

市場動態

一、發行面

1. 發行市場

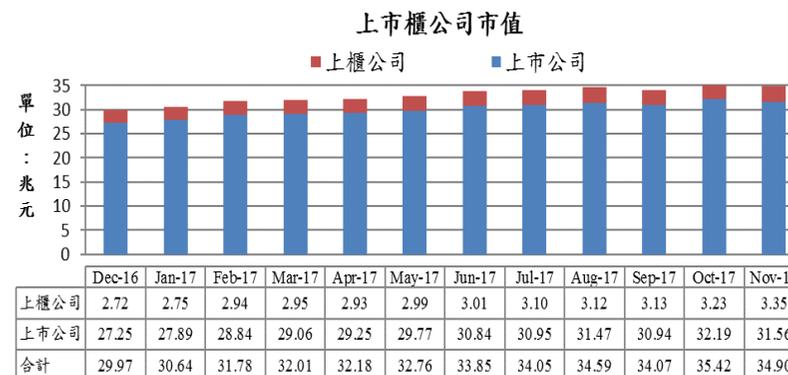
11 月底上市櫃公司總計 1,646 家，較上年同月底增加 28 家。11 月份新上市公司 1 家，新上櫃公司 2 家，終止上市公司 1 家，無終止上櫃公司。

11 月底上市櫃公司總資本額計 7.8505 兆元，較上月增加 114.5 億元，資本額變動來源為初次上市櫃公司 10.5 億元，增資 180.2 億元，減資 56.2 億元，終止上市 20 億元。



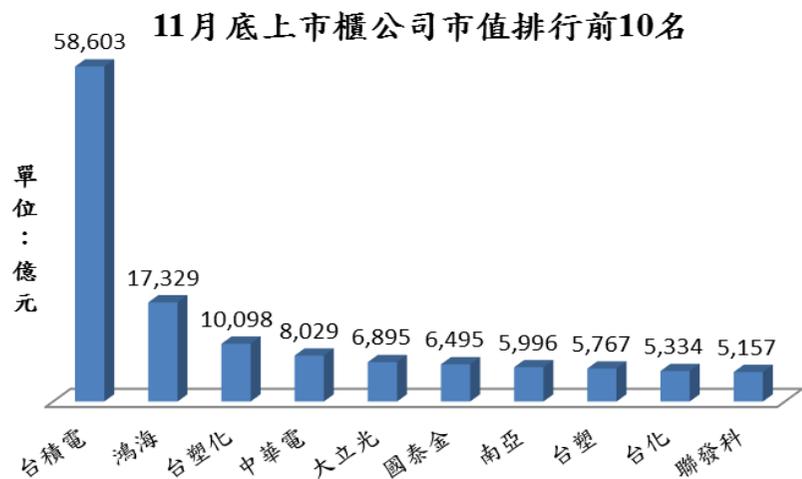
籌資方面，11 月份上市櫃公司初次公開承銷 (IPO) 及現金增資 (SPO) 共募集 96.2 億元。截至當期，累計本年度共募集 1,872.05 億元，上市公司及上櫃公司分別募資 1,664.51 億元及 207.54 億元。

11 月底上市櫃公司總市值 34.90 兆元，較上月底減少 0.51 兆元，較上年同月底增加 4.90 兆元。11 月底上市公司市值為 31.56 兆元，較上月底減少 0.63 兆元，上櫃公司市值為 3.35 兆元，較上月底增加 0.12 兆元。



11 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

2017年10月份上市櫃公司總營收為2.91兆元，較上月減少1.27%；累計至10月份總營收為25.60兆元，較上年同期增加5.67%。

二、交易面

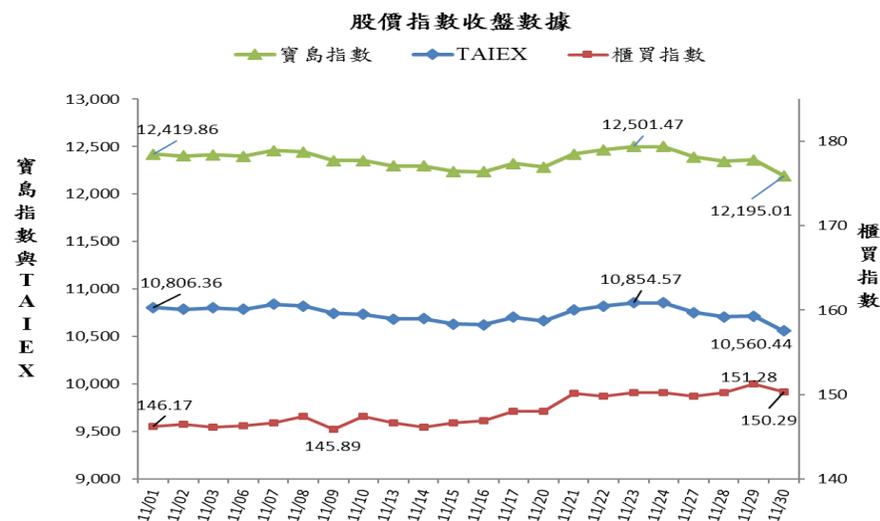
1. 股價指數

11月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計下跌205.41點，以12,195.01點作收，跌幅為1.66%。寶島指數最高點為23日的12,501.47點，

最低點為30日的12,195.01點。

臺灣證券交易所發行量加權股價指數（簡稱TAIEX）共計下跌233.36點，以10,560.44點作收，跌幅為2.16%。TAIEX最高點為23日的10,854.57點，最低點為30日的10,560.44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4.93點，以150.29點作收，漲幅為3.39%。櫃買指數最高點為29日的151.28點，最低點為9日的145.89點。

