

标准化和FIX协议：建立标准的市场源头

Alan Dean

汇丰跨资产FIX连通性全球总监

FPL业务经营委员会联席主席



议程

- 标准为何至关重要？
- FIX协议是什么？
- 金融通信中设定标准的重要性
- 采纳FIX协议可带来哪些优势？
- 结束语

FPL的主要成员单位



标准为何至关重要？

标准为运输业带来了什么优势？



ISO标准简化了运输业作业流程

散件货运



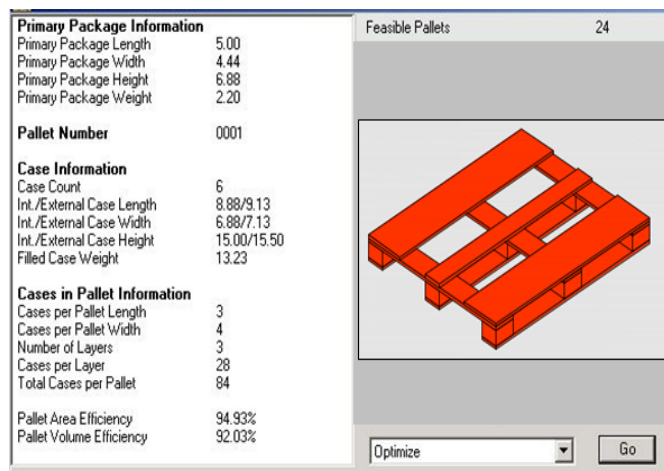
变成

集装箱运输



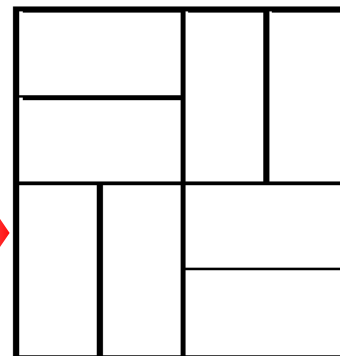
ISO标准降低了运输业成本

ISO 托盘规格



ISO 纸板箱规格

SHIPPER configuration ON A PALLET



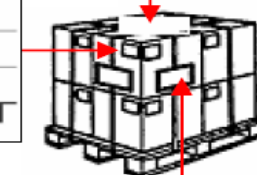
Each layer has 8 shippers
Each pallet is 6 rows high
Number of shippers on each pallet: $6 \times 8 = 48$ shippers
Quantity of cartons on pallet 48 (per shipper) $\times 48$ (per pallet) = 2304.

ISO 集装箱规格

Mixed Master Label

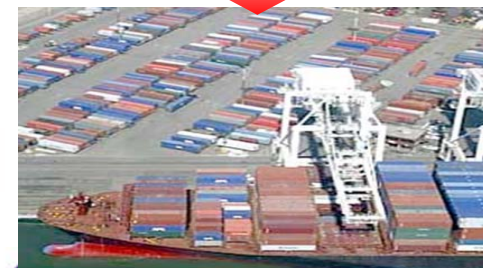
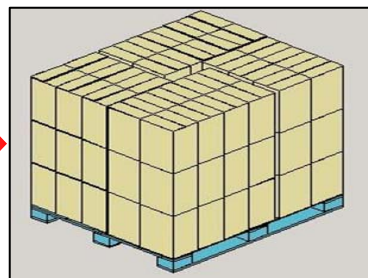
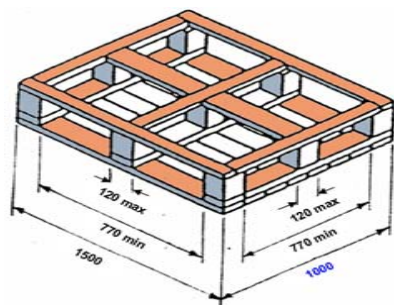


