

# 市場動態

## 一、發行面

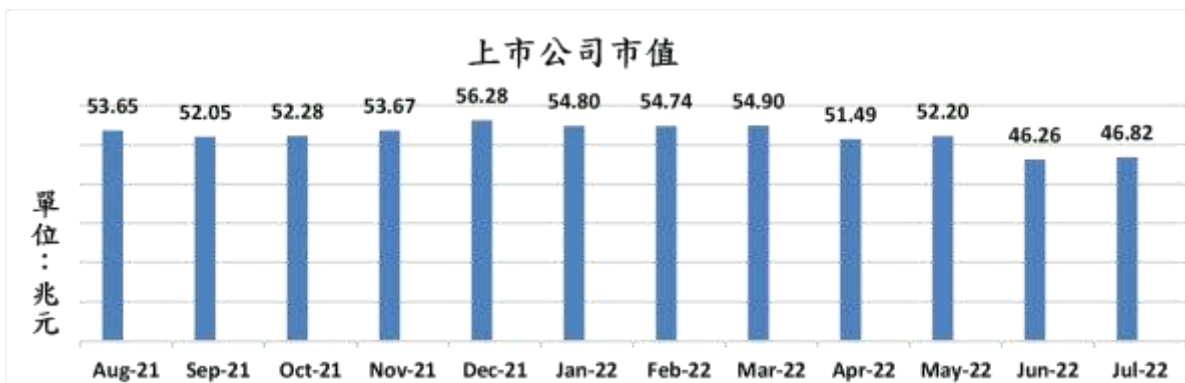
### 1. 發行市場

2022年7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；7月底上市公司總資本額為7兆4,653億元。

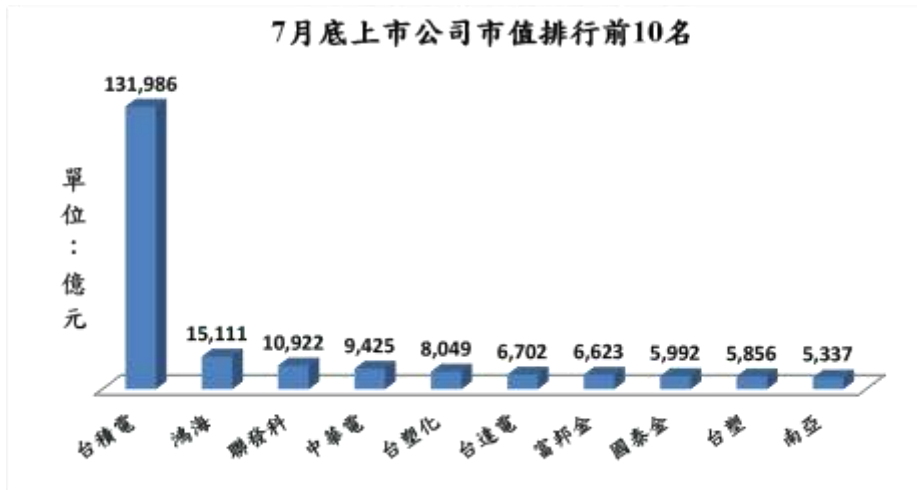


籌資方面，7月份上市公司初次公開承銷（IPO）及現金增資（SPO，含海外存託憑證）共籌資74.32億元，累計本年度共籌資722.59億元，其中IPO為230.09億元、SPO為492.5億元。

7月底上市公司總市值46.82兆元，較上月底增加0.56兆元，較去年底減少9.46兆元。



7 月底上市公司股票市值前 10 名如下圖。



註：以發行市值計算。

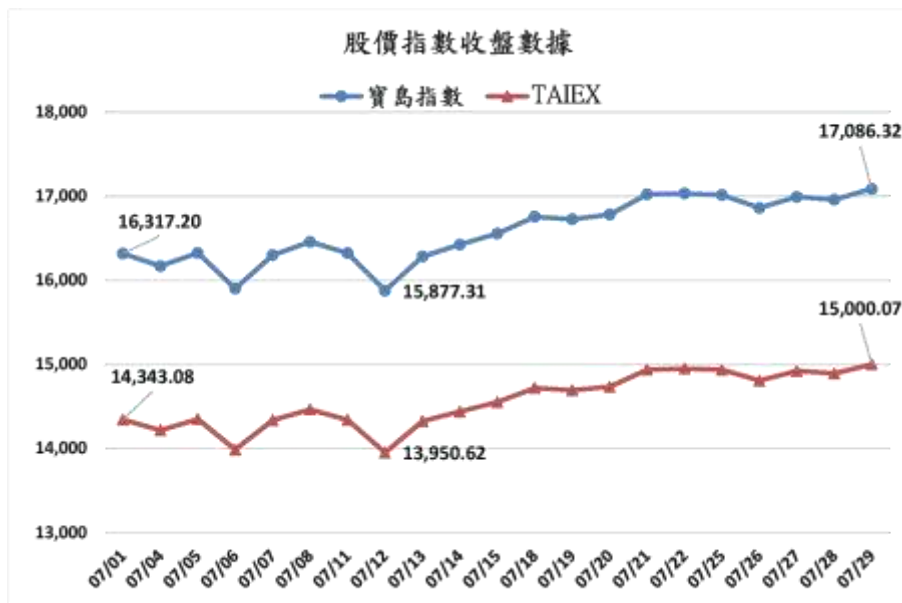
## 2. 上市公司營收概況

7 月份全體上市公司營收總計 3.31 兆元，較去年同期成長 6.81%，累計 1 至 7 月營收為 23.57 兆元，較去年同期成長 10.05%。

## 二、交易面

### 1. 股價指數

7 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 174.34 點，以 15,000.07 點作收，漲幅為 1.18%。