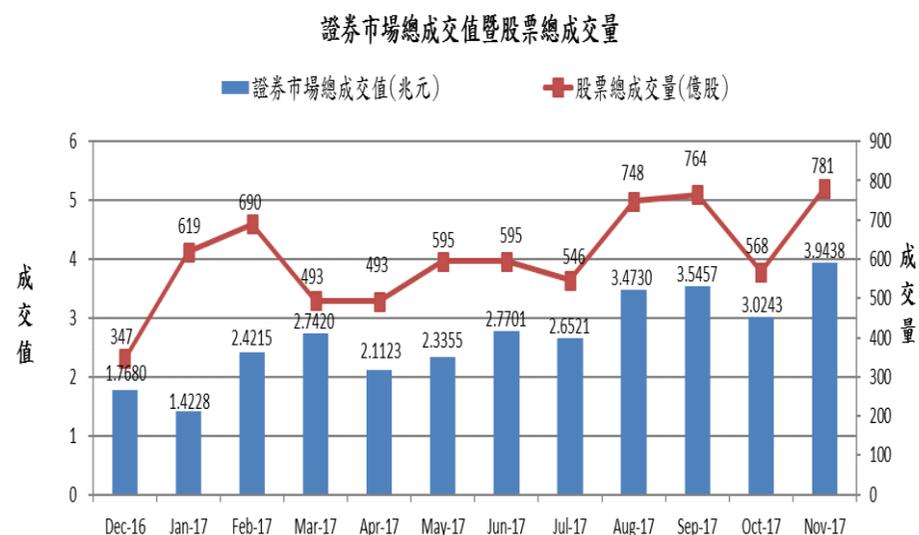


註：寶島指數於2014年5月5日正式發表，由證交所與櫃買中心共同開發，指數編製係以2013年底兩大市場總市值為基值，並以10,000點為基期

2. 成交量值

11 月份交易天數共計有 22 日，上市櫃有價證券成交值達 3 兆 9,438 億元（不含債券），相較上月成交值增加 30.41%。11 月份日平均成交值 1,793 億元，較上月日平均成交值 1,592 億元，增幅為 12.62%。

股票成交量方面，11 月份上市櫃股票總成交量 781 億股，較上月增加 37.62%；上市股票成交量 631 億股，較上月增加 40.65%；上櫃股票成交量 151 億股，較上月增加 12.62%。



11 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 2,980 萬筆。

11 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	1,314	1	00637L 元大滬深 300 正 2	2,262,114
2317 鴻海	940	2	2409 友達	1,939,405
2448 晶電	895	3	2344 華邦電	1,643,296
6456 GIS-KY	774	4	3481 群創	1,591,637
3406 玉晶光	663	5	2448 晶電	1,534,774
2337 旺宏	622	6	6116 彩晶	1,426,002
2474 可成	544	7	2405 浩鑫	1,387,317
2454 聯發科	538	8	2888 新光金	1,253,956
3008 大立光	499	9	2337 旺宏	1,253,517
2344 華邦電	462	10	1314 中石化	1,240,990

11 月份債券總成交值 3 兆 9,365 億元，較 10 月份 3 兆 5,587 億元增加 10.62%。

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，11月份採取相關措施情形如下表（監理資訊）。

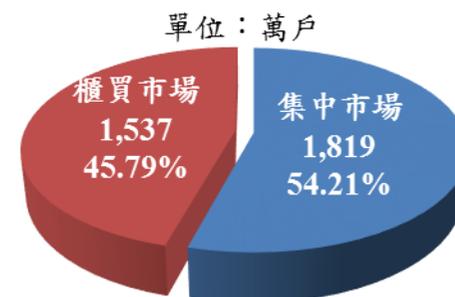
項目名稱	2017年	2017年	增減%	累計至當月底	較上年同期 (累計)增減%
	11月	10月			
一、上市注意股票					
(一)股票檔數	54	53	1.89%	343	49.78%
(二)股票次數	175	155	12.90%	1,617	21.03%
二、上市處置股票					
(一)股票檔數	13	7	85.71%	48	50.00%
(二)股票次數	18	9	100.00%	118	-23.38%
三、上櫃注意股票					
(一)股票檔數	52	47	10.64%	339	17.71%
(二)股票次數	177	137	29.20%	1,687	38.17%
四、上櫃處置股票					
(一)股票檔數	16	15	6.67%	104	9.47%
(二)股票次數	27	19	42.11%	176	12.82%
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%	36	12.50%
(二)上櫃公司	1	1	NA	15	0.00%
(三)興櫃公司	0	0	NA	7	250.00%

四、證券商及投資人

截至11月底證券經紀商總、分公司家數分別為74家與851家，總公司家數與上月相同、分公司家數較上月減少1家，共計925個經紀服務據點。

11月底證券市場投資人累計開戶3,356萬戶，其中集中市場為1,819萬戶占54.21%，櫃買市場為1,537萬戶占45.79%。

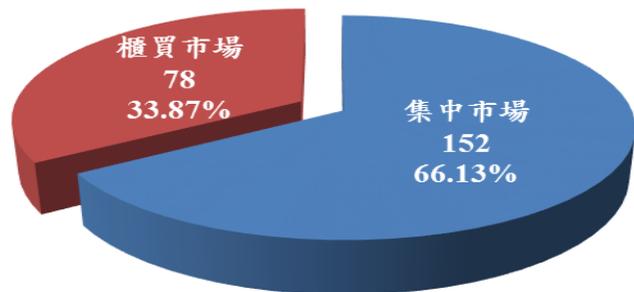
11月底投資人累計開戶數



11月份集中與櫃買市場當月有交易人數由上月之202萬人，增加為230萬人，增加13.87%；其中集中市場有交易人數由上月的133萬人增加到11月的152萬人，增加14.67%；櫃買市場有交易人數由上月的69萬人增加到11月的78萬人，增加12.33%。

