



國際證券市場發展動態



壹、美洲地區

一、紐約泛歐證券交易所集團計劃允許併購公司掛牌

紐約泛歐證交所集團(NYSE Euronext，簡稱NYX)計劃改變其上市規則，未來將允許併購公司(acquisition companies)首次在紐約證交所(NYSE)上市掛牌。所謂併購公司，係指為透過IPO募集資金以供其進行併購活動而設立之公司，此一提案尚需待美國證管會通過。

在NYX的歐洲市場部份，因為允許特殊目的併購公司上市，已得到相當不錯的成果。

在2008年2月6日，一家特殊目的併購公司－Liberty國際併購公司(Liberty International Acquisition Company)，成功的在NYX阿姆斯特丹市場上市掛牌，總共募集6億歐元的新資本。

(劉天業 譯自WFE Focus, March 2008)

二、芝加哥商業交易所集團收購紐約商業交易所控股公司

2008年3月17日，芝加哥商業交易所集

團(CME Group)與紐約商業交易所控股公司(NYMEX Holdings)簽署了一項最終協議，約定CME Group將收購紐約商品交易所(New York Mercantile Exchange)的母公司：NYMEX Holdings。

此項合併將進一步使CME Group產品類別及營收更多元化；亦將使該公司在與其它現貨(cash)、店頭市場(OTC)和受規範市場(regulated markets)的競爭中更具全球競爭優勢，並能參與快速發展的全球能源市場。

預期此項交易能提供兩個市場共同的結算會員顯著的利益，包含更靈活的資本運用，如會員的淨值標準、投資組合保證金比率及證券擔保品等。此外，附加的利益還包括交易和管理電腦系統的融合等。

交易完成之後，J. Duffy將仍為芝加哥商業交易所的執行董事長，Donohue將仍為執行長。

(陳怡均 譯自WFE Focus, March 2008)

三、那斯達克引入Market Replay軟體

NASDAQ證券市場引入一種創新的資料處理工具-NASDAQ Market Replay，該軟體針對經NASDAQ認證之市場資料，提供強大的交易追蹤及分析功能。



Market Replay軟體容許使用者在任何時點即時快速瀏覽交易委託記錄，以模擬原速或加減速的方式重現市場狀態，並可將事件過程放大至毫秒級距，以觀察究竟發生過什麼事。

一待交易完成，Market Replay軟體便容許使用者分析其交易是否已按最佳條件執行，市場監視人員亦可用以確認該交易是否符合監察標準。

所有市場參與者皆可使用Market Replay軟體，包括法人與個人投資人、專業與非專業交易者，以及市場監視人員。Market Replay賦予使用者以下功能：

- 回顧市場情境，以進行分析或訓練；
- 分析一交易是否按最佳條件執行；
- 檢閱特殊情境與錯失的投資機會；

根據市場重現結果，與客戶確認已達最佳交易條件。

(林詠喬 譯自WFE Focus, March 2008)

四、那斯達克合併成為NASDAQ OMX Group 並公布高階管理團隊名單

2008年2月27日，NASDAQ交易所與北歐OMX交易所完成合併，名為NASDAQ OMX Group Inc.

NASDAQ OMX Group 在全世界均有分支機構，版圖橫跨已開發與新興市場。該集團之全球業務包括提供各資產別交易、資本形成方案、金融與交易所科技服務、市場資訊產品及指數業務。

透過這次交易，NASDAQ OMX 集團成為持有33.33%杜拜國際金融交易所(Dubai International Financial Exchange, DIFX)股權的股東。杜拜國際金融交易所亦持有NASDAQ OMX 19.9%的股權。同時NASDAQ OMX公布由執行長Bob Greifeld領導的高階管理團隊名單。

(徐曉薇 譯自WFE Focus, March 2008)



五、美國司法部呼籲國內期貨交易所應委由其他機構辦理結算業務

美國司法部(DoJ)近期呼籲國內期貨交易所應停止兼做結算業務，而應委由其他結算機構辦理，以避免影響一般交易所參與期貨市場之公平性與競爭力。

由於期貨交易所兼做結算業務將可能影響市場自由競爭程度，美國司法部已拒絕倫敦金融期貨交易所(Euronext.liffe) 與歐洲期貨交易所(Eurex)進入美國期貨市場辦理結算業務之申請。然而，此作法與其於2007年通過芝加哥商品交易所(CME)與芝加哥期貨交易所(CBOT)合併之作法大相逕庭。美國司法部曾於2007年6月11日表示，並無證據顯示CME合併CBOT並掌握其結算服務後，會降低期貨市場競爭性。然而，近期司法部的此項呼籲，勢將影響CME收購紐約商業交易所(Nymex)後之後續結算交割業務發展。

(許正誼 譯自Finextra News February06 2008)

六、多倫多證券交易所集團公司規劃推出新的替代性高速市場的替代性高速市場

多倫多證券交易所集團公司(TSX Group)打算推出與現有的「多倫多證券交易所Quantum中央限價委託系統」(TSX Quantum central limit order book)並行之新的委託交易系統。

此一名為TSX Photon的新交易市場，具有不同的市場結構和價位表，適合高速交易者在一透明化的競價市場中快速交易股票，故對於高速交易策略之執行相當重要。

使用Quantum technology的TSX Photon，預計將在取得主管機關核准和開發完成TSX自有的智慧型委託路由器後，於2009年推出。

值得一提的是，TSX Photon將以先進先出價格/時間優先撮合為原則，並且對經紀商採完全匿名處理。此為TSX市場為因應來自執行高速交易策略的自動化交易者之強烈需求，而首次提供的替代性透明化委託系統。

