

國際證券市場簡訊

壹、國際組織相關訊息

一、國際證券編碼組織(ANNA)成立15週年

本文係國際證券編碼組織 (ANNA, the Association of National Numbering Agencies) 2007年6月初於維也納召開年會時所發布之新聞稿。由於該文對國際證券編碼組織之設立緣起、發展過程、現況及未來展望等，均有清楚的陳述，爰將全文譯出，可供國內了解該組織之參考。

壹、前言

國際證券編碼組織耕耘15週年有成：主要關鍵來自於當年建立ANNA之遠見，以及現今會員的共同努力，成功地使「國際證券識別碼」(ISIN, ISO-6166, International Securities Identification Numbering system)成為全球證券資料庫之證券核心識別標準。整體而言，與ANNA主張倡導之其他準則相較，「國際證券識別碼」正象徵利用ISO，成功整合全球金融產業並創造利益之典例。

貳、回顧

1960年代，歐洲市場的興起，引發金融市場全球化的浪潮，當時每日金融商品發行數量達5000萬個，每日新發行商品最多達5項。伴隨此發展，也形成新金融市場、新的服務與新電腦技術，以提昇處理大量資金及有價證券等合流資訊之透明度；要達到這些成果，就必須倚重符合相當標準的分類概念的支援。基於前述市場需求，在ISO的指導下，1977年在莫斯科起草ISO-6166，1981年11月1日第一版ISO-6166 (ISIN) 正式出爐。該準則的要旨係要求資訊連續性的分發、貯存與公布，因此並不適用於被動的維護管理模式。在當時新商品發

參與 ISO-6166 制定過程重要機構:

1968: **Euroclear** founded in Brussels

1969: **AIBD** (Association of International Bond Dealers)

1970: **CEDEL** (Central de Livraison de Valeur Mobilières S.A.)

1984: **IPMA** (International Primary Market Association) was founded by AIBD member banks

1989: **ISSA** (International Securities Services Association)

1991: AIBD changed name becoming **ISMA** (International Securities Market Association)

2000: **Clearstream Banking**

2005: Merger of ISMA and IPMA now **ICMA** (International Capital Market Association)

行頻繁的歐美市場中，存在著依新交易技術和法令規章迅速處理交易資訊的必要性，於是該市場中的商品的共同編碼原則遂由原本採取的「國內證券識別碼」(NSIN, National Securities Identification Numbers)調整為足以配合市場發展特性的「國際證券識別碼」。

ISIN組成說明如下：

每個ISIN共由12位數組成；

第1位數與第2位數為字首，以國家代碼縮寫表達；

第3位數至第11位數，共9個數字，為該商品之NSIN；

最末1碼為檢查碼。

舉例說明：

DE0007100000為德國戴姆勒克萊斯公司所發行股票之ISIN。

1980年代，此標準化ISIN概念已遍及全球，包括相當活躍且競爭性強的亞洲日本市場；1992年，在22名發起會員的領導下，ANNA正式問世。

參、任務

談到ANNA對於金融產業與其會員的貢獻，除了加速資本市場中發行人與投資人之間的資訊處理程序外，更創造金融商品本質的透明度與金融交易的合理化。特別在編碼代理機構 (Numbering Agencies)彼此間技術與ISIN的交流中，更突顯各金融市場間資訊一致性的重要。早期使用的資訊傳遞媒介較少，隨後藉著期刊、傳真、電話等方式使ISIN資訊交流變得相對容易，隨著日益增加的資訊數量以及市場作業的需求，透過各國編碼代理機構籌資，ANNA於1994年創立第一個貯存與交換ISIN的電子資訊資料庫，GIAM(Global ISIN Access Mechanism, 全球ISIN存取機構)。

經過幾年成功地營運，由於會員數量快速成長，對於ISIN存取便利性有進一步的需求，

1981年11月1日

第一版ISO-6166 (ISIN) 正式出爐

1992年 ANNA 創始會員

- Australian Stock Exchange, Australia
- Canadian Depository for Securities, Canada
- CEDEL, Luxembourg
- Comisión Nacional del Mercado de Valores, Spain
- CUSIP Service Bureau, USA
- Effectencentrale van de Amsterdamse Effectenbeurs BV, The Netherlands
- Euroclear Operations Centre, Belgium
- Helsinki Stock Exchange, Finland
- Herausgebergemeinschaft Wertpapier-Mitteilungen, Germany
- Investiční a Poštovní Banka a.s., Czech Republic
- Johannesburg Stock Exchange, South Africa

