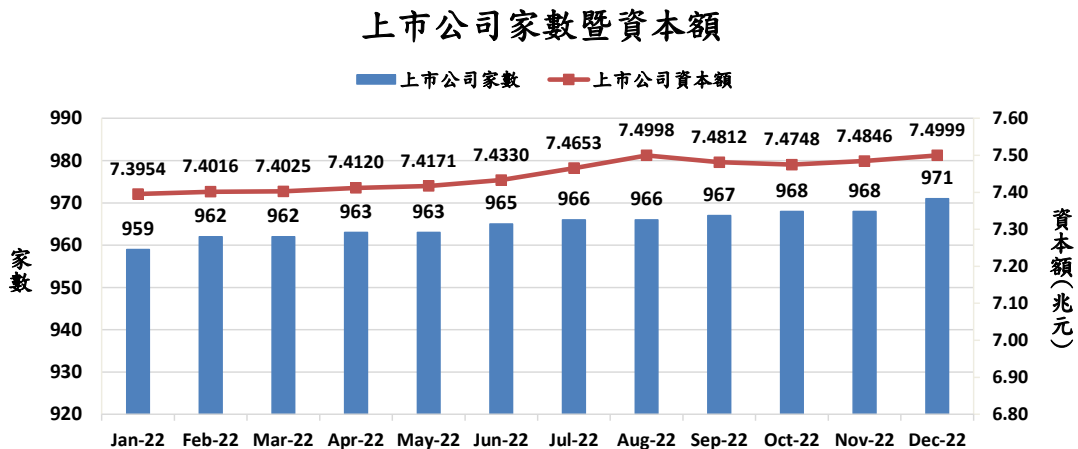


市場動態

一、發行面

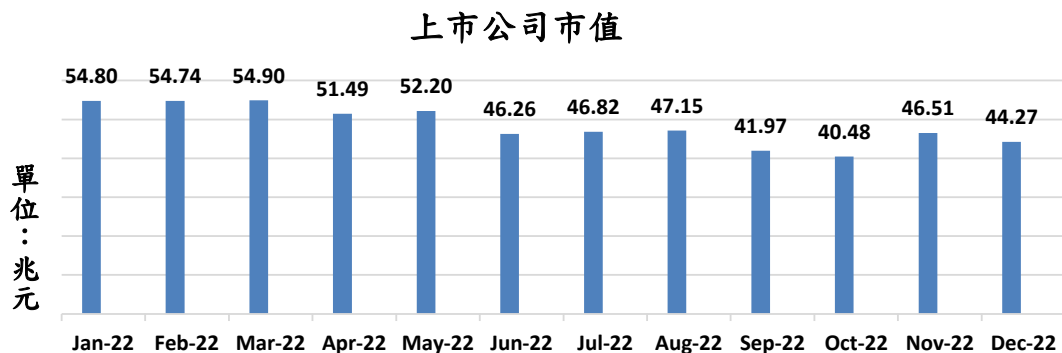
1. 發行市場

2022年12月底上市公司總計971家，國內公司895家、外國公司76家，較去(2021)年底增加12家，分別為24家新上市、12家終止上市；12月底上市公司總資本額為7兆4,999億元。



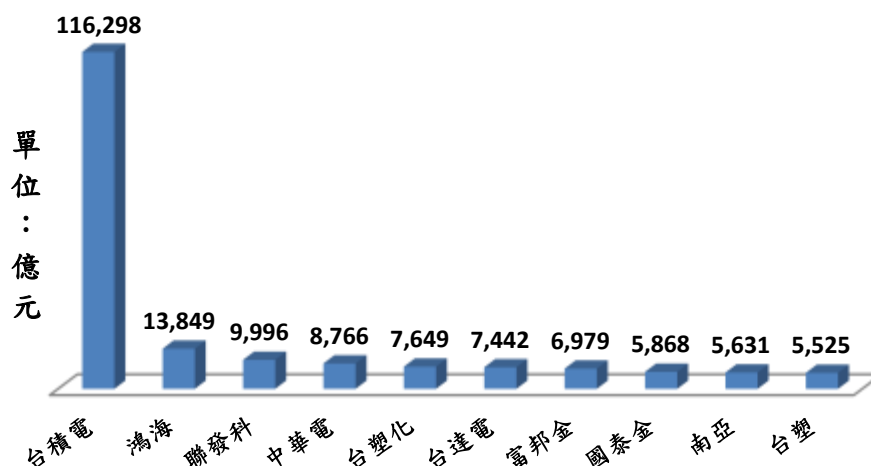
籌資方面，12月份上市公司初次公開承銷（IPO）及現金增資（SPO，含海外存託憑證）共籌資767.64億元，累計本年度共籌資2,401.49億元，其中IPO為277.81億元、SPO為2,123.67億元。

12月底上市公司總市值44.27兆元，較上月底減少2.24兆元，較去年底減少12.02兆元。



12 月底上市公司股票市值前 10 名如下圖。

12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

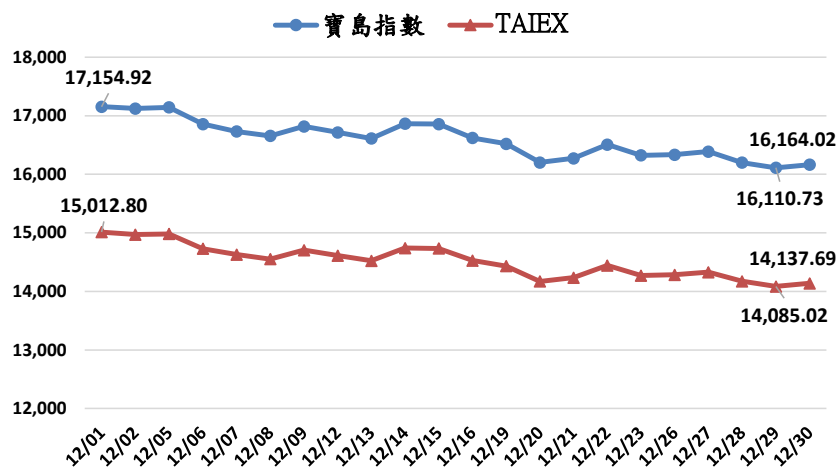
12 月份全體上市公司營收總計 3.28 兆元，較去年同期衰退 13.67%，累計 1 至 12 月營收為 40.2 兆元，較去年同期成長 5.34%。

二、交易面

1. 股價指數

12 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 741.86 點，以 14,137.69 點作收，跌幅為 4.99%。TAIEX 最高點為 1 日的 15,012.80 點，最低點為 29 日的 14,085.02 點。

