

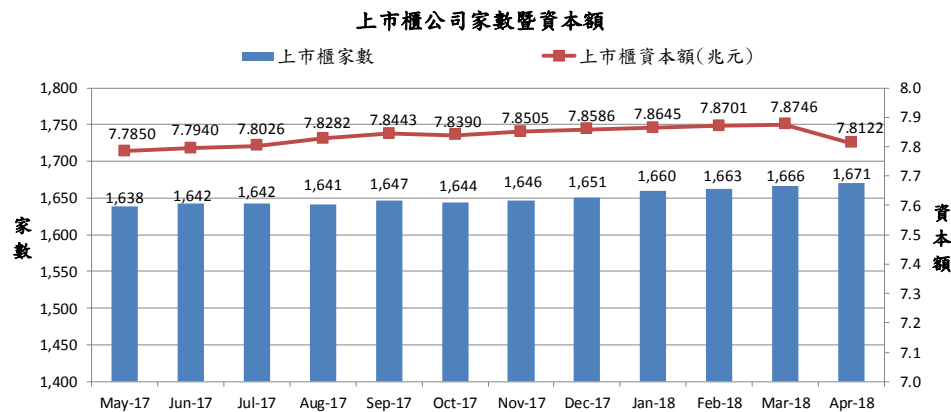
市場動態

一、發行面

1. 發行市場

4 月底上市櫃公司總計 1,671 家，較上年同月底增加 35 家。4 月份新上市公司 3 家，終止上市公司 2 家（日月光、矽品下市，轉日月光控股上市），新上櫃公司 4 家，無終止上櫃公司。

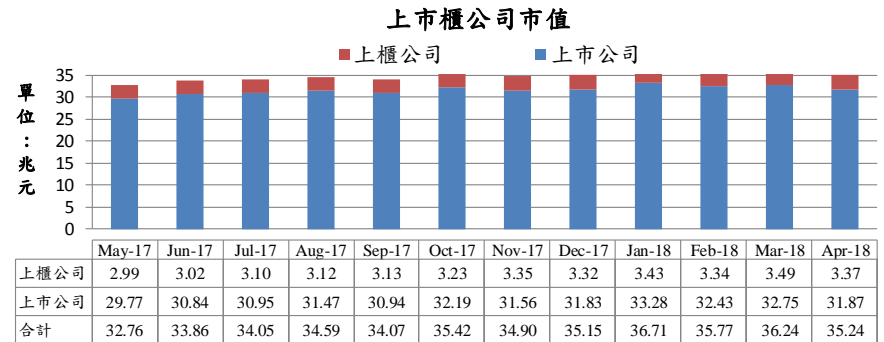
4 月底上市櫃公司總資本額計 7.8122 兆元，較上月減少 624.2 億元，資本額變動來源為初次上市櫃公司 490.3 億元，增資 87.4 億元，減資 26.5 億元，終止上市櫃 1,175.4 億元。



籌資方面，4 月份上市櫃公司初次公開承銷

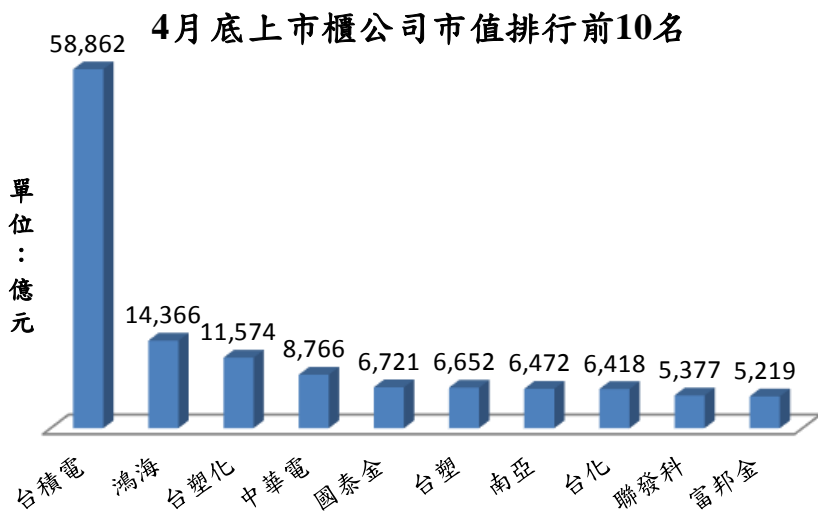
(IPO)及現金增資(SPO)共募集 446.85 億元。累計本年度共募集 897.52 億元，上市公司及上櫃公司分別募資 810.17 億元及 87.35 億元。

4 月底上市櫃公司總市值 35.24 兆元，較上月底減少 1.00 兆元，較上年同月底增加 3.06 兆元。4 月底上市公司市值為 31.87 兆元，較上月底減少 0.88 兆元，上櫃公司市值為 3.37 兆元，較上月底減少 0.13 兆元。



