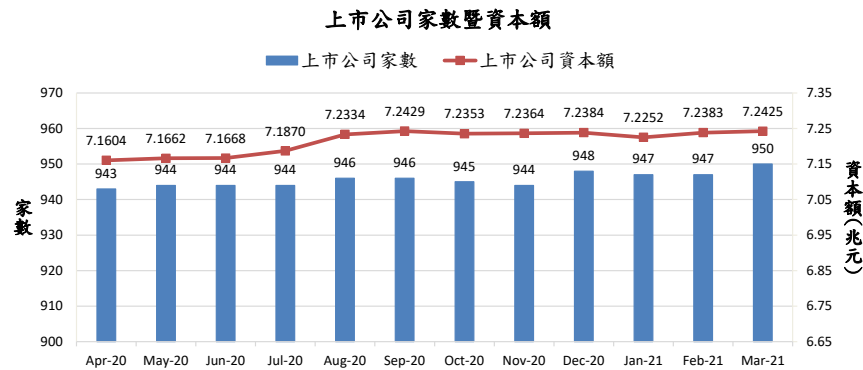


市場動態

一、發行面

1. 發行市場

2021年3月底上市公司總計950家，國內公司873家、外國公司77家，較去(2020)年底增加2家，分別為6家新上市、4家終止上市(其中晶電、隆達合併轉投控)；3月底上市公司總資本額為7兆2,425億元。

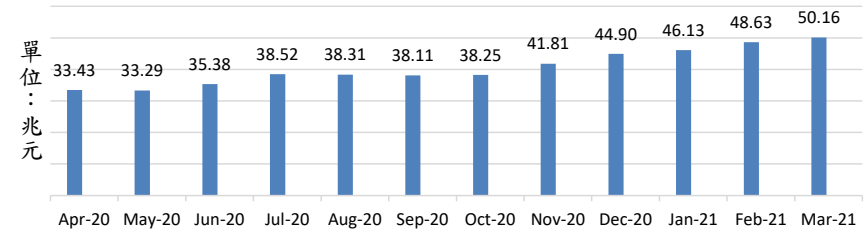


籌資方面，3月份上市公司初次公開承銷(IPO)及現金增資(SPO，含海外存託憑證)共籌資50.27億元，累計本年度共籌資249.16億元，其中IPO為61.29億元、SPO為187.87億元。

