



國際證券市場發展動態



美洲地區



一、芝加哥商品交易所與墨西哥交易所合作衍生性商品交易

芝加哥商品交易所（CME）與墨西哥交易所（BMV）於3月8日簽署衍生性商品委託單合作協議，同時芝加哥商品交易所亦以1,700萬美金，購入墨西哥交易所1.9%股權，並取得墨西哥交易所一席董事。

協議中提及，墨西哥交易所在拉丁美洲以外的衍生性商品交易，芝加哥商品交易所是唯一的委託單傳遞者(derivatives order routing service)，而芝加哥交易所在墨西哥的衍生性商品交易，墨西哥交易所也是其唯一的委託單傳遞者。墨西哥交易所之衍生性商品交易係由其子公司墨西哥衍生性商品交易所（MexDer）執行交易。

此項服務預計於2011年實行，墨西哥投資人將可直接下單交易芝加哥商品交易所的掛牌商品，包括利率、外匯、股價指數、原物料等期貨契約，而芝加哥商品交易所的投資人亦可直接投資於墨西哥交易所掛牌的利率、股價指數之衍生性商品。

芝加哥商品交易所與墨西哥交易所亦同意多項合作計畫，包含產品開發、行銷、投資人教育、結算等，這些合作計畫。此外，芝加哥商品交易所之全球優先策略夥伴（Global Preferred Strategic Partner）— 巴西交易所（BM&F），亦會參與芝加哥商品交易所與墨西哥交易所之合作計畫。

（徐珮甄 整理自CME網頁新聞, Feb. 23, 2010及相關新聞）



歐洲地區



二、倫敦交易所完成購併Turquoise Trading及建立泛歐交易平台

倫敦交易所於2月底宣布完成購併另類交易平台Turquoise Trading platform，為該所計劃建立一個新泛歐交易平台¹的目標鋪路。

倫敦交易所原持有新公司60%的股份，3月初出售9%予3家國際投資銀行²，使持有Turquoise的國際投資銀行股東增加至12家³。LSE持股則降至51%，但仍擁有控制權，並任命原倫敦交易所資訊服務部門主管Mr. David Lester 為新公司(沿用

1. LSE計劃將旗下Baikal與Turquoise Trading合併成立泛歐交易平台。

2. LSE各出售3% 股份(約1百萬英鎊)予Barclays Bank PLC(BCS), J.P. Morgan Cazenove, 及Nomura (NMR)。

3. 12家國際投資銀行中包括:Citi, Credit Suisse, Deutsche Bank, Goldman Sachs, BOA, Morgan Stanley, UBS, BNP Paribas, Societe Generale, Barclays Bank PLC(BCS), J.P. Morgan Cazenove, 及Nomura (NMR)等。

Turquoise名稱)的CEO，其餘49%股份則由原Turquoise股東持有。

此外，倫敦交易所所在歐洲新興市場擴展的腳步也很迅速，完成此項併購案後隨即宣布讓匈牙利與捷克的股票在新的Turquoise交易平台上交易。Turquoise的多邊交易平台(Multilateral Trading Facility)初期將可交易包含匈牙利(BUX)與捷克(PX)指數。

Lester表示，這將是歐洲第一個交易匈牙利與捷克股票的交易平台，Turquoise的這項新服務將有助增加客戶投資的選擇。在此平台交易的股票將由EuroCCP⁴負責結算工作，Lester表示EuroCCP的服務將為此平台提供附加價值。

對EuroCCP而言，增加為Turquoise結算，將讓EuroCCP的服務範圍涵蓋至歐洲17個交易市場。該機構產品管理主管Andrew Simpson表示，EuroCCP增加為匈牙利及捷克股票的結算服務，將能為歐洲市場參與者提供一個投資更多元化、更安全的交易環境。

(徐曉薇 摘譯整理自WFE及WSJ相關訊息，March 2010)



三、NYSE Euronext SmartPool 將推出MatchView資料分析工具

NYSE Euronext之歐洲電子交易平台SmartPool將推出新資料分析工具

MatchView，協助市場參與者分析全歐洲電子交易平台發布的交易資料。

此項新產品將由NYSE Technologies提供技術平台，並與NYSE Technologies之ioinet完全整合。ioinet為NYSE Technologies先前推出之流動性探索平台(liquidity discovery service)，登錄超過500家機構的買賣意向書(Indications of Interest, IOIs)與交易廣告(Trade Adverts)資料，使交易人可快速覓得條件相符的交易相對方。

