

編著／黃俊豪

世界期貨 與 證券市場

(下冊)

眾文圖書公司印行

理財叢書系列

10

第
H7

編著／黃俊豪

世界期貨及證券市場

組織與動力（下冊）

眾文圖書公司印行

707745



A0180420



理財叢書系列 10

定價 180 元

世界期貨及證券市場

組織與動力 (下冊)

中華民國七十九年三月 一版一刷

編著 / 黃俊豪

發行人 / 黃濟和

發行所 / 聚文圖書有限公司

北市重慶南路一段9號

☎311-8167(代表)

郵政劃撥：0104880-5

印刷所 / 聚文圖書有限公司

法律顧問 / 黃璧川 律師

局版台業字第1593號

版權所有・請勿翻印

著者：黃俊豪

出生：民國三十六年，台灣彰化縣

學歷：日本早稻田大學政經科學士、碩士

南美巴拉圭亞松森大學研究

經歷：民國六十四、七十二年任職於日本旅行社導遊、翻譯、期貨公司。民國七十三年、七十七年任職於南美旅行社、律師事務所、期貨產地調查。民國七十七年至今任教於台灣外語班教師、翻譯社，並從事於期貨、金融等著作翻譯、期貨公司日文翻譯、商品分析。

語學：精通日語、西班牙語、葡萄牙語、中文、英語。

著作：『商品期貨交易實務』、『期貨技術分析90招』、『期貨交易原動力』上下冊、『國際期貨報』上下冊、『證券分析師』、『理財投資的陷阱與對策』等。

序 章

世界性資本累積使得金融業隨之蓬勃發展，同時也掀起了世界性的投資、投機及理財熱潮。在此熱潮下，不僅是企業界，個人也應充分把握機會，以便開啓寬廣的財源之路。對企業或個人而言，把錢存放在銀行裡，永無增加收益的希望，所以，應該及時大膽的從事投機或投資事業，以便達到持續經營和累積資產（資產形成）的目的。（註1）

通貨緊縮時，原料成本降低。當原料成本降低幅度過大時，企業界會適度配合國際商品交易所的期貨行情，而進行庫存之對沖（保險交易）、賣空及買空，以確保差益（註1）。

通貨緊縮時，金融機構的存款利率會急遽降低，導致無法充分運用剩餘的資金。在低利率期，除了利用行情的變動來賺取差價之外，已無其他資產運用的戰略了。正如美國芝加哥期貨市場的格言「現在想要賺大錢，只有靠期貨投資」，現在，股票、外匯、金融期貨、商品期貨等交易投資均可積極參與。

目前世界投資市場正急速形成互有影響的結合體，如：日本的商品行情帶動了台灣（日本盤期貨及股價指數基金等），美國的行情影響了日本（外匯、黃豆、債券期貨、股價等）。而台灣的行情不但深受世界投資市場的影響，同時也受制於資訊的缺乏，因而腳步比別人更慢，在此環境中，

444481/10

唯有積極蒐集外國資訊，才能確切掌握世界的股票市場及投機市場（含期貨市場）的動態。

目前，全世界（包括已開發國家和開發中國家在內）共有一百三十個證券交易所和期貨交易所。其中，紐約證券交易所（NYSE）是全世界最大的證券交易所；而舉世聞名的紐約商品交易所（NYMEX）、紐約商業交易所（COMEX）、芝加哥商品交易所（CBT）及芝加哥商業交易所（CME）亦對國際商品行情深具影響力。日本十六家期貨公司中，以東京工業品交易所最爲著名，該交易所上市的白金、黃金、橡膠會直接影響到國際行情；而日本的證券交易所，以東京證券交易所最爲知名，除了證券股票外，其TOPIX股價指數期貨也上市了；大阪證券交易所的日經股價指數期貨225種除了在新加坡金融交易所上市外，也在紐約上市。台灣也採用其基金做爲共同基金之投資。

