

People



“二十多年在德国的生活经验,如果问我成功的秘诀在哪里,那就是要比德国人还德国,他准时你比他还准时,这样才能获得他人的信任”。

毋剑虹：德交所的第一张中国面孔

◎记者 张欢 ○编辑 朱绍勇

初识毋剑虹,是在北京举办的一场投融资论坛上。如今,这类论坛逐渐演变成圈内人士的PARTY,鲜见台上机锋涌动的言语,多的只是台下觥筹交错的欢笑。而就在这论坛上,一个四十多岁的中年男子却让所有人记住了他的名字。

激越澎湃的发言,冷峻坚毅的神情,时不时向对面的嘉宾抛出“重量级”的问题,给本是一场普通的投融资论坛带来了徐徐清风。许多人不禁侧身询问周围的人——他是谁?

毋剑虹,德意志交易所集团中国区首席代表,在全欧最大的证券期货交易所摸爬滚打十多年。一年多前,公司的一纸调令将他带回到事业的起点——中国北京。

时隔二十年后,当毋剑虹再次踏上故土时,中国再也不是那个游离于全球资本市场外的“远东睡狮”,却已然成为全球股票总市值前三的金融大国。当世界各大证券交易所早已进军生机勃勃的中国市场时,德意志交易所似乎赶了个“晚集”。德国人也清楚地知道,德意志交易所是证监会批准的八家外国交易所中最后一个在华开设代表处的。

为什么德国人这么晚才来到中国,为什么号称欧洲大陆证券期货交易中心的德意志交易所在国内籍籍无名”,毋剑虹又是带着什么样的使命来到中国呢?带着这些问题,记者来到了北京华茂中心,对毋剑虹进行了一次长达2个多小时的专访。

从北京到法兰克福

在工业革命等重大历史事件上,德国总比英法等国慢了半拍,但德国却每每以后来居上的姿态迎头赶上,这一次我们也毫不例外。”毋剑虹对于德意志交易所在中国未来业务的开展充满信心,也让记者感受到浸淫德国文化多年的毋剑虹,早已习惯德国式的思维看待问题。

1977年,毋剑虹参加了高考制度恢复后的首次全国统考,并以优异的成绩进入了北京广播学院(现中国传媒大学)德国语言文学专业就读。进入大学后,由于文革动乱而耽误学业的毋剑虹非常珍惜难得的读书机会,几乎将所有的时间投入到德国语言和文化的学习中。

在人类历史长河中,尤其是近五百多年的历史中,莱茵河畔诞生了众多璀璨世界的圣贤先哲,而深深影响德意志民族性格的德国近代哲学更是世界哲学史上的里程碑。康德、黑格尔、马克思,数不清的德意志哲学家铸就德国人万事必须以理念先行的处事原则,也深深影响着我。”毋剑虹说。

大学毕业后,毋剑虹选择了继续深造,进入了中国社会科学院。硕士研究生毕业后,成绩优异的他留在社科院,继续从事德国语言文学的研究和教学工作。上世纪80年代初,随着改革开放进程的加速,中国逐渐向世界敞开了大门,也有越来越多的有志青年出国留学深造。也就在此时,毋剑虹获得了德国方面的奖学金,前往德国法兰克福大学深造学习。

法兰克福大学坐落在德国中部的黑森州,莱茵河和美因河像绿色的丝带缓缓流到这里,两岸是青翠的原野和缤纷的果园。法兰克福也是德国文豪歌德的出生地,有“博览会之城”的美称,并且是德国最佳的水果和葡萄酒生产地。在德国学习的几年中,毋剑虹逐渐融入了德国当地的文化,也迫切希望能向德国人介绍博大精深的中国文化。此后,他也凭借优异的成绩留在了法兰克福大学从事中国历史文化的教学工作。

