

# 國際證券市場簡訊 530 >

## 目 錄

- 紐約證交所 Hybrid Market 甫獲美證管會核准並推出嶄新之資訊工具 NYSE OpenBook Real Time
- 紐約證券交易所提供即時公開委託簿 ( NYSE OpenBook Real-Time ) 及資訊工具箱 ( NYSE InfoTools ) 二項服務
- 德國交易所集團暨北歐 OM 集團就交易所 FIX 標準共訂定義
- 德國交易所開放共同基金之交易
- 倫敦證券交易所的子公司 Proquote 推出新系統以提升交易服務
- OMX 推出新的指數
- 澳洲證交所將與雪梨期交所合併
- 南非約翰尼斯堡交易所所有二檔新 ETF 掛牌且宣布 2006 年社會責任投資指數 ( SRI index ) 之成分股
- 東京證券交易所研發涵蓋企業社會責任的新指數
- 新加坡交易所計畫推動對沖基金上市
- 泰國證券交易所發布報酬指數

## 紐約證交所 Hybrid Market 甫獲美證管會核准並推出嶄新之資訊工具 NYSE OpenBook Real Time

紐約證交所甫獲美證管會核准啟用其擬推出之複合式市場機制系統 ( Hybrid Market Initiative )。

此項交易撮合機制特色在於提供投資客戶委託撮合服務更多之選擇，增加客戶

委單可經由“穩當”及“匿名”之方式立即被撮合，而 NYSE 傳統交易所大廳競價機制之原本優質服務，和改進後之撮合價格機制均仍繼續同步使用。

此一複合式機制係透過結合電子交易暨競價機制而致提升撮合效率。甚者，此一機制亦提供投資人在委單撮合方面更多之選擇，而利進行多元之交易策略。

為了配合投資人就“市場深度資訊”之需求，NYSE 在推出複合市場機制之同時，擬於 2006 年 5 月 1 日推出“NYSE OpenBook Real Time”嶄新服務，以利投資人及專業人士可在使用具高速及彈性特色之複合市場時，可快速獲得市場資訊。

繼先前成功運作之“NYSE OpenBook”後，NYSE 目前擬推此一新服務商品不啻為 NYSE 之市場暨市場資訊服務推向更高速及透明之境界。

( 任中美 譯自 WFE Focus, April 2006 )

## 紐約證券交易所提供即時公開委託簿 ( NYSE OpenBook Real-Time ) 及資訊工具箱 ( NYSE InfoTools ) 二項服務

紐約證券交易所提供即時公開委託簿 ( NYSE OpenBook Real-Time ) 之服務，該項機制提供投資人及市場參與者一個立即接收市場資訊之管道，提昇紐約證交所市場的透明度，以助於執行其混合市場的策略。

即時公開委託簿針對紐約證券交易所交易股票的限價委託簿，即時、整合並每秒更新提供相關資訊，對紐約證券交易所市場及其流動性提供了一項有價值的觀察指標。

即時公開委託簿顯示限價委託簿中單一個股每一個買賣價格的委託總量，提供了更快速、更具透明度的市場流動性資訊。

即時公開委託簿係回應客戶對市場深度資訊的需求所為之設計，將增強紐約證券交易所混合市場交易平台之速度與彈性，且其與現行每五秒揭示的公開委託簿機制併行運作。

另紐約證券交易所集團控股公司宣佈，已就其資訊工具箱 ( NYSE InfoTools ) 之一系列市場資訊產品，向美國證管會提出申請，該項機制係提昇對資訊需求日益提高的機構投資人及一般投資大眾之服務。紐約證券交易所資訊工具箱 ( NYSE

InfoTools ) 將可提高投資人對交易市場資訊的透明度。

紐約證券交易所資訊工具箱 ( NYSE InfoTools ) 讓投資人可以即時主動監看委託單成交執行過程之內容，相較以往，該項資訊產品更具獨一無二。

紐約證券交易所資訊工具箱 ( NYSE InfoTools ) 是一個針對交易量分析甚為徹底的資訊產品，其可改善資訊透明度，並使投資人得以即時、盤後或資料庫資訊評估市場趨勢。

( 潘景華 譯自 WFE Focus, May 2006 )

