



國際證券市場發展動態



一、Nasdaq OMX併購市場情報公司Bloom Partners

Nasdaq OMX宣布收購市場情報公司Bloom Partners，該公司將與Nasdaq OMX原有市場情報服務Pinpoint Market Intelligence合併，新公司命名為Pinpoint Market Intelligence - Bloom Partners，將可為Nasdaq OMX現有約3,900家上市公司及NYSE上市公司提供更完整的市場情報服務。

Pinpoint Market Intelligence - Bloom Partners為客戶公司分析其股票交易及股價波動情形，協助識別買賣股票者之身份，並針對其投資特徵及潛在動機提供顧問服務。

「在市場的波動及不確定已成為常態下，可信賴的顧問服務比以往更加重要。」Nasdaq OMX總經理Magnus Bocker表示。Bloom Partners以其優越分析品質及長期客戶基礎著稱，其研究方法論已成為市場監督產業的典範，許多客戶與其研究團隊已合作10~20年。「許多公司挑選市場情報服務的核心考量，在於即時提供法人股東持股概況分析之能力。」Nasdaq OMX副總經理John Vogt表示。本次併購將使Nasdaq OMX擁有股東分析行業中，最具經驗的研究團隊以及最優越的情報資產。

(林詠喬，整理自WFE Focus，November 2008及相關新聞)



二、TMX集團公布整合方案之重要階段計畫

多倫多交易所集團(TSX Group)與蒙特婁交易所(Montreal Exchange, MX)在2008年5月1日完成合併成立TMX集團後，TMX集團於2008年11月4日公布整合方案中的重要階段計畫，以期達成整合綜效。

TMX集團執行長Tom Kloet表示：「該計畫包括投資開發新業務及新商品，尤其將著重在衍生性產品部門，以提供更能夠滿足客戶需求的服務。同時亦整合營運及企業支援部門，以提升效率節省成本。雖然不幸地在組織合併後需要裁減部分人力，但相信調整後的企業結構將可確保TMX集團未來的成功經營。」

TMX集團計畫藉由新產品的開發協助業務成長，例如推出加拿大市場波動性指數期貨以及小型企業指數期貨等。此外，該計畫也將擴大店頭衍生性商品的結算服務，並進一步開發SOLA科技平台，以支援蒙特婁交易所和波士頓選擇權交易所(BOX)的交易系統。這些計畫項目預計將為TMX集團新增超過1千萬美金的營收，為此TMX集團的蒙特婁交易所辦公室，將在結算、科技應用、產品及服務研發等領域，增加招募30個具有高技術及高附加價值的職缺。

這項計畫的另一部份，是在14個月內整

合TMX集團辦公室及資料中心，縮減85名企業支援和營運性質的職務，約占其總人力10%。重整後的資料中心將協助客戶整合其連結網路，預期可大幅節省科技支出。

TMX集團副執行長Luc Bertrand表示：「在目前的金融環境下，正是為客戶創造效率並進一步加強風險管理的絕佳機會，這也是蒙特婁交易所的關鍵任務。蒙特婁交易所將藉由掌握關鍵技術和不斷創新，繼續成為衍生性商品的專業交易中心。」
(曾羚 整理自TSX新聞稿November 4, 2008、WFE Focus, November 2008)



三、紐約泛歐交易所推出歐洲低碳指數

紐約泛歐交易所 (NYSE Euronext) 推出“歐洲低碳100指數”，該新指數係用以衡量歐洲地區達到二氧化碳最低排放標準的前100大藍籌股公司的經營績效。該指數係由紐約泛歐交易所與 Agri Sud，GoodPlanet.org，及WWF (World Wildlife Fund) 等非政府組織共同建立。歐洲低碳100指數的成分股所涵蓋的產業包括金融、消費者服務、基礎原物料、石油&天然氣、電信、能源、健康醫療，及科技等產業。

