

BORSALAR YENİ BİR MODELE DOĞRU İLERLİYORLAR

Borsalar endüstrisi büyük ölçekli konsolidasyonlarla klasik faaliyet modellerinin değiştiği yeni bir iş modeline doğru gidiyor. Borsalar alanındaki stratejik gelişmeler oldukça heyecan verici bir yarışma şeklinde gerçekleşiyor. Sonucun alınmasında sadece borsalar değil, düzenleyici otoriteler, hissedarlar, fonlar, siyasetçiler gibi tüm taraflar etkin rol oynuyorlar. NYSE Euronext'in eski CEO'su John Thain bunu şu şekilde ifade ediyor. "Every country has a flag, an army and an exchange".

Bu güne kadar karşılıklı anlaşmaya dayanmayan girişimlerin başarılı olamadığı görülüyor. Örneğin Deutsche Börse ve Euronext, Nasdaq ve Londra Borsası arasındaki girişimler. Bu nedenle son NYSE Euronext örneğinde olduğu gibi görüşmelerin "ortak menfaat" temelinde güçbirliğine ve anlaşmaya dayalı olması sonuç alınmasını kolaylaştırıyor.

Önümüzdeki dönemde global piyasalarda, birkaç mega borsa grubunun baskın konuma gelecekleri tahmin edilmektedir. Bu borsaların daha büyük ölçekte, çeşitte, coğrafyada elektronik çapraz işlemlere yönelecekleri beklenmektedir.

Hisse senedi piyasalarının bugünkü döviz piyasalarına benzer şekilde 24 saat boyunca çalışan ve büyük ölçekli global kuruluşlarca 3 büyük zaman diliminde işlem yaptıkları bir yapıya kavuşacağı tahmin edilmektedir. Daha küçük ölçekli işlemlerin ise yerel veya bölgesel merkezler vasıtasıyla gerçekleşeceği beklenmektedir. Bir veya iki global takas ve saklama kuruluşunun da global düzeyde bu mega borsa gruplarına hizmet verebilecektir.

Diğer bir akım spot hisse senedi borsalarının vadeli işlem ürünlerine yönelmesidir. Son NYSE Euronext, Nasdaq ve OMX birleşmelerinde NYSE'nin ve Nasdaq'ın vadeli işlemler piyasalarına sahip olma istekleri önemli rol oynamıştır.

Mevcut tezgahüstü (OTC) ürünlerinin (döviz ve krediye dayalı vadeli

enstrümanlar) yanı sıra yeni ürünler ve enstrümanlar (CO2 emisyon ve hava tahminlerine dayalı vadeli enstrümanlar) büyük gelişme potansiyeli göstermektedir. Bu amaçla SEC ve CFTC (Commodity Futures Trading Commissions) bu süreçleri hızlandırmak için görüşmeler yapıyorlar.

Özellikle vadeli işlem sözleşmelerinde takas işlemleri borsalara önemli gelir kaynağı yaratması nedeniyle büyük rekabet avantajı yarattığından, dikey entegrasyon yapılması tercih edilmektedir.

Bu gelişmelerin borsaların halen menkul kıymetlerin işlem görmesine ortam hazırlamak ve aracılık şeklinde özetlenebilecek mevcut faaliyet modelinin önemli ölçüde değişerek gelişeceği tahmin edilmektedir.



ABD ARACI KURUMLARI NASDAQ'LA ORTAK 144a PİYASASI OLUŞTURUYORLAR

New York merkezli 12 aracı kurum borsada işlem görmeyen ve nitelikli kurumsal yatırımcılara (qualified institutional buyers) satılan hisse senetlerinin işlem gördüğü, 144a diye nitelenen ihraçlara özgü olarak daha önce tek tek kurdukları piyasaları NASDAQ'ın işleteceği ortak bir platformda birleştirmeye karar verdiklerini açıkladılar.

