

市場動態

一、發行面

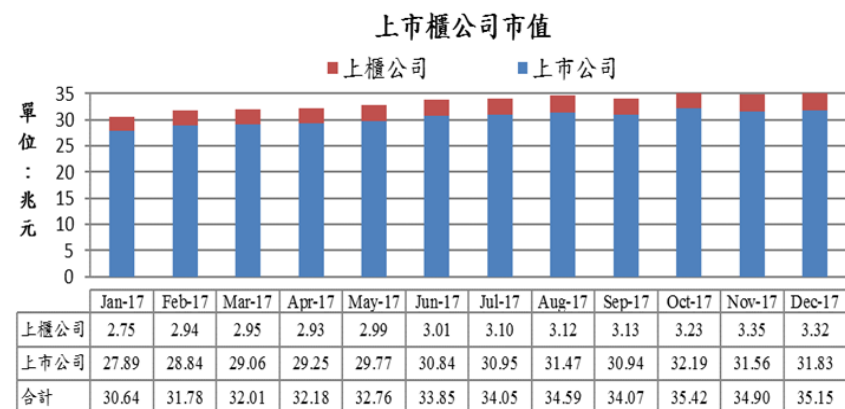
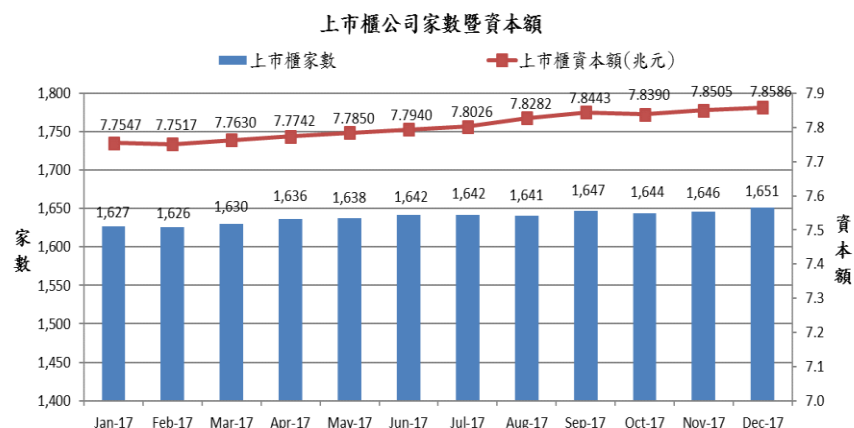
1. 發行市場

12 月底上市櫃公司總計 1,651 家，較上年同月底增加 27 家。12 月份新上市公司 3 家，新上櫃公司 3 家，終止上櫃公司 1 家。

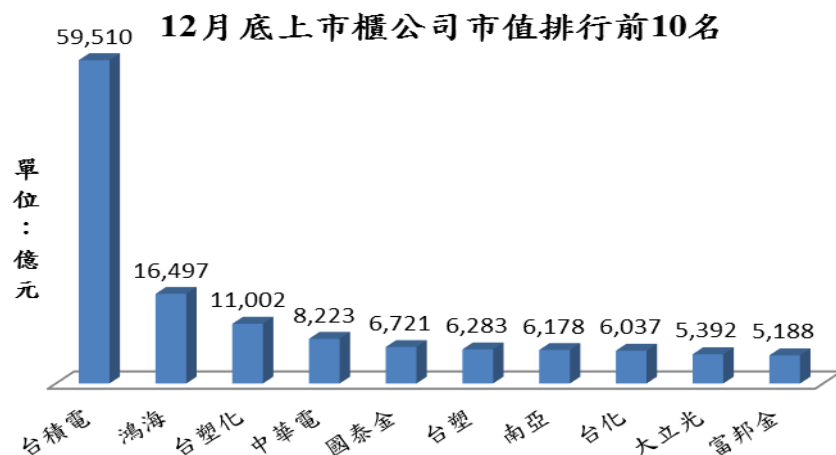
12 月底上市櫃公司總資本額計 7.8586 兆元，較上月增加 80.61 億元，資本額變動來源為初次上市櫃公司 46.0 億元，增資 78.5 億元，減資 23.2 億元，終止上櫃 20.7 億元。

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 349.98 億元。累計本年度共募集 2,230.25 億元，上市公司及上櫃公司分別募資 2,007.15 億元及 223.10 億元。

12 月底上市櫃公司總市值 35.15 兆元，較上月底增加 0.25 兆元，較上年同月底增加 5.18 兆元。12 月底上市公司市值為 31.83 兆元，較上月底增加 0.28 兆元，上櫃公司市值為 3.32 兆元，較上月底減少 0.03 兆元。



12 月底上市櫃公司股票市值前 10 名如下圖。



註 1：以發行市值計算。

2. 上市櫃公司營收概況

2017 年 11 月份上市櫃公司總營收為 3.06 兆元，較上月增加 5.04%；累計至 11 月份總營收為 28.65 兆元，較上年同期增加 6.13%。

二、交易面

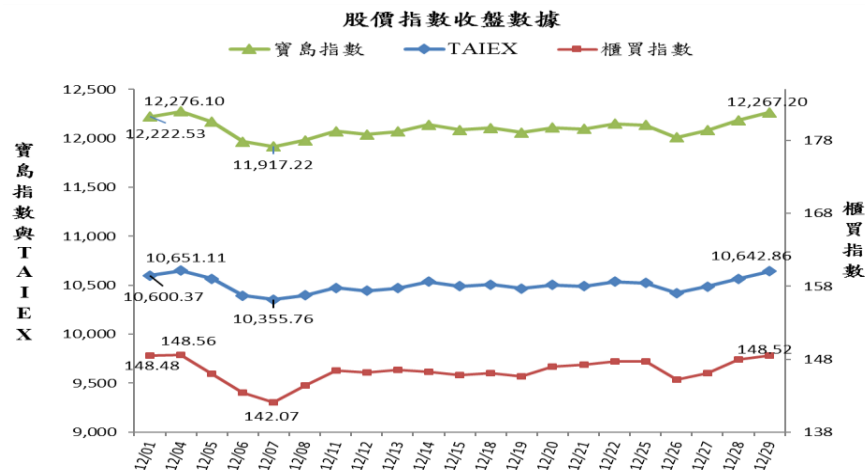
1. 股價指數

12 月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計

上漲 72.19 點，以 12,267.20 點作收，漲幅為 0.59%。寶島指數最高點為 4 日的 12,276.10 點，最低點為 7 日的 11,917.22 點。

