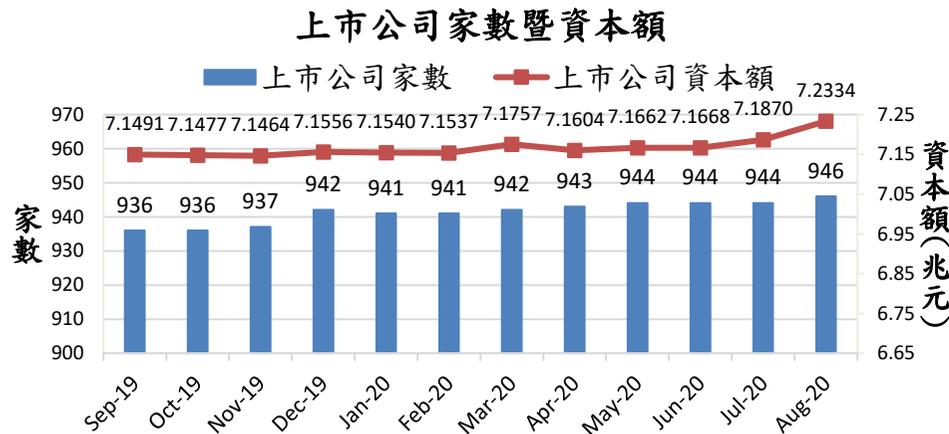


# 市場動態

## 一、發行面

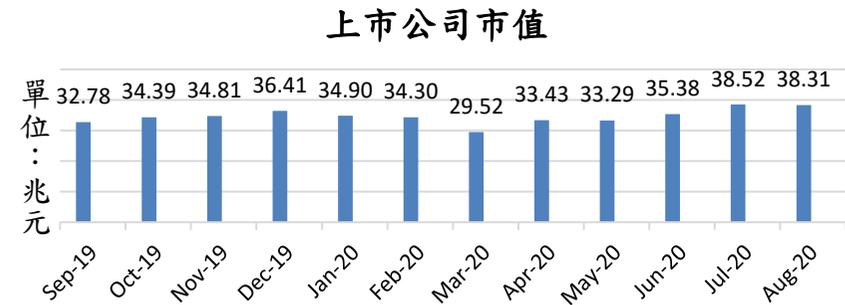
### 1. 發行市場

2020年8月底上市公司總計946家，國內公司868家、外國公司78家，較去年底增加4家，分別為6家新上市、2家終止上市；本(8)月份新上市公司2家，終止上市公司0家。8月底上市公司總資本額為7兆2,334億元。

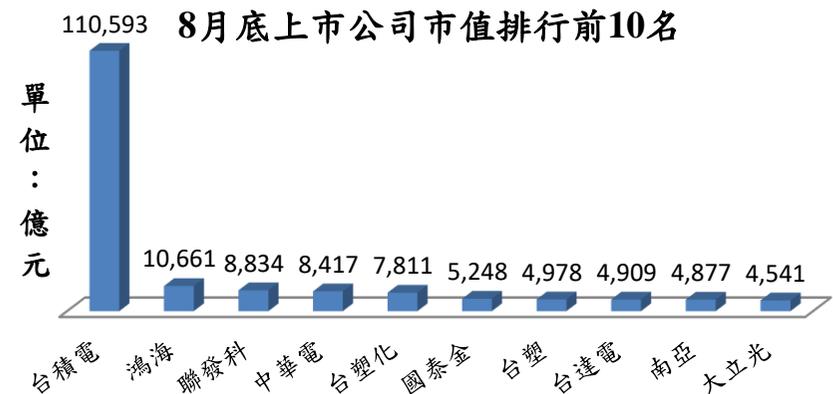


籌資方面，8月份上市公司初次公開承銷(IPO)及現金增資(SPO，含海外存託憑證)共籌資12.62億元，累計本年度共籌資410.79億元，其中IPO為24.04億元、SPO為386.75億元。