ABD'nde halka arzlardan daha yüksek tutara ulaşan ve en az 100 milyon dolarlık aktife sahip olan ve nitelikli kurumsal alıcılar diye tanımlanan yatırımcılara yapılan satışlar "144a ihraçları" (ilgili düzenleme maddesinden hareketle) olarak tanımlanmakta ve bu tür ihraçlar halka arzlarla yönelik sıkı kurallara tabi olmadan gerçekleştirilebildiğinden, bu yolla yapılan ihraçlar büyük boyutlara ulaşmıştır. 2006 yılında bu tür özel tahsisli satışlar piyasasında gerçekleşen ihraçlar 162 milyar dolara ulaşarak, ABD toplamında

gerçekleşen 154 milyar dolarlık halka arz tutarını geçmiştir.

Bu büyük pastadan pay almak isteyen aracı kurumlar da geçen aylar içinde kendi 144a işlem platformlarını açmışlardır. Örneğin Goldman Sachs'ın bu amaçla oluşturduğu piyasa "GSTRUE" iken, aralarında Citigroup, Merrill Lynch, Lehman Brothers bulunduğu beş banka da "OPUS-5" adı verilen bir piyasa kurmuşlardır.

NASDAQ'ın işleticiliğinde ortak kurulacak yeni 144a piyasasının ismi "Portal Alliance" olarak belirlenmiştir ve 2008 yılının ilk çeyreğinde faaliyete geçirilmesi beklenmektedir. Bu piyasada işlem gören menkul kıymetlerin daha sonra Nasdaq'da kote edilerek işlem görmesi imkanı da bulunmaktadır. Nasdaq yetkilileri bu piyasayı NASDAQ ana pazarlarını besleyecek bir piyasa olarak gördüklerini ifade ediyorlar. Yeni piyasaya katılacak aracı kurumlar arasında Bank of America, Bank of Stearns, Citigroup, Credit Suisse, Deutsche Bank, Goldman Sachs, JPMorgan, Lehman Brothers, Merrill Lynch, Morgan Stanley, UBS ve Wachovia bulunmaktadır.



KÖRFEZ BÖLGELERİ SERMAYE PİYASALARINDA YOĞUN REKABET HALİNDELER

Körfez ülkeleri arasında finansal merkez olma yarışında öne geçme isteği son aylarda giderek artmaya başladı.

10 yıl önce petrol fiyatlarındaki hızlı düşüşün ardından, geleneksel petrol ve gaz ihracatçıları konumundaki Körfez ülkeleri (Birleşik Arap Emirlikleri, Bahreyn, Katar gibi) gelir kaynaklarını petrol dışında çeşitlendirme yoluna gitmeye çalıştılar. Bahreyn offshore bankacılık merkezi olmada önemli mesafe aldı ve özellikle Suudi Arabistan'ın bu amaçla yoğun kullandığı bir ülke oldu. Ancak son birkaç seneden beri Dubai ve Katar, Bahreyn'in bölgesel üstünlüğünü

zorlamaya başlamışlar, gelişmiş finansal piyasalardaki düzenleyici ortamın bir benzerini kendi ülkelerinde oluşturmaya gayret etmişlerdir.

Son beş yıldan beri petrol fiyatlarındaki yükselişlerin etkisiyle mali kaynakları artan Körfez bölgesi yoğun uluslararası banka ve yatırım kuruluşlarının akınına uğramıştır. Ancak bu dönemde dikkat çeken bir yenilik bulunuyor. O da Arap yatırımcıların kendi ekonomilerinde daha fazla yatırım yapmaya yönelmeleridir. Diğer bir ilginç nokta, petrol ihraç eden ülke konumundaki bu ülkelerin gelir kaynaklarını çeşitlendirme gayretlerinin bir sonucu olarak, artık GSYİH'larının yarısı petrol dışı sektörlerden oluşmaya başlamıştır. Bu nedenle artık bankacılık sektörü müşterileri danışmanlarından aynı ülkede yaşamalarını talep etmektedirler.

