

國際證券市場簡訊 487(民國九十一年十一月出刊)

國際證券市場簡訊提要

紐約證券交易所考慮建置第二交易廳
外國會計事務所可能豁免美國法令之監督
美國證券交易所(Amex)推出債券型交易所管理基金
Nasdaq、Microsoft、Pricewaterhouse Coopers 共同推動 XBRL (Extensible Business Reporting Language) 之應用
Nasdaq 將與德國 Berlin 及 Bremen 交易所共同在德國成立交易所
CBOE 核發交易系統執照予 CBOT
美證管會核准單一股票期貨規則
Euronext 與東京證交所簽訂合作協定
奧斯陸證交所提供全套網路投資人關係產品
倫敦市場藉由新交易網路服務而獲利
Euronext 電子交易及清算系統將趨於一致
歐盟計劃改革交易機制
新成立之西班牙證券控股公司進行整合
義大利交易所修改公司監理規則及發布內部人交易新標準
義大利交易所完成整併該國集保公司
約翰尼斯堡證交所計劃為中小企業設立創業獨立版
澳洲證交所開發 ASX Fund Connect
紐西蘭證券交易所計劃為小型公司成立新替代市場
Nasdaq Japan 市場停止營運
上海證券交易所成立指數專家委員會
香港證監會發表《對沖基金報告規定指引》並推行投資者教育計劃
香港交易所將於 11 月 18 日推出小型恒生指數期權(Mini-HSI)
泰國證交所提昇上市公司家數與品質

紐約證券交易所考慮建置第二交易廳

紐約證券交易所可能被迫於紐約市外建置第二交易廳，以確保未來若發生核子攻擊事件時仍可正常運作。自 911 恐怖攻擊事件發生後，紐約證券交易所放棄原本在華爾街的擴張計畫，而考量選擇距離曼哈頓總部四十公里遠，但仍位於紐約市的地區建置一個交易廳。紐約證券交易所主席 Richard Grasso 在一次訪問中提及，這項決定是一項明智的決定，因為在去年 911 事件發生時，有超過三千人喪生，全美交易所休市四天後，許多以曼哈頓為發展基地之公司亦紛紛遷移其指

揮總部，以遠離該地區。

分析家認為，未來的攻擊方式包括將核子裝備走私運至紐約市，或者使用所謂“dirty bomb”，其爆炸物包含輻射性之物質。引述自今年稍早在“Brooking Review”中一篇文章報導，恐怖主義者欲製造核子彈是非常困難地，然而製造所謂“dirty bomb”卻是較為可行。紐約證券交易所決定將交易廳一分為二，每天二地同時進行交易，如此可保護交易所內交易之專業會員的知識資產，因為紐約證券交易所之交易方式不似那斯達克交易所一般以分散式的交易於全美各地，而紐約證券交易所中交易匯集於交易廳一處，若再度遭受攻擊，美國歷史最悠久之交易所即毀於一旦。

紐約證券交易所員工有四千五百餘人，其地點位於華爾街十一號。紐約證券交易所主席 Grasso 提及未來交易所第二交易廳可能在紐約市五個區域中選擇一處，可能考慮在 Staten Island 之西邊，Queens 區之西邊，或者 Bronx 區的北邊，甚至考慮在紐約州北部之 Westchester 郡附近之區域。同時他也提到未來紐約證券交易所之交易廳將視其地點位置，亦可能建造在地下室，同時在其中有足夠之資源，以便其員工可度過數日。雖然如此，市場人士提及，未來若真的發生核子攻擊，恐怕也無一處倖免於難。

(潘景華 摘譯自 Taipei Times, Bloomberg 消息, Sep.17 2002)

外國會計事務所可能豁免美國法令之監督

美國證管會主席 Harvey Pitt 日前指稱，未在美國設籍之外國會計事務所可能可以豁免適用美國法令之監督。他表示，美國主管機關有權決定外國會計事務所是否在監督範圍之內。

美國國會為因應近來發生之上市公司醜聞案，制定新會計法規，以及對於上市公司實施較嚴格之公司治理規定。若干提撥發行股份在美國上市之歐洲、亞洲公司，已對美國新公司治理規定與其母國相關管理規定發生衝突之情形，感到震驚。若干外國會計事務所對於須同時接受其母國以及美國新設之公開發行公司會計監督委員會（public company accounting oversight board）監督之情形，表示關切。

Harvey Pitt 暗示說，向外國會計事務所讓步，比向在美國上市之外國公司讓步，更加容易。Sarbanes-Oxley Act 使得美國證管會有權豁免外國會計事務所受到會計業務監督。

(蔡鴻璟 譯自英國金融時報十月十一日報導)

美國證券交易所(Amex)推出債券型交易所管理基金

美國證券交易所與 Barclays Global Investors 合作，推出債券型交易所管理基金（ETF）：Fixed Income iShares，它是一種可以在 Amex 市場買賣之債券組合，它類似傳統的開放型基金，允許投資人經由一次簡單交易即可買入一籃子的債券，但它不像基金，反而可以市價買賣，再者，基金的成分內容每半年揭露，

