

國際證券市場簡訊 522 >

目 錄

- 紐約證券交易所促進 ETF 交易
- 美國那斯達克計劃對投資人提供與選擇權交易所之連結
- 美國那斯達克降低封閉型基金的上市掛牌費
- 芝加哥選擇權交易所編製 NASD 買沖(BuyWrite)指數
- 芝加哥選擇權交易所擬推出小型 S&P500 指數選擇權
- 芝加哥選擇權交易所擬推出新種選擇權
- 德國通過新的法案以便利投資人進行訴訟
- 歐盟委員會建議改進相關投資基金的管理法規
- 韓國交易所開發債券指數
- 韓國證券期貨交易所與日本東京證交所及中部商品交易所簽訂協議
- 南非證券交易所兩檔追蹤國際指數之 ETF 近期將掛牌上市

紐約證券交易所促進 ETF 交易

美國證管會最近核准了紐約證券交易所 (New York Stock Exchange ; NYSE) 提出之規則修正案,取消透過其 Direct+系統交易 ETF 的委託規模及交易頻率限制。自 2005 年 9 月起, NYSE 准許所有委託的自動執行,而不問其委託規模及交易頻率。

為促進客戶透過 Direct+自動執行 ETF 委託的能力, NYSE 修改了 Rule 13, 取

消 ETF 自動執行委託數量不得超過 10,000 股的限制，並修改了 Rule 1005，取消 ETF 自動執行委託需間隔 30 秒的限制。

NYSE 目前是 22 支 ETF 的主要上市市場，另有 59 支 ETF 可以在未上市的基礎上進行交易。最近，巴克萊全球投資 (Barkley Global Investor ; BGI) 更宣佈將旗下 61 支 iShares ETF 移轉至 NYSE，使該交易所成為 iShares ETF 的最大主要上市市場。作為全球 ETF 及相關產品的領導市場之一，NYSE 將持續藉由推出最創新的 ETF、結構化商品及其他證券衍生商品，來擴大市場規模。

舉例而言，NYSE 最近推出了 iShares Russel 小型股指數基金 (Microcap Index Fund)，該基金採用的指數乃是 Russel 小型股指數的部分集合，代表了美國全體上市公司市值的 3%。Russel 小型股指數被用以衡量美國小型股績效表現、樣本公司市值介於 5 千萬美元至 5.5 億美元間。

(張文毅 譯自 WFE Focus, September 2005)

美國那斯達克計劃對投資人提供與選擇權交易所之連結

美國那斯達克 (Nasdaq) 計劃自 2006 年第一季起，對客戶提供連結至選擇權交易所之服務。Nasdaq 目前經由旗下之 Brut 經紀/自營商，可以連結至美國證交所、波士頓證交所、國際證交所、太平洋證交所、費城證交所，目前計劃再連結至芝加哥選擇權交易所 (CBOE)。

Nasdaq 並不就投資人的選擇權委託進行撮合，但提供連結至選擇權交易所之服務，可讓投資人更容易利用 Nasdaq 之單一交易平台進行證券及選擇權之交易。費城證交所董事長 Meyer Frucher 表示，Nasdaq 的策略顯示出，未來交易所將邁向整合交易時代 (an era of side-by-side trading)，提供可供買賣證券、選擇權及期貨商品的交易平台。

(蔡鴻璟 譯自 WFE Focus, September 2005、華爾街日報 8 月 26 日報導)

美國那斯達克降低封閉型基金的上市掛牌費

美國那斯達克 (Nasdaq) 將封閉型基金之上市掛牌費，由原先之十萬美元至十五萬美元，減少至五萬美元，而上市年費則由以前的最低二萬四千五百美元至最高

七萬五千美元區間，調為最低一萬五千美元至最高七萬五千美元區間，確切金額則取決於流通上市的基金單位數。

Nasdaq 表示，基金上市掛牌費的降低，有助於吸引封閉型基金前往掛牌。另一方面，美國證券交易所（Amex）已向美國證管會提出取消封閉型基金上市掛牌費、或允許延期繳納或打折之申請。目前 Nasdaq 有九種封閉型基金掛牌，美國證券交易所所有 148 種，紐約證交所有 480 種。

