

香港文匯報訊(記者 周紹基)國務院副總理李克強前日提出36項挺港措施,有高層推動,港府反應奇快,港交所昨宣布,正與滬交所及深交所磋商在港成立合資公司。財庫局局長陳家強昨透露,李克強前日參觀港交所時曾對此表示支持,更敦促要盡早落實。市場憧憬三間交易所的合作不只編制跨境人民幣產品新指數等範疇這麼簡單,可能還會涉及產品的互聯互通,甚至日後的股權合作,消息令港交所曾急升7%。

# 副總理敦促 港府火速行動

# 港交所夥滬深交易所 營商合資

港交所昨公告,指該所「已原則上同意與滬交所及深交所就在香港註冊成立合資公司一事開始磋商,合資公司可能的業務領域包括但不限於發展指數及其他股票衍生產品、編制新指數等」。港交所又強調,目前並未簽訂任何具約束力的協議。

## 港交所傳緊急開董事會

市場消息指出,從公告的措詞來看,港交所與內地交易所的磋商顯然是有高層的推動,同時,港交所昨在公布此消息前,還緊急召開董事會,似乎有關合資公司的事項不會止於「發展指數及其他股票衍生產品、編制新指數」,而可能涉及日後三間交易所人民幣產品的互聯互通,甚至待時機成熟時的股權合作。

陳家強昨出席電台節目時被問及此事時指出,此合作項目與李克強副總理前日公布的措施如港股ETF無關,這項新方法能讓3間交易所,以及香港與內地的金融市場緊密合作。但他透露,李克強前日參觀交易所時,亦對三地交易所成立合資企業表示支持,並敦促要盡早落實。

## 憧憬合併股價曾升7%

市場人士認為,雖然目前談合併是言之尚早,但絕對是一個重要里程碑,連中央也希望三個交易所可有更緊密的互動,長遠對希望爭取更多人民幣生意的港交所最有利。

消息令港交所早段急升,一口氣重上150元大關,最高曾見152.4元,勁升10元或7%,收市跟隨大市回調,全日亦能逆市升近4%。港股昨日則曾跌穿二萬關,收報20,016.27點,

跌272.76點,成交723億元。法巴證券董事陳銘銘稱,中國的衍生產品市場,目前還處發展的初期,上海和深圳需要香港在這方面的經驗,故此促成今次的合資商討。

建銀國際分析師余君峻亦認為,兩地交易所想在產品方面合作,是在市場預期之內,但不認為這對港交所短期業績有重大影響,因為推出新產品需時,估計第一步合作的主要項目是ETF等衍生產品。

投資者學會主席譚紹興表示,市場對三間交易所的合作,其實一直有憧憬,但兩地法制與監管不同,投資者基礎也各異,故認為目前談合併是言之尚早,相信先會為港股ETF、RQFII產品,以及兩地的人民幣衍生產品鋪路,但不排除有一天當時機成熟時,會有股權等方面的合作。

星展唯高達香港分析師李灝滙相信,今次的公告與李克強日前宣布有關港股ETF的措施有關,要讓這種跨境及複雜的安排生效,兩地交易所需要攜起手來發展。

他又認為,合資雙方和監管方面都不會有任何問題,因為所有香港與內地的監管水平都是很嚴謹,星展唯高達對港交所的評級維持為「持有」。

**深交所**  
上市公司: 1,343間  
上市證券: 1,807隻  
總市值: 8.39萬億元人民幣

**上交所**  
上市公司: 922間  
上市證券: 1,628隻  
上市股票: 966隻  
總市值: 16.91萬億元人民幣

**港交所**  
上市公司: 1,448間  
總市值: 21.1萬億港元  
港交所公司市值: 1,592億港元

港交所證實正與滬深交易所研究組合資公司。設計圖片



## 交易所併購前路艱

### 澳交所被購:「不符國家利益」

新交所與澳交所去年10月達成總值87億美元的併購協議,但澳大利亞當局因此飽受炮轟,該國輿論指責,此舉將導致極大的金融監管風險,甚至會喪失金融和結算系統控制權。澳大利亞國庫部長斯旺今年4月否決了該宗交易,稱雙方一旦合併之後將有大量資本流入新加坡,「不符澳大利亞國家利益」。

### 多倫多交易所拒賣身:免受外資控制

倫敦交易所今年2月宣布,擬以約32億美元代價收購多倫多交易所母公司TMX集團,同樣引起加拿大金融界人士的激烈反彈,指責合併將會令加拿大的證券交易受到外資的控制。倫敦交易所不得不知難而退,於6月底公告放棄併購計劃。

### 吞併老牌紐交所:「侮辱美國」

德國交易所與紐約—泛歐交易所合併個案,至今仍未解決。高盛集團董事會前聯席主席John Whitehead日前就公開表示,擁有219年輝煌歷史的紐交所被只有18年歷史的德交所收購是「對整個美國的侮辱」,要求監管部門否決這一交易。



# 增競爭力 合資快捷易行

## 強強聯手

香港文匯報訊(記者 周紹基)

