

國際證券市場發展動態



美洲地區



一、美國證管會通過新版暫停交易機制

美國證管會（The Securities and Exchange Commission, SEC）於2012年6月1日通過因應證券市場和個股異常波動的「漲跌幅（limit up-limit down）」機制暫停交易措施提案，提案者為美國證券商公會（FINRA）及各全國性交易所。

漲跌幅機制暫停交易措施的建立是為了防止個別上市證券超過特定股價漲跌幅度的交易，實施後新版暫停交易機制將取代現行的個股暫停交易機制。現行個股暫停機制為SEC在2010年5月6日美國證券市場發生瞬間崩盤（Flash Crash）事件後所通過，股票和ETF價格在五分鐘內波動逾10%，就會中斷交易5分鐘。

新版暫停交易機制也更新對全市場所有上市證券之暫停交易規定，目前採用的市場全面暫停交易機制是從1988年10月開始實施，只有在1997年觸發過一次，2010年的瞬間崩盤事件並未觸發全面暫停交易。新版暫停交易機制降低了觸發全市場暫停交易的跌幅門檻，並縮短暫停交易時間。

美國的交易所和FINRA將於2013年2月4日以前開始實施新的暫停交易機制，SEC稍早也批准了新版暫停交易機制為期1年的試行計畫。在試行期間，各交易所、FINRA和SEC將評估其運作狀況，並考量新機制是否有需作修正調整之處。

SEC主席Mary L. Schapiro表示：「我們批准的新機制是一個複雜但可行，並有效保護市場免於過度波動的努力成果。在當今複雜的電子交易市場中，我們需要一個自動化和適當的機制，在股價波動太大、太快時，可以暫停或限制交易。SEC、各交易所和FINRA在新版漲跌幅和全市場暫停交易機制的試行期間，將密切注意其運作狀況，以確保在未來正式批准實施後能發揮最大效用。」

個股漲跌幅暫停交易機制

個股漲跌幅暫停交易機制為各交易所和FINRA共同研議提出，旨在防止個股超過特定漲跌幅的交易，以該檔證券前5分鐘平均成交價格為計算基礎。對於S&P 500指數、Russell 1000指數成分股，以及部分流動性較佳之ETF產品，其限制漲跌幅度為該檔證券前5分鐘平均價格的上下5%，其他上市證券的限制漲跌幅度為10%。漲跌幅度在開盤和收盤時段將放大一倍，而股價為3美元以下的個股，其漲跌幅度也會放寬。



為使投資人能謹慎考慮股票的交易價格是否符合其基本面，當個股委託單在限制的股價漲跌幅度內無法成功撮和超過15秒，便會觸發暫停交易5分鐘。

全市場暫停交易機制

新版的全市場暫停交易機制將取代現行機制，其規定如下：

- 觸發全市場暫停交易的跌幅門檻由現行之前一日收盤價格的10%、20%、30%，縮小為7%、13%、20%。
- 暫停交易時間由現行機制的30、60、120分鐘，縮短為15分鐘。
- 將現行交易時間劃分為6個時段分別適用不同暫停交易措施，簡化為僅區分為下午3點25分以前及以後兩個時段，適用不同暫停交易措施。
- S&P 500指數將取代道瓊工業指數，成為未來衡量市場下跌幅度之依據。
- 觸發全市場暫停交易的跌幅門檻由現行每季計算改為每日計算。

由於2010年5月6日的美股瞬間崩盤事件並未觸發全市場暫停交易措施，促使SEC、各交易所和FINRA重新評估舊有機制是否仍適用於今日的市場結構。此外，SEC和美國商品期貨交易委員會(Commodity Futures Trading Commission, CFTC)聯合組成的諮詢委員會，也會檢視新版全市場暫停交易機制的運作狀況，以考慮是否需再作修正調整。

(曾玲 整理自SEC新聞稿及相關新聞, June 2012)



二、美國商品期貨交易委員會將加強高頻交易之監理

美國監管機構對高頻交易的監管將邁向一大步：擬出高頻交易的定義。6月20日，美國商品期貨交易委員會小組委員會(Commodity Futures Trading Commission, CFTC)計畫擬出一份約60字對高頻交易的定義。

