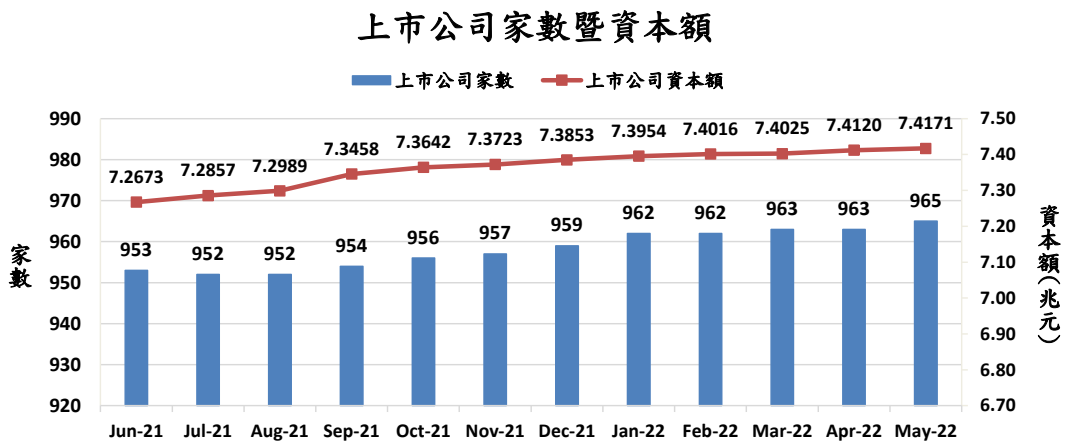


市場動態

一、發行面

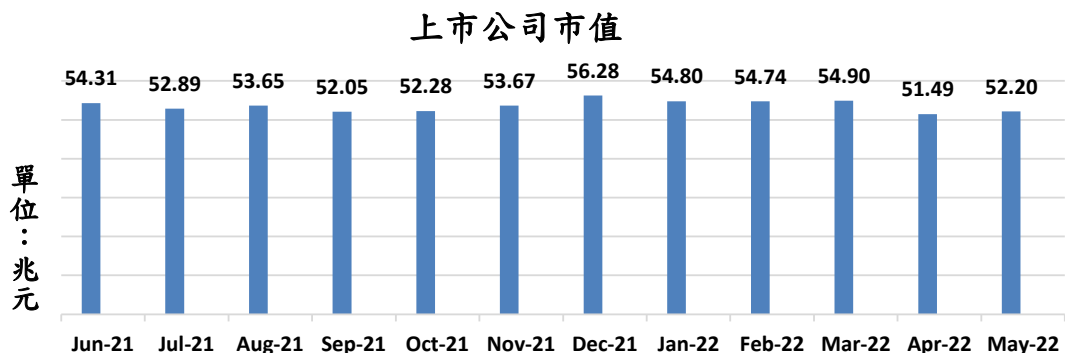
1. 發行市場

2022年5月底上市公司總計965家，國內公司889家、外國公司76家，較去(2021)年底增加6家，分別為11家新上市、5家終止上市；5月底上市公司總資本額為7兆4,171億元。



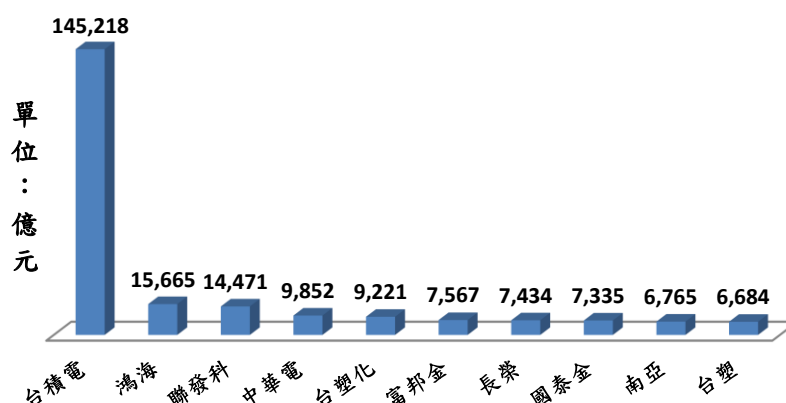
籌資方面，5月份上市公司初次公開承銷（IPO）及現金增資（SPO，含海外存託憑證）共籌資72.42億元，累計本年度共籌資557.95億元，其中IPO為144.50億元、SPO為413.45億元。

5月底上市公司總市值52.20兆元，較上月底增加0.70兆元，較去年底減少4.09兆元。



5 月底上市公司股票市值前 10 名如下圖。

5 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

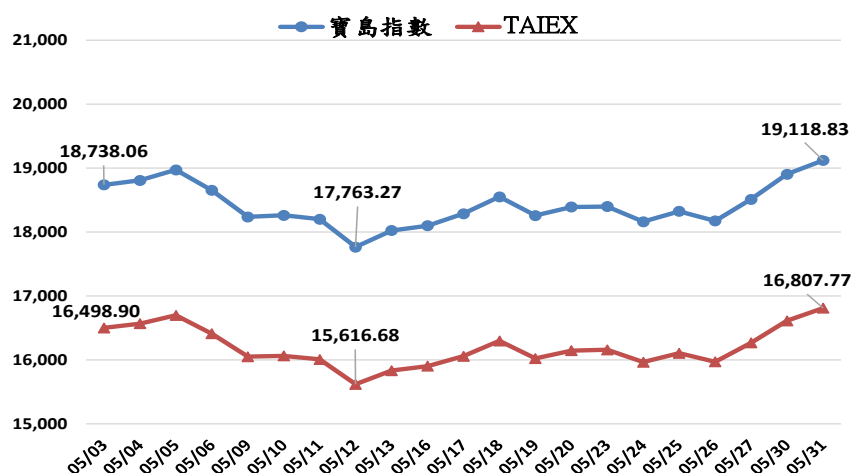
5 月份全體上市公司營收總計 3.23 兆元，較去年同期成長 8.69%，累計 1 至 5 月營收為 16.15 兆元，較去年同期成長 9.64%。

