



# 國際證券市場發展動態



## 美洲地區



### 一、NASDAQ OMX發布 「歐洲政府紓困指數」

NASDAQ OMX Group, Inc. 於2009年2月23日發布「NASDAQ OMX歐洲政府紓困指數」(NASDAQ OMX European Government Relief Index)。該指數可讓投資人衡量參與作為調整金融機構資本和振興歐洲信貸市場所設計之政府計畫之歐洲上市證券的績效表現。

該指數將有助於投資人追蹤各個歐洲政府對於全球金融危機的反應，與2009年1月8日發布的美國政府紓困指數屬於同一系列，納稅人和投資人可使用政府紓困指數來評估參與政府金融紓困計畫之公司之績效表現。

「NASDAQ OMX歐洲政府紓困指數」由涵蓋多種產業、接受當地政府直接投資金額超過5億歐元的歐洲公司所組成。該指數成分股由為追蹤歐洲政府紓困計畫所設立的「NASDAQ OMX指數委員會」(NASDAQ OMX Index Committee) 進行篩選，在指數發布日包含有21家公司。

該指數在NASDAQ OMX整合後的各交

易所以歐元、英鎊和美元即時計算指數和傳輸。指數基期為2009年1月5日，基期指數為1000點。有關「NASDAQ OMX歐洲政府紓困指數」的更多資訊，可參閱<https://indexes.nasdaqomx.com/>。

(黃昭豐 整理自NASDAQ OMX Group 相關新聞稿, 23 February 2009)



### 二、NYSE Euronext 成立 NYSE Arca Europe

NYSE Euronext於2009年3月9日宣布正式成立NYSE Arca Europe。NYSE Arca Europe型態屬於歐盟MiFID規範下之MTF (Multilateral Trading Facility, 多邊交易機制)。NYSE Arca Europe提供客戶以低成本且高效率之方式，投資Euronext交易平台以外之其他歐洲國家交易最為活絡的藍籌股。

NYSE Euronext的歐洲客戶經由此科技進步之交易平台，除可交易目前已於該交易所之比利時、法國、荷蘭與葡萄牙等市場掛牌之藍籌股外，還可透過NYSE Arca Europe交易其他國家之股票(註)。

NYSE Arca Europe將同樣採用NYSE Euronext近期於歐洲市場新推出之次世代環球交易平台(Universal Trading Platform)。該交易平台處理交易的延遲時間僅在150-400微秒間(1微秒為百萬分之一秒)，且可每秒

同時處理10萬張委託。此外，該平台還為合作密切之客戶提供創新定價模式，並收取相當低廉的費用-0.15 bp（依據總交易量計算），估計將可吸引會員大幅增加在NYSE Arca Europe之交易量。

NYSE Euronext歐洲現貨市場行銷與客戶管理部門執行董事Cees Vermaas指出，NYSE Arca Europe成立之宗旨即在提供會員客戶泛歐市場中最先進也最完整的證券服務，所有歐洲交易的主要證券均可在此一次購足。其經營模式正是透過NYSE與Euronext結盟的利基，提供最具競爭優勢之服務，讓NYSE Arca Europe 成為歐洲MTF的領先者。

NYSE Euronext 集團執行副總裁身兼歐洲區市場主管之Roland Bellegarde補充，NYSE Arca Europe可謂NYSE Euronext 持續拓展歐洲市場相當重要之策略發展開端。目前所有會員客戶已可利用單一交易平台參與歐洲具高度流動性之規範市場（Regulated Market，即Euronext），並可透過SmartPool系統進行匿名鉅額交易。從現在開始，還可經由NYSE Arca Europe來投資歐洲許多國家之藍籌股。

NYSE Technologies之CEO同時也是NYSE Euronext集團之CIO，Stanley Young表示，次世代環球交易平台在歐洲現

貨市場推出已獲得相當之成功，故NYSE Arca Europe也將藉由此交易平台之快速與強大功能來服務客戶。作為旗艦型的交易系統，新交易平台也因為NYSE Euronext在全球交易所之領先地位而使集團獲利豐厚。

NYSE Arca Europe所依循之法規為MiFID，採用集中委託簿的方式，並受荷蘭主管機關AMF（Autoriteit Financiële Markten）監管。NYSE Arca Europe同時融合集團國際交易之專業性與MTF架構之彈性，及擁有來自於全球領先交易所集團的資源。

