

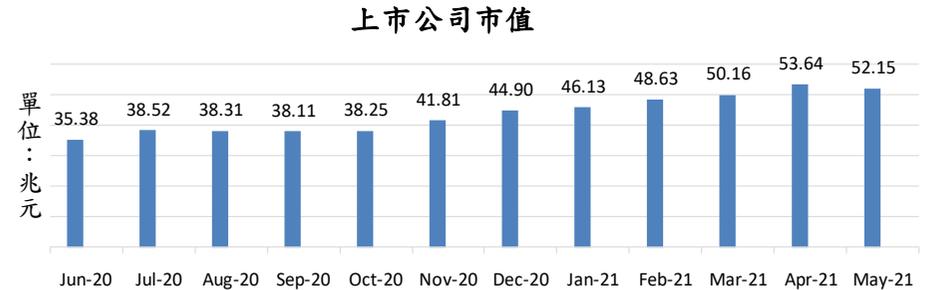
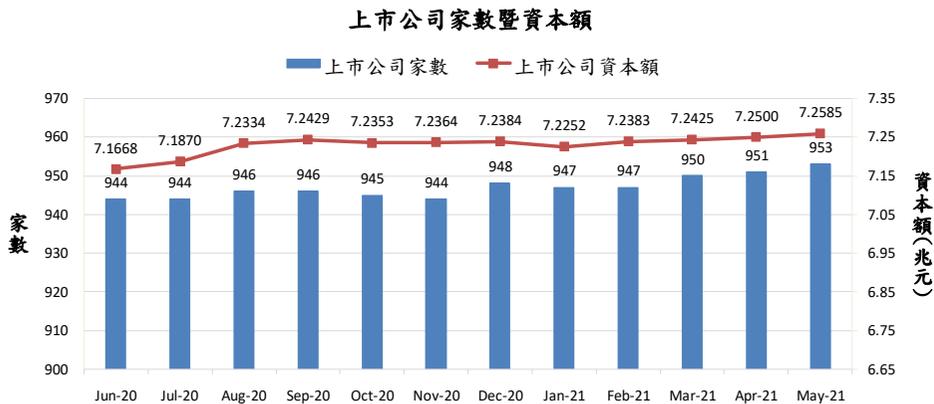
市場動態

一、發行面

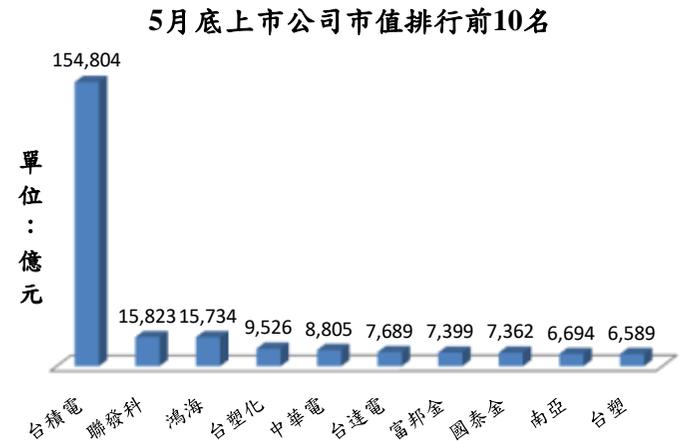
1. 發行市場

2021年5月底上市公司總計953家，國內公司875家、外國公司78家，較去年底增加5家，分別為10家新上市、5家終止上市（其中晶電、隆達合併轉投控）；本（5）月份新上市公司2家，終止上市公司0家。5月底上市公司總資本額為7兆2,585億元。

5月底上市公司總市值52.15兆元，較上月底減少1.49兆元，較去年底增加7.25兆元。



5月底上市公司股票市值前10名如下圖。



籌資方面，5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27.52億元，累計本年度共籌資343.12億元，其中IPO為90.60億元、SPO為252.52億元。

註：以發行市值計算。

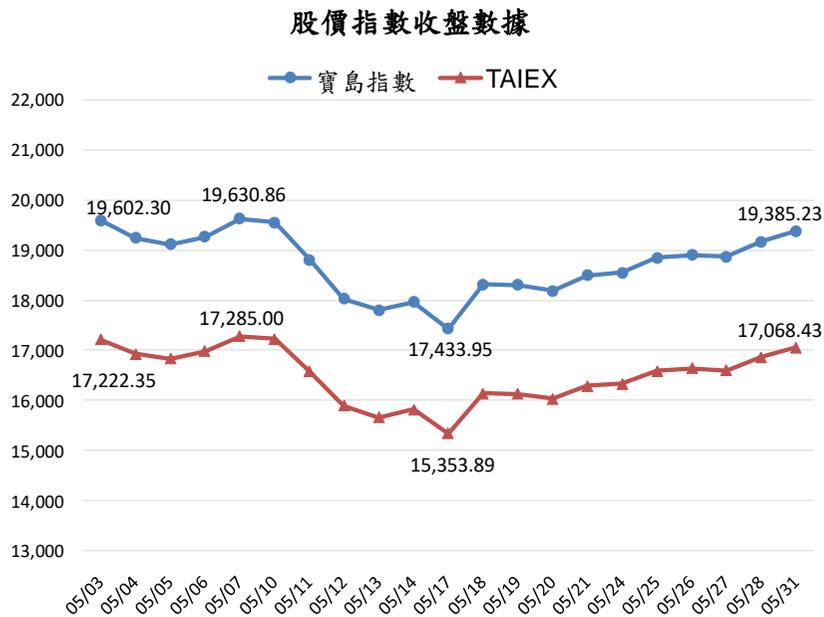
2. 上市公司營收概況

5 月份全體上市公司營收總計 2.98 兆元，較去年同期成長 17.14%，累計 1 至 5 月營收為 14.73 兆元，較去年同期成長 23.17%。

二、交易面

1. 股價指數

5 月份臺灣證券交易所發行量加權股價指數



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。

(簡稱 TAIEX) 共計下跌 498.23 點，以 17,068.43 點作收，跌幅為 2.84%。TAIEX 最高點為 7 日的 17,285.00 點，最低點為 17 日的 15,353.89 點。

