

國際證券市場簡訊 503 >

目 錄

- 美證管會核准費城證交所由會員制改為公司制
- 美證管會核准波士頓選擇權交易所開業
- 美國國際證券交易所和瑞典 OM 簽署支援和維護 CLICK 交易系統合約
- 那斯達克推出個股收盤價決定系統 Closing Cross
- 美國證券管理委員會公布有關 MD&A 應行揭露事項之說明
- 美國太平洋交易所改為公司制組織之計劃已獲核准
- EUREX US 獲美 CFTC 認可在美開業亦獲歐洲相關主管機關認可
- 多倫多證券交易所提供美元計價股票之交易
- 富時指數與道瓊斯指數將合併行業分類系統
- 瑞典斯德哥爾摩交易所和 LCH.Clearnet 連線使用同一結算系統平台
- Clearstream 針對基金業者推出開放交割處理服務平台 Vestima
- Euronext 推出債券型 ETF 商品
- Euronext.liffe 推出 FLEX Facility
- 西班牙交易所提供網站設施供上市公司揭露公司治理事項
- 葡萄牙證券衍生性商品納入 Euronext.Liffe 之交易和結算系統
- 義大利財政部計劃創設單一之金融管理體系
- 韓國證券交易所增加新的交易措施
- 韓國期貨交易所宣佈五點市場整合後之策略發展計劃
- 標準普爾再次確定香港交易所具高度公司治理水準
- 中國大陸發布推進資本市場改革開放和穩定發展之意見
- 吉隆坡證交所董事會提名新任董事長及執行長人選
- 泰國證交所重組其內部組織編制並設立資本市場教育部

美證管會核准費城證交所由會員制改為公司制

美國費城證券交易所於元月 21 日宣布該交易所擬由會員制邁向公司制之計劃已獲主管

機關美證管會核准。自此該所將以股份制公司之形式營運。回顧轉型過程，該所於 2003 年 11 月曾以召開會議投票方式決定此議，該所會員和席位擁有者在分次會議投票時均以逾百分之八十票數通過此案。凡利用費城交易所下單均需先獲得交易所許可。

該交易所之核心業務在 2003 年下半年快速成長，全年特別表現如下：

1. 選擇權市場交易方面連續五個月成長。
2. 不同系列 / 種類之選擇權及股票交易於十二月均創新高。
3. 推出電子交易系統 PHL XL，降低 upstairs firms 之收費，及訂定 specialists 之固定收費結構。
4. 年底資產負債中流動資產為二千七百萬美元。

(任中美 譯自費城交易所 1 月 21 日網上新聞及 WFE Focus, February 2004)

美證管會核准波士頓選擇權交易所開業

美證管會新近核准由波士頓證交所提出申請之波士頓選擇權交易所(Boston Options Exchange-BOX)之交易規則。BOX 已於 2004 年 1 月底開業交易。加拿大之 Montreal Exchange 為 BOX 之技術支援經理人。

由證管會和期貨監理委員會(CFTC)管轄和監督之選擇權清算公司(OCC)肩負為美國所有選擇權交易所交易後之清算和保證業務之功能。新的交易所 BOX 已成為選擇權清算公司(Options Clearing Corporation, OCC)之參與者，BOX 之所有交易將透過 OCC 清算。爰以 BOX 和 OCC 簽約成為參與會員，凡在 BOX 交易之“具標準化之選擇權合約”均可和在全美其他選擇權交易所交易之相同選擇權合約沖銷(offset)，對全體參與會員而言，無異提高作業效率。

(任中美 譯自 WFE Focus, February 2004)

美國國際證券交易所和瑞典 OM 簽署支援和維護 CLICK 交易系統合約

瑞典 OM 及美國專營電子選擇權交易之國際證券交易所(International Securities Exchange, ISE)簽訂為期五年之由 OM 提供支援和維護 ISE 已使用之 CLICK 交易系統，及 CLICK 前端交易終端機(CLICK front-end trading terminals)。這項新約定包括雙方共同研議之作業程序和擴大服務，以符合當今更具挑戰之市場需求。

ISE 自 2000 年 5 月開業以來即使用這項全球市場已普遍接受 OM 之交易系統 CLICK

Exchange Trading System。

(任中美 譯自 WFE Focus, February 2004)

