



國際證券市場發展動態



一、NYSE Euronext與APX計畫 共組環境能源交易所「NYSE Blue」

NYSE Euronext與APX（美國境內提供環境保護與永續能源市場相關法規架構與服務之公司）近期共同計畫以合資方式新成立一家環境能源交易所「NYSE Blue」。這家新交易所將包括NYSE Euronext旗下現有之碳權現貨交易平台BlueNext與APX，未來業務重心將放在經營電力、再生能源及碳權等與環境保護相關之市場交易。BlueNext為現今全球最大碳權現貨交易市場，但近期因面臨Intercontinental Exchange Inc.（2010年7月以3.6億英鎊併購歐洲碳排放權交易所European Climate Exchange）的強力競爭導致市占率有所下降，2010年前半年BlueNext總交易量較去年同期衰退接近3成，反觀European Climate Exchange在歐洲的碳排放權現貨交易則是快速成長，BlueNext於2010年3月時亦曾因投資者買入之排放權無法在歐盟使用，導致暫停交易多日，對其營運造成影響，故期待透過此合資計畫再度取回流失的市占率。另外，APX目前於美國東岸紐約與西岸聖荷西皆設有辦公室，主要股東為投資銀行高盛集團，提供市場參與者符合全球碳權標準之技術，且與各地碳權市場皆有接觸，未來並規劃將持續提供

能源與環境保護契約之交易及交割系統。

依據世界銀行於2010年5月公布之數據指出，2009年全球碳權交易量成長幅度高達80%，但成交價格則因市況不佳受到壓抑，故成交金額僅成長6.4%至1,437億美元，歐盟仍是全球主要碳權交易中心。儘管2009年全球192國代表齊聚於丹麥哥本哈根舉辦全球氣候變遷會議，但卻無法有效制訂氣候變遷與環境保護之全球協定。美國眾議院在2009年通過為因應全球暖化議題而制訂關於二氧化碳排放上限與排放權交易市場之法案，並受到歐巴馬總統的支持，但至今仍未獲參議院正式同意。在新法案未出爐前，美國環境保護局只能使用現行法律來規範境內二氧化碳污染問題。未來，由BlueNext與APX合併後之NYSE Blue將與其他州立現存之碳權交易機制與各自獨立之法令規範共同競爭。由於美國在此領域至今仍缺乏全國統一的制度，因此，APX內部人員認為目前市場情勢對NYSE Blue在未來幾年之發展相當有利。

有鑑於全球環境保護議題熱度逐漸升溫，NYSE Euronext亦開始計畫提供市場參與者更多創新之金融工具與服務，協助各公司與投資人有效管理此類新型之營運風險。未來NYSE Euronext可透過NYSE Blue之成立，加速進入碳權交易市場，其主要競爭者

Nasdaq OMX Group Inc. 在今年5月亦完成併購歐洲能源交易所Nord Pool ASA之計畫，顯示各大交易所對碳權交易市場日趨重視。

按現行規劃，透過轉換持有旗下六成BlueNext之股份（持有其餘四成股份之股東目前仍將繼續持有），NYSE Euronext未來將持有NYSE Blue多數股份，至於APX現有股東之股份則將轉換為NYSE Blue之股權，目前整個計畫仍須取得AXP股東與主管機關之同意。在一切順利進行之前提下，預計2010年底將可完成相關股權交易與轉換程序。

未來，NYSE Blue將提供多元領域與完整服務方案，包括協助整合交易前及交易後結算交割作業、協助辦理環保登記之服務、提供環境保護市場交易與投資組合建構之顧問服務、提供環保資料數據與經營交易平台等。除現有市場外，NYSE Blue亦會持續擴展業務範圍至全球其他地區，包括北美與亞洲等地。

（林宣君 整理自WFE Focus, September 2010與相關報導）



亞洲地區



二、新加坡將推出Global Quote交易平台

新加坡交易所宣布將於10月22日推出Global Quote交易平台，提供投資人於新加坡開盤時間交易國際證券，包括美國存託憑證（American Depository Receipts, ADRs）、存託憑證與存託股份¹（Depository Shares）等。

