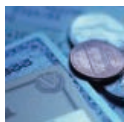


國際證券市場發展動態



美洲地區



一、那斯達克-OMX集團設立BX創業板市場

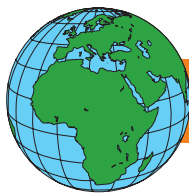
那斯達克-OMX集團於5月12日宣布美國證管會已經正式批准其設立BX創業板市場（BX Venture Market），預計將於今年底推出。這個新推出的股票交易市場，提供那斯達克交易所及紐約證券交易所以外的上市選擇。與那斯達克交易所及紐約證券交易所相比，BX創業板市場有較寬鬆的上市標準，將會為在其他市場達不到上市要求的公司，提供上市機會及一個有良好規範及資訊透明的交易環境。

BX創業板市場為已經在OTC掛牌交易的公司、打算申請初次上市掛牌的公司或由其他證券市場下市的公司，提供了一個新的、更佳規範的選擇。其上市掛牌也有一定的基本定量標準，亦與其他證券市場對於公司治理的諸多要求相符合。

在BX創業板掛牌上市的公司及其股東將受益於高品質的即時交易、交易後市場監管及強大的投資組合產品和服務。交易將於擁有世界上最先進交易技術的那斯達克-OMX集團的INET平台進行。

那斯達克-OMX集團資深副總裁Bob McCooney說：「BX創業板市場是一個上市新選擇，協助初創階段及規模較小的公司之資本形成，並提供一個透明和管理良好的環境。此外，BX創業板市場可以提供一個新的退出機制給長期投資的創業投資者，這些創業投資者創造了就業並提升了美國競爭力。」

（林昱廷 整理自NASDAQ 5月12日新聞）



歐洲地區



二、倫敦交易所撤銷與多倫多交易所集團的合併案

倫敦證券交易所（LSE）於2011年6月29日發表聲明表示撤銷以42億英鎊合併多倫多交易所集團（TMX Group）的計畫。主要因為該合併計畫高度不可能（highly unlikely）於隔日召開的TMX Group臨時股東會中獲得超越三分之二的股東支持。

自LSE提出合併案以來，即掀起加拿大內部對「何為加拿大資本市場在全球交易所整合風潮中維持競爭力之最佳方式」之議題，及對此合併案的爭論。贊成者認為此合併案可增加多倫多與蒙特婁交易所的國際知名度；反對者則認為此項併購案由LSE主導且LSE受益較大。



此外，由加拿大境內四家主要銀行及退休基金組成的楓樹併購集團（Maple Group Acquisition Corp.）亦發動敵意併購¹，並提出該集團所提供之垂直整合式交易結算機制為TMX Group 集團及加拿大資本市場發展之最佳方式、可提供TMX股東另一個選擇、不讓多倫多交易所落入外國企業手中等訴求。

加拿大重要政治領袖亦相繼表態，包括加拿大魁北克省長公開表示他支持楓樹集團的併購提議，魁北克省的證券主管機關對該案有決定權。加拿大央行(Bank of Canada)主席Mark Carney表示，如果結算功能業務保留在加拿大境內，監管較為容易。

合併取消後，雙方未來都將面對其他併購者的挑戰。市場臆測近期NASDAQ OMX集團可能就會向LSE採取收購行動。TMX Group 則被迫須認真面對楓樹集團的併購要求。

近期國際交易所間的重要合併或收購案陸續傳出失敗消息，包括：

- 1.新加坡交易所(SGX)與澳洲交易所(ASX)的合併案遭澳洲政府否決。
- 2.美國那斯達克OMX集團(NASDAQ OMX Group)與洲際交易所(Intercontinental

Exchange)向NYSE Euronext 提出敵意併購但遭美國司法部否決。

- 3.倫敦交易所(LSE) 與多倫多交易所集團(TMX Group)併購案因無法取得2/3股東支持而主動撤銷。

(徐曉薇 整理自Financial Times 及WSJ報導, June, 2011)