除了中国历史外,我在法兰克福大学还教了10多门课,德国学生的批判性很强,喜欢向老师提难题,蒙混过关的老师肯定会在学生中间丧失威信”,毋剑虹说,如果学生的问题答不上来,我一定会诚实告诉他,然后回去认真研究资料,下次给他满意的答复。”

在这样的氛围中,毋剑虹更加体会到了德国文化的精髓,也为他此后进入德国资本市场奠定了坚实基础。在法兰克福大学做了10年愉快的教书匠后,一次偶然的机会将他卷入了完全陌生的资本市场大潮中。

教书匠踏入金融殿堂

1995年前后,一次偶然的机会,毋剑虹认识了德意志期货交易所的负责人。交谈不久后,两人一见如故,3个多小时的促膝长谈也让毋剑虹对证券市场萌生了浓厚的兴趣。谈话结束后,期交所的负责人旋即提出希望毋剑虹来期交所工作。虽然学校的时光非常美好,但喜欢接受新挑战的毋剑虹最终接受了这份诚挚的邀请,成为了德交所第一张中国面孔。

除了风光旖旎外,法兰克福几百年来一直是欧洲大陆的金融中心,早在1585年就在此地诞生了法兰克福证券交易所,18、19世纪当地鲁德斯西尔德银行几乎垄断了世界的金融市场。目前,在此地的财经机构包括欧盟中央银行总部、德意志银行总部、德意志交易所。



法兰克福交易所

志交易所。而进入了德意志交易所,也意味着踏入了欧洲的金融殿堂。

1995年,毋剑虹正式踏入德意志期货交易所的大门,进入了全新的证券期货领域。与闲适的大学工作截然不同,瞬息万变的金融市场容不得人停下脚步左顾右盼,毋剑虹一边工作,一边抓紧补课。

期货市场非常专业,从最普通的名词开始,到整个交易所交易体系、交易规则、业务的学习,完全是从头开始,但我喜欢接受挑战,我这一辈子也就是总是在学习的道路上不断奔跑”,毋剑虹说,“文革耽误了学习机会,大学研究生我一直在不断地补课,到了德国深造还是继续补课,而到了期交所以后,要补习的东西更多了。”

交易所是一个全新的领域,虽然没有害怕和打退堂鼓,但要全面学习和把握交易所的产品、技术、策略、监管等等,并且向亚太地区推介,的确是个挑战”,毋剑虹说,“在1996年,信息技术、互联网还远没有现在那么发达,新的理念、新的发明、新的技术从美国经过欧洲再传到亚洲,中间需要相当长的时间,我到交易所后,对各种发展的构成与结果的了解,并以自己的亲身感受向中国及亚太区推荐,看到这种直接交流带来的差距的迅速缩小,非常满足。”

正如毋剑虹所说,在边工作边学习的过程中,毋剑虹通过自己的不断努力与卓有成效的工作逐渐得到了期交所上下的认同,也从资本市场的新兵成长为金融领域的资深行家。

“二十多年在德国的生活经验,如果问我成功的秘诀在哪里,那就是要比德国人还德国,他准时你比他还准时,这样才能获得他人的信任”,毋剑虹说,“我们也将这种严谨的工作态度带到了中国,虽然我们来得比他们晚,但我们一定会比别人做得更好。”

毋剑虹在交易所工作的几年中,德意志交易所本身也发生了翻天覆地的变化。上世纪90年代,为适应现代资本市场发展需要,德国政府开始组建德意志交易所,并放弃了对交易所的直接管理。在此之后,德国政府加快了证券期货交易所的整合过程,1992年正式成立德意志交易所股份有限公司。次年,德交所开始代理经营法兰克福交易所,并在德意志期交所和瑞士期交所合并基础上建立了欧洲期交所。

2001年,德意志交易所挂牌上市,次年完全收购CEDEL国际结算行,建立了明讯国际结算托管银行,随后成立欧洲证券交易所,并收购国际证券交易所。至此,德意志交易所集团拥有了证券、期货等多个世界级证券期货交易平台,交易品种涉及证券、债券、商品期货,金融期货等所有领域,而上市、交易、清算、结算、托管等所有环节中也都是由德交所控股的子公司一体化完成。