高頻交易(High Frequency Trading)目前占美國股票與期貨交易量半數以上，針對高頻交易使華爾街更易受電腦失誤所影響的批評聲浪重挫投資人信心，同時CFTC及美國證管會官員也以追蹤委託單及使用超速電腦的高頻交易證券商的方式，試圖掌握價格的急速脈動之方式來因應。

先前通過的「伏克爾法則(Volcker Rule)」，禁止商業銀行進行自營商交易，也不得擁有或投資對沖基金與私募基金等投機行為，對於金融交易影響甚大，現在提出對高頻交易的正式定義預期將更能指引監管者制裁對市場具操縱性的交易行為。

該小組委員會是CFTC技術委員會的一部分，成員來自高頻交易商、投資銀行、金融市場研究機構、證券經紀商、及NYSE Euronext和CFTC的代表，其面臨在寫出一份能縮小範圍在特定交易行為卻又廣泛納入大部份企業之中平衡的難題；根據先前傳出的定義草擬版本，其範圍包含華爾街大企業中協助客戶買賣有價證券的演算法交易桌、以及專營高頻交易的小型公司。草擬版本中將高頻交易描述為使用複雜運算的電腦程式交易進行自動化市場交易、個別交易不經人為決策指令、產生大量交易訊息流量等特徵。

高頻交易券商及CFTC委員會成員中曾

對是否該在分辨究竟何種行為該是監管者所關心的之前去定義特定市場參與者的意義性產生意見上的分歧，若是先行對特定交易行為貼上標籤，卻可能產生法律上的漏網之魚或使某些市場參與者改變交易行為以規避監管。

同時間，眾議院金融服務委員會(The House Financial Services Committee)下的資本市場小組委員會舉行的公聽會也聚焦在金融市場體質的健全度，之前NASDAQ OMX及NYSE Euronext的代表就曾表示，如黑池等遠離公開交易所交易的另類交易平台的增殖，已經傷害市場的品質與投資人的信心，並且造成2010年5月6日美股的閃電崩盤(flash crash)，NYSE Euronext主席Duncan Niederauer就表示：我們不應該再等待另一次閃電崩盤時才試著去了解為甚麼黑池交易量在近年來已達到三倍的問題。

(溫又櫻 摘譯整理自Wall Street Journal、Bloomberg及CFTC網站相關資料, June 2012)



三、NYSE Technologies與Xignite合作以透過網路提供市場交易資訊服務

紐約泛歐交易所集團旗下全球商用技術部門NYSE Technologies及透過網路提供市場資訊服務的供應商Xignite宣布，他們將提供一項新的服務，讓用戶將可透過網際網路存取所有紐約泛歐交易市場即時、歷史以及其他參考交易資訊。

紐約泛歐交易所於去年於七月推出全球第一個交易所「雲端平台」(Cloud

Platform)，並把該雲端平台命名為「資本市場社區平台(Capital Market Community Platform)」。為擴大其建置該平台所提供的優勢，NYSE Technologies此次宣布提供的網路資訊服務，對於想取得最即時資訊，以及在偏遠地區的客戶都相當適合。該服務於第一階段，將提供NYSE、NYSE MKT以及NYSE Arca markets三個市場散戶投資參考價格(retail reference pricing)的即時資訊。

NYSE Technologies的網路資訊服務，是使用Xignite所建置之XigniteOnDemand雲端平台技術，用戶將可以很有彈性地選擇存取資料以滿足所需，不管是為了開發金融入口網站的交易功能，或是為其網路設備提供更廣泛的用途。經由NYSE Technologies的網路資訊服務使用者界面，用戶可自由選擇NYSE Technologies各種交易資訊及各類型的組合。第二階段預計將於2012年第三季，開始提供紐約證券交易所債券數據、NYSE Liffe 1級和2級交易資訊、NYSE及NYSE MKT買賣盤差額資訊。

NYSE Technologies全球交易資訊產品總監Jennifer Nayar說：「我們的目標是讓購買交易資訊消費者直接連接到NYSE Technologies所提供的內容，經由多種方式諸如於NYSE所建置的流動性中心(Liquidity Centers)進行主機代管或連結至SFTI網路(SFTI為NYSE所建置安全金融交易的基礎設施，為中央存取設備)，現在是透過網路直接連結。」她表示：「NYSE Technologies很高興能與Xignite成為合作夥伴，以解決透過網際網路提供



