

行政总裁献词

塑造更有活力的市场



“

我们致力于推动市场的活力、多元化、数字化、产品可及性, 以及投资者拓展的各项举措, 以塑造一个以马来西亚交易所为昌盛平台的未来。

”

Dato' Fad' l Mohamed
行政总裁

尊敬的股东们,

2025 年, 马来西亚交易所通过严格执行《2024-2026 年战略路线图》, 继续推进了增长。我们专注于核心业务, 并致力于在全球充满挑战的环境中转型成为充满活力和多元化的市场。

截至 2025 年 12 月 31 日止的财政年度, 本交易所记录了税前及天课前的利润, 即 3.371 亿令吉, 较 2024 年下降了 17.9%, 主要的原因, 是受到全球市场波动加剧的影响, 导致交易活动有所放缓。与证券市场整体放缓的情况一致, 营业收入为 7.018 亿令吉, 低于 2024 年的 7.577 亿令吉。与此同时, 总营业支出比 2024 年的 3.734 亿令吉增长了 4.5%, 达到了 2025 年的 3.901 亿令吉, 主要原因是行政支出增加, 以及对数字化解决方案的投资。这些支出符合交易所一贯的成本控制原则。

尽管我们面临着诸多的不利因素, 但令人鼓舞的是, 我们的多元化努力取得了进展, 而非交易收入同比增长了 5.0%, 占营业收入的 36.6%。

我们的基本面依然稳健, 使董事会得以宣布派发总计 2.266 亿令吉的股息, 派息率约为 91% —这体现了我们一贯致力于为股东创造价值的承诺。

锚定资本形成和市场发展

我们的主要市场持续保持强劲的增长, 再次巩固了马来西亚交易所作为值得信赖且高效的融资平台的地位, 为各种规模的公司 (从小型企业到大型企业) 提供融资支持。我们继续保持区域领先的地位, 我们在东盟交易所中拥有最多的 IPO 数量, 全年共促成 60 家公司上市 (2024 年: 55 家), 募集资金共 60 亿令吉 (2024 年: 74 亿令吉), 并为整体市值新增了 274 亿令吉 (2024 年: 314 亿令吉)。

年内, 我们亦观察到上市公司的发展过程中出现令人鼓舞的迹象, 其中包括七家公司从 LEAP 和 ACE 板块升级到更大的市场板块。2025 年 8 月, 新加坡交易所上市的 UMS Integration Limited 在马来西亚主板完成首笔二次上市, 这标志着马来西亚交易所作为区域融资门户的吸引力又迈上了一个重要的里程碑, 这也扩大了东盟地区多元化资本池的覆盖范围。

证券市场的多元化发展继续加速推进。作为我们产品战略重要组成部分的交易所交易基金 (ETF) 以及结构性认股权证, 年内均录得更活跃的表现。ETF 资产管理总值增至 28 亿令吉, 同比增长了 19.8%。

2025 年, 共发行 2,190 项结构性认股权证, 创下了历史新高, 这超过了 2024 年创下的 1,804 份的纪录。此外, 结构化权证交易保持强劲的势头, 平均每日成交值按年大增 25.3% 即 1.537 亿令吉 (2024 年: 1.227 亿令吉), 反映出投资者对易于获取的交易所交易工具的持续需求。

受到大宗商品市场波动的影响, 衍生品市场参与度保持强劲。2025 年 10 月 29 日, 本交易所所有产品的日交易量创下了新的纪录, 达到 197,458 份合约, 这刷新了 2024 年所创下的纪录。平均每日成交合约数量提升至 95,472 份 (2024 年: 92,106 份), 同比增长了 3.7%, 并连续第二年突破了 9 万份合约的大关。由于区域生物柴油政策的变化和全球植物油流动格局的转变, 原棕榈油期货交易活跃, 推动了市场活动。同时, 富时马来西亚吉隆坡综合指数期货 (FTSE Bursa Malaysia KLCI Futures) 交易也保持韧性, 2025 年合约量为 14,101 份 (2024 年: 14,780 份)。

我们的伊斯兰资本市场在年内继续实现稳健的增长。Bursa Suq Al-Sila 的日均交易额达到了 488 亿令吉 (2024 年: 413 亿令吉), 同比增长了 18.0%, 主要受到伊斯兰银行同业货币市场流动性状况的支持。参与者数量亦增至 401 家 (2024 年: 373 家)。与此同时, Bursa Gold Dinar 平台正在逐渐成为马来西亚人获取符合伊斯兰教法的另类投资选择的可靠渠道。2025 年, 黄金交易总额增长了超过三倍, 达到了 1.694 亿令吉。注册账户数量翻了一倍多, 达到了 72,574 个, 而交易收入也从去年的 100 万令吉增至 330 万令吉。随着 2025 年月均交易额增至 1,410 万令吉 (2024 年: 340 万令吉), 我们看到一个更加包容和多元化的市场正在初步形成。

