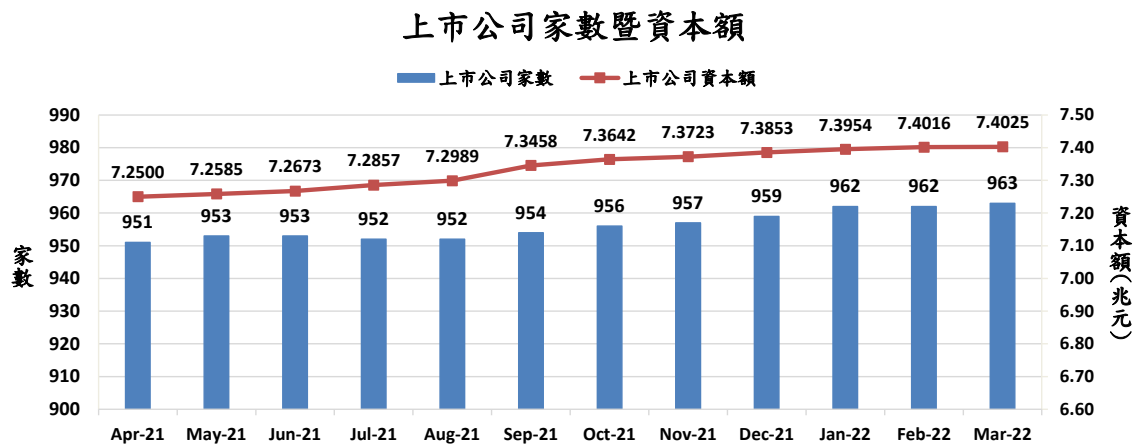


市場動態

一、發行面

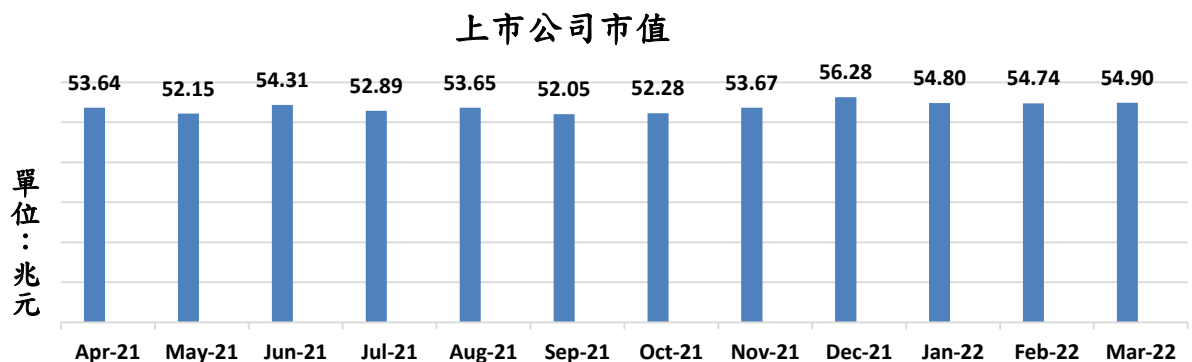
1. 發行市場

- 2022年3月底上市公司總計963家，國內公司887家、外國公司76家，較去(2021)年底增加4家，分別為7家新上市、3家終止上市；3月底上市公司總資本額為7兆4,025億元。



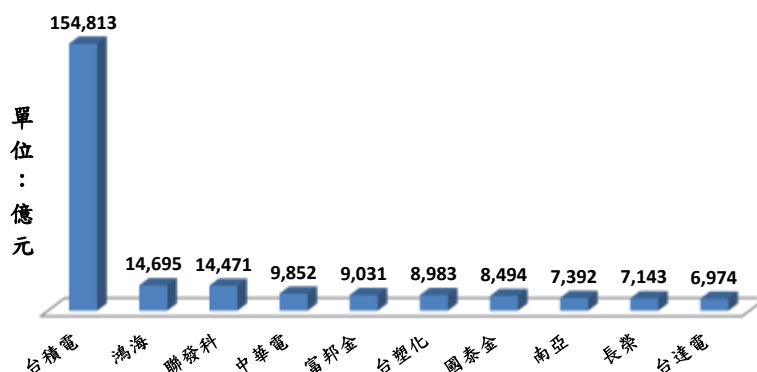
籌資方面，3月份上市公司初次公開承銷（IPO）及現金增資（SPO，含海外存託憑證）共籌資79.93億元，累計本年度共籌資299.54億元，其中IPO為115.77億元、SPO為183.77億元。

3月底上市公司總市值54.9兆元，較上月底增加0.15兆元，較去年底減少1.39兆元。



3 月底上市公司股票市值前 10 名如下圖。

3月底上市公司市值排行前10名



註：以發行市值計算。

3. 上市公司營收概況

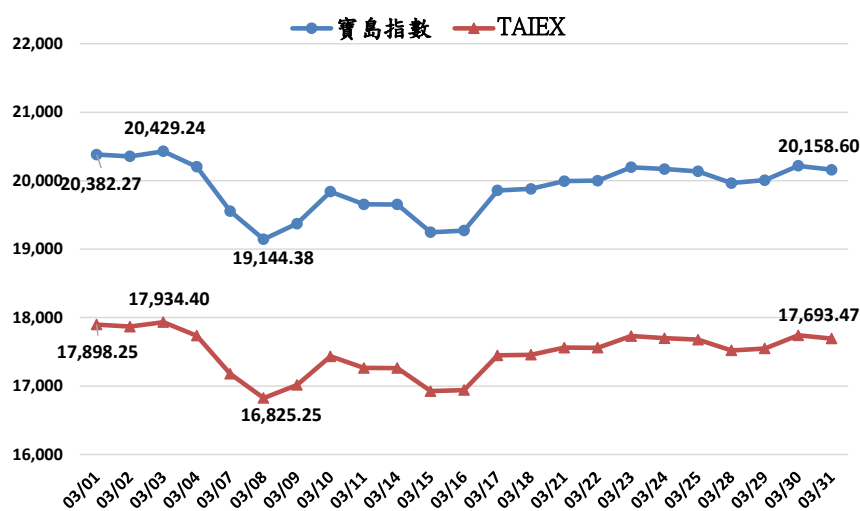
3 月份全體上市公司營收總計 3.57 兆元，較去年同期成長 14.11%，累計 1 至 3 月營收為 9.8 兆元，較去年同期成長 12.87%。