8月底上市公司總市值38.31兆元，較上月底減少0.21兆元，較去年底增加1.9兆元。



8月底上市公司股票市值前10名如下圖。



註：以發行市值計算。

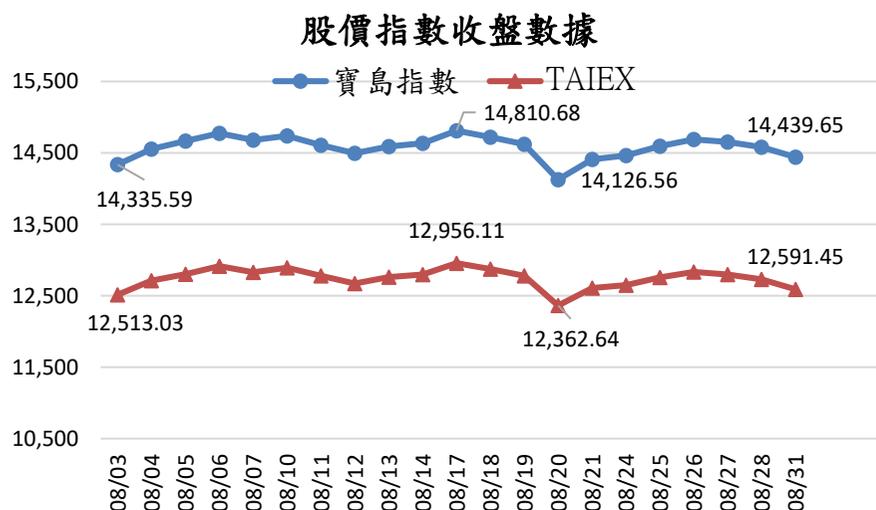
## 2. 上市公司營收概況

8 月份全體上市公司營收總計 2.81 兆元，較去年同期增加 1.95%，累計 1 至 8 月營收為 20.32 兆元，較去年同期減少 1.82%。

## 二、交易面

### 1. 股價指數

8 月份臺灣證券交易所發行量加權股價指數（簡稱 TAIEX）較上月共計下跌 73.35 點，以 12,591.45 點作收，跌幅為 0.58%。TAIEX 最高



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。

點為 17 日的 12,956.11 點，最低點為 20 日的 12,362.64 點。

8 月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）較上月共計下跌 53.57 點，以 14,439.65 點作收，跌幅為 0.37%。寶島指數最高點為 17 日的 14,810.68 點，最低點為 20 日的 14,126.56 點。

### 2. 成交量

8 月份交易天數共計有 21 日，上市有價證券總成交值達 4 兆 8,599 億元，相較上月減少 8.72%。8 月份日平均成交值 2,314 億元，較上月日平均成交值 2,315 億元，減少 0.02%。

累計 1 至 8 月上市有價證券總成交值 30 兆 4,137 億元，日平均成交值 1,901 億元。



8 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 8 月				2020 年 1 至 8 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	4,300	9.37	2330	台積電	28,273	10.12
2	2454	聯發科	2,227	4.85	2327	國巨	10,781	3.86
3	3037	欣興	1,679	3.66	2454	聯發科	10,013	3.59
4	3406	玉晶光	1,001	2.18	3406	玉晶光	8,320	2.98
5	2303	聯電	919	2.00	2317	鴻海	5,552	1.99
6	8046	南電	876	1.91	3008	大立光	5,268	1.89
7	2368	金像電	853	1.86	2492	華新科	4,484	1.61
8	2327	國巨	848	1.85	3037	欣興	4,339	1.55
9	3008	大立光	678	1.48	3661	世 芯 - KY	3,520	1.26
10	3661	世 芯 - KY	663	1.45	2368	金像電	3,054	1.09

### 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，8 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 8 月	2020 年 7 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	100	117	-14.53%	449	269	66.91%
(二)股票次數	442	473	-6.55%	2,821	979	188.15%
二、上市處置股票						
(一)股票檔數	32	45	-28.89%	125	21	495.24%
(二)股票次數	56	73	-23.29%	285	28	917.86%
三、上市公司違反重大訊息或資訊申報規定罰款家次	2	3	-33.33%	25	53	-52.83%

### 四、證券商及投資人

截至 8 月底證券經紀商總、分公司家數分別為 68 家與 808 家，總公司及分公司家數較上月減少 2 家，共計 876 個經紀服務據點。

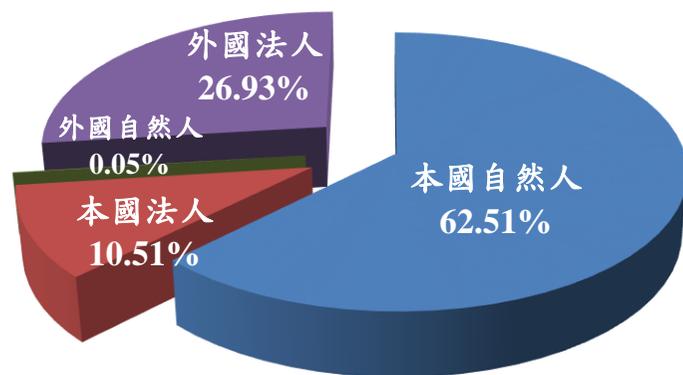
8 月底集中市場投資人累計開戶計 2,012 萬戶，8 月份當月有交易人數，由上月的 237 萬人，減少至 8 月的 230 萬人，減少 2.84%。

8 月份投資人類別交易比重中，集中市場的本國法人由上月的 12.56%，減少至本月的 10.51%，及外國法人由上月的 24.91%，增加至本月

的 26.93%，較為顯著。

## 五、國際股市比較

### 8 月份投資人類別交易比重



### 集中市場

7 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 7 月		2020 年 6 月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	18	1.82%	18	1.32%
	成交值(累計)	15	1.19%	14	1.41%
	週轉率(累計)	9		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 8 月

## 目 錄

美洲地區.....	2
一、SEC 強化「綜合審計追蹤資料庫 (CAT)」資安防護.....	2
二、美國證券交易管理委員會約束證券交易所訂價能力.....	2
三、全球最大的石油 ETF 及其執行長面臨 SEC 的執法行動.....	3
四、芝加哥選擇權交易所全球市場公司新推出之迷你 VIX 期貨登場表現強勁 .....	5
亞洲地區.....	6
五、日本交易所集團完成對衍生性商品移轉及清算機構之整合.....	6
六、港交所成交量遽增，獲利創新高.....	7
七、中國科技類股 IPO 蓬勃發展.....	8
八、新加坡交易所提議加強執法權，強制公司實行舉報政策.....	9
九、新交所監管公司：提高揭露水平、檢視非保薦工作費用門檻.....	10
十、馬來西亞積極發展金融科技.....	12

## 美洲地區

### 一、SEC 強化「綜合審計追蹤資料庫 (CAT)」資安防護

擔心市場監控資料庫成為駭客的潛在目標，美國證券交易委員會 (SEC) 提案修訂刻正建置的「綜合審計追蹤資料庫 (CAT)」，在不影響 CAT 運營有效性的情況下，降低對個人投資人的隱私資料蒐集，並限制數據的存取及查詢，以加強 CAT 的數據安全。

