



**BAHAGIAN 2  
PRESTASI DAN  
HASIL KAWAL SELIA**

# BAHAGIAN 2 PRESTASI DAN HASIL KAWAL SELIA

## PENGENALAN

Pada tahun 2025, SC meneruskan misinya untuk mempromosikan dan mengekalkan pasaran modal yang adil, cekap, selamat dan telus melalui rangka kerja kawal selia yang komprehensif yang merangkumi penggubalan peraturan, pengampangan maklumat, pengawasan, penyeliaan dan penguatkuasaan. Bahagian ini memberikan rangkuman inisiatif dan hasil pengawalseliaan utama SC untuk tahun 2025, yang menggariskan komitmennya ke arah menegakkan integriti pasaran dan melindungi kepentingan pelabur.

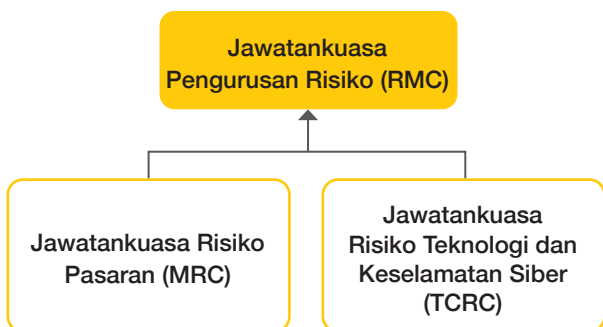
## PEMANTAUAN DAN PENGURUSAN RISIKO SISTEMIK

Pada tahun 2025, ketidakpastian ekonomi global dan ketegangan perdagangan yang berterusan mempengaruhi dinamik pasaran kewangan dan pasaran modal di peringkat antarabangsa serta domestik. Walaupun kejelasan yang lebih besar mengenai dasar tarif AS telah meningkatkan sentimen pelabur, pasaran modal Malaysia kekal terdedah kepada ketidakpastian berhubung perkembangan perdagangan masa hadapan, kesan akhirnya, serta hala tuju dasar monetari AS, yang kesemuanya boleh merebak ke pasaran modal domestik. Berlatarbelakangkan ini, SC mengekalkan tahap kewaspadaan yang tinggi untuk mengenal pasti dan mengurus potensi kelemahan kepada kestabilan sistemik pasaran modal domestik secara proaktif.

Struktur tadbir urus risiko sistemik SC yang telah ditetapkan (Rajah 1) memastikan proses eskalasi kebimbangan yang diselaraskan dan berstruktur hasil daripada pengawasan dan penilaian risiko sistemik.

### RAJAH 1

Struktur tadbir urus risiko sistemik



Jawatankuasa Pengurusan Risiko (RMC) mengadakan mesyuarat berkala untuk membincangkan potensi risiko yang timbul merentasi pelbagai segmen pasaran modal, dengan objektif untuk menangani isu-isu sebelum ia boleh meningkat menjadi kebimbangan sistemik.

Dalam melaksanakan peranan pengurusan risiko sistemiknya, SC memantau secara aktif pelbagai komponen pasaran modal termasuk pasaran ekuiti dan bon domestik, infrastruktur pasaran, aktiviti dagangan, aliran dana pelabur, pengurusan pelaburan serta aktiviti pengantara bagi mengenal pasti potensi titik tekanan.

Memandangkan keterhubungan dalam keseluruhan sistem kewangan, SC turut bekerjasama rapat dengan pihak berkuasa pengawalseliaan lain, seperti BNM dan Lembaga Perkhidmatan Kewangan Labuan (FSA Labuan), bagi mengenal pasti bidang risiko sistemik yang berpotensi memberi kesan kepada pasaran modal domestik.

Isu utama yang dibincangkan sepanjang libat urus ini merangkumi ketaktentuan pasaran global, pergerakan mata wang, serta perkembangan terkini berkaitan kesan dasar tarif AS. Perbincangan ini menyokong tindak balas antara agensi yang lebih cekap dan terkoordinasi apabila diperlukan, sekali gus mengukuhkan daya tahan keseluruhan sistem kewangan.

Pada tahun 2025, SC terus memperkukuh keupayaan dan kesiapsiagaan pengurusan krisisnya dengan melaksanakan beberapa program bagi mengukuhkan tahap kesiapsiagaan di seluruh organisasi. Ini merangkumi Latihan Simulasi Krisis Pasaran Modal yang dianjurkan bersama Toronto Centre, bertujuan untuk membolehkan SC mempraktikkan pengendalian krisis dalam persekitaran yang selamat, menilai keberkesanan

dan kecukupan protokol serta proses sedia ada, di samping memupuk budaya pengurusan krisis yang proaktif dan pembelajaran berterusan.

SC turut menjalankan beberapa kajian tematik mendalam mengenai topik-topik berkaitan, termasuk tarif AS, pemulihan ekonomi China, serta penyahdolaran dan implikasinya terhadap pasaran modal Malaysia. Usaha-usaha ini turut dilengkapi dengan libat urus bersama pihak berkepentingan industri bagi mendapatkan pandangan tentang risiko pasaran semasa atau yang sedang muncul.

Dengan komitmen untuk mengurus risiko sistemik secara proaktif, SC telah menerbitkan Tinjauan Kestabilan Pasaran Modal yang keempat pada suku pertama 2026. Penerbitan ini membincangkan landskap risiko pasaran modal Malaysia, dengan menyorot pemacu utama risiko sistemik serta memberikan pandangan kepada pihak berkepentingan dalam mengemudi keadaan pasaran yang semakin berubah.

## PENGUMPULAN MODAL

### Ekuiti

Pasaran ekuiti Malaysia kekal berdaya tahan pada tahun 2025, dengan sejumlah 60 tawaran awam awal (IPO) diselesaikan, meningkat daripada 55 pada tahun 2024. Ini mencerminkan saluran IPO yang kukuh serta keyakinan berterusan daripada penerbit dan pelabur terhadap pasaran modal Malaysia. Hasilnya, Malaysia muncul sebagai pasaran IPO teratas di ASEAN dari segi bilangan penyenaian, sekali gus mencatat jumlah IPO tahunan tertinggi sejak tahun 2005.

Daripada penyenaian baharu pada tahun 2025, 11 adalah di Pasaran Utama, 44 di Pasaran ACE dan lima di Pasaran LEAP.

### Kelulusan IPO ketara pada tahun 2025

Di antara IPO yang diluluskan, terdapat tiga yang ketara:

1. **ECO-Shop Marketing Bhd**, sebuah syarikat peruncit yang mengkhusus dalam barangan runcit dan keperluan harian, berjaya mengumpul RM0.97 bilion, menjadikannya pengumpulan dana keempat terbesar di ASEAN bagi tahun 2025 serta menarik perhatian serantau yang ketara.
2. **Paradigm Real Estate Investment Trust (REIT)**, dengan portfolio tiga hartanah runcit utama bernilai RM2.4 bilion dan permodalan pasaran

sebanyak RM1.60 bilion, mengumpul RM0.56 bilion pada tahun 2025, sekali gus menjadi antara IPO REIT terbesar di Malaysia dalam tempoh lebih sedekad.

3. **Cuckoo International Malaysia Bhd**, sebuah syarikat produk rumah dan elektronik berbilang saluran, mengumpul RM0.39 bilion, menjadikannya IPO kelapan terbesar di ASEAN bagi tahun 2025.

Tahun ini turut menyaksikan penyenaian berjaya UMS Integration Ltd, sebuah firma kejuruteraan dan pembuatan berketepatan tinggi bersepadu untuk industri semikonduktor dan aeroangkasa. Syarikat ini menjadi syarikat tersenarai Singapura pertama yang memperoleh penyenaian sekunder di Bursa Malaysia, sekali gus memperluas akses pelabur dan meningkatkan kecairan pasaran.

Pencapaian ini menegaskan keteguhan dan kualiti pasaran ekuiti Malaysia, serta mencerminkan keupayaannya menarik penerbit domestik yang mapan dan minat pelabur serantau. Digabungkan dengan jumlah IPO tertinggi di ASEAN, prestasi ini mengukuhkan kedudukan Malaysia sebagai hab pelaburan utama bagi aktiviti pengumpulan modal dan pelaburan (Jadual 1).

SC turut mendaftarkan 22 prospektus ekuiti pada tahun 2025, yang merangkumi 10 IPO dan 12 prospektus ringkas (Jadual 1).

**JADUAL 1**  
Pendaftaran prospektus

Pendaftaran prospektus ekuiti	2025	2024
Prospektus IPO	10	11
Prospektus ringkas	12	13
<b>Jumlah pendaftaran</b>	<b>22</b>	<b>24</b>

Pada tahun 2025, SC menerima 24 permohonan ekuiti, dengan 15 daripadanya bagi tujuan IPO dan sembilan bagi pemindahan penyenaian ke Pasaran Utama Bursa Malaysia Securities Bhd. Sebanyak lapan permohonan telah dibawa ke hadapan dari tahun 2024 (Jadual 2). Jumlah permohonan yang stabil mencerminkan momentum pengumpulan modal yang berterusan serta minat pasaran yang kekal kukuh.

Secara purata, enam pusingan pertanyaan telah dikemukakan semasa memproses setiap permohonan ekuiti yang dipertimbangkan, dan 97% daripadanya dikemukakan dalam tempoh piagam masa yang ditetapkan (Jadual 3).

**JADUAL 2**  
Permohonan ekuiti

Bilangan permohonan	2025	2024
Dibawa ke hadapan dari tahun sebelumnya	8	9
Diterima sepanjang tahun	24	20
<b>Jumlah permohonan untuk pertimbangan</b>	<b>32</b>	<b>29</b>
Diluluskan sepanjang tahun	21	21
Tidak diluluskan sepanjang tahun	1	-
Dipulangkan sepanjang tahun	-	-
<b>Jumlah permohonan yang dipertimbangkan</b>	<b>22</b>	<b>21</b>
Ditarik balik sepanjang tahun	(1)	-
Luput (melempi tempoh sah laku enam bulan)	(1)	-
Dibawa ke hadapan ke tahun berikutnya	8	8

**JADUAL 3**  
Prestasi piagam perkhidmatan – permohonan ekuiti

Perkhidmatan	Langkah	Sasaran	Hasil	
			2025	2024
Pemprosesan permohonan ekuiti	% permohonan diproses dalam piagam masa <sup>1</sup>	90%	97%	99%

<sup>1</sup> Berdasarkan bilangan pertanyaan yang dikeluarkan:  
(i) pusingan pertama pertanyaan yang dibangkitkan dalam tempoh 10 MD daripada penerimaan penyerahan lengkap; dan  
(ii) pertanyaan berikutnya yang dibangkitkan dalam tempoh lima MD selepas menerima balasan lengkap.  
<sup>2</sup> Menurut *Rangka Kerja Serah dan Simpan bagi Produk Pasaran Modal Tidak Tersenarai* (Rangka Kerja LOLA).

## Bon Korporat dan Sukuk

**JADUAL 4**  
Serahan bon korporat dan sukuk

Berd denominasi Ringgit	Bilangan serahan		Amaun nominal (RM bilion)	
	2025	2024	2025	2024
Serahan sepanjang tahun	82	86	256.97*	165.89
Bon korporat	26	23	64.33	48.80
Sukuk	50	61	105.15	115.59
Gabungan	6	2	87.50	1.50
Berd denominasi mata wang asing	Bilangan serahan		Amaun nominal (bilion)	
	2025	2024	2025	2024
Serahan sepanjang tahun	5	1	AS\$67.00	AS\$35.00
			RMB10.00	
Bon korporat	3	-	AS\$22.00	-
			RMB10.00	
Sukuk	1	1	AS\$45.00	AS\$35.00
Gabungan	-	-	-	-

Nota:  
\* Jumlah mungkin tidak sepadan disebabkan pembundaran.

Pada tahun 2025, jumlah serahan bon korporat dan sukuk<sup>2</sup> kekal stabil dengan 87 serahan dibuat kepada SC, selaras dengan tahun sebelumnya.

Jumlah saiz kemudahan yang diserahkan kepada SC pada tahun 2025 adalah jauh lebih besar berbanding tahun sebelumnya, merangkumi instrumen yang berdenominasi Ringgit berjumlah RM256.97 bilion serta instrumen yang berdenominasi dalam mata wang asing berjumlah AS\$67.00 bilion dan RMB10.00 bilion. Sukuk merangkumi 59% daripada jumlah serahan, serta 41% daripada nilai nominal bagi instrumen yang berdenominasi Ringgit (sukuk RM105.15 bilion; jumlah RM256.97 bilion) dan 67% daripada nilai nominal bagi instrumen yang berdenominasi dalam AS\$ (sukuk AS\$45.00 bilion; jumlah AS\$67.00 bilion) (Jadual 4).

SC juga menerima satu permohonan bon korporat dengan jumlah nominal RM0.09 bilion pada tahun 2025. Permohonan tersebut telah dipertimbangkan dan diluluskan setakat akhir tahun (Jadual 5).

**JADUAL 5**

Bilangan permohonan	Bon korporat		Sukuk	
	2025	2024	2025	2024
<b>Amaun nominal (RM bilion)</b>	<b>0.09</b>	-	-	-
<b>Untuk pertimbangan</b>	<b>1</b>	-	-	-
Diterima sepanjang tahun	1	-	-	-
Dibawa ke hadapan dari tahun sebelumnya	-	-	-	-
<b>Dipertimbangkan sepanjang tahun</b>	<b>1</b>	-	-	-
Diluluskan	1	-	-	-
Tidak diluluskan	-	-	-	-
Dipulangkan	-	-	-	-
<b>Lain-lain</b>	-	-	-	-
Ditarik balik	-	-	-	-
Dibawa ke hadapan ke tahun berikutnya	-	-	-	-

**JADUAL 6****Dokumen berkaitan bon korporat dan sukuk**

Bilangan dokumen	2025	2024
Serahan surat ikatan amanah/ surat ikatan amanah tambahan	117	118
Deposit memorandum maklumat/ serahan dokumen pendedahan	64	61
Serahan helaian sorotan produk	4	1
Pendaftaran prospektus ringkas	1	1
<b>JUMLAH</b>	<b>186</b>	<b>181</b>

Sebanyak 186 dokumen telah diterima pada tahun 2025 berbanding 181 dokumen pada tahun 2024, mewakili peningkatan 3% dalam dokumen berkaitan bon korporat dan sukuk yang diterima oleh SC.

**Pengambilalihan dan Penggabungan**

SC mentadbir *Kod Pengambilalihan dan Penggabungan Malaysia 2016* serta *Peraturan mengenai Pengambilalihan, Penggabungan dan Pemerolehan Wajib* (Peraturan Pengambilalihan) dengan objektif utama untuk memelihara pasaran yang adil dan telus. Rangka kerja ini memastikan layanan yang adil kepada semua pemegang saham dan menggalakkan pendedahan yang mencukupi bagi menyokong pembuatan keputusan yang berinformasi dalam urus niaga berkaitan pengambilalihan.

Selain itu, sebagai sebahagian daripada mandatnya, SC menyemak dasar pengambilalihan secara berkala bagi memastikan keperluan dan amalan sedia ada kekal relevan dalam menyediakan rangka kerja yang teratur untuk pelaksanaan aktiviti pengambilalihan dan penggabungan.

**JADUAL 7****Pengambilalihan, penggabungan dan pemerolehan wajib**

Permohonan dan dokumen dipertimbangkan	2025	2024
Kelulusan dokumen tawaran/skim	19	21
Kelulusan pekeliling nasihat bebas (IAC)	24	29
Kelulusan pekeliling whitewash <sup>3</sup>	6	7
Permohonan pengecualian daripada obligasi tawaran mandatori	20	22
Permohonan lain	16	18
<b>JUMLAH</b>	<b>85</b>	<b>97</b>

<sup>3</sup> Whitewash merujuk kepada pengecualian daripada obligasi tawaran mandatori yang timbul daripada terbitan sekuriti baharu, yang diluluskan oleh SC tertakluk kepada pemenuhan syarat yang ditetapkan termasuk kelulusan daripada pemegang bebas di mesyuarat agung.

**JADUAL 8**

**Prestasi piagam perkhidmatan – pengambilalihan dan penggabungan**

Langkah	Sasaran	Hasil	
		2025	2024
Dokumen tawaran diluluskan dalam tempoh 21 hari kalendar dari penerimaan notis tawaran pengambilalihan	100%	100%	100%
IAC beri tawaran pengambilalihan yang diluluskan dalam tempoh 10 hari kalendar dari tarikh penghantaran dokumen tawaran		100%	100% <sup>4</sup>
Dokumen skim dan surat nasihat bebas bagi skim yang diluluskan dalam tempoh 35 hari kalendar dari tarikh pengumuman oleh lembaga pengarah penerima tawaran untuk membentangkan resolusi bagi skim tersebut kepada pemegang saham untuk kelulusan		100%	100%

Pada tahun 2025, SC telah menilai 85 permohonan di bawah Peraturan Pengambilalihan, berbanding 97 permohonan pada tahun 2024. Penyederhanaan ini sebahagiannya didorong oleh peningkatan ketidaktentuan global susulan pengumuman tarif besar-besaran oleh AS pada awal April 2025, yang menyumbang kepada ketidaktentuan pasaran serta memperlahankan aktiviti korporat.

SC telah meluluskan 19 dokumen tawaran dengan jumlah nilai tawaran<sup>5</sup> RM11.26 bilion, dengan purata RM592.72 juta bagi setiap tawaran. Jumlah ini adalah jauh lebih rendah berbanding RM18.22 bilion pada tahun sebelumnya yang melibatkan 21 tawaran (purata RM867.69 juta bagi setiap tawaran). Penurunan ketara ini sebahagian besarnya disebabkan ketiadaan urusan niaga berskala luar biasa seperti yang dilihat pada tahun 2024, iaitu tawaran pengambilalihan sukarela ke atas Malaysia Airports Holdings Bhd bernilai RM12.30 bilion dan pengambilalihan mandatori ke atas LPI Capital Bhd bernilai RM2.18 bilion. Lima tawaran pada tahun ini telah dilaksanakan melalui skim, berbanding hanya satu skim pada tahun 2024.

Urus niaga terbesar ialah tawaran pengambilalihan sukarela bersyarat oleh Genting Bhd untuk memperoleh semua baki saham dalam Genting Malaysia Bhd (Tawaran GENM). Tawaran tersebut bernilai RM6.74 bilion, mewakili 60% daripada jumlah nilai tawaran bagi tahun tersebut.

Ini diikuti oleh tawaran pengambilalihan sukarela ke atas Apex Healthcare Bhd dengan nilai tawaran RM1.88 bilion, yang melibatkan pihak asing sebagai pengambil alih dan pengambil alih muftamad bersama. Tawaran tersebut memperoleh penerimaan yang mencukupi untuk membolehkan pengambilalihan mandatori ke atas baki saham dilaksanakan serta membolehkan syarikat itu dinyahsenarai daripada Pasaran Utama Bursa Malaysia.

Satu lagi urusan niaga penting ialah tawaran pengambilalihan sukarela tanpa syarat oleh Lembaga Kemajuan Tanah Persekutuan (FELDA) ke atas FGV Holdings Bhd (FGV) dengan nilai tawaran RM1.45 bilion. Urus niaga tersebut merupakan percubaan kedua FELDA untuk menswastakan FGV. Setelah tawaran itu dimuktamadkan, FGV telah dinyahsenarai daripada Pasaran Utama Bursa Malaysia pada 28 Ogos 2025.

Daripada 19 tawaran pada tahun 2025, 15 melibatkan syarikat penerima tawaran yang tersenarai di Pasaran Utama, satu melibatkan syarikat di Pasaran ACE (Vestland Bhd), dua melibatkan syarikat di Pasaran LEAP (satu sedang memohon pemindahan ke Pasaran ACE (ICT Zone Asia Bhd) manakala satu lagi sedang memohon penswastakan (Go Innovate Asia Bhd), dan satu melibatkan sebuah syarikat awam tidak tersenarai (Nylex (Malaysia) Bhd). Dari segi sektor, sektor produk dan perkhidmatan pengguna mencatatkan jumlah nilai tawaran tertinggi sebanyak RM6.81 bilion atau kira-kira 60% daripada jumlah nilai tawaran pada tahun 2025, didorong terutamanya oleh Tawaran GENM.

SC juga telah meluluskan 24 IAC pada tahun 2025, terdiri daripada 18 IAC berkaitan tawaran pengambilalihan atau skim dan enam IAC berkaitan pengecualian daripada obligasi tawaran mandatori selaras dengan prosedur whitewash (2024: 29 IAC). Selaras dengan itu, enam pekililing whitewash berkaitan pengecualian daripada obligasi tawaran mandatori turut diluluskan sepanjang tahun tersebut berbanding tujuh pada tahun 2024.

Bagi permohonan berkaitan pengecualian daripada keperluan untuk melaksanakan tawaran pengambilalihan mandatori, SC telah mempertimbangkan 20 permohonan

<sup>4</sup> Termasuk satu permohonan dengan pelanjutan masa diberikan untuk mengemukakan IAC berkaitan tawaran sukarela kepada pemegang saham.  
<sup>5</sup> Nilai jumlah keseluruhan sekuriti tertakluk kepada tawaran/skim berdasarkan harga tawaran.

pada tahun 2025 (2024: 22 permohonan). Daripada jumlah ini, lapan melibatkan pengecualian *whitewash* menurut cadangan korporat, manakala 11 lagi berkaitan dengan pemerolehan saham atau pemindahan saham dalam kalangan pihak yang bertindak secara bersama. Selain itu, terdapat satu permohonan bagi pengecualian daripada obligasi tawaran mandatori yang dikemukakan berdasarkan akujanji bertulis yang diperolehi untuk tidak menerima sesuatu tawaran sekiranya tawaran tersebut dibuat.

## PENGURUSAN PELABURAN DAN PRODUK

### Skim Pelaburan Kolektif dan Skim Persaraan Swasta

#### JADUAL 9

Permohonan dan serahan skim pelaburan kolektif (CIS<sup>6</sup>) dan skim persaraan swasta (PRS)

(i) Permohonan	Dipertimbangkan		Menunggu Pertimbangan	
	2025	2024	2025	2024
<b>Pemberian kebenaran bagi skim pelaburan kolektif</b>	<b>27</b>	<b>40</b>	<b>10</b>	<b>9</b>
– Dana unit amanah	26 <sup>7</sup>	39 <sup>8</sup>	10	8
– Dana dagangan bursa	0	1	-	-
– Amanah pelaburan hartanah	1	-	-	1
Pemberian kebenaran bagi dana persaraan swasta	3	-	-	-
Pengecualian/variasi daripada garis panduan	2	5	1	2
Permohonan lain	16 <sup>9</sup>	28 <sup>10</sup>	2	1
Pendaftaran prospektus/ dokumen penzahiran	133	133	17	18
Pendaftaran surat ikatan	70	100	13	11
<b>JUMLAH</b>	<b>251</b>	<b>306</b>	<b>43</b>	<b>41</b>
(ii) Serahan	Diserahkan		Dilancarkan	
	2025	2024	2025	2024
Dana borong	73	59	67	61

<sup>6</sup> Terdiri daripada dana unit amanah, dana dagangan bursa, amanah pelaburan hartanah dan dana borong.

<sup>7</sup> Termasuk satu dana yang turut layak sebagai dana SRI.

<sup>8</sup> Termasuk tiga dana yang turut layak sebagai dana SRI.

<sup>9</sup> Termasuk empat permohonan untuk mendapatkan kelayakan sebagai dana SRI.

<sup>10</sup> Termasuk sembilan permohonan untuk mendapatkan kelayakan sebagai dana SRI.

**JADUAL 10**

**Prestasi piagam perkhidmatan – CIS**

Perkhidmatan	Langkah	Sasaran	Hasil
Pemberian kebenaran bagi skim pelaburan kolektif	Keputusan dikeluarkan dalam tempoh:  <u>Bagi dana unit amanah</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>10 hari bekerja dari tarikh penerimaan penyerahan lengkap (bagi penyerahan di bawah proses kelulusan dipercepatkan).</li> <li>21 hari kalendar, tidak termasuk cuti umum (bagi penyerahan yang diterima di bawah proses kebenaran standard), tertakluk kepada syarikat pengurusan telah menangani sepenuhnya semua komen SC.</li> </ul> <u>Bagi dana dagangan bursa dan amanah pelaburan hartanah</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>3 bulan dari tarikh penerimaan penyerahan lengkap, tertakluk kepada semua isu ditangani dengan memuaskan.</li> </ul>	90%	100% (2024: 100%)

Pada tahun 2025, SC telah mempertimbangkan sejumlah 251 permohonan berkaitan CIS dan PRS, merangkumi permohonan untuk menubuhkan dana baharu, mendaftarkan prospektus dan dokumen pendedahan, mendaftarkan surat ikatan serta perkara sampingan lain.

