



## **Perutusan Pengerusi**



## PERUTUSAN PENGERUSI



Tahun 2007 merupakan tahun yang mencabar bagi pasaran kewangan dunia. Kebimbangan terhadap kualiti kredit dalam pasaran gadai janji subprima dengan pantas bertukar kepada penilaian semula risiko borong merentasi pasaran kewangan. Pergolakan yang timbul dalam pasaran kredit dan wang, apabila pelabur berpaling untuk melabur dalam aset yang lebih selamat, telah memberi kesan kepada kelas aset lain dan untuk membolehkan berlakunya kemudahubahan pasaran ekuiti yang sudah hampir satu dekad tidak berlaku. Namun, di sebalik kebimbangan ini, pasaran modal Malaysia meningkat mencecah paras baru. Pasaran saham Malaysia mengatasi kebanyakan saingan serantaunya dari segi prestasi harga, dan mengalami peningkatan ketara dalam kecairan, disokong oleh dagangan yang adil dan teratur. Pasaran niaga hadapan juga mencatatkan perolehan yang besar dan semakin kukuh. Pasaran bon, yang kini merupakan pasaran keempat terbesar di Asia, menyaksikan penerbitan dan kelulusan kertas mata wang ringgit dan mata wang asing yang tinggi. Perkembangan ini menggalakkan lagi pertumbuhan dalam industri unit amanah, dan inovasi mantap yang merangkumi produk berstruktur dan dana dagangan bursa. Sementara itu, pasaran modal Islam Malaysia terus mengukuh dari segi saiz dan kepelbagaian produk.

Kebingkas dan pertumbuhan pasaran yang berterusan mencerminkan asas kukuh yang sudah bertahun-tahun dibina. Ini penting bagi memupuk keyakinan terhadap pasaran, dan saya menghargai pengiktirafan yang jelas terhadap kekukuhan pasaran oleh pelbagai organisasi antarabangsa sepanjang tahun ini. Dalam laporan *Doing Business 2007*, Bank Dunia telah meletakkan Malaysia di tangga keempat tertinggi di dunia dari segi kualiti perlindungan pelabur; Asia Pacific Group pula meletakkan kita di tangga kelima di dunia bagi pematuhan piawaian

Pasukan Petugas Tindakan Kewangan berhubung dengan perubahan wang haram dan anti pembiayaan keganasan; dan Malaysia diberikan penilaian terbaik bagi penzahiran dan ketelusan piawaian perakaunan dalam *Report on the Observance of Standards and Codes* oleh Bank Dunia. Daya saing antarabangsa pasaran kita terus diiktiraf dalam tinjauan oleh PriceWaterhouseCooper, yang meletakkan Malaysia sebagai mempunyai nilai urus niaga M&A yang diumumkan ketiga terbesar di Asia Pasifik selain Jepun (RM120 bilion) selepas China dan India, dua ekonomi yang jauh lebih besar berbanding dengan saiz ekonomi kita.

Dalam 2007, kami bekerja keras untuk memperkukuh kekuatan ini dengan berpandukan wawasan yang jelas yang ditetapkan dalam *Pelan Induk Pasaran Modal*: kami terus menyemak dan meningkatkan kerangka kerja pengawalseliaan yang di bawahnya kami bekerja dan pasaran beroperasi; kami menambah baik keupayaan dan kapasiti kami dalam pengawasan, pemantauan dan penguatkuasaan yang berkesan; dan kami terus-menerus memperkenalkan inisiatif untuk meningkatkan kecekapan dan daya saing pasaran modal Malaysia.

### Pengawalseliaan yang Lebih Ketat

Dalam tahun lalu, kami memperkenalkan perubahan penting kepada kerangka kerja pengawalseliaan yang disasarkan kepada konstituen penting dalam pasaran modal. Pencapaian yang utama ialah *Akta Pasaran Modal dan Perkhidmatan 2007*. Akta ini memperkemas peraturan sekuriti, memperkenalkan sistem perlesenan tunggal, memudahcarakan penubuhan organisasi kawal seliaan sendiri, serta mengukuhkan perlindungan pelabur. Kami turut menyemak dan mengemas kini *Kod Tadbir Urus*

*Korporat Malaysia* untuk mengukuhkan peranan pengarah bebas secara amnya dan jawatankuasa audit khususnya.