MatchView使用者可即時存取所有已公布的黑池(Dark Pool)交易資料，在第一時間比較各黑池間之流動性，因而作出更好的交易決策。相較之下，目前市面上既有的交易資料分析工具，多僅能存取前一交易日(或更早之前)的總合交易資料。MatchView允許使用者自行設定資料分析模式，透過此等智慧分析功能，投資人可辨別各黑池的「特性」(personality)，例如特別聚集某類委託單等，藉以提高整體黑池的透明度。

預計此服務將於今(2010)年第二季上線，初期分析範圍僅限於SmartPool交易資料，其後將於二、三季陸續加入歐洲其他多邊交易設施(Multilateral Trading Facility, MTF)及黑池之交易資料，惟所供應資料屬商業協議，不具強制性。

(林詠喬，整理自WFE Focus, March 2010及相關報導)

4. EuroCCP為美國 Depository Trust and Clearing Corp的子公司。



四、第一家伊斯蘭交易所 將於五月在倫敦啟用

*推動伊斯蘭存託憑證掛牌上市

*目標為第一年將有超過百家的全球伊斯蘭企業於此上市

一家英國創投公司向媒體發布，第一個提供遵循回教律法企業籌資的電子交易平台將於五月在倫敦啟用，專案幕後的推手即為此創投公司。

此交易平台是由回教律法伊斯蘭證券資訊交易所（Sharia Ummah Securities Information Exchange，簡稱UMEX）進行營運，UMEX交易所是為提供給資本額超過兩億英鎊（約略等於三億一千萬美金）的公司，籌措至少其兩成市值的資金所設計。

Halal Industries公司（伊斯蘭律法食品公司）董事長Mahesh Jayanarayan先生將會管理這家交易所，而此交易所將會如多邊交易設備（Multilateral Trading Facility，簡稱MTF）一般運作。所謂MTF是收費低廉的電子交易平台，其興起係源於歐盟金融工具市場法規（MiFID，Markets in Financial Instruments Directive）打破證券交易所的獨占局面，證券交易所不再是交易股票的唯一一種平台後，而新興發展出來的交易場所。

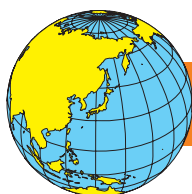
這間回教律法伊斯蘭證券資訊交易所（UMEX）將會是目前為止歐洲唯一協助企業籌資的多邊交易設備。據一名德高望重的埃及穆斯林學者賽胡欣哈密哈山(Sheik Hussein Hamid Hassan)先生觀察，經過早年的發展，為了保證全球永續經營的目標，現在是伊斯蘭銀行及金融產業強大並擴張產業結構的時候了。賽胡欣哈密哈山先生在1975年於杜拜協助創建第一批伊斯蘭銀行，此類銀行最大的特點是沒有利息，另外也避免有風險的金融商品操作。過去30年，伊斯蘭銀行都在備受西方國家的懷疑中成長。目前賽胡欣哈密哈山先生並且是UMEX交易所主持伊斯蘭論壇的首席學者。

回教律法伊斯蘭證券資訊交易所（UMEX）也將會發行伊斯蘭版本的存託憑證，稱為伊斯蘭存託憑證（Islamic Sharia Depository Receipt，簡稱ISDR）。ISDR表彰了由遵循回教律法或是伊斯蘭企業所發行，並得以在外國證券交易所交易的股份所有權。

一拒絕透露姓名的市場資深參與者表示，多邊交易設備（MTF）必須有大額的交易量才會成功。因為對這些伊斯蘭基金來說，若只能讓他們只在彼此之間作交易，啟用這個特殊的多邊交易設備並沒有任何實質上的利益。這些伊斯蘭基金可以在交易流動量更高的場所買到或賣掉相同的股票。

這間交易所會營運兩個交易平台，其中一個會在五月時啟用，將一些小資本的企業上市；另一個平台則會在第三季啟用，讓超過五億英鎊規模的伊斯蘭企業上市。

(林昱廷 整理自路透社2010年3月18日新聞)



