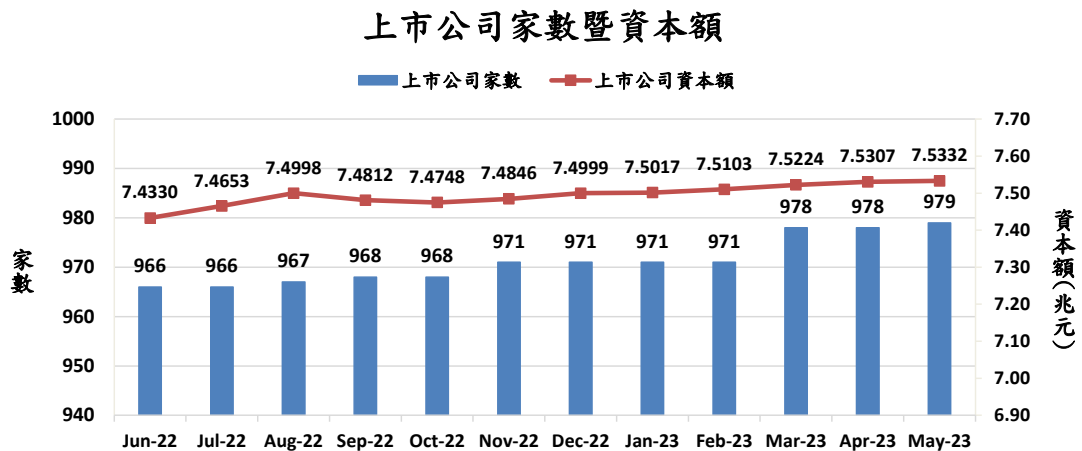


市場動態

一、發行面

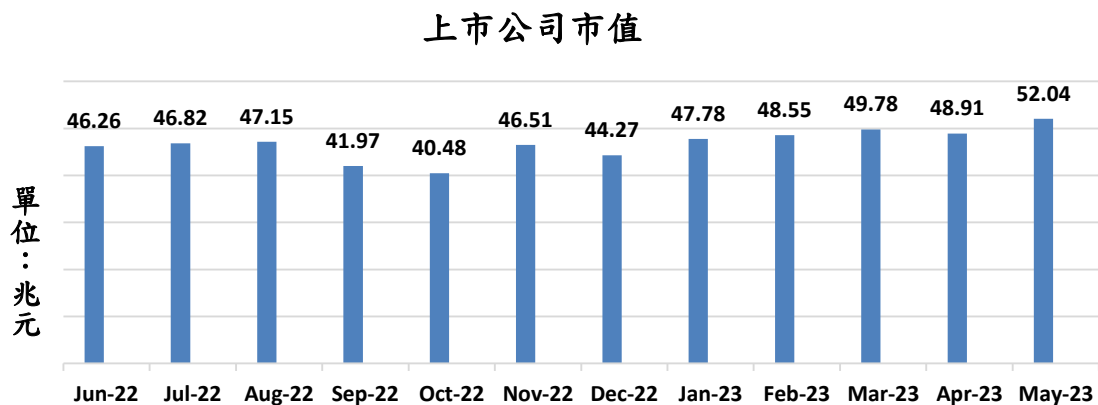
1. 發行市場

2023年5月底上市公司總計979家，國內公司902家、外國公司77家，較去(2022)年底增加8家，分別為8家新上市、0家終止上市；5月底上市公司總資本額為7兆5,332億元。



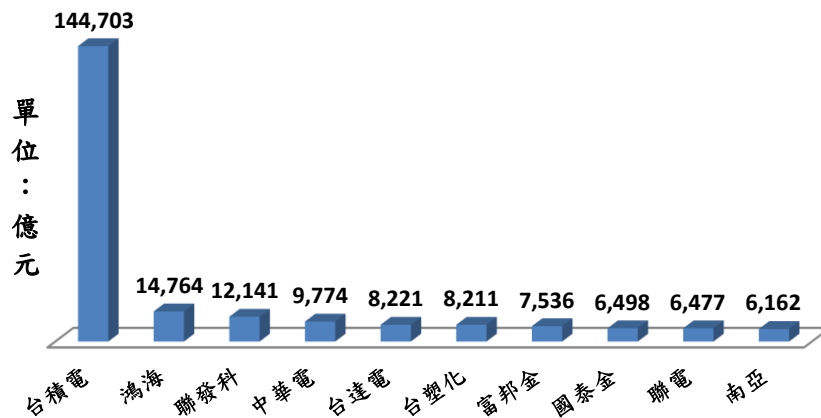
籌資方面，5月份上市公司初次公開承銷（IPO）及現金增資（SPO，含海外存託憑證）共籌資171.98億元，累計本年度共籌資489.20億元，其中IPO為60.37億元、SPO為428.83億元。

