



资料文件

跨境证券市场基础设施  
互联互通

亚太地区的经验和展望



## 摘要

摘要	3
1 介绍	4
2 跨境市场基础设施互联互通与SWIFT	5
3 支持跨境市场基础设施互联互通的核心组成部分	9
4 充分利用SWIFT，实现证券市场基础设施跨境互联互通和业界发展	11
5 结论	12

通过共享平台、合作以及联盟的方式联通全球市场变得越来越常见，证券市场基础设施之间的战略互联互通也同样迅速发展起来。证券市场基础设施在此方向的发展归因于多个事件，尤其是运营相关的技术和系统的变革以及业务和服务范围的扩展。此外，广泛参与全国性或区域性计划，遵守新的法规和采纳国际最佳实践，也都促进了市场基础设施之间的协作。

本资料文件总结了SWIFT参与支持的多个成功的市场基础设施跨境项目，概括了市场基础设施互联互通项目的一些关键成功因素。这些因素中，包括透明的组织和计划结构；稳健、节约成本的技术解决方案；二者都具有潜力，可丰富市场基础设施当前的服务范畴。有助于实现成功互联的其他因素还包括标准统一的市场实务规范、协调互联的用户群以及从项目一开始到推出服务的每个阶段中社区和利益相关者积极、密切的参与。

SWIFT依然是亚太地区金融业不可分割的组成部分，致力于促进地区经济体一体化，从而实现持续的增长。本文件聚焦于金融证券市场。它描述了SWIFT的端到端产品，证券市场基础设施和社区均可利用相关产品，强化全球性金融交易流；从而取得无缝的效率提升和规模经济性，以支持其战略跨境项目。

# 1 介绍

尽管市场中充斥着大量的、旨在改进业务和处理交易的创新技术解决方案，但在任何市场发展过程中，金融市场基础设施仍是根本性的。在过去十年中，SWIFT观察到市场中的一个普遍趋势，即通过证券市场基础设施（SMI）之间的合作关系、共享平台、以及形成跨境的战略性SMI互联互通，来消除跨境交易的壁垒。

这些举措的常见驱动因素涵盖各个业务细分市场，并具有各种市场动机，包括：

- **新系统。**为了在当今的市场上保持竞争力，SMI正在作出投资，及时更替旧的技术，并进行系统的更新。通常，这些项目都雄心勃勃，期望实现现有系统的现代化升级，降低对于专有基础设施的依赖程度。此外，它们还设定了降低市场进入成本并采纳国际金融标准的目标。这次SMI平台更新和系统强化的浪潮，更优先考虑灵活性、可靠性和互操作性，以及促进通向各个经济体的跨境国际通路的连通性。同时，市场基础设施（MI）也正在不断追求操作效率、规模经济性、并改进风险管理。
- **新探索。**近年来，各个市场再次出现了区域化和互联互通的趋势。在亚太地区的相关倡议中，东盟2025愿景及其东盟经济共同体（AEC）<sup>1</sup>路线图再现了东盟金融一体化的雄心壮志。正如其他的区域化努力一样，其背后是更为宏大的

促进经济增长的政府使命。在这些地区化和国际化倡议中，很多都鼓励基础设施的互通性，或鼓励发展区域性的基础设施的建设，其目标是为了促进各个MI及其参与者之间垂直的和/或平行的互联互通。

- **新规定。**在金融危机之后，全球政策制定者不约而同地推动着监管变革，迈向更稳健的监测、运营及风险管理。在全球层级上，金融市场基础设施（FMI）的CPMI-IOSCO原则《金融市场基础设施原则》（PFMI）<sup>2</sup>就是个例子，这一原则为金融市场基础设施提供了在通用的基础水平操作风险管理方面的标准。此外，在欧盟、东盟、东盟+3<sup>3</sup>地区群组以及更广泛的亚太地区，监管机构继续大力支持全球互通性，并支持各个参与成员国进行国际化扩张或者促进参与境外市场的雄心。
- **新业务。**技术演进、传统市场边界的转移、以及旨在渗透新业务的战略正在触发对于旨在实现具有成本效益的跨境交易的新业务以及改善现有业务服务的需求。因此，市场运营方和基础设施正在扩展其服务功能性，纳入端到端的业务处理（例如，监管报告），把增值服务引入关键业务流中（例如，对来自权威来源的公司公告、基金订单和行政管理实现直通式处理）；以及