Dubai yaratıcı bir konsept oluşturmayı başararak ilk harekete geçmenin avantajını kullanmaktadır. 2002 yılında finansal bölgenin kurulacağını açıklamış ve 2004 yılında finansal bölge açılmıştır. Açıldıktan sonra finansal bölgenin bağımsız düzenleyici yapısının da etkisiyle hızlı bir ilerleme göstermiştir. DIFC ilgiyi artırmak amacıyla şehrin merkezinde iyi ulaşım ve iletişim bağlantılarına sahip yüksek kalitede ofis alanları oluşturmuştur.

Halen Dubai de dahil olmak üzere Körfez bölgesinde finansal kuruluşlarının en büyük zorluğu yüksek nitelikli işgücünü bu merkezlerde çalışmaya çekebilme. Bölgenin en büyük piyasası durumundaki Suudi Arabistan'da dahi yoğun şekilde nitelikli bankacılık uzmanları ihtiyacı bulunmaktadır. Hızlı ve büyüyen bir ekonomide faaliyet gösterebilecek ve gelişebilecek bankacılık sektörü için istenen sayıda ve nitelikte bankacılık uzmanları bu ülkede yaşamaya çekebilmede zorluklar mevcuttur.

Mevcut durumda Körfez bölgesinin finansal merkezi olma yolunda önde olan Dubai'yi Katar yakından takip etmektedir. Bu küçük Körfez ülkesi doğal gaz zengini bir ülkedir, Dubai'nin tüm sermaye piyasasındaki faaliyetlerinde rakibi olma gibi bir strateji izlediği gözlenmektedir. Bunun son örneğini NASDAQ ve Dubai'nin OMX'ı satın alma girişiminde görmüş bulunuyoruz.

Katar'ın Avrupa borsalarına yönelik (şu anda Londra Borsası'na yoğunlaşmış durumlar) girişimlerinin süreceği ifade ediliyor, ayrıca ülke içinde Katar Finansal Merkezi'nin yardımıyla finansal hizmetlerinin geliştirilmesine çalışılıyor. Doha'da şu anda aralarında Morgan Stanley, Goldman Sachs, Axa, Accenture gibi uluslararası faaliyet gösteren yatırım bankalarının da yer aldığı 65 finans kuruluşu bulunmaktadır. Katar Finansal Merkezi'nin serbest bölge olarak faaliyete geçirilmesi çalışmaları sürdürülmektedir. Ayrıca Bahreyn gayrimenkul projelerinin geliştirilmesi ve finansal kuruluşlarının bu projelere çekilmesi için "Bahrain Financial Harbour" u faaliyete geçirmiştir.

Ancak halen yatırım bankalarının Dubai'nin daha fazla tercih edildiği gözlenmektedir. Bunda Dubai'nin sağladığı yaşam koşullarının diğerlerine göre daha başarılı olmasının payı olduğu ifade edilmektedir. Bunu bir bankacının sözü iyi ifade etmektedir. "Bahreyn bir Dublin veya Guernsey ise, Dubai Londra'dır."

Suudi Arabistan ise 25 milyon nüfusu ve 400 milyar dolarlık GSYİH'sı ile Körfez bölgesinin en büyük ekonomisi durumundadır. GSYİH artışı 2003'ün iki katı olması yatırım bankalarının ve diğer finans kuruluşlarının bu ülkeye yönelmesini açıklamaktadır. Finansal düzenleyici otoritesi durumundaki Capital Markets Authority, yatırım bankalarının sahipliğinde yabancı yatırımcılara izin vermeye başlamıştır. Riyad merkezinde büyük bir finansal bölge inşa edilmesi planlanmıştır. Bu finansal bölgenin de serbest bölge statüsünde olması düşünülmektedir. Bu modelin devlet petrol şirketi olan Aramco'ya da yıllardır uygulandığı ve bunun kurulacak finansal bölgeye de genişletileceği ifade ediliyor. En önemli sorun yine nitelikli istihdam eksikliğidir.