市場交易資訊的需求，因此，合作夥伴，進一步擴大我們的客戶群到欲取得即時資訊者和偏遠客戶端。」

透過這項網路服務，用戶僅需使用標準的網際網路連接配備，即可存取紐約泛歐證券交易所市場交易資訊，並可依據其特殊的交易需求進行客製化。在世界各地的客戶，包括在偏遠地區，都能夠輕鬆地存取他們所需要的資訊，或者也能對交易資訊進行加工，加速其將交易資訊產品推向市場的時間。

「通過網站和行動設備提供市場交易資訊一直是在緊鑼密鼓的推展中，我們非常興奮能利用這些應用程式，增加紐約泛歐證券交易所市場交易資訊應用之機會。」Xignite公司的執行長及創始人Stephane Dubois說。「NYSE Technologies及Xignite公司對於透過電子系統，提供市場交易資訊已經表現出堅定的承諾。對於滿足今日越來越多的應用模式，尤其是移動通信市場多樣化的需求，也展現了足夠的能力。」

為存取接收紐約泛歐證券交易所之交易資訊，NYSE Technologies客戶原本有兩個選擇，其一可選擇直接在NYSE建置的流動性中心進行主機代管，或連接到其安全的金融交易基礎設備（Secure Financial Transaction Infrastructure，簡稱 SFTI）網絡。NYSE Technologies與Xignite的合作增強了其企業雲端策略。NYSE Technologies先前建置的資本市場社區平台，使各產業公司及註冊的市場參與者可向NYSE Technologies購買其所需的電

腦運算能力，讓他們能專注於其核心業務的策略，而不是複雜的IT基礎設備。現在NYSE Technologies增加的這項網路市場交易資訊服務，即為透過雲端技術，讓客戶有另一個方式存取紐約泛歐證券交易所之資訊。

（林昱廷 整理自Mondo visione，June 2012）



歐洲地區



四、NASDAQ OMX Nordic將提供可交易所有挪威股票之系統：可經由單一技術平台交易所有北歐股票

NASDAQ OMX Nordic宣布擴大提供挪威股票的交易和路由服務的計畫，使其會員在NASDAQ OMX Stockholm AB交易所所有在奧斯陸交易所上市的股票。

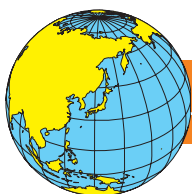
NASDAQ OMX Stockholm將引進新的路由服務，使投資者可參與奧斯陸交易所的開盤及收盤競價，同時揭露交易所委託單的訊息，此計畫尚待取得主管機關同意，預計在2012年9月完成。

NASDAQ OMX Stockholm於2009年相當成功的將最具流動性的挪威股票引入其交易市場。NASDAQ OMX已取得所有在奧斯陸交易所上市股票約百分之十的市占率，使其成為歐洲受監管的交易所中唯一已真正成功推出具競爭力之外國股票交易市場。

NASDAQ OMX Nordic證券市場的資

深副總Bjorn Sibbern表示，身為北歐證券交易市場營運的領導者，我們希望可以提供交易所有北歐的股票。現在，我們的會員可透過單一平台交易所有在北歐交易所上市的股票，使交易更簡易、便宜及具效率。路由服務幫助我們的會員發現更好的價格，及使他們在科技與聯結為關鍵的交易環境中可提升其商業機會。

(陳怡均 整理自Mondo visione與相關報導, June 4, 2012)



亞洲地區



五、東京和大阪證交所的合併案 取得監管機關同意

東京證交所（簡稱東證）對大阪證交所（簡稱大證）的併購案已取得日本監管機關的同意，為自上一次全球性的320億美元交易所併購案被否決的14個月後，首次成功併購大型交易所。

日本政府去年簡化併購審查後，由於併購審查較以前變得更寬鬆，日本的反壟斷機構有高達9成的機會可無條件核准收購案。東證於7月5日表示，與大證的合併案已取得日本公平交易委員會的正式核准。根據德意志銀行的資料，東證對大證的出價為16億美元，將創造世界周轉率第三大的交易所。

東證擁有日本市場96%的股票交易量，大證則是日本國內唯一的日經指數

（Nikkei 225 Stock Average）期貨交易市場。日本政府想要在2013年前創造所謂的「綜合交易所」，並在2020年前重新取得日本作為亞洲金融中心的角色。

