



(19) 대한민국특허청(KR)
(12) 등록특허공보(B1)

(45) 공고일자 2014년01월27일
(11) 등록번호 10-1355418
(24) 등록일자 2014년01월20일

(51) 국제특허분류(Int. Cl.)
G06Q 40/06 (2012.01)
(21) 출원번호 10-2006-7020014
(22) 출원일자(국제) 2005년03월04일
심사청구일자 2010년03월04일
(85) 번역문제출일자 2006년09월27일
(65) 공개번호 10-2006-0132956
(43) 공개일자 2006년12월22일
(86) 국제출원번호 PCT/US2005/007212
(87) 국제공개번호 WO 2005/086728
국제공개일자 2005년09월22일
(30) 우선권주장
60/550,963 2004년03월05일 미국(US)
(56) 선행기술조사문헌
KR1020010111109 A*
KR1020030008858 A*
KR1020000037510 A
US04903201 A
*는 심사관에 의하여 인용된 문헌

(73) 특허권자
애버리 엔. 카렙
미국 네바다주 89452 인클라인 빌리지 피.오. 박스 8659
(72) 발명자
애버리 엔. 카렙
미국 네바다주 89452 인클라인 빌리지 피.오. 박스 8659
(74) 대리인
송봉식, 정삼영

전체 청구항 수 : 총 73 항

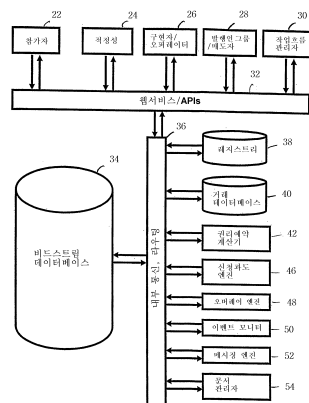
심사관 : 손희수

(54) 발명의 명칭 공모될 일 세트의 채무 증서를 위한 최적 가격결정 및 할당을 위한 방법 및 시스템

(57) 요약

개방되고, 경쟁적인 환경에서 유가증권의 최적 가격결정과 할당을 결정하기 위한 방법 및 시스템. 상기 방법과 시스템은 또한 부동산에 대한 계약; 자산 및/또는 자산 그룹으로부터의 미래의 수입/소득 흐름; 보험 인수의 포트폴리오, 지적재산권과 기타 상품 및 서비스의 증권인수/증권화와 같은 경쟁적인 방식으로 가격 결정 및 할당이 어려운 기타 아이템에의 프리마켓을 발달시키기 위해 사용될 수도 있다. 가격 최적화와 할당의 시스템은 디스플레이를 이용하고, 자체조직화하는 방식으로 수요의 특성 및 표지를 나타내는 예를 들면 인터넷과 같은 데이터 네트워크를 통해 공공의 개인(및/또는 그들의 에이전트) 또는 기관 투자자의 경쟁적인 참여를 포함하는 인터랙티브한 피드백에 의해 달성된다. 수요는 그래픽으로 지원되는 인터랙티브한 예약 프로세스를 통해 시스템 및, 서로 간의 참가자의 상호작용에 의해 통합된다.

대표도 - 도25



특허청구의 범위

청구항 1

발행인(issuer)에 의해 공모될 일 세트의 채무증서(debt instrument)에서의 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부(order book)를 생성하는 방법으로서, 상기 방법은:

(a) 하나 이상의 프로세서에 동작가능하게 결합된 하나 이상의 컴퓨터 판독가능한 매체 상에, 예약에 가용한 하나 이상의 이율(yield)에서의 하나 이상의 유형의 채권공모(debt offering)의 복수의 유닛(unit)에 관한 정보를 구비하는 데이터베이스를 상기 하나 이상의 프로세서에 의해 저장하는 단계로서,

(i) 채권 공모의 상기 각각의 유닛은 잠재적인 채무증서 구매자에게 채무증서로서 공모되기 위한 것이고,

(ii) 적어도 하나의 이율을 가진 적어도 하나의 유형에 대해, 복수의 유닛이 예약에 가용한,

데이터베이스를 저장하는 단계;

(b) 채권 공모의 복수의 유닛의 상태를 식별하는, 하나 이상의 통신 장치에 동작가능하게 연결된 하나 이상의 프로세서로부터의 제 1 세트의 하나 이상의 전자 신호를 적어도 복수의 제 1의 잠재적 채무증서 구매자에게 상기 하나 이상의 통신 장치에 의해 전송하는 단계로서, 상기 상태는 가용한 각각의 유형 및 각각의 이율의 채권 공모의 유닛의 식별을 포함하는, 전자 신호를 전송하는 단계;

(c) 상기 하나 이상의 프로세서에서, 채무증서 공모의 상기 하나 이상의 유닛 중 제 1 그룹을 예약하기 위한 제 1의 잠재적 채무증서 구매자에 의한 신청을 나타내는 제 2 세트의 하나 이상의 전자 신호를 상기 하나 이상의 통신 장치에 의해 수신하는 단계;

(d) 상기 제 2 세트의 하나 이상의 전자 신호를 이용하여, 상기 하나 이상의 프로세서에 의해 예약에 가용한 상기 제 1 그룹 내에서의 유닛을 구비하는 제 1 예약을 결정하는 단계;

(e) 상기 제 1 예약을 반영하기 위해 상기 하나 이상의 컴퓨터 판독가능 매체 상의 데이터베이스를 상기 하나 이상의 프로세서에 의해 업데이트하는 단계;

(f) 적어도 하기의

(i) 예약을 위한 신청에 가용한 채무증서 공모의 복수의 유닛 내의 유닛, 및

(ii) 예약된 제 1 예약,

을 식별하는, 상기 하나 이상의 프로세서로부터의 제 3 세트의 하나 이상의 전자 신호를 상기 하나 이상의 통신 장치에 의해 적어도 복수의 제 2의 잠재적 채무증서 구매자에게 전송하는 단계;

(g) 하나 이상의 프로세서에서, 채무증서 공모의 하나 이상의 유닛중 제 2 그룹을 예약하기 위한 제 2의 잠재적 채무증서 구매자에 의한 신청을 나타내는 제 4 세트의 하나 이상의 전자 신호를 상기 하나 이상의 통신 장치에 의해 수신하는 단계;

(h) 제 4 세트의 하나 이상의 전자 신호를 이용하여, 상기 하나 이상의 프로세서에 의해 예약에 가용한 상기 제 2 그룹 내에서의 유닛을 구비하는 제 2 예약을 결정하는 단계;

(i) 상기 제 2 예약을 반영하기 위해 상기 하나 이상의 컴퓨터 판독가능 매체 상의 데이터베이스를 상기 하나 이상의 프로세서에 의해 업데이트하는 단계;

(j) 적어도 하기의

(i) 예약을 위한 신청에 가용한 채무증서 공모의 복수의 유닛 내의 유닛,

(ii) 예약된 제 1 예약, 및

(iii) 예약된 제 2 예약,

을 식별하는, 상기 하나 이상의 프로세서로부터의 제 5 세트의 하나 이상의 전자 신호를 상기 하나 이상의 통신 장치에 의해 적어도 복수의 제 3의 잠재적 채무증서 구매자에게 전송하는 단계;

(k) 미리 정해진 조건이 발생했을 때, 공모될 의도인 복수의 채권 유닛을 식별하는 전자 신호의 전송을 상기 하나 이상의 프로세서에 의해 중단하는 단계; 및

(l) 상기 하나 이상의 프로세서에 의해 상기 데이터베이스에 저장된 예약들을 포함하는 주문 장부를 생성하는 단계;

를 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 2

제 1 항에 있어서, 상기의 (k) 단계 이전에,

(m) 상기 하나 이상의 프로세서에서, 채무증서 공모의 하나 이상의 유닛 중 제 3 그룹을 예약하기 위한 제 3의 잠재적 채무증서 구매자에 의한 신청을 나타내는 제 6 세트의 하나 이상의 전자 신호를 상기 하나 이상의 통신 장치에 의해 수신하는 단계;

(n) 상기 하나 이상의 프로세서에 의해, 제 6 세트의 하나 이상의 전자 신호를 이용하여, 예약에 가용한 상기 제 3 그룹 내에서의 유닛을 구비하는 제 3 예약을 결정하는 단계;

(o) 상기 하나 이상의 프로세서에 의해, 상기 제 1 예약과 제 2 예약 중 적어도 하나를 변형시키는 단계;

(p) 상기 제 1 예약 및 제 2 예약 중 적어도 하나의 변형과 상기 제 3 예약을 반영하기 위해 상기 하나 이상의 컴퓨터 판독가능 매체 상의 데이터베이스를 상기 하나 이상의 프로세서에 의해 업데이트하는 단계;

(q) 적어도 하기의

(i) 예약을 위한 신청에 가용한 채무증서 공모의 복수의 유닛 내의 유닛, 및

(ii) 제 1 예약의 상태,

(iii) 제 2 예약의 상태, 및

(iv) 예약으로서의 제 3 예약,

을 식별하는, 상기 하나 이상의 프로세서로부터의 제 7 세트의 하나 이상의 전자 신호를 상기 하나 이상의 통신 장치에 의해 적어도 복수의 제 4의 잠재적 채무증서 구매자에게 전송하는 단계;

(r) 미리 정해진 조건이 발생했을 때, 공모될 의도인 복수의 채권 유닛을 식별하는 전자 신호의 전송을 상기 하나 이상의 프로세서에 의해 중단하는 단계; 및

(s) 상기 하나 이상의 프로세서에 의해 상기 데이터베이스에 저장된 예약들을 포함하는 주문 장부를 생성하는 단계;

를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 3

제 2 항에 있어서, 상기 단계(o)에서 변형된 상기 제 1 예약은 예약되는 적어도 하나의 유닛을 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 4

제 2 항에 있어서, 상기 단계(o)에서 상기 제 1 예약은 변형되고 변형된 상기 제 1 예약은 예약되는 유닛을 포함하지 않는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 5

제 2 항에 있어서, 상기 단계(o)에서 상기 제 1 예약은 변형되고 상기 방법은, 상기 제 1의 잠재적 채무증서 구매자에게 상기 변형된 제 1 예약에 관한 정보를 나타내는, 상기 하나 이상의 프로세서로부터의 제 8 세트의 하나 이상의 전자 신호를 상기 하나 이상의 통신 장치에 의해 전송하는 단계를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 6

제 2 항에 있어서, 상기 단계(o)에서 상기 제 2 예약은 변형되고 변형된 상기 제 2 예약은 예약되는 적어도 하나의 유닛을 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 7

제 2 항에 있어서, 상기 단계(o)에서 상기 제 2 예약은 변형되고 변형된 상기 제 2 예약은 예약되는 유닛을 포함하지 않는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 8

제 2 항에 있어서, 상기 단계(o)에서 상기 제 2 예약은 변형되고, 상기 방법은, 상기 제 2의 잠재적 채무증서 구매자에게 변형된 상기 제 2 예약에 관한 정보를 나타내는, 상기 하나 이상의 프로세서로부터의 제 8 세트의 하나 이상의 전자 신호를 상기 하나 이상의 통신 장치에 의해 전송하는 단계를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 9

제 1 항에 있어서, 예약에 가용한 하나 이상의 이율에서 하나 이상의 유형의 채권 공모의 복수의 유닛의 수는 증가하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 10

제 1 항에 있어서, 채무증서 공모의 복수의 유닛에 추가된 예약에 가용한 새로운 유닛을 식별하는 제 6 세트의 하나 이상의 전자 신호를 적어도 복수의 제 4의 잠재적 채무증서 구매자에게 상기 하나 이상의 통신 장치에 의해 전송하는 단계를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 11

제 1 항에 있어서, 상기 제 1 예약 전에, 복수의 다른 예약이 있는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 12

제 1 항에 있어서, 상기 제 2 예약과 미리 정해진 조건의 발생의 시간 사이에, 복수의 다른 예약이 있는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 13

제 2 항에 있어서, 상기 제 3 예약과 미리 정해진 조건의 발생의 시간 사이에, 복수의 다른 예약이 있는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 14

제 1 항에 있어서, 상기 이율은 수익율, 이자율, 표면금리(coupon rate), 등가수익률(yield equivalent), 만기 이율(yield-to-maturity rate), 수익상환 수익률(yield-to-call rate), 워스트 수익상환 수익률(yield-to-worst call), 및 인덱스로부터의 시세폭(spread) 중 하나 이상을 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 15

제 1 항에 있어서, 특정한 이율에서 가용한 채무증서 공모의 특정한 유형의 유닛의 수는 채무증서 공모의 유닛의 총 수보다 더 적은 유닛으로 제한되는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 16

제 1 항에 있어서, 상기 발행인은 단일한 발행인인 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약

의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 17

제 1 항에 있어서, 상기 발행인은 복수의 발행인을 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 18

제 1 항에 있어서, 상기 발행인은 발행인의 대표자인 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 19

제 18 항에 있어서, 상기 대표자는 증권인수인(underwriter)인 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 20

제 1 항에 있어서, 공모될 때, 상기 채무증서는 회사채(corporate bonds)를 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 21

제 1 항에 있어서, 공모될 때, 상기 채무증서는 기업 어음(commercial paper)을 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 22

제 1 항에 있어서, 공모될 때, 상기 채무증서는 지방채(municipal bonds)를 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 23

제 1 항에 있어서, 공모될 때, 상기 채무증서는 국제채(international bonds)를 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 24

제 1 항에 있어서, 공모될 때, 상기 채무증서는 정부채무(sov​​erign debt)를 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 25

제 1 항에 있어서, 공모될 때, 상기 채무증서는 서브소버린 채무(sub-sov​​erign debt)를 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 26

제 1 항에 있어서, 공모될 때, 상기 채무증서는 공적 채무(public debt)를 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 27

제 1 항에 있어서, 공모될 때, 상기 채무증서는 자산의 증권화(securitization of assets)를 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 28

제 1 항에 있어서, 공모될 때, 상기 채무증서는 어음(notes)을 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 29

제 1 항에 있어서, 공모될 때, 상기 채무증서는 전환가능한 채무 증서(convertible debt securities)를 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 30

제 1 항에 있어서, 상기 하나 이상의 유형은 채무증서의 시리즈를 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 31

제 1 항에 있어서, 상기 하나 이상의 유형은 동일한 만기를 가진 채무증서를 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 32

제 1 항에 있어서, 상기 하나 이상의 유형은 동일한 표면 금리를 가진 채무 증서를 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 33

제 1 항에 있어서, 상기 하나 이상의 유형은 미리 정해진 투자자 클래스에 의한 예약에 가용한 채무증서를 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 34

제 33 항에 있어서, 상기 미리 정해진 투자자 클래스는 하나 이상의 기관 투자자(institutional investor)를 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 35

제 33 항에 있어서, 상기 미리 정해진 투자자 클래스는 하나 이상의 소매 투자자(retail investor)를 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 36

제 33 항에 있어서, 상기 미리 정해진 투자자 클래스를 위한 채무증서는 미리 정해진 이율을 가지는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 37

제 33 항에 있어서, 상기 미리 정해진 투자자 클래스를 위한 채무증서의 유닛의 수는 고정된 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 38

제 33 항에 있어서, 상기 미리 정해진 투자자 클래스에 대한 채무증서는 미리 정해진 투자자 클래스 외부의 다른 예약에 대한 이율에 기초하여 연산된 하나 이상의 이율을 가지는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 39

제 1 항에 있어서, 상기 제 1 세트의 하나 이상의 전자 신호, 상기 제 3 세트의 하나 이상의 전자 신호, 및 상기 제 5 세트의 하나 이상의 전자 신호는 상기 채무증서 공모의 복수의 유닛의 상태를 그래픽으로 디스플레이하도록 상기 전자 신호를 수신하는 컴퓨터 시스템의 그래픽 사용자 인터페이스에 지시하는 디스플레이 정보를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 40

제 39 항에 있어서, 상기 디스플레이 정보는 미리 정해진 임계 이율을 표시하는 정보를 더 포함하는 것을 특징

으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 41

제 39 항에 있어서, 상기 디스플레이 정보는 시간의 함수로서 만들어진 예약에서의 유닛의 수량의 역사적 표시를 디스플레이하도록 그래픽 사용자 인터페이스에 지시하는 정보를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 42

제 39 항에 있어서, 상기 디스플레이 정보는 각각 제 1 축을 따라서 있는 예약 이율과 제 2 축을 따라서 있는 수량에 대해 디스플레이하도록 그래픽 사용자 인터페이스에 지시하는 정보를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 43

제 39 항에 있어서, 상기 디스플레이 정보는 그래픽 사용자 인터페이스로 하여금 복수의 축과 적어도 하나의 축 변화에서 디스플레이되는 정보를 디스플레이하도록 지시하는 정보를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 44

제 39 항에 있어서, 상기 디스플레이 정보는 각각의 예약에 연관된 실체(entity)의 유형의 표시를 디스플레이하도록 그래픽 사용자 인터페이스에 지시하는 정보를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 45

제 39 항에 있어서, 상기 디스플레이 정보는 정적이거나, 반복적이거나, 및 시물레이션 중 하나 이상인 표시를 디스플레이하도록 그래픽 사용자 인터페이스에 지시하는 정보를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 기록부를 생성하는 방법.

청구항 46

제 39 항에 있어서, 상기 디스플레이 정보는 각각의 예약에 연관된 이율에서의 시세폭의 표시를 디스플레이하도록 그래픽 사용자 인터페이스에 지시하는 정보를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 47

제 39 항에 있어서, 상기 디스플레이 정보는 현재 예약과 가용한 예약을 포함하는 데이터에 기초하여 연산 수단에 의해 연산된 예측된 세트의 예약의 표시를 디스플레이하도록 그래픽 사용자 인터페이스에 지시하는 정보를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 48

제 39 항에 있어서, 상기 디스플레이 정보는 상이한 특성을 가진 유닛에 대한 다중 표시를 디스플레이하도록 그래픽 사용자 인터페이스에 지시하는 정보를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 49

제 39 항에 있어서, 상기 디스플레이 정보는 상이한 특성을 가진 유닛에 대한 분할된 화면을 디스플레이하도록 그래픽 사용자 인터페이스에 지시하는 정보를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 50

제 39 항에 있어서, 상기 디스플레이 정보는 상이한 특성을 가진 유닛에 대한 딱지를 붙힌(tabbed) 화면을 디스플레이하도록 그래픽 사용자 인터페이스에 지시하는 정보를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서

구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 51

제 1 항에 있어서, 임의의 시간 포인트에서, 제 6 전자 신호를 수신하는 컴퓨터 시스템의 그래픽 사용자 인터페이스로 하여금 데이터베이스에 저장된 정보를 디스플레이하도록 지시하는 제 6 세트의 하나 이상의 전자 신호를 상기 하나 이상의 통신 장치에 의해 전송하는 단계를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 52

제 51 항에 있어서, 상기 제 6 세트의 하나 이상의 전자 신호가 전송되는 컴퓨터 시스템은 발행인, 및 발행인의 하나 이상의 에이전트 중 하나 이상의 하나 이상의 컴퓨터인 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 53

제 1 항에 있어서, 상기 조건은 미리 정해진 시간의 만료인 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 54

제 1 항에 있어서, 상기 조건은 제 2의 미리 정해진 시간의 만료인 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 55

제 1 항에 있어서, 상기 조건은 미리 정해진 시간 동안 잠재적인 채무증서 구매자로부터 수신된 예약 신청이 더 이상 없는 것임을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 56

제 1 항에 있어서, 상기 조건은 공모가 종료되어야한다는 것을 나타내는 발행인으로부터의 제 8 세트의 하나 이상의 전자 신호를 하나 이상의 프로세서에서 수신하는 것임을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 57

제 1 항에 있어서, 단계(k) 이전에,

제 1의 잠재적 채무증서 구매자에게 제 1 예약의 상태에 관한 정보를 나타내는, 상기 하나 이상의 프로세서로부터의 제 6 세트의 하나 이상의 전자 신호를 상기 하나 이상의 통신 장치에 의해 전송하는 단계;

를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 58

제 57 항에 있어서, 상기 제 6 세트의 하나 이상의 전자 신호는 주기적으로 전송되는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 59

제 1 항에 있어서, 단계(k) 이전에,

제 2의 잠재적 채무증서 구매자에게 제 2 예약의 상태에 관한 정보를 나타내는, 상기 하나 이상의 프로세서로부터의 제 7 세트의 하나 이상의 전자 신호를 상기 하나 이상의 통신 장치에 의해 전송하는 단계;

를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 60

제 59 항에 있어서, 상기 제 7 세트의 하나 이상의 전자 신호는 주기적으로 전송되는 것을 특징으로 하는 잠재

적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 61

제 2 항에 있어서, 단계(r) 이전에,

제 3의 잠재적 채무증서 구매자에게 제 3 예약의 상태에 관한 정보를 나타내는, 상기 하나 이상의 프로세서로부터 제 8 세트의 하나 이상의 전자 신호를 상기 하나 이상의 통신 장치에 의해 전송하는 단계;

를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 62

제 61 항에 있어서, 상기 제 8 세트의 하나 이상의 전자 신호는 주기적으로 전송되는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 63

제 1 항에 있어서, 상기 하나 이상의 프로세서에 의해 각각의 유닛에 대한 이율을 자신의 대응하는 예약의 이율로 주문 장부에 설정하는 단계를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 64

제 1 항에 있어서, 상기 하나 이상의 프로세서에 의해 상기 주문 장부에서의 예약에 기초하여 채무증서 공모의 유닛을 할당하는 단계를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 65

제 64 항에 있어서, 상기 하나 이상의 프로세서에 의해 각각의 유닛에 대한 이율을 자신의 대응하는 예약의 이율로 주문 장부에 설정하는 단계를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 66

제 64 항에 있어서, 상기 채무증서 공모의 모든 유닛은 단일한 이율로 설정되는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 67

제 64 항에 있어서, 상기 하나 이상의 프로세서에 의해 상이한 잠재적 채무증서 구매자에 대해 상이한 이율로 유닛의 가격을 설정하는 단계를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 68

제 64 항에 있어서, 상기 하나 이상의 프로세서에 의해 상기 주문 장부에서의 모든 예약의 측면의 함수로서 유닛의 이율을 설정하는 단계를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 69

제 1 항에 있어서, 상기 하나 이상의 프로세서에 의해 미리 정해진 조건에 맞지 않는 예약에 대한 신청을 수용하지 않는 단계를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 잠재적인 채무증서 구매자를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 방법.

청구항 70

발행인에 의해 공모될 일 세트의 채무증서에 대한 하나 이상의 예약을 신청하는 방법으로서, 상기 방법은:

(a) 채권공모에 관한 하나 이상의 서버로부터의 정보를 신청하는, 하나 이상의 통신 장치에 동작가능하게 연결된 하나 이상의 프로세서로부터의 제 1 세트의 하나 이상의 전자 신호를 상기 하나 이상의 통신 장치에 의해 전송하는 단계로서, 상기 채권 공모는 예약에 가용한 하나 이상의 이율의 하나 이상의 유형의 복수의 유닛을 포함하는, 전자 신호를 전송하는 단계로서, 여기서,

(i) 채권 공모의 각각의 유닛은 잠재적 채권 구매자에 대한 채무증서로서 공모될 의도이고, 및

(ii) 적어도 하나의 이율의 적어도 하나의 유형에 대해, 복수의 유닛이 예약에 가용한,

제 1 세트의 하나 이상의 전자 신호를 전송하는 단계;

(b) 상기 하나 이상의 프로세서에서, 채권 공모의 복수의 유닛의 상태를 식별하는 최초의 하나 이상의 서버로부터 전송된 제 2 세트의 하나 이상의 전자 신호를 상기 하나 이상의 통신 장치를 통해 수신하는 단계로서, 상기 상태는

(i) 유형, 이율 및 예약에 가용한 유닛의 수를 포함하는 현재 최초의 예약에 가용한 각각의 이율에서의 각각의 유형에 대한 채권 공모의 유닛, 및

(ii) 유형, 이율 및 예약된 유닛의 수를 포함하는, 현재 최초의 예약된 채권 공모의 유닛,

의 식별을 포함하는 단계;

(c) 채권 공모의 하나 이상의 유닛 중 제 1 그룹을 예약하기 위한 신청을 나타내는, 상기 하나 이상의 프로세서로부터의 제 3 세트의 하나 이상의 전자 신호를 상기 하나 이상의 통신 장치를 통해 하나 이상의 서버로 전송하는 단계;

(d) 상기 하나 이상의 프로세서에서,

(i) 유형, 이율 및 가용한 유닛의 수를 포함하는 현재 제 2의 예약을 위한 신청에 아직 가용한 채권 공모의 복수의 유닛 내에 있는 유닛, 및

(ii) 현재 제 2의 예약된 유형, 이율 및 유닛의 수를 포함하는, 예약된 채권 공모의 하나 이상의 세트의 유닛으로서, 예약된 상기 하나 이상의 세트의 유닛은 예약에 가용한 제 1 그룹내의 적어도 제 1 세트의 유닛을 포함하는 유닛,

을 식별하는 제 2의 상기 하나 이상의 서버로부터 전송된 제 4 세트의 하나 이상의 전자 신호를 상기 하나 이상의 통신 장치를 통해 수신하는 단계;

를 포함하는 것을 특징으로 하는 발행인에 의해 공모될 일 세트의 채무증서에 대한 하나 이상의 예약을 신청하는 방법.

청구항 71

제 70 항에 있어서, 상기 하나 이상의 프로세서에서,

(i) 유형, 이율 및 가용한 유닛의 수를 포함하는 현재 제 3의 예약을 위한 신청에 아직 가용한 채권 공모의 복수의 유닛 내에 있는 유닛, 및

(ii) 현재 제 3의 예약된 유형, 이율 및 유닛의 수를 포함하는, 예약된 하나 이상의 세트의 유닛으로서, 예약된 상기 하나 이상의 세트의 유닛은 적어도 제 1 그룹내의 제 1 세트의 유닛 및 제 2 세트의 유닛을 포함하는 유닛,

을 식별하는 제 3의 상기 하나 이상의 서버로부터 전송된 제 5 세트의 하나 이상의 전자 신호를 상기 하나 이상의 통신 장치를 통해 수신하는 단계;

를 더 포함하는 것을 특징으로 하는 발행인에 의해 공모될 일 세트의 채무증서에 대한 하나 이상의 예약을 신청하는 방법.

청구항 72

발행인에 의해 공모될 일 세트의 채무증서를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 컴퓨터 시스템으로서,

(1) 하나 이상의 통신 장치;

(2) 상기 하나 이상의 통신 장치에 동작가능하게 연결된 하나 이상의 프로세서; 및

(3) 상기 하나 이상의 프로세서들 또는 상기 하나 이상의 통신장치들로 하여금 청구항 1 항의 단계들을 수행하도록 하는 컴퓨터 명령어들을 저장하는 하나 이상의 컴퓨터 판독가능 매체;

를 포함하는 것을 특징으로하는 발행인에 의해 공모될 일 세트의 채무증서를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 컴퓨터 시스템.

청구항 73

제 72 항에 있어서, 상기 명령어는 상기 하나 이상의 통신 장치를 통해 수신된 복수의 패킷의 데이터로서 상기 하나 이상의 컴퓨터 판독가능 매체에 저장되는 것을 특징으로 하는 발행인에 의해 공모될 일 세트의 채무증서를 위한 예약의 주문 장부를 생성하는 컴퓨터 시스템.

명세서

기술분야

[0001] 본 발명은 일반적으로 가격결정 및 최적 가격결정에 관련된 것이고, 보다 특징지어서는 최적 가격결정, 및 증권과 같은 아이템의 컴퓨터로 가능한 할당 및 매매에 연결된 정보 배포에 관한 것이지만, 그에 제한되는 것은 아니다.

[0002] 삭제

[0003] 삭제

배경기술

[0004] 본 명세서의 목적은 금융서비스 산업에 관한 것이지만, 거기에 한정되는 것은 아니다. 금융 서비스는 주로 고객으로부터 중개인(투자정보); 고객으로부터 중개인(주문신청); 중개인으로부터 마켓 센터(주문 접수); 마켓 센터에서 중개인(주문 실행); 및 마지막으로 고객에게로 되돌아가는(실행 확인) 정보 흐름으로 구성된다. 따라서, 그것들은 인터넷과 다른 데이터 및 컴퓨터 네트워크와 같은 전자 매체를 통해 통신을 하는 것에 적합하다.

[0005] 금융 서비스 산업의 일 측면은 회사 또는 단체에서 주식 및/또는 채권을 일반에게 공모하고 발행하기 위한 새로운 발행이다. 잠재적인 구매자를 식별하고, 그들의 요구를 판단하는 이러한 프로세스는 투자 은행업 분야에서 수요예측(book building)이라고 하는 것이다. 비유가증권 기반의 애플리케이션에서, 이 프로세스는 주문 대장을 구축하는 것이라고 칭한다.