新加坡交易所表示，Global Quote首波將與NASDAQ OMX合作，由紐約銀行（Bank of New York Mellon）擔任保管銀行，引進現於NASDAQOMX掛牌的19家中國大型企業²的ADRs，其中9家直接在美國發行ADRs，10家則是原股在香港掛牌、在美國發行ADRs。這19家ADRs市值共計超過7,000億美元，且6個月平均成交量合計約13.99億美元。JP Morgan分析師預估，Global Quote可能為SGX增加5%交易量。

新交所公司及市場策略主管Mr. Chew Sutat表示，這項新產品可提供全球投資人不分晝夜繼續交易ADRs的機會，加上新交所交易時間的優勢（開盤比香港早、收盤比上海晚）³，預期可吸引香港與上海的投資人在該所交易。此外，透過SGX與

- 1.存託股份（Depository Shares）為保管銀行所發行上市之外國企業股份。
- 2.重要公司及原股市值分別為：中國石油（3,550億美元）、中國移動（1,990億美元）、中國電信（350億美元）、中國鋁業（250億美元）、中國聯通（270億美元）及百度（160億美元）、 州煤業（140億美元）及華能國際（120億美元）等。
- 3.三交易所交易時間為：上海（09:30-11:30 am; 1:00-3:00 pm），香港（10:00-12:30pm; 2:30-4:00pm），新加坡（09:00-12:30pm; 2:00-5:00pm）。



NASDAQ市場的連結，這19家ADRs股份可完全相互轉換 (fully fungible)，以吸引兩地投資人參與。

NASDAQ OMX執行長Bob Greifeld表示，如果Global Quote受歡迎，將擴大推出其他亞洲地區包括韓國、臺灣及印度的存託憑證在該板交易。

(徐曉薇 整理自WFE Focus, Financial times及SGX網站相關報導, September 2010)



三、新加坡交易所發布上市公司永續報告書指導方針

新加坡交易所 (Singapore Exchange, SGX) 於2010年8月28日發布上市公司永續報告書政策聲明 (Policy Statement on Sustainability Reporting) 及指導方針，其政策聲明中所載的主要原則為董事會必須擔負起企業永續發展的責任，環境保護、社會責任及公司治理為影響企業長期績效表現的重要因素，上市公司必須選擇適合其所屬產業與環境的報告標準。

雖然SGX並未擬訂上市公司永續報告書指導方針的單一標準，但「全球報告協會」(Global Reporting Initiative)的「永續報告書綱領」為目前全球最受認可的國際標準。有些產業已有量身訂作、符合其需求之專屬報告標準。採用國際標準為企業永續報告書具有跨國比較性之重要條件，且可使SGX的上市公司對推動最佳實

務守則有明確的遵循依據。

現階段SGX對於上市公司永續報告書係採自願揭露之方式，SGX認為若將來有越來越多企業願意揭露企業永續報告書，進一步將指導方針和標準轉換為規則即可水到渠成。SGX目前正對永續報告書政策聲明和指導方針進行大眾意見徵詢，市場參與者或社會大眾可在2010年10月29日前向SGX提出相關的意見與建議。

(周楷峯 摘譯整理自新加坡交易所新聞稿及Focus, September 2010)



四、韓國交易所降低低價股票的升降單位至1韓元

韓國交易所規劃自2010年10月4日起，將每股股價低於1,000韓元的低價股票之升降單位由5韓元降至1韓元。

原先的升降單位5韓元係適用於每股股價低於5,000韓元之股票，但這樣的做法會引發價格波動以及減少報價價格的選擇，從而導致交易成本上升及阻礙公平價格的發現。

因此，為了減少買賣價差和對市場的影響，韓國交易所決定將每股股價低於1,000韓元的股票之升降單位調整為1韓元。隨著新規定的實施，預期將可減少價格波動和改善公平價格的發現功能，進而

提高市場品質。

（陳怡均 整理自Focus, September 2010與相關報導）



五、上海交易所及深圳交易所分採政策以防範內線交易

為加強對內線交易行為監管以貫徹中國證監會對打擊內線交易行為的部署及要求，上海證券交易所於今年8月召開監管工作專題會，並通過7大措施，進一步從源頭圍堵和整治內線交易行為。