SEC 有鑑於 2010 年 5 月發生市場閃崩時，缺乏足夠調查數據，於 2012 年要求證券交易所及金融業監管局 (FINRA) 組成的自律組織 (SRO) 設置 CAT 資料庫，紀錄每一筆交易細節，並可交叉連結交易與帳戶持有人或對該帳戶具有交易決定權的人，協助 SEC 於調查股市操縱和異常交易事件時，進行跨市場分析。CAT 資料庫的建置採分階段執行，整個計畫將於 2022 年 7 月完成。今 (2020) 年上半年大型證券商已開始申報部分股票及選擇權報告。

CAT 資料庫的建置延宕多年，主要就是受到諸多抵制，認為將威脅到百萬美國民眾的隱私權。今年 5 月份，美國證券協會甚至提告 SEC，企圖阻止 CAT 蒐集個資。

SEC 本次提出的修正提案將減少收集個資敏感數據，包括不再要求證券商申報自然人的社會安全號碼或納稅人識別號碼，或以出生年份代替出生日期等，並限制數據的存取及查詢，包括於客戶識別系統建立查詢權限的限制，規定 CAT 只能用在監視及監管目的上，禁止商業使用，以及要求裝有 CAT 系統的數據中心必須物理上位於美國。

CAT 修正提案已於聯邦公報上公布，最後決議尚須 45 天公眾評論期才會公布。

(吳逸萱 摘譯整理自華盛頓郵報及其他新聞，Aug. 2020)

### 二、美國證券交易管理委員會約束證券交易所訂價能力

依據 8 月 19 日通過之最新規定，未來紐約證券交易所 (NYSE)、那斯達克交易所 (Nasdaq) 及相關交易所欲提高廣泛使用之基礎價格數據定價

時，須經公開意見徵詢，並取得美國證券交易管理委員會（證管會，Securities and Exchange Commission）同意。

此規定之實施，為證管會自去年 10 月以來提出削弱各交易所訂價能力乙案畫下句點。過去各交易所可依據「國家市場系統計畫（national market system plans, NMS plans）」，在未經證管會核准之情況下，共同決定調整費用；新法將廢止此項行之有年的豁免權。

證管會主席 Jay Clayton 已因對現代交易至關重要的數據資訊訂價，與掌管 NYSE 及 Nasdaq 的洲際交易所集團發生多次衝突。證管會年初即曾指示各交易所修改公開資訊資料源，以包含更多基礎類型交易資訊。

Clayton 於聲明中表示，此法將提升評估 NMS plans 費用的效率與透明度，確保費用由攸關群體檢視及提出公開意見，並經證管會的評核。

此外，因 NYSE 及 Nasdaq 於 6 月份在與證管會的數據訂價訴訟中勝訴，確保新規定不會影響交易所對高端所有權資料源的訂價能力。

NYSE 在電子郵件聲明中表示，證管會時時檢視 NMS plans 申請，NYSE 樂見證管會為申請程序增添透明度；惟 Nasdaq 未對此事發表看法。

（聶之珩 整理自 Bloomberg.com, Aug. 2020）

### 三、全球最大的石油 ETF 及其執行長面臨 SEC 的執法行動

全球最大的原油股票指數型基金（ETF）正面臨美國監管單位的執法行動，該基金先前採取了一系列極端措施俾渡過今年早些時候的歷史性原油拋售潮。

根據 8 月 19 日公開申報的一份文件指出，美國證券交易委員會（SEC）向美國石油基金 ETF（United States Oil Fund ETF，簡稱：USO）寄發擬採取執法行動的「威爾斯通知（Wells Notice）」<sup>註</sup>。

該基金在市場動盪期間曾被迫對其所追蹤的期貨合約組合大幅度的調整配置，因此，被調查是否向投資者充分揭露風險。而這些調整雖有助於保護該檔 ETF，但也偏離了其過去的投資策略。

該通知指出，根據該基金今年 4 月下旬和 5 月初的揭露，SEC 已做出初步決定，建議對該 ETF、其執行長 John Love，以及負責管理 USO 的美國商品基金（US Commodity Funds，簡稱：USCF）採取執法行動。USCF、

USO 及 Love 表示，他們打算對所有指控提出激烈的抗辯。SEC 發言人 Judy Burns 則拒絕評論。

由於原油價格在今年早些時候暴跌，這是置身於事件風暴中心的 USO 故事中，最新的戲劇性轉折。隨著市場劇烈起伏，USO 在不到兩個月內發布了 6 項重大訊息，宣布該基金的投資策略變更，並暫停增發（等同於封閉型基金），使該基金脫離所追蹤的合約。

儘管發生戲劇性的變化，ETF 仍是石油期貨的主要參與者，資產規模超過 40 億美元。業界專家指出，SEC 的通知不太可能改變。

投資研究機構 CFRA Research 的 ETF 暨共同基金研究部主管 Todd Rosenbluth 表示，「不幸的是，我認為有許多投資者會在全球經濟改善的情況下，毫無畏懼的押注石油反彈。而現在 USO 與先前所構建的投資標的已有不同，但許多投資者仍不為所動。」

儘管複雜，USO 長期以來仍是許多石油市場交易者的首選工具。甚至在拋售高峰時期，仍有創新高紀錄的大量現金流向該基金，這是因為投資者試圖於低點中搶進。4 月 20 日原油價格跌破零的那一天，該檔 ETF 吸引了超過 5 億美元的資金。

