

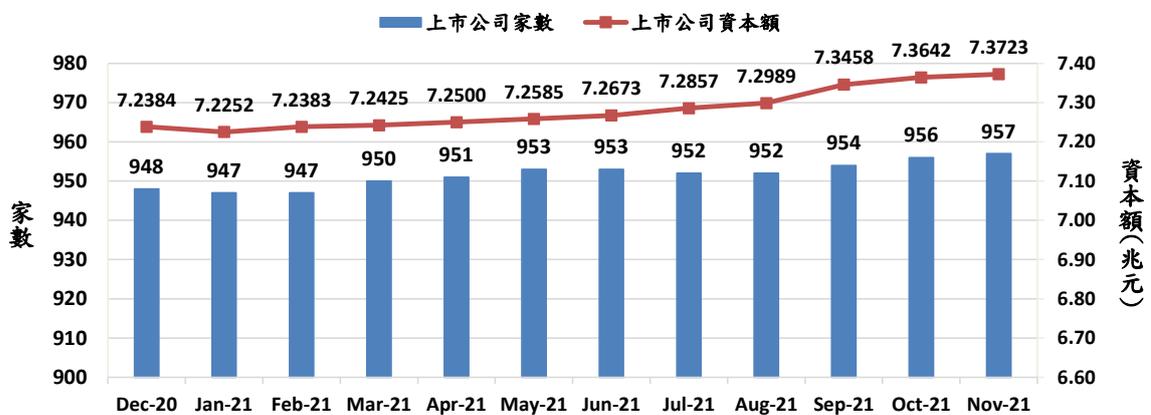
市場動態

一、發行面

1. 發行市場

2021年11月底上市公司總計957家，國內公司879家、外國公司78家，較去年底增加9家，分別為16家新上市、7家終止上市（其中晶電、隆達合併轉投控）；本（11）月份有2家新上市公司，1家終止上市。11月底上市公司總資本額為7兆3,723億元。

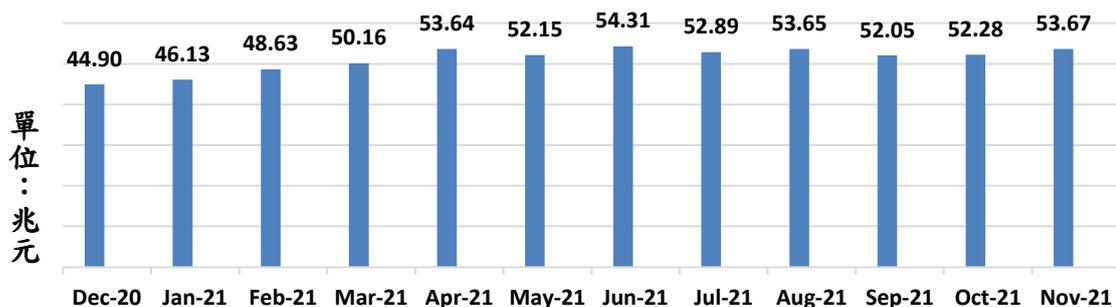
上市公司家數暨資本額



籌資方面，11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64.22億元，累計本年度共籌資1,958.52億元，其中IPO為146.94億元、SPO為1,811.58億元。

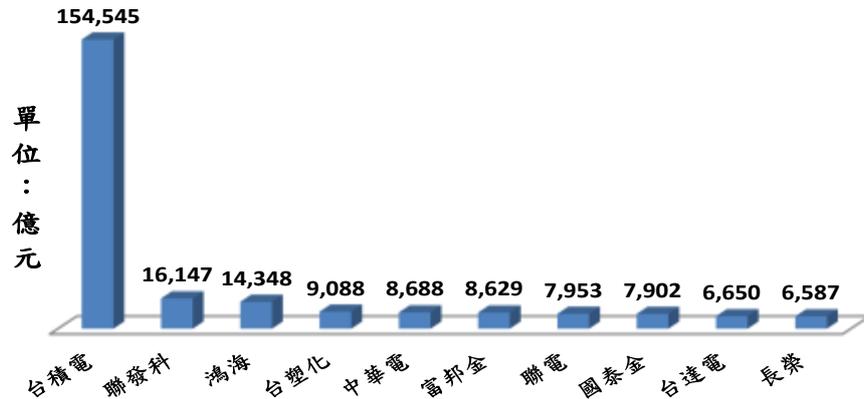
11月底上市公司總市值53.67兆元，較上月底增加1.39兆元，較去年底增加8.77兆元。

上市公司市值



11 月底上市公司股票市值前 10 名如下圖。

11 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

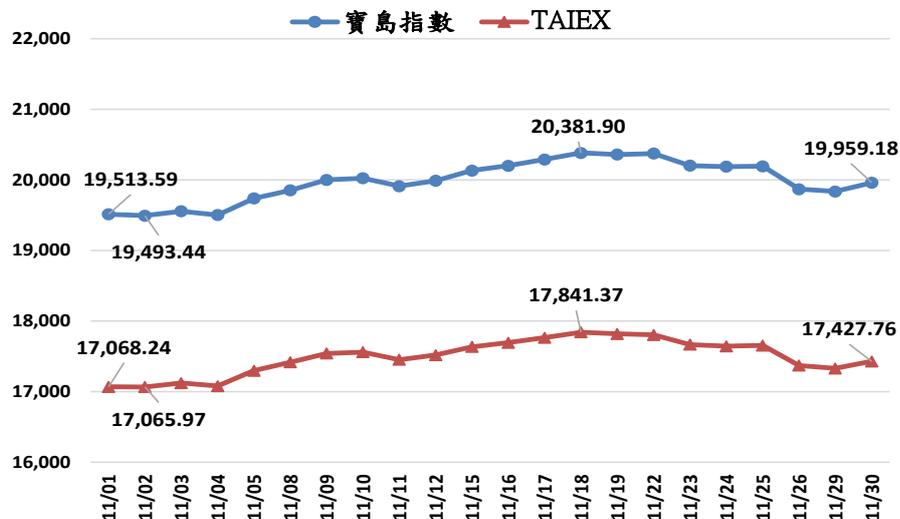
11 月份全體上市公司營收總計 3.65 兆元，較去年同期成長 9.01%，累計 1 至 11 月營收為 34.61 兆元，較去年同期成長 16.58%。

