

國際證券市場簡訊

壹、美洲地區

一、那斯達克交易所計劃收購波士頓證券交易所

那斯達克交易所(NASDAQ)在2007年10月2日，簽訂收購波士頓證券交易所(BSE)之協議，收購對象包括其控股公司(BSE集團)、波士頓權益證券交易所(BEX)、波士頓證券交易所結算公司(BSECC)及波士頓選擇權交易所法規機構(BOXR)。

在收購這些企業後，NASDAQ將取得自律組織(SRO)執照來交易的這些權益證券和選擇權。NASDAQ收購BSE集團的併購案總額約為6100萬美元。

NASDAQ的收購案並未包含波士頓選擇權交易所(BOX)，但是對BOX市場的監理架構仍舊存在。NASDAQ將藉由BOXR來提供BOX市場選擇權交易運作所需之監理服務。NASDAQ目前也正和BOX研擬一套未來適用於BOX市場的法規監理架構。

如收購交易經過核可，NASDAQ在美國權益證券市場內將有能力提供第二行情報價。NASDAQ期望能藉由使用它的INET 交易系統來營運BSE。此外，在美國SEC核准處理下，NASDAQ將能夠取得BSE結算公司，並發揮其功能。

只要能取得SEC的核可，NASDAQ期望在2007年12月，推出以價格/時間優先的NASDAQ選擇權市場。

此收購案尚須經SEC和BSE會員的核准。NASDAQ和BSE的董事會已經核准收購案，希望該案能夠在2008年第一季前完成。收購案也被期望在完成後的12個月內能夠為NASDAQ的股東帶來利益。

(張貝瑜 譯自 WFE Focus, Oct. 2007)

二、那斯達克交易所推出新的Datastore產品

那斯達克交易所(NASDAQ)的DataStore增加了一項可以提供法人和個人投資者線上收集創新數據工具的新產品－NASDAQ交易前市場衝擊成本估計 (NASDAQ Pre)，它可以增進交易前的分析，並且協助管理交易成本。

NASDAQ Pre藉由提供可靠的平均成本估計來促進交易前的分析。該估計有助於確定何

種委託類型和規模，可極小化交易的市場衝擊成本，從而幫助管理交易的成本。這項估計包括了特定委託量及其委託時間。

NASDAQ pre的特色在於ModelView資料，它提供了全面的、包含隱藏委託的歷史下單資料。使用ModelView的資訊，NASDAQ pre的用戶可以：

- 確定在特定委託量下的市場衝擊；
- 決定他們能夠容忍的市場衝擊；
- 選擇出成交後不致造成市場衝擊的委託量；
- 比較實際交易後之市場衝擊與平均市場衝擊。

(曹瑜舜 譯自 WFE Focus, Oct. 2007)

三、那斯達克交易所、杜拜交易所及OMX領先建立獨特之全球交易所平台

2007年9月20日杜拜交易所及那斯達克交易所宣布將進行一連串的交易，建立起橫跨美國、歐洲、中東及策略性新興國家之全球金融市場。

目前杜拜交易所及那斯達克交易所已簽訂幾項協議，每一項協議均是以特定情況為前提條件，在下列前提條件成立下，將會執行所有協議條款：

併購行動分兩個階段進行：先由杜拜交易所買下OMX公司全部股份，然後其再以所取得之所有OMX股份出售予那斯達克，出售後所取得之資金則用以購買那斯達克19.99%股權。

杜拜交易所成為持有那斯達克交易所19.99%股權之股東（但投票權有5%上限）。那斯達克交易所持有100%OMX股權。

那斯達克交易所將成為杜拜國際金融交易所（DIFX）的策略性股東及主要商業夥伴。DIFX將與那斯達克交易所共創新品牌，且因那斯達克交易所及OMX公司結合，而獲得市場領先技術。

此外，杜拜交易所每股14.14英鎊之價格購入那斯達克交易所所持有之倫敦證券交易所集團28%已發行股權。

(陳旭怡 譯自 WFE Focus, Oct. 2007)

