

# 國際證券市場簡訊 528 >

## 目 錄

- 多倫多交易所引進兩項新交易機制 - TSXPress 及 ATX
- 芝加哥選擇權交易所提供新市場資料服務並推出波動率指數選擇權
- 瑞士交易所與道瓊指數公司合作推出高股息指數「Select Dividend Index」
- 維也納交易所編製東南歐交易指數並推出新歐洲藍籌股指數期貨及選擇權
- 台拉維夫證交所發布新指數
- 東京證券交易所 實施股票買賣輸入錯誤
- 韓國交易所發布五個新的產業指數

### 多倫多交易所引進兩項新交易機制 - TSXPress 及 ATX

多倫多交易所啟用兩項新的交易機制，TSXPress 係提升運算交易者執行速度之交易系統創新增強機制。運算交易（Algorithmic Trading）係運用計量模型決定股票交易數量及委託時機，以達成特定交易目的。此種交易模式近年來在多倫多交易所已有鉅幅之成長。

TSXPress 來自於 2005 年間完成的交易增強機制之成功經驗，該機制使得交易效率成長一倍。多倫多交易所預計在 2006 年間針對 TSXPress 引進專用的交易處理伺服器，處理交易最為熱絡的股票，以期減少 50% 的交易處理回應時間。

該項工作預計在 2006 年第三季完成，TSXPress 將以強化市場整體之訊息處理、交易執行及資料傳輸速度等為設計改善之目標。

此外，ATX ( Alternative Trade eXecution ) 即將成為多倫多交易所一個嶄新高速率的交易機制，其專責撮合來自證券自營帳戶且不得取消之委託單( firm order )，避免內部利益及其他市場參與者未經揭露之利益涉入。

該項機制將朝向更有效降低市場衝擊成本，以及促進最佳執行及風險管理為設計目標。ATX 是 FOX ( Firm Order eXecution ) 的延伸及改良版本，FOX 在 2005 年由多倫多交易所成功啟用，而 ATX 啟用後，將提供多倫多交易所市場投資人更多的交易綜效。

( 潘景華 譯自 WFE Focus, March 2006 )

### 芝加哥選擇權交易所提供新市場資料服務並推出波動率指數選擇權

芝加哥選擇權交易所 ( Chicago Board Options Exchange, CBOE ) 與倫敦的智慧財務系統 ( Intelligent Financial System, IFS ) 簽訂協議，於 2006 年 4 月合作提供市場歷史資料。該系統將提供便利的網路服務，滿足客戶、學者和研究機構對市場資料的多種需求。

這項服務所提供之資訊包括所有在 CBOE 交易之 1,895 支股票、指數、ETF 選擇權自 1995 年以來的歷史數據，以及美國其他選擇權交易所的資料。資料內容包括全天的買賣報價、最後賣價、成交量、最高與最低價格，所有的客戶都可以透過 CBOE 的網站：[www.cboe.com](http://www.cboe.com)，輕易申購此項資料。

另外，CBOE 也於 2006 年 2 月 24 日推出波動率指數 ( Volatility Index, VIX ) 選擇權，投資人將有機會買賣此一衡量市場波動性及投資人看法的選擇權。VIX 的期貨則在 2004 年就已經在全電子化交易之 CBOE 期貨交易所 ( CFE ) 交易。

( 曾羚 譯自 WFE Focus, March 2006 )

### 瑞士交易所與道瓊指數公司合作推出高股息指數「Select Dividend Index」

瑞士交易所與全球指數編製機構道瓊指數公司，合作推出全新高股息指數「Dow Jones SWX Select Dividend 20 Index」，以追蹤瑞士當地前 20 名高股息股票。該

指數的成分股是由 Dow Jones STOXX Total Market Index (道瓊歐洲全市場指數) 系列中的部分集合指數 Dow Jones Switzerland Total Market Index (道瓊瑞士全市場指數) 之成分股中挑選出來的。

能被納入該高股息指數的成分股必須符合下列條件：過去五年間每股股利成長率必須為正，且當年度股利發放率 (每股股利/每股盈餘) 不得超過 60% 或者曾經是成分股。

Dow Jones SWX Select Dividend 20 Index 中每一檔成分股的權重是根據該股票當年度的股利收益率 (每股股利/股價) 來計算，以各檔股票股利收益率占所有成分股加總之比例做為權重，而每一檔成分股的權重上限為 15%，前述條件並於每季進行審核。成分股與權重等相關資訊可至 [www.djindexes.com](http://www.djindexes.com) 查詢。

