

自 113 年 1 月 2 日起，證券市場發展動態將停止發刊，屆時歷史期刊請改由以下路徑瀏覽：

首頁 > 產品與服務 > 觀點 > 改版前期刊

另證券市場發展動態將整併調整為《集中市場月訊》及《國際證券市場法規暨發展動態》，

請參考：首頁 > 產品與服務 > 觀點 > 市場動態

市場動態

一、發行面

1. 發行市場

2023 年 10 月底上市公司總計 986 家，國內公司 908 家、外國公司 78 家，較去(2022)年底增加 15 家，分別為 16 家新上市、1 家終止上市；10 月底上市公司總資本額為 7 兆 6,174 億元。



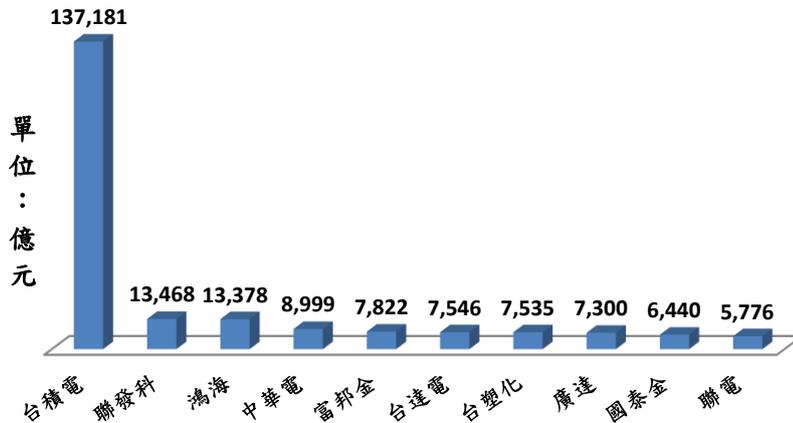
籌資方面，10 月份上市公司初次公開承銷 (IPO) 及現金增資 (SPO，含海外存託憑證) 共籌資 220.83 億元，累計本年度共籌資 1,298.09 億元，其中 IPO 為 212.02 億元、SPO 為 1,086.07 億元。

10 月底上市公司總市值 50.46 兆元，較上月底減少 1 兆元，較去年底增加 6.2 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

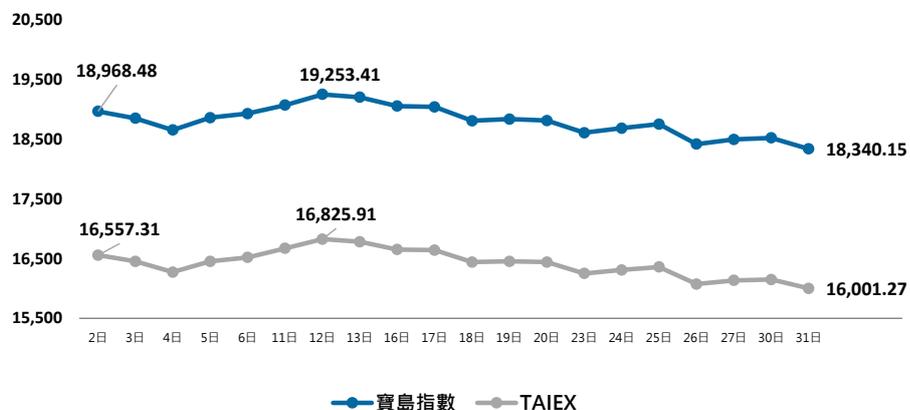
10 月份全體上市公司營收總計 3.49 兆元，較去年同期衰退 1.41%，累計 1 至 10 月營收為 30.38 兆元，較去年同期衰退 10.15%。

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 352.47 點，以 16,001.27 點作收，跌幅為 2.16%。TAIEX 最高點為 12 日的 16,825.91 點，最低點為 31 日的 16,001.27 點。

股價指數收盤數據



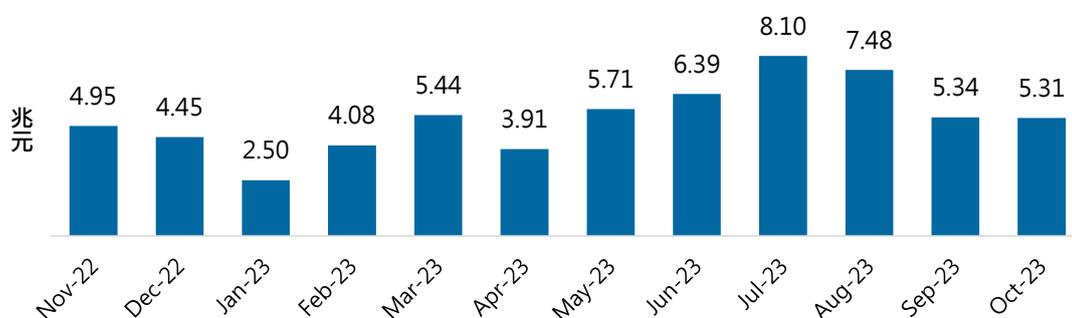
註：寶島指數於 2014 年 5 月 5 日正式發表，由證交所與櫃買中心共同開發，指數編製係以 2013 年底兩大市場總市值為基值，並以 10,000 點為基期指數。

