



# گزارش بازدید از بورس کالای سنگاپور (SMX)



روح اله نجفی

رئیس اداره امور بورس‌ها  
و بازارهای سازمان  
بورس و اوراق بهادار

## معرفی سنگاپور

در ابتدا لازم است معرفی کوتاهی از کشور سنگاپور داشته باشیم و سپس به ساختار اقتصادی کشور سنگاپور بپردازیم.

جمهوری سنگاپور کشور-شهری (city-state) در جنوب شرقی آسیا است و پایتخت آن شهر سنگاپور است. سنگاپور در جنوب شبه جزیره مالایا واقع شده و کوچکترین کشور جنوب شرقی آسیا است.

سنگاپور در شمال خط استوا قرار داشته و کشوری ثروتمند و مدرن است. مالزی و اندونزی تنها همسایه‌های سنگاپورند. پیش از حضور کشورهای اروپایی در منطقه، منطقه‌ای که امروزه به عنوان سنگاپور شناخته می‌شود، فقط منطقه ماهیگیری مالایی در مصب رودخانه سنگاپور بود. سنگاپور از سال ۱۸۲۴ تا ۱۹۶۳ میلادی، به غیر از سه سال در زمان جنگ جهانی دوم، یکی از مستعمرات بریتانیا بود. در سال ۱۹۴۲، سنگاپور که هنوز مستعمره بریتانیا بود، توسط ژاپن اشغال می‌شود و نیروهای بریتانیایی مجبور به ترک آن شدند که این واقعه توسط وینستون چرچیل، بزرگترین شکست تاریخ بریتانیا نامیده شد. پس از پایان جنگ، در سال ۱۹۴۵ میلادی، سنگاپور مجدداً توسط نیروهای بریتانیایی بازپس گرفته شد. ۱۸ سال بعد در سال ۱۹۶۳ سنگاپور به عنوان عضوی از فدراسیون مالزی، استقلال خود را از بریتانیا بدست آورد. این کشور در نهایت دو سال بعد در سال ۱۹۶۵ از مالزی جدا شد و به این ترتیب جمهوری سنگاپور، شکل گرفت.

این کشور که از تعدادی جزیره تشکیل شده، در جنوب شرقی آسیا واقع شده و یکی از مراکز بزرگ تجاری داد و ستد کالا در جهان است. سنگاپور و یکی از ۳ کشور-شهر مستقل کنونی در جهان است. از زمان استقلال در سال ۱۹۶۵، به یکی از پررونق‌ترین کشورهای جهان تبدیل شده و امروز یکی از پرتراфик‌ترین بندرهای دنیاست. سنگاپور از لحاظ ذخایر معدنی کشوری فقیر است، اما اقتصاد آن که متکی بر بخش خدمات و صنعت است، رشد و شکوفایی فراوانی داشته و این کشور را به یکی از ثروتمندترین مناطق دنیا تبدیل کرده است. به نحوی که هم‌اکنون چهارمین مرکز اقتصادی بزرگ دنیا، دومین بازار بزرگ قمار و کازینو و سومین مرکز بزرگ پالایش نفت در دنیا محسوب می‌شود.

سنگاپور کشوری با حدود بیش از ۴ میلیون نفر جمعیت است که ترکیب جمعیتی آن کشور ۷۵ درصد چینی و بقیه مالایی و سایر اقوام است. از نظر جغرافیایی از سه ناحیه به آب‌های آزاد راه دارد و از شمال با مالزی مرز مشترک دارد. صنعت این کشور عمدتاً صنایع سبک و کوچک است و عمده درآمد این کشور از محل خدمات حاصل از صادرات مجدد، توریسم و خدمات مالی است و بزرگ‌ترین بندر کانتینری دنیا در این کشور واقع شده است.

## آشنایی با بورس سنگاپور

بر اساس گزارش فدراسیون جهانی بورس‌ها، بورس سنگاپور از نظر رشد سریع‌ترین رشد را در میان کل کشورهای دنیا داشته است. واحد پول این کشور دلار سنگاپور است که نسبت به دلار آمریکا تقریباً نسبت ثابتی را در سالیان اخیر داشته است. اقتصاد این کشور به طور مستقیم به اقتصاد آمریکا وابسته است و عملاً نرخ تورم این کشور برابر با تورم در آمریکا است.

