

國際證券市場簡訊 495 >

目 錄

- 美國 NASD 計劃出售手中 AMEX 股權予芝城私人投資企業 GTCR
- NASDAQ 將關閉 NASDAQ Europe 市場
- NASDAQ 撤資之歐洲 NQLX 將由 Euronext.Liffe 百分之百持股接收
- NASDAQ 任命新總經理暨執行長
- 美國資本市場於 2003 年春之 SPO 超逾 IPO 數據
- 紐約證券交易所重新訂定 LiquidityQuote 資訊服務上線日期-美國證券交易委員會駁回彭博公司之反對意見
- 芝加哥交易所 (CBOT) 選擇 RadianzNet 為資訊廠商報價網路系統
- FTSE 將經由 RadianzNet 傳輸全球即時交易資料
- 歐盟(European Union)提出新修正之資訊揭露相關規定
- 英國結算所 LCH, virt-x, 和 SIS X-clear 首度共同推出泛歐市場之 CCP 作業機制
- 英、法結算所聯姻締盟以抗衡德國之相關機構
- 德國 Eurex 和芝加哥 CBOT 合作推出全球衍生性商品結算機制
- 德國交易所就結算交割業務擬與對手交易所妥協合作
- 赫爾辛基交易所縮短夜間交易時間半小時
- 日本管理當局放寬私募審查範圍
- 東京國際金融期貨交易所採用 LIFFE CONNECT 交易系統
- Kosdaq 與 Jasdaq 簽署合作備忘錄
- 韓國證券交易所降低選擇權交易費
- 韓國證券交易所公布上市公司網路資訊揭露規則
- 韓國證交所公布 2002 年股權分析調查報告

- 新加坡交易所進行組織變革
- 每五名香港成年人中有一名投資香港股票或衍生性商品
- 香港交易所推出網上訂購及發送歷史數據服務
- 中國證監會發布<半年度報告的內容與格式>及深滬證交所要求上市公司嚴格執行規定的通知
- 上海證券交易所發佈企業債指數
- 深交所規範會員集中報盤業務
- 深圳 B 股證券帳戶號碼由 8 位增至 10 位
- 中國大陸證券業協會與深滬交易所簽署合作備忘錄

美國 NASD 計劃出售手中 AMEX 股權予芝城私人投資企業 GTCR

美國證券商同業公會 NASD 於 2003 年 6 月 2 日宣布經過一年多之構思洽談，NASD 已和芝城私人證券公司 GTCR(Golder Rauner LLC)協議將以估計一億一千萬美元之價值出售手中 AMEX 之持股予 GTCR。此項計劃將俟 NASD 之董事會，AMEX 之董事會，股東投票和證管會核准後始能定案，但不保證此樁交易一定成功。

NASD 之董事長暨執行長 Robert Glauber 說明 NASD 近年來致力於促進市場適正性和投資人保護，並擬設法釋出早先握有交易所之之持股。AMEX 董事長兼執行長 Salvatore Sodano 表示 NASD 和 GTCR 之協議確能強化 AMEX 在金融市場之重要參與角色，尤以該所專擅之 ETF，選擇權等交易有助其為紐約市之重要就業市場提供者。

這項協議相信會為 AMEX 及其相關市場參與者帶來光明前景。NASD 擬將出售金額用來填補其於 1998 年持股入主 AMEX 的各項軟、硬體設備作業系統之費用。另外，紐約市 Baruch Collge 商學院之專研證券市場教授就此樁商機之評論如後--GTCR 擬以一億美金買下 AMEX 乃不智之舉，爰以 AMEX 之交易並無特殊之處，彼等之股票均轉託其他機構交易，例如其 ETF 目前在紐約證交所交易。另外，AMEX 雖曾為全美第二大選擇權交易所，現已排名在 CBOE 及 ISE 之後。只是此項釋股對 NASD 而言將如釋重負--此一釋股計劃在 NASD 新任執行長 Glauber 於 2000 年末被命時即有此一構想。他認為 NASD 僅應扮演好市場監督之角色，而非擁有市場。

NASD 當初於 1998 年取得 AMEX 股權旨為策略運用，並擬將其子公司 NASDAQ 之電

子報價系統和 AMEX 之傳統人工公開喊價機制互補，惟當時提出此議之 NASD 理事長 Fank Zarb 後來為未能將此計劃付諸實現。爰以當時兩個市場之經紀人對此一兩極的市場相互配對，彼此互補之舉嗤之以鼻。惟 ZARB 在 NASDAQ 和 AMEX 實施合作機制後，又宣布擬將子公司 NASDAQ 分割脫離母公司 NASD 之計劃，此一計劃迄今仍在進行中，尚未全部完成。

NASD 在過去兩年半來為了釋出 AMEX 持股，曾和某些有興趣之買家磋商，包括海外對象，惟鑑於考量美國主管機關針對允許外國交易所擬直接與美國交易終端機連線之法規障礙不小而未成功。

(任中美 譯自 NASD 2003 年 6 月 2 日網上新聞及 AWSJ 6 月 3 日新聞)

NASDAQ 將關閉 NASDAQ Europe 市場

美國 NASDAQ 新任總經理暨執行長 Mr. Robert Greifeld 於 2003 年 6 月 26 日在設址於比利時之 Nasdaq Europe 市場舉行之臨時股東會中宣布--經過策略性之檢討其展業計劃，各項交易商品和相關市場 / 系統等服務，已決定關閉 Nasdaq Europe 市場。臨會的股東們亦投票贊成此議。依據比利時銀行暨金融委員會業已同意之過渡計劃，Nasdaq Europe 將可順利於 2004 年 1 月 5 日前完成結束營業。