那斯達克推出個股收盤價決定系統 Closing Cross

那斯達克市場預計今年三月二十九日，實施集中化的個股收盤價決定系統 Closing Cross。這項系統將可針對特定股票的買賣委託單集中進行撮合，而得出每支股票之單一價格。這項系統尚待美國證管會的批准。

目前，那斯達克係使用 NOCP (Nasdaq Official Closing Price) 決定收盤價格。NOCP 係於 2003 年四月上線作業。

(蔡鴻璟 譯自 WFE Focus, February 2004)

美國證券管理委員會公布有關 MD&A 應行揭露事項之說明

美國證券管理委員會於 2003 年 12 月 19 日發布一份期盼已久有關財務狀況及營運結果檢討分析 (Management's Discussion & Analysis of Financial Condition and Results of Operations, MD&A) 事項的解釋文稿。證管會期望這份文稿的建議，使得有關 MD&A 之說明事項更具意義及透明度。

在這份文稿中，證管會建議公司需要提供有關經營管理或類似於財務報告中財務狀況及營運結果檢討分析事項的總體說明，同時企業必須揭露更多有關經營趨勢及公司經理人評估企業營運之主要績效衡量指標。

相反地，證管會亦要求公司必須避免公布一些重複性、不重要或無法幫助投資人了解公司的財務狀況及相關經營事項的資訊，。

其中，若干建議事項係有關 MD&A 揭露之型式，例如，考量以表格方式揭露具有關聯性的財務資訊，同時以標題的方式引導投資人閱讀了解。

這份文件並未增修原有法令規範，僅建議於 MD&A、Regulation S-K 的 Item 303 內容中，以管理的觀點對未來的發展趨勢，或是對企業具潛在重大影響的因素，於財務報告中加以敘述說明。

依據證管會這份文稿內容，MD&A 的主要目的有：

- * 提供公司財務報告的解釋說明，使得投資人得以經營管理的觀點了解公司。
- * 加強整體財務報告揭露的內容，以及提供可資分析的財務資訊。
- * 提供企業盈餘及現金流量潛在變化的資訊，投資人可了解過去經營績效對企業未來表現之影響。

在這份文稿中特別強調，針對 MD&A 的相關建議事項，最終是希望激勵高階管理階層在 MD&A 事項中之責任，包括有：

- * 對於 MD&A 整體及重點的說明，包括經營管理階層的評估，重要資訊的要點以及減少不重要的資訊揭露。
- * 強調對於公司財務報告資訊的分析。
- * 提供公司重大發展趨勢及未來不確定性。
- * 主要績效衡量指標，包括非財務性指標。
- * 流動性及資金來源。
- * 關鍵性的會計預測。

經由這份文稿的發布，證管會深信有關 MD&A 整體資訊的品質將有所改善，證管會公司財務處將持續評估並採取適當的行動加以改善。

(潘景華 譯自 World Securities Law Report, Jan 2004)

美國太平洋交易所改為公司制組織之計劃已獲核准

太平洋交易所宣佈具有該所席位之會員已投票通過，將該所由非營利性質之會員交易所改制為營利性公司制組織。此項改制方案係由該所共計 552 位具席位之會員進行投票決定，投票結果計有 443 席位會會員同意 (90%)，51 席位會員反對。

太平洋交易所之改制計劃已經由美國證管會及加州公司部之核准，並預計於 2004 年第二季正式改制為公司制組織。

該所擁有席位之會員於改制後可取得 1,000 股之太平洋交易所控股公司 (PCX) 普通股股票 (新設立之控股公司，為全體席位會員所擁有)。PCX 旗下包括太平洋交易所與其子公司—PCX Equities, Inc. (2001 年交易所將證券業務公司化後成立之營利性公司制組織)。

太平洋交易所將持續選擇權之交易業務，而 PCX Equities 則仍保有對 Archipelago Exchange (ArcaEx) 之監理權，全案洽商條件中。太平洋交易所席位會員將可享有不得轉讓之交易權。

(周友蓉 譯自 WFE Focus, February 2004)

