

國際證券市場法規暨發展動態



壹、美洲地區

一、NYSE Euronext 收購美國證交所

NYSE Euronext已洽訂一份契約，將用以收購美國證交所（American Stock Exchange, Amex）。

規劃中的企業結合案，業經兩家公司的董事會核准，將大幅擴大NYSE Euronext在美國選擇權、指數股票型基金（ETFs）、封閉式基金、結構型商品和股權現貨等商品之規模。

此項交易尚必須得到Amex會員同意及主管機關（包括美國證管會和司法部）之核准，預計將在今年的第三季完成。

依據契約條文，NYSE Euronext將以其價值2億6千萬美元普通股股票，作為收購Amex的代價。此外，Amex會員將有權取得因預計出售Amex曼哈頓下城總部的銷售所得淨額而增發的NYSE Euronext股份。

收購Amex將為NYSE Euronext提供許多額外的利益和機會：

- 取得第2張美國選擇權交易所執照，將使NYSE Euronext得提供雙市場架構，讓所有客戶能在NYSE Arca的價格—時間優先

及Amex的傳統造市者模型二者間作選擇；

- 為NYSE Euronext的美國選擇權業務提供額外的交易量，使其成為第三大的美國選擇權市場；
- 在NYSE和NYSE Arca之外，經營第三個、具互補性的美國股權現貨交易所；
- 將目前在Amex上市的381支ETF和在NYSE Arca上市的240支ETF合併，可強化NYSE Arca在ETF上市和交易的領導地位；
- 成為封閉式基金和結構型商品上市和交易的重鎮，包括在Amex上市的545支及在NYSE上市的1000餘支；
- 從收購交易完成起兩年內，每年將降低超過1億美元的營運成本，包括科技、資料中心及人員的整合，專業和契約服務及廠商的整合；
- 將Amex的交易廳遷移至NYSE的交易廳。

Amex在2007年截至12月31日的營業收入約為1億7千8百萬美元，而該公司的稅前淨損約為3千6百萬美元。截至12月31日，Amex僱用471名員工。

（黃昭豐 譯自WFE Focus, February 2008）



二、NYSE Euronext收購Wombat Financial Software

NYSE Euronext已簽署最後協定，同意收購未公開發行公司Wombat Financial Software，該公司為金融市場高階資料管理解決方案之全球領導廠商。

藉由Wombat之產業市場資料軟體服務與NYSE TransactTools連線通信業務之整合，此策略性購併將進一步擴展NYSE Euronext所能提供予客戶之全面性市場連線、交易與資料管理方案。

根據該協定之條款，NYSE Euronext將以2億美元現金取得Wombat百分之百的股權，並將設置員工自留機制。本交易經NYSE Euronext董事會無異議通過，並預期將於2008年第二季完成。

(林詠喬 譯自WFE Focus, January 2008)

三、CME Group與NYMEX證實雙方正討論收購事宜

2008年1月28日，CME (Chicago Mercantile Exchange) Group與NYMEX控股公司證實，它們目前正就CME Group有可能收購NYMEX (New York Mercantile Exchange) 一事進行討論。

雙方已就一為期30天的獨家 (exclusive) 協商期達成協議，根據該協商條款，每股NYMEX股票將可以換得36美元現金及0.1323股CME Group普通股。

該項潛在的交易將使NYMEX於該項收購案完成後，有機會以不超過5億美元之總價格買回816個紐約商品交易所的會員席位。

該項磋商尚處於初步階段，任何潛在交易條款都有可能與討論中的條款內容存有重大差異，該項交易最後仍將取決於其他條款之談判結果、實地查核之完成、最後協議條款的談判結果，及交易雙方董事會的批准而定。

(陳旭怡 譯自 WFE Focus, February 2008)



貳、歐非地區

四、OMX 交易所擴大北歐與波羅的海市場新聞線路連結

OMX 交易所擴大北歐與波羅的海市場新聞線路連結。該線路提供北歐交易所上市公司使用OMX新聞傳送服務，以獲得獨家機會傳送至北歐與波羅的海區域內包括挪威等所有全國性新聞網。

如此一來，該項新聞服務將確保上市公

司發布之重大消息及新聞訊息不但能出現在該國新聞編輯系統，同時也能在八個北歐及波羅的海國家的新聞編輯系統獲得能見度。此將可進一步增強OMX所提供的新聞傳送服務。

此線路連結為使用所謂直通式處理 (straight through process) 的一項加值服務，可直接傳送訊息至北歐與波羅的海國家重要新聞機構的編輯系統。此項加值服務也進一步加強OMX的新聞傳送服務，使超過800家北歐交易所上市公司能夠運用該服務。

(徐曉薇 譯自WFE Focus, February 2008)

五、OMX北歐交易所協助印尼證券交易所建立新的交易平台

印尼證券交易所 (Indonesia Stock Exchange, IDX) 和OMX北歐交易所 (OMX Nordic Exchange) 簽署合約以建立新的交易平台。

新的交易平台使IDX的交易運作更為現代化，它也一併整合最近併入IDX的雅加達證券交易所 (Jakarta) 及泗水證券交易所 (Surabaya Stock Exchange) 的作業系統。

新的交易平台將是一個完全的整合系

統，將使所有的資產類型可以在同一個單一平台上作業。IDX的系統更換是其策略中的一部份，以強化交易的能力和速度，同時也提供客戶更有效率的服務及新的商品。

這套系統預計在2008年年底啟用。

(張貝瑜 譯自WFE Focus, February 2008)

