

# 簡訊

## 韓國網路證券交易之發展

蘇慧芬（證期會科長）

### 一、前言

證券市場由於網際網路之興起，致傳統證券交易方式產生變革，個別投資人可透過網路取得研究分析資訊及市場交易資料，且證券商可提供投資人更多樣化之服務，而網路證券交易之發展除影響了相關科技之創新、提供投資人更多市場資訊外，同時也引起若干問題，本篇文章在介紹韓國之網路證券交易並比較其他國家之網路證券交易之現況。

二、韓國網路證券交易概況 所謂網路證券交易（onlinesecuritiestrading）之執行方式，係指投資人可透過網際網路、大哥大或自動回應系統等方式下單，至二〇〇〇年二月止，韓國網路證券交易中約有百分之九十一以網際網路方式從事證券交易。韓國於一九九七年修改證券交易法允許及時線上證券交易，自同年四月起，證券商開始採用 HTS（HomeTradingSystems）系統從事及時線上交易。剛開始，證券商係使用個人電腦及自行發展之軟體為投資人提供服務，自同年五月，始有第一家證券商利用網際網路從事及時線上交易，惟時值韓國發生金融風暴，當時網路交易並不風行。自一九九八年十月後，韓國經濟復甦，在一九九九年間，證券初級市場及次級市場之網路交易始大幅成長，證券商亦投資更多資金及人力來發展網路交易，時至今日，韓國在全球網路證券交易市場中居於領先地位。

### 三、韓國網路證券市場介紹

#### （一）初級市場

在一九九八年四月，韓國一家在 Kosdaq 掛牌公司 GoldbankCommunications 為首次採網際網路對外公開發行股票之公司，自一九九九年四月後，該國初級市場透過網路發行股票之家數急速增加，直至目前仍然蓬勃發展。依據韓國證券交易法規定，公司以網際網路從事公開募集資金之金額如低於十億韓元，且指定一家證券商經理相關發行作業，始可免除向韓國金融管理局

（FinancialSupervisory Commission）申報之規定。故而與網路有關之中小型創投公司多採低於十億韓元之規模透過網路公開發行股票，粗略估計自一九九八年至一九九九年間約有一百三十家公司透過網路募集資金約一千億韓元。

## (二)次級市場

韓國網路證券交易近年以驚人之速度成長，一九九八年及一九九九年之網路證券交易由一一·四一兆韓元增加為四九五·二六兆韓元，成長幅度達百分之四，二三九，網路期貨交易由一〇·九二兆韓元增加為一八五·九五兆韓元，成長達百分之一六〇三，網路選擇權交易由一三六·八億韓元增加為三·一二兆韓元。而網路證券交易金額占證券市場成交值之比重亦快速上升，自一九九八年一月之百分之一·三、一九九九年一月為百分之四·七、一九九九年六月為百分之一五·七、一九九九年十二月為百分之四十·二至二〇〇〇年二月高達百分之四十九，居全世界最高之比率。

## 四、韓國網路證券業

(一)網路證券商 美國網路證券商大部分僅從事單項業務提供利基服務，而韓國網路證券商則多係傳統之綜合券商，在二〇〇〇年二月，前五大網路證券公司約佔百分六十二·九之市場佔有率，前十大之網路證券商佔有百分之八十二之市場佔有率。

(二)網路證券交易之手續費率 在一九九八年時，網路下單之手續費約為百分之〇·五，自一九九八年八月以後，證券商開始降低費率，一九九九年底之費率約在百分之〇·一，本年度若干網路證券商再調降費率至百分之〇·〇二五，而為因應市場之激烈競爭，預期手續費將會繼續下降。

## 五、韓國網路交易興盛之原因

韓國於一九九九年之網路證券交易蓬勃發展，其主要原因如下：

(一)證券商積極促銷網路證券交易，傳統綜合證券商更投入大筆資金發展網路交易，以提供更多元化服務。

(二)韓國證券市場之散戶投資人比重高達百分之七十二，使用網路交易投資股票更為方便，也助長網路交易之興起。

(三)韓國人民之教育水準高，僅百分之二為文盲，普遍使用電腦，且資訊科技之快速成長，亦推動網路交易之成長。

(四)網路交易之交易成本低廉，傳統證券交易費率為百分之〇·五，網路證券交易之費率僅在百分〇·一至〇·〇二五間。

(五)網路交易提供散戶投資人亦享有專業投資人之線上理財諮詢服務，故吸引很多投資人從事網路下單。

## 六、韓國網路證券交易發展所產生之影響

韓國網路證券交易之興起對證券市場產生四種影響：

(一)大幅提高證券買賣交易數量，並同時助長股價之波動及當日沖銷之交易。韓國證券市場自一九九六、一九九八及一九九九年之股價每日平均波動率各為一一·三、一三·六七及二四·八八點，而每日股價最大波動率各為三十、四十及七十點，呈急遽升高趨勢。

(二)強化個人投資者在市場之力量，由於網路證券交易可提供財務資訊，有效改善散戶與機構投資者之資訊不對稱性，散戶勢力抬頭。

(三)網路證券交易造成證券商之激烈競爭，以往傳統綜合券商之服務大同小異，投資人一旦選擇一家券商下單，習慣性使然，便不輕易更換券商，惟網路證券交易之興起，投資人常會比較各券商之網路交易所提供之服務項目多寡及手續費高低，致證券商極力發展更多元化之服務及產品項目，以迎合投資人需求。

(四)證券商將持續投資網路交易設備以提升技術水準，確保交易之穩定性與安全性，俾保障投資人權益，尤其是維護投資人個人資料之不當外流，期能提供投資人更便捷與及時之資訊服務。

七、韓國網路證券交易之展望 韓國證券業為推動網路證券交易，未來將致力於投資人之保護及更新交易系統。

(一)投資人保護 由於網路證券交易之普及，投資人保護愈形重要。因網路證券交易易造成股價之劇幅波動，且網路犯罪之形態層出不窮，故而證券主管機關勢必加強管理網路交易，以保障投資人權益。

(二)系統更新 網路證券商致勝之要訣在於建立完善之網路交易系統，故如何建立一套穩定可靠且容量超大之交易設備，並可防範駭客之侵入，是網路證券商努力之目標。

## 八、與其他國家之比較

有網路交易之國家大多同時存在證券、期貨及選擇權市場，據統計，網路交易之標的仍以證券為主流，以美國為例，網路證券交易量占總網路交易量之四分之三，而韓國之網路證券交易於二〇〇〇年二月時達百分八十五·五，期貨及選擇權交易比率各占百分之十四·二及〇·三，經調查加拿大、英國、法國、韓國、台灣及美國之網路交易標的、證券商數量、交易量及占證券市場交易量比重彙總如下表：

國家	加拿大	英國	法國	韓國	台灣	美國
有無網路交易	有	有	有	有	有	有
網路交易標的	股票及債券	股票及櫃檯買賣之衍生性商品	股票、共同基金及認股權證	股票、股價指數期貨及股價指數選擇權	股票、公司債、可轉債、股價指數期貨	股票、選擇權、共同基金及公司債
單純從事網路交易證券商家數	1	0	約20	2	0	200
傳統券商提供網路交易服務之家數	約11	約148	20	30	約74	n.a.
一九九九年網路證券交易占證券市場成交量之比重	10.0%	n.a.	15%	49% (2000年二月)	4.76% (2000年二月)	43%

參考文獻：本文及圖表摘自韓國證券商業同業公會於二〇〇〇年四月發表之韓國網路證券之現況及未來展望。