



# 亚洲调查项目

## 综述

为伦敦证券交易所所做的调查  
2005 年 9 月

调查及报告由以下机构执行:

美策咨询



### I. 简介

伦敦证券交易所是世界上主要的证券交易所之一，在参考数据业占有重要的地位，分配、管理市场中 SEDOL™ 代码已达 35 年之久。

该交易所同时还是国家编码机构协会 (ANNA) 的英方代表，负责将 SEDOL 代码与全球 ISIN 代码一起分配给所有在英国上市的证券。

#### 什么是 SEDOL 代码？

SEDOL 代码是一种七位字符编码，用于辨别在全球市场中交易的证券。SEDOL 代码是交易、结算和报告中用于辨认证券的唯一代码，可简化交易后流程并减少交易失败的几率。

#### SEDOL 代码结构的近期变化

由于对新 SEDOL 代码的需求与日俱增，以及现行数字代码格式的容量已渐趋饱和，为确保服务的连续性，伦敦证券交易所执行了一个新的字母数字编码结构。

新的 SEDOL Masterfile™ 服务（包括对字母数字的 SEDOL 代码的介绍）已于 2004 年 3 月推出使用。

#### 强化服务

与 SEDOL 代码的变动相配合，交易所响应客户的要求，对现有服务进行加强，使其满足三个行业测试标准：唯一性、通用性和及时性。广泛的行业咨询已经证明，缺乏一种唯一、市场级、全球性的证券标识码会增加 STP 无效性和跨境交易失败的成本。

唯一性 – SEDOL 代码带有附加的辨认数据，包括市场代码 (MIC) 和全球 ISIN 代码，可在市场层级上提供完整的唯一性。

通用性 – 主动为每种上市证券和固定收益产品分配 SEDOL 代码，并进一步将其分配到规划的不同资产类别中，保证更广泛的采用一致的证券标识码。

及时性 – 主动为上市证券和固定收益证券发行 SEDOL 代码，其它客户则可通过 24\_7 WEB 浏览器为非上市证券实时分配 SEDOL 代码。此外，SEDOL Masterfile 参考数据可在当日传送给直接数据用户。

#### SEDOL 目前的覆盖范围

目前，SEDOL Masterfile 数据库拥有一百万证券，并包括其 ISIN、SEDOL 和 MIC 代码。每天可分配 3000 个以上的附加代码。

#### 发展规划

根据预测，SEDOL Masterfile 数据库将于 2007 年之前发展成为可容纳二百万编码证券的数据库。进一步把 SEDOL 的覆盖范围扩展到亚洲地区，并增加新的资产类别，如期货和期权、全球债务、权证、基金和商品。

计划扩展 SEDOL 代码，包括对其它第三方数据的定位，例如：部门代码、信息经营商交易代码和本地后台代码。最后，交易所正在通过许多大型投资公司调查交易商数

## 伦敦证券交易所 亚洲调查

---

据导航系统，以帮助在行业中提供一个准确、可靠的交易商数据来源，从而提供结算说明并建立起发行商之间的联系。

### 亚洲调查计划

为全面了解亚洲市场和证券标识码问题，伦敦证券交易所委任 **A-Team Group** 组织香港的美策咨询 (**Matrix Services**) 和新加坡的福瑞值合伙顾问公司 (**Finetik Partners**) 公司对亚洲的八个区域进行调查。收集到的信息将有助于交易所提高其参考数据产品范围和 **SEDOL** 数据覆盖范围，以满足亚洲市场的需求。

## II. 调查统计

调查小组对亚洲八个区域内的 232 位市场参与者进行了一系列的结构访问，其中许多调查都是以面对面的方式进行的。为确保结论的代表性，本次调查所选取的地域和公司类型都相当广泛。

