



韓國市場簡介

一、 股票市場

(一) 市場概況：參照證券專業圖書館“韓國證券市場相關制度”

1. 韓國交易所(Korea Exchange, KRX)

為提高投資之方便性以及降低交易成本，促進韓國經濟均衡發展，KSE、KOFEX 及 KOSDAQ 於 2005 年 1 月 27 日合併成為單一交易所，韓國交易所 "Korea Exchange"，合併後更加致力於國際合作。2007 年 8 月，第一家外國公司於 KRX 上市；同年 10 月，第一檔境外 ETF 於 KRX 掛牌；為吸引中國公司上市，KRX 於 2008 年 4 月於中國北京設立辦事處。又於 2007 至 2008 年間，與東南亞國家簽訂合作備忘錄，協助寮國及柬埔寨政府於當地成立證券交易所。KRX 積極將其交易系統行銷至海外交易所，2008 年 6 月，KRX 協助蒙古證交所升級其交易系統；同年 11 月，KRX 與馬來西亞交易所合作發展交易平台，目前美、英、日本等國家投資人都能透過分佈於國內外之五十個會員證券公司來買賣上市股票。

交易系統整合方面，KRX 於 2009 年 3 月 23 日推出名為 EXTURE 的新世代交易系統，新系統不但結合交易、結算、交割等功能，同時整合韓國交易所合併前三家機構的資訊發佈系統。新交易系統處理能力更加提升，每日可處理四千萬筆報價，相當於先前系統的 2 倍，單筆交易從下單到成交回報的時間(roundtrip latency)縮短至最長 0.08 秒，為目前業界最先進的系統之一，並計畫於 2013 年成立碳交易系統。韓國的主要金融商品為股票、債券、基金、權證、指數、期貨、選擇權、衍生商品等。

(1)原韓國證交所(Korea Stock Exchange, KSE)

原韓國證券交易所，成立於 1956 年 2 月，主要著眼於大型產業，簡稱 KSE。負責有價證券之公正價格形成、市場之穩定及流通，KSE 第一次開盤時，只有十二家上市公司和三種政府債券，買賣交易商品以國債為主。此外，為完成 KSE、KOFEX 及 KOSDAQ 三個市場整合，KSE 於 2004 年 1 月 2 日將 KOSPI 200 期貨暨選擇權、及股票選擇權商品移轉至韓國期貨交易所(KOFEX)上市交易。

(2)韓國店頭市場(KOSDAQ Stock Market)

店頭市場於 1996 年成立，以中小型企業及高科技業為主的市場，原本屬店頭市場議價交易形式的 KOSDAQ，初期仿照美國 NASDAQ 方式，提供未在 KSE 掛牌之中小型企業交易及籌資場所，簡稱 KOSDAQ。KOSDAQ 供應具備成長性、高附加價值產業之高科技中小型企業長期穩定之資金，為投資人提供高風險高收益的投資機會，



KOSDAQ 為市場之交易中介，受理報價及公布行情，以及辦理協會委任之市場公告、停止交易等措施。

(3)韓國期貨交易所(Korea Futures Exchange, KOFEX)

成立於 1999 年 1 月成立，同年 2 月在釜山正式成立，推出了美元期貨及期權、CD 利率期貨、國債期貨、黃金期貨。

2. Free Board

2000 年 3 月設立，近似台灣的興櫃股票市場，原名為 KOTC(Korea Over The Center Bulletin Board)，在 2005 年 7 月更名為 Free Board，為韓國的第三市場。Free Board 是一個系統化的櫃檯交易市場(over-the-counter market)，由韓國金融投資協會(Korean Financial Investment Association, KOFIA)建立及管理，提供了一個交易平台。當企業無法滿足韓國證券交易所及店頭市場的上市標準時，此作為一個融資渠道，特別是針對合資公司或中小型企業。

(二) 上市及交易統計

1. 上市情況：

市場別	2005 年底	2006 年底	2007 年底	2008 年底	2009 年底	2010 年底	2011 年底
KSE							
上市公司家數	702	731	746	765	770	777	791
上市證券數	858	885	907	928	925	927	938
市值(兆韓圓)	655.1	704.5	951.9	576.9	887.9	1141.9	1042
KOSDAQ							
上市公司家數	918	963	1023	1038	1028	1029	1031
上市證券數	931	975	1033	1049	1036	1035	1036
市值(兆韓圓)	70.90	72.14	99.98	46.19	86.10	97.97	105.99
Free Board							
上市公司家數	62	56	54	70	66	71	63
上市證券數	65	60	58	73	70	78	71
市值(兆韓圓)	0.44	0.42	0.46	5.74	0.74	0.81	0.78

2. 交易情況：

市場別	2005 年底	2006 年底	2007 年底	2008 年底	2009 年底	2010 年底	2011 年底
-----	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------



KSE							
交易量(十億)	116.4	8939	89.5	88.1	122.9	95.6	87.7
交易金額(兆韓圓)	786.3	848.5	1362.9	1287.2	1466.3	1410.6	1702
KOSDAQ							
交易量(十億)	148.9	134.1	151.3	125.5	196.8	161.4	134.8
交易金額(兆韓圓)	446.4	427.5	500.7	309	531	483.1	558.0
Free Board							
交易量(十億)	20.6	28.8	35.1	29.1	82	87.5	64
交易金額(兆韓圓)	18.7	19	42	31.8	15.5	58.1	49.8

(三) 上市規定

1. KOSPI Market

上市條件		內容												
規模條件	企業規模	符合以下條件之一 ◆ 淨資產 100 億韓圓以上 ◆ 基準總市值 200 億韓圓以上 ➢ 基準總市值=公募價格*上市股票總數												
	上市股數	100 萬股以上												
分散條件	少數股東持股數量	符合以下條件之一 ◆ 少數股東持股比率 25%以上 ◆ 公開銷售股票數量 25%以上 ◆ 淨資產 500 億韓圓以上及公開銷售 10%以上，且根據以下條件公開銷售(淨資產或總市值符合其一即可)												
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>淨資產(億韓圓)</th> <th>總市值(億韓圓)</th> <th>銷售股數(萬股)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>500~1,000</td> <td>1,000~2,500</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>1,000~2,500</td> <td>2,500~5,000</td> <td>200</td> </tr> <tr> <td>2,500 以上</td> <td>5,000 以上</td> <td>500</td> </tr> </tbody> </table>	淨資產(億韓圓)	總市值(億韓圓)	銷售股數(萬股)	500~1,000	1,000~2,500	100	1,000~2,500	2,500~5,000	200	2,500 以上	5,000 以上	500
		淨資產(億韓圓)	總市值(億韓圓)	銷售股數(萬股)										
		500~1,000	1,000~2,500	100										
1,000~2,500	2,500~5,000	200												
2,500 以上	5,000 以上	500												
◆ 國內外同時掛牌之公司，公開銷售股票股數 10%以上，且國內公開銷售股票股數 100 萬股以上														
提供條件	上市預審後公開銷售 5%以上且公開銷售 10 億韓圓以上													
少數股東數量	持有表決權的股東 1,000 名以上													



