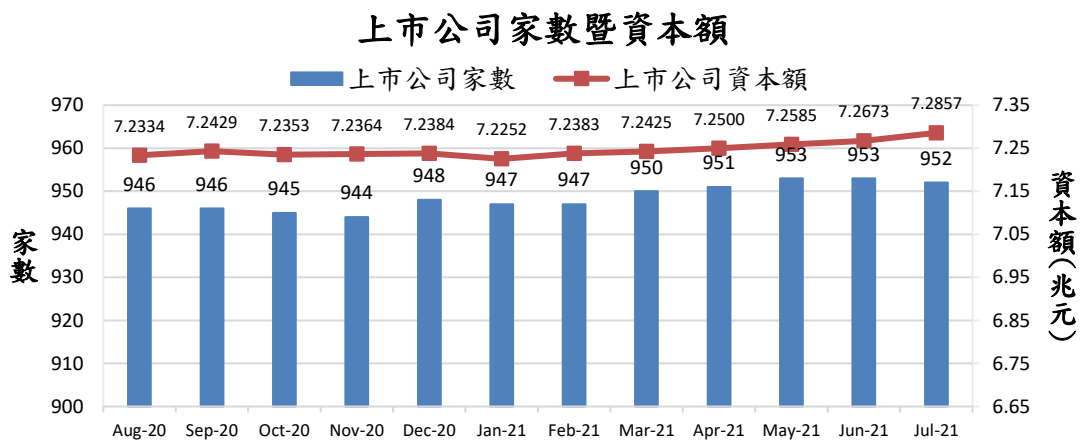


市場動態

一、發行面

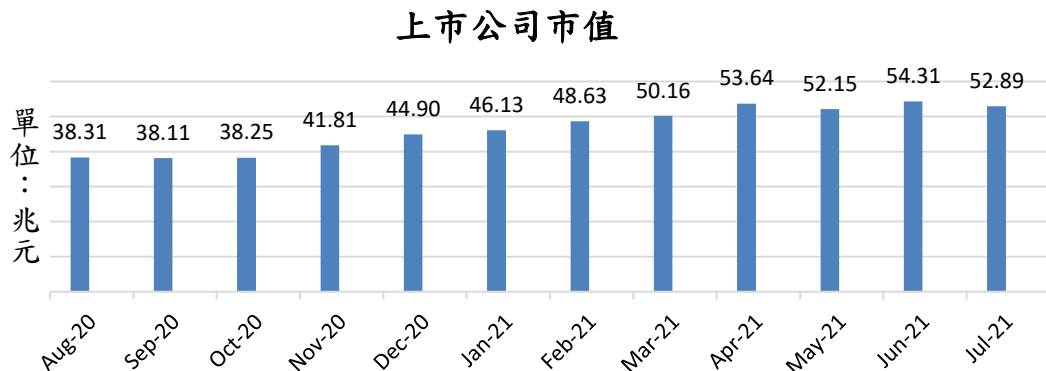
1. 發行市場

2021年7月底上市公司總計952家，國內公司874家、外國公司78家，較去年底增加4家，分別為10家新上市、6家終止上市（其中晶電、隆達合併轉投控）；本（7）月份無新上市公司，1家終止上市。7月底上市公司總資本額為7兆2,857億元。



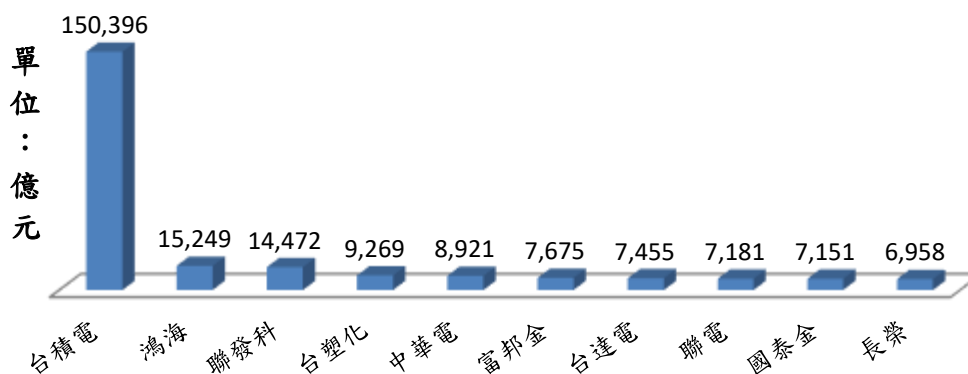
籌資方面，7月份上市公司初次公開承銷（IPO）及現金增資（SPO，含海外存託憑證）共籌資316.63億元，累計本年度共籌資659.75億元，其中IPO為90.6億元、SPO為569.16億元。