臺灣證券交易所發行量加權股價指數（簡稱 TAIEX）共計上漲 82.42 點，以 10,642.86 點作收，漲幅為 0.78%。TAIEX 最高點為 4 日的 10,651.11 點，最低點為 7 日的 10,355.76 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）共計下跌 1.77 點，以 148.52 點作收，跌幅為 1.18%。櫃買指數最高點為 4 日的 148.56 點，最低點為 7 日的 142.07 點。



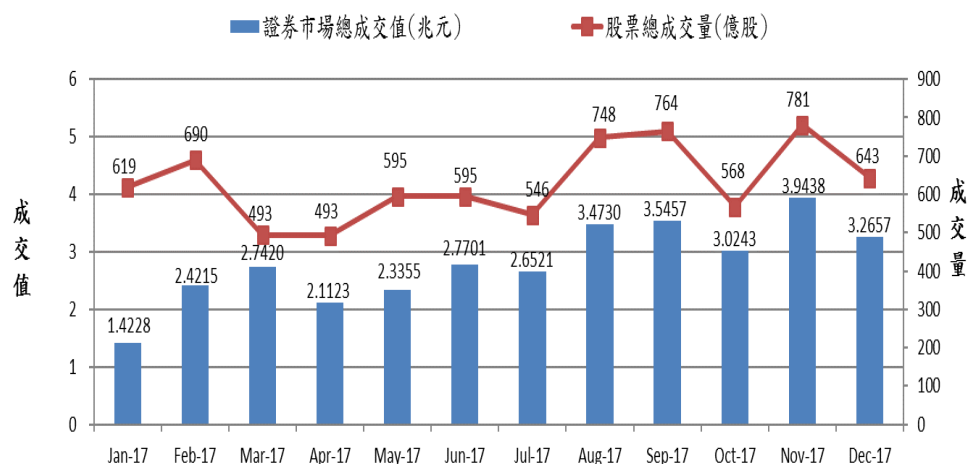
註：寶島指數於 2014 年 5 月 5 日正式發表，由證交所與櫃買中心共同開發，指數編製係以 2013 年底兩大市場總市值為基值，並以 10,000 點為基期指數。

2. 成交量值

12 月份交易天數共計有 21 日，上市櫃有價證券成交值達 3 兆 2,657 億元（不含債券），相較上月成交值減少 17.19%。12 月份日平均成交值 1,555 億元，較上月日平均成交值 1,793 億元，減幅為 13.25%。

股票成交量方面，12 月份上市櫃股票總成交量 643 億股，較上月減少 17.68%；上市股票成交量 522 億股，較上月減少 17.28%；上櫃股票成交量 122 億股，較上月減少 19.37%。

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 2,529 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	1,207	1	00637L 元大滬深 300 正 2	1,603,891
2317 鴻海	904	2	2367 耀華	1,406,751
3008 大立光	888	3	1314 中石化	1,397,467
3406 玉晶光	594	4	2888 新光金	1,122,621
4943 康控-KY	573	5	2337 旺宏	1,012,101
2337 旺宏	430	6	2409 友達	990,219
6456 GIS-KY	406	7	2371 大同	961,834
2455 全新	378	8	2317 鴻海	955,307
2448 晶電	376	9	3481 群創	952,543
2454 聯發科	353	10	2344 華邦電	914,509

12 月份債券總成交值 3 兆 6,602 億元，較 11 月份 3 兆 9,365 億元減少 7.02%。

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下表（監理資訊）。

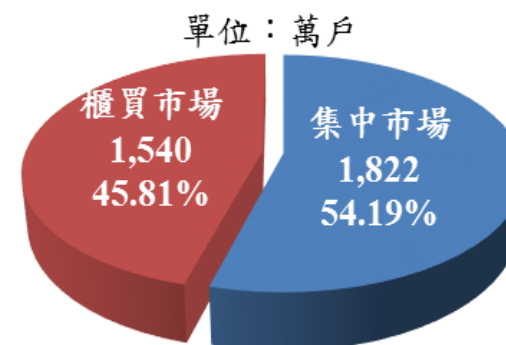
監理資訊 項目名稱	2017年	2017年	增減%	累計至 當月底	較上年同期(累 計)增減%
	12月	11月			
一、上市注意股票					
(一)股票檔數	41	54	-24.07%	354	44.49%
(二)股票次數	130	175	-25.71%	1,747	23.03%
二、上市處置股票					
(一)股票檔數	11	13	-15.38%	51	54.55%
(二)股票次數	15	18	-16.67%	126	-20.75%
三、上櫃注意股票					
(一)股票檔數	50	52	-3.85%	356	16.34%
(二)股票次數	132	177	-25.42%	1,810	36.40%
四、上櫃處置股票					
(一)股票檔數	14	16	-12.50%	109	7.92%
(二)股票次數	17	27	-37.04%	184	11.52%
五、違反重大訊息 或資訊申報規定罰 款家次					
(一)上市公司	5	4	25.00%	41	28.13%
(二)上櫃公司	1	1	NA	16	6.67%
(三)興櫃公司	0	0	NA	7	250.00%

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 74 家與 851 家，總公司家數及分公司家數與上月相同，共計 925 個經紀服務據點。

