

國際證券市場發展動態



美洲地區



一、紐約證交所向美證管會申請推出新的災難恢復計畫

紐約證交所(NYSE)正在尋求美國證管會批准一項新的災難恢復計畫—當在其交易所上市掛牌之股票全數轉移至全電子化交易平台時，紐約證交所將停止營運。

此項計畫將提升Arca交易所(全電子化交易所，紐約泛歐交易所集團成員之一)的重要性。紐約泛歐交易所集團的最終目標是希望紐約證交所能全部透過電腦系統完成所有交易。

紐約泛歐交易所集團提出新的災難恢復計畫，是因為現行的防災計劃在去年桑迪颶風來襲時飽受批評，美國股市也因此停止交易2天，衝擊甚劇。

紐約泛歐交易所集團發言人在聲明稿中表示：「我們想要確保客戶和投資人在無法取得實體交易設備的惡劣環境下，仍然能夠執行交易。」

短期而言，此項計畫將在全電子化交易的Arca交易所發揮其市場支援角色並執行交易所之功能時，停止紐約證交所和MKT交易所(規模較小，隸屬於紐約證交所)之營運。

長期而言，紐約證交所官員計劃將紐約證交所和MKT交易所全面自動化，如此一來，當颶風或是其他災難侵襲位於曼哈頓的紐約證交所總部並使其無法正常運作時，證券公司及交易員仍然能夠於遠端進行交易。同時，紐約證交所也希望未來能仰賴新建於芝加哥的備援資料中心。

如果新計畫被啟用，將是紐約證交所成立221年歷史以來，第一次全面仰賴電腦系統進行交易。

新計畫不同於現行的防災程序—有限制地維持紐約證交所和MKT交易的營運，但須移轉部分買賣委託單至Arca交易所。根據紐約證交所表示，他們於2009年即完成現行的防災程序，但從未啟用過。

去年10月由桑迪颶風所帶來的水災及暴風，引起對於防災計畫的重視，但許多公司過去從未測試過現行的防災程序，券商也拒絕在暴風雨中派員工執行此防災計畫以確保市場交易穩定。券商及交易所的高層最終達成休市兩天的決定，也創下美國股票市場超過120年歷史以來，第一次因為氣候因素而連續休市的紀錄。

紐約證交所的新計畫將擴大Arca交易所的交易量。紐約證交所僅交易在其自家平台上市的股票，但Arca交易所讓會員得以買賣包括那斯達克交易所在內之所有於美國交易所掛牌之股票。

根據BATS環球市場的資料統計，截至2013年7月23日為止，Arca交易所日均成交量為5.85億股，占全體市場之10.4%；紐約證交所日均成交量為6.81億股，占全體市場之12.1%。

(林芷筠 摘譯整理自WSJ及相關網站新聞，July 2013)



二、美國證管會8月表決要求上市公司揭露CEO與員工薪資倍數

據彭博社(Bloomberg)報導，美國證管會(SEC)將於8月份提案表決，要求上市公司必須揭露其首席執行長(CEO)與普



通員工薪資中位數間的倍數比例（CEO-to Worker Pay）。

Bloomberg於4月份採美國勞工局資料統計後發現，S&P 500指數的前250大企業，CEO與員工薪資倍數平均為204倍，較2009年成長20%。CNN報導亦指出，美國CEO的薪酬早已失控，1980年至2004年，CEO薪酬成長率達每年8.5%，大幅超越公司獲利率（每年2.9%）、經濟成長率（每年3.1%）及員工的平均薪酬。紐約時報則報導，2012年大型企業CEO的薪酬平均成長16%至1,510萬美金，然而同年度員工薪酬中位數卻因通縮調整而縮水。CEO與員工薪資的差異已受到廣泛關注。