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 (簡稱 TAIEX) 共計上漲 215.59 點，以 16,807.77 點作收，漲幅為 1.30%。TAIEX 最高點為 31 日的 16,807.77 點，最低點為 12 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。

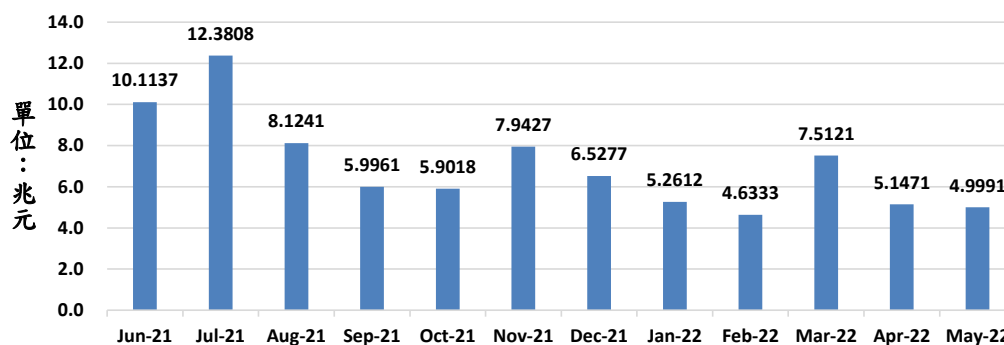
15,616.68 點。

5 月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計上漲 286.81 點，以 19,118.83 點作收，漲幅為 1.52%。寶島指數最高點為 31 日的 19,118.83 點，最低點為 12 日的 17,763.27 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 4 兆 9,991 億元，相較上月減少 2.88%。5 月份日平均成交值 2,381 億元，較上月日平均成交值 2,709 億元減少 12.13%。累計 1 至 5 月上市有價證券總成交值 27 兆 5,527 億元，日平均成交值 2,870 億元。

上市有價證券總成交值



5 月份暨累計 1 至 5 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 5 月				2022 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	2330	台積電	3,484	7.37	2330	台積電	23,799	9.12
2	2603	長榮	2,923	6.19	2603	長榮	18,440	7.06
3	3035	智原	1,550	3.28	3035	智原	8,829	3.38
4	2609	陽明	1,481	3.13	2609	陽明	8,438	3.23
5	1605	華新	1,315	2.78	2618	長榮航	6,407	2.45
6	3037	欣興	1,100	2.33	3037	欣興	6,177	2.37
7	2618	長榮航	1,068	2.26	2454	聯發科	6,115	2.34
8	4919	新唐	933	1.97	2610	華航	5,350	2.05
9	2454	聯發科	873	1.85	2303	聯電	4,828	1.85
10	2317	鴻海	866	1.83	2615	萬海	4,473	1.71

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	2022年 5月	2022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	94	100	-6.00%	289	437	-33.87%
(二)股票次數	211	253	-16.60%	1,155	2,064	-44.04%
二、上市處置股票						
(一)股票檔數	16	11	45.45%	39	108	-63.89%
(二)股票次數	18	14	28.57%	56	143	-60.84%
三、上市公司違反重大訊 息或資訊申報規定罰款 家次	5	4	25.00%	17	29	-41.38%

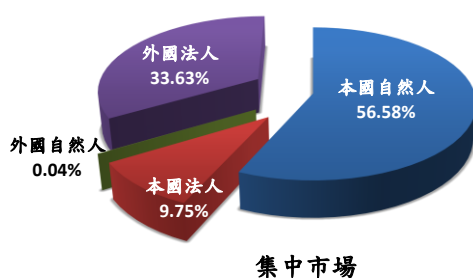
四、證券商及投資人

截至5月底證券經紀商總、分公司家數分別為67家與802家，總公司及分公司家數較上月維持不變，共計869個經紀服務據點。

5月底集中市場投資人累計開戶數計2,252萬戶，5月份當月有交易人數，由上月的309萬人，減少至5月的267萬人，減少13.80%。

5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60.07%，減少至本月的56.58%，及外國法人由上月的29.73%，增加至本月的33.63%，較為顯著。

5月份投資人類別交易比重



五、國際股市比較

2022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68個會員）

與國際股市比較項目		2022年4月		2022年3月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	16	2.19%	17	2.13%
	成交值(累計)	10	1.80%	11	1.71%
	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 111 年 5 月