NYSE Euronext現有會員可透過拓展會員資格之方式開始在NYSE Arca Europe交易。EuroCCP將負責提供後續結算與交割服務。未來NYSE Arca Europe除與EuroCCP合作外，亦計畫與其他歐洲結算機構合作，提供投資人更多結算選擇。

註：NYSE Arca Europe將透過分階段方式納入可交易之歐洲藍籌股。第一階段自3月9日起，投資人可投資交易來自奧地利、丹麥、芬蘭、德國、義大利、挪威、西班牙、瑞典與瑞士等九國共377檔股票。第二階段預計自4月初起，愛爾蘭與英國股票也將納入交易系統。截至4月1日為止，英國股票已經可在NYSE Arca Europe交易。

（林宣君 譯自WFE Focus March 2009, Mondovisione網站及相關報導）



### 三、NYSE擴大放寬暫時性持續上市標準

紐約證券交易所（NYSE）宣布，將展延持續上市市值標準的暫時性放寬措施至2009年6月30日，同時間，暫停實施股價相關下市規定。此舉反映NYSE對於市場劇烈震盪期間，優良公司仍應持續上市的堅持。

NYSE此前曾於1月23日宣布將上市公司的持續上市市值標準由2,500萬美元降至1,500萬美元，實施期間至4月22日止。然而自該措施宣布以來，市場下挫情形變得更加嚴重，導致原本規模更大的上市公司也跌破新市值標準。

為確保上市公司在當前艱困的市場環境





中仍可持續上市，自投資大眾取得資源，NYSE於2月26日宣布展延前述暫時性放寬措施至6月30日，同時間，暫停原本連續30個交易日平均收盤價格低於1美元便須下市的規定。

新措施宣布當日，NYSE約有56支上市股票價格低於1美元，16支股票由於其他因素面臨下市危機。

(林詠喬，譯自 WFE Focus, March 2009及整理自相關新聞整理)



#### 四、NYSE Euronext與上海證券交易所進一步擴大合作簽署備忘錄

NYSE Euronext與上海證券交易所於2009年2月26日共同簽署備忘錄，以進一步拓展目前的合作關係，在中國、美國及全球市場共同推廣指數及指數股票型基金（ETF）業務。紐約證券交易所與上海證券交易所已在2003年10月簽署了一項合作協定，此次簽署的備忘錄是在該合作協定基礎上擴展的新的合作內容。

依據新簽署的備忘錄，NYSE Euronext與上海證券交易所將在指數及ETF業務上，共同進行開發、研究、推廣、專業交易技術等領域之合作。此外，雙方也將以聯合品牌的形式推出指數及ETP，並推動ETF在上海證券交易所上市交易。

NYSE Euronext表示，很高興有機會與中國大陸具有領導地位的上海證交所合作，共同拓展指數及ETP業務。並期望藉由與上海證交所擴大合作範圍，促進雙方市場的發展，使中國大陸、美國和全球的投資人以及金融服務業得到益處。

紐約證券交易所與上海證券交易所原於2003年10月15日簽有的MOU，促進了雙方的合作並在各自市場取得了顯著的發展。2007年，NYSE Euronext成為首家獲得中國大陸證監會批准在北京設立代表處的外國證券交易所。

(曾羚 整理自NYSE Euronext新聞稿 February 26, 2009、WFE Focus, March 2009)



#### 亞洲地區



#### 五、深圳證券交易所推出XBRL資訊服務平台

深交所日前推出了“XBRL上市公司信息服務平台”，該項平台提供在深圳證券交易所上市的740多家上市公司從2004年至2008年所有定期報告的XBRL實例文件數據查詢和展示。投資者可以透過這個平台提供的訊息查詢、分析比較、圖表列示和實例文件下載等功能，方便、快捷地找到定期報告中的財務指標資訊，並且可以對同一家公



司多年財務指標或者多家公司某個財務指標進行比較和展示，從而滿足投資者越來越靈活多樣的信息服務要求。

在正式使用XBRL之前，1999年中國證監會即推出“上市公司資訊揭露系統”，類似美國上市公司的EDGAR申報系統，希望資訊揭露電子化和結構化，然而，由於其規範不夠規格化與完善，致使該項揭露系統於2001年停止運行。