（蔡鴻璟 譯自 WFE Focus, September 2005、華爾街日報 9 月 8 日報導）

芝加哥選擇權交易所編製 NASD 買沖(BuyWrite)指數

芝加哥選擇權交易所（Chicago Board Options Exchange）與 Nasdaq 簽訂合議書，由 CBOE 編製 Nasdaq-100 買沖(BuyWrite) 指數（簡稱 BXN）。新指數主要根據 Nasdaq 100 指數的選擇權（Nasdaq-100 指數可反映全球於 NASD 掛牌之非金融業公司的股價表現。）。

CBOE Nasdaq-100 買沖（BuyWrite）指數可衡量 Nasdaq-100 指數的成份股與其短部位買權兩者對沖後的績效。

所謂買沖（BuyWrite），即為遮蔽式買權（covered call），為一種投資策略，投資者買進一支或一籃子股票，並配合售出（沖銷）連結該股票的買權，此策略可增加投資組合報酬且減少波動性。

CBOE Nasdaq-100 買沖指數為 CBOE 與 NASD 共同所有，CBOE 於每日交易結束後編製發布，歷史數據可回溯至 1994 年 12 月 30 日。指數基期為 100，以 1994 年 12 月 30 日為基準日，每日收盤時結算當日之標的投資組合，即遮蔽式買權的報酬率，當日指數即為報酬率加一之後乘以前一日指數。截至 2005 年 9 月 2 日止，該指數已攀升至 318.53，漲幅超過 218%。

（徐珮甄 譯自 WFE Focus, September 2005 與 CBOE 網頁資料）

芝加哥選擇權交易所擬推出小型 S&P500 指數選擇權

芝加哥選擇權交易所（Chicago Board Options Exchange）將於 2005 年 10 月 25 日推出小型 S&P500 指數選擇權（mini-SPX），一項連結 S&P 500 股價指數的

選擇權契約。

Mini-SPX 價值僅為 S&P500 股價指數的十分之一，且可於內建遠端創市者的綜合交易系統 (Hybrid 2.0 Trading System) 中交易，投資人可同時享有電子交易與場內交易的優點。

由於近來選擇權商品極具獲利空間，使得指數選擇權成為 CBOE 成長最快速的業務。

(徐珮甄 譯自 WFE Focus, September 2005)

芝加哥選擇權交易所擬推出新種選擇權

芝加哥選擇權交易所 (Chicago Board Options Exchange) 將於 2005 年 10 月 28 日推出一項新 Weeklys 選擇權。

Weeklys 每週五發行，存續期間只有一個星期。投資人可以配合某特定新聞或事件，如經濟數據或盈餘的公佈，靈活操作 Weeklys 選擇權。

首推之“Weeklys”選擇權將依 S&P500 指數 (SPX) 設計推出，此項商品將於於 2005 年 10 月 28 日發行，11 月 4 日到期。因為多數傳統選擇權於每月第三個星期五到期，所以每月第二個星期五 Weeklys 停止發行一次。

除了到期日外，Weeklys 與一般傳統選擇權的契約內容相同。目前設計每期發行的 Weeklys 最多五種執行價格 (兩支價內、一支價平、兩支價外)。

SPX Weeklys 為歐式選擇權，和傳統選擇權相同為連續式雙邊報價，無部位或執行的限制。

(徐珮甄 譯自 WFE Focus, September 2005)

德國通過新的法案以便利投資人進行訴訟

德國上議院緊接在下議院後，於 2005 年 7 月 8 日通過兩項法案，包括降低小額投資人共同進行訴訟的門檻與建立由單一代表來處理屬於同事件的多個訴訟案件之訴訟程序。上述兩項法案，一為企業整合與投資人訴訟法規現代化，另一為資本市場投資者標準處理法規，均將在 2005 年 11 月 1 日起正式生效。