該提案係2010年多德-弗蘭克法案對金融市場改革的一部分，但該法案已通過2年，SEC皆尚未執行或起草相關條文，主要因贊成及反對者各執己見，難以獲得共識。

SEC曾舉行多次圓桌會議討論該提案。代表企業的團體表示反對，他們認為薪資倍數數據編製上有困難，成本高，對投資人並非決定性的重大資訊，且可能誤導市場對高階主管薪酬作不當比較。而工會及積極投資人則相當支持，認為強制性揭露將有助於監督並觀察CEO薪資及員工士氣，而股東在股東大會關於管理層薪酬問題提案表決時，亦較有可參考的資訊。至於計算成本過高的問題，美國規模最龐大的工會組織AFL-CIO建議SEC，可允許上市公司採樣計算普通員工平均薪資以降低編製成本，但採樣內應納入國外及兼職員工。

美國國會亦有兩派意見僵持不下，民主黨已對白宮表達支持該提案，但共和黨所主導的眾議院金融服務委員會（FSC）則於6月19日投票廢除該條文。

今（2013）年4月份新上任的SEC總裁Mary Jo White已承諾，將加速推動多德-弗蘭克法案內SEC應負責的條文制定。SEC最早將於8月21日對於是否推出CEO與員工

薪資倍數揭露提案進行投票表決，若表決通過，將先進行一段時間的公眾意見徵求，再對最後版本進行表決。

（吳逸萱 整理自Bloomberg與相關報導，July 2013）



歐洲地區



三、德意志交易所重整並提升黑池交易服務

德意志交易所（Deutsche Boerse）正計劃透過與黑池營運商Liquidnet之間的合作夥伴關係，重整交易所內部所提供之黑池交易服務Xetra MidPoint。這也是近期歐洲境內證券交易所，紛紛針對機構投資者開發新服務的最新跡象。

Xetra MidPoint為德意志交易所在2008年所推出的「黑池」交易服務，透過其內部電子交易系統Xetra，可提供大筆委託單以最新買賣報價（Bid-Ask Spread）之中間點價格（Midpoint，即中價）成交，而委託資訊不對外公開。Liquidnet於2001年成立，為全球最大的黑池營運商之一，總部設於紐約，在全球五大洲42個市場擁有交易網絡。

根據湯森路透社出版的報告，今年6月Xetra MidPoint的交易量僅有4,235萬歐元，同期整個歐洲市場黑池交易則有670億歐元的交易量。自今年7月29日起，透過Xetra MidPoint交易的委託單將可與Liquidnet的網絡直接連接。Liquidnet於歐洲、中東及非洲的會員平均交易執行規模超過140萬美元，這些會員包括了資產管理公司以及退休基金。

德意志交易所市場發展部執行董事Michael Krogmann表示，機構投資者是交易所重要的間接客戶群。在交易所與Liquidnet的合作關係下，240多個Xetra會員將有機會透過Liquidnet的網絡，與700多個世界級的

資產管理公司，在影響市場最小及價格改善最大的情況下交易。Xetra MidPoint的大額交易也更有機會執行成功。

交易所的黑池交易服務也計劃於未來增加與流動量提供者之夥伴關係，交易量也預期將因此而上升。德意志交易所計劃改變Xetra MidPoint會員的交易行為，希望能把Xetra MidPoint的服務提高到一個新的層級，鼓勵更多機構法人規模之委託單能於Xetra MidPoint執行。這些會員目前僅透過Xetra MidPoint執行小額、流動性佳的德國股票交易。

Liquidnet與SIX瑞士交易所也有類似的合作夥伴關係，這使得瑞士交易所的市場參與者可直接透過Liquidnet的全球交易網絡，執行2,500檔歐洲股票的大額委託單。根據湯森路透社資料，於今年6月，透過這項服務執行的交易總值達1億3千7百萬歐元。

Liquidnet歐洲、中東和非洲地區主管Mark Pumfrey表示，Liquidnet希望能提供會員額外的流動性來源，使會員們能透過與市場互動的方式，減少市場的影響。當Xetra MidPoint與Lidquid的高額平均交易執行規模相結合，Xetra MidPoint將會顯著提升德國股票在大額交易的流動性。股票的交易會更有效率，並也將促使外國機構投資的增加。