財務條件 (符合三個條件之一即可)	銷售額及利潤	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 最近一期營業利潤、利潤總額和淨利潤均為正數 ◆ 符合以下條例之一 <ul style="list-style-type: none"> ➢ 淨資產收益率：最近一期為 5% 且三年合計 10% 以上 ➢ 利潤：最近一期 25 億韓圓且三年共 50 億韓圓以上 ➢ 淨資產 1,000 億韓圓以上，最近一期淨資產收益率 3% 或利潤 50 億韓圓以上，且現金流量為正。
	銷售額及基準總市值	最近一期銷售額 500 億韓圓以上，且基準總市值 1,000 億韓圓以上
	銷售額、基準總市值及營業現金流量	最近一期銷售額 700 億韓圓以上，且基準總市值 500 億韓圓以上，以及營業現金流量 20 億韓圓以上
穩健性條件	經營年限	成立後三年以上，且持續經營，若有合併情形，可以考慮實際經營期間
	審計意見	最近一期無保留意見，前兩年無保留或保留意見，但不包括限制查核範圍而出的保留意見
	最大股東變更限制	上市預審申請前一年內不得變更最大股東

2. KOSDAQ Market

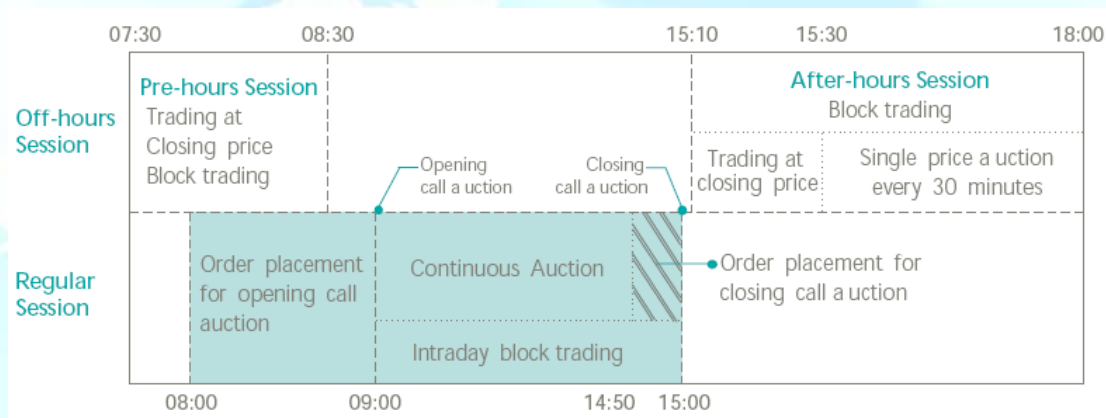
分類	上市條件
經營年限	3 年以上
股本	股本 30 億韓圓以上
股權分散	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 首次公開上市：少數股東 500 人以上及其數量佔股東總人數的 30% 以上 ◆ 第二上市：少數股東 500 人以上及公開發行股票 30 萬股以上
資本狀態	無累積虧損
公司獲利	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 最近年度報告有營業淨利 ◆ 淨資產收益率(ROE)10% 以上或公司淨利 20 億韓圓以上
無償增資的限制	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 提出審查申請前一年內，無償增資總額應少於兩年前企業年度末資金的 100% ◆ 增資後，無償增資總額資本的股本比率大於 200%
有償增資的限制	提出審查申請前一年內，有償增資總額應少於兩年前企業年度末資金的 100%

3. Free Board：無法在韓國主板市場(KOSPI)或 KOSDAQ 掛牌上市之公司，可以選擇在規範較少且標準較低的 Free Board 掛牌。欲在 Free Board 掛牌的公司需符合的標準如下

- (1)外部會計師查核：發行公司最近一個年度的財務報告須經外部會計師查核，且取得會計師出具”保留”或”無保留”意見之報告。
- (2)發行股票：發行公司必須使用韓國證券集保股份有限公司認可之證券發行。
- (3)股務代理單位：發行公司需設置股務代理單位以管理股票之發行及轉讓。
- (4)無持股轉讓限制：公司章程不得有限制股票轉讓之規定。

(四) 交易時間 Taiwan Economic Journal Co., Ltd

1.KRX



資料來源：KRX 網站 “Fact Book 2009”

- (1)盤前交易：為週一到週五 07:30~08:30 (台灣時間：06:30~07:30)
只提供股票、ETF、國外存託憑證可以交易，採用前一日收盤價格(trading at last closing price)作為交易價格。
- (2)盤中交易：為週一到週五 09:00~15:00 (台灣時間：08:00~14:00)
- (3)盤後交易：為週一到週五 15:10~18:00 (台灣時間：14:10~17:00)
只提供股票、ETF、國外存託憑證可以交易，15:10~15:30：採用收盤價格作交易(trading at closing price)；15:30~ 18:00：採每 30 分鐘單一價格競價方式交易(Trading for periodic call auction)。

(五) 交易單位

1.KSE：每股價格在五萬韓圓以下者，為十股；每股價格在五萬韓圓(含)以上者，為一股。
在盤前及盤後期間交易單位為一股。



2.KOSDAQ、Free Board、ETF：一股。

(六) 股價買賣價格之升降單位(Tick Size)

1.KSE：

股價(KRW)	升降單位(KRW)
P < 1,000	1
1,000 ≤ P < 5,000	5
5,000 ≤ P < 9,990	10
10,000 ≤ P < 49,950	50
50,000 ≤ P < 99,900	100
100,000 ≤ P < 499,500	500
P ≥ 500,000	1,000

2.KOSDAQ：

股價(KRW)	升降單位(KRW)
P < 1,000	1
1,000 ≤ P < 5,000	5
5,000 ≤ P < 10,000	10
10,000 ≤ P < 50,000	50
P ≥ 50,000	100

3. ETF：固定為 5 韓圓。

(七) 漲跌幅限制

- 1.KSE：± 15%
- 2.KOSDAQ：± 15%
- 3.Free Board：± 30%

(八) 每股面額

1. 交易幣別：一律為韓圓(WON)。
2. 韓國企業：無固定面額，目前面額有：100 韓圓、200 韓圓、500 韓圓、1000 韓圓、2500 韓圓、5000 韓圓、10000 韓圓，其中以 500 韓圓及 5000 韓圓佔多數。



3. 外國企業：無固定面額，目前有美元、港幣、日元。

(九) 結算交割

依據韓國證券交易法，KRX 負責其市場之結算。目前相關結算作業由 KRX 子公司-韓國證券電腦公司(Korean Securities Computer Corporation, KOSCOM)進行結算報表之編製。韓國證券集保股份有限公司(Korea Securities Depository, KSD)負責集中市場之證券劃撥交割作業。KRX 的結算標的為在其本身市場上市交易之證券及衍生性商品。

證券交易的結算採 DNS(Daily Netting Settlement)制度，交割周期為 T+2。所有上市股票均採一般交易(Regular-way Transaction)，交割期限為 T+2 日下午四點前完成。

(十) 市場穩定機制

1. 基準價格：

基準價格是用來計算股票或受益憑證等的漲跌幅範圍的基準。通常基準價格為前一日收盤價，但公司發生對原股東增、無償增資、發放股票股利、面額分割、面額合併、或新股上市時，為使股票價值在事件發生前後一致，故基準價不適用前一日收盤價，而適用新的基準價格(參考價)。

