



國際證券市場發展動態

一、義大利交易所 規劃推出 AIM Italia

義大利交易所（Borsa Italiana）計畫在今年稍後推出AIM Italia，目前正向全市場諮詢關於新市場管理法規之建議。義大利交易所諮詢的對象包括參與交易的機構、經紀商、承銷顧問與公司等，希望市場參與者就規範草案內容提出看法。義大利交易所將此市場諮詢過程視為AIM Italia能否成功的關鍵。

AIM Italia的推出同時也代表著義大利交易所與倫敦證交所（London Stock Exchange, LSE）進行合併¹後一項重大目標之達成。

新推出的市場將提供義大利具成長潛力的中小企業（small and medium enterprises, 以下簡稱SMEs）一個重要的籌資管道，該市場期望能複製倫敦證交所AIM²的模式。目前倫敦證交所AIM共計有1,650家公司掛牌，均具有高成長性的中小型公司，是

全球創業板中相當成功的市場之一。

透過在AIM Italia掛牌交易，義大利的中小企業除可獲得當地投資人的資金外，亦可獲得來自其他國家，特別是英國（英國是歐洲中投資最多金額在SMEs的國家）額外資金的挹注。

根據歐盟MiFID規定之架構，AIM Italia將定位為MTF³（Multilateral Trading Facility，多邊交易場所），並由義大利交易所管理。新市場將提供簡便的掛牌申請程序，並由指定顧問（Nominated Advisor，或稱為保薦人）執行掛牌前的實質查核（Due Diligence）。AIM Italia將同時開放給自然人與各國的機構投資人參與。
（林宣君 譯自WFE Focus, August 2008）

二、東京證交所 將推出中小企業板

倫敦證交所和東京證交所針對成長型企業，計畫於東京證交所共同設立一個新的中

1. 倫敦證券交易所與義大利交易所於2007年6月23日宣布合併，由倫敦證交所收購義大利交易所股份。雙方並於同年10月發布新聞稿將共同成立一母公司，兩交易所則分別作為旗下子公司，並繼續維持現有市場之個別營運。
2. AIM Alternative Investment Market 是倫敦證交所在主板（Main board）之外，於1995年針對高成長性的中小企業所成立的市場，掛牌條件與相關規範相對於主板更具彈性。
3. MTF多邊交易場所，廣義而言可視為一將多個買方與賣方集合起來交易金融商品的交易平台，可由投資機構或交易所經營，提供金融商品跨境連線交易或撮合等功能。



小企業板，該市場架構曾與市場參與者進行廣泛討論，並希望能充分利用日本2008年6月金融商品交易法修正案通過後，所創造的市場發展契機。

該中小企業板主要係參考倫敦證交所AIM市場的成功經驗，AIM是針對中小型成長企業之資金需求及特性，所開發的市場，其主要係以輔導證券商(Nomads)的關鍵角色，協助發行人達成公開發行公司的責任。而預計東京證交所的中小企業板將充分利用AIM市場的營運專業及東京證交所在日本的雄厚市場基礎，也希望未來有助於解決日本和亞洲成長型企業所面臨的籌資問題，並為廣大的日本和國際專業投資機構提供新的投資機會。

該中小企業板將由倫敦證交所和東京證交所共同合作開發，並儘速爭取主管機關核准設立，預計將於2009年開始全面運作。

(曾羚 譯自 WFE Focus, August 2008)



三、倫敦證券交易所公布新的股權交易服務費用表

倫敦證券交易所於2008年8月1日公布有關交易服務之新的收費表，新的收費表自2008年9月1日起生效，適用於所有交易客戶。設計新的收費結構的目的包括：

因統計套利 (statistical arbitrage) 和演算式交易 (algorithmic trading) 為市場微結



構改變主要驅動力，藉由運用來自於推動統計套利和演算式交易進一步成長之巨大潛力，加速交易結構的改變；

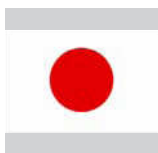
對於以提供較小價格差異和較大流動性深度的方式，較積極從事競價的流動性提供者提供獎勵；藉由大幅降低全面的交易成

