



國際證券期貨市場 113 年 8 月份動態

113 年 9 月 23 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 113 年 8 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 9 則，摘述重點如下：

- **泰國**：證管會修訂交易所交易規則，增加個股動態價格穩定措施、交易警示在第 2 級及以上者實施集合競價，以及對交易委託量異常重大之個股自動暫停交易。(P.2)
- **美國**：那斯達克交易所擬修訂上市規則，加強上市公司維持每股收盤買入價不低於 1 美元，包含縮短最低買入價之補正期限至 360 日，申復期間轉往店頭市場；一年內以任何比率執行反向股票分割之公司，僅得申復暫緩下市。(P.3)
- **香港**：證監會與港交所宣布修訂特專科技公司及特殊目的收購公司規定，包含特專科技公司上市的最低市值門檻及特殊目的收購公司併購的獨立第三方規定，本修訂規則將於三年後暫停適用，結束前將再檢討及公開諮詢。(P.4)
- **英國**：財務匯報局發布「關於包含償付能力和流動性風險之持續經營基礎會計及相關報導指引草案」，將適用《公司治理守則》之企業納入適用範圍，並因應會計及審計準則之修正予以調整，以提升英國企業報導品質。(P.6)

關注資訊摘錄(譯)重點如後：

目錄

永續金融

泰國：SEC 核准成立綠色投資信託 1

交易市場

泰國：修訂交易規則以增進交易秩序 2

美國：Nasdaq 擬修訂上市規則之最低買入價規範 3

發行市場

香港：證監會與港交所宣布修訂特專科技公司及特殊目的收購公司規定.. 4

英國：FRC 提出「持續經營指引」修訂草案 6

資產管理

歐洲：EFAMA 發布 2024 年 6 月基金銷售概況 9

衍生性商品

美國：CME 擬推出比特幣週到期貨商品 11

美國：ICE 與 OPEN 推出追蹤美國獨角獸新創產業指數 12

金融科技

新加坡：MAS 與銀行及技術夥伴展開量子安全合作 13

泰國：SEC 核准成立綠色投資信託 (8/2)

- 泰國證管會(SEC)通過修訂綠色投資信託(Green Investment Trust, GIT)之設立與管理，允許投資於環境專案(如維持林業或農業)以減少溫室氣體排放，支持永續發展目標並促進生物多樣性。
- GIT 為資本市場交易信託(Trust For Capital Market Transactions)，藉由投資環境專案減輕或維持溫室氣體排放而受益。投資須符合資本市場監理會(The Capital Market Supervisory Board, CMSB)^{註1}制定之標準，包括投資策略、受益方式及投資人類型。
- GIT 於環境專案下主要投資於：
 - 林業及農業活動所需之土地所有權或租賃權，以確保碳排放量符合泰國溫室氣體管理組織(Thailand Greenhouse Gas Management Organization, TGO)^{註2}之標準。
 - 前述享有收入分配權利者，其土地須位於泰國，並至少登記為TGO 認證之碳標準專案(Verified Carbon Standard Project)，或符合其他國際公認之碳信用標準。

註1:有關資本市場監理會，請參閱2024年7月國際證券期貨市場動態(編號:240701)。

註2:TGO 根據「泰國溫室氣體管理組織法」設立，隸屬於泰國自然資源和環境部，主要職責為減少泰國的溫室氣體排放。

資料來源：[泰國證管會 SEC](#)

泰國：SEC 修訂交易規則以增進交易秩序 (8/2)

- 泰國證管會(SEC)核准泰國證券交易所 (SET) 之證券交易規則修訂，以加強市場秩序，修訂重點包括：
 - 以個股為基礎，增加動態價格穩定措施(Dynamic Price Band)。
 - 對於交易警示在第2級及以上者實施集合競價(Auction Trading Method)。
 - 以個股為基礎，當個股交易委託量異常重大時，自動暫停交易。
- 前述三項措施將有助於控制盤中價格波動及降低投資人風險，提高配對效率，並提供充分的投資人保護機制。

資料來源：泰國證管會 SEC

美國：Nasdaq 擬修訂上市規則之最低買入價規範 (8/6)

那斯達克交易所(Nasdaq)擬修訂上市規則 5810 及 5815，調整上市公司「最低買入價(Minimum Bid Price)」^{註 1} 補正期限及「反向股票分割(Reverse Stock Splits)」^{註 2} 救濟方式，以加強上市公司維持每股收盤買入價不低於 1 美元。擬修正重點如下：

