

# 國際證券市場簡訊 494 >

- 美證管會確認「美國財務會計標準委員會」為民營企業編製財報之標準制定機構
- 美國證管會核准太平洋交易所計劃啟用選擇商品嶄新交易系統 PCX Plus
- 2002 年美國證券管理委員會十大執法行動發展
- Nasdaq 報告營收下降百分之九十
- 紐約證交所擬使用速動報價系統提昇市場效率
- 紐約證交所擬留存員工指紋紀錄以加強安管
- 紐約證券交易所允許於交易廳使用行動電話
- 費城證交所支持美證管會主委新近表示宜重新檢討美國市場以小數報價的新制
- CBOE 推出 Euro 25 及 ASIA 25 二種新指數及相關新商品
- 芝加哥期貨交易所發表 CBOT Advantage 即時報價服務
- 倫敦證券交易所計劃建置中型企業交易類板 SETSmm
- 倫敦證交所和北歐 NeoNet 系統開發公司攜手在北歐促銷直接交易系統服務

- 倫敦證券交易所加強資訊服務開拓財源
- 倫敦證券交易所委任新董事長
- Euronext.Liffe 推出基於德國證券市場主要股價指數 DAX 之選擇權商品
- 芬蘭赫爾新基交易所和瑞典 OM 策略合併為 OM HEX
- 哥本哈根證券交易所允許外國基金在其基金市場 XtraMarket 掛牌
- 德國證券交易所推出新種股價指數
- 英國富時指數 ( FTSE ) 提高人權指數樣本公司之選樣標準
- 意大利證交所採行中央對手結算保證制度
- 紐西蘭證交所與其證管會簽署協議備忘錄
- 埃及證交所已被美證管會核准為「指定境外交易所」
- 東京證交所強化市場監視機能
- 東京股價指數授權
- 大阪證交所 2002 年市場檢討與發展近況
- 韓國三家交易所將進行合併
- 新加坡證交所與澳洲證交所在跨境交易專案內納入更多股票
- 吉隆坡證券交易所 2002 年市場報告
- 菲律賓證交所 2002 年相關規章之修訂
- Mr. Paul Chow 擔任香港交易所執行長

- 上海證券交易所推出 2 天期國債回購 ( 2 天期附買回國債 )
- 上海證交所 2002 年市場活動
- 中國證監會發布《關於要約收購涉及的被收購公司股票上市交易條件有關問題的通知》
- 深滬證交所強化會員代表制度
- 深圳證交所 2002 年市場管理及相關規定之修訂

美證管會確認「美國財務會計標準委員會」為民營企業編製財報之標準制定機構

美證管會於 2003 年 4 月 25 日證實將繼續認可「美國財務會計準則委員會」Financial Accounting Standards Borad, (FASB)的會計標準為企業向證管會申報財務報表之準據和“一般被接受的會計原則”(Generally Accepted)。美證管會更決定 FASB 之母公司「財務會計

基金會」(The Financial Accounting Foundation FAF)已符合沙氏法案中第 108 條有關準則之規定。因此，在聯邦法律架構下，FASB 之財務會計和編表標準已被確認具“一般皆接受之標準原則”。美證管會重申支持主為配合 2002 年夏立法之“沙氏法案”第 108 條文指出--“一般被接受性之標準原則”之要求。

因此，凡向證管會註冊登記之企業除非已另受證管會指示，需依規編製擬向證管會申報之財報，證管會之決定主係 FASB 及任何與其具關聯性之機構，應關注“依標準原則編表”之課題，以持續維護投資人和公眾利益。

證管會主委 William Donaldson 表示：“美國財務會計標準委員會”和「財務會計標準委員會」具正面性之合作由來已久，以維持和改進美國企業之會計和財務報表標準。證管會樂於在未來和 FASB 就諸多重要課題繼續合作。

FASB 主委 Mr. Robert Hertz 說明該會對證管會持續之信心和支持表示感謝，期盼和證管會及甫成立之「公開公司會計監督委員會」(Public Company Accounting Oversight Board)持續合作以確保美國企業財報之編製水準。

(任中美 譯自美國證管會 2003 年 4 月 25 日 網上新聞)

#### 美國證管會核准太平洋交易所計劃啟用選擇商品嶄新交易系統 PCX Plus

美國證管會於 2003 年 5 月 14 日核准美國西岸太平洋交易所(Pacific Exchange--PCX)申請計劃使用嶄新選擇權商品電子交易系統--PCX Plus。該所預計於 2003 年第四季正式啟用。PCX 董事長暨執行長 Philip D. DeFeo 表示 PCX Plus 將為該所及選擇權商品業界帶來嶄新的科技平台和全新的市場架構。PCX Plus 將為該所後續策略發展之重要因素，更將提昇未來市場之競爭力，和提供市場參與者，吸引創市者，以及對交易所客戶提供更佳之流動性；此一新交易系統將可擴展選擇商品市場，和提昇交易所內或遠境專業經紀商調節市場的能力。PCX 之經紀會員 / 創市會員和該所攜手共同開發此一具彈性之系統，確為市場參與者帶來極大之價值和機會。

遠境創市專業經紀商(remote market makes)只要在太平洋交易所下單，可享有該所提供自由選擇擬調節之股票選擇權(每季亦可更換選擇)之彈性特色。設若造市者踴躍參與，積極調節委託，則可獲更佳的撮合價格。經紀商或個人造市者擬成為 PCX Plus 之遠境造市者須與該系統安排新的連線，另外先行約定之 order flow firms 則可利用現行的連結機制運作，投資客戶自然能自因眾多的造市經紀商之參與而帶來市場流量之優勢。

(任中美 譯自太平洋交易所 2003 年 5 月 14 日 網上新聞)

#### 2002 年美國證券管理委員會十大執法行動發展

以下敘述美國證券管理委員會在 2002 年執法計劃的重大發展，這些執法計劃的發展可能對未來具有指標性之意義外，亦可能因此建立新的法律標準。

在 2002 年 7 月 30 日布希總統簽署近五十年來最具廣泛性意義的證券法令 - 沙氏法案 ( Sarbanes-Oxley Act 2002, 即企業改革法案 ), 這項立法的催生係因舉國對於大型公開發行公司會計及財務詐欺案件, 以及民法、刑法對證券詐欺案件處分顯著增加所致。該項新的立法加強對於公司管理階層及稽核人員的要求及禁令, 同時建立一個全國性的公司治理標準, 有關企業改革法案為 2002 年美國證券管理委員會執法行動的首要發展。

即使在企業改革法案通過之前, 美國證券管理委員會就已企圖重拾投資人對於財務報告公正性之信心。在 2002 年 6 月 27 日, 證券管理委員會亦簽署了一項要求 947 家上市公司的執行長及財務長證明相關財務報告的完整性及正確性, 此為證券管理委會第二大執法行動的發展。

其他七大執法行動重大發展如下：

- \* 第三項執法行動為國會支持證券管理委員會對於相關證券法案中反詐欺條款廣泛性之解釋。
- \* 第四項執法行動為國會相關團體支持證券管理委員會降低「Cease-and-Desist」處分的標準。
- \* 第五項執法行動係針對所謂熱門股票初次公開銷售之不當行為案件一億元的和解。
- \* 第六項為會計醜聞涉及知名的上市公司。
- \* 第七項為取消一位律師在一項行政訴訟程序的代表身分。
- \* 第八項為證券管理委員會提出對上市公司職員及法律顧問吸金的控訴。
- \* 第九項為政管理委員會處分一家上市公司因其提供顧客買賣建議。
- \* 第十項為一項條件性解僱 ( conditional dismissal ) 之和解案例。

( 潘景華 譯自 World Securities Law Report, April 2003 )

## Nasdaq 報告營收下降百分之九十

美國股票市場 Nasdaq 報告第一季營收較去年同期下降 90%, 主要是因為市場環境蕭條及市場交易量流向 ENCs 交易系統等影響所致。

這個美國第二大證券市場正指出第一季盈餘自去年同期的 21.3 佰萬美元急速下跌至 1.9 佰萬美元。業績於本季則是下降 21.5% 至 165.9 佰萬美金。

在一份聲明中, Nasdaq 說明: 因市場組合競爭與轉變的增加, 使 2003 年第一季的營收持續變臨壓力, 係因為在 Nasdaq 掛牌上市公司之公司執行交易處理及交易報告多在非 Nasdaq 交易系統及設備進行。

日平均成交量亦從去年 ( 2002 ) 第一季日平均成交量 1.82 兆股, 將近下降 20% 至今年

的 1.461.82 兆股，而且上市掛牌交易之上市公司亦下跌至 3536 家，為 20 年來的最低。

(鄭碧翠 譯自 Finextra 5 月 1 日 網上新聞)