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。

TAIEX 最高點為 29 日的 15,000.07 點，最低點為 12 日的 13,950.62 點。

7 月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計上漲 201.56 點，以 17,086.32 點作收，漲幅為 1.19%。寶島指數最高點為 29 日的 17,086.32 點，最低點為 12 日的 15,877.31 點。

## 2. 成交值

7 月份交易天數共計有 21 日，上市有價證券總成交值達 4 兆 8,316 億元，相較上月減少 4.97%。7 月份日平均成交值 2,301 億元，較上月日平均成交值 2,421 億元減少 4.97%。累計 1 至 7 月上市有價證券總成交值 37 兆 4,686 億元，日平均成交值 2,715 億元。



7 月份暨累計 1 至 7 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 7 月				2022 年 1~7 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	3,670	8.09	2330	台積電	30,919	8.73
2	2603	長榮	2,037	4.49	2603	長榮	23,853	6.73
3	2498	宏達電	1,659	3.66	3035	智原	11,350	3.20
4	3037	欣興	1,386	3.06	2609	陽明	11,338	3.20
5	3035	智原	1,354	2.99	3037	欣興	8,918	2.52
6	2609	陽明	1,062	2.34	2454	聯發科	8,842	2.50
7	2454	聯發科	1,041	2.30	2618	長榮航	7,963	2.25
8	3661	世芯-KY	971	2.14	2303	聯電	6,652	1.88
9	2303	聯電	923	2.03	2610	華航	6,025	1.70
10	8046	南電	782	1.73	2615	萬海	5,670	1.60

### 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，7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 7月	2022年 6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	83	89	-6.74%	359	648	-44.60%
(二)股票次數	261	235	11.06%	1,651	3,449	-52.13%
二、上市處置股票						
(一)股票檔數	11	14	-21.43%	51	158	-67.72%
(二)股票次數	13	16	-18.75%	73	222	-67.12%
三、上市公司違反重大訊 息或資訊申報規定罰款 家次	7	6	16.67%	31	36	-13.89%

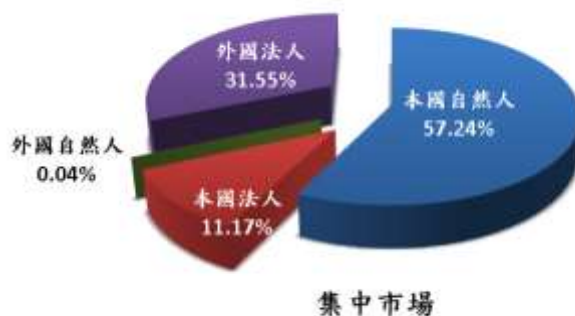
### 四、證券商及投資人

截至7月底證券經紀商總、分公司家數分別為66家與802家，總公司家數較上月減少1家，分公司家數較上月維持不變，共計868個經紀服務據點。

7月底集中市場投資人累計開戶數計2,262萬戶，7月份當月有交易人數，由上月的268萬人，減少至7月的247萬人，減少8.04%。

7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12.29%，減少至本月的11.17%，及本國自然人由上月的56.27%，增加至本月的57.24%，較為顯著。

7月份投資人類別交易比重



## 五、國際股市比較

2022年6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6月		2022年5月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	17	1.55%	16	1.70%
	成交值(累計)	10	1.54%	10	1.55%
	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 7 月

## 目 錄

一、IOSCO 發布加密資產監管計畫及交易所營運韌性報告.....	2
美洲地區.....	3
二、SEC 尋求讓加密通貨借貸公司合法註冊 .....	3
三、SEC 示警投資人應注意單一個股槓桿 ETF .....	4
四、紐約證交所推出 NYSE Institute 為資本市場及紐約證交所上市公司發 聲.....	5
歐洲地區.....	6
五、ESMA 近期業務興革及挑戰 .....	6
六、G20 將於 10 月提出首份全球加密通貨規定 .....	7
亞洲地區.....	8
七、中國大陸藉由 ETF 互聯互通機制引入國外資金 .....	8
八、港交所徵召 HSBC 及騰訊協助打造碳市場 .....	9
九、韓國金融主管機關採行降低市場波動措施，並暗示將成立股市穩定基金 .....	10
十、新加坡規劃加強加密通貨相關監理規定 .....	11

## 一、IOSCO 發布加密資產監管計畫及交易所營運韌性報告

國際證券管理機構組織（IOSCO）於今（2022）年 7 月發布「2022 至 2023 年加密資產監管工作計畫（Crypto-Asset Roadmap for 2022-2023）」，預計將啟動「數位加密資產」及「分散式金融體系」兩專案工作，於未來一年內積極檢視各國數位及加密資產市場之投資人保護、透明度及市場架構，並預計於 2023 年第四季提出加密資產之監管建議。

IOSCO 金融科技小組認為，今年以來加密通貨急遽崩跌導致投資者鉅額損失，正是因為加密資產尚無妥善的監管架構，因此，新監管建議之重點將在於保護投資者，並促進市場之健全度。考量加密資產的跨境性質，IOSCO 亦將與金融穩定理事會（Financial Stability Board, FSB）就金融穩定可能面臨風險等問題進行合作。

IOSCO 理事會主席 Ashley Alder 表示，「IOSCO 期望可儘速為全球監管者建立一套通用的加密通貨監管原則，以因應加密通貨快速發展、複雜且高度不透明的市場結構所帶來的風險，同時盡可能保留加密資產技術中有益的創新，例如資產代幣化、跨境支付等。」

