全球交易所并购硝烟再起 东证所成下一目标

纽交所向东证所提议建立合作关系,按照提议双方到2009年将互相持股约10%

□本报记者 朱贤佳

全球交易所并购硝烟再起!今年年初刚刚吞下泛欧交易所的纽约证券交易所胃口越来越大,日前它再次将橄榄枝伸向亚太地区的交易所巨鳄——东京证券交易所。合作协议一旦达成,全球交易所的格局将再次被重塑。

据日本媒体昨日报道,纽约证交所已经向东京证交所提议,两者建立资本和运营合作关系。按照提议,双方到2009年将互相持股大约10%,但日方是否同意尚不清楚。这是日本和美国交易所首次讨论资本联合。

为进一步证实,记者昨日致电东京证交所新加坡办事处,一名负责人表示已经看到报章上的新闻。他表示:"东京证券交易所对任何合作都持开放态度。"

2007年达成协议只是设想

纽交所首席执行官约翰·塞恩在刚过去的周末向来访的东京证交所总裁兼首席执行官西室泰三提出了上述建议。塞恩在与西室泰三的交谈中透露,纽交所的目标是双方能够在2007年早期达成协议。但是东京证交所新加坡办事处的这名负责人则认为,2007年只是个设想,还是要看事件进程中的各方面的因素,"因为合作非常复杂"。

塞恩对西室泰三提议,两家证交所在诸如股票、房地产投资信托和外汇交易基金等金融产品相互上市外,两家交易所要为亚洲的创业公司设立一个市场。双方还将共同开发一个交易系统并在交易监督中合作。

持有纽交所10%的股权对于东京证交所而言将带来很大的财务负担。东京证交所是否同意这一规定尚不明朗,但纽交所寻求能够相互持股至少5%以实现联合的收益。

完全"卖下"东证所不可能

当记者问及是否会像泛欧交易所一般与纽交所合并,这名负责人表示"不会有合并的想法",但是强调希望看到"来自各方面的合作"。

一些分析人士也认为,要完全"卖下" 东京证券交易所并非易事,但是两家交易所可以共享技术和信息资源。作为世界三大证交所之一的东京证交所至今为止还未正式上市,今年年初纽交所在与大型电子交易公司Archipelago Holdings合并后才成为挂牌上市的公司。

东京证交所高官表示,他们希望东京证交所成为亚洲市场的中心,与纽交所的某些联盟能帮助其早日实现这一愿望,借助世界头号交易所纽交所的资源,东京证交所将获得更多国外公司的青睐。一旦合并确认,外国公司将对东京市场趋之若鹜。

合作路上存障碍

目前纽交所–东京证交所联盟的路上还存在一些障碍。尽管东京证交所一直在谋求上市成为一家盈利性的公司,但目前该公司还未上市,这是纽交所购买其股票的一大障碍。另外,根据日本法律,投资人在寻求收购日本一家交易所的股份超过20%的时候,需要得到日本政府的许可。现行的日本法律不允许个人投资者拥有大多数日本证交所的股权。

此外,东京证券交易所还对买卖交易制定了许多详细的规则。其中,最基本的是交易市场的集中原则和竞争买卖的原则。市场集中交易原则,即把尽可能多的有价证券买卖集中于证券交易所交易(部分债券例外),旨在达到形成公正价格;现货交易原则,即只进行现货交易,不准进行期货交易。在东京交易市场上交易和买卖的有价证券,事先要经过东京证券交易所的上市资格审查。经审查认为符合上市标准的,呈报内阁官房长官认可方能上市。对于上市的有价证券,还要不断地进行严密地监督和审查,以决定其是否继续上市。严格的规定,也将对海外到日本的上市公司形成很大的约束。

东京证交所首席执行官西室泰三 资料图

■记者观察

交易所跨国联盟显现"蝴蝶效应"

最近一段时间,交易所的跨国合作可谓"不亦乐乎"。纽交所与泛欧交易所的合并是整合大潮中最具有标志性的事件。面对欧美证券交易所之间的并购热潮,亚洲主要交易所的反应一开始却似乎有些慢半拍。但从最近亚洲几大交易所对合作持"开放态度"可见,这场跨国联盟的"蝴蝶效应"将在亚洲凸显。

2006年年初一度有传闻称,新加坡交易所曾与纳斯达克开展并购协商。日本第二大金融交易所大阪证交所也是公认的热门购并目标之一,该交易所的股价今年也备受追捧,连续刷新历史高点。今年7月,澳大利亚悉尼期货交易所在获得压倒性多数股东支持后已经同意与澳大利亚证券交易所合并。