Mr. Greifeld 表示目前 Nasdaq 之未來展望首重維持其在美國證券市場之優勢。Nasdaq 計劃透過：1.設法擴大 IPO 業績；2.提增交易量；和 3.吸引已在其他交易所上市之企業前來轉上市，從而達到其維持聲譽不墜之目標。

Nasdaq Europe 擬停止提供之服務市場 / 功能 / 系統如下：

1.先前為便利超小型企業並且尚不夠資格在 NASDAQ Small Cap Market 上市的公司籌資的機會及提高能見度，而設立之 Bulletin Board Exchange(BBX)。惟較 BBX 高一級的店頭上櫃 OTCBB -- The Over-the-Counter Bulletin Board 仍將持續營運。

2.先前為了看好及擬活絡單支個股股票期貨和其他期貨相關商品而和英國 Liffe 合資共設 NQLX.NASDAQ 目前擬自該市場撤資。Liffe 將持續營運 NQLX 而不受影響，惟將不再使用 NASDAQ 之商標。

3.先前 NASDAQ Workstation II (NWII)利用 NASDAQ Application Programming Interface(API)之“委託買賣管理系統”(Order Management Too)亦將停止運作。

鑑於上提之瘦身計劃，NASDAQ 計劃裁減大約八十位員工。該市場目前正在計算停止營運相關功能 / 系統 / 服務之費用，並將這些成本反映在 2003 年第二季之財報中。

(任中美 譯自 NASDAQ 2003 年 6 月 26 日網上新聞)

NASDAQ 撤資之歐洲 NQLX 將由 Euronext.Liffe 百分之百持股接收

鑑於美國 Nasdaq 市場業於 2003 年 6 月 26 日假設址於比利時之 Nasdaq Europe 臨時股東會上宣布將結束營業，並將自先前與英國 Liffe 合作成立之 NQLX 中撤資，因此(以專擅交易個股股票期貨之)NQLX 將由歐洲之 Euronext.Liffe 接收。

NQLX 之管理經營團隊和營運將維持不變。Euronext.Liffe 之執行長 Hugh Freeberg 表示感謝 NASDAQ 先前之合作和支援。目前擬藉重 NQLX 之負責人 Tom Ascher，其饒富經驗之幹練管理團隊和既存之科技優勢來拓展個股股票期貨業務。今後 Euronext.Liffe 將百分之百擁有 NQLX 之股份，其商品亦將透過“Liffe Connect”全自動子平電台完成交易。

(任中美 譯自 Euronext.Liffe 2003 年 6 月 26 日英網上新聞)

NASDAQ 任命新總經理暨執行長

Mr. Robert Greifeld 擔任 NASDAQ 證券市場新任總經理暨執行長。

Mr. Robert Greifeld 膺職首日將與 NASDAQ-100 成分股之 Mercury Interactive 公司高層，共同為 NASDAQ 主持當日開市儀式。

NASDAQ 董事會於 2003 年 4 月 15 日宣佈委任 Mr. Greifeld 之新職。

Mr. Greifeld 加入 NASDAQ 之前曾任職 SunGard Data Systems，該公司為提供全球財經整合 IT solutions 之主要供應廠商，Mr. Greifeld 負責監督所有交易業務。

(陳昌倫 譯自 WFE Focus, May 2003)

美國資本市場於 2003 年春之 SPO 超逾 IPO 數據

鑑於市場情況低迷暨經濟復甦之不確定性，美國市場的初次發行新股(IPO)之數據自 2003 元月以來面臨劇降現象。惟出於意料之外的是近數個月來，二度發行或企業上市後持續因不同原因再度發行股票之數據巨幅超逾 IPO 的數字--事實上 2002 年底適巧有多家公司完成首次公開發行，因此 2003 年初很快又再回資本市場籌資。

依據 Dealogic 公司統計資料顯示，美國市場於 2003 年五月僅有兩次 IPO 案件，籌資僅達九千萬美金，而第二次再度發行股票者計 41 件，募集金額達 70 億美金。

此一趨勢與 2001 年雷同。2002 年在 NYSE 首次發行之年度 IPO 數據至跌至 63.5%，而 NASDAQ 之數據亦下降 53.7%。同時，美國的交易所已經歷了二度發行案件較初次發行者更多的現象。

通常新上市企業會待 IPO 後會利用一年或更長的時間來建立名聲和與相關媒體接近或受訪，以利投資人、公眾熟稔此家公司後再重回市場集資。

惟最有很多公司一俟其內部人 / 大股東之持股暫凍期六個月一滿即開始轉向市場二度發行資金籌集。

分析師解釋此為市場演進而導致之現象。鑑於 2002 年經濟惡化，市場低迷，因此 IPO 前景黯淡。惟迄 2003 年春當美伊戰爭結束刺激第二季股價上升，因此吸引企業二度重回市場籌資。設若股市持續在未來數週或數月復甦走多，IPO 案件則會成長和獲利。

(任中美 譯自 WFE Focus, June 2003)

紐約證券交易所重新訂定 LiquidityQuote 資訊服務上線日期-美國證券交易委員會駁回彭博公司之反對意見

紐約證券交易所原本要於 5 月 21 日啟用之新的 LiquidityQuote 市場資訊服務的禁令已遭美國證券交易委員會解除，開始訂定新的上線服務日期，因審理來自彭博公司的抗議申訴，最後遭致駁回，導致該資訊原上線服務時程表遭到延誤。

NYSE LiquidityQuote ("NYLQ") 是一可執行，雙邊，即時的報價，反映最佳買賣價之外的市場深度。NYLQ 資訊顯示單一價格包括限價委託簿、交易大廳群眾、及專業會員所下之委託買賣股數之累積量。

