

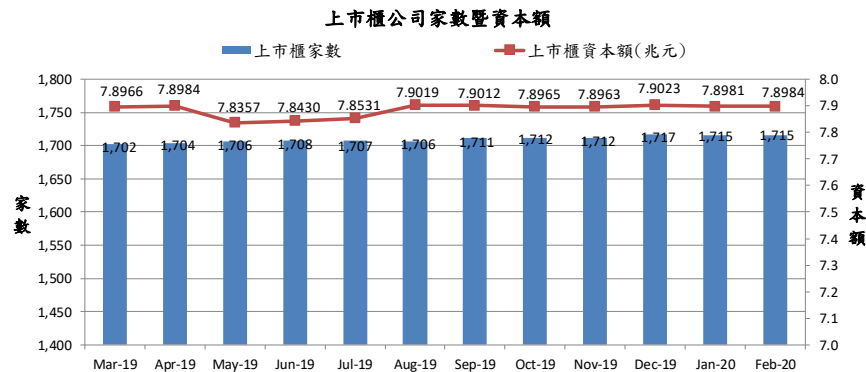
市場動態

一、發行面

1. 發行市場

2 月底上市櫃公司總計 1,715 家，較上年同月底增加 16 家。2 月份新上市公司 0 家，終止上市公司 0 家，新上櫃公司 1 家，終止上櫃公司 1 家。

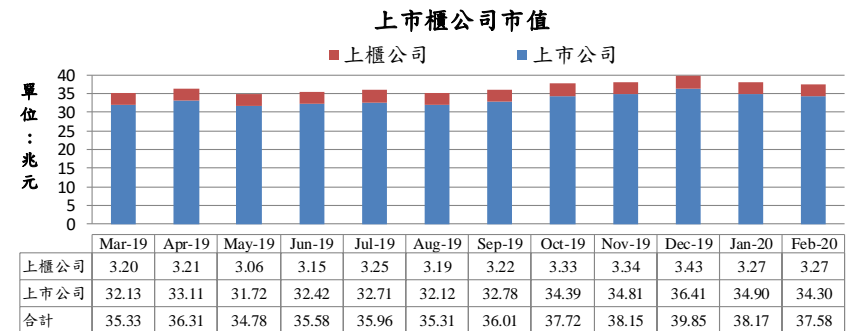
2 月底上市櫃公司總資本額計 7 兆 8,984 億元，上市公司總資本額為 7 兆 1,537 億元，上櫃公司總資本額為 7,446 億元。



籌資方面，2 月份上市櫃公司初次公開承銷 (IPO) 及現金增資 (SPO) 共募集 19.99 億元，上市公司及上櫃公司分別募資 0 億元及 19.99 億

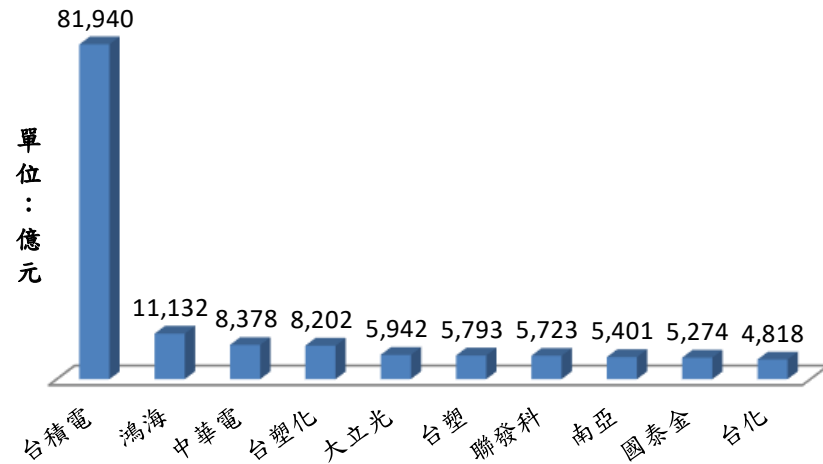
元。累計本年度共募集 47.52 億元，上市公司及上櫃公司分別募資 17.22 億元及 30.30 億元。

2 月底上市櫃公司總市值 37.58 兆元，較上月底減少 0.59 兆元，較上年同月底增加 4.50 兆元。2 月底上市公司市值為 34.30 兆元，較上月底減少 0.60 兆元，上櫃公司市值為 3.27 兆元，較上月底增加 0.01 兆元。



2 月底上市櫃公司股票市值前 10 名如下圖。

2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

2020年1月份上市櫃公司總營收為2.55兆元，較上月減少17.68%，較上年同期減少11.04%。

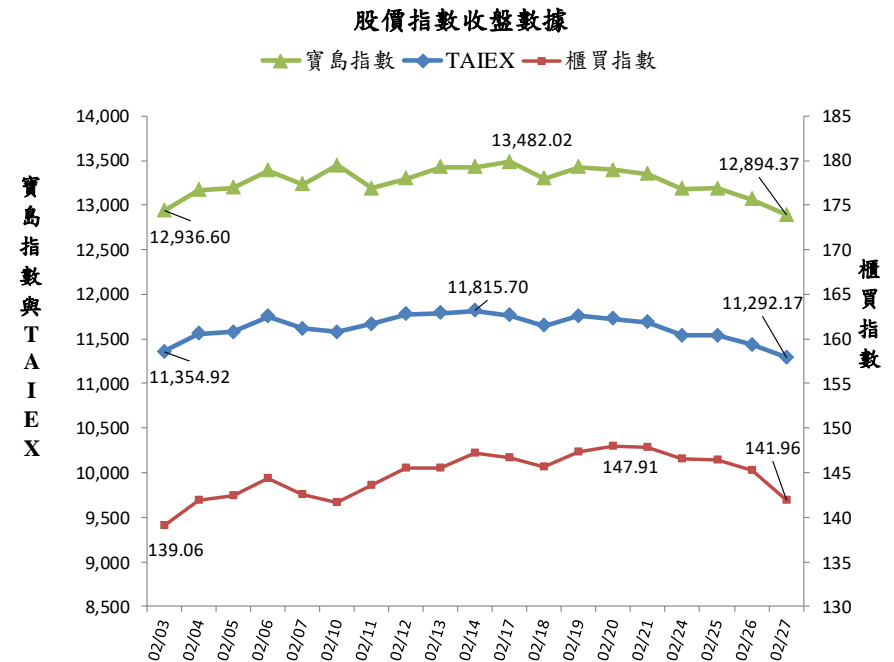
二、交易面

1. 股價指數

2月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計下跌209.89點，以12,894.37點作收，跌幅為1.60%。寶島指數最高點為17日的13,482.02點，最