股價指數收盤數據

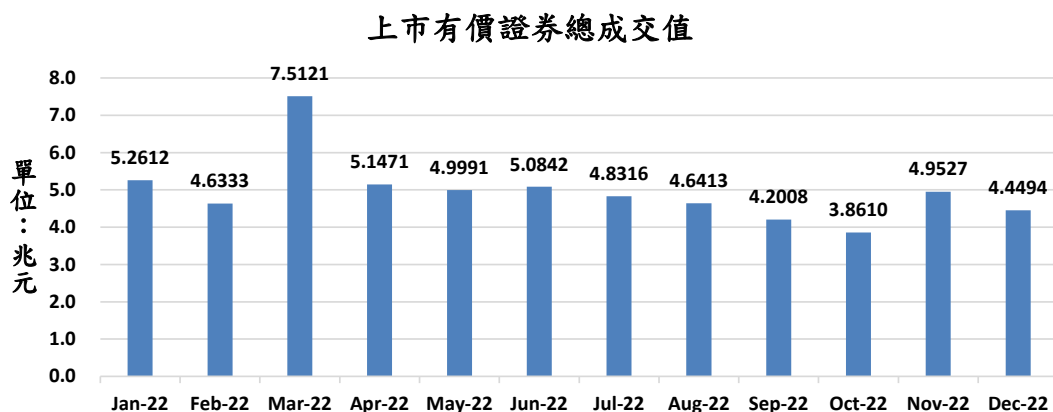


註：寶島指數於 2014 年 5 月 5 日正式發表，由證交所與櫃買中心共同開發，指數編製係以 2013 年底兩大市場總市值為基值，並以 10,000 點為基期指數。

12 月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計下跌 828.21 點，以 16,164.02 點作收，跌幅為 4.87%。寶島指數最高點為 1 日的 17,154.92 點，最低點為 29 日的 16,110.73 點。

2. 成交值

12 月份交易天數共計有 22 日，上市有價證券總成交值達 4 兆 4,494 億元，相較上月減少 10.16%。12 月份日平均成交值 2,022 億元，較上月日平均成交值 2,251 億元減少 10.16%。累計 1 至 12 月上市有價證券總成交值 59 兆 5,737 億元，日平均成交值 2,422 億元。



12 月份暨累計 1 至 12 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 12 月				2022 年 1~12 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	3,136	7.50	2330	台積電	48,914	8.72
2	3443	創意	1,124	2.69	2603	長榮	30,241	5.39
3	3037	欣興	1,058	2.53	3035	智原	15,671	2.79
4	2603	長榮	1,028	2.46	2609	陽明	14,912	2.66
5	1605	華新	865	2.07	3037	欣興	14,224	2.54
6	2454	聯發科	846	2.02	2454	聯發科	13,230	2.36
7	3661	世芯-KY	837	2.00	3661	世芯-KY	9,981	1.78
8	8046	南電	809	1.93	2618	長榮航	9,959	1.78
9	2317	鴻海	790	1.89	2303	聯電	9,533	1.70
10	2609	陽明	780	1.86	2317	鴻海	8,535	1.52

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 12 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 12 月	2022 年 11 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	81	76	6.58%	478	833	-42.62%
(二)股票次數	204	237	-13.92%	2,773	5,041	-44.99%
二、上市處置股票						
(一)股票檔數	10	7	42.86%	72	239	-69.87%
(二)股票次數	14	8	75.00%	114	336	-66.07%
三、上市公司違反重大訊 息或資訊申報規定罰款 家次	12	6	100.00%	70	54	29.63%

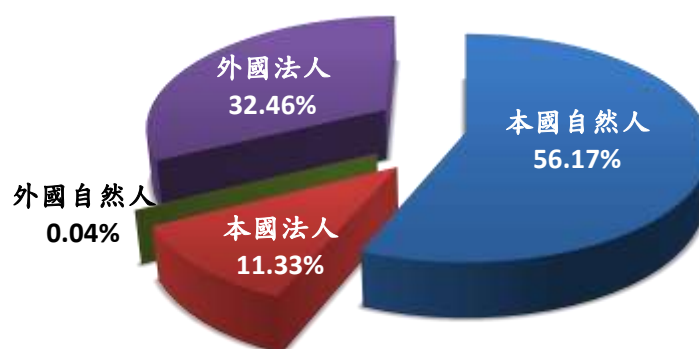
四、證券商及投資人

截至 12 月底證券經紀商總、分公司家數分別為 65 家與 801 家，總公司家數較上月減少 1 家，分公司家數較上月減少 1 家，共計 866 個經紀服務據點。

12 月底集中市場投資人累計開戶數計 2,144 萬戶，12 月份當月有交易人數，由上月的 228.3 萬人，減少至本月的 227 萬人，減少 0.56%。

12 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 9.42%，增加至本月的 11.33%，及外國法人由上月的 33.59%，減少至本月的 32.46%，較為顯著。

12 月份投資人類別交易比重



集中市場

五、國際股市比較

2022年11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70個會員）

與國際股市比較項目		2022年11月		2022年10月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	16	1.51%	17	1.32%
	成交值(累計)	10	1.52%	10	1.65%
	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 12 月

目 錄

美洲地區.....	2
一、SEC 推動 2005 年來最大規模市場制度改革	2
二、SEC 遭敦促應監管單一個股槓反 ETFs.....	3
三、SEC 面臨對加密貨幣交易所加強執法的呼聲	4
四、升息影響金融市場，2022 年 IPO 活動減少 45%.....	6
五、由於對經濟衰退的恐懼，散戶投資者由迷因股轉向 ETF.....	8
歐洲地區.....	9
六、微軟取得倫敦交易所集團 4%股權	9
亞洲地區.....	10
七、韓國將廢除外資登記制並改革股利分配規定	10
八、多家交易所設置海外辦事處以持續推動國際化、拓展跨國關係並吸引全球客戶	11
九、新交所監管公司發布新交所上市公司資安事件因應指引	12
十、馬來西亞上市公司積極採納公司治理、永續最佳實務	15

美洲地區

一、SEC 推動 2005 年來最大規模市場制度改革

美國證券交易委員會 (SEC) 於 2022 年 12 月 14 日表決通過有關委託單最佳執行 (best execution) 之修正提案，堪稱美股 2005 年以來規模最大的改革，預計將可為散戶提供更有利報價，降低高頻交易商的優勢，以提高市場透明度與公正性。

