



國際證券期貨市場 112 年 6 月份動態

112 年 7 月 20 日發行

編輯單位：證券暨期貨市場發展基金會

本基金會蒐集 112 年 6 月份國際監理機關及證券期貨交易所發布有關經濟與貨幣政策、公司治理、永續金融、交易市場、發行市場、資產管理、衍生性商品、反洗錢、金融科技等議題，茲精選可資借鏡市場新制與發展趨勢、主管機關政策動向等重要資訊 16 則，摘述重點如下：

- **國際**：國際永續準則理事會發布永續揭露準則 S1 及 S2，提供國際一致適用之永續資訊揭露規範，要求公司揭露短中長期面臨的永續發展風險和機會，以利投資人決策參考。(P.5)
- **新加坡**：金融管理局與 ESG 評等及資料產品業者共同制定行業行為準則草案，參照 IOSCO 報告發布 2022 年較佳實踐，將針對方法論與資料來源的透明度、公司治理及利益衝突管理等制定行業標準。(P.7)
- **歐盟**：通過全球首項《AI 人工智慧法》草案，包括人工智慧執行的禁令範圍，確保 AI 之開發與使用在監督、安全、隱私、透明度、非歧視及社會環境福祉領域上符合歐盟權利及價值。(P.21)

關注資訊摘錄(譯)重點如後：

目錄

公司治理

- 韓國：FSC 提議加強金融機構內部控制措施.....1
- 馬來西亞：Bursa Malaysia 鼓勵上市公司實踐性別多元化目標.....2

永續金融

- 國際：ISSB 發布最新國際永續揭露準則.....5
- 新加坡：MAS 提出 ESG 評等及資料產品業者行為準則草案.....7
- 新加坡：MAS、SGX 將與 CDSC 合作，強化全球取得氣候轉型資料8

交易市場

- 韓國：FSC 將取消外國投資人註冊要求.....9

資產管理

- 歐洲：EFAMA 發布 2023 年 4 月基金銷售概況.....10

衍生性商品

- 美國：FIA 發布「改善交易轉讓與分配及時性最終標準」及「平均訂價標準諮詢報告」...12
- 韓國：FSC 宣布 KRX 衍生性商品市場將於 7 月 31 日起提前 15 分鐘開盤.....14
- 美國：CFTC 修訂結算機構管理規則.....15
- 美國：CME 將推出碳酸鋰期貨商品.....17
- 美國：CFTC 核准 Cboe 虛擬交易所上市比特幣及以太幣保證金期貨商品 .18
- 歐洲：Eurex 為歐元短期利率衍生性商品建立流動性資金池.....19

金融科技

- 歐盟：歐洲議會通過全球首項《AI 人工智慧法》草案.....21
- 新加坡：MAS 提出數位資產網路架構.....23

其他

- 馬來西亞：SC 與 Bursa Malaysia 共同發布提升資本市場競爭力措施26

韓國：FSC 提議加強金融機構內部控制措施 (6/22)

- 韓國金融監督委員會(FSC)與金融監督管理局(FSS)，發布擬議加強金融機構內部控制之措施，旨在強化執行長更忠實履行內部控制，重點如下：
 - 要求金融機構依自身需求建立及運作內部控制制度，明確執行長之責任，提高其對內部控制制度之責任感，具體呈現方式為金融機構執行長需準備一張責任地圖(Responsibilities Map)，明確各主管內部控制責任之權責劃分。
- 上述措施將提升董事會對內部控制事項的監督，隨著董事會監督加強，金融機構治理結構中的權責分配將得以明確。
- FSC 將收集金融機構的意見，研究相關措施等細節，擬修訂《金融機構之公司治法》(the Act on Corporate Governance of Financial Companies)。

資料來源：[韓國金融監督委員會 FSC](#)

馬來西亞：Bursa Malaysia 鼓勵上市公司實踐性別多元化目標 (6/2)

- 馬來西亞交易所 (Bursa Malaysia) 過去十年，持續鼓勵上市公司在其組織內部實踐性別多元化目標，特別是就董事會成員組成方面，推動許多支持性別多元化之措施，包括制定監管措施及倡議計畫等。
- Bursa Malaysia 對董事會性別多元化表現積極之公司表示讚許，上市公司透過董事會成員組成之多元化，將可改善決策、吸引人才及強化利害關係人聯繫等，同時有助於國家發展。
- 馬來西亞證券委員會 (Securities Commission Malaysia, 下稱 SC) 在「馬來西亞公司治理守則」(Malaysian Code of Corporate Governance) 中建議所有董事會中女性董事比例應達 30%；馬來西亞機構投資人理事會^{註1} (Institutional Investors Council Malaysia, IIC) 2022 年發布「馬來西亞機構投資人守則 (Malaysian Code for Institutional Investors, MCII)」，希望被投資公司於三年內應提升董事會女性董事比例達 30%，此與全球大型機構投資人之立場一致，如貝萊德 (BlackRock Inc.) 已開始投票反對董事會組成全為男性董事之情形。
- 截至 2023 年 5 月 1 日，Bursa Malaysia 掛牌上市公司董事會之女性董事比例約為 22%，根據聯合國「永續證券交易所倡議 (Sustainable Stock Exchanges Initiative, UN SSE)^{註2}」、國際金融公司 (International Finance Corporation, IFC)^{註3} 與聯合國婦女署 (UN Women)^{註4} 合作於 2022 年 12 月發布「企業領導力中的性別平等：區域分析報告」(Gender equality in corporate leadership: Regional Analysis)^{註5}，四個新興市場中，馬來西亞前百大上市公司董事會有超過 20% 女性擔任成員。
- 2022 年 1 月，Bursa Malaysia 要求市值達 20 億馬幣的上市公司，在當年 9 月前至少需任命一名女性董事會成員，而其他上市公司，

