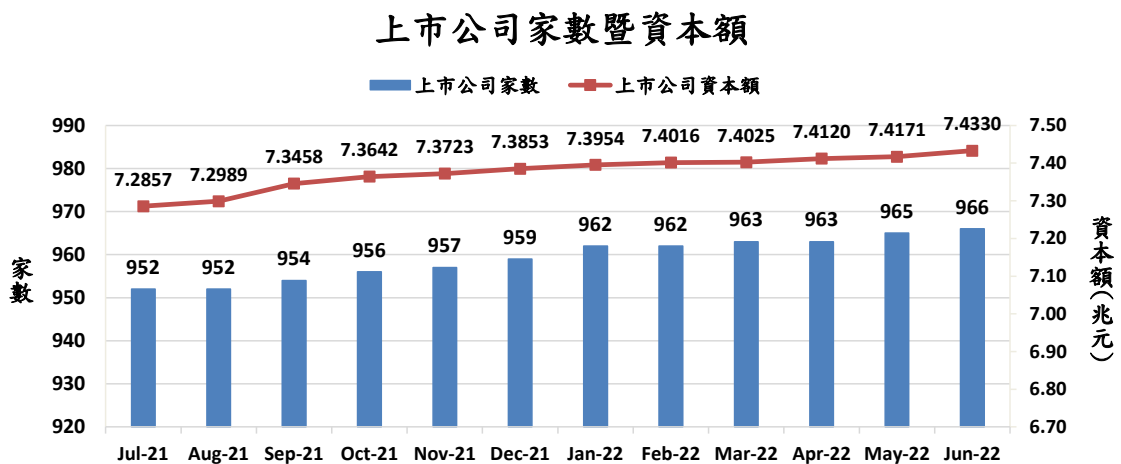


# 市場動態

## 一、發行面

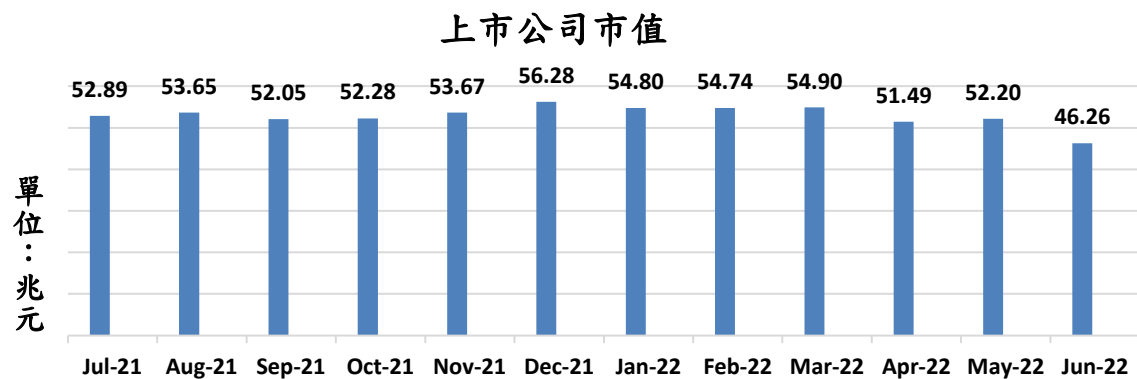
### 1. 發行市場

2022年6月底上市公司總計966家，國內公司890家、外國公司76家，較去(2021)年底增加7家，分別為14家新上市、7家終止上市；6月底上市公司總資本額為7兆4,330億元。



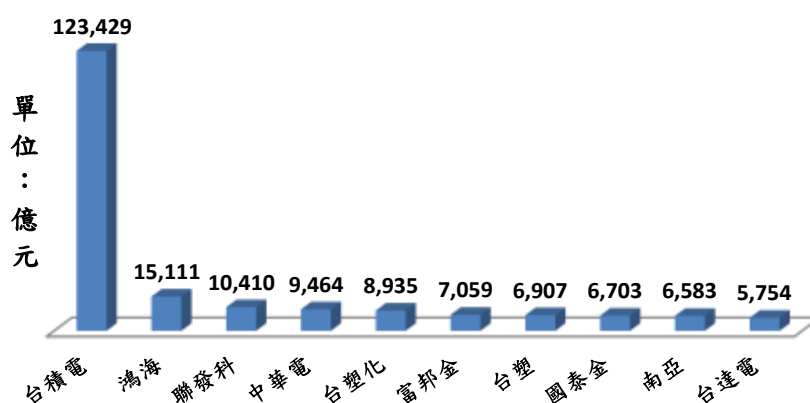
籌資方面，6月份上市公司初次公開承銷（IPO）及現金增資（SPO，含海外存託憑證）共籌資90.32億元，累計本年度共籌資648.27億元，其中IPO為230.09億元、SPO為418.18億元。

6月底上市公司總市值46.26兆元，較上月底減少5.94兆元，較去年底減少10.02兆元。



6 月底上市公司股票市值前 10 名如下圖。

6 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

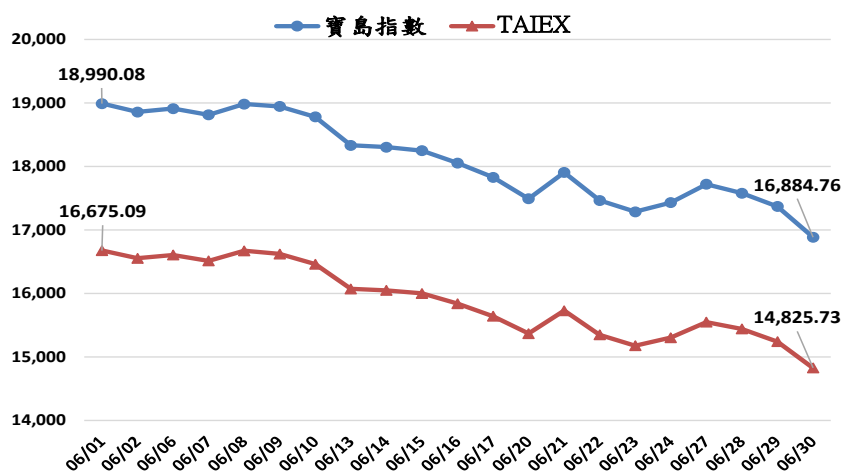
6 月份全體上市公司營收總計 3.59 兆元，較去年同期成長 15.09%，累計 1 至 6 月營收為 19.75 兆元，較去年同期成長 10.6%。

