

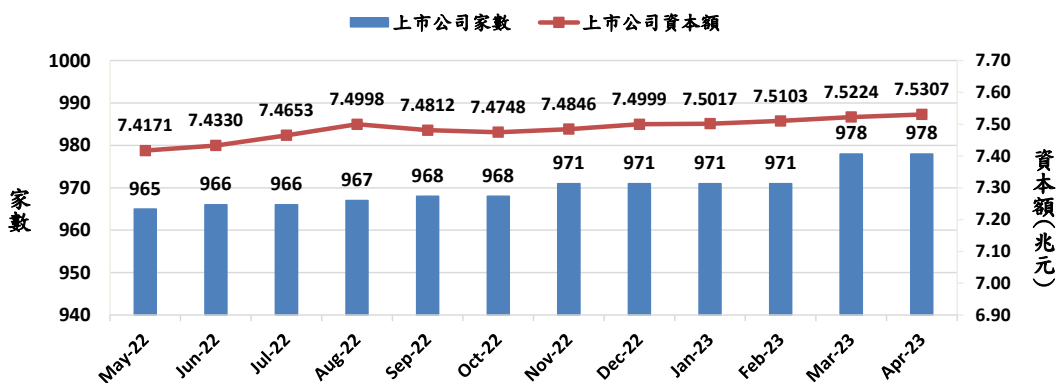
# 市場動態

## 一、發行面

### 1. 發行市場

2023年4月底上市公司總計978家，國內公司901家、外國公司77家，較去(2022)年底增加7家，分別為7家新上市、0家終止上市；4月底上市公司總資本額為7兆5,307億元。

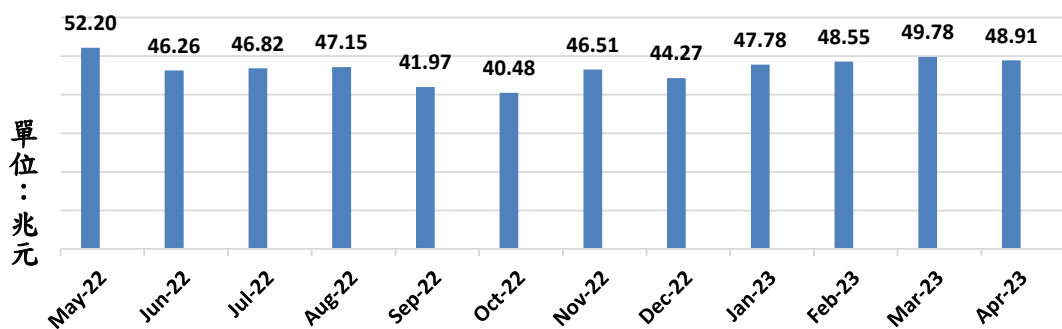
#### 上市公司家數暨資本額



籌資方面，4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84.88億元，累計本年度共籌資317.22億元，其中IPO為59.89億元、SPO為257.33億元。

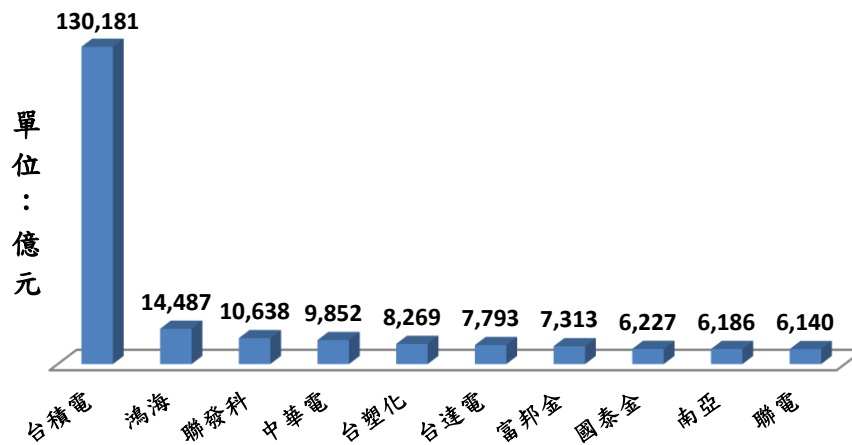
4月底上市公司總市值48.91兆元，較上月底減少0.87兆元，較去年底增加4.65兆元。

#### 上市公司市值



4 月底上市公司股票市值前 10 名如下圖。

4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

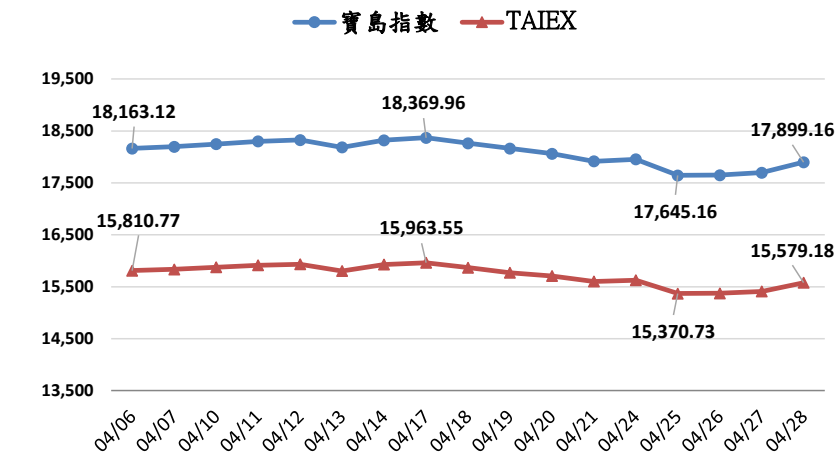
4 月份全體上市公司營收總計 2.76 兆元，較去年同期衰退 11.6%，累計 1 至 4 月營收為 11.40 兆元，較去年同期衰退 11.81%。

## 二、交易面

### 1. 股價指數

4 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 288.88 點，以 15,579.18 點作收，跌幅為 1.82%。TAIEX 最高點為 17 日的 15,963.55 點，最低點為 25 日的

