

寻求更大协同效应

东盟资本市场一体化显露雏形

□本报记者 吴心韬 曼谷报道

今年4月,东盟国家7家证交所首席执行官(CEO)齐聚新加坡,启动了东盟国家交易所(ASEAN Exchanges)的连接计划。按照此预定计划,今年9月,新加坡交易所(SGX)和马拉西亚交易所(BM)率先连接,10月泰国证交所(SET)加入,届时新马泰三国交易所将能在各自交易所上直接买卖彼此股票。

在不久的将来,越南河内证交所(HNX)、胡志明市证交所(HOSE)、菲律宾证交所(PSE)和印尼证交所(IDX)将陆续加入连接计划。

分析人士称,东盟国家交易所的交易系统连接计划涵盖6国7家证交所3613家上市企业,总市值达1.98万亿美元(截至2011年年底),其正成为东盟经济一体化的一个新的标志,其产生的整合溢价也成为外界关注和追逐的焦点。

酝酿5年获突破

东盟区域内统一证券市场的设想始于2007年。2010年初,马来西亚、菲律宾、新加坡和泰国等四国证交所与纽约证券交易所签署了合作意向书,由后者为四家交易所设计区域性交易平台;随后,印尼和越南两国对该提议表示支持。2011年4月,马来西亚交易所、河内交易所、胡志明交易所、印尼交易所、菲律宾交易所、泰国交易所和新加坡交易所共6个国家的7家交易所的CEO在印尼举行仪式,正式宣布东盟国家交易所成立。

为提高区域内交易所的整体形象和国际影响力,实现各交易所间产品和流动性共享,东盟国家交易所推出了“东盟之星”(ASEAN Stars)品牌,即将6个国家各30只市值最大、流动性最好的股票集合起来进行宣传推广。

在今年4月,新加坡交易所CEO马格纳斯·波克尔在东盟国家交易所的第16次CEO会议上指出,东盟国家交易所交易系统间的相互连接,是打破该地区跨国交易障碍的一个重要里程碑。东盟国家投资者将因此享有更广泛、便利的投资选择,以把握区域内的增长机会。同时,在该次会议上,东盟国家交易所还与富时指数公司达成协议,后者将提供一系列的东盟市场数据及分析资料。此外,东盟国家的交易所也在与其他世界级的交易所洽谈合作。

泰国证交所总裁乍霖蓬在接受中国证券报记者采访时表示,实现整合后的东盟国家交易所按市值计算将成为全球第八大交易所。数据显示,首先参与连接的新加坡、马来西亚和泰国交易所的市场规模占据了东盟7个交易所1.98万亿美元总规模的近三分之二。

整合有助提高竞争力

东盟国家交易所的推出是东盟经济一体化框架下的一个里程碑事件。据东盟经济共同体(AEC)的规划蓝图,东盟计划在2015年实现资本市场一体化,具体目标包括:资本可以自由流动;公司可以在区域内任何一个资本市场发行证券筹资;投资者可以自由选择区域内的任何资本市场进行投资。

从现实层面来看,东盟国家交易所的规模相比全球几大交易所集团而言多是“小字辈”,如按市值计算,新加坡交易所全球排名第21位,马来西亚证交所排名第24位,泰国证交所排名第27位,通过并购整合形成合力,有利于提高在国际资本市场上的竞争力,避免被边缘化,同时也有利于确保区域内资本市场流动性,更好抵御境外热钱的冲击。

泰国证监会(SEC)主席Vorapol Socratianurak8月30日在“聚焦泰国2012”年会上表示,东盟资本市场一体化还有利于深化东盟国家间金融业务和资本项目等方面的合作,能扩大企业直接融资规模,实现区域内资源自由流动和资本有效配置。

同时不可否认的是,在技术和监管方面,资本市场的合作能够“倒逼”市场环境和政策调控的规范性和一致性,以进一步强化区域内经济金融的整合。如泰国证交所在8月29日宣布,交易所完成开发新的具有更高运算能力的证券交易系统“SET CONNECT”,并在9月3日正式投入运营。另外,由于交易规则、会计和税收方面的统一,东盟国家交易所也将朝着更加便利投资者的方向发展,乍霖蓬向中国证券报记者透露,随着新马泰率先实现交易平台连接,泰国将取消投资者股票买卖的资本利得税。