低點為27日的12,894.37點。

臺灣證券交易所發行量加權股價指數（簡稱TAIEX）共計下跌202.93點，以11,292.17點作收，跌幅為1.77%。TAIEX最高點為14日的11,815.70點，最低點為27日的11,292.17點。



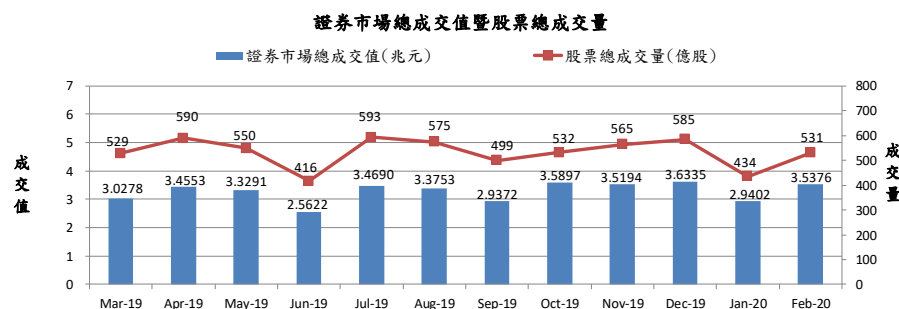
註：寶島指數於2014年5月5日正式發表，由證交所與櫃買中心共同開發，指數編製係以2013年底兩大市場總市值為基值，並以10,000點為基期指數。

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0.19點,以141.77點作收,漲幅為0.13%。櫃買指數最高點為20日的147.91點,最低點為3日的139.06點。

2. 成交量值

2月份交易天數共計有19日,上市櫃有價證券成交值達3兆5,376億元(不含債券),相較上月成交值增加20.32%。2月份日平均成交值1,862億元,較上月日平均成交值1,960億元,減少5.01%。

股票成交量方面,2月份上市櫃股票總成交量531億股,較上月增加22.22%;上市股票成交量448億股,較上月增加21.28%;上櫃股票成交量83億股,較上月增加27.54%。



2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2,317萬筆。

2月份債券總成交值3兆5,507億元,較1月份2兆9,554億元增加20.14%。

| 2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 | 2,373 | 1 | 00672L 元大 S&P 原油正 2 | 4,598,356 |
| 2327 國巨 | 1,404 | 2 | 00677U 富邦 VIX | 3,947,140 |
| 2492 華新科 | 826 | 3 | 3481 群創 | 3,115,666 |
| 2454 聯發科 | 809 | 4 | 00637L 元大 滬深 300 正 2 | 2,324,185 |
| 3406 玉晶光 | 784 | 5 | 2409 友達 | 2,048,973 |
| 2317 鴻海 | 601 | 6 | 00632R 元大 台灣 50 反 1 | 1,399,190 |
| 00672L 元大 S&P 原油正 2 | 553 | 7 | 2337 旺宏 | 1,297,979 |
| 3008 大立光 | 530 | 8 | 2303 聯電 | 1,187,061 |
| 2337 旺宏 | 484 | 9 | 2888 新光金 | 799,764 |
| 00637L 元大 滬深 300 正 2 | 382 | 10 | 2330 台積電 | 731,761 |

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，2月份採取相關措施情形如下表（監理資訊）。

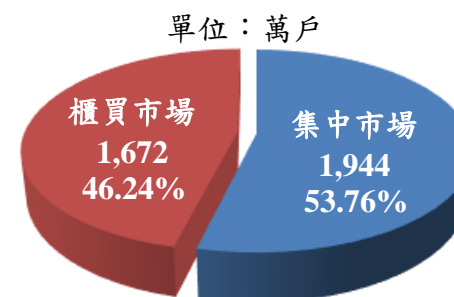
| 監理資訊 項目名稱 | 2020年 | 2020年 | 增減% | 累計 至當 月底 | 較上年同期 (累計)增減% |
|-----------------------------|-------|-------|----------|----------------|------------------|
| | 2月 | 1月 | | | |
| 一、上市注意股票 | | | | | |
| (一)股票檔數 | 60 | 48 | 25.00% | 82 | 43.86% |
| (二)股票次數 | 171 | 126 | 35.71% | 297 | 96.69% |
| 二、上市處置股票 | | | | | |
| (一)股票檔數 | 11 | 8 | 37.50% | 13 | 62.50% |
| (二)股票次數 | 16 | 11 | 45.45% | 22 | 175.00% |
| 三、上櫃注意股票 | | | | | |
| (一)股票檔數 | 48 | 39 | 23.08% | 72 | -5.26% |
| (二)股票次數 | 130 | 79 | 64.56% | 209 | -9.91% |
| 四、上櫃處置股票 | | | | | |
| (一)股票檔數 | 10 | 10 | 0.00% | 17 | 41.67% |
| (二)股票次數 | 10 | 10 | 0.00% | 18 | 12.50% |
| 五、違反重大訊息或 資訊申報規定罰款家 次 | | | | | |
| (一)上市公司 | 1 | 3 | -66.67% | 4 | -60.00% |
| (二)上櫃公司 | 1 | 3 | -66.67% | 4 | -20.00% |
| (三)興櫃公司 | 0 | 1 | -100.00% | 1 | 0.00% |

