

資本主義象徵 219年歷史

紐交所待「嫁德」 金融帝國失色



全球頂尖的證券交易所，1日之內公布兩宗併購消息。倫敦交易所前日宣布和多倫多交易所營運方加拿大TMX集團合併，數小時後紐約泛歐交易所集團(NYSE Euronext)和德意志證券交易所(Deutsche Boerse AG)即發表聯合聲明，指雙方正在就併購交易進行「深入談判」。若最終達成合併交易，將誕生一個跨越美國、德國、法國、荷蘭和葡萄牙等多國的全球最大證券和金融衍生產品交易平台，德交所將獲新公司6成股權。

德交所

根據聯合聲明，紐約泛歐交易所和德交所的合併交易還需雙方董事會、股東以及監管部門批准。根據上週五的收市價，德交所的市值為155億美元(約1,207億港元)，紐約泛歐交易所則為92億美元(約717億港元)。預計落實併購的聲明最快將於下星期中公布。

德交所約佔6成股權

併購會全以換股方式進行，紐約泛歐交易所股東將持有新公司40%至41%的股份，德交所股東持股份額將達到59%至60%。新公司會在荷蘭註冊，成立後會有兩個總部，分別設在紐約和法蘭克福。紐交所行政總裁尼德爾將擔任新公司的行政總裁，德交所行政總裁弗蘭西奧尼將擔任新公司的董事長，其餘高管將從現有兩家交易所的管理層中等量產生。

擁有219年歷史的紐約交易所一直是美國資本主義的堡壘，但和德交所合併後，紐交所只會佔新公司最多4成股權，新公司名稱上可能連「紐約」字也會除去，使不少美國人擔心，紐約在世界金融市場的地位一去不返。有評論認為，紐約今後仍會在金融市場佔重要席位，但金融中心地位不再。

紐交所面臨的一大挑戰，是投資者紛紛追求更快、更便宜、更電子化的交易方式。紐交所現時在交易大廳的交易員人數約有1,300人，比起10年前的3,000人減少大半。

紐德收購的聯合聲明指出，有關收購預計裁員少於1,000人，可以為雙方每年節省4.1億美元(約32億港元)的營運成本。

紐交所面臨「拆招牌」

此外，「黑池」(dark pool)及其他替代性交易平台崛起，也嚴重損害紐交所的利潤，現時紐交所僅有3%的利潤來自美國股票交易。分析認為，紐交所這次接受和德交所合併，除了要和控制芝加哥商品交易所的CME集團競爭之外，另一原因是要減低營運成本。

但這次紐交所勢將被德交所併購，面臨「拆招牌」的消息，還是令不少人感到神傷。金融公司LaBranche & Co.行政總裁拉布蘭切表示，現在資本市場隨處可見，紐交所不會再是金融中心。現年74歲的退休紐交所交易員希金斯認為紐約市十分「不幸」，指紐交所和紐約市都已顯赫200年，現時風光不再。

■路透社/美聯社/法新社/《紐約時報》/《華爾街日報》

2000年以來全球大宗交易所併購

日期	收購目標(國家)	收購方(國家)	價值(億港元)
17/10/2006	芝加哥期貨交易所(美國)	芝加哥商品交易所(美國)	860
27/3/2008	聖保羅證券交易所(巴西)	泛歐交易所(荷蘭)	802
22/5/2006	泛歐交易所(荷蘭)	紐約證券交易所集團(美國)	793
25/10/2010	澳洲證券交易所(澳洲)	新加坡證券交易所(新加坡)	646
28/1/2008	紐約商品交易所(美國)	芝加哥商品交易所集團(美國)	587
25/5/2007	斯德哥爾摩期權交易所(瑞典)	納斯達克股票市場(美國)	319
17/8/2007	斯德哥爾摩期權交易所(瑞典)	迪拜國際金融中心(阿聯酋)	264
9/2/2011	多倫多證券交易所(加拿大)	倫敦證券交易所(英國)	231
30/4/2007	國際證券交易所(美國)	歐洲期貨交易所(德國)	219
20/4/2005	紐約證券交易所(美國)	群島控股(美國)	175

■資料來源：《紐約時報》

交易所「世界大戰」起狼煙

香港文匯報訊(記者 周紹基)世界政治格局分成多個陣營，原來交易所同樣分門分派，壁壘分明。投資者學會主席譚紹興透露，眾所周知紐約交易所與納斯達克交易所是直接競爭者，互不咬弦，這兩家交易所一直各自在全球尋找聯盟，鞏固既有勢力。目前納斯達克交易所與新加坡交易所、倫敦交易所等組成聯盟，抗衡紐約交易所與泛歐交易所合併後的集團，今次倫敦交易所跨海購得多倫多交易所，是迫使紐交所與德交所合併的主因。

兩大陣營對決

譚紹興解釋說，紐約交易所在06年中收購由三個市場(巴黎、布魯塞爾、阿姆斯特丹)組成的泛歐交易所，成為「NYSE Euronext」集團，令納斯達克感到受威脅。納斯達克遂與倫敦交易所、新加坡交易所結盟，以抗衡紐交所的擴展，近期新交所併購澳洲交易所，倫敦又買下與紐交所一直關係良好的多倫多交易所，令納斯達克一方的陣營進一步拋離紐交所，這才迫使紐交所與德交所合併。

搶歐洲市佔率

另一方面，倫敦交易所在歐洲一直處領導地位，令身處歐元區的德交所情況相對被動。為了搶佔歐洲大陸的市佔率，與同屬歐元區的NYSE Euronext合併，將有助抗衡倫敦的壓力，直接導致了今次轟動全球金融圈的收購。收購若得到批准，紐交所陣營的市值總計將達到21億億美元，比納斯達克陣營多10億億美元，看似被大幅拋離，但扭轉局面的還要看內地及香港三間交易所的取向。截至去年底，上海、深圳加上港交所(388)的市值，高達6.7萬億美元，而且該區還是高增長市場，哪一個陣營能爭取到與之結盟，將是能否勝出今次競賽的主要關鍵。

