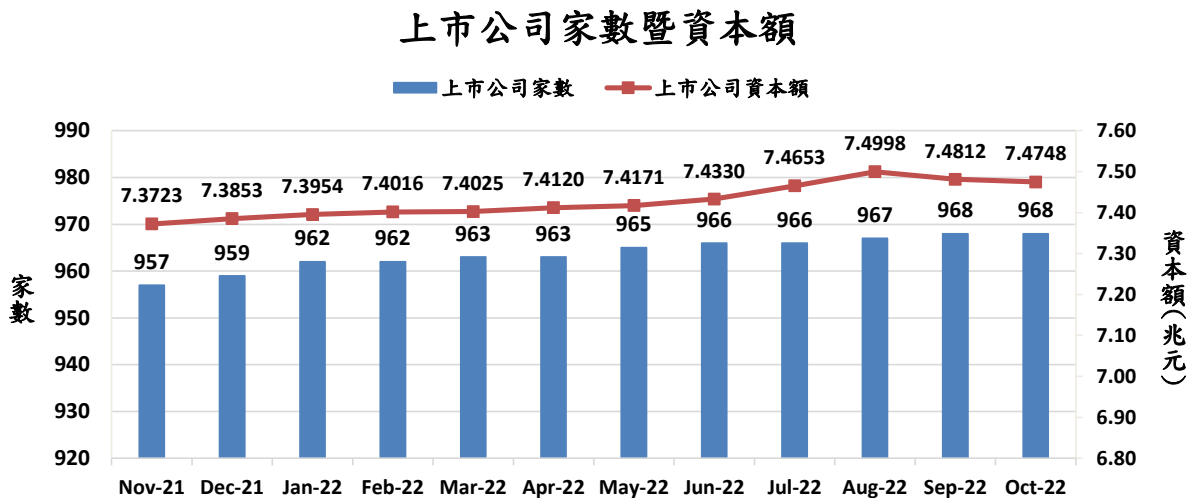


# 市場動態

## 一、發行面

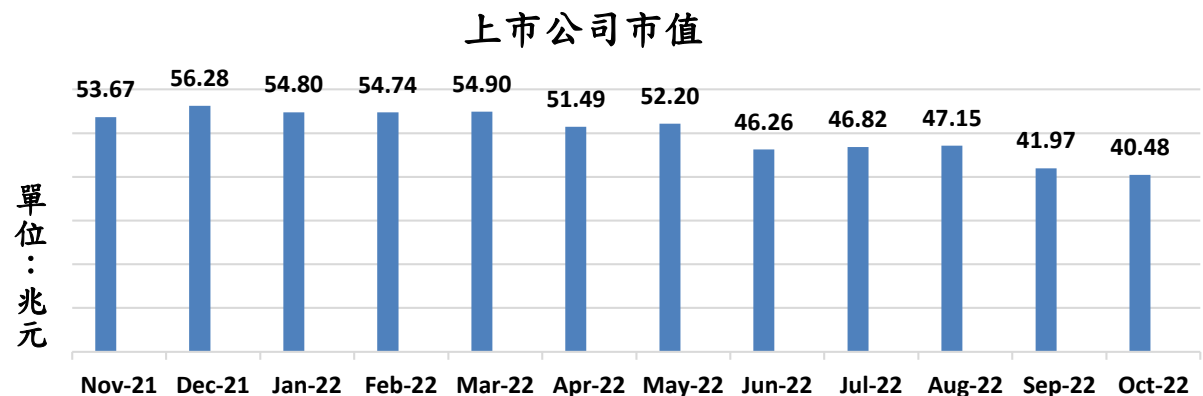
### 1. 發行市場

2022年10月底上市公司總計968家，國內公司891家、外國公司77家，較去(2021)年底增加9家，分別為20家新上市、11家終止上市；10月底上市公司總資本額為7兆4,748億元。



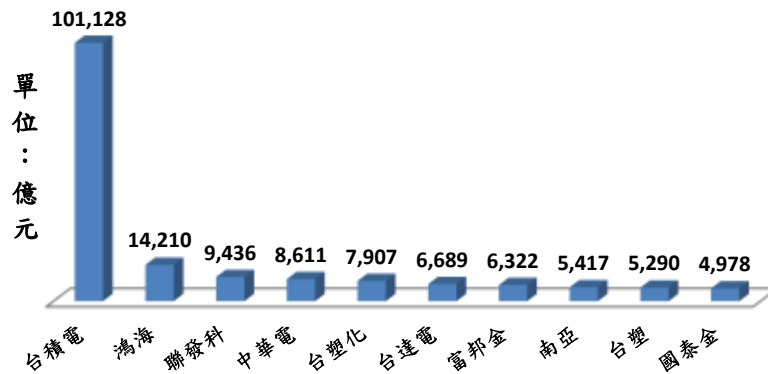
籌資方面，10月份上市公司初次公開承銷（IPO）及現金增資（SPO，含海外存託憑證）共籌資278.22億元，累計本年度共籌資1,416.98億元，其中IPO為255.28億元、SPO為1,161.7億元。