而 Fixed Income iShares 則須每天揭露。

目前已推出之 Fixed Income iShares 有四種，iShares Lehman 1-3 Year Treasury Bond Fund、iShares Lehman 7-10 Year Treasury Bond Fund、iShares GS \$ InvesTopTM、iShares Corporate Bond Fund。

自 Amex 在 1993 年開始股票型 ETF 上市交易以來，上市及交易規模顯著成長，市場吸引力持續上升，令人驚訝。隨著四種債券型 ETF 上市，Amex 上市之 ETF 共達 121 種。

(蔡鴻璟 譯自 WFE Focus,September 2002)

Nasdaq、Microsoft、Pricewaterhouse Coopers 共同推動 XBRL

(Extensible Business Reporting Language) 之應用

Nasdaq、Microsoft、Pricewaterhouse Coopers 派員組成小組，推動 XBRL 應用於公司資訊揭露。這個小組計劃將 XBRL 用於公司資訊揭露以及資料分析方面之便利性及效能，充分展現出來。

Nasdaq 係第一家認可 XBRL 所具備價值之交易所。Nasdaq 目前急盼提昇市場透明度，它希望 XBRL 的應用，有利於恢復投資人對於上市公司資訊的品質及完整性的信賴程度。

這項計劃將於 Nasdaq 網站上放置二十一家 Nasdaq 上市公司以 XBRL 語言製作之最近期財務報告資訊，資料年度稍後將溯源至過去五年。這些資訊將充分展現出 XBRL 在便利針對特定產業上市公司進行財務資訊比較上之優點。

(蔡鴻璟 譯自 WFE Focus, September 2002)

Nasdaq 將與德國 Berlin 及 Bremen 交易所共同在德國成立交易所

美國 Nasdaq 歐洲公司 Nasdaq Europe 將與德國 Berlin 及 Bremen 交易所、comdirect bank、Commerzbank、Dresdner Bank 共同成立 Nasdaq Deutschland，預定 2003 年一月營運，進行德國及國際性藍籌股及成長股之交易。

Nasdaq Deutschland 計劃於柏林及 Bermen 設立總部，在法蘭克福設立辦公室。Berlin 及 Bremen 交易所將合併。

Nasdaq Deutschland 市場的交易系統為 Nasdaq SuperMontage 版本，交易標的含括 DAX100、NEMAX50、Nasdaq100、Eurostoxx50、DJIA 等之成分股票，未來交易標的數目計劃增加至三千種。

(蔡鴻璟 譯自 WFE Focus,September 2002)

CBOE 核發交易系統執照予 CBOT

芝加哥選擇權交易所 (Chicago Board of Options Exchange , CBOE) 與芝加哥期貨交易所 (Chicago Board of Trade , CBOT) 簽訂了合約，約定 CBOT 從 CBOE 購買執照，以使用 CBOE 之 CBOEdirect 軟體，CBOE 的電子交易系統。根據該合約，CBOE 將提供技術以維持及提高 CBOT 的交易廳喊價。

該技術將被用以支持 CBOT 以交易廳為主的公開喊價，CBOE 將提供 CBOT 支援的服務，包括軟體的安裝，及訓練研習課程，該合約立即生效，移轉軟體的工作也已經開始。

該合約將提供 CBOT 技術，使 CBOT 當前以交易廳為主的交易提昇到另一個境界。同時也能補償 CBOE 在開發該項新技術時的花費。

(彭桂星 譯自 WFE Focus,September,2002)

美證管會核准單一股票期貨規則

二〇〇二年七月廿四日美國證管會核准單一股票期貨交易管理規則，使得個股期貨在美證券期貨交易市場睽違廿年後再度上市。

此一發展源自二週前美國商品期貨交易委員會(Commodities Futures Trading Commission, CFTC)所作之類似決策；歡迎操作衍生性商品之投資人為因應管理風險之需求及避險商品之快速成長即時提供另一操作管道。

此舉亦為已獲證照授權可交易此一商品之四家交易所揭開了競爭的序幕。相關證券觀察家咸認未來之交易量可能不足而致優勝劣敗，四家中將總有被淘汰者。

允許投資者買賣個股期貨之三家美國電子交易所，分別為 OneChicago、Nasdaq Liffe Markets 及 Island Futures Exchange。而美國證交所 (American Stock Exchange) 則以傳統人工喊價方式交易單一股票期貨。

在過去一年半以來，歐洲交易所為單一股票期貨發展之先驅者，交易表現評價不一。二〇〇一年一月，倫敦 LIFFE 推出「全球股票期貨」，截至目前為止，已有一二二家全球企業掛牌交易。鑑此，歐洲其餘衍生性商品交易所均相繼跟進，例如，西班牙 MEFF 最初僅五支股票期貨，直至高科技期貨商品 (Telefonica futures) 被投資人高度運用於對西班牙通信商品之避險操作，卻創下去年全年最高交易量。