股價指數收盤數據



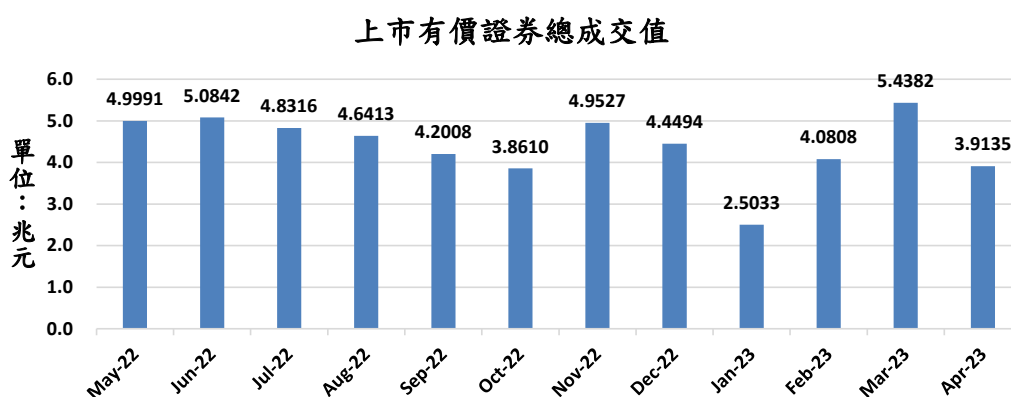
註：寶島指數於 2014 年 5 月 5 日正式發表，由證交所與櫃買中心共同開發，指數編製係以 2013 年底兩大市場總市值為基值，並以 10,000 點為基期指數。

15,370.73 點。

4 月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計下跌 327.26 點，以 17,899.16 點作收，跌幅為 1.80%。寶島指數最高點為 17 日的 18,369.96 點，最低點為 25 日的 17,645.16 點。

## 2. 成交值

4 月份交易天數共計有 17 日，上市有價證券總成交值達 3 兆 9,135 億元，相較上月減少 28.04%。4 月份日平均成交值 2,302 億元，較上月日平均成交值 2,364 億元減少 2.64%。累計 1 至 4 月上市有價證券總成交值 15 兆 9,359 億元，日平均成交值 2,244 億元。



4 月份暨累計 1 至 4 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	2023 年 4 月				2023 年 1~4 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	2,095	5.65	2330	台積電	11,160	7.46
2	3661	世芯-KY	938	2.53	3443	創意	4,606	3.08
3	2454	聯發科	918	2.48	3661	世芯-KY	3,882	2.60
4	3443	創意	837	2.26	2454	聯發科	3,462	2.31
5	2634	漢翔	762	2.06	2603	長榮	3,030	2.03
6	2603	長榮	630	1.70	3037	欣興	2,346	1.57
7	1513	中興電	594	1.60	2317	鴻海	2,306	1.54
8	2457	飛宏	566	1.53	1795	美時	2,116	1.41
9	6235	華孚	563	1.52	2303	聯電	2,112	1.41
10	4968	立積	521	1.41	3035	智原	2,075	1.39

### 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，4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	2023年 4月	2023年 3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	96	103	-6.80%	213	242	-11.98%
(二)股票次數	263	291	-9.62%	854	944	-9.53%
二、上市處置股票						
(一)股票檔數	15	13	15.38%	23	33	-30.30%
(二)股票次數	18	17	5.88%	37	46	-19.57%
三、上市公司違反重大訊 息或資訊申報規定罰款 家次	7	2	250.00%	18	12	50.00%

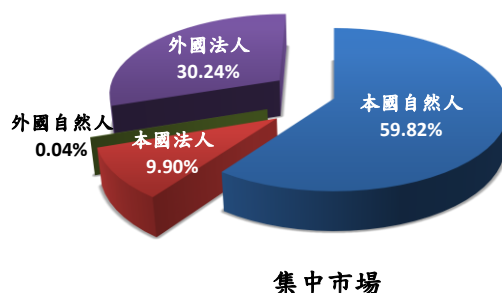
### 四、證券商及投資人

截至4月底證券經紀商總、分公司家數分別為64家與802家，總公司家數較上月減少1家，分公司家數較上月增加1家，共計866個經紀服務據點。

4月底集中市場投資人累計開戶數計2,182萬戶，4月份當月有交易人數，由上月的286.2萬人，減少至本月的248.5萬人，減少13.18%。

4月份投資人類別交易比重中，集中市場的外國法人由上月的29.64%，增加至本月的30.24%，及本國法人由上月的10.40%，減少至本月的9.90%，較為顯著。

4月份投資人類別交易比重



## 五、國際股市比較

2023年3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71個會員）

與國際股市比較項目		2023年3月		2023年2月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	18	1.52%	17	1.52%
	成交值(累計)	13	1.12%	13	1.17%
	週轉率(累計)	9		10	

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 112 年 4 月

## 目 錄

一、儘管經濟衰退疑慮持續，IPO 市場展現生機 .....	2
美洲地區.....	3
二、美國證券交易委員會發布券商及投資顧問「關心義務」指引 .....	3
三、投資人在不確定性中尋求安全，3 月份美國 ETF 資金流入成長兩倍..	4
歐洲地區.....	6
四、DWS Xtrackers 推出史上最大規模 ETF .....	6
五、倫敦證交所加入加密資產衍生性商品交易所之戰 .....	8
亞洲地區.....	9
六、香港發展加密資產的雄心得益於美國打壓而提振 .....	9
七、新加坡交易所表示上市公司股東會將回復以實體方式召開為原則 ..	11
八、星印連結計畫自 7 月 3 日起於印度 GIFT City 啟動 .....	12
九、馬來西亞交易所透過國際排放交易協會加入全球碳排放交易網絡 ..	12
十、澳洲兩大交易所系統更新之成與敗 .....	14

## 一、儘管經濟衰退疑慮持續，IPO 市場展現生機

隨著股市反彈鼓舞企業去測試投資者對於新上市案的興趣，全球首次公開募股（IPO）市場正展現生機，尤其是在亞洲地區，然而，全面復甦仍看似遙遠。依據彭博（Bloomberg）統計資料顯示，今年 3 月至 4 月全球 IPO 案件的價值約為 250 億美元，幾乎是今年前兩個月上市金額的 2 倍。

分析師表示，隨著市場波動度下降，從香港到米蘭的發行人看到機會之窗。亞洲交易活動尤為活躍，區域性交易所占 4 月份新股銷售的近 8 成。歐洲的上市活動也有所回升。但對於經濟衰退的擔憂使美國發行人退卻，減緩全面性的復甦。今年為止的平均交易規模較小，籌資金額仍比去年同期降低 51%。