### 紐約證交所擬使用速動報價系統提昇市場效率

紐約證交所自 2001 年春邁入小數報價時代以還，該所發現能夠為投資公眾和市場專業人士提供發現市場的深廣大小(market “size” and depth)特色，以利交易順暢的機會益形重要。該所為因應此一現象，將於 2003 年 5 月 21 日起啟用一種名為“LiquidityQuote”之報價系統--亦即為具“即時”、“雙邊”、“確實”之特性而且可完全反映超逾最佳買 / 賣價格之市場深度的一種報價設計。

簡名為 NYLQ 之此一嶄新報價系統主要適用於交易廳那些肩負經紀商負責人重任之專業經紀商(the specialist as principal)。紐約證交所計劃自 DJIA 中挑選 28 家上市公司首先測試此一速動報價系統。

NYLQ 報價系統資訊傳輸將透過 NYSE 之資訊廠商作業。NYSE 除現行之撮合最佳買 / 賣價格資訊係透過資訊廠商傳輸外，NYLQ 亦可經由電子系統分送相關資訊，以利業者或投資人使用此一系統服務，或可在經紀商處所安排約定服務。另外，NYLQ 亦可專門針對「法人機構快速下單之系統」“Institutional Xpress”配套使用。

(任中美 譯自紐約證交所 2003 年 5 月 12 日 網上新聞)

### 紐約證交所擬留存員工指紋紀錄以加強安管

紐約證券交易所為了確保安全檢查，已向主管機關證管會提出申請--擬將員工以及因業務經常進出該所之人員，包括記者之指紋紀錄交付美國聯邦調查局列檔，俾利日後視需要查核。

該所業於 2003 年 5 月 19 日該週向證管會申核可將安全控管新措施相關資料交付聯邦法官手中。該所目前執行人事安全背景之資料係由所內相關部門人員自行檢閱。有關該所新議，加州大學法學院憲法專業教授 Jesse Choper 說明此議未涉及侵害個人隱私權，爰以政府有權偵調個人隱私案件。如有疑義，可向紐約州之州法等再進一步確認本議是否可行。另外洛杉磯羅耀拉大學員工僱用法教授 Catherine Fisk 表示雖不清楚目前紐約州之各相關法律和此議是否抵觸，惟知悉大部份地區之法令應和此議不相抵觸。

紐約證交所在其向證管會之申請文件中表示在衡酌 911 恐怖事件後之安管課題，確有必要針對自此一全球資本主義最高殿堂工作進出之員工及相關人士提出此一廣泛徹底的要求。該所發言人 Ray Pellechia 說明紐約州相關法律因新近修改而允許具自律機構性質之 NYSE 為了安管理由，可向員工及相關進出人士要求留下指紋紀錄，惟紐約州之勞工法在僱

用方面係禁止要求留下指紋，除非法律另外明訂但書條件。

(任中美 譯自 2003 年 5 月 23 日中國郵報)

### 紐約證券交易所允許於交易廳使用行動電話

紐約證券交易所交易廳股票交易喧鬧吵雜的景象，將很快會隨著交易員可以用其行動電話與他們的客戶聯絡而畫上休止符。

紐約證券交易所發言人於週一表示，美國證券管理委員會已經批准紐約證券交易所這項允許使用行動電話連繫不在交易廳客戶之規則修訂，撤銷了先前為上述目的使用行動電話的禁令。

在證券交易所交易廳執行交易的交易員，將可以透過紐約證券交易所授權或發給的行動電話，撥電話給他們的客戶或接電話，而這些行動電話會經由六個月的試用期間介紹給大家，但是交易所尚未決定正式試用的時間。

直到現在，紐約證券交易所並未准許交易廳的交易員用行動電話與外面的客戶聯絡，交易廳的交易員要在專業會員於交易廳操作買賣股票的專櫃間跑來跑去，但是他們必須使用位於交易廳邊緣該公司專用區的電話，來與他們的客戶或其公司的交易櫃檯進行聯繫溝通。

(蔡修盛 譯自 2003 年 5 月 15 日芝加哥論壇報 網上新聞)

### 費城證交所支持美證管會主委新近表示宜重新檢討美國市場以小數報價的新制

費城證交所於 2003 年 5 月 14 日表示強力支持美國證管會主委 Willian Donaldson 新近接受電視 CNBC 訪問時表示有需要重新檢討小數點報價及其對證券市場之影響。

費城證交所董事長 Meyer Frucher 表示：該所與證管會主委對交易股票報價由分數報價改為小數報價後對市場品質有害影響具同樣的關注。費城證交所和其他許多市場一樣，已然感受到以小數交易報價已嚴重影響經紀商之利潤。當證券商獲利退步，無法持續營業，可能退出業界，自然損蝕市場流動性，以及會負面影響市場整體品質。設若市場持續失去流動性，而致限價委託難以撮合，則投資大眾自然無法從中獲利。

此外，除了市場流動性減弱，小數報價亦導致市場失去透明性，爰以報價以小數點價格，鎖單買賣和跨市買賣之數字增高而對證券市場的品質帶來負面影響。該董事長請求證管會和國會認清以小數點報價可能只是失敗的案例，並主張應凸顯美國證券市場持續扮演全球最具流動性，透明和活絡市場之角色。

(任中美 譯自費城證交所 2003 年 5 月 14 日 網上新聞)

## CBOE 推出 Euro 25 及 ASIA 25 二種新指數及相關新商品

芝加哥選擇權交易所( CBOE )公布二種新指數： CBOE Euro 25 指數及 CBOE Asia 25 指數。新指數自 2003 年 3 月 31 日起開始正式發佈，新指數之選擇權交易商品亦同時上市交易。除此之外，CBOE 並推出 32 種股票指數選擇權及 ETFs

CBOE Euro 25 及 Asia 25 指數之設計架構，係分別評量歐洲與亞洲地區市值較大之公司，使股票指數商品投資人可以獲得更多國際化商品作為投資標的。除了這二種指數商品外，CBOE 也提供投資者其他具國際性指數商品，如墨西哥指數、日經 300 指數及以色列指數商品。

這些新的指數讓投資者能交易美國存託憑證 ( ADRs ) 組合成之指數商品，主因新指數之組成分子為在美國證券市場中，有一定交易量以上之歐洲及亞洲證券。

兩種新指數係由 25 種在美國市場交易最活絡之 ADRs、NYSs ( New York Registered Shares ) 或 NGSs ( NYSE Global Shares ) 組成，且以市值加權計算指數，並在每季選擇權契約到期時作調整。新指數設定之計算基準日為 2002 年 1 月 2 日，基準點數為 100 點。

CBOE 於交易時間內將連續計算並發佈指數值，該指數之選擇權僅在美國市場交易時間內交易 ( 芝加哥時間 8:30 至 15:15 )，為歐式選擇權，以現金結算，最低交易部位為 50,000 口契約。

( 周友蓉 譯自 WFE Focus, April 2003 )

## 芝加哥期貨交易所發表 CBOT Advantage 即時報價服務

芝加哥期貨交易所(CBOT)於 2003 年 5 月 15 日發表聲明，即將於 2003 年 5 月 21 日啟動 CBOT Advantage 服務 ( 一種即時連續報價、圖表、新聞及氣象的解決方案，在 CBOT 的網站上提供 )，CBOT Advantage 將取代現行交易所提供的即時資料。CBOT Advantage 產品已由 Future Source 公司設計開發完成 ( Future Source 公司是即時期貨、商品及外匯業界的領導公司 )。

這個線上解決方案將包含涵蓋交易所所有現行之商品的連續即時 CBOT 報價，還包含即時連續互動式 JAVA 圖表、道瓊斯 ( Oster DowJones ) 即時商品新聞與 Global weather Services 所提供的即時氣象消息。

CBOT Advantage 係基於瀏覽器設計的，而且包含兩種不同的組合，使用者可選擇從一個簡單的只有報價顯示或者到完整有特色的報價、圖表、新聞及氣象組合，包括完整作業空間管理，較高檔服務提供將以 "CBOT Advantage Plus" 名稱在市場行銷。

CBOT 市場資訊部門 Steve Dickey 副總裁說：「我們在尋找一個最先進的產品，這產品



功能強大、容易使用及維護，而且無論使用者在何處，都可經由網際網路得到服務，CBOT Advantage 就是這樣的產品。CBOT 想盡可能更廣泛的散佈市場資訊，而 CBOT Advantage 將幫助我們朝向這目標前進。」

