

九十八年七月刊

證券公會月訊

發行人：黃敏助
編輯：曾珮珊
創刊日：98年3月5日
出版日期：98年7月5日
發行所：中華民國證券商業同業公會
發行地：台北市復興南路二段268號6樓
電話：+886-2-2737 4721
傳真：+886-2-2735 0822
網址：www.twsa.org.tw

理事長的話

隨著兩岸即將簽署證券監理MOU及協商市場准入，兩岸證券業及證券市場交流將更為頻繁，如證券商互設營業據點、資金相互投資、兩岸人才交流等。台灣證券市場交易雖領先大陸30多年，但因大陸證券市場近年發展迅速，一些大型證券商資本額規模已達國際級，且大陸證券市場發展潛力仍大，使得大陸證券商去年獲利能力相對亮眼。因此主管機關應儘速採階段性方式進行資本市場改革，使證券商成為具有創新能力和國際競爭力的金融投資公司，才能與大陸證券商一較長短。



活動報導

理事長擔任6月6日「台灣金融市場發展與金融改革研討會-當前資本市場發展之方向」與談人。



理事長於會中提到，本次金融海嘯肇因於金融機構財務槓桿操作過高，因此主管機關應控管金融機構的財務槓桿比例，且加強管理金融業者，以最高標準來保護投資人，但同時鼓勵以負責任的創新方式，提供投資人選擇新商品。

馬多夫事件中亦顯示，無論監理法規如何嚴格訂定，仍有法規漏洞可鑽。監理機關可以思考以原則性監理(Principle-based)思維取代規則性監理(Rule-based)，反而更能確實監理。此外，目前國內是依行業別監理，使各行業同一種業務的管理規範不同，保護投資人的標準也不同，因此，建議以功能別監理-依照同一金融功能以同一法規來監理，來避免「監理套利」情形。

6月23日邀請證期局管理組長官及本公會常務理監事，召開「我國證券商定位與未來發展」座談會。



鑒於資本市場持續改革需要，證期局為徵詢業者意見，以瞭解「我國證券商定位及未來發展」，故召開此座談會，會中主要討論：(1)我國證券商在未來五年之內，面臨的機會與挑戰？(2)我國證券商如何因應這些機會與挑戰？(3)主管機關應如何協助證業者？會議座談紀要將提供證期局參採。

本公會於6月23日假本公會教育訓練中心舉辦「推動我國採用國際會計準則」說明會。



主管機關為因應全球財務會計發展趨勢，積極推動我國採用國際會計準則(IFRS)相關規範，將國際會計準則(IFRS)相關制度融入我國法令及會計準則相關規定，以促進我國會計準則與國際接軌，提升企業財務資訊透明度，降低企業籌資成本。

本公會為使各會員瞭解及提早因應我國推動採用IFRS與現行會計制度規範之差異，於6月23日上午，邀請資誠會計事務所黃金澤會計師就我國採用IFRS之相關議題進行說明，共有證券商之財務會計主管109人，反應相當熱烈。講述內容包括：(1) IFRS簡介；(2) IFRS與我國一般公認會計原則之重大差異；(3)採用IFRS對公司財務業務之影響分析；(4)證券商採用IFRS之因應、準備及注意事項。

廈門證券期貨協會於7月2日由傅毅輝會長率領協會高層拜會本公會。



廈門證券期貨協會於7月2日由傅毅輝會長率領協會高層共41人拜會本公會，本次雙方除對兩岸合作、共同開展證券市場交換意見外，另針對：(1)本公會主要功能；(2)如何進行投資者培訓及對投資者教育工作的基本要求等議題進行座談。另武漢證券協會亦將於7月9日至本公會進行禮貌性拜會，促進兩岸證券業務交流。

活動預告

金融總會將於7月8日假台北國際會議中心舉辦「國家金融專家演講」，邀請本公會理事長擔任演講人，主題為「當前資本市場改革之我見」。

台灣金融服務業聯合總會將於7月8日下午2時假台北國際會議中心201室，舉辦「國家金融專家演講系列」演講會，邀請新加坡國立大學風險管理學院段錦泉院長對「金融危機之後-準亞元時代」作專題演講、本公會黃敏助理事長對「當前資本市場改革之我見」發表演講。本次演講採免費報名方式，歡迎會員公司踴躍報名參加，如欲報名，請逕自上金融總會網站<http://www.tfsr.org.tw>報名，或洽施小姐(02)2598-3328分機207。