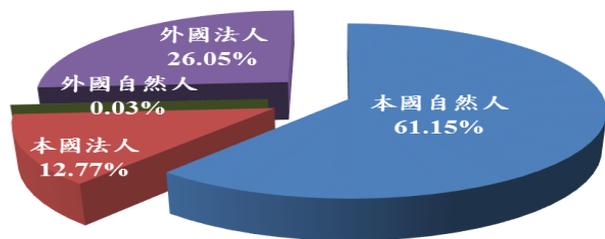
11 月份有交易人數

單位：萬人

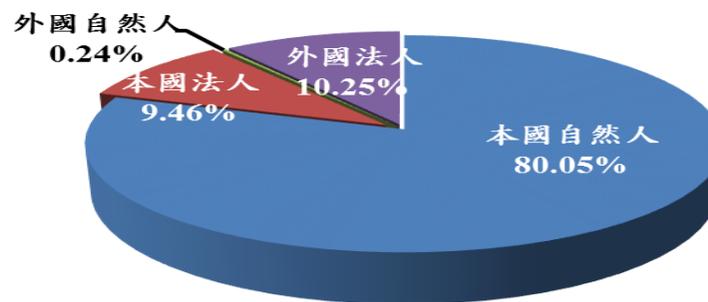


投資人類別交易比重中，集中市場的本國自然人由上月的 62.28%，減少至本月的 61.15%，及櫃買市場的外國法人由上月的 8.95%，增加至本月的 10.25%，較為顯著。

11 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

2017 年 10 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		2017 年 10 月		2017 年 9 月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	17	1.32%	18	1.25%
	成交值(累計)	18	1.02%	18	0.89%
	週轉率(累計)	10		11	
櫃買市場	市值	38	0.13%	40	0.13%
	成交值(累計)	24	0.33%	24	0.28%
	週轉率(累計)	2		2	

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 16 名，累計成交值前進 5 名為第 13 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 106 年 11 月

目 錄

美洲地區.....	2
一、美國證券管理委員會要求提升公司會計查核報告的透明度.....	2
二、美國股票市場採取措施打擊詐欺行為.....	2
三、區塊鏈成為股票市場的最新萬靈丹.....	3
歐洲地區.....	5
四、倫敦證交所遊說美國支持脫歐後結算權爭奪戰.....	5
亞洲地區.....	7
五、滬港通、深港通初見成效.....	7
六、香港證監會計畫就開放主動式 ETF 上市進行市場諮詢.....	9
七、香港與新加坡合作發展金融科技.....	10
八、南韓金融服務委員會將要求所有上市公司揭露公司治理架構.....	11
九、韓國 KOSDAQ 市場熱潮推升 ETF 交易量.....	12
十、新加坡金融管理局計畫將部分 ICO 視同證券規管.....	12

美洲地區

一、美國證券管理委員會要求提升公司會計查核報告的透明度

美國證券管理委員會在今(2017)年 10 月 23 日表示，將要求公司必需揭露會計師查核(審計)報告中的提問與評論。

這項新規定是由美國公開發行公司會計監督委員會(Public Company Accounting Oversight Board)提出，美國證券管理委員會核准且即刻生效，要求會計師揭露與受審查公司進行的討論細節及公司查核結果等相關資訊。

倡議者認為這項新規定將有助於投資者更清楚了解投資公司的潛在風險，並檢視會計師如何與他們所審查的公司進行互動。會計師需要更清楚地記錄對公司財務狀況的評估，而不僅僅是註記“通過”或“未通過”。它要求會計師對查核公司財報中發現的“重大查核事項”提供更詳實的說明。

美國證券管理委員會主席 Jay Clayton 在一份聲明中表示：「我強烈支持這項新規定，讓投資者對會計查核報告內容有更深入的了解。」這項變革有一些反對聲浪，認為徒增一個新的報告程序，導致訴訟風險增加，並可能使會計師與上市公司審計委員會之間的關係惡化。

Jay Clayton 說：「若新的查核報告標準無法為投資者提供更多有意義的資訊，反而提高無謂的訴訟或是溝通成本，或造成會計師與審計委員會形成對立關係，我將會感到失望」。

(王建文 摘譯整理自路透社相關報導，November 2017)

二、美國股票市場採取措施打擊詐欺行為

美國股票市場將清除潛伏詐欺者的角落。

經營超過 10,000 檔證券場外交易市場的美國場外交易集團 (OTC Markets Group Inc.)，於今(2017)年 11 月 7 日發布禁止推介詐欺股票(亦

即詐欺者暗地收受某公司的傭金，協助提升大眾對該檔個股的正面關注)。 個股公司須即時揭露包含消除推銷者誤導性散布措施等重大進展。

2017 年初，美國證管會 (U.S. Securities and Exchange Commission, SEC) 追蹤包含投資網站 SeekingAlpha.com 在內的 27 個推介股票之個人及集團。SEC 表示，推介者製造提供獨立分析報告的假象，但卻暗地裡藉此賺取報酬。SEC 同意數件和解案，其中一案高達 300 萬美金。

美國場外交易集團董事長兼執行長 Cromwell Coulson 在專訪時表示，樂見於由美國場外交易集團主導提升透明度。

美國場外交易集團將自 2018 年第一季標示可疑的被推介股票，並要求業經標示可疑的公司通知投資者。若美國場外交易集團認為這類個股具危險性，會在其官網把這類股票標上骷顱頭符號 (此提醒買家注意的符號已應用於官網，此舉僅是擴大用途)。

