

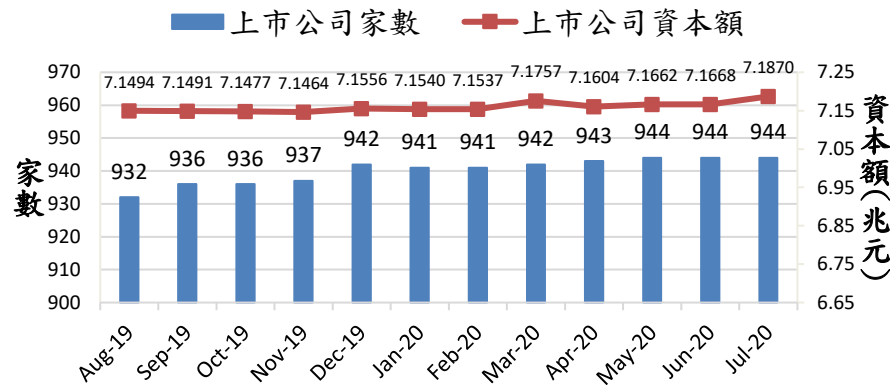
市場動態

一、發行面

1. 發行市場

2020年7月底上市公司總計944家，國內公司866家、外國公司78家，較去年底增加2家，分別為4家新上市、2家終止上市；本（7）月份新上市公司0家，終止上市公司0家。7月底上市公司總資本額為7兆1,870億元。

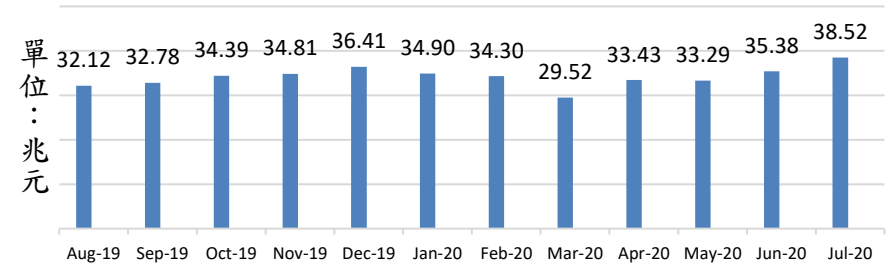
上市公司家數暨資本額



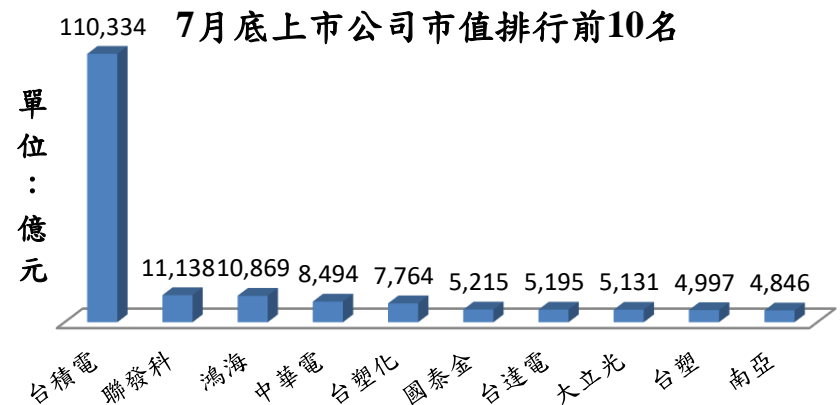
籌資方面，7月份上市公司初次公開承銷（IPO）及現金增資（SPO，含海外存託憑證）共籌資8.95億元，累計本年度共籌資398.17億元，其中IPO為15.45億元、SPO為382.72億元。

7月底上市公司總市值38.52兆元，較上月底增加3.14兆元，較去年底增加2.11兆元。

上市公司市值



7月底上市公司股票市值前10名如下圖。



註：以發行市值計算。

2. 上市公司營收概況

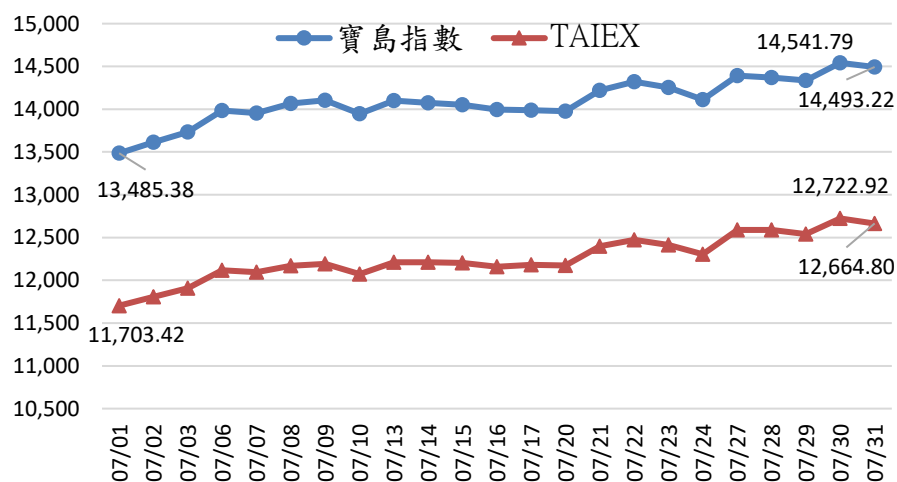
7 月份全體上市公司營收總計 2.84 兆元，較去年同期增加 2.84%，累計 1 至 7 月營收為 17.51 兆元，較去年同期減少 2.40%。

二、交易面

1. 股價指數

臺灣證券交易所發行量加權股價指數（簡稱 TAIEX）共計上漲 1043.56 點，以 12,664.80 點作收，漲幅為 8.98%。TAIEX 最高點為 30 日的