除美、日之外，英國倫敦金屬交易所上市的基本金屬也是國際金融變動之指標；馬來西亞的錫交易所和吉隆坡商品交易所的棕櫚油；甚至澳洲的羊毛行情、加拿大溫尼伯的油脂類行情及紐約砂糖、可可、咖啡交易所等，均爲國際商品的重要指標。

在金融國際化和自由化聲中，除先進國已有之期貨交易所外，其他國家也相繼成立了許多家期貨交易所和上市商品。新加坡金融交易所在一九八九年二月廿二日開始進行原油交易，日本也爲了配合金融之快速變動，而在一九八九年六月三十日成立東京金融期貨交易所（本書下冊第十一章）。開發中國家——菲律賓也有期貨交易所，香港亦有黃金及黃豆交易所。中共爲了配合世界性

金融腳步，一九八六年九月在上海設立股票交易所，一九八八年邀請日本期貨公司來做實地考察，同時準備設立期貨交易所。

台灣除了證券交易所外，期貨交易所正在着手立法，如果立法完成，期貨交易可能只以商品期貨為主（註2）。

本書以對國際行情影響較大之交易所為主，分成上中下三冊，深入探討了世界主要之證券及期貨交易所，此外，亦分析說明了股價指數期貨市場和選擇權（期權）市場，希冀藉此提高投資人對投資市場的認知。

一九八七年十月十九日黑色星期一，紐約華爾街股票大暴跌，使得全世界的股票和期貨市場行情爲之風聲鶴唳，投資人爲之驚惶不安。但是，日本的股市旋即恢復了生氣，一九八九年二月，日經已衝破三萬二千圓大關。台灣在一九八八年九月中秋節財政部宣佈課徵證所稅之前，股市也是一片蓬勃景氣，隨後暴跌了十九天，直到一九八九年二月，才又恢復以往的盛況。

股票大暴跌後，美國的許多證券員和分析師紛紛失業，證券公司也接連倒閉了，但是，現在似乎又恢復了以往的朝氣。目前進出華爾街的投資人大約可分成三大類，第一類是：跑短線賺價差者。第二類是：同時操作股票、期貨和選擇權交易者，第三類是：經紀人及購併集團，準備買足股份以接管經營權。

本書中除了探討證券及期貨交易之現狀及上市商品外，也說明了美、日銀行、證券公司和期貨

交易所制度之不同點。

在本人一系列的著作中，本書可謂另一精心作品。除了本書之外，本人前部作品『商品期貨交易實務』、『期貨技術分析九〇招』、『國際商品期貨情報』上下兩冊、『美日證券分析及內線交易——證券分析大師』、『理財投資之陷穽和策略』等書亦可配合閱讀，以期對投資技術、理論和資訊更加融會貫通。

註1：美日廠商做進口貨之對沖交易，進口商則做外匯期貨之對沖交易。在台灣，由於期貨尚未合法化，所以，只有大宗物資的廠商可做商品期貨之對沖。而貿易公司無論進口或出口，均屬金融期貨（外匯）之範圍。有關台灣期貨之交易狀況請參閱本書下冊第十三章。

註2：請參閱工商時報一九八九年二月廿二日。

目次

第四單元	亞洲市場	1
------	------	---

第十二章	日本投資市場	3
------	--------	---

第1節	不符合高科技的日本證券交易狀況	51
第2節	日本的購併及股東	54
第3節	無監督機構	56
第4節	遠東的證券交易所同盟	60
第5節	開放外國股票上市及會員權	63
第6節	東京證券交易所的對策及債券市場	70
第7節	日本股價指數期貨市場	94
第8節	日本的四大證券公司	133
第9節	日本的證券公司及外國職員	142
第10節	東京工業品交易所的期貨市場及準會員權	143

