

多地證交所改革競爭 簡化流程吸科企進駐

英冀重建倫敦褪色光環 豎立屏幕展示成功故事

全球主要證券交易所之間競爭日趨激烈，多地嘗試透過簡化上市流程、加強監管力度、實現上市企業多元化，令海內外更多企業進駐。

◆香港文匯報特約記者 劉正言



▶美國國債及主要股票指數期貨均可每周5天進行全天候交易，紐約證券交易所明顯落後。法新社



紐約證交所研全天候股票交易

香港文匯報訊(特約記者 成小智 多倫多報導)全天候股票交易近年成為愈來愈熱門的話題，隨著加密貨幣交易全年不間斷進行，加上散戶交易在新冠封城效應帶動下漸趨活躍，美國紐約證券交易所正對市場參與者進行調查，探討全天候股票交易的可行性。與其他大型市場如美國國債、主要貨幣和主要股票指數期貨均可每周5天進行全天候交易相比，紐約證券交易所明顯落後。

調查由紐約證券交易所數據分析團隊而不是其管理層進行的，但已經凸顯投資者對在東岸時間晚上8時至凌晨4時之間進行隔夜交易的興趣加深。美國目前已有包括Robinhood和Interactive Brokers在內的多間零售證券商，提供每周5日24小時交易美國股票的服務。這些券商在夜間交易的股數須與其內部持股量匹配，或是透過所謂「暗池」(dark pool)交易，即是利用Blue Ocean這類平台，與通常在亞洲的散戶於當地白天時間進行交易。

紐約證券交易所進行的調查，包括詢問市場參與者是否認為全天候交易應該延長到每周7天和每天24小時進行、如何保障投資者免受價格波動的影響及證券商如何安排隔夜交易時段。這項調查正值Point72 Ventures支持的新創公司24 Exchange尋求美國證券管理委員會(SEC)批准推出首間全天候交易所之際進行，預期SEC在數月內審核申請。喬治城大學金融學教授安德爾支持24 Exchange的計劃，並認為隔夜交易時段產生多少交易量並非SEC需要考慮的問題，是否受到投資者歡迎應讓市場自行決定。

根據消息來源透露，負責監管證券交易的委員會已經召開會議，研究實行24小時交易所涉及的問題。不過，機構投資者普遍對隔夜交易興趣不大，因為交投流動性有限和結算風險存在顧慮。

◆華爾街證券交易所對全天候交易持觀望態度。成小智 攝

倫敦是歐洲其中一個主要金融中心，英國政府為重建倫敦漸褪色的光環，正在徹底改革金融業，務使倫敦成功轉型為一個吸引科技公司招股上市的市場，不再像過往一直依賴銀行、製造等傳統行業支撐。英國退出歐盟對其金融中心聲譽構成巨大衝擊，現在唯有急起直追收回失地。

失落歐最大股票交易中心地位

根據芝加哥選擇權交易所全球市場的數據，英國脫歐拖累倫敦在大約3年前被阿姆斯特丹取代其作為歐洲最大股票交易中心的地位。愛丁堡大學商學院金融學教授伊比昆勒表示，英國要重新吸引企業在倫敦上市並不容易，因為倫敦的交易量在脫歐後減少，降低了市場的一些影響力。

分析師表示倫敦證券交易所主要由銀行、採礦、石油和天然氣等老產業的公司主導，始終無法吸引科技公司上市，政府必須積極推行改革，才能扭轉弱勢。根據倫敦證券交易所的數據，去年只有10間公司在倫敦上市，較2022年下降88%。去年在倫敦上市的公司合共集資4.427億美元(約34.58億港元)，雖然這算不上

是理想水平，但倫敦仍然較巴黎和阿姆斯特丹等歐洲鄰國地區更受歡迎。

吸引科企在倫敦首次公開招股

英國政府過去幾年宣布一系列改革，吸引特別是科技新創企業在倫敦首次公開招股集資上市，例如英國准許公司把上市股份數量從25%減至10%，並允許它們在高端市場進行某些雙類別股權架構上市，這些變化旨在鼓勵科技企業在首次公開招股後保留更大控制權。另外，英國金融管理局把優質上市和標準上市簡化為單一類別上市。

倫敦證券交易所亦希望一洗頹風，立意在其總部外面豎立一個屏幕，展示市場的成功故事，並消除外界對其前景存在的悲觀情緒。倫敦政治經濟學院發言人霍格特表示，倫敦證券交易所努力爭取在距離保羅大教堂不遠的帕特諾斯特廣場大樓正面安裝屏幕，作為重振聲威的第一炮。

據路透社報導，歐洲多間主要的證券交易所正面臨投資者和經紀施壓，要求其簡化程序及降低費用，以提升有利條件跟美國華爾街競爭，吸引新公司到歐洲上市。

瑞典成歐實力最雄厚資本市場

香港文匯報訊(特約記者 劉正言)歐洲各地現正制定政策鼓勵退休基金和散戶投資於國內股票市場，但北歐國家瑞典早在幾十年前已經採取許多措施發展其金融市場，令到瑞典成為當今歐洲其中一個最實力雄厚的資本市場。過去10年，501間公司選擇在瑞典上市，超過法國、德國、荷蘭和西班牙的首次公開招股上市公司數量的總和。

儘管瑞典的首次上市招股集資總額遠低於美國，但瑞典鼓勵國內小型企業留在瑞典上市取得巨大成功，直接加深其股票市場的深度。北歐卡內基集團行政總裁埃洛夫森表示：「與國家面積和證券交易所規模相比，瑞典新股上市市況較其他市場活躍，雖則90%的上市公司估值低於10億美元(約78.12億港元)。」他指出瑞典的投資文化成功，吸引普通民眾、投資者以至企業家養成投資金融市場風氣。