三、瑞士交易所集團與德國交易所集團簽訂協議，將出售其持有之Eurex股份予德國交易所集團

德國交易所集團（Deutsche Börse AG）、瑞士交易所集團（SIX Group）與SIX瑞士交易所（SIX Swiss Exchange）於2011年6月7日共同簽署協議，由瑞士交易所集團將目前所持有之合資成立的歐洲期權與期貨交易所（Eurex）股份，在2012年1月1日前全數轉讓給德國交易所集團，德國交易所集團將成為Eurex的唯一股東。依據協議內容，德國交易所集團自2012年起，因握有全數股份，即可認列百分之百來自Eurex的所有收入與盈餘（現行認列收益比例為85%），反觀瑞士交易所集團則將獲得2.95億歐元的現金，與德國交易所集團與NYSE Euronext合併後成立的公司股份2.95億股，作為交易對價。

瑞士交易所集團表示出售Eurex股份的

¹楓樹併購集團5月份出價\$48加幣/每股，LSE則以增加特別股利的方案使併購價格提高至約等於\$49加幣之價格，之後楓樹集團又將併購價格提高至\$50加幣。



主要原因是與德國交易所集團的合資契約將於2014年底到期，屆時須再制訂新協議來處理雙方合作關係。再者，儘管瑞士交易所集團持有Eurex的股份有50%，但目前僅認列15%的收益，比較接近財務投資的效果，而非一般合資的模式。加上日前德國交易所集團宣布與NYSE Euronext之合併案，預計也將影響Eurex的未來發展。在考量諸多因素下，瑞士交易所集團決定先行出清持有之Eurex股份，讓自身更專注在作為瑞士金融中心基礎建設的服務提供者，後續拓展業務範疇不須再受限於Eurex的發展。但此舉將不影響與德國交易所集團的其他合作事項，包括Scotch 結構性商品交易所與STOXX指數業務等。

目前此筆交易正待德國交易所監管

委員會（Supervisory Board）的正式同意，同時，按照德國交易所集團與NYSE Euronext雙方之合併協議，此筆交易也須事前取得NYSE Euronext董事會之同意。

（林宣君 整理自WFE Focus及瑞士交易所網站，June, 2011）



亞洲地區



四、上證基本面指數系列於2011年7月1日發布

上海證券交易所和中証指數有限公司6月9日宣布，於2011年7月1日發布「上證基本面指數系列」（SSE Fundamental



index series)，該指數系列包括：「上證基本面200指數」、「上證基本面300指數」及「上證基本面500指數」。

該指數系列以上證所A股為採樣母體，分別挑選基本面數值（RAFI fundamental value）排名前200家、中間300家和前500家上證所A股上市公司作為指數的成分股。基本面數值由下列四項財務指標來衡量：營業收入、現金流量、淨資產及股利分配情形。成分股的權重配置由基本面數值決定，如此可打破指數中成分股股價與投資組合權重之間的關聯，以避免錯置權重於價值高估或低估的股票。該指數系列的基期均為2004年12月31日，基期指數皆為1,000點。

此次上證基本面指數系列的推出，除了進一步豐富和完善上證指數體系，亦有助於上海證券市場指數化投資產品的發展和創新，目前已有基金公司表示打算以該系列指數為標的發行ETF或指數基金。

（周楷峯 摘譯整理自上海證券交易所新聞稿及相關報導, June, 2011）



五、東協交易所選定跨境連結的科技供應商

東南亞國協（Association of Southeast Asian Nations, ASEAN）中的四個交易所，包含：新加坡交易所、馬來西亞交易所、菲律賓證券交易所和泰國證券交易所，表示已經選定美國科技公司SunGard作為東協交易



所跨境交易連結的科技供應商。

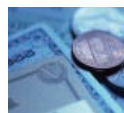
SunGard將藉由其「Valdi交易解決方案套件(Valdi trading solution suite)」提供網路連結的基礎建設，建立跨境委託單傳送服務(order routing service)和交易平台。藉由在交易所間建立電子交易網路，可讓投資者和證券商透過單一連結投資不同的市場，目標在2012年第一季前啟動跨境交易服務。

由10個國家組成的東南亞國協希望能在2015年前，轉變為一個資金可自由流動的交易聯盟。最初希望此交易連結可以在2010年前完成，但因新平台的開發延遲至今。

馬來西亞交易所的執行長拿督Tajuddin Atan表示，此項跨境連結合作係為達成東南亞國協交易所全面合作的目標，以促進東南亞國協資本市場成長，所進行的多項措施中不可或缺的一部分。