除了核心市场之外, 我们的新产品也持续获得市场的认可。BCX 通过推出“拍卖即服务” (AaaS) 扩展了其自身功能, 使项目开发商能够与承购方对接, 并就环保产品达成中长期协议。尽管可再生能源证书合约的交易量较 2024 年有所放缓, 但碳信用交易总量增至 50,486 吨二氧化碳当量 (2024 年: 31,381 吨二氧化碳当量), 同比增长了 60.9%。

BR Capital 亦继续扩大其在拓宽融资渠道方面所发挥的作用。自推出以来, 平台已挂牌 12 项投资票据, 累计筹集约 7,000 万令吉, 而注册投资者人数亦增至 3,381 名 (2024 年: 1,379 名)。

行政总裁献词

推进我们的多元资产战略

2025年是《2024-2026年战略路线图》实施的第二年。该路线图旨在把马来西亚交易所转型成为一个更多元化的交易所，以满足利益相关者不断演进且日益复杂的需求。《战略路线图》以三大战略为核心支柱，即：产品与服务拓展、生态系统发展，以及以客户体验 (CX) 为中心。这五大支柱共同体现了我们致力于打造一个更具活力、更包容且更具韧性的市场的承诺——一个能够支持发行人的发展抱负、赋予投资者更多选择，并促进市场长期可持续发展的市场。

《2024-2026 年战略路线图》的核心在于认识到，当今资本市场正受到更快的创新周期、对风险管理工具日益增长的需求以及对可持续和多元化投资机会的需求的制约。通过拓展产品和服务范围，引入新的资产类别和市场解决方案，我们可以应对这些变化，从而拓宽投资者的选择范围并增强市场的韧性。这包括加强我们的多

资产管理能力、提升与可持续发展相关的产品以及开发支持更广泛市场参与的新服务。此外，加强周边生态系统同样至关重要。通过扩大研究覆盖范围、深化投资者互动以及支持拟上市企业的发展，我们一直在为构建更强大的上市项目储备和更活跃的参与者群体来奠定基础。与此同时，我们致力于提升客户体验。这包括市场基础设施现代化、投资者触点数字化以及拓展参与渠道，以确保马来西亚各年龄段、各背景、各金融经验水平的人士都能自信地参与资本市场。我们的参与策略旨在覆盖面广，既能培养年轻投资者和有志投资者的早期兴趣，又能持续满足经验丰富的市场参与者的需求。

这些战略旨在确保马来西亚证券交易所保持竞争力，面向未来，并与快速变化的市场需求紧密契合。我很高兴地看到，在进入实施的最后一年之际，我们在实现这些战略2025年目标方面取得了显著的进展。

01



产品和服务拓展

- 推出马来西亚首只符合社会责任投资 (SRI) 标准的 FTSE4Good Bursa Malaysia ETF，为投资者提供通过交易所交易平台投资可持续发展筛选的股票的机会。
- 推出马来西亚首个商品期货结构化权证，使零售投资者能够以经济高效的方式投资 FCPO 等商品，并在市场波动期间支持投资组合对冲。
- 与 Fullgoal Asset Management (HK) Limited 和 CGS International Securities Malaysia Sdn Bhd 合作，促进以外国资产为基础资产的 ETF 在马来西亚交易所上市，使国内投资者能够通过马来西亚交易所直接进入全球市场。
- 与 UEM Lestra Bhd 建立战略合作伙伴关系，在 BCX 交易所推出 AaaS 服务，支持在企业可再生能源供应计划框架下进行透明且具有竞争力的可再生能源供应竞标。

