



國際證券市場法規暨發展動態



壹、美洲地區

一、那斯達克為紐約證交所的上市公司揭露其精選造市者計畫

那斯達克股票市場擴展其精選造市者計畫範圍，納入紐約證券交易所(New York Stock Exchange, NYSE)發行的上市公司。

藉由提供公司免費使用那斯達克市場情報服務台(NASDAQ's Market Intelligence Desk, MID)和那斯達克線上服務 (NASDAQ Online, NOL)，促使紐約證交所上市公司和那斯達克造市者關係更為緊密。

精選造市者計畫在2007年7月推出，是一專門提供發行人直接取得市場參與者所產生之市場資訊的管道。

那斯達克線上服務 (NASDAQ Online, NOL) 是一個策略上的證券管理和決策工具，它具有協助管理投資者關係功能，同時也可以幫助了解每支發行股票的市場定位。

那斯達克市場情報服務台(NASDAQ's Market Intelligence Desk, MID)主要提供管理任何影響股價表現因素的詳細資訊。

(張貝瑜 譯自 WFE Focus, December 2007)

二、紐約證交所併購Powernext的碳排放權部門

紐約證交所(NYSE)已和Powernext達成協議，將併購Powernext的碳排放許可權交易部門「Powernext Carbon」。

Powernext在歐洲的碳排放交易市場居於領導地位，並計劃和法國公立銀行CDC合作，共同開發國際間CO2排放許可權及額度的交易市場。

此併購交易，和「NYSE Euronext」公司完全退出其在Powernext持有的34%經營權一事，均須等到Powernext於12月21日召開的臨時股東會通過後才算完成。

「NYSE Euronext」已於2007年10月22日宣布，將和CDC共同在2008年初成立合資公司，提供全方位的「碳排放許可權」國際性市場服務，包括交易、結算及交割機制等。

(劉天業 譯自 WFE Focus, December 2007)

三、多倫多證交所同意與蒙特婁交易所合併

多倫多證券交易所集團 (TSX Group) 將以13億加幣之交易金額與蒙特婁交易所 (Montreal Exchange, MX) 合併，讓加拿大現貨與衍生性商品市場整合成單一的多元化資產 (multi-asset) 交易平台。

合併後成立之新設公司取名為TMX Group，總部將設於多倫多，但衍生性商品之

交易仍將留在蒙特婁進行。

在此現金換股協議中，蒙特婁交易所股東手中的每張股票，可以換領半股TSX Group的股票以及13.95加幣的現金。

由於兩交易所均面臨新競爭局面，且雙方先前簽訂長達十年的非競爭協議即將於2009年到期，有關兩交易所合併之傳言早已在加國流傳數月。

在合併協議下，原TSX執行長Richard Nesbitt將出任新設公司執行長，而原MX總裁兼執行長Luc Bertrand將出任副執行長，並掌管新設公司之資訊科技發展。

該集團熱切期望在新市場有所成長，例如蒙特婁氣候交易所（Montreal Climate Exchange）的碳交易市場，以及加國以外，特別是美國市場之開發—蒙特婁交易所所持有的波士頓選擇權交易所（BOX）股份將有助於其拓展業務。



（林詠喬 譯自WFE Focus, December 2007）



貳、歐洲地區

四、倫敦證券交易所首次推出伊斯蘭ETF

倫敦證券交易所（London Stock Exchange）在2007年12月10日，於其主板市場（Main Market）首次推出遵循伊斯蘭教義

之ETF系列。此系列共包含三檔ETF，是由iShares所發行，此舉除了擴充倫敦市場之伊斯蘭金融商品種類外，亦顯示出倫敦爭取成為伊斯蘭金融重鎮的決心。

這三檔ETF 分別是：iShares MSCI World Islamic、iShares MSCI USA Islamic 與 iShares MSCI Emerging Markets Islamic，個別代表符合伊斯蘭教義之全球、美國與新興市場績效表現。上述ETF所追蹤之指數成分股，乃是將不符合伊斯蘭教律法規定之行業，如賺取利息收入、販賣酒類、武器、菸草及豬肉製品等公司，或是將從事賭博等違反教義規定之娛樂事業排除在外。此外，每年均由專門人員定期審核這些ETF成分股是否確實符合伊斯蘭教之法律規範。

