

The Xetra logo is displayed in a bold, blue, sans-serif font.

DEUTSCHE BÖRSE
GROUP

The background of the entire page is a photograph of a trading floor. In the upper left, there are several computer monitors displaying financial data and charts. In the lower half, three people in business attire are seated at a long desk with multiple computer monitors, keyboards, and telephones. A woman in a dark blazer is leaning over a man in a light blue shirt, pointing at a document on the desk with a blue pen. Another man in a light blue shirt is visible in the background, also working at a computer. Large windows in the background provide a view of a city skyline.

Xetra: 全球性的交易平台

最强执行能力，
最高流通性，
更低交易成本。

“作为欧洲领先的交易平台, Xetra在不断地进行完善: 推出新的产品, 开发新的功能, 开拓新的市场。监管市场为投资者提供了更高的可信度、稳定性与安全保障, 相对于非监管场外交易市场, 此乃监管市场的巨大优势”。

Frank Gerstenschläger (德意志交易所股份公司执行董事会成员)

全球性的交易平台

Xetra: 领先的欧洲交易平台

Xetra®是全球最快捷、高效的交易平台之一，所有订单通过集中化的全电子订单簿以最优条件执行。Xetra让全欧洲投资者无论身处何地都能参与交易活动。为了满足交易需求，提供高时效、高性能的平台，该系统自1997年推出运行以来，经历了不断的开发完善。目前在交易高峰日，Xetra能处理210多万笔交易，并且在技术上有能力支持更多的交易量。

投资者可以通过交易屏幕处理40多万支德国和国际证券：Xetra高效稳定的交易系统和多样化的产品为参与者提供了高流动性的市场。

Xetra综合性清算行——欧洲期交所 (Eurex) 清算股份公司，为现货市场的交易结算提供安全保障。秉承以客为本、灵活透明的定价模式，Xetra还与清算公司共同制定了证券交易标准。

Xetra——优势一览：

- 高透明的监管市场
- 低交易成本，高流动性
- 连接全球投资者
- 多样化的产品
- 通过中央对手方机制，实现匿名和低风险交易
- 通过稳定系统和创新技术保障了交易可靠性
- 从证券买卖、清算到交易结算的一体化处理链

德意志交易所：欧洲最具吸引力的上市地点

德意志交易所拥有高级市场、一般市场、初级市场和准入市场四个量身打造的市场板块，可满足公司对于股权融资的不同需求，使企业获益于低融资成本、高流动性，以及Xetra的全球投资者网络。在法兰克福上市的行业板块实力强大，尤其是绿色技术、高科技工程、生命科学和工业行业。法兰克福证券市场以其优选的上市公司和行业指数而著称。慕尼黑科技大学与欧洲商学院的一项联合研究明确显示，较低的上市费用、快捷的上市流程已使德交所成为德国和海外公司最为青睐的上市地点。

最大程度的流动性是成功交易的关键

Xetra: 集中流动性

充足的流动性不仅是高效执行证券交易中最重要因素，它也在很大程度上影响着交易成本。凭借Xetra®的高流动性市场，德交所为投资者提供着低成本、高效益的交易环境。为了能够长期受益于此，德交所不断改进交易平台的技术设施，优化其系统功能，在透明化成本构成、扩展产品范围的同时，还为确保参与者能够持续为Xetra注入更多流动性提供了硬件保障。

XLM: 流动性指标

通过一项创新指标，德交所实现了Xetra平台上所有交易股票的流动性透明化：根据交易成本计量电子交易簿流动性的Xetra流动性指标（XLM）。XLM计算包含整个交易日内所有持续交易的股票。XLM的值越低，市场对单只股票的交易成本影响越小，同时股票的流动性和交易效率越高。德交所每天在网上公布前一交易日的Xetra最高流动值

指定做市商: 流动性将吸引更大的流动性

选用指定做市商，能提供更高的流动性，特别是针对那些流通性不高的股票。做市商通过不断地向投资者报出具有约束力的买入与卖出价，支持Xetra平台上的交易，缓解供需失衡。这意味着低流动性的证券产品也能在Xetra上获得持续交易。被积极运作的股票价格上涨，符合投资者的利益，也符合“流动性将吸引更大的流动性”这一原则。