در کشور سنگاپور دو بورس اوراق بهادار (SGX) و بورس کالا (SMX) تحت نظارت نهاد ناظر بازار سرمایه و پول آن کشور (MAS) فعالیت می‌کنند. بورس سنگاپور (SGX) در دسامبر ۱۹۹۹ میلادی پس از ادغام بورس اوراق

بهادار سنگاپور (SES) و بورس پولی بین‌المللی سنگاپور (SIMEX) به وجود آمد. در بورس اوراق بهادار سنگاپور، نمادهای بسیار متنوعی قابل معامله است و انواع ابزارهای مالی مانند قراردادهای نقدی، مشتقه و معاملات بر روی شاخص و صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس است. در بورس کالای سنگاپور نیز طلای جهانی، طلای هند، نقره، نفت وست تگزاس اینترمیدیت، زغال سنگ، سنگ آهن و برخی از کالاهای کشاورزی نظیر لفل سیاه معامله می‌شود. البته تقریباً این معاملات قریب به اتفاق به صورت قراردادهای آتی و اختیار معامله بوده و امکان تحویل فیزیکی کالا وجود ندارد و این بورس تنها کشف قیمت را انجام می‌دهد. اساس کار این بورس‌ها نیز بر استفاده از ابزارهای متنوع مالی است و عملاً در این بورس‌ها کالایی به صورت فیزیکی معامله نمی‌شود. البته درصد بسیار ناچیزی از این معاملات به تحویل فیزیکی در محصولات خاص منجر می‌شود. یکی از مزایا و نقاط رقابتی ذکر شده راجع به این بورس ساعات کار ۱۶ ساعته در روز است که این امکان را برای تمام ساکنان کره زمین فراهم می‌آورد که به دلیل اختلاف ساعت با این بورس در ساعتی از اوقات روز بالاخره بتوانند در این بورس به معاملات بپردازند و به راحتی از همه جای دنیا به صورت الکترونیک درخواست سفارش خرید و فروش خود را وارد سامانه معاملاتی بورس کنند. معاملات همه روزه به جز شنبه و یکشنبه از ساعت ۱۰ صبح تا ۳:۳۰ بامداد روز بعد، ادامه دارد. این بورس با سه شیفت کاری در روز فعالیت می‌کند و حدوداً ۷۰ شرکت کارگزاری در این بورس‌ها فعالیت دارند. دو نوع کارگزاری در این بورس وجود دارد تعداد زیادی از کارگزاری‌ها تنها اقدام به معاملات می‌کنند و تنها وظیفه انجام معاملات را دارند. از طرف دیگر کارگزاری‌ها هم هستند که علاوه بر معاملات کار تسویه و پایاپای معاملات را نیز انجام می‌دهند.

متأسفانه قانونی در کشور سنگاپور تصویب شده است که شرکت‌ها و نهاد های ایرانی نمی‌توانند در آن کشور سرمایه‌گذاری کنند یا از خدمات مالی آن کشور اعم از بازار پول و بازار سرمایه استفاده کنند.

در سفری که در تاریخ ۲۱ مرداد ماه سال ۱۳۹۲ به سنگاپور انجام شد، بازدید از کارگزاری فیلیپس که یکی از بزرگ‌ترین کارگزاری‌های سنگاپور است و تمامی مجوزهای معاملات را در بورس کالایی و اوراق بهادار آن کشور دارا است، در دفتر کارگزاری فیلیپس برگزار شد. در این جلسه، کلیاتی از فرآیند معاملات و ابزارهای قابل معامله در بورس اوراق بهادار سنگاپور توسط کارشناس کارگزاری فیلیپس مطرح شد. یکی از موارد مهم، امکان معاملات اوراق بهادار بورس سنگاپور و سایر بورس‌ها از جمله بورس آمریکا و ژاپن در همان سیستم معاملاتی به صورت آنلاین است که کارگزاری فیلیپس به عنوان یک کارگزار بین‌المللی، امکان انجام چنین معاملاتی را فراهم کرده است.