## 二、交易面

### 1. 股價指數

6 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 1,982.04 點，以 14,825.73 點作收，跌幅為 11.79%。TAIEX 最高點為 1 日的 16,675.09 點，最低點為 30 日的

股價指數收盤數據



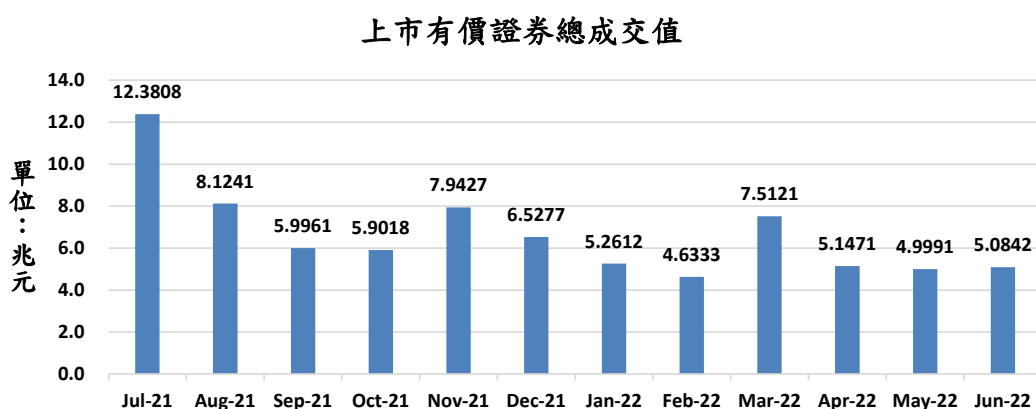
註：寶島指數於 2014 年 5 月 5 日正式發表，由證交所與櫃買中心共同開發，指數編製係以 2013 年底兩大市場總市值為基值，並以 10,000 點為基期指數。

14,825.73 點。

6 月份寶島股價指數(簡稱寶島指數)共計下跌 2,234.07 點，以 16,884.76 點作收，跌幅為 11.69%。寶島指數最高點為 1 日的 18,990.08 點，最低點為 30 日的 16,884.76 點。

## 2. 成交值

6 月份交易天數共計有 21 日，上市有價證券總成交值達 5 兆 842 億元，相較上月增加 1.70%。6 月份日平均成交值 2,421 億元，較上月日平均成交值 2,381 億元增加 1.70%。累計 1 至 6 月上市有價證券總成交值 32 兆 6,370 億元，日平均成交值 2,789 億元。



6 月份暨累計 1 至 6 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 6 月				2022 年 1~6 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	3,450	7.20	2330	台積電	27,249	8.82
2	2603	長榮	3,376	7.05	2603	長榮	21,816	7.06
3	2609	陽明	1,837	3.84	2609	陽明	10,275	3.33
4	2454	聯發科	1,685	3.52	3035	智原	9,996	3.24
5	3037	欣興	1,355	2.83	2454	聯發科	7,801	2.52
6	3035	智原	1,167	2.44	3037	欣興	7,532	2.44
7	1560	中砂	967	2.02	2618	長榮航	7,260	2.35
8	2303	聯電	901	1.88	2610	華航	5,746	1.86
9	2317	鴻海	856	1.79	2303	聯電	5,729	1.85
10	2618	長榮航	854	1.78	2615	萬海	5,130	1.66

### 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，6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 6月	2022年 5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	89	94	-5.32%	327	489	-33.13%
(二)股票次數	235	211	11.37%	1,390	2,555	-45.60%
二、上市處置股票						
(一)股票檔數	14	16	-12.50%	45	120	-62.50%
(二)股票次數	16	18	-11.11%	63	169	-62.72%
三、上市公司違反重大訊 息或資訊申報規定罰款 家次	6	6	0.00%	24	29	-17.24%

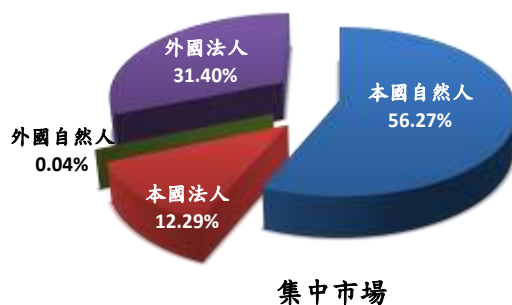
### 四、證券商及投資人

截至6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。

6月底集中市場投資人累計開戶數計2,258萬戶，6月份當月有交易人數，由上月的267萬人，增加至6月的268萬人，增加0.54%。

6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9.75%，增加至本月的12.29%，及外國法人由上月的33.63%，減少至本月的31.40%，較為顯著。

6月份投資人類別交易比重



## 五、國際股市比較

2022年5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5月		2022年4月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	16	1.70%	17	1.61%
	成交值(累計)	10	1.55%	10	1.57%
	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 6 月

## 目 錄

美洲地區.....	2
一、SEC 主席敦促加密貨幣統一法規，以避免監理缺口.....	2
二、美國企業企圖阻止氣候變遷法案通過.....	3
三、退休基金投資人倡議反對雙重股權結構.....	4
歐洲地區.....	5
四、英國擬合併上市標準，倫敦交易所不表樂觀.....	5
亞洲地區.....	6
五、中國今年上半年籌資金額領先全球.....	6
六、日本將推出新措施，加入取締漂綠的行列.....	8
七、日本將利用龐大的退休基金培養更多新創企業.....	8
八、南韓加強對加密通貨的調查及監管.....	10
九、新加坡金管局緊縮規定，以在快速的數位化之下，避免金融服務長時間 中斷.....	11
十、馬來西亞證交所發布上市公司轉型計畫第二冊，敦促上市公司實踐 ESG .....	13