SC juga telah menerima 73 serahan berkaitan dana borong di bawah Rangka Kerja LOLA untuk pelabur sofistikated.

**Produk Pelaburan**

**JADUAL 11**

**Waran berstruktur dipertimbangkan**

Waran Berstruktur	2025	2024
Bilangan penerbit layak	8	7
Bilangan prospektus asas berdaftar	8	7
Bilangan prospektus tambahan berdaftar	29	26
Bilangan helaian terma berdaftar	2,201	1,811

Pada tahun 2025, SC telah mendaftarkan 2,201 helaian terma bagi penawaran waran berstruktur, mewakili peningkatan sebanyak 22% berbanding 1,811 helaian terma yang didaftarkan pada tahun 2024. Selain itu, SC telah mendaftarkan 29 prospektus tambahan pada tahun yang sama, menunjukkan peningkatan sebanyak 12% berbanding tahun 2024 (Jadual 11).

**JADUAL 12**

**Prestasi Piagam Perkhidmatan – Waran Berstruktur**

Piagam Perkhidmatan	Langkah	Sasaran	Pencapaian 2025
Pendaftaran prospektus asas bagi penawaran waran berstruktur	Pendaftaran prospektus asas sebelum tarikh prospektus asas yang dicadangkan, setelah menerima permohonan lengkap sekurang-kurangnya 14 hari pasaran sebelum tarikh pendaftaran prospektus asas yang dicadangkan.	100%	100% (2024: 100%)
Pendaftaran prospektus asas tambahan bagi penawaran waran berstruktur	Pendaftaran prospektus asas tambahan sebelum tarikh prospektus asas tambahan yang dicadangkan, setelah menerima permohonan lengkap sekurang-kurangnya tiga hari pasaran sebelum tarikh pendaftaran prospektus asas tambahan yang dicadangkan.		
Pendaftaran helaian terma bagi penawaran waran berstruktur	Pendaftaran helaian terma sebelum tarikh helaian terma yang dicadangkan, setelah menerima permohonan lengkap sekurang-kurangnya satu hari pasaran sebelum tarikh pendaftaran helaian terma yang dicadangkan.		

## PENGAMPANG MAKLUMAT

Sebagai sebahagian daripada mandatnya untuk memupuk inovasi dan menyokong peserta pasaran baharu, SC terus melaksanakan inisiatif yang menyeleraskan proses pengawalseliaan dan meningkatkan kecekapan. Komitmen ini diperkukuh pada tahun 2025, susulan pengenalan rangka kerja Penilaian Skop Berfokus (FSA) pada tahun 2024.

### Dialog Terbuka dan Memudah Cara untuk Peserta Pasaran

Untuk membantu pemohon, SC mengguna pakai mekanisme pemudah cara yang menggalakkan bakal pemohon untuk mengadakan perundingan prapenyERAHAN (PSC) dengan SC. Perundingan ini membolehkan SC memperoleh pemahaman yang lebih baik mengenai cadangan perniagaan pemohon serta menilai sejauh mana cadangan tersebut sejajar dengan rangka kerja yang dibenarkan. Menerusi dialog terbuka ini, pemohon diberi peluang untuk menambah baik cadangan perniagaan, dokumentasi dan struktur tadbir urus mereka, bagi memastikan mereka bersedia sepenuhnya serta selaras dengan keperluan dan jangkaan SC sebelum mengemukakan permohonan rasmi. SC telah menyaksikan penyertaan yang tinggi dalam sesi perundingan ini, mencerminkan pendekatan proaktif pemohon dalam memenuhi jangkaan pengawalseliaan.

Pada tahun 2025, pemudahcaraan PSC menghasilkan 49 permohonan rasmi, di mana 40 daripadanya berjaya diproses. Pemudahcaraan PSC telah terbukti berkesan dalam mengurangkan masa yang diambil untuk penyerahan serta meningkatkan kualiti permohonan yang dikemukakan oleh pemohon. Antara lain, didapati bahawa permohonan pada tahun 2025 adalah lebih berkualiti kerana lebih daripada 60% daripada permohonan yang diproses datang daripada PSC 2025 (iaitu 25 PSC daripada kohort 2025, mewakili 43% daripada PSC 2025), manakala baki permohonan datang daripada PSC 2023–2024.

Bagi permohonan dinilai mengikut piagam pelanggan SC, penyerahan yang dibuat mesti lengkap, sah, tepat dengan pendedahan sepenuhnya serta memenuhi keperluan pelesenan atau pendaftaran yang

berkaitan. Pada tahun 2025, semua permohonan Lesen Perkhidmatan Pasaran Modal (CMSL) dan Lesen Wakil Perkhidmatan Pasaran Modal (CMSRL) diproses mengikut tempoh yang dijanjikan dalam piagam pelanggan (Jadual 13). Selain itu, SC telah berjaya mencapai jangka masa pelaksanaan kurang daripada tiga bulan bagi semua permohonan yang diterima di bawah rangka kerja FSA pada tahun 2025.

### JADUAL 13

#### Prestasi piagam pelanggan – pelesenan CMSL dan CMSRL

Perkhidmatan	Langkah	Sasaran	Hasil	
			2025	2024
Permohonan baharu CMSL	Dalam enam minggu selepas menerima permohonan lengkap	100%	100%	100%
Permohonan baharu CMSRL	Dalam dua minggu selepas menerima permohonan lengkap		100%	100%

Sepanjang tempoh ini, lapan pemegang CMSL baharu telah diluluskan bagi aktiviti terkawal berikut:

- Pengurusan dana (lima syarikat);
- Memberi nasihat mengenai kewangan korporat (satu syarikat);
- Urus niaga dalam sekuriti (satu syarikat); dan
- Perancangan kewangan (satu syarikat).

Selain itu, sebanyak 21 entiti berdaftar baharu telah diluluskan, merangkumi 20 modal teroka dan ekuiti swasta (VC/PE), serta satu penyedia perkhidmatan pasaran modal (CMSP). Dalam tempoh yang sama, SC turut mendaftarkan empat pengendali pasaran diiktiraf (RMO), kedua-duanya mengendalikan platform pembiayaan P2P.

Bagi tahun 2025, SC telah meluluskan 958 permohonan CMSRL, menjadikan jumlah pemegang CMSRL sebanyak 10,269.

**JADUAL 14**  
**Status permohonan pelesenan dan pendaftaran**

Permohonan bagi CMSL baharu	2025	2024
Permohonan baharu diterima	6	7
Dibawa ke hadapan dari tahun sebelumnya	4	5
Diluluskan	8	7
Dipulangkan, ditarik balik atau ditolak	0	1
Permohonan untuk pendaftaran (VC/PE, Penjagaan Aset Digital dan CMSP)	2025	2024
Permohonan baharu diterima	30	17
Dibawa ke hadapan dari tahun sebelumnya	3	2
Diluluskan	21	15
Dipulangkan, ditarik balik atau ditolak	5	1
Permohonan untuk pendaftaran RMO	2025	2024
Permohonan baharu diterima	4	5
Dibawa ke hadapan dari tahun sebelumnya	2	5*
Diluluskan	4	3
Dipulangkan, ditarik balik atau ditolak	2	5*
Permohonan bagi CMSRL baharu	2025	2024
Permohonan baharu diterima	1,004	966
Dibawa ke hadapan dari tahun sebelumnya	43	52
Diluluskan	958	937
Dipulangkan, ditarik balik atau ditolak	24**	38**

Nota:

\* Termasuk permohonan yang dikemukakan oleh satu entiti yang memohon untuk didaftarkan bagi dua entiti yang berbeza.

\*\* Termasuk satu permohonan yang telah ditolak.

Sepanjang tahun 2025, empat pemegang CMSL dan 1,010 pemegang CMSRL telah melepaskan lesen masing-masing (Jadual 15).

**JADUAL 15**  
**Lesen atau pendaftaran yang telah dihentikan, dibatalkan atau digantung**

Pemegang CMSL	2025	2024
Dihentikan, dibatalkan atau digantung	4	4
Pemegang CMSRL	2025	2024
Dihentikan, dibatalkan atau digantung	1,010	889
Permohonan pendaftaran	2025	2024
Dihentikan, dibatalkan atau digantung	0	5

**Dialog Pematuhan bersama Pemegang CMSL**

Pada 19 Ogos 2025, SC telah mengadakan Dialog Pematuhan yang bertujuan memupuk budaya pematuhan yang kukuh serta meningkatkan pemahaman mengenai keperluan dan obligasi pelesenan dalam kalangan pemegang CMSL bagi aktiviti dikawal selia berikut:

- i. Pengurusan portfolio butik;
- ii. Nasihat pelaburan;
- iii. Perancangan kewangan; dan
- iv. Nasihat mengenai kewangan korporat.

Dialog Pematuhan ini merupakan sebahagian daripada usaha berterusan SC untuk meningkatkan profesionalisme serta memperkukuh standard tadbir urus dan tatalaku dalam kalangan perantara pasaran modal. Sesi ini memberikan pandangan yang menyoroti isu-isu ketidakpatuhan lazim yang dikenal pasti dalam permohonan, pemberitahuan dan penyerahan yang diterima oleh SC, dengan tujuan untuk menambah baik amalan industri serta memperkukuh pematuhan kawal selia.

Dialog separuh hari ini dihadiri oleh 147 peserta yang terdiri daripada Ketua Pegawai Eksekutif, Pengarah Berlesen dan individu yang bertanggungjawab terhadap pematuhan yang berdaftar dengan SC.

## PEMANTAUAN

### Memelihara Integriti Pasaran melalui Pengawasan Tegas terhadap PLC dan Pemantauan Dagangan Proaktif

Mengekalkan kepercayaan pelabur terhadap pasaran modal Malaysia serta memelihara integritinya adalah penting bagi pertumbuhan ekonomi yang mampan. SC menyokong mandat ini melalui pemantauan dan pengawalseliaan PLC, di samping melaksanakan pengawasan aktiviti dagangan bagi memastikan pasaran modal beroperasi secara telus, adil dan bertanggungjawab.

#### *Pemantauan Korporat dan Pengawasan Tadbir Urus*

SC secara proaktif menyemak pendedahan syarikat, penyata kewangan dan urus niaga bagi memastikan syarikat tersenarai mematuhi undang-undang sekuriti serta piawaian pelaporan kewangan. Fungsi pemantauan korporat SC bertujuan melindungi pelabur dan pemegang saham daripada risiko yang berkaitan dengan maklumat mengelirukan atau salah laku.

Pendekatan pemantauan SC didorong oleh data dan pandangan yang diperoleh daripada pengumuman syarikat, liputan media serta maklum balas pihak berkepentingan. Pada tahun 2025, pemantauan kami mengenal pasti beberapa pemerhatian utama, khususnya potensi kerugian akibat perbuatan salah, salah nyata kewangan serta risiko baharu yang sedang muncul. Penemuan ini menekankan kepentingan pengesanan awal dan intervensi proaktif bagi melindungi kepentingan pelabur serta mengekalkan integriti pasaran. Ini membolehkan kami mengenal pasti isu berpotensi pada peringkat awal dan bertindak dengan cepat untuk mengelakkan ia daripada melarat. Kami secara berterusan berinteraksi dengan pengarah syarikat, juruaudit dan pihak berkepentingan utama lain bagi memperkukuh kebertanggungjawaban lembaga serta memupuk amalan tadbir urus korporat yang berkesan.

#### *Memupuk Pematuhan terhadap Peraturan Pengambilalihan dan Penggabungan serta Mengekalkan Pengawalseliaan yang Berkesan*

Bagi memastikan pematuhan terhadap undang-undang sekuriti, SC memantau dengan teliti pematuhan terhadap, antara lainnya, keperluan pengambilalihan bagi mengesan salah laku dan pelanggaran yang boleh menjejaskan kepentingan orang awam yang melabur.

Selaras dengan prinsipnya sebagai pengawal selia yang terbuka dan interaktif, SC menggalakkan pihak berkepentingan atau penasihat mereka untuk berinteraksi lebih awal sebelum melaksanakan sebarang urus niaga yang mempunyai implikasi pengambilalihan. Sesi perundingan sepanjang 2025 merangkumi perkara-perkara seperti pengenalpastian pihak penawar muktamad dan pihak yang bertindak secara bersekutu, pengecualian daripada kewajiban tawaran mandatori yang melibatkan yayasan dan penyusunan semula pegangan, syarat serta prasyarat sesuatu tawaran, serta tindakan yang boleh dianggap sebagai urus niaga memihak atau yang menggagalkan tawaran tersebut. Pendekatan ini mewujudkan persekitaran yang kondusif bagi pihak berkepentingan untuk mendapatkan panduan daripada SC melalui proses perundingannya, yang bertujuan menggalakkan pematuhan yang lebih tinggi terhadap keperluan kawal selia bagi urus niaga pengambilalihan dan penggabungan.

SC dan Bursa Malaysia turut mengadakan pelbagai perbincangan dan dialog sepanjang tahun dengan lembaga pengarah syarikat yang akan disenaraikan di Pasaran Utama atau Pasaran ACE, merangkumi keperluan-keperluan penting yang perlu dipatuhi oleh syarikat tersenarai dan pengarahnya, termasuk peraturan utama berkaitan pengambilalihan. Inisiatif ini bertujuan untuk meningkatkan pemahaman serta menyokong syarikat baharu yang tersenarai ketika mereka memulakan fasa baharu di Bursa Malaysia.

Selain perundingan kawal selia, SC menganjurkan dialog tahunan pada 13 Oktober 2025 untuk membincangkan arah aliran yang sedang muncul serta menjelaskan jangkaan bagi mencapai penyelarasan kawal selia yang lebih baik. Dialog ini dihadiri oleh 60 wakil daripada 28 firma penasihat kewangan korporat, termasuk ahli-ahli Persatuan Perbankan Pelaburan Malaysia (MIBA) dan ahli-ahli Persatuan Penasihat Kewangan Korporat (ACFA) yang terlibat dalam cadangan pengambilalihan.

Penanda aras antarabangsa dan kerjasama dengan pengawal selia pengambilalihan setara kekal penting dalam membentuk peraturan dan dasar pengambilalihan di Malaysia. SC mengekalkan hubungan yang kukuh dengan pengawal selia setara melalui saluran komunikasi terbuka, sekali gus membolehkan pertukaran pandangan dan amalan terbaik bagi mencapai hasil kawal selia yang berkesan.

Pendekatan pelbagai dimensi ini menekankan komitmen SC dalam memupuk pasaran yang adil, cekap dan telus, sambil memastikan peraturan pengambilalihan di Malaysia kekal relevan dan berkesan dalam landskap pasaran modal yang sentiasa berkembang.

### **Memupuk Penyata Kewangan Diaudit Berkualiti Tinggi Melalui Pemantauan Terhadap Juruaudit Syarikat Tersenarai Awam dan Kumpulan Wang Jadual**

Lembaga Pemantauan Audit (AOB) SC meningkatkan keyakinan dalam pasaran kewangan dengan memastikan penyata kewangan yang diaudit, terutamanya penyata syarikat tersenarai awam dan Kumpulan Wang Jadual, memenuhi piawaian kualiti tertinggi.

AOB melaksanakan pemeriksaan berasaskan risiko ke atas firma audit dan tugas audit bagi juruaudit yang berdaftar dengan AOB. Pemeriksaan di peringkat firma menilai keseluruhan sistem pengurusan kualiti, tadbir urus, serta pematuhan firma audit terhadap piawaian audit dan etika. Ini termasuk menilai komitmen kepimpinan, kecukupan sumber, serta mekanisme pemantauan dalaman.

Pemeriksaan di peringkat tugas meneliti tugas audit untuk menentukan sama ada juruaudit mengamalkan skeptisisme profesional, memperoleh bukti audit yang sesuai, dan mengeluarkan pendapat audit yang sewajarnya. Apabila penemuan dikenal pasti, juruaudit dikehendaki meremediasi kelemahan tersebut dan memastikan penambahbaikan dilaksanakan dengan segera.

Penemuan dan pemerhatian pemeriksaan AOB dikongsikan setiap tahun melalui Laporan Pemeriksaan Tahunan (AIR) AOB, yang turut diedarkan kepada Jawatankuasa Audit (AC) syarikat tersenarai awam. Penemuan ini diterjemahkan kepada syor praktikal yang membolehkan AC memperkukuh pengawasan tadbir urus serta memastikan isu audit lazim diberikan perhatian yang sewajarnya. Melalui langkah ini, AOB membantu AC mengekalkan kualiti audit, memperkukuh kebertanggungjawaban, dan melindungi keyakinan pelabur terhadap pelaporan kewangan.

Sila rujuk Laporan Tahunan AOB untuk butiran mengenai aktiviti pemantauan AOB

### **Memperkukuh Integriti Pasaran**

Dalam aspek pengawasan dagangan, SC bekerjasama rapat dengan Bursa Malaysia dan bursa aset digital dalam memantau aktiviti dagangan merentasi ekuiti, derivatif, bon korporat dan aset digital. Sepanjang tahun, sesi libat urus berkala diadakan bagi mengenal pasti dan menangani amalan dagangan meragukan pada peringkat awal melalui langkah pencegahan.

Perantara pasaran modal memainkan peranan penting dalam mengekalkan integriti pasaran dan

berkongsi tanggungjawab bersama pengawal selia untuk memastikan dagangan yang adil dan teratur. Bagi melengkapi libat urus berterusan Bursa Malaysia dengan industri mengenai integriti pasaran, perantara pasaran modal telah diberikan maklum balas mengenai aktiviti pengawasan dagangan barisan hadapan mereka. Komunikasi ini menyorot corak dan arah aliran yang dikenal pasti, menangani jurang dalam aktiviti pemantauan serta menggalakkan perantara memperkukuh fungsi pengawasan mereka sebagai barisan pertahanan pertama terhadap potensi penyalahgunaan pasaran atau tingkah laku dagangan tidak teratur.

Pada tahun 2025, SC telah menjalankan 1,649 penilaian terhadap anomali dagangan (2024: 1,477) serta melaksanakan semakan terperinci ke atas potensi kes penyalahgunaan pasaran, termasuk dagangan orang dalam dan manipulasi pasaran. Berkaitan tatalaku korporat, 38% daripada semakan yang diselesaikan melibatkan tatalaku yang boleh mengakibatkan kerugian tidak wajar kepada syarikat, 24% melibatkan pendedahan palsu atau mengelirukan, manakala 29% berkaitan skim penipuan. Apabila kemungkinan pelanggaran korporat atau salah laku dagangan dikenal pasti, SC melaksanakan tindak balas pengawalseliaan yang konsisten — merangkumi siasatan, tindakan penguatkuasaan dan rujukan kepada Bursa Malaysia. Ini memastikan bahawa semua kebimbangan ditangani secara bersesuaian dan strategik selaras dengan mandat SC untuk melindungi pelabur serta memelihara integriti pasaran.

SC turut mengambil langkah proaktif melalui komunikasi awam dalam menangani insiden yang boleh menjejaskan integriti pasaran. Kenyataan awam bersama Bursa Malaysia telah dikeluarkan bagi meredakan kebimbangan pelabur berhubung akses tanpa kebenaran kepada akaun dagangan. Perantara dinasihatkan untuk memperkukuh langkah keselamatan, termasuk pengesahan berbilang faktor dan dasar kata laluan yang lebih ketat, serta memaklumkan pelanggan supaya menetapkan semula kelayakan log masuk bagi melindungi akaun dan mengurangkan risiko terhadap integriti pasaran.

Satu lagi aspek penting dalam aktiviti pengawasan SC melibatkan perkongsian pengalaman dan pengetahuan secara timbal balik dengan pengawal selia setara dan badan global. Kerjasama ini memastikan pendekatan kami dipandu bukan sahaja oleh keperluan pengawalseliaan domestik tetapi juga amalan terbaik global. Sebagai penandatanganan kepada Memorandum Persefahaman Pelbagai Hala Dipertingkat (EMMoU) di bawah Pertubuhan Antarabangsa Suruhanjaya Sekuriti (IOSCO), SC komited untuk memupuk kerjasama erat dengan pengawal selia setara serta pihak

berkepentingan lain. Menerusi penyertaan aktif dalam platform perkongsian maklumat global, khususnya berkaitan amalan pengawasan serantau, SC berusaha menangani salah laku korporat dan dagangan rentas sempadan. Pendekatan pengawalseliaan Malaysia oleh itu kekal selaras dengan amalan terbaik antarabangsa.

Bagi memperkukuh kecekapan dan kebolehpercayaan aktiviti pengawasan, SC terus memanfaatkan penyelesaian teknologi bagi mencapai hasil yang lebih pantas. Melangkah ke hadapan, kami sedang meneroka penggunaan AI generatif untuk memperkukuh set alat pengawasan kami, khususnya dalam meningkatkan keupayaan pengesanan dan membolehkan pengawasan yang lebih berasaskan risiko. Alat-alat ini akan menyokong pengenalan awal isu berpotensi melalui analitik data lanjutan dan pengecaman corak, menambah baik keutamaan dengan mengarahkan tumpuan pengawasan kepada entiti dan aktiviti berisiko lebih tinggi, serta meningkatkan keupayaan kami untuk memantau pendedahan berkaitan kemampunan secara cekap. Dengan mengambil kira pengalaman rakan pengawal selia antarabangsa, kami secara proaktif meneroka penggunaan analitik lanjutan bagi memperkukuh keupayaan untuk mengesan dan menilai transaksi kewangan tidak teratur serta salah laku dagangan dalam persekitaran pasaran yang semakin kompleks. Melalui penambahbaikan berterusan terhadap alat, proses dan bidang tumpuan, kami kekal komited untuk memelihara integriti korporat dan pasaran, ketelusan serta kebertanggungjawaban – nilai-nilai yang menjadi asas kepercayaan pelabur dan pemacu pertumbuhan pasaran modal yang mampan.

## **Pemantauan dan Pengawasan Berterusan Ke Atas Isu Bon Korporat dan Sukuk**

### ***Pemantauan Risiko Kredit dalam Pasaran Bon Korporat dan Sukuk***

Sebagai sebahagian daripada usaha berterusan SC untuk memantau pasaran bon korporat dan sukuk, SC secara aktif mengenal pasti serta memantau penerbit yang menghadapi tekanan kredit. Pada masa ini, penerbit-penerbit ini mewakili kurang daripada 2% pasaran dan terutamanya terdiri daripada sektor pengangkutan, hartanah dan kewangan. Sebahagian daripada penerbit ini telah mendapatkan persetujuan pelabur bagi langkah-langkah seperti lanjutan tempoh untuk memenuhi perjanjian kewangan, penangguhan pembayaran kupon atau prinsipal, atau pengaturan pembiayaan semula lain bagi mengurus obligasi kewangan mereka dengan lebih baik. Secara keseluruhan, pasaran bon korporat Malaysia kekal berdaya tahan, didominasi oleh penerbit

bon korporat bertaraf penarafan tinggi daripada sektor kewangan, hartanah, serta infrastruktur dan utiliti.

Dalam pasaran bon korporat dan sukuk, peserta pasaran memainkan peranan penting dalam memelihara integriti pasaran dengan mematuhi peraturan serta melindungi kepentingan pelabur. Bagi menyokong objektif ini, SC telah melibatkan diri secara aktif dengan pihak berkepentingan utama — seperti agensi penarafan kredit, agensi penentuan harga bon, serta pemegang amanah bon dan sukuk — sepanjang tahun 2025. Libat urus ini memberi tumpuan kepada perkongsian kepakaran, pertukaran pandangan, serta menangani cabaran semasa dan yang sedang muncul.

## **PENGAWASAN**

### **Pengawasan Teknologi**

#### ***Memperkukuh Daya Tahan Siber sebagai Peneraju Sektor di bawah Akta Keselamatan Siber 2024***

Tahun 2025 menandakan titik penting bagi SC dalam usaha menyatukan dan melaksanakan agenda daya tahan siber negara. Bersandarkan pencapaian pengawalseliaan utama pada tahun 2024, khususnya pelaksanaan Garis Panduan Pengurusan Risiko Teknologi (GTRM) yang disemak semula serta *Akta Keselamatan Siber 2024* (Akta Keselamatan Siber), tumpuan SC adalah terhadap pelaksanaan yang berkesan, pengukuhan libat urus pengawasan, dan pengoperasian mandat yang diperluas sebagai Peneraju Sektor bagi Perbankan dan Kewangan.

