構已與目前大相逕庭，為了能符合市場需求，部分 ETF 下市是必要的結果。貝萊德也計畫再另外新增一檔實體資產型的滬深 300 A 股指數 ETF。大體而言，貝萊德基金公司偏好實體資

產型態的 ETF，因為這類型的 ETF 結構較為簡明，然而有些進入障礙較高的市場，則必須透過衍生性商品操作，例如近幾年來的中國 A 股市場。相對於實體資產型態的 ETF，合成型 ETF 不直接買進指數成分股，而是購入衍生性商品來複製出標竿指數的績效，因此也較為昂貴。

由於外資法人的人民幣額度(RQFII)放寬，加上滬港通及深港通等跨境交易模式開通，使得基金經理人可直接購買 A 股並推出實體資產型的 ETF，Chan 預期香港掛牌的合成型 A 股指數 ETF 數量將會減少。在黑石宣布部分 ETF 下市之前，中國平安資產管理公司已於 2016 年 10 月結束旗下 2 檔 A 股 ETF，同月份德意志資產管理公司也宣布將展開合成型 ETF 的下市計劃。2016 年 9 月香港易亞投資管理(Enhanced Investment Products Limited, EIP)宣布將下市 7 檔追蹤亞洲股市指數之合成型 ETF，其標的指數包含印度、南韓及臺灣等市場。EIP 的執行長 Tobias Bland 指出，ETF 產業的下市風潮正旺，對市場的健全性有正面意義。Bland 表示，該公司將已維持四年但仍乏人問津的部分 ETF 下市，可將資源轉向仍存在的 ETF，並能推展新的槓桿及反向型 ETF。Bland 相信，ETF 商品的設計，要能及時反應市場當下的投資需求，但在香港掛牌的 ETF 在發行前，必須與香港證監會進行近 6 個月的磋商，這使得發行人很難及時將商品在市場的最佳時點推出。另一方面，經紀商及私人銀行在銷售共同基金給一般投資人時，可收取佣金，ETF 的成本低，其佣金低廉也很難激起銷售人員的行銷動機，因此 ETF 基金經理人目前轉而聚焦於亞洲機構法人日益漸增的投資需求。Bland 認為，下市並非不利，ETF 合法上市與下市的成本很高，如何讓 ETF 上市及下市的流程更有效率，才是市場需要改善的地方。

(謝旻潔 摘譯整理自中國南方早報及相關資料，Dec 14, 2016)

八、新加坡交易所面臨企業下市

2016年截至12月14日止，新加坡交易所已有23家上市公司自主板下市，超過2015年全年之18家。最近下市公司包括著名跨國中醫藥材及製藥公司余仁生集團（Eu Yan Sang）、虎航（Tiger Air）、新加坡大型建設公司Sim Lian Group及地鐵公司SMRT，皆為體質健全的大型公司。截至2016年11月底，新交所總上市家數為759家，較2015年底之769家減少10家，總市值為9,230億美元，雖較年初為高，但仍較2015年6月的1兆美元低。

企業下市在新加坡交易所並非少見。90年代網際網路產業興起，數家新加坡電子代工廠由美國大型科技公司收購下市，成為跨國集團的一部分，企業主也在一夕之間致富，在當時被視為一種成就。但接著當老字號百貨公司Robinsons於2008年被收購下市時，輿論焦點變為新加坡品牌及公司落入外資手中。最近這一波著名新加坡企業接連下市的風潮，則引發部分人士擔憂，新加坡經濟是否隱含深層的結構型危機？

企業下市是否代表他們認為上市不再具有吸引力？新加坡交易所是否將失去以往身為金融中心的光環？

海外市場的吸引力

與此同時，赴海外上市對企業來說似乎相當具有吸引力，尤其是美國市場。在新任美國總統當選人川普可能降稅利商的正面氛圍中，美國道瓊工業指數屢創新高，金融類股在預期Fed升息下也節節上漲，吸引國際投資者紛紛轉向美國市場¹。強勢美元也暗示著，投資人將把更多資金投入美國股市或房地產。

