

國際證券市場簡訊 527 >

目錄

- 芝加哥選擇權交易所 CBOE 擬推出“交易所產業指數”相關商品
- NYSE 表示其上市股票的波動性、交易成本比 Nasdaq 低
- 紐約商品期貨交易所與孟買印度大宗商品交易所簽訂備忘錄
- 芝加哥選擇權交易所編製「公開發行交易所」指數
- Atos Euronext 購買英國專擅資本市場軟體設計公司 Coexis 19.5%之股權
- 倫敦證交所和蘇俄莫斯科銀行間貨幣交易所（Moscow Interbank Currency Exchange, MICEX）簽署共同合作推動蘇俄企業上市行銷合約
- 德國交易所新推出策略型指數：DAXplus Covered Call
- Euronext 發展追蹤商品的 ETF
- 日本將檢討交易單位股數制度
- 東京證交所使用公眾流通量權重計算 TOPIX 及其系列指數
- 韓國交易所 2006 年營業計畫
- 新加坡交易所研擬全球存託憑證上市規則
- 馬來西亞交易所公開上市一年後營收獲利躍升 132%

芝加哥選擇權交易所 CBOE 擬推出“交易所產業指數”相關商品

芝加哥選擇權交易所（CBOE）於 2006 年 1 月 26 日宣布擬推 CBOE “交易所產業指數”（the CBOE Exchange Index）。此一指數將依據已上市交易的交易所變

動股價來編製。這項嶄新之交易所產業指數將為一窄基指數，以市值加權計算，今後並將每季調整成份股。CBOE 計劃以“EXQ”之代號自 2006 年 1 月 30 日起開始公布此一新指數相關訊息。

CBOE 董事長兼執行長 William J. Brodsky 表示鑑於美國諸多金融服務產業之交易所已成功上市並公開交易兩年有餘，甚吸引投資人矚目。CBOE 際此趨勢關鍵時刻，擬針對此一新興並行將興盛之產業推出標竿參考指數，以供投資大眾暨分析師參考。CBOE 未來更擬針對此一指數設計推出期貨暨選擇商品（futures and options on the “EXQ”）。

CBOE 副董事長 Edward Tilly 說明該所深信推出“交易所產業指數”，將如同 CBOE 先前已推出其他之指數諸如“CBOE Volatility Index”（VIX）暨“CBOE S&P500 Buy Write Index”（BXM）一般，很快即將成為市場上熟悉之投資指標，同時該所稍後將依此一指數設計推出期貨暨選擇權商品，而可對投資人提供多元商品。這項指數初期將僅涵括五家證券暨期貨交易所，他們分別是 CBOT（CBOT Holdings, Inc.）；CME（Chicago Mercantile Exchange Holdings, Inc.）；ICE（Intercontinental Exchange）；ISE（International Securities Exchange, Inc.）and NASDAQ（Nasdaq Stock Market Inc.）。這些交易所目前已分別在紐約證交所或是那斯達克證券市場上市交易。

CBOE 擬自在 2006 年 1 月 30 日公布此一指數起算一季後可能加納紐約證交所入列計算。按紐約證交所已於 2005 年 12 月第一週經全體經紀商會員投票通過改組，繼成功併購 Archipelago 後，上設控股公司 NYSE Group, Inc., NYSE 已向主管機關美證管會報核，一般預料將在 2006 年第一季會通過，以利該所正式公開上市，屆時 CBOE 將增納 NYSE 至此一嶄新指數。

（任中美 譯自 CBOE 網站新聞 January 2006）

NYSE 表示其上市股票的波動性、交易成本比 Nasdaq 低

美國紐約證交所（NYSE）二月九日公佈的研究報告顯示其上市股票的波動率（volatility）交易執行成本（executive costs）市場中介商的獲利率（intermediate

profitability) 及買賣報價平均價差 (average quoted spreads), 均比 Nasdaq 上市股票低。這項報告是針對 2002 至 2005 年間由 Nasdaq 移轉至 NYSE 上市之 67 種股票進行比較。

這項報告指出, 上述 67 種上市股票如以五分鐘交易波動率來衡量, NYSE 為 4.41 分美元, Nasdaq 為 6.68 分美元, NYSE 比 Nasdaq 低 34%; 關於交易執行成本, 如以移轉上市前後三個月的有效買賣價差 (effective market spread) 衡量, NYSE 為 5.43 分美元, Nasdaq 為 8.74 分美元, NYSE 比 Nasdaq 低 38%。

