

## 普莱斯：“绿色”交易所狂想曲

2009年06月19日 14:01 来源：人民网-经济频道



有一天若梦想成真。“我们可以说：看，这是我们做的。这种成就感和自豪感不是赚钱所能企及的。”对于普莱斯（Brian Price）而言，生活就是有关梦想，“梦想是支撑一个人积极进取以及推动社会进步的基本推动力。”

作为 FEX（澳大利亚金融与能源交易所）的创始人，普莱斯如今的梦想是：有朝一日 FEX 会成为专注于清洁技术（clean technology sector）的顶尖国际交易

所。“我希望能有一天，如果一家清洁技术公司去别的交易所挂牌上市，人们会说：看，那家企业错过了 FEX。”

2006 年，“极端成功的对冲基金投资经理”普莱斯转型为 FEX 创始人。FEX 是一个定位于“亚太地区的能源、商品、环境及金融衍生产品的交易平台”，它由 SIM（可持续发展清洁技术股票交易所）、“麦卡利”OTC 交易系统、衍生产品市场以及 Envex 环境产品研发四块组成。其中 SIM 是全球第一个专门针对并专注于快速发展的可持续和清洁技术业务公司股票交易的资本市场；麦卡锐与环境产品的关系体现在 2008 年 11 月，REC（可持续发展指标）的引进，后者是澳大利亚第一个电子化交易的环境产品；衍生产品交易所为新型大宗商品、能源产品、环境与金融衍生产品提供交易、清算和结算服务；而 Envex 则专注于像碳产品、再生能源、水和气候的期货和现货合同的衍生产品等环境产品的开发。

根据 BIS（国际清算银行）2008 年三月的季度回顾，到 2007 年 6 月全球衍生产品的合同面值接近 650 万亿美元，而这个市场在 2007 年以前的 5 年中，每年都以 30% 以上的速度在增长。

## 交易，日不落游戏

“人们不会愿意做没有挑战的事情。”普莱斯直言，赚钱很重要，但如果只是想赚钱，那么一定会很失望，“没有一个生意是第一天就开始赚钱的”。

况且仅就个人，钱对于普莱斯早已不是问题。就像很多从一穷二白背景里走出来的很多人一样，出生于加拿大的普莱斯明确规划了自己的人生：“我在 24 岁就成了百万富翁”。在澳大利亚，普莱斯据说家喻户晓，是出了名的“看空先生”。他说：“我并不相信买入，我相信卖出”，据说直至目前他仍在卖空美元。从 1983 年开始，普莱斯就对包括纳斯达克指数、SP500 指数、日经指数、恒生指数等进行波动性投资。

而与亚洲相关的，则是其投资生涯中的重大“滑铁卢”。1990 年代早期，普莱斯对日经指数做了一次波动性投资，“损失超过了 3000 万美元”。谈及此次投资失败，普莱斯把主要原因归结为：“那个时候的市场没有那么疯狂”，当时还没有网络、那么多的媒体把信息传递给公众。市场中的主要玩家都是些职业交易员、机构投资者，他们都有明确的盈亏点”。

在最近这轮全球资本市场下挫中，“通过一些传统的看空业务，我们确实从中赚到了钱，无论是在美国市场、欧洲市场还是全球其他市场”，普莱斯说，“从2003年开始我们就对这轮波动性做了规划。”他认为，市场现在可不能再下行，但也不会马上反弹，市场的回暖会是逐渐的。“人们在一段时间内会远离股票市场，而转向像金属等这类看得见、摸得着的东西”。但他也并不认为石油价格会“重新回到150美元或者重新跌回20美元”，“在经过一段时间的调整后，价格会与基本面逐渐相符”。

“但在接下去的25年内，我发现我的生活并没有发生什么变化”。金钱的结果是确实“有了好车、过着比较好的日子”，“但是又怎么样？”普莱斯说，“所以关键在于做你想做的事情而不是光想着赚钱。”

于是，在其46岁的时候，普莱斯开始创业了。这一次仍与交易有关，“交易是个非常复杂的游戏，而且非常有趣”。在世界山任何一个地方，人们都会对交易所、股票之类的游戏着迷，“这个游戏永远不会落幕”。

## 环保与资本主义并进

2007年9月，FEX旗下的SIM市场开业。吸引人们注意的是，这家刚刚获得出生证明的交易所，其开业仪式却有“一些重要人士捧场”，其中就包括美国前总统阿尔·戈尔。戈尔在退出政坛之后就成为了“环保急先锋”，并因此获得了2007年度诺贝尔和平奖。而SIM主要吸引的就是那些“能够利用金融市场来达到对抗全球变暖”的企业，“这一点吸引了戈尔”。澳大利亚当地媒体如此评价。

