

# 國際證券市場簡訊 524 >

## 目錄

- 美國證管會計劃提供投資人公司資料互動式搜尋服務
- 美國證券交易所建置新的混合市場架構及交易平台
- NASD 及 Bloomberg 合作發佈具創新性之公司債指數
- Archipelago 交易所將推出資訊科技 ETF 及債券交易平台
- 德國交易所新推出「Entry Standard」類板
- IOSCO 建置新資料庫以幫助法規制定者分享 IFRS 資訊
- 開羅/亞歷山大港證交所推出連結 CASE 30 指數之開放式憑證
- 東京交易所改善上市外國股票之結算方式
- 東京證交所 11 月 1 日發生交易系統當機事件
- 新加坡交易所調高上市費

### 美國證管會計劃提供投資人公司資料互動式搜尋服務

美國證管會 11 月 23 日表示，為方便投資人經由網路使用 EDGAR 資料庫以搜尋企業及基金相關資訊，計劃徵求軟體公司的合作，在未來一年內提供投資人更方便的網路互動式搜尋服務。

EDGAR ( Electronic Data Gathering, Analysis, and Retrieval ) 系統自 1980 年代早期以來，成為美國證管會提供上市公司資訊的主要作業系統。據統計，每年有數萬家證券發行人、投資公司及個人傳送約七十萬件檔案到 EDGAR 系統。

雖然 EDGAR 被視為美國最具價值的投資資訊資料庫之一，在 2005 年會計年度，經由網路進入 EDGAR 搜尋的次數高達三億七千五百萬次，但投資人在使用上

並不是很方便。目前投資人是輸入公司名稱、代號 (CIK, Central Index Key) 或表格名稱 (Form Type) 的方式取得靜態書面資料，而無法進行即時的資料選取及比較，也無法利用先進便捷的電腦軟體，依據個人需求，進行資料選取及整理。

(蔡鴻璟 譯自美國證管會網站)

## 美國證券交易所建置新的混合市場架構及交易平台

為配合將在 2006 年實施的全國市場系統規則 (Regulation NMS)，美國證券交易所 (American Stock Exchange; Amex) 將建置新的市場架構及交易平台 AEMI (Auction and Electronic Market Integration)。

Amex 自 2004 年 4 月即著手發展 AEMI 交易平台，並計畫於 2006 年 6 月全國市場系統規則實施時，正式啟用該交易平台，以符合全國市場系統規則所定義之自動化交易系統。AEMI 將適用於 Amex 目前所有的商品，包括股票、ETF、選擇權及債券。

Amex 新的混合市場架構將提供市場參與者自動執行交易功能。遇有買賣委託不平衡、複雜的交易或無法產生流動性時，則輔以競價市場來提供流動性。

Amex 預期自動執行交易功能及競價市場的組合，將可滿足交易所客戶、投資大眾、機構投資人、流動性提供者及上市公司未來的需求，並確保 Amex 在全國市場系統規則實施後，保有競爭力。

(張文毅 譯自 WFE Focus, November 2005)

## NASD 及 Bloomberg 合作發佈具創新性之公司債指數

為促使小額投資人參與公司債市場，NASD 及 Bloomberg 合作編製兩檔公司債指數，分別為「NASD-Bloomberg 交易活絡投資等級美國公司債指數」(NASD-Bloomberg Active Investment Grade US Corporation Bond Index) 及「NASD-Bloomberg 交易活絡高獲益美國公司債指數」(NASD-Bloomberg Active High Yield US Corporate Bond Index)。

公司債市場曾被視為是屬於精熟操作的法人機構市場，但目前對於小額投資人而言，該市場重要性日益增加。

上述兩項新的指數，將有助於投資人預測整個市場的走向，以及衡量其持有公司債部位相對於整體市場的績效。

該兩項債券指數是首次單獨採交易較活絡之公司債真正成交價格計算而得，而非採用交易商報價或預估價格。

其所採用之交易資訊是來自於 NASD 的交易回報及法規遵循引擎 (Trade Reporting and Compliance Engine ; TRACE )，該系統可蒐集及公佈整個櫃檯買賣市場超過 30,000 檔公司債的交易資訊。

上兩項債券指數皆於每個交易日下午計算，以反映該日截至 17:15 的公司債交易情況。每個指數皆提供包括總報酬率、價格、殖利率及交易量等相關指數值資訊，及其相對於前一日收盤的變動情況。

其他提供的資訊還包括當日指數中交易最為活絡的 10 檔債券、變動最大 10 檔債券及變動最小的 10 檔債券。所有的指數資料於每日 17:30 後，免費公佈於 [www.nasdbondinfo.com](http://www.nasdbondinfo.com) 或經由 [www.nasd.com](http://www.nasd.com)。

(劉天業 譯自 WFE Focus, November 2005)