4 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

2018年3月份上市櫃公司總營收為2.72兆元，較上月增加28.12%；累計至3月份總營收為7.72兆元，較上年同期增加6.94%。

二、交易面

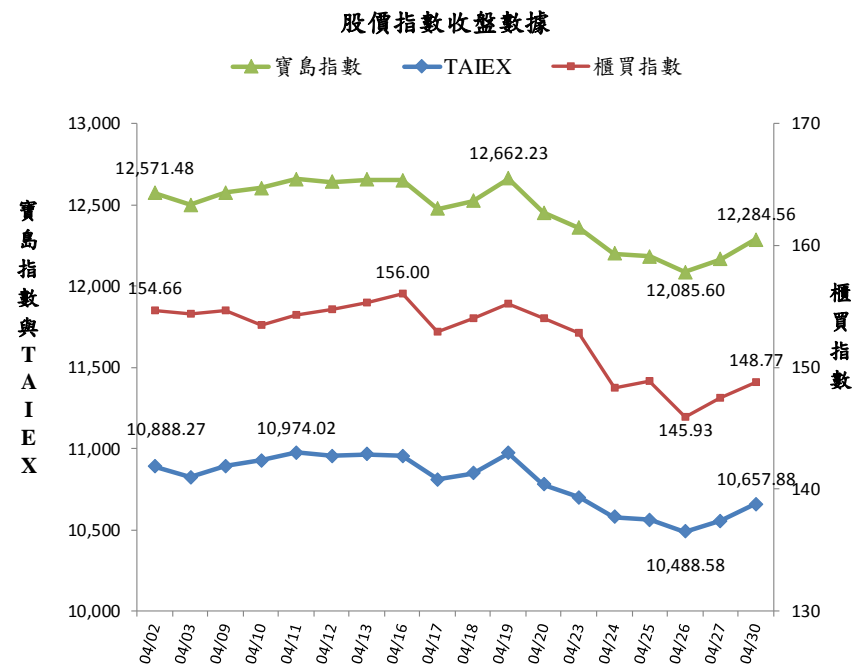
1. 股價指數

4月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計下跌322.62點，以12,284.56點作收，跌幅為

2.56%。寶島指數最高點為19日的12,662.23點，最低點為26日的12,085.60點。

臺灣證券交易所發行量加權股價指數（簡稱TAIEX）共計下跌261.61點，以10,657.88點作收，跌幅為2.40%。TAIEX最高點為11日的10,974.02點，最低點為26日的10,488.58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6.29



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。

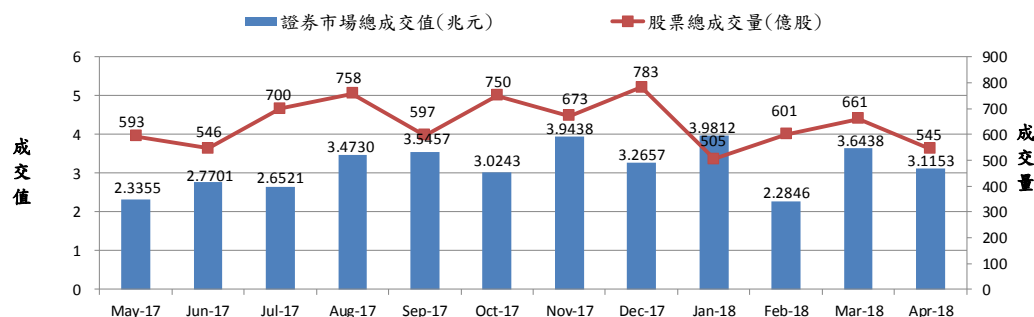
點，以 148.77 點作收，跌幅為 4.06%。櫃買指數最高點為 16 日的 156.00 點，最低點為 26 日的 145.93 點。

2. 成交量值

4 月份交易天數共計有 18 日，上市櫃有價證券成交值達 3 兆 1,153 億元（不含債券），相較上月成交值減少 14.50%。4 月份日平均成交值 1,731 億元，較上月日平均成交值 1,584 億元，增加 9.24%。

股票成交量方面，4 月份上市櫃股票總成交量 545 億股，較上月減少 17.56%；上市股票成交量 445 億股，較上月減少 17.27%；上櫃股票成交量 100 億股，較上月減少 18.81%。

證券市場總成交值暨股票總成交量



4 月份成交量、值最大 10 種股票如下表所

4 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	1,702	1	00637L 元大滬深 300 正 2	2,173,899
2327 國巨	1,038	2	3481 群創	1,072,161
2317 鴻海	696	3	2409 友達	1,066,351
3406 玉晶光	606	4	00632R 元大台灣 50 反 1	1,063,109
2454 聯發科	597	5	2888 新光金	965,993
3008 大立光	596	6	2317 鴻海	820,364
2492 華新科	540	7	2883 開發金	756,235
5483 中美晶	522	8	2323 中環	750,705
2049 上銀	419	9	2303 聯電	742,668
6488 環球晶	391	10	1609 大亞	740,202

示，另上市櫃股票總成交筆數計 2,293 萬筆。

4 月份債券總成交值 3 兆 5,888 億元，較 3 月份 4 兆 2,473 億元減少 15.51%。

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，4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	2018年	2018年	增減%	累計至 當月底	較上年同期(累 計)增減%
	4月	3月			
一、上市注意股票					
(一)股票檔數	70	90	-22.22%	184	21.05%
(二)股票次數	196	255	-23.14%	711	26.51%
二、上市處置股票					
(一)股票檔數	14	15	-6.67%	30	25.00%
(二)股票次數	19	21	-9.52%	53	10.42%
三、上櫃注意股票					
(一)股票檔數	70	97	-27.84%	189	29.45%
(二)股票次數	194	304	-36.18%	698	40.16%
四、上櫃處置股票					
(一)股票檔數	32	28	14.29%	53	0.00%
(二)股票次數	40	42	-4.76%	79	19.70%
五、違反重大訊息					

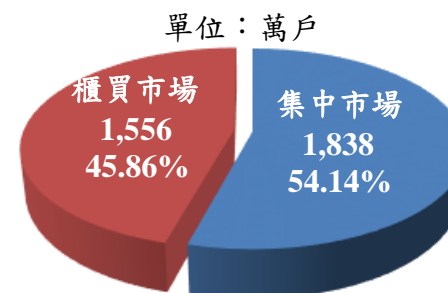
或資訊申報規定 罰款家次					
(一)上市公司	2	6	-66.67%	15	87.50%
(二)上櫃公司	1	0	n.a.	3	-57.14%
(三)興櫃公司	0	3	-100.00%	4	300.00%

