

國際：WFE 提示全天候交易之關鍵考量（9/11）

世界交易所聯合會(WFE)發布「延長交易時段之政策與對市場影響（Policy and Market Impacts of Extended Trading）」報告，探討延長股票市場交易時段的影響。報告指出，延長交易雖可能帶來新契機，但邁向「全天候交易」之過程中，仍須克服市場在營運、技術及監理面多重挑戰。報告強調，延長交易時段必須謹慎，以確保市場有序、投資人保護與金融穩定。延長交易時段應考量重點如下：

- 投資人需求：境內、外投資人希望於傳統交易時段外進行交易，現階段開放亞洲交易時段對美股交易需求最大。
- 市場因素：延長交易可能影響市場流動性，應向散戶投資人充分揭露相關資訊。交易所亦須考量如何於盤後維持跨夜市場管控，並持續提供收盤價或參考價格以利基準指數計算與期貨與選擇權等商品之結算交割以及供上市公司進行回應使用。
- 營運需求：交易所、結算機構及經紀商必須調整系統，採用可確保系統高度可用性的系統，並具備即時風險控管與持續監控能力。
- 交易後需求：市場參與者須強化系統，以因應「全天候(24/7)」資料傳輸與交易後處理；同時建立更完善的監理架構，妥善管理低流動性時段之風險，並確保可即時重算保證金及非銀行營業時間的保證金調度問題。
- WFE 提出下列結論：
 - 延長交易時段未必適用所有市場，各市場應依自身的流動性狀況、市場架構與市場參與者需求，採取最合宜的模式。
 - 每週五天、每天 22 小時或 23 小時的延長交易模式，可作為邁向「全天候市場」前的過渡方案，既能滿足投資人持續成

長的需求，同時也能檢視市場因應全天候交易對營運與風險管理的準備程度。

- 全天候交易涉及市場運作的系統性全面調整，需重新設計交易後流程、治理架構與跨夜監理機制。
- 監理不作為可能導致投資人轉向透明度不足且較不受監理之交易場所，進而侵蝕市場健全性並削弱投資人信心。

資料來源：[世界交易所聯合會 WFE](#)