

臺灣期貨交易所委外研究報告提要表		填表人：王吉祥 填表日期：九十二年九月八日	
研究項目	跨市場集中結算機構之探討—我國證券暨期貨市場結算及風險管理架構		
研究單位 研究人員	社團法人台灣管理學會 林筠教授、謝文良教授、鍾惠民教授	研究時間	自九十一年十月一日 至九十二年三月三十一日
報告內容提要			
<p>一、研究內容重點</p> <p>本報告探討我國跨市場集中結算與風險管理之議題，從組織架構、結算業務、風險控管、法規制度等多方面，評估證券暨期貨市場集中結算之可行性、潛在問題、前提條件、與利弊得失，並草擬兩市場結算業務未來可行之發展策略與進行步驟。內容包括：</p> <p>(一) 緒論</p> <p>(二) 世界結算機構整合之趨勢與分析</p> <p>(三) 我國證券及期貨市場結算體系</p> <p>(四) 結算機構整合之利弊分析與可行架構</p> <p>(五) 我國證券暨期貨市場結算機構之發展芻議</p> <p>(六) 結論與建議</p> <p>二、結論與建議事項</p> <p>由於現貨與衍生性商品結算整合的整體效益並非一蹴可及，所需的技術要求也頗高。本研究在考量集中結算之利弊及國內環境後，建議採以下三階段漸進式的結算整合方式：</p> <p>(一) 第一階段：現貨與衍生性商品雙軌集中結算</p> <p>本階段以雙軌並進的方式，分別就證券市場和衍生性商品市場，從事單一市場內部結算機制與風險部位的整合。</p> <p>(二) 第二階段：現貨與衍生性商品市場結算合作</p> <p>本階段以漸進的方式，加強期貨與現貨市場結算機構的合作，在不需觸及合併結算機構的複雜議題下，先建立期貨與現貨結算機構的對話與交流，以完成集中結算的主要精神。</p> <p>(三) 第三階段：合併結算機構</p> <p>結算機構的整合模式則有下列幾種可行方案，各方案分析如下：</p> <p>1. 以交易所附屬的結算單位辦理集中結算，該機構仍附屬於原交易所之下，但除了執行本身交易所的結算</p>			

業務之外，也兼營其他異質市場交易的結算業務。

2. 建立獨立且與各交易所平行的集中結算公司，在此模型中，結算公司是與各交易所分立且平行的組織，以單一公司組織合併了原本分屬不同交易所的結算部門。
3. 以控股公司整合交易所與集中結算所，將交易平台、結算及集保機構合併到控股公司之下，形成完整的垂直兼水平整合。
4. 現貨與衍生性商品雙軌集中結算，這是世界多數國家目前採行的結算組織架構，從台灣市場管理的角度分析，在國際結算所多數尚未從事現貨與衍生性商品集中結算之時，本土結算機構的發展重點宜著重同質商品的結算整合，而非規劃超國際水準的跨市場集中結算體系。總之，有鑑於現貨與期貨市場結算角色的差異，以及未來市場發展的需求，目前似乎較適宜讓兩個市場的結算機構個別發展，以求發揮專業與分工。

附註：報告內容提要應包括下列二部分：

- (一) 研究內容重點。
- (二) 結論與建議事項。