也正是由于这一巨大的合作蓝图和发展愿景,东盟国家交易所及其代表的东盟资本市场一体化进程也吸引了发达经济体参与其中,寻求“分得一杯羹”。如韩国证券交易所此前参股援助建立老挝交易所(占49%股份)和柬埔寨交易所(占45%),与马来西亚交易所合作发展债券交易系统;东京证券交易所援助建立缅甸交易所;澳大利亚近年来也加强对东盟资本市场的援助和合作。



本报记者吴心韬采访泰国证交所总裁乍霖蓬(左)后与其合影

本报传真图

东盟国家交易所将成第8大交易所

——访泰国证交所总裁乍霖蓬与执行副总裁威拉泰

□本报记者 吴心韬 曼谷报道

泰国证券交易所总裁乍霖蓬(Charamporn Jotikashira)和执行副总裁兼首席策略官威拉泰(Veerathai Santiprabhob)日前在接受中国证券报记者独家专访时表示,泰国证交所近年来致力于完善资本市场投资者结构、吸引外资投资泰国股市和修改上市规则逐步吸引外企赴泰上市,在东盟资本市场一体化的远景下,泰国证交所将努力提升国际竞争力。实现整合后的东盟国家交易所(ASEAN Exchanges)按市值计算将成为全球第8大交易所。

逐步修改上市规则

中国证券报:请介绍一下目前泰国股市的投资者结构和上市公司的主要行业构成?目前哪一类企业是泰交所最想吸引上市的?

威拉泰:目前在泰国股市的投资者结构中,从日均交易额来看,外国投资者占交易量的25%,国内个人投资者占55%,国内机构投资者占10%,其他则是证券经纪商。如果按持有股票市值计算,外国投资者所占的比重在35%至37%之间。

乍霖蓬:目前我们主要关注与泰国经济竞争优势相关行业的企业,这包括替代能源、食品、信息技术与通讯、汽车以及保险业。其中在吸引替代能源或可再生能源行业企业方面,我们已经修改了上市公司规则,以放宽上市要求 and 减少审批流程。未来,我们还将吸引基建项目公司、公用事业公司上市,这些企业多是国有企业,但目前泰交所上市交易的国有企业仅有6家。

中国证券报:数据显示,泰国证交所主板目前有473家上市公司,创新型企业板块(mai)有74家上市企业,但其中几乎没有外国

企业,泰交所未来是否有计划吸引外企赴泰上市?

乍霖蓬:我们已经在修改上市规则,吸引主营业务在泰国以外的泰国控股公司在泰上市实现在泰国周边国家的业务扩张。这一规则的修改将在今年9月份生效,而届时我们将看到泰国CK Power公司成为上市规则修改后的首家泰国控股公司首次公开募股(IPO)。

威拉泰:关于外国企业赴泰上市,目前泰国证监会关于外国企业赴泰上市还有限制,因此直接上市短期内可能不可行,但随着泰国股市的开放,相信我们在将来能看到外企在泰挂牌上市。

近年来,泰国证交所积极吸引了日美之外的国际投资者参与,以丰富国内股市投资者结构,其中包括积极向中国投资者推荐泰国股市。今年9月中旬,我们将带领泰国知名上市企业赴上海,向中国的机构投资者及其他相关机构推荐泰国股市和上市企业。

中国证券报:泰国证交所指数(SET Index)今年以来涨幅喜人,其背后原因是什么?

威拉泰:今年前七个月,泰国证交所指数(SET Index)累计上涨约17%,是东南亚国家中表现优异的股市之一。这其中有几个因素支撑,从外部因素而言,发达经济体情况不佳,中印等大型新兴经济体经济增长放缓,导致资金流向基本面较好的东南亚经济体,助推泰国股市上涨;内部原因包括泰国内需旺盛,国内各经济部门表现良好,在泰国以及其他东南亚经济体中,正在崛起的中产阶级成为拉动经济增长的主要力量之一;此外,日益一体化的东盟成员国经贸往来,和资本市场一体化进程也是当中的重要原因。

新马泰交易平台10月“互连”

中国证券报:东盟国家交易所的发展前景如何,在不久后,新加

坡、马来西亚和泰国将率先实现交易平台连接,这意味着什么?