下图说明了被调查公司所在的地区，以及各公司所处的部门。

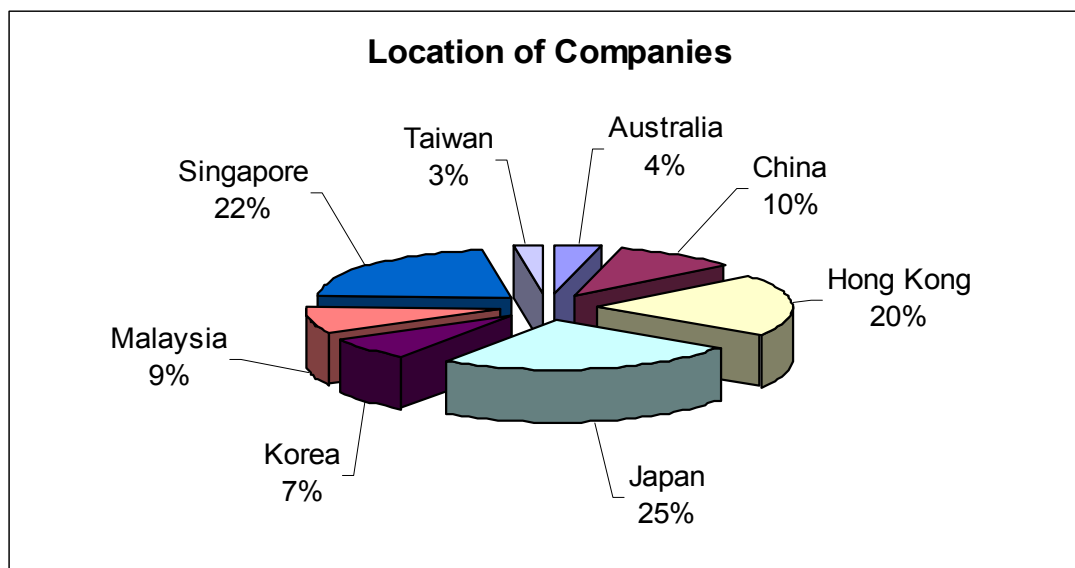


图 1：被访问公司所属地区

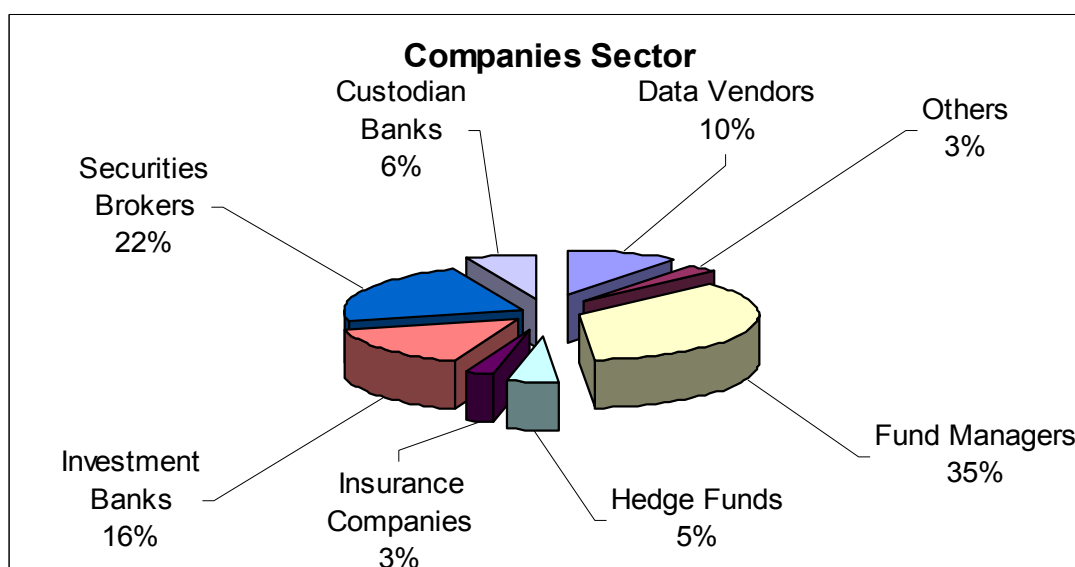


图 2：被访问公司所属类别

### III. 调查结果概述 市场学引导

许多亚洲国家正在快速发展，而正如许多欧洲和北美国家所经历的那样，这种发展对于金融机构的交易流程实践具有深层次的内涵。尽管我们可以运用技术来解决越来越多的数据和跨国交易，但是当管理此类交易的基础数据不正确时，技术也无能为力。

而参考数据<sup>1</sup>在亚洲则更是一个难题。参考数据的准确性、及时性和覆盖范围是最为重要的。还有一个需要考虑的重要因素是证券标识码，即识别证券的代码。

根据这些情况，伦敦证券交易所委任其它公司对这一地区进行了研究，来了解在亚洲的八个区域（包括澳大利亚、中国、香港、日本、朝鲜、马来西亚、新加坡和台湾），市场参与者是如何处理参考数据，尤其是具体证券标识码的。该项调查由 A-Team Group、Finetik Partners 公司和 Matrix Services 公司共同进行，他们对 232 位市场参与者进行了一系列分阶段的访问。

调查区域当前具有以下特点：

- 区域内的放松管制和自由化日益明显