NYLQ 的開發是為了讓一般投資人及市場專業投資人能夠觀察到市場的"大小"及深度，自從實施十進位價格檔位及分價差後，這些資訊變得更加重要。

NYLQ 將另外傳送，不包括在目前已提供之最佳買賣價資訊是透過資訊廠商來傳輸的，NYLQ 可以電子方式或經由在銷售點的經紀商得到，同時本資訊適用於法人之 Xpress Order。

彭博公司抱怨紐約證券交易所限制資訊廠商傳輸資料是違反競爭的。然而，美國證券交易委員會承認 LiquidityQuote 資訊服務延後上線是因彭博公司之申訴事件造成，彭博公司所提之企業會因此造成無法挽回之嚴重傷害證據說明，主管機關認為不夠充分。

因美國證券交易委員會的指示造成 NYLQ 延遲上線事件，該委員會建議彭博公司和紐約證券交易所雙方透過協議解決各執己見之爭議。

紐約證券交易所已訂 6 月 13 日為新的上線日期，發布第一個道瓊工業平均 28 支上市成分股之 NYSE LiquidityQuote 新資訊。

(楊毓才 譯自 2003 年 6 月 11 日 Finextra 網站新聞)

芝加哥交易所 (CBOT) 選擇 RadianzNet 為資訊廠商報價網路系統

芝加哥交易所選擇 Radianz 提供全球報價資訊廠商傳輸其即時市場資料的 IP 網路

(Internet Protocol) 需求。

在一份三年契約下， RadianzNet 提供一個 IP-多點傳送 (IP-multicast) 解決方案， Radianz 使用他的全球財金網路系統可以同時讓市場資訊同時被傳送遍及所有 60 個交易所的資訊廠商連結。

芝加哥交易所市場資料產品部門副總 Steve Dickey 指出，跟隨著 Liffe 交易連結平台 (Liffe Connect platform) 的完成，市場成交量將預期的成長，所以交易所必須找尋一個更好的資訊廠商報價網路系統解決方案。

Dickey 亦說明 Radianz 的完全 IP 網路管理，將促進交易資訊的快速傳遞，經由降低設立連結的主要時間，可增加交易所的工作績效及減少交易所網路管理上的負擔。

他附加說明這個處理方式能夠讓交易所降低有關安裝多個點對點網路連結成本。

芝加哥交易所是第 100 家與 Radianz 簽訂 IP 網路系統契約的財金機構。

(鄭碧翠 譯自 Finextra 6 月 10 日 網上新聞)

FTSE 將經由 RadianzNet 傳輸全球即時交易資料

FTSE 集團宣佈其全球即時資料傳輸服務將使用 Radianz 的全球財金網路 RadianzNet

RadianzNet 為這項服務提供 IP 網路 (Internet Protocol network) 連接的需求，將支持全球投資者對 FTSE 的國際性指數使用的成長。傳輸軟體技術是由 Kinetic 提供，Kinetic 是 FTSE 即時平台技術的承製廠商。

這項資料傳輸服務將提供顧客可全日從各大城市連接 FTSE 的網路。

市場資料資訊廠商，如彭博 (Bloomberg)、泰勒克斯 (Telekurs Financial) 和湯姆笙 (Thomson) 將在下一階段測試這個系統，並且希望在 2003 年的第二季末實行。

FTSE 說明目前資訊廠商及經銷者是經由倫敦證券交易所的 LMIT 傳輸系統取得 FTSE 的指數資料，不論直接或間接傳輸者，將被要求在 2004 年第一季末轉換成新的傳輸網路。

(鄭碧翠 譯自 Finextra 6 月 10 日 網上新聞)

歐盟(European Union)提出新修正之資訊揭露相關規定

一、上市公司資訊揭露規定之修正

布魯賽爾，歐盟委員會(The European Commission)於本(2003)年 3 月 26 日提出一項新規定。此項新規定將對在歐盟市場上市交易之公司訂定資訊透明度之門檻標準。

此規定草案將提高發行人全年財務資訊揭露之程度、內容及頻率並將解除部分跨國上市之限制以免因資訊揭露之要求而降低發行人於不同市場上市之意願。

二、較美國上市程序及規定寬鬆

一個真正的財務金融服務機構內部市場應提供投資人便利的跨國交易系統而且不因此造成發行人過度的負擔。相較於美國制度，歐盟偏向較為寬鬆的公告期間、較為詳細的半年報及簡易但值得信賴的季報。為配合 2002 年修正之法規，其要求所有上市公司於 2005 年起遵行國際會計準則 (International Accounting Standards) 編製合併報表，歐盟亦著手修正定期資訊要求之規定。此外某些會員已提高對發行人強制資訊之規定，該規定甚且遙遙超越現行法規。

有關規定將適用於在歐盟法定市場(如交易所)交易之所有公司，估計約 6000 家。大宗債券市場，當考量其市場特性，譬如歐洲債券市場 (Eurobond market)，草案並未將純粹發行債券之公司納入定期報告之範圍。

三、需揭露之資訊

草案要求證券發行人定期對外揭露相關資訊：於年度結束後三個月內依國際會計準則審查之年度財務報表及管理報告；依國際會計準則 IAS-34 編製之半年度財務報表及更新之管理報告。此外，證券發行人應公告簡式第一季及第三季季報，包含營業收入、稅前及稅後盈虧情形。如發行人有意願，亦可論及公司短期發展趨勢。委員會說明其不會允許歐盟會員強制要求發行人於季報公布此項資訊。對於公司僅發行債務證券者，現行規定並不適用定期性報表之規定，但在草案中未來將要求發行公司公告半年報資訊。所有期中報表資訊須於該期間結束後 60 日內公布。