本，有助於提升市場效率；

吸引新的會員和市場使用者，以促進新委託單的流入和新交易策略的使用；及確保交易成本的可預測性，以期將自動化交易策略的效率和速度最大化。

新的收費表將對交易商提供重大的獎勵和誘因，且可開發新的額外業務。值得一提的是，給予流動性提供者優惠，應可經由較具深度的流動性、較小的價格差異、及較佳的價格，促進市場效率的提升。

(黃昭豐 譯自 WFE Focus, August 2008)



四、東京證券交易所計劃推出綜合指數系列以擴大東證指數(TOPIX)系列

東京證券交易所（以下簡稱東證所）有意在今年稍晚推出包括“東證綜合1500指數（TOPIX Composite 1500）”在內的綜合指數系列，以提高指數的可用性。

東證所將採用國內的分類股票、在東證所獨立上市的外國股票及國內優先認股權證納入指數的計算範圍。

四個新指數為：

- ◆東證綜合指數（TOPIX Composite）
- ◆東證綜合1500指數（TOPIX Composite 1500）
- ◆東證二部股價綜合指數（Tokyo Stock Exchange Second Section Stock Price

Composite Index）

- ◆東證創業板綜合指數（Tokyo Stock Exchange Mothers Composite Index）
新指數的計算將於2009年2月左右開始進行。

東證所也計畫在今年秋季推行風格指數（style indexes）（價值及成長指數）。

Matters such as the launch date and the method of distributing index values, etc. will be announced when determined. New indices (tentative name) 這些新指數為：

- ◆TOPIX Value index 東證價值指數 (TOPIX Value index)
- ◆TOPIX Growth index 東證成長指數 (TOPIX Growth index)
- ◆TOPIX 500 Value index 東證500價值指數 (TOPIX 500 Value index)
- ◆TOPIX 500 Growth index 東證500成長指數 (TOPIX 500 Growth index)
- ◆TOPIX Small Value index 東證小型價值指數 (TOPIX Small Value index)



◆TOPIX Small Growth index東證小型成長指數(TOPIX SmallGrowth index)

(Each index will be also calculated as total return indices)每一個指數也將計算報酬指數，計算方法如同東證指數(TOPIX)為自由流通量調整的市值加權。

(曹瑜舜 譯自 WFE Focus, August 2008)



五、TSX Datalinx 提供內部人交易資訊報告

多倫多蒙特婁交易所集團(TMX Group)市場資料部門TSX Datalinx推出新資訊服務—內部人交易資訊報告(Insider Trade Marker Report)。

此新服務彙總公司內部人(含大股東)於多倫多證交所(Toronto Stock Exchange, TSX)及多倫多創業版市場(TSX Venture Exchange)之每日買賣資訊，其數據來自公司內部人買賣證券時，由經紀商所提供之交易「標記(marker)」。

TMX Group為首家於交易當日公布內部人買賣資訊之北美交易所。此服務可視為一特有的市場檢視方法，所提供之資訊可能影響交易決策，或作為投資人的警告信號。

此服務亦將大幅改善內部人交易資訊揭露之即時性。目前加拿大之內部人交易資訊

最長可能在交易後十天，方透過內部人資訊電子公布系統(System for Electronic Disclosure by Insiders, SEDI)公布。

(林詠喬，譯自 WFE Focus, August 2008)



六、華沙證券交易所 擬民營化

2008年7月31日華沙證券交易所(Warsaw Stock Exchange)宣布其民營化策略的轉變。

現行的方案為深化華沙證券交易所之民營化策略。華沙證券交易所將賣出60.57-65.67%的股份，並於2008年第4季在華沙證券交易所上市。

其中公開發行(public offering)的股數將增加至全體股數之25-35%，這些股票為無表決權但得分派股息之特別股。非公開發行(private offering)的股票將提高至全體股數之30.67-35.57%，直接邀約參與的合格投資者名單將明顯擴大，包含如國際投資銀行等單位。

這些方案將使得財政部(State Treasury)減少其持股至50%以下，同時在股東會時仍保有超過50%的投票權；此項改變是為了使華沙證券交易所加深民營化，以及更加國際化。

(陳怡均 譯自 WFE Focus, August 2008)