目前中國證券主管當局選擇XBRL技術建構上市公司資訊揭露體系，其原因為：

- XBRL不僅能將不同數據在既定的類別內，再予以合理且有意義的次分類，而且蘊涵了會計邏輯，能對資訊揭露文件進行完整性、上下文一致性等全面勾稽。
- XBRL是商業報告的“世界語”，即使不同行業、不同國別的公司財務資訊，都能通過XBRL實現“相互交流”，這有助於降低審計成本、推動上市公司與國際接軌。
- XBRL文件只需要一次輸入，就可以多次使用，數據全部來自唯一的數據來源，避

免了資訊轉換過程中產生錯誤的可能，提高了數據的準確度和業務處理效率。

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



## 六、香港交易所自98年3月23日起中止證券市場的收盤競價交易時段

香港交易及結算所有限公司（港交所）3月20日宣布，其已獲得香港證券及期貨事務監察委員會（SFC）批准，自98年3月23日起中止證券市場的收盤競價交易時段（CAS），並已完成多數市場參與者之系統測試。另外，因應CAS的中止，港交所取消原訂於6月22日實施的CAS價格管制措施。

港交所表示，作出此決議主要是因應近期CAS發生不正常的價格波動，令其關注CAS內可能存在不當行為，為維持公眾對市場秩序、公平性及透明度的信心，決定中止CAS的實施。

隨CAS的中止，香港證券市場將於下午4時收盤，發行人於「披露易（Electronic Disclosure）」可公告的時間也由下午4點30

---

1. CAS係現行全球主要交易所皆採用之常規，目的是為市場提供一個較公平及市場主導的方法以確定收市價，不過大多都會附加價格限制：如韓國、日本等市場為收盤價格定下上下限波幅；其他市場如德國、英國及澳洲等，則採用隨機收盤選擇機制（Random Closing Alternative），使人為操控的機會減低。相較之下，香港市場97年所採用的機制較為寬鬆，並無限制上下波幅，故自實施CAS起，屢次發生人為操縱個股收盤價之情事。

分提前至4點15分；而港交所將回歸收盤價計算舊制，即以下午交易時段結束前一分鐘每15秒所取得的五個最近成交價之中位數為收盤價。至於衍生性金融商品方面，股票指數期貨及期權交易於下午4時15分結束，而股票期權及期貨交易則維持不變於下午4時收盤。

CAS係港交所依據國際慣例，於97年5月26日為防止股價在尾盤出現劇烈波動而引進，其作法是在下午4點至4點10分間，以成交股數最多之買賣價作為當日收盤價，但由於此收盤價「以量取勝」，且未設限價措施<sup>4</sup>，陸續發生有心人士利用CAS操縱個股收盤價，反造成股價波動劇烈。港交所原擬於6月22日起實施「限制CAS股價上下波幅於下午4點成交價之2%以內」的限價措施，然未來得及執行，3月9日即發生最大權值股匯豐控股（00005.HK）股價在CAS的最後幾秒被大幅拉低近10%，造成恆生指數重挫之事件，港交所因而作出中止CAS的決議。

（吳逸萱 整理自 WFE Focus, March 2009與相關報導）



### 七、東協中五國成立證券聯合 掛牌及電子交易中心

2009年2月23日東協(ASEAN)中的馬來西亞、新加坡、泰國、印尼及菲律賓等五國之證券交易所聯合簽署備忘錄，同意建立一個東協電子交易中心以提升其資本市場之競爭力。每一個國家將其證券市場市值前30大

之上市公司股票，於該交易平台供其他東協國家投資人透過本國的經紀商進行交易，這些跨境交易將透過單一的處理中心進行結算交割。

新加坡交易所執行長謝福華表示，東協證券市場將朝向建立結算中心來處理跨境交易，各國的經紀商將與其本國結算所進行結算交割，而毋須承受外國交易對手之風險。

馬來西亞交易所執行長Dato' Yusli Mohamed Yusoff 指出，成為更緊密合作的區域性交易所，除能增加區域間內各市場成交量，也將提高各國證券在國際投資者間的能見度。

泰國財政部長Korn Chatikavanij亦表示，成立單一電子交易中心將能深化資本市場及促進金融自由化，藉此加強區域內金融市場的穩定性，而整合後的東協證券市場也將提高其在國際市場的競爭力，冀能在2015年成立具一致性規範的東協證券市場。

除此次簽署MOU之五國交易所外，此中心亦開放給其他東協國家。東協五國證券市場目前正進行技術平台的評估及執行時程表的安排，此電子交易中心預計將於明年開始運作。

（周楷峯 譯自 WFE Focus, March 2009及整理自相關新聞）