四、證券商及投資人

截至4月底證券經紀商總、分公司家數分別為73家與843家，總公司家數及分公司家數與上月維持不變，共計916個經紀服務據點。

4月底證券市場投資人累計開戶3,394萬戶，其中集中市場為1,838萬戶占54.14%，櫃買市場為1,556萬戶占45.86%。

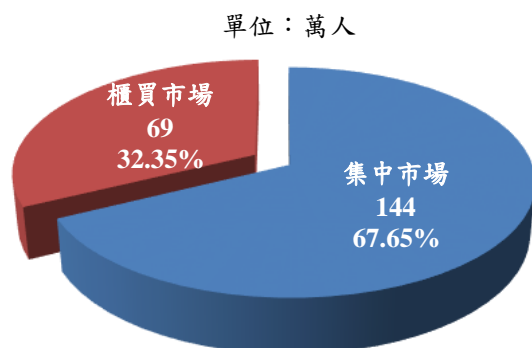
4月底投資人累計開戶數



4月份集中與櫃買市場當月有交易人數由上月之223萬人，下降為213萬人，減少4.12%；

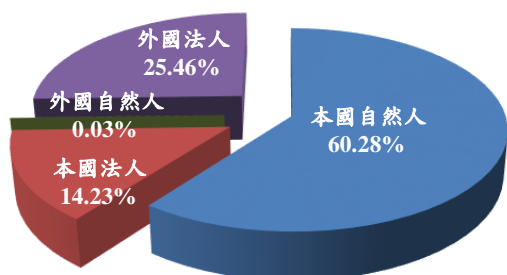
其中集中市場有交易人數由上月的 149 萬人下降到 4 月的 144 萬人，減少 3.05%；櫃買市場有交易人數由上月的 74 萬人下降到 4 月的 69 萬人，減少 6.27%。

4 月份有交易人數



投資人類別交易比重中，集中市場的本國自然人由上月的 59.30%，增加至本月的 60.28%，及櫃買市場的本國自然人由上月的 78.93%，下降至本月的 77.57%，較為顯著。

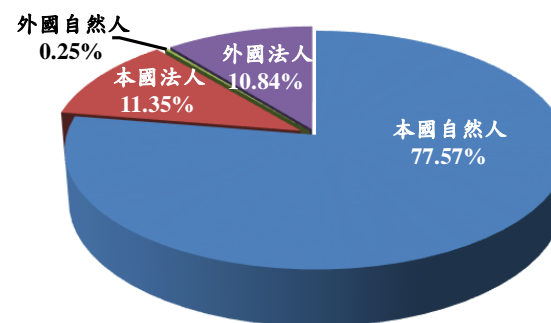
4 月份投資人類別交易比重



集中市場

五、國際股市比較

2018 年 3 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 68 個會員)



櫃買市場

與國際股市比較項目		2018 年 3 月		2018 年 2 月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	17	1.34%	18	1.27%
	成交值(累計)	17	0.89%	17	0.85%
	週轉率(累計)	8		10	
櫃買市場	市值	38	0.14%	38	0.13%
	成交值(累計)	24	0.27%	25	0.25%
	週轉率(累計)	2		2	

註：我國集中市場與櫃買市場合併計算後，市值前進 1 名為第 16 名，累計成交值前進 2 名為第 15 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 107 年 4 月

目 錄

美洲地區.....	2
一、美國證管會於 Investor.gov 網站上推出專業投資人員背景調查服務供 投資人查詢.....	2
歐洲地區.....	3
二、歐盟會員國建構區塊鏈夥伴關係.....	3
亞洲地區.....	5
三、滬港通每日額度從 5 月 1 日起擴增為原先之 4 倍.....	5
四、港交所利用那斯達克智慧型機器學習技術進行市場監督.....	5
五、新加坡和日本簽訂金融科技合作協議.....	7
六、新交所對雙層股權制度提出投資者保護制度.....	7
七、新交所如何用新產品來取代 Nifty 以智取勝印度國家證券交易所... ..	9
八、馬來西亞交易所開放所有投資人進行當沖賣空交易.....	10
九、泰國證交所頒發「2018 年資本市場創新獎」獎勵資本市場最具創意公司	11
十、印度國家證券交易所全資之印度指數服務及產品公司 (IISL) 發布 Nifty 200 Quality 30 指數.....	12

美洲地區

一、美國證管會於Investor.gov網站上推出專業投資人員背景調查服務供投資人查詢

美國證管會於今(2018)年4月16日於Investor.gov網站上推出公共服務訊息(PSA, Public service Announcement, 又稱公益廣告), 鼓勵民眾在投資前, 先對經理人或投資顧問進行背景調查, 有助於民眾降低投資風險以及防範金融詐欺。

證管會投資人教育及宣導辦公室主任Lori Schock表示, 原先投資人較難辨識對方是否為專業投資人士, 又或者是一個詐騙犯, 現在透過Investor.gov網站的查詢服務, 即可快速查詢對方的背景資料, 知悉其是否為已登錄的合格金融從業人員, 降低遇到詐騙的風險。此外, 投資人也可以利用Investor.gov網站上的其他資源, 作出更為穩健的投資決策。

