



上海證券交易所 SHANGHAI STOCK EXCHANGE

近年交易所收購合併事件

時間	事件
2006年6月	紐約交易所收購泛歐交易所
2010年10月	新加坡交易所宣布收購澳洲交易所
2011年2月	倫敦交易所宣布收購多倫多交易所
2011年2月	德交所與紐約泛歐交易所合併

滬交所跑贏香港 與巴西交叉上市



港巴合作慢半拍 專家促加快推動人幣IPO

香港文匯報訊（記者周逸、周紹基 上海、香港報道）有報道指上海交易所將與巴西商品期貨交易所簽署協議，協議兩地的股票能夠交叉上市。事實上，港交所(0388)一直希望與巴西交易所簽訂類似協議，今次給上交所捷足先登，有被搶去「頭啖湯」意味。市場人士認為，交易所結盟是大勢所趨，消息屬實將令上交所國際化邁出第一步。雖然上述協議也要待上海國際板推出後才可實行，暫時對港交所的壓力也不會太大，不過，港交所要加強競爭力，最重要及優先的是完成「人民幣IPO」這個大計劃，才可大幅提升競爭優勢。



■市滬上交易所下周一將與巴西交易所簽署協議，令企業股票可在兩地交叉上市。

資料圖片

英國《金融時報》昨日報道指，據巴西商品期貨交易所的消息稱，上海證券交易所2月21日將與巴西商品期貨交易所簽署合作備忘錄，該協議將促成兩地股票的交叉上市。巴西交易所一名發言人還預計，巴西國家石油公司與礦商淡水河谷等大型企業有望首先實現兩地上市。

合作協議仍待中證監批覆

上海證券交易所辦公室陳姓工作人員在接受香港文匯報採訪時稱，該消息是由巴西交易所單方面對外透露的，上交所截至目前並未與有關的信息發佈，並指出有關上交所與世界其他交易所的合作事項，均會及時在上交所的網站上公示。

上交所國際發展部一位林姓工作人員則向香港文匯報證實，確有一份上交所與巴西商品期貨交易所的合作協議於今年初呈報中國證監會，目前正處於等待中國證監會批覆的過程中。但對於是否將於下周簽署正式協議及合作的具體內容，林先生表示目前無法透露。對於媒體報道的「交叉上市」等有關問題，林先生並未予以否認，僅以「內容較為敏感，無法予以置評」作出回應。

香港投資者學會主席譚紹興預料，倘有關消息屬實，交叉掛牌的協議，僅限於上交所國際板上市股份同時可在巴西交易所掛牌，市場流傳巴西首間在國際板掛牌的正是淡水河谷，美國則是紐約交易所，而英國就是匯控(0005)，反而在國際板上市的內地公司不會太多，相對以中資企業為主力的港交所，面對的壓力亦較小。

「納指七雄」港掛牌成交低迷

另一方面，交叉上市雖可實現「一隻股票、兩地上市」的情況，但也要看公司本身有沒有跨境上市的意願，例如能否容易在對方市場集資、上市後的成交是否活躍，更重要的是監管方面是否繁複。譚紹興舉例指，10年前港交所引入「納指七雄」，就是一個「兩地掛牌」的例子，該七隻世界龍頭科技股來港上市，成交卻十分低迷，市場認知度又低，正是失敗的案列。又例如新加坡交易所與納斯達克簽訂兩地上市也有10年，期間也沒有公司申請在兩地掛牌，只有新交所最近將納斯達克上市的中資企業ADR引入新交所掛牌，可見有交叉協議外，也要看企業本身的意願。

譚紹興與多間內地民企的高層曾經接觸，據他了解，內企希望美國上市的心態其實比來港上市大，近年百度與優酷網在納斯達克上市也很成功，問題是很多企業自從03年國壽(2628)在美國出現集體訴訟後都懼怕赴美上市，故此，跨境監管也極大地影響企業會否到該地上市的意願。

港交所急起直追 時間上未必太遲

香港文匯報訊（記者周紹基）近期有多個交易所收購合併事件，昨日再有上交所將與巴西商品期貨交易所簽署交叉上市協議傳聞，這兩個全球最大的新興市場交易所結盟，更引起市場關注。市場鑑於港交所面對國際間交易所的威脅愈來愈大，未來更有內地的交易所加入競爭，故港交所股票昨日被沽售，股價再跌0.6%至166.5元，是連跌第3日下滑。

交叉協議為國際板鋪路

近年新興市場股市表現亮麗，當中又以「金磚四國」最為全球投資者樂道，擁有內地市場競爭優勢的港交所，其實一直積極拉攏如俄羅斯及巴西等國的企業來港上市，去年曾赴巴西作推廣，並通過接納巴西為認可司法權區，成功引入了巴西著名企業淡水河谷(6210)來港以預託證券模式上市。