主打证券产品发行:

约40万种产品在Xetra上交易

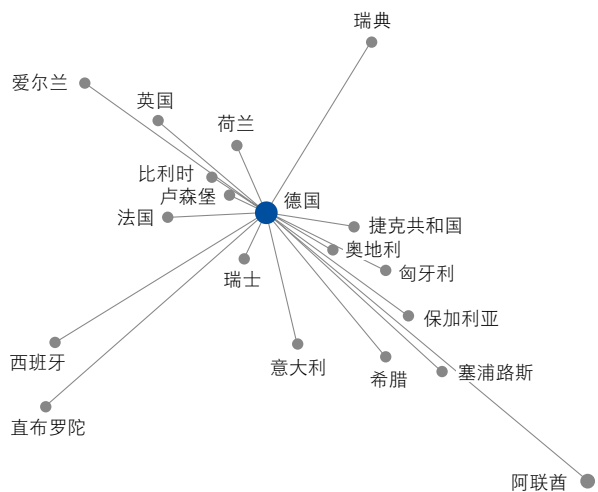
- **股票:** 10000多支德国股和国际股，包括德国蓝筹股DAX®、MDAX®、SDAX®和TecDAX®，还有欧洲指数股 欧元STOXX 50® (EURO STOXX 50®) 和STOXX50®。
- **交易所交易基金 (ETF):** 650多支ETF的平均月交易量约13亿欧元，这使Xetra成为领跑欧洲的ETF交易平台。2009年夏季以后，ETF将能以欧元以外的货币单位交易。
- **交易所交易商品 (ETC):** 广泛的品种选择范围：独立商品或者一揽子商品。Xetra-Gold®作为有实物黄金支持的无记名债券，是迄今为止最成功的ETC产品。ETC还能够以多种不同货币单位进行交易。
- **交易所交易券 (ETN):** 自2009年底，ETN产品开始在Xetra平台上交易。ETN是一种债务证券，追踪特定市场指标的表现。这些指标可以是波动指数，货币或者是股票指数。
- **凭证与权证:** 40万种结构性产品在欧洲凭证与权证交易所Scoach上市。详情可参阅 www.scoach.com。
- **基金:** 约3000支主动管理型共同基金。
- **认购权:** 此资产类型也可在Xetra平台上交易。指定做市商在持续交易中提供流动性。



Xetra交易网络: 泛欧交易

Xetra平台已连接19个国家的250个参与方和4700多个授权交易商。Xetra交易也向欧盟各国、其他欧洲签约国和阿联酋国家的银行、金融服务机构以及金融企业开放。

Xetra网络遍布19个国家



从指令到交易

交易方式：连续交易或竞价交易

Xetra®平台上的股票、ETF、ETC和ETN的连续交易时间为交易日上午9:00至下午5:30（欧洲中部时间），平台在这段时间中可以处理任何规模的交易。交易双方的指令将在开放的Xetra交易簿内进行撮合。开盘竞价后连续交易开始，交易中的指令执行遵循价格优先——时间优先原则：即买价最高或卖价最低的指令最先执行；若限价相同，则按时间顺序执行。交易日结束时进行收盘竞价。权证、凭证和共同基金的交易时间为所有交易所交易日的上午9:00至下午8:00。交易专员们为全电子化的Xetra交易提供积极支持，他们持续计算报价，并严格根据卖出与买入价格执行指令。

指令类型和执行限制：更高的灵活性

投资者在Xetra平台上交易，有诸多传统指令类型可供选择（如市场、限价、止损指令）。除此之外的指令类型进一步完善了Xetra平台上的产品。与冰山指令类似，隐藏指令避免了将交易参与者的全部交易意向公布于众。冰山指令使订单簿中只体现交易量的“一角”，隐藏指令则将那些无形的限价指令纳入在Xetra的订单簿中。作为执行限制的BOC指令自11.0版本于2010年6月发布之日起可供使用。BOC指令有效的促进订单簿中目标产品的流动性供给。在一个指令能够被立即执行的情况下，BOC指令将不被接受。这意味着，交易参与方可利用提供最佳流动性的价格模型来完成交易。