建立与境外参与者之间的互联互通（例如，相互承认彼此的安排以及建立区域性的处理平台）。通过这样做，向国内市场提供的业务和服务或者核心的传统业务就摆脱了边界的束缚。

- **新标准。**除了上述驱动因素和趋势之外，关于采纳金融标准以及市场实务规范协调实施的呼吁也是其中一大因素，这加速了在亚太地区采纳ISO 20022等国际标准的步伐。推动采纳国际标准的其他因素，还包括降低交易壁垒的考虑，以及政策因素，如欧盟等一些地区将相关标准纳入了法规和指令中。

作为其开发角色的一部分，SWIFT支持了SMI及其参与者的境内转型项目，并支持了SMI主导的、跨越边境和区域的同业间建立互联互通的项目。在建立这些互联性时，对于SMI而言，并没有放之四海而皆准的实施结构。通过在重大跨境基础设施项目中的观察和经验，SWIFT归纳了取得成功所必需的多个核心组成部分，其包括稳健的组织和规划、标准化、操作可见性、实施要求、透明的项目计划以及取得行业和利益相关者的积极参与和接受。

在本资料文件的以下章节中，分享了这些组成部分的进一步细节，以及SWIFT在其中发挥了突出作用的战略性跨境基础设施项目。

<sup>1</sup> 东盟2025：携手前行，2015年，资料来源：<http://asean.org/asean-2025-at-a-glance/>

<sup>2</sup> 金融市场基础设施的CPMI-IOSCO原则，2012年

<sup>3</sup> 东盟+3是指东南亚国家联盟的10个成员国，以及中国、韩国和日本

## 2 跨境市场基础设施互联互通与SWIFT

跨境互联互通可以是直接的、单边的、双边的或间接的。例如，在中央证券存托机构（CSD）互联互通的情形中，其中一项安排为允许某个CSD向其客户提供另一个CSD中所发行证券的投资通路，而不要求这些客户成为另一个CSD的直接参与者。这样，通过促进跨境证券交易，互联互通有助于市场一体化。

下一节提供了现有的以及正在进行中的市场基础设施跨境互联互通的实例，并强调了SWIFT在其发展中做出的贡献。

### 市场基础设施及其社群

年度	项目
1980年代	<p><b>国际中央证券存托行(ICSD)</b>。在市场需求的推动下，全球公认的国际中央证券存托行欧洲清算中心（Euroclear）和明讯银行（Clearstream）建立了与境内市场的跨境互联互通，使参与者能够在这些市场中进行证券结算。</p> <p>SWIFT长期支持ICSDs的业务活动，Euroclear和Clearstream的全球参与者均利用SWIFT，通过代理银行或者直接与其他CSD处理其与该市场的交易。</p> <p>市场参与者可以通过SWIFT互联选项，连接到这些ICSDs，获取其服务。对于很多参与者而言，可以充分利用其SWIFT基础设施。Euroclear和Clearstream均是标准管理工具MyStandards的用户，在该协作网络平台上共享它们的报文内容。</p>
1990年代	<p><b>Euroclear英国和爱尔兰CREST系统(CREST)</b>。Euroclear英国和爱尔兰的CREST系统，是针对英国、爱尔兰以及国际证券和政府债券的实时结算系统。CREST系统支持多种货币，并向会员提供券款对付（DVP）、证券借出和公司行动处理等其他相关服务。</p> <p>自从CREST启动以来，SWIFT一直是经认证的网络服务提供商。通过其标准化网络，SWIFT向CREST用户提供了该证券结算价值链所有功能的单一接口。</p>