理事會 / 委員會報導

一. 主管機關同意本公會修正轉(交)換公司債擔保規定之建議。

為保障轉(交)換公司債持有人權益，本公會建議明訂發行公司或外國發行人於發行無擔保轉(交)換公司債後，如再私募其他有擔保附認股權或轉(交)換公司債時，對於該無擔保公司債亦應比照有擔保附認股權或轉(交)換公司債設定同等之債權或同順位之擔保物權，並於發行及轉換辦法中明定，業獲主管機關參採，並已於98年6月5日公告在案。

二. 主管機關同意本公會建議證券商稽核報告得以儲存媒體方式保存。

為節省倉儲成本及節能減碳考量，本公會建議簡化稽核報告保存方式，允准年限屆滿二年以上之證券商稽核報告及其相關附件得以儲存媒體方式保存，業獲主管機關參採，並已於98年6月29日函知會員在案。

三. 證交所同意本公會建議放寬證券商現金增資完成即調整受託買賣之總額度。

依現行證交所「證券商可動用資金淨額之計算作業要點」規定，證券商每月16日至次月15日止之可動用資金淨額以證交所電腦檔案所載淨額為準，惟近日股市成交量暴增，證券商為應業務之需，擬採現金增資方式提升其淨值，以增加受託買賣總金額，因受限上開規定，證券商必須等到每月15日收市後，證交所始依據證券商每月7日所填製之「可動用資金淨額計算表」及上月份月計表內容，變更可動用資金淨額，此舉影響證券商業務之推展甚鉅。

為利證券商業務之推展並保障投資人的權益，本公會建議證交所放寬若證券商以現金增資方式增加其可動用資金淨額時，得依其現金增資之資本實際入帳且經辦理公司變更登記之主管機關核准之日計表為基準，案經證交所同意採行，並配合修正該公司「證券商可動用資金淨額之計算作業要點」部分條文，本案自98年6月9日起實施。

本公會教育訓練組7月份共辦理21個訓練課程，相關訊息請至本公會證菁學院查詢。

課程名稱	開課地區(班數)	小計
在職訓練	台北(4)、桃園(1)、 台中(2)、高雄(1)	8班
資格訓練	台北(3)、桃園(1)、 台中(2)、高雄(3)	9班
風險管理	台北(2)	2班
公司治理	台北(2)	2班

各課程相關訊息請洽馮介邦先生(電話：02-2737-4721轉631)或至證菁學院<http://www.twsa.org.tw>查詢。

四. 本公會刻正建議主管機關「增訂證券商年報應行記載事項準則」。

鑑於證券商業務內容與一般公開發行公司行業屬性及其公司治理有極大差異，且考量主管機關對證券商自有資本適足比率及風險管理運作之揭露另有特定要求，現行證券商年報依循「公開發行公司年報應行記載事項準則」編製未盡妥適，爰本公會建議主管機關應增訂「證券商年報應行記載事項準則」，俾供證券商編制年報時遵循。

五. 本公會建議開放證券商得以自有資金轉投資以直接投資為專業之子公司，並由該子公司辦理直接投資業務。

本公會參考國際資本市場有關證券商投資未上市(櫃)公司之規定，其中歐、美、日各國證券商得直接投資、中國大陸係以設立直接投資之子公司方式為之，為協助證券商業務穩定、多元發展，提升證券商資金運用空間、拓展業務綜效，本公會建議開放證券商得依證券商管理規則第十八條第五款規定，以自有資金轉投資以直接投資為專業之子公司，並由該子公司辦理直接投資業務。

六. 本公會建議公司債及金融債券證券交易稅之停徵期限為10年。

「證券交易稅條例」第二條之一修正草案，明定授權行政院得視經濟發展、資本形成及債券市場情況，於特定期間內停徵公司債及金融債券之證券交易稅。為避免增加交易及發行成本之不確定性，本公會建議公司債及金融債券證券交易稅之停徵期間採固定年限為10年，暨當公司債及金融債券交易金額達公債交易金額50%以上時，再行考量復徵事宜，以落實扶植債券市場永續發展之目標。