為了使投資人更能瞭解證管會欲宣導的觀念, Investor.gov網站推出的公益廣告利用生動的故事情節作為範例, 影片描述一對夫婦正在尋求專業的投資建議時, 投資顧問一開始表現得很誠懇, 卻漸漸採取強勢的銷售策略, 常見的話術包括「現在是投資的完美時機」、「此投資機會稍縱即逝」、「保證獲利翻倍」與「不具有任何風險」等, 使投資人掉入詐騙的陷阱。影片最後強調大部分的詐騙者不容易立即分辨, 鼓勵投資大眾多加利用Investor.gov網站對經理人或投資顧問的背景進行調查。

Investor.gov網站自2009年設立以來, 累積超過900萬名使用者, 為了觸及更多投資大眾, 自2016年開始擴展其計畫, 將公益廣告納入其中, 以吸引更多投資者, Investor.gov網站的流量大幅成長86%。

美國證管會主席Jay Clayton表示, 投資人教育是防範詐欺的重要防線, 證管會致力於保護大眾投資人與加強散戶的投資決策, 透過公共服務訊息、投資人警示與布告欄資訊, 甚至透過電話關心, 證管會將持續完善投資人應有的權利。

(范高瑋 摘譯整理自 Mondo Visione 及相關報導, May 2018)

歐洲地區

二、歐盟會員國建構區塊鏈夥伴關係

歐盟委員會甫宣布將於近期簽署協議，建立以該區域會員國家為主之區塊鏈聯盟。此項高科技夥伴關係旨在推動特定形式之共用平台，以作為區塊鏈專業知識之交流渠道外，更得藉此合作關係，進一步分享區塊鏈技術創意火花暨相關監管經驗。

嗣後，歐盟各會員國之代表們旋即群聚比利時首都布魯塞爾，於名為「2018 數位日」(Digital Day 2018)之研討會議，由奧地利、比利時、保加利亞、捷克、愛沙尼亞、芬蘭、法國、德國、愛爾蘭、拉脫維亞、立陶宛、盧森堡、馬爾他、荷蘭、挪威、波蘭、西班牙、斯洛伐克、斯洛維尼亞、西班牙、瑞典、英國等 22 個「歐盟執委會」(European Commission) 成員國，聯袂共同簽署聲明，據以建立具正式官方性質之「歐洲區塊鏈夥伴關係」(European Blockchain Partnership)。於前揭簽署儀式前，歐盟執委會副主席 Andrus Ansip 亦特就區塊鏈技術與人工智慧之日新月異發表演講，除對上項趨勢大表讚許之意外，更進一步期許歐洲能夠積極於此領域取得全球主導地位。

稍早之前，歐洲之「德意志」(DB)、「匯豐」(HSBC)、「比利時聯合」(KBC)、「法國外貿」(Natixis)、「荷蘭合作」(Rabo)、「法國興業」(Societe Generale) 以及「義大利裕信」(UniCredit) 等大型銀行業者，業自行籌組較屬民間性質之「數位交易鍊」(Digital Trade Chain)，創設目的在於促進當地中小企業之國際貿易，並經由資訊業巨擘 IBM 公司之技術指導與策劃，由前述金融業者斥資整合現有技術，並研究開發源自區塊鏈技術之共用資訊系統。

不容諱言，歐盟會員國家之所以亟欲在區塊鏈夥伴關係上，積極推動各類合縱連橫，最終目的仍係在該區域範圍內，儘快為區塊鏈相關技術大規模應用之科技列車，按下點火啟動之電力開關。此舉既可搶先在相關技術之發展應用，取得前期主導之地位，亦可避免區塊鏈科技之研議進程與推展腳步，不致於落在美國或亞洲諸國之後，甚至降低歐盟在全球區塊鏈交易安全暨消費者保護等重要議題之話語權。

未來舉凡各類公共服務，勢必無可避免將大量採用區塊鏈技術。區塊

鏈之興起其實不啻提供歐洲及歐盟會員國絕佳契機，令其得以重行思索應當如何整併規劃區域內之資訊系統，以期提升使用者信心與個人資料保護層級。併此同時，也希冀創造嶄新之商業機會，並具體架構民眾、公共服務與企業等各方面，均得以一併受惠之多贏關係。

上述二十餘簽署協議之歐盟執委會成員並不欲獨善其身，也甚期待能夠結合所有可能之潛在夥伴，故業廣泛邀集其他歐盟會員，乃至於「歐洲經濟區」(European Economic Area)內，現階段尚未加入歐盟組織之國家，並期待渠等皆能共襄盛舉，陸續納入「歐洲區塊鏈夥伴關係」之勢力範圍，眾志成城打造歐洲整體競爭力。

事實上，早在簽署建構「歐洲區塊鏈夥伴關係」數個月之前，歐盟即已著手推動「區塊鏈觀察站與論壇」(Blockchain Observatory and Forum)，以進行資料蒐集與趨勢分析。基於具備區塊鏈特性之線上數位交易，擁有極高之可追溯性與安全防護設計本質，歐盟爰已於各區塊鏈技術相關領域之重要議題，大舉投資超逾 8,000 萬歐元之研究經費。如今，經由歐洲區塊鏈聯盟關係之確立，業已開啟該項科技於歐洲發展之無限潛能，不僅醫療、保險、金融、能源、物流等商業模式面臨蛻變，更預期為歐洲境內民眾提供前所未見之優質公共服務。

(楊哲倫 摘譯整理自 Finance Magnates 及相關新聞，April 2018)

