

馬來西亞證券市場

市場介紹及投資人應注意事項

黃書紳

自1985年之後，馬來西亞經濟逐漸復甦，加上馬國一直致力於擺脫其原有以農礦為主的產業發展型態，轉而重視製造業，希望藉助製造業為主導，並善用其廉價勞工及豐富礦產資源，以達成其經濟之高度成長。這項理想，事實上在這幾年已逐漸被實現：1985年馬來西亞實質經濟成長率為負1.0%，但1986～1988年實質經濟成長率已逐年提升而分別為+1.2%、+5.3%、+8.7%，去（1989）年馬國經濟在國際經濟景氣走緩之狀況下，實質經濟成長率仍預估可有8%之高水準成長。馬來西亞在國內經濟潛力得以發揮，外人亦對馬來西亞政經狀況長期看好。因此在不斷地投入其資本之狀況下，證券市場近年打破沈寂而蓬勃發展起來。外資除了來自日本、韓國、新加坡之外，事實上台灣亦漸成為其重要來源，可見國人已了解到國內勞工成本升高、環保意識抬頭，加上國內股價相對其他國家過高，已漸轉將資金投入像馬來西亞等東協國家之資本市場；對勞力資源豐富、而資本缺乏之開發中國家例如馬來西亞，外資對其經濟發展是頗為重要的，這也是為何馬來西亞政府亦一直對外人投資給予優厚條件以為吸引。本文擬就馬來西亞之證券市場發展背景、組織、交易方式、稅賦及以往股價變動狀況予以介紹，望有助於對馬來西亞證券市場有興趣之國人以為參考。

馬來西亞證券市場簡史

馬來西亞之有證券交易，最早可追溯自19世紀末葉之殖民時期，不過當時因有英國企業在馬來西亞進行橡膠及錫礦之種植與開採，因此交易之證券亦只是這些企業之延伸，且無正式交易組織，只能算是私下交易。馬來西亞第一個證券交易組織則直到1930年6月23日才設立，當時星馬尚未分家，故該組織仍稱之為“新加坡證券經紀商協會”

（Singapore Stockbrokers' Association）。馬來西亞證券交易自那時起得以在該組織（後稱之為“馬來亞證券經紀商協會”（Malayan Sharebrokers' Association））輔助下正常運作，直至第二次大戰時期方中斷，並自1946年起恢復，惟在1946～1959年間，證券交易雖日漸熱絡，但多仍只是透過證券商之間的穿針引線，並尚未有公開之證券交易市場。

1960年5月9日，馬來西亞國內之四家證券商在該國中央銀行清算所內聚集，並將交易之證券價格予以公開記錄，馬來西亞公開的證券市場交易才開始有了雛型，當時之協助人員及電話等相關交易必備硬體設施，均由央行提供，這也種下了央行日後在馬來西亞證券交易管理上扮演重要角色之原因。1960年5月21日，“馬來亞證券交易所”（Malayan Stock Exchange）正式設立，同時間所謂“馬來亞證券經紀商協會”亦開始停止作業。