如以市場中介商的獲利程度而言, 包括自營商、專業交易商及其他提供市場流動性的交易商而言, 在 NYSE 平均每股 0.17 分美元, 在 Nasdaq 則高達 4.16 分美元, Nasdaq 幾近 NYSE 的 25 倍; 如以買賣報價平均價差而言, NYSE 為 4.19 分美元, Nasdaq 為 7.82 分美元, NYSE 比 Nasdaq 低 46%。

(蔡鴻璟 譯自紐約證交所新聞 February 2006)

紐約商品期貨交易所與孟買印度大宗商品交易所簽訂備忘錄

紐約商品期貨交易所 (New York Board of Trade, NYBOT), 與印度大宗商品交易所 (Multi Commodity Exchange of India, MCX) 簽訂合作備忘錄, 以求合作發展農產品大宗物資之交易。

NYBOT 為紐約歷史最悠久之期貨交易所, 成立已有百年之久, 主要交易商品為糖、可可、咖啡、棉花、柳橙汁等, 亦有衍生性金融商品; MCX 則是近十年來因印度政府解除金融管制後而發展之交易所, 目前平均每日交易值為 12.5 億美元。

(徐珮甄 譯自倫敦金融時報 February 2006)

芝加哥選擇權交易所編製「公開發行交易所」指數

芝加哥選擇權交易所 (Chicago Board Options Exchange, CBOE) 於 2006 年 1 月 30 日新發表「CBOE 交易所指數 (CBOE Exchange Index)」, 該指數係依據公開發行交易所股票價格而編製。

過去一兩年, 美國各類型金融交易所改制為公開上市公司已成為廣泛的趨勢, 並為投資人創造了可觀的利益。「CBOE 交易所指數」掌握此一趨勢, 對這塊新市

場提供了重要的綜合性概觀，也提供投資人與分析師，評估此新興商業領域的指標。

CBOE 期望在最近推出此一新指數的選擇權與期貨上市交易，俾提供投資人一方便且有效率的工具，以進行有關新興交易所產業的交易。

CBOE 交易所指數的成分，初期涵蓋了五家在紐約證交所或那斯達克股票市場掛牌交易的證券和期貨交易所，共包含：芝加哥期貨交易所控股公司（CBOT Holdings）、芝加哥商業交易所控股公司（Chicago Mercantile Exchange Holdings）洲際交易所（IntercontinentalExchange）國際證券交易所（International Securities Exchange, Inc.）那斯達克股票市場（Nasdaq Stock Market）。

未來將視紐約證券交易所初次公開上市的進度，在下一次季度審核中將其納入指數之成份股。這個指數採用價格平均加權計算，屬窄基的證券指數，並在每季調整其成份股。

（曾羚 譯自 WFE Focus, February 2006）

Atos Euronext 購買英國專擅資本市場軟體設計公司 Coexis 19.5%之股權

法國泛歐交易所集團 Euronext 之子公司 Euronext.Liffe Market Solution's 和 Atos Euronext 合資成立之 Atos Euronext Market Solution's（AEMS）於 2006 年 3 月 2 日宣布已買下公司設於英國，且專擅為資本市場提供軟體設計之 Coexis Ltd. 公司 19.5%之股權。依據 Coexis 負責人 Terry Williams 之說法，雙方合作約定 AEMS 可於 2008 年底前續買 Coexis 之股權。Coexis 公司擬將賣出股權之資金投入擴充英國和美國的行銷團隊發展業務。

AEMS 為方便未來配合遵循歐盟已宣布最遲將於 2007 年 4 月實施之「歐盟市場金融商品資訊揭露相關規範」（the Markets in Financial Instruments Directive, MiFID），以及有利 Euroclear 在歐元地區之交割業務，亦將使用 Coexist 設計開發專為執行企業流程作業之標準化系統“Syn~ technology”。

（任中美 譯自泛歐交易所集團網上新聞 March 2006）

倫敦證交所和蘇俄莫斯科銀行間貨幣交易所（Mosow Interbank

Currency Exchange, MICEX) 簽署共同合作推動蘇俄企業上市行銷合約

倫敦證交所和蘇俄莫斯科銀行間貨幣交易所 (Moscow Interbank Currency Exchange, MICEX) 於 2006 年 2 月 28 日簽署共同合作推動蘇俄企業上市行銷合約，以利促進蘇俄企業在雙方市場初次上市掛牌，倫敦將指導蘇俄企業提昇初次上市之作業水準，包括指導製作準備 IPO 之行銷資料，及雙方在莫斯科將於 3 月 12 日合辦 IPO 研討會，主題為“企業在蘇俄和國外籌資之未來方向和發展”，探討課題涵蓋金融市場主管機關之考量，投資顧問（承銷商）應扮演之角色，蘇俄已上市企業之表現，市場規範，交易商品，以及其他能夠促成蘇俄資本市場快速發展之原因。雙方更同意未來將續就蘇俄企業在歐洲主要商業城市對國際投資人合辦招商說明會。