■ 縮短最低買入價之補正期限

- 現行規範下，未滿足最低買入價之企業須於 180 日內補正，公司可申請額外 180 日以遵守規定。補正截止後，公司可向聽證會申復 (Listing Qualifications Hearings) 暫緩下市，Nasdaq 可延長最高 180 日補正期，故企業最高有 540 日補正。
- Nasdaq 認為 360 日足以讓公司滿足最低買入價，因此擬修訂規則縮短最低買入價之補正期限。兩次補正期結束後，不符合規定企業於申復期間轉往店頭市場(OTC)交易。

■ 反向股票分割公司僅得申復暫緩下市

- 現行規範下，若公司兩年內以低於 250 股比 1 之累積比率進行反向股票分割，適用最低買入價之補正期限。
- Nasdaq 發現透過多次反向股票分割以滿足最低買入價之公司，大多深陷財務或營運問題，因此難以補正。
- 為保護投資人權益，擬修訂規則針對一年內以任何比率執行反向股票分割之公司，僅得申復暫緩下市。

■ 本修正提案函報證管會(SEC)同意後，對外公開徵求意見為期 45 日。

註 1：上市公司須維持每股收盤買入價不低於 1 美元，若公司連續 30 個交易日低於 1 美元將被視為不符合規定。之後須維持連續 10 個交易日 1 美元以上的買入價，Nasdaq 有權延長期間。

註 2：以特定比率合併股票以提升股價並減少流通股數。

資料來源：那斯達克交易所 Nasdaq

香港：證監會與港交所宣布修訂特專科技公司及特殊目的收購公司規定(8/23)

證監會與港交所考量特專科技公司^{註1}上市申請需求及特殊目的收購公司(Special Purpose Acquisition Companies, SPAC)的併購經驗，修正特專科技公司上市的最低市值及 SPAC 併購的獨立第三方投資規定，併同修訂《上市規則》及港交所指引，於 2024 年 9 月 1 日生效，修訂重點如下：

■ 特專科技公司

➤ 降低上市時的最低市值門檻

- ✓ 已商業化公司^{註2}：由 60 億港元減至 40 億港元(約 164.8 億新臺幣)。
- ✓ 未商業化公司：由 100 億港元減至 80 億港元(約 329.6 億新臺幣)。

■ SPAC 併購交易

➤ 降低 SPAC 併購之獨立第三方最低投資額，自以下取較低者：

- ✓ 《主板上市規則》有關投資金額相對併購目標估值所占的百分比^{註3}；
- ✓ 5 億港元(約 20.6 億新臺幣)。

➤ 調整 SPAC 併購的第三方投資人獨立性評估，使其與特專科技公司資深獨立投資人的獨立性評估一致：

- ✓ 第三方投資人是否獨立，將按該投資人投資 SPAC 併購的最終協議簽署日直至存續公司上市期間作為獨立性評估基礎。
- ✓ 下列不被視為獨立第三方投資人：
 - SPAC 或 SPAC 併購目標的核心人士，惟大股東僅因其持股規模而被視為核心人士者除外。

- SPAC 或 SPAC 併購目標的控股股東及相關成員。
- SPAC 併購目標的創辦人及其緊密聯繫人。
- ✓ 港交所保留依個案認定之權利。例如與併購相關人(SPAC 發起人、SPAC 及併購目標的控股股東、併購目標的創辦人)簽署一致行動協議者通常不被視為獨立。
- 釐清獨立第三方投資的「資深投資人」定義
 - ✓ 港交所未來將進一步修訂指引文件，調整獨立第三方投資的「資深投資人」定義^{註4}規定。

■ 新規實施期

- 上述修訂將於三年後(2024年9月1日至2027年8月31日)暫停適用，港交所將於結束前檢討規定並公開諮詢。

註1：「特專科技公司」範圍包含從事五大新興科技(新一代訊息技術、先進軟硬體、先進材料、新能源與節能環保、新食品與農業)領域之研發、技術應用、商業化及銷售之公司，有關上市申請可參閱2023年3月國際證券期貨市場動態(編號：230304)。

註2：已商業化公司係指最近一個會計年度的收益至少達2.5億港元(商業化收益門檻)的特專科技公司。

註3：主板規則所定之占比如下表

特殊目的收購併購目標議定估值(A)	獨立第三方占(A)的最低百分比
少於20億港元	25%
20億港元或以上但少於50億港元	15%
50億港元或以上但少於70億港元	10%
70億港元或以上	7.5%