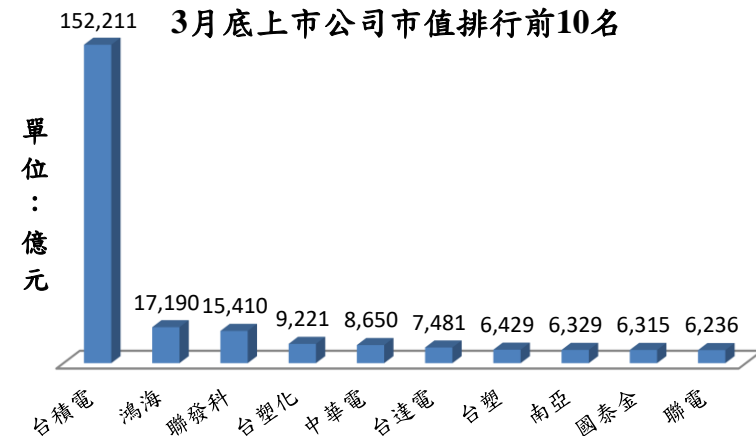
3月底上市公司總市值50.16兆元，較上月

底增加1.53兆元，較去年底增加5.26兆元。

上市公司市值



3月底上市公司股票市值前10名如下圖。



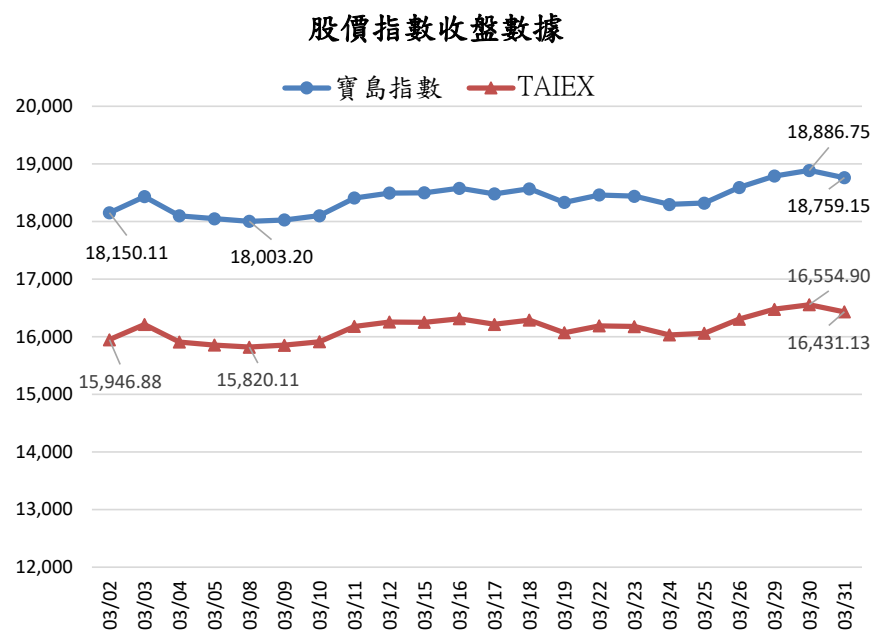
註：以發行市值計算。

2. 上市公司營收概況

3 月份全體上市公司營收總計 3.13 兆元，較去年同期成長 25.32%，累計 1 至 3 月營收為 8.69 兆元，較去年同期成長 25.8%。

二、交易面

1. 股價指數



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。

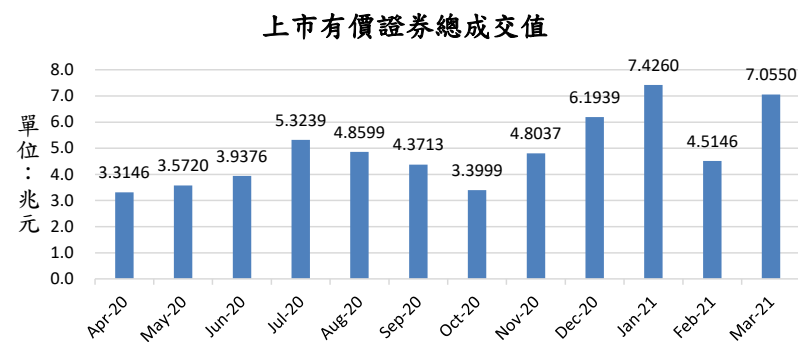
3 月份臺灣證券交易所發行量加權股價指數（簡稱 TAIEX）共計上漲 477.33 點，以 16,431.13 點作收，漲幅為 2.99%。TAIEX 最高點為 30 日的 16,554.90 點，最低點為 8 日的 15,820.11 點。

3 月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計上漲 587.61 點，以 18,759.15 點作收，漲幅為 3.23%。寶島指數最高點為 30 日的 18,886.75 點，最低點為 8 日的 18,003.20 點。

2. 成交值

3 月份交易天數共計有 22 日，上市有價證券總成交值達 7 兆 0,550 億元，相較上月增加 56.27%。3 月份日平均成交值 3,207 億元，較上月日平均成交值 3,473 億元，減少 7.66%。

累計 1 至 3 月上市有價證券總成交值 18 兆 9,956 億元，日平均成交值 3,454 億元。



3 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 3 月				2021 年 1~3 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	6,952	10.30	2330	台積電	21,981	12.13
2	2317	鴻海	2,340	3.47	2303	聯電	6,991	3.86
3	2603	長榮	2,112	3.13	2317	鴻海	6,887	3.80
4	2303	聯電	2,104	3.12	2603	長榮	6,849	3.78
5	2454	聯發科	1,910	2.83	2454	聯發科	5,347	2.95
6	3481	群創	1,576	2.34	2327	國巨	3,527	1.95
7	3034	聯詠	1,410	2.09	3481	群創	3,057	1.69
8	6531	愛普	1,250	1.85	6531	愛普	2,907	1.60
9	2609	陽明	1,144	1.70	8046	南電	2,673	1.48
10	8046	南電	1,059	1.57	3034	聯詠	2,638	1.46

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，3 份採取相關措施情形如下表(監理資訊)。

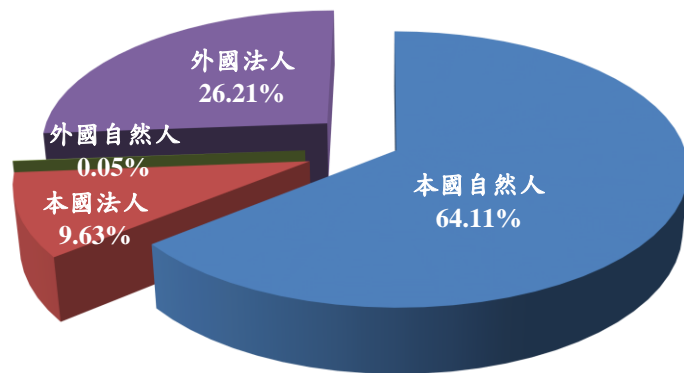
四、證券商及投資人

監理資訊項目名稱	2021 年 3 月	2021 年 2 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	107	63	69.84%	184	223	-17.49%
(二)股票次數	341	187	82.35%	827	773	6.99%
二、上市處置股票						
(一)股票檔數	26	11	136.36%	38	43	-11.63%
(二)股票次數	30	11	172.73%	51	61	-16.39%
三、上市公司違反重大訊息或資訊申報規定罰款家次	17	1	1600.00%	19	8	137.50%

截至 3 月底證券經紀商總、分公司家數分別為 67 家與 806 家，總公司家數較上月維持不變，分公司家數較上月減少 1 家，共計 873 個經紀服務據點。

3 月底集中市場投資人累計開戶計 2,100 萬戶，3 月份當月有交易人數，由上月的 256 萬人，增加至 3 月的 308 萬人，增加 20.33%。

3 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 28.65%，減少至本月的 26.21%，及本國自然人由上月的 61.53%，增加至本月的 64.11%，較為顯著。



集中市場

3 月份投資人類別交易比重

五、國際股市比較

2021 年 2 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 2 月		2021 年 1 月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	14	2.01%	16	1.86%
	成交值(累計)	8	2.20%	7	2.49%
	週轉率(累計)	7		6	