二、交易面

1. 股價指數

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 41.29 點，以 17,693.47 點作收，漲幅為 0.23%。TAIEX 最高點為 3 日的 17,934.4 點，最低點為 8 日的 16,825.25 點。

股價指數收盤數據

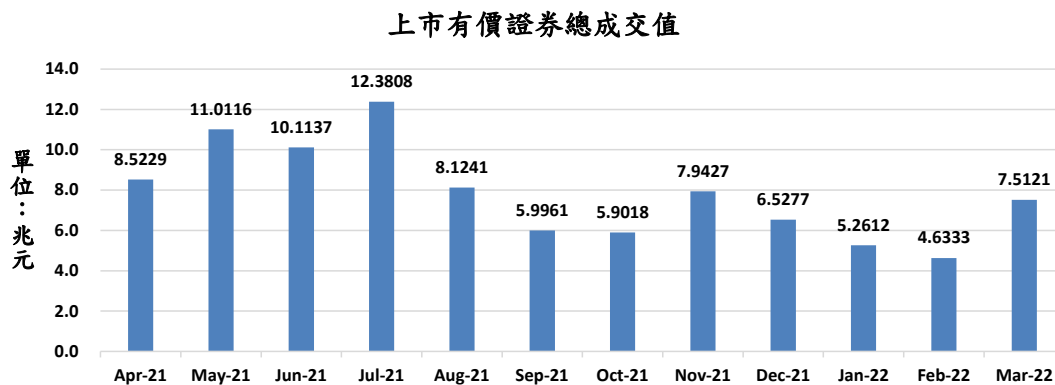


註：寶島指數於 2014 年 5 月 5 日正式發表，由證交所與櫃買中心共同開發，指數編製係以 2013 年底兩大市場總市值為基值，並以 10,000 點為基期指數。

3 月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計上漲 61.39 點，以 20,158.6 點作收，漲幅為 0.31%。寶島指數最高點為 3 日的 20,429.24 點，最低點為 8 日的 19,144.38 點。

2. 成交值

3 月份交易天數共計有 23 日，上市有價證券總成交值達 7 兆 5,121 億元，相較上月增加 62.13%。3 月份日平均成交值 3,266 億元，較上月日平均成交值 3,089 億元增加 5.74%。累計 1 至 3 月上市有價證券總成交值 17 兆 4,065 億元，日平均成交值 3,108 億元。



3 月份暨累計 1 至 3 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	2022 年 3 月				2022 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	2603	長榮	7,272	10.21	2330	台積電	16,515	10.00
2	2330	台積電	6,240	8.76	2603	長榮	13,332	8.07
3	2609	陽明	3,749	5.26	2609	陽明	5,873	3.56
4	3035	智原	2,896	4.07	3035	智原	5,767	3.49
5	3037	欣興	1,680	2.36	3037	欣興	3,986	2.41
6	2454	聯發科	1,567	2.20	2454	聯發科	3,804	2.30
7	2618	長榮航	1,526	2.14	2618	長榮航	3,792	2.30
8	2615	萬海	1,330	1.87	2610	華航	3,694	2.24
9	2610	華航	1,214	1.70	2615	萬海	3,427	2.07
10	3006	晶豪科	1,134	1.59	2303	聯電	3,080	1.86

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	2022年 3月	2022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	108	60	80.00%	184	184	0.00%
(二)股票次數	303	157	92.99%	691	827	-16.44%
二、上市處置股票						
(一)股票檔數	12	9	33.33%	25	38	-34.21%
(二)股票次數	16	11	45.45%	35	51	-31.37%
三、上市公司違反重大訊 息或資訊申報規定罰款 家次	2	3	-33.33%	8	20	-60.00%

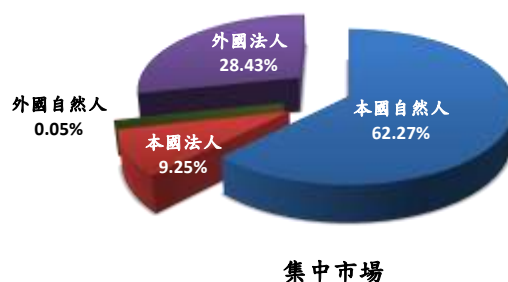
四、證券商及投資人

截至3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。

3月底集中市場投資人累計開戶數計2,235萬戶，3月份當月有交易人數，由上月的279萬人，增加至3月的337萬人，增加20.94%。

3月份投資人類別交易比重中，集中市場的本國法人由上月的9.78%，減少至本月的9.25%，及本國自然人由上月的61.55%，增加至本月的62.27%，較為顯著。

3月份投資人類別交易比重



五、國際股市比較

2022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		2022年2月		2021年1月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	16	1.70%	15	2.21%
	成交值(累計)	11	1.43%	9	1.93%
	週轉率(累計)	10		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 111 年 3 月

