



[12] 发明专利申请公开说明书

[21] 申请号 00817883.6

[43] 公开日 2003 年 4 月 30 日

[11] 公开号 CN 1415100A

[22] 申请日 2000.10.27 [21] 申请号 00817883.6

[30] 优先权

[32] 1999.10.29 [33] US [31] 60/163,739

[86] 国际申请 PCT/US00/29652 2000.10.27

[87] 国际公布 WO01/33396 英 2001.5.10

[85] 进入国家阶段日期 2002.6.27

[71] 申请人 杰克鲍·沃赫斯丹特

地址 美国马里兰州

[72] 发明人 杰克鲍·沃赫斯丹特

[74] 专利代理机构 永新专利商标代理有限公司

代理人 过晓东

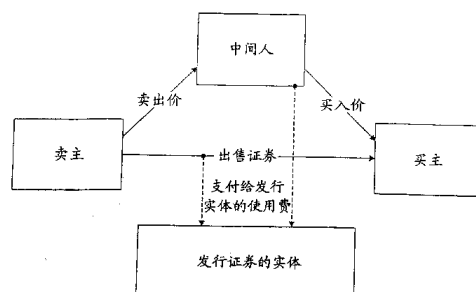
权利要求书 12 页 说明书 29 页 附图 9 页

[54] 发明名称 交换证券的方法

[57] 摘要

每当在交易里包含了实体所发行的证券的时候,管理证券交易的方法提供给发行实体的经济利润。例如,每当股票交易所里的第三当事人之间交易股票的时候,发行股票的实体可以接收使用费。组成计算机化交易的计算机系统或者在计算机系统上面运行的计算机程序被提供来以使证券能够交易和计算交易因包含的实体发行的证券而应支付给发行实体的使用费。使用费可以表现为衡量发行实体的经济利润的标准的形式或者衡量在交易里包含的一个其他的当事人或者中间人的经济损失的标准的形式。例如,此价值可以包括卖方盈利的百分比,在交易里包含的证券价值的百分比,在交易里包含的证券数量的百分比,证券自身的一部分,购买其它股票的权利,直接的酬金,代理费,卖出价和买入价之间的差额的一部分,应归于交易发生的交易所的酬金的一部分,应归于中间人的酬金的一部分,

或者其它的价值标准。使用费由于每个交易、每个预定数量的交易、不同的交易组或者子集、随机选择的交易、包含仅仅特定证券的交易或者任何的其它交易子集而应归于实体。



1. 一种在实体里转移证券的方法，此方法包括的步骤有：

由第一当事人和第二当事人完成的证券的交易，第一当事人和第二当事人与实体不同；并且

在交易中支付使用费给实体。

2. 根据权利要求 1 的方法，其中在交易中支付使用费的步骤由第一当事人和第二当事人(交易)中的至少一个来完成。

3. 一种在实体里转移证券的方法，包括：

完成在第一个价格卖出证券的第一当事人和在不同于第一个价格的第二个价格买入证券的第二当事人之间的交易；并且

转移至少一部分第二个价格和第一个价格之间的差价给实体；

其中实体不参与完成交易的步骤。

4. 一种管理实体发行的证券交易的方法，包括的步骤有：

完成从第一当事人到第二当事人的证券的交易，所述的第一当事人和第二当事人是不同的当事人，所述的第一当事人和所述的第二当事人不同于所述的实体；并且

提供使用费给实体作为交易的结果；

其中实体不参与完成交易的步骤。

5. 一种促进买入实体发行证券的方法，包括的步骤有：

促进与证券的交易有关的从第一当事人到第二当事人的最初金额的支付；并且

促进第一当事人和第二当事人之中至少一个因为证券的交易而支付给实体的使用费；

其中实体不参与促进第二金额的支付。

6. 一种由有第一个客户的当事人转移实体发行的证券的方法，包括的步骤有：

由当事人从第一个客户那里获得要求当事人至少买进证券或者卖出证券指令；

执行代表当事人的指令；并且

在执行指令时由当事人支付给实体使用费；

其中的当事人不是实体。

7. 一种转移互助基金拥有的发行实体的证券的方法，包括：

通过互助基金购入所述的证券；

分摊互助基金以决定证券所代表的互助基金的价值；

通过第一个参与者购入互助基金的股份；

转移给和买入步骤相关的实体，使用费至少部分地由分摊互助基金的步骤决定。

8. 一种构成实体发行的证券的销售额的方法，包括：

由第一当事人出售给第二当事人的证券，第一和第二当事人都是与发行实体不同的实体；并且

在销售证券时支付使用费给发行证券的实体。

9. 一种交易实体发行的证券的计算机实现方法，包括的步骤有：

从第一当事人接收第一条指令买入至少一种所述的证券；

从第二当事人接收第二条指令卖出至少一种所述的证券；

使第一条指令和第二条指令相配来执行所述证券的交易；并且

其中第一当事人和第二当事人与实体不同。

10. 根据权利要求 9 的方法，更进一步包括在计算要支付给实体使用费前决定是否交易是产生使用费的交易。
11. 根据权利要求 9 的方法，其中使用费至少是百分比的由交易发生的交易所接收的佣金，一部分佣金由中间人收取，一部分从最后一次被购入或者售出以后增加证券价值。
12. 根据权利要求 11 的方法，其中中间人至少是准备买卖未上市股票的经纪人或者经纪人。
13. 根据权利要求 9 的方法，更进一步包括自动支付使用费给实体的步骤。
14. 根据权利要求 9 的方法，更进一步包括记入代表实体的帐户的借方来收取使用费。
15. 根据权利要求 14 的方法，更进一步包括转移使用费给代表实体维持的帐户。

20. 一种用于交易证券过程的计算机系统，包括：

计算机有至少一个中央处理单元，操作系统，和至少一个内存储器设备储存其中的一组由至少一个 CPU 执行的交易指令，这组交易指令提供了当这样执行时，至少一个用户有管理与发行实体不同的当事人间交易的能力，这组交易指令包括：

构造和安排一组指令接收从与交易包含的证券涉及的实体不同的当事人输入；

构造和安排一组指令促进参与者间的交易；并且

构造和安排一组指令计算由于交易而应归于交易里包含的证券的发行实体的使用费。

- 21.** 根据权利要求 20 的计算机系统，其中这组交易指令被设置在计算机上自主的运行来使交易的发生能够没有人为干预。
- 22.** 根据权利要求 20 的计算机系统，其中这组交易指令被设置需要至少操作人员的干预和核算至少交易所经销证券的一部分。
- 23.** 根据权利要求 20 的计算机系统，其中这组交易指令被设置使得匿名的当事人之间的交易能够发生。
- 24.** 根据权利要求 20 的计算机系统，其中这组交易指令被设置以确定交易的至少一个当事人的客户资信等级和财务级别中的至少一个。
- 25.** 根据权利要求 20 的计算机系统，更进一步包括设置和安排把计算机连接到广域网的通信单元。

16. 一种用在与发行实体不同的当事人证券交易的计算机化交易，有至少一个中央处理单元（CPU），至少一个内存储器设备储存其中的一组由至少一个 CPU 执行的交易指令，这组交易指令提供了当这样执行时，至少一个用户有管理当事人之间交易的能力，这组交易指令包括：

第一组指令构成和安排完成发行实体所发行的证券的交易；并且

第二组指令构成和安排计算因为交易而应归于发行实体的使用费。

17. 一种包括软件的储存媒介，当在计算系统上执行时，完成交易证券的方法，这个方法包括的步骤有：

完成第一当事人和第二当事人之间的由发行实体发行的证券的交易，第一和第二当事人与发行实体不同；并且

确定因交易而支付给发行实体的使用费。

18. 一种用于交易证券过程的计算机系统，包括：

完成与发行实体不同的当事人之间的发行实体所发行的证券交易的装置；并且

确定因交易而支付给发行实体的使用费的装置。

19. 一种由如下步骤计算的使用费：

确定在与发行实体不同的参与者之间发行实体所发行的证券交易的发生；并且

确定支付给发行实体使用费作为交易发生的结果。

26. 根据权利要求 25 的计算机系统，其中设置和安排此通信单元经由广域网连接到大多数的用户的计算机终端。
27. 根据权利要求 25 的计算机系统，其中广域网包括在用户的计算机终端和计算机之间的多个专用的连接。
28. 根据权利要求 25 的计算机系统，其中广域网包括公共网。
29. 根据权利要求 25 的计算机系统，其中通过广域网的通信使用了加密算法进行加密。
30. 根据权利要求 20 的计算机系统，其中内存系统至少包括随机存取内存储器、只读内存储器和数据库中的一个。
31. 根据权利要求 20 的计算机系统，更进一步包括连接到计算机和设置以提供信息给用户的输出设备。
32. 根据权利要求 20 的计算机系统，更进一步包括连接到计算机和设置以使用户能够输入信息到主单元的输入设备。
33. 根据权利要求 20 的计算机系统，其中这组交易指令被设置在至少一个交易的完成和协调买入、卖出命令来使买入、卖出相配并计算要支付给发行实体的使用费。
34. 根据权利要求 20 的计算机系统，其中这组交易指令被设置以促进每周七天、每天 24 小时的交易。
35. 根据权利要求 20 的计算机系统，其中这组交易指令被设置以促进限制规定了交易时间的交易。

36. 一种设置用来在与实体不同的参与者之间至少一个实体发行的证券交易中起媒介作用的交易，包括：

第一组涉及管理发行证券集团的银行或证券行之间的证券交易协议的规则；

第二组涉及支付使用费给交易包含的证券的发行实体的规则。

37. 根据权利要求 36 的交易，更进一步包括涉及在证券交易上因管理证券交易而支付交易佣金的第三组规则。

38. 根据权利要求 36 的交易，更进一步包括编写至少一个计算机程序来完成第一组规则和第二组规则中的至少一个。

39. 计算机化的证券交易，包括：

编制计算机程序来完成涉及到在与股票的发行实体不同的当事人之间的在股票交易上中管理证券协议的第一组证券交易规则；

编制计算机程序来完成涉及支付证券交易包含的证券的发行实体使用费的第二组股票交易规则。

40. 一组在交易中管理证券的规则，所述这组规则包括：

涉及管理与证券发行实体不同的当事人之间的证券交易协议的规则；和

涉及支付交易中所含证券的发行实体使用费的规则。

41. 根据权利要求 1，4-9，16-20，36，39，或者 40 中一个的方法，其中证券包括实体里的投票权。

-
42. 根据权利要求 1, 4-9, 16-20, 36, 39, 或者 40 中一个的方法, 其中证券代表实体里的欠息。
 43. 根据权利要求 42 的方法, 其中证券包括实体发行的票据。
 44. 根据权利要求 42 的方法, 其中证券包括实体发行的公债。
 45. 根据权利要求 42 的方法, 其中证券包括实体发行的债券。
 46. 根据权利要求 1, 4-9, 16-20, 36, 39, 或者 40 中一个的方法, 其中证券代表实体的股东权益的利息。
 47. 根据权利要求 46 的方法, 其中证券是实体发行的股票。
 48. 根据权利要求 1, 4-9, 16-20, 36, 39, 或者 40 中一个的方法, 其中证券包括实体发行的息票或者参与分享利润的契约和石油、煤气、矿物使用费或者租约以上至少其一。
 49. 根据权利要求 1, 4-9, 16-20, 36, 39, 或者 40 中一个的方法, 其中实体发行的证券包括担保信托票据或者捐款, 可转移的股票, 投资契约, 选举信托票据, 存款票据中至少其中之一。
 50. 根据权利要求 1, 4-9, 16-20, 36, 39, 或者 40 中一个的方法, 其中证券包括实体发行证券中的选择权。
 51. 根据权利要求 50 的方法, 其中选择权包括股票出售选择权。
 52. 根据权利要求 50 的方法, 其中选择权包括购买选择权。
 53. 根据权利要求 50 的方法, 其中选择权包括股票买卖选择权。