四、證券商及投資人

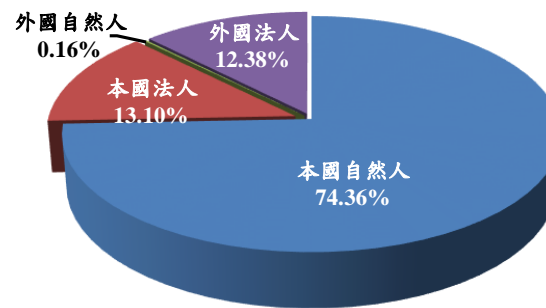
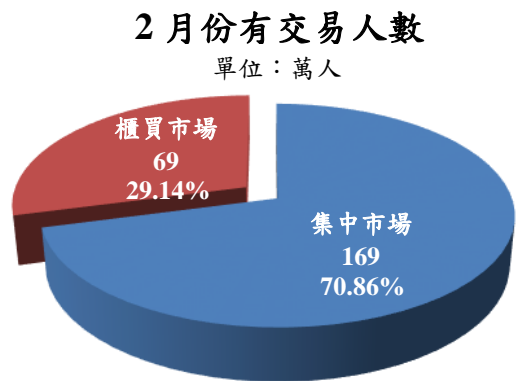
截至2月底證券經紀商總、分公司家數分別為70家與813家，總公司家數及分公司家數各較上月減少1家，共計883個經紀服務據點。

2月底證券市場投資人累計開戶3,616萬戶，其中集中市場為1,944萬戶占53.76%，櫃買市場為1,672萬戶占46.24%。

2月底投資人累計開戶數



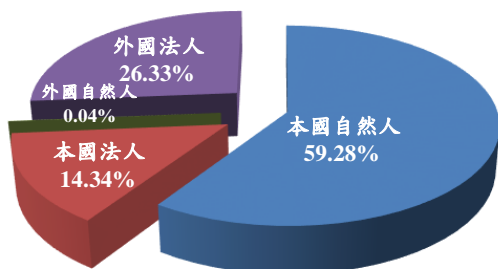
2月份集中與櫃買市場當月有交易人數由上月之228萬人，增加至238萬人，增加4.51%；其中集中市場有交易人數由上月的162萬人，增加至2月的169萬人，增加4.17%；櫃買市場有交易人數由上月的66萬人，增加至2月的69萬人，增加5.34%。



櫃買市場

投資人類別交易比重中，集中市場的本國自然人由上月的 59.21%，增加至本月的 59.28%，及櫃買市場的本國自然人由上月的 71.37%，增加至本月的 74.36%，較為顯著。

2 月份投資人類別交易比重



集中市場

五、國際股市比較

2020 年 1 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 | | 2020 年 1 月 | | 2019 年 12 月 | |
|-----------|---------|------------|-------|-------------|-------|
| | | 排名 | 占比 | 排名 | 占比 |
| 集中市場 | 市值 | 18 | 1.25% | 17 | 1.35% |
| | 成交值(累計) | 14 | 1.34% | 16 | 1.09% |
| | 週轉率(累計) | 11 | | 8 | |
| 櫃買市場 | 市值 | 38 | 0.12% | 38 | 0.13% |
| | 成交值(累計) | 24 | 0.33% | 23 | 0.32% |
| | 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 18 名，累計成交值前進 1 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 109 年 2 月

目 錄

| | |
|---|----|
| 美洲地區..... | 2 |
| 一、美國 SEC 提案改革市場數據規範，首度破除交易所壟斷..... | 2 |
| 二、新冠病毒疫情下，SEC 對在美上市的中國企業之審計品質提出警告.. | 3 |
| 三、紐約證券交易所認為部分交易所相關收費非屬美國證券交易委員會之權責..... | 4 |
| 四、那斯達克交易所併購 ESG 資訊平台 OneReport | 5 |
| 五、由華爾街支持設立的會員交易所 MEMX 計劃於 7 月開始營運..... | 6 |
| 六、網際網路泡沫達到頂峰 20 年後，科技主導仍使投資人保持優勢.... | 7 |
| 歐洲地區..... | 9 |
| 七、歐洲證券及市場管理局指 ESG 評等機構需制訂規則以防止「漂綠」. | 9 |
| 亞洲地區..... | 9 |
| 八、新加坡交易所監管公司使用人工智慧以增進監視活動..... | 9 |
| 九、新加坡交易所監理公司計劃將吹哨者制度列入上市規範..... | 10 |
| 十、緬甸將於三月起允許外國投資者買賣本地股票..... | 11 |

美洲地區

一、美國 SEC 提案改革市場數據規範，首度破除交易所壟斷

為促進市場公平透明，美國證券交易委員會（SEC）於今（2020）年 2 月 14 日提出修改全國市場系統（National Market System，NMS）市場數據規章草案，規劃首度開放競爭者加入處理市場數據行列，料將大幅影響 NMS 市場結構。

美國制定 NMS 法規（Regulation NMS）的初衷，在於連結全美各股票市場，並確保交易及報價數據的可得性。但 NMS 市場數據相關規範自 1970 年代推出至今未有大幅修改，且在一定程度上保障了交易所掌握市場數據的地位，近年來已備受輿論抨擊。此回 SEC 所提出之草案，一方面減少 NMS 市場數據與交易所私有數據產品間之差距，一方面破除集中化資料整合模式，可望一舉突破現狀。

SEC 主席 Jay Clayton 表示，「本次提案是 SEC 推動證券市場現代化計畫的一環，目標在改善數據品質、提高資料取得容易度，以切合當前市場實際需求。目前 NMS 資料的涵蓋內容及傳送技術都遠遠落後各交易所自行開發的數據產品，新提案透過擴充資料內容和引入競爭者，可強化市場透明度，確保更多參與者取得更詳盡的市場數據。」