第11節	東京石油期貨交易及鋁期貨上市問題	154
第12節	東京金融期貨交易所及股價指數期貨選擇權、C B期貨與通貨選擇權交易	156
第13節	大阪證券交易所及股價指數期貨	161
第14節	內線交易限制	168
第15節	日本的證券分析師	174
第十三章	台灣的證券市場及投資市場	176
第1節	高股價泡沫行情	176
第2節	證管稅問題	179
第3節	大戶作手問題	180
第4節	共同基金	182
第5節	理財熱潮、投資股票講座	183
第十四章	台灣期貨市場之現況	184
第1節	即將開放的期貨市場	184
第2節	期貨公司現狀及投資人	185

第3節	業務員、經紀人現況	187
第五單元	飲食與穿的期貨市場	189
第十五章	澳洲的羊毛競賣公司與雪梨期貨交易所	191
第1節	世界羊毛的指標價格及供需	191
第2節	澳洲證券交易所	192
第3節	雪梨期貨交易所	194
第十六章	紐約可可、砂糖、咖啡交易所及紐約棉花交易所	196
第1節	N C S C交易所	195
第2節	棉花交易所 (N Y C E)	196
結語		197

第四單元

亞洲市場



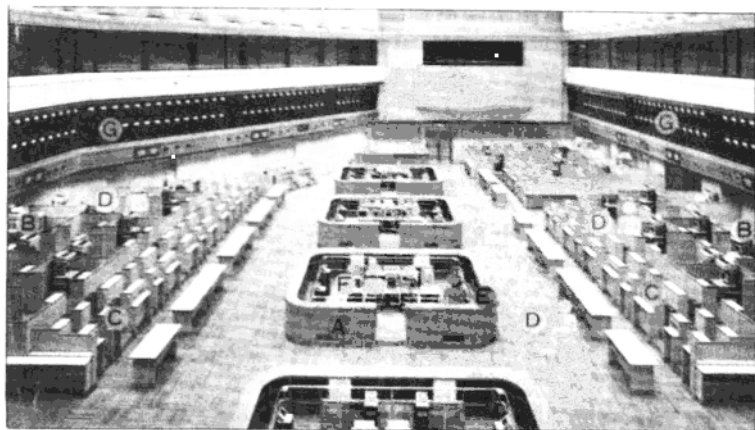
第十二章 日本投資市場

本章將就日本的金融、投資市場闡述日本的股票、債券、股票期貨、選擇權及商品期貨等多元投資市場。若以股價的時價總額來看，日本的股市已超越世界三大金融市場之中的兩個市場——紐約與倫敦的股市。一九八八年底，東京的時價總額已達二兆七千二百億美元。如今，東京市場仍在持續成長，直至一九八九年四月，日經平均達三萬三千點以上，時價總額也達到五百兆日圓。

東京除了股票市場以外，其T O P I X股價指數期貨自一九八八年九月三日上市以來，現已成為成長迅速的金融期貨商品之一。

除了東京證券交易所以外，日本計有八家證券交易所。其中，東京、大阪、名古屋三個證券交易

圖1 東京證券交易所



所更成為日本金融和投資市場的代表。

在期貨交易市場方面，日本的商品交易所計達十六家。其中，東京工業品交易所（上市商品包括黃金、白金、銀、棉紗及橡膠等）的白金交易也凌越3 NYMEX的白金交易，甚至有取代NYM

