

牵手迪拜 纳市打造美欧亚洲际平台

- 两家交易所将互相持股
- 纳市将所持伦交所28%股份出售给迪拜证交所
- 迪拜证交所同意支持纳市收购北欧证交所



20日, 迪拜证券交易所董事长伊萨·卡乔姆(左)与纳斯达克首席执行官雷费尔德在记者招待会上 本报写真图

一直苦苦追赶纽交所扩张步伐的纳斯达克终于出了一口“恶气”。昨天, 这家美国第二大交易所宣布, 已与迪拜证交所达成协议, 双方将通过一系列合作及相互参股, 共同打造覆盖美欧亚三大洲的全球交易平台。

根据协议, 纳斯达克将把传向中出售给卡塔尔投资局的近30%伦交所股份出让给迪拜证交所, 作为交换, 后者将把已持有和即将收购的北欧证交所(OMX)的所有股份出售给纳斯达克, 从而成为持有纳斯达克约19.99%股份的股东。同时, 纳斯达克还将成为迪拜证交所旗下迪拜国际金融交易所的战略股东之一, 并与后者分享纳斯达克品牌和技术。

◎ 本报记者 朱周良

中东“兄弟之争”

业内人士注意到, 在纳斯达克与迪拜证交所的这宗交易中, 纳市持有的约30%伦交所股份是最关键的核心。事实上, 就在本周一, 坊间还传言卡塔尔政府下属的卡塔尔投资局有望收购纳市持有的30%伦交所股份。而迪拜证交所尽管也一直有意参与竞购, 但鉴于其在收购北欧证交所一事上与纳斯达克是竞争对手, 外界普遍不看好。

纳斯达克最早在2006年通过二级市场收购了6130万股伦交所的股份, 当年11月, 纳斯达克向伦交所发出每股12.43英镑的全面收购要约, 总价约为27亿英镑。但伦交所由于估值过低为由拒绝了这一要约, 后者在今年2月份已过期。

上月下旬, “心灰意冷”的纳斯达克宣布, 可能会考虑出售其在伦交所持有的股份, 以集中财力和精力收购另一家欧洲交易所——北欧证交所。《华尔街日报》17日则报道称, 卡塔尔投资局已“接近于”收购纳市持有的约30%伦交所股份。但最终纳斯达克却是选择了迪拜证交所。

不过, 卡塔尔投资局似乎也不愿就此罢休。就在纳市与迪拜证交所发布声明后不久, 卡塔尔投资局就宣布, 已收购了20%伦交所的股份, 但并未透露是通过何种途径完成收购。该机构还表示, 正在评估对OMX的战略选择, 业界有传闻称, 卡塔尔投资局正在积极收购北欧证交所的股票。果真如此, 这两家中东政府背景的企业在欧洲交易所市场的争夺恐怕还要持续下去。

两全其美

分析人士注意到, 纳市此次宣布的与迪拜证交所的“一揽子交易”可谓是互惠互利、各取所需, 既满足了迪拜证交所进驻欧洲和打造中东金融中心的愿望, 更圆了纳斯达克涉足欧洲市场、与纽交所一比高下的梦想。

根据协议, 迪拜证交所将以每股14.14英镑的价格收购纳市持有的28%的伦交所股份, 纳市仍将持有余下的约3.5%股份。且本轮这样的出价对于迪拜证交所是否合算, 单就这一举动本身的战略意义而言, 已足以令迪拜方面动心。在昨天的声明中, 迪拜证交所

的副主席就表示: 对于这次在伦交所如此重大的财务投资举动感到非常兴奋, 而伦敦作为全球领先金融中心的地位更令他们感到物有所值。

而对纳斯达克来说, 通过这笔买卖也能得到想要的东西——北欧证交所的控股权。在收购伦交所受阻之后, 纳市在今年早些时候把目标锁定在同在欧洲的北欧证交所。不过, 8月17日, 迪拜证交所却突然半路杀出, 宣布愿以39.8亿美元收购北欧证交所, 报价超过了纳斯达克开出的约37亿美元。目前, 迪拜证所在OMX拥有4.9%的股份。另外, 其下属的一个全资子公司还持有OMX公司23.5%的股份。迪拜证交所董事长伊萨·卡乔姆曾表示, 该交易所对于收购OMX90%以上的股份十分有信心。