儘管全球交易所推出此一商品如雨後春筍，許多觀察者認為，此一商品之新近交易不算成功。然而，OneChicago 董事長 Mr. BillRainer 表示，很明顯的，交易必須在有巨幅波動的情形下才會出量，只要市場持續波動，佐以市場參與者之避險需求，成交量即會增加。

OneChicago 及 Nasdaq Liffe Markets 均預計於一開始掛牌交易約七十五種單一股票期貨，包括以美國存託憑證 ADR 方式在美上市之歐洲股票。

美國國會自二年前為取消限制此一商品之交易而囑咐證管會及商品期貨委員會提出相關管理規則架構，以利此一商品得重新問世。

SEC 規定此一商品之最低保證金為其股票市值之 20 %。相關法規自公布日起 30 天後生效。

(周友蓉 譯自 WFE Focus,September 2002)

Euronext 與東京證交所簽訂合作協定

Euronext 與東京證券交易所簽訂了概括性的一般合作協定。兩家交易所間的合作將促進雙方市場的發展及效率營運，並有助於投資人保障。

兩家交易所締結該協定係強化雙方市場之實質關係的第一步驟，兩家交易所同意在有關共同利益的議題上諮商及合作，並交換對維持雙方市場之效率及完整性有益的資訊。

(彭桂星 譯自 WFE Focus, September 2002)

奧斯陸證交所提供全套網路投資人關係產品

奧斯陸證券交易所已與美國的一家利用網路提供投資關係產品予全世界的供應商 Shareholdero.com 締結合夥契約。以提供挪威投資人網路相關產品。該合夥關係是奧斯陸證交所致力改善挪威的上市公司與其股東及投資團體間的連絡關係重要的一步。

新連絡產品的目的在於使上市公司更易於編製及散佈財務報表及資訊。

那些由奧斯陸證券交易所及美國公司 Shareholdero.com 所供應的投資人關連產品提供了可靠的基礎結構來整合公司的網站，以透過網路提供快速而低成本的專業投資人服務。

該項投資人關連服務之提供是組合式電腦設備以適應公司的特殊投資人需要，他們也是具有高度適應能力，螢幕上會顯示混合一家公司的網站設計及持續在網路上顯示各公司特性及其特點，解決的辦法包括：

- * 從單一的服務供應商提供全套的 IR 網址；
- * 小心測試已由全球最大的公司使用了好幾年的 IR 產品；
- * 使公司易於在網址上展現專業形象的 IR 網頁之管理工具，及易於由 IR 快速散佈新聞及新聞的傳播工具提供投資人關連服務。

與 Shareholdero.com 結為夥伴提供投資人連結服務，是當前新加入奧斯陸證券交易所的 IR 服務，其包括課程、研習會、網站發表，及與在交易所上市的公司每天的對話。

奧斯陸證券交易所主任 Mr. Hege Sjo 說：透明化及公司與投資團體間有效的溝通連結是股東高效率的證券交易及市場不可或缺的，奧斯陸證券交易所與 Shareholdero.com 結為夥伴以提供挪威的上市公司與投資人間可靠的、訂做的電子化連結服務。

(彭桂星 譯自 WFE Focus, September, 2002)

倫敦市場藉由新交易網路服務而獲利

倫敦結算所、倫敦證券交易所、CRESTCo 共同為網路交易推出新設備。Settlement netting of trades 的推出對倫敦市場而言不啻邁向新的里程碑。

此新設備，為 Central Counterparty (CCP) service 第二階段，傳送 optional settlement netting 在倫敦證券交易的電子交易系統及在 LCH EquityClear Service, and Settled in CREST 之結算。

CCP 自 2001 年 2 月成功的推出後，憑藉 SETS 作業，成交量高達雙倍，另提供「匿名盤後交易」及有效降低 counterparty 風險等優點。

Settlement netting 改進並創新服務，並對市場業者帶來可觀之額外利益，預計更高之成交量及更深之流動性，將近一步加強倫敦證券市場之競爭力。

交易網路化促使倫敦市場加速面臨 true Straight Through Processing (STP)。交易員首次能將訂單輸入 SETS 交易系統，並自動完成後續過程而不被打斷；從執行交易，結算途徑，包括網路，及結算等都能自動進行。

這項新服務藉由減少 95% 結算筆數，也縮減後勤辦公室費用。這是除提供降低可觀資本額成本，及營運風險，又能增加系統容量。

在服務之初，將近 60% SETS 市場交易量經由網路完成，預計今年年底將達到 95%。

此新系統強調倫敦證交所對降低交易成本，強調倫敦成為國際證券市場地位的承諾。

(陳昌倫 譯自 WFE FOCUS, September 2002)