而在后并购时代中,东京证交所尤为引人注目。无论是东京证交所自身在市场上的活跃表现,还是纽交所对其表现的空前热情,这些都能说明,东京证交所在亚洲的地位是数一数二的。

在今年7月,东京证券交易所和韩国交易所同时宣布,双方一年来的合作关系将进一步加深,并将考虑在以后进行合并或者交叉持股,以增强双方在金融交易市场中的竞争力。东京证交所发言人称,东证所与韩交所在东京签署了一份谅解协议。事实上,东证所与韩交所之所以酝酿此次合作计划,主要是因为担心欧美大型交易所将会抢占亚洲市场资源,并可能在亚洲设立电子交易平台。

据了解,东证所目前已经感到了危机,并已开始在亚太其他地区吸引公司到日本上市,并计划在中国设立办事处。也有分析指出,东证所与韩交所很可能将在此次合作之前就先上市。两家交易所目前都没有上市,不过韩交所曾经在今年5月表示将在年内上市,而东证所则希望在2009年之前上市。

今年8月初,纽约证交所首席执行官塞恩也明确表露出觊觎亚洲证券交易所市场的意图。当时外界就分析,纽交所料于未来3至5年将进军日本、中国及印度市场,最终的目的将是建立环球证券交易所。塞恩表示,纽交所有意打进亚洲市场,而东京证交所顺理成章成为收购目标,他指出,中国和印度市场增长迅速,也非常具有吸引力。 (逢佳)

日本CPI走势没有重大改变 料明年加息搁浅

27日,日本经济财政大臣大田弘子在9月份CPI数据发布后称,日本消费者价格指数(CPI)整体走向没有发生改变。

日本9月份全国核心CPI较上年同期上升0.2%,为连续第四个月上升,但升幅低于经济学家平均预期的0.3%。分析人士普遍认为,意外放缓的物价走势将使得央行明年暂定加息。

大田弘子称,日本CPI继续保持上升势头,但务必要密切关注是否存在价格回落的风险。大田弘子表示,CPI已摆脱了持续下降的局面,但政府仍需对其予以密切关注,看其还会不会回落。

目前整个日本走出多年的通缩,经济步入复苏,通胀也十分缓慢。但是经济学家预计,明年利率还是会从目前的0.25%水平上调,以降低低利率带来的资产泡沫风险。

"日本央行的政策还要看将来的经济表现。"麦格里证券驻东京经济学家理查德·杰拉穆表示。央行曾表示,"对经济增长可能引起的通胀和发展不平衡表示担忧,因此在未来还是考虑加息。"

日本央行下次议息会议将在本月31日召开,同日还将发布半年度经济以及通胀展望报告。39名受访经济学家中只有1人认为央行会加息,其余都表示利率不会调整。之前受访的39名经济学家中,32人认为今年3月31日日本央行将加息,而其中18人认为2006年年底将加息。

9月份核心价格指标上涨放缓与衣服及鞋子价格缓慢上升有关。"CPI温和与降价销售有关,"巴克莱资本驻东京首席经济学家Takuji Aida表示,"我们预测一旦工资上涨,价格压力就会显现,通胀也会进一步加剧。"

目前日本第三大手机运营商软库下调了手机资费引发市场猜测,这会令日本央行推迟下一次加息的时间。这种想法不可谓不牵强,不过这也情有可原,因为交易员们正努力寻找任何有关通货膨胀的线索,以判断日本央行再次加息的时机。

其背后的逻辑在于,鉴于日本物价基本上不大可能上升,那么即便是像近来手机资费下调这样的情况,都可能足以将通货膨胀数据推低至足以令央行感觉无需加息的水平。

不过经济学家表示,由于手机资费在CPI中的权重只有2.08%,软库的降价举措应该不会对CPI数据造成重大影响。

本月,日本央行行长福井俊彦表示,央行没有对加息设定时间表,而且不会以通胀指标这一项作为加息的参考数据。

"福井和他的同僚们最近一再强调,价格指标不是唯一的衡量指标,他们表示会对下次加息时间作出审慎判断。"三井住友资产管理公司资深经济学家Hiroaki Muto表示。

分析人士认为,在本月底公布的一份半年度经济展望报告可能对加息具有重要意义。"在这份报告中,央行很可能会再次重复价格继续攀升,利率将逐步调整的基调。"三菱UFJ证券的策略师Jun Ishii表示。 (逢佳)