2017 年 4 月 SEC 提醒投資者，股票推介騙局可能以社交媒體、投資快訊、網路廣告、聊天室，甚至報紙、雜誌、電視及廣播等型式出現。

微資股票 (部分為低價股及/或奈米股) 特別容易受股票推介騙局及其他型式市場操縱之影響。

新任 SEC 主席 Jay Clayton 在 5 月上任後，將保護散戶作為其任期內之第一要務。

美國場外交易集團為不在證券交易所 (如紐約證券交易所或那斯達克股票交易所) 上市的公司股票提供交易場所。最著名的低價股騙局是 1990 年代由 Jordan Belfort 主導的鍋爐式騙局 (Boiler Room，一種利用電話、電郵等手段向他人極力推銷有問題產品的詐騙手法)，Belfort 並因此入獄。

(聶之珩 摘譯整理自 Bloomberg 相關新聞，October 2017)

三、區塊鏈成為股票市場的最新萬靈丹

近期區塊鏈題材在美國股市蔚為風潮，企業的業務發展只要觸及區塊鏈領域，甚至僅僅宣布即將發展區塊鏈相關業務，都能帶動股價一飛沖

天。近日最新的案例為 Riot Blockchain 公司，其前身是一間製造診斷型醫療器材的生物科技公司，名為 Bioptix，因營運狀況不佳，雖然 5 年內將股票進行 3 次的反向分割(reverse splits)，股價仍為低價股。但其自今(2017)年 10 月改名為 Riot Blockchain 後，先後投資了兩間區塊鏈公司 Tess Inc. 與 Verady LCC，股價在短短 1 個半月內翻倍，前者係提供以區塊鏈為底層技術的支付公司，後者係在數位貨幣領域中，提供結合區塊鏈技術與審計服務的新創公司。

受到投資人對於數位貨幣高度的關注與重視，數位貨幣的價格呈現數倍的翻漲，今年 11 月，比特幣價格已上漲至 8,000 美元以上，整體數位貨幣的市場價值由年初約 170 億美元飆漲至今約 2,600 億美元。由於比特幣的衍生性金融商品尚未被主管機關核准至交易所上市，僅有少數的信託或債券持有數位貨幣資產，所以欲參與數位貨幣盛會的投資人，除了投資數位貨幣本身，投資與區塊鏈技術相關的掛牌公司成了另一個可行的替代方案。

其他的案例包括 360 Capital Financial 公司，於 10 月改名成 360 Blockchain，並宣布其將專注於投資區塊鏈相關企業，股價一夕之間飆漲 3 倍。此外，Overstock.com 公司宣布將成立經美國證管會(SEC)核准的數位代幣交易所，Goldmoney 公司則表示將提供客戶交易比特幣與乙太幣，並提供安全的存款帳戶，此二家股票也紛紛大漲。

這個現象不禁讓市場聯想到上世紀 90 年代的網路泡沫時代，只要公司名稱加上「.com」就會被投資人瘋狂簇擁，但 360 Blockchain 的顧問 Jeff Koyen 表示不能與過去相提並論，他們著重於尋找具有潛力的區塊鏈公司，而區塊鏈是一個開創性的技術，並非僅僅是裝飾品。

(范高瑋 摘譯整理自 Bloomberg 相關新聞，November 2017)

歐洲地區

四、倫敦證交所遊說美國支持脫歐後結算權爭奪戰

「英國脫歐」(Brexit) 相關議題業在全球延燒許久，不僅涉及政治層面的敏感因素，更多係與牽動世界金融圈之衝擊有關，遂引發各國廣泛性關注。縱然根據國外一份有關「全球金融中心指數」(Global Financial Centers Index, GFCI) 的最新調查，倫敦在經商環境、人力資源、基礎建設、金融發展及聲譽等項目，依舊領先紐約、香港、新加坡與東京等競爭對手，但脫歐之後，是否即由歐盟會員國，取代英國成為歐元相關金融商品結算中心之議題，仍然令以金融服務業為主之倫敦金融城忐忑不安，憂心當前國際金融中心的龍頭地位有所動搖。

今(2017)年5月時，位於比利時布魯塞爾之歐盟總部，啟動一項接管結算權之規劃，打算於2019年3月英國徹底自歐盟脫離後，即由歐盟與英國共同擁有對於倫敦結算所之監管權。苟該項共管措施未足以發揮應有效益，則擬將歐盟境內所有與歐元相關商品之結算作業，悉數移轉陣地至歐陸境內辦理。於2011年遭「倫敦證券交易所」併購，成為旗下子公司之「倫敦結算所」(London Clearing House, LCH)，係為全世界最大的衍生性商品結算中心之一，負責為上千億筆之美金或歐元計價商品交易，進行相關後續結算作業。歐盟之所以覬覦此塊大餅，實屬其來有自。

為免坐以待斃，倫敦證券交易所集團在英國政府的鼎力相助下，刻正積極對美國展開政治遊說，希冀遊說美國相關主管機關與國會議員，盼經由渠等之政治與決策影響力，據以反制歐盟意圖奪取倫敦結算版圖之相關規劃，以確保英國於脫離歐盟之後，依舊能夠保有倫敦作為全球金融中心之樞紐地位。英國官方也正式表示將戮力以赴，務期確保倫敦世界金融中心的地位不致因而滑落。理由是倫敦結算所扮演的角色與地位，不僅在於支撐英國境內之經濟成長而已，其正面影響力亦橫跨整體歐盟範圍內之各成員國。

據此，倫敦證券交易所首度成立名為「政治行動委員會」(Political Action Committee) 之機構。或為提高遊說任務之成功機率，更不惜網羅資歷豐富之說客，禮聘其坐鎮美國華盛頓特區。早先，該交易所已於當地

