

國際證券市場簡訊

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

壹、美洲地區

一、那斯達克交易所推出指數股票型基金市場

那斯達克(NASDAQ)在2007年7月2日，推出指數股票型基金 (Exchange Traded Fund, ETF) 市場，係一特別針對指數股票型基金和指數連結票據 (Index Linked Notes, ILNs) 設計的市場。

此計畫將進一步強化NASDAQ在美國ETF市場的領導地位。在2007年5月，NASDAQ以54.1%的ETF成交量，勇奪美國市場占有率之冠。

ETF市場最重要的一環為指定流動性提供者(Designated Liquidity Provider, DLP)，透過挑選出的造市者來維持合格ETFs流動性。NASDAQ會以全國最佳買賣報價 (National Best Bid and Offer, NBBO)的買賣價差、市場深度和報價頻率等標準，要求DLP提供等同於或更高品質之市場流動性。

DLP因有價格誘因，將可協助ETFs在新上市期間創造更多交易。NASDAQ ETF 市場亦允許過去提供新上市ETF流動性之傳統交易廳專業會員，在NASDAQ市場中心扮演類似雙邊報價的角色。

此舉可使得ETF發起人能夠與中介機構繼續發展更好的關係，而ETF發行者可以選擇單一或是多個DLP來擔任流動性提供者。這個彈性機制可使ETF發行者依其在ETF生命週期中的不同需求，與交易商進行互動。

(張貝瑜 譯自WFE Focus, July 2007)

二、NASD宣布新SRO的名稱

NASD董事長兼執行長Mary Schapiro於2007年6月20日在華盛頓的一場演說中宣布，NASD和紐約證交所(NYSE)的監理子公司NYSE Regulation已完成合併，新的組織名為“The Financial Industry Regulatory Authority, FINRA”。Schapiro 擔任FINRA的執行長，而原NYSE Regulation 的執行長 Richard Ketchum 則擔任FINRA的董事長。

(黃士詠 譯自WFE Focus, July 2007)

貳、歐洲地區

三、倫敦證交所啓用高速及具處理“演算式”交易特色之交易撮合系統升等平台“TradeElect”

倫敦證交所巨額斥資4千萬英鎊(合約新台幣24億)，耗時四年餘成功開發之世界級嶄新電子交易撮合系統平臺“TradElect”終於在本(2007)年6月18日正式上線，這項平臺旨在為提供全球投資者一收費更加低廉，能以前所未有之高速處理委託單之電子系統。這項已具“演算式自動撮合交易電子平臺”特色之系統更旨在更加吸引來自避險基金和投資銀行之大單。

“TradeElect”交易系統乃係該所規劃了四年的“科技地圖”之最終升級產物，值得一提的是該所終於和Microsoft合作，使用其Microsoft.NET架構暨其相關科技而成功取代了原先使用惠普科技(HP)之硬體環境。這個平臺今後可為倫敦證交所每秒處理3000筆message，而非現在的600筆；另外處理一筆委託的時間將可自目前的140 milliseconds調降為10 milliseconds。

這項新系統提增了交易速度和效率，更可隨時因應新種業務需要機動調整程式，並可就委託單處理，報價管理和交易申報提供優質服務。

該所資訊長(CIO)David Lester表示投資建構“TradElect”平臺有助該所能以更為低廉之成本吸引更多之成交量，頗有信心將其視為抗衡Turquoise之武器。Turquoise一乃係由七家知名投資銀行於2006年秋合資建構之多邊交易平臺(Multilateral Trading Facility, MTF)，期望已標榜收費低廉之撮合系統，分食歐洲傳統交易所收費較高之交易電子業務。