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 3 月

目 錄

美洲地區.....	2
一、美國 SEC 成立工作小組找出 ESG 相關不當行為.....	2
二、美國 SEC 顧問研議新的多元性資訊揭露.....	3
三、GameStop 事件爭議之際，Robinhood 提出 IPO 申請.....	3
四、美國散戶投資者已準備將紓困金投入股市.....	4
五、華爾街恐慌指數降至疫情以來新低.....	5
歐洲地區.....	6
六、歐盟市場監理機關密切注意歐洲的零佣金交易.....	6
七、美國特殊目的收購公司（Spacs）熱潮吸引英國科技企業上市，打擊倫敦金融中心地位.....	7
八、市場動盪下英國將整頓四大會計事務所.....	9
亞洲地區.....	10
九、日本準備改革公司治理守則.....	10
十、馬來西亞證管會將推出 2021 資本市場五年計畫.....	11

美洲地區

一、美國 SEC 成立工作小組找出 ESG 相關不當行為

美國證券交易委員會（下稱 SEC）在其執法部門建立了一個氣候與環境、社會及公司治理（下稱 ESG）的工作小組，以制定計畫並主動鑑別與 ESG 相關的不當行為。工作小組成員將有 22 名，分別來自 SEC 總部、地區辦公室及執法部門專門單位，由 SEC 執法部門副主管 Kelly Gibson 所領導。

Gibson 表示：「積極應對新興的資訊揭露落差，一直是 SEC 的核心使命，因其對投資者及市場產生威脅。該工作小組召集了具備各類經驗與專業的成員，將使我們能更好地監理市場、追究不當行為及保護投資者。」

工作小組將協調執法部門資源的有效使用，包括透過使用尖端的數據分析以發掘和評估發行人的資訊，識別潛在的違規行為。

最初重點將在現有的法規下，確定發行人揭露氣候風險方面的重大缺失或不實陳述。工作小組亦將分析有關投資顧問及投資基金 ESG 策略的資訊揭露與法遵議題。

此外，氣候與 ESG 工作小組將評估和尋求與 ESG 議題相關的技巧、推薦和吹哨者投訴，並向執法部門內從事 ESG 相關事務的團隊提供專業知識和洞見。

SEC 代理主席 Allison Herren Lee 表示：「氣候風險和永續發展是投資大眾和我們資本市場的關鍵議題。SEC 的人員透過審查上市公司的文件及與發行人的約定書，在確保發行人遵循揭露義務上，其中包括隱含氣候風險的揭露義務，扮演至關重要的角色。亦已指示企業融資部門加強關注對上市公司文件中與氣候相關的揭露，並評估與現有證交法規定揭露義務的合規性。」

SEC 亦將更新 2010 年發布的有關氣候風險揭露指南，並將該議題作為 2021 年審查的優先事項。

（高晟晉 摘譯整理自 Regulation Asia, 2021/3/8）

二、美國 SEC 顧問研議新的多元性資訊揭露

美國最高證券監管機構的一名顧問於 3 月 19 日表示，其小組委員會可能將建議新增註冊投資顧問業者的多元性揭露項目，並採取更多措施以改善金融業中少數族群的代表性。這些構想雖仍需獲得進一步的批准，但已標誌出最近為女性及少數族裔在理財產業中只扮演小角色問題上所做的努力，儘管這也可能顯現監管機構在處理社會議題上所面臨的阻礙。

當天的潛在性建議為德州某家資金管理公司負責人 Gilbert Garcia 所提出，Garcia 同時也擔任美國證券交易委員會（下稱 SEC）資產管理諮詢委員會轄下研究多元性議題的小組委員會主席。此外，SEC 代理主席 Allison Herren Lee 亦曾於 2 月 25 日指出，SEC 應重新審視公開發行公司的資訊揭露要求，並加強對董事會成員多元性的指導，以解決整體證券業及公司董事會缺乏多元性的問題。

在一次網路直播的公開聽證會上，Garcia 表示小組委員會可能將建議 SEC 要求投資顧問業者在其 ADV 表格（Form ADV，投資顧問業者向監管機關註冊的文件）內提供額外細節，例如董事及高階職員的種族與性別。

該小組委員會亦可能建議 SEC 不鼓勵在選擇資產管理者時，因考量少數族裔企業所管理的資產通常較少，且擁有的績效紀錄較短等因素，而使用參數將少數族裔所持有之企業排除。Garcia 表示：「許多促成封閉式金融體系的參與者經常以信託義務為後盾而從事上述行為」。委員會成員的高盛子公司董事 Susan McGee 則於 Garcia 發言後表示，「核心問題是應運用多少法規來改變公眾行為。我確實在努力透過監管框架來推動此類倡議。」

根據活躍分子研究機構 JUST Capital 資料顯示，在羅素（Russel）1000 的企業中，僅有 59 家於其公開之年度聯邦提交文件中，有依據種族及性別列出不同職位類別的員工詳細資訊，或表格中的關鍵資訊。另發現 68% 的羅素 1000 企業未發布任何種族或民族勞動力的數據。