自當天低點以來，USO 上漲了約 80%，這意味著許多投資者將感到高興。但是，任何押注該基金的投資人，卻被該基金出於自保的緊急措施所傷。目前有許多在動盪襲擊發生前進場的投資人於 6 月對 USO 提起集體訴訟，指控未被適當警示所涉風險。

ETF 趨勢及資料庫廠商 ETF Flows 的投資長兼研究主管 Dave Nadig 表示：「我懷疑 SEC 只會對該基金的經理人員處以罰款，並期待變更程序。我也嚴重懷疑投資者會因此出脫該基金，因為該基金是一種獨特的工具。而且，雖然還有其他以原油為基礎的 ETF，但沒有一個獲得交易員的認可，也沒有足夠的流動性。」

威爾斯通知既不是對不當行為的正式指控，也不是對違反法律的最終裁定。該基金過往也曾被交易所運營商要求改變其巨額部位。

註：威爾斯通知 (Wells Notice) 是 SEC 在計劃對個人或公司採取執法行動時發送給他們的一封信。它是在 SEC 調查結束時發出的，通知有關人員或公司，SEC 認為他們應被指控違反證券法。該通知表明，SEC 工作人員已確定可能對某人或公司提起民事訴訟，並為該人或公司提供有關不應採取強制執行措施的陳述機會。

(邱錦妮 摘譯整理 Bloomberg 新聞資料, 2020/8/19)

#### 四、芝加哥選擇權交易所全球市場公司新推出之迷你 VIX 期貨登場表現強勁

全球最大的交易所控股公司之一, 芝加哥選擇權交易所全球市場公司 (Cboe Global Markets) 宣布成功推出迷你 Cboe 波動率指數期貨 (下稱迷你 VIX 期貨), 該期貨於 8 月 9 日下午 5 點在 Cboe 期貨交易所 (Cboe Futures Exchange, 下稱 CFE) 隨著全球交易時段開盤而開始交易。

新型迷你 VIX 期貨合約 (交易代碼: VXM) 首週交易量共計近 12.7 萬口, 該產品推出後表現強勁, 在 8 月 10 日交易超過 2.5 萬口合約, 且當週交易皆維持活躍, 8 月 14 日更達到超過 3.2 萬口合約的高點, 其中, 約有 2.3 萬口合約或當週總交易量之 18%, 是在 CFE 全球延長交易時段內發生。

Cboe 衍生性產品及全球客戶服務主管 Arianne Criqui 表示:「我們很高興能成功推出迷你 VIX 期貨, 並受早前觀察到客戶的熱烈參與所鼓舞。穩健的交易量及優異的市場品質 (以流動性及緊密買賣價差為指標), 反映市場參與者為增加廣泛市場波動率曝險, 而對於額外 VIX 指數追蹤工具所產生的需求。我們客戶長期以來將 VIX 期貨視為優先的波動率管理工具, 相信規模更易管理且具成本效益的迷你 VIX 期貨, 可能會在廣大投資者間造成類似流行。」

CFE 新型迷你 VIX 期貨合約與標準 VIX 期貨合約具有相同合約條款, 但大小為標準合約的十分之一。迷你合約的設計提供類似於標準合約之效用, 但因其較小規模而僅需較少資金即可達成相同曝險。此外, 迷你 VIX 期貨在波動率風險管理方面為投資者提供了更多彈性與精確度。

Cboe 瞄準投資者對於 VIX 指數直接曝險的多元工具需求, 以及對小型衍生性商品合約交易興趣漸增, 推出更小規模的新合約。新合約建立在 VIX 期貨成功基礎上, 進一步擴充 Cboe 波動率產品組合, 迷你 VIX 期貨可作為市場參與者建構其對於波動率的看法或量身打造波動率策略的工具, 提供新的交易機會。

迷你 VIX 期貨合約的功能可望吸引廣泛市場參與者, 包括商品交易顧問 (CTAs)、期貨佣金商 (FCMs)、自營交易公司、機構投資者和專業散戶

投資者，並讓市場參與者有機會從事投資組合避險、採用策略以試著從相對價格差異中取得回報、或者表達對於大盤隱含波動率看漲、看跌或中性展望。

CFE 在 2004 年推出 VIX 期貨（股票代碼：VX），使市場參與者有機會依其對於標準普爾 500 指數預期波動率未來走勢看法進行交易。VIX 期貨亦使市場參與者得以直接根據 VIX 指數，交易流動性佳的波動率產品，從而協助其管理風險、創造超額報酬或分散投資組合。VIX 期貨在設計上，旨在反映市場對於未來 VIX 指數值於不同到期日的估計，從而為市場參與者提供了多樣機會，可執行其波動率交易策略。自 2004 年推出以來，共有 4.911 億口 VIX 期貨合約在 CFE 上交易。

Cboe 預計在未來數月內提供迷你 VIX 期貨用戶指南，並舉辦迷你 VIX 期貨相關網路研討會，Cboe 網站亦提供迷你 VIX 期貨的契約規格、潛在策略及產品揭露等更多訊息。

（林子鈞 譯自 Cboe 新聞稿，2020/8/18）

## 亞洲地區

### 五、日本交易所集團完成對衍生性商品移轉及清算機構之整合

日本交易所集團（Japan Exchange Group, Inc.，下稱 JPX）於 2020 年 7 月 27 日依原定時程，完成將衍生性商品從東京商品交易所（Tokyo Commodity Exchange, TOCOM）移轉至大阪交易所（Osaka Exchange，下稱 OSE）的計畫，包含貴金屬、橡膠及農產品相關期貨及選擇權的移轉；另外也宣布完成日本證券結算公司（JSCC）和日本商品結算所（JCCH）的整合。這為 JPX 邁向綜合交易所過渡階段劃下句點。