目 錄

美洲地區.....	2
一、SEC 將強制揭露氣候變遷風險及碳排放資訊	2
二、SEC 提案要求上市公司在遭網路攻擊後的 4 天內提出報告.....	3
三、主動式 ETF 在固定收益 ETF 領域之市占率增加	4
歐洲地區.....	5
四、SIX 現提供來自 Sustainalytics 的歐盟永續金融分類標準及其他 ESG 資 料.....	5
五、歐洲大舉制裁俄羅斯相關證券，莫斯科部分恢復交易以重建流動性 .	7
亞洲地區.....	8
六、日本交易所宣布支持日本經濟產業省的綠色轉型聯盟基本概念	8
七、港交所喜迎香港首檔碳期貨 ETF	9
八、香港及新加坡投資人審慎對待 SPAC 的上市	9
九、泰國證交所將加強市場監理措施，以強化監理效率及降低投資人風險	11
十、馬來西亞證交所就強化永續性申報及氣候相關資訊揭露等議題詢求公眾 回饋意見.....	12

美洲地區

一、SEC 將強制揭露氣候變遷風險及碳排放資訊

美國證券交易委員會（SEC）委員以 3 比 1 的票數發布一項「公開發行公司應揭露溫室氣體排放及氣候變遷風險資訊」之草案，該草案於至少未來兩個月進行意見徵詢，並視為拜登政府迄今最嚴苛的環境法案。該法案要求公開發行公司於 SEC 規範提交的文件中公布溫室氣體排放量、能源消耗量，且須針對其預估數額取得獨立認證。某些公司甚至要求提供供應鏈及客戶的溫室氣體排放數據。

共和黨及某些行業團體認為該草案提高企業成本，且與 SEC 強制揭露公司財務表現資訊以保護投資人之立意不符。然而 SEC 主席 Gary Gensler 表示，已有數百家公司揭露碳排放數據及相關氣候風險，但目前揭露內容不一致、難為投資人理解；而新規定將使企業及投資人順利遵循明確的規範。

因拜登政府對於全球暖化相關立法受國會杯葛停滯，使其執法機關於展現民主黨的核心方針上承受巨大壓力；共和黨人指控 SEC 主席利用草案越界，並認為由非民選的財金執法者訂定美國氣候及能源政策，僅係徒勞。

本次草案癥結點在於 SEC 強制揭露 Scope 3 排放資訊，大幅擴大公司溫室氣體直接排放的計算範圍。惟多數公司難以準確預估供應商或客戶的排放資訊。針對此點，SEC 給予彈性，要求公司於其供應商或客戶排放溫室氣體對投資人影響重大，或公司訂立明確排放目標時，方適用 Scope 3。舉例而言，若公司在特定時點宣布淨零排放目標，即適用 Scope 3；根據規範，適用此規範之大型公司於 2025 年前須揭露 Scope 3 相關資訊，但無須針對 Scope 3 的預估數據取得獨立認證，且若基於誠信原則提供資訊，將無須對預測數據負法律責任。一名 SEC 官員表示，S&P 500 指數的多數公司可能須揭露 Scope 3 排放資訊。

全球暖化風險主要分為實體風險（physical risks，企業因極端氣候事件發生頻率提升，使設備或運作遭受風險）及轉換風險（transition risks，為因應經濟環境降低對石化燃料的依賴及氣候變遷所做的準備），而 SEC 要求公開發行公司的財報中須同時預測兩種風險的影響，且須就面

對氣候變遷之長期弱點進行闡述及提供應對方案。

近年美國在氣候變遷揭露方面之進展普遍被認為落後於其他主管機關，此草案將大幅提升 SEC 對相關面相之監理。歐巴馬政府時期的前 SEC 主席 Mary Schapiro 表示，歐洲等多國已關注氣候變遷風險多時，此舉將使美國能與之並駕齊驅。

(聶之珩 整理自 WSJ.com, Mar. 2022)

二、SEC 提案要求上市公司在遭網路攻擊後的 4 天內提出報告

聯邦監管機構正在考慮要求上市公司在資料外洩與其他重大網路安全事件發生的 4 天內揭露，以增強金融市場對網路攻擊的抵禦能力。

美國證券管理委員會 (Securities and Exchange Commission, SEC) 於 3 月 9 日提出了一項強制公司提出網路安全報告的提案，委員們以 3 比 1 的比例投票通過了該提案，該提案將在 SEC 收到並分析公眾回應後完成。由拜登總統提名的 SEC 主席 Gary Gensler 表示，不幸的是網路安全事件經常發生，成功的攻擊會影響公司的財務、營運與聲譽。因此投資者越來越常搜尋有關網路安全風險的資訊，這可能會影響他們的投資決策與報酬。

長期以來，公司一直被要求告知市場他們認為對投資者重要的風險和事件，SEC 近年來也提醒他們在網路安全方面亦應如此。但據 SEC 官員表示，公司對此類訊息的揭露一直是不一致的。前民主黨 SEC 委員 Robert Jackson 分析 2018 年的監管文件發現，上市公司中有約 90% 的已知網路事件未曾揭露。

官員們表示，3 月 9 日提出的法令將更具規範性。除了在發現重大網路安全事件後的 4 天內須提出報告外，公司還須定期提供相關事件的更新進度。當有一系列先前未揭露、獨立且非重大的網路安全事件總合起來變得重要時，他們也必須提出報告。年度報告也應概述公司識別與管理網路安全風險的政策，並說明其董事會成員是否具有網路安全方面的專業知識。SEC 將在決定是否發布最終版本法令的至少 60 天前，就該提案徵求意見。

(洪崇文 摘譯整理自 Wall Street Journal, Mar. 2022)

三、主動式 ETF 在固定收益 ETF 領域之市占率增加

固定收益 ETF 市場目前由 BlackRock、Vanguard 及 State Street 等 3 家發行商主導。不過由於美國證管會 (Securities and Exchange Commission, SEC) 2019 年發布「規則 6c-11」，簡化 ETF 發行流程，加上投資者對主動管理的固定收益 ETF 需求日增，促使更多發行業者進入市場。