新通過之交易規則修正案內容包括：

1. 修改「訂單競爭規則」(order competition rule)，要求經紀商應將散戶委託單先送至公平、開放的競價拍賣系統，才能送至場外市場進行內部撮合；
2. 強化「最佳執行」規則：要求中介機構強制揭露股票交易執行品質之資訊，且經紀商將須可提出資料證明將客戶委託單送至提供最佳報價的交易平台撮合；
3. 縮小股票報價之最小升降單位；
4. 降低交易所准入費用。

多項改革中，以「訂單競爭規則」最受重視。目前美股高達 90% 的散戶委託單並未送到交易所執行，證券經紀商在收到散戶委託單後，往往轉發至 Virtu Financial、Citadel Securities 等高頻交易商或造市商進行內部撮合，並向造市商收取佣金回扣。

此種證券經紀商與造市商間之交易被稱為「委託單交易回饋」(payment for order flow, PFOF)，在美股市場已行之有年，但因明顯導致經紀商與客戶間的利益衝突，在英國和加拿大等多國均被禁止。Robinhood Markets 等網路券商便是藉由 PFOF 之獲利，得以持續向散戶提供零手續費交易，但散戶委託單卻因此面臨不完全競爭。根據 SEC 估計，2021 年美股散戶投資人負擔的不完全競爭成本高達 15 億美元；與此同時，Bloomberg 統計顯示，2021 年美國前 12 大經紀商靠 PFOF 交易共賺進 38 億美元。

雖然 SEC 並未禁止 PFOF，但新規定要求散戶委託單在執行前先進行公開競價拍賣，使散戶可取得最有利價格。相關建議若付諸實行，將大幅

降低 PFOF 對高頻交易商的吸引力，促使更多散戶委託單在那斯達克（NASDAQ）或紐約證券交易所（NYSE）等交易所成交。

SEC 另決議通過一項限制公司高層出售股票的決定。原本根據 SEC 之 10b5-1 規則，公司董事、大股東、高階主管等內部人在不持有任何重大非公開訊息的前提下，可提前制定書面計畫，說明其在預定時間出售或購買股票之規劃，而免除「內線交易」指控。但該項規定經常被公司內部人士濫用，且已多次爆發醜聞。

根據新規定，公司內部人在其 10b5-1 計畫建檔後，仍必須等待至少 90 天、但最長不超過 120 天才能執行交易，且公司必須在季報中揭露內部人採用 Rule 10b5-1 計畫之情形。

本次改革被視為 SEC 對去年 GameStop 交易過熱的檢討與回應，此前 SEC 主席 Gary Gensler 已多次公開表達，將修法徹底改變經紀商、高頻交易商與交易所之間的關係。

已有多家大型造市商對新的競價規定表達反對，認為新規定將增加交易的不確定性，從而提高散戶投資人的成本。SEC 將在 2023 年 3 月底前就前述議案進行公眾諮詢，以制定最終計畫。

（林詠喬 整理自 Financial Times、Wall Street Journal 及相關報導，Dec. 2022）

二、SEC 遭敦促應監管單一個股槓反 ETFs

美國證券交易委員會（SEC）投資人諮詢委員會（Investor Advisory Committee）會員表示，SEC 應防止將單一個股槓桿和反向 ETFs 使用 ETF 的名稱。相較於其他類型 ETF，單一個股 ETF 僅提供對一檔個股的槓桿或反向曝險，應被要求揭露更多風險及用途資訊，並適用更多限制。

VettaFi 研究主管 Todd Rosenbluth 在會後的討論會議時表示，單一個股產品缺乏多元化，與投資者對 ETF 或任何基金的預期背道而馳。投資 ETF 的人希望它們多元化，希望自己擁有多種證券。

2020 年包含貝萊德、先鋒和道富在內的大型 ETF 提供商，向紐約證券交易所、那斯達克和芝加哥選擇權交易所提交了一份提案，敦促他們將槓桿和反向 ETFs 標記為 Exchange Traded Instruments。

FLX Networks 總經理兼顧問銷售主管 Jillian DeSignore 表示，單一個股 ETF 可能比普通 ETF 更昂貴、更不透明，並且由於它們的多元化程度較低，風險可能更高。目前市場上有 20 多檔單一個股 ETFs，首批於 7 月上市，但最近上市速度有所放緩，因為一些發行人取消並撤回了投資於國際證券 ETF 的申請。

Unlimited Funds 首席投資官 Bob Elliott 表示，如果沒有 2019 年的 ETF 規則改革，產品數量的急劇增加是不可能發生的，該規則允許簡化某些 ETF 的上市程序，無需先向美國證管會申請豁免。Elliott 也補充，單一個股 ETFs 可能在一夜之間造成 100% 的損失，這不是 ETF 的本意。

ETF Architect 首席執行官 Patrick Cleary 在會中表示，這些產品可能不是監管機構在通過該規則時所設想的，因為它們違背了 ETF 的使命。而且，它們也不是必要的，投資人可以直接透過主要券商取得標的個股槓桿或反向的曝險部位。

DeSignore 表示，單一個股 ETF 超出了 ETF 的規則限制。另外，專業投資顧問已限制取得個股 ETF 管道，因為它們風險太大，但散戶投資人卻能以主要券商帳戶直接購買個股 ETF，我們或許應該在專業投資人和散戶投資人之間保持某種一致性。Cleary 也指出，在宣稱產品安全同時卻對專業顧問施加限制，單一個股 ETFs 支持者正試圖同時騎著兩匹馬。

然而，Rosenbluth 認為限制散戶取得也許不是對的解藥。他表示，我不認為投資人購買槓桿或反向 ETF 需要更多的障礙。單一個股 ETFs 通常在發行人網站有明確的揭露，但大多數的散戶投資人透過券商購買，而券商並未揭露個股 ETF 的資訊。

Better Markets 的法律顧問 Scott Farnin 指出，大多數散戶投資人在購買單一個股 ETFs 之前不會查看公開說明書。

Elliott 表示，SEC 可能會要求對單一個股 ETFs 發出黑框警告 (black box warning)。某些金融科技平台可能迫使你盯著它看，我們必須讓人們明白這一點，因為一般投資人不了解這個風險。

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

三、SEC 面臨對加密貨幣交易所加強執法的呼聲

11 月 FTX 申請破產後，美國證券交易委員會 (SEC) 面臨越來越多要

求對加密行業加強執法的聲浪。FTX 這類加密交易平台對個人投資者提供數位代幣銷售、借貸及資產保管等服務。

儘管過去 6 年內，SEC 曾對數十家代幣開發商處以罰款或起訴，並持續對 Coinbase Global Inc.、FTX 等加密業者及幣安（Binance）的美國業務進行調查，但至今仍未控告任何大型加密貨幣交易所。

