

# 纽交所打造“全日制航母”抢占全球市场

全球最大的证券交易所——纽约证券交易所集团宣布,美国东部时间1月31日,该集团已与东京证券交易所签署战略联盟意向协议,双方将在交易系统、产品及监管等领域开展合作。纽交所CEO约翰·塞恩和东证所总裁兼CEO西室泰三都认为,此次合作为两家交易所未来结成更紧密的资本联盟奠定了基础。

塞恩一直梦想打造的横跨三大时区、囊括美元、欧元和日元三大主流货币交易市场的“全日制交易所航母”,终于初具雏形。此次结盟是纽交所继续积极拓展欧洲和印度市场后进行全球扩张的最新举措。双方的结盟可能使两家公司今后形成交叉持股的局面。



纽约证券交易所 资料图

## 意图

### 通过合作实现资本联盟

事实上,早在2000年,纽交所就曾联合东证所以及其他多家交易所,商谈建立“环球股票证券市场”的可行性,以实现24小时运作,连贯世界三大时区的环球交易市场。不过,时至今日,这一动议仍未取得实质进展。

对于此次双方的合作,西室泰三在31日的新闻发布会上说:“这并不是一次合并,只是一个探索(未来合并)的意向。东证所非常高兴看到双方进一步合作迈出了坚实的一步。我坚信此次协议是纽交所与东证所之间更紧密合作的起点,为两个市场的参与者都能带来好处。”

而塞恩也乐观地表示:“我希望从现在起到2009年期间,东证所与纽交所能有实现更深一层的资本联盟,但目前还没有时间表和更多这方面的细节。”

## 问题

### 监管障碍影响深层合作

从合作双方的立场来看,分析人士认为,纽交所与东证所确立战略联盟关系,为两家交易所今后在股权方面的并购增加了可能性。

不过,目前东证所仍处在股份制改造的过程中,在完成改制前,东证所还不能实现与纽交所的相互持股。据西室泰三透露,有着128年历史的东证所计划在2009年前实现上市。

除了股权结构方面的障碍之外,纽交所与东证所的更深层次合作还面临一个监管方面的问题,不过,西室泰三表示,即便是花上几年时间,两家交易所最终也必须解决监管方面的冲突问题。上周,美国和欧洲的证券监管部门刚刚达成一致,同意为纽交所收购泛欧交易所扫除监管方面的障碍。

## 计划

### 上市程序合作共享资源

根据协议,纽约证券交易所集团与东京证券交易所将建立正式的工作组,定期会面,就双方共同关心的领域进行对话并展开合作,包括交易系统与技术、投资者与发行人服务、投资产品、各自在对方市场的营销与推广活动以及公司治理和监管等领域。双方将考虑在上市程序上进行合作,使仅在其中一地上市的公司可以更方便地获得另外一地的投资者的资源。

具体到细节方面,据塞恩透露,他希望两家交易所能创建新的交易所交易基金(ETF),其中将涵盖在美国和日本两地交易的公司。此外,双方还希望今后促成更多日本企业到纽交所上市。

此外,纽交所与东证所还将就影响各自业务的战略趋势进行探究,并在必要的时候互相进行人员的交换。双方CEO将至少一个季度交谈一次,回顾工作进展和协议的执行情况。

## 新闻观察

# 整合风起 全球交易所格局面临重新洗牌

□本报记者 朱周良

在不到一个月的时间里,纽交所先是入股印度国家证券交易所,接着又宣布与亚洲最大交易所东京证券交易所结成战略联盟。纽交所为何如此急切地在全球特别是亚洲大肆扩张?其在亚洲市场下一个瞄准的又会是谁?事实上,除了纽交所之外,世界上许多稍具规模的交易所都在忙于并购和整合,这其中又有什么更深层次的原因?全球交易所格局未来将会如何演变?

### 交易所上市驱动并购

据统计,在过去两年中,全球交易所行业发生了总额超过500亿美元的并购案,其中,仅纽交所收购泛欧交易所一例,就涉及140多亿美元。而在过去6个月中,全球各地的交易所,不管是德国交易所、韩国交易所还是芝加哥商品交易所,都与其他同业签署了各式各样的合作协议。

对于这样的并购和整合热潮,香港知名投资银行家温天纳表示,主要推动力还是来自交易所股权结构的变化。“过去的交易所大多是会员制,基本都是非营利机构,现在则不一样了,很多都已成为上市公司,追逐利润是必然的。”

进入二十一世纪后,世界各地很多拥有悠久历史的交易所都纷纷加快了股权改革的步伐。以往的私人制或合伙制交易所,很多都已转成或正在转向股份制上市公司。这样做的目的也很简单,就是要在全球金融市场竞争日渐白热化的情况下,在资金及财务上有更大的弹性来扩充业务。