年利達律師事務所（Linklaters）股票業務部全球聯席主管 Jason Manketo 表示，隨著公司重啟先前暫停的程序，開始觀察到活動萌芽，但市場仍存在相當程度的不確定性。買方期望在承諾投資 IPO 前看到幾個季度的結果。此意味著一些 2023 年的潛在案件已被順延至 2024 年。

### ● 亞洲領先

進一步分析研究數據，亞洲無疑是目前世界上最繁忙的募股區域。然而，今年出現了一個關鍵的變化，相較於 2022 年時絕大多數大型案件都集中於中國大陸，今年的發行來自更廣泛的亞洲地區。

2 家鍊生產商上市後飆漲，使得印尼成為最亮點。樂天銀行則創下日本自 2018 年以來最大規模的 IPO，籌集 833 億日元（6.23 億美元），並在掛牌後股價飆升，儘管在上漲前有經歷初始價格區間的下調。KKR & Co. 所支持的中國白酒公司珍酒李渡（ZJLD Group Inc.）亦在 4 月 27 日上市，為香港 2023 年規模最大的發行案。

高盛集團亞洲（日本除外）股權資本市場聯席主管 James Wang 表示，IPO 市場正在逐漸緩慢地恢復，雖未達到 100% 恢復，但有復甦的跡象與新的活力。

### ● 歐洲甦醒

歐洲的 IPO 市場一直處於停滯不前，2023 年的活動比去年同期下降



了約12%，當時正值俄羅斯入侵烏克蘭，導致上市活動急踩剎車。

貧乏的 IPO 報酬是投資者的主要障礙。投資組合經理人就估值討價還價，並拒絕為新的、未經證實的公司支付高價。此外，瑞士信貸集團(Credit Suisse Group AG) 的突然危機引發了3月全球市場大跌，加劇投資者對利率與通膨的擔憂，並進一步擾亂了上市計畫。

然而，陰霾已經出現消散跡象。最值得注意的是，由 Apollo Global Management Inc. 支持的義大利博彩公司 Lottomatica SpA 在4月17日宣布了規模6億歐元(6.57億美元)的 IPO，成為今年第3家透過歐洲交易所上市的大型公司。此外，德國網絡託管公司 Ionos SE 及電動機組件製造商 EuroGroup Laminations SpA 已成功在該地區籌集超過4億美元，儘管此兩檔股票上市後皆表現不佳。

## ● 美國落後

美國 IPO 前景仍然充滿挑戰。今年在美國交易所上市的公司僅籌集了41億美元，其中 Nextracker Inc.、Atlas Energy Solutions Inc. 及 Enlight Renewable Energy Ltd. 等3家公司貢獻了前開金額的三分之一。事實上，除了前述三家公司及今年首次亮相的十幾個 SPAC 之外，絕大多數新上市公司皆可歸類為仙股 (Penny Stock)。

協助私有公司進行次級交易業者 Rainmaker Securities 的聯合創始人 Greg Martin 表示，我們仍處於一個不確定的世界，而不確定性對於新發行是最糟糕的事情。

越來越多的證據顯示美國可能會走向衰退，而聯準會的利率政策方向仍不明朗。RiverNorth Capital Management 執行長兼投資長 Patrick Galley 表示，未來資本成本的預估是交易定價進行的基礎，而利率方向的指引是關鍵。

(林子鈞 譯自 Yahoo Finance 新聞，2023/4/23)

## 美洲地區

### 二、美國證券交易委員會發布券商及投資顧問「關心義務」指引

美國證券交易委員會(下稱 SEC)4月20日發布一份員工公告(staff

bulletin)，就證券經紀商、自營商和投資顧問如何在提供散戶意見與建議時，將客戶的利益放在其自身利益之上，提供指引。

該指引是此一系列文件中的第三份，特別闡明證券經紀商與投資顧問在 SEC 長期施行的投資顧問信託標準（Investment Advisor Fiduciary Standard）和 2019 年通過的最佳利益規定（Reg BI）下所謂的「關心義務」。

一位 SEC 官員在背景簡介（background briefing）中向記者說明，雖然該指引無法成為 SEC 的執法基礎，但近期監理機關對投資顧問的執法逐漸聚焦於關心義務，因此這些資訊應該是有幫助的。

關心義務分為三大類別：第一、瞭解與投資及策略相關的潛在風險、報酬和成本。第二，瞭解接受意見或建議的散戶。最後，基於對關心義務的認知和考量合理可行的替代方案後，哪些投資或策略符合投資人的最佳利益。

最佳利益規定於 2019 年在共和黨主導下的 SEC 定案，因為華爾街在投資顧問業對於監理規定長達十年的奮鬥之後，成功抵制勞工部的提案，一般而言，可視為華爾街的勝利。

消費者團體批評最佳利益規定對於「最佳利益」的定義不僅過於模糊，也沒有解決所有潛在的衝突。

分析師表示，目前由民主黨主導下的 SEC 所發布的該指引旨在修補最佳利益規定的一些差距。

（許亦菲 摘譯整理自路透社新聞，2023/4/25）

### **三、投資人在不確定性中尋求安全，3 月份美國 ETF 資金流入成長兩倍**

上個月流入 ETF 的資金成長近兩倍，達到 621 億美元，其中大部分流入政府公債等安全資產，因為投資者尋求躲避最近的銀行業危機。根據貝萊德的數據顯示，已開發市場政府公債 ETF 流入了創紀錄的 332 億美元資金，超過了 2022 年 5 月創下 274 億美元的單月高峰。投資於黃金的 ETP 流入了 17 億美元，這是自 2022 年 4 月以來的最高水準，並部分扭轉了黃金基金在此期間遭受的 255 億美元淨流出。甚至連科技等更具防禦性的股票板塊也很受歡迎，而週期性更強的能源 ETF 以及高風險的高收益債基金

卻都失寵了。顧問公司 VettaFi 研究主管 Todd Rosenbluth 表示，雖然 3 月份 ETF 的淨流入強勁，但由於投資者在銀行業危機和美聯儲下一步行動的不確定性中尋求安全，幾乎所有美國 ETF 匯集的資金都在以公債商品為主的固定收益 ETF。

