

國際證券市場簡訊

壹、美洲地區

一、多倫多證券交易所集團將其交易系統升級

多倫多證券交易所集團(TSX)將採用以英特爾「Itanium 2」處理器的惠普「Integrity NonStop」伺服器，作為其核心交易系統之硬體配備。

此一計劃預訂將於2007年夏季正式實施，而新的系統將使交易更有效率，除可接受較多的委託外，同時亦可減少每一委託的處理時間。

多倫多證券交易所集團為持續提供其客戶快速且最佳的交易系統服務，在轉換至下一代交易平台的過程中，亦將不斷提升其現有交易平台的功能。

這將是從2005年中開始進行之TSXPress計劃的最後一階段，而這個計劃是透過一系列創新的方法，加強其交易平台的功能，以使其現有交易平台下的程式交易者(algorithmic trader)，可得到最適化的執行速率。而新的硬體設備亦將使得多倫多證券交易所，具備有更快的資訊傳輸速率，以及更佳的整體電腦處理能力。

多倫多證券交易所集團亦同時持續在進行下一代交易平台的規劃，根據2007年初該集團對外所宣布的內容，新的交易平台將採用先進的科技，具備優越的訊息傳遞能力，且反應速度以百萬分之一秒為單位計算，以滿足不斷變化的市場需求。預計將於2007年第四季開始，從現有交易平台轉換至新科技的平台。

(劉天業 譯自WFE Focus, March 2007)

二、墨西哥交易所準備公開發行

2006年11月21日，墨西哥交易所董事會決定：為準備墨西哥交易所於2007年公開發行，允許其公司組織再造。

會有這樣的決策，是因為近年來世界各交易所間，合資創新、購併及上市之風潮不斷，墨西哥交易所為順應世界潮流，調整其發展策略。

另外，促使墨西哥交易所公開發行的另一個原因，是證券市場的新法規。新的證券市場法(Securities Market Act)於2006年6月28日施行，正式允許證券交易所公開發行股份。

墨西哥交易所股份公開發行尚有許多變數，尚需主管機關及現有股東的同意。

(徐珮甄 譯自 WFE Focus, March 2007)

三、巴西聖保羅證券交易所 (Bovespa) 慶祝第一百家公司於 Novo Mercado 板上市掛牌

2007年3月1日巴西聖保羅證券交易所盛大慶祝，業已達成100家公開發行公司，順利於公司治理標準嚴格之Novo Mercado板，先後掛牌上市之目標。

Novo Mercado、第一級別 (Level 1) 及第二級別 (Level 2) 等，係巴西聖保羅證券交易所於2000年，於原有之主板之外，所另行創設之分類。有關Novo Mercado板等之有價證券交易方式，與其他有價證券類別，並無明顯不同，惟上市公司確適用較高標準之法規遵循強度。亦即，除應適用巴西當地一般證券管理相關法令外，尚須自願適用並遵循較為嚴苛之公司治理規範，例如趨近國際標準之資訊揭露與透明度，以及更嚴謹之公司治理實務守則等。

回顧當初巴西聖保羅證券交易所之所以創設Novo Mercado板，主要係著眼於吸引當地及外國投資人，並展現出現行相關法令基本規範之外，亦極度重視改善公司治理之企圖心。

最近數年以來，已經有多家公開發行公司，成功申請於前揭Novo Mercado板等上市，包括14家於「第二級別」掛牌，36家於「第一級別」掛牌，以及51家成功加入Novo Mercado之行列。

前揭特殊交易板之市場表現，其實較諸該交易所之主板，亦相對更為優異。以依據其內涵所編制指數之表現而言（註：名為「公司治理指數」 -- Corporate Governance Index），即大幅領先主板指數之表現。另外，有關周轉率方面，亦有領先主板之表現。

(楊哲倫 譯自 WFE Focus, March 2007)

貳、歐洲地區

四、泛歐交易所推出投資信託基金服務交易平台

2007年2月26日，195檔上市掛牌的開放式投資信託基金將移轉至「泛歐交易所基金服務」(Euronext Fund Service) 的平台上交易，促使此類基金的交易更具有效率及透明度。

「泛歐交易所基金服務」為荷蘭基金及資產管理協會 (the Dutch Fund and Asset Management Association, DUFAS)、荷蘭銀行業協會 (the Netherlands Bankers'

Association, NVB)，以及泛歐交易所三個機構所聯合創建，並以荷蘭金融市場管理局（AFM）所創設的Winter委員會建議為規劃基礎。

該項新的基金服務主要以保證所有投資人的委託單均以淨資產價值為成交價，而提供公平的報價，使得在交易所掛牌的基金交易而更具效率及透明度。該項創新服務，可使價格的形成過程與揭露更為透明，並與歐盟實務作業一致。

2月26日195檔掛牌的開放式投資信託基金將移轉至「泛歐交易所基金服務」平台，同時，荷蘭金融市場管理局對於其他尚未移轉至該平台的基金，則以2007年7月1日為最後期限。