## Archipelago 交易所將推出資訊科技 ETF 及債券交易平台

美國之電子交易所 --Archipelago Exchange ( ArcaEx ) 與 ZieglerCapital Management 合作，預計將於 2006 年初推出一檔名為 ArchEx Tech 100 之 ETF。該檔 ETF 將追蹤 ArchEx Tech 100 指數，此指數原先稱為太平洋證交所資訊科技 100 指數 ( PSE Tech 100 index )，係由 ArcaEx 完全控股之子公司 --太平洋證交所自 1982 年開始負責編製及維護，以股價加權計算，成分股涵蓋交易所及 OTC 市場前 100 名之公司，而產業遍及電腦軟硬體、半導體、通訊、資料存取及處理、電子及生化科技等。由於產業涵蓋面廣泛，市場咸認為是反映美國高科技股價表現之指標。

Archipelago 控股公司打算俟美國證會核准後，於今年第四季推出全新的公司債交易平台，使 ArchEx 投資人可經由不上市可交易機制 ( UTP : unlisted trading privileges ) 交易美國債券，但初期之商品仍將以美國交易所上市之公司債為主。

(葛思惠 譯自 WFE Focus, November 2005)

## 德國交易所新推出「Entry Standard」類板

德國交易所 (Deutsche Börse) 在 2005 年 10 月 25 日於 Open Market (原為 Regulated Unofficial Market) 中推出一全新的 Entry Standard 類板, 同日並有 11 家公司由原先的 Open Market 轉到此一類板掛牌。

該類板提升了德國交易所對於中小企業之初級市場服務。新類板之法規限制較少, 故可讓企業進入資本市場籌資時更具彈性與成本效益。

推出新類板的目的是主要是針對那些即使在法規較鬆的市場中, 仍有能力衡量投資機會與風險之投資人, 因此, 一般市場(如 Primary Standard 與 General Standard) 中為了保護投資人而必須訂定之資訊透明化規定與行為準則, 在此新類板中並不適用。

而配合新類板的推出, 德國交易所亦開始計算新的「Entry Standard」指數, 該指數將追蹤該類板中成交量前 30 名公司之股價表現。目前已有 11 家公司被納入指數, 未來將隨新公司上市逐漸增加至 30 家。此外, 納入該類板所有公司的全集合指數(All Share Index)也將於稍後正式推出。

(林宣君 譯自 WFE Focus, November 2005)

## IOSCO 建置新資料庫以幫助法規制定者分享 IFRS 資訊

國際證券管理機構組織 (The International Organization of Securities Commissions, IOSCO) 於 2005 年 10 月 4 日對外發布, 其刻正建置系統, 以供法規制定者分享國際財務報告標準 (International Financial Reporting Standard, IFRS) 的相關決策。

最近幾年各國紛紛採用 IFRS, 例如, 歐盟自 2005 年元月 1 日開始, 要求區域內的各上市公司適用 IFRS 及其他國際會計標準。IOSCO 表示, 在逐漸增加的跨國交易下採用 IFRS, 得以於通用財務報表上提供具透明性及可比較性的會計資訊, 將有助於達成會計標準的整合, 並提昇資訊品質。財務報表編製標準的整合非常重要, 而主管機關間資訊分享的機制, 更將提昇 IFRS 採行的一致性。IOSCO (秘書處位於馬德里, 全球現有 190 個會員, 由超過 100 個國家所組成) 強調, IOSCO 將為

參與會員及其他獨立執行機構，設置資訊分享及相互諮詢系統，以加強 IFRS 採行的協調與整合。然各國家的法規制定者仍保有其自主權，該系統建置之主要目的在於協助法規上的一致性。

IOSCO 表示其將提供參與法規制定者在採用 IFRS 分類、資料庫及決策方面之協助，其將可提供資料來源作為未來法規決策的參考，參與之法規制定者亦得以針對特定決策相互交換意見。此外，IOSCO 表示其將追蹤有關 IFRS 執行的相關問題，以供國際會計委員會或國際財務報表解釋委員會參考。IOSCO 預計於 2006 年下半年推出該資料庫，惟目前並未計劃提供予一般大眾使用。

(李蓓 譯自 World Securities Law Report, October 2005)

### 開羅/亞歷山大港證交所推出連結 CASE 30 指數之開放式憑證

為符合開羅/亞歷山大港證交所 (Cairo & Alexandria Stock Exchanges, CASE) 吸引更多外國投資的持續計畫，該交易所同意由荷蘭銀行 (ABN-Amro Bank) 發行連結 CASE 30 指數之開放式憑證 (open end certificates)，並在國際股票市場交易。

荷蘭銀行將發行 500,000 單位以歐元計價的憑證，並在四個國際證券市場上市交易。該憑證的上市交易將先從瑞士交易所 (Swiss Exchange) 開始，其次分別為泛歐阿姆斯特丹交易所 (Euronext Amsterdam)、法蘭克福證交所 (Frankfurt Stock Exchange) 及義大利交易所 (Borsa Italiana)。

