



國際證券市場發展動態



美洲地區



一、紐約泛歐交易所推出成交速度(Latency)測量服務

為因應高頻交易及程式交易興起而帶來的需求，紐約泛歐交易所（NYSE Euronext）將採用Correlix之監測技術，測量其電子交易的速度。

紐約泛歐交易所將加入Correlix所營運之Race Team系統，可即時監測、測量和分析委託單之流量。初期該系統僅適用於紐約泛歐交易所之Arca選擇權交易平台，未來將逐步拓展至其他交易平台。該系統可讓交易所及其客戶即時檢視委託單的成交情形，監測系統容量負荷是否過大而導致成交速度趨緩，協助交易所迅速排解成交速度的問題，同時也使交易所客戶了解即時成交速度，以便隨時變更交易策略以獲取最大利潤。

掌握各交易平台的成交速度對於使用演算交易或程式交易的投資人而言，是至關重要的。透過這套監測成交速度的系統，投資人端的電腦便可自動考量各交易平台的成交時間，運算出最適合下單的交易平台，當某一交易平台成交速度無預警變慢，電腦會直接略過該交易平台，直到問題修復才會繼續

將委託單導至該交易平台搓合。

Correlix為以色列之新設公司，於倫敦及紐約均有據點，專為交易所提供成交速度監測軟體，服務客群包含NASDAQ OMX、電子交易平台Direct Edge、芝加哥選擇權交易所等，美國將近六成的股權交易係透過該系統監測流量。未來Correlix擬將營業範圍伸入歐洲及亞洲，並延伸其監測系統至期貨、外匯、或是固定收益型商品之交易平台。

（徐珮甄 整理自華爾街日報, January 11, 2011及相關新聞）



亞洲地區



二、韓國交易所計畫向30個開發中國家促銷其資訊科技系統

韓國交易所（Korea Stock Exchange）計畫向30個開發中國家促銷其資訊科技（IT）系統，除了開拓交易所收入來源外，更希望能吸引更多外國公司赴韓國上市。

韓國交易所管理策略部門主管朴重吉（Park Jong Kil）1月19日在首爾向記者表示，韓國交易所已經向或正準備向寮國、

柬埔寨、越南、馬來西亞、菲律賓與烏茲別克共和國提供各項IT系統，其中包括股票交易平台、市場運作、市場資訊與衍生性金融商品清算系統等。韓國交易所於1月初剛協助寮國成立其股票市場。

朴重吉表示隨著國際間各大交易所皆展開整併計畫，為了因應全球競爭加劇，韓國交易所必須讓獲利來源更多元化。他同時指出，韓國交易所也正在協商，將協助緬甸成立股票市場，但並未透露更多細節。

依據彭博資料顯示，面對來自電子交易平台的競爭壓力與投資人降低交易成本之期待，國際間各大交易所的合併與收購規模自2007年1月來累計高達680億美元，其中包括紐約證交所集團（NYSE Group Inc.）買下泛歐證交所（Euronext NV），以及那斯達克股票市場（Nasdaq Stock Market Inc.）買下斯德哥爾摩期權交易所（OMX AB）等。

而南亞的最小經濟體—寮國，在1月11日於寮國首都萬象正式成立寮國證券交易所。韓國證交所負責提供其資訊科技系統及人員的培訓，並擁有49%首家寮國證券交易所股權。

世界市場整合

韓國交易所與柬埔寨也簽訂了類似的創業投資契約，計畫於今年7月在柬埔寨成立股票市場。朴重吉表示，韓國交易所於去年11月與柬埔寨簽訂協助發展及提供衍生性商品結算系統之合約。

管理270億美金資產的三星資產管理公司（Samsung Asset Management）基金經理Lim Chang Gue認為，韓國交易所可通過向周邊新興市場出售其資訊科技系統，來促進區內不同市場合作，例如跨境交易。

韓國交易所上市促銷團隊負責人趙廷有（Jo Jung Suk）表示，韓國交易所預估，今年有望吸引15家外國企業來韓國掛牌上市。目前在韓國上市的外國企業有17家，其中有14家為中國企業。