2. 交易斷路措施(Circuit Breakers)：

為使市場出現暫時不平衡委託流量之衝擊降至最小，並提供投資大眾一段冷靜時間，南韓證交所於 1998 年 12 月引進市場斷路措施。當 KOSPI 指數下跌至前一日收盤價之 10%或以上，持續達一分鐘或更長時，股票及期貨選擇權市場將暫停交易 20 分鐘。暫停交易結束後，並將先接受 10 分鐘之委託後，再依集合競價繼續交易。

3. 交易暫停措施：

交易中斷措施乃是確保市場的公平、效率與透明；其措施包括交易暫停及市場關閉，主要用以因應實際或可能的市場失序狀況，以保護投資人權益。當股票價格或交易情形已受到未經證實的新聞或謠言影響，出現異常波動時，交易所可暫停該股票之交易。並要求公司針對事件說明。該公司對事件提出正式公告，交易可再一小時內恢復進行；但若訊息揭露被認定無法解決交易疑慮時，將會延遲恢復交易；若在收盤前九十分鐘，仍未揭露重大訊息，則該股票將於次一營業日方可恢復交易，另外若公司發佈攸關公司的重大訊息，如業務等的重要事件，於公布新聞後會暫停交易半小時。



4. 鉅額交易和一籃子交易 (Block & Basket Trading) :

當投資人同意以股數 500 交易單位以上或成交金額逾一億韓元以上股票，進行鉅額交易者，或交易包含五種(含)以上且成交金額十億韓元以上之一籃子股票者，可於當日最高及最低價格範圍內議定價格並將委託輸入交易所市場成交。避免股價因大宗交易產生巨幅波動，成交價格依買賣時間不同各有限制，當鉅額交易完成後，包括證券名稱及數量等資訊才可公開揭露。

(十一) 股票限制轉讓

1.KSE :

- (1)申請上市審查前一年內大股東持有的股數或是由大股東讓受的股數，需於上市後六個月內禁止買賣。
- (2)申請上市審查前一年內第三人配定的新股，需於發行日後一年間或是上市後 6 個月內禁止買賣。(以上限制不適用金融控股公司大股東)

2.KOSDAQ :

- (1)大股東為一年(保護 6 個月後至到期前開放 5%可以買賣)
- (2)風險金融公司或機構投資者：一個月
- (3)申請上市審查前一年內大股東持有的股數或是由大股東讓受的股數，需於上市後六個月內禁止買賣。
- (4)避免大股東或第三人利用大量買賣新上市公司股票操弄股價或是套利。

(十二) 財務報表公佈期間

比較	現行	採用 IFRS 國際會計準則
財報類別	個別財報為主，合併財報為輔	合併財報為主，個別財報為輔
合併財報之報導期間	年	年/半年/季
揭露期限	個別：90 天 合併：90 天/120 天*	個別/合併：90 天 (合併-季報/半年報：45 天)

*依前年資產總額區分，達 2 兆韓圓以上：90 天；未達 2 兆韓圓：120 天。

資料來源：Financial Supervisory Service (<http://english.fss.or.kr>)

(十三) 市場指數



1. KRX :

(1) KRX100 指數：於 2005 年 6 月 1 日發佈，由 100 支在 KSE 及 KOSDAQ 交易之績優股票組成，基期為 2001 年 1 月 2 日，基期指數為 1,000 點。以確保基於市值、流動性、財務狀況和產業代表性等因素，作為代表整體韓國股票市場之主要指數。該指數使用公眾流通量(Free Float)市值加權平均法，只包括可以實際交易之公眾流通新股。

指數名稱	KRX 100	
計算方式	總流通市值加權法	
成份股	100 支股票	
成份股變更	每年一次 (期貨選擇權市場 6 月交割月最後交易日的下一個交易日)	
選股標準	企業規模標準	企業規模標準日平均總市值
	流動性標準	日平均成交額
	財務標準	淨資產收益率：最近三個財務年度 負債比率：最近的財務年度 準備金比率：最近的財務年度
成份股比重上限	15% (為了防止個別成份股對指數產生影響)	
產業	涵蓋 26 個產業 (根據韓國標準產業分類)	

2. KSE :

(1) 綜合股價指數 KOSPI (Korean Composite Stock Price Index)：以 1980 年 1 月 4 日為基期，為證券市場部所有普通股市值的加權平均指數，反映了所有掛牌公司的價格變動，為韓國股市投資人重要的市場參考指標。

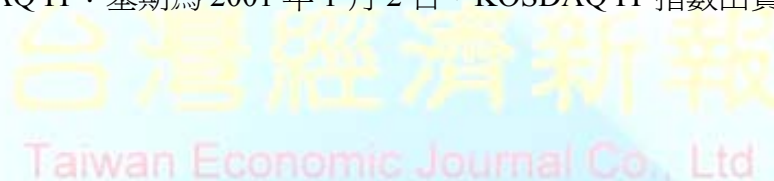
$$\text{KOSPI} = \frac{\text{Current Aggregate Market Value}}{\text{Base Aggregate Market Value}} \times 100$$

(2) KOSPI 200 指數：由 200 支證券市場部之藍籌股(blue chips)組成，其市值涵蓋證券市場部 90%，以 1990 年 1 月 3 日為基期，為指數期貨及指數選擇權之標的指數。

2.KOSDAQ :



- (1) KOSDAQ 綜合指數 (KOSDAQ Composite) : KOSDAQ 綜合指數以 1996 年 7 月 1 日為基期，為 KOSDAQ 登記所有股票總市值之加權平均指數，讓投資人可迅速掌握 KOSDAQ 市場整體股價變動之投資分析指標，此為 KOSDAQ 市場之代表指數。
- (2) KOSDAQ 明星指數 (KOSDAQ Star) : 於 2004 年 1 月 26 日推出，由 30 支 KOSDAQ 市場部之藍籌股組成，基期為 2003 年 1 月 2 日。
- (3) KOSDAQ IT : 基期為 2001 年 1 月 2 日，KOSDAQ IT 指數由資訊科技產業組成。



二、期貨市場

(一)交易時間

Product	Regular Trading Hours	Trading Hours on the Last Trading day
KOSPI 200 Futures	09:00 ~ 15:15	09:00 ~ 14:50
KOSTAR Futures		
KOSPI 200 Options		
Stock Options		
Single Stock Futures		
3-year KTB Futures		09:00 ~ 11:30
5-year KTB Futures		
10-year KTB Futures		
USD/Yen/Euro Futures		
MSB Futures*		
Gold Futures	10:15 ~ 15:15	
USD Futures		
Lean Hog Futures		

* MSB : Monetary Stabilization Bond 資料來源 : KRX 網站 “Fact Book 2009”



(二)漲跌幅限制

每日漲跌幅限制為前一天收盤價的 $\pm 10\%$ (KOSPI 200 Futures 和 KOSTAR Futures)。

(三)交易斷路措施

系統提供一個五分鐘的冷靜期間(cooling-off period)，來暫停期貨和選擇權的交易，當期貨合約價格變動超過前一天收盤價 5%以上(另 STAR 為 6%)或是偏離理論價格 $\pm 3\%$ ，持續達一分鐘或更長的時間，為了穩定現貨市場，使期貨市場對現貨市場的影響最小化，斷路措施則被啟動。