目 錄

美洲地區.....	2
一、SEC 對市場下跌時熱絡的複雜 ETF 商品進行檢視.....	2
二、SEC 氣候變遷規範之成本爭論	2
三、SEC 就紐約梅隆銀行的 ESG 聲明祭出裁罰	3
四、全球銀行逃離他們協助創造的 SPAC 市場怪獸.....	4
歐洲地區.....	5
五、歐洲綠色、社會、永續債券蓬勃發展.....	5
六、花旗交易員錯輸委託單造成歐股閃電崩盤.....	6
亞洲地區.....	7
七、港交所將在美國及歐洲設置兩個海外辦公室以吸引更多全球 IPO 及投資	7
八、南韓將加強國際合作，強化加密資產市場監理.....	9
九、新加坡的交易所瞄準碳抵銷期貨交易.....	10
十、澳洲推出首檔加密通貨 ETF	11

美洲地區

一、SEC 對市場下跌時熱絡的複雜 ETF 商品進行檢視

美國證券交易委員會 (Securities and Exchange Commission, SEC) 正在加強對使用槓桿及反向 ETF 對沖市場波動的投資公司進行審查。

SEC 主席 Gary Gensler 表示，這些產品對資深的投資者可能也會構成風險，並有機會在市場經歷波動或壓力情形時以未預期的方式運作，從而產生系統範圍的風險。在今年市場動盪的情況下，散戶投資者和私募基金紛紛湧向這些以衍生性商品為動力的產品，押注下跌及對沖各種股票。雖然這些 ETF 在市場下跌期間可能是一種有用的交易工具，但它們的結構意味著其也可以迅速帶來損失。

多年來這種交易一直是市場崩潰的中心，在 2008 年金融危機後監管機構也曾警告投資者小心使用這些工具。在 Archegos Capital Management 倒閉等事件發生後，Gensler 曾表示 SEC 需要仔細研究衍生性商品。Gensler 指出，僅在過去的幾個月裡，SEC 就與監管和執法合作夥伴一起對涉及基金和衍生性商品的幾起歷史事件提出了指控，而不幸的是後續可能還會繼續發生。

(洪崇文 摘譯整理自 Bloomberg, May 2022)

二、SEC 氣候變遷規範之成本爭論

美國證券交易委員會 (SEC) 的氣候變遷草案，要求企業盤點其對環境之影響及所面臨的氣候變遷風險，預估將使企業法遵成本自 39 億提升至 102 億美元。SEC 表示，對小型上市公司而言，等同於每年須持續額外增加約 42 萬美元的成本；對較大型公司而言，則每年須增加 53 萬美元。因草案要求公司揭露之資訊中，有部分未曾評估過氣候影響及風險，故成本數值較高且為粗略估算。

此項草案引發企業及政治人物爭論。反對者認為成本過於龐雜；支持者認為許多企業已提供相關資訊予投資者，且標準化數據有助於節省投資者成本。目前立法者、公司、投資人及環保團體針對 SEC 草案提出極為相

異的徵詢意見，使草案徵詢期間延長至六月中。

草案首次要求公司揭露溫室氣體排放資訊，部分公司甚至須揭露至供應商或客戶之排放資訊。此外，部分氣候數據須經第三方查證。Morrison & Foerster 律師事務所合夥人暨前 SEC 資深官員 David Lynn 表示，此次規範範圍及廣度前所未見，且對未曾揭露過氣候數據的公司而言，所須負擔的成本恐超出 SEC 預估。

許多大型公司可能迫於投資者壓力，已自發性揭露部分溫室氣體資訊。根據數據供應商 Refinitiv 的數據顯示，2020 年 S&P 500 的成分股公司中，有 8 成公司揭露日常營運及購買能源過程中所排放之溫室氣體。部分共和黨立法者認為，SEC 應持續維持市場主導態勢，而非立法強制規範。惟部分大型機構投資者認為，現行自發性揭露使其難以比較公司差異且耗時。

根據 2022 年初的調查顯示，35 家大型機構投資者一年平均花費 140 萬美元蒐集、分析及報告氣候數據，其中向評比公司、顧問及數據提供者購買資訊的金額高達 48.7 萬美元，為最高昂的項目；法案實施後，許多資訊將可直接取得。

工商團體認為此項法案將增加成本，全國礦業協會（the National Mining Association）告知 SEC，此法案對公司產生鉅額行政負擔；19 位共和黨參議員亦向 SEC 表示，此法案對雇主產生高額成本，數十億的法遵費用將降低股東報酬及影響企業上市意願。惟學界認為，研究顯示這些增加的成本並不會成為公司公開發行或私有化的決定因素。

（聶之珩 整理自 WSJ.com, May 2022）

三、SEC 就紐約梅隆銀行的 ESG 聲明祭出裁罰

美國證券交易委員會（SEC）對紐約梅隆銀行投資顧問公司（BNY Mellon Investment Adviser Inc.）裁罰 150 萬美元，係因該公司對使用環境及社會標準挑選股票的基金作出誤導性的聲明。

SEC 於 5 月 23 日表示，紐約梅隆銀行投資顧問公司同意支付罰款，因監理機關發現其管理的一些美國共同基金於 2018 年 7 月至 2021 年 9 月期間，並未對環境、社會或治理（ESG）因子進行品質審查（quality review）。而 BNY 對此案亦無承認或否認。

隨著投資人將現金投入 ESG 基金，華爾街監理機關正在加強對該類型基金聲明的審查。BNY 表示，有問題的 6 檔基金皆非屬於其特定永續基金產品。該公司已更新投資人溝通文件，使其更加地準確且完整。

