

証券経済学会第 94 全国大会自由論題報告への申し込み

- ① 氏名 山口博教
- ② 所属 北星学園大学名誉教授
- ③ 報告タイトル 「21 世紀のドイツ諸地域取引所—組織構成と業務展開」
- ④ 報告要旨 (目次)
 1. はじめに：歴史上存在した諸「ドイツ国」の連邦的性格
 2. 1992 年以前のドイツ諸地域取引所の伝統、組織、業務の特色
 3. 1992 年ドイツ取引所株式会社 (DBAG) の成立後の各地域証取所の組織構成
 - (1) フランクフルト証取所 (FWB) は 1992 年に DBAG 傘下へ入る。
 - (2) ベルリン取引所 (BBAG) は Tradegate Exchange GmbH を創設し(2009 年)、これが BBAG を買収(2020 年 8 月) ⇐ Tradegate は DBAG が 60%、BBAG が 40% 所有
 - (3) 取引所株式会社が BÖAG 2000 年に発足し、ハンブルク証取所 (HB) とハノーバー証取所を傘下に置く。これにデュッセルドルフ証取所が 2017 年に合流した。
 - (4) ミュンヘン取引所株式会社(MB)が発足 (2000 年)。
 - (5) シュツットガルト取引所(BS)はバーデン・ヴェルテンベルク証取所有限会社(Baden-Württembergischen Wertpapierbörse GmbH2005年)の傘下へ。
 4. 2000 年以降の各地域取引所の業務展開と市場間競争
 - (1) フランクフルト証取所—フロア取引の Xetra 移管 (2011 年 5 月) ⇒市場シェア 90%
 - (2) ベルリン取引所—ベルリン取引所株式会社 (BBAG、2003 年)、Equiduct ブランドの EASDAQ 過半数株取得し、European Trading System(ETS)=EASDAQ システムを稼働開始 (2007 年)
 - (3) ハンブルク証取所 (HB) —中堅企業向け証取所と店頭取引セグメント設置、上場廃止後の自主的上場 (2011 年)、グローバル・チャレンジ (気候変動・飲料水供給、森林管理、生物多様性保護、人口増加・貧困との闘争、責任ある管理) とドイツ・ジェンダー (役員会の男女均衡優良企業 50 社) に関するインデックス取引
 - (4) ハノーバー証取所—略
 - (5) デュッセルドルフ証取所—DAX 株ノースプレッド取引、DAX 株手数料無料取引 (Xontro 及び Qotrix 電子取引のシステム利用)、中小企業向け市場(2011 年)
 - (6) ミュンヘン取引所—電子取引システム MAX-ONE(2003)、投資ファンド取引(2006 年)、ストラクチャード証券取引(2015 年)、中小企業向け市場 (m:access)
 - (7) シュツットガルト取引所—各種取引セグメント (Euwax,Bondsx,Ifx, BSDEX (ドイツ発暗号通貨取引所)、中小企業社債発行向け債権市場と株式店頭市場、BISON アプリ (スマートフォン用暗号取引) を開発
 5. まとめ
 - (1) ドイツ各証券取引所は推進機関である私法上の株式(有限)取引所会社—財務、人

事、システム等のインフラを用意一の傘下で公法上の組織として営業。

(2)フランクフルト証取所がドイツ証券取引シェア 90%を保持。各地域取引所は独自の市場部門と電子システムを開発、ベルリン証取所が市場間競争を牽引。

(3)各地域証取所が残存しているのは、連邦的経済体制と各地域の国際関係に基づく。

⑤討論者 三田村智（千葉商科大）氏で了解済み。ただし同氏は 10 日（土）午前中のみ担当可能、私も翌 11 日に小樽での所用のためこの日午後に帰樽予定です。

主要参考資料

- ① 拙稿「ドイツ取引所見聞録」、同人誌『ブレーメン館』、2004 年掲載。（電子書籍『学士随想ードイツ経営経済学と歩んだ私の人生』へ転載、22 世紀アート 2020 年）。
- ② 拙著『ドイツ証券市場史ー取引所の地域特性と統合過程』、北海道大学出版会 2006 年。
- ③ 本証券経済研究所『図説 ヨーロッパの証券市場 2020 年版』、2020 年 6 月、第 7～11 章。
- ④ <https://ja.wikipedia.org/wiki/ドイツ証券取引所>、2022/04/06 8:47
- ⑤ https://de.Wikipedia.org/wiki/Börse_Frankfurt、2022/04/04 11:01
- ⑥ https://de.Wikipedia.org/wiki/Börse_Berlin、2022/04/04 10:56
- ⑦ [https://de.Wikipedia.org/wiki/Hamburger Börse_](https://de.Wikipedia.org/wiki/Hamburger_Börse_)、2022/04/04 11:06
- ⑧ https://de.Wikipedia.org/wiki/Börse_München、2022/04/04 11:10
- ⑨ https://de.Wikipedia.org/wiki/Börse_Stuttgart、2022/04/04 11:11
- ⑩ https://de.Wikipedia.org/wiki/Börse_Düsseldorf、2022/04/04 10:58
- ⑪ [https://de.Wikipedia.org/wiki/BÖAG Börse](https://de.Wikipedia.org/wiki/BÖAG_Börse)、2022/04/04 11:01