-
54. 根据权利要求 50 的方法，其中选择权包括在存款单、证券群或者有价证券行市指数上至少其中之一の特权。
55. 根据权利要求 1，4-9，16-20，36，39，或者 40 中一个的方法，其中证券是可兑换的证券，带或者不带报酬，进入这样的证券，或者带有认购或者购入这样的证券的保证或者权利。
56. 根据权利要求 1，4-9，16-20，36，39，或者 40 中一个的方法，其中证券包括息票或者参加，对于短期的或者临时的证书、收据，认购或者买入实体发行的证券的保证或者权利。
57. 根据权利要求 1，4-9，16-20，36，39，或者 40 中一个的方法，其中证券由公司发行。
58. 根据权利要求 1，4-9，16-20，36，39，或者 40 中一个的方法，其中证券由合营公司发行。
59. 根据权利要求 1，4-9，16-20，36，39，或者 40 中一个的方法，其中证券由有限责任公司发行。
60. 根据权利要求 1，4-9，16-20，36，39，或者 40 中一个的方法，其中证券由有限责任合营公司发行。
61. 根据权利要求 1，4-9，16-20，36，39，或者 40 中一个的方法，其中证券由信托公司发行。
62. 根据权利要求 1，4-9，16-20，36，39，或者 40 中一个的方法，其中证券由劳动集团发行。

-
63. 根据权利要求 1, 4-9, 16-20, 36, 39, 或者 40 中的一个方法, 其中证券由协会发行。
 64. 根据权利要求 1, 4-9, 16-20, 36, 39, 或者 40 中的一个方法, 其中证券由互助基金发行。
 65. 根据权利要求 1, 4-9, 16-20, 36, 39, 或者 40 中的一个方法, 其中证券由有财产的或者有提供商品或服务的能力的个体或者一群个体中的至少一个来发行。
 66. 根据权利要求 1, 4-9, 16-20, 36, 39, 或者 40 中的一个方法, 其中使用费是衡量发行实体经济效益的标准。
 67. 根据权利要求 1, 4-9, 16-20, 36, 39, 或者 40 中的一个方法, 其中证券使用费是衡量交易包含的其他当事人或者中间人中至少一个经济亏损的标准。
 68. 根据权利要求 67 的方法, 其中使用费包括卖方赢利的百分比。
 69. 根据权利要求 67 的方法, 其中代理费包括同一证券包含的先前交易中证券价值增加的百分比。
 70. 根据权利要求 67 的方法, 其中使用费包括交易中包含的证券价值的百分比。
 71. 根据权利要求 67 的方法, 其中使用费包括交易中包含的证券数量的百分比。
 72. 根据权利要求 67 的方法, 其中使用费包括证券自身的一部分。

-
73. 根据权利要求 67 的方法，其中使用费包括购买其它证券的权利。
74. 根据权利要求 67 的方法，其中使用费包括佣金。
75. 根据权利要求 67 的方法，其中使用费包括代理费。
76. 根据权利要求 67 的方法，其中使用费包括售价和出价之间的一部分差价。
77. 根据权利要求 67 的方法，其中使用费包括应归于交易发生所在的交易所的一部分佣金。
78. 根据权利要求 67 的方法，其中使用费包括应归于中间人的一部分佣金。
79. 根据权利要求 1，4-9，16-20，36，39，或者 40 中的一个方法，其中支付给发行实体的使用费由于每个交易而应归于实体。
80. 根据权利要求 1，4-9，16-20，36，39，或者 40 中的一个方法，其中支付给发行实体的使用费由于每个预定数量的交易而应归于实体。
81. 根据权利要求 1，4-9，16-20，36，39，或者 40 中的一个方法，其中支付给发行实体的使用费由于一组交易而应归于实体。
82. 根据权利要求 1，4-9，16-20，36，39，或者 40 中的一个方法，其中支付给发行实体的使用费由于随机选择的交易而应归于实体。

83. 根据权利要求 1, 4-9, 16-20, 36, 39, 或者 40 中的一个方法, 其中支付给发行实体的使用费由于包含仅仅实体发行的特定证券的交易而应归于实体。
84. 根据权利要求 1, 4-9, 16-20, 36, 39, 或者 40 中的一个方法, 其中支付给发行实体的使用费仅仅由于特定类型的交易而应归于实体。
85. 根据权利要求 84 的方法, 其中交易包含证券的全部股权的转移。
86. 根据权利要求 84 的方法, 其中交易包含证券的部分股权的转移。
87. 根据权利要求 84 的方法, 其中交易包含和证券相关联的选举权的转移。
88. 根据权利要求 84 的方法, 其中交易包含证券的选择权。
89. 根据权利要求 88 方法, 其中交易是购入选择权。
90. 根据权利要求 88 方法, 其中交易是选择权里收市交易。
91. 根据权利要求 88 方法, 其中交易被认为在选择权终止时发生。
92. 根据权利要求 88 方法, 其中交易被认为在选择权行使时发生。

交换证券的方法

发明的领域

本发明涉及了管理证券交易的方法和设备（详细说明如下），并且更特别的是涉及了当交易产生的一部分收入返还给发行证券的实体时管理证券交易的方法和设备。

发明的背景

美国的投资系统，并且真正非常国际化的投资系统，主要来源于独立单位和商业组织买入或者卖出代表其它商业组织或者机构（实体）财务权益证券的能力，例如商业，互助基金等等。对于投资者，在投资系统里的参与者最初目标是在很低价格买入证券，持有一段时期，在较高价格卖出证券，获得买入价和卖出价之间差额作为盈利。当然，税款，代理费等等，会减少任何一个交易的盈利数量。同样的，不是所有的证券随着时间的过去都会升值，后来的出售证券可能导致最初的购买者的亏损。在这里本发明阐明的涉及了这个基础投资系统的多方面。

阐明下面的定义来解释那些遍布整个说明书和权利要求使用的特定术语的含义。没有详细说明的术语可依照它们在上下文中的使用和本领域的技术人员惯例方法来解释，例如象第三部分所详细说明的 1934 年证券交易法。

作为这里所使用的，这个术语“交易（transaction）”应该包括证券交易、出售、租赁、价值转移、赠品或者其它的处置权（详细说明如下）。术语“出售（sale）”和“出售（sell）”都包括了卖出或者其它的处置的契约。同样的，术语“买（buy）”和“买（purchase）”都包括了买进、采购或者其它获得的契约。交易可以在参与者之间直接地完成或者是中间级的（讨论如下）。

典型的交易可以包含被称为证券的财务票据。作为这里所使用的，术语“证券（security）”包括任何的票据、股票、公债、债券，或者通常，一些票据往往被当作“证券（security）”，但是并不包括政府实体的票据，例如公债，它还受同一政府实体税款的控制。例如，术语“证券（security）”可以包括：（a）息票或者参与分享利润的契约，或者石油、煤气、其它矿物使用费或者租约；（b）证券的担保信托票据或者捐款，可转移的股票，投资契约，选举信托票据，或者存款票据；（c）任何证券的股票出售权、股票购买权、股票买卖选择权、选择权、或者优先购买权，存款单，或者证券群或者有价证券行市指数；（d）股票或者相似的证券；或者其它的证券，可兑换的，带或者不带报酬，进入这样的证券，或者带有认购或者购入这样的证券的保证或者权利；和（e）息票或者参加，对于短期的或者临时的证书、收据，认购或者买入的保证或者权利，上述的任何一个。虽然这个列举范围很广泛了，可是也并不意味着是无遗漏的，所以解释术语“证券（security）”通常应该包括，任何通常被当作“证券（security）”的票据。术语“证券（security）”因此包括许多的投资手段，可以或者不可以由政府的实体管理控制，并且可以是公开可交换的或者私人可交换的。

证券通常由有限公司、合营公司、有限责任公司、有限责任合营公司、信托公司、劳动集团、协会、互助基金、有财产的或者有提供商品或服务的能力的独立单位或者一组独立单位，或者任何其它类型的商业发行。作为这里所使用的，术语“实体（entity）”将涉及证券发行者（也就是发行机关）而不管发行者被组织的方式。术语“发行人（issuer）”包括了任何的发行或者计划发行任何的证券的人。

两个或者更多参与者之间的一个中间级交易发生伴有第三方中间人帮助或者监督。在中间级的交易里，参与者可以直接的通信或者经过一个或者多个第三方中间人间接的通信（和完成交易）。

作为这里所使用的，术语“中间人（intermediary）”应该粗略性的解释为包括一个交易，计算机化交易，交易的人员，经纪人，交易员，准备买卖未上市股票的经纪人，专业经纪交易商，和任何这些实体相关的个人，或者任何完成中间人职能的其它的实体。中间人可以是人或者是计算机化的。

“交易所（exchange）”包括任何的独立单位，组织，协会，或者一组人，不论组成公司或者未组成公司，其组成、维持或者提供市场或者设备，例如现金市场，计算机系统，或者计算机网络，用于集合参与者去交易，例如证券的买方或者卖方，或者用于其它的履行的，关于证券，此功能常常由证券交易所去完成，象该术语通常意义上的理解，并且包括由这个交易所维修的设备。计算机化交易包括任何得交易，其实现至少部分地由计算机完成，包括但是不限制交易所使用被设置的计算机以接收来自当事人期望的输入来管理证券交易的或者它被另外地设置来提供中间人服务。各种各样的特定的计算机化交易所的范例在下面阐明。术语“计算机化交易”并不限于这些特殊的例子。

交易的“规则”包括宪法、公司的条款，细则和规则，或者与前面所述一致的证券的交易，还有既定的政策，惯例，和对规。

交易所的会员全体由特定的交易所的规则典型地管理。因此，从交易所到交易所术语“成员（member）”可能改变很大。在典型的交易所里，交易所的成员包括任何被允许在交易里所实现交易的人，没有充当经纪人的其他人的服务，或者任何照这样做的计算机。成员典型地被允许指派代表人来管理交易所里的交易。

“经纪人（broker）”包括任何从事实现其他人账户的证券的交易事务的人，或者任何照这样做的计算机。“交易员（dealer）”包括任何从事实现他自己的账户的证券交易事务的人，通过经纪人或者另外的方式，或者任何照这样做的计算机。

这里有几个很著名的中间人的例子，主要包含了交易证券一般会提到的象股票和选择权。特定中间人的使用可以不一致，取决于证券的情况，例如上市的或者未上市的。未上市的证券也被认为是买卖双方直接交易的（“OTC”）证券。