- 金融服务市场对外商开放（受 WTO 的影响）
- 外国公司和产品越来越有吸引力（受需求因素的影响）
- 国际资本回流亚洲，寻求更高的回报和地理多样性
- 投资和基金管理不断成长，对冲资金和其它的另类投资也有“爆炸性”的增长
- 证券经纪人市场不断的巩固加强
- 作为企业融资的来源，固定收益市场的重要性日趋增强
- 引入和开发特种产品和结构产品（如衍生产品、ELN 等）
- 证券化趋势（如不良贷款）
- 软美元交易（Soft dollaring）已不再流行
- 竞争激烈 – 利润越来越少，成本控制加强
- 低利率市场环境
- 养老金民营化

#### 数据概况

近年来，围绕着“参考数据”的问题和相关的监管驱动因素已经引起了欧洲和北美企业的关注。现在，这些问题已经上升为全球性问题。因此需要像伦敦证券交易所这样的组织对亚洲地区所面临的参考数据问题进行全面评估。

如下所示，图 3 显示了市场参与者在评价参考数据时主要关注的问题。其中最重要的是数据准确性。其次，市场需要一个统一的标准来衡量使用中的证券标识码。这一点已经得到了大家的公认。此外，覆盖范围、及时性和成本也是倍受关注的问题。

---

<sup>1</sup> 所有的静态数据，包括交易过程所需的，用于描述资产和帐户单位并被输入中部和后台办公室中其它系统的数据。此类数据包括定价(非实时)、描述性数据、证券代号和公司公告。数据来源：A-Team Group