註4：此修正目的希望將其定義調整接近特專科技公司下符合資格之「資深獨立投資人」規定。前述身分在特專科技公司中定義如下：

(1)資深投資人(Sophisticated Investors)：港交所按其個別情況考量相關投資及經驗，一般認為資深投資人包含管理資產總值達150億港元的資產管理公司、基金規模至少達150億港元之基金、擁有多元化投資組合且規模達150億港元之公司等；

(2)資深獨立投資人(Sophisticated Independent Investors)：除上述條件外，並符合獨立性定義(不得為上市申請人之核心關聯人士)。

資料來源：[香港交易所 HKEX](http://www.hkex.com.hk)

英國:FRC 提出「持續經營指引」修訂草案 (8/5)

- 英國財務匯報局 (Financial Reporting Council, FRC) 發布「關於包含償付能力和流動性風險之持續經營基礎會計及相關報導指引 (Guidance on the Going Concern Basis of Accounting and Related Reporting, including Solvency and Liquidity Risk)」修正草案，並對外徵詢意見^{註1}。
- 鑒於近年因新冠疫情、地緣政治衝突及永續相關風險等發展，致企業面臨顯著經濟及營運之不確定性，同時面臨具挑戰且快速變遷之企業資訊報導要求，故對企業持續經營會計基礎之報導、償付能力及流動性風險等評估備受外界關注，且因相關報導實務持續變化，指引草案將配合相關實務發展調整內容。
- 該指引草案非屬強制性規範，可供英國企業 (含強制或自願遵循「英國公司治理守則 (UK Corporate Governance Code)」^{註2}，未含小型及微型企業實體) 參考運用；指引草案匯集英國公司法、會計準則、審計準則、上市規則、英國公司治理守則及其他相關規範之要求，提供企業董事在進行持續經營評估時，得考量之相關因素及技術內容。
- 本指引草案修訂重點如下：
 - 將適用《公司治理守則》之企業納入適用範圍。
 - 因應會計及審計準則修正予以調整：

會計準則總體揭露要求漸受重視，包括對重大判斷、對未來之假設及其他評估不確定性來源等資訊揭露，亦適用於對持續經營會計基礎適當性及重大不確定性之評估揭露。當公司面臨較大經濟之不確定性時，其可能需評估廣泛因素，此即可能使有關重大判斷、假設及其他評估不確定性來源之揭露，對財務報表使用者將更為重要。

- 新增總體揭露要求相關指引，特別係評估持續經營會計基礎之適用性及無重大不確定性結論所涉重大判斷情形等內容：
指引草案擴大適用報導情境，即持續經營會計基礎係屬適當，且未發現純粹的重大不確定性，然作此一結論涉及重大判斷之情境。草案指出，倘若存在重大不確定性之情境應於報告中詳盡揭露，並對所有相關的重大性判斷予以明確說明。
- 新增評估過程得利用之相關技術：
草案指出，自疫情以來，使用敏感性分析、壓力測試、情景分析和反向壓力測試等技術在持續經營、償付能力和流動性風險評估中之應用業已逐漸成熟，如自新冠疫情以來，許多公司進行反向壓力測試作為評估工具。指引草案進一步強調相關技術間在不同公司間之差異，以及公司如何運用前述技術來評估其所面臨風險之不確定性，並分析財務與流動性風險，各公司應根據具體情況，確定適當的技術，並揭露相關資訊。
- 參酌該指引草案，企業應揭露資訊如下：
 - 在企業策略報告中揭露已識別之「主要」風險及不確定因素；
 - 評估採用持續經營會計基礎是否適當，並在財務報表中揭露所適用之基礎；
 - 評估是否存有需在財務報表中揭露之重大不確定性事項；
 - 評估除法令或會計準則明確規範之揭露資訊外，是否有必要提供其他揭露資訊，使財務報表符合總體揭露規範（含揭露所作出之重大判斷），並提供可靠而公允之資訊。
- 透過本指引草案，期能協助企業評估持續經營會計基礎是否適當，並提供涵蓋企業特定具體資訊、持續經營成果及如何達成經營目標之方式等相關高品質報導資訊，俾利投資人瞭解公司所面臨之償付能力和流動性風險，使其有信心配置資產及協助公司成長。
- FRC 就本新版指引徵詢相關利害關係人意見，並徵詢至 2024 年 10

月 28 日止；FRC 預計將於 2025 年初發布最終指引內容。

註 1：該指引草案若經修正完竣，將取代 FRC 於 2016 年發布之「關於償付能力和流動性風險之持續經營基礎會計及報導指引（Guidance on the Going Concern Basis of Accounting and Reporting on Solvency and Liquidity Risk）」。