Tahun 2025 juga menandakan kitaran pengawasan penuh pertama di bawah keperluan yang dipertingkatkan, susulan penguatkuasaan GTRM pada Ogos 2024. SC telah mempertingkatkan pengawasan terhadap entiti pasaran modal bagi memastikan penjajaran dengan piawaian GTRM merangkumi struktur tadbir urus, mekanisme pelaporan, amalan pengurusan risiko pihak ketiga, audit teknologi, serta tanggungjawab pengawasan lembaga. Ini termasuk penilaian tematik berfokus, libat urus dengan lembaga dan pengurusan kanan, serta pemantauan berterusan untuk memperkukuh kebertanggungjawaban dan daya tahan terhadap ancaman teknologi dan siber yang semakin berkembang.

Sejak pewartaan *Akta Keselamatan Siber* pada Jun 2024 dan pelantikan SC sebagai Peneraju Sektor bagi sektor perbankan dan kewangan oleh Perdana Menteri Dato' Seri Anwar bin Ibrahim pada September 2024, SC telah mula mengoperasikan tanggungjawab

Peneraju Sektor termasuk menjalankan penilaian awal dan menetapkan entiti Infrastruktur Maklumat Kritikal Negara (NCII), membangunkan Kod Amalan Keselamatan Siber khusus sektor, serta mewujudkan mekanisme pemantauan pematuhan dan penyelarasan insiden pada peringkat sektoral. Inisiatif ini penting bagi memastikan infrastruktur kewangan negara beroperasi di bawah piawaian asas keselamatan siber yang padu dan seragam di seluruh sektor.

Dengan selesainya latihan penetapan NCII pada akhir tahun 2024, keutamaan SC pada tahun 2025 adalah untuk mengawas dan menyokong pematuhan oleh entiti yang ditetapkan. Dibangunkan selaras dengan GTRM, amalan terbaik industri dan keperluan statutori di bawah Akta Keselamatan Siber, Kod Amalan ini menetapkan kawalan keselamatan dan proses minimum yang dijangka daripada entiti NCII. Sepanjang tahun ini, SC bekerjasama rapat dengan entiti yang dikawal selia untuk membimbing pelaksanaan, memperkukuh struktur pengawasan, serta memastikan pelaporan insiden dan mekanisme tindak balas yang mantap.

Selari dengan itu, SC turut mempertingkatkan kesiapsiagaan pasaran modal Malaysia terhadap ancaman kuantum melalui kerjasama aktif dengan Agensi Keselamatan Siber Negara (NACSA) dan Pusat Teknologi dan Pengurusan Kriptologi Malaysia (PTPKM) dalam merangka pelan migrasi Kriptografi Pasca-Kuantum (PQC) peringkat nasional. Bersandarkan libat urus dengan NACSA pada tahun 2025, SC kini memberi tumpuan kepada perancangan khusus sektor bagi memastikan sistem kritikal pasaran modal berada pada kedudukan yang bersedia untuk peralihan kriptografi masa hadapan, selaras dengan perkembangan global.

Secara keseluruhan, inisiatif yang merangkumi pelaksanaan GTRM, pengaktifan fungsi peneraju sektor, pengoperasian pematuhan NCII, serta pemerksaan daya tahan PQC ini menegaskan peranan SC pada tahun 2025 sebagai pemangkin utama dan peneraju nasional dalam pemantauan risiko teknologi dan tadbir urus siber. Melalui penyepaduan mandat pengawalseliaannya dengan peranan nasional yang diperluas di bawah Akta Keselamatan Siber, SC memacu daya tahan siber sistemik merentasi sektor kewangan dan menyumbang secara bermakna kepada objektif keselamatan siber negara yang lebih luas.

**Pendekatan Pemantauan dan Pengawasan Teknologi**

Pada tahun 2025, SC terus memajukan agenda pemantauannya dengan memberi tumpuan yang lebih mendalam terhadap tadbir urus teknologi dan siber bagi meningkatkan daya tahan merentasi pasaran modal.

Menyedari evolusi pesat teknologi dan peningkatan kerumitan risiko teknologi, SC meneruskan penilaian terhadap pemohon baharu serta entiti pasaran modal terpilih bagi memastikan ekosistem pasaran modal yang selamat dan ditadbir urus dengan baik.

SC mengguna pakai pendekatan penyeliaan pelbagai dimensi untuk menilai amalan pengurusan risiko teknologi dan siber di seluruh pasaran modal. Sebanyak 233 penilaian telah dijalankan pada tahun 2025, meliputi bidang utama tadbir urus teknologi, pengurusan risiko dan pematuhan, melalui:



**Penilaian Berstruktur**

Tiga penilaian telah dijalankan menggunakan pendekatan pengawasan berasaskan risiko yang dirancang bagi mengenal pasti entiti dengan profil risiko yang lebih tinggi. Proses sistematik ini membolehkan SC menilai amalan pengurusan risiko teknologi dan siber berdasarkan tahap pendedahan risiko.



**Semakan Tematik**

Semakan ini dicetuskan oleh insiden utama dan memberi tumpuan kepada bidang risiko lazim dalam kalangan entiti yang terlibat. Semakan ini membantu mengenal pasti jurang sistemik serta mengukuhkan daya tahan teknologi dan siber bagi mengurangkan ancaman pada masa hadapan.



**Penilaian Bersebab**

Sebanyak 230 penilaian telah dimulakan susulan insiden yang menimbulkan kebimbangan pengawasan. Penilaian bersasar ini dijalankan terhadap entiti tertentu bagi menangani salah laku serta memperkukuh kebertanggungjawaban di seluruh pasaran.

Semakan pengawasan telah mengenal pasti bidang utama untuk penambahbaikan lanjut, termasuk–

- meningkatkan penajaran dengan rangka kerja dalaman risiko teknologi bagi memastikan liputan yang konsisten merentas semua operasi;
- memperkukuh pengawasan terhadap perkhidmatan teknologi yang disumberluarkan bagi meningkatkan daya tahan;

- memodenkan sistem pengeluaran bagi mengoptimalkan prestasi dan melindungi daripada ancaman siber yang semakin berkembang; dan
- memajukan keupayaan analitik serta kesiapsiagaan tindak balas insiden bagi memperkukuh persediaan menghadapi ancaman pada masa hadapan.

Penilaian ini bertujuan memastikan entiti melaksanakan struktur tadbir urus yang kukuh serta amalan pengurusan risiko teknologi dan siber yang mantap selaras dengan GTRM SC. Entiti juga digalakkan untuk mengamalkan amalan terbaik industri bagi terus mempertingkatkan daya tahan teknologi dan siber mereka.

**Simulasi Siber Pasaran Modal**

Sebagai sebahagian daripada inisiatif SCxSC, SC telah melaksanakan Simulasi Siber Pasaran Modal (CMCS) 2025 dengan penyertaan 115 entiti. Entiti-entiti ini dipilih berdasarkan tahap kebergantungan mereka terhadap teknologi dalam operasi harian.

Dilaksanakan dengan kerjasama NACSA dan CyberSecurity Malaysia (CSM), CMCS 2025 menegaskan komitmen SC untuk memperkukuh tadbir urus teknologi dan daya tahan siber merentasi pasaran modal.

Simulasi ini direka bentuk untuk—

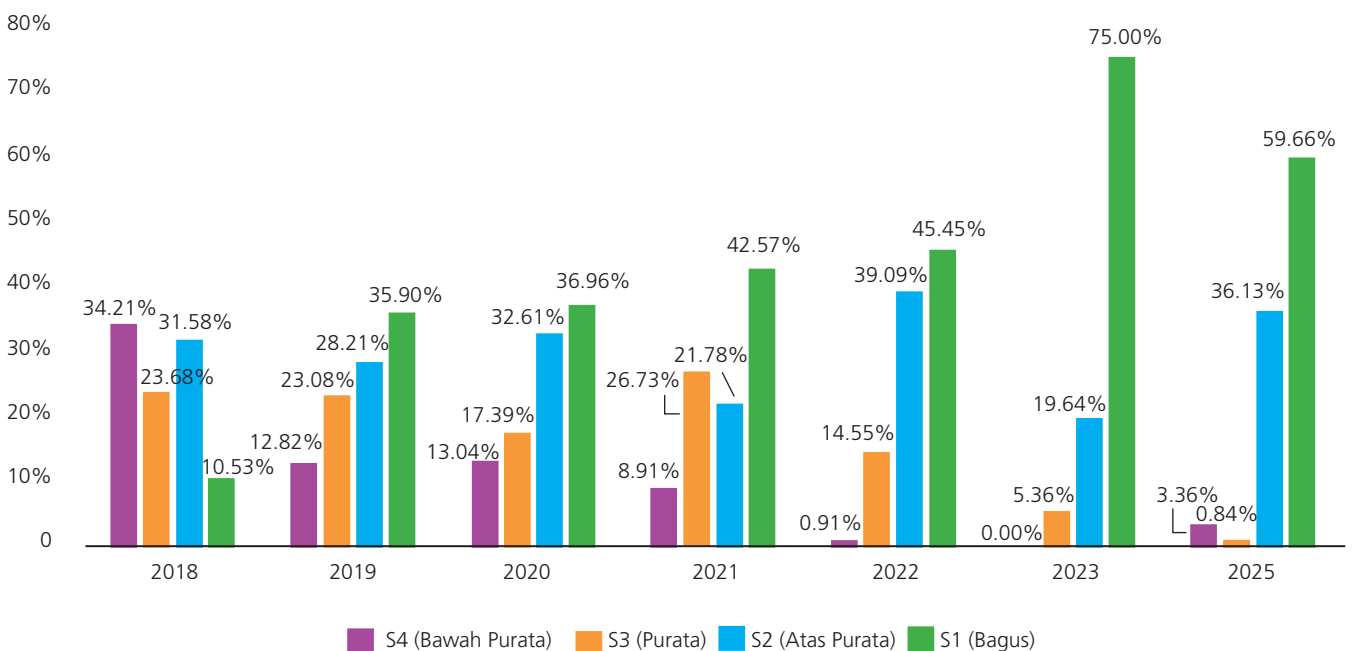
- menilai keupayaan peserta dalam tindak balas dan pemulihan insiden;
- mengenal pasti potensi jurang dalam keupayaan teknologi dalam pasaran modal;
- meningkatkan kesiapsiagaan industri terhadap prosedur eskalasi insiden yang berkesan; dan
- menggalakkan penggunaan portal SC Vault bagi pelaporan insiden yang berstruktur dan tepat pada masanya.

Tema CMCS 2025, *Silent Theft: Tracing the Invisible Intruders*, menampilkan tiga senario — serangan rantaian bekalan, pergerakan lateral, dan pelanggaran data — yang direka untuk menguji tahap kesiapsiagaan industri dalam mengurus insiden yang kompleks.

**Hasil Utama**

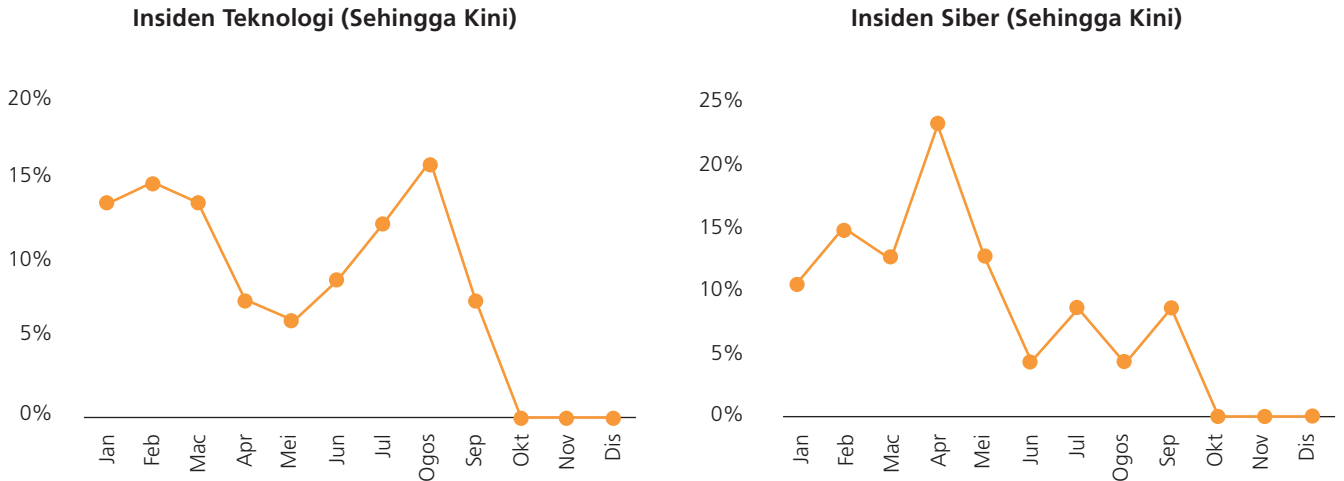
Walaupun senario, soalan dan artifak menjadi semakin kompleks, entiti yang mengambil bahagian menunjukkan peningkatan ketara dalam tahap kematangan tindak balas insiden. Kebanyakan entiti berjaya mengenal pasti penemuan kritikal dalam jangka masa yang munasabah, menandakan tahap kesiapsiagaan yang lebih kukuh serta keupayaan tindak balas yang lebih berkesan.

**CARTA 1**  
Hasil CMCS 2025



Namun begitu, latihan ini turut menonjolkan jurang dalam keupayaan teknikal lanjutan, sekali gus menggariskan keperluan untuk pelaburan berterusan dalam kemahiran keselamatan siber dan infrastruktur bagi menangani ancaman yang lebih sofistikated.

**CARTA 2**



**Arah Aliran Insiden Teknologi dan Siber**

SC Vault merekodkan peningkatan ketara dalam insiden yang dilaporkan, mencerminkan tahap kewaspadaan yang lebih tinggi serta amalan pelaporan yang semakin baik merentasi pasaran modal. Daripada keseluruhan insiden yang direkodkan, 68.6% adalah berkaitan teknologi manakala 31.4% diklasifikasikan sebagai insiden siber. Taburan ini menonjolkan cabaran operasi yang berterusan dalam landskap teknologi dan mengukuhkan keperluan terhadap pertahanan siber yang lebih kukuh.

**Sorotan Bulanan**

- Bulan Ogos mencatat bilangan insiden teknologi tertinggi yang dilaporkan, didorong terutamanya oleh kegagalan rangkaian dan komunikasi.
- Sebaliknya, April 2025 merekodkan bilangan insiden siber tertinggi, kebanyakannya berpunca daripada siri akses dan pencerobohan tidak dibenarkan yang menjejaskan beberapa broker.

Sebagai tindak balas, SC melancarkan siasatan menyeluruh dan memperkukuh libat urus pengawasan, dengan penekanan yang lebih besar terhadap pengurusan risiko pihak ketiga sebagai komponen kritikal dalam strategi keselamatan teknologi dan

siber. Langkah-langkah ini bertujuan untuk melindungi daya tahan operasi dan mengekalkan integriti pasaran terhadap ancaman yang sentiasa berkembang.

**Pengawasan Pengantara Pasaran Modal**

SC meneruskan pemantauan luar lokasi terhadap perantara pasaran modal melalui penyerahan kawal selia, analisis data dan libat urus ad hoc. Seiring dengan usaha ini, SC turut mengguna pakai pelbagai alat pengawasan di lokasi, termasuk penilaian pengawasan berstruktur secara berkala, semakan tematik serta penilaian bersebab yang disasarkan susulan aduan dan rujukan.

**Penilaian Pengawasan Berstruktur**

SC telah menjalankan 29 penilaian pengawasan berstruktur terhadap perantara pasaran modal terpilih sepanjang tahun. Penilaian ini dipandu oleh pendekatan pengawasan berfokus risiko. Melaluinya perantara dipilih berdasarkan profil risiko mereka — dengan mengambil kira risiko semula jadi, toleransi risiko dan strategi, serta keberkesanan tadbir urus dan kawalan dalaman. Pendekatan ini memastikan sumber pengawasan diperuntukkan kepada bidang yang berisiko lebih tinggi bagi memberikan impak yang lebih besar.

Sebanyak dua penilaian tematik telah dijalankan bagi menangani arah aliran yang dikenal pasti, risiko baharu dan jurang pematuhan dalam kalangan perantara. Semakan ini membolehkan SC bergerak melepasi pendekatan berfokus kepada sesebuah firma sahaja, sebaliknya memberi tumpuan kepada hasil sektor secara keseluruhan dan mitigasi risiko sistemik.

Sebanyak 180 penilaian bersebab telah dijalankan susulan aduan dan rujukan berkaitan salah laku. Semakan bersasar ini memperkukuh kebertanggungjawaban dan mengekalkan integriti pasaran.

**JADUAL 16**

**Penilaian pengawasan perantara**

Jenis Penilaian	Bilangan Penilaian yang Diselesaikan	
	2025	2024
Penilaian pengawasan berstruktur	29*	41
Penilaian bersebab	180	169
Semakan tematik industri	2**	2

Nota:

- \* Bilangan perantara yang dikenal pasti untuk penilaian ini ditentukan melalui penilaian faktor risiko yang telah ditetapkan.
- \*\* Dua semakan tersebut melibatkan penilaian terhadap aktiviti pemasaran dan pengedaran produk UT dan produk berstruktur oleh bank, serta satu semakan tematik ke atas Pemegang Amanah Unit Amanah.

Kebimbangan yang dikenal pasti melalui pelbagai aktiviti penyeliaan telah disampaikan dengan segera kepada perantara melalui pelbagai saluran bagi memastikan tingkah laku mereka kekal selaras dengan jangkaan kawal selia kami.

Secara berasingan, SC sedang menjalankan semakan ke atas syarikat broker saham (SBC) untuk menilai keberkesanan operasi teknologi dan pengurusan risiko keselamatan siber, termasuk pengawasan terhadap penyedia perkhidmatan pihak ketiga, selaras dengan keperluan GTRM.

**JADUAL 17**

**Hasil pengawasan**

Hasil pengawasan	2025	2024
Rujukan untuk tindakan penguatkuasaan pentadbiran	10	5
Komunikasi/ libat urus industri	8	9
Pengeluaran Notis Pelanggaran	34	28
Pengeluaran surat pengawasan	6	6
Pengeluaran surat tunjuk sebab	4	4
Pengeluaran surat sekatan	5	1

Berdasarkan keperluan sedia ada, SC akan mengeluarkan panduan tambahan bagi memperkukuh lagi tadbir urus risiko teknologi dan siber oleh SBC. Panduan ini akan memberi penekanan yang lebih besar terhadap pengawasan penyedia perkhidmatan pihak ketiga serta jaminan terhadap daya tahan sistem teknologi dan persekitaran kawalan.

**1. Semakan Tematik mengenai Peranan Pemantauan Pemegang Amanah bagi Skim Unit Amanah**

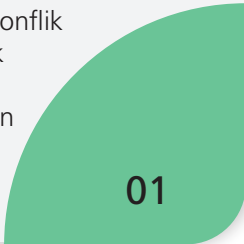
Pemegang amanah bagi dana Unit Amanah (UT) dilantik untuk bertindak demi kepentingan terbaik pemegang unit dan beroperasi di bawah surat ikatan amanah yang menetapkan peranan serta tanggungjawab pemegang amanah, Syarikat Pengurusan Unit Amanah (UTMC) dan pemegang unit, termasuk tugas pemantauan oleh pemegang amanah.

Bagi menilai kecukupan dan keberkesanan peranan pemantauan ini, SC telah mengeluarkan soal selidik kepada semua pemegang amanah UT dan menjalankan penilaian di lokasi terhadap pemegang amanah terpilih, dengan tumpuan kepada kawalan pengurusan risiko serta pematuhan terhadap undang-undang dan peraturan sekuriti.

### Pemerhatian Utama

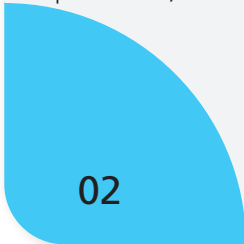
#### Prosedur Penerimaan

Pemegang amanah umumnya mengekalkan proses penerimaan yang kukuh untuk dana baharu. Proses ini melibatkan kerjasama antara pasukan pembangunan perniagaan, pematuhan, perundangan, dan operasi, dengan kelulusan peringkat jawatankuasa bagi memastikan semakan danimbangan yang betul. Langkah utama termasuk melengkapkan senarai semak konflik kepentingan dan senarai semak pemegang amanah pihak berkaitan, menjalankan saringan antipengubahan wang haram, serta menyemak surat ikatan amanah dan prospektus.



#### Tanggungjawab Pemantauan

Tanggungjawab pemantauan pemegang amanah merangkumi pengawasan terhadap penciptaan dan pembatalan unit, penempatan pelaburan, serta penyelesaian transaksi. Mereka turut berinteraksi secara aktif dengan UTMC bagi menangani isu seperti data atau amalan yang tidak standard, pelanggaran had pelaburan, dan ketidaktepatan penilaian.



#### Amalan Pemantauan Dipertingkatkan

Sebahagian pemegang amanah telah memperkukuh pengawasan dengan meningkatkan kekerapan penyelarasan kepada harian dan menjalankan semakan di lokasi secara bebas, bukan hanya bergantung kepada soal selidik semata-mata. Langkah-langkah ini meningkatkan ketelusan, kebertanggungjawaban, serta integriti operasi dana.



#### Jaminan Audit Dalam

Sebahagian pemegang amanah menjalankan audit dalam tahunan ke atas segmen perniagaan unit amanah mereka, dengan memberikan jaminan bebas dan objektif mengenai operasi, pematuhan, dan tadbir urus.



### Hasil

Penilaian memberikan jaminan kukuh bahawa pemegang amanah UT melaksanakan tanggungjawab pemantauan mereka dengan berkesan selaras dengan jangkaan kawal selia. Selain itu, beberapa pemegang amanah turut menunjukkan langkah proaktif melebihi keperluan minimum, sekali gus mengukuhkan kewajipan fidusiari mereka untuk bertindak demi kepentingan terbaik pemegang unit. Inisiatif ini mencerminkan komitmen untuk meningkatkan tadbir urus, ketelusan dan integriti operasi dalam industri unit amanah.

**2. Penilaian terhadap penerapan faktor persekitaran, sosial dan tadbir urus dalam proses pelaburan syarikat pengurusan dana**

SC terus mengintegrasikan faktor persekitaran, sosial dan tadbir urus (ESG) dalam syarikat pengurusan dana (FMC), merangkumi proses pelaburan, pengurusan risiko serta aktiviti pengawasan.

Pada Jun 2022, SC mengeluarkan Nota Panduan mengenai Pengurusan Risiko ESG untuk Syarikat Pengurusan Dana, yang menggariskan jangkaan berkaitan pengurusan risiko ESG serta peranan pengawasan terhadap syarikat pelaburan. Bagi memantau kemajuan, satu penilaian sendiri peringkat industri telah dijalankan pada tahun 2023.

Berdasarkan perkara ini, satu semakan bersasar telah dijalankan pada tahun 2025 ke atas FMC terpilih bagi mengesahkan pelaksanaan Nota Panduan ESG serta pematuhan terhadap Garis Panduan SC mengenai Dana Pelaburan Mampan dan Bertanggungjawab (Garis Panduan Dana SRI). Semakan ini memberi tumpuan kepada bidang-bidang utama, termasuk penjajaran nama dana SRI dengan ciri kemampuannya, pendedahan kelayakan SRI dalam dokumen tawaran, serta memastikan sekurang-kurangnya dua pertiga Nilai Aset Bersih (NAB) dilaburkan dalam instrumen yang mematuhi kriteria kemampuan.

Inisiatif ini memperkukuh komitmen SC untuk menggalakkan amalan pelaburan bertanggungjawab serta memperkukuh keyakinan pelabur terhadap ekosistem kewangan mampan Malaysia.