Suudi Arabistan birincil ve ikincil piyasalarda menkul kıymet yatırımlarına yönelik yabancı yatırımcılara ilişkin kısıtlamaları yumuşatıyor. 5 Körfez Bölgesi ülkesi dışındaki yabancı yatırımcıların Suudi Arabistan'da hisse senetlerine yatırım yapmasına izin verilmiyordu. Suudi Arabistan Hükümeti son olarak sermaye piyasası düzenleyici otoritesi durumundaki Capital Markets

Authority (CMA)'dan başta Körfez ülkelerine yönelik olarak bu sınırlamaların kaldırılmasına yönelik çalışmasını istemiştir. Suudi Arabistan ve 5 Körfez ülkesi (Birleşik Arap Emirlikleri, Kuveyt, Bahreyn, Katar ve Umman) 2010 yılına kadar para birliğine gitmeyi planlamaktadırlar.



BREZİLYA'DA BORSALARDA HIZLI GELİŞMELER DEVAM EDİYOR

Gelecek yıl ülke derecelendirme notunun "yatırım yapılabilir" seviyesine yükseltilmesi kuvvetle beklenen Brezilya'da geçen ay Sao Paulo Borsası'nın (Bovespa) sahibi durumundaki Bovespa Holding hisse senetlerinin halka arzı ve 10 kat fazla talep gelmesinin ardından, işlem gören sözleşme sayısı bakımından dünyanın 4. büyük future piyasası olan Sao Paulo vadeli işlemler borsası BM&F de hisse senetlerini halka arz ederek Bovespa'da işlem görmeye başladı. İhraç tutarı sermayenin %28.8, ilave satışlarla %33.2'sine ulaşıyor. Sao Paulo vadeli işlemler borsasının şirket olarak piyasa değeri 10 milyar dolar seviyesinde. Eylül ayında BM&F'nin %10 hissesi General Atlantic adlı bir ABD özel sermaye şirketince satın alınmıştı. Satın alım şartlarından biri BM&F'nin 2007 yılı sonuna kadar hisse senetlerinin halka arz edilmiş olmasıydı. Ekim ayı içinde ise dünyanın en büyük future borsası olan Chicago Mercantile Exchange (CME) ile hisse değiş tokuş anlaşması yapılmıştır. Buna göre CME'nin %2'lik hissesine karşılık BM&F'nin %10'luk hissesi takas edilmiştir.

Bovespa Holding'in kendi piyasa değeri 13 milyar dolardır. Nasdaq'ın şirket olarak piyasa değeri 5 milyar dolar civarındadır. NYSE Euronext'in şirket piyasa değeri ise 24-25 milyar dolar arasındadır. İşlem gören şirketlerin toplam piyasa değerleri açısından bakıldığında, NYSE Euronext'te işlem gören şirketlerin toplam piyasa değeri 20.2 trilyon dolar iken, Bovespa'daki şirketlerin toplam

piyasa değeri ise sadece 1.2 trilyon dolardır. Karşılaştırmalar Bovespa'daki durumun 2000'lerin başındaki "internet balonuna" benzer köpük şeklinde aşırı yükselme olduğu endişelerini ortaya çıkarmaya başlamıştır. Ancak Bovespa'da dinamiklik devam etmektedir. İşlem hacmindeki artışlar büyük ölçektir ve 2002 yılında günlük işlem hacmi sadece 198 milyon dolarken, Ekim ayında günlük işlem hacmi % 1800 artışla 3.7 milyar dolara yükselmiştir. Halka arzlarda da büyük yükselişler mevcut. Haftada birden fazla halka arz yapılmaya başlanmıştır. Bovespa Holding'in 2007 yılının ilk altı ayındaki karı 2006 yılı toplam karı kadardır.

NYSE Euronext'te Bovespa Holding'in işlem gören hisse senetlerinin % 1'ini 90 milyon Dolara toplamıştır. Gelecek yıl Brezilya'nın derecelendirme kuruluşları tarafından notunun yatırım yapılabilir dereceye yükseltilmesinden sonra Brezilya şirket hisse senetlerinin yüksek nitelikli yatırımcılara da satışı mümkün hale geleceğinden, ülkeye yönelik sermaye akışında yükselme beklenmektedir.