這即時報價組合定價每月 30 美元，CBOT Advantage Plus 組合則為每月 85 美元。

這 30 美元服務組合也提供以年繳方式收取 299 美元，內容包含所有 CBOT 市場資訊費用，Future Source 公司銷售副總裁 Jonathan Dean 說：「一個交易者能夠以少於 300 美元就可獲得全年即時 CBOT 報價和選擇權資訊，即時連續 CBOT 資訊顯示在一很棒的產品上，只要少於 25 美元一個月是值得注意的資訊服務。」

(黃益進 譯自 The Handbook of Work Stock Current news 2003 年 5 月 16 日)

### 倫敦證券交易所計劃建置中型企業交易類板 SETSmm

倫敦證券交易所於 2003 年 4 月 29 日宣布為加強針對中型上市企業服務，擬於 2003 年 9 月增設嶄新“SETSmm”類板，以結合其電子自動交易登錄簿(the SETS electronic order book)和造市機制之優點。

這個嶄新類板將針對 FTSE 250 目前在 SEAQ(電子交易報價系統)交易之證券和其他符合條件之 SEAQ 交易證券提供服務。此一類板特色在於為配合“電子全自動交易系統”(SETS)之電子委託紀錄簿，佐由造市專業經紀商承諾完成任務，俾利提供持續並具流動性之市場，以期委託順利撮合交易。類板之特色在於充分發揮 SETS 及 SEAQ 之優點。

該所在與市場參與者廣泛溝通後提出此一新措施，旨在強化集中市場，加乘有效之價格發現功能，開放市場予更廣泛之投資人參用投資，保證提供持續之流動性，吸引廣泛之市場支持度和改善價格形成之透明度。

SETSmm 的主要特色為--以持續之委託電子紀錄簿來完成自動撮合；開盤及收盤以公開競價方式機制進行；造市專業經紀商肩負持續性之委買 / 委賣責任；交易後結算交割服務將透過英國 CREST 公司或 Euroclear 歐洲清算銀行之 CCP 和交割機制完成。

此外，此一類板亦將提供鉅額交易服務，惟僅對市場作部份揭露以期降低對市場之衝擊。

此一新板和相關交易服務係繼該所於 1997 年推出 SETS 後又一新猷，該所之交易值在 SETS 上線後提昇 48%至 66%。該所執行長 Ms. Furse 表示 SETSmm 將會對 FTSE 250 之股票提增交投量，較低之交易成本，較大之透明度，較佳之流動性，較小之價差。

(任中美 譯自倫敦證交所 2003 年 4 月 29 日 網上新聞)

倫敦證交所和北歐 NeoNet 系統開發公司攜手在北歐促銷直接交易系統服務

為了因應北歐市場之經紀商和投資人之需求，倫敦證交所和北歐之系統開發科技公司 NeoNet 共同攜手行銷 NeoNet's 的電子交易撮合系統服務。NeoNet 提供之服務將有利於北歐市場的交易委託可直接送到倫敦證交所以及其他的主要交易所。

倫敦證交所最近在北歐設置辦公室，並推出這項便利的服務主要為借重 NeoNet 目前已研發的交易委託撮合服務和相關的系統架構優勢，以掌握促進商機之利基。

NeoNet 自 2000 年起即為倫敦證交所之會員，亦對其在北歐為非會員經紀商提供可直接向倫敦市場下單之系統服務。交易所駐北歐組長 Marcus Hamberg 表示為了方便北歐投資人對在倫敦上市之北歐企業和其他股票進行交易，確有必要促銷 NeoNet 研發之交易連結系統服務。該所亦計劃協助北歐企業在倫敦證交所上市以提昇國際能見度，更可方便其北歐之投資人下單。NeoNet 歐洲銷售總監表示：倫敦證交所與該公司之合作不啻對北歐市場之投資人和上市企業提供了極佳的機會。

(任中美 譯自 2003 年 5 月 13 日倫敦證交所 網上新聞)

#### 倫敦證券交易所加強資訊服務開拓財源

倫敦證券交易所受它新私有企業化驅使，已經建立一資料倉儲及處理引擎來擴展資訊服務業務，並將於下個月啟用一系列包括即時資訊、衍生資料及為客戶量身訂作之新商品及服務的第一部分。倫敦證券交易所將利用本身具有交易資訊源之優勢來創造業界標準化產品並希望訴諸廣泛的市場參與者接受，包括會員公司、傳統資訊廠商、及新顧客如避險基金等。倫敦證券交易所資訊產品發展部經理馬修·伍德說「傳統上，本公司大部分資訊費用之收入係來自透過資訊廠商例如路透社 (Reuters)、Thomson、及彭博 (Bloomberg) 的網路系統銷售原始資料而來」，「我們了解市場正到達一飽和點，現在身為一私營企業的我們必須多樣化及增加我們的收入」，為了達到這個目的，倫敦證券交易所採取了三項策略，這三項策略包括：1.收購線上資訊廠商 ProQuote 以加強資訊提供，2.改進全球股票編碼系統 (Sedol) 3.在公司資料倉儲 (Corporate Data Warehouse, CDW) 之下，發展新的資訊服務。其中 CDW 包括兩項核心部分：第一是溯至 1997 年之所有交易所報價及交易資料，包括委託價、報價、成交價、最佳報價、最高價、最低價、及量等資料項目，另一核心部分是建立一即時計算及傳輸衍生資料之處理引擎。

(楊毓才 譯自 Securities Industry News 4 月 28 日 網上新聞)

#### 倫敦證券交易所委任新董事長

倫敦證交所董事會委任 Dr. Chris Gibson-Smith 擔任下一屆董事長。Mr. Gibson-Smith

將於 2003 年 5 月 1 日膺任新職。

Dr. Gibson-Smith 目前擔任 National Air Traffic Services 主席，該職在他擔任英國石油公司之總經理後始接任。他並擔任 Lloyds TSB Group and British Land 之非執行董事。

( 陳昌倫 譯自 WFE Focus, April 2003 )

#### Euronext.Liffe 推出基於德國證券市場主要股價指數 DAX 之選擇權商品

為因應投資客戶需求，Euronext.Liffe 於 2003 年 4 月 7 日推出基於德國證券市場主要股價指數 DAX 30 Index 之 27 種選擇權商品。

這些選擇權將經由具市場調節特色的 SWITCH 交易平台完成撮合，交易後之結算係由 Euronext 之結算中心 / CCP 機制 Clearnet 來完成結算作業。此外，此類商品之交易進行更將由該所現行維持交易流動之機制來支援—亦即每一系列之所有類別選擇權之委買，委賣價格將會在電子銀幕上揭露顯示。

上述機制，佐以法國股票選擇權市場提出之規劃，旨為改進先前交易此一商品之價格形成透明度，以及提供 Euronext 客戶更佳之交易機會。Euronext.Liffe 在 2003 年 1 月及 2 月共計交易 4 千 3 百萬張合約，涵蓋歐洲股票選擇權(在比利時、荷蘭、法國、芬蘭、德國、葡萄牙、和英國上市的證券)。

凡在 Euronext.Liffe 全自動電子系統 Liffe Connect 交易系統及 SWITCH 系統交易之衍生性商品自然形成一跨境交易市場。自 2003 年 4 月 14 日起所有凡在比利時、法國、和英國交易之衍生性商品均可透過 Liffe Connet 系統交易。該所並計劃在不久的將來便利委託買賣可在這二個交易系統間相互下單。以利投資人方便交易。

(任中美 譯自 WFE Focus, April 2003)

#### 芬蘭赫爾新基交易所和瑞典 OM 策略合併為 OM HEX

北歐芬蘭赫爾新基交易所(HEX)及瑞典 OM AB 公司之董事會雙方於 2003 年 5 月 20 日宣布策略合併，以建構一個涵蓋上市、交易、結算、交割暨集中保管業務之整合後之北歐(Nordic)暨波羅的海(Baltic)證券市場。

新併之 OM HEX 將涵蓋兩大市場：1.今後扮演北歐最大證券市場之 HEX Integrated markets，將針對 80%之 Nordic 證券市場提供服務；2.一向在全球財金和能源市場提供交易科技扮演領導地位的 OM Technology。HEX 目前擁有和經營芬蘭、愛沙尼亞及拉托維亞之交易所和集保(CSD)機構，而 OM 則擁有和經營瑞典斯德哥爾摩交易所及 OM Technology 公司。

