

# 國際證券市場簡訊 525 >

## 目 錄

- 美國證管會計畫允許上市公司經由網站公告股東會說明書
- 布宜諾斯艾利斯證券交易所推出新商品
- 巴西聖保羅證券交易所發佈企業永續指數
- 歐盟會議批准上市公司稽查新制
- 回顧 2005 年外國公司至倫敦證券交易所之上市概況
- 德國交易所提昇計算指數之頻率為每秒一次
- 瑞士交易所採用新的產業分類標準
- 維也納交易所與上海證券交易所合作推出新指數
- 杜拜股市表現亮麗
- 世界交易所聯合會 (WFE) 會長由東京證券交易所會長兼任代理社長西室 泰三 (Taizo Nishimuro) 接任
- 韓國交易所實施跨市場即時監視系統
- 新加坡交易所與惠普新加坡公司簽約
- 中資企業 2005 年在香港、新加坡發行上市概況

### 美國證管會計畫允許上市公司經由網站公告股東會說明書

美國證管會計畫允許上市公司經由網站公告股東會說明書內容，上市公司只須將股東會說明書公布於網路上，證管會五位委員均贊成此項措施，預計可為上市公司節省十億美元的印刷及郵寄成本。

由於新措施使股東推舉新任董事候選人的成本降低許多，預期董事選舉競爭將

更趨激烈。

現行規範下，除非股東同意自行上網瀏覽，公司必須印刷並郵寄股東會說明書予每位股東。若改為新制，公司必須事先郵寄明信片通知股東線上說明書所在之網址，並提供電話號碼供股東索取紙本之股東會說明書。有意角逐董事席次者可藉由公司網頁直接徵求委託書。證管會正廣求有關此措施之評論，預計 2007 年實施。

(徐珮甄 譯自倫敦金融時報 November 30, 2005)

### 布宜諾斯艾利斯證券交易所推出新商品

阿根廷布宜諾斯艾利斯證券交易所 (Buenos Aires Stock Exchange) 於 2005 年 11 月 17 日推出新近經全國證券委員會 (National Securities Commission) 核准的新金融商品，稱為有價證券憑證 (securities certificate)。

這些憑證代表著依據指數或類別，所選擇的布宜諾斯艾利斯證券交易所上市有價證券的固定投資組合。第一個上市的憑證稱為 Macc (Merval Acciones)，係由布宜諾斯艾利斯證券商公會 (Marcado de Valores de Buenos Aires) 所開發，其標的資產是由特定數量的具投票權普通股所組成。

藉由其商品設計，Macc 可同時適合機構投資人與個人投資人進行投資，其可以很方便地在次級市場買賣，並在獲取投資組合報酬時，有效將風險分散。

(張文毅 譯自 WFE Focus, December 2005)

### 巴西聖保羅證券交易所發佈企業永續指數

Bovespa (巴西聖保羅證券交易所) 在 2005 年 12 月 1 日正式發佈企業永續指數 (Corporate Sustainability Index; ISE)。該新指數以在經濟、金融、社會責任及環境保護各方面均有高水準表現之公司為樣本。

該指數納入具永續經營，獲利性及社會責任的公司，是符合全球的投資潮流。

該 ISE 指數的投資組合，包含承諾擔負社會責任、永續經營以及經營良好的巴西公司股票。

Bovespa 負責該指數的開發，以及指數的計算與技術管理。該指數以 2005 年 11 月 30 日為基期，基期指數為 1,000 點。

該指數定期每年進行審核時，Bovespa 會重新衡量公司的永續經營程度。

(劉天業 譯自 WFE Focus, December 2005)

## 歐盟會議批准上市公司稽查新制

歐盟財經部長會議於 2005 年 10 月 11 日批准實施折衷版本的稽查新制，效力及於全歐盟的上市公司。

規範年度帳戶和合併帳戶法定稽核的第八號公司法指令，修正了原先歐盟會議的 78/660/EEC 和 83/349/EEC 號指令，委員會在聲明中指出：該指令用意在於恢復財務報告的可信賴度，保護歐盟對抗類似過去 Parmalat、Ahold 公司的醜聞。

委員會於 2004 年 3 月提出此指令後，歐盟議會在 2005 年 9 月 28 日一讀通過修正後的提案。歐盟財經部長會議則透過政治協商，讓此指令不用經過議會或該會議的二讀程序，使一讀後的修正版本即可生效。