日本公平交易委員會為增加審查的透明度、加速審查流程以及闡明併購準則，於去年6月宣布修正併購程序。委員會表示，地理上的市場可以定義為全球性或區域性的，非僅日本地區，以判斷一家公司是否擁有太多權力。委員會亦取消公司正式提出併購申請前的非正式審查程序，此預先諮詢程序可能花費超過1年時間並導致延遲。

根據Bloomberg的資料，自新加坡交易所（簡稱SGX）於2010年10月為維持股票交易的控制權而對澳洲證交所（簡稱ASX）出價之後，各國監管者阻止超過300億美元的全球性交易所併購案。除了東證與大證的合併外，唯一一個仍在進行中的公開交易所合併案為對多倫多證交所集團出價39億美元。

澳洲的競爭監管者花費5週時間同意SGX對澳洲的主要交易所ASX的併購案，而澳洲財務部長Wayne Swan於2011年4月以國家利益為由阻止該交易。歐盟執行委員會於2012年2月否決紐約泛歐交易所（NYSE Euronext）和德意志交易所之合併案，監管者表示，該案所創造的世界最大交易所將可能取得在歐洲區交易所交易的衍生性商品之幾近獨占的地位。

日本的合併案與其他失敗的案子主要區別在於東證和大證為國內交易所的合併案，許多其他的合併案則為跨國交易，可



能容易引發基於國家主義情操者之反對。

根據德意志銀行5月24日的報告，2011年東證的股票交易值占日本國內的96%，占全球的6.3%，而大證則占全球的0.3%，合併後將成為僅次於NYSE Euronext與Nasdaq OMX的全球交易值第3大交易所。衍生性商品方面，東證與大證共計占全球交易值的0.9%。

根據Bloomberg的資料，2000年時，日本擁有12家公司為全球前30大營業額企業。於2012年6月1日，日本擁有3家，另外6家來自中國大陸、南韓、俄羅斯、巴西之新興國家。相較2000年時，並無任何新興市場的企業位於全球前70大。日本的首次公開募股由2010年的22件增加至2011年的36件，2011年募資金額低於20億美元，占全球1%，相較其他地區，香港有239億美元，中國大陸有442億美元。

由於東證在世界所處的地位惡化，且資金流出至海外，監管者面臨全新的評估，已較難考慮合併的交易所是否將使費用增加及服務品質降低。

(蘇鈺絮 摘譯整理自Bloomberg及Taipei Times, June & July 2012)



六、香港交易所成功收購倫敦金屬交易所

香港交易及結算所(HKEx)經過數輪競標，最後打敗洲際交易所(InterContinental Exchange, ICE)，成功以現金每股107.6英鎊、總金額約13.88億英鎊(美金21.6億)

破紀錄天價收購倫敦金屬交易所(LME)。

港交所計畫將透過現金及長短期銀行借款(約11億英鎊)支付收購費用。依據Bloomberg消息，6月底港交所剛獲得5.43億英鎊(約8.48億美金)的短期國際聯合貸款，參貸行包括德意志銀行(Deutsche Bank AG)，匯豐控股(HSBC Holdings Plc)，瑞士銀行(UBS)等國際大型銀行，並由DB擔任指定代理行，負責處理簽約後的各項事宜。此短期貸款將於2013年6月到期，利率分為兩段式，前180天為LIBOR+65bp，180天後即增加為LIBOR+85bp。此外，港交所也表示另外獲得包括中國開發銀行(China Development Bank Corp.)及前述國際銀行在內的國際聯合貸款，但日後不排除以發行股票或債券籌資。

對LME而言，該所占有全球80%有色金屬(如銅及鋁)與工業用金屬的交易量，而中國大陸為全世界最大的金屬消費國，金屬消費需求量約占全球40%。因此，與港交所合併，也給予LME立即進入快速成長的大陸商品交易市場的機會。此外，HKEx承諾保留LME的品牌及傳統營運模式(如公開喊價)，讓LME保有某種程度的自主性，也是LME選擇HKEx的可能原因之一。

對HKEx而言，由於金融海嘯影響股票交易量甚鉅，該所開始思考將業務由股票擴大至商品交易。過去幾年HKEx努力吸引中國大陸企業及國際大型企業(如Prada)赴港上市，雖績效顯著，但由於新增上市業務的收入成長有限，加上多數國際大型企業掛牌後股價表現不佳且成交量低，因此，加速推動HKEx朝向商品業務發展。另