10 月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計下跌 394.26 點，以 18,340.15 點作收，跌幅為 2.1%。寶島指數最高點為 12 日的 19,253.41 點，最低點為 31 日的 18,340.15 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 5 兆 3,122 億元，相較上月減少 0.53%。10 月份日平均成交值 2,656 億元，較上月日平均成交值 2,670 億元減少 0.53%。累計 1 至 10 月上市有價證券總成交值 54 兆 2,711 億元，日平均成交值 2,769 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	2023 年 10 月				2023 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	2,983	6.00	2330	台積電	28,966	5.67
2	2382	廣達	2,586	5.20	2382	廣達	18,272	3.58
3	3231	緯創	1,991	4.01	3231	緯創	16,693	3.27
4	3443	創意	1,430	2.88	3443	創意	12,835	2.51
5	3035	智原	1,369	2.75	3661	世芯-KY	11,539	2.26
6	2454	聯發科	1,327	2.67	2376	技嘉	10,209	2.00
7	3715	定穎投控	1,281	2.58	2454	聯發科	9,611	1.88
8	3661	世芯-KY	1,279	2.57	3035	智原	8,861	1.74
9	2376	技嘉	1,242	2.50	3037	欣興	8,111	1.59
10	6669	緯穎	959	1.93	6669	緯穎	7,415	1.45

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	2023年 10月	2023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	75	79	-5.06%	444	438	1.37%
(二)股票次數	183	180	1.67%	2,346	2,332	0.60%
二、上市處置股票						
(一)股票檔數	8	5	60.00%	58	64	-9.38%
(二)股票次數	8	5	60.00%	92	95	-3.16%
三、上市公司違反重大訊 息或資訊申報規定罰款 家次	2	5	-60.00%	53	53	0.00%

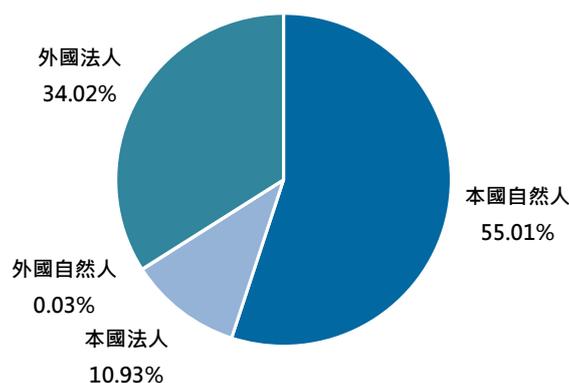
四、證券商及投資人

截至10月底證券經紀商總、分公司家數分別為64家與786家，總公司家數較上月維持不變，分公司家數較上月減少6家，共計850個經紀服務據點。

10月底集中市場投資人累計開戶數計2,232萬戶，10月份當月有交易人數，由上月的280.6萬人，減少至本月的276.1萬人，減少1.58%。

10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31.48%，增加至本月的34.02%，及本國自然人由上月的57.74%，減少至本月的55.01%，較為顯著。

10月份投資人類別交易比重



五、國際股市比較

2023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72個會員）

與國際股市比較項目		2023年9月		2023年8月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	17	2.05%	18	1.57%
	成交值(累計)	12	1.54%	12	1.54%
	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 112 年 10 月

重點摘要

美洲地區

一、美國 SEC 擴大對放空及借券之資訊申報要求

美國證券交易委員會 (SEC) 10 月 13 日通過兩項新規，擴大對放空和借券的資訊申報要求。第一項規則要求擁有大量放空部位的機構投資人，在每月底向 SEC 申報放空部位，SEC 將彙總這些數據並向市場公布；第二項規則規範證券出借人，須向監管機構揭露每筆借券的條款。SEC 表示這些規則將促進市場的透明度和效率，但也引發對沖基金行業和證券出借業者的反彈。

二、美國 SEC 縮短大量持股資訊揭露期限為 5 個營業日

美國 SEC 於 2023 年 10 月 10 日宣布，投資人擬大量持股，控制上市公司 5% 以上股權之揭露期限，從原來的 10 個日曆日縮短為 5 個營業日。另針對某些機構投資人，如代表退休基金等機構進行大額投資的公司，持股超過 5% 的揭露期限，縮短至取得股份當季結束後 45 日內，而原先的申報期限為年度結束後 45 天。

歐洲地區

三、英國金融監管機構表示部分基金試圖使用 ESG 標籤造成誤導

英國金融行為監管局 (FCA) 10 月 19 日表示，它不得不對一些試圖誤導將自己標榜為聚焦環境、社會和治理 (ESG) 績效的投資基金進行抵制。目前全球監理機關正試圖取締基金漂綠，或過度吹噓以吸引投資的行為。FCA 已就投資基金的新永續揭露要求進行諮詢，目前正在評估反饋意見，之後將發布最終規則。

亞洲地區

四、日本推動淨零排放，第一家碳權交易所開始營運

日本首家碳權交易所於 10 月 11 日啟動，旨在透過設定碳排放價格，協助實現 2050 年前的淨零排放目標。該交易所由東京證券交易所經營，允許參與者交易 J-Credits，這是日本政府頒發的獎勵減少碳排放項目的

憑證。J-Credits 分為六個類別，例如再生能源及農業等。儘管碳權交易受到爭議，但為減碳投資提供價格透明性，鼓勵公司實施減碳措施。

五、南韓監理機關提出強化數位資產立法之步驟

南韓金融監督局正準備對 2023 年 6 月通過的虛擬資產使用者保護法案提出配套規定，將建立虛擬資產的上市程序、內部控制、發行及配銷的標準，也會有虛擬資產市場監理及檢查的系統。新規定應可在虛擬資產使用者保護法案生效前，於明年 1 月準備好。

六、香港交易所最新氣候揭露政策將強化 ESG 數據品質

香港交易所（HKEX）將自 2024 年 1 月 1 日強制上市公司於 ESG 報告書中依據國際永續準則理事會（ISSB）之規範，揭露氣候變遷相關數據；業界表示，此舉有助提升 ESG 數據品質、增進資產所有人對氣候風險之瞭解、促進企業揭露更高品質、具可比性及一致性之氣候數據，亦使 ESG 數據提供者及資產管理者更容易掌握氣候資料。