亞洲地區

三、滬港通每日額度從 5 月 1 日起擴增為原先之 4 倍

中國證監會（China Securities Regulatory Commission, CSRC）與香港證監會（Securities and Futures Commission of Hong Kong, SFC）於今（2018）年 4 月 11 日發表共通聲明，滬港通每日額度從 5 月 1 日起擴增為原先 4 倍，其中香港投資上海的滬股通，由每日 130 億人民幣擴增為 520 億人民幣，上海投資香港的港股通，由每日 105 億人民幣擴大為 420 億人民幣。上海證券交易所也於同日公告「關於調整滬港通每日額度通知」及「關於調整滬港通下港股通每日額度通知」，請所有市場參與者為額度擴增作好準備，妥適調整相關作業。

滬港通的雙向額度擴增可滿足海外機構投資人長期投資 A 股之需求，並確保市場運作更安全穩定。這項措施的實施，對於改善中國資本市場雙向交流之發展有正面助益。中國證監會副主席方星海表示，A 股納入 MSCI 後，境外投資人需要更多額度調整投資組合，滬港通之額度擴增更能滿足市場需求。

滬港通自 2014 年 11 月 17 日開通以來，3 年多來運作順暢，截至 2018 年 3 月底，滬港通總交易金額達 7.8 兆人民幣。其中 795 檔個股經北上滬股通投資，交易金額達 4.3 兆人民幣；385 檔個股透過南向港股通投資，交易金額達 3.5 兆人民幣。

在中國證監會的主導之下，上海證交所、香港交易所、中國證券登記結算公司（China Securities Depository & Clearing Corporation, CSDC）以及其他相關機構，將會戮力維持滬港通交易機制之穩健運作，密切留意市場發展，為開拓更大的市場作好準備。

（林芷羚 摘譯整理自 Mondo Visione 及相關新聞，April 2018）

四、港交所利用那斯達克智慧型機器學習技術進行市場監督

那斯達克(Nasdaq Inc.)宣布，香港交易所(Hong Kong Exchanges and Clearing Limited)成為其在亞洲的第一個交易所客戶，成功將「那斯達克

智慧市場監理」(Nasdaq SMARTS Market Surveillance)最新的機器學習及市場參與者關係發現技術運用於股票市場，以強化確保市場健全及保護投資者。

那斯達克已和香港交易所的市場監理團隊密切合作，導入機器學習來分析異常交易行為及利於監視分析人員後續進行辨別分類。這些演算法為基於分析人員過去對交易行為的處置以及從不同數據之間發現的新關聯性，用以預測分析人員可能採取的行動。新的機器學習能力將使分析人員更有效率的專注在異常交易活動，從而提升香港交易所的監督效率。

香港交易所執行董事暨市場監理監視主管 Garbo Cheung 表示：「作為市場營運者，我們一直努力走在前端，持續引進與應用新興科技來強化市場的健全完整。我們期待與 SMARTS 團隊持續合作，進一步在市場監督方面建立我們的機器學習能力。」

那斯達克資深副總裁暨風險及監視主管 Valerie Bannert-Thurner 表示：「香港交易所經由這次的合作，致力採用新興科技來保護市場參與者。那斯達克 SMARTS 進步發展之驅動力，主要是源自與客戶的合作、雙方對於改善及維持市場健全的共同利益。我們期待能對客戶市場監理的持續創新作法提供協助。」

機器學習功能初期將用於區分監督作業流程的優先順序。此項技術能預測一個事件將導致分析人員採取行動的可能性。這在監視工作量大的時候特別有幫助，例如在市場開、收盤時段。新的優先排序會用來協助與警示處理相關的傳統品質控管，使監理人員能找出對警示的實際處理與演算法的預測相違背的特殊狀況。

除此之外，SMARTS 也提供針對集體交易行為加強交易關聯分析的視覺化工具，以輔助對於市場濫用的預警。新的視覺化分析提升香港交易所的效率，以迅速針對所有過去的市場交易行為進行檢視，了解市場參與者如何透過多個帳戶來協調交易。

(蔡佩伶 摘譯整理自 Mondo Visione 及相關新聞，April 2018)

五、新加坡和日本簽訂金融科技合作協議

新加坡金融科技協會(Singapore FinTech Association, SFA)及日本金融科技協會(Fintech Association of Japan, FAJ)為促進金融科技合作，於今(2018)年3月13日在新加坡簽訂合作備忘錄。

此項合作期望能提升日本金融科技產業的知名度，並促使新加坡成為日本企業的目標市場。雙方亦將藉由專業知識的分享，針對金融科技的創新及開發展開合作項目，期望能孕育全球金融科技的商機。

新加坡及日本政府亦致力於發展金融科技產業，日本近期更修法開放銀行及非銀行金融科技公司(non-bank financial technology firms)得以相互合作。而新加坡金融管理局(Monetary Authority of Singapore, MAS)亦發布了產業轉型藍圖(Industry Transformation Map, ITM)，詳述了對金融科技業的規劃。去(2017)年10月，MAS董事會成員 Ong Ye Kung 表示，ITM 期望能每年在金融服務業創造 3,000 個的工作機會，在金融科技產業創造另外 1,000 個工作機會。

根據 KPMG' s Pulse of Fintech 的資料顯示，去年新加坡有 229 百萬美金的投資，且有 97% 的人口與金融科技產業相關。

FAJ 副主席 Natalie Shiori Fleming 表示，「我們很開心能藉由與 SFA 的合作，拓展 FAJ 的全球網路。期望此合作能深化雙邊關係，並增加雙方市場綜效。

(孫嘉臨 摘譯自新加坡商業時報及相關報導，April 2018)