Euronext 電子交易及清算系統將趨於一致

位於 Euronext 布魯塞爾及 Euronext 巴黎之兩個市場交易的衍生性商品將分別於 2003 年 3 月 24 日及 4 月 14 日轉用至 LIFE CONNET 電子交易系統，荷蘭及葡萄牙的衍生性商品市場也會在稍後跟進，布魯塞爾會於 2003 年 3 月 24 日計劃轉用清算其衍生性商品 Clearing 21 的結算系統。

由於其所有衍生性商品業務均轉移至 LIFE CONNET，Euronext 增加了其客戶可買賣的商品範圍，及創造更大的流動性，而且，使用單一的交易平台將降低會員們的連接及容量成本，且將有助於 Euronext 降低其科技費用。

以上措施有利 Euronext 繼續不斷的整合過程，也就是持續在歐洲時區不同的交易所間為促進跨境交易創造單一的以科技為基的泛歐市場，進度已經超前的該項整合過程，旨為最終將建立統一的系統。NSC 為現貨市場，LIFE CONNET 為衍生性市場，而 Clearing 21 為肩負結算所有 Euronext 的商品之功能，而在倫敦交易的商品將繼續由倫敦結算所 (LCH) 之系統處理結算業務。Euronext 在交割上的主要夥伴 Euroclear 也正在整合阿姆斯特丹、布魯塞爾和巴黎之系統，以達系統之一致性。

(彭桂星 譯自 WFE Focus, August 2002)

歐盟計劃改革交易機制

為了改革歐盟金融市場，歐盟計劃允許投資人不經過交易所即可完成委託買賣。歐盟宣佈計劃同意投資人可不經交易所，而經由投資銀行，或與其他投資人相互間完成撮合交易之時間，正值德國交易所宣佈關閉“新興市場”(neuer market)。歐盟計劃新措施主要為整合設立單一之金融市場，此舉不啻為十年來歐洲證券市場將面臨前所未有之衝擊。

當小型交易所可能因此一措施而被整併後，歐洲大型之倫敦證交所或可漁翁得利。事實上，在英國與德國的證券市場中，英、德之銀行業早已被允許可為投資人撮合，而不經過交易所，而且此類“場外”交易已佔成交量之 15%，但在法國、意大利和西班牙，大部份的交易均需透過交易所完成。

反對者提出警告言此一措施將導致市場分割，而不利投資人以最佳價格撮合，最終結局可能導致交易所面臨關門大吉之命運。

英國金融郵報就歐盟新規之草本表示設若此一措施付諸實現，許多先前阻礙跨境交易之全國性主管機關原訂之規範將自然廢止（形同廢文）。

一般觀察，全國性之交易所均反對邁向單一性之金融市場。這份將於 2002 年 11 月始面世的歐盟新規草本將規範投資銀行和交易所，只要各個市場獲得其國家性之主管機關核准，交易所即可在歐盟全境內進行跨境交易。新規建議制定全國性之主管機關有權管理和同意投資銀行提供交易撮合服務。新措施有利個人投資人在歐盟境內下單，亦有利大型投資銀行和大型之倫敦證交所和德國交易所，爰以此二大型交易所自有資源可在歐盟內廣吸客源。

這項新規要旨，將俟兩年的諮詢時間後，再獲歐盟成員各政府和歐盟國會通過核准，預計將於 2004 年執行，涵括：

交易所和投資銀行只要獲各自地主市場國家性主管機關核准即可在歐盟全境內執行跨境之作業。

投資銀行將允許和交易所共同競爭，並可不透過交易所自行撮合交易。

投資顧問需獲國家性主管機關授權核准。

（任中美 譯自 2002 年 9 月 30 日英國金融郵報）

新成立之西班牙證券控股公司進行整合

西班牙各交易所自 2002 年 2 月 15 日起進行整合而成立控股公司。新的控股公司名為 Bolsasy Mercados Espanoles 在西班牙成立重整第二市場及 fixed income markets（在 Barcelona, Bilbao, Madrid, Valencia 等交易所）、衍生性商品市場，西班牙證券輸入、結算交割等系統。

新任總經理 Mr. Antonio J. Zoido，原為馬德里證交所董事長將負責結合行動、決定、策略協調、及發展營運、功能及改進架構以符合達到更高之效率。

核准之 Bolsasy Mercados Espanoles 於 2002 年 6 月 8 日成功召開股東會，會中決議將提供交易之所有一般公司整合為控股公司，並增加資本額歐元 300.4 百萬。這些提供交易之一般公司，亦即所有不同市場及機構之會員（銀行及投資機構）皆成為新控股公司之股東。

（陳昌倫 譯自 WFE FOCUS, September 2002）

義大利交易所修改公司監理規則及發布內部人交易新標準

1. 公司治理之管理規範：

義大利交易所最近對其上市公司有關公司治理改善了其管理規範，該交易所

由董事長 Stefano Prada 主持的特別委員會，考慮國際及國內最佳的慣例，於 2002 年 7 月 24 日同意將 1999 年所發布的管理規範做如下之修正：