[0006] 일반적으로, 이 프로세스는 적어도 발급기관의 관점에서는 상대적으로 비능률적이고, 매력에 없는 것으로 믿어져왔다. 현재 수행되는 것과 같이, 수요예측은 민주적이지도, 공정하지도, 대중에 공개적이지도 않다. 다수의 악용이 현재 시스템에서 확인되어 왔다. 그 하나는 호의적인 투자 뱅킹 고객들에 대한 소위, "핫"(수요가 아주 많은) 최초 공모에서의 주식의 스피닝(spinning of shares)이다. 스피닝 문제에 추가한 악용 중에는 최초 주식 공모의 투자 은행업자에 의한 저가가격결정(underpricing)이 있다. 다른 악용사례는 "끼워팔기(tie-ins)", 비합법적인 보상의 이면 합의, 지나친 이익 배당(yield burning), 제 2 시장에서 시장 종료후 가격의 인위적 상승(래더링(laddering)), 및 투자 은행을 위해 일하는 연구 애널리스트의 왜곡된 추천을 포함한다.

[0007] 저가가격결정은 특히나 발행인과 시장에 손해를 끼친다고 믿어진다. 또한, 사후 발행(post-issuance) 플립핑(flipping), 즉 최초 공모시의 우호적인 수령인(인수인)에 의한 즉각적인 매도가 저가가격결정의 악용에 연결된다. 추가로, 현재의 접근은 대량 매수자, 또는 조기에 인수 관련 관심표명을 하여 가격 설정을 도운 구매자들에 대한 물량 할인(quantity discount)을 제공하지 못한다. 또한, 새로운 발행의 가격책정 시의 그의 독점력의 결과로, 증권인수인 산업은 독점 금지의 결과를 직면하게 된다.

[0008] 추가로, 경쟁적인 국제 시장의 존재와 각 국 사이의 다른 규정에 따라 유가증권 공모에 연결된 세계적 이슈가 있다.

[0009] 사람들은 이러한 문제점들을 인지하였고, 일부 해결안들이 실시되었지만; 그러나, 모든 것이 만족스러운 것은 아니었다.

[0010] 새로운 발행에 대한 다른 접근 방식은 잘알려진 최초 주식 공모의 네덜란드식 경매와 같은 인터넷 옵션을 포함하는 것이다. 이 경우, 가격 결정과 할당 결정의 대부분이 발행자 및/또는 증권인수인의 재량권에서 제거된다. 투자자는 자신의 관심의 레벨과 가격 한계를 표시하고, 공모가는 제공될 모든 주식들이 다 판매될 가장 높은 레벨(즉, "결제가격(clearing price)")에서 설정된다. 네덜란드식 경매에는 단점이 있다.

[0011] 삭제

[0012] 이용되는 다른 접근방식은 미국 S.E.C.(증권 거래 위원회) 규정하에서 그것이 사전에 유효한 매매(preeffective sale)라고 간주되지않는다면, 발행인이 주식을 사라고 조건부 제안을 하는 것을 포함하는 전자 메일을 통한 완전히 새로운 발행이다. 이 경우, 상기 발행인은 인터넷 상에 사업설명서를 게시한 후에 이메일 통지를 유포시킨다. 입찰자들은 그것을 하기위한 계좌를 연후에 주식에 입찰하도록 허용된다.

[0013] 삭제

[0014] 삭제

발명의 상세한 설명

[0015] 현재의 수요예측 시스템에서는 매우 많은 단점과 오용이 있고, 기존 전자 경매 타입의 시스템은 이 모든 문제점들을 해결하지 못한다. 본 발명은 유가증권 또는 다른 아이템의 잠재적 구매자들에게 부적당한 정보가 제공되는 것을 현재 접근방식이 가진 주된 문제점으로 취급한다. 이것은 일반적으로 새로운 증권, 특히 주식과 발행과 같은 매매되는 아이템에 관한 명확한 가격 또는 가치가 없다는 것에 대부분의 문제점이 있지만, 이에 한정되는 것은 아니다. 일반적으로, 현재 접근방식중 어떠한 것도 다른 입찰자와 그들의 입찰에 관한 매우 유용한 정보, 또는 할당을 받을 주어진 입찰자의 가능성에 대한 피드백을 제공하지 못한다. 예를 들면, 네덜란드식 경매에서, 상기 정보의 흐름은 입찰자로부터 발행인/증권인수인으로 단방향이다.

[0016] 따라서, 본 시스템은 입찰자들이 다른 입찰에 따라 자신의 입찰을 하거나 또는 변경하고, 그에 의해 관련 시장이 무엇인지(즉, 다른 입찰자들)를 인지하고, 증권 또는 매매되는 다른 아이템의 가치를 신뢰하도록 입찰자들에게 다시 정보를 제공하는 것을 지향한다. 따라서, 입찰은 다른 입찰자들에 의해 이루어진 입찰에 반응하여 시간에 따라 변경될 수 있다. 이 경쟁적이고, 투명하고, 동적이며, 인터랙티브한 폐쇄된-루프 입찰 시스템은 신청, 예를 들면 실제 매매의 실질적인 폐쇄 이전에 입찰자들이 증권 또는 다른 아이템의 실제 시장 가치에 도달할 수 있도록 한다.

[0017] 본 시스템(이하 시스템) 및 그에 연관된 방법은 다양한 실시예에서 구현되기 위해 유연하며, 이것은 주어진 법적 및/또는 규제하는 마켓플레이스의 적용가능한 증권 법 및 규정 및/또는 비유가증권 기반의 아이템에 대한 계약상 관할권(즉, 국부적으로 주어진 관할권 및/또는 전체적 관할권)을 수용할 수 있다. 세계적으로 무수한 금융 시장, 환, 및 계약상 관할권이 관련 법 및 규정의 필요요건에 관한 자신의 특정한 세트를 포함하고 있다. 또한, 본 시스템은 가격 개시(開示)(price discovery) 및 비유가증권 기반의 아이템의 할당, 및 가격을 매기기 어렵고 공정하고 효율적으로 할당하기 어려운 아이템에 대한 계약에도 적용될 수 있다.

[0018] 본 시스템은 주식 및 채권(기업어음, 회사채, 지방채, 국제채, 정부채무 등을 포함하지만 그에 한정되지 않음) 등(비유가증권 기반의 상품 및 아이템, 서비스, 및 권리) 모두의 새로운 발행의 가격 개시와 할당 프로세스에 동일하게 적용가능하다. 예시와 논의의 목적으로, 본 명세서에서는 주식의 최초 공개(IPOs)를 둘러싼 환경의 세트를 사용한다.

[0019] 삭제

- [0020] 삭제
- [0021] 삭제
- [0022] 삭제
- [0023] 삭제
- [0024] 삭제
- [0025] 본 시스템은 공모 또는 실질적인 주식 및/또는 채권 또는 인용된 증권, 관련된 문서, 및/또는 여기서 유닛이라 불리우는 기타 자산의 매매를 위한 공모 이전의 최적의 가격 결정(즉, 가격 개시) 및 공정한 할당, 및 신청의 예약(즉, "인수관련 관심표명")을 결정하는 방법을 제공한다. 시스템은 피드백을 통해 프리마켓에서 수요의 특성을 구축함으로써 모든 참가자와 인터랙티브하게 이것을 행하고, 그 결과 수요 행위가 프리마켓 자체 재구성되는 것으로 나타날 수 있게 한다. 가격 결정된 아이템(예를 들면 특정한 주식, 채화, 증권화된 자산, 서비스 유닛 등)은 거의 동일하고, 따라서 본 문에서 유닛이라고 한다.
- [0026] 본 시스템은 또한 비유가증권 기반의 아이템의 가격 개시와 할당에도 유용하다. 예를 들면, 상기 시스템은 보험 심사(insurance underwriting)의 프로세스 동안 분석, 가격결정, 헤지(hedge), 및 위험 할당에 사용될 수 있다. 다른 실시예에서, 상기 시스템은 또한 패키지와되고, 증권화된 자산의 포트폴리오(예를 들면 실물 자산)의 가격결정 및 할당에도 사용될 수 있다. 상기 시스템은 또한 순익 및/또는 계약이나 그와 유사한 문서(예를 들면, 수입 또는 세입 흐름, 지적재산권의 로열티 등)의 산출액에 대한 하나 이상의 합의의 증권화에 가격을 매기고 할당하는 데에 사용될 수 있다. 상기 시스템은 또한 주문장부(order book)를 형성함으로써 상품/서비스의 유닛에 가격을 매기고 할당하는 데에 사용될 수 있다. 또한, 상기 시스템은 예를 들면, 참가자 상호작용(예를 들면, 증가된 생산에 의해 확대될 수 있는 반도체 칩의 생산량의 가격 결정 및 할당)에 의해 개시된 새로운 수요에 기초하여, 상기 공급이 발행인 또는 매도자에 의해 다양하게 되는 경우에 사용될 수도 있다.
- [0027] 본 프로세스는 개인 및/또는 공공 데이터 네트워크(예를 들면 인터넷)를 통한 모든 참가자에게로의 수요의 표시의 인터랙티브한 수집과, 총수요의 실시간 피드백 디스플레이에 의해 공정하고 효율적으로 달성된다. 예상되는 새로운 발행에 대한 수요의 비드스트림으로써 본문에서 무엇이 언급되었는지를 구축하거나, 무엇이 여기서 권리 예약(reservation rights)으로서 언급되었는지를 통해 다수의 상품 및/또는 서비스 유닛 등의 판매에 의해 본 프로세스가 다양한 실시예를 수행한다. 비드스트림은 권리 예약 비드블록(BidBlocks)의 그래픽 설명에 의해 표시될 수 있고, 이것은 수요 디스플레이 화면이라는 시각적 디스플레이 상에 수평 및/또는 수직으로 구성될 수 있다. 비드블록은 하나 이상의 비드스트림 유닛을 나타내는 비드스트림에서의 위치이다. 비드블록, 또는 주어진 가격/수량의 유닛의 수를 제한하여 선택함으로써, 시스템의 구현자는 프리마켓이 자체 조직화하면서 새로운 수요를 분석하는데에 참가자들을 보조하기 위해 특정한 비드스트림에 인식가능한 형상을 줄지 여부를 선택할 수 있다.
- [0028] 일반적으로(항상은 아님) 주식 애플리케이션에서, 권리 예약은 적법하고 구속력있는 계약상의 채무도 아니고, 투자 계약도 아니다. 오히려, 권리 예약 신청은 "관심의 표시"나 예상되는 주식, 관련된 문서, 및/또는 기타 자산, 상품 또는 서비스의 공개의 수량과 가격에 대한 수요의 잠재적인 투자자/구매자 피드백에 기초한 예약을 나타낸다. 상기 권리에 예약 신청은 필수적으로 수요에 대한 대리권이 있고, 프리마켓의 활동으로써 할당에 있어서, 가격결정을 최적화하고, 공정함을 진작시킬 목적으로-현재 수동의 수요 예측 또는 주문 수요 구축 프로세스에 대한 보다 효율적이고 공정한 대안으로 사용된다.
- [0029] 연관된 주식 및 계약법/규정에 따라, 권리 예약은 또한 옵션, 워런트, 또는 적용가능한 유사한 조건의 문서가 될 수 있다. 법적 규제 및 규정은 언급된 주식들을 제한하지 않고, 보다 직접적인 연결이 권리에 예약과 주식 사이에 제공되고, 및/또는 기타 자산들은 결국에 가서는 그것들이 제공된 만큼 또는 마지막으로 매매를 위해 사용가능한 만큼 제공된다. 비유가증권 기반 애플리케이션의 경우에, 관련된 계약법 하에서 허락된다면, 권리 예약

은 구속력이 있다.

[0030] 시스템은 주식(증권) 및/또는 채권(예를 들면, 사채, 어음, 기업어음 등) 증권(및 관련 및/또는 유사한 증서, 및/또는 권리)을 위한 공정하고, 정당하며, 투명한 새로운 발행 프로세스를 개발하는 데 사용될 수 있을 뿐 아니라, 또한 안정된 애프터마켓을 위한 적절하게 가격결정되고 할당된 투자자 기반을 제공할 수 있다.

또한, 본 시스템은 공정하고 정당한 가격결정 및 할당이 일반적으로 최적화하고, 결정하고, 실행되기 어려운 다수의 비유가증권 기반의 애플리케이션에 사용될 수 있다.

[0031] 삭제

[0032] 본 설명에서, (1) 구현자는 다양한 가격 개시와 할당 시스템을 설계하고 만들기 위해 본 방법 및 시스템을 이용하는 당사자들을 지시하고; (2) 오퍼레이터는 구현 및/또는 실시예의 일상적인 동작을 실행하고 관리하는 책임이 있는 발행인 개인, 증권 인수인 신디케이트 회원, 및 자신이 가입된 브로커-딜러 네트워크 및/또는 서드파티 서비스/포털 공급자를 가리키고; (3) 발행인 그룹/매도자는 예상되는 새로운 주식의 발행, 자산의 증권화, 또는 매도될 것으로 예측되는 기타 자산/아이템의 발행인, 가입된 증권인수인 신디케이트, 가입된 브로커-딜러 네트워크, 및 때때로 서드 파티 공급자 및/또는 발행인 그룹/매도자의 다른 회원에게 서비스를 공급하는 포털 공급자를 포함하고; (4) 참가자는 잠재적 투자자, 잠재적 자산 매입자, 상품/서비스의 구매자, 및/또는 정보를 다운로드하고, 주식 및/또는 기타 자산, 상품/서비스의 권리 예약을 신청하고, 및/또는 그렇지 않으면 시스템과 상호작용하는 그들의 에이전트를 가리킨다. 입찰 승낙의 타이밍이 일정하지 않은 비유가증권 기반의 애플리케이션의 경우, 자주, 오퍼레이터와 발행인 그룹의 역할이 결합되어, 자산, 상품, 및/서비스의 매도자가 된다.

[0033] 따라서, 본 발명에 따라, 본질적으로 경매가 필수적이지 않은, 가격결정 및 할당 시스템 및 방법이 있는 시스템이 제공된다. 가격 결정 방법은 매도자가 판매중인 유닛을 다른 특정한 입찰자에 의한 실제 가격 입찰인 아닌 가격으로, 일부 경우에는 특정 입찰자가 신청한 것보다 더 높은 가격으로 입찰자에게 팔도록 선택하는 것을 허용한다. 일반적으로, 이 가격 조정은 사전 동의에 의해 이루어진다. 보다 일반적으로, 이 설명은 판매될 유닛의 할당 폴로부터의 예약을 하는 시스템 및 방법을 지향한다. 피드백이 예약을 하는 이들(입찰자 또는 참가자)에 제공된다. 피드백은 그들이 구매에 관심이 있는 것이 얼마나 많은 유닛이고, 가격인지에 관해 다른 신청자들(참가자)에 의해 이루어지는 예약 신청에 대한 정보를 포함한다. 이 정보는 그래픽 포맷으로 시스템의 모든 사용자(즉, 오퍼레이터, 발행인 그룹/매도자, 및 참가자)에게 제공될 수 있다.

실시예

[0058] 본 시스템과 방법은 여기서 무엇이 비드스트림으로서 참조되는 지를 확립할 수 있다. 비드스트림은 총수요인 수요 표시의 집합(본문에서 예약 및 피드백, 즉, 보고서로서 언급)에 의해 만들어진다. 이전의 예약이 일부 또는 모든 참가자에게 제공될 수 있다. 다양한 실시예들이 예측된 새로운 발행, 자산에 대한 권리의 증권화, 또는 권리예약을 통한 상품/서비스의 유닛 판매에 대한 수요의 비드스트림을 구축 및 확립함으로써 이것을 달성한다. 비드스트림은 권리 예약 또는 비드블록 유닛의 그래픽 표시에 의해 나타낼 수 있고, 시각적인 컴퓨터 디스플레이 상에 수평 및/또는 수직으로 구성되고, 수요 디스플레이 화면이라고 한다. 각 참가자 및/또는 그들의 에이전트는 비드스트림의 가격 포인트에서 예약한 비드블록의 양을 신청할 수 있다. 그런 다음 그 비드블록들이 신청 시에 여전히 사용가능하다면 이들 예약 신청은 시스템에 의해 받아들여지고 등록된다. 시스템은 비드스트림에서 모든 현재 신청된 수요의 그래픽으로 표시된 선택적인 피드백을 갖는다. 또한 비드스트림(예를 들면, 다른 표현 즉, 색상, 텍스트 마킹, 포인터, 리스트, 테이블 등의 유닛 블록을 이용하여)에서 주어진 참가자의 승낙되고 등록된 신청(또는 신청의 세트)의 상대적 위치에 대한 선택적인 피드백 메커니즘이 있다. 인지에 관한 연구는 인간은 순전히 수치적 표현 및/또는 통계에 대한 것보다 그래픽의 시각적 정보에 대해 보다 성공적으로 이해하고, 분석하고, 반응을 하는 것으로 나타난다.

[0059] 시스템 구현자는 프리-마켓 자체-조직화로 새로운 수요를 분석하는 데에 참가자들을 돕기 위해, 주어진 가격/수량에서 비드블록 또는 유닛의 사용가능한 수를 선택하거나 또는 그에 제한받지 않음으로써 인식가능한 시각적 표현을 나타내는 컴퓨터 상에 표시된 것과 같은 특정한 비드스트림을 주도록 선택할 수 있다. 사용가능한 비드블록의 개요의 컴퓨터 그래픽 표시가 기하학적으로 연속된 실시예(도 1), 또는 예약이 기하학적 스텝-빌드 실시예(도 2)에서 신청되는 것과 같이 채워진 비드블록을 가진 순차적인 계단 함수에서, 한번에 모든 참가자에게 제공될 수 있고, 여기서 각 권리 예약은 그 길이가 그래프의 수평축을 따라 예약된 비드블록 유닛의 수를 나타내

는 직사각형으로 도시되고, 가격이 수직축을 따라서 도시된다.

[0060] 다양한 기하학적 형태가 비드스트림의 확립에 관해 참가자들을 보조하고, 참가자들에게 전체 비드스트림 확립 프로세스에서 자신들의 포지셔닝의 시각적 표현을 제공하기 위해 그래픽 표시로 사용될 수 있다. 추가적인 예로, 도 3과 도 4를 보라. 도 3의 경우, 일찍 입찰 정보를 제공하기 위해 많은 할인이 있지만, 또한 보다 먼저 하는 예약 중 하나는 시스템이 신청과도 모드로 들어가면 취소가 되기 쉬운 보다 높은 가능성이 있다. 도 4에서, 각 주어진 가격 포인트에 동일한 수의 권리 예약 비드블록이 있어서, 참가자들은 얼마나 많은 비드블록이 자신들의 레벨에 있는지 보다 그들이 어떠한 가격레벨로 성공적으로 예약하는 지에 보다 관심이 있다. 하기의 정보 생산에 대한 보상을 보라.

[0061] 시스템의 시각적 피드백은 참가자들에게 새로운 레벨의 쌍방향 참가와 자신들의 전략에 대한 제어를 제공한다. 참가자들은 자신들이 매매에 유효하고 및/또는 사용가능하게 될 때, 궁극적인 증권, 자산 또는 상품/서비스 유닛의 공모 또는 매매시에, 전체적인 가격과 수량의 할당 위치에 도달하기 위한 자신들의 욕구에 기초하여, 비드스트림의 다른 위치에서 다중 신청을 제공할 수 있다. 유사하게, 테이블이 예약된 비드블록의 퍼센트, 예약 상태의 가격 모멘텀, 및/또는 기타 비드스트림 측정기준에 관해 사용자에게 피드백을 표시하기 위해 사용될 수 있다.

[0062] 잠재적인 투자자 및/또는 구매자(참가자)가 비드스트림을 구축하고, 예측된 공모 및/또는 매매에서의 할당을 얻는 데에 관계될 수 있는데, 그는 다음과 같다: 먼저 미국 사법권관할의 유가증권에 기반한 예에서, 참가자는 자신의 브로커 또는 증권인수인과 접촉해서, 예상되는 공모에서 자신의 참가에 대한 적정성을 구축해야한다. 보안의 목적으로, 브로커는 승낙된 참가자에게 로그인 이름과 암호를 보내고, 그것들을 동시에 시스템의 오퍼레이터에게 계정제한과 함께 전송한다. 참가자는 그런 다음 관련된 시스템 호스팅 사이트에 자유롭게 로그인(즉, 인터넷과 같은 데이터 네트워크를 통해)하여 등록 상태, 유가증권신고서, 예비사업설명서(preliminary prospectus), 및 관련 자료, 예를 들면 전자 로드쇼를 다운로드 한다.

[0063] 준비가 되었을때, 참가자는 단지 호스팅 사이트에서 제공된 빈 전자 양식에 원하는 주식수, 가격에 대한 자신들의 신청을 나타내면서 채울 수 있거나; 또는 제공된 권리 예약 신청 계산기를 이용할 수 있다. 샘플로서 참가자, Joe가 X Corp.의 예상되는 IPO에 투자하는 것에 대한 위탁하려고하는 \$75,000을 가지고 있다고 가정해보자. 그는 자신의 브로커에 의해 제공받은 암호를 가지고 적절한 인터넷 웹사이트에 로그인 하고, 액세스와 참가를 위해 인증을 받을 것이다. 현재 비드스트림 온라인을 본 후에, Joe는 웹사이트의 권리 예약 신청 계산기를 런칭할 수 있다. 미국 사법권관할의 유가증권에 기반한 실시예에서, Joe는 먼저 그가 자신의 신청이 법적 구속력 없는 인수 관련 관심표명서(Indication of Interest)임을 이해하고 있다는 것을 인정하고, 그런 다음 권리 예약 신청이 공모 또는 매매를 위한 호가를 구성하지 않는다는 것에 대한 법적 면책공고(statutory disclaimer)를 승낙해야만 한다.

[0064] Joe는 자신의 최저가격 신청이 비드스트림이 신청과도가 된다면 쉽게 폐기(취소)될 수 있다는 것을 이해하면서, 주어진 가격 범위에 대한 자신의 신청을 공표하는 것을 선택할 수 있다. 이 다중-신청 포지셔닝 전략은 Joe가 자신이 원하는 것을 얻는 데에 있어 최소정도의 보호방법을 허용하지만, 또한 Joe는 자유롭게 수요 디스플레이를 계속 모니터링하도록 한다. 이 예를 계속들어보면, Joe는 \$75,000를 제출하고, 주당 \$11.80으로 3000주에 대해 신청을 제공한다. 신청 계산기(간단한 산술적인 웹 서비스 모듈)는 상기 신청을 연산하고, Joe에게 인터랙티브하게 그가 작업을 해서 \$75,000중 얼마가 남을지, 그리고, 제 2 신청을 하기를 원하는 지를 질문한다. 그의 제 1 신청이 승낙되면, Joe는 주당 \$11.95로 2,000주의 제 2 신청을 제안하고, 잔고를 조사하고, 빠른 연산에 기초하여, 그는 최대로 주당 \$12.10으로 1,200주로 나머지를 제안한다. Joe가 자신이 포지셔닝되기를 원하는 곳에 있을 때, 그는 자신의 최초 할당 신청을 승낙하고, 그것들을 비드스트림에 제출한다. Joe는 자신의 신청들 사이에서 오락가락하면서 다시 돌아가서 권리 예약 신청 계산기를 사용하는 것을 선택하고, 다양한 가격 포인트에서의 다양한 유닛의 수량에 대해, 또는 다양한 수량과 다양한 가격 포인트의 조합으로 자신의 권리 예약 신청 배치 전략을 다듬을수 있다. 도 5는 Joe의 현재 권리 예약 신청 계산기 화면을 도시하고, 도 6은 Joe가 수요 디스플레이에서 지금 무엇을 보는지를 도시한다.

[0065] 비드스트림이 다른 참가자로부터의 후속하는 예약으로 계속해서 구축하면서, 도면은 시스템에 의해 받아들여지고 등록된 할당 비드블록을 신청하는 참가자들에 의한 수요행동과 전략적 신청 포지셔닝을 나타낸다. 이 정보의 투명성은 사업 설명서나 법적인(불법적인 것도) 선택적인 명세서와 같은 공적인 명세서 문서이외에 사용가능한 정보의 비대칭성에 의한 남용의 가능성을 경감(또는 제거)시킨다. 도 7은 Joe의 신청과, 본 실시예에서 강조된 다른 참가자들의 신청을 함께 도시한다.

[0066] 권리 예약에 대한 총 신청은 비드스트림을 구축하고, 새로운 발행, 또는 자산이나 자산의 그룹, 상품/서비스 유닛의 매매에 대한 계약의 증권화에 대한 실질적인 시장 수요를 나타낸다. 이 투명하고, 경쟁적이고, 반복적인 수요 개시의 공정은 발행인 그룹/매도자에 대한 수익을 극대화시킨다. 유사하게, 채권 공모의 경우, 이러한 공정은 발행인이 그의 공모대상(offering objective)을 얻기 위해 지불해야 하는 유효 이자를 최소화한다.

[0067] 신청과도(oversubscription)

[0068] 시스템은 신청과도의 레벨에 도달할 것이고, 그에 의해 근간에 공개되는 것으로 예측되는 주식 또는 채권 공모에 대해 가능한 유닛, 또는 자산이나 자산의 그룹의 증권화에 연관된 유닛, 매매를 위한 상품/서비스의 유닛 모두가 예약된다(도 8). 비드스트림은 실질 수요에 의해 반영된 최적화된 가격을 찾기 위해 계속해서 움직인다. 이러한 기하학적 비드스트림 확립의 예에서, 새로운 권리 예약 유닛이 다음 가격결정 지점에 추가될 수 있고, 동일한 수의 권리 예약 유닛이 비드스트림에서 참가자의 최저 가격 지점 위치에서 철회되고, 취소될 수 있다(도 9 및 도 10). 공모 또는 매도 상수로부터 총 수익을 유지하는 데에 바람직하거나 필요한 경우, 최저 가격 지점에서 보다 많은 수의 유닛이 보다 높은 가격 지점에서 비드스트림으로 받아들여지는 각 유닛에 대해 철회되고 및/또는 취소될 수 있다.

[0069] 도 10에서, 시스템에 의해 주당 \$12.22로 승낙된 추가적인 신청과도된 권리 예약 신청이 도시되고, 주당 \$11.80의 전체 최초 할당액이 취소될 때까지 그것은 주당 \$11.80의 권리 예약 신청을 취소해나간다. Joe는 현재 주당 \$11.80의 자신의 권리 예약 신청을 잃었지만, 그러나 여전히 2 개의 다른 가격 지점에서 2 개의 다른 유닛 수량을 가지는 2 개의 잔여 할당 위치를 가지고 있음에 유의하라. 시스템이 Joe에게 그가 권리 예약 신청을 잃었음을 통지한다면, 그는 자신이 아직 유효한 2 개의 신청(주당 \$11.95로 2000주, 주당\$12.10로 1,200주)을 가지고 있음이 생각날 것이다. 그는 또한 시스템에 의해 그가 자신이 잃은 할당 위치를 다른 신청으로 대체하기를 원하는지 질의를 받고, 비드스트림의 현재 조건에서 그에게 예약될 수 있는 주식이 얼마나 되는지 현재의 연산결과를 받는다. 실제로 있어서, 시스템 구현자는 그 가격 지점에서 미리 위탁된 참가자들에 의해 제공된 정보에 보상하기 위해, 주어진 가격 지점에서 승낙된 역 주문에서 최저 가격 지점의 유닛을 철회하고 및/또는 취소하도록 선택할 수 있다.

[0070] 기하학적 비드스트림 빌드에서의 비드스트림의 분포와 형태를 유지하기 위해, 시스템은 스스로를 재설정하고, 각 가격에서 사용가능한 수의 할당된 비드블록에 대한 조정을 한다. 간단하게 주어진, 로우의 끝단의 일부 권리 예약 신청 비드블록은 이전의 기하학적 형태와 일치하는 각각의 새로운 가격에 할당 제한을 유지하도록 로우를 올리고 내려질 수 있다. 선택적으로, 비드스트림의 기하학적 분포를 유지하기 위해 가격을 다시 결정하는 권리 예약의 참가자는 비드스트림에서 자신의 새로운 위치를 통지받을 수 있다. 구현자에 의해 채택된 기하학적 형태에 따라, 이러한 가격 조정은 1% 내지 3%이고, 시스템 가격결정 모델 규칙과 변수는 일반적으로 참가자들에게 미리 개시된다. 유사하게, 시스템은 그에 의해 상호간에 입찰의 일부를 위아래로 변경하지만, 이것은 이전의 인가에 의한 것이다. 본 예시에서, 새로 평가된 공모 가격은 주당 \$12.02이다.