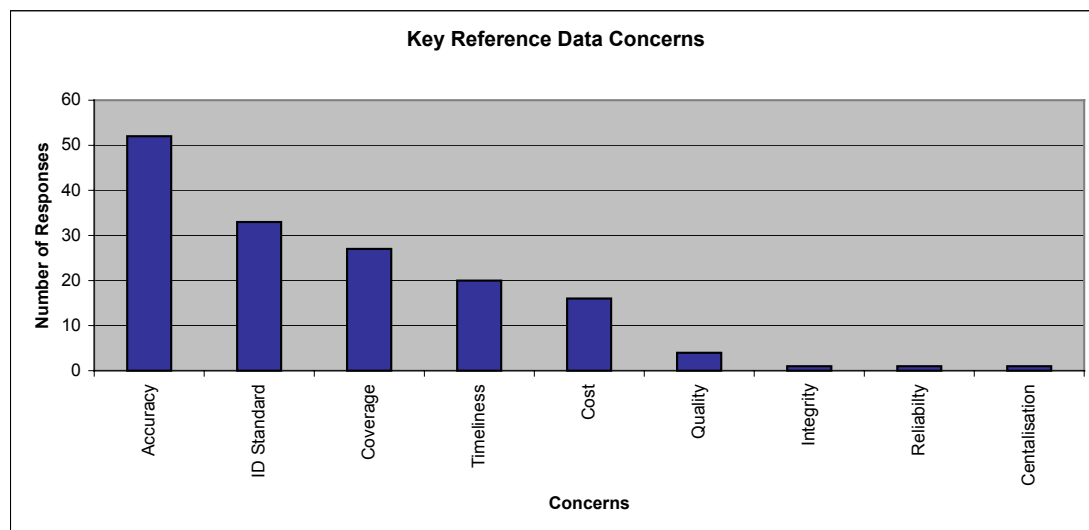


图 3：对参考数据的关注问题

事实上，市场非常需要一个衡量证券标识码的标准。这说明在交易流程循环，尤其是在各种上市和跨境交易中，代码极其重要。

如图 4 所示，亚洲的证券标识码使用是相当不统一的，他们广泛使用 ISIN 代码和 SEDOL 代码以及一系列的本地兑换符号（很明显，它们在每个国家和地区都有所不同）。

按照欧洲和北美的习惯，前台倾向于采用与数据服务相关、较短的用户友好代码，如 Bloomberg ID 和路透社证券标识码 (RICs)；而后台则采用较长的计算机友好代码，如 ISIN、当地兑换报价代码和 SEDOL 代码。

为顺利将数据从前台传送到后台，并传送给交易商（这一过程已经变得越来越国际化），编号方法必须一致，只有这样才能准确辨认相应的数据。辨认错误会导致处理过程失败，随后的人工查找和错误更正过程还会导致成本增加及操作风险。

随着区域市场越来越国际化以及多地上市证券数量的增加，对于使用行业标准证券标识码的需求也越来越大。尤其需要证券标识码具有国际覆盖范围，并且能够在市场中唯一地辨认证券。