草案亦著手提升非定期性報表資訊如資訊之及時性及品質。重要股東之股權變動及股權結構需即時對外揭露。公司及股東本身需負責對外揭露此資訊。證券發行人需提供資訊予債券持有人及股東以使其參與相關會議如代理權選舉等。

四、資訊之語言及發布

草案將放寬現行對語言方面之規定。目前各公司以其上市所在會員之官方語言為對外發布資訊之依據，因此現行制度造成公司需製作並揭露不同語言版本之資訊，如其擬於不同市場上市，其資訊之提供將費時費事且所費不貲。在修正草案當中，發行人得於其本身語言外，另行揭示一國際財務界通用(commonly used)之語言即可。

為確保發行人準時於國內及國外發布資訊，草案容許發行人使用其境外之管道或運用單一管道發布資訊。因此上市所在會員國並不能強制要求發行人按照會員國之規定，但為便利資訊發布，其需同意發行人使用其網站並提供警示系統。

委員會強調此草案歷經兩年對外廣徵意見，諮詢對象包括國家管理機構、證券發行人、投資者、會計師、證券交易所及市場參與者。

此草案目前已移送歐盟立法院及行政院，將進入聯盟之共同決定(co-decision) 程序。

(李蒨 譯自 World Securities Law Report, April 2003)

英國結算所 LCH, virt-x, 和 SIS X-clear 首度共同推出泛歐市場之 CCP 作業機制

倫敦結算所和 virt-x 交易所以及瑞士早先建構之中央對手結算機制 SIS x-clear 共同率先啟用泛歐之中央對手結算機制(first pan-European CCP Structure)。這套機制將支援由倫敦結算所和 x-clear 結算中心合作連線後之相互間結算作業。

virt-x 交易所及其所屬經紀商 / 結算會員將可使用這套 CCP 涵括之風險管理, 具選擇性的餘額交割, 和交易後匿名結算交割的服務。這項使用 virt-x 結算交割作業模式的 CCP 服務將可大幅降低跨境交易和交割成本。virt-x 交易後之交割服務係由英國的 CREST; Euroclear Bank, 和 SIS 提供作業服務, 而新推出之泛歐 CCP 機制可補強 virt-x 自交易迄結算交割模式之作業。尤以經整合後之 STP 作業環境將進一步簡化跨境交易作業, 並且可針對相關經紀 / 結算會員提供即時作業, 預防風險和降低成本之服務。

(任中美 譯自 2003 年 6 月份 Fous)

英、法結算所聯姻締盟以抗衡德國之相關機構

倫敦結算所 London Clearing House 及法國泛歐交易所 Euronext 旗下之結算所 Clearnet 宣布合併成為歐洲最大的結算中心, 此樁商機價值 12 億歐元(約合 13 億美金)。此舉為未來單一歐洲證券市場可以較低廉的成本完成跨境交易點燃新的希望。

LCH 乃係由英國多家交易所共同持股擁有之清算機構, 包括倫敦證交所, Euronext.Liffe, 倫敦金屬交易所, vir-X, 及國際石油交易所。至於 Clearnet 之股權結構, Euronext 擁有 80.5%, 其餘之股份則由 Euroclear 持有。

英、法兩家結算所合併將定名為 LCH.Clearnet。這樁商機一俟 LCH 之原先使用者共同收回 2 千 3 百 60 萬英鎊及 Clearnet 的股東收回 1 億 5 千萬歐元後即算完成締盟, 合併後之集團身價約 12 億歐元。

雙方合併之關鍵意義在於可為經紀商及投資人提供成本更為低廉之服務, 尤以能為歐陸市場跨境交易之歐洲債券商品, 衍生性商品和證券交易以“餘額”(Netting)方式完成交割。LCH 發言人說明迄今 98%在倫敦證交所交易之股票均透過餘額方式交割。歐陸跨境交易設若不用“餘額交割”, 勢將提高成本, 且較相隔大西洋之美國市場的交易成本昂貴十倍。原任 LCH 之總裁及現已確定接任合併機構執行長之 David Hardy 表示雙方已似男女朋友約會了 18 個

月，現在訂盟正得其時，歐陸相關業者表示樂見此一結局和隨之而來之低成本服務。

此一合併案之唯一障礙在於 Euronext 係為旗下清算機構 Clearnet 之大股東，爰以 LCH 不希望合併後之新集團由 Euronext 法國、比利時及荷蘭之泛歐交易所方面主導，因為可能會延續法國市場原先即係以交易所主導之「自交易迄交易後之結算交割相關服務」連通式或一條鞭之“Silo arrangement”之方式作業。另外英國業者已針對德國交易所及其旗下清算機構 Clearstream 和其子公司 Eurex 衍生性市場運用同樣之垂直式整合架構作業而有怨聲。

綜之，雖然 LCH.Clearnet 已承諾計劃降低收取使用服務業者之費用，其組織結構將為營利機構。新機構預測 2006 年之稅前營收利潤將不逾 1 億 5 千萬歐元，其中一半(50%)將用來發放股利。凡超過此一預測數字的利潤部份中之 70%將回饋予業者，剩餘之 30%將回饋予股東。

(任中美 譯自英國金融郵報 2003 年 6 月 26 日)

