



國際證券市場發展動態



美洲地區



一、NYSE與Nasdaq調整持續上市標準

■ NYSE永久調降持續上市之市值標準，並展延最低上市公司股價限制至7月底

NYSE宣布將先前暫時放寬的持續上市市值標準永久化，上市公司維持上市的最低市值要求將由2,500萬美元永久降至1,500萬美元。NYSE前於1月23日宣布暫時放寬該持續上市標準至4月22日，其後由於市場下挫情形加劇，復於2月26日宣布展延該措施至今年6月30日。

根據新規則，不論上市公司原本依據何種標準上市，若上市後出現連續30個交易日平均全球市值低於1,500萬美元（原為2,500萬美元）之情形，NYSE即可立即將其暫停交易並強制下市。過去上市公司違反市值標準時，必須設法在180天內改善，新規則由於已大幅降低市值標準，上市公司將不再有此緩衝期間。

NYSE表示，降低持續上市標準並不違反投資人保護原則。今年二月至六月的管理經驗裡，NYSE發現市值介於1,500萬美元至2,500萬美元的上市公司依然營運順暢、適合

市場交易。NYSE曾於2004年將持續上市標準由1,500萬美元提高至2,500萬美元，當時正是市場高峰，多數股票價格高於當前水準。

符合降低後市值標準之上市公司依然必須面對其他持續上市標準的檢驗。在某些情況下，可能必須吻合更高的市值標準，但有緩衝觀察期間。

同時，NYSE亦展延先前暫停的1美元最低上市公司股價限制至7月31日。NYSE前於2月26日宣布暫停實施原本連續30個交易日平均收盤價格低於1美元便須下市的規定，實施期間至6月30日。當時有超過100家NYSE上市公司收盤價格低於或接近1美元，如今大約四分之三的公司股價皆已回升至1美元以上。NYSE希望那些尚未符合標準的公司可藉由這一個月的額外展延尋求最後改善。

■ Nasdaq展延持續上市之市值標準及股價限制至7月底

另一方面，Nasdaq亦宣布展延先前放寬的持續上市標準至7月31日。Nasdaq早先於去年10月16日宣布暫停持續上市的最低市值標準及收盤價格限制，並二度展延實施期間至7月19日。在與SEC（美國證券管理委員會）溝通後，Nasdaq表示未來並不打算再度提出展延。

（林詠喬，整理自美國SEC網站及相關新聞）

二、紐約證交所委託單搓合時間縮短至5毫秒



NYSE Euronext之子公司紐約證交所(NYSE)，其新交易系統NYSE SDBK(NYSE Super Display Book system)上線後，委託單搓合時間大幅減少，從105毫秒縮短至5毫秒，速度增快20倍。

紐約證交所將已使用33年之電子交易系統SuperDOT汰換。相較於原交易系統SuperDot採用大型主機平台(Mainframe platform)，新交易系統NYSE SDBK係採用伺服器架構(server-based system)，並根據NYSE Arca的交易系統修改而成，而NYSE Arca的交易系統在業界素有盛名。新交易系統之系統容量更大、更具彈性、且交易成本更低。

新交易系統NYSE SDBK共花了3個月的時間籌備，同時紐約證交所也完成了為期18個月的系統重造計畫，汰換委託單輸入系統、委託單傳遞系統、市場交易資料庫、及部分後台服務系統。

近年由於市場競爭激烈，NYSE Euronext於美國的市占率逐漸下滑，2008年3月市占率尚約五成，2009年6月之市占率已跌至29%。NYSE Euronext致力於提升交易系統，希望可以藉此穩固NYSE Euronext於美國的領先地位。

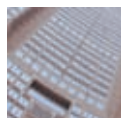
註：NYSE Euronext旗下計有NYSE、NYSE Amex、NYSE Arca、Euronext、NYSE Alternext、與ArcaEdge等6個股票交易平台。

(徐珮甄 整理自紐約證交所網頁新聞稿July 1, 2009及相關新聞)



歐洲地區

三、西班牙馬德里證券交易所交易全面電子化



西班牙馬德里證券交易所已決定將股票公開喊價機制轉換成為電子化交易環境，該項創新有助於股市流通性、透明度及交易便利性，該項新電子化交易系統的轉換將始於2009年7月10日，目前有42家公司採用公開喊價機制，低於馬德里證券交易所總交易量的1%。該項新電子化交易系統的交易時間為每週一至週五的上午8:00至下午4:00，分成上、下午二個交易時段。馬德里證券交易所將上開公司由公開喊價機制轉換為電子化交易的目的是在於達到更有效率的價格發現功能。

(陳旭怡 整理自WFE Focus, July 2009)

四、華沙證券交易所將發布RESPECT指數：波蘭第一支企業社會責任的交易所編製指數





華沙證券交易所（The Warsaw Stock Exchange）與富比士（Forbes）雜誌及其他合作夥伴，共同開始一項推動公開發行公司高標準責任經營計畫。

此計畫將把在華沙證券交易所Main List（主板）掛牌的當地公司列為責任經營計畫的

研究對象。研究報告將評比出責任企業名單，稱為RESPECT排名，並將依據此結果編製波蘭第一支社會責任交易所指數。

此指數將追蹤符合高標準的公司表現。RESPECT指數是總報酬指數，包含了股利收入及優先認股權。RESPECT評等結果將

會於2009年秋季發布，華沙證券交易所也將在同時開始發布此指數。

華沙交易所總裁Ludwik Sobolewski先生說：「華沙交易所致力於支持並推動金融市場責任及資訊揭露標準。這個有價值的想法出現在目前這困難的時點：在這個企業必須面對維護其金融生存能力、市場地位及顧客群等主要挑戰。企業社會責任通常需長期才能帶來利益。推動企業責任、提升公司的組織文化、投資文化及與投資人和金融市場參與者之間的高素質溝通，這個時點不會太早，也永遠不嫌晚。此指數是推動永續經營及企業社會責任概念的好工具，對於波蘭大眾而言，此想法尚屬嶄新的概念。」