Container Label



标准提高了作业效率，致密堆积能力，进口商和出口商协同性以及降低货物作业总成本。

ISO标准实现了全球互操作性



FIX协议是符合ISO的标准

金融信息传输业有多种标准同时并存，为避免混乱及重复使用，截至2008年5月：

- 金融通信投资路线图将行业标准协议（FIX、ISO和FpML）映射到所有主要资产类别的相关业务操作程序上，从而为市场参与者提供了有关通信标准使用的连贯、清晰指引

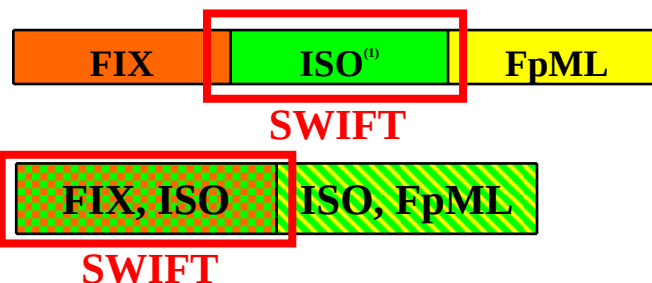
FPL与以下机构开展合作：

- ISDA (国际互换与衍生金融产品协会)，
- SWIFT (环球银行金融电讯协会) 和
- ISITC (国际证券机构交易通讯协会)，共同制定了金融通信投资路线图

此次合作为最终实现一个统一的金融通信标准ISO 20022，同时保留现有独立系统奠定了基础

投资路线图——FIX、ISO和 FpML系统

	现金、股票和固定收益产品	外汇 ⁽²⁾	上市金融衍生品	OTC金融衍生品 ⁽²⁾	基金
交易前					
交易中					
交易后					
清算/结算前					
资产服务		不适用			
结算					
定价/风险/报告					