上市的股票和选择权可以在证券交易所交易，例如纽约证券交易所（“NYSE”），美国证券交易所（“ASE”），芝加哥选择权交易所（“CBOE”），和各种各样其他美国及其他国家的交易所。

买卖双方直接交易的证券可以在计算机网络上交易，例如全国证券商自动化报价协会（“NASDAQ”）。NASDAQ 系统链接证券商，证券商组成了特定的 OTC 证券市场和可以维持证券的地位。证券商在 NASDAQ 系统上公布他们想买入证券的最高

价和他们想卖出证券的最低价。然后他们充当买方和卖方期望之间的中间人来管理特定的证券，这样他们可以组成市场。这种网络上的交易由全国证券商协会（“NASD”）管理。

可替换的是，上市的或者 OTC 证券都可以通过组成“第四”市场的中间人来交易。第四市场的中间人并不典型地维护他们做媒介的证券的地位。相反的，他们仅仅充当市场参与者的代理人，不管作为买方或者卖方，维持参与者的匿名和代表参与者的利益。

最初的第四市场很大程度上是证券经纪人主要通过电话的通信网络（“Rolodex”市场）。稍后，Instinet（由路透社操纵，纽约，NY）通过提供计算机网络开始提供部分自动化地中间人服务，通过这个网络，参与者可以公布他们的证券的交易的利益并且随后可以通过网络使用有效的标准化信息来商谈交易。最近，POSIT（ITG 操纵，纽约，NY）和亚利桑那州证券交易所（“AZX”）（菲尼克斯，亚利桑那州，URL “www.azx.com”）开始提供更加完全自动化的第四市场中间人的服务。Instinet，POSIT 和 AZX 因此都提供不同程度的计算机化中间人的服务。

证券在发行者发行证券的时候进入了市场。发行的证券也许是为一组精选的大家已经知道的独立单位，为具有资格的或者授权的私人投资者，或者为任何的公众。例如，公司可以发行股票和最初的公开销售证券。可替换的，公司可以发行股票或者授权和完成采购别的公司有关的特定数量股票的权利。证券可以在许多方面和许多情况下发行，除了这几个少数例子。术语“发行（issue）”并不限于这些例子，反而包括发行实体最初提供证券的任何方法。

在当前的投资系统里，发行者获得的证券价值仅仅和它的发行有关。因此，无论如何，证券可以被交易，可以增值，可以贬值，可以是许多的额外交易的基础。当这些事件影响和可能导致持有证券和/或者参与交易的当事人的实际利益时，发行证券的实体并不从包含它的证券的随后的交易里取得任何直接的补偿。相反的，交易的当事人保留所有附随交易的盈利，尽管证券增值的事实，若有的话，是典型的应得权益，至少部分的，对于实体的艰苦工作和成就。另外，交易里包含的中间人典型的受益于交易，不管交易里的参与者是否真正的盈利，通过收取他们作为中间人的服务的代理费。

因为发行实体不从证券价格的增加里直接财政受益或者通过有它的证券的流动市场，实体最大化证券价值的动机是间接的。典型公认的间接动机包括使公司能在一个较高的价格上发行额外的证券，例如，和收购有关的，由于证券的较高市场价格，证券的拥有者为实体工作的愿望是最大化证券的价值，以使得在出售证券时最大化他们和其它证券拥有者的盈利，事实是某些证券拥有者，比如股东，可以有权反对实体，如果实体未能谨慎的行动和未能为证券拥有者的最大利益行动以尽力增加证券价值。

发明的概述

因此，当在实体的证券包含在交易中时存在需要一个补偿发行实体的方法。依照一个实施方案，只要实体发行的证券交易时发行实体收取使用费。

依照另一实施方案，实体里转移证券的方法包括由第一当事人和第二当事人完成证券的交易，第一当事人和第二当事人

与实体不同，在交易时支付使用费给实体。在这种方法里，使用费可以由或者第一当事人、或者第二当事人支付。

依照另一实施方案，实体里转移证券的方法包括完成在第一个价格卖出证券的第一当事人和在不同于第一个价格的第二个价格买入证券的第二当事人之间的交易，转移至少第二个价格和第一个价格之间的差价的一部分给实体。在这个实施方案里，发行实体并不参与完成交易的步骤，例如作为中间人。

依照另一实施方案，管理实体发行的证券交易的方法包括完成从第一当事人到第二当事人的证券的交易，第一当事人和第二当事人是不同的当事人，第一当事人和第二当事人与实体不同，提供使用费给实体作为交易的结果。在这个实施方案里，发行实体不参与完成交易。

依照另一实施方案，促进实体发行的证券的买入的方法包括促进和证券的交易有关的从第一当事人到第二当事人的最初金额的支付，促进第一当事人和第二当事人之中至少一个因为证券交易而支付使用费给实体。在这个实施方案中，实体不参与促进第二金额的支付。

依照另一实施方案，由拥有第一个客户的当事人转移实体发行的证券的方法包括由当事人从第一个客户那里获得要求当事人买进证券或者卖出证券指令，执行代表当事人的指令，在执行指令时由当事人支付使用费给实体。在这个实施方案里，当事人不是发行实体。

依照另一实施方案，互助基金拥有的发行实体的证券的转移方法包括通过互助基金购入证券，分摊互助基金以确定证券所代表的互助基金的价值，通过第一个参与者购入互助基金的

股份，转移给实体，总金额至少部分地由分摊互助基金的步骤决定。

依照另一实施方案，构成实体发行的证券的销售的方法包括由第一当事人卖给第二当事人的证券，第一和第二当事人都是与发行实体不同的实体，并且在卖出证券时支付使用费给发行证券的实体。

依照另一实施方案，交易实体发行的证券的计算机化实现方法包括从第一当事人接收第一条指令买入至少一种证券，从第二当事人接收第二条指令卖出至少一种证券，使第一条指令和第二条指令相配来执行证券的交易，计算因交易而支付给实体的使用费。可选择的，这个方法还包括在计算要付给实体使用费前确定是否交易是产生使用费的交易，自动支付使用费给实体，记入代表实体的帐户的借方来收取使用费，或者转移使用费给代表实体维持的帐户。

依照另一实施方案，用于交易证券的计算机化交易有至少一个中央处理单元（CPU），至少一个内存储器设备储存其中的一组由至少一个 CPU 执行的交易指令。在这个实施方案里，这组交易指令提供了当这样执行时，至少一个用户有管理当事人之间交易的能力，包括第一组指令构成和安排完成发行实体发行的证券的交易，第二组指令构成和安排计算因为交易而应归于发行实体的使用费。

依照另一实施方案，包含软件的储存资料所用的媒介，当在计算系统上执行时，完成交易证券的方法，这个方法包括完成第一当事人和第二当事人之间的由发行实体发行的证券的交易的步骤，第一和第二当事人与发行实体不同并且确定因交易而支付给发行实体的使用费。

依照另一实施方案，通过确定在与发行实体不同的参与者之间发行实体所发行的证券交易的发生的步骤来计算使用费，并且确定支付给发行实体使用费作为交易发生的结果。

依照另一实施方案，用于交易证券过程的计算机系统包括计算机有至少一个中央处理单元，操作系统，和至少一个内存储器设备储存其中的一组由至少一个 CPU 执行的交易指令。在这个实施方案中，这组交易指令提供了当这样执行时，至少一个用户有管理与发行实体不同的当事人间交易的能力。这组交易指令包括构造和安排一组指令接收从与包含证券的交易涉及的实体不同的当事人的输入，构造和安排一组指令促进参与者间的交易，构造和安排一组指令计算由于交易而应归于交易包含的证券的发行实体的使用费。

在这个计算机系统里，这组交易指令可以被设置在计算机上自动的运行来使交易的发生能够没有操作人员的人为干预，或者可以被设置需要操作人员的干预或者核算至少交易所经销证券的一部分，这组交易指令可以被设置使得匿名的当事人之间的交易能够发生，这组交易指令可以被设置以确定交易的一个或者更多的当事人的客户资信等级和财务级别。

这个计算机系统还可以包括设置和安排通信单元来把计算机连接到广域网或者经由广域网连接到多个用户的计算机终端。在这种情况下广域网可以包括在用户的计算机终端和计算机之间的多个专用的连接，或者可以包括公共网，比如 Internet。通信可以使用加密算法进行加密。

这组交易指令可以被设置以在交易的完成时或者使买入和卖出的命令相配时，协调买入和卖出命令和计算支付给发行实

体的使用费。这组交易指令被设置以促进每天 24 小时，每周七天或者更多限制规定的交易时间的交易。

依照另一实施方案，交易所被设置以对至少一个实体发行的证券起媒介作用，包括第一组涉及管理参与者之间的证券交易协议的规则，和第二组涉及支付使用费给交易包含证券的发行实体的规则。交易所还可以包括涉及由于交易所对证券交易管理而支付交易佣金给交易所的第三组规则，和编写至少一个计算机程序来完成第一组规则和第二组规则中的至少一个。

依照另一实施方案，计算机化的证券交易包括编制计算机程序来完成涉及当事人之间的在股票交易中管理证券协议的第一组证券交易规则，和编制计算机程序来完成涉及支付交易所里交易包含的证券的发行的实体使用费的第二组股票交易规则。

依照另一实施方案，一组在交易所里管理交易的规则包括涉及当事人之间管理证券交易的协议的规则和涉及支付交易所所含证券的发行实体使用费的规则。

在一个或者多个这种实施方案里，证券可以包括采取实体选举权，实体欠息，比如票据，公债，或者债券，实体的资产利益的方式，例如如实体发行股票，或者象在这里的术语详细说明的任何其它的证券。证券可以由有限公司、合营公司、有限责任公司、有限责任合营公司、信托公司、劳动集团、协会、互助基金或者象这里的术语详细说明的任何其它的实体来发行。

使用费可以采取卖方盈利百分比，相同的证券包含的先前交易中证券价值增加的百分比，交易包含的证券价值的百分比，

交易包含的证券数量的百分比，证券自身的一部分，购买其它证券的权利，佣金，代理费，售价、讨价和出价中任何两个价格之间差价的一部分，应归于交易发生所在的交易所佣金的一部分，应归于中间人的佣金的一部分，或者任何其它的价值数量的方式。计算使用费并不限于上面的变量，相反的，使用费可以从任何一个或者任何这些变量的组合里获得，或者任何其它合理的可以但是不必考虑的这些变量的算法。

使用费因每个交易，因每个预定数量的交易，因一组交易，因随机选择的交易，因包含实体发行的仅仅特定的证券的交易，仅仅因特定类型的交易，或者因任何其它的交易子集而应归于实体。

支持支付使用费的交易可以包括证券的全部股权的转移，证券的部分股权的转移，和证券相关的选举权的转移，证券的选择权的交易，例如购入选择权，或者选择权里收市的交易。和选择权相关的交易可以被认为在选择权终止时发生，或者在选择权使用时发生。

实体可能是实体组合成员实体之间的一组战略联盟，市场部门，等等。使用费可以被转移给组合并且随后依照组合实体的决策分发。

附图的简要说明

在所附权利要求里指出了本发明的特性。当和附图一起领悟时，上述的和发明的更多优点可以参考下面的说明更好地理解。附图没有按比例绘制。在绘图中，每个相同的或者几乎相同的部分在不同附图的举例说明中由相似的数字代表。为了清楚，不是每个部分都可以在每张绘图中标明。在绘图中：