清算结算服务一体化

中央对手方：保障匿名交易和高效结算

Xetra®拥有一家一体化管理的清算所为交易提供结算保障——Eurex交易清算公司。Eurex交易清算公司直接作为交易双方的中央对手方（CCP），在每笔交易结束后进行净额清算。这为Xetra平台上的股票交易方提供了以下优势：

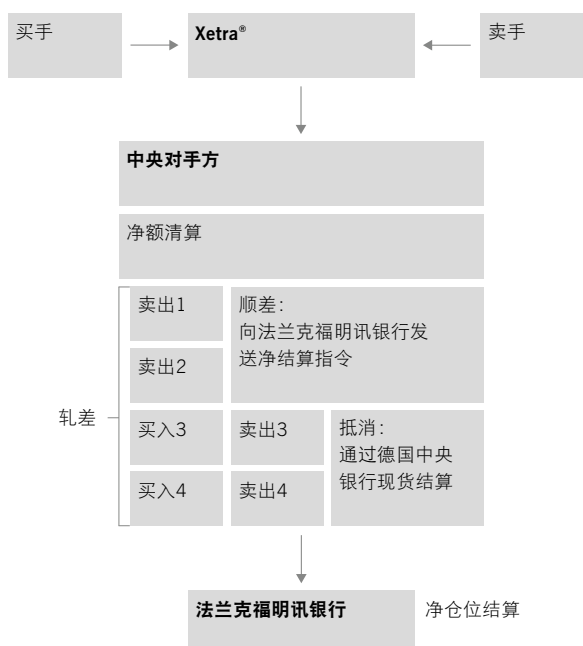
- 交易双方在指令执行前后始终保持匿名
- 任何一个对手方违约，风险都由CCP承担
- 仅就每支证券的买卖净额差价进行结算

余额的结算将通过德国中央证券存托机构——法兰克福明讯银行操作完成。轧差净额将直接在结算方的央行账户中以汇入或划出方式完成交割。

多种清算服务套餐：精确的风险管理

Xetra客户可以根据自身需要从不同服务套餐中自行选择。除现有的全套服务以外，Eurex清算公司还额外提供“Basic Net Service”和“Extended Net Service”两种结算服务。前者的所有交易都在交易日结束时自动捆绑结算，然后只需将剩余净仓位通知结算参与方；在后者模式下，结算方还可以选择在到期日之前继续处理净仓位。这些净结算服务主要满足了算法交易等领域中专业人士的需求。

通过CCP执行的高效轧差操作



一套系统，多种选择

Xetra MidPoint: 谨慎交易 — 削减成本

Xetra MidPoint使交易双方无需公布买卖单的成交量和订单限价，直接交易DAX®、MDAX®、SDAX®和TecDAX®等指数中的股票。指令下达在封闭式交易簿内，并在该在封闭式交易簿内按照价格优先——时间优先的顺序，以开放式交易簿中最佳买入价和最佳卖出价的中间价格完成执行。这意味着大规模订单同样可以在市场中立的环境下获得执行。投资者的隐性交易成本将因此降低，同时也能获益于完全透明的定价体系。

Xetra Midpoint的指令价格为法定交易价格。

Xetra 入场交易: 两种交易系统的优势结合

本功能将Xetra®交易所交易与场外交易的灵活性相结合：交易方可以通过电话对场外交易进行结算。交易方的其中一方在Xetra入场交易系统中输入约定的交易参数，另一方核对并确认数据无误；若数据未得到确认，交易日结束时指令将被删除。对手方风险将由中央对手方承担，即Xetra指定的Eurex交易清算公司，而非交易双方。由此，买卖双方都可以享受到超低的注册与清算费，同时享受Xetra的全套后方服务。