德國 Eurex 和芝加哥 CBOT 合作推出全球衍生性商品結算機制

歐洲規模最大之衍生性商品 Eurex，藉其領先結算業績之優勢，擬與美國最大之獨立期貨結算機構 CBOT 之結算公司(the Board of Trade Clearing Corp)締結長期合作盟約，以建構全球性之結算服務機制。這項合作將為衍生性商品產業在全球性的地位推向更重要之里程碑。雙方已簽署不具獨家性之意願書，並將磋商細節內容。

這項合作有利國際投資客戶不需多費成本而可選擇交易雙方跨市相互上市之更多商品，以及享受交易後之跨市交易服務優點。甚而有之，投資人首次可享有運用以美元和歐元之計價更廣泛之商品間較低之跨市交易保證金要求，以及使用較前更多商品作為抵押備用資金，故投資人可以較低之保證金交易，以達資金槓桿運用目的。

芝城之 The Clearing Corp 將為訂於 2004 年初開業之 Eurex 在美投資登記之嶄新美國期貨交易所提供結算服務。在美新設之期交所聯同德國之 Eurex 將利用投資人於全時(24 小時)在具時差之兩地，透過電子交易系統交易和完成結算。

(任中美 譯自 WFE Focus, June 2003)

德國交易所就結算交割業務擬與對手交易所妥協合作

德國交易所執行長 Dr. Werner Seifert 為平息對手交易所之怒氣而計劃開放其他結算機構參與辦理德國交易所之證券交割業務。德國交易所並期許 Euronext 及其他結算機構亦會推出同樣作法。Seifert 的聲明不啻顯示了德國交易所就歐洲交易所間在這一方面懸宕已久而談不攏的課題做了很大的讓步。

倫敦證交所的看法是對歐洲市場而言，堅持應將結算交割之服務和交易所之業務分開，並表示德國市場是歐洲最難接觸的市場之一，不過要進入其他某些市場，亦有困難。

德國交易所去年併購歐洲知名結算機構 Clearstream 而引起歐洲其他市場之矚目。德國此舉對建構一個可節省成本之全方位泛歐交易所的希望造成負面衝擊。德國市場之相關法源規定，證券應存入德國保管公司安排之集保作業辦理帳簿劃撥交割，並非以實體交割股票。德國交易所之規定並新增--“在德國交易所交易後務需透過其旗下清算機構 Clearstream 系統完成交割作業”。

歐盟新近發佈了專家 Giovannini 研議提陳改進“結算交割作業”之專業報告。該報告提出改進歐陸市場交易後結算交割作業之 15 項障礙，並提出改進之解決時間表，歐盟已預訂 2005 年將成立歐洲單一金融市場之時間表。

(任中美 譯自英國金融郵報 2003 年 6 月 18 日)

赫爾辛基交易所縮短夜間交易時間半小時

關於 2003 年 1 月份 WFE Focus n°119 刊載之赫爾辛基證交所宣佈將縮短夜間交易時間訊息，該所已自 2003 年 4 月 1 日起正式施行。

夜間交易時間訂於芬蘭時間晚上 7 點 30 分收盤。其餘交易時間則維持原交易時間不變。

基於市場需求之反應，赫爾辛基交易所決定縮短夜間交易時間。去秋，赫爾辛基交易所曾與證券商及投資人，就交易時間問題展開討論。基於討論結果，於去年 12 月決議縮短夜間交易半小時。赫爾辛基交易所係自 2001 年 4 月起，開放進行夜間交易。

(周友蓉 譯自 WFE Focus, May 2003)

日本管理當局放寬私募審查範圍

日本金融監理局 (Financial Supervisory Authority, FSA) 於 2003 年 2 月 28 日發布修訂證券交易法之私募相關規則，其中涵蓋修訂海外有價證券之私募規則，並於 2003 年 4 月 1 日正式生效。

一、專業投資機構 (Qualified Institutional Investor)

依據修訂前之證券交易法規定，如銷售商之限制轉售有價證券之銷售要約人少於 50 位投資人，即可依據私募之豁免規定，豁免其公開揭露規定。修訂前私募之豁免規定要求專業投資機構須計入該要約人數中，且要約人數須少於 50 人。

然而，私募之豁免規定修訂後，計入要約之專業投資機構增加至 250 人，為了要符合私募豁免規定之修訂，向專業投資機構要約之有價證券規定其轉售限制，且只能轉售給專業

投資機構。

二、適用要約之豁免規定的股票相關商品

修訂前之證券交易法規定向專業投資機構要約某種型態之有價證券，其轉售限制要求只能向專業投資機構轉售，修訂前只有某些固定收益商品符合豁免規定。

然而，修訂後增加了股票相關商品，包括股票、權證、股票選擇權及國外投資有價證券等皆屬符合豁免規定的有價證券。其豁免僅適用初次發行。

三、結語

這三項修訂將可使股票相關商品同時向專業投資機構(增至 250 位受要約人)及非專業投資機構(低於 50 人)提出要約，同時要約在修訂前是被禁止的，因為修訂前只能向專業投資機構提出要約，且不包括股票相關商品。

證券交易法之修訂亦涵蓋公開要約報價之豁免規定及代理要約之修訂。

(駱莎玲 譯自 World Securities Law Report, April 2003)

東京國際金融期貨交易所採用 LIFFE CONNECT 交易系統

東京國際金融期貨交易所 (TIFFE) 業於 2003 年 4 月 28 日依據 LIFFE CONNECT 系統推出其新交易結算系統，LIFFE CONNECT 系統最早由 Euronext.life 開發設計。此次 TIFFE 新系統則由 Fujitsu 開發。