7月底上市公司總市值52.89兆元，較上月底減少1.42兆元，較去年底增加7.99兆元。



7月底上市公司股票市值前10名如下圖。

7月底上市公司市值排行前10名



註：以發行市值計算。

2. 上市公司營收概況

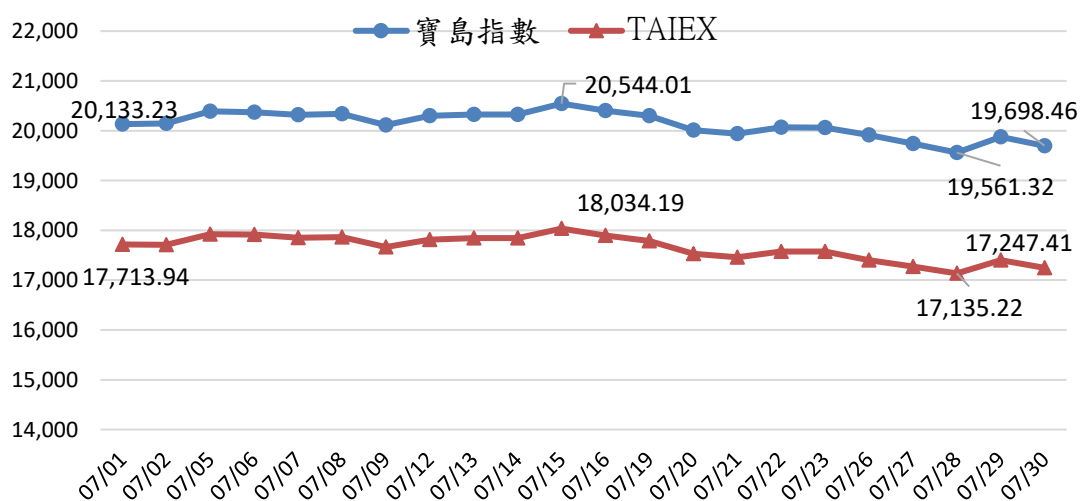
7月份全體上市公司營收總計 3.10 兆元，較去年同期成長 9.05%，累計 1 至 7 月營收為 20.95 兆元，較去年同期成長 19.64%。

二、交易面

1. 股價指數

7月份臺灣證券交易所發行量加權股價指數（簡稱 TAIEX）共計下跌 352.65 點，以 17,247.41 點作收，跌幅為 1.99%。TAIEX 最高點為 15 日的 18,034.19 點，最低點為 28 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。

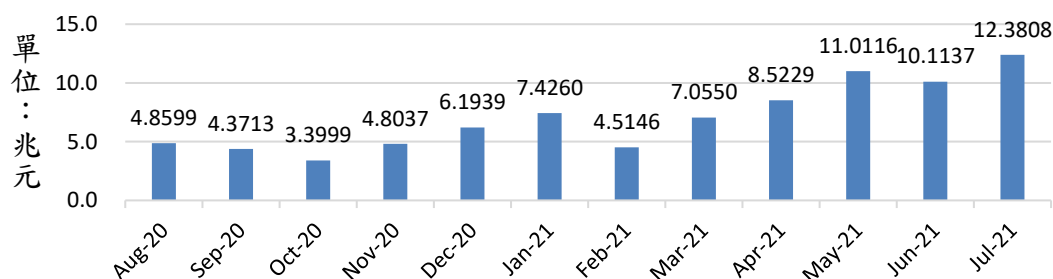
17,135.22 點。

7 月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計下跌 325.11 點，以 19,698.46 點作收，跌幅為 1.61%。寶島指數最高點為 15 日的 20,544.01 點，最低點為 28 日的 19,561.32 點。

2. 成交值

7 月份交易天數共計有 22 日，上市有價證券總成交值達 12 兆 4 億元，相較上月增加 22.42%。7 月份日平均成交值 5,628 億元，較上月日平均成交值 4,816 億元，增加 16.85%。累計 1 至 7 月上市有價證券總成交值 61 兆 246 億元，日平均成交值 4,422 億元。

上市有價證券總成交值



7 月份暨累計 1 至 7 月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 7 月				2021 年 1~7 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	2609	陽明	15,975	13.22	2603	長榮	44,066	7.47
2	2603	長榮	11,824	9.78	2609	陽明	39,718	6.73
3	2615	萬海	10,408	8.61	2330	台積電	38,059	6.45
4	2330	台積電	3,693	3.06	2615	萬海	19,141	3.25
5	2636	台驛投控	2,499	2.07	2303	聯電	16,221	2.75
6	2303	聯電	2,340	1.94	2454	聯發科	12,606	2.14
7	3006	晶豪科	2,044	1.69	3481	群創	11,518	1.95
8	3545	敦泰	1,718	1.42	2317	鴻海	10,890	1.85
9	3037	欣興	1,465	1.21	3545	敦泰	8,975	1.52
10	2027	大成鋼	1,452	1.20	2409	友達	8,847	1.50

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	2021年 7月	2021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	278	143	94.41%	648	412	57.28%
(二)股票次數	894	491	82.08%	3,449	2,379	44.98%
二、上市處置股票						
(一)股票檔數	57	56	1.79%	158	113	39.82%
(二)股票次數	69	62	11.29%	222	246	-9.76%
三、上市公司違反重大訊 息或資訊申報規定罰款 家次	7	0	N/A	35	23	52.17%

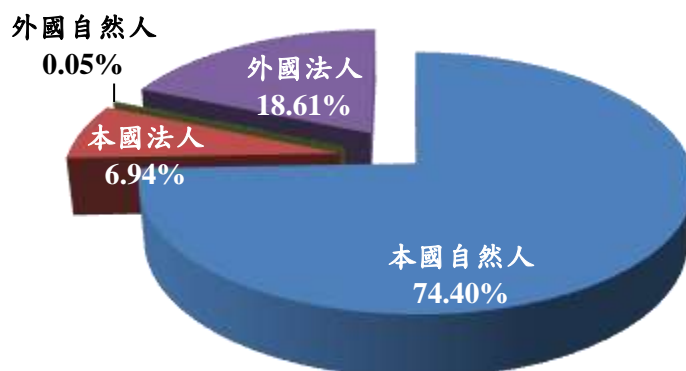
四、證券商及投資人

截至7月底證券經紀商總、分公司家數分別為67家與804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871個經紀服務據點。

