

星洲國民責任論

勸「獨角獸」回家上市

新加坡近年成功培育多家估值超過10億美元的「獨角獸」初創企業，但很多企業最終都選擇到外國上市，鮮有留在新加坡掛牌。《金融時報》24日報道，新加坡當局正想方設法，促成遠赴他國上市的當地企業回流，包括試圖游說互聯網企業冬海集團和網約車平台Grab，希望兩間在美首次公開招股（IPO）的企業，能基於「國民責任」回歸新加坡作第二上市，以提升新加坡股市吸引力。



◆冬海集團成立於2009年，2017年赴美上市。 網上圖片

冬海集團成立於2009年，旗下坐擁新加坡知名電商平台蝦皮，還在東南亞地區推出多款大受歡迎的手機遊戲，集團2017年赴美上市，市值達398億美元。至於Grab則是由網約車平台起家，到近年更跨界發展金融科技，公司去年12月以「特殊目的收購公司」（SPAC）方式在美上市，估值近400億美元，成為歷來最大宗SPAC上市。

新股傷痕纍纍 冀增交投「沖喜」

知情人士透露，新加坡當局過去一年都在接觸一些在海外上市的當地企業，希望促成企業在星作第二上市。當局向這些企業提出的理由包括，在新加坡上市可以納入當地主要指數，有助提升交投，同時在新加坡第二上市也可以吸引到不同美國的額外資金。消息透露，當局近期更加大游說力度，希望本地企業能夠肩負「國民責任」。幾乎每隔幾個月，新交所官員便會要求與企業代表會晤。

《金融時報》認為，新加坡當局力促企業

回流，是希望為當地股市注入新動力。但新交所的股票交投量相對偏低，上市企業近年還陸續爆出治理醜聞，對大型企業顯然欠缺吸引力。新交所上月資料便顯示，今年上半年合共10隻本地新股上市，但幾乎紛紛跌穿招股價，最大跌幅更超過36%。

科企行情低迷 欠誘因「回家」

鄰國印尼陸續有知名企業選擇在本地而非海外上市，也無形中增加新加坡政府面對的壓力。

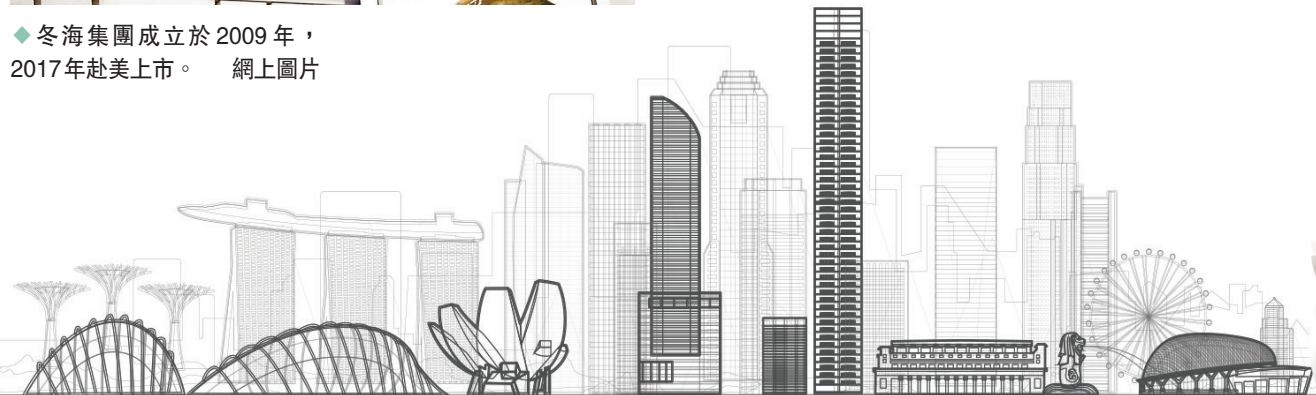
印尼證券交易所近年便不斷放寬規則，鼓勵企業在本地首次公開招股（IPO），無須遠渡重洋前往發達國家。從去年至今，印尼最大電商平台Bukalapak以及最大私營科企GoTo便先後在本地上市，單是GoTo便募資近18萬億印尼盾。