10月底上市公司總市值40.48兆元，較上月底減少1.5兆元，較去年底減少15.8兆元。



10月底上市公司股票市值前10名如下圖。

10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

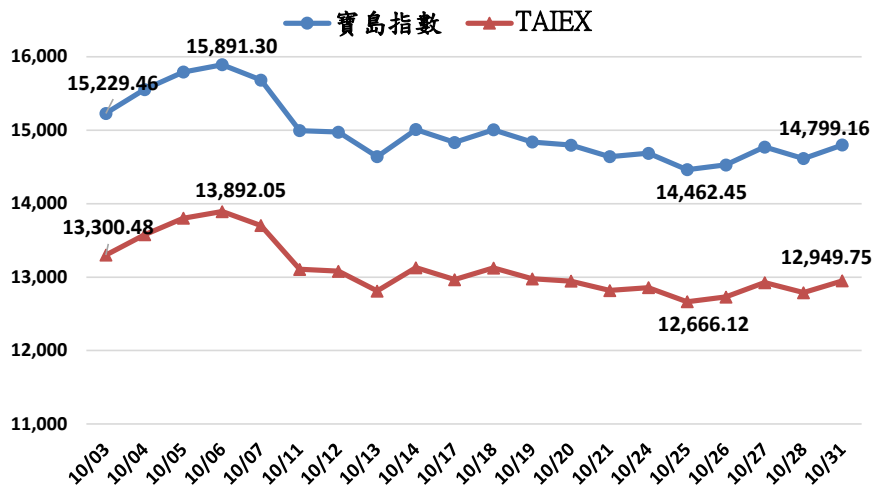
10月份全體上市公司營收總計 3.53 兆元，較去年同期成長 6.11%，累計 1 至 10 月營收為 33.75 兆元，較去年同期成長 9.23%。

## 二、交易面

### 1. 股價指數

10 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 474.83 點，以 12,949.75 點作收，跌幅為 3.54%。TAIEX 最高點為 6 日的 13,892.05 點，最低點為 25 日的 12,666.12 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

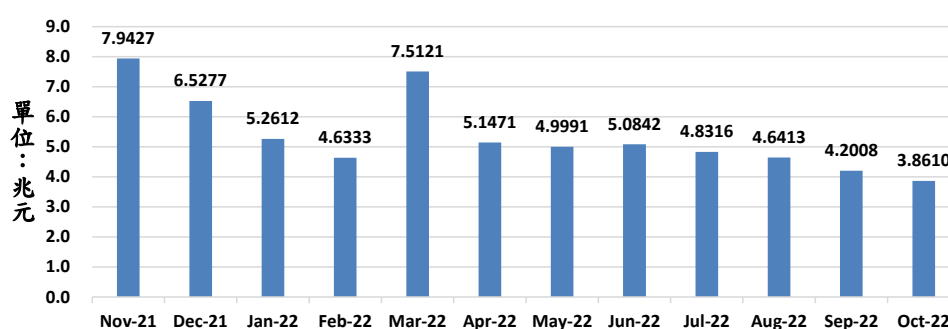
編製係以 2013 年底兩大市場總市值為基值，並以 10,000 點為基期指數。

10 月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計下跌 567.56 點，以 14,799.16 點作收，跌幅為 3.69%。寶島指數最高點為 6 日的 15,891.3 點，最低點為 25 日的 14,462.45 點。

## 2. 成交值

10 月份交易天數共計有 20 日，上市有價證券總成交值達 3 兆 8,610 億元，相較上月減少 8.09%。10 月份日平均成交值 1,931 億元，較上月日平均成交值 2,000 億元減少 3.49%。累計 1 至 10 月上市有價證券總成交值 50 兆 1,717 億元，日平均成交值 2,484 億元。

上市有價證券總成交值



10 月份暨累計 1 至 10 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 10 月				2022 年 1~10 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	4,137	11.64	2330	台積電	41,001	8.67
2	2603	長榮	1,363	3.84	2603	長榮	28,087	5.94
3	3661	世芯-KY	1,261	3.55	3035	智原	14,533	3.07
4	3443	創意	988	2.78	2609	陽明	13,565	2.87
5	3037	欣興	980	2.76	3037	欣興	11,826	2.50
6	3035	智原	947	2.66	2454	聯發科	11,196	2.37
7	2454	聯發科	843	2.37	2618	長榮航	9,394	1.99
8	2317	鴻海	711	2.00	2303	聯電	8,294	1.75
9	2609	陽明	627	1.76	3661	世芯-KY	7,912	1.67
10	2303	聯電	622	1.75	2610	華航	6,901	1.46

### 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 10 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 10 月	2022 年 9 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	53	78	-32.05%	438	771	-43.19%
(二)股票次數	178	203	-12.32%	2,332	4,427	-47.32%
二、上市處置股票						
(一)股票檔數	6	13	-53.85%	64	222	-71.17%
(二)股票次數	6	15	-60.00%	95	302	-68.54%
三、上市公司違反重大訊 息或資訊申報規定罰款 家次	11	4	175.00%	52	47	10.64%

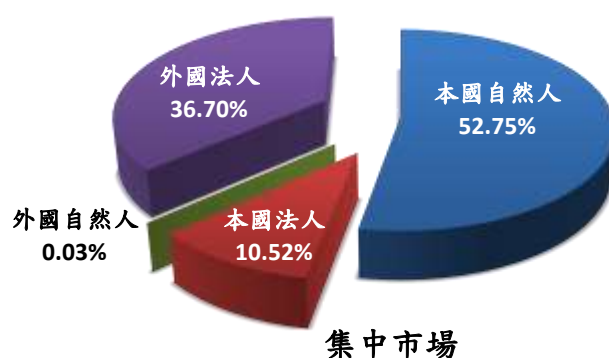
### 四、證券商及投資人

截至 10 月底證券經紀商總、分公司家數分別為 66 家與 802 家，總公司家數較上月維持不變，分公司家數較上月減少 2 家，共計 868 個經紀服務據點。

10 月底集中市場投資人累計開戶數計 2,133 萬戶，10 月份當月有交易人數，由上月的 265.4 萬人，減少至本月的 236.8 萬人，減少 10.78%。

10 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 55.96%，減少至本月的 52.75%，及外國法人由上月的 33.48%，增加至本月的 36.7%，較為顯著。

10 月份投資人類別交易比重



## 五、國際股市比較

2022年9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		2022年9月		2022年8月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	17	1.87%	17	1.40%
	成交值(累計)	10	1.64%	10	1.62%
	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 10 月