5 月份寶島股價指數 (簡稱寶島指數) 共計下跌 625.68 點，以 19,385.23 點作收，跌幅為 3.13%。寶島指數最高點為 7 日的 19,630.86 點，最低點為 17 日的 17,433.95 點。

2. 成交值

5 月份交易天數共計有 21 日，上市有價證券總成交值達 11 兆 116 億元，相較上月增加 29.20%。5 月份日平均成交值 5,244 億元，較上月日平均成交值 4,486 億元，增加 16.90%。

累計 1 至 5 月上市有價證券總成交值 38 兆 5,301 億元，日平均成交值 4,056 億元。



5 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 5 月				2021 年 1~5 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	10,114	9.49	2330	台積電	31,050	8.39
2	2603	長榮	9,941	9.32	2603	長榮	22,030	5.95
3	2330	台積電	5,268	4.94	2609	陽明	14,372	3.88
4	2002	中鋼	3,363	3.15	2303	聯電	12,244	3.31
5	2454	聯發科	3,002	2.82	2454	聯發科	9,932	2.68
6	3481	群創	2,841	2.66	2317	鴻海	9,397	2.54
7	2303	聯電	2,482	2.33	3481	群創	8,736	2.36
8	2014	中鴻	2,181	2.05	2409	友達	6,467	1.75
9	2409	友達	2,168	2.03	2002	中鋼	5,748	1.55
10	2615	萬海	2,045	1.92	3034	聯詠	5,628	1.52

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，5 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 5 月	2021 年 4 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	224	179	25.14%	437	320	36.56%
(二)股票次數	644	593	8.60%	2,064	1,484	39.08%
二、上市處置股票						
(一)股票檔數	64	50	28.00%	108	66	63.64%
(二)股票次數	69	60	15.00%	143	137	4.38%
三、上市公司違反重大訊息或資訊申報規定罰款家次	4	5	-20.00%	28	18	55.56%

四、證券商及投資人

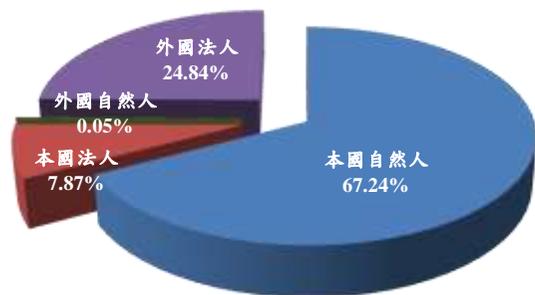
截至 5 月底證券經紀商總、分公司家數分別為 67 家與 805 家，總公司家數較上月維持不變，分公司家數較上月減少 1 家，共計 872 個經紀服務據點。

5 月底集中市場投資人累計開戶數計 2,129 萬戶，5 月份當月有交易人數，由上月的 346 萬人，增加至 5 月的 354 萬人，增加 2.33%。

5 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 20.91%，增加至本月的 24.84

％，及本國自然人由上月的 69.96％，減少至本月的 67.24％，較為顯著。

5 月份投資人類別交易比重



集中市場

五、國際股市比較

2021 年 4 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 4 月		2021 年 3 月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	16	1.70%	14	2.13%
	成交值(累計)	8	2.04%	10	1.80%
	週轉率(累計)	7		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 5 月

目 錄

美洲地區.....	2
一、SEC 核准納斯達克申請，允許企業透過「直接上市」募資.....	2
二、比特幣已從今年高點下跌近 50%	2
歐洲地區.....	3
三、歐盟監理機關的放空資訊揭露政策大轉變	3
四、交易所系統連續出問題，引發外界要求採取行動	4
五、受英國脫歐影響，國際交易所將重新佈局歐盟業務	6
六、倫敦市企業支持英國修改上市規則	8
亞洲地區.....	9
七、日本經濟新聞報導，東京證交所考慮延長交易時間	9
八、上海與韓國交易所同意建立 ETF 跨境連結機制	10
九、新加坡交易所將使用人工智慧與其他科技監管上市公司	11
十、新加坡同意倫敦證交所收購 Refinitiv	12

美洲地區

一、SEC 核准納斯達克申請，允許企業透過「直接上市」募資

美國證券交易委員會 (SEC) 已核准交易所營運商納斯達克 (Nasdaq) 的提案，允許企業透過「直接上市」籌集資金。SEC 在 5 月 19 日的文件中表示，納斯達克提議的規則變更符合 SEC 規範，為投資人提供一個公平的競爭環境，並為公司在尋求上市時提供另一種替代傳統首次公開發行 (IPO) 的選擇。

