

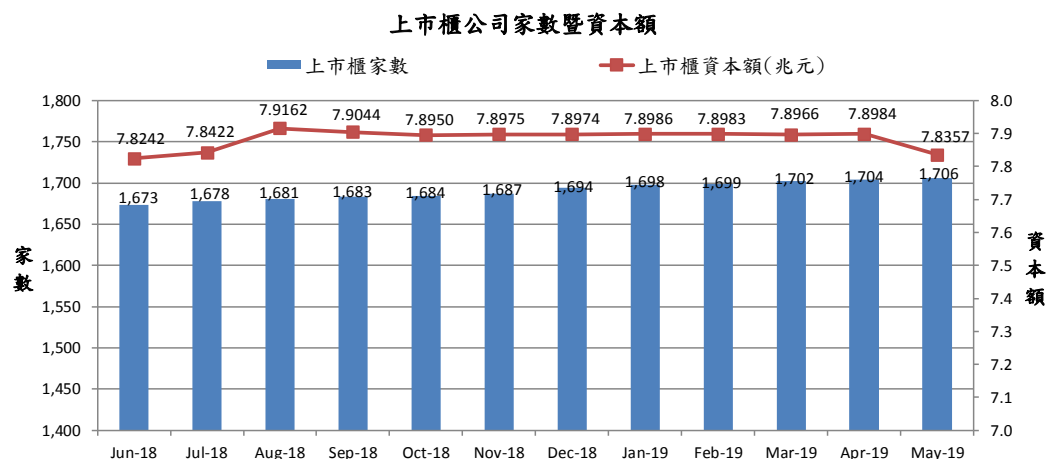
市場動態

一、發行面

1. 發行市場

5月底上市櫃公司總計 1,706 家，較上年同月底增加 34 家。5 月份新上市公司 1 家，終止上市公司 2 家，新上櫃公司 3 家，終止上櫃公司 0 家。

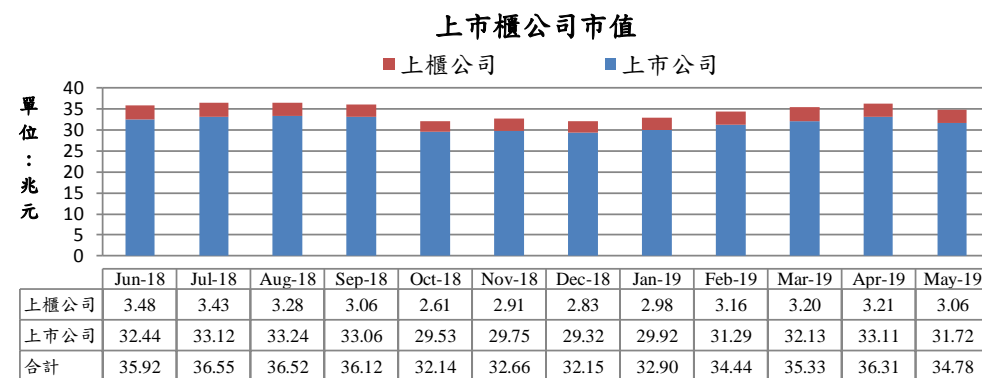
5月底上市櫃公司總資本額計 7 兆 8,357 億元，上市公司總資本額為 7 兆 957 億元，上櫃公司總資本額為 7,400 億元。



籌資方面，5 月份上市櫃公司初次公開承銷

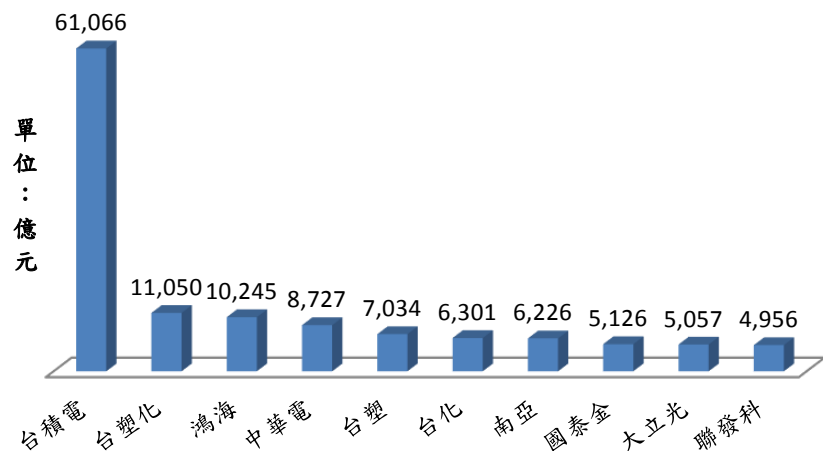
(IPO) 及現金增資 (SPO) 共募集 173.27 億元，上市公司及上櫃公司分別募資 145.71 億元及 27.56 億元。累計本年度共募集 699.23 億元，上市公司及上櫃公司分別募資 627.84 億元及 71.39 億元。

5月底上市櫃公司總市值 34.78 兆元，較上月底減少 1.54 兆元，較上年同月底減少 1.27 兆元。5月底上市公司市值為 31.72 兆元，較上月底減少 1.39 兆元，上櫃公司市值為 3.06 兆元，較上月底減少 0.15 兆元。