Kod tersebut kini menghendaki semua PLC melaksanakan audit dalamannya sendiri. Arahan pelaporan bagi juruaudit dalaman jelas mempertanggungjawabkan lembaga pengarah untuk memastikan keberkesanan proses audit dalaman. Jawatankuasa audit turut diperkukuh: ahlinya mestilah bukan eksekutif dan majoritinya mestilah bebas; mereka mestilah celik kewangan dan salah seorang mesti merupakan akauntan yang berkelayakan – secara berterusan menjadi penghubung antara pengerusi syarikat, ketua pegawai eksekutif, ketua pegawai kewangan, ketua audit dalaman dan juruaudit luaran. Kami juga turut memulakan penubuhan sebuah lembaga pengawasan perakaunan, yang disasarkan kepada profesion perakaunan, untuk meningkatkan kepentingan peranan juruaudit dan kualiti audit dalam mengesahkan dan memberikan kredibiliti terhadap penyata kewangan yang disediakan dan disahkan oleh syarikat.

### **Menangani Penyalahgunaan Pasaran dan Salah Laku Korporat**

Kami meluaskan skop pengawasan kewangan dan korporat kami, serta rangkuman tindakan yang kami ambil terhadap salah laku. Ini mencakupi daripada mengarah syarikat menyatakan dan menerbitkan semula akaun dan menggantung perkhidmatan juruaudit hinggalah mendakwa pegawai syarikat. Kami juga mengembangkan pendekatan berasaskan prinsip ke dalam bidang pengawalseliaan. Ini memberikan kefleksibelan kepada pengantara untuk membuat pembaharuan dan bersaing tanpa dihalang oleh kos pengawalseliaan yang tidak perlu. Pada masa yang sama, para pengantara lebih diawasi dan menjadikan mereka lebih bertanggungjawab terhadap tindak-tanduk masing-masing.

Kami mengambil pendekatan pencegahan untuk memupuk budaya pematuhan yang teguh dalam industri. Untuk ini, kami terlibat, secara aktif, dengan para pengarah, pengurusan kanan dan persatuan industri untuk memastikan keperluan dan tanggungjawab pengawalseliaan diguna pakai dengan berkesan. Kami menambah baik program pemeriksaan kami dengan menggunakan penilaian berasaskan risiko berhubung dengan bidang tematik dan berisiko tinggi untuk mencegah salah laku pasaran yang berkemungkinan berlaku.

Dalam tahun ini, kami turut meningkatkan penilaian penyeliaan kami ke atas peserta pasaran dengan melaksanakan satu siri semakan ketekunan, pemeriksaan mengejut, dan pemeriksaan rutin tertumpu risiko ke atas bank pelaburan, syarikat broker saham dan syarikat pengurusan dana. Untuk menunjukkan semakin pentingnya industri pengurusan pelaburan dalam pasaran modal kita, kami menubuhkan jabatan yang dikhususkan untuk menyelia industri pengurusan pelaburan dengan fokus utama kepada pengurusan unit amanah dan syarikat pengurusan dana.

Sebagai sebahagian daripada usaha kami ke arah menambah baik kualiti pasaran kita dan memastikan standard tingkah laku yang tinggi, kami telah mengambil tindakan ke atas mereka yang melanggar keperluan pengawalseliaan. Antara tindakan yang diambil ialah denda yang tinggi, teguran dan penggantungan daripada mendaftarkan wakil peniaga baru. Untuk memastikan kami mempunyai sumber yang relevan untuk memantau pasaran yang semakin canggih, kami telah melabur dalam sistem pengawasan terkini dan meningkatkan kemahiran pasukan kami.