SEC 稱許多加密貨幣符合證券的定義，應依循股票和債券等證券相關法規來交易，SEC 主席 Gary Gensler 也曾表示，交易平台業者銷售未經註冊的證券，也不遵守納斯達克股票市場和紐約證券交易所遵循的規定，這已經構成違法。

加密貨幣過去只是小眾市場，惟近年吸引越多投資者參與。有些律師認為，SEC 執法力度似嫌不足。今年 7 月 SEC 起訴一名 Coinbase 前員工，並指稱該公司銷售 7 種非法發行的證券。然而該交易所只下架其一，宣稱其餘 6 種數位代幣皆非屬證券，故仍繼續交易。SEC 本可起訴 Coinbase，但卻沒有這樣做。

一些加密貨幣交易所不認同 SEC 對於該行業應適用之美國法律的觀點，並選擇無視 SEC 的警告。熟悉加密行業的律師表示，多年來 SEC 企圖藉其執法力量促使該行業接受監督，然此策略並未奏效，因加密貨幣交易所的運作與證券交易所截然不同，故不太可能遵守 SEC 的規定。

成員包括許多大型加密貨幣公司之區塊鏈協會（Blockchain Association）的政策負責人 Jake Chervinsky 表示，由於 SEC 採取如此站不住腳的立場，使該行業不像以前那樣認真看待 SEC。

FTX 倒閉後，Gensler 在近期採訪中呼籲，加密業者應盡快向 SEC 註冊，並採行納斯達克等證券交易所遵守的規則。美國 SEC 執法部門之加密資產和網路單位負責人也表示，執法部門已準備好挺身而出。

SEC 自 2017 年追查向公眾出售數位代幣的發行人，認為開發商至少應該進行銷售登記，像上市公司進行首次股票發行一樣。SEC 亦曾指控發行人存在欺詐行為。不過 Gensler 上任後，將執法重點放在加密貨幣交易所和經紀商，理由是，交易所乃加密活動的關鍵節點，說服它們遵守 SEC 的規則將能更有效掌握整個產業。

不過監管機構相當清楚，成立相關執法案件需耗費不少時間，針對交易所的案件很可能要通過法院的訴訟程序來解決，因為大型交易所不太可

能與 SEC 達成和解，通盤接受 SEC 的規則，並終止一些利潤豐厚的業務。

除調查之外，SEC 也試圖與交易所協調其註冊模式。知情人士指出，Coinbase 曾與監管機構會談，但未能就可行框架達成共識。FTX 倒閉前，也還在向 SEC 爭取批准其交易數位資產。FTX 於 4 月取得股票交易所 IEX Group 少數股權並進行合作。IEX 今年曾與 SEC 討論如何在不違反股票、債券等證券交易相關規則的前提下提供數位資產服務。

IEX 和 FTX 也嘗試提議成立另類交易系統 (alternative trading system)，以適用比證券交易所寬鬆的監管制度。但 Gensler 予以否決，他認為加密平台直接與投資大眾接觸，因此更適合採交易所監管模式。他還希望平台能將儲存客戶的代幣與向客戶提供借貸等功能分開。

消息指出，Coinbase 曾評估若向 SEC 等聯邦監管機構註冊為經紀自營商，則須放棄交易所的角色，只專注於經紀服務。不過 Coinbase 發言人表示，該公司目前並未計畫改變其營運業務，但願意與監理機關討論可能的經營模式，並期待一個能支持該公司在美國提供數位資產服務的監管架構。

(蔡佩伶 摘譯整理自華爾街日報，Dec. 2022)

四、升息影響金融市場，2022 年 IPO 活動減少 45%

對於企盼首次登上美國及全球交易所的私人企業來說，2022 年過得並不好，可說是很糟的一年。

截至 12 月 14 日，2022 年全球首次公開募股 (IPO) 僅有 1,333 件，總募資金額 1,795 億美元，與 2021 年相比，分別減少 45% 及 61%。

Ernst & Young (下稱 EY，其在臺成員機構為「安永會計師事務所」) 全球 IPO 負責人 Paul Go 在本週發布的一份報告中指出，在通膨及利率持續走升的環境中，投資人摒棄了新上市公司，轉向風險較低的資產類別。

以美洲地區來說，2022 年 IPO 活動降至 2008-2009 年全球金融危機以來新低水準。根據 EY 的數據顯示，2022 年只有 130 件 IPO，募資金額為 90 億美元，按件數及金額來計，分別創下 13 年及 20 年來新低。與 2021 年相比，件數及金額分別衰退 76% 及 95%。

然而，儘管自紀錄高位回落，2022 年全球 IPO 活動仍比 2019 年高出

16%。2021 年完成 2,400 餘件 IPO，募資金額超過 4,500 億美元。Go 表示，2021 年是 IPO 創紀錄的一年，但地緣政治緊張局勢升溫、通膨及大幅升息導致波動加劇，疲弱的股市、估值及 IPO 後表現，均進一步抑制了投資人對 IPO 的情緒。

由私募股權公司等財務支持的公開募股案也大幅下降，件數下降 77%，募資金額則劇減 93%。這股避險情緒也使得併購管道緊縮。許多特殊收購目的公司，或稱 SPACs，它們從投資人那裡募集資金，希望後續能找到併購對象，惟自 2020 年成立以來，用於尋找合適標的之 2 年期限即將屆滿。

2022 年眾多暫停上市計畫之知名企業中，包括雜貨配送平台 Instacart。據《紐約時報》報導，該公司於 2022 年稍早時候暫停 IPO 計畫，而 Instacart 拒絕就其 IPO 發表任何評論。

在經濟前景不明及金融條件趨緊的背景下，2022 年市場投機氣氛大幅反轉，投資人基本上是儘可能不碰新上市公司。

EY 表示，許多潛在的 IPO 公司仍持「觀望」態度，等待合適的時機。目前，投資人將關注公司的基本面，例如營業收入成長、獲利能力及現金流等，而不僅是財務預測。

資料庫平台 S&P Global Market Intelligence 的數據顯示，對於 IPO 興趣的驟降同樣發生在併購需求冷淡的 2022 年，第三季件數比 2021 年同期下降了 58%。

在交易活動清淡之中，2022 年仍然存在一些亮點。科技 IPO 件數持續領先，占總件數近四分之一；能源行業則在募資金額方面領先，占 2022 年 IPO 總募資金額的五分之一以上。

