

國際證券市場簡訊 535 >

目 錄

- 紐約證交所編製以 IPO 及公司分割的新上市公司為成分股之指數系列
- 美國證券交易所新推出 Amex 鋼鐵指數與 Amex 環境服務指數
- Eurex 交易所整合 Markit 股利預測資料以提升衍生性商品價格品質
- OMX 旗下之赫爾辛基交易所將股票交易單位改為 1 股
- 奧斯陸證交所變更組織架構，並增購挪威集保公司股票
- 瑞士交易所與德國交易所共同成立 ALEX 交易所
- 德國證券交易所與北京產權交易所簽署合作協議
- Clearstream 以及 Euroclear 擬提升“Bridge”平台
- 香港交易所 修訂上市規則
- 中國股市最大 IPO 案--中國工商銀行
- 泰國證券交易所准許機構投資人使用「直接投資市場管道」

紐約證交所編製以 IPO 及公司分割的新上市公司為成分股之指數系列

紐約證交所集團近期已發布「NYSE IPOX Composite Index」及「NYSE IPOX US Index」二個指數，該二指數提供近期在紐約證券交易所初次公開發行（IPO）及公司分割（spin-off）的新上市案相關資訊予投資人。

NYSE IPO Indexes 系列，由 IPOX Schuster LLC.設計，以市值加權方式衡量

國內及國外新上市公司之平均績效，並以公平之採樣規則為指數之編製基礎。

該項編製方法係將新上市公司在上市 6 個交易日後納入成分股，並於上市 1,000 個交易日後由成分股名單中剔除，俾以提供一項符合紐約證券交易所嚴謹上市規定的成長企業指標。

NYSE IPOX Composite Index 截至 2006 年 9 月底追蹤 161 家新上市公司，其市值超過 5,000 億美元，成分股包括紐約證交所以 IPO 或公司分割的普通股及美國存託憑證 (ADRs)。另 NYSE IPOX US Index 則只包含在美國上市之普通股，排除 REITs、具有限責任合夥 (Limited Partnerships) 性質及其他類似的證券，截至 2006 年 9 月底，該指數追蹤 142 家新上市公司，其市值約 3,240 億美元。

(潘景華 譯自 WFE Focus, October 2006)

美國證券交易所新推出 Amex 鋼鐵指數與 Amex 環境服務指數

美國證券交易所(以下簡稱 AMEX)最近公布兩支新推出的指數，分別是「Amex 鋼鐵指數」(Amex Steel Index) 與「Amex 環境服務指數」(Amex Environmental Services Index)。

Amex 鋼鐵指數是一調整後的市值加權指數，其成分股主要為生產鋼鐵產品或是開採與加工鐵礦之上市公司。不論是股票或是美國存託憑證 (ADR) 都可成為該指數成分股，只要能夠符合公司市值超過 1 億美金，以及過去三個月內之平均日成交金額不得低於美金 100 萬元的選股標準。

Amex 環境服務指數則是一經過調整的均等金額加權指數 (equal-dollar-weighted index)，其成分股涵蓋業務範圍包括消費者廢棄物處理、搬移與貯藏工業副產品及管理相關環境資源的上市公司。同樣的，股票或美國存託憑證都可以是該指數的成分股，惟仍須符合公司市值超過 1 億美金、最近三個月的平均價格高於美金 3 元、以及過去三個月內平均日成交金額不得低於美金 100 萬元等標準。

AMEX 同時提供自 2001 年 3 月 30 日起兩檔新指數的歷史報酬率數據。過去 5 年來(自 2001 年 9 月至 2006 年 9 月止)，Amex 鋼鐵指數之累積報酬率高達 285.4

%，經年化後的年報酬率也高達 30.9%；Amex 環境服務指數過去 5 年來之累積報酬率為 104.4%，年化後的報酬率則有 15.3%。

(林宣君 譯自 WFE Focus, October 2006)

Eurex 交易所整合 Markit 股利預測資料以提升衍生性商品價格品質

Eurex 交易所已將 Markit 的股利預測資料納入其交割價格的計算中。Markit 集團係一為 OTC 衍生性商品市場提供獨立資料、投資組合評價及交易處理之機構。