12 月底證券市場投資人累計開戶 3,363 萬戶，其中集中市場為 1,822 萬戶占 54.19%，櫃買市場為 1,540 萬戶占 45.81%。

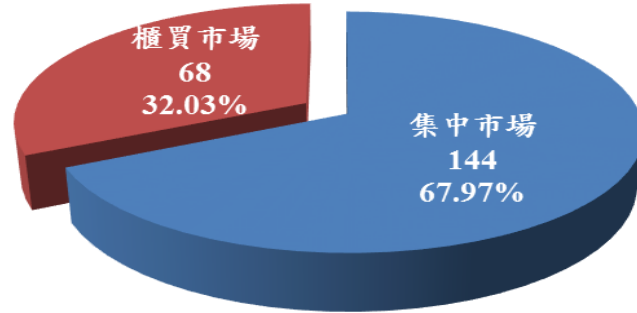
12 月底投資人累計開戶數



12 月份集中與櫃買市場當月有交易人數由上月之 230 萬人，減少為 212 萬人，減少 7.79%；其中集中市場有交易人數由上月的 152 萬人減少到 12 月的 144 萬人，減少 5.23%；櫃買市場有交易人數由上月的 78 萬人減少到 12 月的 68 萬人，減少 12.78%。

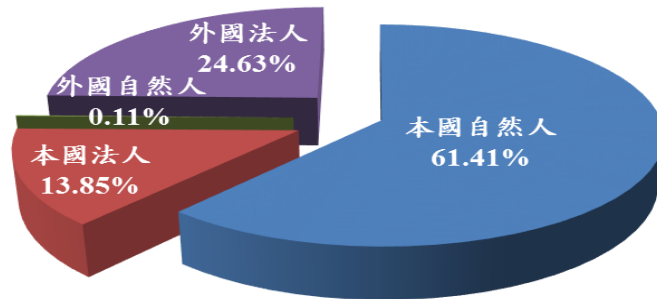
12 月份有交易人數

單位：萬人

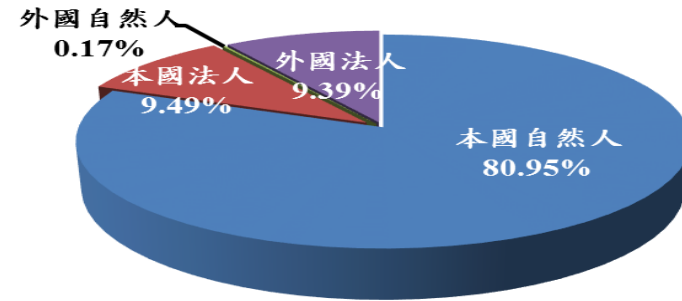


投資人類別交易比重中，集中市場的外國法人由上月的 26.05%，減少至本月的 24.63%，及櫃買市場的本國自然人由上月的 80.05%，增加至本月的 80.95%，較為顯著。

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

2017 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		2017 年 11 月		2017 年 10 月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	18	1.26%	17	1.32%
	成交值(累計)	15	1.12%	18	1.02%
	週轉率(累計)	9		10	
櫃買市場	市值	39	0.13%	38	0.13%
	成交值(累計)	24	0.40%	24	0.33%
	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 17 名，累計成交值前進 2 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 12 月

目 錄

美洲地區.....	2
一、美國證券交易委員會將延遲共同基金資訊的揭露.....	2
二、監管者表示 ETF 投資人犯了與導致 2008 年金融危機同樣的錯誤....	3
三、首檔比特幣 ETF 的上市競賽再起.....	3
四、那斯達克新上市全美連續居冠，由紐交所轉上市案件市值創新高 ...	4
歐洲地區.....	6
五、歐盟金融工具市場法規：歐盟決定給予瑞士對等認可地位.....	6
六、倫敦證券交易所集團：精英計劃在中國推行其全球拓展計劃.....	8
亞洲地區.....	10
七、日本交易所集團加入可持續證券交易所倡議.....	10
八、東京證券交易所將推出綠色債券與社會債券的新平台.....	10
九、與香港 IPO 對戰 新加坡失主場優勢.....	11
十、澳洲證券交易所將導入區塊鏈技術以節省成本.....	13

美洲地區

一、美國證券交易委員會將延遲共同基金資訊的揭露

美國證券交易委員會（The U.S. Securities and Exchange Commission）於 2017 年 12 月 8 日表示，由於需要加強網路安全，將延遲實施要求共同基金申報投資組合資訊的規定。

美國證券交易委員會曾於 2017 年 9 月 20 日指出，其電子數據收集、分析及檢索系統（Electronic Data Gathering, Analysis, and Retrieval，簡稱 EDGAR）曾於 2016 年遭到駭客入侵，存取非公開資訊，並可能已被用來進行內線交易。EDGAR 為美國證券交易委員會接收、儲存與傳遞上市公司資訊的資料庫。在 EDGAR 遭駭之後，美國證券交易委員會重新檢討其網路安全通訊協議，因而延遲實施揭露共同基金資訊的規範。

美國證券交易委員會主席 Jay Claton 說：「委員會的決策皆非常審慎，我們持續努力提升 EDGAR 和其他系統，評估我們的資料需求，包括我們應如何以及在何時收集市場敏感資料。」

美國證券交易委員會原訂大型基金公司須於 2018 年 6 月 1 日開始經由 EDGAR 申報基金投資組合資訊，小型基金公司則於大型基金公司開始申報後一年，亦即 2019 年 6 月 1 日實施。但目前規定開始實施的 9 個月中，大型基金公司僅須將相關基金投資組合資訊準備好，保存於其內部系統，以便可依據要求隨時提供予委員會，不須上傳至 EDGAR 系統。亦即，大型基金公司於 2019 年 4 月起，才須上傳申報基金投資組合資訊至 EDGAR，小型基金公司同樣維持在大型基金公司開始申報資料後一年，即 2020 年 4 月起實施。

(林昱廷 摘譯整理自路透社相關報導，December 2017)

二、監管者表示 ETF 投資人犯了與導致 2008 年金融危機同樣的錯誤

國際證券管理機構組織（International Organization of Securities Commissions, IOSCO）秘書長 Paul Andrews 表示，投資人對於指數股票型基金（Exchange Traded Fund, ETF）的投資已開始無感。