對投資人來說，投資海外市場也變得十分容易，到處都可以找到有關國際大型企業如Alibaba或Apple的投資資訊。企業和投資人並沒有留在新加坡的必要。

¹ 上漲也有可能單純因為基金經理人在過去一年選情未定下撤出了市場，現在必須趕在年底前建立部位。

下市的種種原因

坦白說，許多下市的公司其實體質健全且持續成長。舉例來說，最近下市的健康器材公司 Osim，在 2000 年上市時籌資 3,000 萬美元，2016 年下市時市值已達 3 億美元，16 年內市值成長為 10 倍。

Osim 創辦人兼營運長 Ron Sim 在接受《Business Times》專訪時表示，「上市絕對是好事。上市讓企業更有組織，且投入時間精力去確認組織運作方式是正確的，所有人都在最適位置上。但當企業達到一定規模時，上市的缺點會逐漸浮現。上市公司不允許太多的個人色彩，企業主不可獨斷獨行，必須考慮所有利害關係人的反應、對季報可能產生的短期負面影響，以及市場會如何評價。更別說上市前後的法律遵循成本有多耗費時間與精力了。」

對部分上市公司而言，缺乏交易量與流動性也是一個問題。余仁生集團就有類似的考量。雖然其下市有諸多原因，但集團執行長接受《The Strait Times》訪問時即表示，「企業上市是期待自家股票有交易活絡的次級市場，但上市有其成本，所以一旦交易量不理想，下市就成為理所當然的選擇。這（新加坡）市場上有許多追求快速報酬的短線投資人，只在乎個股背後是否有快速成長題材，但余仁生集團的事業非常穩定，股價當然也是。」

此外，雖然上市公司可較非公開發行公司取得較好的融資條件，但對不需要那麼多資本的企業來說，上市（或持續上市）的動機就降低許多。再考慮出手大方的私募基金，上市就變得更不吸引人了。

許多私募基金背後都不缺金主，也願意高價收購潛力公司，對企業主來說，不啻為換取現金的好機會。例如 2016 年 10 月底私募基金 Northstar 對上市公司精密製造廠 Innovalues Precision，就提出了 3.3 億新幣的收購價，相當於 30.5% 的溢價。

此外，私募基金也能提供專業的經營建議。收購新加坡高級中式餐廳集團御寶軒（Imperial Treasure）的私募基金 Navis Capital 表示，「企業主通常較直覺行事，但我們可以給予嚴謹的策略分析及建議，以加速其成

長。我們也能協助企業進行跨國併購及擴張。此外，我們的投資期間大約是 5 年，所以被投資企業不需承受短期股價壓力。不過，短期內企業經營成本可能會提高，因為我們會要求公司必須聘雇經驗豐富的財務長，且導入企業資源規劃系統（Enterprise Resource Planning，ERP）及客戶關係管理系統（Customer Relationship Management，CRM）等，以改善生產力，並提高邊際報酬率。」

新加坡市場依然活躍

在部分公司離開新加坡市場的同時，新公司仍會持續加入。對許多公司來說，在新交所上市依然具相當吸引力。最近上市的新加坡連鎖海鮮餐廳 Jumbo Seafood 在 2016 年股價漲幅將近 5 成，新加入的不動產投資信託基金（REITs）如 Manulife US REIT 及 Frasers Logistics & Industrial Trust，市值也在數億美元以上。

新加坡交易所已表示，2017 年將有 4 家科技公司申請上市，其中之一為來自英國的金融科技（fintech）公司。市場會經歷新進者和退出者的循環，未來泛東協企業、金融科技公司和破壞性創新公司如 GrabTaxi 等，可能成為新加坡交易所的下一個藍籌板塊。

（林詠喬 摘譯整理自 The Straits Times 及相關新聞，Dec 14, 2016）

九、新交所要求上市企業編製永續報告書

自 2017 財務年度起，新加坡交易所所有上市公司都必須發布永續報告書（Sustainability Report）。此項計畫係新交所於 2014 年 10 月所宣布，未來於主板上市之企業，除了須提供年度財務報告以外，其他諸如環境風險、上下游事業夥伴之業務與員工滿意度等等也被要求揭露於年度報告中。

不同於國際上其他交易所對企業永續報告書的強制規範，新交所實施「遵守或解釋（Comply or Explain）」原則，請企業表示是否發布報告，若不發布就須敘明原因，而一些在新交所上市的公司，因區域經濟成長較