另一方面，IOSCO 亦發布「疫情期間交易所及市場中介機構之營運韌性」報告，內容整理 Covid-19 疫情對市場機構等造成之風險、挑戰，並提出有關提升營運韌性之建議原則。

過去 IOSCO 對於營運韌性之定義偏重於「重要 IT 系統的持續運作」，並據以發布相關建議原則和指南，本次疫情證明各交易所和市場中介機構儘管面臨巨大挑戰，仍順利穩定運作，顯示 IOSCO 的營運韌性建議框架大致運作良好。

惟 IOSCO 仍將營運韌性之定義擴大為「在危機事件中持續提供關鍵服務的能力」，並依本次疫情經驗，增加以下對交易所及市場中介機構之建議原則：

- 一、營運韌性不限於 IT 系統之復原能力，尚包括作業流程、場所和人員之動員力。
- 二、評估重大事件之風險和自身控制能力時，應考慮對第三方服務提供者的依賴度和業務相連性。
- 三、應定期檢視、更新和演練「持續營運計畫」（BCP），確保即使危機事



件成為長期性質、人員需大量分區辦公/遠距辦公之下，關鍵業務仍可持續運作。

- 四、應建立有效的管理架構，確保決策流程在突發危機事件中仍可支持營運韌性，且適時回顧於迫切壓力下，所做決策是否需調整。
- 五、應提高法遵及監管流程的自動化程度，降低對實體文件和人工流程的依賴，以配合遠距辦公環境，並定期檢視交易所及市場中介機構對遠距辦公人員之監督安排是否持續有效。
- 六、應加強控管因分散辦公和遠距辦公而增加的資安風險，預防網路攻擊。

近期地理政治緊張、供應鏈中斷和能源短缺，將使未來各交易平台和市場中介機構之營運穩健度遭遇更多挑戰。IOSCO 期望各交易平台及市場中介機構可汲取報告中之經驗，尤應特別注意定期更新和演練持續營運計畫、預防網路資安攻擊，並維繫與監管機構及第三方服務供應商間之良好溝通，以確保可持續為市場參與者提供服務，維繫金融市場穩定運作。

(林詠喬 整理自 Mondo Visione 及相關新聞，Jul. 2022)

## 美洲地區

### 二、SEC 尋求讓加密通貨借貸公司合法註冊

美國證券交易委員會 (U.S. Securities and Exchange Commission, SEC) 主席 Gary Gensler 於 7 月 21 日接受 CNBC 採訪時表示，SEC 正在尋求讓一些加密通貨借貸公司合法註冊，因為他們在營運上更接近投資公司。Gary Gensler 也指出，大型金融機構可決定是否要為其客戶的投資組合中納入加密通貨，但必須公開相關的潛在風險。

Gensler 表示之所以關注於此領域，是因為其中的許多公司，將數十萬或數百萬客戶資金匯集起來，然後以相當高的回報將其再貸出，可以說有點像投資公司或銀行。「他們是如何做到的？這些承諾的背後是什麼？」SEC 將與業界合作，讓這些公司根據證券法規正確地註冊。加密通貨公司則表示，他們仍然不確定美國監管產品的法規是否允許客戶從持有的資產中賺取利息而非進行交易。

自 5 月以來大眾對加密通貨市場的關注程度再次升高，近期的波動已引起監管機構的警覺。最近幾週由於加密通貨價格暴跌，數家加密通貨借貸公司已陷入困境，Celsius Networks 申請破產，BlockFi 則與 FTX 簽署了一項協議，讓 FTX 有一個選擇權以最多 2.4 億美元的價格收購 BlockFi。接觸加密通貨的公司先前曾警告，代幣價格下跌可能會產生連鎖反應，包括觸發保證金追繳通知。

與此同時，隨著美聯儲開始提高利率以對抗通貨膨脹，投資者紛紛逃離加密市場。7 月 21 日的評論如同 Gensler 一再重複的聲明，他認為一些加密交易平台可能符合證券的定義，應該比照進行交易與監管。

(洪崇文 摘譯整理自 Reuters, Jul. 2022)

### 三、SEC 示警投資人應注意單一個股槓桿 ETF

美國首批單一個股槓桿 ETF 於 7 月上市，監管機構對這類 ETF 的潛在風險發出了一連串警告。

美國證券交易委員會 (SEC) 投資人教育及宣傳辦公室主管 Lori Schock 提醒投資人，該項新商品風險甚至高於現有的槓桿及反向 ETF，除了槓桿 ETF 既有的風險，此類產品還欠缺多元性分散，持有這類產品的投資者，將比持有標的股票面臨更大的波動性和風險。

SEC 委員 Caroline Crenshaw 表示，2019 年的監管改革放寬了新型 ETF 的審核程序，但政策制定者並未預料到該規則也為後來的單一個股槓桿 ETF 鋪路。他也提到，數月前曾與美國證管會前委員 Allison Herren Lee 呼籲調整複雜 ETPs 法規，惟至今仍未有更好的監管框架，解決這些產品對投資人和市場構成的風險。

槓桿和反向 ETF 旨在允許投資人對標的證券進行短期押注，並提供兩到三倍的每日回報，而反向 ETF 則提供反向的兩到三倍標的證券每日收益。此類 ETF 每日重置，這意味著當標的證券價格下跌，兩倍基金的長期投資人會遭受更大的損失。