此舉對納斯達克來說是一項重大突破，該交易所一直爭取企業籌資的替代方案。許多私有企業有意上市，但對投資銀行在 IPO 過程中所扮演的角色持謹慎態度，對這些企業而言，納斯達克的新規定將提供更多上市的選擇。

如 Bill Gurley 這樣的傑出風險資本家，就經常批評投資銀行，數十年來以低估發行價的方式辦理 IPO，使他們客戶在股票第一天交易時，獲得豐厚的收益。

新的 IPO 替代方案也有可能吸引目前打算透過與特殊目的收購公司 (SPAC) 合作上市的企業，近期由於投資人的興趣降溫，以及對 SPAC 的監管越來越嚴格，SPAC 的交易腳步趨緩。

去年 12 月 SEC 核准紐約證交所 (NYSE) 提出的直接上市計畫。在此之前，SEC 允許企業在不籌集資金的情況下 (即不發行新股) 直接掛牌上市。最知名的就是 2018 年，音樂串流公司 Spotify 為第一個採用直接掛牌公開上市的大型企業。

(張貝瑜 摘譯整理自 Reuters 及相關報導，May 2021)

二、比特幣已從今年高點下跌近 50%

全球最大、最知名的加密貨幣—比特幣再次遭遇拋售，5 月 23 日下跌 13%，使比特幣從今年最高點挫跌近 50%。格林威治標準時間 18 時 (美國東部時間下午 2 時) 比特幣跌至 32,601 美元，較上一交易日跌 4,899.54

美元。比特幣於 4 月 14 日觸及今年最高價 64,895.22 美元。而與以太區塊鏈網路相關的以太幣 5 月 23 日下跌 17% 至 1,905 美元，較上一交易日跌 391.31 美元。

比特幣市場是一週 7 天，24 小時全天候運作，因此價格波動可能發生在不可預測的時段內。RBC Capital Markets 的 Amy Wu Silverman 在 5 月 22 日發布的研究報告中表示，很多人認為比特幣的波動性不堪一擊，而的確比特幣會出現劇烈且令人眼花繚亂的震盪。身為 Tesla 執行長與加密貨幣支持者的 Elon Musk 上週發表一系列推特推文，逆轉之前 Tesla 接受比特幣作為付款方式之態度後，比特幣一直承受壓力。

此外，為防範投機和金融風險持續努力，5 月 21 日中國打擊了比特幣挖礦和交易行為。由國務院副總理劉鶴領導的國務院金融穩定發展委員會，指出比特幣為需要加強監管的資產。上述聲明是中國努力打擊虛擬貨幣投機和詐欺行為的急遽升級。幾天之前，中國的 3 家金融業協會規定銀行與支付機構不得提供與加密貨幣相關之服務。

此前美國財政部也已於 5 月 20 日呼籲制定新規，要求大規模加密貨幣之轉帳須向美國國稅局報告，美國聯邦準備理事會 (Fed) 也指出加密貨幣對於金融穩定造成的風險。

(洪崇文 摘譯整理自 Reuters, May 2021)

歐洲地區

三、歐盟監理機關的放空資訊揭露政策大轉彎

歐盟市場監管機構已向主管機關建議放空資訊揭露政策須改變，聲稱更嚴格的揭露門檻會產生更多有助於監理的必要資訊。

歐盟證券與市場管理局 (下稱 ESMA) 5 月 20 日表示，建議歐盟執委會永久性地調降放空部位申報門檻，由公司已發行股本的 0.2% 下修為 0.1%。空頭部位是下注公司股價將下跌。該門檻在 2020 年 3 月首次暫時性的調降至 0.1%，因當時經濟進入封鎖狀態，以對抗 COVID-19 疫情，市場遭致極端波動衝擊。

ESMA 於今年 3 月表示，已決定允許暫時性降低門檻的措施於 3 月 19

日到期，因市場已不再如一年前的緊急情況了。但監管機構5月20日表示，一項分析顯示，當揭露的申報門檻為0.1%時，市場監管機構可以獲得「大量額外且必要的資訊」。

ESMA表示，這種額外的資訊透明度進而提升了監管機構市場監督的能力。因此，將揭露門檻永久降低至0.1%是必要的。

繼去年12月英國脫歐後，今年1月英國已宣布將承襲自歐盟規定的0.2%門檻降低至0.1%。

(高晟晉 摘譯整理 Reuters, 2021/5/20)

四、交易所系統連續出問題，引發外界要求採取行動

去年交易所一連串的交易系統問題，及其後續解決方式，引起市場廣泛關注。

歐盟證券市場管理局(ESMA)於今年3月介入，對交易所越來越依賴第三方資料及軟體來執行重要功能，表達擔心。交易所也在多方壓力下，對客戶及主管機關展現改善誠意，但因交易業務成長低迷不振，導致其投資於改善方案的能力極其有限。

英國顧問公司Market Structure Partners創辦人Niki Beattie認為，交易所沒有做到該盡的責任，因為交易系統已經不再對交易所帶來高獲利，所以交易所也不再對系統投下重本。

德國交易所的Xetra電子交易平台，2020年4月及7月接連發生系統異常；10月東京證交所因系統異常，交易暫停一整天，導致東證社長宮原幸一郎為負起責任而辭職；同樣是10月，Euronext也面臨兩年來最嚴重的系統異常，交易暫停長達4小時，且當日收盤無法切換到集合競價，影響ETF及相關衍生性商品的資產淨值參考價計算；11月時，採用Nasdaq系統的澳洲交易所，也因交易系統故障，必須關閉當日市場交易。