配置一組團隊，專事公共事務處理。揆諸一般商業實務經驗，倘坊間民營企業成立彼類機構，均以負責遊說美國政要，以期爭取或維護所屬商業利益，作為該機構建置之主要目的。縱使是倫敦證券交易所集團之競爭對手，諸如芝加哥商品交易所集團（CME Group）或者洲際交易所（Intercontinental Exchange），前亦已成立類似之遊說機構在案。

英、美二盟國基於歷史淵源，向來關係密切。倫敦證券交易所集團在美國金融市場之重要性與日俱增，已逐漸成為盤後交易與指數業務等領域中，堪稱舉足輕重之要角。該集團在美國境內聘僱員工總數已達六百人之譜，更已申請取得八種不同之營業許可證照。為滿足全球客戶之需求暨提昇效率，美國業已成為倫敦證券交易所集團向外擴張核心業務範圍，並藉以維持增長率之焦點目標區。基此，不論從美國境內業務比重之角度來考量，或者旨在捍衛既有之全球結算中心地位，該集團設置前揭委員會從事遊說業務，一點也不足為奇。

至於美國會否因而插手介入英國與歐盟之紛爭，目前情勢尚未明朗。除非歐盟與英國之爭端持續發酵，進而影響到美國自身利益，否則美國尚不至立即明示偏袒任一方。不過，負責規管倫敦結算所在美國境內業務運作之「美國商品期貨交易委員會」（Commodity Futures Trading Commission, CFTC）主席 Christopher Giancarlo 卻表示，若歐盟執意將上述結算業務搬遷至歐陸境內，則美國也可能重新衡酌，是否調整美元結算業務之辦理地點，以作為相對因應。因為歐盟若對英國脫歐相關問題處置不當，對於美國金融業務以及投資者來說，或將形成嚴重衝擊。換言之，其傾向認為以歐元或美金計價之衍生性商品，如分屬二地進行相關結算作業，恐存在某種程度之風險，允宜維持在同一地點進行，較屬妥適。

姑且不論上述 CFTC 主席重量級的發言，會否影響美方國會共和、民主二黨民意代表，並進一步改變渠等對該國結算規章修正作業之簽署意向，倫敦交易所集團在強力遊說美國政府以資對抗歐盟壓力時，也雙管齊下施展柔性手腕，對歐盟開啟協商大門，試圖與布魯塞爾當局達成某種程度的和解。據瞭解，倫敦方面可能釋出部分歐元商品結算業務，不再繼續原先之獨攬地位。以當下仍於倫敦結算所進行結算之「歐元主權債附買回合約」（Euro sovereign debt repurchase agreement）為例，即可能移轉至其

位於巴黎之分支機構辦理。此類合約與歐洲央行之貨幣政策息息相關，理論上可優先考慮不再續留倫敦辦理。

就此，法國當局立即表現出樂觀其成的態度。蓋其對英國脫歐後歐元商品之結算業務，向來興致勃勃，也期盼該項業務能以某種形式，順理成章移轉予巴黎承辦。目前倫敦結算所掌握全世界約莫九成利率交換交易之結算業務，包括以美元計價之商品暨以歐元計價的部分。如歐盟果真強勢運作，將歐元相關結算業務全部挪移至歐陸其他國家，屆時影響所及恐致使倫敦金融城許多相關業務，面臨連鎖性崩解，衝擊程度不可小覷。相對而言，若英國願意在此節略微讓步，與歐盟相互妥協的結果，對於倫敦續保全球多種貨幣利率交換商品之結算核心地位，極可能有正面助益，各項業務尚不至瓜分到支離破碎。至於倫敦交易所集團之盤算，會否得以順利達到雙贏結果，目前仍待觀察。

(楊哲倫 摘譯整理自 Reuters 及相關新聞，November 2017)

亞洲地區

五、滬港通、深港通初見成效

香港交易及結算所有限公司規劃成為世界第二大股票市場門戶似乎正在緩慢且穩定地獲得成效。香港交易所與中國大陸交易所之間的交易連線系統是行政總裁李小加的一個重要發展策略；繼滬港通後，2016年12月香港與深圳開通第二個交易互聯互通機制試點—深港通之成效已顯示交易商對於交易連線相當感興趣。

根據今（2017）11月8日公布的數據，滬港通及深港通交易互聯互通機制在今年1至9月所創造的收入達2.77億元港幣（約合3,550萬美金），是去（2016）年同期的兩倍多。2014年11月17日滬港通開通，兩年後又開通了深港通，使得交易商透過香港市場可交易的大陸上市股票增加到超過1,500檔以上。

李小加在 2017 年初向彭博資訊表示，希望交易互聯互通機制可供買賣標的最終可以擴及至新上市股票、交易所買賣基金(Exchange-traded Funds)、衍生性商品及原物料商品，讓香港交易所成為中國大陸財富的「全球部署中心」。交易互聯互通機制試點的收入目前雖然仍相對較小，但僅是此發展策略成效之起點。

國際說明會

香港交易所、深圳證券交易所和中國證券登記結算有限公司（China Securities Depository and Clearing Corporation Ltd.）於今年 9 月共同舉辦一場國際說明會。中國證券登記結算（香港）有限公司是隨著滬港通的推出，為確保滬港通證券登記結算業務的順利推展，由中國證券登記結算有限責任公司申請在香港設立的跨境證券登記結算服務公司。三個機構在國際說明會中與來自加拿大、美國、新加坡和澳洲超過 150 家的投資機構會面。香港交易所與監管機構、中國大陸交易所進行合作，以「進一步加強股票連線的運作模式」。