HONG KONG BORSASI ASYA'NIN HİSSE SENEDİ OPSİYON PİYASALARININ MERKEZİ OLMAYA DOĞRU GİDİYOR

Hong Kong ilk defa bu yıl Avustralya'yı da geçerek, Asya'nın en büyük ve en yoğun hisse opsiyon işlemleri merkezi durumuna geldi. Yatırımcıların geçtiğimiz aylarda piyasaların dalgalı ve volatil olmasından dolayı, hisse senedi tutma risklerini hedge etmek amacıyla hisse senedi opsiyon işlemlerini artırmaya başladıkları gözlenmektedir. Bu durumdan da en fazla yararlanan borsalardan biri Hong Kong Borsası'dır. Aynı dönemde Hong Kong hisse opsiyon borsası büyük bir büyüme yaşamıştır. Hong Kong Borsası'nda 2007 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre % 158 artışla 31 milyon adet opsiyon sözleşmesi işlem görmüş ve 17 milyon fazla sözleşme sayısı ile Avustralya'nın önüne geçmiştir. Söz konusu artışta

Çinli şirket hisse senedi opsiyon işlemleri gibi sofistike ürünlerin Şangay ve Şenzen borsaları yerine gelişmiş bir borsa olan Hong Kong'da yapılmasının tercih edilmesi önemli rol oynamaktadır. En yoğun hisse opsiyon işlemleri büyük Çin firmalarına aittir. (China Mobile, China Life, China Construction Bank) Bu şirketlerle birlikte Hong Kong merkezli HSBC ve Hutchison Whampoa hisse senedi opsiyon işlemlerinin % 53'ünü oluşturmaktadır.

Hong Kong'un bireysel yatırımcı ağırlıklı varant piyasasının gelişmiş olması hisse senedi opsiyon piyasasının gelişmesindeki önemli faktörlerden biridir. Varant işlemleri Hong Kong Borsası'nın toplam işlem hacminin %25-35'ini oluşturmaktadır. Son yıllarda varantlar bireysel yatırımcılar açısından yapılandırılmış ürünler gibi oldukça yoğun talep görmüştür. Hisse senedi opsiyonlarının bireysel yatırımcıları satın aldıkları hisse senetlerini ellerinde daha uzun süre tutmalarını teşvik ettiği, zira hisse senedini ellerinde tutmalarından doğabilecek riskleri hisse senedi opsiyonları ile hedge ettikleri ifade edilmektedir.



ÇİN SERMAYE PİYASASI'NI YABANCI YATIRIMCILARA DAHA FAZLA AÇIYOR

Çin'in sermaye piyasası düzenleyici otoritesi hükümete sermaye piyasalarını yabancı yatırımcılara daha fazla açması konusunda öneride bulundu. Çin hükümetinin yakında yabancı yatırımcıların Çin sermaye piyasasında başta aracılık işlemleri olmak üzere daha fazla pay alabilmesine yönelik düzenlemeleri açıklaması bekleniyor. Ancak yeni düzenleme halen bir yabancı yatırımcının Çin'deki aracı kuruluşlara % 33.33'den daha fazla ortak olamaması kuralını muhafaza edebileceği, bu oranın ileride maksimum % 49'a kadar yükseltilmesi beklenmektedir. Düzenleyici otorite, hükümete yaptığı öneride aracılık işlemlerin yabancı

yatırımcılara açılmasına yerel para birimi üzerinden ihraç edilen hisse senedi ve tahvil ihraçlarını dahil etmiştir.



ULUSLARASI BORSA BİRLEŞMELERİNİN ARDINDAN ÜLKE BAZINDA DA BORSA BİRLEŞMELERİ HIZLA DEVAM EDİYOR.