法兰克福到北京

而此时,毋剑虹蒸蒸日上的事业又迎来了一次挑战。在纳斯达克、纽交所、伦交所早已进入中国市场淘金的背景下,德意志交易所在中国却仍是“籍籍无名”,许多人甚至不知道在法兰克福拥有这么一家世界级的证券交易中心。

在这样的背景下,行事谨慎的德国人开始了缜密的筹划,决定全面进军中国市场,并首先在北京开设代表处,毋剑虹也当仁不让地成为了最佳人选。2008年12月,德意志交易所北京代表处正式挂牌,正式吹响了全面进军中国资本市场的集结号。

对于德意志交易所的姗姗来迟,毋剑虹是这么说的,纽交所、纳斯达克包括伦交所都属于英语区国家,由于语言和历史原因,这些国家有许多中国的留学生,你看在纳斯达克最早上市的中国企业,他们的老板都是有留美背景的”,毋剑虹说,“当然,这也与德国人的文化有关,德国人有种酒香不怕巷子深的看法,德国的葡萄酒并不比法国的差,但是德国人不愿意往外卖,就喜欢自己喝。”

虽然姗姗来迟,毋剑虹却对德交所的未来发展充满信心。德交所的各种制度都是全球领先,德国没有出现过很大的公司事件,出问题的往往都是美国的交易所和公司”,毋剑虹说,“欧盟的证券交易指南是以德交所作为范例,中国证监会派人到欧盟学习,欧盟的人说你一定要去法兰克福看看。”

毋剑虹讲述了德国人重视制度,理念先行的一个例子。德国在宣布不发展核工业后,就把他们之前建设的所有核电厂都关闭了,而其中有一个新竣工的核电厂没有启动,中国就提出要购买里面的设备。然而,德国绿党死活都不同意,许多议员表示,我们既然有了这样的理念,我们就该执行,宁肯亏损也不变。”

德国人的自律意识非常强,德国人为了一个理念甚至会到不可理喻的程度,然而就是这样的执着推动了德国的发展”,毋剑虹说,“德国在两次世界大战后,国土满目疮痍,而正是靠着这种执着坚持的理念创造了一个又一个的奇迹,这种执着也是我们交易所坚持的。”

德交所在中国挂牌即满一年,毋剑虹的工作行程一天比一天满了。在人员仍不充沛的情况下,调研、协调和宣传工作都是由毋剑虹主抓,毋剑虹的身影也频繁出现在各种场合上。也正是在毋剑虹的努力下,德交所的知名度有了显著的提高。

目前,在德交所高级市场和初级市场上市的中国企业14家,公开市场上上市的企业有7家,另外还有531家中国公司在二次挂牌交易板块上市,随着我们工作的进一步深化,相信会有越来越多的中国企业来到德交所。”毋剑虹说。

毋剑虹：为中国打造“隐形冠军”

◎记者 张欢 ○编辑 朱绍勇

上海证券报:德交所与纽交所等世界级证券交易所相比,有什么样的特点和优势?

毋剑虹:德交所第一个优势就在于上市成本非常低廉。与英美实行会员制的证券交易所不同,德意志交易所隶属于德国联邦财政部,政府每年拨给预算,对于上市企业的收费实际上类似行政办公费,上市成本非常低廉,交易所的费从1500欧元到5500欧元,收费标准是相关法律硬性规定的,而英美交易所的上市费用动辄10万欧元以上。

第二,在德交所上市和退市非常简单。你只需要有一个是我们认可的承销商来审核你招股说明书的完整性,就可以来到我们交易所上市了,四到六个月时间就可以完成。而且只要有投资人愿意买你的股票,你随时可以增资。当你因为种种原因想退市的时候,我们绝不阻拦,当然你必须要做安排,对股东有个交代。