## 目 錄

美洲地區.....	2
一、投資人在市場動盪之際加碼押注高風險 ETF .....	2
二、近期全球 ESG 發展.....	3
歐洲地區.....	5
三、倫敦證交所為融資減碳計畫者制定上市規定 .....	5
四、歐洲基金資金流向 ETF .....	6
亞洲地區.....	7
五、中國證券市場近期措施.....	7
六、港交所提議開放尚無營收的科技公司上市 .....	8
七、韓國資本市場之近期措施.....	10
八、韓國金融主管機關在 Kakao 事件後檢查應變計畫 .....	11
九、韓國將強化對放空的相關監理措施.....	11
十、亞洲對加密貨幣的興趣促使業者推出相關基金 .....	12

## 美洲地區

### 一、投資人在市場動盪之際加碼押注高風險 ETF

投資者正將創紀錄數量的資金投入高風險基金，這些基金在股市與債市動盪期間加大了投資押注。依據晨星統計，今年有近 250 億美元流入槓桿型及反向型 ETF，這已經超過了 2008 年的 170 億美元紀錄。槓桿型及反向型 ETF 是複雜的工具，通常用於短期交易。反向型基金尋求提供相關指數、資產或衍生性商品的相反走勢，例如有些與納斯達克 100 指數走勢相反，讓投資者可以押注此科技類基準指數將失利。與槓桿型基金一樣，反向型基金也經常使用槓桿或借來的資金，這可以放大投資的報酬，儘管槓桿也可以放大損失，依據槓桿的大小，此類基金尋求將單日報酬最多提高至 3 倍。

可以肯定的是，這是 ETF 市場的一個利基領域，由美聯儲升息、對全球經濟衰退的擔憂、烏克蘭戰爭與能源緊縮引發的市場風暴，大多數投資者都在尋找躲避的地方。依據 Strategas Research ETF 策略分析師 Todd Sohn 的數據，2022 年政府債券基金已流入超過 1,120 億美元，是 2018 年 510 億美元年度最高紀錄的兩倍多。而依據晨星的數據，逆勢流入槓桿型及反向型基金占今年 ETF 淨流入 4,030 億美元中的 6.1%，2021 年此類流量占比不到 1%，2020 年為 2.9%。

儘管這些產品本身就存在風險，但一些投資者表示它們提供了對沖大幅市場波動的可能性。投資顧問公司 The Randolph Company 董事長 Carter Randolph 表示，他使用這些產品來減少其投資組合的波動性。反向型 ETF 讓他可以降低股票曝險，而不必透過出售他的部分持股因而產生稅負。Randolph 指出，今年使用槓桿型及反向型產品的次數比過去多得多，他的公司管理大約 8 億美元的資產，主要用於家族與基金會。Randolph 補充說，一檔槓桿型或反向型納斯達克基金僅占其投資組合不到 5%，該公司數月來一直保持這一水準。

散戶投資者們也正在接受此類基金，他們的投機熱情曾在 2021 年初的迷因股熱潮中成為頭條新聞。依據觀察散戶投資者交易活動的 Vanda Research 旗下 VandaTrack 系統，今年最受散戶投資者歡迎的 10 檔基金



中有 5 檔是槓桿型基金，而只有 1 檔債券基金成功躋身前 10 名。

這些基金強調了此類產品固有的風險。提供納斯達克 100 指數單日 3 倍報酬的 ETF 今年下跌了約 75%，而該指數下跌了約 31%。對該指數下跌進行槓桿押注的基金今年上漲了 82%，但自 2010 年成立以來已下跌近 100%。隨著 10 月 21 日納斯達克 100 指數上漲 2.4%，這兩檔基金的波動都超過了 7%。此類產品波動如此之大的部分原因是，它們僅在單日內就尋求獲得基準指數表現數倍的報酬。正如 ProShares 在其網站上所說，由於每日複利計算，超過一天的持有期可能導致實際與目標報酬有很大差異。

儘管如此，投資者的需求鼓勵發行人將更多此類產品推向市場。最新趨勢為單一股票 ETF，提供對特斯拉、英偉達和 PayPal 控股等個別公司股票槓桿與反向策略的便利工具。Ropes & Gray 資產管理集團顧問 Ed Baer 表示，有許多新發行人進入 ETF 領域，而單一股票 ETF 是最新的商品，某些股票的遊戲化交易可能是推動相關 ETF 出現的部分原因。

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

## 二、近期全球 ESG 發展

### 歐美主管機關將緊縮 ESG 相關法規，引發投資人反彈

近年 ESG 基金極為熱門，2021 年美國相關基金之淨資產已超過 3,500 億美元；然而模糊的資訊揭露及寬鬆的標準，使歐美金融監管機關擬緊縮相關規範，引發投資人及相關企業不滿。

美國證管會（Securities and Exchange Commission, SEC）將建立一套指引，標示永續投資產品應如何標註、行銷及申報；非營利永續推廣團體 Ceres 的 CEO Mindy Lubber 表示，短期雖可能使投入相關資金的淨資產減少，但長期而言卻能強化投資人對氣候及相關 ESG 投資產品的信心。

惟新指引要求投資顧問及公司揭露影響投資決策之 ESG 因子，包括 BlackRock 在內的投資人呼籲修改此項規範。BlackRock CEO 認為，該公司無義務公布屬於其財產的 ESG 數據。另歐洲的 ESG 數據供應商亦反對主管機關以監理市場之名，要求提供環境評比透明度及可比性等相關數據。