一直以來固定收益 ETF 皆以被動追蹤各不同類別的債券市場為主，例如由 BlockRock 發行且代號為 LQD 的 ETF，為投資人提供了配置於美國投資等級公司債之工具。另有些商品則以特定策略為訴求，例如 Vanguard 的短期抗通膨債券 ETF (代號 VTIP)。上述兩者均有數百億美元之規模。

然而，2019 年 SEC 的新監理規定讓發行主動式 ETF 變得更容易，吸引愈多發行人湧入此市場，其中許多是較小型的資產管理業者。主動式 ETF 讓發行商能夠藉由篩選債券標的之策略來凸顯其價值，並獲取較高的利潤。Morningstar 資料顯示，美國主動式債券 ETF 的平均管理費率約 0.5%，高於被動追蹤指數者的 0.3%。

這幾年主動式債券 ETF 成長速度加快。據美國一家投資管理公司 Capital Group 統計，過去 5 年來固定收益 ETF 的成長率與整體 ETF 市場大致相當，約為 23%，但主動管理的固定收益 ETF 成長速率則約 43%，幾乎為 2 倍。今年 2 月 Capital Group 首度跨足 ETF 市場，發行 6 檔主動式 ETF，包含 5 檔股票型及 1 檔固定收益型商品。

另外 Morningstar 的數據也顯示，自 2021 年以來在美國新發行的 105 檔固定收益 ETF 之中，有 65 檔為主動式；根據 EPFR 的資料，2021 年主動式債券 ETF 的淨流入金額也創新高。

不過整體而言，目前債券 ETF 市場仍以被動管理為大宗。2021 年主動式債券 ETF 在美國吸引 265 億美元的資金淨流入，而傳統被動管理的 ETF 則淨流入 1,613 億美元。若以全球來看，主動與被動管理的債券 ETF 之淨流入金額分別為 327 億美元及 2,184 億美元。

近年來隨著人口結構的變化，對固定收益商品的需求也逐漸增加。在許多已開發市場中，屆齡退休或已退休者的比例不斷上升，而這些族群傾向在投資組合中減持股票並增加配置於債券。由於投資人更廣泛的採用固定收益 ETF，促使愈多新的發行人進入該市場。

除了主動式債券 ETF 外，ETF 發行商也擴展其他新商品。過去幾年來，ESG 概念的固定收益 ETF 大行其道，新的 ESG 投資工具不斷推出。EPFR 的數據顯示，2021 年 ESG 相關的固定收益 ETF 吸引了 1,021 億美元的淨流入資金，超越 2020 年的 613 億美元並締造新高紀錄。

BlackRock 的 iShares 暨指數化投資產品全球主管 Carolyn Weinberg 表示，該公司最著名的債券 ETF 仍為一些歷史悠久、追蹤投資等級或高收益債券的商品，這些 ETF 交易量大，已成為市場上重要的價格發現工具，不過 BlackRock 也持續開發較特殊的利基型商品，其中 ESG 投資即是當前快速成長的領域。

ESG 相關的固定收益類型產品未必侷限於被動式投資商品，今年 2 月 Fidelity 就發行了一檔以 ESG 表現尚佳的非投資等級債券為標的之主動式 ETF，希望提供差異化的產品。

根據 EPFR 統計，今年 1 月約有 12 億美元資金撤離固定收益 ETF 市場，此為疫情爆發以來首見債券 ETF 呈現資金流出，不過自 2 月中以來流入固定收益 ETF 之金額已恢復增長，主因為俄烏戰爭導致市場動盪，推升投資人避險情緒以及對固定收益類資產之需求。

儘管如此，由於債券報酬率對利率變動相當敏感，當全球央行為抑制通膨而緊縮貨幣政策時，投資人可能擔憂殖利率上升、債券價格下滑之衝擊，因此未來債券 ETF 市場仍可能面臨壓力。

（蔡佩伶 摘譯整理自 Financial Times 及相關新聞，Mar. 2022）

歐洲地區

四、SIX 現提供來自 Sustainalytics 的歐盟永續金融分類標準及其他 ESG 資料

作為歐洲領先金融資訊提供商之一，瑞士金融資料專家 SIX（瑞士交易所及西班牙 BME 交易所營運商）宣布現已開始提供 Sustainalytics 的 ESG（環境、社會及公司治理）資料予 SIX 廣大客戶群使用，以利其遵守新的歐盟永續發展法規。Sustainalytics 為 SIX 加入其發送管道的首家第三方專業 ESG 資料提供商。

Sustainalytics 為晨星 (Morningstar) 旗下公司，也是全球領先的 ESG 研究、評等及資料提供商。奠基於其資料，SIX 為歐盟永續分類標準 (EU Taxonomy) 及永續金融揭露法規 (Sustainable Finance Disclosure Regulation; 下稱 SFDR) 新提供了廣泛的 ESG 資料集，以支持其客戶 (如銀行及資產管理公司等) 履行其揭露義務等。其中，SFDR 資料集的核心是主要負面影響 (Principal Adverse Impact) 資訊。此外，SIX 現開始提供 Sustainalytics 的 ESG 風險評等，協助公司做出更有依據的投資決策，並為終端客戶提供建議。此 ESG 風險評等衡量一個公司對於特定行業重大 ESG 風險的曝險程度，以及對此風險的管理能力。

SFDR 及永續分類標準是歐盟永續金融行動計畫 (EU Action Plan on Sustainable Finance) 之一部分，旨在將資本重新導向永續投資，管理氣候變化、環境惡化與社會問題所帶來之金融風險，並提升透明度。它引入一系列要求，以促使在公司、發行人以及金融商品層面上的永續性指標有更透明的揭露，並旨在提高投資可比較性及加強對於漂綠 (greenwashing) 的預防。