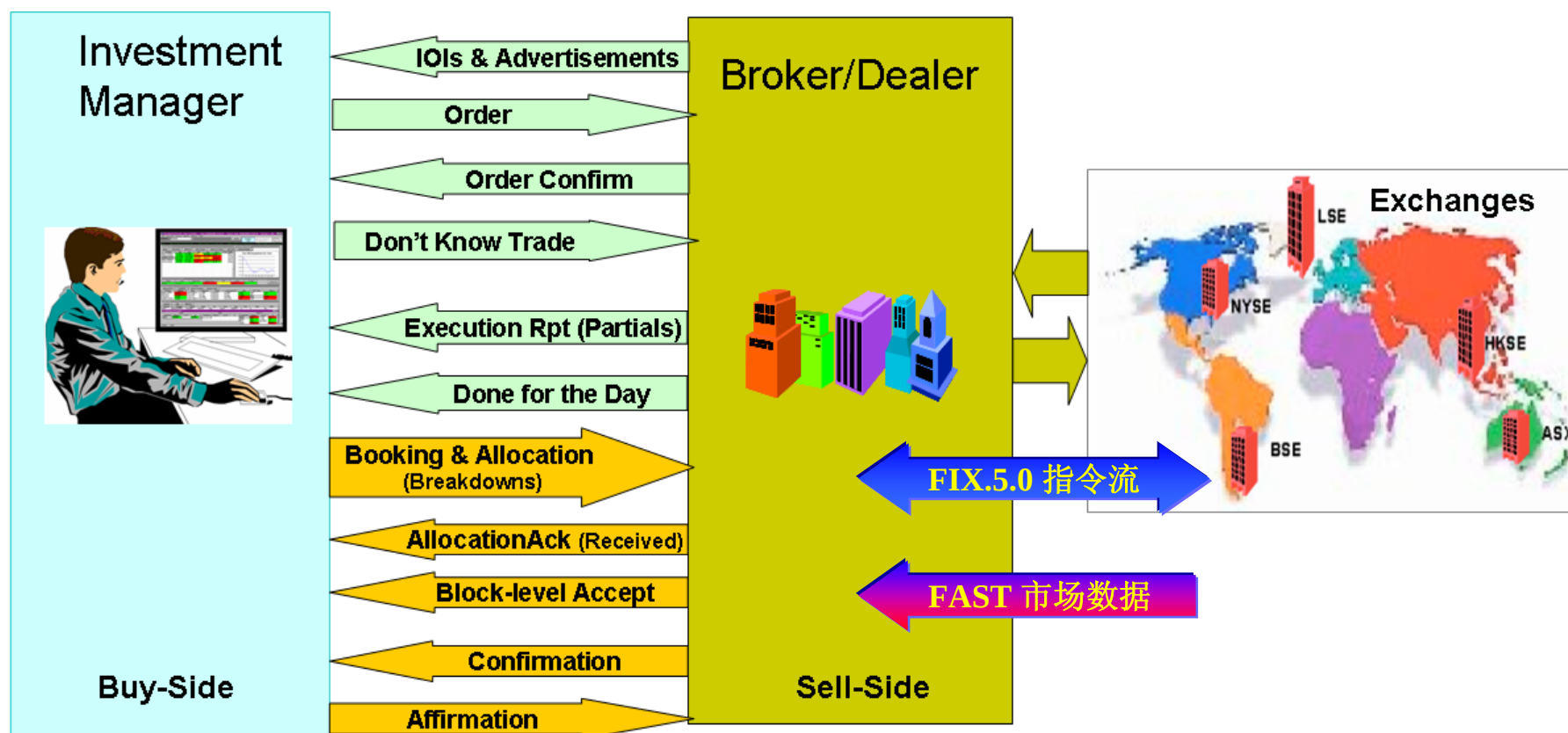


⁽¹⁾ 代表 ISO 20022, ISO 15022 和 SWIFT MT 信息

⁽²⁾ 详见OTC金融衍生品细分:

- 银团贷款、私下商定的外汇交易和OTC股票、利率、信用和商品衍生品
- 在交易商至买方侧的通信中, FpML有效载荷可与FIX业务过程结合使用

FIX协议是个行业标准

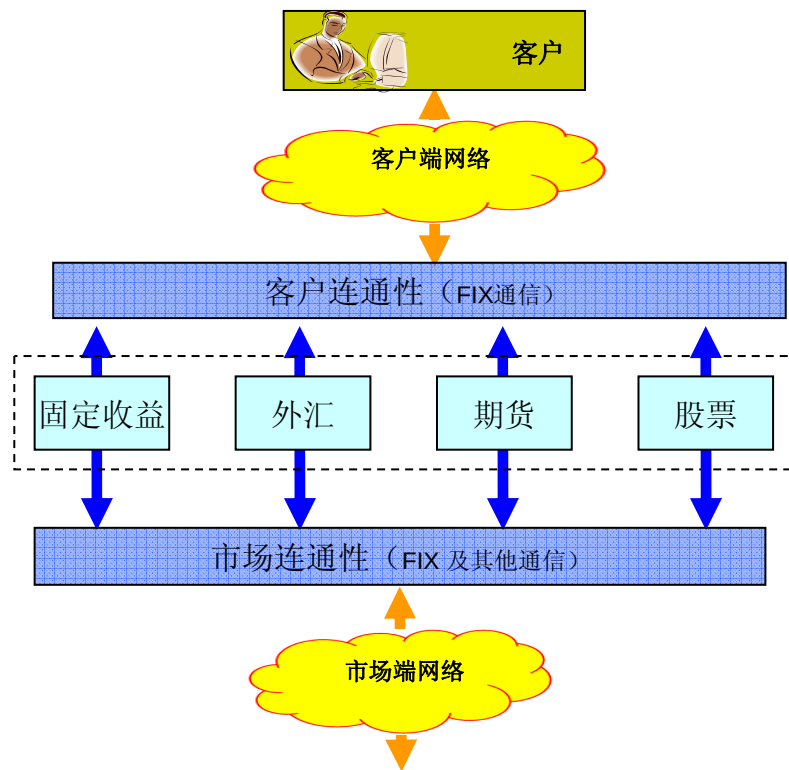


FIX协议是什么？



FIX协议是什么？

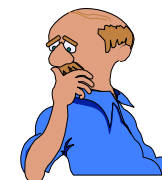
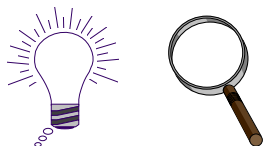
- FIX协议是一个免费的开放式通信标准，于1992年由富达投资和所罗门兄弟为推动股票交易双边通信框架而开发
- 自诞生以来，FIX协议顺应行业不断变化的需求和其他资产类别的要求而取得了长足发展，其使用亦日益普遍