EUREX US 獲美 CFTC 認可在美開業亦獲歐洲相關主管機關認可

美國期貨市場主管機關 CFTC 於 2004 年 2 月 4 日在一項公開的會議中宣布經過六個月的書面審查作業後三位委員一致投票通過認可“U.S. Futures Exchange L.L.C”(USFE)，一般稱為 Eurex US，為可透過電子自動方式來交易期貨和選擇權契約之市場。這是 CFTC 依“The Commodity Futures Modernization Act of 2000”法執事以來認可之第七個期貨交易所。

Eurex US 能在美國市場一向反對外來競爭之情勢下而能成功開業受到矚目。

Eurex 為由德國交易所和瑞士交易所合資成立全球最大之衍生性商品市場，在經過一年籌備後，終於在 2004 年 2 月初獲美國證管會核准可在美國芝加哥設立據點開業，並獲芝城期貨業界最重要之創市者群之支持而獲得彼等保證提供交易流通性，洽談條件係讓彼等入股 20%。

Eurex 得以成功登陸美國市場之關鍵因素在於 CFTC 同意 Eurex 可獲豁免需立即建構跨洋清算連線機制，惟 Eurex 需在 2004 年第三季前完成相關作業。

另外，Eurex US 於 2 月 27 日宣布鑑於已獲歐洲相關主管機關認可，預期在更多的歐洲 traders 連線加入交易後，投資客源可大幅擴增 40%。Eurex US 簽約經紀會員數目達 140 家，可委託下單之 traders 為 2,000 名。

新的交易所 USFE 已和美國國家期貨業者協會(National Futures Association, FNA)簽約，由 FNA 協助 USFE 擔任各項市場自律者之功能角色，包括：市場行銷、交易作業、財務監視、市場不法交易調查、執法紀律功能等。FNA 亦將就客戶與經紀會員間，和經紀會員彼此間之糾紛受託辦理仲裁。此外，USFE 已同意美國之期貨業結算公司(The Clearing Corporation (CCorp)，亦即原 BOT Clearing Corp 之更名機構)來提供期貨相關契約之結算交割服務。CCorp 係已向 CFTC 登記之衍生性商品結算機構。

Eurex US 另外已委金融市場系統軟體設計公司 GL TRADE 提供相關服務。GL TRADE 將為市場參與者提供前檯和中檯(風控、稽核等)作業解決系統，也將為所有 traders 提供 a new trading host 以利彼等直接將委託單輸入 Eurex US，和收悉市場各相關資訊。同時，該公司亦開發了 GL CLEARVISION Gateway 以利清算會員方便自動對帳和清算已執行之委託。

Eurex US 除交易美元利率期貨暨選擇權商品諸如 2 年、5 年、10 年 T. Notes，亦將交易非美元之期約，包括德國公債期貨和證券股價指數。

Eurex US 以較低之交易成本推出和芝加哥 CBOT 同樣交易之商品(美國利率債券)期貨(2、5、10 及 30 年公債期貨暨選擇權)應對其構成直接威脅。惟 CBOT 主管表示不畏挑戰爰以 CBOT 提供投資人更加有效和更具多樣選擇之商品。然而關注未來長期競爭，CBOT 已於 2 月 2 日該週推出可透過電子系統交易 Eurex 之核心商品--德國公債期約，和降低凡透過電子交易之手續費。CBOT 董事長表示鑑於美國聯邦赤字不斷升高，預計今年公債期約商品之商機大增。

美國最大之期交所 CME 亦將因 Eurex US 的未來成功營運業務鼎盛而受到威脅。爰以 CME 早先和 CBOT 簽約合作共用結算平台，設若被 Eurex US 自 CBOT 搶走 CBOT 之市佔

率，無異失去結算商機。紐約之 ABN Amro 銀行主管觀察表示對芝城原期交所而言，Eurex US 之開業不啻開啟了業務存活戰爭。另外，CME 於 3 月 18 日起亦面臨來自 Euronext.Liffe 另一挑戰。Euronext.Liffe 開始上市交易 CME 歷來最受歡迎的 Euro-Dollar 期約。