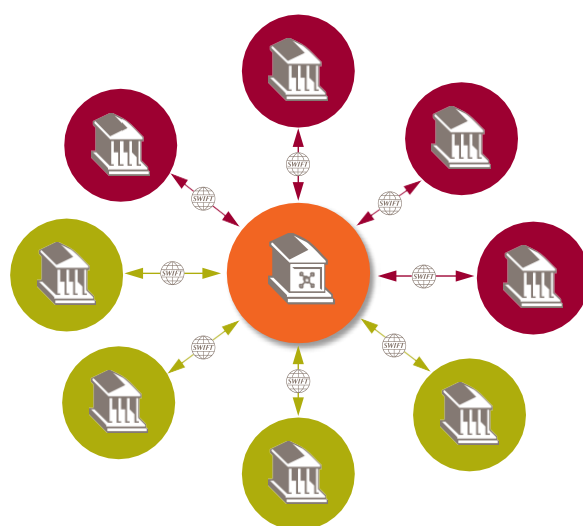


图1：一个SMI及其境内和国际社群  
多对一模式，处于中心的SMI可以是一个境内基础设施（例如，CSD），也可以是一个国际基础设施（例如，ICSD）。

-  SMI
-  境内参与者
-  国际参与者
-  SWIFTNet/ FIN

跨境双边互联互通

年度 项目

**2014年 股票互联互通 – 香港、上海和深圳。** 股票互联互通机制是香港交易及结算所有限公司(HKEX)、上海证券交易所(SSE)、中国证券登记结算有限公司(ChinaClear)和深圳证券交易所(SZSE)之间的证券交易及结算互联互通。股票互联互通机制允许国际投资者和中国大陆投资者通过其本土交易所的交易和结算设施，在彼此的市场中进行证券交易。实现了订单路由互联，并强化了技术基础设施，以便促进各自市场的相互通路，从而使得国际投资者可以交易中国A股等特定证券。

虽然SWIFT并未直接贡献于股票互联互通机制的建立，但SWIFT通过在上游与资产管理公司、全球托管人和次托管人的行业协作，对该项目提供了支持，帮助建立了清晰的市场实务规范。这进而产生了深远的影响，整个行业从境外投资者一直到SMI，均有了具备成本效益性的直通交易后运营流程。

**2017年 债券市场互联互通 – 中国。** 一个相互市场通路的债券交易互联互通计划，其通过中国大陆与香港相关金融基础设施的互联互通，使中国大陆投资者和海外投资者能够在彼此的债券市场中进行交易。债市互联互通从北向交易开始，通过相互的交易、结算和托管安排，实现在中国银行间市场(CIBM)中对外开放，并将在较晚阶段探索南向交易。

自从债市互联互通计划推出以来，SWIFT一直与交易后基础设施协作，实现中国大陆与香港之间结算和资产服务流的标准化与自动化。

不仅限于债市互联互通项目，关于中国大陆市场实务规范的标准和文件记录的协调实施，也有强烈的呼声。这主要是由于中国资本市场框架和多个SMI的复杂性。协调实施的一个途径可以是中国基础设施参与SWIFT促成的市场实务规范论坛；比如全国市场实务规范工作组(NMPG)以及证券市场实务规范工作组(SMPG)。这将是中国在采纳ISO 20022等国际数据和报文标准的道路上，迈出的有益的一大步。