今年6月底，紐約泛歐交易所也正與幾個買方交易商洽談創建一個不含高頻交易的大額交易平台。

(林昱廷 整理自Wall Street Journal 7月18日新聞)



四、德意志交易所推出雲端服務交易平台

德意志交易所計畫明(2014)年初推出雲端服務交易平台，為全球第一家交易所提供該項平台。德意志交易所表示，雲端平台預計於明年第一季推出，屆時雲端服務提供者可藉由網路，將自身閒置之電腦容量或效能，商

品化、規格化包裝後，透過雲端平台提供給雲端服務使用者資料儲存、運算處理等，運作架構類似碳交易、能源交易之概念。

德意志交易所集團旗下子公司法蘭克福證交所與Eurex期貨交易所，以及柏林雲端運算管理公司「Zimory」，合資成立雲端交易所(Cloud Exchange)，專責經營雲端交易平台。目標客群鎖定中大型企業，以及公營機構，並使用Zimory提供之IaaS (Infrastructure as a service)雲端服務軟體，以連接提供者與使用者之系統。

未來儲存業務將以1 terabyte (TB)為單位計價，資料處理業務將以80 gigabytes (GB)為最低限額。使用期間可約定為一天、一週、一個月、一年，或是無限期；欲提前解約，使用者只需於前一天提出申請，而設備提供者則須至少一個月。現階段之雲端服務，系統建置至少費時6個月以上且須固定於同一設備供應商，德意志交易所的雲端平台規劃現貨交易且可即時解約及轉換廠商，儘管使用者及提供者均需支付雲端交易所交易費，但仍可節省大量成本及時間。

至於資通安全的問題，雲端交易所強調，使用者可自由選擇提供者，也可以選擇委外資料之管轄權，交易所也將設定商品規格、成交標準以及相關程序（例如提供者須向使用者證明其設備符合特定標準），後續也將持續監視交易流程。雲端交易所除提供交易服務外，也將設計付款機制及相關契約範本。

新成立的交易所將迎向目前已有提供雲端服務機構的競爭，包括Amazon Elastic Compute Cloud (EC2)、VMware等，但雲端交易所是第一家沒有特約服務提供者的交易平台。2005年美國股票交易平台Archipelago（2006年併入NYSE Euronext）及資訊廠商Sun Microsystems（2010年併入甲骨文）也曾提出雲端服務交易平台的構想，但最後並未付諸實現。

德意志交易所表示，目前正與20家公司



合作，包括Host Europe、Equinix等，計畫先由這20家公司提供雲端設備服務，使初期市場運作上軌道；此外，部分業者如航空公司、汽車製造商、資訊廠商等也表達願意使用該雲端設備。雲端平台預計明年2月及3月分別於法蘭克福及紐約開始營業，下半年可能會於新加坡開設亞洲據點。

德意志交易所預期該項業務3年後方能開始獲利，目前雖以雲端服務平台以交易現貨為主，但客戶仍可私下議價或是櫃檯買賣客製化商品。若平台運作順利，不排除2015年時再推出雲端服務衍生性商品交易平台。

(徐珮甄 整理自Reuters及相關新聞, July 2013)



五、倫敦結算所對美國會員提供信用違約交換交易的結算服務

倫敦結算所集團(LCH. Clearnet Group)旗下的LCH. Clearnet SA公司日前得到許可，未來可透過CDSClear服務，提供美國結算會員進行信用違約交換交易(CDS)的結算服務。如此一來，進一步增加了倫敦結算所集團在OTC衍生性商品結算服務上的市場領導地位，集團對OTC衍生性商品的結算服務目前包括利率、外匯和CDS等三類。經由對美國會員的CDS結算服務，也讓LCH. Clearnet成為第一個利用橫跨大西洋結算交易的營運公司。