纳斯达克CEO格雷费尔德曾表示, 他们有能力进一步修改对北欧证交所的报价。不过现在看来, 在把最大竞争对手“搞定”之后, 北欧证交所似乎已是纳市的囊中之物。根据20日的协议, 纳市和迪拜证交所仍将保留对北欧证交所的收购要约, 但迪拜方面已同意, 将把目前持有的有望收购的北欧证

交所股份, 全数转让给纳市。假定迪拜证交所最终全部收购OMX股份, 那么纳市将为此付出114亿瑞典克朗的现金以及约6060万股自身的股份作为对价。

如果上述交易完成, 迪拜证交所将持有19.99%的纳斯达克股份, 这对该交易所进军美国市场无疑是一个有利的砝码, 尽管按双方约定其投票权将被限制在5%以下。

后来居上?

雷曼兄弟亚洲经济学家孙明春昨天在接受记者采访时表示, 类似纳斯达克与迪拜证交所的交易所合作, 一方面反映出全球经济特别是资本市场的快速发展, 不仅仅是美欧日等大国, 在中东、北欧以及新兴亚洲等地坐拥大量现金的交易所也都在积极寻找投资机会; 另一方面, 交易所的并购热潮也是拜全球流动性过剩所赐。最近几年来, 全球交易所行业的并购狂潮一浪高过一浪。据统计, 自2005年以来, 全球各地交易所已宣布了至少640亿美元的并购交易。

在这一轮的并购和合作热中, 纽交所可谓出尽了风头。今年4

月, 纽交所出资140亿美元完成收购泛欧证交所。今年1月, 纽交所又与日本东京证交所签署了战略联盟协议, 双方将在交易系统、技术、投资者与公司服务、投资产品、公司治理与监管等方面拓展合作。同月, 纽交所还收购了印度最大证交所印度国家证交所5%的股份。

不过, 在与迪拜证交所接轨后, 分析人士指出, 纳斯达克也会有更大“底气”与纽交所竞争。“长远来看, 全球交易所之间的联网应该是大势所趋。”孙明春说, 不管是对于吸引上市公司还是方便投资人都是如此。

根据最新协议, 纳斯达克还将成为迪拜证交所旗下迪拜国际金融交易所(DIFX)的战略股东之一, 从而有望将纳斯达克的品牌、技术和营销资源输入中东。“这项投资旨在加速DIFX在地区的增长, 在这一全球增长最快市场创建一个世界级的电子交易和技术平台。”纳斯达克在昨天的声明中说。

纳斯达克CEO格雷费尔德昨天就慷慨陈词道: “在完成与迪拜证交所的交易和拟议中对OMX的收购之后, 我们将拥有更强大的技术和财务实力, 从而更好地服务客户和实现我们的全球抱负。”

美副财长: 人民币升值无助缩减贸易赤字

麦考密克强调, 削减美国贸易赤字“只能通过增加民间和政府部门储蓄”

调查: 机构投资者看淡盈利前景

美林公司本周公布的9月份全球基金经理人调查显示, 受金融市场动荡拖累, 全球机构投资者对未来全球经济增长和企业盈利前景的预期趋于悲观, 投资人的投资风险厌恶程度升至4年来高点, 不过仍有不少人认为, 股市仍存在被低估的情况。