目前監管架構

1975 年通過的 Regulation NMS，對股票報價及交易數據之蒐集、整合及發布分別訂有詳細規範。根據 NMS Equity Data Plans，美股目前採取集中化的數據整合發布模式：美國之註冊交易所和金融業監管局（Financial Industry Regulatory Authority，FINRA）等自律組織（SROs），必須依據 NMS 規範將指定市場數據提供給特定的證券資訊處理者（Securities Information Processors，SIP），再由 SIPs 整合市場數據後，對公眾發布全國最佳報價（national best bid and offer，NBBO）及實際賣價等 NMS 市場數據（NMS market data）。

但隨著科技演進，市場數據的即時性與豐富度對交易獲利的影響力日漸提升，投資人對於交易數據的倚重程度早已不可同日而語，因此各交易所紛紛推出較 NMS 市場數據更具參考性的自有連線及數據產品，且兩者差

距日益擴大。

SEC 市場數據改革提案

有鑑於當前 NMS 市場數據已不敷投資人使用需求，SEC 決議自兩大面向進行改善：

第一，擴充 NMS 市場數據內容，例如：(1)針對高價股，改以每股為單位揭露資訊，而非每交易單位；(2)公布 NBBO 以外的委託單價量資訊，讓投資人更清楚市場深度；(3)公布開、收盤集合競價之委託單價量資訊。

第二，採取分散式的資料整合發布模式，引入「競爭性數據整合者」(competing consolidators)，取代以往特定的 SIP 模式。所有自律組織均需準備兩類資料：(1)提供給(不特定)競爭性數據整合者的市場數據，以及(2)提供給證券自營商等 self-aggregators 內部自行使用的市場數據。

部分市場人士認為，SEC 此舉形同打破交易所對市場數據的壟斷局面，勢必對 NYSE 及 Nasdaq 造成沉重打擊，同時鼓舞大批新創或金融科技(fintech)業者投入數據市場。此舉雖可能有助於市場公平，但由於將陷交易所於不利處境，且將引進有待熟悉的新進業者，SEC 暫時恐仍需用心維繫交易所的支持與信任度，以確保證券市場的穩健運行。

SEC 改革草案將有 60 天的公眾諮詢期，截至目前，NYSE 及 Nasdaq 均已提出若干建議。NYSE 委婉指出，潛在利益衝突可能影響競爭性數據整合者處理資料之中立性；Nasdaq 則認為，改革草案將使交易所不再唯一對投資人承諾委託單最佳執行義務(the Duty of Best Execution)，且快速去中介化恐有害市場穩定。

(林詠喬 整理自 Mondo Visione 及相關新聞，Feb. 2020)

二、新冠病毒疫情下，SEC 對在美上市的中國企業之審計品質提出警告

美國證券交易委員會(SEC)2月19日表示，由於新冠病毒疫情帶來的商業風險日益增大，刻正推動四大會計師事務所加強對於在美上市的中國企業進行審計工作的內部控制。

新冠病毒疫情嚴重影響在紐約上市的中國企業以及其他在美國上市

的企業的中國供應商，並造成中國大陸和香港的人員無法正常上班，因此 SEC 特別要求會計師事務所（為約 140 家在美上市的中國企業提供審計服務）密切關注疫情對審計報告品質的影響，要求他們仔細審查這些中國企業如何進行風險管理和揭露。

自 2011 年以來，審計品質問題不斷惡化，數十家在美交易的中國上市公司被指控存在會計違規行為。SEC 為審查在美上市之中國企業的審計報告與中國政府進行了長達十年的角力，不過 SEC 的會計監管單位「上市公司會計監管委員會（PCAOB）」至今仍無法取得關鍵記錄。PCAOB 是根據 2002 年薩班斯-奧克斯利法案（Sarbanes-Oxley Act）設立的，為由 SEC 監管的私營非營利機構，其任務是監督於美國上市公司的財務報表上簽字的會計師事務所。

SEC 主席 Jay Clayton 在與會計委員會主席的聯合聲明中表示，發行人如何計劃和應對事件的發展對投資決策可能具有重大意義，SEC 將督促發行人與該公司之審計委員會和審計人員合作，以確保其財務報告、審計和審查過程於實務上確實可行。

由於旅行禁令和其他防疫限制措施，中國上市公司的審計人員可能難以在證券交易所規定的最後期限前完成工作。對此，SEC 亦表示將為那些因疫情導致業務中斷而無法如期提交完成審計的資訊揭露檔案的中國上市公司提供一些彈性，如針對受影響機構適當提供額外指示或視情況以個案或通案放鬆要求。

（吳逸萱 摘譯整理自路透社及其他新聞，Feb. 2020）

三、紐約證券交易所認為部分交易所相關收費非屬美國證券交易委員會之權責

紐約證券交易所(NYSE)向美國證券交易委員會(U. S. Securities and Exchange Commission, SEC)表示，其無須依法公開高速連線交易所的收費項目，並質疑此非屬 SEC 的權責範圍。

自 2000 年起交易所轉型為獲利導向的公司後，過分收取進入市場或關鍵數據之費用，已成為證券交易所與證券商、銀行及資產管理業者 10 餘年的爭議。近年若交易所無法合理說明提高費用之因，將被 SEC 質疑。2018 年 10 月，SEC 溯及既往地駁回數百件交易所之收費申請，導致交易

所持續向其提起行政訴訟。

2020年2月11日SEC要求隸屬於洲際交易所集團(Intercontinental Exchange Inc, ICE)的NYSE明列一項由ICE關係企業提供的微波數據傳輸服務(microwave data transmission service)費用。此項收費使使用者須支付單一線路10,000美元的初始連接費用及單一線路9,000至45,000美元不等的月費(視頻寬要求而訂)。