5月底上市櫃公司股票市值前 10 名如下圖。

5月底上市櫃公司市值排行前10名



註：以發行市值計算。

2. 上市櫃公司營收概況

2019年4月份上市櫃公司總營收為2.68兆元，較上月減少1.77%；累計至4月份總營收為10.41兆元，較上年同期增加1.56%。

二、交易面

1. 股價指數

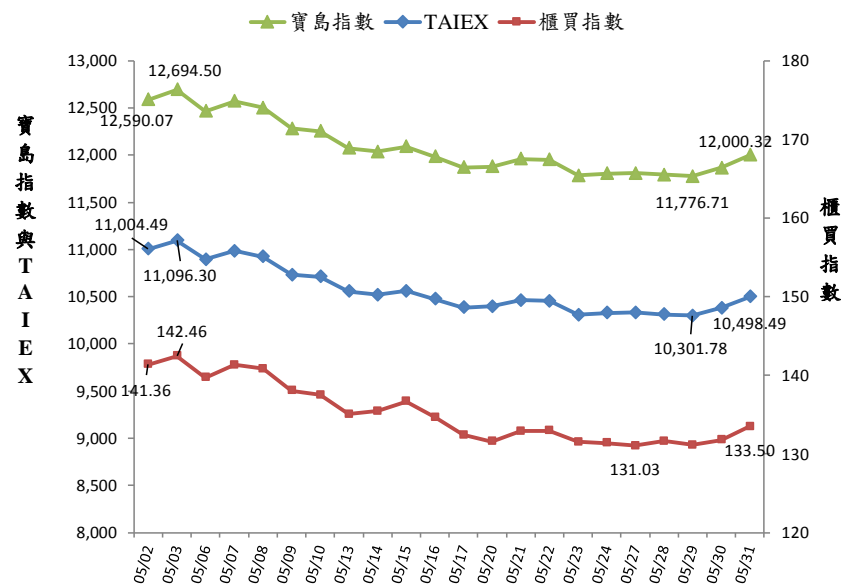
5月份寶島股價指數(簡稱寶島指數)共計下跌544.12點，以12,000.32點作收，跌幅為4.34%。寶島指數最高點為3日的12,694.50點，

最低點為29日的11,776.71點。

臺灣證券交易所發行量加權股價指數(簡稱TAIEX)共計下跌469.24點，以10,498.49點作收，跌幅為4.28%。TAIEX最高點為3日的11,096.30點，最低點為29日的10,301.78點。

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心發行

股價指數收盤數據



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。

量加權股價指數(簡稱櫃買指數)共計下跌 6.94 點,以 133.50 點作收,跌幅為 4.94%。櫃買指數最高點為 3 日的 142.46 點,最低點為 27 日的 131.03 點。

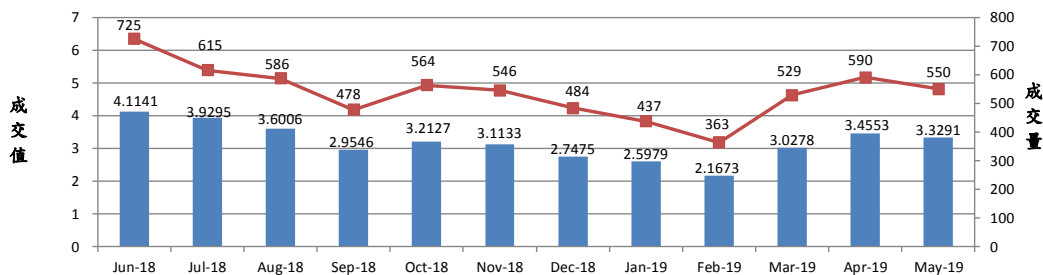
2. 成交量值

5 月份交易天數共計有 22 日,上市櫃有價證券成交值達 3 兆 3,291 億元(不含債券),相較上月成交值減少 3.65%。5 月份日平均成交值 1,513 億元,較上月日平均成交值 1,728 億元,減少 12.41%。

股票成交量方面,5 月份上市櫃股票總成交量 550 億股,較上月減少 6.89%;上市股票成交量 464 億股,較上月減少 4.59%;上櫃股票成交量 86 億股,較上月減少 17.55%。

證券市場總成交值暨股票總成交量

■ 證券市場總成交值(兆元) ■ 股票總成交量(億股)



5 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 2,378 萬筆。

5 月份債券總成交值 4 兆 1,345 億元,較 4 月份 3 兆 9,921 億元增加 3.57%。

5 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	2,187	1	00637L 元大滬深 300 正 2	4,478,711
3406 玉晶光	1,275	2	00677U 富邦 VIX	3,127,834
3008 大立光	856	3	00632R 元大台灣 50 反 1	1,575,709
2317 鴻海	791	4	3481 群創	1,514,029
00637L 元大滬深 300 正 2	703	5	3037 欣興	1,100,995
2454 聯發科	612	6	2303 聯電	1,062,382
3105 穩懋	603	7	2317 鴻海	1,025,411
6462 神盾	496	8	2891 中信金	916,627
2327 國巨	483	9	2330 台積電	903,701
6488 環球晶	458	10	00633L 富邦上証正 2	876,969

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，5月份採取相關措施情形如下表（監理資訊）。

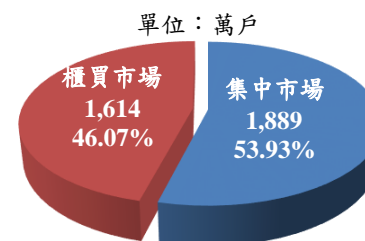
監理資訊 項目名稱	2019 年	2019 年	增減%	累計至 當月底	較上年同期 (累計)增減%
	5月	4月			
一、上市注意股票					
(一)股票檔數	56	45	24.44%	168	-20.75%
(二)股票次數	151	108	39.81%	536	-42.92%
二、上市處置股票					
(一)股票檔數	6	8	-25.00%	17	-55.26%
(二)股票次數	6	10	-40.00%	21	-69.12%
三、上櫃注意股票					
(一)股票檔數	46	71	-35.21%	183	-21.12%
(二)股票次數	107	189	-43.39%	678	-25.33%
四、上櫃處置股票					
(一)股票檔數	11	15	-26.67%	35	-50.70%
(二)股票次數	11	19	-42.11%	47	-55.66%
五、違反重大訊息或 資訊申報規定罰款家 次					
(一)上市公司	12	13	-7.69%	37	76.19%
(二)上櫃公司	5	4	25.00%	17	183.33%
(三)興櫃公司	2	1	100.00%	5	-16.67%

四、證券商及投資人

截至5月底證券經紀商總、分公司家數分別為71家與831家，總公司家數及分公司家數與上月相較，分別為不變及減少2家，共計902個經紀服務據點。

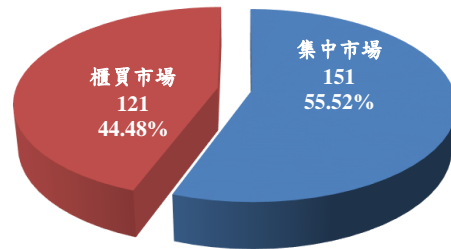
5月底證券市場投資人累計開戶3,502萬戶，其中集中市場為1,889萬戶占53.93%，櫃買市場為1,614萬戶占46.07%。