## 美洲地區

### 一、SEC 主席敦促加密貨幣統一法規，以避免監理缺口

美國證券管理委員會 (US Securities and Exchange Commission, SEC) 主席 Gary Gensler 正在尋求與其他金融機構達成協議，以防止加密貨幣營運商從美國分散的監管架構找到漏洞。Gensler 對金融時報表示，他正在與商品期貨交易委員會 (Commodity Futures Trading Commission, CFTC) 討論一項正式協議，以確保數位代幣交易有足夠的保障和透明度。他的提議是在美國當局監管加密貨幣的努力進入立法過程之背景下所提出，這可能會削弱 SEC 對數位資產的影響力。國會山莊的立法者正急於釐清什麼是合法的以及由誰負責監管。

SEC 與 CFTC 歷來專注於金融市場的不同面向，很少協同工作。SEC 主要監管證券，CFTC 則是衍生性商品，而加密貨幣可能跨越兩個市場。與此同時，執法行動的罰款也在增加，根據英國加密貨幣分析公司 Elliptic 整理的政府數據顯示，自 2008 年比特幣問世以來，美國監管機構已經網羅了 33.5 億美元的加密貨幣執法行動，其中包括今年前 6 個月的 1.797 億美元，SEC 占了超過 70%。

Gensler 表示，他正在與 CFTC 簽署一份諒解備忘錄。Gensler 曾於 2009 年至 2013 年期間擔任 CFTC 主席。加密貨幣平台發行被視為證券的代幣，而 SEC 對其擁有管轄權。Gensler 表示，如果代表大宗商品的代幣在 SEC 監管的平台上市，SEC 會將該訊息發送給 CFTC，CFTC 對此則拒絕置評。Gensler 指出，無論交易如何配對，例如證券代幣與證券代幣、證券代幣與商品代幣，或是商品代幣與商品代幣，交易所的統一法規將保障所有交易，以保護投資者免受詐欺、搶先交易、操縱以及提供訂單簿的透明度。

近幾個月來，數位資產市場一直受到價格下跌的影響。比特幣的價格已從去年 11 月的近 7 萬美元的歷史高點下跌了三分之二以上。交易所進行裁員，一些借貸平台阻止客戶提領資產。Gensler 一直是呼籲對加密貨幣進行更多監督的監管者之一，並敦促加密貨幣平台討論是否應該向 SEC 註冊。他表示，透過獲得市場誠信認可，交易所的統一法規將真正有助於



大眾，如果這個產業要向前邁進，必須在這些市場建立一些更好的信任關係。

但美國參議員 Kirsten Gillibrand 與 Cynthia Lummis 在一項兩黨法案提出了一個加密監管框架，基於大多數數位資產類似於大宗商品而不是證券的假設，該框架將擴大 CFTC 的權力。CFTC 傳統上專注於商品衍生品，例如期貨與選擇權，而不是商品本身。今年 1 月被任命為 CFTC 主席的 Rostin Behnam 在今年初對金融時報表示，包括比特幣與以太幣，可能有成千上百的代幣可以作為商品，而 CFTC 可能很適合監管現金加密市場。市場就是市場，無論是衍生性商品、股票還是固定收益，一般衍生性商品與現貨市場之間總是有一種自然的關係。Behnam 與 Gensler 都拒絕評論擴大 CFTC 對加密貨幣的管轄權是否會與 SEC 產生摩擦或引起混亂。

Behnam 表示，立法對於釐清關於哪些幣構成商品與哪些幣構成證券，這些非常微妙和困難的問題將會走得很前面。Behnam 在本月初的一次會議上指出，Gillibrand 與 Lummis 法案在區分證券和商品代幣方面做得非常好。在幾天後的一次活動中，Gensler 沒有對該法案發表評論，但警告不要破壞 100 億美元資本市場中的現有保護措施。Gensler 補充說：「我們不希望證券交易所或共同基金，不經意間用筆一揮，就達到他們想要的。我認為在過去的 90 年裡，這對投資者和經濟增長是相當有益的。」

(洪崇文 摘譯整理自 Financial Times, Jun. 2022)

## 二、美國企業企圖阻止氣候變遷法案通過

華盛頓州最大的企業遊說團體企圖阻止通過美國證管會 (the Securities and Exchange Commission, SEC) 提出之氣候變遷法案，該法案首次強制企業揭露碳足跡及氣候變遷風險。

而曾強調會員特別重視環保的遊說團體「美國商業圓桌會議 (Business Roundtable)」，正敦促 SEC 重新檢討氣候揭露草案；此舉與支持草案的科技公司 (如：微軟、網路服務公司 Salesforce 等) 反應大相逕庭。美國商業圓桌會議強烈敦促 SEC 修正該草案，認為公司難以符合 SEC 要求，於財報中揭露排放資訊。

儘管工商團體反對聲浪依舊，由民主黨主導的 5 人委員會仍極可能通過法案，但關鍵在於未來被公司或共和黨人提告時，SEC 是否於理有據。

與美國商業圓桌會議同為華盛頓前兩大遊說團體的「美國商會（the US Chamber of Commerce）」亦批評此法案。負責追蹤競選財務及遊說數據的非營利組織「OpenSecrets」表示，今年迄今美國商業圓桌會議及美國商會已花費 2,390 萬美元。

然而 SEC 仍獲得部分大型公司支持。微軟表示，支持大型公司常態性揭露範疇三排放資訊，亦即須將供應鏈碳排放足跡納入揭露範圍；過去此項數據被認為是占全公司碳足跡比重最高，且最難衡量的部分。然而微軟亦呼籲，SEC 應將此項資訊規範揭露於公司申報資訊中即可，而非強制於財報揭露。Salesforce 也表示，揭露排放資訊為瞭解短期及長期氣候變遷風險之關鍵。