Xetra BEST: 执行效果最佳, 保障最为充分

凭借Xetra BEST®这个“最佳执行者”，交易方能够在第一时间充分地执行双边证券买卖指令。它保障参与方能够获得比Xetra交易簿更优的交易价格，且不以牺牲任何Xetra的交易优点为代价——高执行速度、高交易隐蔽性、以及高成本清晰性。订单的操作不收取固定清算费。通过Xetra BEST进行的交易在监管市场中进行，是法兰克福证交所交易的一部分。



Xetra国际市场： 在Xetra平台上交易欧洲蓝筹股

多达1000种欧洲蓝筹股可供选择

通过Xetra国际市场 (XIM), 参与方可在欧洲国家内使用可靠的Xetra基础设施, 交易最具流动性的蓝筹股。因此, Xetra国际市场的客户不仅受益于现货市场上领先的算法交易基础设施所带来的效率, 还受益于一个规范、受监管且中立的交易平台及其相关联的清算所提供的安全性、透明度与信誉。最初, 法国、荷兰、比利时、芬兰、西班牙和意大利是联系在一起的。从2010年7月开始, 来自于斯托克欧洲600指数的瑞士股票, 和其他高流动性的瑞士股票一起以瑞士法郎为单位在Xetra的国际市场平台上进行交易。2010年下半年, 源于英国和爱尔兰的斯托克欧洲600指数的股票也将加入此行列中, 其中英国股票将以英镑为交易单位。2010年底, 斯托克西欧300指数下的奥地利、丹麦、希腊、挪威、葡萄牙、瑞典、波兰股票也将伴随来自其他国家的高流动性股票而到来。

中央结算方 (CCP) 无风险结算, 高效接口连接国内市场

欧洲最大的中央对手方-欧洲期货及期权交易所结算有限公司, 高效率地抵消通过Xetra国际市场平台执行的交易。欧洲期货及期权交易所结算有限公司拥有全球领先的风险管理标准以及消除对手方风险的水平。通过Clearstream, 德意志交易所为下游交易提供服务。Clearstream的全球网络覆盖了46个市场, 使之成为Xetra国际市场理想的国内市场切入点。

具有吸引力的交易费用-毋庸置疑的定价

Xetra参与方发出指令, 并作为流动性提供者获取一定比例的交易量, 最终能够得到相当于交易执行量0.36个基点的报酬。而对于所有其他被执行的指令, 交易费用为0.12个基点。0.06个基点用来完成清算。因此, Xetra国际市场在欧洲所有交易场所内为流动性供需提供最低价格, 但没有最低费用限制。

协同效应及新策略

Xetra国际市场与欧洲期货交易所衍生品交易所关系密切, 他们使用同一个技术平台, 从而发挥协同作用为参与方缩减实施成本。现货市场与衍生品市场之间有望出现新套利策略, 同时欧洲期货交易所不断的扩展STOXX欧洲600指数中的产品组合。

Xetra国际市场-优势一览

- 包括EURO STOXX 50指数下股票在内的1000多种股票可供交易
- 各国国内市场高效的清算和结算流程
- 欧洲独一无二的最低交易与清算费用, 完全以价值为导向的定价机制, 无最低费用限制
- “插入运行”轻而易举: Xetra参与方可使用现有设施, 无需额外连接费用
- 通过扩展现有成员轻松获取交易资格
- Xetra和Eurex市场之间的新交易、套利机遇
- 完全符合MiFID指令, 保证以最高透明度进行最优化执行
- 集所有规范、受监管、中立的交易平台的优势为一身

Xetra 国际市场 – 重要信息一览

市场模型

匹配算法	指令在订单簿上按价格时间优先原则执行
交易模型	持续交易伴随开盘、收盘竞价交易
交易股票	15个国家的多达1000种的欧洲股票
参考价格	参考市场最新交易价格或最新调整的收盘价格
交易中斷	若国内市场上交易的股票出现了暂停，在Xetra国际市场平台上进行的交易也将会暂停 国内市场波动中斷不会引起Xetra国际市场的交易中斷
指令取消	违反规则以及指令在未经许可的情况下执行
交易时间	当地交易时间，国内市场交易日表