觀察家分析在美訂名為 US Futures Exchange LLC 之 Eurex US 在初期即使以較低收費成本為號召，擬以成交量和市佔率取勝並不容易，亦無太多吸引投資人前往該市場交易之誘因，一般預期該所將與 CBOT 長期奮戰。

(任中美 譯自 CFTC 2004 年 2 月 4 日網上新聞及其他報載相關新聞)

多倫多證券交易所提供美元計價股票之交易

加拿大多倫多證券交易所自今年二月二日起，實施美元計價股票交易計劃，提供投資人另一項選擇。

這項計劃允許上市公司以加幣及美元同時掛牌交易。允許美元計價交易之股票，將在原有股票代號尾端增加“.U”。這項計劃係在符合加拿大現行證券法規之架構下進行的。

(蔡鴻璟 譯自 WFE Focus, February 2004)

富時指數與道瓊斯指數將合併行業分類系統

全球兩家著名的指數供應商 - 富時指數集團 (富時指數)與道瓊斯指數公司(道瓊斯指數)，於 2004 年 2 月 19 日簽署合作意願書，同意將其行業分類系統合併以推出一套涵蓋全球股票及公司債券的分類系統。該系統稱為 Industry Classification Benchmark (ICB 行業分類指標)，將囊括全球五萬間公司，預期於 2004 年底正式推出。

ICB 行業分類指標將由兩家公司共同擁有，預期會立即成為全球性產業指標。現有的富時指數及道瓊斯指數的全球行業分類系統已被全球主要的股票交易所採用，包括美國的納斯達克和紐約證券交易所、Euronext、南非的約翰尼斯堡交易所、倫敦證券交易所、以及跨越歐洲和非洲的 SWX 瑞士交易所。並且，主要股票市場的指數供應商包括中國的新華富時指數 (FTSE/Xinhua Indices)、香港的恒生指數 (HSI)、美國的 Russell 3000 指數系列、以及其指數橫跨歐洲的 Stoxx 有限公司現正採納以上系列作為旗下股票產業的分類基準。此外，全球主要的傳媒機構如金融時報及華爾街日報，也已採用了上述系統之一。富時指數與道瓊斯指數預期，ICB 行業分類指標正式推出後，現有的行業分類系統的用戶將轉換到這新合併行業分類指標，且會有更多新用戶採用此新的行業分類。

富時指數集團行政總裁麥思平表示：「通過我們行業分類系統的合併與整合，富時指數與道瓊斯指數將攜手創造業界最權威的產業分類指標，把世界主要的交易所、金融媒體和指

數供應商的行業分類合為一體。」

「創建一套全球性分類系統是對市場意向的正面而清晰的回應。」道瓊斯指數/創業總裁 Michael A Petronella 說：「該項合作為實現一個單一全球性的產業分類指標的目標，邁出重要的一步。」

全新的 ICB 行業分類指標是具有高透明度、及依照基本規則管理的指標系列。一個由市場專家組成的顧問委員會，將就 ICB 行業分類指標的未來發展以及特定情況下對個別股票的分類，對道瓊斯指數和富時指數提供意見。

現有的富時指數和道瓊斯指數行業分類系統定於 2004 年底全面整合到新系統上。

模擬數據將於第二季度末提供給客戶作為參考，以確保富時指數與道瓊斯指數現有的分類系統的用戶以最低成本順利轉換到新系統上。

(富時指數有限公司 2004 年 2 月 19 日新聞稿)

瑞典斯德哥爾摩交易所和 LCH.Clearnet 連線使用同一結算系統平台

瑞典斯德哥爾摩證交所(Stockholmsborsen)為提昇北歐半島衍生性商品市場之競爭力已和歐洲最大之結算機構 LCH.Clearnet 就結算平台連線合作。瑞典證交所和倫敦證交所業於 2003 年 6 月就證券衍生性商品市場合作成立 EDX London。鑑於雙方結算連線之合作，北歐半島之衍生性商品在 EDX London 完成交易後將透過 LCH.Clearnet 清算。

斯德哥爾摩證交所先前已經由連線和挪威及丹麥衍生性商品市場合作。此項連線主要係方便斯德哥爾摩證交所交易所之經紀商可透過與其合作專案參與之交易所下單交易北歐所有之衍生性商品。

