



## 編者的話

今年時值建國百年，不論政府機關或民間單位皆以歡欣之情舉辦各類慶祝活動。為配合建國百年誌慶，本局證期月刊規劃自本年九月至十二月連續四個月，以「建國百年證券期貨市場風華」專刊方式介紹我國證券發行市場、交易市場及期貨市場之建置與展望，以共襄盛舉。並希望藉由本專刊之專文論述及歷史照片回顧，帶大家進入歷史時空，回味過去的足跡，瞭解我國證券期貨市場過去的發展歷程與未來展望。

本期專刊邀得證期局邱科長瑞琴與黃科員睦芸共同撰寫「開放外資及陸資投資國內證券市場發展史」及吳科員宛怡與王稽核宏瑞共同撰寫「證券交易市場之回顧、演進與展望（上）（下）」等三篇論著，以饗讀者。

第一篇作者述及回顧過去開放外資來臺投資歷程，從早期開放外資以間接投資我國證券投資信託事業於海外募集發行基金參與市場，到引進外國專業投資機構直接投資市場、全面開放一般外國人投資，至 92 年改採登記制並放寬外資投資各項限制，外國投資人幾與本國投資人同享國民待遇，外資法人持股比重迄今已逾三成，大幅改善國內市場以散戶為主的投資人結構，並促使我國證券市場逐步朝國際化與自由化的已開發市場邁進。

第二篇文章（上篇），作者指出從全球前五名金融中心，篩選歷史悠久之國際證券交易市場（計英國倫敦、美國紐約及日本東京等三市場），先行回顧其歷史演進，藉以歸納成功的四大要素，分別為「交易所股份化」、「商品多元化」、「相互整合」（含交易所間水平整合、交易所與結算所之垂直整合），以及「市場全球化」等；其次，探討電子科技創新對證券交易市場的影響，如：更新電腦設備來提升交易速度，以利維持本身競爭優勢等。

第三篇文章（下篇），作者除接續探討近年來風行的電子交易平臺及電腦程式交易外，並簡介臺灣證券交易市場發展過程。最後，以英、美市場發展經驗，敘明臺灣位於亞洲樞紐，左右面臨中國大陸、日本等大型經濟，上方與下方介於南韓及東協市場連結網，未來除於境內持續推動相關措施，致力提升交易系統效能，以利國際接軌外，對外宜加強與香港、日本等全球主要金融中心相互合作與交流，以強化我國證券市場發展。

法令輯要部分，計輯有：訂定證券商財務報告之相關表格名稱及書表格式、修

正證券投資信託事業證券投資顧問事業運用委託投資資產從事證券相關商品交易相關規範、發布「公開發行股票公司之內部人向特定人轉讓所屬公司私募股票時，其受讓特定人之條件」解釋令、訂定期貨商財務報告相關書表格式及修正證券自營商借券申報賣出規範等共 11 項。