緩，經營狀況不若以往，可能選擇不發布而採敘明原因。

一般而言，企業財務報告僅能夠讓人理解獲利能力，較無法看出其商業模式的永續發展性，或企業面臨的挑戰及如何面對克服他們。永續報告書可讓讀者知道一間公司如何面對及因應環境、社會及治理（Environmental, Social and Governance, ESG）的挑戰。

除此之外，近年來編製永續報告書在全球企業中蔚為風潮，原因之一是可擴大吸引資金投資，目前全球約有 60 兆資產規模的資金必須遵守責任投資原則，而投資於編製永續報告書的企業為責任投資的原則之一。

新加坡大學商學院治理中心及東南亞國協企業社會責任網絡（ASEAN CSR Network）的研究指出，截至 2015 年底，超過 60% 於新加坡交易所主板上市的企業仍沒有出具永續報告書，尤其對中小企業來說，編製永續報告書的並無法為他們帶來什麼好處。

許多投資人視對環境友善的企業為投資標的，永續報告書可以為大企業帶來看重這些要素的新投資人。編製永續報告書須要鉅額的顧問費用，據了解，最高可高達 12 萬元美金，而對於現正面臨生存危機的中小企業們，編製永續報告書只是一項高成本的紙上作業，許多企業則嚴正拒絕此負擔。

一位不具名的市場權威甚至表示：「如果企業願意站出來表示他們不願意編製永續報告書的原因是成本考量，省下來的錢可以為股東及公司帶來更大的效益，那應該也足以當作他們不遵守此原則的”解釋原因”。」

至今，編製永續報告書的自願性還是受到挑戰的，一位商業銀行的經理人認為：「如果企業認同編製永續報告書能夠吸引投資人，他們自然會主動作這件事，不論新加坡交易所是否強制規範。」而有些機構則是會贊助上市公司，鼓勵並幫助他們編製永續報告書，例如新加坡海運及港務管理局，對每間海運公司協助支付一半或最高 5 萬美元的編製費用。

這位經理人也表示：「除了”遵守與解釋”之原則以外，新加坡交易所也可透過一年一次問卷調查，分類檢視大企業與中小企業編製永續報告書的意願，快速了解並改善不同規模之企業，應如何鼓勵其重視永續經營議題。另一個方式則是，就個別產業的上市公司，編製永續報告書表現最

好者給予獎勵。」

既然新加坡交易所政策已頒布，上市公司也只能遵循，建議可將大部分的內容編製作業留在企業內部進行，畢竟公司管理階層對企業未來發展、挑戰及因應對策是最熟悉的，最後再將潤稿修飾的工作交給外部顧問，如此則可減少編製成本。

依據新加坡交易所頒布之計畫，上市公司編製永續報告書內容應涵蓋五大面向：環境、社會與治理議題（ESG）、公司重要與 ESG 議題相關的政策、執行與表現、未來一年營運目標、報告書架構規範以及董事會考量及管理永續議題之聲明。

新加坡交易所的規範事實上給予上市公司很大的空間與彈性去編製永續報告書，企業得自行決定在報告書中使用哪些議題、採用什麼編製架構以及需不需要第三方機構保證等。還好永續報告書也不需要長篇大論，許多已編有永續報告書的公司，僅詳列公司一年來做過的好事，而這對投資人來說似乎不是什麼有意義的資訊。

對一些中小企業來說，於永續報告書中或多或少揭露公司對環境與社會風險的影響及對策，確實能幫助吸引投資人目光，特別是那些缺乏投資機構研究報導的公司，好的永續報告書能增加投資人投資的信心。

臺灣目前的做法則是，就經營民生相關業務、直接面對消費者或具一定規模以上之企業，營運活動對環境及社會大眾影響層面較大，應善盡企業社會責任，故規範上市櫃食品業、金融業、化學工業及實收資本額新台幣 100 億元以上公司，應編製企業社會責任（CSR）報告書，於 2014 年 12 起適用，2015 年底已編製 CSR 報告書之上市櫃企業共有 290 家。

2017 年起，編製 CSR 報告書資本額規範下調至 50 億元，意即納入更多上市櫃公司應出具 CSR 報告書，並配合 2017 年 1 月 1 日國際新版 GRI 永續報告標準生效，編製 CSR 報告書應採新版 GRI G4 新版標準。