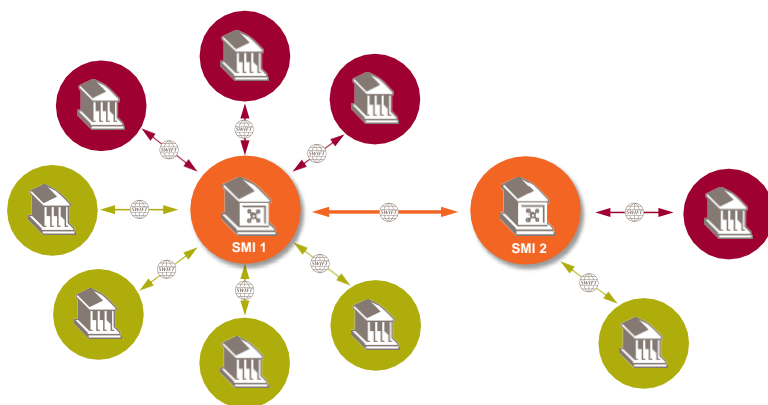


图2：SMI之间的跨境双边互联互通

通过直接或间接的互联互通而建立。在直接互联互通中，一个SMI是另一个SMI的客户，以便服务于其社群，即，SMI 1是SMI 2的直接参与者，反之亦然。

-  SMI
-  境内参与者
-  国际参与者
-  SWIFTNet/ FIN
-  MI到MI的互联互通

## 多市场或地区性结构

### 年度 项目

**2013年 南部非洲发展共同体(SADC)**。与提振该地区社会经济目标相配合，SADC的15个成员国共同开发了一个通用的电子支付和证券结算系统，名为SADC一体化地区性电子结算系统(SIRESS)。

SWIFT是SIRESS的网络提供商，从一开始，就在该地区性项目中发挥了关键作用。SWIFT协助该社群进行了报文标准的定义和文件记录，并评估了市场参与者在操作方面和技术方面的准备就绪性。SWIFT还向相关联的闭合用户群组（CUG）提供了完全客户化的培训、咨询服务和行政管理。

**2015年 TARGET2-Securities (T2S)**。T2S是央行资金单一的泛欧证券结算平台。该单一平台由欧洲中央银行(ECB)运作，使欧洲的各个中央证券存托机构能将其结算操作外包给欧洲央行。这一大规模的交易后项目的实施，其目标是为了协调实施结算流程、降低中间成本，同时提高竞争力并改进风险管理。

SWIFT具有支持欧洲协调实施工作的长期战略，并且是向T2S提供增值网络（VAN）解决方案的两家组织之一。自从启动以来，95%的T2S直接互联行动方(DiCoAs)已经使用SWIFT的VAN解决方案迁移到了T2S<sup>4</sup>。在新的泛欧证券结算平台上，SWIFT VAN解决方案现在为超过150家用户<sup>5</sup>承载著活跃流量。SWIFT还提供广泛的标准相关协助，比如，战略制定、影响评估、规格审视，报文开发、维护、测试和支持。

为了实现所指定标准的统一发布，促进整个金融行业中的部署、维护和整合工作，T2S报文规格发布在MyStandards上。此外，DiCoAs还能够利用补充性的MyStandards Readiness Portal服务，测试其T2S报文。

**进行中 跨境结算基础设施论坛(CSIF)**。CSIF是东盟+3成员国的各参与央行和CSD推动的一个项目，其目标是为了促进关于改进该地区跨境债券和现金结算基础设施的讨论。CSIF的工作包括探索发展地区性结算中间机构（RSI）。目前正在讨论CSD-RTGS互联互通，以实现通过央行资金，以券款对付(DVP)方式结算某个国家中的本地债券。在这些讨论中，RSI的规划和设计是基于CSIF所确定的八项基本原则<sup>6</sup>。

同时，SWIFT作为观察者和国际标准专家，对东盟+3债券市场论坛(ABMF)和CSIF做出了贡献。SWIFT期待著能够为CSIF所确定的跨境互联互通试点使用案例提供支持。