### 德國交易所集團暨北歐 OM 集團就交易所 FIX 標準共訂定義

德國交易所集團科技子公司——德國交易所系統公司 ( Deutsche Borse Systems ) 以及北歐 OM 交易所 ( OMX ) 聯手就交易所間使用之“金融資訊交換協定” ( Financial Information eXchange ) ( FIX ) Protocol 之標準 ( Harmonized Exchange Standard ) 共訂定義。

FIX 係委託及交易資訊管理之技術規格。德國交易所系統公司係除使用 proprietary interface 介面外，另亦使用 FIX Protocol，以方便委單送入交易平台及提供傳輸相關資訊服務。

OMX 目前正考量就其現行及未來規劃之交易平台和資訊傳輸系統亦使用“FIX” Protocol。雙方就為市場參與者提供此項服務可帶來利基達成共識。另外，原先已使用之 Proprietary exchange interfaces 將持續使用，惟未來 FIX 應成為交易所間使用之主流 Protocol。雙方目前攜手定義之 FIX Standard 預計將和 FIX Protocol Ltd. 之定義同調。

德國交易系統公司和 OMX 同時宣布另一項科技合作，擬聯結彼此之全球通訊網路，以利提升雙方市場參與者及彼此集團作業之效率。

( 任中美 譯自 WFE Focus, April 2006 )

### 德國交易所開放共同基金之交易

2006 年 5 月 19 日起，總計將有約 2600 檔的主動式管理共同基金 ( Actively managed mutual fund ) 可於德國法蘭克福交易所開放市場 ( Open Market ) 類板進

行交易。此項新措施預計可將德國交易所成功上市商品的領域，由目前的主動式與被動式的指數型基金，再度擴展。

此類板最主要的目標族群是個人投資人，因為在交易所直接買賣共同基金除提供其更多元的選擇外，亦可節省申購基金的手續費（front-end load）。該類基金交易將會專門在法蘭克福交易所交易大廳進行，此舉將可提供發行人新的基金銷售管道，同時也開拓經紀中介機構在交易所的新商機。德國交易所並將制訂最小報價單位與最大價差範圍，來確保交易價格之品質。

共同基金的交易時間為上午 9 點至下午 8 點。此外，經紀中介機構應持續對基金即時報價，以在最低的交易成本與最高程度資訊揭露下，確保投資人交易的流動性。德國交易所自從 2000 年 4 月成立專供指數股票型基金（ETF）交易的 XTF 類板後，即一直致力推動各類基金在交易所進行交易。

（林宣君 譯自 WFE Focus, May 2006）

### 倫敦證券交易所的子公司 Proquote 推出新系統以提升交易服務

倫敦證券交易所為提升對證券商的服務，於市場資訊和交易終端機的業務上，由其子公司 Proquote 推出新的交易管理系統（Order Management System, OMS）。

交易管理系統可讓證券商從不同的來源，從事委託的接收、路徑設定、及委託的執行，可使前台的使用者、及公司的客戶連結至其委託系統，另現有客戶的電腦系統已透過 FIX 介面或其他資料庫介面亦可連結至其委託系統。

此系統強化直通交易（STP），使客戶可經由交易所的 SETS 委託簿或證券商端電腦，輸入及執行委託，成交資料則直接回報至後台而不需經人工作業。

證券商可利用此系統記錄客戶的成交速度，以期能符合 2007 年歐盟之市場金融工具（Markets in Financial Instruments - MiFID）的指令。

倫敦證券交易所於 2003 年 1 月購併 Proquote 成為其 100% 持有的子公司，Proquote 結合市場知識及技術科技，發展出可於桌上型電腦執行有關交易的各項功能。

（周世昊，譯自 WFE Focus, April 2006）

## OMX 推出新的指數

2006 年 4 月 3 日由奧斯陸和冰島證券交易所組成的 OMX 推出新的指數，名為 VINX。此指數旨在忠實的反應北歐區域的發展及投資機會，包括已在哥本哈根、斯德哥爾摩、赫爾辛基、奧斯陸、雷克雅維克等交易所的上市公司，同時亦在 OMX 上市，總數約有 800 家公司，而市值約為 1 兆歐元。此指數獨立於該區其他市場的指數，同時對此區域的市場有互補作用，其預計於 2006 年中的時候，推出 VINX30 的衍生性商品，VINX30 是該區域中交易最活絡的 30 種股票。

(周世昊，譯自 WFE Focus, April 2006)

