



國際證券市場發展動態



美洲地區



一、NASDAQ OMX為東京商品交易所及伊拉克證交所提供電子交易平台

今（2009）年5月7日，東京商品交易所（Tokyo Commodity Exchange，TOCOM）推出其由NASDAQ OMX提供的新一代電子交易平台，大幅縮短交易反應時間，應加委託單種類，使TOCOM具備執行24小時交易之能力，並改以斷路機制（circuit breaker）取代每日漲跌幅限制。

TOCOM為NASDAQ OMX首位日本技術客戶。2007年底，TOCOM即宣布以NASDAQ OMX作為其新交易結算平台之技術供應商，並由NTT Data擔任主要系統整合廠商¹；雙方業於2008年4月簽訂技術合約。

NASDAQ OMX亦為伊拉克證券交易所（Iraq Stock Exchange）提供新一代電子交易及結算平台，為伊拉克證交所首次實施電子交易。該平台已於今年4月19日發布，為該交易所91檔上市股票中的5檔提供電子交易功能。其餘股票將於往後數月陸續引入電子交易平台。

（林詠喬，整理自WFE Focus，May 2009及相關報導）



歐洲地區



二、德國交易所推出新資訊服務「Index Corporate Action Forecast」，提供指數成分股之公司活動預測

德國交易所（Deutsche Börse）持續擴展指數業務，最新發展為自5月13日起推出新資訊服務 -- 「Index Corporate Action Forecast」，提供市場關於德國交易所編製之指數成分股公司活動訊息，與公司活動對指數造成之影響及調整。

儘管市場上已有許多資訊公司提供最新公司活動訊息，但常有資訊不一致或不完整的情況發生，且市場投資人並不清楚哪些公司活動與指數編製有關，以及指數編製機構如何依據公司活動資訊調整指數。為此，德國交易所推出「Index Corporate Action Forecast」，主要期望能藉此改善目前指數成分股公司活動訊息不一致的情況，並提供市場關於公司活動對指數影響的資訊。

「Index Corporate Action Forecast」之公司活動的預測資訊將分為四大部分，包括指數與成分股資訊（Index information）、公司活動資訊（Corporate action information）、指數調整資訊（Index adjustment

¹.NTT Data成立於1988年，為日本最大電信集團NTT Group旗下子公司，現為日本最大系統廠商。

information) 以及一般資訊 (General information)。其中公司活動資訊將會依公司活動型態加以分類，例如股利發放、股票分割、公司分割等，同時提供公司活動相關各項變數，包括金額、股數變動與生效日等，並藉此來預測所有公司活動對於德國交易所指數的影響。「Index Corporate Action Forecast」將納入所有即將在未來十個工作天內生效，且與指數相關的公司活動預測訊息，這些訊息均至少經由兩家以上的資訊廠商公布與確認。此外，德國交易所人員最遲將於公司活動生效日前三天再次進行人工確認，確保資料內容與指數調整無誤。

德國交易所規劃提供不同指數系列的資訊方案供市場選擇，分別為德國指數系列 (German Indices)、策略型指數系列 (DAXplus Indices) 與DAX全球指數系列 (DAXglobal Indices)。未來德國交易所新編指數也將提供相同的資訊服務。上述指數公司活動訊息之預測資料均為每日提供，使用者並可依據個別需求選擇HTML、FTP或電子郵件等多種傳輸管道。德國交易所並提供市場參與者在今年7月底前均可免費試用該服務之機會。

德國交易所公司資訊分析部門 (Issuer Data and Analytics) 主管 Hartmut Graf表示，「Index Corporate Action Forecast」便於市場參與者預先對指數調整做準備，更易

於追蹤德國交易所編製之指數。此資訊服務最重要之附加價值在於由德國交易所提供最即時且準確度高之公司活動預測資訊，並且有效分類對各指數所造成之影響。

由於德國交易所持續在指數業務上提供多元化之服務，今年5月獲得Global ETF Awards所頒發之年度「歐洲最具創新能力之ETF指數提供者」獎項。這已是德國交易所連續兩年獲得此殊榮，反應出德國交易所集團在全球指數業務上的領先地位，以及過去幾年在商品創新上所投注之大量心力。