[0071] 도 11은 새로운 신청과도 권리 예약 신청이 주당 \$12.24에 승낙되고, 예약되며, 주당 \$11.82에서의 추가적인 권리 예약 신청이 취소되고, 실권된 권리 예약의 소유자에게 통지되는 것을 도시한다. 상기 프로세스는 새로운 최고 가격에서 새로운 권리 예약 신청이 주어진 최저 가격에서의 할당을 완벽하게 대체할 때마다 시스템이 스스로를 재설정하는 것을 계속한다.

[0072] 발행인 그룹 및/또는 매도자에 대해, 비드스트림의 변동은 수요가 고갈될 때까지 가격 개시를 최적화하고, 최종 수익을 최대화한다. 기하학적인 연속한 비드스트림 실시예를 이용하여 발행인 그룹/매도자에 의해 선택된 것과 같은 주어진 가격 수량 할당 제한까지 그가 원하는 모든 유닛이 각 잠재적인 투자자 및/또는 구매자에게 허가된다. 수요 디스플레이는 참가자들에게 전체 공모 프로세스에 대한 완전하고도 투명한 액세스와, 수요 동작을 나타내는 인터랙티브한 분석을 제공한다.

[0073] 비드스트림 구축이 공모가 유효하게 되는 것(즉, 실질적인 주식의 매매)에 대한 준비로 폐쇄될 때, 또는 상품/서비스의 다른 유형의 유닛들이 법적 구속력있는 매매에 대해 준비될 때, 프리마켓 수요는 자체-조직화되고, 전체 마켓은 정확하게 명부 자체를 구축한다. 그런 다음 여전히 승낙되고 등록되어 있는 권리 예약 신청에 의해 지정된 수량에 따라 참가자들 사이에 유닛이 할당된다. 각 할당에 대한 판매 가격은 주어진 신청의 가격 지점에 기초하거나, 공식에 의해 연산될 수 있다. IPO를 위한 새로운 발행의 공모 가격은 일반적으로 모든 신청에 대한 산술적인 중간값 가격이지만, 일반적으로 사업설명서에 기재된 적절한 함수(가중 평균, 중앙값 등)에 의해

연산될 수 있다. 이러한 예에서, 중간값과 중앙값은 발행인 그룹에 의해 선택된 비드스트림의 기하학적 형태이기 때문에 동일한 가격이 된다.

[0074] 유가증권 기반의 공모의 본 예에서, 시스템은 비드스트림에 여전히 남아있는 모든 참가자들에게 비드스트림에서의 자신들의 위치를 통지하고(예를 들면 이메일에 의해), 브로커는 매도를 위한 실질적인 법적 공모로 공모에서의 할당을 위한 신청을 이행하도록 진행시킨다. 법적 구속력있는 입찰이 허용되는 경우, 비드스트림을 폐쇄한 때에, 매도자는 매매 주문을 확인하고, 그것들을 이행하도록 진행시킨다.

[0075] 시스템은 본질적으로 참가자-결정의 가격 차별(price discrimination)을 허용한다. 미국에서, SEC(증권거래 위원회)는 비조치의견서(No-Action Letter)의 결정에 의한 실질적인 매매에 대한 다양한 최종 가격결정을 허용하고, 각 참가자가 단일한 시스템이 연산한 공모가격이 아닌 자신이 신청한 가격에 지불할 수 있도록 한다. 특정한 법적 및 규정상 관할권에서 채권 및 주식에 대해 이미 사용가능한 다양한 가격결정이 있다면, 이것은 보다 경쟁적인 프리마켓으로의 자연적인 추세를 진작시킬 것이다. 시스템 애플리케이션 기반의 대부분의 비유가증권에서, 가격 차별은 또한 후속하는 성공한 입찰자들에 의해 지불된 가격으로부터 보다 많은 할인액으로 보다 일찍 성공한 입찰자들에 보상을 할 것이다. 이러한 속성은 참가자들이 자신의 정보 생산에 대한 최대한의 개인적 이익을 얻기위해 자신들의 신청을 일찍 그리고 자주 하도록 하는 확장(extension)에 의해 시스템과 상호작용하는 것을 진작시킨다. 정보 생산에 보상을 하는 또다른 실시예를 위해서는 하기를 보라.

[0076] 다음의 가격 결정 지점은 실시예에 기초하여 결정될 수 있다. 연속적인 스텝-함수 실시예의 경우, 다음의 가격 결정 지점은 가장 마지막으로 예약된 가격(또는 채권의 경우 가장 낮은 이율), 또는 그보다 더 높은 가격이다. 다른 실시예에서, 다음의 가격결정 지점은 모든 예약 중에서 중간값 가격 또는 최저 이율에 이상이고; 자유-입찰의 실시예에서(하기를 보라), 분포된 신청의 중간값 또는 가중 평균(또는 유사한 양적 측정치)가 권리 예약에 대한 후속한 신청의 최저값에 대한 기준으로 사용될 수 있다.

[0077] 이것들은 시스템 전체의 발행인 그룹/매도자에 사용가능한 다음의 가격결정 지점 옵션 중 일부이다. 시스템 규칙에 의해 구현되고 강제될 최종 가격결정 방법의 실질적인 선택은 일반적으로 발행인 그룹/매도자에 의한 시스템의 오퍼레이터에 위임된다. 이들 조건들은 일반적으로 상기 방법의 비유가증권 기반의 애플리케이션의 경우에 등록 증명문서(registration material), 및/또는 공모 문서, 및/또는 공고문(예를 들면, 유가증권신고서, 레드 헤링(red herring), 예비사업설명서, 공적 증명서(official statement), 계약 동의서(indenture agreement) 등), 또는 매도 문서에 개시되어 있다.

[0078] 자유입찰 비드스트림

[0079] 상기 설명은 최초 상태의 비드스트림이 각 가격 포인트에서 제한된 수량의 예약 비드블록을 가진 일련의 사용가능한 할당 비드블록으로서 그래픽적으로 표시된, 고정된 기하학적 형태의 방법으로 비드스트림을 확립한 일실시예를 기술한다. 비드스트림 실시예는 신청과도 모드에 도달할 때까지 권리 예약 신청으로 채워진다. 이 시점에서, 최초 상태의 비드스트림은 셋 포인트(예를 들면, 중앙값 가격/이율, 중간값 가격/이율, 가중 평균 가격/이율, 신청과도 모드가 시작되는 최종 가격/이율, 등) 이상의 보다 높은 가격 또는 보다 낮은 이율에서 새로운 권리 예약 신청을 수용하기위해 재설정된다. 이들 비드스트림의 보다 높은 가격 포인트에서의 새로운 신청은 비드스트림에서의 최저 가격 포인트에서 이전의 신청을 취소할 수 있고, 이들 낮은 권리 예약 위치들은 제거될 수 있다.

[0080] 그러나, 비드스트림은 순차적인 방식으로 확립되거나, 또는 주어진 가격/이율 포인트에서의 유닛 할당의 사용가능한 수량을 제한할 필요조차 없다. 상술한 바와 같이, 일부 법적 및 규정상 관할구역(예를 들면 프랑스)에서, 최종 주식 공모에서 당신이 입찰한 지불이 허용되고, 적극적으로 장려받기조차 한다. 이러한 실전은 공모시에 모든 증권에 대해 하나의 가격을 정하는, 새로운 주식발행에 대한 미국에서의 현재 관행에 반대되는 것이다.

[0081] 적용가능한 관할권을 고려하지 않으면, 발행인 그룹/매도자는 자유입찰 실시예에서의 시스템 구현을 선택할 수 있다. 자유입찰 실시예에서, 참가자 및/또는 그들의 에이전트는 임의의 수량 및 임의의 가격/이율 레벨에서 하나 이상의 권리 예약 신청을 제출할 수 있다. 본 시스템의 다른 실시예에서 처럼, 이러한 권리 예약 신청은 실시간으로 표시될 수 있다.

[0082] 자유입찰의 실시예는 비드스트림을 형성하는 동작이 프로세스보다 먼저 나타나고, 자신들의 전략을 조정하고 경쟁을 증가시키기 위해 시간을 증가시키기 때문에 발행인 그룹/매도자에게 잠재적으로 매력적이다. 이러한 접근 방식은 참가자들의 에이전트(투자 전문가(예를 들면, 증권인수자 신디케이트 및 브로커 딜러 네트워크의 회원)

또는 기타 구매 대리인을 포함)에게 가격/이율 및 수량 신청의 혼합 합성을 포함하는 고객의 전체 가격/이율 및 할당 소망을 최상으로 달성하도록 그들의 고객들에게 조언을 할 보다 많은 시간을 제공할 수 있다. 결과적으로, 최후의 공모, 또는 자산 매도/증권인수, 또는 상품/서비스 유닛의 매매시의 모든 참가자에 대해 경쟁적이고 반복적인 프로세스에서 살아남는 잔여 권리 예약에서의 최대한의 정당하고 만족스런 위치에 도달하는 가능성이 증가된다.

[0083] 이러한 실시예를 도시하는 또다른 예가 있다. 예를 들면, 도 12에 도시된 자유입찰의 예에서, 참가자들은 주당 \$11.50 내지 \$12.00의 범위에서 일련의 신청을 시작한다. 일부 참가자들은 일부 신청을 주당 \$8.00의 범위로 낮춰서 제출함으로써 저가입찰 시스템을 시도할 수 있다. 비드스트림 분포 통계의 요약 테이블(도 12의 좌상부)은 비드스트림 동작을 분석하는 참가자의 시각적 이해를 돕기 위해 실시간으로 비드스트림의 확립을 추적한다.

[0084] 새로운 수요의 이전의 그래픽한 분포를 분석하고, 실시간 비드스트림 요약 통계에 따라, 새로운 참가자들은 조금 높은 범위에서 권리 예약 신청을 제출할 수 있다(도 13). 비드스트림 요약 통계 테이블은 새로운 수요 동작을 계속해서 추적해간다. 이것은 이전의 참가자들의 행동이 사용가능하게되는 정보 캐스케이드에 대한 기준을 만들고, 그에 의해 후속하는 참가자들에 영향을 주고, 그들의 동작을 변하게 할 것이다. 이것은 동작시에 미리 존재하던 정보의 비대칭성의 완화를 보여준다. 모든 비드스트림 동작이 모든 참가자들에게 투명하기 때문에, 권리 예약 신청은 임의의 비대칭적이고 감춰진 정보를 반영하고, 전체로서의 프리마켓이 이것을 고려하는 것을 선택할 수 있다.

[0085] 도 14는 보다 많은 권리 예약 신청이 수신되면, 가격 결정 모멘텀이 자유입찰 비드스트림이 총신청 마감 범위를 채우기 시작하면서 홀딩된다. 초기 분포는 프리마켓이 자가구성하면서 보다 가시적이 된다. 추적 통계는 중간 가격과 가중 평균 가격사이의 협소함을 나타내고, 초기 수요가 약 주당 \$12.50의 범위에서 경직함을 지시한다.

[0086] 도 15에서, 자유입찰 비드스트림은 결과적으로 신청마감 지점에 도달한다. 재설정할 고정된 기하학적 분포가 없기 때문에, 증권인수인은 새로운 신청과도 권리에 예약 신청에 대한 최저가격을 설정하기 위한 방법을 선택해야 한다. 이 경우, 실수율을 찾기위해 비드스트림을 앞으로 이동시켜, 발행인 그룹은 중간값 이상의 가중 평균을 선택한다. 임의의 기하학적 비드스트림에서처럼, 새로운 신청과도 권리 예약 신청이 승낙되고, 발행인 그룹에 의해 설정된 임계값 이상에서 예약되지만, 최저로 가격결정된 권리 예약 신청은 취소되고, 그 권리들의 소유자들에게 통지된다. 이 경우, 주당 \$8.00 가격 포인트 범위에서 신청한 모든 참가들이 취소되고, 주당 \$11.70에 신청한 참가자들도 취소된다(도 16). 비드스트림은 계속해서 권리 예약 신청이 이루어질 때마다 상방으로 이동하도록 재설정되고, 결과적으로 수요의 정확하고 실제적인 반영을 발견한다.

[0087] 다른 실시예에서처럼, 추가적인 속성이 적용가능한 법적, 규정, 및 계약상의 요건에 들어맞고, 발행인 그룹의 자유재량으로 자유입찰 실시예에서 구현될 수 있고: (1)현재 유효한 참가자들의 권리 예약 상태의 이메일 통지; (2) 권리 예약 신청의 취소의 이메일 통지; (3) 비드스트림 확립 프로세스의 현재 상태의 통계적 및 그래픽한 피드백; 및 (4) 유보된 계약 및 그들의 현재 상태의 개시(하기의 유보를 보라)를 포함한다(그러나, 그에 제한되지는 않음).

[0088] 계층화된 비드스트림

[0089] 채무증권 공모에 대한 현재의 접근 방식에는 유사한 문제점이 있다. 본 시스템의 장점은 주식 공모뿐만 아니라, 채권 공모(채권, 어음, 회사채 등)에도 적용하는 것이다. 이것은 채권(즉, 채무증서)이 그 기원에 있어서 회사채, 국채, 준국채, 공채 또는 지방채인지 여부에 관계없이 합법적인 것이다.

[0090] 미국에서 주식 IPO와는 달리, 오직 한 번의 가격에서(또는 이 경우 이율) 예측된 채권증권의 공모에 필요한 규정이 없다. 따라서, 사용가능한 이율(즉, 쿠폰)의 세트를 가진 계층화된 비드스트림의 실시예를 사용할 수 있다. 시스템은 다수의 공모 프로세스를 오토메이션화하기 때문에, 제한된 수의 이율을 제공하는 데에는 추가적인 노력이 거의 필요없고, 따라서, 소수의 연관된 계약 동의서 또는 공적 증명서(또는 유사한 채권 공모 계약서)만이 필요하다. 또는, 본 시스템은 공적 증명서 중 하나의 계약 동의서에 연관된 차별화된 가격결정을 제공할 수 있다. 용이한 비교를 위해, 이율(즉, 액면가격으로부터의 할인/프리미엄) 값과 동일한 가격이 사용되고, 수요 디스플레이 상에 표시될 수 있고, 참가자들은 채권 가격결정의 2 개의 대안의 뷰 사이에서 앞뒤로 움직일 수 있다(toggle).

[0091] 먼저, 이루어진 권리 예약 신청은 마지막에는 보다 높은 이율(그 결과 보다 낮은 가격 또는, 보다 더 높은

할인)을 가지게 되기 때문에, 참가자들은 자신들의 관심을 보다 일찍 나타내도록 장려된다. 이러한 접근 방식은 비드스트림을 확립하고, 채권 발행인의 이익을 위해 보다 낮은 이율을 위한 수요를 발견한다. 도 17은 이러한 일실시예를 도시하고, 여기서 발행인 그룹은 각기 다른, 연속한 기하학적 및/또는 기하학적 확립 실시예 하에서 상상할 수 있는 한으로 요구될 수 있는 수백 또는 수천의 문서들과 반대되게, 채권, 쿠폰, 및 채무증서 세트(계약 동의서, 공적 증명서 등)의 3 개의 시리즈를 발행하고, 등록할 수 있다. 또는, 발행인 그룹은 채권, 쿠폰, 채무증서 중 하나의 시리즈를 발행하도록 선택하고, 비드스트림에서의 참가자들의 성공적인 포지셔닝을 반영하는 다른 할인/프리미엄에서의 실질적인 채권의 매도를 실행할 수 있다. 제한된 수의 가격 결정 및/또는 이율 포인트의 계층화는 또한 제 2의 시장 거래를 간략화시키고 잠재적으로 애프터마켓을 동결화시킨다.

[0092] 주식 공모에 대한 비드블록의 연속적인 세트와 같이, 채권 공모가 지정된 이율 기반 포인트에 할당된 제한된 수의 비드블록으로 이루어진다. 그러나 이 경우, 참가자는 모든 입찰의 연산된 중간값 또는 중앙값이 아닌 그가 입찰한 가격을 지급하는 것을 끝내야한다. 그 결과, 참가자는 일찍 권리 예약 신청 비드블록을 취득하고 보유할 때 다양한 가격의 채권공모에서의 추가적인 이점을 가지게 된다.

[0093] 주식 비드스트림에서의 가격범위와 같이, 추가적인 이율 시세폭이 발행인 그룹에 의해 설정된다. 고이율 회사 채 공모의 예(도 17)에서, 비드스트림은 채권, 쿠폰, 및 채권증서의 세트번호(이 경우 3개)의 팀을 반영하거나, 또는 하나의 채권, 쿠폰 및, 채권 계약서에 대해 액면가격으로부터의 할인액/프리미엄의 3가지 다른 가격결정 포인트를 반영하여 계층화된다. 주식 비드스트림의 예에서처럼, 참가자들은 시스템에 액세스하고, 자신들의 포트폴리오 대상에 들어맞는 현재 비드스트림 공모를 조사하고, 신청한다.

[0094] 연속한 비드스트림과 같이, 참가자는 최고이율의 가격에서 계층화된 비드스트림을 확립하거나, 이율의 권리 예약 신청의 포트폴리오 상에서 자신들의 신청을 넓게 퍼뜨릴 수 있다(도 18). 그리고, 고이율 채권 공모 비드스트림이 신청마감에 도달하는 예에서, 시스템은 재설정을 준비한다(도 19). 마지막으로, 최초 권리 예약 신청이 승낙되고, 예약되면서, 신청 마감에 도달하고, 수요 디스플레이가 재설정되고, 보다 많은 권리 예약 비드블록이 버퍼로서 8565% 보다 낮은 이율에서 사용가능하게 된다(도 20). 새로운 보다 낮은 이율의 신청이 승낙되고 등록되면, 동등한 수의 권리 예약이 가장 높은 이율에서 취소되고, 실권된 권리 예약 신청의 소유자에게 통지가 전송된다. 고이율 채권의 이러한 예에 대한 계층화된 비드스트림은 확립을 계속하고, 발행에 대한 수요가 고갈되고, 및/또는 비드스트림이 폐쇄될 때까지 채권발행인에 대해 최저의 이율을 개시하는 것을 계속할 것이다.

[0095] 주식에 대한 다중 비드스트림의 표시와 유사하게, 새로운 채권발행과 자산의 구현은 다중 지급기일(즉, 동일한 채권 발행의 다중 지급 기일을 가진 연속 만기상환(serial bond) 또는 동일 만기 장기채권(term bond)) 또는 다중 자산의 매매의 비드스트림 구축을 표시하거나 및/또는 다중 채권 발행인 및/또는 동일한(또는 다른) 신용등급 및/또는 가정한 수량의 자산 매도자의 비드스트림 구축을 비교하기 위해 다중 표시 및/또는 분할된 화면을 이용하여 확장될 수 있다. 기하학적으로 연속한 비드스트림과 유사하게, 계층화된 비드스트림은 보다 적은 수의 더 높은 이율의 비드블록의 형태를 가져서 보다 빠른 정보 생산을 장려할 수 있다(도 21).

[0096] 듀얼 비드스트림 및 유보

[0097] 듀얼 비드스트림을 가진 다른 실시예에서, 총 주식 및/또는 자산, 또는 상품/서비스 유닛에서 배제되지만, 결과적으로는 공모되는 주식 및/또는 자산, 또는 상품 및/또는 서비스 유닛 블록(본문에서 퍼블릭 풀이라고 함)이 전체 참가자에 제공된다. 이것들은 발행인 그룹에 의해 선택된 전략에 기초하여, 그리고 적절한 법적, 규정상, 및 계약상의 사법권의 서류상의 자격 요건에 기초하여 개시된다(또는 개시되지 않는다). 일 예는 미국의 IPO 공모에서 일종의 전통이 주식 인수시 유보되는 소위 친구 및 가족 증권(friends and family securities)이다. 이러한 유보된 실체의 또다른 예는 증권인수인 신디케이트(예를 들면, 과도한 할당을 통해; 또는 투자 용어로, 그린 슈(Green Shoe) 옵션을 통해)에 대해 유보된 비드블록, 및/또는 적용가능한 법적, 규정상의 관습의 범위내에 유보된 기관투자자의 비드블록이 될 수 있다. 듀얼 비드스트림 실시예를 이용하는 또다른 시나리오는 2 클래스의 스톡을 공모하거나, 또는 주식과 채권의 혼합 공모를 포함할 수 있지만, 그에 한정되는 것은 아니다.

[0098] 적용가능한 관할권의 법적, 규정상, 계약상의 요구조건에 기초하여, 이러한 유보된 것이 사업설명서에 개시될 수 있다. 발행인 그룹의 전략에 기초하여, 유보된 블록이 퍼블릭 풀 비드블록(도 22)에 대한 현재 비드스트림의 표시로서 동일한 수요 디스플레이 화면 상에 표시되거나, 또는 공모에 대한 총 유가증권 매매계약을 참가자들에게 알려주기 위해 다른 화면 또는 디스플레이 상에 표시될 수 있다.

[0099] 듀얼 비드스트림 실시예를 이용하여, 이러한 유보된 블록의 가격결정이 유닛의 고정된 가격 및 수량, 또는 제안

된 공모가격(또는 다른 유사한 양적 수단 또는 측정기준)으로부터의 시세폭 및/또는 할인에 기초한 변동시세에 있을 수 있다. 유보된 블록이 변동되면, 시스템은 적어도 3 가지 방식: (1) 유보된 예약 소유자에 제안된 공모 가격이 변동시세제이고, 소정의 고정된 수의 예약에 따라 연산될 수 있고; (2) 개인 참가자 및/또는 그들의 에이전트에 의해 이루어지는 고정된 재정상의 신청에서는, 유보된 예약 소유자에 허용된 예약의 수는 고정된 재정 가치 상에서 이루어질 수 있고, 예약의 수는 제안된 공모 가격/이율의 변동시세로부터의 시세폭 및/또는 할인액과 동등한 값에 기초한 실시예에 의해 조정될 수 있고; 및 (3) 상기 두가지 방식의 혼합이 일부 유보된 예약의 소유자가 변동시세의 가격/이율을 가진 고정된 수의 예약을 가지고, 제안된 공모 가격/이율의 변동시세로부터의 할인액과 동등한 값에 기초하여, 다른 유보된 예약 소유자가 고정된 재정적 예약을 가질 때 권리 예약의 수가 조정되는 경우에 실시될 수 있는 방식들을 포함하지만, 그에 한정되지는 않는다.

[0100] 유보된 블록이 비드스트림을 가지고 변동시세에 따른다면, 발행인 그룹/매도자는 이 유보된 것이 고정된 수량의 유닛 또는 고정된 재정적 값에 대한 것인지 여부를 판단해야한다. 다른 비드스트림과 유사하게, 비드스트림이 신청마감에 도달할 때, 시스템은 수요가 있는 동안-그러는 동안 실제가격을 개시하면서 보다 높은 가격 범위로 재설정을 계속할 것이다.

[0101] 유사하게, 유보된 예약 소유자는 자신들 소유의 할당 위치 또는 전체 권리 예약 수요 디스플레이의 상태, 및 임의의 연관된 통계적 측정치에 대한 변화를 통지받을 것이다. 특히 제안된 공모가격의 변화하는 변동시세로부터의 할인액의 등가값 때문에 유보된 예약의 고정된 수의 제한이 있거나, 유보된 비드블록에서의 권리 예약의 수에서의 감소가 있다면, 이것은 유보된 참가자들이 전체 권리 예약 퍼블릭 풀(그들이 유보된 계약의 결과로써 미리 가지는 임의의 권리에 부가하여)에 참여하도록 장려한다.

[0102] 어떠한 경우이건, 유보된 비드블록에서의 권리 예약의 감소가 있는 경우, 이들 프리드-업 유닛은 비드스트림의 퍼블릭 풀 비드블록 섹션에 사용가능한 권리 예약 유닛의 수를 보충하는데에 사용되거나 사용되지 않는다. 그것들은 통계 포인트(예를 들면, 중간값, 중앙값, 일부 가중된 측정치 등), 또는 가장 높은 현재 가격/이율에 추가되거나, 또는 과도한 할당 풀 및/또는 발행인 그룹에 의해 선택된 기타 삽입 포인트로 집어넣어진다. 이러한 예를 위해서는 도 23을 보라.

[0103] 공정한 경쟁의 장 만들기

[0104] 다른 개인 및 조직이 공공 및 사적인 연구로부터 그리고 기타 정보원으로부터 수집된 사전-공모 또는 사전-매매 정보의 수량의 정도를 변화시키면서 작업을 할 가능성이 존재한다. 본 시스템의 하나의 이점은 이러한 정보의 비대칭적인 분포에 의해 생성된 수요의 반영으로써 비드스트림의 실시간 확립을 표시하는 것이다. 사실상, 상기의 결과인 이러한 비대칭적인 정보의 반영(즉, 모든 권리 예약의 표시)을 결합하고, 균질화함으로써, 본 시스템은 상대적으로 불리한, 이러한 액세스를 못하는 사람들에게 대한 비공개 정보에 액세스하는 참가자들의 상대적인 장점을 감소시킨다. 본 시스템은 다른 소스로부터의 다양한 품질의 정보의 결과(즉, 수요)를 공정하게 병합 및 혼합함으로써 이것을 달성하고, 전체를 제거하지는 않더라도, 그에 의해 명확하게 유리한 정보(그 정보가 윤리적이고 합법적이건 아니건 간에)에 접근할 수 있거나 접근하지 못하는 참가자의 상대적인 이점, 불리한 점의 일부를 상당히 경감시킨다. 그러나, 이러한 유리한 정보를 가지고 있는 참가자는 보다 일찍 권리 예약 신청을 하는 이점과, 자신들이 원하는 가격 및 할당 위치를 달성할 보다 높은 가능성을 가질 수 있다는 것을 인지할 것이다.

[0105] 하기의 예는 비대칭성을 감소시키는 이러한 장점을 나타낸다. 일 실시예에서, 발행인 그룹/매도자 및/또는 오퍼레이터는 참가자 또는 그의 에이전트에게 인터넷과 같은 데이터 네트워크를 통해 제공되는 머지않아 공개되는 유닛에 대한 권리 예약의 고정된 수를 그래픽 표시를 제공한다. 각 권리 예약 가격 당 권리 예약 범위의 고정된 수는 최저 가격 포인트의 예약 비드블록에서 최고 가격 포인트의 예약 비드블록이다.

[0106] 이 비드스트림은 내재하는 가격 개시 동작(즉, 최초의 프리마켓)을 반영한 쉽게 이해되는 기하학적 형태에 의해 그래픽으로 표시될 수 있다. 이것은 순전히 컴퓨터 화면 상의 숫자-데이터 표시에 기초하는 전문적인 거래 시스템을 다루는 매일 발생하는 경험을 갖지못함으로써 불이익을 얻는 보다 덜 숙련된 잠재적인 투자자/구매자(보다 경험이 많은 투자자/구매자에 비해); 선택적인 개시로 일어나는 정보의 비대칭성에 기인한 불이익이 있는 잠재적인 투자자/구매자; 및/또는 등록 증거문서, 사업설명서, 또는 매매 증거문서에서 배제되어 있는 터무니 없는 정보 생산 비용을 지급하는 잠재적인 투자자/구매자;에 대해 특히 중요하고 가치가 있는 것이다. 참가자는 권리 예약 신청 가격 포인트에서 이러한 권리 예약에 대한 신청을 제출함으로써 권리 예약 비드블록의 고정된

수 중에 적어도 하나를 신청한다. 상기 신청이 발행인 그룹/매도자의 적절한 기준(즉, 투자자/구매자의 적절한 프로파일, 신용한도, 등) 및 발행인 그룹/매도자에 의해 설정된 재정적 및/또는 수량 제한에 들어맞으면, 상기 신청이 승낙되고 시스템의 비드스트림 데이터베이스 모듈에 의해 등록된다. 유사하게, 신청이 발행인 그룹/매도자 기준에 들어맞지 못하면, 시스템은 시스템의 현재 기준에 따라 신청을 조정하도록 참가자와 상호작용한다. 예를 들면, 참가자가 그 가격 포인트에서 비드스트림에 남은 것보다 주어진 가격 포인트에서 더 많은 유닛에 대해 유닛 수량 신청을 한다면, 참가자는 그 가격에서 여전히 사용가능한 유닛이 무엇인지를 제공받고, 그들이 추가 신청을 계속하기를 원하는 지를 질의받을 것이다. 유사하게, 참가자가 발행인 그룹/매도자에 의해 설정된 자신의 신용한도를 초과하는 신청을 한다면, 시스템은 발행인 그룹/매도자가 수용가능한 기준으로 상기 신청을 조정하도록 참가자와 상호작용할 수 있다.