02



生态系统发展

- 推出 Bursa Research Incentive Scheme Plus (Bursa RISE+), 将研究覆盖范围扩大至特定上市公司 (PLCs) 以及具高增长潜力的私人企业和拟上市企业 (pre-IPO), 以加强企业的形象塑造, 并建立未来上市的储备。
- 推出 Shares2U 证券转让计划, 让参与机构 (POs) 可在结构化推广活动中使用上市股票作为激励措施, 从而鼓励零售参与、开户及市场互动。
- 通过引入 NewParadigm Securities、UBS Securities 及 Nomura Securities 在 Bursa Malaysia-i 提供伊斯兰股票经纪服务, 提升伊斯兰资本市场的可及性, 进一步扩大本地及国际投资者对符合伊斯兰教法投资产品的参与。
- 推进 BTS3 项目。这是一套低延迟交易引擎, 旨在提升市场参与者的交易体验; 在推进过程中, 我们进行了广泛的业界交流, 包括结构化工作坊、问卷调查及征求资料 (RFI) 流程, 以验证市场需求。
- 在零售市场方面, 我们通过 Bursa Inter-Varsity Stock Challenge 扩大青年参与度, 吸引来自 10 所大学的近 1,300 名学生参与; 同时, 也通过 Futures Trading Apprenticeship Programme 持续培育长期人才储备。该计划迄今已成功培训超过 170 人, 其中自 2023 年以来, 超过 40 人已进一步进入专业衍生品交易岗位。
- 通过积极与市场庄家及业界生态系统中的关键持份者互动, 我们持续推动市场活力与流动性提升工作。这些交流包括有针对性的推广活动, 以及在吉隆坡、新加坡及伦敦举办的 Invest Malaysia 2025 系列活动, 合共吸引超过 1,900 名本地及国际参与者。

03



以客户体验 (CX) 为中心

- 推出 Bursa Assist, 作为焕新后的帮助中心品牌 (原称 Bursa2U)。该全新平台采用现代化品牌形象, 并配备资源库及聊天机器人, 以协助解答常见问题。
- 强化 MyBURSA 作为投资者核心互动平台的功能, 将关键服务与市场资讯整合至单一数码生态系统。
- 将市场数据、教育资源、研究洞察及首次公开募股 (IPO) 资讯整合至 MyBURSA, 以提供更顺畅且更具资讯支持的市场参与体验。
- 推出 InvestLAB, 一项虚拟交易模拟平台, 让投资者在不承担实际财务风险的情况下进行学习及交易练习, 从而支持投资者教育及负责任的市场参与。
- 推出 ThoughtStream, 这是一个由社群驱动的平台, 让投资者、研究人员及学生能够分享独立观点与市场洞察。
- 部署先进营销技术, 以提升数据驱动的互动能力, 实现更个性化的沟通, 并更有效地触达不同投资者群体。

行政总裁献词

面向未来, 实现可持续增长

在我们持续拓展马来西亚交易所作为多元资产交易所角色的同时, 强化制度基础至关重要, 以确保增长具备可扩展性、安全性及可持续性。2025 年, 我们进一步加强了监管框架、营运韧性及组织能力, 以支持市场信心并提升长期竞争力。

增强市场诚信和监管准备

- 推动监管框架现代化, 以确保在不断变化的经济与科技环境下, 监管体系持续保持稳健性与适切性。
- 修订主板市场 (MAIN Market) 及 ACE 市场《上市规定》中有关企业重组机制 (Corporate Rescue Mechanism) 的条文, 使财务陷入困境的上市公司能够更及时及有效地进行重整, 同时继续保障投资者权益。
- 将与可持续发展相关的披露要求与国家可持续发展报告框架 (NSRF) 及国际标准接轨, 以提升马来西亚股票在全球资本市场中的一致性、可比性及投资吸引力。
- 根据国际财务报告准则 (IFRS) 可持续发展披露标准编制马来西亚交易所自身的 ISSB 可持续发展声明, 以一家上市公司的身份以身作则, 展现领导力。

强化营运与网络韧性

- 成立 T+1 行业工作小组 (Industry Working Group), 协调业界对过渡至 T+1 结算周期的可行性进行整体评估。该工作小组汇集了券商、托管银行、股份登记机构以及市场意见领袖等业界参与者。
- 与股票经纪业界共同落实短期及中长期改进措施, 以强化网络韧性并维护生态系统的完整性:
 - 带领制定并发布全行业《建议文件》。该文件由马来西亚交易所与业界参与者组成的工作小组编制, 旨在通过明确列出参与机构 (POs) 所需落实的网络安全及科技控制提升措施, 为业界提供清晰指引。
 - 要求参与机构 (POs) 开展结构化自我评估, 并根据评估结果识别出在治理机制、系统安全及供应商监督方面存在的不足之处, 以便采取补救措施。
 - 采取措施加强资讯科技安全标准 (ITSS), 以正式确立更明确且更具规范性的监管要求, 涵盖系统访问控制、威胁侦测、补丁管理、事故处理、韧性建设及第三方监督等领域, 作为参与机构 (POs) 必须符合的标准。
 - 为确保第三方遵守资讯科技安全标准 (ITSS), 目前正推进实施具法律约束力的合约安排, 通过正式协议确保与马来西亚交易所连接的外部科技服务提供商——尤其是独立软件供应商 (ISVs)——承担相应责任。