．獨立董事

委員會要求董事會對獨立董事做更嚴格的評估標準，同時委員會亦建議董事會若被其他上市公司掌控的公司，必須有足夠數量的獨立董事，以便讓獨立董事們能組成內部控制委員。

．內部控制

委員會對“內部控制”的解釋乃配合國際標準而有新意，且詳述董事會的任務與責任。同時也要求由非執行董事組成內部控制特別委員會，委員會的成員大部分須為獨立董事，以查驗公司的會計準則。

．關係人交易

要求公司明確認定需要董事會同意的某些交易的一般性標準，而且，視其行業的特性，需有顧問（銀行、會計師事務所、其他專家）公正的意見及律師的法律意見。

2．內部人交易的新標準：

義大利交易所於 2002 年 7 月 15 日引進了內部人交易的新政策，以提高上市公司或其子公司之經理人或其他相關人員買賣自家股票時的透明度。

所謂“相關人員”是指經理人員、稽核人員、總經理及能接觸到對公司股價敏感消息的人員認定“其他相關人員”端賴公司的自律，爰以“其他相關人員”可能是分派到公司或子公司能接觸到對公司股價敏感消息的人員。

所有上市公司都必須於今年年底以前採用新規範，且於 2003 年年初通知交易所有關“相關人員”交易的資訊。

行為規範將指出誰是“相關人員”，以及他們將如何通知他們的公司，公司也將能禁止相關人員於一年中某些時期買賣自家的股票。

公司必須至少每季向交易所申報相關人買賣超過五萬歐元之交易，且每筆二十五萬歐元以上之交易須於成交後立即申報。

新政策要求相關人員之交易涉及下列商品時批露交易資訊：

- ．由上市公司或其子公司所發行之財務工具，但不包含一般公債。
- ．附有認購、賣出、或買入權利且具交易性或非交易性之財務工具。
- ．衍生性商品，包括回購認股權證、與公司或子公司發行的標的上市財務工具，但不包含一般公司債。

（彭桂星 譯自 WFE Focus, August 2002）

義大利交易所完成整併該國集保公司

義大利證交所已於 2002 年夏對義大利證券集保公司 Mote Titoli (the Italian central depository) 完成整併工作。Mote Titoli 的股東於 7 月 15 日對義大利證交所持有其股份表示支持。義大利交易所除原先已持有之 4% 股份外，此次吸納 Mote Titoli (MT) 之 94% 之股份。義大利交易所將以現金和發行新股方式來換

得 MT 之股份，MT 預計將以一半以上之股份換得義大利交易所之新股，其他的部份則換現金。

(任中美 譯自 WFE Focus, August 2002)

約翰尼斯堡證交所計劃為中小企業設立創業獨立版

約翰尼斯堡證券交易所將為中小企業設立新的創業版，該創業版市場上市標準較為寬鬆，約翰尼斯堡證交所希望該新創業版將鼓勵南非的中小型企業在該交易所上市，很多中小企業至今仍不熟悉在交易所上市的潛在有利條件。

交易所的董事會最近已同意該項經過徹底研究的計劃，根據交易所當局的消息，新市場應在今年底或最遲明年第一季開始運作。

對約翰尼斯堡交易所來說，尋求成長的新來源已變得非常重要，幾年來，在約翰尼斯堡證券交易所新上市的公司實際上已經變少了，公元 2001 年在交易所新上市的公司家數總計 11 家，且今年的上市公司家數元月尚有 518 家，到 8 月底已降為 460 家。

該趨勢背後的原因是一些南非最大的公司已在過去幾年移轉到倫敦去上市，最近的例子是 Investec 公司所顯示，該公司是最近在倫敦上市的南非集團，雖然其是在雙重上市的架構下到倫敦去上市的。

約翰尼斯堡證券交易所今年 5 月將交易系統轉換為 SETS 將有助於該創業版的創立，SETS 係倫敦證券交易所的交易系統。事實上 SETS 的技術將能有效支援新市場在同一交易平台交易，約翰尼斯堡證券交易所不需要為新版市場另行開發或另購交易系統。

(彭桂星 譯自 WFE Focus, September, 2002)

澳洲證交所開發 ASX Fund Connect

澳洲證交所開發 ASX Fund Connect，使其成為在開發新市場服務時整體策略的主要部分。ASX Fund Connect 將提供交易過程之服務以促進未上市管理基金及退休金產業從交易到結算交割一貫作業 (STP)。該項服務將連結業內廣大的參與者，包括財務顧問、自營商、經紀商、基金經理人、IDPS 提供者，總投資信託、包裹年金、保管銀行及證金公司，以使交易過程能自動化。

澳洲證交所嘗試 ASX Fund Connect 在將股票及其他證券已自動化交易的優勢擴及未上市管理基金。自 2001 年 12 月提出該項服務建議以來，交易所同時為業界規劃該項服務的資格細則，而且也為開發 ASX Fund Connect 而負責科技配套方案的細部評估。