監理機關正在努力跟上 ESG 投資的熱潮，近期這些相關基金管理的資產已增加至數兆美元。然而，對於 ESG 股票或債券的成份股幾乎沒有一致的標準，導致一些分析師聲稱各家大型銀行及資產管理公司正在「漂綠」——以為世界做好事的名義發展新投資商品來提高利潤。

許多永續發展相關的股票基金青睞微軟等大型科技公司的股票，這些公司在 ESG 評級上得分很高，然而該等公司在股市中已占據主導地位，這也使得一些觀察家質疑它們實際上對環境有多大的益處。

在《華爾街日報》去年報導有關德意志銀行資產管理子公司 DWS Group 誇大其在永續投資的努力後，SEC 及聯邦政府檢察官正在展開調查。SEC 的執法部門還於 2021 年 3 月成立了氣候與 ESG 工作小組。

不久前，標普道瓊指數 (S&P Dow Jones Indices) 決定將電動車製造商特斯拉自其 ESG 指數中剔除，原因是該公司的排放策略、工作條件及對監理機關調查的處理，公司執行長伊隆馬斯克稱此為「無恥的騙局」，這也讓 ESG 投資的內在衝突成為近期的頭條新聞。與此同時，匯豐控股 (HSBC Holdings PLC) 最近將一位高階主管停職，因其公開表示投資人無需擔心氣候變遷，且政府在誇大其風險。

(楊欣穎 摘譯整理自華爾街日報新聞資料，2022/5/24)

四、全球銀行逃離他們協助創造的 SPAC 市場怪獸

近幾年銀行協助創造了特殊目的收購公司 (下稱 SPAC) 的龐大市場，包括政界、金融界及商界名人紛紛湧向 SPAC，透過資本市場籌措資金以收購其他公司，使得 SPAC 市場如同氣球般的急速擴大。根據彭博社的資料顯示，自去年年初以來，美國銀行、花旗集團及高盛合計占美國 SPAC 交易的 27% 以上，約 470 億美元的交易。

由於市場競爭下惡化，美國證券交易委員會 (下稱 SEC) 提出新的規範強化監管。在市場連年創下新高下，SEC 要求 SPAC 揭露更多的關於潛在利益衝突的資訊，此舉有利於投資人就虛假預測資訊提起訴訟。同時，新規範要求 SPAC 上市承銷商必須作為後續收購目的公司的承銷商，知名

律師事務所表示，擴大承銷商的責任範圍將帶給承銷商更大的風險。

新規範已經使華爾街幾家大型銀行踩煞車：花旗銀行表示，將暫停新的 SPAC，直到釐清新規範帶來的法律責任風險；高盛表示，面對新規範，該公司將結束與大多數 SPAC 的合作關係、暫停在美國啟動新的 SPAC 計畫，並將大幅降低提供 SPAC 客戶的諮詢業務；美國銀行也結束了部分 SPAC 相關客戶服務，並持續與客戶溝通如何因應，預計後續將有更多的業者跟進。

由於銀行界對 SEC 新規範的反應，帶給 SPAC 市場不小的波動，甚至打壓了股價。根據彭博社數據顯示，包括 25 家 SPAC 收購上市企業組成的 De-Spac 指數 5 月 9 日單日暴跌 10.4%；且 4 月份在美國上市的 SPAC IPO 籌資金額僅 6.793 億美金，較 2021 年月平均籌資額 59.5 億美金大幅衰退了 89%。

（蔡易展 摘譯整理自新加坡海峽時報，May 2022）

歐洲地區

五、歐洲綠色、社會、永續債券蓬勃發展

資誠聯合會計師事務所盧森堡分公司（PwC Luxembourg，下稱資誠）於 5 月初發布最新研究報告，調查 2021 年債券發行人及投資人對綠色、社會及永續債券（Green, Social and Sustainability bonds，下稱 GSS 債券）的看法，其研究背景係因投資人日漸重視氣候變遷風險，且歐洲政策致力發展永續經濟。資誠表示：「永續性，尤其是環境永續性，已經從可有可無（nice to have）變成至關重要，此趨勢體現在新法規的規範及社會的殷殷期盼，在歐洲尤其明顯。」

報告預測在一般情境下，歐洲的 GSS 債券發行額度，將於 2026 年達 1.4 兆歐元；在高成長情境中，則可達 1.6 兆歐元，相較 2021 年的 5,000 億歐元而言，有大幅度的成長，且其發行額度將占新發行債券額度近 50%。預估至 2026 年，綠色債券的發行額度將超越 6,912 億歐元，社會債券將有 3,171 億歐元，永續債券將達 3,918 億歐元。

研究報告的問卷調查中，有 60%受訪者認為 GSS 債券的次級市場流動性不佳，主因為目前 GSS 債券供給有限，且投資人多持有至到期日，使

次級市場流動性受影響。但資誠認為，隨著公開發行及私募的增加，流動性受限情形預計將在未來幾年大幅緩解。雖報告指出主管機關及其他自發性準則，皆致力於解決漂綠行為（greenwashing），但仍有 39%受訪者表示對 GSS 債券的資金運用有疑慮，此為 GSS 債券發展之隱憂。

研究報告顯示政府部門將保持 GSS 債券主要發行人的角色，去年發行額為 2,660 億歐元，預估 2026 年發行量將達 7,120 億歐元。另預估 2026 年公司債發行額，將成長 3 倍至 6,877 億歐元，其中非金融產業的公司債將越來越受歡迎。