7月底集中市場投資人累計開戶數計2,154萬戶，7月份當月有交易人數，由上月的308萬人，增加至7月的346萬人，增加12.32%。

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73.71%，增加至本月的74.40%，及外國法人由上月的19.21%，減少至本月的18.61%，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

2021年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		2021年6月		2021年5月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	16	1.65%	15	1.73%
	成交值(累計)	8	2.47%	8	2.37%
	週轉率(累計)	6		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 7 月

目 錄

一、世界交易所聯合會樂見氣候相關工具及目標的釋疑指引	2
美洲地區.....	3
二、美國證券交易委員會主席表示將重啟交換交易監理工作	3
三、Nasdaq 將拆分其私募業務並與投資銀行合夥	4
四、長期證券交易所（LTSE）為雙重股權發聲	5
歐洲地區.....	6
五、歐盟證券與市場監理總署概述對特殊目的收購公司資訊揭露之期待 .	6
六、英國金融監管機構對投資人示警 CoinBurp 並未獲核准發行加密貨幣	7
七、英國市場近期概況.....	8
亞洲地區.....	9
八、東京證券交易所致力於上市主板改革，並爭取亞洲上市業務	9
九、新加坡金融管理局尋求更多權力來調查金融不當行為	11
十、亞洲黃金 ETF 逆勢吸引強勁資金流入.....	11

一、世界交易所聯合會樂見氣候相關工具及目標的釋疑指引

交易所及集中交易對手 (CCPs) 的全球產業組織「世界交易所聯合會 (下稱 WFE)」對氣候相關財務揭露工作小組 (Task Force on Climate-related Financial Disclosures, 下稱 TCFD) 的氣候相關指標、目標及轉型計畫之更新指引發表了評論。

WFE 支持對指引更新的提案，這將為氣候相關風險與機會的報告奠定基礎。自 2017 年發布最終建議以來，隨著 WFE 成員的正式簽署數量持續成長，TCFD 的框架在改進與氣候相關的揭露實踐方面扮演了關鍵的角色。

該指引草案希望透過導入一套跨產業的氣候相關指標，鼓勵採用更有系統的方法來選擇與揭露指標。這對於幫助金融服務生態系統中的所有參與者取得清晰、一致及可比較的永續性相關數據，至關重要。WFE 提出以下建議以進一步加強指引：

- 採用氣候相關目標的標準化格式。
- 鼓勵組織提供與氣候相關的機會指標，如「綠色收入」。
- 採取合適的方法來報告對中小型企業的期望。
- 將高階管理人員薪酬與氣候目標綁定時，對其績效指標進行穩健校準。
- 支持對該主題反映不同觀點的重要性評估。

WFE 首席執行長 Nandini Sukumar 表示：「氣候變化帶給企業及社會的風險是顯而易見的，我們完全支持 TCFD 對進一步完善其揭露框架所做的努力。身為一個金融服務生態系統核心的產業，我們看到全球一致的揭露方法有很多益處，可以促進透明度、當責性，以及有效的資本配置，朝向更環保的解決方案邁進。」

(楊欣穎 摘譯整理自 Mondo Visione 新聞資料，2021/7/19)

美洲地區

二、美國證券交易委員會主席表示將重啟交換交易監理工作

美國證券交易委員會（Securities and Exchange Commission，下稱 SEC）主席 Gary Gensler 於 7 月 21 日在美國律師協會（American Bar Association）衍生性商品及期貨法規委員會年中活動的視訊演講中表示，SEC 可能會重新啟動修訂過時已久的證券類交換交易執行設施（security-based swap execution facilities）之註冊及監理規則。

Gensler 希望 SEC 將此類衍生性商品的規則與商品期貨交易委員會（Commodity Futures Trading Commission，下稱 CFTC）現有的類似規則調整成一致，並強調任何依據證券價值定價的加密代幣或類似產品皆必須遵守證券法，即使在去中心化平台上提供亦是如此。這些平台無論是去中心化或集中交易市場的金融領域，皆受證券法規範，均須遵循美國的證券制度。

依據 2010 年多德-弗蘭克（Dodd-Frank）金融改革法指引，SEC 長期專案推動加強證券類衍生性商品的監理力道，而 Gensler 前述評論為交換交易的監理改革注入了新生命。在衍生性商品監理上，CFTC 承擔大部分責任，SEC 則負責比重較小的證券類衍生性商品市場，然在制訂所需規則的進度卻相對落後。

Gensler 表示，已指示 SEC 同仁配合 CFTC 現有規則，進行調整修訂相關規則，此舉係接著將可能見到 SEC 推出新規則提案供公眾評論的一個過程。SEC 於 2011 年曾首次提出證券類交換交易執行設施相關規範的議案。而將 SEC 規則與 CFTC 制度相配合，將是一種有效的做法，因為許多將受 SEC 新規則影響的公司，目前已在 CFTC 規管下運作了。