德國交易所是全球最主要的指數編製機構之一，旗下市場資訊分析部門 (Market Data & Analytics) 目前所計算指數已超過3,000支。除指數業務外，該部門同時提供各類市場資訊，包括價量資訊以及後台金融機構所需之交割資訊等。德國交易所透過提供各類創新之指數/資訊服務，給予市場最具透明度、信賴度、精確度與完整性的資訊。

(林宣君 整理自Mondovisione與德國交易所網站)



三、瑞士藍籌股將轉移至位於蘇黎世之瑞士證券交易所中交易

自2009年5月4日起，原先在倫敦的瑞士歐洲證券交易所(SWX Europe)交易之瑞士藍籌股，將組成新創立的瑞士藍籌股部



(Swiss Blue Chip Segment)，並轉移至位於蘇黎世的瑞士證券交易所(SIX Swiss Exchange)交易。藉由此整合行動，所有的瑞士權益證券將統一在瑞士證券交易所交易，對於市場參與者而言，此一轉移並未影響到交易系統，故在參與者端無需作任何的改變或是調整。

而此一整合亦符合證券發行者的需求，藉此使法令遵循更為明確簡化，未來證券發行者將僅須受到瑞士法律的規範與監督，無須遵循英國或是歐盟的規範。

此重新定位之策略，係因瑞士證券交易所一方面考量到市場環境日趨競爭，另一方面希望簡化其作業流程、大幅降低成本，增進效率從而提高其國際競爭力，並強化瑞士金融中心之角色。

(周楷峯 整理自 WFE Focus, May 2009、Mondovisione 及瑞士證券交易所網站)



四、倫敦證交所與東京證交所 合作成立東京AIM市場

倫敦證券交易所和東京證券交易所於2009年5月14日確認簽訂持股協議，以共同發展專為亞洲和日本成長型企業設計之新市場—東京AIM。

東京AIM市場將在日本註冊成立及營運，東京證交所和倫敦證交所各占51%及49%股份，成立時資產為20億日元，其中9.8億日元為倫敦證交所所投資。這些資產將做為東京AIM市場的法定資本以及進行交易之準備資金。

東京AIM市場已於2009年5月29日獲得日本金融廳核發交易所執照，即將於2009年6月1日開始營運，為日本和亞洲成長型企業開創新的籌資選擇。該市場提供符合成長型企業特殊需求的籌資管道以及更廣泛的投資人基礎，也為專業投資人創造新的投資機會。東京AIM市場結合了東京證交所對當地市場的熟悉度以及倫敦證交所經營成長型市場的專業，期望能夠將英國AIM市場的成功經驗更廣泛地應用在日本及亞洲。

(曾羚 整理自東京證交所新聞稿, May 29 2009 及 Mondovisione網站)



亞洲地區



五、澳洲取消金融股放空禁令

澳洲證券監管單位ASIC (澳洲證券投資管理委員會)於5月下旬宣布，解除長達8個月的金融類股禁止放空限制。該項限制係為防止市場波動過大。

ASCI去年9月為了抑制股市出現過度波動現象，追隨美國、英國及其他歐洲國家政府，祭出維持30日的所有類股有擔保放空禁令，以及無限期的無擔保放空禁令。而至於去年11月，解除非金融類股有擔保放空禁令，但卻於今年3月不顧市場爭議延長金融類股放空禁令至5月底，當時ASCI指出放空行為仍刺激全球金融市場波動，導致市場效率下滑。

而ASCI於5月下旬表示，經過重新審視市場環境，市場效率及系統性潛在風險之間已漸趨平衡，並朝向有利於取消禁令的方向前進。不過ASCI仍重申，若發生全球金融危機等市場情況變化而致使必須重新設下禁令，ASCI也將無預警地恢復限制。

(陳旭怡 整理自FT.COM May 25,2009及相關新聞)