這項合併對企業發行者，市場參與者和投資人均可因增加之流動性，有效的開放市場，更廣泛之服務，暨因連線至北歐市場而享有更加低廉之成本而從中得益。尤有甚者，此項合併更因為效率提昇，大幅降低成本而使得原先之 OM 及 HEX 之股東獲利。

新合併之 OM HEX 誠邀北歐及波羅地海區域之其他交易所透過合併，展業或現行合作之機制加入陣容。此外，OM HEX 相信此項合併當可強化與 EDX London(倫敦證交所與 OM 合資之機構)，Eurex (德國衍生性商品市場) 及 NOREX Alliance (現為瑞典斯德哥爾摩交易所，挪威奧斯陸交易所，芬蘭赫爾新基交易所及冰島交易所之策略聯盟體) 之現存關係。OM HEX 併購合作細節如後：

1. 合併後集團之母公司原名為 OM，現將更名為 OM HEX AB。OM HEX 更擬俟近期成功公開募集後在芬蘭赫爾新基交易所上市。而 OM HEX 集團之總公司將設址於瑞典之斯德哥爾摩。而集團所涵蓋之 HEX Integrated Markets 總部設址於赫爾新基，OM Technology 則設址於斯德哥爾摩。公司正式文字語言使用英文。

2. OM HEX 之董事會成員擬由原 OM 及 HEX 之董事會成員公平代表參與。OM 的“提名委員會”針對 OM 股東將提名九位成員，擬俟募集作業完成後生效。

3. OM HEX 董事會建議指派 Magnus Bocker 為新合併集團之代理總經理和執行長，另擬指派 HEX 原任總經理 Jukka Ruuska 為 HEX Integrated Markets 之總經理，並為 Bocker 之副手。而 Kestin Hessius 則為 Ruuska 之副手。有關 OM Technology，擬指派 Klas Stahl 為其代理總經理。

4. 原 HEX 董事會向其股東建議接受全案，而董事會亦將針對 HEX 認股權證持有人建議接納有關此項權益之收購。而 OM 董事會亦會向其股東建議投票通過此一決議。

5. 設若在 HEX 整合市場使用 OM 之科技而提昇營運效率，則此樁併購預期在三年內可節省約二千萬歐元(稅前)。併購交易和改組成本(包括科技整合，為 HEX 某些電子系統提列壞帳處理等)約計價值三千九百萬歐元(稅前)。雖然一般預測合併後推出之新商品和市場整體的提昇及吸引力均可刺激收入增加，惟樂觀看法尚未被數量化。總之，此次合併可謂為 OM Technology 迄今最大交易中的一樁生意。

HEX 董事會深信此項合併將嘉惠芬蘭及波羅地海地區之市場參與者。HEX 之策略核心即為尋求市場流動優勢，雙方合併有利獲得此一優勢。另外，合併案中之 OM 科技公司提供之尖端科技更能強化合併後之競爭利基，基於共用之技術平台以及善用 OM 之策略，未來發展極其樂觀。OM 董事會亦表示此舉獲得雙方董事會之熱烈支持，不啻為北歐市場之客戶及股東帶來附加價值，並具突破性之里程碑。

(任中美 譯自 2003 年 5 月 20 日 OM & HEX 聯合網站網上新聞)

### 哥本哈根證券交易所允許外國基金在其基金市場 XtraMarket 掛牌

丹麥基金投資市場近年改變迅速，隨著新基金成立以及對退休基金之課稅改變，丹麥投資人現在可以投資外國基金。最近外國基金可以在 XtraMarket 掛牌。

哥本哈根證券交易所一年前推動 XtraMarket，提供未在證券市場上市之基金進行交易。經由 XtraMarket 之成立，未上市基金之交易及價格之形成，更加透明。

XtraMarket 並不提供外國基金進行交易，僅經由其資訊公佈機制 ( Official List ) 以及電子資訊散布系統，進行資訊之傳送。

( 蔡鴻環 譯自 WFE Focus, April 2003 )

### 德國證券交易所推出新種股價指數

德國證券交易所( Deutsche Borse )今年 3 月 24 日起正式推出 TECDAX、MDAX、SDAX 三項指數。這三項指數係針對科技類股及傳統類股，分別適用，並納入外國股票。

#### (1) TECDAX

這項指數包括 DAX 指數樣本公司中最大之前三十家科技公司，將取代 NEMAX 50 而做為科技類公司之標竿指數，NEMAX 50 仍將存續至 2004 年底，以確保該指數衍生性商品之持續性。

#### (2) MDAX

MDAX 係針對傳統類股，樣本公司將自七十家減為五十家，減少樣本公司家數以及納入外國公司，將增加流動性及吸引力。

#### (3) SDAX

這項指數與 MDAX 之樣本公司，係針對中小公司股票，以吸引投資人之注意，自 3 月 24 日起，外國公司也將納入。

( 蔡鴻環 譯自 WFE Focus, April 2003 )

### 英國富時指數 ( FTSE ) 提高人權指數樣本公司之選樣標準

英國富時指數針對屬於全球資源類別 ( Global Resource Sector ) 之企業，就 FTSE4Good 指數系列樣本公司之選樣標準，實施較為嚴格之人權標準。

英國富時集團在 2002 年針對近兩百家公司、基金經理人、非政府組織、以及個人投資人進行意見調查，而就相關回應意見，訂定目前新規定。

這項措施意謂著，屬於全球資源類別之企業，須自今年 9 月起提高人權標準，而在符合道德投資研究服務機構 ( EIRIS ) 所定義之高風險國家介入較深之企業，必須在 2004 年 3

月起符合更高之人權標準。

( 蔡鴻環 譯自 WFE Focus, April 2003 )

#### 意大利證交所採行中央對手結算保證制度

意大利證交所計劃於 2003 年 5 月 23 日啟用中央對手結算保證機制(Central Counterparty guarantee system--CCP)。嶄新的制度係由該國 Cassa di Compensazione e Garanzia 公司開發和維持管理,以取代現行之合約保證機制(the current contract guarantee mechanisms)。

此一新措施類似意大利衍生性商品交易所已啟用之方式。新的保證制度將適用於意大利證券市場交易之各商品,涵括證券、可轉換公司債、權證、封閉式房地產和證券基金。嶄新的 CCP 中央對手在市場每筆交易中介於委買 / 賣之間,肩負和管理交易 / 結算對手之風險。

意大利證交所在現貨市場採行 CCP 主為提昇市場作業效率,並旨在為下一階段規劃意大利交易所整合集團之綜效目的鋪路,尤以其擬提昇風險管理效率之計劃將有利該所符合國際市場之最佳作業。

CCP 新制在初期將不涉入處理意大利交易所先前專為中型企業類板,及債券和政府公債市場服務之 Mereato Ristretto 之交易,惟現行之交易契約(合約)保證機制將持續為 covered warrant 商品提供保證服務。

至於和 CCP 新制處理作業之機構 Cassa di Compensazione e Garanzia 簽約成為直接會員的方式可分為一般會員和個人會員,亦可透過與一般會員簽約而成為間接會員,此一作法與衍生性商品之現行作業有所區分。直接會員的資格應符合最低資本和後勤支援系統之要求。

CCP 新制亦將比照衍生性商品市場目前採行之履約金(performance bond)制度。事實上,經紀會員為了支撐交易活動可順利運作,每一會員務需提存與風險部位金額相同之抵押品以防萬一,抵押保證金之計算係沿用芝加哥清算公司(OCC)研發並廣為國際衍生性商品市場稱譽及使用之“Theoretical Intermarket Margins System--TIMS”方法計算。

另將設置違約基金(Default Fund),由會員依比例分攤繳交,並每月調整,設若發生財務窘狀該保證機構將會依下列優先緩急次序來彌補任何損失:

- 1.會員存付之保證金。
- 2.違約基金。
- 3.會員各自準備金(以不逾五百萬意大利里拉為準)。
- 4.違約基金之餘額。

#### 5.該組織其他資本來源。

此一擬使用多重之結算報表相對於 CCP 的系統，在未來數月內仍待測試。此一系統作業模式可將每一參與結算會員 / 組織 / 境外電腦運算架構可能遇到之干擾降低。此一新的機構計劃在初期將先使用 Liquidazione dei Titoli 系統，從初步之整合到後階段的全面發揮系統功能--包括完全匿名之交易後服務作業，佐以將使用由意大利證券集保公司 Monte Titoli(現已被併入意大利證交所)開發之嶄新第二代快速交割系統 Express II，定能發揮系統效力。

(任中美 譯自 WFE Focus, April 2003)