Kanada'nın Toronto Borsası, Montreal Borsası'nı satın alarak birleşiyor. Toronto Borsası'nın ve TSX Venture Exchange'in (Kobi borsası) sahibi durumunda olan TSX Group Inc (bir holding yapılanmasıdır) Montreal Borsası'nı (vadeli piyasa ağırlıklıdır) 1,3 milyar dolara satın alım konusunda anlaşmalarını açıkladılar. Satın alma ve birleşmenin sebebi olarak Kanada'da menkul kıymet ve vadeli piyasalar konusunda baskın bir borsa oluşturabilmek ve yabancı bir ele geçirmeye karşı kendilerini korumak olduğunu belirtmişlerdir. Montreal Borsası'nın CEO'su ve Başkanı, "Etrafımızda konsolidasyonlar hızlanırken mevcut statükoyu sürdüremeyeceğimize inanıyoruz" beyanında bulunmuştur. TSX satın alma karşılığı Montreal Borsası hissedarlarına 15,3 milyon TSX Group hisse senedi ile 428 milyon dolar nakit ödeyecektir. Montreal Borsası hisseleri Mart 2007'de halka arz edilip, Toronto Borsası'nda işlem görmeye başlamıştır. Toronto Borsası Montreal Borsası'nı satın almayla ayrıca vadeli işlemler piyasaları oluşturma planına gerek kalmamıştır. Daha önce Toronto Borsası ve Montreal Borsası ile yapılan anlaşma ile 2009 yılı Mart ayına kadar Toronto Borsası vadeli işlemler piyasalarında Montreal Borsası'na rakip olmama taahhüdü bitince kendi vadeli işlemler piyasasını oluşturacağını açıklamıştı, artık buna gerek kalmadı. Toronto Borsası Montreal Borsası'nı satın alarak Kanada'nın en büyük 7 yatırım bankasının gelecek sene açmayı planladıkları yeni elektronik hisse senedi piyasası olan "Project Alpha"ya karşı güç kazanmış oldu.

Toronto Borsası 4000 işlem gören şirkete sahip ve işlem hacmi açısından dünyanın 12. büyük borsası durumunda. Yeni kurulacak borsa yine bir holding yapılanması şeklinde olacak ve "TMX Group Inc."adını alacaktır. Halen TSX Group'un CEO'su olan Richard Nesbitt, TMX'de de aynı görevini sürdürecektir, Montreal Borsası'nın başkanı ve CEO'su olan Luc Bertrand da Montreal Borsası'nda aynı görevine devam edecek ve aynı zamanda yeni kurulacak şirketin CEO yardımcısı ve bilgi teknolojilerinden sorumlu olacaktır. Yeni kurulacak TMX Grubun merkezi Toronto olacaktır ancak Montreal Borsası'nın merkezi yine Montreal'da kalacaktır. TMX'in yönetim kurulu 18 üyeden oluşacaktır. Yönetim Kurulu Başkanlığı'nı halen TSX'in yönetim kurulu başkanı olan Wayne Fox yapacaktır. Yönetim Kurulu'nun beş üyesi Montreal Borsası'ndan seçilecektir. Montreal Borsası'nın mevcut CEO'su da TMX'in yönetim kurulunda yer alacaktır. Ayrıca yöneticilerin %25'inin Quebec'te ikamet edenler arasından seçilmesi kararlaştırılmıştır. Bunun sebebi Quebec'li politikacıların Montreal'in Kanada'nın vadeli işlemler piyasası olma özelliğini kaybedecek olmasından endişe etmelerinin önlenmesidir.

Birleşme ile veri merkezleri ve maliyetlerindeki düşüşler nedeniyle yıllık 25 milyon dolar tasarruf beklenmektedir. Satın alma işleminin 2008 ilk çeyreğinde ilgili rekabet ve düzenleyici otoritelerinin izninden sonra tamamlanması beklenmektedir. Yeni kurulacak TMX Group'ta da eskiden olduğu gibi düzenleyici otoritenin izni olmadıkça tek bir hissedarın % 10'dan fazla hisseye sahip olamaması kuralı mevcuttur.