二、交易面

1. 股價指數

11 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 440.35 點，以 17,427.76 點作收，漲幅為 2.59%。TAIEX 最高點為 18 日的 17,841.37 點，最低點為 2 日

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。

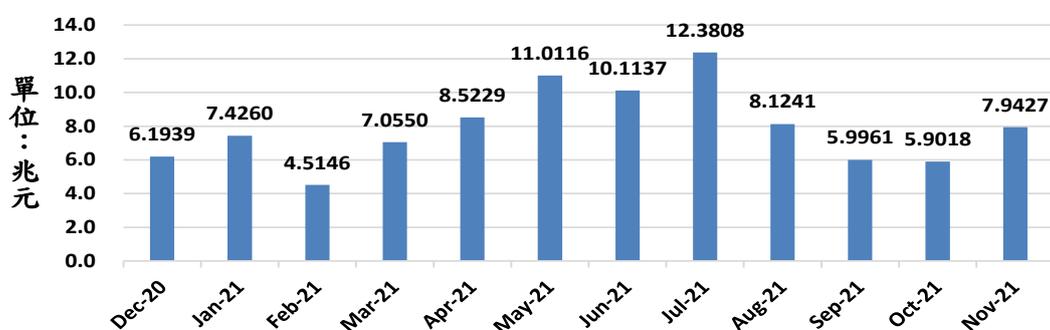
的 17,065.97 點。

11 月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計上漲 554.99 點，以 19,959.18 點作收，漲幅為 2.86%。寶島指數最高點為 18 日的 20,381.90 點，最低點為 2 日的 19,493.44 點。

2. 成交值

11 月份交易天數共計有 22 日，上市有價證券總成交值達 7 兆 9,427 億元，相較上月增加 34.58%。11 月份日平均成交值 3,610 億元，較上月日平均成交值 2,951 億元，增加 22.35%。累計 1 至 11 月上市有價證券總成交值 88 兆 9,893 億元，日平均成交值 4,009 億元。

上市有價證券總成交值



11 月份暨累計 1 至 11 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 11 月				2021 年 1~11 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	2603	長榮	4,607	5.99	2603	長榮	66,211	7.70
2	2330	台積電	3,300	4.29	2609	陽明	51,745	6.02
3	2610	華航	2,818	3.66	2330	台積電	51,733	6.01
4	2609	陽明	2,607	3.39	2615	萬海	31,211	3.63
5	3037	欣興	2,033	2.64	2303	聯電	26,377	3.07
6	2303	聯電	2,012	2.61	2454	聯發科	17,345	2.02
7	2618	長榮航	1,716	2.23	3481	群創	14,214	1.65
8	2615	萬海	1,543	2.01	2317	鴻海	13,278	1.54
9	2498	宏達電	1,495	1.94	3545	敦泰	11,963	1.39
10	3035	智原	1,417	1.84	3037	欣興	11,583	1.35

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，11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 11月	2021年 10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	121	109	10.01%	803	529	51.80%
(二)股票次數	308	296	4.05%	4,735	3,902	21.35%
二、上市處置股票						
(一)股票檔數	21	17	23.53%	233	146	59.59%
(二)股票次數	26	20	30.00%	320	364	-12.09%
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%	51	40	27.50%

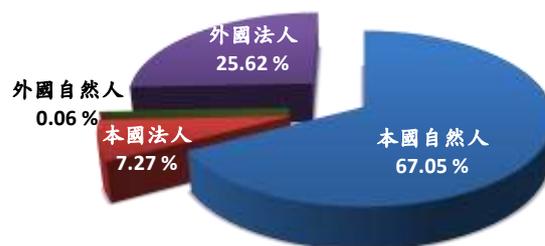
四、證券商及投資人

截至11月底證券經紀商總、分公司家數分別為67家與804家，總公司及分公司家數較上月維持不變，共計871個經紀服務據點。

11月底集中市場投資人累計開戶數計2,193萬戶，11月份當月有交易人數，由上月的272萬人，增加至11月的308萬人，增加13.18%。

11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63.63%，增加至本月的67.05%，及外國法人由上月的28.31%，減少至本月的25.62%，較為顯著。

11月份投資人類別交易比重



集中市場

五、國際股市比較

2021年10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69個會員）

與國際股市比較項目		2021年10月		2021年9月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	17	2.01%	16	1.60%
	成交值(累計)	8	2.51%	8	2.50%
	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 11 月

目 錄

一、國際證券管理機構組織完成防止基金漂綠之指引	2
二、國際證券管理機構組織呼籲對 ESG 評級與數據產品供應商進行監督 .	3
美洲地區.....	4
三、美國證券交易委員會將研訂提升高頻交易公司資訊透明度之規定 ...	4
四、美國證券交易委員會主席表示，加密貨幣市場沒有監管將不會走向成熟	5
五、全球 ESG 最新發展.....	5
歐洲地區.....	7
六、SPAC 在英國、瑞士及香港相關發展	7
七、提升競爭力，德、俄、日交易所紛延長交易時間	9
亞洲地區.....	10
八、南韓金融主管機關主張非同質化代幣（NFT）亦應納稅	10
九、S&PDJI 稱韓國 ETP 市場刻正健康增長	12
十、馬來西亞發布 2021-2023 公司治理策略要點，並擴展董事認證計畫	12

一、國際證券管理機構組織完成防止基金漂綠之指引

國際證券管理機構組織（International Organization of Securities Commissions，下稱 IOSCO）提供了五項建議，供監理機關在為資產管理業者制訂與永續有關的規則和法條時納入考慮。

