

## 新加坡乃至亚洲资本市场的融资机会 李晞禔，新加坡交易所北京首席代表

大家下午好，现在其实中国企业在选择融资的机会，或者是融资渠道，也是有非常多。

我个人认为融资的渠道在境内或者境外这个并不是对立的，企业是可以同时间利用境内、境外的融资渠道，如果是企业想去选择海外的市场，最理想的是一个国际的金融中心，那刚才我们的同事也介绍了新加坡是一个国际的金融中心，也是一个三个A评级的国家。新加坡是全球排第二的是最具竞争力的经济体，现在在亚洲世界上是数一数二的财富管理中心，有一个分析就是说新加坡很快会取代瑞士成为一个财富管理的中心。

外汇、大宗商品、海事、物流也是一个枢纽，也是一个非常重要的中心。如果看交易所，环顾其它的金融中心的交易所，新加坡在国际化的程度，有38%是国际的公司在新加坡挂牌上市，这个程度应该是最高的，那么多国际企业来到新加坡上市这个是地位的肯定，如果企业来到这个平台也是跟很多不同的国际的公司在同一个平派。

主要在新加坡跟国内有一点不一样，国内散户占百分比比较高，新加坡也说了财富管理中心，很多有名的基金、私人银行，真正投到一家公司长远的有些这些机构投资者投到你的公司是5年、10年的，跟着你们的公司，这个相对来说，很多企业更倾向吸引到这些国际的机构投资者，除了这些就是有很多资金，一个国际的就是中心，我们在比如说在市值，市盈率还有就是那个价值，相对另外的那个国际的金融中心香港，其实也是相对来说也会比较高。

市盈率我不倾向用一个数字做代表，几百家或者几千家的公司，但是真的要用一个数据做代表的话，很多成熟的分析员是用三五年平均的市盈率做比较，当然每个行业有不一样的定位，或者是价值，待会会跟大家做一些分析。

除了整个配套，整个基础建设，基本市场非常成熟，在交易所，在融资的机会和融资的渠道也是非常多层次的，基本上新加坡有两个板块，就是主板跟凯利板，凯利板是给予一些新兴的那些增长性比较高的企业，它的管理模式，是用保荐人来

做监管的市场模式，就是说保荐人保荐这家公司上市就可以，我们没有那个量化的要求，所以有些公司其实也符合主板的要求，但是选择选择凯利板，因为凯利板理念或者时间会更有效率。如果是主板的话，上市企业可以选择基因，或者是全球存托凭证，这个在国内是很流行的，就是说比如说一家英国的公司，在英国上市，可以利用全球存托凭证的银行在新加坡发行存托凭证也是可以融到资金，企业可以用股票上市，用债券上市就是发债。商业信托方面也是非常活跃的，你可以发股权加债券，还有企业如果是有一些固定的现金流，也可以利用房地产投资信托或者是商业信托，整个组合的融资渠道弹性是非常高的。

刚才一些嘉宾也说了，新加坡在前年拿到人民币的清算地位，人民币越来越国际化，我们也搭建了平台，企业到新加坡融资上市的时候，也可以融到人民币拿到资金，去开拓他其它的业务。我们有一个双货币的平台，比如30%可以用人民币，70%用新币融你们IPO金额也可以，上市以后很多投资者拿了人民币很多时候在新加坡可能投资的工具没有那么多，我们也有一个人民币的交易平台，企业挂牌买卖的时候可以用人民币，跟香港有一点不一样，香港的双货币是两个盘子，投资者今天用人民币买你们的股票，明天卖的时候也是用人民币，但是在新加坡话，今天是用人民币买，明天如果要选择另外的货币比如说双货币你是用新币的话，明天卖的时候选择拿回新币金额是可以的，所以弹性比较高。

如果企业选择了融资的渠道，最后的持续性的融资的机会是非常重要的，这边这些图片说明了在新加坡IPO很活跃，更活跃的是在融资这块。新加坡的上市条例里面有一条就是一般授权，你在股东大会可以在未来12个月拿到授权，随时增发，不超过已经发的50%，这个弹性就很高，今天股价上了，要收购一些项目，可以马上融到资金收购项目。

刚才也看到有不同的融资的机会或者是渠道，如果是用股权上市的话，基本上可以做首次公开发行，就是IPO，IPO我们在前面也是跟中国证监会也打造了一个直接上市的框架，企业现在如果没有海外架构，用中国注册的公司也可以直接去新加坡上市，这个就好像跟香港的H股的概念是一模一样，香港做了20年，新加坡2013年底和中国证监会搭建的平台现在在中国以外唯一的交易所可以做到这一点，企业如果是已经有海外的架构，当然在上市申请的时候就会中国证监会标准，如果直接