Gensler 於該場演講中亦提及，美國國會為因應 2008 年金融危機而對交換交易市場提出改革措施，主要為降低風險及提高透明度兩議題，而今年 SEC 正在推行 11 年前國會所要求的相關規則。在降低風險方面，SEC 規定證券類交換交易商及主要參與者應於今年 11 月 1 日前向 SEC 註冊，註冊時須符合具備關鍵後台控制及足夠的損失緩衝等條件。在提高透明度方面，除前述證券類交換交易執行設施相關規範外，SEC 自今年 11 月 8 日起，將實施其於 2015 年及 2016 年制訂的交易後透明度（post-trade

transparency) 相關規則，並進一步將於明 (2022) 年 2 月 14 日起，要求交換交易資料儲存庫公開個別交易資訊。

(林子鈞 譯自路透社新聞及 SEC 新聞稿，2021/7/22)

三、Nasdaq 將拆分其私募業務並與投資銀行合夥

Nasdaq 準備將其處理非公開發行公司股票的交易平台 Nasdaq Private Market 拆分，並與矽谷銀行 (SVB Financial)、花旗 (Citigroup)、高盛 (Goldman Sachs) 及摩根史坦利 (Morgan Stanley) 合夥，以提升私募交易業務。

Nasdaq Private Market 自 2013 年成立起即快速成長，反映非上市公司的規模擴張。今年上半年包含加密貨幣交易所 Coinbase 及健身資訊追蹤服務商 Strava 在內，有 57 家非公開發行公司轉至該平台交易，在平台上完成向員工及股東之股份收購，及與機構投資人的交易。今年上半年平台交易金額達 46 億美元，超越去年全年交易金額。

Nasdaq 表示該平台將為非公開發行公司發展全方位流動性方案。Nasdaq Private Market 總經理 Eric Folkemer 表示，近年獨角獸企業快速成長，代表企業需要更大的擴展空間，但傳統次級市場對投資人及企業來說，需要較長的時間才能完備。Eric Folkemer 說：「多數人期待市場參與管道應公平公正公開，但現今為高度仲介市場，投資人及員工並非隨時被公平對待。」

新創公司員工常有部分酬勞以股份形式發放，而員工持股在公司尚未上市前交易困難。專精於科技及生命科學產業的矽谷銀行表示，為非公開發行公司股份創造活絡的交易市場，將有助該等公司留才。矽谷銀行執行長 Greg Becker 表示：「近年新創公司傾向推遲上市時程，主要是需要在打造企業競爭力的同時，為其員工保留安全便捷的流動性管道。」

私募市場業務為 Nasdaq 在上市業務的關鍵部分，而 Nasdaq 與紐約證交所 (NYSE) 在 IPO 領域競爭相當激烈。此舉視為幫助促進並擴大上市業務的管道，使交易所在企業發展前期即早接觸非公開發行公司。

Nasdaq 及 NYSE 在去年及今年受益於 IPO 的興盛，企業蜂擁至公開市場籌資，特殊目的收購公司掛牌也在華爾街引起一陣熱潮。此合資公司雖無申報私募市場業務之營收，然其上市服務業務去年營收達 3.16 億美

元，相較前一年成長 7%。

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

四、長期證券交易所 (LTSE) 為雙重股權發聲

今年 7 月初，美國長期證券交易所 (Long-Term Stock Exchange，下稱 LTSE) 執行長 Eric Ries 於媒體專訪中，再次表態支持公司採取雙(多)重股權結構 (dual/multiple class stock structures)，為已白熱化的多重股權爭議再添一筆。

2020 年甫投入營運的 LTSE，以吸引長期投資者為目標而得名，要求掛牌公司需遵循種種更高的 ESG 揭露規範及永續經營標準。「理論上」，LTSE 應反對具公司治理疑慮的雙重股權結構，然而由於 LTSE 另主張越長期持有股票之股東應享有更高投票權，並鼓勵掛牌公司為此設計「任期投票 (tenure voting)」的特殊股權結構，LTSE 因而成為多重股權結構的另類擁護者。

目前歐美多個主要市場均允許上市公司擁有雙重或多重股權架構。支持者認為，多重股權可保護公司免受避險基金和短線投資者的狙擊，可為長期穩定投資人提供保障；批評人士則認為，雙(多)重股權既然允許公司創始人在上市後保留一定控制權，等於也允許其規避完全的經營責任。

但 LTSE 對多重股權結構本身仍抱持中性態度。Ries 認為，LTSE 可以靠其他的公司治理規範來控制公司的經營風險，投資人若認同公司長期經營前景，只是對於多重股權有所疑慮，反而更應選擇 LTSE 掛牌公司。實證也顯示，長期而言，採多重股權結構的公司為其全體利害關係人(含投資人)創造了更高的報酬。

迄今為止，已有多家重量級機構投資人服務公司如 ISS Inc 及 Glass Lewis & Co 等，表態反對雙重股權；大型資產管理公司及退休基金如 Vanguard、Legal & General Investment Management、紐約州退休基金 (The New York State Common Retirement Fund) 等，亦公開表示對於股東投票權不平等的憂慮。

會員總管理資產超過數兆美元、深具市場號召影響力的美國機構投資人公會 (Council of Institutional Investors, CII)，甚至致函 LTSE，表示其正鼓吹 SEC 修法禁止多重股權，並稱「若 LTSE 欲自稱為『長期』

交易所，至少應要求掛牌公司設下多重股權結構的落日期限」。

目前僅有兩家紐約證交所（NYSE）掛牌公司同步於 LTSE 上市：協同工作軟體商 Asana 和雲端通訊平台 Twilio。兩家公司都採用雙重股權結構，賦予其創始人比其他股東更多的投票控制權，惟規劃在未來 7 到 10 年內漸進轉為單一股權結構。