5月底投資人累計開戶數



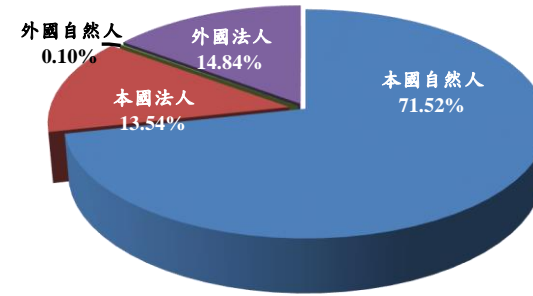
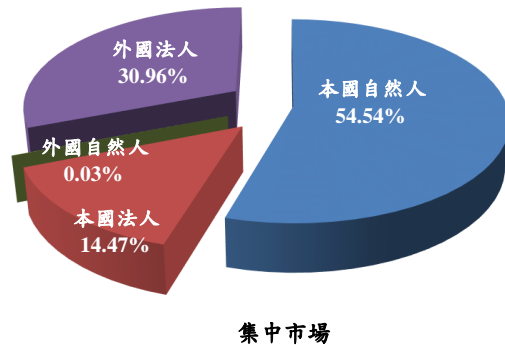
5月份集中與櫃買市場當月有交易人數由上月之264萬人，增加至272萬人，增加2.77%；其中集中市場有交易人數由上月的155萬人，減少至5月的151萬人，減少2.42%；櫃買市場有交易人數由上月的110萬人，增加至5月的121萬人，增加10.08%。

5 月份有交易人數



投資人類別交易比重中，集中市場的外國法人由上月的 25.57%，增加至本月的 30.96%，及櫃買市場的外國法人由上月的 12.03%，增加至本月的 14.84%，較為顯著。

5 月份投資人類別交易比重



櫃買市場

五、國際股市比較

2019 年 4 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 70 個會員）

與國際股市比較項目		2019 年 4 月		2019 年 3 月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	16	1.29%	17	1.25%
	成交值(累計)	18	0.76%	19	0.72%
	週轉率(累計)	10		10	
櫃買市場	市值	38	0.13%	39	0.12%
	成交值(累計)	24	0.24%	24	0.24%
	週轉率(累計)	3		2	

註：我國集中市場與櫃買市場合併計算後，市值排名不變為第 16 名，累計成交值前進 2 名為第 16 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 5 月

目 錄

美洲地區.....	2
一、美國證管會減輕小型企業的審計要求.....	2
二、NYSE Arca 計劃推動比特幣及國庫券投資基金上市.....	3
三、市場波動低時，黑池交易更活躍.....	4
四、納斯達克推出全球環境、社會與治理報告指南.....	5
歐洲地區.....	6
五、MiFID II 效應：研究報告費用獨立計費得與失.....	6
亞洲地區.....	8
六、香港交易所回顧新上市制度之運作成效.....	8
七、深圳交易所推出全新「互動易」網站 4.0 版本及 2019 年「投資者服務季」系列活動.....	10
八、新加坡交易所將於 2019 年 6 月 3 日推出證券市場「收盤交易」時段(Trade at Close, TAC).....	12
九、大華銀行、新加坡交易所和中國國際商會簽署 MOU，助中國企業以新加坡為跳板擴展東南亞業務.....	12
十、馬來西亞證券交易所的技術驅動：向以區塊鏈支持的證券借貸邁出第一步.....	14

美洲地區

一、美國證管會減輕小型企業的審計要求

美國證券交易委員會（以下簡稱 SEC）於 5 月 9 日以 3 比 1 投票通過一項提案，允許年度獲利不到 1 億美元的小型公開發行公司可豁免需獨立外部審計師認證公司內部控制審計條款是否充分的要求，目的係為吸引更多公司上市。該提案將於聯邦公報公告後進入 60 天的公眾意見徵詢期，之後 SEC 將決定是否實施。

SEC 通過的提案主要修改「證券交易法第 12b-2 條」對於加速和大型加速申報人的定義。SEC 去（2018）年 6 月通過較小型陳報公司（SRC）定義的修訂，降低必須向監理機關進行規模揭露的公司數量，然而部分上市公司同時符合 SRC 及加速和大型加速申報人，因此今年提案從加速和大型加速申報人中篩選出符合 SRC 且最近一個會計年度無獲利或年度獲利低於 1 億美元的公開發行公司，允許其無需取得獨立外部審計師對其財務報告（ICFR）內部控制之認證。不過該提案不會改變 2002 年沙賓法案（Sarbanes-Oxley Act）的關鍵保護措施，如設立獨立審計委員會，財務報告需 CEO 及 CFO 簽核，或公司持續營運和 ICFR 有效性評估等要求。

SEC 主席 Jay Clayton 近期一直在進行穩定的法規變革，使資本市場更具吸引力，進而增加首次公開募股（IPO）的數量。相關放寬政策包括讓公司於公布即將 IPO 前，有更大的空間可與潛在投資者私下討論其 IPO 計劃，並允許公司向 SEC 提交保密 IPO 申請文件。他並認為該提案可使包括生技及醫療行業在內的小型公開發行公司，投入更多資源於投資研究和人力資源上。

過去 20 年來於交易所上市的家數下滑近一半，雖然 2019 年還是有為數不少的公司上市，包括交通網路公司 Lyft Inc.，社群媒體 Pinterest Inc.，另類肉品新創公司 Beyond Meat Inc. 及 Uber 科技。

共和黨於國會及如美國商會等業者團體長久以來鼓吹放寬審計規範，認為高昂的審計成本就是造成 IPO 低落的原因。而 SEC 委員中唯一的民主黨員 Robert Jackson Jr. 則反駁該提案，認為提案對認證成本的分析係基於十多年前的數據，且無明顯證據顯示審計成本的降低所帶來的利

益足以抵銷投資人保護的損失，其所作的分析並顯示這些可能被豁免的 SRC 公司之投資人高度仰賴外部審計評估。

另外，根據華盛頓大學及喬治城大學於 2017 年發布的研究報告，2007 年至 2014 年約有 20% 的被豁免公司的內控是無效的，而同期僅有 11% 被揭露出來。他們並發現，41% 的被豁免公司提供的資訊不足以辨識其內控缺陷的理由，且遵守沙賓法案的公司僅 7%。該研究並指出目前一年額外的審計費用為每年 73,165 美元，然而 SEC 估計的成本為每年 225,000 美元。

(吳逸萱 整理自華爾街日報及其他新聞，May 2019)