這些法案的修正是列於德國政府推出的 10 項計畫中，目的在於加強公司整治

與投資保護，並回復投資人對於德國資本市場的信心。德國內閣在 2004 年 11 月已通過這兩項法案之草案。

根據法務部說明，當中有關投資人進行訴訟的法案預計將可以幫助小額投資人進行訴訟，來對抗公司董事會與監察人重大疏忽或背信的行為。不過法案也要求要進行訴訟的投資人必須持有至少面額達 10 萬歐元的股票，或是持有公司登記資本額的 1% 以上的股份。此外，新法案也提供投資人可藉由網際網路進行聯絡的方式。

降低投資人進行訴訟的門檻

國會的委員會將投資人進行訴訟的門檻計算標準，由原有的市值轉為股票的面額，主要目的是為了避免投資人股票已經歷經一連串跌價，卻因為達不到市值標準而無法進行求償的不公平情形發生。這個法案將德國原來規範董事責任的商業規則進行有系統地整編，不過該項法案特別限制只能使用在企業決策有誤時，且當董事們已違反法律與公司責任時，法案不能做為其抗辯之理由。

但法案也限制投資人在每年股東會濫用股東權故意導致程序瑕疵以提起訴訟之行為。同時，當股東訴訟被延宕時，提供一個容許企業重建持續進行的機制。此外，法案同時將股東會與投票的報導予以現代化系統，並且盡量使得投資人在參與股東會時可更為便利。

法院可將相同的案件併案處理

另外，在進行訴訟程序時，如果有案件同樣導因於公司故意說謊、誤導或遺漏重大資訊時（不論是在年報、投資公開說明書或是一般揭露事項中），這些訴訟可一併處理。所以當至少有 10 件以上個別損害賠償事件係相同事由而提出訴訟時，可統籌由一個案件代表處理，並且直接由高等地方法院進行訴訟程序。

而這些原告還可透過一個網路登記系統來強化彼此間的聯繫合作關係。而且原告在訴訟過程中不需事前支付為了提供證據而花費的成本，例如請會計師提出評價意見等。不過上述的標準程序尚未完全確定，因為立法過程中仍可能會有修正案提出。

為了確保訴訟不會因為投資人的居所不同，而不在同一處審理，此項法案也特別以被告公司的註冊地所在之法院做為審理案件的唯一地點，這樣對公司董事與承

銷商也較為公平。

並非集體訴訟制

不過上述法案並非要建立德國集體訴訟制度。投資人本來就可以事先將個別投資人的訴訟集合起來，並且個別投資人仍可在共同訴訟結束後，針對其個別不同的訴求繼續原有的訴訟程序。德國法務部門也認為訴訟案件的整合將可有效節省審理訴訟雙方的時間與花費的成本。

(林宣君 譯自 World Securities Law Report, August 2005)

歐盟委員會建議改進相關投資基金的管理法規

歐盟委員會在 2005 年 7 月 14 日公布投資基金管理規則未來階段性修正的範圍，以期能改善其營運效率。

在該委員會之草案中提到過去十年間，由於歐洲的投資基金產業成長迅速，所管理之資產規模已達 5 兆歐元（約美金 6.18 兆元），在歐洲資本市場中扮演非常重要的角色。而歐盟執行長亦指出，大多數的市場投資人均有同感，歐盟在管理市場最常見 UCITS 型基金（可移轉證券集合投資型基金）的法規體系上，應該可以做得更好。

歐盟現存對 UCITS 的管理法規，基本上是以 1985 年的規定為主，但曾於 2001 年修正二項規定，以准許投資基金只需在歐盟任一會員國通過審查，即可透過所謂「護照」系統(passporting system)，於歐盟其他會員國銷售。但該委員會指出，2001 年所做之修正，仍不足以使投資基金產業在整個泛歐洲經濟體系中，發揮出完整的潛力及達到最適之發展，且這些管理規定亦不足以因應來自金融市場日新月異的挑戰。