（林芷羚 摘譯整理自 The Straits Times 及相關網站新聞，Dec. 2016）

十、新交所推出第一個符合伊斯蘭教法的黃金期貨

新加坡交易所 (SGX) 於 2016 年 12 月 19 日宣布，發行的 Kilobar 黃金期貨合約成為全球第一個符合伊斯蘭教法 (Shariah Compliant) 的黃金期貨。

2014 年 10 月，新加坡交易所、世界黃金協會和新加坡黃金市場協會共同推出了實物交割的交易所黃金期貨，經過兩年多的努力，新交所的黃金期貨取得伊斯蘭金融顧問公司 Amanie Advisors 認證，以符合伊斯蘭金融機構會計審計組織 (Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions, AAOIFI) 制定的“伊斯蘭黃金準則”，讓穆斯林教徒更方便投資黃金相關商品。

新加坡交易所金屬和大宗商品部主管 William Chin 表示：「此項商品推出，為持有資產約 2 兆美元的伊斯蘭金融業提供一個新的投資和風險管理選擇，同時，這也強化新加坡希望成為伊斯蘭金融國際中心的地位，繼續向全球黃金交易中心的目標邁進。」

世界黃金協會的 Natalie Dempster 表示：「我們很高興 SGX 黃金期貨已經符合伊斯蘭教法，預期東南亞黃金需求將因此大幅增加，並提供投資者通過交易所購買 Kilobar 的好方法。」

目前全球約有 6 成的貴金屬在亞洲市場交易，新交所推動 Kilobar 黃金期貨旨在為黃金市場提供一個透明、集中的亞洲交易平台，並吸引該地區的新客戶，特別是印尼和馬來西亞，並同時推動伊斯蘭金融商品的創新。

(王建文 摘譯整理自 Finance Magnates 相關報導，December 2016)

十一、印度最大交易所執行長在 IPO 前辭職

印度國家證券交易所 (National Stock Exchange, NSE) 執行長 Ms. Chitra Ramkrishna 在該交易所即將掛牌上市的幾個月前辭職。NSE 於 2016 年 12 月 2 日發出的聲明稿表示，「Ramkrishna 女士因個人因素提出辭呈，並表示她希望辭職立即生效。董事會在接受她的要求的同時，感謝她過去長時間以來，對公司成長所作出的傑出貢獻。」今年 53 歲的 Ramkrishna

因為個人理由離職，聲明並未提供進一步的細節。董事總經理 Ravichandran 被任命為臨時執行長。目前該交易所正在考慮繼任人選。

在 NSE 於 2016 年 6 月所發出的聲明中表示，將在 2017 年 1 月向市場監管機構提交在國內上市的招標文件。Ramkrishna 在 2016 年 7 月的訪問提及，NSE 計畫上市以使得其股東有機會退出。NSE 已在 8 月委託花旗銀行與摩根士丹利銀行，負責其 2017 年初的上市案。

Ramkrishna 出生於清奈，在孟買取得商業與會計學位。1992 年，她與其他四位技術官僚被選入團隊，建立印度第一個全國性的交易所。Ramkrishna 是唯一的女性，主要是看中她在 1980 年代於印度國營工業發展銀行(IDBI)的經驗，建構了國家監管機構的藍圖，催生了印度證券交易委員會的成立。這個團隊被授權開發技術，將交易自交易大廳轉移至電子交易，這是印度當時的首次嘗試。為了能與孟買證券交易所(BSE)相抗衡，NSE 在 1994 年開發了電子交易系統，透過衛星，股價得以同時傳送到全國各地的券商。而其他的創新則包括提供券商可退款的會員資格，用以取代 BSE 早期的券商許可系統，該系統限制參與者的數量及交易量。早期，NSE 有將近 60%的會員來自孟買以外的城市。在 2013 年 4 月成為 NSE 執行長。在過去 20 年間，她帶領 NSE 成為印度交易所的龍頭，擁有 82% 的市占率。她亦於 2016 年 11 月成為第一位被任命為世界交易所聯合會主席的女性。

這些改變使得 NSE 遠遠超越比它資深的對手，取得今日的主導地位。位在孟買的 Taurus Asset Management 分析師 Chinmay Madgulkar 表示，「市場不會因為辭職事件表示悲觀。NSE 是一個機構，而沒有任何一個人可以大過機構本身。」

(孫嘉臨 摘譯整理自 Bloomberg 相關報導，December 2016)