ASX Fund Connect 服務將從 2003 年開始。

明年將上線的架構下，澳洲證交所及 Infocomp 簽訂了重要的商業合約，以連結 ASX Fund Connect。

Infocomp 對未上市管理基金行業內對一系列的商品提供者及資產管理人提供基金管理軟體，全包的管理，稅務規劃及單位註冊等功能。

該合約提供一種架構，在該架構下，兩造將仔細研究 Infocomp 客戶透過其基金管理系統，該計者與 ASX Fund Connect 之連結性。

ASX Fund Connect 之專案主管 Mr. Mark Spiers 言：有很多的基金經理人利用"Composer"管理基金單位註冊證記，因此，我們預期該套裝軟體對促進交易到交割一貫化(STP)有很大的好處。

此一新措最終將會促使眾多的基金經理人使用 ASX Fund Connect 之服務，他並說明 ASX 需要與 Infocomp 的客戶合作來推展採用 ASX Fund Connect 作為交易處理中心的好處。

Mr. Spiers 又說：Infocomp 在退休金及養老金批發及零售單位信託註冊登記的經驗，亦是被選中為合作夥伴的考量。

這是 ASX 繼 5 月與 IWL 簽署後二度為了 ASX Fund Connect 與重要服務供應商簽訂合約。

(彭桂星 譯自 WFE Focus, August 2002)

紐西蘭證券交易所計劃為小型公司成立新替代市場

紐西蘭證券交易所正計劃為非交易所上市之新興重要企業設立嶄新之「替代市場」來吸引資金。

AX 為其暫定名稱，此第二市場特意為吸引中、小型公司而設計，總金額在紐幣 5 至 30 百萬或更多。

紐西蘭證券交易所執行長 Mark Weldon 表示 AX 市場將分為 A 類高發展公司及 B 類穩定但非傳統產業之公司。兩類型之公司均被視為紐國經濟發展之主軸。它們也對投資人提供更佳之盈餘。

Mr. Weldon 表示一些紐西蘭有希望之公司發覺上市費用太貴或有壓迫感，結果大部份賣給外商。AX 是為改變此一情況而設計，因為這些公司對紐西蘭未來經濟是很重要的。一些紐西蘭小型公司在籌資時選擇有限，其它公司如合作機構需藉由國際標準而具特別公司架構。

紐西蘭證券交易所已為 AX 設定目標，並有自己的指數。該所估計將有 50 家公司在 AX 市場上市(不計算從 Main Board 轉來的數據)募集資金約紐幣 250 百萬，未來二年內實際增加該忽略市場之流動性。

為集中流動性，AX 交易時間建議較 Main Board 短，交易時間為 13:00-16:30。

AX 市場提供國內公司較 Main Board 更有利之條件，包括：

1. 進入資本市場較低之障礙如成本，時間，及努力。紐證所與其證管會密切配合來發展低成本架構並滿足揭露需求。更進一步，AX 公司能得到交易所專業 AX 職員低價法律意見。

2. AX 能吸引公司不同之目標如集資，建立或改進流動性，對股東增加透明度，增加公司公開知名度，建立品牌，減少資產成本，或其他合法目的。

3. 公司依據需求自行設計上市風格。例如，一家有許多股權之合作機構

(10,000 位股東)能不須將股權打散或維持特定股東群就能 release 其流動性，提供股東透明度之交易系統。公司發行人在需要資金及募集公司 profile 時能賣出公司一半股份。

4. 與新上市公司一樣，AX 可發展其他商品如 ETFs，及未來使國內或國際投資人更容易交易之商品包括 B 類受限之公司。

5. AX 公司在初級市場茁壯後，將被鼓勵升級到 Main Board。

所有申請公司必須經過 AX 審查小組嚴格審核。一個特別及較低成本之監理機構將成立俾利處理所有相關事宜如決議及抱怨仲裁等。

(陳昌倫 譯自 WFE FOCUS,September 2002)

Nasdaq Japan 市場停止營運

Nasdaq Japan 市場雖然在成立後兩年內吸引了近一百家公司掛牌，但其董事會表示在目前經濟情況下，Nasdaq Japan 市場不能繼續維持。

Nasdaq Japan 向大阪證交所 (OSE) 發出通知函，表示終止 OSE 與 Nasdaq Japan 之業務合作協議，並於今年十月十五日生效。Nasdaq Japan 傾向於有秩序的結束營運，未來在其市場上市之公司仍保有在 OSE 掛牌之資格，而不會發生交易中斷情形。

(蔡鴻璟 譯自 WFE Focus, September 2002)

上海證券交易所成立指數專家委員會

10 月 11 日，上海證券交易所舉行了指數專家委員會聘書頒發儀式。據瞭解，專家成員主要來自國際著名指數公司的專家、著名指數產品投資專家以及國內重要投資機構和研究機構的專家學者。