這個重要的指令，藉由對公司帳戶採取更嚴格與道德性的稽查程序，將促使歐盟的財務報告邁向 21 世紀。該指令也要求適用國際稽查標準並建立公共監督準則，俾利人民對最近因公司醜聞而嚴重侵蝕的專業與獨立之信任，能夠重建。

### 新的規定

新的稽查指令旨在加強並協調歐盟全境的法定稽核功能，為了達到此目標，增設了對所有歐盟會員國公共監督的原則，並導入外部品質保證要求，也清楚界定法定稽查者的職責。更進一步，建立適用全歐盟法定稽查者獨立性之健全與協調的原則。

值得注意的，該指令亦要求上市公司成立功能明確的稽核委員會或類似架構，並規定歐盟境內的法定稽核者皆須使用國際標準。委員會表示：「採取這些標準只限於某些條件，例如其是有助於歐洲的公共利益。」

新稽查指令也建立了歐盟與第三國主管機關（例如美國公開發行公司會計監察委員會）之間有效和平衡的合作基礎。此外，配合新指令也將創立稽查管理委員會（Audit Regulatory Committee），以快速推動必要之施行措施。

(曾羚 譯自 WFE Focus, December 2005)

## 回顧 2005 年外國公司至倫敦證券交易所之上市概況

倫敦證券交易所(LSE) 2005 年吸引了來自 29 個國家，共 129 家外國公司至倫敦掛牌，創歷年新高，共募集了 59 億英鎊的資金，亦為 2000 年以來最高。

LSE 針對其新上市外國公司的申請上市動機進行調查，27%表示選擇 LSE 是因為該市場流動性佳；25%是因為英國的法律規範標準與公司治理；25%因為追蹤 LSE 市場的分析師較多；23%則是因為較有機會接觸以新興市場為投資標的之機構投資人；此外，90%表示因為美國沙賓法案過於嚴苛，使其考慮轉向倫敦上市。

(徐珮甄 整理自 2005 年 12 月 20 日 LSE 網站新聞)

## 德國交易所提昇計算指數之頻率為每秒一次

自 2006 年 1 月 2 日起，德國交易所之 DAX、MDAX 以及 TecDAX 指數，將從每 15 秒計算一次改為每秒計算，並經由 CEF 即時資訊系統對外傳輸。德國交易所此種增加主要指數計算頻率之做法，將有助於提昇指數對發行人及投資人的吸引力。由於可以更快速而精準的進行即時股價資訊分析，將使執行自動化交易策略之投資人獲益良多。

(葛思惠 譯自 WFE Focus, December 2005 )

## 瑞士交易所採用新的產業分類標準

瑞士交易所的指數將自 2006 年 1 月 3 日起，採用「ICB 行業分類指標 ( Industry Classification Benchmark ) 作為產業分類的依據。

「ICB 行業分類指標」由道瓊指數公司和富時指數集團共同擁有，並已為全球主要的股票交易所、指數公司、及傳媒機構所採用，包括納斯達克和紐約證券交易所、倫敦證券交易所、Euronext、STOXX、恒生、Russell 、Dow Jones Wilshire、金融時報、華爾街日報、CNBC 及 SmartMoney。

ICB 為一詳細且包羅廣泛的產業分析架構，便於四個分類層次和不同國家的公司之間進行產業分類比較，該分類系統依據從屬行業 ( sub-sectors ) 的定義，將公

司分配至最能適當描述其業務性質的產業類別中。

「ICB 行業分類指標」系統共分析和管理的 67 個國家、超過 50,000 家公司的資訊，其分類系統結構如下：

- 10 個「產業」( industries ) 協助投資人觀察全球經濟趨勢；
- 18 個「超行業」( super-sectors ) 可用以決定總體經濟策略，及支援投資和交易決策；
- 39 個「行業」( sectors ) 提供投資經理人一項概括的指標；
- 104 個「從屬行業」( sub-sectors ) 容許更多詳細的量化和非量化的分析。

( 黃昭豐 譯自 WFE Focus, December 2005 )

### 維也納交易所與上海證券交易所合作推出新指數

從 2005 年 12 月 5 日起，維也納交易所與上海證券交易所將共同推出「中國交易指數」( China Traded Index，以下簡稱 CNX )。CNX 之成分股為 30 家中國大陸 A 股的公司，這些公司的股票目前僅能透過國家銀行與特定的國際交易會員進行交易。