Lori Schock 表示，投資人應該意識到，如果他們持有這些 ETF 超過一天，這些 ETF 的表現可能與同一時期標的證券的槓桿/反向表現有很大差異。

健全市場協會執行董事 Tyler Gellasch 也對這類 ETF 發出警告，他

指出散戶投資人往往易於做出損害長期利益的財務決策，向散戶投資人提供槓桿和反向商品的風險尤其大，就如同槍支，槍支對訓練有素的專業人士很有用，但大多數人都沒有受過良好的訓練。最糟糕的是，這些新產品的目標是向大眾銷售非常複雜且有風險的商品，而這顯然是針對散戶投資人，因為機構法人已經可以使用類似的槓桿策略。

槓桿和反向單一個股 ETF 於 2018 年在歐洲首次推出。根據總部位於倫敦的諮詢公司 ETFGI 資料顯示，截至 6 月底，Leverage Shares 有 123 檔單一個股商品，其資產規模為 1.35 億美元，而競爭對手 GraniteShares 則有 77 檔，資產規模為 1,100 萬美元。

Leverage Shares 的商業總監 Raj Sheth 則反駁這類產品應該受到更嚴格監管的擔憂。他表示，這類產品有風險嗎？當然有風險，但我們不應該與原型 ETFs 比較，我們應該與風險更大的產品，例如保證金產品（依靠借貸）競爭。

（張貝瑜 摘譯整理自金融時報及相關報導，Jul. 2022）

#### **四、紐約證交所推出 NYSE Institute 為資本市場及紐約證交所上市公司發聲**

作為全球領先的數據、技術與市場基礎設施提供者，洲際交易所(NYSE:ICE)旗下的紐約證券交易所於 7 月 19 日宣布正式推出紐約證券交易所協會(NYSE Institute)，為美國資本市場及紐約證券交易所上市公司提供優質的服務。

該協會將由紐約證券交易所副董事長 John Tuttle 領導，擔任第一任總經理。Tuttle 在其 15 年的紐約證券交易所職業生涯中曾與世界領導人及其他政策制定者合作，他將繼續監督該交易所現有的上市業務，包含位於 46 個國家的 2,400 多家公司，提供超過 4,000 萬個工作。

紐約證券交易所總經理 Lynn Martin 表示：「作為具有 230 多年悠久歷史的全球最大證券交易所，紐約證券交易所全球資本形成的主要倡導者角色上，擁有獨特的平台與實質性作用。紐約證券交易所協會為我們提供了一個新的架構，以正式推展這一進程，並為我們的上市公司與我們經營的市場之創新工作提供強而有力的支持。」

該協會設在紐約，將專注於以下領域：

- **全球市場**：利用紐約證券交易所的專業與產品，支持正致力於進一步發展其國家經濟、市場及永續發展倡議的政府官員與私部門人員。
- **精神領袖**：在以我們上市公司角色、美國資本市場及經濟為對話主軸的主要全球政策會議上，強化紐約證券交易所堅實的專業。
- **課程設計**：召集政治、商業與金融領域的領導人，強調及倡導上市公司是推動包容性成長以鞏固美國資本市場長期競爭力的重要角色。

紐約證券交易所副董事長兼紐約證券交易所協會總經理 John Tuttle 表示：「我一直體認到自由企業所產生的巨大價值，該價值提升了國內外的人民及社會，即使在資本市場的力量才剛剛開始蓬勃發展的國家也是如此。紐約證券交易所協會將利用其資源、專業與合作關係進一步支持上市公司，推動健全的公共政策，並促進全球經濟成長。」

（楊欣穎 摘譯整理自 Mondo Visione 新聞資料，2022/7/19）

## 歐洲地區

### 五、ESMA 近期業務興革及挑戰

#### 興革：強化 MiFID II 商品治理指引

歐洲證券及市場管理局（the European Securities and Markets Authority, ESMA）將依據近期法規及監理發展，重新檢視歐盟金融市場工具指令二（MiFID II）之商品治理指引（Product Governance Guidelines）並進行意見徵詢。

ESMA 提出之建議草案內容包括：明訂與商品相對應的永續相關目標、針對商品組合而非單一商品訂定目標市場、通路商應針對非推介銷售（non-advised sales，銷售人員僅提供廣泛概念，非推介個別商品）訂定相對應的銷售策略、定期審查商品等。

另為確保公司能符合商品相關治理規範，草案內容涵蓋「2021 共同監理措施」（2021 common supervisory action）實務及個案以完善既有指引。此項新增內容將成為 MiFID II 投資人保護架構核心之一，以確保公司在投資商品各階段生命週期皆能以客戶最佳利益行事及預防不當銷售。此外，指引要求須識別及定期審核各別商品之目標市場終端客群，

並確保銷售策略可對應至目標市場。

### **挑戰：ESMA 難以建構歐洲跨市場即時資料庫**

鑒於歐盟市場高度分裂，投資者難以追蹤及比較各式投資活動，歐盟規劃立法要求私人公司營運名為 consolidated tapes 的即時資料庫，且若沒有私人公司自願承攬，則由 ESMA 負責。因此舉將提升交易價格透明度，歐盟期望藉此提高投資者對歐洲股票及債券市場之參與。

然而歐盟過去雖亦嘗試建立股票市場即時資料庫，卻因私人公司評估無法營利，而以失敗告終。

ESMA 主席 Verena Ross 於 Financial Times 受訪時表示，已警告立法機關 ESMA 缺乏資金及技術完成此項復興歐盟資本市場之重大計畫。ESMA 理解若無私人公司自願承攬，則立法機關毫無退路；惟 ESMA 亦缺乏相關營運能力及資源。