Ries 表示，雖然面臨極大壓力，但「多重股權結構與 LTSE 對 ESG 的高標準並不衝突」。LTSE 仍將持續鼓勵採取多重股權、但願意額外做出 ESG 承諾的新創公司上市。

（林詠喬 整理自 Reuters 及相關報導，Jul. 2021）

歐洲地區

五、歐盟證券與市場監理總署概述對特殊目的收購公司資訊揭露之期待

歐盟證券及市場監理總署（European Securities and Markets Authority，下稱 ESMA）發布一項新指引，說明特殊目的收購公司（special purpose acquisition company，下稱 SPAC）發行人應如何遵守歐盟公開說明書指令及規則的特定揭露要求。

該指引係為增進 SPAC 公開說明書之可理解性及可比較性，並確保投資人被適當保護。

SPACs 是在證券交易所掛牌交易的無營運業務之空殼公司，其目的是為了 IPO 募集資金後去進行併購，因此，常被稱為「空白支票公司」。

揭露指引旨在增進 SPAC 公開說明書之可理解性及可比較性，確保各國主管機關能採取協調一致的方式審查 SPAC 公開說明書，並支援投資人對 SPAC 交易的分析。

由於 SPAC 交易之複雜性，各國主管機關應確保發行人併同其他揭露要求，提供不同情況下，可能股權稀釋數量之概況，其中亦應包括有關 SPAC 的策略、目標、發行人的資本結構、利益衝突、股票與認股權證組成情形、主要股東及關係人交易等資訊。

該指引亦強調，基於股權稀釋的風險、與發起人激勵措施相關的利

益衝突，以及與併購目標公司識別及評估相關的不確定性，ESMA 認為 SPAC 交易可能並不適合所有投資人。

ESMA 臨時主席 Anneli Tuominen 表示，「必須提供投資人於做出任何投資決定前，足以瞭解 SPAC 交易結構的必要資訊。ESMA 聲明將致力於維持優質的投資者保護，並促進歐盟各主管機關形成共識，使監管趨於一致。」

(邱錦妮 摘譯整理自 Regulation Asia, 2021/7/18)

六、英國金融監管機構對投資人示警 CoinBurp 並未獲核准發行加密貨幣

英國金融行為監管局 (Financial Conduct Authority, 下稱 FCA) 7 月 25 日對加密貨幣發出最新警告，FCA 表示加密貨幣經紀商 CoinBurp 在 7 月 26 日發行其 \$BURP 代幣及首次交易所發行 (Initial Exchange Offering, 下稱 IEO) 的計畫並未獲得核准。

CoinBurp 上週表示，已經籌集 600 萬美元來打造一個買賣非同質化代幣 (Non-Fungible Token, 下稱 NFTs) 的平台，這些數位資產已吸引投資人的興趣，但同時也引起監管機構對風險的審查。

FCA 在聲明中指出，該公司雖已向 FCA 申請關於洗錢、恐怖主義融資及資金移轉 (付款人資訊) 規定之執照，但尚未獲得核准。雖然 CoinBurp 已列在 FCA 的臨時註冊登記名單上，但這並不表示該公司可以聲稱已完成 FCA 註冊或獲得核准。

FCA 表示，這類的公司雖然可以繼續交易，但該公司及其人員尚未被評估是否適當，也還沒確認他們是否符合反洗錢法規的要求。

目前仍無法聯繫 CoinBurp，惟其網站仍廣告：「\$BURP 即將到來！成為第一個知道我們何時推出自己應用程式和治理代幣的人」。CoinBurp 週五的新聞稿也表示，構建這個產品意味著 CoinBurp 已作為一家受監管的經紀商，將有 NFT 在市場上上市，並且可以服務投資人。

FCA 此次聲明是對投資人的最新警告，他們可能在加密資產投資中損失全部資金。今年 6 月，FCA 已表示全球最大加密貨幣交易所之一的 Binance，不能經營任何 FCA 監管的業務，並向投資人示警 Binance 平台

的風險，自此之後該平台在全球受到越來越嚴格的監管審查。

(張貝瑜 摘譯整理自 Reuters 及相關報導，Jul. 2021)

七、英國市場近期概況

倫敦再次成為歐洲股票交易中心

自英國脫歐後，歐盟規定歐盟相關機構於英國脫歐後不得於倫敦進行股票交易，使大量交易自一月份湧入阿姆斯特丹；根據 Big XYT 的統計，一夕之間超過 64 億歐元的交易離開倫敦，使倫敦占歐盟全市場股票日均交易量，由原三分之一縮減至五分之一；倫敦更一度被阿姆斯特丹取代成為股票交易中心。

惟根據 CBOE Global Markets 統計顯示，6 月倫敦股票交易日均值達到 89 億歐元，超過荷蘭的 88 億歐元，這也是自今年 1 月以來，倫敦再次成為最活絡的交易中心。倫敦的成功反擊，歸功於瑞士股票重新開始於倫敦交易，及英國財政大臣 Rishi Sunak 對倫敦股票交易規則一系列的改革，使最近數月倫敦股票成交值穩定成長，再次重返寶座。

近期因瑞士及英國互相承認對方交易所擁有同等嚴謹的規範，使 30% 的瑞士大型藍籌股交易透過英國管道進行。此外，倫敦是繼美國及中國之後資本籌資最高的市場，今年上半年達到 270 億英鎊的籌資金額，刷新 2014 年以來的最高紀錄且遠超過法蘭克福、阿姆斯特丹及巴黎三地的總和。