該項服務改變方式為委託單若是在中歐時間（Central European Time, CET）下午4時前進入「泛歐交易所基金服務」系統中，委託單將會在次一交易日的上午10時撮合，反之，委託單在中歐時間下午4時後輸入系統，則不會在次一交易日撮合，而是在次二交易日撮合。

委託單的撮合價格係以基金的淨資產價值為基礎，該價格係由基金經理人每日公布。所有的委託單均以同一價格撮合一次，消弭了買賣價差。

（潘景華 譯自WFE Focus, March 2007）

五、德國交易所再度推出新策略型指數「ShortDAX Strategy Index」

德國交易所集團(Deutsche Borse)為持續擴充其DAXplus 指數系列，於2007年2月27日再度推出「ShortDAX Strategy Index」。顧名思義，ShortDAX指數的特色即是該指數之績效表現會是與現有DAX指數之表現完全相反的，亦即當DAX指數漲5%時，ShortDAX指數的表現卻是下跌5%，反之亦然。此指數的推出使得德國交易所集團成為在歐洲市場將放空策略實際運用於指數編製之先驅。ShortDAX指數商品，除提供了投資人一個可追求與DAX相反報酬的投資工具外，也可在DAX下跌時成為投資人有效的短期避險工具而無須擔心報酬因此縮減。

該支新指數的推出同時也使得德國交易所集團旗下的指數系列更為豐富，其所編製的指數除了ShortDAX指數外，還有可提供風險投資者具有槓桿效果的LevDAX指數，LevDAX指數的績效表現是DAX指數的兩倍(相關說明可參考證交資料第532期國際證券市場簡訊)。前述兩指數均是市場上編製規則清楚且具高度透明度的另類投資選擇，將有助於投資人挑選合適的指數商品來獲取高於市場平均的報酬，例如當DAX指數上漲時，可選擇LevDAX指數的商品，在DAX指數下跌時，便可選擇投資ShortDAX指數商品。

除了在德國當地市場計算ShortDAX指數外，德國交易所集團也計畫未來利用同一編製指數的方法來協助其他機構計算更多同類型的指數。ShortDAX指數是德國交易所集團DAXplus Strategy Index中所推出的第七支指數，在這之前，此指數系列已涵蓋了如DivDAX, DAXplus Seasonal Strategy, DAXplus Export Strategy, DAXplus Covered Call, LevDAX以及DAXplus Protective Put 等多元化之策略性指數。

(林宣君 譯自 WFE Focus, March 2007)

六、BME西班牙交易所集團公司推出「IBEX高股息指數」

BME西班牙交易所集團公司 (Bolsas y Mercados Espanoles) 已開發出一支名為「IBEX 高股息」(IBEX TOP DIVIDENDO) 之新的交易型指數，該指數將可表彰在西班牙市場上擁有最高現金股利殖利率的公司之績效。即時指數的計算和傳輸將從2007年5月的第一週開始。

該指數將以西班牙市場上擁有最高現金股利殖利率的25家公司作為成分股。

此一新指標係用以衡量IBEX 35、IBEX中型市值 (IBEX MEDIUM CAP) 和IBEX小型市值 (IBEX SMALL CAP) 指數成分股中，擁有最高現金股利殖利率的公司之績效。

「IBEX 高股息指數」為一追蹤型和交易型指數，適合作為發行諸如指數股票型基金、指數型基金或衍生性商品之標的指數。

指數成分股的權重將以公眾流通資本額調整後的現金股利殖利率作為計算基礎。成分股的流動性係數將視成分股是否包含在IBEX 35、IBEX中型市值、或IBEX小型市值指數，而有所不同。

(黃昭豐 譯自 WFE Focus, March 2007)

參、亞洲地區

七、陳董事長樹參加亞洲及大洋洲證交所聯合會年會

亞洲及大洋洲證交所聯合會(AOSEF)第二十六屆年會於三月二十二日在香港舉行，共有十六個交易所之代表與會。本公司由陳董事長樹率黃協理乃寬、吳翰明組長及楊哲倫專員參加。

年會除了同意日本店頭市場(JASDAQ)加入成為十八會員外，並討論了增進各市場間的交流方向。部分會員傾向於以在各個交易所間建立跨國連線交易的方式來達成，亦有會員認

為應由證券商提供跨國交易的服務，以促進市場間的交流。

至於會員交易所間更進一步的合作或聯盟，則分別有倡議自資訊技術的分享為起點，以及透過交易所間股權交換，交叉持有，或直接入股成為策略伙伴，全面分享綜合收益等兩種觀點。共同的認知是，必須加強合作才不致在全球化的潮流下成為邊緣市場。

第二十八屆的年會將於明年在吉隆坡舉行。

(吳翰明)

