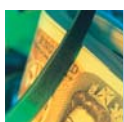


# 國際證券市場發展動態



## 美洲地區



### 一、NYSE與ATG將合作成立巴西市場新交易平台

NYSE Euronext 與總部設在巴西里約熱內盧的交易系統營運公司Americas Trading Group(ATG)，計畫共同成立一家名為Americas Trading System Brasil (ATS Brasil) 的新公司，針對拉丁美洲規模最大的巴西股票市場開發櫃檯買賣(OTC)交易平台。該交易平台計畫在獲得巴西央行及證券主管機關(Comissão de Valores Mobiliários, CVM)核准後，於2013年正式營運，預估開始營運後的第一年，即可望為巴西市場帶來15%的成交量成長。這項共同開發計畫總投資金額為1億美金，ATG與NYSE分別擁有80%與20%股份，由ATG負責管理及營運、NYSE提供技術服務。

大約一年前，美國第四大交易所DirectEdge也宣布計畫在巴西成立新的交易所，挑戰BM&FBovespa交易所在當地提供交易、結算及交割服務的獨占地位。然而NYSE Euronext的副執行長Dominique Cerruti表示，該計畫目的並不是導入新的市場競爭，而在於吸引流動性。ATG的CEO Fernando Cohen則表示，新的交易平台在NYSE Technology的技術協助下，將

提供高效能與超高速的交易系統以吸引高頻交易者，並提升市場流動性與資產評價效率。

ATS Brasil將使用NYSE Technology開發並應用在NYSE Euronext全球市場的UTP (Universal Trading Platform) 交易平台，UTP能夠在非常低延遲的情況下處理大量的交易，讓市場參與者的鉅額委託單能在瞬間成交，有利吸引當地和國際的高頻交易者，同時也可提高市場的透明度和流動性。此外，ATG也將利用NYSE Technology的SFTI (Secure Financial Transaction Infrastructure)網路，為在巴西境外交易的客戶提供市場的資料服務。

(曾玲 整理自Reuters及相關新聞, Nov. 2012)



### 二、納斯達克證券交易所規劃於2013年初推出零售價格改善計畫

美國第二大股票交易所運營商—納斯達克OMX集團，於2012年11月初宣布，該集團規劃於2013年初，將提供折扣優惠給零售訂單。納斯達克表示其零售價格改善計畫，將與全球規模最大的紐約泛歐交易所，於2012年8月1日所推出的改善散戶投資人委託價格計畫相類似。

8月初紐約泛歐交易所集團正式推出所謂的零售流動性計畫，紐約泛歐交易所的



交易原受限不得低於1美分報價規定(sub-penny pricing rule)，市價 1 美元或以上的股票，市場報價的升降單位不得小於1美分；而零售流動性計畫則可豁免該規定，允許散戶投資人得以低於1美分的升降單位出價且不公開競價資訊。

以交易所的觀點看來，豁免不得低於1美分報價規定為自場外交易所贏回市占率之道。納斯達克在公告中表示，為配合2013年第一季零售價格改善計畫，他們也將同時修改相關提供資訊廠商的撮合交易資訊，該修正仍有待監管單位的批准。

這些類似於紐約證券交易所的零售價格改善計畫，都必須獲得美國證券交易委員會（U.S. Securities and Exchange Commission）豁免禁止國家證券交易所的股票報價升降價格，不得低於1美分的相關規定。

而該項禁令並不適用於非屬交易所的交易，而股票報價升降價格得低於1美分的相關折扣，已被廣泛應用於如騎士資本集團（Knight Capital Group）和Citadel批發經紀商，這些批發經紀商早已佔有主要零售委託市場。

美國第三大股票交易所BATS全球市場（BATS Global Markets），也在8月上旬提出改善散戶投資者所支付的股票委託價格計畫。

批發經紀商來自於監理套利（regulatory arbitrage）的獲利能力，使其可經常性地提供零售價格改善計畫，也促使紐約證券交易所首席執行長Duncan Niederauer在多個場合均公開表示，美國股市是個不公平競爭的市場。