鑒於 ESG 債券需求熱烈，維也納證交所（Wiener Börse）於本月發布新規，為 ESG 債券發行量日漸增加的維也納 ESG 板（Vienna ESG Segment），提升資訊透明度。新規參考國際資本市場協會（International Capital Market Association, ICMA）的準則，於 5 月 20 日生效，符合規定之永續債券將自動適用。在新規定下，新發行人需取得第二意見，並加強持續揭露義務。維也納 ESG 板為投資人提供更多為綠色或社會責任計畫籌資公司的資訊，並要求公司符合其嚴格的上市條件及上市後的相關法遵要求；同時投資人將受益於資訊透明度的提升、強化篩選功能，及網站上便利使用的視覺化標籤。

維也納證交所致力提倡永續議題已逾 15 年，並已與 VBV Vorsorgekasse、rfu、RZB、Security KAG 等機構合作，發展 VÖNIX 永續指數，且為奧地利公司治理工作小組（Austrian Corporate Governance Working Group）及聯合國永續證交所倡議組織（Sustainable Stock Exchange Initiative）的成員。維也納證交所自去年起就以碳中和基礎營運，並支持氣候保護計畫。維也納證交所學院（Vienna Stock Exchange Academy）的眾多研習課程中，亦包含「道德與永續投資」的主題內容。

（彭詩云 摘譯整理自路透社及 Mondo Visione，May 2022）

六、花旗交易員錯輸委託單造成歐股閃電崩盤

今（2022）年 5 月 2 日早盤，北歐股市突現鉅額賣單以致閃電崩盤，連帶引發歐陸主要股市短暫暴跌。瑞典 OMX 斯德哥爾摩 30 指數一度下跌多達 8%，丹麥股市亦劇跌逾 6%，法國、比利時及荷蘭股市均受連帶影響，盤中下跌 3%至 5%不等。

當日晚間花旗集團 (Citigroup) 發布聲明承認，賣壓起因於旗下一名交易員輸入錯誤委託單，花旗已在數分鐘內發現錯誤，並及時更正委託內容。

然而由於此交易員的胖手指疏失 (fat-finger error)，北歐個股在數分鐘內被瘋狂拋售，雖然在委託單更正後不久，各國股市即逐步回穩，但當日歐洲各股市仍普遍收跌 1% 至 2%；估計整體歐股市值在該急跌中，曾瞬間蒸發約 3,000 億歐元。

在閃電崩盤發生當下，泛歐交易所 (Euronext) 一度暫停交易，以降低市場衝擊，那斯達克北歐交易所 (Nasdaq OMX) 亦有多檔個股的熔斷機制 (circuit breaker) 被觸發；兩交易所隨即檢查是否為交易系統故障或遭受外部攻擊，但很快就排除可能性。

在花旗發表聲明後，兩交易所已偕同監管單位和花旗集團進行事件調查和談判，儘管花旗期待有所轉圜，但 Nasdaq OMX 已表示，不會取消其北歐市場執行的任何交易。

此類委託單輸入錯誤往往導致極大損失：2009 年一名石油交易員在酒醉下進行 5.2 億美元的原油交易，導致其公司損失 1,000 萬美元；2012 年高頻交易商 Knight Capital 因新安裝軟體故障而送出空前數量的錯誤委託單，以高達 4.4 億美元虧損作收。

近年花旗集團內部流程亦失誤頻傳，2020 年甚至有員工錯將 9 億美元匯給外部單位，導致一場漫長的資金爭奪訴訟；監管當局因此對花旗開罰 4 億美元，並要求其重新整備內部風險控制系統。

儘管如此，此類錯誤仍時有所聞。此回疏失預計將對花旗再次造成損失和商譽打擊，也提醒所有市場參與者應審慎控管此類技術操作風險。

(林詠喬 整理自 WSJ.com 及相關新聞，May 2022)

亞洲地區

七、港交所將在美國及歐洲設置兩個海外辦公室以吸引更多全球 IPO 及投資

「隨著我們成為以客戶為導向的企業，我們須要更好地服務我們的國

際客戶，以滿足他們的需求」，香港交易及結算所有限公司（下稱港交所）執行長歐冠昇（Nicolas Aguzin）在一次獨家採訪中說。他正於瑞士達沃斯參加世界經濟論壇，準備在那裡啟動港交所的國際拓展計畫。

港交所為亞洲第三大證券交易所，根據其執行長歐冠昇表示，港交所計劃明年開設兩個國際辦公室，以接觸更多海外投資人，推廣香港作為資金募集地。

正在瑞士達沃斯參加世界經濟論壇的歐冠昇，於接受獨家專訪時告訴《南華早報》，其中一個辦公室將設在歐洲，另一個設在美國，具體地點將在稍後公布，它們將是港交所在亞洲以外設置的前兩個辦公室。港交所目前在新加坡、北京及上海等地設有辦公室。

歐冠昇在電話中說道，我們正致力於成為中國與世界的橋樑，目前我們 43%左右的投資人是國際投資人，因此，我們必須接近他們，隨著我們的業務改以客戶為導向，我們必須更好地服務國際客戶，以滿足他們的需求。而設置新辦公室的目的是為了服務，以及成為國際企業的後盾。我們不想僅成為中國企業尋找國際資金的籌資中心，我們想要更多，我們希望能夠為國際企業提供能力，以進入像我們這樣令人興奮的市場籌資及提高知名度。

香港向來是中國內地企業成功的籌資平台，約有 1,370 家內地企業在此上市，占總市值的 78%；相較之下，在港交所主板上市的國際企業只有 158 家，占比為 5.1%。