二、NYSE Arca 計劃推動比特幣及國庫券投資基金上市

總部位於芝加哥的 NYSE Arca(紐約證交所集團群島交易所)向美國證管會(SEC)遞交有關比特幣投資基金上市掛牌的規則變更申請。根據其 5 月 20 日提交之資訊，NYSE Arca 計劃成立美國比特幣及國庫券投資信託，由 Wilshire Phoenix 基金管理，而設立信託的唯一目的即是投資比特幣及短期美國國庫證券。

依據申請文件內容，NYSE Arca 提議修改其交易所規則 8.201-E (商品標的信託證券規則)，使美國比特幣及國庫券投資信託證券得以標的商品及(或)現金辦理發行及贖回，並依據交易所規則 8.201-E 進行後續掛牌及交易。

NYSE Arca 也說明將指定加密貨幣交易所 Coinbase 的保管部門提供該信託加密貨幣資產的保管服務，Coinbase 針對其儲存於電子錢包的資金已投保防竊保險，與其合作得以享有最高 2 億美元的保險保障。

依據其註冊聲明，該信託所持有的比特幣已透過其保管機構之保險取得保障，目前該比特幣保管機構已直接或透過附屬機構間接取得忠誠保險(亦稱犯罪保險)，以防範組織受到如資金盜竊的風險。更精確地說，該忠誠保險專案涵蓋熱儲存(Hot Storage)或冷儲存(Cold Storage)形式的加密貨幣資金竊取，最高保障額度至 2 億美元。

值得一提的是，此項申請案與 NYSE Arca 與資產管理公司 Bitwise 正在推動的比特幣標的 ETF 為分別行動。與此同時，SEC 對於核准比特幣 ETF 的意願似乎不高，因其 5 月 14 日推遲了准駁 Bitwise 申請的決定日期，對於先前 Cboe(芝加哥選擇權交易所)的申請也採取類似決定。

NYSE Arca 與 Bitwise 於今年 1 月向 SEC 提出比特幣 ETF 的申請，而 Cboe 則在去年就向 SEC 提出比特幣 ETF 申請，並於今年 1 月因美國政府長期關門撤件後重新提出申請。SEC 已於 3 月底及 5 月 14 日兩度延後此兩項申請案，目前准駁決定日期已延後至 8 月 19 日。

SEC 尚未批准任何比特幣 ETF，對本案目前僅一再推遲決議或未斷然否決申請案。過去 SEC 曾以市場操縱、流動性、金融犯罪等疑慮為由否決申請案。

(林子鈞 摘譯整理自 Finance Magnates 及相關新聞，May 2019)

三、市場波動低時，黑池交易更活躍

過去數個月市場相對平靜，可能意味著更多交易正透過黑池進行。

通常吸引大額投資人使用的黑池交易平台，今年以來市占率提高。根據研究機構 Tabb Group 的數據，2018 年 12 月美國股票透過黑池與其他場外平台交易的比重為 34.7%，2019 年 4 月則增加至 38.6%，並達 1 年多來最高點。

當市場波動劇烈時，由於價格瞬息萬變，交易員往往希望在價格往不利方向變動前儘快完成交易，因此通常傾向在交易所下單，讓買賣委託單能向所有市場參與者公開，以利快速獲得回應，確保委託單迅速成交。

然而有些投資者，尤其是避險基金或其他想要隱藏或拋售大量股票的大額投資人，由於擔心大額委託單會影響市場使其成交於不利的價位，因此並不希望讓市場廣泛周知其交易意圖。

這類市場參與者可能尋求透過黑池執行交易。這些被正式稱為自動交易系統 (automated trading systems) 的交易平台讓委託單保持隱密。現有超過 30 個黑池在交易股票，其中最大的是由瑞銀集團、瑞士信貸銀行集團和摩根大通集團等銀行巨頭所經營的。

Cboe 全球市場 (Cboe Global Markets Inc) 執行副總 Bryan Harkins 表示，當市場較平靜、波動度較低時，交易員比較沒有快速完成交易的時間壓力，因此可以多花些時間在黑池中尋找買賣交易對手。

黑池交易平台不時引發爭議。2011 年以來幾度傳出黑池營運商因不實廣告行銷及不當利用客戶機密資料來達成自身交易目的等情事而遭到

美國證管會 (the Securities and Exchange Commission)和紐約檢察總長(New York Attorney General)指控，黑池營運商並已為此付出超過 3.4 億美元的賠償金額。

去年美國證管會通過新法規強制要求黑池須使其運作方式更加透明化，但相較於傳統的股票交易所，黑池面對的監理法規仍較寬鬆。

交易所經常抱怨法規使他們處於競爭劣勢。紐約證券交易所、納斯達克交易所和 Cboe 在 2 月對美國證管會提出控訴，希望阻止證管會的一項試行計畫，這個計畫限制了交易所收取的交易費用以及為鼓勵造市而支付的獎勵。他們抱怨此試行計畫只規範交易所，但黑池卻不受限制。

紐約證交所總裁 Stacey Cunningham 在 2 月的華爾街日報中評論表示，試行計畫形同不公平的懲罰交易所，圖利交易所的競爭者黑池，而且由於該計畫只針對交易所做限制，將有損公開市場的透明。

一位美國證管會發言人拒絕評論。由於雙方在等候美國哥倫比亞特區聯邦巡迴上訴法院 (the U.S. Court of Appeals for the District of Columbia Circuit)的裁決，目前證管會的試行計畫暫停執行。

黑池營運商認為他們在市場上扮演重要的角色。一家位於紐約、經營兩個美股交易黑池的公司 Liquidnet 的市場結構主管 Adam Sussman 指出，交易所因業務受到威脅，故時常抨擊黑池。他表示，交易所和場外平台本來就維持著競爭與互補的關係，黑池相關批評言論的增加與交易所本身業務發展承受的壓力有關。

(蔡佩伶 摘譯整理自華爾街日報及相關新聞，May 2019)

四、納斯達克推出全球環境、社會與治理報告指南

納斯達克交易所於 5 月 15 日宣布推出新的全球環境、社會與治理(以下簡稱 ESG)報告指南，以支持公眾與私人公司。此 2019 年 ESG 報告指南包括最新的、廣為產業採用之第三方驗證報告方式，目標在於協助企業依循進化中的 ESG 資訊揭露準則，不論其地理區域或市值大小。

納斯達克證券交易所總裁 Nelson Griggs 表示：「ESG 資料不僅對追求績效指標的投資者，且對嘗試增進營運效率、降低資源依賴度及吸引新世代授權員工的公司而言，均已成為不可或缺的工具」，「我們的全球 ESG