具体来看,香港交易所和新加坡交易所均在2000年上市;2002年,纳斯达克市场和芝加哥商品交易所也先后上市;而新西兰交易所和芝加哥期货交易所则在2003年和2005年成为上市公司。去年,全球历史最悠久的交易所纽交所收购电子交易所Archipelago之后,也间接实现了集团上市。此外,美国证交所也计划在明年转为股份制公司,并筹备上市。



西室泰三(右)和塞恩在一起 本报传真图

### 欧美交易所亚太抢位

温天纳说,成为公众公司,就意味着要向股东负责,要为股东创造最大化的利益。因此,各家上市交易所面临的经营压力也日益加大。在巨大的竞争之下,通过收购、合并或是合作来提升实力,也就成为必然选择,于是乎,交易所的整合浪潮也随之而来。

光是纽交所,就先后在美、欧、亚三地多次出击;而在欧洲,以全球上市公司市值排名第四的伦敦交易所为例,其在上市至今的短短几年间,已被多家金融机构和交易所“追求”;美国第二大交易所纳斯达克去年也曾提出以每股950便士收购伦敦交易所,尽管遭到拒绝,但纳斯达克仍通过二级市场收购了大量伦敦交易所股份,成为最大单一股东。

就在昨天,《日本经济新闻》报道称,已经与纽交所结盟的东证所将可能与美国最大的期货交易所——芝加哥商业交易所展开商业联盟谈判。据称,东证所还在与伦敦证券交易所进行有关联盟方面的谈判。

值得注意的是,亚洲地区正在成为全球交易所巨头争抢的一个焦点。对此,分析人士指出,这主要由于包括中国在内的亚洲已成为全球经济增长最强劲的地区,为了分享这里的经济增长成果,欧美交易所纷纷争相在亚太地区“落脚”。

### 美交易所“亡羊补牢”

相比之下,美国的交易所全球的扩张势头似乎更猛一些。譬如,在纽交所和纳斯达克忙着在中国设立办事处的时候,欧洲的交易所却似乎并不急于到欧洲以外的地区谋求收购或是合作。

业内人士认为,美国的交易所之所以如此急切向外扩张,很大程度上还是属于“亡羊补牢”,因为在过去几年间,美国过于严厉的监管,已经令该国金融市场的竞争力受到严峻挑战。如果再不奋起直追,恐怕会被交易所等竞争对手远远抛开。包括美国财长保尔森和布什总统在内的白宫人士也频频呼吁,要修改严厉的法规,提高美国的竞争力。

1月31日,布什再次重申,美国国会应尽快修改和完善《萨班斯-奥克斯利法》,以避免美国资本市场出现监管过度的情况。布什说,《萨班斯-奥克斯利法》可能使美国资本市场的监管过于严厉,从而给一些上市公司带来负担。

他表示,在与海外资本市场的激烈竞争中,“监管过度”和“无关紧要的法律诉讼”会使美国资本市场失去吸引力和竞争力。他呼吁美国国会尽快对《萨班斯-奥克斯利法》进行必要的修改。

在安然、世界通信、安达信等一连串公司财务丑闻事件被披露后,为了强化上市公司内部治理和增强资本市场的信息披露,美国国会2002

年出台了《萨班斯-奥克斯利法案》,同年7月布什签署该法案使其成为一项法律。但一些公司抱怨说,这一法律过于苛刻并已导致公司增加了不必要的成本。一些批评者还认为该法律对美国资本市场的竞争力造成损害。

2006年,美国纽约证券交易所、纳斯达克股票市场在全球首次公开募股市场所占的份额分别为11%和6%,而香港联合交易所和伦敦证券交易所所占份额分别为17%和18%。

或许是为了表示对交易所的重视,1月31日,布什还亲自前往纽交所视察,这也是20多年来美国总统在工作时间到访纽交所。

### 下一步将会选择谁?

在“签下”东证所之后,纽交所下一步在亚洲的扩张会选择谁呢?中国会成为目标之一吗?