七、泰國證交所再次嘗試延長交易時間

為增加交易量及市值，泰交所就延長交易時間進行可行性研究，並將舉辦公聽會。交易所在過去六年間持續研議本議題，泰國總理 Srettha Thavisin 最近指示要徹底評估延長交易時間的利弊。目前泰國證交所交易時間為上午 10 時至下午 4 時 30 分，共分為上午 10 時至下午 12 時 30 分，及下午 2 時 30 分至 4 時 30 分等 2 個交易時段。初步調查顯示，據信延長交易時間的最佳時段為下午 2 時，即將下午時段自 2 時 30 分提前至 2 時，中午休息時間縮短半小時。

八、馬來西亞證管會在其主辦的亞洲公司治理圓桌論壇會議中修改 G20/OECD 公司治理原則

馬來西亞證管會（SC）與經濟合作暨發展組織於 10 月 11 日舉辦 2023 OCED-亞洲公司治理圓桌會議，旨在促進亞洲經濟體與 OECD 間公司治理及公司財務之政策討論的地區性論壇。會議上修訂並生效 G20/OECD 公司治理原則，修訂後的原則旨在解決全球企業面臨的新興變化與挑戰，並首次涵蓋永續及韌性，以協助公司管理氣候及其他永續風險和機會相關的問

題。

九、印尼為推動減碳推出碳交易

印尼推出首個碳排放交易市場 IDXCarbon，旨在降低燃煤發電的氣候衝擊。該市場允許電廠設置排放上限並銷售未使用的碳排放權。在首批交易中，已完成 13 筆交易，涵蓋 459,914 公噸二氧化碳。碳權價格每單位 69,600 印尼盾。印尼希望透過此舉，鼓勵更多投資於清潔能源，以實現 2060 年的零碳排放目標，並期望碳交易市場隨時間和推廣而進一步發展。

十、三家東南亞證券交易所考慮建立 ESG 生態系統

印尼、馬來西亞及泰國證券交易所於 2023 年 9 月 19 日簽署 MOU，並發布聯合聲明，將共同發展跨境的 ESG 生態系統，以加強區域合作及對環境友善供應鏈的承諾，並強調提升該地區 ESG 資訊的連結性與可比性。各交易所均強調此次合作對推動積極變革的重要性，有助於吸引國際投資人投資東協十國市場。

目 錄

美洲地區.....	5
一、美國 SEC 擴大對放空及借券之資訊申報要求.....	5
二、美國 SEC 縮短大量持股資訊揭露期限為 5 個營業日.....	6
歐洲地區.....	8
三、英國金融監管機構表示部分基金試圖使用 ESG 標籤造成誤導.....	8
亞洲地區.....	8
四、日本推動淨零排放，第一家碳權交易所開始營運.....	8
五、南韓監理機關提出強化數位資產立法之步驟.....	9
六、香港交易所最新氣候揭露政策將強化 ESG 數據品質.....	10
七、泰國證交所再次嘗試延長交易時間.....	11
八、馬來西亞證管會在其主辦的亞洲公司治理圓桌論壇會議中修改 G20/OECD 公司治理原則.....	12
九、印尼為推動減碳推出碳交易.....	14
十、三家東南亞證券交易所考慮建立 ESG 生態系統.....	14

美洲地區

一、美國 SEC 擴大對放空及借券之資訊申報要求

美國證券交易委員會 (Securities and Exchange Commission, 下稱 SEC) 10 月 13 日以三比二表決通過兩項新規定，擴大對放空和借券的資訊申報要求，這是 SEC 對 2021 年 GameStop 交易狂潮的回應之一。2010 年國會針對金融危機，通過多德-弗蘭克法案 (Dodd-Frank Act)，要求 SEC 對放空及借券交易收集更多資訊，惟至今仍未實施；SEC 針對 GameStop 事件的內部報告也建議主管機關應加強對放空交易的申報作業。

SEC 主席 Gary Gensler 表示這些規則將促進市場的透明度和效率，但共和黨 SEC 委員 Mark Uyeda 認為這些變化可能會抑制放空交易，從而削弱市場對資產進行適當定價的能力。對沖基金行業代表認為新規增加成本，且不會讓投資者更安全。對沖基金行業團體 Managed Funds Association 主席 Bryan Corbett 表示，新規定對投資經理施加了繁重且昂貴的申報要求，而不是整合和利用現存的市場數據。

第一項規則要求擁有大量放空部位的機構投資人，在每月底向 SEC 申報放空部位，SEC 將彙總這些數據並向市場公布，使投資人了解哪些公司正在被放空，申報者的身份和個別部位不會被公開。

現行所有經紀商處每兩周需向主管機關申報未平倉的放空部位，新的放空申報規則適用範圍更廣泛，包含放空部位超逾公司股份 2.5%，或單月平均放空部位超逾 1,000 萬美元的對沖基金。

對沖基金先前擔心 SEC 可能會要求揭露有關放空交易更詳細的信息，導致匿名性受影響。除了不願揭露其交易策略外，他們也擔心過多揭露會使他們面臨軋空的風險。另類投資管理協會 (Alternative Investment Management Association, AIMA) 首席執行官 Jack Inglis 表示：「我們從歐盟的經驗中得知，若強制揭露個別基金放空部位，會大幅限制投資策略的實施，從而削弱市場流動性，因此我們歡迎 SEC 不強制要求向市場揭露個別基金放空部位的決定。」