該所新近更已完成和美國電訊公司Savvis Communications合作，以期方便來自海外40餘國之下單客戶可更容易的連結使用該所之市場資訊平臺。倫敦證交所預期來自歐、美、亞之客戶可透過Savvis全球金融服務網而連進LSE之市場資訊平臺，從而有利在判斷市場資訊後下單。該所擬運用此一策略以期掌握更多來自歐、美、亞市場之客戶，並提供較前比同業更低廉之服務收費，和以更開放便捷之品質為號召以廣招徠。

(任中美 譯自WFE Focus, July 2007)

四、瑞士證交所和virt-x合作開發嶄新交易平台

瑞士證券交易所和設於倫敦的virt-x交易所甫合作推出嶄新之電子交易平台“Trading for the Future”。此一平臺主要為提供市場參與者較前超過十倍之系統容量和超過十倍之速度完成撮合，尤以該系統已含納“演算式”(algorithmic trading)及“直接進入”(DMA)之機制功

能特色，並且是應用瑞士證交所之“權証”及“結構性商品”交易平臺之科技改進完成。

這個計劃的第一階段已順利進行，並已於6月在此平臺成功推出國際債券交易。

第一階段：各類資產商品預計於2008年底前逐類分別移轉至此一新的平臺交易。其間國際債券已於今年6月轉移，而股票交易將在2008年夏完成轉移。

第二階段：委託單傳輸，交易資料和市場資訊之界面改用業界標準系統預計在2008年底全面實施。

第三階段和第四階段：非委託簿之交易相關服務和成交資訊處理將於2009年和2010年完成，這兩個階段包括了全部的內部再造工程和效率評量，而且將不會影響顧客交易。

新系統除了增加容量和速度之外，更可以較先前更低的成本為市場參與者提供客製化服務。瑞士證券交易所和virt-x將會檢視2008年的收費結構以落實加強服務。

(謝志青 譯自WFE Focus, July 2007)

五、瑞士證交所提供CCP服務

瑞士證券交易所董事會甫決議擬自本(2007)年第三季起就該在交易所交易的股票提供“中央結算對手服務”(CCP service)。這項CCP服務在初期將先由SIS x-clear運作，但瑞士證券交易所此項新猷亦擬開放予其他CCP服務業者。

(謝志青 譯自WFE Focus, July 2007)

六、開羅及亞力山卓證券交易所重新檢視「CASE 30指數」之成分股及規則

開羅及亞力山卓交易所(簡稱CASE)“CASE 30指數”成分股之半年度審查結果，預計於2007年8月1日起生效。

此外，指數委員會同意修改“CASE 30指數”的兩項規則，第一項是允許納入以美金計價，並符合指數成分股標準的股票，第二項是若某成分股連續三年虧損，則將被刪除。

(劉天業 譯自WFE Focus, July 2007)

參、亞洲地區

七、東京證交所新近取得新加坡證券交易所4.99%股份

東京證券交易所於2007年6月15日取得總計53,051,000新加坡證券交易所的股份，約佔該所總發行股份之4.99%。

這項持股不啻體現東證所及新加坡交易所先前之緊密合作計劃。東京證交所於2006年6月12日原則上同意授權新加坡證交所使用東證所TOPIX相關指數，以利新證所開發創造衍生性和ETF商品，之後並在新加坡交易所上市。

雙方同時宣布擬探究雙方衍生性市場之交易及結算系統之連結，尤以擬聚焦在JGB和TOPIX兩項相關產品。

雙方另外亦擬就其他可進行合作之範疇進行檢視。

(謝志青 譯自WFE Focus, July 2007)

八、香港證交所延續與OMX的科技系統合作關係

香港交易所與瑞典OMX就香港衍生性商品之交易、結算及交割系統(HKATS and DCASS)的支援和維護兩相互完成簽約，將再續約五年。香港交易所從1995年迄今12年來一直使用OMX的衍生性金融商品交易系統HKATS。香港交易所自2004年起開始使用OMX之結算及交割系統並名之為DCASS，自此，香港交易所將其所有之衍生性商品納入交易、結算、交割之整合系統平台。