در جلسه دیگری که با مسئولان بورس کالای سنگاپور در محل هتل آمارا برگزار شد و در این جلسه توضیحات کلی در مورد بورس کالای سنگاپور ارائه شد. در این نشست، ابتدا توضیحاتی در خصوص این بورس و افتخارات بورس سنگاپور ارائه شد که یکی از این موارد، درجه اعتباری AAA برای این کشور است که فضای امنی را از نظر سرمایه‌گذاری به فعالان معرفی می‌کند. در این بورس، انرژی، فلزات گرانبها، ارز و برخی از محصولات کشاورزی مانند لفل سیاه، معامله می‌شود. سپس کالاهای قابل معامله در این بورس شرح داده شد که پس از معرفی کلی، هیئت ایرانی پرسش‌هایی را مطرح کردند. از جمله



بورس چند کالایی هند (MCX) سومین بورس کالایی دنیا

- سرمایه‌گذاری عظیم با سرمایه پرداختی بیش از ۹۰ میلیون دلار.
- ارائه دهنده پلت فرم جامع برای معاملات قراردادهای آتی و اختیار معامله بروی فلزات گرانبها، فلزات اساسی، محصولات کشاورزی، انرژی، شاخص‌ها و ارزها.
- بورس کالای سنگاپور به وسیله گروه تکنولوژی مالی هند، ارتقا داده شده است.
- گروه تکنولوژی مالی هند از سال ۱۹۹۵ شروع به فعالیت کرده و مجموع سرمایه آن ۲ میلیون دلار آمریکا است.
- گروه تکنولوژی مالی هند، بزرگترین ارائه‌کننده راه حل های تجارت الکترونیک هند محسوب می شود (۸۰ درصد سهم بازار).
- این گروه تکنولوژی شبکه های مربوط به ۹ بورس دنیا را با موفقیت اجرا کرده است.
- گروه فن آوری های مالی اظهار کرده است که بورس چند کالایی هند:
- سومین بورس آتی کالایی دنیا در سال ۲۰۱۱
- اولین بورس آتی طلا از نظر حجم معاملات در دنیا
- اولین بورس کالایی پذیرفته شده هند، با سرمایه ثبتی ۱,۱ میلیون دلار

پرسش های مطرح شده، نحوه انجام معاملات نفت در این بورس بود که در پاسخ عنوان شد که معاملات نفت در بورس سنگاپور بر روی نفت وست تگزاس انجام می‌شود، لیکن معاملات عملا منجر به تحویل نمی‌شود و تنها فرایند کشف قیمت در این بورس انجام می‌شود. در حالی که معاملات نفت خام بورس آمریکا نیز در این کشور قابل انجام است و تعدادی از آربیتراژگران می توانند از تفاوت قیمت بین این دو بورس، سود ببرند. نکته دیگر سیستم معاملات بسیار قدرتمند این بورس است که بدون هیچ گونه مشکلی تاکنون فرایند معاملات را به خوبی کنترل و به انجام می‌رساند. طبق اظهارات قائم مقام مدیر عامل بورس کالای سنگاپور، تاکنون هیچ گونه تاخیر یا مشکلی از نظر نرم افزاری در فرایند معاملات رخ نداده است. در این بورس، امکان معامله کارگزاری ها به نام خودشان نیز وجود دارد و از این نظر محدودیتی از نظر خرید و فروش ندارند. برای موقعیت های باز، محدودیتی وضع کرده اند که در صورت تعهد برای نگهداری قرارداد برای مدت طولانی، این محدودیت رفع می شود.

### گزیده ای از بورس کالای سنگاپور

- بورس کالای سنگاپور و اتاق پایابای سنگاپور، تحت نظارت و با مجوز نهاد پولی سنگاپور (MAS) فعالیت می‌کند.

Ranking 2011	Ranking 2010	Commodity Futures Exchange	2010 Volume (Bn Contracts)	2011 Volume (Bn Contracts)	2011 vs 2010 Change (%)
1	4	CME Group Inc. (CME, CBOT & NYMEX) - USA	608.1	677.2	11.2%
2	3	Zhongshan Commodity Exchange (ZCE) - CHINA	495.8	456.4	-7.8%
3	8	Multi Commodity Exchange of India (MCX) - INDIA	197.2	346.2	75.5%
4	5	ICE Group - USA, UK AND CANADA	264.7	310.8	17.1%
5	1	Shanghai Futures Exchange (SHFE) - CHINA	325.8	308.2	-5.4%
6	6	Dalian Commodity Exchange (DCE) - CHINA	433.2	299.8	-28.3%
7	7	London Metal Exchange (LME) - UK	112.8	138.5	23.2%

## ارزیابی بورس کالای سنگاپور توسط مجله فیوچر و آپشن جهانی (FOW)

■ بورس کالای سنگاپور (SMX) توسط مجله فیوچر و آپشن جهان به عنوان برترین بورس کالای مشتقه از نظر سرعت رشد در سال ۲۰۱۱ معرفی شده است.