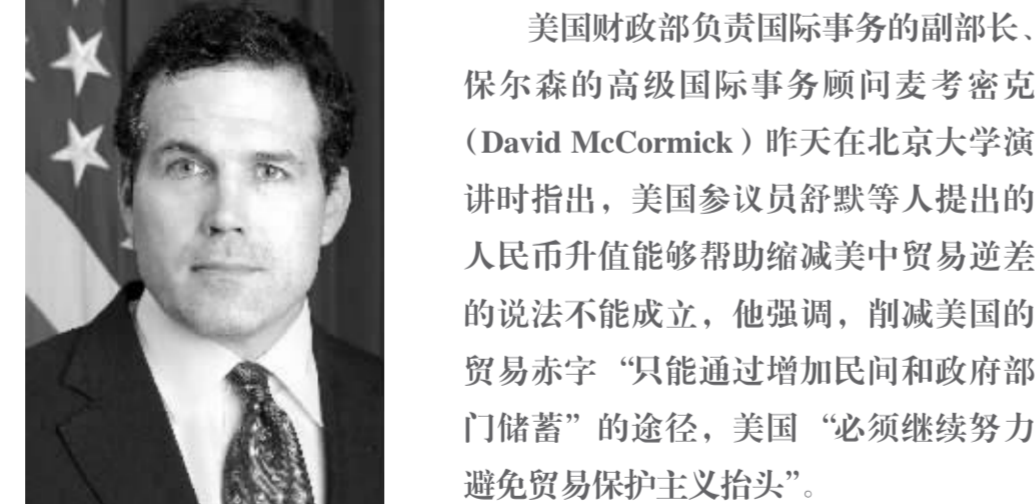
根据美林的调查, 有48%的受访者表示, 他们对投资风险的偏好程度“低于正常水平”, 这一比例创下2003年3月来的最高水平。表示现金在投资组合中的比重超过正常水平的投资者的比例为31%, 远高于两个月前的13%。

基金经理认为, 信贷违约风险是金融市场的最大威胁。有34%的受访者认为, 全球流动性环境“消极”, 而8月份有75%的人认为是“积极”。负责执行本次调查的美林顾问表示, 经理人规避风险的情况非常极端, 而他们调降经济增长预期的态势也非常明显。在美林针对全球188名经理人进行的调查中, 预期全球经济增长将走弱的经理人占比攀升至48%, 为近9个月来最高水平。8月调查中这一比例仅26%。

不过, 机构投资者并没有因此大幅减持股票, 在他们看来, 低水平的估值是全球股市的一大亮点。

从地区来看, 投资者继续青睐欧元区和新兴市场, 美国、英国和日本的股市则不被看好。表示“超标”持有欧元区股市的受访者比例由8月的35%升至37%, 而“超标”持有新兴市场股票的比例则由26%大幅升至36%。从板块来看, 科技、能源和制造业等抗经济周期能力强的股票为投资者所看好, 消费品、银行和公用事业行业则相反。

(小安)



美国财政部负责国际事务的副部长、保尔森的高级国际事务顾问麦考密克(David McCormick)昨天在北京大学演讲时指出, 美国参议员舒默等人提出的人民币升值能够帮助缩减美中贸易逆差的说法不能成立, 他强调, 削减美国的贸易赤字“只能通过增加民间和政府部门储蓄”的途径, 美国“必须继续努力避免贸易保护主义抬头”。

汇率不是“万能药”

麦考密克昨天上午在北京大学就“经济增长再平衡”发表了演讲。他表示, 不同意见民主党参议员舒默等美国议员提出的有关人民币升值将有助于缓解美中贸易逆差的论点。中国目前是美国第二大贸易伙伴, 美方的统计称, 截至今年7月, 中美贸易逆差增至1413亿美元, 较2006年同期增长16%。

在人民币汇率问题上, 美国政府及国会一直在不断地向中国施压, 要求人民币汇率大幅升值和汇率更加灵活自由。部分激进美国议员抱怨称, 人民币汇率被人为严重低估。美国参议院金融委员会今年7月份通过一项汇率

法案, 旨在迫使人民币和其他国家的货币升值。

“这(人民币升值)不会导致美国贸易逆差大幅下降, 也不会是解决美国国内产业所面临问题的万能药, 我们面对的是日益激烈的海外竞争。”麦考密克说。他同时指出, 美国的贸易逆差“只能通过大力增加民间和政府部门储蓄来减少”, 与此同时, 美国“也必须努力避免采取贸易保护主义措施”。