5月底上市公司總市值52.04兆元，較上月底增加3.13兆元，較去年底增加7.78兆元。



5 月底上市公司股票市值前 10 名如下圖。

5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

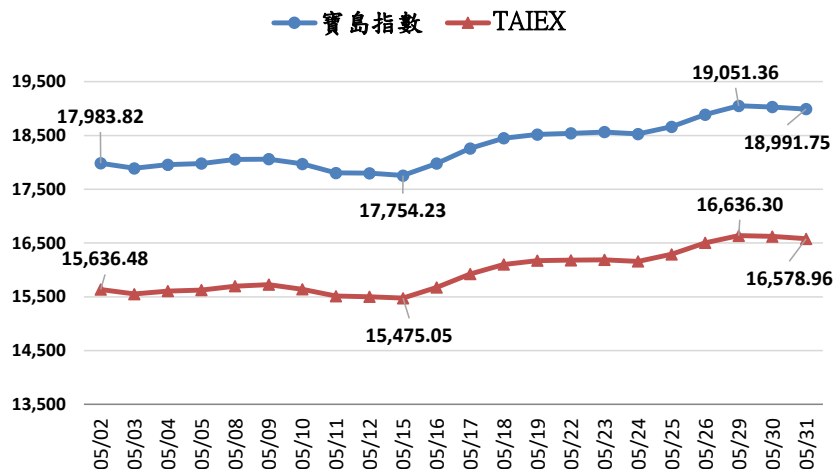
5 月份全體上市公司營收總計 2.91 兆元，較去年同期衰退 10.12%，累計 1 至 5 月營收為 14.31 兆元，較去年同期衰退 11.47%。

二、交易面

1. 股價指數

5 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 999.78 點，以 16,578.96 點作收，漲幅為 6.42%。TAIEX 最高點為 29 日的 16,636.30 點，最低點為 15 日的

股價指數收盤數據



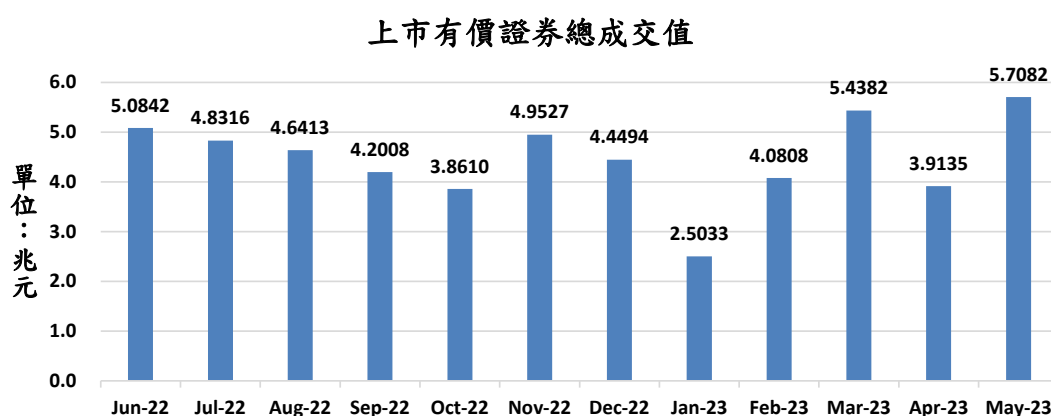
註：寶島指數於 2014 年 5 月 5 日正式發表，由證交所與櫃買中心共同開發，指數編製係以 2013 年底兩大市場總市值為基值，並以 10,000 點為基期指數。

15,475.05 點。

5 月份寶島股價指數(簡稱寶島指數)共計上漲 1,092.59 點，以 18,991.75 點作收，漲幅為 6.10%。寶島指數最高點為 29 日的 19,051.36 點，最低點為 15 日的 17,754.23 點。

2. 成交值

5 月份交易天數共計有 22 日，上市有價證券總成交值達 5 兆 7,082 億元，相較上月增加 45.86%。5 月份日平均成交值 2,595 億元，較上月日平均成交值 2,302 億元增加 12.71%。累計 1 至 5 月上市有價證券總成交值 21 兆 6,441 億元，日平均成交值 2,327 億元。



5 月份暨累計 1 至 5 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 5 月				2023 年 1~5 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	3,935	7.32	2330	台積電	15,095	7.42
2	3443	創意	1,655	3.08	3443	創意	6,261	3.08
3	3661	世芯-KY	1,544	2.87	3661	世芯-KY	5,426	2.67
4	3231	緯創	1,428	2.65	2454	聯發科	4,458	2.19
5	3037	欣興	1,336	2.48	2603	長榮	3,706	1.82
6	2454	聯發科	995	1.85	3037	欣興	3,682	1.81
7	1795	美時	946	1.76	2317	鴻海	3,123	1.54
8	2382	廣達	868	1.61	1795	美時	3,062	1.51
9	2317	鴻海	817	1.52	2303	聯電	2,631	1.29
10	4763	材料-KY	780	1.45	1513	中興電	2,601	1.28

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，5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 5月	2023年 4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	95	96	-1.04%	252	289	-12.80%
(二)股票次數	265	263	0.76%	1,119	1,155	-3.12%
二、上市處置股票						
(一)股票檔數	14	15	-6.67%	27	39	-30.77%
(二)股票次數	16	18	-11.11%	46	56	-17.86%
三、上市公司違反重大訊 息或資訊申報規定罰款 家次	6	7	-14.29%	24	18	33.33%

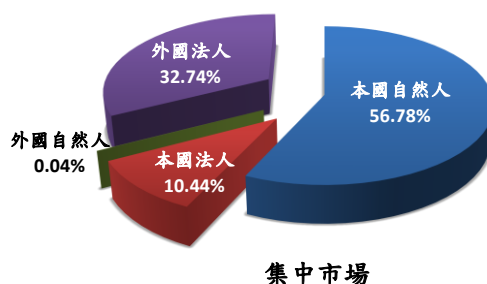
四、證券商及投資人

截至5月底證券經紀商總、分公司家數分別為64家與800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864個經紀服務據點。

5月底集中市場投資人累計開戶數計2,188萬戶，5月份當月有交易人數，由上月的248.5萬人，增加至本月的272.5萬人，增加9.65%。

5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30.24%，增加至本月的32.74%，及本國自然人由上月的59.82%，減少至本月的56.78%，較為顯著。