加州公務員退休基金 Calpers 也支持此草案，但某些資產管理者（如：State Street）仍認為應讓公司自主選擇是否揭露範疇三資訊。

（聶之珩 整理自 Financial Times, Jun. 2022）

### 三、退休基金投資人倡議反對雙重股權結構

管理超過 1 兆美元退休基金的英、美兩國重量級業者發起了一項阻止公司使用雙重股權結構的運動，因投票權集中在某些股東手中，卻犧牲了其他人的利益。發起人包括英國鐵路退休金計畫 Railpen、非營利的機構投資人協會（Council of Institutional Investors，下稱 CII），以及支持平等投票投資者聯盟（Investor Coalition for Equal Votes，下稱 ICEV）的機構，包括紐約市審計長辦公室與華盛頓州投資委員會。

雙重股權結構的公司通常擁有兩種以上不同投票權的股份，一種是創始人或早期投資者擁有較大的投票權，另一種則是其他股東具有較小的投票權。這種不平衡意味著多數投資人對於公司經營方式無控制力，並且也難以共同抵制高階管理人薪酬及公司策略等議題。

多年來，大型基金經理人持續反對這樣的安排，但卻成效有限。他們認為，這種結構通常受到高成長的科技公司青睞，然而，不僅侵蝕股東權利，也損害公司長期績效。雖然如此，包括美、英在內的國家政策制定者仍擁護雙重股權結構，並以此作為吸引新上市公司進入其市場的一種方式。

倡議團體表示，將遊說市場參與者及政策制定者，對於盡職治理及公

司長期績效而言，明確的依照股權比例投票至為重要。ICEV 主席暨 Railpen 資深基金經理人 Caroline Escott 在新聞稿中指出，投票為盡職治理的重要手段之一，雙重股權結構若無自動終止之落日條款，則意味著長期投資者正試圖在我們背後施加影響力。Escott 補充道，這個議題對於我們與公司議合，以及要求公司承擔重大風險及機會，甚為重要。我們希望 ICEV 的工作能讓雙重股權結構的辯論看到新的轉折。

CII 執行董事 Amy Borrus 則表示，此項倡議將完善該團體推動美國立法改革的努力，立法草案旨在減少使用雙重股權類別。根據立法草案，國家級證券交易所將不得核准新的雙重股權結構公司上市，除非渠等公司設有 7 年落日條款，或者兩種投票權股東同意此結構僅維持上市後 7 年。

(邱錦妮 摘譯整理自路透社新聞資料，2022/6/13)

## 歐洲地區

### 四、英國擬合併上市標準，倫敦交易所不表樂觀

為競爭新股上市 (IPO) 地位，英國金融行為監管局 (Financial Conduct Authority, FCA) 繼去年放寬上市標準後，今年 5 月再度提議將現行倫敦交易所 (London Stock Exchange, LSE) 之雙軌上市架構簡化為單一入口，以吸引更多新創及科技公司上市。

倫敦證交所對尋求 IPO 的科技公司而言，吸引力一向不比美國的紐約證交所 (NYSE) 及那斯達克交易所 (Nasdaq)，自英國脫歐以來，更面臨來自阿姆斯特丹之泛歐交易所 (Euronext) 的競爭。

英國金融監管當局希望利用脫歐後的修法彈性改善上市規則，以徹底改善 IPO 競爭力。倫敦證交所上市公司家數已自 2007 年巔峰下降了四成，現掛牌家數僅占全球上市公司家數的 3% 左右<sup>1</sup>。

現行在倫敦證交所上市的公司，可選擇標準上市 (standard listing) 或高級上市 (premium listing)，前者須符合歐盟等效規範，後者則須遵循更高的監管和治理標準。FCA 市場監視部門主管 Clare Cole 認為，合

---

<sup>1</sup> 2007 年底倫敦交易所共有 3,307 家上市公司，至 2022 年 4 月已降為 1,994 家，減少 39.6%。另依世界交易所聯合會統計，2022 年 3 月底全球共有 58,200 家公司掛牌上市。

併為單一上市標準將可降低成本，且使投資人更易於比較上市公司。

英國 FCA 於今年 5 月底提出的上市規則諮詢草案，其一重點便是將現行兩上市標準合併為單一標準，使未來公司在申請掛牌時不須在兩市場別和溢價間抉擇，僅須遵循單一持續上市規則。公司上市後，可由股東自行決定是否承擔額外的治理義務；惟為確保投資人保護，FCA 考慮同時提高股東批准重大交易的最低門檻。

由當地資產管理業者組成的英國投資機構協會（The Investment Association）表示，適時檢討上市規則是必要之舉，將與其會員討論 FCA 提案。

倫敦證券交易所則已於 6 月中旬表態，並不樂見 FCA 合併上市標準的提議。倫交所執行長 Julia Hoggett 表示，「標準上市是目前倫交所唯一增長的上市部門，這證明標準上市已符合多數公司的掛牌需求，並提供適當的投資人保護。我們認為，現行的標準上市具備扭轉全球 IPO 地位的實力，合併上市標準反而可能使其競爭力面臨風險。」

金融業者認為，提高上市吸引力需要更積極的做法，包括更有利的稅賦架構、更具彈性的國際專業人士護照規範，而非合併上市標準。英國財政部證券市場部副主管 Tom Duggan 同意未來尚有許多工作待進行，包括為公司上市制定更簡易的招募說明書等。

FCA 的上市規則諮詢文件將徵詢意見至 7 月 28 日止。

（林詠喬 整理自 Reuters 相關新聞，Jun. 2022）

## 亞洲地區

### 五、中國今年上半年籌資金額領先全球

中國證監會官員進駐上海，透過視訊會議進行新股上市審查案，並夜宿上海交易所，以確保中國新股上市籌資的市場流動與穩定。

在世界面臨央行升息、通貨膨脹及烏克蘭戰爭的影響下，新股籌資市場面臨挑戰。而中國的表現與世界其他地區形成強烈的對比。根據 Dealogic 的數據顯示，即使在嚴格封鎖的情況下，中國今年上半年的籌資金額較去年同期成長 7%，達 350 億美金，超過華爾街總籌資額 160 億