六、特拉維夫證券交易所採用國際標準計算指數

特拉維夫證券交易所 (TASE, Tel Aviv Stock Exchange) 於2008年2月3日修正其指數系列之計算方法。主要股價指數系列的每一個股權重，將按照國際標準、採用公眾流通量 (free float) 作為基準，取代原有以市值加權的計算方式。然而，在每年兩次的成分股定期審核程序 (rebalancing process)，仍將以成分股之市值作為篩選基準。

特拉維夫證券交易所將於每季第一個交易日更新指數中每一成份股的股數，取代目前實施的每日更新。

可適用新計算方式的指數為計算採用連續性計算基礎的指數，如：TA-25指數及TA-100指數，其餘特拉維夫證券交易所指數將仍舊採用先前的計算方式 (以市值加權、每日更新股數)。此項改變的目標為增加股票的流動性。

(陳怡均 譯自WFE Focus, January 2008)



七、約旦安曼證券交易所與道瓊斯指數公司 共同推出「Dow Jones ASE 100指數」

安曼證券交易所（Amman Stock Exchange, ASE）與道瓊斯指數公司（Dow Jones Indexes）合作推出「Dow Jones ASE 100指數」，該指數用來追蹤ASE上市市值前100大公司的績效表現，成分股權重計算之依據為調整公眾流通量後市值。

編製Dow Jones ASE 100指數之主要目的在於滿足ASE未來發展各類指數型商品所需，並將取代ASE現有的價格指數。此外，此指數預期將可為安曼證券市場的所有參與者，包含約旦境內、波灣地區與全球的投資人帶來更高的資訊透明度、市場能見度與投資便利度。

Dow Jones ASE 100指數的採樣母體是來自於在約旦當地註冊、且在ASE初次上市的公司，惟若該公司之市值低於全體上市公司總市值1%，或每一季交易天數不到總交易天數的1/3者，都將被排除在採樣母體外。經過上述方式篩選後，屬於市值前100名之公司將被納入該指數，並依據調整公眾流通量後的市值計算權重。另為避免該指數表現受到少數市值過大的股票主導，每一檔成分股權重以10%為上限。

（林宣君 譯自WFE Focus, February 2008）

八、國際證券交易所與歐洲期貨交易所聯合 開發新交易系統

國際證券交易所（ISE）與歐洲期貨交易所（Eurex）將聯合開發一種新的選擇權交易系統給國際證券交易所使用。這一步驟對於在2007年12月19日完成合併的此兩家公司來說，象徵首次合作的里程碑。

發展新的系統將是持續多年的努力，並且需要倚賴國際證券交易所及整個德意志交易所集團資訊技術團隊的特殊專業知識。當新系統在開發時，國際證券交易所的選擇權交易仍於OMX CLICK技術平台繼續運作，並且國際證券交易所將持續與OMX合作，共同維護及強化現行系統。歐洲期貨交易所和國際證券交易所的聯合發展計劃內容現已接近完成，並期望新的平台能在2011年初啟用。

（曹瑜舜 譯自WFE Focus, February 2008）



參、亞洲地區

九、香港交易所研究引進排放權及黃金相關 商品之可能性

香港交易所及結算所（HKEx）董事會正根據該交易所委辦之研究報告，討論引進

商品為標的之衍生性商品相關及排放權相關商產品之可行性。考量該委辦報告之建議後，其董事會宣布以下政策方向：

1. 排放相關產品 (emission-related products)

香港交易所將研究以其既有業務（首次公開發行、ETFs、指數連結商品）為基礎，鎖定發展環境及溫室氣體市場。該交易所將規劃推動排放權相關結構形商品與ETFs掛牌上市，並將研究引進排放權連結之衍生商品。

香港交易所並將尋求與國外交易所合作建立碳交易／結算平台（包括溫室氣體之配額及信用），及其他排放相關商品；並計畫於今年年底前，與其合作伙伴達成協定。

HKEx並將研究在香港建立認證排放減量單位（certified emissions reduction units）拍賣制度的可能性。

2. 商品衍生產品 (commodity derivatives)

香港交易所將推動黃金相關結構型商品及ETFs掛牌上市，並研究引進其他與黃金相關結構商品及ETFs所連結之衍生性商品。HKEx將向證券暨期貨委員會申請，推出以現金結算之黃金期貨及選擇權。

（羅時芳 譯自WFE Focus, February 2008）

十、馬來西亞交易所對上市公司加強公司治理之要求

馬來西亞交易所及馬來西亞櫃買市場 (MESDAQ)宣布一項重要的措施：修改其對於上市資格條件中的公司治理要求。

這項修改主要是欲提升在交易所主板、次板及櫃買市場的公司治理水準，並藉以提升投資人的信心。

在修改的公司治理措施中，最重要的就是強化了「審計委員會」(audit committee)的效能，為加強其獨立性，執行業務董事禁止參與該委員會，而公司的內控機制也改為強制要求，俾有助於「審計委員會」發揮其功能。

這些修改的措施將在2008年的1月28日生效，已上市的公司對於「審計委員會」的重組及法定內控機制的要求，可延至2009年1月31日完成。

上述重要的修改是馬來西亞交易所提升其上市公司品質的手段之一。



（劉天業 譯自WFE Focus, February 2008）