

# 市場動態

## 一、發行面

### 1. 發行市場

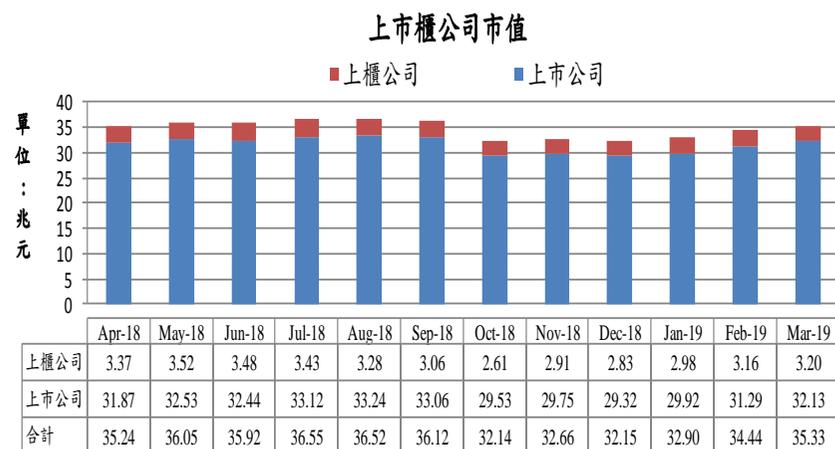
3月底上市櫃公司總計 1,702 家，較上年同月底增加 36 家。3 月份新上市公司 3 家，終止上市公司 0 家，新上櫃公司 2 家，終止上櫃公司 2 家。



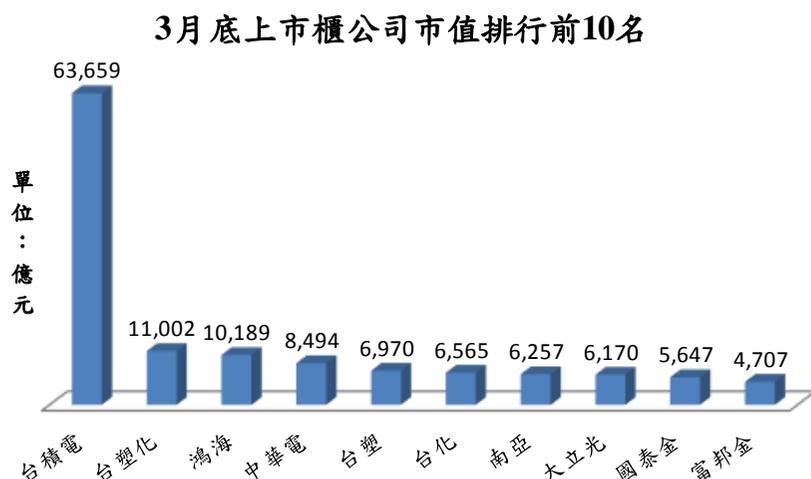
3月底上市櫃公司總資本額計 7 兆 8,966 億元，上市公司總資本額為 7 兆 1,579 億元，上櫃公司總資本額為 7,387 億元。較上月減少 17.09 億元，資本額變動來源為初次上市櫃公司 46.49 億元，增資 15.70 億元，減資 55.73 億元。

籌資方面，3 月份上市櫃公司初次公開承銷 (IPO) 及現金增資 (SPO) 共募集 90.99 億元，上市公司及上櫃公司分別募資 85.03 億元及 5.96 億元。累計本年度共募集 502.03 億元，上市公司及上櫃公司分別募資 460.79 億元及 41.24 億元。

3月底上市櫃公司總市值 35.33 兆元，較上月底增加 0.88 兆元，較上年同月底減少 0.92 兆元。3 月底上市公司市值為 32.13 兆元，較上月底增加 0.84 兆元，上櫃公司市值為 3.20 兆元，較上月底增加 0.04 兆元。



3 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

2019 年 2 月份上市櫃公司總營收為 2.10 兆元，較上月減少 27.09%；累計至 2 月份總營收為 4.97 兆元，較上年同期增加 0.58%。

## 二、交易面

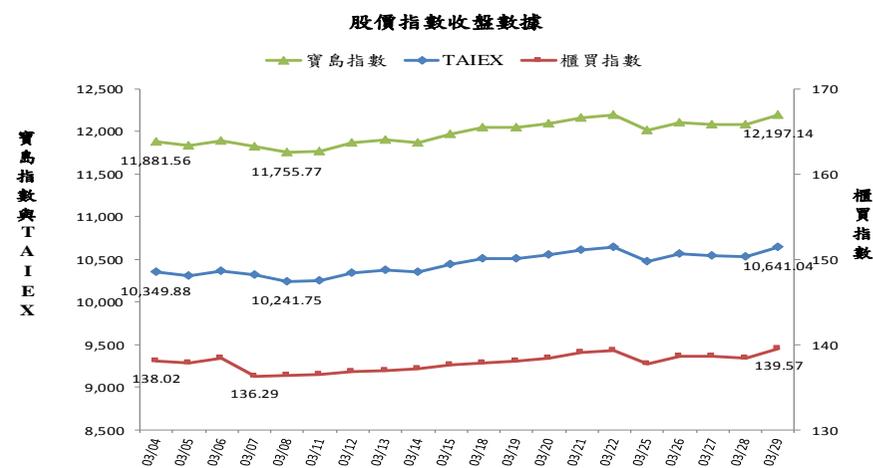
### 1. 股價指數

3 月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計上漲 279.72 點，以 12,197.14 點作收，漲幅為 2.35

