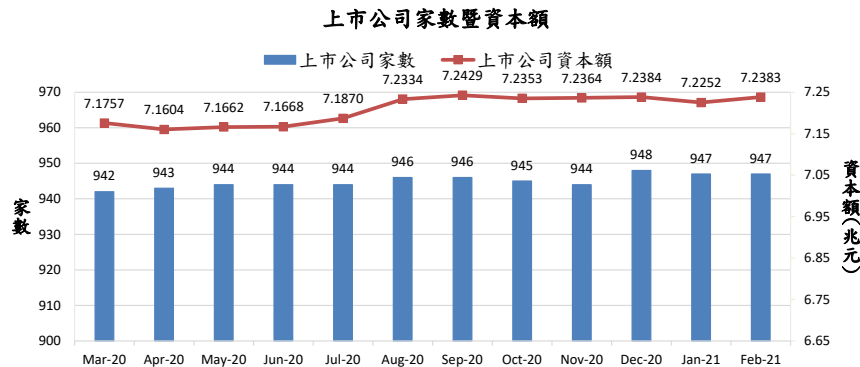


# 市場動態

## 一、發行面

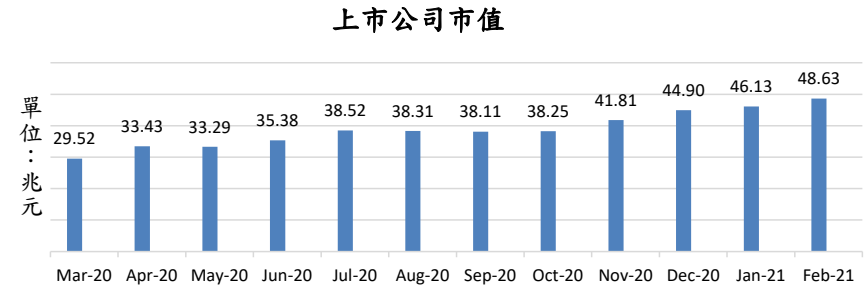
### 1. 發行市場

2021年2月底上市公司總計947家，國內公司871家、外國公司76家，較去(2020)年底減少1家，分別為3家新上市、4家終止上市(其中晶電、隆達合併轉投控)；2月底上市公司總資本額為7兆2,383億元。

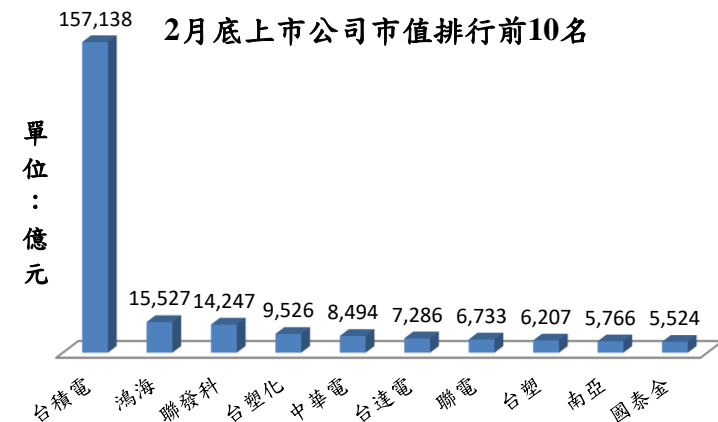


籌資方面，2月份上市公司初次公開承銷(IPO)及現金增資(SPO，含海外存託憑證)共籌資93.03億元，累計本年度共籌資198.89億元，其中IPO為11.03億元、SPO為187.87億元。

2月底上市公司總市值48.63兆元，較上月底增加2.50兆元，較去年底增加3.72兆元。



2月底上市公司股票市值前10名如下圖。



註：以發行市值計算。

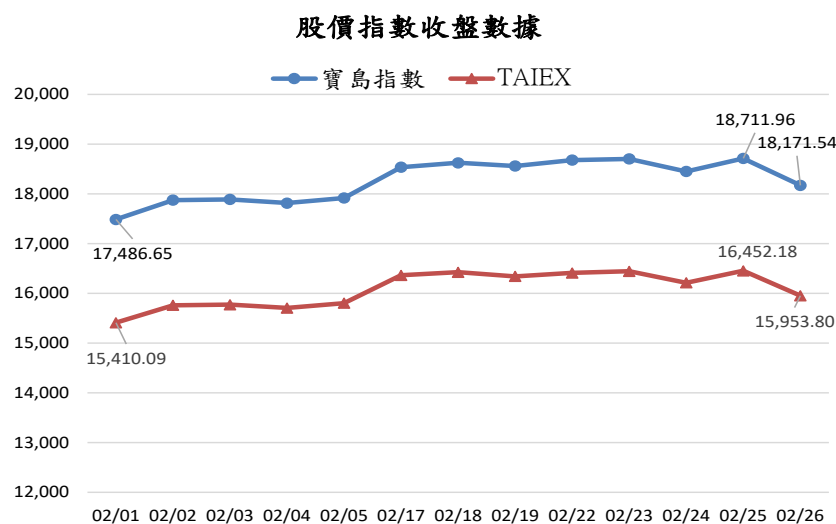
## 2. 上市公司營收概況

2 月份全體上市公司營收總計 2.48 兆元，較去年同期成長 28.12%，累計 1 至 2 月營收為 5.55 兆元，較去年同期成長 25.97%。

## 二、交易面

### 1. 股價指數

2 月份臺灣證券交易所發行量加權股價指數（簡稱 TAIEX）共計上漲 815.49 點，以 15,953.80



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。

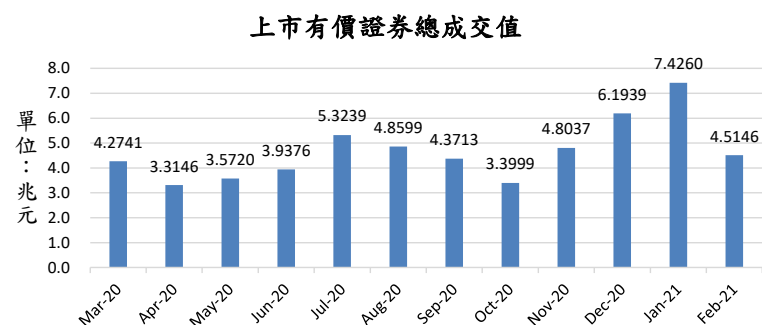
點作收，漲幅為 5.39%。TAIEX 最高點為 25 日的 16,452.18 點，最低點為 1 日的 15,410.09 點。

2 月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計上漲 974.29 點作收，漲幅為 5.67%。寶島指數最高點為 25 日的 18,711.96 點，最低點為 1 日的 17,486.65 點。

### 2. 成交值

2 月份交易天數共計有 13 日，上市有價證券總成交值達 4 兆 5,146 億元，相較上月減少 39.21%。2 月份日平均成交值 3,473 億元，較上月日平均成交值 3,713 億元，減少 6.47%。

