

國際證券市場簡訊

壹、美洲地區

一、美國證管會同意那斯達克證券市場推出144A證券電子交易平臺

美國那斯達克(NASDAQ)證券市場宣布美國證管會已同意其推出新的144A證券集中交易及議價系統。

該自動化交易平臺網站，係由那斯達克過去沿用17年之PORTAL交易系統演變而來的，為一可揭露144A證券相關資訊並進行交易之全新集中電子交易系統。

自2007年8月15日起，該新PORTAL系統開放予所有符合資格之使用者，希望藉此提昇私募市場之效率性與透明度，並有助於資本形成。

2007年截至目前已有1,700種以上之144A權益證券及債券被准許在PORTAL市場中交易，而相較於2006年全年則約有2,700種。

那斯達克將先建置144A權益證券之集中交易及議價系統，並計畫自今年第四季起將債券也納入該系統。

過去五年私募市場已有顯著成長，那斯達克估計自2002年以來，遵循144A法規籌資之權益證券及債券金額已成長三倍，並在2006年首次超過1兆美元。在2007上半年，全球藉由144A證券籌資的金額約達1兆美元，較去年同期增加約43%。

(陳旭怡 譯自 WFE Focus, August 2007)

二、美國全國證券商公會和紐約證交所自律組織合併成立金融產業紀律管理機構

金融產業紀律管理機構 (Financial Industry Regulatory Authority, FINRA) 於2007年7月30日開始正式運作，FINRA是全國證券商公會 (National Association of Securities Dealers, NASD) 和紐約證交所 (NYSE) 負責管理及仲裁的自律組織合併而成立的機構，為美國監理證券經紀商和自營商業務的最大非政府自律組織。

NASD和紐約證交所自律組織的合併案，於2006年11月28日公布，在2007年7月26日獲得美國證管會批准後，隨即於2007年7月30日生效，並將該合併後之組織定名為FINRA。

FINRA將監督超過5,000家證券公司以及666,000位註冊的證券從業人員，該機構亦將負責制定規則、舉辦考試、執行和仲裁調解業務，並承接過去NASD的所有監管功能，包括與NASDAQ、美國證交所、國際證交所（ISE）和芝加哥氣候交易所簽訂的市場管理契約。

Richard G. Ketchum 將擔任FINRA的董事會主席，Mary L. Schapiro則擔任CEO。FINRA擁有將近3000名員工，並在華盛頓特區、紐約及15個行政區設有辦公室。

FINRA另一項使命是保護投資人權益並提昇市場適正性，FINRA投資人教育基金會（前身為NASD投資人教育基金會）將繼續進行創新研究並發展教育計劃，以協助投資人了解市場以及儲蓄和投資的基本原則。

（曾玲 譯自 WFE Focus, August 2007）

三、ISE之股東同意與Eurex之合併案

2007年7月27日，ISE (International Securities Exchange Holdings)之股東投票通過被Eurex收購之合併案，該項決議獲得壓倒性的同意，行使投票權之股東中有99.7%贊成。依據2007年4月30日的合併協議，ISE的股東每股可獲得67.50美金。ISE及Eurex 預計於2007年第四季完成此項交易。

上開交易將建立首屈一指橫跨大西洋兩岸的衍生性商品交易市場，其產品線涵蓋美國及歐洲二地之美元及歐元計價商品。這個合併後之交易所於2006年1月之整體交易量達21億口合約。

（葛思惠 譯自 WFE Focus, Aug. 2007）

貳、歐洲地區

四、維也納證交所發布哈薩克指數

維也納證交所（Wiener Börse）於2007年7月17日發布「哈薩克交易指數」（Kazakh Traded Index, KTX），該指數係追蹤哈薩克最重要的公司。

「哈薩克交易指數」包含主要業務活動在哈薩克，並且在倫敦證交所上市，交易最活絡的股票和全球存託憑證（GDRs）。

在該新指數發布後，維也納證交所的指數增加至24支，其中有17支係專為東歐和東南歐地區所計算的指數。

「哈薩克交易指數」為以市值加權計算之股價指數，由維也納證交所以歐元和美元即時計

算和發布。指數中個別成分股的權重上限為指數總市值的25%。

「哈薩克交易指數」係設計成為交易型指數，適合作為標準化衍生性商品（期貨和選擇權）和結構型商品之標的指數。

「哈薩克交易指數」以2007年1月2日為基期，基期指數設為1000點。「哈薩克交易指數」在倫敦證交所的所有交易日進行計算和傳輸，若適逢奧地利的交易所休市，而倫敦證交所為交易日，「哈薩克交易指數」仍會進行計算。

（黃昭豐 譯自 WFE Focus, July 2007）

五、德國交易所再推出兩支新指數（DAXglobal Indexes）

德國交易所(Deutsche Börse)近期再推出兩支隸屬於全球指數系列的新指數：

1. DAXglobal Agribusiness Index—此指數便於投資人可投資全球農業相關產業的公司；
2. DAXglobal Nuclear Energy Index—此指數成分股來自全球核能產業的公司。

（林宣君 譯自 WFE Focus, August 2007）

六、Euronext發布波動率指數

Euronext將於今(2007)年9月3日發布三支新的波動率指數(Volatility Index)，進一步擴充其指數系列。這三支指數分別為荷蘭阿姆斯特丹AEX 波動率指數、比利時BEL 20 波動率指數，以及法國CAC 40 波動率指數。