透過共同交易平台 CLICK 系統，參與交易所方便提供各個衍生性商品交易服務，而使用同一清算系統平台將使所有撮合成交委託登記在單一委託記錄簿再進行後續作業。

(任中美 譯自 WFE Focus, February 2004)

Clearstream 針對基金業者推出開放交割處理服務平台 Vestima

Clearstream 預定今年夏天實施開放交割處理服務平台，提供多元基金市場一項單一解決方案，方便投資人選擇較低交割成本之途徑以及保管提供者。

這項平台將首次讓投資人自行決定選擇交割地點，以及決定是否使用 Clearstream 的中央交割及保管服務。基金銷售商可以自行決定使用其交割程序，及使用當地的保管設施，或是使用 Clearstream 的交割及保管設施。

Clearstream 充分利用其目前在向國外提供的下單處理、交割、保管服務的成功經驗，

進而提供歐洲主要基金市場新的低成本服務。這項計劃所服務的德國及法國市場，代表百分之四十的歐洲基金市場。

Clearstream 這項平台係結合 FORS 下單處理技術以及 Vestima 現行 STP 技術，逐筆的提供即時的或整批的高度彈性服務。

Clearstream 在 2000 年十月開始實施 Vestima STP 投資基金處理服務。

(蔡鴻環 譯自 WFE Focus, February 2004)

Euronext 推出債券型 ETF 商品

Euronext 最近經法國主管機關 Financial Markets Authority(AMF)之核准，推出其第一個債券型 ETF 商品 EuroMTS Global Master Unit。這項商品係由 Lyxor 資產管理公司發行，目的在追蹤歐元區域公債市場。

這項創新的商品，係以 EuroMTS Global Index 為標的指數，該指數衡量整體歐元政府債券市場收益曲線之表現。

(蔡鴻環 譯自 WFE Focus, February 2004)

Euronext.liffe 推出 FLEX Facility

Euronext.liffe 針對其歐洲股權證券衍生性商品第二階段鉅額交易服務，於今年一月二十六日推出 FLEX Facility。

FLEX Facility 是一項針對客戶需求所發展出的風險管理解決方案，原本應用於英國藍籌公司股票選擇權，未來將就歐式選擇權，針對客戶需求，提供執行價格及三年內到期日之調整彈性。

投資人因此可以將衍生性商品契約之規格，配合自己的風險需求，加以調整。這項服務可以針對英國現行美式選擇權市場，加以補充。

FLEX Facility 是 Euronext.liffe 所提供的三項鉅額交易服務中的第二項。這項服務的目的在吸引歐洲 OTC 股票衍生性商品進入 Euronext.liffe 交易。

(蔡鴻環 譯自 WFE Focus, February 2004)

西班牙交易所提供網站設施供上市公司揭露公司治理事項

根據西班牙政府命令，所有上市公司在今年二月九日之前，須經由網站，揭露其公司章程、股東會、董事會、年報、公司治理報告及相關事項，如定期財務資訊。

為利上市公司符合這項規定，西班牙四家證券交易所將提供網站設施，供三千家上市公

司，包括 SiMs 及 SIMCAVS (投資基金)，進行公司治理相關事項之揭露。

(蔡鴻璟 譯自 WFE Focus, February 2004)

葡萄牙證券衍生性商品納入 Euronext.Liffe 之交易和結算系統

葡萄牙里斯本衍生性商品自 2004 年 3 月 22 日起將分別使用 Euronext.Liffe 之交易和結算系統 Liffe CONNECT 和 CLEARING 21，以期將 Lisbon 市場之作業符合 Euronext 母公司之技術標準，以便跨境交易活動。此一作業有利葡萄牙證券衍生性商品吸引國際投資人參與。此舉亦有益葡國投資人可直接便利參與交易使用同樣交易和結算系統之布魯塞爾、倫敦和巴黎衍生性商品市場，而阿姆斯特丹市場則需俟 2004 年後半年始可上線。

另外 Euronext.Liffe 之 CLEARING 21 之結算系統有利葡萄牙之衍生性商品交易可透過 Euronext 採行之 LCH Clearnet 清算服務同步完成交割。

(任中美 譯自 WFE Focus, February 2004)