則須於今（2023）年 6 月 1 前符合此要求，惟目前仍有部分上市公司尚未任命女性董事，對於未符合要求之公司，Bursa Malaysia 將採取適當監管措施。

- 為促進所有上市公司多元化，Bursa Malaysia 業於永續報告架構中將其作為共同永續發展事項。具體而言，自 2023 年 12 月 31 日會計年度結束後，主板（Main Market）^{註 6} 上市公司須在其各自的組織架構內有效管理性別多元化目標，透過實施相關政策、措施與倡議來促進多元化，並在永續報告書中揭露；興櫃一般板（ACE Market）^{註 7} 公司則須於 2025 年 12 月 31 日會計年度結束後須遵循。
- 為提高透明度與問責制，Bursa Malaysia 規定所有上市公司必須在永續報告書中揭露以下指標及改善情形：
 - 依性別與年齡區分董事比例；
 - 就不同類別員工，依性別與年齡區分員工比例。

註 1：IIC 為由當地機構投資人主導成立之倡議組織，於 2014 年 6 月 27 日與 SC 及「馬來西亞少數股東利益團體（Minority Shareholders Watch Group，下稱 MSWG），聯名發布「馬來西亞機構投資人守則」（MCII），而後續維護則由 IIC 接手辦理。此外，IIC 亦出具其編製之投票政策指南供會員機構參酌利用，惟 IIC 僅為任務性組織，非具常態會址，該組織會務係由 MSWG 代為擔任其秘書處，並協助其辦理業務活動，而 MSWG 亦屬 IIC 會員機構。

註 2：聯合國永續證券交易所是一個點對點的學習平台，目的是在探究交易所如何與投資人、監管機關及公司合作，提高企業在 ESG 方面的透明度、績效，並獎勵永續投資。

註 3：國際金融公司成立於 1956 年，是世界銀行的成員，由 177 個成員國政府作為股東合資持有，致力於為開發中國家或新興市場提供多樣化的金融協助，包括股權投資、基金與結構性融資。

註 4：聯合國婦女署為聯合國下屬機構，於 2011 年營運，主要推動全球性別平等、女性賦權、結束婦女暴力等工作。

註 5：《企業領導者中的性別平等：區域分析報告》涵蓋全球 7 個地區 35 家證券交易所共 3,246 家上市公司。

註 6：主板，類似我國上市櫃市場，約 780 家。

註 7：類似我國興櫃一般板，由造市商主導，約 217 家。

資料來源：[馬來西亞交易所 Bursa Malaysia](#)

國際：ISSB 發布最新國際永續揭露準則 (6/26)

- 國際永續準則理事會(ISSB)發布永續揭露準則—「永續相關財務資訊揭露之一般規定(IFRS Sustainability 1, S1)」及「氣候相關揭露(IFRS Sustainability 2, S2)」，旨在建立國際一致適用的永續揭露規範，協助公司揭露永續資訊。
- S1 及 S2 二項準則均納入氣候相關財務揭露規範(TCFD)之建議事項，並充分回應 G20、金融穩定委員會(Financial Stability Board, FSB)、國際證券管理機構組織(IOSCO)、產業及投資界之需求。
- S1 及 S2 係建構在 140 多個司法管轄實體所採用之國際財務報導準則(IFRSs)基礎上，以確保公司除揭露財務報告外，可提供永續相關資訊。重點如下：
 - **一般規定(S1)**^{註1}
要求公司傳達其在短期、中期及長期面臨的永續發展風險和機會，確保公司向投資者提供永續決策相關重大訊息。
 - **氣候相關揭露(S2)**^{註2}
彙整出特定風險相關之揭露事項，並用於 S1 之範圍內。
- ISSB 將與司法實體及公司共同致力採用 S1 及 S2，並創造執行轉型之團體(Transition Implementation Group)，協助欲轉型之公司有效轉型。此外，ISSB 將與 GRI 共同合作，以支持當 S1 及 S2 要求與其他報導標準整合時，得以被有效報導。
- ISSB 也將持續就準則優先事項對外徵詢意見至 9 月 1 日。

註 1：S1 具體揭露內容包括，(1)公司治理：揭露永續發展管理流程；(2)永續發展策略：提供永續發展相關風險與機會所採行策略及對企業可能產生之重大影響；(3)風險管理：用於識別、評估及優先排序與監控之風險管理流程；(4)目標管理：評估在管理永續發展相關風險與機會之表現，包括：符合相關法令規範及目標執行情況。

註 2：S2 揭露內容包括，(1)公司治理：揭露永續發展管理流程；(2)氣候相關策略：企業管理氣候相關風險與機會所採行策略，如對業務模式及產業鏈產生之影響及相關應對計畫，包含氣候抵禦能力及分析對財務之影響；(3)風險管理：用於識別、評估及優先排序與監控之風險管理流程；(4)目標管理：包括揭露溫室氣體指標、實體風險部分指標、轉型風險部分指標、氣候相關機會指標及資本投入指標。