惟NYSE表示，此收費隸屬於ICE關係企業，故有多項前例可證明無須向SEC申請核准。NYSE認為，此項收費並非1934年證交所法案(Exchange Act)中所稱，涉及交易所規則變更而須向SEC申請之項目。NYSE僅係因SEC員工建議其提出申請以符合交易所義務，而提出申請；對此，SEC發言人拒絕評論。

當市場的微秒交易時間差可區分贏家與輸家，此項新服務將因鄰近紐約市的地利之便，成為進入ICE位於紐澤西莫沃市(Mahwah, New Jersey)數據中心(此為NYSE電子交易執行場所)的最快管道。

惟此項服務係由ICE關係企業而非NYSE提供，故NYSE認為無須向SEC提出申請新增費用項目。惟如此作法反將使ICE的數據關係企業，相對其他資訊廠商處於劣勢；原因為：即使ICE關係企業有進入紐澤西莫沃市數據中心的專屬通道，但有三家位於數據中心附近的無線傳輸服務廠商，亦可加入此項業務競爭。交易公司Virtu Financial於去年7月指責，NYSE企圖打造專屬通道的計畫為壟斷市場。

(聶之珩 整理自路透社，Feb. 2020)

四、那斯達克交易所併購ESG資訊平台OneReport

那斯達克交易所於2月3日宣布併購ESG及企業社會責任資訊整合平台OneReport，該交易所於1月表示將為企業客戶提供ESG報告及執行服務，此舉將助其達成目標。目前那斯達克已透過新平台為企業客戶提供服務。

那斯達克交易所總經理Nelson Griggs表示，Nasdaq為全球上千家企業提供投資人關係、公司治理及企業社會責任等顧問服務，也致力於為客戶解決相關問題。對於希望清晰傳達ESG報告內容之發行人，Nasdaq

OneReport 平台將擴大該交易所與其合作之機會。

ESG 資料已然成為投資人評估公司績效指標之重要來源，同時企業也希望藉由 ESG 資訊以提高營運效率、降低資源依賴、吸引新客戶及員工。

自 2003 年起，OneReport 已協助許多龍頭企業，為其企業社會責任架構、資訊收集及回復流程進行指引，並將 ESG 資料傳達給評鑑組織及其他關係人。OneReport 提供簡單且有效率之工具協助企業管理 ESG 資料並與知名 ESG 評鑑機構連結。

OneReport 總經理 Janice Warren 表示，非常高興加入 Nasdaq，我們將持續促進企業 ESG 發展及揭露，同時簡化企業社會責任及 ESG 資訊揭露流程。

(陳奐先 摘譯整理自 Mondo Visione, Feb. 2020)

五、由華爾街支持設立的會員交易所 MEMX 計劃於 7 月開始營運

由華爾街重量級業者所支持設立的新交易所—會員交易所 (The Members Exchange, 下稱 MEMX) 20 日表示計劃於 7 月 24 日開始營運，即在摩根大通、高盛和高頻交易商 Jane Street Capital 主辦的募資活動結束之後。

該公司未透露本次募資總額，亦未提供資金的評估價值。MEMX 在一份聲明稿中指出，其將於 2 月下旬開始招募交易會員，並在一篇部落格文章中表示，預計第二季獲得美國證券交易委員會核准，5 月 11 日開始進行平台測試和會員認證。

MEMX 在 2019 年 1 月首次對外公布消息時，曾使交易所營運商納斯達克和紐約證券交易所之母公司洲際交易所的股價下跌。MEMX 係由美國主要交易所的一些最重要客戶，包括美國銀行、Virtu Financial、摩根士史坦利、富達和城堡證券(Citadel Securities)等機構法人所投資和控制。線上零售經紀商嘉信理財(Charles Schwab)和億創證券(E*Trade Financial)也是創始成員。

然而，這並不是業界巨頭們第一次發起設立交易所。約莫十年前，一群銀行業者支持設立了一家名為 BATS 的低成本交易所；另一組重量級業者則發起了名為 Direct Edge 的交易所，目標均為壓低交易成本。這兩家交易所成立後迅速取得市場占有率，後經合併並由芝加哥期權交易所全球

市場(Cboe Global Markets)所持有。

(邱錦妮 摘譯整理路透社新聞資料，2020/2/20)

六、網際網路泡沫達到頂峰 20 年後，科技主導仍使投資人保持優勢

當華爾街臨近網際網路 (dot-com) 泡沫破滅 20 週年之際，今天 (2 月 18 日) 在由一些小投資人領頭已長達十年的活動中顯示出一些相似之處，謹慎的投資人正密切關注著這些現象。

2000 年 3 月 11 日標誌著持續兩年多過度膨脹股票崩盤的開始，導致包括 Worldcom 和 Pets.com 等投資人最愛的公司潰堤，並使華爾街花了 13 年的時間才從中恢復。

那打擊結束了那斯達克綜合指數 (Nasdaq .IXIC) 上漲 1,000% 長達 10 年之久的榮景，其源於低利率和通常不計代價對新興全球資訊網 (World Wide Web) 的投資衝動所致。納斯達克在 2 月 13 日創下指數歷史新高後，現在已達到 9,700 點以上，幾乎是 2000 年高點的兩倍、2002 年低點的八倍。

對 1990 年代科技股熱潮深具助力的所謂科技股「四騎士 (Four Horsemen)」，其中只有微軟 (MSFT.0) 的股價已從網際網路泡沫破滅中復甦，英特爾 (INTC.0) 和思科系統 (CSCO.0) 仍低於其 2000 年的高點，而第四個成員戴爾一度被私有化，後來在股票市場重新上市。

微軟正與蘋果 (AAPL.0) 在爭奪華爾街最有價值的公開上市公司頭銜，自 2014 年首席執行長 Satya Nadella 上任以來，其股價翻了四倍，並將其 Windows 製造商角色重新聚焦於雲計算，此為當前矽谷股票爭競的核心技術。微軟目前市值 1.4 兆美元，股價是預期收益的 30 倍以上 (即本益比超過 30 倍)，是 2002 年以來的最高估值，但仍不到網際網路盛世時最高本益比的一半。