第三,德交所所有非常好的市场流动性。虽然德交所的上市费用非常低廉,但从营业额和利润上来说,它是全球效益最好的交易所。德交所没办法从企业上市中赚钱,只能通过企业上市后提高股票交易流动性赚钱,它有动力来促使股票的买卖。现在在中国好多企业在境外上市,其中一半以上的中国企业就是僵尸,没有流动性,而德交所的流动性在全球资本市场中是数一数二的。

第四,在德交所上市能提高知名度。德交所上市门槛很低,但来了以后就设法提高你的曝光度,通过各种指数让你曝光在社会公众面前。德交所有很多指数,如果你经营出色,交易所就设法增加你在指数中的权重。此外,全球有400多家银行是我们的会员,他们做了大量的分析报告,也大大增加了投资者和公众对公司的了解程度。

上海证券报:德交所来中国有什么样的目标和打算?有什么样的经验值得介绍?

毋剑虹:德交所来中国,并不是要和中国交易所进行竞争,而是为暂时不能在国内上市的企业提供一个融资平台,为中国打造隐形冠军。德国是中小企业的故乡,这里有全世界很多行业的“隐形冠军”,许多行业或许不为人知,但这些企业在行业中的地位却牢不可撼,你可以在此找到自己的标杆和定位。

另外,我们也希望把德国系统的金融工程理念带给中国,把德国在全球经济一体化过程中取得经验和教训介绍给中国,让中国尽快了解学习借鉴,达到国际水平。我们大家在打球时候,希望找到和自己能力差不多的对手,太高打不过,太低没意思,资本市场也同样如此。

德国的金融工程是怎么样的呢?我就说这么一点吧,全球400多家银行金融机构是我们证交所和期交所会的结算会员,而我们所有的交易平台都通过系统的金融工程联系起来,他们之间就像同属于微软的不同产品,如果说证交所是WORD,期交所就是EXCEL。

如果你买了证交所10亿欧元的股票后,下单完成,系统将自动生成相关数据,你需要在期交所买多少张期货或期权来对冲风险一目了然。当然,金融工程涉及方方面面,这只是个例子。

上海证券报:对于中国创业板有什么建议?

毋剑虹:创业板应更多遴选各行业的“隐形冠军”,而不应盲目追求做大做强。我刚才说过,在德国的二板市场中,有许多各行各业的“隐形冠军”,这些“隐形冠军”在所在行业牢牢占据了领导地位,在给投资者带来稳定收益和回报的同时,保证了二板市场的健康发展。

全球创业板成功的案例不多,很大原因在于保荐机构和投资人初期对公司的发展期望过高,导致创业板开板之后就累积了巨大泡沫。许多国家的创业板开板后,保荐人盲目抬高投资人对上市企业的发展预期,导致投资人给出过高报价。随后在经济危机和网络泡沫的带动下,这些企业的经营开始出现困难,市场预估的上市企业每年连续30%以上的业绩增速并没有出现,许多企业被迫退市,这需要中国借鉴。

我还想说的是,如果某创业板上市企业上市后规模激增,或选择多元化发展战略,则应考虑将其转移到主板上,保持创业板作为“隐形冠军”聚集地的特点。

德意志交易所大事记

- 1585年 法兰克福证券交易所成立
- 1625年 首个官方报价单出现
- 1820年 第一只股票挂牌
- 1845年 证券交易所在保罗广场建成
- 1992年 德意志交易所股份公司成立
- 1997年 启动证券电子交易系统 XETRA
- 1998年 欧洲期货期权交易所 EUREX 成立
- 2000年 新交易所在 HAUSEN 落成
- 2001年 德意志交易所股份公司上市
- 2002年 收购明讯国际结算托管银行
- 2003年 推出高级市场和一般市场板块
- 2005年 推出初级市场板块
- 2007年 推出德意志交易所房地产投资信托基金
- 2008年 推出法兰克福全球存托凭证