累計 1 至 2 月上市有價證券總成交值 11 兆 9,406 億元，日平均成交值 3,618 億元。



2 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	2021 年 2 月				2021 年 1~2 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	5,663	13.20	2330	台積電	15,029	13.22
2	2303	聯電	1,425	3.32	2303	聯電	4,886	4.30
3	2454	聯發科	1,356	3.16	2603	長榮	4,737	4.17
4	2603	長榮	1,304	3.04	2317	鴻海	4,547	4.00
5	2317	鴻海	1,200	2.80	2454	聯發科	3,437	3.02
6	2409	友達	1,004	2.34	2327	國巨	2,607	2.29
7	3481	群創	843	1.97	3037	欣興	1,744	1.53
8	2327	國巨	832	1.94	6531	愛普	1,657	1.46
9	8046	南電	791	1.84	2308	台達電	1,644	1.45
10	2609	陽明	755	1.76	8046	南電	1,614	1.42

### 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，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	2021 年 2 月	2021 年 1 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	63	100	-37.00%	132	82	60.98%
(二)股票次數	187	299	-37.46%	486	297	63.64%
二、上市處置股票						
(一)股票檔數	11	18	-38.89%	23	13	76.92%
(二)股票次數	11	21	-47.62%	29	22	31.82%
三、上市公司違反重大訊息或資訊申報規定罰款家次	1	1	0.00%	2	4	-50.00%

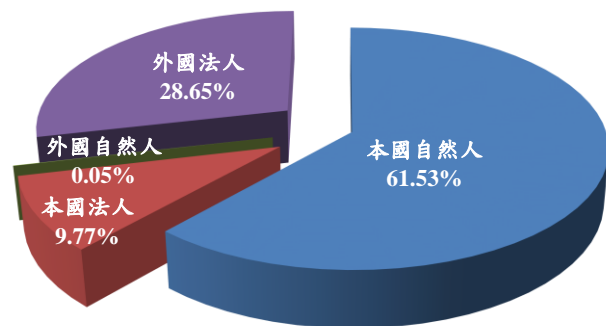
### 四、證券商及投資人

截至 2 月底證券經紀商總、分公司家數分別為 67 家與 807 家，總公司較上月減少 1 家，分公司家數較上月維持不變，共計 874 個經紀服務據點。

2 月底集中市場投資人累計開戶計 2,081 萬戶，2 月份當月有交易人數，由上月的 294 萬人，減少至 2 月的 256 萬人，減少 12.91%。

2 月份投資人類別交易比重中，集中市場的外國法人由上月的 25.78%，增加至本月的 28.65%

%，及本國自然人由上月的 64.71%，減少至本月的 61.53%，較為顯著。



集中市場

## 五、國際股市比較

2021 年 1 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 67 個會員）

與國際股市比較項目		2021 年 1 月		2020 年 12 月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	16	1.86%	17	1.37%
	成交值(累計)	7	2.49%	13	1.32%
	週轉率(累計)	6		7	

註：本文提及之變動百分比係依據原始數據計算得之。

# 國際證券市場 法規暨發展動態

臺灣證券交易所

中華民國 110 年 2 月

## 目 錄

一、WFE 發布 2020 年全年市場統計概況 .....	2
美洲地區.....	6
二、美國證管會針對 GameStop 軋空事件展開調查 .....	6
三、華爾街狂熱使美國證管會聚焦於應用程式、放空與 T+2 等規定 .....	7
四、GameStop 放空事件催生追蹤 Reddit 訊息的新型股市服務.....	9
五、北美第一檔比特幣 ETF 掛牌首日交投熱絡 .....	11
歐洲地區.....	13
六、阿姆斯特丹如何取得優勢成為英國脫歐後的交易中心 .....	13
亞洲地區.....	16
七、SBI 及三井住友銀行將在大阪推出數位股票交易所.....	16
八、南韓將展延股票放空禁令至 5 月 2 日 .....	16
九、韓國及香港近期均調整其上市相關規定 .....	17
十、新加坡交易所、Trumid、Hillhouse 將推出亞洲債券交易平台.....	18

## 一、WFE 發布 2020 年全年市場統計概況

世界交易所聯合會 (World Federation of Exchanges, WFE) 於 2 月 19 日發布 2020 年全年市場統計概況報告。

2020 年全球歷經新冠肺炎疫情爆發、美國總統大選、英國脫歐、日本首相安倍請辭、中美衝突加劇，造成市場對經濟前景高度不確定及悲觀預期。然而整體市場僅在 2020 年三月，產生如 2008 年金融海嘯時期之劇烈波動，多項數據於七月底已回復至疫情爆發前水準。

2020 年底，隨著多項新冠肺炎疫苗發展利多、英國與歐盟達成最終協議及美國總統大選最終結果提振投資者及發行人信心等影響，使整體市場再創高峰。現貨市場方面，2020 年全球市值、上市公司總數、成交值、成交量、IPO 公司家數及 IPO 籌資金額皆較 2019 年顯著成長，顯示證券交易所對支持實體經濟仍扮演重要角色。期貨市場方面，全球各區域近乎所有類型的衍生性商品交易量皆較 2019 年大幅成長，其中又以選擇權交易最為蓬勃。以下摘譯重要統計數據。

### 現貨市場

#### ● 市值

◇ 全球：全球市值於 2020 年第一季縮水 20.7% 後，在數月內迅速回復至疫情前水準。2020 年 11 月全球市值增加 10.9 兆美元，首度突破 100 兆美元。截至 2020 年底，全球市值達到 109.21 兆美元，相較 2019 年底成長 19.7%，亦較 2020 年第三季成長 15.7%。

◇ 區域表現：與 2019 年底相比，2020 年底美洲區市值成長 21.7%、亞太區 (APAC) 成長 24.3%、歐非中東區 (EMEA) 成長 9.7%。與 2020 年第三季相比，7.11%；若與 2019 年第四季相比，2020 年底美洲區及 APAC 區市值皆成長 15.9、EMEA 區成長 14.9%。

#### ● 股票交易資訊

◇ 概況：與 2019 年相比，2020 年全年股票成交值及成交量皆創歷史新高，成交值達到 137.63 兆美元，成長 53.7%；成交量亦達到 380.2 億筆，成長 56%。而 2020 年三月全球交易活動達到最高峰，成交值及成交量占全年度比重分別達到 11.5% 及 10.8%。

◇ 電子下單大幅成長：2020 年電子下單成交值在全球各區域皆顯著成長，美洲區全年成交值較去年成長 58.8%、APAC 區成長 55.8%、EMEA 區成長 26.2%。

## ● 上市資訊

◇ APAC 區是上市公司家數增長主力：與 2019 年相比，全球上市公司家數成長 1.1%，創下過去 4 年最低成長。APAC 區是主要上市公司家數增長主力，成長 2.8%，美洲區成長 1.1%，而 EMEA 區下跌 1.6%，已連續三年呈現下降趨勢。

◇ IPO 概況：2020 年全球共 1,485 家公司新上市，相較 2019 年成長 25.7%，顯示交易所扮演支援實體經濟之重要角色；主要上市時點集中在 2020 年下半年，其中 2020 年 12 月在全球各區域皆呈現倍數增長，美洲區成長 146%、APAC 區成長 133.8%、EMEA 區成長 140.7%。IPO 公司平均籌資金額亦自 2019 年 1.72 億美元，成長至 2020 年 1.87 億美元。