第二項規則規範證券出借人，須向監管機構揭露每筆借券的條款，包括證券名稱、股票代碼、出借金額以及收取的費用或利息，證券出借人還

必須識別借券人的類型，例如證券商、投資人、銀行或保管銀行。SEC 表示新規定目標是幫助證券出借人和借券人在公平的條款下進行借券業務。

退休基金和其他長期投資者越來越頻繁使用證券借貸業務賺取被動收入，惟主管機關認為對借券市場缺乏了解。SEC 估計證券借貸交易每天達 1,200 億美元，而股票交易的平均日交易量為 4,750 億美元；根據保險業主管機關的資料，美國每年有價值 1.8 兆美元的證券被出借。

美國國會在 2008 年保險巨頭美國國際集團(American International Group, AIG) 破產後，呼籲對借券交易加強資訊揭露。SEC 官員在本次公布新規定時表示，AIG 曾借出數十億美元的證券以籌集資金進行投機交易，但缺乏相關公開信息使監管機構和市場參與者無法發現風險，如果當時有相關資訊揭露，市場將能夠看到當時存在大規模的借貸行為。

替投資人發聲的健全市場協會 (Healthy Markets Association) 首席執行官 Tyler Gellasch 表示：「使借券市場更加透明將使增加其效率，而這對某些銀行的商業模式來說並非好消息。法遵負擔和其他成本都需要納入考量，因為將所有負擔都放在證券出借人身上肯定會產生新問題。」

本次法規修正案在 2021 年底的提案中，原規劃證券出借人須於 15 分鐘內申報借券資訊。代表大部分證券借貸業者的投資公司協會 (Investment Company Institute) 曾示警，15 分鐘的申報要求將增加成本，並使該業務無利可圖，也示警快速揭露可能讓高頻交易者更容易跑在一般投資人之前。最終通過的法案 (證券交易法 Rule 10c-1a) 要求證券出借人在每日終了時，向一個核准國家證券協會 (registered national securities association, RNSA) 申報借券資訊，RNSA 並至遲於次日上午前，將部分依規須公開之資訊公告市場。

(彭詩云 摘譯整理自 WSJ、Financial Times 及 SEC 官網，Oct. 2023)

二、美國 SEC 縮短大量持股資訊揭露期限為 5 個營業日

美國證券交易委員會 (Securities and Exchange Commission, 下稱 SEC) 10 月 10 日表示，投資人擬大量持股，控制上市公司 5% 以上股權之揭露期限，從原來的 10 個日曆日縮短為 5 個營業日。

是項法令修正標誌著對存在半個世紀之久的法規進行更新，而在此之前，SEC 官員們認為這些法規未與時俱進。

SEC 主席 Gary Gensler 在一份聲明中指出，在我們快節奏的市場中，不應該讓社會大眾過了 10 天的時間才知道有人企圖改變或影響上市公司控制權。

SEC 的修法草案於 2022 年首次公開，起初激怒了一些激進的投資人，他們聲稱，若要求更及時揭露資訊，可能造成無法為購併活動成功建立所需的股權部位，而導致無利可圖。

SEC 目前也試圖要求特斯拉執行長 Elon Musk 在 SEC 受託機構對其收購社群媒體平台 X（前身為 Twitter）的調查案中提供證據。官員表示，Musk 似有延遲揭露資訊之情事。

自實施日起，該規則亦要求某些機構投資人持股超過 5% 的揭露期限，縮短為自當季結束後 45 日內，而原先的申報期限為年度結束後 45 天。

在發布這項新規則之前，SEC 官員告訴記者，最終版法規與一開始的提案相比，已有重大的退讓。原擬要求有意取得上市公司控制權的投資人須在 5 個日曆日（而非營業日）內揭露他們已取得一家公司 5% 以上的股份，並且，提案初版還要求某些機構投資人，亦即代表退休基金等其他機構進行大額投資的公司，必須在取得 5% 以上股份當月結束後 5 個工作天內揭露，而非當季結束後 45 天。

SEC 在已經採用這項新規則之後，才宣布此改變，而非於公眾會議中，且在宣布是項調整前，SEC 官員均拒絕討論相關申報流程事宜。在隨後的公開演講中，共和黨 SEC 委員 Mark Uyeda 表示，他支持這些改變，並補充道，這些改變有將公眾意見中所提出的擔憂納入考慮。

共和黨 SEC 委員 Hester Peirce 則持否定意見，她認為，此項變更實際上是要求花費大量精力和資源來研究取得上市股票的投資人讓其他沒有這樣做的投資人搭便車，此舉將削弱了市場監督企業行為的動力。Peirce 在一份聲明中指出，這種「現代化」的努力可能更適合描述成一種為隔絕這些併購標的企業管理者免於受到外部監督審查的努力。

（邱錦妮 摘譯整理自路透社報導，2023/10/11）

歐洲地區

三、英國金融監管機構表示部分基金試圖使用 ESG 標籤造成誤導

英國金融監管機構 10 月 19 日表示，它不得不對一些試圖誤導將自己標榜為聚焦環境、社會和治理（ESG）績效的投資基金進行抵制。目前全球監理機關正試圖取締基金漂綠，或過度吹噓以吸引投資的行為。

英國金融行為監管局(FCA)資產管理政策主管 Mhairi Jackson 表示，隨著大量資金進入快速成長的投資領域，許多基金紛紛提交申請，盼能註冊為聚焦 ESG 的基金，或重新定位為聚焦永續發展型基金。

Mhairi Jackson 在盧森堡基金業協會 Alfi 舉辦的會議中提到，我們看到一些名稱中帶有 ESG 相關的被動基金實際上只是被動基金，它們追蹤不聚焦 ESG 的普通指數，我們認為這是完全誤導的，也一直在抵制這種做法。我們還看到一些基金建議的持有部位與它們宣稱的目標和聲明有很大差異。她補充說，有一檔自稱永續型基金在其前十大持股中，投資了大量高碳排放的公司。