IOSCO 已經公布了一套關於資產管理業於永續相關實務、政策、程序與揭露的最終建議。這些建議是在經過 6 月時的諮詢後所發布，旨在解決隨著 ESG 投資和永續相關商品的增加所帶來的挑戰，包括對一致性、可比性和決策有用性資訊的需求，以及漂綠的風險，並為證券監理機關在尋求改善與永續相關的揭露提供指引，確保資產管理業者將永續相關的風險和機會納入考量。

五項關鍵建議提供證券監理機關和決策者在制訂與永續有關的規則和法條時納入考慮：

- 建議 1 攸關管理當局與監管機構設定對資產管理業者在發展及實施與永續相關的重大風險、機會和相關揭露有關的實務、政策和程序之期待。
- 建議 2 攸關澄清和/或創建或擴大監管要求或指導，以改善產品面之揭露，幫助投資者更好地了解與永續有關的產品及其風險。
- 建議 3 攸關提供監督工具，以監測和評估資產管理業者和永續相關商品是否符合監管要求，並提供執法工具，以處理不合法之情況。
- 建議 4 攸關鼓勵行業參與者制訂與永續金融相關的通用術語和定義，包括與 ESG 方法相關的術語和定義，以確保全球資產管理產業間的一致性。
- 建議 5 攸關促進與永續有關的金融和投資者教育措施，並加強現有的永續相關倡議。

IOSCO 的報告還提出了調查結果，以調查成員中司法管轄區對資產管理實務做法與揭露要求。約有一半回復的轄區沒有永續專門的法規，而是使用現有非永續的法規處理資產管理業者層面及永續相關商品所衍生之永續相關風險和機會。即使在有特定永續要求的司法管轄區，大多數證券

監管機關目前也仰賴現有的監督和執法工具以處理與永續有關的不當行為，例如與資產管理業者或產品永續性承諾有關的虛假和誤導性資訊。

IOSCO 的另一份報告將在 11 月晚些時候發布，內容包括對 ESG 數據和評級供應商的建議。關於這份報告的諮詢已於 7 月發布。

(高晟晉 摘譯整理 Regulation Asia, 2021/11/3)

二、國際證券管理機構組織呼籲對 ESG 評級與數據產品供應商進行監督

國際證券管理機構組織 (IOSCO) 董事會於 11 月 23 日發布了一套適用於 ESG 評級及數據產品供應商的建議。

IOSCO 主席暨香港證監會執行長 Ashley Alder 表示：「迄今為止，ESG 評級及第三方數據產品在 ESG 生態系統中發揮了重要的作用，尤其是在這種缺乏一致性與可比較性的發行人揭露資訊的情況下。隨著資本市場強化轉向淨零排放經濟，它們將會變得愈來愈重要且有用，這就是 IOSCO 開展這項工作的原因。」

ESG 評級及數據市場在過去幾年成長許多，部分原因是企業實體層面缺乏一致性的訊息揭露。由於該市場通常不屬於證券監理機構的權責範圍，因此，IOSCO 建議監理機構可以考慮更加關注 ESG 評級與數據產品的使用，以及 ESG 評級與數據產品供應商在其管轄範圍內的活動，這可能有助於增加未來對 ESG 評級與數據的信任。

IOSCO 也就監理機構在訂定框架時可以考慮的事項提出了具體建議，這些建議以更具體的指南為基礎，以幫助會員進入這個新市場。

這些建議包括：當 ESG 評級與數據產品供應商在開發產品時，提高其使用方法的透明度；確保其管理利益衝突的程序是適當的，並在不損害其公正性的情況下，改善供應商與其 ESG 評級或數據產品所涵蓋企業實體之間的溝通管道。

IOSCO 永續金融工作小組主席暨瑞典金融監督局 (Finansinspektionen) 局長 Erik Thedéen 表示：「這份報告代表了 ESG 市場發展的一個重要里程碑。投資人應該能夠理解並信任他們使用的 ESG 評級與數據產品；IOSCO 建議的落實將有助於達成這項成果。」

(楊欣穎 摘譯整理自 Mondo Visione, 2021/11/23)

美洲地區

三、美國證券交易委員會將研訂提升高頻交易公司資訊透明度之規定

為提升全球最大債券市場的透明度，美國證券交易委員會 (Securities and Exchange Commission, 下稱 SEC) 主席 Gary Gensler 已指示下屬制定新規，以確保自營交易商 (principal trading firms, 下稱 PTFs) 均登記註冊為交易商。

Gensler 在紐約聯邦儲備銀行發表談話時指出，這些規則可能會要求 PTFs (或稱高頻交易商)，向美國金融業自律組織 (FINRA) 的 TRACE (Trade Reporting and Compliance Engine) 系統申報交易情形。SEC 為美國市場的監管機構，應要求這些 PTFs 遵守資本與紀錄保存規則，並比照股票及公司債券市場一樣接受定期檢查。

監管機構長久以來一直認為，高頻交易這種於極短時間內即可轉移數十億美元的程式化策略，在美國政府債券市場中存在風險，對於市場之運作能力，以及投資者以公平價值評價資產的能力均造成威脅。批評者認為，高頻交易會導致債券市場價格過度波動，而債券市場則已面臨流動性下降之情況。

Gensler 表示，現在是我們彌平監管落差，並確保我們對 PTFs 及其他在這個市場上從事一般買賣業務者進行監管的時候了。要求在這些交易平台註冊將有助於提高美國債券市場的韌性及參與度。交易商規則也考慮須否要求市場上所有已註冊之結算機構輸入所有現金及附買回協議的交易雙方、如何增進或強化 SEC 「涵蓋的結算機構規則 (Covered Clearing Agency Rules)」，以及可否擴大結算範圍，包括負責任的使用贊助及代理結算 (sponsored and correspondence clearing) 之可能。

(邱錦妮 摘譯整理自路透社新聞資料, 2021/11/18)

四、美國證券交易委員會主席表示，加密貨幣市場沒有監管將不會走向成熟

美國證券管理委員會 (Securities and Exchange Commission, SEC) 主席 Gary Gensler 表示，由於拜登政府正在加強對加密貨幣的審視，SEC 將會非常積極地把數位貨幣市場納入其投資者保護架構。