## 澳洲證交所將與雪梨期交所合併

隨著歐洲與美國交易所之間整併風潮日盛，澳洲證交所 (ASX) 於 2006 年 3 月 27 日宣布，將以澳幣 23 億元 (約美金 16 億元) 收購雪梨期貨交易所 (SFE)，澳洲競爭暨消費者保護委員會 (Australian Competition & Consumer Commission, ACCC) 亦於同年 5 月 24 日宣布前開合併案並不會對市場公平競爭造成影響。此案若成功，則合併後新公司的市值將達到澳幣 53 億元 (約美金 37.5 億元)，並成為全球第 9 大、亞太地區最大的證券交易平台。

其實澳洲證交所前曾於 1999 年對雪梨期交所提出合併計畫遭拒，此後雪梨期交所亦曾於 2001 年主動向澳洲證交所提出合併建議，然彼時澳洲證交所否決合併提案，認為該所另有其他業務發展目標。

根據雙方的換股合併計劃，雪梨期交所的股東將可選擇將每股股票折算成 0.51 股的澳洲證交所股票，或選擇以澳幣 2.58 元現金，再加上一定比例的澳洲證交所股票。雪梨期交所的股東在合併後的新澳洲證交所中將持有 40.2% 的股權，而澳洲證交所則持有 59.8% 的股權。合併後的新公司將沿用澳洲證交所的名稱，但是雪梨期交所仍得為獨立運作的單位。另外，澳洲證交所亦將提撥澳幣 1 億元現金回饋給原股東及新股東。

(林紀樺 摘要整理自 3 月 28 日華爾街日報及 5 月 24 日澳洲證交所網站)

## 南非約翰尼斯堡交易所有二檔新 ETF 掛牌且宣布 2006 年社會責

## 任投資指數 ( SRI index ) 之成分股

在經過去年以來南非投資人對 ETF 前所未有的需求成長後，約翰尼斯堡交易所 ( JSE ) 今年 4 月有二檔新的 ETF 掛牌，分別追蹤 FTSE/JSE Resources 20 ( Resi ) 指數及 Shareholder Weight Top 40 ( Swix ) 指數，該二檔 ETF 係由 Satrix 公司所發行，分別名為 Satrix Resi 及 Satrix Swix 40。

在上述二支 ETF 發行後，將使得 Satrix 公司在約翰尼斯堡交易所掛牌之 ETF 增加到 5 支，而整個南非的 ETF 掛牌數達到 9 支。

在過去一年，Satrix 40 ETF ( 追蹤 FTSE/JSE Top 40 指數的 ETF ) 的交易量跳躍式成長達 156%，而其 ETF 單位價格相對於 2004 年更鉅幅成長 268%，故今年隨之又申請新的 ETF 掛牌上市。

FTSE/JSE Resources Indexes ( Resi ) 指數主要是追蹤在 JSE 掛牌的採礦公司，包含有白金、黃金及基礎金屬原料的開採公司。而 Shareholder Weight Top 40 ( Swix ) 指數，則是將原有的 FTSE/JSE Top 40 指數重新加權計算，將外國人持股予以扣除，並調整相互持有 ( cross holding ) 及策略性持有的股份，以計算權數。其主要考量是要去除雙邊掛牌 ( dual-listing ) 的股數，這些公司多為 FTSE/JSE Top 40 指數成分股中的礦產公司，雙邊掛牌的股數大約占上述成分股數的一半，將使 Swix 指數較 FTSE/JSE Top 40 指數的波動度為低，使其表現更為平穩。

約翰尼斯堡交易所最近發布 2006 年社會責任投資指數 ( SRI index ) 之新成分股名單。今年是該指數發布以來，成功率 ( success rate ) 最高的一次，有 62 家公司申請加入，其中 58 家符合該指數的標準。( 2005 年 58 家申請公司中有 49 家符合，2004 年則是 74 家中有 51 家符合。 )

今年為 SRI 指數出現最多成分股的一次，而高成功率及有許多公司持續被納入成分股的情況，隱含許多掛牌上市的企業，已將永續經營及公開提供永續經營報告，視為其日常營運的一部分。

社會責任投資指數 ( SRI index ) 是在 2003 年發布，係新興市場中第一次出現該類型指數，該指數主要是以三個重要部分構成，分別為：經濟、環境與社會責任之永續經營，以及對於上述三項要素的公司治理原則。所有在 FTSE/JSE All Share