Paul Andrews 表示，ETF 的投資人對自身持有的 ETF 部位並未給予足夠的關注，僅仰賴其分散風險的特色。這與投資人於 2008 年未能察覺到具風險的不動產抵押貸款證券的錯誤相似。

「我們過度地看重風險分散（diversification）高於盡職調查（due diligence）」，Paul Andrews 在一場愛爾蘭央行於都柏林舉行的會議說道，「我們將盡職調查外包給信評公司，投資人僅看信評等級為 3A 的資產就投資。我並不想見到大家在投資 ETF 時陷入與 2008 年同樣的陷阱裡。」

根據 ETFGI 網站的統計，全球 ETF 投資資產自 2000 年的 790 億美元，於 2017 年 4 月突破 4 兆美元，截至 11 月底已有近 5 兆美元的規模。追蹤大盤指數的 ETF 已占美國基金管理資產的 47% 以上。就規模及區域來看，美國 2.8 兆美元占了全球規模的 7 成，有近兩千檔的 ETF。

（孫嘉臨 摘譯整理自彭博社新聞及相關網站，December 2017）

三、首檔比特幣 ETF 的上市競賽再起

在美國證券交易委員會（SEC）否決數檔追蹤數位貨幣 ETF 的上市申請的幾個月後，洲際交易所（ICE）旗下的紐約交易所（NYSE Arca）捲土重來，再次向 SEC 提出修改規定申請，使兩檔比特幣 ETF 得以上市，而 CBOE 全球市場交易所（CBOE）隨後亦向 SEC 遞件申請 6 檔比特幣相關 ETF 上市。

如 2017 年 12 月 19 日於 SEC 註冊的申請文件中所揭示的，ICE 申請 ProShares 比特幣及其反向等兩檔 ETF 於 NYSE Arca 上市。CBOE 所申請的則為 3 家發行人的 6 檔產品，包含 First Trust 比特幣策略及其反向、REX

比特幣策略及其反向及 GraniteShares 比特幣及其反向等共 6 檔 ETF。這些基金皆不直接持有虛擬貨幣，也不追蹤實際貨幣價格，而是追蹤於芝加哥期貨交易所（CFE）或芝加哥商業交易所（CME）交易的比特幣主要月份期貨合約的表現，追蹤工具亦多為期貨合約、其他衍生性商品及美國上市相關 ETP 等比特幣相關商品。

如果 SEC 批准虛擬貨幣 ETF 相關商品上市，將擴大虛擬貨幣的投資人參與，尤其若比特幣能夠在受規管市場中確立成為一個可行的資產類別，身為首檔商品上市的交易所將可能大幅受惠。

SEC 自 2017 年 3 月起已經拒絕多家機構對於比特幣 ETF 的申請，包括 Winklevoss 資本公司的 Winklevoss Bitcoin Trust 在 Bats BZX 交易所上市的規則調整申請，及區塊鏈技術公司 SolidX 於 NYSE Arca 發行首檔比特幣 ETF 的上市規定修改等。SEC 多次推遲 ETF 申請批准，延長提案反應期間或審核期限，並於反對修訂法規的函令中表示，其認為比特幣的市場缺乏監管，難以獲得必要的監督共享協議。

在美國期貨交易委員會（CFTC）批准 CBOE 及 CME 相繼於 2017 年 12 月 10 日及 12 月 18 日推出比特幣期貨合約，且 LedgerX 推出比特幣交換合約及期權之後，基金業者重燃申請比特幣 ETF 的希望。分析師指出，相較先前 ETF 商品設計成直接持有比特幣，近期的送件皆改成以期貨為基礎的 ETF 結構，取得主管機關許可的機率可能較大。然而 SEC 至今未對是否放行明確表態，SEC 主席 Jay Clayton 甚至近期才對資金一窩蜂投入這類高風險投資表達憂心。

(吳逸萱 摘譯整理自 Finance Magnates 及其他新聞，December 2017)

四、那斯達克新上市全美連續居冠，由紐交所轉上市案件市值創新高

創建於 1971 年之「那斯達克證券交易所」(Nasdaq Inc.)，曾經伴隨不少在創新科技、生技醫療、影音娛樂等領域之卓越企業夥伴，歷經成長茁壯等各個階段，也等同於參與見證美國經濟發展之歷程。以全球最大之

網路電子商務平台「亞馬遜電商企業」(Amazon.com / 股票代碼 AMZN)來說，該公司於 1997 年 5 月 16 日在那斯達克證券交易所上市時，當時開盤交易價格不過每股 18 塊美金，但是在 20 年之後，股價已經來到每股 1,000 塊美金以上。

跨國連鎖企業「星巴克咖啡」(Starbucks Corporation / 股票代碼 SBUX)也是另外一個眾所周知的案例。該公司於 1992 年 7 月 2 日初次於那斯達克證券交易所交易時，彼時美國境內分店總數不過區區 165 間，如今在走過 25 年以後，卻已不可同日而語，咖啡事業大舉向境外擴張，全球據點總數達 26,000 間以上。

2017 年對美國那斯達克證券交易所來說，更可謂收穫豐碩的一年。不僅在於當年度目前已經累積高達 262 宗上市成功案例 -- 耀眼成績包括 133 件初次上市案、33 件移轉上市案及其他類型，更在於新上市案件總數上已經連續於 16 個季度，領先美國境內其餘同業競爭對手，勝率高達 62 %。

茲以 2017 年較受矚目之上市案件而言，即包括美國境內規模最大之串流影音硬體裝置業者 Roku、從事網路房地產相關服務業務之 Redfin、提供新車及中古車資訊蒐集分析平台服務之 CarGurus、美國排名第一之眼鏡零售商 National Vision、專注於神經退化性醫療之生技新貴 Denali，以及專業投資管理公司 Hamilton Lane 等。

