



國際證券市場發展動態



美洲地區



一、NASDAQ OMX及CRD Analytics公司發行追蹤企業永續發展的新指數-追蹤領先發表永續發展報告的公司

NASDAQ OMX集團及CRD Analytics公司在2009年6月15日發布NASDAQ OMX CRD全球永續50指數 (NASDAQ OMX CRD Global Sustainability 50 Index) (Nasdaq代號: QCRD)，此指數讓投資人得以追蹤在發行永續發展報告中扮演領導角色的企業表現。這些企業自發性地揭露其碳足跡 (即碳排放量)、能源使用量、用水量、危險性及非危險的廢棄物排放、員工工作安全、職場多元、社區關係經營。NASDAQ OMX CRD全球永續50指數是NASDAQ OMX全球指數系列中最新發布的指數。

NASDAQ OMX執行副總裁John Jacobs先生說：「NASDAQ OMX CRD全球永續50指數追蹤那些自行報告其永續經營活動的領導企業，隨著全球生態環境的改變，這些成份股公司跨出腳步以在新的經濟體制中占優勢。」

CRD Analytic總裁Michael Muyot先生說：「NASDAQ OMX CRD全球永續50指數讓永續經營理念更具投資性的里程碑。根據更全面性的風險調整表現矩陣，將這些企業作排名。以量化的、三重刪選基準的方式將這些公司以合理公平的標準做評比。這可協助提升在主流投資中的財務分析。」

NASDAQ OMX CRD全球永續50指數使用CRD Analytics公司自有的SmartView系統作評比。SmartView是以超過150種量化的財務、環境、及社會表現指數為基準。每一檔NASDAQ OMX CRD全球永續50指數的成份股必須符合下列條件：

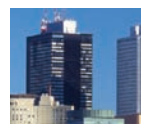
- ◆製作公開揭露的永續性/責任性報告；
- ◆揭露符合全球永續報告第二代/第三代綱領 (GRI G2/G3) 之永續經營資料；
- ◆揭露至少20%的核心環境表現指標；
- ◆揭露至少20%的核心社會發展指標；
- ◆揭露至少70%的金融表現指標。

NASDAQ OMX CRD全球永續50指數為即時指數，並於2009年6月15日以1,000.00為基準開始計算。

(林昱廷 整理自NASDAQ OMX新聞稿)



歐洲地區



二、義大利交易所Expandi市場將併入MTA市場

義大利交易所宣布自2009年6月22日起，現有之Expandi¹市場併入MTA²電子交易市場。義大利交易所於2008年底提出該規劃方案，並自2008年12月起不再接受任何申請在Expandi掛牌的案件。目前所有掛牌於Expandi市場之證券將依其公司之市值規模分別移轉至MTA下之Blue Chip與Standard等各類板，對於被移轉之發行公司而言，其所依循之各項規定包含資訊揭露等要

1. Expandi市場原是義大利交易所為中小型企業所開闢獨立於MTA之外的交易市場。

2. MTA為義大利交易所權益證券的電子交易市場，所有的股票、可轉債及權證等均在此掛牌交易。

求並無重大改變。(各公司詳細移轉資訊均置於義大利交易所網站)

除進行內部市場之整併外，義大利交易所在6月22日另有其他市場變動正式生效，分述如下：

1. 推出特別為投資公司所設計之電子交易市場 — MIV (the electronic Market for Investment Vehicles)：

MIV屬於歐盟 MiFID所規範之Regulated Market。所有以募集資金專門進行證券投資與不動產投資之投資公司，包括封閉式基金(Closed-end Securities)、投資公司(Investment Companies)以及不動產投資公司(REIC, Real Estate Investment Companies)等，如擬在義大利交易所掛牌，未來均將以MIV做為交易平台。

2. 現於AIM Italia與Private Equity Backed Companies等市場掛牌之公司，未來申請於MTA掛牌之程序將予簡化：

- (1) 只要是已在AIM Italia掛牌報價18個月以上之公司，申請於MTA掛牌交易之流程可更為簡化。
- (2) 考量私募股權基金之股東結構特性，義大利交易所已簡化此類公司於MTA掛牌交易之申請程序。