雖然交易系統發生異常在所難免，採用最新技術或可減少發生的機率。但對交易所而言，交易業務不再是核心業務，投入大筆成本在其中，會被視為拖累整體獲利的不智之舉。

根據各交易所年報，去年Euronext的交易經手費收入，已占總收入不到三分之一，德國交易所占比不到四分之一，澳洲交易所只占百分之七。

過去數十年，交易所致力於多角化經營，不再專注於股票交易等原核心業務，改朝向利潤較豐厚的結算交割或資料傳輸等業務發展，來貼補逐漸下滑的毛利。但股票交易仍然是大家最關注的業務，出錯時也常常會上新聞頭條。

為回應這些系統異常，交易所紛紛出面掛保證，穩定市場信心。德意志交易所表示其核心交易系統 T7 技術的穩定性極高，從 1997 年運行至今，正常運作時間比率高達 99.98%；澳洲交易所則表示，為了要經營有韌性及回復力的交易平台，與專業的第三方資料及軟體商合作至關重要，但也會定期與客戶和主管機關溝通，討論系統升級及現代化的方向；日本交易所表示，將專注於提升韌性及回復力，並制定規範，透過加強演練等方式，防止重大系統異常再次發生，且今年 4 月日本交易所成立研究中心，專責改善自主研发的系統及監管能力；Euronext 則表示，將請聲譽良好的科技公司協助，與第三方合作單位共同確認風險、管理風險及減輕風險，並針對技術、備援及持續營運計畫定期稽核。

但 Niki Beattie 則認為因第三方系統導入各交易所時均有所調整，導致技術越來越複雜。交易所技術就像是飛鏢靶，最中心是交易撮合引擎，外層由各類中介軟體圍繞著，並由錯縱複雜的線路彼此接連，而每一個環節都可能出錯。

對有些市場參與者而言，要改善這種系統複雜性，應成立一套跨平台的回復機制，而非解決個別系統停機的問題。今年 3 月，造市商 Optiver 發表降低交易所停機影響的建議，訴求在停機期間，交易所應備有標準化的溝通方式、設置收盤集合競價備援平台、並與其他平台有互通性，亦即可將撮合成功的委託單，無縫接軌地送至其他競爭對手的結算平台。

今年 5 月，歐洲最大的另類交易平台 Cboe Europe 交易所與 Aquis 交易所聯名提議，認為主要市場停機應有產業面的因應計畫。該提議中，將 Cboe 及 Aquis 定位為選定的備援交易平台，於主要交易所發生停機後，接手其交易 6 個月，以作為主要交易所停機的懲罰。

Euronext 對設置收盤集合競價備援平台的提議拒絕評論，只表示支持建置產業面的交易所停機標準化作業流程。Euronext 正預擬交易中斷的「劇本」，協助市場了解此類事件後續流程。

有些市場人士仍提醒，即使已經花錢解決問題，還是要面對現實。歐

洲衍生性商品交易所 Spectrum Markets 執行長 Nicky Maan 表示，讓客戶及主管機關安心並沒有捷徑，科技改變需要很長的前置時間，但一旦開始實施，也需要很長的時間來重建信任。

（徐珮甄 整理自 Financial Times 及相關新聞，2021/5/18）

五、受英國脫歐影響，國際交易所將重新佈局歐盟業務

英國脫歐後，國際交易所陸續將重要營運重心由倫敦移往歐盟其他國家，以下摘述近期芝加哥選擇權交易所（CBOE）及泛歐交易所（Euronext）主要動向。

芝加哥選擇權交易所（CBOE）

CBOE 在英國脫歐後，決定於今年 9 月在阿姆斯特丹成立新的衍生性商品交易所，以推展歐盟市場業務；並已獲得高盛、摩根士丹利等電子交易造市者支持。該交易所將提供包含六大主要歐洲股票指數（英國、德國、法國及瑞士等）在內之期貨及選擇權交易。

目前歐洲經紀商將鉅額交易單送到交易所前多已私下電話議價，CBOE 希望藉此扭轉歐洲衍生性商品市場以經紀商為主的局勢。此外，CBOE 希望引進交易者能透過電腦螢幕在中央委託簿（central order book）中看到買賣價的美式系統，增進歐洲市場變動性及競爭力。過去十年，美國市場因重新檢視資訊，使每年名目交易金額從 20 兆成長到 140 兆美元，但歐洲仍維持在每年 20 兆美元。CBOE 荷蘭董事長 Ade Cordell 表示，流動性正逐漸轉往議定大宗交易（block trade）。

自今年英國脫歐後，CBOE 許多個股交易轉至荷蘭下單，2019 年 CBOE 即買下 EuroCCP 80% 股權，以確保荷蘭股權結算業務。CBOE 歐洲董事長 Dave Howson 表示，交易轉向是搶進歐洲市場立足點的方式。

然而許多市場參與者並不認為 CBOE 能重塑市場，過去德國交易所也曾嘗試將大宗交易拉回自身渠道；且目前已有超過 80% 的 FTSE 100 指數期貨於 ICE Futures Europe 透過委託簿交易，僅 17% 為大宗交易。