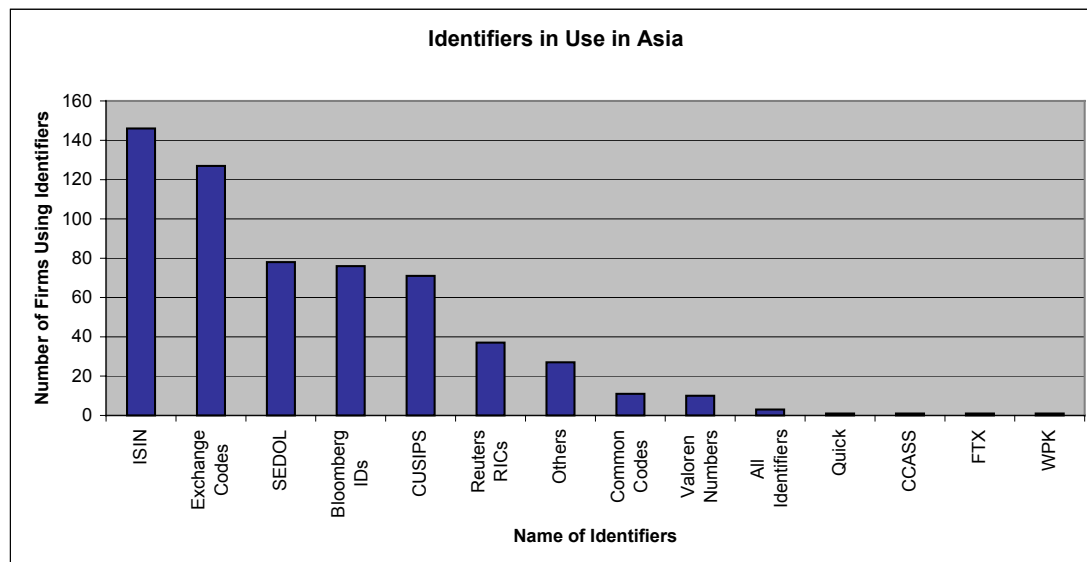


图 4：亚洲使用的代码

图 5 表明，在调查的每个国家中，就数据管理者的数据库中证券标识码范围来说，新加坡、香港和日本的市场是最受国际关注的。

这与相对封闭的中国、台湾和马来西亚市场形成鲜明对比，它们目前只受到本国的关注。但是，在中国加入 WTO 和举办 2008 奥运会，以及马来西亚“资本市场计划”的带动下，这些地区目前正在经历重要的结构转变和市场自由化过程。受此影响，尽管它们目前仅限于本国市场，但其对国际数据和相关证券标识码的需求也将有大幅增加。

由图 6 可以看出，亚洲的交易是由证券主导的，但是作为企业寻求额外融资的一种方式，固定收益品种也有所增长。此外，对于新奇产品和结构化产品（如衍生产品）的开发和兴趣也在不断增加。从这方面来看，香港、新加坡和日本也占据着领先地位。