#### 紐西蘭證交所與其證管會簽署協議備忘錄

紐西蘭證交所與其證管會於 2003 年 2 月 27 日簽署協議備忘錄。

此一合作對紐西蘭資本市場之上市公司發行人及投資人而言不啻在加強紐西蘭法規環境方面向前邁入一新里程碑。

兩個組織簽署協議備忘錄之目的為：

- ◎藉由加強彼此合作及提供更加透明之市場，而強化紐西蘭證券市場之法規環境；
- ◎藉由以下方式提昇投資人信心；
  - ※確保良好規範之市場
  - ※有效之監視及執法
  - ※祛除重複規範
  - ※發展良好關係之原則及
  - ※促進雙方關係良性發展

紐西蘭證交所與其證管會過去曾密切合作，雙方均認為加強彼此關係、合作架構並及分別落實執法確為重要。新證券法 ( Securities Markets Amendment Act 2002 ) 於 2002 年 12 月 1 日立法生效後雙方即完成簽署此約。

此合約目的亦在界定證管會為法定市場管理者角色，特別考慮當發生不當行為如內線交易等，另外，證管會也扮演監督紐西蘭證交所之角色。

紐西蘭證交所之角色其主要職責為確定交易所均依據證交法，確實約束管理、上市公司發行人及券商。因此交易所積極扮演市場監視角色，及負責提報證管會來調查任何違法事件。

( 陳昌倫 譯自 WFE Focus, April 2003 )

#### 埃及證交所已被美證管會核准為「指定境外交易所」

埃及開羅暨亞歷山大證券交易所 Cairo and Alexandra Stock Exchanges(CASE)董事長

Dr. Sameh E1 Torgoman 於 2003 年 4 月 16 日宣布美國證管會已認定 CASE 為“認可之境外證券市場”。該交易所向美證管會申請成功獲此認可地位無異對未來展業和奠定 CASE 在國際上之地位具重要意義，爰以美證管會係就嚴謹之準則定案，評核過程包括檢視 CASE 之各相關規則、組織、市場架構、規範架構、證券交易之彙報內容、市況資訊和資訊傳輸系統……等。

這一正面結果係繼 CASE 向美證管會依據美國 1933 年證交法中 Rule S 之 Rule 902(b) 規定提出申請而獲准。有關 Rule S 乃為闡述證管會規範在美國境外發行及銷售之股票無需向美 SEC 註冊登記之系列規則。能夠列入這一類被美證管會認可之境外市場不啻可提昇此類市場之國際水準。以 CASE 為例，準此，具資格之美國機構投資人(Qualified American Institutional Investors--QAI)即可不受限制地買 / 賣 CASE 上市之股票。享有此一“指定境外證券市場”之名聲對 CASE 之市場流動性及交易量具正面意義。參與 CASE 之法人投資亦對 CASE 新上市證券交易帶來正面影響，從而嘉惠投資人。

(任中美 譯自 2003 年 5 月 24 日“世界證券衍生性商品及期貨手冊”)

#### 東京證交所強化市場監視機能

日本之 Financial Services Agencies 於 2003 年 3 月 13 日發表「確保證券市場適當運作之措施」。

東京證交所基於近期市場動向並著眼於防止市場間謠言散佈，已訂立強化市場監視之相關規範，如下：

##### 一、強化交易之監視

交易所對接近收盤前交易價格動向進行更靈活、有效且周密的監視流程。正如交易、結算必須實施監視作業，東京證交所並將加強收盤前市場交易之監視作業。

##### 二、加強資訊之收集

東京證交所針對市場謠言之監視等資訊之收集，在市場發生不實傳言造成股價下跌時，東證所將採取措施增強其監視系統，例如臨時增加人力在網站公佈欄之監視。

##### 三、增進收集並分析外國投資人交易內涵

東證所將經由證券公司及國外交易所收集更多外國投資人交易資訊。

##### 四、強化與證券交易監視委員會之連繫

東證所將透過詳細的異常交易、不實資訊及其他市場不法活動之資訊交換，強化其與證券交易監視委員會之關係。

(周友蓉 譯自 WFE Focus, April 2003)

#### 東京股價指數授權

東京股價指數 ( TOPIX ) 是一屬於東京證券交易所 ( 簡稱「東證所」) 的智慧財產，所



有計算、公告、發布及使用該指數值的權利均由東證所擁有。

因此，如欲使用該指數銷售或發行指數連結型基金或債券或其他金融商品，包括衍生性商品，例如在 OTC 市場發行之選擇權、交換式 ( SWAP )、權證等，必須先取得東證所之授權或同意。

同樣的，按東證所允許之方式散布、提供或公開展示 TOPIX 予第三人時，亦必須取得東證所之授權或同意。

但如果東京股價指數係供作自行內部使用，例如作為東京股市之指標或追蹤投資組合表現之用途者，則無須取得東證所之授權或同意。

(謝耀銳 譯自 2003 年 5 月 19 日東京證券交易所新聞)

## 大阪證交所 2002 年市場檢討與發展近況

### 一、現貨市場 - 日本新市場“Hercules”

日本新市場“Hercules”(其前身為日本那斯達克市場，為配合大阪證交所與日本那斯達克公司取消業務合作備忘錄(Business Cooperation Agreement)，該市場於 2002 年 12 月 16 日更名)持續穩定成長，雖然股市低迷不振，惟新上市公司家數從 2001 年年底的 82 家增加至 2002 年年底的 101 家，在成交量方面，雖然月成交量呈現鉅幅波動，惟年度成交量仍增加 915 億股，較去年成長 13%，另成交值增加 9,073 億日圓，較去年成長 25%。而受到股價下跌影響，2002 年年底市值減少為 7,962 億日圓，較去年減少 45%。

### 二、衍生性商品市場及現貨市場之重大發展

#### (一) 衍生性商品市場

2002 年 5 月：大阪證交所推出日經 225/300 指數期貨及選擇權之一般鉅額交易，俾供機構投資人等進行策略性交易，以規避市場衝擊 ( Market Impact )。

2002 年 7 月：大阪證交所推出以道瓊工業平均指數、MSCI 日本指數及 FTSE 日本指數為標的之期貨契約，MSCI 日本指數主要使用者為美國投資人，FTSE 日本指數可供歐洲投資人做為投資日本股市之標竿指數。

2002 年 11 月：日經 225 指數選擇權及 MSCI 日本指數期貨之非拍賣鉅額交易接受較小額委託下單

2002 年 11 月：加入市場間監視組織 ( Intermarket Surveillance Group, ISG )

2002 年 12 月：推出期貨及選擇權最後結算價緊急應變計畫(Contingency Plan for Final Settlement Price)

#### (二) 現貨市場

2002 年元月：推出創業基金市場(Venture Funds Market)

2002 年 12 月：推出日本新市場 - Hercules

### 發展 Hercules 市場特定策略

2002 年元月，大阪證交所開放投資公司投資創業公司之市場，其大部分為非上市公司，稱為創業基金市場，俾供個人投資人以小額資金投資非上市公司，並提供創業公司新的籌資管道。

12 月，大阪證交所推出新市場 - Hercules，其定位屬全國性市場，對日本新創事業具有莫大吸引力，其目標在成為高度效率及成本效益市場。為進一步擴展 Hercules 市場，其採行各種策略，如降低上市審查費、減免一年上市費(只有在成長部門發行上市者可以減免)等。

### (三) 結算

2002 年 11 月：大阪證交所以參加人身份加入日本證券結算公司(Japan Securities Clearing Corporation, JSCC)

2002 年元月，大阪證交所同意與日本證券業協會、東京證交所、名古屋證交所、札幌證交所、及福岡證交所，共同在日本設立一個統一的結算公司，俾提高日本市場之效率，加強使用者之便利性，及改善其安全性。2003 年元月 JSCC 開始營業。

(駱莎玲 譯自 EAOSSEF 2002 年重要新猷與發展摘要)

### 韓國三家交易所將進行合併

韓國政府於 2003 年 5 月 16 日宣佈，決定在 2004 年 12 月以前完成將韓國國內三家交易所，韓國證交所、韓國期貨交易所及 KOSDAQ 合併成為單一交易所，並放棄原計劃組成一控股公司之決議。

韓國政府此項決定主要目的在增進投資者之便利及降低交易成本，同時並可增進韓國全國地方經濟均衡成長。新整合成立之交易所，名之為韓國交易所 "Korea Exchange"，將為公司制股份公司，總部設於韓國第二大城釜山。新交易所將分為四個部門：管理(支援)部、證券市場部、KOSDAQ 部及衍生性商品部。近年來所有在韓國證券交易所上市之證券衍生性商品均轉移至衍生性商品部管理。此外，新交易所將設置 "市場監視委員會"，主要功能係執行所有與市場有關之監視作業，包括證券商之查核及其他自律之相關任務。