貝萊德旗下 iShares 歐洲、中東與非洲地區投資策略主管 Karim Chedid 指出，淨流入總額明顯高於 2 月份微薄的 233 億美元，儘管我們看到資金流入有所回升，但投資者正在為更具防禦性的投資環境做準備。Chedid 認為，受美國貨幣政策轉向預期的推動，股票、固定收益與大宗商品之間存在長期強勁的走勢，5 月份市場預期最終升息 0.25 個百分點的可能性為 80%，但下半年有兩次降息的可能性越來越大。在固定收益方面，Chedid 指出，美國公債 ETF 淨流入 286 億美元的資金幾乎平均分配給專注於殖利率曲線的短端、中端與長端，而不是只擠在前端，證明了這種期間策略與固定收益資產的重大回歸。根據 VettaFi 的數據，此種差異顯現在 iShares 7 至 10 年期公債 ETF (IEF) 在 3 月份籌集了 61 億美元，而在到期刻度的另一端，SPDR Bloomberg 1 至 3 個月期國庫券 ETF (BIL) 吸收了 38 億美元。有效存續期間為 6.3 年的 iShares 美國公債 ETF (GOVT) 緊隨其後，為 37 億美元。

CFRA Research 的 ETF 數據與分析主管 Aniket Ullal 表示，主權債券和優質股票等避險資產是第一季度流入量最大的 ETF 類別，與主動式 ETF 並駕齊驅。Ullal 補充說，由於資金流入激增，第一季度貨幣市場基金僅在美國的資產就增加了 4,630 億美元，在兩個美國區域銀行與瑞士信貸的倒閉下，這些趨勢似乎反映了基金投資者更加謹慎的投資氛圍。然而，風險較高的固定收益基金的資金流出速度放緩，3 月份已開發市場投資級和高收益債 ETF 的總資金流出 9 億美元，遠低於 2 月份有史以來第二大流出 83 億美元的拋售規模，大部分改善歸因於 Schwab 5 至 10 年期公司債 ETF (SCHI)，該基金的資產從 2 月底的 3.45 億美元飆升至 3 月底的 50 億美元，這似乎是由於它包含在 Charles Schwab 的一些模型投資組合中。

3 月份股票 ETF 的淨買入量從 2 月份的 94 億美元增至 243 億美元。Chedid 指出，股票流入存在防禦性傾向。由估值重度依賴於未來利率與通膨預期的科技業領頭，IT 類 ETF 淨流入 32 億美元，此前四個月有三個月出現資金流出。投資於金融股的 ETF 則連續第二個月流入資金，儘管該

行業出現動盪，但仍吸引了 16 億美元資金。Rosenbluth 表示，即便發生了銀行業危機，投資者還是轉向銀行 ETF，KRE (the SPDR S&P Regional Banking ETF) 和 XLF (the Financial Select Sector SPDR Fund) 在 3 月份有淨流入，儘管他補充說 ETF 股數通常是為了支持做空目的而創建的，這意味著發行量的增加並不一定代表持有標的資產的需求增加。即使如此，Chedid 認為如果不相信銀行業的發展會導致系統性問題，最近的估值下跌可能被視為有吸引力的切入點。

Chedid 表示，對黃金 ETP 的新需求可能表示投資者為經濟放緩做準備，但也可能是基於對低利率預期的長期交易，這降低了持有非收益性資產的機會成本。然而，鑑於貝萊德對美聯儲降息範圍的看法不如整個市場樂觀，他擔心一些投資者最終可能會受傷。他說：「市場預計美聯儲將在年底前多次降息。我們認為這不會發生。我們可能已接近週期的峰值，但還尚未達到市場預期的程度。」

(洪崇文 摘譯整理自 Financial Times, Apr. 2023)

## 歐洲地區

### 四、DWS Xtrackers 推出史上最大規模 ETF

DWS Xtrackers 推出史上最大規模的 ETF—MSCI USA Climate Action Equity ETF (USCA)，4 月 5 日於紐約證交所上市，該 ETF 發行規模約 20 億美元，芬蘭退休金保險公司 Ilmarinen 為主要投資單位。

USCA 發行紀錄一舉超越 2022 年 4 月高盛發行 MarketBeta US 1000 Equity ETF (GUSA) 的規模 13.5 億美元，也超過貝萊德 2021 年 4 月發行 US Carbon Transition Readiness ETF (LCTU) 的規模 12 億美元，而 LCTU 投資單位包含加州教師退休基金 (Calsters)、淡馬錫和 FM Global 等。

從市場籌資方面來看，最成功的發行案例是 ProShares Bitcoin Strategy ETF (BITO)，根據美國諮詢公司 VettaFi 的數據，BITO 在 2021 年 10 月交易的第二天，規模就突破了 10 億美元大關，並在第一週流入 16 億美元資金。

VettaFi 研究主管 Todd Rosenbluth 認為，這是一個關鍵的里程碑，美國對於環境友善 ETF 開始有負面看法，USCA 在大型機構投資者支持下

的成功發行，可能得以扭轉負面情勢。

USCA 持有在採取與氣候轉型相關行動方面領先同行的大中型美國上市公司，其費用率為 0.07%，USCA 依各產業碳排放量密度、減碳承諾、氣候風險管理及綠色業務收入等條件，投資排名前 50% 的公司。標的指數依 Ilmarinen 和 DWS 需求編製設計。

DWS 美洲系統投資解決方案主管 Arne Noack 表示，在考慮如何長期降低碳排放的美國投資者，正在尋找符合他們前瞻性戰略的投資目標。

然而，這筆錢對 ETF 市場來說並不陌生。Ilmarinen 從資產規模 32 億美元的 Xtrackers MSCI USA ESG Leaders Equity ETF (USSG) 中提取資金，轉移至 USCA。USCA 是一個同業最佳且產業中立的基金，ESG 覆蓋範圍更廣泛，而不是純粹針對氣候因素。

Ilmarinen 責任投資主管 Karoliina Lindroos 表示，我們在 2020 年發布 2035 年投資組合淨零目標，為達成這目標，我們制定特定的資產類別藍圖，而這是其中的一部分。這有點類似於碳轉型或巴黎協定基準，但具有產業中立性，我們知道經濟體需要所有產業，我們也知道所有產業都必須進行轉型。

Ilmarinen 資深投資組合經理 Juha Venäläinen 管理著 560 億歐元的資產，他表示雖然不可能提前知道股票的表現，但未來的氣候因素會越來越嚴峻，在氣候方面表現比同行差的公司，將面臨成本方面的不利因素，因為它們無法做到與同行一樣出色。

