

新加坡新激励措施助力资本市场长期增长

作者：于岚¹

新加坡证券市场研究小组²在 2025 年 2 月 21 日发布了首个提振新加坡资本市场的系列措施³，包括推出 50 亿新币的证券市场发展计划（Equity Market Development Programme, “EQDP”）、加快和简化企业上市流程等。发布的措施中还重申了此前黄循财总理在 2025 年财政预算案中提到的有关税收激励⁴。

领导证券市场研究小组的新加坡交通部长兼财政部第二部长、金融管理局副主席徐芳达在当天的记者会上表示⁵，目前全球资本及流动性仍主要集中在少数全球性交易所（尤其是美国的交易所）中，这些市场也吸引了大量投资者和公司的目光；相比之下，新加坡等的本地股市在吸引上市、增强流动性方面面临着重大的挑战，导致近年来新优质公司上市数量偏少、交易量偏低⁶。证券市场研究小组希望通过着眼于强化本地证券市场生态环境的建设以及提升证券市场吸引力，使企业将新加坡视作获得融资、实现长期稳定成长理想目的地；同时希望借助新加坡活跃的初创企业、成熟的 PE/VC 和基金管理生态系统，将新加坡资本市场打造成为适合中小型企业融资与成长理想市场。

新宣布的激励措施包含多方面，主要包括从供给侧增强优质上市项目的吸引力、从需求侧增加投资者兴趣和流动性、从连通性/贸易方面发展跨境伙伴关系等；此外还包括监管改革措施，旨在促使新交所上市规则由审批为主的体系转变为以信息披露为基础的体系。

一、供给侧：提升对优质上市项目的吸引力

（一）税务激励

如黄循财总理在 2025 年财政预算案⁷中披露，新加坡政府将为在新加坡上市的公司和基金经理提供税

¹ 文俊鹏对本文的写作亦有贡献。

² 联合早报 <<https://www.zaobao.com.sg/finance/singapore/story20240802-4417545>> (Accessed 27 February 2025)。

³ MAS <<https://www.mas.gov.sg/news/media-releases/2025/a-comprehensive-set-of-measures-to-strengthen-singapores-equities-market>> (Accessed 27 February 2025)。

⁴ 有关新加坡 2025 年财政预算的解读，可参见汉坤此前发布文章
<https://www.hankunlaw.com/portal/article/index/cid/8/id/15037.html>。

⁵ MAS <<https://www.mas.gov.sg/news/speeches/2025/remarks-at-the-media-conference-on-first-set-of-review-group-measures>> (Accessed 27 February 2025)。

⁶ MAS <<https://www.mas.gov.sg/-/media/mas/news/media-releases/2025/annex-a--review-groups-first-set-of-measures.pdf>> (Accessed 27 February 2025)。

⁷ MOF <<https://www.mof.gov.sg/singaporebudget/budget-speech>> (Accessed 27 February 2025)。

务优惠⁸，具体而言：

1. 在新加坡（首次）上市的公司，可以享受 20% 的所得税减免，来新二次上市的公司可以享受 10% 的税务优惠；市值 10 亿新币以上的公司税收折扣最多可达 600 万新币⁹。享受该等优惠的公司需要在新交所保持上市至少 5 年，并承诺在优惠期限结束前增加本地业务支出/固定资产投资及增加技术就业岗位等。
2. 针对在新加坡新上市的基金经理，可以就其基金管理以及投资建议活动所获得的收益享受 5% 的优惠税率。享受此等优惠的基金经理需要在新交所保持上市至少 5 年，并将其收益的一部分作为股息进行分配，此外还需要满足最低的专业人员及资产管理规模（AUM）等要求。

（二）融资支持

政府还将为公司提供上市前的支持。政府已经向由 65 Equity Partners, Heliconia Capital 及 EDB Investments 等管理的成长型资本基金注入了资金，以支持高成长型企业以及市场领先企业在新加坡公开证券市场的融资活动。研究小组也强调政府将进一步审视和加强对本地企业发展的支持力度，从而为潜在的公司上市提供渠道。

二、需求侧：提高投资者兴趣

在此之前，新加坡提振资本市场的措施主要集中在供给侧上（如上市补贴、投资基金等），但诸如低流动性、投资者参与度下降等问题，仍然需要从需求方面进行解决。尽管新加坡近年来作为国际资产管理中心发展迅速，但目前专注于新加坡的基金数量仍然很少。研究小组在意识到需求侧激励措施对上市后交易活动的重要性的基础上，推出资金计划和税收激励措施，希望推动优质企业在新上市后股票的持续交易。

（一）强化本地基金管理生态的资本市场发展计划（EQDP）

新加坡金管局将与金融行业发展基金（Financial Sectors Development Funds）¹⁰共同启动 50 亿的资本市场发展计划，EQDP 将为一系列基金提供初始投资，核心的考量标准包括基金经理的业绩记录和能力、未来在新加坡的业务拓展和人才雇佣发展计划，以及人才培养和在新加坡/东盟/亚太地区的基金管理能力等。

EQDP 还将促使基金经理吸引更多的散户和投资者的兴趣，深化交易流动性、提高价值发现，保证企业 IPO 后的公平估值，并扩大投资者在指数成分股以外的参与度。合格的基金策略包括投资新加坡股票、或将大部分资金投资于新加坡股票作为区域或主题重点、具有商业可行性并致力于吸引来自其他商业投资者的资本（包括机构基金、家族办公室和其他私人实体）等。