那斯達克證券交易所開發新上市的業務大展鴻圖外，對於進攻該國證券業龍頭紐約證券交易所的地盤，亦毫不遮掩展現濃厚企圖心。單僅就 2017 年而言，選擇捨棄紐約證券交易所，轉而投向那斯達克證券交易所懷抱的案例，合計即有 33 件，包括 12 家企業以及 21 種 ETP (Exchange Traded Product) 在內，估計總市值約可達到 3,798 億美金之譜。

其中，最引發市場震撼的跳槽案例，自然應首推市值高達 1,658 億美金的百事可樂公司。該公司遠在 1919 年 12 月 18 日起，即開始在紐約證券交易所掛牌，雙方合作夥伴關係業接近一世紀之久，然而卻在 2017 年第四季劃上休止符。百事可樂公司毅然轉洽那斯達克證券交易所，並自 12 月 20 日起轉換掛牌交易地點，股票代碼則仍維持不變，得以繼續沿用

耳熟能詳數十載之「PEP」。

其他於 2017 年由紐約證券交易所成功挖角之高市值企業，依序尚有卓越能源公司 Xcel Energy（市值 257 億美金）、Workday 軟體公司（市值 218 億美金）、信安金融集團 Principal Financial Group（市值 206 億美金）、Brookfield Property Partners 房地產開發（市值 154 億美金），以及威通電子 Visteon（市值 40 億美金）等。根據統計資料顯示，從 2005 年開始迄今，先後從紐約證券交易所出走，轉而赴那斯達克證券交易所掛牌交易之上市企業，總市值累計已達 1.2 兆美金。

那斯達克證券交易所不僅受到科技業者的青睞，該交易所宣稱九成左右表現優異之上市募集案件，來自各行業領域之企業泰半樂於選擇其作為籌資平台。僅以那斯達克證券交易所公布之 2017 年資料為例，截至 12 月 15 日收盤為止，該交易所已為當年度新增之第一上市企業，成功募集金額達 151 億美金之資金，持續其號稱全球優質籌資平台之領導地位（註：2017 年初次上市籌資額全球排名依序為「紐約證券交易所」、「上海證券交易所」、「那斯達克證券交易所」及「香港證券交易所」等）。

（楊哲倫 摘譯整理自 Mondo Visione 及相關新聞，December 2017）

歐洲地區

五、歐盟金融工具市場法規：歐盟決定給予瑞士對等認可地位

針對即將施行的歐盟金融工具市場法規（Markets in Financial Instruments Regulation, MiFIR），歐盟執委會於 2017 年 12 月 20 日決定就投資人股票交易義務一項給予瑞士對等認可地位。

歐盟金融工具市場法規（MiFIR）

為強化歐洲金融市場監理，歐盟原於 2007 年推出「歐盟金融工具市場指導」（MiFID），不過 2008 年金融風暴突顯原法規之不足，歐盟遂著

手進行修訂，並於 2014 年公布修訂版歐盟金融工具市場指導(MiFID II)及「歐盟金融工具市場法規」(MiFIR)。新法規將加強證券市場監理，主要面向包括：確保交易於受監管市場進行、程式交易及高頻交易監管、改善市場透明度、提升投資人保護及加強金融道德倫理等。

MiFID II/MiFIR 原訂於 2017 年初上路，但考量新規定對於金融市場監理機構及市場參與者影響巨大，且各國法規調整及系統建置皆需一定的時間，為避免影響金融市場秩序，最終歐盟將 MiFID II/MiFIR 延後至 2018 年 1 月 3 日正式施行。

歐盟金融工具市場法規 (MiFIR)

為強化歐洲金融市場監理，歐盟原於 2007 年推出「歐盟金融工具市場指導」(MiFID)，不過 2008 年金融風暴突顯原法規之不足，歐盟遂著手進行修訂，並於 2014 年公布修訂版歐盟金融工具市場指導(MiFID II)及「歐盟金融工具市場法規」(MiFIR)。新法規將加強證券市場監理，主要面向包括：確保交易於受監管市場進行、程式交易及高頻交易監管、改善市場透明度、提升投資人保護及加強金融道德倫理等。

MiFID II/MiFIR 原訂於 2017 年初上路，但考量新規定對於金融市場監理機構及市場參與者影響巨大，且各國法規調整及系統建置皆需一定的時間，為避免影響金融市場秩序，最終歐盟將 MiFID II/MiFIR 延後至 2018 年 1 月 3 日正式施行。

機構投資人股票交易義務

依據 MiFIR 第 23 條規範，歐盟地區機構投資人的股票交易應於受歐盟規範市場 (Regulated market)、多邊交易平台 (Multilateral Trading Facility)、機構交易平台 (Systematic Internaliser) 或取得歐盟對等認可的非歐盟交易所或交易機構 (Third-country trading venue assessed as equivalent) 進行。

新法上路後，歐盟機構投資人僅可於受規範的市場進行股票交易，若有一檔股票同時於歐盟地區及第三國雙掛牌，且第三國市場並未受歐盟對等認可，則投資人僅可於歐盟市場進行交易。

瑞士取得對等認可

瑞士於新法實行前搭上末班車，將可確保該國市場可維持順暢交易而

不受法規限制。歐盟執委會副主席 Valdis Dombrovskis 表示：「本次對等認可決定，讓瑞士市場營運者可持續參與歐盟市場，而歐盟機構投資人也可繼續在瑞士交易股票。此次對等認可以一年為限，若其體制有明顯進步將可延長，我們將於 2018 年底重新進行評估。」

美國、香港及澳洲為首批獲得認可的國家，其中香港及澳洲皆收到無條件對等認可，美國也僅有另類交易平台（ATS）須於一年後重新檢視。相較而言，歐盟對於瑞士的審核較為嚴謹，主因在於瑞士股票在歐盟交易規模龐大。舉例而言，瑞士市場指數（SMI）所有成分股皆於歐盟交易，因此，瑞士市場交易將會對歐盟市場完整性造成較大且即時的影響。

