



# 國際證券市場發展動態



## 美洲地區



### 一、CME Group與大阪證券交易所發布戰略合作計畫

今（2011）年7月26日，芝加哥商品交易所集團（CME Group）與大阪證券交易所（Osaka Securities Exchange, OSE）宣布拓展其現有合作關係，將就商品聯合開發及行銷開展戰略性合作。根據協定內容，兩交易所將共同推出日圓計價商品。

大阪證券交易所將推出道瓊工業指數（Dow Jones Industrial Average Index）期貨契約，CME集團則將推出日經225指數（Nikkei 225 Index）的小型電子（E-micro）期貨契約；兩商品均將以日圓計價，預計將於2012年初推出。

大阪證交所的道瓊工業指數期貨將在其衍生品商品交易平台J-GATE掛牌交易，受大阪證交所規範管理。CME集團的E-micro日經225指數期貨將在CME Globex平台上市交易，並遵循CME相關規則。E-micro契約規格為一般期貨契約規格的五分之一，目前CME已有一般規格的日圓計價Nikke 225指數期貨契約上市。

CME集團執行長Craig Donohue表示，

「我們很高興進一步拓展與大阪證券交易所的合作關係，透過全球主要指數為客戶提供更多的風險管理和交易機會。此回在大阪證交所和CME集團分別推出以日圓計價的道瓊工業指數和E-micro日經225指數期貨，將使市場參與者可全天候交易這些指數，且可依自身需求選擇不同的契約規格及計價貨幣。」

大阪證券交易所總裁兼執行長米田道生（Michio Yoneda）表示：「CME集團是全球最領先、多元化的衍生品商品交易所，而大阪證券交易所是日本最大的衍生品交易所，兩者合作將使日本和全球投資者獲益。除了作為第一步的道瓊工業指數期貨之外，大阪證券交易所將與CME集團合作，持續開發其他具吸引力的期貨產品。」

（林詠喬，整理自WFE Focus及CME-OSE聯合新聞稿，Aug. 2011）



## 歐洲地區



### 二、德國交易所推出多檔MSCI系列指數之ETF

德國交易所集團（Deutsche Börse AG）於今（2011）年7、8月間，推出多檔由德意志銀行旗下ETF品牌db x-trackers

發行的ETF，並於法蘭克福交易所的Xetra ETF類板（簡稱XTF）掛牌交易。這些新發行的ETF包含10檔連結MSCI World各產業分類指數之ETF與8檔追蹤MSCI新興市場指數績效之ETF。MSCI World產業ETF是連結現行GICS產業系統中10大產業類別的總回報淨值指數<sup>1</sup>；新興市場部分的投資標的則有金磚四國、智利、中國、新興與前趨非洲市場（Emerging Markets and Frontier Markets—Africa）、新興東歐、印度、馬來西亞和泰國等地。其中，在8月4日推出之MSCI BRIC Total Return Index（MSCI 金磚四國總回報淨值指數）ETF，標的指數成分股為巴西、俄羅斯、印度和中國市場等300多家中大型市值的企業，涵蓋四個市場超過85%的總市值，該指數並以調整公眾流通量後之市值做為計算權重，使投資人可直接參與金磚四國的市場表現。

另外，db x-trackers還發行以Russell 中型股指數（Russell Midcap Index）為標的之ETF在XTF掛牌交易。此指數成分股為總部設在美國的800多家中小型企業，總計市值約占Russell 1000指數（主要為大型股）成分股市值總和的27%，投資人可藉此投資獲取中小型企業表現。

截至今年7月底為止，在德國交易所XTF掛牌之ETF已超過850檔，平均每月成交金額約為140億歐元，在歐洲各ETF交易市場中獨占鰲頭。

（林宣君 整理自WFE Focus及Deutsche Börse網站，Aug. 2011）



## 亞洲地區



### 三、港交所宣布將與上交所及深交所於香港註冊成立合資公司

香港交易及結算所有限公司（以下簡稱港交所）董事會於8月18日發布新聞稿表示，港交所已開始與上海證券交易所及深圳證券交易所磋商於香港註冊成立合資公司。該合資公司係為編製新指數、發展指數及股票衍生商品而設置，但未來業務將不限於上述範圍。