SIX 的策略是彙總及發送來自全球知名 ESG 資料提供商以及眾多金融產品發行者 (如基金經理) 的資料。SIX 將所有 ESG 資料標準化，使來自不同提供商的資料具有可比較性與機器可讀性，並確保可依據公司或金融工具級別 (如股票、債券或基金) 提供，從而協助其全球客戶群更易於吸收資訊。客戶接收這些資料的管道，與 SIX 其他 ESG、參考、公司行動、監管、稅務等資料發送管道相同。此外，SIX 亦提供自有 ESG 資料集，包括瑞士及北歐國家 ESG 績效資料與 ESG 指數，以及瑞士與西班牙性別平等指數。

SIX 金融資訊部門資深產品經理 Janine Hofer-Wittwer 強調，藉由與 Sustainalytics 合作，有助於 SIX 降低資料取得複雜度。透過提供被投資公司、產品製造商及金融工具的相關資料，SIX 是滿足其客戶 ESG 資訊需求之單一可靠來源，而隨著監管環境持續發展，這些需求變得越來越重要。

Sustainalytics 客戶關係主管 Tim Langer 則表示，Sustainalytics 很高興與 SIX 合作，為其客戶提供高品質的 ESG 風險及法遵解決方案，期待能深化與 SIX 的關係，並支援其客戶之 ESG 研究及資料需求，特別是在歐盟行動計畫陸續推出之際。

(林子鈞 譯自 Mondo Visione 相關報導，2022/3/22)

五、歐洲大舉制裁俄羅斯相關證券，莫斯科部分恢復交易以重建流動性

今(2022)年2月俄烏戰爭爆發後，歐盟迅速啟動金融制裁行動，切斷俄羅斯金融市場對歐連結，以避免俄國政府與公司利用歐洲金融市場基礎設施，繼續取得融資及流動性。

歐洲全面停止交易結算俄羅斯相關證券

歐洲兩大集中結算機構 Euroclear 與 Clearstream 自2月28日起率先中止所有與俄羅斯相關證券之結算作業，並陸續取消盧布之合格結算貨幣資格、凍結所有盧布計價交易活動之結算，以全面限制對俄方交易對手提供服務。

德國交易所 (Deutsche Bourse) 亦暫停其所有掛牌俄羅斯股票、債券及相關結構性商品的交易，影響所及，包括俄羅斯主權債券及與俄羅斯能源巨頭 Gazprom 等相關之30多檔證券。泛歐交易所 (Euronext) 及義大利交易所 (Borsa Italiana) 亦暫停俄羅斯證券及所有包含俄股ETF之交易。

過去20年來做為俄羅斯公司及寡頭富豪主要境外中心之倫敦證券交易所 (London Stock Exchange)，亦於3月3日宣布禁止27家與俄羅斯有密切關連公司的股票交易，包括俄羅斯聯邦儲蓄銀行 Sberbank、Gazprom、Lukoil 及 Polyus 等，並於翌日進一步禁止8家俄羅斯公司之海外存託憑證(GDR)交易。此外，倫敦證交所旗下指數公司 FTSE Russell 亦於3月4日與 MSCI 不約而同宣布，將自旗下所有指數中剔除俄羅斯股票。

莫斯科休市近月後首度部分重啟

為避免投資人恐慌性拋售，莫斯科交易所 (Moscow Exchange) 早先已於2月28日起全面休市，直至3月24日方首度恢復33檔大型股票之交易；惟交易時間縮短至每日4小時、全面禁止放空，且禁止外國人於4月1日前賣出俄羅斯股票或以盧布計價之俄羅斯聯邦政府公債。

俄羅斯財政部已開始買回以盧布計價之政府公債，為當地債券市場注入流動性，必要時亦將自俄羅斯國家財富基金(National Wealth Fund)

動用規模達一兆盧布之資金進入股市護盤。

俄羅斯第二大交易所 SPB Exchange 亦已自 3 月 21 日起重啟外國股票的買賣交易，允許俄羅斯居民可以交易 1,600 餘檔外國公司股票。交易結算均以美元進行，但由於歐美當前對俄羅斯實施資本管制，資金依然僅能留在投資人帳戶，無法提現。

部分俄羅斯中型券商如 Univer Capital 因其客戶無法達成追繳保證金要求，已遭俄羅斯國家清算中心(NCC)強制出售其代客戶持有之資產，因而開始出現流動性危機。惟 NCC 表示，其執行目標旨在控管系統性風險，使單一券商之流動性問題不致蔓延至全市場。

(林詠喬 摘譯整理自 Reuters、FT.com 及相關新聞，Mar. 2022)

亞洲地區

六、日本交易所宣布支持日本經濟產業省的綠色轉型聯盟基本概念

日本交易所 (Japan Exchange Group, Inc.，下稱 JPX) 3 月 11 日宣布支持日本經濟產業省發布之綠色轉型聯盟基本概念 (GX League Basic Concept)^註。依其環境願景，JPX 承諾維持及發展資本市場，成為與環境共存的市場，並已訂定目標，於 2024 財政年度達成將整個集團所需用電力百分之百轉換為再生能源，以實現碳中和，並計劃帶領整個證券市場努力實現零碳排。

此外，JPX 根據其永續金融平台開發工作小組的建議，著手構建 ESG 債券資訊平台，2 月也開始研究以「數位追蹤綠色債券」形式發行證券型代幣的可能性。JPX 將透過運用數位科技，致力於開發更透明有效的金融產品。針對碳定價議題，GX 聯盟基本概念提出建立碳信用市場。JPX 將善用其在市場運作方面的經驗及知識，全力配合該項目每個可能層面。

JPX 將為 2050 年實現碳中和做出貢獻，同時滿足淨零碳排趨勢下，對於籌資及資金管理的新需求。

註：日本 GX (Green Transformation) 聯盟號召企業積極開展綠色轉型工作，其宗旨係於政府、學術界及產業界共同合作推動綠色轉型中，扮演一個探討整體經濟與社會制度轉型

