

تقرير

عن زيارة هيئة الأوراق المالية الصينية و بورصة شنغهاي

جمهورية الصين

21 - 25 يوليو 2019م

مقدمة:

شاركت هيئة الأوراق المالية والسلع في منتدى الأعمال الاماراتي الصيني للتجارة والاستثمار والذي عقد في جمهورية الصين خلال الفترة من 21 – 23 يوليو 2019م، حيث قامت الهيئة على هامش مشاركتها في هذا المنتدى القيام بزيارة ميدانية لكل من:

• هيئة تنظيم الأوراق المالية الصينية China Securities Regulatory Commission (CSRC)

• بورصة شنغهاي Shanghai Stock Exchange (SSE)

حيث تم الاجتماع مع ممثليها ومناقشة مجموعة من المواضيع المتعلقة بسوق رأس المال، و فيما يلي أهم النقاط التي تمت مناقشتها في هذه الزيارات.

أولاً: هيئة تنظيم الأوراق المالية الصينية – 23 يوليو 2019م

تم الاجتماع مع السيد Sheg Bing – Director General والذي رحب بوفد الهيئة، وبدأ الاجتماع وفقاً للنقاط التالية:

- قام وفد الهيئة بإعطاء نبذة عن هيئة الأوراق المالية والسلع ودورها في تنظيم أسواق رأس المال بالدولة، بالإضافة إلى توضيح الفرق بين الهيئة وغيرها من الجهات التنظيمية في المناطق الحرة بالدولة.
- قامت الهيئة الصينية بإعطاء نبذة عن آخر التعديلات التي تمت الأسواق المالية الصينية ومنها:

○ انشاء سوق China Star Market

○ طرح مجموعة من القوانين و الانظمة التي تسهل عملية ادراج الشركات في الأسواق و زيادة رأس مالها

- تطور الهيئات الرقابية على أسواق رأس المال في الصين ، حيث كان المصرف المركزي الصيني هو من كان يشرف على جميع القطاعات المالية، ثم بعدها تم فصل قطاع التأمين والأسواق المالية في هيئات منفصلة ، و في الاخير تم دمج قطاع التأمين مع المصرف المركزي بينما بقيت الأسواق المالية تحت اشراف هيئة تنظيم الأوراق المالية الصينية.

- تمت مناقشة الأمور المتعلقة بالتمويل الأخضر Green Finance وهي كالتالي:
 - يتم مشاركة الشركات في المواضيع الخاصة بالتمويل الأخضر على مستوى الهيئة الصينية و بورصة شنغهاي من خلال نظام خاص بالافصاح.
 - يتم مراجعة القوانين المتعلقة بالتقارير الخاصة بالبيئة والمجتمع والحوكمة Environmental, Social and Governance reporting (ESG)

- تلزم الشركات المدرجة بالافصاح عن التقارير المتعلقة بالبيئة ، بالإضافة إلى جهودها في المحافظة على بيئة نظيفة و آمنة.
- في عام 2017 تم تطوير متطلبات الافصاح المتعلقة بالبيئة و الدور المجتمعي للشركات.
- وضع مستهدفات لمحاربة مستوى الفقر Poverty level KPIs
- تم مناقشة المواضيع المتعلقة بالشركات الغير مدرجة في البورصة حيث تمت الافادة بمايلي:
 - انشاء سوق متخصص لادراج الشركات الصغيرة والمتوسطة وهو The National Equities Exchange And Quotations Co., Ltd. (NEEQ)
 - يمكن لهذه الشركات الادراج في هذه المنصة من خلال شركات الوساطة.
 - يسمح لتداول الارواق المالية والخيارات Options في منصة NEEQ .
 - توجد شروط صارمة لادراج الشركات في هذه المنصة وذلك لربط الاستثمار بالمخاطر.
 - الهدف من انشاء منصة NEEQ هو جلب الاستثمارات الخارجية.
 - يوجد مستويين للتداول هما base tier و innovative tier
- تم مناقشة المواضيع المتعلقة بالرقابة والاشراف على السوق حيث اشارت الهيئة الصينية إلى وجود مزيد من الجهود في هذا المجال لاسيما بعد الأزمة المالية العالمية في عام 2008م.
- تمت الإشارة إلى ان الهيئة الصينية تحظر اصدارات العملات الرقمية المشفرة ICOs.



ثانياً: بورصة شنغهاي - 25 يوليو 2019م

تم الاجتماع مع رئيس مجلس إدارة شنغهاي Dr. HUANG Hongyuan ، والذي رحب بوفد الهيئة، وبدأ الاجتماع وفقاً للنقاط التالية:

- التعريف ببورصة شنغهاي والتي انشأت في 26 نوفمبر 1990م.
- تم التطرق إلى بورصة STAR Market المخصصة للشركات التقنية و الابتكارية والتي تم اطلاقها في 22 يوليو 2019م:
 - حيث تم ادراج 25 شركة بالإضافة إلى 125 شركة قيدالادراج،
 - وهي تعتبر النسخة الصينية لبورصة ناسداك وتسعى لجذب مزيد من الاستثمارات من خلالها الى الصين.
 - يوجد 4 مليون مستثمر في بورصة Star
 - حجم التداول في بورصة Star لـ 25 شركة بلغ 2 مليار دولار امريكي
- في بورصة شنغهاي يتم تداول الاوراق المالية والسندات وصناديق الاستثمار والمشتقات.
- تهدف بورصة شنغهاي إلى ان تكون مركز مالي عالمي للصين حيث تستحوذ على ثلثي حجم الاستثمارات في اسواق راس المال في الصين والتي تبلغ 7 تريليون دولار امريكي.
- 80% من التداولات في بورصة شنغهاي هي من مستثمرين افراد Retail investors
- كما تم تطرق إلى سوق السندات وتمت الإشارة إلى التالي :
 - 90 % من السندات هي بين البنوك
 - 5% من السندات هي Retail Bond
 - سندات الخزينة يتم تداولها أيضا في البورصة
 - عمليات التداول تعتبر نشطة في بورصة السندات
 - كما رحبت البورصة بالتعاون مع الهيئة لتطوير سوق السندات.
- أثنى الرئيس التنفيذي للهيئة بتجربة بورصة شنغهاي في مجال السندات ودعاهم لعرض تجربتهم خلال اجتماعات منظمة الايوسكو
- تم التطرق إلى كيفية تعامل البورصة مع الشركات الخاسرة، و تم الافادة باجراءات البورصة و التي تشمل ما يلي:
 - يتم وضع الشركات الخاسرة في منصة خاصة alert list
 - توجد معايير صارمة للافصاح في هذه المنصة
 - اذا استمرت الشركات في الخسائر فيتم الطلب منها الخروج من السوق.

- قام رئيس مجلس إدارة البورصة بتقديم مجموعة من الاقتراحات للهيئة و هي كالتالي:
 - الأنظمة المتخصصة في البورصات يجب ان يتم وضعها من قبل البورصات نفسها وليس الهيئة الرقابية
 - البنية التحتية للأسواق هي شيء أساسي و يجب التركيز عليها.
 - أن تقوم الهيئات الرقابية بوضع أنظمة أساسية للبورصات مثل الأنظمة الخاصة بحماية المستثمرين.