同時，法國巴黎銀行宣布建立一支新ETF，取名為“歐洲低碳100 Easy ETF”，該ETF係以新推出的歐洲低碳100指數做為追

蹤標的，近期內該ETF將於巴黎交易所掛牌上市。

(陳旭怡 譯自 WFE Focus, November 2008)



四、巴西交易所與紐約證券交易所簽約升級電子交易平台

紐約證交所(NYSE Euronext; NYX)及巴西交易所(BM&F BOVESPA)共同宣布，將以隸屬於紐約證交所之商業部門的「紐約證交所進階交易方案」(NYSE Euronext Advanced Trading Solutions)為主，開發並升級巴西交易所的股票及選擇權的電子交易平台(名為NSC平台)。上述升級後的「NSC平台」，將提供快速的交易並提供給市場參與者更強的功能，預計上述平台將於2009年第一季開始運作。

「紐約證交所進階交易方案」的共同主持人Sam Johnson表示，巴西交易所是全球公認具有非常多交易商品之交易所，該升級方案將會改善巴西交易所的交易反應時間及可靠性。而巴西交易所的營運長Cicero Vieira，也非常滿意此次的交易平台升級計畫，希望能增進交易的速度及效率。

巴西交易所早在1997年即採用了NSC的平台(稱之為MEGA BOLSA平台)，而此次將其功能升級的新版NSC平台，也早已在Euronext Paris成功的運作。

(劉天業 譯自 WFE Focus, 2008年10月)



五、東京證券交易所 (Tokyo Stock Exchange) 宣布推出新一代交易系統

東京證券交易所宣布新一代交易系統“Arrowhead”，決定將於2010年1月正式上線。“Arrowhead”結合了低延遲、高可靠性和可擴展性的優點。所有的權益現貨商品 (cash equity products) 均可透過此新系統進行撮合交易。

東京證券交易所原先預計在2009年下半年推出該系統，最後由各交易參與者的資訊長決定在2010年1月4日正式推出，主要有兩個原因，第一是確保交易參與者有約六個月的足夠時間來測試這個新介面，第二是讓東證所和交易參與者能夠利用連續四天 (12/31星期四、1/1星期五、1/2星期六、1/3星期日) 假日做最後的轉換和確認。

“Arrowhead”是結合高速性、高可靠性和可擴展性的新一代證券交易系統，像是股票、可轉換公司債等各項商品將可透過這項新交易系統來進行交易，新系統具有10毫秒 (milli-seconds) 的高速回報機制，以及3個NODE同步備份資料，確保委託、撮合及成交等交易資訊的高可靠性。

(曹瑜舜 整理自 WFE Focus, November 2008、Mondovisione.com)



六、日本金融廳加強放空限制

日本金融廳 (Financial Services Agency) 於2008年10月27日決定採取額外的措施，以加強對於股票放空的限制。

目前日本對於所有上市股票的放空，已經實施的管制措施如下：

- 原則上禁止放空價格低於或等於最近的市場價格 (uptick rule requirement)。
- 要求交易人確認及標明是否為放空交易。
- 為確保市場透明度，且有助於市場活動的監管，從2008年10月14日起，要求交易所每日公告其所有證券的放空總金額，及各產業別 (共33個產業) 的放空總金額。

此外，金融廳復於10月27日決定採取下列措施，且將立即修正相關的規定，這些暫時性的措施將持續實施到2009年3月31日：

- 禁止「無券放空」(Naked short selling)，亦即不得放空尚未借入的股票 (本項限制措施原預計於2008年11月4日星期二實施，惟已將實施日期提前至2008年10月30日星期四)。
- 要求持有空頭部位到達一特定數量以上者

(原則上為流通在外股數的0.25% 以上)，必須經由證券商向交易所申報，交易所必須公開揭露此等資訊（本項限制措施原預計於2008年11月中實施，惟已將實施日期提前至2008年11月7日星期五）。

(黃昭豐 譯自日本金融廳新聞稿, 27 October 2008)