及創建新市場的論壇。

(邱錦妮 摘譯整理自 Mondo Visione 新聞資料，2022/3/11)

七、港交所喜迎香港首檔碳期貨 ETF

香港交易及結算所有限公司（下稱港交所）3月23日迎來香港首檔碳期貨ETF「中金碳期貨ETF（CICC Carbon Futures ETF）」上市，將香港上市原物料商品ETF涵蓋範圍擴展至碳信用產品，該產品也是推動全球實現碳中和目標的重要資產類別。

新上市的ETF由中國國際金融香港資產管理有限公司管理，追蹤ICE EUA碳期貨指數，該指數主要計算一籃子歐盟碳排放配額（EUA）期貨合約長倉的表現。歐盟碳排放配額（EUA）是歐盟排放權交易計劃的排污許可交易單位，持有人可使用一個EUA排放一公噸二氧化碳或等量溫室氣體。

港交所ETF主管羅博仁表示，氣候變遷及減碳是全球投資者越來越重視的議題。碳期貨ETF在香港市場的推出，不但為投資者提供嶄新機遇，讓他們以更便捷及具成本效益的方式參與碳排放市場，也為香港的ETF產品生態圈增添活力。

投資者對環境、社會和公司治理（ESG）三大面向的關注日益增加，推動香港上市ESGETF資產規模穩健成長。2021年底，ESGETF的資產規模成長84%至45億港元，平均每日成交金額更達4,090萬港元，為2020年的一倍以上。

截至2022年2月底，香港上市的ETP產品，包含ETF和槓桿反向產品共有157檔，資產規模達4,235億港元，2022年首兩個月之平均每日成交金額為89億港元，較2021年全年的77億港元上升15%。

(張貝瑜 摘譯整理自 Mondo Visione 及港交所網站，Mar. 2022)

八、香港及新加坡投資人審慎對待SPAC的上市

新加坡和香港兩家交易所眼見數百家企業利用「特殊目的收購公司」（下稱SPAC）的方式至紐約上市，擔心會對亞洲公司產生磁吸效應後，花了一年時間制定新規則並彼此競爭吸引SPAC。未料市場對此類上市公

司的謹慎，未能如預期般的為亞洲頂級證券交易所帶來豐厚收入。

為了追求 SPAC 的品質而非數量，香港的 SPAC 規範遠較其他市場嚴格。德勤中國首席客戶服務合夥人 Ryan Wu 表示：「若 SPAC 過剩，相較於收購標的的數量發生供需失衡，對整體市場並非好事。這也是香港監管機構為何制定嚴格上市規範的主要原因。」

根據香港交易所的規定，在 SPAC 完成收購之前，只有專業機構投資人和擁有至少 800 萬港幣金融資產的個人才能購買其股票。同時 SPAC 必須在收購時納入新的投資者。雖然 SPAC 上市制度較新加坡嚴格，但分析師預期，受惠於流動性較佳，同時較接近擁有 300 家市值預估超過 10 億美金的獨角獸企業(此數量比美國以外的任何地方都多)的中國市場，SPAC 選擇在香港掛牌仍有較大的優勢。

對港交所而言，2021 年僅 95 家企業掛牌，相較於 2020 年下跌了 34%，同時 2021 年全年籌資金額排名從第 2 名下滑至第 4 名，除保持第 1 名的那斯達克外，香港被紐約及上海超越。對此，港交所迫切希望 SPAC 能夠為 IPO 帶來活力。

近期，香港首家 SPAC 於 3 月中旬悄悄上市，募資金額僅達最低募資門檻的 10 億港元，甚至略低於新加坡於 1 月份首次上市的 SPAC。而新加坡方面，在 1 月份迎來 3 家 SPAC 後，2 月與 3 月份同樣寂然，並未有任何 SPAC 掛牌或者對市場提交公開說明書。

從市場面分析，近期上市的香港首家 SPAC 價格始終維持在掛牌價附近，而成交量也同樣低迷；同樣的情況也發生在新加坡，新加坡的 3 家 SPAC 近期價格甚至低於掛牌價格。亞洲投資人觀望氣氛濃厚，與過往美國的 SPAC 榮景大相逕庭。業界認為，香港與新加坡 SPAC 真正的考驗會在選擇收購企業的時候，而新加坡的 SPAC 從 1 月掛牌迄今仍尚未有明確進展，此現象已經比市場預期的要晚。

雖然自 1995 年以來，亞太地區最大的 10 家上市 SPAC 總籌資金額高達 12.6 億美金，但各家 SPAC 的表現良莠不齊差異頗大。市場的劇烈波動也造成收購目標的評價困難，被收購公司的股東在合併過程中獲得的股份多寡需依據該公司的業務價值而定，而評價也是 SPAC 成功與否的關鍵因素。

另一方面，香港與新加坡進入 SPAC 市場的時間點，美國已發生多起

投資人對 SPAC 股價暴跌的訴訟，且監管機構已開始加強 SPAC 會計及對收購標的預測價格的審查。在負面效應下，SPAC 在亞洲的上市受到整體環境的影響不但使得一些原本對亞洲市場感到興趣的外國資金決定抱持觀望的態度；原本計畫推出 SPAC 的企業（如中國的私募股權基金）也在等待市場波動平息。

對市場而言，港交所致力於建立一個更有品質的 SPAC 環境，或許掛牌數量會因此減少，但香港的 SPAC 將不會像美國造成瘋狂炒作，而是能取得質與量的平衡。

（蔡易展 摘譯整理自 Nikkei Asia, Mar. 2022）

九、泰國證交所將加強市場監理措施，以強化監理效率及降低投資人風險

泰國證交所（The Stock Exchange of Thailand，下稱 SET）將加強市場監理措施，最高級別措施將禁止交易一日。新措施已經多場聽證會收集相關單位意見，並獲泰國證券交易委員會（The Securities and Exchange Commission Thailand）核准，將自 4 月 4 日起生效。