Index 中的上市公司均具有進入 SRI 指數之資格，上述公司可自願參加該指數每年一度之審核。

( 劉天業 譯自 WFE Focus, May 2006 )

### 東京證券交易所研發涵蓋企業社會責任的新指數

為了回應日本近年來對企業社會責任的日益關注，東京證交所將研發涵蓋企業社會責任要素的新指數：「東京企業社會責任 1000 股價指數( TOPIX 1000 CSR )」。

東京證交所目前計算並管理 TOPIX 1000 公眾流通量客製化指數，該指數係由東證一部上市公司中，選取 1000 支總市值和流通性最高的企業股票所組成。然而到了今年秋天，東京證交所將把企業社會責任要素納入選取成分股的標準中，並將指數改名為 TOPIX 1000 CSR。

東京證交所正計劃與 “The Good Bankers Co., Ltd” 和 “Mitsubishi UFJ Research & Consulting Cp., Ltd” 等兩家專精於日本社會投資研究研究之機構進行合作，以發展此新指數。

( 曾羚 譯自 WFE Focus, May 2006 )

### 新加坡交易所計畫推動對沖基金上市

新加坡交易所在 2006 年 3 月 8 日提出對沖基金上市法規草案並徵求公眾意見。

目前在新加坡貨幣管理局註冊的對沖基金管理人約 100 位，所管理的資產超過美金 60 億元，雖然這個數據比香港證期會公布的數據為低 ( 148 位對沖基金管理人，管理資產約美金 170 億元 )，但新加坡當局希冀能以其較簡便的登記程序及較低的成本來吸引更多對沖基金；另方面新加坡交易所則企圖透過推動對沖基金上市，俾於提供對沖基金在新加坡持續成長的機會與平台。

新加坡交易所提出之對沖基金上市法規草案，主要內容如下：

#### 1. 對沖基金必須

( 1 ) 獲得主管機關的授權或認可；或者

- ( 2 ) 該基金單位必須只提供給機構投資人以及特許的投資人 ( accredited investors )。
2. 對沖基金的最低資產規模至少應為新幣 2 千萬元，如該基金以外幣標價，則資產規模至少應為美金 2 千萬元。
3. 當對沖基金透過或與某一主要經紀商 ( prime broker ) 進行交易時，該主要經紀商 ( 或其母公司 ) 必須獲得
- ( 1 ) 穆迪或標準普爾對其長期債信的評等至少應為 A，短期債信則應為穆迪的 P-2 或標準普爾的 A-1；以及
- ( 2 ) 有超過美金 2 億元的資金來源 ( 或其他貨幣的等值數額 )。
4. 對沖基金的投資經理人必須至少有一位主要負責人擁有 5 年以上相關投資管理經驗。
5. 對沖基金得在交易所上市，但該基金之單位不會在交易所交易。
- 截至 2005 年底，全球對沖基金的資產規模已達美金 1.26 兆；另從 2005 年 2 月至 2006 年 2 月，亞洲對沖基金的資產規模擴大為美金 1,150 億元，其中大多是在澳洲、香港、日本及新加坡註冊。
- 〈註：Prime broker：為對沖基金提供結算、保管、融資、申報及股票借貸服務的財務機構。〉
- ( 林紀樺 摘要整理自 3 月 15 日、5 月 15 日之華爾街日報及新加坡交易所網站 )

## 泰國證券交易所發布報酬指數

泰國證券交易所 ( Stock Exchange of Thailand, SET ) 最近發布「報酬指數」 ( Total Return Index )，以評估投資泰國證券交易所上市證券之全部報酬。

「報酬指數」將有助於作投資決策，及對基金、基金管理進行評價。該指數將自 2006 年 5 月 2 日起，在泰國證券交易所網站 ( www.set.or.th ) 發布。

「報酬指數」從以下三項獲利來源衡量市場績效：

- 價格波動 ( 資本利得/損失 )；
- 提供原股東以優惠價格認購現金增資新股的權利；
- 股利收入。



「報酬指數」在每一交易日收盤時計算一次，並於隔日發布。此外，將在每月底計算個別證券最近 12 個月逐月的全部報酬，並於次月前 5 個交易日內發布。

( 黃昭豐 譯自 WFE Focus, May 2006 )