預期TSX Photon可提升在多倫多證交所上市的高速交易股票之流動性。

(黃昭豐 譯自WFE Focus, March 2008)

七、巴西聖保羅交易所推出Bovespa MAIS板

巴西聖保羅交易所Bovespa於2008年2月13日推出Bovespa MAIS板，該板係專為希望逐漸遵循公司治理實務守則的公司而建立的特殊掛牌市場。

該新市場的成立，為許多中小型公司或

市場交易量低於主板掛牌公司者，另行提供籌資的管道。該新市場類似Novo Mercado，也將是否確實遵循公司治理實務守則當成掛牌之主要衡量標準之一。它係由現有的OTC市場所區隔出的另一掛牌市場，受巴西聖保羅交易所的監管及巴西證券交易委員會的規範。

Bovespa MAIS板的推出係提供中小型公司上市掛牌的管道，但並不排除對在該市場掛牌有興趣的大型公司。

(陳旭怡 譯自 WFE Focus, March 2008)



貳、歐非地區

九、倫敦證券交易所推出新的放空型ETCs

ETF證券公司(ETF Securities)，將在倫敦證券交易所的商品交易板，發行29支放空型ETCs，該公司已在全球各地發行多檔表彰商品價格之證券(Exchange Traded Commodities; ETCs)。放空型ETCs將可以彌補現有55支傳統型及遠期ETCs，這些傳統ETCs可提供投資人在商品市場持有多頭的部位。

倫敦證券交易所上市的放空型ETCs，將提供投資人更多的投資標的及交易策略。這

新的29支ETCs都是追蹤道瓊AIG商品指數的相關指數。和現有的傳統型及遠期ETCs相同，新的ETCs將追蹤19種商品及9支類別型指數(sub-index)。

放空型的ETCs使投資人，即使在指數下跌的情況，仍可享有正的報酬。

(張貝瑜 譯自WFE Focus, March 2008)

十、倫敦金融期貨交易所擬自行提供結算服務

倫敦金融期貨交易所(Liffe)擬自行提供結算服務，以對抗由七家歐洲投資銀行(Barclays, Deutsche Bank, Goldman Sachs, JPMorgan, MF Global, NewEdge and UBS)共同成立之「泛歐洲金融期貨交易所」。

Liffe評估其自行辦理結算業務，將比目前委託LCH.Clearnet代為辦理更加有利。Liffe可自行掌握結算過程中的未平倉量(open interest)、保證金沖銷(margin offsets)及選擇權間替代操作(fungibility)，亦即買方或賣方可藉由反向賣出或買入同樣的選擇權以結清已持有部位，進而提高結算效率。不過Liffe希望能夠繼續委託LCH.Clearnet管理交易保證與違約之結算基金，並希望於獲得LCH.Clearnet與英國主管機關同意後，在2008年底前正式成為一集中結算機構。



目前Liffe的兩大競爭者Eurex與CME等兩家衍生性商品交易所均自行辦理結算業務，而Intercontinental Exchange亦已於2007年宣布計劃於英國倫敦成立結算公司，並終止與LCH.Clearnet間之結算委託關係。

(許正誼 譯自Finextra News February 27 2008)



參、亞洲地區

十一、新加坡交易所透過OMX交易所協助升級市場資訊系統

新加坡交易所 (Singapore Exchange, SGX) 宣布將升級其市場資訊系統「SGX Derivatives Quote」。升級後的新系統採用的是OMX新世代之市場資訊傳輸系統Genium Market Info之技術。

SGX的新資訊系統預計將可加強SGX對市場參與者資料傳送服務之能力，協助券商與資訊廠商提供客戶更完整多樣化之資訊。新系統最主要之優勢在於可提供十檔買賣價量之資訊，相對於過去僅提供三檔買賣價量資訊；另外也提供所有在SGX交易之期貨合約的曆月價差(Calendar Spread)資訊，過去則是僅提供歐元/日圓外匯期貨之曆月價差資訊。

目前SGX正藉由OMX的資訊技術，以

擴充自身交易作業系統的功能。此舉反映出SGX致力於提升其IT設備之運作速度、產能、可擴充性以及正確性等面向，以更具競爭優勢的方式提供予使用者。

(林宣君 譯自WFE Focus, March 2008)

十二、香港交易所出版其上市企業公司治理報告

香港交易所及結算所 (HKEx) 下所轄之香港聯合交易所 (the Stock Exchange of Hong Kong) 出版其上市企業公司治理執行狀況年報 (第二年)。此報告根據其1,114家上市公司2006年之財務報告，分析「公司治理執行規章 (Code on Corporate Governance Practice)」是否被有效落實。

該規章於2005年1月起生效，但在規章中關於內控的條文則於2005年7月起生效。

該規章包含兩個層面的建議：規章條文及建議最佳執行方式。該報告發現如下：所有1,114家上市公司均符合「遵守」或「解釋」公司治理規範；約96%的上市公司遵守至少41至45條規範條文，且企業規模越大 (依市值劃分)，遵循程度愈高。



(羅時芳 譯自WFE Focus, March 2008)