附图 1 是当交易里包含发行实体的证券时提供给发行实体的经济利润的图解方法的原理框图；

附图 2 和本发明的一个实施方案有关的解说性的计算机化交易的原理框图；

附图 3 是经由广域网连接到大多数交易的计算机的附图 2 的计算机化交易的原理框图；

附图 4 是和包含买入和卖出命令的简单交易有关的附图 2 的计算机化交易执行的软件程序的一个实施方案的流程图；

附图 5 是在计算使用费时由附图 2 的计算机化交易使用的原理图的原理框图；

附图 6 直接管理当事人之间交易和提供经济利润给交易包含的证券的发行实体的解说性方法的原理框图；

附图 7 中间人管理当事人之间交易和提供经济利润给交易包含的证券的发行实体的解说性方法的原理框图；

附图 8 管理包含固定金额的互助基金股票的交易和提供经济利润给互助基金拥有的证券的发行实体的解说性方法的原理框图；

附图 9 管理包含开放的互助基金股票的交易和提供经济利润给互助基金拥有的证券的发行实体的解说性方法的原理框图；和

附图 10 管理包含实体的证券选择权的交易和提供经济利润给选择权所基于的证券的发行实体的解说性方法的原理框图。

本发明的详细说明

本发明，在一个方面，涉及了一种管理证券交易的方法，这将在每当交易包含实体发行的证券的时候就提供经济利润给发行实体。依照现今的发明的一个解说性实施方案，对于所有的或者精选的交易子集，经济利润被转移给交易所包含的证券的发行实体。经济利润可以是以使用费或者代理费、或者卖方赢利的百分比、或者任何其它的价值数量的形式，更加详细的讨论如下。

本发明的另一方面是涉及了具有设计的操作规则以在只要实体发行的证券包含在交易里就提供经济利润给发行实体的交易所。交易所可以是传统交易所的方式，例如 NYSE，或者可以包含计算机化交易，例如美国专利号为 5,873,071 所公开的交易所，授权“商品的中间级交易的计算机方法和系统”，转让给 ITG，股份有限公司，其内容参考资料并入本文。发明并不限于依照这些示范的交易所来实现，而是相反的包括具有设计的操作规则以提供经济利润给发行实体的任何的交易所，更加详细的讨论如下。

如附图 1 所示，证券交易可以直接的或者是中间级的。例如，在直接交易里，交易由卖方出售给买方。在中间级的交易里，证券的交易是从卖方到买方的出售，带有一个或者多个中间人的协助。无论什么情况下，依照本发明，使用费作为包含证券的交易结果支付给发行证券的实体。

在这种情况下使用费可以采取任何尺度的经济利润的形式，或者采取交易中所包含的一个当事人或者中间人个任何尺度的经济亏损的形式给发行实体。例如，价值可以包括卖方盈利百分比，在交易里所包含的证券价值的百分比，跟踪指数百

分比（例如讨价或者出价），在交易里所包含的证券数量的百分比，证券自身的一部分，购买其它证券的权利，佣金，代理费，售价、讨价和出价中任何两个之间差价的一部分，应归于交易发生所在的交易所的佣金的一部分，应归于任何中间人的佣金的一部分，或者任何其它的价值尺度的方式。计算使用费并不限于上面的变量，相反的，使用费可以从这些变量的任何一个或者变量的组合里获得，或者任何其它合理的、可以但不必需考虑这些变量的算法。

作为在这里所使用的，术语“经济利润（economic benefit）”和“使用费（royalty）”可以相互交换使用于涉及被转移给和随后的交易有关的证券发行实体的价值，不管用何种方法计算。

使用费被支付给发行实体。使用费因每个交易，因每个预定数量的交易，因交易的不同的组和子集，因随机选择的交易，因包含仅仅特定证券的交易，或者因任何其它的交易子集而应归于实体。转移给实体的经济利润可以仅仅和特定类型的交易有关而发生，例如证券的全部股权的转移，当和证券相关的选举权的转移时证券的部分股权转让时，或者当证券的选择权购入、卖出、行使、或者终止时。很多其它类型的交易可以构成产生使用费的交易，并且本发明并不限于仅仅计算和特定类型的交易或者交易组有关的使用费。

组成计算机化交易的计算机系统被提供以使证券能够交易和计算因包含实体发行的证券的交易而给发行实体的支付的使用费。在一个实施方案里，交易由运行在一台计算机或者一组计算机上的计算机程序组成，其被设置接收来自参与者愿望的输入以管理证券交易和使证券能够交易。计算机，在这种情况下，被设置为自动运行使交易能够发生（没有人为干预），或者需要干预和核算全部，精选的子集，或者特定类别的交易。本

发明并不限于公开的实施方案，并且可以由交易的特定要求、交易的规则、和使用的计算机设备的类型而定，采取许多不同的方式。

计算机化交易，可选择的，并不必需，完成额外的中间人功能，包括使交易能够在匿名的当事人之间发生，确定交易当事人的信用或者财务能力，和任何其它的功能，通常由一个或者多个中间人，清算代理处，转移代理人，或者交易人员完成。

在附图 2 所示的实施方案里，用来实现附图 1 的交换证券的方法的计算机系统 100 包括至少一个连接到广域网的主单元 102。主单元 102 包括运行交易收入和使用费计算软件 109 的处理器（CPU 108），连接到包括不同存储设备的存储系统，例如随机存取存储器 RAM 110，只读存储器 ROM 112，和一个或者多个数据库 114。

计算机系统可以是利用计算机编程语言的可编程的通用计算机系统，例如 C，C++，或者其它的语言，例如脚本语言或者甚至汇编语言。计算机系统还可以被专门编写的，专用的硬件，或者特定用途集成电路（ASIC）。

在通用的计算机系统里，处理器是典型的商用微处理器，例如可得到的来自 Intel 的 Pentium 系列处理器，或者其它相似的商用设备。这种微处理器运行的程序叫做操作系统，例如 UNIX，Linux，Windows NT，Windows 95，98，或者 2000，或者任何其它的商用操作系统，控制其它的计算机程序的运行和提供调度、调试、输入/输出控制、计算、编译、存储任务、数据管理、存储器管理、通信控制及相关服务和许多其它的功能。处理器和操作系统规定了计算机的平台，用高级编程语言为平台编写应用程序。

数据库 114 可以是任何种类的数据库，包括关系型数据库，面向对象的数据库，非组织的数据库，或者其它的数据库。关系型数据库的范例包括来自加利福尼亚的 Redwood 的 Oracle 公司的 Oracle 8I；来自加利福尼亚的 Menlo Park 股份有限公司的 Informix Software 的 Informix Dynamic Server；来自纽约的 Yorktown 的美国国际商用机器公司的 DB2；和来自华盛顿 Redmond 微软公司的 Access。面向对象的数据库的范例是来自马撒诸塞州的 Burlington 的对象设计的 ObjectStore。非组织的数据库的范例是来自马撒诸塞州的 Cambridge 的 Lotus 公司的 Notes。数据库还可以利用平面文件系统构造，例如通过利用特征分隔领域的文件，如 dBASE 的较早的版本，现在被认为是来自加利福尼亚的 Scotts Valley 的 Inprise 公司的 Visual dBASE，从前的 Borland International 公司。

主单元 102 可以选择性的包括或者被连接到被设置来提供信息给用户的输出设备 104。作为输出设备的范例包括阴极射线管（CRT）显示器，液晶显示器（LCD）和其它的视频输出设备，打印机，通信设备例如调制解调器，存储设备例如磁盘或者磁带，和音频的或者视频的输出设备。同样的，一个或者更多个输入设备 106 可以包括带有或者连接到主单元 102 并且设置 106 使用户能够输入信息到主单元 102。作为输入设备的范例包括键盘，小键盘，跟踪球，鼠标，笔和输入板，通信设备和数据输入设备，例如音频的和视频的捕捉设备。本发明应该被理解为它并不限于和计算机系统联合使用的特定的输入或输出设备或者在这里所描述的那些。

本发明还应该被理解为它并不限于特定的计算机平台，特定的处理器，或者特定的高级编程语言。另外，计算机系统可以是微处理器计算机系统或者可以包括通过计算机网络连接的

多台计算机。它应该进一步被理解为附图里显示的每个模块或者步骤和剩余的绘图里显示的子步或者子部分可以响应计算机程序的单独的模块，或者可以是独立的计算机程序。这种模块在独立的计算机上是行的通的。这些组件产生的数据可以储存在存储器系统或者在计算机系统之间传送。

这样的系统可由软件、硬件、或者固件，或者其中任何的组合来实现。在这里公布的交易证券的方法的不同的元素，或者单独的或者组合的，可以作为计算机程序产品实现，例如交易收入和使用费的计算软件 109，由于计算机处理器 108 的运行，在可计算机处理的存储设备里确实的实施。过程的不同步骤可以由执行程序 109 的计算机处理器 108 在可计算机处理的存储媒介上确实地实施来通过操作输入和产生输出以完成功能。适合实现这样的系统的计算机编程语言包括程序性编程语言，面向对象的编程语言，和两者的组合。

在一个实施方案里，如附图 3 所示，一个或者更多的计算机系统 100 经由广域网 152 连接到大多数的用户的终端 154 形成计算机化交易 150。广域网 152 可以由用户终端 154 和计算机化交易 150 之间的大多数的专用连接组成，或者发生，在全体或者局部里，经过公众网络例如 Internet。用户终端 154 和计算机化交易 150 之间的通信可以依照任何协议发生，例如 TCP/IP，可以包括用户终端和计算机化交易之间任何想得到的级别的交易。为了升值证券，特别是通信经由政府存取网络发生的地方，例如 Internet，促进或者涉及交易的信息可以利用加密算法加密。

计算机化交易系统的一个范例，包括在用户终端和计算机化交易系统之间发送的信息的描述，在美国的专利证书号 5,873,071 里阐明，其内容根据参考资料特此合并。然而本发明并不仅限于此专利证书所描述的特定的计算机化交易或者在这

里所使用的特定的报文协议或者信息协议。相反的，本发明被广泛的应用于任何计算机化的或者传统的交易，其可以被设置以实现本发明的算法和方法。

如附图 2 所示，交易收入和使用费的计算软件 109 包括用于 CPU108 运行以使 CPU108 能够完成在这里所阐明的方法的算法。一个这样的用于 CPU108 运行的示范性的算法在附图 4 中做了阐明。

在一个示范性的实施方案里，在附图 4 中阐述的算法可以被用于实现计算机化交易被特别的设置以在参与者之间的特定类型的证券的交易起媒介作用，例如股票。在这个实施方案里的计算机化交易还可以在它自己的证券里的交易起媒介作用，例如它发行的股票。在这种情况下可选择的是，交易可以选择放弃收取它自己的股票交易的使用费，因为交易所已经因它在交易中的角色收取了交易的佣金。可替换的是，算法可以被用于实现其它的被设置实施方案以在其它类型的证券的交易起媒介作用。