（林子鈞 譯自路透社新聞，Mar. 2021）

三、GameStop 事件爭議之際，Robinhood 提出 IPO 申請

Robinhood 於 3 月 23 日表示，已向美國監管機關提出 IPO 申請，預

計將成為今年美國市場規模最大、最具爭議性的上市案之一，備受市場關注。其聲明指出此次是以保密方式向美國證管會（SEC）提出申請，透過保密方式提交，公司可以在提出公開說明書之前，遞交上市申請文件供美國證管會進行審查。Robinhood 最快可能在未來幾個月就上市，知情人士表示，其上市案選擇與納斯達克合作。

Robinhood 交易平台於 2013 年創建，從草創之初便以零手續費及易於使用的界面，吸引散戶通過手機應用程式進行股票交易，廣受美國年輕人歡迎，快速吸引大批平均年齡 30 歲以下的投資人開戶，在疫情期間公司業務更是迅速發展。

Robinhood 在一月份時決定限制例如 GameStop 的「迷因股」（Meme stocks）交易引起軒然大波，在採取限制行動之前，公司的股價飆升造成軋空現象，使對沖基金損失了數十億美元。

Robinhood 執行長 Vlad Tenev 被召喚至國會山莊，並遭到美國議員的抨擊，他們擔心該公司正在鼓勵美國股票交易「遊戲化」。

Robinhood 在二月的監管文件中透露，美國證管會、幾個州的監管機構和金融業監管局（FINRA）正在調查該公司的期權交易流程，以及 2020 年 3 月的幾起當機事件。文件中也表示，Robinhood 正在與華爾街的自律組織 FINRA 進行談判，商討該調查的潛在解決方案及預計繳納之罰款。

GameStop 等股票的交易狂潮，促使結算所要求 Robinhood 大幅增加保證金，Robinhood 透過可轉債方式從現有投資人籌資 34 億美元。優先層級的可轉債允許投資者能夠以任何發行價折讓 30%，或以 300 億美元的隱含估值（以較低者為準），將其債權轉換為股權。

（張貝瑜 摘譯整理自 Financial Times 及相關報導，Mar. 2021）

四、美國散戶投資者已準備將紓困金投入股市

一項調查顯示，在美國股市裡扮演著越來越重要角色的散戶投資者，正計劃在即將進行的紓困措施中投入一大部分資金於股市。這項調查突顯出擴張性財政政策對華爾街是多麼有幫助。

上週美國民主黨在國會推動了一項 1.9 兆美元的支出計劃，其中包括對美國人的第三輪直接支付款項，根據收入和報稅狀況，每人最多可獲得 1,400 美元。德意志銀行（Deutsche Bank）對網路經紀帳戶使用者的調

查顯示，他們計劃將約 37%的紓困金投資於股市，這一數字隨著年齡和收入水準而波動。德意志銀行策略分析師 Jim Reid 指出，值得強調的是美國即將進行的紓困措施中，有大量資金可能會流入股市。Jim Reid 並補充說，在最近散戶投資激增的背後，是一個年輕、通常還是新手且不怕採用槓桿投資的群體，利用借貸來放大潛在的獲利與損失。

還有其他證據表明，美國人將把部分紓困金投入股票市場。美國商務部普查局（US Census Bureau）最近發表的家庭脈動調查顯示，在過去 7 天內收到紓困金，或與收到支票者同住的人中，約有 15%將部分資金用於儲蓄或投資。受訪者也表示，他們正在使用現金購買食物和日用品，及還清帳單等其他用途。

美國銀行（Bank of America）的分析師估計，下一輪紓困方案將使交易量增加，散戶投資的一些新型態行為也將繼續存在。根據德意志銀行的調查結果和民主黨的初步計劃，Jim Reid 估計新法案將為投資者提供約 300 億美元的現金以用於投資股市。他並表示，經過多年疲軟的數據之後，近幾個月可能因紓困措施而加速資金大舉流入美國股市。

（洪崇文 摘譯整理自 Financial Times, Mar. 2021）

五、華爾街恐慌指數降至疫情以來新低

芝加哥選擇權交易所波動率指數（下稱 VIX 指數），亦被當作華爾街的「恐慌指標」，於 3 月 16 日（週二）下滑至 COVID-19 大流行以來新低，因市場預期財政刺激措施及全國疫苗接種的進程，將促使經濟更全面回溫，美股迭創歷史新高。

VIX 指數近期下降 0.54 點至 19.49 點，創下 2020 年 2 月 21 日以來的最低點，該日即國際衛生組織（WHO）宣布 COVID-19 為全球大流行疾病的前幾天。

疫情引發的暴跌使 S&P 500 指數在去年 3 月時減少了約 3 分之 1 的市值，推升 VIX 指數至接近歷史高點的 85.47 點，此是全球金融海嘯期間才有的水準。之後，VIX 指數開始回落，因 S&P 500 指數在科技股的帶動下，從 3 月的低點反彈 80%，在今年 3 月 16 日創下歷史新高。

隨著美國疫苗的普及，近幾週投資人對疫情的發展更為樂觀，根據美國疾病管制中心統計資料，截至 3 月 16 日上午，142,918,525 劑疫苗

已配發，110,737,856 劑已施打完成。

基金經理人在 BofA Global 月度調查報告中，一年來首次未將 COVID-19 疫情列入市場最高極端風險 (top tail risk)，而是以通膨議題取代。