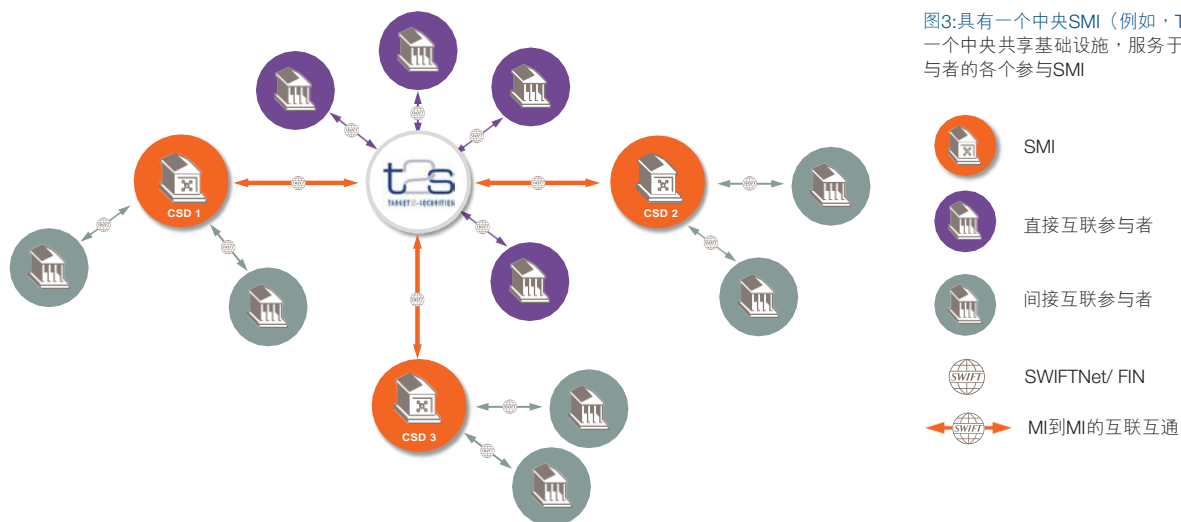
<sup>4</sup> <https://www.swift.com/news-events/press-releases/landmark-final-wave-sees-four-more-csds-go-live-on-t2s-using-swift>

<sup>5</sup> 包括各CSD、央行和直接互联参与者

<sup>6</sup> 关于建立地区性结算中间机构的基本原则与未来的后续步骤，CSIF, ADB, 2014年

关于建立地区性结算中间机构的进度报告与后续步骤，CSIF, ADB, 2015年





### 3 支持跨境市场基础设施互联互通的核心组成部分

建立跨境市场互联互通是一段复杂的旅程，其涵盖了多个阶段、里程碑和要求，每一程都有其自身的独特挑战。谈及最多的挑战包括要如何综合考虑各参与市场的国家经济发展、金融市场成熟度、监管框架的差异化以及基础设施复杂程度。同时，既要考虑互联互通具体操作解决方案等重要事务，又要确保基础设施高等级的安全性、可靠性和灵活性时，这些挑战通常会变得更为复杂。

虽然每个SMI项目都有独特的要求和目标，尤其是当其涉及跨境互联互通时，但为了确保SMI具有规划良好、安全、高效、具有竞争力和标准化的跨境互联互通机制，有一些关键要素是必需的。这些要素包括：

#### 组织和规划

- MI和参与成员应达成一致，约定清晰的项目目标，可以通过咨询性的战略制定和路线图规划做到此点。
- 在针对各参与市场制定清晰的实施路线图时，应进行稳健的差异分析和影响评估。该分析应涵盖业务、监管、技术和标准各个维度。实施路线图和标准采纳指南应适用于各SMIs及其成员。
- 利益相关者的支持以及来自监管机构、政策制定者和相关政府部门的明确公开承诺，对于确保获得持续的市场广泛支持至关重要。
- 清晰的治理、监督和行政管理框架，需要考虑到各个参与市场不同的监管和监督机构。尽管这可能导致复杂的框架，但关于跨境安排的治理信息需要以一种透明的方式进行广泛沟通，这点是很重要的。