Gensler 於 11 月 2 日在美國證券業及金融市場協會 (Securities Industry and Financial Markets Association) 主辦的會議上發表上述言論，此前一天，由美國財政部領導的工作小組發布了一份關於穩定幣的報告，穩定幣是與美元等資產掛鉤的加密貨幣。該報告要求國會對穩定幣實施新的監管架構，並將此類數位資產限制於銀行發行。Gensler 在此會議上將已經存在了約 13 年的加密貨幣科技比喻成青少年，並稱如果不將其納入更廣泛的監管監督範圍內，例如反洗錢和稅收遵循，該科技將無法達到成年期。

Gensler 表示，目前有很多炒作行為，另一方面也有很多投資者追求收益，他們希望有更好的未來，但一般來說，現在這些平台都沒有進入美國商品期貨交易委員會 (Commodity Futures Trading Commission, CFTC) 或是 SEC 中的投資者保護架構。

他補充說，加密貨幣市場中的許多代幣已經消失，而許多現存的代幣正在從大眾募集資金，帶來詐欺與價格操縱等風險。目前穩定幣在加密資產市值的占比約 5%，但在交易量占比達 75% 或 80%。他建議證券交易小組的成員與他們的律師和會計師合作，確保消費者保護措施到位，而不是簡單地尋求銀行和市場監管機構的批准。

(洪崇文 摘譯整理自 Wall Street Journal, Nov. 2021)

五、全球 ESG 最新發展

新設立國際永續準則委員會

為解決公司「漂綠」相關議題，國際財務報告準則基金會 (IFRS Foundation) 於 11 月 3 日的聯合國氣候變遷大會 (COP26) 表示，將組成國際永續準則委員會 (International Sustainability Standards Board, ISSB)，以建立為投資者提供所需資訊的單一系列準則。IFRS 表示，投資者益發關注永續相關議題，並需要企業提供可能影響其價值之 ESG 風

險相關資訊。

ISSB 將自 2022 年開展相關作業，協助投資者及監理者創造永續揭露標準基礎，使相關資訊能進行跨產業及跨金融市場比較。新標準要能廣泛適用，須仰賴各國主管機關對公司強制要求，故若國際證券管理機構組織（IOSCO）能對標準進行背書，可望加速適用進程。目前氣候揭露標準委員會（Climate Disclosure Standards Board, CDSB）及價值報導基金會（Value Reporting Foundation）已聲明支持 ISSB，並將於 2022 年 6 月前完成 3 個組織之整合。

ISSB 將設立於法蘭克福並將於蒙特婁、倫敦及舊金山設立辦公室，目前亦正研議在北京及東京設立辦公室。ISSB 將與 IFRS 的國際會計準則理事會合作，監督財務報表制定標準。

目前 IFRS 已經發布氣候及其他永續相關議題之揭露標準雛型，氣候相關財務揭露工作小組（Task Force on Climate-Related Financial Disclosure, TCFD）、世界交易所聯合會（WFE）及 IOSCO 亦已針對雛型提供相關意見；ISSB 則將於明年針對雛型進一步研議與徵詢。

交易所更重視氣候相關資訊揭露

由 450 家機構組成之格拉斯哥淨零金融聯盟（Glasgow Financial Alliance for Net Zero, Gfanz）於 11 月 COP26 會議承諾，將投資 100 兆美元協助經濟體轉換為綠色能源。簽署者除了銀行、基金管理人、保險業者外，甚至包含證券交易所，顯示交易所期望在協助企業減碳方面扮演更重要的角色。同日南非、墨西哥、盧森堡及香港交易所亦申請加入淨零金融服務提供者聯盟（Net Zero Financial Service Providers Alliance），該聯盟由金融服務公司組成，隸屬於 Gfanz，旨在承諾於 2050 年前完成淨零溫室氣體排放之目標。倫敦證券交易所及新加坡交易所已於今年初成為聯盟創始成員。

聯合國氣候金融特使 Mark Carney 表示，交易所是關鍵市場基礎設施，有助於投資人應對氣候變遷時管理風險及掌握機會。目前金融業主要關注在如何避免對石化相關產業提供金流；惟交易所提供企業或發行人籌資管道，亦監督上市公司是否符合法規規定之揭露要求，對此議題之參與程度正與日俱增。目前企業多依據 TCFD 制定之建議公布相關排放資訊，Carney 表示，交易所對於氣候相關揭露資訊之支持，能確保資金

流向與巴黎氣候協定相符。

企業對氣候數據之揭露壓力源自大型投資者，如：身為 Gfanz 會員之資產管理公司及退撫基金。根據 FTSE Russell 的最新調查顯示，84% 的資產持有者於 2021 年將永續投資納入執行或評估考量，較 2018 年的 53% 顯著成長。

聯合國永續證交所倡議組織（United Nations Sustainable Stock Exchanges Initiative, SSE）於 2015 年制定基礎模板指引「model guidance」，使交易所可開始推廣永續報告。當時全球僅不到十分之一的交易所提供 ESG 資訊揭露指引；2021 年則已有 53% 的交易所以 model guidance 為雛形，為上市公司提供 ESG 報告指引。

儘管多個交易所首長已意識到不同揭露標準將產生分化風險，但相信交易所能通力合作將數據標準化。而部分較落後的經濟體，也注意到當對氣候變遷之進程逐步演進，其市場須適時衡酌應對方式。約翰尼斯堡交易所 CEO Leila Fourie 表示，ESG 標準多自己開發國家視角建立，使南非國家的社會及其他背景因素受到忽視。她表示，希望在制定標準時能考量全球適用性。

（聶之珩 整理自 Financial Times, Nov. 2021）

歐洲地區

六、SPAC 在英國、瑞士及香港相關發展

特殊目的收購公司（Special Purpose Acquisition Company，下稱 SPAC）在美國造成的狂熱吸引了數百億美金後，產生一連串的醜聞並引來政府的審查，但這樣的審查也引來壓抑市場的批評。與此同時，SPAC 也在全球各地資本市場引發波瀾。