◇ APAC 區是上市家數增長主力

1. IPO：2020 年 APAC 是 IPO 上市家數成長主力，占全球 IPO 新上市家數 63.6%；其中上海證交所 IPO 家數高達 234 家，創全球最高紀錄，其次為 Nasdaq 的 184 家及深圳交易所的 161 家。

2. 非 IPO：2020 年 APAC 亦是非 IPO 上市家數成長主力，2020 年全球非 IPO 上市公司家數，相較 2019 年成長 30.6%，其中 APAC 區非 IPO 上市家數達到 1,223 家，成長 57.8%，占全球總數 90%。美洲區同樣成長 19%，而 EMEA 區則大幅下滑 79.7%。

◇ IPO 籌資金額：與 2019 年相比，2020 年 IPO 籌資金額成長 36.8%，其中美洲區成長 82.3%、APAC 區成長 49.7%、EMEA 區則下滑 31.3%。金額增長主要源自 2020 年下半年，特別是第四季的增幅。而 2020 年十二月則創下過去五年單月 IPO 籌資金額新高，達到 447.8 億美元。

◇ 已上市公司被投資金額增加：與 2019 年相比，2020 年已上市公司吸引 6,507 億美元資金，成長 31.8%；美洲區成長 16.1%、APAC 區成長 38.1%、EMEA 區成長 34%，顯示各股票市場仍透過已上市公司擴大成長機會。



## ● ETPs

- ◇ ETF 概況：2020 年第四季，全球 ETF 成交值及成交量分別成長 12.3% 及 4.6%；而 2020 年全球 ETF 成交值及成交量相較 2019 年則成長 42.3% 及 73.6%。全球各區域 ETF 成交值皆有顯著成長，美洲區成長 37%、APAC 區成長 89%、EMEA 區成長 59.5%。
- ◇ ETP 概況：截至 2020 年底全球 ETP 市值高達近 7.8 兆美元；其中美洲區占比最高（74.35%），達到 5.8 兆美元，其次分別為 EMEA 區（13.14%）的 1 兆美元及 APAC 區（12.61%）的 9,800 億美元。

## 衍生性商品市場

### ● 概況

- ◇ 2020 年交易所上市之衍生性商品市場交易量，相較 2019 年成長 43%。其中選擇權交易量成長 48.6%，達到 209.6 億口合約；期貨交易量亦成長 38.6%，達到 253.2 億口合約。
- ◇ 除利率型衍生性商品及 ETF 期貨合約外，各種衍生性商品皆有顯著成長。

### ● 股權型衍生性商品

- ◇ 個股選擇權：2020 年個股選擇權交易量較 2019 年成長 68.2%；其中美洲區成長 80.4%，占全球交易量 88.8%、APAC 區成長 16.2%、EMEA 區成長 0.9%。
- ◇ 個股期貨：2020 年個股期貨交易量較 2019 年成長 99.5%，成為成長最快速的衍生性商品類型。主因係受惠於巴西證券交易所個股期貨交易的大幅增長，使美洲區成長 1,202%；而 APAC 區及 EMEA 區亦分別成長 54.2% 及 115.4%。
- ◇ 股價指數選擇權：2020 年股價指數選擇權交易量較 2019 年成長 42.3%，是成交量最大的衍生性商品類型。其中 APAC 區占全球交易量 86.2%，成長 51.6%；主要源自於印度國家證券交易所 66.7 億的交易量。
- ◇ 股價指數期貨：2020 年股價指數期貨交易量較 2019 年成長 59.9%；全球各區域都有顯著成長，美洲區成長 85.3%、APAC 區成長 30%、EMEA 區成長 19.9%。

◇ETF 衍生性商品：2020 年 ETF 衍生性商品交易量較 2019 年成長 71.4%，主要源自北美市場的成長。ETF 選擇權交易量主要集中於美洲區，2020 年第四季較 2019 年第四季成長 55.%，惟較前一季下滑 1.7%。ETF 期貨交易量較 2019 年第四季下滑 32.9%，亦較前一季下滑 12.5%。

### ● 匯率型衍生性商品

◇匯率選擇權：2020 年匯率選擇權交易量較 2019 年成長 16.6%；其中 APAC 區成長 19.7%、EMEA 區成長 0.6%、美洲區則下滑 26.4%。

◇匯率期貨：2020 年匯率期貨交易量較 2019 年成長 35.8%；全球各區域都有顯著成長，美洲區成長 29.3%、APAC 區成長 19.6%、EMEA 區成長 66%。

### ● 利率型衍生性商品

◇利率選擇權：2020 年利率選擇權交易量較 2019 年下滑 23.8%；全球各區域皆顯著下跌，跌幅分別為美洲區 24%、APAC 區 61%及 EMEA 區 22.1%。

◇利率期貨：2020 年利率期貨交易量較 2019 年下滑 9.5%；全球各區域皆顯著下跌，跌幅分別為美洲區 11.1%、APAC 區 6.9%及 EMEA 區 6.1%。

### ● 大宗商品型衍生性商品

◇大宗商品選擇權：2020 年大宗商品選擇權交易量較 2019 年成長 24.8%；其中美洲區及 APAC 區分別成長 146.5%及 2.5%、EMEA 區則下滑 1.4%。

◇大宗商品期貨：2020 年大宗商品期貨交易量較 2019 年成長 37%，占大宗商品衍生性交易總量的 96.5%；全球各區域皆顯著成長，美洲區成長 0.38%、APAC 區成長 51.1%、EMEA 區成長 23.1%。

(聶之珩 整理自 WFE, Feb. 2021)

## 美洲地區

### 二、美國證管會針對 GameStop 軋空事件展開調查

針對美國遊戲零售商 GameStop 軋空所引發一連串的市場騷亂，美國證管會已著手進行調查。此外，美國眾議院也於 2 月 18 日就此事件舉行聽證會。

GameStop 事件起源於 1 月 19 日著名放空機構香橼研究 (Citron Research) 發布報告看空該公司股價，引發部分投資人反擊，透過社群平台 Reddit 號召散戶投資人進場，讓 GameStop 股價從 1 月 19 日 39.36 元一路飆升，並於 1 月 28 日盤中達到 483 元，導致做空該公司之對沖基金如梅爾文資本 (Melvin Capital Management) 鉅額虧損。除了 GameStop，包括 AMC 電影院及黑莓公司 (Blackberry) 等多家公司股價亦遭到軋空。

#### 市場操縱的疑慮

針對散戶於社群平台串聯行為，美國證管會擔憂將形成股價泡沫，一旦泡沫破滅恐對散戶投資人造成鉅額損失。SEC 代理主席 Allison Lee 及三位委員於 1 月 29 日發布聯合聲明表示：「極端的股價波動可能會使投資人遭受快速且嚴重的損失並破壞市場信心。」

SEC 也開始調查背後是否為有心人士透過社群平台貼文進行股價操縱。然而學界人士認為這將是一項艱鉅的任務，因為難以證明此類貼文涉及市場操縱。

前證管會官員現任史丹佛大學法學教授 Joseph Grundfest 表示：「如果有人於社群平台發文表示正在收購一家公司的股票，實際卻出售該公司股票，那麼就可能涉及不法。但是，如果所有貼文都沒有虛假陳述，則沒有違法。」