如附图 4 所示，交易软件被设置以使买入和卖出命令相配和计算在交易成交时或者买入和卖出命令相配时要支付给发行实体的使用费。

特别的，交易将等待一个命令，步骤 200，直到收到或者买入或者卖出的命令。交易被设置以管理交易每天 24 小时，每周七天，或者更多有限的时间开放，例如如果交易保留有限规定的交易时间。同样的，交易被设置用来限制特定交易的证券买卖的时期，例如管理特定的证券或者特定的种类证券的在线拍卖。

计算机化交易可以设置用来在交易中在预定的间隔内，或根据发生的具体事件，如根据交易的完成或在交易期间的多个阶段输送信息更新参与者。本发明不限制任何用来通知参与交易的参与者的具体实施系统。

如果接收了卖出的命令，步骤 202，交易尝试着使卖出命令和相应的买入命令相配，步骤 204。如果没有相配的买入命令，步骤 206，计算机化交易更新数据库，步骤 208，使得卖出命令可以和将来的买入命令相配，然后返回步骤 210，等待另一个命令，步骤 200。如果卖出命令终止，步骤 212，在它和买入命令相配以前，计算机化交易更新数据库，步骤 208，并且返回步骤 210，等待后来的命令。每次数据库更新，步骤 208，或者在这个算法的其它任何地点，交易所可以计算因为其交易中的角色而被支付给交易所的佣金。交易所可以，作为例行公事，确定在交易期间仅仅特定的阶段收取佣金，例如当交易完成时，当接收买入或者卖出命令时，或者在任何其它的阶段。为了方便起见，计算交易佣金法可以被包括在更新数据库的行为里，因为在算法期间数据库被频繁的更新。然而，本发明并不限于这个方面。

相似的过程发生在接收买入命令的时候。特别的，如果接收到买入命令，步骤 214，计算机化交易尝试使买入命令和相应的卖出命令相配，步骤 216。为了做到这一点，计算机化交易典型地调查数据库，看是否有什么相应的有指示性能力的参数的卖出命令给分别的当事人以成功地完成交易。这些用于使买入和卖出命令相配的特定的标准将取决于许多的不同因素，例如证券包括的类型，交易所管理交易进行方式的特殊的规则，和买卖证券中交易所使用的协议。本方面并不限于用于使买入和卖出命令相配的标准或者协议。

如果计算机化交易不能够使买入命令和卖出命令相配，步骤 218，交易更新数据库，步骤 208，并且返回步骤 210，等待另一个命令，步骤 200。照这样更新数据库使计算机化交易能够把买入命令和后来接收的卖出命令相配。如果买入命令终止了，步骤 220，计算机化交易更新数据库，步骤 208，并且返回以等待后来的命令。

计算机化交易被设置来处理许多类型的命令，例如简单的买入或者卖出命令，如举例说明，或者比较复杂的命令。比较复杂的命令的范例包括持续一段时间的命令，视别的事件的发生而定的命令，等等。许多类型的命令现在习惯用于现存的交易里并且本发明并不限于任何特定类型的命令，交易用于处理命令的任何特定的协议，或者交易所用于执行交易或者使各种类型的命令相配的任何特定的方法。

如果计算机化交易使卖出命令和买入命令相配，步骤 222，或者使买入命令和卖出命令相配，步骤 224，计算机化交易计算支付给在交易里包含的证券的发行实体的使用费，步骤 226。其后，数据库被更新，步骤 208，以反映交易已经完成并且，可选的，满足买入和卖出命令并且计算交易佣金。然后计算机化交易返回，步骤 210，等待另一条命令，步骤 200。

当计算发行实体拥有的使用费时，计算机化交易使用的算法的一个实施方案在附图 5 里阐明。如附图 5 所示，计算机化交易开始使用费的计算，步骤 300，并且读取和完成交易有关的信息，步骤 302。然后交易可以选择性的计算交易佣金，步骤 303。交易佣金的计算可以在这个算法的任何地点发生，或者在独立的算法里发生。然后交易确定是否这个类型的交易是产生使用费的交易 304，并因此确定是否需要支付使用费给发行实体。如

果交易不是产生使用费的交易，计算机化交易结束使用费的计算算法，步骤 310，或者确定要支付的使用费是\$0.00。

当确定是否交易取得了产生使用费的交易资格时，计算机化交易可以考虑很多的因素。例如，当它的证券交易的时候交易包含的特定证券的发行实体可以选择不接收使用费，或者可以选择不接收精选的交易，包含特定参与者的交易，或者包含特定类型的证券的交易。因此，在这种情况下，计算机化交易应当知道不要计算包含那些实体证券的交易的交易使用费。同样的，计算机化交易确定交易不是产生使用费的特定的交易，如果交易比下限规格还小。这可能是有利的，例如，访问或者收取使用费的成本超出使用费的价值的地方。许多其它的因素也导致了交易取得非产生使用费的交易资格。例如，仅仅在特定类型交易时，例如股票交易和无选择权交易，或者特定参与者的交易。当然，计算机化交易被编程以免除基于发行实体标识的任何因素或者因素的组的任何特定的交易或者特定的类别的交易，交易所自身或者它的规则，中间人，或者由政府规定的代理。

如果交易是产生使用费的交易，计算机化交易进入计算使用费，步骤 306 并且用计算的结果更新数据库，步骤 308。计算机化交易然后结束使用费的计算，步骤 310。如下讨论的，计算机化交易能以任何方式计算在交易上拥有的使用费，包括但是不限于交易所接收的佣金百分比，象因交易收取的经纪人佣金的一部分，象证券从它最后被购入或者卖出以来增加价值的一部分，或者能方便的用于计算因交易而补偿给实体的适当的金额的任何其它因素。

可选择的，计算机化交易可以自动的借记或者贷记交易的参与者的帐户，并且可以转移使用费到代表实体维护的帐户。

通过授权计算机化交易在帐户间转移资金，除了使用费的计算之外，给实体的使用费的支付是自动完成，不需要额外的第三当事人的干预。本发明并不限于在这方面，然而，象收取使用费的任何方法是被包括的。

尽管计算机化交易描述和在附图 1 公布的交易有关，计算机化交易还可以适合用在促进许多的其它交易，并且本发明并不限于设置计算机化交易以促进任何一个特定的交易。一些其它的交易可以由下面讨论的计算机化交易来促进。这些交易同样并不是彻底的，并且本发明并不限于在这里描述的特定的交易，但是延续任何交易导致给发行实体经济利润。

下面的交易可以利用参考附图 2-4 里描述的任何一种计算机系统、网络、软件、或/与算法等等来实现。

直接的交易

因包含实体发行证券的交易而付实体酬金的一个例证性方法的图表的表示在附图 6 中阐明。如附图 6 所示，实体 10 发行的证券 12 首先出售给第一参与者 14。第一参与者 14 随后和第二参与者 18 一起管理包含实体发行的证券的交易 16。交易的副产品是转移使用费 20 给实体。虽然在这个方案里导致使用费发生的例证交易是第二个交易（当证券首先出售给第一当事人时第一个交易发生），本发明并不限于在这个方面，并且随后的交易同样的可以是产生使用费的交易。不同的规定，负担使用费的交易可以发生在每一个交易 n ， $n>1$ 的地方。

实体收取使用费可以由许多方式完成。当股票发行时，例如，发行股票的公司需要维护的股东列表。公司可以收取酬金来更新股东列表以列出新的股票拥有者。收取使用费的另一方式是负有

合同的义务，在公司的细则或者条文里，交易的购入或者卖出的当事人必须支付给公司和交易有关的使用费。对发行实体来说维护在交易里证券随后持有者的合同的责任是适当的。

中间级的交易

附图 7 举例说明了两个参与者和至少一个中间人之间的交易。如附图 7 所示，实体 10 在第一次出售证券给第一参与者 14 的时候发行证券 12。如附图 6 所示，第一参与者 14 随后和第二参与者 18 一起管理包含实体发行的证券的交易 16。然而在这种情况下，一个或者更多的中间人 22 促进了交易 16。中间人的角色可以被被动的，例如通过提供交易发生的场所，或者可以是主动的，这样的中间人参与交易。例如，中间人可以是主动的中间人，通过收取来自第一当事人 14 的出售开价和来自第二当事人 18 的买入出价，使开价和出价相配以使参与者能够在互相同意的价格完成交易。本发明并不限于特定的中间人，主动的或者被动的中间人，或者中间人用来起交易的媒介作用的任何特定的协议。因此，许多比较复杂的情况可能被参与者和中间人遇到，本发明并不限于任何一个特定类型的中间人或者中间人代理交易的形式。本发明同样并不限于简单的中间人，象复杂的中间人可以包含在特定的交易里。

交易的完成导致了使用费 20 转移给实体 10。如附图 6 所示，使用费由第一当事人 14 或者第二当事人 18 支付并且可以利用任何有效的方法收取。然而在这种情况下，中间人 22 的存在可以使从中间人 22 收取使用费更加方便。例如，中间人 22 典型地因为它和促进或者代理交易 16 有关的服务而收费。在这种情况下从中间人 22 收取，中间人另外从交易 16 中受益，将直接的和可以完成合同。例如，交易可以基于交易 16 的价值的百分比收取佣金，为它在促进交易 16 与/或对交易 16 起媒介作用的

角色的适合酬金，或者基于在交易里交易的证券 12 的买入价和卖出价之间差额的酬金。交易的角色，在这个实施方案中，可以使交易负有确定应归于实体 10 的使用费的义务，可选择的作为交易自己收取酬金的百分比或者一部分。交易的规则可以额外的强加其它的义务于交易，例如支付确定的使用费给实体 10 的义务或者收取确定的代表实体 10 的使用费 20 的义务。在超过一个中间人包含在特定的交易里的地方，一个或者更多的使用费可以从一个，一个子集，或者所有的中间人收取。对每个交易 N ， $N > 1$ ，作为伴随直接交易的使用费是应负的。

选择权交易

选择权是一种或者买入或者卖出的专用账户或者特定原始利益的价值或者在固定预购股票价格的证券。多数的选择权有有效期，过期后持有者行使选择权的权利失效。赋予持有者买入原始证券的权利的选择权称为优先购买权，授予卖出原始证券的权利的选择权称为股票出售选择权。卖出选择权的人称为选择权卖方，买入选择权的人称为选择权持有者。

在美国，选择权由 Options Clearing Corporation (“OCC”) 支持，OCC 还建立了一个系统用于通过一系列管理选择权交易的规则的建立来交易选择权。OCC 被设计为所有的选择权的履行是在 OCC 和一组被称为票据交换所会员银行的商行之间的，该商行借记所有的选择权持有者和选择权卖方的在 OCC 的他们的帐户的地位。在这个系统下，为了选择权的履行，特别选择权的持有者将关注通过 OCC 的规则建立的系统，胜过关注其它的特别选择权的卖方。相似的，选择权的卖方必须在 OCC 系统下履行他们的义务，且并不使任何的特定的选择权的持有者负有义务。本发明并不限于发生在和 OCC 的规则相关的选择权的交易。

附图 10 举例说明了几个发生在特定的选择权范围的输入连接上的交易。这些交易里由 OCC 系统的公布的分级结构并没有举例说明以避免困惑。

如附图 10 所示，实体发行证券。随后，选择权卖方 40 出售实体的证券的选择权 42。然后选择权持有者 44 购入选择权 42。出售和购入选择权 42 的行为对于发行实体 10 是产生使用费的交易。同样，象上面所讨论的，在 OCC 的规则下，选择权的卖方 40 不必须出售选择权 42 给选择权的持有者。相反的，出售选择权 42 和购入选择权 42 的行为是不同的交易，相互独立的 14 发生。

