

證交資料第四七八期(民國九十一年二月出刊)

國際證券市場簡訊提要

NASDAQ 計劃將 S&P100 股價指數涵括所有股票納入 “ Primex Auction System ”

美國 NASDAQ 獲 SEC 核准將在網站提供股市概況相關資訊

芝城嶄新設立之電子交易所 OneChicago 已選用 CBOEdirect 電子交易系統

美國芝加哥商業交易所 (CME) 二一年交易量創下歷史新高而躍升為全美最大之期交所

美國那斯達克宣佈新收費措施

聖保羅證券交易所推出選擇性股票組合產品

聖保羅交易所將其選擇權市場交割週期縮短為 T + 1 日

華沙證交所簡介新推出之 ETF 交易商品

澳洲證交所與新加坡證交所正式連線

紐西蘭證交所介紹其債券市場

新加坡交易所開始第一階段之借券

新加坡交易所與澳洲證券交易所選定跨國連線交易股票並簽訂新的備忘錄

日本證券交易手續費驟降

日本將一千二百億日圓之不動產予以證券化

韓國證券交易所上市新商品

韓國證交所準備推出 ETFs, REITs 及個股選擇權

NASDAQ 計劃將 S&P100 股價指數涵括所有股票納入 “ Primex Auction System ”

NASDAQ 於二二年一月七日宣布擬將 S&P100 股價指數所涵括之所有股票均納入其新推出之 “ Primex Auction System ” 交易系統。目前已透過此一嶄新系統交易的股票計有 Intel, Microsoft 等七支績優知名股票。

這個於去年十二月十七日推出之交易系統原先係針對「道瓊工業指數的三十支股票」，NASDAQ 計劃在一月下旬增納 NASDAQ-100 股指數所涵括的股票，並且已和設計 Primex Auction System 的公司簽有獨家合約，以利交易所有的美國股票。這項嶄新而內含「公開競價」及「專業經紀商報價」混合式的系統係由 Primex Trading N.A. 公司開發。

NASDAQ 資深副總 Gene Lopez 表示迄至元月四日，透過此一系統交易的流量已逾十萬筆交易和二千八百萬股，約逾「道瓊卅股價指數」所含股票交易量的百分之一，是透過此一系統交易。而 Primex 公司執行長 Glen Shipway 說明初期的表現依計劃進行而令人滿意，並有信心續增其交易量。

這項系統主要在於提供 NASDAQ 市場參與者享有活絡的交易，其主要特色有二：一為創市者的委託買賣可迅捷的將委單輸入此一系統，而競價對手在另一端透過電子連線下單，並可以與當下全國市場的最佳買 / 賣價競價撮合成交。

為了增加公開競價速度，該系統使用者通常會利用系統內獨特的“Predefinal Relative Indication (PRI)工具，而在此之前先做回應 (predefine their responses)。這些回應會隱藏在系統內，因此，當對手委單輸入時，PRI 會立即回應撮合。

創市專業經紀商在為客戶下單時可能需先墊放資金以控管風險，這項系統會確認客戶的委單執行價格，並確保品質。

NASDAQ 計劃在一月下旬將 NASDAQ-100 股價指數中的股票增納入此一系統交易，因此在啟動使用 Primex 系統初期階段（三月卅一日）止，將有約兩百種股票納入此一系統。在此階段結束前，所有連結使用這項系統交易的手續費均免收，以表達 NASDAQ 推動此一系統的誠意。目前約有六十餘家經紀商已透過此一系統交易。

（任中美 譯自 NASDAQ 元月七日 新聞網站）

美國 NASDAQ 獲 SEC 核准將在網站提供股市概況相關資訊

美國 NASDAQ 證券市場於元月十八日宣布證管會已於元月十六日核准一項規定，俾利 NASDAQ 可針對法人投資者和專業經紀商提供一項名之為“Nasdaq Post Data”的嶄新線上套裝資訊參閱商品，這項商品將於三月十八日推出。