%。寶島指數最高點為 29 日的 12,197.14 點，最低點為 8 日的 11,755.77 點。

臺灣證券交易所發行量加權股價指數（簡稱 TAIEX）共計上漲 251.87 點，以 10,641.04 點作收，漲幅為 2.42%。TAIEX 最高點為 29 日的 10,641.04 點，最低點為 8 日的 10,241.75 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 2.18 點，以 139.57 點作收，漲幅為 1.59%。櫃買指數最高點為 29 日的 137.39 點，最低點為 7 日的 136.29 點。



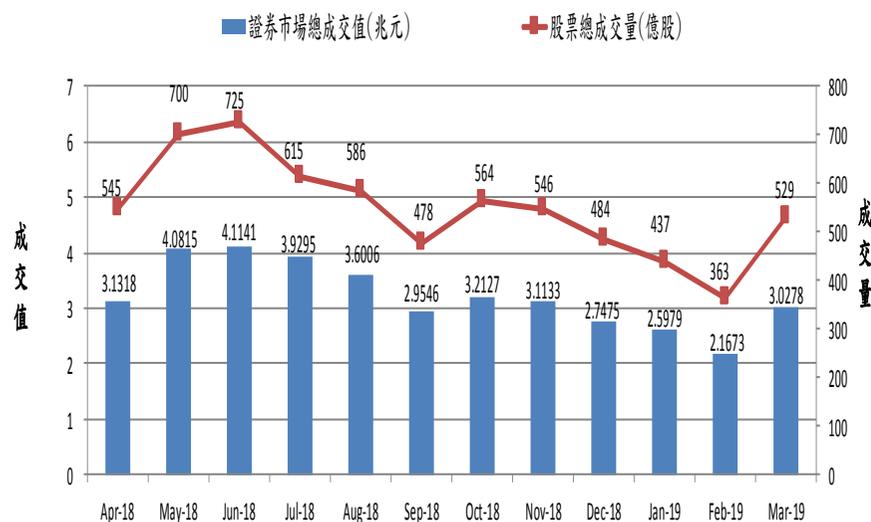
註：寶島指數於 2014 年 5 月 5 日正式發表，由證交所與櫃買中心共同開發，指數編製係以 2013 年底兩大市場總市值為基值，並以 10,000 點為基期指數。

## 2. 成交量值

3 月份交易天數共計有 20 日，上市櫃有價證券成交值達 3 兆 0278 億元（不含債券），相較上月成交值增加 39.70%。3 月份日平均成交值 1,514 億元，較上月日平均成交值 1,667 億元，減少 9.19%。

股票成交量方面，3 月份上市櫃股票總成交量 529 億股，較上月增加 45.59%；上市股票成交量 432 億股，較上月增加 45.90%；上櫃股票成交量 97 億股，較上月增加 44.20%。

證券市場總成交值暨股票總成交量



3 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 2,337 萬筆。

3 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	1,157	1	00637L 元大滬深 300 正 2	4,359,846
00637L 元大滬深 300 正 2	686	2	00677U 富邦 VIX	2,676,010
3406 玉晶光	677	3	00632R 元大台灣 50 反 1	1,050,567
3008 大立光	615	4	00633L 富邦上証正 2	1,033,055
2327 國巨	483	5	3037 欣興	965,238
2492 華新科	464	6	2409 友達	957,950
00633L 富邦上証正 2	429	7	2888 新光金	898,362
2454 聯發科	304	8	4960 誠美材	825,573
2308 台達電	286	9	2337 旺宏	573,071
2317 鴻海	273	10	2891 中信金	572,840

3 月份債券總成交值 4 兆 952 億元，較 2 月份 2 兆 8,857 億元增加 41.91%。

### 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，3月份採取相關措施情形如下表（監理資訊）。

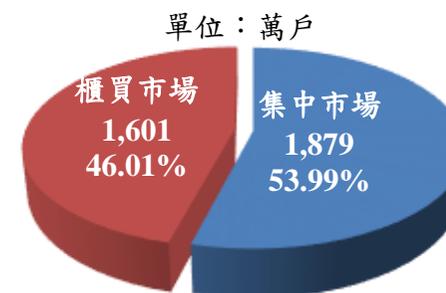
監理資訊 項目名稱	2019 年	2019 年	增減%	累計至 當月底	較上年同期 (累計)增減%
	3月	2月			
一、上市注意股票					
(一)股票檔數	63	30	110.00%	105	-31.37%
(二)股票次數	126	57	121.05%	277	-46.21%
二、上市處置股票					
(一)股票檔數	5	4	25.00%	12	-45.45%
(二)股票次數	5	4	25.00%	12	-69.23%
三、上櫃注意股票					
(一)股票檔數	53	29	82.76%	118	-20.27%
(二)股票次數	150	75	100.00%	382	-24.21%
四、上櫃處置股票					
(一)股票檔數	13	9	44.44%	18	-48.57%
(二)股票次數	14	11	27.27%	24	-54.72%
五、違反重大訊息或 資訊申報規定罰款家 次					
(一)上市公司	2	4	-50.00%	12	-7.69%
(二)上櫃公司	2	1	100.00%	8	300.00%
(三)興櫃公司	1	0	NA	3	200.00%