（林宣君 譯自WFE Focus, December 2007）

五、瑞士交易所推出指數股票結構型基金（ETSFs）

2007年11月26日瑞士交易所（SWX）推出指數股票結構型基金（Exchange Traded Structured Funds, ETFs）。ETFs結合結構型商品的投資彈性和基金的法律保障，使一般投資人和機構投資人可同時享受到這兩種投資工具所具備的優點。

與追蹤特定標的指數的ETF相反，ETFs的投資組合比較類似傳統投資工具，結合衍生性金融商品或一籃子不同類別的標的資產，如股票、債券或商品。ETFs將依據基金資產的



結構，參與標的投資工具的預期收益、最適化收益率或保障投入之本金。

ETSFs將在名為” Quote System” 的高容量交易平台直接進行交易，由造市商進行買賣報價並確保市場秩序。首批推出的3檔ETSFs的發行人為Bank Vontobel，並於2007年11月26日在瑞士交易所掛牌交易。這3檔ETSFs將依據數量動態投資策略投資歐洲及美國股票。

(曾羚 譯自WFE Focus, December 2007)

六、奧斯陸證交所開發新的資訊傳送服務

從2008年1月起，將不再要求公司必須經由奧斯陸證交所（Oslo Børs）發布強制公開的資訊，改由公司自行負責發布這些資訊。而在同時，將另訂一項新的規定，要求公司將強制公開的資訊送至一「官方指定的申報機構」（officially appointed filing mechanism, OAM）。

公司發布公開的資訊及向「官方指定的申報機構」申報資訊等兩項責任，皆來自於「歐盟透明度指令」（EU Transparency Directive）之規定。挪威政府當局已經決定，奧斯陸證交所將作為總部設於挪威的公司之「官方指定的申報機構」。

因此，奧斯陸證交所與瑞典的Cision公司合作，已為在奧斯陸證交所和Oslo Axess上市的公司，設計開發出一項新的資訊傳送服

務。

該項新的服務係依據新的規定而設計，以具有彈性和成本效率的方式，發布和傳送強制公開的公告、非強制公開的公告（例如新聞稿）。Cision公司目前在此項領域為瑞典市場之領導者。



(黃昭豐 譯自WFE Focus, December 2007)



參、亞洲地區

七、香港證券交易所採用恆生產業分類系統

香港交易及結算所有限公司（HKEx，以下簡稱港交所）與恆生指數有限公司（Hang Seng Indexes），宣布達成合作協議，港交所將使用恆生產業分類系統（HSICS）為所有香港的上市公司作分類。

恆生產業分類系統（HSICS）於2001年10月發佈，並在2006年8月進一步檢討和更新，目前包括11個產業別和28個行業別。

所有在香港上市的公司，根據他們的主要營業收入，將其分配到其中的一個行業別，而數個行業構成一個產業別。該所有上市公司的分類，是由恆生指數公司所管理。

恆生產業分類系統之個別公司的分類，從2007年12月31日開始，可透過港交所網站上的投資服務中心之”公司/證券概況”（www.hkex.com.hk/invest）中取得。此產

業分類也將被港交所的統計和某些特定的數據產品所採用，而且該系統也將取代港交所內部目前所維護與管理的上市公司分類。

(曹瑜舜 譯自WFE Focus, December 2007)

八、新加坡交易所自2009年起採用北歐交易所OMX Technology的全新結算系統

新加坡交易所(SGX)將自2009年起採用北歐交易所集團(OMX AB)旗下子公司OMX Technology推出的全新結算系統，以作為SGX在衍生性金融產品、證券與場外交易(OTC)的結算平台。

此最新結算系統有助提升SGX處理更多種類商品的結算能力，同時為其會員提供全新的結算服務。新結算系統的開放介面(open interface)能讓會員從交易到結算均享有“直通式處理”(straight-through-processing)的作業程序，以促進SGX與其會員的運作效率。此新結算系統亦象徵SGX為配合業務與市場需求，更新其資訊科技基礎設施所持續付出的努力。

SGX與OMX Technology的合作包括目前的整合性交易系統‘QUEST-DT’、2008年第一季預計推出的資訊供應(data feed)系統，及2008年7月份擬推出的新型證券交易系統‘QUEST-ST’。2009年開始採用的結算系統，將能配合SGX結算業務持續增長需求，並透過OMX Technology的技術與全球化經驗，持續拓展SGX與全球證券交易所與結算機構之合作關係。

北歐交易所集團(OMX AB)旗下有兩大公司；一是管理歐洲7家證券交易所的北歐交易所(OMX)，二是目前提供全球60多家交易所、結算與集保公司之交易、結算系統服務的OMX Technology公司。亞洲市場包括香港交易所、上海交易所、新加坡交易所、澳洲交易所與泰國期貨交易所等機構均使用OMX Technology的交易或結算系統。