若順利取得荷蘭主管機關及央行核准，新交易所預計於 9 月 6 日開業，上市的相關產品將以 CBOE 系列指數為主並由位於阿姆斯特丹的 EuroCCP 進行結算。

泛歐交易所 (Euronext)

● 併購義大利證交所 (Borsa Italiana)

倫敦交易所集團 (LSEG) 同意於十月將義大利證交所售予 Euronext。Euronext 將斥資 44 億歐元進行收購，並將以每股 59.65 歐元發行 3,050 萬股，以獲得收購資金；意大利聯合聖保羅銀行 (Intesa Sanpaolo) 及義大利投資銀行 Cassa Depositi e Prestiti (CDP) 亦將以每股 87.8 歐元私募股權交易注資 5.79 億歐元，成為 Euronext 股東。

這項併購交易在義大利經歷數月波折，因擔心危害該國策略性資產，曾受到議會反對。對此，Euronext CEO Stephane Boujnah 表示，這項合併將強化義大利對金融市場的影響，且集團正規劃將主要數據中心自倫敦移往義大利；顯示更看重義大利各階層意見。

併購義大利證交所將使 Euronext 獲得歐洲近四分之一股權交易的市占率，Euro Stoxx 50 指數的公司中將有 28 家於其市場上市，且將帶來超過三分之一的營業收入；義大利也將超越法國成為集團最大的營收來源。併購後，Euronext 將成為歐盟最大的市場運營者之一、最大的上市管道，並經營七家證券交易所。

Euronext 2021 年第一季獲利也打破分析師預期，稅前息前折舊前攤銷前利潤 (EBITDA) 達到 1.49 億歐元，營收成長 5.2%，達到 2.49 億歐元。

● 收購歐盟政府公債交易通路及清算中心

Euronext 將透過發行權利的方式募集 18 億歐元的資金，以併購一歐盟政府公債交易通路及清算中心。

● 將數據中心撤出英國

在完成對義大利證交所的收購後，Euronext 預計於 2021 年第二季，將處理四分之一股權交易業務的電腦設備搬移至義大利 Bergamo。Euronext CEO Stephane Boujna 表示，此項決定主要受英國脫歐影響，英國脫歐後 Euronext 認為此項關鍵基礎建設至為重要，不能讓數據冒任何風險，故決定將數據中心留在歐盟境內。

目前義大利政府並未對搬遷時程施壓，但 Euronext 表示，若非併購義大利證交所，也不會將數據中心搬遷至 Bergamo。這項決定亦將迫使銀行及高頻交易者將 IT 設備搬移至義大利，儘可能靠近 Euronext 伺服器

器；畢竟他們已架設超高速纜線及微波通訊設備，可在毫秒間快速於不同交易渠道間轉單。

一名不願具名的交易主管表示，此舉短期或許會增加成本，但因為義大利運營成本低廉，長期仍有利。Euronext CEO Stephane Boujna 表示，儘管會對客戶造成改變，但對客戶而言卻是絕佳機會。

（聶之珩 整理自 Bloomberg 及 Financial Times, May 2021）

六、倫敦市企業支持英國修改上市規則

- 倫敦證券交易所高級板引入雙層股權（dual-class shares）的計畫贏得支持

- 企業問卷調查係由倫敦市法團（City of London Corporation^{註1}）主辦

倫敦市（City of London^{註2}）某些最大型企業表達支持政府的提案，以吸引更多業務。根據一份該金融中心監理機關5月7日的報告顯示，銀行家、經紀商及會計師們大都支持英國政府於今年早些時候針對強化倫敦上市制度所提出的提案^{註3}。

受訪者包括來自倫敦證券交易所集團、德意志銀行及律師事務所 Linklaters 等代表，皆支持倫敦證券交易所在高級板（Premium segment）引入加權投票權制度，以賦予創始人更多的企業控制權，同時降低其首次公開發行（IPO）時必須流通的最低股份。

在倫敦某些最大的投資者對該項修改標準可能將削弱投資者保護乙節表達疑慮之後，獲得前述企業支持對於英國政府而言，不啻是件令人振奮的消息。在今年3月份英國線上點餐外送平台戶戶送（Deliveroo）上市時，其雙層股權結構曾遭受法通投資管理公司（Legal & General Investment Management）這類投資機構的批評，儘管戶戶送目前僅限於倫敦證券交易所的標準板（Standard Segment）掛牌。

根據彭博彙編資料顯示，倫敦今年以來 IPO 規模已超過 100 億美元，為歐洲最大上市場所，但其募集金額仍落後於紐約的 690 億美元與香港的 200 億美元。

倫敦市法團的政策與資源委員會主席 Catherine McGuinness 表示：「關鍵是要讓全球企業得以順利進入英國股權資本市場籌資。我們應立即

採取行動，以確保英國仍具有作為上市地點之國際吸引力。」

註1：City of London Corporation，倫敦市法團，亦稱倫敦法團，是英國倫敦的老城區——倫敦市的自治組織和地方政府，其轄區只涵蓋倫敦市，而非整個大倫敦，且其建制不同於英國其他的所有地方政府。倫敦市法團具有一些作為地方政府很特別的職責，例如它也是倫敦市的警務負責機構；此外，與多數地方政府不同，倫敦市法團的職責及財產延伸到其轄境以外，其首長是倫敦市市長（與大倫敦市長是兩個不同的職位）。

