

泰國證券市場

市場介紹及投資人應注意事項

黃書紳

我國除與泰國來往之廠商，及部份透過東南亞基金（目前在我國較著名者例如景泰東協基金（GT. ASEAN Fund）、怡富東協基金（JF. ASEAN Unit Trust）及怡富泰國基金（JF. Thailand Unit Trust）方式，部份或全部金額以間接方式投入泰國股市外，雖無正式統計，但國人目前投資泰國股市者應是極少數。最近則因各傳播媒體之揭露及部份顧問公司藉以媒介，加以國人看中泰國之長期經濟發展潛力，包括廉價勞工、土地，政治安定、產業轉型、東南亞地區經濟圈崛起、資源豐富、股價本益比相對我國偏低（泰國目前約23，我國則在50以上）等諸多因素、泰國股市之投資漸被炒熱。本文擬就泰國股市以往發展背景、目前現況、交易制度及方式、股價情形等主題加以探討，望有助於對泰國股市有興趣之投資人參考。

泰國證券市場簡史

泰國之有正式之股市乃起於民間，並非由官方所促成。最早之證券交易所為“曼谷證券交易所”（the Bangkok Stock Exchange, BSE），成立於1962年，並為一公司型態之機構，此與目前我國交易所之狀況類似。成立之初交易十分冷清，至1969年止，交易所也只不過有32名會員，43家上市公司，1969年之全年交易值僅1.6億銖（目前泰幣1銖將近台幣1元），故當時與其說該交易所提供證券交易功能，倒不如說是提供全國一股價指標而已，縱有交易亦頗為投機且股市醜聞不斷。

1969年泰國政府延聘前美國證券交易所首席經濟學家並為哥倫比亞大學教授雪梨·羅賓（Sidney M. Robbins），針對泰國金融市場及交易制度進行研究。依羅賓之報告，1974年5月泰國政府通過了“泰國證券交易所辦法”（the Securities Exchange of Thailand Act），“泰國證券交易所”（the Securities Exchange of Thailand, SET）亦依此辦法於1975年4月30日成立，原先之曼谷證券交易所則於同時正式停止營業。泰國證券交易所設立時僅有會員30名及14家上市公司，由於設立時正逢中南半島之戰亂及因石油危機所帶來之經濟衝擊，當時泰人真正涉足股市者並不多，股價表現亦極不理想（請參閱圖1），以泰國證券交