



戴克首席执行官迪特-泽谢不惜一切降低成本 资料图

□本报记者 朱周良

由于交投稀少,加上维持上市的费用不菲,德国汽车业巨头戴姆勒克莱斯勒(下称戴克)昨日宣布,自愿从巴黎、慕尼黑以及费城等12家交易所退市。在此之前,已有荷兰银行、宝洁以及IBM等多家跨国大企业采取了类似的举动。

每年省下5万欧元

根据戴克的声明,该公司将从巴黎、瑞士、费城、芝加哥、Archipelago、东京、柏林-不来梅、杜塞尔多夫、汉堡-汉诺威以及慕尼黑等12家交易所退市。不过,戴克的股票仍将在法兰克福、纽约和斯图加特三地证交所交易。

声明表示,退出上述交易所主要是考虑到公司股票在这些地方的成交稀少,而维持上市的成本却不菲。

戴克公司的发言人昨日表示,退市决定有望为公司每年节省5万欧元(约6.3万美元)的开支。5万欧元虽算不上是一笔大

费用,但对于近况不佳并试图东山再起的戴克公司来说,能省钱总是好消息。由于行业竞争日趋激烈,加上旗下的Smart品牌汽车业务连年亏损,戴克公司近年来一直想方设法开源节流。去年,戴克宣布了一个在12个月内裁减8500人的计划。同时,公司陆续将Smart品牌的多个车型停产,并正在考虑将部分Smart车型推向美国市场。作为停产四座Smart轿车的代价,戴克甚至不惜支付高达近3亿美元补偿金给其合作伙伴日本三菱公司。

交易所整合使然

正如戴克公司所言,退出一部分相对次要的市场也是为了“从全球交易所的整合中受益”。从这个角度看,戴克和之前一些跨国公司的类似举动也是证交所整合的必然结果。

戴姆勒克莱斯勒等跨国公司选择退出部分交易所,“是全球化的结果,”软库(软银)投资银行业务总裁温天纳昨日对记者说。

温天纳表示,在全球化和互联网科技高度发达的背景下,在

任何一个主要的交易所上市,都可以借助OTC等场外市场实现24小时交易。因此,在那些规模相对较小的交易所上市没有太大意义。

譬如在美国,纽约证券交易所与纳斯达克等交易所之间就可以相互交易在各自交易所上市的公司股票,同样的情况也存在于欧洲,特别是当区内证交所近年来加快并购步伐之后。不仅如此,本月初宣布的纽交所与泛欧证交所的合并,更是掀开了证交所跨洋联姻的大幕。随着类似NYSE泛欧证交所这样的跨国平台的建立,未来谋求上市的公司只需在同一个主要交易所挂牌,便等同于同时在多个交易所上市。

业内人士指出,当前世界交易所的发展趋势就是“强者恒强,弱者更弱”。所以,未来很可能形成几家交易所巨头控制绝大部分上市资源的寡头垄断局面,这一点也可以从最近愈演愈烈的欧美交易所整合热潮中看出端倪。鉴于此,企业选择在本国股市以及像纽约、伦敦这样的高端市场上,应该是明智之选。

新闻链接

跨国公司退市忙

- ▶2004年11月 美国苹果公司宣布从东京证交所退市
- ▶2004年12月 宝洁公司宣布从美国芝加哥、荷兰阿姆斯特丹、比利时布鲁塞尔、德国法兰克福以及瑞士股票交易所退市,但保留在纽约和巴黎两地的上市资格
- ▶2005年3月 IBM宣布退出东京证交所,因成本太高
- ▶2005年4月 百事可乐宣布从东京证交所退市
- ▶2005年7月 摩托罗拉公司从东京证交所退市,因成本太高,而股票成交稀少
- ▶2006年3月 荷兰银行退出伦敦证交所,因成交稀少
- ▶2006年6月 戴姆勒克莱斯勒宣布从12家证交所退市