JPX 營運長 Yamaji Hiromi 在聲明中表示：「貴金屬和其他商品的期貨及選擇權已經移轉到 OSE，並且成功完成移轉後第一個交易日。兩個清算組織的整合也已完成。我對參與其中的許多市場參與者，包括投資者，證券商和期貨交易商，這期間廣泛和充分的合作深表謝意。透過擴大在單一平台上可交易的產品範圍，並整合清算組織來增強信譽，我期待看到投資者便利性和市場流動性的提升。JPX 將持續努力以符合市場期待，創造所有人輕鬆並安全交易的全智慧交易所。」

(彭詩云 摘譯整理自 Mondo Visione, Aug. 2020)

## 六、港交所成交量遽增，獲利創新高

港交所於 2020 年上半年的獲利達 52.3 億港元並優於市場預期，歸功於市場成交量的提升及活絡的 IPO 市場。

港交所為香港證券市場的運營者，因市場成交量增加，加上華盛頓與北京雙方緊張局勢升溫，促使中國科技巨頭尋求在香港掛牌，港交所的獲利同時創下歷年季度與上半年度新高。

港交所集團 (HKEX) 於 8 月 19 日公布 2020 年上半年獲利年增率為 1%，金額為 52.3 億港元，或每股盈餘 4.15 港元，優於彭博 (Bloomberg) 詢調分析師預估的 49 億港元之金額。目前上半年獲利已連續三年創高，也是自 2000 年港交所新的控股公司成立以來的歷史新高水準。

南華早報將港交所上半年的獲利扣除第 1 季獲利 (22.6 億港元)，計算出第 2 季的獲利金額。港交所第 2 季獲利達 29.7 億港元，年增率為 14%，創下歷年季度新高，優於分析師預期的 27 億港元。

港交所前一次的季度獲利高點落於 2019 年的第 1 季，當時獲利為 26.1 億港元。

港交所總裁李小加於官網公布的半年營運報告中指出，儘管宏觀經濟環境充滿挑戰，港交所半年度的收入及獲利仍創新高。

李小加認為，造成港交所獲利強勁表現的主因，係熱絡的交易活動與 IPO 籌資活動，特別是具規模的第 2 上市案件，抵銷了此時期因全球投資組合評價動盪造成投資收益表現疲弱之影響。

他補充到：「隨著穩健的交易量、出色的 IPO 市場與擴張的產品組合，包含新近推出成組的 MSCI 指數期貨合約，我有信心港交所集團在連結中國及全球市場上，將持續占有舉足輕重的地位。」

港交所上半年主要業務收入達 79.4 億港元，年增率為 13%，因市場成交量大增，使手續費與結算費收入增加；期間港交所的日均值為 1,175 億港元，年增率 20%。

上市審查費收入也因較多的大型公司掛牌而大幅成長，其中包括電商平台京東商城及手遊公司網易，此 2 家科技公司已在美國上市，2020 年 6

月同時在港交所第 2 上市，籌資金額共超過 70 億美元。

2020 年上半年計有 64 家公司在港交所籌資，規模達 928 億港元，相較去年同期成長 22%，使港交所成為全球第 2 大上市籌資地。

光大新鴻基有限公司 (Everbright Sun Hung Kai) 的證券策略分析師 Kenny Ng Lai-yin 表示：「港交所 2020 年下半年的營運展望仍然正向，因為美國與中國緊繃的政治局勢，使更多在美國掛牌的科技公司選擇於香港或上海第 2 上市。」

然而，港交所上半年的投資收益僅達 8.38 億港元，相較於去年同期下滑 45%，稍微抵銷了業務上破紀錄的金額。

在滬深港通方面，北向（投資人由港交所參與上海、深圳證券市場）及南向（投資人由上交所、深交所參與香港證券市場）交易日均成交值，分別達創新高的 743 億人民幣，即 827 億港元，年增率高達 69%，以及 207 億港元，年增率 86%。

港交所之股價自年初至 8 月 20 日，上漲 50%，在午間休息時間公布 2020 年上半年的營運結果後，港交所股價收盤 373.60 港元，比前一日下跌 1.4%，當日恒生指數下跌 0.7%。

港交所董事會宣布中期股利為每股 3.71 港元，略低於去年同期的 3.72 港元。

（范高瑋 摘譯整理南華早報，2020/8/20）

## 七、中國科技類股 IPO 蓬勃發展

隨著中美關係日益緊繃，越來越多中國科技公司選擇於滬深上市，逐漸改變陸股產業結構。根據 Bloomberg 統計，今年以來，中國股市 IPO 籌資金額達 380 億美元，其中 35% 來自科技類股，該比重較去年成長超過 3 倍。相較之下，金融類股 IPO 籌資金額占比自去年的 28%，大幅縮減為 3%。

成立僅一年多的上海科創板迅速成為全球三大 IPO 市場之一，今年以來總籌資金額已超過 190 億美元。在美國大舉限制中國企業發展之際，中國證監會則加速改革 IPO 規則，調整深圳證券交易所創業板 (ChiNext) 規範，以便更多中國科技公司就地上市。

資產管理業者指出，當前中國的科技類股掛帥趨勢，反映了宏觀經濟和地緣政治現實。中國之所以熱切籌集科技投資資金，一部分是為投入與美國的科技競賽，另一部分則是因為美國不斷威脅阻斷中企進入其資本市場。