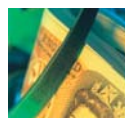
在很多情況下，批發經紀商能提供給零售訂單的折扣只有0.01美分或更少。

如果交易所能讓零售訂單以更好的價格成交，有責任讓交易以最好價格成交的批發經紀商，勢必一要將更多的零售訂單送往交易所執行。在另一方面來說，這也將迫使批發經紀商提供更好的折扣，但這可能會影響到他們的獲利能力。

（林昱廷 整理自路透社新聞, Nov. 2012）



## 歐洲地區



### 三、莫斯科交易所與德國交易所簽訂策略規劃合作意向書

德國總理梅克爾（Angela Merkel）與俄羅斯總統普丁（Vladimir Putin）於11月16日見證了莫斯科交易所與德國交易所簽訂意向書，同意未來雙方交易所在策略方面的合作，以及為更健全發展金融市場而提供廣泛的資訊交流。此外，這項合作協議也將為未來莫斯科與法蘭克福兩地金融中心之連結做準備。

兩大交易所除了在基礎架構方面合作外，在產品開發、資訊技術，以及關於交易、結算、交割、保管、擔保品管理和市場數據及指數等法規制度層面上都將相互配合。

此外，兩交易所將協助彼此增加市場成交量及流動性，以及爭取國際發行人、中介機構與投資人等的發展。

兩交易所此次的合夥關係，雖並未對德交所股價產生任何影響，然德國交易所執行長Reto Francioni 表示：「德國早在幾年前就與莫斯科交易所密切的交流，並且雙方在發展證券市場、推動衍生性金融商品交易以及結算交割機制等部分已早有共識。而此

次所簽訂的協議則是為了強化彼此的合作關係，並將這層關係合理地建立在使雙方交易所共同成長的策略基礎上。」

另一方面，莫斯科交易所執行長 Alexander Afanasiev 則指出：「此次意向書的簽訂將推升莫斯科交易所國際化之進程。德國交易所是十分值得信賴的合作夥伴，我們非常期待未來共事的機會，並相互交換經驗與實踐國際化目標。這次莫斯科與德國交易所一對一的合夥關係，使我們對於俄羅斯與全球金融體系之整合、創造更優越的條件供投資人進入俄羅斯資本市場、強化國內經濟以及協助莫斯科成為國際金融中心等發展抱持著樂觀的看法。」

莫斯科交易所成立於2011年12月，前身為莫斯科銀行外匯交易所（MICEX）及俄羅斯交易系統交易所（RTS），整併後服務更周全，無論在盤中或是盤後皆給予投資人各類資產報價透明且完整的服務。

德國交易所集團包括了歐洲最大交易所—法蘭克福交易所（Frankfurt Stock Exchange, Xetra），以及世界最大的衍生性商品交易所—歐洲期貨交易所（Eurex Exchange），歐洲期交所除了提供債券與附買回交易的服務外，亦與美國主要的選擇權交易所國際證券交易所（ISE）及歐洲能源交易所（EEX）之系統相互連結，故投資人在這些交易所進行投資時，僅需透過歐洲期交所的交易平台便可完成。

（林芷矜 摘譯整理自 Mondo Visione 及相關網站新聞，Nov. 2012）



#### 四、BATS Chi-X Europe 擬申請英國註冊交易所執照

歐洲最大的股票交易平台 BATS Chi-X

Europe，擬向英國金融服務局申請交易所執照，希望能成為另類交易平台中，第一家英國註冊投資交易所（Registered Investment Exchange, RIE），以利其與歐洲各交易所平起平坐，並將業務拓展至個人投資人。

若註冊成功，BATS Chi-X Europe 將繼倫敦證交所（LSE）及 ICAP 證券及衍生性商品交易所（ICAP Securities & Derivatives Exchange, ISDX）之後，成為英國第三家註冊之證券交易所；其他類別的註冊交易所包括 ICE 期貨交易所、倫敦國際金融期貨交易所（LIFFE）、倫敦金屬交易所（LME）。不含 BATS Chi-X Europe，目前英國總共有 5 家註冊投資交易所。