新加坡：將不受新規定影響

對比於已獲得對等認可的國家，新加坡金融管理局（MAS）於 2017 年 12 月 14 日發布聲明表示，目前同時於新加坡交易所（SGX）及歐盟地區掛牌的股票交易將不受新規定的影響。主因在於這些雙掛牌公司的交易量皆集中於新加坡市場而非歐盟地區。新加坡交易所也發表聲明：「對於歐盟投資人可持續於新交所交易表示歡迎。」

鑑於機構投資人股票投資義務規定，引發市場對於歐洲資金將從非歐盟地區撤出的疑慮，歐洲證券及市場管理局（ESMA）11 月中發布聲明表示，目前尚未獲得對等認可決定的市場，即代表歐盟並無明確證據顯示這些市場的股票在歐盟地區有系統性且常規性的交易。

(陳奐先 摘譯整理自 Mondo Visione、新加坡商業時報及相關網路新聞，December 2017)

六、倫敦證券交易所集團:精英計劃在中國推行其全球拓展計劃

深圳證券交易所(以下簡稱深交所)與倫敦證券交易所集團(LSEG)於 2017 年 12 月 16 日，在北京舉辦中英創新資本專題研討會暨「深倫科創投融資服務聯盟」啟動儀式。LSEG 承諾將深化與中國資本市場的關係，並支持全球中小企業的成長。深交所積極打造國際合作新平台、增加發展新動力，將跨境資本服務機制與成熟市場連結。

LSEG 為國際企業與資本發展所成立的精英計劃(ELITE)公司，也於當日宣布已和深交所的全資子公司深圳證券信息有限公司（SSIC）簽署合作備

忘錄，「深倫科創投融資服務聯盟」將由深交所的燧石星火平台(V-Next)與 LSEG 旗下 ELITE 公司合作營運。簽署儀式於第九次中英經濟財金對話中舉行，簽署人為 ELITE 及 SSIC 之執行長，出席者包含英國財政大臣 Philip Hammond、中國證監會副主席方星海等要角。

本次活動期間，深交所與 LSEG 成功舉行首次英國特色企業的路演活動，來自英國四家新創企業包括網路招聘 Volcanic 公司、虛擬遊戲製作 Dovetail Games 公司、再生醫學 Celixir 公司、人工智慧資料分析 Zirra 公司等。

ELITE 及 SSIC 將攜手於中國實踐精英計畫，支持中國政策，完善中小企業之跨境投資環境、鼓勵更進一步的國際合作，該計畫也將扶持中小企業的創新及招募行動，以進一步趨動經濟成長。將於 2018 年參與精英計畫的第一批中國企業，將能與來自 27 個國家逾 700 家企業連結，並且擁有超過 200 個來自英國及國際投資者的管道。

深交所理事長吳利軍表示，樂於與 LSEG 成立「深倫科創投融資服務聯盟」，第九次中英經濟財金對話的實踐項目之一，此聯盟的主要目標是給有企圖心的新創企業提供便利的跨境資本管道，中英兩國的國家政策皆有促進新創投資的發展策略，此聯盟能提供兩國在供應鍊和資本服務間獨特的跨境支持系統。我們期盼與 LSEG 能有更進一步的合作關係。

英國財政部經濟事務部長 Stephen Barclay 表示，中英兩國有企圖心的中小型新創企業迅速興起，「深倫科創投融資服務聯盟」對於想發展的企業而言是像新穎的消息，我很高興能在中國見證這個聯盟的成立，也期望 2018 年參與這項計畫的公司能表現得非常亮眼。

ELITE 執行長 Luca Peyrano 表示，與深交所合作對 ELITE 而言是個重要的里程碑，中國是 G20 高峰會參與國中成長速度最快的國家之一，也是英國在亞洲第一個合作夥伴，在中國推行精英計畫將為中國大多數有雄心壯志的新創企業，帶來培訓教育、合作網域及資本等服務。ELITE 和深交所皆承諾全力支持中國多數的新興企業，我們深知這些企業不僅是創新者、工作提供者，也是趨動經濟的中堅份子。我很高興 ELITE 和 SSIC 的合作能擴大精英計畫的範疇，為新創公司及中國、英國、世界各地投資者建立獨特的社群體系。

(謝旻潔 摘譯整理自 Mondo Visione News 相關新聞，December 2017)

亞洲地區

七、日本交易所集團加入可持續證券交易所倡議

日本交易所集團 (Japan Exchange Group, Inc., JPX) 於 2017 年 12 月 6 日加入可持續證券交易所倡議 (the Sustainable Stock Exchanges (SSE) Initiative) 成為合夥交易所 (partner exchange)。

SSE 倡議由聯合國貿易和發展會議 (the UN Conference on Trade and Development, UNCTAD)、聯合國全球契約 (the UN Global Compact)、聯合國環境金融倡議 (the UN Environment Programme Finance Initiative, UNEP FI) 及聯合國責任投資原則 (the Principles for Responsible Investment, PRI) 組成。SSE 倡議係一平台，提供交易所藉由與投資人、上市公司及其他資本市場攸關群體合作，尋求打造永續社會的方法。

加入 SSE 倡議的合夥交易所將共享資訊，並與攸關群體共同研究及舉辦活動以推廣長期永續性投資及加強上市公司在環境、社會與公司治理 (Environmental, Social and Corporate Governance, ESG) 面向之揭露和表現。

JPX 已在日本推廣多項永續計畫，如：制訂日本公司治理準則、編製 ESG 相關指數及發行相關 ETF、及創立基礎建設基金市場等。JPX 亦挑選出在推廣賦予女性權力、員工健康和生產力等方面表現傑出的上市公司。藉由與其他交易所共同探究 SSE 倡議之永續議題，JPX 將與志同道合者並列於全球平台，展現其成果和日本市場之其他進展。

(聶之珩 摘譯整理自 Mondo Visione 相關新聞，December 2017)

