

Finance

# NYMEX寻买家 纽交所最可能接盘

◎本报记者 朱周良

全球交易所领域的并购狂热仍在继续,这一次的主角是世界最大的能源交易所纽约商品交易所(NYMEX)。美国媒体15日援引知情人士的消息称,NYMEX正在与纽交所、德交所以及芝加哥商品交易所(CME)等三家公司主动接洽,意图找到一个中意的买家。

分析人士认为,从目前的情况看,如果这一消息属实,则此前就已表示有意涉足美国期货业的纽交所最有望将NYMEX收入囊中,从而进一步巩固其作为全球最大交易所的地位。

## NYMEX 主动寻买家

彭博社15日报道称,NYMEX的高层已与三家潜在买家的高层举行了秘密商谈,并且该公司董事会已获悉此事。据称,可能的总售价是143亿美元,或每股155美元,较NYMEX上周五收盘价溢价11%。不过,截至目前,NYMEX方面尚未就此传闻作出任何反应。

分析人士认为,NYMEX作为全球最大的能源交易所之所以要寻求出售,最大的原因可能在于该交易所自身没有电子交易系统,这给NYMEX谋求更大的长远发展带来了极大的局限性。NYMEX在去年曾寻求将其能源合约在CME的电子交易平台Globex上交易,不过在洲际交易所等对手咄咄逼人的攻势下,NYMEX似乎仍有些力不从心。洲际交易所在欧美两地都有业务,其在伦敦的国际石油交易所IPE更是仅次于NYMEX的国际能源交易所。

在消息曝光后,CME是唯一一家作出表态的当事方,该公司在上周五股市收盘后宣布,并未与NYMEX进行合并谈判。目前,CME正忙于对芝加哥期货交易所(CBOT)的收购,这一交易上周正式获得了美国司法部批准。CME对CBOT的报价为103亿美元,而其竞争对手ICE的报价为112

亿美元。CME和CBOT的合并,有望成为全球最大的期货交易所,每天处理的期货合同金额高达4.2万亿美元。

## NYSE 希望最大

CME主动“退出”,给都愿意进军美国期货业的纽交所和德交所创造了更多机会。不过,从实力对比来看以及“天时地利”来看,纽交所胜出的可能性似乎更大一些。

纽交所在此前成功“收编”了欧洲的股票和衍生品交易所泛欧证交所,新成立的纽交所泛欧集团市值排在全球首位,高达19万亿美元左右。全球前100强企业排名中,有78%的企业在该交易所上市。

事实上,纽交所集团CEO塞恩本月初就表示,可能会收购一家美国期货交易所,尽管他未明说,但分析人士普遍认为,NYMEX成为目标的可能性最大,因为后者是美国乃至全球能源交易的老大。纽交所集团副总裁西奥多此前也表示,最好的扩张途径就是通过收购,特别是在衍生品交易市场。

纽交所收购NYMEX还有一个便利条件是,私人股权投资集团泛大西洋集团的CEO威廉·福特同时是NYMEX和纽交所集团的董事,泛大西洋集团在NYMEX中的持股达到10%。

对于纽交所可能与NYMEX的合并,交银国际控股投资银行董事总经理温天纳对记者表示,交易所作为上市公司,面临越来越大的给股东创造更大价值的压力,所以,在地域和产品方面追求多元化就是选择之一。同时,类似的并购消息也是刺激公司股价上涨的最好动力。

“从长远来看,和银行一样,交易所也会朝着金融超级市场的方向发展。”温天纳说。

上周五,也就是媒体曝出并购消息当天,纽约商交所的股价大涨1.7%,每股报142.12美元,该股而在上周五个交易日中连续上涨,累计涨幅达到14%。



## 上证联合研究计划课题建议

# 从七个方面监管备兑权证发行人

◎本报记者 王璐

我国权证市场发展至今经历了配股权证、股改权证及创设权证三个阶段,到目前为止,尚无真正意义上投资银行、证券公司自主开发并作为第三方发行的备兑权证。上海证券交易所近日发布最新联合研究计划《备兑权证发行人风险管理与市场监督》指出,股改权证的出现,为我国权证市场,乃至证券衍生品市场的发展打下了良好的基础,创设机制给创新类券商尝试权证业务的机会,为今后券商独立发行备兑权证提供了有力的经验。然而,备兑权证毕竟与中国已有权证的特征不同,发行人和监管者应寻找合适的风险管理模式和监管策略。