註2：City of London，倫敦市，亦稱倫敦城、倫敦金融城，現只是大倫敦都會區的極小一部分，但卻是市中心的重要組成部分，證券交易所及英格蘭銀行皆座落於此，是歷史悠久的金融重鎮。

註3：根據彭博3月3日報導，為因應脫歐後的市場變革，英國將放寬部分投資人保護限制，開放特殊目的收購公司（special purpose acquisition companies；SPAC）；而前述雙層股權制度則規劃以5年為期，以符合公司治理標準及其他限制；此外，針對高級板規範IPO之最低流通股份，亦規劃自原先的25%降至15%。英國金融行為監管局（Financial Conduct Authority；FCA）已開始審查這些提議，以期於今（2021）年夏季開始磋商，並於年末改變其上市規則。

（林子鈞 譯自彭博社相關新聞，2021/5/7）

亞洲地區

七、日本經濟新聞報導，東京證交所考慮延長交易時間

日本經濟新聞報導，為了吸引散戶以及外資，東京證券交易所考慮延長交易時間。

根據報導指出，目前東京證券交易所的交易時間為東京時間上午9時至下午3時，但目前計畫將交易時間延長至下午或傍晚時分。市場管理委員會計劃將在本周召開會議討論，並同時徵求券商及機構投資人的意見，若決定延長時間，時間最快將在2024年實施。

這項計畫將是東京證券交易所近年來針對交易時間最重大的改變，2011年時該交易所縮短午休時間至一小時。過去在2014年亦曾提出過希望延長交易時間至晚間的看法，但此建議遭到傳統券商的反對而胎死腹中。

目前東京證券交易所的交易時間為當地時間上午9時至下午3時，但因中午12時30分至下午1時30分為午休時間不交易，使得該交易所實際交易時間相較全球主要大型市場為短。日本經濟新聞指出，該交易所目

前亦考慮取消午休時間。

日本交易所集團發言人對此表示，此報導非官方消息來源。

(蔡易展 摘譯整理自 Bloomberg, May 2021)

八、上海與韓國交易所同意建立 ETF 跨境連結機制

上海證券交易所(下稱上交所)及韓國交易所(下稱韓交所)同意建立 ETF 跨境連結機制,未來兩市場之 ETF 發行商得直接在對方市場銷售其商品。上交所總經理蔡建春和韓交所董事長兼執行長孫炳斗(Sohn Byungdoo),於5月11日透過視訊會議簽署合作諒解備忘錄(MOU),期望在指數發展及債券市場進行更密切的合作。明年適逢中韓建交30周年,中國亦為韓國最大的貿易夥伴,此次合作也展現北京政府對開放資本市場的努力。中國近期也將推出連結廣東與香港澳門的財富管理連結機制。

上交所在公告中表示:「中韓日益增長的跨境投資需求,帶動中韓資本市場行業深度合作。上交所與韓交所簽署更緊密的合作諒解備忘錄,將進一步深化兩交易所關係,推動中韓資本市場合作提質升級,助力區域金融市場協同發展。」

韓交所孫炳斗董事長表示:「未來與上交所在 ETF 跨境上市和指數共同開發等領域的合作,將為投資者提供更多進入兩國資本市場的機會。我對此非常有信心,這份諒解備忘錄將有助於實現韓中長期合作關係。」

韓國及中國的 ETF 產業在近年皆發展迅速,晨星的數據顯示,韓國過去12個月 ETF 資產規模增加了20%,從約370億美元攀升至近530億美元;與此同時,中國 ETF 資產規模在過去一年增長了34.7%,從2020年3月底的935.2億美元增長至今年第一季季末的1,260億美元。

雖然現階段具體合作細項尚未底定,上交所表示雙方約定將在共同開發相關指數、便利跨境投資和債券市場合作等領域展開研究,探索中韓資本市場合作新路徑,並將借鑒其他市場目前已較為成熟的 ETF 互通模式,積極推出對方市場優質 ETF 產品,完善各自市場對外開放產品體系,滿足中韓日益增長的跨境投資需求,帶動兩國資本市場行業深度合作。

現行上交所與日本及香港建有類似的 ETF 互通機制,中國投資人亦得利用在上交所掛牌的外國 ETF,投資美國、法國及德國市場。中國與日本於2019年建立了 ETF 互聯互通機制,該機制促成4家中國和4家日本資

產管理公司，發行投資對方市場，和在對方市場交易的 ETF 商品，最早啟動的 8 檔 ETF 在初期籌資階段吸引了 15 億元人民幣（2.18 億元美金）的資金。中國與香港的主管機關於 2020 年建立了跨市場掛牌的餵食基金（master-feeder）機制，兩組 ETF 被核准在各自的市場上銷售。根據該機制，四家 ETF 發行商（香港及中國各 2 家）形成了兩組獨立的一對一連結機制。

然而，中日及中港的 ETF 互通機制至今表現差強人意，這也使市場懷疑本次簽訂的中韓 ETF 跨境連結機制是否會成功。在中日 ETF 互通機制下的 8 檔 ETF，截至今年 3 月底資產規模僅 1.48 億元美金，相較去年 6 月底的 1.11 億美元僅微幅增加；其中 4 檔跨境 ETF 歷經大量資金外流，如華夏野村日經 225 ETF 在 2020 年 6 月至今年 3 月底間，贖回金額達 3,700 萬元美金。儘管如此，上海、深圳及日本證交所在今年 1 月，仍在互通機制下核准第二批共 4 檔新 ETF，惟至今僅其中 3 檔上市，另一檔工銀瑞信發行的 ETF 尚未於日本交易所掛牌。