透過這些憑證，外國投資人和國際機構將可避免匯率變動的風險，而可安全的投資於埃及股票市場。

換言之，這些開放式憑證將可為因擔憂外匯市場的不穩定，而不願在新興市場從事交易的外國避險投資人，提供一項避險工具。

這些憑證可反映外國人對於埃及市場的信心，並預期將可提升市場的流動性和深度。而且更可強化開羅/亞歷山大港證交所在新興市場中，特別是阿拉伯市場中的地位。

開羅/亞歷山大港證交所於 2005 年 10 月 20 日採用新規則以實施「同一交易日活動」(same trading day activities)，其目的在於提升市場深度和流動性。

(黃昭豐 譯自 WFE Focus, November 2005)

## 東京交易所改善上市外國股票之結算方式

在東京交易所上市之外國股票，其結算機構將由日本證券結算保管公司( Japan Securities Settlement & Custody, JSCC ) 移轉至日本證券集中保管公司 ( Japan Securities Depository Center, JASDEC )，以進一步改善其結算作業。

自 1974 年東京交易所外國股票市場開始運作以來，東京交易所之完全控股公司—日本證券結算保管公司 ( JSCC ) 即負責外國股票結算及保管業務，經由其安全及可靠的服務，使得市場得以順利運作。

自 90 年代以來，JSCC 之結算業務即以階段性方式移轉至 JASDEC，1991 年移轉國內股票部分，2001 年移轉可轉換公司債，2006 年公司債及政府債券之結算業務亦將移轉至 JASDEC。

當外國股票結算業務完全移轉至 JASDEC 後，外國股票及國內股票將採相同的結算作業，而強化日本證券市場之完整性。

同時，期藉 JASDEC 提供此項嶄新市場服務之舉，能夠吸引外國機構投資人參與東京交易所外國股票交易。

東京交易所期望經由推動亞洲區域外國公司在日本上市，俾鞏固其為亞太區域首選交易所之地位。

( 潘景華 譯自 WFE Focus, November 2005 )

## 東京證交所 11 月 1 日發生交易系統當機事件

東京證交所今年 11 月 1 日發生 56 年來首次主機當機事件，無法接受委託單之輸入，自當日上午九點開始，股票、附新股認購權轉換公司債等停止交易，而於當日中午復原，接受買賣委託輸入，於下午一點三十分開始交易。

依據東證提出之報告，在 10 月 9 日進行有關加強系統處理買賣委託之測試過程中，曾發現潛在的問題，10 月 13 日在交易系統上進行修正程式的更置作業時，由負責東證交易系統開發維護的富士通公司，在送往 TCS ( Tasho Computer System，負責交易系統作業 ) 的資料中，發生部分遺漏的情況，系統程式出現錯誤，

新舊並存，而在 10 月 31 日進行系統硬碟壓縮程序時，自動偵測到舊的程式，而與新的程式脫鉤 (disconnect)。

東證於 11 月 10 日召開臨時董事會，討論相關議題，除了釐清責任，對相關人員加以處罰外，另為防止交易系統再發生故障，東證將加強電腦系統檢測項目、調整交易系統備援機制、設置由外部專家組成的「交易系統諮詢顧問委員會」、並由外部專家針對系統作業程序及手冊進行檢測。

(徐珮甄 整理自倫敦金融時報 2005 年 11 月 16 日及東證所 11 月 7 日新聞稿、系統故障報告書)

### 新加坡交易所調高上市費

新加坡計劃明年起調高股票上市費，在主板方面，上市時繳交的掛牌費 (initial listing fee) 將增加一倍，調整後最低為五萬新幣，最高二十萬新幣，依上市公司的市值而定；上市申請處理費 (perusal fee) 將調成固定金額，為二萬新幣，目前為二千新幣至一萬新幣，依據所使用的時間成本而定；每年繳交之上市年費 (annual listing fee)，將由目前的一萬新幣至二萬五千新幣，調成二萬五千新幣至十萬新幣。

新加坡交易所 SESDAQ 的上市掛牌費，將由目前的一萬新幣固定收費，調成一萬新幣至二萬新幣；上市年費維持為一萬新幣固定收費，但如公司市值超過五萬新幣，則為二萬五千新幣固定收費。

這項新費率制度將逐步實施。2006 年為減半收取，而 2007 年起則完全依新費率收取。新加坡交易認為上市費率結構的調整，除了與國際性交易所同步，也可以表現出在新加坡交易所掛牌上市的價值。分析師認為，新加坡交易所每年將因此增加 4% 至 6% 的淨收益。

(蔡鴻璟 譯自 Channel Newsasia 網站 11 月 12 日報導)