#### 技术结构

- 技术建议应考虑到未来的容量增长、新的业务细分市场的延伸性、服务能力和客户群体的需求。无论其采用的是一步到位或是分阶段引入的方法，所实施的技术解决方案应有一定程度的灵活性以支持不同的业务和操作模式，以及满足各参与SMI及其成员实施的互联日程安排。
- 需考虑到成本和操作效率，如果可能，还有考虑灵活的解决方案、现有系统的再利用和充分利用基础设施。以这种方式搭建互联互通的平台也不失为其中一种选择，避免开发制定全新的双边互联互通机制，全新的机制可能为参与互联互通的市场带来复杂的维护活动、较高的操作和实施成本。
- 对于跨境安排而言，系统恢复能力和可靠性是最重要的，比如业务连续性、灾难恢复能力和系统中断恢复能力。在构建互联互通的机制时，应依据国际最佳实务规，或依据更高标准，来考虑稳健基础设施的操作可靠性和恢复能力。

#### 标准的市场实务规范

- SMI互联互通项目应采用国际公认的金融报文和参考数据标准，其适合于境内和跨境的金融通讯。
- 采用ISO 20022等国际标准，SMI互联互通项目就能充分利用灵活和开放的数据标准，其特点能促进所有金融业领域共同需要的互操作性、更高的透明度水平、交易可见性和数据丰富性。
- 针对各参与SMI及其成员，所约定的标准规格和建议的工作流应作出文件记录，并通过一个易于访问的平台或渠道统一传播。
- 除了遵照国际市场实务规范之外，鼓励各SMI参考报文进行定期发布周期，确保跨境项目的报文版本及时更新到了最新版本。这是《ISO 20022协调实施章程》<sup>7</sup>（“章程”）的主轴之一。《章程》还提供了一个良好平台，可进行同业的信息和经验交流、并促进就ISO 20022的采纳行动展开对话。

<sup>7</sup> 更多信息请参考<https://www.swift.com/standards/iso-20022-harmonisation-programme>

### 行业的参与

- 在任何跨境SMI互联互通项目中，行业成员的参与应从最早阶段开始。参与的范围，可以包括就该项SMI互联互通使用案例征询行业意见（这对于获得最终用户的支持至关重要）以及到提供项目实施进度的公开最新消息。行业成员参与的方式，可以通过SMI及其成员的专门工作小组，或者特定行业论坛或全国性成员参与小组（NMPG）。
- 一旦明确了具体要求和实施计划，境内外的市场参与者将能够开展合理的内部投资计划，并进行资源规划予以配合。
- 为了让行业成员充分了解最终产品好处和如何优化其跨境应用，应安排行业成员培训和研讨会。
- 不局限于其直接成员和互联基础设施的参与，SMI还可以加强与同业的对话和沟通，并开展配套工作，提供关于跨境SMI互联互通发展更宏观、全民的观点分享。

### 对用户群体的管理

- 如果需要出于访问或操作目的，对具有一个或多个SMI的SMI跨境社群进行访问或者操作权限设定，那么就应该为此精确地确定受管理用户群体。
- 在跨境的互联互通机制中，通过对成员机构及相关用户的权限管理，有助于监测所互联框架的实施情况，从而高效、安全地协调业界关系。
- 从SWIFT互联框架的角度，SWIFT可以实施闭合用户群体(CUG)。由于CUG仅允许指定成员之间的报文交换，以及逼和用户群体内规定的报文集合，这可提供额外安全保障。

## 4 充分利用SWIFT，实现SMI跨境互联互通和业界共同发展

全球超过100个SMI已经利用了SWIFT基础设施，促进境内外增长。SWIFT致力于金融市场的持续发展，寻求通过多元化、重要的业界创新合作来强化其核心价值。这些项目的一些例子包括：

SWIFT启动了专门的客户安全计划(CSP)<sup>8</sup>，为用户社区强化SWIFT相关基础设施的安全性提供支持。该计划围绕三个相互强化的领域：(i) 客户需要确保和保护其本地环境的安全，(ii) 采取措施防范和侦测其商务关系中的欺诈行为，以及 (iii) 贡献于整个社区中的信息共享。