許多美國大型投資公司亦受制於歐盟相關法規，而以訂定最嚴苛的環

境揭露政策聞名之歐盟主管機關，正考慮進一步限縮相關規範，如：為 ESG 評分訂定指引，並將強制公司揭露其評分方式。

歐盟主管機關曾於 2021 年表示，不同資訊提供者的評分結果差距甚大，使投資人無所適從。根據華爾街日報研究顯示，一家受評公司的 ESG 表現，與評分機構對於該公司股票預期表現高度相關。評分機構利用這些評分，為旗下的永續基金建構投資組合，卻不敘明篩選邏輯，為納入高碳足跡公司保留空間。

惟主流 ESG 評分機構—MSCI 認為，歐盟主管機關的舉措毫無必要。MSCI 表示，統一數據提供者的 ESG 評分標準反將對市場及 ESG 評分品質帶來負面影響。

### **港交所認為 ISSB 提出之一體適用資訊揭露標準非港交所所需**

去年 11 月於全球氣候會議成立之國際永續性標準委員會 (International Sustainability Standards Board, ISSB)，針對氣候相關風險及機會發表一系列全球遵循準則，希望整合由不同組織主導的標準，強化公司表現的可比性及使企業更有效率的達成全球氣候及永續目標。今年 3 至 7 月，ISSB 進行全球意見徵詢，以期於年底發表為全球主管機關統一採用之揭露規範。

ISSB 計劃於新規範納入 Scope 3 溫室氣體排放標準。此標準需揭露公司供應商及客戶碳排放量，較揭露源於公司生產設備或購於外部能源之 Scope 1 及 Scope 2 標準更難追蹤、說明及查核。

然而香港交易所上市部門政策及秘書服務負責人 Katherine Ng 表示，一體適用的揭露規範非港交所所需。身為主管機關，不應要求上市公司準備其無能力及資源去應付之國際永續相關揭露準則，並非所有公司皆為大型藍籌股，且應衡酌公司的產業特性及大小。目前近 2,500 家港交所上市公司已發布年度永續報告，且超過 9 成公司揭露 Scope 1 及 2 相關訊息。

在敦促上市公司符合國際永續相關揭露要求的同時，港交所將衡酌小型公司應付龐雜國際相關準則的能力。

### **盧森堡證交所研究歐盟永續金融分類遵循情形**

歐盟綠色債券準則 (EU Green Bond Standard, EUGBS) 預期將成為綠色債券發行的自律標準。而身為 EUGBS 不可或缺部分的歐盟永續金融分

類 (EU Taxonomy)，可用於識別符合歐盟六大環境目標的經濟活動；惟目前 EU Taxonomy 尚未完備，故尚未要求永續債發行人須遵守該規範。

盧森堡交易所近期發布市場研究，分析全球 5,451 檔永續債在發行前後之揭露文件中採用 EU Taxonomy 相關元素之情形。結果顯示，全球有 14% 的綠色債券、永續債券或永續連結債券將 EU Taxonomy 相關元素納入揭露內容；而由歐洲發行人發行之永續債券中，更有 27% 將 EU Taxonomy 相關元素納入內容；說明永續債券發行人的揭露內容已開始順應 EU Taxonomy 要求。

惟結果亦顯示產業間表現存在重大差距；銀行業相關永續債券雖僅占總體數量 19%，但該類永續債券中已有 39% 納入 EU Taxonomy 相關要求。此外，主權、國際機構或政府機構 (sovereign, supranational and agency, SSA) 發行人更重視符合 EU Taxonomy 規範。

(聶之珩 整理自 WSJ、South China Morning Post 及 Mondo Visione, Oct. 2022)

## 歐洲地區

### 三、倫敦證交所為融資減碳計畫者制定上市規定

倫敦證交所執行長 Julia Hoggett 對路透社表示，該交易所係首家為融資減碳計畫的公司制定上市規則之主要交易所，以作為倫敦證交所致力於發展市場並使其更加透明的一部分。

隨著企業尋求實現淨零排放的目標，透過植樹或再生能源等項目產生的碳抵消需求預計將大幅增加。

作為政策制定者所關注的焦點，該議題或將於 11 月在埃及舉行的氣候峰會中進行討論，然而，相對於對公司及國家具約束力的減排承諾，自願碳信用交易的全球市場，在很大程度上仍未受到監管。

德意志交易所集團下的歐洲能源交易所 (European Energy Exchange) 等競爭對手已推出了基於碳信用的期貨合約等金融產品，惟倫敦證交所旨在鼓勵投資基金及營運公司透過倫敦證交所上市籌資數十億英鎊，以融資氣候友善計畫。

倫敦證交所在公開意見徵詢後，於 10 日發布了關於自願碳抵減之最終准入及揭露規則，這與英國推動倫敦成為綠色金融中心以應對來自其他國家的激烈競爭一目的相吻合。

根據新的規定，基金或公司需發布一份由金融行為監管署(Financial Conduct Authority) 審核通過的募資公開說明書，其上記載擬融資減碳計畫之細節資訊，這將確保該等標準能為氣候相關揭露及市場濫用規則所遵行。

Hoggett 表示，該上市規則將提供適當的透明度、合理的盡職調查及合適的揭露，故企業及其他投資者能真正了解他們所投資之標的，這是自願碳信用交易市場以前所未具備的。一檔支持自願碳信用交易市場的投資基金預計將於今年上市，隨後的投資基金將於 2023 年上市，運行減碳計畫的公司將後續加入上市。

根據生態系統市場 (Ecosystem Marketplace) 調查數據顯示，全球自願碳信用交易市場 2021 年的市值約為 20 億美元；麥肯錫公司的顧問們估計，至 2030 年全球自願碳信用交易市場年度市值可能達到 500 億美元。

一旦一個抵消計畫產生了碳信用，相當於從大氣中減少或除去以噸計的二氧化碳，股東可獲得碳信用形式的股利，或基金可以出售碳信用以換取現金後支付股利。

(高晟晉 摘譯整理 Reuters, 2022/10/10)