[0107] 연속하는 신청이 승낙되고, 등록되면서, 발행인 그룹/매도자, 오퍼레이터, 및 참가자를 포함하는 모든 시스템 사용자는 수용되고 등록된 모든 신청의 그래픽 표시를 모니터링 할 수 있다. 시스템은, 승낙되고 등록된 신청 및/또는 빈 신청 비드블록(즉, 비드스트림에서 여전히 사용가능한 예약 비드블록)을 나타내기 위해 다른 색상을 사용할 수 있다. 권리 예약에 대한 연속한 신청은, 권리 예약 신청 가격 포인트가 사용가능한 잔여 최저가격 포인트의 권리 예약 할당 블록의 권리 예약 가격과 같거나 그보다 높을 때만이, 비드스트림 데이터베이스 모듈에서 승낙되고 등록될 것이다. 유사하게, 최저가격 포인트에서의 수량 신청은 발행인 그룹/매도자에 의해 선택된 주어진 실시예에서 발행인 그룹/매도자에 의해 설정된 비드블록 유닛 수량의 제한내에서 사용가능한 남은 비드블록 유닛의 수량으로 제한된다.

[0108] 본 실시예에서, 본 시스템은, 성공적으로 승낙되고 등록된 권리 예약의 유닛 수량 및 가격과 비드스트림에서 여전히 사용가능한 것으로 남은 유닛들에 기초하여, 참가자에게 비드스트림에서의 자신들의 위치의 시각적인 피드백을 제공한다. 이 모니터링 기능은 참가자 또는 에이전트에게 자신들의 고객의 비드스트림에서의 위치를 모니터링하고, 이러한 피드백에 인증된 액세스를 로그인하도록 신청함으로써 달성되거나, 또는 이 기능은 인터넷 쿠키 시스템을 통해 구현될 수 있다.

[0109] 본 실시예에서, 테이블, 차트, 또는 그래프는 비드스트림의 그래픽 및/또는 기하학적 표시를 증대시킬 수 있고; 및/또는 비드스트림이 형성될 때, 시스템은 시장 수요의 통계적 반영(예를 들면, 현재 중간값, 중앙값, 및 가중 평균, 시간에 따른 수량 등)을 나타내는 오버레이를 제공한다. 일반모드 및 신청과도모드 모두에서, 동일한 테이블, 차트, 그래프, 및 오버레이는 가격-설정 모멘텀에서의 변화에 의해 반영된 만큼 수요의 속도를 표시하고, 그에 의해 비드스트림의 초기 동작에 관한 정보의 비대칭성에 기인한 상대적으로 불리한 점을 안고 있는 개인을 더 보조한다.

[0110] 권리 예약에 대한 신청의 수가 발행인 그룹/매도자에 의해 설정된 권리의 고정된 수보다 더 클 때, 하나 이상의 최저 가격 포인트 권리 예약이 고정된 수의 권리 예약 또는 공모 및/또는 매매로부터 원하는 매매수익을 유지하기 위해 권리 예약의 고정된 수에서 제거되고, 그 결과 다수의 성공적으로 승낙되고 등록된 권리 예약을 남긴다. 상술한 바와 같이, 시스템 구현자는 그 가격 포인트에서 일찍 위탁한 참가자에 의해 제공된 정보에 보상하기 위해 주어진 가격 포인트에서 승낙되는 것의 역순으로 최저 가격 포인트 유닛을 철회 및/또는 취소하도록 선택할 수 있다. 본 실시예에서, 과도할당된 권리는 다수의 목적, 즉; 필요한 만큼(예를 들면 기하학적 일관성을 유지하도록 가격결정을 재설정하는 동안 권리 예약이 추가되거나 및/또는 제거되는 만큼) 권리 예약 비드블록의 고정된 수를 확장시키고; 유보된 풀을 변경시키면서 상호작용하기 위해 레벨링 메커니즘 및/또는 버퍼로서, 및/또는 연관된 정보 생산에 대한 보상으로써 사용될 수 있다. 하기의 정보 생산에 대한 보상을 보라.

[0111] 본 실시예에서, 자신의 권리 예약을 상실한 참가자는 통지를 받고, 재신청하도록 선택할 수 있다. 그런 다음, 소정의 폐쇄 일 및 시간에, 참가자에 의해 신청되고, 비드스트림에서 성공적으로 승낙되고 등록된 것으로 남은 권리 예약의 남은 수는, 적용가능한 법적 관할권의 증권 또는 계약상의 규칙 및 규정에 따라, 결과적으로 그 권리 예약 신청 가격에서 발행인 그룹/매도자에 의해 잠재적인 투자자/구매자에게 제공된다.

[0112] 일부 실시예에서, 주식, 또는 자산, 또는 상품/서비스 유닛의 실질적인 매매는 모든 권리 예약의 최종 가격 결정 포인트에 연관된 공식에 기초하여 참가자들에 공모된다. 상술한 예는 산술적인 가격 결정 중간값, 산술적인 가격 결정 중앙값, 가중 평균 가격 등을 포함하지만, 그에 한정되지는 않는다. 그러나, 정보의 비대칭성의 감소는 수요 예측 또는 매매 주문 장부를 구축하기 위한 기존 프로세스하에 있는 것보다 상대적으로 적은 불이익을 참가자에게 제공한다.

[0113] 정보 생산에 대한 보상

[0114] 실시예들은 공동 및 분리(pooling and separating) 신호표시의 이론적 모델(주어진 구현의 실시예가 적용가능한 규정상, 계약상, 판례, 및 입법상의 요구조건과 들어맞는다고 가정) 모두를 수용한다. 어떤 의미에서는, 모든 신호표시 모델들은 동일한 내재적인 구조를 가진다. 특정한 조건하에서, 정보에 정통한 참여자는 자신의 개인 정보를 덜 알고있는 사람들에 "신호표시" 함으로써 자신의 시장 수익을 개선시킬 수 있다. 공동균형(pooling equilibrium)은 모든 유형의 발송인이 동일한 메시지를 발송하는 균형이다. 분리균형(separating equilibrium)은 모든 유형의 발송인이 다른 메시지를 발송하는 균형이다. 일반적으로, 시스템은 시스템에 대한 모든 영향이 다른 효과에 의해 상쇄된다면 균형의 상태에 있게 된다고 말하여진다. 일부 실시예에서, 모든 권리 예약은 블라인드, 즉, 신호값의 소스가 모두에게 보여지지만, 자신의 소스에 관해서는 식별되지 않는다("공동" 신호표시라고 함). 다른 실시예에서, 그것이 권리 예약의 특정한 임계수 또는 자신들의 총 수량 및/또는 동등한 재정가격을 초과하여-분리 신호표시를 야기한다면, 권리 예약의 소스는 식별되거나 또는 선택적으로 식별될 수 있다. 거기서 탈출하기 위한 분리 균형에 대해, 그룹 사이를 분리하는 신호표시 비용이 있어야한다. 이들 두 가지 신호표시 조건은 경제학에서 단일 교차(single-crossing) 속성이라고 불리우는 것을 형성한다. 아마도, 새로운 발행시에, 다른 그룹이 다른 신호표시 비용을 초래할 것이다.

[0115] 분리 신호표시 균형의 경우에, 특정한 실시예는 값비싼 신호표시의 이점을 얻는 메커니즘을 포함한다. 이 설명은 또한 상술한 바와 같이, 비드스트립 구축 프로세스시에 보다 일찍 관심을 가진 것으로 신호표시하도록 유혹하고 보상하는 성질의 문제점을 처리한다.

[0116] 증권인수인 신디케이트 및 그들의 브로커-딜러 네트워크는 거래 흐름의 보다 나은 개관을 가지고, 그결과 그들의 고객에게 참가할 새로운 발행에 관해 그리고 최상의 전체 포트폴리오 결과를 달성하기 위해 채택할 권리 예약 전략에 관한 조언을 할수 있도록 하는 추가적인 이점을 즐긴다. 예를 들면, 증권인수인들과 기관 투자자들은 회사의 경쟁자에 대한 사업설명서 또는 전체 경제에 관해 발행인보다 더 많은 것을 알 수 있다. 또한, 그들은 연속한 기반 상의 거래의 흐름(예를 들면, IPOs, 채권 발행 등)에 노출되어 있기 때문에, 증권인수인들과 기관 투자자들은 일반적으로 거래 시장의 공급루트의 강점, 또는 공급루트에 이미 있는 유사한 기업에 의한 거래에 관해 보다 많이 알고 있는 경향이 있다. 그리고 마지막으로, 보다 덜 정보에 정통한 투자자 조차도 발행인가 알지 못하는 것, 즉, 새로운 발행의 가격 이윤/수량에 대한 투자자 자신의 특정한 수요를 안다.

[0117] 왜 잠재적인 투자자는 중요한 정보를 밝히기를, 특히 그것이 포지티브할 때 원하는가? 정보 생산 및 공유는, 보류한 포지티브한 정보가 거의 또는 전혀 할당에 영향을 끼치지 않고 및/또는 증권, 자산, 또는 상품/서비스 유닛의 실질적인 매매시에 보다 덜 이로운 가격 결정을 야기하는 시스템에 통합된 투명성 때문에 발생한다.

[0118] 정보 캐스케이드

[0119] 상술한 바와 같이, 가격 개시는 종래 기술에서 발행인 그룹/매도자에 대한 수요예측 및 매매 주문 장부를 확립하는 프로세스에서의 문제점; 즉, 잠재적인 투자자 및/또는 구매자가 그들이 정보가 자신들을 불리하게 하는 데에 사용된다고 생각하면 주어진 가격 포인트에서의 유닛 수요에 관한 정보를 보류하는 인센티브를 가지는 문제점을 증가시킨다. 상기 문제점은 특히 : (1) 정보가 취득하기에 고비용이고; 및/또는 (2) 누설된다면, 정보가 최종 매매 가격의 수정을 야기하는 경우에 예민하다.

[0120] 이러한 난제는 일찍 정보(즉, 권리 예약 신청)를 제공하는 사람이 임의의 전가된 가치 분석의 자신들의 신호표시에 대해 보상을 받는 실시예로 귀결된다. 본 시스템은 조기 신청자 - 가격 결정과 할당 수요 모두에 관한 보다 이른 신호표시 및 정보 생산을 제공하는 참가자에 보상할 수 있다. 예를 들면, 보상은: (1) 기하학적 형태(예를 들면, 보다 일찍 이루어진 신청, 즉 비드스트립의 기저에서 보다 많은 유닛 할당이 있는(즉, 피라미드 형태 등) 경우); 및/또는 (2) 보다 일찍 이루어진 신청에 대해 할인을 하거나 및/또는 유닛 할당을 증가시키는 것과 같은 대안책으로 사용되는 가중된 공식을 포함하는(그러나, 그에 한정되지는 않은) 주어진 비드스트립에 대해 지정한 방법을 이용하여 달성된다.

[0121] 추가로, 법적, 규정상, 및 계약상의 관할권은 일련의 할인의 형태를 허용하고 및/또는 모든 것에 하나의 가격만을 주는 방법론을 강제하지는 않으며, 실시예들은 속성의 신호표시(예를 들면, 조기 및 보다 큰 블록의 신청, 정보가 많은 투자자를 식별하는 설명서, 등)를 보충하기 위해 맞춰질 수 있다. 이러한 보충 또는 보상은 할인 또는 기타 다른 완전히 공표된 보상의 형태가 될 수 있다. 속성의 신호표시 보상은 고정되거나, 일부 다른 측정치(예를 들면, 최종 공모가, 가중 평균 등)로부터의 시세폭에 기초하여 변동될 수 있다. 미국을 예로 든 경

우, 이것은 이미 새로운 채권 발행에서 가능하며, 둘 이상의 계약 증서가 작성되어 적절하게 그것들이 자신들의 관심도를 보다 빨리 신호표시하고 보다 높은 이율을 얻거나 액면가로부터 할인액/프리미엄에 따라 변하는 공모된 최종 매매가격을 얻기 위해 권리 예약을 신청하도록 장려한다.

[0122] 또한, 법적, 규정상, 및 계약상의 관할권이 할당대량을 허용하는 경우, 시스템은 정보 캐스케이드의 결과-일련의 소정의 기준에 맞춰 보다 많은 할당을 갖는 조기의 신청을 통해 조기의 신호표시 정보를 제공하는 참가자들에게 보상하는 것을 구현한다. 정보 캐스케이드는, 잠재적인 투자자/구매자가 시간에 따라 스노우볼링하거나 또는 잔여하는 작은 수요로, 관심의 표시에 관한 순차적인 시한이 있는 결정을 할때(즉, 나중의 참가자들은 성장, 수량, 및 이전의 권리 예약의 신청에 기초하여 자신들의 관심도를 좌우함), 발생한다. 수동 수요-예측 또는 매매 주문 장부를 구축시에, 발행인 그룹/매도자가 대개 이러한 정보를 숨기고 있거나, 적어도 그것을 선택적으로 해제하지 않기 때문에, 발행인 그룹/매도자가 특권적인 정보를 폭로하지 않는다면 정보 캐스케이드는 발달되기 어렵다. 본 시스템에서, 정보 캐스케이드는 모든 참가자가 모든 다른 참가자들의 승낙되고 등록된 권리 예약을 투명하게 볼 수 있기 때문에 쉽게 발달될 수 있을 것이다. 그 결과, 본 시스템은 이러한 고유의 투명성이 없다면 일어나지 않을 추가적인 동작이 보다 잘 일어나도록 한다.

[0123] 예를 들면, 비드스트림 형성의 폐쇄까지 남은 시간에 기초하여, 조기의 참가자들은 슬라이딩 스케일에 따라 과도할당 몫 또는 추가적인 권리를 제공받을 수 있다. 이 신호표시 보상은: (1) 새로운 발행 및/또는 유닛의 매매 시의 추가적인 권리 예약(예를 들면, 투자용어의 판도 할당 공급에서 그린 슈 부분); (2) 옵션 유닛의 선택적 사용(예를 들면, 특정한 재정적 또는 수량 블록 크기 이상을 권리 예약 신청을 한 참가자에 대한 옵션); (3)후발급(post-issuance) 옵션 형태의 추가적인 권리; 및/또는 (4)선택적인 후발급 가격 결정 지원;을 포함하지만 그에 한정되지 않는 다수의 형태를 취할 수 있다.

[0124] 또한, 속성 정보의 생산에 대한 이러한 인센티브는 확립 프로세스가 폐쇄될 때 비드스트림에서의 마지막 위치와 결합되거나 또는 그로부터 분리될 수 있다. 보다 자세히 설명하면, 정보 생산에 대한 보상은 비드스트림에 성공적으로 잔여한 주어진 참가자의 유닛의 수에 한정될 수 있거나, 또는 정보 생산 보상은, 비드스트림이 폐쇄할 때, 참가자들이 권리 예약에 대해 잔여한 성공적으로 승낙되고 등록된 신청을 가지지 못할 때라도 가능하다. 이러한 변형이 존재하는 경우, 이러한 설명서는 규칙이 상대적으로 직접적인 것을 유지하고, 개시되고, 이해하기 쉬우며, 임의의 예정된 통신 및/또는 주어진 참가자 위치의 그래픽 및/또는 문자 피드백의 업데이트내에 포함되고, 그를 통해 업데이트되어야한다는 것을 제안한다.

[0125] 상태 통지 및 문서 개시

[0126] 일실시예에서, 권리 예약을 상실한 참가자들은 통지를 받고, 참가자들(또는 그들의 에이전트)은 재신청을 할지, 가격/이율 설정 모멘텀의 변경에 의해 반영된 마켓 수요와 수요의 변화속도의 주어진 시각적이고 통계적인 반영이 주어진, 유닛수량을 결정할 수 있다.

[0127] 이메일에 의해 참가자에 통지하는 것은 신청된 권리 예약이 철회되거나 취소되는 경우에 한정될 필요는 없다. 시스템의 오퍼레이터는 비드스트림 확립기간 동안에 이메일 또는 음성메일로 참가자-정의의 주기적 업데이트의 기능(예를 들면, 전체 비드스트림에 상대적인 비드스트림 및 참가자 예약 위치의 그래픽 표시의 스냅샷, 또는 중요한 측정기준의 통계적 보고서, 및/또는 전자(이메일, 팩시밀리, SMS, 무선 PDA) 및/또는 음성 채널(음성 메일, 휴대폰 등)상으로 연관된 정보를 남기도록 자동화된 구술 보고서)을 제공할 수 있다. 예를 들면, 시간 기준에 따른 업데이트(예를 들면, 월, 주, 일, 시간, 또는 분)를 오퍼레이터가 제공하고, 참가자가 승낙할지를 선택할 수 있다.

[0128] 실시예들은 또한 참가자 그룹, 및/또는 참가자 자신들에 의한 시간 간격이 다른 선택된 모드 변화에서 이러한 보고를 제공할 수도 있다. 예를 들면, 1 개월의 비드스트림 빌드에서, 참가자는 처음의 제 2 주 동안 주단위의 통지, 다음 10일 동안 일단위 통지, 다음의 3일과 3/4 일 동안에는 시간 단위의 통지, 및 마지막 6시간 동안은 분에 기초한 통지를 선택할 수 있다. 이들 통지는 하루에 24시간 사용가능하고, 또는 참가자의 시간대 및 작업/취침 패턴에 대응되도록 시간을 설정할 수 있다.

[0129] 시스템의 자동화된 이메일 기능은 또한 지역적 규정, 및/또는 계약상의 요구조건을 맞추기 위해 사용될 수 있다. 이러한 속성은: (1)잠재적인 투자자 및/구매자에 권한을 주고; (2)유가증권신고서, 레드 헤팅/예비 사업설명서, 계약 동의서, 공적 증명서, 세일즈 오퍼(Sales Offer), 매매 계약 등의 전자적 버전을 배포하고; (3)필요한 사업설명서 및/또는 세일즈 오퍼의 정정(가격 정정과 같은)을 배포하고; (4)업데이트 및 정정의 수신

확인을 배포하고; 및 (5)수동 프로세스(예를 들면, 가격 정정의 우편 발송, 권리 예약 확인, 사후효력있는(post-effective) 매매의 인도 등)를 필요로하는 개별 조건의 증권인수인 신디케이트와 그의 브로커-딜러(또는 그와 유사한 비유가증권기반의 애플리케이션에서의 매매 대리인)에게 통지하기 위한 수단을 제공하지만, 그러나 그에 한정되지는 않는다.

[0130] 본 시스템은 또한 예상되는 공모, 유가증권신고서, 레드 헤링 및 사업설명서, 웹프 공모 서류, 기타 새로운 발행의 제 2 주식 사업설명서, 재정 채권 설명서, 지방채 레드 헤링 및 공적 증명서류, 회사채 레드 헤링, 계약서, 및 기타 사업 설명서(채권 및/또는 전환가능한 채권 증서)에 연관된 멀티미디어 자료를 배송하는 데에 사용될 수 있다. 본 시스템은 또한 자산 또는 자신 그룹의 증권화를 위한 공모 자료, 및/또는 적용가능한 증권 및/또는 계약 법 및 규정하에 허용된 추가적인 정보를 제공할 수 있다. 비유가증권 기반의 애플리케이션의 경우, 본 시스템은 주매매 주문 프로세스의 지원시 참가자들에게 추가적인 정보를 제공하기 위해 멀티미디어 자료 및/또는 이러한 자료들로의 하이퍼링크를 제공할 수 있다.

[0131] 일부 실시예에서, 그래픽 또는 이미지 자료의 선명하고 정확한 서술 설명 뿐만아니라, 임의의 비디오의 스크립트를 포함하는 다양한 멀티미디어 자료가 사업설명서의 일부 또는 설명서의 첨부물로써 제공되고 제출될 수 있다.

[0132] 유사하게, 발행인 그룹/매도자는 잠재적인 참가자들이 실제로 주어진 비드스트림의 확립에 참여하기 전에 선택적으로 그들에게 주어진 실시예에 대해 적절한 규칙의 시물레이션의 시연을 보여줌으로써 보다 교육시키도록 선택할 수 있다. 이러한 시물레이션은 또한 웹사이트에서 선택적인 일반 목적의 투자자/구매자 교육 모듈, 및/또는 전체적으로 그것이 적용될 연관된 비드스트림에 격리되고 그에 대해서만 연관된 특정한 공모 또는 매매에 대한 규칙의 특정한 시물레이션으로써, 시스템을 통해 제공될 수 있다. 이러한 시물레이션은 또한 확립시 또는 자동화되고 및/또는 상기 특정한 비드스트림의 확립에 연관된 주어진 세트의 규칙 내에서 기능을 하는 프로그램 거래 소프트웨어 에이전트를 사용 할때 잠재적인 참가자에게 유용하다. 하기의 자동화된 프로그램 거래를 보라.

[0133] 시스템 오버레이

[0134] 다양한 분포 곡선이 발행인 그룹/매도자, 오퍼레이터, 및/또는 참가자가 특히 자유입찰 실시예의 수요 디스플레이에서 불규칙하거나 또는 고르지 못하게 나타나는 전체 비드스트림의 각기 다른 관전 위치를 선택하도록 허용하는 표시 오버레이(즉, 추가적인 그래픽 엘리먼트)로서 채택될 수 있다. 이러한 일예가 도 24에 도시되어, 자유입찰 실시예에서 다양한 예약 신청의 표시를 정규화하는 푸아송 분포를 나타낸다. 다른 표시 오버레이는 다음을 포함하지만, 그에 한정되지는 않는다:

[0135] 1) 과거 사건에 바탕을 둔 오버레이(예를 들면, 유사한 특성을 가진 이전의 공모(예를 들면, 유사한 비드스트림 동작 등에 기초를 둔 이전의 가격 결정 모멘텀 곡선에 주요요인이 있는 다방면의 수익을 가진 동일 산업에서의 IPOs)의 동작);

[0136] 2) 가중된 오버레이(예를 들면, 기관 투자자 비드스트림 확립 동작과 대조되는 소매 투자자 비드스트림 확립 동작을 나타내거나, 또는 유닛 수량 신청 동작 등에 기초한 동작을 나타냄);

[0137] 3) 커다란 권리 예약 수량 신청 오버레이(사용가능하다면, 참가자 신원을 가진);

[0138] 4) 신청과도 오버레이;

[0139] 5) 가격 시세폭 오버레이;

[0140] 6) 가격 이동 모멘텀 오버레이; 및

[0141] 7) 참가자 지정 오버레이(예를 들면, 현재 상태, 승낙된 나머지의 확률(주어진 현재 가격 결정 모멘텀 측정기준), 등),

[0142] 8) 시나리오 오버레이(예를 들면, "만약의 문제" 시나리오 오버레이), 및

[0143] 9) 오버레이에 기초한 게임 이론(예를 들면, 경쟁 및/또는 협동하는 모델링된 수익을 이용하는 것들, 내쉬 균형 등)

[0144] 오버레이는: 전적으로 통계적(예를 들면 과거사건에 바탕을 두고, 가중된, 또는 가격 시세폭 오버레이를 가진 비드스트림의 현재상태의 스냅샷)이고; 반복적(예를 들면, 리프레쉬되고, 가격결정 모멘텀의 변화 같은 추가적

인 증분정보를 나타내는 오버레이를 갖는)이고; 및/또는 미래투사기법(future projection)("만약의 문제" 시나리오 도구, 및/또는 자신에 관한 다른 가능성을 가진 다양한 수익을 갖는 시물레이션에 기초한 게임 이론의 경우 처럼)에 기초한 시물레이션을 갖는다. 본 시스템은 반복적으로 실행되고, 및/또는 반복 루프에서의 비드스트림 변화로부터의 입력으로써 보고되고 그 결과, 입력 데이터 및/또는 기준을 변경시키는 결과를 가지는 시물레이션 기반이다.

[0145] 발행인 그룹 및/또는 매도자의 회원에 의해 비드스트림 디스플레이 상에서 그들의 공모/매매 결정을 보조하기 위해 색상이 사용될 수 있는 것처럼, 참가자들도 다양한 비드스트림 동작 특성(예를 들면 시세폭, 가격 결정 모멘텀, 참가자 신원이 제공되는 경우 커다란 권리 예약 블록 신청, 등)에 색상을 할당한 미리선택된(또는 참가자-정의가능한) 색상 팔레트를 가진 자신들의 동작 오버레이에 대한 액세스가 제공될 수 있다.

[0146] 새로운 채권, 사채, 지방채, 회사채, 증권인수, 포트폴리오, 및/또는 기타 자산의 새로운 발행의 경우에, 추가적인 유용한 오버레이가 사용될 수 있다. 이러한 것들은 과거, 현재, 미래 투사된 다음의 것들을 포함하지만 그에 한정되는 것은 아니다: (1)미국 재무부 이율 곡선 또는 기타 지수(LIBOR 등); (2)미국 재무부 이율 곡선 또는 기타 지수로부터의 시세폭; (3)만기이율(yield-to-maturity); (4)수익상환 수익률(yield-to-call); (5)위스트 수익상환 수익률(yield-to-worst call); (6)상품지수(commodity indices); (7)비교가능한 자산 포트폴리오 가격결정 등. 이러한 오버레이는 새로운 발행 및/또는 자산 수입/근로소득 스트림 계약에 대한 시계열 레이아웃에서 표시될 수도 있고, 이것은 일련의 지급기일 및/또는 일련의 기일을 가질 수 있다. 오버레이는 또한, 비교가능한, 과거사건에 바탕을 둔, 현재의 오버레이, 및/또는 유사한 금리 및/또는 유사한 구조를 가진 제 2 시장 증권 및/또는 자산에 대한 투사된 이율 곡선 및/또는 시세폭을 포함한다.

[0147] 분포곡선은 또한 자유입찰의 실시예에서 비드스트림 확립의 결과의 취득자 중 일부가 원하는 통계적 펌핑(예를 들면, 대개 대부분의 신청이 지지하지 않는 것보다 더 높게 통계자료를 왜곡하도록 의도된 발행인 그룹의 회원에 의한 높게 가격결정된 신청)을 방지하기 위한 세이프가드로서 채택될 수 있다. 한가지 사용가능한 분포곡선 기술은 선택된 통계분포의 경계로부터의 설정된 평방 편차 또는 통계 밖의 것들을 가진 신청을 제거하고 및/또는 명백하게 국외자인 권리 예약을 각하하는 수단으로서 다양한 분포곡선을 채택하고, 그에 의해 비드스트림의 규칙적인 확립에서의 안정성을 관리 및 유지한다.

[0148] 마지막으로, 분포곡선은 또한 자유입찰 실시예와 함께 결과적인 공모 및/또는 매매 가격이 모든 마지막으로 예측되는 공모 또는 매매에 대해 균일할 것을 요구하는 법적, 규정상, 또는 계약상의 관할권에 사용될 수 있다. 다른 분포곡선 유형이 현재 투사된 매매 가격 또는 비드스트림 기준(예를 들면, 가격 모멘텀, 과도신청 비율, 등)을 변화시키는 것에 기초하여 투사된 가격을 표시하는 데에 사용될 수 있다.

[0149] 기타 속성

[0150] 그래픽 디스플레이 실시예에서, 디스플레이는 비드스트림의 다른 부분(예를 들면, 예약되지 않은 권리 예약에 대해 하나의 색상, 예약된 위치를 신청한 참가자에 대해 다른 색상, 신청과도 모드를 지시하기 위해 다른 색상 등)을 표시하기 위해 사용되는 다른 색상들로 색으로 구별된다. 또한, 색상 오버레이는 비드스트림에서 다른 및/또는 변화하는 동작을 할당하기 위해 발행인 그룹/매도자의 회원에 의해 자신들의 전략적 및 전술상의 공모 계획에 연관된 변화에 영향을 주는 수단으로써 사용될 수 있다. 이러한 발행은: (1)과도할당 옵션의 조정에 대한 결정; (2)마케팅 및/또는 매매 노력에서의 증가 또는 감소; (3)증권인수인, 신디케이트 회원, 또는 전략 및 전술을 지원하는 애프터마켓 가격결정 지원에서의 매매 대리인 규칙(있다면), 등을 처리하는 데에 대한 결정;을 포함하지만 그에 한정되는 것은 아니다.

[0151] 비드스트림이 계단 함수로 확립되는 것이 아닌 경우, 테이블이 비드스트림의 분포를 표시하고, 예약된 비드블록의 가격결정 및 분포에 대한 중요한 통계적 피드백(예를 들면, 중간값, 중앙값, 가중 평균 등)을 제공할 수 있다. 본 시스템은 사용자에게 즉각적인 피드백을 제공할 수 있을 뿐 아니라, 특정한 비드스트림 및/또는 다중 비드스트림(다중의 새로운 발행을 나타내는) 또는 다중-부분 발행의 다른 측면(예를 들면, 다른 지급기일이 있는 기간이 연속된 채권공모)을 확립하고 확장시키는 동안 과거사건에 바탕을 둔 수량 및 가격 결정의 통계적 및 그래픽 표시를 줄 수 있다.