根據 BATS 統計，一年前 BATS Chi-X Europe 在歐洲股票交易市占率高達 40%，最近下滑為 30%，且最近數月在 FTSE 100 股票交易的市占率，也逐漸不敵倫敦證交所。因為不是正式的註冊交易所，無法與歐洲其他大型交易所相匹敵，如倫敦證交所、NYSE Euronext、德意志交易所集團等。

註冊為正式交易所，代表 BATS Chi-X Europe 將與其他交易所從各方面競爭，特別是爭取上市公司，也可以提供衍生性商品，同時也將業務延伸至個人投資人，爭取來自散戶的流動性。

2007 年起歐洲實施「歐盟金融市場工具指令（MiFID）」，要求證券經紀商代客戶下單時，須落實「最佳價格執行（best execution）」，除了須確保成交的價格對客戶最有利，也須確保後續的結算及交割須以最有效率、最節省成本的方式為之，此意味著證券經紀商只會為個人投資人及部分共同基金經理人，於註冊交易所下單。





RBC資本之分析師Peter Lenardos表示，一家企業發展到最後，自然而然會走向法治化；並認為，BATS Chi-X Europe建立正式註冊交易所，大約需時一年，對倫敦證交所的衝擊並不如想像中大，但也預期交易所產業競爭將愈趨激烈。

BATS Chi-X Europe在美國堪薩斯州的母公司BATS Global Market，創立於2005年，已於2008年向美國註冊為正式交易所，目前為全美第三大股票交易所，但因其交易系統故障，導致蘋果電腦(Apple Inc.)的股票無法正常交易，於今(2012)年3月22日決定延緩IPO計畫。

(徐珮甄 整理自Financial Times及相關新聞, Nov. 2012)



#### 五、英國金融管理局(FSA)提高個人自提退休金業者之資本要求

英國金融管理局(FSA)近期針對受英國政府特許的個人自提退休金業者(self-invested personal pensions, SIPP)提出新規範草案，目前並公開對外諮詢，其目的為因應SIPP業者倒閉時能為投資者爭取更多保護。對提供非標準型投資工具的SIPP業者而言，這些新規定可能迫使他們須提高資本額至現有的4倍。

由於SIPP業者掌握的退休金高達886億英鎊，且所持有之資金多交由大型金融機構所管理運用，例如證券商或投資公司。但FSA認為，SIPP業者管理鬆散，表示將對其加強管理，並計劃採取以下措施：

- ◆ 強制要求現有獨立營運的SIPP增加股本至5,400萬英鎊。
- ◆ 對提供另類投資工具<sup>1</sup>的SIPP業者的最低資本要求由5,000英鎊提高至2萬英鎊。

1.如酒類基金(wine funds)或不受監管的海外不動產基金(unregulated overseas property fund)等。

最近FSA即針對一家沒有維持適當資本適足率的SIPP業者Montpelier Pension Administration Services 前高階主管祭出罰鍰，該主管被FSA指控未能確保公司符合資本適足要求、充分監督及正確回報該公司的流動性資本部位，並對其處分17,850英鎊的罰款。

FSA認為，一般個人目前透過自提退休金可投資的金融工具已日趨複雜化，而新規定能強化對投資人的保護。有關新規範的諮詢文件並亦包括標準投資清單(list of standard investments)，且計劃對提供清單外投資工具的業者要求額外增加資本額。

(徐曉薇 整理自FT相關報導, Nov. 2012)



#### 六、奧斯陸證交所為證券及固定收益商品推出新的交易平台

奧斯陸證交所於11月12日成功推出新的交易平台Millennium Exchange，此為目前世界上最快、最先進的交易系統之一。此交易平台特別適合新興交易方式的需求，可強化奧斯陸證交所對國際經紀商及全球投資者的吸引力。

Millennium Exchange交易平台是由倫敦證交所提供，倫敦證交所本身自2011年2月起便使用這套系統。新的交易系統具有彈性、高度的升級空間，及超低的延遲時間，將用於奧斯陸證交所的證券及固定收益商品市場。奧斯陸證交所預計在2013年亦會將北歐證交所另類交易平台Burgundy轉移至新的系統，使北歐的金融商品一樣可在有效率的科技平台交易。

奧斯陸證交所的總裁兼總經理Bente A.