TIFFE 相信採用 LIFFE CONNECT 系統將會為推展新產品及新商機帶來優勢。

TIFFE 交易之商品已成功轉移到此一新系統。

這項自 2001 年 7 月開始執行設計之交易、結算系統乃為 TIFFE, Euronext.life 及 Fujitsu 三方之國際合作傑作。

(陳昌倫 譯自 WFE Focus, May 2003)

Kosdaq 與 Jasdaq 簽署合作備忘錄

Kosdaq Stock Market 與 Jasdaq Market 於 2003 年 4 月 21 日，在日本東京共同舉辦「成長市場之合作工作委員會」。會議結束後，並共同簽署合作備忘錄 (MOU)，雙方同意資訊互換以及促進彼此人員相互交流。

Kosdaq 於 3 月中，亦已與深圳證券交易所簽署合作備忘錄。

(周友蓉 譯自 WFE Focus, May 2003)

韓國證券交易所降低選擇權交易費

基於證券商反應財務負荷艱難，韓國證交所決定自 2003 年 5 月 1 日起，降低選擇權交易費。包括指數選擇權及股票選擇權交易費由 0.00036% 調降為 0.00025%。

韓國證券交易所對於股票選擇權減免交易費之措施，將施行至 2003 年 8 月止。證券商經由降低選擇權交易費措施，預估約可節省 2700 萬美元（韓幣 328 億元）之交易成本。

（周友蓉 譯自 WFE Focus, May 2003）

韓國證券交易所公布上市公司網路資訊揭露規則

韓國證券交易所於 2003 年 4 月 28 日公布上市公司「網路資訊揭露規則」。

目前，大多數的上市公司經由網站或電子郵件，向投資者傳送公司相關資訊或廣告。實際上，投資人也大多透過網站或電子郵件方式取得上市公司資訊，並決定投資策略。因此，韓國證交所鼓勵上市公司，在網路上提供更多的資訊給投資人。

上市公司在揭露公司資訊時，不得故意違反證券相關法規。此一資訊揭露規則，將協助上市公司在使用電子系統處理資訊揭露時，避免發生非預期之違法情事。

韓國證交所期望此規則能同時保護投資人以及上市公司，並健全韓國證券市場。

在上市公司網路揭露規則於 2003 年 5 月 1 日起施行，實施前，上市公司應先配合修正相關設備。

（周友蓉 譯自 WFE Focus, May 2003）

韓國證交所公布 2002 年股權分析調查報告

韓國證交所公布該所 2002 年最後一次之股權結構調查。此份文件主要目的在檢測韓國證券及 KOSDAQ 市場，投資人口及對股權分配之剖析。

一、投資人口

至 2002 年底止，韓國證券市場投資人口總數為 3,970,000 人，較前一年增加 2.1%，占總人口數 8.3%，經濟活動人口數 17.4%。在所有投資人口中，3,094,000 人投資韓國證交所之上市公司，1,775,000 人投資於 KOSDAQ 市場，其中 899,000 人則跨足證券市場及 KOSDAQ 市場進行投資。

二、持股分析

（一）韓國證券交易所

1. 持股比例：個別投資人 35.5%，法人機構 24.6%，海外投資人 11.5%，政府機構 7.4%，公司法人 21.0%。

2. 市值比例：個別投資人 22.3%，法人機構 15.9%，海外投資人 36.0%，政府

機構 5.7%，公司法人 20.1%。

(二) KOSDAQ

1. 持股比例：個別投資人 66.3%，法人機構 7.3%，海外投資人 4.3%，政府機構 4.5%，公司法人 17.6%。

2. 市值比例：個別投資人 47.8%，法人機構 11.3%，海外投資人 10.5%，政府機構 12.8%，公司法人 17.6%。

(周友蓉 譯自 WFE Focus, May 2003)

新加坡交易所進行組織變革

新加坡交易所宣布為提供投資顧客更佳服務和凸顯其肩負以市場為導向及擬提供全方位整合之經務而進行組織變革。

交易所目前組織架構是依據其商品種類而設計。新組織架構將依據主要客戶群的需要

- 投信投顧機構 (法人投資機構)
- 市場參與仲介者
- 上市公司
- 個人投資市場

最終之架構將以針對服務不同客戶而設計，減少重複作業，更符合顧客需求。

重新改組之後，交易所將減縮現有 741 位員工至 674 人，亦即減少約新幣三百五十萬元之人事費用，這項數據將會在目前之財報上顯示。

(陳昌倫 譯自 WFE Focus, May 2003)

每五名香港成年人中有一名投資香港股票或衍生性商品

香港交易及結算所有限公司(香港交易所)於 2002 年 12 月進行的調查結果顯示，每五名香港成年人中，即有一名投資香港股票或衍生性商品。與前一次調查比較，香港股票市場的個人投資者數目變化不大，但個人投資者參與香港衍生產品市場的人數則有下降。

《個人投資者調查 2002》中發現如下：

* 香港成年人口中有 19.8% (1,073,000 人) 是股票投資者，即受訪時，持有在香港交易所上市之股票或買賣股票(包括股份、認股權證及交易所買賣基金)，或受訪前 12 個月內曾買賣股票的人士；數字與 2001 年及 2000 年相似。

* 香港成年人口中有 3.5% (190,000 人) 是衍生性商品投資者，即受訪時，持有於香港交易所衍生性商品市場買賣的期貨或期權，或受訪前 12 個月內曾買賣該市場的產

品的人士；與 2001 年的 5.2% 比較，數字有所下降。(須注意的是，衍生產品投資者的樣本數目偏低，因此有關數據的準確性亦相對較低。)

* 香港成年人口中有 20.2% (1,097,000 人) 是個人投資者，即是股票投資者或衍生產品投資者。

典型香港個人投資者是 42 歲的白領人士，受過高中或以上教育，個人月入約 22,500 港元。典型香港衍生性商品個人投資者是 37 歲的白領人士，至少曾受過專上教育，個人月入約 22,500 港元。