韓國Kospi指數今年以來已經上漲3.2%，並在1月19日創下了歷史新高2,115.69，為過去一年來15家世界最大交易所中表現最好的。

IPO大增

依據彭博資料顯示，新上市公司初次發行股票在2010年籌資十兆三千億美金，三倍於在2009年的三兆四千億美金。這些



新上市的股票也是韓國Kospi指數於去年上漲22%的原因之一。

根據南韓政府揭露之財務資料顯示，韓國交易所於2009年收益為3,670億美

金，其中有3,070億美金來自於交易服務，194億美金來自於上市服務；相對於在2008年之總收益為2,960億美金。

(林昱廷 整理自Bloomberg 1月19日新聞)





三、新加坡交易所將於8月15日 推出全球最快的交易系統

新加坡交易所（Singapore Exchange, SGX）宣布將於2011年8月15日推出全球最快的交易系統「SGX Reach」。「Reach」具備超低延遲（ultra-low latency）及超高處理能量（throughput）的特性，「Reach」可提升新加坡交易所的地位，作為連結企業與對亞洲動態經濟具敏感度的投資人之最佳平台。

「Reach」每筆交易平均速度僅需90微秒，且每秒可處理100萬個交易指示，是現在處理能力的100倍。新加坡交易所已投資2.5億新加坡幣建立新交易系統，使海外投資者可以較低的成本完成交易，亦有更大的處理能量讓更多經紀商參與證券市場。

新加坡交易所的執行長Magnus Bocker表示，透過「Reach」系統的高速平台及世界級科技，可提供客戶具領先優勢的服務。在「Reach」平台上多元的產品種類亦將幫助新加坡超越其他的金融市場，成為國際的籌資及投資中心。

新加坡交易所目前正盡力協助其會員及合作的科技廠商準備啟用「Reach」系統。

（陳怡均 整理自SGX新聞稿19 January 2011與相關報導）



四、香港交易所壟斷地位遭受 批評

香港政府近期擬引進「公平競爭法」，再度引發市場對於香港交易所（港交所）於證券交易及結算長達24年壟斷地位的熱烈討論，部份市場人士甚至抨擊港交所的壟斷，是導致香港投資人須負擔較高交易成本及較大買賣價差的主要原因。

港交所日前公布2010年新股發行（IPO）創紀錄達4,450億港元，可能繼2009年的好成績，再度排名全球第一，不過讓人驚訝的是，港交所的交易成本也是已開發國家交易所當中最高的。若加計隱含費用，投資人在香港買賣股票，相較於美國或英國，平均交易成本高出25%-33%，這還不包括每筆交易須繳納的印花稅。英國目前還存有印花稅制度，但美國早已廢除。

部份市場人士認為港交所偏高的交易成本，不僅損及市場效率，亦是造成香港股市流動性無法提升的主因，雖然港交所早已躍升成為全球第七大市值之交易所，但其交易量、交易金額或周轉率卻從未進入全球前十名，主要就是交易成本使得機構投資人裹足不前，不管交易意願及頻率皆無法提振，而他們認為這樣高昂的交易成本應歸咎於港交所一直以來的壟斷地位。由於缺乏競爭，才造成交易成本高，買賣價差大及市場效率低等現象，並造成了港交所的高毛利，故部份市場人士認為



應該開放競爭，設立新的交易所或是另類交易平台，甚至開放黑池交易（Dark Pools），以提升機構投資人之交易意願，並進一步提升市場效率。

面對市場的抨擊，港交所發言人表示，將如港交所2010年戰略規劃所擬，未來會選擇適當時機就交易成本及港股的買賣價差諮詢市場意見。不過，港交所主席夏佳理對於交易所競爭事宜的談話，則暗示反對立場，他表示「另類交易平台，在價格透明度及質控保證上都不能與受規管的交易所相比，更遑論風險管理功能，且上市公司與這些新交易渠道並不存在管治關係，這些平台只是藉低成本及高速為名，將市場資金化整為零。」並直指高毛利一說不公平，港交所除扮演交易平台的角色外，尚肩負審查、把關上市公司之責任及監理成本，並非如外界所云，僅享受壟斷之好處。