六、新交所對雙層股權制度提出投資者保護制度

新加坡交易所(SGX)在今(2018)年3月28日啟動了雙層股權上市制度的最終諮詢階段，並公布了多數專家稱許的詳細規則和保護措施。新交所表示，公司必須符合主板的上市標準，這意味著凱利板(Catalist)的上市公司被排除了。

新交所監管部門主管 Tan Boon Gin 在簡報會議上表示：「新交所贊同

上市委員會的建議，需要籌募大量資金以實現快速增長的公司，得允許使用雙層股權制度上市。」

新交所規劃預估市值 3 億美元的公司得以雙層股權上市，這與早些提出的 5 億美元方案有所不同。這規定可能使新加坡較香港在爭取新創科技巨頭上市贏得先機，香港正在考慮至少 100 億港元（約 12.7 億美元）的市值做為標準。

新加坡證券交易所上市和產品審核部門主管表示：「有三種可供選擇的上市方案，3 億美元的市值僅是其中之一。」如果一家公司能夠在最近一個會計年度賺得 3,000 萬美元的稅前淨利，並有三年以上的營運紀錄，那就不需要符合 3 億美元的市值要求。尋求以雙層股權上市的公司必須說服新交所，他們需要這種架構才能成功。監管部門主管說：「一股一票仍為上市的基礎架構，雙層股權仍是例外。」

針對雙層股權的兩個主要風險，徵用 (expropriation) 和掠奪 (entrenchment) 風險，也就是內部人擁有越多的控制權，他們所採取的戰略越有可能以犧牲外部股東的利益為代價，新交所為此訂定相關保護措施。

新交所將賦予非控制股東票選獨立董事的權力，獨立董事將組成並主持大多數的功能性委員會，如審計、提名和薪酬委員會。為防止原始股東圖利自己，新交所規定每股最多 10 票的投票權，並將這些股票的原持有人限制為董事。

市場人士對新交所的方案持有不同看法。Gibson, Dunn & Crutcher 律師事務所合夥人 Robson Lee 表示，對徵用和掠奪風險的防範措施應該更加嚴苛。然而 TSMP 律師事務所合夥人 Stefanie Yuen Thio 女士認為研議的防範措施比她預期的更全面。她表示：「我對規劃的方案特別讚賞的是新交所著眼於降低風險，而不僅僅是遵守形式上的規定。例如，對於那些行業可以採用雙層股權沒有限制；反之，新交所將審查每位申請人的商業模式，這意味著在破壞性創新的經濟環境中，商業模式變化很快。」

瑞銀集團董事總經理兼新加坡投資銀行業務負責人 Choo Oi Yee 女士同意新交所提供了一個良好的框架，她說：「投資者在作出投資決策時也

可能考慮到這些因素。」新加坡證券投資協會創始人 David Gerald 說：「買家要小心謹慎，你需要睜大眼睛。」新交所計劃 4 月 27 日前結束諮詢，6 月後正式採用雙重股權制度。

（王建文 摘譯整理自 The Straits Times 相關報導，March 2018）

七、新交所如何用新產品來取代 Nifty 以智取勝印度國家證券交易所

即使印度國家證券交易所（NSE）在新加坡交易所（SGX）推出一系列獨立的印度股票衍生品合約後，權衡對母國的影響，停止提供市場資訊給海外交易所使用。然而市場資深人士對新交所似乎已經完成印度產品創新感到驚嘆不已。

印度三家主要交易所今（2018）年 2 月宣布，停止提供市場資訊給海外交易所使用，新交所隨後宣布，它將會推出新產品以取代印度股市指數衍生性商品。

雖然新產品的確切細節仍不確定，新交所表示新印度合約的參考價值將是相關交易所（NSE 及 NSE IFSC Exchange）交易期貨合約的最終結算價格之平均值，參考基礎為廣泛的印度股票指數，涵蓋 NSE 上市的 50 檔股票，大約占經調整市值的 65%，並與即將到期的新交所印度期貨合約具有相同的最後交易日。

Helios Capital 新加坡主管 Samir Arora 表示，「我認為這是新交所提出最優秀的創新之一，由於沒有任何追蹤標的，所以沒有人可以與他們競爭。他們所說的是在最後一天會提供 Nifty 價格，讓我們看看世界將如何接受它，這是一個沒有追蹤標的的合約，只是在最後一天它變成了 Nifty。」

印度交易所停止提供市場資訊及契約給海外交易所使用，此措施使與外國投資者的關係不佳，總部位於美國的指數提供商 MSCI 稱此舉為「反競爭」。它曾警告說，這可能會影響印度在其指數中的權重，海外資產管理公司使用它建立指數股票型基金（ETF）和基準投資組合。

6月4日將被稱為印度期貨和印度期權，他們將取代所有與 Nifty 相關的合約。

新交所在新聞稿中表示，這將為市場參與者提供延續性和順利銜接他們目前在印度市場曝險的風險管理能力，這個產品還能擴大新交所目前現有的印度個股期貨產品。印度個股期貨自推出以來，獲得來自全球機構客戶的參與，顯示了投資者對這類產品的需求。

NSE 表示將在與其他交易所和監管機構討論後確定行動方向。一名 NSE 官員表示，如果新產品違反其條款和條件，將會採取法律行動。另一位 NSE 官員表示，新加坡交易所不得未經我們的許可，而使用我們的數據。

Samir Arora 表示，新交所的合約對外國投資者至關重要。如果外國人想投資印度市場的商品，他們為什麼要捨成本較低廉的市場，而選擇在印度並且繳納 30% 的市場交易稅？

(張貝瑜 摘譯整理自 Economic Times 及相關新聞，April 2018)