美金的 2 倍。

另根據德勤 (Deloitte) 的一份報告顯示，2022 年上半年上海交易所及深圳交易所分居全球籌資金額前兩名。其中上海共有 68 家新上市公司，總籌資金額達 2,087 億人民幣；深圳有 81 家新上市公司，總籌資金額達 994 億人民幣。

根據德勤數據顯示，2022 上半年全中國共有 168 家新上市公司（含上海、深圳及北京），較去年同期下降 31%；但合計市值達 3,109 億人民幣，較去年同期成長 49%。預期 2022 年全年將有 80 至 100 家公司分別在上海及深圳交易所掛牌，總籌資金額將各達 1,900 億至 2,150 億人民幣。另預期將有 50 至 80 家企業於北京交易所掛牌，籌資金額約在 100 至 150 億人民幣。

今年新上市公司中，有近八成的企業選擇在上海交易所科創版或深圳交易所創業板籌資，銀行界認為，中國的上市熱潮來自於政府希望實現自有技術的目標，持續推動有助於經濟成長或與西方競爭的再生能源、半導體及相關高階技術製造業。在政府的支持之下，擁有先進技術的公司在新股市場可以尋求高的估值，以利募得更多的資金發展公司並擴大市占率。

疫情期間，投資銀行將員工直接派駐在客戶辦公室，以避免因封城而導致無法執行盡職調查，藉由這些努力，中國在封城的 4 月初到 5 月底期間，共對 47 家公司完成定價，平均每個工作日有超過一個新案上市，籌資逾 87 億美金。然而由於中國法規須提前鎖定掛牌日期，一些在封城前或封城期間通過上市審查的公司仍得按期掛牌。

此外，中國政府在過去 12 個月針對中國的科技與網路相關行業進行嚴格監管，因針對擁有大量使用者資料的集團海外上市規則尚未底定，促使高達 95% 的中國企業選擇只能留在國內掛牌。一家不具名的跨國律師事務所律師表示，過去許多私人企業尋求在香港或者美國掛牌，但目前紛紛認真考慮回到上海掛牌。

面對即將進入的第三季，投資銀行界認為，疫情的趨緩會帶來更多的上市案，隨著逐步解封，中國股市出現明顯的反彈，滬深 300 指數自 4 月底低點以來，截至 6 月下旬已上漲 14% 以上。

（蔡易展 摘譯整理自環球時報及 Financial Times, Jun. 2022）

## 六、日本將推出新措施，加入取締漂綠的行列

- 資產管理業者可能被要求增加資訊揭露
- 日本內閣可能最快在 6 月 7 日批准金融廳的計畫

根據不具名之知情人士私下透露，日本金融監管機構——金融廳正在研究遏制「漂綠」的新措施，以確保標示為 ESG 的金融產品具有永續性，希望加強對於環境、社會及治理議題相關產品的監管及指引，例如要求資產管理業者增加對於客戶的揭露。

日本正在加入全球監管機構強化對於 ESG 基金審查的行列，因外界對其永續發展信用的批評越來越多。今年 5 月，德意志銀行及其資產管理部門 DWS 集團的法蘭克福辦事處，在一次漂綠調查中遭到警方突擊搜查，促使該單位負責人下台。

部分歐洲監管機構甚至開始質疑該產業所需遵循規則的品質。根據法國國家監管機構的說法，歐盟規則手冊中的漏洞會引來「漂綠」。這些被稱為永續金融揭露規範（Sustainable Finance Disclosure Regulation，SFDR）的標準，因相對於其他區域較早引入，已成為 ESG 投資的全球基準。

日本身為亞洲最大的 ESG 基金及綠色債券市場之一，期望在今年 3 月之前推出新指引，並預計內閣最快將於 6 月 7 日批准金融廳的加強監管計畫。

去年，由摩根士丹利管理並由瑞穗金融集團在日本銷售的一檔熱門 ESG 基金，觸發了監管機構對於全產業的審查，以保護投資者免於潛在的漂綠。一位發言人當時表示，該基金透過修改公開說明書及增進月度報告之資訊揭露，作為因應改善措施。

知情人士表示，金融廳的新指引將包含在首相岸田文雄的「新資本主義」文件中，該文件旨在減少社會差距並推動經濟發展。

（林子鈞 譯自彭博社報導，2022/6/7）

## 七、日本將利用龐大的退休基金培養更多新創企業

經歷數十年的金融業失敗後，日本計劃動用其 1.5 兆美元、全球規模最大的退休基金資金，打造日本境內急迫需要的新創企業文化。日本首相

岸田文雄(Fumio Kishida)內閣公布了「新資本主義」之「宏偉設計(Grand Design)」，宣布將推動以龐大的政府退休投資基金(Government Pension Investment Fund，下稱 GPIF)增加對新創公司的融資。

振興新創產業是岸田經濟計畫的一部分，該計畫是投資於人力資本、減碳和科技的大雜燴，也因缺乏明確細節而備受批評。岸田政府則表示，期盼在 5 年內讓新創公司數量增加 10 倍，同時也推動協助新創公司投入公共採購的新業務，並令創業者更容易取得貸款等措施。

公布的計畫中強調，培育新創企業是促進日本經濟活力和成長，以及解決社會問題的關鍵，但沒有詳細說明 GPIF 資金將如何用於新創企業。而日本最大的商業遊說團體 Keidanren 在 3 月份曾呼籲，GPIF 可用於另類投資。

雖然 GPIF 將大部分資金投入股票和債券，但它可以將 5%的總資產投資於包括私募股權和房地產在內的另類投資。然而，截至 2021 年 3 月，僅有 0.7%資產投入於另類投資，其中只有一小部分用於私募股權，其中包含創業投資。