#### 四、歐洲基金資金流向 ETF

即便開放式共同基金遭受資金淨流出，歐洲 ETF 今年仍有資金淨流入，專家指出這趨勢是資金長期轉向被動式投資的一部分。Morningstar Direct 的數據顯示，今年 2 月到 8 月，開放式共同基金每個月都有資金流出，而 ETF 除了 6 月和 7 月外，每個月都有創紀錄的資金流入。

自今年初起，ETF 已淨流入 520 億歐元的資金，而開放式基金同期間則有 1,410 億歐元的外流。然而，之前從 2020 年 4 月到 2022 年 1 月，開放式基金每月吸引的資金流量都超過 ETF。

Morningstar 被動策略資深基金分析師 Kenneth Lamont 表示，ETF 和開放式基金之間的流量差異，顯示部分資金逐步轉向被動式投資。ETF 被廣泛認為是更具優勢的產品，之前市場質疑在特定情況下，這些基金將

如何運作，而他們已經平安渡過 Covid 和其他危機，更強化了他們的優勢。他也補充，流量的差異可被視為對主動式基金經理人的不信任票。

Broadridge 歐洲、中東和非洲區副總監 Ralph Williams 表示，積極的 ETF 資金流入源自於對今年市場動盪、大宗商品市場表現，以及被動式基金獲得市場份額的長期趨勢反應。而定價具有吸引力的 ETF，也在散戶投資者中獲得越來越多的關注，無論之後市場走向如何，我們預期這趨勢將在未來幾年持續下去。

ETF 諮詢公司 Blackwater Search and Advisory 的創始合夥人 Michael O' Riordan 表示，即使在困難的市場條件下，流量的差異歸結為成本和便利性。每次市場出現動盪時，共同基金經理人總是宣揚，在市場波動大時最好投資於主動式共同基金，然而我們看到的都是共同基金資金外流的相同狀況。如果這些數字可以作為依據的話，我猜投資者不同意共同基金經理人的說法。他補充，我很驚訝沒有看到更多的共同基金經理人，希望在歐洲推出策略型 ETF。很明顯的這個市場正在發生變化，所以為什麼不為自己重新定位並抓住機會。相反的他們選擇埋頭苦幹，堅持使用已經存在 50 多年的技術，而不是與時俱進。

富蘭克林坦伯頓、安盛投資管理和 Fineco 資產管理最近都進入歐洲 ETF 市場，而聯博資產管理近期更在美國推出了第一批主動式 ETF。

Blackwater 諮詢公司業務發展主管 Andrea Murray 表示，與開放式基金相比，市場將會繼續看到 ETF 的強勁吸金功力。隨著投資人越來越了解 ETF，在劇烈波動的市場能輕鬆交易、降低成本結構和資產類別多樣性等等的優勢，我們預期這趨勢絕對會持續下去。

這不是舊的主動與被動辯論，這是投資者開始關注這兩種商品且納入投資組合配置，並追上其他已經完全接受 ETF 的市場發展，例如美國。

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

## 亞洲地區

### 五、中國證券市場近期措施

上交所為科創板引入股票造市制度

在中國證監會指導下，上海證券交易所（上交所）將為科創板引入股票造市制度；截至 2022 年 10 月 14 日，共計 14 家證券商取得科創板股票造市業務資格。

自推出科創板以來，上交所逐步改革發行、上市、資訊揭露、交易及下市相關措施。今年 5 月 13 日中國證監會發布「證券公司科創板股票做市交易業務試點規定」，7 月 15 日上交所則發布「上海證券交易所科創板股票做市交易業務實施細則」及業務指南；隨後上交所啟動科創板造市業務相關準備、建立科創板造市業務管理系統、制定相關風控及監視計畫並與相關證券商完成 4 次系統測試。未來上交所將於官網公告合格造市證券商，並正式允許造市商開展科創板造市業務。

預期引入造市機制將持續完善資本市場基礎運作並引領科創板改革，亦同步釋放股票流動性、強化市場韌性並進一步加強科創板發展。

### **放寬庫藏股規定**

因經濟前景不佳，今年以來滬深 300 指數已下跌 20%；為提振公司投資價值及保護小股東權益，中國證監會於 10 月 14 日公布將修訂相關規章使上市公司更易於實施庫藏股。

新草案將現行企業股價於連續 20 個交易日下跌 30%，方可啟動庫藏股機制之門檻下調為 25%。此外，過去公司需上市滿一年方能實施庫藏股，新草案將縮短為上市滿 6 個月；並將同步縮短高階經理人禁止回購股票的期間。

（聶之珩 整理自 Mondo Visione 及 Reuters, Oct. 2022）

## **六、港交所提議開放尚無營收的科技公司上市**

### **在 IPO 活動放緩之際，港交所今年利潤下滑**

香港交易及結算所有限公司（Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.，下稱港交所）正計劃制訂新規則，允許一些尚無營收的科技公司上市，這是其提升初次公開發行（initial-public-offering，下稱 IPO）量能的最新努力。

港交所作為交易所運營商，希望降低尚無營收及處於早期階段科技公司的上市門檻。在今年市場持續掙扎下，此舉將擴大潛在 IPO 的數量。依

據 Dealogic 統計，今年以來，在香港的第一與第二上市案籌集了 107.8 億美元，較 2021 年同期下降 71%。

港交所目前要求欲上市的公司應通過多項測試的其中一項，包括最近審計年度的營收至少應達 5 億港元（或 6,370 萬美元）。10 月 19 日發布的一份諮詢文件（有關特專科技公司上市制度的諮詢文件），則建議完全免除對某些公司的營收要求。