股票投資者在 2002 年的股票交易中位數為 2 宗，比 1999 年至 2001 年各年的 3 宗及 1997 年的 10 宗為低。衍生產品投資者在 2002 年的衍生產品交易中位數為 6 宗。

27% 的股票投資者是線上股票交易者，即於 2002 年曾透過線上媒體進行全部或部分股票交易的人士，比 2001 年的 18% 及 2000 年的 7% 有大幅增長。30% 的衍生產品投資者是線上衍生產品交易者，即於 2002 年曾透過線上媒體進行全部或部分衍生產品交易的人士。

與非線上股票交易者比較，線上股票交易者有較高比例是年齡較輕、學歷或職位較高的人士。

大部分股票投資者認同香港股票市場公平和有秩序、股票經紀受到有效監管、香港股票市場提供優質資訊給投資者以及上市公司受到有效監管，同時有少於三分之一人士不同意。

近半數的股票投資者同意上市公司的資料揭露良好、投資者獲得充份保障以及香港交易所以公眾利益為優先考慮，同時有 35% 至 40% 人士不同意。

調查亦顯示，股票投資者對內線交易是否受到有效監管的意見不一，有 40% 同意監管有效，40% 不同意。

大部分衍生性商品投資者認同香港衍生產品市場公平和有秩序、衍生產品經紀受到有效監管、香港衍生產品市場提供優質資訊給投資者、香港交易所以公眾利益為優先考慮以及衍生產品投資者獲得充份保障。

有關投資者對香港交易所旗下市場觀感的調查結果，與香港交易所向檢討證券及期貨市場規則架構運作專家小組及公司法改革常務委員會提交的意見書吻合。有關意見書均認為，應加強立法保障投資者及提高市場質素。

由 1989 年開始，香港交易所(或當時為香港交易所全資附屬公司的聯交所)一直定期進行個人投資者調查。全面性個人投資者調查約每三年進行一次；於兩期全面性調查之間，香港交易所自 1999 年起每年均進行簡要的個人投資者調查，只蒐集基本統計資料。在《簡要個人投資者調查 2002》中，共有 2,004 名人士接受電話訪問。上一次全面性調查於 2001 年 12 月進行。

《簡要個人投資者調查 2002》的調查報告及以往的調查報告已登載香港交易所網站。
(http://www.hkex.com.hk/research/reideas/cmsurvey_c.htm)

(周友蓉 摘自香港交易所網站)

香港交易所推出網上訂購及發送歷史數據服務

香港交易及結算所有限公司於 4 月 29 日宣布推出「香港交易所數據產品」，訂戶可簡便地上網訂購、付款及下載歷史數據。此一新推服務優點包括：

- * 網上訂購 - 「香港交易所數據產品」是互聯網平台，本地及海外訂戶均可輕易進入。通過網上訂購，訂戶可方便快捷取得香港交易所的歷史數據產品。
- * 靈活而有效的交付管道 - 訂戶可選擇如何收取已購買的產品。大部分歷史數據產品的發送方式有三：從網址下載、電郵或郵寄光碟。
- * 信用卡網上付款 - 「香港交易所數據產品」接受以 Visa 及 Master Card 信用卡付款，節省以郵寄開立戶口的冗長過程。此外，訂戶也可以支票付款。
- * 產品資料及樣本 - 訂戶可從「香港交易所數據產品」取得大部分產品的使用指引及樣本檔案。網上亦載有詳盡的產品目錄。
- * 「我的帳戶」功能 - 「香港交易所數據產品」為已登記訂戶提供「我的帳戶」功能，可顯示訂戶資料及過去兩年訂閱產品的詳細資料。
- * 折扣優惠 - 「香港交易所數據產品」為學術機構提供半價優惠(於推廣期內提供特別折扣的產品除外)。其他訂戶如訂購 12 個月或以上，大部分產品可享有八五折優惠。

香港交易所一直致力提升其數據產品服務，推出「香港交易所數據產品」可助市場善用香港交易所的歷史數據資料產品，並進一步配合香港證券及衍生產品市場的資料研究及交易。

公眾人士可隨時瀏覽香港交易所網頁(www.hkex.com.hk)之「香港交易所數據產品」。

(周友蓉 摘自 香港證交所網站)

中國證監會發布〈半年度報告的內容與格式〉及深滬證交所要求上市公司嚴格執行規定的通知

中國證券監督管理委員會於 2003 年 6 月 24 日發布 2003 年修訂《公開發行證券的公司資訊披露內容與格式準則第 3 號〈半年度報告的內容與格式〉》的通知。因此，深滬證交所於同月 30 日發出通知，要求上市公司董事會應確實依照上開 2003 年〈半年度報告的內容與

格式>之相關規定編製以及公告申報 2003 年上半年度財務報告。

依該通知要求，如上市公司預計不能在 2003 年 8 月 31 日前公告申報上半年度財務報告者，應於 8 月 15 日前向深滬證交所提交書面說明，並於報紙上公佈延期揭露的原因及最後期限。深滬證交所將自 9 月 1 日起對其股票實施停牌（停止交易），直至其公告申報上半年度財務報告，同時深滬證交所將對公司及相關人員予以公開譴責。停牌兩個月後，公司仍未揭露上半年度財務報告者，深滬證交所將自次日起對其股票復牌（恢復交易），股票簡稱前冠以“*ST”標記，以實行退市（終止上市）風險警示。