八、日本金融廳加強宣導實施股票無實體化

為配合2009年6月8日起，日本上市公司的股票將全面實施股票無實體化，日本金融廳及日本證券業協會等相關證券業者，計畫積極宣導股票無實體化作業。

目前，在日本約有八成的上市公司股票，經由集中保管公司進行保管，其中兩成則由股票持有人自行保管。宣導期間結束後，對於未能辦理股東登錄之股票，將暫存於該上市公司集保專戶中，股票持有者仍可辦理後續匯撥，惟該實體股票已失去法律效力。另，對於辦理個人帳戶之手續、無實體化及相關的規範，經由網頁和說明手冊，提供給投資大眾進行參考。

(張珏 整理自日本金融廳網站及新聞稿)

九、印度國際證券交易所將推出以三支ISE指數為標的之ETF

印度國際證券交易所 (International Securities Exchange, ISE) 與一家主要的投資管理公司 – 第一信託投資顧問公司達成合作協議，以ISE編製的三支指數為追蹤標的，合作推出ETF上市交易。第一信託計劃發行ETF的三支標的指數分別為ISE水資源指數、ISE天然氣指數、ISE中國及印度指數。

在目前的發展階段，ISE中國及印度指數的成分股將包含在美國上市的中國及印度註冊公司。ISE目前也已有ISE水資源指數和ISE天然氣指數的選擇權上市交易。ISE預期新的ETF可望在五月上旬推出，確定的日期將視該國證券主管機關的審核進度而定。

(曾玲 譯自WFE Focus, March 2007)

十、泰國證券交易所推出第一檔ETF

泰國證券交易所最近推出第一檔ETF，其IPO金額大約19億泰銖，由ETF發行人 (One Asset Management) 及KGI證券公司所佔之金額約為9億元泰銖，預計該檔ETF在未來3年將

成長30%-50%。泰國將成立一個ETF專案小組，就ETF之法規修訂及系統發展續予推動，該小組成員來自於泰國證監會、證券交易所、以及由ETF發行人所領導之聯合工作團隊共同組成。

(葛思惠 譯自 WFE Focus, March 2007)

十一、新加坡交易所與胡志明市證券市場簽訂備忘錄

新加坡證券交易所 (Singapore Exchange Limite, SGX) 與越南胡志明市證券交易中心 (Ho Chi Minh City Securities Trading Center, HoSTC) 簽訂證券合作備忘錄，以強化雙方資本市場。

新越雙方樂見藉由此證券合作備忘錄更進一步鞏固雙方關係，並就交易所營運、法規制度、以及證券與衍生性商品等建立資訊交換管道。依據此備忘錄，雙方將分享市場實務及標準以與國際投資社群接軌。

(王崇叡 摘譯自 WFE Focus March 2007)

十二、股權分置改革措施

中國資本市場在推動股權分置改革後，今 (96) 年成為中國股市的全流通元年，在全面推動上市公司股權分置改革的同時，對尚未進行股改的公司，將會採取一系列的實質措施。

深滬交易所同時發布公告，經中國證監會批准，根據交易規則，兩家交易所決定自2007年1月8日起，對未完成股權分置改革的上市公司股票漲跌幅限制統一調整為5%，股票簡稱前冠以『S』標記，即所謂S股；目前，A股市場的其他上市公司，基本上都實施10%的漲跌停限制，其股票簡稱前勿須任何標記。

為落實對未股改公司實施差異化制度，充分揭示未股改公司的風險，經中國證監會批准，同時對S股（即未完成股權分置改革的上市公司股票）採取與ST股票（即對財務狀況或其它狀況出現異常的上市公司股票交易進行特別處理 < Special Treatment >）相同的交易資訊披露制度。

深交所日前發布了兩份股改備忘錄，分別是《股權分置改革工作備忘錄第21號—解除限售》和《股權分置改革工作備忘錄第22號—保薦機構持續督導》。為確保上市公司股權分置改革後續工作的順利進行，進一步規範有限售條件股份解除限售業務及保薦機構持續督導義務。

第21號備忘錄主要針對在解除限售時存在以下五類情形的上市公司，包括1)凍結情形的

有限售條件股份的公司，2)相關股東在股權分置改革方案中作出最低減持價格承諾的公司，3)相關股東在股權分置改革方案中承諾提出分紅方案並投贊成票的公司，4)相關股東在股權分置改革方案中作出支援可成為優良的上市公司、供給資金、增持上市公司股份或制定股權激勵計劃等承諾的公司，以及5)相關股東所持有限售條件股份在限售期內因司法強制等原因發生過戶情況的公司，備忘錄應明確記載這些公司申請解除限售時的業務要求及應該履行的披露義務。

第22號備忘錄則主要針對保薦機構履行持續督導義務中，當更換上市公司的保薦機構，保薦機構更換保薦人時應履行的程式和披露義務，以及明確在保薦機構及其保薦人對上市公司申請解除限售股份進行核查時，查核報告的相關要求。

(趙典芬 資料整理自中國證券報及上海證券報)