為了因應市場參與者的廣泛需求，NASDAQ 將針對渠等提供股市觀測站的多項資訊包括：

1. NASDAQ 成交量資訊站——使用顯示其特選股票之每日成交量，包括前一個營業日的交易量。

2. 依產業，證券別列出前五十名的月成交量，含總量及鉅額交易。

3. 股市資訊概況彙集——明列每種上市股票價格，已發行股數，發放股利資料等。

使用者擬使用這些「具所有權」之交易所資訊，均需繳費後被告知「密碼」以利進入該所網站 Secure Data 區。

此一配套資訊商品係源自該所提供交易資訊之“the Nasdaq Automated Confirmation Transaction Service (ACTSM)”系統。

(任中美 譯自 NASDAQ 網站)

芝城嶄新設立之電子交易所 OneChicago 已選用 CBOE Direct 電子交易系統

為了交易單支個股股票期貨而由芝城 CME，CBOE 及 CBOT 攜手合資成立的 OneChicago, LLC 業於二〇〇二年元月八日宣佈決定採用 CBOE 的銀幕交易系統 (The screen-based trading system, CBOE Direct) 而進行其交易撮合系統，這個系統目前用於 CBOE 之開盤前和盤後延長交易時段之撮合，該所另於元月廿一日宣布將較具代表性的電訊、財金、大傳媒體或高科技的卅支績優知名股票，自第二季起擴增至 50-70 支。

OneChicago 將以電子交易所為特色，委託買賣可透過 CBOE Direct 電子平台下單，或透過已和 CBOE Direct 連結的 CME 之 Globex 電子交易平台均可。新的交易所董事長和執行長 Mr. William Rainer 指稱“CBOE Direct”系統將可提供經紀商最具效益的交易功能，爰以該系統當初設計即為配合一個領先的創市機制開發的，並且可配合未來需求而隨時調整。將這個平台的尖端技術結合三家期交所專業經紀商的老練經驗無疑會對此一新商品帶來一個極為活絡的交易環境。

CME 的總裁兼執行長 Mr. Jim McNulty 說明該所亦樂見新的交易所採納 CBOE Direct 來交易個股期貨商品，深信結合 CBOE Direct 及 CME 之 Globex 電子傳輸分送系統，定然有利此一獨特的創市機制，並帶來市場流量。而 CBOE 的首長 Chairman William Brodsky 亦持相同樂觀的看法。OneChicago 將使用領先之造市機制 (Lead Market Makers-LMMs)，由造市經紀商來負責提供其被分配的個股完成連續性的交易撮合。

(任中美 譯自 CBOE 相關網站)

美國芝加哥商業交易所 (CME) 二〇〇一年交易量創下歷史新高而躍升為全美最大之期交所

美國芝加哥商業交易所 (CME) 去年 (二〇〇一年) 全年成交量創下該所一〇三年開業以來之最高紀錄，達四一一．七百萬口期約，較二〇〇〇年成長七八％。這項傲人的數據使得該所有史以來第一次躍升為美國最大之期貨交易

所。

去年 C M E 交易之市場標的價值在資產配置及風險控管活動上約達二九四兆美元，較二〇一〇年增加八八%。

經由"pit"公開喊價之傳統交易廳成交量及透過 G L O B E X 電子之成交量均達歷史最高量，分別為三二一．八百萬口及八一．九百萬口。其餘八百萬口係透過私下議價之巨額買賣或轉現貨之場外交易（exchange-for physicals, EFPs）。

該所二〇一一年連續四季每季成交量均累創新高，尤以第四季較二〇一〇年同期增加九一%為最多，月成交部分，分別於一、三、八、九及十一月等五個月之月成交量創下新高紀錄。此外，二〇一一年電子交易量占 C M E 總成交量二〇%，在二〇一〇年約為一五%。