在投資人重新關注軟體之後，英特爾和思科已不再是華爾街最受青睞的科技股，它們以與近年市場一致的本益比被交易著。

蘋果、亞馬遜 (AMZN.0)、谷歌母公司 Alphabet (GOOGL.0) 和臉書 (FB.0) 最近的本益比有所攀升，但股價仍在近年它們推動了標準普爾 500 指數大部分上漲幅度的區間之內。

但在整個股市中，本益比的增長正在測試網際網路泡沫破裂後不久的水平。標準普爾 500 的預估本益比最近達到 18.8 倍，是 2002 年以來的最高水平。標準普爾 500 科技指數的本益比為 22.5 倍，是 2004 年以來的最高水平，但仍遠未達其 2000 年本益比 48 倍的高峰。

自 2008 年至 2009 年金融危機以來，隨著蘋果、亞馬遜、Alphabet 和其他科技公司推動了華爾街的大部分上漲，一些投資人擔心市場已經變得容易受到這些公司經濟下滑的影響。

僅微軟、蘋果、亞馬遜、Alphabet 和臉書的股票就約占標準普爾 500 指數成分股的 18%。

南卡羅來納州的格林伍德資本公司 (Greenwood Capital) 首席投資長 Walter Todd 表示：「雖然估值水平沒有那麼極端，但從市場角度來看，結論還是有些雷同。如果這些公司不論因何原因而衰退，對納斯達克而言，將一定會是非常艱難的時刻，因為這些公司占納斯達克的權重甚至更高。」

在網際網路時代的鼎盛期，科技股占標準普爾 500 指數價值的 35% 以上。根據 Refinitiv Datastream 的數據，如今，科技類約占標準普爾 500 指數市值的 25%。但是，將科技類與包括 Alphabet、臉書、Netflix (NFLX.0) 等網路相關公司的通信類合計，則占標準普爾 500 指數的 35%。

近年來，一連串試圖上市的未獲利公司震驚了一些投資人，就像網際網路泡沫一樣。但是，去年 WeWork 引人注目的數十億美元首次公開募股失敗案，對於那些擔心市場過熱以及投資人願意購買沒有明確盈利途徑公司股票者而言，是一個正面訊息。

最近更多的擔憂是因特斯拉 (TSLA.0) 的巨大漲幅而引起的，並對一些投資人造成困惑。這家電動汽車製造商的股價僅在 2020 年就飆升了 90%。Laffer Tengler 投資公司首席投資長 Nancy Tengler 表示：「上週看著特斯拉，感覺就像泡沫一樣。」

(楊欣穎 摘譯整理自路透社新聞資料，2020/2/18)

歐洲地區

七、歐洲證券及市場管理局指 ESG 評等機構需制訂規則以防止「漂綠」

歐洲證券及市場管理局（European Securities and Markets Authority，ESMA）主席 Steven Maijoor 認為，評價公司及金融產品對氣候變遷影響的評等機構，需更強的監督以制裁漂綠行為。漂綠指商品宣示自身對永續及環境保護的付出，卻無實質行動。

隨著投資者積極尋求不會助長氣候變遷的投資標的，資產管理者近期刊日漸仰賴所謂的 ESG 評等機構，來評斷一個公司在環境、社會和公司治理（ESG）方面的表現。Maijoor 認為現行對 ESG 評等機構的監管「與理想狀態相差甚遠」。

「評等機制眾多分歧，且方法論模糊，使投資者無法有效率的比較標榜永續投資的商品，導致漂綠的風險。」Maijoor 於 2 月 13 日在都柏林舉辦的歐盟金融論壇中表示。「我認為當 ESG 評等被用於投資目的，ESG 評等機構就應該被政府機關妥善規範及監管，以防止漂綠行為。歐洲當局應建立綠色債券的標準，已增加 ESG 評等的可信賴度。金融機構亦需要清楚揭露替客戶投資的 ESG 資訊。」

ESMA 與歐盟保險業及銀行業的監管機關正在收集彙整，標榜有 ESG 性質的商品應具備那些特性。Maijoor 表示 ESMA 將在 3 月底前公布市場諮詢文件，詢問市場對特定揭露標準的意見。

（彭詩云 摘譯整理自路透社，Feb. 2020）

亞洲地區

八、新加坡交易所監管公司使用人工智慧以增進監視活動

新加坡交易所（下稱新交所）監管公司正運用人工智慧於其即時監控系統的增強功能，意使新加坡證券市場的監視及規範更加專注與有效。

人工智慧從歷史交易模式中學習，並且過濾掉多邊市場間關係複雜所產生的雜訊，引進人工智慧可協助更有效地區分出異常交易。透過監視系

統辨識，將使監管單位的注意力得以聚焦於更小範圍的潛在異常交易訊號，再由監視團隊進一步分析及檢視。

人工智慧亦可在其他股票及整體市場走勢顯著變動時，區隔出特定股票的股價被人為維持著的情形。此將消除新交所監視報告中假陰性的結果，進而減少市場雜訊並增進交易查詢及警示的價值。

新交所監管公司執行長 Tan Boon Gin 表示：「新交所監管公司對特定法規的專注，已超越既有監管工具，轉向發展科技以增進監視活動。此次成功運用人工智慧產生更高品質的警示，使我們更確信投資於新科技將促使效率增加，並為市場跟投資人帶來更好的結果。」

（林子鈞 譯自新交所新聞稿，Feb. 2020）

九、新加坡交易所監理公司計劃將吹哨者制度列入上市規範

新加坡交易所監理公司（Singapore Exchange Regulation, SGX RegCo）計劃將適用所有公司的吹哨者制度明文納入上市規範，以加強保密及防止吹哨者遭到報復。