戴克主动退出三地交易所 公司股票交投稀少 维持上市成本不菲

■全球扫描

泛欧将与意大利证交所深入谈判

□本报记者 朱周良

泛欧证交所(Euronext)发言人昨日表示,泛欧证交所同意大利证交所(Borsa Italiana)之间的会谈将会继续下去,双方已开始讨论更加具体的条款。

有消息称,泛欧证交所将在近日向意大利证交所发出收购要约,报价介于10亿欧元(约合12.6亿美元)至14亿欧元之间。但意大利证交所尚未就此置评。

意大利证交所此前曾表示,泛欧证交所将是其合作的首选对象。双方高层本月初在米兰会晤,

讨论可能的合并事宜。泛欧证交所旗下拥有巴黎、阿姆斯特丹、布鲁塞尔、里斯本以及波尔图等地的证券交易所,并经营着伦敦衍生品交易所LIFFE。

行业分析师认为,与泛欧证交所联合,有助于意大利证交所削减成本,同时可以借助前者的实力扩大自身影响。

另据消息,泛欧证交所已拒绝了德国证交所提出的修正后的并购要约。泛欧方面认为,德交所的最新声明没有什么新内容,并且一些战略要点并不明确。

拖累业绩 飞利浦欲刀砍芯片业务

□本报记者 王丽娜

欧洲最大的电器制造商飞利浦电器公司昨天公布了一个似乎有点令人意外的消息:为了主攻医疗系统、照明设备以及家用电器业务,公司欲年内剥离芯片业务,虽然其目前已成为欧洲第三大芯片制造商。

抛掉这块市场大蛋糕,飞利浦难道不会感到可惜吗?其实,仔细分析一下,这个决定也不算意外,因为自2000年以来,芯片业务不但没有给公司整体盈利做出任何贡献,反而还拖累了公司

的整体业绩,因此此次将该业务剥离的主要目的就是提高公司整体盈利。

飞利浦公司昨日发表声明称,公司欲通过上市或将股份出售给金融投资者的方式分拆其半导体部门,计划“年内建一个第三方股权控股的独立的半导体公司”。

虽然欧洲股市昨日开盘并不乐观,但是飞利浦将分拆其半导体部门的消息一公布,其股价即刻上涨3.7%,当地时间上午10点左右,飞利浦在阿姆斯特丹市场的股价上扬0.85欧元,报23.63欧元。

微软一高管闪电离职

□本报记者 王丽娜 综合报道

继比尔·盖茨上周刚刚宣布两年内退出微软,本周二负责市场营销的高管马丁·泰勒(Martin Taylor)又突然宣布离职。

对于此次突然离职,马丁本人与微软均未透露具体原因。“同意泰勒离职是一个很艰难的决定,但是我们对于其决定不予

以评论。”微软在当日发表的一份声明称,“我们非常感激马丁在过去13年中对本公司作出的贡献。”

马丁于1993年加盟微软,曾是微软首席执行官鲍尔默的首席顾问,今年3月起开始负责Windows Live和MSN项目的市场营销策略。就在宣布辞职的前一天,马丁还在计划Windows Live的发布进程。

去年全球百万富翁超过纽约人口

□本报记者 朱周良

美林和咨询公司Capgemini日前发布的一份报告显示,全球去年共有870万名百万富翁,超过纽约市的人口。

报告指出,百万富翁人数增加最多的地区是亚太地区,其次是非洲、中东及拉丁美洲。这主要是由于过去两年油价上涨超过一倍,且新兴市场股市上涨近三分之一。

去年全球百万富翁的资产总计33.3兆美元,是全美500大上市公司总市值的3倍,平均每位百万富翁的资产为380万美元。调查发现,不计自身住宅,拥有超

过100万美元可供投资资产的人数增加了6.5%。

具体来看,亚太地区百万富翁人数增加7.3%,达240万人。北美地区百万富翁人数增长6.9%,达290万人,欧洲增长4.5%,达280万人。非洲、中东及拉丁美洲拥有100万美元可供投资资产的人数增加10%,达70万人。

报道显示,这些全球最有钱的投资者继续将资产从成熟市场转投至新兴经济体。在所有这些百万富翁去年的投资中,有44%投向了美元资产,低于一年前的46%。投向亚太资产的比例为23%,高于一年前的21%。

