

تاریخچه بازار سرمایه در سنگاپور

در سال ۱۹۷۳ و بعد از تفکیک بورس اوراق بهادار مالزی و سنگاپور به دو بورس جدا، بورس سنگاپور به وجود آمد. تا اواسط دهه ۱۹۸۰ میلادی بورس اوراق بهادار سنگاپور نقش کوچکی را در بازارهای مالی بین‌المللی ایفا می‌کرد.

اگر چه در سال‌های اخیر با پذیرش شعب محلی شرکت‌های چند ملیتی، بازار سرمایه سنگاپور تقویت شده است. اما به منظور تسهیل معاملات، همه شرکت‌های خارجی به انتشار سهام بر حسب واحد پولی غیر از دلار سنگاپور مجاز شده‌اند. در اکتبر ۱۹۹۶ دولت به شرکت‌هایی که دارای عملیات عمده‌ای در سنگاپور بودند (حداقل ۳۰٪ فعالیت‌های آن‌ها در سنگاپور باشد) اجازه داد تا به دلار سنگاپور هم در بازار پذیرفته شوند.

پس از شروع بحران مالی اواسط سال ۱۹۹۷ میانگین قیمت سهام در تالار اصلی بورس سنگاپور ۴۵٪ کاهش یافت و این در حالی بود

بورسے بازار سرمایه سنگاپور

علیرضا طالبی

کارشناس ارشد مدیریت مالی

رضاقنبریان

کارشناس ارشد حسابداری

را برای مقایسه نشان می دهند)

تعداد شرکت های پذیرفته شده

۲۰۰۴		۲۰۰۵		۲۰۰۶	
شرکت های خارجی	۲۵ (۰)	شرکت های داخلی	۱۲۲ (۰)	شرکت های خارجی	۲۴۷ (۰)
شرکت های داخلی	۶۰۸ (۴۰۲)	شرکت های داخلی	۵۶۴ (۴۰۸)	شرکت های داخلی	۲۶۱ (۳۲۰)
۶۳۳ (۴۰۲)		۶۸۶ (۴۰۸)		۷۰۸ (۳۲۰)	

ارزش بازار سهام (میلیون دلار)

۲۰۰۴	۲۰۰۵	۲۰۰۶
۲۱۷۶۱۸ (۲۲۶۰۰)	۲۵۷۲۴۰ (۳۶۴۰۰)	۳۸۴۲۸۶ (۳۶۲۱۴)

ارزش سهام مبادله شده (میلیون دلار)

۲۰۰۵	۲۰۰۶
۱۱۶۴۵۶ (۱۲۱۲۵)	۱۸۰۲۴۲ (۴۸۹۱)

تعداد سهام مبادله شده (به میلیون)

۲۰۰۴	۲۰۰۵	۲۰۰۶
۱۷۱۱۵۰ (۱۳۱۲۴)	۱۵۹۶۹۵ (۱۶۶۸۳)	۲۶۰۵۱۶ (۱۰۹۴۰)

نماگرهای بازار

نرخ تغییرات (درصد)	بازار ناخالص سودنفسی (درصد)			نرخ تغییرات (درصد)
	۲۰۰۴	۲۰۰۵	۲۰۰۶	
۶/۱۶ (۸/۸)	۸/۲ (۳/۷)	۵/۳ (۳/۸)	۷/۸ (۰/۸۵)	۱ (۰/۸۵)
۲/۱۵ (۸/۵)	۲/۳ (۱/۱۱)	۵/۰ (۶/۱۴)	۶/۸۴ (۷/۳۱)	۳/۱۶ (۳/۱۴)
۲/۱۹ (۷/۵)	۸/۲ (۳/۷)	۵/۰ (۶/۱۴)	۶/۸۴ (۷/۳۱)	۳/۱۶ (۳/۱۴)
۶/۱۶ (۸/۸)	۸/۲ (۳/۷)	۵/۰ (۶/۱۴)	۶/۸۴ (۷/۳۱)	۳/۱۶ (۳/۱۴)

مراحل پذیرش در بورس سنگاپور:

- شرکت، یک مؤسسه ی مالی سنگاپور را به عنوان حامی و مدیر انتخاب می کند.
- حامی یا مدیر به شرح زیر شرکت را از الزامات پذیرش در SGX-ST آگاه می سازد.
 - تکمیل تقاضا نامه
 - تسلیم گزارش حساب داران که توسط یک شرکت حساب داری سنگاپور، و بر مبنای استانداردهای حساب داری بین المللی یا سنگاپور تهیه می شود. (برای شرکت های خارجی این گزارش بایستی حداقل ۳ دوره مالی را در بر بگیرد).
 - فرایند پذیرش حداقل ۸ هفته طول می کشد، مدیر در تعامل با شرکت، همه اوراق بهادار را مورد رسیدگی قرار می دهد و بعد از آن SGX-ST مبلغ سرمایه ی اصلی آن را تصویب می کند.
 - یک ماه بعد، شرکت برای عرضه اولیه^{۲۷} آماده می شود که