SET 總經理 Pakorn Peetathawatchai 表示交易所將於 2022 年加強市場監理措施，以強化股票市場監管效率，並為投資人提供更即時的保護。新監理措施如下：

	現行措施	新措施（4/4 生效）
第一級	<ul style="list-style-type: none"> 預收款項 	<ul style="list-style-type: none"> 預收款項 不得作為擔保品
第二級	<ul style="list-style-type: none"> 預收款項 不得作為擔保品 	<ul style="list-style-type: none"> 預收款項 不得作為擔保品 禁止當沖交易
第三級	<ul style="list-style-type: none"> 預收款項 不得作為擔保品 禁止當沖交易 	<ul style="list-style-type: none"> 暫停交易一日（僅第一日） 恢復交易後： <ul style="list-style-type: none"> 預收款項 不得作為擔保品 禁止當沖交易

每一等級措施將一次實行 3 週，倘異常交易持續，則 SET 有權延長施

行時間，或採取更嚴格措施。

SET 呼籲投資人於在制定投資決策前，應全面了解受制於以上監理措施之股票，包含其財務狀況、營運表現、風險及交易狀況。

(彭詩云 摘譯整理自 SET 官網及 Mondo Visione, Mar. 2022)

十、馬來西亞證交所就強化永續性申報及氣候相關資訊揭露等議題詢求公眾回饋意見

馬來西亞證交所 (Bursa Malaysia) 3 月 23 日發布一份關於主板上市條件 (Main Market Listing Requirements; Main LR) 及創業板上市條件 (ACE Market Listing Requirements; ACE LR) (統稱「上市條件」) 修正草案的公開諮詢文件，目的在提升上市發行人的永續作為與資訊揭露。

自 2015 年發布永續報告框架以來 (包括上市條件、永續發展報告指南及工具)，馬來西亞證交所觀察到該交易所上市發行人已有了很大的改進。然而，由於近年來全球永續推動已有顯著演進，馬來西亞證交所體認到有必要強化永續報告之框架，以確保報告內容持續具相關性。

馬來西亞證交所執行長 Datuk Muhamad Umar Swift 表示：「強化的永續報告框架將扮演推動跳板，促使上市發行人採用國際最佳實務，以實現馬來西亞成為該地區在永續發展資本市場上具領先地位的民族願望。」

「不接受強而有力的永續實務之上市發行人是冒著失去競爭力的風險。因此，當務之急是讓上市發行人在其永續發展策略和績效方面更加透明」，馬來西亞證交所法規長 Julian Hashim 補充。

對主板的建議

投資人、資金提供者和其他利害關係人皆表示需要在馬來西亞資本市場上提高永續資訊揭露的可取得性、品質和可比較性。交易所建議要求揭露已訂明被認為對所有行業的上市發行人都很重要的永續事項及指標 (建議的共同永續事項)，以作為回應。

同樣重要的是，為了成功過渡到低碳世界，迫切需要將與氣候變遷有關的風險和機會內部化並進行有效管理。對抗氣候變遷的影響不僅會加強我們上市發行人營運之韌性，也會實現馬來西亞最早能在 2050 年實現碳

中和的願望。因此，交易所提議要求所有上市發行人提供與氣候變遷相關的資訊揭露，而這些揭露應與氣候相關財務資訊揭露工作小組（Task Force on Climate-related Financial Disclosures; TCFD）建議一致。

除上述內容外，其他主要建議包括：

1. 規定預先揭露的永續發展事項和指標，這些事項和指標被認為對特定行業的上市發行人很重要；
2. 要求揭露至少三個財務年度的數據及每個指標的績效目標（強化的量化資訊）；以及
3. 要求聲明永續資訊揭露是否取得保證，如果是，則敘明該保證範圍（保證聲明）。

對創業板的建議

交易所進一步建議，在適當情況下，加強創業板上市公司的永續作為與資訊揭露，並使之與主板看齊。為此，馬來西亞證交所建議創業板上市公司揭露目前為主板上市發行人規定的永續資訊，以及建議的共同永續事項、強化的量化資訊及保證聲明。此外，交易所建議揭露一項基本計畫，以幫助創業板的上市公司在邁向低碳經濟轉型時，考慮氣候變遷的風險和機會。

關於上市條件擬議修訂的公開諮詢文件可在 https://www.bursamalaysia.com/regulation/public_consultation 取得。有意者請在 2022 年 5 月 18 日前向馬來西亞證交所提交建議和回饋。