倫敦證交所執行長 Clara Furse 說明目前已計有十家蘇俄企業在倫敦證交所之主板上市。倫敦證交所之經紀商於 2006 年 1 月就蘇俄上市證券之交易值達 148 億美元（約合 8,400 萬英鎊），與 2005 年同月比較已增漲 328%。該所表示蘇俄證券在 LSE 之國際企業電子交易平台（the International Order Book, IOB）之交易量已佔 IOB 整體之 69%，此一表現另人刮目相看。

倫敦證交所目前上市公司已逾 3 千家，市值逾 4 兆英鎊，該所可謂全球及歐洲最大之籌資發行市場。目前主板計有 1,358 家英國公司暨 334 家海外企業掛牌，而其主板以吸引專業法人機構投資聞名，值得一提的是主板上市標準未如該所某些競爭對手市場之標準訂定過於嚴苛。

而其中小企業板 AIM 自 1995 年成立以來即成為全球最成功之此類市場典範，已有 1,330 家企業掛牌，其中有 220 家外國公司掛牌。此一類板經營成功在於規範簡單，切中中小企業需求。

MICEX 集團為蘇俄、中亞及中東歐最大之交易所，該集團已為蘇俄資本市場在單一電子平台上整合交易及交割系統。MICEX 集團涵括 MICEX 控股公司，MICEX 證券交易所，全國商業交易所，全國結算中心，MICEX 交割中心，全國集保中心，及一些區域性交易所。

MICEX 2005 年之全年成交值為 9,250 億美元，日均值為 37 億美元，為蘇俄及東歐最大之交易所。MICEX 集團目前旗下擁有外匯市場（1992 年成立），政府債券市場（1993 年成立），衍生性商品市場（1996 年成立），證券市場（1997 年成立），及公司債暨區域債市場（2004 年成立），隨著其已建構一現代化之電子交易及集保系統，該集團已成為一提供全國性可交易各類商品之金融交易所。

（任中美 譯自倫敦及蘇俄證交所網站新聞 February 2006）

德國交易所新推出策略型指數：DAXplus Covered Call

德國交易所再度於 2006 年 1 月 23 日推出新的策略指數-- DAXplus Covered Call Index。該指數所追蹤的是「Covered Call 或稱為 Buy-Write」之交易策略。

前述策略是同時包含被動式指數投資與被動式選擇權交易之投資組合，即賣出一個買權並同時購入該買權之標的資產，而出售買權所收取的權利金便可用來規避標的資產價格下跌的風險。該指數是由 DAX 指數與在 Eurex 交易的 DAX 買權所組成。DAXplus Covered Call Index 也是緊接在 DivDAX, DAXpuls Seasonal Strategy 與 DAXplus Export Strategy 後第四個同屬德國交易所策略指數系列的指數。

藉由推出 DAXplus Covered Call Index，德國交易所提供投資人可即時交易的指數選擇權策略。並配合 Eurex 中具有高度流動性的 DAX 選擇權，使得該指數對許多結構型商品（如受益憑證、認購權證、被動式共同基金與指數基金等）而言，成為相當具吸引力之標的。該指數同時可做為採積極管理方式基金經理人的績效指標。

DAXplus Covered Call Index 每月會定期進行調整，每個月第三個星期五決定下個月要納入指數計算的買權。預計被刪除的選擇權則將保留在指數裡直到當月最後一個交易日的下午 1 點。

德國交易所的市場資料及分析部門以 Xetra 與 Eurex 的價格資料來計算指數。DAXplus Covered Call Index 於每一個交易日上午 9 點至下午 5 點 45 分，每分鐘計算出即時指數資訊，若碰到選擇權樣本更動日時，則只計算至下午 1 點。該指數並將回溯計算至 1992 年 1 月。

(林宣君 譯自 WFE Focus, February 2006)

Euronext 發展追蹤商品的 ETF

Euronext Paris 第一支商品指數 ETF 已上市掛牌，其係由 Lyxor 資產管理公司所發行，追蹤標的為 Reuters/Jefferies CRB 指數，為世界知名且廣為市場人士所接受的商品市場衡量指標。