印尼證券交易所以及越南的胡志明和河內交易所希望在2013年前加入該網路。至於其他東協成員國，寮國的股市已在一月開業，柬埔寨計劃在今年年底開設股票市場，緬甸股市仍在規劃中，汶萊亦為東協成員之一。

(陳怡均 整理自Focus與相關報導, June, 2011)



六、新加坡交易所自2011年8月1日起取消午休時段

為強化成為國際金融中心的競爭力，新加坡交易所(SGX)宣布自2011年8月1日起取消90分鐘的午休，實施從上午9時至下午5時的全天持續交易制度。

新加坡交易所在去(2010)年10月間針對取消午休時段之緣由、優缺點向市場諮詢意見，期間歷經等待主管機關的核准，並給予市場參與者緩衝時間，由原計劃之3月二度延宕至8月1日實施；新加坡交易所目前股市交易時間從上午9時到下午5時，中午12時30分至14時午休，未來實施新制度後，交易時間將從9時持續到下午5時。

歐美主要交易所包括紐約交易所(NYSE)、那斯達克交易所(NASDAQ)、倫敦交易所(LSE)，及亞洲的澳洲交易所(ASX)、韓國交易所(KRX)、印度國家交易所(NSE)及臺灣證券交易所(TWSE)皆實施一盤到底之持續交易方式；香港交易所(HKE)自今年3月7日起，以兩年為期分階段將午休時間逐步從2小時縮短至1小時，東京交易所則計劃於今年間將午休時間由1.5小時縮短至1小時；世界交易所之趨勢為增加交易時間以與其他交易市場接軌、反應價格連續性以利吸引投資人。



新加坡交易所首席執行長(Chief Executive)Magnus Bocker表示，全天持續交易將提供投資者更多進行交易和管理投資風險之機會，通過取消午休時間以與世界其它主要交易市場一致，將是新加坡打造國際化金融中心之一大進展。

市場反應方面，新加坡證券投資人協會(SIAS)總裁David Gerald對此樂觀表示，全天持續交易可使投資人在交易日中有彈性因應區域市場動態而調整部位；證券商則計劃調整內部系統、設置中央交易系統(Central Dealing Desks)、或是增加備援交易人員等配套措施，投資人也可使用網路交易系統直接下單。

(溫又櫻 摘譯整理自The Wall Street Journal、Reuters及相關報導, June, 2011)



七、東京證券交易所將自2011年11月21日起延長交易時間

東京證券交易所(下稱東證所)原訂自5月9日起延長交易時間，但受311地震及後續引發海嘯的影響，東證所在4月間已決定將該計畫延後至今年秋季實施，以降低用電量。

交易時間延長將自今年11月21日起實施，將現貨市場上午9時至下午3時交易時段中的午休時間，由原先的11時00分至12時30分，縮短30分鐘為11時30分至12時30分，東證所希望藉此吸引更多投資人投資日本證券市場。

(周楷峯 摘譯整理自Reuters及東京證券交易所新聞稿, June, 2011)



八、日、韓交易所將研擬跨國交易

韓國交易所與日本東京交易所於5月底舉行第一次工作會議，討論日韓交易所跨國交易事宜。根據韓國交易所官員表示，目前該議題於初步討論階段，尚無具體實施計畫。

日、韓兩家交易所早於2005年已簽署MOU，內容為加強雙邊合作關係，其中並包含研議跨國交易。但遲至今日跨國交易仍未真正實施。

本次重新研擬日韓跨國交易，緣起於韓國交易所有意進一步提升國際知名度。今(2011)年初韓國交易所董事長金奉洙(Kim Bong-soo)即表示，韓國交易所將尋求與其他交易所(如香港交易所、日本交易所等)合作，推出即時雙邊交易。

東京證交所為市值亞洲最大、世界第二大的交易所，面臨來自鄰近交易所的激烈競爭，如上海交易所及香港交易所等。東京證交所目前開收盤時間與韓國交易所相同，而韓國交易所市值位居全球第16位。

(徐珮甄 整理自The Korea Herald及相關新聞, June, 2011)