建设组织与数码能力

- 落实全新组织架构, 以加强跨职能协调、释放协同效应, 并加快决策流程。
- 成立集团商业与市场覆盖部 (Group Commercial and Market Coverage), 统筹各资产类别的市场推广工作, 并加强与发行人、投资者及中介机构的整体互动。
- 成立社会影响与投资者赋能部 (Social Impact and Investor Empowerment), 以加强投资者教育、金融素养倡议及推动更具包容性的市场参与。
- 推进数码化举措, 以提升效率及服务交付水平, 其中包括为个人投资者全面转向电子化中央存管结单及通知。
- 开始部署具针对性的人工智能赋能工具, 以支持可持续发展报告编制及披露准备工作, 并在治理框架指引下, 确保有关技术的采用安全、稳妥且负责任。

强化人才队伍建设与未来人才培养

- 持续投资于结构化能力建设计划, 以支持新入职员工及现有员工的专业发展。
- 推出内部人才库计划 (Internal Talent Pool Programme), 结合专业技能培训、领导力发展及导师辅导机制, 以强化人才接班梯队。
- 通过员工大会、身心健康计划及表彰计划, 加强员工参与度、福祉管理以及与组织目标的一致性。
- 强化以绩效为导向、以使命为驱动的企业文化, 以支持本交易所的长期转型发展。

迈向 2026 年

尽管地缘政治及贸易局势带来的全球不确定性, 预计将对整体经营环境产生影响, 但马来西亚的国内经济前景依然保持稳健。强劲的国内需求推动 2025 年全年国内生产总值 (GDP) 增长达 5.2%, 不仅高于政府的预测区间, 也超过了 2024 年的 5.1%。在家庭消费保持韧性、劳动力市场稳固以及政策方向明确的支撑下, 预计 2026 年的国内经营环境仍将有利于资本筹集与投资活动。

我们满怀期待迎接 2026 年, 这对本交易所而言是一个具有历史意义的重要里程碑。随着我们纪念吉隆坡证券交易所于 1976 年 12 月 14 日正式成立 50 周年, 我们不仅回顾自身的历史传承, 更以坚定的目标与信念展望未来。2026 年, 我们将完成《2024-2026 年战略路线图》的最后阶段, 同时为未来十年的增长奠定基础。

展望 2026 年之后, 我们的愿景是进一步提升马来西亚交易所在融资、投资及风险管理方面作为值得信赖的多元资产交易所的地位, 并持续拓展所有市场参与者可获得机会的广度与深度。我们致力于推动市场的活力、多元化、数字化、产品可及性, 以及投资者拓展的各项举措, 以塑造一个以马来西亚交易所为昌盛平台的未来。

致谢

我深感荣幸能够以马来西亚交易所行政总裁的身份撰写我的首篇致辞。即便在我加入交易所不久的这一阶段, 我已深刻体会到, 本机构的韧性与成就并非源自任何个人的努力, 而是整个生态系统协同运作、共同推动的成果。

我谨代表管理层团队, 向财政部、马来西亚证券委员会、马来西亚国家银行以及各政府部门与机构的宝贵持份者致以衷心感谢——感谢各方持续的指导, 以及为支持可持续增长所营造的政策环境。同时, 我也要感谢我们的生态系统伙伴、业界合作伙伴及市场参与者; 正是你们与马来西亚交易所的紧密合作, 持续推动着市场的活力与发展。

我亦谨此向前任主席 Tan Sri Abdul Wahid Omar 以及我的前任行政总裁 Datuk Muhamad Umar Swift 致以诚挚谢意。多年来, 他们稳健的领导与贡献深刻塑造了本交易所的发展。两位在推动并落实《2024-2026 年战略路线图》方面发挥了关键作用, 使马来西亚交易所处于稳固位置, 得以迈向下一阶段的发展。我衷心感谢他们为马来西亚交易所所付出的领导与贡献。

同时, 我也感谢董事会成员的领导与信任。最后, 我要向我的同事们——我们的 Bursa 大家庭——致以由衷的感谢。感谢你们的辛勤付出与奉献精神, 正是你们推动了我们在今年所达成的每一个重要里程碑。你们的共同努力, 使交易所得以持续秉持**“创造机会, 创造价值” (Creating Opportunities, Growing Value)** 的使命。

展望未来, 我们将继续携手努力, 进一步提升马来西亚交易所的地位, 推动实现成为东盟领先、可持续且与全球紧密连接的市场平台的愿景。



Dato' Fad' l Mohamed
Chief Executive Officer