此 ETF 提供投資人可追蹤該具即時性且廣泛分散投資於各商品間的指數，同時也擴增 Euronext 提供 ETF 多元化追蹤之範圍。

此新投資工具發行的原因如下：

新興市場及亞洲國家對原物料的強勁需求，使得全球原物料市場需求增加。

長期對原物料產業生產設備的投資不足，造成原物料供給量受限。

區域性的政治不穩定及極端氣候因素。

總體經濟因素的考量，包括通膨高漲及美元貶值的威脅。

媒體及投資人對商品市場的高度關注。

(劉天業 譯自 WFE Focus, February 2006)

日本將檢討交易單位股數制度

日本證券市場近來發生一連串事件，如今年一月十八日東京證交所在收盤前二十分鐘全面停止交易、證券公司委託單輸入錯誤事件等，均與日本證券市場與其他證券市場大不相同的交易單位股數制度有關，東證會長西室泰三在二月二日表示有必要針對這項制度進行檢討。

日本證券市場的每一交易單位股數目前有 7 種，分別為 1 股、10 股、50 股、100 股、500 股、1000 股及 3000 股。原本日本商法規定上市公司每一交易單位所代表的淨資產須高達五萬日圓，但在 2001 年商法修正廢止這項規定後，上市公司為了降低每一交易單位的交易價格，紛紛進行股票分割，造成每一交易單位股數混亂。

在 2001 年商法修正前，以 1000 股為交易單位的數目，佔所有交易單位的 78.3%，至 2005 年底變為 50.9%，而以 100 股為一交易單位者，由 17.1% 增加為 35.2%

%。

目前各國主要證券市場的交易單位股數基本上採一致數目，如紐約原則上為每一單位一百股。東證表示，鑒於日本將於 2009 年實施證券無紙化制度，希望屆時能夠完成交易單位股數制度的改革。批評者認為，上市公司更改交易單位股數須要經過其股東會同意，商法甫修訂五年即再考慮修改，顯有立法不周之處。

(蔡鴻璟 譯自日本讀賣新聞 February 2006)

東京證交所使用公眾流通量權重計算 TOPIX 及其系列指數

在 2006 年 2 月 27 日後，東京證交所編製之 TOPIX 指數及其系列指數將以公眾流通量為權重 (free float weight, FFW) 計算之。

如先前的宣布，東京交易所將分三階段對 TOPIX 及其系列指數採行公眾流通量權重之方式計算，第一階段在 2005 年 10 月 28 日收盤後實施，第二階段於 2006 年 2 月 27 日收盤後開始，最後階段則於 2006 年 6 月 29 日收盤後執行。

舉例而言，假設上市公司的公眾流通量權重應為 0.70，在第一階段時先以 0.90 計算，第二階段改以 0.80，第三階段再以實際的 0.70 計算。

至於在 10 月 28 日收盤後才納入 TOPIX 指數成分股的新上市公司 (不包括經由股份交換或合併而新成立之公司)，將不會適用三個階段之方式調整，而係立即以其公眾流通量為權重計算。

(潘景華 譯自 Focus, February 2006)

韓國交易所 2006 年營業計畫

韓國交易所 (Korea Exchange ; KRX) 2006 年營業計畫的目標在於使該交易所成為東北亞地區的優質資本市場，其高喊的口號是「全球性的韓國交易所 (Global KRX)。

2006 年工作重點在於實現並擴大韓國市場合併的綜效、產生具體的營運績效、並庚續推動 2005 年所提出的各項營運計畫。

除了現有創新管理三年計畫 (3-year Plan for Innovative Management) 下的

營運計畫外，在考慮市場環境的變動後，韓國交易所業已提出了 100 項新的計畫，這些計畫將分屬三個主要策略目標之下，俾以執行。

為在日益激烈的競爭中取得領導地位，並嗣應即將完成立法程序的資本市場整合法（Capital Market Consolidating Act）的實施，韓國交易所設定了兩項營業目標，即主動積極回應市場環境的變動及在公眾利益與公司獲利間取得平衡。

為達成這些目標，採取的營業計畫包括：

1. 為有效因應東北亞地區市場間競爭所採取的措施：

韓國交易所計畫與政府及業界合作進行一項有關已開發市場新產品的調查。

藉由與特定外國市場間的連線交易（cross-trading）等措施，加快外國公司（包括中國大陸的公司）上市的步調。

2. 在 2006 年，將先行統合市場支援系統，如電子化資訊揭露系統及整合性市場監視系統。在 2007 年底前，所有交易系統（包括股票、債券、期貨及選擇權）亦將進行整合。