(黃士詠 譯自WFE Focus, 2007)

九、上海證交所強化指數管理

為加強指數的運作及管理，上海證券交易所日前發布新的指數管理規則，修正原有“上海證券交易所指數管理辦法”並更名為“上海證券交易所證券指數管理細則”。

新的指數管理細則將進一步擴大適用範圍，適用於上海證交所指數系列以及其它依據上海證交所資訊而編製之證券指數。新的規則要求指數編製機構必須設立指數專家委員會作為諮詢對象，並協助評估指數的編製方式及運作法則。

預計上海證券交易所或其授權機構，在必要時將調整其指數的編製方式，以使整個上證指數系列的特性趨於一致。此外，也將即時公布上證指數系列的基本資訊及變動狀況，並發

布指數運作的相關報告。同時上海證券交易所及其相關機構也將強化對上證指數系列授權的管理。

(曾聆 譯自 WFE Focus, July 2007)

十、澳洲證交所推出在交易所交易的價差契約

澳洲證券交易所(The Australian Securities Exchange, ASX)將於2007年9月推出第一支在交易所交易的“價差契約”(Contracts for Difference, CFDs)。

“價差契約”為買方和賣方兩者間的契約，規定賣方將支付買方某一項資產目前的價值和在契約時點的價值間之價差。若價差為負，則由買方付款予賣方。“價差契約”為一項股權衍生性商品，可讓投資人在股價變動時套利，而不必實際擁有標的股票。

“價差契約”允許投資人持有多頭或空頭部位，且不像期貨契約有固定的到期日和契約價值。交易係以槓桿方式進行，保證金大致為“價差契約”面值的1%至30%。

澳洲證券交易所正在澳洲各地舉辦免費的公開研討會，向交易人和投資人介紹“價差契約”商品的特色和優點，以為商品的推出作準備。

澳洲證券交易所“價差契約”將在雪梨期貨交易所(Sydney Futures Exchange)上市。初期推出的商品將包括在澳洲證券交易所上市的前50大股票、主要的全球股價指數、各種主要外幣匯率、及經選定的商品。

(黃昭豐 譯自 WFE Focus, July 2007)

十一、孟買證交所推出不動產指數及新刊物

為了傳承介紹新商品以滿足投資人需求的傳統，以及強調不動產業在印度經濟體系的重要性日增，孟買證券交易所(The Bombay Stock Exchange, BSE)推出不動產指數(the BSE Realty Index)。

印度的不動產業正發生基本性的改變。在過去三年，該國對不動產的需求，無論是住宅或商用，均呈現強勁的成長。對國際不動產投資客而言，印度城市已成為具有吸引力的投資目標。

印度不動產業市值只占其市場總市值的4.2%，遠低於全球一般15%的水準，此反應出該產業未來成長的空間。該指數以公眾流通量為計算基礎，同時代表孟買交易所500指數(BSE-500 index)中不動產開發公司約95%的市值。

該交易所也推出一份新刊物—“印度資本市場期刊（The Indian Journal of Capital Market, IJCM）”。它是一份以印度金融市場為主題的半學術性刊物。

新刊物將提供一個意見交流、新思維發表及資本市場相關問題分析的平台。

（徐曉薇 譯自WFE Focus, July 2007）

十二、紐西蘭證交所啓用其嶄新之交易系統 “Global Vision”

紐西蘭交易所於2007年7月6日啓用由廠商Trayport提供之嶄新電子交易平臺“Global Vision”。

“Global Vision”係提供紐西蘭交易所各個市場之交易架構，且也將提供澳洲的ECN平臺“AXE”之相關運作系統架構。

該系統將為紐西蘭交易所各市場帶來更多的彈性，且開啓未來的發展機會。該項新系統將有利紐西蘭交易所交易更廣泛之商品，包括衍生性商品。

（謝志青 譯自WFE Focus, July 2007）