

德國：Clearstream 和 Euroclear 將推動歐洲債券市場數位化(9/25)

- 明訊銀行(Clearstream)與歐洲結算公司(Euroclear)等二家國際中央證券集中保管機構(ICSDs)推動歐洲債券(Eurobond)市場數位化。歐洲債券是全球第三大債券市場^{註1}，目前總市值達 14 兆歐元(約新臺幣 500 兆元)。自 2026 年第一季起，兩家 ICSDs 將推動無紙化發行，取消紙本證券需求，代表歐洲債券自發行至到期邁入自動化與新技術應用時代。
- 為避免市場間無法連結，兩家 ICSDs 共同開發「發行與處理分類法^{註2}」(Issuance & Processing Taxonomy, IPT)，採用技術中立^{註3}、產業通用的標準，支援多種通訊管道(如 API)。其計畫於 2025 年 12 月推出擴充版本，納入分散式帳本技術(DLT)代幣分類法^{註4}，並與國際資本市場協會(ICMA)的債券資料分類法^{註5}(Bond Data Taxonomy, BDT)保持一致。
- 數位化將帶來多項效益：交易更快速高效、降低保管成本、增強安全性、完整透明的持有人電子紀錄，並奠定自動化債券從發行至到期管理與分散式帳本整合的基礎。

註 1：歐洲債券市場涵蓋交易所交易商品、結構性證券及部分股票，支援 35 萬檔債券、1.2 萬家發行人遍布 130 個國家，可依 50 多種法律制度發行，使用多達 100 種幣別，展現高度全球化與多元化特性。

註 2：發行與處理分類法係由 ICSDs 制定的標準化資料架構，用於規範債券發行與處理流程的資料欄位與結構，支援自動化處理與跨系統互通，並與 ICMA 的債券資料分類法(BDT)保持一致。

註 3：技術中立為不依賴特定技術或平台，能在不同系統與工具中使用，亦即可以被整個產業採用，而且不受特定技術限制，方便各種系統與參與者使用。

註 4：分散式帳本技術(DLT)的代幣分類法主要根據其功能和權利，可以分為三種類型：

1. 資產型代幣(Asset Tokens)：代表對真實世界資產(RWA)的所有權，如不動產、有價證券、藝術品等。它們可以將實體資產數位化，並在區塊鏈上進行分割交易，降低投資門檻，提高資產流動性。

2.功能型代幣(Utility Tokens)：用於存取發行方所提供的服務或產品。投資者購買功能型代幣是為了獲得發行者承諾的未來服務，而不是為了資產增值。

3.支付型代幣(Payment Tokens)：一種加密貨幣或數位貨幣，用於支付商品、服務，或作為價值移轉的手段。比特幣是支付型代幣的典型例子。

註 5：債券資料分類法旨在建立一致的債券特徵描述語言。該分類法針對債券在發行與交易過程中所涉及的主要欄位、資料格式、預期值及相關國際標準(如 ISO 元素)加以定義，藉此促進市場資訊的互通、自動化處理與透明化。BDT 的制定有助於維持市場一致性，強化跨系統整合效率，並為債券市場的數位轉型及監理科技(RegTech)應用奠定基礎。

資料來源：[德國交易所集團 DBG](#)