直到現在，大部分的 SPAC 仍然以紐約作為上市首選，除美國外，阿姆斯特丹（雖然規模仍落後紐約許多）逐漸成為歐洲地區 SPAC 發展的中心。但今年以來，包括英國、瑞士等國亦紛紛修改規則以迎向 SPAC。

英國政府為了振興股市，希望增加競爭力，致力於對抗華爾街成為 SPAC 及其目標科技公司的落腳處。英國金融行為監管局（FCA）自去年起

便著手開始制定新規則，而隨著鬆綁 SPAC 宣布潛在收購對象後須暫停交易的新規則在 8 月生效，倫敦終於迎來第一家 SPAC。該風險投資集團將在英國市場籌資 1.5 億英鎊並於 15 個月內收購一家歐洲地區的私人科技公司，預估該標的公司的市值將達 20 億英鎊。

瑞士金融市場監管局 (FINMA) 要求瑞士交易所 (SIX) 在引進新的融資工具之前需修改其 SPAC 的上市規則。而瑞士交易所也在 11 月 16 日宣布，SPAC 將於 12 月 6 日起可於瑞士交易所上市交易。

瑞士交易所表示，SPAC 上市規則與其他上市公司相同，但需滿足部分額外的條件以及資訊揭露標準以保護投資人。如揭露發起人在公司的經濟利益、募集資金的託管等資訊，同時募資後 3 年內需完成對標的公司的合併或收購等。此外尚包括 SPAC 合併、下市或 de-SPAC 的規定與揭露等，同時禁止董事與經理人在 6 個月內出售所持有股份。市場參與者認為，允許 SPAC 上市對於瑞士金融中心的發展是正面的，同時也有部分業者開始評估相關規定，目標成為瑞士首家 SPAC。

相較於英國與瑞士的積極，香港的規定似乎引發投資銀行界與企業顧問的批評，認為目前公告的規則過於保守複雜且使得市場缺乏競爭力。

相較於同為競爭亞洲金融中心的對手新加坡已允許 SPAC 在資本市場募集資金以收購私人公司，為這些私人企業提供快速且低成本的上市途徑，香港的 SPAC 規範仍止於收集意見的階段。

香港交易及結算所執行長 Nicolas Aguzin 先前於發表第 3 季業績報告時表示，港交所將整理於諮詢過程中所收集的意見並予以回應。而消息人士指出，目前的爭議項目包括標的公司的最低估價需達 10 億港幣的要求，將使較小規模的潛在標的公司被排除在外；SPAC 上市前需要擁有至少 75 名合格專業投資人股東，其中 40% 必須是機構投資人，而一般散戶在 SPAC 與標的公司完成合併之前不能參與，這些要求將導致市場缺乏流動性。相關規則還要求合併後的公司需任命一名財務保薦人進行盡職調查並滿足港交所現有的上市規範，這將使上市過程再延長 3 到 6 個月。

部分從業人士認為，上述規定從根本上破壞了 SPAC 做為普通上市程序的簡化替代方案的目的。惟港交所表示，香港不是要複製美國的 SPAC 方案，而是計畫建立一個符合香港市場風險與要求的制度，以提供香港 SPAC 申請者上市和 de-SPAC 的途徑。

相較於香港仍在討論規則，新加坡上個月成為第一家開放 SPAC 的亞洲市場，在最初規則訂定時，同樣被視為過於嚴格。但新交所隨後也依市場建議做了適度的放寬。

有了新加坡的前例，作為競爭對手的香港，或許基於多年來致力於打擊空殼公司和投資交易的非法行為，而產生較為嚴格的規定以保護投資人，但在散戶投資人被排除在先期投資的前提下，或許在某些制度上仍有鬆綁的空間。

根據 Refinitiv 的資料顯示，2021 年截至目前為止，SPAC 在全球已籌資將近 1,370 億美元。

（蔡易展 摘譯整理自 Financial Times 及路透社，Nov. 2021）

七、提升競爭力，德、俄、日交易所紛延長交易時間

為吸引更多委託單，德國交易所（Deutsche Bourse）自今（2021）年 11 月 29 日起，將股票交易時間延長 2 小時至當地時間晚上 10 點，即至美國股市收盤為止。此舉顯示，歐美交易所之間的委託單競爭已更為激烈。

新生效之交易時段將長達 14 小時，即上午 8 時至晚上 10 時；受惠於 Eurex Clearing 於 9 月新上線的結算平台，延長交易時段將可交易股票、ETF 及共同基金。雖然投資人目前已可通過當地券商 Tradegate 或 Lang & Schwarz 等平台進行德交所掛牌商品之盤後交易。但德交所表示，「藉由延長交易所的場內交易時間，未來德國投資人可直接在盤中交易時段，對美國市場的事件作出即時反應。」

市場參與者對此大致持正面反應。Roseblatt Securities 分析師認為，由於德國交易所大量外國公司上市，延長交易時間應可吸引日漸增多的散戶參與；德國交易商預期，延長交易時間可能為德交所帶來更高的成交量，並對其歐陸競爭對手帶來壓力，惟交易所和證券商的營運成本也將提高。

泛歐交易所（Euronext）已表示近期並無跟進規劃，但亞洲交易所則動作頻頻。莫斯科交易所（MOEX）繼 2020 年將交易時間一舉延長近 5 小時後，今年 10 月再度宣布從 12 月 6 日起，將延長交易時間 3 個小時至總長 17 個小時，以銜接亞太與歐美股市交易時段。莫斯科交易所認為，

此調整將使西伯利亞、遠東和亞太地區的市場參與者，可對不斷變化的全球市場動態做出更多即時反應。

與此同時，東京證交所（Tokyo Stock Exchange）亦宣布預計於 2024 財務年度下半年（2024 年 9 月至 2025 年 3 月）起將交易時段延長 30 分鐘，為日股交易時段自 2011 年縮短午休時段以來首度調整。