Rosenbluth 表示，此舉是資產管理者從廣泛的 ESG 戰略，轉向提供更多專注於氣候變化和環境因素產品趨勢的一部分，也是投資人可能更關心的因素。他補充說，USCA 發行時的龐大規模可能有助於它脫穎而出，因為它會引起其他投資者的注意，特別是那些只會投資超過最低規模門檻基金的機構。

ETF 市場每週都有新商品上市，競爭激烈，因此對於瀏覽新 ETF 的投資者來說，USCA 很快吸引目光，但這並不意味著投資者會購買它。

總部位於法蘭克福的 DWS，目前在美國有 14 檔氣候相關和 ESG ETF，總資產規模為 45 億美元，不到 Xtrackers 在美國資產管理規模 191 億美元的四分之一。而 Xtrackers 全球資產規模為 1,440 億美元，DWS 全球資產規模則高達 8,210 億歐元。

DWS Americas 首席執行長 Dirk Goergen 表示，此次發行表明其有能力與頂級機構投資者合作，打造以客戶為導向的投資方案。

然而大規模的發行並不能保證一定會成功，自發行以來，GUSA 的資產規模已跌至 12.5 億美元，儘管市場下跌也是其中的一個因素。而 LCTU 的規模比發行時略大，為 13.8 億美元。

Rosenbluth 引用 VettaFi 的數據表示，LCTU 資產規模主要來自募集資金，我認為根本沒有真正看到資金流入，自 LCTU 發行以來的近兩年時間裡，籌集了 1.78 億美元。LCTU 擁有忠誠的機構投資者，但沒有得到更廣泛的投資者採用。

貝萊德的 World ex US Carbon Transition Readiness ETF (LCTD)，在發行當天又募集了 5 億美元，但如今其資產規模僅剩 4.68 億美元。與此同時，BITO 的資產規模跌落至 9.43 億美元。

(張貝瑜 摘譯整理自 Financial Times, Apr. 2023)

## 五、倫敦證交所加入加密資產衍生性商品交易所之戰

倫敦證交所集團 4 月 13 日表示，將以 LCH SA (倫敦結算所法國子公司) 為英國數位資產平台 GFO-X 上現金結算的比特幣期貨、選擇權合約提供結算服務，藉以管理在 GFO-X 交易的比特幣期貨及選擇權之風險。作為歐洲最大的多邊結算機構之一，LCH (倫敦結算所) 為歐洲的交易所、結算機構、投資機構和企業提供結算和風險管理服務，倫敦證交所集團加入世界大型交易所搶奪交易數位資產的戰場，亦意味著加入與法國爭奪七大工業國中加密資產天堂地位之爭戰。

LCH DigitalAssetClear 負責人 Frank Soussan 表示，愈來愈多的機構投資人對交易比特幣期貨和選擇權合約感興趣，不過他們希望在受監管的环境中進行交易。近期 FTX 破產事件凸顯市場需要安全且受監管的交易平台，讓大型金融機構可以進行有規模的交易，LCH 成熟的管理能力剛好可以應對加密衍生商品複雜的結算需求。

未來 GFO-X 新的比特幣期貨和選擇權合約會透過 LCH DigitalAssetClear 現金結算。LCH DigitalAssetClear 會提供市場參與者完全獨立於 LCH 的結算服務，包括獨立的保證金機制，且將有自己的賠償準備金和自己的一套規則，以防止任何違約擴散效應。LCH SA 將使

用由 GFO-X 和加密貨幣資料公司 Coin Metrics 建立的參考利率，從七個交易所提取價格，以計算加密貨幣之保證金水準。用新型且合規的方式實現比特幣合約結算，將讓交易所和用戶同時受益，此項服務預計在得到主管機關核准之後於今年第四季上線。

（許嘉津 摘譯整理自 Financial Times 及 LCH 新聞稿，Apr. 2023）

## 亞洲地區

### 六、香港發展加密資產業的雄心得益於美國打壓而提振

超過 20 家加密資產公司表示將會在香港設點營運。香港希望吸引加密資產公司的意圖得益於美國近期對該產業的打壓。香港曾是眾多知名加密資產公司的家，包含 Crypto.com、BitMEX 以及目前破產的 FTX。但面對新加坡與日俱增的競爭、對中國嚴厲監管加密產業的憂慮以及香港對 Covid-19 疫情長期且嚴格的控管，導致許多公司在香港出走。

而相較於美國，香港現在下定決心要扭轉加密資產公司出走的情形。在過去數週，美國監理機關瞄準對加密資產友善銀行，切斷其取得加密資產商品及服務的管道，同時對於宣揚數位資產的名媛提起民事訴訟，並對包含世界最大的 Binance Holdings Ltd. 加密資產交易所提起告訴。檢察官也控告了 FTX 創始人 Sam Bankman-Fried，在最新的起訴書中指出，Sam Bankman-Fried 曾以香港為根據地，密謀賄賂中國政府官員。

Kaiko 為一家根據地在巴黎的數位資產資訊提供者，其執行長 Ambre Soubiran 表示：「美國近期對於加密資產業較為嚴格，而香港的管制會是我們比較喜愛的方式。……將明顯的轉移加密資產交易與投資的重心至香港。我們要與我們的客戶在同一個地方。」

香港證券及期貨事務監察委員會在 2 月時提出了新的許可架構關注於投資人保護。一位資深官員在簡報中表示，監理機關希望能避免再發生使 FTX 倒閉的問題以及其他欺詐行為。根據官員表示，來自包含中國、歐洲、加拿大及新加坡超過 20 家加密資產與區塊鏈公司向政府表示計畫在香港設點，而另有超過 80 家公司對在香港設點表達興趣。

Kaiko 的亞太區總部在 3 月底時由新加坡轉至香港。Kaiko 執行長 Soubiran 表示 Kaiko 為金融機構與加密資產公司提供評價與風險管理資

料，計畫在香港建立面向客戶的團隊。Kaiko 設點在香港的一個原因是希望取得對於加密資產態度可能較溫暖的在港中國投資機構客戶。

Bybit 為一家根據地在杜拜的加密貨幣交易所。Bybit 表示將在香港建立其亞洲營運核心，計畫將部分研究、開發、行銷團隊建立於此。Bybit 創立於 2018 年，正規劃申請在香港的執照，並將符合 6 月生效的規定。Bybit 的共同創辦人 Ben Zhou 談及來自機構投資人的資本時表示，在交易所的生意中，流動性為王，而香港擁有豐富的流動性。Ben Zhou 亦讚許香港的成熟資本市場、具備高度的金融素養以及擁有「許多熱情且專業的投資人」。