که علی رغم پذیرش های جدید، در این دوره ارزش جاری کل بازار (به خصوص بر حسب دلار آمریکا) هم کاهش یافته بود. رشد فعالیت های بانکداری خارجی^۵ و نفوذ سرمایه خارجی^۵ در اواسط دهه ی ۱۹۸۰ سبب رشد سریع در بازارهای سنگاپور شده است.

بورس سنگاپور^۶ در اول دسامبر ۱۹۹۹ به دنبال ادغام دو موسسه مالی معتبر - بورس سهام سنگاپور^۷ و بورس پولی بین المللی سنگاپور^۸ - تشکیل شد. سهام شرکت بورس سنگاپور در ۲۳ نوامبر ۲۰۰۰ در بورس این کشور پذیرفته شده و همانند سایر شرکت ها در محاسبه شاخص ها هم چون شاخص استریت تایم^۹ و شاخص آزاد سنگاپور^{۱۰} لحاظ می گردد.

این بورس، اولین بورس یک پارچه اوراق بهادار و مشتقه در آسیا است و هم چنین در زمینه اتاق تصفیه^{۱۱} و سپرده مرکزی^{۱۲} پیشواز است. بورس سنگاپور اولین بورس تمام الکترونیک و بدون نیاز به حضور فیزیکی برای انجام معاملات و فعالیت های مرتبط در آسیا است.

محصولات مورد معامله

اوراق بهاداری که در بورس سنگاپور مورد معامله قرار می گیرند، عبارتند از:

- سهام^{۱۳}
- وارانت ها^{۱۴}
- اوراق قرضه و سهام استقراضی^{۱۵}
- صندوق های قابل معامله^{۱۶}
- صندوق های سرمایه گذاری املاک^{۱۷}
- صندوق های تجاری^{۱۸}
- صندوق های فراساختاری^{۱۹}
- رسیدهای سپرده^{۲۰}

هم چنین در این بورس، انواع مشتقه ها هم چون انواع اختیار معامله^{۲۱}، آتی ها^{۲۲} و قراردادهای سلف^{۲۳} نیز مورد معامله قرار می گیرد.

بخش های بورس سنگاپور:

- مرکز مبادله اوراق بهادار سنگاپور^{۲۴}
- در قالب بازارهای زیر اقدام به مبادله اوراق بهادار می کند:

- SGX - Main board
- SGX - Sesdaq
- SGX - Xtranet
- SGX - Link
- CLOB International
- Bond
- Stock Option

۲. مرکز مبادله اوراق مشتقه سنگاپور^{۲۵}

۳. مرکز تصفیه اوراق مشتقه^{۲۶}

عملکرد بورس سنگاپور (ارقام داخل پرانتز عملکرد بورس تهران

این بورس، اولین بورس یک پارچه اوراق بهادار و مشتقه در آسیا است و هم چنین در زمینه اتاق تصفیه و سپرده مرکزی پیشواز است.

این مرحله شامل: تعهد پذیره نویسی^{۲۸}، که توافق بین مدیر انتشار و شرکت است، تعیین قیمت عرضه، تسلیم پیش نویس آگهی عرضه و فروش عمومی سهام با مسئول ثبت شرکت ها، است. ۵. عرضه ی عمومی حدوداً ۲ هفته طول می کشد و شامل موارد زیر است:

آغاز عرضه عمومی: در این مرحله معمولاً حداقل ۷ روز کاری بازار به پذیره نویسی^{۲۹} اقدام می شود. تخصیص سهام بعد از اتمام عرضه: مبادله بر روی سهام منتشر شده معمولاً یک روز بعد از اتمام عرضه اولیه، در بازار ثانویه آغاز می شود.