Menangani penyalahgunaan pasaran dan salah laku korporat tetap menjadi salah satu keutamaan kami, dan kami terus menambah pelaburan untuk meningkatkan lagi keupayaan kami untuk menguatkuasakan peraturan yang kami gubal, untuk menguruskan risiko dan mengendalikan aduan orang ramai. Dalam 2007, kami mengambil pendekatan baru ke atas penguatkuasaan yang lebih memanfaatkan remedi sivil dan pentadbiran untuk mencapai penyelesaian yang pantas dan adil bagi satu-satu kes. Kami secara aktif mengambil pendekatan baru: dalam 2007, kami mengguna pakai langkah preemptif untuk membekukan aset dan perolehan yang tidak sah serta membuat pemulangan. Empat kes yang berikut sahaja telah melibatkan sejumlah RM73 juta yang dirangkumi oleh pendekatan ini:

- Dalam kes *Swisscash*, kami memperoleh injunksi *mareva* untuk menghalang penjualan aset dan mendapatkan perintah untuk memaksa pemulangan RM35 juta daripada 14 akaun bank di Hong Kong dan Singapura. Di Malaysia, sebanyak 22 akaun turut dibekukan. Kami mengatur pertemuan pengawal selia dari lapan negara, di Hong Kong untuk menjejaki pemindahan dana daripada akaun bank dari sebuah negara ke negara lain;

- Dalam kes Ayer Molek Rubber Company, kami memperoleh injuksi ke atas RM20 juta, hasil jualan tanah syarikat;
- Pelabur dalam Powerhouse Asset Management Company menerima pemulangan bernilai RM10.9 juta, dan kami memfailkan saman sivil terhadap syarikat tersebut dan pengurus dana atas kekurangan RM1.9 juta; dan
- Kami telah memulakan saman sivil terhadap pengarah urusan FTEC Resources bagi pemulangan RM2.5 juta yang didakwa digunakan untuk kepentingannya sendiri.

Kes sekuriti yang melibatkan bidang kuasa lain menyerlahkan lagi hubungan antarabangsa yang semakin berkembang dan kepentingan kerjasama rentas sempadan dengan rakan setugas kami di negara lain. Dalam tahun 2007, kedudukan SC yang kukuh dalam arena pengawalseliaan antarabangsa dan usaha kami dalam pengawasan dan penguatkuasaan diiktiraf apabila kami diterima sebagai penandatanganan kepada Memorandum Persefahaman Pelbagai Hala IOSCO (ISOCO MMOU). ISOCO MMOU ini merupakan penanda aras antarabangsa bagi kerjasama dan perkongsian maklumat di kalangan pengawal selia global yang terkemuka bagi kesalahan sekuriti rentas sempadan. Kejayaan SC yang diterima dalam kumpulan pengawal selia terpilih ini menunjukkan kukuhnya keupayaan SC dalam pengawalseliaan pasaran modal.

Inisiatif penguatkuasaan yang saya jelaskan bertujuan mengukuhkan disiplin pengawalseliaan. Bagaimanapun, ini hanyalah satu asas “disiplin segi tiga” yang menyangga pasaran yang sihat dan cergas. Saya berbangga dengan tanda-tanda bahawa asas yang lain, disiplin diri dan disiplin pasaran, turut diperkukuh. Saya sangat mengalu-alukan usaha yang menggalakkan daripada para pengarah bebas untuk memikul tanggungjawab dan memberikan maklumat berhubung dengan pegawai korporat yang tidak jujur. Disiplin diri ini, yang ditunjangi nilai-nilai insaniah yang tinggi, merupakan asas kepada lembaga pengarah dan pengurusan kanan yang jujur dan baik, yang tidak akan melanggar undang-undang dan akan menanam budaya yang mencegah orang lain daripada melakukan perkara yang sama. Saya juga ingin mengiktiraf kewaspadaan pihak yang lain – termasuk pemegang saham minoriti, juruaudit, dan orang ramai serta

kakitangan – yang telah menyumbang kepada kejayaan usaha penguatkuasaan kami dengan tampil memberikan maklumat tentang tingkah laku korporat yang tidak wajar.