3. 韓國交易所計畫在 2006 年底前，藉由初次公開發行（initial public offering；IPO）進一步強化其市場營運效率及公司價值。

4. 韓國交易所將透過持續改善系統及確保市場穩定，來提供一個可以信賴的市場。

（張文毅 譯自 WFE Focus, February 2006）

新加坡交易所研擬全球存託憑證上市規則

新加坡交易所（The Singapore Exchange Ltd., SGX）已研擬出全球存託憑證的上市規則，並於 2005 年 12 月 2 日至 12 月 29 日期間尋求公眾評論。

研擬的上市規則規定，全球存託憑證用以表彰一家公司的股權證券，唯有當該股權證券已經或即將同時在外國證券交易所（所屬國交易所）上市，且必須或即將符合其主要上市的所屬國交易所上市（或其他）規則，才被允許在新加坡交易所上市。公司於遵守所屬國交易所規則之際，所有在所屬國交易所發布的公告皆必須在

新加坡交易所的線上公司公告系統 (SGXNET) 同時發布。

全球存託憑證將提供外國公司進入新加坡資本市場的另一途徑，以及擴大股東範疇的機會。

依據研擬的上市規則，預備上市的全球存託憑證和全球存託憑證所表彰的標的證券必須完全付款，可自由移轉，不得有留置權或抵押權。此外，全球存託憑證僅能銷售予合格的投資人或機構投資人。因全球存託憑證的發行並不需提供公開說明書，所研擬的上市後最低交易單位金額為 200,000 新幣 (118,627 美元)，或等值的外國貨幣。

研擬的上市規則明訂全球存託憑證的上市要求條件及公司的持續上市義務，相關規定一旦獲得認可定案，將會納入「新加坡交易所上市手冊」第 2 章第 12 篇 (Part XII of Chapter 2 of the SGX Listing Manual)，同時，也將制定新的「施行注意事項 2.2」(Practice Note 2.2)，載明全球存託憑證發行時需檢送的相關文件。

全球存託憑證上市規則草案必須經新加坡金融管理局 (Monetary Authority of Singapore) 核准。

(黃昭豐 譯自 World Securities Law Report, December. 2005)

馬來西亞交易所公開上市一年後營收獲利躍升 132%

馬來西亞交易所 2005 年財報顯示營收淨利 (net profit) 為馬幣 8,130 萬元 (約合美金 2,200 萬元)，與 2004 年之 3,500 萬馬幣相較成長了 132%。

雖然該交易所集團在營業收入方面減少了 12% (自 2004 年之 2.18 億馬幣降至 2005 年之 1.93 億馬幣)，及在交易收入方面減少 18% (自 2004 年 1.37 億馬幣降為 2005 年之 1.13 億元)，仍然能維持榮面成長，主因控制成本得宜，在營業費用方面控降 37% (其中包括電子科技系統之維修 / 折舊，大樓維護，及人事成本均已降低)。

該交易所集團執行長 Yusli 說明該集團在公開上市後，雖然面臨市場低迷，第一年表現仍然不錯。除了預測獲利 35% 達成目標外，該所亦已能對股東回饋股利--結計早先預測之每股淨股利 7.2 馬來分 (sen)，12 月份之資本回饋每股 81 馬來分，

暨該所提議擬俟股東同意通過之最後發放之每股淨股利 7.2 馬來分，約佔繼該所初次上市營運以來擬回饋股東股利之 88%。

該所目前暫訂將發放之 10 馬來分毛股利將俟未來之股東會通過發放，擬發放之股利約為 2005 年獲利之 90.2%，已超逾最低股利發放標準之 15.2%。

該所之股東權益報酬率已自 2004 年之 2.4% 躍升為 2005 年之 6.9%，主因良好之資金管理和發放股利，雖然此一報酬率目前並不是很高，但已明顯進步。

該交易所 2006 年之三項策略計劃為：1. 致力提昇市場流動性，改善市場架構及規範，推出多元商品；2. 擴大投資人參與市場及加強市場推廣；3. 改進市場作業及財務效率。

該交易所執行長 Yusli 表示該股市近來外國法人機構投資方興未艾，並成為本國人士投資之指標。該所於 2005 年新上市公司計有 79 家，籌得資金為 89 億馬幣（約合美金 24 億），目前外資經紀商活躍，市場應可在銀行併購及經紀商轉型為投資銀行之後續發展榮景中獲利。

（任中美 譯自馬來西亞交易所網上新聞 February 2006）