(四)指數期貨的部位限制

股票指數期貨的部位限制是 7,500 口(另 KOSTAR 期貨則是 5,000 口)，指的是淨部位，不包括套利及避險部位。當 KRX 認為有必要的情況下，可能會依其商品的淨額或是總額，增加其部位限制。

(五)保證金

Type	Customer Margin Rate	Maintenance Margin Rate
KOSPI 200 Futures	13.5%	9%
KOSPI 200 Options		
KOSTAR Futures	15%	10%
3-year KTB Futures	1.2%	0.8%
5-year KTB Futures	1.5%	1%
10-year KTB Futures	2.7%	1.8%
MSB Futures	0.3%	0.2%
USD Futures	4.5%	3%
USD Options		
Yen Futures	6%	4%
EURO Futures	5.25%	3.5%
Gold Futures	9%	6%



Lean Hog Futures	18%	12%
------------------	-----	-----

Margin rates change in derivatives market(2010/09/14) Effective date : October 11, 2010

資料來源：KRX 網站 “Fact Book 2009”

(六)合約內容：以下內容參照 KRX 網站 “Fact Book 2009”

1. Derivatives products listed on the KRX Futures Market :

Underlying Asset	Listed Products	Underlying Asset	Listed Products
Stock price Index (KOSPI200, KOSTAR)	KOSPI 200 Futures	Interest Rate (KTB, MSB)	3-year KTB Futures 5-year KTB Futures 10-year KTB Futures MSB Futures
	KOSPI 200 Options		
KOSDAQ Star Futures			
Individual stocks	Stock Options(33blue chips)	Commodity	Gold Futures Lean Hog Futures
Currency	Single stock Futures(15blue chips)		
Currency	US Dollar Futures		
	US Dollar Options		
	Japanese Yen Futures		
	Euro Futures		

2. Stock Index & Equity Products :

(1)KOSPI 200 Futures

Underlying Asset	KOSPI 200 Index
Multiplier	500,000
Contract Months	March, June, September, December
Trading Hours	09:00 ~ 15:15 (09:00 ~ 14:50 on the last trading day) (18:00~05:00 on CME Globex platform)
Tick Size & Value	0.05 point, equivalent to KRW 25,000
Last Trading Day	Second Thursday of the contract month



Final Settlement Day	The day following the last trading day
Settlement Method	Cash settlement
Daily Price Limit	±10% of the previous day's closing price
Position Limit*	Net position of 5,000 ~ 7,500 contracts
Enhanced Trading	Futures Spread* Trading : A type of trading methods
Facilities	for KOSPI 200 Futures contracts
Listing Date	3-May-1996
* [The spread] = [The price of one of the following contract months] -[The price of the nearest contract month]	

(2)KOSPI 200 Options

Underlying Asset	KOSPI 200 Index
Multiplier	100,000
Contract Months	Three consecutive near months plus one nearest month from the quarterly cycle (March, June, September, December)
Trading Hours	09:00 ~ 15:15 (09:00 ~ 14:50 on the last trading day)
Tick Size & Value	0.05 point when premium is 3 points or higher 0.01 point when premium is less than 3 points
Strike Price Interval	13strike prices with 2.5point intervals for the three consecutive near-term month contracts 7strike prices with 5.0point intervals for the next quarterly month contract
Last Trading Day	Second Thursday of the contract month
Final Settlement Day	The day following the last trading day
Exercise Style	European (exercisable only at expiration)
Settlement Method	Cash settlement
Listing Date	7-Jul-1997

(3) KOSTAR Futures

Underlying Asset	KOSDAQ STAR Index
Multiplier	10,000



Contract Months	March, June, September, December
Trading Hours	09:00 ~ 15:15 (09:00 ~ 14:50 on the last trading day)
Tick Size & Value	0.50 point, equivalent to KRW 5,000
Last Trading Day	Second Thursday of the contract month
Final Settlement Day	The day following the last trading day
Settlement Method	Cash settlement
Daily Price Limit	±10% of the previous closing price
Enhanced Trading Facilities	Futures Spread Trading: A type of trading method for KOSDAQ STAR Futures contracts
Listing Date	7-Nov-2005

(4) Individual Stock Options

Underlying Asset	30 stocks listed on the KRX Stock Market
Multiplier	10
Contract Months	Three consecutive near months plus one nearest month from the quarterly cycle (March, June, September, December)
Trading Hours	09:00 ~ 15:15 (09:00 ~ 14:50 on the last trading day)
Tick Size & Value	KRW 10 ~ 200
Strike Price Interval	KRW 100 ~ 50,000(9 strike prices with the intervals based on the closing price of the underlying stocks)
Last Trading Day	Second Thursday of the contract month
Final Settlement Day	The day following the last trading day
Exercise Style	European (exercisable only at expiration)
Settlement Method	Cash settlement*
Listing Date	January 28, 2002(7 stocks) September 26, 2005(23 stocks) May 6, 2008(3 stocks)



3. Interest Rate Products :

(1) 3-Year Korea Treasury Bond (KTB) Futures

Underlying Asset	3-year Korea Treasury Bond with 8% coupon rate
Multiplier	1 million
Contract Months	The first two consecutive months in the quarterly cycle (March, June, September and December)
Trading Hours	09:00 ~ 15:15 (09:00 ~ 11:30 on the last trading day)
Price Quotation	KRW 100 nominal value, to two decimal places
Tick Size & Value	KRW 0.01, equivalent to KRW 10,000
Last Trading Day	Third Tuesday of the contract month
Final Settlement Day	The following day of the last trading day
Settlement Method	Cash settlement
Position Limit	Imposed when the KRX deems it necessary
Enhanced Trading Facilities	Negotiated Block Trading: Minimum 500 contracts
Listing Date	29-Sep-1999

(2) 5-Year Korea Treasury Bond (KTB) Futures

Underlying Asset	5-year KTB with 8% coupon rate
Multiplier	1 million
Contract Months	The first two consecutive months in the quarterly cycle (March, June, September and December)
Trading Hours	09:00 ~ 15:15 (09:00 ~ 11:30 on the last trading day)
Price Quotation	KRW 100 nominal value, to two decimal places
Tick Size & Value	KRW 0.01, equivalent to KRW 10,000
Last Trading Day	Third Tuesday of the contract month
Final Settlement Day	The following day of the last trading day
Settlement Method	Cash settlement



Position Limit	Imposed when the KRX deems it necessary
Listing Date	22-Aug-2003

台灣經濟新報

Taiwan Economic Journal Co., Ltd

(3) 10-Year Korea Treasury Bond (KTB) Futures

Underlying Asset	10-Year Korea Treasury Bond with 5% coupon rate and semiannual coupon payment
Multiplier	0.5 million
Contract Months	The first three consecutive months in the quarterly cycle (March, June, September and December)
Trading Hours	09:00 ~ 15:15 (09:00 ~ 11:30 on the last trading day)
Price Quotation	KRW 100 nominal value, to two decimal places
Tick Size & Value	KRW 0.02 point, equivalent to KRW 10,000
Last Trading Day	Third Tuesday of the contract month
Final Settlement Day	The following day of the last trading day
Settlement Method	Physical delivery
Position Limit	5,000 contracts (contract month in which the last trading day belongs)
Listing Date	25-Feb-2008