義大利財政部計劃創設單一之金融管理體系

義大利財政部計劃創設一綜合現有多項政府主管權力機構之新金融管理體系。在乳製品及消費產品巨擘 Parmalat SpA 戲劇化破產之警示下，改善義大利金融管理之訴求聲浪日增。2003 年 12 月 Parmalat SpA 透露其有使用不正確資訊以發行 15 億美金之債券以及造假將近 49 億美金之美國銀行存單。一個不同之管理體系將有助於避免此類弊案。官員表示在通常的狀況下，當問題發生時，證券管理委員會(the Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, CONSOB) 及義大利中央銀行試圖互相指責，如果只有單一權責機構，這樣的情形將不可能發生。在現行的規定下。金融體系方面的管理分別由 CONSOB 及義大利中央銀行共同負責，而後者另身兼銀行體系之主管機關。再者，在財政部轄下尚有相關財政執法單位如保險主管機構 ISVAP 及退休金管理機構 COVIP。

一、新規範將效法英國之金融服務管理體系

計劃整合各個權責單位之提議尚在草擬階段。財政部之草案提議設立一新的且以羅馬為中心之權責機構，其將納入 CONSOB, ISVAP 及 COVIP 以及絕大部分之義大利央行及財政部本身之功能執掌。一義大利國內媒體表示，該模式係依循英國之金融服務管理局。

義大利財政部長 Giulio Tremonti 表示，該提案將於元月下旬左右提部長委員會(Council of Ministers)討論並在部長們同意提案內容及文字後提交國會辯論及投票。Tremonti 並未預測該程序所需時間。該程序之主要觀察員大體支持此項財政體系之重大變革。

投資銀行所有人兼經濟學家 Javier Noriega 表示，義大利只有單一之金融市場，並無必

要有多於一個的權責單位來管理。但 Turin 大學之金融市場專家 Beppe Scienza 表示該提案之效益將被挑戰。在理論上，其立意甚佳，但實際上仍視其執行成效而定，不能單靠建立一個新制度，就寄望解決所有問題。

二、義大利中央銀行仍保留相當權力

依據財政部官員表示，最可能的狀況是義大利中央銀行喪失有關銀行在債券及保險事宜方面之權力，但仍保留現有監管銀行資本及準備之權責。因為義大利中央銀行為合法由義大利最大幾家銀行所合資共有，所以在利益衝突之疑慮下，該項義大利中央銀行之角色扮演在過去備受批評。惟即便如此，這樣的權責劃分仍難加以改變，半因義大利中央銀行有完善之管道及知識取得銀行紀錄，半因這樣的計劃較易取得握有絕大勢力之義大利中央銀行總裁 Antonio Fazio 的認同。Fazio 早期對義大利進入歐元體系深感不安，認為此舉將剝奪義大利中央銀行制定國內貨幣政策之權力；其亦因前述改革將削弱銀行在其他領域權力而表示反對。

(李蒨譯自 World Securities Law Report, January 2004)

韓國證券交易所增加新的交易措施

韓國證券交易所增加兩項新的交易措施：個股隨機開收盤制度 (random-end system) 以及新下單類型 (new order types)。

個股隨機開收盤制度的目的，在於防止操縱開盤或收盤價格。如果某一支股票之開盤或收盤之試算價格，顯著偏離其趨勢價格，則韓國證交所將延長該支股票開盤價或收盤價之決定時間點，以期納入更多的買賣報價。延長的時間係在五分鐘範圍內，以隨機方式決定。

新增的下單類型包括：立即執行限價單 (immediately executable limit order) 以及最佳限價單 (best limit order)。韓國證交所另外也允許投資人就市價單、限價單、立即執行限價單等，加入“全部執行或取消”或“立即執行或取消”等條件。

(蔡鴻璟 譯自 WFE Focus, February 2004)

韓國期貨交易所宣佈五點市場整合後之策略發展計劃

韓國期貨交易所 (KOFEX) 在 Kospì 200 期貨及選擇權商品，成功的自今年一月二日，由韓國證券交易所轉移至韓國期貨交易所之後，即擬定策略發展計劃，做為韓國期貨市場長期發展策略計劃。