資料來源：[國際永續準則理事會 ISSB](#)

新加坡：MAS 提出 ESG 評等及資料產品業者行為準則草案 (6/28)

- 新加坡金融管理局(MAS)與 ESG 評等及資料產品業者共同制定該行業的行為準則草案，並對外徵求意見。
 - ESG 評等有助於評估 ESG 因素對企業的影響，ESG 資料產品則能依特定需求，提供各種 ESG 的客製化資訊。隨著將永續性相關風險與機會納入資本配置決策蔚為主流，ESG 評等與資料產品的使用需求也日益增加。
 - ESG 評等及資料產品產業剛剛起步且變化迅速，全球監管機關在監管方式的發展上亦處於不同階段。國際證券管理機構組織 (IOSCO) 報告指出，方法論與資料來源不透明度、缺乏公司治理及利益衝突管理皆是亟需關注的問題。
 - 本行為準則草案參照 IOSCO 2022 年提出的較佳實踐建議^註，針對方法論與資料來源的透明度、公司治理及利益衝突管理訂定行業最低標準。MAS 未來將監督此準則的實施，持續觀察國際發展趨勢，進一步制定 ESG 評等業者的監管架構。
- MAS 表示：行為準則將有助於增強金融市場參與者信心。業者揭露其 ESG 評等與資料產品納入企業轉型計畫等前瞻性因素之方法，對於氣候風險與機會相關的市場訂價信號之準確度相當關鍵。

註：IOSCO 於 2022 年 11 月 7 日發布「IOSCO GOOD SUSTAINABLE FINANCE PRACTICES - For Financial Markets Voluntary Standard Setting Bodies and Industry Associations」，呼籲所有金融市場自願性標準制定機構與同業公會共同推廣較佳實踐，因應資產管理、ESG 評等及資料產品領域面臨的漂綠風險。

資料來源：[新加坡金融管理局 MAS](#)

新加坡：MAS、SGX 將與 CDSC 合作，強化全球取得氣候轉型資料 (6/27)

- 新加坡金融管理局(MAS)、新加坡交易所(SGX)集團將與氣候數據指導委員會(Climate Data Steering Committee, CDSC)^{註1}簽署合作備忘錄(MoU)，於 2024 年第一季合作，透過整合新加坡 ESGenome 數位平台^{註2}與 CDSC 公共淨零資料庫(Net-Zero Data Public Utility, NZDPU)^{註3}，強化全球利害關係人取得關鍵氣候轉型資料。
- 藉由建立 ESGenome 與 NZDPU 的連結，企業將可傳送其範疇一、二與三的溫室氣體排放資料至 NZDPU 的全球資料庫，有助於加強對企業氣候承諾的追蹤，同時企業亦能透過 NZDPU 全球資料庫瞭解自身減排成果。
- NZDPU 將免費提供資訊，因此選擇分享自身氣候相關資訊的企業由於提升其淨零資料的透明度及可問責性，將提升其在同行與投資人中的可信度。
- 未來，ESGenome 將努力使其用戶能透過其介面取得 NZDPU 資料，並傳送更多樣化的資訊，讓用戶能將企業在氣候面的進展，與全球及區域資料進行比較。

註 1: CDSC 由法國總統 Emmanuel Macron 與聯合國氣候變遷特使 Michael R. Bloomberg 發起，聚集全球監管機構、政策制定者及公民社會組織等，就支持與加速全球淨零轉型所需的關鍵數據提供建議。

註 2: 有關 ESGenome 數位平台說明，請參 111 年 9 月份國際證券期貨市場動態 (編號:220904)。

註 3: 根據 CDSC 建議，NZDPU 被設計為《聯合國氣候變化綱要公約》(UNFCCC) 的一部分，目標是解決氣候轉型相關資料的可及性不足與報告不一致問題。NZDPU 目前朝向發展成為一個具開放性與可信度的資料來源，藉由提供可驗證的氣候變遷相關資料，使全球的組織及政府皆能追蹤相關進展。其第一階段的发展，NZDPU 將彙總企業之範疇一、二與三的溫室氣體排放資訊及減排目標，並於日後持續納入更多氣候變遷相關指標。

資料來源：[新加坡金融管理局 MAS](#)

韓國：FSC 將取消外國投資人註冊要求 (6/5)