5月份投資人類別交易比重



五、國際股市比較

2023年4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73個會員）

與國際股市比較項目		2023年4月		2023年3月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	16	1.59%	18	1.52%
	成交值(累計)	11	1.14%	13	1.12%
	週轉率(累計)	9		9	

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 5 月

目 錄

一、IOSCO 發布報告協助會員強化特殊目的收購公司之監理.....	2
二、IOSCO 呼籲監理機關更快速積極處理加密資產市場.....	3
美洲地區.....	4
三、SEC 提出強化結算機構韌性計畫	4
四、投資者拋售共同基金轉向 ETF 與個股.....	5
歐洲地區.....	6
五、泛歐交易所將在第四季推出「黑池」股票交易	6
六、股票市場低迷促使倫敦證券商改革.....	7
亞洲地區.....	8
七、香港允許散戶投資者在新規則下交易加密貨幣，與亞洲其他國家背道而 馳.....	8
八、南韓金融監理機關規劃凍結股市操縱者帳戶	9
九、韓國交易所強化生技醫療產業臨床試驗資訊揭露的完整性	10
十、馬來西亞交易所、馬星集團及馬來西亞聯合銀行共同推動 ESG.....	12

一、IOSCO 發布報告協助會員強化特殊目的收購公司之監理

國際證券管理機構組織(下稱 IOSCO)5月10日發布一份關於特殊目的收購公司(下稱 SPACs)之最終報告,以協助會員檢視及檢討改善監理 SPACs 的處理方法。近期特殊目的收購公司的激增引起許多 IOSCO 成員對投資者保護與市場公平性的擔憂。2021年,IOSCO 成立了一個 SPAC 網絡,由比利時金融服務和市場管理局主席、IOSCO 董事會主席尚-保羅·塞爾瓦(Jean-Paul Servais)擔任主席,旨在促進資訊共用並調查所提出的問題。

該報告採用風險為基礎之方法(risk-based approach)來規管 SPAC。雖然 SPACs 加諸於投資人的風險與傳統首次公開募股(IPO)相似,但 SPACs 結構本身的複雜及不確定性,引發許多不同的風險,因此雖然與傳統 IPO 適用類似的規定,但仍有部分重大相異之處,包括在資訊揭露義務及扮演守門員功能部分。

首先,SPACs 中股東初始投資價值的稀釋通常是顯著且不確定的,報告概述了監管機構如何通過資訊揭露要求或對股權稀釋設定上限等機制來應對這些風險。其次,由於 SPACs 結構本身的複雜及不確定性,對於散戶投資人參與 SPACs 存在廣泛擔憂。該報告確定了監管框架通過限制和一般或具體的投資者保護措施來應對這些風險的各種方式。最後,雖然 SPAC-IPO 的興盛期可能已經結束,但如果 SPACs 無法找到目標,將有大量的 SPACs 需要清算。

該報告得出結論,目前對於 SPACs 的監管沒有一個適用於所有情況的模型;市場和監管仍在不斷發展,現在評估什麼是監管 SPACs 最有效的方法尚為時過早。儘管如此,該報告確定了一套共同的方法並提出了一些設計或優化 SPACs 架構的考慮事項,包含 SPACs 生命週期的各個階段可能出現的一系列問題,從 SPACs 的初始發行到與目標公司的合併或清算。此套方法旨在支持或指導監管機構在審查、制定、調整或改進他們的 SPAC 架構時使用,同時有助於識別潛在風險。

(許嘉津 摘譯整理自 Mondo Visione 及 IOSCO 新聞稿,May 2023)

二、IOSCO 呼籲監理機關更快速積極處理加密資產市場

國際證券管理機構組織（下稱 IOSCO）揭露其監管金融界「蠻荒西部」的藍圖，並表示全球監理機關應更快速且積極地處理加密貨幣市場，並打擊有著棘手利益衝突的公司。

IOSCO 為全球市場監理機關之指導組織，在一連串加密產業公司出事之際（特別是虛擬資產交易所 FTX），於 5 月 23 日發布對於監理機關增強其標準之指導原則。此 18 點指導原則涵蓋利益衝突、揭露規則、監理事項等。

IOSCO 秘書長 Martin Moloney 向 Financial Times 表示，「我們的監理機關目前面對的分歧不在於我們往不同方向前進，而在於監理機關明白他們應走的路，但還走得不夠遠。IOSCO 只能對監理機關說繼續往前走。各監理機關都有不同的法律及規範性架構。就只要繼續往前推進，盡可能快速地往標準推進…退縮對大家來說都是沒有幫助的。」

FTX 的崩壞及其與 Alameda Research 的緊密關係促使監理機關縮緊或創制監理標準。在過往，如全球最大虛擬資產交易所 Binance 也曾與全球監理機關在對於洗錢疑慮及投資人保護上發生衝突，Binance 也同時面對關於其組織架構透明度的批評聲浪。

上週在歐盟通過了一份涵蓋廣泛的加密資產相關規範，而英國在發展其本身規範上仍相對早期，但承諾該規範將較歐盟「更敏捷」。

Moloney 及 IOSCO 主席 Jean-Paul Servais（同為比利時證券監理機關主席）表示，許多加密公司提供服務如經紀、交易、託管及造市，在傳統金融公司，這些業務都應彼此分離。

IOSCO 的指導原則要求監理機關考慮有些利益衝突是否「充分嚴重且無法被有效降低」，若是如此，應該要求「更健全的措施如法律上的分離或分別註冊及特定活動上的規範」。

