

Of reduced board lots, automatic transfers, and growth opportunities for SMEs

Weekly Watch 一周检视

昌明经济利好股市



首相拿督斯里安华最近宣布的昌明经济框架有三个方面，将有利于整个资本市场，特别是股市和小股东。

1 降低股票投资门槛

该框架提到降低股票按宗交易股额，并允许碎股 (Fractional shares) 投资。

目前，每宗股票交易的最低数额为 100 股。但有一些公司是小股东希望能拥有，但一宗交易的买入成本对他们来说却太贵的情况。

例如，马交所上市公司中，股价最高的股票雀巢 (NESTLE)，上周五收盘价为每股 133 令吉。购买一宗雀巢股票将花费 1 万 3300 令吉，远高于大多数马来西亚人的月薪和可支配收入。因此，一般人投资雀巢可能需要至少几个月收入的积蓄。

此外，还有许多其他股价介于 20 至 30 令吉之间的上市公司，购买这些公司股票的一宗价格为 2000 至 3000 令吉。因此，降低每宗交易的数额将使昂贵的股票投资成本变得更便宜，也能让一般民众更容易购买。

如果每宗交易减少至十股，那么投资雀巢最低花费只需 1330 令吉。而每宗交易



在昌明经济框架之下，创业板公司可自动转到主板上市。

原本为 2000 至 3000 令吉的股票则将只花费 200 至 300 令吉，这对于小散户和股东来说更可负担。

目前，马交所有 10 家上市公司的交易价格在 20 至 30 令吉之间，另外有 11 家公司的交易价格在 10 至 20 令吉之间。其余公司的交易价格低于 10 令吉。

仙股变更便宜

尽管如此，我们必须先解决两个附带问题。首先，如果全面减少每宗交易股额，那么仙股也会变得更加便宜，可能只有 1 仙的一小部分。其次，交易成本 (经纪费) 可能会高于股价成本。

但在所有条件不变的情况下，每宗交易股数减少意味着会有更多的小股东有能力少量累积某些股票，这会让马股的交易量和价值增加，从而有助于提高股市流动

性。

让投资者进行碎股交易是另一个备受关注的课题。我们已经有一个流动性较差的散股 (Odd Lot) 市场，持有散股的股东可以在那里进行交易。但碎股投资则完全是另一回事。

改变整个格局

碎股能允许投资者在可负担的情况下购买股票的一部分，或零星的股份，而不是根据特定的股数来购买。碎股使得投资股价昂贵的公司变得更容易。也许，未来投资者可以仅用 10 令吉就来购买到某家大型上市公司的股票。

这会是一个改变整个格局的决定，需要进行大量的思考和研究，因为我们可能需要大量的系统和规则变化，以及得考虑交易成本因素。

2 自动转主板机制

本地股票市场的规模排序，依次是主板、创业板，然后是“杰出企业加速平台” (LEAP)。

目前，有制定的框架让后两者的上市公司升到另一个平台。

在昌明经济框架之下，可以自动转到主板上市对创业板公司有利，因为在主板挂牌的公司会有溢价，会获得投资者和市场隐含的认可。

易获机构投资者关注

成为主板公司的好处，是容易获得机构投资者的关注。这是因为一些机构投资者受到限制，只能投资于主板的公司。

拥有机构投资者成为股东的好处是多方面的，这意味着机构对公司认可，企业募资活动获得的支持力度也会变大。如果机构的股权够

多，则会有专业的董事代表被提名参与公司董事部。仅这些好处，就足以促使创业板公司想要升到主板挂牌。

我们应该设定一组标准，如果符合这些标准，那么从创业板升到主板应该是自动或几乎完全自动的。

从创业板迁移到主板市场的便捷、及时和无缝性，将激励更多公司 (主要是中小企业) 寻求在创业板上市。因为他们会看到主板市场是触手可及。这有让中小企业看到隧道尽头的光明，也让它们知道到底需要做什么才能到达光明之处。

监管方面的问题应该不大，因为创业板公司一直都受到证券监督委员会和马交所的监管，适用于它们的条款基本相似，因此，不需要再进行需时冗长的估值程序、费力的评估和广泛的精密审核。

3 拥有增长机会

昌明经济框架还希望能向中小企业提供资金，以让它们把握新的增长机会。但该推动力必须有足够的吸引力，才能激发中小企业的兴趣。

构成马来西亚经济支柱的许多中小企业，将成为到创业板和主板上市的潜在候选公司。结果会是未来将有更多上市公司、更多细分行业、更高市值、更多市场容量、以及更多的选择供股东投资。

如果消除了各种障碍，中小企业是没有理由不寻求

上市的，因为与向银行贷款相比，股权成本为零。因此，政府与中小企业及其组织代表进行坦诚和公开的讨论，将有助于找出它们寻求上市遇到的障碍。

巨大推动力

结论是，昌明经济框架的宣布可以起推动作用，并对股票交易和成交量形成巨大的推动力。对于许多利益相关者，尤其是小股东来说，溢出效应是存在的。但一如往常，执行力才是关键。