

# 中资企业出海潮涌 赴新上市渐成常态化补充策略

证券时报记者 马静

在中资企业出海大潮中,除了中国香港这一传统上市地,新加坡市场也正吸引部分企业的关注。

2026年甫一开年,协合新能源就宣告登陆新加坡交易所(下称“新交所”)。至此,自2024年下半年以来,已有3家境内企业在新交所二次上市。

“近期,中资企业的上市咨询确实明

显增加。”新交所北京代表处首席代表魏浩宇对证券时报记者表示,目前新交所所有600多家上市公司,其中35%来自海外,而来自大中华区的公司又占据了海外比例的近一半,新交所正成为中资企业连接国际资本的重要桥梁。

他还表示,未来,新交所会进一步积极与中国资本市场连接,推出更多便利中资企业到新交所融资的举措,助力中国优秀企业在东南亚和全球市场取得更大的成功。

## 1 中企赴新上市结构性升温

据证券时报记者不完全统计,最近十年,在新加坡上市(首次发行和二次上市)的中资企业不超过8家,可谓屈指可数。不过,随着中新资本市场互联互通持续深化,近两年新加坡逐渐成为部分企业进行海外融资,特别是二次上市的新选择。

2023年以来,共有3家港股企业在新加坡实现二次上市,分别是2024年7月上市的海伦司、2025年7月上市的康哲药业、2026年1月上市的协合新能源。另外,2025年11月扬子江海事在新加坡交易所主板实现分拆上市并完成同步配售。

除已上市企业外,还有2家A股上市公司也公开披露了赴新加坡上市意向。

2025年6月,海南华铁公告筹划发行S股直接上市,项目正在推进中;德科立也在同年11月宣布启动S股发行,以推进全球化战略。如果将视野扩大到中国香港、中国澳门,近几年大中华区企业赴新加坡上市的活跃态势呈现得更加明显。

多位业内受访人士均向证券时报记者表示,近期咨询赴新加坡上市的中企数量有所增加。安永大中华区上市服务主管合伙人何兆峰也有类似感受,不过他强调:“从我们接触到的项目和咨询信息来看,这种情况仍属于结构性升温,而非全面性浪潮。更多体现在特定行业、特定发展阶段企业的主动询问,而不是普遍性的上市地迁移。”

## 2 业内热议赴新上市原因

在受访人士看来,企业选择新加坡上市主要有业务国际化布局、IPO审核效率较高等多方面原因。

何兆峰分析,选择在新交所上市的中资企业,通常已在新加坡或东南亚有业务布局,或者未来增长重心明确在区域市场。新加坡作为区域金融与总部中心,具有天然的战略协同价值。同时,新加坡汇聚了大量的亚洲家族办公室与全球财富管理资金,对于某些细分行业或投资品种(如REITs、大宗商品、航运),资金属性的优势更为明显,中企可以接触到不同的资本类型。此外,在当前全球资本市场不确定性仍然较高的背景下,部分企业希望通过多地上市,分散单一

市场的波动风险,同时强化“国际化运营”的资本市场标签。

拥有丰富“操盘”赴新加坡上市项目经验的银河证券子公司银河海外相关人士则从审核效率来分析,称新加坡监管部门于2025年推行的多项改革举措显著提高了市场活力。

据他介绍,这些举措包括,设立规模达50亿新元的股票市场发展规划,用于投资新交所IPO及已上市公司;推动上市审核机制由“实质性审核”向“信息披露为本”转型;简化招股说明书的披露要求和上市审核流程;在新交所上市的企业,上市后最长可享受为期5年的新加坡企业所得税减免政策。

## 3 上市中企获投资者积极回应

中资企业在新加坡资本市场的亮相,亦受到本土资金及外资资金的积极关注。

银河证券投行业务有关人士提到,由于不少类型的中企在新交所尚缺乏直接可比的上市公司,其上市有助于拓宽东南亚机构投资者的投资选择。以协合新能源和康哲药业为例,二者在新交所上市首日成交表现良好,股价较其在香港联交所的交易价格出现一定溢价,获得了新交所投资者的积极回应。

魏浩宇谈到,实际上新交所出台较多改革举措,让上市公司与投资者建立更好的互动关系,加大投资者对上市公司的关注度。

魏浩宇表示,在帮助投资者沟通和市场服务方面,新交所推出3000万新元的“价值释放”计划,帮助上市公司通过能力建设、宣传推广和社群交流,完善市场生态,加强与投资者的互动。同时,新加坡金融管理局还承诺投入资源,强化本地股权投资支持,提升投资者的参与度。

# 吸引中资企业 新加坡交易所赢在“定位”而非“规模”

证券时报记者 马静

自2025年起,港股上市热潮延续至今,超300家企业正在排队IPO,其中A股上市公司占比不小。在“A+S”二次上市框架下,已在A股上市的企业可申请在新交所实现二次上市,中企会否改道新交所?如何理解新加坡市场的特有魅力?什么样的企业会更受欢迎?