美國及歐洲監管機構和歐盟委員會稍早所達成的協議，允許美國結算會員藉由LCH. Clearnet SA公司進行CDS指數交易結算。市場參與者欣然接受此協議結果，協議內容允許高達633兆美元的衍生性商品市場參與者，在選擇交易地點上獲得更大的靈活性，而不必擔心受到華盛頓監管當局可能的懲罰。

LCH. Clearnet公司之前在結算CDS方面並未取得必要的美國合法身分。若沒有達成這次的結算協議，LCH. Clearnet在沒有取得美國商品期貨交易委員會(CFTC)同意的「衍生性商品結算機構(derivatives clearing

organization, DCO)」合法身分前，都不能提供美國方面結算服務。

CDS已發展超過20年，主要用於大規模銀行彼此之間的私下交易，為其提供抵銷信用風險和交易的方法。但是監管機構認為造成金融風暴很重要的一個因素，就是信用衍生性商品交易的崩壞。因此，必須強制性的讓更多交易透過結算機構，以尋求降低系統風險，因為結算機構就是防範信用和交易對手違約的風險管理者。

然而，目前市場仍是處於大量的場外交易、交易不透明和交易集中在少數銀行之間的狀況。根據國際清算銀行(BIS)在2012年12月的資料，CDS市場的名目本金契約帳面價值有25兆美元，相比之下，被結算的交易大約只有2.5兆美元。

LCH. Clearnet的CDSClear業務只有九個會員，截至今年3月底為止，其結算的CDS金額達370億歐元。

倫敦證券交易所集團的執行長Xavier Rolet，描述本次的協議為一次「重要進展的里程碑」，並指出這對長期全球金融市場的穩定有很顯著的貢獻。倫敦證交所目前持有LCH. Clearnet主要股份。同樣地，LCH. Clearnet集團的執行長Ian Axe也肯定這次協議，他表示：對於公司的CDS結算服務是一次很重大的進展，不但能為OTC衍生性商品市場提供更廣泛的結算服務，並很期待未來和CFTC及相關監管機關持續合作，進一步開拓美國市場的業務。

(夏斌威 摘譯整理自Financial Times及相關新聞, July 2013)



六、伊斯坦堡交易所與Nasdaq OMX簽訂IT合作協議

土耳其伊斯坦堡交易所(Borsa Istanbul)為擴大吸引國際投資人參與，與Nasdaq OMX

簽訂IT合作協議。Nasdaq將提供技術服務，協助伊斯坦堡交易所的交易、結算、風險管理及市場監視系統等，進行大幅度升級，相關系統運作涵蓋所有資產類別，也包含能源期貨合約。

這項IT合作計畫將待土耳其近期的政經動盪情勢較為穩定後，於幾個星期後正式公布。伊斯坦堡交易所期望藉由與Nasdaq的IT技術合作，改善各項系統效能，成為活絡市場交易的有力支援，更進一步，實現資本市場轉型的長期目標。伊斯坦堡交易所過去也曾考慮與倫敦證交所集團旗下，位於斯里蘭卡的資訊子公司MillenniumIT進行相關合作，但最終決定以Nasdaq為IT技術合作對象。

伊斯坦堡交易所的CEO Ibrahim Turhan表示，這個合作協議對伊斯坦堡交易所、土耳其、周邊區域及整個交易所產業而言，都是一個重大的里程碑。目標是使伊斯坦堡交易所成為整合多種資產交易的領導性交易所，並提供擁有最先進技術的平台，服務來自全球的發行人、投資人。

伊斯坦堡交易所係於2013年4月，合併伊斯坦堡證券交易所、伊斯坦堡黃金交易所及土耳其衍生性商品交易所3家交易所而成立，土耳其政府擁有伊斯坦堡交易所49%的股份，其餘股份則由當地銀行業者及其它交易所擁有。伊斯坦堡交易所未來將繼續尋求與中東地區交易所合併或合作機會，期望成立一個更大規模的土耳其集團（Turkish Group），並計畫於2016年第1季上市。