儘管如此，VIX 指數目前仍高於 2019 年的平均水準 15.4 點。隨著將到期的 VIX 指數期貨價位仍然相對較高，顯示部分投資人持續保持謹慎的態度。

Susquehanna 國際集團的 Chris Murphy 表示，「疫情引發的股市震盪仍在投資人記憶中揮之不去，縱使近期的波動率已降低，但疫情對投資人所造成的傷害，仍使投資人不敢輕易降低對中長期市場波動率的預期。我們看到了一些與金融海嘯後非常雷同的現象。」

(范高瑋 摘譯整理 Reuters, 2021/3/17)

歐洲地區

六、歐盟市場監理機關密切注意歐洲的零佣金交易

歐洲證券市場監理署 (ESMA) 主席 Steven Maijor 於 2021 年 2 月 23 日的歐洲議會聽證會中指出，有鑑於美國 GameStop 軋空事件，未來將密切注意近期迅速增長的零佣金交易平台。

德國 Trade Republic、荷蘭 Bux、以色列 eToro 及英國 Trading 212 等平台標榜低成本投資股票，吸引成千上萬的歐盟投資人。歐洲投資人買賣股票通常需支付高額佣金給歐洲銀行，而這些新興券商 (neo-brokers) 大幅削減買賣股票的佣金，但美國近期因免手續費當沖導致的爭議，使這些券商的商業模式可能將面臨更嚴密的監管。

關鍵問題圍繞著委託單支付 (payment for order flow, PFOF)，即造市商付費給券商，促使券商將其客戶的交易委託送至付費造市商執行。美國券商去年因 PFOF 獲利超過 30 億美元，雖然 PFOF 在歐洲是相對不常見的作法，但近期吸引不少注意。

ESMA 主席 Steven Maijor 在聽證會向歐洲議會議員表示：「天下沒有白吃的午餐，PFOF 由造市者支付的方式，雖可替代原應由投資人支付

給券商的佣金，但也產生利益衝突，並使市場對投資人更不透明。」ESMA 在對 Financial Times 的聲明中表示：「PFOF 的作法在歐洲確實存在，惟目前並無證據顯示此作法被特定類型的市場參與者使用。」

歐盟金融市場委員會主席 Ugo Bassi，向歐洲議會議員們表示他們也在審視這個議題，並補充歐盟官方已設想好必要時將檢視及干預的領域。Bassi 表示：「將客戶的交易委託賣給造市商的做法，在部分歐盟地區已被禁止。我們樂於深入探討此議題並決定是否需要進一步措施。」

在美國 GameStop 軋空事件中位居要角的美國網路券商 Robinhood，曾計畫擴展業務至歐洲，惟其近期決議暫緩，使市場上擔心此類交易平台在歐盟快速擴展的疑慮暫時解除。

德國新興券商 Trade Republic 共同創辦人 Christian Hecker 表示，該公司雖從 PFOF 的商業模式獲取收益，但該公司向其超過 60 萬客戶保證，其平台之買賣價差與德意志交易所相同。「Trade Republic 確信我們使用 PFOF 的方式將嘉惠於客戶。」Hecker 表示。

德國議員 Sven Giegold 說：「當仔細檢視新興券商的商業模式，將使其投資人友善的形象蒙上陰影。幾乎所有新興券商皆使用 PFOF 的報酬模式來支援低手續費的服務。」

Mai joor 及 Bassi 皆認為美國的 GameStop 軋空事件不太可能在歐洲上演，該事件因大量散戶湧入交易，使遊戲連鎖店 GameStop 的股價竄升，導致多家避險基金蒙受鉅額損失。但兩人皆認為利用社群媒體及聊天室，鼓吹並召集群眾支持特定交易策略，確實有潛在市場操弄的疑慮。

Mai joor 亦表達對投資型應用程式與投資遊戲化結合的現象感到疑慮，認為可能潛移默化影響散戶投資人的風險意識，並推升對槓桿交易的熱度。

(彭詩云 摘譯整理自 Financial Times, Mar. 2021)

七、美國特殊目的收購公司 (Spacs) 熱潮吸引英國科技企業上市，打擊倫敦金融中心地位

部分英國極具潛力的科技公司正考慮赴美上市，對脫歐後急須展現魄力的英國內閣帶來新壓力。據傳包含二手車銷售網站 Cazoo、線上醫療 APP Babylon 等英國科技公司正考慮與特殊目的收購公司 (Spacs^註) 合併；且

亦有 Spacs 接觸知名網路資安公司 Darktrace，但因 Darktrace 更傾向於直接上市而作罷。

這股風潮起源於 2020 年英國電動車公司 Arrival 透過此渠道赴美上市，突顯英國對 Spacs 不友善的市場環境。多名銀行家及律師皆呼籲英國應盡速修法。年利達律師事務所（Linklaters）的合夥人 Jason Manketo 表示，英國法規嚴重限制 Spacs 發展，使倫敦市場相比美國更難吸引科技或創新企業 IPO。

根據 Refinitiv data 統計，美國的 Spacs 熱潮已成為股權籌資主要趨勢；2021 年迄今，已有 173 家上市公司透過 Spacs 募得 552 億美元。在歐洲，Spacs 亦接觸電動滑板車租用新創公司 Tier 及 Voi。Voi CEO Fredrik Hjelm 表示，Voi 及多家歐洲新創公司受人矚目，但 Voi 現階段尚無公開上市打算，惟仍與 Spacs 發起人維持良好互動。