FIX 指令流

投资经理

经纪商/交易商



认购意愿及广告

指令

指令确认

不了解交易

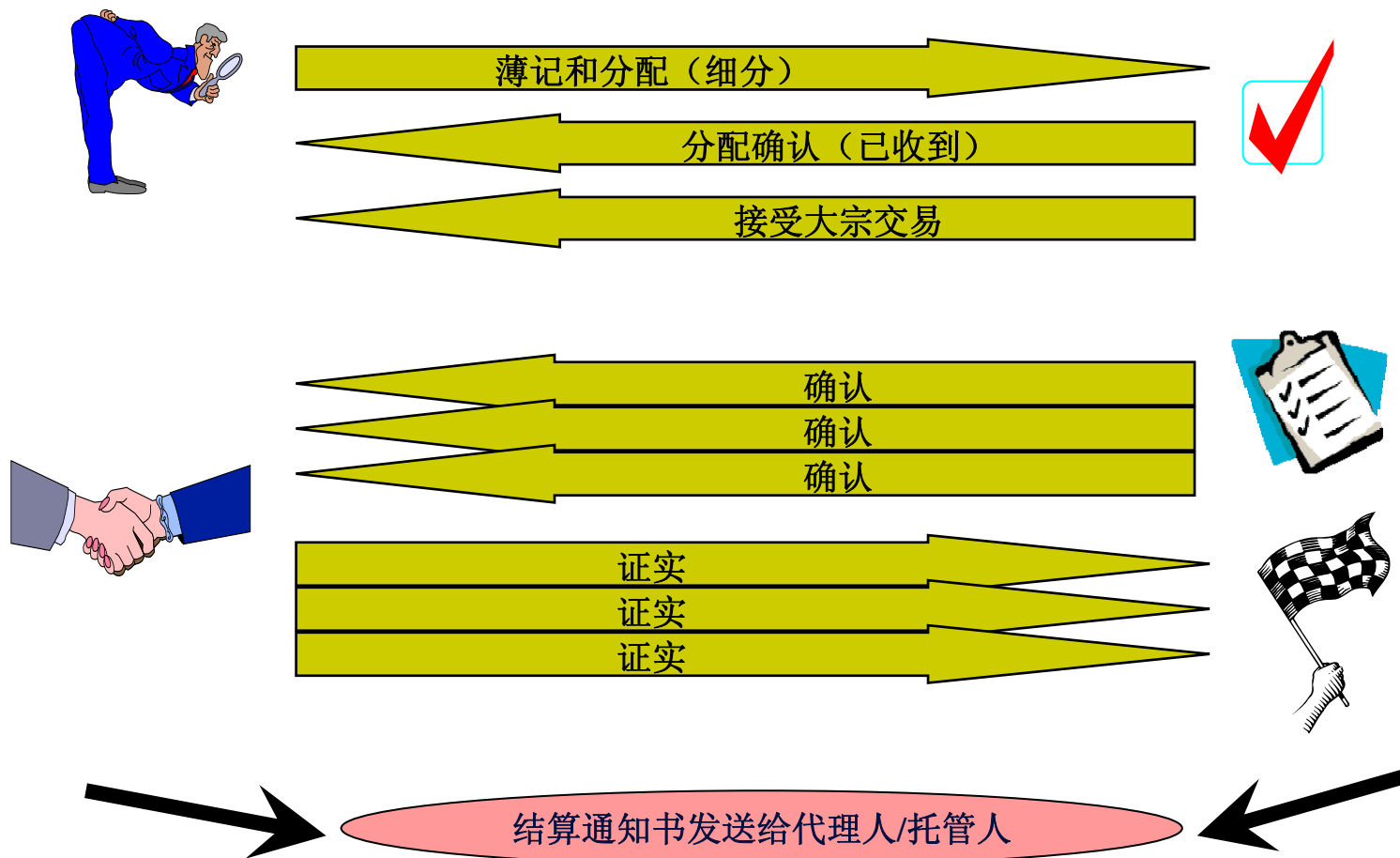
执行报告（部分执行）
执行报告（部分执行）
执行报告（部分执行）

当日交易结束

FIX 交易后信息流

投资经理

经纪商/交易商



FIX对股票和金融衍生品的支持

信息支持	FIX版本						
	4.0	4.1	4.2	4.3	4.4	5.0	5.0 SP1
股票							
基本指令流							
认购意愿及广告							
报价							
市场数据							
分配							
确认/证实							
交易报告							
程序交易							
算法交易							
期货和期权							
基本指令流							
多级指令流							
认购意愿及广告							
报价							
市场数据							
分配							
确认/证实							
交易报告							
证券和头寸报告							
抵押品管理（上市金融衍生品）							

图例



不支持



部分支持



相当支持



不适用

备注：支持服务级别取决于特定阶段核心协议中所包括的各个项目。本服务级别不含定制项目，如需要，早先版协议可添加这个功能。



FIX对固定收益和外汇产品的支持

信息支持	FIX版本						
	4.0	4.1	4.2	4.3	4.4	5.0	5.0 SP1
固定收益							
基本指令流							
多级指令流（回购、掉期、转换、展期）							
认购意愿(发售)							
报价							
分配							
确认/证实							
交易报告							
抵押品管理							
外汇							
基本指令流（即期、远期）							