**Pemerhatian Utama**

Semakan tahun 2025 menunjukkan kemajuan yang memberangsangkan dalam pengintegrasian ESG merentasi industri pengurusan dana, khususnya dalam kalangan FMC berskala besar. Antara dapatan penting termasuk:

 <p>Kebanyakan FMC besar (AUM &gt; RM10 bilion) dan sebahagian FMC yang lebih kecil telah melaksanakan rangka kerja ESG bagi membimbing keputusan pelaburan dan pengurusan risiko.</p>	 <p>Kebanyakan FMC mempunyai jawatankuasa khusus yang memantau strategi pelaburan bertanggungjawab.</p>
 <p>Penilaian risiko ESG semakin mantap melalui penggunaan skor dalaman, penarafan pihak ketiga dan penilaian bebas.</p>	 <p>Pengawasan yang lebih kukuh melalui libat urus ESG bagi meningkatkan kemampuan dan daya tahan jangka panjang.</p>
 <p>FMC besar menggunakan pengesahan bebas untuk meningkatkan ketelusan dan mengurangkan risiko pencucian hijau.</p>	 <p>FMC memperkukuh keupayaan ESG melalui pengambilan pekerja khusus, latihan serta kelayakan profesional.</p>
 <p>Penyelarasan dengan piawaian global seperti Prinsip Pelaburan Bertanggungjawab Pertubuhan Bangsa-Bangsa Bersatu (UNPRI) dan Pasukan Petugas mengenai Pendedahan Kewangan Berkaitan Iklim (TCFD) dapat memperkukuh amalan ESG.</p>	 <p>FMC yang mengurus dana SRI mematuhi Garis Panduan Dana SRI dengan memastikan penamaan dana yang wajar, pendedahan SRI yang jelas, serta mengekalkan sekurang-kurangnya dua pertiga NAB dilaburkan dalam instrumen mampan.</p>

**Hasil**

Secara keseluruhan, pertimbangan ESG semakin menjadi amalan standard dalam industri pengurusan dana, khususnya dalam kalangan FMC besar. FMC yang lebih kecil digalakkan untuk mempercepat penerapan amalan ESG bagi kekal berdaya saing dan menarik generasi pelabur baharu yang mengutamakan model perniagaan beretika dan mampan. SC kekal komited untuk memajukan agenda ini melalui penyediaan panduan dan kejelasan yang jelas, memperkukuh jangkaan kawal selia, serta menyokong penambahbaikan berterusan keupayaan ESG merentasi industri. Usaha-usaha ini bertujuan meletakkan Malaysia sebagai pasaran peneraju bagi pelaburan bertanggungjawab dan mampan.

## Pengawasan Bursa dan Infrastruktur Pasaran Kewangan

### *Pengawasan Bursa Malaysia Bhd*

Sebagai satu-satunya kumpulan bursa bersepadu di Malaysia, Bursa Malaysia Bhd memikul obligasi berkanun untuk memastikan pasaran yang adil dan teratur, melindungi kepentingan pelabur, melaksanakan pengurusan risiko yang berhemat serta mengekalkan sumber kewangan, modal insan dan teknologi yang mencukupi. Ini merangkumi sistem automasi dengan kapasiti yang mencukupi serta langkah keselamatan yang kukuh bagi menyokong aktiviti pasaran.

Teknologi kekal sebagai komponen teras dalam infrastruktur Bursa Malaysia. Dengan sistem yang semakin automatik dan saling berhubung, memastikan kebolehpercayaan dan daya tahan sistem kritikal Bursa Malaysia adalah amat penting bagi membolehkan fungsi dan tanggungjawabnya dilaksanakan dengan berkesan.

Pada tahun 2025, SC telah menyelesaikan penilaian pengawalseliaan (RA) yang memfokuskan kepada rangka kerja pengurusan risiko teknologi Bursa Malaysia. Semakan ini memberi tumpuan kepada tadbir urus Lembaga Pengarah terhadap aspek strategik dan risiko, pengurusan teknologi dan keselamatan siber, pengurusan modal insan serta pengawasan ke atas penyedia perkhidmatan pihak ketiga. Semakan turut menilai keberkesanan respons Bursa Malaysia terhadap protokol pengendalian krisis susulan beberapa insiden tertentu.

Secara keseluruhan, infrastruktur dan sistem IT Bursa Malaysia adalah memadai untuk memenuhi keperluan semasa. Bagi memperkukuh daya tahan dan menyokong pertumbuhan jangka panjang, beberapa bidang penambahbaikan telah dikenal pasti, dengan tumpuan kepada kesiapsiagaan masa hadapan dan kecemerlangan operasi. Bidang yang perlu dipertimbangkan termasuk:

- Memperkukuh pemantauan kapasiti sistem dagangan serta mekanisme amaran awal.
- Meluaskan skop pengawasan dan pemantauan ke atas penyedia perkhidmatan pihak ketiga.

Pada Ogos 2025, SC telah mengadakan dialog peringkat tinggi dengan Lembaga Bursa Malaysia berhubung dapatan RA, dengan menekankan peranan Lembaga Pengarah dalam melaksanakan pengawasan yang berkesan serta memenuhi tanggungjawab mereka dalam menangani isu-isu yang telah dikenal pasti.

### *Penilaian Semula Cadangan Penubuhan Anak Syarikat Kawal Selia Bursa Malaysia*

Pada tahun 2020, SC dan Bursa Malaysia telah bersama-sama mengumumkan cadangan untuk menubuhkan anak syarikat kawal selia Bursa Malaysia (Bursa RegSub) bagi mengambil alih fungsi kawal selia yang dilaksanakan oleh Bursa Malaysia. Objektif utama penubuhan Bursa RegSub adalah untuk memperkukuh rangka kerja tadbir urus konflik kepentingan (COI) Kumpulan Bursa Malaysia dengan mewujudkan pengasingan yang lebih ketara antara peranan kawal selia dan aktiviti komersial.

Walau bagaimanapun, sementara menunggu pindaan perundangan ke arah penubuhan Bursa RegSub, Bursa Malaysia telah memperkukuh rangka kerja COI secara sistematik, termasuk menggabungkan cadangan-cadangan berkaitan penubuhan Bursa RegSub yang dicadangkan ke dalam model tadbir urusnya pada tahun 2021.

Berikutan perkembangan ini, telah dipersetujui bahawa tiada keperluan untuk meneruskan penubuhan Bursa RegSub pada peringkat ini. SC akan terus memantau dan menyelia Kumpulan Bursa Malaysia bagi memastikan sebarang isu tadbir urus dapat ditangani atau dikurangkan secara berkesan.

### *Pengawasan Pengendali Pasaran Diiktiraf*

Rangka kerja kawal selia SC terhadap RMO – merangkumi ECF, pembiayaan P2P, Bursa Aset Digital (DAX), Platform Perkhidmatan Elektronik serta platform Tawaran Awal Bursa (IEO) – direka bentuk untuk memupuk inovasi kewangan yang bertanggungjawab sambil mengekalkan pendekatan penyeliaan yang seimbang. Rangka kerja ini memastikan pengendali mematuhi tatakelakuan yang sewajarnya, melindungi kepentingan pelabur dan memelihara integriti pasaran.

Bagi mencapai matlamat tersebut, SC mengguna pakai pendekatan pengawasan berasaskan risiko, dengan memanfaatkan data seperti risiko khusus mengikut jenis pengendali dan aktiviti, serta arah aliran aduan. Alat pengawasan yang digunakan merangkumi interaksi berkala dengan pengendali, semakan berterusan terhadap penyerahan pengawalseliaan, semakan tematik, RA serta pengendalian aduan. Semakan ini meliputi aspek tadbir urus, operasi, keselamatan siber dan integriti sistem. Pada tahun 2025, tumpuan pengawasan SC adalah terutamanya pada AML/CFT berikutan peningkatan risiko asas yang diperhatikan dalam ekosistem RMO.

SC terus memperhalusi pendekatan pengawasannya selaras dengan tahap kematangan pasaran yang semakin berkembang, dengan RMO dijangka mengekalkan piawaian tadbir urus, pematuhan dan amalan pengurusan risiko yang lebih tinggi. Usaha-usaha ini bertujuan memastikan rangka kerja penyeliaan SC berkembang seiring dengan trajektori pertumbuhan ruang ini serta peranan RMO yang semakin meluas dalam ekosistem pasaran modal yang lebih luas. Usaha pengawasan yang dilaksanakan merangkumi:

- Melaksanakan sembilan RA yang menumpukan kepada pematuhan terhadap keperluan antipengubahan wang haram serta kecukupan dan keberkesanan rangka kerja usaha wajar berterusan.
- Menyelesaikan satu penilaian tematik bagi menilai pematuhan terhadap Garis Panduan Pengiklanan bagi Produk Pasaran Modal dan Perkhidmatan Berkaitan (Garis Panduan Pengiklanan); dan
- Melaksanakan 63 penilaian *ad hoc* susulan aktiviti pemantauan, aduan serta rujukan yang diterima daripada orang awam dan agensi kawal selia lain.

SC telah mengenal pasti beberapa bidang utama untuk penambahbaikan bagi memperkukuh budaya pematuhan dan kecekapan operasi dalam kalangan RMO. Ini termasuk pelaksanaan dasar dan prosedur secara konsisten, penambahbaikan amalan penyimpanan rekod, serta pengukuhan tadbir urus dan pengawasan oleh Lembaga.

**JADUAL 17**

**Hasil pengawasan susulan penilaian terhadap RMO**

Hasil Pengawasan	2025	2024
Rujukan untuk tindakan penguatkuasaan pentadbiran	1	-
Komunikasi/ libat urus industri	5	3
Pengeluaran notis pelanggaran	9	3
Pengeluaran surat pengawasan	2	2
Pengeluaran surat tunjuk sebab	-	1
Pengeluaran surat sekatan	-	1

**Pengawasan Organisasi Kawal Selia Kendiri**

Pengawasan SC terhadap Persekutuan Pengurus Pelaburan Malaysia (FIMM) bertujuan memastikan FIMM melaksanakan peranannya sebagai organisasi kawal selia sendiri (SRO) dengan berkesan bagi melindungi kepentingan awam dan menjaga kepentingan pelabur.

Pada tahun 2025, SC telah melakukan libat urus dengan FIMM mengenai perkara strategik termasuk keutamaan pengawalseliaan, keberkesanan operasi dan kemampuan. Libat urus ini disokong oleh semakan berterusan terhadap penyerahan pengawalseliaan bagi memastikan FIMM terus mematuhi keperluan statutori serta selaras dengan jangkaan kawal selia.

SC telah mengambil bahagian dalam acara utama anjuran FIMM bagi mendapatkan pandangan mengenai perkembangan industri dan amalan terbaik. Dalam Persidangan Persatuan Dana Pelaburan Antarabangsa 2025, SC memerhatikan usaha kolaboratif dan perbincangan antara ahli-ahli global mengenai cabaran bersama dalam industri dana pelaburan. Selain itu, semasa konvensyen tahunan FIMM, SC turut meneliti arah aliran baharu dalam pengurusan dana, khususnya berkaitan amalan pemasaran, pengagihan dan jualan bagi skim unit amanah serta skim persaraan swasta.

Selain usaha FIMM dalam pembangunan kawal selia dan industri, SC mendapati bahawa FIMM terus mengutamakan pemprofilan industri, penjanaan hasil dan pembinaan kapasiti. Usaha-usaha ini bertujuan memperkukuh kedudukannya sebagai Organisasi Kawal Selia Sendiri (SRO), meningkatkan kecekapan operasi, serta mempertingkatkan pemahaman industri terhadap keperluan dan jangkaan kawal selia.

**Pengawasan Pentadbir Persaraan Swasta**

SC mengawasi Pentadbir Persaraan Swasta (PPA) bagi memastikan ia melaksanakan peranannya secara berkesan sebagai pentadbir pusat untuk PRS, termasuk menyediakan pendidikan mengenai pelaburan dan simpanan persaraan melalui PRS.

Pada tahun 2025, PPA terus memudahkan perkhidmatan pendaftaran dan tambah nilai melalui platform PRS Dalam Talian untuk kedua-dua ahli dan orang awam. Ia juga melaksanakan usaha untuk mempertingkatkan operasi serta menambah baik pendidikan pelabur melalui penambahbaikan sistem, inisiatif pemasaran, dan kempen promosi. Usaha-usaha ini penting untuk meningkatkan kecekapan operasi PPA, meningkatkan

kesedaran orang awam, dan mempertingkatkan literasi kewangan, sekali gus menyokong pertumbuhan mampan industri PRS.

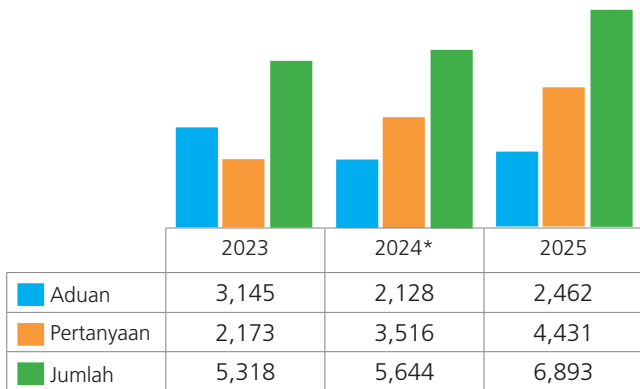
### ADUAN DAN PERTANYAAN

SC mencatatkan peningkatan ketara dalam aduan dan pertanyaan yang diterima pada 2024 berbanding tahun-tahun sebelumnya.

Pada tahun 2025, SC menerima sejumlah 6,893 kes, yang terdiri daripada 2,462 aduan dan 4,431 pertanyaan. Ini mewakili peningkatan sebanyak 22% berbanding 2024 (Carta 3).

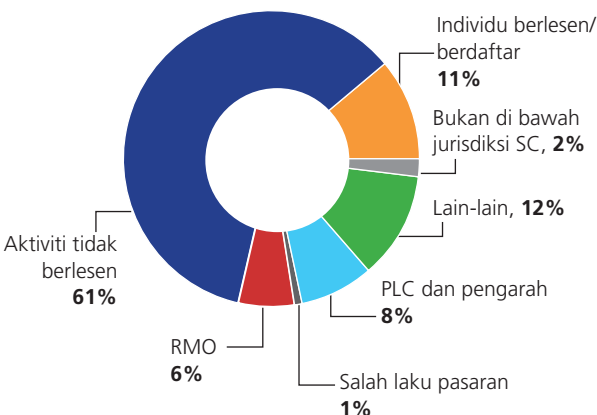
Peningkatan tersebut terutamanya disumbangkan oleh aktiviti tanpa lesen dan penipuan, yang masing-masing membentuk 61% dan 70% daripada jumlah aduan dan pertanyaan yang diterima (Carta 4 dan Carta 5).

**CARTA 3**  
Aduan dan Pertanyaan (2023-2025)

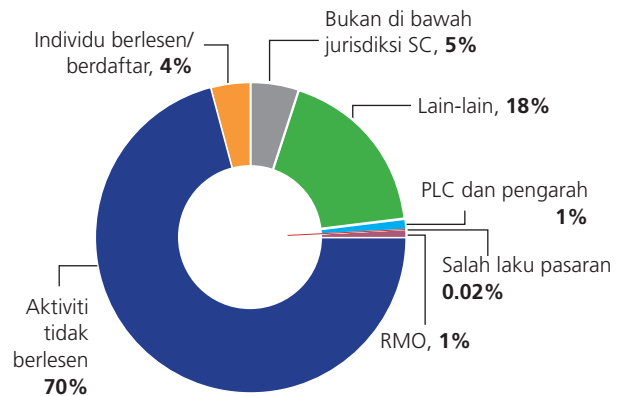


Nota:  
\* Angka tersebut menggambarkan bilangan pengadu dan pertanyaan berbanding angka yang dilaporkan dalam *Laporan Tahunan SC 2024* yang dikira berdasarkan bilangan aduan dan pertanyaan yang diterima.

**CARTA 4**  
Pengelasan aduan



**CARTA 5**  
Pengelasan pertanyaan

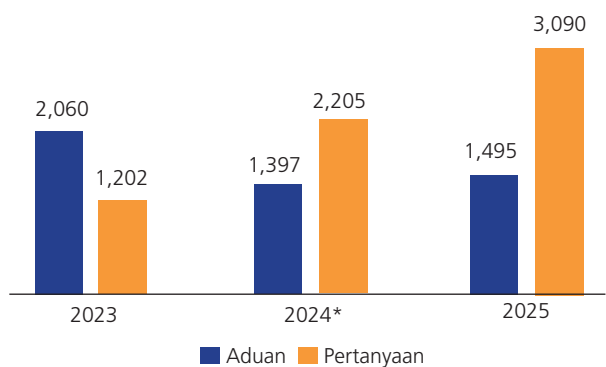


### Aktiviti Tanpa Lesen dan Penipuan

SC mendapati peningkatan dalam jumlah keseluruhan aduan dan pertanyaan yang diterima pada 2025. Berbanding 2023, jumlah pertanyaan yang diterima pada 2025 menunjukkan peningkatan sebanyak 157%.

Peningkatan pertanyaan berbanding aduan mencerminkan kesedaran orang awam yang lebih tinggi serta kesediaan untuk melaporkan aktiviti sedemikian.

**CARTA 6**  
Aduan dan pertanyaan mengenai penipuan dan aktiviti tidak berlesen



Nota:  
\* Angka tersebut menggambarkan bilangan pengadu dan pertanyaan berbanding angka yang dilaporkan dalam *Laporan Tahunan SC 2024* yang dikira berdasarkan bilangan aduan dan pertanyaan yang diterima.

## Jenis Umum yang Dikenal Pasti

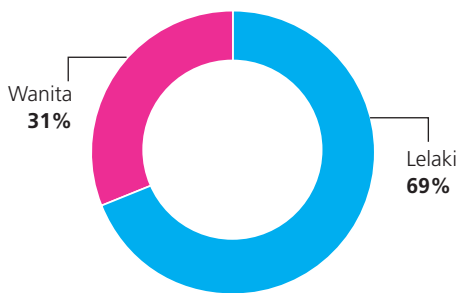
Aduan dan pertanyaan yang diterima oleh SC serta yang dikenal pasti secara proaktif melalui pengawasan kami secara amnya boleh dibahagikan kepada dua kategori:

- **Penipuan** – termasuk pelbagai jenis penipuan, seperti yang melibatkan produk pelaburan yang tidak wujud.
- **Aktiviti tidak berlesen** – apabila individu atau entiti menjalankan perniagaan yang dikawal selia tanpa memiliki lesen atau pendaftaran dengan SC.

## Demografi Aktiviti Tidak Berlesen dan Penipuan

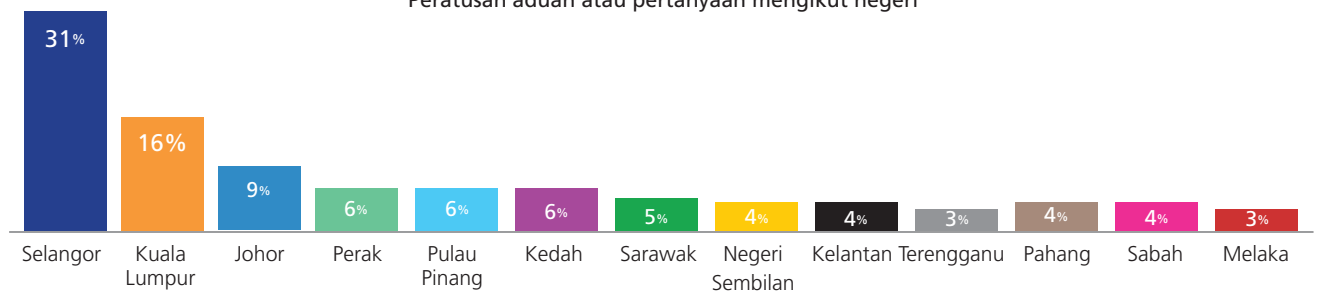
### Jantina

Peratusan aduan atau pertanyaan mengikut jantina



### Negeri

Peratusan aduan atau pertanyaan mengikut negeri



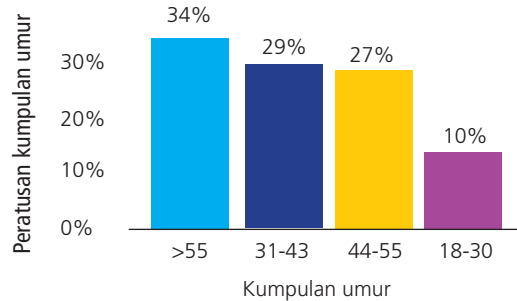
Sumber: SC.

## Penipuan Pelaburan

Perbezaan utama antara penipuan pelaburan dan jenis penipuan lain terletak pada sifat penipuan serta fokus aktiviti penipuan tersebut. Sebagai contoh, dalam penipuan pelaburan, penipuan berkisar tentang

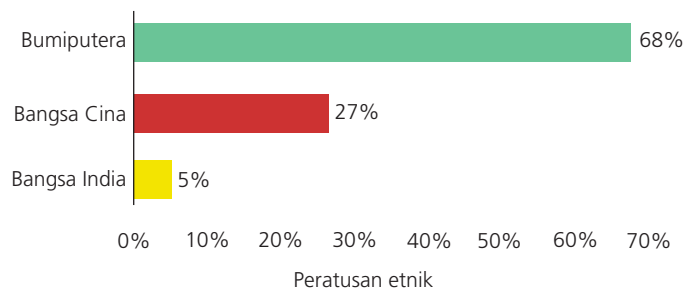
## Umur

Peratusan aduan atau pertanyaan mengikut kumpulan umur



## Etnik

Peratusan aduan atau pertanyaan mengikut etnik



pelaburan kewangan apabila janji pulangan tinggi atau peluang risiko rendah yang sama ada tidak wujud atau diputarbelitkan. Penipu mengeksploitasi keinginan orang ramai untuk memperoleh keuntungan kewangan dengan mengelirukan mereka mengenai sifat, keuntungan, atau kesahihan pelaburan tersebut.

Penipu terus mengembangkan taktik mereka dan memanfaatkan bias tingkah laku untuk menipu orang awam yang melabur. Analisis SC terhadap dapatan aduan dan pertanyaan pada tahun 2025 mendedahkan bahawa penipu secara sistematik menggunakan teknik manipulasi psikologi, membentuk satu strategi taktik penipu, seperti berikut:



### Memanipulasi Ketamakan dan Rasa Takut Terlepas Peluang (FOMO)

Penipu memanipulasi keinginan pelabur untuk memperoleh keuntungan cepat dengan menjanjikan pulangan tinggi dengan risiko yang minimum atau tiada langsung. Mereka kerap mewujudkan rasa tergesa-gesa yang palsu dengan mendakwa bahawa peluang tersebut terhad atau sensitif terhadap masa bagi menekan mangsa membuat keputusan tergesa-gesa tanpa pengesahan yang sewajarnya. Gabungan ketamakan dan rasa takut terlepas peluang ini kekal sebagai salah satu pemicu psikologi yang paling kerap dieksploitasi.



### Merekayasa Kredibiliti dan Bukti Sosial

Penipu menyamar sebagai entiti berlesen, menyalahguna imej pengawal selia atau tokoh awam, serta memaparkan kelayakan palsu untuk kelihatan sah. Mereka juga mengekalkan kesahihan melalui testimoni palsu, semakan dalam talian, dan perbualan kumpulan yang direka untuk mewujudkan ilusi pelaburan yang berjaya serta kepercayaan komuniti. Taktik ini secara berkesan mengelirukan pelabur untuk mempercayai skim-skim tersebut adalah sah, sekaligus meningkatkan kerentanan mereka terdedah kepada tawaran penipuan.



### Pendekatan Peribadi dan Manipulasi Berasaskan Hubungan

Penipu kini semakin kerap menggunakan pemesejan terus dan pendekatan peribadi melalui platform seperti WhatsApp dan Facebook untuk mendekati mangsa berpotensi. Dengan membina kepercayaan melalui hubungan yang kelihatan seperti persahabatan, bimbingan atau hubungan romantik, penipu secara beransur-ansur mewujudkan kebergantungan emosi sebelum memperkenalkan peluang pelaburan palsu. Taktik sedemikian kerap menyebabkan mangsa mengabaikan amaran awal dan membuat keputusan kewangan yang didorong oleh emosi, bukannya berdasarkan usaha wajar.



### Mengeksploitasi Produk Terkini dan Kelemahan Pelabur

Penipu kerap mengambil kesempatan ke atas produk terkini seperti aset digital, dagangan berasaskan AI, atau saham pra-IPO untuk menarik minat orang ramai. Skim-skim ini menyasarkan individu yang mempunyai pengetahuan pelaburan terhad, yang mungkin tidak memahami sepenuhnya risiko yang terlibat atau menyedari amaran awal terhadap tawaran penipuan. Berdasarkan dapatan tinjauan SC, ramai pelabur masih bergantung kepada sumber tidak formal seperti rakan, keluarga, atau media sosial untuk membuat keputusan pelaburan, menjadikan mereka lebih terdedah kepada maklumat salah dan manipulasi.