随后，选择权持有者 44 行使选择权 46，持有选择权 42 直到它终止 48，或者参加成交的交易 50 由此选择权持有者 44 取消他在选择权 42 里的地位。通过选择权持有者 44 的成交的交易 50 是同一选择权 42 出售的抵消。同样的，通过选择权卖方 40 的成交的交易 50 是同一选择权 42 购入的抵消。脱离市场交易，例如赠送选择权 42 或者出售选择权 42，也可以发生。

如果选择权持有者 44 决定行使选择权，步骤 46，选择权持有者 44 或者享有在预购股票价格上购入/卖出特定数量的证券的权利，如果选择权 42 是实际交货选择权；或者选择权持有者 44 享有特定数量金额的权利，如果选择权 44 是固定现款选择权。

所有这些包含选择权 42 的交易是主要的基于原始的证券。因此，使用费 20 作为一个或者多个这些和选择权有关的交易的结果支付给实体 10。将导致给实体的使用费的特定的交易或者交易的组合服从于选择权 42 包含的具体条款。例如，这样构造选择权 42 以致于当选择权 42 最初发行的时候支付选择权合同

的价格的百分比给实体 10。可替换的，这样的构造选择权 42 以致于预购股票价格的一部分以使用费 20 的方式支付给实体 10。第三个可供选择的办法是选择权 42 的使用费在任何时候选择权持有者 44 或者选择权卖方 46 参加成交的交易 50 被支付，无论什么时候选择权 42 被终止，或者无论什么时候选择权 42 被行使。实体 10 也享有使用费 20 的权利，任何时候选择权卖方 40 抵消他在选择权 42 里的地位，或者当选择权卖方 40 依照选择权 42 的条款被强制购入或者卖出证券的时候。包含选择权 42 的无论哪个事件或者事件的组合可被用于导致使用费 20 支付给实体 10 的产生使用费的交易。计算机化交易，上面所讨论的，可以被设置以促进选择权 42 的交易和为任何一个或者更多的这些可能产生使用费的事件计算使用费 20。

互助基金交易

在举例说明的实施方案里，当分享基金时，本发明还提供了分发经济利润给发行实体，例如互助基金，其拥有的证券是交易包含的。“基金 (fund)”，作为在这里使用的术语，包括一个或者更多证券的任何的持有者，其卖出证券至少部分的以持有的证券的价值来估价或者做基础。术语“基金 (fund)”因此通常包括互助基金，开放的或者资本额固定的，套期保值基金，和其它的证券通常被和术语通常的理解一样从基金派生出的它们的价值。

怎样操作和资本额固定互助基金有关的一个范例举例说明在附图 8 里。例如，如附图 8 所示，特定的资本额固定的互助基金 24 可以拥有大量的由复合实体 10a - n 发行的证券 12a - n。这些证券 a - n 可以从最初的证券出售中获得或者从交易的参与者获得，例如上面描述的那些。

互助基金证券 26, 特别的代表总互助基金的一部分 24, 在最初的证券出售时被随意的卖给公众或者公众的子段。因为互助基金是资本额固定的, 意味着只有限定数量的互助基金证券 26 被发行, 互助基金证券 26 的市场可以独立于互助基金 24 而发展。因此, 最初出售证券之后, 互助基金证券 26 象任何其它证券一样被包含在交易里。然而, 包含互助基金证券 26 的交易可以被认为互助基金 24 拥有的每个证券 12a-n 的一部分的交易, 因为互助基金的主要资产是证券 12a-n。因此, 使用费 20a-n 因包含互助基金证券 26 的交易而支付给实体 10a-n。使用费 20 还在互助基金证券 26 被最初卖出的时候支付给实体 10a-n, 也就是在第一次互助基金证券出售时。同样的, 互助基金证券 26 的交易是给互助基金自身的产生使用费的交易, 因此享有互助基金从互助基金净值交易包含的参与者和/或者中间人那里收取使用费的权利。在这种情况下, 应归于实体 10a-n 的使用费和应归于互助基金 24 的使用费被分别的计算和分别的支付, 或者共同地计算支付给互助基金来分发给实体 10a-n 或者给第三当事人来分发给实体 10a-n 和互助基金 24。本发明并不限于特别的计算和分发使用费的方法。为了简明性和避免困惑, 仅仅跟随实体 10a-n 的使用费在附图 8 中举例说明了。然后使用费至少部分地分发给互助基金拥有的股票的发行实体。

对于开放的互助基金, 例如附图 9 举例说明的互助基金 24, 基本的设置是相同的除了互助基金 24 不限制它能够出售的互助基金证券的数量。因此, 互助基金证券 26 的二级市场将特别不能发展。相反地, 互助基金证券 26 被直接地从互助基金 24 购入和买回。在计算周期成交时互助基金 24 的财产净价值, 特别是在结帐的时候, 由已发行的互助基金证券 26 的数量划分, 表示每个互助基金证券 26 的每股价格。

在这个方案里，每次互助基金 24 出售互助基金证券 26，销售组成了最初的销售证券。因此，这些销售将不能导致给互助基金 24 的使用费的产生。然而，10a-n 互助基金证券的销售是最初的证券 12a-n 的第二次或者第 N 次交易，在其中使用费应归于发行实体。

当资本额固定的互助基金 24 或者开发的互助基金 24 出卖互助基金证券 26 时，销售组成了证券 10a-n 的交易，因为互助基金 24 的大多数资产由证券 12a-n 组成。因此，发行证券 12a-n 的实体将因为销售而享有接收使用费的权利。同样的，当资本额固定的互助基金 24 的互助基金证券 26 在二级市场交易时，或者在相关的不常发生的情况下开放的互助基金 24 的互助基金股票 26 在二级市场交易，包含这些股票 26 的交易包括双方的互助基金证券 26 的交易，因此可能授权互助基金 24 收取使用费，证券 12a-n 的交易也组成互助基金 24 的净资产。因此，倒不如实体 10a-n 可能享有接收这些出售证券的使用费的权利。

有很多计算转移给实体 10a-n 作为包含互助基金证券 26 的交易的結果的使用费 20a-n 的数量的方法。例如，给任何特定实体 10a-n 的经济利润能够被计算为总使用费的百分比来支付。总使用费的百分比，反过来，可以基于任何的合理的算法，例如实体发行的和基金的价值划分的基金拥有的证券的总价值，实体发行的和基金的价值划分的基金拥有的证券的总数量，和互助基金的价值的全部增量比较同样的可归于证券的基金的价值总增量的百分比，或者任何其它的方法。作为参与者之间的直接的或者中间级的交易，转移经济利润给实体的频率可以依赖这些相同的因素改变。

给实体的使用费可以作为互助基金承担的负载的一部分被收取，可以从互助基金因管理互助基金而收取的酬金里收取，或者可以从任何其它的互助基金收入来源收取。可选择的，应归于实体的使用费可以作为由于发行的互助基金证券 26 的二级交易而支付给互助基金的使用费的一部分收取。

计算机化交易，如上面所讨论的，可以被设置以实现互助基金证券 26 的交易和当交易包含互助基金证券 26 的时候计算应归于发行实体 10a - n 和互助基金 24 它们自己的使用费支付 20a - n。

引起产生和转移经济利润给实体的证券的标准转移的另一个变化包含简单的经纪人费用或者投资集团从一个客户到另一个客户的经济实体转移的所有权。在这种情况下，顾客之间所有权的转移可以作为从买方到卖方的转移处理，上面所讨论的，即使公司的所有权记录不改变。

已经这样描述至少一个例证性的本发明的实施方案，各种改变，修正和改进将很容易地被那些本领域的技术人员想到。这样的改变，修正和改进用在本发明的精神和范围内。因此，上述的说明仅仅作为例子并且没有打算作为限制。