乍霖蓬:按照最新计划,今年9月,新加坡证交所和马来西亚交易所率先连接,10月泰国证交所将完成连接。届时,新马泰三国证交所将能够实现各自证券的相互买卖,这意味着泰国投资者可以买卖的股票不局限于国内的550家公司股票,而是新马泰三国约2100家公司股票。

另外,由于交易规则的统一,三国投资者将免去股票交易的资本利得税。随后,越南、菲律宾和印尼的证交所也将加入交易平台的连接。

东盟国家交易所涵盖东盟6国7家交易所,按市值计算,泰交所目前是全球第27大交易所,而实现整合后的东盟国家交易所将成为全球第8大交易所。

关于未来的计划,首先可以从东盟国家交易所的网站中看到,他们推出了“东盟之星”项目,即每个交易所推荐各自30家优异股票。短期内我们将推出东盟国家交易所的系列指数,接着将推出“东盟之星”基金、ETF等产品。

中国证券报:中泰两国资本市场的合作前景如何?

乍霖蓬:一直以来,中泰的贸易和直接投资等业务联系发展迅猛,彼此的资本市场投资目前却处在初步阶段。但进展是有目共睹的。在2009年和2010年,我们分别和中国的深交所与上交所就开发跨证投资产品和增加彼此投资机会方面签订了谅解备忘录。2010年11月,一款基于沪深300指数的ETF产品在泰交所上市,泰国投资者对此反应热烈。

在过去两年时间里,我们对中进行了5次访问,为中国的监管机构、政府部门、中国投资公司、QDII、银行和证券公司等展示泰国资本市场的最新发展。

巴罗佐称

欧盟9月将提出银行业联盟计划

欧盟委员会主席巴罗佐8月30日表示,欧盟将于9月12日提出银行业联盟计划。

巴罗佐在奥地利阿尔普巴赫出席一次经济会议时呼吁,应进一步加强欧洲一体化,称此举不仅合理,而且正当。他表示,体现欧洲一体化的突出例子就是银行业联盟,该联盟可能会在年底前实现。通过这个联盟,目前归各成员国监管的欧洲银行业将改由一个泛欧洲的监管部门来负责监督。

长期以来,欧盟有识之士不断提出建立银行业联盟的提议。欧洲议会于2011年就提出建立银行业联

盟的建议。在今年5月23日的欧盟非正式峰会上,部分与会各国首脑呼吁欧盟应勾画建立欧洲经济与货币联盟的基石,其中就有“一体化银行监管与清算,以及共同的存款保险计划”,即银行业联盟的雏形。在此次欧盟峰会上,欧元区首脑同意建立统一的银行监管机制,这被认为是迈向银行业联盟的重要一步。

分析人士认为,银行业联盟一般需要三个组成部分,即统一的监管机制与监管机构、共同的存款保险制度、银行清算与清偿体系。这三个部分在欧盟都有雏形,但急需进一步完善与发展。(陈晓刚)

德国8月失业人数超预期

德国联邦劳工局8月30日公布的数据显示,德国8月份失业人口增长小幅超出预期,但当月失业率仍维持于21年的低点6.8%。

数据显示,8月份德国失业人数增加9千人至290.1万人,超过预期值7千人。该国当月失业率为6.8%,符合预期。

德国联邦劳工局当日表示,受欧债危机拖累,欧元区整体经济增长放缓,德国劳动市场渐趋疲软。目前,希腊、西班牙等欧元区高负债国经济普遍深陷衰退,失业率持续攀升,不过德国失业率始终是欧元区成员国中的最低水平。

另据德国联邦统计局最新数据,近5年来,德国与中国、俄罗斯、印度、巴西“金砖国家”的贸易量增长了近7倍,而同期德国整体对外贸易量仅增加了2.5倍。

其中,德国对中国的贸易增长最为迅速。数据显示,德国对中国的出口量近5年的年均增长率高达17.8%,对其他三国的出口年均增长10.9%,而德国此期间的整体对外出口年均增长率仅为6.7%。与此同时,德国对金砖四国的进口贸易量近5年的年均增长13.2%,同样高于德国此期间整体年均进口量6.5%的增长率。(陈听雨)