一方面，港交所認為發展商品業務可滿足大陸快速工業化發展的市場需求。HKEx執行長李小加表示，「收購LME讓港交所在傳統證券衍生性商品之外，可提供包括外匯、固定收益及商品等交易，為港交所帶來全方位的業務發展。」

本案尚需獲得LME股東支持及英國金融管理局（FSA）核准。依據星島日報報導，LME 擬於 7 月 26 日舉行特別股東會以表決此收購案，本案在會中需取得 LME 50% 會員以及 75% 股東支持。而LME 股東主要為摩根大通、高盛等美系投資銀行。如過程順利，預計2012年第四季可完成。

（徐曉薇整理WSJ、FT等相關報導，June 2012）



七、香港交易所擬推「雙幣雙股」上市

香港交易所計畫推出上市公司可同時以港幣與人民幣在交易所發行股票的模式，目前已經著手研擬相關配套措施，以進一步自由化並為股票市場注入更多元與便捷的籌資管道。

隨著大陸企業在海外營運快速擴張，許多跨國企業紛紛搶進大陸市場，但目前企業要在大陸掛牌上市須獲得內地證券監管機構的批准，對於很多需要人民幣來維持公司營運的大陸企業，在內地上市並不是一個快速籌資的有效辦法。大陸政府在2010年開放香港可以作為一個貿易結算地，之前早期只有很少數產業的貿易結算可以在香港進行，目前大陸官方幾乎已經開放所有的產業的貿易結算都可以在香港進行，大量資金可在香港停駐，導致存款

也大量湧進香港，於2012年3月底，香港的人民幣存款累計為5,543億元。

截至目前，以人民幣發行的股權商品相當有限，除了僅有一支追蹤金價的交易所交易基金、香港首富李嘉誠旗下的不動產投資信託基金和23支人民幣債券（即點心債），尚未有人民幣港幣雙幣雙股公開發售的商品，而以目前市場成熟度來看發行雙幣雙股顯然是必然的趨勢發展。

香港交易所表示，雙幣雙股是指同一發行人，同時首次公開發行人民幣交易股票和港幣交易股票。兩種貨幣定價的股票屬於同一類別，股東享有相同待遇，但分別在人民幣和港幣的櫃檯上進行買賣，結算與交割也分開進行，猶如兩支不同的股票，有兩個不同的股票代碼。至於雙幣雙股各自的具體規模，將由發行人在招股說明書中揭露。人民幣股票和港幣股票的發行定價，在進行外幣匯兌後應相同，發行價的匯率機制也同樣在招股說明書中明確載明。香港交易所行政總裁李小加表示，由於人民幣股票目前尚處起步階段，雖允許雙幣雙股模式上市的兩種貨幣新股互相轉換，以利套利的進行，使兩種貨幣股份在次級市場上的價格維持合理的差距，但為了市場穩定發展，初期以雙幣雙股上市的人民幣新股可能在一段時間（如30天）內不能互換。

知悉人士表示，深圳市一個名不見經傳的小公司（深圳商貿通，Shenzhen Trade Link）目前正考慮於2012年下半年以雙幣形式首次公開募股（IPO）1.3億美元，有可能成為香港交易所首家以人民幣港幣雙幣模式上市的公司。



深圳商貿通表示，有80%的支出用於進口美國產品，由於香港實行釘住美元的聯繫匯率制，故經由IPO的募集的港幣可用於支付自美國進口的產品，而不用擔心匯率波動的問題。發行人民幣股票募集來的資金，則可用在大陸內地擴張之用，包括開設更多購買原物料，以及安排向工廠交貨的辦事處。

香港交易所表示，雖然人民幣存款額自2011年12月開始有所減少，因此公司發行人民幣股份的動機並不強烈，但仍已收到其他幾家公司的意向書。專業人士分析，鑒於全球市場起伏不定以及人民幣兌美元匯率在今年已下跌1%，截至目前，雖然沒有更多的人民幣IPO或人民幣上市申請。不過，香港交易所行政總裁李小加於2月份曾表示，香港90%的券商已經做好了買賣人民幣股票的準備，因為一旦市場情況好轉，將有更多的公司發行人民幣股票，畢竟在香港發行人民幣股票從融資的角度來看是有道理的，因為募集到的人民幣可匯至大陸內地。