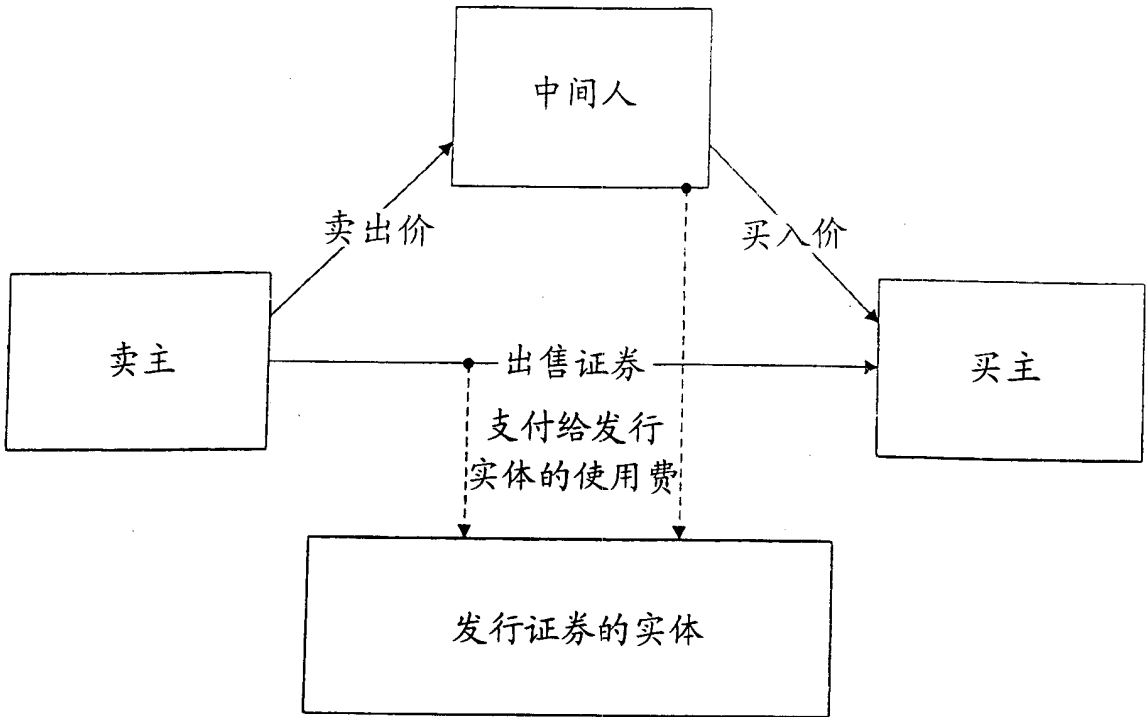


图 1

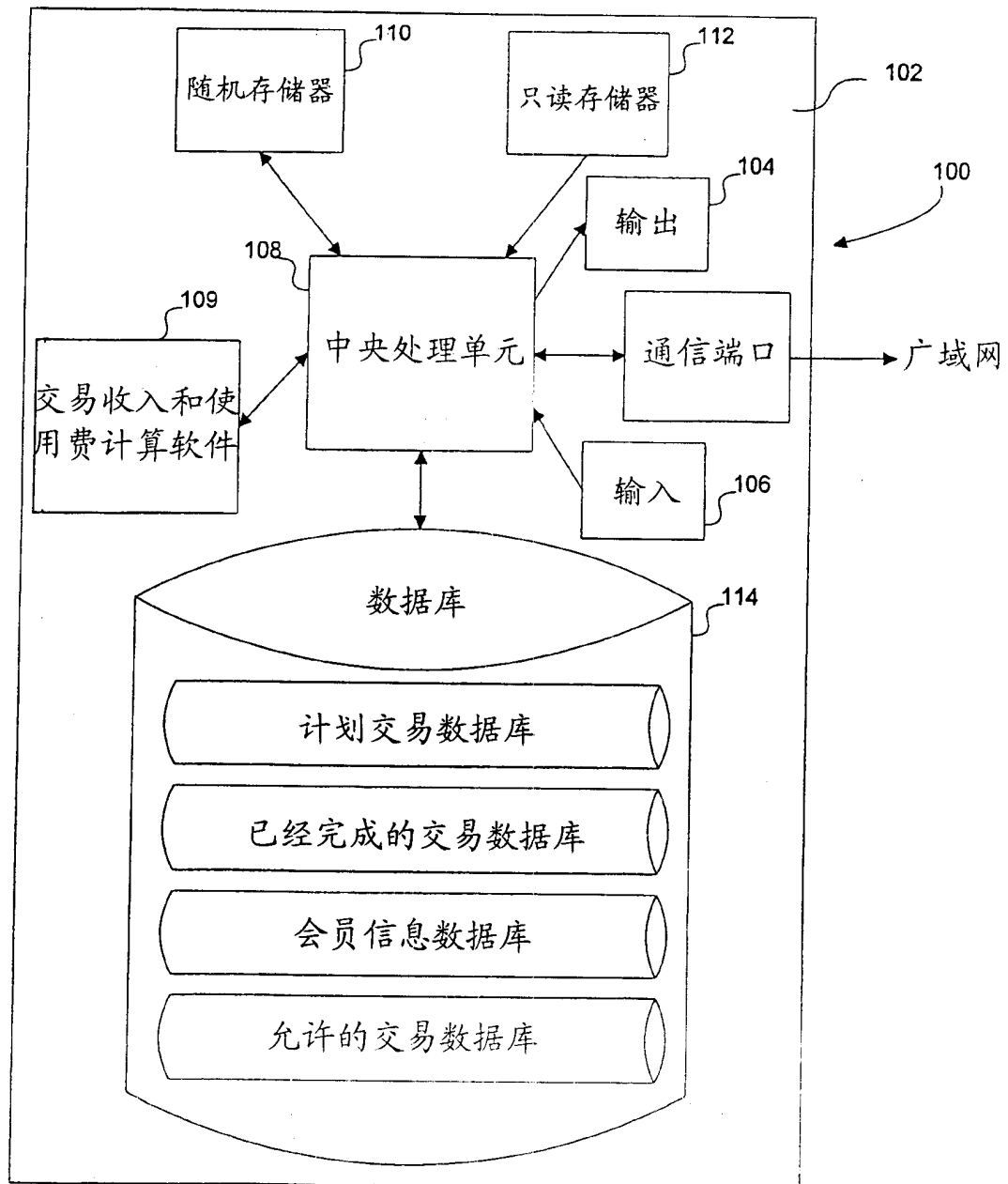


图 2

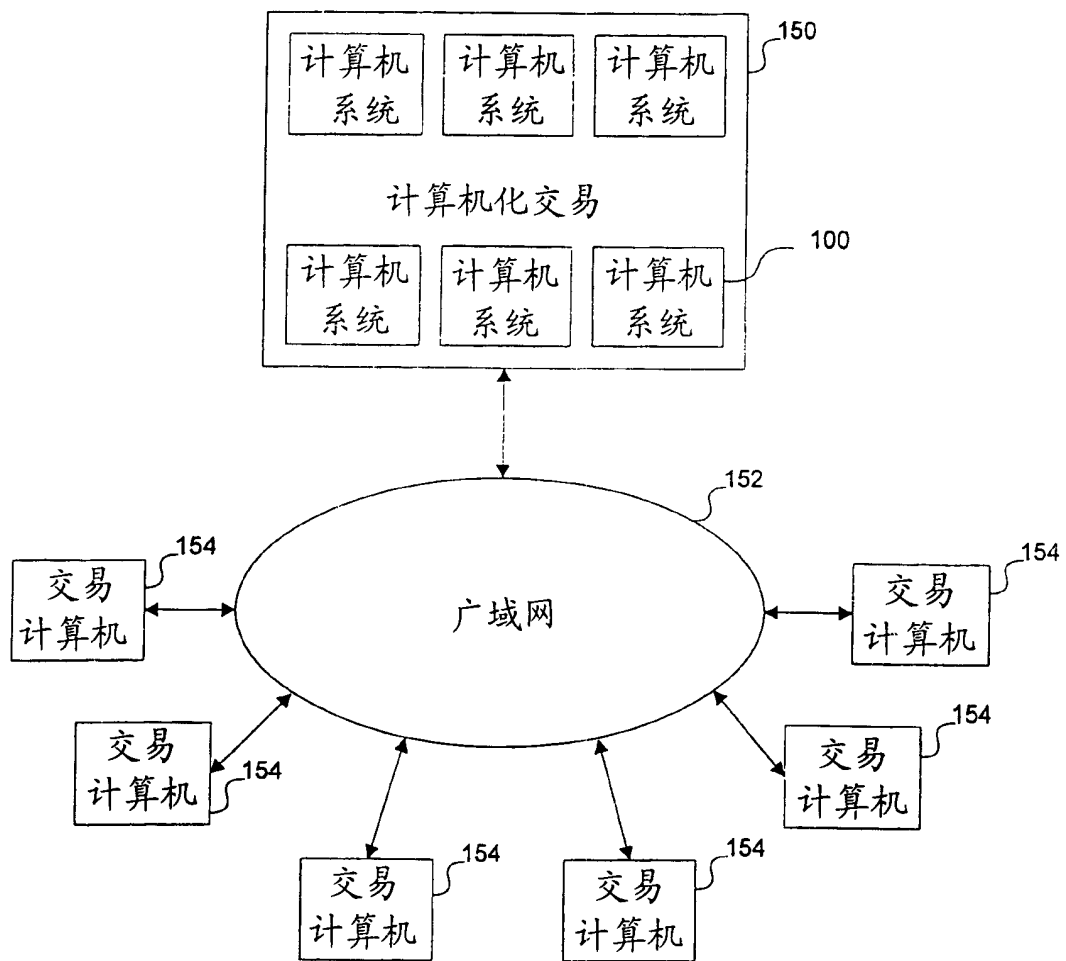


图 3

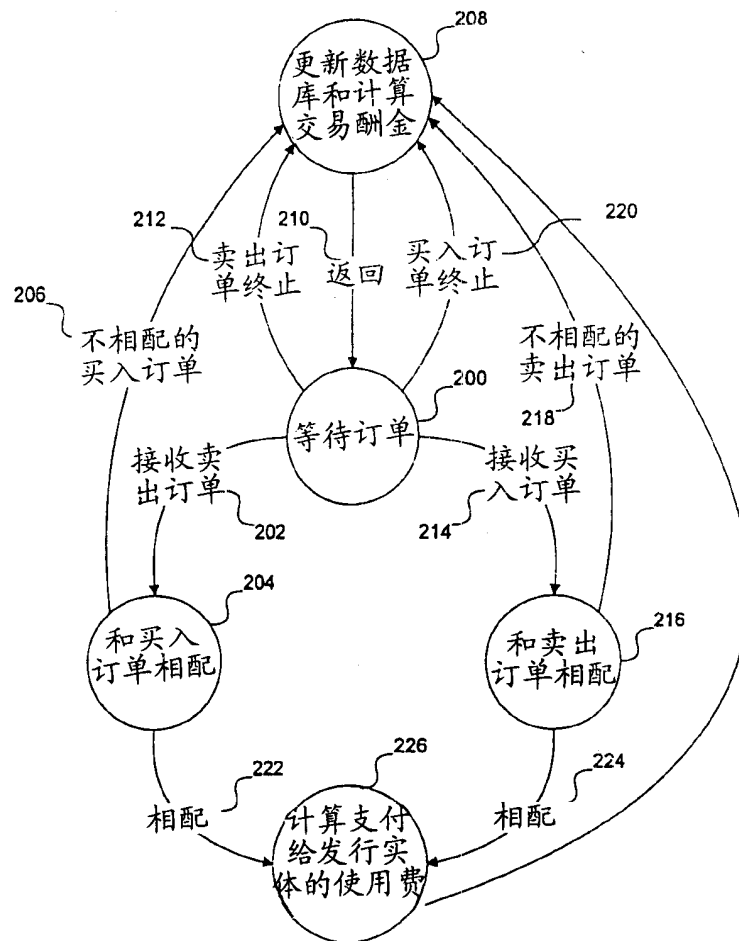


图 4

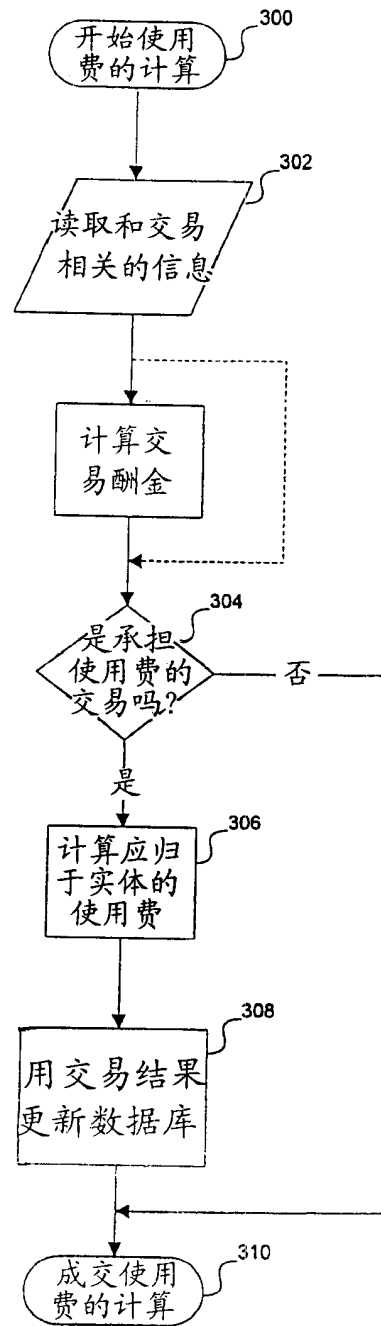


图 5