近年對關鍵科技技術之需求及通貨膨脹加劇推高私部門薪資，使薪水由中央訂定的 ESMA 面對人才招募困境，難以現行薪資吸引能應對現狀之人才。

（聶之珩 整理自 Mondo Visione 及 Financial Times, Jul. 2022）

## **六、G20 將於 10 月提出首份全球加密通貨規定**

金融穩定委員會（Financial Stability Board，下稱 FSB）7 月 11 日表示，有鑒於近期市場動盪，凸顯了監管「投機」行業的必要性，爰將於 10 月提出「強有力的」全球加密通貨規則。

由 G20 經濟體金融監管機關、財政部及央行官員組成的 FSB，迄今僅就加密通貨行業進行監控，並認為該行業未構成系統性風險。但 FSB 表示，最近加密通貨市場的動盪凸顯其波動性、結構脆弱性，以及與金融體系日益廣泛的連結性。

FSB 在一份聲明中表示，一個市場參與者的失敗，除會導致投資人潛在的巨額損失及其行為風險的結果會威脅市場信心之外，還可能將風險迅速轉移到加密資產生態系統的其他部分。

最大加密通貨比特幣的價值，自去年 11 月創下 69,000 美元的紀錄後，已下跌了約 70%，7 月 11 日交易價為 20,422 美元，許多投資者蒙受

損失。TerraUSD 穩定幣在今年前些時間崩盤，及蜂湧從主要加密通貨公司 Celsius Network 及 Voyager Digital 提款與轉帳的現象，已造成市場不安。

FSB 表示，如果要將穩定幣當作支付工具，則應強力地監管。FSB 將於 10 月向 G20 財政部長們及央行行長們報告穩定幣及其他加密資產的監管方法。FSB 雖無立法權，但其成員承諾於各自管轄範圍內適用 FSB 的監管原則。惟 FSB 的監管行動落後於歐盟，歐盟為其主要成員，業於 7 月通過全新的加密通貨市場規則。

FSB 指出，加密資產主要用於「投機目的」，但不能在「無監管空間」中運作，必須遵守相關既有規則。許多國家要求加密通貨公司進行洗錢防制。FSB 的成員致力在所管轄範圍內的法律框架中使用執法權，以促進法遵及打擊違法行為。

(邱錦妮 摘譯整理自路透社新聞資料，2022/7/11)

## 亞洲地區

### 七、中國大陸藉由 ETF 互聯互通機制引入國外資金

7 月初，中國證監會及香港證監會批准將數十支 ETF 納入滬港/深港通的架構中，這些基金大多在上海或深圳上市，種類包括醫藥、晶片以及追蹤滬深 300 指數及其他核心指數的基金。中國大陸藉由互聯互通的機制使這些基金在香港交易，將有助於為國際投資人打開另一個投資大陸股市的門戶，同時亦藉由外資，達到提振陸股 ETF 的效果。

除與香港互聯互通外，上海交易所去年也宣布與韓國交易所簽署 ETF 跨市場交易協議，藉由此協議連結亞洲成長最快的中韓市場。去年 12 月，滬韓兩家交易所共同推出三個指數，中韓 50 指數、中韓新能源汽車指數和中韓半導體指數。但一年多以來始終未公布正式的互聯互通架構，使得該計畫陷入停滯，雙方市場規模最大的幾個 ETF 業者均表示未有進一步進展。

除了營運成本之外，目前韓國的 590 檔 ETF 中，約有 30 檔是以中國為重點的 ETF，投資人已可以藉由這些 ETF 接觸中國市場，新的機制是否能對投資人產生更多的吸引力也不得而知。

相較韓國市場的不確定性，根據各交易所的數據顯示，通過滬港/深港通機制交易的 ETF 在過去一週（7/11~15）增長 4 倍多，達到 3.14 億美金。目前約有 83 檔大陸上市 ETF 以及 4 檔香港上市 ETF，合計總資產規模約 1,200 億美金，可通過此機制進行交易，高盛分析師預估，若未來幾年持續開放更多產品，未來十年，此機制將會為中國大陸上市的 ETF 帶來高達 1,300 億美金、同時為香港上市的 ETF 帶來 500 億美金的資金活水。

中國大陸約有 700 檔 ETF，總資產規模約 2,150 億美金，大多是持有當地股票的被動型基金，而截至 5 月底，香港約有 130 檔 ETF，總資產規模達 540 億美金。相比之下，美國有高達 7.14 兆美元的 ETF 市場，其中部分規模最大的基金係追蹤標普 500（S&P500）或者羅素 3000（Russell 3000）等主要指數的低成本基金。資產管理公司希望藉由 ETF 互聯互通，讓國際投資人可以更廣泛的接觸中國大陸境內市場；而中國大陸的資金也可以藉此流入香港的市場。

由於海外投資人對中國大陸境內的股票研究能力較為受限，投資 ETF 可以為投資人開啟進入特定行業的窗口，而無需對個股進行詳細的研究。另外，由於阿里巴巴及京東等在香港上市的大型企業並非屬滬港通涵蓋個股，ETF 互聯互通的加入使中國大陸投資人可以通過購買追蹤香港恆生科技指數的 ETF 來投資這些公司。業界認為，隨著時間，在香港上市的中國科技公司將會受惠於從 ETF 互聯互通而流入的資金。瑞銀集團中國全球市場負責人房東明表示：「中國大陸市場可能擁有全球僅次於美國的第二多資金與流動性。因此，如果投資人更容易進入香港股市，那將對香港市場有利。」