該所董事長表示，際此一年面臨經濟不穩定及全球變遷，該所能達此非凡成果並不簡單，由此顯見該所衍生性產品於未來更有成長空間。

（周友蓉 摘譯自 exchange-handbook 網站）

美國那斯達克宣佈新收費措施

一、新報價及交易價格政策

那斯達克近來實施新的下單及交易收費方式。這項措施分成三階段，已陸續於去年十月、十一月、十二月經美國證管會核准實施中。

這項新的收費方式具備三項優點：

（一）增加流動性：

鼓勵投資人提供流動性。投資人經由 SuperSoes 進行下單者，其交易費用將獲得折扣優待，鼓勵形成一項對投資人及上市公司有利的市場深度。

（二）對所有市場參與者公平對待：

目前市場參與者對流動性提供項目的收費內容，並不一致，造成市場不公平。新收費方式對於並未收取流動性提供項目費用的市場參與者，提供了折扣優待。

（三）降低交易成本

市場參與者的交易成本將比實施 SuperSoes 之前，減少百分之八。五分之

四市場參與者的交易成本將減少或不變。

這項新措施重要成功因素，來自於 SuperSoes 交易系統去年七月的順利運作。SuperSoes 主要針對市場參與者與 Nasdaq 間有關取得報價訊息及執行交易的互動過程。SuperSoes 更方便市場參與者掌握市場流動性，可以一次下單交易巨額數量股票，而在實施 SuperSoes 之前則須多次下單。SuperSoes 允許一次多筆報價的下單，下單規模可高達九十九萬九千九百九十九股，而之前的 SelectNet 則僅能允許市場參與者一次一筆報價的下單，而每筆下單可以自動成交的股數上限為一千股。因此 SuperSoes 顯著減少了下單數量。

目前 ECNs 對於經由其系統取得流動性資訊者，加以收取費用，但美國證管會則禁止市場創造者收取此類費用，造成市場不公平。新的收費方式將對經由 SuperSoes 進行交易，提供流動性資訊而並未收費的市場創造者及 ECNs，給予費用折扣。

新收費方案另外包括的更新下單費用。市場參與者的下單如果沒有成交可能性或一再的進行改單，會對市場系統形成壓力，延遲其他市場參與者的下單成交可能性。新收費方案可以抑止不必要的下單或改單。

Nasdaq 為了回饋充分參與市場活動的市場參與者，將與市場參與者共同分享市場資料收入。雖然市場資料收入向來用以挹注市場相關管理及技術成本，但 Nasdaq 認為市場參與者在下單時即對市場帶來價值，因此將這項資訊分享視為新收費方案的一項特色。

二、調整服務及上市費

Nasdaq 於二零零二年一月實施上市公司新收費方案，這項方案業已獲得 Nasdaq 上市公司組成之發行人事務委員會同意。這是 Nasdaq ADR 及中小型市場(Small Cap Market)十年來，以及全國市場(National Market)四年來的首次調整收費。

三、新資訊服務

Nasdaq 同時宣佈計劃設立「公司客戶資訊全覽中心」，提供上市公司更迅速、更具整合性質的產品及服務。這個中心預計於二零零二年初成立。

(蔡鴻璟 譯自 WFE FOCUS December 2001)

聖保羅證券交易所推出選擇性股票組合產品

巴西聖保羅證券交易所去年十二月推出新產品----選擇性股票組合產品(RCSA)。新產品係由市值前十三名股票組成，約佔聖保羅證券交易所指數

IBOVESPA 的百分之五十。這項新產品提供投資人買賣「市場」的機會。

一、新產品的優點

(一) 多樣性：RCSA 十三種股票來自於七種不同產業，可以提供高獲利低風險。

(二) 轉換性：投資人購入 RCSA 可以隨時賣出或轉換成組合內容之股票，反之亦然。轉換要求須向巴西結算存託公司 (Brazilian Clearing and Depository Corporation) 提出。