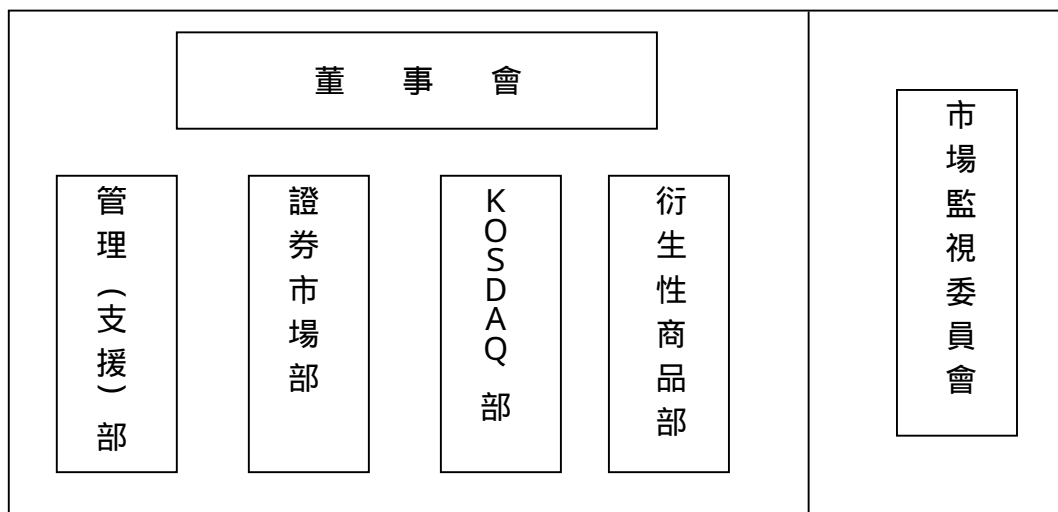
新交易所之管理部將設置於釜山，其餘三個市場運作部門將分別留在原址運作：證券市場部(韓證所)、KOSDAQ 設立於漢城，及衍生性商品部(韓期交所)設立於釜山。新交易所之管理部主要負責策略規劃、人事管理、研究等工作。另外三個市場運作部門則負責各自之市場運作以及擁有人事、預算部分自主權。

為使有效執行市場整合工作，韓國政府將於近期內成立「證券暨期貨市場整合委員會」。委員會主席為財政經濟部副部長，其他成員包括金融委員會(Financial Supervisory Commission)副主委、釜山市政策事務副市長、韓證所、韓期交所、KOSDAQ 委員會、KOSDAQ、集保公司、證券電腦公司、證券商公會及期貨公會之首長。

「市場整合委員會」將提出市場調整結構之詳細計劃及時間表、移轉原在韓證所上市之證券衍生性商品等至韓期交所、及準備籌設新交易所之詳細規劃，內容包括股東結構、組織架構、人力需求及原三家交易所資產價值之評估方式。「市場整合委員會」也將提出重塑證券市場基本架構之詳細計劃，包括結算交割及電子系統。

目前，僅規劃在新的市場架構下設置四個部門，許多詳細的計劃均尚未訂定。所有整合三家交易所工作，包括法規及相關法律規定之修改將於 2004 年底以前完成。

韓國交易所組織圖



(周友蓉 譯自 EAOSEF 秘書處函, April 2003)

#### 新加坡證交所與澳洲證交所在跨境交易專案內納入更多股票

新加坡證交所與澳洲證交所加強彼此間跨境交易，至 2003 年 3 月 31 日止，其納入交易之股票已較原來增加一倍。目前共計有 100 支新加坡股票及 100 支澳洲股票透過跨境連線系統進行交易。

此一現象主為回應市場需求和對不同產業股票之興趣。由於連線系統的成功運作與市場正面之迴響，新、澳證交所亦被鼓勵納入更多的證券。深信此舉不但能使市場更具深度外，也必定能吸引更多投資人。

新、澳二家交易所將視投資人對此一市場之興趣發展在持續審視和納入新的股票。

(周友蓉 譯自 WFE Focus, April 2003)

## 吉隆坡證券交易所 2002 年市場報告

### 一、實施暫停交易機制

吉隆坡證交所於 2002 年 3 月 25 日開始實施於股票市場出現較大跌幅時，啟動暫停交易機制，以提升市場穩定性和投資人信心。此暫停交易機制將股市下跌程度分成三個等級：第一級為 10% 以上至小於 15%，第二級為 15% 以上至小於 20%，第三級為 20% 以上。每一等級再依股票市場發生較大跌幅之時間點來分別實施暫停交易一小時，或從出現較大跌幅之時間點至該交易時段結束皆暫停交易之處置（吉隆坡證交所分為上午和下午兩個交易時段）。

### 二、交易成本自由化

從 2002 年 7 月 1 日起，所有交易的手續費在以 0.7% 為上限及每契約最低處理費為馬來西亞幣 12 元的原則下，皆完全自由化，交易成本自由化亦包括結算費用和證交稅之降低。另交易衍生性商品之交易成本亦完全自由化。

### 三、上市公司財務狀況標準之新規定

吉隆坡證交所於 2001 年 1 月 31 日發布有關為持續保有上市及/或交易資格，上市公司所必須維持的財務狀況標準，以加速不符合財務狀況標準的上市公司之重整速度，並確保較大之重整過程的透明度。另自 2002 年 3 月 1 日起，未能在規定時間內調整好財務狀況之上市公司將受到購買股票時必須預付全額款項之交易限制處置，直到調整計畫執行完畢為止。

### 四、吉隆坡證交所與 MESDAQ 之合併

吉隆坡證交所於 2002 年 3 月 18 日完成與 MESDAQ ( Malaysian Exchange of Securities Dealing & Automated Quotation ) 之合併，將 MESDAQ 市場納入吉隆坡證交所，以形成單一交易所。合併後 MESDAQ 市場的日平均交易量增加 8,394 倍，市場市值增加 194%。

### 五、馬來西亞衍生性商品交易所推出馬來西亞政府債券期貨

馬來西亞衍生性商品交易所推出第一個債券期貨契約，五年期馬來西亞政府債券期貨 ( Five-Year Malaysian Government Securities Futures )。馬來西亞政府債券被認為最優良之證券，採公開拍賣及認購之方式發行，每半年付息一次。馬來西亞政府債券期貨採用現金交割，契約規格為四年半至五年半到期，最小發行金額為馬來西亞幣五億元。

### 六、會員制改為公司制的執行進度

吉隆坡證交所已獲得其財政部之原則同意將會員制改為公司制，會員制改為公司

制將受到馬來西亞國會對於制訂相關法案之影響，另亦須尋求交易所特別會員大會之核准，預計在 2003 年下半年完成，執行進度將視市場情況及是否可符合上市要求而定。

( 黃昭豐 譯自 EAOSEF 2002 年重要新猷與發展摘要 )

## 菲律賓證交所 2002 年相關規章之修訂

### 一、上市及公開揭露

( 一 ) 修正上市有關規定，主要為促使上市公司強化資訊即時揭露，使投資大眾取得更多資訊以作成更佳之投資避險決策：

1. 資訊公開規定：加強內線交易監管，禁止公司之董事及管理人於發布主要消息二個交易日內進行交易。
2. 其他上市股份之規定，放寬對非關係人發行新股得不公開承銷之規定。
3. 簡化 IPO 股權分散程序，並容許 10% 股份可讓與國內小額投資人，同時得經主管機關同意後，修正股份分配比率。

( 二 ) 強化宣導

1. 透過證交所網站加強有關：上市公司公告、股票行情單、股利宣布、市場走勢圖、公司募股說明書、上市條件、允許使用者透過行動電話上網取得市場資訊、股票交易模擬遊戲等項目宣導。
2. 即時資訊揭示系統 ( ODiSY )：上市公司每週 5 日將其公告事項及訊息上傳至證交所網站，提供市場參與者取得同步且即時之資訊。

### 二、稽核&監視

( 一 ) 稽核：每月稽核參與交易商對於其客戶擔保責任所需之淨資本額要求及營收狀況預警，同時每日監看公司股價及成交量波動，避免發生價格操縱及內線交易之可能。

( 二 ) 監視系統升級：設立全自動市場監視系統 ( Automated Market Surveillance System, AMPS )，將不尋常之價格及交易量波動予以顯著標示，本系統第二階段預計於 2003 年實施，以有效且快速的將資料予以組織、分析及補正。