（二）基金经理投资新加坡上市公司股票的税收激励

研究小组相应地提出税收豁免的建议，并被政府采纳。实质性投资新加坡上市公司股票的基金的管理活动和投资建议活动获得的合格收入，将能够享受税收豁免。符合条件的基金需要将管理资产的不少于 30% 的资金用于投资新加坡上市公司，除了新设立的基金以外，现有基金年度资本流入（认购额减赎

⁸ MOF, Budget Statement Annex C-2 <<https://www.mof.gov.sg/docs/librariesprovider3/budget2025/download/pdf/annexc2.pdf>> (Accessed 27 February 2025)。

⁹ 市值小于 10 亿新币的公司也可享受最多 300 万新币的税收减免。

¹⁰ MAS <<https://www.mas.gov.sg/schemes-and-initiatives/financial-sector-development-fund-fsdf>> (Accessed 27 February 2025)。

回额) 还需要达到基金前一年所管理资产的 5%。

(三) 调整全球投资者计划，支持资本流入新加坡上市公司

新加坡经济发展局 (EDB) 也将相应调整目前已有的全球投资者计划 (GIP)¹¹，此前，通过该计划下成立单一家族办公室申请永久居民 (PR) 身份的投资者，必须将 2 亿新币的资产管理规模 (AUM) 中的至少 5,000 万新币用以投资上市公司的股票、房地产投资信托、商业信托、在新加坡发行的基金等。计划调整后，上述投资将仅限于新加坡上市公司的股票。

(四) 加强研究证券生态系统，重点关注中小型企业

新加坡证券市场补助 (Grant for Equity Market Singapore, “GEMS”) 是新加坡在 2019 年推出的为了支持新加坡上市、扩张新加坡公开股票市场的研发生态的计划¹²。GEMS 包含一项承担上市费用的上市补助，和一项为扩大新加坡上市公司研究覆盖范围提供资金支持的研发补助。研究小组拟将 GEMS 研发补助范围扩张至包含上市前 (pre-IPO) 公司，并重点关注中小型企业，希望借此拓宽优质公司上市的渠道，并支持科技创新、可持续发展等新兴高增长领域的研究。

三、简化监管框架

金管局和新交所监管公司 (SGX RegCo) 将在公众咨询的基础上对目前的上市规则进行修订，并将在遵守国际标准的同时，从目前的批准为主转变为以信息披露为基础的制度，建立一个更有利于企业的规则体系。具体包括：

1. 将上市适宜性审查和披露文件审查整合至同一监管机构 (新交所监管公司, SGX RegCo)，提高审查效率；
2. 简化新交所监管的准入标准，减少新上市准入时新交所监管的择优判定；
3. 简化文件披露要求，在遵守国际标准的同时，只聚焦于与投资者知情决策有关的核心要求。
4. 简化上市流程，缩短时间、提高灵活性，利于发行人吸引投资者；
5. 采取更有针对性的上市后问询、警示和停牌措施，包括取消财务“观察名单”¹³等，以更好平衡市场纪律与投资者保护。

此外，研究小组目前正在研究中的措施还包括对新交所的交易板 (包括凯利板) 进行审查，探索潜在的改进措施、通过强化投资者追索途径提高投资者保护、重新审视发行经理业务行为要求以确保强有力的尽职调查结果等。

四、发展跨境伙伴关系

研究小组还将探讨与海外交易所的进一步合作以深化市场，并探究是否对发行存托凭证 (DW) 进行资金补助，存托凭证的发行一方面能够拓宽新加坡投资者获取外国股票的方式，另一方面也提高新加坡上市公司的投资者基础和交易兴趣。对发行存托凭证进行补助，有望鼓励更多投资者参与存托凭证上市，促进更多

¹¹ EDB <<https://www.edb.gov.sg/en/grants/global-investor-programme.html>> (Accessed 27 February 2025)。

¹² MAS <<https://www.mas.gov.sg/schemes-and-initiatives/grant-for-equity-market-singapore-scheme>> (Accessed 27 February 2025)。

¹³ SGX <<https://regco.sgx.com/watch-list>> (Accessed 27 February 2025)。

的跨境流动及交易所和经纪商之间的合作。

五、总结

证券市场研究小组本次提出的一系列措施，旨在从多方面、具有针对性地增强新加坡资本市场的吸引力和竞争力，通过供需双侧激励、简化监管框架、促进跨境协作，进而打破“低流动性-低 IPO-更低流动性”的恶性循环，使新加坡资本市场为企业发展和融资助力，并以此为基础进一步吸引全球资本。

证券市场研究小组第二阶段的工作，预计在今年年底完成¹⁴，将评估的措施包括增强股东参与、提高股东价值、吸引散户投资者、减少股票交易手数、提升交易后托管效率等。从新加坡政府一贯的行政效率和改革力度看，本次提振资本市场的努力仍然值得让投资者和企业拭目以待，相信在系列激励措施落地后，新加坡股市将迎来显著的复苏和进步，新加坡的本地实践也可能为世界范围内中小型交易所的转型提供重要的经验参考。

¹⁴ MAS <<https://www.mas.gov.sg/-/media/mas/news/media-releases/2025/annex-a--review-groups-first-set-of-measures.pdf>> (Accessed 27 February 2025)。

特别声明

汉坤律师事务所编写《汉坤法律评述》的目的仅为帮助客户及时了解中国或其他相关司法管辖区法律及实务的最新动态和发展，仅供参考，不应被视为任何意义上的法律意见或法律依据。

如您对本期《汉坤法律评述》内容有任何问题或建议，请与汉坤律师事务所以下人员联系：

于岚

电话： +65 6013 2966

Email: lan.yu@hankunlaw.com