■ در همان سال، مجله فیوچر و آپشن جهان، بورس کالای سنگاپور را به عنوان بورسی با بیشترین نوآوری در محصولات جدید، معرفی کرده است.

■ حجم معاملات از ۶,۹۳۱ قرارداد در سال ۲۰۱۰ به ۱,۶۰۲,۱۸۳ قرارداد در سال ۲۰۱۱، رشد داشته است.

### مزایای بورس کالای سنگاپور

- ❖ شفافیت بازار
- ❖ کشف قیمت
- ❖ قیمت مرجع
- ❖ تضامین متقابل
- ❖ مبادلات بر مبنای مذاکره
- ❖ مبادلات و تسویه چند ارزی
- ❖ چارچوب مدیریت ریسک
- ❖ تابلویی واحد برای چند کالا
- ❖ سهولت در زمان منطقه ای
- ❖ راه‌های ارتباط چند گانه

### نقاط عطف بورس کالای سنگاپور: بررسی گذشته

#### ❖ قبل از سال ۲۰۱۰

- ♦ بورس کالای سنگاپور تعدادی از صنایع اصلی را مورد پذیرش قرار داده است. FOA, FIA, AFM, SFOA
- ♦ امضای اولین تفاهم نامه کالایی با حوزه جنوب شرقی آسیا (ASEAN) بورس کالایی و مشتقات اندونزی (ICDEX)

#### ❖ سال ۲۰۱۰

- بورس کالایی سنگاپور تفاهم نامه ای با بورس آتی تایوان (TAIFEX) امضا می کند.
- بورس کالایی سنگاپور تفاهم نامه ای با بورس آتی توکیو (TOCOM) امضا می کند.
- بورس کالایی سنگاپور برای اولین قرارداد آتی بین المللی سنگ آهن در دنیا با بولتن آهن مشارکت می کند.

#### ❖ سال ۲۰۱۱

- در اولین سال از فعالیت، معاملات در بورس سنگاپور رونق گرفت.
- گردش معاملات یورو به دلار در بورس کالایی سنگاپور از مرز ۳۰۰ میلیون دلار عبور کرد.
- بورس کالایی سنگاپور و BCEC ویتنام وارد مشارکت شدند.

#### ❖ سال ۲۰۱۲

- در اولین سال از فعالیت، بورس کالای سنگاپور، رشد اساسی و مهمی را ثبت کرد.
- گردش معاملات بورس کالایی سنگاپور از مرز ۱۰۰ میلیارد دلار گذشت.
- بورس کالایی سنگاپور به عنوان برترین بورس از لحاظ سرعت رشد شناخته شد.
- بورس کالایی سنگاپور خبرنگار بورس برای فدراسیون جهانی بورس ها شد.
- بورس کالایی سنگاپور برنده سه جایزه (جایزه در حوزه آسیا) از مجله فیوچر و آپشن جهان شامل برترین بورس در اقدام به نوآوری کالاهای جدید برای قراردادهای آتی.

#### ❖ سال ۲۰۱۳

- در سومین سال از فعالیت بورس کالایی سنگاپور رشد قابل ملاحظه ای داشت.
- بورس کالایی سنگاپور بالاترین میزان قرارداد باز از زمان شروع فعالیت را تجربه کرد.
- بورس کالایی سنگاپور تفاهم نامه ای با بورس آتی کالای کشاورزی تایلند برای توسعه معاملات آتی امضا کرد.