儘管主要受到一些大型能源 IPO 的影響，2022 年全球大型 IPO 或募資超過 10 億美元者的總募資金額，仍較 2021 年高出 45%。

EY 表示，展望新的一年，IPO 活動有機會改善，因為 2023 年晚些時候會出現更有利的條件，惟在下半年氛圍回穩前，第一季度可能會比較低迷。

Go 在一份報告中指出，隨著渠道的持續建造，許多公司正在等待合適的時間來恢復他們的 IPO 計畫。但隨著市場流動性收緊，投資人傾向規避風險，而青睞那些能夠在獲利能力及現金流方面展示韌性的商業模式，

並能明確闡述其 ESG 政策的公司。

(邱錦妮 摘譯整理自雅虎財經網，2022/12/16)

五、由於對經濟衰退的恐懼，散戶投資者由迷因股轉向 ETF

由於利率上升和市場動盪抑制了對迷因股、SPAC 與加密貨幣等風險資產的喜好，散戶投資者正在加碼買進 ETF。隨著各國央行試圖透過大幅升息來對抗失控的通貨膨脹，全球金融市場遭受重創，因而結束了多年來支撐此類資產價格創紀錄上漲的寬鬆貨幣政策。

Vanda Research 在其最新報告中強調了投資者的避險情緒，指出散戶投資者買進個股金額相較去年下降 4.4% 至 1,730 億美元，而流入 ETF 的資金增加近 14% 至 1,160 億美元。JPMorgan 分析師 Peng Cheng 與 Emma Wu 表示，平均而言，散戶投資者的投資組合在 2021 年獲得 18% 的漲幅，在 2022 年則下降了約 39%。安本集團旗下公司 Finimize 的執行長 Maximilian Rofagha 對路透社全球市場論壇表示，「如果想透過投資累積財富，就要放眼長遠」的風氣，在散戶投資者群體中確實開始蔓延。Finimize 最近對 2,300 名散戶投資者進行的調查顯示，儘管他們擔心經濟衰退，但只有 1% 的人希望退出投資，其中約 65% 的人計劃繼續投資，29% 的人在有生活費用危機的情況下，仍打算進行更多投資。

然而，投資趨勢更傾向於追蹤更廣泛市場的 ETF，而不是如 2021 年的迷因股狂潮，當時散戶投資者在社群媒體論壇上聯合起來推動 GameStop (GME.N)、AMC (AMC.N) 等股票，GameStop 與 AMC 的股價今年則分別下跌了 63% 和 45%。Vanda 數據顯示，追蹤 S&P500 指數的 SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY.P) 是今年散戶投資者購買最多的美國證券，吸引了 264 億美元的資金流入，而去年則為 177 億美元。前五名則包括追蹤納斯達克 100 指數的 Invesco QQQ Trust (QQQ.O) 以及蘋果 (AAPL.O)、特斯拉 (TSLA.O) 與超微半導體 (AMD.O)。

借貸成本的突然飆升、通膨高漲以及對經濟衰退迫在眉睫的擔憂，都對美國人承受今年股市劇烈波動的能力造成了壓力。Vanda Research 分析師 Lucas Mantle 表示，如果散戶投資者的投資組合和整個市場都沒有持續反彈，預計任何投機性爆發都不會持續。報告指出，到 2022 年為止，散戶投資者在美股的日均成交量已達到 138 億美元，而 1 年前迷因股

交易狂潮的巔峰時期為 142 億美元。

芝加哥 Zacks 投資管理公司客戶投資組合經理 Brian Mulberry 指出，未來的增長將來自哪裡？當你開始看到諸如是否處於衰退中之類的疑問時，基本面在我們現在所處的環境中更為重要。美國銀行全球研究部援引可追溯至 2008 年的數據指出，特別是在像是 2022 年的市場低迷之後，明年 1 月份可能會看到來自散戶的強勁股票流入。與此同時，美國證券交易委員會（U.S. Securities and Exchange Commission, SEC）於 12 月 14 日投票提議對美國股市結構進行近二十年來最大的改革，旨在提高透明度和公平性，同時加強對個人投資者股票訂單的競爭。

（洪崇文 摘譯整理自 Reuters, Dec. 2022）

歐洲地區

六、微軟取得倫敦交易所集團 4% 股權

12 月 12 日微軟宣布收購倫敦交易所集團（LSEG）15 億英鎊的股權，以做為 10 年策略合作之一部分。此舉是繼去年 Nasdaq 交易所與亞馬遜合作，及今年 11 月 Google 取得芝加哥商品交易所集團 10 億美元股權以完成 10 年雲端計算合作後，再一件交易所與大型科技公司之深化合作案。

本次微軟透過購買黑石集團、湯森路透、加拿大退休金計畫投資局（Canada Pension Plan Investment Board）及新加坡政府投資公司（GIC）合計 4% 的 LSEG 股份，以協助 LSEG 數據及分析，且隨著共同開發新商品，預期 LSEG 營收將顯著成長。

2019 年 LSEG 以 270 億美元收購數據及交易公司 Refinitiv，試圖將 LSEG 轉型為全球數據及分析公司；但整合過程充滿艱辛，且 LSEG 對支付併購金額備感壓力，故催化本次 LSEG 與微軟的股權合作。未來微軟將透過旗下 Azure、AI 及 Teams 平台提供 LSEG 數據分析及雲端基礎設施產品，並以 Teams 即時通訊平台連結 LSEG 客戶。此外，過去從無到有建構投資模型耗費眾多勞力及金錢，未來微軟及 LSEG 將善用微軟的機器學習能力降低相關成本，並透過雲端技術建構數位市場基礎建設。

過去考量金融交易平台的高速運行屬性，雲端公司難以直接協助；惟近期興起的新結盟顯示雲端計算能力已顯著進步。一名業界分析師指出，

隨著微軟、亞馬遜及 Google 的大型客戶逐步將營運移向雲端，使後疫情時代的雲端競爭加劇。微軟執行長 Satya Nadella 表示，雲端科技及 AI 的進步，將徹底改變金融機構在研究、互動及跨資產類別交易的型態，並使企業更易於適應瞬息萬變的市場。

根據合作協議，LSEG 在 10 年策略合作期間須於微軟消費 23 億英鎊；LSEG 表示，此金額僅為最低額度的雲端消費預期。此外，微軟雲端及 AI 單位的執行副總 Scott Guthrie 亦將擔任 LSEG 董事。

(聶之珩 整理 Financial Times, Dec. 2022)