## Meningkatkan Kualiti Penyenaraian

Dari segi usaha untuk menarik syarikat asing untuk membuat penyenaraian primer dan sekunder di Malaysia, kami nampak gerbang peluang dalam pengumpulan dana serantau. Keperluan pendanaan infrastruktur Asia Tenggara sahaja dianggarkan bernilai AS\$150 bilion dalam tempoh lima tahun akan datang. Malaysia berada dalam kedudukan yang baik untuk menghubungkan keperluan ini.

Pertama, kita mempunyai pasaran yang kompetitif untuk tawaran awam awal: kos penyenaraian langsung, termasuk fi penasihat, adalah rendah; tempoh pemprosesan kawal selia kini adalah setanding malah lebih baik berbanding pasaran serantau lain; dan kecairan dalam Bursa Malaysia telah meningkat dengan banyaknya. Kedua, kita terus mempunyai pasaran yang sihat untuk IPO, dengan minat yang tinggi di kalangan penerbit untuk memasuki pasaran. Terdapat juga selera pelabur yang kuat untuk melabur dalam IPO ini, berdasarkan kadar lebihan langganan yang dicatatkan dalam tahun 2007. Dan ketiga, pendekatan ketat kami dalam pemeriksaan ke atas syarikat, terutamanya yang berdasarkan kepada kualiti tadbir urus, telah membawa kepada kualiti IPO yang lebih tinggi, yang membawa kepada pulangan yang lebih baik untuk pelabur dan terus mengukuhkan lagi keyakinan. Ini dapat dilihat dalam keuntungan bersih yang lebih tinggi di kalangan IPO yang telah menerbitkan akaun 2006 dan 2007 masing-masing, manakala pada penghujung tahun 2007, 63% IPO baru bagi tahun tersebut didagangkan melebihi harga IPO masing-masing. Keempat, paras aktiviti M&A yang tinggi seiring dengan pasaran primer yang bertenaga dan kita menyaksikan trend yang sihat dalam aktiviti M&A di Malaysia dan pembangunan industri ekuiti swasta di Malaysia.

Namun begitu, kami memperakui bahawa banyak lagi yang boleh dilakukan untuk menjadikan Bursa Malaysia destinasi penyenaraian pilihan syarikat tempatan dan untuk menarik syarikat asing membuat penyenaraian primer atau sekundernya di Malaysia. Keperluan ini kami penuhi dengan melonggarkan peraturan penyenaraian, setakat yang mungkin dengan menyeragamkan peraturan tersebut sejajar

dengan amalan antarabangsa, dan menyediakan insentif untuk menggalakkan M&A. Langkah-langkah yang berkait dengan penyenaian termasuklah membolehkan syarikat asing menyenaraikan seluruh modal terbitan dengan kebolehtukaran dagangan penuh antara Bursa Malaysia dengan bursa lain, dan pengenalan kemudahan pilihan "greenshoe" dan mekanisme penstabilan harga bagi IPO yang sejajar dengan amalan antarabangsa. Ketelusan merupakan kunci untuk menanamkan keyakinan dalam proses pengumpulan dana dan kami akan memperkenalkan tempoh pendedahan awam bagi prospektus IPO pada tahun 2008.

### **Pengantaraan yang Lebih Inovatif dan Cepak**

Kerja kami yang melibatkan industri pengantara pada tahun ini tertumpu kepada halangan yang menyebabkan kelewatan dalam pengagihan dan peningkatan kecekapan secara umum. Daripada pengalaman dalam pasaran lain, kami perhatikan bahawa penyahkawalseliaan dan liberalisasi telah membantu mempercepat pertumbuhan pasaran modal dengan mengembangkan pangkalan pelanggan. Pasaran yang lebih terbuka yang biasanya mempunyai lebih rangkaian perkhidmatan, harga dan produk yang berkualiti tinggi. Tahun ini, kami meneruskan proses liberalisasi yang dimulakan dalam 2004 dan mengalu-alukan kemasukan dua syarikat pengurusan dana asing yang baru ke dalam pasaran kita. Liberalisasi selanjutnya yang diumumkan dalam Bajet 2008 membolehkan penyertaan asing yang lebih banyak untuk menggalakkan ICM Malaysia sebagai hab antarabangsa dengan tiga lesen syarikat broker saham baru yang ditawarkan untuk memudahkan urusan dan aliran pesanan dari Timur Tengah. Kami juga meningkatkan pemilikan asing yang dibenarkan dalam syarikat pengurusan dana dan pengurusan REIT kepada 70%. Bagi pasaran bon, bank pembangunan pelbagai hala dan syarikat multinasional asing kini boleh menerbitkan bon denominasi tempatan dan asing, sementara pelabur sofistikated dibenarkan untuk menjalankan dagangan sekunder dalam bon mata wang asing.