這將是香港上市規則自 2018 年一系列大規模改革以來的最大變動，當時引入了加權投票權、開放已在海外交易所交易的公司第二上市、並針對生物技術公司推出一套特定規則。今年早些時候，港交所允許特殊目的收購公司（special-purpose acquisition companies, SPACs）上市，開放計劃與私有公司合併的空白支票公司，可向投資大眾籌集資金。

此新提案適用於港交所所稱的「特專科技公司」，包括基於雲端服務及人工智慧領域的新一代信息技術公司、先進硬件、先進材料、新能源與節能環保以及新食品及農業技術（以上係依據港交所諮詢文件之產業名稱）。

港交所表示，這些公司有許多仍專注於研究及發展，發現難以在香港上市，因為他們往往無法達成上市所需的獲利、營收或現金流要求。港交所經與市場參與者討論發現，投資者對這些公司的上市抱持強烈興趣，因為看好其成長潛力。

這可能有助於抵消今年上市案下降而損及港交所利潤的影響。港交所 10 月 19 日表示，今年第三季利潤下降 30% 至 22.7 億港元。在經濟不確定性增加下，該公司收到的交易及清算費用下滑。第三季 IPO 件數較上半年增加一倍以上，但今年迄今的 IPO 發行量仍低於去年。

該擬議規則將上市候選公司區分為營收至少為 2.5 億港元的「已商業化公司」及未達到該營收門檻的「未商業化公司」。諮詢文件提出的最低市值門檻，相較港交所一般使用的門檻（20 億港元起）高出許多。未商業化公司上市時的預期市值至少需達 150 億港元，而已商業化公司則需要至少 80 億港元。

未商業化公司將需要備有充足的營運資金，加計預期 IPO 收入後，應足以支應未來 12 個月成本的 125% 以上。這些公司亦需在上市文件中敘明其計劃如何在最終達成 2.5 億港元的營收門檻。前開兩種類型的公司都必

須進行至少長達 3 個財政年度的研究與開發。

該諮詢文件及交易所業績公告，發布於香港行政長官李家超發表自 7 月上任以來的首次年度施政報告的同日。李家超表示，修改上市規則為「提升香港金融服務競爭力」努力的一部分。

對中國科技產業的投資一直在轉向更貼近共產黨優先事項的領域，例如半導體、生物技術及資訊科技。前幾年中國的科技資金經常流向網路新創公司，之後中國對阿里巴巴集團及叫車公司滴滴全球等消費科技公司進行了打壓。

港交所概述的特專科技公司涵蓋半導體公司，這些公司因中美緊張局勢受害。美國政府對於先進半導體及晶片製造設備實施了新的出口限制，以防止美國科技被用於提升中國軍事實力。

中國國家主席習近平呼籲中國在半導體等戰略科技方面實現自給自足，儘管近年來政府投入大量資金，但中國在這些科技方面仍處於落後狀態。在提交給中國共產黨第二十次全國代表大會的一份報告中，習近平強調需要推動中國在科技及供應鏈方面的自立自強。

（林子鈞 譯自華爾街日報報導，2022/10/19）

## 七、韓國資本市場之近期措施

在參與 G20 財長及央行行長會議後，韓國財政部長表示，預計於 2023 年取消的外國投資人投資國庫券與貨幣穩定債券資本利得稅將提前實施。

由於全球指數商 FTSE Russell 於 9 月 30 日表示將韓國納入其世界政府債券指數（World Government Bond Index, WGBI）觀察名單中，促使韓國財政單位加速採取相關減稅行動，以吸引更多的外國資金投入該國國庫券等相關的債券市場。

另一方面，根據韓國金融監督委員會（Financial Services Commission, FSC）於 9 月 30 日舉行的「第三次金融監理創新會議」的決議事項，韓國交易所（Korea Exchange, KRX）未來將計劃改善下市標準與相關程序，促使企業在做出下市決定前，能優先考慮企業重整的可行性，以降低投資人的損失。

（蔡易展 摘譯整理自 Reuters 及韓國交易所，Oct. 2022）



## 八、韓國金融主管機關在 Kakao 事件後檢查應變計畫

韓國金融主管機關下令對金融公司之應變計畫進行緊急檢查，以防止類似即時通訊軟體 KakaoTalk 近期服務中斷事件再度發生。

據韓國金融監督委員會 (Financial Services Commission, 下稱 FSC) 10 月 19 日表示，FSC 主席 Kim Joo-hyun 要求最高金融監管者徹查當地金融部門是否建立有效的應變預防措施。

FSC 官員解釋說，FSC 會檢視所有金融系統在突發事故時發生故障的潛在風險，以全面掌握 FSC 在此類意外情況下可採行的具體措施。

FSC 旗下的監管機構—金融監督管理局 (Financial Supervisory Service, 下稱 FSS) 局長 Lee Bok-hyun 也派員對金融公司的應變計畫進行類似的緊急檢查。Lee 在 10 月 18 日與執行成員的會議上，要求 FSS 前往檢查電腦系統或電信故障時的應變計畫。FSS 官員表示，查核目的係為徹底瞭解金融公司如何管理數據伺服器，以及受查公司是否已制定及建置應變計畫。

此外，10 月 15 日即時通訊軟體 KakaoTalk Messenger 突然中斷服務後，FSS 目前在調查 Kakao 的附屬金融公司過去幾天詳細的因應情形，以確認這些公司是否遵循其先前制定的應變計畫。

FSC 及 FSS 兩金融監管機構的檢查令似乎也同時在為他們下週的年度國會審查會議做準備。附屬於韓國國民議會的國家政策委員會主責監督金融部門，計劃於 10 月 24 日舉行對 FSC 及 FSS 的年度審查會議。

10 月 15 日下午即時通訊軟體 KakaoTalk Messenger 突然中斷後，FSS 立即要求 Kakao 附屬金融公司，包括銀行 (Kakao Bank)、支付公司 (Kakao Pay) 及證券公司 (Kakaopay Securities)，及時受理與事件相關的金融消費者投訴。FSS 表示，會密切監督消費者之訴求是否適時得到合理的補償。