八、馬來西亞交易所開放所有投資人進行當沖賣空交易

馬來西亞交易所(後稱馬交所)今(2018)年4月16日起開放對所有投資人先賣後買的當沖交易(IDSS, Intraday Short Selling)，作為交易所提振市場流動性策略的一部分。這是隨著馬來西亞首相 Najib Razak 於2月6日在吉隆坡舉辦的世界資本市場研討會(World Capital Market Symposium)中宣布增進股市動能及刺激交易活動之相關措施後推出的政策。

馬交所現已建立清楚明確的框架以促進投資人進行 IDSS 當沖交易。在此框架下，投資人將得以放空證券，並於當日收盤前回補。此交易僅限於特定合格證券名單，目前涵蓋 280 檔證券，並將每 6 個月重新審視。

馬來西亞證券市場曾於 1996 年推出限制性放空交易制度(Restricted Short Selling)，但在 1997 年亞洲金融危機對於股市的影響下，不到一年即宣告中止；馬交所後於 2007 年 1 月再度推出限制性放空交易制度，開放

100 檔股票操作標的，但限制了大部分散戶投資人的參與，而目前 IDSS 新制將開放一般投資人透過當沖交易進行放空。

馬交所執行長 Datuk Seri Tajuddin Atan 表示：「考慮到市場參與者日益成熟，向更廣泛投資人族群開放 IDSS 交易正是時候，此項措施將為交易所增加市場流動性，並進一步提升市場參與者改善其交易及風險管理策略之彈性。本交易所將持續推出新措施以提供更具效率及具輔助性的市場框架，而引進 IDSS 交易將使交易所更努力打造更具動力及活力資本市場。」

目前健全的法規遵循標準及安全措施皆已就位，以確保 IDSS 交易順利進行，其中也包括市場暫停 IDSS 交易之措施；若單一證券價格距離前一日收盤價下跌超過 15% 時（若參考價低於 1 令吉[馬來西亞貨幣 MYR] 時，則跌幅訂為 0.15 令吉）或單日總賣空交易量超過流通在外股數 3% 時，將觸發暫停交易措施，強制清除該證券所有現存及當日後續出現之 IDSS 放空交易訂單；無論暫停交易措施觸發後價格如何變動，當日皆不得再進行新的 IDSS 交易。此框架亦要求投資人在開始執行 IDSS 交易前須遵循特定強制規範。

為推行 IDSS 交易，交易所已修改交易所證券法規、指令以及參與組織之交易操作手冊，法規修正案也已獲得馬來西亞證券委員會核准。

(林子鈞 摘譯整理自馬來西亞交易所新聞稿及相關報導，April 2018)

九、泰國證交所頒發「2018 年資本市場創新獎」獎勵資本市場最具創意公司

泰國證券交易所 (the Stock Exchange of Thailand, SET) 為了紀念成立 43 週年，與證券交易委員會 (the Securities and Exchange Commission, SEC)、泰國證券公司協會 (Association of Thai Securities Companies, ASCO) 投資管理公司協會 (Association of Investment Management Companies, AIMC) 及泰國上市公司協會 (Thai Listed Companies Association, TLCA) 共同推出「2018 年資本市場創新獎」，在滿足數位時代投資者和利益相關者的需求的同時，亦尋求卓越創新企業，期能有助於資本市場永續發展。

泰國證交所董事長 Chaiyawat Wibulswasdi 表示泰國交易所一向重視推動全組織創新文化，於今（2018）年依據 2018 年~2020 年「以創新帶動持續成長」的三年發展策略，將推動創新的努力擴大到資本市場，以營造一個由創新驅動的資本市場且能永續發展。泰國證交所推動資本創新之目的為經由積極發展尖端技術和創新，促使新商品和服務能滿足「泰國 4.0」策略的所有要求。創新獎項競賽將可鼓勵創新想法，除有助於泰國資本市場發展，亦能提升各類產業的潛力和競爭力。此外，優良的企業家及創作者或開發人員將更有機會獲得認可。

「泰國 4.0」為泰國政府於去（2017）年起推動的二十年施政綱領計畫，挑選出十大產業，包括新一代汽車、智慧電子、精緻農業、高附加價值觀光、未來食品等現有五大產業之升級，及航空與物流、自動機械及機器人、數位經濟、生質燃料及生化、醫療中心等未來五大產業之發展。

「資本市場創新獎」專案設有一個評審小組，評審成員皆來自資本市場和其他領域的專家。資本市場機構、新創公司和金融科技企業、一般民眾及學生均可申請參賽，將有機會獲得超過 80 萬泰銖的現金獎。參賽申請期間為 2018 年 4 月 24 日至 6 月 30 日，比賽結果將於 2018 年 10 月 9 日公布。

（林昱廷 摘譯整理自 Mondo Visione 相關新聞，April 2018）

十、印度國家證券交易所全資之印度指數服務及產品公司(IISL) 發布 Nifty 200 Quality 30 指數

印度國家證券交易所（National Stock Exchange of India Ltd., NSE）子公司—印度指數服務及商品公司（India Index Services and Products Limited, IISL）於今（2018）年 4 月 18 日發布「Nifty 200 Quality 30 指數」，指數成分股為依據公司獲利能力及每股盈餘成長變動率進行¹篩選。

¹ Nifty 200 Quality 30 指數編製規

則：https://www.nseindia.com/content/indices/Method_NIFTY200_Quality30.pdf

IISL 表示，Nifty 200 Quality 30 指數係以 Nifty 200 指數為採樣母體，選取 30 家「品質分數」(quality scores)最高的公司作為成分股。