不過星政府能否說服企業回流依然存疑。去年5月，冬海集團獲准以海外上市公司身份，列入MSCI新加坡指數。但知情人士透露，冬海集團未必會遵照當局意願，主動回



◆Grab去年12月以「特殊目的收購公司」方式在美上市。 網上圖片

到新加坡上市。加上全球科技股行情普遍低迷，冬海集團和Grab的股價過去12個月累計跌幅均超過75%，企業本身亦缺乏動力以當前市值作第二上市集資。 ◆綜合報道



夥淡馬錫建15億坡元基金 為星股市引活水

為了吸引本地企業留星上市，新加坡政府去年9月與主權基金淡馬錫合作設立基金，斥15億坡元協助有前景企業在當地上市。

新加坡股市因為企業掛牌數量少，成交量低迷，當局因而構思政策引入活水，希望提高新加坡對本土和亞洲企業集資的魅力。

除了淡馬錫，新加坡交易所也參與此計劃。

去年9月公布的多項措施中，新加坡政府與淡馬錫設立基金，協助即將進行首次公開招股（IPO）的高增長企業。

新加坡經濟發展局旗下負責外資的投資部門，亦會撥款5億坡元成立

「IPO增長基金」，鎖定有意在2到5年內於新加坡掛牌上市的企業，並在這個過程中協助他們擴大規模。

此外，新加坡金管局亦會加碼幫助企業減輕準備上市的費用，新交所則會針對各家公司需求提供合適的資本市場建議。

◆綜合報道

上市公司爆醜聞 新市場崛起 新交所「內憂外患」

新加坡是國際金融中心，但新加坡交易所的全球影響力卻相當有限，諸多企業陸續退市的空缺難以彌補，上市公司也不時爆出治理醜聞。時至今日，新交所上市公司仍不足800間，規模遠不及擁有超過2,000間上市公司的港交所和東京證券交易所。新交所想要吸引當地企業回流，自然面臨不少壓力。

《金融時報》此前分析稱，新交所雖是亞洲知名交易所之一，但多年來陸續有低估值、低流動性的公司退

市，同期上市新公司數目不見明顯增加。

孖士打律師行合夥人埃爾德還指出，在東南亞地區，印尼、馬來西亞和泰國等市場近年也在崛起，新交所需面對巨大挑戰。

提高審計規管挽信心

新加坡上市企業近年醜聞不斷，更影響投資人信心。2018年，水資源處理公司凱發欠下27億新加坡元無擔保債務，最終申請破產。2019年上市

的不動產企業美鷹酒店，則因公司財務披露問題被凍結交易。原油貿易企業興隆集團創辦人前年還被控涉嫌教唆員工，偽造文書擔保5,600萬美元貿易融資。

連串醜聞促使新交所提高審計規管，新交所監管公司去年1月便宣布，上市企業必須任命新加坡會計與企業管理局登記的會計師。不過在星上市知名跨國公司依然寥寥無幾，投資人的信心也很難短時間挽回。

◆綜合報道

東南亞創科大熱 印尼鬆綁監管助上市

東南亞近年成為初創科企孵化熱點，為了吸引更多企業在本地首次公開招股（IPO），不少國家都陸續放寬監管規定，當中以印尼最為積極。印尼交易所（IDX）及印尼金融管理局（OJK）去年底便先後頒布新規，允許企業採用同股不同權的「雙重股

權結構」，還取消公司上市的部分資產和利潤前置要求，吸引更多科企。

根據印尼交易所此前規定，企業若要在印尼證交所主板上市，必須擁有至少1,000億印尼盾淨資產，並在過去至少一個財年內錄得盈利。新規允許企業用其他條件代替淨資產需求，例如滿足最低營業收入或資產總值要求即可上市，為一些虧損的科企提供更多機會。

印尼交易所也表示會調整企業繼續在主板上市的要求，保證上市企業質素。世界銀行去年統計顯示，印尼交易所上市企業市值合共約5,000億美元，在東南亞仍落後於新加坡和泰國。不過伴隨GoTo等本地知名科企陸續上市，不少投資人都看好印尼市場前景。

金融諮詢集團Anagram創辦人洪非便表示，印尼市場還缺乏穩定的投資機構，「但當我們擁有更多成功的IPO，情況便會改善。」 ◆綜合報道

新加坡交易所積弱多年，無論是新股上市數量抑或交投量，都遠遠不及香港或其他亞洲區內重要市場。新交所上周五宣布與紐約證券交易所合作，向企業提供在兩家交易所雙重上市的服務，希望深化新加坡的資本市場。不過分析認為，此舉對香港的市場地位影響有限，大型企業上市首選仍然會是香港、上海或美國。

兩家交易所聯合聲明中稱，作為協議的一部分，兩家交易所還將開發與環境、社會和治理（ESG）投資相關的新產品，以及交易所交易基金（ETF）。紐交所總裁馬丁說：「我們的協議將為發行人帶來更大的機會，並推動ESG等高需求領域的新產品發展。」根據該聲明，雙重上市將有利企業利用本地區以外關鍵市場的資金池。

新交所去年集資額遠遜港

新交所行政總裁羅文才說，此次合作的目的是創建一個「更互聯的生態系統，以促進獲得資本和開發新的投資解決方案，以滿足市場參與者和投資者日益增長的複雜需求」。

新加坡新股市場向來不算活躍，去年只有8隻新股上市，集資額較香港少逾八成，分析相信，新交所與紐交所合作對帶動新加坡市場有一定幫助，例如擴大交易時間、增加流通量，但相信對於區內其他交易所的威脅有限。因為在雙重上市安排下，一些不符合美國上市要求的中概股也不可能在星加坡上市，理論上只會吸引一些非中資企業以這種方式在兩地上市。 ◆綜合報道



◆新交所與紐交所合作，希望深化新加坡的資本市場。 路透社

星美展雙重上市合作 分析：對香港影響有限

◆印尼當局放寬監管吸引科企。圖為印尼交易所。 網上圖片