### 三、交易及交割

( 一 ) 以結算交割系統 ( CNS ) 改善原有交割付款系統 ( DVP )，透過證交所平台，將交易下單、集中保管單位、交割銀行及登記/過戶券商等予以全面電子化連結，使證券評價、基金經理人及證券借貸中心 ( SBL ) 等相關單位均得以強化風險控管，預計在成本大幅降低且不另增加處理費用的情況下，CNS 可望於 2003 年底

全面實施。

- (二) 風險控管：為交割目的成立證券借貸中心，以因應賣出股票延遲交割之可能風險，執行證券借貸所產生之印花稅稅率，將於近期內由 Bureau of Internal Revenue 裁決。

四、後台組織發展及作業：利用先進科技，提高資訊透明度及效率，使投資人、市場參與者、上市公司等獲得更好的服務，證交所網站的改善及附有監視功能之即時資訊揭示系統 (ODiSy) 亦強化了市場管理監督作業。

#### 五、產品多樣化

- (一) 開發共同基金：為提供投資人多元化產品，活絡上市有價證券，證交所開放交易人得參與配銷共同基金。
- (二) 債券：預計 2003 年得以較透明之價格，直接於證交所交易國庫券。
- (三) 外幣交易 (DDT)：預計 2003 年上半年有 3 家公司將於外匯市場首先開辦該業務。

六、資訊競爭：證交所持續將簡訊、新聞和照片等市場資訊公開，透過電子化方式提供相關之週及月報統計資料作為投資參考，以降低成本並便利投資人使用。

七、政府部門及其他市場參與者：證交所持續與證券管理委員會、國會、財政部、資本市場發展委員會、銀行公會等機構就資本市場之主要議題及法規共同努力，獲致以下結果：

- (一) 設立特殊目的公司 (SPV)，擴大稅負獎勵以減輕銀行呆帳及一般公司債權回收之負擔。
- (二) 獲得國會通過者：
- (三) 豁免證券借貸印花稅
- (四) 建立債券證券化法律架構，將資產及應收款項轉換為可銷售的證券型式
- (五) 推出個人理財及退休金 (PERA) 受益憑證，以激勵個人進行投資
- (六) 修正投資公司法以發展共同基金之架構
- (七) 修正證券調整規定以刪除交易人、上市公司董事交易時不切實際之限制

(王麗瑛 譯自 EAOSEF 2002 年重要新猷與發展摘要)

#### Mr. Paul Chow 擔任香港交易所執行長

香港證交所董事會委任 Mr. Paul Chow 周文耀擔任該所執行長。Mr. Paul Chow 新職將於 2003 年 5 月 1 日生效。依 Securities and Futures Ordinance (SFO) 之規定，Mr. Chow 為董事會之當然成員委員，香港證監會已核准此項任命。

Mr. Chow 在工商業界服務逾 33 年，曾服務於資訊科技，證券業，銀行業及基金管理等多種行業。Mr. Chow 於 1997 年 4 月加入香港匯豐銀行資產管理部，目前擔任亞太區(不包括日本)之區域執行長，監督管理亞太區域之資產管理營運。

Mr. Chow 亦曾於 1991 年 11 月至 1997 年 1 月擔任香港聯交所執行長，先前，亦擔任香港結算所執行長 2 年。

在其任職於香港聯交所時間，曾於 1994 至 1996 年曾擔任 FIBV ( 現已更名為 World Federation of Exchanges ) 工作委員會主席及執委會之當然委員。於 1994 至 1995 年因主辦 94 年該年年會，輪值擔任 EAOSEF 主席。另曾於 1992 至 1996 擔任 Company Law Reform and the Securities Compensation Fund Committee 之監督委員會會員。

Mr. Chow 獲有香港大學機械工程學士，企業管理研究所碩士，Mr. Chow 亦為香港電腦會及香港管理協會之成員。

( 陳昌倫 譯自 WFE Focus, April 2003 )

#### 上海證券交易所推出 2 天期國債回購 ( 2 天期附買回國債 )

上海證券交易所為健全國債回購市場的商品結構，及滿足市場參與者的需求，進一步促進國債市場的發展，於 5 月 19 日向市場推出 2 天期國債回購新商品，這也是上海證券交易所落實"進一步發展債券市場方案"的另一具體措施。

目前，上海證券交易所國債回購市場已有 8 個商品，去年日平均成交 103 億元人民幣，今年第 1 季每日平均成交量達 189 億元人民幣，其中短期回購商品更受投資者青睞。上海證券交易所 2 天期國債回購的推出，正是符合市場發展需要，使得國債回購市場商品更加豐富、期限結構更趨完善，有利於市場參與者進行複雜的資金管理和組合投資管理。

( 莊詠玲 摘自上海證券交易所 5 月 16 日網站新聞 )

#### 上海證交所 2002 年市場活動

##### 一、上海證交所董事會通過「上海證交所重要的發展計劃」

這計劃為上海證交所之中長期發展目標。在技術方面，上海證交所致力於將 STP 運用於其系統資料及資訊處理，以成為制定技術標準的領導者。在國際化方面，上海證交所致力於推出更多新商品、讓外國公司申請上市及吸引外國機構投資者投資。

##### 二、上海證交所啟用新網站

新網站是一種平台，不只利於上海證交所現行交易業務，也藉由有效使用上海證交所之訊息資源作為未來增加商業服務價值。這網站的核心功能是提供投資者、上海證交所的會員和上市公司作為業務申請及資訊揭露之用。

### 三、依照計劃建置新交易系統和新資訊系統

- (一) 上海證交所完成公開拍賣之交易系統設計及規劃諮詢，它包含交易業務及技術需求，也成立新的交易系統委員會。
- (二) 有關新資訊系統，上海證交所已執行資料倉儲諮詢方案，指派監控公司追蹤及監視系統之開發，拓展上市公司檔案無紙化方案以及設計備援資訊系統。

### 四、持續改進現行交易系統

- (一) 上海證交所交易系統之最高容量為每秒 10,000 筆交易。
- (二) 上海證交所對主要交易系統無法運作而啟用備援系統之時間將逐漸減低。
- (三) 實施對於 A 股委託系統之網路平台修訂版。
- (四) 上海證交所已建置投資 500 個上撥系統予上海證交所之會員，並提昇與上海證券通訊有限責任公司 ( Shanghai Stock Communication Company ) 間之資訊網路系統。
- (五) 其他計劃如在外高橋公司 ( Waigaoqiao ) 之備援系統和歷史資料儲存系統也平穩發展。

### 五、開發新商品達到超乎預期之水準

- (一) 上海證交所提出上海 180 指數不只為投資者之標竿，也是未來開發衍生性商品之基礎。
- (二) 債券市場商品之創新如國債結算價格交易、一天期附買回國債、二天期附買回國債、四天期附買回國債以及一天期附買回公司債、三天期附買回公司債、七天期附買回公司債等商品受到市場參與者高度讚揚。
- (三) 上海證交所還通過「大宗交易實施細則」，並於 2003 年 1 月實施首筆大宗股票交易。
- (四) 成立新公司 - 上海所信息網路有限公司，以執行上海證交所完成網路服務策略。

### 六、上海證交所在國際化之計劃中有卓越發展

- (一) 經過九年溝通協議，上海證交所成為世界交易所聯合會(WFE)之正式會員，為國際化重要里程碑之一。
- (二) 上海證交所也參與第 21 屆東亞暨大洋洲證券交易所聯合會年會 ( EAOSEF ) 並將於 2003 年主辦第 22 屆東亞暨大洋洲證券交易所聯合會年會。
- (三) 上海證交所積極參與韓國、日本和歐洲等各國市場活動，也與澳洲證交所、香港證交所和東京證交所等簽訂備忘錄。

### 七、研究發展有豐碩之成果



(一) 上海證交所已成功地完成發表第 6 期及第 7 期的「上證聯合研究計劃」( Joint Research Plan )。

(二) 上海證交所「研究中心」出版「上證研究」, 並設立高級金融專家工作站 ( Visiting Financial Economist Station ), 邀集國內外研究人員研究參與中國證券市場, 預期將成為最有成效及具影響力之中國證券研究中心。

#### 八、上海證交所進一步加強監視及對上市公司、會員公司與其他參與者之監視與規範

(一) 除了致力於增進監視系統, 上海證交所亦加強在本身各部門之合作並與中國證監會、中國證券結算公司進行資訊共享之合作。

(二) 上海證交所開始整合上市部、監視部及會員部之現行監視系統, 並建立上市公司內部人之資料庫以查核內線交易, 計對 54 家上市公司高階經理人執行股權查核, 共發現 21 個違反案例。