(林宣君 譯自 WFE Focus, March 2006)

## 維也納交易所編製東南歐交易指數並推出新歐洲藍籌股指數期貨及選擇權

維也納交易所自 2006 年 2 月 15 日新編一個東南歐交易指數 (South-Eastern Europe Traded Index ; SETX)。該指數包含東南歐布加勒斯特、盧布爾雅那、札格拉布、索菲亞交易所上市之 15 檔藍籌股，SETX 以發行量加權計算，同時以歐元及美金計價並即時傳送，設計上屬交易型指數。

另外，維也納交易所自 2006 年 2 月 20 日推出新歐洲藍籌股指數 (New Europe Blue Chip Index ; NTX) 期貨及選擇權。該指數包含中歐、東歐、東南歐等交易所 (包括：布加勒斯特、布達佩斯、盧布爾雅那、布拉格、維也納、華沙、札格拉布) 上市之 30 檔藍籌股，NTX 以發行量加權計算，並以歐元計價即時傳送。

(葛思惠 譯自 WFE Focus, March 2006)

## 台拉維夫證交所發布新指數

台拉維夫證交所 (Tel Aviv Stock Exchange, TASE) 將於 2006 年 7 月 1 日發布一名為「台拉維夫股利 20」(Tel Div 20) 的新指數。

該新指數將由「台拉維夫 100 指數」(TA-100 index) 中，選取年度股利收益最高的前 20 支成分股組成。

股利指數在主要資本市場中相當常見，例如德國交易所編製的「Div-Dax」、道瓊指數公司編製的「pan-European Dow Jones Stoxx Select Dividend 30 Index」。

該新指數將依據成分股公司過去一年的股利收益，比照該交易所其他的主要指數進行一年兩次的定期審核。

台拉維夫證交所的一份研究報告顯示，近年來股利的發放已隨著公司獲利的增加呈現持續的成長。一項結構性的改變已經發生：越來越多的公司正以和股東分享利潤的方式，作為長期股利發放政策的一部分。

台拉維夫證交所希望「台拉維夫股利 20 指數」的發布將能鼓勵在該交易所掛牌的上市公司採用長期性的股利政策。

(黃昭豐 譯自 WFE Focus, March 2006)

### 東京證券交易所 實施股票買賣輸入錯誤

東京證券交易所於 2006 年 3 月 17 日表示，為防止證券商發生股票買賣委託輸入錯誤，預定在今年 4 月起實施單一委託不得超過單一股票已發行股份總數百分之三十。

另外，就目前初次上市股票，在上市後並未設定委託價格限制，即使出現買賣委託價格異常，交易系統也可接受下單。因此未來新措施也將實施價格限制規定。去年 12 月，日本瑞穗證券公司曾發生股票委託單輸入錯誤之情事。評論認為，東證限制不接受超過單一股票已發行股份總數百分之三十的買賣委託之新規定，如果上市公司市值龐大，即使未超過百分之三十，也有可能出現鉅額買賣委託輸入金額錯誤事件，因此有必要針對買賣委託金額加以設限。

(張珺 整理 自讀賣新聞 March 2006)

### 韓國交易所發布五個新的產業指數

韓國交易所 (KRX) 在一月份對外發布五個新的產業指數，其均以價格加權平均方式計算，包括汽車、半導體、醫療保健、資訊及銀行等產業。

汽車、半導體及醫療保健等三個產業指數，均分別包含 20 家的成分股公司，而資訊及銀行產業的指數則分別包含有 30 家及 10 家的成分股公司。上述指數之基期設定為 2006 年 1 月 2 日，基期指數為 1,000 點。

汽車產業指數之主要成分股公司，包含汽車產業中的設計、通路、製造及銷售等公司。銀行產業指數之成分股公司，則包含主要的銀行及金融機構。而醫療保健產業指數則是包含主要的製藥及生技公司。

推出上述指數將有助於間接投資商品（例如：指數型基金）之發展更為順利。

（劉天業 譯自 WFE Focus, March 2006）