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。

12,722.92 點，最低點為 1 日的 11,703.42 點。

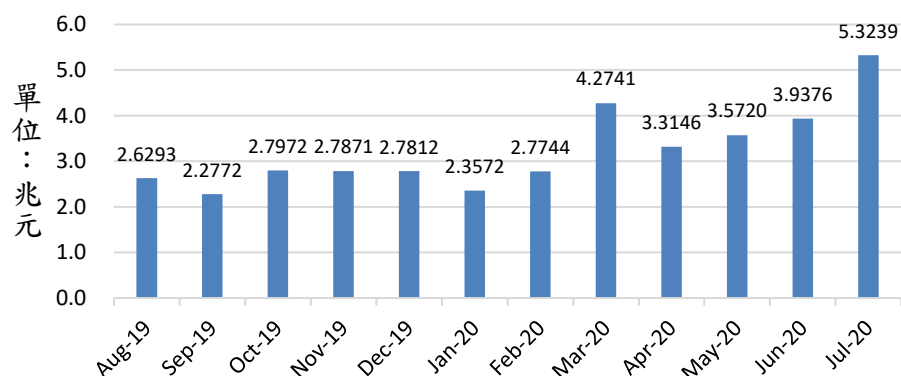
7 月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計上漲 1111.36 點，以 14,493.22 點作收，漲幅為 8.30%。寶島指數最高點為 30 日的 14,541.79 點，最低點為 1 日的 13,485.38 點。

2. 成交值

7 月份交易天數共計有 23 日，上市有價證券總成交值達 5 兆 3,239 億元，相較上月增加 35.21%。7 月份日平均成交值 2,315 億元，較上月日平均成交值 1,969 億元，增加 17.57%。

累計 1 至 7 月上市有價證券總成交值 25 兆 5,538 億元，日平均成交值 1,838 億元。

上市有價證券總成交值



7 月份成交值最大十種上市股票，及占股票成交值比重如下表所示。

前十大上市股票成交值概況								
位序	2020 年 7 月				2020 年 1 至 7 月			
	股票代號	股票名稱	成交值(億元)	占比(%)	股票代號	股票名稱	成交值(億元)	占比(%)
1	2330	台積電	5,626	11.39	2330	台積電	23,973	10.27
2	2454	聯發科	2,250	4.55	2327	國巨	9,933	4.26
3	3406	玉晶光	1,797	3.64	2454	聯發科	7,786	3.34
4	2327	國巨	1,160	2.35	3406	玉晶光	7,319	3.14
5	2317	鴻海	1,030	2.08	2317	鴻海	4,971	2.13
6	2303	聯電	805	1.63	3008	大立光	4,590	1.97
7	3008	大立光	797	1.61	2492	華新科	4,202	1.80
8	4142	國光生	739	1.50	3661	世芯 - KY	2,856	1.22
9	3037	欣興	704	1.42	2337	旺宏	2,689	1.15
10	2368	金像電	572	1.16	3037	欣興	2,660	1.14

三、市場監理

為維持市場秩序，證交所持續進行市場監視作業，7 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 7 月	2020 年 6 月	較上月增減百分比	累計至當月底	上年同期(累計)	較上年同期(累計)增減百分比
一、上市注意股票						
(一)股票檔數	117	104	12.50%	412	214	92.52%
(二)股票次數	473	422	12.09%	2,379	793	200.00%
二、上市處置股票						
(一)股票檔數	45	43	4.65%	113	20	465.00%
(二)股票次數	73	78	-6.41%	246	26	846.15%
三、上市公司違反重大訊息或資訊申報規定罰款家次	3	2	50.00%	23	49	-53.06%

四、證券商及投資人

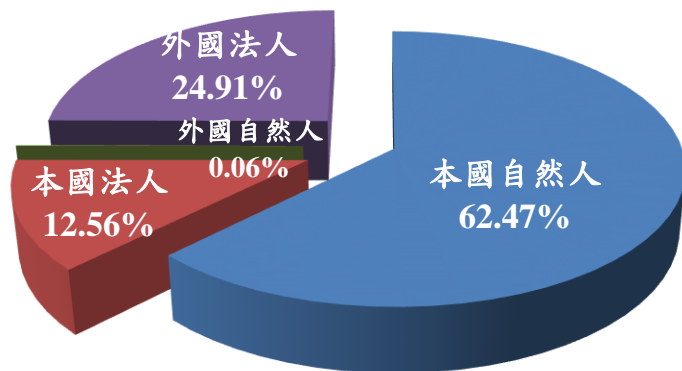
截至 7 月底證券經紀商總、分公司家數分別為 69 家與 809 家，總公司及分公司家數與上月相同，共計 878 個經紀服務據點。

7 月底集中市場投資人累計開戶計 2,002 萬戶，7 月份當月有交易人數，由上月的 204 萬人，增加至 7 月的 237 萬人，增加 15.81%。

7 月份投資人類別交易比重中，集中市場的本國自然人由上月的 61.73%，增加至本月的 62.47%，及外國法人由上月的 25.45%，減少至

本月的 24.91%，較為顯著。

7 月份投資人類別交易比重



集中市場

五、國際股市比較

6 月份，我國證券集中市場與世界交易所聯合會（WFE）會員之相關比較如下表。（註：WFE 共計有 68 個會員）

與國際股市比較項目		2020 年 6 月		2020 年 5 月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	19	1.35%	18	1.32%
	成交值(累計)	14	1.45%	14	1.41%
	週轉率(累計)	11		12	