**KATAR OMX HİSSELERİNİ
ARTIRMAKTAN VAZGEÇİYOR,
LONDRA BORSASI'NA
YOĞUNLAŞIYOR**

Doha merkezli ve Katar devlet kuruluşu Katar Investment Authority'nin iştiraki durumunda olan Katar Holding,

OMX hisselerinin alımı için İsveç düzenleyici otoritesine yapmış olduğu başvuruyu geri çekti. Böylece Nasdaq ve Dubai Borsası'nın 5 milyar dolara ulaşan OMX'i alım sürecinin önündeki olası bir engel daha kalkmış oldu. Katar Holding'in Londra Borsası'nda hisselerini artırarak önümüzdeki dönem Londra Borsası üzerindeki etkisini artırması bekleniyor. Katar ve Dubai Borsası arasında yapılan görüşmelerde Katar Holding'in OMX'deki %10 hissesi ile Dubai Borsası'nın Londra Borsası'ndaki hisselerinin değiş tokuş edileceğinin kararlaştırıldığı ve resmi açıklamanın yakında yapılacağı ifade ediliyor.

Dubai Borsası'nın sahibi durumunda olan Dubai International Financial Centre (DIFC) Başkanı yaptığı açıklamada, Asya Borsalarında da satın alma amaçlı yatırım yapmanın olup olmayacağını değil, ne zaman olacağını tartışıldığını ifade etmiştir.



**BORSALAR PEKİN'DE OFİS
KURMAYI YOĞUNLAŞTIRDILAR**

Pekin'de ofis açan borsaların bir yenisi NYSE Euronext oldu. Ofis açma sebebi olarak potansiyel şirket ihraçlarını NYSE Euronext'e çekmek olarak belirttiler. Bir hafta önce de Nasdaq, Pekin ofisinin açılışını yapmıştı. Borsalar çok hızlı büyüyen Çin ekonomisindeki şirketleri kendi borsalarına kote etmek için yoğun çaba içindeler. Konunun kendileri açısından önemini NYSE Euronext'in CEO'su Duncan Niederauer (Goldman Sach'tan transfer edilmiştir) açıklamasında aynen " Şu anda dünyada daha önemli başka bir piyasa hemen hemen yok" diyerek Çin'e verdiği önemi vurgulamıştır. Halen Çin, NYSE'de Asya Pasifik bölgesinde en fazla şirketi işlem gören ülke, 36 Çin şirketi olmak üzere, 7 Hong Kong ve 5 Tayvan şirketi New York Borsası'nda işlem görüyor. Nasdaq'da toplam 52 Çinli şirket işlem görüyor. Bu yıl 2006 yılına göre iki kat fazla sayıda 19 Çinli şirket Nasdaq'da halka arz gerçekleştirmiştir, Halihazırda Çinli şirketler açısından en çok tercih edilen

borsa Hong Kong Borsası. 2007 yılı içinde 49 Çinli şirket yaklaşık 29 milyar dolarlık ihraçla Hong Kong'da işlem görmeye başladı.



**NYSE EURONEXT'İN ATOS
ORIGIN'LE GÖRÜŞMELERİ
SÜRÜYOR.**

NYSE Euronext birleşmesinden sonra, Fransız IT hizmeti şirketi olan Atos Origin ile Euronext'in daha önce ortaklaşa kurmuş oldukları ve borsalara IT hizmetleri veren "Atos Euronext Market Solutions (AEMS)" şirketinin geleceğine yönelik görüşmeler son aşamaya gelmiş durumda. Geline aşamada ortak şirketin (AEMS) borsalara IT hizmetleri veren bölümlerinin kontrolünün tümüyle NYSE Euronext'e bırakılması, bunun karşılığında ise takas ve saklama kuruluşları ile bankalara yönelik hizmetlerin ise Atos'un kontrolüne verilmesi üzerinde görüşmeler sürdürülmektedir. Fiyat konusunda henüz pazarlıklar sürmektedir.