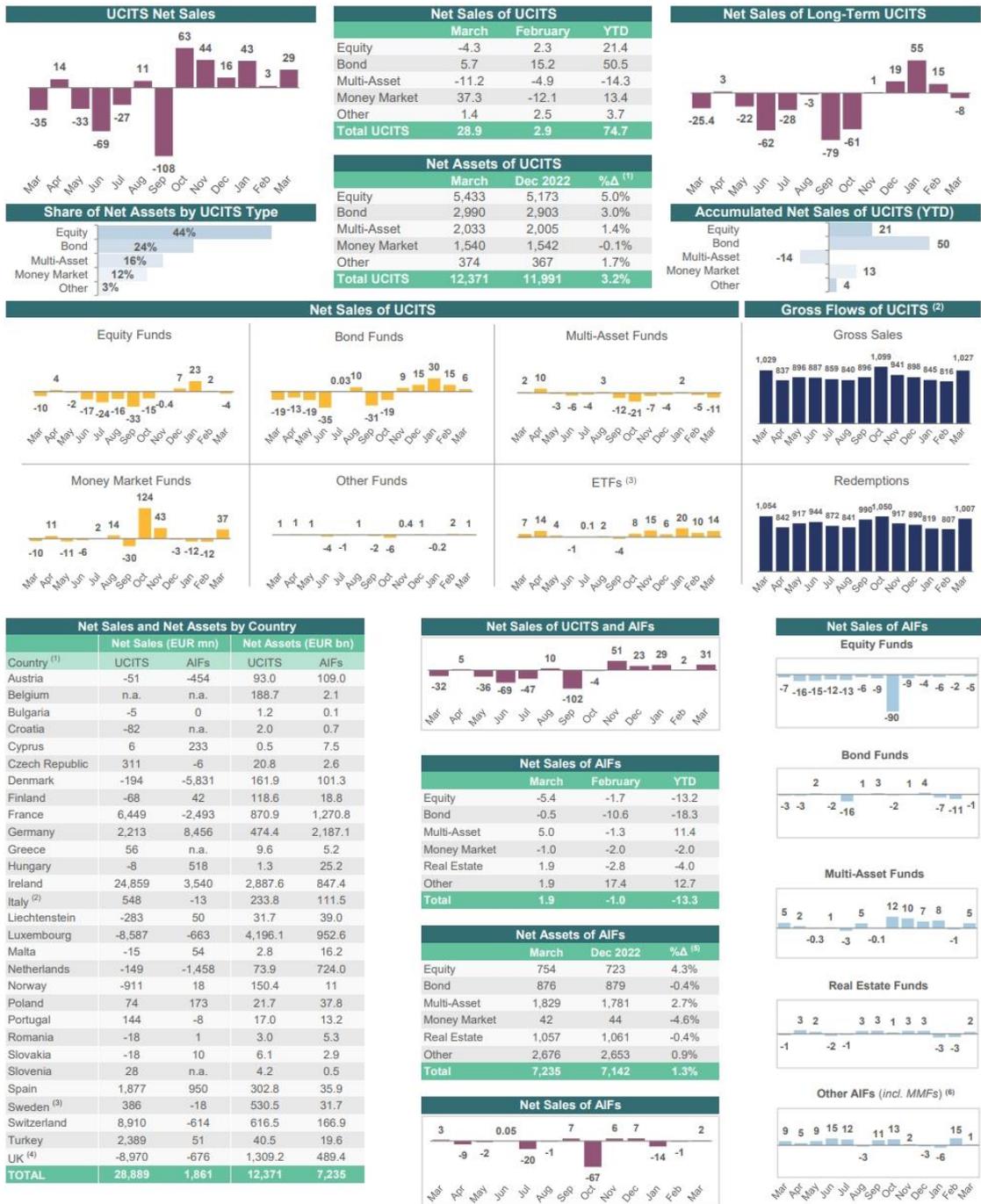
- 韓國金融監督委員會(FSC)修訂《金融投資服務和資本市場法》(FSCMA)，將於 12 月 14 日起取消外國投資人註冊要求。
- 修訂前，根據外國投資人登記制度，外國投資人在投資韓國本地上市證券(股票、債券等)前須向金融監督局(FSS)登記。待有關法令生效後，外國投資人將能於證券公司開設投資帳戶，且無需事先在 FSS 註冊；外國公司可使用其法人機構識別編碼(LEI)，外國個人可使用護照號碼開立投資帳戶。
- FSC 與 FSS 和韓國金融投資協會將制定相關指南，作為改善外國投資人進入韓國資本市場的計畫之一^註，將修改金融投資業務規則的其他措施，例如擴大事後報告場外交易範圍、便利外國投資人使用綜合帳戶等，FSC 將併同修正，並與廢除外國投資人註冊之有關規定一同生效。
- FSC 預計外國投資人註冊制度的廢除，將使外國投資人進入韓國股市的機會增加，可促進外國在韓國市場的投資。

註：有關 FSC 於今(2023)年 1 月發布改善外國投資人進入韓國資本市場措施，請參閱 2023 年 1 月份國際證券期貨市場動態(編號：230106)。

資料來源：[韓國金融監督委員會 FSC](#)

歐洲：EFAMA 發布 2023 年 4 月基金銷售概況 (6/23)

- 歐洲基金與資產管理協會(European Fund and Asset Management Association, EFAMA)發布 4 月歐盟可轉讓有價證券集合投資計畫(Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities, UCITSs)，及另類投資基金(Alternative Investment Funds, AIFs)銷售數據。
- UCITSs 和 AIFs 為 340 億歐元的淨流入，高於 3 月的 310 億歐元。
 - UCITSs 淨銷售額自 3 月 290 億歐元，下降至 3 月的 190 億歐元。
 - ✓ 長期 UCITSs (不包括貨幣市場型基金的 UCITSs) 淨銷售額淨流入 60 億歐元，而 3 月為淨流出 80 億歐元。包括：
 - 股票型基金淨流出 30 億歐元，3 月淨流出 40 億歐元；
 - 債券型基金淨流入 160 億歐元，高於 3 月 60 億歐元；
 - 多元資產型基金為 60 億歐元淨流出，而 3 月淨流出 110 億歐元。
 - ✓ UCITSs 貨幣市場型基金 140 億歐元的淨流入，較 3 月份 370 億歐元下降。
 - AIFs 淨流入額為 150 億歐元，高於 3 月份 20 億歐元。
 - UCITSs 和 AIFs 的總淨資產上升 0.2%，至 19.65 兆歐元。