### 四、證券商及投資人

截至3月底證券經紀商總、分公司家數分別為71家與836家，總公司家數及分公司家數與上月減少1家，共計907個經紀服務據點。

3月底證券市場投資人累計開戶3,481萬戶，其中集中市場為1,879萬戶占53.99%，櫃買市場為1,601萬戶占46.01%。

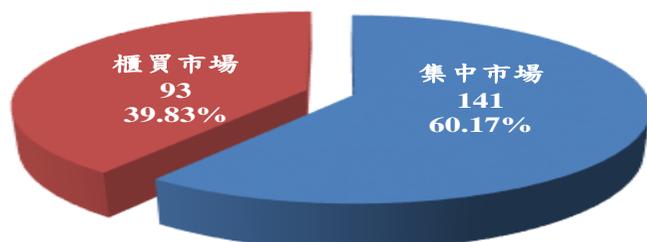
#### 3月底投資人累計開戶數



3月份集中與櫃買市場當月有交易人數由上月之189萬人，增加至234萬人，增加23.42%；其中集中市場有交易人數由上月的117萬人，增加至3月的141萬人，增加60.17%；櫃買市場有交易人數由上月的73萬人，增加至3月的93萬人，增加39.83%。

### 3 月份有交易人數

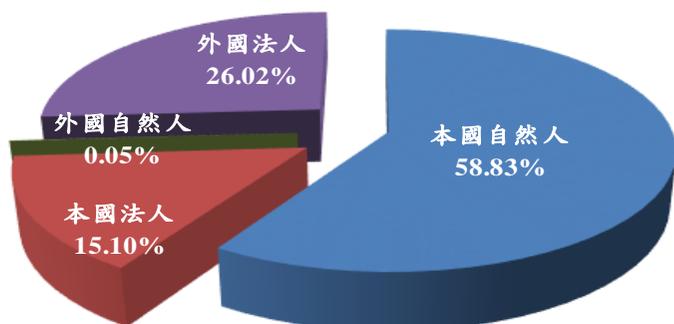
單位：萬人



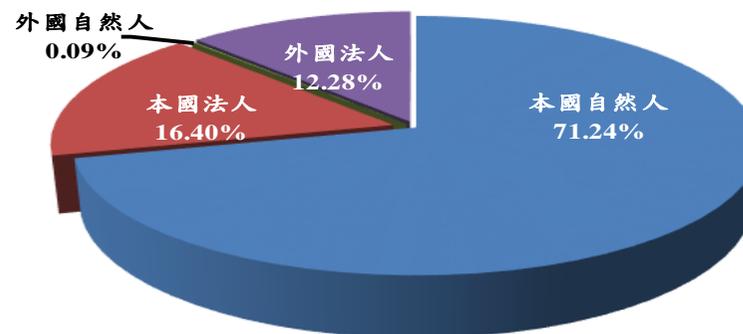
櫃買市場

投資人類別交易比重中，集中市場的外國法人由上月的 27.84%，減少至本月的 26.02%，及櫃買市場的本國法人由上月的 15.52%，增加至本月的 16.40%，較為顯著。

### 3 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

2019 年 2 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 71 個會員)

與國際股市比較項目		2019 年 2 月		2019 年 1 月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	18	1.20%	18	1.19%
	成交值(累計)	19	0.71%	19	0.75%
	週轉率(累計)	14		13	
櫃買市場	市值	39	0.12%	40	0.12%
	成交值(累計)	24	0.24%	24	0.25%
	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，累計成交值前進 2 名為第 17 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 108 年 3 月

## 目 錄

一、IOSCO 發布首份年度工作計畫以強化其工作效能.....	2
歐洲地區.....	3
二、FTSE Russell 將發布指示性數位資產指數 .....	3
三、景順 (Invesco) 在倫敦證交所推出區塊鏈 ETF .....	4
亞洲地區.....	5
四、泰國證券交易所計劃推出加密交易平台 .....	5
五、港交所立志成為亞洲頂級交易所.....	5
六、深圳證券交易所推廣 2019 年投資人服務季系列活動 .....	7
七、港交所攜 MSCI 合推中國 A 股指數期貨 .....	9
八、上交所科創板正式上路.....	10
九、泰國證管會核准成立首次代幣發行(ICO)入口網站，下一步將規劃證券 型代幣發行(STO)申請標準 .....	11
十、馬來西亞股票交易所獲得「伊斯蘭金融新聞」頒發「2018 年伊斯蘭上市 最佳證交所」 .....	12

## 一、IOSCO 發布首份年度工作計畫以強化其工作效能

國際證券管理機構組織（International Organization of Securities Commissions, IOSCO）的理事會於 2019 年 3 月 25 日發布了首份年度工作計畫，以強化營運效能及其政策對全球證券市場的影響力。

依據 IOSCO 證券市場風險展望分析報告的結論，並參考會員與 IOSCO 政策委員會的意見，理事會通過了 5 項 2019 年優先工作項目，分別為：

1. 加密資產
2. 人工智慧與機器學習
3. 市場分割
4. 被動式投資與指數提供者
5. 零售分銷與數位化

每一項優先工作項目，皆隸屬於理事會於 2016 年底核准、作為 IOSCO 工作指引的 5 個重點發展領域中的 1 個或多個：

1. 強化資本市場的結構彈性
2. 解決資料分歧和資訊共享問題
3. 應用新的見解於投資者保護和投資者教育
4. 分析證券市場在籌資與永續性議題所扮演的角色，以及證券監管的相關角色
5. 檢視監管在金融科技和自動化中所扮演的角色

年度工作計畫將有助於確保 IOSCO 的 8 個政策委員會、新興風險及評估委員會的未來實際執行作業能與理事會核准的優先工作項目密切相關。

IOSCO 理事會主席 Ashley Alder 表示：「年度工作計畫的發布將促使工作透明化，會員和利益關係人都能受益。當越來越多的 IOSCO 工作涉及不同政策委員會，工作計畫亦能強化會員間的合作關係。」