倫敦交易所集團初級市場股票及固定收益主管 Charlie Walker 表示，超過半數新上市公司為希望利用資本市場，籌措下一階段發展資金的科技及消費者網路公司。

目前英國希望打造對投資者更彈性的交易方式，希望透過對於黑池及低度監管的私人管道之改革，讓投資者無需於證券交易所交易；現行歐盟規範則禁止此類舉措。

倫敦交易所集團收購 Refinitiv

倫敦交易所集團 CEO David Schwimmer 對於 270 億美元收購數據分析公司 Refinitiv 的計畫表示信心，並相信對近期充滿挑戰的交易所帶來利多。這項併購將使倫敦交易所集團成為繼 Bloomberg 之後第二大的財經數

據公司。

今年3月，倫敦交易所集團股票因Refinitiv平台產生的升級成本，使股價從93元跌至80元。此外，近期Refinitiv的主要終端機遭受數次運行中斷，但Schwimmer強調並非產品因素，且倫敦交易所集團也持續進行自前手Blackstone即開始、針對Refinitiv及其終端機（負責提供交易者及投資者取得數據及市場動態訊息）的投資計畫。

Schwimmer表示，對於數據及分析產品有高度信心，可以在中期階段獲得每年4%-6%的成長。倫敦交易所集團於今年4月表示，至2021年底預期能達到3.5億英鎊的存款目標，且維持對2021年8.5億英鎊的資本支出及1.5億英鎊的營運成本預測。

此外，倫敦交易所集團收購Refinitiv前，依據Refinitiv與Reuters News之間的合約，每年須就新聞服務支付3.25億美元予Reuters News；收購後，Reuters News的母公司Thomson Reuters對於倫敦交易所集團亦持有少數股份。雙方目前仍就相關費用進行洽商中，Schwimmer對此不願進一步回應，Reuters News發言人亦未予以評論。

（聶之珩 整理自Financial Times, Reuters, Jul. 2021）

亞洲地區

八、東京證券交易所致力於上市主板改革，並爭取亞洲上市業務

日本東京證券交易所（東證所）四月份時宣布將目前的市場第一部更名為prime market（主板市場），並要求公司保持流通在外股數達35%並市值達100億日圓，除此之外，包括資訊揭露以及董事會多元性等公司治理相關議題上，均較現行方式有所調整。

此次改革係東證所近年來最大的改革方案。為提供更嚴謹的上市標準、強化企業公司治理及獲利能力，原先規劃僅保留東證指數前500大企業，但目前將適用於全體近2,200家市場第一部企業。一直以來，日本企業保留現金以及大型集團利用交叉持股穩定經營權等行為均遭受市場批評，本次改革將利用提高流通在外股數比率的規定，以遏止交叉持股的行為。即便如此，仍有30%企業未符合相關規定。東證所指出，未符合規定的公司可以在12月提出改善計畫，以於明年1月東證所提出最終決定前

申請留在主板市場。

分析師指出，雖然此類公司仍能申請留在主板市場，但根據新規定，主板市場將有更高的揭露要求，例如在主板市場採行英文資訊揭露以吸引外國投資人—此舉將產生更高的揭露成本。對於規模較小的公司，固守主板市場未必有利。

即便如此，近期許多過往並不重視股價的中小企業，如今為符合新規定而紛紛採行包括買回庫藏股、發放股利以提高股東報酬等措施，致力於提升股價以達市值要求。對許多人來說，在東證所市場第一部（或者未來的主板市場）上市代表一種身分象徵，展現上市公司對客戶、債權人以及員工的信譽，即使成本因此增加亦在所不惜。

對大型集團而言，新規定對流通在外股數比率的要求將影響過往藉由集團交叉持股而鞏固經營權的策略。儘管過去 20 年此種狀況已降低 50%，但仍有近 15% 的企業之經營團隊與大股東藉由這種方式來穩固彼此之間的關係，包含豐田及三菱等大型集團。

惟仍有部分投資人認為此改革的力度仍嫌不足，應將主板上市家數限縮至東證指數的前 500 家企業。除家數過多外，允許未達標企業提出改善計畫亦被視為是弱化改革的一環，若無限期地允許改善計畫，則改革將毫無意義。

除主板改革方案外，東證所近期迎來自 2017 年以來第二件 JDR 上市案—新加坡 Omni-Plus System 在創業板（Mothers）的掛牌。隨著此次掛牌，東證所致力於成為亞洲新創企業，尤其是東南亞新創企業的融資中心，目前有逾 20 家外國企業將東證所的創業板視為首選。

相較於紐約市場的距離遙遠、香港市場的不穩定以及新加坡市場的缺乏散戶，許多未能在國際市場嶄露頭角的新創企業能在日本找到機會。2020 年成交值達 4,000 億美元的創業板，規模是目前香港或新加坡新創市場的 40 倍以上，包括散戶投資熱絡以及高本益比等特色，將有利於創業板作為東證所以 JDR 或者其他上市模式吸引外國企業的標的。

過去東證所曾因監管問題而對外國企業採取較保守的態度，截至 2020 年底，僅有 4 間外國企業掛牌。近期東證所除尋求跨境上市的模式以吸引外國公司掛牌，同時要求 JDR 企業除需與日本上市企業類似的資訊揭露要求，包括證券及公司治理報告等。東證所建議公司任命懂日文的投