基本指令流（掉期）							
报价（即期、直接远期、外汇掉期）							
市场数据（可执行的价格流）							
分配							
确认/证实							
交易报告							

图例		不支持		部分支持		相当支持		不适用
----	--	-----	--	------	--	------	--	-----

备注：支持服务级别取决于特定阶段核心协议中所包括的各个项目。本服务级别不含定制项目，如需要，早先版协议可添加这个功能。

FIX对市场的支持及一般性支持

信息支持	FIX 版本						
	4.0	4.1	4.2	4.3	4.4	5.0	5.0 SP1
交易所和市场							
市场数据（含价格发布）							
参考数据（工具和产品）							
市场结构							
报价驱动型市场							
指令驱动型市场							
一般性支持							
新闻							
电子邮件							
传输独立性框架							
监管合规 （《金融工具市场规则》（MiFID）、《国家市场系统管							

图例		不支持		部分支持		相当支持		不适用
----	--	-----	--	------	--	------	--	-----

备注：支持服务级别取决于特定阶段核心协议中所包括的各个项目。本服务级别不含定制项目，如需要，早先版协议可添加这个功能。

目前哪些人在使用FIX?

今天，估计有超过10,000家机构正在使用FIX协议。

- 几乎所有主要证券交易所和投资银行
- 全球最大的共同基金和货币经理
- 数千家小型投资公司
- 领先的期货交易所提供FIX连接
- 主要的债券交易商已经实施或正在实施FIX连接

在上述机构中，实际上不足5%的机构对FIX协议的升级和赞助作出了贡献。

许多机构想当然地使用FIX，例如彭博终端。

贵单位是否使用FIX?

