

國際證券市場簡訊 526 >

目錄

- 紐約證交所進行第一階段混合市場測試
- 美國國際證券交易所發布水資源指數
- 美國 NASDAQ 取得交易所執照
- 美國證券交易所推出全新的健康科技指數
- 華沙證券交易所發布新的分類指數 - WIG 原油及天然氣指數
- 冰島證券交易所編製新債券指數
- 東京證交所一月十八日提早二十分鐘收盤
- 韓國交易所 Kosdaq 市場一月二十三日執行盤中暫停交易二十分鐘
- 泰國證交所發布新的公司治理準則並鼓勵提高公司社會責任

紐約證交所進行第一階段混合市場測試

紐約證券交易所 (New York Stock Exchange ; NYSE) 業已展開一項實驗計畫 - 建置第一階段的 NYSE 混合市場 (NYSE Hybrid Market), 其設計目的在於賦予客戶在交易執行時, 能夠有最多的選擇。此一實驗計畫將分批推展至 168 種有價證券, 俾使會員及會員公司能夠透過良好控制及模組化的方式, 獲致有關新系統及程序的必要實務經驗。第一階段實驗計畫的主要特色包括:

- NYSE e-Quote: 可使場內經紀商在混合市場中的自動競價及場內競價中, 能有效代表客戶執行委託的一項新工具。e-Quote 係場內經紀商將買賣委託輸入專業會員委託管理系統 - NYSE 揭示簿 (NYSE Display Book) 的一種電子化方式。在交易廳中的場內經紀商可透過掌上型設備輸入不同的買賣價格。
- NYSE s-Quote: 係以電子化方式呈現專業會員交易意願的方式, 其可以人工

方式或預設的程式輸入，惟在實驗計畫中，只准許以人工方式為之。s-Quote 可以讓專業會員對市場交易儘快作出回應，以增加深度、縮小價差或降低波動、並提供價格改善（price improvement）及以單一價格成交之機會。

- 以自動化方式執行 NYSE 有關撮合優先順序（priority, parity and yielding）的規則。這些規則係用以規範不同市場參與者委託執行及排序的處理，其以往均係由專業會員以人工方式為之。

NYSE 混合市場的後續階段將於 2006 年初展開。

（張文毅 譯自 WFE Focus, January 2006）

美國國際證券交易所發布水資源指數

美國國際證券交易所（International Securities Exchange, ISE）發布 ISE-B&S Water Index，此係由一家美國證券公司 - Boenning & Scattergood 針對此一新興產業所發展之產業指標，並據以發行類股指數選擇權。

ISE-B&S Water Index 係因應「水」此一稀有資源之成長利益而發展，涵蓋水資源之基礎建設、過濾、輸送、淨化及處理等產業。

該指數目前包含 20 支在美國市場交易的股票，包括知名的國內企業如 Aqua America 公司、Watts Water Technologies 公司，及以存託憑證交易者如 Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo 等國際企業。目前已有以該指數為標的之指數選擇權，其採現金結算 0，並在國際證券交易所上市及交易。

（潘景華 譯自 Focus, January 2006）

美國 NASDAQ 取得交易所執照

美國證管會一月十六日同意 NASDAQ 成為全國證券交易所，這項行動將讓 NASDAQ 可以採行自 NASD 分離的最後步驟。NASDAQ 預料將於 2006 年上半年改變為交易所型態。

NASDAQ 在取得交易所執照後，目前的 Nasdaq Stock Market Inc 將轉型成為控股公司，旗下另新設立 NASDAQ Stock Market LLC，做為管理交易市場的交易

所自律機構。

NASDAQ 在成為證券交易所之後，其法律地位不再是基於證券交易法 (Exchange Act) 第 15A 條所設立的全國證券協會 (NASD) 旗下的子公司，而是基於證券交易法第六條所設立的全國性交易所。

NASDAQ 將繼續接受證管會的監督，其市場自律機構將負責交易、上市、會員權及市場管理，並自行訂定發布管理規定。另外，NASDAQ 的交易設施將不再使用原來的店頭市場交易報告服務機構 (over-the-counter trade reporting facilities, ACT)，而是另行設立交易報告服務機構 (Trade Reporting Facility)，向 NASD 申請重辦授權以提供交易報告。