Markit 的股利預測資料將可藉由提供客戶經詳細分析和研究之未來四年的股利資料，改善 Eurex 交易所對於交割價格的決定。

Eurex 交易所目前每日提供超過 600 種股權相關商品的交割價格。

Markit Equity 為股利預測資料業者之標竿，提供全球超過 4600 支股票的股利金額和除息日期。Markit 為全球的金融和商品衍生性市場提供標竿性資料，有超過 600 家機構使用其所提供的服務，以提升交易運作效率、降低風險和遵循法令。

Eurex 交易所在今年已藉由引進 Dow Jones STOXX 600 指數中以歐元和瑞士法郎計價的 370 支成分股之個股期貨契約和其他的股權選擇權，以增加其以股權為基礎的商品範圍。

由於股利預測對於交割價格有所影響，股權衍生性商品範圍的擴大導致對於正確的股利預測資料之需求提高。Eurex 交易所因認知到輸入資料之可靠性已日漸重要，故將 Markit 的股利預測資料納入其所有的股權商品定價模型中。

(黃昭豐 譯自 WFE Focus, October 2006)

OMX 旗下之赫爾辛基交易所將股票交易單位改為 1 股

OMX 交易所旗下之赫爾辛基交易所，自 2006 年 9 月 25 日起，將交易單位改為 1 股。以 1 股為交易單位是歐洲通用的標準，並有助於提昇交易效率和投資人參與程度。當交易單位變得很小時，交易的進行將更為便利。

赫爾辛基交易所的舊制是依據上市公司的不同，將每交易單位定為 10 股到 2,000 股不等，採用以 1 股為交易單位後，舊制將被取消。以往每次交易股數低於

舊制交易單位的小額投資人，預料將因此受益。

(曾羚 譯自 WFE Focus, October 2006)

奧斯陸證交所變更組織架構，並增購挪威集保公司股票

奧斯陸證交所最近數月展開策略性廣泛檢討，為使該所充分準備面對未來挑戰而變更組織架構，主要更動如下：

- ◆將各類產品市場，例如股票、債券、衍生性商品等，整合為單一事業群：市場部門。
- ◆原「發行監理部」與「法務部」整合為一新部門，專職法務、上市、及公開說明書。
- ◆新成立「專案部門」，支援各部門及高階主管的特殊專案。
- ◆原子公司「奧斯陸證交所資訊公司」(Oslo Børs Informasjon AS)正式與奧斯陸證交所合併，成為「資訊服務部」。
- ◆「監視部門」將與其他業務部門更加分離，且由內部委員會設定該部門之營運方針。此更動加強該部門的獨立性。

此外，奧斯陸證交所更以 6,020 萬挪威克朗增購 VPS 控股公司—挪威證券集保機構—之股票共 172,000 股，目前奧斯陸證交所持有 VPS 控股公司約 10% 之股權。

(徐珮甄 譯自 WFE Focus, October 2006)

瑞士交易所與德國交易所共同成立 ALEX 交易所

瑞士交易所集團與德國交易所集團於 2006 年 10 月 23 日簽約，雙方將合資成立並經營一家新的證券交易所：ALEX 交易所控股公司，德國交易所集團持有 51% 的股權，瑞士交易所集團持有 49% 的股權。

ALEX 交易所控股公司將在盧森堡註冊，該公司旗下設有兩家子公司，一為 ALEX 交易所德國子公司，另一為 ALEX 交易所瑞士子公司，這兩家子公司分別依其所在位置受到德國黑森邦經濟、運輸暨區域發展部或瑞士聯邦銀行委員會管轄。ALEX 交易所將於 2007 年 1 月 1 日正式營運，專門交易結構性商品。