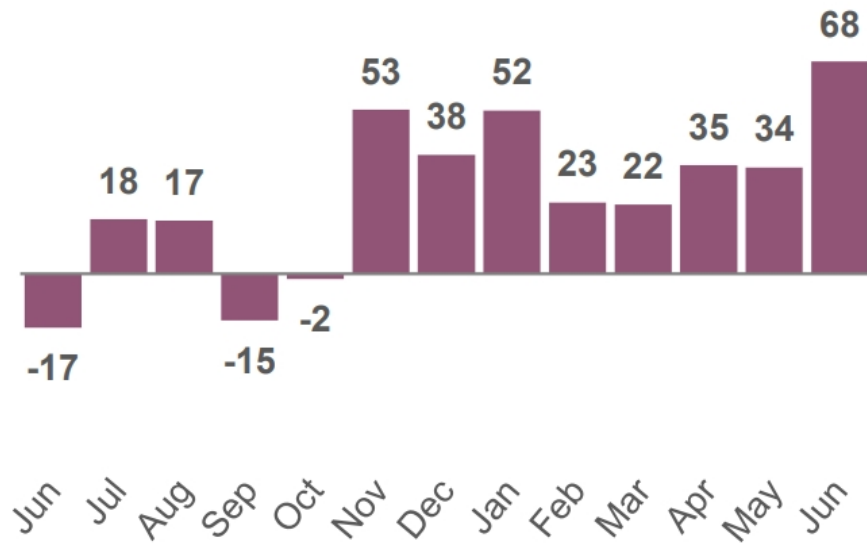
註 2：英國公司治理守則適用於商業公司或封閉式投資基金類別之英國上市公司。為符合英國上市規則之規範，前述公司須適用該守則所訂原則，並採遵循或解釋原則對外說明守則適用情形。

資料來源：英國財務匯報局 FRC

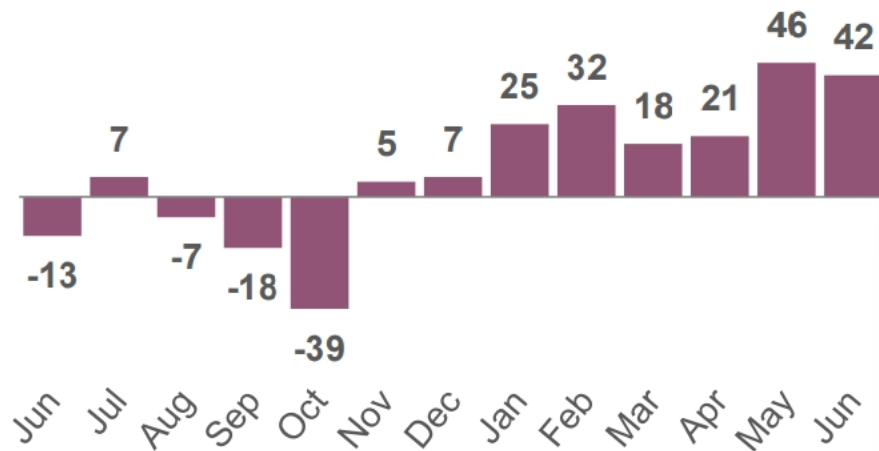
歐洲：EFAMA 發布 2024 年 6 月基金銷售概況 (9/5)

- 歐洲基金與資產管理協會(European Fund and Asset Management Association, EFAMA)發布 2024 年 6 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 的淨流入 810 億歐元，而 5 月為 360 億歐元。
- UCITSs 的淨流入 680 億歐元，高於 5 月的 340 億歐元。
 - 長期 UCITSs(不包括貨幣市場型基金的 UCITSs)淨流入 420 億歐元，低於 5 月的 460 億歐元。其中，200 億美元進入 ETF UCITSs，低於 5 月的 260 億美元。包括：
 - ✓ 股票型基金淨流入 140 億歐元，而 5 月為 260 億歐元；
 - ✓ 債券型基金淨流入 270 億歐元，高於 5 月的 200 億歐元；
 - ✓ 多元資產型基金持續淨流出(3 億歐元)，而 5 月淨流出為 4 億歐元。
 - 貨幣市場型基金淨流入 260 億歐元，而 5 月淨流出 120 億歐元。
- AIFs 淨流入 130 億歐元，高於 5 月的 20 億歐元。
- UCITSs 和 AIFs 的總淨資產成長 1.38%，達到 22.14 兆歐元。