上海交易所提出的監管措施包括：

第一、加強內部監管和資源整合，加大打擊內線交易力度。上海交易所將定期舉行監管會議，並通過協調部署等工作提高監管反應速度和效率；

第二、強化內線交易違規線索發現能力，將通過強化股價異動監測和資訊披露監管聯動機制，加強併購重組內線交易查核，若發現股票交易異常，即對相關交易進行深入查核，並即時上報違規線索。另一方面，上海交易所也將進一步深化對內線交易行為特徵的分析，不斷優化監控指標，提升監控系統功能，強化內交易行為發現能力。

第三、加強資訊揭露監管，從源頭上治理內線交易行為。上交所自去年起即開

始推行上市公司重大資產重組內部人登記制度；一方面強化上市公司的內線消息管理意識，以推動完善上市公司自身內線資訊管理辦法；另一方面，即時而完整的內部人資訊也為打擊內線交易奠定了基礎。

第四、充分發揮輿論監督作用。輿論監督是發現和打擊內線交易行為的重要管道之一。上交所繼續加強對傳媒發現線索的主動收集，快速做出監管反應，同時鼓勵投資者、知情人積極反映內線交易線索，形成“內線交易人人喊打”的局面。

第五、加強上市公司培訓和投資者教育。上交所除將在上市公司培訓工作中，特別著重於防範內線交易的相關教育，以增強上市公司防範內線交易的意識；同時，通過新聞報紙、網路、講座、宣傳冊等多種管道和形式開展宣傳，把內線交易作為投資者教育的重要內容，在投資者中形成防範內線交易的氛圍。

第六、加強監管合作，推動內線交易綜合防控體系建設。上交將配合中國證監會，加強與其公安部門、司法部門、監察部等單位的合作和交流。

第七、進一步強化券商客戶管理責任，將結合券商業務培訓、券商分類評價、融資融券等券商創新業務推進等工作，強化券商發現和報告內線交易等違法



違規交易行為的責任和意識。

另一方面，深圳交易所也進一步加強對內線交易管理的宣導和監管，除了在與中國證監會合辦的上市公司規範運作培訓班上，將內線交易防控作為重點內容外，並特別編製了內線交易防控專刊和多篇投資者教育專欄文章，以供所有上市公司、股東和廣大投資者參考，以從源頭強化內線消息保密的意識。今年9月，深交所在深圳舉辦了第1期內線交易防控專題培訓班，共有350多位上市公司董事長、總經理、控股股東法定代表人和實際控制人參加培訓。

深交所並整合內部資源，建立了防控內線交易的快速反應機制，加強與各地證監局、國資委、金融辦等相關部門的合作；鼓勵、引導上市公司加強內線資訊管理，提高上市公司防控內線交易能力。

(林昱廷 整理自上海交易所新聞稿, August 2010及深圳交易所新聞稿, September 2010)



六、首檔追蹤兩岸三地股票之 SPDR富時大中華ETF於香港 交易所上市

2010年9月20日道富環球投資管理 (State Street Global Advisors, SSgA) 正式發行「SPDR富時大中華ETF」，於香

港聯合交易所上市，該ETF追蹤的是富時集團 (FTSE) 為其量身編製的富時大中華港元指數，為首檔涵蓋中國大陸、香港及臺灣三地之ETF。

富時大中華港元指數以港元計算，投資範圍涵蓋中國(H股、B股及紅籌股)、香港特別行政區(香港股票及P股)及臺灣的大、中型股票。截至2010年8月底止，該指數包含353檔股票，經流通量調整之市值為1.361兆美金，其中40.43%為中國大陸股票、31.96%為香港股票，臺灣股票則占27.62%。

SSgA推出SPDR富時大中華ETF，目標係追蹤中國大陸、香港及臺灣最主要且流動性最高的大型及中型上市公司股票，提供投資人一個成本低廉的方式投資兩岸三地市場，尤其在近期一系列措施，包括中國與香港的更緊密經貿關係安排 (CEPA)、中國的合格境內機構投資者計畫 (QDII) 以及中國和臺灣的兩岸經濟合作架構協議 (ECFA) 的簽訂後，大中華區三地市場將可發揮各地優勢，透過更密切的經貿及投資往來將綜效放到最大。

(吳逸萱 整理自Focus, September 2010與相關報導)