從委員會職能看，專家委員會主要負責對上海證券交易所指數編製方法、指數維護規則等方面的評估、建議和審定，保障指數編製及指數運作的科學性、透明性、精確性。專家委員會還對樣本股資格進行評判和審定，保證指數樣本符合編製規則的要求，並對指數運作、指數發展等方面提供建議。

委員會先後審定通過了上海證券交易所設計的全國統一指數編製方案和上證 180 指數編製方案，其中統一指數已經於今(2002)年初開始內部試運行，上證 180 指數也已經於 7 月 1 日正式推出。專家委員會對指數編製方案的各個環節都進行了全面細緻的審議，對各個關鍵技術環節進行了詳盡的討論，對有爭議細節作了大量的研究分析，最後形成了相當優化的方案。這期間，專家委員會還審議通過了其他一系列指數運作規則，對統一指數進行了首次樣本調整。並已著手展開債券指數的準備工作，目前指數專家委員會的運作正按照規範方式有秩序進行。

(陳姬萌 摘自上海證券交易所網站新聞)

香港證監會發表《對沖基金報告規定指引》並推行投資者教育計劃

香港證券及期貨事務監察委員會於 2002 年 9 月 5 日發表《對沖基金報告規定諮詢文件》。

在 2002 年 5 月，證監會公布《對沖基金指引》，規定獲認可的對沖基金必須向投資者發表經審計的年報、中期報告及季報。證監會現建議就對沖基金須持續編製報告的責任發出額外的指引，並徵詢公眾意見。

證監會特別邀請公眾具體地就以下範疇發表意見：

- 適當的會計準則；
- 取代全面揭露持倉的其他揭露方式是否足夠；
- 季報須作出的揭露是否適當；
- 向持有人作出匯報的時限是否合理。

證監會中介團體及投資產品部執行董事張灼華表示：“有關建議旨在盡量讓投資者在掌握充分資料的情況下作出投資決定，並進一步提高市場透明度。我們透過諮詢文件收集各類市場人士及公眾的意見，從而協助本會在不影響對沖基金的專有投資策略的情況下，為投資者制定最實用及最有意義的信息揭露規定。”

證監會草擬該諮詢文件時，已考慮到對沖基金行業目前業內的最佳作業方式，並且與若干對上述事宜有興趣的人士及市場從業人員進行過非正式的討論。

諮詢期於 2002 年 9 月 30 日結束。為使公眾能夠在掌握充分信息的情況下參與討論，證監會在經回應者同意後，將於本會網站發表他們的意見。諮詢期完結後，證監會將會草擬諮詢總結文件，概述回應者所發表的意見，然後才會將對沖基金的報告規定納入《單位信託及互惠基金守則》。

證監會預期香港的公眾人士可於今年第四季起開始購買對沖基金。為了就零售市場引進對沖基金作好準備，證監會由今天起推出一系列的投資者教育計劃。

此外，證監會已印製一份全新單張，題目為《不一樣的基金 - 對沖基金》，並刊登有關的專題文章，向投資者講解對沖基金的特點和所涉風險，以及投資者在買賣對沖基金前應考慮的事項。

另將於稍後發出更多教育性資料，幫助投資者了解對沖基金的銷售文件及定期發表的報告的內容、有關的監管保障及買賣事宜等。

除了投資者教育外，證監會亦將會向中介人發出通函，提醒他們在向投資者推銷及發售基金時，應採用業內的最佳作業方式。

公眾人士可於證監會辦事處索取諮詢文件及投資者教育單張。該單張同時亦會在消費者委員會轄下 12 個諮詢中心供免費索取。

(黃美玲 摘自香港證監會網站)

香港交易所將於 11 月 18 日推出小型恒生指數期權(Mini-HSI)

香港交易及結算所有限公司(香港交易所)之子公司香港期貨交易所將於 2002 年 11 月 18 日推出小型恒生指數(小型恒指)期權。

小型恒指期權的合約乘數為每指數點 10 港元，是恒生指數(恒指)期權的五分之一，保證金亦為恒指期權保證金的五分之一。小型恒指期權合約與恒指期權合約

可以互換，即市場參與者可利用五張小型合約與一張相對應系列的恒指期權合約對沖。

小型恒指期權的交易時間與恒指期權相同：上午 9:45 至下午 12:30 以及下午 2:30 至 4:15。專業市場造市者會提供買賣報價，確保流通量和市場深度。

合約月份為本月、下月及之後的兩個季月。小型恒指期權於 11 月 18 日推出時，可供買賣的合約月份有：2002 年 12 月、2003 年 1 月、2003 年 3 月以及 2003 年 6 月。

小型恒指期權交易費用及徵費為每張合約每邊 3.50 港元，而恒指期權則為每張合約每邊 11.50 港元，佣金則可自由商議。

香港交易所集團副營運總裁霍廣文表示：「我們推出小型恒指期權合約是配合小型恒指期貨合約，讓更多個人投資者有機會參與股票指數期權市場。小型恒指期權的設計符合個人投資者的需要，也給予市場參與者更多選擇。」