彭博資訊於 10 月報導，機構投資人為參與滬港通、深港通交易而在香港使用的特別隔離帳戶數量，在 2017 年前三季增長了 70%，達到 2000 多家。

香港與中國大陸的第三個交易連線「債券通」於 2017 年 7 月開通，目前暫時只開通「北向通」，香港投資者可通過特定管道購買中國大陸市場上公開交易的債券。雖然香港交易所沒有提供債券通的財務數據，但表示截至第三季底，經核准參與債券通的境外機構投資人已達 184 家，有 24 家境內機構成為債券通業務造市商，並有 50 家香港本地託管商及 19 家香港外匯結算銀行參與這項業務。

香港交易所在 11 月 8 日公布 2017 年第三季的獲利為 20.3 億港幣，比 2016 年同期增長 32%；收入及其他所得為 34.5 億港幣，去年同期為 28.5 億元港幣。香港交易所股價於 11 月 22 日上升至 254.20 元，為 2015 年 7 月以來的最高價。

(林昱廷 整理自彭博資訊相關新聞，November 2017)

六、香港證監會計畫就開放主動式 ETF 上市進行市場諮詢

香港證監會表示，考慮於今（2017）年底檢討「單位信託及互惠基金守則」時，就開放主動式 ETF（Active ETFs）於港交所上市進行市場諮詢，屆時並將提供進一步指引。

香港現有 109 檔 ETF 上市，不過類型有限，許多 ETF 皆追蹤如恒生指數或恒生中國企業指數等少數知名指數表現。香港證監會一直想辦法推出可吸引投資人的新商品，並制定新規範以監理。

隨著 ETF 持續搶奪共同基金的市占率，主動式管理的資產管理公司被迫重新評估產品策略，並將主動式管理、Smart Beta 或因子 ETF 作為進入這個高增長市場的切入點，以 ETF 包裝主動式投資概念，以擴大銷售管道及市場接受度。美國資產管理公司 Pimco 和美國金融服務公司 State Street 皆已推出熱門的主動式 ETF。

與被動式 ETF 不同，主動式 ETF 並不追蹤特定指數，而是允許基金經理人進行投資組合操作以創造績效，可說是結合投資組合管理與低成本、高透明度的交易所交易架構優勢。目前於美國、澳洲及韓國等地皆有主動式 ETF。

根據研究和諮詢公司 ETFGI 的數據，全球主動式 ETF 由 2016 年 6 月的 381 億美元迅速增長至 2017 年 8 月的 610 億美元。而美國主動式 ETF 資產則由 2015 年底的 220 億美元增加至 2017 年 8 月的 400 億美元，其中 76% 資產投資於固定收益策略。在亞太地區，韓國也在今年 6 月份開放主動式 ETF 上市，現已有 6 檔固定收益類主動式 ETF 上市。

根據彭博社的數據，今年香港股票型 ETF 資金流出達 19 億美元，並有 29 檔 ETFs 下市，反映香港監管環境不夠友善、ETFs 種類有限且產品理解度不足等問題，使香港投資人對 ETF 需求落後。因此，香港證監會希望增加產品選擇以提升投資人參與。今年 3 月份，香港證監會批准南方東英、華夏、三星和未來等資產管理公司推出槓桿反向 ETFs，並於 10 月份允許香港當地的 Premia Partners 推出首檔中國 A 股 Smart Beta ETF，接下來考慮推出主動式 ETF，然而部分發行人擔憂主動式 ETF 所要求的資訊透明度，與其願意揭露投資策略的程度可能產生衝突，當中細節仍需商議。

（吳逸萱 整理自南華早報及相關新聞，November 2017）

七、香港與新加坡合作發展金融科技

香港金融管理局（Hong Kong Monetary Authority, HKMA）與新加坡金融管理局（Monetary Authority of Singapore, MAS）2017年10月25日在香港金融科技周活動上宣布簽署金融科技合作協議，正式宣布雙方將在「創新企業轉介」、「創新項目合作」、「資訊共享」及「專業技術交流」等四方面展開密切的合作，而貿易融資（Trade Finance）將是雙方第一個具體合作項目。

香港和新加坡皆為亞太地區最主要的國際金融中心，數十年以來人們一直認為兩地處於競爭狀態。金融科技開始蓬勃發展後，兩地均投入上億美元的資金協助新創企業，並建立金融科技的良好生態系統，積極發展成為區域金融科技中心。然而，雙方決定從積極的競爭轉為合作，尤其是在金融科技領域進行合作，簽署合作協議共同推動金融科技，提升兩地金融科技發展的水準，盼能共創雙贏，為兩地的發展開創新局。

新加坡金融管理局局長孟文能表示：「新加坡金融管理局很高興與香港展開金融科技合作。新加坡與香港一向在金融和貿易方面緊密聯繫，使得這次金融科技合作協議更顯重要。我們很高興這次合作可加強兩個金融中心之間的貿易融資管道。」

香港金融管理局總裁陳德霖表示：「作為區域內兩大國際金融中心，香港及新加坡都積極應用及推動金融科技。兩地合作將產生強大的協同效應，促進兩地金融科技發展和資金融通，達到雙贏。」陳總裁並表示：「數位化和金融創新的發展銳不可擋，預期未來銀行和支付服務的趨勢將是『得科技者得天下』。」

香港金融管理局推動金融科技不遺餘力，10月祭出20億元港幣（約為2.56億美元）與創投基金合作，共同投資在地金融科技新創企業。同時，10月25日至27日舉辦第二屆金融科技周活動，吸引超過3,000位業界高層參與。此外，新加坡亦將於11月13日至17日舉辦金融科技嘉年華活動（Fintech Festival）。