当被问及是否担心中国政府在美元贬值时可能会卖出所持部分美元资产时, 麦考密克回答说: “美国资本市场依然对投资极具吸引力。”不过, 就在当天, 美元兑主要货币的汇价仍在持续创新低, 欧元兑美元昨日首

度突破1.40大关。

美国财政部本周公布的最新报告显示, 海外投资者买入美国证券的规模继续增加, 其中, 日本、中国和英国仍是美国证券的三大持有国, 截至7月底分别持有6109亿、4078亿和2101亿美元的美股。

呼吁加大弹性

在讲话中, 麦考密克也重申了保尔森的主张, 呼吁让人民币汇率更加灵活自由, 并称这既能刺激中国内需的增长, 同时也能缓解两国贸易中“被认为存在的公平状况”。“更大的汇率弹性将有助于中国实施促进居民增加消费的增长战

略, 实际上这也是该战略的必要组成部分。”他说。

麦考密克表示, 人民币升值将降低进口产品的价格, 并使得出口产品竞争力下降, 从而可促进企业为国内消费者生产产品。美国少数派议员的观点, 中国将人民币低估高达50%, 从而使得中国商品在全球市场上获得不公平的优势, 并抑制了中国对美国产品的需求。自2005年7月的汇率形成机制改革以来, 人民币兑美元已升值10%左右。

麦考密克在演讲中称, 人民币汇率变得更为灵活自由, 将是消除中美贸易摩擦的一个重要因素。他表示, 对中国本身来说, 人民币升值不会阻碍中国经济增长, 也不会引发通缩问题。他称, 事实也表明, 中国的出口商具有足够的韧性, 可以承受人民币汇率升值, 因为许多出口商的利润率比两年前都高。

麦考密克说, 人民币汇率弹性增强, 也有助于提高中国货币当局的政策灵活性, 有助于保持中国物价稳定及避免资产泡沫。他表示, 已经注意到中国国内近期的通胀压力加大。数据显示, 中国8月份CPI增幅达到6.5%, 是近十年以来的最高增速。

欧盟经济和货币事务专员阿尔蒙比亚本周早些时候也在北京表示, 人民币对欧元需要升值, 以帮助缓解欧盟与中国的贸易逆差增长。

(小安)

环球扫描

保尔森敦促国会提高国债限额

美国财政部长保尔森19日敦促美国国会“尽快”提高法定国债限额, 称国债在10月1日就将达到目前的最高限额8.965万亿美元。

保尔森在写给国会领导人的一封信中说, 一旦国债达到法定限额, 美国政府将面临拖欠债务的风险, 并可能失去在资本市场的借款权。在当前金融市场发生动荡的情况下, 保护美国完好信誉十分重要。因此, 他敦促参议院“尽快”批准由参议院拨款委员会通过的提高国债限额提案。

美国众议院已于今年5月批准提高国债限额。本月早些时候, 参议院财政委员会也批准将国债限额提高到9.815万亿美元, 但参议院尚未通过相关提案。

自美国总统布什2001年上台执政以来, 美国国会已经4次提高法定国债限额。

日两交易所决定延长交易时间

据共同社报道, 大阪证券交易所已从本月18日开始将夜间交易业务, 东京工业品交易所则决定, 从明年1月7日开始将交易时间延长两个小时。

报道称, 大阪证交所18日开始了股票指数期货等金融衍生商品的夜间交易, 成为日本首家在夜间进行股票相关商品交易的证交所。夜间交易的时间为下午4时半至7时, 交易时间与欧洲市场部分重合, 便于投资者掌握国际市场状况并对通常在交易结束后公布的企业新闻作出反应。

大阪证交所总裁米天道生表示, 目前是资金24小时在全球流动的时代, 从下午3时10分之后就停止交易是个必须解决的问题, 大阪证所在延长交易时间等方面还会进一步满足投资者的要求。

