

日本：JPX 推出新 ETF 申贖平台（9/22）

日本交易所集團旗下東京證券交易所(JPX)推出 ETF 申贖的新平台「CredNex」，以達自動化並加速 ETF 申贖作業，可望進一步提升 ETF 市場的穩定性與流動性。

■ 背景與目的

- ETF 申贖操作與提供市場流動性相關，當投資人買入(賣出)ETF 時，流動性提供者^{註1}(如造市者)將執行申購(贖回)，從而增加(減少)市場上流通的 ETF 數量，確保 ETF 的交易價格始終反映標的資產的價值。
- 現有平台之申贖流程對流動性產生影響，導致投資人無法在預期時間進行交易。鑑於 ETF 市場的成長，JPX 決定革新平台，建立可快速申贖的操作環境。
- CredNex 透過連結使用者系統，提供自動化功能驗證申贖之申請，減少人工操作，縮短申贖過程時間^{註2}。即使目前流動性供應不足時期(例如交易時段結束前)，也能實現快速申贖。使得流動性提供者可提供報價，並促進整個交易時段穩定交易。

■ 對投資人的影響

CredNex 改進申贖流程，以提供穩定流動性，創造投資人可以接近公平價格買賣 ETF 的環境，效益如下：

- 增加交易機會：提供穩定流動性使任何需求之投資人皆可進入市場，並在其偏好的時點及數量完成交易。

- 促進公平價格形成：隨著流動性提供者的報價數量增加，可使投資人以更合適的價格交易。
- 本案為優化 ETF 市場的第一步，CredNex 定位為 ETF 市場的核心基礎設施，未來將持續增強其功能。

註 1：流動性提供者(Liquidity Provider)在日本係指造市者、投資銀行、其他金融機構等透過參與市場提升市場之流動性。

註 2：臺灣 ETF 申贖機制可透過證券商進行，向證交所進行申報作業，並經審查作業完成。本次日本新平台之革新，希望將此類作業流程改採自動化驗證，減少因人工作業花費時間，以提升效率。

資料來源：[日本交易所集團 JPX](#)