哥倫比亞大學法學教授 John Coffee 也表示：「如果你惡意鼓動人們買進一家公司是市場操縱；然而這些人是真正的信徒，做出過分樂觀的言論並沒有違法。」

儘管美國監理機關尚未做出結論，然而當越來越多投資人透過社群平台交換意見，也引起各國金融監理機關高度關注，例如香港證監會凍結部分可能涉及透過社群平台操縱股價之帳戶，而新加坡金融管理局則表示已採行相關措施以避免類似的風險發生。

## 網路券商交易限制

除了社群平台串聯外，美國證券會也針對 Robinhood 等網路券商是否涉及市場操縱進行調查。

正當 GameStop 股價軋空至歷史高點之際，網路券商 Robinhood 於 1 月 28 日突然宣布限制投資人買入 GameStop 及其它受散戶追捧的熱門股票，賣出則不受限制，部分網路券商亦同步跟進。此舉引發投資人抗議及政界人士強烈抨擊，部分網路評論家亦指責這些券商是華爾街陰謀的一份子，試圖保護某些損失不斷攀升的對沖基金。

Robinhood 回應表示交易限制是為了因應結算所提高保證金之需求。由於 GameStop 等公司股價大幅波動，結算所要求該公司提高保證金，為了確保有足夠的資金來滿足保證金要求，Robinhood 暫停相關股票交易並先後籌集 34 億美元資金以應對。

美國集中保管結算公司 (DTCC) 證實，1 月 27 日至 28 日間 DTCC 對美國股市的追加保證金要求從 260 億美元增加至 335 億美元。DTCC 表示，GameStop 及 AMC 之類的股票交易熱潮，對於結算會員造成巨大曝險，特別是該會員或其客戶主要集中於市場的某一方。

美國證管會表示已與交易所及其他監管機關合作，密切確保受監理單位履行其義務，以保護投資人並追查潛在不法行為。

(陳奐先 摘譯整理自 Financial Times 及相關網路新聞，Feb. 2021)

## 三、華爾街狂熱使美國證管會聚焦於應用程式、放空與 T+2 等規定

近期市場動盪引發華盛頓決策官員關注，智慧型手機應用程式、放空規定及確保經紀商償付能力等議題都將被進一步檢視，社群媒體也將受到審查，尤其是 Reddit 和 Twitter 如何被用來動員一群投資者進行相同的交易將成為焦點。眾議院金融服務委員會已在 2 月 18 日就 GameStop 事件舉行第一次聽證會。

至於未來應採取那些措施來整頓股市，彭博新聞社彙整前監理官員、金融分析師與學者的看法如下：

### 交易應用程式 (Trading Apps)

近來手機應用程式的便利推升交易激增，但同時也吸引大批的散戶投資人透過選擇權或信用交易等槓桿方式極大化其賭注，因而暴露於潛在危險中。美國立法者正研究新科技的影響力，有人認為新科技使得股票市場像電玩遊戲一樣，並讓對公司基本面毫無認知的人進場買股。

美國消費者聯合會（Consumer Federation of America）投資者保護總監 Barbara Roper 表示，網路平台提供的財務優惠鼓勵頻繁的買賣以及交易風險性產品。

美國證管會（Securities and Exchange Commission, SEC）的規則嚴格打擊經紀人推介股票的行為，而 Robinhood 和其他應用程式供應商則強烈宣稱他們並無推介股票。Roper 認同 Robinhood 的說法，但也認為法規迫切需要進行現代化。她表示，科技導向的交易平台業者是運用行為心理學的提示來發揮影響，故須修正相關規則，確保這些公司負起責任。

SEC 代理主席 Allison Herren Lee 表示，該機構正在研究多個領域，包括遵循監理，以及投資者是否持續接收到充分的風險揭露。

## 放空

美國允許無券放空（naked short selling），使得避險基金放空的金額甚至可能超過被放空股票的市值。以 GameStop、AMC Entertainment Holdings Inc. 和其他股票為例，避險基金鉅額的放空部位引發小散戶在 Reddit 討論區號召喊買、齊力軋空，打擊避險基金大戶。

彭博資訊的分析師 Larry Tabb 表示，當避險基金持有空頭部位高達公司已發行股份的 150% 時，散戶投資者便發動攻擊。另外，在 1990 年代網路股票熱潮時曾任 SEC 首席會計師的 Lynn Turner 則認為，放空機構有助於揭發安隆案（Enron Corp.）和其他的欺詐行為，但允許放空部位超過 100% 似乎會助長操縱。

## T+2 與資本

先前 Robinhood 的用戶因不滿該交易平台限制他們購買更多股票而在社群媒體上引起騷動，此事其實與經紀商償付能力規定有關。Robinhood 表示，它必須遵守法規，確保公司資本充足且不超過風險限額。

股票 T+2 交割的機制近期也引起關注。由於兩天內股價可能大幅波動，經紀商必須向結算機構提供擔保，以證明其有足夠的資金來承擔客戶所背負的風險，以防止經紀商在交割前暴露於過高的風險。因此 1 月底

GameStop 和其他股票暴漲時，結算機構要求 Robinhood 增加資金，而 Robinhood 則以限制其客戶增加買單的方式來因應及降低風險。

另外，因高速運算的成熟，現今市場交易效率已大幅提升，許多市場參與者認為兩天的交割週期太長。Greenwich Associates 顧問公司的資深分析師 Shane Swanson 表示，走向 T+1 交割可以降低整個系統的風險，對證券行業和所有參與者都有利。

前參議院助理 Graham Steele 指出，金融海嘯後的改革，如 2010 年的陶德—法蘭克法案 (Dodd-Frank Act)，確實加強了對華爾街大型銀行的監管和資本要求，但近期的事件顯示必須採取更多措施，使非銀行的經紀交易商更穩健。Robinhood 這類的經紀交易商向其零售客戶提供槓桿的同時，實際上也為其自身帶來風險，因此需要更嚴格的資本規定。

### **社群媒體**

哥倫比亞法學院副教授 Joshua Mitts 表示，為避免投資者利用社群媒體操縱市場，應要求那些在 Twitter 和 Reddit 上鼓吹買股的交易者，須持有其炒作標的至少 10 天，如此將有助於防止交易者散佈虛假消息、哄抬股價再拋售。他認為，由於社群媒體使人們的投資行為產生轉變，SEC 可能必須採取措施，介入監控相關內容，確保所揭露的內容真實可信，避免有人利用社群媒體發表言論、煽動價格而又不必承擔風險或責任。

### **調查詐欺**

美國 SEC 前高級會計師 Turner 認為，監管機構必須更明確地展現打擊欺詐者的決心，以根除普遍存在於股市的不道德行為。他敦促監管機構表明其正在調查避險基金和散戶投資者的行為，並且正監視 Reddit 論壇內容。他還建議 SEC 徹底檢討市場公平性，包括社群媒體、造市商和高頻交易商的影響等。

(蔡佩伶 摘譯整理自 Bloomberg 及相關新聞，Feb. 2021)

## **四、GameStop 放空事件催生追蹤 Reddit 訊息的新型股市服務**

當日交易者因在華爾街引發了一場革命而受到讚譽，協助鞏固 GameStop 公司(證券代碼 GME)與 AMC 影視娛樂公司(證券代碼 AMC)股票，且於此過程中衝擊避險基金產業的基礎。