Landsnes表示，藉由跟隨倫敦證交所的科技選擇採用Millennium Exchange，已使倫敦證交所的現有會員公司更簡單及容易成為奧斯陸證交所的直接會員。會員公司數的增加對流動性有正面影響，也有利於奧斯陸市場及在此市場上市的公司之能見度。從而對於挪威整體資本市場有正向幫助，且將有助於上市股票的流動性及上市公司的籌資能力。

轉移到新交易系統是一個大規模的專案，不僅奧斯陸證交所，還涉及會員公司、其系統、軟體供應商、即時資訊的傳送公司、MillenniumIT公司及倫敦證券交易所。由於各參與單位的緊密合作，讓這項專案得以在創紀錄的時間內完成。

Bente A. Landsnes亦對各單位投入的努力表示感謝，使Millennium Exchange在11月12日啟用的目標順利達成，而奧斯陸證交所的重要工作為提供高品質的先進科技以確保市場保持競爭力，並協助顧客為市場提供更好的商品及服務。

奧斯陸證交所和倫敦證券交易所集團在2009年3月成為策略夥伴，合作行銷及產品開發，涵蓋證券、固定收益及衍生性商品等。透過這項協議，奧斯陸證交所已自2010年採用倫敦證券交易所集團交易技術。而Millennium Exchange是奧斯陸證交所自倫敦證券交易所採用的第二套交易系統。

MillenniumIT是一家成立於1996年的創新交易技術公司，屬於倫敦證券交易所集團，總部設於斯里蘭卡的可倫坡。MillenniumIT所開發的系統被世界各地的證交所採用，其產品包括Millennium Exchange系統，為超低延遲且高度可擴充

的交易平台；Millennium SOR為聰明的交易路由系統；Millennium Surveillance則是市場監管系統；及Millennium Depository，可提供整合結算、交割和集中保管的功能。

（陳怡均 整理自mondovisione與相關報導, Nov. 2012）



## 亞洲地區



### 七、日本兩大交易所的合併案取得股東同意

11月20日大阪證券交易所（簡稱大證）與東京證券交易所集團（簡稱東證）兩家公司的股東批准日本最大的兩家交易所價值16億美元之合併案，並將於2013年1月1日成立控股公司，日本交易所集團公司，以振興國內證券市場。

兩家交易所的股東分別在東京和大阪召開臨時股東大會批准了合併案，實際上東證於今年8月已要約收購大證66.7%的股權，使得此次股東投票較屬於程序性質。

此合併案為日本政府打造能夠交易股票、商品以及其他證券之全國性交易所的第一步，以因應自2005年以來因交易移轉至大中華區而萎縮超過3%的股票交易量。由於另類交易平台逐漸取得市占率，以及對更快且更便宜的交易需求致使交易所成本上升且利潤下降，全球的交易所正尋求進行合併。而在東證與大證需要與亞洲其他交易所競爭的情況下，合作會比各自單打獨鬥更有競爭力。



東證與大證皆成立於1878年，根據世界交易所聯合會（World Federation of Exchanges）資料，截至今年6月東證為全球股票市值第3大的交易所，僅次於紐約證交所與Nasdaq市場。大證於江戶時代奠基於稻米的期貨交易，並為日本境內唯一的Nikkei 225股價指數期貨之交易平台。

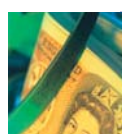
東證與大證在去年11月的合併報告中指出，透過資訊科技系統的整合，一年可省下70億日圓（8,600萬美元）。在今年東證因電腦失誤致交易中斷兩次而遭監管機關懲戒之後，社長齊藤惇於8月減薪。對新交易所而言，確保交易流暢以獲得日本國內外投資人的信任將是重要的挑戰。