美国营建开支遭遇15年来最严重滑坡

经济增速意外放缓,房地产对美国整体经济已显现负面影响

□本报记者 朱贤佳

据昨日最新发布的数据显示,美国房地产营建开支经历自1991年以来的最大滑坡,并且由于就业增长以及房产市场增长缓慢,明年美国营建支出还将继续下滑。这份报告是由美国权威建筑信息公司麦格劳–希尔建筑信息公司旗下的行业新闻周刊编撰的。

房地产对美国整体经济已经显现负面影响。美国商务部昨晚发布的最新数据显示,经季节因素调整后,2006年6月至9月美国国内生产总值(GDP)折合成年率增长1.6%。该数据弱于第二季度2.6%的增幅,也弱于第一季度5.6%的增幅,为2003年前三个月创下1.2%增幅以来的最低水平。

美国经济增速的放缓出乎华尔街的意料,接受道琼斯通讯社和CNBC调查的25位经济学家的预期中值为,第三季度GDP增长2.2%。

明年新房价格首次呈现负增长

麦格劳–希尔建筑信息公司的这份报告显示,目前整个美国房地产市场的营建开支降至1991年以来的最低水平。报告显示,明年整体新房价格将首次呈现负增长,下降1%至6680亿美元;今年整体新房价格上升1%,2005年则更是上升12%。其中独栋建筑下降幅度最大可达5%,商业以及购物中心的营建也将下降3%。

在麦格劳–希尔发布这份报告之前,美国全国房地产经纪人协会也公布了一份报告,报告显示,美国9月份的旧房销售量下降1.9%,经季节调整按年率计算为618万套,为2004年1月以来的最低水平。数据显示,9月份旧房销售中间价为每套21.98万美元,比去年同期下降2.5%,是近40年来的最大同比降幅。

格林斯潘:房地产市场有望软着陆

美联储前主席格林斯潘26日对美国经济形势发表讲话,他表示若不考虑那些在房地产景气高峰进场者的感受,目前美国的经济情况相当良好,而且房地产市场也有望软着陆。

格林斯潘周四在华盛顿出席一个商务金融会议时发表演说指出:"房地产大多数的负面因素已经过去,对经济影响的程度也在减轻。"他说:"第四季度的经济增长率必然会超过第三季度。"

格林斯潘表示,现在要判断房地产市场是否会软着陆"为时过早",但至少数据显示是有此希望。

复旦大学国际问题研究专家戴炳然教授认为,美国房地产市场的低迷状况对整个经济的影响是有限的。他认为,现在整个房地产市场的周期缩短了,加上各种反周期的因素,在前几年房地产市场异常高涨的情况下出现下降,这是一个必然。

"整个房地产市场,从价格到整个放量,都可能是个结构性的调整。可能到下个季度,局势会发生改观。"但是美国政府也不能不重视这样一个所谓"衰退"的现象。近期美联储不加息的举动也表明,政府不希望看到经济出现衰退。戴炳然认为,目前整个美国经济虽然有所放缓,但是整体而言还是十分强劲的。

■环球扫描

格林斯潘称 投资者兴趣正由美元转向欧元

美国联邦储备委员会前主席格林斯潘26日在一次演讲中说,私人投资者和中央银行的兴趣正在由美元转向欧元。

格林斯潘称,参与这一进程的不仅是私人部门,各国货币管理当局和中央银行也加入了这一行列。美元现在将与欧元"共同分享舞台"。

在格林斯潘发表这番言论之后,美元的汇率有所下降。纽约外汇市场26日收市时,欧元对美元比价从前一个交易日的1比1.2615上升到1比1.2693。分析人士称,这表明尽管格林斯潘已经退休,但仍对国际金融市场有一定的影响力。

格林斯潘还警告说,美国不应通过设立贸易壁垒等保护主义举措来降低其庞大的经常项目赤字,这只会适得其反。 (新华社)

日本三大证券公司纯利润均下滑

日本三大证券公司26日发表的财报显示,本财年上半年度(2006年4月至9月),三家公司的纯利润均出现不同程度下滑。

财报显示,由于主要股指变动不大,股票交易平淡,上半财年三大证券集团公司与子公司的联合结算纯利润均出现不同程度下滑。其中,大和证券的纯利润比上年度同期下降了12%,野村证券下降了8%,日兴证券下降幅度最大,猛跌48%。

但财报同时显示,日本三大证券公司的网络证券业务在整体收益下滑的背景下增收增益,其投资信托业务也继续保持着良好发展势头。上半财年,大和证券的投资信托手续费收入比上年度同期增加了5%,超过480亿日元(约119日元合1美元),创历史最高纪录。

为了改善经营状况,日本三大证券公司均表示将减少储蓄增加投资,并加强投资信托业务。 (新华社)