新指數 CNX 提供奧地利當地投資人參與中國市場快速發展的機會，該指數同時也是由擁有指數專業能力的維也納交易所編製。目前，維也納交易所編製的 27 支指數中有 18 支是針對東歐市場所推出的。

CNX 的 30 家成分股市值約占中國市場的 30%，該指數將分別以歐元、美金與人民幣計算，基期指數設定為 1000 點，並將於上海證券交易所的交易時間內即時計算及傳輸。指數中每一家公司權重上限設定為 20%，所使用的參數並於每一季定期審核。CNX 的指數基期時間設定為 2003 年 1 月 1 日，這樣便可與上海證券交易所本身的上證 180 指數與上證 50 指數之歷史走勢進行比較。

為了提供更多連結 CNX 之投資工具供大眾選擇，奧地利的 Capital Bank ( 隸屬於 GRAWE Gruppe AG )，已開始與中國證券主管機關協商，預計在 2006 年春季後將可發行連結 CNX 的結構型商品與共同基金。

( 林宣君 譯自 WFE Focus, December 2005 )

## 杜拜股市表現亮麗

成立於 2000 年的杜拜交易所 (Dubai Financial Market, DFM) 目前已有 30 家上市公司, 總市值達 3,993 億達拉姆 (約 1,087.4 億美元), 受到油價上漲及杜拜經濟改革開放的影響, 杜拜股市表現亮眼, DFM 於去 (2005) 年股價指數勁揚了 130%, 股票總成交值為 4,050.9 億達拉姆 (約 1,103 億美金), 較 2004 年增加八倍; 股票總成交量為 25,541,697,851 股, 較 2004 年增加 5 倍。

除此之外, 杜拜交易所亦預定於今 (2006) 年第一季完成私有化並公開上市。

杜拜王儲兼阿拉伯聯合大公國國防部長穆罕默德 瑪可通 (General Sheikh Mohammed bin Rashid Al Maktoum) 於 2005 年 12 月 27 日宣布該國政府將透過 IPO 的方式出售 DFM 20% 的股份, 使 DFM 能私有化。如此一來, DFM 將成為阿拉伯證券市場中第一個私有化且是第一個上市的交易所。預期此舉將帶動杜拜王國更多國營企業的私有化風潮。

根據杜拜王儲的指示, 該國政府釋出 DFM 20% 的股份將依據下列方式分配: 25% 由杜拜政府現任及退休的人員認購; 10% 由特許證券商認購; 10% 由在 DFM 上市的公司認購; 55% 由公眾認購。同時, 大公國證券及商品管理局 (Emirates Securities and Commodities Authority) 將修改現行有關私有化的法律條文及證券交易法俾利 DFM 能順利發行 IPO。

DFM 的理事長 Eisa Kazim 表示, 不論是採會員制或公司制, 交易所的私有化已蔚為世界潮流, DFM 亦將朝此方向邁進。此外, 在參考新加坡、馬來西亞、倫敦、NASDAQ 及紐約證交所等交易所的上市經驗, DFM 預計將於 2006 年第一季在 DFM 及其他交易所上市。DFM 希冀能讓公眾及會員參與交易所事務, 並藉由成為上市公司的方式提升 DFM 的透明度及可信度。

(林紀樺 摘要整理自 DFM 網站、AME Info 及 Gulf News  
WFE Focus, December 2005)

世界交易所聯合會 (WFE) 會長由東京證券交易所會長兼任代理社長西室 泰三 (Taizo Nishimuro) 接任

東證所社長鶴島 琢夫 ( Takuo Tsurushima ) 因東證所近兩個月來發生交易系統作業不當，已於 12 月 20 日辭職，目前由會長西室 泰三暫兼代理社長，原鶴島代表東證所擔任之 WFE 會長一職，由於任期至 2006 年年底屆滿，東證所決定由西室 泰三接任，WFE 巴黎秘書處已周知全體會員。

西室 泰三現年 70 歲，1961 年畢業於日本慶應大學經濟系。畢業後進入東芝，之後陸續擔任東芝電子零部件國際事業部部長、半導體營業統括部長、海外事業推進部長、董事、東芝美國社副會長，1996 年起擔任東芝公司執行長，2000 年改任總裁，2005 年 7 月自東芝集團總裁乙職卸任並轉任該公司顧問，同時獲聘為東京證券交易所會長。

( 林紀樺 摘要整理自 2005 年 12 月 21 日 WFE 秘書長通知信函 )