現在，一群資料提供者正在賭注金融市場將變得不同於往，財力雄厚的投資人將掏出大筆資金，監控 Reddit 的 wallstreetbets 之類的討論版，以及類似 Discord 的社交媒體平台，有關提及公開交易公司的討論。

另類資料公司 Thinknum 的行銷總監 Boris Spiwak 於週一的採訪中表示：「我們相信這是一個分水嶺，也許是個不可逆轉的時刻」，週末於 Barron 的文章中提及了 Thinknum 的計畫。Spiwak 說，他預想使用類似 Thinknum 公司服務的客戶，不僅作為一種從社交媒體平台交談中獲利的方式，亦可作為一種危機管理的形式，當成千上萬的個人投資人聚集於平台以凝聚投資理念時。對客戶而言，他表示：「這是非常新穎的，我們將其視為購買風險管理產品，如同保險政策，以增加報酬與最小化風險的一種方式」。

Thinknum 公司的服務於上週啟動，為其向客戶提供的最昂貴服務之一，每年花費恰低於 25,000 美元，以追蹤紐約證券交易所與那斯達克交易所上市公司，於 wallstreetbets 或其他 Reddit 子討論區上被提到的次數。Thinknum 公司行銷總監說到：「需求相當龐大，於過去幾天中，我們已收到來自避險基金超過 100 個申請需求」。到目前為止，對這些高價產品的興趣來自基金經理人，但公司表示也正在接受機構投資人的諮詢，作為保護自己免於 Reddit 傷害的保險政策。

另類資料公司的行動來自影音遊戲零售商 GameStop 與其他公司，例如電影連鎖業者 AMC 影視娛樂公司與耳機製造商 Koss 公司，於短期內經歷股價拋物線型成長，投資人於類似 Reddit 的 wallstreetbets 網站聚集，傾注百萬元於大幅被放空的公司以激勵其股價重振。近期受個人投資人大軍鎖定的大幅放空股票上漲，似乎正對避險基金造成痛苦。

華爾街日報援引知情人士寫到，Melvin 資本管理公司為 GameStop 混亂中的避險基金之一，於一月份投資損失了 53%，華爾街日報亦表示另一個避險基金 Maplelane 資本於一月份結束時約虧損 45%。同時，著名的放空者，Citron 研究機構創辦人 Andrew Left，改變了他的策略，表示他的公司將不會再發表放空報告，因為他對 GameStop 的負面看法惹怒了個人投資人，他表示實體零售商 GameStop 於數位影音遊戲銷售增長的趨勢中，僅價值 20 美元左右。Andrew Left 表示：「年輕人想購買股票，這就是時代精神」，他決定退出判定公司價值高估，且公開宣布押注其股價將下跌的業務，於談及專注於長期投資時表示：「他們不想放空股票，我將

協助他們買股票」。

包括 SimilarWeb 公司在內的其他公司也嘗試推廣投資人工具，以追蹤熱門社交媒體網站與某些交易平台上的投資與討論。SimilarWeb 公司表示其可以追蹤手機應用程式與桌上型電腦用戶，於類似 Robinhood 市場平台上對股票代碼的搜尋。根據 SimilarWeb 公司投資者解決方案主管 Ed Lavery 的說法，這些搜尋活動可能為實際交易的指標，可以協助客戶及早察覺趨勢。Ed Lavery 於週一下午的電話訪問中對 MarketWatch 表示，零售交易平台上的資料需求激增，SimilarWeb 公司提供的搜尋估計資料為該公司多年來所持續追蹤者，但直到近日才被客戶徵求。他說該公司在 Charles Schwab 與 E-Trade Financial 都有類似的資料，但 Robinhood 交易平台在用戶間引發了最大的興趣，他更表示：「Robinhood 作為交易平台，正在製造更多的雜音」。

Spiwak 說，SESAMm 作為提供投資專業人士分析與人工智慧的領先供應商之一，也已經開發或正致力於協助辨識社交媒體趨勢的服務。SESAMm 最近從 NewAlpha 資產管理公司與全球投資公司 Carlyle 集團獲得了約 750 萬美元的創投資金，尚未立即回覆電子郵件發表評論。可以確定的是，其他服務試圖免費提供有關社交媒體投資趨勢的見解，包括 poolsapp.com 與 Unbiastock.com。

同時，道瓊工業平均指數、標準普爾 500 指數與那斯達克綜合指數週五創下自去年 10 月以來單週最差虧損，這歸咎於避險基金做多部位獲利了結，與其他需要現金以彌補放空部位損失的投資人。市場正試圖從週一稍早的損失中恢復，開始可能動盪的二月。

（高珮菁 摘譯整理自 Market Watch, 2021/2/2）

## 五、北美第一檔比特幣 ETF 掛牌首日交投熱絡

加拿大基金管理公司 Purpose Investments 推出之比特幣 ETF 躋身多倫多交易最活躍的證券之一

北美第一檔比特幣 ETF 於 2 月 18 日在加拿大甫上市即吸引大量資金湧入，顯示投資人對密碼通貨瘋狂的景況。

根據市場運營商多倫多證券交易所集團（TMX Group）追蹤 Purpose Bitcoin ETF 以加幣計價的資料顯示，該檔基金於當日中午以前，在多倫



多即交易了近 7 百萬股。

早盤大量交易湧向 Purpose Bitcoin ETF，使該檔基金成為多倫多證券交易所交易量前五大個股。此突顯出即使比特幣現在的價位已高達約 5 萬美元，密碼通貨的榮景仍無減弱跡象。

來自於加拿大基金管理公司 Purpose Investments 的比特幣 ETF 為投資人提供了接觸比特幣的機會，而無需自己持有數位代幣。該基金係由 Winklevoss 雙胞胎兄弟投資之美國密碼通貨創投 Gemini 信託公司（Gemini Trust Company）負責離線儲存密碼通貨。

之前各國政府及央行採行大量刺激措施，致使基金經理人為了報酬，追逐風險較高的資產，今年比特幣因此吸引了一些主流投資人的濃厚興趣。有些投資人視比特幣為一種抗通膨的避險工具，與黃金的傳統功能相近，但部分人士則質疑這種波動性大的資產是否適合為投資組合避險。

### 想參與狂熱比特幣市場的投資人卻面臨有限的投資選項

直接購買密碼通貨的過程繁瑣，並存有被駭客入侵或遺失電子金鑰的風險，而電子金鑰係維持控管數位資產所必需的。

投資人熱門的替代選項之一是購買灰度（Grayscale，美國知名的信託基金公司）的密碼通貨信託基金，該等基金在美國監管程度低於國家級證券交易所的場外市場上交易。去年灰度基金吸引了近 60 億美元的資金投入，主要為機構投資人。

Purpose 的投資長 Greg Taylor 表示，「灰度基金的成功是一大提醒，顯示散戶與機構投資人將比特幣納入其投資組合的需求程度。」

Purpose 基金以加元及美元計價，透過 TradeBlock XBX 指數追蹤比特幣的美元價格。

Taylor 坦言，「到目前為止，比特幣的運作主要是依靠動能交易（momentum trade）」，但也相信，有越來越多的投資人將資產等級作為分散投資組合的一種方式。我們不支持任何人將全部財產都投入於比特幣。」