東京證交所為全球市值前 5 大的交易所，現行交易時段區分為早盤（上午 9 時至 11 時 30 分）與午盤（下午 0 時 30 分至 3 時），合計共 5 小時，在全球大型交易所間交易時間相對較短。為提升競爭力，東京交易所今年 10 月底宣布將配合交易系統更新計畫，自 2024 財務年度下半年（2024 年 9 月至 2025 年 3 月）起展延交易時間 30 分鐘至下午 3 點 30 分收盤。

對此，日本交易所集團執行長清田瞭表示，「現行東京交易時段較短，當市場有較多訊息需消化時，易在短時間內出現大量委託。延長交易時間雖不一定立即提升東京證交所的成交量，但應有助於緩解委託單集中情形。」東京證交所目前不考慮取消午休時段。

（林詠喬 整理自 Reuters, Bloomberg, 日本交易所官網及相關報導, Nov. 2021）

亞洲地區

八、南韓金融主管機關主張非同質化代幣（NFT）亦應納稅

韓國金融服務委員會（Financial Services Commission, FSC）於 11 月 23 日宣布，從明年開始非同質化代幣（non-fungible token, NFT）預計將被納入課稅範圍。據韓國先驅報（The Korea Herald）報導，這項稅法修正案計劃自 2022 年 1 月 1 日起針對超過 250 萬韓圓（約當於 2,102 美元）的虛擬資產相關收入課稅 20%。

韓國 FSC 副主席 Doh Kyu-sang 指出，只有一部分的 NFT 會被歸類為虛擬資產，因而須納入稅法的「其他收入」範疇，並適用相關徵稅規定，尤其是大規模發行並涉及投資或支付的 NFT，而稅務機關則應負責釐清和定義 NFT 的課稅範圍。

然而，上個月韓國 FSC 曾在公開聲明中重申，NFT 非屬虛擬資產並且不會受到監管，此立場與近日的公告明顯相悖。對於 NFT，韓國立法者現在似乎想要比照加密貨幣的應稅角度來看待。針對加密貨幣相關利得的徵稅措施原預計自 2022 年 1 月 1 日生效，但目前朝野仍有主張延後實施的聲音，故不排除可能因政治阻力而受到推遲。

南韓最近採取了許多措施來監管加密貨幣市場，主要目標是要打擊洗錢活動。據報導，所有 25 家依循 8 月發布的指導方針而接受審查的虛擬資產交易所，全都被認為仍處於準備不足的狀態，也就是沒有任何一家完全符合登記事項要求。

隨著 NFT 市場在南韓和世界各地迅速擴張，關於如何在監管與創新之間取得平衡仍存在許多爭議。

非同質化代幣 (NFT) 簡介

NFT 是一種利用區塊鏈技術創造發行的代幣 (token)，與比特幣、以太幣等主流幣不同之處在於，每一枚 NFT 都獨一無二，不可相互替代也無法再分割，亦即所謂的「非同質化」，而比特幣、以太幣則屬於同質化虛擬貨幣，也就是每一枚都等值，可互換也可以分割。

理論上只要有智能合約的區塊鏈都能用來發行 NFT，但目前絕大部分的創作者、發行方都使用以太坊並遵循用於處理不可替換資產的 ERC721 標準。NFT 每一次的交易紀錄都會自動寫入區塊鏈上而無法被竄改，具可溯源性。儘管理論上所有數位或實體的作品或物品都可以發行 NFT，但目前 NFT 多應用在藝術、遊戲等領域，例如畫作、音樂、NBA 球員卡、遊戲道具等，都可以發行 NFT 來販售，而購買者則獲得一種類似收藏概念的數位證明，表彰購買者與該作品具連結性或有某種權利，購買 NFT 後也可再移轉交易。

目前全球至少有超過 10 個 NFT 交易平台，包括規模最大的 OpenSea，以及 Nifty Gateway、Rarible、Foundation 等。有的大型加密貨幣交易所如幣安 (Binance) 已建立自己的 NFT 交易平台，另外美國首家掛牌上市的加密貨幣交易所 Coinbase 近期也宣布跨足 NFT 領域。

(蔡佩伶 摘譯整理自 Cointelegraph 及相關新聞，Nov. 2021)

九、S&PDJI 稱韓國 ETP 市場刻正健康增長

標準普爾道瓊斯指數 (S&PDJI) ETP 全球主管 John Davies 於 11 月 9 日在韓國交易所舉辦之「2021 年全球 ETP 研討會—後疫情時代之市場創新浪潮」演講時表示，韓國 ETP 市場的競爭激烈，但刻正健康增長。該研討會參與者包括 S&PDJI、MSCI 等國際知名指數公司、晨星基金評等機構及多家國際及韓國 ETP 發行機構。

Davies 於會議中表示，近期全球 ETF 市場呈現驚人發展，截至今 (2021) 年 9 月底止，全球 ETF 總資產達 9 兆美元，且資金持續流入，與過去需要 19 年才累積至到第一個 1 兆美元規模相比，2021 年將可能創下單年度規模增長即超過 1 兆美元的紀錄。資產類別方面，股票型 ETF 持續領先，規模占比達 77%，固定收益 ETF 占比則在各國央行的投入下大幅成長至超過 18%。值得一提的是，過去兩年有許多主動式 ETF 上市，甚至有多家傳統的資產管理公司將旗下主動式基金轉換成主動式 ETF，目前主動式 ETF 約占全球 ETF 市場規模 4.4%。

韓國市場方面，韓國 ETF 近年來增長快速，10 年複合增長率達 25%，遠高於全球市場的 16%。截至 2021 年 9 月底，韓國交易所共 507 檔 ETF 上市，總資產規模達 636 兆韓圓 (約 5,382 億美元)，日均成交值達 2 兆韓圓 (約 16.9 億美元)。發行人方面，近年來韓國市場競爭加劇，雖然三星及未來資產目前仍主導市場，占比為 44% 及 33%，但 KB、KIM、KIWOON 及韓華資產緊追在後，積極發行創新產品，整體市場以健康的方式持續增長。