针对上述问题,中国银河证券投行业务有关人士、新交所北京代表处首席代表魏浩宇等专家近日接受证券时报记者采访,分享其思考和见解。

中国银河证券投行业务有关人士对证券时报记者表示,对比来看,新交所具备上市周期相对较短、国际化程度高、可同时吸引美元及新元资本等优

势,且相较于中国香港市场,IPO排队时间更短。不过他也强调,新加坡本地市场规模相对有限,周边国家仍处于发展阶段,加上新加坡人口基数较小,其资本市场的流动性和市场深度整体仍弱于中国香港市场。中国香港长期受益于中国内地资金流动,在交易活跃度和市场容量方面具备明显优势。

对于中资企业而言,更需要明确的是,同样作为亚洲领先的国际金融中心,新加坡和中国香港在中资企业出海过程中所发挥的桥梁作用和而不同。

在魏浩宇看来,新加坡的独特竞争力,首先体现在其能够更好地连接东南亚和全球市场。“新加坡凭借国际化资本和政策支持,能为中资企业提

## 2016年至今在新加坡上市的中国内地企业概况

公司简称	上市类型	上市日期	主要上市地
浙能锦江环境	首次上市	2016年8月	—
奥新全民口腔集团	首次上市	2017年4月	—
扬子江金融控股	分拆上市	2022年4月	—
蔚来	二次上市	2022年5月	美股+港股
京信通信	二次上市	2023年1月	港股
海伦司	二次上市	2024年7月	港股
康哲药业	二次上市	2025年7月	港股
扬子江海事	分拆上市	2025年11月	—
协合新能源	二次上市	2026年1月	港股



## 4 赴新上市或成常态化补充策略

可以预见,随着政策层面的利好持续释放,未来赴新加坡上市的中企会越来越多。

2025年12月15日,中新双边合作联席会(JCBC)第二十一次会议召开,两地监管机构均表示支持中国上市企业在新交所进行二次上市,帮助这些企业获得国际资本的支持,并为其区域业务扩张提供更多融资渠道。为促进此项举措更好落地,新加坡金融管理局与新交所将二次上市框架的适用范围,扩展至深交所和上交所的上市企业。

“我们欢迎沪深交易所上市的A股企业(10亿新元市值以上),利用我们很有优势和特色的二次上市制度在新交所上市,融资用于海外发展,扩大在东南亚和海外市场的知名度。”魏浩宇表示,新交所的二次上市框架支持企业直接沿用第一上市地的规则,帮助企业通过二次上市拓展国际化布局,并会持续优化这一框架。

在前述中国银河证券投行业务有关人士看来,机构投资者对新加坡股市的关注度也正在回升。鉴于同行业上市公司相对较少、竞争关注度较低的背景,中企在新交所具有更高的市场可见度和投资者关注度,预计将有更多中小型中资企业乐意选择在新交所上市。

“展望未来,中国企业赴新加坡上市将演变成一种常态化的补充策略。”何兆峰认为,推动这一趋势成型的将有三个方面的变量:一是中企“出海”战略的深度与广度。若东南亚继续成为中企海外业务增长的重要承载区,则新加坡资本市场功能将同步增强;二是新交所自身改革与市场生态建设。比如,未来还可尝试引入更多国际投资者、提升交易活跃度、优化对成长型企业的支持机制等;三是全球资本市场与地缘环境的稳定性。在多元化上市需求持续存在的背景下,新加坡作为稳定、法治成熟的金融中心,市场吸引力仍具长期基础。

中国保险行业协会近日公布,最新一期普通型人身保险产品预定利率研究值为1.89%。

业内人士表示,这未触发预定利率最高值(目前为2.0%)比研究值“连续2个季度高25个基点及以上”的调整条件,传统保险产品预定利率上限2.0%尚无需调整。同时,结合利率趋势预期,今年保险产品预定利率有望维持现状,年内或将不“降息”。

1月20日,中国保险行业协会组织召开人身保险业利率研究专家咨询委员会(原人身保险业责任准备金评估利率专家咨询委员会)2025年四季度例会。会上,保险业专家就人身保险产品预定利率发表了意见,认为当前普通型人身保险产品预定利率研究值为1.89%。