日本作為金融中心的聲譽已因Nikkei 225股價指數自1989年以來下滑77%而受損，其經濟亦可能在四年內遭逢第三次的技術性衰退。

根據彭博社數據，日本股票上市市值自2005年以來已萎縮10%，但同時期中國大陸成長7倍，而香港增加166%成為世界市值第四大的市場。東證第一部的平均日成交量今年已較2011年下跌11%至20億股，從2005年以來已下滑超過3%。在日本交易所新上市的公司家數也暴跌，今年以來僅53家公司宣布計畫上市，相較2006年同期則有201家；在中國大陸，今年已有265家公司宣布計畫上市。

東證社長齊藤惇於股東會後表示，東證的首要之務是鼓勵中小型公司在日本的交易所上市，以為刺激經濟竭盡所能。

（蘇鈺絮 摘譯整理自彭博社及相關網站，Nov. 2012）



## 八、上交所一年內打造多元ETF產品線

上海證券交易所（以下簡稱上交所）基金與衍生品部總監劉遯公開表示，明（2013）年將進一步擴大ETF商品線，計劃推出三類ETF創新商品，包括商品ETF、外匯ETF及掛鉤型ETF等，並將改善ETF相關發行及交易制度，進一步提高ETF市場流動性。該聲明在在顯示上交所對於ETF市場的重視及積極發展的決心。

上交所歷經三年的準備，於今（2012）年下半年成功推出跨市場ETF（華泰柏瑞滬深300ETF）及跨境ETF（易方達恒生H股ETF），運作順利，市場交投亦相當踴躍，並突破中國ETF市場產品類型單一的局面。兩項新商品的成功使得上交所對於加速ETF市場發展更有信心，明年擬花費一年的時間，完整布局ETF商品線，逐漸將市場做大。據了解，由國泰及博時基金公司籌備的公債ETF，以及國泰、華安及易方達基金公司所籌備的黃金ETF皆可望於年底獲准發行，明年初即可能上市。

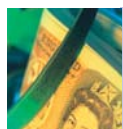
明年則計劃朝大主題、風格及行業方向發展，正研議發行的三類創新ETF商品當中，商品ETF將先推原油、農產品及金屬ETF，外匯ETF則準備由美元、澳幣及港元ETF打前鋒，並將推出掛鉤型ETF，意即追蹤任何一個資產價格或指數的ETF。此外，上交所將根據市場需求，研究發展貨幣基金ETF及策略型指數ETF，如具槓桿意味的分級ETF或市場超額報酬ETF（ $\alpha$ ETF）等。

除了開發新商品，有鑒於目前ETF及股票交易在流動性上的嚴重不對稱，上交所將進一步強化ETF初級市場發行及次級市場



交易功能，包括改善ETF部位計算流程、申購回清單傳送機制、ETF網上申購贖回和補券機制，以及ETF當沖交易等措施。另外亦將發展ETF期權等衍生性商品，提供市場參與者適當的避險工具。

(吳逸萱 整理自新華網與相關報導, Nov. 2012)



### 九、中國證監會再次批准在香港發行點心債券

中國證券監督管理委員會(證監會)再次批准四家公司在香港發行以人民幣計價的點心債券，使得香港成為全球最大的中國大陸境外人民幣交易中心更向前邁進一步。香港財經事務及庫務局副局長梁鳳儀證實中國證監會已同意該項債券發行，但並未說明是那幾家公司。

繼中國寶鋼集團去年在香港發行總計達65億人民幣(約為79.4億港幣)的債券之後，此為中國大陸監管機構首次核准發行的點心債券。11月5日梁鳳儀在香港召開的第16屆「北京·香港經濟合作研討洽談會」中表示，香港政府歡迎更多中國大陸企業在香港發行點心債券，香港政府將與中國大陸監管機構共同改善相關規定以促進此種債券發行。自2009年中期，北京當局逐漸放寬金融管制鼓勵發行以人民幣計價結算的債券，以加速推動人民幣國際化。

在香港致力成為主要人民幣境外交易市場的過程中，遭遇到競爭對手。據金融業者指出，中國大陸國營的中國建設銀行計劃在英國倫敦出售25億元以人民幣計價的債券，而今年4月香港匯豐銀行已在英國倫敦售出20億元人民幣債券，這是業者首次在倫敦交易市場發行以人民幣計價的債券。此外，新加坡亦試圖成為境外人民幣中心。