(林昱廷 整理自WSE新聞稿)



五、歐洲各交易所將在歐洲推行統一升降單位制度

自2009年3月歐洲證券交易所聯合會(Federation of European Securities Exchanges)(下稱FESE)便開始與倫敦投資銀行協會(London Investment Banking Association)(下稱LIBA)及提供多邊交易場所者(Multilateral Trading Facilities)(下稱MTFs)進行減少升降單位數目的協商(目前在歐盟市場中升降單位數目約為25個)，希望藉由簡化複雜度及減少升降單位數來增進市場效率。

所謂升降單位(tick size)是證券價格變動的最小增(減)單位，它也成為各交易所及MTFs間最新的競爭之處，而減少升降單位將能縮減各交易所彼此間的差異。

從個別交易所的觀點而言，訂定不同升降單位之動機在於提高各自的市場競爭力，而非在增進市場效率或對使用者及投資者有利。因此，這可能會過度削減升降單位大小，當升降單位過小時將會傷害市場深度(即流動性)，也將導致現貨市場參與者的交易成本提高，甚而影響衍生性商品客戶。

基於以上考量，FESE、LIBA及相關的MTFs在數種可能的升降單位制度取得一致的意見，他們並同意FESE將多方徵詢不同需求及商業模式的使用者意見，進而找出最適當的升降單位制度。而在6月30日FESE公布了徵詢結果及施行時間表，FESE並將致力於：

- 1.使流動性最高的股票其升降單位趨於一致；
- 2.在最大可能程度下，減少檔次數目；
- 3.視客戶銀行的需求，給予客戶2週到6個月的時間進行調整。

(周楷峯 摘譯整理自WFE Focus及FESE網站, July 2009)



亞洲地區



六、中國大陸證券主管機關開始接受創業板公開發行申請

中國證券監督管理委員會於2009年7月20日公告，自7月26日開始接受創業板公開發行申請，深圳證券交易所與中國證券登記結算公司亦於7月2日向證券公司發布通知，投資人自7月15日起可以向證券公司提出開通創業板市場交易的申請。

依據中國證監會的公告，為突出創業板市場定位和特色，將著重於吸引新能源、新材料、生物醫藥、電子資訊、環保節能、現代服務等領域的企業，以及在技術、業務模式上具有創新性、行業排名前段和市場占有率較高的企業上市。已申請在深圳和上海交易所主板及中小企業板發行上市的公司，在符合創業板發行條件和定位的前提下，亦可依據相關規定，選擇轉換申請到創業板發行上市。

在投資人交易管理方面，依據深圳證券交易所與中國證券登記結算公司發布之《創業板市場投資者適當性管理業務操作指南》，投資人向證券公司提出於創業板交易之申請後，證券公司應針對投資人身份、財產與收入狀況、風險偏好等資訊，評估投資者的風

險承擔能力，並提供投資人作為判斷是否適合參與創業板交易之參考。此外，投資人亦須於現場簽署風險揭示書，未具備兩年交易經驗的投資人還應抄錄特別聲明，始可開通創業板市場交易。

惟目前中國證監會和深圳交易所皆尚未明確公布創業板正式成立日期，多數分析師則預測創業板可望在2009年10月份開始運作。

(曾玲 整理自中國證券監督管理委員會公告，2009年7月20日，深圳證券交易所公告，2009年7月2日，The Wall Street Journal, July 20 2009)



七、新加坡與挪威簽訂雙邊掛牌之合作備忘錄

新加坡交易所（Singapore Exchange, SGX）和挪威奧斯陸交易所（Oslo Bors ASA）於7月8日簽署合作備忘錄，以促進彼此企業在雙方交易所第二上市。此項協議是交易所未相互持有對方股份而合作的首例。

新加坡交易所和奧斯陸交易所將在三方面進行合作。首先，兩交易所將於雙方認可的上市規則和程序上建立一個架構，協助和促進企業雙邊掛牌。此外，還將為雙邊掛牌創建一套結算和交割的程序。第三個合作領域則是聯合行銷和推廣。

初期的合作將聚焦在能源、油田以及航



運產業，這是兩市場共有且相似的優勢。接下來的幾個月，雙方計畫分別展開一系列行銷活動來推廣這些重點領域。隨著這些企業將商業版圖拓展至挪威或新加坡，雙邊掛牌的架構將能使企業的股東更多元化及提升企業影響力，亦可以跨越時區，由更大的共同投資市場中獲得資本。兩交易所另將在介紹新產業、提供最新的規範資訊、監控及管理

事務中尋求機會加強合作架構。

財政部第二部長Lim Hwee Hua女士表示：這項合作將加強新加坡和挪威作為全球海事和金融中心的地位。同時，更鞏固新加坡作為亞洲領先的船運和海事中心的地位。

（陳怡均 整理自Channel News Asia及相關報導，July 2009）