（洪崇文 摘譯整理自 Mondo Visione, Mar. 2019）

## 歐洲地區

### 二、FTSE Russell 將發布指示性數位資產指數

身為全球指數、分析工具及資料提供者的富時羅素指數公司（FTSE Russell）與 DAR 數據服務公司（DAR Data Services, DAR）共同聲明將發布一支新的指示性指數—富時數位資產指數（FTSE Digital Assets Index）。此指示性指數將用以評估及測試交易最活絡的數位資產，另在經洽詢市場參與者意見之後，亦可用以協助建立數位資產市場之新行業標準。

此指示性指數僅提供予註冊之使用者，編製指數之資料來自經 DAR 檢查及認證的數位資產交易所，指數將全年無休地每 15 秒計算一次。FTSE Russell 亦將提供 100 種數位成分資產之成交量加權平均價。成交量加權平均價由 DAR 自己認證的交易所取得原始資料，經排除錯誤或極端價格後，進行計算。

倫敦證交所集團資訊服務部非執行主席 Mark Makepeace 表示，數位資產目前正快速成長，很高興 FTSE Russell 能與 DAR 合作。新發布的 FTSE Digital Assets Index 將能成為具市場代表性之標竿及協助建立行業標準，並為對數位資產有興趣之投資人提升資訊透明度及認知。

DAR 董事長 Doug Schwenk 表示，DAR 是在此新興且發展迅速市場中受認可之專業機構。FTSE 資料傳送系統（Data Delivery System, DDS）之數位資產參考價來自全球受認證之數位資產交易所。我們利用資料處理技術和完善的編製規則，提供市場參與者可靠的參考價格。

數位資產市場包括可交易加密貨幣、數位代幣及貨幣之交易所和其他交易場所。FTSE Russell 與 DAR 將成立諮詢小組來協助決定指數成分資產之資格條件並於適當時機發布這些標準。FTSE Digital Assets Index 將用於追蹤動態數位資產市場之脈動，並能為此一新資產類別提供進一步研究及瞭解之基礎架構。

（聶之珩 整理自 Mondo Visione, March 2019）

### 三、景順（Invesco）在倫敦證交所推出區塊鏈 ETF

美國景順資產公司（Invesco）於 2019 年 3 月 11 日在倫敦證券交易所（London Stock Exchange, LSE）推出區塊鏈 ETF「Invesco Elwood 全球區塊鏈 UCITS ETF」上市，為倫敦證交所首檔區塊鏈 ETF，也是繼瑞士及義大利之後，歐洲的第三個國家推出區塊鏈 ETF。

該 ETF 管理費為 0.65%，其追蹤之指數由德國金融指數公司 Solactive AG 計算，指數編製方式則由 Invesco 與英國數位資產投資公司（Elwood）合作開發，成分股主要採用 Elwood 的專有評分系統篩選，且符合流動性及 UCITS 規範，涵蓋全球 48 家涉及區塊鏈技術發展、應用且有獲利的企業，包括蘋果（Apple）、英特爾（Intel）、超微半導體（AMD）、台積電（TSMC）、芝加哥期貨交易所集團（CME）、支付處理公司 Square、美國電商 Overstock、加密貨幣營運商 Monex 及韓國消息應用公司 Kakao 等。產業比重方面，有 46% 公司為資訊科技業，23% 為金融業，9% 為通信業，及 8% 於材料和非必需消費品業。地域分布則有 39% 為美國、29% 為日本及 12% 為臺灣。

Elwood 首席執行長 Bin Ren 表示，「區塊鏈技術已經發展超過 10 年，但很多人仍將其視為加密貨幣背後的技術，然而區塊鏈技術的應用範圍遠遠超過加密貨幣，我們已經看到金融服務公司開始使用這項技術，期望未來在各行各業得到更廣泛的應用。」

目前美國已經推出 7 檔區塊鏈 ETF，流入資金仍相對有限，最大的「Amplify 轉型數據共享 ETF」資產規模僅 1.1 億美元，不過持續有資產管理公司推出相關產品，反應區塊鏈技術發展之長期前景。

另一個受到矚目的為加密貨幣 ETF，瑞士 SIX 交易所繼比特幣 ETP 及一籃子加密貨幣 ETP 之後，3 月 5 日再掛牌乙太幣 ETP。不過加密貨幣 ETF 於美國尚未放行，美國證券交易管理委員會（SEC）過去 5 年來對於加密貨幣 ETP 的申請不是推遲就是拒絕，目前又有兩家提交比特幣 ETF 的申請，皆尚待審核。

（吳逸萱整理自 FINANCE MAGNATES 及其他新聞，March 2019）

## 亞洲地區

### 四、泰國證券交易所計劃推出加密交易平台

為追隨一些主要的歐洲證券交易所的步伐，泰國證券交易所正尋求發展嶄新的數位資產交易平台。根據英國專攻金融科技的網路媒體 Finextra 的報告，泰國證交所已經提出未來三年的戰略計劃，將發展數位基礎設施平台，建立一站式數字資產平台，並且預計於 2020 年推出。

泰國證交所正計劃將基礎設施全面數字化，包括無紙化開戶流程、印花稅的電子支付和直接借記登記流程。Finextra 的報告中也指出，泰國證交所正著手準備相關準則，且正與股東合作力求發展。泰國證交所總裁 Pakorn Peetathawatchai 表示，泰國證交所堅信與所有股東合作去強化現有的基礎設施，是當前金融生態系統的主幹。而建造新的數位資產系統將會是個重要的轉捩點，帶領泰國資本市場進入新的境界。