亞洲地區



五、印度國家證券交易所與芝加哥商品交易所集團簽訂跨境上市協議

印度國家證券交易所 (National Stock Exchange of India) 與芝加哥商品交易所集團 (CME Group Inc., CME) 宣布簽訂跨境上市協議，以進行印度和美國的標竿股價指數之相互授權，同時亦就其他潛在的合作領域簽定合作備忘錄 (MOU)，以利金融 品和服務的開發和銷售。

這項合作代表芝加哥商品交易所持續的全球擴張政策，及加強參與印度快速成長的經濟。芝加哥商品交易所集團執行長 Craig Donohue 表示，印度是全球第十二大經濟體，也是成長最快速的經濟體之一，與印度最大的證券交易所合作是公司全球成長策略的一部分，就如同先前在巴西、杜拜、韓國、馬來西亞、新加坡和墨西哥等國家所進行的投資及合作。

依據此協議，芝加哥商品交易所可以開發追蹤 S&P CNX Nifty 指數、以美元計價的期貨契約 (S&P CNX Nifty 指數為印度的主要指數，包括 50 支成分股，追蹤代表印度經濟的 22 個產業)。相對的，印度國家證券交易所經主管機關的核准後，可以開發追蹤標準普爾 500 (Standard & Poor's 500) 指數和道瓊工業股價平均數 (Dow Jones Industrial Average)、以印度盧比計價的期貨契約。

(陳怡均 整理自 Focus, March 2010 與相關報導)



六、深圳證券交易所及深圳證券信息有限公司於2010年3月22日正式公告編製中小板300指數

深圳證券交易所 (簡稱深交所) 和深圳證券信息有限公司於 2010 年 3 月 22 日公告，為滿足市場快速發展的需要，即日起正式編製及發布中小板 300 指數，基點為 1,000 點，基準日為 2010 年 3 月 19 日。另外，為方便投資人參考，中小板 300 指數將同步公布收益指數 (中小 300R，代碼 399601) 及價格指數 (中小 300P，代碼 399008)，兩者的區別在於價格指數不作除權息調整，任指數自然回落。

中小板 300 指數係選取於深交所中小板上市之公司中，市場代表性強、行業結構均衡，且成長性佳的 300 檔股票作為成分證



券。與現行的中小板100指數相較，中小板300指數納入更多高成長的公司，在市值及成交金額的市場覆蓋率明顯提高，並全面覆蓋22個中國證監會發布的行業次類。此外，中小板300指數於產業市值比重及個股權重方面亦較為分散，由於中小板100指數的第一權重股蘇寧電器即占13%，前十大權重股比重達39%，前三大產業市值集中度達46%，無法充分反映中小型市場，因此中小板300指數將蘇寧電器比重下調至8%，並降低前十大權重股比重至25%及前三大產業市值集中度至41%，使其更加符合「中小」的特性。也因為中小板300指數的市場代表性足夠，在指數未發布之前，已有大型基金公司向深交所表達開發中小板300指數ETF的意願。

中國的中小企業近年來蓬勃發展，截至2010年3月19日止，在深交所中小板上市的公司達373家，流通市值約8,200億人民幣，發行總市值超過1.8兆人民幣，占深圳A股總市值分別為25%及32%。自2009年7月中國重啟IPO至今，已有100家新公司在中小板上市，平均每月上市12家，新增總市值逾5,000億人民幣，新增公司數量及市值分別占中小板37%和28%，成長趨勢強勁，也是考量這樣的增長速度以及市場需要，中小板300指數才應運而生。

中小板300指數充分覆蓋產業，且市值比重結構較為平衡，不僅有機會成為中小板市場的主要代表指數，並為指數基金等

商品開發的良好新標的。

(吳逸萱 整理自WFE Focus, March 2010與相關報導)



七、東京證券交易所將發行 亞洲首檔股利指數期貨

東京證券交易所(下稱東證所)在2010年3月23日宣布，將於今年7月26日推出亞洲首檔股利指數期貨。該檔期貨契約之標的指數為(1)日經股票平均股利指數(Nikkei Stock Average Dividend Point Index)、(2)TOPIX股利指數(TOPIX Dividend Index)及(3)TOPIX核心30股利指數(TOPIX Core30 Dividend Index)，東證所將從今年6月開始計算及發布TOPIX股利指數及TOPIX核心30股利指數。