為了增加市場對小型恒指期權的認識，香港交易所現正籌劃多項市場教育活動，包括投資者研討會以及為經紀和專業團體舉行簡報，有關活動的詳情將會公布於香港交易所網站。交易所參與者更可報名由香港交易所主辦的小型恒指期權持續專業培訓課程，以增進對小型恒指期權的了解。香港交易所亦會出版市場教育文章，介紹小型恒指期權的特點以及市場上常見運用的買賣策略。香港交易所網站亦登載有關於小型恒指期權的常見問題及其他資料（例如合約細則）供投資者參考。此外，幫助投資者進一步了解小型恒指期權的資料亦將上載香港交易所網站。（<http://www.hkex.com.hk>）

（黃美玲 摘自香港交易所網站）

香港交易所針對揭露衍生性商品交易價格深度資訊提供嶄新服務

香港交易暨結算交易所宣佈該所針對為投資大眾提供衍生性商品交易價格深度之資訊而推出服務新猷。

以往衍生性商品市場交易資訊之揭露僅透過其交易系統（Hong Kong Futures Automated Trading System）對外發佈，而新的服務係經由資訊廠商提供給投資大眾。

價格揭露之資訊內容包括最佳成交價五檔之買進賣出報價及所有委託量，並已於上個月經由新一代 TCP / IP 資訊系統即時公布。

個別自然人及法人投資戶均可透過與資訊廠商簽訂資訊傳輸同意書後取得前述資訊。

預計市場價格資訊將更為自由與廣泛的傳送，此一新措不僅可以提昇市場交易透明度，更可協助投資人分析及有助投資決策。

（周友蓉 譯自 WFE Focus, September 2002）

新加坡交易所成立全球電子交易中心

新加坡交易所為提昇衍生性商品交易之流動性，將成立全球電子交易中心（

GETC)。該中心設於新加坡證交所內，主要運作功能係提供其個人經紀商(locals) 得以經由合格之衍生性商品交易 (SGX-DT) 清算會員，直接下單交易衍生性商品及核可之國外市場，亦即投資人可透過單一交易平台投資衍生性或證券商品。

新加坡交易所近來致力於藉由位於 OUB 中心及 Peninsula Plaza 之電子交易系統 (SGX ETS) 建構其衍生性商品之電子化交易。SGX GETC 之成立所代表之重要意涵包括：

一、透過委託傳送，可直接向 SGX 核可同意之國外股票及衍生性商品市場下單。

二、提供全時交易服務，包含方便專業經紀商可在下午或晚上分別投資歐洲或美洲市場之投資標的。

三、可選擇使用透過 GLWIN SGX ETS trading 工作站，或 Patsystems SGX ETS 或會員公司之服務系統委託交易。

四、網路下單交易工作站備有四具液晶螢幕電腦。

除此之外，諸如揭示即時市場訊息及市場價格之電子牆均配有不斷電緊急電力系統。新加坡交易所預計於十月廿八日將普通股之交易上線。至於各種海外市場交易標的之交易則視市場需求逐步開放上線交易。目前所使用之 SGX ETS 交易中心將自 GETC 開始運作普通股之交易後關閉。

GETC 在設立初期將設置 108 席國內交易商交易席，至於原設於 OUB 內或在半島廣場辦公大樓內作業之 SGX ETS Locals 將由 SGX 提供嶄新並經改良之設於 GETC 之服務。

(周友蓉 譯自 WFE Focus, September 2002)

泰國證交所提昇上市公司家數與品質

泰國證交所暨 Capital Market Opportunity Center (CMOC) 主席 Ms. Sopawadee 宣佈泰國證交所於今年下半年將致力於推動增加上市公司家數及提昇上市公司品質。

在共同執行此一目標之成員方面，包括泰國商會、泰國資產管理公司、小型金融企業、促進中小型企業升級政府機構、泰國進出口銀行等等，在此組織架構上成員間必須相互共同合作完成工作使命，對於具潛力之上市公司予以教育訓練，使其充分了解財經相關規定，例如：財務之重整、籌資及運作良好的公司治理機能。

泰國證交所與投資局 (Board of Investment, BOI) 於二〇〇二年八月十四日合辦「BOI 促銷之公司於上市後業績將大幅成長」之研討會中，BOI 提出企業於股票上市後，其營運績效大多呈成長局勢。此外，泰國證交所並提出結論，建議即將上市之企業必須提供適當之財務資訊予數量品質推動之成員。

企業在進行上市計劃期間並享有多重優惠措施，諸如降低投資成本、在二〇〇四年九月以前於 MAI 或泰證所掛牌者，可享連續五個會計年度僅百分之廿或

廿五之營業稅率。此外，可享近五折之許可證照及年費之折免優惠。

(周友蓉 譯自 WFE Focus, September 2002)