

臺灣證券交易所 109 年度研究報告提要表

填表人：范高瑋

填表日期：109 年 12 月 29 日

研 究 項 目	國際交易所集團的跨業整合趨勢		
研 究 單 位 及 人 員	企劃研究部 范高瑋、楊欣穎、林芷羚	研究 時間	自 109 年 1 月 1 日 至 109 年 12 月 31 日

報 告 內 容 提 要

一、 研究內容重點

國際交易所集團發展已呈現大者恆大的趨勢，主要交易所透過一系列水平與垂直的購併行為，使集團營收規模持續擴大，股票市值也水漲船高。近年，因各國政府日益重視反壟斷議題，大型交易所互相整併案例頻傳失敗，另加上指數化投資與大數據時代來臨，國際交易所集團進行策略調整，傳統交易、結算與上市收入比重逐漸下降，未來交易所將陸續導向以科技服務或資訊服務為主的交易所集團。本研究挑選 3 家購併能量相當活躍的交易所集團，分別為洲際交易所、那斯達克交易所與倫敦證券交易所，整理 10 餘年間 3 家交易所的購併歷程，分析其發展方向，最後對我國資本市場發展提出建議。研究主要發現臚列如下：

- Nasdaq：那斯達克交易所於 2008 年購併北歐證券交易所集團 OMX，取得北歐證券市場及金融基礎建設技術，購併策略初期呈現多元發展，2016 年起購併資料庫業者，提供更多元的加值數據予投資人。近年專注於金融技術的開發，提供其他金融機構包含交易、結算及監視等系統之整合框架平台，以軟體及服務(SaaS)的營運模式為集團長遠目標。
- ICE：洲際交易所利用購併策略成為目前全球營收規模最高之交易所集團，初期著重衍生性商品交易所與結算所的購併，2013 年併入紐約證券交易所(NYSE)而聲名大噪，爾後專注於發展固定收益商品資訊服務業務，2019 年資訊服務收入亦排名全球交易所第 1，近年跨足美國不動產抵押貸款市場。
- LSE：倫敦證券交易所的資訊收入因 2012 年購併富時指數公司(FTSE)而快速成長，集團隨後的購併策略也均以壯大指數業務為目標，目前富時指數公司(FTSE)為全球前 3 大指數編製機構。2019 年倫敦證券交易所宣布購併金融資訊巨擘 Refinitiv，若 2021 年順利通過，將成為全球營收規模最大與提供資訊服務最多的交易所集團。

二、 結論與建議事項

- 觀察國際交易所購併策略，指數業務皆屬於購併重點，我國資本市場未來或可

借鏡 Nasdaq、ICE 與 LSE 等交易所在指數業務面策略，擴大與國際指數公司或資訊公司合作，共同編製更多各種主題型之國際性指數，或更多元化之跨國際市場指數，以滿足我國投資人需求。

- 參考國際交易所經驗，固定收益商品在指數應用上，有強烈的市場需求。未來亦可在產品多元化目標下，擴大固定收益型甚至是包含股票與債券之多重資產指數商品，增加投資人選擇。
- 國際交易所大力發展數據服務與技術輸出業務，此為交易所轉型的重要方向。本公司可借鑒國際交易所的發展經驗，透過與國內外資訊公司與國際交易所技術合作，或自行研發採用新興技術，對外開發多元化資訊產品，以服務資本市場參與者，進一步加值原有服務，開創新形態業務，為交易所服務帶來創新能量。
- 參考國際先進市場跨業整合趨勢，均不斷對外尋找可提供資本市場業務解決方案之技術提供者，增加跨業合作交流機會，為原有之業務提供加值服務或增進作業效率。本公司為資本市場重要驅動者，與國際市場連結程度亦高，未來亦可參考，作為國際競爭長期發展方向策略選項。

附註：一、報告內容提要應包括下列二部分：

(一) 研究內容重點

(二) 結論與建議事項

二、本提要表須附電子檔