新創公司 WAmazing 首席執行官 Fumiko Kato 表示，由於 GPIF 基金規模龐大，使用其資金投資新創企業的影響甚鉅，不僅會促進新創企業的成長，還會通過潛在的高回報來提升 GPIF 的績效。Kato 也建議 GPIF 應藉由擁有專業知識的創投基金進行間接投資。WAmazing 公司為在日本的海外遊客提供翻譯和預訂服務。

Keidanren 董事 Naoko Ogawa 表示，GPIF 可以從新創企業中獲得長期報酬，也很高興我們關於新創企業的大部分建議都被納入計畫中。退休基金在美國新創企業籌資中扮演重要的角色。在日本，保險公司等私營企業可以跟進 GPIF 投資，如此一來也可以打破新創企業資金不足，進一步阻礙對該產業投資的失敗循環。

儘管日本的新創企業在過去十年中變得更加活躍，但仍落後於其他主要經濟體。依據 CB Insights 的數據，目前日本僅有 6 家獨角獸，相較下美國有 614 家，中國有 174 家。日本資訊廠商 Initial 的研究也顯示，日本新創企業去年從創投基金募集 58 億美元資金，較前年成長 46%，但仍遠低於美國的 3290 億美元。

然而 GPIF 對新創企業的投資，可能會遭到控制該基金且相對保守的

勞動部反對。該部官員此前曾抵制前首相安倍晉三的改革，該改革讓專業投資人士在基金中擁有更大的發言權，並將其投資組合轉向風險更高的資產。

全球最大的新創投資者之一，日本企業集團軟銀的願景基金，5月份公布3.5兆日元的年度虧損，也突顯了投資於通常不營利的小型公司之潛在風險。

NLI Research Institute 首席財務工程師 Shingo Ide 表示，要確保 GPIF 專注於以成長為導向的投資，需要強有力的控制和高透明度。而這個項目的成功與否，取決於 GPIF 是否可以在沒有政治干預的情況下進行投資，如果因為政客要求使用部分資金來幫助新創企業，是絕對行不通的。

本次公布的計畫還包含幫助新創企業投入公共採購的新措施。經營教育新創公司 Life is Tech 的 Yusuke Mizuno 支持此項措施，表示該措施讓競標公共採購變得更容易，有助於該公司軟體的推廣。該措施不僅允許將更多資金用於新創企業，還提高了企業的可信度。

岸田政府還承諾消除，創業者個人擔保或使用房屋、汽車等個人資產作為貸款抵押品的要求。經濟產業省轄下的一個機構，已經開始為科技新創企業向銀行提供貸款的一半擔保品。

中小企業和區域創新組織的 Shinya Nanno 表示，科技新創企業開展業務需要資金和時間，然而與一般客戶相比，銀行更不願意借錢給他們。因此，我們希望藉由與銀行共同分擔風險來彌補這些差距。

Mizuno 也提到，新創企業對日本的未來至關重要，在一個人口減少的國家，創新是賺錢的關鍵，日本應該致力於成為一個讓企業家可以成長和創新的國家。

(張貝瑜 摘譯整理自 Financial Times, Jun. 2022)

## 八、南韓加強對加密通貨的調查及監管

南韓金融監理服務組織 (Financial Supervisory Service, FSS) 於 6 月 3 日開始調查藉數位資產運作的支付平臺服務。FSS 是 1999 年成立的半官方組織，設立目的係為統合銀行、證券、保險等金融機構之監理作業。有別於南韓金融服務委員會 (Financial Services Commission, FSC) 之主要職能為政策及法規制定、核發執照等，FSS 是受 FSC 督導並負責執行



市場監視、消費者保護、執法行動之單位。

據當地媒體報導，FSS 最近已要求 157 家支付平臺提出報告，說明其所提供與加密通貨相關的服務、未來計畫及數位資產的資訊揭露，惟據過去一份 FSS 報告指出，僅 6 個平臺持有數位資產。

儘管目前 FSS 為主要負責的金融監理機關，不過南韓已於 5 月 31 日宣布將成立數位資產委員會 (Digital Assets Committee)。該委員會的目的是在數位資產相關法案通過及專責的政府機關成立前，負責制定規範並暫時監理加密行業，以重新整頓在 Luna 幣閃崩後的虛擬資產產業。

上述委員會將就數位資產相關的掛牌條件、市場監視、交易監視、資訊揭露和其他投資人保護等方面提供指引。南韓的 Upbit、Bithumb、Coinone、Korbit 及 Gopax 等五大加密資產交易所似認同相關標準，並各自成立委員會來避免類似 Luna 幣的事件再度發生。

FSS 開始調查之後，也宣布與亞太地區的印尼、澳大利亞、中國及日本的金融監理機關展開遠距會議。該會議由印尼金管會主辦，議題包括全球市場情勢、科技巨擘、加密通貨等。南韓代表提到對加密通貨監理之必要性、虛擬資產相關紀律行為及金融監理架構的擴大。

(蔡佩伶 摘譯整理自 Cointelegraph 及相關新聞，Jun. 2022)

## 九、新加坡金管局緊縮規定，以在快速的數位化之下，避免金融服務長時間中斷

新加坡金融管理局 (Monetary Authority of Singapore, 下稱 MAS) 今年 6 月 6 日發布修訂規則，所有新加坡的金融機構即將被要求當關鍵服務遭遇中斷 (包括間歇性中斷) 時敘明恢復時間。

根據此一近 20 年來 MAS 營運持續管理指引之首次重大修訂，所有參與提供這些關鍵服務的供應商、技術及人員的資訊也將需要被具體說明，以彌補可能阻礙在中斷情況下迅速復原之時間差距。

例如金融機構若使用第三方服務之供應商，需要知道第三方的系統最後一次檢查安全漏洞的時間、緊急聯絡電話及其他細節資訊。關鍵服務包括現金提取、轉帳、卡片或電子錢包支付、保單更新及股票交易。