今年以來，中國前五大科技 IPO 均於其科創板上市，其中以半導體大廠「中芯國際」、「奇安信科技」規模最大，上市時分別籌集 75 億美元和 8 億美元。與此同時，仍有許多金融業公司等待上市，如「中國國際金融公司」甫宣布將其 A 股發行規模增為 3 倍至 14.4 億股，「上海農村商業銀行」亦向上海證交所遞件申請掛牌；中國最大行動支付服務「支付寶」之母公司「螞蟻集團」，則已聘用兩家券商為其上市諮詢顧問。

業者認為，由於全球投資者正在尋求可抗經濟循環的高成長型公司，科技類股的成長使中國股市對全球投資者而言「相對具吸引力」。

（林詠喬 整理自 Bloomberg, 2020/8/17）

## 八、新加坡交易所提議加強執法權，強制公司實行舉報政策

新加坡交易所監理公司（Singapore Exchange Regulation, SGX RegCo）未來可能加強執法權，包括對有不當行為的上市公司發出公開譴責，並要求公司暫停董事或高階經理人的職務。SGX RegCo 也打算將舉報政策納入上市規範，並要求上市公司在年報中說明其舉報政策。

SGX RegCo 執行長 Tan Boon Gin 在 8 月 6 日的記者會中提出本次執行架構的修正草案。他指出：「現行制度相對傾向姑息個人及公司以某種形式犯錯，而作為市場監管者，我們必須與社會各層加強合作，提升整體市場的水平。鑒於 Covid-19 的影響，監管措施必須更具前瞻性。創造就業和經濟復甦也都需要更具支持性的法規監理架構。」

Tan Boon Gin 也說明，這不僅適用於已上市的公司，對於可能首次進入公開市場的公司也同樣適用。依據執行架構修正草案的規劃，未來將能更快速的對犯錯的公司採取行動。

現行公共制裁是由獨立的上市委員會（Listings Disciplinary Committee, LDC）來實施，該委員會於 2015 年成立，並由經驗豐富的市場專業人士組成。但由於利益衝突造成的延誤，待決的 18 個案件只有 3 個完成委員會聽證。委員會成員知有利益衝突則必須迴避，導致一些程序

必須重新開始。

Tan Boon Gin 表示：「我們清楚地意識到，每項公共執法行動要達成結果所需花費的時間遠比預期來得長。在公眾和媒體的解讀下，這樣的運作方式被認為缺乏執行力。」

在新的架構下，SGX RegCo 可以採取所有 LDC 能夠實施的公共制裁措施，除了最嚴厲的罰款以外。SGX RegCo 可以發出公開譴責，要求董事或高階經理人辭職，禁止公司任命董事，或者要求公司將董事停職不超過三年。

Tan Boon Gin 認為，迅速採取行動較能有效抑制不當行為，並能夠更快恢復市場信心，及時向市場說明情況。他指出：「市場日趨成熟之下，各界也會有更多想法並勇於發聲。對於市場需求必須保持敏銳，隨時傾聽。因為了解市場對於缺乏公共執法能力的擔憂，我們正提議做出改變以加快執法行動。」

除了更強的執行力外，SGX RegCo 還建議在上市規範中增加舉報政策。目前公司治理守則要求公司公開揭露並讓員工知悉公司舉報政策的存在。公司還必須在年報中說明他們如何遵守該守則。然而該守則並不具法律效力，而是以「遵循或解釋」為基礎。舉報政策若納入上市規範，將強制要求遵循，且相關規範要求也將更加詳細，例如要求公司明確揭露如何保障舉報人的機密性並保護他們免受報復。

新加坡交易所對於本次修正草案意見的公開徵詢截止日期為 9 月 7 日。

（蔡佩伶 摘譯整理自 The Straits Times 及相關新聞，Aug. 2020）

## 九、新交所監管公司：提高揭露水平、檢視非保薦工作費用門檻

新加坡交易所（Singapore Exchange，簡稱 SGX）凱利板（Catalist）的大多數保薦人及發行人都遵循法規，只有不到 5% 的發行人支付非保薦服務費用超過保薦服務費用。主管機關表示制度總是有改善的空間。

新加坡交易所監管公司（Singapore Exchange Regulation，簡稱 SGX RegCo）執行長陳文生（Tan Boon Gin）接受新加坡商業時報採訪時表示，新交所的凱利板是專門為成長型企業設立，其保薦人制度運作良好。大多數凱利板的公司及保薦人都遵循法規，制度運行良好，但仍有可改善的空

間。我們正朝兩方面研究，包括是否可以提高揭露水平，以及是否可以將非保薦服務費用的門檻調整為保薦服務費用。接下來的報告，將著眼於交易活動的監控、保持適當的文件記錄、審查軌跡以及保薦人核准過程等部分。

SGX RegCo 首次發佈關於凱利板公司保薦人的工作報告，並提出檢討發現和建議。報告主要專注持續保薦人（Continuing Sponsor）工作的四個領域：持續保薦人工作的盡職調查標準、評估被保薦發行人的董事會和主要管理人員之適宜性、持續監控被保薦發行人，以及利益衝突與保薦人的獨立性。

執行長陳文生表示，有些保薦人優於其他同業，業界存在著不同的標準，而我們發佈這份報告就是為了全面性的提升標準。

不同於新交所的主板上市，需要接受新交所和新加坡金融管理局（Monetary Authority of Singapore，簡稱 MAS）的核准，凱利板並無最低營運記錄、獲利或股本的量化准入門檻，而是由保薦人決定申請人是否適合在新交所上市，保薦人負責確保申請人符合上市規定，而保薦人需要遵循新交所的凱利板規則，並接受新交所的審查。