Beralih kepada pengantaraan, saya melihat tempoh ini sebagai satu daripada peluang yang belum pernah berlaku sebelum ini bagi pengantara Malaysia. Asia kini merupakan pemangkin pertumbuhan dunia, dan pengantara tempatah sepatutnya merebut peluang yang terbuka untuk mereka. Bagaimanapun, persaingan kini semakin sengit, dan adalah

amat penting bagi pengantara untuk terlibat dalam menyediakan perkhidmatan nilai tambah yang berdaya saing. Dalam tahun 2007, kami meliberalisasikan sebahagian daripada kadar komisyen dengan membenarkan kadar boleh runding sepenuhnya untuk dagangan Internet. Hasilnya, pelabur mempunyai pilihan dan mendapat faedah daripada penetapan harga yang berdaya saing yang setara dengan tahap dan kualiti perkhidmatan yang disediakan. Ia juga turut menggalakkan pengantara agar lebih kreatif dan inovatif dan saya berharap pihak industri ini akan mengambil peluang ini untuk mempromosi perkhidmatan mereka dan menawarkan cadangan yang lebih baik untuk menarik lebih ramai pelanggan ke dalam pasaran saham.

### **Pasaran Modal Islam yang Berdaya Saing di Peringkat Global**

Pasaran modal Islam kita terus meningkat di peringkat global dari segi inovasi produk dan perkhidmatan yang mematuhi Syariah. Bagaimanapun, persaingan dari bidang kuasa lain bagi segmen yang berkembang pesat ini, semakin sengit dan kami telah mengambil beberapa langkah untuk bekerjasama dengan pemegang kepentingan, dan untuk mewujudkan persekitaran yang lebih liberal bagi aktiviti kewangan Islam, termasuk bekerja bersama-sama Bank Negara Malaysia berhubung dengan inisiatif Pusat Kewangan Islam Antarabangsa Malaysia.

Pada masa yang sama, kami berusaha meningkatkan hubungan pasaran Malaysia dalam rangkaian pasaran global. Tahun ini, kami menandatangani perjanjian pengiktirafan bersama dengan Dubai Financial Services Authority, yang pertama antara pasaran Islam, bagi pengagihan rentas sempadan dan pemasaran dana Islam antara dua pusat Islam. Ini diikuti oleh aliran dua hala aktiviti pemasaran antara Malaysia dengan negara-negara Teluk.

Saya bangga melaporkan bahawa kami telah diumumkan sebagai "Pengawal Selia Terbaik bagi Dana Islam" oleh Terrapin Pte Ltd pada tahun ini. Anugerah ini mengiktiraf usaha rintis dan kepimpinan kami dalam pembangunan dan penggalakan ICM yang komprehensif. Ia juga merupakan pengesahan terhadap usaha kerajaan untuk memposisikan Malaysia sebagai hab global dalam pengedaran, pengagihan, dan dagangan dana Islam dan pengurusan kekayaan.

## Membantu Pelabur Membantu Diri Mereka

Produk yang lebih kompleks mendatangkan risiko yang lebih tinggi kepada pelabur. Kami percaya bahawa melindungi mereka daripada risiko ini bukanlah satu pendekatan yang betul, sebaliknya kami perlu memastikan mereka bersedia untuk menguruskan risiko pelaburan. Untuk mencapai ini, kami telah membangunkan pelan tindakan untuk pendidikan pelabur yang akan dilaksanakan pada tahun 2008. Kami akan mengambil pendekatan serampang dua mata untuk membangunkan pelabur yang berilmu dan berwaspada: pertamanya melibatkan strategi jangka panjang untuk menggalakkan celik kewangan di seluruh negara; kedua adalah untuk menggalakkan industri memikul tanggungjawab mendidik pelanggan mereka. Kami sedang membuat persiapan untuk melaksanakan pelan tindakan ini dengan mewujudkan kebertanggungjawaban baru bagi SC dan Securities Industry Development Corporation yang baru diperbadankan. SC mengekalkan peranan penting untuk merancang dan memantau pelaksanaan pelan tindakan tersebut, dan akan terlibat secara langsung dengan pihak industri.