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 7 月

目 錄

美洲地區.....	2
一、洲際交易所 ETF Hub 宣布推出客製化資產組合協商之創新技術 - 啟動試 行計畫開放發行人、造市商及授權參與者測試新功能	2
二、NYSE 總裁表示散戶投資人過去幾個月在股市扮演了重要角色.....	3
三、CFTC 主席推動 Dodd-Frank 法案上路	4
四、迷你 VIX 期貨將於 8 月 10 日起於芝加哥期貨交易所上市交易	5
歐洲地區.....	7
五、歐洲證券及市場管理局在英國脫歐前為投資者在股票交易規則上作出讓 步.....	7
六、歐盟委員會放寬 MiFID II 規定以提振經濟復甦	8
亞洲地區.....	9
七、港交所受惠於中概股回歸及科技公司上市，榮登全球最有價值交易所.	9
八、新交所富時台灣指數期貨週一（7/20）開始交易	10
九、新加坡交易所之危機與近期因應.....	12
十、馬來西亞證管會發布主板市場 IPO 新規範	13

美洲地區

一、洲際交易所 ETF Hub 宣布推出客製化資產組合協商之創新技術 - 啟動試行計畫開放發行人、造市商及授權參與者測試新功能

在全球交易所與結算所營運，以及數據與上市服務提供上居領先地位的洲際交易所 (Intercontinental Exchange, Inc, 下稱 ICE) 於 7 月 22 日宣布，ICE ETF Hub 為 ETF 初級市場參與者推出可組成客製化資產組合提案的全新自動化功能。去年 9 月，美國證券交易委員會 (Securities and Exchange Commission) 規則 6c-11 通過後，將客製化資產組合的適用範圍擴及至所有 ETFs。這項改變為投資者提供更高稅務效率、更好流動性及更小買賣價差的可能性。

ICE ETF Hub 是為初級市場 ETF 活動而設的一種全產業、開放式架構之技術解決方案，可使 ETF 創造及贖回流程更加標準化及簡化，現已支援在美國上市的國內股票及固定收益 ETFs。

新功能透過可進行金融資訊交換 (Financial Information eXchange; FIX) 的應用程式與 ICE ETF Hub 的前端用戶介面，讓市場參與者可電子化地與發行人篩選、溝通並組成客製化資產組合。該平台為用戶提供直接的流程，使他們可以流暢地將核准後的資產組合發送給授權參與者執行下單。此功能旨在取代現行固定收益市場參與者使用的許多手動訂製流程，從而通過標準化及自動化來擴大規模並降低營運風險。

ICE ETF Hub 主管 Peter Borstelmann 表示：「自從我們開始探索如何推動 ETF 初級市場的自動化，以系統化方式組成及進行客製化資產組合的創造及贖回，一直都是我們對平台的願景。藉由此項新功能，我們正在推出創新解決方案，使市場參與者能夠以更有效率及快捷的方式運用客製化資產組合的工作流程。」

為了使客戶能夠驗證新技術並親身感受其價值，ICE ETF Hub 正在啟動一項試行計畫，讓造市商能在實際運行環境中體驗客製化資產組合的協商功能，包括 Jane Street、Old Mission 及 CTC (Chicago Trading Company) 在內的許多造市商皆已加入了這項試行計畫，預計未來幾個月將有更多公

司參與。

除了上述發展外，ICE 最近也啟動 ICE ETF Hub 與 ICE FI Select（固定收益商品交易功能）之間的連結，使交易員可以通過 ICE 債券流動性池，從次級現貨市場購買債券，以進行客製化投資組合協商，並為交易員與造市商提供了證券定價及次級現貨債券交易執行的整合途徑。

ICE 計劃在今年下半年推出 ICE Chat 功能，以支援客製化資產組合功能，隨後將支援在美國上市的國際股票 ETFs。

（林子鈞 譯自 ICE 新聞稿，2020/7/22）

二、NYSE 總裁表示散戶投資人過去幾個月在股市扮演了重要角色

紐約證券交易所（NYSE）總裁 Stacey Cunningham 表示，在 S&P 500 指數較 3 月 23 日的低點上漲 48%，股市創紀錄的漲勢中，散戶投資人扮演了重要角色。

她在 CNBC 的 Squawk Box 節目指出，散戶投資人在過去幾個月中一直是股市的重要角色，原因包括零手續費交易平台，以及在疫情期間因居家命令而有更多時間交易，而他們都參與了股市的巨大反彈。在電子經紀商 TD Ameritrade 和 Interactive Brokers 第 2 季散戶交易量創下紀錄後，Cunningham 發表了上述評論。包括 Social Capital 的 Chamath Palihapitiya 在內的人士表示，科技的進步與更高的投資透明度已經為散戶投資人提供與金融專業人士的競爭條件。Cunningham 表示，很高興看到散戶投資人參與市場交易，但是同時亦擔心這些投資人是否有足夠的訊息，並且了解相關的風險。市場是雙向的，而且速度可以很快，不希望散戶投資者因此受到傷害。

今年股市的另一個現象是特殊目的收購公司（Special Purpose Acquisition Company, SPAC）的興起，他們也被稱為空白支票公司，在 IPO 期間籌集資金，其最終目標是收購一家私有公司。SPAC 今年募集資金額度創下紀錄，Bill Ackman 的 Pershing Square Tontine Holdings 在 7 月 22 日透過 IPO 募集 40 億美元，為有史以來最高金額。雖然有人認為 SPAC 是對傳統 IPO 程序的譴責，但 Cunningham 指出，SPAC 很有吸引力，因為他們為投資人和企業提供選擇，且他們不會取代傳統 IPO。

Cunningham 說明，這提供了另一個上市管道，散戶投資人將不會錯過那些即將上市，最令人振奮、正在發展之公司的投資機會。因此我們必定會看到更多案例。新上市公司的首日漲幅可能令人失望，SPAC 因為提供了更多控制權而具有吸引力。在投資人興趣激增之際，Cunningham 表示已經接到有興趣啟動 SPAC 的企業管理層的每週來電。