(許正誼 整理自Finextra News November 27 2007)

九、新加坡交易所為快速成長企業推出「凱利板」上市平台

2007年11月26日，新加坡交易所(SGX)為凱利板(Catalist)舉行揭幕典禮，凱利板係為新加坡本土及國際快速成長企業而設立，並由保薦人監督的上市平台，自2007年12月17日起，新加坡現有第二板市場SESDAQ將以新名稱—凱利板問世，原名稱SESDAQ從此消失。

“凱利板(Catalist)”名稱係“催化劑”與“上市”二字的結合，意謂在凱利板上市將扮演企業快速成長的催化劑。

凱利板允許由保薦人決定公司是否適合在該板掛牌上市，而不需要經過SGX的核准。而有關二次籌資(secondary fundraising)及企業擴張等相關規定與流程也已做了相應的修改以適合成長性企業的需求。

凱利板市場規則將自2007年12月17日起



開始生效，同一天SESDAQ將被更名為凱利板，預期2008年1月前將公布第一批保薦人名單，屆時也將開放企業依循新體制申請首次公開發行（IPO），SGX將建立一批符合資格條件的保薦人資料庫，並且持續吸引海內外保薦人共同參與凱利板市場運作。

目前在SESDAQ掛牌的公司將持續依現有法規管理，從第一批保薦人名單宣布、公司聘請保薦人到完全依照凱利板之法令規則運作，這些公司至少可有兩年適應凱利板規則的緩衝期，以協助在SESDAQ掛牌的公司順利過渡至凱利板，SGX計畫在三年內，即自該公司聘請保薦人起，到開始執行新制度，減免上述公司的上市掛牌費用。

上開過渡期的安排之一，係已有三家公司被核准將於2007年12月17日以後在凱利板上市掛牌，這三家公司依現有SESDAQ法規提出上市申請，SGX基於SESDAQ的體制及法規加以審查，為辦理IPO，它們的公開說明書將向MAS註冊，在第一批保薦人名單公布前，這三家公司被要求必須在凱利板上市掛牌。至於其他在SESDAQ掛牌的公司，它們必須於過渡期間轉往凱利板上市。

（陳旭怡 譯自 WFE Focus, December 2007）

肆、其他

十、利用ETF追蹤初次公開發行股票

參加初次公開發行（Initial Public Offering, IPO）股票的認購可能是一個容易出錯的決定，因為投資人無法確定認購的股票價格會一飛沖天，還是在IPO熱潮過後即歸於平淡，也無法預知哪一家初次公開發行公司是下一個Google（網路搜尋公司，2007年12月股價為發行價格之6.8倍），或是下一個Krispy Kreme（連鎖餐飲公司，2007年12月股價僅剩發行價格14分之1）。美國IPO 100指數（U.S. IPOX 100 Index）的編製者Joseph Schuster相信，追蹤該檔指數的指數股票型基金（ETF）U.S. IPOX 100 Index Fund（FPX）可以為投資人提供解決方案。

FPX的追蹤標的指數係選取美國IPO市值前100大的公司作為成分股，並且每一季進行調整。符合成分股選取標準的股票將在上市交易第7天依序加入指數中，並遵循「買進並持有」的長期投資策略，直到上市交易滿1000天，該檔舊的IPO股票將從指數中移除，以加進新的IPO股票。

Schuster表示：「從投資人的觀點來看，只有少部分的IPO股票能引起興趣，其餘9成的股票表現最後都會低於平均水準，我們針對這個問題提供穩定可靠的解決方案。」

IPOX 100 ETF在2006年4月上市交易，是一檔追蹤美國IPO股票的ETF，不過當時已有IPOX-Schuster系列指數針對全球的IPO市場提供追蹤指數。2006年稍後道瓊指數公司

也在歐洲市場推出Dow Jones STOXX IPO指數系列，該系列指數分別追蹤歐洲市場IPO股票3個月、12月及60個月的表現，與IPOX指數系列最主要的不同之處，在於STOXX在IPO股票上市交易當天即將其納入指數成分股中。

IPOX指數中對於市值較大的IPO股票給予較高的權重，Schuster認為IPO股票應該被歸類為另一種類別的資產，因為它們的風險和

報酬與一般股票不同。



(曾羚 譯自ETF Trends, December 2007)