歐冠昇是港交所首位非華裔執行長，甫於 5 月 24 日任職屆滿周年。這位前摩根大通銀行家推出了多項改革措施，包括今年 1 月核准特殊目的收購公司（SPACs）上市，吸引了約十幾家提出申請。去年 10 月推出了首支中國境內股權期貨商品—MSCI 中國 A50 互聯互通指數期貨，以幫助滬深股市的全球投資人管理其風險。兩週前，港交所實施衍生性金融商品假日交易服務，便利國際投資人在香港假日期間仍得以繼續交易期貨商品。他說，「我們必須持續使我們的基礎多元化，我們需要更多的衍生性金融商品及更多的國際化商品」。

歐冠昇與港交所董事會主席史美倫（Laura Cha Shih May-lung），以及上市業務主管陳翊庭（Bonnie Chan）一起出席世界經濟論壇，拉開了港交所重啟國際連結計畫的序幕。他們將與客戶及政府官員們進行 50 場

次雙邊對話，並在 45 場不同的論壇中，就多項主題進行發言。

這位出生於阿根廷的執行長整個 4 月份都在中國大陸北京、廣州及深圳各地拜會官員及交易對手；而在達沃斯之前，他去了美國；接下來他將訪問倫敦，然後返回香港。

他說，「我計劃未來幾個月前往世界各地拜會更多的客戶及利害關係人，重點在於告訴各界，香港仍是一個國際化都市，並將持續連結中國與世界。我認為，將我們的故事公開，努力向世界傳講香港金融業正在發生的事情，是非常重要的」。然而，歐冠昇坦言前方存有眾多的挑戰，一方面是擔心許多國家似乎開始向內看，另一方面則是擔心邊境尚未完全重新開放。

抵達倫敦後，他計劃與港交所百分之百持股之子公司—倫敦金屬交易所（London Metal Exchange，下稱 LME）的員工洽商。3 月初由於鎳價飆升威脅市場穩定，LME 被迫取消並暫停鎳交易一週。他說，「我將探討導致鎳價上漲的事件，並試圖瞭解我們如何才能改善市場，事實上，我認為 LME 的情況是進行某些市場改革的絕佳機會。雖然這絕對是一個大挑戰，但它同時也是一個大好機會」。

（邱錦妮 摘譯整理自南華早報相關報導，2022/5/23）

八、南韓將加強國際合作，強化加密資產市場監理

由於近期韓國 TerraUSD 和 Luna 加密貨幣崩盤，市場對於過度波動的擔憂日益加劇，韓國將強化國際合作，更好地監理加密資產市場。

被稱為穩定幣（stablecoin）的 TerraUSD 及其姊妹幣 Luna 近期價格暴跌，讓全球投資人蒙受嚴重損失，提升對於快速成長市場更好監管，並保護投資人免於過度波動傷害的需求。

韓國金融服務委員會（FSC）副主席 Kim So-young 在一場與國會議員的會議中表示，鑑於加密資產去中心化、匿名及無國界的本質，強化國際合作是至關重要的。FSC 將密切檢視國外監理案例，並強化與國際組織及主要國家的合作。他還表示，政府將制定措施規範穩定幣等可能影響整個金融市場的新型態數位化資產。

FSC 最新報告顯示至 5 月 18 日為止，韓國加密貨幣 TerraUSD 及 Luna 的投資人數約為 28 萬，所持有的總值約 339 億韓圓（2,680 萬美元），占

韓國加密資產市場的比重約 0.08%。

Kim So-young 表示，許多國家現在正在研究數位化資產可能對整個金融體系、投資人、貨幣和經濟政策方向產生的影響。目前國會有 13 項與加密市場相關的法案待決。FSC 將攜手與國會制定，保護投資人免受加密資產市場波動影響的規範。

(張貝瑜 摘譯整理自韓國聯合通訊社，May 2022)

九、新加坡的交易所瞄準碳抵銷期貨交易

新加坡的一家碳交易所 AirCarbon 正與德意志交易所合作，最快在今年推出碳抵消之期貨交易，以滿足企業對溫室氣體排放風險日益增加的避險需求。

這些期貨合約將由德意志交易所創建，使用位於新加坡的 AirCarbon 公司取得的碳信用。AirCarbon 公司聯合創始人兼執行長 Thomas McMahon 表示，計畫將在歐洲能源交易所 (European Energy Exchange) 交易這些合約。惟德國交易所並未立即回應對此做出評論之請求。

因為對碳抵消的需求激增，AirCarbon 正尋求加入 CME 集團，以提供期貨交易，儘管人們對其利益存在疑問。清潔能源研究機構 BloombergNEF 估計，碳抵消市場或飆升至 1,000 億美元以上，但若其品質未提升，或將崩潰。新合約將符合國際民航組織 (International Civil Aviation Organization) 制定的碳抵消計畫，以幫助航空公司減少碳排放。然而，需求正擴展至航空公司之外。

McMahon 在新加坡辦公室接受採訪時表示，從邏輯上，應該是航空公司採用碳抵消，但看到航運業、地面運輸和卡車運輸業都在採用，而且比航空業更積極。

公司在努力實現淨零排放或其他減碳目標時，正使用碳抵消以平衡其排放。期貨合約使這些公司和投資者能夠減緩抵消額度未來價格變動之風險。這些項目已由過去行銷預算和永續長的溫暖和模糊態度，轉變到財務與法遵面。這是一種審計風險。

