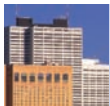




國際證券市場發展動態



美洲地區



一、NYSE Euronext 和 BIDS Holdings 合資設立 NYBX

NYSE Euronext (NYX) 和 BIDS Holdings, L.P.,(BIDS Holdings)於2009年1月29日宣布設立一合資企業，「紐約鉅額交易所」(New York Block Exchange, NYBXSM)，NYSE Euronext和 BIDS Holdings分別持有NYBX 50%的股權。NYBX為由NYSE所經營的電子化交易場所，該鉅額交易所為一創新的平台，可提升美國股票鉅額交易市場的流動性，及改善交易品質。NYBX為第一個提供以匿名委託方式，使用經整合「揭示委託」(displayed orders) 和「保留委託」(reserve orders) 的NYSE委託簿進行交易之創新平台，機構投資人和其他市場參與者可在NYBX進行鉅額交易。

NYSE會員和BIDS Trading出資人皆可在NYBX進行交易。NYBX採用「BIDS 另類交易系統」(BIDS Alternative Trading System, BIDS ATS)，開放予所有的經紀自營商、投資經理人、避險基金和演算式交易者使用，交易人的每筆委託皆可自行選擇不同的價格和最小交易數量。BIDS ATS為具有高效率的交易系統，可改善鉅額交易原先落後的電子化服務。由於BIDS ATS具有匿名、快速和彈性進行鉅額交易的優點，預期

將可提升撮合效率和價格發現功能，且降低鉅額交易環境的零散度、提供交易人一次性 (one-stop) 的完整服務。

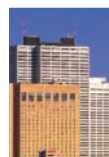
(黃昭豐 譯自 WFE Focus, February 2009 及 NYSE Euronext-New York新聞稿, 29 January 2009)



二、NASDAQ OMX和大阪證券交易所 (Osaka Securities Exchange) 簽署協議建立策略性夥伴關係

NSADAQ OMX與大阪證券交易所於2009年2月簽署備忘錄，以建立成為策略夥伴的合作關係。該關係包括NASDAQ OMX移植其服務以進一步發展大阪證券交易所的市場模型，目標為增加大阪證券交易所的現貨與衍生性市場的交易量。其他可能合作的領域包括市場資訊交換、人員交流與相互掛牌之機會。此外，NASDAQ OMX 亦將協助大阪證券交易所開發新一代衍生性商品交易平台，並計畫於2010年上線。

(曹瑜舜 譯自 WFE Focus, February 2009)



三、巴西交易所 (BM&F Bovespa) 推出可直接交易CME商品之委託傳送路徑

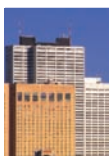
巴西交易所 (BM&F Bovespa) 與芝加哥商品交易所 (Chicago Mercantile Exchange, CME) 共同宣布自2009年2月9日起，推出可透過BM&F Bovespa GTC電

子交易系統與CME Globex電子交易系統之連線，直接交易CME商品之委託傳送路徑（order routing），以便利投資人可直接購買在CME掛牌之商品。包括目前許多在CME掛牌，流動性相當好之期貨與選擇權契約，連結標的涵蓋利率、商品、股價指數與外匯等。

BM&F Bovespa與CME在2008年即已簽訂雙方合作契約，合作內容包括交易系統的連線、商品開發與共同開拓雙方市場等，並且藉由相互持股方式，加強雙方合作關係。其中，交易連線部分，自2008年9月起，投資人已可透過CME的Globex系統直接交易在BM&F Bovespa掛牌之商品。此次完成GTC交易系統與Globex間之委託傳送路徑之連線，同時也代表兩者合作計畫中，關於建置雙方交易連線系統之任務已完成。（林宣君 譯自 WFE Focus, February 2009及整理自相關新聞）



歐洲地區



四、八家歐洲證券集中保管公司共組之Link Up Markets平台將於2009年3月30日正式對外營運

八家歐洲證券集中保管公司（CSDs）共組之Link Up Markets¹平台將於2009年3月30日如期正式對外營運，預計將分三階段進行，於2009年底前完成全面性的平台連結，而參與CSDs也將於未來幾週內通知其客戶相關服務細節。此平台將占歐洲證券市場50%之比率，預估可降低跨國交割作業約80%之成本，目標在於經由單一窗口提供歐盟境內相容的跨國結算交割作業，以提升跨國證券交易交割作業之效率及降低相關作業成本。

目前的營運規劃是參與CSDs將分成三階段連結至Link Up Markets平台運作：

第一階段：德國Clearstream、奧地利OeKB、瑞士SIX SIS及丹麥VP等四家CSDs將於3月30日正式上線。

第二階段：希臘Hellenic Exchanges、西班牙Iberclear預計於6月份正式上線。

第三階段：賽普勒斯Cyrus Stock Exchange及挪威VPS預計於2009年第四季正式上線。

¹Link Up Markets係由德國Clearstream、希臘Hellenic Exchanges Group、西班牙Iberclear、奧地利OeKB（Oesterreichische Kontrollbank）、瑞士SIX SIS（SegaInterSettle）、丹麥VP（VP Securities Services）、挪威VPS及賽普勒斯Cyprus（Cyprus Stock Exchange）等八家歐洲證券集中保管公司共同合資創立。