同時，由於中國大陸境內資金尋求投資全球化、多元化，而目前國內市場的基金無法滿足這些需求。因此 ETF 互聯互通也為這些需求創造契機。在 ETF 互聯互通啟動之前，8 年來滬港通/深港通已經為上海及深圳的股票市場帶來 2,500 億美金的資金。

（蔡易展 摘譯整理自 WSJ 及 Financial Times，Jul. 2022）

## 八、港交所徵召 HSBC 及騰訊協助打造碳市場

香港交易所於 7 月 5 日表示，已邀請包括匯豐銀行（HSBA.L）及中國騰訊（0700.HK）等公司幫助其開發一個全球碳市場。

在全球努力對抗氣候變遷下，已催生了自願碳交易市場，允許碳排放者透過購買碳信用額度以抵消渠等的碳排放，這些碳信用額度由旨在消除或減少排放的專案所發行。

港交所在一份聲明中表示，正在設立香港國際碳市場委員會，惟未說明計劃何時推出該國際碳市場。匯豐銀行、渣打銀行 (STAN.L)、法國巴黎銀行 (BNPP.PA)、澳盛銀行 (ANZ.AX)、中國工商銀行 (601398.SS) 及中國銀行 (601988.SS) 等 6 家國際及中國貸款機構皆為創始成員之一。

香港的國泰航空及中國科技巨頭騰訊也是該委員會的成員，港交所行政總裁 Nicolas Aguzin 表示，該委員會將在支持建立一個領先的碳市場願景方面發揮重要作用，在實現淨零排放的共同旅程中邁出重要一步。

新加坡政府已於 2021 年 5 月表示，目標在 2021 年推出一個涵蓋全球市場及具品質的碳信用額度交易所。該交易所命名為 Climate Impact X，是由新加坡交易所、星展銀行及淡馬錫主權基金共同成立的一個合資企業。

(高晟晉 摘譯整理 Reuters, 2022/7/5)

## **九、韓國金融主管機關採行降低市場波動措施，並暗示將成立股市穩定基金**

7 月 1 日 KOSPI 指數盤中跌破 2,300 點，顯示韓國資本市場對全球升息、通膨及經濟衰退之強烈擔憂。雖近期股市波動難以避免，韓國金融主管機關韓國金融委員會 (Financial Services Commission, FSC) 及金融監督院 (Financial Supervisory Service, FSS) 認為須採取必要措施以避免市場過度焦慮，故於 7 月 1 日收盤後，由 FSC 副主席 Kim So-young 召集相關單位研商相關策略，決議實施以下措施以降低市場波動：

- 一、豁免證券商擔保維持率規定：7 月 4 日起為期 3 個月(至 9 月 30 日)，券 商 豁 免 適 用 擔 保 貸 款 之 擔 保 品 比 率 需 維 持 一 定 水 準 之 規 定，以減輕因股市下跌導致之強制平倉，必要時可延長。
- 二、放寬每日買入庫藏股限額：7 月 7 日起為期 3 個月(至 10 月 6 日)，放寬上市公司實施庫藏股每日買入委託限額，必要時可延長。
- 三、調查放空行為：FSS 和韓國交易所將對放空行為聯合進行專案調查，以檢視現行市場放空狀況及干擾市場的可能性。



除上述措施外，FSC 及 FSS 將於每週五定期召開市場監視會議以監測資本市場，並視情況考慮實施其他降低市場波動措施。

另 KOSPI 指數因外資大量賣出，截至 7 月中已跌逾 21%。FSC 新上任主席 Kim Joo-hyun 向媒體表示可能視情況成立股市穩定基金，此為 2020 年以來 FSC 首次提及此措施。股市穩定基金為由私有及國有金融機構共同成立之基金，藉由挹注流動性以支持股市，基金將委由專案設立之委員會進行投資運用。

最近成立股市穩定基金是在 2020 年全球疫情爆發時，當時共有 23 家私有金融機構共同成立規模達 10.76 兆韓元（約 81.2 億美元）的股市穩定基金，其中包含五大金融集團 KB、新韓（Shinhan）、友利（Woori）、韓亞（Hana）及農協（NongHyup），以及韓國產業銀行（Korea Development Bank）及韓國交易所等國有銀行及金融中介機構，為韓國史上規模最大的股市穩定基金。第一個股市穩定基金於 2003 年成立，規模約為 4,000 億韓元，2008 年成立第二個股市穩定基金，規模約為 5,000 億韓元，在基金挹注股市當天促使 KOSPI 指數上漲 5.8%。

綜觀 2003 年、2008 年及 2020 年的成功經驗，韓國金融監理機關再度考慮是否成立股市穩定基金，專家認為雖可創造顯著不錯效果，但效果可能有限。韓亞證券分析師 Han Jae-hyuk 表示：「過去成立股市穩定基金成效顯著，證明此為有效策略。」Daishin 證券研究部門主管 Jung Yeon-woo 認為，實施股市穩定基金雖可能在短期內達成正面成果，但無法保證長期可重振市場。「成立股市穩定基金短期內可緩解市場憂慮情緒，因其展現主管機關穩定市場之決心，惟股市反彈的關鍵因素為基本面恢復穩定。」

（彭詩云 摘譯整理自韓國金融委員會新聞稿及 The Korea Times, Jul. 2022）

## 十、新加坡規劃加強加密通貨相關監理規定

新加坡金融管理局（Monetary Authority of Singapore, MAS）董事總經理 Ravi Menon 在央行年度報告發布會上表示，那些所謂設立在新加坡且近期經營陷入困境的加密行業公司，其實與該國的加密相關監管幾乎沒有關係，惟今年加密產業遭遇崩盤後，新加坡主管機關正規劃強化加密相關監理規定並展開諮詢，期加強投資者保護，同時仍支持優良的加密業