Moloney 表示：「這是新的，所以這是一個強大的挑戰…在於 IOSCO 對全球的監理社群於建構利益衝突觀念的基礎上去真正處理這個商業議題。」IOSCO 並沒有權力強制監理機關採取指導原則，但 Moloney 表示他對 IOSCO 會員應用指導原則有信心，將涵蓋 130 個國家及 95% 的全球金融市場。

Moloney 表示：「坦白說我們並不經常有會員出現持續不遵守我們建

議的問題。我們的會員一直不遵守我們的建議將是不可持續的，而我也有信心這將不會發生。」

Moloney 補充表示：「我注意到目前任何在加密市場上的重要參與者，如你目前為止可見到他們交易的國家，沒有一個不是來自於我們會員國的管轄區域。」

Servais 表示，各國應儘快地行動，並說明 5 月 13 日召開的 G7 峰會中，重申了其對於加密資產與穩定幣，支持建立「有效的監管與監理架構」之看法。

Moloney 補充表示，即便是主要的監理機關仍可能花費數年才能完全符合此嚴格的指導原則，也包含了公平交易、揭露規範、公司治理等領域。在過渡時期，投資人須對加密資產服務提供者所稱其合規因此所有業務都正常一事保持警覺。

金融穩定委員會（Financial Stability Board）為全球主要財金政策制定者之一，將在 7 月發表對於降低來自加密資產造成的財政穩定風險之指導原則。

（彭佑安 摘譯整理自 Financial Times, May 2023）

美洲地區

三、SEC 提出強化結算機構韌性計畫

美國證券交易委員會（U. S. Securities and Exchange Commission，下稱 SEC）在 5 月 17 日表決通過，將提出提出一項加強結算機構韌性的計畫，以強化市場面臨重大壓力時的應變能力，例如 2021 年的迷因股票（meme stock）交易狂潮。

結算機構常被稱為市場的基礎設施，它們在每筆交易中位居買賣雙方之間，承擔一方違約的風險，或擔任中央證券存託機構。

SEC 表示，此計畫是在 2016 年通過的法規基礎上進一步建立，要求結算機構持續監控保證金曝險狀況，並授予其根據情況隨時於盤中追加保證金的權力。並認為明確規定持續監測盤中曝險情形，及觀察何種情況下會執行盤中追加保證金，將增強結算機構的風險管理能力，及提升其盤中

風險管理作業的透明度。

SEC 主席 Gary Gensler 在提案投票前的一次公開會議上表示：「近期事件凸顯盤中追加保證金在市場的重要性。2021 年 1 月的迷因股票事件造成市場大幅波動，即出現盤中追加保證金情形；今年 3 月公債市場波動率達 35 年新高時，亦觸發盤中追加保證金。」

2021 年 1 月，多家基本面平穩的公司，因社群媒體的關注導致股價暴漲，使看跌的賣空者損失慘重，即所謂迷因股票事件。

根據 SEC 的提案，結算機構還必須在其恢復和停業計畫中建立具體條件，包括描述此些計畫的檢討及測試流程。Gensler 表示：「加強恢復和停業計畫一致性將增強市場基礎設施的韌性和可持續性。」

（彭詩云 摘譯整理自 Reuters, May 2023）

四、投資者拋售共同基金轉向 ETF 與個股

新的研究顯示，美國投資者正大舉離開共同基金，雖然 ETF 也有受益，但近年來最大的變化是轉向投資個別股票。例如千禧世代（1981 年至 1996 年出生）在 2018 年的自主投資中，有 57% 投資於共同基金。到了 2022 年，這一比例已經縮減至 40%。個股持有增加最多，從 2018 年平均投資組合的 19% 增加到 2022 年的 33%。ETF 則獲得了較小的增長，從 24% 增加到 27%。類似的情況也出現在嬰兒潮世代（1946 年至 1964 年出生）上。在 2018 年，共同基金占他們自主投資的 54%，但在 2022 年降至 41%。ETF 從 19% 增加到 22%，但股票的增長最大，從 2018 年的 27% 增加到 2022 年的 36%。

Broadridge 全球洞察副總裁 Andrew Guillette 表示，現在以及過去 20 年來，ETF 一直是主動式共同基金衰退的主要推動因素。在同一時期，使用個別股票的單獨管理賬戶（Separately Managed Accounts, SMA）也非常受歡迎，此趨勢可望繼續發展。Andrew Guillette 指出 Broadridge 的另一項研究顯示，投資者對被動投資與 ETF 的需求增加。具體而言，在 2018 年至 2022 年間，主動式共同基金流出了 1.8 兆美元，而被動式指數型共同基金流入了 4.89 億美元。同一時期，被動式 ETF 流入了 1.9 兆美元，而主動式 ETF 流入了 2.53 億美元。但他補充說，直接持有個股也受益於產業趨勢朝向更加個人化的投資組合。ETF 占了模型投資組合資產的

50%，在模型內的增長速度遠超過主動式共同基金。除了朝向 SMA 的趨勢外，由金融科技發展所帶來以股票為基礎的直接指數投資也才剛起步。

Morningstar 北美區被動策略研究主管 Bryan Armour 表示，在退休帳戶之外由共同基金流出轉向 ETF 的資金已得到充分證明。他指出，更令人驚訝的是散戶投資者持有股票的增加。投資者對股票的喜好可能來自兩個非常不同的發展，新冠疫情期間新散戶投資者帳戶數的大幅增加，以及富裕投資者的投資組合客製化。然而，最初對客製指數的興趣已經開始消退。客製指數允許投資者根據他們的個人目標調整指數，就目前而言，大多數投資者不太可能從這種程度的客製化中獲得太多好處，儘管這種實現虧損以抵銷收益的方法在投資損失節稅方面提供了優勢，但額外的成本可能無法與 ETF 提供的一般稅收效益競爭。

