

環球金融中心爭奪白熱化 港臨大挑戰

紐德交易所聯姻 港交所大勢所趨 併滬深

香港文匯報訊(記者 周紹基) 全球交易所掀合併潮，金融市場正逐步邁向全球一體化。外電消息指，全球市值第13大的德國交易所，將以約一成溢價，與全球市值最大的紐約泛歐交易所集團商討合併，事件剛巧發生在倫敦交易所宣布收購多倫多交易所之後，除有實力較量的意味外，亦令市場擔心愈來愈多交易所結盟或合併，港交所(0388)將被邊緣化，令港交所股價大挫5%。業內憧憬港交所可與內地交易所合併，增強實力，鞏固本港的金融中心地位，並指與滬、深交易所合併乃大勢所趨，且合併的條件也越來越成熟。

港交所

主席夏理理昨日回應稱，港交所對於與其他交易所合作持開放態度，但暫無與其他交易所合併的理由。他表示，面對交易電子化、全球化，以及成本上升，交易所合併將成趨勢，港交所合作對象的最基本要求是能在科技上及電子平台上配合，並且要對發展本港市場有利，也要配合港交所專注發展內地市場的方針。他指出，其他交易所合併未見對港交所造成威脅，但會留意事態發展。市場人士表示，本港作為國際金融中心，港交所是香港最重要的「資產」，與外國交易所合併的機會不高，因中央政府未必願意。而同屬一國之下的港交所與內地交易所合併最為有利，惟目前仍需待滬深交易所實現股份化等技術問題解決；同時，國家對港滬兩個金融中心的定位考慮，也會影響到兩地交易所的合併。

合併條件正逐步成熟

雖然港交所與內地交易所暫時未能合併，但合併的條件正逐步成熟。投資者學會主席譚紹興昨日認為，港交所其實正陸續為與內地交易所合併而做準備，包括挑選有內地背景的李小加出任行政總裁，最近又接納在港上市的內地企業採用內地會計準則來編制財務報表；另一方面，內地的監管

合併有障礙 技術定位待解決

香港文匯報訊(記者 羅洪嘯、李理、周逸、李昌鴻) 目前全球交易所整合正高潮迭起，業內人士認為，融入內地，與內地交易所合作發展是港交所未來的競爭優勢。不過，專家指出，海外交易所合併，其目的是為了爭生意，內地除考慮交易所業務的發展需要外，國家現階段還要考慮港滬兩個金融中心的定位；此外，深滬交易所目前仍屬國家事業單位，尚未實現股份化，技術上暫難與屬於香港上市公司的港交所合併。同時，內地資本帳管制、人民幣未自由兌換等問題，也會阻礙合併。

海外交易所為生意合併

中央財經大學證券期貨研究所所長賀強接受香港文匯報採訪時指出，在當前國際化程度越來越高的背景下，交易所之間併購案件會越來越多，交易所合併的主要目的是為了擴大規模。內地經濟學家馬光遠亦認為，在國際範圍內多家交易所合併出於應對競爭壓力需要，他們併購是為了進一步做大現有證券、金融衍生品

法則也愈來愈國際化。一旦當人民幣股票在港交所上市，並且成為受歡迎產品，港元股票將會逐步被邊緣化。

此外，港交所籌備的人民幣資金池，甚至中資企業佔港股的市值及成交比例等，都可看出港交所正逐漸與內地融合，這是大勢所趨，無可避免。他認為，只要內地的交易所完成公司化及股份化，以及人民幣可自由兌換，屆時內地企業無論在港交所抑或上交所上市，已經再沒分別，港交所定然與內地交易所融合。

港府07年曾入股港交所

港府於07年策略性入股港交所後，財政司司長曾俊華當時表示，持有港交所股份，可方便港日後與內地交易所換股，意味港交所所有與內地交易所合併的打算。譚紹興又指出，今次外國交易所的合併潮，對港交所的實際影響並不大，畢竟本港背靠內地市場，是全球經濟的增長亮點，沒理由與外國的交易所合併，變相將好處和別人分享，從港交所仍穩坐全球「最貴」交易所寶座就可見一斑。