(林宣君 整理自Mondovisione及義大利交易所網站)



指數編製公司MSCI宣布將以色列從新興市場(emerging market)升等為已開發市場(developed market)，預計2010年5月生效。

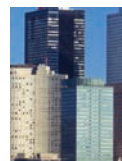
臺灣與韓國兩地列為已開發市場觀察名單，明年6月將重新審查。雖然一般業界看好韓國於今年升等，但MSCI表示，鑑於韓幣兌換限制、身分驗證系統過於嚴苛、及若干反競爭的作法等原因，今年未將韓國升等為已開發市場。臺灣市場則因近期實施多項市場改革措施，如款券T+2日交割制度，深受市場好評，且經濟發展程度、市場規模與流動性等，均已達已開發市場之標準，但尚有新台幣兌換及FINI身分系統等限制，故MSCI將臺灣列為已開發市場觀察名單。

以色列升等為已開發國家後，將退出MSCI新興市場指數(MSCI Emerging Markets Index)，加入MSCI世界指數(MSCI World Index)及MSCI歐澳遠東指數(MSCI EAFE Index)，但以色列於世界指數的權重將遠低於新興市場指數之權重。美林分析師指出，以色列於24個已開發市場中，排名第18，僅高於葡萄牙、愛爾蘭等市場。

(徐珮甄 整理自MSCI Barra網頁新聞稿June 15, 2009及相關新聞)



亞洲地區



四、韓國交易所、韓國電力交易所與芝加哥氣候交易所簽訂韓國排放權交易合作備忘錄

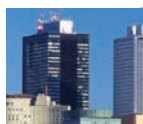
芝加哥氣候交易所(Chicago Climate Exchange, Inc; CCX)於2009年6月15日於華盛頓與韓國交易所(Korea Exchange; KRX)、韓國電力交易所(Korea Power Exchange; KPX)及韓國能源管理公司(Korea Energy Management Corporation;



KEMCO) 共同簽訂合作備忘錄，建立韓國排放權交易市場。簽訂該項備忘錄之各方將一起探討合作途徑，以建立排放交易之相關基礎設施，預計該項合作對於促進韓國成為低碳綠能成長國家將扮演重要角色。

韓國最快將於2011年設立排放權交易所，提供排放權之交易市場。所謂“排放權交易”係指在規定的時間內未能減少二氧化碳排量的企業與一些廢氣排量不大或植樹造林的企業對廢氣排放的權利進行交易，目前韓國金融委員會資本市場局正在研修相關的法律。在該交易所設立之前，今年下半年計畫以韓國交易所和環境部等為主進行以地區為單位的示範交易。例如先指定一個地區，並規定地區內企業的排放權限度，之後再在企業之間進行排放量交易的模擬。

(陳旭怡 整理自 WFE Focus, June 2009及相關新聞)



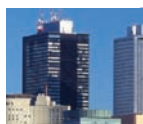
五、東京證券交易所第一支 追蹤債券指數的ETF上市

東京證券交易所 (Tokyo Stock Exchange, Inc.) 和道富環球投資管理公司 (State Street Global Advisors) 公布，日本第一支追蹤債券指數的ETF—「沛富基金」(ABF Pan Asia Bond Index Fund, PAIF)，從2009年6月19日起，在東京證券交易所上市交易。此檔新上市的ETF可作為資產配置的有效工具，及提供日本的機構投資人和散戶投資人經由東京證券交易所投入以日圓計價的亞洲債券市場之管道。

「沛富基金」原先係由道富環球投資管理新加坡有限公司 (State Street Global Advisors Singapore Limited) 所推出，於2005年7月在香港交易所上市，截至2009年3月31日之淨資產價值約為14.8億美元。

「沛富基金」係追蹤「iBoxx ABF泛亞洲指數」(iBoxx ABF Pan-Asia Index)，該指數為設計用以衡量8個亞洲市場 (中國、香港、印尼、南韓、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國) 的政府和準政府債券之績效表現。故投資者只需買入一檔「沛富基金」，便可以有效地以較低的費用分散投資於8個亞洲債券市場。