(洪崇文 摘譯整理自 CNBC, Jul. 2020)

三、CFTC 主席推動 Dodd-Frank 法案上路

美國商品期貨交易委員會（下稱 CFTC）主席 Heath Tarbert 將完成「多德-弗蘭克華爾街改革與消費者保護法」（Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act，下稱 DFA）相關規範，並推動法案完整實施。

為解決 2008 年金融海嘯所凸顯之金融監理問題，美國政府於 2010 年推出 DFA，全面性改革金融市場監理，法案該通過迄今已 10 年，仍有部分法規尚未修訂完成。Heath Tarbert 於 2019 年 7 月上任，主要目標即為完成 DFA 的相關規範。CFTC 同時也鬆綁部分已實施的 DFA 規定，對此，支持嚴格執法人士批評，Tarbert 急於通過有利於業者之法規，而未提供大眾足夠的審視時間。

CFTC 法規制定

Tarbert 於受訪時表示 11 月美國總統選舉前，CFTC 重點工作項目為完成 4 項 DFA 法規制定，包括交換契約（SWAP）跨境交易及市場參與者對特定商品（如：原油、小麥）持倉數量限制等，後者主要為避免過度投機行為造成原物料價格大幅波動。

CFTC 五人決策委員會於 7 月 23 日以 3 比 2 票數通過 SWAP 跨境交易相關規定，其中 2 位民主黨委員於投票前表示，該法案豁免銀行的附屬機構不需受到美國法規監管，將增加美國金融市場風險。最終通過法規與去年 12 月公布版本略有不同，Tarbert 表示，CFTC 目標是將資源投注於對美國最為重要的項目，並且讓其他國家監管機關得以於國內解決相關問題。

今年 4 月支持嚴格執法之政策遊說團體 Better Markets 曾公開要求 CFTC 應因應新冠肺炎疫情影響，延長相關法案政策諮詢期間，然而 CFTC

僅同意針對部分法規延長數周，甚至數天的諮詢時間，CFTC 民主黨委員公開抨擊此舉極度不尊重市場專業人士。Better Markets 顧問 Joseph Cisewski 也批評，CFTC 倉促地制定並通過最為複雜的衍生性商品規範，顯見 CFTC 政策推動為政治導向而非大眾利益。

DFA 與新冠肺炎危機

Tarbert 讚揚 DFA 擴大 CFTC 監管衍生性商品市場之權限，儘管新冠肺炎疫情造成經濟衰退，同時也是檢視 DFA 成果的最佳機會，雖然衍生性商品市場波動劇烈，整體市場仍維持穩健，同時也持續協助市場參與者避險。Tarbert 補充表示，隨著越來越多的交換契約及商品透過集中清算，衍生性商品市場已成為疫情期間現貨市場的避震器，甚至可說是對抗系統性風險的堡壘。

另一方面，Tarbert 批評 DFA 部分法規，特別是伏克爾法則 (Volcker Rule) 限制商業銀行不得進行自營商交易，並禁止銀行持有或投資對沖基金與私募基金。Tarbert 表示，「難道說私募基金及對沖基金的投資風險會比創投基金的投資風險高嗎？」「就我個人觀點，針對私募基金及對沖基金的投資限制，根本就是政治因素而非監理需求。」美國監管機關於 6 月宣布通過伏克爾法則修正案，放寬銀行部分的投資限制。

(陳煥先 摘譯整理自華爾街日報，Jul. 2020)

四、迷你 VIX 期貨將於 8 月 10 日起於芝加哥期貨交易所上市交易

芝加哥期權交易所全球市場公司 (Cboe Global Markets) 宣布將於 2020 年 8 月 10 日在芝加哥期貨交易所 (Cboe Futures Exchange, 簡稱 CFE) 推出迷你芝加哥期權交易所市場波動率指數期貨合約 (下稱：迷你 VIX 期貨合約) 供投資者交易。

芝加哥期權交易所市場波動率指數 (CBOE Volatility Index, 簡稱 VIX) 是公認衡量美國股票市場波動的主要標準，VIX 期貨則是全球交易最活躍的交易所上市波動性期貨合約。而這次發行的新商品就是建立在 VIX 期貨合約上，旨在滿足投資者對更廣泛的 VIX 指數金融工具之需求。

新的迷你 VIX 期貨合約 (代碼:VXM)，結構與標準 VIX 期貨合約類似，但其乘數為 100 美元，是標準合約的十分之一。迷你合約的名義價值較

小，希望給波動性風險管理提供更大的靈活性，並提高分配較小託管帳戶時的準確性。也因為這些特點，新商品預期能夠吸引商品交易顧問（Commodity Trading Advisors，簡稱 CTA）、期貨商（Futures Commission Merchants，簡稱 FCM）、自營交易公司、機構投資者、資深散戶投資者等等類型投資人的目光。

Cboe Global Markets 總裁兼首席執行長 Ed Tilly 表示，作為 VIX 產品和波動性交易的前行者，Cboe 很高興能夠以迷你合約進一步拓展 VIX 產品系列，期望將 VIX 期貨交易推向更廣泛的交易群體，滿足不同的投資需求。迷你 VIX 期貨合約主要設計是為廣泛的市場波動風險，提供更易於管理和成本效益的合約，這也可能會創造新的交易機會，為市場參與者提供額外的工具來構建自我波動性的觀點，或藉由迷你 VIX 期貨來塑造自己的波動性策略。

