

國際證券市場簡訊 529 >

目 錄

- 那斯達克交易市場計畫引進新的風險管理工具
- 美國證券交易所核批去會員化相關流程
- 芝加哥選擇權交易所 (CBOE) 為彈性選擇權 (FLEX) 引進新交易系統
- 西班牙馬德里交易所成立 ETFs 類板市場
- 德意志交易所與北歐交易定義交易所財務資訊交換協定 (FIX) 標準
- 德國交易所發布「進入標準類板全集合指數」及新的 DAX 指數指標
- 維也納交易所與塞拉耶佛交易所與保加利亞交易所簽訂合作協議
- OMX 旗下之波羅的海交易所共同成立基金中心
- 東京證券交易所發布中期管理計畫及改良資訊科技系統
- 馬來西亞交易所與英國富時指數有限公司將合作推出新指數系列
- 馬來西亞交易所和大連商品交易所簽訂備忘錄
- 世界交易所聯合會 (WFE) 交易所治理問卷調查結果摘要

那斯達克交易市場計畫引進新的風險管理工具

那斯達克交易市場計劃在其交易平台現有的機制中增加新的風險管理工具。

那斯達克市場將提供新的風險管理工具，主要適用於結算機構、主要經紀商

(prime broker；提供機構投資人客戶資產保管、融資及帳戶管理等服務)、提供市場進入保證者(sponsored access provider)、自營商(proprietary trading firm)及經紀商(retail firm)等市場中介者。這些新工具將在2006年第3季末啟用。

為了提供投資人在那斯達克市場之整合交易平台及其他交易系統更多的交易保障，那斯達克市場將提供下列增強措施：

- ◆執行開盤前風險管理功能，允許風險管理經理人及提供進入市場之保證機構可以取消相關市場中介者所有未成交的委託單，並且禁止該市場中介者在那斯達克交易市場買賣。
- ◆在那斯達克市場監控工具中，涵蓋其他交易系統中市場中介者的買賣訊息，使得投資人不僅可以掌握在Nasdaq、BRUT、INET等交易系統的訊息，同時亦能了解在其他交易平台之買賣的狀況。
- ◆經由那斯達克市場可靠的前端網路工具，以新的整合單一委託簿形式，提供市場中介者快速取消委託單之功能。

目前那斯達克交易市場提供各市場中介者不同的風險管理工具，允許他們監控投資人以及本身的交易。這種風險管理工具對於投資人權益亦提供額外防護的功能。

其他最近的增強措施包括：針對連續委託實施新的確認機制，以避免其引發鉅幅的價格波動。

(潘景華 譯自 WFE Focus, April 2006)

美國證券交易所核批去會員化相關流程

美國證券交易所(AMEX)之董事會甫決議通過，有關該交易所即將進行去會員化之相關流程，俾期將原非營利性質之會員制交易所，轉型為以營利為目的之公司制交易所。

前揭轉變不啻為美國證券交易所之未來，開啟了投資良機之第一扇門。原擁有該交易所席次之會員，除得以參與推動去會員化之議決外，並得將原先之席次逐一轉換為股份。

(楊哲倫，譯自 WFE，Focus，May1 2006)

芝加哥選擇權交易所 (CBOE) 為彈性選擇權 (FLEX) 引進新交易系統

芝加哥選擇權交易所 (CBOE) 協議由斯德哥爾摩的 Cinnober 金融技術公司提供交易技術給 CBOE 作為 FLEX 的交易平台，取名為 CBOEFLEX.net。

FLEX 是一種為投資人而客製化的權益或指數選擇權，到期日可達十年。可客製化的規格包括執行價、執行方法及存續期間。FLEX 的好處是保存了和在交易所交易的標準選擇權一樣的透明度、行政簡約及結算保證。

(張珏 譯自 WFE Focus，April 2006)

西班牙馬德里交易所成立 ETFs 類板市場

西班牙馬德里交易所 (BME) 新成立 ETFs 類板市場，以回應投資人日趨複雜的交易需求。ETFs 是追蹤指數表現的一種共同基金，於證券交易所進行買賣，具備極高之透明度及流動性。