其实,早在去年,纽交所CEO就放言:“中国、日本和印度,这其中的某一个会成为我们发展某种合作关系的选择。”而在今年,纽交所已与上海证券交易所签署了合作备忘录,塞恩在接受媒体采访时称,与上证所“更紧密的合作机会仍在探讨中”。

在去年的中美战略经济对话中,中方已同意纽交所和纳斯达克在中国设代表处,这无疑也为纽交所进一步拓展中国市场提供了更好的条件。

不过,温天纳表示,不管是从规模、金融市场开放还是资本市场的成熟度来说,纽交所要并购中国的交易所难度都较大。

截至2006年12月31日,在纽约证券交易所上市的公司总市值达到26.5万亿美元。而亚洲最大的交易所东京证券交易所截至2006年12月底的总市值为549.7万亿日元(约4.58万亿美元),公司数量为2416家。香港市场的总市值去年底约为13万亿港元。A股市场更小。

“就我看,现在对于中国来说,如何更好整合本地的交易所,才是一个比较现实的问题。”温天纳说。



俄太平洋舰队 资料图

## 让位经济特区 俄太平洋舰队“挪窝”?

据俄媒体1月29日报道,日前,俄罗斯在远东城市符拉迪沃斯托克召开了争取担任2012年亚太经合组织峰会主办国的筹备会议。就在此次会议上,俄罗斯副总理兼国防部长伊万诺夫称,如果这更符合远东发展经济特区利益的话,军队领导层准备着手重新调整太平洋舰队的部分部署。符拉迪沃斯托克是俄罗斯太平洋沿岸主要港口城市、俄远东科学中心、俄太平洋舰队的基地,也是俄远东地区最大的城市和经济、文化中心。

### 借助峰会 发展远东经济

近来,关于俄政府振兴远东经济的消息不断见诸俄罗斯报端。据《俄罗斯报》、《新闻时报》等俄罗斯媒体报道,普京把目标瞄准了2012年的亚太经合组织峰会和发展远东经济,军队领导层也不排除重新部署军队的可能性。

据报道,普京签署命令,要求成立以俄罗斯政府总理弗拉基米尔·普京为首的国家委员会,以协调远东社会经济的振兴。普京表示,要积极促进远东经济在俄罗斯经济体系中的一体化进程,对于俄罗斯政府来说,亚太地区的发展具有优先权。普京说:“这是一个很好的机会,会使远东在亚太地区迅速发展。”

远东经济的发展始终是俄罗斯的“软肋”。在俄罗斯领导层看来,不管是在远东举办亚太经合组织峰会,发展远东是必须的。

### 发展交通 建立经济特区

而交通不便一直是俄罗斯发展远东经济的难题。普京认为,要建立一个欧亚运输走廊的构想,并在远东和东西伯利亚建立良好的投资环境,应在远东地区尽快建几个经济特区。

俄罗斯交通部长列维京1月31日透露,为争取举办峰会,计划维修符拉迪沃斯托克机场,此后还要修路,这些基础设施计划将用三年时间完成。俄罗斯将有三个港口被设为经济特区,其中一个将是滨海边疆区的港口。此外在太平洋沿岸建立稳固的运输基地,发展海路交通和空中交通以及港口建设,对俄罗斯远东地区能源外运有重要的意义。

俄罗斯财政部部长库德林认为,未来6至7年内远东雅库特地区有可能具备为其它地区提供援助的能力。雅库特地区储藏有丰富的石油和天然气,但是远东面临资源外运困难的难题。因此,进行基础设施建设对俄远东地区长远发展是有益的。

### 发展经济 舰队可能搬家

符拉迪沃斯托克是一个三面环海的城市。它濒临日本海,控制鄂霍次克海,终年不冻的远东良港——金角湾是其心脏,俄太平洋舰队司令部就设在这里。1992年符拉迪沃斯托克成为开放城市后,以前驻扎在此地的军舰大部分转移到了临近的军港,这座城市成了旅游胜地。据俄媒体报道,太平洋舰队主要兵力部署在勘察加半岛和滨海边疆区,其中水面舰艇主要部署在滨海区的符拉迪沃斯托克港口基地。一旦在此设立经济特区,对太平洋舰队的部署进行调整是有可能的。

为了争取在符拉迪沃斯托克举行2012年亚太经济合作组织峰会,普京表示,将会发展符拉迪沃斯托克的俄罗斯岛为旅游度假区。普京说,俄罗斯岛上将建成海洋生物研究所和附带的海洋水族馆,以及基地和休息区。此前曾计划在帕特洛克斯湾沿岸建设这些设施。

另悉,那里将建成一处总面积约为50万平方米的住宅楼群。普京表示,一部分住宅将交给俄罗斯国防部支配。分析人士认为,由于国防部部长伊万诺夫在政府工作会议上指出,俄国内军人住房问题尖锐,亟待解决。这可能是对国防部和太平洋舰队的变相补偿。

专家认为,在俄罗斯的东北亚战略规划中,以能源战略为引导,促进区域经济的发展,比依靠武力威慑更符合俄罗斯当前发展国内经济的诉求。如果在远东建设经济特区,有限的良港很少,难以回建在商业利益上触及太平洋舰队。

(余春雨 刘左元)