者進駐。

Menon 認為，加密通貨價格波動很大，對散戶投資者而言並非好的投資工具，而且近期事件應已足以向市場傳達「投資加密通貨的風險很高」的教訓，這也是過去 5 年來 MAS 不斷對投資大眾提出的警告。

曾是全球最大的加密避險基金之一的三箭資本（Three Arrows Capital），近期因加密通貨崩跌而向紐約法院申請破產保護，Menon 指出，三箭資本並未受到新加坡的支付服務法<sup>1</sup>（Payment Service Act）監管，事實上，三箭資本在新加坡註冊為基金管理業<sup>2</sup>，並且在發生破產危機前就已停止在新加坡的基金管理業務。

Menon 進一步補充，今年 5 月價格崩跌 99% 的 Terra 美元穩定幣與 Luna 幣，其背後的 TerraForm Labs 和非營利組織 Luna Foundation Guard 雖然均設在新加坡，但並未經 MAS 授權或監管，而另一家新加坡公司—加密通貨借貸平台 Vauld，也未獲 MAS 許可或豁免，該公司在 7 月初突然宣布暫停接受客戶存款及交易，並因面臨財務危機而準備接受競爭對手 Nexo 的收購。

Menon 指出，儘管新加坡在加密相關授權和監管制度上走在前端，但主要是著眼於防制洗錢和恐怖主義融資風險等層面，尚非以消費者保護、交易行為與市場秩序、以及穩定幣的支持與儲備機制等為目標。

他表示，MAS 預計在 9 月或 10 月針對加強監管措施諮詢專業意見，未來規劃推出更嚴格的規範，包括限制散戶投資人投資加密通貨，以及對交易平台業者施加更多營業規定。

另外，Menon 強調該國政府支持數位資產經濟的發展，希望能運用相關技術來協助跨境結算、跨國貿易融資、提升資本流動效率及促進市場活動與交易等，MAS 將在下個月說明其對加密通貨、穩定幣、區塊鏈、代幣化、智能合約及數位資產之立場。

金融科技研究及顧問公司 Kapronasia 執行長 Zenon Kapron 指出，

---

<sup>1</sup> 新加坡「支付服務法」於 2020 年 1 月 28 日實施，規定數位支付代幣相關交易等服務提供者，必須取得授權並在反洗錢/資恐層面受該法監管。

<sup>2</sup> 根據 MAS 於 6 月 30 日的新聞稿，三箭資本於 2013 年 8 月獲准成為註冊基金管理公司，可與不超過 30 名合格投資者展開基金管理業務，管理資產上限為 2.5 億新幣。2022 年 4 月三箭資本向 MAS 表示將自 5 月 6 日起停止在新加坡的基金管理活動。

保護消費者的困難點在於，如何在允許他們參與加密通貨市場的同時，又要避免其遭受龐大損失。他建議主管機關考量要求投資人適格性，也就是投資人必須展現其具有一定程度的認知才能交易。

### 通膨相關措施

Menon 的談話也聚焦於通膨，他表示，不論美國或斯里蘭卡、新加坡等國家，通膨是總體經濟所面臨的共同挑戰，各國央行可能會在未來 6 個月內進一步緊縮貨幣政策。

新加坡的貨幣政策是以管理匯率、而非利率做為主要工具。該國通常在每年 4 月和 10 月審視及調整貨幣政策，不過今年來 MAS 已兩度執行臨時貨幣緊縮政策，統計自去年 10 月以來總共已進行了 4 次緊縮，引導新加坡幣兌一籃子主要貨幣升值，藉此來抑制通貨膨脹。

Menon 預期核心通膨率將在第三季達到 4%至 4.5%高峰，然後在年底回落到 3.5%至 4%，並於 2023 年放緩，惟仍遠高於 2000 年以來的平均值 1.5%。

他認為，全球經濟存在不小的下行風險，明年增長可能放緩，值得密切關注。最好的情況是成長放緩至足以降低通膨的程度，同時經濟又免於衰退；然而更有可能的是面臨短暫的技術性衰退，一方面抑制了通膨，也為更長遠的經濟復甦奠定基礎；最糟的情境則是增長停滯而通膨又居高不下。