依該通知規定，上市公司預計 2003 年 1 至 9 月份之經營成果可能為虧損，或者雖然獲利，但與去年同期相比發生大幅度變動者（一般指淨利與去年同期相比上升或下降 50% 或 50% 以上），上市公司應於“管理層的討論與分析”中予以警示。另外，上市公司在揭露 2003 年上半年度財務報告前發現上半年度淨利為負，或者與去年同期相比發生上升或下降 50% 以上（含 50%）的大幅度變動情形，但未在 2003 年第一季財務報告或其後的公告中進行業績警示，或業績警示與實際情況不符者，應於第一時間內作出公告。

為了避免上半年度財務報告的公告申報過於集中，通知要求，根據均衡公告申報的原則，上市公司應於深滬證交所確定的揭露期限前公告上半年度財務報告：深圳證交所原則上每日最多安排 35 家公司公告上半年度財務報告，上海證交所則每日最多安排 45 家公司公告上半年度財務報告。如果不能在確定的期限前揭露，上市公司應當至少提前五個工作日提出申請，深滬證交所將視具體情況進行調整。深滬證交所強調，在 2003 年上半年報揭露中，原則上只接受一次變更申請。

（莊詠玲 摘自深圳證券交易所 6 月 30 日網站新聞）

上海證券交易所發佈企業債指數

上海證券交易所於 6 月 9 日起正式對外發佈企業債指數（簡稱企債指數）。上海證券交易所編製的企債指數是反映中國證券市場企業債整體走勢和收益狀況的指數。該企業債指數是按照科學客觀的方法，從國內證券交易所上市企業債中，挑選滿足一定條件且具有代表性的債券所組成之樣本，按照債券發行量加權計算的指數。其選樣資格主要是在深滬證券交易所上市的非股權連接類之企業債、企業債的剩餘期限在一年以上、固定利率付息和一次還本付息之付息方式、及信用評級為投資級（BBB）以上等資格。該指數編製基期為 2002 年 12 月 31 日，基期指數設定為 100 點，指數代碼為 000013。上週五（6 月 6 日）之企債指數收盤為 104.38 點。

（莊詠玲 摘自上海證券交易所 6 月 9 日網站新聞）

深交所規範會員集中報盤業務

為規範會員單位的證券交易行為,有效控制交易風險,維護市場公平,深圳證券交易所於2003年6月12日就會員集中報盤管理有關事項發出通知,要求實行集中報盤的會員保證其技術系統的可靠性,並按照規定的方式辦理申請手續。

為"集中報盤"是指會員總公司或區域總部電腦主機系統集中處理下屬證券營業部交易委託指令,然後再由總部電腦主機系統向交易所集中傳輸交易委託指令的申報方式。

深交所將組織會員公司相關業務、技術人員進行培訓,並不定期對會員集中報盤情況和相關資料備案情況進行檢查。對違反通知規定的會員,將按照《深圳證券交易所會員管理暫行辦法》有關規定進行處理。在通知發佈以前已經實行或部分實行集中報盤,但不符合該通知有關規定的會員,須按照該通知的規定進行改正並補辦相關申請手續。

(莊詠玲 摘自深圳證券交易所6月13日網站新聞)

深圳B股證券帳戶號碼由8位增至10位

為統一深圳證券市場證券帳戶號碼的編製,中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司訂於2003年6月23日起,增加深圳B股證券帳戶號碼的位數。同時,還將為用新版證券帳戶卡,但投資者持有的原證券帳戶卡仍然有效。對於2003年6月20日(包括6月20日)之前開立的8位B股證券帳戶號碼,從2003年6月23日開始,一律在原號碼前補"20",成為10位元數位編碼的新B股證券帳戶號碼。證券帳戶增加位數後,市場參與各方應按新的證券帳戶號碼參與深圳B股證券市場的交易、登記和結算等各類業務。深交所也將對B股證券帳戶號碼實施前端監控,拒絕無效帳戶號碼的交易指令,並將無效委託反饋給證券公司,以便證券公司和投資者能夠及時發現B股證券帳戶增加位數時出現的錯誤。另外,B股即時開戶系統將增設即時登記業務,包括證券帳戶註冊資料查詢、證券帳戶註冊資料變更、證券帳戶卡掛失補辦、證券帳戶合併及登出等。投資者可到具備即時開戶登記業務許可權的代理機構各櫃檯直接辦理上述各項業務。

(莊詠玲 摘自深圳證券交易所6月20日網站新聞)

中國大陸證券業協會與深滬交易所簽署合作備忘錄

中國大陸證券業協會近日分別與深圳證券交易所、上海證券交易所正式簽署工作合作備忘錄,這意謂著證券市場自律性監管組織之間,在加強監管資訊溝通與交流、建立協助合作機制、促進會員誠信原則、共同推進證券業自律及提高證券行業之服務品質等方面,邁向另一里程碑。

為該工作合作備忘錄的主要內容包括：建立聯席會議和聯繫人制度、定期溝通和交流會員之管理資訊、合作擴展會員之培訓工作、共同擴展證券市場之調查研究工作等。協會與深圳證券交易所間的合作，尚有進一步之改善措施和改進代辦股份轉讓系統等相關內容。

為近年來，中國證券業協會與深、滬證券交易所在獨立董事培訓、證券公司風險控制、代辦股份轉讓等一些工作擴展之合作，已取得初步成效並累積一定經驗。該備忘錄的簽署，有利於協會與證券交易所合作機制的完善與持續推動，將為強化證券行業自律管理，提升證券行業水準，以及提高自律機構對會員的服務品質為生正面的影響。

(莊詠玲 摘自深圳證券交易所 6 月 17 日網站新聞)