亚洲银行“健康状况”10年来最佳

□本报记者 朱周良

信用评级机构穆迪公司昨日表示,亚洲银行的“健康状况”是“10年来最好的”。该公司表示,由于有更多不同的收入来源,这些银行现在可以更好地应付困境。

穆迪香港高级副总裁舒勒说,亚洲金融危机爆发后,亚洲地区银行已进一步分散投资至风险较低的个人贷款业务。1997年泰铢贬值使亚洲地区大多数经济体

陷入衰退,韩国、印尼、泰国和马来西亚政府纷纷出手干预,以防其银行业因坏账而崩溃。

舒勒表示,通过政府向银行注资,让其注销坏账,并迫使行业并购以组建更强的机构,亚洲银行的资本金已大大增加,风险管理也有所加强。

但穆迪依然对亚洲银行提出了风险警示。据国际货币基金组织预测,今年亚洲经济增长可能放缓至6.9%,这对银行业也可能带来不利影响。

特里谢:欧元区利率依然偏低

□本报记者 朱周良

欧洲央行行长特里谢昨日在欧洲议会经济和货币委员会演说时表示,欧元区目前的利率仍偏低。特里谢同时就欧元区经济增长、通胀和前景展望发表了看法。对于经济增长,特里谢表示,欧元区主要经济指标都向好,这表明经济发展总体上符合预期。他说:“经济指标继续提供有关经济前景的令人鼓舞的信号。欧元区经济将依然接近潜在增长水平。”

特里谢表示,欧盟统计局公布的初值显示,第一季欧元区实质GDP按季增长0.6%,增速高于上一季的0.3%。其中区内需求贡献巨大。

谈到利率问题,特里谢说,“以历史标准看,欧洲央行基准利率依然较低,流动性仍然充裕。我们的货币政策依旧宽松。”本月初,欧洲央行如期宣布再度加息25个基点,将基准利率升高到2.75%。这是欧洲央行在6个月内第三次加息25个基点。

特里谢还对通胀水平再度提出警告,他说,在2006年余下时间和2007年里,欧元区通胀率可能依然居高不下。欧元区劳工成本温和的形势预计会延续下去。油价上涨的间接影响预计在2007年对通胀产生向上的推动效应。(文青)

海外行情

日股连续第三日下跌

东京股市21日连续第三个交易日下跌,房地产和经纪行类股下跌,主要受到日本央行总裁福井俊彦20日有关央行将毫不延迟地调整货币政策言论影响。日经225指数收盘下跌4.15点,至14644.26点,跌幅0.03%。东证指数下跌4.81点,至1505.51点,跌幅0.3%。股指尾盘有所回升,此前大部分交易时段都在低位徘徊。日经指数周二下跌了211.94点。分析师指出,在下周美联储货币政策会议前,很多投资者选择离场观望。个股中,福井俊彦的讲话给地产和非银行金融等利率敏感股票带来更大压力,导致东证指数下跌。分析师称,由于美国何时停止加息和日本何时开始加息的问题还不清楚,东京股市还可能维持在目前的交易区间内。大和证券下跌1.7%,此前JP摩根将该股评级从增持下调至中性。非银行金融类股中,租赁公司Orix下跌2.2%,至26680日元;消费金融公司Promise下跌1.1%。

欧股中盘下滑

受矿业股下跌拖累,欧股21日中盘回落。飞利浦因分拆其半导体部门消息而上涨。截至北京时间昨日21:00,伦敦富时100指数跌0.72%,报5617点;法兰克福DAX指数跌1.03%,报5431点;巴黎CAC40指数跌0.57%,报4729点。矿业股普遍走低,但飞利浦在宣布将分拆其半导体部门之后股价上涨3%。必和必拓领跌矿业股,因金属价格下跌,全球最大的矿业公司必和必拓下跌1.4%,第三大矿业公司力拓矿业集团下跌1.3%。而油价下跌则拖累英国石油等能源股,欧洲最大的石油公司英国石油下跌1.3%。欧洲第三大石油公司道达尔下跌1.4%。此外,爱立信下跌1.8%,飞利浦电子下跌1.2%。其他方面,因业绩好于预期,瑞典低端零售时尚巨头H&M上涨4%。荷兰零售业巨头Ahold则由于市场对其超出分析师预测的盈利表示置疑而下挫。由于投资者对后市持观望态度,纽约三大股指20日涨跌互见,而欧洲股指则大多走高。(文青)