亞洲地區

七、韓國將廢除外資登記制並改革股利分配規定

韓國金融監管單位規劃廢除外資登記制，現行制度要求外國投資人在投資韓國股市前，須先辦理登記註冊，在韓國已實行十餘年，一直以來被指為造成韓股折價（Korea discount）的主要因素之一。

韓國金融監督委員會（Financial Service Commission, FSC）副主席 Kim So-young，於 2022 年 11 月 28 日首爾研討會中，在探討如何解決韓股折價問題時公開表示：「要求外資在投資前登記身分的作法，在已開發市場並不常見，部分外資甚至懷疑其是否因身分登記而被即時監控交易行為。有鑑於此，韓國政府將廢除外資登記規範，改用全球法人機構識別編碼（Legal Entity Identifier, LEI）及護照號碼等在已開發金融市場普及的方法替代。」

自 1992 年韓國引進外資登記制以來，一直為外國投資人所詬病，如高盛和摩根士丹利等全球投資銀行，持續要求當局取消此制度，因為這不僅可能暴露他們的投資策略，還需要繁複的文件作業。儘管外資已抱怨多年，此為韓國最高金融監管單位首次正式表示將廢除外資登記制。

業界專家很早就指出，廢除外資登記制是韓國升等為 MSCI 已開發市場的先決條件，也是韓國政府長期努力的目標，因此取消後預計對韓國 MSCI 升等將有正面影響。UBS 執行董事 Byun Joong-seok 表示：「廢除外資登記制將解決外資在韓國長年面臨的困擾，也是市場監理面與國際接軌。」

除此之外，韓國金融監管單位也將改革上市公司股利配發流程，現行制度下，上市公司於 12 月下旬鎖定股利配發名單，隔年 3 月才決定股利金額，並於同年 4 月配發股利，此流程不同於美國及其他主要市場。FSC 表示將與韓國法務部 (Minister of Justice) 討論，希望比照美國制度修改相關流程，使股東在購買股票前，先得知股利金額。

「在現行作業下，投資人必須在股利金額未知的情況下投資，並在數月後被迫接受股利相關決策。」Byun Joong-seok 在論壇中表示，認為現行股利配發流程將使外國投資人對投資韓國股票卻步。

韓國市場以低股利發放率 (dividend-payout ratio) 為人所知，也是韓股折價現象的另一原因。資料顯示韓國股利發放率平均為 26.9%，與全球同期平均 35.7% 低許多。市場專家表示此改革將吸引希望獲取股利尋求穩定收益的外國投資者。

除前述廢除外資登記制及股利分配改革外，金融監管單位也決議將分階段推行上市公司強制英文資訊揭露。

此系列措施為 FSC 與金融監督院 (Financial Supervisory Service, FSS)、韓國交易所 (Korea Exchange, KRX)、韓國金融投資協會 (Korea Financial Investment Association, KOFIA) 及韓國證券集中保管公司 (Korea Securities Depository, KSD) 等周邊單位，自今年 6 月起共商研擬，未來將逐步實施，為韓國政府為全球投資人放寬金融監理的努力之一。

(彭詩云 摘譯整理自 The Korea Times 及韓國聯合通訊社，Dec. 2022)

八、多家交易所設置海外辦事處以持續推動國際化、拓展跨國關係並吸引全球客戶

韓國交易所 (KRX) 於 12 月 15 日舉行其法蘭克福新辦事處開幕典禮，為韓國交易所繼北京、新加坡以外的第 3 個海外辦事處。該辦事處的成立，除負責處理 KOSPI 200 及其他位於歐盟 KRX 旗艦指數的相關監理議題外，並負責與歐盟地區其他交易所與金融機構建立雙邊關係。

在開幕典禮上，KRX 董事長兼執行長 Byung Doo Sohn 表示，KRX 計劃為其旗艦指數取得歐洲主管監理機構的認可，以符合「歐盟基準指標法規 (the EU Benchmark Regulation, BMR)」的要求。BMR 要求歐盟以外地

區的監理機構所轄商品於 2023 年底之前須取得歐洲證券及市場管理局的許可。

除取得歐洲地區金融主管機關的許可外，KRX 設立法蘭克福辦事處的另一個主要目的在於讓歐洲地區投資者更方便投資韓國資本市場，同時積極吸引投資人投資韓國指數型商品。

另一方面，香港交易所於 12 月 20 日亦宣布開設紐約辦事處，以拓展其國際布局，並服務來自全球的客戶。根據港交所指出，作為第一個跨出亞洲市場的辦事處，紐約辦事處的主要任務為持續推廣港交所的新股市場及二級市場、香港與內地的互聯互通機制，以及多元的衍生性商品。

港交所主席史美倫 11 月份參與路透社舉辦的研討會上指出，港交所正致力於向國際市場提供更多樣化的商品與服務，顯示港交所對於持續推動國際化的企圖心，與此同時，港交所已於北京、上海及新加坡等亞洲重要市場設有辦事處，並開始將足跡跨出亞洲。

(蔡易展 摘譯自 Yahoo FINANCE 及 KRX, Dec. 2022)

九、新交所監管公司發布新交所上市公司資安事件因應指引

執行摘要

2022 年 10 月，新加坡交易所監管公司（下稱 SGX RegCo）發布資安事件因應指引（Cyber Incident Response Guide，下稱指引），以提供最佳實務指引給在新加坡交易所證券交易有限公司（SGX-ST）上市的發行人以及新交所會員，協助其加強資安風險管理策略及實務。指引旨在列出公司在準備及實施其資安事件因應計畫時參考的考量因素及良好做法，並據以因應調整這些考量因素及良好做法，以滿足自身要求。

儘管指引之目標並非規範一套所有公司皆應採行的共通標準，但它指出了資安事件可能對公司產生的影響，並展現 SGX RegCo 對於上市公司準備與應對資安風險及事件的重視。公司應及時評估其現有內部政策與計畫是否涵蓋資安風險及事件，若是，則評估此類政策與計畫是否符合 SGX RegCo 在指引中所訂之期望。

指引主要特點

指引概述針對解決以下關鍵議題之建議，以利企業建立健全的資安事

件因應計畫。

1. 資安危機管理結構：建立以下可在發生資安事件時啟動的團隊：

(1) 危機管理團隊 (Crisis Management Team, 下稱 CMT) — 由高級管理階層 (包括高級管理人員及所有相關職能部門的負責人) 組成, 負責資安事件期間的關鍵決策制訂; 和/或

(2) 資安事件因應團隊 (Cyber Incident Response Team, 下稱 Cyber IRT) — 由所有相關職能部門的主要代表組成, 負責制訂、維護及執行公司的資安事件因應計畫以及 CMT 做出的任何關鍵決策。