七. 本公會98年度已結案之研究報告，已置於本公會網站，供各界下載。

管中閔教授之「海峽西岸經濟區產業與融發展之研究」、董瑞斌教授之「我國證券相關公會自律機制之強化與整合」、吳家興專門委員之「韓國資本市場整合法之發展與影響」已置於本公會網站<http://www.twsa.org.tw>，歡迎各界踴躍下載閱讀。

- 一. 行政院金融監督管理委員會中華民國98年6月6日金管證投字第0980027137號修正「證券投資信託事業募集證券投資信託基金處理準則」第二十三條、「境外基金管理辦法」第四十二條、「期貨信託基金管理辦法」第二十八條及「公開發行公司出席股東會使用委託書規則」第八條。
- 二. 行政院金融監督管理委員會中華民國98年6月8日金管證期字第0980021849號修正期貨經理事業自有資金運用範圍之相關規範。
- 三. 行政院金融監督管理委員會中華民國98年6月9日金管證券字第0980025539號開放境外華僑及外國人得投資期貨信託基金受益憑證。
- 四. 行政院金融監督管理委員會中華民國98年6月16日金管證發字第0980029091號修正發行人募集與發行有價證券基本資料表、案件檢查表及發行普通公司債對外公開銷售承銷商案件檢查表。
- 五. 行政院金融監督管理委員會中華民國98年6月16日金管證券字第0980029452號修正「證券商設置標準」部分條文。
- 六. 行政院金融監督管理委員會中華民國98年6月16日金管證券字第0980029344號修正「證券商管理規則」第十六條。
- 七. 行政院金融監督管理委員會中華民國98年6月18日金管證券字第0980028342號修正「證券商計算自有資本適足比率風險係數表」及「證券商自有資本適足明細申報表(簡式計算法)」、「證券商自有資本與風險約當金額之計算方式」及「證券商自有資本適足明細申報表(進階計算法)」。
- 八. 行政院金融監督管理委員會中華民國98年6月25日金管證投字第0980029460號，證券投資信託事業或證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，運用委託投資資產為國內上市或上櫃有價證券投資，經客戶書面同意得委託其海外集團企業提供集中交易服務間接向國內證券商委託交易。
- 九. 為符合實務運作之需要，臺灣證券交易所中華民國98年6月5日臺證上字第0981702079號公告修正本公司「外國發行人股票第一上市申請書」，並自公告日起實施。
- 十. 為因應境外指數股票型基金於本公司上市，臺灣證券交易所中華民國98年6月9日臺證企字第0981102186號公告修正本公司「營業細則」等13項上市及交易相關規章之部分修正條文，實施日期如公告事項。
- 十一. 臺灣證券交易所中華民國98年6月9日臺證交字第0980012020號公告本公司「證券商可動用資金淨額之計算作業要點」部分條文修正，並自即日起實施。
- 十二. 臺灣證券交易所中華民國98年6月9日臺證資字第0980011988號公告修正本公司「交易資訊使用管理辦法」，自即日起實施。
- 十三. 臺灣證券交易所中華民國98年6月9日臺證企字第09811021861號公告修正指數股票型基金受益憑證及境外指數股票型基金受益憑證之參與證券商資格條件。
- 十四. 臺灣證券交易所中華民國98年6月12日臺證交字第0980012651號公告本公司「營業細則」第82條第2項、91條第2項與「證券經紀商受託契約準則」第12條第2項、第19條第2項及「證券經紀商申報委託人遲延交割及違約案件處理作業要點」第貳條第1項第1款第2目、第參條第1項等條文修正，自公告日起實施。
- 十五. 臺灣證券交易所中華民國98年6月12日臺證上字第0981702180號公告修正本公司「增發臺灣存託憑證上市買賣申報書」，並自公告日起實施。
- 十六. 證券櫃檯買賣中心中華民國98年6月11日證櫃交字第0980012076號公告修正本中心「證券商營業處所買賣有價證券業務規則」第19條、第46條之5及「證券商營業處所買賣認購(售)權證審查準則」第16條條文，自即日起實施。
- 十七. 證券櫃檯買賣中心中華民國98年6月15日證櫃交字第0980011964號公告修正本中心「櫃檯買賣有價證券開戶契約」第7點條文，並自即日起實施。
- 十八. 證券櫃檯買賣中心中華民國98年6月26日證櫃資字第0980012766號公告修正本中心「有價證券交易資訊使用管理辦法」部分條文，並自即日起實施。
- 十九. 證券櫃檯買賣中心中華民國98年6月29日證櫃監字第0980013514號公告本中心「對有價證券上櫃公司資訊申報作業辦法」第3條修正條文，正式實施日期俟公開資訊觀測站申報系統建置完成後另行公告。