(三) 收益處理：RCSA 持有人可以收取其組合內容公司所發出之現金或股票股利，並經由結算存託公司履行股票認購之權利。

(四) 較大商業機會：投資人可以具有較多的投資選擇機會。RCSA 與 IBOVESPA 的高度連動性，便利投資人在現貨及衍生性市場間的進行部位建立策略。

二、新產品交易流動性

RCSA 的交易引進市場創造者機制。市場創造者須針對 RCSA 商品，逐日依據聖保羅證券交易所規定進行市場報價。這項措施保證 RCSA 具備最低程度的流動性，因而 更加吸引投資人。

(蔡鴻璟 譯自 WFE FOCUS December 2001)

聖保羅交易所將其選擇權市場交割週期縮短為 T + 1 日

聖保羅交易所及巴西結算存託公司於去年 (二〇〇一年) 宣佈有關其選擇權市場之權利金及交易手續費交付週期由 T+ 3 日縮短為 T+ 1 日。

此項措施可使證券經紀商、自營商等市場參與者於使用新的巴西支付系統 (SPB) 時，承受最小衝擊並促進其適應新的投資環境。

而巴西境內各交易所間及與鄰近國家交易所之間，因結盟而產生市場參與者複雜之結算交割問題，將因此項新的變革 (結算交割日改為 T+ 1 日) 大幅減輕投資人、經紀商及清算代理人之風險，進而促進交易量增加，且經紀商在操作大額買賣時，不需增加額外擔保品。

其餘原有交易保證金之計算與存取程序將不受影響，仍維持 T+ 3 日。

(周友蓉 譯自 WFE FOCUS December 2001)

華沙證交所簡介新推出之 ETF 交易商品

華沙證交所於去年（二〇〇一年）十一月廿六日公佈推出包括廿支大型及最具流動率的績優上市公司股票之新的衍生性商品 MiniWIG20。

MiniWIG20 屬於 Exchange Traded Fund (ETF) 之一種，係以 WIG20 指數作為交易及計算操作績效之基礎。此一商品主要係便利投資人可投資代表投資組合的編製指數，而毋需 真實分別購買數種指數基金。

MiniWIG20 每波動一點之指數價格為 WIG20 之十分之一元波幣 (PLN)，俾利投資人就此一新推出之股價指數價值與市場波動作比較。

該所主要提倡本商品之交易優點如下：

- 一、投資之交易等於取代購買 WIG20 內所包括之股票。
- 二、在上漲（購買 MiniWIG20）或下跌（賣出 MiniWIG20）時可在市場上獲取利益。
- 三、降低多角化投資組合之投資風險。
- 四、買方較易進行了結交易出場（可選擇賣出或執行）。
- 五、交易價格清楚透明，充分反映個股股票價值與指數間波動之分析。
- 六、交易成本較低。

（周友蓉 譯自 WFE FOCUS December 2001）

澳洲證交所與新加坡證交所正式連線

澳洲證交所與新加坡交易所成功完成兩交易所間之經紀業務員考試後，訂於二〇〇一年十二月二十日開始正式連線交易、結算及保管等業務。

新的連線安排旨在提供兩交易所之投資人可直接進入對方市場，深化兩個市場之投資人基礎。

二〇〇一年十二月二十日開始，兩國的投資人可直接進入對方市場購買績優上市股票，就如同在本國的市場買賣上市股票一般容易。

剛開始兩個市場各篩選出五十家上市股票供做跨國交易之標的，這些股票是以包括股價、流動量，或資本額等標準篩選出來的，咸認隨著市場利益發

展，將來會有更多的上市 股票加入跨國交易的行列。

在跨國交易的安排下，投資人可透過本國的經紀商以本國的貨幣直接下單購買另一市場的上市股票。

一旦交易完成，股票全被保管在代表投資人之交易所總戶頭底下，就如同法人海外持有的股票一般。

(彭桂星 譯自 WFE Focus December 2001)