分析師警告，比特幣的價格可能會出現大幅波動，並受到駭客攻擊、市場操縱或新法規的威脅。RBC 財富管理公司上週在一項警語中指出，「投資比特幣的主張存在著重大的投機因素。我們認為，多數投資組

合經理人所配置於比特幣的資金比重，與高風險投資人的投資組合相比，相對微小。」

比特幣 ETF 得以在北美主要交易所問世，係由包括 Gemini 公司的 Winklevoss 雙胞胎兄弟在內之密碼通貨提倡者歷經數十次的嘗試，方獲監管單位核准得於交易所掛牌上市。Purpose 於 2018 年申請募集基金，並與加拿大安大略省的證券監管機構通力合作將產品推上市。

晨星公司投資策略師 Amy Arnott 表示，「一直以來，比特幣 ETF 是各方夢寐以求的聖杯。」爭辯此商品結構比其他工具提供了更佳的流動性、價格追蹤及更低的成本，對傳統投資人而言，更具吸引力。但亦表示，「投資者仍應保持謹慎，因為包含投機炒作及比特幣波動性在內等基本問題，仍然令人擔憂。」

（邱錦妮 摘譯整理 Financial Times 新聞資料，2021/2/19）

## 歐洲地區

### 六、阿姆斯特丹如何取得優勢成為英國脫歐後的交易中心

當英國脫離歐盟時，人們談論的全都是法蘭克福或巴黎將吸引倫敦的金融業務，然而事實證明，阿姆斯特丹是最引人注目的早期贏家。上週的數據顯示，這個荷蘭的首都在 1 月份取代倫敦成為歐洲最大的股票交易中心，從英國脫歐前僅占全歐洲日均交易量 400 億歐元的不到十分之一，上升至五分之一占比。但這只是該城市為了吸引來自英國的企業而悄悄向競爭對手進軍的數個領域之一，不禁讓人回想起其曾為 17 世紀全球貿易強國。

今年到目前為止的數據顯示，阿姆斯特丹已超越倫敦成為歐洲第一大上市地，以及歐元計價利率交換交易業務的領先者，在 2020 年的規模估計約 135 兆美元。倫敦證券交易所旗下的股票交易平台 Turquoise 選擇了阿姆斯特丹而非巴黎做為脫歐後的樞紐，執行長 Robert Barnes 表示，這裡整體的交易風氣非常正面積極，有一些大型的機構銀行、專業的交易商、有活力的零售通路，也位於歐洲大陸的心臟地帶。

股票交易所 Cboe Europe 向路透社表示，將在未來幾週內在阿姆斯特丹啟動股票衍生品業務，複製其在芝加哥建立的交易模式。當被問及 Cboe

為什麼選擇阿姆斯特丹而不是其他競爭對手時，Cboe Europe 總裁 David Howson 表示荷蘭是他在歐洲看到能讓交易業務實質性成長的地方。他也提到了英語的通用與荷蘭法規對全球投資者的友善，相對於部分歐洲國家則傾向於保護聚焦本土的公司，他指出過於保守或只關心國家利益將難以使歐洲在國際間具有競爭力。

儘管此類企業的進駐可能會帶來更高的交易稅收與私人投資於基礎設施，但該城市並未經歷就業熱潮，因為許多遷往那裡的企業傾向於高度專業化以及較小的雇用規模。例如 Turquoise 在阿姆斯特丹的新位址，位於曾經助長阿姆斯特丹從前金融威名的超大型貿易公司－荷蘭東印度公司其先前總部，但卻只有 4 名員工。

荷蘭投資局(Netherlands Foreign Investment Agency, NFIA)一直在努力吸引英國脫歐業務。據路透社估計，自英國離開歐盟以來，金融公司將業務轉移到阿姆斯特丹創造了約 1,000 個新的就業機會。相對於自 2016 年英國投票贊成離開歐盟以來，估計已離開倫敦前往其他歐盟國的 7,500 至 10,000 個就業機會，這只是其中的一小部分，而與倫敦金融業超過 50 萬的勞動力相比，更是滄海一粟。許多擁有大批員工的投資銀行已將目光投向了歐洲大陸的其他地方，部分原因是荷蘭法律限制了銀行業獎金。

Refinitiv 數據顯示，阿姆斯特丹今年位居歐洲上市榜首，已吸引了價值 34 億美元的 IPO，其中包括波蘭的 InPost，該公司在 2021 年迄今最大的歐洲 IPO 中募集了 28 億歐元。西班牙的金融科技公司 Allfunds、荷蘭的網路新創公司 WeTransfer 和兩家空白支票公司（一家由前德國商業銀行執行長 Martin Blessing 支持，另一家由法國富商 Bernard Arnault 支持）正計劃在阿姆斯特丹泛歐交易所上市。銀行告知路透社，因為英國脫歐削弱了倫敦的吸引力，至少有三家來自中歐和東歐的科技公司也在考慮上市。兩家空白支票公司，或稱特殊目的收購公司（SPAC）的銀行業務人士表示，荷蘭與美國的法規最為接近，因此更具國際吸引力。

IHS Markit 數據顯示，歐元計價的利率交換交易市場中，阿姆斯特丹和紐約的平台搶走了倫敦所流失的大部分業務，倫敦的市場占比從去年 7 月的不到 40% 跌至今年 1 月的 10%。這使阿姆斯特丹成為最大的參與者，較去年 7 月僅占 10% 的占比有所提高。當洲際交易所於今年晚些時候將市場從倫敦轉移出去時，阿姆斯特丹也將成為歐洲碳排放交易的家園，日均

交易量將達到 10 億歐元。

荷蘭投資局已開始分析在英國退出歐盟之後，阿姆斯特丹可以進行資本化的方向，並表示已經確定了某些可以發揮優勢的金融領域。荷蘭投資局發言人 Michiel Bakhuizen 表示，將專注於交易和金融科技等專業領域，發揮其低延遲數位交易基礎設施的優勢，並指出由於荷蘭在 2015 年頒布了銀行獎金立法，將浮動薪酬限制為底薪的 20%，大型投資銀行往往遷至法蘭克福和巴黎。

在搬遷公司的數量上，反映了阿姆斯特丹專注於專業領域而不是大範圍地吸引公司。根據智庫機構 New Financial 收集的初步數據，為應對英國脫歐，已有 47 家公司將業務全部或部分從倫敦轉移到阿姆斯特丹，相較於轉移到巴黎的 88 家公司和轉移到法蘭克福的 56 家公司要來得少。將業務轉移到荷蘭的公司有 CME、MarketAxess 和 Tradeweb，以及包括 Commonwealth Bank of Australia 在內的少數資產管理公司和銀行。相比之下，將部門和人員轉移到法蘭克福的公司主要是大型投資銀行，包括 JP Morgan、花旗和 Morgan Stanley，而巴黎則主要是銀行和資產管理公司。

New Financial 董事總經理 William Wright 指出，儘管遷移到阿姆斯特丹的公司較少，但高度集中於特定領域，使阿姆斯特丹在經紀、交易、交易所和金融科技等領域具有明顯的領先地位。然而，阿姆斯特丹表面上的成功可能過於樂觀，因為迄今為止英國脫歐對交易業務的打擊最大，而此種業務可能是較易於轉移的。Wright 補充說，有關英國脫歐影響的早期數據主要基於交易面，因此阿姆斯特丹看起來表現特別出色。目前還沒有在阿姆斯特丹進行 IPO 的打算，因為覺得為時過早。