### Penggunaan Platform Tidak Dikawal Selia dan Aplikasi Pemerdayaan

Penipu semakin kerap beroperasi melalui laman web yang tidak dikawal selia dan aplikasi dagangan palsu yang meniru platform sah. Antara muka palsu ini memaparkan baki pelaburan dan pulangan yang direka untuk mewujudkan ilusi kesahihan. Dalam beberapa kes, kehadiran mereka di gedung aplikasi utama turut mengukuhkan kredibiliti, mengelirukan pelabur untuk mempercayai bahawa platform tersebut adalah sah dan dikawal selia.

### Arah Aliran Penipuan yang Muncul

SC terus memantau tipologi penipuan yang berkembang untuk mengesan kaedah baharu dan memastikan tindakan diambil secara tepat pada masanya. Pada tahun 2025, penipu menjadi lebih sofistikated dalam mengeksploitasi platform digital dan taktik kejuruteraan sosial. Beberapa arah aliran baharu telah diperhatikan melalui pemantauan SC dan aduan yang diterima, seperti yang dihuraikan di bawah:



### Iklan Palsu Kelas Pelaburan di Media Sosial

Penipuan ini lazimnya bermula daripada iklan di platform media sosial seperti Facebook atau Instagram yang mempromosikan kelas pelaburan percuma atau sesi literasi kewangan. Selepas individu mendaftar minat, mereka akan dijemput menyertai kumpulan WhatsApp yang kononnya dikendalikan oleh 'mentor' atau 'pakar' pelaburan. Dalam kumpulan ini, penipu secara beransur-ansur membina kredibiliti dengan berkongsi kemas kini pasaran dan tip pelaburan simulasi. Apabila interaksi semakin berkembang, peserta diberitahu

bahawa pasaran saham Malaysia sedang merosot dan dipujuk untuk melabur melalui pautan bagi memuat turun aplikasi mudah alih atau fail APK. Aplikasi tersebut sebenarnya ialah platform dagangan palsu yang direka untuk menipu atau mendapatkan maklumat peribadi.



### **Klon Semak Sebelum Labur (Investment Checker) dan Daftar Awam Pemegang Lesen dan Orang Berdaftar**

Penipu telah menghasilkan versi palsu Investment Checker dan Public Registrar milik SC, termasuk e-mel palsu yang kononnya dikeluarkan oleh SC. Taktik ini bertujuan meyakinkan mangsa bahawa peluang pelaburan palsu yang ditawarkan adalah sah atau mendapat pengesahan daripada pengawal selia. Berikutan itu, SC telah mengeluarkan siaran media pada 11 April 2025 bertajuk 'SC Mengingatkan Orang Ramai mengenai Penipuan Penyamar yang Melibatkan Deposit Jaminan Palsu'. Ha ini bagi memberi amaran kepada orang ramai mengenai penipuan penyamaran sedemikian. SC menegaskan bahawa ia tidak menawarkan atau mempelawa pelaburan daripada orang awam, dan tidak mengeluarkan surat deposit jaminan atau melantik mana-mana individu atau syarikat untuk mengutip dana bagi pihaknya. Sebagai pengawal selia pasaran modal Malaysia, peranan SC adalah untuk mengawas dan mengawal selia peserta pasaran, bukan menyediakan peluang pelaburan.



### **Penyalahgunaan Mata Wang Kripto untuk Pemindahan Dana**

SC mendapati peningkatan arah aliran penipu menggunakan mata wang kripto sebagai medium untuk menerima atau memindahkan dana haram. Mangsa selalunya diarahkan menukar wang mereka kepada aset digital atau memindahkan dana ke dompet yang dikawal oleh penipu, sekali gus menyukarkan usaha pengesanan dan pemulihan dana. Arah aliran ini mencerminkan tahap kecanggihan penipu yang semakin meningkat dalam mengeksploitasi sifat anonim aset digital bagi mengelakkan pengesanan.



### **Penggunaan Akaun Bank Syarikat Berdaftar SSM untuk Menerima Dana Haram**

Pada tahun 2025, SC mendapati terdapat penipuan yang melibatkan penyalahgunaan akaun bank syarikat

untuk menerima dana haram. Penipu menggunakan akaun bank syarikat yang telah berhenti beroperasi bagi menerima wang yang diperolehi secara tidak sah. Mereka juga menubuhkan syarikat dengan nama yang mengandungi perkataan yang boleh memberi gambaran seolah-olah syarikat tersebut menjalankan aktiviti yang dikawal selia, walaupun ia tidak selaras dengan aktiviti perniagaan yang direkodkan dalam rekod SSM. Penipu kemudiannya meyakinkan mangsa untuk memindahkan wang ke dalam akaun bank syarikat sedemikian bagi menampakkan seolah-olah aktiviti haram mereka adalah sah.

### **Aktiviti Tidak Berlesen**

Aktiviti tidak berlesen merujuk kepada aktiviti dikawal selia yang dijalankan oleh individu atau entiti tanpa memiliki lesen atau pendaftaran dengan SC. Terdapat lapan jenis aktiviti dikawal selia, yang disenaraikan dalam Jadual 2 *Akta Pasaran Modal dan Perkhidmatan 2007 (CMSA)*, termasuk urus niaga sekuriti, urus niaga derivatif, pengurusan dana, dan nasihat pelaburan.

SC mendapati terdapat banyak entiti yang mendakwa mempunyai lesen yang sah di bidang kuasa lain tetapi menyasarkan pelabur Malaysia. Mana-mana entiti yang menawarkan produk atau perkhidmatan pasaran modal kepada orang awam di Malaysia mesti memiliki lesen atau berdaftar dengan SC, tanpa mengira status kawal selia mereka di tempat lain.

### **Nasihat Pelaburan / Pempengaruh Kewangan Tidak Berlesen**

SC mendapati promosi nasihat pelaburan tidak berlesen dilakukan oleh individu yang mendakwa diri mereka sendiri sebagai 'pakar pelaburan'. Promosi ini dijalankan melalui seminar, serta kumpulan WhatsApp dan Telegram. Pada Julai 2024, SC telah menyemak dan mengeluarkan Nota Panduan mengenai Penyediaan Nasihat Pelaburan bagi menangani kebimbangan mengenai pempengaruh kewangan yang mempromosikan dan memberi cadangan mengenai produk dan perkhidmatan pasaran modal yang berkemungkinan dianggap sebagai nasihat pelaburan tidak berlesen.

Selain itu, pada tahun 2025 SC telah menyemak semula *Garis Panduan Pengiklanan* bagi mengklasifikasikan pempengaruh kewangan sebagai pengiklan serta memastikan mereka tertakluk kepada garis panduan tersebut.

### Langkah-langkah yang Dilaksanakan untuk Menangani Penipuan dan Aktiviti Tidak Berlesen

SC telah memperkukuh pemantauan dan pengawasan terhadap penipuan dan aktiviti tidak berlesen yang ditawarkan secara dalam talian, termasuk melalui laman web dan platform media sosial. SC mengambil pendekatan proaktif dalam memerangi penipuan dan aktiviti tidak berlesen dengan, antara lain, melaksanakan intervensi awal dan mengganggu aktiviti tersebut melalui pemasukan dalam Senarai Amaran Pelabur SC, menyekat laman web dan platform media sosial, serta bekerjasama dan menyelaraskan dengan pihak berkuasa yang berkaitan. SC juga mengeluarkan surat notis kepada bank tempatan untuk memberi amaran mengenai kemungkinan akaun bank keldai yang berkaitan dengan aktiviti tidak berlesen. Selain itu, SC melaksanakan strategi intervensi media sosial, dengan mesej amaran dipaparkan secara terbuka pada halaman media sosial penipu dan pengendali tidak berlesen yang disyaki untuk memberitahu bahawa SC menyedari aktiviti mereka dan bahawa mereka melanggar undang-undang sekuriti.

**JADUAL 17**  
Usaha Intervensi terhadap Penipuan dan Aktiviti Tidak Berlesen

Tindakan Diambil	2025	2024
Permulaan Tindakan Penguatkuasaan	4	4
Pemasukan dalam Senarai Amaran Pelabur SC	249	273
Penyekatan laman web dengan bantuan Suruhanjaya Komunikasi dan Multimedia Malaysia (SKMM)	175	153
Sekatan Geografi Akaun Facebook dan Instagram	35	81
Permintaan untuk Menyekat Akaun Telegram	208	180
Intervensi media sosial	215	336
Pemfailan laporan polis	66	141
Rujukan kepada agensi lain / pengawal selia luar negara	174	235
Pengeluaran Notis Penggantungan dan Pemberhentian	4	3
Surat Pemberitahuan kepada Bank	22	7

Selain daripada intervensi yang dinyatakan di atas, pada tahun 2025, SC telah melaksanakan pendekatan intervensi baharu dengan mengemukakan permohonan kepada Suruhanjaya Komunikasi dan Multimedia Malaysia (MCMC) untuk menggantung nombor telefon yang terlibat dalam aktiviti penipuan pelaburan yang dikenal pasti oleh SC.

#### Siaran Media untuk memberi amaran kepada orang ramai tentang penipuan

Pada tahun 2025, SC telah mengeluarkan kenyataan media untuk memberi amaran kepada orang ramai mengenai penipuan yang melibatkan penyamaran sebagai SC. Ini termasuk skim penipuan berkaitan 'deposit jaminan' palsu serta penipuan Daftar Awam SC. Amaran tersebut bertujuan mengingatkan pelabur agar sentiasa berwaspada, mengesahkan sebarang maklumat melalui saluran rasmi SC, serta melaporkan aktiviti mencurigakan melalui portal aduan dan pertanyaan SC.

- <https://www.sc.com.my/resources/media/media-release/sc-alerts-public-on-impersonation-scam-involving-fake-guarantee-deposits>
- <https://www.sc.com.my/resources/media/media-release/sc-warns-public-on-cloned-public-register-scam>

#### MOU dengan SKMM

SC juga telah meneroka peluang untuk memperkemas penyelarasan antara SC dan SKMM bagi memastikan tindak balas yang pantas dalam menangani peningkatan penularan penipuan pelaburan dan aktiviti tidak berlesen. Melalui kerjasama ini, SC dan SKMM akan, antaranya, bekerjasama rapat dengan penyedia perkhidmatan dan pihak berkepentingan yang berkaitan bagi mempercepat pengesanan penipuan serta menurunkan kandungan tersebut dengan segera.

#### Penambahbaikan kepada Senarai Amaran Pelabur

Penambahbaikan telah dibuat kepada Senarai Amaran Pelabur pada tahun 2025 untuk merangkumi imej surat palsu, sijil yang dipalsukan, serta bahan pemasaran yang menyalahgunakan nama dan logo SC. Inisiatif ini bertujuan membantu orang ramai mengesahkan ketulenan dokumen dengan lebih mudah serta mengenal pasti potensi penipuan melalui semakan silang dengan contoh yang diterbitkan di laman sesawang SC.

### Pusat Respons Penipuan Nasional

Pada Julai 2025, SC turut menjadi ahli Pusat Respons Scam Kebangsaan (NSRC), yang merupakan satu usaha sama antara Pusat Pencegahan Jenayah Kewangan Nasional (NFCC), Polis Diraja Malaysia (PDRM), BNM dan SKMM. NSRC menghimpunkan badan penguatkuasaan dan pengawalseliaan utama ini bagi memperkukuh rangka kerja tindak balas Malaysia terhadap penipuan. Melalui NSRC, SC memainkan peranan penting dalam menangani penipuan berkaitan pasaran modal.

### Rangkaian Amaran Sekuriti dan Komoditi Antarabangsa IOSCO

Memandangkan sifat penipuan pelaburan yang tidak mengenal sempadan dan merentasi bidang kuasa, SC secara berkala mengemas kini Rangkaian Amaran Sekuriti dan Komoditi Antarabangsa (I-SCAN). Portal ini membolehkan semua ahli IOSCO mengemas kini amaran dan peringatan, sekali gus mewujudkan kesedaran global mengenai penipuan sedemikian.

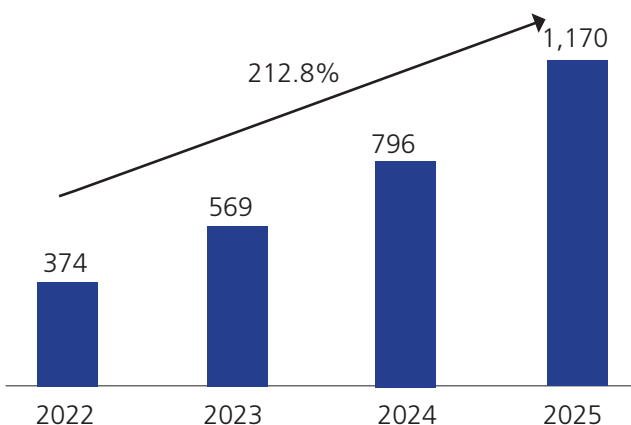
Pada tahun 2025, SC telah memasukkan 60 nama ke dalam I-SCAN.

### Pengawasan Aktiviti Tidak Berlesen

#### Melindungi Pelabur Melalui Pengawasan Proaktif dan Intervensi Awal Terhadap Penipuan Dalam Talian dan Aktiviti Tidak Berlesen

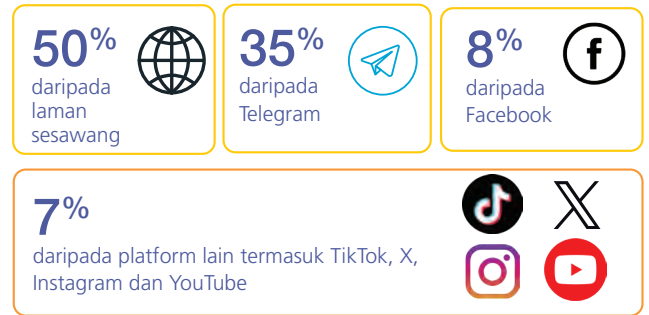
SC meneruskan pengawasan proaktif terhadap kemungkinan penipuan pelaburan dalam talian dan aktiviti pasaran modal tidak berlesen, serta melaksanakan intervensi awal bagi melindungi pelabur yang tidak menyedari risiko daripada menjadi mangsa aktiviti berniat jahat tersebut.

**CARTA 7**  
Bilangan URL dikesan



Setakat 31 Disember 2025, SC telah mengenal pasti sejumlah 1,170 URL (2024: 796 URL) merentasi pelbagai laman sesawang dan platform media sosial yang berpotensi terlibat dalam penipuan atau penawaran produk dan perkhidmatan tidak berlesen kepada rakyat Malaysia.

Agihan URL tersebut adalah seperti berikut:



Sejurus dikesan, SC telah mengambil pelbagai langkah bagi mengurangkan pendedahan orang awam kepada sumber-sumber berbahaya ini, antaranya:

#### JADUAL 18

#### Langkah diambil untuk mengurangkan pendedahan awam kepada sumber berbahaya

Tindakan Diambil	Bilangan URL
Tindakan Mengganggu (contoh: sekatan geografi, sekatan kandungan)	483
Kemasukan dalam Senarai Amaran SC	498
Intervensi Media Sosial	406
Langkah Lain (contoh: surat amaran, rujukan, notis penggantungan dan pemberhentian)	305

Berdasarkan pengawasan SC, kaedah semasa yang diperhatikan berkaitan dengan penipuan dalam talian dan pengendali tidak berlesen termasuk—

- **Peningkatan penggunaan akaun bank korporat keldai:** Bagi memberikan legitimasi kepada penipuan atau operasi tidak berlesen serta mengelakkan kecurigaan, mangsa berpotensi diminta untuk membuat pembayaran ke nombor akaun bank korporat dan bukannya akaun individu.
- **Penggunaan Saluran Pembayaran Alternatif:** Pengendali tidak berlesen semakin menggunakan dompet digital popular seperti Touch 'n Go

dan Shopee Pay untuk menerima pembayaran sebagai ganti akaun bank.

- Peningkatan Penipuan Berkaitan Kripto:** Sebanyak 73% URL mencurigakan yang dikesan melibatkan aset kripto. Ini mencerminkan arah aliran peningkatan penawaran produk dan perkhidmatan kripto yang tidak berlesen, selain kelas aset tradisional seperti saham, pertukaran

mata wang asing, indeks, komoditi, dan kontrak atas perbezaan (CFD).

SC terus meneroka dan melaksanakan penyelesaian teknologi berasaskan AI dengan memanfaatkan Model Bahasa Raya (LLM) untuk mengesan penipuan dalam talian dan aktiviti tidak berlesen yang disyaki. Inisiatif teknologi berterusan SC bertujuan meningkatkan kecekapan melalui automasi proses pengawasan utama.

## PENGUATKUASAAN

**JADUAL 19**  
**Hasil Penguatkuasaan Utama**

Hasil Utama	2025	2024
<b>Siasatan Awal</b>		
Bilangan kes yang disemak untuk tindakan penguatkuasaan	39	39
Bilangan kesalahan yang disemak	62	67
<b>Siasatan</b>		
Bilangan siasatan yang dimulakan	13	16
Bilangan siasatan aktif	64	62
Bilangan serbuan yang dijalankan	10 lokasi	14 lokasi
Bilangan Notis <sup>11</sup> dan/atau Surat yang dikeluarkan oleh Pegawai Penyiasat SC	1,561	1,762
Bilangan dokumen yang disemak oleh Pegawai Penyiasat SC selaras dengan Notis dan/atau Surat yang dikeluarkan	5,244	5,655
<b>Tindakan Jenayah</b>		
Tindakan jenayah baharu dimulakan	16 orang (melibatkan 96 pertuduhan)	16 orang/entiti (melibatkan 53 pertuduhan)
Bilangan tindakan jenayah diselesaikan tanpa rayuan tertangguh	10	-
Bilangan kes jenayah sedang berjalan	33 kes (39 individu)	27 kes (36 individu)
Bilangan orang disabitkan kesalahan/sabitkan disahkan	9	1
Hukuman penjara dikenakan	1 hari ke 3 tahun	5 tahun
Jumlah nilai denda dikenakan oleh Mahkamah	RM13.1 juta	RM3.0 juta

<sup>11</sup> Notis dikeluarkan selaras dengan Seksyen 128(5) dan Seksyen 134 *Akta Suruhanjaya Sekuriti Malaysia 1993* (SCMA).

<b>Tindakan Sivil</b>		
Bilangan tindakan sivil dimulakan termasuk pengeluaran Surat Tuntutan	1	12
Bilangan tindakan sivil selesai	5 (melibatkan 5 defendan)	3 (melibatkan 4 defendan)
Bilangan kes sivil sedang berjalan	11 (melibatkan 23 defendan)	14 (melibatkan 27 defendan)
Bilangan tindakan sivil berjaya selesai	5 (melibatkan 5 defendan)	3 (melibatkan 4 defendan)
Jumlah nilai penyerahan keuntungan haram dan penalti sivil dikenakan oleh Mahkamah	RM2,067,500	RM9,867,999
<b>Penyelesaian Kawal Selia</b>		
Bilangan penyelesaian kawal selia (sebelum sebarang tindakan mahkamah dimulakan)	9 (melibatkan 9 orang)	6 (melibatkan 6 orang)
Jumlah penyerahan keuntungan haram	RM9,076,349.82	RM12,040,006.8
<b>Pengembalian Wang</b>		
Jumlah pelabur menerima pengembalian wang	239	168
Amaun pemulangan wang	RM1,981,411,51	RM1,864,907.58
Bilangan pelabur diperuntukkan untuk pemulangan	993	1,068
Amaun diperuntukkan untuk pemulangan	RM8,634,625.63	RM8,779,099.11
<b>Tindakan Pentadbiran</b>		
Bilangan sekatan dikenakan:		
• Penalti	43	62
• Celaan	44	54
• Arahan	9	8
• Pembatalan	0	1
• Penggantungan	2	0
• Pengembalian wang	1	0
Jumlah nilai penalti dikenakan	RM8.28 juta	RM13.72 juta
<b>Notis Pelanggaran</b>		
Bilangan Notis Pelanggaran dikeluarkan	112	125

## Semakan Kes Berdasarkan Keutamaan Penguatkuasaan SC

Keutamaan penguatkuasaan SC telah diperkenalkan sejak tahun 2020. Bagi tahun 2024 hingga 2025, setelah menjalankan latihan semakan terhadap keutamaan penguatkuasaan sedia ada, salah laku korporat telah dikenal pasti sebagai keutamaan penguatkuasaan baharu memandangkan peningkatan kes berkaitan jenis ini. Selain itu, keutamaan

penguatkuasaan sedia ada bagi kes yang melibatkan pelanggaran pendedahan, penipuan sekuriti, dan aktiviti tidak berlesen masih diteruskan.

Berdasarkan semakan terhadap pelbagai pelanggaran undang-undang sekuriti pada tahun 2025, 42% (setakat 31 Disember 2025) daripada kesalahan berkaitan dengan keutamaan penguatkuasaan dikenal pasti oleh SC. Kes-kes ini dikenal pasti melalui pengawasan aktif, pemantauan, dan/atau aduan yang diterima oleh SC.

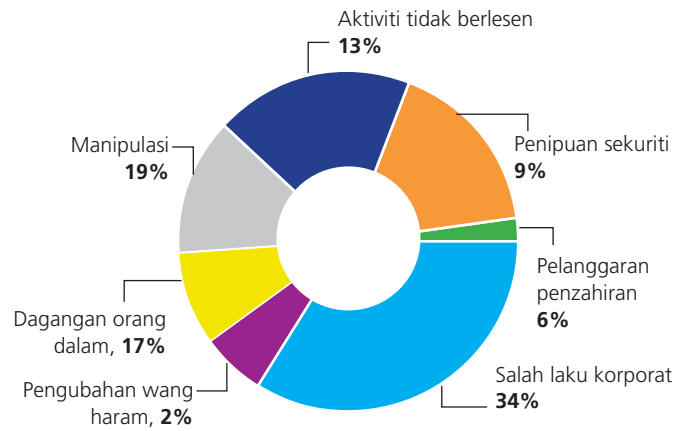
**JADUAL 20**

Jenis kesalahan	Bilangan pelanggaran disemak sehingga 31 Dis 2025
Penipuan sekuriti	10
Salah laku korporat*	6
Aktiviti Tidak Berlesen	5
Pelanggaran berkaitan pendedahan	5
Pelanggaran Garis Panduan LOLA SC	9
Manipulasi pasaran	8
Pelanggaran Akta Perindustrian Sekuriti (Depositori Pusat) 1991 (SICDA)	4
Dagangan orang dalam	2
Pelanggaran Peraturan, Arahan atau Keperluan Penyenaaraan Bursa	2
Pelanggaran Buku Panduan Pelesenan/ Syarat SC	2
Pelanggaran Garis Panduan mengenai Tatalaku untuk Pengantara Pasaran Modal SC	2
Pelanggaran Garis Panduan mengenai Tatalaku Pasaran dan Amalan Perniagaan bagi Broker Saham dan Wakil Berlesen SC	1
Pelanggaran Garis Panduan mengenai Pengemukaan Cadangan Produk Korporat dan Pasaran Modal SC	1
Pelanggaran Garis Panduan mengenai Pengurusan Risiko Teknologi SC	1
Pelanggaran Garis Panduan mengenai Fungsi Pematuhan bagi Syarikat Pengurusan Dana SC	1
Ketidakpatuhan terhadap Peraturan Perindustrian Sekuriti (Pematuhan kepada Piawaian Perakaunan yang Diluluskan) 1999	1
Pelanggaran Berkaitan Kod mengenai Pengambilalihan dan Penggabungan SC	1
Pelanggaran Berkaitan Keperluan mengenai pengeluaran daripada akaun amanah SC	1
<b>JUMLAH</b>	<b>62</b>

\* Pelanggaran Seksyen 317A CMSA sahaja.