ALEX 交易所並非瑞、德雙方合作之首例，前已有 EUREX、STOXX 二成功經

驗，EUREX 現為世界上最大的期貨及選擇權交易所，而 STOXX 則是歐洲主要的證券市場指數編製公司。

有關 ALEX 交易所的業務，在初期階段，原瑞士交易所的權證與結構性商品的業務將移轉到 ALEX 交易所的瑞士子公司；在德國方面，原法蘭克福交易所的權證及憑證交易業務將由 ALEX 交易所經營的德國子公司經營。在交易平台方面，ALEX 瑞士子公司將透過瑞士交易所的 Quotematch 交易系統，ALEX 德國子公司則將提供兩種模式，一為透過專業經紀商 (specialist) 使用自動報價系統，另一為透過全電子化交易系統，該平台預定在 2008 年啟用。預定在 2009 年年底，所有的交易均會完全移轉到 Xetra 交易平台。

(林紀樺 摘要整理自 10 月 24 日瑞士交易所及 ALEX 交易所網站)

德國證券交易所與北京產權交易所簽署合作協議

德國證券交易所 (Deutsche Borse) 與北京產權交易所 (China Beijing Equity Exchange, CBEX) 雙方簽署合作協議，並促使德國證券交易所扮演中國企業邁向歐洲資本市場的橋樑，推進中國優秀企業赴德國證券交易所上市。

兩家交易所歡迎有意赴德國上市的中國企業，包括科技、汽車、化學、工程、生物科學、電信、消費商品及再生能源等各行業的公司。

德國證券交易所與北京產權交易所近期為了中國企業，在北京、上海和香港各地進行法人說明會，下一步合作計畫是讓中國企業參加 11 月份在法蘭克福舉辦的德國產權論壇 (German Equity Forum)。

北京產權交易所是國務院國有資產監督管理委員會 (SASAC) 選定從事中央企業國有產權轉讓的產權交易機構。

(趙典芬 譯自 WFE Focus, October 2006)

Clearstream 以及 Euroclear 擬提升“Bridge”平台

Euroclear 以及 Clearstream 此二個國際中央證券保管機構宣布將提出其彼此間自動化平台“Bridge”之改善計劃。

“Bridge”是一個電子通訊平台，能夠促進分別參加 Clearstream 及 Euroclear 之交易對手間證券交易的有效交割。第一階段之改善將於 2007 年 1 月份完成，此次改善將增進整體交割效率，以及提升同日交易交割及跨平台融券之容量。日後“Bridge”平台升級之更深入細節將於適當時機公布。

具體而言，此次“Bridge”平台之改善將：

擴大交割期間，特別是對於 T+0 日交割之交易，方法是新增三次在下午進行的交割相關資訊檔案交換；

另外亦新增三次交易撮合檔交換，以提供更即時及密集之交易補救 (Transaction-repair) 及失敗管理 (fail-management) 資訊予顧客；

將當日主要交割循環中顧客指令輸入的期限延長一個小時以上。

(王崇勳 譯自 WFE Focus, October 2006)

香港交易所 修訂上市規則

香港交易所 (HKEx) 日前就主板上市規則中，有關結構性商品之規則進行修訂，修訂內容如下：

結構性商品發行人必須在上市掛牌期間，對其所發行之商品進行買賣報價，以對市場提供流動性。

依據目前的規定，結構性商品的掛牌期間最短六個月，發行價格最低為 0.25 港幣，換言之，如有發行人發行符合最低標準的結構性商品，其他發行人無法發行期間短於六個月、發行價格低於 0.25 港幣的商品。這樣的規定妨礙競爭。為了促進市場競爭，新上市規則准許，如果發行人發行的結構性商品，與已發行的結構性商品大致相同時，其發行價格最低可為 0.15 港幣，發行期間最短可為三個月。

禁止發行人就其推出的結構性商品，提供任何直接或間接的佣金回扣或獎勵計劃。發行人如擁有相關證券之股價敏感性資訊，則禁止發行以該證券為標的之結構性商品。

(張珽 譯自 WFE Focus, October 2006)