NASDDAQ 在其 2005 年十月二十一日的新聞稿中表示其申請成為交易所的理由如下：

- (1) 取得獨立經營的地位，不再是 NASD 的子公司，其管理的市場的權力不再是來自於 NASD 的授權。
- (2) 消除 NASD 以往在既是 NASDAQ 的母公司，又是 NASDAQ 市場參與者的管理者兩項角色間可能產生的利益衝突。
- (3) 消除以往 NASDAQ 由於不被視為「在交易所上市」所受到的若干不同待遇。在美國，有些州給予「在交易所上市」的有價證券比其他證券較有利的待遇 (如規定金融機構、退休基金、保險公司僅能將其公積 (reserves) 投資於「在交易所上市」的有價證券)。

當 NASDAQ 正式以證券交易所之地位開始運作之後，所有希望使用 NASDAQ 交易系統的機構必須登記成為 NASDAQ 的會員。目前在 NASDAQ Market Center 從事委託傳送 (Order Routing) 進行市場創造、擔任 ECN 工作的證券商/自營商，也須登錄成為 NASDAQ 的會員，才能夠使用 NASDAQ Market Center 的交易系統及其他 NASDAQ 的服務。

未來證券商/自營商希望使用 NASDAQ 的交易報告服務機構 (The Trade Reporting Facility) 者，必須先是 NASD 的會員，並另與 NASDAQ 簽訂服務契約 (Service Agreement) 建立連結關係。NASDAQ 的會員申請是採自願性質，與

NASD 的會員資格完全不同，申請成為 NASDAQ 會員者，必須也是其他自律機構的會員，如 NASD、紐約證交所、國際證券交易所（International Securities Exchange）、芝加哥選擇權交易所（CBOE）及美國證券交易所（Amex）。

為減少申請成為 NASDAQ 會員的程序，目前 NASD 的會員可以選擇以簡易程序成為 NASDAQ 的會員，不需要經過冗長的申請程序，且如果在 NASDAQ 正式以交易所身分營運之前申請，則免收申請費用。

（蔡鴻璟譯自 Exchange Handbook 一月十六日報導及 NASDAQ 網站內容）

美國證券交易所推出全新的健康科技指數

美國證券交易所（American Stock Exchange，簡稱 Amex），於近日公告「Palomar 健康科技指數（Palomar Healthcare Technology Index）」，其成分股涵蓋從事保健資訊、醫療儀器與用品等事業之上市公司。

此項新指數是由一家位於洛杉磯的保健顧問暨研究公司 Palomar Medical Systems 所創編的。該公司主要是在協助提供醫療保健服務的公司轉型因應數位時代。美國證券交易所已開始考慮將該指數授權發行金融商品（包括以追蹤該指數表現之 ETF）。

（林宣君 譯自 WFE Focus, January 2006）

華沙證券交易所發布新的分類指數 - WIG 原油及天然氣指數

在 2006 年 1 月初，華沙證券交易所發佈一個新的分類指數，名為「WIG 原油及天然氣指數」。

該交易所目前的分類指數系列產品，包括有：銀行業、營造業、資訊業、媒體業、食品業及電信通訊業等領域，而「WIG 原油及天然氣指數」，將使得上述的分類指數產品所涵蓋的領域更加完整。

「WIG 原油及天然氣指數」成分股，為原包含於「WIG 指數」中的石油及天然氣公司，而每支成分股的權重，相當於其在「WIG 指數」中的權重。該分類指數以 2005 年 12 月 30 日為基期，而以「WIG 指數」當日收盤指數 35,600.79 為其基期指數。

「WIG 原油及天然氣指數」和所有之前發佈的分類指數相同，一天將會公佈三次。若需要該分類指數的詳細計算方法及所含成分股，可至 www.wse.com.pl 查詢。

(劉天業 譯自 WFE Focus, January 2006)