目前香港立法會正在研議「公平競爭法」，討論透過開放市場競爭，以遏制不公平的商業行為，如：價格操縱（price-fixing）及濫用市場權力等。不過由於香港政府擁有港交所6%持股，並掌控近半數董事席位，故市場普遍認為港交所應可豁免於公平競爭法的規範之外。

（吳逸萱 整理自South China Morning Post, January 2011與相關報導）



五、「標準普爾/渣打大中華指數」於2011年1月10日發布

渣打集團與標準普爾指數（S & P Indices）於1月10日宣布推出首支由兩者聯名，衡量大中華區股票績效表現的「標準普爾/渣打大中華指數」（S&P/ StanChart Greater China Index）。

渣打集團表示，該指數可讓投資者掌握大中華市場的成長機會，其成分股選取自香港、臺灣、上海及深圳50支市值最高的藍籌股。若以地區別劃分，「標準普爾/渣打大中華指數」中香港上市企業占27%，臺灣占23%，香港上市的中國企業（H股）35%，大陸上市的股票（A股）則占15%；若以產業別區分，該指數成分股前四大組成產業為金融股占27%、科技21%，電信服務及能源各占15%。

渣打集團指出，「標準普爾/渣打大中華指數」以美元計算，於每日收盤後發布指數資訊，指數同時也以人民幣計價，是目前市場上唯一包含A股成分股的指數。

渣打集團執行董事兼亞洲區行政總裁白承睿（Jaspal Bindra）認為大中華區市場之間存在龐大潛在的跨境投資機會。標準普爾指數資深董事兼亞太區業務總監盧斌表

示，透過與渣打集團的合作，「標準普爾/渣打大中華指數」可作為衡量大中華區股票市場績效表現的有效參考指標，亦可作為投資商品的標的指數。

(周楷峯 摘譯整理自S&P Indices 與Standard Chartered新聞稿, Jan. 2011)



六、紐西蘭證券交易所決定中止AXE交易平台計畫

紐西蘭證券交易所 (New Zealand Stock Exchange, 下稱NZX) 宣布其將中止原訂在澳洲推出AXE電子交易平台之計畫。AXE原是2006年由紐西蘭證券交易所與多家金融機構包括花旗集團 (Citigroup)、麥格里銀行 (Macquarie)、美林 (Merrill Lynch)、高盛 (Goldman Sachs) 與澳洲聯邦銀行 (Commonwealth Bank) 等共同推動之電子交易平台，AXE的機制與歐洲多邊交易平台 (Multilateral trading facilities, MTFs) 類似。

儘管AXE早在2007年初即獲澳洲證券主管機關之同意成立，但近年來市場質疑聲浪層出不窮，特別在澳洲證券市場即將開放多個電子交易平台成立，並以低收費模式爭取客戶之際，紐西蘭證券交易所也難以確保在如此激烈競爭的環境下，AXE營運能達成原先預期的獲利目標。

紐西蘭證券交易所表示，經過謹慎考量及評估市場環境後，AXE所設定之經營模式難以掌握市場開放的機會，原本共同參與投資的幾家大型金融機構們也因此同意中止營運。不過，儘管AXE對於電子交易平台之利潤前景採較不樂觀的預期，卻未使得全球其他區域的交易平台卻步。許多採取類似經營模式的交易平台已逐步計畫轉型成交易所。早在2011年1月初，總部位於瑞典斯德哥爾摩，由北歐當地多家金融機構共同籌設之Burgendy交易平台，已取得瑞典主管機關核准，成為當地第三家交易所，積極展開與Nasdaq OMX集團的競爭。

另為了因應多家電子交易平台將在澳洲當地成立，澳洲交易所集團 (ASX) 並已藉由推動系統升級、調降收費及推出新平台等計畫來迎戰，如推出鉅額交易機制等。另外主要競爭對手之一的Chi-X Global已成為市場開放競爭後首家取得執照的機構。



(林宣君 整理自NZX網站、Financial Times及相關新聞報導)