中國股市最大 IPO 案--中國工商銀行

中國工商銀行 (Industrial and Commercial Bank of China) 國際配售與公開招股的熱烈程度讓人吃驚。從 10 月 16 日 A 股和 H 股同步公開發售的第一天開始，由於需求過於強勁，工商銀行國際配售提前一天至 10 月 17 日截止認購，也因此創下一項新紀錄，即第一家因為供不應求而提前截止配售認購的 H 股公司，此次工商銀行在全球發售 353.9 億股 H 股，初步發行 130 億股 A 股。與國際配售相比，工商銀行公開招股的反應也毫不遜色，由於工商銀行市值龐大，入選恆生指數、國企指數成份股只是時間問題，這將會吸引指數型基金的資金流入。另外，香港交易所破例批准工商銀行 H 股上市首日可推出相關衍生權證，並已確認有 30 只左右的權證同步上市，這將會刺激大量短期資金投資到工商銀行。

中國工商銀行於 95 年 10 月 27 日登陸 A 股和 H 股市場，分析人士認為，作為 A 股市場第一大權重股，工商銀行上市後的表現，對正處於震盪期的 A 股市場具有重大意義。如果工商銀行 A 股股價定位過高，股指很可能重蹈中國銀行 A 股上市後即調整的覆轍 (95 年 7 月 5 日中國銀行 A 股上市，該股在上市首日創出 4.05 元高點後就出現回調走勢，滬綜指數從 1757 點跌至 1541 點，跌幅超過 12%)；如果股價表現平穩，則有利於股票市場走出盤局，重拾漲勢。

工商銀行之所以能得到投資者的關注，主要緣於它創造了多個“第一”，比如，全球規模最大的 IPO，首家 A+H 股同步發行，在 A 股市場中首先採用“綠鞋”機制(超額配售選擇權) 等，但對於 A 股市場的投資者來說，工商銀行最引人注目的是對指數的影響。統計顯示，工商銀行 A 股上市後計入上證指數的股本數為 2505.76 億股，是目前中國銀行的 1.41 倍、中國石化的 3.586 倍。顯而易見的是，工商銀行將取代中國銀行成為第一大權重股。

隨著中國工商銀行“A+H”於 10 月 27 日上市，香港交易所今年的 IPO 集資規模也躍升至 363 億美元，超過倫敦和紐約證券交易所位居全球第一。Thomson Financial 資料顯示，截至今年 10 月 18 日為止，倫敦和紐約證券交易所的 IPO 集資規模分別為 320 億和 187 億美元，在全球證券市場中位居前兩位，香港交易所以 172 億美元居於第三。不過由於全球歷史上最大規模的 IPO 中國工商銀行於 10 月 20 日完成定價，集資高達 191 億美元，香港交易所今年的 IPO 集資規模隨之水漲

船高至 363 億美元，並成為全球首次公開招股集資額最大的交易所。投資銀行人士預期，由於今年還將有中國交通建設集團等大型集團擬在香港上市，香港交易所全年的 IPO 集資額可望達 400 億美元，並穩居全球第一的位置。

工商銀行的上市，意味著中國金融市場兩個重大的轉折。一是對於國有銀行業來說，意味著銀行業市場化或商業化的基本完成；二是對於證券市場來說，意味著國內證券市場的重大轉折。同時，我們也應該看到，儘管工商銀行上市對國內銀行業改革、中國與香港證券市場發展具有重要意義，但是工商銀行上市或國有銀行上市僅僅是中國境內銀行商業化的開始。

(趙典芬 摘要整理自中國證券報及國際金融報)

泰國證券交易所准許機構投資人使用「直接投資市場管道」

泰國國內外的機構投資人，即將可以透過「直接投資市場管道」(Direct Market Access ; DMA) 系統，直接在泰國證券交易所 (SET) 交易。

此一措施將使得泰國證交所的交易制度和世界上其他交易所相同，並使泰國市場更具吸引力，有助於擴增其投資人的範疇。泰國證交所將和其會員公司密切合作，並修改相關的系統，上述的 DMA 措施預計將在 2007 年第一季開始實施。

近期在亞太地區有提供 DMA 的證交所，包括有：澳洲證券交易所、香港交易及結算所、韓國交易所、新加坡交易所及東京交易所。

(劉天業 譯自 WFE Focus, October 2006)