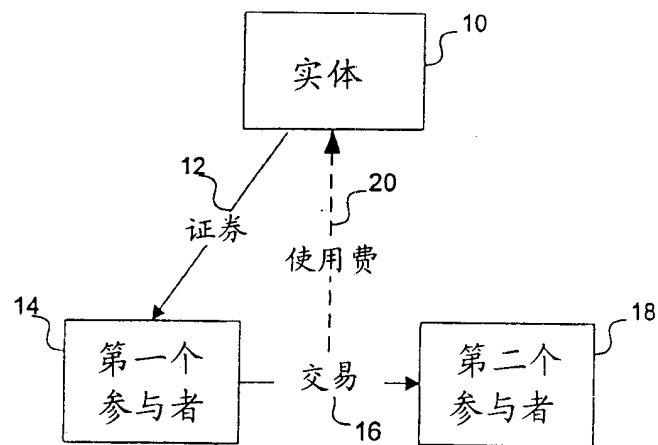


图 6

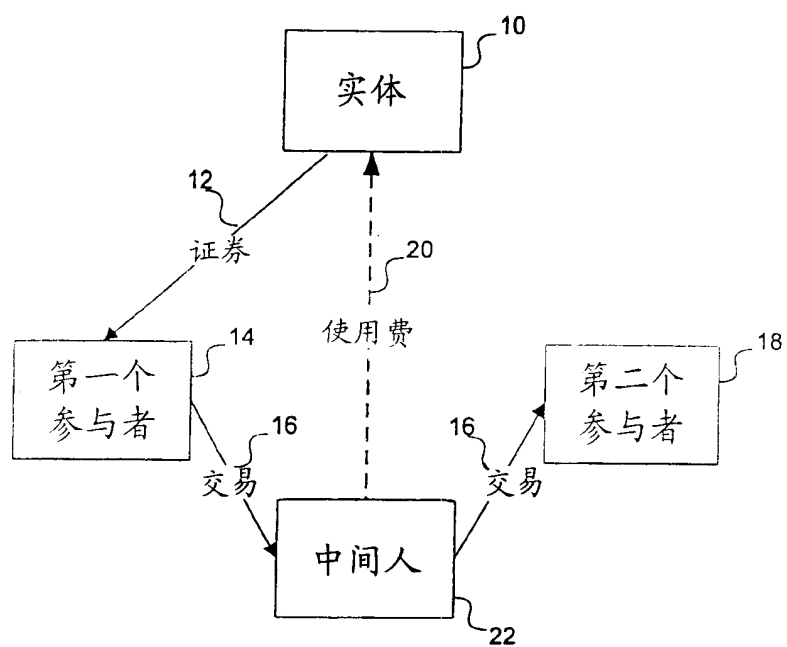


图 7

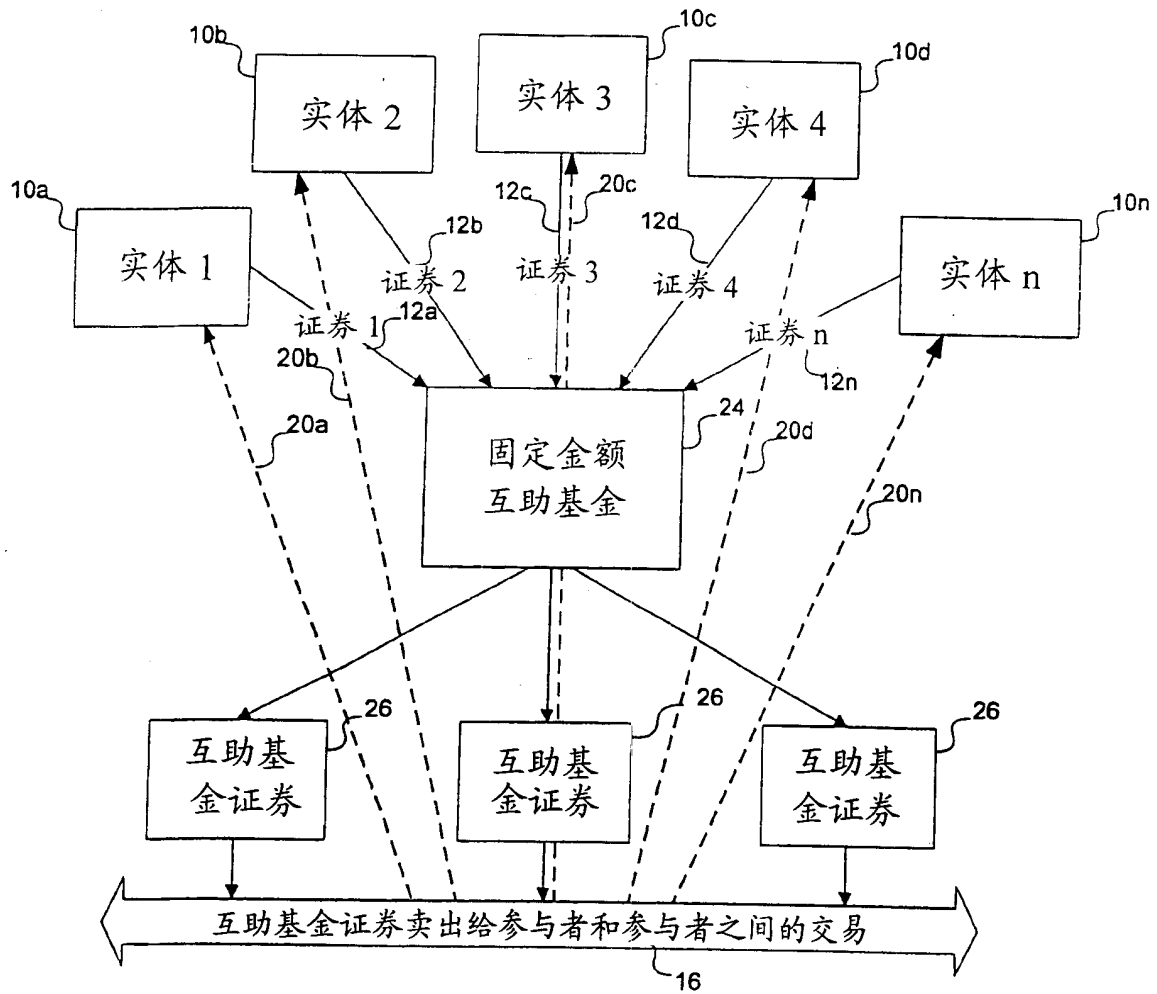


图 8

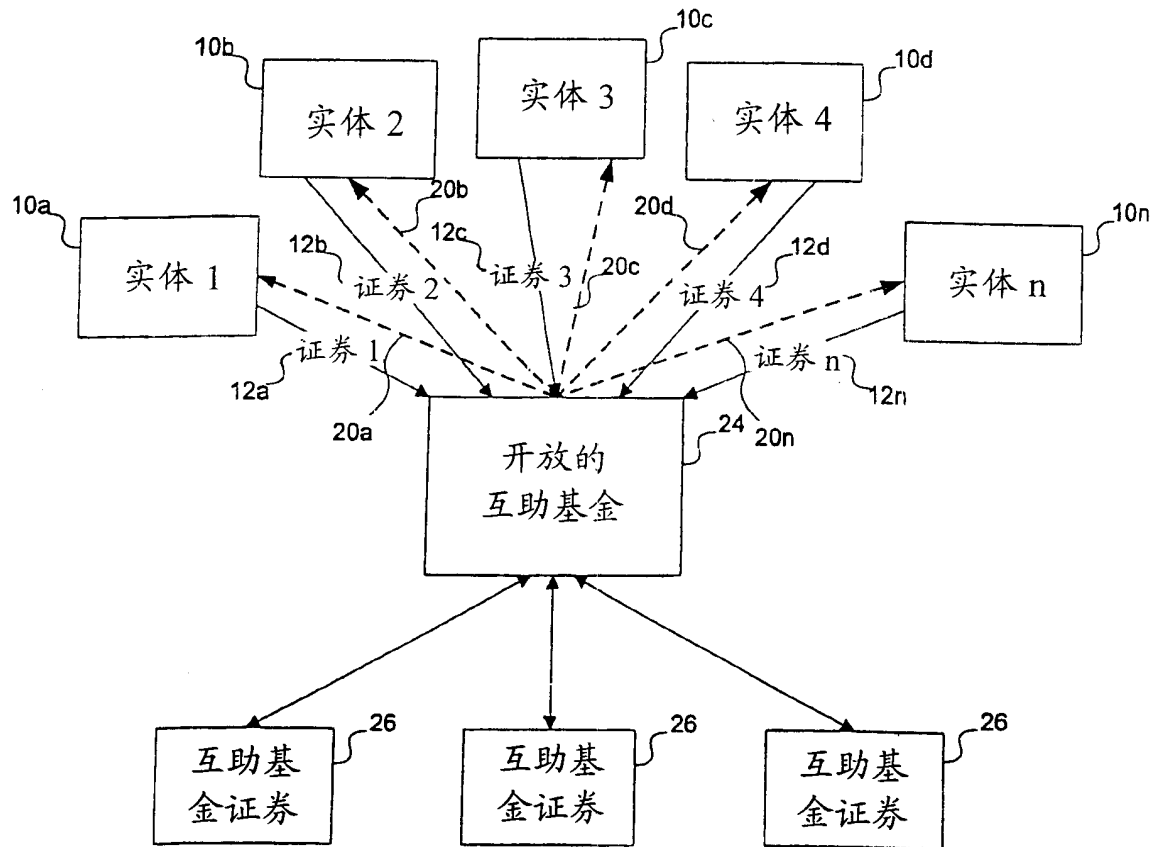


图 9

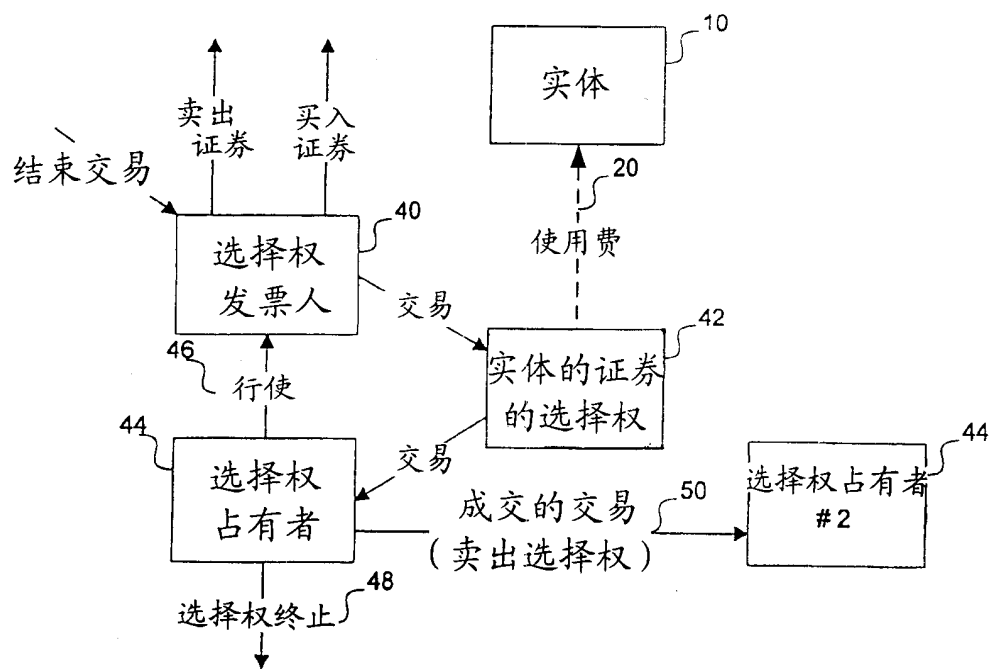


图 10