四、NYSE Euronext實行股票交易新費率

2007年10月1日，NYSE Euronext開始於NYSE與NYSE Arca市場實施新的股票交易費率。

新方案同時調整NYSE與NYSE Arca市場之交易費率，以確保NYSE掛牌證券之領先地位，並加強NASDAQ掛牌證券在NYSE Arca市場交易之地位。

對交易NYSE掛牌證券者，新方案提供了誘人的費率，此收費標準對全體投資人均不依其交易量多寡分級定價。調整要點如下：

NYSE Arca市場對所有投資人之貼現折扣由每100股0.2美元提高至0.25美元，此為全美主要交易所中最高之貼現折扣，對於追求成交速度之自營交易商而言特別具有吸引力。

NYSE市場對流動性提供者 (liquidity provider) 不收費，對流動性接受者 (liquidity taker) 則改收取每100股0.08美元之交易手續費，此舉確保NYSE仍為流動性接受者提供最低交易費率，其將因此節省高達73%之交易成本。

在NYSE之agency block crosses不收取費用，對預收款券之鉅額交易則設置費用上限。

委託單轉送服務（將委託單傳遞至其他市場）之轉送費用由每100股0.25美元提高至0.3美元，採NYSE「Do Not Ship」之新型態委託單者則可免收此費用。

於NYSE Arca採「Primary Sweep Order」之新型態委託單者，委託單轉送至NYSE不收取轉送費用。

對於NYSE Arca市場交易NASDAQ掛牌證券者，則一律將NYSE Arca端交易費率自每100股0.3美元降至0.25美元，此為全美各大交易所中最低費率。新費率制度預期將改善NYSE Arca於委託單轉送服務之地位，並有利於流動性提供者之參與。

（林詠喬 譯自WFE Focus, Oct. 2007）

貳、歐非地區

五、倫敦證交所與東京證交所合作推出Lyxor日本ETF

倫敦證券交易所、東京證券交易所和Lyxor資產管理公司合作，推出追蹤東京證交所TOPIX指數的Lyxor日本ETF在倫敦證交所上市交易，讓機構和個人投資人在倫敦就可以便利

的投資日本最具有代表性的TOPIX指數。這支ETF的推出也是東京證交所和倫敦證交所在今年稍早簽署合作協議後共同努力的成果。

Lyxor 日本ETF追蹤的標的指數為東證股價指數 (TOPIX)，該指數以市值加權的方式計算並納入所有在東京證交所第一部上市的企業，目前在東證一部的上市公司家數為1,718家，包含數家日本最大的企業。

(曾玲 譯自WFE Focus, Oct. 2007)

六、倫敦證交所推出首檔「基本面」(Fundamentals) ETF

倫敦證交所和ETF發行人Spa合作，推出首檔以追蹤計量化指數之ETF，而Spa也成為英國市場中本月第二位ETF發行人。

Spa的ETF將追蹤研究機構「Market Grader」所編製的指數，而此類指數是以公司重要的「基本面」指標挑選成分股，其目標是擊敗美國主要的股價指數，目前Spa發行的ETF有：「Market Grader 40」、「Market Grader 100」及「Market Grader 200」。

倫敦證交所目前有79支ETF掛牌，所涵蓋之範圍包括英國及全球股價市的指數。

(劉天業 譯自WFE Focus, Oct. 2007)

七、南非約翰尼斯堡證交所推出新指數

南非約翰尼斯堡證券交易所（以下簡稱JSE）於今年10月份推出兩支與FTSE指數公司合作編製的新指數，分別是FTSE/JSE AltX 15 Index與FTSE/JSE RAFI 40 Index，並計畫稍後再推出其他新指數。以下分別簡介AltX 15 Index與RAFI 40 Index：

■ FTSE/JSE AltX 15 Index：本指數涵蓋之成分股為JSE Alternative Exchange(專為中小型公司所設立的交易市場)市值前15大的公司。