瑞士證券交易所(SIX)於 2019 年 2 月宣布，宣布正持續進行的區塊鏈交易所之發展狀況，將該交易所取名為瑞士數字交易所(SIX Digital Exchange,SDX)，並預計於 2019 年下半年度推出。

德國交易所也重押於新金融科技的發展，計劃推出相似的交易平台，並早已指派特定團隊來開發此項已發展 10 年的技術。德國衍生性商品交易已於 2019 年 2 月提出將推出以加密貨幣交易期貨的計畫，可採用的加密貨幣包含比特幣、以太幣及瑞波幣。同期間，外匯行業媒體 Finance Magnates 於 3 月 13 日稍早也報導了，泰國證監會已同意建置初始代幣發行(ICO)的規劃案。泰國的監理單位正考慮導入適當的指引規則，以助於在當地推行證券型代幣發行(STO)。

(謝旻潔 摘譯整理 Finance Magnates 新聞資料，2019/3/13)

### 五、港交所立志成為亞洲頂級交易所

香港交易所於 2019 年 2 月 28 日公佈了「戰略規劃 2019~2021」三年計畫，目標是成為國際領先的亞洲區交易所，亦強化其做為投資大陸門戶的角色，連接中國與世界。港交所這次公佈的計畫，聚焦三大面向：立足中國、連結全球以及擁抱科技。

「立足中國」：支持中國投資者進行全球多元資產配置及中國資本市

場更加國際化，提供安全、有效、透明以及跨資產類別的投資管道。「連結全球」：透過提供更豐富的產品和更有效的投資管道，方便全球資本投資亞太區相關資產，提供投資中國及亞洲的一站式服務，吸引更多全球資本。「擁抱科技」：善用科技，與科技龍頭建立合作夥伴關係，革新香港交易所核心業務，拓展新機遇。

港交所執行長李小加於網誌中表示：「如果把我們的業務看成一架飛機的話，立足中國和連結全球就分別是飛機雙翼的兩個引擎，缺一不可，如果只有一個引擎，飛機師飛不遠的；擁抱科技則是我們這架飛機的新型燃料，通過科技賦能、科技創新，我們可以飛得更高、更快、更遠。」

李小加表示：「中國資本市場的對外開放主要需要做兩件事，一是請進來，二是走出去。」「請進來就是讓國際投資者大規模進入內地資本市場，既可以通過 QFII 直接請進來，也可以通過互聯互通的方式間接請進來。…走出去就是讓中國的國民財富走向海外、進行全球化的多元資產配置。但因人民幣匯率改革尚未完全到位，在中短期內不可能完全放開資本項下的管制，…，滬深港通則提供了一條透明、安全、可控的走出去的渠道。」

李小加表示將與北京政府協商，擴大互聯互通機制，讓中國投資人能投資香港上市的國際股。他亦表示在今年七月，中國投資人將能透過滬深港通，交易同股不同權之上市公司，如智慧手機製造商小米，及食品配送公司美團點評。

「有了互聯互通，只要香港不斷豐富貨架上的國際產品，包括通過吸引更多大型海外公司來上市、推出更多海外 ETF、引入大宗交易機制允許和方便內地機構投資者參與申購國際新股等方式，就可以為內地投資者足不出戶投資海外提供更多選擇和自由，為中國資本市場更高水平的開放創造價值。未來我們會繼續和內地監管機構和交易所緊密溝通，爭取將更多國際產品納入互聯互通機制。」李小加表示。

在擁抱科技方面，「我們將以試點方式循序漸進地探索包括區塊鏈、雲計算等在內的新科技應用，例如：將在滬深港通的交易後分配中應用區塊鏈技術。此外，我們還要利用科技拓展新機遇、探索新天地…大數據（尤其是醫學研究、消費習慣等方面的大數據）很有潛力成為金融市場的一大新的資產類別，通過大數據的交易和共用，人類可以更快更好地進行技術革命推動社會進步。這為交易所的發展提供了全新的機遇。…目前這一戰

略還處在早期探索階段，但我們對這一方向充滿信心。」

為了實現這些戰略目標，香港交易所亦將同步提升人才儲備、業務能力，並建立良好的企業文化，鼓勵公司內部提升商業化水平、重視創新和以客為本。李小加於網誌文末表示：「《戰略規劃 2019 - 2021》也許是香港交易所近年來最雄心勃勃的一次立志，我們深知要實現這些目標並不容易，不僅需要勵精圖治，更需要天時、地利、人和的配合，因此肯定會有一些盡了最大努力仍然無法實現的目標。但是，敢想才能敢做，盡吾志也而不能至者，可以無悔矣。我們堅信，當這些目標在未來一一實現時，香港交易所將會持續屹立於國際交易所之巔，香港也將成為最閃耀的國際金融中心。」

(孫嘉臨 摘譯整理自南華早報及相關報導)

## 六、深圳證券交易所推廣 2019 年投資人服務季系列活動

每年的 3 月 15 日係「國際消費者組織」(Consumers International，簡稱 CI) 所定之「世界消費者權益日」(World Consumer Rights Day)，日前深圳證券交易所 (SZSE) 爰利用此饒富深意的節日，順勢宣布啟動其 2019 年「投資者服務季」(Investor Services) 系列活動，旨在引導投資人樹立理性投資之觀念，增進市場參與者對投資人權益保護之相關意識，並凝聚向心力，共同就資本市場投資人保護作業爭取成效。

前揭「世界消費者權益日」之創意發想，據云來自美國約翰甘迺迪總統於 1962 年 3 月 15 日對美國國會發表演講，所揭櫫之四大消費權利：安全 (the right to safety)、資訊 (the right to be informed)、選擇 (the right to choose) 及表達 (the right to be heard)，嗣後旋由「國際消費者組織」將該日定為全球性紀念日。