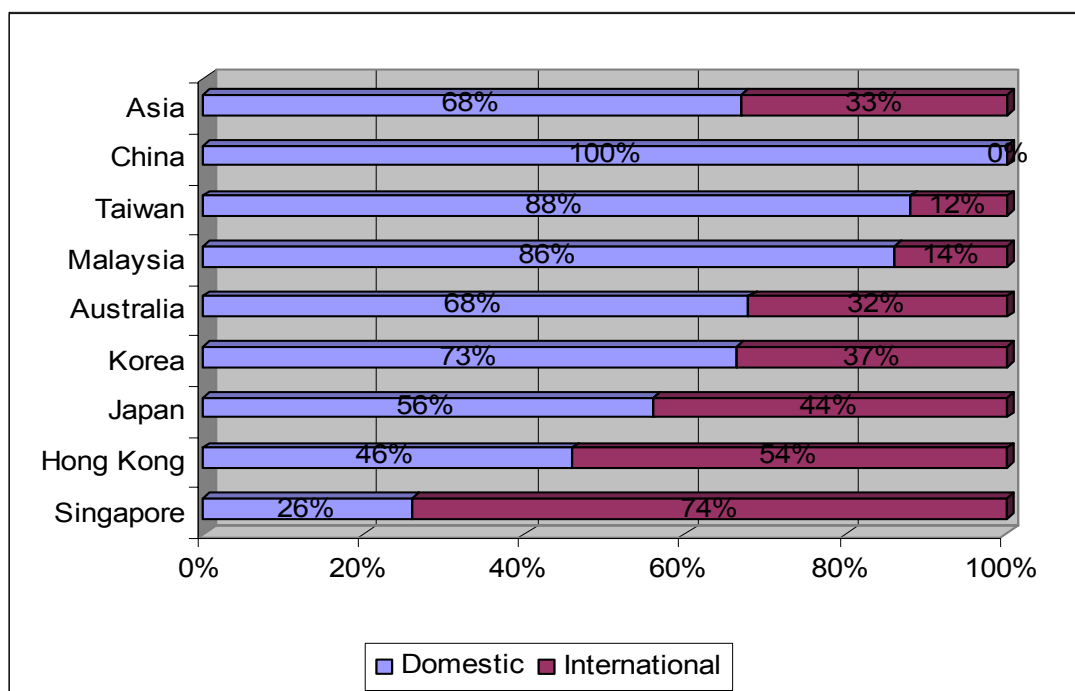


图 5: 国内外覆盖范围

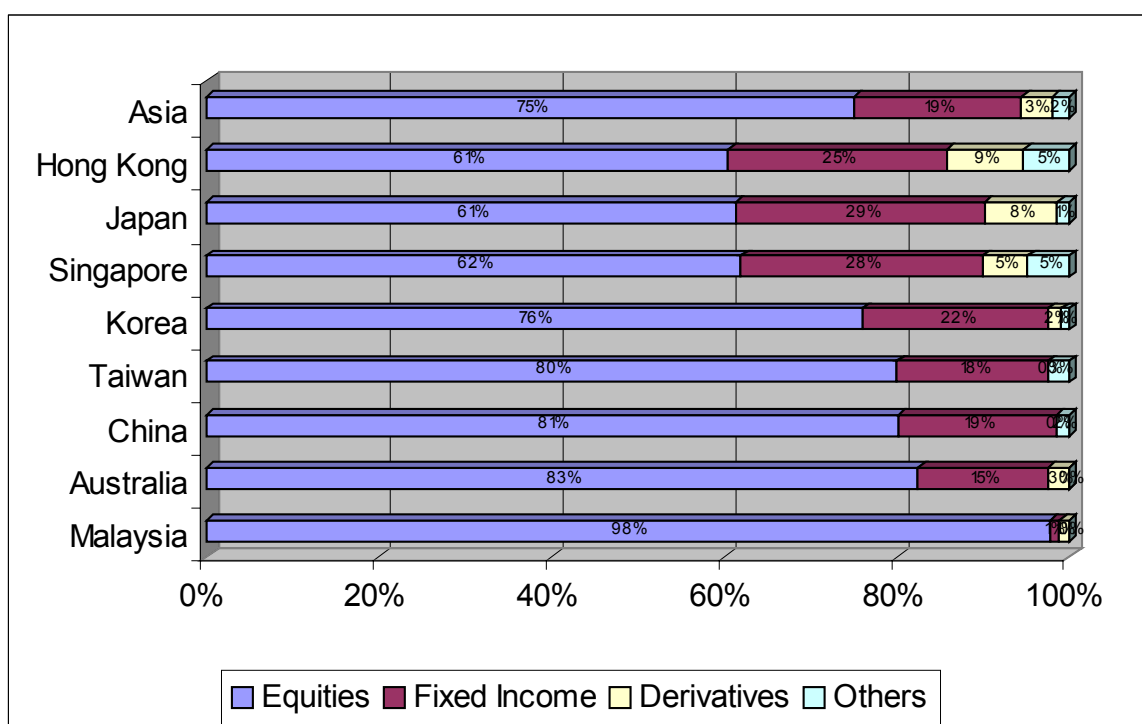


图 6: 资产类别覆盖范围

一直以来，数据传输大都在盘后进行，尽管盘中数据传输所占的比重已越来越大（请参阅图 7）。在传输技术方面，大多数的亚洲使用者都是采用“拉式”技术；与此同时，“推式”技术的重要性也日益增强（参阅图 8）。

