

簡訊

日本NASDAQ-JAPAN市場簡介

王秀玲（證期會科員）

日本那斯達克（Nasdaq Japan）市場為一電子化證券市場，係為日本快速成長的新創企業設置的交易市場，其創立用意是希望增加市場流通性及協助企業全球化。公元二〇〇〇年五月八日Nasdaq Japan市場設立，成為大阪證券交易所的一個部門，並於二〇〇〇年六月十九日正式營運。NasdaqJapan公司為Nasdaq Japan市場的行銷部門，由美國NASD及日本軟體銀行（SOFTBANK）公司共同出資設立，雙方各擁有50%的股權，其主要功能是發揮「Nasdaq」品牌影響力及提供Nasdaq 市場的技術（know-how）。以下謹就Nasdaq Japan市場情形作一簡單的介紹：

一、Nasdaq Japan市場三階段發展策略

Nasdaq Japan市場期望透過三階段的策略發展，達成全球化、電子化及網路化的證券市場目標。茲分述如下：

（一）第一階段—市場營運開始

公元二〇〇〇年六月十九日，日本大阪證券交易所與美國那斯達克市場合作推出之「Nasdaq Japan」市場正式營運，成為大阪證券交易所的新部門。有關上市審查、結算交割服務、市場資訊揭露及市場監視等由大阪證券交易所負責，至於Nasdaq Japan公司則負責投資人和發行人與「Nasdaq」有關的行銷管理業務，包括首次公開發行（IPO）服務、技術服務及上市籌備工作。

（二）第二階段—完成市場整合

預計在二〇〇一年，Nasdaq Japan市場將運作自己的市場結構，利用IndigoSystems技術結合電子化系統，將限價委託單及市價單整合在一起。NasdaqJapan市場將成為具效率、競爭性的證券交易市場，並同時兼具報價驅動市場與委託單驅動市場的功能。

（三）第三階段—全球市場聯結

待第二階段完成，Nasdaq Japan市場將與美國Nasdaq 及Nasdaq Europe市場聯結，此一全球化市場聯結後，世界各地投資人將可參與廿四小時全天候交易，此舉將有助於日本企業全球化。

二、上市標準

企業欲在Nasdaq Japan市場掛牌上市，必須符合Nasdaq Japan市場上市相關規定，並且通過大阪證券交易所上市審查，才算具備上市資格。

有關Nasdaq Japan市場上市標準分成標準類與成長類兩類，以提供較寬的各種不同層級的公司財務標準，供投資大眾參考。

- (一) 標準類第一類適用企業擁有健全的資產和獲利能力。
- (二) 標準類第二類適用企業擁有健全的資產（淨資產）。
- (三) 標準類第三類適用於就銷售及資產而言，企業具有足夠的規模。
- (四) 成長類適用企業有成長潛力及相當大的市場性。

下表為標準類及成長類各項上市標準：

三、上市維持標準

上市公司必須維持下列條件，否則就必須從大阪證券交易所下市。對於以標準類上市的公司，必須符合準則A或準則B的標準。下表是標準類與成長類上市公司上市維持標準：

四、資訊揭露

Nasdaq Japan市場要求上市公司必須作重大資訊揭露，這與美國NasdaqAmex市場處理情形類似，以利於建立一個高度公平與透明的市場。

對於上市公司過去業績成效，在日本向來受到極度重視，相反地，在美國則是強調公司應揭露及時充分的訊息。Nasdaq Japan深知並遵循美國市場對資訊揭露的重視程度及對提高公司價值所做的努力，因此，為達到此一目的，Nasdaq Japan遂要求上市公司須提供季報。

公司必須在季報中對績效成果提供管理上的意見。一般而言，必須和MD&A (Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operation) 的一致，所謂MD&A類似外國的營運計劃書、公開說明書等文件。季報必須揭露在此期間的公司獲利情形及重要的資產負債變化，至於損益表方面並無要求。

此外，上市公司被要求在最新的業績報告中須揭露公司管理狀況與調整情形。Nasdaq Japan將彙編資訊揭露手

冊與規格樣式，提供給計劃要在NasdaqJapan市場上市的公司參考。

五、掛牌上市情形

六、交易時間

Nasdaq Japan市場正常交易時間為上午九時至十一時，下午十二時卅分至十五時十分，半天假日交易日交易時間為上午九時至十一時十分。目前Nasdaq Japan市場在大阪證券交易所並無盤後交易。

七、結語

日本那斯達克（Nasdaq Japan）市場啟用以來，交投並不熱絡，並未引起太多人注意。原因之一是每股單價偏高（首先上市的八家公司，有五家上市價超過100萬日圓），使投資人興趣缺缺；而成立時機亦是問題的癥結，新市場創立時間，適逢高科技類股由顛峰下滑之際，因此當第二季全球科技類股表現失色，便對新市場造成嚴重打擊。

儘管如此，Nasdaq Japan市場的創立，仍具有其特殊意義，如提供日本投資人以第一手簡便的方式投資全球高科技公司，以及提供新興日本公司籌資管道，特別是高科技成長公司。此外，Nasdaq Japan市場對創造新的就業機會及促進經濟成長亦有所貢獻。

參考資料：大阪證券交易所網站<http://www.ose.or.jp>

日本那斯達克市場網站<http://www.nasdaq-japan.com>

[《回目錄》](#)