「沛富基金」為「東亞及太平洋中央銀行行長會議組織」(the Executives' Meeting of East Asia-Pacific Central Banks, EMEAP) 所推出的「亞洲債券基金」(Asia Bond Fund, ABF) 計畫的一部分。「東亞及太平洋中央銀行行長會議組織」為東亞和太平洋地區11個經濟體 (澳洲、中國、香港、印尼、日本、韓國、馬來西亞、新西蘭、菲律賓、新加坡及泰國) 的中央銀行和金融主管機關組成的合作組織，主要目標在於強化會員間的合作關係。發行「亞洲債券基金」之目的在於促進亞洲債券市場的發展，及提供一些擁有大量外匯存底的亞洲國家投資有利於該區域發展的金融資產之機會。「亞洲債券基金」由國際交割銀行 (Bank for International Settlements) 負責管理，第一支「亞洲債券基金」於2003年6月發行，發行金額為10億美元。
(黃昭豐 整理自相關新聞)



六、大阪證券交易所成立 遠端交易系統

大阪證券交易所成立遠端交易系統，使未在日本設立分支機構之外國證券經紀商得以直接進入大阪證券市場交易，以增加大阪證券市場的流動性、改善有價證券定價之效率性，從而提升其國際競爭力。

參與遠端交易的外國證券經紀商，必須檢附相關文件後向大阪交易所提出申請，大阪交易所

將會進行資格審核，其資格條件包括：(1)財務面：額定資本額不得少於3億日圓、淨資產必須超過額定資本額、擁有適當的資本適足性且獲利情形穩定。(2)管理面：其管理制度必須健全並且不受缺乏社會信譽之團體所控制或影響。(3)營運面：其營運系統必須能夠妥善處理客戶之委託、證券之結算交割，並能夠做好風險控管及遵守相關法律及規範。(4)預計在大阪證券市場所從事的各項證券業務，申請者必須具備長於三年的該項業務相關經驗。(5)必須是與大阪交易所簽有資訊提供協議之海外自律機構的成員。

在通過資格審核後，申請者必須再完成下列程序，方具備遠端交易之資格：(1)繳交參與費(Participant Fee)³，(2)與大阪交易所簽訂交易協定，(3)簽訂結算信託協定並指定結算機構，(4)指定交易授權代表，包含在日本的代表人、負責法規遵循的代表及負責交易之代表，並且提供其聯絡方式，(5)以現金方式提撥保證金(Guarantee Funds)，(6)其他大阪交易所認為必須完成之程序。

至於遠端交易參與者必須遵守的規範與國內交易參與者相同，包括保證金及交易費用。此項規則自2009年6月12日開始實施。

(周楷峯 整理自Mondovisione, June 2009)



七、中國大陸推出股票 初次公開發行制度改革方案

中國證券監督管理委員會於2009年6月11日公告實施「關於進一步改革和完善新股發行體制的指導意見」，針對股票初次公開發行(IPO)之定價與發行承銷機制進行改革。

中國大陸於全球金融海嘯發生後，為避免IPO導致股票市場供給量增加，造成股市進一步下跌，自2008年9月起非正式暫停證券市場之IPO，而「關於進一步改革和完善新股發行體制的指導意見」的公告實施，則意謂著股票IPO將正式重新啟動。

IPO制度改革的基本內容，在新股定價方面，擬完善詢價和申購的報價約束機制，淡化行政指導。在發行承銷方面，將增加承銷與配售的靈活性，強化買方對賣方的約束力和承銷商在發行活動中的責任，並逐步改變完全按資金量配售股份；同時將適時調整股份發行政策，增加可供交易股份數量。此外，亦將針對發行機制，中小投資者股份分配的權益、中止發行機制和新股認購的風險提示，進行改善。