譚紹興認為，目前上海較傾向與紐交所結盟，若深圳與港交所為「一致行動人士」，相信紐交所那邊的陣營會是最終贏家。

兩大交易所陣營市值比拼

紐交所陣營市場市值(億美元)		納斯達克陣營市場市值(億美元)	
紐交所	133940.81	納斯達克	38893.69
泛歐交易所	29300.72	倫敦交易所	36130.64
德國交易所	14297.19	多倫多交易所	21704.32
東京交易所*	38277.74	新加坡交易所	6472.26
		澳洲交易所	14544.90
總計	215816.46	總計	117745.81

註：*東京交易所為紐交所結盟關係

■資料來源：國際證券交易所聯會

拆局解碼
合併增實力 衍生市場難尋對手
紐交所和德交所醞釀合併，進一步顯示股票交易對於交易所的重要性降低，相反期權、期貨等衍生工具市場更值得注視。兩大交易所合併後，不但足以力敵芝加哥商品交易所(CME)的地位，在美歐衍生工具市場也幾無敵手。

單以美國期權市場而言，去年1月紐約泛歐交易所集團旗下的美國證券交易所(AMEX)和群島交易所(Arca)已佔23%相關市場，德交所旗下的「國際證券交易所」也佔17.5%，兩者加起來足以挑戰芝加哥期權交易所(CBOE)的領導地位。

芝加哥期交所勢遭併購

市場人士預期，衍生產品市場未來將高速發展，潛力無限，因此，作為全球最大期權交易所，芝加哥期權交易所(CBOE)正受各方注視，極有可能成為下一個併購目標。

歐洲方面，當地上市的衍生工具去年上半年增長24%，紐交所旗下的倫敦國際金融期貨交易所(Liffe)和德交所旗下的Eurex分別把持不同的衍生工具。兩大交易所合併後，將會支配歐洲的衍生工具市場。

紐交所和德交所合併後，包括股票、衍生工具和其他證券在內的總交易量每年可達5.6萬億美元，超過倫敦交易所和堪薩斯城BATS交易所及歐洲Chi-X Europe交易所相加。 ■張啟宏

星澳「交併」勢趨熾熱

繼倫敦證交所併購多倫多交易所後，再傳出德意志交易所併購紐約泛歐交易所這項更轟動的交易，顯示出隨着各地交易所競爭日趨熾熱，電子交易平台合併壯大已是大勢所趨。環顧到目前為止，交易所併購仍集中在歐美地區，亞太區相對顯得沉寂。有分析認為，亞太區交易所「走出去」的壓力越來越大，未來可能湧現併購潮。

若論到亞太區較矚目的交易所併購活動，首推新加坡證交所斥資逾600億港元擬收購澳洲證交所。由於澳洲國內的反對聲音高漲，交易仍

面臨政治阻力。

港交所最具併購潛質

澳交所最大股東Perpetual Investments稱，全球併購現時火速進行，為澳、星之間的交易帶來助力。澳交所和星交所股價昨日分別上升4.5%和1.3%，跑贏大市，顯示投資者看好兩地交易所合併成事機會增加。歐美交易所壯大，對東南亞各國的交易所帶來的壓力尤其明顯。市場人士估計，香港和馬來西亞交易所最有潛質成為併購對象。 ■路透社/CNBC

多企業績遜色 美股早段跌72點

包括思科在內的多間企業業績遜色，抵銷了最新就業數據顯示勞動市場穩步改善的利好因素，美股昨日早段向下，道瓊斯工業平均指數早段報12,167點，跌72點；標普500指數報1,313點，跌7點；納斯達克指

數報2,765點，跌23點。勞工部昨日公布，上週新申領失業救濟人數減少3.6萬人，跌至38.3萬人，是2008年7月以來最低，也低於市場預期的41萬。 ■路透社/法新社

彭清華透露「十二五」香港定位更清晰

中聯辦主任彭清華出席新春團拜時透露，3月全國人大會議審議「十二五」規劃，將對香港定位有比以往歷史規劃更加充分、更加全面的表述。 ■詳刊A5

美「兩房」改革或損華逾3萬億投資

美國媒體報導，美國財政部計劃逐步削弱並最終關閉或私有化房利美與房地美，如落實，有人預計中國投資的債券虧損可能高達4,500億美元(逾3萬億港元)。 ■詳刊A10

以半裸照獵女 美議員下台

美國共和黨一名已婚眾議員，日前被揭發在網上宣稱單身去結識女性，更將自己赤裸上身的照片傳給對方，事件曝光後該名議員隨即宣布辭職。 ■詳刊A22

80後即食戀愛 三成人接受偷食

有調查發現，80後「即食戀」戀愛文化當道，6成人曾一腳踏多船，戀情短於1個月，更有約三成人接受「偷食」隨意發生性關係，情況令人關注。 ■詳刊A25

大圍名城300伙 下周分批重推

大圍名城發展商趁近期樓市暢旺，計劃最快下周以現樓形式重推300伙預留單位，售價參考名城二手價，即約9000元至1萬元。 ■詳刊B8

六合彩MARKSIX 2月10日(第11018期)攪珠結果

2月10日(第11018期)攪珠結果
2 3 9 18 20 36 12
頭獎：無人中
二獎：無人中
三獎：\$27,790 (112.5注中)
多寶：\$12,690,062
下次攪珠日期：2月13日