指令类型 / 最小价格升降档位

指令类型	<ul style="list-style-type: none"> ■ 市价单 ■ 限价单 ■ 市价对限价单 ■ 限损订单 ■ 限价停损单 ■ 冰山指令 ■ 隐藏指令 ■ 报价
执行限制	<ul style="list-style-type: none"> ■ IOC ■ FOK ■ BOC 适用于市价订单、限价订单和市价对限价单
有效期限至	<ul style="list-style-type: none"> ■ GFD ■ GTD ■ GTC 适用于初冰山指令或报价外的所有指令类型
最小价格升降档位	与国内市場相连接

价格模型详情

持续交易 所有指令类型执行费用	0.12bp的执行指令价值（无收费下限或上限）
竞价交易 所有指令类型执行费用	0.12bp的执行指令价值（无收费下限或上限）
流动性供给者提供的被动指令执行奖金	执行指令的价值不高于50万欧元：基于执行指令价值的0.48bp的奖励 （相当于0.36bp 包括费用在内的净报酬） 执行指令的价值高于50万欧元：基于执行指令价值的0.36bp的奖励 （相当于0.24bp 包括费用在内的净报酬）
清算 各类型交易的费用	0.06bp的交易价值（无收费下限或上限）

高效稳定的技术

系统特性: 流畅交易的基础保障

全电子化的Xetra®交易系统以其可靠性与稳定性树立了全球标准。即使在最大载荷下, Xetra网络也可实现99.99%的使用率, 相当于每年仅停机两分钟。系统目前的高峰日处理量为2100万笔交易, 指令执行量为210万单。但如此大的数据量从未让Xetra达到运营极限, 系统的订单处理潜力远大于此。以下系统特征能保证Xetra的高速运转:

- 卓越的广播数据处理: 通过现有链接及时传播市场数据
- 记忆化处理指令匹配: 指令处理所需的部分数据在随机存取存储器 (RAM) 内待命, 缩短了交易处理时间
- 新一代压缩算法: 压缩了数据包规模, 加快了传输速度

系统技术的基础配备已非常完善, 客户服务器架构能优化系统扩容: 快速便捷地网罗更多交易方。VALUES API开放接口和新装的“加强版交易解决方案”与“加强版广播解决方案”高速接口能使客户操作系统和流程与Xetra轻松整合, 同时亦可使用一系列由外部供应商提供的软件。



临近服务: 近距离, 快传输

快速的数据传输取决于数据线的长度: Xetra®交易参与方的电脑与德交所数据中心之间的距离越远, 数据传输的时间则越长。为了缩短数据往返时间, 德交所推出了临近服务功能: 客户可以在德交所集团的服务供应商处安装交易引擎, 这些引擎的位置极为靠近交易系统计算机。临近的引擎直接连接到德交所的Xetra服务器, 使参与方能够在最短时间内获得数据, 极大地保障了市场数据接收与指令传输的速度。

临近服务项目包括以下内容:

- 连接德交所交易平台和市场数据流
- 接入法兰克福数据中心
- 通过远程系统管理的维护服务
- 硬件配备

标准配置



临近服务解决方案: 邻近的物理距离缩短了数据往返时间





算法交易：交易速度以每微秒计算

当今的证券交易中，速度成为比以往任何时候都更为关键的竞争因素。过去的交易以秒计，而当今电子交易中每一微秒都极其重要。在有些领域，计算机承担了传统交易员的所有职责，根据预编程的算法自动在交易系统内下达指令（即算法交易）。目前，Xetra®平台上40%以上的交易执行和大概55%的指令都由电脑生成，并且这种趋势有增无减。交易战略的盈利性还取决于以下要素：