目前东京工业品交易所的营业时间是上午9时开始, 下午3时30分结束。按照该交易所公布的计划, 从明年1月7日开始, 其下午的交易时间将延长至5时30分结束。

该交易所表示, 交易时间延长后将与新加坡、伦敦的商品交易所交易时间重合, 有利于提高国际竞争力、吸引更多的海外资金。

两家交易所均表示, 今后将逐步考虑把营业时间延长至24小时。

日本地价城乡对比鲜明

日本国土交通省日前公布的今年7月1日时点全国都道府县的基准地价表明, 东京、大阪、名古屋三大都市圈的住宅用地和商业用地价格继续上升, 而偏远地区地价仍在下降。

数据显示, 一年来, 三大都市圈的住宅用地平均价格上涨了4%, 商业用地的平均地价上涨幅度更大, 达到10.4%, 涨幅均超过去年的0.4%和3.6%。

数据表明, 住宅用地价格最高的地点是位于东京都千代田区五丁目的一处高级公寓, 以每平方米315万日元(约合人民币20万元)连续两年保持全国首位。商业用地价格最高的地点是位于东京都中央区银座的“明治屋银座大楼”, 每平方米地价高达2530万日元(约合人民币164万元), 也是连续两年成为全国地价王。

在东京圈, 高级公寓需求旺盛, 房地产投资活跃, 东京都23区所有调查点的住宅、商业用地地价均连续两年保持上涨。大阪圈和名古屋圈的住宅用地价格同时转为上升, 商业用地地价也在中心地带再开发和兴建超高层大楼的带动下明显上升, 其中名古屋车站周边地带还出现了涨幅高达40%的地段。

不过, 对照今年1月1日时点的调查结果可以发现, 东京市中心和京都市中心的一些相同地点已出现地价升幅下降的情况, 给人以部分地点的地价已接近峰值的感觉。

欧盟拟拆分大型能源企业

欧盟委员会19日推出的一项立法建议称, 将强制拆分大型能源企业的生产和输送业务, 以进一步增强欧盟内部能源市场的竞争。

该建议称, 为了避免大型能源企业垄断市场, 应将其按照能源的生产和输送进行拆分。此外, 官方还应降低新能源生产商进入市场的门槛。

目前该建议的主要争论点是能源企业拆分后的所有权形式, 目前主要存在两种选择, 一种是拆分后的能源生产部门和运输部门法律上完全独立, 这种拆分形式称为“所有权拆分”。另一种是拆分后两个企业虽然独立运行, 但生产商仍拥有运输网络的所有权, 这称为“有限拆分”。

欧盟内部能源市场自7月1日开始全面开放, 原被各国国营企业控制的能源市场的垄断局面将被打破。目前, 欧盟委员会正试图对能源市场进行进一步的自由化改革。

意副总理呼吁挽救意航

意大利副总理兼文化部长鲁泰利近日呼吁意大利本国企业采取行动, 挽救经营不景气的意大利国家航空公司, 防止意航被外国航空公司收购。

鲁泰利对新闻界表示, 意大利不允许自己的国家航空公司被其他国家的航空公司掌管和控制, 因为这样会使意大利的利益受损。

他明确表示支持意大利第二大航空公司“空中一号”从政府手中购买意航的股份, 认为“空中一号”航空公司收购意航股份是意航私有化的最合理解决办法。

去年底, 意大利政府开始推出意航私有化计划。按计划, 政府拥有的49.9%的意航股份将大部分售出。今年7月底, 在三大主要竞标者相继退出竞标之后, 政府不得不宣布意航私有化进程暂停。这些竞标者退出的理由主要是对政府方面提出的收购条件“不满意”, 认为“太严格”。意政府提出的条件包括, 至少8年内维持有意航标志不变以及就业计划须严格遵守商业计划中的承诺等。

意大利政府在8月初任命新的意航董事长之后, 改变了推行意航私有化的战略, 从拍卖股份竞标改成与购买者直接协商的方式。

(以上均据新华社电)