針對上述內容，中國證監會現階段主要推出的措施如下：

- (一) **完善詢價和申購的報價約束機制**，形成進一步市場化的價格形成機制。
- (二) **改善網上發行機制**，將網下網上申購(說明：網上申購是一般投資者新股申購的方式，網下申購是僅供合格機構投資者新股申購的管道，網下申購的股份往往有一定鎖定期，同機構投資者需承擔新股定價的職責)參與物件分開，任一股票配售物件只能選擇網下或者網上一種方式進行新股申購。
- (三) **對網上單個申購帳戶設定上限**。單一網上申購帳戶的申購上限，原則上不超過本次網上發行股數的千分之一。單個投資者只能使用一個合格帳戶申購新股。

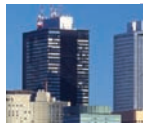
³遠端交易參與者的參與費是國內參與者的10%。



(四) 加強新股認購風險提示，提示所有參與人明晰市場風險。

至於指導意見中有關「適時調整股份發行政策，增加可供交易股份數量」的具體措施，中國證監會發言人表示將逐步改善網下配售鎖定問題和存量發行問題。而針對主要股東股份的限售鎖定，目的在維持公司治理結構和經營管理在一定期限內的穩定性，該限制會長期存在。

(曾玲 整理自中國證券監督管理委員會公告及新聞稿, June 10 2009, 及相關新聞)



八、馬來西亞交易所推出 多元貨幣計價交易平台

馬來西亞交易所 (Bursa Malaysia) 宣布將於7月13日推出多元貨幣計價平台 (multi-currency platform)，支援非馬幣 (non-Ringgit) 計價的證券交易、結算及交割。預計此將有助於推動外幣計價證券上市，和引進境外商品跨境交易。

多元貨幣計價平台為馬來西亞交易所為擴大吸引發行人與投資人所建置的平台，投資人將可透過該平台購買外幣計價資產，分散投資組合風險。該平台亦有助於業者以主要貨幣 (如美元及歐元) 發行亞洲區域型指數股票型基金 (ETF)。

近年來，ETF發行人日益熱衷於推動ETF跨境上市，以擴大ETF資產規模。透過多元貨幣計價平台，BNP Paribas即將於今年第三季推出馬來西亞交易所首支美元計價ETF。

雖然馬來西亞交易所並未對該平台交易人設有資格限制，但交易人須遵循馬來西亞央行 (Bank Negara Malaysia) 的外匯管理政策，發行人欲推出外幣計價證券前，亦須先取得央行同意。外幣計價證券將被視為外幣資產管理。

(林詠喬，整理自WFE Focus，June 2009及相關報導)



九、河內證券交易中心轉型為 河內證券交易所

河內證券交易中心 (Hanoi Securities Trading Center, HASTC) 於6月24日轉型為河內證券交易所 (Hanoi Stock Exchange, HNX)，成為越南第二個正式的證券交易所。同時，它將啟用未上市公司交易平台 (UpCoM)。

這些措施為增加投資者信心及市場的流動性。2007年越南股價指數 (VN Index) 達到歷史高點，場外交易需求湧現，而這些股票成交的地點，卻是在經紀商的街角、咖啡店、以及親友間。河內證券交易中心的副總阮氏黃蘭 (Nguyen Thi Hoang Lan) 表示，過去場外市場的經營沒有任何管理，而且存在許多風險，即使投資者被騙也無法保障其利益。而新的交易平台將會強化透明度以確保投資者權益，提供投資者新的交易管道，降低原來場外交易市場的風險。

未上市公司交易平台 (UpCoM) 的漲跌幅限制為10%，交易時間則由上午10時至11時30分以及下午1時30分至3時。最初約有20家公司會在新平台上交易，包括西貢商業股份銀行 (Saigon Commercial Joint-Stock Bank) 及 Thanh Cong 證券公司等。

根據越南國家證券委員會 (State Securities Commission) 的最新資料顯示，截至2009年5月8日，越南有約959家公司在場外交易，市值共約120.7兆越南盾 (68億美元)。阮氏黃蘭表示，目前企業為自願性加入未上市公司交易平台，預計到9月，在此平台交易的公司數量會增加至200家，希望在年底前使所有公司在此平台交易。

(陳怡均 整理自Bloomberg網站及相關報導, June 15, 2009)