資人關係代表，以強化與日本投資人的資訊交流。

(蔡易展 摘譯整理自 Reuters, Nikkei Asian Review, Jul. 2021)

九、新加坡金融管理局尋求更多權力來調查金融不當行為

新加坡金融管理局 (Monetary Authority of Singapore, 下稱 MAS) 正在就一項提議徵求回饋意見，允許其官員在調查金融不當行為時，無需事先通知或透過法院授權即可進入場域，以加強其收集證據的能力。

MAS 表示，將對金融機構法案進行修訂，以涵蓋根據「證券與期貨法」或「金融顧問法」在有證據被銷毀風險之情況下所進行的調查。MAS 還希望將這一權力擴展到管理銀行、保險、信託公司和支付服務的法律規定，以及金融部門的綜合法案。MAS 在 7 月 2 日的聲明中表示，這將會加強 MAS 追究違法者的能力。

其他擬議的修訂包括：

- 即使在離開金融機構或其他相關部門之後，MAS 也可能會懲戒其不當行為。
- 使 MAS 能夠對某些金融機構施加規範，以管理因不受監管之業務行為而產生的風險。

(洪崇文 摘譯整理自 Bloomberg, Jul. 2021)

十、亞洲黃金 ETF 逆勢吸引強勁資金流入

延續去年趨勢，黃金 ETF 今(2021)年在亞洲持續吸引強勁資金流入，主要係投資人為因應通膨憂慮、疫情發展及經濟復甦的不確定性而買進避險。依據晨星的統計，今年上半年亞洲黃金 ETF 之資金淨流入達 16 億美元，為全球唯一呈現資金淨流入之地區，主要集中於中國大陸、印度及香港等地，相反地，美國及歐洲之黃金 ETF 同期間則明顯呈現淨流出，分別達 85 億美元及 36 億美元。

亞洲地區當中，上半年以中國之資金流入占比最高，10 檔黃金 ETF 淨流入超過 6.51 億美元，其中規模達 17 億美元的華安黃金 ETF 即貢獻 3.04 億美元。另印度及香港投資人亦相繼投入黃金 ETF，印度 11 檔淨流入 3.71 億美元，而香港 4 檔則呈現 2.7 億美元淨流入。資金淨流入之情

況與去年類似，去年亞洲黃金 ETF 淨流入達 34 億美元，其中印度流入 8.98 億美元，中國流入 8.6 億美元，日本則流入 4.34 億美元。

道富 SPDR ETF 的分析師 Robin Tsui 表示，2020 年資金持續流入亞洲黃金 ETF 主要係受到全球寬鬆貨幣政策、美元疲弱、疫情不確定性及實質收益率下滑等因素所致。近期隨著各國在疫情緩解且消費恢復後開放經濟活動，市場對重返高通膨的擔憂有所上升。根據國際貨幣基金 (IMF) 的統計，全球通膨率從 2020 年的 3.2% 升至 2021 年的 3.5%。黃金價格亦自年初每盎司 1,522 美元升至 7 月 6 日的每盎司 1,815 美元。

市場調查公司 Cerulli 的副總 Leena Dagade 並認為，投資人持續將部分資產配置於黃金，係由於黃金具有資金避風港的特性，亦可作為戰略資產配置。此外，世界黃金協會的調查亦顯示，世界各國多數央行認為經濟從疫情復甦仍存在不確定性，預計將增加未來 12 個月的黃金儲備。

(吳逸萱 摘譯整理自 Financial Times 及其他新聞，Jul. 2021)

證券金融大事紀（2021年7月）

- 7月1日：金管會公告，開放證券商得申辦有價證券他益信託業務。
- 7月2日：金管會公告ESG相關主題投信基金之資訊揭露事項審查監理原則，明訂投信事業募集發行ESG基金，申報發行計畫、公開說明書等書件，應至少揭露投資目標與衡量標準、投資策略與方法、投資比例配置、參考績效指標、排除政策、風險警語、盡職治理參與，以及定期揭露等8項內容。
- 7月6日：證交所公布，截至今年6月底，上市公司實收資本額達新臺幣20億元以上及金融業依主管機關規定者，業已完成設置公司治理主管，總數為434家，另上市公司非屬上述範圍而自願設置公司治理主管者，總數為154家。本次增訂實收資本額未達20億元且非屬金融業之上市公司，應於2023年6月30日前設置公司治理主管，預計新增365家。
- 7月8日：由於國內投資踴躍，投資臺灣三大方案中的「根留臺灣」與「中小企業」2大方案貸款額度已於3月用罄，行政院今日拍板分別加碼貸款額度500億元及1,000億元，合計新臺幣1,500億元，讓投資臺灣三大方案續辦至年底。
- 7月13日：證交所公告，全體上市公司6月份營收較2020年同期成長14.76%，累計營業收入成長21.62%。當月營收成長主為航運業、鋼鐵工業及塑膠工業，呈衰退趨勢者，主為觀光事業、貿易百貨業及水泥工業。上半年累計營收成長的產業前三名為航運業、塑膠工業及玻璃陶瓷業；而觀光事業受肺炎疫情影響，國內外旅遊需求減少，致累計營收衰退。
- 7月15日：金管會表示，如公開發行公司受疫情影響致無法如期公告申報2021年第2季財務報告，應經董事會通過延期申請相關事項，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條規定，於8月12日前（第一上市櫃公司為8月27日前）檢附文件向金管會申請核准，並應依證交法、證交所及櫃買賣中心規定，於公開資訊觀測站發布重大訊息，俾利投資人知悉。
- 7月15日：美國聯邦準備理事會（Fed）對於通膨的談話，平衡了投資人的憂心，美股主要指數收漲，其中，S&P 500指數盤中一度創下新高、蘋果股價創歷史新高。受美股激勵，以及電子、航運兩大