特別是數位網路連結方面。2001年7月成立ANNA服務局 (ASB, ANNA Service Bureau)，來滿足會員之前述需求；ANNA委任CUSIP Service Bureau以及Telekurs Financial為ASB之操作執行者，至此第一個ISIN 資訊全球資料庫正式誕生。

肆、國際證券編碼組織現況

目前ANNA由73名會員與19位合夥人組成，代表超過100個國家。若某一國家並非會員，將由一替代會員負責處理其ISIN分發、貯存與公布等相關事務，落實ANNA普及全球的概念。根據截至至今(2007)年4月止統計資料，有效的ISIN計3,569,185個，刪除的ISIN計1,597,425個，日增加量約4,500個，日修改數約8,000個。

1997年，續發展與ISIN相關的ISO-10962，即「金融工具分類碼」(CFI, Classification of Financial Instruments)。同時，ANNA與其會員規劃訂定另一ISO草案，又稱為「金融工具簡稱」(FISN, Financial Instrument Short Name)，自2003年9月起，FISN已成為FDIS(Final Draft International Standard)之一。ISIN、CFI、FISN等 ISO準則之存在，係顯示「證券識別」在全球金融市場中的必要性，並提供在執行面上，可為依循之標準。

ANNA 組成狀況:

- 73 會員
- 19 合夥人代表 30 個家

證券編碼基本準則:

- ISIN (ISO-6166)
- CFI (ISO-10962)
- FISN (ISO-18774)

伍、展望

ANNA因NNA與ISO持續不斷努力與合作而生，係協助當代金融產業發展不可或缺之成熟組織。ANNA以證券相關機構之支援為成立基礎，以市場永續發展為己任，隨金融產業發展的更迭，亦積極調整其自身任務。

預計於2007年完成修訂ISO-6166第7版，以針對目前該準則在網際網路環境下使用頻率增加、要求迅速取得新發行商品資訊、與各會員市場中不斷要求提昇服務品質等現況，提供更完善的因應之道。

我們會從這些準則發展、產品創造，以及在金融服務之運用中，發現這些準則所創造的附加價值。往後，為遵循市場法令規章諸多規定，ANNA將面臨更多艱鉅的挑戰。

藉由ISIN的成功經驗，我們清楚可知，ANNA與其會員對證券業務調和與全球化所作的傑出貢獻。推動金融市場發展向為ANNA自詡之任務，如何將革新和創造力等兩大市場進步的重要元素，適切地編纂於相關準則中，將會是ANNA的新課題。

(陳櫻儒 譯自ANNA新聞稿, June 2007)

貳、美洲地區

二、多倫多證交所開發新交易制度

多倫多證券交易所(Toronto Stock Exchange, TSX)預計於下半年經其主管機關安大略證券管理委員會(Ontario Securities Commission)核准後，推出新的交易平台Quantum及選擇性的成交系統(Alternative Trade eXecution, ATX)，希望能夠抵擋加拿大市場中排山倒海而來的場外交易系統(alternative trading systems, ATSs)所帶來的競爭壓力。該交易所執行長Richard Nesbitt說明其提昇服務的方式為應用最新科技，開發新系統，而非降價。目前在加拿大境內的ATS有Liquidnet和Instinet，今年初又由加拿大最大的七家投資銀行共同籌設另一ATS名為Alpha，旨在提高證券交易效率，並提昇國際競爭能力。

依多倫多證券交易所測試數據顯示，新的Quantum交易平台可讓客戶自行調配系統，並且達到百分之一秒以內的時間即可完成交易往返，另ATX系統為一認購型(subscription-based)交易制度，目的在撮合已存在於委託簿中的認購者委託，可提供以較低的交易成本買賣鉅額股票，當欲出售或買進大額的股票時，若被指定為Intents時，即可逐步地與其他認購者較小的買進或賣出股票依最近揭示的最佳買賣價分次成交，因為此類委託不會參與競價，故而不影響成交價格，亦不會造成市場過度的波動。

多倫多證券交易所雖預計於下半年推出新系統，惟仍不餘遺力提升現行系統，以使演算法交易得於順暢，在今年2月與惠普公司簽訂約2千萬美元合約，更新其交易系統硬體，採用Integrity NonStop的伺服器，此部分為該交易所因應演算法交易所擬訂電腦系統更新計劃之一。研究報告指出，加拿大約有三分之一的交易透過演算法交易方式完成，且交易者大多為美國註冊公司。