中国保险行业协会发布的预定利率研究值,是人身险公司动态调整保险产品预定利率上限的参考基准。近年来,面对持续下行的利率,保险业不断优化负债成本,以降低利差损风险。其中举措之一,即建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制。

根据2025年1月金融监管总局下发的《关于建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制有关事项的通知》,预定利率最高值取0.25%的整数倍。当保险公司在售普通型人身保险产品预定利率最高值连续2个季度比预定利率研究值高25个基点及以上时,要及时下调新产品预定利率最高值,并在2个月内平稳做好新老产品切换工作。

回顾2025年,当年1月、4月、7月、10月公布的预定利率研究值分别为2.34%、2.13%、1.99%、1.90%。其中,7月触发了下调条件,传统险预定利率上限从2.5%降至2.0%,并保持至今。

中泰非银金融团队表示,2025年以来长端利率底部企稳,当年下半年震荡上行的趋势逐步确立,预定利率研究值逐季降幅边际收窄。若市场利率维持不变,2026年或难再现“预定利率调整窗口”。

根据该团队测算,若后续国债收益率曲线、5年期定期存款利率和5年期LPR维持当前水平,则2026年年末的预定利率研究值模拟测算值为2.0%,与当前在售普通型人身保险产品预定利率最高值(2.0%)相符。中期来看,新产品预定利率上限调整的可能性并不高。不过,也不排除监管结合后续债市波动和险资自身经营情况进行综合考虑。2023—2025年,监管已连续三年引导下调预定利率上限,预计2026年再现“炒停售”季的概率较低。

去年四季度,一位寿险公司负责人以2025年9月30日10年期国债收益率1.8870%作为基准,对未来预定利率研究值进行预测,预计截至2026年7月,预定利率研究值位于1.79%—2.02%区间,这意味着不会触发人身险预定利率调整条件。他还预计,今年人身保险产品预定利率将不会进行调整,预定利率水平将维持一段时间,整体保持平稳的格局也更符合客户期待。

# 汇丰中国落地首单 本地公募基金托管业务

证券时报记者 李颖超

外资银行正不断深度参与中国大资管市场。

1月21日,汇丰银行(中国)有限公司(下称“汇丰中国”)宣布,已正式落地境内市场首单公募基金托管业务——为易方达基金管理有限公司(下称“易方达基金”)发行的港股通消费混合型证券投资基金提供托管服务。

据了解,作为本地托管行,汇丰中国为易方达港股通消费混合型证券投资基金提供了包括资金清算、资产估值、合规监督等在内的托管服务,该基金也是易方达基金首只由外资银行托管的境内公募基金产品。此外,汇丰中国还是该基金首次公开募集的代销银行之一。

当前,中国已跻身全球第二大资产和财富管理市场,大资管行业发展机遇广阔。汇丰中国副行长兼资本市场及证券服务部联席总监张劲秋表示,通过落地首单本地公募基金托管业务,汇丰首次以“托管+渠道”的模式加入公募基金托管这一赛道,深入服务本地基金公司,并将发挥外资托管行“本地+全球”的服务能力。

业内观察人士指出,在积极支持本地基金进行全球资产配置和海外业务布局的同时,外资银行也参与推动全球资管机构深耕中国市场,以跨境服务资源支持中国资本市场高质量发展。

公募基金是资本市场的重要投资力量之一,近年来规模不断攀升。中国证券投资基金业协会数据显示,截至2025年11月底,境内公募基金管理机构共165家,公募基金资产净值合计37.02万亿元。托管业务作为资管生态链的关键环节,战略价值日益凸显。

易方达基金副总裁王骏也表示,近年来,公募基金行业正在加快实现高质量发展,此次与汇丰中国成功合作发行易方达基金首只由外资银行托管的境内公募基金产品,是公司推进产品托管与渠道多元化的积极举措。他认为,汇丰在全球资产托管领域的丰富经验与先进理念,也将为易方达基金响应资本市场高水平对外开放、加快国际化布局提供助力。

证券时报记者梳理信息发现,汇丰中国于2024年10月获批证券投资基金托管资格,并于去年取得了《经营证券期货业务许可证》,正式启动了本地基金托管业务。此前,汇丰中国已落地首单本地资管产品托管业务。截至2025年9月,汇丰托管业务规模总计超过了11.98万亿美元。

新一期预定利率研究值公布 保险产品年内或不「降息」

证券时报记者 刘敬元