■ EFAMA 表示 4 月份債券型基金淨流入增加，顯示投資人預期通貨膨脹率將持續下降。

資料來源：歐洲基金暨資產管理協會(EFAMA)

美國：FIA 發布「改善交易轉讓與分配及時性最終標準」及「平均訂價標準諮詢報告」(6/15)

- 美國期貨業協會(FIA)及衍生性商品市場標準研究所(the Derivatives Market Institute for Standards, DMIST)^{註1}共同發布「改善交易轉讓與分配及時性最終標準」及關於平均訂價的諮詢報告。
- 此標準改善期貨交易與結算運作效率，在 30 分鐘內完成由指令傳送及處理的交易，從訂單確認到交易登載，改善交易轉讓與處理，及在規範下定義流程評估的指標。
- 結算經紀人發現，當交易紀錄在公司間或交易系統間移轉時，部分交易數據和資料被刪除或截斷，常導致交易處理延遲。DMIST 著手制定交易流程及結算參考數據和資訊標準，僅標準清楚定義交易在執行和結算過程中之必須載明內容及格式，即可減少交易延遲並提高效率。
- 客戶、執行經紀人、結算經紀人 30 分鐘最終標準如下：

交易方	30 分鐘計時開始	30 分鐘計時停止
交易確認的及時性		
執行經紀人	訂單已執行	已完成的訂單以電子方式向客戶確認
分配和轉讓的及時性		
客戶	執行經紀人向客戶確認訂單已完成	分配指令發送至執行經紀商和清算經紀商
執行經紀人	從客戶處收到的分配指令	分配指令提交給結算所
清算經紀人	分配交易完成並在清算所系統中顯示	接受分配的交易並記入最終客戶帳戶

- 最終標準重點：
 - 分配指令應同時發給執行經紀人和結算經紀人。
 - 最終標準在成交量大時仍然成立，DMIST 可在成交量大的期間蒐集資料，作為修正之參考。
- 最終標準可改善交易效率並具以下優點：

- 增加交易當日可處理的交易數量；
 - 減少不明或被拒絕的交易量；
 - 改善快速交易效率並減少人為調整；
 - 消除交易部位的不確定性；
 - 增加客戶在 T+1 日報表的正確性。
- 因不同集中結算機構間平均訂價功能缺乏一致性，進而使交易轉讓和處理及時性受影響，需藉由人為調整差異。《平均訂價標準諮詢報告》^{註 2} 目的，在於解決集中結算機構間的價格問題並支持最終標準，平均訂價之所以被廣泛利用，導因電子交易科技的發達，允許公司將大額交易拆成許多小額交易以減少市場衝擊。本諮詢報告於 9 月 12 日前接受公眾意見。

註 1：FIA 於 2022 年 4 月成立衍生性商品市場標準研究所，為訂立統一標準以促進市場交易效率、韌性和競爭力。

註 2：將整個訂單以「加權平均」價格進行分配，減少某些客戶被分配到比平均價格更好或更差交易的可能性。

資料來源：[美國期貨業協會 FIA](#)

韓國：FSC 宣布 KRX 衍生性商品市場將於 7 月 31 日起提前 15 分鐘開盤 (6/8)

- 韓國金融監督委員會(FSC)、金融監督局(FSS)及韓國證券交易所(KRX) 宣布與股市同一時間開盤的衍生性商品市場開盤時間，自 7 月 31 日起從上午 9：00 提前 15 分鐘，改為上午 8：45 開盤，以符合國際標準。因此，正常交易時間將延長 15 分鐘(從原 9:00~15:45 改為 8：45~15：45)，盤後定價交易之單一價格時間(the single-price auction hours)將減少 15 分鐘(從原 8:30~9:00 改為 8:30~8:45)。
- 為防止提早開市可能造成衍生性商品市場價格過度波動，衍生性商品在開市前 8：45 至 9：00 將受到 8%漲跌停限制。初期僅 KOSPI200 期貨和選擇權納入適用，未來經評估市場需求後，將擴大符合交易條件的衍生性商品範圍。

資料來源：[韓國金融監督委員會 FSC](#)

美國：CFTC 修訂結算機構管理規則 (6/7)

- 美國商品期貨交易委員會(CFTC)修訂監管規則，包括：
 - 修訂衍生性商品結算機構管理規則，要求結算機構須設立至少一個風險管理委員會，成員包括結算會員，及會影響結算機構營運風險的結算會員客戶；
 - 要求結算機構對於委員會成員的組成、輪替建立標準，且針對風險管理委員會的諮詢流程及個別委員角色，要求書面的政策及流程說明；
 - 要求結算機構建立至少一個市場參與者風險顧問工作小組，每年至少召開 2 次會議，且須針對小組的組成及角色定位建立政策及流程。
 - 衍生性商品結算機構管理規則將於聯邦公報(Federal Register)公布後生效，結算機構必須在生效日一年內完成符合規則要求。
- 此外，CFTC 擬修正下列法規，並進行預告：
 - 衍生性商品結算機構有序退場及重啟計畫^註
CFTC 預告修訂結算機構重啟與有序退場計畫相關規定，並定義不同類別的風險與行為，結算機構皆須制定可行的重啟與有序的退場計畫。
 - 大額交易者未平倉部位回報
CFTC 預告修訂有關大額交易者相關規定，要求期貨商、結算會員、國外經紀商，以及部分交易公司將期貨與選擇權大額交易者未平倉部位回報給 CFTC。
 - 徵詢意見期間：上揭規定於聯邦公報公告 60 日內。