UCITS Net Sales



Net Sales of Long-Term UCITS



Accumulated Net Sales of UCITS (YTD)

- EFAMA 表示，歐洲央行 6 月初降息導致整個月債券型 UCITSs 出現強勁淨流入。

資料來源：[歐洲基金暨資產管理協會\(EFAMA\)](#)

美國：CME 擬推出比特幣週到期期貨商品 (8/26)

- 芝加哥商業交易所(CME)預計於 9 月 30 日推出比特幣週到期 (Bitcoin Friday Futures, BFF)期貨商品^註，正待監管審查，商品規格說明如下：
 - 合約規格為比特幣價值的五十分之一
 - 最小跳動點：0.1 美元
 - 交易時間：紐約時間週日至週五，下午 5:00~隔日下午 4:00
 - 可交易週合約：連續二個週五
 - 到期紐約時間每週五下午 4:00
 - 結算方式：現金結算
 - 新合約上市時間：紐約時間每週四下午 6:00

註：CME 目前已有比特幣月到期及微型期貨與選擇權商品。

資料來源：芝加哥商業交易所 CME

美國：ICE 與 OPEN 推出追蹤美國獨角獸新創產業指數 (8/19)

- 洲際交易所(ICE)與 OPEN^{註1} 推出紐約證交所 OPEN 獨角獸新創產業指數(NYSE OPEN Venture Capital Unicorn Index, NYSEOVC)，成分股由 50 家總部設在美國的獨角獸公司^{註2}所組成(如:SpaceX、OpenAI)，指數成分股評估重點如下：
 - 每年三月第三個週五收盤後進行重組
 - 從未上市
 - 公司已從創投機構順利完成至少一輪籌資
 - 無破產、被接管或 ICE 股價指數編製特殊狀況等情事
 - 單一成分股權重上限為 20%，超出部分將依比例分配至其它成分股
- 成分股若出現以下情況則予以刪除：
 - 在美國或外國交易所公開發行
 - 若 2 檔不同成分股合併，應刪除被合併者的成分股，並重新調整存續公司權重

註 1：OPEN 是一家由 NYSE 投資的基金管理公司，建立最佳的數據資料、指數化商品及平台為私募市場提供指數化的投資策略。

註 2：獨角獸指市值超過 10 億美元的私人新創公司。

資料來源：[洲際交易所 ICE](#)

新加坡：MAS 與銀行及技術夥伴展開量子安全合作 (8/14)

- 新加坡金融管理局(MAS)、星展銀行(DBS)、匯豐銀行(HSBC)、華僑銀行(OCBC)、大華銀行(UOB)、SPTel 和 SpeQtral^{註 1} 簽署合作備忘錄，展開量子安全合作計畫並研究「量子密鑰分發(Quantum Key Distribution, QKD)」技術^{註 2}於金融業之應用。QKD 可協助金融機構保護密鑰交換，以應對量子運算帶來之網路安全威脅。
- MAS 對外發布量子技術可能導致網路安全風險之建議，提供金融機構應對已識別威脅之建議措施。MAS 在「金融科技與創新補助計畫 3.0 (Financial Sector Technology and Innovation Grant Scheme 3.0, FSTI 3.0)」^{註 3}下推出量子專案，為發展量子技術提供資金支持。
- 本備忘錄基於 FSTI 3.0 提供合作架構，用於金融業試驗量子安全解決方案。MAS 及參與銀行將共同試驗 SPTel 和 SpeQtral 所提供之量子密鑰分配(QKD)解決方案：
 - 針對金融業案例進行 QKD 概念性驗證(Proof-of-concept)沙盒測試，以評估其可行性、效能及適用性。
 - 驗證 QKD 安全性，如偵測竊聽意圖及防止未經授權之存取或篡改 QKD 傳輸內容。
 - 透過知識交流提升技術能力，讓參與者具備量子安全解決方案商業化所需之技能。

註 1：SPTel 係網路服務供應商，提供多樣化、快速且安全之網路連線；SpeQtral 是由量子技術研究中心(Centre for Quantum Technologies, CQT)分拆之公司，利用太空量子通訊技術實現太空量子密鑰分發。

註 2：量子密鑰分發係安全密鑰交換之技術，量子密鑰分發可確保通訊雙方不被第三方窺探之情況下生成和共享加密密鑰。

註 3：有關 FSTI 3.0，請參閱 2024 年 7 月國際證券市場動態(編號：240707)

資料來源：新加坡金融管理局 MAS