CFE 於 2004 年推出的 VIX 期貨（代碼：VX），為市場參與者提供機會，交易他們對預期標準普爾 500 指數波動未來方向的想法，從而幫助他們進行風險管理，或使投資組合更多樣化。VIX 期貨旨在反映市場對未來各個到期日的 VIX 指數價值估價，為市場參與者提供利用波動性交易策略來實現其觀點的多種機會。自 2004 年推出以來，總共有 4.865 億張 VIX 期貨合約在 CFE 交易。

與標準 VIX 期貨合約類似，迷你 VIX 期貨合約將在常規的全球交易時間內交易，支援現金結算交易、每月到期結算交易、結算價交易（Trade At Settlement，簡稱 TAS）等。CFE 受美國商品期貨交易委員會（Commodity Futures Trading Commission，簡稱 CFTC）監管，其交易都由美國期權結算公司（Options Clearing Corporation，簡稱 OCC）結算。與其他期貨產品一樣，CFE 預計將有許多流動量提供者投入該市場。

Cboe 也計畫在未來幾個月內提供一份迷你 VIX 期貨合約使用者指南，並舉辦有關該合約的網路研討會。

（張貝瑜 摘譯整理自 Mondo Visione 及相關報導，Jul. 2020）

歐洲地區

五、歐洲證券及市場管理局在英國脫歐前為投資者在股票交易規則上作出讓步

根據歐盟最高市場監管機構的建議，應讓歐盟投資者更容易的在國外市場上交易一些全球最受歡迎的股票，包括在英國脫歐後仍能在英國進行交易。

總部位在巴黎的歐洲證券及市場管理局(European Securities and Markets Authority, 下稱 EMSA) 於 7 月 16 日表示，目前的歐盟限制措施過於嚴格，應鬆綁管制以利投資者進入流動性最高的市場並使其交易獲得最佳的價格。

這項建議在更廣泛的英國脫歐談判之緊張時刻提出，歐盟表示，還沒有準備好對倫敦金融市場開放多個項目。過去一年中，歐盟在與英國脫歐有關的僵局中放棄了對瑞士證券市場的對等認可，致使歐盟公司的股份交易被打回。

Rosenblatt 證券的市場結構分析師 Anish Puaar 表示，「ESMA 提出的方法是透過允許歐盟公司在倫敦以外交易英國股票，以儘可能的解決英國脫歐帶來的一些股權交易問題。」

ESMA 面臨倫敦證券交易所集團 (London Stock Exchange Group Plc)、摩根大通 (JPMorgan Chase & Co.) 及貝萊德 (BlackRock Inc.) 等公司之重新考慮規則的要求。如以監管機構的新指引作為政策，則歐盟投資者將能夠以當地貨幣在非歐盟交易場所進行交易。

英國脫歐後的過渡期定於今年年底到期，陷入僵局的貿易談判使得無協議脫歐的幽靈上升。ESMA 表示，問題遠大於英國脫歐，其過程凸顯出對當前政策涵蓋範圍的擔憂。

監管機構對歐盟金融工具市場指令規則修訂版(Markets in Financial Instruments Directive II, Mifid II)之簽名證券制度提出評估建議，並擬將該建議提交給位於布魯塞爾的政策制定者。目前，當地立法者正在辯論，是否該回歸到金融工具市場指令規則原版(MiFID)的規則，而 ESMA 的觀點將對這些討論產生影響。

交易商 Shoosmiths LLP 之委任律師 Sam Tyfield 表示，「我希望 ESMA

可以大刀闊斧的刪減整個規則，並允許交易者在沒有這些限制下進行交易。」

(邱錦妮 摘譯整理 Bloomberg 新聞資料，2020/7/16)

六、歐盟委員會放寬 MiFID II 規定以提振經濟復甦

歐盟委員會 (EC) 於 7 月 24 日宣布實施資本市場復甦計畫，包含鬆綁金融工具市場指令 (MiFID II) 的部分規定、簡化公開說明書及放寬證券化規則等措施，以減輕機構投資人的行政負擔，協助中小型企業籌措資金，使資本市場便於支持歐洲企業擺脫疫情危機。

MiFID II 於 2018 年 1 月生效，其中一項規則是要求投資銀行和證券商將交易執行和投資研究的費用收取分拆，該規則自推出以來，一直被批評降低了分析師對於交易較為清淡的中小型股的研究意願。依據彭博新聞的消息，歐盟委員會考慮債券及市值低於 10 億歐元的公司股票得排除於分拆規則之外，可合併支付交易執行及投資研究費用，以提振分析師對中小型企業的研究。另計畫發布當日，歐盟委員會亦就 MiFID II 相關調整啟動市場諮詢。法國興業銀行、摩根大通和貝萊德資產管理已建議分拆規則進一步排除新興企業。此外，歐盟委員會並提議放寬 MiFID II 對部分能源衍生性商品合約的部位限制，以協助歐元計價之能源市場發展，並將暫時免除金融機構必須詳細申報「最佳執行」情形之規定，降低金融機構之行政負擔。

針對企業籌資部分，歐盟委員會提案為過去表現優異的企業設置「歐盟復甦說明書」，將原本籌資所須的公開說明書，由數百頁簡化至 30 頁，便於投資人閱讀，並使監理機關易於審查，以協助企業籌資。歐盟委員會並提議修訂證券化規定，放寬銀行將不良資產證券化的限制，降低銀行因疫情而增加的貸款風險，進而擴大貸款規模，以促進歐洲經濟復甦。

歐盟的資本市場復甦計畫預計於 2021 年初生效，但仍需獲得歐洲議會和 27 個歐盟成員國的批准。

(吳逸萱 摘譯整理自彭博新聞及其他新聞，Jul. 2020)