註：1. 有序退場：為防範結算機構因一個或多個重大客戶之流動性風險或信用風險，或因結算機構本身之營運風險、投資風險、法律風險等造成倒閉而衝擊市場，

CFTC 要求結算機構在上述極端風險發生時，仍能維持重要的服務與功能，以避免無序的倒閉；2.重啟：當危及結算機構存續的狀況發生後，結算機構應提供可恢復正常營運的資訊和流程，以確保結算機構有效重啟。

資料來源：[商品期貨交易委員會 CFTC](#)

美國：CME 將推出碳酸鋰期貨商品 (6/20)

- 芝加哥商品交易所(CME)將於 2023 年 7 月 17 日推出碳酸鋰期貨合約，因電動車產業快速成長，為使市場交易人對電池原料有更多元的避險工具，故推出第二種鋰金屬期貨商品合約（目前已有氫氧化鋰期貨商品合約）。其合約規格如下：
 - 商品代碼：LTC
 - 交易時間：美東時間週日至週五，每日下午 6 時至隔日下午 5 時。
 - 合約規格：1,000 公斤
 - 最小跳動點：每公斤 0.01 元
 - 交易月分：連續 24 個月
 - 結算交割方式：金融結算(現金或其它金融工具)。

資料來源：[芝加哥商品交易所 CME](#)

美國：CFTC 核准 Cboe 虛擬交易所上市比特幣及以太幣保證金期貨商品 (6/20)

- 芝加哥選擇權交易所(Cboe)旗下之虛擬交易所(Cboe Digital)^註獲 CFTC 核准於 2023 年下半年上市期貨合約，推出金融結算的比特幣及以太幣期貨。
- Cboe 虛擬交易所可交易期貨和現貨，現貨市場目前可交易比特幣、以太幣、Litecoin，以及與美元連結的穩定幣(USDC)。
- Cboe 虛擬交易所要求以抵押擔保來交易與結算比特幣及以太幣期貨，客戶必須支付足額之期貨保證金，交易和結算將由期貨商執行，並由 Cboe 虛擬交易所作集中結算。

註：Cboe 虛擬交易所是美國首家接受監管與提供槓桿衍生性商品之虛擬資產交易結算平台，將為虛擬資產現貨及衍生性商品提供具信任及透明度的中介。

資料來源：[芝加哥選擇權交易所 Cboe](#)

歐洲：Eurex 為歐元短期利率衍生性商品建立流動性資金池 (6/7)

- 歐洲期貨交易所 (Eurex) 規劃擴大其「合作夥伴計畫」(Partnership Program, 下稱本計畫) 項目, 納入短期利率 (Short-term Interest Rate, STIR) 衍生性商品, 藉此強化其利率衍生性商品產品線, 提升跨商品間之運作效率, 並推進歐洲衍生性商品市場系統性穩定和戰略自主進程。
- 除歐元利率交換契約 (Euro Interest Rate Swaps) 和歐元信用違約交換契約 (Euro Credit Default Swaps) 外, 歐元 STIR 衍生性商品結算作業項目, 已被歐洲證券及市場管理局 (European Securities and Markets Authority, ESMA) 認定係對歐盟金融穩定具實質系統重要性, 而此新措施係呼應歐盟執委會在 2022 年 12 月提出之政策, 期能減少對特定第三國 (如英國) 集中交易對手 (Central Counterparty, CCP) 的過度依賴。
- 作為「歐元區銀行同業拆借利率」(Euro Interbank Offered Rate, EURIBOR) 期貨及選擇權商品之交易與結算替代方案
 - 本計畫係由 Eurex 與主要市場參與者之合作, 為建置一個替代流動性資金池, 用於歐盟境內辦理 EURIBOR 期貨和選擇權之交易結算, 藉此將使全球客戶受益於多元商品提供, 包括 Eurex 長期利率 (Long-term interest rates, LTIR) 商品、店頭利率交換契約結算及附買回交易等; 同時, 亦藉此增進 Eurex 對客戶就歐元計價衍生性商品和附買回交易之附加價值, 並提升整體運作效率。
 - 本計畫商品項目, 尚包含 Eurex 今 (2023) 年 1 月推出以「歐元短期利率」(Euro Short-term Rate, €STR)^{註1} 為基礎之「三個月期歐元短期利率期貨」(Three-Month Euro STR Futures)。該商品係 Eurex 為因應由「歐元隔夜平均利率指數」(Euro Overnight Index Average, EONIA) 改採為€STR 基準無風險利率之新商品, 且該商品亦獲造市商支持, 並由其於交易委託帳