紐西蘭證交所介紹其債券市場

紐西蘭證券交易所的債券交易已經行之有年，而最近可交易的債券項目如公司債券、短期債票之數目已有明顯的增加。債券市場目前有六十六家公司共發行六十六支債券上市掛牌，去年一年新上市的債券有二十八支，又去年（二〇〇一年）一年債券市場交易的金額達美金十二億八千三百萬元，比之二〇〇〇年成交金額美金六億七千一百萬元有明顯的增 加。

去年年初紐西蘭證交所成立了一個專案小組曾調查研究紐西蘭證交所應如何改進服務藉以提高投資人對債券市場之興趣，換句話說，專案小組曾努力使債券市場能再接再勵重 新出發。

去年十一月底，專案小組提出報告。由於該專案小組的建言，紐西蘭證券交易所債券市場將為上市之債券提供更易獲取之資訊，而為投資人增強債券市場之能見度及透明度。

紐西蘭證券交易所債券市場之資訊刊載於新的網站上（網站：www.debtmarket.co.nz），除了最新的交易資訊外，網站上亦提供各支債券的詳細資訊，對新投資人具有指引的功能。

除了上述 66 支上市債券，紐西蘭證券交易所正積極致力於吸引新的債券到其債券市場上市。所有債券的發行人必須遵守所定規則方始讓該債券上市，而那些規則的重點包括揭露 標準、公平性及可靠性。

(彭桂星 譯自 WFE Focus December 2001)

新加坡交易所開始第一階段之借券

新加坡交易所從二〇〇一年十一月一日起，為投資人設立了聯合借券中心，跨出證券借貸計劃的第一步。

新加坡交易所之結算及集中保管單位 - 中央集保公司(CDP)已邀請持有任何上市股票五萬股以上之投資人參與聯合借券計劃，任何想借券之投資人必須向 CDP 遞出申請書，明述他們想借的股票種類及數量。

中央集保公司只會借券給其集保戶代理人，例如新加坡交易所之會員證券商、信託公司或已在 CDP 登記之銀行法人代表，中央集保公司會向其集保戶代理人收取年息百分之六之借券費，及每筆新幣二十元之管理費，從這些收入中，中央集保公司會支付給證券出借人年息百分之四之借券利息。

借券的期間是 T+3，與證券的結算交割週期一致，借券人可選擇延長其借券期間一次，也就是延長到另一個 T+3。

對借券人與出借人來說，中央集保公司居中保證借貸雙方之銀貨兩訖及保證能歸還所借出的證券。

成立借券中心是新加坡證券市場一項重要的發展，此舉不僅提供投資人額外的收益機會（借出證券），而且也有助於為市場參與者增進投資及避險機會，同時亦為發展活潑之股票選擇權鋪路，最後；此舉亦有助於創造更成熟的資本市場結構以因應投資人求新求變之需求。

正式開始借券活動訂於 2001 年底上路。

本計劃的下一個階段的目標設於 2002 年年中，由中央集保公司發展策略性借券以為補充的利器，策略性的借券，其借券期間、借券利率將不會事先敲定，而是根據需求及供給來決定。

(彭桂星 譯自 WFE Focus December 2001)

新加坡交易所與澳洲證券交易所選定跨國連線交易股票並簽訂新的備忘錄

新加坡交易所與澳洲證券交易所繼於去年簽訂資訊分享備忘錄後，再度於二〇〇一年十一月九日簽訂備忘錄，俾利兩者之法規與監視資訊分享，該備忘錄要求兩交易所負責監管責任，並執行連線交易撮合、市場監視功能運作及資訊分享、以及建立連線交易之主要交易規則等工作。

在十一月九日，兩交易所也公佈即將進行連線交易之股票名稱，但如市場投資人有興趣，未來連線交易後也可能增加別的股票，在該等交易所宣稱係“全球首例”之跨國連線交易計劃下，新加坡與澳洲的投資人，均可以當地貨幣、透過當地股票經紀商與證券交割服務，買賣對方國家之股票。