荷蘭金融市場管理局(Dutch Authority for the Financial Markets)的英國脫歐專案主管 Sander van Leijenhorst 表示，由於一切業務都集中在單一歐洲樞紐而產生的效率性，英國當局實際上希望倫敦保持其主導地位。而一旦英國脫歐的影響變得更加明顯，阿姆斯特丹這個世界上最古老的證券交易所所在地，也將變得更加有吸引力。

(洪崇文 摘譯整理自 Reuters, Feb. 2021)

## 亞洲地區

### 七、SBI 及三井住友銀行將在大阪推出數位股票交易所

預計將於 2022 年推出的大阪數位交易所 (Osaka Digital Exchange, 下稱 ODX)，將提供一個有別於東京證券交易所 (下稱東證所) 的替代選項，並強化大阪作為金融中心的地位。

日本 SBI 控股集團與三井住友金融集團正計劃在 2022 年春季推出被稱為 ODX 的數位股票交易所。據日經報導指出，宣布推出 ODX 此舉，正值東證所苦於 2020 年 10 月電腦發生故障而暫停交易一日後，引發外界呼籲尋求東證所替代品的聲浪日益高漲之際。日本金融廳 (Financial Services Agency) 事後已向東證所及其母公司日本交易所集團 (Japan Exchange Group) 發布業務改善命令，要求提出運營改善的方案。

ODX 預計於 2023 年開始處理數位證券，並進一步支持大阪成為全球金融中心，與東京、新加坡及香港匹敵。作為準備步驟，SBI 及三井住友將於 3 月在大阪設立一家合資企業，由 SBI 出資 6 成，三井住友 4 成。此新成立的交易所旨在滿足數位證券逐漸增加的交易需求。一旦推出，ODX 將成為日本首家使用區塊鏈技術提供數位證券交易的交易所。

依據現行計畫，該交易所將在東證所的一般交易時間之外接受委託，並縮小價格變動單位，以使其更能吸引投資人參與，同時也將尋求讓投資人更容易地投資非傳統資產，如房地產、藝術品和電影發行權。

SBI 與三井住友皆規劃建立治理架構，以避免 ODX 業務與自身經紀部門產生利益衝突。然而，三井住友的經紀部門 SMBC 日興證券 (SMBC Nikko Securities) 預期將一些客戶的委託單發送到新交易所。

日本去年根據《金融商品取引法》(Financial Instruments and Exchange Act) 引入了有關數位證券的新法規，該法規已於 2020 年 5 月 1 日生效。

(林子鈞 譯自 Regulation Asia 新聞, Feb. 2021)

### 八、南韓將展延股票放空禁令至 5 月 2 日

南韓屈服於來自散戶投資者漸居主導地位的壓力，將因應疫情大流行

而採取的放空禁令展延至今（2021）年5月2日。

南韓金融服務委員會（Financial Services Commission）於2月3日的一份聲明書中公布，自去（2020）年間實施為期一年的放空禁令，原訂於今年3月15日屆期，將改於5月3日起解除對大型股Kospi 200指數及小型股Kosdaq 150指數成分股的放空禁令。

這種對南韓高流通量股票延長禁止放空的規定，使南韓成為仍因疫情而限制股票借券賣出的最大市場，令法人投資者感到挫折。

去年另一場景，包括法國及義大利在內的許多歐洲市場，亦實施放空禁令，以使因新冠病毒疫情受創的市場減輕衝擊。印尼是另一個目前仍實行股票放空禁令的其他主要市場，但將於今年2月解禁。

過去一年來，因法人投資者在2020年初退離韓股，於是散戶投資者變成市場主力，能主導南韓股市。很多散戶強烈反對放空，放空雖是法人的主要避險工具，卻是南韓當沖客大力抨擊的實務交易方式，因為放空對渠等不利，且使股價下跌。

南韓金融服務委員會委員長殷成洙（Eun Sung-Soo）於2月3日下午於簡報會上表示，「5月2日以後，除350檔股票可允許放空外，其餘2,037檔股票仍將維持放空禁令。我們將視新股票放空制度的實施情形及市場參與者的滿意度，再決定是否對該2,037檔股票解禁。」

南韓將於4月7日舉行首爾及釜山兩地市長的補選，此二場重要的市長補選可謂明年3月總統選舉的前哨戰，故南韓立法者格外關注散戶投資者對放空的抗議活動，並努力進行改革，以使散戶投資者能比放空禁令實施前，面臨較少的限制。

南韓股市為去年全球僅次於奈及利亞，表現最佳的市場，今年將持續維持榮景。

（謝旻潔 摘譯整理自彭博社及相關新聞，2021/2/3）

## 九、韓國及香港近期均調整其上市相關規定

韓國交易所規劃自3月2日起，放寬KOSPI上市要求，以促進「韓版特斯拉」的誕生。

有別於目前規定公司申請上市須滿足市值以外的其他財務要求。未來

公司雖有虧損，但市值逾 1 兆韓圓（以下同）者將可於 KOSPI 掛牌，此外，原市值 6 千億且資本額 2 千億的上市條件也下修至市值 5 千億且資本額 1 千 5 百億；另年營收達 1 千億且淨利達 50 億之企業亦可申請上市。目標為提供創新與高成長公司一個穩定融資與企業成長環境。

同時，下市規定也同步放寬，目前年營收低於 50 億的公司將落入觀察名單，若此情況持續兩年將面臨下市，在新規定下，成長型公司則可擁有五年的寬限期。

另一方面，香港交易所於 2 月 10 日公告更新生技公司上市揭露文件的指引，新指引規範依現行上市規則 18A 章申請上市之生技公司提供更公正、衡平、精確的資訊揭露，以及主要業務與產品的關鍵資訊。

目前香港已成為世界第二大的生技公司上市市場，依照上市規則 18A 章申請之生技公司達 30 家，累積籌資額達 780 億美金。港交所上市科主管陳翊庭表示：「自 2018 年 4 月上市規則新增第 18A 章以來，生技公司上市數量與類型有明顯增長。隨著香港上市生技公司的增加，我們希望提供進一步的指引，以加強生技公司的上市資訊揭露。」

（蔡易展 摘譯整理自 Regulation Asia 及 Mondo Visione, Feb. 2021）

## 十、新加坡交易所、Trumid、Hillhouse 將推出亞洲債券交易平台

新加坡交易所（下稱新交所）、Trumid 及 Hillhouse 資本組成合資公司，推出新的電子債券交易平台以連結全球客戶至亞洲債券市場，並提高市場流動性。

新交所在一份聲明中指出：「此合作結合了 Trumid 的尖端技術及固定收益專業、新交所對亞洲金融市場基礎建設及電子交易的深厚經驗，及 Hillhouse 資本在亞洲及金融服務領域的專長及網絡關係。」

此名為 XinTru 的合資公司，將推出 Trumid XT 電子債券交易平台，此平台背後有先進的科技及豐富的分析資料，新交所並表示此平台將與交易員現行工作流程無縫接軌。