雖然港交所董事會於新聞稿中強調，三方尚未簽訂任何具約束力的協議，合資項目不一定會成立，未來將遵照「香港聯合交易所有限公司證券上市規則」規定，

<sup>1</sup>10大產業類別為：能源(Energy)、原物料(Materials)、工業(Industry)、非日常生活消費品(Consumer Discretionary)、日常消費品(Consumer Staples)、醫療保健(Health Care)、金融(Financials)、資訊技術(Information technology)、電信服務(Telecommunication Services)及公用事業(Utilities)。



在適當時候另行發布公告，但消息一出，香港財經事務及庫務局局長陳家強及中國國務院副總理李克強皆陸續表示支持，三所合資公司的成立應該勢在必行。

市場認為，中國的衍生性商品市場尚於發展初期，上交所及深交所需要港交所在這方面的經驗，而中國國務院副總理李克強才剛於17日在香港送出加強兩地金融與服務業合作之政策大利多，並明確表示年底前將於內地推出港股組合ETF，因此，此時成立合資公司可能是為港股ETF至中國掛牌、RQFII產品及兩地的人民幣衍生產品發展鋪路，日後還可能涉及三家交易所人民幣產品的互聯互通，甚至待時機成熟後進行股權合作，以達成中港證券市場大融合。

(吳逸萱 整理自Financial Times與相關報導, Aug. 2011)



#### 四、上海非上市股權交易中心預計於九月開始營業

於去(2010)年7月在上海市張江高科技園區(Zhangjiang Innovation Park, ZIP)掛牌成立的非上市股權交易中心預計於今(2011)年9月底前正式開始營業。

新任張江集團黨委書記、同時擔任張江高科技園區管委會常務副主任、張江高科技公司董事長的丁磊先生表示，非上市股權交易所服務範圍不僅包括園區內的企

業，也包含長江三角洲地區成千上萬家中小企業。

上海非上市股權交易中心主要服務長江三角洲地區的未上市公司，該交易中心註冊資本額約8,000萬人民幣(約1,240萬美元)，上海張江高科技園區開發公司持股約20%。

市場分析人員表示，上海非上市股權交易中心可以提供中小企業及高科技新創企業融資管道，且有助於未來推動企業營運之標準化作業。根據媒體報導，目前已有超過10家企業向非上市股權交易中心提出申請在即將開業的市場交易。

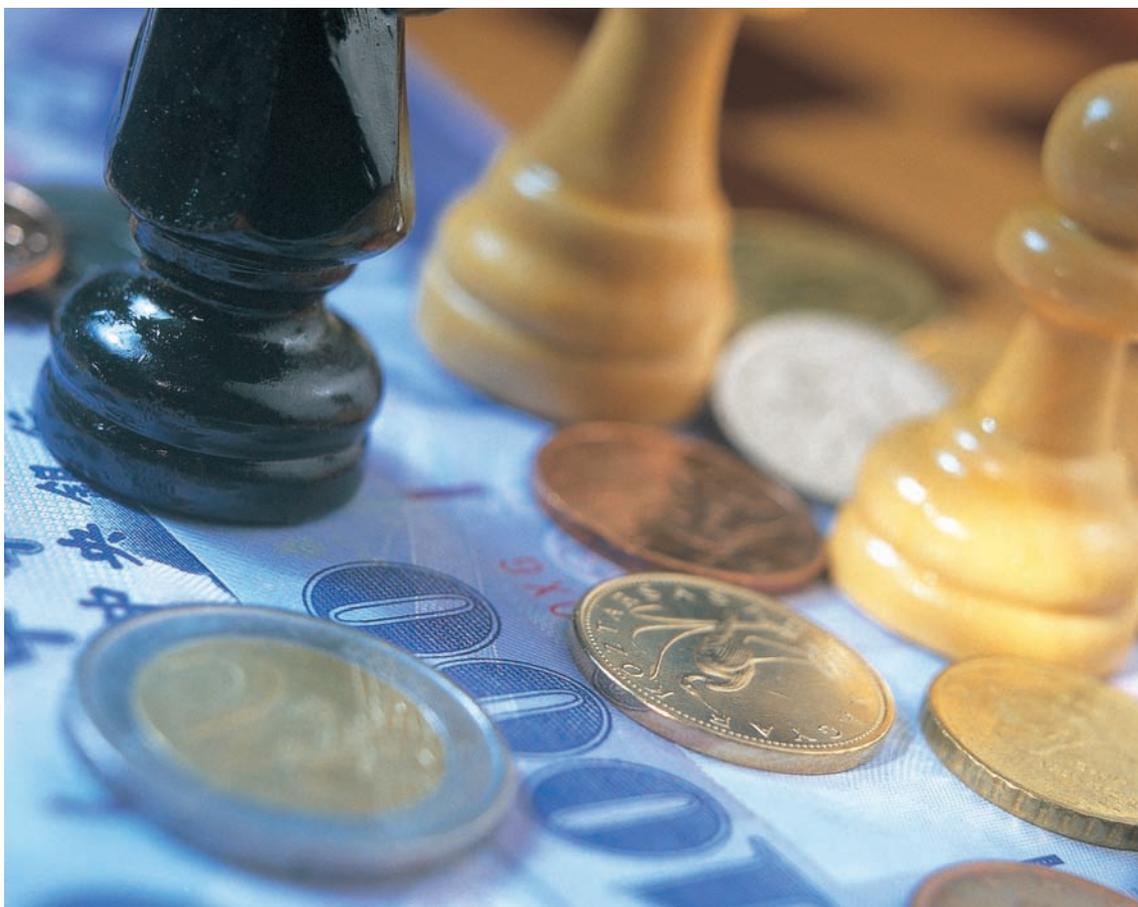
此外，張江高科技園區即將推出一連串措施協助促進上海市科技業的發展，包括提供股權分紅獎勵予園區內創新型國企之員工，以吸引更多人才及發展該園區成為中國的矽谷。