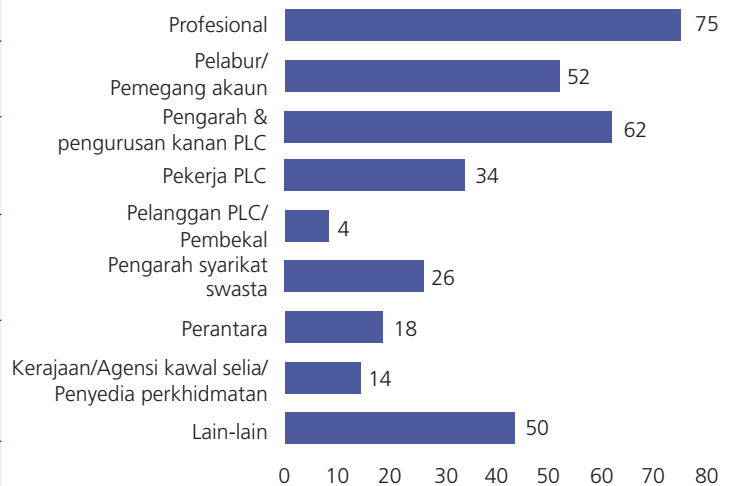
**CARTA 8**

Siasatan Aktif Mengikut Jenis Kesalahan



**CARTA 9**

Kategori saksi sehingga 31 Dis 2025



**Butiran Kes Siasatan Aktif SC**

Setakat 31 Disember 2025, terdapat 64 kes siasatan aktif, dengan pecahan mengikut jenis kesalahan seperti yang ditunjukkan dalam Carta 8 di bawah. Dengan mandat untuk mengekalkan pasaran yang adil dan teratur serta memastikan perlindungan pelabur, kes di bawah siasatan SC merangkumi salah laku korporat, salah laku pasaran, penipuan sekuriti, dan aktiviti tidak berlesen. Sebanyak 62% daripada kes yang disiasat secara aktif berkaitan dengan Keutamaan Penguatkuasaan SC.

Pegawai Penyiasat SC diberi kuasa melalui SCMA dengan kuasa penyiasatan yang diperlukan untuk mengumpul semua bukti relevan yang boleh diterima. Kuasa statutori ini membolehkan pengumpulan bukti

dokumen dan lisan, yang merupakan elemen penting dalam proses penyiasatan SC.

Pada tahun 2025, Pegawai Penyiasat SC merekodkan keterangan daripada 335 individu. Lebih dua pertiga daripada keterangan yang direkodkan adalah daripada pengarah, pengurusan kanan, dan pekerja syarikat tersenarai awam, profesional seperti bank pelaburan, juruaudit, dan peguam, pelabur/pemegang akaun, serta individu berlesen (Carta 9).

Selain daripada rakaman keterangan, Pegawai Penyiasat SC juga banyak bergantung kepada bukti dokumen untuk membina kes. Sepanjang tahun laporan, 1,152 Notis untuk mengemukakan dokumen telah dikeluarkan dan 10 serbuan dijalankan bagi mendapatkan dokumen di pelbagai lokasi di Malaysia.

Pecahan lanjut mengenai usaha Pegawai Penyiasat SC bagi tahun 2025 ditunjukkan dalam Rajah 1.

**RAJAH 1**  
Pecahan Kerja Penyiasatan yang Dilaksanakan



Unit Forensik Digital SC dilengkapi dengan pelbagai alat yang merangkumi pengambilan data hingga analisis menyeluruh bukti digital. Pada tahun 2025, Pasukan Forensik Digital SC telah memelihara bahan bukti daripada 323 sumber digital, dengan majoritinya terdiri daripada 210 sumber dalam talian (akaun e-mel dan storan ruang kerja awan), manakala selebihnya melibatkan 113 sumber storan tempatan (komputer, telefon mudah alih dan tablet).

Pemeliharaan bukti digital seperti e-mel dan mesej teks adalah penting bagi penyiasatan SC memandangkan aktiviti dagangan dan perbankan kini dijalankan terutamanya melalui platform dalam talian. Pengintegrasian keupayaan forensik digital meningkatkan kecekapan dengan memudahkan analisis bukti digital yang dipelihara dalam penyiasatan.

Pada tahun 2025, Unit Forensik Digital SC telah memproses lebih 178 permintaan, dengan lebih separuh daripadanya melibatkan permintaan untuk perkhidmatan di lokasi, termasuk forensik digital bagi responden pertama. Perkhidmatan lain merangkumi pengumpulan risikan, pemeliharaan data Risikan Sumber Terbuka (OSINT), pemeriksaan serta pengekstrakan peranti di makmal. Selain perkhidmatan forensik digital, Pasukan Forensik Digital SC turut memainkan peranan penting dalam prosiding undang-undang dengan tampil sebagai saksi pakar bagi mengesahkan perkhidmatan yang diberikan.

**Penyertaan SC dalam Pembangunan Garis Panduan CSM mengenai Pengumpulan Bukti Digital**

Bagi memastikan kebolehterimaan bukti digital dalam prosiding undang-undang, SC telah mengambil bahagian secara aktif dalam perbincangan, sumbangan dan pembangunan *Garis Panduan mengenai Pengumpulan Data daripada Bukti Digital* (Garis Panduan Bukti Digital), yang diterbitkan pada Ogos 2025. Inisiatif yang diterajui oleh CyberSecurity Malaysia ini melibatkan kerjasama dengan Jabatan Siasatan Jenayah Komersil PDRM, Suruhanjaya Komunikasi dan Multimedia Malaysia, Bahagian Penguatkuasaan Farmasi Kementerian Kesihatan, Jabatan Peguam Negara serta Kumpulan Kerja Forensik Digital.



Garis Panduan Bukti Digital ini bertujuan memberikan panduan dan menggalakkan amalan terbaik bagi pengumpulan data daripada bukti digital sebagai sebahagian daripada usaha menangani cabaran dalam menjalankan penyiasatan forensik pada masa kini.

**Merentas Sempadan: Usaha Penyiasatan Rentas Sempadan SC**

Selain usaha penyiasatan SC untuk mengumpul bukti di dalam negara, bagi kes yang melibatkan urus niaga rentas sempadan, SC menggunakan saluran seperti Memorandum Persefahaman Pelbagai Hala (MMoU) mengenai Perundingan dan Kerjasama serta Pertukaran Maklumat serta MMOU Dipertingkat (EMMoU) IOSCO, Bantuan Perundangan Bersama melalui Jabatan Peguam Negara dan/atau mendapatkan kerjasama daripada Pertubuhan Polis Jenayah Antarabangsa (INTERPOL) melalui Polis Diraja Malaysia (PDRM).

Pada Mei 2025 terutamanya, SC telah menandatangani EMMoU IOSCO, yang memperluas kuasanya untuk mendapatkan dokumen audit, memaksa keterangan saksi, membekukan aset, serta mengakses rekod internet dan telefon daripada penandatanganan EMMoU lain. Rangka kerja kerjasama yang dipertingkat ini membolehkan SC menjalankan penyiasatan rentas sempadan dengan lebih berkesan, terutamanya dalam kes yang melibatkan bukti dan saksi penting yang berada di luar Malaysia.

Pada tahun 2025, SC telah membuat 10 permintaan bantuan penyiasatan kepada lapan pihak berkuasa pengawasan asing di bawah MMoU IOSCO (Jadual 21), bagi mendapatkan bantuan untuk merakam kenyataan saksi luar negara serta memperoleh bukti dokumentari seperti dokumen perbankan, urus niaga sekuriti, rekod telefon dan maklumat pemilikan benefisial syarikat (Jadual 21).

SC juga memberikan bantuan penyiasatan kepada ahli IOSCO. Pada tahun 2025, SC telah memberikan bantuan penyiasatan kepada empat pihak berkuasa pengawasan asing bagi penyiasatan mereka yang sedang berjalan.

**JADUAL 21**

**Permintaan Bantuan Penyiasatan kepada Ahli IOSCO**

Bidang Kuasa	Bilangan Permintaan
Abu Dhabi	1
China	1
Dubai	1
Hong Kong	2
New Zealand	2
Oman	1
Qatar	1
Singapura	1
<b>JUMLAH</b>	<b>10</b>

Bagi urus niaga rentas sempadan yang lain, SC turut bekerjasama rapat dengan Jabatan Peguam Negara untuk mendapatkan bantuan melalui saluran Bantuan Perundangan Bersama (MLA), khususnya bagi mengakses dan memperoleh bukti serta keterangan saksi daripada bidang kuasa asing. Pada tahun 2025, SC telah membuat satu permintaan MLA kepada satu bidang kuasa. Bagi tujuan pengumpulan risikan dan sokongan penyiasatan, SC turut membuat dua permintaan melalui PDRM dan INTERPOL untuk bekerjasama dalam menyelesaikan kes yang mempunyai pendedahan rentas sempadan.

**Individu Dikehendaki: Media Sosial dan Sokongan Awam**

Era internet membolehkan penyebaran maklumat, kemas kini dan amaran dilakukan dengan lebih pantas, melangkaui keupayaan yang sebelum ini ditawarkan melalui akhbar dan laman sesawang.

Sejajar dengan perkembangan ini, bagi tahun 2025, SC telah mengambil inisiatif untuk memanfaatkan platform media sosial SC bagi tujuan menyokong usaha penyiasatan, dengan menyiarkan maklumat berkaitan individu yang dikenakan waran tangkap atau individu yang dikehendaki untuk membantu siasatan.

Tiga hantaran yang diterbitkan di platform media sosial SC sepanjang tahun 2025 telah menunjukkan keberkesanan yang tinggi, apabila orang awam memberikan kerjasama dengan menyalurkan pelbagai maklumat dan petunjuk berkaitan individu yang dicari. Maklumat yang diterima daripada orang awam tersebut telah membantu SC dalam melaksanakan waran tangkap atau menghubungi individu yang diperlukan bagi tujuan membantu siasatan SC.

**Kes Jenayah dan Sivil yang Masih Berterusan di Pelbagai Mahkamah**  
(setakat 31 Dis 2025)

Bagi tahun 2025, terdapat 38 kes yang masih berjalan di mahkamah pada peringkat pertama atau peringkat rayuan, melibatkan 68 individu, seperti yang disenaraikan dalam Jadual 22.

Kes-kes ini merangkumi pelbagai bentuk salah laku korporat, dagangan orang dalam, penipuan sekuriti, manipulasi pasaran, aktiviti tidak berlesen serta kesalahan pengubahan wang haram.

**JADUAL 22**  
**Kes Jenayah dan Sivil yang Masih Berterusan**  
(setakat 31 Dis 2025)

Jenis tindakan	Mahkamah	Bilangan kes	Bilangan Individu
Tindakan Jenayah	Mahkamah Sesyen	22	24
	Mahkamah Tinggi	8	9
	Mahkamah Rayuan	4	7
Tindakan Sivil	Mahkamah Tinggi	5	11
	Mahkamah Rayuan	5	11
	Mahkamah Persekutuan	1	1
<b>JUMLAH</b>		<b>45</b>	<b>63</b>

**Usaha Kembali Wang Pelabur**  
(setakat 31 Dis 2025)

SC terus komited dalam melindungi kepentingan pelabur. Susulan kejayaan tindakan sivil dan penyelesaian kawal selia yang dimuktamadkan, SC telah mengembalikan wang kepada 239 pelabur pada tahun 2025, melibatkan jumlah sebanyak RM1,981,411.51. Selain itu, sejumlah RM8,634,625.63 lagi telah diperuntukkan untuk dikembalikan kepada 993 pelabur.

**Sorotan Penguatkuasaan**  
(setakat 31 Dis 2025)

**Mahkamah Tinggi Membenarkan Pelucuthakan Kondominium Mewah dan Wang Tunai**

Pada 22 Januari 2025, Mahkamah Tinggi telah membenarkan permohonan Pendakwa Raya terhadap Havana Bayview Sdn Bhd dan Wong Shee Kai (Ricky Wong) untuk melucuthakkan sebuah unit kondominium mewah di Four Seasons Place, Kuala Lumpur serta sejumlah RM445,039.28 yang disimpan dalam akaun deposit tetap peribadi Ricky Wong. Permohonan pelucuthakan tersebut, di bawah seksyen 56 Akta Pencegahan Pengubahan Wang Haram, Pencegahan Pembiayaan Keganasan dan Hasil Daripada Aktiviti Haram 2001 (AMLATFPUAA), telah dikendalikan oleh SC bagi pihak Pendakwa Raya. Permohonan ini berkaitan hasil yang diperoleh oleh Bright Packaging Industry Bhd (BPI) melalui urus niaga korporat yang dijalankan antara Oktober 2013 hingga Julai 2014. Siasatan SC mendedahkan bahawa sejumlah RM56.07 juta telah dikeluarkan secara tidak sah daripada BPI, dengan sebahagiannya digunakan sebagai bayaran pendahuluan bagi pembelian sebuah kondominium. Jumlah wang dalam akaun deposit tetap tersebut merupakan faedah yang dijana daripada sebahagian hasil berkenaan.

Baca selanjutnya mengenai ‘Mahkamah Tinggi Membenarkan Pelucuthakan Kondominium Mewah dan Wang Tunai’ di [www.sc.com.my/resources/media/media-release/high-court-allows-forfeiture-of-luxury-condo-and-cash](http://www.sc.com.my/resources/media/media-release/high-court-allows-forfeiture-of-luxury-condo-and-cash)

**Mahkamah Rayuan Mengekalkan Sabitan dan Hukuman Pengarah**

Pada 5 Mac 2025, Mahkamah Rayuan telah menolak rayuan Amirruddin bin Nin, seorang pengarah CTB Solutions Sdn Bhd, terhadap sabitan dan hukuman yang dikenakan ke atasnya kerana gagal hadir di hadapan pegawai penyiasat SC berhubung siasatan pengubahan wang haram. Amirruddin disabitkan atas tiga pertuduhan di bawah seksyen 32(8)(a) AMLATFPUAA dan dijatuhkan hukuman penjara satu hari serta denda RM100,000 bagi setiap pertuduhan, bersama denda harian tambahan sebanyak RM2,000.00 selama 979 hari berjumlah RM1,958,000 bagi kesalahan berterusan. Mahkamah Rayuan turut membenarkan rayuan balas SC dan mengembalikan semula sabitan serta hukuman bagi pertuduhan kedua dan ketiga, termasuk denda harian bagi kesalahan berterusan tersebut.

Baca selanjutnya mengenai ‘Mahkamah Rayuan Mengekalkan Sabitan dan Hukuman Pengarah kerana Gagal Hadir di Hadapan Pegawai Siasatan SC untuk

Siasatan Pengubahan Wang Haram' di [www.sc.com.my/resources/media/media-release/court-of-appeal-upholds-directors-conviction-and-sentence-for-failure-to-appear-before-scs-investigating-officer-for-a-money-laundering-investigation](http://www.sc.com.my/resources/media/media-release/court-of-appeal-upholds-directors-conviction-and-sentence-for-failure-to-appear-before-scs-investigating-officer-for-a-money-laundering-investigation)

### **Bekas Ketua Urus Niaga Didakwa atas Penipuan Sekuriti dan Pengubahan Wang Haram**

Pada 19 Mac 2025, SC telah mendakwa Lau Min Thung, bekas Ketua Urus Niaga di CIMB Investment Bank, Melaka, atas enam pertuduhan berkaitan penipuan sekuriti dan pengubahan wang haram. Dia berdepan tiga pertuduhan di bawah seksyen 179(b) CMSA kerana memperdaya tiga pelabur melibatkan wang RM808,000 melalui pelaburan bon palsu antara Februari 2013 hingga April 2014. Wang tersebut sebaliknya digunakan untuk membeli saham dalam akaun dagangan milik individu lain yang tidak mempunyai kaitan dengan pelabur-pelabur tersebut. Lau turut berdepan tiga pertuduhan di bawah seksyen 4(1)(a) AMLATFPUAA kerana terlibat dalam aktiviti pengubahan wang haram dalam tempoh yang sama. Lau mengaku tidak bersalah terhadap semua enam pertuduhan dan kes tersebut kini masih dalam proses perbicaraan di mahkamah.

Baca selanjutnya mengenai 'SC Mendakwa Bekas Ketua Urus Niaga atas Penipuan Sekuriti dan Pengubahan Wang Haram' di <https://www.sc.com.my/resources/media/media-release/sc-charges-former-head-of-dealing-with-securities-fraud-and-money-laundering>

### **Mahkamah Persekutuan Memihak kepada SC dalam Keputusan Bersejarah, Bekas Peguam Korporat Gagal Mencabar Penghakiman Dagangan Orang Dalam**

Pada 9 April 2025, Mahkamah Persekutuan telah menolak rayuan Dato' Sreesanthan Eliathamby terhadap keputusan Mahkamah Rayuan, yang sebelum ini mengekalkan keputusan Mahkamah Tinggi bahawa dia bertanggungjawab atas kesalahan dagangan orang dalam melibatkan saham Worldwide Holdings Bhd. Sreesanthan diperintahkan membayar kepada SC sejumlah RM1.99 juta, iaitu tiga kali ganda keuntungan yang diperoleh daripada pelanggaran tersebut serta penalti sivil sebanyak RM1 juta. Dia turut dikenakan perintah larangan daripada memegang jawatan sebagai pengarah mana-mana syarikat tersenarai awam bagi tempoh 10 tahun.

Baca selanjutnya mengenai 'Mahkamah Persekutuan Memihak kepada SC, Menolak Rayuan Sivil Dato'

Sreesanthan mengenai Dagangan Orang Dalam' di [www.sc.com.my/resources/media/media-release/federal-court-rules-in-scs-favour-dismisses-dato-sreesanthans-civil-appeal-on-insider-trading](http://www.sc.com.my/resources/media/media-release/federal-court-rules-in-scs-favour-dismisses-dato-sreesanthans-civil-appeal-on-insider-trading)

### **Ahli Perniagaan Didakwa atas Penipuan Sekuriti dan Aktiviti Pasaran Modal Tidak Berlesen**

Pada 7 Mei 2025, SC telah mendakwa Razrul Anwar bin Rusli atas 10 pertuduhan di bawah CMSA. Beliau berdepan lapan pertuduhan di bawah seksyen 179(b) CMSA kerana memperdaya lima pelabur melibatkan jumlah RM3.16 juta melalui satu skim pelaburan palsu dikenali sebagai 'Amal Trust', yang kononnya menawarkan bon patuh Syariah dengan pulangan tinggi. Selain itu, dia turut berdepan satu pertuduhan di bawah seksyen 58(1) CMSA kerana mewakili dirinya sebagai menjalankan perniagaan aktiviti dikawal selia, iaitu urus niaga sekuriti, tanpa lesen, serta satu pertuduhan di bawah seksyen 362(3) CMSA kerana mewujudkan kepercayaan bahawa skim 'Amal Trust' tersebut berlesen sedangkan sebenarnya tidak berlesen. Kesalahan-kesalahan tersebut berlaku antara April 2019 hingga April 2021 di Kuala Lumpur, Selangor dan Pulau Pinang. Razrul mengaku tidak bersalah terhadap semua 10 pertuduhan dan kes tersebut kini masih dalam proses perbicaraan di mahkamah.

Baca selanjutnya mengenai 'SC Mendakwa Ahli Perniagaan atas Penipuan Sekuriti Melibatkan RM3.159 juta dan Aktiviti Pasaran Modal Tidak Berlesen' di <https://www.sc.com.my/resources/media/media-release/sc-charges-businessman-with-securities-fraud-involving-rm3159-million-and-unlicensed-capital-market-activities>

### **Bekas CEO London Biscuits Didakwa atas Penyata Kewangan Palsu dan Pemalsuan Rekod**

Pada 16 Mei 2025, SC telah mendakwa Dato' Sri Liew Yew Chung, bekas Pengarah Eksekutif dan Ketua Pegawai Eksekutif Kumpulan London Biscuits Bhd (LBB), atas kesalahan berkaitan penyediaan penyata kewangan palsu kepada bursa serta pemalsuan rekod sebuah syarikat tersenarai. Liew didakwa dengan satu pertuduhan di bawah seksyen 369(b)(B) CMSA kerana mengemukakan penyata kewangan palsu kepada Bursa Malaysia pada 30 Ogos 2019. Penyata palsu tersebut berkaitan jumlah hasil terkumpul LBB berjumlah RM285,985,000 yang terkandung dalam laporan suku tahunan syarikat bagi suku ketiga tempoh kewangan berakhir 30 Jun 2019. Selain itu, Liew turut berdepan 12 pertuduhan di bawah seksyen 368(1)(a) CMSA kerana

mengarahkan penciptaan urus niaga palsu berkaitan jualan syarikat dalam rekod perakaunan antara Oktober 2018 hingga Mac 2019. Liew mengaku tidak bersalah terhadap semua 13 pertuduhan dan kes tersebut kini masih dalam proses perbicaraan di mahkamah.

Baca selanjutnya mengenai 'SC Mendakwa Bekas ED/CEO Kumpulan London Biscuits Berhad atas Penyata Kewangan Palsu dan Pemalsuan Rekod Perakaunan Syarikat' di <https://www.sc.com.my/resources/media/media-release/sc-charges-london-biscuits-berhads-former-edgroup-ceo-for-false-financial-statement-and-falsification-of-companys-accounting-records>

### **Mahkamah Persekutuan Memihak kepada SC dalam Rayuan Sivil Dagangan Orang Dalam**

Pada 21 Mei 2025, Mahkamah Persekutuan telah menolak permohonan kebenaran merayu oleh Dato' Raymond Yap Wee Hin (Yap), bekas Timbalan Pengerusi Patimas Computers Bhd, terhadap keputusan Mahkamah Rayuan yang sebelum ini mengekalkan keputusan Mahkamah Tinggi bahawa dia bertanggungjawab atas kesalahan dagangan orang dalam. Yap diperintahkan membayar kepada SC sejumlah RM3.28 juta sebagai penyerahan keuntungan haram, bersamaan tiga kali ganda kerugian yang dielakkan daripada pelanggaran tersebut, serta penalti sivil sebanyak RM1 juta. Dia turut dikenakan larangan daripada dilantik sebagai pengarah mana-mana syarikat tersenarai awam bagi tempoh lima tahun.

Baca selanjutnya mengenai Mahkamah Persekutuan Memihak kepada SC, 'Permohonan Kebenaran Merayu Bekas Timbalan Pengerusi Patimas Computers Berhad Ditolak' di [www.sc.com.my/resources/media/media-release/federal-court-rules-in-scs-favour-leave-application-of-former-patimas-computers-berhad-deputy-chairman-dismissed](http://www.sc.com.my/resources/media/media-release/federal-court-rules-in-scs-favour-leave-application-of-former-patimas-computers-berhad-deputy-chairman-dismissed)

### **Bekas Pegawai Bank Pelaburan Dipenjara Dua Tahun, Didenda RM1 Juta**

Pada 30 Jun 2025, Mahkamah Sesyen Kuala Lumpur telah mensabitkan Ruwan Amaresh Shaun Ponniah (Ruwan), bekas pengarah bersekutu Debt Capital Markets di CIMB Investment Bank, atas kesalahan penipuan sekuriti dan aktiviti pasaran modal tidak berlesen. Ruwan mengaku bersalah terhadap satu pertuduhan di bawah seksyen 179(b) CMSA kerana memperdaya pelabur melibatkan jumlah RM201,000 dan dijatuhkan hukuman penjara dua tahun serta denda RM1 juta, atau enam bulan penjara jika gagal membayar denda. Mahkamah turut mengambil kira sembilan

pertuduhan lain yang serupa di bawah seksyen 171A CPC. Ruwan juga mengaku bersalah terhadap satu pertuduhan di bawah seksyen 58(1) CMSA kerana mewakili diri sebagai menjalankan perniagaan pengurusan dana tanpa lesen atau tanpa pendaftaran yang sah. Dia dijatuhkan hukuman penjara selama dua tahun.

Baca selanjutnya mengenai 'Bekas Pegawai Bank Dipenjara' di [www.sc.com.my/resources/media/media-release/ex-investment-banker-jailed-two-years-fined-rm1-million-for-securities-fraud](http://www.sc.com.my/resources/media/media-release/ex-investment-banker-jailed-two-years-fined-rm1-million-for-securities-fraud)

### **Bekas Perunding Unit Amanah Didakwa atas Penipuan Sekuriti**

Pada 30 Julai 2025, SC telah mendakwa Nadiah binti Nawi, bekas perunding unit amanah, atas dua pertuduhan di bawah seksyen 179(b) CMSA, dibaca bersama seksyen 34 Kanun Keseksaan, kerana memperdaya dua pelabur melibatkan jumlah RM20,000 melalui pelaburan unit amanah palsu yang kononnya dibuat dengan Kenanga Investors Bhd. Kesalahan-kesalahan tersebut dilakukan antara Januari hingga Jun 2022 di Kuala Lumpur.

Baca selanjutnya mengenai 'SC Mendakwa Bekas Perunding Unit Amanah atas Penipuan Sekuriti' di <https://www.sc.com.my/resources/media/media-release/sc-charges-former-unit-trust-consultant-with-securities-fraud>

Pada 8 September 2025, SC telah mendakwa bekas suami Nadiah, Amran bin Mohd Amin, atas dua pertuduhan penipuan sekuriti di bawah seksyen 179(b) CMSA kerana memperdaya dua pelabur melibatkan jumlah RM195,000 dengan mewakili bahawa pelaburan tersebut adalah pelaburan unit amanah di Kenanga Investors Bhd (KIB). Wang yang didepositkan oleh para pelabur sebaliknya digunakan untuk pelaburan unit amanah Amran sendiri di KIB.