- 指令执行速度快
- 数据往返时间短
- 交易成本低

凭借最高交易速度、流通性，以及高载荷下的高度使用率，Xetra成为了算法交易领域的领先交易平台。高速网路带宽和高效率的流程对缩短数据传输时间至关重要。指令从交易方的系统经Xetra网络传送到Xetra后端的时间，包括将确认回执发送回交易方系统的时间越短，交易专员便越能迅速灵活地依据市场动向做出反应。对算法交易员而言，数据往返时间的速度是以微秒计的，这也是为什么Xetra位列全球最快的交易系统之中。在Xetra后端，11.0版本通过把非持久性指令与其它指令分开处理，大规模的缩短了此类指令的处理时间。专业的算法交易尤其得益于此项创新

定制网络连接选项

网络带宽: 按需选择

Xetra®客户可以选择各种线路带宽, 从每秒512 kbit、2 Mbit到1 Gbit的高速连接均可。参与方收到的市场交易簿信息按市场深度计算划分为10级。不同广播资讯来源的细分使可以更高效地利用网络带宽。

客户可选择高达每秒1 Gbit的带宽, 从而优化利用Xetra的临近服务。相比于2Mbit/秒的带宽, 该带宽可以将延时再缩短1.5毫秒, 以最快的速度访问Xetra交易系统

灵活接口: 最深入的市场信息, 最快的速度

除 VALUES API开放接口外, Xetra交易参与方还可使用两个独立的高速接口(加强型交易解决方案接口和加强型广播解决方案接口), 其中一个专用于输入指令, 另一个用于接收交易簿所有深度的未轧差市场数据。这两个新接口的设计是用来解决长距离传输带来的延时问题(low footprint solution), 灵活简便地与交易所参与方的技术基础设施整合。为了保证Xetra参与方通过这两个端口与现存设备的链接获得最大程度的灵活度和性价比, 德交所正在整合网络连接: VALUES API将能够与两个高速接口共同并入一个独立的高速物理线路。11.0版本为加强型交易解决方案接口提供了新功能, 它为参与方简化了内部交易协调程序。

连接类型	性能特征	内部系统整合
两条平行租用线路	■ 高性能大额交易处理与高可用度	支持
租用线路与因特网租用线路	■ 特网备份限制服务级别	支持
iAccess	■ 通过因特网租用线路访问	支持



新接口优势总览

加强型交易解决方案接口

- 速度极快的买卖交易套接字接口
- 可根据需要组合的硬件平台和操作系统
- 随时完全控制, 包括故障转移情形
- 定制带宽—每秒2 Mbit或10 Mbit的灵活带宽

加强型广播解决方案接口

- 市场数据延时极短的套接字接口
- 交易单深度可扩展到20档
- 要求以订用模式订用个人工具组
- 对技术基础设施的低需求带来了最大的灵活度
- 参与方可灵活开发运用自己的应用软件
- 定制带宽—从每秒10 Mbit到50 Mbit的灵活带宽

参考市场上的MiFID规范交易与最佳指令执行

欧盟的《金融工具市场指令》(MiFID) 是一项针对欧洲金融市场的法令, 旨在加强投资者保护, 提高市场效率和诚信。德交所集团充分支持法规就指令最佳执行、交易透明度和报告制度等方面做出的各项规定。

使用德交所集团的服务符合MiFID规定

MiFID 规定

最佳指令执行: 客户指令的最佳执行

《德国证券交易法》(WpHG) 第33a节要求金融服务供应商应以最佳结果为原则执行客户的买卖指令。

透明度: 自MiFID实施以来, 欧盟要求监管市场、多边交易系统、系统化内部指令撮合商以及场外交易商作为指令执行地点, 必须保证将执行价格和成交量等方面信息实现交易后透明化等一系列要求。透明度要求既适用于场内交易亦适用于场外交易, 既适用于股票交易, 亦适用于股权凭证交易。就此, MiFID指令要求指令执行方必须进行数据检查, 并且在交易执行后三分钟内发布数据结果, 所有交易都必须分别逐笔透明发布, 且仅发布一次。