FCA 已就投資基金的新永續揭露要求進行諮詢，目前正在評估反饋意見，之後將發布最終規則。Mhairi Jackson 表示，監管機構一直在研議其諮詢文件對市場行銷限制的原始提案，並將完善合格 ESG 標籤的資格標準。

（張貝瑜 摘譯整理自 Reuters, Oct. 2023）

亞洲地區

四、日本推動淨零排放，第一家碳權交易所開始營運

日本第一家碳權交易所於 10 月 11 日開始交易，日本希望透過對碳排放設定價格，來幫助實現在 2050 年前達到淨零排放目標。

該碳權交易市場係由東京證券交易所營運，參與者可以交易所謂的 J-Credits，這是由日本政府所核發的該國憑證，授予那些減少碳排放的項目，並可由希望抵消自己碳排放的公司或機構所使用。J-Credits 將分

為六個類別，例如再生能源及農業等。

近年來，碳信用或碳抵消因其對許多項目是否真正提供無需付出成本而取得對氣候友善的效益存在疑慮，而受到批評。這也引發了一場辯論，關於公司在抵消他們認為是不可避免的碳排放之前，應該努力降低其碳足跡。

其他亞洲國家也在嘗試為碳排放定價。最近，印尼在 9 月開始了碳排放交易市場。日本的目標是到 2030 年將溫室氣體排放量從 2013 年的排放量減少 46%，並計劃在 2026 年進行全面的碳排放交易，儘管詳細規劃尚未公布。

大和證券衍生性商品部門主任 Miyuki Kan 指出，擁有碳權交易市場的最大優點之一是提供價格透明性，且隨著未來買賣交易越來越多，市場功能可能會得到改善，該公司亦參與了市場開盤時的交易。

據東京證券交易所表示，再生能源是 10 月 11 日交易最活絡的 J-Credit，該日下午交易了 3,001 噸排放，每噸為 3,060 日元（約 20.58 美元）。

截至今年 9 月，已有 188 名參與者註冊碳權交易市場。東京證券交易所將在上午及下午接受下單，價格將於當地時間上午 11:30 和下午 3 點發布。在此之前，J-Credits 是透過買賣雙方直接交易。

貿易部長 Yasutoshi Nishimura 於 10 月 11 日市場開幕典禮上表示，透過碳權交易，可以為減少碳排放提供定價，從而提高減碳投資的可預測性，並鼓勵公司實施減碳。

（高晟晉 摘譯整理自 Yahoo FINANCE, 2023/10/11）

五、南韓監理機關提出強化數位資產立法之步驟

南韓金融監督局（FSS）局長 Lee Bok-hyeon 表示，虛擬資產使用者保護法案於今年 6 月通過，惟尚無充分之規管架構。

南韓金融監督局正準備對 2023 年前段通過的虛擬資產使用者保護法案提出配套規定。Lee Bok-hyeon 表示新規定應可在上開法案生效前，於明年 1 月準備好。南韓國會政治事務委員會對金融監督局於 10 月 17 日時查核，Lee Bok-hyeon 並對南韓國民在「burger coins」（即南韓通稱由

外國發行並於南韓交易之加密貨幣) 上損失的金錢批評做出回應。

據南韓媒體對此次查核之報導，金融監督局將建立虛擬資產的上市程序、內部控制、發行及配銷的標準，也會有虛擬資產市場監理及檢查的系統。Lee Bok-hyeon 表示相關措施將會與數位資產交易所協會(DAXA) 討論，DAXA 由當地加密貨幣交易所 Upbit、Bithumb、Coinone、Korbit 及 Gopax 所組成。

Lee Bok-hyeon 表示今年 6 月通過的法案缺乏監管細節。該法案對於違反者設有刑事責任，惟其並未給金融監督局充分授權。若市場中確有透過質押、不公平揭露所致的數量操控或分配，金融監督局將諮詢 DAXA。目前對於發行市場，在證券方面已有相關系統進行多種監控，然目前於 DAXA 或個別交易所尚未有類似系統。

南韓執法部門宣布將建立一共同虛擬資產犯罪調查單位名為「Joint Investigation Centre for Crypto Crimes」，其 30 名成員將來自不同政府單位包含金融監督局、國稅局、海關等。

(彭佑安 摘譯整理自 Cointelegraph, Oct. 2023)

六、香港交易所最新氣候揭露政策將強化 ESG 數據品質

今年 4 月香港交易所 (HKEX) 發布針對強化氣候數據資訊揭露之諮詢文件，希望強制上市公司於 ESG 報告書中依據國際永續準則理事會 (ISSB) 之規範，揭露氣候變遷相關數據；此舉有助提升 ESG 資訊揭露及提供氣候風險與機會更明確之指引。業界表示，HKEX 將要求發行人依據 ISSB 標準進行申報，有助提升 ESG 數據品質、增進資產所有人對氣候風險之瞭解、促進企業揭露更高品質、具可比性及一致性之氣候數據，亦使 ESG 數據提供者及資產管理者更容易掌握氣候資料。

新法預計自 2024 年 1 月 1 日起實施，適用於所有後續發布之 ESG 報告書，並將使 HKEX 成為亞洲第一個實施 ISSB 溫室氣體排放之交易所，新加坡交易所則預計於 2025 年跟進。業界表示，HKEX 相關規範更著重 ISSB 範疇三規定，將增加數據可比性，並提升公司對於日常營運及供應鏈中相關氣候風險之認知。

此外，根據 Calvert Research and Management 數據顯示，約僅 10% ESG 數據有助決策，顯示資產所有人對於提升 ESG 數據品質有急切需求。