另一方面，其他公司質疑在港營運可以帶來多少收益，以及需要多少成本來取得及維持執照。有些公司將香港提出的許可架構視為是針對中心化的交易所及散戶投資，如此將被限縮於有高度流動性與知名的貨幣如比特幣與以太幣，因而認為該規定太過保守。在監理機關完善制度的同時，這些公司也在關切交易所是否只能對在地市民提供服務，這將使市場變小。

Metalpha 是一家提供數位資產管理的公司，其客戶包含加密資產挖礦公司及設於中國本土境外的中國家族辦公室。Metalpha 的執行長 Adrian Wang 表示，將取消在新加坡設立總部，並在香港去年揭露計畫將發展該產業後，設立總部於香港。Adrian Wang 做出此決定的原因為該公司通常會僱用已在香港設點的華爾街銀行交易員，並表示在香港的投資人更熟悉大型股票市場及其股票的波動性，使香港投資人比新加坡投資人能接受更多風險。

LD Capital 是一個創立於上海的加密資產投資基金，目前根據地為新加坡。LD Capital 合夥人 Joy Lou 表示，受到香港金融市場的基礎建設、更精細的次級市場及人才庫吸引，LD Capital 將於今年遷移其總部至香港。該基金正與香港的招募人員協作招募交易員、投資人關係人員及當地的法遵專業人員。

Vivien Wong 是 New Huo Asset Management 的總經理，該公司根據地為香港，她表示她在過去 3 個月曾與約 200 位亞洲投資人進行討論，在去年對於加密資產持懷疑態度之後，現今視投資於 Web3 公司為長期努力方向。Web3 指的是利用加密與區塊鏈技術建立去中心化網路的概念，該概念的擁護者表示其可應用於使用者隱私保護與讓使用者掌控其資訊。Vivien Wong 補充表示，令人吃驚的是，一些中國國有企業的國際分支機



構表現出對加密資產創投的興趣。

中國政府在 2021 年打壓加密資產相關活動，包含禁止加密資產交易。在此之前，中國為比特幣挖礦業的主要市場。在 2020 年，中國在全球加密採用指數 (Global Crypto Adoption Index) 排名第四，該指數由區塊鏈資訊平台 Chainalysis 所彙編。

數位資產託管提供機構 Hex Trust 的執行長 Alessio Quaglioni 表示，香港關注於監管中心化交易所及要求其持有之客戶資產需在全額子公司底下，此舉並未能處理加密資產產業最重要的一些議題。資產託管應盡可能隔離且獨立，這在交易所破產時也能降低客戶資金的風險。香港目前的許可架構背離傳統金融常規，將託管業者如 Hex Trust 等置於不利之處。

(彭佑安 摘譯整理自 THE WALL STREET JOURNAL, Apr. 2023)

## **七、新加坡交易所表示上市公司股東會將回復以實體方式召開為原則**

新加坡交易所監管公司 (下稱 SGX RegCo) 回應投資者的反饋意見，呼籲上市公司舉行實體的股東大會，此一措施也在最近發表的《商業時報》評論中得到迴響。

自 2023 年 7 月 1 日起，新加坡將終止線上股東大會臨時性措施；上市公司將回復以實體方式舉辦股東大會。因此，SGX RegCo 提醒上市公司為實體股東大會做好準備，以滿足投資者的需求。

線上股東會臨時性措施結束後，SGX RegCo 不再強制要求公司舉行混合式會議，主因公司和股東的需求各不相同，現行相關技術和混合會議生態在新加坡仍有爭議。惟上市公司可根據股東人數的規模以及如何有效的促進股東參與，考慮在實體股東大會中加入股東線上參與功能。

SGX RegCo 將密切關注市場對股東大會回復採實體模式的反饋意見。同時，SGX RegCo 將參酌新加坡會計與企業管制局 (ACRA) 以及新加坡金融管理局 (MAS) 所發布的回應文件。

(蔡易展 摘譯於 Mondo Visione, Apr. 2023)

## 八、星印連結計畫自 7 月 3 日起於印度 GIFT City 啟動

星印連結計畫 (NSE IFSC-SGX Connect) 將於 2023 年 7 月 3 日在印度古吉拉特邦國際金融科技城市 (Gujarat International Finance Tec City, GIFT City) 正式啟動，屆時 SGX Nifty 相關衍生性商品將轉移至印度國家證券交易所國際金融服務中心 (NSE IFSC) 交易。新加坡交易所 (SGX) 表示，美元計價之 Nifty 衍生性商品合約未來將僅於 NSE IFSC 交易。

目前投資者可選擇於 GIFT City 或 SGX 交易 Nifty 商品，惟多數交易仍於 SGX 進行。SGX Nifty 50 指數期貨是 SGX 最受歡迎的海外期貨之一，今年迄今交易量已高達 730 萬口。除此之外，Nifty 銀行指數及 Nifty 50 指數選擇權亦在 SGX 交易。

市場參與者認為，隨著這些商品的交易轉至 GIFT City，由印度總理莫迪主導的吉拉特邦國際金融科技計畫 (GIFT 計畫) 將大幅躍進。此外，更多美元及國外資金將流入印度，使印度投資人可與外國投資人公平競爭，並減少印度商品海外交易對印度的影響；同時 GIFT City 亦將成為國際投資重要樞紐，星印連結計畫除強化 NSE IFSC 在印度的角色，亦為全球投資人提供全方位服務。

SGX 表示，在 6 月 30 日收盤後將會進行流動量轉換，SGX 掛牌的相關未平倉合約以 1 比 1 的比率轉至 NSE IFSC；14 名 SGX 結算會員亦已為此次轉換作好準備。

為提升印度市場流動性、停止印度產品於海外交易所交易，2018 年 NSE 決議終止對海外交易所相關授權；此決定是促成本次計畫的主因。

(聶之珩 整理自 Business Standard, Apr. 2023)