關於全球 ETP 市場前景展望，Davies 認為近兩年成長快速的 ESG 永續及氣候變遷相關議題之 ETP，以及區塊鏈、加密貨幣和人工智能等新科技 ETP 皆將持續蓬勃發展，且在創新和各種合作下，將推出更多元的 ETP 產品。

(吳逸萱 摘譯整理自 The Korea Herald 及其他新聞，Nov. 2021)

十、馬來西亞發布 2021-2023 公司治理策略要點，並擴展董事認證計畫

馬來西亞證券監督委員會 (The Securities Commission Malaysia, SC) 發布 2021~2023 年公司治理策略要點 (Corporate Governance

Strategic Priorities 2021-2023），提倡環境、社會責任及治理（ESG）以及董事領導。SC 提出 11 個目標倡議，包括為董事設計之永續性訓練、公司治理及永續性投資者教育課程，及擴大與大學合作以加深與年輕一代探討公司治理及永續投資者議題。

公司治理策略要點為馬來西亞資本市場革新計畫第三版（Capital Market Masterplan 3, CMP3）的重要部分，CMP3 於 2021 年 9 月 21 日推出，描繪出馬來西亞資本市場未來 5 年的成長道路。本次 2021~2023 年公司治理策略要點，是建構在先前 2017~2020 公司治理策略要點（Corporate Governance Strategic Priorities 2017-2020）之上，前一版的執行成效達 90%。

SC 主席 Datuk Syed Zaid Albar 表示：「現在利益關係者對符合社會責任、永續性及氣候意識的行為有更高的期待，因此符合 ESG 精神已不再是公司的自由選擇。這份期待未來將繼續增長，因此董事會必須為 ESG 做好準備。」

認知到董事會在領導公司面對各項挑戰時，必須對相關議題具備一定的敏銳度，SC 將實施促進董事多元化措施，包含加速女性參與董事會及高階經理人。未來上市公司董事會將必須包含一名女性董事，但也被鼓勵達成 30% 女性董事比例目標，以發揮董事組成多元化的利益。目前只有 162 家上市公司之女性董事比例達 30%。為了使公司在疫情中及後疫情時代保持營運韌性及競爭力，董事會必須善用董事們不同的想法、觀點及策略，「提名委員會必須確保董事選舉及提名流程，得輔助任命適合的董事人選。」Datuk Syed Zaid Albar 表示。

與重要利益關係者緊密合作有助於國內公司治理倡議的統合，SC 刻正對政府的強化人民投資計畫（PERKUKUH Programme）提供技術指導，以加強官聯投資公司（Government Linked Investment Companies, GLIC）的公司治理措施，並強化其對國家建設的貢獻。

SC 也同時發布 2021 公司治理監察報告（Corporate Governance Monitor 2021），以凸顯自 2017 年馬來西亞公司治理守則（Malaysian Code on Corporate Governance, MCCG）實行以來的進展，多數措施的採行進度皆為正向，36 項最佳實務中有 24 項採行率超過 90%。其中採行率最低的措施為揭露高階經理人酬勞，僅 5% 上市公司揭露其高階經理人的詳細酬勞資訊。Datuk Syed Zaid Albar 表示：「透明的薪酬資訊，對提升薪

酬表現一致性，及股東評估獎勵機制是否有效導向正當行為，至關重要。」馬來西亞氣候治理協會（Climate Governance Malaysia）也分享其認為董事會可如何帶領企業執行氣候變遷對應的轉型行動。

2021 公司治理監察報告以 3 個主題文章為特色，包含 SC 的審計監督委員會（Audit Oversight Board, AOB）報告，其中呈現審計委員會在獨立性、多元性及專業能力的人口統計資料，另審計監督委員會也強調外部審計人員的選任調降應包含獨立性、專業能力、審計品質及資源能量。馬來西亞公司治理守則建議審計委員會在評估外部審計人員任命及續任時，應將審計公司年度透明度報告（Annual Transparency Reports）中的資訊納入考量。

SC 及馬來西亞公司董事協會（Institute of Corporate Directors Malaysia, ICDM）於今年 4 月共同進行一項問卷調查，以了解董事長對董事會的現狀觀點與期待，共有 352 位上市公司董事長參與調查。問卷結果顯示 2022 年董事會的優先項目前 3 名分別為：確保企業持續經營與營運韌性、管理疫情相關風險、人員管理及福祉。

本月稍早 ICDM 也獲馬來西亞股票交易所（Bursa Malaysia, BM）指派為公開上市公司董事認證計畫（Mandatory Accreditation Programme, MAP）的合作夥伴。BM 執行長 Datuk Muhamad Umar Swift 表示：「強大的企業治理文化是馬來西亞企業維持可信度、吸引力和永續性的基礎，特別是考慮到它在馬來西亞經濟未來增長中發揮的關鍵作用。」他補充說：「市場的自我監管，特別是在達成並超越法規和市場預期方面，有助於進一步增強企業問責制和維持市場信心。因此董事在進入董事會之初，就具備正確的心態和能力至關重要。毫無疑問，MAP 是董事專業性和有效性的催化劑。」

「我們很高興成為交易所 MAP 的支持合作夥伴，作為 SC 認可的國家董事協會（Institute of Directors, IoD），ICDM 是董事專業發展的卓越中心，滿足董事完整生命周期—從有抱負的董事到新任和經驗豐富的董事」ICDM 總裁兼執行長 Michele Kythe Lim 表示，「通過我們的資源和網路，我們的目標是為 MAP 的參與者提供全球基準的能力發展模組和最攸關的知識，以確保專業能力和模範標準，特別是在嚴格審查和對董事更高期望的環境中。ICDM 致力於我們的使命，在馬來西亞導入健全和進步的公司治理文化。」

增強版 MAP 是一項前瞻性計畫，結合了最新的公司治理原則和最佳實踐，使董事會具備良好公司治理的基本知識、了解其受託責任，以及對永續發展議程等新興領域的熟練程度、利益相關者資本主義，以及聲譽和危機管理。MAP 模組的關鍵要素之一，是計畫輔助者分享當地和區域背景下的實踐經驗和最佳做法。