據此，深圳證券交易所特於「世界消費者權益日」，隆重揭幕本年度之消費者服務，舉凡「中國證監會投資者保護局」(CSRC Investor Protection Bureau)、「中國證券業協會」(Securities Association of China，簡稱 SAC) 等相關單位，均派員列席此盛典，共計有來自會員證券商、基金公司、新聞媒體及個人投資者等約 240 人，親自蒞臨出席是項活動。

在論及前述投資人服務項目時，中國證券市場主管機關「證監會」下

轄之「投資者保護局」公開宣示，投資人教育與服務乃資本市場永續發展之基石。鑑此，各單位均須對投資人教育與保護作業賦予高度重視，俾期投資人得持續由諸多面向獲致與資本市場同步之成長。為達成上述目標，首要工作即為將投資人教育具體納入國民教育體系。其次，則係建置百所以上之國家級或省級投資人教育基地。接續下來，則為推展「理性投資從己開始」(rational investment starts from me)、「瞭解法令規章明辨風險」(understand rules and identify risks)等較為特殊之投資人教育活動。最末，則為舉辦全國性證券期貨投資人教育規劃創意大賽，以期擴大參與層面，公開對社會大眾徵求優質方案。

為落實主管機關之規劃與指導方針，深圳證券交易所亦強調未來除將貫徹執行中國證監會意旨外，亦戮力於平衡監管與服務兩端作業，並將小額投資人之合法股東權益，置於首位考慮，並優先進行相關保護作業。深圳證券交易所表示將堅決打擊欺詐發行、大股東非法挪用上市公司資金、經營績效虛偽不實、市場操縱、內線交易等違法行為，以期遏阻資本市場不法，提升股民投資上市公司之報酬率。不僅於此，其更矢志將有效開展全方位投資人教育與服務，亦即，落實回應投資人之訴求，推動完善之投資人賠償救濟機制，更將普及投資人教育服務活動，暢通彼等行使權利之管道，完善投資人教育產品體系與建置教育基地，以及強化教育工作機制建設與調查研究，俾期協助一般投資大眾提升自我保護能力。

參與活動之「中國證券業協會」亦指出，其將持續強化證券業自律管理，督促證券業者為投資人提供高品質服務，並將投資人教育整合於日常業務作業，更會盡責優先處理相關客訴。該協會除將切實就投資適當性積極管理外，更致力於投資爭端解決機制，建設國家級之投資人教育網路基地，促進證券業者交流合作投資人教育業務，並不斷提升對投資人服務之水準。

累積中國股票市場起伏三十年之經驗知識，深圳證券交易所於投資人服務揭幕儀式中，亦辦理首屆「股市相對論」(stock relativity)辯論賽，交由來自證券商、基金公司、媒體和投資人代表等，共同針對一般投資大眾應自行操作，或委由專業機構代行投資之議題，展開激烈辯論，並經由各抒己見的攻防過程中，讓投資人體認出最合宜之市場參與方式。

同時，深圳證券交易所還發佈一系列投資人服務季相關教育項目。例如，一份名為「2018年個人投資者狀況調查」(Investigation Report on

Individual Investor of 2018) 的報告，即具體展現深圳證券市場個人投資者之結構及行為態樣。另外，微電影「父親的舞臺」(Father's Stage) 也融合傳統文化精髓、親情與健康投資文化之素養等，更傳遞理性、價值、長期持有等投資理念。深圳證券交易所也針對新手投資人，特別出版「投資人手冊」(Investor Handbook)，協助分析市場投資風險暨增強渠等之投資能力。

據悉，深圳證券交易所後續仍會整合市場各方資源，持續推動相關投資人服務活動，諸如：大學校園演講比賽、投資人教育微電影作品有獎徵選、會員證券商辦理投資人教育講座等。如參酌該交易所官網資料，其將以投資人需求為導向，推展「走進上市公司」、「走進券商營業部」和「走進交易所」等活動，並將經由資訊交流、股東投票、諮詢回饋、分析研究、宣傳教育、意見徵詢等方式，建構投資人服務平臺，更將利用傳統媒體、網路、微博、微信、移動應用等管道，普及證券知識，強化風險揭露暨培育成熟理性投資大眾，以期為充滿活力之資本市場奠定堅實之投資基礎。

(楊哲倫 摘譯整理自 Mondo Visione 及相關新聞，Mar. 2019)

## 七、港交所攜 MSCI 合推中國 A 股指數期貨

香港交易所(簡稱港交所)3月11日與國際指數公司明晟 MSCI 簽訂授權協議，擬在獲得監管批准後並因應市況，推出 MSCI 中國 A 股指數期貨合約。

MSCI 中國 A 股指數涵蓋可透過滬深港通買賣交易的大型及中型 A 股。MSCI 表示，今年將把大陸 A 股在全球指標指數中的納入因數，提高至現在的 4 倍並納入中型股，有望吸引超過 800 億美元的新外資流入大陸，也可望成為北京人民幣國際化新的里程碑。預計到 2019 年 11 月，MSCI 完成對 A 股的納入後，該指數將包括 421 檔 A 股。MSCI 中國 A 股指數將會代表 MSCI 新興市場指數的 A 股部分。

港交所行政總裁李小加表示，隨着國際投資者不斷增加對 A 股的投資，他們對於風險管理的要求殷切，港交所推出的 MSCI 中國 A 股指數期貨可以幫助他們管理風險，讓他們更加放心地投資大陸股票，相信也將有利於進一步推動大陸股票市場的對外開放，和提升香港市場的核心競爭力。」