(周楷峯 摘譯整理自CHINA DAILY及相關網站新聞, Aug. 2011)



#### 五、泰國證交所推出首檔黃金ETF

泰國證交所於8月8日推出首檔黃金ETF於主板上市，由泰國Krung Thai資產管理公司(Krung Thai Asset Management, KTAM)發行，代號為GLD，為一連結式ETF，連結標的為在香港掛牌的道富黃金ETF (SPDR GOLD ETF, 2840.HK)。



道富黃金ETF為全球規模最大之黃金ETF，投資標的為實體黃金，資產規模約779億美元，2004年11月在紐約交易所第一上市，其後於新加坡、東京、香港等地第二上市。

KTAM黃金ETF今年7/25~7/29進行IPO作業，每股價格2.2785泰銖，總計募集金額為5.76億泰銖（約2千萬美元），參與券商包括KGI凱基泰國證券公司、DBS Vickers證券、及KT Zmico證券等3家公司，造市者由當地最大黃金銷售商Hua Seng Heng擔任，具有當地黃金期貨交易資

格。該檔ETF於8月8日以每股2.2663泰銖掛牌上市。

KTAM旗下資產管理規模至今年6月底達3,482億泰銖（約3,385億臺幣），為泰國第三大資產管理公司，市占率約13%，KTAM為泰國Krung Thai Bank的子公司，Krung Thai Bank成立於1966年，為泰國主要的官股行庫之一，泰國財政部為該公司之大股東，目前該銀行在泰國的分行家數已經超過600家，海外分支機構亦有7家之多。



KTAM黃金ETF為泰國證交所的第5檔ETF，其他ETF包括最早(2007年)上市、目前規模最大的ThaiDEX SET 50指數ETF、2008年上市的MTrack SET能源指數ETF、2009年上市的富時SET大型股ETF（已於2011年5月清算下市）、2010年11月上市的滬深300連結式ETF、以及KTAM黃金ETF。

(徐珮甄 整理自Mondovisione及相關新聞, Aug. 4, 2011)



#### 六、新加坡交易所啟用高速交易系統

隨著金融市場競爭日趨激烈，新加坡交易所除自今(2011)年8月1日起延長交易時間外，另於8月17日正式啟用新系統 - Reach，該系統擁有目前全球最快交易連線速度，使價格發現功能能更有效率，以提高市場品質及增進市場流動性，此舉意在吸引更多的高頻交易投資者。

新交易系統的交易速度約較舊系統快100倍，每筆委託處理速度在90微秒(microsecond)以下，比300毫秒(millisecond)的2眨眼時間更快速。新加坡交易所斥資於相關設備升級共計約2.5億元星幣，除了高速交易系統外，還包括在4月時以1.8億元星幣打造資料中心及提供主機代管(co-location)服務，使證券經紀商可以