Link Up Markets將整合CSDs在通訊標準上之差異，並充分運用各CSD之既有設施及作業流程。參與CSDs可利用現有設備直接連結至該平台，或是於今年稍晚將可透過SWIFT網路作連結。藉由這樣單一之共同作業平台，每個CSD將可直接使用其他各連結市場之服務，八個市場的參與者也將可享用一致且一流的結算、交割及保管服務，進而大幅縮小境內交易及跨國交易間的成本差異。此外，此平台亦有利於歐洲市場現行規範之施行，例如歐盟金融市場法規（MiFID）、歐盟結算交割作業準則（European Code of Conduct for Clearing and Settlement）及證券單一結算系統（T2S，TARGET2-Securities）等。

（吳逸萱 譯自 WFE Focus, February 2009及整理自相關新聞）



五、瑞士SIX x-clear及荷蘭EMCF將合作提供泛歐市場「競爭性的結算服務」

為提升歐洲證券市場跨國交易後的交割作業效率及降低作業成本，瑞士SIX x-clear及荷蘭EMCF兩家結算所 近期簽訂合作備忘錄，計畫自2009年夏季起對泛歐市場提供跨國結算服務。此項合作關係將依循「歐盟結算交割行為準則」（European Code of Conduct for Clearing and Settlement）規範，藉由提升雙方間作業流程與資訊系統的「相互可運作性」（interoperability），以簡化

跨國交割流程並降低交割成本。

「歐盟結算交割行為準則」在2006年11月實施，目的在降低歐盟會員國間跨國交易作業的複雜度。該準則允許結算所可以將營運範圍延伸至歐盟整體市場，開放客戶可自由選擇結算所辦理相關作業，並擬透過各結算所揭露降價策略及退款機制、建立符合該準則要求之通訊及連結標準，及完成各項服務分別定價與分離記帳作業等三階段措施，提升結算作業之效率及服務品質。

目前，歐盟各結算所普遍認為此行為準則立意良善，但因連線及資訊作業成本過高而難以實踐，而改以結算所間的結算交割服務水平整合，或是如倫敦證交所(LSE)於2008年9月提出的所謂“競爭性的結算服務”（Competitive Clearing）架構，即在LCH.Clearnet之外，另加入瑞士SIX x-clear，以雙結算所模式（Dual CCP Model）共同提供英國股票市場結算服務。

SIX x-clear與EMCF間的合作關係也是屬於此種“競爭性的結算服務”架構，即在不改變結算所現行作業、資訊架構與投資人書面作業的前提下，結算機構的客戶可以自由選擇參加任何一家結算所，並同時獲得兩家結算所的結算服務。

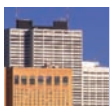
繼SIX x-clear與EMCF宣布合作提供結算服務後，目前歐洲最大交易規模之Chi-X

多邊電子交易平台 (Multilateral Trade Facility, MTF)為呼應投資人降低結算成本之需求，亦表示將持續與其現行合作之EMCF及其他結算所討論，以成為第一家提供客戶自由選擇結算服務提供商的MTF。客戶可選擇任一家結算所以完成所有市場、交易平台與類別之結算作業，並透過結算所間的交叉保證金(Cross Margining)制度，降低投資人交易成本，並提升其風險管理效率。一旦法規通過，SIX x-clear將自2009年夏季開始提供Chi-X旗下投資人之結算服務。

(許正誼 編譯自 Financial Times February 3 2009)



亞洲地區



六、澳洲證交所推出ETCs交易

澳洲證交所於2009年2月2日推出4檔交易所買賣商品 (Exchange Traded Commodities, ETCs) 在新成立的AQUA市場上市交易。這4檔新產品是由英國ETF Securities 公司所開發，該公司曾於2003年在澳洲證交所推出交易所買賣黃金商品，目

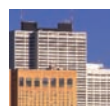
前是全球ETC產品的領導者。

這4檔ETC將在專為管理基金 (Managed Funds)、指數股票型基金 (ETF)、ETC和結構型商品所設計之ASX AQUA市場上市交易，提供投資人透過即時交易，投資白金、鈹、銀以及上述3種金屬加上黃金的一籃子貴金屬投資管道。

澳洲證交所表示，AQUA市場大幅擴充投資人可在澳洲證交所交易的商品，由於市場對於原物料商品投資興趣濃厚，這次推出的4檔貴重金屬ETC可望吸引投資人目光。

AQUA市場交易平台提供和普通股票交易一樣的報價、交易、結算、交割服務，投資人可以和買賣股票一般在澳洲證交所投資貴重金屬資產。

(曾玲 譯自 WFE Focus, February 2009 及整理自 ASX新聞稿2 February, 2009)