馬德里交易所經由一項完整的遴選程序將其 IBEX 35 指數授權給 BGI、BBVA、Lyxor 以及 Santander 四家資產管理公司發行 ETF。這個新成立之 ETFs 類板市場，除了推出以 IBEX 35 指數為標的之 ETFs 外，不久亦將推出以 IBEX 及 LATIBEX 指數系列中的其他指數，或國際指數為標的之 ETFs。

(葛思惠 譯自 WFE Focus，April 2006)

德意志交易所與北歐交易定義交易所財務資訊交換協定 (FIX) 標準

德國交易所集團之子公司德意志交易所系統公司與北歐交易所集團 (OMX)，將使用財務資訊交換協定 (Financial Information eXchange Protocol, FIX)，合作定義一套「相容交換標準」。除此之外，兩家公司將合作發展網路資源。

FIX 為處理委託單及交易管理訊息之技術規格，德意志交易所系統公司除了其專屬規格交換協定，同時亦使用 FIX 交換協定，主要目的為便利交易平台與資訊服

務。

OMX 亦考慮使用 FIX 做為今後交易及資訊傳遞之系統。兩家交易所均體認到所有市場參與者皆使用 FIX 後可帶來的潛在利益。儘管交易所之專屬規格交換協定仍將持續扮演重要角色，但 FIX 有潛力成為各交易所之共通標準。

德意志交易所系統公司與 OMX 亦發表技術合作宣言，將連結雙方原存的全球通訊網路，為雙方的市場參與者一同謀求更高效率。

(徐珮甄 譯自 WFE, April 2006)

德國交易所發布「進入標準類板全集合指數」及新的 DAX 指數指標

除了選擇部分的「進入標準」(Entry Standard) 類板股票以編製指數外，德國交易所將發布進入標準類板股票的全集合指數，該指數將包含在「開放市場」(Open Market) 中屬於進入標準類板的所有股票，此一新指數將命名為「進入標準類板全集合指數」(Entry All Share)。

該「進入標準類板全集合指數」將自該類板上市家數達 30 家後開始計算 (預計將於本月達成此一標準) 而每當有新公司在該類板上市後，該指數會立即進行調整。

德國交易所在 2005 年 10 月底於「開放市場」內推出進入標準類板，該類板要求較高的資訊揭露透明度，並藉此擴展中小型企業在資本市場的募集資金能力。進入標準類板因其法規要求較為寬鬆，故可提供公司以較具彈性及低成本的管道在資本市場籌資。

另外，德國交易所亦推出另一計算 DAX 指數之指標，稱之為「X-DAX」，該指標計算時間為 17:45 至 22:00 (德國時間) 該指標是根據在衍生性商品交易所 Eurex 交易之 DAX 指數期貨而計算。除了「X-DAX」指標外，目前尚有以法蘭克福交易所之交易大廳價格計算的「L-DAX」指標，計算時間為 17:45 至 20:00 (德國時間)。

「X-DAX」指標幾乎可涵蓋美國所有的交易時間，該指標可以滿足市場的殷切需求，因其可以彰顯在美國交易時間內投資活動對德國藍籌股所造成之影響。

Eurex 在 2005 年 11 月將某些指標性商品之交易時間，延長至 22:00 (德國時間)，即是為了要滿足美國交易者買賣 Eurex 指標性商品的需要。

(劉天業 譯自 WFE Focus, April 2006)

維也納交易所與塞拉耶佛交易所與保加利亞交易所簽訂合作協議

維也納交易所與塞拉耶佛交易所簽訂合作備忘錄 (MOU)，繼羅馬尼亞、克羅埃西亞、貝爾格勒之後，此波士尼亞之交易所成為第四家與維也納交易所簽訂合作協議之東南歐交易所。

此合作備忘錄為兩家交易所往後之密切合作奠定基礎，第一個合作案可能為發展新指數。

維也納交易所亦與保加利亞交易所簽訂合作備忘錄，主要目標為合作發展區域內之指數與傳遞資料，此外，亦將合作開發新商品。

(徐珮甄 譯自 WFE Focus, April 2006)