吞并柏林银行 德银发力个人业务

□本报记者 王丽娜 综合报道

德国最大的银行——德国银行日前宣布斥资6.8亿欧元(合8.59亿美元)收购柏林银行,以进一步拓展其个人银行业务。

德国银行昨日表示,收购柏林银行后,德国银行将在柏林雇佣3800名雇员,同时保留柏林银行在柏林的119家分支机构。德国银行期望通过合并就两家银行的产品创造更大的营业收入。德国银行首席执行官艾克曼(Josef Ackermann)昨日在声明中表示,“私人客户业务是德国银行的一项主要利润来源,我们将继续拓展该项业务,并巩固我们在国内市场的领先地位。”

目前,德国银行在国内占有7%的零售银行市场份额,而此次从柏林银行股份公

(Bankgesellschaft Berlin AG)中收购柏林银行将会给其带来77万客户。在过去20年中,德国银行一直在拓展其在国内市场的业务,去年总营业收入达到256亿欧元,其中29%来自德国。

对于艾克曼来说,柏林银行是其在国内个人银行业务方面的最大一宗收购交易。此前,艾克曼曾因裁员、忽略德国零售银行业务而受到政治家们的批评。目前德国银行在营业收入方面是世界第二大投资银行,高盛集团居首位。

艾克曼昨日表示,“显而易见,此次收购柏林银行表明我们想继续在德国市场中增加投资。”早在本月初,艾克曼就曾表示,一家公司只有立足于本国市场,才能成为一家成功的跨国公司。



德银CEO(右)与柏林银行CEO从此成为“一家人” 本报传真图

受到该消息影响,当地时间上午9:45,德国银行在法兰克福股票市场的股价下跌

1.1%,报83.19欧元,目前德国银行的市场为430亿欧元左右。

新闻观察

中国企业“出海”不可盲目

□本报记者 朱周良

随着中国资本市场的开放,越来越多的中国内地企业登陆海外股市。安永会计师事务所昨日发布的统计显示,受内地暂停新股融资等因素刺激,2005年中国企业(包括香港)在全球市场的IPO筹资规模达243亿美元,仅次于美国。

不可否认,不少中国公司都通过海外上市受益匪浅,但也不乏值得吸取教训的个案。鉴于跨国公司主动申请退市的案例越来越多,业内人士提醒说,中国企业谋求海外上市千万不可盲目,到海外交易所上市所带来的品牌效应固然诱人,但更需综

合考虑上市当地的潜在投资群体以及监管环境等因素,免得走弯路。

“并不是所有中国企业都适合海外上市,即便出去也要有选择性,”一位在香港投行界工作多年的人士这样对记者说。

这位人士向记者举了中国国航(0753.HK)的例子。2004年12月,作为国内航空业的旗舰企业,中国国际航空股份有限公司在香港和伦敦同时上市。但在随后的时间里,该公司在香港伦敦两地的交投状况却迥然不同,有超过九成的二级市场股票交易发生在香港市场,而伦敦市场的交投则异常清淡。

对此,软库投资银行业务总

裁温天纳认为,中国企业赴海外上市首先要考虑当地有没有相应的投资群体,能不能吸引到投资者购买自身的股票。如果“有行无市”,那还不如就近在内地或是香港市场上市,这样也免去了不必要的上市成本。

除了要有潜在投资群体之外,上市当地的法规和监管也是中国企业海外上市必须考虑的因素。正是由于这方面的问题,2003年完成海外上市的中国人寿一度被卷入集体诉讼和监管部门的调查中,至今仍未完全脱身。

“海外上市带来的品牌提升效应总是会逐步消退,最终甚至可能变成一种负担。”上述投行人士表示。

当然,分析人士也坦陈,有些企业选择到海外上市是比较明智的,这主要是由于亚洲本地区的投资群体相对较窄。

“譬如百度这样的新兴行业公司,其与众不同的运营模式或许更能为美国投资者所接受,”软库的温天纳表示。

另外,考虑到许多国家的股市退出机制还不完善,有的又过于苛刻,譬如美国,申请退市公司首先必须证明其拥有的美国股东人数少于300人,哪怕公司股票交易量微乎其微。所以,海外企业到这些地方上市往往是“进去容易出来难”。对此,中国企业计划海外上市时也应有所考虑。