

臺灣期貨交易所 104 年度研究報告提要表		填表人：王仲華 填表日期：104 年 12 月 1 日	
研究項目	從全球交易所合作模式發展趨勢，台灣期貨交易所國際合作可行方案之研究		
研究單位及人員	臺灣期貨交易所王仲華	研究時間	民國 104 年 1 月 1 日至民國 104 年 10 月 30 日止
報 告 內 容 提 要			
<p>網路科技的進步，帶動跨境交易之需求崛起，使得全球期貨市場無國界之分，競爭日趨激烈。近年來，全球各交易所間基於自身效益最大化，考量法規制度及市場需求，紛紛透過相互併購、授權掛牌、跨境交易連結、資訊系統開發、策略持股等國際合作方式進行策略聯盟，除滿足既有市場參與者跨市場交易的需求，並透過雙方共同行銷，進入新市場，開拓新客源，擴大規模，俾汲取彼此發展經驗，創造綜效，提昇競爭力。</p> <p>綜觀全球各種國際合作模式均需在特定之法規制度下推動，始能產生最大效益。參考全球交易所合作模式之發展趨勢及各項模式之推動條件，衡量我國法規制度、市場結構及交易人需求，考量本公司之競爭條件，建議本公司視市場發展及法規制度開放情形，依下列三階段逐步推動各項國際合作模式。</p> <p>一、 第一階段：自建盤後交易平臺完成前</p> <p>(一)推出同時區或相近時區之境外股價指數商品</p> <p>指數授權適合雙方主要交易時段相互重疊之交易所採用，因主要交易時間市場波動較大，交易人多於此時段參與交易，倘主要交易時間未重疊，恐降低交易人參與意願，影響市場流動性。在本公司自建盤後交易平臺，交易時間涵蓋歐美主要交易時段前，為降低對市場參與者資訊系統及交易作息之影響，建議本公司可評估推出同時區或相近時區境外股價指數商品，例如中國大陸、日、韓等亞洲主要指數或其 ETF 期貨及我國市場具優勢之選擇權商品。此外，亦可參考 SGX 採用之先行者優勢策略，領先全球推出國際市場關注但尚未有該國市場指數期貨及選擇權商品之亞洲新興國家指數或其 ETF（如東南亞國家）商品，取得市場發展先機。</p> <p>(二)市場資訊國際行銷及推廣合作</p> <p>本公司無市場資訊全球行銷部門及管道，可與全球交易所合作，運用其市場資訊全球行銷通路推廣本公司市場資訊，提高國際交易人對本公司商品之熟悉度。本公司業於 2015 年 10 月 1 日與德國交易所集團簽</p>			

署市場資訊合作意向書，未來可持續推動，強化本公司市場資訊之國際行銷及國際市場熟悉度。

(三)指數編製及推廣合作

本公司目前雖無指數編製部門或子公司，然已取得 S&P Dow Jones Indices (S&P DJI)轉授權，採用 CBOE 波動率指數(VIX)編製公式自行編製指選擇權波動率指數，未來可依市場發展，評估增加人員，由專人負責指數編製業務，加強與國際知名指數公司(如 CME 所屬 S&P DJI 或 DBAG 所屬 STOXX 等)合作，共同編製指數，透過國際指數公司之全球指數行銷通路進行推廣，並評估推出以相關指數為標的之衍生性商品。

(四)銷售資訊系統或提供資訊系統委外服務予新興國家交易所

本公司擁有資訊系統開發核心能力，且系統穩定、高速、效率性高，可將本公司之智慧財產(Know-how)銷售予無自建資訊系統人力及技術之新興國家交易所，協助其開發資訊系統或提供新興國家交易所資訊系統外包服務，加速其系統開發，縮短建置時程。長期並可透過新興交易所使用與本公司相同之交易系統及平臺，降低新興市場交易人進入我國市場之障礙，培養該國交易人成為本公司之潛在客戶。

二、 第二階段：自建盤後交易平臺完成建置後

本公司自建盤後交易平臺完成建置，交易時間涵蓋歐、美主要交易時段後，建議本公司可評估推出不同時區之境外股價指數商品，例如美國、德國等歐美主要指數或其 ETF 期貨及我國市場具優勢之選擇權商品。此外，亦可評估領先全球推出國際市場關注但尚未有該國市場指數期貨及選擇權商品之新興國家指數或其 ETF (如中東歐、拉丁美洲、非洲、中東等)商品，取得市場發展先機。

三、 第三階段：Pure DMA、豁免特定法人預繳保證金、Co-location 及高頻交易規範等制度建立後

交易連結模式(Trading Link- Order Routing 及 Co-location Link)需在直接連線制度(Pure DMA)及無預繳保證金之監管環境下，委託單始可無需經過期貨商或會員直接進入交易所撮合，提升交易速度，吸引交易人使用本管道，提高建置效益，故本公司可在 Pure DMA、豁免特定法人預繳保證金、Co-location 及高頻交易規範等交易及結算制度建立後，逐步推動交易連結模式，使合作效益最大化。其他類似滬港通之交易及結算連結模式(Trading and Clearing Link)及股權面合作等模式，涉及鉅額之財務投資、股權控制、跨國監理、及複雜之交易及結算制度整合，未來可依國家整體資本市場發展策略適時推動，讓我國期貨市場之發展更為國際化與多元化，並促進整體金融產業之永續經營與蓬勃發展。