惟土耳其5月以來爆發大規模反政府抗議活動，並持續在全國蔓延，股市、匯市均大幅下挫。該國國營企業Emlak Knout高達20億美元的現金增資計畫因此暫停，各項重大投資案件亦將延遲至9月以後才會進行。另由於美國聯準會即將縮減量化

寬鬆政策規模，亦使包括土耳其在內的新興市場面臨國際資金大幅流出。

（曾玲 整理自Financial Times及相關新聞, July 2013）



亞洲地區



七、東京與大阪證交所合併後的上市公司數目達全球第三位

東京證券交易所於7月15日與大阪證券交易所合併，在大阪證交所的1,100檔股票隨著兩個現貨股權交易平台的合併而納入後，上市公司數目高居全球第三位。

東京證交所在納入原來僅在大阪證交所上市的公司後，上市公司總數增加為3,423家。東京證交所第一部共增加38檔股票，達1,760檔，新增的公司將自8月30日起分階段納入追蹤第一部的Topix指數。

東京證券交易所上市公司數目增加47%後，上市公司數目排名自合併前的全球第七名躍升至第三名。根據世界交易所聯合會（World Federation of Exchanges, WFE）的資料，合併後的上市公司總數僅次於印度孟買證券交易所（Bombay Stock Exchange, SENSEX）的5,230家，及TMX集團旗下加拿大市場的3,971家。合併後，預估一年將可節省約7千萬美元的成本。

管理五百億美元資產的東京海上資產管理公司（Tokio Marine Asset Management Co.）資深基金經理人久保建一（Kenichi Kubo）表示：「東京證券交易所目前由於擁有較多上市公司及較高流動性，已提升其國際能見度。兩交易所合併後，將有助日本超越香港及新加坡，重新爭取亞洲金融樞紐的地位。」



原來僅在大阪證交所上市，但未在東京證交所上市的公司，目前僅能在東京證交所交易。而同時在東京證交所和大阪證交所上市的公司，目前只能在東京證交所上市。此外，原先同時在東京證交所及JASDAQ市場上市的公司僅得擇一掛牌。原隸屬於大阪證交所的JASDAQ，目前已成為東京證交所旗下的市場。

2013年1月1日創立的日本交易所集團公司(Japan Exchange Group, Inc., JPX)表示，為了降低對交易及股票價格的影響，新成分股將分階段逐步納入Topix計算。8月30日先將50%的流通股數納入，10月31日再加入額外的25%。將成分股流通股數的75%或100%納入Topix計算，將視其成交值及市值而定。

◆ 結算合併

兩個交易所的結算業務也在同日整合，一些投資者經由兩個帳戶的整合，能以較少的保證金進行期貨及選擇權交易。

日本交易所集團公司在2012年的衍生性商品交易量排名第17名，落後其亞洲主要競爭對手韓國交易所和上海期貨交易所。在日本交易所集團公司的中程營運計畫中，拓展衍生性商品服務列為該集團的主要目標，尋求推出以大宗商品及外國股價指數作為標的新產品。

日本交易所集團公司執行長齊藤惇(Atsushi Saito)3月時曾表示，日本的衍生性商品市場規模遠不及現貨股權市場或其他國家的衍生性商品市場。該公司的目標為將衍生性商品的交易合約量，從在2013年3月截止的會計年度之2億7,000萬，提升至在2016年3月截止的會計年度之4億。

◆ 更好的服務

富國生命投資顧問公司(Fukoku Capital Management Inc.)執行長櫻井祐記表示：「提供更好的服務比整合營運更重

要。如果日本交易所集團公司未改善其服務，僅是在單一交易所增加上市公司，並不會對投資者有所助益。有必要強制上市公司以英文揭露資訊，俾吸引更多外國投資者。」

(陳怡均 整理自Bloomberg, July 15, 2013)