然而 VettaFi 研究主管 Todd Rosenbluth 表示，預計客製化與 ETF 的增長將繼續。他指出，投資者現在可以更容易地獲得客製化的個別股票組合與 ETF，不再需要依賴昂貴且單一規格的主動式共同基金，隨著年輕一代累積更多財富，直接指數投資與 ETF 將繼續受到青睞。

（洪崇文 摘譯整理自 Financial Times, May 2023）

歐洲地區

五、泛歐交易所將在第四季推出「黑池」股票交易

泛歐交易所 Euronext 於 5 月 16 日表示，將在今年第四季推出一項新的「黑池」交易服務，以吸引大型投資人，因為目前多家交易所在場外交易中與銀行競爭。

歐洲的交易所一再地批評銀行利用明的交易所之公開價格來交易鉅額股票，是搭便車的行為。大型投資人偏好黑池交易，因為它可以更輕鬆地交易一大筆股票，不會因其他交易對手的介入而干擾價格。

泛歐交易所在其第一季度業績聲明中表示：「這項新措施將使參與者能夠從具有最大且最深流動性資金池領先地位的泛歐交易場所獲得一套擴充的場內交易執行模型。」「現正就規格進行客戶諮詢，發布日期預計將在近月內。」

英國脫離歐盟後，它放寬了以前做為歐盟成員國時實施的黑池交易限制，以增加倫敦對國際投資人的吸引力。部分為因應來自倫敦的更大威脅，歐盟也正討論在多大程度上放寬泛歐交易所對黑池交易的限制。

泛歐交易所表示，它還將很快地開放在其義大利平台上交易泛歐及美國證券，以方便散戶投資人加入，並在結算所內進行交易後的結算。泛歐交易所第一季度收入為 3.723 億歐元（4.098 億美元），較 2022 年同期下降 5.9%，當時俄羅斯入侵烏克蘭造成前所未有的動盪，引發了金融市場的大量交易。

在阿姆斯特丹、布魯塞爾、都柏林、里斯本、米蘭、奧斯陸及巴黎經營交易所的泛歐交易所表示，調整後的淨收入為 1.471 億歐元，下滑了 10.7%，但仍是去年第一季度創紀錄以來的第二高水平。

（楊欣穎 摘譯整理自 Yahoo Finance, 2023/5/16）

六、股票市場低迷促使倫敦證券商改革

受到倫敦股票市場低迷影響，以上市案及併購案維生的英國券商及投資銀行正尋求整合以擴大收入來源。今年 3 月，已有兩家小型券商 Cenkos 及 FinnCap 以 4,300 萬英鎊達成合併協議；4 月德意志銀行則宣布併購擁有 150 家法人客戶的倫敦大型券商 Numis。

證券商收入來源包括為客戶執行股票經紀交易、販售研究成果、承銷服務及協助企業籌資，惟受到過去一年利率攀升、經濟增速放緩及高通膨率的影響，倫敦證券市場缺乏 IPO 動力。資料顯示，倫敦交易所的 IPO 數量從 2021 年的 125 家下跌至 2022 年的 46 家。此外，倫敦晶片製造商 Arm 已將股票移至華爾街上市交易，建材集團 CRH 亦計畫中。

研究公司 Third Bridge 的共同創辦人 Joshua Maxey 表示，這些併購案顯示現貨市場面臨巨大壓力，在前景不明及相關活動處於歷史低位的情形下為併購提供更多動力，關鍵在於是併購者願意為虧損中的被併購者提供多久的資金支持。過去 20 多年，市場低迷皆會開啟併購潮（如：2008-2009 年間）；然而銀行家及分析師指出，本次除市場因素外，也受到結構性因素（如：2018 年推出的 Mifid II 法規）影響。

Mifid II 法規要求券商及銀行必須將股票研究成本自經紀手續費中分離，導致股票研究收入在該法推出後下跌超過三分之一，擠壓券商收

入。儘管德意志銀行對 Numis 的收購，顯示德國最大銀行仍看好倫敦承銷市場的長期前景，但有業界人士認為，IPO 數量的低迷情況仍將持續一段時間。

部分券商試圖透過創新業務及國際擴張改善現況，Numis 共同執行長 Ross Mitchinson 表示，未來將提供併購諮詢服務，並將開啟海外 IPO 及協助私有企業籌資業務。Fenchurch Advisory Partners 的資深執行董事 Kunal Gandhi 表示，其他券商亦正試圖減少對股票市場收入的依賴；然而一位券商執行長表示，鑒於市場已低迷一年半且短期無法改善，這些做法可能無法立刻見效。

(聶之珩 整理自 Financial Times, May 2023)

亞洲地區

七、香港允許散戶投資者在新規則下交易加密貨幣，與亞洲其他國家背道而馳

香港宣布散戶投資者可以根據其最新規則交易加密貨幣，在亞洲其他監管機構與該產業發生衝突之際，加速將自己打造成為數位資產中心。

香港證監會 5 月 23 日詳細介紹，之前諮詢開放散戶投資者參與加密資產交易的結論細節，證監會允許散戶自 6 月 1 日開始，在新的虛擬資產平台制度下，買賣比特幣及以太幣等的大型加密貨幣。

新制度希望在保護投資者的同時吸引加密貨幣公司，以幫助香港恢復尖端金融中心的地位。但是，2022 年市場動盪引發了 FTX 倒閉等一系列全球破產事件，在這一背景下，任何擁抱加密貨幣的行為都存在爭議。