(4) Monetary Stabilization Bond (MSB) Futures

Underlying Asset	MSB with a maturity of 364 days
Multiplier	2 million
Contract Months	March, June, September, December
Trading Hours	09:00 ~ 15:15 (09:00 ~ 11:30 on the last trading day)
Price Quotation	100-R (R: annualized yield)
Tick Size and Value	KRW 0.01, equivalent to KRW 20,000



Last Trading Day	First trading day preceding the final settlement day
Final Settlement Day	Third Wednesday of the contract month
Settlement Method	Cash settlement
Position Limit	Imposed when the KRX deems it necessary
Listing Date	6-Dec-2002

4. Currency & Commodity Products :

(1) U.S. Dollar Futures

Underlying Asset	US Dollars
Multiplier	10,000
Contract Months	The first six consecutive months (four serial expirations and two quarterly expirations) plus the next two months in the quarterly cycle (March, June, September, December)
Trading Hours	09:00 ~ 15:15 (09:00 ~ 11:30 on the last trading day)
Price Quotation	Korean Won per USD, to two decimal places
Tick Size & Value	KRW 0.1, equivalent to KRW 5,000
Last Trading Day	Third Monday of the contract month
Final Settlement Day	Second day following the last trading day
Settlement Method	Physical delivery
Position Limit	Imposed when the KRX deems it necessary
Enhanced Trading Facilities	Negotiated Block Trading : Minimum 1,000 contracts ~ Maximum 15,000 contracts
Listing Date	23-Apr-1999



(2) U.S. Dollar Options

Underlying Asset	US Dollars
Multiplier	10,000
Contract Months	The first three consecutive months (two serial expirations and one quarterly expiration) plus the next month in the quarterly cycle (March, June, September, December)
Trading Hours	09:00 ~ 15:15 (09:00 ~ 11:30 on the last trading day)
Price Quotation	Korean Won per USD, to two decimal places
Tick Size & Value	KRW 0.1, equivalent to KRW 1,000
Strike Price Intervals	7 strike prices are set at intervals of 10.00 points.
Last Trading Day	Third Monday of the contract month
Final Settlement Day	Second day following the last trading day
Exercise Style	European (exercisable only at expiration)
Settlement Method	Physical delivery
Position Limit	Imposed when the KRX deems it necessary
Listing Date	23-Apr-1999

(3) Japanese Yen Futures

Underlying Asset	Japanese Yen
Multiplier	1,000,000
Contract Months	The first six consecutive months (four serial expirations and two quarterly expirations) plus the next two months in the quarterly cycle (March, June, September, December)
Trading Hours	09:00 ~ 15:15 (09:00 ~ 11:30 on the last trading day)
Price Quotation	Korean Won per 100 Yen, to two decimal places
Tick Size & Value	KRW 0.1, equivalent to KRW 5,000
Last Trading Day	Third Monday of the contract month
Final Settlement Day	Second day following the last trading day



Settlement Method	Physical delivery
Position Limit	Imposed when the KRX deems it necessary
Enhanced Trading Facilities	Negotiated Block Trading : Minimum 1,000 contracts ~ Maximum 15,000 contracts
Listing Date	26-May-2006

(4) Euro Futures

Underlying Asset	Euro
Multiplier	10,000
Contract Months	The first six consecutive months (four serial expirations and two quarterly expirations) plus the next two months in the quarterly cycle (March, June, September, December)
Trading Hours	09:00~15:15 (09:00~11:30 on the last trading day)
Price Quotation	Korean Won per EUR, to two decimal places
Tick Size and Value	KRW 0.1, equivalent to KRW 5,000
Last Trading Day	Third Monday of the contract month
Final Settlement Day	Second day following the last trading day
Settlement Method	Physical delivery
Position Limit	Imposed when the KRX deems it necessary
Enhanced Trading Facilities	Negotiated Block Trading : Minimum 1,000 contracts ~ Maximum 15,000 contracts
Listing Date	26-May-2006

(5) Gold Futures

Underlying Asset	Fine gold bar (99.99% purity)
Multiplier	1,000
Contract Months	The first six consecutive months (four serial expirations and two quarterly expirations) plus the next two months in the quarterly cycle (March, June, September,



	December)
Trading Hours	09:00~15:15 (09:00~11:30 on the last trading day)
Price Quotation	Korean Won per gram
Tick Size and Value	KRW 10, equivalent to KRW 10,000
Last Trading Day	Second trading day preceding the final settlement day
Final Settlement Day	The last business day of the contract month
Settlement Method	Physical delivery
Position Limit	Imposed when the KRX deems it necessary
Listing Date	23-Apr-1999

(6) Lean Hog Futures

Underlying Asset	Lean Hog Index calculated by Animal Products Grading Service
Multiplier	1,000
Contract Months	The six consecutive near months
Trading Hours	10:15 ~ 15:15
Price Quotation	Korean Won per Kilogram
Tick Size and Value	KRW 5(equivalent to KRW 5,000)
Last Trading Day	Third Wednesday of the contract month
Final Settlement Day	First business day after the last trading day
Settlement Method	Cash Settlement
Position Limit	Imposed when the KRX deems it necessary
Listing Date	21-Jul-2008



三、 債券市場

(一)市場概況

政府債券為韓國次級市場交易的最大宗，這主要是因為各主管機關發展政府債券市場而改進後的結果。

	種類\年度	2006	2007	2008	2009	2010
上市數量 (張)	政府公債	3725	3987	4517	4489	4586
	公司債	4446	4573	4772	5036	4940
	總額	8171	8560	9289	9525	9526
上市 發行情 (兆韓圓)	政府公債	593	622	637	750	848
	公司債	185	208	228	264	270
	總額	778	830	865	1014	1118
交易量 (兆韓圓)	政府公債	292	353	373	500	579
	公司債	2	3	3	5	5
	總額	294	356	376	505	584
交易金額 (兆韓圓)	政府公債	292	348	371	506	580
	公司債	2	3	3	4	5
	總額	294	351	374	510	585

(二)交易平台：開放時間為週一到週五 09:00~15:00 (台灣時間：08:00~14:00)。

以下內容參照 KRX 網站 “Fact Book 2009”

1.一般債券市場 Ordinary Bond Market(OBM)：

The OBM is a retail market where all kinds of bonds - government bonds, municipal bonds, and corporate bonds - are traded. The OBM is a typical order-driven market: all orders are queued electronically in the central order book to be executed according to a set of auction principles. Limit order is the only order type allowed in the OBM and all trades are settled on a netting basis on the trading day (T). Quotations are made in price.

2.政府債券市場 Government Bond Market(GBM)：

The GBM is a wholesale market where the government bond dealers trade government



bonds in large amounts (order lot is KRW 1 billion). The bonds traded on the GBM include the Korean Treasury Bonds (KTBs), Foreign Exchange Stabilization Fund Bonds (FESBs), Monetary Stabilization Bonds (MSBs) and Deposit Insurance Fund Bonds (DIFBs).