路易威登集團（LVMH）創辦人 Bernard Arnault 及前裕信銀行（UniCredit）總裁 Jean Pierre 於 2 月初宣布，計畫發起於阿姆斯特丹上市的歐洲 Spac，希望搶占該區域金融機構的業務份額。

英國發展 Spacs 最大限制在於既有法規規定，只要 Spacs 選定併購之標的公司，其股票將暫停交易至該併購之公開說明書發布後才能恢復；使不滿意受選標的之 Spacs 股東將無法於此期間出脫持股，導致 2020 年以來僅一檔 Spac 選擇於倫敦上市。

倫敦證券交易所集團前 CEO Xavier Rolet 表示，受脫歐影響，英國應盡速成為 Spacs 核心上市中心。銀行家及律師亦表示，取消該項交易限制將能鼓勵英國企業於本國上市，使倫敦與現行公認的歐洲 Spacs 中心—阿姆斯特丹立足點一致。花旗集團英國股權市場負責人 Paddy Evans 認為，若英國立法機關能專注處理此項限制，英國 Spacs 市場將快速成長。

惟由於多起著名的 Spacs 失敗案例，使部分英國投資者對 Spacs 心懷警惕。2010 年 Nat Rothschild 銀行家族透過 Spacs 募得 7 億英鎊資金，併購印尼礦業公司 Bumi，但該公司因違反相關上市法規受主管機關懲處，最終破局。2015 年 Gloop Networks 亦以 Spacs 形式募得 3,000 萬英鎊資金，但未成功達成任何併購。惟一名英國科技公司主管表示，今日的 Spacs 與一年半前情況完全不同，Spacs 已預備好資金，並提供想要 IPO 的新創公司更便捷的籌資管道。

目前仍有許多歐洲新創事業對於以 Spac 形式上市採保留態度，儘管認同 Spacs 是相當效率的上市架構，但不見得是最佳方式。

支持英國修法者表示，英國仍可參考融合多項盛行於美國的 Spacs 法規，包含允許股東表決併購標的及不滿意標的時可贖回股票等；並認為吸引 Spacs 上市不會損害英國重視投資者保護的名聲。

註：special purpose acquisition companies，又稱空白支票公司，cheque companies。

（聶之珩 整理自 Financial Times, Mar. 2021）

八、市場動盪下英國將整頓四大會計事務所

在歷史悠久的零售商 BHS 及營建商 Carillion 倒閉後，英國政府於 3 月 18 日發布一份政策白皮書，研議削弱四大會計事務所的市場影響力，並要求公司董事應肩負起揭發企業詐欺之責，若公司遭遇破產或嚴重失敗，董事將須繳回他們的獎金紅利。

此份備受期待的提案報告整合了過去政府有關審計市場競爭、監理規範和公司治理的三份研究中大部分的建議，刻正進行為期四個月的公眾意見徵詢（至 7 月 8 日止）。

英國商務部長 Kwasi Kwarteng 在一份聲明中表示，從 Carillion、BHS 以及休閒旅遊集團 Thomas Cook 等大規模倒閉事件中可明顯看出，英國有必要採取一系列明智而適度的改革來推動審計制度走向現代化。

提案當中的部分建議業以自願的形式在推動，例如在幾乎完全主導大型企業審計市場的 PwC、Deloitte、KPMG 及 Ernst & Young 等四家大型事務所中，審計查核業務和利潤較豐的諮詢顧問業務的營運應該分離。

英國立法官員過去批評英國財務報告理事會（Financial Reporting Council, FRC）對於審計專業人員之監管不力，而 FRC 也正進行內部改革，將轉型為更強大的監理機關—審計報告與治理局（Audit Reporting and Governance Authority, ARGAs）。

英國政府建議由較小的審計公司承擔大企業審計工作中的重要部分，而非採納英國競爭及市場管理局（UK Competition and Markets Authority）最初建議的聯合審計方式，如此將利於小型的審計公司培養專業，以便日後完全擔負四大巨頭的工作。政府表示，如果上述競爭策略

失敗，將考慮為四大會計事務所的市場佔有率設定上限。

在發現和防範詐欺方面，審計人員和公司董事都將承擔更多關於財務報告的責任和義務。能源巨擘安隆（Enron）倒閉後，美國通過沙賓法案（Sarbanes-Oxley）以加強防護措施、打擊企業詐欺。而英國版的沙賓法案也將要求公司董事列出其對於防止詐欺所採取的控制措施。

會計專家認為，由於責任加重，將使個人儘可能減少擔任董事職務。政府表示俟公開徵詢結束後，將考量議會時程提案立法。

（蔡佩伶 摘譯整理自 Reuters 及相關新聞, Mar. 2021）

亞洲地區

九、日本準備改革公司治理守則

日本金融廳為推動上市公司強化董事會職能，擬要求增加獨立董事席次。在新的公司治理守則草案中，要求上市公司獨立董事需達董事會席次 1/3。

日本金融廳長官冰見野良三接受金融時報採訪時指出，主管機關希望從根本上改變日本企業內舉不避親的文化。因此，公司應致力於讓非執行董事占多數以強化公司治理。事實上，金融廳自 2015 年 3 月公布實施公司治理守則，要求上市公司強化公司治理以來，日本東證指數上漲了 22%。