■ FTSE/JSE RAFI 40 Index：本指數是以公司基本面數據作為挑選股票的方法，該方式是由加州Pasadena的Research Affiliates機構所建立。此種公司基本面指數(Fundamental Index)和一般傳統市值加權的指數不同，所謂的基本面數據包含以南非幣計價的現金流量、帳面價值、總營收與股利，由前述四項指標加權後求得指數各個成分股的權重。

JSE不久亦即將推出FTSE/JSE International Benchmark（指數採樣母體來自FTSE Development Index，並排除在國外重複上市的南非籍公司），此外，最快在明年第一季，JSE還將推出FTSE/JSE Preference Share Index（特別股指數）與FTSE/JSE Shariah All

Shares Index (成分股為符合回教基本教義的公司之指數)

(林宣君 譯自 WFE Focus, Oct. 2007)

八、愛爾蘭交易所與德國交易所加強合作關係

愛爾蘭證券交易所 (Irish Stock Exchange) 與德國交易所 (Deutsche Borse) 將雙方在股票交易及結算業務的科技合作關係延長至2012年。

德國交易所透過「Xetra電子交易系統」提供愛爾蘭證券交易所的交易服務協定原只至2010年，現雙方更新協定延展兩年至2012年。歐洲期貨結算公司 (Eurex Clearing) 也提供結算服務給愛爾蘭證券交易所。

德國交易所自1999年11月起，即為維也納證券交易所 (Vienna Stock Exchange) 的委外合作對象；自2000年6月起，提供Xetra平台給愛爾蘭證券交易所使用。最近，保加利亞證券交易所 (Bulgarian Stock Exchange) 亦選擇Xetra作為其交易平台；此外Xetra亦為Eurex債券及Eurex債券附買(賣)回市場的交易平台；同時，歐洲能源交易所 (European Energy Exchange) 也完全奠基在德國交易所的科技。上海證券交易所 (Shanghai Stock Exchange) 亦將會使用Xetra科技作為其下一代交易平台的核心。

(陳怡均 譯自 WFE Focus, Oct. 2007)

參、亞洲地區

九、SWX Group, SIS Group 及Telekurs Group合併案業經股東核准

SWX Group、SIS Group、及Telekurs Group的股東已一致同意三家公司之合併案，將其個別的業務整合於同一控股機構中。

新機構將以「瑞士金融市場服務股份有限公司」(Swiss Financial Market Services Ltd.) 為名，新的公司架構將於2008年初建立。

瑞士「競爭委員會」(Competition Commission) 亦於2007年10月10日核准SWX Group、SIS Group、及Telekurs Group的股東將其公司合併為此一新的公司架構，但必須遵守「歐洲結算和交割行為規範」(European Code of Conduct on Clearing and Settlement)。該規範於2006年由SWX SWISS Exchange、virt-x Exchange、及SIS Group共同簽署。

在所規劃的交易架構中，瑞士金融市場基礎設施提供者的業務活動將會整合在同一個策

略性控股機構之下。

合併的目標在於提升瑞士金融中心的效率、創新能力，及強化競爭力。

新企業的股東將由三家公司原先的股東所組成，主要股東成員為國內外的金融機構，其亦為金融市場基礎設施的使用者。

股份將會作廣泛的分散，不會有股東或銀行集團持有絕對多數的股權。股權分散可確保瑞士金融市場基礎設施的未來，將以客戶的積極合作且對整體金融中心最為有利的方式發展。

與目前的使用者結構大致相同之新企業股權結構將維持穩定，公司章程及訂有前五年之內不得移轉股票規定的長期股東協議可確保股權結構的穩定。

由使用者掌控企業方向的原則（使用者擁有，使用者管理）亦反映在董事會的組成，董事會係由所有股東團體的代表所組成。

董事會除了七位銀行代表外，另有三位席次。董事會由十位個人組成，並由Peter Gomez博士擔任董事長（目前任職SWX Association董事長及SWX Group董事）。

指派Urs Ruegsegger博士擔任CEO的提案已向董事會提出，Urs Ruegsegger博士自2001年起任職St. Galler Kantonalbank執行委員會主席。

(黃昭豐 譯自WFE Focus, Oct. 2007)