報告指南有意為當前的企業領袖提供資源，以創造所有市場參與者均能分享經濟機會的世界」。

此全球版 ESG 報告指南以三項主要發展為基礎：最新報告架構的興起，包括氣候變遷相關財務揭露與聯合國永續發展目標；世界證券交易所聯合會提供的指引與最佳實務；及納斯達克交易所一年期 ESG 報告測試計畫結果。

納斯達克交易所永續發展中心全球領導 Evan Harvey 表示：「我們延伸的 ESG 報告指南整合了最新的報告標準與關注長期間的方法，目的在於進一步鼓勵公司表達 ESG 關鍵議題，例如資本市場與投資人策略、人才獲取與保留政策，及供應鏈概覽與責任」，「我們團隊於促進 ESG 實務、揭露及投資人與公司間對話等面向扮演引導角色」。

ESG 報告指南由納斯達克交易所於 2017 年 3 月引進，最初發展係支持納斯達克北歐與波羅的海公司與投資人間建立更有意義及永續之連結。納斯達克交易所鼓勵 ESG 報告，但未列入正式上市要求，採用納斯達克 ESG 報告指南完全為自願性，對尋求藉由 ESG 報告以改善營運、提升策略、增廣風險管控或與新投資人接觸之企業，提供非正式參考指引，非與既有的 ESG 報告架構競爭、取而代之或增補。

(高珮菁 摘譯整理自 Mondo Visione, May 2019)

歐洲地區

五、MiFID II 效應：研究報告費用獨立計費得與失

新版歐盟金融工具市場法規 (MiFID II) 於 2018 年初上路以來，改變歐洲金融市場生態。新法施行已近 1 年半，部分規定仍受到市場廣泛討論，歐盟各國也開始檢視 MiFID II 執行成效及對市場的影響，其中最受關注及爭議的部分為要求「研究報告費用需獨立計費」。

MiFID II 實施以前賣方 (投資銀行) 多免費提供研究報告給買方，藉以吸引買方下單或購買產品。為強化市場透明度並迴避利益衝突，新法明令禁止投資銀行無償提供研究報告或相關服務，也就是買方需對研究報告支付費用。

衝擊歐洲投資銀行產業

金融時報(Financial Times)進行系列專題以探討 MiFID II 的影響，義大利投資銀行 Equita 執行長 Andrea Vismara 撰文大力抨擊 MiFID II。Vismara 認為歐洲投資銀行產業本就面臨美國對手嚴峻挑戰，後者擁有歐洲市場無法企及競爭優勢，如市場高度集中、價格一致性及龐大的國內市場，美國執法機關務實的監理方針也讓其受惠。而歐盟新法禁止投資銀行免費提供研究報告，將進一步削弱歐洲市場競爭力，無疑是雪上加霜，也讓歐洲投資銀行逐步式微。

值得一提的是，美國法規禁止投資銀行向投資人收取研究報告費用，為了讓美國業者符合 MiFID II 的規範，監管機關先提供 30 個月免責期，開放業者可向歐洲資產管理業收取研究報告費用，而 SEC 投資管理部門主管 Dalia Blass 更於 3 月份公開表示將 SEC 協助業者處理此一問題。

歐洲中小型企業邊緣化

協助中小型企業進入資本市場為 MiFID II 核心目標之一，Andrea Vismara 指出 MiFID II 非但沒有達到目標，反而造成中小型企業的進入障礙。研究報告費用獨立計費，將造成市場更加高度集中於少數大型券商，讓中小型券商研究部門無以為繼，也將導致投資銀行不願耗費成本對中小型企業進行研究，在缺乏研究報告情形下，投資人對於中小型企業投資意願也將降低。

新法避免利益衝突問題

面對市場參與者指責聲浪，金融時報編輯部則發文力挺新法，文中指出研究報告單獨計費將可避免利益衝突所造成投資人權益的損傷。過去，為了鼓勵下單以收取手續費，投資銀行可能會出具不公正的研究報告；其次，資產管理公司可能因為研究報告等難以計算成本的服務，而不選擇對其客戶（一般投資人）最有利，即手續費用最低的券商進行下單。新法規觸及業者利益，理所當然的引起市場反彈，甚至有部分媒體，為了證券商的廣告費用，亦隨之起舞。

針對市場參與者反對原因，文中表示如果研究報告價格透明化，導致市場對研究報告的需求降低，就代表原本的研究報告的價值並不符其收取的費用。至於對中小型企業的影響，政府則可透過其他政策給予協助，例

如：給予中小型企業研究報告補貼或租稅減免、官方與民間合作提出報告等，降低研究報告成本，進而刺激業者持續發布相關報告。

(陳奐先 摘譯整理自金融時報，May 2019)

亞洲地區

六、香港交易所回顧新上市制度之運作成效

港交所去(2018)年4月30日實施新上市制度，內容包括引入採雙重股權的創新公司、開放未獲利的生技公司掛牌、以及放寬第二上市等。港交所行政總裁李小加趁新制度頒布滿一年回顧市場，指稱香港發展生物科技籌資中心有成，內地科創板的出現不會搖動港交所籌資中心的優勢。

李小加以《做最好的自己—上市新規一周年回顧》為題在其網誌撰文，稱短短一年時間雖不足評判一次改革的成敗，但仍欣喜地看到自上市新規生效至今(2019)年4月底，共有40家創新公司掛牌，籌資1,504億港元，佔同期IPO金額一半以上，雖然並非每家公司均適用新上市制度，但無疑港交所已成為創新公司的注目之地。同時，香港已經成為全球第二大生技公司上市中心，9家生技公司掛牌，其中包括7家適用未獲利上市條款，共籌資223億港元，還有10多家生技公司申請上市中，香港的生技生態圈開始成形，資本市場正吸引越來越多生物科技行業的專才，說明香港發展成全球生物科技籌資中心已見初步成效。

然而，新上市制度的實施只是第一步，後續港交所仍會致力改革上市機制，力求提升市場活力，以滿足國際性及地區性的投資人與發行人的需求。

在改善IPO機制方面，李小加重申港交所已成立專案小組，從六個面向研究如何改善IPO流程，包括開放重複申請(Double-dipping，允許現有股東參與IPO)、規管基石投資人、檢討配售規範、檢討上市前股權融資、改善散戶回撥機制(超額申購時增加公開申購配售額度)、增加定價機制彈性等，目前正初步探詢市場意見。此外，港交所也在研擬縮短IPO時程，香港IPO定價日和上市日之間，最少相隔5個工作日(T+5)，而美國、英國市場僅相隔一天(T+1)，當市況急劇變化時，5天前的定價可能無法反映上市後的實際市場供需。李小加認為，很多制度在多年前訂下，