這些指數是以上述股價指數選擇權價格之隱含波動率所計算出來的指標，以百分比報價，並將標的指數未來三十天內的預期變動以年化基礎表示。

Euronext希望波動率指數之發布有助於讓大眾知道隱含波動率（選擇權訂價的關鍵決定因素），並因此增加Liffe指數選擇權與波動率期貨(Volatility futures)之交易。

投資人認為波動率指數可用以預測短期股市之震盪，指數越高，顯示未來標的指數之波動程度越劇烈，指數越低，則表示標的指數未來的變動將趨於緩和。

AEX、BEL 20與CAC 40波動率指數皆根據芝加哥選擇權交易所之VIX指數 (CBOE Volatility Index) 方法編製，VIX為美國證券市場的波動指標，乃根據S&P 500指數選擇權之價格計算而得，其計算方式為近來許多類似指標之編製基礎，已成為全球化標準。

（林詠喬 譯自 WFE Focus, August 2007）

七、倫敦證交所和義大利交易所股東投票贊成收購案

2007年8月8日，倫敦證交所(LSE)股東投票同意收購義大利交易所(Borsa Italiana)之議案，預計將在10月份完成收購案。

義大利交易所也在同一天於米蘭舉辦的股東大會上，針對倫敦證交所收購案所需修正之條款進行投票，廢止了無論持有股份多高但投票權10%上限的規定，俾利義大利交易所之管理。

這項收購案在之前也由義大利反托拉斯管理機構審核通過，該機構表示此項收購案並不會限制相互的競爭。

(張貝瑜 譯自WFE Focus, August 2007)

參、亞洲地區

八、泰國證券交易所發行首檔ETF

泰國證券交易所(SET)與One Asset Management共同合作，推出ThaiDEX SET50 ETF，為泰國境內的首檔ETF。

在2007年8月21日至29日該ETF的IPO期間前，所有的系統（包括：交易、付款、結算及資訊揭露等）及法規，均已建置完畢，將於2007年9月6日起開始交易。

對於首支ETF的發行，有賴於泰國的證券期貨委員會(SEC)、泰國證券交易所、泰國銀行(The Bank of Thailand)、泰國證券集保(Thailand Securities Depository)及One Asset Management的通力合作，才能順利完成。

泰國首支ETF的發行，除了提供大眾另一個投資工具的選擇，也創造資產管理公司新的商機，更意謂著泰國資本市場的發展，向前邁進了一步。

泰國的ETF對於機構投資人及散戶極具吸引力，因為其提供了流動性、即時的報價及造市者，尤其對欲投資股市並想將風險最小化的投資者，更是絕佳的工具。

ThaiDEX SET50 ETF為追蹤SET50指數之基金，並在泰國證券交易所註冊上市，交易方式和股票相同，可說是結合了股票及共同基金的優點。

ThaiDEX SET50 ETF將在泰國證券交易所掛牌，並將分類為單位信託類股(Unit Trust group)。

(劉天業 譯自WFE Focus, August 2007)

九、韓國交易所推出小額債券市場

韓國交易所（Korea Exchange, KRX）在2007年8月20日，推出小額債券市場(Retail Bond Market)，其係提供報價低於50億韓圓債券之交易。

市場主要的特色之一是針對每一個債券產品，韓國交易所所擬之造市者採用雙邊報價方式，來提供市場持續的流動性。

韓國交易所預期市場將會提供散戶更好的債券投資管道，且滿足其對於安全性資產的需求。同時，透過債券交易的電子平台以及市場資訊即時傳輸，將可提升韓國債券市場的透明度。

(張貝瑜 譯自WFE Focus, August 2007)

肆、非洲地區

十、約翰尼斯堡證券交易所推出新ETF

約翰尼斯堡證券交易所計劃在接下來幾個月，推出一系列新ETF商品。

等新的三個ITRIX產品核准後，南非投資者便有管道可進入日本、美國和全球市場。約翰尼斯堡證券交易所已經發行兩檔ITRIX ETF，分別為追蹤FTSE 100指數（FEST 100 Index）的ITRIX FTSE，以及追蹤道瓊歐盟50指數（Dow Jones Euro Stoxx 50 Index）的ITRIX EU50。

約翰尼斯堡證券交易所也將於2007年8月推出一檔新的SATRIX ETF。SATRIX高股息基金（SATRIX Dividend Plus Fund）將投資於約翰尼斯堡證券交易所上市且發放股息高於平均發放股息的公司，其中，平均發放股息係選取FTSE/JSE 高股息指數部分成分股計算而得。目前已有五檔SATRIX基金於約翰尼斯堡證券交易所上市。

(陳怡均 譯自WFE Focus, August 2007)