全面和灵活的SWIFT Connectivity Solutions (SWIFT互联解决方案) 可以方便地进行调整，以适应大多数所提议的跨境互联

互通模式。这些解决方案具备了完全的互操作性，可以根据SMI具体要求进行定制，并提供灵活性。对于某些跨境SMI互联互通模式而言，它可以让SMI利用现有的SWIFT基础设施，以一种具备操作效益和成本效益的方式，建立互联互通。利用现有的基础设施，还能在当前水平的知识、资源和技能基础上，在实施过程中节省时间。此外，为了帮助应对迁移到国际标准的挑战，SWIFT还推出了**SWIFT Translator (SWIFT转换器)**，其可实现从任何报文格式转换到ISO 20022或MT的报文转换服务。<sup>9</sup>

为了支持SMI社群，SWIFT设计了简单、具有竞争力的套装，提供能满足这些项目服务要求的报文传送、标准和产品。**SWIFT CSD Community Offering (CCO)**<sup>10</sup>就是一个好的例子，它可用于

境内CSD与其直接参与者之间，在SWIFT上使用FIN或SWIFTNet Interact的通讯。CCO方案能够让CSD及其直接参与者进一步利用其当前在SWIFT信道中的投资，并获取具有竞争力的报文传送价格。还可提供FIN with ISO 15022以及SWIFTNet Interact for ISO 20022上的多对多**Inter-CSD互联解决方案**，它向CSD提供了通过SWIFT所管理的CUG，与其他CSD进行跨境互联的能力，其中包括报文验证服务。

在**标准**方面，SWIFT经常起到催化剂的重要作用，把金融业界联系在一起，共同打造市场实务规范，定义标准，并解决业界挑战。除了作为标准专长方面受信任的来源之外，SWIFT还推动聚焦于标准相关事务的全球讨论，这些事务对SMI及业界产生影响。基础设施论坛<sup>11</sup>以及《ISO 20022协调实施章程》等举措就是例子。

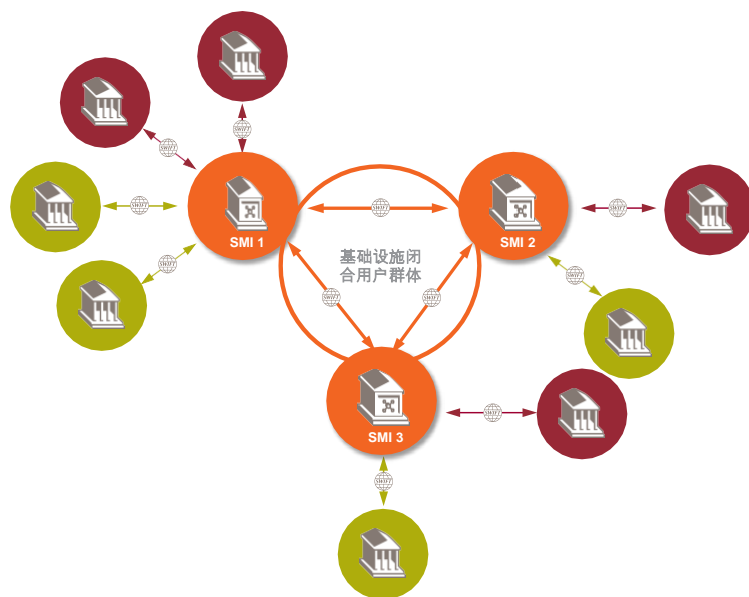


图4:促进采用SWIFT的多市场结构

SMI和参与者利用SWIFT的全球影响力及其SWIFT基础设施，建立跨境SMI互联互通。可以在CUG等通用访问环境下，管理多个双边互联互通。共同约定的报文集合采用国际标准，可以根据项目进行定义。



<sup>8</sup> 更多信息请参考<https://www.swift.com/myswift/customer-security-programme-csp>