Kami telah menjangkau para pelabur melalui pelbagai cara. Pada tahun 2007, kami melancarkan kempen publisiti besar-besaran terhadap skim pelaburan Internet haram yang membantu mengurangkan dengan banyaknya aktiviti tersebut. Kami juga membaharui skim penyelidikan CMDF-Bursa bagi syarikat kecil; skim ini diterima baik oleh pelabur sejak dilancarkan beberapa tahun lalu.

## Pengawal Selia yang Lebih Cepak dan Bertanggungjawab

Kami memenuhi piagam masa kami sebanyak 92% hingga 100% – mengatasi penanda aras KPI, iaitu 90%, yang ditetapkan bagi tahun 2007. Kami menggalakkan lebih ketelusan dan kebertanggungjawaban dan kad skor prestasi kami kini diterbitkan pada setiap suku tahun. Kami turut mengukuhkan proses rundingan awam kami. Bagi CMSA, rancangan pengenalan awam kami termasuk taklimat besar-besaran kepada industri, termasuk kepada Ahli Parlimen dan ahli parlimen biasa. Dalam tahun 2007, kami mengambil bahagian dalam 80 majlis dan 50 jemputan berucap dan meningkatkan penglibatan pihak pengurusan bersama

pasukan editorial kanan, justeru memupuk hubungan yang teguh dengan pihak media.

Kami terus menyingkatkan masa kelulusan yang diambil bagi kelulusan cadangan korporat: dalam tahun 2007, kami mengurangkan masa-ke-pasaran bagi dana baru daripada empat bulan kepada 21 hari, dan memudahcarakan pengenalan pasar raya dana.

Untuk menilai prestasi kami, kami melaksanakan audit maklum balas dengan pemegang kepentingan dalaman dan luaran. Maklum balas tersebut adalah positif yang mencadangkan bahawa SC telah menambah baik tanggapan ramai terhadap personaliti kami – dari segi profesionalisme dan komunikasi – dengan pemegang kepentingan dan mereka berpuas hati dengan tumpuan kami kepada perlindungan pelabur dan peningkatan kecekapan dalam pemrosesan permohonan. Berikutan maklum balas tersebut, satu strategi telah dibangunkan untuk meningkatkan nama SC dan nilai-nilai yang ingin kami kaitkan dengan nama kami. Strategi jajaran dalaman kini sedang diperkenalkan.

## Sumbangan Setiap Orang

Kami tidak akan dapat mendokong mandat pengawalseliaan dan pembangunan kami tanpa perkongsian pihak industri dan sokongan daripada semua pemegang kepentingan kami. Saya bersyukur atas maklum balas pantas yang diberikan kepada kami setiap kali kami memerlukan rundingan, justeru membuahkann penyampaian hasil dan perkhidmatan yang lebih pantas. Sekali lagi, saya ingin merakamkan ucapan ribuan terima kasih saya kepada semua ahli Suruhanjaya, ahli Majlis Penasihat Syariah, dan pasukan pengurusan kami. Tanpa mereka, perjalanan saya dalam menempuh pelbagai cabaran dalam tahun ini tentunya akan sukar. Saya juga ingin menyatakan betapa berbangganya saya akan usaha kakitangan kami yang bekerja dengan gigih dan tekun demi mencapai matlamat kerja dengan tahap integriti dan profesionalisme yang tinggi. Ribuan terima kasih saya ucapkan kepada semua yang membantu mencapai matlamat kami dalam 2007.

  
Zarinah Anwar