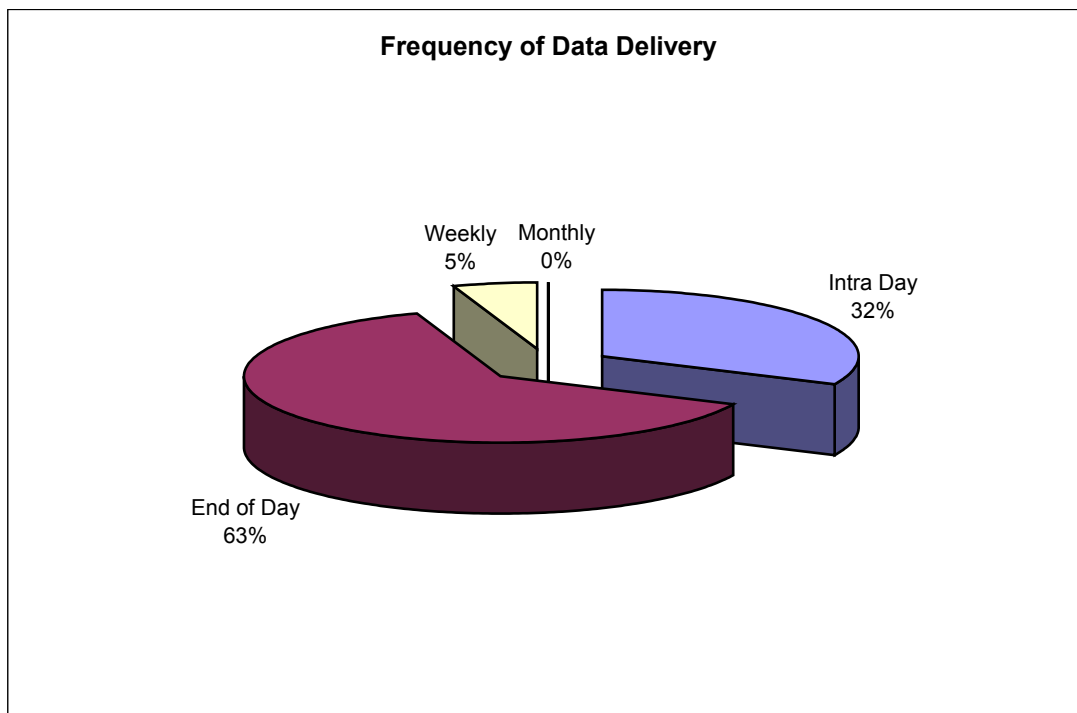


图 7: 数据传输频率

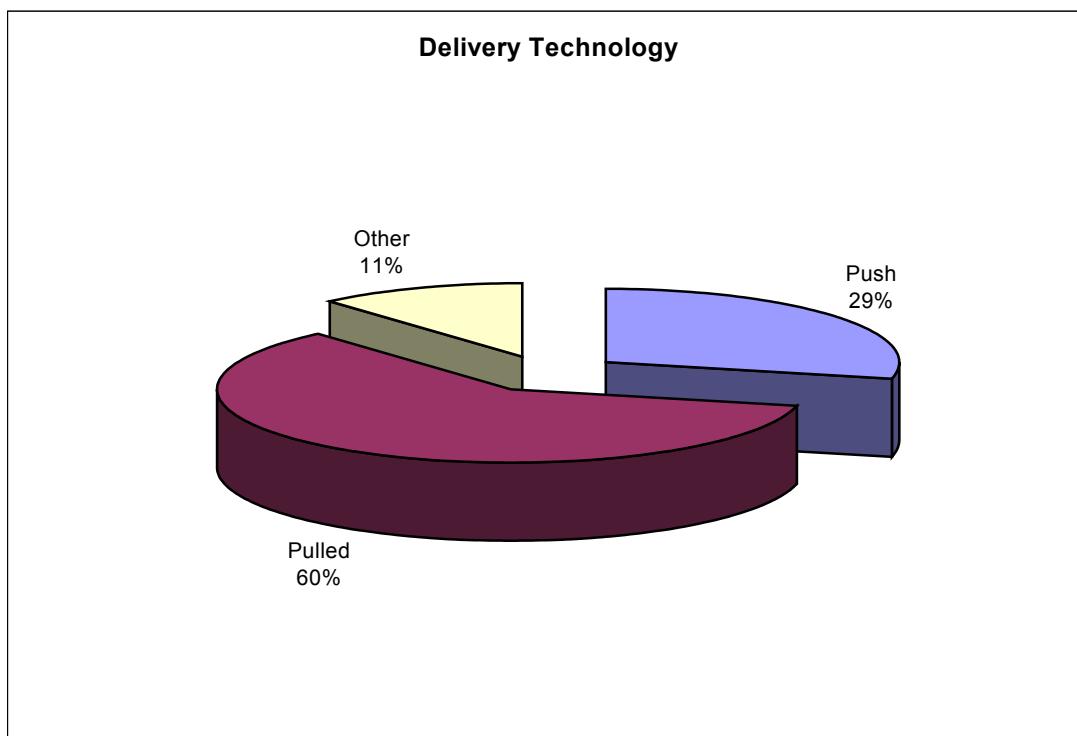


图 8: 传输技术

在咨询公司方面，很显然，虽然大的内容提供商支配着全球数据的提供，但很多国内咨询公司也发挥着重要作用。此外，也有许多公司直接从本地证券交易所收集数据。

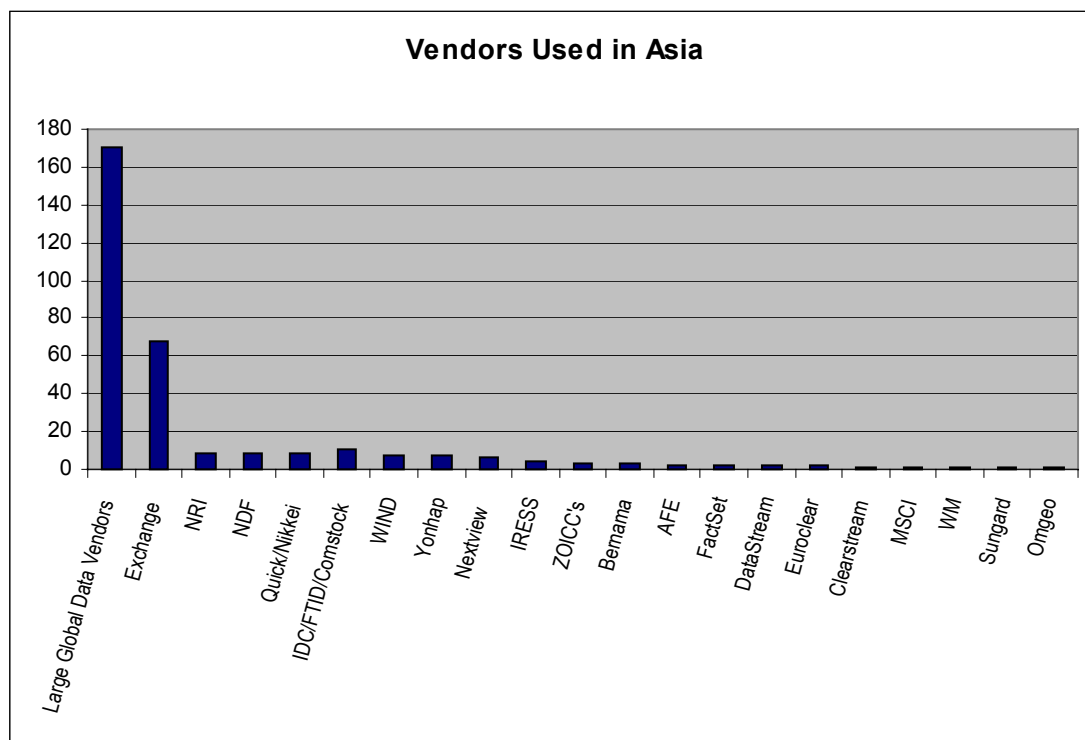


图 9: 亚洲的咨询公司

我们的研究结果明显表明，亚洲各个市场中的规则、标准和数据供应商都各不相同。因此，要想保证市场的稳健运行，有时甚至是扩展，就需要确保其基础数据结构能够应对这种成长。

这就说明，为支持跨境和全球贸易，企业中从前台到后台所用的全部数据都必须准确、及时，而更为重要的则是一致。

采用行业标准代码可在全球市场中保证其唯一性。为了成功辨别证券并将交易失败降至最低，它的使用可能会越来越广泛。有必要参考现行的多种国内证券标识码，因为本地市场参与者可能会继续延用它们。