新加坡國立大學商學院副教授麥潤田（Mak Yuen Teen）及投資者兼研究員 Chew Yi Hong 合著的一項研究報告中指出保薦人制度的利益衝突，取決於保薦人及其保薦公司之間的業務關係。

SGX RegCo 上市合規部門主管 June Sim 表示，保薦人承擔了其他非保薦人相關的工作，並不意味著保薦人會自動違規或失效。

新交所有多層的保護措施，防止凱利板保薦人制度的潛在利益衝突，其中包括非常嚴謹的獨立性測試，該測試強調實質重於形式，監管者不僅要考慮所有權測試，還要考慮公司是否對其保薦人施加影響。新交所對公司及保薦人都有資訊揭露要求，也要求保薦人負責舉證，證明利益衝突已得到紓緩和解決。

保薦人必須在保薦人團隊和非保薦人服務團隊之間制定「中國牆政策（China Wall Policy）」，將兩者的職能和報告範圍分開。

執行長陳文生表示，保薦人處於非常獨特的位置，他們與公司存在著緊密的關係，能夠與內部審查、外部稽核員、合規和審計委員會共同合作確保任何缺失已被糾正。

June Sim 也補充，完成 KYC（客戶盡職調查）後，保薦人將熟悉公司業主及業務，由保薦人協助公司 IPO。接下來的三年，他們將繼續擔任公司的保薦人，持續負責監督的工作。

主管機關表示，這整套做法不足以使保薦人履行其對發行人、董事和主要管理層的全面性了解職責。保薦人必須持續性的監控發行人，像是追求個人利益或出於個人原因等的離職公開聲明是不能接受的，保薦人必須敦促進行更詳細的資訊公開。

SAC Capital 首席執行官 Ong Hwee Li 強調，保薦人應被視為幫助公司在資本市場中成長時，協助公司符合規定事務的人，這與投資銀行模式沒有什麼不同。我們應該回到最基本，為什麼公司要在凱利板上市？他們通常規模較小，而當他們進入資本市場時，他們希望隨著成長以基準價格來籌集資金。保薦人在 IPO 時進行盡職調查，並就上市合規向公司提供建議，這是很好的實務運作，因為這些較小的公司需要指導，而保薦人離他們更近。

也有保薦人表示，保薦費用如此之低，非保薦費用很容易超過這一水平。

麥潤田副教授則樂於見到新交所的報告結果並表示，提高發行人支付給保薦人及其相關機構的非保薦費用金額之透明度是至關重要的，與其他類型工作相比，某些非保薦工作有著更大利益衝突風險。他也仍舊存疑，在很多情況下信賴持續保薦人來監督發行人是否可行，畢竟如果保薦人要求太嚴格，發行人可以隨時更換他們。

另外他也提到，IPO 後由全面保薦人持續擔任至少三年保薦人是值得討論的，這雖然使全面保薦人有更大的動力來確保上市品質，但也可能使保薦人不報告上市後不久出現的問題，因為這可能會使保薦人被質疑其工作質量。另一種說法是在 IPO 後任命另一位保薦人，可重新檢視公司，也不必擔心不久後出現的失誤報告。

（張貝瑜 摘譯整理自新加坡商業時報及相關報導，Aug. 2020）

## 十、馬來西亞積極發展金融科技

近年來馬來西亞致力發展金融科技，馬來西亞證券委員會（SC）依據其數位發展計畫，自 2015 年起推行多項金融科技措施，並積極尋求跨境

合作，以擴大金融科技發展。

### **與印尼金融服務管理委員會 (OJK) 簽署金融科技合作協議**

馬來西亞證券委員會與印尼金融服務管理委員會於 8 月 24 日簽署金融科技合作協議，為金融科技生態系統發展建立合作框架。雙方將促進金融科技新興趨勢及監理發展的資訊交換，提供共同發展創新計劃機會，並為管轄範圍內發展金融科技之對方企業提供便利。

馬來西亞證券委員會主席 Datuk Syed Zaid 表示，此份合作協議為馬印金融監管機關合作重要里程碑，除表達推廣資本市場創新之意向，透過強化合作，馬來西亞及印尼可擴大及發展金融科技產業。

自 2017 年起，馬來西亞證券管理委員會已與全球金融監理機構簽署 6 份金融科技協議，對象包括香港證券及期貨事務監察委員會 (SFC)、新加坡金融管理局 (MAS)、澳洲證券投資委員會 (ASIC) 等。

### **馬來西亞交易所打造數位資訊平台**

除了政府機關大力推廣，馬來西亞資本市場主要營運者—馬來西亞交易所 (Bursa Malaysia) 亦於本月稍早宣布與金融資訊供應商 World' vest Base (WVB) 合作推出 DIBots 平台。新平台將由馬來西亞交易所負責提供馬國市場資訊，WVB 則提供國際金融市場相關資訊。

DIBots 旨在提供一站式跨領域資訊服務，提供企業解決投資人關係、策略及營運發展決策及法令遵循等問題。馬來西亞交易所執行長 Datuk Muhamad Umar Swift 表示，面對今日變化快速的市場環境，企業必須有快速回應的能力。透過加值數據資訊可讓企業掌握機會，現今數位化及感應式支付逐漸當道的時代，精準判斷能力能讓企業得以快速反應。