雖深圳商貿通規劃在香港上市還不足以為香港開啟人民幣股票的大門，尚需更大且知名的公司來香港公開募股（IPO），才能促使發行人民幣股票的公司大量湧現。不過，李小加表示，雖不能控制市場，但惟有先將準備措施做好，才能期待後續的發展。推出雙幣雙股交易模式並不是為了指導市場，而是為市場提供配套，能否實行，還仍待市場考驗。

(蔡孟芳 摘譯整理自The Wall Street Journal及相關新聞報導, June 2012)



八、上海證交所：國際板沒有實質啟動計畫

上海證交所(上交所)於6月4日表示國際板沒有實質啟動計畫，使有興趣在中國監理嚴格的股票市場上市的外國公司希望破滅。

上週由政府數個部門發表的聯合聲明使外國公司重新燃起在大陸股市上市的希望，而上交所對國際板計畫提出的新評論旨在緩和外界的過度期待。6月1日國務院發表對國際板的指導意見是一份中長期的戰略指導性文件，上交所表示一直對國際板在做研究與準備的工作。

中國國務院於6月1日表示將研究允許外國機構在大陸境內發行以人民幣計價的股票及債券，並於適當時機進行試點上市交易，但尚無特定時間表。

由中國國家發展和改革委員會、中國中央銀行及財政部等八個部門委員會共同提出的指導意見目的在於增進大陸與國際合作和競爭優勢。

大陸於2009年發布國際板計畫，藉由允許外國公司在大陸境內發行人民幣計價的股票作為推動人民幣國際化的措施之一，期使上海於2020年前成為全球金融中心。許多在大陸境內有重大營運活動的外國公司如匯豐集團(HSBC Holdings PLC (HBC))、可口可樂公司等均表示有興趣將其公司股份在大陸股市的國際板上市。

上交所前董事長耿亮今年三月表示上交所已完成國際板的發行、上市、交易、結算規則的初稿，但礙於匯兌、結算及跨境規定，國際板的推出面臨一些困難。

分析師認為若有頂級外國公司上市，國

際板可為大陸股市帶來聲望。但考量國際版對疲弱的國內股市潛在負面影響，已導致國際板推出的延遲。大陸股市最近幾年的表現是全球最糟的市場之一，上海綜合指數2010年下跌14%，2011年下跌22%。

(陳海靖 摘譯整理自online.wsj.com網站新聞, June 4, 2012)



九、新加坡交易所宣布推行ETF雙貨幣交易

新加坡交易所（以下簡稱新交所）宣布自6月15日起推行ETF雙貨幣交易（Dual Currency Trading），首先推出的為貝萊德安碩（iShares）發行的4檔固定收益ETF和安碩MSCI印度指數ETF，以及聯昌信安資產管理公司（CIMB）發行的CIMB富時亞洲40ETF和CIMB S&P道德亞太收益ETF等共7檔美元計價的ETF。

新實施的ETF雙貨幣交易制度將可允許該7檔ETF，除了得以現有美元報價交易外，亦可以新加坡幣報價交易，且兩幣別之交易可完全自由互換（Fully Fungible），不影響部位持有，亦不影響其基金發行架構。因此，不管ETF最初是以美元或新加坡幣購買，皆可於次級市場以任一幣別賣出，而部位計算以持有股數整合於同一帳戶內，申購、贖回及收益分配則以原本的計價幣別（美元）進行。

ETF雙貨幣交易的推行起源於新交所今

（2012）年3月啟動的證券雙幣交易服務。新交所表示該服務將使往後在新交所掛牌的證券，包含普通股及ETF，皆可同時使用美元、港幣、澳幣及新加坡幣當中，任兩種貨幣報價及交易。雙貨幣交易服務支援主板、凱利板等已上市證券，以及未來辦理首次公開募集（IPO）的準上市公司。新交所期待該服務的推出，將可增加投資人的交易彈性，並降低其交易成本，而對於ETF發行人或上市公司來說，提供雙幣交易彈性，在新加坡市場可吸引國際投資人，亦可吸引當地投資人進場投資。

(吳逸萱 整理自The Business Times與相關報導, June 2012)