AirCarbon 交易所於 2019 年成立，2021 年開始交易。McMahon 表示，該交易所提供企業及合規投資者進行交易，現在有 120 多家公司活躍地參與交易，還有 200 多家處於不同階段的企業準備加入。自推出以來，已經

有超過 1,000 萬個碳信用額度交易，過去兩個月約有 100 萬筆交易。隨著新加坡、香港和日本的上市公司遵守新的氣候報告要求，預計交易量到今年底將增為三倍。

(高晟晉 摘譯整理 Bloomberg, 2022/5/9)

十、澳洲推出首檔加密通貨 ETF

亞太地區的首檔現貨加密通貨 ETF 正式在澳洲問世。歷經 5 年的努力，總部位於雪梨的 ETF Securities 與瑞士的 21Shares 共同推出現貨比特幣及以太幣 ETF（代號分別為 EBTC 和 EETH），5 月 12 日於 Cboe 澳大利亞交易所開始交易。其同業 Cosmos 資產管理公司的比特幣連結式 ETF—Cosmos Purpose Bitcoin Access ETF（代號 CBTC）也於同日在同一交易所掛牌。

迄今全球僅加拿大、巴西及一些歐洲國家已推出此類投資於現貨加密通貨的 ETF。美國監管機關目前只准許標的為期貨的加密通貨 ETF，而英國則尚未開放該類型產品。

ETF Securities 早在 2017 年就初次向監理機關提出發行加密 ETF 的想法。儘管近期比特幣價格從 2021 年 11 月高點下跌 50% 至 3 萬美元以下，ETF Securities 分銷通路主管 Kanish Chugh 仍樂觀表示，澳洲投資人對加密通貨的興趣在近幾個月並沒有減弱，且因近期比特幣處於低檔，對於一直在尋找買點切入此一新資產類別的投資者而言，也提供了具吸引力的進場機會。

ETFs 和 Cosmos 率先在 Cboe 澳大利亞交易所推出加密通貨 ETF，希望獲得先行者優勢搶占市場，而總部位於紐約的 VanEck 則預計未來幾週內在澳洲的主要交易所—澳大利亞證券交易所（ASX）推出類似產品與之競爭，另外，加拿大的 3iQ Digital 資產管理公司亦計劃在 Cboe 澳大利亞交易所推出其他加密相關 ETF。

前述三檔已發行的產品所採用的架構不同。CBTC 是一連結式基金，將投資於 2020 年 2 月在多倫多證交所上市、市值約 11 億美元的 Purpose Bitcoin ETF（代號為 BTCC），總費用率為 1.25%，而 EBTC 和 EETH 則直接投資於比特幣及以太幣等標的資產。

ETF Securities 表示，在過去，想要購買比特幣或以太幣的澳洲投

資者只能經由不受監管且投資者保護較薄弱的加密貨幣交易所，上述 ETF 的推出，使投資者能夠在受政府監督且較嚴謹的法規環境下交易和持有加密通貨。

21Shares 的創辦人之一 Rashwan 表示，21Shares 於 2019 年在瑞士推出全球首檔加密通貨 ETP，目前其正在關注全球數十個國家，以尋求向歐洲以外的地區擴張，並推出更多此類商品。

北美的加密資產管理業者也躍躍欲試的想要進軍澳洲以及更廣大的亞洲市場。號稱加拿大最大的數位資產管理公司 3iQ 計劃在 Cboe 澳大利亞交易所上市 3iQ CoinShares Bitcoin Feeder ETF 和 3iQ CoinShares Ether Feeder ETF，這兩檔連結式 ETF 將投資已在多倫多證交所掛牌的加密通貨 ETF。

另一家涉足加密領域的業者 VanEck，不僅在美國經營比特幣期貨 ETF 和私募現貨比特幣基金，並已在歐洲發行十多個現貨加密通貨 ETN 及其他產品。VanEck 正規劃一檔直接投資於比特幣並在 ASX 上市的 ETF，ASX 在 5 月初甫將數位資產納為該交易所上市基金的合格標的資產。

VanEck 亞太區首席執行長 Arian Neiron 並不擔心競爭對手搶先一步進入市場。他認為，對於比特幣的商品化，必須注重的是產品的品質和價格，而且澳洲人較保守，大多藉由退休金計畫進行投資，會傾向選擇由全球性的知名資產管理業者發行並且在 ASX 主板掛牌的基金。

