

美國：FIA 宣布在歐洲推出新的客戶結算模式(12/1)

由美國期貨業協會(FIA)贊助，並與銀行結算會員^{註1}、兩家歐洲結算所^{註2}、外部顧問^{註3}合作多年後，倫敦結算所(LCH)終於推出歐洲代理受託人模式(European Agent Trustee Model, EATM)。

■ EATM 簡介

EATM 原本設計用於店頭衍生性商品合約結算，但亦可延伸用於其他集中交易市場，並盡可能減少對集中交易市場營運、流程與規則的干擾；此次推出的 EATM 是以英國法律為基礎所設計發展，目前正於德國法律基礎下發展類似的模式架構。

■ 推出 EATM 目的

藉由複製美國期貨商結算方式並用於歐洲客戶結算，目的在於增加全球系統性重要銀行(globally systemically important bank, G-SIB)^{註4}結算會員的結算能力，與歐洲其它結算模式共存而非作為替代品。

■ EATM 特點

在 EATM 模式下，結算會員代表客戶並依客戶委託與集中結算方進行交易；而現有的歐洲受託人模式(principal model)下，結算會員僅作為客戶與集中結算方的中介機構。亦即 EATM 將原本受託人模式下三方二次的背對背交易(back-to-back transactions)簡化為雙方一次交易。

註1：美國銀行、巴克萊銀行、花旗銀行、高盛銀行和摩根大通銀行。

註2：倫敦結算所(London Clearing House, LCH)、歐洲結算所(Eurex Clearing)。

註3：外部顧問是由總部位於英國的 Linklaters 國際律師事務所擔任。

註4：每年由金融穩定委員會根據巴塞爾銀行監理委員會制定的評估標準確定 G-SIB 名單，G-SIB 須遵守比小型銀行更嚴格的標準，包括能夠承受大量虧損，並能在金融風暴中持續運作。

資料來源：美國期貨業協會 FIA