Datuk Umar Swift 補充表示，新平台將每日提供合適的交易統計數據，協助客戶面對資訊不對稱的市場。有別於其他資訊提供商，DIBots 將提供擴充式數據而非一般投資資料。

透過與 WVB 策略合作將有助於馬來西亞交易所朝高產值數據服務商邁進。

(陳奐先 摘譯整理自 Mondo Visione, Aug. 2020)

## 證券金融大事紀（2020年8月）

- 8月5日：央行公布，7月外匯存底4,961.71億美元，連續14個月創新高，續居全球第4大外匯存底國家，且月增74.8億美元，創近10年單月新紀錄。央行外匯局長顏輝煌表示，主因美國實施貨幣寬鬆政策，資金外溢使得各國都在買匯阻升所致；而7月外資持股及存款餘額4,949億美元，約當外匯存底的99.7%、金額及占比均締造新猷，主因外資持股76%之台積電7月股價上漲35.94%所致。
- 8月6日：美國總統川普援引「國際緊急經濟權力法」（IEEPA）、「國家緊急法」（National Emergencies Act）及301條款而發布2項行政命令，將在45天後禁止美國任何人或企業與TikTok及其母公司字節跳動、微信及其母公司騰訊進行交易，以解決在資通信技術供應鏈的威脅。
- 8月11日：全球新冠肺炎染疫人數正式突破2,000萬例，累計確診人數最多的前5國依序為美國、巴西、印度、俄羅斯及南非，合計逾1,147萬人，占比約59%。鑒於新增確診人數不斷上升，部分剛解除防疫措施的国家，包括中國、越南、香港、日本以及歐洲多國近期再度祭出防控疫情的禁令與作為。
- 8月13日：金管會宣布，已同意香港商德意志證券亞洲有限公司台北分公司配合集團規劃終止在台所營業務，最後營業日訂為2020年8月17日。金管會統計外資券商2020年上半年經紀業務量，較2019年上半年整體增加46%，而目前國內外資證券商計13家，經紀業務市占率約24%。
- 8月13日：明晟(MSCI)公司公布本季相關指數調整，於9月1日開盤生效。本季臺灣市場市值減少0.004%，台股於全球標準型指數(MSCI ACWI)權重不變、新興市場指數(MSCI EM)及亞洲(日本除外)指數(MSCI AC Asia ex Japan)權重皆下降，各為0.09百分點及0.04百分點，調整後權重分別為1.56%、12.45%及14.09%。
- 8月17日：美國商務部宣布，擴大外國直接產品規定(Foreign Direct Product Rule)，將38家華為子公司列入實體名單，禁止所列公司接收某些敏感科技，以防止華為透過第三方規避美國的管制。該規定將立即生效，且不延長美國企業與華為往來的臨時通用許可證。

- 8月17日：為提升財務數據資訊揭露之即時性，證交所公告修正「對有價證券上市公司重大訊息之查證暨公開處理程序」部分條文，增列規範上市公司財務報告提報董事會或經董事會決議後應發布重大訊息，自本(2020)年第三季起財務報告適用。
- 8月19日：康友-KY(6542)於8月6日重訊說明記者會中，未能對其子公司機器設備設定抵押相關事宜具體說明或提出事證，同日，其董事兼總經理及多名高階主管暨會計師請辭，且其董事長去向未明，經證交所公告自8月10日起列為變更交易方法，8月18日起停止買賣。為提升投資人信心及強化監理效能，證交所規劃對第一上市公司採行下列措施：1.增加監理頻率。2.研議增加會計師函證頻率。3.強化與會計師訪談作業。4.擴增外部企業信用資訊之蒐集管道。5.拜訪公司主要營運據點。6.函請第一上市公司增加法人說明會召開頻率，並宜由董事長或獨立董事親自出席。
- 8月20日：在華為禁令持續擴大及台海緊張情勢升高等利空因素帶動下，台積電跌破月線引動被動式賣壓，集中市場盤中一度重挫逾600點，終場指數下跌416點(3.26%)，收在12,362.64點，成交值達3,525億元，再創歷史新紀錄。
- 8月25日：金管會宣布「公司治理3.0-永續發展藍圖」正式啟動，以「強化董事會職能，提升企業永續價值」、「提高資訊透明度，促進永續經營」、「強化利害關係人溝通，營造良好互動管道」、「接軌國際規範，引導盡職治理」及「深化公司永續治理文化，提供多元化商品」等5大主軸為中心，以未來3年為期，與證券週邊單位共同推動39項具體措施。
- 8月25日：財政部所公布7月全國賦稅，其中因為台股指數攀高、交易量放大，使得7月的證交稅收達到176億元，為2007年8月以來新高紀錄。今年前7月證交稅786億元，年增近六成，也是2001年以來同期新高。
- 8月27日：金管會發布「金融科技發展路徑圖」，包含四目標、三原則及八推動策略，期於未來3年形塑友善之金融科技發展生態系，促進相關服務或商業模式之推出，以提升金融服務之效率、可及性、使用性及品質。

## 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
2020.08.11	00776	新光 ICE 美國權值	-	新光投信	ETF 終止上市
2020.08.25	6754	匯僑設計	王秀卿	-	新上市本國企業
2020.08.26	2241	艾姆勒	林啟聖	-	新上市本國企業

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
2020.08.17	香港商德意志證券亞洲有限公司台北分公司（證券商代號：1530）終止營業，並訂 2020 年 8 月 17 日為最後營業日（臺證輔字第 10900148671 號）	終止營業