[0152] 일부 실시예에서, 2차원 정보(그래픽 등)가 다양한 방식으로 선택적으로 제시될 수 있고, 참가자들에 의해 구성될 수도 있다: 즉, 수직, 수평, 양 관점 모두에서 동시에, 또는 양측이 교대로 제시될 수 있다. 예를 들면, 비드스트림의 기하학적 그래픽 표시에서, 주식 및/또는 채권, 및 또는 상품/서비스 유닛에 대한 가격, 및/또는 채

권에 대한 이용이 일 축상에 표시되고, 다른 축(수평 또는 수직에서) 상에서 수량이 표시될 수 있다.

- [0153] 또한, 참가자에 대한 다차원 정보의 표시도 관찰될 수 있다. 예를 들면, 유닛 수량은 x 축 상에, 가격/이용은 y 축상에, 시간은 z 축 상에 표시되어서, 참가자가 임의의 원하는 각도에서 3차원으로 시간에 대한 비드스트림의 확립 동작을 관찰할 수 있도록 한다. 추가적인 차원은 시간에 제한되지 않고, 다양한 수량 및 속성의 과거, 현재, 및/또는 투사된 미래 측정치(예를 들면, 신용 위험도, 포트폴리오 고려, 제 2 시장의 움직임, 투사된 재정 분석 등)를 포함하지만 그에 한정되지는 않는다.
- [0154] 권리 예약 블록을 신청하는 참가자의 신원은 포인트-클릭 기능을 통해, 또는 개별 표로 표시된 포맷으로 컴퓨터 디스플레이 상에서 선택적으로 나타낼 수 있다. 이것은 익명으로(예를 들면, 다른 색상 구별을 가진 단체 블록의 투자만을 도시하면서) 및/또는 명시적으로(예를 들면, 신청이 명칭에 의해 식별되는 단체 투자자 및/또는 지정된 크기에 대한 지정된 참조로) 실시될 수 있다.
- [0155] 다른 실시예는 시스템에서의 변형이 참가자가 특정한 포지셔닝 전략을 사용하길 원하도록 하는 것을 나타낸다. 이것은 개별 참가자 및/또는 그들의 에이전트가 주어진 가격에서 고정된 수의 유닛 신청을 하거나, 또는 고정된 재정액수에 기초하여 신청을 할 수 있도록하는 선택적인 자유를 할 수 있도록 함으로써 설명된다. 참가자가 먼저 권리 예약에 대해 하나 이상의 신청을 하였을 때, 시스템은 참가자가 주어진 가격에서 고정된 수의 권리 예약을 신청하거나, 또는 재정 총액을 신청하여 시스템이 현재 사용가능한 권리 예약의 수를 계산하도록 한다. 본 시스템은 참가자에게 사용가능한 최저가격의 비드블록에서 예약을 제출할지, 또는 그렇지 않으면, 다중신청 권리 예약 비드블록 계산기의 지원을 가지고 가격 범위에 대한 그것들의 시세폭을 제출할 지를 물어본다. 이러한 계산기는 상호작용하여 참가자가 그가 선택한 재정총액으로부터 권리 예약에 대한 다중 신청을 제출하고, 그들의 신청 및/또는 다른 신청 레벨에서의 신청의 잔고의 분포에 관한 피드백을 수신하도록 구성될 수 있다(도 5). 유사하게, 신청이 고정된 재정 총액에 대한 것이라면, 제출된 공모 가격에 도달하기 위해 선택된 공식에 따라 시스템은 동등한 가치의 현재 상태(변화하고 실시간인 조정에 대한)에 따라 권리 예약에 대한 신청의 수를 조정할 수 있다.
- [0156] 비드스트림 확립 프로세스의 투명성을 최대화시키는 목적은 비차별적으로, 실시간의 형태로 모든 참가자들에게 정보 피드백을 제공하는 것이다. 여기서 "실시간"은 상대적인 용어이고, 실제로는 시스템을 구현하는 사람들에게 의해 튜닝되거나 변조될 수 있다. 여기서 사용되는 것처럼, 실시간은 시스템 서버 또는 유사한 정보 배포 포인 트로부터 다시 디스플레이하기 위해(즉, 리프레쉬 프로세스) 모든 신청이 재연산되고 설정되는 동안의 시간 간 격(즉, 초, 분)을 참조한다. 개인 및/또는 공공(예를 들면, 인터넷) 네트워크 트래픽으로부터 야기된, 및/또는 참가자의 네트워크 액세스 속도로부터 야기된, 고유한 그리고 전자정보 배포 설비에서 어느정도 예측된 이러한 리프레쉬 시간으로부터의 지연은 약간의 변형을 만든다. 그럼에도 불구하고, 본 목적은 공정하고, 특혜가 없고, 대칭적이며 모든 이해관계있는 참가자에 대해 그리고 그들에게 거의 동시간의 액세스를 가지는 실질적으로 공정한 경쟁의 장을 제공하는 것이다.
- [0157] 관련 법규, 규정, 및/또는 계약상의 물이, 특히 프로그램 거래 에이전트가 자신의 인간 상대자들보다 더 빠르게 반응하는 경우, 정확하게 균등한 전달을 할 것을 보장한다면, 시스템은 적절한 조정자에 대해 액세스 가능한 적 어도 공통 분모의 전송속도로 모든 참가자들에게 전달하는 것으로 측정될 수 있다.
- [0158] 구현자는 전자적인 전달과 종이 전달 모두에 대한 규정상의 요구조건의 정확한 추적을 보장하고, 발행인 그룹 및/또는 매도자의 매매 대리인의 회원에 의해 요구되는 동작에 대한 보고 기준을 제공하기 위해 데이터베이스를 채택하도록 선택할 수 있다. 시스템의 데이터베이스 컴포넌트는 또한 이메일을 통한 수신응답 확인, 액세스의 안전한 기록 보존, 다운로드, 및 브로커-딜러에 대한 레드헤딩 배포에 대해 일치하는 추가적인 증거로서 인쇄의 구현, 및 잠재적인 투자자에 대한 사업설명서, 가격결정의 정정, 계약 조건 문서(term sheet), 또는 매매증거서류 및 가격 정보(비유가증권 기반의 애플리케이션의 경우), 등의 전달을 제공한다.
- [0159] 시스템의 자동화된 이메일 속성과 결합된 여러가지 실시예의 데이터베이스 속성은 다음을 포함하지만, 그에 한정되지 않는 식별 및/또는 자격부여의 목적을 위해 구현된다: (1) 투자자/구매자의 적정성; (2)적격한 로그인; (3)권리 예약 신청의 재정 및 유닛 수량 제한의 관리; (4)필요한 서류 및/또는 통지의 전달; (5)필요한 서류 및 /또는 통지의 전달의 확인; (6)적정성 기록 및 추적; 및/또는 (7)임의의 매매서류의 전달. 이러한 다양한 실시 예의 데이터베이스 속성은 또한 예외적인 보고서의 선택적인 및/또는 자동-생성에 대한 기준을 제공할 수도 있다. 이러한 보고서들은 증권 법령 및 규정, 및/또는 계약 약정에 위반하는 것을 개시하는 상황을 식별하고 및/또는 수동 동작이 필요한 것을 식별할 수 있는 시스템의 실시와 상호작용하는 전자적 리스트이다. 보고서는 또한 적용가능한 지역의 증권 법규 및 규정 및/또는 계약 약정과 순향적인 순응을 촉진하도록 초기의 교정 동작

(자동화되거나 또는 백업 수동 프로세스를 통해)에 대해 적절한 관계자들에게 통지할수 있다.

[0160] 또한, 특정한 속성은 다양한 방식으로 다른 속성과 결합될 수 있다. 예를 들면, 통지 옵션은 특정한 비드스트림 동작 패턴 파라미터(예를 들면, 가격결정 모멘텀, 미리 조정된 가격/이율, 특정한 비드스트림 외부의 시장 및/또는 경제적인 조건에서의 변화, 참가자의 다른 포트폴리오 측정기준에서의 변화 등)가 초과되면 주기적인 업데이트로 변화하도록 설정될 수 있다. 그런다음, 임의의 원하는 정보 업그레이드가 구현자-, 오퍼레이터-, 및/또는 참가자-선택의 색상 구별 및/또는 기타 오버레이로 산출될 수 있고, 프로그램 거래 에이전트가 상기 변화 조건에 대응할 수 있도록 수동 또는 자동으로 활성화될 수 있다. 이러한 예시적인 시나리오는 시스템 구현자 및/또는 오퍼레이터가 비드스트림 확립 프로세스에 가치를 제공하고 추가할 수 있는, 참가자가 개인 참가자의 필요와 소망에 대한 상호작용에 맞추기 위해 시스템의 다른 속성들과 결합하도록 선택하는 많은 방식 중의 하나이다.

[0161] 증권인수인 신디케이트의 역할

[0162] 본 시스템 하에서, 증권인수인/투자 은행은 더이상 수요예측 프로세스를 관리할 필요가 없고, 시장 자체가 이러한 정당하고 공정하게 악용의 가능성을 감소시키는 것을 달성할 수 있다. 본 시스템은 증권인수인 신디케이트와 그의 관련된 브로커-딜러 네트워크가 비드스트림 설계의 제한된 제어(최초 가격 포인트 범위 및 가격/유닛 수량 제한을 설정하는 것을 포함) 및 시각적인 피드백 속성, 오버레이의 조정, 유보의 조정, 과도할당 그런 수 옵션의 조정 등의 선택적인 제어를 통해 가치를 추가하도록 한다.

[0163] 또한, 증권인수인 신디케이트와 관련된 브로커-딜러 네트워크는 여전히 지역적으로 그리고 글로벌하게 적정성에 대해 참가자들의 적격 심사를 하고, 기관 및 소매 투자자들에게 그들의 투자 및 포트폴리오 전략에 관해 조언을 하는 필수적인 역할을 한다. 그리고, 아마도 가장 중요한 것은, 대부분의 실시가 명단을 구축하고 및/또는 인수관련 관심표명서를 수집하는 데에 집중되지, 실질적인 증권 자체의 공모 또는 매매 및/또는 자산의 증권화를 포함하지 않기 때문에, 상기 증권인수인 신디케이트와 그의 관련된 브로커-딜러 네트워크는 원하는 애프터-마켓 지원을 제공할 뿐 아니라, 실질적인 증권거래 및/또는 자산의 증권화를 공모, 실행, 및 결제하는 필수적인 실체이다.

[0164] 삭제

[0165] 본 시스템은 대기기간(미국의 예를 들면, 유가증권신고서의 제출과 그의 유효기간 사이의 기간) 이전 또는 그 동안에 증권인수인 신디케이트의 생성을 지체하거나 또는 배제하지 못한다. 신디케이트 회원(예를 들면, 다른 투자 은행, 소매 증권기구, 큰 와이어 하우스(wire house), 및 지역기반의 증권 소매업자)은 여전히 그들의 고객을 교육시키는 것에 관해 증권인수인의 에이전트로서 역할을 할 수 있다. 이러한 프로세스는, 레드 헤링의 배포와 로드쇼에의 참가를 통해, 그리고 권리 예약 신청을 제출하기 위한 전략에 도달하고 실행하며, 그런 다음 비드스트림에서의 그들의 고객의 위치를 모니터링하는 개별 및 기관 모두의 에이전트로서 역할을 함으로써 달성될 수 있다. 권리 예약의 가격에 대한 커미션 또는 그의 할인은 야기된 매매 거래가 있을 때 상기 신디케이트의 노력을 통해 벌수 있으며, 이러한 할인 또는 커미션은 마지막 사업설명서, 가격 정정, 또는 발행인 및 증권인수인 대표 사이에 도달된 계약서의 일부로서의 계약 조건 문서에 개시되어 있다.

[0166] 요약하면, 본 시스템은 예를 들면, 상당한 주의; 유가증권신고서의 준비; 정보공개의무(disclosure obligation); 사업설명서 및 통지 전달의무; 일반적인 판매 또는 프로모션 노력; 및/또는 증권 매매 활동과 같은 발행인, 증권인수인 신디케이트, 및 브로커-딜러의 동작 및 활동을 대체하는 것을 필수적으로 의도하는 것은 아니다. 실시예들이 주로 새로운 발행 가격 결정(가격 개시) 및 할당 및/또는 효율적인 자산의 증권화의 공정하고 정당한 최적화에 초점을 맞추고있다. 다양한 실시예의 측면들이 또한 이러한 각각의 이해관계자들의 법률상의 책임이 있는 활동의 효율을 자동화하고 증가시키기 위한 플랫폼으로서 기능한다.

[0167] 삭제

[0168] 자동화된 프로그램 거래

- [0169] 본 발명은 또한 표준화된 시스템 출력(예를 들면 애플리케이션 프로그래밍 인터페이스)을 통해 비드스트림 통계 자료의 컴퓨터-판독가능한 표준화된 버전을 제공할 수 있고, 이것은 시스템의 구현자, 오퍼레이터, 및 인가된 참가자가 프로그램 거래와 유사한 비드스트림 모니터링, 및 상기 시스템으로부터 수신된 정보에 따라 동작하는 자동화된 권리 예약 컴퓨터 프로그램을 위한 컴퓨터 애플리케이션 소프트웨어 프로그램을 구축하도록 한다.
- [0170] 또한 프로그램 거래는 시스템 참가자가 권리 예약(및 그 대안)의 제출에 대한 자동화된 신청을 초기화하도록-필수적으로는 시스템 방법론에 기초하여, 설정하는 것을 허용하는 실시를 의도한다. 일예가 원하는 가격 및 수량의 위탁을 설정하고, 그런다음 상기 파라미터 및/또는 시스템으로부터의 통계적 피드백, 예를 들면 시간에 대한 가격속도의 변화에 기초하여 권리 예약 신청의 실행을 조정하는 컴퓨터-가능한 알고리즘(프로그램)을 사용하는 것이다.
- [0171] **시뮬레이션 및 비디오 게임/엔터테인먼트 실시예들**
- [0172] 일부 실시예들은 참가자 교육, 일반적인 비즈니스 교육, 훈련, 및 비디오 게임 및/또는 기타 엔터테인먼트 모드와 같은 애플리케이션의 목적으로 본 시스템을 시뮬레이션하고 이용하는 것을 지향한다. 예를 들면, 오퍼레이터는 잠재적인 참가자들이 주어진 구현과 친숙해지고, 시뮬레이션을 실행하고, 다양한 "만약의 문제" 시나리오를 조사할 수 있도록 다양한 시뮬레이션을 제공할 수 있다.
- [0173] 추가적인 예시로서, 비즈니스 스쿨과 기타 교육 현장에서는 학생들과 상호작용하도록 설계된 다양한 미리로드된 시스템 동작 및/또는 조건을 가진 시뮬레이션을 이용할 수 있다. 금융 서비스 커뮤니티는 자신들의 투자 뱅킹, 연구 분석가, 및 거래 전문가를 훈련시키기 위한 변형된 실시를 이용할 수 있다.
- [0174] 유사하게, 본 시스템은 최종 사용자의 엔터테인먼트(예를 들면, 비디오 게임과 같은) 및 실현 가능한 교육에 대한 시뮬레이션에서 실시될 수 있다. 게임의 접근 방식은 특히 엔터테인먼트 시스템과의 상호작용이 단일 사용자 상호작용 또는 그룹 플레이에 대해 미리설정된 다양한 시뮬레이션을 시작하는 경우 흥미롭고 매력적이다. 후자의 경우, 게임은 다중 사용자의 참가에 반응하고, 랜덤으로 순환될 수 있는 공식 또는 플레이어 모두에게 공개된(또는 공개되지 않은) 조건의 세트에 기초한 시뮬레이션을 통해 동작한다.
- [0175] **비유가증권 공모/매매**
- [0176] 본 시스템은 잠재적인 판매자 및 구매자가 모든 투명하고, 경쟁적이고, 공정한 방식으로 잠재적인 또는 구속력 있는 판매를 위한 공모, 또는 구매를 위한 공모, 및/또는 상품/서비스 유닛의 인수 관련 관심표명서의 수집에 참여하는 것을 허용한다. 그 결과, 본 시스템은 공급될 다수의 유닛이 있거나, 보다 경쟁적인 가격 결정이 바람직하거나, 또는 보다 투명한 가격 결정이 바람직하거나, 또는 보다 반복적인 가격 개시가 바람직하거나(즉, 공평하고 효율적인 가격 개시가 문제가 있는 경우), 및/또는 다수의 잠재적인 구매자에 대한 공평하고 효율적인 유닛의 할당이 문제가 있는 경우의 많은 기타의 상황에 사용될 수 있다. 본 시스템은 또한 공급이 고정되지 않고, 새로운 수요 및 가격 개시에 대응하여 발행인 그룹/매도자에 의해 변하는 경우에도 사용될 수 있다. 예를 들면, 본 시스템이 보다 유리한 가격을 개시한다면, 발행인 그룹/매도자는 보다 많은 아이템의 유닛을 제공 및/또는 생산하고, 응답시 권리 예약 할당 비드블록의 한계를 동적으로 증가시켜 그에 의해 동적 비드스트림을 달성하도록 선택할 것이다. 또한, 서비스 또는 근로 유닛 가격 결정 및 할당에 사용될 때, 본 시스템은 동시에 추가적인 오버타임 비용 및/또는 프리미엄의 가격에 보상하면서, 추가적인 유닛을 추가할 수 있다.
- [0177] 비드스트림의 구축으로부터 야기된 단일하고 새로운 보상 구조가 있을 수 있다. 예를 들면, 시스템 인가자 및/또는 오퍼레이터에 대한 일부 또는 모든 보상은 시스템의 신청과도 모드에 따른 가격 결정 범위의 변화량에 기초한 것이다(즉, 상기 커미션은 최초 제출된 공모 가격과 자신의 가격 개시 가치부가 메커니즘의 결과로써 시스템에 의해 유도된 공모가격 사이의 차이에 기초할 수 있다).
- [0178] 다양한 실시예가 자산의 증권화, 계약상 권리의 증권화, 및/또는 위험성 있는 증권인수 및/또는 해지에 대해 필수적인 가격 결정의 프리미엄을 가진 위험 분석과 자산평가의 매칭에 사용될 수 있다. 다른 실시예들은 상품 및/또는 서비스 유닛의 실질적인 매매에 사용될 수 있다. 실제 예들은 다음을 포함하지만, 그에 한정되는 것은 아니다: 1)보험인수(예를 들면, 위험의 분산을 확인하고 가격결정하기 어려운 경우); 2)부동산(real property)(예를 들면, 부동산 로트, 자산 포트폴리오, 자산유동화(asset-backed) 계약 또는 포트폴리오(즉, 대출의 포트폴리오(portfolio of mortgage))); 3)계약으로부터의 미래 수익 흐름의 증권화(예를 들면, 지적재산권(즉,

특허, 상표, 저작권 등)으로부터의 미래 수입); 4)예술 작품(비디오, 음악 등)으로부터의 수입 및/또는 엔터테인먼트 및/또는 운동선수의 수입 흐름; 5)일용품(예를 들면, 원제품의 가격결정 및 할당이 파생적이고 및/또는 공급제한 때문에(예를 들면, 인텔과 같은 반도체 회사의 생산 조업이 자신의 칩 구매자에 의해 만들어진 도출된 제품 수요에 기초하고, 상기 생산 조업은 모든 칩 구매자가 각각의 다른 수요를 볼 수 있는 비드스트림을 이용하여 경쟁적으로 가격결정되고 할당되는 경우) 특히 경쟁적인 경우, 구속력있는 매매가 완료될 수 있기 전에 검사 및/또는 확인이 필요한 일관성 없는 품질 및/또는 공급의 흐름이 있는 경우, 등); 6)근로 및/또는 기타 서비스(예를 들면, 할당이 공급에 따라 변하고, 일자리 확인이 검사 및/또는 일자리 후보자의 면접, 등에 의존하는 경우); 7)중고 부동산(예를 들면, 다양한 크기의 다량으로 분리되는 다수의 유닛이 있는 경우, 최후의 매매가 만족스런 검사 조건으로 하는 경우, 등); 및 8) 기타 사용의 경우.

[0179] 컴퓨터 측면

[0180] 본 시스템은 종래 전자(디지털) 컴퓨팅, 컴퓨터, 컴퓨터 시스템, 및 네트워크 기술을 활용한다.

[0181] 본 시스템에 연관되어 컴퓨터 시스템에 포함된 디바이스는 종래 설치된 일반적인 컴퓨터 구성이고, 종래 기술에 공지된 이러한 컴퓨터 컴포넌트의 넓은 카테고리를 나타내는 것을 의도한다. 따라서, 인텔-프로세서-기반의 플랫폼이 사용될 수 있지만, 매킨토시 기반 및/또는 유닉스/리눅스-기반 플랫폼, 다른 버스구성을 가진 플랫폼, 덤프 클라이언트, 네트워크된 플랫폼, 멀티프로세서 플랫폼, 기타 개인용 컴퓨터, 워크스테이션, 메인프레임, 네비게이션 시스템 등, 많은 다른 플랫폼 또한 만족할 수 있다. 소프트웨어 컴포넌트는 다음을 포함하지만 그에 한정되는 것은 아니다: 운영체제; 소프트웨어 개발환경(BEA, 웹스피어(Web Sphere) 등), 뷰잉 소프트웨어, 문서 관리 소프트웨어, 통신 소프트웨어, 네트워크 소프트웨어, 네트워크 관리 소프트웨어,; 커스터마이징된 애플리케이션; 및 관리/유틸리티 소프트웨어, 기타 애플리케이션 등.

[0182] 일 실시예가 매체/매체들 상/그안에 저장된 컴퓨터 명령어를 가진 컴퓨터판독가능한 매체/매체들인 컴퓨터 프로그램(소프트웨어)를 포함하고, 이것은 컴퓨터가 다양한 실시 방법을 실행하도록 프로그램하기 위해 사용될 수 있다. 스토리지 디바이스는 다음을 포함하지만, 그에 한정되지는 않는다: 플로피디스크, 광디스크, DVD, CD ROMs, 자기광디스크, RAM, EPROM, EEPROM, 자기 또는 광카드, 또는 전자적 명령어를 저장하기에 적합한 임의의 유형의 매체를 포함하는 임의의 유형의 디스크. 다른 스토리지 컴포넌트는: 잉여의 및/또는 RAID 스토리지 셋업을 포함하는 대용량 스토리지 디바이스, 및 파일 백업, 복구 디바이스, 및 재난 복구 서비스를 포함할 수 있다.

[0183] 기타 하드웨어 컴포넌트는 다음을 포함하지만 그에 한정되는 것은 아니다: 전기통신 및 네트워크 컴포넌트(예를 들면, 라우터, 스위치 등), 보안 시스템(예를 들면, 방화벽), 부하 분산 장치 및 네트워크 설비(예를 들면, LAN/WAN 연결 및 케이블링), 기타 컴포넌트.

[0184] 상기 언급된 컴퓨터 프로그램에서의 컴퓨터 명령어는 전자신호로 위치하여있고, 데이터 네트워크를 통해 전송되며, 이것은 컴퓨터 시스템으로 다운로드되었을 때 상술한 실시 방법을 수행한다. 컴퓨터 명령어는 데이터 네트워크를 통해 전송되는 데이터 형태로 되어있다. 일부 실시예에서, 컴퓨터 명령어는 케이블, 와이어리스, 및/또는 위성을 통해, 또는 현재 알려진 또는 앞으로 개발될 전송수단을 통해 전자 신호로 전송된다.

[0185] 다양한 실시예는, 컴퓨터 판독가능한 매체의 어레이 중 하나에 저장된, 범용 및/또는 전용목적의 컴퓨터 또는 마이크로 프로세서의 하드웨어를 제어하고, 상기 컴퓨터 또는 마이크로프로세서가 인간 사용자, 소프트웨어 에이전트, 및/또는 실시 결과를 활용하는 기타 방식 및 수단과 상호작용할 수 있도록 하는 소프트웨어를 포함한다. 이러한 소프트웨어는 디바이스 드라이버, 운영체제, 및 다양한 사용자 애플리케이션을 포함할 수 있지만, 그에 한정되는 것은 아니다. 마지막으로, 이러한 컴퓨터 판독가능한 매체는 다양한 실시예에서 상술한 방법을 수행하는 소프트웨어를 포함한다.

[0186] 시스템 소프트웨어

[0187] 상기 소프트웨어는 임의의 적절한 컴퓨터 언어를 이용하여 인코딩된다. 일부는 HTML을 이용하여 인코딩될 수 있다. 본 설명에 따라 종래기술의 당업자에게 적절한 코드가 잘 제공될 것이다. 적절한 소프트웨어의 예가 도 25에 도시되고, 하기에 기술된다.

[0188] 참가자 모듈 22는 참가자가 시스템과 상호작용하는 데에 필요한 속성(예를 들면, 시스템 액세스, 권리 예약 신

청을 하는 것, 참가자 표시 및 기타 선호를 설정, 비드스트림 및 오버레이를 보는 것)들을 포함한다. 참가자 모듈22는 웹 브라우저를 통한 표준 소프트웨어 기술(예를 들면, HTML, XML, JAVA)로 구현되거나, 또는 단독 애플리케이션(C++)으로 만들어질 수 있다. 그것은 인터넷 네트워킹 프로토콜(예를 들면, http)과 보안(예를 들면,PKI)을 통해 호스트 시스템에 접속할 수 있다. 다른 실시예에서, 참가자 모듈22과 호스트 시스템 서버 사이의 속성의 분포는 다양하고, 다른 모듈에 대해서도 그렇다는 것이 이해될것이다.

- [0189] 적정성 모듈 24는 발행인 그룹의 회원에 의해 참가자 계정 데이터(예를 들면, 참가자 ID, 암호)에 들어가고 관리하고, 계정 제한(예를 들면, 신용한도)을 설정하고, 참가자-지정 시스템 사용법(예를 들면, 메시지 규칙, 승낙)을 구성하는 데에 사용된다. 이러한 정보는 레지스트리 모듈 38에 저장된다. 이러한 모듈 24은 웹 브라우저를 통한 표준 소프트웨어 기술(예를 들면, HTML, XML, JAVA)로 구현되거나, 또는 단독 애플리케이션(C++)으로 만들어질 수 있다. 그것은 인터넷 네트워킹 프로토콜(예를 들면, http)과 보안(예를 들면,PKI)을 통해 호스트 시스템에 접속할 수 있다.
- [0190] 구현자/오퍼레이터 모듈 26은 비드스트림 디자이너, 발행인 그룹/매도자, 및/또는 제 3 자 오퍼레이터에 의해 주어진 비드스트림(예를 들면, 비드스트림 유형, 최초 가격/이율 범위, 할당 제한 등)을 설정하도록 하기 위해 사용된다. 이러한 모듈은 또한 디폴트(예를 들면, 표시 특성 및 화면 엘리먼트)를 구성하고, 속성(예를 들면, 오버레이, 이벤트 경고 등)을 가능하게 하는 데에 사용될 수 있다. 이러한 모듈은 개발자 환경(예를 들면, BEA, WebLogic, 웹스피어)으로 구현되고 커스터마이징(예를 들면, Java, Java Enterprise Bean 등)될 수 있다.
- [0191] 발행인 그룹/매도자 모듈 28은 비드스트림 구축을 모니터링하고 관리하는 데에 사용된다. 이것은 또한 비드스트림이 폐쇄되는 때에 최종 할당 및 가격 결정이 전달되는 경우이다. 모듈 28은 웹 브라우저를 통한 표준 소프트웨어 기술(예를 들면, HTML, XML, Java)로 구현되거나, 또는 단독 애플리케이션(C++)으로 만들어질 수 있다. 그것은 인터넷 네트워킹 프로토콜(예를 들면, http)과 보안(예를 들면,PKI)을 통해 호스트 시스템에 접속할 수 있다.
- [0192] 작업흐름 관리자 모듈 30은 프로세스 특히, 모듈 사이의 프로세스를 설정하고, 변경하고, 관리하는 데에 사용된다. 모듈 30은 정책(예를 들면, 위임, 단계적 확대, 통지, 감사)을 설정 및 관리하고, 프로세스 효율 보고에 대응하여 변화를 일으키는 데에 사용될 수 있다. 모듈 30은 개발자 환경(예를 들면, BEA, WebLogic, 웹스피어)으로 구현되고 커스터마이징(예를 들면, Java, Java Enterprise Bean 등)될 수 있다. 그것은 인터넷 네트워킹 프로토콜(예를 들면, http)과 보안(예를 들면,PKI)을 통해 호스트 시스템에 접속할 수 있다.
- [0193] 웹 서비스 모듈 32는 서비스 및 커넥터 레지스트리를 통해 호스트 시스템으로 그리고 그로부터의 프로세스 및 데이터 전송을 통제한다. 모듈 32은 표준 툴(예를 들면, Java, J2EE 등)을 이용하고, 표준 네트워킹(예를 들면 SOAP, W3C), 표준 프로토콜(예를 들면 TCP/IP, HTTP 등), 및 보안 프로토콜(예를 들면 HTTPS, SSL등)을 이용하여 구현될 수 있다.
- [0194] 비드스트림 데이터베이스 모듈 34는 비드스트림을 구축 및 관리하는 모든 주된 프로세스(예를 들면, 권리 예약 신청을 승낙하고, 비드스트림 상태 및 통계를 연산하고, 비드블록을 추가/취소하고, 할당 및 가거결정을 연산하는 단계)를 통제한다. 모듈 34는 커스텀 프로그래밍(예를 들면 ISQL, RPC 등)을 가지고 기타 서비스(예를 들면, 캐싱, 지속성 기술, 객체 서비스, 복제, 버전닝)을 포함하는 표준 데이터베이스 기술(예를 들면, Oracle, DB2)을 이용하여 구현될 수 있다.
- [0195] 내부 통신 및 라우팅 모듈 36은 다른 모듈에 접속하고, 표준 프로그래밍 언어(C++)를 이용하여 구현될 수 있다.
- [0196] 레지스트리 모듈 38은 동작(예를 들면 참가자 관리, 인증(키 및 인증서를 포함), 로그 활성화)에 필요한 모든 시스템 참가자-지정, 비드스트림-지정, 및 발행인 그룹/매도자-지정 정보를 저장 및 관리한다. 모듈 38은 커스텀 프로그래밍(예를 들면 ISQL, RPC 등)을 가지고 기타 서비스(예를 들면, 캐싱, 지속성 기술, 객체 서비스, 복제, 버전닝)을 포함하는 표준 데이터베이스 기술(예를 들면, Oracle, DB2)을 이용하여 구현될 수 있다.
- [0197] 거래 데이터베이스 모듈 40은 시스템이 다중 비드스트림을 관리하는 것을 허용하고, 참가자에 맞는 적정성 필요에 따라 참가자 액세스 신청을 화면에 나타내도록 한다. 모듈 40은 표준 데이터베이스 기술(예를 들면, Oracle, DB2)을 이용하여 구현될 수 있다.
- [0198] 권리 예약 계산기 모듈 42는 참가자의 투자/구매 전략에 따라 가격/이율 및 수량의 조합에서 할당에 대한 하나 이상의 예약 신청을 연산하기 위해 참가자와 상호작용하는 단일한 애플리케이션이다. 모듈 42는 표준 프로그래밍 언어(C++)로 구현될 수 있다.