(陳建宏 譯自 World Securities Law Report Dec. 2001)

日本證券交易手續費驟降

在日本，投資人買賣股票及基金所支付的手續費正往下調降，而透過網路委託買賣股票的手續費每筆降低至一千日圓以下。股票投資信託亦推出買進時免手續費之基金，該型基金已佔全部基金之二成。為了拉攏個人的儲蓄金投入股市，證券公司相繼降低手續費，激烈的價格競爭有可能加速證券業改組、汰弱留強。

自一九九九年十月起，買賣股票的手續費自由化後，專門接受網路下單買賣股票的證券公司主導了調降手續費，與自由化之前比較，手續費最大降幅超過百分之九十五。因行情低迷而散戶的買賣委託也萎縮之下，以特別便宜的手續費來拉客戶的證券公司也增多了。e-Trade 證券公司今年元月起，訂出一天中買賣次數不限而買賣金額在三百萬日圓內的手續

費從二千五百日圓降為二千日圓，信用交易每筆手續費從七百日圓降為六百日圓。

Jet 證券去年年底也開始將小額股票投資的手續費從七百四十七日圓降為六百日圓。各網路證券公司競相爭取不滿一千日圓水準的便宜手續費，此舉也將影響到當面接受委託為主的證券商（非網路證券商），例如日興證券公司去年十月起調降現場託買賣的手續費，丸三證券也從今年元月起，透過網路買賣的現貨股票、信用交易的最低手續費從一千五百日圓降為一千日圓。

投信所販賣的免手續費之開放型基金亦急速增加，根據日本投資信託協會之資料，開放型基金買賣手續費為零之基金件數去年十一月底為四百三十六件，一年間增加了四成，佔全體基金比率約二成。

（彭桂星 譯自日本經濟新聞 2002 年 1 月 7 日）

日本將一千二百億日圓之不動產予以證券化

金融重整機構正致力於把抵押給該機構之不動產予以證券化，計劃在今年第三季，會有一千二百億日圓之不動產證券化，而賣出不動產證券，可收回金融重整機構的呆帳；將呆帳處理的方法多樣化以後，可增加呆帳收回的金額。

原經營不善而破產的日本長期信用銀行，被金融機構收購後改為新生銀行，其總行大樓（位於東京都千代田區）證券化後約可賣到四百億日圓，第二家倒閉的原日本債券信用銀行，被收購後改為藍天銀行，其總行大樓及位於北海道札幌市內的商業大樓等共六件不動產都經證券化後，估計可收回四百億日圓以上的呆帳。接著計劃把旗下二千多件的不動產中的二十件予以證

券化，再收回四百億日圓之呆帳。

到目前為止，大都以競賣方式處理抵押不動產，而大件之不動產在拍賣時出手競價的買家很少。據報有時其實價到最後是比預期的更低，由於證券化可將金額小額化，散戶亦買得起，因此可預期達成更多的回收。

(彭桂星 譯自日本經濟新聞 2002 年 1 月 5 日)

韓國證券交易所上市新商品

二〇〇一年十二月三日起，韓國證券交易所開始交易不動產投資信託證券 (Real Estate Investment Trusts, REITs)，REITs 之交易及結算跟一般的股票一樣，REITs 的上市資格為：其設立須經建設運輸部之核准，資本額至少五百億韓圓，總資產中不動產至少須佔百分之七十以上。

二〇〇二年元月二日起開始交易優先認購憑證，該憑證係限定已在韓國證券交易所上

市之公司才可發行上市。上市該憑證最少須一萬股；且該憑證之到期日須至少五天。

韓國證券交易所於二〇〇二年六月二十八日起亦將開始交易個股股票選擇權，以提供投資人多元化的投資及避險工具。被選為發行個股股票選擇權的上市公司有三星電子、韓國電信、KT、KEPCO、POSCO、Kookmin 銀行及現代汽車。