<sup>9</sup> 更多信息请参考<https://www.swift.com/our-solutions/compliance-and-shared-services/mystandards/swift-translator>

<sup>10</sup> 更多信息请参考[https://www.swift.com/insights/news/what\\_s\\_new\\_for-csds](https://www.swift.com/insights/news/what_s_new_for-csds); [https://www.swift.com/news-events/press-releases/swift-enhances-connectivity-to-vps\\_the-norwegian-central-securities-depository](https://www.swift.com/news-events/press-releases/swift-enhances-connectivity-to-vps_the-norwegian-central-securities-depository); <https://www.swift.com/news-events/press-releases/swift-harmonises-bank-connectivity-to-vp-securities-using-iso-20022-standards>

<sup>11</sup> 更多信息请参考：<https://www.swift.com/our-solutions/mi-forum>

## 5 结论

在亚太各地，建立跨境SMI互联互通，将其作为市场发展战略中不可分割的一部分，已成为显著趋势。在大多数情形中，建立这些互连线制的目标，是为了降低交易壁垒，促进更高层次的市场一体化。这些项目的大多数是由SMI推动的，从项目的最初阶段，就应该考虑到关键组成部分和关键成功因素。

对于SMI及其参与者而言，在此领域利用SWIFT能力有多项好处。作为一家同业合作组织，SWIFT在向大型复杂SMI项目的设计和交付提供支持方面，拥有广泛、良好的实践的记录。SWIFT向全球跨越三大洲、成百上千的证券和支付基础设施提供强健、可靠和安全的报文传送解决方案。除了能够使用标准化的报文传送解决方案和增值服务之外，市场参与者还能使用现有其通向多个SMI的现有SWIFT基础设施，从而取得显著的规模经济性。

通过提供端到端协助，从标准专长到设计出安全、前瞻性的技术解决方案，SWIFT处于独特地位，可支持亚太地区及其他地区的SMI项目。此外，SWIFT还支持标准化业界项目，其向参与者提供最新的全市场解决方案、通讯信道和报文标准。

每一天，SWIFT都向欣欣向荣的亚太地区提供支持，让SMI能够处理其金融交易流、减轻风险、提高操作效率，并最终将成本和风险下降的好处传递给其参与者。



## 关于SWIFT

作为一家全球性同业合作组织，SWIFT是世界领先的安全金融报文传送服务机构。

SWIFT为社群提供报文传送平台和通信标准，并在连接、集成、身份识别、数据分析和金融犯罪合规等领域的产品和服务。

SWIFT的报文传送平台、产品和服务对接了全球超过11,000家银行、证券机构、市场基础设施和企业用户，覆盖200多个国家和地区，帮助用户安全地通信，以可靠的方式交换标准化的金融报文。依托用户的信任，SWIFT促进全球和本地市场的金融交流，助力国际贸易和商业活动；我们不懈努力，精益求精，不断探索降低成本、减轻风险、消除低效的途径。

SWIFT的总部位于比利时，国际化的治理和监督架构强化了其作为合作组织的中立性与全球性。SWIFT的分支机构分布全球，其业务覆盖了几乎所有的金融中心。

想要获取更多信息，请访问  
[www.swift.com](http://www.swift.com)。

## 版权

版权 © SWIFT SCRL, 2017 — 保留一切权利。

## 免责声明

SWIFT仅出于信息目的而提供本出版物。本出版物中的信息可能会不时变化。

您必须始终参考最新可获得的版本。

## 联络人

关于本文的更多信息，请联系

Whikie Liu  
中国区证券及外汇市场部  
[Whikie.LIU@swift.com](mailto:Whikie.LIU@swift.com)

Jean Chong  
亚太区证券与外汇市场部  
[Jean.CHONG@swift.com](mailto:Jean.CHONG@swift.com)

Alexandre Kech  
亚太区证券与外汇市场部  
[Alexandre.KECH@swift.com](mailto:Alexandre.KECH@swift.com)