香港證監會認為取得合格執照的平台，應與許多強而有力的投資人保護措施相符合，包含入職、治理、揭露以及代幣盡職審查和納入準則等。新架構下散戶投資人可在合格交易所交易代幣，相關保護措施包括常識測驗、適當風險分析及合理的暴險限制等。

這些代幣應被至少兩個來自獨立提供商可接受且可投資的指數中涵跨，其中一個提供商須具有傳統金融領域的經驗。香港證監會已經允許 ETF 投資於 CME Group Inc. 的比特幣和以太期貨，也造就一系列產品發布。

香港在幾年前曾是加密貨幣產業的數位資產中心，目前也正大力發展該產業，然而中國曾在 2021 年發布加密貨幣的禁令，削弱了香港作為大陸資金渠道的吸引力。

全球監理機關作法不一，香港及杜拜嘗試吸引加密資產相關投資，新加坡則規劃限制散戶參與。而南韓在一系列醜聞之後，近期計畫通過第一個獨立的加密資產立法，另外美國也已著手監管該產業。

過去幾天，馬來西亞和菲律賓監管機構與加密貨幣產業的關係也變得緊張。馬來西亞譴責 Huobi Global 平台非法運營，並責令其停止在當地的活動。Huobi Global 發言人表示，自 2022 年以來，該交易所就沒有在馬來西亞運營。與此同時，菲律賓指控 Gemini Trust Co. 近期創辦的非美國衍生性商品交易場所，缺乏該國必要的許可證。

鑒於加密貨幣產業近期已緊縮，並且僅從去年 1.5 兆美元的崩盤中部分恢復，香港的加密貨幣產業發展仍然存在疑問。Huobi Global、OKX 和 Amber Group 等公司則表示，他們計劃在新制度下申請許可證。

香港金融管理局總裁余偉文表示，加密貨幣公司應該要期待嚴格的監管背景。他在本月稍早的彭博亞洲財富峰會接受採訪時表示，香港將讓他們在這裡創建生態系統，但這並不意味著寬鬆的監管。

(張貝瑜 摘譯整理自 Bloomberg, May 2023)

八、南韓金融監理機關規劃凍結股市操縱者帳戶

南韓金融監理機關宣布一項其所謂「對市場干預者宣戰」計畫，其中包含凍結涉嫌操縱股價者的銀行帳戶，且涉嫌人士的非法獲利也將被沒收。

金融服務委員會（下稱 FSC）、金融監督局（下稱 FSS）、韓國交易所（下稱 KRX）及首爾南部地方檢察院在 5 月 23 日舉行聯合會議討論這些措施，並承諾今年將全面實施一項緊急因應制度（emergency response system），以打擊此類操縱行為。

FSS 主席李福賢（Lee Bok-hyun）表示：「金融當局及檢察機關正在向市場干預者宣戰。我將以我的職位作為擔保，進行嚴格調查及改善制度。」

此會議係因應近期股價操縱醜聞而舉行，此股價操縱涉及三千里 (Samchully)、大成 (Daesung Holdings) 及道友數據 (Daou Data) 等 8 支當地股票，損失金額逾 1 兆韓元 (約 7.62 億美元)，並波及約 1 千名投資者。

涉嫌人士被指控濫用差價合約 (contract for difference, 下稱 CFD) 交易，一種利用股價變動進行投機的衍生性商品。據報導，一些高收入和名人也慘遭詐騙。

金融監理機關誓言要盡其最大努力調查此案件，並防止類似事件再度發生。

FSC 主席金柱賢 (Kim Joo-hyun) 特別強調施行更嚴厲懲罰之重要性。他也提到，國會日前正在研議一項包含上述措施的修正法案。

金柱賢表示：「因為即使其因挪用巨款而遭捕，判決也相當輕微，犯罪分子普遍抱持『讓我們忍耐幾年』的態度。施行金融制裁有望約束這些犯罪分子。」

根據現行法律，涉嫌非法交易者只會被判刑入獄，並無法追索其非法收益。金柱賢也說明一些將被納入此法案的措施，例如：市場操縱者被禁止在市場交易，最長可達 10 年，及凍結涉嫌參與股票操縱之帳戶。

此外，會議中也討論 CFD 交易之改革計畫。KRX 主席宣炳斗 (Sohn Byung-doo) 表示：「因 CFD 交易不公開投資人真實身分，我們在監控不公平交易上面臨挑戰。因此，我們計劃修改法規，使 CFD 交易在下單時能夠辨識真正投資者，而非證券公司。」

散戶投資人申請 CFD 交易許可之程序也將被強化，欲從事 CFD 交易者需親自申請並獲得證券公司之核可。

首爾南部地方檢察院檢察長楊錫佐 (Yang Seok-jo) 表示：「這無疑是打擊資本市場犯罪的關鍵時間窗口。我們將透過與相關機構共享系統性資訊及建立即時反應系統來努力度過這個時刻。」

(許亦菲 摘譯整理自韓國時報，2023/5/23)

九、韓國交易所強化生技醫療產業臨床試驗資訊揭露的完整性

韓國證券交易所 (Korea Exchange, 下稱 KRX) 5 月 2 日表示，修正

Kosdaq 製藥及生技產業的綜合公開申報指引，以提高臨床試驗揭露的完整性。

KRX 先前發布「生技醫療產業綜合公開申報指引」，做為生技醫療產業辦理各項揭露資訊之依據。惟各項揭露未規範標準格式，後來發現公開申報的文件缺乏一致性，有些公司在臨床試驗未達到主要的評估指標時，使用主觀及抽象的話術來削弱負面結果。舉例來說，近年來，有些生技醫療公司試圖透過強調正向的次要評估指標，而非負向的主要評估指標，將臨床失敗描述為成功。