- [0199] 신청과도 엔진 46은 특히 비드블록 유닛에 대한 수요가 공급을 초과하는 경우에 비드스트림 데이터베이스를 모니터링하고 보조하는 데에 사용된다. 그의 주된 기능은 과도할당 버퍼를 관리하고, 총 유닛 할당을 초과하는 새로운 신청을 알리고, 대개는 비드스트림의 최저 가격/이윤 포인트에서의 이전의 승낙되고 예약된 권리 예약을 취소시키는 것이다. 모듈 46은 표준 프로그래밍 언어(C++)로 구현될 수 있다.
- [0200] 오버레이 엔진 48은 비드스트림의 구축을 모니터링하고, 비드스트림의 그래픽 표시 상에 내재하거나 또는 수요 디스플레이 상에 어딘가에 추가될 수 있는 표준 시각 정보 템플릿을 연산한다. 모듈 48은 또한 시스템 사용자로부터의 애드 혹 쿼리를 조정하여 참가자-지정 오버레이 또는 그것들이 포함하는 프로젝트 및/또는 시뮬레이션을 연산하도록 할 수도 있다. 모듈 48은 커스텀 프로그래밍(예를 들면 ISQL, RPC 등)을 가진 표준 데이터베이스 기술(예를 들면, Oracle, DB2)을 이용하여 구현될 수 있다.
- [0201] 이벤트 모니터 50는 시스템 사용자 및 애플리케이션이 "트리거" 또는 특정한 임계값을 초과한 측정치에 기초하여 배포된 통지에 기반을 둔 룰을 설정할 수 있도록 하는 비드스트림 구축 활동을 모니터링한다. 이벤트 모니터 50는 또한 이러한 이벤트-구동 기준에 기초하여 다른 모듈에서의 활동(예를 들면, 오버레이 신청 초기화, 보고서 생성 및 라우팅 등)을 초기화할 수 있다. 모듈 50은 개발자 환경(예를 들면, BEA, WebLogic, 웹스피어)으로 구현되고 커스터마이징(예를 들면, Java, Java Enterprise Bean 등)될 수 있다.
- [0202] 메시징 엔진 52은 시스템내 및 시스템으로부터 그리고 시스템으로의 메시징 서비스를 설정하고 동작시키는 데에 사용된다. 모듈 52은 개발자 환경(예를 들면, BEA, WebLogic, 웹스피어)으로 구현되고 커스터마이징(예를 들면, Java, Java Enterprise Bean 등)되고, 표준 메시지 프로토콜(예를 들면, SOAP), 전송프로토콜(http), 및 보안(예를 들면, PKI)을 이용할 수 있다.
- [0203] 문서관리자 모듈 54은 공모/매매 문서(멀티미디어 포함)를 저장 및 관리하고, 필요한 경우 문서 배송을 보장하고, 보고서를 생성한다. 이러한 모듈은 또한 버저닝, 추적, 및 감사 기능을 포함한다. 모듈 54은 개발자 환경(예를 들면, BEA, WebLogic, 웹스피어)으로 구현되고 커스터마이징(예를 들면, Java, Java Enterprise Bean 등)될 수 있다.
- [0204] 다음은 기능/동작, 통과되는 데이터, 상호작용, 및 설명으로 특정한 모듈의 보다 상세한 설명을 제공한다.

[0205]

기능/동작	통과되는 데이터	상호작용 대상	설명
참가자 모듈 22			
포털 인터페이스 열기	신청 시스템 액세스	웹서비스, 레지스트리	시스템 호스트에 대한 참가자 네트워크
로그온	참가자 ID/쿠키	웹서비스, 레지스트리	참가자가 시스템 액세스를 신청
인증	암호/쿠키	웹서비스, 레지스트리	참가자가 자신을 식별하고, 증권 정보를 제공. 이것은 또한 레지스트리 세션을 활성화시켜 모든 참가자 프로파일 정보가 시스템에 의해 사용될 수 있게함.
암호 재설정	구 암호/새암호	웹서비스, 레지스트리	참가자가 참가자 ID와 암호정보를 재설정할 수 있음
디폴트 디스플레이 선호에 우선함	사용자 정의 수요 디스플레이 선호	웹서비스, 레지스트리	참가자가 디스플레이 디폴트(축, 레이아웃, 색구별, 등)에 우선할 수 있다.
오버레이 설정	오버레이 엔진에 의해 사용되는 변수, 파라미터, 기준	웹서비스, 레지스트리, 오버레이 엔진	참가자가 가능한 오버레이(이력, 가중된, 커다란 블록, 신청과도 등)를 검토하고, 참가자가 변경가능한 디폴트를 변경할 수 있다.

이벤트 모니터 경계를 설정	사용자 정의 변수, 파라미터, 이벤트 모니터에 의해 사용되는 기준	웹서비스, 레지스트리, 비드스트림 데이터베이스, 메시징 엔진	참가자가 이벤트 모니터 모듈을 트리거하고 메시징 규칙에 따른 이벤트 통지를 초기화하는 비드스트림 이벤트 기준(예를 들면 예약된 총 할당의 %, 가격결정 모넨텀, 신청과도 상태 등)을 검토하고, 변경할 수 있다.
메시징 프로파일을 설정	메시징을 설정	웹서비스, 레지스트리, 메시징 엔진	참가자가 시스템 메시징의 원하는 유형 및 기간에 대한 기준을 설정할 수 있다.
문서 프로파일을 설정	문서 배송에 대한 설정	웹서비스, 레지스트리, 문서 관리자	참가자가 전자 공모 문서 및 멀티미디어 배송(발행인 그룹에 의해 설정된 디폴트)에 대한 추가적인 기준을 설정할 수 있다.
거래의 일람표를 만듦.	거래신청	웹서비스, 거래 데이터베이스	참가자가 개방된 비드스트림의 리스트를 신청할 수 있다.
비드스트림 선택	비드스트림을 보는 것을 신청	웹서비스, 비드스트림 데이터베이스	참가자가 특정한 비드스트림(참가자의 승낙 및 등록된 비드블록을 포함)을 표시할 것을 신청할 수 있다.
권리예약 계산기에 대한 액세스	권리예약 계산기에 대한 액세스	웹서비스, 권리 예약 계산기	참가자가 권리예약 연산기에 대한 액세스를 신청할 수 있다.
권리예약 연산자를 이용	작업할 총액수 및 가격(이율)/수량 권리 예약 신청	웹서비스, 권리 예약 계산기	참가자가 작업할 총액수를 입력하고, 상호작용적으로 다른 권리예약 신청을 시도하고 그 결과와 잔고를 볼 수 있다.
신청을 생성하고, 변경하고, 승낙하고, 삭제하고, 검색	가격(이율)/수량 권리 예약 신청	웹서비스, 레지스트리, 비드스트림 데이터베이스	참가자가 하나 이상의 권리예약 신청을 하고, 변경하고, 승낙하고, 이전의 권리예약 신청을 삭제할 수 있다. 참가자는 또한 그의 권리예약 신청 상태를 검색할 수 있다.
수요 디스플레이 변경	수요 디스플레이 옵션	웹서비스, 비드스트림 데이터베이스	참가자는 현재 비드스트림의 디스플레이를 변경할 수 있다.
오버레이 선택	오버레이 디스플레이 또는 오버레이 통계	웹서비스, 비드스트림 데이터베이스, 오버레이 엔진	선택된 오버레이를 가지고 현재 비드스트림을 디스플레이.
암호화/암호해독	송/수신	웹서비스	시스템으로 및 시스템으로부터의 전송이 암호화되고 암호해독할 수 있다.
적정성 모듈 24			
참가자 ID의 생성, 변경, 삭제, 기능억제, 제출, 승낙	참가자 ID	웹서비스, 레지스트리	발행인 그룹/매도자가 참가자 ID를 설정한다.
암호	암호	웹서비스, 레지스트리	발행인 그룹/매도자가 최초 참가자 암호를 설정한다.
참가자 프로파일	참가자 데이터	웹서비스, 레지스트리	발행인 그룹/매도자가 임의의 참가자 계정에 특정한 데이터를 집어넣는다.
적정성 프로파일	규정 제한	웹서비스, 레지스트리	발행인 그룹/매도자가 어떤 유형의 비드스트림 참가자가 액세스하고 제한이 있는지를 식별한다.

신용 한도	입찰 및 비드블록 제한	웹서비스, 레지스트리	발행인 그룹/매도자가 주어진 비드스트립 또는 비드스트립 그룹에서 참가자에게 허용된 재정적 또는 유닛의 수량에 대한 제한을 식별한다.
프로파일 메시징	디폴트 메시징 데이터	웹서비스, 레지스트리	발행인 그룹/매도자가 메시징 모드(이메일, 팩스, SMS, 음성)와 관련 데이터(이메일 주소, 전화번호 등) 및 전송관련 기준을 식별한다.
프로파일 승낙	승낙된 전자배송	웹서비스, 레지스트리	발행인 그룹/매도자가 메시지 및/또는 참가자에게 의해 승낙을 받을 문서에 대한 유형 및 전송 수단을 검증한다.
구현자/오퍼레이터 모듈 26			
가격 범위 설정	가격/이율 범위	웹서비스, 비드스트립 데이터베이스	구현자/오퍼레이터가 가격(또는 이율) 범위를 설정한다.
비드스트립 유형 설정	기하학적, 자유 입찰의, 계층화된, 듀얼	웹서비스, 비드스트립 데이터베이스	구현자/오퍼레이터가 비드스트립 수요 디스플레이 유형을 설정한다.
총 할당 설정	유닛의 총수	웹서비스, 비드스트립 데이터베이스	구현자/오퍼레이터가 비드블록 할당 유닛의 총수를 설정한다.
할당 제한 설정	가격/이율 당 #유닛	웹서비스, 비드스트립 데이터베이스	구현자/오퍼레이터가 주어진 가격/이율 지점에 대한 할당 제한을 설정한다.
유보 설정	고정/변동시세의 유보를 정함	웹서비스, 비드스트립 데이터베이스	구현자/오퍼레이터가 듀얼 비드스트립에 대한 유보의 조건(유닛의 수, 시세폭, 고정 또는 변동시세, 유닛 할당의 총달러 대 유닛수 등)을 정의한다.
디스플레이 선호를 설정	수요 디스플레이 화면 선호	웹서비스, 비드스트립 데이터베이스	구현자/오퍼레이터가 디스플레이 디폴트(축, 레이아웃, 라벨, 색구별 등)를 설정한다.
신청과도 엔진 설정	총 청약에 대해 허용된 유닛 #	웹서비스, 비드스트립 데이터베이스, 신청과도 엔진	구현자/오퍼레이터가 권리예약 신청의 취소를 트리거하는 신청과도 버퍼의 유닛 수와 신청과도 비드블록의 #을 설정한다.
다음의 가격 및 임계 규칙을 설정	다음 가격/이율 지점의 최저가격에 대한 공식	웹서비스, 비드스트립 데이터베이스	구현자/오퍼레이터는 다음의 가격/이율 지점을 설정하는 공식을 가능하게 한다. 자유입찰 실시예에서, 신청과도 모드에서의 새로운 권리예약 신청에 대한 최저액을 제공하도록 공식이 설정된다.
시간/수량 히스토그램을 이네이블하게 함	시간 바를 이네이블하게 함	웹서비스, 비드스트립 데이터베이스	구현자/오퍼레이터는 수요 디스플레이 상의 비드스트립 활동의 시간/수량 히스토그램을 이네이블하게 한다.
최저 가격 비드블록의 사용가능한 디스플레이를 이네이블하게 함	시간 LPBA를 이네이블하게 함	웹서비스, 비드스트립 데이터베이스	구현자/오퍼레이터는 수요 디스플레이 상의 LPBA 카운터를 이네이블하게 한다.

현재 평가된 공모가를 이 네이블하게 함	시간 CEOP를 이네이블하 게 함	웹서비스, 비드스트림 데 이터베이스	구현자/오퍼레이터는 수 요 디스플레이 상의 CEOP 카운터를 이네이블 하게 한다.
분할/다중 화면을 설정	규칙 및 기준을 윈도우잉 함	웹서비스, 비드스트림 데 이터베이스	구현자/오퍼레이터는 분 할 화면, 다중 화면, 또 는 이용하기 위한 딱지를 붙인 화면과 설정 규칙을 이네이블하게 한다.
오버레이 설정	오버레이 엔진에 의해 사 용된 변수, 파라미터, 기 준	웹서비스, 비드스트림 데 이터베이스, 오버레이 엔 진	구현자/오퍼레이터는 오 버레이(이력의, 가중된, 커다란 블록, 신청과도 등)의 이용을 이네이블하 게 한다.
이벤트 모니터 및 이벤트 주의 설정	오버레이 엔진에 의해 사 용된 변수, 파라미터, 기 준	웹서비스, 비드스트림 데 이터베이스, 오버레이 엔 진	구현자/오퍼레이터는 이 벤트 모니터 모듈을 트리 거하고 메시징 규칙에 따 른 이벤트 통지를 초기화 하는 비드스트림 통계의 디폴트 조건 및 파라미터 를 설정한다.
메시징 규칙 설정	메시징 규칙	웹서비스, 비드스트림 데 이터베이스, 이벤트 모니 터, 메시징 엔진	구현자/오퍼레이터는 디 폴트 메시징 규칙 및 디 폴트 전송 설정을 설정한 다.
문서 관리자 설정	문서 배송 규칙 및 필요 조건	웹서비스, 비드스트림 데 이터베이스, 이벤트 모니 터, 메시징 엔진, 문서 관리자	구현자/오퍼레이터는 디 폴트 문서 배송 규칙 및 필요조건을 설정한다.
발행인 그룹/매도자 모듈 28			
비드스트림 상태 신청	비드스트림 통계 신청	웹서비스, 비드스트림 데 이터베이스	발행인/매도자의 승낙된 회원은 비드스트림 활동 통계를 모니터링 할 수 있다.
참가자 상태를 신청	승낙된 참가자 가격/수량 신청의 보고서	웹서비스, 비드스트림 데 이터베이스, 문서 관리자	발행인/매도자의 승낙된 회원이 특정한 참가자 권 리예약 신청 및 요약 로 그의 보고서를 모니터링 하고 수신할 수 있다.
참가자 활동 신청	참가자 활동 로그 신청	웹서비스, 비드스트림 데 이터베이스, 문서 관리자	발행인/매도자의 승낙된 회원이 특정한 참가자 활 동 및 요약 로그의 보고 서를 모니터링하고 수신 할 수 있다.
할당 신청	비드스트림 블록 할당	웹서비스, 비드스트림 데 이터베이스, 문서 관리자	비드스트림의 폐쇄시, 발 행인/매도자의 승낙된 회 원이 이러한 비드블록의 최종 할당 및 가격결정의 리스트를 수신할 수 있다.
작업흐름 매니저 30			
작업흐름 설정	모듈 옵션 설정	참가자, 적정성, 발행인 그룹/매도자, 웹서비스, 비드스트림 데이터베이스, 레지스트 리, 거래 데이터베이스, 권리 예약 계산기, 신청 과도 엔진, 오버레이 엔 진, 이벤트 모니터, 메 시징 엔진, 문서 관리자	작업흐름 관리자는 다른 모듈, 작업흐름 규칙의 프로세스를 생성하고, 변 경하고, 삭제하고, 디세 이블하게 하고, 검색하고, 제출하고, 승 낙하며, 내부 시스템 전 송, 메모리, 및 모듈 사 이의 상호작용에 대한 스 토리지 자원의 획득을 초 기화하는 데에 사용된다.
웹서비스 모듈 32			

전송 인증	송신 인증	참가자, 적정성, 발행인 그룹/매도자, 비드스트립 데이터베이스, 레지스트리, 거래 데이터베이스, 권리 예약 계산기, 신청과도 엔진, 오버레이 엔진, 이벤트 모니터, 메시징 엔진, 문서 관리자	웹서비스 모듈은 레지스트리가 발행인 그룹/매도자, 구현자/오퍼레이터 또는 참가자에 의한 모든 신청을 인증하도록 검사한다. 레지스트리는 또한 자동으로 생성된 프로세스가 언제 발생하더라도 검사된다.(예를 들면, 이벤트 모니터에 의해 트리거된 이벤트, 주기적 비드스트립 전송 등)
데이터 패키지	특정한 데이터 인코딩 전송	참가자, 적정성, 발행인 그룹/매도자, 비드스트립 데이터베이스, 레지스트리, 거래 데이터베이스, 권리 예약 계산기, 신청과도 엔진, 오버레이 엔진, 이벤트 모니터, 메시징 엔진, 문서 관리자	발행인 그룹/매도자, 구현자/오퍼레이터 또는 참가자에 의해 웹서비스 모듈 패키지 데이터(비드스트립, 오버레이, 보고서 등)가 신청된다. 이러한 패키지는 레지스트리, 메시징 규칙, 및 종래 전송 프로토콜에서의 수신기 지정 정보에 따라 인코딩된다.
암호화/암호해제화	암호화된 데이터	참가자, 적정성, 발행인 그룹/매도자, 비드스트립 데이터베이스, 레지스트리, 거래 데이터베이스, 권리 예약 계산기, 신청과도 엔진, 오버레이 엔진, 이벤트 모니터, 메시징 엔진, 문서 관리자	웹서비스 모듈은 또한 시스템으로의 전송 및 시스템으로부터의 전송을 암호화하고 암호해제할 수 있다.
패키지 전송	데이터, 비드스트립을 제공하는 모듈	참가자, 적정성, 발행인 그룹/매도자, 비드스트립 데이터베이스, 레지스트리, 거래 데이터베이스, 권리 예약 계산기, 신청과도 엔진, 오버레이 엔진, 이벤트 모니터, 메시징 엔진, 문서 관리자	웹서비스 모듈은 전송을 위한 네트워크 자원을 획득하고, 다른 모듈에 의해 신청된 활동 세션을 지원한다.
비드스트립 데이터베이스 34			
적정성 신청	적정성 신청	레지스트리	권리예약 신청시, 비드스트립 데이터베이스는 주어진 신청을 하기위한 참가자의 승낙을 위한 참가자 프로파일(적정성, 신용한도, 동의 등)을 검증한다.
참가자 선호 검사	선호 신청	레지스트리	비드스트립은 참가자 선호(비드스트립 디폴트 메시징 프로파일 등)를 검사
권리예약 신청을 승낙	권리예약 신청	웹서비스, 참가자	개류중인 권리 예약 신청 비드블록이 사용가능하다면, 비드스트립은 비드스트립 비드블록을 승낙하고, 등록하고, 예약한다.
비드스트립을 재연산	내부	N/A	비드스트립 데이터베이스가 포함된 새롭게 등록된 비드블록으로 재연산된다.

비드스트림 표시	비드스트림 전송	웹서비스, 레지스트리, 참가자, 구현자/오퍼레이터, 발행인 그룹/매도자, 메시징 엔진	비드스트림 데이터베이스는 참가자의 수요 디스플레이에 대한 비드스트림 표시를 연산하거나, 또는 국부적으로 수요 디스플레이를 나타내기 위해 참가자에 대한 비드스트림 통계를 전송한다.
사용가능한 최저 가격/최고이율 비드블록을 연산	내부	N/A	비드스트림 데이터베이스가 사용가능한 최저 가격/최고 이율 비드블록을 모니터링한다.
사용가능한 최저 가격/최고이율 비드블록을 표시	LPBA	웹서비스, 메시징 엔진, 참가자	비드스트림 데이터베이스가 수요 디스플레이 화면에 대해 참가자에게 현재 LPBA를 전송한다.
현재의 내부 평가된 공모가를 연산	내부	N/A	비드스트림 데이터베이스가 (있다면)비드스트림 통계 및 그를 연산하기 위한 발행인/매도자 공식으로부터 제출된 공모가를 연산한다.
현재의 내부 평가된 공모가를 표시	CEOP	웹서비스, 메시징 엔진, 참가자	비드스트림 데이터베이스가 수요 디스플레이 화면에 대해 참가자에게 현재 CEOP를 전송한다.
현재 비드스트림 통계를 전송	비드스트림 통계	웹서비스, 구현자/오퍼레이터, 발행인 그룹/매도자, 신청과도 엔진, 오버레이 엔진, 이벤트 모니터, 메시징 엔진, 문서 관리자	비드스트림 데이터베이스가 신청과도 엔진, 오버레이 엔진, 이벤트 모니터, 메시징 엔진, 문서 관리자에 대한 입력으로서 비드스트림 통계 요약 테이블(출자된 %, 중간값, 중앙값, 가중 평균 등을 포함), 활동 또는 요약 로그에 필요한 현재 비드스트림 변수를 출력한다.
참가자 상태 전송	비드스트림에서의 참가자 위치(들) 전송	웹서비스, 레지스트리	비드스트림 데이터베이스가 수요 디스플레이 화면에 대해 참가자에게 현재 CEOP를 전송한다.
비드블록 추가	추가할 비드블록의 #	신청과도 엔진	신청과도 엔진에 의해 초기화되면, 비드스트림은 버퍼 규칙의 제한내에 추가적인 비드블록을 추가한다.
신청과도 신청을 승낙	신청과도 유닛을 승낙 및 예약	비드스트림 데이터베이스	신청과도 버퍼 제한 내에서, 시스템이 현재의 다음 가격 임계값 이상의 추가적인 권리에 예약 신청을 승낙할 수 있다.
비드블록 취소	삭제할 비드블록의 #	신청과도 엔진	하나 이상의 주어진 참가자의 비드블록 유닛이 신청과도 모듈에 의해 취소된다면, 비드스트림 데이터베이스가 비드블록을 삭제한다.
참가자에게 취소된 권리 예약 신청을 통지	참가자에게 취소된 권리 예약 신청을 통지	웹서비스, 신청과도 엔진, 비드스트림 데이터베이스, 레지스트리, 메시징	하나 이상의 주어진 참가자의 비드블록 유닛이 취소된다면, 비드스트림 데이터베이스가 상실된 권리에 예약의 참가자 통지를 초기화한다.

수요 디스플레이를 재설정	새로운 수요 디스플레이 레이아웃	웹서비스, 참가자	비드스트림이 새로운 레이아웃을 필요로한다면 (예를 들면, 신청과도 모드 동안의 새로운 가격 범위), 새로운 감소 레벨이 새로운 수요 디스플레이 레이아웃에 대해 연산된다.
참가자 위치를 재설정	새로운 권리에약 위치	레지스트리, 웹서비스, 메시징 엔진, 참가자	비드스트림 유형에 대해 주어진 가격 지점에서 할당 제한을 유지하기 위해 수요 디스플레이 재설정을 하는 동안 참가자 위치가 이동되어야 한다면, 영향을 받은 참가자 신청은 인접한 가격지점으로 이동되고, 참가자에게 통지된다.
비드스트림 폐쇄	비드스트림 메시지의 폐쇄	레지스트리, 웹서비스, 메시징, 발행인 그룹/매도자, 참가자	미리정해진 시간에, 새로운 권리에약 신청의 승낙이 종료되고, 비드스트림이 폐쇄된다.
할당 연산	내부	N/A	비드스트림 폐쇄시, 시스템은 승낙되고 등록된 권리에약에 기초하여 할당을 연산한다.
가격결정 연산	내부	N/A	가격결정 공식이 참가자가 입찰하는 것에 지분을 하는 것이 아니라면, 시스템은 기재된 공식(예를 들면, 중간값, 중앙값, 가중 평균 등)에 기초하여 각 할당의 가격을 연산한다.
할당 및 가격 결정의 통지	비드블록 할당 및 가격 결정	레지스트리, 웹서비스, 메시징 엔진, 발행인 그룹/매도자, 참가자	승낙되고 예약된 권리에약 신청의 최종 할당 및 가격결정 모두가 발행인 그룹/매도자 및 (선택적으로) 참가자에게 전송된다.
레지스트리 38			
적정성 프로파일 수신	참가자 프로파일 데이터	웹서비스, 적정성	레지스트리는 발행인 그룹/매도자에 의해 제공된 참가자 프로파일 데이터를 수신하고 저장한다.
참가자 인증	참가자 ID 및 암호	웹서비스, 참가자	레지스트리가 참가자 시스템 액세스를 로그인하고 승인한다.
암호 재설정	구 암호/새로운 암호	웹서비스, 참가자	레지스트리가 승인된 참가자 액세스 정보를 재설정 할 수 있다.
참가자 디스플레이 선호를 저장	사용자 정의의 수요 디스플레이 선호	웹서비스, 참가자, 비드스트림 데이터베이스	레지스트리는 참가자 지정 디스플레이 선호를 저장/관리할 수 있다.
참가자 오버레이 선호를 저장	오버레이 엔진에 의해 사용되는 변수, 파라미터, 기준	웹서비스, 참가자, 오버레이 엔진, 비드스트림 데이터베이스	레지스트리는 참가자 지정 오버레이 선호를 저장/관리할 수 있다.
참가자 이벤트 모니터 선호를 저장	이벤트 모니터에 의해 사용되는 사용자 정의의 변수, 파라미터, 기준	웹서비스, 참가자, 이벤트 모니터, 비드스트림 데이터베이스	레지스트리는 참가자 지정 이벤트 모니터 주의 기준을 저장/관리할 수 있다.
메시징 프로파일 저장	메시징에 대한 설정	웹서비스, 참가자, 메시징 엔진	레지스트리는 참가자 지정 메시징 프로파일 및 메시징 규칙을 저장/관리할 수 있다.