The GBM makes use of a screen-based trading platform that provides fully computerized procedures from order placements to trade confirmations. Trades concluded in the GBM are settled on the day following the contract day (T+1). Cash settlement is carried out via BOK-Wire, while settlement securities are transferred through the book-entry system of the Korea Securities Depository.

3. 小額公債及地方債券市場 Small-lot Government and Municipal Bonds Market (SGM) :

The SGM is a market for government and municipal bonds that are administratively placed to the public. The government and municipal bonds with par value less than KRW 50 million are required to be traded in the SGM. The bonds that are presently traded in the SGM include the National Housing Bonds, Seoul Subway Bonds, Local Development Bonds, and Municipal Subway Bonds, etc. One of the unique features of the SGM is that a group of designated securities firms are required to place bid quotation on a continuous basis to make the market.

4. 零售債券市場 Retail Bond Market (RBM) :

Retail bonds are bonds that are worth less than KRW 5 billion and RBM is a market where these retail bonds are traded. Before the opening of this market, retail bonds were traded in the OTC market but the trading size was too big for small investors to participate. RBM was open to meet the demand of these small investors. Also, to increase the market liquidity, the KRX operates the Primary Retail Bond Dealer System. Currently, there are 12 member firms designated as Primary Retail Bond Dealers.

5. 附買回債券市場 Repo Market :

The KRX launched a market for trading Repo (Repurchase Agreement) in February 2002. KTBs, FESBs, MSBs, guaranteed corporate bonds, and non-guaranteed corporate bonds with credit ratings AAA or higher are traded on the Repo market using a screen-based trading platform. The settlement schemes are the same as the GBM.

(三) 網路平台：以下內容參照 KSDA 網站 “2010 Capital Market”



1.FreeBond (launched in Apr.2010) :

FreeBond, operated by KOFIA, enables financial investment firms and market participants to discover quotes and supports trade negotiations. Participants refer to bond trading brokers, dealers, managers, and traders who apply to use the system and are approved by KOFIA pursuant to regulations on registration of financial investment companies. In addition, KOFIA's operation enables continuous communication with market participants, better reflecting the needs of participants.

Under this system, FreeBond can develop into a specialized system, unlike private messenger which anyone can access. In addition, T-Board enables market participants to find quotes in real-time, issues of interest, information on bond issuance, and it offers a bulletin board for trading.



資料來源：KSDA 網站 “2010 CAPITAL MARKET IN KOREA”

2.BondMall (launched in Feb.2010) :

BondMall is an information concentration system on baby bonds. Its purposes are to reduce investors' market discovery costs by concentrating information on baby bond sales scattered over securities firms, and to improve investors convenience by encouraging competition among securities firms.

(四)交割付款

款券同步交割, Delivery versus Payment (DVP), 其目的是同時提供債券與償還方式, 爲了增加債券市場上的安全性及效率性。



台灣經濟新報

Taiwan Economic Journal Co., Ltd

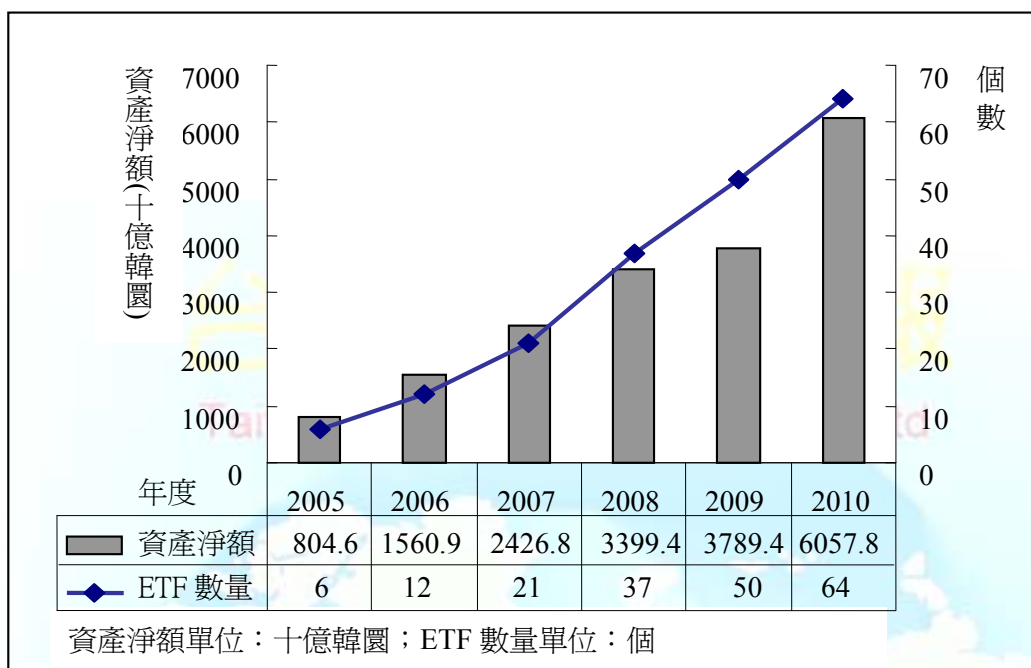


四、其他商品

(一) 指數股票型基金(Exchange Traded Funds, ETFs)

1. 市場規模歷年比較：

年度	數量 (檔)	平均每日交易金額		資產淨值	
		(億韓圓)	成長率	(億韓圓)	成長率
2005	6	107	-5%	8046	64%
2006	12	230	116%	15609	94%
2007	21	534	132%	24268	55%
2008	37	981	84%	33994	40%
2009	50	1,239	26%	37894	11%
2010	64	1,103	-11%	60578	60%



2. Trading Scheme :

Trading Hours	Regular Session (09:00~15:00) Out-of-hours Session (07:30~08:30, 15:10~18:00)
Tick Size	KRW 5
Trading Unit	1 share
Daily Price Change Limit	± 15%
Order Type	Limit Order, Market Order, Limit-to-market-on-close order, etc.
Short Selling	Not subject to up-tick rule. Short selling at the price that is below the most recent market price is also allowed.

資料來源：KRX 網站 “Fact Book 2009”

3. Listing Requirements :

Criteria	Requirements
Capital Stock	KRW 10 billion or more
Number of Beneficiary Certificates	100,000 units or more
Authorized Participants (AP)	- Two or more Authorized Participants (APs) - Should enter into liquidity provision agreement with one or more APs
Underlying Index	- Number of constituent stocks : 10 or more - Weight of constituent stocks:



	.single stock (30% or less) . constituents corresponding to the market capitalization of 85% in the index : market cap. of KRW 15 billion or more : average daily trading value of KRW 100 million or more
Composition of Assets (Basket of Stocks)	- 95% or more (based on the aggregate market price) of the assets held and comprised in the assets of the Fund must be stocks comprised in the underlying index - 50% or more of the number of stocks comprised in the underlying index must be comprised in the assets of the Fund stocks

資料來源：KRX 網站 “Fact Book 2009”

(二)權證

1. 認股權(Warrant)：是一種衍生性權利契約。發行商為上市公司，買賣簽訂方法與股市相同，買賣單位為一股，交易時間為韓國 9:00~15:00。
2. 股權連結權證(Equity Linked Warrants, ELWs)：由證券商發行，以某特定之股票或股價指數為標的資產，在事先約定好之條件下可進行認購或是認售之權利證券。