梁鳳儀指出倫敦不會對香港成為境外人民幣交易中心構成威脅，有越來越多的國際投資者會選擇在香港投資人民幣商品，因為香港提供全球最多的中國大陸境外以人民幣計價的商品。

北京市金融工作局局長王紅表示有越來越多位於北京的公司願意在香港發行債券或股票，香港是國際投資者與北京企業之間的平台。王紅指出目前已有48家北京的企業在香港掛牌上市。

在此次京港洽談會中，香港特別行政區行政長官梁振英與北京市代市長王安順監督兩地政府簽訂包括文化交流、食品安全及在北京發展醫院管理機構等三份合作協議。

(陳海靖 摘譯整理自南華早報新聞, Nov. 2012)



### 十、香港交易所擬簡化上市流程吸引海外公司上市

由於今(2012)年香港籌資活動大幅降低，內地國營企業的籌資縮水情況尤其嚴重，使得過去三年保持全球IPO金額第一名的香港交易所(以下簡稱港交所)，1至10月籌資金額下滑至全球第六名，落後於深圳交易所及吉隆坡交易所。為了保持競爭力，港交所公開表示，正與香港證監會研議簡化海外公司上市規範，縮短上市時間，以吸引更多海外公司到香港第一或第二上市，並降低對於中國企業的依賴。

目前香港1553家上市公司中，在中國註冊、香港上市的中國企業(H股)共172家，海外註冊、主要業務及收入來自中國的企業(紅籌股)共108家，中國相關企業即占香港市場2成左右。因此，為了擺脫對

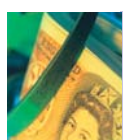


於中國企業上市的依賴，港交所近期一直努力拓展業務範圍，包括收購倫敦金屬交易所及吸引海外公司上市。

依據香港現有的上市規則，海外公司與一般香港公司上市，在流程及審核上並沒有明顯區別，僅針對部分個案審核後視情況豁免，但時程極為冗長。因此港交所及香港證監會計劃於近期發布指引，整理過去的豁免情況，做豁免標準化，並對於其他國家交易所上市標準之監理保護強度進行確認後，公布認可國家，未來海外公司若符合豁免條件，或已於認可國家第一上市，得直接申請第一或第二上市，避免因註冊地與香港重複或甚至抵觸的監理要求而拖延上市時間。

市場擔心簡化上市規則會降低監管強度，針對此擔憂，港交所亦表示其規劃只將簡化審核程序，並不會降低上市門檻，且近期香港證監會已提高保薦人在IPO所須負擔的民事及刑事責任，投資人保護應無虞。

(吳逸萱 整理自Financial Times與相關報導, Nov. 2012)



### 十一、新加坡擬推基礎建設債券以挽IPO頹勢

新加坡交易所（SGX）有鑑於股票初次申請上市（IPO）萎縮衝擊獲利，正尋求提升基礎建設債券的市場占有率。

根據彭博新聞整理的資料，在擁有AAA主權信評及穩定展望的七個國家之一的新加坡，以當地貨幣計價的債券發行金額今年以來已高達307億新加坡元（250億美元），超越2010年創下的247億新加坡元之年度高點紀錄。與去年同期相比，今年新加坡交易所的股票初次申請上市金額

下滑了62%。新加坡交易所第一季來自股票交易的營收出現了19%的跌幅。

新加坡較低的借款成本可望吸引該地區的債券發行者；依據HSBC控股公司的資料顯示，新加坡的非政府債券平均殖利率為2.59%，印度以當地貨幣計價的主權債券平均殖利率為8.3%，印尼為5.9%，馬來西亞為3.45%。根據亞洲開發銀行的估計，亞洲到2020年之前需要為新基礎建設籌措的資金額度高達8兆美元。

新加坡交易所總裁Muthukrishnan Ramaswami於11月14日在接受彭博新聞訪問時表示：「可能有100個亞洲城市需要大眾運輸系統，較好的污水處理系統與較優良的公路。」「印尼、馬來西亞與印度必須發行債券來籌募資金，新交所努力的目標是讓打算尋求跨境投資人的業者到新交所發行債券。」