香港財政司司長陳茂波表示：「今年金融科技周參與者的國際化，正

好說明香港具有潛力發展成為全球金融科技中心。在政府、各監管機構和業界共同努力之下，香港以市場主導的金融科技生態圈已逐漸形成。去年香港共有 138 家金融科技公司，較前年成長 60%。現在我們有 4 個金融科技相關加速器，每年舉辦超過 200 場與金融科技有關的活動。9 月香港金管局、證監會和保監局公布有關金融科技沙盒的措施，以推動金融科技發展。」

(張見地 摘譯整理自 Bloomberg 相關新聞，October 2017)

八、南韓金融服務委員會將要求所有上市公司揭露公司治理架構

南韓金融監管機關將要求所有上市公司未來必須向投資大眾揭露其公司治理架構，以提升上市公司管理透明度。

南韓金融服務委員會 (Financial Services Commission, FSC) 主席 Choi Jong-ku 表示，FSC 計畫對採用南韓版本機構投資人盡責治理守則 (Stewardship Code) 的機構投資人提供一些誘因，以改善其投票權。目前上市公司可以自由選擇是否向證券交易所揭露其公司治理架構，但將逐步引入強制要求揭露之規定。

FSC 的上述計畫都是為了讓機構投資人清楚瞭解所投資的企業之公司治理運作。詳細的計畫內容將在諮詢韓國交易所及韓國上市公司協會後，於今 (2017) 年 12 月份公布。

韓國交易所從今年初開始即不斷鼓勵上市公司公開揭露其公司治理架構，但實際執行的上市公司寥寥無幾。截至 11 月 1 日止，748 家上市公司 (不包含 Kosdaq 及 Konex) 中，僅 31 家提供公司治理公開報告，占整體上市公司 4%。

國家退休基金 (National Pension Fund, NPF) 是南韓最大的機構投資人，目前正就機構投資人盡責治理守則相關議題進行研究。Choi Jong-ku 表示：「如果退休基金可作為遵守機構投資人盡責治理守則的領頭羊，其他機構投資人將會積極跟進。」為了改善諸如 NPF 的公共基金之投票權，FSC 也考慮降低這些基金揭露對上市公司持股情形的成本負擔。

南韓金融監管機構近來接到愈來愈多敦促基金經理人及機構投資人遵守盡責治理守則指導方針之要求，希望他們揭露在股東會行使投票權的原因，若其作為不符合盡責治理守則，應向股東解釋。

許多批評聲浪指出，機構投資人在股東會中不積極表明其反對立場，或對其所作的決定未明確說明原因。例如有報導指出，NPF 曾因受到青瓦台(南韓總統府辦公室)的壓力，對 2015 年 Samsung C&T 及第一毛織(Cheil Industries) 合併案投下贊成票。

(林芷羚 摘譯整理自 The Korea Herald 及相關新聞，November 2017)

九、韓國 KOSDAQ 市場熱潮推升 ETF 交易量

受惠於韓國 KOSDAQ 市場飆升，今(2017)年 11 月韓國 ETF 交易量暴增 7 倍。

截至 11 月 23 日，三檔由三星資產管理公司發行之 ETF 11 月交易量高達 2,944 萬單位，較前月增加 7.33 倍，同時周轉率也從 6 倍提升到 34 倍。

市場觀察人士指出近期 KOSDAQ 指數飆漲將可為相關 ETF 帶來可觀收益，韓國基金評等公司 KG Zeroin 則表示連結 KOSDAQ 指數且資產規模大於 1 億韓元 ETF 過去一個月平均報酬率達到 19.2%。

ETF 投資於一籃子股票的商品，追蹤標的包括指數、大宗商品及債券等，提供投資人高流動性及風險分散的投資選擇。自 2002 年韓國開放 ETF 商品後，即受到尋求較低風險投資商品的投資人青睞。

(陳奐先 摘譯整理自 Yonhap News 新聞，November 2017)

十、新加坡金融管理局計畫將部分 ICO 視同證券規管

新加坡金融管理局(MAS)於今(2017)年 11 月 14 日發布長達 13 頁的「募集數位代幣指引(A Guide to Digital Token Offerings)」。文件中詳細說明金融管理局將如何根據 ICO 各案的屬性，判定是否符合「證券暨期

貨法」(Securities and Futures Act, SFA) 中的商品條件，且一旦判定為須規管之金融商品，則必須如何遵循新加坡證券相關法規。

指引文件中闡述，「證券暨期貨法」所規範之金融商品涵蓋證券、集合投資計劃、期貨、槓桿外匯遠期交易等，金融管理局會檢視 ICO 之架構及特徵，以判定是否符合「證券暨期貨法」所規範的金融商品條件。金融管理局並舉數例說明，在各種情境下之 ICO 代幣，是否會被判定為受規管的證券，以釐清外界疑雲。

此外，新加坡金融管理局強調，反洗錢及反恐之規範也適用於 ICO。即使 ICO 沒有落在「證券暨期貨法」的規範內，也可能會觸及反洗錢或反恐之相關規範。為加強反洗錢及反恐，MAS 正草擬新的支付架構規範(New Payments Framework)，未來將要求虛擬貨幣與法幣之兌換機構，必須設立規則、程序、及風險控管點，對客戶要盡忠實查核義務、要監控交易、回報可疑交易、並保存交易紀錄等。

惟在指引文件之最後，新加坡金融管理局特別說明，如金融新創業務有可能會被規管，建議該企業申請監理沙盒。如申請核准，新加坡金融管理局將會於沙盒期間，對該申請業務放寬管轄標準，申請者將可豁免於原有規定。