采纳 **FIX**协议可带来哪些优势？

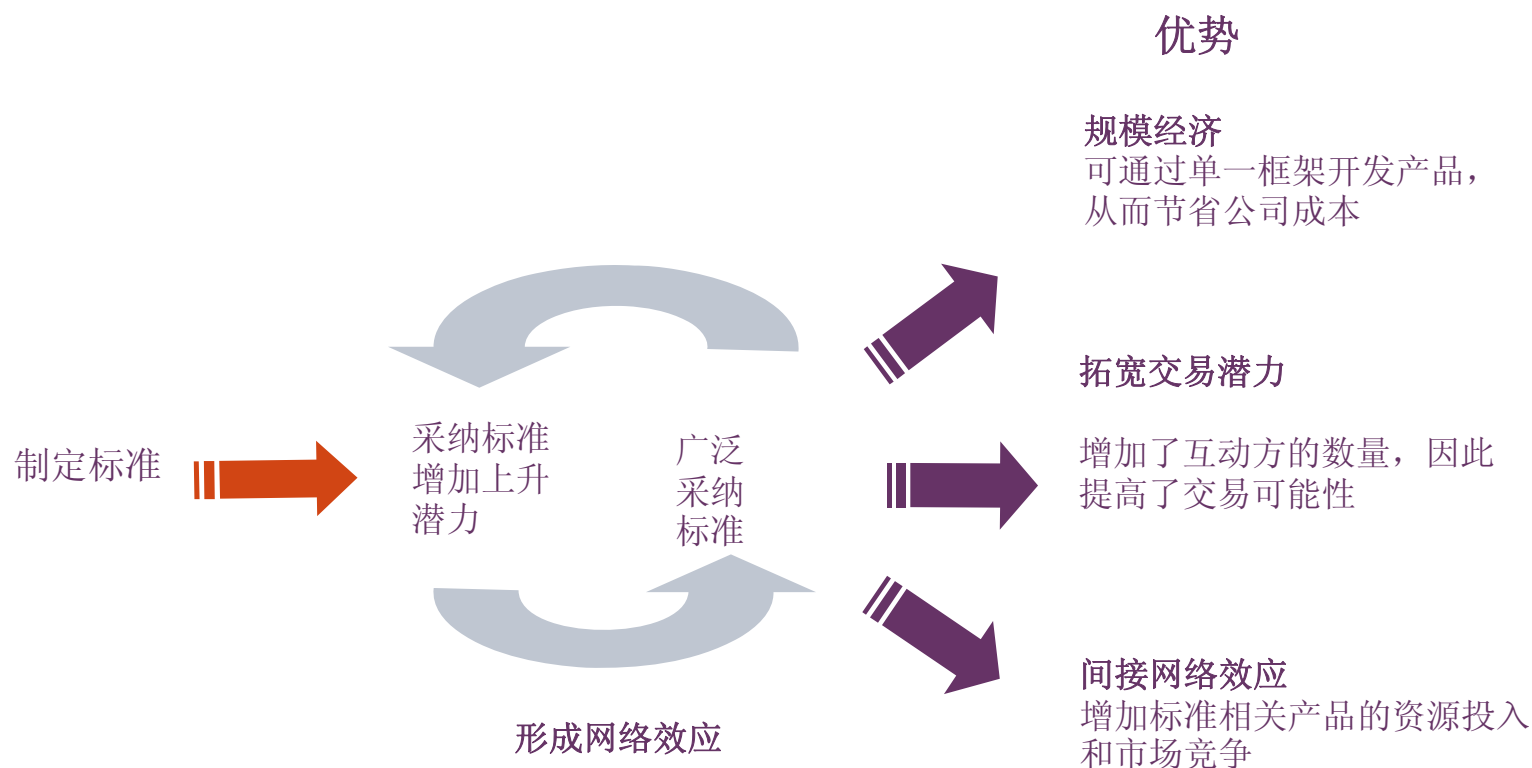
实施FIX协议的优势

主要优势包括：

- 降低整合各种内部操作程序的成本及复杂性
- 降低与新交易伙伴连接的成本及复杂性
- 由于规模经济效应或发掘共享基础设施的潜能，实现自动化处理所需的投入（如软件和硬件）因而下降
- 因人工重输信息或使用转换引擎所造成的潜在错误减少，市场参与者之间的通讯质量因此得到了提升