亞洲地區

七、港交所受惠於中概股回歸及科技公司上市，榮登全球最有價值交易所

阿里巴巴旗下支付寶母公司的螞蟻集團（由螞蟻金服改名），2020年7月20日宣布將啟動在港交所和上海交易所科創板的雙重上市（Dual Listing）計畫，使港交所股價在2020年7月21日收盤大漲9.8%，創下自2015年啟動互聯互通機制後近五年最大漲幅，也推升港交所市值至620億美元，使其超越芝加哥商業交易所成為全球最有價值的交易所。香港安德思資產管理投資長表示「螞蟻集團的雙重上市帶有雙重目的，使螞蟻集團得在離岸募集資金，但仍符合中國的政治偏好。」他認為「北京政府希望對海外冠軍企業有更高的掌控，而公司希望能持續接觸離岸資金，在香港和科創板雙重上市似乎同時符合兩邊的需求。」晨星資深股票分析師也表示「螞蟻集團的IPO將大幅增加在港交所掛牌的吸引力。」

在螞蟻集團的雙重上市前，已經有一連串中國科技集團陸續在港交所籌資，以減輕美國因北京在香港實施國家安全法，取消香港特殊地位帶來的衝擊。除此之外，今年5月美國參議院通過一項法案，要求在美國掛牌的上市公司須遵循美國會計原則，這可能迫使已在納斯達克和紐約證券交易所上市的中國公司面臨下市危機。面對充滿敵意的美國政府，多家赴美國掛牌的中國藍籌公司，如網易（NetEase）及京東（JD.com）等，近期皆在香港尋求第二上市，籌資超過70億美元，未來預計中國科技巨頭百度（Baidu）及在中國營運肯德基及必勝客的百勝中國（Yum China），皆有可能在香港第二上市。這些知名中國公司的決策，是因應中美關係持續惡化的保險政策，而港交所也因此受惠，擺脫去年十月意圖收購倫敦交易所失敗的陰影。

雖然香港身處的微妙政治平衡，讓港交所成為全球投資人投資中國市場的首選，然一旦北京加強對香港的侵略態度，將可能永久失去全球金融中心的地位。香港安德思資產管理投資長表示「在美國掛牌的中國公司回到香港籌資係因非經濟因素，相較於在中國掛牌，它們較偏好香港市場。但這無法消彌投資人長期的疑慮，因香港顯然深陷政治戰的狙擊紅心。」市場另有一層顧慮，是擔心美國總統川普未來可能將矛頭指向在香港掛牌的中國公司，今年五月川普即命令掌管聯邦退休基金的美國聯邦退休儲蓄

投資委員會 (the Federal Retirement Thrift Investment Board)，不得投資中國公司。雖然如此，分析師仍認為短期內香港可以預期更多回流的中概股。港交所行政總裁李小加表示「香港將受益於不再友善的華盛頓特區」，港交所全球發行人服務部門主管鮑海潔也表示「中國公司在香港第二上市的趨勢將持續，現行在香港掛牌的中國公司（如阿里巴巴及美團點評）占每日交易量的很大一部分。」

另外，雖香港身處國家安全法的政治風暴中，港交所近期仍從新加坡交易所手中奪下獲利優渥的 MSCI 衍生性商品指數授權合約，這代表港交所得發行追蹤 MSCI 多達 37 個股票指數的期貨及選擇權商品，而此前這項合約長期由新加坡交易所持有。分析師表示這是港交所確立區域優勢的重要勝利，預期可提升港交所相關商品 30% 的交易量，並將港交所擁有成為區域頂尖衍生性商品交易所的實力。MSCI 與港交所簽訂契約時，MSCI 執行長 Henry Fernandez 堅定的表示「港交所將持續維持全球金融中心的地位。」

7 月 21 日的港股大漲中，亦包含大型中國科技股，如阿里巴巴、騰訊及京東，反映出科技股在香港市場的崛起。今年五月，香港恆生指數公司宣布將首次允許第二上市公司，及雙重股權架構（中國科技股常見特徵）的股票，被納入恆生指數成分股的範圍。香港亦於 7 月 27 日推出恆生科技指數（Hang Seng TECH Index），追蹤在香港上市市值最大的 30 家科技公司，恆生指數公司表示此指數在 2020 年上半年上漲 35%，2019 年全年上漲 36%，表現大幅超越納斯達克 100 指數。市場普遍認為香港能否維持現在的贏面，最終將取決於北京政府的態度，而這將決定港交所未來的定位跟獲利。

（彭詩云 摘譯整理自 Financial Times, Jul. 2020）

八、新交所富時台灣指數期貨週一（7/20）開始交易

新交所富時台灣指數期貨（SGX FTSE Taiwan Index Futures；下稱 TWN）開盤的鐘聲於 7 月 20 日（週一）上午 8 時 45 分首次響起。7 月份 TWN 期貨契約的交易將持續至 7 月 30 日，不會早於長期交易者將其多頭或空頭部位轉倉至 8 月份 TWN 期貨契約的時間。TWN 係追蹤 FTSE Taiwan RIC Capped Index。

目前在 TWN 中建立一個多頭或空頭的部位需要初始保證金 2,310 美元。假設追蹤指數點數為 1,085，則對應的一口 TWN 期貨契約約當為 43,400 美金的 FTSE Taiwan RIC Capped Index。期貨風險回報的痛處就是，因為槓桿的關係，商品的漲跌波動會導致更大的損益。因此，期貨交易適合於資深投資人與有資格交易特定投資商品的個人投資人（欲瞭解更多資訊，請至 onlineeducation.sgx.com）。

FTSE Taiwan RIC Capped Index 有 95 個成分股，是 FTSE Global RIC Capped Indexes 指數群之一，該指數群維持按季執行的權重上限編製方法(capping methodology)。季度權重上限調整可以讓指數避免集中於最大成分股，並能遵守受監管的投資公司(Regulated Investment Company；RIC)對於美國註冊基金的集中度要求。