- 國際證券管理機構組織(IOSCO)第34屆年會已於6月8-11日在以色列特拉維夫舉辦，由以色列證券監管局(Israel Securities Authority, ISA)及特拉維夫證券交易所(The Tel Aviv Stock Exchange, TASE)共同主辦。為加強與國際間證券業之交流，本公會由黃敏助理事長與國際事務組徐秉群組長代表出席。

IOSCO為目前世界各國證券及期貨市場主管機關最重要之國際性合作組織，其會員管理超過全球90%以上之證券及衍生性商品市場，設立目標包括：

- 一. 共同合作以提昇法規水準，維持公平、有效率及健全之市場。
- 二. 互換經驗及資訊，以發展各國市場。
- 三. 共同提昇跨國證券交易之監視水準及效率。
- 四. 提供會員各項法規及執法程序之建議及協助，俾有效防範犯罪。

IOSCO目前計有110個普通會員(皆證券主管機構或相關政府機構)、11個聯合會員及72個附屬會員(皆為自律組織或相關之國際組織)。台灣方面，行政院金管會為IOSCO普通會員，證券交易所、櫃檯買賣中心及期貨交易所皆為其附屬會員；為因應全球自由化及國際化之趨勢，並掌握最新國際證券法規動態及發展，本公會亦已於今年成為IOSCO附屬會員並加入其「自律組織諮詢委員會(SRO Consultative Committee, SROCC)」，將可強化本公會與國際組織之聯繫，俾助未來本公會業務與國際接軌。

本公會除積極參與本次年會外，會議期間黃理事長並與以色列證券公會(Union of TASE Non-Bank Members)Mr. Elad Benbaji會長會晤，針對相互掛牌、來台發行ETF等事宜共同研商；亦與國際資本市場協會(ICMA)會長Mr. René Karsenti會晤，討論今年9月7日假英國倫敦與本公會簽署瞭解合作備忘錄(MOU)等相關事宜，以期未來建立兩會間緊密之合作關係，以下為會談重點。

以色列證券業協會(Union of TASE Non-Bank Members)

本公會黃理事長於6月10日下午13:00至14:00假特拉維夫希爾頓飯店與以色列證券業協會Mr. Elad Benbaji會長及Excellence Nessuah資深顧問Mr. Hezi Sherman會晤，會談重點如下：

- 一. 以色列證券業協會會長Mr. Elad Benbaji於會談中表示以色列資本市場共有635家公司掛牌上市，同時在國外掛牌的公司共57家，上市公司主要以科技產業為主。投資外國市場以英、美為主，不少公司在美國那斯達克(NASDAQ)掛牌上市。以色列證券市場有發行ETF，Excellence Nessuah投資公司是以色列ETF市場的主要發行商，市佔率超過50%以上，最近更與上海交易所合作相互掛牌。



▲本公會黃理事長與證交所許總經理及櫃買中心吳總經理於IOSCO晚宴合影

- 二. Excellence Nessuah 投資公司資深顧問Mr. Hezi Sherman表示對台灣資本市場僅有初步認識，但希望未來也可與台灣證券商合作，來台發行ETF，也邀請台灣證券商到以色列投資。
- 三. 本公會黃理事長除向Mr. Elad Benbaji 及Mr. Hezi Sherman介紹台灣資本市場現況及外資在台投資情況外，並說明新總統上任以來，政府推動了降低遺產稅等相關措施，因此資金多回流本國。並表示歡迎該國證券商來台考察資本市場，針對相互掛牌之事宜共同研商。
- 四. Mr. Elad Benbaji會長表示未來亞洲投資合作夥伴除大陸外，將把台灣列入重點考量，最後亦表示，未來將與本公會黃理事長聯繫來訪相關事宜。

國際資本市場協會(International Capital Market Association, ICMA)