문서 선호 저장	문서관리에 대한 설정	웹서비스, 참가자, 문서 관리자	레지스트리는 구현자/오퍼레이터, 발행인 그룹/매도자, 및 참가자 지정 문서 프로파일 및 문서 배송 규칙을 저장/관리할 수 있다.
적정성 인증	권리예약 신청에 대한 적정성 기준	비드스트림 데이터베이스	레지스트리는 권리예약 신청을 수신할 때, 비드스트림데이터베이스에 대한 적정성 기준 유효성검사를 제공한다.
참가자에게 디스플레이 선호를 제공	참가자 지정 디스플레이 제어	비드스트림 데이터베이스	레지스트리는 수요 디스플레이 관찰을 구축하기 위한 비드스트림데이터베이스에 대한 참가자 지정 디스플레이 기준을 제공할 수 있다.
참가자 비드스트림 활동을 저장	참가자 비드스트림 활동 로그	비드스트림 데이터베이스	레지스트리는 참가자 비드스트림 활동 및 이력의 로그를 저장한다.
참가자 선호를 제공	참가자 설정	웹서비스, 권리예약 계산기, 오버레이 엔진, 이벤트 모니터, 메시징 엔진, 문서 관리자	레지스트리는 선호와 설정에 대한 참가자 지정 데이터로 다른 모듈을 지원한다.
거래 데이터베이스 40			
참가자 거래 신청 수신	참가자 거래 기준	참가자, 웹서비스, 메시징 엔진	참가자가 그가 관심있고, 제한이 있거나 분류 기준이 있는 거래 유형을 신청한다.
적정성 유효성 검사	적정성 신청	레지스트리	거래 데이터베이스가 현재 열린 비드스트림의 하나 이상의 열람을 전송하기 전에 참가자 적정성 프로파일을 검사한다.
거래 분류	내부	N/A	거래 데이터베이스가 : 1) 열려져 있고; 2) 참가자 신청기준을 만족시키고; 3) 참가자 적정성 기준을 만족시키는 참가자 신청 기준을 만족시키는 열린 비드스트림 리스트를 준비하고, 분류한다.
거래 전송	거래 리스트	참가자, 웹서비스, 메시징 엔진	거래 데이터베이스가 신청 기준을 만족시키거나 또는 참가자 선호에 의해 선택된 사용가능한 비드스트림의 리스트를 전송한다.
권리예약 계산기 42			
총 사용가능한 신청을 수신	입찰에 사용가능한 달러	참가자	권리예약 계산기는 참가자가 가지고 작업할 총 재정액수 또는 유닛 수량을 수신한다.
신청 수신	가격/수량 권리예약 신청	참가자	권리예약 계산기는 할당을 위해 하나 이상의 권리예약 신청을 수신한다.
권리예약 연산	내부	N/A	권리예약 계산기는 신청을 제출하기 위해 필요한 비드스트림 비드블록의 수를 연산한다.
권리예약의 유효성을 검사	가격/수량 권리예약 신청	비드스트림 데이터베이스	권리예약 계산기는 현재 권리예약 신청이 승낙될 수 있는지를 검사한다.

잔고를 전송	권리예약 총액 및 잔고	메시징 엔진, 웹서비스, 참가자	권리예약 계산기는 신청을 거절하거나(권리예약 비드스트림 블록이 사용 가능하지 않다면) 또는 권리예약 신청의 연산과 총사용가능한 신청의 잔고를 전송한다.
추가적인 권리예약 신청을 신청	추가적인 입찰을 신청	메시징 엔진, 웹서비스, 참가자	권리예약 계산기는 참가자가 재입찰을 할 것인지 및/또는 추가적인 권리예약을 신청할 것인지를 참가자에게 문의한다.
신청과도 엔진 46			
비드스트림 상태를 모니터링	내부	비드스트림 데이터베이스, 이벤트 모니터	구현자/오퍼레이터에 의해 설정된 총 할당 유닛에 기초하여, 예약된 비드스트림의 %를 결정. 가격결정 모멘텀에 기초하여, 신청과도 이벤트에 시간을 제출.
신청과도 유닛의 추가를 초기화	신청과도 버퍼로서 비드스트림에 추가된 유닛의 #	비드스트림 데이터베이스	비드스트림이 할당된 총 비드블록 유닛이 예약되는 조건과 일치할 때, 신청과도 모듈이 임계값 및 버퍼 규칙에 따라 사용가능한 추가적인 비드블록 유닛을 만들고, 주요 디스플레이 상에 표시하는 것을 허용할 수 있다.
권리예약 신청을 취소	취소될 유닛의 #	비드스트림 데이터베이스	신청과도 모듈은 비드스트림 규칙이 총 수익을 최적화시키거나 또는 고정된 유닛의 #을 필요로 하는 지에 기초하여 하나 이상의 최저가격의 권리예약 신청의 취소를 초기화 할 수 있다.
오버레이 엔진 48			
비드스트림 모니터링	비드스트림 통계	웹서비스, 참가자, 구현자/오퍼레이터, 발행인 그룹/매도자, 비드스트림 데이터베이스, 레지스트리, 이벤트 모니터	오버레이 엔진은 비드스트림 데이터베이스 통계를 모니터링하고 구현자/오퍼레이터 또는 참가자에 의해 설정된 여러 오버레이를 재연산한다.
오버레이 전송	비드스트림 오버레이	웹서비스, 참가자, 구현자/오퍼레이터, 발행인 그룹/매도자, 비드스트림 데이터베이스, 레지스트리, 이벤트 모니터, 메시징 엔진	오버레이 엔진은 참가자, 구현자/오퍼레이터, 발행인 그룹/매도자에 의해 신청된, 또는 이벤트 모니터에 의해 트리거된 비드스트림 오버레이를 전송한다.
이벤트 모니터 50			
이벤트를 모니터링	비드스트림 통계, 신청과도 통계, 오버레이 통계	웹서비스, 참가자, 구현자/오퍼레이터, 발행인 그룹/매도자, 비드스트림 데이터베이스, 레지스트리, 오버레이 엔진, 메시징 엔진	이벤트 모니터가 비드스트림 데이터베이스 통계를 모니터링하고, 다른 모듈에 의해 트리거되는 임계값을 재연산 한다. 이러한 임계값은 구현자/오퍼레이터, 발행인 그룹/매도자, 또는 참가자에 의해 설정된 이벤트 기준이다.

이벤트 경고를 초기화	이벤트 경고	웹서비스, 참가자, 구현자/오퍼레이터, 발행인 그룹/매도자, 비드스트림 데이터베이스, 레지스트리, 오버레이 엔진, 메시징 엔진, 문서 관리자	이벤트 경고가 구현자/오퍼레이터, 발행인 그룹/매도자, 또는 참가자에 의해 설정된 임계값을 초과함으로써 트리거되면, 이벤트 모니터가 시스템 활동을 개시하고 전송(비드스트림 전송, 활동 로그 등)을 초기화한다.
메시징 엔진 52			
메시지 초기화	참가자 프로파일	레지스트리, 신청과도, 이벤트 모니터	발행자 그룹/매도자, 구현자/오퍼레이터, 또는 참가자는 이벤트 유도된(예를 들면, 신청과도, 상실한 권리에약 등) 및/또는 주기적인 비드스트림 수요 디스플레이를 준비하고 자동화한다.
참가자 ID, 메시징 프로파일, 및 동의를 검사	참가자 프로파일	레지스트리	신청된 또는 주기적인 수요 디스플레이 표시, 오버레이, 이벤트 경고 또는 보고서를 전송하기 전에, 메시징 모듈이 참가자 메시징 파라미터에 대해 참가자 프로파일을 검사한다.
메시지 전송	비드스트림 디스플레이, 비드스트림 통계, 오버레이, 문서	웹서비스, 비드스트림 데이터베이스, 신청과도 엔진, 오버레이 엔진, 이벤트 모니터, 문서 관리자	메시징 엔진은, 참가자, 구현자/오퍼레이터, 또는 발행인/매도자에 의해 설정된 메시징 규칙에 따라, 그리고 활동 또는 정보에 대한 그들의 신청에 따라 비드스트림 데이터베이스, 오버레이 엔진, 이벤트 모니터, 및 문서 관리자를 서비스한다.
문서관리자 54			
공모 문서 저장	공모 문서	웹서비스, 발행인 그룹/매도자	문서관리자는 발행인 그룹/매도자에 의해 제공된 공모 문서를 저장/관리한다.
공모 문서 전송	공모 문서	웹서비스, 참가자, 구현자/오퍼레이터, 발행인 그룹/매도자, 레지스트리, 적정성, 메시징	문서관리자는 발행인 그룹/매도자에 의해 제공된 공모 문서를 전송한다.
비드스트림 활동 로그 전송	비드스트림 활동 로그	웹서비스, 참가자, 구현자/오퍼레이터, 발행인 그룹/매도자, 레지스트리, 비드스트림 데이터베이스, 메시징 엔진	인증된 참가자, 구현자/오퍼레이터, 발행인 그룹/매도자에 의해 신청될 때, 문서관리자는 참가자 활동 및 비드스트림 활동에 기초하여 활동보고서를 생성하고, 그것들을 전송한다.
참가자 상태 보고서 전송	승낙된 참가자 가격/수량 신청의 보고서	웹서비스, 참가자, 구현자/오퍼레이터, 발행인 그룹/매도자, 레지스트리, 비드스트림 데이터베이스, 메시징 엔진	인증된 참가자, 구현자/오퍼레이터, 발행인 그룹/매도자에 의해 신청될 때, 문서관리자는 참가자 활동 및 비드스트림 활동에 기초하여 참가자 상태 보고서를 생성하고, 그것들을 전송한다.

최종할당 전송	승낙된 참가자 가격/수량 신청의 최종 보고서	웹서비스, 참가자, 구현 자/오퍼레이터, 발행인 그룹/매도자, 레지스트리, 비드스트림 데이터베이스, 메시징 엔 진	문서관리자는 참가자 할 당 및 가격 결정을 기재 한 최종할당 보고서를 생 성하고, 그것을 발행인 그룹/매도자에게 전송한 다.
---------	-----------------------------	--	--

[0206]

상세한 예시-미국 유가증권 가격결정 환경

[0207]

주식의 새로운 발행 및/또는 채권 증권 만의 발행시의 가격 결정 최적화 및 할당 결정의 범위에 대해 다음을 포함하지만, 그에 한정되는 것은 아닌, 실시예가 이용될 수 있다: 1) 그 주식 발행(water)의 사전-제출 시험; 2) 증권 등록의 유효화 이전 및/또는 이후의 권리 예약의 비드스트림의 사후-제출 생성; 3)증권의 등록 이전 및/또는 이후의 워런트 또는 그와 유사한 서류의 제공; 4)본격적인 경매 모드시에, 시스템에서 예약의 제출이 예상되는 증권에 대한 구속력있는 근거로서 기능.

[0208]

특정한 유가증권에 연관된 실시예는 관련된 관할권의 유효한 증권 법 및 규정과 일치하여 수용되도록 다시 조정 및/또는 비교될 수 있다. 시스템이 적용가능한 모든 관할권, 금융시장, 및 금융 거래소를 조사하는 것이 본문의 범위를 벗어나지만, 하기의 것은 새로운 발행을 위한 최대 시장-미국 증권 시장의 새로운 발행에 적용하는 실시예를 지향한다. 하기는 예시일 뿐 법적 조언을 구성하는 것이 아니다.

[0209]

삭제

[0210]

삭제

[0211]

삭제

[0212]

삭제

[0213]

삭제

[0214]

삭제

[0215]

삭제

[0216]

삭제

[0217]

다른 측면들

제 3자에 의해 구현된 시스템을 가진 증권인수인 신디케이트에 대한 추가적인 고려가 있다. 증권인수인 신디케이트는 새로운 발행의 가격결정의 구축 및 최적화 이외의 모든 규정 준수에 대해 책임을 질 것이며, 따라서 이러한 제 3자에 의한 시스템 구현의 동작의 전략 및 타이밍을 조정해야한다.

[0218]

다시, 시스템에 의해 만들어진 데이터베이스는 다수의 레드 헤링 및 정식 사업설명서 배송 프로세스 만큼의 자

동화시에 발행인 그룹의 회원에 대해 시간 및 비용의 절감을 하는 것이 가능하고, 필요한 수동 프로세스의 초기화 및 추적을 보조한다.

[0219] 삭제

[0220] 미국 증권법 하의 문제를 해결하기 위해, 해제된 SEC 비조치 의견서에 기술된 전자 경매 표시는 증권법에 의해 허용된 사업설명서의 일부로 이루어진다. 상기 문서는 경매 스크린은 오직 전자 사업설명서를 통해서만 접근가능해야한다고 공표하고 있다. 이것은 잠재적 투자자가 전자 사업설명서에 들어가고 경매로 이끄는 사업설명서 내의 버튼을 클릭함으로써만이 경매 스크린에 액세스할 수 있다는 것을 의미한다. 이러한 방법은 경매 스크린을 전자 사업설명서의 일부로 만든다.

[0221] 삭제

[0222] 전자 사업설명서 내의 하이퍼링크로부터의 경매 스크린으로의 액세스는 경매 사이트를 인가된 사업설명서의 일부로 만든다. 반대로, 개별적으로 액세스 가능한 경매사이트에서 전자 사업설명서로의 하이퍼링크는 단순히 문서들이 함께 전달되도록 한다. 경매 스크린이 사업설명서의 일부가 되는 것을 명확하게 하는 추가적인 단계없이, 경매 스크린은 전자 사업설명서의 일부가 되지 못한다. 따라서, 전자 사업설명서와 별개로 경매 스크린을 사용가능하게 하는 것과 상기 사업설명서로의 하이퍼링크를 하는 것은 경매 스크린이 규정을 준수하는 사업설명서가 아닌 문제를 완화시키지 못한다.

[0223] 상술한 방법은 그에 의해 증권인수인이 전자 사업설명서를 통해 경매 사이트에 액세스가능하게 하는, 전자 사업설명서의 일부 문서가 되게 하는 배타적인 방법이 아니다. 예를 들면, 전자 사업설명서는 아이템이 나타내는 사업설명서의 부분으로의 활성화된 하이퍼링크로서 테이블에 표시된 각 아이템을 가진 그의 콘텐츠의 테이블에 의해 표시될 수 있다. 경매 사이트가 콘텐츠 테이블의 아이템으로서 표시된다면, 콘텐츠 테이블로부터의 경매 사이트로의 하이퍼링크는 일반적으로 경매 사이트를 사업설명서의 일부가 되게한다. 유사하게, 전자 경매는 경매 웹페이지가 사업설명서의 일부가 된다는 진술과 함께 전자 사업설명서 다음의 웹페이지로 표시될 수있다.

[0224] 일부 실시예에서, 다양한 법적 관할권의 등록서류 제출 필요문서를 만족시키는, 유가증권제출신고서(registration filing statement) 또는 시스템의 기능에 대한 조정이 필요하다. 예를 들면, 미국에서, 증권법은 등록자에게 유효한 것으로 선언된 등록으로부터의 공모가, 가격에 연관된 정보 및 증권인수인 신디케이트에 관한 정보를 생략하도록 허용하고 있다. 이러한 경우, 생략된 정보는 최종 사업설명서에 포함되고 유가증권신고서에 참조문헌으로 통합되든지, 또는 유가증권신고서에 사후 유효한 정정으로 포함될 것이다. 연관된 정보는 사후 유효한 사업설명서에 개시되거나 또는 유가증권신고서(예를 들면 계약조건 문서)에 대한 유효한 정정으로 개정될 것이다.

[0225] 삭제

[0226] 이러한 표제/약정 내의 대화상자의 전자적 디스플레이는 잠재적인 투자자 또는 그들의 에이전트에게 시스템에 대한 추가적인 액세스를 인가받기전에 이러한 조건에 대한 그들의 승낙을 승인하도록 요구하면서 표시된다, 이러한 승인의 전자적 기록은 실제로는 종이 버전보다 더 나은 의무 보호를 발행인/증권인수인에게 부과하고, 이것은 사업설명서가 불완전한 것이며, 성실 거래 또는 매도를 위한 공모가 실행되기 전에 더 많은 정보가 필요하다는 것을 독자가 인정하는 것을 가정한다.

[0227] 발행인 및 증권인수인 신디케이트가 유효한 날짜 이전 또는 후에 공모가를 판정하고 최적화하기 위해 시스템을 이용하는 데에 결정권이 있지만, 그들의 자유는 제한이 있다. 비드스트림 생성 프로세스의 구현의 타이밍과 그의 지속기간은 전략적 결정이며, 이것은 이러한 사전- 및 사후유효한 윈도우에 기초한 발행인/주식인수인에 의해 이루어진다.

[0228] 따라서, 사후유효한 윈도우안의 구현자는 최종 사업설명서와 가격 정정 배포 필요조건을 만족시키는 것을 보장하기 위해 전자적 및 가능한 수동 통지를 채택할 수 있다. 다시 시스템에 의해 생성된 데이터베이스는 가능한 많은 프로세스를 자동화하고 및/또는 지원하는 발행인 그룹의 회원에 대해 시간 및 비용절감을 제공하고, 필요

한 수동 프로세스의 제어를 보조한다.

[0229] 삭제

[0230] 시스템이 미국에서 유효한 등록동안에 사용되는 경우, 발행인은, 시스템이 자신의 방침을 실행하고, 필요한 정정의 제출을 하고, 회사에 대한 수익을 최대화하고, 허용된 미국의 20%의 초과 제한 하에서 총 공모크기를 넘는지 여부에 대한 결정을 해야한다. 이것은 시스템 자체에 의해 달성되며, 20%초과의 제한(타산적인 버퍼 포함)에 도달한 신청과도의 경우, 그에 의해 권리 예약의 상당하는 달러의 양은 최저가격에서 제거(즉, 하나 이상의 권리 예약이 보다 높은 가격의 권리에약을 수용하기 위해 제거됨)되어 선택된 경계내에서 총 최대 공모가를 유지한다. 이것은 발행 회사 및 증권인수인의 전략적 선택이지 시스템의 제한이 아니다.

[0231] 삭제

[0232] 삭제

[0233] 삭제

[0234] 삭제

[0235] 삭제

[0236] 삭제

[0237] 삭제

[0238] **인수 관련 관심표명서**

[0239] 미국 증권법은 대기기간동안 레드 헤링 사업설명서에 의해 달성되거나 우선되는 한은 관심의 권유의 공개를 허용한다. 인수 관련 관심표명서는 웹사이트 상에서 게시되고, 전자적으로 승낙될 수 있다. 시스템 참가자는 액세스, 다운로드, 및/또는 인수 관련 관심표명서에 대한 전자적 양식을 인쇄하기 전에 레드 헤링 사업설명서에 액세스할 필요가 없다. 그러나, 발행인 그룹 및/또는 구현자는 인수 관련 관심표명서에 관련된 통신을 전송 및 수신하기전에 발행인 그룹의 회원이 확인을 통해 직접 또는 간접적으로 참가자의 승낙을 나타내는 증거를 필요로 하는 실시예를 요구해야한다. 공모가 지정된 승낙이나 글로벌 승낙에 따른 시스템의 예측된 공모 섹션에 참가자가 들어가도록 허용하는 암호가 발급되기 전에, 시스템이 레드 헤링 사업설명서를 수신한 앞선 증거를 요구하거나 또는 레드 헤링 사업설명서의 배송의 동시다발적인 실행이 실시될 수 있다.

[0240] 삭제

[0241] 삭제

[0242]	삭제
[0243]	삭제
[0244]	삭제
[0245]	삭제
[0246]	삭제
[0247]	삭제
[0248]	삭제
[0249]	삭제
[0250]	삭제
[0251]	삭제
[0252]	삭제
[0253]	삭제
[0254]	삭제
[0255]	삭제
[0256]	삭제
[0257]	삭제

[0258] 삭제

[0259] 삭제

[0260] 삭제

[0261] 삭제

[0262] 시스템의 구현은 효율적인 가격 및 공정하고 정당한 할당의 분배에 불공정하게 영향을 끼치는 것을 막기 위해 자동화되고, 공명정대한 문지기로서 역할을 하며, 증권인수인 신디케이트 및 브로커-딜러의 민사 책무의 일부를 확실히 감시할 수 있다.

[0263] 시스템은, 공정하고, 알맞은, 정당한 가격결정 및 일반적이고, 장기간 투자를 하는 공중에 대해 기회를 열면서, 적은 할당으로 폭넓은 배포를 할 수 있다. 틀림없이, 적은 할당의 폭넓은 배포는 또한 적은 애프터-마켓 변동(시스템이 가격 결정 최적화에 효율적이라고 가정)을 야기한다. 이상적으로, 애프터-마켓 가격은 발행 실체의 경감에 비해 조금 변동하거나 전혀 변동하지 않는다. 보다 긴시간동안, 개인 투자자에 의해 이루어진 그들 자신의 개인적 또는 포트폴리오의 필요성은 발행인 자신과 관련이 없는 순전히 외적인 의사 요인에 대해 많은 블록을 매매하는 기관 투자자보다 변동에 대해 덜 충격 또는 영향력을 가지기 때문에, 적은 할당으로 넓게 배포하는 것은 또한 변동을 축소시킨다. 적은 변동은 애프터-마켓 가격 관리 노력대신에 관리가 장기보유 주주가치 구축에 집중할 수 있도록 할 때, 발행인에도 이익을 줄 것이다.

[0264] 본 기재가 특정한 실시예를 상세하게 기술하고, 다수의 예시를 들었지만, 그것은 또한 특정한 변형, 결합 및 변경이 시스템의 범위 내에 있으며, (1)시스템의 파생물, 또는 파생물의 작업결과; (2) 시스템의 하나 이상의 컴포넌트를 이용한 추가적인 실시예; 및 (3) 증권산업 및 그의 관련되고 연관된 산업 및 비즈니스를 벗어난 애플리케이션에 대한 시스템 기술, 방법 및 방법론의 애플리케이션;을 포함하지만 그에 한정되는 것은 아닌 경우이다. 이 설명은 예시이며, 제한된 것이 아니고; 추가적인 변경이 본 상세한 설명에 따라 명확할 것이며, 첨부된 청구범위의 범위에 들어갈 것이다.

도면의 간단한 설명

[0034] 도 1은 최초 가격 범위, 및 시스템의 사용자에게 제공되는 각 가격 포인트에서 사용가능한 유닛의 수를 포함하는, 사용가능한 잠재적인 비드블록의 그래픽 표시이다.

[0035] 도 2는 예약이 신청되고, 승낙되고, 예약되는 것으로 채워진 특정한 비드블록을 가진 사용가능한 비드블록의 그래픽 표시이다.

[0036] 도 3 및 4는 입찰의 그래픽 표시를 제공하기 위한 비드스트림을 만드는 것에 관해 참가자들을 보조하는 대안의 수단을 지시한다. 이러한 다른 기하학적인 형태들은 각 가격 범위에서의 다른 수의 잠재적인 비드블록 유닛을 제공하고, 비드스트림 설계는 비드스트림 구축 활동에 영향을 주도록 사용될 수 있다.

[0037] 도 5는 권리 예약 신청 계산기 디스플레이의 예를 도시한다.

[0038] 도 6은 자신의 신청을 승낙 및 등록 후에 예로든 참가자에 제공된 대응하는 수요 디스플레이를 도시한다.

[0039] 도 7은 다른 참가자의 상태 정보와 함께 예로든 참가자의 상태 정보 신청을 도시한다.

[0040] 도 8은 신청마감에 도달하고, 공모의 신청과도가 시작되는 상태를 시각적으로 도시한다.

[0041] 도 9 및 10은 어떻게 새로운 권리 예약이 추가되고, 이전 권리 예약이 철회 및/또는 취소될 수 있는지를 도시한다. 상기 도면들은 또한 취소된 권리 예약의 소유자에 통지하는 활동을 지시한다.

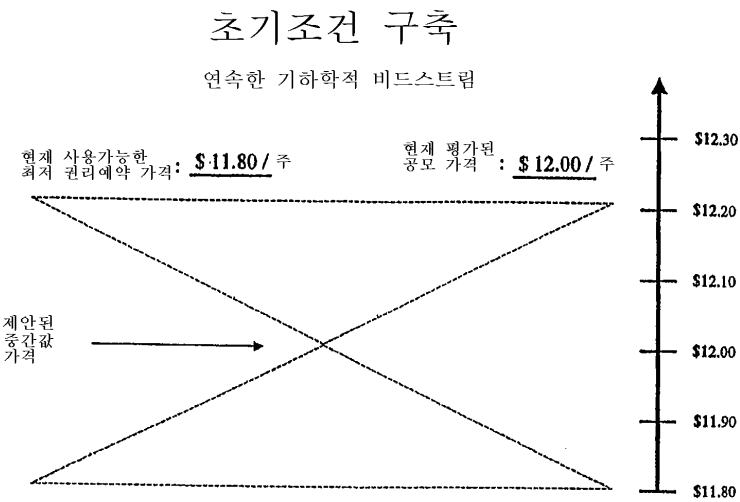
[0042] 도 11은 재설정된 가격 범위와 권리 예약 신청의 새로운 신청과도가 승낙되고 예약되는 것이 발생하는 것을 도

시한다.

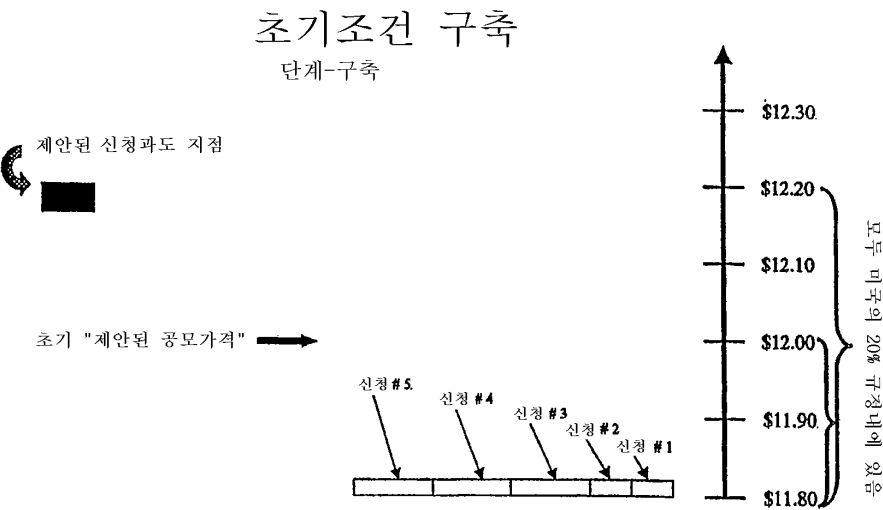
- [0043] 도 12는 자유 입찰의 디스플레이 예와 일부의 최초 신청 및 지원하는 표로 산출된 비드스트림의 요약된 통계자료를 도시한다.
- [0044] 도 13은 새로운 참가자가 어떻게 보다 높은 범위에서 권리 예약 신청의 범위를 제출하고, 지원하는 표로 산출된 비드스트림의 요약된 통계자료를 변경시키는지를 그래픽으로 도시한다.
- [0045] 도 14는 자유 입찰의 예에 대해 가격 모멘텀의 효과를 더 도시한다.
- [0046] 도 15는 자유 입찰의 예에 대해, 비드스트림이 모든 유닛이 신청되고, 새로운 임계 최저값이 새로운 권리 예약 신청을 승낙하기 위해 설정되는 신청마감 지점에 도달할 때 무엇이 발생하는지를 도시한다.
- [0047] 도 16은 보다 새로운 권리 예약 신청이 임계 최저액 이상에서 승낙되고 예약되며, 그 미만의 입찰은 취소될 때 무엇이 발생하는지를 도시한다.
- [0048] 도 17은 채권발행의 보다 낮은 이율의 가격 개시에 대한 수요를 장려하는 계층화된 비드스트림 예에 대해 도시한다.
- [0049] 도 17은 마지막 증서, 쿠폰, 또는 액면 가액에서 할인/프리미엄의 세트 번호의 약정기간을 반영하는 비드스트림을 계층화시키는 채권 발행에 대해서도 도시한다.
- [0050] 도 18은 권리 예약 신청의 포트폴리오에 대한 가장 높은 가격의 이율 또는 시세폭에서의 채권 발행에 대한 만족하는 비드스트림을 도시한다.
- [0051] 도 19는 비드스트림이 신청마감 지점에 도달할 때 채권 공모에 대해 무엇이 발생하는 지를 도시한다.
- [0052] 도 20은 신청마감에 도달되고, 수요가 보다 낮은 이율에서 보다 많은 권리 예약 신청을 추가하도록 재설정되었을 때 무엇이 발생하는 지를 도시한다. 또한, 도 20은 보다 낮은 이율에서 새로운 예약을 승낙하고, 보다 높은 이율에서 사전 예약을 취소하고, 그 통지를 취소된 권리 예약의 소유자에게 하는 것을 도시한다.
- [0053] 도 21은 어떻게 계층화된 비드스트림이 비드블록이 보다 일찍 정보를 생산하도록 장려하도록 보다 적은 수의 고 이율 비드블록을 가지고 형성될 수 있는 지를 채권 발행에 대해 도시한다.
- [0054] 도 22는 현재 비드스트림의 수요 디스플레이 상의 유닛의 유보된 블록을 도시한다.
- [0055] 도 23은 어떻게 고정된 재정상의 유보된 변동시세를 가진 듀얼 비드스트림에서, 가격 범위가 오르고 함께 변동시세를 이동시킬 때, 유닛의 세트가 유보된 것으로부터 취소되고, 퍼블릭 풀(public pool)에 추가되는 지를 도시한다.
- [0056] 도 24는 자유 입찰의 실시예에서의 신청의 분포를 나타내고, 그런 다음 신청과도에 대한 임계 최저값을 설정하기 위해 사용된 정규화된 뺄아송 오버레이를 도시한다.
- [0057] 도 25는 본 시스템의 다이어그램을 도시한다.