每月6千元或1萬2千元星幣費用購買基本或高速資料儲存與傳輸服務，證券商亦可透過主機代管向新交所租用機房，將交易主機設於新交所機房，提升交易網路傳輸效率。

對交易速度的追求目前已是全球交易所的趨勢：東京證交所為了吸引程式演算法交易投資人並增進交易流動性，在去年1月將交易速度提高到5,000微秒，和紐約交易所同速；那斯達克OMX集團也曾在去年表示計劃成立一高速衍生性商品交易平台以供其交易北歐固定收益衍生性商品的客戶使用，交易速度可達到每筆委託在100微秒以下。

(溫又櫻 摘譯整理自The Business Times、Strait Times及SGX網站, Aug. 2011)



#### 七、澳洲證券交易所將採用新的交易系統ASX Best

澳洲證券交易所宣布ASX Best—新版的跨市場智慧委託單傳輸交易應用程式(multi-market smart order routing trading application)將委由Fidessa公司開發。Fidessa group plc為全球金融市場參與者提供交易系統、市場資料及全球連接解決方案，並在業內居領導地位。

新的交易系統ASX Best計劃於2011

---

2.1毫秒(ms)=1/1,000秒(s)；1微秒=1/1,000毫秒(ms)=1/1,000,000秒(s)。

年底啟用，新系統將會提供市場參與者智慧委託單傳輸之功能並連結至澳洲所有的交易平台，包括澳洲證券交易所（ASX）以及Chi-X市場及澳洲交易所之“類”黑池交易平台一匿名鉅額委託處理機制VolumeMatch。Fidessa公司在北美市場及歐洲市場的豐富經驗，證明其智慧委託單傳輸及價格執行之技術能力。此次ASX Best將由其為澳洲交易所量身訂作，以符合澳洲市場之特殊需求。

啟用ASX Best之後，由於在該系統下單之委託單將傳輸至全澳洲的交易平台，市場參與者（諸如造市商）在跨市場的交易中能達到最佳執行義務(Best Execution Obligations, BEO)—讓造市商與客戶的任一筆交易的價格，切合當時市場的合理價。透過ASX Best交易系統，市場參與者以可自行選擇其委託單欲優先傳輸之交易平台，也可選擇下單於某一平台。

ASX Net為一低延遲，高容量之網路系統，提供市場參與者連結至澳洲之各個金融交易平台及其服務。藉由提供完全管理服務（fully managed services）、連結至各項種類之商品之管道以及多項功能及流動性，ASX Net協助減低使用者於跨市場交易所需之費用及複雜度。

澳洲證券交易所交易及資訊服務總經理David Raper說：「在澳洲逐漸步入多

市場交易環境之際，澳洲證券交易所致力於提供技術、法規及操作上的各項解決方案，協助市場參與者及其客戶面對多市場交易之多樣化挑戰。」David提到，ASX Best及ASX Net即為澳洲證券交易所提供市場參與者跨平台之交易流動性及交易資訊之範例，其所提供之服務範圍跨及各個平台，不僅僅是由澳洲證券交易所所經營之交易平台。先前ASX已推出多項在原有架構所建置之新服務，包括針對高頻交易需求，提出平行交易設施PureMatch、針對前300家於澳洲證券交易所上市公司股票及境內ETF所建置之委託簿，以及針對於其他交易平台之交易下單者所提供之結算交割服務Trade Acceptance Service。ASX Best及ASX Net讓跨平台之服務更臻齊全。

Fidessa公司之集團策略總裁Steve Grob提到：「在不同市場間所進行之交易，對於市場參與者來說是其相當大之挑戰，在這時候，手頭上有適當及可信賴的工具處理這些狀況是很重要的。然而，每個地區皆有其細微的差異，要提供正確適當的工具並非那麼容易。Fidessa很高興能與澳洲證券交易所合作，帶來Fidessa在世界各地的經驗。澳洲金融市場之新時代即將來臨，而Fidessa也很期待成為開啟紀元之重要關鍵。」

(林昱廷 整理自澳洲證券交易所ASX 7月13日新聞稿)