八、東京證券交易所將推出綠色債券與社會債券的新平台

東京證券交易所 (Tokyo Stock Exchange, TSE) 將於 2018 年 1 月 22 日起，在官方網站推出綠色債券 (Green Bond) 與社會債券 (Social Bond) 的專用平台。該平台為專為專業投資人所設計的 TOKYO PRO-BOND Market 的一部分，將允許發行人直接在官方網站發布有關綠色債券與社會債券的

訊息。

在國際資本市場協會(International Capital Market Association)於 2014 年發表綠色債券原則(Green Bond Principles)及 2017 年發表社會債券原則(Social Bond Principles)後，發行與投資綠色債券及社會債券在國際社會間已蔚為風潮。預期此趨勢在日本也將越來越普遍，日本環境省(the Ministry of the Environment)已制訂並發布了自有的 2017 年綠色債券指引(Green Bond Guidelines, 2017)。

此新平台為東京證券交易所回應這些發展的一環，目標是向發行人提供支持，並為推動綠色債券與社會債券市場發展作出貢獻。

綠色債券或社會債券指的是任何類型的債券工具，發行用以提供資金予解決環境問題(如全球暖化)或社會問題(如教育、社會福利)的計畫項目。

(洪崇文 摘譯整理自 Mondo Visione 相關新聞，December 2017)

九、與香港 IPO 對戰 新加坡失主場優勢

根據 Bloomberg 彙整的資料顯示，2017 年有 14 家總部設於東南亞城市的公司選擇在各自的股票市場上市，另有 13 家選擇香港交易及結算所有限公司(以下簡稱港交所)運營的交易所上市。

獅城面臨的並不全是壞消息：新加坡交易所(以下簡稱新交所)在首次公開售股(IPO)籌資額部分打敗港交所。資料顯示，以 NetLink NBN Trust 為首的新加坡企業共募集資金 25.4 億美元。

相較之下，新加坡公司在香港的籌資總額為 6.77 億美元，其中還包含雷蛇這一檔 2017 年最熱門的科技股 IPO。雷蛇首席執行官陳民亮在稍早接受 Bloomberg 採訪時表示，在公司取得資金部分，香港是「完美」的上市地。

然而，公司赴香港 IPO 後的表現也不如預期。資料顯示，5 檔股票遭遇兩位數的跌幅，其中最高達到 42%。新加坡也有 3 檔 IPO 股票下跌，跌幅最大為 5.6%。

根據 Bloomberg 的資料，香港截至 2017 年 11 月 27 日總計有 138 檔

股票 IPO，籌集資金 149 億美元。新加坡有 18 檔股票 IPO，籌集資金 26.5 億美元。

這兩個前英國殖民地向來存在競爭關係，都想成為亞太區卓越的金融中心，並爭奪國際人才。

新交所也針對本則新聞回應強調，新加坡和香港股市長期競爭，使得新交所成為亞洲最國際化交易所。在新交所掛牌公司 40% 來自海外，占新加坡股市市值 50%。

新交所指出，2017 年美國投資者在新加坡股市投資呈現上升趨勢。美國投資者持有之外國證券排行榜前 20 名中，亞洲國家占六個，新加坡是其中之一，係東協唯一國家。2016 年美國投資者持有新加坡掛牌股票達 1,000 億美元，持有香港掛牌股票則為 1,180 億美元；美國投資者亦持有 150 億美元新加坡債券，比香港債券高出一倍。若依照市值比率，美國投資者持股占新加坡股市市值 14%，占香港股市市值則為 3%。

新交所另指出，截至 2017 年 11 月 27 日，總共吸引 21 家公司 IPO 上市，較去年同期增加 17%，籌資總額約 40 億新加坡幣，較 2016 年同期成長 67%，亦比 2016 年和 2015 年籌得總額，高出 34%。2017 年在新交所上市公司則為 23 家，籌資總額達 53 億新加坡幣，比 2016 年和 2015 年籌得總額增加 80%。

而香港改革進步的腳步也不曾停歇，準備允許交易所提出具有爭議的雙層股權結構上市制度，也提高與紐約競爭中國 IPO 的籌碼。

港交所 2017 年 12 月 15 日表示已經開始研擬具體的規則修改，預計於 2018 年 3 月公布相關細則，並就修改上市規則進行市場諮詢。

所謂「雙層股權結構」(Dual Class Shares) 係為一種“同股不同權”的概念，亦即發行人得發行股東權益有所不同之股份，不論在投票權行使或者收益分配，皆可能採差異化設計，其目的在於保障原始股東，受到許多科技等新時代產業的青睞。

但他們也受到公司治理人士批評，他們警告公司內部人員可能會濫用職權。

港交所 2017 年 6 月提出「有關建議設立創新板的框架諮詢文件」，共

收到 360 份來自業界的回應意見，大多數都是支持允許雙層股權結構。

港交所行政總裁李小加表示，市場有明確共識，認同要拓寬上市制度，提升香港市場的國際競爭力和影響力，我們期待 2018 年下半年可以看到越來越多創新型公司選擇來港上市。

(張貝瑜 摘譯整理自 Bloomberg、新交所官網及 The Straits Times 相關新聞，December 2017)

十、澳洲證券交易所將導入區塊鏈技術以節省成本

澳洲證券交易所(下稱澳交所)於 2017 年 12 月 7 日表示將以區塊鏈科技取代其現有登記、交割及清算的 CHES 系統(Clearing House Electronic Subregister System; 結算所電子附屬登記系統)，以為其客戶節省成本。CHES 系統是澳交所用來紀錄持股、管理證券交易結算及交割之系統，於 1990 年推出，目前仍提供健全且可靠的服務。

區塊鏈奠基於分散式帳本(Distributed Ledger Technology; DLT)技術，是一個由眾多電腦網絡共同維護、分享，並具有可驗證及永久保存特性的資料平台，其應用以比特幣最為著名。近年來，銀行及其他大型金融機構已針對該技術增加投資，希望能簡化並節省後端作業成本。澳交所於 2016 年 1 月投資約 1,127 萬美元取得美國區塊鏈開發商 Digital Asset 的少數股權，希望能設計一套適合澳洲證券市場處理交易後業務的解決方案。