八、中國證監會提高QFII額度至1,500億美元

中國證券監督管理委員會(簡稱證監會)7月12日宣布，證監會、央行及國家外匯管理局決定將合格境外機構投資者(QFII)額度由800億美元增加至1,500億美元，並將人民幣合格境外機構投資者(RQFII)試點從目前的香港、臺灣，再增加新加坡和倫敦。

2002年QFII制度開始實施，原先的總額度上限為300億美元。2012年4月，人民銀行與國家外匯管理局將額度增加至800億美元，而RQFII投資額度亦於同年11月增加至2,700億元人民幣。根據證監會資料，目前QFII和RQFII持股市值占A股市場的1.6%。

證監會發言人表示，境外投資額度持續增加，能夠提升機構投資者的地位，以及增加長期資金供給，從而加速中國大陸資本市場對外開放。

2012年全年共核准QFII機構72家、額度158億美元。2013年截至目前，核准QFII機構22家、額度60億美元。從QFII制度實施以來，累計核准229家、累計核准額度434.6億美元。2013年截至目前，經由QFII的外國資金淨匯入已達600億元人民幣。

此外，今年以來證監會核准11家機構投資人取得RQFII資格、投資額度379億元人民幣，累計核准額度1,049億元人民幣。

今年6月中國大陸與臺灣簽署「海峽兩岸服務貿易協議」，允許臺資金融機構以RQFII方式投資大陸資本市場。此次RQFII試

點進一步拓展至新加坡和倫敦，係基於其快速成長的離岸人民幣市場，及人民幣國際化導致對人民幣的需求提高。

證監會資金監管部表示，臺灣、新加坡、倫敦等地金融機構參與RQFII試點，將比照現有香港金融機構參與RQFII試點相關法規實施。

(蘇鈺絮 摘譯整理自中國日報及相關網站新聞, July 2013)



九、南韓推出第三股市

南韓在7月1日推出專為小型公司所設計的第三個股票市場Konex，為新政府因應經濟成長疲弱，所採取的促進創新措施。

新總統朴槿惠從二月上任以來，即已承諾撤除限制創新企業成長的障礙，以降低經濟依賴少數大型企業集團的程度。

新設立的Konex共有21家上市公司，目的在為因規模太小而無法在主要的韓國證券交易所或次要的Kosdaq市場上市的公司，擴大其籌資管道。南韓政府當局表示，Konex為師法英國另類投資市場(AIM)所設立。

金融服務委員會資本市場部主管Choi Joon-oh表示：「中小型企業規劃在Kosdaq上市，大約需要耗費14年。在其能上市前，會遭遇一些困難而無法存活。藉由在資本市場籌募資金，而非向銀行貸款，Konex將可使中小企業邁向Kosdaq上市之路更容易。」

政府為協助小型企業所採取的其他措施，包括對創業初期的「天使」投資人之租稅優惠，及經由國營機構增加貸款。

Konex的上市條件為資本額超過5億韓圓(44萬美金)、年度營收10億韓圓或淨利3億韓圓。相較之下，Kosdaq上市公司的資本額至少須達30億韓圓。

Mr. Choi進一步表示：「已降低許多Konex的上市相關法規標準，Konex上市公司必須發布的公告，將較Kosdaq上市公司為少。」

韓國資本市場研究院研究員Yang Jin-young表示：「降低法規標準會有降低投資人交易動機的風險。由於投資人並非真正瞭解這些公司，將導致流動性降低。但政府認為越多上市公司越好，公司在上市後可更廣為人知」。

在Kosdaq新上市的公司數量已從2001年的171家，下降至2012年的21家，政府歸責於「強調保護投資人的保守管理」，並已宣布包括將管理委員會自董事會分離，及放寬上市條件等改革措施。