法国多家银行撤出希腊市场

据路透社报道,希腊联合政府8月29日未能就最新财政紧缩方案达成一致。在未来两年内削减约120亿欧元开支,是该国获得下一笔规模为315亿欧元援助贷款的关键。鉴于希腊经济常年深陷衰退,主权违约风险难消,法国多家大型银行已宣布削减在希腊的风险敞口,撤出在该国市场的业务。

希腊联合政府左翼政党领袖科维里斯称,该党不同意115亿欧元财政紧缩计划中的部分措施,尤其反对全面削减薪资及养老金,低收入者必须得到保护。该党还反对削减军队和警察的薪酬。科维里斯称,维持军队和警察薪酬水平是希腊总理萨马拉斯上任前所做的承诺。

巴西央行再度降息刺激经济

巴西中央银行8月29日宣布,将基准利率下降50个基点至7.5%,这是巴西自1986年建立基准利率制度以来的最低水平。巴西央行自2011年8月进入降息通道至今,已九次降息,累计将基准利率下调500个基点。

分析人士认为,今年以来受欧债危机持续发酵等因素影响,全球经济持续不景气,巴西经济也受到严重影响,巴西央行的降息行为,正是为了刺激国内低迷的经济,实现经济平稳适度增长。

数据显示,2011年巴西国内生产总值(GDP)仅增长2.7%,增速大幅低于2010年的7.5%,而今年该国的GDP增速可能会更低,巴西央行调查报告的最新预期仅为1.73%。即使连巴西往年所倚重的外贸,今年以来也很不乐观,该国外贸顺差呈大幅下降趋势。巴西外贸顺差下降的主要原因是今年某些大宗商

品的价格大幅下跌,如铁矿石价格今年以来就跌了近三成。分析人士认为,今年巴西的出口将受到严重影响,外贸顺差不会像往年那样明显增长,全年顺差可能出现同比下降局面,对巴西整体经济将产生不利影响。

通胀数据则显示,今年7月巴西通胀率同比增长达5.2%。研究机构已将2012年巴西通胀预期由5.15%调高至5.19%。

除货币政策外,巴西政府为刺激低迷的经济,已宣布将推出1330亿雷亚尔(约合656亿美元)的财政刺激计划,其中大部分为基础设施项目。

对于未来巴西的货币政策走势,分析人士预期,巴西央行此前的降息举措已经起到一定刺激经济复苏的作用,但并没有使该国经济迎来根本性好转,近期该行仍存在进一步降息的可能。(张枕河)

穆迪下调新兴经济体增长预期

评级机构穆迪投资者服务公司8月30日下调了二十国集团(G20)中的新兴经济体增长预期,理由是外围环境面临困难,同时国内需求更加疲弱。在最新报告中,穆迪将这部分新兴经济体2012年增速预期从4月份时的5.8%下调至5.2%,2013年增速预期从6%下调至5.7%。

穆迪分析师达格尔表示,发达经济体的增速下滑以及资本流动变化无常将抑制新兴经济体的增长。

穆迪认为,2012-2013年全球经济复苏面临的下行风险已经上升,今年经济增速将低于前两年。这主

要是由于欧元区经济衰退超预期更为严重,主要新兴经济体存在硬着陆的可能,地缘政治风险重燃导致油价波动以及美国2013年将出现“财政悬崖”。

穆迪预计2012年G20整体经济增速为2.8%,低于2011年的3.2%,2013年为3.4%。其中发达经济体2012年经济增速预计为1.4%,2013年为2%,与4月份时的预期持平。达格尔指出,加强财政纪律的努力、消费者和商业信心的疲弱、银行和房地产部门的去杠杆化以及持续的高失业率等因素都继续限制着发达经济体的增长。(杨博)

巴克莱任命新首席执行官

英国巴克莱集团(Barclays)8月30日宣布,任命安东尼·詹金斯(Antony Jenkins)担任集团首席执行官,该任命立即生效。

詹金斯日前领导巴克莱零售及商业银行业务,并自2009年起担任巴克莱集团执行委员会成员。巴克莱董事长阿吉尼斯表示,詹金斯在推动零售及商业银行业务转型方面做出卓越成绩,三年来担任集团执行委员会