在早前世界數宗交易所併購案相繼觸礁後,港交所(388)昨宣布正與滬交所及深交所磋商在港成立合資公司,再引起市場漣漪。投資者學會主席譚紹興指出,金融全球化後,交易所為增加競爭力而展開併購,但交易所所有別於一般商業公司,併購易受政治干擾,從年初多宗併購案都未見成功可見一斑;目前難言兩地三間交易所合併的難度,是否會較併購外國交易所低,惟成立合資無疑是個折衷辦法。

港交所此前表示,其《戰略規劃2010至2012》並無改變,若情況合適,港交所或會尋求與科技供應商、業界參與者,甚至區內及國際同業組成戰略結盟,但當中並沒提到要「買起」別家交易所。行政總裁李小加曾坦承,沒計劃和能力去運營一家海外交易所。英國傳媒早前曾報道,港交所有意以520億元收購倫敦交易所,港交所其後否認相關傳言。

## 海外併購協議多告吹

但分析普遍認為,雖然交易所的合併有助增強競爭力,但實際上是難關重重。早前倫敦交易所併購多倫多交易所、新加坡交易所併購澳洲交易所均告吹。此外,美國交易平台運營商(BATS Global Markets)和泛歐股份交易機制Chi-X Europe的收購協議亦未有進展,連德國交易所與紐約泛歐交易所的合併亦陷於膠着狀態,全部因被併購一方的政府及市場人士反對。

招商證券香港投資銀行董事總經理溫天納表示,從過去多宗交易所合併失敗例子來看,港交所要成功收購外國交易所的難度十分之大,目前香港已回歸中國,在外國人眼中,必定將港交所



兩地推出更多指數產品,長遠對港股成交額有幫助。

視為中國的交易所,由中國的交易所去併購倫敦交易所,必定引起被購方政府的金融安全擔憂,滲入了太多政治因素,最終成功機會可謂微乎其微。

## 未股份化合併較困難

此外,港交所一直着重中國市場,加上財政司司長曾俊華曾指出,港府07年增持港交所股份,就是為與滬交所以至其他交易所換股時做好準備。譚紹興指,與內地的交易所合作,成功機會相對於收購外國的交易所大,即切合港交所利益,又有利於中國金融的全局發展。雖然內地交易所目前尚未股份化,合併實在無從談起,但先行成立合資加強合作,肯定是折衷的好方法。

麥格理駐港分析師Isabel Piu也稱,現時兩地交易所的合作和交融已十分密切,在港上市的公司中,內地公司的市值已經佔港總市值的44%,港交所亦正致力在香港推動更多人民幣IPO,加上港交所準備實現人民幣雙幣雙股上市,兩地交易所加強合作只是時間上的問題。目前以市值計,兩家內地交易所合計為全球第二大股票市場,香港排名第五。

## 深滬交易所:研大中華地區指數產品

香港文匯報訊(記者 李昌鴻、錢修遠)港交所磋商與滬、滬交易所成立合資公司一事,深、滬交易所昨分別確認,其中,深交所有關人士表示,三大交易所港研發跨境金融產品及指數,這對香港、內地和海外投資者均是利好,可以充分開發大中華地區指數產品,有利滿足他們的多樣化市場需求。

深交所該人士該稱,三大交易所合作開發金融指數等產品,有利增強香港金融產品的吸引力和鞏固香港國際金融中心地位,促進金融產品的創新。深交所在中小板和創業板市場方面有優勢,在指數開發方面具有較好的經驗。

滬交所昨也確認與港交所、深交所成立合資公司進行磋商。滬交所發言人在接受本報記者採訪時表示:確有其事,具體進展以港交所對外發布的信息為準。



滬交所昨也確認與港交所、深交所成立合資公司進行磋商。

## 爭金融產品全球定價力

就港深滬三家交易所將成立合資公司,首階段發展包括指數及其他股票衍生產品、編制新指數等業務,國信證券投資銀行部董事總經理周可君表示,目前,全球有四大指數開發商:富時指數集團、道瓊斯、標普、摩根士丹利資本集團。香港、上海、深圳三家交易所實際上都是為泛大中華產業圈服務的,技術屬性、市場屬性和政策屬性都存在深度合作、融合的必要性。

## 存在跨境監管合作需要

周可君認為,港深滬三地交易所各有優勢,成立合資公司,借鑒國內外交易所成功運營經驗,以及指數編制和產品,三大交易所作為中國資本市場交易的核心,各自具有自身優勢,他們可針對三地市場中優質股票聯合開發以人民幣計價的大中華股票指數,吸引海內外投資者,有利爭奪金融產品的全

球定價能力。

他稱,港交所在大型企業和民營企業的紅籌股和H股具有很好投資吸引力,深交所在中小板和創業板有優勢,而上交所則在大型企業的主板上市方面具明顯優勢,他們可以合作推出港股指數、H股指數、新的滬深300指數、A股指數期貨、深圳中小板和創業板指數等產品。

目前,隨着中國經濟高速增長,A股和港股均具有較好的投資優勢,三大交易所聯合開發指數產品無疑會受到香港、海外和內地投資者歡迎。

此外,台灣方面存在大量台資企業在港、滬、深掛牌上市,主要資產和業務在大陸的企業也有很多在港上市,存在跨境監管合作或委託監管操作現實性,鑒於兩岸經濟、金融議題商談已經展開,不久將來需要成立聯合專題小組研究推進。

香港文匯報記者 李昌鴻



專訊