

行業概覽

本節提供之資料乃摘錄自各私人及／或政府刊物，例如IDC。該等資料並非由本公司、保薦人、包銷商或彼等各自之顧問編製或獨立核證。

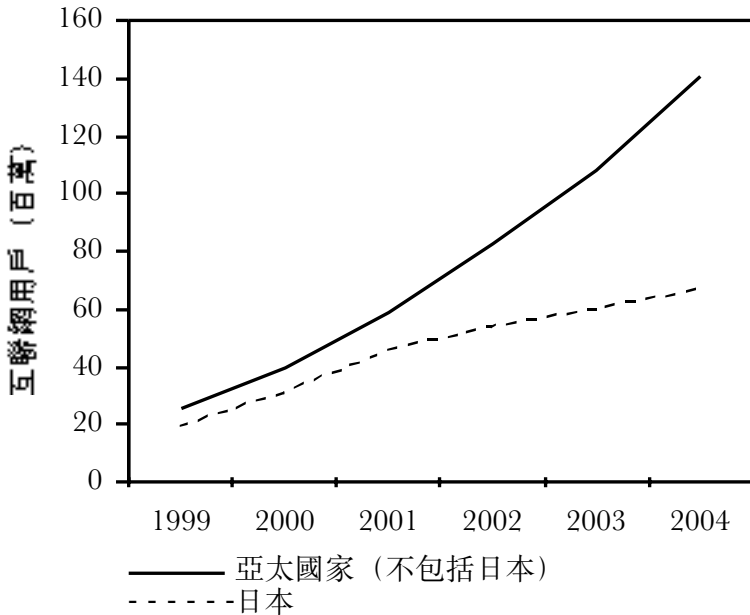
亞洲互聯網用戶數目之增長

互聯網於亞洲多個國家日趨普及，根據IDC之資料，自截至一九九九年止年度至截至二零零四年止年度，亞太區（不包括日本）（「亞太國家（不包括日本）」）互聯網用戶數目將分別以平均複式增長率（「CAGR」）41%及28%增長。互聯網使用人數增長的主要原因如下：

- 大部份亞太國家（不包括日本）的互聯網服務供應商（「ISP」）總數有所改善。然而，日本ISP所提供的服務已處於高水平。其大部份的客戶已連接至互聯網及大部份提供互聯網接駁服務之ISP之連接速度均有56kps或以上。
- 智能電話及手提裝備可透過無線方式快捷簡便地接駁至互聯網，毋須花費投資於個人電腦。
- 各ISP爆發減價戰，導致於亞太國家（不包括日本）區內出現免費ISP及以廣告為主導的互聯網接駁模式。於日本，各ISP合併以改善服務質素及提高價格競爭力，與此同時，免費ISP開始崛起。
- 亞太國家（不包括日本）之大部份國家已改善互聯網基建，令滲透層面擴大。日本具備的小型區域／人口特質，致其能在極短期內迅速覆蓋全國。
- 嶄新科技發展，如有線數據機及ADSL一直為亞太國家（不包括日本）大部份國家帶來價格相宜且快速的互聯網服務。在日本，ISDN線路迅速蔓延及若干互聯網基建供應商正積極地推廣寬頻。

行業概覽

亞太國家（不包括日本）及日本互聯網用戶



資料來源： IDC，二零零零年六月

網上交易

美國網上投資

網上投資在美國已贏得若干接納程度及成功。網上投資日益普及有賴下列因素所推動：

- 成本—隨著整個交易過程自動化，經紀可減省經營成本，並因規模效益而受惠達致成功。由於經營成本增幅小而固定成本高，許多網上經紀均願意調低價格競爭。
- 價格—佣金低廉吸引大量個人投資者以互聯網進行投資。對於活躍投資者而言，就此節省之費用正好印證選用網上經紀之效益。
- 快捷—互聯網用戶可全日二十四小時查閱彼等之賬目資料。每項交易可即時完成，在瞬息萬變之市況下，此乃必備條件。
- 簡便—若干網上經紀行已簡化證券交易程序。用戶可在作出任何決定前，先查看彼等之網上投資者組合。對於很多投資者而言，寧可選擇在互聯網上查看所有有關資料，多於透過電話與經紀商量投資決策，以上條件對彼等甚為吸引。

行業概覽

- 網上資源－網站資料包羅萬有，同時提供即時股票報價、投資建議及投資組合互聯網上追 服務。
- 互聯網商貿發達－萬維網自一九九四年起成為各式資料之重要來源地。一九九八年，新興為完善之交易媒介。

亞洲網上交易

亞洲較西方國家更佔優勢，因為亞洲國家可依從西方國家網上經紀的成功例子及從彼等之經驗學習。然而，有別於西方市場模式，亞洲由多個不同區域組成，各區域均擁有獨特規例、貨幣、文化及業務，各亞洲地區之市場策略均須切合當地所需。

日本已預知網上交易賬戶數目會大幅膨脹。於二零零零年九月，網上交易賬戶達1,342,000個。規例放寬令所有財務機構就所提供服務進行競爭。目前所面對挑戰，正是要教育以「金錢為本」之社會利用不同投資工具促進金融自由。

自一九九七年爆發金融風暴後，大部份亞洲國家之證券業正逐漸復甦。IDC認為，隨著互聯網日漸盛行及對互聯網保安逐步放心及信任，網上交易於未來數年將激增及更受歡迎。目前，提供網上交易的亞洲國家包括日本、印度、印尼、香港、南韓、台灣、新加坡、泰國及中國。自IDC調查所得，就網上保安而言，日本仍屬最敏感之國家。