OMX 旗下之波羅的海交易所共同成立基金中心

OMX 交易所旗下之塔林 (Tallinn)、里加 (Riga)、維爾紐斯 (Vilnius) 交易所成立波羅的海基金中心 (Baltic Fund Center)，為投資人提供投資基金之充分資訊。

波羅的海基金中心將提昇基金的資訊透明度，幫助投資人制定投資決策。目前共有 71 支基金加入此中心，其中包含 22 支愛沙尼亞基金、13 支拉脫維亞基金、9 支立陶宛基金和 27 支芬蘭基金。

該基金中心讓經理公司能夠在可比較的基礎上呈現基金資訊，並公布於波羅的海各交易所的一般網站上。參與波羅的海基金中心的基金，其所呈現的各項指標均使用相同公式計算。波羅的海各交易所希望藉由此基金中心的成立，提昇基金資訊品質。

除了每日基金資訊外，網站上也將公布基金的歷史績效、定期報告、公開說明書和契約條款，部分資料還可以選擇特定期間後，以圖形方式瀏覽。波羅的海基金中心的網站亦提供以基金類型 (如股票型基金、平衡型基金等)、國家和經理公司分類篩選基金之功能。

(曾矜 譯自 WFE Focus, April 2006)

東京證券交易所發布中期管理計畫及改良資訊科技系統

東京證券交易所 (Tokyo Stock Exchange, TSE) 發布未來三年 (2006-2008) 的「中期管理計畫」(mid-term management plan)。

在未來三年期間，東京證券交易所將投資 620 億日圓，用以改善其資訊科技和交易系統，使符合現代需求。

該業務計畫明訂東京證券交易所和其子公司之特定的管理政策和目標，及行動計畫。東京證券交易所將於每年修訂該業務計畫，以反映業務環境的變化。

新的業務策略將追求下列五項主要目標：

- 恢復並提高大眾對於市場基礎設施之信心
- 藉由強化自律功能以恢復並提高信心
- 建立堅強的地位以成為亞洲主要的交易所之一
- 傳播證券知識及擴大散戶投資人的參與
- 改革東京證券交易所之公司文化和價值。

完整的業務計畫可至東京證券交易所的網站 (www.tse.or.jp) 參閱。

(黃昭豐 譯自 WFE Focus, April 2006)

馬來西亞交易所與英國富時指數有限公司將合作推出新指數系列

馬來西亞交易所(Bursa Malaysia)與英國富時指數有限公司(以下簡稱 FTSE) 將共同合作編製「FTSE Bursa Malaysia Index Series」，並計畫於 2006 年 6 月份正式推出。該指數系列總共包含了六檔指數，涵蓋了整個馬來西亞市場。未來將以該指數系列陸續開發指數股票型基金 (ETF)、衍生性商品與各式店頭商品。以下分別說明該指數系列下的各檔指數：

標竿型指數 -

1. FTSE Bursa Malaysia EMAS Index

該指數成分股將包含 FTSE Bursa Malaysia 100 Index 與 FTSE Bursa Malaysia Small Cap Index 之成分股。

2.FTSE Bursa Malaysia Small Cap Index

該指數成分股為在馬來西亞交易所主板掛牌，市值在第 101 名至 200 名之上市公司。

3.FTSE Bursa Malaysia Fledgling Index

該指數則包含在馬來西亞交易所主板掛牌，不屬於前兩檔指數之上市公司(約佔 2%)，也不須通過流動性審核。

交易型指數 -

4.FTSE Bursa Malaysia 100 Index

該指數選取在馬來西亞交易所主板掛牌，市值前 100 名之大中型上市公司。

5.FTSE Bursa Malaysia Large 30 Index

該指數以前述 FTSE Bursa Malaysia 100 Index 中前 30 名之公司為成分股。這些公司之市值合計約佔 FTSE Bursa Malaysia 100 Index 成分股總市值之 70%。