（蔡佩伶 摘譯整理自 South China Morning Post 及相關新聞，Jul. 2022）

## 證券金融大事紀（2022年7月）

- 7月 1日：美國供應管理協會公布，美國6月製造業採購經理人指數為53，雖仍位於榮枯線之上，但不及市場預期的54.5，也低於5月56.1，為2020年6月以來新低，其中新訂單指數受供應緊張與需求疲軟，出現兩年來首次萎縮，ISM製造業商業調查委員會主席表示，製造業成長受供應鏈制約，企業受訪時紛紛指出，定價是他們最大的擔憂。
- 7月 1日：S&P Global公布，歐元區6月製造業PMI為52.1，低於5月54.6，創下2020年8月以來新低，S&P Global首席商業經濟學家表示，由於需求加速放緩，歐元區製造業在6月開始下滑，製造業生產更是兩年來首見萎縮，現在需求正在減弱，由於價格不斷上漲，且經濟前景不明，受訪企業回報客戶在支出方面變得越來越謹慎。
- 7月 1日：歐盟統計局（Eurostat）公布，歐元區6月消費者物價指數，年增8.6%，烏俄戰爭持續打擊歐洲經濟，在食品和能源成本飆升的推動下，歐元區6月通膨率再創新高紀錄。
- 7月 1日：中國財新智庫公布，中國6月財新製造業採購經理人指數為51.7，較5月高3.6個百分點，是自3月以來首次高於榮枯線，為2021年6月以來最高。財新智庫表示，6月中國疫情已得到控制，管控措施開始放鬆，企業生產經營秩序逐步恢復正常。製造業供給、物流和供應鏈逐漸恢復，惟就業市場仍處於收縮區間，成本端和收費端價格持續分化，企業盈利面臨挑戰。
- 7月12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76家，共計966家皆已完成2022年6月營收申報作業，依據上市公司公告2022年6月營收顯示，6月份全體上市公司營收總計3兆5,928億元，較2021年同期成長4,712億元（15.09%），營收成長公司共611家，衰退公司共355家。另累計1至6月全體上市公司營收總計19兆7,450億元，較2021年同期成長1兆8,926億元（10.6%），營收成長公司共633家，衰退公司共333家。全體上市公司111年6月當月營收呈現成長趨勢之主要產業為油電燃氣業、觀光事業及航運業，衰退趨勢之主要產業為金融保險業、光電業及玻璃陶瓷業。

- 7月13日：美國勞工部公布，美國6月CPI年增9.1%，創1981年底以來最大漲幅，遠超市場預期8.8%、前值8.6%；CPI月增率成長1.3%，創2005年以來新高；核心CPI年增率成長5.9%，高於預期的5.7%，但略低於前值6%；核心CPI月增率達0.7%，為一年以來最大單月漲幅，顯示通膨持續升溫，消費者也面臨更沉重的物價壓力，連帶衝擊美國經濟。
- 7月14日：臺灣證券交易所表示，於2022年7月21日至8月2日舉辦「科技大未來」主題式業績發表會，共計8家上市公司參加，向投資大眾說明財務業務情形，透過聚焦主題產業之方式，展現產業競爭優勢，並提升上市公司資訊透明度。證交所為協助投資人聚焦產業基本面，本次特別規劃以電子零組件及半導體等科技相關產業為主題，邀請上市公司參與業績發表會，與會公司包括鴻海(2317)、東元(1504)、志聖(2467)、穎歲(6515)、宇瞻(8271)、富鼎(8261)、愛普(6531)及台達電(2308)，與投資人分享近期公司財務業務情形。
- 7月21日：歐洲央行（ECB）時隔11年宣布升息2碼，高於市場預期，歐洲央行將存款利率從-0.5%提高到0，結束8年來的負利率政策，並透露之後將繼續升息，以對抗通膨。歐洲央行並同時推出新的反金融分裂工具（Transmission Protection Instrument），以確保其貨幣政策立場在整個歐元區順利傳輸，並更有效穩定物價。
- 7月21日：日本央行（Bank of Japan）宣布維持既定的超寬鬆利率政策和購債計畫不變，合乎市場預期。2022年度的通膨展望由原先預估的1.9%上修至2.3%，經濟成長展望則從原估的2.9%下修至2.4%。雖通膨數據已達全年度通膨目標，但考量到全球性通膨及供給限制等問題所造成的經濟前景不明，日本央行仍決定維持超寬鬆金融環境。
- 7月27日：美國聯準會結束為期兩天的聯邦公開市場委員會（FOMC）會議，委員一致表決同意將基準利率調升3碼，至2.25-2.50%目標區間，符合市場預期。最新政策聲明幾乎沒有針對聯準會下一步可能採取的行動給出明確指引，這在很大程度上取決於即將公布的經濟數據是否浮現通膨放緩跡象，聯準會主席鮑爾否認衰退臆測、並釋出未來放緩升息的可能，激勵三大指數當日尾盤集體飆高。

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
2022.07.13	00909	國泰數位支 付服務	-	國泰證券 投資信託	國內外成份證券 ETF 上市
2022.07.20	00910	第一金太空 衛星	-	第一金證券 投資信託	國內外成份證券 ETF 上市

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
2022.07.08	陽信證券股份有限公司新設高雄分公司訂於 111 年 7 月 12 日開始營業(臺證輔字第 11100131761 號)。	證券分公司新設營業處所
2022.07.14	元大證券股份有限公司開元分公司遷移營業處所並更名為北府分公司，訂於 111 年 7 月 25 日於新址開始營業(臺證輔字第 11100136311 號)。	證券分公司遷移營業處所並更名
2022.07.21	富隆證券股份有限公司讓與京城證券股份有限公司證券經紀業務暨長安分公司終止營業，訂於 111 年 7 月 29 日為最後營業日。(臺證輔字第 11100139921 號)。	證券公司讓與證券經紀業務終止營業
2022.07.21	臺灣中小企業銀行股份有限公司兼營證券商埔墘分公司遷移營業處所，訂於 111 年 7 月 25 日於新址開始營業(臺證輔字第 11100142731 號)。	證券分公司遷移營業處所
2022.07.22	京城證券股份有限公司受讓富隆證券股份有限公司經紀業務，並於其原址分戶後之場地設置南京分公司及營業項目為不接受客戶當面委託免設營業廳，訂於 111 年 8 月 1 日開始營業。(臺證輔字第 11100143191 號)。	證券公司受讓證券經紀業務
2022.07.25	宏遠證券股份有限公司民生分公司遷移營業處所，訂於 111 年 7 月 25 日於新址開始營業事項(臺證輔字第 11100145721 號)。	證券分公司遷移營業處所