도면

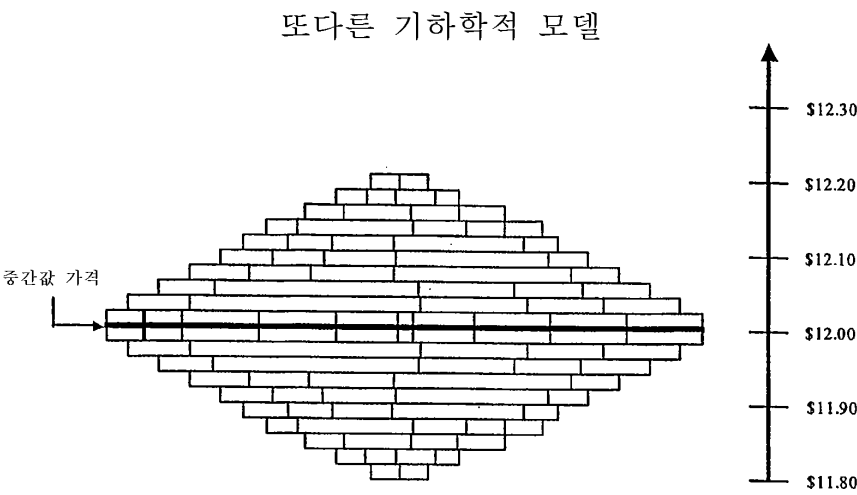
도면1



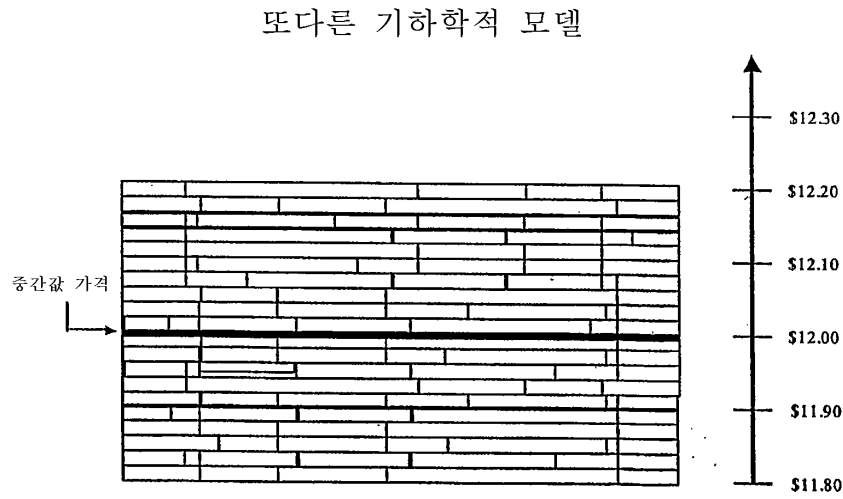
도면2



도면3

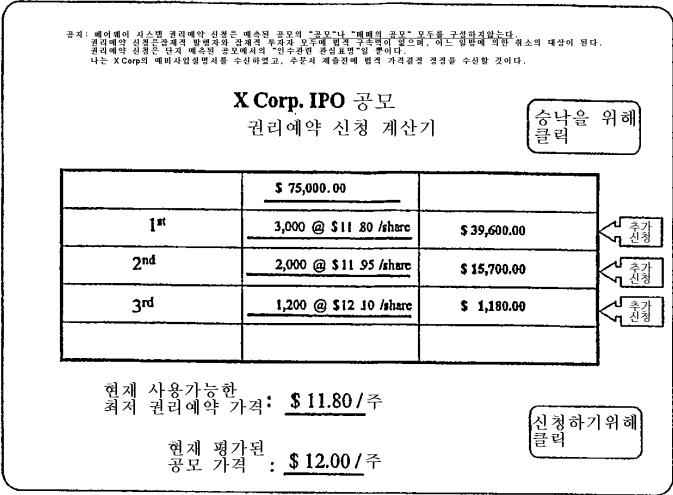


도면4



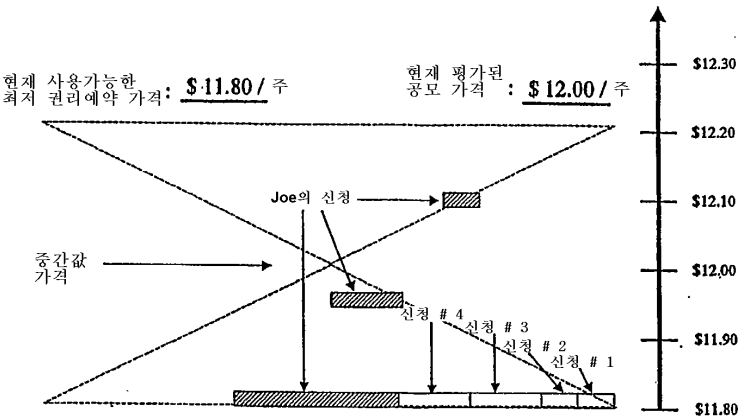
도면5

권리예약 신청

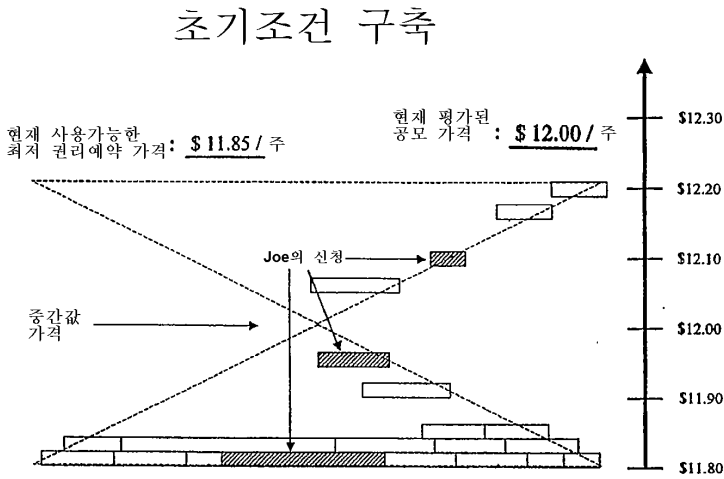


도면6

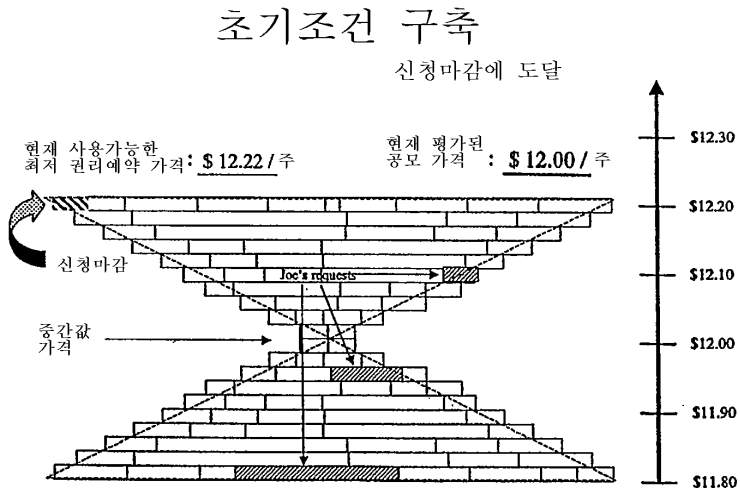
초기조건 구축



도면7

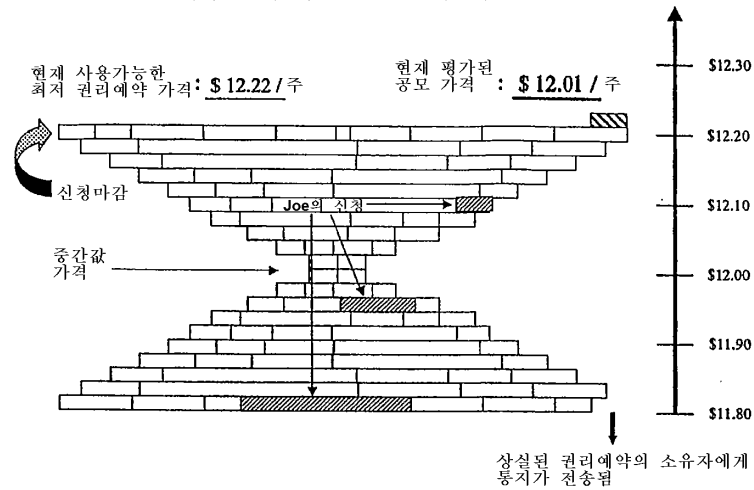


도면8



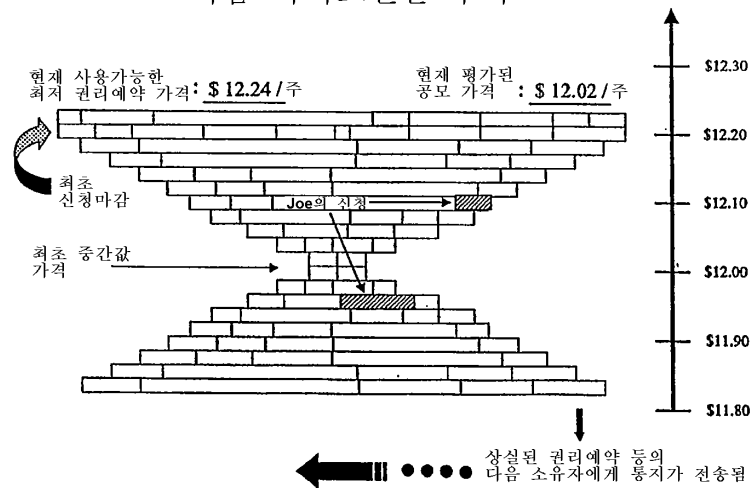
도면9

다음 가격조건을 구축

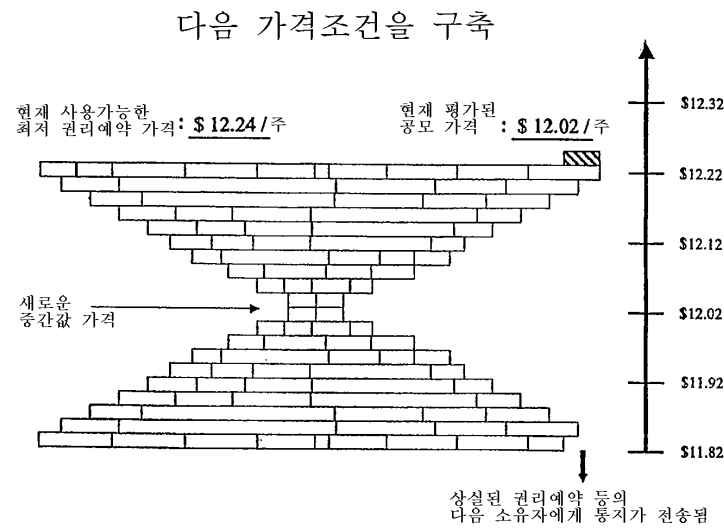


도면10

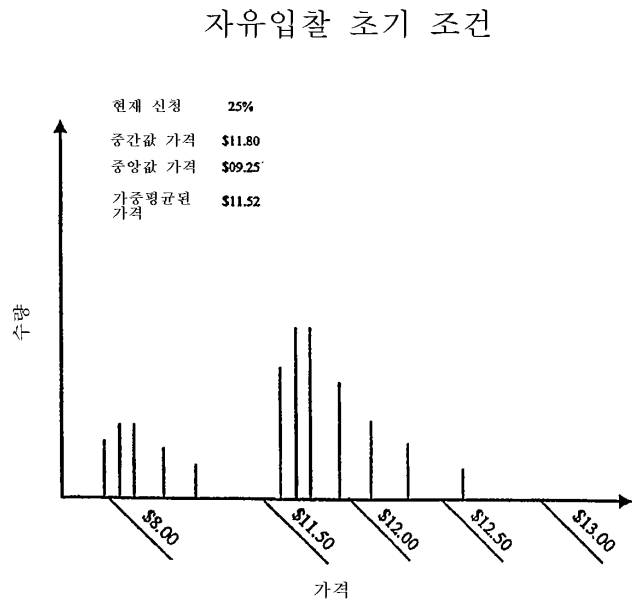
다음 가격조건을 구축



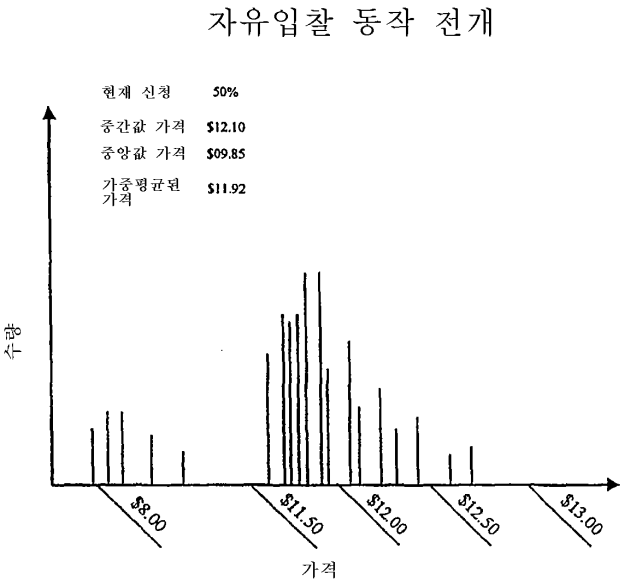
도면11



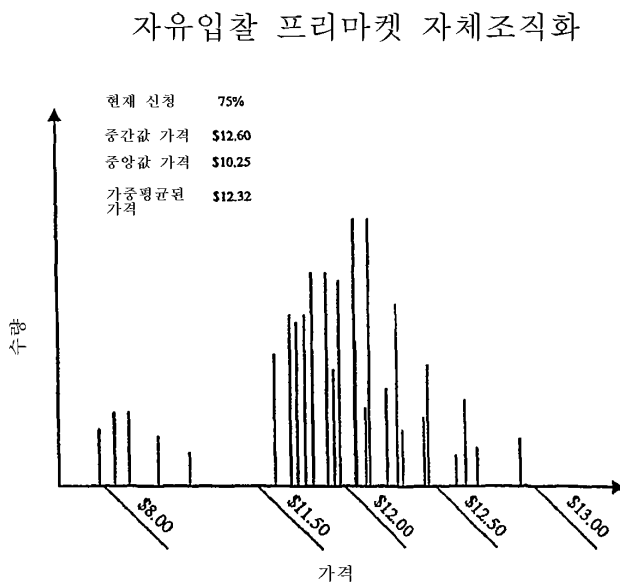
도면12



도면13

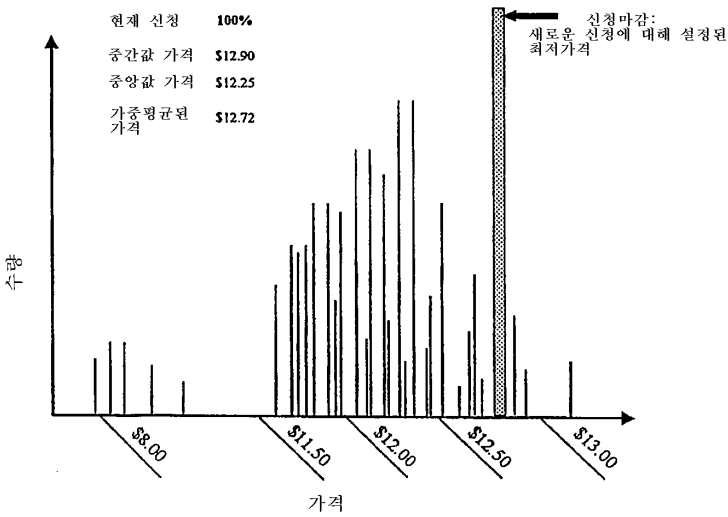


도면14



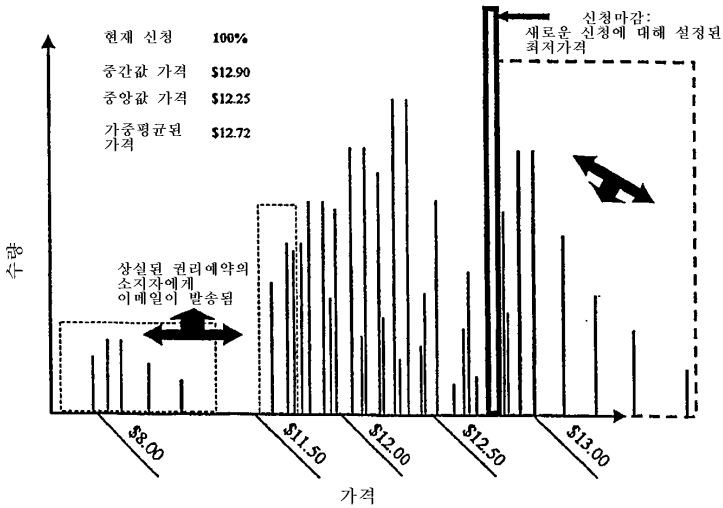
도면15

신청마감에서의 자유입찰 비드스트림

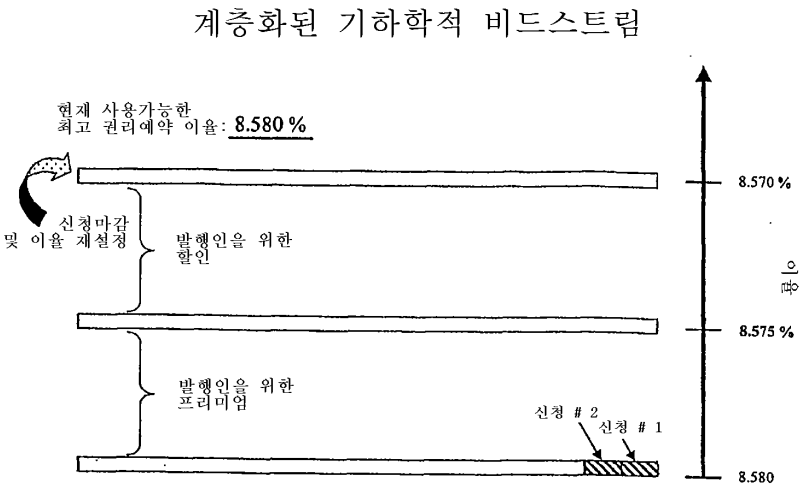


도면16

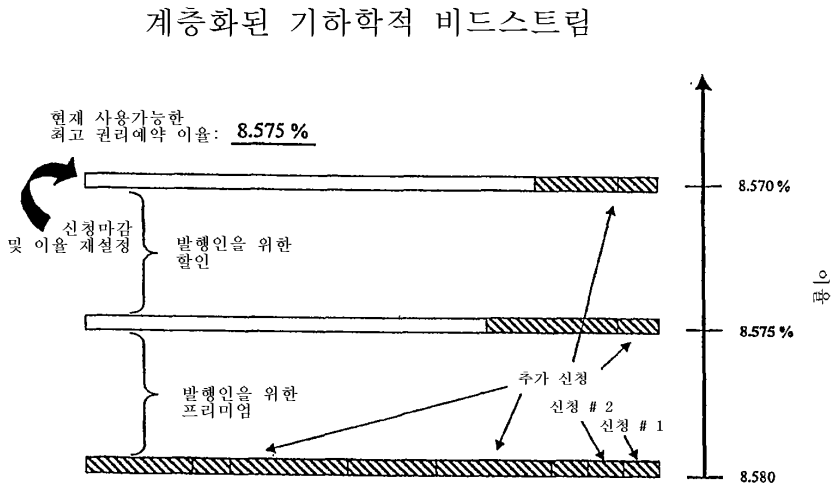
자유입찰 비드스트림 재설정 및 상방 이동



도면17

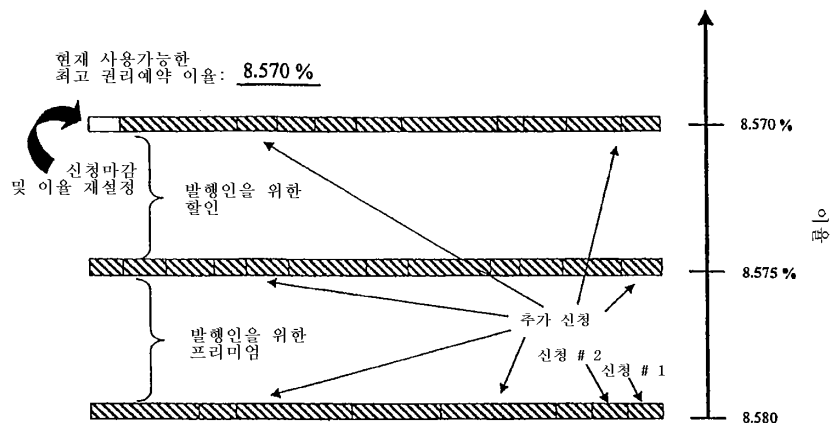


도면18



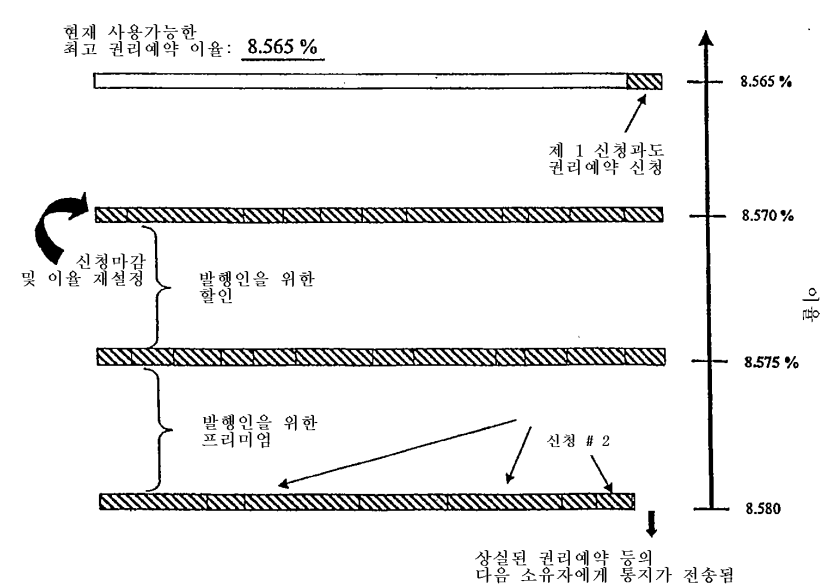
도면19

계층화된 기하학적 비드스트립

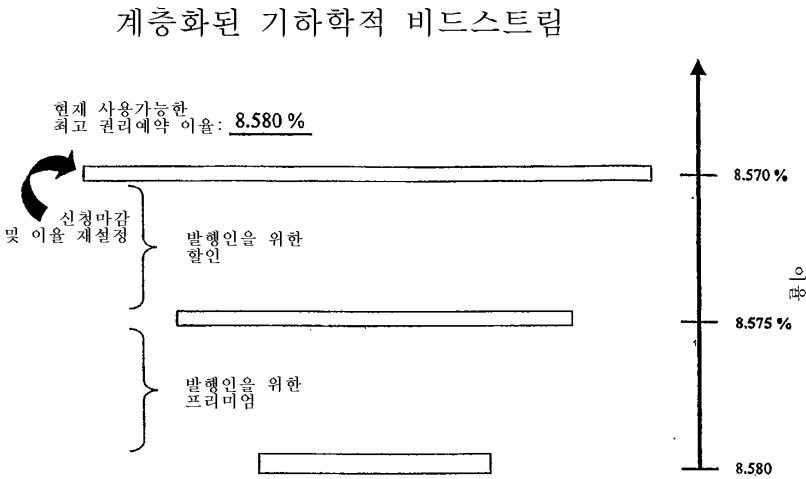


도면20

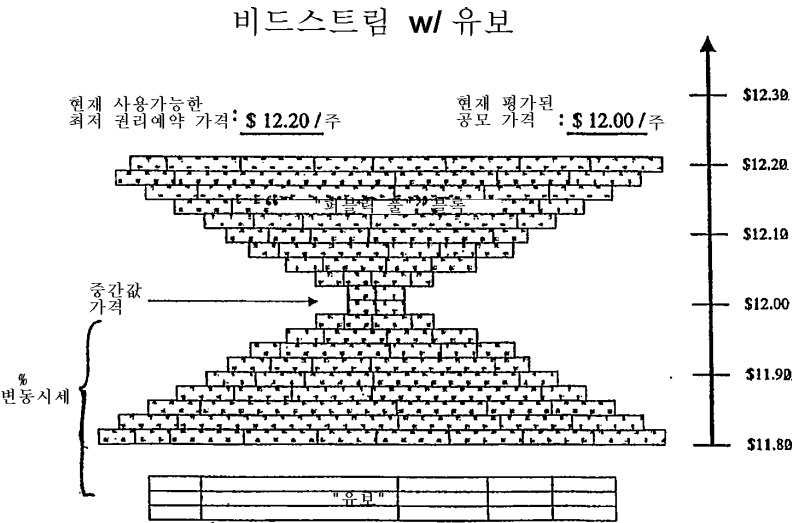
계층화된 기하학적 비드스트립 재설정



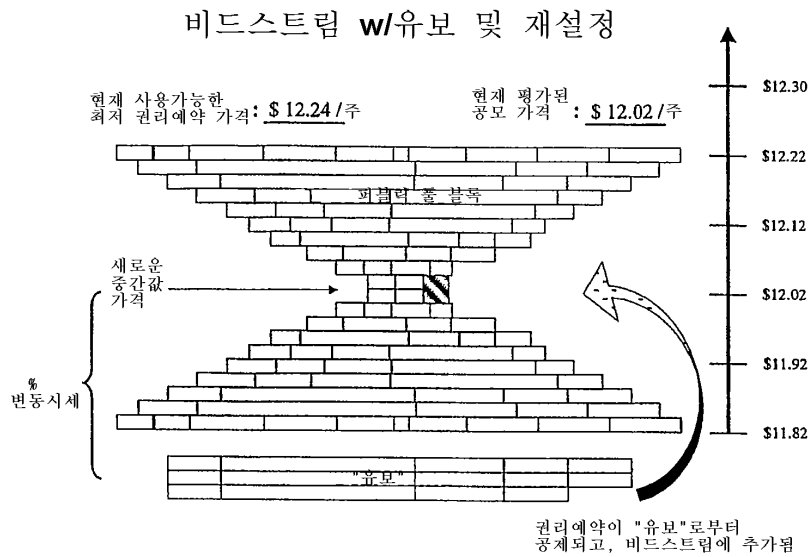
도면21



도면22

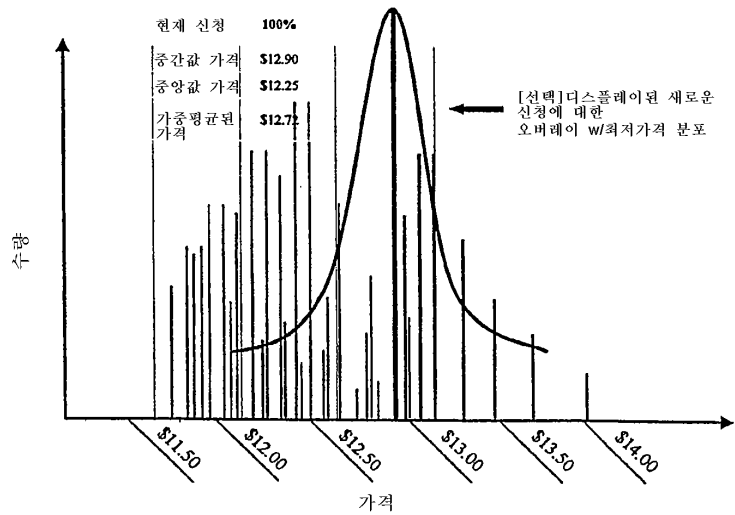


도면23



도면24

"자유입찰" 가격구축 w/재설정 & 오버레이



도면25