在規模較大的投資者中，瑞典退休基金長期以來一直持有國內股票。近年來，瑞典4大退休計劃大致維持或增加了國內股票的持股。相比之下，英國退休基金持有的國內股票已跌至4%左右，而且瑞典保險公司持有歐盟股票最多。

斯德哥爾摩White and Case律師事務所合夥人蒂曼表示，大型投資者通常在新股上市中扮演基石投資者的角色，為準備上市的企业和其他投資者帶來信心。

斯德哥爾摩證券交易所近年一直試圖吸引外國企業前去上市，例如德國的中小企業便是瑞典的目標，因為這些企業在本國市場獲得的支援不足。事實上，瑞典股市過去10年表現突出，其主要股票指數上漲85%，遠勝歐洲斯托克600指數的49%升幅，而倫敦富時100指數僅上升17%更失色。

逾20國際金融機構成立集團 設得克薩斯證交所挑戰華爾街

香港文匯報訊(特約記者 成小智 多倫多報導)紐約華爾街長期壟斷的美國金融中心地位將會面對嚴峻挑戰，由貝萊德、Citadel證券等超過20間國際金融機構支持成立的TXSE集團，宣布在得州開設得克薩斯證券交易所，準備狙擊近年劣評如潮的紐約證券交易所和納斯達克交易所。

TXSE集團在6月5日宣布新證券交易所是一間全國性電子化證券交易所，已完成首次資金募集約1.2億美元(約9.37億港元)，將於今年稍後向美國證券交易委員會註冊，打算在2025年開始運作。TXSE行政總裁James Lee表示，新交易所的目標是在股票交易的流動性、透明度等方面創造更多競爭，令到多方有獲利機會。他指出上市公司、證券商和投資者多年來投訴納斯達克和紐約證券交易所收取高額費用，導致兩間交易所的成交量減少40%。

得州是美國稅收政策和監管較為寬鬆的地區，吸引很多美國大企業把總部設在得州，其中包括埃克

森美乎和美國航空。美國過去亦曾出現過多間地區性證券交易所，但不少都是結業收場，而波士頓證券交易所、芝加哥證券交易所和費城證券交易所，最終被納斯達克和紐約證券交易所吞併。

TXSE集團準備給予投資者更好待遇，包括降低費用和制定其他激勵措施，增加新交易所的吸引力，從而為所有投資者提高交易流動性和理想價格。還有，得克薩斯證券交易所尋求為上市公司和交易所交易產品贊助商提供更多利益。

James Lee表示，得州及其坐落的東南部，無論在經濟擴張和人口增長方面都能領先全國，並補充得州是擁有Fortune雜誌500強公司數量最多的州份，而且設有超過5,200間私募股權投資公司，其中很多準備公開上市。在現階段，得克薩斯證券交易所能否成功是言之過早，但投資者最樂見是美國股市終有機會出現較大競爭局面，不致紐約兩大交易所長居霸主地位。

東京推「光榮榜」促企業交提升市值計劃

香港文匯報訊 日本東京證券交易所(TSE)今年初升勢顯著，分析相信東京證交所持續推動上市企業治理改革，是幕後功臣之一。《金融時報》指出，TSE今年1月公開「光榮榜」，告知投資者在其主要市場(Prime)，有660間企業遵守TSE要求，遞交了企業提升自家市值、加強資本管理的各項計劃。

TSE的Prime板塊合共有1,656間上市企業，首批登上光榮榜的企業佔比約四成。報道分析稱，光榮榜旨在敦促中小型上市企業推進改革帶動公司發展、提升資本效率、增加股東回報。

現時在TSE的Prime板塊上市企業中，約半數市賬率不到1，即公司股價市值小於公司淨資產。相較標準普爾500指數中，只有5%的企業市賬率不到1，TSE相信其多數上市企業仍需加強管理。

首批上榜企業包括Sony和松下電器等知名日企，未有上榜的豐田汽車和軟銀等主要企業解釋稱，公司為增進企業價值，已經採取與TSE的要求「基本相同的方法」。TSE計劃日後按月公布光榮榜，同時向投資人徵詢各企業已採取的措施，不斷調整相關要求，供企業參考。

星提振疲弱股市 鼓勵外部投資豐富企業結構

香港文匯報訊 新加坡證券交易所多年來表現平平，與地區內其他交易所差距拉開。新加坡《海峽時報》與英國《金融時報》都指出，新交所上市企業結構單一，缺乏關注人工智能(AI)等新興科技的企業吸引投資。當局正設法提振交易，包括鼓勵湧入當地的家族辦公室等私人資本參與投資股市，與其他交易所進行廣泛合作等。

《海峽時報》引述新加坡輝立證券研究經理佩吉·麥(譯音)指出，「我們的市場缺乏從事互聯網、軟件和通訊企業，甚至無法準確說出哪間上市企

業是AI技術的直接受益者。相較而言，新交所擁有很多固定資產密集(主要依靠土地、廠房和設備等盈利)的重資產公司，回報率偏低，在現時高利率環境中吸引力較小。」

分析也指出，在高風險投資環境下，投資人的選擇更為謹慎，規模較小、知名度較低的企業對股民缺乏吸引力。

新交所希望逐步吸引更多廣泛投資選擇的精明投資者，以及回報率穩定的優質企業，利用國際融資平台為他們提供支持。