七、德國交易所新推出「Xetra MidPoint」機制

德國交易所旗下電子交易系統，新推出「Xetra MidPoint」機制，提供大筆委託單可以最新買賣報價（Bid-Ask Spread）之中間點價格（Midpoint，以下簡稱中價）成交，提供大單有利的執行條件，降低交易成本。

從2008年11月24日起，德國交易所集團的交易會員，藉由電子現貨交易系統的新功能「Xetra MidPoint」，符合一定金額標準的委託單可依公開委託簿中該股票最新的最佳買賣報價（Bid-Ask Spread）之中價成交（目前可交易1,500檔股票與ETF）。前述功能讓德國交易所的市場參與者，可以市場中立的價格與更低的交易成本執行大筆委託。

「Xetra MidPoint」之委託資訊不對外公開（Closed order book），但會以Xetra公開委託簿中最佳買賣價中價作為成交價依據。也由於Xetra的最佳買賣價是公開資訊，所以價格決定方式與成交價資訊均相當透明且易於追蹤。

德國交易所現貨市場部分的執行董事 Rainer Riess表示：透過Xetra MidPoint，交易會員執行大筆委託單時便不會使市場價格過度波動。也因為價格公開且以最佳買賣價之中價做為成交價格依據，可有效降低按一般撮合方式，可能產生的隱含交易成本（價差）。

透過「Xetra MidPoint」進行委託的委託單代號為「XM」，此類的委託在法律地位上視為由交易所執行的交易，即成交價格同樣被視為交易所公布的價格之一。目前適用的委託單金額有以下限制：（1）屬於DAX的成分股，委託單金額不得低於25,000歐元；（2）非屬DAX的其他股票，委託單金額不得低於10,000歐元。另外，XM的委託單還有以下特色：成交順序為數量優先，時間優先；不與市場其他的委託單混合成交；及委託成交後的資訊會即時公布。

(林宣君 整理自DBAG網站與Mondovisione.com)



八、杜拜國際金融交易所（DIFX）品牌重塑為NASDAQ Dubai

成立於2005年9月26日之杜拜國際金融交易所（Dubai International Financial Exchange, DIFX）為重塑其市場品牌，自2008年11月18日起更名為NASDAQ Dubai。此外，NASDAQ OMX集團亦宣布其股票自2008年11月20日起於NASDAQ



Dubai上市。上述兩項行動反映NASDAQ OMX集團與NASDAQ Dubai連結日益增加，並顯示杜拜國際金融中心地位的崛起。

NASDAQ Dubai董事長及NASDAQ OMX集團董事的Soud Ba'alawy表示，NASDAQ Dubai為在此地區服務的國際交易所，它是全世界投資者進入資本市場的途徑，尤其是進入這一地區的門戶。NASDAQ Dubai將與NASDAQ OMX在歐美的交易所合作，連結集團發行、行銷、科技以及管理等專業，作為其成長與擴展的後盾。

NASDAQ Dubai執行長Jeff Singer表示，NASDAQ Dubai正積極開發市場，包括延長交易時間、開放周日交易或是以阿拉伯聯合大公國(United Arab Emirates, UAE)的貨幣阿聯迪拉姆(UAE Dirhams, AED)作為交易幣別。此外，也將持續拓展新的資產類別，NASDAQ Dubai在11月19日推出阿拉伯聯合大公國衍生性商品市場，為國際股票和指數衍生性商品市場創造了獨特的區塊。會員可以交易在阿拉伯聯合大公國上市的單一股票的期貨，以及由富時指數公司計算的FTSE DIFX UAE 20股票指數的期貨。這些衍生性商品的交易可以提供投資者價格的保障、創造流動性以及標的證券穩定性。

NASDAQ Dubai已吸引世界各地及該區域的企業上市，建立起一個世界級的交易所平台。NASDAQ Dubai副董事長及NAS-

DAQ OMX集團執行長Bob Greifeld表示，NASDAQ Dubai提供的是最好的交易場所，因為在NASDAQ OMX上市的公司可以藉此接觸到波斯灣及中東的新投資者。同時，我們也可以提供本地投資者接觸創新、成長導向的企業機會。此外，我們也為尋求在此掛牌的企業，創造有效率的上市流程，希望能促使企業在NASDAQ Dubai第一或第二上市。