國際資本市場協會(ICMA)為英國最大金融協會組織，會員超過全球50個國家、近400個機構法人，絕大多數的機構會員都是世界著名的金融、證券和投資機構。

本公會黃理事長於6月11日下午13:00至14:00假特拉維夫希爾頓飯店與國際資本市場協會

(ICMA)會長Mr. René Karsenti會晤，雙方均同意將於今年9月7日假英國倫敦簽署瞭解合作備忘錄(MOU)，ICMA會長Mr. René Karsenti並表示十分重視並期待藉由瞭解備忘錄之簽署，建立兩協會之合作關係。

黃理事長表示，證券公會一直努力扮演台灣資本市場和國際市場的溝通橋樑角色，積極參與國際證券組織並與各國的證券自律機構強化合作關係，以作為台灣與各國資本市場的聯繫平台。未來亦將持續透過區域或雙邊的頻繁交流，來創造台灣與其他國家的合作機會。

市場資訊

一、重要總體經濟數據

5月重要總體經濟數據

項 目	數值(%)	發布日期	發布單位
景氣對策燈號	藍燈	06/26	經建會
領先指標年變動率	3.5	06/26	經建會
貨幣供給(M2)年增率	7.35	06/25	中央銀行
貨幣供給(M1B)年增率	12.95	06/25	中央銀行
批發、零售及餐飲業營業額年增率	-11.63	06/22	經濟部
工業生產指數年增率	-18.31	06/23	經濟部
外銷接單年增率	-20.14	06/23	經濟部
失業率	5.82	06/22	主計處
進口年增率	-39.1	06/08	財政部
出口年增率	-31.4	06/08	財政部
消費者物價指數年增率	-0.08	06/05	主計處
躉售物價指數年增率	-13.45	06/05	主計處

5月景氣對策信號及構成項目

九項構成項目年變動率(%)	4月	5月
貨幣總計數M1B	9.3	12.7
直接及間接金融	1.0	0.7
股價指數	-35.5	-26.1
工業生產指數	-20.9	-17.9
非農業部門就業人數	-1.7	-1.8
海關出口值	-26.0	-26.2
機械及電機設備進口值	-27.5	-24.8
製造業銷售值	-29.2	-28.7
批發、零售及餐飲業營業額指數	-1.8	-2.3
景氣對策燈號	藍燈	藍燈
景氣對策分數	11分	12分

發布單位：行政院經建會

註：構成項目中除股價指數外均經季節調整

二、證券市場數據

6月證券市場重要數據

項 目	5月	6月
集 中 市 場		
股價指數	6,890.44	6,432.16
日均成交值(億元)	1,921.9	1,237.0
三大法人買賣超(億元)	713.6	66.8
融資餘額(億元)	2,091.4	2,018.50
融券張數(張)	768,433	712,968
櫃 檯 市 場		
股價指數	111.53	99.56
日均成交值(億元)	283.7	199.6
三大法人買賣超(億元)	58.2	-33.9
融資餘額(億元)	366.5	356.5
融券張數(張)	134,946	91,738

6月證券總成交值概況表

各項目成交值(十億元)	5月	6月
集 中 市 場		
股票	3,459.42	2,845.15
指數股票型基金(ETF)	19.08	18.14
認購(售)權證	10.57	10.21
台灣存託憑證(TDR)	17.36	13.13
約 計	3,507.03	2,887.04
櫃 檯 市 場		
股票	510.7	459.0
認購(售)權證	1.6	1.9
買賣斷債券	1,888.9	1,891.5
附條件債券	3,744.0	4,273.1
約計	6,145.2	6,625.5

三、1-5月證券商經營損益狀況分析表 (單位：百萬元)

家數	證券商	本期收入	本期支出	本期盈餘	EPS (元)	ROE (%)
87	證券商合計	154,906.79	138,273.23	16,688.78	0.494	3.75
49	綜合	151,235.82	135,645.97	15,645.07	0.483	3.71
38	專業經紀	3,670.97	2,627.26	1,043.71	0.735	4.57
70	本國證券商	144,147.86	129,099.84	15,048.02	0.472	3.69
36	綜合	142,454.15	127,862.39	14,627.76	0.474	3.72
34	專業經紀	1,693.72	1,273.46	420.26	0.423	2.94
17	外資證券商	10,758.93	9,173.39	1,640.77	0.851	4.46
13	綜合	8,781.67	7,819.58	1,017.31	0.677	3.60
4	專業經紀	1,977.26	1,353.81	623.45	1.462	7.31
20	前20大券商	130,461.49	117,911.83	12,549.66	0.467	3.56