雖然股利交換契約是在大約五、六年前才開始在店頭市場交易的商品，在短時間內已擴展至全球各證券市場，目前在日本店頭市場的日交易值已達數十億日圓。由於每年日本股票發放的股利已達數兆日圓的規模，市場上對於股利交換相關商品的需求也日漸提升。在歐洲的交易所，股利指數期貨契約正日益吸引投資人重視，因為它不僅可作為股利曝險的避險工具，亦可作為有別於上市衍生性商品的一種新投資工具。東證所希望藉由推出股利指數期貨契約，提升資訊透明度及消弭交易對手風險，進而吸引更多的投資人參與市場。



除了TOPIX股利指數和TOPIX核心30股利指數外，東證所正和Nikkei公司合作規劃推出日經股票平均股利指數期貨契約，以提供符合更廣泛投資人需求的服務。

（周楷峯 摘譯整理自MondoVisione.com，March 2010）



八、澳洲通過澳洲交易所 監理功能移轉之法案

澳洲參議院在2010年3月中通過將澳洲交易所集團（Australian Stock Exchange

Group, ASX）現有監理功能移轉之法案。此舉未來將可能使ASX在澳洲證券市場長久以來接近獨占的地位走入歷史。

澳洲公司法賦予財政部長維持市場健全運作及保障投資者的職能與最高權力，並由澳洲證券暨投資管理委員會（Australia Securities & Investments Commission, ASIC，以下簡稱澳洲證管會）擔任證券市場的主管機關，全面負責澳洲證券市場之監管與各項業務之核准，以及管理澳洲交易所集團與旗下各單位。澳洲交易所則在最前線直



接負責管理交易市場、上市商品與各市場參與者之運作。

澳洲交易所集團在1998年時轉型為公司制，並且成為當地之上市公司，但其同時仍負責市場部分的監管工作，也因此市場上一直有商業目標與監管職責間是否有利益衝突的疑慮不斷被提出。這正是澳洲政府考慮將澳洲交易所目前負責之監理功能移回澳洲證管會的最主要因素。有關監理功能移轉之改革措施與預定時程，最早在2009年8月時被政府提出，經過法規修訂後，澳洲證管會宣布將自2010年第三季起開始直接監管證券市場即時交易之業務，該業務目前是由ASX負責管理。

澳洲政府指出，監管功能之移轉對確保澳洲證券市場之公平性相當重要，且有助於澳洲在打造雪梨成為區域金融中心時，可與其他強力競爭者如香港、東京和新加坡等相抗衡。

和歐、美與日本市場較不同的是，亞太地區許多交易所目前在當地市場仍是具有獨占地位之優勢。澳洲交易所早先曾表示若開放其他同樣經營交易平台的競爭者進入該市場，將影響整體市場之穩定性，故對於允准開放新交易平台持保留意見。但這些欲進入澳洲證券市場提供新交易平台的機構，包括Instinet LLC's Chi-x、美國Liquidnet Holdings Inc.與鄰近之紐西蘭交易所及券商合資共組之AXE ECN Pty,

Ltd.等，則一致提出反駁，表示開放更多交易平台公平競爭，將可降低投資人的交易成本並提升營運效率，反而對於市場流動性有正面助益。

澳洲政府對前述之爭議明確表示回應，在證交所監理功能完全移轉前，其將暫時不考慮新發執照予其他交易平台。儘管這些競爭對手均想盡早取得和澳洲交易所平等參與市場的地位，但由於現行法規讓澳洲交易所必須同時扮演監理他人與自我監督的雙重角色，在市場監管架構尚未釐清前，其他競爭者可能還要繼續等待進入市場的機會。

根據最新立法之規範，澳洲證管會未來將負責監理所有證券交易市場與證券商，同時包括新交易平台之准入，而個別市場仍必須負責監管其上市公司與金融商品。短期內，澳洲政府將持續就監理功能移轉之細節提出相關補充法案，並向大眾徵詢意見。

澳洲交易所稍早指出，為進行監理功能的移轉，提撥370萬澳幣（約340萬美元）預算以供未來六個月使用，估計整年度的相關費用介於700萬到1,000萬澳幣間，主要是用來支付員工離職支出、維繫費用、監管系統之折舊或沖銷與法律服務費用等。



(林宣君 整理自相關新聞報導與澳洲交易所網站)