上市要拿一些审核，现在那个时间也越来越市场化，拿到审批差不多一两个月的时间，两个的分别就是如果直接上市，企业以后再回到A股这个路是通的，或者已经在A股上市的公司，也可以用直接上市在新加坡上市，所以除了就是不同的产品或者是板块，在注册新加坡这边的平台也是有弹性的。

这边很简单说明在主板上市的企业，我们三个量化的条件，随便符合一个就可以在新加坡上市。比如说企业有税前盈利不少于3千万，也有三年的业绩也可以在新加坡上市。没有税前盈利，有三年的业绩，你总市值不少于1.5亿也可以上市。有些企业可能规模比较大，业绩可能比较短，也还没有盈利，但是有收入的话，这个也可以在新加坡这边上市。刚才也说了凯利板没有量化的要求，只要保荐人保荐它上市就可以在新加坡上市。

那个概念就是其实我们很依赖保荐人，就家企业是符合的，所以上市以后保荐人投行还必须要继续聘任，我们可以看到整个好几年的上市，有很多企业有增长很快，还有违规的情况几乎是没的。

转板，从凯利板到主板，主要符合主板的要求，在凯利板上两年就可以转到主板，我们也看到企业陆续增长比较快，拿到资金也转到主板，有些就选择留在凯利板，因为他是想做一些凯利板大型的公司，最大的看到6000亿美元的公司的市值。

这边也是很简单，刚才我跟大家介绍了再融资的活跃性，凯利板在再融资方面也是非常活跃，绿色的百分比占了60%、70%也就是说这个平台还是很有效率，给予企业很多机会回到这个市场再融资，企业就不我用太依赖银行的贷款。

在这边我们可以看到上市的公司，还有更突出就是我们的债券，绿色的部分我们现在就是差不多每年的增长率是非常高的，我们的债券已经超于1900支的挂牌公司，融资量超过8000亿美元，来自34个国家，还有涵盖的货币也是很多元化。企业可以按照自己的需要，在每个窗口选择哪一个利率比较适合自己的来发债券。

如果企业已经有投资级别的，发债也可以，或者是超越80%是机构投资者认购了也可以，第三个条件看你们的税前盈利，还有有形资产的数据。上市以后所要持续的责任也是非常简单，24个小时以内可以把债券审批完毕，我记得前年宝钢，他也是选择在新加坡挂牌发它的人民币债券，星期五要申请，星期一下午我们就把他们的债券审批完毕，星期三他就做路演，当时的那个窗口的选的非常好，我记得就

是他有三年、四年、五年的连期，就是3.6%—4%的利息。

这些是不同的债券可以选择，除了固定或者是浮动的利息，可转换的债券就是说你可以把债券转化你们公司的股票，可交换的话就是这家公司子公司的股权的可以换到它的股权，或者是有抵押的或者是有保证的，这些也是多一些不同的融资的平台上企业可以选择不同的债券。在这边我这个图表想跟大家看看我们我们的房地产投资信托，总共的有关房地产我们现在有差不多87家公司，有一些就是纯粹就是房地产公司股票上市，还有房地产投资信托有差不多28，地产商业信托4家，我们房地产投资信托已经有差不多30多家。涵盖的有购物商场，还有办公楼、工业，它的概念就是只要你有固定的现金流之类的，你就可以把这个现金流上市，做房地产投资信托，企业不是卖你的股权，是把现金流上市，很多时候那些股权就不用摊薄，规则也是非常成熟。最近我看到有高尔夫球场，或者是数据中心，因为他们有固定收入，也可以用商业信托的形式，也盘活了你们固定的资产。

这边介绍一下在新加坡，特别受投资者关注的行业，比如说海事、石油、还有天然气，然后就是金融、房地产。资源和农产品也是活跃，保健、消费品等等。市盈率方面也下来了相对国内的市盈率根本是不可以比的，这个是一个真的是国际的投资者给企业的价值。

最后两张图片让大家看看国际的公司在新加坡上市的有哪些，比如保诚集团、怡和控股、比如光大，去年12月份的时候把它的水务在新加坡上市，污水处理、或者是环保或者是水务的除了光大选择在新加坡上市，还有上海实业环境控股也选择在新加坡上市，所以想跟大家分享，在新加坡上市不光是民营企业，其实也有很多国有企业，他们看到新加坡整个资本市场的优势，或者是效率，所以也是选择在新加坡融资。