類股助威下，臺股加權股價指數開高走高，大漲188.44點，一舉突破前波高點，收在18,034.19點，刷新歷史紀錄。

7月16日：亞太經濟合作會議（APEC）針對COVID-19疫情召開非正式領袖視訊會議，我國由台積電創辦人張忠謀代表出席，會中通過「克服疫情與促進經濟復甦」聲明，鼓勵會員在疫情診斷與治療領域的合作，加速疫苗公平分配、擴大疫苗製造及共享，支持打造安全有效的疫苗供應鏈、加速商品與服務流通、恢復跨境人員的安全移動。另重申應對氣候變遷及環境挑戰、促進永續金融、強化數位轉型與縮減數位落差的重要性，並致力於追求自由、公平且非歧視的貿易投資環境以因應疫情影響。

7月20日：證交所及櫃買中心共同舉辦「臺灣創新板及戰略新板聯合開板典禮」，邀請行政院蘇貞昌院長、金管會黃天牧主委、國發會龔明鑫主委致詞勉勵及期許，並邀請證券商及會計師等中介機構代表一同歡慶資本市場邁向新的里程碑。

7月20日：市場憂心Delta變異株恐造成新一波疫情再起，美股道瓊週一重挫，衝擊臺股跌破月線，加權指數終場下跌260.51點或1.46%，收在17,528.74點。

7月20日：金管會公布今年上半年度公開發行公司募資情形，國內募資申報生效案件計有166件，金額為3,974.05億元，件數及金額雙雙創下歷史新高；加上海外募資申報生效案件計4件，金額715.71億元，籌資申報生效案件總計有170件，金額為4,689.76億元，較去年同期129件，金額4,281.57億元，件數增加31.78%，金額增加9.53%。

7月23日：行政院蘇貞昌院長召開政院擴大防疫會議，會後根據中央流行疫情指揮中心的防疫規劃，裁示自7月27日起疫情警戒標準調降至第二級，各部會及各地方政府得依指揮中心所發布之通案性原則另訂指引，並視疫情需要調整。

7月23日：金管會表示，為配合指揮中心調降疫情警戒標準，自7月27日起，實體股東會場地之容留人數限制應依指揮中心最新公告之規定（室內50人、室外100人）辦理。另將督導集保公司儘速配合指揮中心公告內容修正相關防疫作業指引，以利公開發行公司能順利召開股東會。

7月26日：為強化有價證券當日沖銷之管理及提醒投資人注意風險，證交

所公布注意暨處置作業之管理機制，並自8月27日起實施。相關內容如下：一、新增公布注意條款：有價證券當日之前一個營業日同時達下列各款情事者，應公布注意交易資訊：1.最近6個營業日之當日沖銷成交量占最近6個營業日總成交量比率超過60%。2.當日沖銷成交量占該日總成交量比率超過60%。二、新增處置條款：對因連續3個營業日或連續5個營業日發布注意交易資訊，而經採處置措施之有價證券，其在前開發布注意交易資訊期間，又達新增當日沖銷百分比標準，經公布注意交易資訊者，該有價證券處置期間為12個營業日。

7月28日：受到中國官方近期大力整頓網路科技公司及私人培訓機構，在美掛牌的中概股及陸、港股市連日重挫；美股在蘋果及微軟等科技巨擘公布財報前，投資人抱持審慎態度，暨對疫情升溫再度封鎖的擔憂，美股27日四大指數收跌。台股受到國際股市影響，另受英特爾有意挑戰台積電先進製程、聯發科後市展望較保守，電子權值股表現弱勢，三大法人同步賣超，加權股價指數終場收在17,135.22點，跌破季線，下跌134.65點或0.78%。

7月29日：為強化股票上市申請案業務或進銷貨集中於關係人之審查，證交所公告修正「有價證券上市審查準則」，增訂非屬集團企業之關係人間業務及進銷貨限額標準。

7月30日：美國證管會（SEC）公告，暫停受理中國企業赴美首次公開發行（IPO）及其他證券發售的註冊登記，且表示正在制定新的指引，以規範中國企業向投資者揭露中國政府實施新監管整治之風險。SEC委員Allison Lee另於26日表示，在美國證券交易所上市的公司務必揭露重大風險，對中國發行者而言，這些風險包括監管環境以及中國政府潛在行動等有關風險。

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
2021.07.01	00893	國泰智能電動車 ETF	-	國泰證券投資信託公司	國外成份證券 ETF 上市
2021.07.05	6131	鈞泰	陳建福	-	本國企業終止上市

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
2021.07.22	元大證券股份有限公司國際證券業務分公司遷移營業處所，訂於 2021 年 7 月 26 日於新址開始營業(臺證輔字第 11000135841 號)。	分公司遷移營業處所
2021.07.23	富邦綜合證券股份有限公司新竹華信分公司更名為新竹分公司暨變更營業處所，訂於 2021 年 8 月 2 日(更名基準日)開始營業(臺證輔字第 11000140761 號)。	分公司更名及變更營業處所