(1)市場規模歷年比較：

年度	上市		標的資產		平均每日成交金額	
	檔數	成長率 (%)	個數	成長率 (%)	金額 (億韓圓)	成長率 (%)
2005	72		23		210	
2006	1,387	1826	66	187	1,852	783
2007	1,646	19	71	8	2,757	49
2008	2,613	59	77	8	3,846	40
2009	4,367	67	106	38	8,523	122
2010	9,063	108	110	4	16,374	92

(2)Trading Scheme：



Trading Hours	09:00~15:00
Tick Size	KRW 5 (less than KRW 5,000)
Trading Unit	10 shares
Daily Price Change Limit	No price change limit
Order Type	Limit Order
Trading Suspension	<ul style="list-style-type: none"> - Trading is suspended and resumed when Trading in Stock Market is suspended (e.g., activation of Circuit Breakers) and resumed. - Trading is halted and suspended when the Trading of underlying security is halted and resumed. - in relation to the issuing company, when the PRICE or Trading volume changes or is expected to change drastically.
Substitute Security	Cannot be designated as a substitute security
Short Selling	Not allowed
Restriction on placement of liquidity providing quotation	<ul style="list-style-type: none"> - No liquidity providing quotation may be placed for ELWs based on stocks during the one month period before its maturity date. - No restriction is placed on ELWs based on stock price index (effective on January 2, 2008).

資料來源：KRX 網站 “Fact Book 2009”

(3) Listing Requirements :

Criteria	Requirements
Issuer	Securities companies allowed to participate in the trading of OTC derivatives products
Underlying Asset	<ul style="list-style-type: none"> - Constituent stocks or basket of constituent stocks of KOSPI 100 Of the constituent stocks of KOSTAR, the 5 stocks with the largest market capitalization on the basis of the closing value on the day before the listing application date - Index: KOSPI 200, NIKKEI225, HSI
Distribution	Public offering or private placement



Net Worth	KRW 1 billion or more
Remaining right exercise period	As of the last application date, at least 3 months, but less than 3 years
Liquidity provision	Should enter into a liquidity provision agreement with one or more securities companies .

資料來源：KRX 網站 “Fact Book 2009”

3. KOBA Warrant(Knock-Out Barrier Warrant)：2010 年 9 月 KRX 發行了 KOBA Warrant，繼香港及馬來西亞後，成為亞洲第三個發行 KOBA Warrant 的市場。

喊價時間	韓國時間 8:00~15:00
買賣交易時間	韓國時間 9:00~15:00
喊價數量單位	1 share
買賣單位	1 0shares
支付殘值日	行使權利結束日開始後的三天營業日(T+4 天)
到期結算日	KOBA Warrant 到期前若沒有執行，則會以到期前一個營業日作為最後交易日。

(三)不動產投資信託證券(REITs)

韓國首檔 REITs 於 2001 年上市，交易方式與個股相同。目前截至 2010 年底，有 6 檔不動產投資信託證券在 KSX 掛牌。

(四)共同基金(Mutual Funds)

目前只有封閉型共同基金上市(Closed-end Type Mutual Funds)。目前截至 2010 年底，有 7 檔共同基金在 KSX 掛牌。

(五)船舶投資信託證券(Ship Investment Trusts)

1. 起源：韓國造船業在 2002 年為加大對研發項目的投資力度，開發造船技術、提高造船效率、降低成本及開發有市場潛力的新船型，政府制定了船舶投資公司法、調整其出口船舶信貸條款、新增對國內訂船提供出口船的同等優惠政策；另為了鼓勵投資者投資，政府也給予投資者多項稅收優惠。韓國第一家船舶投資公司 078420 (Dongbuka No.1 Ship Investment Company Co., Ltd.)在 2004.09.17 上市。
2. 現況：目前截至 2010 年底，有 36 檔船舶投資信託基金在 KSX 掛牌。2010 年韓國造船業全年接單量在全球市場之佔有率為 32%，僅次於中國(45%)，主要造船廠有現代重工業、大宇造船海洋及三星重工業等三大公司，其建造量佔韓國 70%以上。

五、 IFRS 與 Korean GAAP 之比較

從 2011 年開始，在韓國總資產超過二兆韓圓的上市公司，應適用 IFRS 國際會計準則，而其他的上市公司則將會在 2013 年始適用。大約三十家公司已於 2009 年採用 IFRS，其中三星電子及 LG 電子於 2010 年已開始採用 IFRS。國際會計準則委員會主席(David Tweedy) 在 2010 年 4 月訪問韓國，他表示韓國對於採用 IFRS 的籌備工作非常出色，進而促使日本和印度效法。

以下是 Korean GAAP 與 IFRS 不同點：

1. 在韓國會計準則下，合併財務報表的公司，是指母公司擁有 30% 以上的子公司股份。但在 K-IFRS 之下，母公司必須有超過 50% 以上的股份才予以合併在財務報表裡。這將導致有些公司在採用 IFRS 之下，其利潤和收入會受到影響而下降。
2. 採用 IFRS 之下，重估資產以公允價值(Fair Value)認列。重估金額應為公平市價，更為貼近真實價格，而非現行的歷史成本。當一項資產進行重估，其同類別之所有項目均進行重估。
3. 在 K-IFRS，規定可認列的壞帳只有當實際發生的壞帳。許多韓國企業將減少壞帳準備，並增加相關的應課稅利潤。
4. 採用 IFRS 的主要目標是提出更為簡化的財務報表，其中附註會記載更多細節，這對韓國企業而言將會是一大改變，預計財務報表的附註將會是過去採用 Korean GAAP 下的兩倍。
5. 在 K-IFRS 之下，遞延所得稅資產或負債的分類，一律列為非流動，而不是現行的依其相關資產或負債的分類劃分為流動或非流動。

為了避免對 Korean GAAP 與 IFRS 產生混淆，將對分析師和財報的讀者們進行培訓，使充分了解新的 K-IFRS 的格式架構。韓國工商總會(The Korea Chamber of Commerce and Industry, KCCI)要求韓國政府修改稅法，來抵消因會計準則認列不同的緣故而增加的稅收負擔。有些人擔心在 IFRS 之下，集團合併的方法將導致混亂，另外，也擔心關注於評價資產的公允價值，將會開放空間給更為謹慎的制定帳戶。