南韓將從8月起允許證券公司為股票及存託憑證設立另類交易平台，此為提升股權交易競爭力的另一項措施。

(王卓英 摘譯整理自Financial times, July 2013)



十、印尼主權債券ETF在新加坡交易所上市

新加坡交易所(以下簡稱新交所)宣布，由德意志資產及財富管理公司(Deutsche Asset & Wealth Management, DeAWM)發行的印尼主權債券ETF從7月10日起上市。此檔名為DB Xtrackers II Market iBoxx ABF Indonesia Government UCITs ETF的上市，將使在新交所掛牌的ETF數目達89檔，其中12檔為固定收益ETF。

新交所擁有完整的ETF系列商品，追蹤標的涵蓋單一國家及區域性股價指數、商品及固定收益等。此檔新ETF可擴增新交所的印尼股票型ETF和期貨之商品範圍。

新上市的ETF係追蹤Markit iBOxx



ABF印尼政府指數，標的指數涵蓋由印尼中央政府所發行的以印尼盾計價之印尼主權債券。這是在亞洲上市的第一檔印尼主權債券ETF，可增加在新交所上市的固定收益ETF之多樣性。

新交所證券部門主管Jenny Chiam表示：「我們歡迎由德意志資產及財富管理公司發行的印尼主權債券ETF在新交所掛牌上市，這是投資人首次能透過ETF有效率地投資印尼主權債券，此檔ETF也提供投資者參與印尼經濟成長的額外機會。」

德意志資產及財富管理公司亞太地區被動式資產管理部門主管Macro Montanari表示：「印尼為全球人口數排名第四的國家，且債券殖利率超過6%，債務占GDP比率低於30%，故對區域性或全球投資者而言皆確實是一個具吸引力的市場。為掌握此投資潛力，投資人應該將此新上市的獨特印尼主權債券ETF列入考慮。在本公司所發行的印尼股票型ETF成功上市，且於過去兩年募集超過1億美元資金後，此檔ETF的發行可延伸本公司產品線。」

(周楷峯 摘譯整理新加坡交易所新聞稿, July 2013)



十一、公司董事會男女性別平衡有助推升股價

Thomson Reuters研究結果顯示，董事會成員全為男性的上市公司，在過去18個月期間，其股價表現會有不如董事會成員包含女性的上市公司之現象。

在一項以Thomson Reuters資料為基礎，針對全球4,094家公司（包含60家香港公司與85家中國大陸公司）所進行的研究亦發現，董事會有女性參與，可能對公司股價表現有所影響。

在過去18個月期間，有女性參與董事會的公司，其股價平均績效表現優於或與標竿指數（如MSCI全球股價指數）之績效相同。董事會成員全為男性的公司，股價表現通常不如那些董事會成員中，男女性別較平衡、包含不同性別的公司，且股價會有較大波動。

Thomson Reuters環境、社會及公司治理產品經理Andre Chanavat表示：「此項研究顯示，由男女不同性別組成董事會的公司，其股價表現會與全由男性組成董事會的公司相同，甚或稍微更好。此項研究結論可進一步彰顯職場的性別平衡有利於投資及企業營運。」

香港交易所從9月開始，將女性參與董事會列為公司治理的要求項目之一。超過1,500家在香港交易所上市的公司，將需採行相關政策，以確保其董事會的男女比例更為平衡，或說明未能遵循的理由。

就女性參與董事會程度而言，香港落後於國際市場。研究發現，2012年香港有43%的公司沒有女性董事會成員，較2011年的42%、2010及2009年的40%為退步，亦低於2012年新加坡的42%及全球平均的41%。

2012年董事會席次超過20%為女性的香港公司只有7%，低於新加坡的9%及全球平均的17%。

若以董事會席次中有超過10%為女性的公司數量之單一衡量標準來看，香港在過去2年已有所進步，從2010年的23%增加至30%。



(蔡孟芳 摘譯整理自South China Morning Post及相關新聞報導, July 2013)