香港綠色金融協會 (Hong Kong Green Finance Association) 執行副總 Huang Chaoni 表示，HKEX 的新規定將成為亞洲最嚴謹標準，可確實提升資訊透明度、可比性及品質。

另鑒於日本及澳洲皆透過退休基金系統推動 ESG 投資，Huang Chaoni 相信香港仍有極大的成長空間，且將隨著資產所有人需求提升，促進資產管理業者及市場更有效率地調整因應。

Calvert Research and Management 常務董事 Anthony Eames 亦表示，運用第三方數據提供者提供的碳足跡排放資訊，往往無法確定數據為預估或既成數據，亦無法確認該數據所依據之範疇準則；但若有一套規範強制 ESG 數據須比照財報數據被揭露及稽核，對業界將大有助益。

(聶之珩 整理自 AsianInvestor, Oct. 2023)

七、泰國證交所再次嘗試延長交易時間

泰國證券交易所 (SET) 正規劃就延長股票交易時間進行可行性研究，並將舉辦公開聽證會，試圖增加交易量及市值；這二者今年都持續下降。

該證交所在過去六年間持續研議本議題，惟並未作出決定。總理 Srettha Thavisin 近期指示 SET 要全面評估延長交易時間的利弊。

根據初步調查，相關方認為延長交易時間的最佳時段是在下午 2 時，將下午開始交易的時間從目前的下午 2 時 30 分提前至下午 2 時，這將使午休時間縮短半個小時，從中午 12 時 30 分到下午 2 時。

SET 主席 Pakorn Peetathawatchai 表示，「延長交易時間可能有助於增加股市的日常交易量，交易所將尋找合適的交易時間以增加交易量，並力求與其他國際交易所保持一致。」

Pakorn 指示，「SET 期許營業時間能夠帶來最大的利益，因為不同的營業時間可適用於不同的投資者群體。」

泰國資本市場的參與者對此議題有不同的意見，有些人認為延長交易時間不太可能大幅增加交易量。一些交易者建議，如果政府希望吸引更多的投資流向本地交易所，應該避免徵收稅款。

價值投資者 Niwes Hemvachiravarakorn 表示，「更加迫切的問題是恢復投資者信心，一部分可以通過取消政府對外國股票投資徵稅計劃來實

現。」

Tisco Securities 的首席執行官兼投資分析師協會主席 Paiboon Nalinthrangkurn 表示，「將 SET 的交易時間設定在上午 10 點是合適的，因為泰國市場開市時間比其他亞洲交易所晚。這給了我們一個優勢，因為投資者可以在泰國市場開市前看到其他國際市場的趨勢。如果像道瓊指數等西方股市大幅下跌，比 SET 早開市的其他亞洲市場將第一時間吸收負面消息，可能比泰國市場下跌更多。」

他表示，「如果 SET 希望延長交易時間，可以縮短休息時間，並在下午 1 點而不是下午 2 點 30 分開始下午交易時段。」

Merchant Partners Asset Management 的總經理 Prakit Siriwattanaket 表示，「如果 SET 希望延長交易時間，應該將上午交易時段延長以與國際市場保持一致。」

他認為，這樣將允許投資者監控外國市場走勢，特別是亞洲市場。延長交易時間對於交易衍生權證 (DWs) 和與海外存託憑證 (DRs) 的投資者是有益處的。例如，在香港股票市場必須等至下午 2 時 30 分才可以交易海外存託憑證，而此時香港市場已接近收盤時間。如果可以於下午 2 時開始交易，投資者就有更多的時間在香港股市上交易海外存託憑證。但延長晚間交易時段是沒有意義的。在他看來，延長營業時間可以增加交易量，但改善投資氛圍更加重要。

(張祐瑄 摘譯整理自 Bangkok Post, Oct. 2023)

八、馬來西亞證管會在其主辦的亞洲公司治理圓桌論壇會議中修改 G20/OECD 公司治理原則

馬來西亞證管會 (SC) 與經濟合作暨發展組織於 10 月 11 日舉辦 2023 OCED-亞洲公司治理圓桌會議，一個旨在促進亞洲經濟體與 OECD 間公司治理及公司財務之政策討論的地區性論壇。

來自 20 多個國家，150 多名代表參加這個為期兩天的圓桌會議。

馬來西亞財政部長 Datuk Seri Ahmad Maslan 先生不僅在此圓桌會議上發表開幕演講，也讓修訂後之 G20/OECD 公司治理原則在亞洲正式生效。

這些原則為公司治理的法律、規範及制度準則的全球基準，並於 2023

年 9 月 11 日在新德里舉行的 G20 領導人峰會上得到認可。

修訂後的原則旨在解決全球企業面臨的新興變化與挑戰，如因氣候變遷及數位化所帶來的新不確定性和脆弱性。

SC 主席 Dato' Seri Dr. Awang Adek Hussin 表示，SC 歡迎國際就修訂後原則所體現的治理期望重新達成的新共識。此新共識仍然為監管及制度準則形態的重要指導工具，包括馬來西亞，已與原則中的新指引大致保持一致。

在圓桌會議上的演講中，Dato' Seri Dr. Awang Adek Hussin 先生強調良好的公司治理仍然為 SC 優先監管事項的核心，並對實現永續發展目標至關重要。