中港 ETF 互通機制交易量堪稱合理，但金融時報旗下媒體 Ignites Asia 於去年年底聯繫訪問發現，無新的資產管理公司表達欲加入該機制的意願，這顯示此機制可能是主管機關由上而下貫徹政策的結果。

晨星亞洲 ETF 研究總監 Jackie Choy 表示，中韓的 ETF 跨境連結機制若採餵食基金（master-feeder）模式，可能會受到“多層複雜性因素”的阻礙，例如多重收費，以及兩市場的兩個發行人需要配對才能發行。他也表示，此機制對韓國投資者是否具吸引力也有待觀察，因其可能已經透過在韓國及其他市場上的外國 ETF 投資中國市場，例如取得合格境外投資者（QFII）身分或滬港通的 ETF。目前，在韓交所上市的 450 多檔 ETF 中，有 15 檔投資於中國在岸市場。同時，他表示中國投資者多數仍偏好國內市場，對韓國市場不熟悉，因此中國的 ETF 發行商可能不會積極推出韓國相關 ETF。

（彭詩云 摘譯自上交所新聞稿、Financial Times 及路透社，May 2021）

九、新加坡交易所將使用人工智慧與其他科技監管上市公司

新加坡交易所監管公司（SGX RegCo）於 5 月 6 日宣布，將引進人工智慧與其他監理科技解決方案，強化對上市公司的監管。

這些解決方案將協助數據擷取自動化，用以計算衡量金融風險的特定指標，基於這些指標是新交所監管公司用於觀察上市公司可能出現財務困境或違規行為的潛在跡象。此類風險指標包含長期未償還的應收帳款、大規模的資產減損、較低的現金保障比率（Cash Coverage Ratio），以及負的營運資金等。

新交所監管公司表示將拓展監管技術解決方案，最終將包含機器學習技術及其他數據來源，藉此提升整體的預測能力。利用人工智慧與其他科技，新交所監管公司將上市公司揭露資訊調整為結構化數據，除了便於分析，使用上也更簡單快速。

新交所監管公司執行長 Tan Boon Gin 表示：「自動化的流程讓監管資源直接導向高風險區域，使我們的監理措施更為聚焦。」並舉例，新交所監管公司可以針對上述風險指標要求上市公司揭露，必要時也可以與審計委員會和外部查核人員合作。亦補充：「如此併同上市公司的答詢，將能提供予投資人對於上市公司可能發生財務困境或違規行為的跡象有更高的透明度。」

（范高瑋 摘譯整理 The Straits Times, 2021/5/6）

十、新加坡同意倫敦證交所收購 Refinitiv

新加坡的競爭事務主管機關已同意倫敦證交所集團以 270 億美元收購 Refinitiv 這家金融數據及分析公司，前提是該交易所必須持續向競爭對手提供特定的基準匯率指標。

新加坡競爭與消費者委員會（Competition and Consumer Commission of Singapore, CCCS）在審查了本收購案是否對外匯市場的競爭造成威脅後，做出有條件批准的決策。這項收購案將使得擁有三百年歷史的倫敦證交所轉型成為數據、交易及分析等整合性服務的提供者。

CCCS 在一份聲明中表示，倫敦證交所已承諾將繼續向現有及未來潛在的客戶提供 Refinitiv 的 WM / Reuters 基準匯率指標，使客戶能在新加坡提供指數授權服務或結算服務。CCCS 並表示，該承諾自 5 月 24 日起生效，效期為十年。

本收購案於 2020 年獲得美國監管機構批准，而歐盟反壟斷監理機關也在 2021 年 1 月有條件的批准此案，其中一項條件即是要求倫敦證交所

必須出售其義大利證交所 (Borsa Italiana) 的業務。此前歐盟擔憂本收購案會危害市場的開放及競爭，為消除疑慮，倫敦證交所於 2020 年 10 月同意以 43 億歐元 (約 52 億美元)，將義大利證交所與其旗下的歐洲政府債券交易平台 MTS 出售給泛歐交易所 (Euronext)，以避免現有業務與其收購對象 Refinitiv 在債券交易方面的重疊性。

湯森路透 (Thomson Reuters) 為路透社新聞的母公司，其原本持有 Refinitiv 45% 的股份。如果此項收購交易順利完成，則湯森路透將持有倫敦證券交易所 15% 的股份。

(蔡佩伶 摘譯整理自 Reuters 及相關新聞，May 2021)