## 控制市场和操作风险

该课题报告指出,备兑权证发行人风险管理的关键在于识别、评估和控制备兑权证带来的市场风险和

操作风险。在规避市场风险的策略上,权证发行人可选择的方法很多,包括完全担保方法、完全对冲方法、利用期货进行套保、利用其他选择权品种进行套保等,而最终应选择何种方法需要考虑几方面因素:一是自身对标的资产走势的判断能力;二是成本收益状况的测算;三是资金占用对发行人流动性的影响及资金占用的机会成本;四是采用风险管理举措后风险的再评估。

在权证发行人操作风险管理上,报告指出,从权证产品设计开发到销售到最后的执行和到期,都可能面临操作平台风险、模型风险、人员失误风险和资金风险。因此,其一,发行人应当雇佣具有丰富的权证设计经验或具有专业资质的人士,建立有效的人力资源管理模式。其二,发行人应加强平台风险的管理,在平台设计环节提高系统的性能,使平台具有管理操作风险的功能,包括职能分离、防火墙、双重认证、日志记录、核对纠错等功能。其三,在模型风险的管理上,对Delta避险、VaR模型的测试选择,并在使用过程中不断地进行回测,并吸收新的研究成果对模型进行调整优化,提高模型的适用性和可靠性。其四,资金风险的管理要与市场风险管理相结合,同时综合各类业务提高公司的资金信用和资金筹集、管理能力。

## 适度监管培育市场

在备兑权证市场发展之初,需要更加适合于新兴市场的监管方式,经历由监管来培育和引导市场到市场自主发展的过程。报告认为,一方面,监管设置过多的限制会造成发行人运作上缩手缩脚,备兑权证管理成本的提高以及金融机构发行兴趣的下降,不利于备兑权证市场的发育;另一方面,监督和管理不到位又可能造成市场风险的加大,伤害市场参与者的感情,不利于市场的培育。

报告建议,对备兑权证发行人的市场监管应包括七方面内容:

第一,用以净资本为核心的指标体系,创新类券商资格和健全的内部控制体系确定适宜的发行人资格门槛,保证和提高发行人控制市场风险的能力;第二,持续性的发行人信息披露和信息报告要求,并在备兑权证存续期间出现发行人的资产状况降低至门槛以下的情况时,要求发行人增加履约担保;第三,备兑权证发行人必须对备兑权证建立一套事前风险管理策略,并每月对风险管理策略的执行情况进行持续性的报告;第四,建立并逐渐完善发行人市场风险管理制度;第五,履约担保制度的过渡性安排,建立一个从100%担保到无担保的过渡性安排,在备兑权证市场建立之初可以要求所有发行人安排不低于20%的履约担保;第六,禁止发行人及关联方对标的资产价格的操纵,监控发行人及关联方对标的资产持仓情况的变动,若出现不以避险为目的的频繁操作并干预其价格走势,则对发行人及关联方给予警告和提醒,若情节严重可以根据相关法律法规给予惩处。第七,限制发行人在同一标的资产上发行的权证的总和,可借鉴台湾市场“每一标的证券可发行认股权证的数量不得超过该证券发行总额的20%”的条款,避免备兑权证市场对标的资产价格的走势产生过大的冲击。

## 跟风炒权证无异火中取栗

◎仲欣

近期随着印花税的提高和伴随而来的市场调整,大量资金进入权证市场炒作,同时吸引了大量缺乏风险意识的散户投资者参与权证交易。目前沪深权证市场聚集的风险越来越高,投资者应保持清醒头脑,不要盲目跟风。