七、東京證券交易所開始計算兩個新的指數系列

東京交易所(下簡稱東證所)在去年推出綜合指數系列(TOPIX Composite Index Series)²

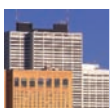
²綜合指數系列包含東證綜合指數 (TOPIX Composite)、東證綜合1500指數 (TOPIX Composite 1500)、東證二部股價綜合指數 (Tokyo Stock Exchange Second Section Stock Price Composite Index) 及東證創業板綜合指數 (Tokyo Stock Exchange Mothers Composite Index)



及風格指數系列(TOPIX Style Index Series)³，藉以提高指數的可用性。

東證所推出的綜合指數系列及風格指數系列是從2009年2月9日起開始計算，藉由其市場資訊系統(MAINS, Market Information System)，採用即時(每十五秒)計算及傳送的方式提供與投資大眾。而有關此二指數系列的資訊還包括每日指數值的更新、指數成分股等，而從2009年三月開始東證所也將以付費方式提供風格系列指數的歷史資料(涵蓋期間約10年)。

(周楷峯摘譯整理自MondoVisione.com, February 2009)



八、東京證券交易所開發遠端交易參與系統

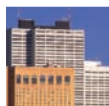
東京證券交易所已修訂遠端交易參與系統的相關法規，該項法規原已於2008年9月公布，而遠端交易參與系統將使海外經紀商不須於日本國內設立分公司即可申請該交易所遠端會員席位，有利於海外經紀商於該交易所參與交易，該系統預計將於2009年2月完成。

此案係為吸引外資經紀商及交易商於東京證券交易所進行相關衍生性商品交易而規

劃，預期將可促進該交易所上市之個股選擇權流通性。

東京證券交易所期望藉由遠端交易參與系統的建立增加個股選擇權之造市者，並擴大成交量。

(陳旭怡譯自WFE Focus, February 2009及整理自相關新聞)



九、韓國交易所升級交易系統

全球第二大衍生性商品交易所韓國交易所(KRX)已完成升級交易系統，此系統整合了交易、交割結算及資訊揭露系統，投資者能更有效率的獲得產品資訊。新系統即日起提供KRX會員測試，預計於2009年3月23日正式啟用。

新系統將包括KIND(KRX E-Disclosure)和資料倉儲系統(Data Warehouse System)，此兩部分均已自2008年8月啟用，另含自2008年10月啟用的市場監視系統(market surveillance system)，以及從2009年3月開始運作的交易、結算交割系統。

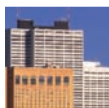
KRX資訊長Kim Jeong-woo表示，下一代的交易系統下單、交易執行、價格資訊傳

³風格指數系列包括東證價值指數(TOPIX Value index)、東證成長指數(TOPIX Growth index)、東證500價值指數(TOPIX 500 Value index)、東證500成長指數(TOPIX 500 Growth index)、東證小型價值指數(TOPIX Small Value index)及東證小型成長指數(TOPIX Small Growth index)

輪和客戶帳戶管理等功能整合並於單一之標準化程序中。新系統每天可處理的報價將增至四千萬次，是目前處理能力的兩倍；每次交易的延遲時間（latency time）將縮短至0.08秒以下。

現在的大型主機系統（Main Frame environment）已轉換成Open Unix系統，若發生故障，此雙系統將互相備援即時自動轉換為備援系統。目前首爾及釜山分別設立了衍生性商品和股票的災害備援系統（DR, Disaster Recovery），若發生火災、水災或地震等災害導致其中一個電腦中心無法運作，另一地災害備援系統就會立刻接管。

韓國原本不允許企業提供多樣化產品（multiple product）、spanning equity、衍生性商品交易、資產管理以及投資銀行。但在韓國資本市場整合法案（Korean Capital Market Consolidation Act）通過後解除了限制，使韓國的金融機構可以自原本的嚴格的服務範圍鬆綁。新系統及時推出可使KRX容納韓國資本市場整合法案規定之其他金融產品。（陳怡均 譯自WFE Focus, February 2009及整理自相關報導）



十、新加坡交易所(SGX)發布新的延期結算合約

「延期結算合約」(Extended Settlement contracts; 簡稱ES)是新加坡交易所(SGX)於

2009年的新上市商品，首次預計將有28支在新加坡交易所的證券交易板(SGX Securities Trading; 簡稱SGX-ST)掛牌交易，預計可擴大投資人在證券市場可投資的產品範圍。

ES是讓投資人用交易當天的價格，買進新加坡交易所上市的股票(underlying stock)，但是在未來某一特定日期才進行結算，投資者必須支付初始保證金(initial margin)，並且每日洗價(mark-to-market)。為了使市場及投資人更瞭解這個新商品，新加坡交易所及其會員正持續對市場進行投資人教育及推廣的工作。

以下即為ES契約的主要商品特色：

- ◆ 每個ES契約的存續期間約為35日，自每月的25日至隔月的月底（但若到期日及開始交易日為假日，則為前一交易日）。
- ◆ ES結算日訂為最後交易日後第三天。
- ◆ 保證金為ES契約交易價金的固定比率，新加坡交易所設定之比率範圍為5%至20%，而所有的契約價金將在上述的結算日支付。



(劉天業 譯自WFE Focus, February 2009及整理自網路相關新聞資訊)