簿 (Order Book) 中提供定價，而部分銀行從推出之日起即提供帳簿外定價 (Off Book)。

■ 透過本計畫共享其治理及經濟成果

- 本計畫擴大項目措施，係作為 Eurex 於 2018 年 1 月辦理利率交換契約業務之補充措施，旨在建置一生態系統，使所有市場參與者在經濟和權責面向之利益趨於一致。
- 本計畫 STIR 商品部份及重新推出之 EURIBOR 期貨和選擇權，預計將於 2023 年第 4 季上線，市場參與者現可登記參與本計畫。法國巴黎銀行 (BNP Paribas)、德意志銀行 (Deutsche Bank)、高盛銀行 (Goldman Sachs)、摩根大通銀行 (J.P. Morgan) 和巴登-符騰堡邦立銀行 (LBBW)^{註 2} 皆已表達加入本計畫之意向。

註 1：歐元短期利率，係指隔夜無風險利率，是基於 52 家歐元區最大銀行報價之前一天隔夜無擔保借款利率計算而得，與該利率相關的資金規模每日平均約為 300 億歐元。

註 2：巴登-符騰堡邦立銀行 (Landesbank Baden-Wuerttemberg, LBBW)，係德國大型銀行之一，截至 2022 年底止，其總資產約為 3,241 億歐元。除提供法人和自然人客戶業務外，亦關注房地產融資及與機構投資人客戶為導向之資本市場業務。

資料來源：[歐洲期貨交易所 EUREX](#)

歐盟：歐洲議會通過全球首項《AI 人工智慧法》草案 (6/14)

- 歐洲議會(European Parliament)通過《AI 人工智慧法》草案，議員隨後將與歐盟成員國就該法律進行協商，確保歐洲開發和使用的人工智慧完全符合歐盟的權利和價值觀，包括人類監視、安全、隱私、透明度、非歧視以及社會和環境福祉。
- 歐洲議會全面禁止人工智慧(AI)用於生物識別監控、情緒識別和預測性警示；像 ChatGPT 這樣的生成式人工智慧系統必須公開內容是透過人工智慧生成的；在選舉中，AI 系統如用於影響選民，將被認為是高風險。
- 人工智慧執行的禁令範圍
本法案之遵循規範係基於風險考量，根據人工智慧可能產生的風險水準，明確規範提供商和部署人工智慧系統機構之義務。因此，對人類安全具有不可接受的風險的人工智慧系統將被禁止，例如用於社會評分(根據社會行為或個人特徵對人進行分類)的系統。在本次討論中，歐洲議會議員擴大清單，包括禁止侵入性和歧視性使用人工智慧，如：
 - 公共場所「即時遠端生物識別」系統；
 - 遠端生物特徵識別系統，唯一的例外是用於起訴嚴重犯罪的執法，並且必須經過司法授權；
 - 使用敏感特徵(如性別、種族、民族、公民身份、宗教、政治取向)的生物識別分類系統；
 - 預測性警務系統(基於特徵分析、位置或過去的犯罪行為)；
 - 執法、邊境管理、工作場所和教育機構中的情感識別系統；
 - 從互聯網或犯罪防制的錄影中無針對性地抓取面部圖像，以創建面部識別資料庫(侵犯人權和隱私權)。

- **高風險人工智能**
本法案重視對高風險應用程式分類，確保包括對人類的健康、安全、基本權利或環境造成重大損害的人工智慧系統。此外，影響選民和選舉結果的人工智慧系統及社交媒體平臺（擁有超過4,500萬使用者）使用的推薦系統也被列入到高風險名單中。
- **一般人工智能的義務**
基礎模型的提供者在歐盟市場上發布之前，必須將其模型註冊在歐盟資料庫，基於此類模型的生成人工智能系統（例如 ChatGPT）必須遵守透明度要求，並確保防止生成非法內容，用於訓練系統有版權的資料詳細摘要也必須公開。
- **支持創新和保護公民權利**
為促進人工智慧創新並支持中小企業，歐洲議會增加對開源許可下提供的研究活動和人工智慧組件的豁免。新規則提倡公共當局建立所謂的監理沙盒或現實環境，以在部署人工智慧之前對其進行測試。
- **歐洲議會希望加強公民對人工智慧系統提出投訴的權利，以獲得基於高風險人工智慧系統決策的解釋，蓋這些決策可能會嚴重影響公民的基本權利。歐洲議會並將改革歐盟人工智慧辦公室的角色，該辦公室的任務是監督人工智慧規則的實施。**

資料來源：[歐盟\(European Union\)](#)

新加坡：MAS 提出數位資產網路架構 (6/26)

- 新加坡金融管理局(MAS)、國際清算銀行(BIS)的支付與市場基礎設施委員會(Committee on Payments and Market Infrastructure, CPMI)共同發布報告，為設計具開放性與互操作性(interoperable)的數位資產(即代幣化的金融資產)網路提出架構。
- 該報告參考 MAS 守護者計畫(Project Guardian)^{註1}與金融業者共同展開的先導專案(旨在測試在資產代幣化與去中心化金融相關應用之可行性)，探討如何將 CPMI 與 IOSCO 共同發布的「金融市場基礎設施原則」(Principles for Financial Market Infrastructures, PFMI)應用於不斷發展的數位資產網路模式。
- MAS 另宣布擴展守護者計畫，成立了由 11 家金融機構組成的守護者計畫產業小組，展開資產與財富管理、固定收益證券及外匯交易的先導專案，以測試資產代幣化在更多金融資產類別中的潛力。
- 在資產與財富管理領域，先導專案的範圍涵蓋數位結構型商品至代幣化投資工具：
 - 滙豐銀行(HSBC)、Marketnode^{註2}與大華銀行(UOB)已成功完成數位原生結構型商品(digitally native structured product)的發行及分銷的先導試驗。該先導試驗成功證明降低發行與服務成本、縮短發行與結算時間、更進一步的客製化以及為結構型商品鏈中的參與者提供更廣泛分銷的潛力。進一步的試驗將聚焦於在滙豐銀行現有的發行計畫下，發行多元貨幣及債務/股權連結的結構型債券(multi-currency and debt/equity linked structured notes)，由 Marketnode 的多資產發行平台(multi-asset issuance platform)代幣化，並由大華銀行為其財富管理活動分銷。
 - 瑞銀資產管理公司(UBS Asset Management)正啟動一項先導專案，探索在數位資產網路上本地發行可變資本公司