為了投資人的方便起見，個股股票選擇權契約之條款儘可能和現存之 KOSPI 200 指數選擇權契約一致。股票選擇權契約期限是三個連續月份，加上一個近期月份，契約的最後交易日是交割月份的第二個星期四。個股選擇權契約的交割乃以實體股票交付而非現金，選擇權契約是採歐洲型，每口契約下可購買的股票權利為一百股，股票選擇權的交易時間從週一至週五，上午九時起至下午三時十五分為止。

(彭桂星 譯自 WFE FOCUS December 2001)

韓國證交所準備推出 ETFs，REITs 及個股選擇權

韓國證交所已制定四種新商品之上市規則，二〇〇一年十二月已推出其中一種新商品，其餘新商品即將於二〇〇二年元月推出，此係韓國政府持續致力於深化及擴展韓國證券市場措施之一。

韓國證交所之規則已獲金融監督委員會 (Financial Supervision Commission) 核准，並適用於 ETFs (Exchange-traded funds)，個股選擇權，股票認購權 (stock subscription rights)，及不動產投資基金 (real estate investment trusts)。

Exchange-traded funds

股票指數共同基金，即所謂的 Exchange-traded funds (ETFs) 預期將於二〇〇二年推出，證券投資信託業法 (Securities Investment Trust Business Act) 及證券投資公司法 (Securities Investment Company Act) 修正條文業已提報國會 (National Assembly) 本會期核准。ETFs 係追蹤市場指數之績效，與現行之指數基金不一樣，亦即其可在交易所買賣，且交易方式與個股股票相同。

依據其新上市規則，韓國證交所規定每一個 ETF 之規模須逾一百億韓圓 (約七百八十萬美元)，及至少須有二個指定交易商 (authorized participants or brokers) 創造或贖回 ETFs 單位，此重要特徵在確保 ETFs 之流動性。每個 ETF 之投資組合至少須持有十種國內及國外上市股票，並須滿足最低的投資組合分布比率。

ETF 上市後，如發生下列情形之一者，得取消其上市：連續三個月其資本額低於五十億韓圓 (約三百九十萬美元)；連續三個月其流通在外單位數低於五萬個單位；自上市日起一年後任何時間其持有人少於一百人；月平均交易量低於總上市股份之百分之十。如不

符合投資組合資產要求者，亦得取消其上市。

個股選擇權

選擇權市場將於二〇〇二年元月二十八日推出個股選擇權，包括買權及賣權，此將為亞洲在新加坡、香港及日本之後，第四個推出個股選擇權的交易所，其未平倉部位及結算之規定適用現行指數選擇權之相關規定。

最初，韓國證交所提供選擇權交易的股票將少於十種，嗣後將增加更多股票予此新市場。

個股選擇權市場及指數選擇權市場將於二〇〇四年元月一日併入韓國期貨交易所。

股票認股權

股票認股權亦將於二〇〇二年元月二日上市交易，上市公司所發行的認股權，其存續期間至少須五日才具有上市資格。每一種股票最低認股權數量為一萬個。

開放 REIT 市場

最後，不動產投資基金業於二〇〇一年十二月三日准許上市交易，可提供投資人一個以方便的共同基金進入當地不動產市場的機會。

一個符合資格的 REIT 其規模須逾五百億韓圓（約三千九百萬美元），及至少一百位持有人，此外，其資產至少百分之七十須為不動產，如其不符合最低的資產及股利要求，韓國證交所得取消其上市。

韓國證交所表示，渠等新商品將增加本地及國外投資人之投資選擇，並提供更有效率的避險工具。例如：個股選擇權將鼓勵更多國外投資人投資南韓股市，因為其可提供更多的保障以規避投資風險。同時表示，韓國股票市場很少長期投資人，ETFs 將成為一種穩定性的長期投資工具。

（駱莎玲 譯自 World Securities Law Report, December 2001）

（任中美 譯自 NASDAQ 元月七日 新聞網站）