قوانین پذیرش

بورس سنگاپور دارای دو تالار است: تالار فرعی ۳۰ و تالار اصلی. انتشار دهنده می تواند درخواست پذیرش در هر یک را بدهد. همچنین پذیرش می تواند اولیه یا ثانویه (فرعی) باشد. انتشار دهندگان، به غیر از شرکت های سرمایه گذاری، که دارایی های آنها تماماً یا اساساً ترکیبی از پول یا اوراق بهادار کوتاه مدت است به طور عادی در لیست رسمی پذیرفته نمی شوند. اگر انتشار دهنده به صورت ثانویه در لیست تالار اصلی یا فرعی پذیرفته شده باشد، بایستی قوانین پذیرش فرعی شرکت های خارجی را رعایت کند. انتشار دهنده ای که خواهان پذیرش اوراق بهادار در تالار اصلی است بایستی یکی از شرایط کمی زیر را دارا باشد:

- سود قبل از مالیات تلفیقی به صورت جمع شونده برای ۳ سال گذشته حداقل ۷۵ میلیون دلار باشد و حداقل سود قبل از مالیات برای هر یک از آن ۳ سال، ۱ میلیون دلار باشد.
- سود قبل از مالیات تلفیقی جمع شونده برای یک یا دو سال گذشته حداقل ۱۰ میلیون دلار باشد.
- ارزش بازار کل سرمایه ی شرکت بر مبنای قیمت پذیره نویسی قبلی حداقل ۸۰ میلیون دلار باشد.
اگر متقاضی پذیرش در تالار فرعی عملکردی در گذشته نداشته باشد، به طور طبیعی انتظار می رود تا چگونگی استفاده از وجوه تامین شده برای پروژه یا توسعه یک محصول جدید را نشان دهد.^{۳۳}

الزامات پذیرش انتشار دهندگان خارجی

انتشار دهندگان خارجی می توانند در تالار اصلی و یا فرعی به صورت اولیه (اصلی) یا ثانویه (فرعی) پذیرفته شوند. انتشار دهندگان خارجی که به صورت اصلی در بورس پذیرفته می شوند بایستی قوانین پذیرش را به صورت کامل اجرا کنند. انتشار دهندگان خارجی که متقاضی پذیرش فرعی در بورس سنگاپور هستند بایستی قبلاً یا به طور همزمان در یک بورس اوراق بهادار خارجی پذیرفته شده باشند و قوانین پذیرش بورس اصلی را به صورت کامل رعایت کنند. برای شرکت هایی که به صورت اصلی پذیرفته می شوند،

صورت های مالی به انضمام تقاضانامه پذیرش ارائه شود و در دوره های آتی گزارش های دوره ای بایستی بر طبق استانداردهای حساب داری سنگاپور^{۳۲} یا استانداردهای بین المللی حساب داری^{۳۳} یا اصول متداول پذیرفته شده حساب داری^{۳۴} تهیه شوند. حساب دارانی که صورت های مالی را بر اساس IAS یا GAAP تهیه می کنند الزامی به تطبیق آن با SAS ندارند.

انتشار دهندگان خارجی می بایستی حداقل ۲ مدیر مستقل داشته باشند و حداقل یکی از آنها باید مقیم سنگاپور باشد.

بازار گردانی^{۳۵}

ضوابط ثبت نام برای بازار گردانی:

۱. درخواست دهنده بایستی یکی از شرایط زیر را دارا باشد:
 - عضویت تجاری.
 - طبق قانون متقاضی دارای گواهی نامه خدمات بازار سرمایه باشد.
 - طبق قانون متقاضی از نگهداری گواهی نامه خدمات بازار سرمایه معاف باشد.
 - طبق قانون متقاضی در خارج از سنگاپور برای مبادله اوراق بهادار خاص منصوب شده باشد.
۲. متقاضی، بورس سنگاپور را قانع کند که برای بازار گردانی در اوراق بهادار خاص مناسب است. اگر بورس سنگاپور درخواست کند، متقاضی باید اطلاعات مرتبط با وضع مالی، تجربه تجاری، کارکنان، تجهیزات تجاری، یا رویه های نظارت داخلی خود را به بورس ارائه کند.
۳. حداقل شخصی را به عنوان نماینده بازار گردانی تعیین کند.

نکات مهم:

- از ۱۰ اکتبر سال ۲۰۰۰ نرخهای کارگزاری برای همه ی مبادلات اوراق بهادار SGX بر مبنای توافق تعیین می شود.
- هیچ گونه مالیات بر سود تقسیمی یا مالیات تکلیفی برای تقسیم سود بین افراد خارجی وجود ندارد. اما مالیات شرکت با نرخ ۲۲٪ از سود قابل کسر است.
- به استثنای موارد خاصی، هیچ گونه محدودیتی برای تحصیل اوراق بهادار توسط سرمایه گذاران وجود ندارد.
- هیچ گونه محدودیتی برای بازگرداندن سود تقسیمی و سود ناشی از تفاوت قیمت برای افراد خارجی وجود ندارد.