在指數每季調整時，個別成分股的權重不得超過該指數的 20%，並且代表該指數 4.5% 以上的所有成分股之權重總和不得超過整個指數權重的 48%。此權重上限指數編製方法使指數更完善地追蹤標的市場，故以該指數作為 TWN 期貨契約追蹤標的，可符合 CFTC(美國商品期貨交易委員會)對於非窄基指數之要求。

季度權重上限調整結果可以發現，截至 6 月底，台灣積體電路製造公司(TSMC)在 FTSE Taiwan RIC Capped Index 的權重占比為 19.5%，而在 FTSE Taiwan Index 中卻占 35.8%。台積電的市值超過 4,300 億新幣，按市值計算是全球 15 大股票之一，儘管如此，在過去五年中，FTSE Taiwan RIC Capped Index 和 FTSE Taiwan Index 的每日收盤價仍具有 99.3% 的相關性。此外，FTSE Taiwan RIC Capped Index 與台灣加權指數的每日變動具有 99.5% 的相關性。

正如台積電是指數的重量級成分股一樣，在過去的六個月中，電子零組件的製造(主要是積體電路)一直是台灣更廣泛的製造業產出與工業生產的驅動力。鴻海精密工業公司是 FTSE Taiwan RIC Capped Index 的第二大成分股，截至 6 月底的權重為 6.2%，而在該指數的 95 個成分股中，科技產業就有 26 個，權重占比為 38.6%。

在截至 6 月 30 日的前三年中，儘管報酬對風險比率(Return-to-Risk Ratio)為 0.4，是 FTSE Asia Pacific Index 該比率 0.2 的兩倍，FTSE Taiwan RIC Capped Index 的波動性卻大於區域標準。一開始，TWN 將為尋求減少台灣市場波動風險的對沖交易者與追求波動性股票指數衍生商

品的交易者提供幫助。交易者還可以將 TWN 期貨與其他亞太股票指數期貨配對，專注於交易兩個指數之間的潛在價差。

TWN 期貨契約已獲得幾個造市商及流動量提供者的支持，以確保交易者將看到充分的流動性以及緊密的買賣價差。

(楊欣穎 摘譯整理自新加坡商業時報新聞資料，2020/7/20)

九、新加坡交易所之危機與近期因應

新加坡交易所(SGX)近期經歷上市公司之下市及公司治理醜聞風波，影響其取代香港成為區域金融中心之目標。

近年 SGX 下市公司數目已超過新上市公司數目，使 SGX 上市公司家數自 2013 年的 776 家下滑至 2020 年 5 月的 715 家；但同期香港交易所(HKEx)的上市公司家數從近 1,600 家成長至 2,500 家、東京證券交易所亦從 1,800 家成長至近 2,100 家。而 2018 年爆發原物料交易商來寶集團(Noble Group)會計醜聞，使該公司下市並瀕臨破產。2019 年曾以 5.75 億新幣榮登近兩年最大 IPO 案的 Eagle Hospitality，亦因公開揭露方式遭質疑而於今年暫停交易；暫停交易前，該公司股價重挫超過 80%。一連串上市公司波折及交易量核心業務流失，致使許多分析師認為將影響 SGX 的存亡。

而近年作為 SGX 上市數目主要來源的不動產投資信託(REITs)，亦因多檔小規模 REITs 合併，使上市數目下降。REITs 的成長曾為 SGX 帶來卓越的價值，但外界仍不禁懷疑何為 SGX 的下一個成長利基。與此同時，SGX 的競爭對手 HKEx 頻頻受惠於中概股科技巨頭如阿里巴巴及京東的回流上市，使 SGX 前景未明。

為因應詭譎多變的競爭環境，SGX 專注發展衍生性商品交易並積極拓展與國外交易所之合作。

目前 SGX 已是亞洲最大外匯交易中心，6 月 29 日更宣布以外部借貸的 1.28 億新幣，取得外匯雲端交易平台 Bid FX 剩餘的 80% 股權，以強化 SGX 在外匯期貨及 OTX 市場的競爭力。Bid FX 的客戶以避險基金、資產管理公司及銀行為主，在最近數季屢次刷新交易量紀錄。SGX 期望此項投資能為國際投資者提供更完整的產品線。

此外，SGX 旗下的 SGX RegCo (Singapore Exchange Regulation) 與

Nasdaq 交易所於 7 月 21 日簽訂合作備忘錄，雙方將針對同時掛牌於 SGX 及 Nasdaq 之上市公司進行監管資訊交換。另針對規劃於 SGX 進行第二上市之公司，可在符合新加坡公開說明書揭露規範之情況下，以提供美國證券交易委員會及/或 Nasdaq 之上市資訊與文件申請第二上市。SGX RegCo CEO Tan Boon Gin 表示，此項合作將加強兩交易所對雙邊掛牌公司的監管、提升相關流程效率並確實保護投資者。外界認為，此舉或可減緩近年 SGX 之上市公司下市潮及缺乏科技公司上市之影響。

(聶之珩 整理自 The Straits Times, Financial Times, Mondo Visione 及 Reuters, Jul. 2020)

十、馬來西亞證管會發布主板市場 IPO 新規範

為強化初次公開發行 (Initial Public Offering, IPO) 流程中各方利害關係人之職責，馬來西亞證券管理委員會 (The Securities Commission Malaysia) 針對馬來西亞交易所 (Bursa Malaysia) 主板市場發布了新的 IPO 法規框架，新規範同時適用於反向收購上市案 (Reverse Takeover Offering, RTO)，預計將於 2021 年 1 月 1 日生效。