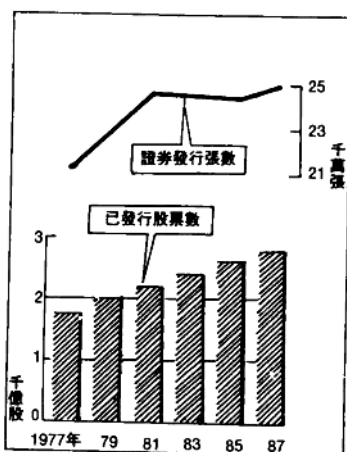


圖2 上市公司的股票發行數及已發行股票數額

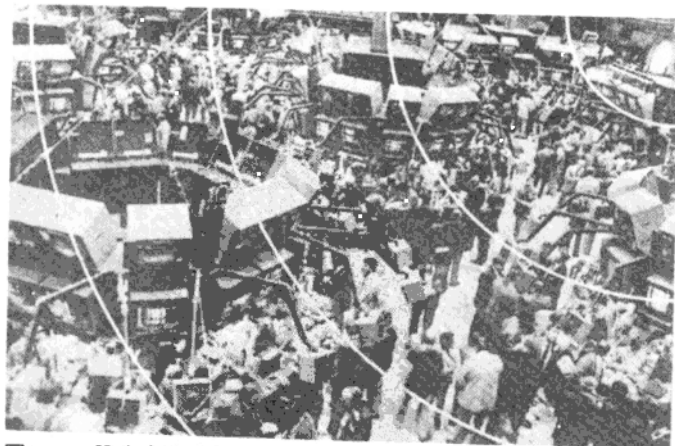


圖3 NY證券交易所內部



圖4 1989年6月即將開始營業的東京金融期貨交易所

EX而成爲白金的國際行情指標的趨勢。東京工業品交易所爲了擴大交易的國際化，自一九八九年起開放吸收外國投資人，造成申請交易人準會員權的外國經紀商非常踴躍的盛況。

其餘，如黃豆、紅豆、乾蘆、生絲、原糖等，其性質雖屬於日本的國內性商品，但除了紅豆以北海道的生產爲大宗外，其餘均需仰賴美、歐、南美，中國大陸等地進口，因此行情也受到國際價格波動所影響。

台灣的期貨市場主力雖是美國盤（美國商品、金融期貨），但受地利之便，且美國與台灣的時差只相差一個小時，加上資訊方便，日本的期貨商品也成爲台灣期貨市場交易的主力。

由於市場需要，在一九八八年九月三日，日本的東證（東京證券交易所）和大證（大阪證券交易所）同時上市股價指數期貨。東證上市了TOPIX，大證上市了日經平均二二五種股價指數；其後又在同年六月十二日上市日經平均選擇權交易。在此以前，大證已有股票期貨五十種的股票期貨商品，如今，商品的內容更形充實。東證除了TOP

IX 以外，同時上市債券期貨，在一九八九年四月二十六日又再上市債券期貨選擇權交易。

日本的投資市場雖然連續上市金融期貨交易，同時，亦持續上市新商品。一九八九年六月已成立東京金融期貨交易所，今後日本的金融期貨在世界三大市場中（若加入巴黎和新加坡，可以說是五大市場）漸漸穩定腳步，並且迎頭趕上。

日本在商品期貨方面的腳步並不比金融期貨為慢。一九八九年，日本將上市鋁期貨。現在則正準備上市農畜產品的玉米、牛肉、咖啡，以及原油期貨等商品。在世界 GLOBEX 全球自動交易系統影響之下，世界的期貨市場將進入一場前所未有的競爭風暴中，而東京市場（證券和期貨）此時得更努力於爭取世界三大市場的權威和地位。除了上市商品之外，對外國開放會員權也是其努力的方向。

東京的股市行情在一九八八年之時已突破了一九八七年的成就，因紐約華爾街股市崩盤而受到影響的「悲慘的星期二」——十月二十日——比華爾街風暴晚一日的行情是：東京股價進入日經平均三萬圓的時代。外國企業和日本企業相繼在此時上市，東證和大證也在同年的一九八八年九月三日上市股價指數期貨，使東京市場更成為具有多樣化的投資市場。

一九八四年年底，在東證上市的企業，包括東證第一類、第二類、外國股和店頭登錄管理股在內，合計只有一千五百七十九家而已；而至一九八八年十二月之時，已增加至一千八百七十六家，在短短四年，之中即增加了三百多家上市企業。在業種和業態方面所呈現的多樣化，使選擇投資的