根據 BM 的上市要求，首次被任命為上市公司董事和新上市公司的董事必須完成 MAP。MAP 也對上市公司的非上市子公司董事開放。它可以作為經驗豐富董事的進修課程，以提高他們現有的能力。ICDM 下的增強計畫將於 2022 年開始。

（彭詩云 摘譯整理自馬來西亞證券監督委員會及馬來西亞股票交易所新聞稿，Nov. 2021）

證券金融大事紀（2021年11月）

- 11月 1日：中華經濟研究院公布10月份台灣非製造業NMI指數為58.5%，連續4個月上揚，較上月續揚1.2個百分點，反映台灣逐步放寬防疫措施，以及業者配合振興券加碼的帶動，同時，非製造業未來六個月展望指數回升2.1個百分點至59.1%。
- 11月 2日：澳洲央行2日公布利率決議，將維持基準利率維持在0.1%的歷史低點不變，此外，澳洲央行宣布放棄公債殖利率目標，並且表示在如今通膨快速上升的情況下，不排除較原先預期的2024年更早升息。
- 11月 3日：美國聯準會（Fed）公布最新利率決策，一如外界預期，Fed決定維持基準利率逼近於零（0%至0.25%區間），並於本月晚些時候啟動縮減購債（Taper），從11月中旬開始，聯準會將購買700億美元美國公債和350億美元抵押擔保證券，到12月中旬，購買速度將降至每月600億美元公債和300億美元抵押擔保證券，但強調目前高通膨為「暫時性的」，價格壓力將在未來減緩。
- 11月 5日：美國勞工統計局公布最新非農就業強勁反彈，10月非農新增就業53.1萬人，優於市場預期，8、9月數據均獲得大幅上修，失業率則進一步下滑至4.6%。報告顯示，9月數據自19.4萬上修至31.2萬，8月數據自36.6萬上修至48.3萬。
- 11月 5日：美國眾議院通過1.2兆美元基礎建設法案，這項法案為美國數十年來最大投資計畫之一，高達1.2兆美元的預算將支持交通運輸、環境、寬頻、布建更多電動車充電站等項目。
- 11月12日：明晟（MSCI）公布本季相關指數調整，於12月1日開盤生效，台股於全球標準型指數（MSCI ACWI）權重上升0.01百分點，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0.08百分點及0.15百分點，調整後權重分別為1.69%、14.12%及16.16%。第四季調整後與第三季調整後權重比較，台股於全球標準型指數（MSCI ACWI）及新興市場指數（MSCI EM）權重皆減少0.09百分點，惟亞洲（日本除外）指數（MSCI AC Asia ex Japan）權重增加0.01百分點。

- 11月15日：北京證券交易所開市，為中國第3個證券交易所，首批掛牌上市的公司有81家，北京證券交易所的交易時間與上海證券交易所及深圳證券交易所同為上午9時30分至11時30分及下午1時至3時，首日成交金額達人民幣95.73億元(約新台幣416億元)，10檔新股的漲幅超過100%。
- 11月16日：臺灣證券交易所表示，本國上市公司及第一上市公司(不包含金融控股公司14家、互億及英瑞-KY)110年前三季財務報告分別計863家及77家，已於110年11月15日完成公告申報。經統計前開全體上市公司110年前三季總營業收入25兆8,541億元，較109年前三季成長4兆2,948億元，增幅19.92%；110年前三季總稅前淨利3兆1,705億元，較109年前三季成長1兆5,262億元，增幅92.82%，國內經濟成長動能延續，上市公司獲利表現佳。
- 11月22日：美國總統拜登(Joe Biden)宣布提名鮑爾(Jerome Powell)續任聯準會主席，另一名理事布蘭納德(Lael Brainard)獲提名為副主席，兩人獲提名後都表示對抗通膨將是聯準會優先要務，拜登表示，提名鮑爾連任象徵聯準會政策延續性和獨立性。
- 11月26日：證交所表示，元大證券與統一證券兩家券商，在25日下午5點27分向證交所通報資安事件，證實電子下單系統遭駭客入侵，導致部分用戶的複委託電子下單遭冒名使用，並且完成成交。證交所要求券商全面檢視電子下單系統的防護功能，包括「檢視取得憑證之登錄防護力是否足夠」與「確認近期更新憑證的客戶是否由本人所為」等。
- 11月26日：新冠Omicron新變種病毒株令全球聞之色變，恐慌指數飆漲逾50%，油價自9月底來跌破70美元，比特幣陷入熊市，市場對主要央行升息預期迅速降溫，資金奔向日圓、美債等避險資產。美股也遭遇大跌，航空郵輪股崩跌，零售股在黑色星期五遭遇空襲，疫苗股火熱上漲，道瓊盤中一度暴跌逾1000點，終場收黑逾900點，創下今年迄今最慘單日表現，標準普爾500指數跌逾2%，創1941年以來最糟感恩節翌日表現。

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
2021.11.01	1724	台硝	林宏信	-	本國企業終止上市
2021.11.01	020029	元大 ESG 高 股息 N	-	元大證券股 份有限公司	新上市 ETN
2021.11.15	6806	森崴能源	郭台強	福邦證券	新上市本國企業
2021.11.22	00898	國泰基因免 疫革命	-	國泰證券投 資信託公司	國外成份證券 ETF 上市
2021.11.26	020030	統一智慧電 動車 N	-	統一綜合證 券股份有限 公司	新上市 ETN
2021.11.30	6806	三商家購	陳翔玠	元大證券	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
2021.11.23	國泰綜合證券股份有限公司台中分公司遷移營業處所，訂於 110 年 11 月 29 日於新址開始營業（臺證輔字第 11000238751 號）。	分公司遷移營業處所
2021.11.30	群益金鼎證券股份有限公司新莊分公司遷移營業處所，訂於 110 年 12 月 6 日於新址開始營業（臺證輔字第 11000240201 號）。	分公司遷移營業處所