臨床試驗結果是生技醫療公司成功的關鍵指標，任何誤導或不準確的揭露都可能導致其股價大幅波動。為解決這些問題，KRX 的新規則包括導入標準化格式、強制揭露主要評估指標，以及應申報來自一委託研究機構（contract research organization, CRO）的臨床資訊確認聲明等。

KRX 對提出臨床試驗申請、通過核准、各期臨床試驗試驗結果、自願終止試驗、申請變更、變更通過核准等 6 項臨床試驗資訊揭露導入標準化揭露格式，提升資訊揭露的一致性。最顯著的變化是，在揭露一新藥臨床試驗（investigational new drug, IND）申請經核准時，現在也必須揭露主要評估指標。

然而，為臨床試驗目的與需要而進行之主要及次要評估指標的子分析，若是重要資訊，也可能會獨立於主要指標，單獨揭露。對此，產業高階主管則認為，主要評估指標本身即可決定藥物開發是否成功。

一位生技醫療公司高階主管（由於問題的敏感性要求保持匿名）告訴韓國生物醫學評論，雖然主要評估指標在臨床試驗中確實是最重要的，但次要評估指標通常根據疾病或臨床目的亦有其意義。他補充說，如果臨床結果的揭露是基於統一的標準，可能會發生有些公司扭曲臨床試驗意義的情事。

另一位產業觀察家認為，主要評估指標的重要性可能被誇大，並可能導致安全數據及次要評估指標的重要性被忽視。要獲得監管機構的上市許可，一項藥物必須證明其安全性及重要性，不管療效有多好，如果有嚴重的副作用，就不能獲准上市。然而，KRX 的新指南並未包括強制揭露試驗項目的安全數據。另外，要證明藥物的療效，研究應該同時滿足兩個條件，

一是統計顯著性，亦即通過試驗證明藥物具有療效；二是臨床顯著性，亦即醫生認為該藥物臨床具有療效。

臨床顯著性係基於醫生對於一項藥物的風險及潛在益處的判斷所做的審核，舉例來說，如果一種疾病危及生命並且沒有替代療法，即使統計顯著性很小，醫生也可能會建議同意上市。他補充說，這是次要評估指標可以作為證據的地方。這意味著，雖然主要評估指標是藥物獲准的關鍵要求，但它並不是獲准的唯一決定因素。因此，一些公司可能會利用這種只需要揭露主要評估指標的漏洞來隱藏其他重要數據。

（邱錦妮 摘譯整理自 Korea Biomedical Review, 2023/5/4）

十、馬來西亞交易所、馬星集團及馬來西亞聯合銀行共同推動 ESG

馬來西亞交易所（下稱馬交所）與馬星集團（下稱馬星）和馬來西亞聯合銀行（下稱聯合銀行）分別簽署了合作備忘錄，將兩家公司列入中央永續發展智慧平臺（下稱該平臺）的早期使用者。此合作旨在加速企業對 ESG 實務的整合，以實現永續和韌性的商業生態系。此外，馬星和聯合銀行亦簽署了合作備忘錄，以建立可實現財務獲利的永續生態系。

該平臺由馬交所與倫敦證券交易所集團合作開發，作為上市公司永續揭露的資料庫，並要求上市公司國內外供應商同步揭露。此資料庫可計算和追蹤企業碳排放影響，並在企業 ESG 發展過程中提供資料。

該平臺旨在具備可性度，即 ESG 揭露和計算能被國內外金融機構、監管機構和其他公司所接受和信任，並為馬來西亞上市公司提供進入全球市場的機會，進而增強其國際競爭力。為確保可用性和相關性，馬交所已與各行各業合作，並將繼續推廣。

馬來西亞交易所執行長 Datuk Muhamad Umar Swift 表示：「今天與馬星簽署的合作備忘錄是馬交所該平台的第三個合作備忘錄，也是第一個與房地產和製造業相關，其主要目的在於推動該產業的 ESG。」他補充道：「這是繼近期與石油和汽車業簽署之後，再一次簽署合作備忘錄。」

他還補充說：「馬交所致力於創建一個永續的市場，讓企業能夠增長並繼續獲利，回饋社區和環境。我們希望與馬星和聯合銀行的合作將通過

促進資本和其他非融資解決方案和資源的獲取，加速企業對 ESG 的實現。」

此合作使馬星能夠標準化其 ESG 報告，並在整個供應鏈中增進價值創造。並使馬星改善其內部營運、監控和分析其在房地產和製造業業務部門的永續發展。通過這一項參與，馬星希望向利害關係人提供更好的透明度，並與其他單位合作，為永續社區的發展做出貢獻。

聯合銀行致力於幫助企業建立綠色方案，以獲得競爭優勢並承諾為永續貿易進行準備，該銀行將投入資源與馬交所和馬星合作，並為馬星的供應商、承包商和顧問提供激勵措施，以獎勵他們改善碳足跡。

該平臺將從 2023 年 7 月開始上線，旨在幫助截至 2023 年 12 月財務年度的公司滿足從 2024 年 3 月開始的強制 ESG 揭露要求。作為早期採用者，馬星及其供應鏈是聯合銀行在該平臺上的首個合作夥伴。聯合銀行願意支持馬交所的願景，希望在未來幾個月內吸引更多來自其他重要行業的企業參與。