以6月15日收盘价为例,认购权证中溢价率最高的“武钢CWBI”报7.698元,行权价为102元,对应的正股“武钢股份”收于11.11元,只有到期时正股的价格达到7.698+102=17898元时,现在买入武钢权证的投资者才能保证到期不亏钱,这需要武钢正股上涨61%。认沽权证“招商认沽”报3.268元,行权价为5.48元,对应的正股“招商银行”收于2.22元,只有到期时正股的价格达到5.48-3.268=2.212元时,投资者现在买入招商认沽权证才能保本,这需要招商银行下跌90%,显然这个可能性非常小。在这种情况下,仅6月15日创新券高溢价创设了4.7亿份招商认沽权证。未来一段时间,不排除券商继续大量创设的可能。随着权证供应量的不断增加,继续在权证二级市场上“博傻”投机无异于火中取栗。

## 上证所固定收益证券模拟交易赛评选揭晓

◎本报记者 王璐

上海证券交易所今日公布了该所“固定收益证券综合电子平台模拟交易大赛”获奖名单,中国国际金融有限公司成为一级交易商中的第一名。

今年4月16日至27日,上证所举办了“固定收益证券综合电子平台模拟交易大赛”。据悉,大赛期间,系统运行平稳,市场参与者表现积极,达到了预期目的。

## 山东举办投资者教育报告会

◎本报记者 朱剑平

6月16日,山东省证券期货业协会在济南南郊宾馆举办了“投资者教育暨投资策略报告会”,逾千名济南及周边地区投资者和证券经营机构从业人员参加了报告会。

近两个月来,山东省证券期货业协会专门给各会员单位下发贯彻投资者教育工作的通知,组织部分理事单位召开了投资者教育工作专题座谈会,组织编写印发《投资者教育手册》,开展了投资者教育征文活动。

## 07国电债 6月19日 发行

◎本报记者 王文清

经国家发改委批准,2007年中国国电集团公司企业债券将于2007年6月19日到6月22日公开发售。本期债券发行总额15亿元,为十五年期固定利率债券,票面年利率为4.83%。

## 进出口银行在重庆设立分行

◎本报记者 但有为

6月17日,中国进出口银行重庆分行在重庆隆重开业,这是该行在国内成立的第十家营业性分支机构。截至目前,该行在重庆市累计发放各类贷款60多亿元人民币。

## 富国天博基金今起可赎回

◎本报记者 王璐

上证所今日公告,富国天博创新主题股票型证券投资基金将于6月18日起通过上证所办理赎回业务。该基金简称为“富国天博”,基金代码“519035”。

## 青岛国信发行5亿元企业债

◎本报记者 朱剑平

为修建青岛胶州湾湾口海底隧道,青岛国信实业有限公司今日刊登募集说明书,发行总额为5亿元人民币的固定利率企业债券,期限为10年,票面年利率为4.72%。债券发行结束后1个月内,发行人将就本期债券向国家有关主管部门提出在经批准的有关证券交易所上市或交易流通的申请。

**中信银行**  
CHINA CITIC BANK

**中信存管**

## 中信存管, 安享投资乐趣

中信银行全面推出证券交易结算资金第三方存管业务——“中信存管”!

全力打造更加专业化、人性化、多券商的第三方存管业务平台,让您在股市中如虎添翼!



- ◆ 资本雄厚——沪、港两地同时上市, 板块龙头
- ◆ 服务高效——电话银行, 网络银行, 更多渠道
- ◆ 专家团队——贵宾理财, 专家专属, 尊贵享受



- ◆ 资金安全——客户资金银行存管, 更多安全保障
- ◆ 功能完善——先进技术稳定系统, 支持全面业务
- ◆ 操作便捷——尊重客户交易习惯, 轻松快捷转账

95558  
www.citic.com

# 用数据说话的软件 用科学决策的工具

四大武器  
财富雷达  
多空力道  
龙虎高登

无需下载的行情系统  
www.compass.cn

招商证券 010-64893888  
021-68471068