NASDAQ OMX於2008年2月收購NASDAQ Dubai三分之一的股權，另外的三分之二則屬於杜拜交易所控股公司(Borse Dubai)。

NASDAQ OMX集團與NASDAQ Dubai於11月20日在杜拜舉辦第一場「NASDAQ OMX集團中東投資者會議」，目的為提供其發行者接觸該地區投資者的管道。Bob Greifeld表示，該會議吸引了29家企業參與，這些顯示出對此市場有清楚及明確的興趣。當天，NASDAQ Dubai亦於其所在地—杜拜國際金融中心(Dubai International Center, DIFC)舉行開市敲鐘儀式。這場眾所矚目的儀式已透過紐約時代廣場的實況轉播傳送到全世界。

(陳怡均 整理自MondoVisione.com, November 2008與相關報導)



九、美國主管機構計畫於今年底核准成立信用違約交換商品(CDS)集中結算所

美國金融市場主管機構聯準會(Fed)、證

券管理委員會(SEC)及商品期貨交易委員會(CFTC)最近共同簽訂合作備忘錄，將建立一相互諮詢與資訊分享的機制，共同檢視各集中結算機構之資格條件，以及於2008年底核准成立一至數家信用違約交換商品(Credit Default Swap, CDS)結算所，來協助降低每年度55兆美金交易金額的CDS市場之系統性風險。此構想源自於市場擔憂CDS曝險部位除已造成貝爾斯登、雷曼兄弟及AIG財務狀況惡化外，並將持續擴散至整體金融市場，使得建置CDS交易之集中結算機制成為當務之急。

目前至少有四家結算公司表達於2008年底成立CDS集中結算所之意願，包含Clearing Corporation(CCorp)公司、Citadel公司、紐約泛歐交易所(NYSE Euronext Liffe)，及德國交易所(Deutsche Borse)旗下衍生性商品交易及結算所Eurex。CCorp為洲際交易所(IntercontinentalExchange)之子公司，而Citadel則與最大期貨交易所芝加哥商品交易所集團(CME Group)策略聯盟。

現在，九成的CDS交易在店頭市場進行，規範較少，且交易由買賣雙方自行磋商，成交細節不透明，使得銀行、避險基金及交易商均面臨交易對手方風險。美國金融主管機關為達到降低市場參與者面臨的交易對手方風險、提高店頭市場衍生性商品之市場整合度及交易資訊透明度，將CDS曝險程度衡量方式加以標準化，及經由集中結算提

升交易擔保品效能的目標，除成立集中結算所之外，也將要求銀行及保險公司向美國存託結算公司(DTCC)登錄以揭露其CDS交易，提升資訊透明度。自2006年開始，許多交易商及投資人已開始登錄CDS交易資訊。目前約有33億美金的CDS資訊向DTCC的集中登錄系統(Central Registry System)登錄。DTCC近期鑒於主管機關的壓力，將更進一步加強系統即時登錄CDS交易資訊之功能。

交易商期待CDS集中結算所成立後，對會員收取更高的保證金，以集資成立集中結算保證基金，降低交易違約之曝險程度。交易商亦可能將提高的成本轉嫁給客戶，如避險基金，以降低市場參加人選擇採取高度財務槓桿之頻率與程度。

CDS集中結算機構成立過程中仍將面臨許多待解決的問題，包含建立納入避險基金等機構成為CDS買方之法律架構可能涉及不同商品之法律管轄權，及美國政府將以何種機構、何種方式協助成立此機構，及以何種方法監管此商品市場。市場參加人亦擔心由數家大型結算機構所主導成立之CDS結算所，可能因主控該種商品之結算業務而降低該種商品之交易面發展競爭力。



(許正誼 編譯自Financial Times November 18 2008)