Secara berasingan, Amran turut didakwa dengan dua lagi pertuduhan di bawah seksyen 179(b) CMSA yang dibaca bersama seksyen 34 Kanun Keseksaan kerana memperdaya dua pelabur lain melibatkan jumlah RM20,000 bersama Nadiah. Wang yang didepositkan oleh para pelabur tersebut sebaliknya digunakan untuk pelaburan unit amanah Nadiah sendiri di KIB. Kesalahan-kesalahan ini dilakukan antara Julai 2021 hingga Jun 2022 di Kuala Lumpur. Kedua-dua tertuduh mengaku tidak bersalah terhadap semua pertuduhan dan kes-kes tersebut kini masih dalam proses perbicaraan di mahkamah.

Baca selanjutnya mengenai 'SC Mendakwa Bekas Perunding Unit Amanah atas Penipuan Sekuriti' di <https://www.sc.com.my/permalink.aspx?id=262C70CE-2CA3-453B-A15A-E89BF0256779>

### **Pixelvest Didenda RM3 Juta atas Aktiviti Pasaran Modal Tidak Berlesen, Pengarah Dipenjara Tiga Tahun**

Pada 4 Ogos 2025, Mahkamah Sesyen Kuala Lumpur telah mensabitkan Pixelvest Sdn Bhd (Pixelvest) dan pengarahnya, Ang Jen Chuen (Dexter Ang), atas kesalahan berkaitan aktiviti pasaran modal tidak berlesen.

Pixelvest, yang diwakili oleh Dexter Ang, mengaku bersalah terhadap satu pertuduhan di bawah seksyen 58(1) CMSA kerana menjalankan perniagaan pengurusan dana tidak berlesen dan dikenakan denda RM3 juta. Dexter Ang turut mengaku bersalah terhadap satu pertuduhan di bawah seksyen 58(1) CMSA dalam kapasiti dia sebagai pengarah Pixelvest dan dijatuhkan hukuman penjara tiga tahun.

Secara berasingan, pada 28 Julai 2025, Dexter Ang mengaku bersalah terhadap lapan pertuduhan menerima hasil daripada aktiviti menyalahi undang-undang di bawah seksyen 4(1)(b) AMLATFPUAA dan dijatuhkan hukuman penjara tiga tahun bagi setiap pertuduhan, dengan mahkamah memerintahkan semua hukuman tersebut berjalan serentak.

Baca selanjutnya mengenai 'Pixelvest Didenda RM3 Juta atas Aktiviti Pasaran Modal Tidak Berlesen, Pengarah Dijatuhi Hukuman Penjara Tiga Tahun' di [www.sc.com.my/resources/media/media-release/pixelvest-fined-rm3-mln-for-unlicensed-capital-market-activities-director-sentenced-to-three-years-jail](http://www.sc.com.my/resources/media/media-release/pixelvest-fined-rm3-mln-for-unlicensed-capital-market-activities-director-sentenced-to-three-years-jail)

### **Pedagang Niaga Hadapan Tidak Berlesen Dipenjara kerana Skim Pelaburan FCPO Palsu**

Pada 9 Ogos 2025, Mahkamah Sesyen Kuala Lumpur telah mensabitkan Mohd Azhidi bin Laili (Azhidi) atas aktiviti tidak berlesen dan penipuan derivatif. Azhidi mengaku bersalah terhadap sembilan pertuduhan di bawah seksyen 206(b) CMSA kerana memperdaya pelabur melalui skim pelaburan niaga hadapan FCPO palsu. Dia dijatuhi hukuman penjara dua tahun dan denda RM1 juta, dan jika gagal membayar denda, tiga bulan penjara bagi setiap pertuduhan. Mahkamah memerintahkan semua hukuman penjara tersebut berjalan serentak. Azhidi turut mengaku bersalah terhadap satu pertuduhan di bawah seksyen 59(1) CMSA kerana menyamar sebagai wakil AmFutures Sdn

Bhd tidak berlesen atau tidak berdaftar untuk urus niaga derivatif. Mahkamah menjatuhkan hukuman penjara dua tahun dan memerintahkan hukuman itu dijalankan serentak dengan hukuman bagi kesalahan di bawah seksyen 206(b).

Baca selanjutnya mengenai 'Pedagang Niaga Hadapan Tidak Berlesen Dipenjara 20 Tahun, Didenda RM9 Juta kerana Menipu Pelabur melalui Skim Pelaburan FCPO Palsu' di [www.sc.com.my/resources/media/media-release/unlicensed-futures-trader-jailed-20-years-fined-rm9-million-for-defrauding-investors-with-fictitious-fcpo-investment-scheme](http://www.sc.com.my/resources/media/media-release/unlicensed-futures-trader-jailed-20-years-fined-rm9-million-for-defrauding-investors-with-fictitious-fcpo-investment-scheme)

### **Mahkamah Rayuan Memihak kepada SC dalam Rayuan Sivil Dagangan Orang Dalam terhadap Bekas Pengarah Eksekutif**

Pada 2 September 2025, Mahkamah Rayuan telah menolak rayuan oleh Dato' Ng Back Heang (Ng), bekas Pengarah Eksekutif Patimas Computers Bhd, terhadap keputusan Mahkamah Tinggi yang mendapati dia bertanggungjawab atas dagangan orang dalam di bawah seksyen 188(2)(a) CMSA. Ng diperintahkan membayar RM1.24 juta kepada SC sebagai penyerahan keuntungan haram, bersamaan tiga kali ganda kerugian yang dielakkan daripada pelanggaran tersebut, serta penalti sivil sebanyak RM700,000. Dia turut dihalang daripada dilantik sebagai pengarah mana-mana syarikat tersenarai awam selama tempoh lima tahun.

Baca selanjutnya mengenai 'Mahkamah Rayuan Memihak kepada SC dalam Rayuan Sivil Dagangan Orang Dalam' di [www.sc.com.my/resources/media/media-release/court-of-appeal-rules-in-favour-of-sc-in-insider-trading-civil-appeal](http://www.sc.com.my/resources/media/media-release/court-of-appeal-rules-in-favour-of-sc-in-insider-trading-civil-appeal)

### **SC Mendakwa Bekas Pengarah Urusan kerana Menyebabkan Kerugian Salah kepada AT Systematization Bhd**

Pada 8 Oktober 2025, Choong Lee Aun, bekas Pengarah Urusan AT Systematization Bhd (ATS) (kini dikenali sebagai Erdasan Group Bhd), telah didakwa dengan 41 pertuduhan kerana menyebabkan kerugian salah kepada ATS. Dia didakwa menyebabkan ATS memindahkan bayaran berjumlah RM16.35 juta kepada Delta Million Dynamic Sdn Bhd dan Midas Mode Sdn Bhd dengan niat untuk menyebabkan kerugian salah kepada ATS. Kesalahan tersebut berlaku antara Jun 2020 hingga November 2021.

Baca selanjutnya mengenai 'SC Mendakwa Bekas Pengarah Urusan kerana Menyebabkan Kerugian Salah kepada AT Systematization Berhad' di <https://www>

[sc.com.my/resources/media/media-release/sc-charges-ex-md-for-causing-wrongful-loss-to-at-systematization-berhad](https://www.sc.com.my/resources/media/media-release/sc-charges-ex-md-for-causing-wrongful-loss-to-at-systematization-berhad)

**SC Mendakwa Bekas Ketua Pegawai Kewangan kerana Menyebabkan Kerugian Salah kepada AT Systematization Bhd**

Pada 12 November 2025, Yong Man Chai, bekas Ketua Pegawai Kewangan AT Systematization Bhd (ATS) (kini dikenali sebagai Erdasan Group Bhd), telah didakwa dengan 20 pertuduhan kerana menyebabkan kerugian salah kepada ATS. Beliau didakwa menyebabkan ATS memindahkan bayaran berjumlah RM7.821 juta kepada Delta Million Dynamic Sdn Bhd, Midas Mode Sdn Bhd, LMC Multi Trading, Midland Sands Sdn Bhd dan Silver Metal Sdn. Bhd dengan niat untuk menyebabkan kerugian salah kepada ATS. Kesalahan tersebut berlaku antara Julai 2020 hingga Oktober 2021. Baca selanjutnya mengenai ‘SC Mendakwa Bekas Ketua Pegawai Kewangan kerana Menyebabkan Kerugian Salah kepada AT Systematization Berhad’ di <https://www.sc.com.my/resources/media/media-release/sc-charges-former-chief-financial-officer-for-causing-wrongful-loss-to-at-systematization-berhad>

**JADUAL 22**  
Hasil Penguatkuasaan Utama

Tindakan Pentadbiran	2025	2024
Bilangan sekatan dikenakan:	99	125
• Penalti	43	62
• Celaan	44	54
• Arahan	9	8
• Pembatalan	0	1
• Penggantungan	2	0
• Pengembalian Wang	1	0
Jumlah Nilai Penalti yang Dikenakan	RM8.28 juta	RM13.72 juta
<b>Notis Pelanggaran</b>		
Bilangan notis pelanggaran dikeluarkan	112	125

**Memanfaatkan Tindakan Pentadbiran SC**

Selain memulakan tindakan jenayah atau sivil, SC turut memanfaatkan kuasa statutori bagi melaksanakan tindakan pentadbiran terhadap 34 individu, yang menyediakan pilihan sekatan dan remedi yang menyeluruh terhadap pihak yang melanggar peraturan (Jadual 22).

Sehingga 31 Disember 2025, jumlah penalti sebanyak RM8.28 juta telah dikenakan terhadap pelbagai pihak atas salah laku dan pelanggaran mereka di bawah undang-undang sekuriti serta garis panduan yang dikeluarkan oleh SC, seperti berikut:

- enam perantara berlesen kerana kelewatan mengemukakan penyata bulanan bagi dana borong berkaitan;
- satu individu berdaftar kerana kelewatan mengemukakan laporan pascaterbitan bagi produk berstruktur mereka; satu pengisytiharan yang mengakibatkan pelabur bukan sofistikated melabur dalam dana borong syarikat tersebut;
- satu pihak bertanggungjawab kerana kelewatan mengemukakan notis penebusan bagi suatu program;
- satu perantara berlesen atas kegagalan melaksanakan tahap kewaspadaan, kemahiran dan ketekunan yang sewajarnya bagi memastikan dana borongnya hanya dilanggan oleh pelabur sofistikated, serta gagal menjalankan pengesahan dan/atau analisis yang wajar terhadap pengisytiharan pendapatan tahunan dan nilai bersih pelabur, yang mengakibatkan pelabur bukan sofistikated melabur dalam dana borong perantara berlesen tersebut;
- satu perantara berlesen atas pelbagai pelanggaran di bawah *Garis Panduan Pencegahan Pengubahan Wang Haram dan Pembiayaan Keganasan* bagi Perantara Pasaran Modal yang dikeluarkan oleh SC;
- satu syarikat dan satu individu yang menjalankan perniagaan dalam aktiviti dikawal selia urus niaga sekuriti tanpa memegang lesen perkhidmatan pasaran modal.
- satu individu yang menjalankan perniagaan dalam aktiviti dikawal selia yang memberikan nasihat pelaburan kepada orang lain berhubung sekuriti tanpa memegang lesen perkhidmatan pasaran modal;
- satu individu yang gagal mendapatkan pengiktirafan daripada SC dan gagal mendaftarkan dokumen pendedahan dengan SC berhubung penyediaan, tawaran untuk langganan atau pembelian, atau pelawaan untuk melanggan atau membeli saham asing di Malaysia;

- empat individu yang terlibat dalam urus niaga yang melibatkan hasil daripada aktiviti menyalahi undang-undang;
- satu individu yang terlibat dalam suatu perbuatan, amalan atau urusan perniagaan yang beroperasi sebagai satu bentuk penipuan terhadap pelanggannya secara langsung berkaitan dengan langganan, pembelian atau penjualan sekuriti;
- dua perantara berlesen kerana gagal memastikan pelaburan dijalankan mengikut mandat pelaburan, gagal menyediakan maklumat lengkap dan tepat mengenai pelaburan mereka, serta gagal menyediakan penyata berkaitan prestasi pelaburan pelanggan mereka dan fi serta caj yang dikenakan berhubung mandat pelaburan tersebut.
- enam individu yang melanggar peruntukan di bawah *Akta Perindustrian Sekuriti (Depositori Pusat) 1991 (SICDA)*, termasuk menyebabkan dan/atau membenarkan saham mereka dideposit dan/atau dikekalkan dalam akaun dagangan pihak ketiga serta melaksanakan dagangan dalam saham mereka melalui akaun dagangan pihak ketiga;
- satu perantara berlesen kerana gagal mewujudkan kawal selia yang sesuai dan berkesan untuk melindungi maklumat pelanggan serta gagal menyediakan mekanisme yang berkesan bagi melindungi maklumat pelanggan daripada risiko penyalahgunaan dan pendedahan tanpa kebenaran;
- dua individu kerana gagal mendapatkan kebenaran bertulis daripada pelanggan sebelum menerima atau bertindak atas arahan pihak ketiga untuk berdagang dalam akaun pelanggan; dan

- tiga individu kerana membenarkan saham milik individu lain dideposit dan dikekalkan dalam akaun dagangan masing-masing serta membenarkan urus niaga berkaitan saham syarikat dijalankan melalui akaun dagangan tersebut.

### Pembetulan Melalui Notis Pelanggaran

Dalam melaksanakan fungsi pengawasan, pengampang maklumat dan pengawasan, SC turut menggunakan alat penguatkuasaan bukan berkanunnya untuk menangani pelanggaran undang-undang atau garis panduan sekuriti yang tidak mewajarkan permulaan sebarang tindakan penguatkuasaan formal.

Dalam keadaan sedemikian, SC boleh mengeluarkan Notis Pelanggaran berikut kepada pihak-pihak berkaitan:

- **Surat pengawasan membabitkan pelanggaran** – dikeluarkan selaras dengan pelaksanaan fungsi pengawasan SC atau pelaksanaan pemeriksaan di bawah seksyen 126 SCMA.
- **Surat amaran** – dikeluarkan selaras dengan pelaksanaan fungsi pengampang maklumat SC seperti pengeluaran lesen, kelulusan cadangan korporat dan semakan prospektus. Surat amaran boleh dikeluarkan kepada individu berlesen, berdaftar atau profesional, atau pakar lain.
- **Surat ketidakpatuhan** – dikeluarkan selaras dengan pelaksanaan fungsi pengampang maklumat SC bagi pelanggaran kecil.
- **Notis Penggantungan dan Pemberhentian** – dikeluarkan untuk menghentikan serta-merta dan mencegah pelanggaran lanjut terhadap sebarang obligasi di bawah undang-undang sekuriti. Kegagalan untuk mematuhi Notis Penggantungan dan Pemberhentian boleh mengakibatkan tindakan penguatkuasaan formal oleh SC.

**JADUAL 23**  
Sekatan Pentadbiran Dikenakan

Pihak Melanggar Peraturan	Sekatan Dikenakan					
	Celaan	Penalti	Pengembalian Wang	Arahan	Pembatalan Lesen	Penggantungan Lesen
Orang berlesen	22	28	1	7	-	2
Entiti/Individu Lain	22	15	-	2	-	-
<b>JUMLAH</b>	<b>44</b>	<b>43</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>2</b>

Sehingga 31 Disember 2025, sebanyak 112 Notis Pelanggaran telah dikeluarkan oleh SC, dengan pecahan seperti yang ditunjukkan dalam Jadual 24.

#### JADUAL 24

##### Jenis Notis Pelanggaran

Jenis Notis Pelanggaran	Bilangan Dikeluarkan
Surat pengawasan membabitkan pelanggaran	42
Surat amaran	43
Surat ketidakpatuhan	23
Notis Penggantungan dan Pemberhentian	4
<b>JUMLAH</b>	<b>112</b>

## KEUTAMAAN SC

### Memperkuh Ketelusan Pasaran dan Perlindungan Pelabur

Ketelusan dan tadbir urus yang kukuh merupakan asas kepada pasaran modal yang berdaya tahan. Selaras dengan prinsip ini, SC terus memperhalus rangka kerja pengawalseliaan bagi memastikan aktiviti pengumpulan dana, urus niaga korporat serta reka bentuk dan pengedaran produk dijalankan secara adil, teratur dan bertanggungjawab. Inisiatif-inisiatif ini menegaskan komitmen teguh SC terhadap perlindungan pelabur dan pemeliharaan integriti pasaran.

#### **SC Menyemak Semula Garis Panduan Ekuiti bagi Memperkuh Ketelusan Pasaran dan Tadbir Urus**

Pada awal tahun 2025, SC telah mengeluarkan Garis Panduan Ekuiti yang disemak semula bagi memperkuh standard tadbir urus dan meningkatkan ketelusan pasaran. Pindaan tersebut memperkenalkan penambahbaikan utama terhadap keperluan berhubung perubahan ketara dalam hala tuju atau dasar perniagaan syarikat tersenarai, termasuk penyenaian pintu belakang dan pengambilalihan songsang, serta memperkuh keperluan pendedahan pemilik manfaat sebenar dalam cadangan korporat. Langkah-langkah ini mengukuhkan komitmen SC untuk mempromosikan tadbir urus korporat yang kukuh dan memelihara keyakinan pelabur dalam pasaran modal Malaysia.

#### **SC Mengemas Kini Garis Panduan Tawaran Saham oleh Syarikat Awam Tidak Tersenarai**

Pada Mac 2025, SC telah mengeluarkan *Garis Panduan Tawaran Saham oleh Syarikat Awam Tidak Tersenarai* (Garis Panduan UPC) yang baharu bagi meningkatkan perlindungan pelabur dan mengekalkan integriti pasaran. Garis Panduan UPC memperkenalkan keperluan pendedahan dan kelakuan yang lebih ketat, termasuk perundingan mandatori dengan SC, pelantikan penasihat kewangan korporat, serta pengukuhan obligasi pelaporan. Langkah-langkah ini menangani kebimbangan berhubung janji pulangan yang mengelirukan dan pendedahan risiko yang tidak mencukupi, di samping memastikan tawaran saham oleh syarikat awam tidak tersenarai dilaksanakan secara bertanggungjawab dan telus.

#### **Pengenalan Rangka Kerja Tadbir Urus Produk bagi Produk Pasaran Modal Tertentu**

Pada 24 Jun 2025, SC telah memperkenalkan *Garis Panduan Tadbir Urus Produk* (PGG) bagi memperkuh perlindungan pelabur dalam pasaran modal. PGG mewajibkan penerbit dan pengedar untuk mengutamakan kepentingan pelabur dalam reka bentuk dan pengedaran produk. Antara peruntukan utama termasuk penetapan kebertanggungjawaban yang jelas di peringkat lembaga dan pengurusan, peningkatan kesesuaian produk bagi pasaran sasaran, serta pengukuhan kerjasama antara penerbit dan pengedar.

PGG digubal melalui rundingan menyeluruh dengan pihak berkepentingan domestik dan antarabangsa, serta dibandingkan dengan amalan terbaik global. PGG akan terpakai kepada produk pasaran modal tidak tersenarai kecuali saham biasa, kontrak derivatif pasaran luar, dana modal teroka atau ekuiti swasta, dan produk yang ditawarkan di platform yang dikendalikan oleh pengendali pasaran diiktiraf.

Bagi memastikan peralihan yang lancar, industri telah diberikan tempoh enam bulan untuk membiasakan diri sebelum tarikh kuat kuasa pada 2 Januari 2026. Inisiatif ini mencerminkan komitmen SC untuk mengintegrasikan prinsip berpusatkan pelabur sepanjang kitar hayat produk, di samping menggalakkan inovasi industri yang bertanggungjawab dan mampan.

RENCANA  
KHAS 1

## PENINGKATAN PENARAFAN MALAYSIA: LATIHAN PENILAIAN BERSAMA KUMPULAN TINDAKAN KEWANGAN

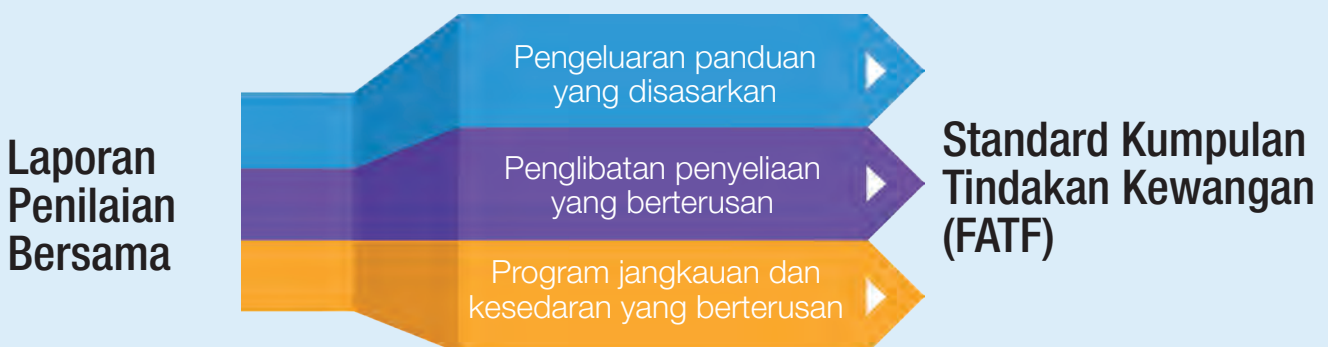
Latihan Penilaian Bersama (MEE) menilai rangka kerja Malaysia bagi pencegahan pengubahan wang haram, pembiayaan keganasan dan pembiayaan proliferasi (AML/CFT/CPF) terhadap Standard Kumpulan Tindakan Kewangan (FATF). Sebagai pengawal selia sektor kewangan dan juga pihak berkuasa penguatkuasaan, SC memainkan peranan aktif sepanjang proses penilaian, termasuk dalam penyediaan penyerahan teknikal serta sesi libat urus dengan pasukan penilai.

Malaysia telah menamatkan MEE terbaharunya dengan penerbitan Laporan Penilaian Bersama (MER) oleh FATF dan Kumpulan Asia/Pasifik mengenai Pengubahan Wang Haram (APG) pada Disember 2025. Malaysia mencapai status *Regular Follow-Up*, iaitu keputusan tertinggi dalam proses penilaian FATF. MER mengesahkan bahawa Malaysia terus memperkukuh daya tahan terhadap kewangan haram sejak penilaian terdahulu pada 2015, disokong oleh penambahbaikan terhadap rangka kerja perundangan serta pengawasan sektor kewangan dan sektor bukan kewangan yang ditetapkan.

MER turut mengiktiraf kekukuhan rangka kerja pengawasan dan penguatkuasaan Malaysia bagi sektor kewangan, termasuk penggunaan pengawasan berasaskan risiko yang dipacu teknologi serta analitik pengawasan. Laporan tersebut juga menekankan peningkatan kesedaran risiko dan pelaksanaan langkah pencegahan oleh institusi kewangan serta penyedia perkhidmatan aset maya.

Walau bagaimanapun, MER turut mengenal pasti beberapa bidang dalam sektor pasaran modal yang memerlukan penambahbaikan lanjut, termasuk meningkatkan keberkesanan pelaporan urus niaga mencurigakan serta memperkukuh pengesahan maklumat pemunya bermanfaat. Pengawal selia kewangan juga digalakkan untuk memanfaatkan sepenuhnya kuasa pengawasan dan penguatkuasaan mereka bagi menggalakkan pematuhan yang berkesan oleh institusi kewangan dan penyedia perkhidmatan aset maya.

Susulan penerbitan MER, SC akan terus meningkatkan standard pematuhan AML/CFT/CPF dalam kalangan perantara pasaran modal termasuk penyedia perkhidmatan aset maya.<sup>1</sup> Usaha ini akan dilaksanakan melalui pengeluaran panduan berfokus, libat urus pengawasan yang berterusan, serta program jangkauan dan kesedaran yang berterusan terhadap bidang-bidang yang dikenal pasti untuk penambahbaikan. SC juga akan terus bekerjasama melalui Jawatankuasa Penyelarasan Kebangsaan bagi Membanteras Pengubahan Wang Haram untuk memperkukuh lagi rangka kerja AML/CFT/CPF serta pelaksanaannya yang berkesan dalam sektor pasaran modal.



