

ATS

1998 SEC

Regulation

60%-70%

2010

DTCC

DTCC

DTCC

2008

2007
2010

2009

2010 5

High-frequency Trading

SEC

CFTC

CESR

IT

TABB

FINalternatives.com

1

2012 9 5 3

2 8 10

1.

2.

¹ FINalternatives, FINalternatives Survey: High-Frequency Trading Has a Bright Future , Hedge Fund Technology & Trading 2009, 2009, 15-18. FINalternatives.com

²

3.

4.

Trading

Program Trading

Algorithmic

Wikipedia

1.

2.

1.

2.

3.

4.

5.

6.

90

1998

7

7

SEC

Regulation ATS

ECNs

Dark Pool

Direct Access Trading

2000

1

2000

10%

2010

60%

60%-70%

ETF

30%-40%

5%-10%

2010 5 6

1.

2009

SEC

CFTC

2009

8

4

SEC

Mary Schapiro

SEC

2009

9

SEC

1

¹ 作
SEC

4

上
上 份

NASDAQ

2010 1 13 SEC 1

SEC Mary Schapiro

2010 4 14 SEC

200 2000

2

SEC SEC

2010 6 11 CFTC 2

2010 6 9 SEC

500 1000 the

Russell 1000 universe ETF

10% 5

2011 2 SEC CFTC

BATS Direct Edge ECN CBSX CBOE

¹ 种

充

² 上 上 上 上
双 尚双 上 上 份

2011 4 SEC

15

2.

TABB

Group

40%

30%

2008

LSE

1

2011

3.

¹ 所 条
1/4

2011 5

Chi-X Australia

SGX

2011

2.5

Reach

90

3-5

2011 1 21

Reach

2011

AMS/3.5

AMS/3.8

10

3

150

9

SGX Reach

Arrowhead

DTCC

SEC CFTC

DTCC

1998 SEC

Regulation ATS

2010

SEC

DTCC

DTCC

DTCC

2008

DTCC

1.

DTCC

DVP

NSCC
Clearing Fund

Mark-to-Market

¹

DTCC

² T+1

DTCC

2008

DTCC

³

2.

DTCC

CNS

CCP

NSCC 1981

(Stock Borrow Program)

DTC

NSCC

NSCC

¹ 处
² CCP
³ DTCC

付 2008 5 167
2009 7

3.

2008	11	2		DTCC
			CDS	

2

2009	5	DTCC	Swift	XBRL
------	---	------	-------	------

3

2010		DTCC		
------	--	------	--	--

1 符

2 DTCC 分 充 2005 28 91 2009

5

3 DTCC Swift XBRL 2009

6

1

4.

DTCC

ETF T+0

1

2. ETF

ETF

15

ETF

IOPV

ETF

ETF

T+0

ETF

ETF

ETF

ETF

3.

2010 4

8

2010

¹ 向

4.

T+0

1

1.

T+0

T+0

1

分 给

2011 1 11

2010 4 16

2010

11

500

10

5

¹

T+0

106

T+0

²

2.

0.1%

ETF

300

¹ 同 应

2011 2

²

2006 5

110

3.

3

10

30-50 /

200

100

4.

ETF

6

2010 5
Flash Order

IT

75%

87.5%

T+0

100%

75%

75%

DVP

DVP

DVP

1

DVP

T+0

,

2

1

24

2

2006

5

110

23

37.5%

50%

37.5%

WIND

1

Clearstream

40

1

1

7

40

2011

25

62.5%

80%

1

CCP

1
2012 31 262

1.1 种 _____

A. 1 B. 10 C. 1 D. 4 E. 1

F. 5 G. 1 H. _____

1.2 _____

A. 1 B. 10 C. 1 D. 4 E. 1

F. 5 G. 1 H. _____

1.3 其

2.1 双

A. _____ B. _____ 分 C. ETF _____ 分

D. _____ 分 E. _____ 分 F. _____ 分

G. _____ 分 H. _____ 分

I. _____ 分 J. _____

2.2 _____

A. _____ B. _____ 分 C. ETF _____ 分

D. _____ 分 E. _____ 分 F. _____ 分

G. _____ 分 H. _____ 分

I. 分 J. _____
2.3 3 _____

A B. 分 C. ETF 分
D. 分 E. 分 F. 分
G. 分 H. 分
I. 分 J. _____

2.4 _____
A B. C. D. E.

2.5 _____
A B. C. D. E.

2.6 10 上 _____
A B. C. D. 中 E. 中

2.7 10 上 _____
A B. C. D. 中 E. 中

2.8 10 上 有 _____
A B. C. D. 中 E. 中

3.1 _____
A B. 符
C. D.
E. F.

G.

H.

I.

J.

K.

L.

M. 上

N. _____

3.2 双

分

A T+0

B. _____ 处 符

C.

D.

E.

F.

G.

H.

I.

J.

K.

L.

M. 上

N. _____

3.3

3.2 上

3.4
