

歐洲：Euronext 推動第一階段策略性附買回擴展措施（7/8）

- 泛歐交易所(Euronext) 推動策略性附買回擴展措施，作為 2024 年 11 月所宣布之「創新成長 2027」(Innovate for Growth 2027)策略計畫的基石，其第一階段重點包括：
 - 建立附買回市場基礎(Repo Foundation)
 - ✓ 旨在擴大市場，提高保證金效率，並重塑歐洲擔保融資市場的既有模式。
 - 擴展歐洲結算服務
 - ✓ Euronext 現行提供西班牙、葡萄牙、愛爾蘭政府債券及義大利債券附買回結算服務。國際機構可透過既有連線服務或作為「僅附買回參加人」(repo-only participants)加入平台，使用簡化流程擴展結算業務。
 - ✓ 2025 年第 3 季將擴展至法國、德國、荷蘭、比利時政府債券與歐元計價的超國家債券(supranational bonds)。
 - ✓ 2025 年第 4 季將納入奧地利與芬蘭政府債券，初步完成主權擔保品涵蓋範圍。
 - 提升保證金與風險管理效率
 - ✓ 全球附買回市場結構性改變，對擔保品清算架構及透明度需加強監管，包括 EMIR 3.0^{註1}更新，符合國際標準制定機構(FSB、BCBS、IOSCO)對保證金及擔保品之規範。
 - ✓ 客戶可在單一保證金帳戶中進行跨債券種類之交叉保證金操作(需監管核准)，提升資本效率與風險控管。
 - ✓ Euronext 將導入新設計的風險模型與保證金計算方式，提供相較傳統結算模式更具成本效益的解決方案。
 - 擴大市場參與
 - ✓ 2026 年第 2 季推出贊助商連結模式^{註2}，使機構無需成為結算會員即可參與附買回結算業務。

- ✓ 贊助商連結模式將促進市場參與及提升流動性、改善交易對手風險管理，並協助機構符合監管與資本要求。

➤ 優化擔保品及提升流動性

- ✓ 將協助多元貨幣(如美元、英鎊、挪威克朗)，作為保證金資產。
- ✓ 將引進第三方代理人(Triparty Agent, TPA)，後續將在 2025 年第 3 季起與歐洲清算銀行(Euroclear)合作，並於第 4 季加入明訊銀行(Clearstream)^{註 3}，以簡化結算流程、減少操作負擔，並提升擔保品的即時流動性。

註 1：歐盟於 2024 年 12 月 4 日公布《歐洲市場基礎設施規範》(European Market Infrastructure Regulation) 修訂版，旨在進一步強化歐洲金融市場的透明度、安全性與穩定性。

註 2：由 Euronext 會員機構(贊助會員)提供之服務，可使企業(受贊助參加人)直接進入歐洲證券交易所市場。

註 3：有關泛歐結算所、歐洲清算銀行及明訊銀行業務性質、範圍及對象：

項目	泛歐結算所 Euronext Clearing	歐洲清算銀行 Euroclear	明訊銀行 Clearstream
性質	CCP (集中交易對手)	ICSD / CSD (證券存管與交割)	ICSD / CSD (證券存管與交割)
業務範圍	股票、衍生品、債券的清算	國際與本地市場的結算與保管	國際與本地市場的結算與保管
主要對象	交易所會員 (broker、bank)	全球金融機構	全球金融機構

資料來源：[泛歐交易所 Euronext](https://www.euronext.com)