十、澳洲新交易所「Asia Pacific Exchange」將目光焦點鎖定在亞洲上市公司與投資者

預期自2012年7月起，澳洲資本市場將有新成員加入，亞太證券交易所（Asia Pacific Exchange，簡稱APX）將爭取吸引亞洲地區，特別是大中華區之企業與投資人至澳洲籌資與投資，此舉或將使雪梨往成為全球金融中心的目標又向前邁進一步。

亞太證券交易所確切的開始營運日期仍須待取得澳洲證券暨投資管理委員會（Australia Securities & Investments Commission, ASIC，簡稱澳洲證管會）之正式核可為準，所報之交易規則尚在進行審查中。依據APX¹所屬之澳洲寶澤金融集團（AIMS Financial Group）執行長Mr.

¹ 2008年10月，澳大利亞太平洋證券交易所被寶澤金融集團（AIMS Financial Group）收購，並正式更名為APX亞太證券交易所（Asia Pacific Stock Exchange）。澳大利亞太平洋證券交易所於1997開始運營，促成了超過5000次交易與1.63億股票交易（合約\$5百萬澳幣的成交額）。曾經成功上市和交易的企業包括西格瑪有限公司（Sigma Company Limited）、雪梨期貨交易所（Sydney Futures Exchange）、SPC Ardmora有限公司等。澳大利亞證券暨投資管理委員會（ASIC）於2004年8月授予APX亞太證券交易所交易牌照。（資料來源：亞太證券交易所網站 <http://www.apx.com.au/>）



George Wang表示，預計在2012年底，該交易所將有10家上市公司，而未來進行之交易將尋求可以人民幣計價結算。APX目標之一是在中國財富眾多的投資人與澳洲的原物料與農業產業公司之間擔任橋樑，另一方面，也期待能吸引手握雄厚資金的中國企業透過在澳洲上市來擴展全球能見度。

Mr. Wang也指出，中國投資者將澳洲視為與西方國家連結的管道，所以如果澳洲能夠提供相同語言、相對瞭解的公司、以及最終可用人民幣完成結算交割的交易場所，相信中國投資人應會願意選擇至澳洲投資。

澳洲證管會近年已宣布開放多家電子交易平台與其他交易所得參與澳洲資本市場。過去擁有獨占地位之澳洲交易所集團（Australia Securities Exchange，簡稱ASX）已經面臨強大的市場競爭。其中，2011年10月底開始營運的Chi-X，更宣稱其交易市占率已超過3%。ASX此次對新競爭對手APX並未發表特別意見，但從ASX執行長近期所發表的演說可觀察到，其認知到更多競爭對手的出現將會對澳洲資本市場產生重要影響，至於對ASX的營收表現，其則以「適度」來闡釋可能的影響。澳洲當地基金管理公司White Funds Management（同時也是ASX的股東）的董事則表示，新交易所要取得一定市場占有率，並非簡單的事，或許是需要一段更長時間的考驗。另外從APX以大中華地區的投資人為目標客戶群來看，似乎和ASX的

現有客戶並不重疊。

APX經營大中華區業務的企圖心相當明顯，已在深圳成立辦公室，及早接觸中國市場，並規劃未來在APX IPO的公司可以分別在中國和澳洲上市。而當有夠多的公司上市後，APX亦將規劃讓上市公司可同時以澳幣及人民幣計價交易。如採人民幣計價交易者，初期將會在香港辦理結算。不過今年3月澳洲央行（Reserve Bank of Australia）與中國央行（中國人民銀行）已簽訂300億澳幣之貨幣互換協議，所以未來在澳洲辦理人民幣結算將是指日可待的。去年，澳洲上市公司FMG集團（Fortescue Metals Group）首次以人民幣結算鐵礦交易。只是目前為止，少有澳洲公司跟進採取以主要交易對手的當地貨幣進行結算交易。

近年中國企業至海外上市存在著相當多問題。相比之下，澳洲更嚴格的監管環境對亞洲公司和投資者來說將更具吸引力。APX表示，為了盡可能減少企業在該新交易所上市的風險，每家公司在上市之前都將通過嚴格的審查。申請上市的中國公司將要跟APX指定的保薦機構、券商與APX之調查小組合作，也必須和在澳洲證券交易所的上市公司一樣，被要求隨時揭露與公司有關的重大訊息。



（林宣君 整理自APX網站及The Wall Street Journal等相關新聞報導, June 2012）