當時可能行之有效，但這麼多年來技術條件不斷進步，有些機制需要改革，以應用新技術提高效率。

在生技籌資中心方面，香港起步比紐約晚，目前仍落後那斯達克交易所，李小加認為，香港需要吸引一定數量的生物科技公司上市，為投資者提供豐富的選擇，並吸引投資人、分析師、產業專家匯聚，以形成完整的生技生態圈。隨著中國醫藥市場快速成長和創新藥品審核制度的改革，中國會湧現眾多生技公司，香港有望成為中國生技公司上市的首選地，同時也會增加海外的上市推廣。此外，金融圈也必須對生技產業有更加深入的理解和分析，也因此港交所今年擴大舉辦生物科技週，邀請全球產業界、金融界、學術界和政府單位等多位翹楚，深入探討生物科技的應用。港交所會持續舉辦類似活動，幫助大眾走進生技行業。

對於內地上海推出科創板，形同與港交所構成競爭，李小加回應，中港資本市場的關係一直都是優勢互補，不是非此即彼的關係。香港在吸引公司上市方面擁有不少獨特優勢，例如香港是完全自由進出的國際化資本市場、流動性充裕、上市規則明確、增資制度便利且具有彈性。對於希望走出海外的中國公司而言，香港上市具有良好的國際品牌效應，因此對香港的上市前景充滿信心。對於科創板的推出，李小加認為港交所將同樣受惠，例如有些企業會考慮同時於港交所和科創板掛牌，甚至如果滬港通納入科創板，也會提升香港對國際資金的吸引力。

香港去年重奪全球「最大 IPO 市場」寶座，外界關注今年能否蟬聯。港交所過去 10 年中，IPO 籌資金額曾有 6 年居冠，雖然今年前 4 月香港僅排名第三，但累積籌資金額仍穩居全球第一。特別近兩年受惠於中國科技創新的發展，創新企業上市比重快速提升，今年以來香港 IPO 趨勢仍然強勁，包括大型跨國公司的上市申請、生技板塊持續升溫等。李小加表示，短期內的排名從來都不是港交所追求的目標，港交所的工作是建設好各種基礎設施、提供優質服務，同時完善制度以破除不必要的壁壘，為企業提供公平、透明和可預期的上市制度與流程。

李小加也說明三年戰略規劃中，吸引海外大型企業上市之具體做法。近年港交所的戰略措施，尤其是各種互聯互通機制，已大大提升香港市場對國際投資者的吸引力，隨著 A 股與中國債券逐漸納入國際指數，且權重不斷增加，香港市場的重要性將持續提升。此外，東南亞等新興市場的發展也不容錯過，港交所將把握機運，充實現有產品線，不僅吸引全球和地

區大型企業上市，也吸引有意投資亞太區的國際投資者、尋求國際投資機會的中國投資者。港交所正與中國監理機關溝通，爭取推動這些國際型公司在初級市場和次級市場納入互聯互通機制，同時不斷檢視上市機制，例如前述之優化新股發行機制，以及考慮擴大外國上市公司的來源地。

針對不少新經濟股票上市當天即跌破發行價，李小加表示，股票次級市場價格是由市場供需決定，最重要的是港交所提供一個透明、規則明確的交易場所、提供一個高流動性的次級市場、並提供一個協助公司成長的籌資管道。李小加認為新上市制度成效表現已超過預期，對未來前景看好。

(徐珮甄 整理自 2019 年 5 月 22 日 Mondo Visione 及相關新聞)

七、深圳交易所推出全新「互動易」網站 4.0 版本及 2019 年「投資者服務季」系列活動

深圳交易所為提升投資人服務與強化投資人保護，近日來分別推出全新「互動易」網站 4.0 版本；以及辦理 2019 年「投資者服務季」系列活動。

其中，互動易 4.0 版本將多功能整合至單一平臺，新增上市公司綜合資訊查詢、行業對比等功能，導入電子投票服務，為中小型投資人提供分析公司、互動與溝通以及權利行使與投票的一站式服務，提供全新的投資人體驗。一是網站上市公司首頁新增「綜合資訊」欄位，包括公司股東情況、財務指標、誠信情況、行業情況等八項資料。投資人可通過「財務資料」、「行業情況」等查詢公司最新財務資訊，瞭解公司在所屬行業中的排名情況，深入分析上市公司，以進行理性投資。二是「互動易」對搜索查詢功能進行優化，增加客製化功能，投資人可將搜索結果設為捷徑，方便下次直接訪問；新版互動易向投資人直接推播所關注公司近期事項，有助於投資人即時掌握市場動態，進一步提升互動易資訊服務效率與品質。三是優化版面設計，聚焦投資人最關心的內容，全面提升使用者體驗。

另一方面，深交所藉由 2019 年「投資者服務季」系列活動，進行投資人教育，宣導理性投資，並引導市場參與者與投資人進行良性互動。活動內容包括：

創新投資人教育形式 培育理性健康投資理念

利用「微電影」、「入市手冊」等多樣化的投資人教育產品，傳遞理性

投資、價值投資、長期投資理念；並強化入市投資者風險認知，增強投資者自我保護能力。

舉辦系列主題活動 提高投資人市場參與能力

深交所聯合系統內各單位，赴安徽、浙江、江蘇、上海等地開展系列主題活動，傳播理性投資、價值投資理念，推動培育成熟理性投資人隊伍、提高投資人市場參與能力。

在「投教大講堂」活動中，來自深交所、地方證監局、中證中小投資人服務中心和證券公司的專家向投資人分享了宏觀經濟形勢、理性投資策略和上市公司股東權利等專題內容，普及證券投資和股東權益相關知識，並通過網路平臺向投資人線上直播活動內容。

在「走進上市公司」活動中，深交所組織投資人參訪多家上市公司，參觀公司日常生產經營環境，瞭解公司未來發展規劃，與公司管理者進行交流。

在「走進基金公司」活動中，組織基金公司相關專家和基金經理向投資人分享指數基金投資等專題，幫助投資人瞭解基金市場基礎知識，選擇適合自身的產品，理性參與基金產品投資。