新修訂的指引將於明 (2023) 年 6 月 6 日起適用，這是在大規模傳染

病爆發、網絡駭客及恐怖主義威脅加劇下所產生的對策。

線上系統的日益複雜與相互依賴意味著更多潛在的故障可能性或費時的復原服務，因此有必要更新指引以更好地應對這些風險。

MAS 負責技術之副主管 Vincent Loy 先生表示：「最近從事故中恢復是比較困難的，需要更周延和深入的營運持續規劃。快速的數位化及系統間越來越複雜的數位相依性，包括與第三方機構間的聯繫，皆會對金融作業產生關鍵影響。」

一個典型的例子，去（2021）年 11 月，星展銀行的數位銀行服務曾有兩天大規模的無法使用，包括即時支付服務 PayNow。同樣地，去年 7 月，大華銀行的客戶曾有約兩小時無法使用網路銀行及行動銀行服務。

去年，海外其他知名的網絡攻擊事件也在新加坡產生了連鎖反應，其中涉及網絡管理公司 SolarWinds、美國石油管道系統公司 Colonial Pipeline 及軟體公司 Kaseya，並展示了供應鏈漏洞和勒索軟件攻擊的破壞性。

這些破壞強化了 MAS 認為指引需要更新之信念。根據 2019 年起兩次公開徵詢的反饋意見，MAS 展開工作。

根據新的指引方針，金融機構還需要闡述過度集中的風險，包含將人員、技術及資源集中在同一地點或將職能外包給同一家服務供應商。

吸取 Covid-19 大規模傳染病的教訓，金融機構亦需要將關鍵業務服務的主要與次要地點分開，在不同地區部署關鍵人員，並在營運中斷期間啟動跨境支援做為應急措施，以及採取其他措施。

第三方供應商需要遵守類似的要求，或者金融機構可以將其供應商分散，以減少單一供應商失誤之風險。

MAS 亦要求金融機構每三年對其營運持續計畫進行一次獨立驗證，第一次驗證應在 2024 年 6 月 6 日前完成，以評估其計畫是否充分。

營運持續指引與另一套被稱為 MAS 技術風險管理通知的規則搭配使用，規定關鍵系統在一年內的非計畫性中斷時間需少於 4 小時，以確保基本服務不中斷。

根據今年早些時候議會通過的《金融服務和市場法案》(Financial Services and Markets Bill)，如果金融機構違反技術風險管理之要求，

每次發生嚴重的網絡攻擊或基本金融服務中斷，可能面臨高達 100 萬新幣的罰款。

MAS 亦採取其他監管行動，如要求金融機構預留額外的監管資本，直到 MAS 確信金融機構已經採取了足夠的風險控制措施。

在去年 11 月星展銀行的數位銀行服務大規模中斷後，今年 2 月 MAS 要求星展銀行再預留 9.3 億新幣的資本。

(高晟晉 摘譯整理 The Straits Times, 2022/6/7)

## 十、馬來西亞證交所發布上市公司轉型計畫第二冊，敦促上市公司實踐 ESG

馬來西亞證交所公布上市公司轉型計畫 (PLC Transformation Programme) 系列指引第二冊「永續、社會責任及誠信經營」，該系列指引共有五冊。在出刊活動上，馬來西亞證交所分享本冊重點內容，強調上市公司需發展明確定義的 ESG 方法論，透過在公司核心業務中落實強健的 ESG 措施，以提升對環境及社會任表現之有效管理及治理。活動中亦邀請不同產業之兩家上市公司，以互動論壇方式分享公司在追求 ESG 的歷程及目標。

「發展健全的 ESG 策略，對加強企業營運韌性的重要性漸增，並被視為創造長期價值的重要因素。」馬來西亞證交所董事長 Tan Sri Abdul Wahid Omar 表示。

研究顯示，專注於 ESG 的公司表現優於其同業，且較能抵抗經濟衰退的衝擊，因此投資人、債權人及評等機構，期盼公司對非財務資訊更全面的揭露，這顯示 ESG 已成為投資決策中的關鍵因子。

馬來西亞證交所執行長 Datuk Muhamad Umar Swift，在主持活動論壇時表示：「上市公司必須對會大幅影響企業營運及長期榮景的 ESG 風險提出應對措施，重點面向包含重大氣候相關風險，及人權與勞工等環境與社會措施，要求加強高階經理人及董事問責性的聲音也日漸增加。」

Datuk Muhamad Umar Swift 認為，交易所的成功取決於掛牌的產品及上市公司。近年投資人在審視公司時，已非僅評估其市場價格及內在財務價值，若公司無法達成 ESG 遵循要求，將導致其商譽損害，並可能對其信譽造成不利影響。

上市公司轉型計畫指引第二冊，是企業在組織內推行 ESG 最佳實務的好幫手。此系列指引反映出利害關係人的殷切期待，因此證交所鼓勵上市公司善用指引內容，反思並提升對 ESG 最佳實務的採納。

上市公司轉型計畫係於今年 3 月由馬來西亞財政部所倡導，目標為協助提升企業的高度及增加上市公司的吸引力。此計畫系列指引的第一冊及第二冊電子書，已公布於馬來西亞證交所官方網站。

(彭詩云 摘譯整理自 Mondo Visione, Jun. 2022)

## 證券金融大事紀（2022年6月）

6月1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2.8個百分點至53.5%，創2020年7月以來低點，同時，製造業未來六個月展望指數亦連3個月下滑，本月跌8.9個百分點至44.0%，是2020年8月以來首見緊縮。中經院說明，美國今年雖維持需求擴張，但高通膨和勞工短缺仍是經濟成長變數，而中國供應鏈體系則受到清零政策的影響，下半年較上半年不確定性高，呈現「上熱下溫」。就PMI5項組成指標來看，新增訂單和生產指數皆呈緊縮，且二指數皆滑落至2020年7月以來最快緊縮速度，而人力僱用和存貨擴張，供應商交貨時間上升。