(三) 上海證交所研究預先防範內線交易之發生, 以避免成為實際違法案例。

#### 九、上海證交所積極提昇本身之服務並提供投資者教育訓練

(一) 上海證交所提供相當廣泛之服務內容, 其服務項目包括技術諮詢課程、交易運作電話諮詢、設置衛基站之服務指導、上海股票市場資料傳遞以及國債電子拍賣系統等, 並受到市場參與者之肯定。

(二) 同時, 上海證交所加強對上市公司與會員們的服務, 主要提供有關獨立董事、年報、董事會保密及會員業務等課題之訓練課程。

(三) 出版一系列刊物俾利投資者了解股票市場, 並與新聞界及媒體合作, 而對教育投資者產生正面結果。

( 莊詠玲 譯自 EAOSEF 2002 年重要新猷與發展摘要 )

#### 中國證監會發布《關於要約收購涉及的被收購公司股票上市交易條件有關問題的通知》

中國證監會於 2003 年 5 月發布《關於要約收購涉及的被收購公司股票上市交易條件有關問題的通知》, 對於收購人因履行要約收購義務而持股比例超過 75% 時, 決定被收購公司股票是否終止上市交易的有關問題作出明確規定。

通知指出, 要約收購的期限屆滿, 被收購公司的股權分布不符合《公司法》規定的上市條件, 且收購人以終止被收購公司股票上市交易為目的者, 被收購公司的股票應當在證券交易所終止上市交易。

對於要約收購的期限屆滿, 收購人不以終止被收購公司股票上市交易為目的者, 被收購公司股票交易按不同情形分別處理: (一) 被收購公司的股權分布符合《公司法》規定的上

市條件者，其上市地位不受影響；(二)被收購公司的股權分布不符合《公司法》規定的上市條件者，收購人應當提出維持被收購公司上市地位的具體方案，並在要約期滿六個月後的一個月內實施，使被收購公司股權分布重新符合上市條件。

通知強調，要約收購的期限屆滿至上述方案實施完畢之前，證券交易所對被收購公司股票交易實行“警示存在終止上市風險的特別處理”。

若收購人持股比例超過被收購公司總股本之 90%，收購人應當按照上述規定，提出並在規定的期限內實施維持被收購公司上市地位的具體方案；被收購公司應當向交易所提出被收購公司股票暫停上市交易的申請，交易所根據被收購公司股權分布及實際情況酌情做出決定。

若收購人按照上述方案實施完畢後，交易所根據被收購公司的申請及收購人實施方案情況，做出撤銷退市風險警示或者恢復上市交易的決定；若收購人未在規定期限內將前述方案實施完畢，被收購公司應當依法終止上市。

此外，通知還指出其他法律、法規及對外商收購上市公司有特殊的規定，收購人還須遵守其規定。

(莊詠玲 摘自深圳證券交易所 5 月 22 日網站新聞)

#### 深滬證交所強化會員代表制度

為加強與各會員的業務聯繫，進一步提高服務和監管水平，深滬證交所於 2003 年 5 月分別發布《關於設立深圳證券交易所會員代表的通知》與《關於加強會員業務代表工作的通知》。根據《通知》，各會員單位須設立會員代表一名，並可依照工作需要設立授權代表 1 至 3 名。另外，《通知》對會員代表的任職資格、工作職責及其管理作一具體規定。

深滬證交所有關負責人指出，改革會員聯絡制度對於強化證交所會員管理與服務工作意義深遠，有利於提高證交所會員業務的運作效率，同時也為今後推出一系列會員管理與服務新措施奠定了良好基礎。

由於，各會員單位在之前均已設立會員代表，但在實施中尚存有一些問題，如會員代表任職資格、職責、聘任方式等規定有不明確之處，與證交所之間的業務聯絡與協調仍不夠及時，會員代表缺少層次等，影響了證交所會員服務和監管工作的開展，不利於《會員自律準則》、《會員業務規範指引》等的貫徹，也不利於今後各項會員工作新措施的實行。

因此，該通知要求，會員應設會員業務代表 1 名、會員業務聯絡員 1 至 3 名，應分別符合中國證監會規定的證券經營機構高級管理人員和證券從業人員資格條件。通知指出，會員業務代表受會員委託協調、處理與證交所相關的重要業務活動，會員授權會員業務代表行使相關權利，履行相關義務，其行為均視為會員行為；會員業務聯絡員協助會員業務代表工作，具體辦理會員與證交所相關的各項業務，並對會員業務代表負責。另外，證交所將不再接受會員業務代表、會員業務聯絡員以外的人員辦理有關會員業務。

通知另就上述兩類人員的資格管理、持續管理等問題做一具體規定。

(莊詠玲 摘自深圳證券交易所 5 月 22 日網站新聞)

## 深圳證交所 2002 年市場管理及相關規定之修訂

### 一、健全市場交易安全

- (一) 深圳證交所與會員間交易之網路系統於 7 月 5 日受到強力不明的訊號干擾，導致當日上午暫停市場交易，因而加速增購地面通訊備援網路，至年底有 2517 家 (91%) 證券經紀商安裝數位數據網 (DDN)，預計所有深圳交易所會員在 2003 年內將完成與深圳交易所之連線系統。
- (二) 2002 年為持續注意控管高風險上市公司的第二年，計有 6 家上市公司依規終止上市及 7 家上市公司採取暫停交易之措施。

### 二、加速擴展新市場

- (一) 深圳證交所已將高成長及高科技公司為開發新市場之目標。
- (二) 修訂新市場上市規則，改進首次公開發行股票 (IPO) 之審查流程及有關股票認購和上市之電子系統。
- (三) 對新市場之潛在發行者作深入調查，已拜訪 132 家潛在發行公司，其中 62 家接受有關上市方面之指導。
- (四) 持續就 (準) 上市公司辦理有關上市及公司治理之宣導會，計有超過 1500 家及 2500 位高級經理人參加相關會議。

### 三、實施新管理措施

- (一) 完成修訂有關即時市場監視及股票和可轉換債券上市之規定。
- (二) 啟用「交易所會員指導方針」系統，作為深圳證交所與會員之溝通管道，會員依規在期限內將每月有關財務及營運狀況等報表資訊傳送回報，2002 年深圳證交所共對其會員發出 1538 件通知。
- (三) 深圳證交所之公司管理部及市場監察部共同合作監視上市公司股價之異常波動情事，計有 40 家公司股票進行市場監視，亦派員對 15 個財務問題的會員進行瞭解。
- (四) 完成八項有關即時市場監視系統如交易集中、內線交易分析及監視等計劃。

### 四、開發新商品

- (一) 解除市場部分管制，如訂定有關合格境外機構投資者 (QFII) 投資之相關規定，使日本野村證券公司成為首家境外特別會員，並可投資 A 股等。
- (二) 為提高流動性，乃實施大宗股票交易，年度大宗股票總交易達 122 百萬人民幣。
- (三) 開放型基金之報價採以淨資產為計算基礎，同樣國債及附買回公司債券亦是淨

資產為計算基礎，對未來有價證券上市建立良好基礎。

- (四) 於 2003 年交易首日對外發布深證 100 指數，主要是選取前 100 大具代表性之上市公司為成分股。
- (五) 由於允許 IPO 按持有股份之市值等比例認購，乃對系統予以技術調整使之符合規定。
- (六) 草擬開放型基金 (LOF)、權證及中國存託憑證 (CDR) 等上市方案，亦對股價連動有價證券 (ELI)、國債大宗交易、開放式附買回國債及國債認購權證等商品進行研究。
- (七) 儘管暫停有價證券之 IPO 業務，但 2002 年仍有 4 家封閉型基金及 3 種公司債之商品上市。

#### 五、更新資料庫及系統

- (一) 深圳證交所之相關部門與結算公司共同建置有關深圳證交所會員和上市公司等內部人資料庫，並加以維護更新。
- (二) 深圳證交所之交易及市場監視系統於 2001 年 11 月上線，並加以維護更新，以符合市場之變動。
- (三) 深圳證券資訊公司為深圳證交所之子公司，由於合併全景網路公司，使市場資訊提供更為快速。
- (四) 深圳證交所將交易備援系統移至更好的地點，以增加風險管理之能力。

#### 六、參與國際化組織

深圳證交所不只是亞洲新市場討論會之會員及證券委員會國際組織 (IOSCO) 之附屬會員，並於 2002 年 10 月加入國際交易所聯合會 (WFE)，成為該組織之正式會員，而增進與國際組織之合作及溝通。

(莊詠玲 譯自 EAOSEF 2002 年重要新猷與發展摘要)