冰見野表示，新版的守則將有三大要點：強化董事會角色、核心管理階層多樣化，以及改善對環境的揭露。舉例說明，在改善董事會效能上，將要求所有主板上市公司董事會成員 1/3 以上為獨立董事；而在某些條件下，此一比例更需過半。同時外界更希望不僅著眼於獨立董事比率，而是進一步檢討如何強化獨立董事職能。

冰見野於 2020 年 7 月接任現職，同時，他也是日本 2013 年第一部機構投資人盡職守則的起草者之一。他的上述言論是在金融廳發布公司治理守則修正案前數週提出。此守則是由前任首相安倍晉三任內制定，其目的在於提高鮮少考慮股東利益的日本企業之資本報酬率，藉由「遵循或解釋」的原則，要求企業符合相關規定或者說明為何未符合規定。

自安倍任內改革以來，日本企業的公司治理已有明顯改善，包括提高

資本報酬率並降低交叉持股的比率等。但另一方面，批評者認為該守則缺乏制裁手段，且無法從根本上消除「舊日本」的陋習。如日產自動車主席可自行決定其收入等數起醜聞案。

2015 年的守則強調高階管理階層的多樣性，但許多公司批評其未能向外覓得適當的人選，以符合非中年、男性、日籍、非該公司終身雇員等數個條件。新版的守則鼓勵公司並非向外尋求，而是希望公司自行培養符合條件者。例如，要求設定多樣性的目標，包括性別、國籍、職涯履歷等項目，並發表針對此多樣性目標的發展進程。

作為日本最高的金融監理機構首長，水見野還負責引資活動的成敗，目標從香港引誘更多銀行家，資產管理公司和投資資金。

他表示：「我曾與東京的許多外國金融家進行過交談，他們通常會提出三項訴求：監理、稅收和移民。」金融廳正在增加其英語服務項目，而政府同時正在解決稅收制度下的某些問題。例如，從 4 月開始，如果外國居民在日本死亡，日本政府將不再對其全球資產徵收稅率高達 55% 的日本遺產稅。「當然，我們不能只將所有稅率降低到 18%，而是對所有具強烈反饋意見的項目做出回應。」

水見野認為，東京作為全球金融中心的實力不僅僅在於贏得國際業務，對日本老齡化的人口來說，從儲蓄中獲得足夠的報酬至關重要。

（蔡易展 摘譯整理自 Financial Times, Mar. 2021）

十、馬來西亞證管會將推出 2021 資本市場五年計畫

馬來西亞證管會近期對外表示，將於下半年發布第三個五年資本市場計畫（the Capital Market Masterplan 3, CMP3），以強化監管能力、要求從業行為誠信正直為目標，以建立更有效率及更多元化資本市場。

第三個五年資本市場計畫，是為了因應馬來西亞經濟結構的變遷及長期資本市場發展，而制定的策略。先前第二個五年資本市場計畫，則著重於推廣及發展衍生性商品市場。

馬來西亞證管會於 3 月 18 日召開 2020 年報線上記者會，會中證管會主委 Datuk Syed Zaid Albar 除說明 2020 年市場表現及未來工作計畫，亦透露其正草擬第三個五年資本市場計畫。

2020 年馬來西亞市場市值成長 7%，達 3.4 兆馬幣（約 23 兆台幣），相當於 2.5 倍馬來西亞 GDP。而 2021 年證管會工作項目，以大力推進資本市場 3A 計畫為要務，包括提升敏捷性（agility）、可及性（accessibility）、以及當責性（accountability），3A 計畫是為了使資本市場更加活絡、創新，且能有效支援馬來西亞實體經濟復甦與轉型。

此外，證管會也著重於籌資管道暢通，特別是中小型企業，以配合政府發展綠色及數位經濟之高成長型公司之政策目標。2020 年股票及債券之籌資金額達 1,150 億馬幣（約 8,000 億台幣），其中現金增資成長 76%；而專為微型企業而設的股權眾籌與 P2P 融資平台，籌資金額亦成長 43%，達 6.3 億馬幣（43 億台幣）。

數位科技亦為重點項目，2020 年已有 78% 的散戶採電子交易，只有 22% 仍透過傳統電話下單。證管會表示，發展數位科技可以促使更多創新的中介機構蓬勃發展，也可使資本市場相關科技風險的管理能力更加提升，如資安風險。同時，證管會在年報中指出，2020 年已修改相關規章，允許資本市場商品可透過數位平台銷售。

證管會也承諾，將從監理到執法各層面，加強風險監視的監管能力，並提升進階資料分析與機器學習的應用。此外，證管會也要求所有市場參與者從業行為須誠信正直，包括審查投顧服務之範圍、及市場中介機構之公司治理實務。

隨著 ESG 漸為市場焦點，證管會表示，將推廣持續與責任投資（SRI），今年也會持續引導伊斯蘭資金進入 SRI。證管會將發布「SRI 分類指引原則」，象徵馬來西亞往低碳經濟邁進的里程碑。