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

證券金融大事紀（2022年5月）

- 5月3日：中華經濟研究院公布，台灣製造業採購經理人指數（Taiwan Manufacturing PMI）續跌1.5個百分點至56.3%，呈現連2跌，主要是因新增訂單轉為緊縮，是2020年7月以來首見；同時，未來六個月展望指數也創2020年8月以來最慢擴張速度。中經院說明，生產指數的擴張速度大幅趨緩，是4月製造業PMI擴張速度趨緩主因，而儘管製造業者仍樂觀看待未來景氣，但已有部分廠商表達憂心原物料價格、中國封控政策的衝擊。就PMI 5項組成指標來看，新增訂單轉為緊縮，生產、人力僱用和存貨擴張，供應商交貨時間上升。
- 5月4日：美國聯準會（Fed）如預期升息2碼，並概述縮表計畫，Fed主席鮑爾（Jerome Powell）會後對更積極升息持保守態度，為了平抑通膨，Fed宣布2000年5月以來最大幅度升息，且將從6月1日開始縮減近9兆美元的資產負債表，一如市場預期。鮑爾在會後表示，未來幾次會議會繼續維持2碼的升息步調，但未積極考慮升息3碼。
- 5月10日：為解決民眾快速申請防疫保單理賠，政府規劃以新冠病毒數位健康證明取代醫師證明，金管會保險局長施瓊華10日定調，輕症居家照護有處置用藥才理賠，但是對於無症狀者沒用藥或是服用清冠一號賠不賠，則要由保險公司判斷並提出指引。
- 5月11日：臺灣證券交易所表示，本國及第一上市公司分別計887家及76家，共計963家皆已於2022年5月10日前完成2022年4月營收申報作業。依據上市公司公告2022年4月營收顯示，4月份全體上市公司營收總計3兆1,150億元，較2020年同期成長509億元（1.66%），營收成長公司共507家，衰退公司共456家。另累計1至4月全體上市公司營收總計12兆9,150億元，較2020年同期成長1兆1,619億元（9.89%），營收成長公司共614家，衰退公司共349家。
- 5月12日：美國勞工部公布，4月末季調消費者物價指數（CPI），較去年同期上升8.3%，如預期低於前值8.5%，但高於市場預估的8.1%，仍寫下近40年來高點。此外，扣除能源及食品價格的核心CPI升幅為6.2%，有稍趨溫和跡象，高於預期的6.0%，但

較前值6.5%低。觀察 CPI 細項，4月能源價格下跌2.7%，其中汽油價格下跌6.1%，不過食品價格月增0.9%，抵銷能源價格部分的降幅影響。

5月13日：MSCI於13日公布本季相關指數調整，於6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，皆下調0.11百分點，調整後權重分別為 1.71%、15.56%及 17.90%。證交所指出，台灣基本面良好，產業具競爭力，台股受到國內外資金青睞，市值持續增加，權重從2019年第三季的10.71%已穩健成長至本季之15.56%。雖然本季台股權重較前一季略為下滑，但今年前4月上市公司營收年增 9.89%，持續呈現成長趨勢，將為台股後勢帶來穩健動能。

5月17日：證交所召開董事會通過，將修正證交所「有價證券上市審查準則」第2條之2第4項，增訂申請股票上市之本國發行公司及股票第一上市之外國發行人，應設置符合遵循事項要點規定之公司治理主管，才受理其申請上市案。證交所指出，為強化董事會職能，證交所依金管會發布的「公司治理 3.0-永續發展藍圖」規劃，於2021年7月2日公告修正「上市公司董事會設置及行使職權應遵循事項要點」第20條，明定：「上市公司應設置公司治理主管，但實收資本額未達 20 億元非屬金融保險業者，得於中華民國112年6月30前完成設置公司治理主管。」，亦即自2023年7月1日起，全體上市公司即要完成公司治理主管之設置。

5月17日：臺灣證券交易所表示，本國上市公司及第一上市公司（不含金融控股公司14家、台開、互億2家未申報及康控-KY、全友2家業經主管機關核准延期公告申報）2022年第1季財務報告分別計871家及75家，已於2022年5月16日完成公告申報。經統計前開全體上市公司2022年第1季總營業收入9兆2,600億元，較2021年第1季成長1兆1,893億元，增幅14.74%；2022年第1季總稅前淨利1兆1,820億元，較2021年第1季成長2,521億元，增幅27.11%。本國上市公司2022年第1季營業收入9兆308億元，較2021年第1季成長1兆1,627億元，增幅14.78%；2022年第1季稅前淨利1兆1,485億元，較2021年第1季成長2,416億

元，增幅26.64%。第一上市公司2022年第1季營業收入2,292億元，較2021年第1季成長266億元，增幅13.13%；2022年第1季稅前淨利335億元，較2021年第1季成長105億元，增幅45.65%。

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
2022.05.03	4141	龍燈-KY	羅昌庚	-	外國企業下市
2022.05.03	020004	兆豐電菁英 30N	-	兆豐	國內成份證券 ETN 到期
2022.05.03	020006	永昌中小 300N	-	華南永昌	國內成份證券 ETN 到期
2022.05.03	020008	元大特股高息 N	-	元大	國內成份證券 ETN 到期
2022.05.09	4583	台灣精銳	張重興	兆豐	新上市本國企業
2022.05.12	6799	來頡	陳燦榮	元大	新上市本國企業
2022.05.17	00906	大華元宇宙科技 50	-	大華銀證券投 資信託	新上市國內外成份證券 ETF
2022.05.19	00472	新光特選內需收 益	-	新光證券投資 信託	國內成份證券 ETF 下市
2022.05.20	6585	鼎基	林勳臺	第一金	新上市本國企業
2022.05.20	00908	富邦入息 REITs	-	富邦證券投資 信託	新上市全球入息不動產與 基礎建設 REIT
2022.05.24	00907	永豐優息存股	-	永豐證券投資 信託股	新上市國內成份證券 ETF
2022.05.27	0054	元大台商 50	-	元大證券投資 信託股	國內外成份證券 ETF 下市

國內成份證券 ET 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
----	---------	------

2022.05.26	華南永昌綜合證券股份有限公司虎尾分公司遷移營業處所，訂於 111 年 5 月 30 日於新址開始營業（臺證輔字第 11100102171 號）。	證券分公司遷移營業處所
------------	--	-------------