深交所還加強跨境投教合作，聯合港交所在浙江省內開展「走進港股通上市公司」活動，組織投資人參訪深市港股通上市公司，讓投資者認識互聯互通機制下的跨境投資。

提高國民金融素養 構建投資人教育長效機制

服務季期間，深交所在安徽各高校開展「青春·職業·財富」TALK校園公益演講大賽，請大學生們講述自身對理性投資和防非識假的認識；在浙江大學和江南大學舉辦「理性投資，走進校園」活動，來自深交所、證券公司的業務骨幹就大學生科學理財規劃和投資顧問職業規劃等專題進行生動有趣的分享，立基高校學生基礎金融素養，幫助大學生形成科學的財富觀、人生觀。

彙聚市場合力 共同編織投資人保護網

深交所發佈《深圳證券交易所會員投資者教育工作指引》，強化會員投資人教育工作責任意識，激發會員主動性、積極性，保障會員投資人教育工作有效開展。深交所在辦理江蘇站系列投資人教育活動期間舉辦會員工作座談會，介紹2019年工作重點安排，9家江浙地區會員單位負責人

就目前投資人教育活動開展、產品開發、基地建設和推進投資人教育納入國民教育體系等內容進行互動交流。深交所將持續引導會員重視、規範投資人教育工作。

(蔡易展 摘譯整理自 Mondo Visione 2019 年 5 月 21 日新聞)

八、新加坡交易所將於 2019 年 6 月 3 日推出證券市場「收盤交易」時段(Trade at Close, TAC)

新加坡交易所將於 2019 年 6 月 3 日在證券市場實施新的「收盤交易」時段(TAC)。該 10 分鐘長的 TAC 時段，緊接於例行收盤競價時段之後，允許投資人在 TAC 時段，以收盤競價結束的價格執行委託單。TAC 交易時段，在正常全天交易日，為下午 5 點 06 分至 5 點 16 分；若當天為半天交易日，則為中午 12 點 06 分至 12 點 16 分。

新加坡交易所市場服務主管 Nico Torchetti 表示：「該延長的交易時段(TAC)，有助於投資人以固定價格交易，對於追求價格穩定性或者在收盤競價期間沒有完全成交的投資人與經紀商，是非常有幫助的。我們將持續努力增進證券市場的功能，期待投資人主動參與市場。」

TAC 時段的推出，是在進行公眾意見徵詢期間獲得支持性迴響的，將 TAC 的時間由原本規劃的 5 分鐘延長至 10 分鐘，並依公眾意見，維持全天交易日的收盤集合競價結束時間為下午 5 點 06 分，半天交易日則為 12 點 06 分。此外，TAC 僅會發生於某證券在收盤競價結束後有產生收盤價的情況下，因此投資人應向經紀商洽詢相關證券是否會有 TAC 時段的資訊。

計劃於收盤後發布重大消息之公司，須注意從 2019 年 6 月 3 日起，收盤時間為下午 5 點 16 分；若新加坡交易所公告某證券的收盤價無效時，則在 TAC 時段以該證券收盤價成交的所有交易亦將被取消。

(范高瑋 摘譯整理 Mondo Visione, May 2019)

九、大華銀行、新加坡交易所和中國國際商會簽署 MOU，助中國企業以新加坡為跳板擴展東南亞業務

大華銀行、新加坡交易所和中國國際商會，於第二屆一帶一路國際合

作高峰論壇中簽署諒解備忘錄(MOU)，協助中國企業以新加坡為跳板擴展東南亞業務。此三方協訂建立在大華銀行與中國國際商會現行的合作計畫上，該合作計畫在 2018 年幫助比前一年多 50%的中國企業在東協地區擴張業務，並使同期跨境業務量成長 31%。

在新簽署的 MOU 架構下，中國國際商會 18 萬企業會員得受惠於大華銀行的銀行專業與整合的東協網絡，以及新加坡交易所值得信賴的資本市場和流動性。新加坡交易所身為區域資金中樞及外資重視的全球性金融市場，將協助中國企業從新加坡的資本市場獲利。各組織將在市場准入、公司行為(如債權與股權上市，及資產證券化)、交易結算、專案融資、流動性管理、外匯及衍生性商品交易…等面向提供協助，並使中國企業與東協潛在合作夥伴相互連結。

大華銀行副主席兼總裁黃一宗表示：「大華銀行致力於提供企業於亞洲擴展業務所需的國際連結。大華銀行已經利用我們整合性的連結網絡、對當地市場的知識，及策略夥伴生態系，協助許多企業在東協地區尋找發展機會，並提供財務及業務上的支援。新簽署的 MOU 結合了大華銀行、新加坡交易所和中國國際商會的專業及強項，將使更多企業在東協地區的業務發展取得成功。」

新加坡交易所首席执行官羅文才表示：「新加坡交易所很高興能跟大華銀行及中國國際商會合作，以協助更多中國企業於全球擴展業務。新加坡交易所擁有多資產的籌資、投資及風險管理平台，當與大華銀行的財務專業及中國國際商會廣大的中國企業網絡結合，將為欲開發一帶一路商機的企業增值。中國企業亦得受益於新加坡身為全球財富管理中樞及離岸人民幣中心的優勢，並利用新加坡絕佳的策略位置，以新加坡為跳板擴展東協地區業務。」

中國國際商會秘書長于健龍表示：「中國國際商會向來積極與國際組織合作以協助中國企業擴展海外業務，我們很開心能與兩個新加坡重要的金融機構—新加坡交易所及大華銀行—連手合作，讓中國企業能透過新加坡卓越的資本市場及穩定的企業環境，作為拓展東協地區業務的渠道。我們將攜手促進雙邊經貿關係及東協地區的跨國連結。」

新簽署的 MOU 中也提到，大華銀行、新加坡交易所和中國國際商會將聯合舉辦產業活動及論壇，以推廣中國及新加坡間的貿易及投資，並協助更多企業在中國及東協的產業廊道上尋求發展機會。

(彭詩云 摘譯整理自 Mondo Visione 及相關報導，May 2019)

十、馬來西亞證券交易所的技術驅動：向以區塊鏈支持的證券借貸邁出第一步

馬來西亞證券交易所展開證券借貸的概念驗證(Proof-of-Concept, "POC")，成為東協地區首家運用此類技術的交易所，期以區塊鏈技術來開發新契機、提高透明度，及面對現今馬來西亞有關證券借貸市場的其他營運挑戰。該計畫目標在提高證券借貸之貸方池(Lending Pool)滿足供需雙方的效率、速度和容量。