6月9日：歐洲央行（ECB）公布最新政策決議，宣布從7月開始停止淨資產購買且維持三大利率不變，但計畫在下月升息1碼（25個基點），同時暗示若未來通膨情況仍未改善甚至惡化，9月可能大幅升息。ECB還大幅上調通膨預期，預測2022年通膨率為6.8%，2023年與2024年分別為3.5%與2.1%，同時也大幅下調經濟成長預測，把2022年與2023年國內生產毛額（GDP）分別大幅下調至2.8%與2.1%，不過將2024年GDP預期微幅上調至2.1%。

6月10日：美國勞工部公布，5月消費者物價指數（CPI）比去年同期增加8.6%，創1981年以來高點，排除糧食和能源成本的5月核心CPI年增率也高達6%，兩者分別高於市場預期的8.3%與5.9%，凸顯通膨進一步加速升溫，加重消費者面臨的物價壓力威脅美國經濟成長。觀察數據細項，能源成本主導整體CPI上升，能源價格指數年增34.6%，為2005年9月以來最大增幅，另一方面食品價格也飛升，雞肉、雞蛋、牛奶等物價正在走高。

6月13日：臺灣證券交易所表示，本國及第一上市公司分別計890家及77家，共計967家皆已於2022年6月10日前完成2022年5月營收申報作業。依據上市公司公告2022年5月營收顯示，5月份全體上市公司營收總計3兆2,347億元，較2021年同期成長2,587億元（8.69%），營收成長公司共567家，衰退公司共400家。另累計1至5月全體上市公司營收總計16兆1,504億元，較2021年同期成

長1兆4,194億元（9.64%），營收成長公司共616家，衰退公司共351家。

6月16日：美國聯準會（Fed）公布最新利率決議和經濟預測，決議升息3碼，使聯邦基金利率達1.5%~1.75%區間，Fed將2022年國內生產毛額（GDP）成長率預估值，自3月時預期的2.8%調降至1.7%，明後兩年的預估值也下修，2023年增長率降至1.7%，2024年為1.9%。Fed本月開始進行每月475億美元的縮表計畫，每月縮表規模將於9月擴大至950億美元。

6月16日：中央銀行召開第二季理監事會議，決議升息半碼（0.125個百分點），同時更睽違14年來首度調升存款準備率1碼（0.25個百分點），進一步緊縮，全力對抗輸入性通膨。央行表示，調升政策利率，並搭配調升存款準備率，可明確宣示央行續採緊縮性貨幣政策立場，有助強化政策效果，抑制國內通膨預期心理，達成維持物價穩定，並協助整體經濟金融穩健發展之政策目標。

6月17日：日本央行（Bank of Japan）17日維持既定的超寬鬆利率政策和購債計畫不變，日本央行在政策聲明中表示，將持續關注外匯市場的動向，以及對經濟和物價的影響，但並未提示內部是否正在考慮改變政策，也沒有對日圓走軟表示擔憂。

6月17日：臺灣證券交易所為銀行業、證券及期貨業、保險業及會計師事務所等員工暨其配偶及未成年子女依內部控制制度、自律規範或職業道德準則等要求，而須查詢證券開戶及交易資料，新增作業程序，自2022年6月20日起實施，臺灣證券交易所表示，銀行業、證券及期貨業、保險業及會計師事務所之員工、員工之配偶與未成年子女因各項規定要求，需要經常性查詢證券開戶及交易資料，將可自行約定特定授權期間，並請公司內部稽核或法令遵循業務人員核驗文件正、影本是否確實，並出具切結書後，即可於授權期間內不限次數進行查詢；日後於授權期間內無需重新填寫委託書及同意書，以簡化申請作業及節省辦理時間，並降低重要資料遺失之風險。

6月23日：標普全球（S&P Global）23日發布，日本6月製造業採購經理人指數（PMI）初值報52.7，較前月份的53.3微幅下滑，連續17個月高於景氣榮枯分水嶺；6月服務業PMI初值報54.2，優

於前月份的52.6。日本邊境管制鬆綁，以觀光業為主的事業活動日趨活絡；但受到中國清零政策影響，原物料價格飆漲也給企業帶來沉重壓力。

6月23日：台灣綜合研究院發布2022年下半年臺灣經濟展望，考量俄烏戰爭、通膨與疫情因素，全球經濟復甦力道放緩，臺灣整體出口也面臨較高不確定性，將臺灣今年經濟成長率預估值從4.05%下修到3.8%。台綜院表示，臺灣4月中開始本土疫情升溫，同樣面臨輸入性通膨壓力導致物價走升，上半年因疫情與物價因素讓民生內需發展受壓抑，下半年俄烏戰爭衝擊開始蔓延發酵，全球經濟復甦力道放緩，臺灣整體出口仍有較高不確定性，整體經濟成長動能不如去年底預測樂觀。

#### 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
2022.06.01	6796	晉弘	鄭竹明	中國信託	新上市本國企業
2022.06.01	020034	元大 IC 設計 N	-	元大證券	新上市國內成份證券 ETN
2022.06.06	6550	北極星藥業-KY	陳鴻文	國泰	新上市外國企業
2022.06.27	00911	兆豐洲際半導體	-	兆豐國際證券 投資信託	新上市國外成份證券 ETF
2022.06.27	2936	客思達-KY	高黎莎	-	外國企業終止上市
2022.06.29	00912	中信臺灣智慧 50	-	中國信託證券 投資信託	新上市國內成份證券 ETF
2022.06.29	6172	互億	廖年豐	-	本國企業終止上市
2022.06.30	6789	采鈺	關欣	元大	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
2022.06.21	京城證券股份有限公司受讓富隆證券股份有限公司證券經紀業務暨新設置南京分公司，訂於 111 年 8 月 1 日為受讓基準日並繼續營業（臺證輔字第 11100115291 號）。	證券分公司受讓業務暨新設營業處所