(邱錦妮 摘譯整理自韓國時報新聞資料，2022/10/19)

## 九、韓國將強化對放空的相關監理措施

韓國交易所 (Korea Exchange, KRX) 前於 8 月份公告之強化過熱放

空監理措施於 10 月 24 日開始實施，依據先前公告的措施，個股放空比例達 30%以上、股價下跌達 3%且放空金額較前 40 日平均值倍增者，新增為過熱放空的標準。依據系統模擬的結果，此新增的標準將使過熱放空的件數及天數分別增加約 15%。

除強化放空監理措施之外，由於近幾個月股票市場的大幅下跌，散戶投資人將矛頭指向大型機構投資人的非法放空。對此，韓國金融監督委員會（Financial Services Commission, FSC）日前表示，由於現行金融交易和保密實名法規規範金融機構在取得客戶同意前，禁止揭露客戶相關的資訊，未來將考慮揭露違法放空者的身分，如有必要，將進行修法。

依據執政黨國會議員的資料顯示，自 2009 年實施金融投資服務和資本市場法後發現的 127 起非法放空案件中，有 94%是海外投資者所為。FSC 先前對外國投資者大量非法放空的行為，表示是由於外國人對韓國市場的缺乏了解所致，並處以罰款等處罰。對此，散戶投資人強烈批評，認為處罰過輕。

另一方面，對於是否暫時限制放空，FSC 未做正面回應，僅暗示暫時未考慮，過去在 2008、2012 及 2020 年皆曾實施相關措施，以避免韓國股市受全球性的風險影響。

FSC 表示，對大眾封鎖消息只會加劇對市場的不信任，將持續致力於提高市場透明度。

（蔡易展 摘譯整理自韓國交易所及 The Korea Herald, Oct. 2022）

## 十、亞洲對加密貨幣的興趣促使業者推出相關基金

研究機構 Cerulli Associates 在最新報告中指出，儘管監理規定趨嚴，但因投資者對加密資產仍有濃厚興趣，刺激亞太地區資產管理公司推出相關產品以吸引投資人。

過去一年來，新加坡、香港和韓國推出聚焦加密貨幣和區塊鏈產業的基金，不過這些基金並不直接投資加密貨幣，而澳洲則有直接投資比特幣或以太幣的 ETF 問世，成為亞太第一個發行加密貨幣 ETF 的市場。

Cerulli 亞洲區董事總經理 Ken Yap 認為，對於投資者來說，愈多相關的共同基金和 ETF 推出，有助於擴大產品選擇，而且比起直接投資加密貨幣，透過這樣的途徑間接參與市場也顯得較安全而合法。

然而，亞太地區監管機構正持續打擊此類資產。新加坡金融管理局於今年 8 月表示考慮採取進一步措施，讓散戶投資者買賣加密貨幣的難度增加，例如適格性檢驗、限制使用槓桿和信用進行交易；泰國證券交易委員會則加強對數位資產公司的廣告相關規範。

日益嚴格的監理並未使亞洲資產管理業者卻步，有些韓國業者正採取行動拓展數位資產領域。據韓國經濟日報報導，今年 1 月韓國未來資產金融集團宣布規劃數位資產業務，初期將鎖定加密貨幣和 NFT 託管服務，最終目標則為創建與數位資產相關的貸款和基金。

韓國 KB 國民銀行金融集團旗下之 KB 資產管理公司於 2021 年 9 月發行 KB 全球數位鏈經濟基金，是韓國首檔專注投資於區塊鏈技術公司的基金，並於今年 2 月宣布成立數位資產管理籌備委員會，探索數位資產和人工智慧基金的發展。

根據 Cerulli，在韓國，Z 世代和千禧世代等年輕族群對加密貨幣的興趣強烈，在新加坡亦然。其引用去年的一項調查指出，25 至 44 歲的族群中 51% 有願意投資加密貨幣，而 45 歲以上者則只有 36%。

由於新加坡投資者對加密資產和相關技術的興趣與日俱增，今年年初紐約梅隆銀行投資管理公司準備推出新加坡第一個投資區塊鏈領域的零售型基金。

儘管全球加密貨幣大跌且對此高度波動市場之監管趨嚴，泰國和越南市場對於加密貨幣的交易熱度不減。區塊鏈數據平臺 Chainalysis 於 9 月的報告顯示，至 2022 年 6 月止的 12 個月內，泰國加密貨幣交易價值達 1,359 億美元，而越南則為 1,126 億美元。

加密貨幣也引起了高淨值人士的興趣，Cerulli 的報告指出，一些新加坡和香港的私人銀行和家族辦公室對直接投資加密貨幣或加密 ETF 感興趣。

ETF 被視為讓更多散戶投資者接觸到加密貨幣的另一種方式。澳洲於今年 5 月推出首批三檔加密貨幣 ETF，包括 Cosmos Purpose 比特幣 ETF、21Shares 比特幣 ETF 和 21Shares 以太幣 ETF 皆在 Cboe 澳洲交易所（前身為 Chi-X 澳洲）掛牌交易。