### ◆吸引力漸強

由於銀行貸款變得更難取得，必須發展債券市場，以滿足對債務融資的需求成長。根據彭博新聞整理的資料，在不含日本的亞洲地區中，今年以來的銀行放款總金額下降28.7%至2,078億美元。

Ramaswami表示，亞洲開發銀行及世界銀行的國際金融公司等金融機構正尋求可使基礎建設相關的債券發行對投資人具有吸引力的方法。提供便利的籌資管道，有助於為印度的公路及鐵路建設計畫籌措1兆美元的經費，亦能協助對外國投資人具吸引力的東南亞最大經濟體之印尼募集到2025年前建造海港所需要的120億美元。

由於新加坡交易所來自上市費及初次申請上市的營收因IPO數量下滑及面臨國際競爭而受到不利影響，因此希望搶占更多



的亞洲債券發行。自2010年10月試圖併購澳洲證券交易所失敗以來，新加坡交易所的股價已下挫31%。

#### ◆關鍵成長動力

Magnus Bocker自大約三年前成為交易所執行長以來持續尋找成長動力，以因應股票交易量的萎縮。Bocker於2010年引進亞洲公司的美國存託憑證並於去年推出全球最快的交易系統，試圖提升交易量。最具野心的作為是提出對澳洲證券交易所的84億澳幣（87億美元）收購案，該案於2011年4月遭到澳洲主管機構拒絕。

因為股票初次申請上市衰退，新加坡交易所的年度獲利在2008年6月截止的會計年度攀升到4.783億新加坡元的高點之後，目前已經下跌了39%。根據彭博新聞整理的資料，今年以來，初次申請上市企業在新加坡交易所總計募集了27億美元，較一年前下降了62%。

#### ◆馬來西亞的股票IPO

相較之下，馬來西亞交易所的股票初次申請上市在今年募資68億美元，接近2010年創下的70.5億美元最高紀錄。一家由馬來西亞國庫控股公司部分持股的醫院經營公司，綜合保健控股有限公司（IHH）的股票上市讓吉隆坡成為2012年全球第四大股票IPO的所在地。

位於新加坡的馬來亞金英控股分析師James Koh指出，債券發行可能無法立即彌補股票IPO的不足，債券發行額度當然是大於股票銷售，但債券的流動性遠低於股票，債券在未來三年內可能不會有顯著的貢獻度。

#### ◆誘因與規定

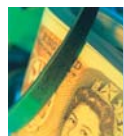
根據彭博整理的資料，對投資人有利

的各種規定，如稅賦優惠及至少90%的股利發放，使在新加坡交易所掛牌的不動產投資信託基金擁有全球最佳的績效表現，今年平均報酬率達48%。在第一檔不動產投資信託基金CapitaMall Trust開始交易的十年之後，新加坡目前已有28檔掛牌交易的不動產投資信託基金。

為了使新加坡成為更具吸引力的上市所在地，該交易所自4月開始已允許股票及指數股票型基金以兩種幣別掛牌交易。新加坡財政部於10月3日表示，正計畫允許公司發行具有多種類別及不具投票權的股份，作為公司法修正提案的一部分。

Ramaswami指出市場具有景氣循環，現在很容易削減及節省投資支出，但是若等市場再度回升時才會促行動，恐難以因應新的局勢。

（蔡孟芳 摘譯整理自Bloomberg及相關新聞報導，Nov. 2012）



#### 十二、印度新的股票交易所即將啟用

印度新成立的交易所MCX-SX，其相關技術設備已於2012年11月18日建置完畢，一旦達到350個會員與該交易系統連結的目標，就可以正式開始交易股票、期貨&選擇權及其他商品。目前MCX-SX收到申請加入會員的數量已超過700家，但核准加入或已連結上交易系統的實際家數尚未公布。MCX-SX的主要競爭對手將會是亞洲最古老的股票交易市場—「印度國家證券交易所」和「孟買證券交易所」。主要股東則是印度最大的商品交易所和金融技術供應商—「印度多種商品交易所」。

（楊志炫 摘譯整理路透網站及相關網站新聞，Nov. 2012）