他也宣布，作為 SC 永續發展工作的一部分，SC 董事會已成立一個專門的永續發展委員會，以加強其內部治理及對永續發展相關議題策略監督。

OECD 副秘書長 Yoshiki Takeuchi 先生強調，修訂後的原則持續反映先進與新興經濟體的經驗和顧慮。

他表示，從這 25 年來推動原則實施的經驗中，我們學到了重要教訓，設計良好的公司治理政策在支持資本市場發展方面與實現更廣泛的經濟目標方面均扮演重要角色。

他補充道，這包含透過提升公司的永續與韌性，並透過使企業獲得融資來促進創新、生產力及創業精神。

修訂後的原則還首次涵蓋永續及韌性，以協助公司管理氣候及其他永續風險和機會相關的問題。

今年的 OECD-亞洲公司治理圓桌會議審議當前公司治理議題，包含公司治理在永續及韌性中的角色、機構投資者和資本管理與債券融資增加與其對債券持有人權益影響等。

在 OECD-亞洲公司治理圓桌會議前，SC 舉辦國際審計與認證準則委員會 (IAASB) 亞太圓桌會議，以討論 IAASB 對於永續審計的草案標準，即國際永續審計標準 (ISSA) 50001。此次會議參與者包含資本市場監管機構和機構投資者及永續報告諮詢委員會 (ACSR) 成員在內的 70 多名代表，而 ACSR 的準則涵蓋馬來西亞的國家永續報告，包含制定適當地永續資訊審計準則。

(許亦菲 摘譯整理自 Mondo Visione, 2023/10/11)

九、印尼為推動減碳推出碳交易

為降低燃煤發電為主的能源部門所遭受的氣候衝擊，印尼推出了其首個碳排放交易市場 (IDXCarbon)。IDXCarbon 交易所將為電廠設置排放上限，並允許他們出售未使用的碳排放權，以鼓勵電廠減少污染。印尼總統 Joko Widodo 在揭幕儀式中表示，該國預見從碳排放權的銷售中，將可能獲得高達 3,000 兆印尼盾的經濟利益。

根據 9 月 26 日在雅加達的揭幕儀式上的介紹，由印尼證券交易所營運的碳交易平台完成了首批 13 筆交易，涵蓋 459,914 公噸的二氧化碳。被交易的碳權價格是每單位 69,600 印尼盾 (美金\$4.51)，遠低於歐盟等成熟市場中類似產品的價格。

初始交易對發電量至少 100 兆瓦且與國營公用事業公司 Perusahaan Listrik Negara 電網相連的燃煤電廠開放，該電網約占印尼煤炭發電量的 86%。

印尼的目標是透過投資更乾淨的能源，以達到 2060 年零碳排的目標。印尼投資和海洋事務協調部部長 Luhut Binsar Panjaitan 在 6 月份表示，如果有充足的資金，該國可以提前五年達到這一目標。

「這只是開始，所以我們不期望國內市場立即產生很大的興趣，」印尼再生能源研究中心的執行董事 Paul Butarbutar 表示：「但我們希望隨著時間的推移，以及更好的推廣，國內的碳交易市場可以進一步的發展。」

儘管亞洲地區的碳交易市場至今未能產生顯著的影響力，但亞洲各國政府都開始針對碳排放進行定價。截至目前為止，包括韓國和中國政府所訂定的價格仍然低於足以促使大型企業減少污染所必需的水平。

(蔡易展 摘譯整理自 Yahoo FINANCE, Oct. 2023)

十、三家東南亞證券交易所考慮建立 ESG 生態系統

印尼、馬來西亞及泰國證券交易所正在考慮開發跨境的環境、社會與治理 (ESG) 生態系統，目標是強化整體東南亞的商業價值並促進永續發展。

這項倡議被視為加強東南亞區域合作及促進永續發展的重要一步，標誌著對環境友善供應鏈的承諾。它還強調了優化該地區 ESG 資訊的連結性與可比性的潛力。三家交易所於 9 月 19 日共同發布本項生態系統的聯合聲明，同時簽署了合作備忘錄（MOU）。

此次合作包含幾個關鍵目標，包括確定 ESG 基礎設施的關鍵組成部分，以支持企業實現減碳；建立「沙盒」環境以促進貿易並創造新的商機；以及透過研討會與培訓課程來建立實務面的 ESG 專業知識。

印尼證券交易所董事總經理 Iman Rachman 認為該協議反映了他們為資本市場創造永續未來的共同願景，他相信此次合作對於推動該地區的積極變革相當重要。

泰國證券交易所總經理 Pakorn Peetathawatchai 預期此舉將促進互相關聯的 ESG 生態系統之發展，最終有助於東南亞國家協會（ASEAN）十個成員國的整體市場成為對國際投資人有吸引力的資產類別。

馬來西亞證券交易所執行長 Muhamad Umar Swift 強調，該交易所的目標是強化跨境合作，並利用標準化 ESG 措施及基礎建設的機會，透過這種夥伴關係促進整個東南亞的永續商業實踐。