## 九、馬來西亞交易所透過國際排放交易協會加入全球碳排放交易網絡

馬來西亞交易所 (Bursa Malaysia) 於 4 月 6 日宣布加入國際排放交易協會 (International Emissions Trading Association, 下稱 IETA)，該協會為全球碳市場機制的意見領袖。此舉體現馬來西亞交易所致力於透過其自願性碳市場 (voluntary carbon market, 下稱 VCM) -- 馬來西亞碳交易所 (Bursa Carbon Exchange, 下稱 BCX)，發展馬來西亞碳市場之

承諾，並有助於提升機構能力以營造活躍的 VCM 生態系。

IETA 成立於 1999 年，為一非營利組織，做為全球主要倡導者，主張將排放交易視為一種有效的政策工具，以管理、減緩及降低溫室氣體排放，並促進市場發展應對氣候變遷的解決方案。IETA 目前擁有近 300 家企業會員，涵蓋金融、能源、工業與材料、科技及法律產業中部分最具聲譽及知名度的企業。IETA 會員還包括標準制定者、註冊登記機構及基金會，以及來自碳相關服務供應商。

作為 IETA 的成員，馬來西亞交易所將獲得氣候政策和市場設計的最新發展資訊，並與全球業界專家及來自各個部門的利害關係者建立緊密聯繫，這些利害關係者，包括來自國際碳市場的關鍵決策者，積極參與碳市場及排放交易系統的發展。在馬來西亞交易所發展馬來西亞 VCM，並擴大全球首個符合伊斯蘭教義的碳交易所 BCX 的產品時，加入這個協會至關重要。

馬來西亞交易所首席執行長 Datuk Muhamad Umar Swift 表示，加入 IETA 象徵著馬來西亞交易所邁向一個重要里程碑。該協會為我們提供了一個平台及機會，讓我們持續了解巴黎協議第 6 條及各種強制性碳市場發展趨勢，為未來碳市場在扮演推動各國實現淨零排放目標重要性做準備。並補充道，這一認可對我們持續推動馬來西亞企業朝永續發展邁進具重要意義。

2022 年 12 月 9 日成立的 BCX，為企業提供了一個交易碳權的平台，使企業能夠透過購買碳權或出售其減碳項目所產生之碳權來抵減自身的碳足跡。這亦有助於資助與推動馬來西亞減少及移除溫室氣體排放之解決方案及項目的發展。

Datuk Muhamad Umar 接著表示，透過成為該協會的會員，我們期待與志同道合的組織建立聯繫，並為全球碳市場的發展作出貢獻。透過積極參與各類圓桌會議以及成為 IETA 下國際工作小組的成員來實現這一目標。這些都是培育馬來西亞當地 VCM 生態系的關鍵步驟。

(高晟晉 摘譯整理自 Mondo Visione, 2023/4/6)

## 十、澳洲兩大交易所系統更新之成與敗

### ● Cboe Australia 完成系統轉移

全球市場基礎建設及產品交易服務提供商 Cboe Global Markets（下稱 Cboe），宣布已於 3 月 27 日將 Cboe Australia 系統轉移至 Cboe 的系統平臺，完成歷時 18 個月的轉換過程。本次系統轉換是 Cboe 於 2021 年 7 月收購澳洲 Chi-X 交易所，並於 2022 年 2 月更名為 Cboe Australia 後的重大變革。系統轉移後，Cboe Australia 將有最佳的系統表現及生產力，以符合目前及未來全澳洲資本市場的交易量，並將奠定 Cboe 在澳洲及亞太地區業務擴張的基礎。

「自從 Cboe 收購 Chi-X 以來，我們一直專注於以 Cboe 的獨有技術與能力提升澳洲市場的營運效益，而這需要仰賴將 Chi-X 的平台轉移到 Cboe 技術上，使澳洲客戶能夠受益於我們世界級的創新服務，無縫且輕鬆有效率的運用 Cboe 現有的多元市場、資產類別、數據和產品服務。」Cboe Global Markets 執行副總裁兼首席運營官 Chris Isaacson 表示，「作為一個市場創新的領導者和全球信賴的市場運營者，Cboe Global Markets 已經發展出為所有市場參與者提供功能豐富、低延遲的技術。隨著 Cboe 評等延遲技術（Cboe Latency Equalization）在亞太地區上線，Cboe 澳洲的市場參與者都能享受到高性能且確保市場公平的技術平台。」

Cboe Australia 首席執行官 Vic Jokovic 說：「Chi-X 技術平台的轉移是動員整體產業的巨大變革，我們感謝我們的客戶、供應商、監管機構和其他市場參與者在過去一年的全力參與和支持，這種合作對於技術和運營轉移的順利執行至關重要。有了這個基礎，我們期待在澳洲市場擴大可提供的產品、服務和交易解決方案。」

此外 Cboe 也推出 Cboe BIDS Australia，為澳洲股票市場提供創新的大宗交易方式，並將分兩階段推動。第一階段開放券商以演算法交易或專線連接進入，已與系統轉移同時實施；第二階段則開放投資人可透過證券商系統進入 BIDS 交易前臺，預計將於幾個月後推出。

### ● 澳洲證券交易所因未能成功升級清算交割系統接受調查

澳洲證券投資委員會（The Australian Securities and Investments Commission, ASIC）於 3 月 29 日宣布，將調查澳洲證券交易所（Australian Securities Exchange, ASX）及其所屬二單位未能成功升級其清算交割系

統 CHES (Clearing House Electronic Subregister System) 之責任，並釐清 2020 年 10 月 28 日至 2022 年 3 月 28 日之間，其未盡監督該系統更新專案之責是否有違反法令事宜。

在去年 12 月議會聽證會中，澳洲證券交易所為此道歉，但否認誤導市場及主管機關。澳洲證券交易所之前未能以區塊鏈技術，升級結算交割系統 CHES，已讓該公司損失高達 2.55 億澳幣 (1.69 億美元)。ASIC 依其對調查中案件的公開論述政策，拒絕對本案進一步評論。」

(彭詩云 摘譯整理自 Mondo Visione 及 Reuters, Apr. 2023)