رتبه AAA بورس کالایی سنگاپور و قوانین دقیق، موسسه پولی سنگاپور (MAS) آن را مورد پذیرش عمومی قرار داده است	مزیت موقعیت سنگاپور
کلاس جهانی مالی و زیرساخت های تکنولوژی	
دارای ثبات و در محوریت جریان سرمایه محلی قرار گرفته است	

### فاکتورهای موفقیت بورس کالایی سنگاپور

شکل تکنولوژی اختصاصی در سطح کلاس جهانی	FT تکنولوژی
تأمین و تضمین شصت و نهمین سال مستقل برای فراهم کننده تکنولوژی	
واکنش سریع به تغییرات مورد تقاضای بازار	
موسسه پولی سنگاپور (MAS)	مدیریت ریسک
روش های پوششی برای تسهیل و حفاظت از معاملات	
زمان قبل از تسویه موجب تسهیل و نظارت پایدار می شود.	
دستیابی به قیمت مرجع	بورس کالا و ارز
وارد کردن طیف کاملی از کالاهای عمومی به جریان تجارت جهانی	
فراهم کردن مرکز آنلاین مذاکره با مدیریت ریسک	
امکان پذیر ساختن اهرم وجه تضمین از طریق منافع ناممکنی قیمت بین کالاهای یا درون یک کالا	استراتژی محصول معین
پیشنهاد بازار محصولات جدید	
همگام سازی معاملات فیزیکی در معرض ریسک با متنوع سازی برای کاهش ریسک	
ایجاد نقدشوندگی در سایر بورس برای کالاهای مورد معامله مشترک.	فراهم کردن نقدشوندگی
کنترل تقاضای مصرف کنندگان بزرگ و تولیدکنندگان	

### دسترسی به بازار قابل اعتماد و شفاف

- ❖ سیستم اولویت زمان و قیمت انجام معاملات منصفانه و شفاف را تضمین می کند.
- ❖ تنها پلت فرم قابل اعتماد برای معامله چند نوع دارایی
- ❖ ساعت معاملاتی از ساعت ۱۰ صبح تا ۳:۳۰ بامداد روز بعد
- ❖ دسترسی مستقیم به بازار

توسعه دامنه کالاهای مورد معامله در بورس سنگاپور



محصولات مورد معامله در بورس کالای سنگاپور

فلزات گرانبها

- سیستم اینترنتی طلا (E-GOLD)
- معاملات طلا
- معاملات فیزیکی طلا
- سیستم اینترنتی نقره (E-SILVER)
- معاملات نقره

فلزات پایه

- مس
- سرب
- نیکل
- آلومینیوم
- روی

ارز

- یورو به دلار آمریکا
- ین به دلار آمریکا
- پوند به دلار آمریکا
- دلار استرالیا به دلار آمریکا

شاخص

- شاخص بولتن آهن

انرژی

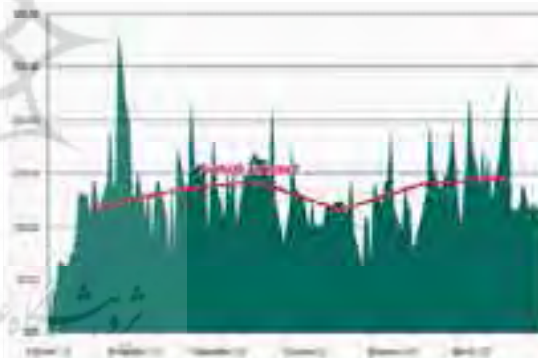
- نفت سبک غرب تگزاس
- کالای کشاورزی
- معاملات فیزیکی فلفل سیاه

- ❖ به بازار پیشرو ISV و ارائه کننده سیستم Back Office متصل شده
- ❖ اتصال از نوع FX۴,۲ جهت پلت فرم معاملاتی
- ❖ بازیابی زمان هدف (RTO) در کمتر از ۲ ساعت

عملکرد بورس کالایی سنگاپور

طرف معامله مرکزی (CCP)	
بورس کالایی سنگاپور یک شرکت تابعه به نام شرکت پایپای بورس کالایی سنگاپور (SMXCC) در اختیار دارد.	ساختار شرکت پایپای بورس کالایی سنگاپور
شرکت پایپای بورس کالایی سنگاپور (SMXCC) طرف معامله مرکزی برای تمام معاملات انجام شده در بورس کالایی سنگاپور به حساب می آید.	
مستدوق تضمین تسویه (SGF) ریسک نکول را مدیریت می کند.	
شرکت پایپای بورس کالایی سنگاپور (SMXCC) یک شرکت تسویه با مسولیت محدود است.	
ریسک سیستم پایپای	تسویه
تسویه مبتنی بر T+1	
ارتباط آتالین با بانک نسویه	