SGX RegCo 已初步擬定吹哨者制度，而為了更有效的處理關於公司的舉報、反饋、申訴和放空者報告等，2019 年底 SGX RegCo 正式設立吹哨辦公室（whistleblowing office），希望確保吹哨者在公司受到保護。

SGX RegCo 執行長 Tan Boon Gin 受訪時表示，未來將把吹哨者制度納入上市規範以利落實，他認為上市公司必須參與，並希望由公司的內部稽核委員會負責確保公司遵循該制度。

目前新加坡對於職場相關的舉報案件通常依據個別公司的吹哨者制度來處理。公司治理準則（The Code of Corporate Governance）雖要求公司公開揭露其吹哨者制度，並讓員工了解相關內容，但由於該準則並不具法律效力，無法強迫公司執行。

Tan Boon Gin 指出，一旦吹哨者制度納入上市規範，就會強制要求公司遵循，相關規定內容也會更詳細嚴謹。公司治理準則主要聚焦於保障員工的安全，而上市規範中所訂定的新規則將更廣泛的涵蓋員工以外的群體。

SGX RegCo 預計 6 月向市場公開徵詢意見，並計劃在 2020 年底前訂

出一套完善且適用全市場的吹哨者制度。

Tan Boon Gin 表示：「這一切努力是要讓吹哨者知道我們高度重視並且提供明確、安全的管道，希望他們有信心站出來舉報。」

由於 SGX RegCo 自 2020 年 2 月 7 日起改採以風險為基礎的管理方法（risk-based approach），也就是針對風險較高的公司要求發布季報，其他公司只需要每半年公布一次財報，因此吹哨者制度的建立更顯得重要。Tan Boon Gin 解釋說：「哪些公司可能有問題？哪些公司特別令投資人擔憂或屬於高風險？我們必須提供一個正式管道讓市場來回應我們。」

吹哨辦公室成立以來，SGX RegCo 已收到 13 則舉報，包含關於公司財務方面異常、資訊揭露不夠及時充分的指控，還有涉及如關係人交易等股權交易及治理問題，其中有些已經足以讓 SGX RegCo 採取行動。

Tan Boon Gin 認為，許多舉報案件以公司層級來處理比較適當，因此他希望建立市場對公司、對監理機關及整個制度的信心，並強調吹哨者保護的意涵包括身分保密以及防止報復。

SGX RegCo 對於舉報案件會酌情辦理，通常是自行展開調查，並可能要求公司採取補救措施。如果情節重大，也會視需要將案件移送法定主管機關，並可能要求公司內部稽核委員會關注。所有行動都在保密狀態下進行，即便該公司股票仍持續在市場上交易。

Tan Boon Gin 表示：「我們將比照其他可能的不法行為來處理。若公司發生違反規定的情事，為了保障投資人，我們會採取必要處置，包括發出遵循通知（Notice of Compliance）要求公司採取補正措施。」

（蔡佩伶 摘譯整理自新加坡商業時報及相關新聞，Feb. 2020）

十、緬甸將於三月起允許外國投資者買賣本地股票

緬甸計畫自三月份起允許外國投資者買賣本地股票，作為拓展該國交易所的第一步。

緬甸證券交易委員會（SEC）官員 Htay Chun 在周二接受採訪時表示，居住在該國的外籍人士將是第一波被允許在仰光證券交易所進行交易，其餘外國投資者也將會在下一階段獲得許可。

允許外國投資者購買股票是緬甸希望挽救其低迷的 Myanpix 股票指

數的方法之一，該指數已有將近四年的歷史，但僅包含五家成分股。批評人士指出，該國拖延已久的改革步驟是東南亞國家監管改革的負面案例。

緬甸還計劃建立上市規則要比主要市場寬鬆的第二板，Htay Chun 表示，外國投資者亦將被允許在第二板交易，該板可能在今年第三季成立。

他說：「我們的目標是在第二板啟動時納入 10 家以上公司。」

日本大和研究所首席顧問 Ryota Sugishita 去年時曾表示，外國投資者最初可能占緬甸股票交易量的 15%，最終將提高至 40%。

現行規定允許海外投資者最多擁有本地公司 35% 的股份。公司必須符合 17 條標準才能有資格在主板上上市，例如至少要有兩年獲利並且擁有至少 100 名股東。

在債券市場方面，Htay Chun 表示，證券主管機關正在建立一個框架，該框架將允許公司最早在 2020 年下半年發行債券。

他說，國家實際領導人翁山蘇姬等核心執政者的公開支持將有助於緬甸強化資本市場。

Htay Chun 補充說：「如果他們強調資本市場的重要性，那麼會有更多的人對在這裡投資感興趣。」

(蔡易展 摘譯整理自 The Straits Times, Feb. 2020)