（楊欣穎 摘譯整理自 Hubbis, 2023/9/25）

證券金融大事紀（2023年10月）

- 10月 2日：美國供應管理協會公布，9月份製造業採購經理人指數（PMI）由47.6升至49，高於市場預期的47.7，雖仍處在50榮枯線下，但創去年11月以來新高。觀察指數細項，9月ISM製造業指數大幅成長主要是受去年7月以來最強勁的生產指數和雇傭指數成長推動。生產指數自8月的50.0升至52.5，雇傭指數從8月的48.5大幅升至51.2，為4個月來首次出現成長，而該指數的成長也讓生產商在處理累積的訂單方面取得進展，未完成訂單指數自8月的44.1下滑至42.4。9月新訂單指數自8月的46.8升至49.2，雖然仍在50榮枯線下，但也升至1年多高點。美國9月份ISM製造業PMI回升表明，隨著生產回升及就業反彈，美國製造業在9月份向復甦邁進一步，減緩美國第四季經濟邁入衰退的機率。
- 10月 4日：美國供應管理協會公布，9月ISM非製造業採購經理人指數（NMI）跌至53.6，符合市場預期，但低於8月前值54.5。觀察指數細項，儘管9月商業活動指數升至58.8的3個月高點，但新訂單指數降至51.8，遠不及前值57.5，創9個月新低，透露服務業需求可能開始減弱，另外，9月未完成訂單指數從前值41.8升至48.6，達到6個月來新高。
- 10月 5日：臺灣證券交易所表示，參酌國際資本市場趨勢，研議透過強化資訊揭露暨投資人教育宣導等面向，支持生技醫療產業發展，並兼顧投資人保護及權益，本次強化生技產業發展策略說明如下，首先，發布「新藥或醫療器材研發公司申請上市公開說明書揭露重點參考」，強化公開說明書資訊揭露，以利投資人於投資決策時之風險衡量。其次，強化新藥研發資訊之重大訊息管理，透過增進資訊透明度，以降低投資人之資訊不對稱情形。第三，鼓勵新藥研發公司增加辦理法人說明會的頻率，並於法說會上充分說明公司相關財務業務概況、研發進度、產業現況及未來發展規劃等資訊。投資人教育宣導方面，透過辦理生技產業講座，持續加強投資人教育宣導。
- 10月11日：美國聯準會（Fed）公布，9月19日至20日貨幣政策會議紀錄顯示，決策者在當時會議上對是否需要進一步升息存有分歧，儘管結果來看今年可能會再升息一次，此外官員也一致認為在通膨回落至2%之前利率需要保持在高峰，對利率決策須「謹慎行事」。至於美國經濟方面，會議紀錄顯示，經濟以穩健步伐擴

張，就業市場正在達到更好的平衡，雖然通膨已經降溫，不過仍高於目標。決策者預估，需要讓經濟成長率低於1.8%的趨勢利率，才能減緩物價上漲。

10月12日：臺灣證券交易所表示，本國及第一上市公司分別計905家及78家，共計983家皆已於2023年10月11日前完成2023年9月營收申報作業。依據上市公司公告2023年9月營收顯示，9月份全體上市公司營收總計3兆3,946億元，較2022年同期衰退4,124億元（-10.83%），營收成長公司共425家，衰退公司共558家。另累計1至9月全體上市公司營收。總計26兆8,635億元，較2022年同期衰退3兆3,735億元（-11.16%），營收成長公司共349家，衰退公司共634家。

10月13日：美國商務部公布，9月消費者物價指數（CPI）年增率3.7%，略高於分析師預期的3.6%；若與八月相比增加0.4%，高於預期的0.3%。此外，九月核心CPI年增率4.1%，符合預期，也比8月的4.3%低。分析師指出，美國9月CPI升幅略高於預估，核心CPI月增幅連續第二個月小幅上升，且年增幅並未明顯下降，預料聯準會可能會讓利率在較高的水平維持更久，且令市場擔憂聯準會今年內仍可能再度升息。

10月13日：中國國家統計局公布，9月消費者物價指數（CPI）年增率由8月的微增0.1%轉為持平，月增率為0.2%，9月CPI中，食品價格下降3.2%，降幅比上月擴大1.5個百分點，其中，豬肉和鮮菜價格分別下降22.0%和6.4%，合計影響CPI下降約0.51個百分點，占食品價格總降幅近九成，扣除食品和能源價格的核心CPI年增0.8%，漲幅與上月相同；生產者物價指數（PPI）年減2.5%，降幅較8月縮小了0.5個百分點。

10月18日：歐盟統計局公布，歐元區9月消費者物價指數（CPI）終值年增4.3%，低於8月的5.2%增幅，與初值相同並符合市場預期。9月扣除能源與食品等項目的核心CPI為4.5%，其中能源價格明顯下滑，顯示出歐元區通膨壓力趨緩。

10月26日：歐洲中央銀行宣布，關鍵利率維持不變，基準存款利率維持在4.0%、主要再融資利率維持在4.5%的歷史最高水準。這是自去年7月以來的第一次，首次宣布按兵不動，終於打破連續十度升息的最長紀錄。根據多份資料數據，歐洲央行認為物價壓力出現緩解，通膨率也在一年內降了超過一半，正持續緩慢地降回2%目標。歐洲央行行長拉加德表示，隨著通膨進一步下降，

家戶實質收入恢復，歐元區出口需求提升，經濟應當會在未來幾年增強。

10月26日：美國商務部經濟分析局公布，第三季國內生產毛額（GDP）初值為季增年率4.9%，為2021年第四季以來最大增幅，優於市場預估的4.3%，也明顯高於第二季的2.1%。第三季GDP強勁成長，主要是反映從消費者支出、民營企業庫存投資、出口、州與地區政府支出、聯邦政府支出、和住宅固定投資等各方面均呈現增長。但受非住宅固定投資出現下跌。

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
2023.10.16	020039	元大加權 N	-	元大證券	新上市 ETN
2023.10.19	6526	達發	謝清江	凱基證券	新上市國內公司
2023.10.20	2254	巨鎧精密-創	吳柏樺	富邦證券	新上市國內公司
2023.10.31	8476	台境	郭人豪	凱基證券	國內上櫃公司轉上市

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
2023.10.12	元大證券股份有限公司桃園分公司遷移營業處所，訂於 112 年 10 月 30 日於新址開始營業（臺證輔字第 11200187261 號）。	證券分公司遷移營業處所
2023.10.19	國泰綜合證券股份有限公司松江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 10 月 23 日於新址開始營業（臺證輔字第 11200193321 號）。	證券分公司遷移營業處所
2023.10.23	元大證券股份有限公司東蘆分公司及蘆洲分公司分別更名為蘆洲分公司及蘆洲中正分公司，訂於 112 年 11 月 9 日（更名基準日）於原址開始營業（臺證輔字第 11200196091 號）。	證券分公司更名