根據IDC之資料，網上交易將於二零零二年至二零零四年顯著增長，屆時亞太國家（不包括日本）的採用電子商貿之比率將達至最高。互聯網的保安將達至一般令人放心之程度，因而促進電子商貿之發展。傳統經紀將增加提供網上服務，而純網上經紀將要在整個亞洲建立勢力，同時為高低交易淨額之客戶提供更全面的選擇。

在日本，透過個人電腦及無線手提電話進行網上交易，將於二零零一年下半年進一步蔓延，並繼續強勁增長至二零零四年。客戶會感受到電子商貿保安措施已達到可接納水平。下列五項因素可增進網上使用率：

1. 較早知悉晚上進行之交易及辦公時間以外交易。
2. 推出日文版401(k)退休金計劃。
3. 擴大流動通訊市場。
4. 提供低價承擔各投資機會。
5. 連接至網上銀行服務。

行業概覽

下表顯示一九九九年亞太國家（不包括日本）網上交易統計資料：

	一九九九年
網上進行交易之百分比	9.7%
網上賬戶總數（百萬）	2.7
活躍百分比	40%
活躍網上賬戶總數（百萬）	1.1
網上成交量總值（百萬美元）	271,556

資料來源： IDC，二零零零年二月

IDC預測於二零零四年整體交易之40%會以網上交易形式進行。於未來四年，網上進行之交易將會激增，網上進行交易之百分比將於二零零三年年初躍升30%。然而，由於佔大多數百分比之亞太國家（不包括日本）交易乃高成交量交易，故由30%至40%之增長速度將會稍為放緩。

IDC並預期亞太國家（不包括日本）透過互聯網進行交易之網上投資者數目將由一九九九年年底的2,770,000人增加至二零零四年的20,000,000人，顯示CAGR為50%。招攬一名客戶的平均成本預期為300美元至400美元。

下表顯示IDC就一九九九年韓國、台灣、香港及新加坡網上交易進行之統計：

	互聯網 用戶數目 (百萬)	總成交量 (百萬美元)	網上進行 交易之百分比	網上賬戶 數目 (百萬)
韓國	3.31	821,000元	23%	1.80
台灣	2.00	908,000元	4%	0.55
香港	1.01	606,093元	5%	0.05
新加坡	0.72	115,408元	5%	0.05

資料來源： IDC，二零零零年二月

下表分別顯示一九九九年及二零零四年網上進行交易之實際及預測百分比：

	一九九九年網上進行 交易之百分比	二零零四年網上進行 交易之預測百分比
韓國	23%	51%
台灣	4%	25%
香港	5%	40%
新加坡	5%	40%

資料來源： IDC，二零零零年二月

香港交易基礎建設之發展

為改善股票市場效率及方便投資者入市，聯交所正發展第三代自動對盤系統(AMS/3)。

與舊有的交易系統AMS/2比較，AMS/3涉及不同層面的功能更多，包括市場模式、交易方法、落盤模式及交易設施，以及投資者的落盤渠道。

除致電經紀落盤的傳統方法外，AMS/3透過互聯網及流動電話提供新的落盤渠道，方便投資者提出交易要求及使用其他服務（如遞交首次公開售股之申請）。新的交易系統為投資者更易取得股票價格及買賣盤情況等資訊時，並能更方便地透過互聯網或流動電話進行投資。

此外，新的交易系統更可能提高市場效率及促進成交量。故此，經紀可利用新的交易系統大幅改善營運效率及為彼等客戶提供交易規模效益。新的交易方法及落盤方式將有助經紀應付不同投資的需要。

AMS/3 提供兩種交易方式 — 開道方式及終端機方式：

1. 開道方式 — 經紀以此方式可利用開放式開道（「開放式開道」）裝置連接入市場。連接市場指連接至 AMS/3 交易系統，讓經紀交換電子數據，以及接駁至買賣盤傳遞系統（「ORS」）以取得投資者買賣要求。ORS乃一公開系統，容許投資者透過互聯網、流動電話及其他可能由聯交所或賣方開發之電子渠道於股票市場進行買賣。透過電子渠道連接ORS後，系統會自動傳遞落盤資料予經紀以獲取批核，然後傳送至市場對盤及執行。
2. 終端機方式 — 此方式透過 AMS/3 交易終端機進行交易。AMS/3 交易終端機與舊有場內及場外終端機之操作及功能相似。主要改良在於 AMS/3 終端機將支援交易功能，如多市場交易、新交易方法及新指令類別。然而，AMS/3 交易終端機並無提供開放方式連接市場功能。

經紀可選擇最能切合彼等之交易及經營需求之適當交易設施，其中一個選擇為使用由聯交所開發之多工作站系統（「MWS」）。除MWS外，經紀可將開放式開道連接至彼等擁有之系統，一般稱為經紀自設系統（BSS）。

AMS/3於二零零零年十月二十三日推行。香港股票經紀採用之交易終端機全部必須由AMS/2格式轉為AMS/3格式。於二零零零年十一月，第一批BSS推行，聯交所選取34位經紀為第一批獲准採用BSS之經紀。BSS專為彼等自行設計之互聯網平台而設，將客戶連接到AMS/3。於二零零零年十二月，MWS推行，第二批17名經紀推行彼等之BSS。惟尚未有確實時間表計劃全面推出AMS/3。

行業概覽

二零零一年二月二十三日，聯交所於AMS/3及其網上交易服務推行ORS。逾100名經紀對連接彼等之交易系統至ORS表示興趣。21名經紀已連接系統，其餘將由三月下旬分批連接系統。

已連接聯交所網上交易系統之經紀將可向彼等之客戶提供互聯網交易服務。所有經紀，包括該等已連接聯交所渠道之經紀將可透過由賣方提供之PNS渠道向彼等之客戶提供電子交易服務，包括互聯網及流動交易。