冰島證券交易所編製新債券指數

冰島證券交易所自 2006 年 1 月 2 日起針對與通貨膨脹率連動而存續期間 (duration) 為五年之債券，新編一個債券指數。之前冰島證券交易所已計算四個債券指數，其中一個也是與通貨膨脹率連動之債券指數，而債券存續期間是 10 年；另外三個指數是非與通貨膨脹率連動之債券指數，而債券存續期間分別是 3 個月、1 年及 5 年。這個新編指數之編製方法一如現有之各個指數，而其歷史資料可追溯至 1988 年。

(葛思惠 譯自 WFE Focus, January. 2006)

東京證交所一月十八日提早二十分鐘收盤

由於受到 Livedoor 醜聞案的影響，東京股市賣壓湧現，導致交易系統負荷沉重，東京證交所當局一月十八日臨時決定當天提早二十分鐘收盤。

為因應這項情況，東證在一月十八日呼籲投資人及市場參加機構將買賣委託合併下單；一月十九日起的市場下午盤交易時間由原先的十二點三十分至三點，縮短三十分鐘，從下午一點開盤。但接受買賣委託的時間仍維持原來的十二點零五分；此外，並計劃如果市場累計成交筆數超過四百萬筆或買賣委託筆數超過八百五十萬筆，則所有的股票、轉換公司債及債券將暫停交易。

東京證券交易為因應市場急遽增加之買賣委託及成交筆數，一月二十三日起將交易系統處理成交筆數之容量增加至五百萬筆，而市場暫停交易的門檻則訂為四百五十萬成交筆數，或是八百五十萬買賣委託筆數。

東證股市近年來由於個人投資人參與市場日漸熱烈，股票網路交易急遽增加，市場成交筆數由 2000 年平均每日約五十萬筆，至 2006 年一月大幅增加每日平均超過三百萬筆。東證交易主機處理成交筆數的容量，在 2000 年約每日一百六十萬筆，至今經幾次調增而變為每日五百萬筆。

(蔡鴻璟 整理自東證 1 月 18 日新聞稿、讀賣新聞 1 月 20 日、日經新聞 1 月 22 日報導。)

韓國交易所 Kosdaq 市場一月二十三日執行盤中暫停交易二十分鐘

韓國交易所 Kosadaq 市場一月二十三日下午二點十九分，由於指數暴跌超過 10%，執行歷來首次盤中暫停交易措施 (circuit breaker) 二十分鐘。Kosdaq 2001 年在美國發生九一一事件後的九月十二日，指數大跌 11.6%，隨後於同年十月實施盤中暫停交易措施規定。

Kosdaq 規定如果指數跌幅超過百分之十長達一分鐘，則啟動盤中停止交易措施。Kosdaq 指數當天收盤下跌 63.98 點，即 9.62%，當天 Kosdaq 927 家上市公司中，超過三分之一以跌停板價 (15% 跌幅) 收盤。

(蔡鴻璟 譯自韓國朝鮮日報及中央日報一月二十四日網站新聞)

泰國證交所發布新的公司治理準則並鼓勵提高公司社會責任

泰國證交所 (Stock Exchange of Thailand, SET) 將發布新的上市公司之公司治理準則，並且優先針對「泰國證交所 100 指數」(SET 100) 的成分股公司，促進其進一步瞭解及實施這些新的準則。

上市公司將被要求從 2007 年開始，在其年度資訊揭露表格和年報中，揭露對於新的公司治理準則之遵循狀況。

修正後新的公司治理準則與「經濟合作暨發展組織」(Organization for Economic Co-Operation and Development, OECD) 的準則已更趨一致。

泰國證交所在推廣新的公司治理準則之同時，為強調社會責任的重要性，亦將建立「公司社會責任」(Corporate Social Responsibility, CSR) 的文化。

擁有公司治理系統可讓投資人、股東、和其他人對於公司產生較大的信任，因而有利於公司。新的公司治理準則之目的在於協助上市公司加強達成這些目標。

上市公司的董事和管理階層應採用泰國證交所的公司治理準則，若有任何公司無法遵循任一原則的規定，該公司應澄清為何無法在其年度資訊揭露表格和年報中依規定辦理，並且說明其替代政策。

泰國證交所推動新的公司治理準則之實施時間將從 2007 年起的資訊揭露開始適用。

(黃昭豐 譯自 WFE Focus, January 2006)