澳交所與 Digital Asset 在過去兩年內成功建立適用核心證券結算功能的企業級分散式帳本軟體，並完成適用性測試，證實其合作研發的技術應用可滿足澳洲金融市場需求以及最高監管與作業標準；這些測試亦包含兩家獨立第三方的安全驗證。

新系統將在私有安全網絡運行，由澳交所營運，而其參與者採實名制，須取得使用者權限並遵循現有的法規。相較於公共區塊鏈(Public Blockchain)，澳交所採用的企業區塊鏈賦予營運者更大的主導權，且具有較快速的處理速度。該系統將配合非附屬市場營運者及結算、交割設備設計，消除進入障礙，同時提供客戶更多的交易後服務選項。澳交所客戶未

來仍可以類似目前的方式連接，但新增 ISO 20022 全球傳訊功能，也可直接與分散式帳本互動。

為全面了解市場需求，澳交所在建置系統的同時亦向各市場參與者、利害關係人及主管機關徵詢意見，預計於 2018 年 3 月推出轉換至新系統的預定時程表。

澳交所董事總經理兼 CEO Dominic Stevens 表示：「我們相信使用分散式帳本技術取代 CHES 系統將使我們客戶得以發展新服務並降低成本。」，而澳交所也將成為應用新帳本系統的大型主流金融市場之一。

受惠於此項政策的這家科技公司 Digital Asset 於 2014 年創立，由前摩根大通資深管理階層 Blythe Masters 所領導，已從大型企業如澳交所、高盛集團、摩根大通、芝加哥交易所集團、德國交易所以及花旗集團等募得超過 1.15 億美元。

Blythe Master 表示：「今日的聯合聲明對於分散式帳本技術而言，是在圍繞著市場大肆宣傳中，首次證明其潛力的有力證據。Digital Asset 與澳交所共同證明此技術不只可行，更可達到重要金融基礎設施之嚴格標準。」

截至報導時間，澳交所股票上漲 0.88%，而大盤指數上漲 0.5%。

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。

(林子鈞 摘譯整理自路透社及相關報導，December 2017)

證券金融大事紀（106 年 12 月）

- 12 月 11 日：全球首檔比特幣期貨於芝加哥選擇權交易所（CBOE）正式掛牌，交易首日暴漲 26%，兩度啟動暫停交易機制，以抑制價格波動。交易員指出，這種商品的初期成交量優於原先預期，反映投資人的濃厚興趣。
- 12 月 15 日：證交所子公司臺灣指數公司與 FTSE Russell 發表合作編製之「FTSE4Good 臺灣指數公司臺灣永續指數」，成分股中網羅台積電、國泰金、統一等重量級權值股，未來擬發行相關商品，提供投資人結合投資決策與社會責任管道。
- 12 月 15 日：證交所公布，修正「證券商公司治理實務守則」部分條文及新增四條條文內容，修訂重點為證券商應建立董事會與股東之互動機制，建議設置薪資報酬委員會，鼓勵證券商建立內部及外部人員檢舉管道及檢舉人保護制度，並列入內部作業程序及內部控制制度控管。
- 12 月 15 日：香港交易所公布「有關建議設立創新板的框架」諮詢總結，決定落實計劃拓寬現行的上市制度，並於《主板規則》新增兩個章節，容許尚未盈利 / 未有收入的生物科技發行人，及不同投票權架構的新興及創新產業發行人，在作出額外揭露及制定保障措施後在主板上市。此次上市制度修改被視為香港資本市場繼開放 H 股上市後最大改革，對亞太資本市場將產生競爭壓力。
- 12 月 22 日：美國總統川普正式簽署「減稅與促進就業法案(Tax Cuts and Jobs Act, TCJA)」，為 31 年來美國最大規模的稅制改革，將於 2018 年 1 月正式生效。法案實施後企業稅率將從目前的 35% 降至 21%，並廢除企業最低稅負制，課稅基礎則由全球稅制調整為屬地主義，企業過去累積的海外盈餘視為已匯回，課徵一次性匯回稅。個人所得稅部分，最高稅率從 39.6% 減至 37%，標準扣除額提高約 1 倍。
- 12 月 25 日：證交所推出主機共置(Co-Location)服務，將滿足證券商資訊網路傳輸效率的需求，創造證券市場更公平的資訊服務環境，目前已有 17 家證券商與資訊公司申請主機共置服務。

12月29日：建立監理沙盒機制的「金融科技發展與創新實驗條例草案」完成修法三讀，讓台灣成為繼英國、新加坡、澳洲和香港後，第五個擁有監理沙盒制度的國家，也是首個將監理沙盒機制入法的國家。依該條例，我國自然人、獨資、合夥事業或法人均得申請屬於金管會依法許可金融業務範疇之創新實驗，非我國居民亦得由代理人協助申請；金管會將有專責單位辦理創新實驗之申請、審查及評估等事宜，並邀請專家、學者及相關機構共同參與；創新實驗期間以1年為限，得申請延長1次最長6個月，但實驗內容涉及應修正法律時，延長次數不以一次為限，全部創新實驗期間可達3年。

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
106.12.05	4155	訊映	賴家德	富邦證券	新上市本國企業
106.12.11	8478	東哥遊艇	闕慶承	凱基證券	新上市本國企業
106.12.13	910801	金衛-DR	甘源	-	臺灣存託憑證終止上市
106.12.28	6591	動力-KY	許文昉	康和證券	新上市外國企業

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
106.12.01	統一綜合證券股份有限公司敦南分公司遷移營業處所，訂於106年12月11日於新址開始營業。(臺證輔字第10600229031號)	分公司遷移新址
106.12.14	玉山綜合證券股份有限公司仁愛分公司(證券商代號：8845)終止營業，並訂107年2月2日為最後營業日。(臺證輔字第10600236671號)	分公司終止營業
106.12.25	凱基證券股份有限公司西屯(9294)分公司終止營業，訂於107年1月19日為最後營業日。(臺證輔字第10600244671號)	分公司終止營業