證券借貸概念驗證的技術係由馬來西亞證券交易所與四方精創信息(香港)有限公司(Forms Syntron Information (HK) Ltd, 以下簡稱「四方香港」)合作開發，該公司係由在深圳證交所上市的深圳四方精創資訊股份有限公司所百分之百持股；此概念驗證的技術將涉及廣泛的證券借貸市場參與者。

艾芬黃氏投資銀行有限公司、聯昌國際投資銀行有限公司、花旗銀行有限公司、Kumpulan Wang Persaraan (Diperbadankan) (註：係馬來西亞最大的公共服務退休基金)和馬六甲證券私人有限公司，正與馬來西亞證券交易所和四方香港合作推動區塊鏈貸方池的發展，以滿足該產業的特定需求、成本和效率壓力。

馬來西亞證券交易所執行長 Datuk Muhamad Umar Swift 指出，許多不同市場的實證研究顯示，賣空有助於提供額外的流動性及提高價格效率。馬來西亞證券借貸市場的成長潛力，使其適於運用區塊鏈技術並產生相當影響。共同合作透過運用數位創新以支持並驅動資本市場成長所帶來的新知、洞見及實務經驗，亦能使更廣的產業受惠。

此新猷是第一個概念驗證計畫，旨在探索及面對馬來西亞證券借貸所面臨的挑戰，亦為馬來西亞證券交易所從事更深入的探索區塊鏈技術，以因應馬來西亞證券借貸活動中普遍存在的其他運營挑戰，並藉此發掘更多機會以推動如：市場利益發現、交易捕捉和抵押品管理等的端到端功能(end-to-end functionalities)，開啟一個可能性。

區塊鏈等數位技術不僅創造強大的資訊系統，更進一步產生市場運作、思維和聘僱方式的結構性轉變。運用該項技術，以提供馬來西亞市場

高效透明解決方案的過程，是一寶貴的學習經驗，能建構起加速驅動馬來西亞邁向成為已開發市場之知識和優勢。

馬來西亞證券交易所專注於技術驅動型創新，將能帶來新的機會、夥伴和工作方式，從而增進交易所業務靈活性和未來發展的能力，並傳遞其「創造機會，擴增價值」的承諾。

(邱錦妮 摘譯整理 Mondo Visione 新聞資料，2019/5/6)

證券金融大事紀(108年5月)

5月10日:

總統蔡英文今天召開國安高層會議後表示，中美貿易戰將衝擊全球經濟，但目前還未擴及台灣主力出口產業，對台影響有限。美中貿易衝突是長期問題，台灣接單、中國製造、出口美國的貿易模式將會改變，政府目標是台商回流，並加速推動和美國簽署貿易協定，讓台灣製造成為出口美國主力；她強調，台灣一定要選擇正確發展經濟路線。

5月13日:

美國在10日宣布對2000億美元中國商品加徵的懲罰性關稅由原先的10%增加到25%，並在川普總統的指示下，將啟動對剩餘3000億美元中國商品加徵關稅的規劃。

5月14日:

明晟(MSCI)公司於5月13日中歐時間晚上11點(臺灣為14日上午5點)公布本季相關指數調整，於5月29日生效。本季臺灣市場市值減少0.61%，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)權重皆下降，各為0.01百分點、0.37百分點及0.51百分點，調整後權重分別為1.34%、12.56%及10.90%。

5月18日:

對貿易戰的擔憂已促使投資者從中國股市撤資，全球資本追蹤機構國際金融協會(IIF)估計本週中國股市資金流出量為2015年以來最多，為2010年以來第二多。中國股市出現自2015年以來最大的單週資金外流，統計約27.6億美元，過去兩週的流出總額為53.2億美元。此外，IIF報告也稱，隨著中美貿易緊張局勢升級，最近幾週新興市場出現自去年10月以來最嚴重的資本外流。過去兩週新興市場股市總計撤出136.5億美元資金。

5月21日:

美國商務部15日宣布，將華為和附屬事業列入所謂的美國出口管制「實體清單」，禁止華為在未獲許可證的情況下與美國企業往來，但這項禁令獲得90天展延。Google表示，接下來90天內將繼續為現有華為裝置提供軟體更新及安全修補程式，但90天後變數多。

5月23日:

為實踐2018年聯合國反貪腐公約國際審查所研提之結論性意見，並配合主管機關政風單位推動「提倡私部門企業誠信」之廉政政策目標，證交所依據主管機

關廉政會報決議，參酌國際標準組織公布之ISO 37001企業反賄賂管理機制，修正「上市上櫃公司誠信經營守則」，於108年5月23日公告實施，強化國際接軌，並作為上市上櫃公司推廣誠信經營反貪腐之參考依據。

5月28日：

臺灣證券交易所協同證券櫃檯買賣中心於5月28日舉行「第五屆公司治理評鑑頒獎典禮」，表揚107年度公司治理評鑑排名前5%之77家上市櫃公司（分別為上市公司43家及上櫃公司34家）。排名前5%的上市公司107年每股盈餘平均達4.33元，優於整體上市公司之2.94元；此外，以公司治理評鑑排名前20%作為主要篩選條件所編製之「臺灣公司治理100指數」自104年6月29日發布以來，至108年4月底，公司治理指數累積漲幅達46.72%，優於同期間上市加權指數漲幅38.74%，顯示公司治理執行情形與獲利狀況、股價表現有一定程度之關連性。

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
108.05.24	5283	禾聯碩	蔡金土	元富證券	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>

終止上市公司一覽表

終止上市日期	公司名稱	上市編號
108.05.02	綠能	3519
108.05.13	華映	2475

<http://www.twse.com.tw/zh/company/suspendListing>

證券商異動一覽表

日期	證券商異動情形	異動情形
108.05.07	統一綜合證券股份有限公司新店分公司（證券商代號：585d）終止營業，並訂108年5月31日為最後營業日	分公司終止營業
108.05.09	康和期貨股份有限公司彰化分公司終止營業。	分公司終止營業
108.05.15	永豐金證券股份有限公司光復分公司（證券商代號：9A9v）終止營業，並訂108年6月14日為最後營業日。	分公司終止營業
108.05.17	第一金證券股份有限公司中和分公司（證券商代號：538G）終止營業，並訂108年6月28日為最後營業日。	分公司終止營業