證券金融大事紀（2020年2月）

- 2月3日：受新型冠狀病毒肺炎(以下簡稱:新冠肺炎)疫情影響，中國大陸農曆年後首個交易日股匯市重挫。上證指數跌幅達7.72%，創2015年來最大單日跌幅；深圳成份指數則下跌8.45%；在岸與離岸人民幣兌美元匯率跌破7元，其中在岸價大跌957個基本點收在7.0257，貶幅1.36%，創下2015年8月人民幣匯率改革以來最高紀錄，拖累亞股繼續走低。
- 2月3日：金管會發布新聞稿及公告表示，因應新冠肺炎事件，延長公開發行公司1月份營運情形之公告申報期限至2月15日。若公司仍有不可抗力因素致無法如期公告申報者，得依「公開發行公司財務報告及營運情形公告申報特殊適用範圍辦法」第4條之1規定，檢具說明、證明資料及擬展延之期限，向金管會申請核准。
- 2月6日：中國國務院關稅稅則委員會宣布，自2月14日下午1時起，將對美國750億美元、1,717項商品關稅稅率減半，已加徵10%關稅者降至5%、已加徵5%者將降至2.5%，以互惠回應美國1月宣布將於同日同時就1,200億美元中國貨品加徵之關稅稅率從15%減半至7.5%的行動。消息一出，人民幣兌美元匯率午後急漲、陸港股市走揚，上證指數及香港恆生指數分別上漲1.72%及2.64%。全球主要股市走揚，美國3大指數(道瓊工業、S&P 500及那斯達克)均締造新高點。
- 2月11日：世界衛生組織（WHO）宣布，2019冠狀病毒（2019-nCoV）疾病正式命名為「COVID-19」。WHO解釋，新名稱COVID-19，由代表冠狀（corona）的CO、代表病毒（virus）的VI和代表疾病（disease）的D組成，19則代表2019年。
- 2月13日：明晟（MSCI）指數編纂公司公布季度調整結果，台股在全球新興市場指數、亞洲除日本指數權重各調降0.07、0.08個百分點，調整後權重分別為11.66%、13.68%；全球市場指數權重維持1.42%不變，於臺灣時間2月27日收盤生效。
- 2月13日：為提升我國公司治理水準及強化企業社會責任，證交所公告修正「上市上櫃公司治理實務守則」、「上市上櫃公司企業社會責任實務守則」及「○○股份有限公司誠信經營作業程序及行為指南」參考範例。上市公司除遵循法規外，亦建議宜參酌前開修正內容，採行相關措施。

- 2月19日：總部設在美國的「世界人口綜述」(World Population Review)最新報告表示，2019年印度國內生產毛額(GDP)達2.94兆美元，超越英國和法國，成為第5大經濟體。全球前4大經濟體依次為美國、中國、日本、德國。
- 2月22日：阿根廷副總統德基什內爾(Cristina Fernández de Kirchner)於2月8日表示，在擺脫經濟衰退之前，無法償還國際貨幣基金(IMF)570億美元之救助貸款。IMF在結束為期一週的評估後於21日發表報告表示，阿根廷約有1,000億美元之負債即將到期，需要債務人同意減免，才有助於解決危機。阿根廷經濟部部長古斯曼(Martin Guzman)於22日宣布，正式啟動向IMF提出諮詢機制，容許IMF開始檢視阿根廷之債務細節，以設定新財務協議框架，俾增進債權人對債務重整之信心。阿根廷在此之前已有8次違約紀錄。
- 2月23日：國際貨幣基金(IMF)公布，受肺炎疫情影響，將下修2020年中國GDP增長預測至5.6%，而全球GDP增長預計為3.2%，兩者分較1月預測時下修0.4個百分點和0.1個百分點。
- 2月24日：新冠肺炎疫情在全球快速擴散，南韓、日本、義大利及伊朗等國確診病例急遽攀升，衝擊全球經濟與股市。台股周一開盤跳空開低，收盤時下跌151.48點或1.3%，亞股普遍走跌，其中南韓綜合指數下跌3.87%；歐美主要股市全面重挫，其中美國道瓊工業指數下跌-1,031.61點或-3.56%，創下兩年來最大跌點，標準普爾500與那斯達克指數分別下跌3.35%及-3.71%，歐洲多國股市跌幅逾3%，疫情嚴重的義大利股市下跌5.4%，寫下2016年6月來最大單日跌幅。
- 2月25日：金管會發布新聞稿表示，因應近期新冠肺炎事件，金管會已規範會計師得採行之替代查核程序並函知會計師事務所。另金管會表示，如上市櫃公司仍無法如期公告申報2019年度財務報告，應經董事會通過，於3月27日前檢附相關文件向金管會申請核准延期，並應依證交所及櫃買中心重大訊息規定於公開資訊觀測站發布說明，俾利投資人知悉。
- 2月26日：證交所公告修訂「上市股票零股交易辦法」部分條文及相關規章，投資人自2020年10月26日可於普通交易時段買賣零股，屆時既有盤後零股交易仍依現行機制維持運作。
- 2月27日：金管會公告修正「公開發行公司出席股東會使用委託書規則」第

五條，增列個別股東擔任委託書徵求人最低應持有金融機構已發行股份二百萬股之持股數門檻。

2月28日：世界衛生組織（WHO）26日公布新冠肺炎最新數據，在中國以外有49國出現病毒感染案例，全球計8萬1千起感染病例、2,761起死亡病例；26日中國和中國以外新增確診數分別為412例及459例，中國以外國家的新增確診數首次超過中國。28日WHO發布之「WHO及中國2019冠狀病毒疾病聯合專家組考察報告」示警，該病毒有極強傳播力，WHO於同日調高病毒在全球傳播風險級別，自「高」上調至「非常高」，呼籲每個國家都必須做好準備。

2月28日：受新冠肺炎疫情擴大影響，2月24日至28日間全球股市市值減少6兆美元（約新臺幣183.1兆元），美股變化劇烈，道瓊工業指數甫於2月12日創下歷史高點29,568點，惟於該周下跌3,583.05點或12.36%，創金融海嘯以來表現最差紀錄。

2月29日：美國和阿富汗民兵組織塔利班（Taliban）在卡達首都杜哈簽署協議，結束長達18年的阿富汗戰爭。美國和阿富汗政府發表聯合宣言指出，若塔利班遵守協議，美國和北大西洋公約組織（NATO）盟邦將在14個月內，撤離所有在阿富汗的駐軍。

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 |
|------------|--------|-------------|-----|-------------|---------------------|
| 2020.02.04 | 00658L | 國泰日本 正 2 | | 國泰投信 | 槓桿型及反向型 ETF 終止上市 |
| 2020.02.04 | 00659R | 國泰日本 反 1 | | 國泰投信 | 槓桿型及反向型 ETF 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 |
|------------|---|-----------|
| 2020.02.05 | 永豐金證券股份有限公司潮州分公司遷移營業處所，訂於2020年2月17日於新址開始營業（臺證輔字第10900017021號） | 分公司遷移營業處所 |