證券金融大事紀 (105 年 12 月)

- 12 月 1 日：金管會公告，為活絡台股量能，將朝提供多元化 ETF 商品、提升市場流動性及持續推廣台股等三大方向，研議推動相關措施以活絡台股量能。
- 12 月 5 日：香港與深圳股市互聯互通機制「深港通」正式開通，加上 2014 年推出之滬港通，中國大陸 A 股得以通過香港向國際投資人開放。深港通每日仍有北向人民幣 130 億元以及南向 105 億元的淨流入額度限制，但不設總額度限制，滬港通之總額度限制亦一併取消。此外，深港通納入市值港幣五十億元以上的恒生綜合小型股指數的成分股，大約新增一百檔在香港上市的小型股為港股通合資格股票。
- 12 月 8 日：歐洲央行(ECB)會議決議，購債計畫再延長九個月，到 2017 年 12 月底止，延長後的購債規模雖縮小，但總額比市場預期還大，總裁德拉基也宣示這不會是最後一波刺激措施，且未討論退場議題，暗示 ECB 將維持超寬鬆政策比目前預定更久。ECB 決議公布後，歐債盤中大跌，歐元急貶逾 1%，歐股則隨之上漲。
- 12 月 13 日：金管會公告，因應我國將於 106 年適用逐號認可之國際財務報導準則（以下簡稱 IFRSs）公報，金管會研議修正公司制證券交易所財務報告編製準則、公司制期貨交易所財務報告編製準則及期貨結算機構財務報告編製準則部分條文，預計自 106 會計年度施行。修正重點包括新增「待分配予業主」項目、規範資產折舊或攤銷之方式及非金融資產減損評估應揭露之資訊。另明定交易所及結算機構應依交易之經濟實質評估收入之認列方式，及修正關係人之認定範圍及揭露規定，強化關係人交易之揭露。
- 12 月 14 日：美國聯準會（Fed）如市場預期宣布升息 1 碼，聯邦資金利率目標區間調高為 0.5%至 0.75%。Fed 主席葉倫在會後記者會重申循序漸進路徑，強調當前美國景氣成長力道強勁，就業市場活絡，不需要財政刺激措施來達到充分就業的目標，通膨率也接近 2%目標。Fed 公布最新利率點陣圖則顯示，決策官員預估美國 2017 年升息三次，每次 1 碼，高於 9 月預期的升息兩次。Fed 宣布升息後，美元兌一籃子主要貨幣的 DXY 美元指數勁升至 14 年高點，美股與亞股皆重挫，各主要國家公債也都湧現賣壓，殖利率飆高。
- 12 月 26 日：外資法人進入耶誕長假，台股交投清淡，本日集中市場成交值僅 323 億元，為周六補交易之外，八年來最低量。

12月30日：為了活絡台股量能，行政院宣布當沖證交稅減半，從現行稅率千分之3調降為千分之1.5，預定實施一年。因涉及修法，行政院表示將盡快提出相關法案到立法院。

12月30日：金管會公告，我國將於107年1月1日如期接軌國際財務報導準則第9號「金融工具」(IFRS 9)，適用範圍包括一般產業及金控、銀行、保險、證券等金融業。金管會表示，IFRS 9與現行企業採用之IAS 39在金融資產分類及減損評估上有顯著差異，將儘速配合檢討及修正證券發行人財務報告編製準則等相關監理法規，舉行宣導會並針對IFRS 9實務問題進行討論與研擬發布相關指引及問答，俾利企業遵循。

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
105.12.06	3474	華亞科	李培瑛	-	本國企業終止上市
105.12.13	8488	吉源-KY	林漢清	凱基證券	新上市外國企業
105.12.19	3346	麗清	劉美秀	元大證券	新上市本國企業
105.12.22	2636	台驊投控	顏益財	康和證券	新上市本國企業
105.12.30	5258	虹堡	辛華熙	台新證券	新上市
105.12.30	00677U	富邦 VIX	-	富邦投信	新上市期貨 ETF

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/ch/announcement/official_document.php

證券商異動一覽表

日期	證券商異動情形	異動情形
105.12.15	富邦綜合證券股份有限公司台北分公司擴增營業處所，訂於106年1月3日開始營業。(臺證輔字第10500242461號)	分公司擴增營業處所