(Variable Capital Company, VCC)基金。旨在加強基金分銷，促進 VCC 基金份額的次級市場交易，從而提升行業全體的運營效率。

➤ 施羅德(Schroders)與 Calastone^{註3}合作探索代幣化投資工具的功能，可以使用 VCC 包裝與發行傳統投資證券。有助於為散戶與機構投資人實現更具成本效益的投資配置，同時簡化日常營運流程。

■ 在固定收益證券與外匯交易領域，先導專案包含代幣化的資產抵押證券、債券及銀行負債：

➤ 渣打銀行(Standard Chartered)與聯易融科技(Linklogis)^{註4}合作開發代幣發行平臺(token offering platform)，以發行在 SGX 上市的資產抵押證券代幣。其先導試驗已證明，利用資產抵押代幣化(asset-backed tokenisation)使投資人能夠從貿易融資(trade finance)與營運資金貸款所產生的現金流中，獲得可產生收益的代幣，是具備可行性的。

➤ 星展銀行(DBS Bank)、SBI Digital Asset^{註5}與瑞銀集團(UBS AG)進行附買回協議(repo)試驗，包含本地發行的數位債券(natively issued digital bonds)。旨在為數位資產網路上資本市場工具的跨境分銷與結算提供更大的彈性、營運效率、更快的結算速度及更高的效率。

➤ 花旗(Citi)在分散式帳本上測試數位資產交易的訂價和執行，將利用分類帳數據來改善交易後(post-trade)報告和分析。

註 1：守護者計畫係 MAS 與金融業者合作，旨在測試資產代幣化與去中心化金融應用的可行性，同時兼顧管理金融穩定與誠信的風險。

註 2：Marketnode 為 SGX 集團與淡馬錫控股的數位資產合資企業，為數位市場基礎設施運營商。

註 3：Calastone 是全球最大的基金網路，連接著世界各大領先的金融機構，其經營目標是在全球投資基金市場中實現自動化和數位化，降低交易摩擦成本並減少運營風險。

註 4: 聯易融科技為金融科技解決方案業者，其主要為供應鏈中的核心企業、中小企業以及金融機構提供金融科技的解決方案，主打 SaaS (Software as a Service 軟體即服務) 的商業模式。

註 5: SBI Digital Asset Holdings 為日本金融集團 SBI 控股株式會社旗下的數位資產公司。

資料來源：[新加坡金融管理局 MAS](#)

馬來西亞：SC 與 Bursa Malaysia 共同發布提升資本市場競爭力措施 (6/19)

為推動馬來西亞經濟成長與增加資本市場競爭力，證券委員會(SC)與證券交易所(Bursa Malaysia)共同發布短中期措施，分為三個關鍵支柱與具體措施。

■ 關鍵支柱：

- 支柱 1：創造市場活力，提供國民更多參與機會。
- 支柱 2：吸引更多投資人支持中小型企業與新創公司的籌資。
- 支柱 3：提升馬來西亞競爭力，加強市場信心。

■ 具體措施：

- 將 Bursa Malaysia 上市股票交易的印花稅率從 0.15% 調降至 0.10%，降低一般投資人交易成本，而每份合約的印花稅上限則維持在 1,000 元馬幣，於 7 月生效。
- 為擴大投資人的投資標的選擇與機會，馬來西亞財政部與 SC 將研究並實現以下目標及政策
 - 促進與吸引家族辦公室在馬來西亞成立。
 - 透過更多簡化稅制與誘因政策，促進企業創業並推動更多的國內直接投資。
 - 擴大合格投資人(Sophisticated Investors)的範圍，包括天使投資人。

- 資本市場監管機構亦將探討如何減少市場摩擦，以及縮短首次公開發行股票到實際上市時間。

■ SC 主席表示：

- SC 致力於保持資本市場的韌性與競爭力，所發布的措施將促進市場上更多交易參與及融資管道，鼓勵新創公司成長，促進行業的多樣性與包容性。透過提供相關支持與獎勵，為發行人與投資人創造一個友好的商業環境，打造一個更有活力的資本市場，持續推動國家經濟成長。

■ Bursa Malaysia 執行長表示：

- 此措施將刺激市場活絡，創造一個更有活力與流動性的市場環境，使 Bursa Malaysia 成為籌資的首選。
- 政府及市場監管機構採取多管齊下的措施反應了為繁榮資本市場創造良好環境的意圖。
- 資本市場監管機構重申承諾，確保資本市場具有競爭力與活力，同時支應馬來西亞經濟需求。未來將持續與財政部、行業夥伴與其他相關機構密切合作。

資料來源：[馬來西亞證券委員會 SC](#)