據了解，港交所主席夏佳理訪問巴西時，除向當地企業推介來港上市外，港交所亦與巴西交易所商討進一步合作，包括安排兩地上市企業，到對方平台掛牌等，但詳細安排仍未落實，已經被上交所搶先一步。

不過，香港投資者學會主席譚紹興認為，港交所如果繼續與巴西交易所商討交叉掛牌事宜，若最終能成功簽訂協議，在時間上未必輸給上交所，因為上交所上市的A股，法律上不能由外國人持有，今次所簽訂的協議，完全為了日後上海推出的國際板鋪路。由於國際板仍未有推出時間表，所以交叉掛牌方面的合作，港交所未必會較上交所遲。

人幣IPO可吸引外企來港

譚紹興認為，與外國交易所結盟是大勢所趨，但比這更重要的是，快速開通本港的人民幣IPO，理由希望集得人民幣的，更多是在內地擁有業務的外國公司，如果在港能夠集資人民幣，吸引力自然會大增，因為上海國際板可能只是以預託證券形式運作，企業未必能夠在上海集得資金。

除巴西外，港交所目前已接納澳洲、德國、新加坡、英國、俄羅斯、意大利等地區為認可海外司法權地區，連同一早已認可的內地、百慕達及開曼群島，接納的海外司法權區已接近20個。

人幣結算配套仍待解決

香港文匯報訊（記者周逸、李昌鴻 上海、深圳報導）正值全球各大證交所吹起合併風之際，跨國上市料將提升上海交易所的國際競爭力。有業內人士分析稱，目前世界各大交易所之間的更緊密合作是大勢所趨，因此上交所與巴西交易所的合作並不出乎意料之外，唯一需要解決的問題或許是涉及到人民幣結算及雙邊上市在投資方面的系列配套措施。

不損害滬港交易所密切關係

上海國際金融學院院長陸紅軍接受香港文匯報採訪時指出，上交所與全球多個交易所簽署了37份合作備忘。但此次媒體所報道的合作內容，即「交叉上市」這一形

式則較為新穎。陸紅軍預計，兩個交易所一旦完成合作，很可能但不僅限於通過準備多時的國際板平台完成預期目的。陸紅軍認為，最可能的方式是先通過國際板的試點進行初步磨合，進而在更廣闊的平台上實現兩個新興國家市場的深度融合。

深交所：中外交易所合作雙贏

陸紅軍還認為，這種全新的合作方式並不會損害滬港兩個交易所日益密切的合作關係。他表示，港交所與上交所的合作不會削弱，因為從目前來看兩個交易所正在加強兩地股票市場的聯繫上，包括中介機構的轉入、擴大兩地資金流動渠道等等都還有很多事情可以做。陸紅軍同時指出，港交所也正積極開展與中東、北美等市場合

作關係，通過吸引區域的大型企業赴港上市，來擴充香港國際金融中心的實力。

對於上交所與巴西交易所擬簽署協議或實現雙方股票兩地上市，深交所有關人士表示，深交所樂觀其成，對此持積極態度，中國交易所與國外交易所合作可以獲得共贏，有利擴大中國金融市場的影響力。

深交所有關人士表示，目前深交所與國外26家交易所簽署了合作諒解備忘錄，但主要是人員交流、業務培訓和信息溝通。其中與港交所的合作與交流相對更加頻繁和緊密，雙方曾於2009年4月達成合作協議，內容涉及到管理層定期會晤、信息互換與合作、包括QDII等產品開發合作研究、技術合作等，雙方還經常舉行人員、信息和技術交流等，相信未來合作與交流將更緊密。

文匯報

WEN WEI PO www.wenweipo.com

政府指定刊登有關法律廣告之刊物
獲特許可在全國各地發行
2011年2月 18日 星期五
多雲微雨 沿岸有霧
氣溫：14-17°C 濕度：80-95%
港字第22272 今日出紙6疊13張半 售6元

天津瑞海酒店
RUIWAN HOTEL TIANJIN

天津市濱海新區商務考察
旅遊首選下榻五星级酒店
天津瑞海酒店歡迎您光臨濱海新區

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.tjruwan.com
酒店網址：http://www.ruiwanhotel.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

三間交易所資料

港交所：

- 上市公司：1413間
- 上市公司總市值：2.55萬億美元（至2月17日）
- IPO融資：4450億港元
- 港交所公司市值：約234億美元

上交所：

- 股票數目：946隻
- 上市公司總市值：18.71萬億元人民幣（約2.8萬億美元）
- IPO融資：1802億元人民幣

巴西交易所：

- 股票數目：約430隻
- 上市公司總市值：1.49萬億美元（至2月17日）
- IPO融資：未有資料

巴西交易所公司市值：146億美元

註：港滬交易所上市公司數字和IPO融資額為截至2010年底數字。巴西交易所股票數目和公司市值為綜合傳媒報道

製表：香港文匯報記者 周逸、涂若奔



■巴西淡水河谷在香港上市後，未來或可成為首批在滬上市外企股票之一。