مزایای پذیرش شرکت ها در بورس سنگاپور:

۱. دسترسی به بازارهای بین المللی:
از آنجا که شرکت های خارجی تقریباً ۴۰٪ کل ارزش جاری بورس سنگاپور را تشکیل می دهند، SGX به یکی از بین المللی ترین بورس های آسیا تبدیل شده است. مضافاً این که حضور بیش از ۸۰۰ مدیر صندوق مشاع بین المللی و تحلیلگر یک مجموعه جذاب از سرمایه گذاران را برای شرکت هایی که گستره ی سهام داری بزرگی را آرزو می کنند فراهم می سازد.

فرایند پذیرش حداقل ۸ هفته طول می کشد، مدیر در تعامل با شرکت، همه اوراق بهادار را مورد رسیدگی قرار می دهد و بعد از آن SGX-KT مبلغ سرمایه ی اصلی آن را تصویب می کند.

اگر متقاضی پذیرش در تالار فرعی عملکردی در گذشته نداشته باشد، به طور طبیعی انتظار می رود تا چگونگی استفاده از وجوه تامین شده برای پروژه یا توسعه یک محصول جدید را نشان دهد.



- 6 SGX (Singapore Exchange)
- 7 Stock Exchange of Singapore
- 8 Singapore International Monetary Exchange
- 9 Straits Time Index
- 10 MSCI Singapore Free Index
- 11 Clearing Houses
- 12 Central Depository
- 13 Equities
- 14 Warrants
- 15 Bonds, Debentures and Loan Stocks
- 16 Exchange Traded Funds (ETFs)
- 17 Real Estate Investment Trust (REITs)
- 18 Business Trusts
- 19 Infrastructure Funds
- 20 Depository Receipts
- 21 Options
- 22 Futures
- 23 Forwards
- 24 SGX-ST (Singapore Exchange Securities Trading Limited)
- 25 SGX-DT (Singapore Exchange Securities Derivative Trading)
- 26 SGX-DC (Singapore Exchange Securities Derivative Clearing)
- 27 IPO (Initial Public Offering)
- 28 Underwriting
- 29 Subscription
- 30 SGX Sesdaq
- 31 جهت پذیرش در تالارهای مختلف بورس سنگاپور الزامات دیگری از قبیل تعداد سهامداران، شرایط نقدینگی، وضعیت سودآوری، نحوه مدیریت و ... نیز وجود دارد.
- 32 SAS (Singapore Accounting Standards)
- 33 IAS (International Accounting Standards)
- 34 GAAP (Generally Accepted Accounting Principles)
- 35 Market Making
- 36 Corporate Governance

۲. آسان بودن مبادله:

SGX با تداوم سرمایه گذاری در کیفیت فنون فناورانه توانسته کارایی و آسودگی بیشتری را برای روش های تصفیه تجاری فراهم آورد. از جمله این روش ها می توان به SGX ACCESS و SGX LINK اشاره کرد.

۳. نظارت کارا بر بازار:

SGX به عنوان یک بازار دارای نظارت کارا محسوب می شود و این امر برای شرکت هایی که به دنبال ایجاد تصویر خوبی از حاکمیت شرکتی^{۳۴} هستند، جذاب است. حاکمیت شرکتی خوب برای صداقت بازار لازم است و SGX به وضع قوانین و رویه ها به منظور هدایت بازار ادامه خواهد داد.

۴. قوانین جهت دهنده به بازار:

به منظور پذیرش بیشتر شرکت های خارجی، SGX قوانین پذیرشی را وضع کرده است که به بازار جهت می دهد. این قوانین به شرکت ها باز مینه های مالی مختلف، انعطاف پذیری در تامین مالی می دهد. علیرغم این که SGX موقعیتی را برای جذب بیشتر شرکت ها ایجاد کرده است، اما استانداردهای پذیرش و کیفیت شرکت های پذیرفته شده در بورس را به خطر نینداخته است.

پانوشت ها

- 1 SEMS (Stock Exchange of Malaysia & Singapore)
- 2 SES (Stock Exchange of Singapore)
- 3 SGX Mainboard
- 4 Offshore Banking Activities
- 5 Influx of Foreign Capital

انتشار دهندگان خارج
که متقاضی پذیرش فرعی
در بورس سنگاپور هستند
بایستی قبلاً با به طور
هم زمان در یک بورس
اوراق بهادار خارج
پذیرفته شده باشند و قوانین
پذیرش بورس اصلی را به
صورت کامل رعایت کنند