（徐珮甄 整理自 Regulation Asia 及相關新聞，2021/3/22）

證券金融大事紀（2021年3月）

- 3月4日：美國10年期公債殖利率攀升，牽動股市資金出走，美股修正，台股加權股價指數開低走低，外資賣超525億元、創史上第五大紀錄，終場下跌305.32點，收在15,906.41點，跌破萬六與月線。
- 3月11日：美國總統拜登正式簽署1.9兆美元的「美國救助計畫（American Rescue Plan）」紓困法案，用於延長失業給付、發放新一輪振興支票、援助州與地方政府等措施，以提振Covid-19疫情後陷入掙扎的經濟。
- 3月11日：上市櫃公司2月營收報喜訊及美國紓困案過關，外資終止連五賣回補買超195億元，台積電領漲帶動電子股反彈，加權股價指數終場上漲267.89點，收在16,179.56點，成交值擴增至3,305億元。
- 3月12日：台股開高震盪收紅，外資匯入並買超，加上出口商拋匯，激勵新臺幣升勢延續，盤中最高來到28.094元，終場收在28.187元兌1美元，續創逾23年半新高，升值5.4分。
- 3月19日：為建立外資申請登記無紙化環境，證交所公告修正「華僑及外國人與大陸地區投資人申請投資國內有價證券或從事國內期貨交易登記作業要點」，自今年4月1日起，保管機構及期貨商辦理外資登記投資國內證券或從事期貨交易後，得以電子公文替代紙本公文傳送至證交所備查；辦理註銷登記時，亦得以電子郵件傳送註銷登記所需文件。
- 3月19日：美國聯準會（Fed）主席鮑威爾的鴿派論調推升通膨預期，美國10年期公債殖利率飆漲至1.75%，並在油價大跌、美中會談陷入困境為市場帶來更多風險，美股重挫且拖累亞股，台股加權股價指數終場下跌217.60點，收在16,070.24點。
- 3月23日：金管會發布金管證券字第1100333478號令，核定依證券商發行指數投資證券處理準則規定發行之指數投資證券（Exchange Trade Notes，下稱 ETN），自3月31日起為境外華僑及外國人得投資之證券範圍，但不包括指標價值之計算方法含有新臺幣匯率之ETN。另境外華僑及外國人投資公債、公司債（不含私募轉換公司債）、金融債券、貨幣市場工具、貨幣市場基金之總額度，併計從事店頭股權衍生性商品、店頭新臺幣利率衍生性商品、店頭結構型商品及轉換公司債資產交換選擇權端交易所

支付之新臺幣權利金及交換結算差價淨支付金額，不得超過其匯入資金之30%，投資ETN總金額亦納入前述限制運用。

3月29日：長榮海運的長賜輪 23日於蘇伊士運河擱淺，使得水道航運中斷，受阻貨貿每小時損失約新臺幣114億元。在多方馳援及滿月大潮泄注水位，29日早晨脫困。專家預估被延誤的貨輪將幾乎同時到港，加重碼頭壅塞情況，致艙位供給不足，進一步推升運價。

3月29日：配合證交所「臺灣創新板」及櫃買中心「戰略新板」之開設，金管會公告修正「發行人募集與發行有價證券處理準則」、「外國發行人募集與發行有價證券處理準則」、「發行人募集與發行海外有價證券處理準則」、「公司募集發行有價證券公開說明書應行記載事項準則」、「有價證券得為融資融券標準」及「有價證券集中保管帳簿劃撥作業辦法」等法規部分條文。

3月30日：外資買盤回籠及季底作帳行情帶動三大法人買超，加權股價指數收在16,554.90點，集中市場市值達50.64兆元，雙創歷史新高。

3月31日：證交所發布新聞稿表示，為打造具競爭優勢的資本市場環境，協助創新事業提早進入資本市場，已完成創設「臺灣創新板」（簡稱創新板；英文名稱Taiwan Innovation Board，簡稱TIB）之前置作業，同日公告有價證券上市審查準則新增第四章「臺灣創新板有價證券之上市」等30部規章修正條文，並自即日起受理國內、外創新事業申請，預計於今年第3季開板交易。

3月31日：為加速美國從疫情中復甦，美國總統拜登宣布規模2.25兆美元的基礎建設計畫，分8年進行，並規劃將企業所得稅稅率從21%提高28%以支應政府支出。

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
2021.03.22	6781	AES-KY	宋福祥	凱基證券	新上市本國企業
2021.03.24	6426	統 新	李英坤	台新證券	櫃轉市本國企業
2021.03.31	6776	展基國際	陳俊聖	永豐金證券	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
2021.03.04	康和綜合證券股份有限公司南崁分公司遷移營業處所，訂於 2021 年 3 月 29 日於新址開始營業（臺證輔字第 1100003644 號）。	分公司遷移營業處所
2021.03.12	元大證券股份有限公司經紀商遷移營業處所，訂於 2021 年 3 月 29 日於新址開始營業（臺證輔字第 1100004242 號）。	經紀商遷移營業處所
2021.03.16	致和證券股份有限公司南京分公司（證券商代號：7038）終止營業，並訂 2021 年 5 月 28 日為最後營業日（臺證輔字第 1100004339 號）。	分公司終止營業
2021.03.18	群益金鼎證券股份有限公司經國分公司更名為東大分公司暨遷移營業處所及變更營業項目為不接受客戶當面委託免設營業廳，訂於 2021 年 3 月 29 日於新址開始營業（臺證輔字第 1100004479 號）。	分公司更名及遷移營業處所暨變更營業項目
2021.03.24	日盛證券股份有限公司土城分公司遷移營業處所，訂於 2021 年 3 月 29 日於新址開始營業（臺證輔字第 1100004832 號）。	分公司遷移營業處所