重新修正現存的法規體系

由於希望不要對現存的基礎法規體系有過大衝擊及修訂，該委員會在現存法規體系中提出數項修正方案，以期能促進整體基金產業在短期及中長期的成長。

舉例而言，該委員會提出的短期目標為：

消除在 2001 年法令修改之前，已在市場上交易的基金許可上的不確定性，

使其與 2001 年後之基金適用相同標準。

簡化護照系統之申報程序。

促進執行該委員會所公布之衍生性金融商品使用建議,以及簡化公開說明書。

明確定義 UCITS 類型基金可投資的資產範圍。

在長期目標方面,則包括促進跨國之合併、集資及容許替代性投資(alternative investment)。

內部市場服務委員會(Internal Market and Services Commission)在發表草案的聲明中指出,此次法規之修正重點,在於如何在完善保護投資人權益的前提下,提升歐洲投資基金產業之效率,且亦能同時提供降低潛在成本、增加投資規模、加強投資信心、刺激經濟成長及防止歐洲隱伏的基金危機發生等好處。

草案詳細內容可在下列網址找到:

europa.eu.int/comm/internal_market/securities/ucits/index_en.htm

(劉天業 譯自 World Securities Law Report, August 2005)

韓國交易所開發債券指數

韓國交易所計劃在 2006 年 3 月,發表兩種能夠公允反映債券市場概況的債券指數,該指數委由韓國主要的信用評等機構「韓國投資人服務(Korea Investors Service)」公司編製。

儘管近年來韓國債券市場交易量顯著成長,但卻沒有可靠、足以代表整體市場的債券指標,使債券投資人無法像投資股市一樣,能夠比較自己的投資組合績效。缺乏代表性指標已經成為債券市場參與者的一大難題。

在此背景下,韓國交易所將開發綜合債券指標,成份取樣涵蓋 8,400 支在交易所掛牌債券,以及成份債券為交易活絡政府公債之公債指標。未來若特殊債券、公司債、其它債券交易量增加時,也將開發其它類型指數。

正在建構中的綜合債券指標為一全殖利率指標,與一般指標計算方式有別,係依據韓國前三大債券報價機構平均定價而決定。公債指標將在盤中即時計算和公佈,使投資人可以在交易時間內隨時掌握市場動向,對於投資決策的擬定將有很大

幫助。此外，這兩項債券指標也可以作為衍生性商品之追蹤標的。

(曾羚 譯自 WFE Focus, September 2005)

韓國證券期貨交易所與日本東京證交所及中部商品交易所簽訂協議

韓國證券期貨交易所 (KRX) 八月三十日宣布與東京證交所簽訂建立跨國連線意向書, KRX 表示, 擬議中的跨國連線做法將連結雙方交易所, 是一項針對全球變動中的證券市場環境加以回應的策略性決定。KRX 希望與東證的協議能加速其與亞洲其他市場建立聯盟的努力。

KRX 也於八月二十六日與日本中部商品交易所 (C-COM) 簽訂備忘錄, 雙方就資訊分享、人員交流及訓練等方面之合作達成協議, 並同意未來視情況需要增加合作項目。

(蔡鴻璟 譯自 WFE Focus, September 2005)

南非證券交易所兩檔追蹤國際指數之 ETF 近期將掛牌上市

2005 年 10 月 6 日, 南非證券交易所兩檔追蹤國際指數之 ETF 將掛牌上市, 使得南非投資人首次得以在不受交易所管控下投資國外市場。由德意志銀行發行的二支新 ETF 將分別追蹤 FTSE100 及 Dow Jones Euro Stoxx 50, 並以 Itrix 為名在南非證券交易所之主要市場掛牌。Itrix FTSE 100 及 Itrix DJ Euro Stoxx 50 於 2005 年 9 月 19 日至 30 日以初次公開發行之方式對其境內之投資人募集。最小投資額為 10,000 南非幣 (Rand), 每股價格相當於所追蹤指數值的萬分之一, 上市後投資人得以在公開市場買賣。Itrix FTSE 100 將追蹤倫敦證券交易所市值排名前 100 的藍籌股; Dow Jones Euro Stoxx 50 則包括歐陸 50 支最具流動性的藍籌股。此外尚有兩支分別追蹤美國及亞洲國家的 Itrix ETF 將規劃上市。

(李蓓 譯自 WFE Focus, September 2005)