這項五點計劃為：

* 成為全球型金融服務公司。

加強全球網路，擴大顧客群，尋求與其他交易所之合作，以顧客為導向，提昇服務品質。

* 將產品線多樣化。

為滿足投資人之不同需求，KOFEX 將發展 Kosdaq Star 指數期貨、其他韓國股價指數及個股之期貨商品、長短期利率期貨、交換期貨 (swap futures)、歐元期貨、汽油及原油期貨。

* 加速韓國期貨產業的國際化。

為便利美國投資人交易韓國期貨商品，KOFEX 計劃在 2004 年取得美國 CFTC 有關 KOSPI200 期貨商品之 no-action letter；另外將與獨立軟體銷售商 (Independent Software Vendors, ISV) 加強合作，以提昇與國際投資人間之關係；KOFEX 並計劃國際宣導活動，與 CME 及 Eurex 等交易所建立跨境交易合作。

* 提昇交易平台之效率。

目前，KOFEX 有兩套交易系統，Kospi 200 商品使用 KOSCOM 系統，其他商品使用 OM 的 CLICK 暨 SECUR 系統。未來將把這兩套系統加以整合成一套，並建立備援系統。

* 發展釜山成為亞洲期貨中心。

推動期貨相關之基礎建設，提供教育訓練，召開衍生性商品國際會議。

(蔡鴻環 譯自 WFE Focus, February 2004)

標準普爾再次確定香港交易所具高度公司治理水準

香港交易及結算所有限公司(香港交易所)於 2004 年 2 月 26 日發布，標準普爾在香港交易所公司治理整體評分中給予 8.3 分 (滿分為 10 分)，標準普爾表示，得分 8 分已能反映公司擁有卓越的公司治理程序及常規。本次是香港交易所第三次邀請標準普爾就其公司治理作獨立評估，上次在 2002 年 10 月公布的整體公司治理評分亦為 8.3 分。

標準普爾表示，香港交易所最新的評分及相關分析反映香港交易所在股東權利及公司與權益人的關係、以及財務與非財務資料的揭露及透明度等數方面均見改善，香港交易所公司治理水準的整體評分仍非常出色。

香港交易所主席李業廣說：「我們在 10 分滿分的情況下整體得分 8.3 分，反映出香港交易所雖已擁有高度的公司治理水準，但我們在這方面仍沒有鬆懈，繼續致力改進。」

標準普爾的評分報告全文可於以下網址瀏覽：

<http://www.hkex.com.hk/news/hkexnews/CGrating2003.pdf>

(黃美玲 摘自香港交易所網站)

中國大陸發布推進資本市場改革開放和穩定發展之意見

中國大陸國務院於 2004 年 2 月 1 日發布《國務院關於推進資本市場改革開放和穩定發展的若干意見》計有九項重點：

(一)、充分認識發展資本市場的重要意義

全力發展資本市場是一項重要的戰略任務：一是有利於完善社會主義市場經濟體制，以發揮資本市場優化資源配置的功能，將社會資金有效轉化為長期投資。二是有利於國有經濟的結構調整和戰略性改組，加速非國有經濟發展。三是有利於提高直接融資比例，完善金融市場結構，提高金融市場效率，維護金融安全。