(周世昊 譯自WFE Focus, June 2007)

三、那斯達克交易所籌辦董事招募服務

那斯達克交易所(NASDAQ)將籌辦線上董事招募服務(www.boardrecruiting.com)，協助私人公司或公開發行公司招募董事。這是第一次藉由網路提供董事招募的服務，也是第一次由交易所提供類似的服務。

董事招募為一人力資料庫配對系統，連接亟需董事成員的董事會及有意願擔任董事的候選人。

只要雙方關心的議題相同，確保符合雙方的共同利益，系統便會將候選人及董事會配

對。董事招募計畫提供公司一個更效率、更全面、也更節省成本的管道招募董事。

董事招募計畫為NASDAQ公司客戶服務 (NASDAQ Corporate Client Services) 的一環。NASDAQ提供公司一系列的策略支援服務，包含可透過NASDAQ旗下的PrimeNewswire財經公關公司及子公司Shareholder.com揭露公司資訊、透過路透社取得機構投資人等級的投資報告等。

董事招募計畫將採取註冊制，若成功配對且新董事就職後，NASDAQ才收取費用。

(徐珮甄 譯自WFE Focus, June 2007)

參、歐洲地區

四、維也納證交所發布「克羅埃西亞交易指數」

維也納證交所 (Wiener Borse) 發布一支涵蓋克羅埃西亞資本市場的「克羅埃西亞交易指數」(Croatian Traded Index, CROX)，擴充其所編製的指數家族。

CROX為維也納證交所除「羅馬尼亞指數」(ROTX)、「塞爾維亞指數」(SRX)、和包括保加利亞、克羅埃西亞、羅馬尼亞、塞爾維亞、斯洛維尼亞之「多國指數」(SETX)以外，所發布的第四支東南歐指數。維也納證交所目前計算包括CROX在內共計23支指數，其中有17支為東歐和東南歐之區域型指數。

CROX為與其他指數同樣以市值加權計算之股價指數，由維也納證交所以克羅埃西亞kuna (HRK)、歐元和美元即時計算和發布。

「克羅埃西亞交易指數」包含七支交易最活絡、市值最高，在札格瑞布 (Zagreb) 證交所上市之股票。

CROX基期為2005年1月3日，基期指數設為1000點。截至2007年6月4日，收盤指數為2,761.47 (以HRK計算)。僅約兩年的期間，CROX已上升至基期指數的276%。

(黃昭豐 譯自WFE Focus, June 2007)

五、約翰尼斯堡交易所推出FTSE/JSE Top 40 ETF及匯率期貨

約翰尼斯堡交易所和FTSE合編的FTSE JSE Top 40指數，已授權領先 (Lyxor) 資產管理公司 (法國興業集團之子公司) 發行ETF，該檔ETF於2007年6月在Euronext Paris 上市。

FTSE JSE Top 40指數是國內外投資人衡量南非股市表現之首要指標，而且是FTSE/JSE非洲指數系列之一部分。FTSE JSE Top 40 ETF之上市將促進國際投資人買賣約

翰尼斯堡交易所之主要上市公司，並吸引國際資金投入南非及約翰尼斯堡交易所。

在南非財政部同意開放南非幣匯率期貨之買賣後，約翰尼斯堡交易所也順勢推出匯率期貨。此項匯率新商品以散戶投資人為目標客群，於2007年6月在Yield X（約翰尼斯堡交易所的利率商品交易系統）交易。匯率期貨合約是使投資人得以交易標的匯率的衍生性商品合約。約翰尼斯堡交易所的匯率期貨合約是以南非幣計價，採現金交割的標準化合約。南非投資人一直希望匯率期貨商品可以在受管制的交易所進行交易，約翰尼斯堡交易所匯率期貨商品之推出直接回應了市場需求，初期先推出美元兌南非幣之匯率期貨合約，未來預計將陸續推出其他幣別之匯率期貨合約。

(葛思惠 譯自WFE Focus, June 2007)