他稱，昨日港交所急跌，只是大戶推低大市的伎倆，而倫敦交易所收購多倫多交易所的出價偏低，或可能短暫影響港交所的估值，長遠看港交所仍是強勢股。



WEN WEI PO
www.wenweipo.com
政府指定刊登有關法律廣告之刊物
獲特許可在全各地發行
2011年2月 4897001360013
11 星期一 大多多雲 氣溫漸降
本報正印日期：廿七號 氣溫：14-18°C 濕度：60-90%
港字第22265 今日出紙5疊12張半 售6元

天津瑞海酒店
RUIHAI HOTEL TIANJIN
天津滨海新区商務考察
旅遊首選下榻五星級酒店
天津瑞海酒店歡迎您光臨滨海新区
中國天津濱海新區新港一號路2527號
郵政編碼：300456
集團網址：www.tjruihai.com
酒店網址：http://www.ruihaihotel.com
電話：+86 22 25780001
傳真：+86 22 25780101
訂房熱線：+86 22 25787007
憑此廣告入住本酒店可享受協議價格

港交所與內地交易所 合併主要障礙

- 滬深交易所乃政府事業單位，並非股份制公司，未具備與屬上市公司的港交所換股合併
- 內地實施資本帳戶管制，人民幣非自由兌換，人民幣與港幣關係不密切
- 兩地證券市場交易系統、計價單位不統一
- 滬港兩地在金融發展方向上有同質化矛盾，中央政府對滬港金融中心定位不同

港交所與滬深交易所 合作可行性

- 先結盟、合作，待合併障礙排除後再進行深度合作，乃至合併
- 現階段港交所可以聯盟上交所、深交所，在人民幣基金、B股市場、中小板和創業板兩地上市掛牌、債券市場合作、權證市場合作與學習、交易系統聯網等進行深度合作，共同發展
- 滬港交易所成為國家一個金融中心戰略下的兩個不同平台，同時發揮功能

三家交易所資料比較

交易所	上市公司	上市公司總市值	IPO融資
港交所	1413隻	21.07萬億港元	4450億港元
上交所	946隻	18.71萬億元人民幣	1802億元人民幣
深交所	1590隻	8.64萬億元人民幣	2991億元人民幣

註：截至2010年底

ULYSSE NARDIN
SINCE 1846 LE LOCLE - SUISSE
雅典錶

CLASSICO 鑲金腕錶 8156-111/90
自動上鍊機芯，瑞士官方天文台認證；
18K玫瑰金錶殼，防水50米；
另備有黑色錶盤款式供選擇。

中環：嘉儀 2525 478 • 三寶 2868 1882 • 東方 3470 0009
銅鑼灣：太子 2808 0021 • 德信 2893 5290
尖沙咀：三寶 2735 8481 • 太子(彌敦道) 2739 2333
太子(北京道) 2369 2123 • 德誠 2368 7722
澳門：威尼斯人 周大福 +853 2882 8315
四季酒店 DFS GALLERIA +853 2828 2833
新濠天地 TIMELESS +853 8590 3366

歡迎蒞臨旗艦店選購：2736 9112
WWW.ULYSSE-NARDIN.COM
香港九龍尖沙咀海港城海運大廈二層OT209A舖 • INFOHK15@ULYSSE-NARDIN.COM

牛證大屠殺 港股4日跌1200點

香港文匯報訊(記者 卓建安) A股昨日反彈，惟港股未改頹勢連跌四日，收報22,708點，跌455點。由於恒指先後跌穿23,000點和22,800點兩個重要支持位，牛證有63隻被打靶。根據有關統計資料，在恒指23,199點至22,800點間，恒指牛證街貨量達18.57億份，經過兩日下跌後，該批牛證已被打靶收回。

恒指早盤已跌穿23,000點關口，最低見22,688點，跌496點，並以接近全日的最低位22,708點收市，跌幅達1.97%，主板成交額增至977億元。港股四日內下挫1,200點，已抵銷今年來升幅。恒指成份股中，港交所(0388)沽壓最大，成交額達52.67億元，高踞榜首，收市報167.7元，跌幅4.88%。近日連升的匯控(0005)亦難抵大市下跌壓力，收市跌0.45%至89.3元。

(港股新聞詳見B1版)