

編著／黃俊豪

世界期貨 與 證券市場

（中冊）

眾文圖書公司印行

理財叢書系列

9

編著／黃俊豪

世界期貨及證券市場

組織與動力（中冊）

693851

眾文圖書公司印行

693851



A0042772



理財叢書系列 8

定價 180 元

世界期貨及證券市場

組織與動力 (中冊)

中華民國七十九年一月 一版一刷

編著 / 黃俊豪

發行人 / 黃濟和

發行所 / 眾文圖書股份有限公司

北市重慶南路一段9號

☎311-8167(代表)

郵政劃撥：0104880-5

印刷所 / 眾文圖書股份有限公司

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，

HWT 8/1/09

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為之風聲鶴唳，投資人為之驚惶不安。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』、『理財投資之陷阱和策略』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『商時報』一九八九年二月廿二日。

目次

第二單元 歐洲及加拿大市場

第五章 加拿大的證券及期貨市場 3

第1節 多倫多交易所的最新電腦系統 4

第2節 TSE的成立與其今後動向 6

第3節 加拿大的金融小改革 12

第4節 外國資本進入及國外活動 15

第5節 店頭交易制度 18

第6節 蒙特婁交易所 20

第7節 多倫多期貨交易所 25

第8節 溫尼伯商品交易所 29

第六章 巴黎證券交易所及金融期貨交易所 30

第1節 政府任命的交易代理人 32

第2節 期貨交易與環圈 35

第3節	美國式的電腦化經營	37
第4節	受政治動向影響而動搖的交易所	39
第5節	交易所再生之路	42
第6節	巴黎金融市場	46
第7節	法國的內線交易事件	50
第七章	蘇黎世證券交易所	59
第1節	瑞士的六家證券交易所	63
第2節	瑞士的環圈	69
第3節	日內瓦證券交易所	74
第4節	瑞士的個人銀行	76
第5節	欠缺保護的少數股東	78
第八章	法蘭克福證券交易所	81
第1節	西德的綜合銀行制度	89
第2節	低迷的股票市場	94

第3節	商業銀行、儲蓄銀行、個人銀行	97
第4節	最初的投資組合運用公司	100
第九章	歐洲金融期貨市場及今後金融資本市場動向	101
第三單元	運輸工具與期貨市場	125
第十章	運輸工具交易所	127
第1節	穀物船交易所	127
第2節	油輪交易所	132
第四單元	亞洲市場	135
第十一章	東南亞證券交易所及期貨市場	146
第1節	新加坡國際金融交易所 (SIMEX)	146
第2節	馬來西亞證券市場及錫、棕櫚油市場	153

附錄：圖表索引

第3節 菲律賓期貨市場

第4節 香港股市及期貨市場

第5節 東南亞的石油市場及重燃料油交易

168 163 159

第二單元

歐洲及加拿大市場

第五章 加拿大的證券及期貨市場

美國擁有聞名全世界的華爾街，而加拿大的「華爾街」則是在多倫多的貝大馬路。此地為加拿大金融界中心。加拿大五大銀行中，前四家的總行均設於此地。一般人稱為「MINT」。此一稱呼有其典故，乃取自此四家銀行英文名稱的頭一個字母；這四家銀行是分別蒙特婁銀行的M、加拿大皇家銀行（Imperial）的I、娜巴斯可銀行的N，以及多倫多·多明尼溫銀行的T。加拿大的證券公司和大企業的總公司多數設在此地的大樓內。多倫多聚集了加拿大大企業排行前五百名之中半數以上的企業團體。

本章中將就加拿大的證券市場和期貨市場加以說明。在美國、日本、英國等各國證券市場蓬勃發展的同時，加拿大的證券市場却顯得默默無聞。在第八節中，將談及溫尼伯商品交易所。加拿大，在證券市場並不出色，但溫尼伯商品交易所的上市商品却是國際行情的指標。諸如，葵花油、菜種油等國際商品，均以溫尼伯為指標，因此顯出加拿大期貨市場的重要性。

第1節 多倫多交易所的最新電腦系統

多倫多證券交易所(TSE)為加拿大五大交易所中最大的一家，其成交量佔全部交易的百分之七十五。TSE已跨出世界證券市場(交易所)嶄新的步伐，其中尤以成交量甚少的股票自動化場外交易，可喻為世界最進步的交易系統。東京和巴黎的交易所均採用其系統做為模式。如果TSE能主導此一交易系統，則將來就可以與紐約、倫敦、東京的三極化現象相抗衡。在另一方面，TSE最早採用的程式「即時清算程式」，也比其他各交易所為早。

TSE最大的競爭對手是NASDAQ(參閱上冊)。在證券交易已形成國際化的現在，證券交易所相互間的電腦連線系統因此成為對彼此皆有利的條件。在一九八五年TSE秋，實現了最早與外國證券交易所交流的交易方式之理想，對方是美國的AMEX(參閱上冊)；TSE與AMEX兩交易所的緊密關係進行可由AMEX上市公司中看出。在AMEX上市的外國企業中，加拿大的公司(大部分為石油公司)佔了三分之二，其成交量也佔AMEX總成交量的四分之一。TSE最初想要合作進行電腦連線的却是紐約證券交易所，竟被紐約證券交易所拒絕，因為當時在紐約證券交易所上市的加拿大股票簡直微不足道。

TSE的電腦交易利用系統(通稱為“CATS”)接到由外國傳來的訂單時，可以立即傳達至

交易廳和自動小口訂單處理系統，或者傳達給交易廳的業者，能力上非常優越。只要外國的電腦終端機與TSE是相同的通訊網（工作站），二者連線即可。在倫敦設有辦公室的TSE會員證券公司，也使用此一系統，將加拿大股票訂單傳達至多倫多通訊工作站。

多倫多不只在技術上領先，在廢除限制方面也成為世界先驅。加拿大政府認為：廢除限制可以提供消費者更多投資金融的選擇；同時，因外國人的持股比率增加，也可以促進加拿大所需的資本輸入。加拿大廢除限制方面計有四種事業，即證券業、保險公司、銀行，以及信託公司。

在前述四種事業中，以證券業規模最小，其立場也最為脆弱。加拿大九十八家證券公司所合計的資本額比起加拿大五大銀行中排名第五的銀行資產仍然少了很多。加拿大政府嚴禁外國人，尤其是美國人購併加拿大的企業。因此加拿大政府提高外國人持股比率，證券業當然極力反對。而此時，加拿大的證券公司却購併了美國的中型證券公司。

另外，加拿大政府在一九八八年十月開放國營事業的民營化，釋出加拿大航空股的百分之四十五（每股八加幣），使多倫多證券交易所的交易更趨明朗化，不料，其後股價却以七加幣的低空飛行，呈下跌行情。一九八七年秋，加拿大市場股價暴跌的後遺症，使得八八年的股票成交量比八七年減少了百分之三十二，成交量只達六百八十一億加幣。一九八九年一月三月才增加至兩百一十五億加幣，比前年同期增加了百分之二十五。