證券金融大事紀（2021年5月）

- 5月3日：IHS Markit公布，美國4月製造業採購經理人指數（PMI）終值為60.5，高於3月終值59.1，亦創下2007年5月有此數據以來新高，顯示製造業持續擴張。歐元區4月製造業PMI終值為62.9，亦優於3月終值62.5，並創下1997年6月有此數據以來的歷史新高，為連續10個月高於榮枯線50之上。
- 5月7日：美國勞工部公布，4月新增非農就業人口26.6萬，大幅低於市場預估的97.8萬增幅。3月數據則自原公布的新增91.6萬大幅下修至77萬。4月失業率從3月的6%略升為6.1%，亦高於預期的5.8%。
- 5月12日：MSCI公布最新一季的指數調整，台股在本次MSCI調整權重中，「MSCI 全球新興市場指數」、「MSCI 亞洲除日本指數」、「MSCI 全球市場指數」三大權重權數遭降，本次台股在「MSCI 全球新興市場指數」權重由14.21%下調至13.95%，調降幅度為0.26百分點，「MSCI 亞洲除日本指數」權重由16.02%下調至15.72%，調降幅度為0.30百分點，在「MSCI 全球市場指數」權重由1.82%下調至1.81% 調降幅度為0.01%。
- 5月12日：為因應中央流行疫情指揮中心宣布110年5月12日起至110年6月8日止嚴重特殊傳染性肺炎（COVID-19）疫情進入第二級警戒，財政部依稅捐稽徵法第10條規定，決定109年度綜合所得稅及營利事業所得稅結算申報及繳納期間，由原本110年5月1日至5月31日，展延為110年5月1日至6月30日。
- 5月17日：國內本土疫情拉警報，台股17日開盤應聲重挫，先前漲多的鋼鐵、航運等傳產族群仍是殺盤重心，電子股僅聯發科、矽力等零星個股獲資金點火，盤中跌點一度收斂至百點，隨後又傳出雙北停課等利空消息，投資人恐慌情緒蔓延，指數一度急殺逾660點，攪破半年線，終場下挫473.2點，收15353.89點，成交值4801.88億元。
- 5月18日：中國人民銀行（PBOC）宣布禁止金融機構提供加密貨幣交易相關服務，同時警告大眾注意交易數位資產相關風險後，比特幣（Bitcoin）價格隨後聞聲下跌，一度崩跌30%至近3萬美元，3個多月來首度攪破4萬美元。
- 5月20日：金管會表示，因應召開「實體股東會」可能之群聚風險，經跨

部會協商，並參考立法院財政委員會各委員之建議後，金管會依「嚴重特殊傳染性肺炎防治及紓困振興特別條例」第7條及「傳染病防治法」第37條第1項第6款及第3項規定，報經指揮中心核定，宣布所有公開發行公司(含上市櫃、興櫃及外國企業來台掛牌公司)，自5月24日起至6月30日止一律停止召開股東會，各公開發行公司之股東會開會日期延至110年7月1日起至8月31日止舉行，實際開會日期及地點應經公司董事會決議。

5月21日：國際美元走弱，外資熱錢再度回籠，推升我國股匯雙漲，台股21日收盤漲259點，站上16,300點關卡，新台幣兌美元匯價同步走強，終場升值7.2分，收在27.94元，為近兩周以來的高點。

5月25日：因應疫情延燒，中央流行疫情指揮中心宣布，原訂5月28日結束的全國第三級警戒延長至6月14日，因應全國三級警戒延長，全國停課日期也延到6月14日。疫情警戒標準第三級期間，民眾外出時全程佩戴口罩，停止室內5人以上、室外10人以上聚會，僅保留維生、秩序維持、必要性服務、醫療及公務所需之外，其餘營業及公共場域關閉，營業及公共場域落實戴口罩並保持社交距離。

5月27日：美國商務部公布，美國第一季實際GDP年化季率修正值為6.4%，這一數據與最初的估計相符，但低於市場預期的6.5%。GDP增長大部分是由個人消費推動，第一季消費者支出年化季率修正為11.3%，高於上一季度的2.3%及初估值11.0%。固定投資也小幅上調，占GDP 1.96%，高於去年同期的1.77%。

5月31日：立法院會三讀通過《嚴重特殊傳染性肺炎防治及紓困振興特別條例》修正案，提高紓困振興特別預算上限至 8400 億元，第一波紓困資金6月4日即可開始發放，此次特別條例期限延長至2022年6月3日；紓困補助對象包括弱勢族群、自營作業者、農漁民生活補貼、遊覽車、計程車駕駛補貼等；其次為加強對產業支持措施，立即寬列相關營運資金及薪資補貼，以協助因三級警戒關閉的休閒娛樂業、觀展觀賽業、教育學習業等；第三則是加碼對產業的紓困貸款。

5月31日：中國人行宣布，十四年來首次上調金融機構外匯存款準備金率，自2021年6月15日起，上調金融機構外匯存款準備金率2個百分點，即外匯存款準備金率由現行的5%提高到7%，此舉有望收緊

銀行體系內的美元流動性，並從而緩和人民幣匯率升值壓力，中國境內、外人民幣匯價應聲回落。

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
2021.05.13	3092	鴻碩	陳民郎	第一金證券	櫃轉市本國企業
2021.05.31	2250	IKKA-KY	胡湘麒	康和證券	新上市外國企業

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
2021.05.14	元大期貨股份有限公司台南分公司遷移營業處所，訂於 110 年 5 月 17 日於新址辦理證券交易輔助人業務(臺證輔字第 11000088571 號)。	分公司遷移營業處所
2021.05.19	富邦綜合證券股份有限公司仁愛分公司遷移營業處所，訂於 110 年 5 月 31 日於新址開始營業(臺證輔字第 111000092471 號)。	分公司遷移營業處所
2021.05.19	元大證券股份有限公司松江分公司遷移營業處所，訂於 110 年 5 月 24 日於新址開始營業(臺證輔字第 11000088651 號)。	分公司遷移營業處所
2021.05.20	致和證券股份有限公司撤銷前申請南京分公司終止營業案(臺證輔字第 11000093891 號)。	撤銷分公司終止營業