报告要求

根据《德国证券交易法》(WpHG) 第9节规定, 德国银行、投资银行、位于欧洲经济区内其他国家的分公司和欧洲经济区以外的获准进入Xetra的公司, 都必须以电子版形式向德国联邦金融监管局 (BaFin) 报告所有获批在欧盟证券交易所或欧洲经济区成员国证券交易所交易的所有证券交易情况。

德交所的服务

Xetra®是德国所有其他证券交易所的德国蓝筹股参考市场。选择Xetra作为交易平台, 意味着将指令选择在最具流动性的市场完成执行, 也意味着隐秘性与成本构成的清晰性将得到最大保障。部分指令执行并不开具费用详单, 因此成本计算是指令下达之前即已完成的工作。为更好地完成最佳执行服务, Xetra推出的Xetra BEST功能还可以保证订单实现以比指令更优的价格的执行。Xetra参与方每月都会得到免费的“最佳指令执行报告”, 其中包含最佳指令执行标准的综合数据, 例如德国和国际各大指数的执行时间、差价和数量。这意味着最佳指令执行有所考证。

德交所的服务

德交所为银行和投资公司提供MiFID场外交易交易后透明度服务, 以满足上述透明度要求。德交所交易系统为数据质量和实时数据发布提供了保障。

获益一览:

- 以最低费用满足MiFID指令中交易后透明度的要求
- FSA TDM交易数据监督体系为服务提供官方认证
- 覆盖欧洲经济区内交易的所有股票
- 通过Xetra接口或Xetra GUI发布报告
- 确保数据质量符合MiFID的要求
- 符合MiFID要求的可选择的全自动重大交易延时发布
- 日终合格报告为满足管理要求提供依据

德交所的服务

德交所的TRICE®系统为交易参与方提供了经济易用的方法, 以满足上述报告要求。

弹性定价模式

按成交量付费: 适合所有人的价格套餐

Xetra®采用了透明、灵活、客户友好型的定价模式, 分别规定了价值链交易、清算和结算三个阶段的收费标准, 使客户在指令执行之前就能算出应付的费用。

交易参与方可以选择三种不同的收费标准(成交量高、中、低三档), 只需交纳指令执行的交易费, 而指令的下达、修改或删除则不单独收费。交易费按已执行指令的价值计算收取。

定价模式: 高成本效益的电脑交易模式

德交所高效的基础设施和富有吸引力的定价模式为持续盛行的电脑辅助交易提供了支持, 交易参与方可以从中受益于额外的流动性和因此而缩小的价差, 即每轮交易中的最佳买方实盘与卖方实盘之间的价差更小。

欧洲蓝筹股无与伦比的交易价格

Xetra国际市场在欧洲所有交易场所内, 提供最低廉的流动性供给与使用价格, 且不设有最低费用。详情请见第14页。

您的Xetra连接: 我们乐于帮助

德交所的产品和服务组合都提供从交易、清算、结算到证券管理和托管的整套服务流程。此外, 新的Xetra参与方还可得到更为全方位的支持。

更多关于Xetra交易的信息, 请联系Xetra市场开发部, 电话: +49-(0) 69-2 11-1 15 50.

入网申请信息请访问网站:
www.deutsche-boerse.com/admission.

发布方:

德意志交易所股份公司

60485 法兰克福

德国

网址: www.deutsche-boerse.com/xetra_e

联系方式:

Xetra市场开发部

电话: +49-(0) 69-2 11-1 15 50

2010年8月

序号: 1110-4048

本文件发布仅提供非约束性建议, 发布方不对
其精确性和完整性承担任何责任。

DAX[®]、Eurex[®]、FWB[®]、MDAX[®]、SDAX[®]、TecDAX[®]、
Xetra、Xetra BEST[®] 和Xetra-Gold[®]均为德意志交
易所股份公司的注册商标; EURO STOXX 50[®]、
STOXX[®] Eastern Europe 300, STOXX[®] EURO 50[®]
和STOXX[®] EURO 600均为斯托克指数有限公司
(STOXX Ltd.) 的注册商标。