（蔡易展 摘譯自 BURSA MALAYSIA 新聞稿，May 2023）

證券金融大事紀（2023年5月）

- 5月 2日：中華經濟研究院發布4月台灣製造業採購經理人指數(PMI)，指數重跌4.5至42.8，已連續二個月緊縮。中經院院長葉俊顯表示，第2季首月PMI續跌，主因是受到全球大環境不確定衝擊，由於需求和去庫存不如預期，廠商心態轉趨保守。
- 5月 3日：美國聯準會公布5月利率會議決定，將基準利率調升1碼至5%至5.25%區間，創2007年8月以來最高，為自去年3月啟動升息周期以來的第10次升息。聯準會表示，未來的升息將取決於先前緊縮政策對經濟和金融發展的影響，市場解讀升息循環已經步入尾聲。
- 5月 5日：美國勞工部公布4月非農就業新增人數25.3萬，遠高於市場預期的18萬人和修正後前值16.5萬人，當月失業率報3.4%，低於市場預期的3.6%和前值3.5%，再次觸及今年1月創下的53年新低，顯示勞動市場展現韌性，緩解投資人對美國經濟衰退的擔憂。
- 5月 8日：美國聯準會(Fed)金融穩定報告 (FSR)，警告風險資產價格持續上漲，一旦面臨經濟突然轉壞，更有可能陷入危險的崩盤，其他影響美國金融穩定的因素還包括穩定幣、中國房市及迷因股。Fed 調查並顯示，高通膨和貨幣政策緊縮，已取代疫情成為投資人心目中的頭號威脅。
- 5月 8日：財政部公布4月出口359.6億美元，年減13.3%，雖是連八黑，但減幅縮小，表現優於預期。累計前四月出口1,337億美元，較上年同期減17.7%。
- 5月11日：英國央行決議將基準利率調高1碼至4.5%，以對抗居高不下的通膨，創下近15年來最高水準。這是英國央行連續第12度升息，英國通膨率目前仍盤踞在10%以上。
- 5月15日：美國紐約聯邦準備銀行發布報告指出，美國第1季消費者債務總額攀升到17.05兆美元歷史新高，較去年第4季增加近1,500億美元或0.9%。若與2019年底、也是疫情尚未爆發前相比，則遽增約2.9兆美元。
- 5月19日：美國商務部將71家支持俄羅斯的公司列入貿易黑名單，此次鎖定對俄羅斯軍事活動的支持，並擴大對俄羅斯及白俄羅斯的出

口管制範圍。同日在日本廣島舉行的G7峰會宣布基於烏克蘭戰爭對俄羅斯實施新制裁；峰會第2天20日首度發表經濟安保領袖聲明，暗批中國經濟脅迫。

5月19日：中央銀行公布第一季國際收支，經常帳順差較去年同期減少122億美元，跌破200億美元，為190億美元，為2020年疫情爆發以來的近3年新低。顯示我國出口因新冠「疫情紅利」不再，隨終端調節庫存、進出口衰退依舊，要有勒緊褲帶的準備。

5月22日：我國經濟部公布，4月外銷訂單424.9億美元，較上月減8.8%，較上年同月減18.1%，主因全球經濟受通膨及升息影響，終端需求續疲，客戶持續調整庫存，加以國際原物料價格低於上年同月所致。

5月23日：我國經濟部公布，受景氣放緩、終端需求疲弱影響，4月工業生產指數76.40、年減22.86%，其中製造業指數75.85、年減23.52%，兩者連續11個月負成長。

5月25日：美國商務部公布，由於擔心經濟放緩的企業削減庫存，第一季國內生產毛額(GDP)換算成年率較前一季增長1.3%，修訂後的GDP指標為自2022年下半年以來首度出現減速。

5月26日：美國商務部公布，4月份關鍵通膨指標核心個人消費支出(PCE)物價指數年增4.7%，高於預期的4.6%，月增0.4%，高於預期的0.3%，為2023年1月以來最高。

5月26日：我國主計處公布2022年第4季經濟成長率為-0.78%，較2023年2月初步統計下修0.37個百分點，全年成長率2.35%，較初步統計下修0.10個百分點，每人GDP 3萬2,756美元。2023年第1季GDP初步統計經濟成長率為-2.87%，較2023年4月概估(-3.02%)上修0.15個百分點。預測2023年經濟成長2.04%，較2023年2月預測2.12%下修0.08個百分點，每人GDP 3萬2,474美元，CPI上漲2.26%。

5月26日：我國國發會公布，4月景氣對策信號綜合判斷分數為11分，與上月持平，燈號續呈藍燈。全球終端需求續疲，致4月生產面、貿易面、金融面、信心面指標仍低迷，但內需相對活絡，零售及餐飲業營業額穩健成長，並帶動服務業就業人數回升。

5月31日：中國5月製造業採購經理人指數(PMI)為48.8，連續第二個處於萎縮區間，並寫下去年12月以來最低紀錄，成為疫後經濟復甦動能減弱的最新徵兆。

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
2023.05.31	2432	倚天酷基-創	高樹國	台新證券	新上市創新板企業

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
2023.05.05	富邦綜合證券股份有限公司北宜蘭及北桃園分公司（證券商代號：963B 及 962F，含期貨交易輔助業務）終止營業，並訂 112 年 5 月 26 日為最後營業日（臺證輔字第 11200073561 號）。	證券商分公司終止營業
2023.05.25	群益金鼎證券股份有限公司大興分公司更名為市府分公司，訂於 112 年 6 月 1 日（更名基準日）於原址開始營業（臺證輔字第 11200087981 號）。	證券商分公司更名