各公司的品質分數係依據前五年的股東權益報酬率 (return on equity, ROE)、財務槓桿比率 (debt to equity ratio) 及每股盈餘 (EPS) 成長變動率決定。指數以各成分股的品質分數及自由流通市值進行加權。

IISL CEO Mukesh Agarwal 表示，印度已編製有各類型的 smart beta 指數，預期將可促進追蹤此類指數 ETF 的發展。Nifty 200 Quality 30 指數與現有的 Nifty smart beta 指數系列將有助於 NSE 推動被動式管理基金。

Nifty 200 Quality 30 指數基期為 2005 年 4 月 1 日，基期指數為 1,000，每半年進行一次成分股定期審核。

預期 Nifty 200 Quality 30 指數將可提供以品質因子建構投資組合的資產管理者作為衡量風險/報酬表現的可靠指標，也可作為 ETF、指數基金及結構商品等被動式基金之追蹤標的。

(聶之珩 摘譯整理自 the Economic Times 相關報導，April 2018)

證券金融大事紀（107 年 4 月）

- 4 月 3 日：立法院三讀通過「證券交易法」修正案，增訂第 14 條之 2，公司不得妨礙、拒絕或規避獨立董事執行業務，獨立董事執行業務認有必要時，得要求董事會指派相關人員或自行聘請專家協助辦理，相關必要費用，由公司負擔；並於第 178 條增訂違反的罰則。
- 4 月 3 日：音樂串流公司 Spotify 以「直接掛牌」方式在紐約證交所上市，首日交易收盤大漲 13%，市值達 265 億美元。Spotify 採取非傳統的直接掛牌方式，避開股票承銷商且未發行新股，直接掛牌交易現有股票，為企業上市另闢蹊徑，若其他公司紛紛跟進，未來可能衝擊投資銀行之承銷業務。
- 4 月 3 日：美國貿易代表署（USTR）公布對中國大陸 301 調查徵稅產品建議清單，預計對約 1300 多項中國製產品課徵 25% 的關稅，受影響產業涵蓋航太、資通訊、機器人及機械業等，價值約 500 億美元。
- 4 月 4 日：針對美國公布對中國大陸加徵關稅商品清單，中國大陸迅速提出反制措施，國務院關稅稅則委員會決定，對原產於美國的大豆、汽車、化工品等 14 類 106 項商品加徵 25% 的關稅。實施日期將視美國政府對大陸商品加徵關稅實施情況，另行公布。
- 4 月 4 日：受美中貿易戰升溫衝擊，美股開盤重挫，道瓊工業指數一度下跌超過 500 點，但其後疑慮暫歇，收盤上漲 230 點。歐股亦先跌後漲，亞股則漲跌互見，港股跌幅 2.19% 受創最重。
- 4 月 13 日：立法院午三讀通過「證券交易稅條例」第二條之二條文修正案，當沖證交稅率減半措施將再延長 3 年 8 個月，到 2021 年 12 月 31 日止。
- 4 月 24 日：金管會正式啟動「新版公司治理藍圖(2018~2020)」，推動重點措施包括：研議公司治理評鑑質化事項、要求金融業及實收資本額達 100 億元之上市櫃公司自 108 年設置公司治理人員、要求上市櫃公司及興櫃公司於 109 年至 111 年完成設置審計委員會及獨立董事、推動外資持股比率達 30% 或實收資本額達 100 億元之上市櫃公司自 108 年起出具英文財報等資訊等。金管會、證交所及櫃買中心將儘速修訂相關法令規章，以利相關金融業及上市櫃公司遵循。

4月27日：立法院院會否決國民黨團所提當沖降稅延長復議案，當沖降稅面臨空窗期的危機解除。當沖證交稅率減半措施自今年4月28日起實施至2021年12月31日止，並將券商自行買賣現股當日沖銷交易納入適用對象，外界認為有助維持萬點行情動能。

4月27日：金管會公告，「金融科技發展與創新實驗條例」(下稱實驗條例)3項授權子法草案「金融科技創新實驗管理辦法」、「金融科技創新實驗審查會議及評估會議運作辦法」及「金融科技創新實驗民事爭議處理收費辦法」，已完成法規預告，依行政院核定「實驗條例」之施行日期，訂於107年4月30日同日施行。

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
107.04.16	6416	瑞祺電通	朱復銓	國泰證券	新上市本國企業
107.04.16	1587	吉茂	劉彥狄	宏遠證券	新上市本國企業
107.04.18	00728	第一金工業30	-	第一金投信	新上市國內成分證券ETF
107.04.18	00729R	第一金工業30反1	-	第一金投信	新上市反向型ETF
107.04.20	00731	FH 富時高息低波	-	復華投信	新上市國內成分證券ETF
107.04.30	3711	日月光投控	張虔生	-	本國企業轉投控上市
107.04.30	2311	日月光	張虔生	-	本國企業終止上市
107.04.30	2325	矽品	林文伯	-	本國企業終止上市

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>

證券商異動一覽表

日期	證券商異動情形	異動情形
107.04.20	永豐金證券股份有限公司鳳山分公司遷移營業處所，訂於 107 年 5 月 7 日於新址開始營業。(臺證輔字第 10700071161 號)	分公司遷移新址
107.04.24	德信綜合證券股份有限公司台北分公司(證券商代號：6911)終止經營證券業務(含期貨交易輔助業務)，並訂 107 年 5 月 25 日為最後營業日。(臺證輔字第 10700071311 號)	分公司終止營業
107.04.25	群益金鼎證券股份有限公司三民分公司遷移營業處所，訂於 107 年 5 月 7 日於新址開始營業。(臺證輔字第 10700072771 號)	分公司遷移新址