6.FTSE Bursa Malaysia Mid 70 Index

該指數同樣由 FTSE Bursa Malaysia 100 Index 中選取市值前 30 名以外的 70 家公司做為成分股。

其中，FTSE Bursa Malaysia EMAS Index 指數推出後將取代現有 EMAS 指數。但現有的吉隆坡綜合指數 (Kuala Lumpur Composite Index)，在新指數系列推出後仍將持續計算發布。

(林宣君 譯自 WFE Focus, April 2006)

馬來西亞交易所和大連商品交易所簽訂備忘錄

馬來西亞交易所與中華人民共和國之大連商品交易所 (DCE)，近期針對兩國商品與其或市場之發展，簽訂瞭解備忘錄。

前揭協議之首要目的在於為雙方全球化，創造發展之契機。依據該備忘錄內容，馬來西亞交易所與大連商品交易所將研議共同開發衍生性商品之可能性，並就兩國

之間資訊交換、教育訓練等議題，充分進行合作。

(楊哲倫，譯自 WFE , Focus, May1 2006)

世界交易所聯合會 (WFE) 交易所治理問卷調查結果摘要

WFE 於今 (2006) 年 3 月公布了交易所公司治理問卷調查的結果摘要。該問卷的目的，在於瞭解各交易所公司治理的實踐情況暨其對自身公司治理的評估。

有 38 個 WFE 會員交易所回應此項問卷調查，其中，公司制的交易所有 11 家，公開上市的交易所有 11 家，其餘交易所則是私人公司、合作社制或其他型態。

1. 概述：

證券交易所施行公司治理之程度，已達該市場發行公司上市標準者，約佔有效樣本的一半以上；私有制公司型態之交易所則多認為，該市場之上市標準只適用於公開發行之上市公司。

就公司結構而論，29 家交易所設有董事會，其中有 7 家位處歐洲地區的交易所設有獨立監察人會議/經理人會議。平均而論，董事會/監察人會議的人數約為 13 人，其中大多數為執行業務的董事/監事。

2. 組織型態

目前大多數交易所是由獨立的部門或相異的組織，執行規管及商業行為。但有 5 家交易所則是由獨立法人執行上述行為。

大部分的組織會提供利害關係人公開的通訊程序，俾以辨識及解決利益衝突，有些則納入公司的道德規範，或成立專責的衝突委員會 (conflicts committee) 來處理此類事宜。

問卷調查結果顯示，交易所最終負責人多半是董事會，而多數交易所均設置協助董事會執行治理業務的公司秘書 (或相稱的職位)。

多數交易所表示會將部分董事保留給經理人員、市場參與者、公部門代表、股權持有者、發行人，或非經理人員但經由提名且獲得同意者擔任。

非執行業務之獨立董事的多元化，似乎是確保所有利害關係人在董事會均有代言者之良方。

大多數的交易所設有不同的委員會負責向董事會/監事會報告，最常見的委員會為審計委員會及薪酬委員會，其次為提名委員會、風險管理委員會及法規遵循委員會。審計委員會多半負責內部稽核及外部審計工作。

3. 董事會的特別職權

有 24 家交易所的董事會透過審計/風險管理委員會去評估風險管理的有效性，但聚會的頻率相當分歧，有些是每月一次，有些則是每年一次。

有 21 家每年由董事會自行評估董事會績效；執行長績效則幾乎皆由董事會，在提名/薪酬或人力資源委員會的協助之下，進行評估。有 24 家交易所之董事長績效，則是每年由董事會在相關委員會的協助之下進行評估。

4. 其他與公司治理相關議題

不論該交易所是上市公司或私人公司，各交易所對董事交易公司股票、閉鎖期及相關事項，均有所規定。另有 1 家交易所設置股票交易委員會，上述人員欲買賣任何公司股票前，須獲該委員會的同意。

董事的薪酬標準大多是由薪酬委員會決定，某些交易所並未給付非執行業務的董事任何薪酬。約半數交易所會將董事薪酬公開。

大部分的交易所均規範單一股東的持股比率上限，僅有 3 家交易所對外部股東有國籍限制。約半數交易所設有一定機制，以便於不經由管理階層，即得處理利害關係人之建言或疑問。

(林紀樺 摘要整理自 WFE 網站，March 2006)