肆、亞洲地區

六、澳洲交易所計畫推動二氧化碳排放交易市場

為響應澳洲政府對溫室氣體排放減量計畫之承諾，澳洲交易所將引進溫室氣體排放交易計劃（Emissions Trading Scheme, ETS）。

溫室氣體排放交易計畫的引進將可使澳洲企業準確估計溫室氣體減量之成本，同時減少整體產業的排放量，以期對澳洲經濟之衝擊降至最低。

澳洲交易所針對溫室氣體排放交易計畫提供集中交易及店頭議價市場等各項基礎建設。溫室氣體排放交易計畫之成功關鍵因素，在於建置排放許可量以及替代性碳產品的期貨市場。該期貨市場可提供短期及長期價格之預測，以及降低投資風險。

澳洲交易所全資附屬子公司－雪梨期貨交易所將率先評估建置排放交易之市場基礎建設，以符合1999-2000年排放交易計畫之需求。

鑑於澳洲交易所過去建置電力衍生性商品交易之成功經驗，該項計畫可利用澳洲交易所既有市場基礎建設以及配售機制，提供投資人有關排放交易之衍生性商品。

澳洲交易所在政府對溫室氣體排放減量承諾之時，率先引進溫室氣體排放交易期貨商品，將有助於整體產業之市場參與者有效管理產業經營之風險。

(潘景華 譯自WFE Focus, June 2007)

七、澳洲交易所與S&P聯合推出新指數

澳洲交易所(Australian Securities Exchange, 簡稱 ASX)與標準普爾公司(Standard & Poor's Index Services, 簡稱S&P)早於今年2月即共同宣布將改變其雙方所合編之S&P/ASX指數的編製規則, 考慮可將註冊地在國外的公司納入作為成分股。另外, 為了迎合投資人對於國內公司績效表現指標的需求, 雙方也將編製兩支僅涵蓋澳洲當地公司的指數, 該指數成分股將排除外國公司, 只包含註冊地在澳洲的公司。

新編的兩支國內指數將於六月份正式推出, 除可使投資人未來有一可純粹代表澳洲上市公司表現的指標外, 對於建構一個分散性的全球投資組合來說, 同時也是將資產配置於澳洲股票市場的一項簡明指標。

(林宣君 譯自 WFE Focus, June 2007)

八、馬來西亞交易所致力於吸引越南企業上市交易

馬來西亞交易所和越南胡志明市證券交易中心近日共同舉辦一場研討會, 目的在向越南當地企業說明, 在馬來西亞交易所雙邊掛牌的益處, 以及申請雙邊掛牌需符合的條件和程序。

馬來西亞交易所為吸引外國企業雙邊掛牌, 提出東南亞地區最低的上市費用作為誘因, 對上市的企業而言, 不僅可於馬來西亞當地籌資, 亦可吸引國際性資金投資, 特別是來自於快速成長的中東地區資金。

2006年5月, 馬來西亞交易所和越南的河內以及胡志明市證券交易中心共同簽署備忘錄(MOU), 加強彼此的合作關係並期望兩國能從中互蒙其利。透過這份備忘錄, 馬來西亞交易所承諾協助越南企業進行包括雙邊掛牌、技術交流、公司治理、上市法規及會計準則等多項合作計劃。

為了吸引越南企業, 馬來西亞交易所更決定提供前10家在馬來西亞交易所上市的越南企業, 上市費全免的優惠政策。

(曾玲 譯自 WFE Focus, June 2007)

九、馬來西亞交易所與富時指數公司合作發布符合伊斯蘭教義之交易型指數

馬來西亞交易所與國際指數編製機構富時集團, 共同發布「FTSE馬來西亞交易所Hijrah伊斯蘭教義指數」(FTSE Bursa Malaysia Hijrah Shariah Index), 為一支範圍涵蓋了馬來西亞

證券市場，且符合伊斯蘭教義之交易型指數。

此一新指數預期將會吸引到特定國際投資族群，也可用來包裝成符合伊斯蘭教義的投資商品，例如：ETF。

馬來西亞交易所藉由此新交易型指數之發布，希望成為全世界以美元進行伊斯蘭教義投資之目標，上述投資在全球估計有超過50億美元的資產，而另外全球亦有超過250家的國際伊斯蘭金融機構，管理超過2,300億美元的資產。

此新指數是為因應全球投資者的需求而產生，並且對於馬來西亞而言，亦是強化其成為全球伊斯蘭金融中心領導者的關鍵因素。

此伊斯蘭指數應用了富時集團全球認可的指數編製準則，例如：自由流通量調整及流動性篩選等，另外，該指數亦同時受到馬來西亞伊斯蘭教義諮詢委員會(Malaysia Securities Commission's Shariah Advisory Council)，以及全球頂尖之伊斯蘭教義諮詢機構－Yasaar之嚴格篩選。