馬國證管會主席 Datuk Syed Zaid Albar 表示，「在新框架之下，IPO 申請流程中牽涉之所有利害關係人將須共同承擔更大的責任，尤其是發行人與其 IPO/RTO 顧問將須扮演更重要的角色，確保在申請送件前全面落實必要的盡職調查。」

此次新規範之改革重點包括：

- 導入送件前之強制整體諮詢程序，未來在 IPO/RTO 申請送件前，證管會將先洽上市案中之主要利害關係人 (包括發行人、主辦顧問、律師、會計師和鑑價機構等) 進行整體諮詢，使案件潛在爭議於送件前即可浮上檯面先行討論，提高審核效率。
- 延長 IPO/RTO 公開說明書草案之公眾諮詢時間，未來投資大眾將有更充分的時間對公開說明書內容回饋意見。
- 調整核准主辦顧問 (Approved Principal Adviser) 及合格專業人員 (Qualified Senior Personnel) 體制，在放寬參與 IPO/RTO 案之專業人員資格要件的同時，加重主辦顧問之責任義務。

本次改革，馬國證管會修訂《核發金融證照手冊》(Licensing

Handbook) 中有關主辦顧問及合格人員的資格標準，且提高對 IPO/RT0 申請文件之品質要求，特別是要求發行人和中介機構須確保所有提交文件之合法、準確、完整及一致性。

同時，馬國證管會也評估進一步修改馬來西亞交易所創業版 ACE Market 之監理框架，預計在 2021 年上半年下放監理權力，改由馬來西亞交易所負責審閱 ACE Market 之 IPO 公開說明書。

(林詠喬 整理自 Mondo Visione, 2020/7/21)

證券金融大事紀（2020年7月）

- 7月13日：臺灣摩根士丹利證券經證交所官網公告，將終止在臺證券自營業務，並訂7月15日為最後營業日。為回應外界關注，其聲明表示，由於長時間未經營台灣的自營業務，因此決定撤回牌照，但不影響證券和承銷業務發展。
- 7月15日：美國總統川普正式簽署「香港自治法(Hong Kong Autonomy Act)」，將對協助打壓香港自治地位的中國官員、企業或銀行祭出制裁措施，川普也簽署行政命令，終止香港優惠待遇，以回應中國於6月30日強行通過實施「港區國安法」。
- 7月21日：為因應新冠肺炎疫情造成歐洲陷入有史以來最嚴重經濟衰退，歷經多日密集磋商，歐盟領袖達成協議，27個成員國無異通過7,500億歐元的振興方案，整筆振興方案支出將納入歐盟2021至2027年長期預算，屆時歐盟整體支出將達到1兆8,000億歐元。
- 7月23日：行政院院會通過「中央政府嚴重特殊傳染性肺炎防治及紓困振興特別預算第2次追加預算案」，將送請立法院審議。外界俗稱的「紓困3.0」，將追加2,100億預算（累計4,200億元），包含防治經費383億元、紓困振興經費1,717億元，辦理員工薪資與營運資金補貼、疫苗研發採購等，全數將以舉債支應。
- 7月23日：證券投資人及期貨交易人保護法經行政院核定於8月1日施行。本次修正重點為：明訂操縱、內線交易或詐欺等破壞市場交易秩序行為，屬保護機構提起代表訴訟、解任訴訟之事由；將興櫃公司之董事或監察人納入保護機構得提起代表訴訟、解任訴訟之範圍；增訂保護機構對公司已卸任董監有提起代表訴訟之權限，另就同一基礎事實應負賠償責任且有為公司管理事務及簽名權之人，得合併起訴或為訴之追加；保護機構訴請裁判解任事由，不以起訴時任期內發生者為限，被訴之董監經裁判解任確定後，3年內不得充任上市櫃或興櫃公司之董監。
- 7月28日：臺積電早盤一度漲停，達新臺幣466.5元，市值達12.09兆元，股價與市值同創新高，帶動台股走揚，集中市場盤中創下13,031.7點歷史新高，惟隨後獲利了結賣壓出籠，指數高低震盪近500點，加權指數終場下跌1.57點或0.01%，收在12,586.73點，成交金額放大至3,432.52億元，締造台股新紀錄。

7月29日：證交所公告，考量新冠肺炎疫情衝擊全球經濟發展，為協助企業在疫情影響期間仍有機會進入資本市場籌資，就初次申請股票上市案件採行相關因應措施，包括於2020年底前與證交所完成股票上市契約簽訂者，得申請延長上市掛牌時限2次，每次為期3個月；就2020年度及2021年度初次申請股票上市案件，將衡酌申請公司受疫情影響程度及最近期營運表現等予以綜合考量，並注重其未來營運發展穩定性及成長性；另彈性調整2021年度初次申請股票上市案件之獲利能力認定規範，使申請公司免因短期受疫情衝擊而延後或影響其進入資本市場籌資之機會。

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
2020.07.07	00876	元大未來關鍵 科技	-	元大投信	新上市國內 ETF
2020.07.20	00878	國泰永續高股息	-	國泰投信	新上市國內 ETF
2020.07.30	020018	統一價值成長 N	-	統一證券	新上市國內 ETN
2020.07.30	020019	統一特選臺灣 5GN	-	統一證券	新上市國內 ETN

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
2020.07.10	永全證券股份有限公司南崁分公司遷移營業處所，訂於2020年7月13日於新址開始營業（臺證輔字第10900123821號）	分公司遷移營業處所
2020.07.10	臺灣摩根士丹利證券股份有限公司終止證券自營業務（證券商代號：147T），並訂2020年7月15日為最後營業日（臺證輔字第10900106471號）	終止證券自營業務