

全天候交易的可能性

Tal Cohen

納斯達克總裁

金融市場隨科技發展演進，從人工喊價到全球電子交易，市場效率與普及率大幅提升。如今，隨著 24 小時交易的關注升溫，我們迎來了這一關鍵時刻——投資者將獲得更廣泛的參與機會，市場運作方式亦將改寫。我們非常榮幸地宣佈，納斯達克已與監管機構、市場參與者和主要相關方展開溝通，推動全天候 24 小時、每周五天的交易機制，預計將於 2026 年下半年正式推出。詳細推出時間取決於監管批准及交易基礎設施的配合。

為何推行改革？

散戶投資者的湧入正在重塑全球投資版圖。隨著財富累積與市場門檻降低，投資者愈發渴望共享全球繁榮發展的紅利，美股市場的參與度亦達新高。

截至 2024 年 6 月，外國投資者持有美股總額達 17 兆美元，較 2019 年成長達 97%。因美股市場豐富的投資機會、健全的監管制度，及科技與醫療保健等高成長產業的潛力，使得亞太投資者更加青睞美股市場。金融知識普及與數位交易發展，使投資者更熟悉選擇權和 ETF 等多元化投資策略。過去五年，全球超過 56 檔 ETF 產品追蹤納斯達克 100 指數，其中 98% 來自美國以外市場。

提升不同時區的投機者交易可及性，優化交易機制，有助於吸引更多國際資金。

審慎部署至關重要

全天候交易可推動市場普及，但需審慎規劃。流動性、透明度及誠信度仍是核心，任何改革均須堅守這些原則。近年來，非傳統交易時段通過另類交易系統（ATS）及經紀商等交易平台有所增長，但流動性仍屬低靡，且隔夜交易時段的波動性和交易成本通常較高。

此外，儘管全球投資者對美國股市場興趣日益濃厚，上市公司對 24 小時交易仍持謹慎態度。納斯達克近期針對上市公司的調查顯示，約半數受訪企業對延長交易時段有所保留，主要考量市場流動性以及股務訊息影響。目前，隔夜交易缺乏交易所具備的監管、透明度和韌性保障，若交易所正式參與，將有助提升投資者的交易體驗。因此，若要確保 24 小時交易長期穩定運行，業界需審慎評估並切實解決上市公司的顧慮。

另一重要考量是美股市場久經考驗的基礎設施。儘管這些並未受到廣泛關注，但科技在支撐市場運作方面舉足輕重。美股市場每秒可處理數百萬筆交易資訊，任何涉及交易規則及投資者保障的變更，均需業界緊密合作與周詳測試，確保市場穩定與投資者體驗順暢。

過去，市場參與者、監管機構及基礎設施運營商成功推動 T+1 結算周期及雲端市場轉型，締造里程碑。同樣地，全天候交易機制的落實也需各方共同承諾，確保市場穩定、韌性與公信力。金融系統高度互聯，這項變革無法由單一機構推動，而需要各方攜手推進。

長期致力創新發展

納斯達克長期投入科技及基礎設施，確保交易系統具備穩定性、承載能力與韌性，能為市場參與者和投資者提供世界領先的全天候交易體驗。作為全球頂尖的上市平台，納斯達克憑藉卓越聲譽，無疑是全球投資界的理想選擇，並將持續引領市場變革。

業界始終勇於面對挑戰，而此時正是關鍵時刻，我們必須深入分析，分享專業見解，提升全天候交易機制的品質。核心問題並非我們能否打造全天候交易市場，而是如何確保這一創新機制能夠增強投資者對美國資本市場的信心。