戈尔在SIM的开业仪式上说：全球变暖可能创造出一批有持续发展潜力的企业和行业。这也是普莱斯最初的出发点，人们对于干净的水、干净的食物以及干净的环境，总是渴望的。“经济增长中的负外部性比如空气污染，应该成为经济和社会产出计算中的一个输入变量。”也就是说，无论个人和社会都要为环境污染买单。

这就为FEX提供了机会，“在清洁技术领域成为成熟的资产类别之前，我们能用资本武装这些新的领域以帮助它们成长”。普莱斯说，FEX的理想就是促进这种外部性的内化，以及为其定价。目前几乎所有价格发现的功能都是北美提供的，而

FEX 希望能成为亚太地区未来提供该信号的市场。

FEX 的另一个机会在于，确实已经有很多人清洁技术板块感兴趣，想要投资这个板块。但“投资者还不知道哪里有清洁技术公司集中的板块”。目前这类的上市企业分散在各种各样的市场中。但资本市场也有潜规则，“只有 20%的企业会受到极大关注、会有很好的待遇，而大部分企业都为生存下去而挣扎着”。

“FEX 提供的是专业的平台。”普莱斯说，“我们只专注在与清洁技术有关的领域里，为其提供交易、价格发现等服务”。他希望以后投资人可以在这里找到绝大多数与清洁技术有关的公司与衍生产品。

据其透露，目前 SIM 市场已经运行了 3 个月左右的时间。早在 2007 年 9 月这个板块开业之初，“包括地热、太阳能、清洁煤技术”等在内的公司就表示要在这个 SIM 挂牌上市。首家 SIM 上市的是一家清洁煤技术公司。但其未能透露 SIM 当前的市场数据，在 FEX 的网页上也没有任何相关披露。OTC 市场也已经获得了开始运转，麦卡锐是澳大利亚惟一可提供批发柜台交易利率和外汇衍生品交易的市场。而衍生产品交易所市场“期待会在 6 个月内开业”。

## 拿什么吸引企业？

“做交易所与其他的生意不同，必须 100%准备好才能开始运作。”普莱斯说，FEX 目前做了 90%-95%的准备工作。

但是即使开始成功运营，FEX 又何以与其他交易所巨头竞争？其似乎又生不逢时，不仅赶上了金融风暴，普莱斯自己也说这轮风暴吓走了不少投资人；而且也面临着金融风暴之后交易机制的变革，初降生的 FEX 会否也必须做架构调整？

金融危机的爆发，使得金融衍生品市场的风险控制和监管问题再次关注视线，以交易所为核心的场内衍生品市场凸显出发展优势。市场上普遍认为，“OTC 市场向交易所市场回归”可能成为趋势。“任何一个你想进入的领域都已经有先行者了。”普莱斯说，“所以关键在于你是否能比他们做得更好。”

尽管其并不承认价格是 FEX 的竞争优势，“但我们在价格方面是非常灵活的。”在其财务预计中显示，FEX 的收费标准远低于其认为的竞争对手，其中也包

括纳斯达克 OMX。“我们知道另外那些规模更大的交易所确实希望以价格取胜，但他们的规模同时也意味着需要平衡股东对利润回报的需求。”因此价格不可能太低。

而金融危机事实上也给 FEX 交易所带来了机遇。从投资人的角度来说，“当市场流动性抽紧时，人们也会倾向于更依赖于结算机构、交易所机构”，普莱斯说，“对于我们这样刚做起来的交易所而言，现在的环境是相对宽松和理想的。”

他认为 OTC 市场以后不会并入交易所范畴，OTC 和交易所会并存。“OTC 市场的产品若纳入交易所，就不成其为柜台交易产品了。”OTC 具有灵活性，创新性，多样性等特色 and 优势。“并非 OTC 市场本身的监管不够严格，而是出现了那些不尊重交易规则的人，让规则不能真正起作用”。

FEX-SIM 面临的最大挑战是，如何让上市企业选择 FEX-SIM 而不是纳斯达克？“对于企业而言，在哪里上市并不重要，重要的是能融到钱。”布赖恩相信 FEX-SIM 立足亚太地区和清晰的情洁技术，新能源的定位，能够吸引到足够多的亚太区域相关类型企业和投资人。

普莱斯认为 FEX 只要有明确的市场定位、足够好的上市企业，就慢慢会吸引投资人、潜在的上市企业，从而使 FEX-SIM 在全球交易所行业树立起清晰的市场品牌。