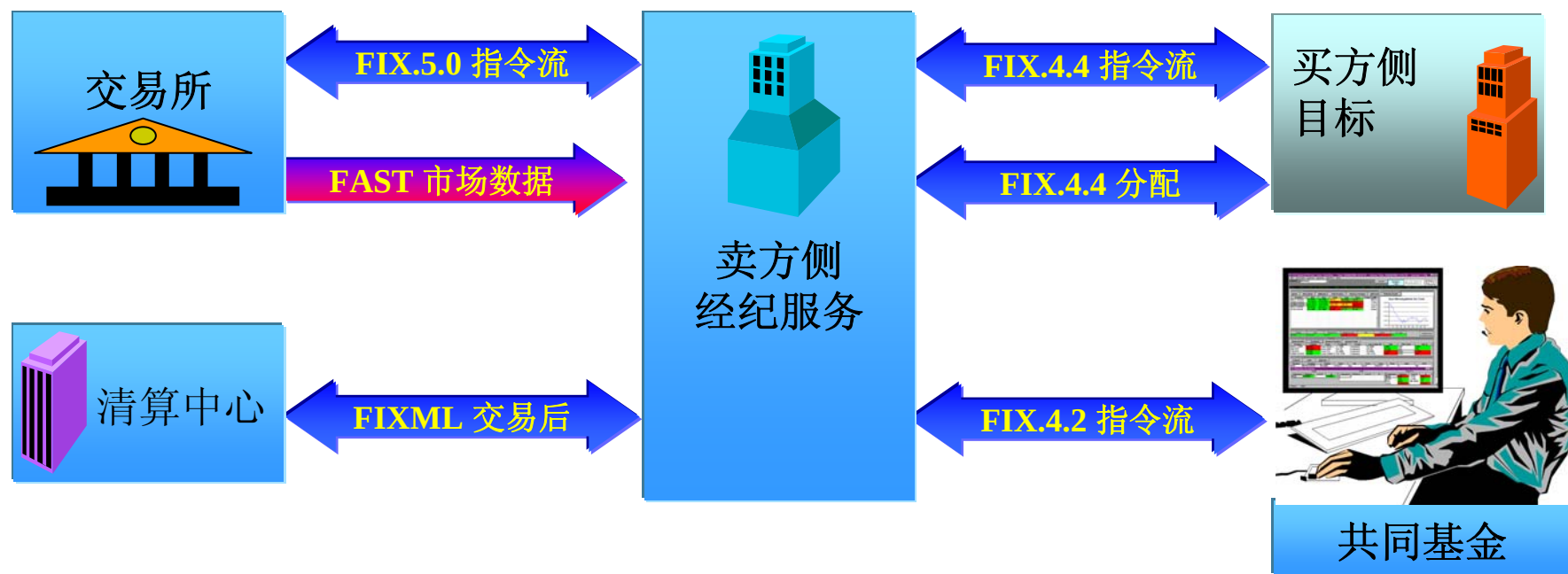
标准的优势

以下概述了实施标准化作业可实现的各种优势及其网络效应：

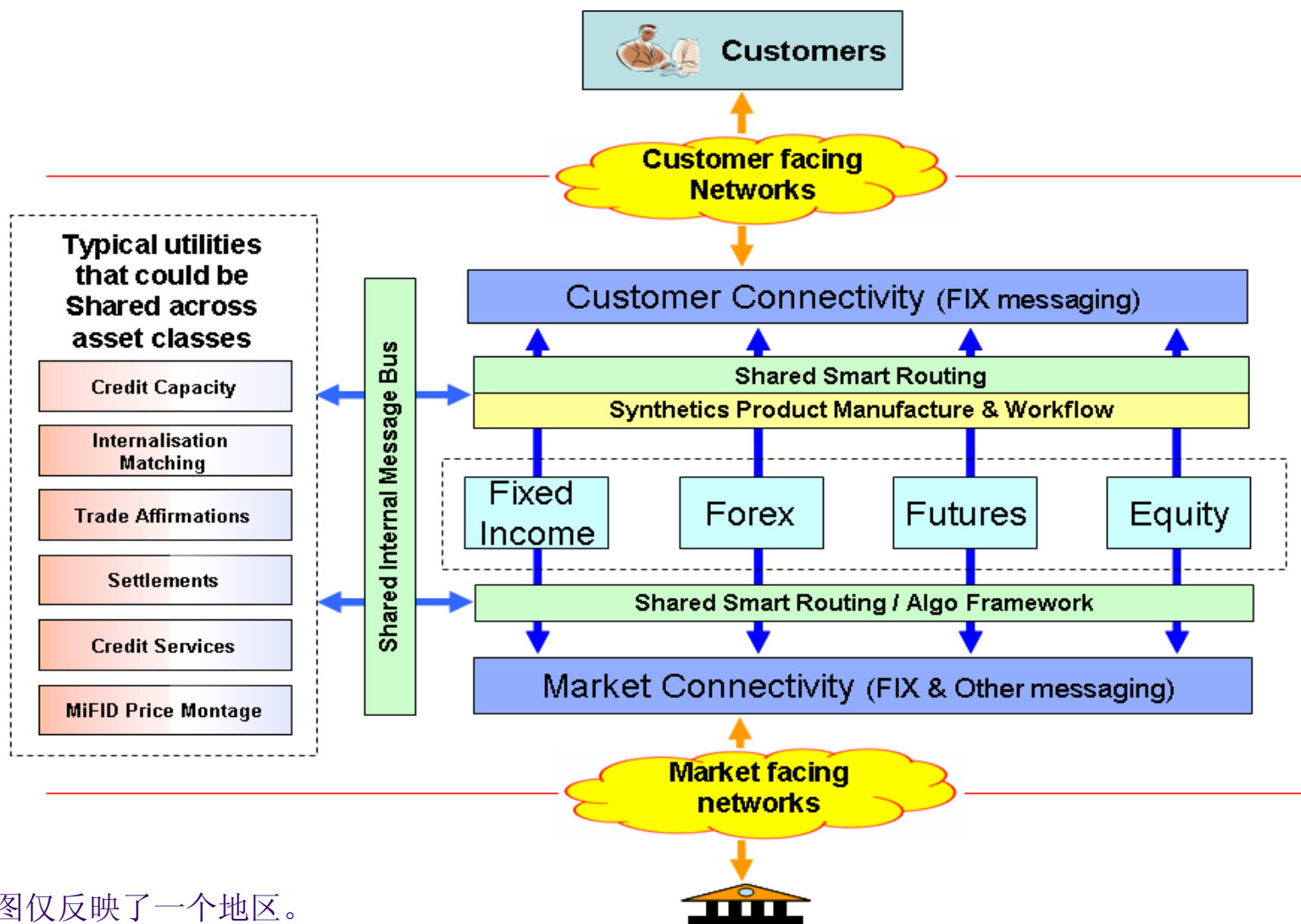


不同市场之间的互操作性

采纳FIX协议后，将提高金融服务业的互操作水平，节省公司在交易周期的相同领域内维护多个系统的成本



不同资产类别之间的互操作性



上图仅反映了一个地区。

金融通信中设定标准的重要性

金融通信业设定统一的标准为何至关重要？

- 中国及亚洲其他交易所如能实施**FIX 5.0 SP1**，则不仅可享受以下优势：
 - 与**FIX 4.0、4.1、4.2、4.3和4.4** 等版本的向后兼容性
 - 开发新产品的更多灵活性
 - 在亚洲拥有了竞争优势，可以与伦敦证券交易所、德意志证券交易所和芝加哥商品交易所相媲美
 - 随着越来越多的经纪商和买方侧机构采纳**FIX**，取得长期交易量增长
- 整个金融服务业将享受成本下降的优势，这一点在其他行业中已得到印证

结束语

要点

广泛采纳FIX协议：

- 让市场更具活力
- 降低市场参与者的成本以及交易价值链中各公司的价格收费（佣金/中间费用）
- 完善资本市场的总体效率
- 降低连通成本
- 提高竞争程度，减少经纪执行佣金和交易平台收费
- 扩大服务范围，提升服务质量，因此影响二级市场的交易活动水平和流动性，减少投资者所承担的间接交易成本
- 让跨境实施成为一种更简单、更经济的选择

上述各项优势最终将降低总投资成本，扩大可向最终投资者提供的服务范围！

欲了解更多详情，敬请访问：
www.fixprotocol.org