今年 6 月韓國三星資產管理公司的香港分公司推出號稱亞洲首檔全球區塊鏈相關 ETF，採主動式管理，並可以投資區塊鏈相關的 ETF，例如

在美國上市的加密貨幣期貨 ETF。

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

## 證券金融大事紀（2022年10月）

- 10月 3日：臺灣中華經濟研究院公布，9月臺灣製造業採購經理人指數，經季節調整後之製造業採購經理人指數已連續3個月緊縮，惟近兩個月指數跌幅有收斂趨勢，9月指數下跌2.3個百分點至44.9%。
- 10月 3日：標普全球公布，歐元區9月製造業活動再次下滑，受能源成本上升拖累，日益嚴重的生活成本危機使消費者把荷包看得更緊，企業的生產也受到抑制。歐元區9月製造業PMI終值從8月的49.6降至48.4，是七個月以來最低。
- 10月 7日：美國宣布對中國大陸出口晶片技術與設備新禁令，凡使用美國科技、應用於人工智慧（AI）、高效電腦（HPC）與超級電腦的晶片，都須先獲得出口許可證，才能銷往中國，另禁止美國公民或機構與中國晶片生產商合作，除非取得專案批准，並且嚴格限制對中國出口晶片製造工具。同日，美國另宣布將中國最大記憶體晶片製造商長江存儲等31家陸企列入「未經核實清單（unverified list）」。
- 10月11日：我國工業局說明美國新禁令影響層面，包括IC設計、晶片製造及封測，惟對臺灣半導體現階段市場影響有限，主因禁令係限制16/14奈米以下先進製程之邏輯晶片、18奈米以下先進製程的DRAM，而台積電南京廠是生產16奈米晶片，且近期無擴廠需求；DRAM龍頭南亞科是在新北市生產，且主為20至30奈米；美國接單方面，台積電協助美廠NVIDIA、AMD生產高階晶片，運用在超級電腦、資料中心，並非大量生產的消費性產品。
- 10月11日：國際貨幣基金（IMF）公布世界經濟展望，下修2022及2023年全球經濟預估，今年成長率3.2%，低於去年的4.9%，明年從2.9%下修至2.7%；93%的國家遭到下修，且明年陷入衰退的風險持續升高。臺灣今年經濟成長率上修0.1個百分點至3.3%，但明年成長率下修0.1個百分點至2.8%，並預估今年及明年的通貨膨脹率分為3.1%及2.2%，低於全球的8.8%及6.5%。
- 10月12日：臺灣證券交易所公告，2023年3月20日將開盤前1分鐘取消及變更買賣申報數量，達開市前買賣申報數量的百分之30以上的有

價證券，納入暫緩開盤措施，以提升資訊透明度及強化投資人的風險控管。

10月12日：美國勞工局公布9月生產者物價指數(PPI)年增8.5%、月增0.4%；另13日公布之9月消費者物價指數(CPI)年增8.2%，高於市場預期，其中核心CPI年增率6.6%，創下1982年8月以來新高，凸顯通膨壓力依舊沉重。市場預期聯準會11月升息3碼已成定局，另也加深12月升息3碼的可能性。

10月16日：中共二十大16日開幕，23日閉幕，中共總書記習近平發表二十大政治報告，並提出未來施政藍圖。涉台部分提及「新時代解決台灣問題的總體方略」，數度強調「反台獨與反對外部勢力干涉」，且「絕不承諾放棄使用武力」。會後完整版書面報告涉台內容還包括：「和平統一、一國兩制」、堅持一個中國原則和「九二共識」。選出新一屆中央政治局常委，並由票數最高的習近平三度擔任總書記，其他6人依序為李強、趙樂際、王滄寧、蔡奇、丁薛祥、李希，皆為習派人馬，打破改革開放以來的集體領導制度，被輿論認為是重大轉折點。先前呼聲較高的現任國務院總理李克強未能連任政治局常委，預期明年3月中國「兩會」召開，已任滿兩屆總理的李克強將卸任，退出中共權力核心，而習近平則可望連任國家主席，進入第3個5年任期。

10月21日：我國金管會宣布當日收盤價跌幅達3.5%以上，次一交易日不得以低於前一交易日收盤價放空。

10月20日：我國經濟部公布，9月外銷訂單609億元美元，年減3.1%，仍為歷年同月次高，主因光學器材、傳統貨品接單相對低迷，其中面板價格續跌，接單金額16.9億美元，年減41.1%。

10月24日：中國A股與港股湧現賣壓，A股三大指數均大跌逾2%，港股恒生指數更狂瀉千點，美國中概股亦重挫，涵蓋65檔中國股票的那斯達克中國金龍指數跌幅14%，寫下史上最大單日跌幅，收在2013年來最低點。

10月27日：美國商務部公布第三季GDP初值，繼前兩季負成長之後，第三季GDP的年增率為2.6%，優於經濟學家預期的2.3%。其中，

增長在很大程度上是由於貿易逆差收窄，經濟學家預計為一次性事件，不會在未來幾季持續。

10月27日：歐洲央行（ECB）公布最新貨幣政策決議，將三大利率提高3碼，符合市場預期，為該央行第二次大幅升息，其中，存款利率從0.75%升至1.5%，為2009年以來新高。儘管歐元區經濟衰退的可能性正在上升，但歐洲央行預估仍進一步升息對抗通膨。

10月27日：我國國發會發布9月景氣燈號為黃藍燈，相較於8月大減6分，降為17分，已是黃藍燈下緣（17-22分）。國發會表示，我國貿易以及批發、零售及餐飲營業額指標仍相對穩健，然景氣轉趨疲弱的趨勢明顯，現階段來看，整體挑戰相當大。市場擔憂，10月景氣燈號恐再度變燈，轉亮代表景氣低迷的藍燈（藍燈為9-16分）。

10月28日：我國主計處公布今年第3季未經季節調整實質GDP與2021年同季比較之經濟成長率概估為4.10%，較8月預測數(4.71%)減少0.61%。第3季經季節調整後實質GDP，與上季比較折算年率之經濟成長率為6.63%。

#### 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
2022.10.20	00920	富邦 ESG 綠色電力	-	富邦證券投資信託公司	國外成分證券 ETF 上市
2022.10.20	00919	群益台灣精選高息	-	群益證券投資信託公司	國內成分證券 ETF 上市

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：無。