港交所在確定新合約的推出日期後，將通知市場並提供產品的合約細則。滬港通及深港通先後於 2014 年及 2016 年開通，MSCI 中國 A 股指數期貨可進一步為通過滬深港通參與大陸股票市場的投資者，提供有效的風險管理工具配套。

MSCI 主席兼行政總裁 Henry Fernandez 表示，隨著中國證券市場的發展漸趨成熟，國際投資者的參與度亦提高，對於能夠管理相關風險的投資工具，需求也增加。MSCI 在 50 年來，在發展和建設環球指數方面為市場先驅，很高興能夠將這些經驗帶到中國市場，當香港交易所為全球投資界帶來創新發展時，能得以參與。

然而在推出 MSCI 中國 A 股指數期貨的同時，也對新加坡交易所（簡稱新交所）構成新的競爭威脅。早在 2006 年，新交所率先推出富時 A50 指數期貨，該產品目前已經成為海外市場著名的管理 A 股風險的衍生品工具。

花旗集團分析師 Robert Kong 表示，當 MSCI 中國 A 股指數期貨開始交易時，將終止新交所自 2006 年中國 A 股離岸衍生性商品的壟斷交易，這也對近幾年以衍生性商品交易為主力的新交所造成嚴峻的挑戰。

新交所則在一份聲明中表示，我們歡迎且支持中國的國際化，此舉將增加投資者進入亞洲最重要新興市場的機會。而不同交易場所的互動也將創造更多流量，新交所市場參與者將受益於中國股票衍生性商品更大的流動性。

（張貝瑜 摘譯整理自 Mondo Visione 及香港交易所網頁，March 2019）

## 八、上交所科創板正式上路

被外界稱為陸版那斯達克的科創板於 3 月 18 日正式接受上市申請，截至 3 月 28 日已有 17 家企業申請獲得上交所受理。

中國國家主席習近平 2018 年 11 月 5 日在首屆上海國際進口博覽會中宣布由上交所設立科創板，希望完善中國資本市場的基礎制度，並支持上海成為國際金融中心與科技創新中心。中國證監會及上交所隨即大動作進行各項作業，並於 3 月 18 日正式開放申請。

科創板將試行註冊制，上交所於收到上市申請後五個工作天內會決定是否受理，相關資訊亦將公布於該所「科創板股票發行上市審核網站」。

為強化科創版風險控制，上交所於3月16日針對設立科創板及試點註冊制舉辦座談會，並動員近百家券商負責人到場進行討論，主要議題包括如何促進新股發行合理定價、如何保證科創板市場交易平穩，以及控制市場風險等。上交所表示，風險控制是科創板的第一要旨，並要求會員嚴格把關。

在阿里巴巴及騰訊等科技業龍頭選擇赴美國及香港上市後，中國希望藉科創板將科技業留在中國上市。根據路透社報導，2018年紐約證券交易所及香港交易所近7成IPO籌資金額來自中國企業。

(陳奐先 摘譯整理自路透社、香港商報、及相關網路新聞, March 2019)

## 九、泰國證管會核准成立首次代幣發行(ICO)入口網站，下一步將規劃證券型代幣發行(STO)申請標準

根據3月13日曼谷郵報報導，泰國證管會董事會已經核准設立ICO的入口網站，此入口網站能夠對ICO案件進行盡職調查(due diligence)，並對智能合約程式碼進行驗證，最後落實KYC程序(know-your-customer)。泰國證管會金融科技部門負責人 Archari Suppiroj 證實了媒體的報導，他表示SEC同意後，ICO入口網站正在等待包括商務部在內的其他政府部門核准。

然而，此ICO入口網站將不支援企業申請STO(證券型代幣發行)，因STO受到證券交易法的監管，如果企業欲利用STO進行籌資，須另向監管機關申請核准，而監管機關未來也考慮制定STO的發行標準。

Archari Suppiroj 補充說明：「根據泰國數位資產皇家法令，第一個ICO案件將在不久後向大眾募資。下一步，證管會將建立STO的標準，允許企業將股票或者其他資產代幣化並在初級市場進行籌資，有助於數位資產皇家法與證券交易法的連結。ICO市場在數年發展後已相對成熟，包括專案型代幣之銷售及以無形資產為擔保發行的虛擬貨幣等。泰國的監管機關正試圖為新時代的融資技術，創造一個公平的資本市場，任何的市場參與者都能站在相同的起跑點上。」

泰國監管機關在2018年11月即開始討論開發一個ICO入口網站，雖然預計遞延至2019年4月上線，但仍是資本市場融入數位資產的重大里程碑。另一方面，泰國監管機關於2019年2月禁止了3種虛擬貨幣用於

ICO，包括比特幣現金(Bitcoin Cash)、以太幣經典(Ethereum Classic)、萊特幣(Litecoin)等，僅允許比特幣(Bitcoin)、以太幣(Ethereum)、瑞波幣(Ripple)與恆星幣(Stellar)等可用於 ICO 籌資。

(范高璋 摘譯整理 FINANCE MAGNATES, Mar. 2019)

## 十、馬來西亞股票交易所獲得「伊斯蘭金融新聞」頒發「2018年伊斯蘭上市最佳證交所」

馬來西亞股票交易所 (Bursa Malaysia Berhad) 於 3 月 22 日宣布在伊斯蘭金融新聞 (Islamic Finance News, IFN) 舉辦的第十三屆 IFN 服務提供商調查 (13th Annual IFN Service Providers Poll) 中，獲選為「伊斯蘭上市最佳證交所 (Best Stock Exchange for Islamic Listing)」。馬來西亞股票交易所是此類別的首次獲獎者，首次頒發的獎項目的是表彰將符合伊斯蘭律法的證券在有利且有活力的生態系統中上市的最優秀證券交易所；讓馬來西亞股票交易所位居伊斯蘭資本市場中之領導地位。