成员的经历使其对巴克莱业务有深入认识。在制定银行策略方面的角色以及他对巴克莱的未来远景及实践计划的能力,使詹金斯在多位实力强大的内外候选人中脱颖而出。

此项任命正值巴克莱准备面对一系列诉讼之际,该行深陷伦敦银行同业拆息(Libor)丑闻。受Libor丑闻影响,该行前首席执行官戴蒙德日前宣布辞职。(黄继江)

美经济继续扩张 伯南克言辞备受关注

□本报记者 黄继江

美联储8月29日公布的褐皮书报告称,美国7月份和8月初的总体经济活动“继续逐步扩张”,但就业市场“继续略有改善”。本次褐皮书将为美联储9月12日-13日的议息会议提供重要的依据。另外,市场目前对美联储主席伯南克8月31日在杰克逊霍尔全球央行会议上的讲话十分关注,美联储是否将出台进一步的量化宽松措施已成为各方关注的焦点内容。

美经济前景喜忧参半

褐皮书显示,在7月份和8月初,美联储的12个辖区中有超过半数的经济增速温和。其中六个地区经济“继续以适步伐增长”,芝加哥等三个地区

增长步伐“温和”,费城与里士满“多数领域增长缓慢”,波士顿经济则“有些放缓”。

报告还显示,多数辖区的就业市场持稳或者仅小幅增长,也有一些企业准备裁员。美国房地产行业普遍有了改善,住宅和商业地产市场均有好色。二季度美国房价环比上涨1.8%,为2005年第四季度以来的最大增幅。旅游业和零售消费都出现了普遍的回暖,各辖区的信贷状况也出现改善。

褐皮书也揭示了一些负面的情况,中西部地区干旱导致农作物产量减产,农业商品价格走高给通胀带来压力。有部分辖区的制造业需求出现下滑,制造商招聘不积极。数个辖区的企业担忧海外需求疲软。

美联储出手势在必行

由于褐皮书报告显示美国经济前景喜忧参半,目前正值美国经济复苏面临极高不确定性之际,分析人士指出,市场处于观望期,目前市场关注的重点是伯南克8月31日的发言,不过预计他可能会重申美联储的观点,即美国经济增速如果不能明显提升,美联储可能需要及时推出进一步的宽松措施。美联储进一步宽松的信号可能会在9月的议息会议中释放。

美联储主席伯南克日前在回复美国共和党议员、众议院监管委员会主席达若尔·伊萨的一封信中称,美联储仍有进一步放松货币政策的空间。在信中,伯南克表示,货币政策有

滞后性,制定货币政策必须有前瞻性。他还称,美联储所采取的扭曲操作目前已为整体经济的发展做出贡献。目前美联储仍有可能进一步采取行动,推动经济复苏。

美联储8月22日公布的7月会议纪要显示,美联储的决策者对当前的经济前景不满意,“多位委员认为,除非未来的信息指示经济复苏持续明显转强,否则进一步放宽货币政策很快将被证明是合理的”。BTIC的分析师格林豪斯指出,如果还有人对美联储采取宽松措施持怀疑态度,最新的会议纪要应该能够打消这种担忧。

美国商务部8月29日公布的数据显示,今年二季度国内生产总值(GDP)修正后同比增长1.7%,高于1.5%的初值。分

析人士普遍认为,美国经济增速要达到2-2.5%才能勉强维持失业率稳定。美银美林分析师汉森表示:“我认为二季度GDP数据会改变美联储的温和立场,他们会说1.7%低于趋势水平,这不是我们期望的水平,未来风险仍然很大。”

太平洋投资管理公司(Pimco)首席投资官比尔·格罗斯日前接受媒体采访时表示,即使伯南克31日未提及增加刺激措施,美联储仍可能推出更多刺激政策。他称,美联储有双重使命,即维持物价稳定及保证就业。他表示:“目前失业率仍然高于8%,美联储显然不放心。在失业率降到7%左右,且通货膨胀率超过美联储2%的目标之前,美联储都将采取量化宽松措施。”