指引列舉 Cyber IRT 的組成範例及其成員之角色與職責：

2. CMT/Cyber IRT 啟動：採用結構化方法對資安事件進行分類, 以確定何時應啟動 CMT 及召開公司董事會, 並制訂啟動 CMT 及 Cyber IRT 的流程。

3. CMT 里程碑及時程表：針對每個網路情境應向 CMT 更新的情況設立共同里程碑, 以及應由哪些 Cyber IRT 成員負責提供更新。

4. 資安事件因應生命週期：制訂資安事件因應計畫, 列出资安事件因應生命週期關鍵階段的主要考量因素, 指引公司在各種網路情境做出行動。

(1) 準備—為公司準備或避免資安事件的預防性行動, 可能涉及開發 (包括開發及維護一本資安手冊)、測試及驗證其對於事件處理準備或事件預防之計畫。

(2) 偵測及分析—偵測及驗證網路安全事件, 以及評估與分析網路攻擊的影響。

(3) 補救：控制、根除及恢復—受影響的使用者帳戶、網路、系統、應用程序或端點的控制與補救, 以及數據洩露 (若有) 的控制。

(4) 事後—從近期資安事件的經驗學習, 並在可行情況下儘快與相關利害關係人分享調查結果。

指引附錄 B 提供針對 5 種常見網路情境類型的檢測、分析及補救活動範例, 即分散式阻斷服務攻擊 (DDoS)、網路釣魚攻擊、惡意軟件/勒索軟件攻擊、數據盜竊與洩露, 以及網站篡改。這些注意事項係依據產業及國際標準中的知識與最佳實務草擬的。作為良好實務, 公司為這 5 種常見類型的網路情境開發特定的資安事件因應手冊將有助益。

5. 危機溝通的良好實務：針對資安事件發展及維護穩健的危機溝通計畫，並確保其與資安事件因應計畫保持一致。指引闡述以下資安危機通訊領域的良好實務：

- (1) 危機溝通團隊 (Crisis Communications Team, 下稱 CCT) 的角色和職責。
- (2) 在資安事件期間通知或溝通的利害關係人名單，以及與前開利害關係人名單的溝通管道。
- (3) 啟動 CCT 的時間表及所需後續行動 (如確認 Cyber IRT 使用的溝通管道，評估客戶服務團隊因應資安事件等所導致的客戶湧現或來電量大增的處理能力)。
- (4) 公司發布有關資安事件溝通時機或觸發點、溝通管道及內容。

重大資訊揭露

在新交所上市的公司應注意，若資安事件被視為新交所主板規則及凱利板規則 (統稱為「上市規則」) 第 7 章下的「重大資訊」，則有義務揭露此類事件的發生。根據上市規則，新交所上市公司必須立即透過 SGXNET 公布所知有關其或任何子公司或關聯公司的任何訊息，當這些訊息(1)有助於避免該公司的證券建立一個錯誤的市場，或(2)可能會對其證券的價格或價值產生重大影響。當發生資安事件時，公司必須評估事件的重要性，包括事件產生的財務面影響。

在這方面，指引的附錄 D 列出公司可考量在其溝通模板中包含的訊息範例，以因應資安事件，其中包括公司透過 SGXNET 和/或媒體公開揭露資安事件發生之適當時機的最佳實踐。

受新加坡 2021 年個人資料保護法 (Personal Data Protection Act 2021, 下稱 PDPA) 管轄的公司，除了根據上市規則有義務就任何對公司產生重大影響的資安事件公開說明和/或發布備用聲明外，尚須注意其有義務根據 PDPA 向新加坡個人資料保護委員會和/或受影響的個人，進行資料外洩的告知。

上述內容旨在提供有關主題的一般性指引，仍須視具體情況尋求專家建議。

(林子鈞 譯自 Mondaq 新聞, 2022/12/1)

十、馬來西亞上市公司積極採納公司治理、永續最佳實務

馬來西亞上市公司持續採取積極的作為以應對永續發展之風險與機遇。

根據馬來西亞證券委員會所發布的 2022 年公司治理檢視報告，馬來西亞上市公司正逐步採用公司治理最佳實務做法。

檢視報告內容顯示，這包括採用在 2021 年修訂的「馬來西亞公司治理實務守則 (Malaysian Code on Corporate Governance, 簡稱 MCCG)」中所導入之新的最佳實務做法，特別是那些與永續攸關的最佳實務做法。

檢視報告內容提到「這包括確保董事會及高階管理階層接受定期培訓，以了解與公司攸關的永續發展議題，且有 58% 上市公司設有專門的委員會或高階管理階層負責公司永續發展之策略管理」。

馬來西亞證券委員會表示，上市公司正在制訂及承諾減排目標，包括在 2030 年實現碳中和及在 2050 年實現淨零碳排。

這些內容是基於馬來西亞證券委員會對 50 家上市公司的審查，這些公司包括來自能源、種植、運輸及物流領域營運的大型公司。

超過一半的上市公司甚至在馬來西亞證券交易所發布之上市要求中須強制揭露與碳排放有關的數據前，揭露了此類資訊。

所有的上市公司都必須在截至 2024 年 12 月 31 日的會計年度及之後的年度中，揭露碳排放相關數據。

公司治理檢視報告亦顯示，2022 年有 34% 女性被任命為上市公司董事會成員，2021 年該數字的比例為 23%。

整體而言採用馬來西亞公司治理實務守則的情況令人鼓舞，且一些最佳實務做法的揭露品質也有所提升，但馬來西亞證券委員會表示，有些領域尚待改善。

特別是與揭露高階管理階層薪酬有關的實務做法仍低，令人失望，在 2022 年僅略有改善。

報告顯示，只有 22% 的上市公司以 50,000 馬來西亞令吉為級距揭露或確切的揭露高階管理階層薪酬，該比例在 2021 年只有 21%。

馬來西亞證券委員會主席 Dato' Seri Dr. Awang Adek Hussin 表示，

儘管環境充滿挑戰，但上市公司持續強化他們的公司治理最佳實務做法。

Dato' Seri Dr. Awang Adek Hussin 提到，良好的公司治理仍為企業經營的基石，且是維持透明度及負責任的關鍵。

Dato' Seri Dr. Awang Adek Hussin 補充說明，這最終會促進永續發展，並幫助公司實現長期利益，包括減少風險、掌握成長機會、增加股東價值及滿足利害關係人不斷演變的期望。