越南即将加入WTO

越南26日完成了历时长久的入世谈判,即将成为世界贸易组织(WTO)第150个成员。

越南的入世谈判开始于1995年。为了加入世贸组织,享受那些仅向成员国提供的更为优惠的贸易条款,越南政府接受了苛刻的入世条件。

虽然越南颇具竞争力的服装生产商将受益于对美欧出口限制的减少,但在这个国家主导色彩依然浓厚的经济体中,其他行业将面临外国供应商更为激烈的竞争,同时,许多政府补贴也将取消。

拥有8400万人口的越南,自20世纪90年代初实行经济自由化政策以来,经历了快速的经济增长,目前已成为中国以外亚洲表现最好的经济体。

尽管遇到了某些限制,如美国3年前对越南鲶鱼征收反倾销税,以及欧盟最近决定对越南和中国鞋类征收高额关税,但越南出口仍实现了跨越式增长。

越南贸易部长张廷选(Truong Dinh Tuyen)表示,他希望越南"广泛而深远"的入世承诺,能使该国经济的发展势头持续下去。

世贸组织总理事会计划在11月7日召开一次特别会议,批准越南的入世协议。预计越南国会将于12月5日之前批准相关协定,而在这一批准通知世贸组织30日后,越南将正式成为世贸组织成员。 (逢佳)

沃尔玛否认将撤出日本市场

全球最大的零售商美国沃尔玛公司首席执行官日前否认了沃尔玛将从日本撤出的传言。

在对投资者的说明会上,李·斯科特表示,在今后5年内公司还将在日本进行合理投资。

沃尔玛今年7月份从德国市场撤出,其在日本则因错失与大荣公司合作的机会而被人们怀疑是否也要撤出。但李·斯科特强调日本的情况完全不同。在德国,以低价作为武器的本地零售商是难以对付的竞争对手,但在日本却"不存在这样的对手"。

他表示,在日本沿袭沃尔玛创始人山姆·沃尔顿在美国实行的战略,成功几率很大。只要对复杂的交易和物流形态等日本特有的高成本结构加以改善,最大限度地实现低价格,就能获得消费者的支持。

据悉,为了实现这一目标,沃尔玛计划在今后5年内在充分考虑股东意见的同时,继续加强对物流等领域的投资。 (新华社)

俄研究机构:高油价还将持续若干年

俄罗斯科学院西伯利亚分院石油天然气地质和地球物理研究所27日公布的预测报告说,国际市场原油价格高位徘徊的情况可能会持续到2010年至2012年。

报告说,未来5年左右的时间内,中国和其他亚太国家和地区汽车普及率还会大幅提高,这将带动对原油需求的增长。2010年至2012年,发展中国家汽车消费市场将趋向饱和,全球对原油需求的增速也将会减缓。这一因素可能会导致原油价格回落到每桶40美元至45美元。

报告同时指出,国际市场原油价格水平取决于世界经济增长速度、新能源的开发情况、原油供应和运输能力等因素。此外,在预测原油价格时还应考虑各种政治、经济和技术因素。

报告说,到2010年,俄罗斯原油年开采量可能会增加到5亿吨,俄对亚太地区原油和石油产品的年出口量将达到5300万吨。 (新华社)

■海外行情

欧股早盘涨少跌多

受全美第二大广告公司WPP集团和德国大众汽车公司股票下跌拖累,欧洲股市周五早盘多数走低。截至北京时间27日17时25分,德国DAX指数上涨11.41点至6295.60,涨幅0.18%;法国CAC40指数下跌10.59点至5423.20,跌幅0.19%;英国FTSE 100指数下滑2.90点至6181.90,跌幅0.05%。此前大众汽车公司向德国监管当局提出申请,要求增加在汽车制造商MAN AG公司的股份至30%。

道指再创新高

石油巨头艾克森美孚、全美最大有线电视运营商Comcast以及保险商Aetna相继发布优于预期的业绩报告,推动美股继续刷新纪录高点。其中道指上扬28.98点以12163.66点报收;纳指上涨22.51点收于2379.10点;标普500指数终场上涨6.86点至1389.08点。近期接连公布的诸多利好财报抵消了市场对近期股市上涨股价可能过高的忧虑。

疲弱经济数据拖累日股

银行类股因9月通胀数据表现疲弱而遭受打压,日本股市周五收盘走低。截至收盘时,日经225指数下跌142.53点收于1669.07点,跌幅0.9%;东证一部指数下滑13.86点以1650.73点报收,跌幅0.8%。分析师表示,日本9月核心消费者物价指数上涨0.2%,增速低于8月份的0.3%,表明日本物价涨势趋缓,同时央行加息时间表将后延。 (郑菁)