六、韓國市場允許非金融類股放空

韓國金融服務委員會(FSC)於2009年6月1日起取消對非金融類股的放空限制。金融類股如銀行、證券商及保險公司等，仍禁止放空，韓國金融服務委員會官員表示，待市場更趨穩定後，再考慮全面開放。

依據韓國「金融投資服務及資本市場法案」規定，僅允許擔保放空(covered short selling)，無券放空(naked short selling)依舊全面禁止。

韓國政府為避免市場受金融海嘯影響，股價波動過大，從去年10月1日起全面禁止國內股票放空。如今再度開放股票放空，顯示韓國政府認為市場信心已逐漸恢復。

(徐珮甄 整理自Korea Financial Supervisory Commission網頁新聞稿May 20, 2009及相關新聞)



七、新加坡交易所設立投資人教育基金

新加坡交易所(SGX)設立投資人教育基金(Investor Education Fund，簡稱IEF)，以協助、教育市場投資者能作出更好的投資決定。該基金的資金來自新加坡交易所對市場交易者所收取的違規罰款。

新設立的投資人教育委員會(Investor Education Committee，簡稱IEC)是由業內人士及新加坡交易所高層所組成。該委員會預計在第一年分配40萬元予相關專案。

投資人教育委員會在2009年4月30日召開了第一次會議，並同意資助兩個專案。第一個專案是提供簡易的引導手冊以協助投資人閱讀年報及積極參與股東會；第二個專案是資助全國金融教育計畫－新加坡交易所學院(SGX Academy)與MoneySENSE合作的計畫。該委員會也同意資助非新加坡交易所的專案，只要其符合投資人教育基金成立的指導方針。



委員長Sia Cheong Yew先生說：「我們的目的是讓投資人更有智識，得以善用他們的資金。」「我們同時也希望投資人能學到如何尋找他們投資公司的相關資訊，知道那些公司在作什麼。當投資人（包括散戶投資人）有了全盤理解，他們在這市場的角色就更重要。」

Sia先生是一名媒體顧問，在The Straits Times工作多年，最近在Money and Life!擔任資深編輯。

(林昱廷 整理自SGX新聞稿、The Straits Times May 6, 2009)



八、馬來西亞交易所發布新的籌資架構以及市場結構

馬來西亞交易所（Bursa Malaysia）與證券監督委員會（Securities Commission, SC）聯合發布新的籌資架構以及市場結構，此結構將馬來西亞交易所的主板（Main Board）以及第二板（Second Board）整合為單一主要市場（Main Market）。此外，原自動報價市場（MESDAQ）亦轉型為另一個容納所有規模、所有產業的ACE市場（ACE Market），新市場對於申請公司將沒有最低營運年限及獲利標準之要求，此二新市場將自2009年8月3日開始運作。

這是在馬來西亞資本市場上最重大的改革，改革目的為提供籌資和投資更有效率的途徑，同時使馬來西亞交易所成為對當地以及外國公司而言更有吸引力的平台。馬來西亞第二財政部長阿瑪德·赫斯尼（Ahmad Husni Hanadzlah）表示，此調整是為提高馬國資金市場的競爭力，並加快公司上市的程序，同時吸引有潛力的公司到馬國市場掛牌。在新的架構之下，管理方式將從原有的規範導向改變成市場導向，以確保更好的效率及競爭力，籌資的規範和流程變得更明確、可縮短上市時間以及降低管制成本。

為配合新的架構，馬來西亞交易所公布五大指標以及更新上市標準，其中「結構權證指標」（Structured Warrants Guidelines）已從5月8日起生效，其餘四指標分別為「股權指標」（Equity Guidelines）、「主要顧問指標」（Principal Adviser Guidelines）、「公開說明書指標」（Prospectus Guidelines）以及「資產評價指標」（Asset Valuation Guidelines），為使市場參與者能有充足的時間熟悉新的籌資結構，四大指標將從8月3日起生效。



（陳怡均 整理自WFE Focus, May 2009與相關報導）