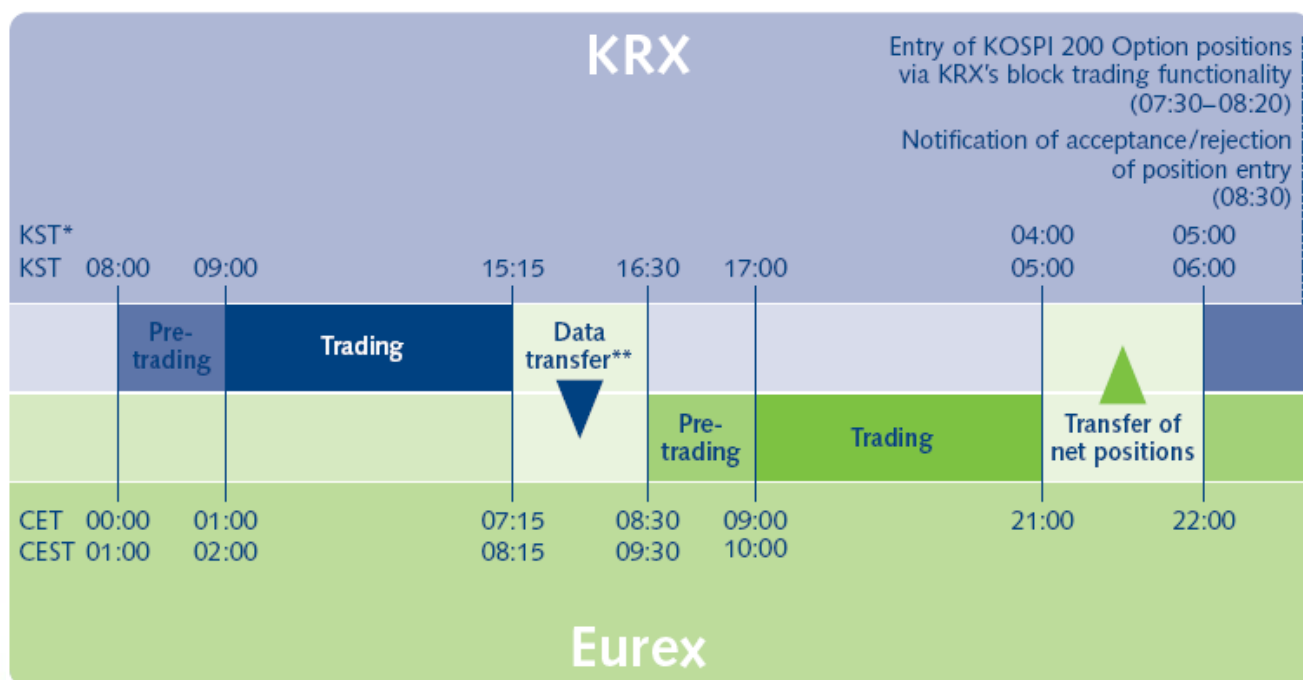
六、 2010 大事記(參照資料來源：KRX 網站)

(一) 8 月 30 日在歐洲期貨交易所(Eurex)推出 KOSPI 200 指數期權夜間交易時間

這是世界上最具流動性的股票指數期權，時區將擴大到歐洲，使得國際投資者和貿易



商能在歐洲和北美洲交易時間，參與 KOSPI 200 指數期權市場。



Source : KRX "Fact sheet on Trading of Daily Futures on KOSPI 200 Options on Eurex"

(二) 9 月 13 日推出小型黃金期貨(Mini-Gold futures)市場

Underlying Asset	Fine gold bar(99.99% pure)
Contract Size	100g
Listed contracts	The first two consecutive months, and any February, April, June, August, October, December falling within a 11 month period
Tick size	KRW10/g
Last trading day	The third Wednesday of the contract months(T)
First trading day	The second business day counting from the last trading day(T+1)
Final settlement day	The third business day counting from the last trading day(T+2)
Trading hours	09:00~15:15
Quotation receiving hours	08:00~15:15
Price Quotation	Korea Won per gram

Price limit	Base price ± (Base price×9%)
Calendar spread	- Spread contracts 1) Nearest month+2nd nearest month 2) Nearest month+3rd nearest month 3) Nearest month+4th nearest month 4) Nearest month+5th nearest month 5) Nearest month+6th nearest month 6) Nearest month+Farthest month - Limit order only - Trading hours : 09:00 ~ 15:05
Margin requirement	- Member&Maintenance margin rate : 6% - Customer margin rate : 9%
Position Limit	3,000 contracts
Order Limit	1,000 contracts
Final settlement price	London Gold Fixing price ×1/31.1035(troy ounces to grams conversion) ×KRX/USD exchange rate (on the last trading day)
Settment type	Cash settlement
Listing date	September 13. 2010

Source : KRX “Commodity Products_Mini Gold Futures”

(三) KOSPI 指數突破 2000 點且為歷年來最大市值

儘管歐洲發生金融危機和中國緊縮政策等訊息，KOSPI 指數還是達到最高紀錄 2038.11 點(收盤價 2010/12/22)，IT 產品、汽車和出口強勁增長，投資設備和私人消費的增加，預期經濟復甦使公司業績改善，股市總市值在 1133 兆 6191 萬韓圓，此為最高紀錄。

(四) Neosemi Tech 公司(089240)下市和借殼上市制度的改善

2009 年 10 月 Neosemi Tech 公司藉由借殼方式在 KOSDAQ 上市，隔年九月，即因查核範圍受限制，會計師出具無法表示意見而下市。因為此一事件，交易所及監督當局



開始檢討借殼上市制度，並透過調查服務和公聽會等方式，藉以擴大借殼上市的實質審查制度。

(五) 透過特殊目地併購公司(SPAC)上市日趨盛行

因為資本市場的資金緊縮且 IPO 日益增加，又爲了擴大優良企業上市，效法美國中國等先進國家的措施，故韓國交易所於 2009 年 12 月 18 日制定了 SPAC 的上市規則。SPAC 是以公開募集資金的方式，成立紙上公司(Paper Company)。SPAC 除了讓優良中小企業可以藉此方式上市之外，同時也提供了另一種融資、公司重整的管道。2010 年 3 月 3 日第一家 SPAC 公司上市，Daewoo Securities Green Korea Special Purpose Acquisition Company(121910)；截至 2011 年 2 月底，已有 22 家 SPAC 公司上市。

(六) IPO 規模在 2010 年達到最大規模

年度		2007	2008	2009	2010	成長率(%) (與去年相比)
KSE	金額(億韓圓)	15,522	3,336	21,541	87,010	304
	件數	10	6	13	22	69
KOS DAQ	金額(億韓圓)	9,369	4,734	12,298	13,898	13
	件數	63	38	53	74	40
總計	金額(億韓圓)	24,891	8,070	33,839	100,908	198
	件數	73	44	66	96	45

資料來源：KRX

(七) 歐洲財政危機興起

2010 年 2 月國際評等機構惠譽(Fitch Ratings)又下調了希臘信貸等級，惠譽於 2009 年 12 月開始調低希臘信貸評級，由 A- 下降至 BBB+。歐洲 PIGS 四國(葡萄牙、義大利、希臘、西班牙)的金融危機蔓延到 2010 上半年，2010 年 5 月愛爾蘭的請求債務救濟和西班牙信用評等下調，使歐盟和國際貨幣基金組織宣布了一項大規模的救助計劃來穩定歐盟經濟。

(八) 智慧型手機蔚爲風潮



台灣經濟新報

Taiwan Economic Journal Co., Ltd

資料庫 DATA BANK

台灣經濟新報 2012/3/1 編製 (TEJ)

智慧型手機用戶 2010 年比去年 2009 年多了近十倍，對於智慧型手機相關產業也愈來愈看重，因而成為注目的焦點。啟動智慧型手機的行動服務，影響了證券業的發展和市場競爭，使得使用無線系統的證券交易量穩定成長。

台灣經濟新報

Taiwan Economic Journal Co., Ltd

TEJ