## 韓國交易所實施跨市場即時監視系統

韓國交易所 ( KRX ) 的市場監督委員會 ( Market Oversight Commission ) 2005 年十二月一日起實施跨市場監視系統。這項自 2005 年五月起，耗時近六個月開發完成的市場監視系統，將可同時針對期貨市場以及包括證券市場及 KOSDAQ 在內的現貨市場進行市場監視作業，查察牽涉股票、期貨及選擇權商品價格操縱活動在內的不公平交易行為。

這項系統主要的功能如次：

- 1.即時監看 ( real-time watch )：新系統可以更有效的防止不公平交易行為。舊系統僅能進行盤後查察，在交易後一天才能發現違法交易行為 ( trading irregularities )。
- 2.對不正常交易進行自動分析：新系統可以即刻經由圖形顯示，檢視 ( check ) 股票及期貨的價格走勢，並確認價格波動因素。
- 3.加速對不公平交易行為的評斷：新系統可以將原先的一週至一個月的評斷時程，縮短為一小時至一天。

再者，KRX 也發展出據稱是全球第一套跨市場監視資料庫，能自動的確認交易員是否在股票及期貨市場下單，可望大幅改善市場監視效率。由於市場使用者可能

在現貨及期貨市場開立不同帳戶，舊系統並不容易確認交易員是否同時在現貨及期貨市場進行交易。

(蔡鴻璟 譯自 WFE Focus, December 2005 及 [www.finextra.com](http://www.finextra.com) 網站)

### 新加坡交易所與惠普新加坡公司簽約

新加坡交易所(Singapore Exchange, SGX)決定將資料庫及電腦服務的作業(Data Center & IT infrastructure services)外包給惠普新加坡公司(HP)，雙方並於12月7日完成合約簽署事宜。

此份為期五年，金額新幣 9500 萬元(約新台幣 18.97 億元)的合約，預計將為 SGX「資料庫及電腦服務的作業提升計畫」節省成本達 20%。同時，約 48 名負責相關業務的 SGX 職員將轉任至 HP。事實上，SGX 選擇 HP 的關鍵考量因素之一在於 HP 能提供適當職位及薪酬給受合約影響的 SGX 員工。

合約主要內容包括支援 SGX 所有結算、交易及相關業務的電腦周邊服務作業：

- 1.在合約有效期間，HP 將把 SGX 的資料庫及備援中心移轉到其作業地點，HP 並將持續提供運作及設備管理服務。
- 2.HP 將接管支援 SGX 前台及後台電腦作業，如主機、Unix 操作系統及 Wintel 伺服器，以及管理 SGX 的網絡及其與會員間的連線。
- 3.HP 將持續對 SGX 會員所使用的交易終端機及系統提供技術支援服務。
- 4.HP 將持續提供諮詢服務及企業功能支援服務。
- 5.HP 針對 SGX 內部受外包合約影響之 48 位 IT 人員提供新職務外，亦將利用現有團隊的工程師及 IT 專家去管理 SGX 電腦服務作業。

(林紀樺 摘要整理自 2005 年 12 月 8 日新加坡交易所網站)

### 中資企業 2005 年在香港、新加坡發行上市概況

根據報導，香港交易所 2006 年新上市公司(含基金)募集金額可望達 2 千億港幣，高於 2005 年的 1920 億港幣。2005 年計有 67 家公司新上市，募集金額較 2004 年增加一倍。中資企業約佔 2005 年募集金額的 80%。中國建設銀行 2005 年十月在香港交易所上市，募集 716 億港幣，是全球四年來最大的上市募集案。全體



上市公司 2005 年在香港交易所之總募資金額，包括二次承銷及現金增資，為 3216 億元港幣。

截至 2005 年十一月底，中資企業佔香港交易所上市股票總市值約 37%。分析師認為，雖然倫敦證交所及紐約證交所極力吸引中資企業前往上市，但由於地理鄰近等因素，中資企業仍選擇香港交易所為主要資金募集地。

新加坡交易所 2005 年計有 69 家公司新上市，總募資金額達 42 億元新幣，其中 23 家為中資企業，募資金額為 6.152 億元新幣。根據一項研究指出，新加坡交易所佔所有中資企業海外上市家數之 40%，其中 90% 屬於民營企業，另外，香港交易所掛牌中資企業的總市值約為在新加坡掛牌中資企業的 46 倍，而過去一年半以來，中資企業在香港市場所募集到資金，約為在新加坡市場的 20 倍。

（蔡鴻環 整理自 Financial Times 及南華早報 2006 年 1 月 3 日報導）