上述合作的篩選流程及固定30支成分股，使得該伊斯蘭教義指數對全球投資人而言，成為同時具有可投資性、流動性及透明度的指數。

FTSE馬來西亞交易所伊斯蘭教義指數系列共有二支指數，而「FTSE馬來西亞交易所Hijrah伊斯蘭教義指數」的成分股，係選自另一支「FTSE馬來西亞交易所EMAS指數」(FTSE Bursa Malaysia EMAS Index)之成分股。

(劉天業 譯自WFE Focus, June 2007)

十、新加坡交易所，新加坡報業控股，以及富時集團將開發一系列新指數

新加坡交易所(SGX)、新加坡報業控股(SPH)、以及富時集團(FTSE Group)簽署合作協定，表示要共同為星國股市開發一系列新指數。協定將包含主要海峽時報指數(STI)調整以及18個新指數的開發，以更能反映星國股市各個領域的表現，滿足散戶和全球機構投資者的需求。

過去40年以來等同於新加坡股票市場代名詞之海峽時報指數將進行調整，以確保其持續為當地及國外投資人的主要市場指標。海峽時報指數將有二項調整，一為成分股數量由目前50檔大減四成降到30檔。如此將使海峽時報指數成為一具高流動性之指數，而成分股的減少並不會使指數之代表性產生重大的改變。事實上，減少的20檔成分股只佔原先指數市值的百

分之十。另一調整則是指數將由富時國際認可的方法來做計算，而指數的成分股也將由三方定時檢討。

除了主要的海峽時報指數將進行調整之外，為追蹤新加坡市場不同領域而開發之新指數則可幫助投資人做出更佳之投資決策，新指數將採用富時之國際方法(International Methodology)並依國際分類基準(International Classification Benchmark, ICB)計算。而國際分類基準之使用將可促進跨境之分析及比較。新指數將於今年年底啓用，其中包含中型股指數(FTSE ST Mid Cap Index)、小型股指數(FTSE ST Small Cap Index)、整體指數(FTSE ST All Share Index)、以及微型股指數(FTSE ST Fledgling Index)。

整體指數下之公司則又區分成13個領域指數－分別是石油與天然氣、基本材料、工業、消費品、保健、消費服務、電信、公用事業、金融、科技、房地產、房地產控股與發展、房地產投資信託；此外，尚有一個主題指數－富時海峽中國指數(FTSE ST China Index)。

(王崇叡 譯自WFE Focus, June 2007)

十一、上證所測試「固定收益證券綜合平台」

上海證券交易所的“固定收益證券綜合電子平臺”（以下簡稱“電子平臺”），已於近期完成了系統開發和模擬測試，並於6月中旬展開系統全面測試。該電子平臺上線後，將成為上證所市場固定收益產品的主要交易系統之一。

該電子平臺的目標是建立適合機構參與者的固定收益市場，採用主要交易商造市機制，旨在提高債券交易的效率和市場的流動性，為指標性公債、公司債、資產基礎證券等固定收益產品提供高效率、低成本的批發平臺，建立真實、有效率的債券收益率曲線。

該電子平臺採用上證所子公司CnSCA頒發的電子憑證來確保交易安全，每個交易員均須依電子憑證登錄系統進行操作。

(趙典芬 譯自WFE Focus, June 2007)

十二、大阪證券交易所將建構日本國內第一個交易所備用場所

大阪證券交易所計劃在日本國內建構第一個備用場所。其主要目的，當自然災害等其他突發事件發生時，證券交易市場仍能夠維持正常運作，提供投資人服務並保障其權益，且確實善盡交易所之職責。尤其，大阪證券交易所盼能藉由此計劃提昇該交易所之信賴性。

其計畫之內容如下：

- ◆ 設置場所
- ◆ 提供備用對象之交易商品
 - 第一階段：證券、債券及衍生性商品為主
 - 第二階段：全部交易之商品
- ◆ 投資金額 — 預計3年內120億日幣
- ◆ 計劃執行時間：自2007年會計年度開始執行

(張珏 譯自 WFE Focus, June 2007)

讀者迴響

專論

新上市公司簡介

證券法令增補

國際證券市場簡訊

證交所簡訊

證券金融大事紀

統計資料