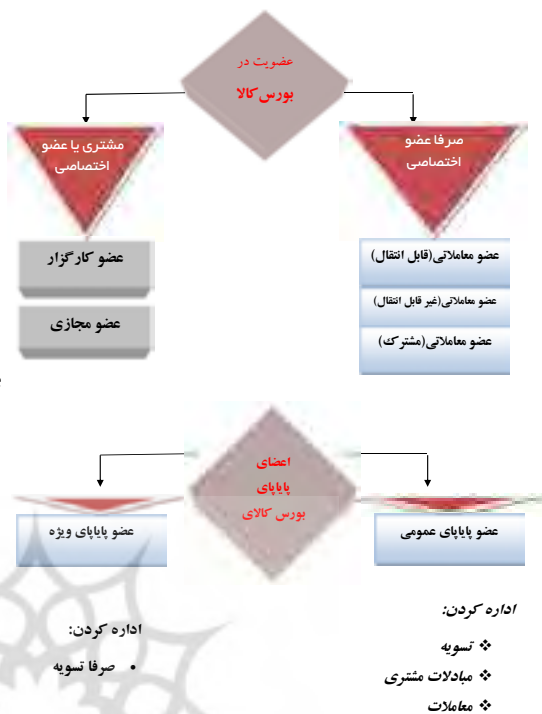
گردش معاملات روزانه (میلیون دلار)



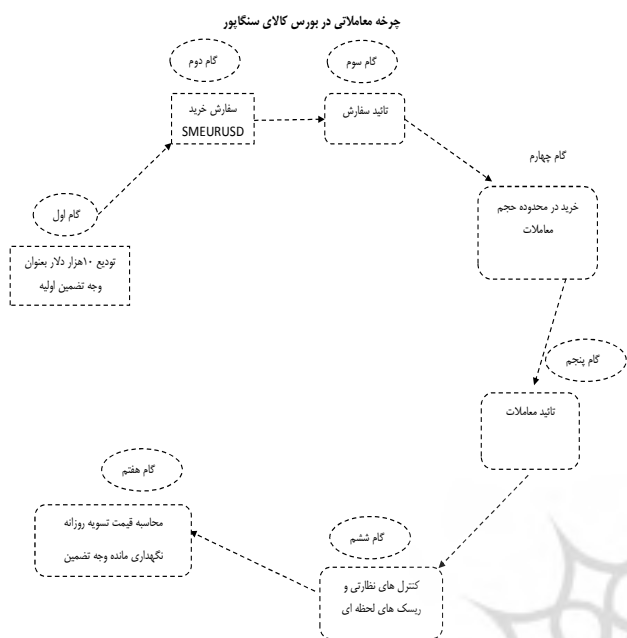
بورس کالای سنگاپور شاهد رشد حجمی معاملات از ۴۰۵,۷۳۳ میلیون دلار در سال ۲۰۱۰ به ۶۳۱۷۲ میلیون دلار در سال ۲۰۱۱ و به ۷۱۲۶۲,۱۳ میلیون دلار در سال ۲۰۱۲ بوده است.



### عضویت معاملاتی در بورس سنگاپور



### چرخه معاملاتی در بورس کالای سنگاپور



مدیریت ریسک در بورس کالای سنگاپور		
محدودیت موقعیت باز	زیان تسویه روزانه حسابها	به کارگیری وجه تضمین سپرده
محدودیت موقعیت های باز شامل ۶۰ ، ۷۵ و ۹۰ درصد محدودیت موقعیت های باز در سطح مشتری، سطح اعضا و سطح بازار است.	محدودیت به روزرسانی روزانه حسابها ۷۵ درصد وجه تضمین اولیه است. ۶۰ ، ۷۵ و ۹۵ درصد از محدودیت های روزانه حسابها در ۱۰۰ درصد تسویه روزانه حسابها حالت حداقل وجه تضمین تسویه، فعال می شود.	۸۵ ، ۷۵ و ۹۵ درصد وجه تضمین اولیه در حالت ۱۰۰ درصد، عضو در حالت تسویه قرار می گیرد.