Trumid XT 平台將連結新交所的 Bond Pro 平台及 Trumid 在美國市場的流動性，以提供亞洲固定收益產品的交易網絡，從而加強亞洲債券市場的國際連結，並輔助亞洲投資人參與美國及全球市場。Bond Pro 是新交

所於 2015 年推出的機構投資人電子債券交易平台，其用戶包含全球及區域自營商、銀行財務部門、財富管理者、家族辦公室及避險基金。

新交所於 2018 年首次投資 Trumid，並於 2019 年與私募基金公司 Hillhouse 資本一起增加投資。新交所執行長羅文才表示：「我們對 Trumid 的先期投資，使這次提升亞洲債券市場基礎建設的合作計畫更為順利。憑藉著我們亞洲的網絡關係及 Bond Pro 業務，我們很高興與 Trumid 及 Hillhouse 資本合夥，加速亞洲債券市場的數位化並釋放其潛能。新的 Trumid XT 平台將補足亞洲及美國市場缺少的鏈結，將以透明有效率的方式連接兩市場各自的流動性。」

此非新交所今年度第一個合資相關的新聞，1 月 22 日新交所宣布與 Temasek 合資，設立亞太地區第一家由交易所主導的數位資產公司，專注於利用智慧合約、分類帳及記號化等技術支援資本市場工作流程。

(彭詩云 摘譯整理自 Regulation Asia 及 The Edge Singapore, Feb. 2021)



## 證券金融大事紀（2021年2月）

- 2月1日：倫敦證交所於上月29日順利完成收購數據供應商路孚特（Refinitiv）之交易。此收購金額達270億美元，從2019年7月宣布以來，歷經多次歐盟反壟斷機構審核，耗時1年半終收購完成。
- 2月5日：台股封關日以15,802.40點作收，上漲96.18點，為歷史上點數最高封關日。全年大漲3,683點，漲幅高達30.92%，市值增加新台幣11.37兆元，亦創歷史紀錄。
- 2月5日：央行公布，2021年1月底我國外匯存底金額為5,414.81億美元，連續20個月創新高，較上月底增加115.70億美元，連續第三個月增加逾百億元。主要係投資運用收益、主要貨幣對美元匯率變動，資金集中鉅額進出，導致外匯市場波動較大，央行進場調節。另外資持股市值及存款餘額共折計6,457億美元，月增426億美元，約當外匯存底119%，續創歷史新紀錄。
- 2月6日：歐洲1月份因車用晶片荒求助臺灣，2月歐盟決議將斥資打造半導體產業，以解決過度依賴進口之窘境，德國經濟部長阿特麥爾（Peter Altmaier）樂觀預期將帶動500億歐元的投資。2019年歐洲半導體營業額為400億美元，僅占全球10%，與歐盟在全球的經濟地位不相稱，同一年美國達47%，韓國19%，台灣也有6%。歐盟執行委員布勒東（Thierry Breton）估計，包括政府補貼在內，歐洲總共得投資200億到300億歐元，才有可能將半導體的市占率從10%提升到20%。
- 2月9日：明晟（MSCI）指數編製公司公布季度調整結果，台灣成分股在新興市場部分新增1檔、刪除1檔，於2月26日收盤後生效。「MSCI全球新興市場指數」權重由13.37%下調至13.27%；「MSCI亞洲除日本指數」權重由15.02%下調至14.91%；「MSCI全球市場指數」表現持平。
- 2月13日：日本東北部福島發生規模7.3強震，日本氣象廳認為該次地震雖然不會引發對附近地區沿岸造成災害的海嘯，但會導致一定程度的海面變動。福島縣及宮城縣受災較為嚴重，多個在東北地方及關東設廠的上市公司因震災而暫時停產，如啤酒、汽車、電子半導體及化學工廠。

- 2月15日：日經指數收盤報30088點，上漲1.92%，這是自1990年來首度突破3萬點大關。日股上漲主要是受到日本經濟恢復趨勢的推動，同時近期公佈的日本企業財報數據較為強勁，投資者信心增強。2020年第四季度，日本GDP同比增長近13%，為自新冠疫情衝擊下經濟大幅惡化以來，日本經濟連續第二個季度出現增長。
- 2月17日：台股新春開盤受到農曆春節假期期間歐美等國家及地區的股市大漲所激勵，加權指數收盤大漲559.89點，漲幅達3.54%，指數來到16,362.29點，為台股歷年來第二高上漲點數。
- 2月17日：證交所訂定「股票造市者及交易獎勵參與者經手費折讓標準」，明定相關經手費折讓，手續費折讓幅度多數達10%，以配合6月30日即將上路之股票造市制度。
- 2月22日：英國首相 Boris Johnson 宣布四階段逐步「解封」計畫，最快在今年6月21日之前能完全解除防疫措施，但每個階段開放與否，都須針對疫苗注射情形、感染率及監測病毒變異後才能決定。至今英國已有三分之一人口（約1,700萬人）已注射第一劑疫苗。
- 2月24日：香港政府宣布調高股票印花稅，由0.1%調高至0.13%，調高幅度約3成，預計將自8月1日實施。在市場毫無預期的情況下，港股當日應聲大跌914點，跌幅近3%，港交所股價收盤跌逾8%，港股通全日淨流出港幣199.6億元（約新台幣718億元）。稅收方面，預期每年可額外帶來約港幣120億元收入。
- 2月25日：國際原油價格創近一年高點，西德州(WTI)及布蘭特原油(Brent)雙雙突破60美元。國際領先證券分析集團高盛大幅上修油價預估，布蘭特原油價格預測調高10美元，第二季預計將漲至每桶70美元。油價攀高主因來自於OPEC減產、美國德州2月暴風雪影響及美元疲弱等原因。
- 2月26日：受美股科技股暴跌及MSCI權重調整盤後生效影響，台股2月最後一個交易日收盤下跌498點，跌幅高達3.3%，失守1萬6千點關卡，外資大賣944億元，創下歷史新高。
- 2月27日：美股2月震盪劇烈，由於預期通膨升溫帶動美債殖利率急速上揚，並引發聯準會（Fed）寬鬆政策可能提早退場憂慮，加上美股估值過高，令投資人棄股轉債，導致美股2月最後一周震盪走低。

道瓊指數單周收跌1.8%，標普S&P 500指數全周下挫2.4%，那斯達克指數周線重挫4.9%。

2月27日：美國1.9兆美元疫情紓困方案27日獲眾議院通過，將送交參議院，此紓困案將撥款購買新冠肺炎疫苗和醫療器材，並發放予符合資格的個人1,400美元、8月29日前每周發400美元聯邦失業救助，以及援助疫情間付不出房租和房貸者。由於某些聯邦失業救助將在3月14日到期，民主黨希望趕在3月中前讓法案通過。

### 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	00882	中信中國高股息 ETF	-	中國信託 投信	國外成份證券 ETF 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
2021.02.19	群益金鼎證券股份有限公司南三重分公司更名為三重分公司，訂於110年2月22日(更名基準日)於原址開始營業(臺證輔字第11000025871號)。	分公司更名
2021.02.24	元大證券股份有限公司東港分公司遷移營業處所，訂於110年3月15日於新址開始營業(臺證輔字第11000030511號)。	分公司遷移營業處所