(二)、推動資本市場改革開放和穩定發展的指導思想和任務

以擴大直接融資、完善現代市場體系、更大程度地發揮市場在資源配置中的基礎性作用為目標，建設透明高效、結構合理、機制健全、功能完善、運行安全的資本市場。

(三)、進一步完善相關政策，促進資本市場穩定發展

應完善證券發行上市核准制度、重視資本市場的投資回報、鼓勵合規資金入市及繼續推展證券投資基金、增加證券公司融資渠道、積極解決股權分置問題、完善資本市場稅收政策。

(四)、健全資本市場體系，豐富證券投資商品

應建立多層次股票市場體系、積極發展債券市場、適時發展期貨市場、建立以市場為主導的商品創新機制。

(五)、進一步提高上市公司質量，推動上市公司規範運作

應提高上市公司質量、規範上市公司運作、完善市場退出機制。

(六)、促進資本市場仲介服務機構規範發展，提高執業水平

應把證券、期貨公司建設成為具有競爭力的現代金融企業，並加強對其他仲介服務機構的管理。

(七)、加強法制和誠信建設，提高資本市場監管水平

應健全資本市場法規體系，加強誠信建設；並推動依法行政，加強資本市場監管；同時，發揮行業自律和輿論監督作用。

(八)、加強協調配合，防範和化解市場風險

應營造良好的資本市場發展環境、共同防範和化解市場風險、嚴厲打擊證券期貨市

場違法活動。

(九)、積極適當地推動對外開放

應嚴格履行加入世貿組織關於證券服務業對外開放的承諾、積極利用境外資本市場、加強交流與合作。並落實與香港、澳門更緊密經貿合作安排，進一步加強與相關國際組織及境外證券監管機構的聯繫與合作。

(莊詠玲 摘自深圳商報 2004 年 2 月 2 日網站新聞)

吉隆坡證交所董事會提名新任董事長及執行長人選

吉隆坡證交所董事會宣佈任命 Mr. Tun Mohamed Dzaidin Hj. Abdullah 為該所董事長，Mr. Yusli Mohamed Yusoff 為執行長，並自 2004 年 3 月起生效。在此之前董事會主席仍由拿督 Mr. Mohd Azlan Hashim，現任執行董事長 (Executive Chairman) 擔任至 2 月 29 日止。

由於吉隆坡證交所於今年 1 月 5 日起改為公開發行公司，因此依照規定將執行董事長一職劃分為董事長及執行長二個職務。

Mr. Tun Mohamed Dzaidin 現年六十六歲，係馬來西亞首席大法官，為馬來西亞司法部具聲望之會員，服務年資超過二十年，曾擔任許多重要的職務。Mohamed Dzaidin 對馬來西亞貢獻卓越，曾多次獲得政府頒發之獎章。

Mohamed Dzaidin 的經歷尚包括自 1967 年起擔任數家銀行及公開發行公司之法律顧問、及自 1975 年起擔任數家上市公司之法定顧問，並曾擔任馬來西亞法院暨亞洲法律協會之副主任。2002 年起擔任 Tun Mohamad Suffian Foundation 董事長至今。

即將新任之總裁 Yusli Mohamed Yusoff，現年四十四歲，持有會計師證照，在英國與馬來西亞之財務會計方面均擁有豐富經驗，在馬來西亞亦有管理公開發行公司之經驗，為英國及威爾士會計師協會會員。Yusli 曾在許多知名公司以其在財務管理、風險管理、及業務發展之專業素養擔任要職。

Yusli 在馬來西亞證券業內具顯著地位，吉隆坡證交所集團自 2000 年起延長其首席執行董事之職務，Yusli 並曾任職 CIMB 證券商董事長、馬來西亞證券公會、馬來西亞衍生性商品交易所董事、交易所會員委員會。

吉隆坡證交所已於 2004 年 1 月 5 日起成為公開發行公司，並改制為公司制組織，同時並轉變為控股公司，馬來西亞證券交易所為旗下完全持有之子公司。

(周友蓉 譯自 WFE Focus, February 2004)

泰國證交所重組其內部組織編制並設立資本市場教育部

泰國證交所已完成其內部組織之重組，新的編制下共設有六個部門，並自 2004 年 2 月起生效。新組織架構下的六個部門包括：

- * 資本市場中心 (CMOC) 及另類選擇投資市場 (MAI) ;
- * 資本市場教育部
- * 資訊技術部
- * 市場法規部
- * 公司營運部
- * 研究及資訊部

改組後交易所之遠景仍將持續關注市場廣泛性之教育、完整、精確、以及即時的傳輸資訊，在營運上亦維持一定之品質、迅速及效率。

新設立之資本市場教育部主要致力集團、專科學校、學院、大學生對資本市場之教育，使渠等對於金融與投資方面有良好之認知，此教育推廣對象並不包括業者或投資人。資本市場部並將與教育單位及各相關組織密切合作，使交易所之網際教育得以推展含括至所有集團。

此外，研究及資訊部亦為新設立之部門，主要職責在於管理泰國證券市場之資訊系統，確保系統具有良好之效率。

(周友蓉 譯自 WFE Focus, February 2004)