

中国企业可直接新加坡上市 香港 H 股老本恐不保？

<http://www.smartteam.hk/>



自 1993 年 H 股发行以来，香港向来是中国注册企业直接境外上市的唯一选择，但根据新交所与中证监的新合作协议，S 股开通将意味香港长吃 H 股的“老本”恐不保。在新上市框架，中国境内注册企业获证监会许可后，即可于新交所寻求上市。新交所指，中国与新加坡两国的相关监管机构会对上市申请进行严谨的监管审核及尽职调查，为证券市场提供更大保障。

11 月 27 日消息，新交所日前获中证监开绿灯，开放中国注册企业直接到新加坡上市，意味香港多年 H 股独市生意，将被“新加坡版 H 股”的 S 股抢走，为港交所转趋疲弱新股业务送记闷棍。

新加坡证券交易所成立于 1973 年 6 月 14 日，经过多年发展，新加坡证券市场已经成为亚洲主要的证券市场。同亚洲其他的证券市场相比，新加坡证券市场有着五大好处：



1、制造业公司所占比例大。截止 2003 年 8 月 31 日，共有 534 家公司在新加坡上市，其中制造业上市公司达到了 202 家，占有所有在新加坡上市公司的 38%，同亚洲其他证券市场相比，新加坡市场对制造业公司更为青睐。

2、外国企业比重高，国际化程度高。新加坡证券市场是一个更为开放和国际化的市场。

3、证券相对流通性（交易值与市值之比）大。同亚洲的香港、东京交易所相比，新加坡交易所规模较小，但股票却有更佳的流动性，特别是具有中资企业背景的股票流动性更佳，上市挂牌中国公司的换手率普遍高于其他企业，具有 " 中国效应 " 。

4、有大量的机构投资者。这些机构拥有众多的投资专家、基金经理，以及各类专业投资分析员，市场相对有效成熟；根据新加坡金融管理局网站 2002 年公布的数据，新加坡国内的基金总额达到了 3440 亿新元，国内外的基金经理达到了 695 名。

5、有成熟和活跃的二级市场供增发融资。新加坡证券市场相对比较成熟，在信息披露完全的条件下，已上市公司增发融资相对容易。这对于国内一些快速成长急需资金的中小企业及立志于产业整合的公司而言，更有吸引力。



港新交易所过去争得你死我活，今次除了打破港 H 股的独市生意，在新股集资市场，香港多年大幅抛离新加坡，即使去年港交所（388）新股集资额仅得 862.1 亿元，跌出全球三甲，仍较新加坡多近五倍。2010 年受惠友邦（1299）及农行（1288）上市，港交所集资金额更较新交所高 10 倍。为扭转强弱悬殊局面，新交所积极抢客，往往愿意行先一步，推创新产品。

不过，投行界人士普遍认为开放 S 股对香港影响不大，有中资投行高层坦言，新加坡上市规则较香港宽松，是内地民企的上市天堂，但受限于流动性极差，新加坡新股市场“不入流”，近年不少对集资有需求的上市公司退市转投香港，相信即使开放 S 股，新加坡短期亦难威胁香港市场地位。