馬來西亞股票交易所首席執行長 Datuk Muhamad Umar Swift 在獲獎聲明中表示：「馬來西亞股票交易所很榮幸能夠獲得首屆 IFN 頒發的伊斯蘭上市最佳證交所獎，反映了馬來西亞股票交易所為鞏固在伊斯蘭資本市場地位和發展利基能力之持續努力。馬來西亞股票交易所將繼續提出新的價值主張，以擴大市場，吸引新的投資者，包括基於宗教信仰的投資者或社會責任投資委任授權的投資者。」

作為新興市場領導者的馬來西亞股票交易所在其主板 (Main Board) 及創業板 (Access, Certainty, Efficiency, ACE) 中已有相當廣度符合伊斯蘭律法的上市證券。截至 2018 年 12 月底，在馬來西亞股票交易所上市的 902 家公司中，共有 689 家或 76.4% 符合伊斯蘭律法，皆可在世界第一個端到端 (end-to-end) 的伊斯蘭律法投資平臺 Bursa Malaysia-i 上進行交易。截至 2018 年 12 月底，伊斯蘭證券市值總額達 1.1 兆馬來西亞令吉(約為 2,700 億美金)，占 1.7 兆馬來西亞令吉整體市值總額的 62.1%。

Bursa Malaysia-i 平臺包含一系列符合伊斯蘭律法的交易所相關服務，包括上市、交易、結算、交割和保管服務，從而增強了馬來西亞股票交易所在全球市場中伊斯蘭律法上市和投資的領導地位。

2018 年 IFN 頒獎典禮於 2019 年 3 月 21 日於吉隆坡瑞吉酒店(The St. Regis Kuala Lumpur) 舉行，由馬來西亞股票交易所首席執行長 Datuk Muhamad Umar Swift 代表受頒「2018 年伊斯蘭上市最佳證券交易所」獎項。

(林昱廷 整理自 Mondo Visione 2019 年 3 月 22 日新聞)

## 證券金融大事紀（108年3月）

- 3月1日：明晟(MSCI)宣布增加中國大陸A股在MSCI新興指數中的權重，將分三階段在今年5月、8月和11月逐步提升，預計5月先調升大型A股權重至10%，8月再升至15%，11月則達到20%。
- 3月7日：金管會公告，修正「公開發行公司資金貸與及背書保證處理準則」部分條文。考量租賃事業係中小企業資金融通之重要管道，且辦理企業融資亦為其主要營業項目，爰放寬租賃業者短期融通資金貸與限額為淨值之100%，不受淨值40%限制。又為增加集團企業內部資金調度運用之彈性，放寬公開發行公司直接及間接持有表決權股份100%之國外公司對該公司從事資金貸與，不受淨值40%及一年期限之限制。另明定已設置審計委員會之公開發行公司，訂定或修正資金貸與他人及背書保證作業程序應經審計委員會通過。
- 3月14日：英國國會下議院以懸殊票數差距，通過延長里斯本條約第50條期限，英國原訂3月29日脫歐之時程確定無法完成。英國首相梅伊表示，將向歐盟申請把脫歐期限延後3個月至6月底。
- 3月21日：歐盟領袖峰會達成決議，為延長英國脫歐期限設下2種情境，若英國國會能在短期內通過脫歐協議，脫歐期限可延長至5月22日，若未通過，英國須在4月12日前向歐盟提出進一步解決方案。
- 3月25日：為配合證券市場將於2020年3月實施盤中全面逐筆交易，證交所與櫃買中心推出「逐筆交易擬真平台」，供投資人進行逐筆交易體驗，以熟悉逐筆交易撮合方式、新式委託種類及資訊揭示之頻率。
- 3月28日：證交所董事會通過上市公司股票退場機制，若上市公司財務業務不佳，遭簽證會計師出具繼續經營能力存在重大不確定性查核報告，或每股淨值低於3元者，股票將終止上市。新法規將自2020年4月1日起實施，符合退場條件之公司，經證交所依規定處以變更交易方法或採行分盤交易後逾3年，仍無法改善者，增列為得停止交易事由，停止交易後滿6個月後仍無法改善者得終止上市，相關法規業經金融監督管理委員會核備在案。

### 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
108.03.07	4564	元翎	王德鑫	富邦證券	新上市本國企業
108.03.15	8462	柏文	陳尚義	永豐金證券	新上市本國企業
108.03.27	6669	緯穎	林憲銘	元大證券	新上市本國企業
108.03.27	00783	富邦中証 500	-	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
108.03.06	金港證券股份有限公司博愛分公司（券商代號：7671）終止營業，並以 108 年 3 月 29 日為最後營業日。（臺證輔字第 10800033901 號）	分公司終止營業
108.03.08	凱基證券股份有限公司興隆分公司遷移營業處所，訂於 108 年 3 月 11 日於新址開始營業。（臺證輔字第 10800035361 號）	分公司遷移營業處所
108.03.22	永豐金證券股份有限公司大稻埕、三民、桃中、五權及府城分公司（證券商代號：9A93、9A9V、9A9k、9A68 及 9A9p）終止營業，並分別訂 108 年 4 月 26 日、5 月 10 日、5 月 24 日、6 月 6 日及 6 月 21 日為最後營業日。（臺證輔字第 10800043961 號）	分公司終止營業