（高晟晉 摘譯整理 Mondo Visione, 2022/3/23）

證券金融大事紀（2022年3月）

- 3月3日：台電公司興達電廠開關場故障，造成全臺多縣市停電，總計48座工業區受影響，全臺約549萬戶停電，初估經濟損失約60億元。證交所電腦系統、與證券商之間交易連線均正常運作，部分受影響證券商分支機構採轉單至其他分支機構下單，且均緊急啟動備援電力系統以因應。
- 3月 3日：為協助國內企業及早因應訂定減碳目標，並且配合政府達到2050淨零碳排政策，金管會正式啟動「上市櫃公司永續發展路徑圖」，分階段要求上市櫃公司強制揭露溫室氣體盤查資訊及經第三方查證，並要求公司董事會應於今年第2季訂定母公司盤查及查證之時程規劃，按季提報董事會控管，以強化董事會永續發展責任。
- 3月 4日：金管會公告修正「公開發行公司股票公司股務處理準則」及「公開發行公司股東會議事手冊應行記載及遵行事項辦法」。修正重點包括：1.開放視訊輔助及純視訊股東會。2.明定公司召開股東會視訊會議（含純視訊股東會及視訊輔助股東會）應於章程明定，並經董事會決議，另因天災、事變及其他不可抗力情事，經經濟部公告公司於一定期間得不經章程訂明。3.明定於修法通過一年內，放寬經董事會特別決議者，不受章程明定之限制。
- 3月 4日：金管會公布，今（2022）年截至2月底外資累計賣超上市、上櫃股票分別約新臺幣1,601.07億元及333.05億元。外資加計陸資淨匯入約52.46億美元。
- 3月 7日：俄烏戰事未見緩和，貴金屬及原物料價格震盪走高，布蘭特原油每桶價格則在歐美計劃禁止進口俄羅斯石油之消息帶動下，早盤一度飆漲至139.13美元，亞洲股匯市場恐慌情緒蔓延，台股開盤跳空重挫，終場下跌557.83點或3.15%，收在17,178.69點，創史上第8大單日跌點，並跌破半年線及年線，成交值達4,701.23億元，外資（含陸資）則賣超823.71億元，創歷史次高紀錄；臺北外匯市場新臺幣兌美元匯率則貶值1.35角，收在28.25元。
- 3月 7日：配合主管機關開放上市公司亦得採視訊輔助及純視訊方式召開股東會，為強化資訊即時及完整揭露，證交所陸續於3月7日修訂「對有價證券上市公司重大訊息之查證暨公開處理程序」、「對有價證券上市公司及境外指數股票型基金上市之境外基金機構

資訊申報作業辦法」及股東會公告之相關資訊揭露系統，於3月8日修正「上市上櫃公司治理實務守則」，鼓勵公司召開實體股東會並以視訊輔助。

- 3月 8日：為強化證券期貨業健全永續發展經營，金管會發布「證券期貨業永續發展轉型執行策略」，以完善永續生態體系、維護資本市場交易秩序與穩定、強化證券期貨業自律機制與整合資源、健全證券期貨業經營與業務轉型、保障投資或交易人權益及建構公平友善服務等5大目標，擬定3大推動架構、10項策略及27項具體措施，並以3年為期與證券周邊單位共同推動，期達成產業永續發展轉型目標。
- 3月10日：市場傳出烏克蘭願意與俄羅斯討論有關中立地位的要求，油價回落，美股四大指數收高，台股受此激勵開盤跳空大漲，終場上漲417.84點或2.46%，收在17,433.20點，重新站上年線。
- 3月10日：美國勞工部公布，2月消費者物價（CPI）年增7.9%，月增0.8%，扣除能源及通膨後的核心CPI為6.4%，月增0.5%，兩者均創下1982年以來新高。此為俄羅斯全面入侵烏克蘭之前的數據，尚未反映最新一波油價飆漲，預估3月通膨升幅勢必更高，加劇美國聯準會（Fed）升息壓力。
- 3月15日：受俄烏情勢、中國疫情升溫及美國聯準會即將公布利率決策，美債殖利率大幅飆升，熱錢大舉自亞洲新興市場出逃，台股加權股價指數開低走低，終場下跌336.98點或1.95%，收在16,926.06點，成交量3,818.5億元，三大法人賣超588.57億元。臺北外匯市場新臺幣兌美元匯率則貶值8.2分，收在28.612元。
- 3月17日：美國聯準會於美東時間16日下午宣布，調升聯邦資金利率1碼，目標區間上調至0.25%至0.5%，為2018年底以來首次升息。金融市場受此消息影響震盪激烈，道瓊指數上下波動幅度逾600點，終場上漲518.76點；油價翻黑，10年期美債殖利率則一度觸及2.246%，為2019年來最高，終場收在2.187%。
- 3月17日：中央銀行宣布，自3月18日起調高政策利率1碼，央行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別調整為1.375%、1.75%及3.625%，此為2011年7月以來首度升息。台股強勁反彈，加權股價指數終場大漲507.39點或3%，收在17,448.22點，成交值達新

臺幣4,077.98億元，三大法人同步買超。

3月28日：臺灣疫情再起，加上近期中國東莞、深圳陸續封城，以及吉林封省之後，金融重鎮上海也緊急宣布自28日實施封控管理，衝擊全球供應鏈，台股加權股價指數盤中最低下跌308點，終場下跌156.94點或0.89%，收在17,520.01點，成交金額為2,592.6億元，三大法人合計賣超136.52億元。

3月30日：國發會公布「2050淨零碳排路徑圖」，宣示將打造零碳能源，以去碳電力為主軸，促使能源轉型。其中2050年再生能源發電占比將大幅提高達60~70%，新能源氫氣占9~12%，並宣示2025年不再興建新燃煤電廠。這項淨零轉型計畫，未來8年政府將投入9,000億元預算，估計將帶動4兆元以上民間投資。

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
2022.03.03	8427	基勝-KY	劉宗信	-	外國企業終止上市
2022.03.07	00904	新光臺灣 半導體 30	-	新光證券投 資信託公司	國內成分證券 ETF 上市
2022.03.08	5306	桂盟	吳盈進	-	櫃轉市本國企業
2022.03.11	8438	昶昕	陳國金	-	新上市本國企業
2022.03.18	9188	精熙-DR	賴以仁	-	TDR 終止上市
2022.03.31	020031	統一 IC 設計 臺灣 N	-	統一證券	新上市國內 ETN

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：

日期	證券商異動情形	異動情形
2022.03.02	元富證券股份有限公司延平分公司（證券商代號：592d，含期貨交易輔助業務）終止營業，並訂 2022 年 4 月 29 日為最後營業日（臺證輔字第 11100036051 號）。	分公司終止營業

2022.03.30	元富證券股份有限公司城東分公司遷移營業處所，訂於 2022 年 4 月 6 日於新址開始營業(臺證輔字第 11100057141 號)。	分公司遷移營業處所
------------	--	-----------