(高晟晉 摘譯整理自 New Straits Times, 2022/12/1)

證券金融大事紀（2022年12月）

- 12月 1日：美國供應管理協會公布，11月製造業採購經理人指數為49，跌破50榮枯線，低於市場預期的49.8，也不及10月的50.2，為2020年5月來首次出現萎縮，主因是借貸成本上升打壓商品需求，訂單指數連續第三個月下滑，不過價格指數降至兩年半低點，支撐通膨持續降溫觀點。
- 12月 5日：美國供應管理協會公布，11月服務業採購經理人升至56.5，超過市場預期的53.1，證實支出正從商品消費轉移至服務業。觀察數據細項，商業活動生產指數從10月的55.7躍升至64.7，創2021年3月以來最大增幅。僱傭指數從10月的49.1成長至51.5，意味著就業領域方面狀況有所改善，不過由於訂單成長停滯不前，進一步成長的空間有限；新訂單指數從上月的56.5下滑至56，創今年5月以來新低。
- 12月12日：中國人民銀行公布，中國11月M2年增率12.4%，優於市場預期的11.7%，創2016年4月以來新高。11月狹義貨幣總計數（M1）年增率4.6%，低於10月的5.8%。信貸數據方面，11月新增信貸達人民幣1.21兆元，低於預期的1.4兆元，但較10月份的6,152億元倍增。11月社會融資規模增量1.99兆元，較去年同期少6,109億元，但遠高於10月的9,079億元，可看出官方加大放貸力度。
- 12月13日：美國勞工部公布，11月消費者物價指數（CPI）年增 7.1%，低於市場預期的7.3%，較前值7.7%大幅回落，創今年1月以來最小單月漲幅；扣除食品和能源成本的11月核心 CPI年增6%，低於市場預期的6.1%與前值6.3%。二手車、能源價格大幅回落，為11月通膨降溫的推手之一，其中能源價格下滑抵銷食品價格上漲。
- 12月13日：歐盟各國與歐洲議會的協商代表於13日達成協議，將對進口鋼材與水泥等製造污染的商品課徵二氧化碳排放關稅，適用範圍從鋼鋁、水泥等上游產品擴大到下游的螺絲、螺絲等。該協議名為「碳邊境調整機制（CBAM）」，由歐盟執委會在2021年7月提出，預定於2023年10月1日起實施，初期先採過渡措施，即要求進口商提交碳排相關報告，執委會也將評估在過渡期後

是否進一步擴大適用產業範圍。

12月13日：臺灣證券交易所表示，本國及第一上市公司分別計894家及77家，共計971家皆已於111年12月12日前完成111年11月營收申報作業。依據上市公司公告顯示，11月份全體上市公司營收總計3兆1,640億元，較110年同期衰退4,816億元（-13.21%），營收成長公司共395家，衰退公司共576家。另累計1至11月全體上市公司營收總計36兆9,153億元，較110年同期成長2兆3,049億元（6.66%），營收成長公司共574家，衰退公司共397家。

12月14日：英國國家統計局（ONS）公布，拜汽油價格下滑所賜，11月消費者物價指數年增10.7%，低於10月的年增11.1%和市場預估的年增10.9%。排除波動性較大的食品與能源項目，11月核心CPI年增6.3%，低於10月的年增6.5%。

12月14日：美國聯準會公布今年最後一次決策會議，將升息幅度降至2碼，利率達到4.25%至4.5%目標區間，惟考慮通膨風險，多數委員預估明年終點利率將高於5%，並下修明年經濟成長預測、上調失業率預估。Fed將2023年經濟成長率下修至0.5%，低於前次預測的1.2%，失業率則自原本預期的4.4%升至4.6%。通膨方面，2023年個人消費支出（PCE）物價指數估計升至3.5%，雖低於今年的5.6%，但高於上次預測的3.1%。聯邦公開市場委員會（FOMC）聲明指出，為了實現足夠嚴格的政策立場，讓通膨回落到2%的目標水平，委員會認為持續升息是適當的，且將繼續減持美國公債和機構不動產抵押貸款證券。

12月15日：歐洲、英國與瑞士等三大央行在15日召開今年最後一次決策會議，結果三者均宣布調升利率2碼，並暗示未來還可能再升息。歐洲央行宣布調高利率2碼，這已是該央行連續第四度升息，不過升幅已較前兩次會議的3碼縮減到2碼。其中存款利率從1.5%上調到2%、再融資利率從2%調高到2.5%。

12月20日：日本央行調整殖利率曲線控制計畫，帶動日元強力升值逾2%。日本央行將允許日本10年期公債殖利率最高升至約0.5%，高於目前的0.25%。日本央行一向堅定捍衛10年期公債殖利率上限，以其作為間接幫助借貸利率保持在低點的定錨，如今意外放寬上限，可能對全球金融市場帶來震撼。

12月26日：中國大陸國務院聯防联控機制綜合組發布，「關於印發對新型

冠狀病毒感染實施乙類乙管總體方案的通知」，內容指出，2023年1月8日起，COVID-19從「乙類甲管」調整為「乙類乙管」。依據傳染病防治法，對新冠病毒感染者不再實行隔離措施，不再判定密切接觸者，以及不再劃定高低風險區，等同邊境解封，取消入境中國大陸後全員核酸檢測和集中隔離等措施。

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
2022.12.05	02001S	策元大加權 策略 N		元大證券 投資信託	新上市國內成份證券 ETN
2022.12.15	3447	展達	呂進宗	元大證券	新上市本國企業
2022.12.21	8480	泰昇-KY	戴朝榮	-	外國企業終止上市

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>

證券商異動一覽表

日期	證券商異動情形	異動情形
2022.12.13	永豐金證券股份有限公司復興分公司遷移營業處所，訂於 111 年 12 月 19 日於新址開始營業（臺證輔字第 1110024356 號）。	證券商分公司遷移營業處所
2022.12.14	口袋證券股份有限公司遷移營業處所，訂於 111 年 12 月 26 日於新址開始營業。（臺證輔字第 11100244741 號）。	證券商分公司新設營業處所
2022.12.29	華南永昌綜合證券股份有限公司受讓豐農證券股份有限公司經紀業務及財產，並於原址設置豐原分公司，訂於 112 年 1 月 3 日開始營業（臺證輔字第 11100255531 號）。	受讓證券商公司新設營業處所
2022.12.29	豐農證券股份有限公司營業讓與華南永昌綜合證券股份有限公司，並訂 111 年 12 月 30 日為最後營業日（臺證輔字第 11100255531 號）。	讓與證券商公司