新加坡要求申請監理沙盒之業務，必須是創新科技，且對社會發展有益。新加坡金融管理局金融科技長 (Chief Fintech Officer) Sopendu Mohanty 於 11 月 15 日受訪時表示，歡迎可以提升資本市場效率、且具新創科技性質的 ICO 申請進入沙盒。「如果遇到前所未見的案例，會鼓勵其進入監理沙盒。」惟目前尚無 ICO 類似之案例申請監理沙盒。

全球主管機關都在苦惱該如何看待 ICO。ICO 意即首次代幣發售(Initial Coin Offering) 是近來興起的融資方式，可視為虛擬貨幣的延伸，各 ICO 專案發起人在分散式帳冊 (Distributed Ledger, 又稱區塊鏈) 上發行代幣，代幣可用於加入專案社群、使用會員制服務、收取投資報酬、或行使其他權利等，視各籌資專案而定。ICO 的好處在於能以極低的門檻，快速募得來自全球的大筆資金。不過在缺乏監管的情況下，也出現良莠不齊的 ICO 代幣，甚至是一開始就沒打算實現專案、只是為了短期吸金的 ICO 詐騙。

中國已全面禁止 ICO；香港則著重於散戶投資人的保護；美國證監會於 2017 年 7 月發表聲明，判定某些 ICO 具證券性質，應遵從美國證券相關法規之後，傾向將具證券性質的 ICO 納入規管。新加坡金融管理局表示不負責監管虛擬貨幣的流通發行，但必須監管其轉手交易，以防止洗錢或恐怖主義融資，且具證券性質的 ICO 也必須遵循新加坡證券暨期貨法的規定。

(徐珮甄 摘譯整理自 Finance Magnates 及相關新聞，November 2017)

證券金融大事紀（106年11月）

- 11月1日：證交所公告，開放「證券商辦理開戶之前置作業，可由證券商總、分公司登錄開戶經辦人員跨營業據點服務」，本項服務使證券商能有效運用人力、降低營運成本及方便投資人選擇證券商營業據點進行開戶及交易。
- 11月1日：承包海軍獵雷艦的慶富公司與銀行團債權債務協商破局後，金管會公布全體銀行對慶富的債權曝險金額，第一銀行、土地銀行等17家銀行曝險金額共計達250億元，其中222億元為沒有十足擔保，若慶富最後無力償還，222億元即是全體銀行的潛在損失金額。
- 11月2日：英國央行（BOE）召開決策會議升息1碼，基準利率調高至0.5%，為10年來首度緊縮銀根。BOE同時強調，脫歐將抑制英國經濟成長力道，考量未來平均每年潛在經濟成長率估僅1.5%，接下來2年可能只會升息2次。由於BOE對於經濟成長與利率展望比外界預期保守，並暗示未來貨幣緊縮速度會較美國聯準會（FED）更為緩慢，英鎊與英國公債殖利率應聲大跌，英國股市則受惠走高。
- 11月7日：日股受惠於外資預期日本企業獲利強勁而持續買進，加上日圓貶值與美股走強也支持日股信心，日經225指數收漲1.7%至22,937.60點，創下25年來新高。
- 11月8日：立法院初審通過建立監理沙盒機制的「金融科技發展與創新實驗條例」草案，預定本會期完成三讀立法。初審後該條例之實驗期間上限由18個月大幅延長到36個月，為全球最長，並增訂審議及評估委員會中，專家與學者比例不得低於二分之一，避免委員會成員多來自金融業，可能損及科技業者利益。
- 11月13日：明晟(MSCI)公司公布本季相關指數調整，於12月1日生效。本季臺灣市場市值上升1.53%，台股於全球標準型指數(MSCI ACWI)、亞洲（日本除外）指數(MSCI AC Asia ex Japan)及新興市場指數(MSCI EM)權重皆上升，各為0.02百分點、0.06百分點及0.08百分點，調整後權重分別為1.39%、13.60%及11.79%，為近7年來首次MSCI三大指數同步調升台股權重。

11月30日：受到美國費城半導體重挫4.39%的影響，在台積電領跌下，台股收盤下跌153點至10,560點，尾盤因MSCI明晟季度調整，被動式基金調整台積電、鴻海等權重，最後一盤創下718億元歷史新高量，日成交金額2,335億元亦為逾八年新高。

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
106.11.16	00715L	華頓 S&P 原油正 2	-	華頓投信	新上市期貨 ETF
106.11.16	00716R	華頓 S&P 原油反 1	-	華頓投信	新上市期貨 ETF
106.11.21	1613	台一	許守信	-	本國企業終止上市
106.11.24	8499	鼎炫-KY	傅青炫	凱基證券	新上市外國企業
106.11.29	00717	富邦美國特別股	-	富邦投信	新上市國外成分證券 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/zh/announcement/announcement>

證券商異動一覽表

日期	證券商異動情形	異動情形
106.11.21	元大證券股份有限公司赤崁分公司遷移營業處所，訂於106年12月4日於新址開始營業。(臺證輔字第10600220771號)	分公司遷移新址
106.11.22	宏遠證券股份有限公司南京分公司終止經營證券業務(證券商代號：1264)，並於106年11月28日起終止營業。(臺證輔字第10600220931號)	分公司終止營業
106.11.23	富邦綜合證券股份有限公司世貿分公司(證券商代號：9652)終止證券及期貨交易輔助業務，並訂107年1月26日為最後營業日。(臺證輔字第10600223551號)	分公司終止證券及期貨交易輔助業務
106.11.27	台新綜合證券股份有限公司松山分公司(證券商代號：8153)及鳳山分公司(證券商代號：815U)終止經營證券業務，並訂107年1月19日及107年2月2日為最後營業日。(臺證輔字第10600223641號)	分公司終止營業