## 證券金融大事紀（2023年4月）

- 4月 3日：美國供應管理協會(ISM)公布，3月製造業PMI指數由2月的47.7跌至46.3，低於市場預期的47.5，創2020年5月以來最低，連續第五個月呈現萎縮，反映經濟、通膨及就業降溫。
- 4月 5日：總統蔡英文美西時間5日上午在雷根圖書館會晤美國眾議院議長麥卡錫，創下台灣總統首次在美國本土與美國政壇第3號人物會面，被視為台美外交重大突破。蔡總統與麥卡錫會後共同發表談話指出，國會議員的堅定支持讓台灣人民了解，台灣沒有被孤立，也不孤單。
- 4月 6日：我國國發會公布，3月經季節調整後之台灣製造業採購經理人指數（PMI）中斷1個月擴張轉為緊縮，指數回跌至47.3%，主因係過往3月為年後拉貨補庫存旺季，今年年後拉貨效果部分已提前於2月反映，而季節調整仍依照過往3月的季節性進行下調。其次，3月爆發美國銀行流動性風險，衝擊市場原物料價格報價與需求預期。
- 4月 7日：美國3月非農就業人口增加23.6萬人，創下2020年12月以來最低，失業率降至3.5%低於預期，顯示美國勞動市場降溫，且薪資成長創下近兩年新低，推升市場對於美國聯準會（Fed）升息循環接近尾聲的期待。
- 4月11日：主計總處公布3月消費者物價指數（CPI）年增率為2.35%，雖較2月的2.43%回落0.08個百分點，但連續20個月超過2%通膨警戒線，且1~3月CPI平均漲幅仍達2.62%，其中17項重要民生物資3月漲幅更達6.12%，因此民眾對物價上漲仍相當有感。
- 4月11日：國際貨幣基金（IMF）公布世界經濟展望春季報告，對高通膨、地緣政治緊張加劇與金融穩定的關切，下修今年全球經濟成長預估至2.8%，通膨率可能仍高達7.0%；並下調臺灣今年經濟成長率至2.1%，通膨預估為1.9%，遠低於國際。
- 4月17日：隨著申請掛牌之創新板上市公司與日俱增，創新板規模日益擴大，臺灣證券交易所規劃自今年5月2日起，將創新板公司股票納入TAIEX（發行量加權股價指數）及其系列指數成分股，更完整表彰集中市場股價走勢，壯大TAIEX及其系列指數市值。

- 4月18日：歐洲議會表決通過多項改革歐盟氣候政策的法案，包括修改碳交易市場機制，提高歐洲汙染成本。此外，批准創全球首例的碳進口稅立法，自2026年起對進口歐盟的高碳排商品課徵碳稅，這係首次將氣候規範納入全球貿易規則。
- 4月19日：美國聯準會（Fed）公布褐皮書表示最近幾週美國經濟成長陷入停滯，招聘與通膨放緩，取得授信管道限縮。措辭比3月初矽谷銀行倒閉前發布的報告更悲觀些，或許可強化Fed 5月升息後暫停緊縮的可能性及加重對經濟衰退的疑慮。
- 4月20日：為配合國家2050淨零排放之政策目標，兼顧企業減碳及碳中和需求，臺灣證券交易所與國發基金將共同出資成立「臺灣碳權交易所」，預計最快於2023年中完成設立登記，相關細節尚在籌劃中。
- 4月20日：經濟部統計處公布最新外銷訂單統計，3月外銷訂單為465.8億美元，月增10.6%、年減25.7%，為連7黑；結算今年首季訂單金額為1,362.2億美元、年減21.3%，同創2009年2月以來最大減幅紀錄。預估4月外銷訂單金額約410億美元至430億美元，年減17.1%至21%。
- 4月27日：美國商務部經濟分析局公布數據顯示，美國第一季GDP季增年率初值報1.1%，低於市場預期的2%與前值2.6%，為連續兩季經濟成長速度放緩。經濟分析局表示，第一季GDP增速放緩主係因私人庫存投資回落以及非住宅固定投資放緩導致。
- 4月27日：我國國發會公布3月景氣燈號判斷分數11分，較上月增加1分，燈號續呈藍燈，其中9項構成項目中，僅製造業營業氣候測驗點由藍燈轉呈黃藍燈，其餘8項燈號不變。國發會表示全球經貿成長低緩，恐仍制約我國出口動能，但新科技應用發展可望帶動相關零組件及設備訂單增加。
- 4月28日：美國3月個人消費支出（PCE）物價指數年增4.2%，高於市場預期的4.1%，並低於修正後前值5.1%；核心PCE指數則年升4.6%，高於市場預期的4.5%，修正後前值為4.7%。
- 4月28日：我國主計總處公布，因全球需求疲弱，拖累本國出口重摔、商品出口不如預期，今年第一季GDP年成長率(YoY)初值報-3.02%，遠低於預期的年減1.20%，為2009年以來14年低點。展望

全年GDP，若將第一季最新概估結果併計後三季預測，全年GDP成長率約為1.67%。

**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
2023.04.17	020036	元大金融配 息 N		元大證券	國內 ETN 上市
2023.04.17	020037	元大金融高 股息 N		元大證券	國內 ETN 上市
2023.04.18	00925	新光標普電 動車		新光證券投資信 託	國外成分證券 ETF 上市
2023.04.21	00732	國泰 RMB 短 期報酬		國泰證券投資信 託	國外成分證券 ETF 終止上市
2023.04.26	00924	復華 S&P500 成長		復華證券投資信 託	國外成分證券 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>

**證券商異動一覽表**

日期	證券商異動情形	異動情形
2023.04.13	京城證券股份有限公司變更總公司(含行政部門)與南京分公司營業處所，並將原南京分公司更名為嘉義分公司，另新設證券自營部，訂於 112 年 4 月 17 日於新址開始營業(臺證輔字第 11200058731 號)。	證券商變更營業處所並更名
2023.04.18	華南永昌綜合證券股份有限公司豐原分公司遷移營業處所，訂於 112 年 4 月 24 日於新址開始營業(臺證輔字第 11200063031 號)。	證券商變更營業處所
2023.04.26	玉山綜合證券股份有限公司高雄分公司遷移營業處所，訂於 112 年 5 月 15 日於新址開始營業(臺證輔字第 11200067861 號)。	證券商變更營業處所
2023.04.27	中國信託綜合證券股份有限公司新竹分公司遷移營業處所暨變更營業項目為不接受客戶當面委託免設營業廳，訂於 112 年 5 月 2 日於新址開始營業(臺證輔字第 11200070301 號)。	證券商變更營業處所暨變更營業項目