<sup>1</sup> Penyedia perkhidmatan aset maya (VASP) merujuk kepada bursa aset digital dan penjaga aset digital dalam konteks rangka kerja pengawalseliaan pasaran modal.

## REFLEKSI PELAN INDUK PASARAN MODAL 2021-2025 DAN PELANCARAN PELAN INDUK PASARAN MODAL 2026-2030

*Pelan Induk Pasaran Modal 2021–2025 (CMP3)* telah dilaksanakan dalam tempoh ketidaktentuan yang tinggi, perubahan rantaian bekalan global, serta perkembangan teknologi yang pesat. CMP3 digariskan untuk menyokong peralihan struktur Malaysia dengan memperkukuh kedalaman pasaran, meluaskan akses kepada pembiayaan berasaskan pasaran, serta mengintegrasikan inovasi dan kemampanan ke dalam ekosistem perantaraan, sambil memastikan perlindungan pelabur dan integriti pasaran terus terpelihara. Niat menyeluruh CMP3 adalah untuk mengekalkan keadaan pasaran yang teratur dan kondusif supaya simpanan dapat digembleng secara berkesan ke dalam pelaburan produktif, khususnya bagi perniagaan kecil dan sederhana yang mempunyai potensi pertumbuhan. Seiring itu, CMP3 menekankan kecekapan pengawasan dan pemantauan berasaskan data agar inovasi tidak menjejaskan daya tahan pasaran. CMP3 mengaspirasikan sebuah pasaran modal yang **Relevan** (seiring pertumbuhan ekonomi dan keperluan pihak berkepentingan), **Cekap** (menggembeng modal melalui pendekatan pengawalseliaan yang berkembang), dan **Pelbagai** (berdaya saing serta berbeza untuk mencipta nilai kepada peserta yang pelbagai).

Bagi menterjemahkan aspirasi ini kepada tindakan, CMP3 distrukturkan kepada enam teras pembangunan dan pengawalseliaan. Agenda pembangunan dipacu melalui Pemangkin Pertumbuhan Kompetitif, Pemerkasaan Pelabur untuk Masa Depan yang Lebih Baik, serta Pembentukan Ekonomi Berasaskan Pihak Berkepentingan melalui Pelaburan Mampan dan Bertanggungjawab (SRI) dan pasaran modal Islam (ICM). Mandat pengawalseliaan pula digerakkan melalui Pengukuhan Kebertanggungjawaban Bersama, Keutamaan kepada Kecekapan dan Hasil, serta Pendekatan Era Digital. Kesemua teras ini menjadi asas kepada seni bina penyampaian bersepadu, dengan pembaharuan dasar, infrastruktur pasaran, penyeliaan dan pembangunan kapasiti disusun secara seimbang dan terancang.

Hasil utama sepanjang tempoh CMP3 menunjukkan pendalaman dan peluasan pasaran yang berterusan. Jumlah saiz pasaran modal mencapai RM4.32 trilion pada akhir tahun 2025 berbanding RM3.4 trilion pada tahun 2020, mencerminkan pertumbuhan dalam kedua-dua permodalan pasaran ekuiti serta jumlah bon dan sukuk yang belum ditebus. Aktiviti primer ekuiti turut mengukuh, dengan 60 tawaran awam permulaan (IPO) direkodkan pada tahun 2025 berbanding 19 pada tahun 2020; aliran ini disokong oleh tahap kesiapsiagaan penerbit yang lebih baik dan keadaan pascapenyenaraian yang lebih kondusif. Aset pengurusan dana meningkat daripada RM905 bilion pada tahun 2020 kepada RM1.14 trilion pada tahun 2025, menandakan kedalaman perantaraan dan rangkaian produk yang lebih meluas. Pasaran modal Islam kekal sebagai tunjang utama, berkembang daripada RM2.26 trilion kepada RM2.7 trilion dalam tempoh yang sama, dipacu oleh terbitan yang aktif serta keyakinan pelabur yang berterusan terhadap rangka kerja ICM Malaysia. Penanda aras ini penting bukan sahaja dari segi skala, tetapi kerana ia mencerminkan sistem yang semakin baik dalam memadamkan risiko dengan pulangan, melicinkan kitaran pembiayaan, dan menyerap kejutan luaran.

Di bawah teras **Pemangkin Pertumbuhan Kompetitif**, SC telah menyelaras proses penyenaraian dan kemasukan (melangkaui IPO) bagi mengurangkan masa ke pasaran serta meningkatkan kepastian, di samping memperkukuh rangka kerja pembuat pasaran dan SBL untuk mendalamkan kecairan pasaran sekunder. Selain itu, kerjasama dengan agensi kerajaan dan rakan ekosistem telah memperluas penawaran modal pertumbuhan dan mengurangkan geseran sepanjang perjalanan pengumpulan dana. Secara keseluruhan, langkah-langkah ini telah memperkukuh saluran rangkaian penerbit yang berwibawa serta menambah baik penemuan harga dan kedalaman pasaran.

Di bawah teras **Pemerkasaan Pelabur untuk Masa Depan yang Lebih Baik**, akses pelabur telah diperluas melalui rangka kerja pengkategorian yang diperhalusi, yang mengimbangi keterangkuman dengan perlindungan bagi segmen massa berkemampuan dan runcit. SC melaksanakan liberalisasi secara berfasa bagi produk bukan tradisional terpilih dan membolehkan penyelesaian teknologi kekayaan untuk memudahkan proses penerimaan, kebolehbandingan, dan memastikan kesesuaian berterusan. Penilaian selari terhadap pilihan berorientasikan persaraan dan strategi alternatif memberi tumpuan kepada manfaat kepelbagaian dan kesiapsiagaan. Perlindungan berfokus, khususnya bagi pelabur warga emas dan pelabur runcit kali pertama, telah diperkukuh melalui jangkaan kelakuan, pendidikan, serta saluran pengendalian aduan.

Pembentukan **Ekonomi Berasaskan Pihak Berkepentingan melalui SRI dan ICM** kekal sebagai teras utama nilai cadangan Malaysia di bawah Teras 3. Panduan Pendedahan ESG Ringkas (SEDG), yang dibangunkan untuk menyokong syarikat berskala kecil, telah meningkatkan ketersediaan maklumat kemampunan yang berguna untuk membuat keputusan, khususnya bagi syarikat kecil yang ingin mendapatkan akses kepada modal. Seiring itu, taksonomi SRI menyediakan rujukan bersama untuk mengelaskan aktiviti ekonomi mampan, sekali gus mengurangkan kekaburan bagi penerbit dan penyedia modal. Perkembangan ini telah memperkukuh 'infrastruktur asas' bagi instrumen mampan berkaitan ICM dengan membolehkan dana memperincikan mandat dengan lebih tepat, penerbit merangka penggunaan hasil yang kredibel, serta pelabur menilai laluan impak dan risiko dengan lebih jelas. Hasilnya ialah ekosistem pelaburan yang lebih telus dan boleh dilaburkan bagi strategi kemampunan patuh Syariah, sekaligus mengukuhkan kepimpinan Malaysia serta selaras dengan jangkaan global berhubung pendedahan dan taksonomi.

Hasil pelabur dan keyakinan pasaran turut diperkukuh melalui teras pengawalseliaan **Penguatan Kebertanggungjawaban Bersama dan Keutamaan kepada Kecekapan dan Hasil**. SC telah mengintegrasikan pendekatan hulu berbasaskan kitaran hayat terhadap tadbir urus produk melalui rangka kerja Kesuaian dan Tadbir Urus Produk (SPG), yang menekankan tanggungjawab pada peringkat reka bentuk, pengedaran dan pasca jualan. Dalam aspek pengawasan, Makmal Forensik Digital telah memperluas keupayaan untuk menangkap, memelihara dan menganalisis bukti digital, yang kini merupakan satu keperluan penting memandangkan penggunaan saluran dalam talian dan vektor rentas sempadan yang semakin meluas. Penguatkuasaan kekal berbasaskan risiko dan seimbang, dengan tumpuan kepada pencegahan yang berwibawa serta tindakan pantas bagi menangani risiko yang muncul. Merentasi semua aktiviti ini, SC secara konsisten menekankan pengawasan risiko secara proaktif sebagai kaedah untuk mengutamakan sumber pada bidang yang paling kritikal dan mengekalkan keadaan pasaran yang teratur walaupun inovasi terus berkembang.

**Menyokong Era Digital** turut merangkumi risiko teknologi dan teknologi pengawasan. GTRM telah dikeluarkan pada 1 Ogos 2023 dan disemak semula pada 19 Ogos 2024, mewujudkan asas komprehensif bagi tadbir urus, penyumberan luar, keselamatan siber dan daya tahan operasi merentasi entiti pasaran modal, termasuk jangkaan yang lebih jelas mengenai pengurusan insiden dan kebergantungan kepada pihak ketiga. Jangkaan ini dilengkapi dengan pelaburan dalam Suptech, khususnya PLC360, yang menyediakan pandangan risiko berbasaskan data pada peringkat entiti untuk menyokong pengenalan awal terhadap kelemahan yang sedang muncul serta libat urus pengawasan yang lebih disasarkan. Gabungan jangkaan yang lebih jelas bagi industri dan alat yang lebih baik bagi penyelia telah meningkatkan kos amalan yang lemah sambil memberi ganjaran kepada firma yang melabur dalam sistem kukuh dan pelaporan yang telus. Keseimbangan ini, dipacu dengan disiplin, telah membolehkan inovasi berkembang selaras dengan pasaran yang adil, cekap dan selamat.

Beberapa refleksi rentas-teras daripada CMP3 memberikan panduan penting untuk tempoh akan datang. Pertama, penjujukan dan pembangunan kapasiti adalah sama pentingnya dengan aspirasi dasar. Hasil paling kukuh CMP3 terserlah apabila pembaharuan dipadankan dengan infrastruktur sokongan, panduan dan tahap kesiapsiagaan pasaran. Peningkatan berterusan dalam aktiviti penyelarasan, sebagai contoh, bukan sahaja berpunca daripada peraturan dan pengampangan, tetapi juga daripada usaha meningkatkan kualiti saluran rangkaian penerbit, liputan penyelidikan dan sokongan pasca penyelarasan. Kedua, penerimaan meningkat dengan piawaian yang jelas dan pemudahcaraan. Inisiatif digital dan kemampunan mendapat momentum apabila peraturan diperkenalkan secara berfasa, disertai kit alat dan libat urus pengawasan. Ia satu pendekatan yang ditonjolkan melalui penjujukan berfokus iklim terlebih dahulu dan pelepasan peralihan di bawah *Rangka Kerja Pelaporan Kemampunan Kebangsaan* (NSRF). Ketiga, daya tahan menjadi asas kepada keyakinan. Pelaburan dalam pengawasan risiko teknologi, tadbir urus produk dan pengawasan berbasaskan data membolehkan pasaran menerima saluran perantaraan baharu tanpa menjejaskan kepercayaan, sekali gus mengukuhkan reputasi Malaysia sebagai pasaran yang dikawal selia dengan baik dan berhubung rapat di peringkat antarabangsa.

## **Daripada Kemajuan CMP3 ke Visi Pasaran 20 Tahun CMP 2026–2030: Membentuk Semula Pasaran Modal Masa Depan Malaysia**

Menuju ke hadapan, usaha tambahan diperlukan untuk memperkukuh fungsi pasaran dan hasil pelabur dalam konteks arah aliran mega luaran yang akan membentuk perantaraan sepanjang dekad akan datang. Ini termasuk persekitaran kadar faedah global yang lebih tinggi untuk tempoh yang lebih panjang dan episod pengelakan risiko secara berkala; tekanan peralihan iklim dan dorongan ke arah laluan sifar bersih; pendigitalan pesat dan penerapan

AI merentasi kewangan dan pengawasan; pemecahan geopolitik yang berterusan serta penyusunan semula rantai bekalan; demografi yang semakin menua dan perubahan kunci kira-kira isi rumah; pengembangan modal swasta dan pembiayaan alternatif; serta risiko keselamatan siber dan tadbir urus data yang berterusan. Pemacu-pemacu ini meningkatkan keperluan terhadap kualiti kecairan, penemuan harga dan kebolehbandingan pendedahan, serta mengukuhkan keperluan bagi pengurusan risiko teknologi yang mantap dan pengawasan berasaskan data yang seimbang. Dalam landskap inilah *Pelan Induk Pasaran Modal 2026–2030 (CMP)* akan dilaksanakan.

Matlamat CMP adalah untuk menukar keupayaan yang telah dibina di bawah CMP3 kepada daya saing berskala besar. Ini merangkumi menyalurkan bahagian simpanan domestik yang lebih besar ke dalam pelaburan berproduktiviti tinggi; membolehkan lebih banyak juara pasaran bersaiz pertengahan berkembang dan mengantarabangsakan operasi; mengintegrasikan landasan digital yang mengurangkan halangan dalam pengedaran sambil melindungi pelabur; serta menggerakkan pembiayaan peralihan yang kredibel dengan memanfaatkan kekuatan sedia ada Malaysia dalam ICM. CMP merupakan pelan strategik yang dirangka berdasarkan visi jangka panjang 20 tahun untuk menggariskan hala tuju pasaran modal Malaysia dalam jangka panjang. Ia disusun dengan tema hasil strategik lima tahun dan bidang inisiatif keutamaan yang sejajar dengan keutamaan nasional, bagi memacu perubahan transformasi, menangani cabaran yang berakar umbi, dan menghasilkan pulangan struktur.

Visi CMP dan Hasil Strategik



CMP disusun sekitar empat teras dan disokong oleh dua pemudahcara merentasi teras. Teras pertama, **Kerancakan**, memberi tumpuan kepada meningkatkan kerancakan pasaran modal dalam memacu kemakmuran ekonomi melalui pembukaan kredit swasta untuk meluaskan pilihan pembiayaan; memperkenalkan dan meningkatkan skala kelas aset alternatif baharu bagi kepelbagaian pelaburan; menyesuaikan intervensi untuk pelbagai arketip PLC bagi meningkatkan penilaian; serta membangunkan industri modal teroka/ekuiti swasta untuk meningkatkan

daya saing. Teras kedua, **Inklusiviti**, memberi tumpuan kepada meningkatkan inklusiviti pasaran modal untuk semua rakyat Malaysia melalui pendemokrasian produk pasaran modal dengan memanfaatkan AI untuk memperkasa pengetahuan pelabur; menginovasikan produk dan perkhidmatan bagi keselamatan kewangan persaraan yang lebih kukuh; serta memperkukuh ekosistem pengumpulan dana PMKS.

Teras ketiga, **Kemampuan**, akan mempertingkatkan peranan pasaran modal dalam menyokong matlamat kemampuan negara melalui sokongan pembentukan modal bagi mitigasi, adaptasi dan daya tahan iklim serta inisiatif sosial, di samping mewujudkan ekosistem yang kukuh untuk menyokong aspirasi kemampuan Malaysia. Teras keempat, **Peluang Serantau**, akan memperkukuh peranan pasaran modal sebagai pintu masuk kepada peluang serantau melalui pembangunan syarikat serantau dan peluasan penawaran produk; memanfaatkan keunikan Malaysia untuk menarik modal global; serta meletakkan Malaysia sebagai destinasi pilihan bagi keperluan pengumpulan dana serantau.

CMP akan memanfaatkan **kepimpinan Malaysia dalam kewangan Islam** sebagai pembeza untuk mencapai hasil yang digariskan di bawah semua teras. Hal ini akan meluaskan akses kepada segmen pelabur, penerbit dan sumber modal baharu; mengukuhkan kedudukan global Malaysia; serta memajukan piawaian tadbir urus merentasi pasaran Islam dan konvensional, berteraskan nilai dan dipandu oleh prinsip *Maqasid al-Shariah*.

**Kecemerlangan Pengawalseliaan dan Tadbir Urus** merupakan pemudah merentasi teras yang disokong oleh mandat SC dalam mempromosikan dan mengekalkan pasaran sekuriti dan derivatif yang adil, cekap, selamat dan telus, dengan sasaran untuk menjadi rejim pengawalseliaan yang dipercayai di peringkat global dan sejajar dengan piawaian antarabangsa.

Peralihan daripada CMP3 kepada CMP akan dilaksanakan secara terancang dan lancar. Banyak inisiatif yang dimulakan di bawah CMP3 akan diteruskan sebagai blok binaan. Pelan tindakan di bawah CMP dijangka merangkumi penjujukan intervensi PMKS/MTC dan langkah modal peringkat pertumbuhan, penambahbaikan kepada mikrostruktur pasaran yang menyokong kecairan dan liputan penyelidikan, peningkatan interoperabiliti dalam pengedaran dan pendedahan digital, serta pendalaman pembiayaan peralihan dengan jangkaan yang lebih jelas terhadap pelan peralihan yang kredibel dan pelaporan impak. Seperti CMP3, libat urus pihak berkepentingan akan kekal sebagai teras pelaksanaan. Kerjasama rapat dengan peserta pasaran, pihak berkuasa domestik lain dan penetap piawaian antarabangsa akan menjadi kritikal untuk meningkatkan skala dan daya tahan.

Legasi CMP3 ialah sebuah pasaran yang lebih besar, lebih pelbagai dan lebih bersedia untuk masa depan. Manfaatnya dapat dilihat melalui penunjuk skala pada hujung 2025, yang dicerminkan dalam peningkatan saluran rangkaian penerbit serta pengintegrasian piawaian yang meningkatkan kualiti maklumat yang menjadi rujukan pelabur. Melangkah ke hadapan, CMP akan memanfaatkan ICM Malaysia sebagai pembeza strategik, berasaskan skala negara, inovasi produk dan kredibiliti global. Hal ini akan digerakkan seiring dengan agenda serantau melalui keterhubungan yang lebih mendalam, penjajaran piawaian secara pragmatik dan pengiktirafan bersama bagi memudahkan penghasilan, pengedaran dan pelaburan merentas sempadan di ASEAN dan pasaran keutamaan lain. Dengan cara ini, CMP akan meningkatkan pencapaian CMP3, memperkukuh daya saing, memperluas keterangkuman, mempercepat inovasi dan pembiayaan peralihan, serta memperkukuh asas pengawalseliaan dan data yang menjadi tunjang keyakinan. Ini akan memastikan pasaran modal Malaysia kekal berhubung di peringkat antarabangsa namun berakar kukuh di dalam negara, menyalurkan simpanan secara produktif dan memberi hasil jangka panjang kepada pelabur serta masyarakat keseluruhannya.

RENCANA KHAS 3

# PINDAAN KEPADA PERATURAN PASARAN MODAL DAN PERKHIDMATAN (FI): PERALIHAN DARIPADA MODEL SUBSIDI KEPADA MODEL BERASASKAN PASARAN

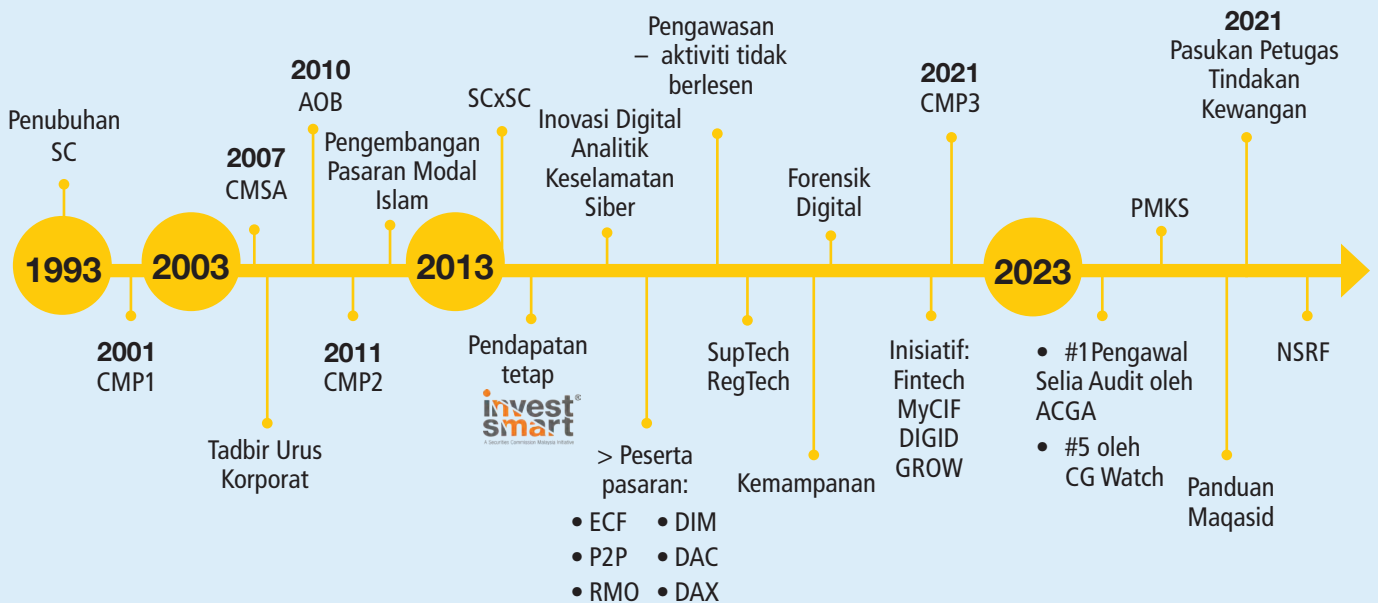
## Pengembangan Ketara Pasaran Modal Malaysia

Sejak penubuhannya pada tahun 1993, SC telah menjadi tunjang kepada pembangunan pasaran modal Malaysia, sambil memelihara kestabilan, ketelusan, dan keyakinan pelabur. Sepanjang tiga dekad, pasaran modal telah berkembang dengan pesat, daripada RM700 bilion pada tahun 1993 kepada lebih RM4 trilion pada hari ini, yang mencerminkan kemajuan ekonomi negara serta peranan SC dalam memupuk pertumbuhan yang teratur.

Pertumbuhan ini bukan sahaja dari segi saiz, tetapi juga kepelbagaian dan kerumitan. Bilangan syarikat yang disenaraikan di Bursa Malaysia telah meningkat 2.5 kali ganda kepada 1,082 syarikat, masing-masing memerlukan pengawasan kawal selia yang teliti. SC kini mengawasi lebih 11,000 entiti serta individu berlesen atau berdaftar. Keluasan pasaran masa kini merangkumi bon korporat dan sukuk, skim pelaburan kolektif, produk berstruktur, serta semakin berkembang dalam bidang seperti modal teroka dan aset digital. Ruang lingkup yang lebih luas ini menuntut rangka kerja kawal selia yang lebih kukuh, infrastruktur moden, dan pengawasan pasaran berterusan. Oleh itu, adalah penting agar SC dilengkapi dengan sumber yang mencukupi untuk melaksanakan mandat kawal selia dan pembangunan dengan berkesan, bagi mengurus pasaran modal yang semakin kompleks dan dinamik, termasuk risiko kepada pelabur serta memastikan kestabilan pasaran modal negara.

**RAJAH 1**

Peningkatan kerumitan serta keluasan pasaran modal sepanjang tiga dekad yang lalu



## Mengapa Semakan Fi adalah Tepat pada Masanya

Struktur fi SC pada masa ini kekal hampir tidak berubah selama 30 tahun. Ia pada asalnya dibangunkan ketika saiz dan kerumitan pasaran jauh lebih kecil, dengan pergantungan ketara kepada levi dagangan ekuiti untuk menampung kos pengawalseliaan. Walaupun berkesan pada waktu tersebut, model ini tidak lagi mencerminkan skala atau sifat pasaran masa kini.

Seiring dengan pertumbuhan keluasan dan kerumitan pasaran modal, mandat SC turut berkembang. Kos untuk mengekalkan pengawasan yang berkesan, merangkumi pemantauan, penguatkuasaan, serta kepakaran profesional, telah meningkat dengan ketara. Pada masa yang sama, pergantungan kepada levi dagangan ekuiti semakin terbukti tidak mampan, khususnya dalam persekitaran pasaran yang boleh mengalami turun naik dalam tahap aktiviti.




Sepanjang dekad yang lalu, ketidakseimbangan pembiayaan ini menjadi semakin ketara, dengan defisit kewangan direkodkan pada kebanyakan tahun. Pengecualian hanya berlaku pada 2020 dan 2021, apabila volum dagangan yang luar biasa tinggi semasa tempoh COVID-19 meningkatkan hasil secara sementara. Sejak itu, peningkatan kos, khususnya perkhidmatan profesional, telah melebar jurang antara sumber SC dan tanggungjawabnya.

Justeru, semakan terhadap rangka kerja fi adalah langkah proaktif yang diperlukan bagi memastikan SC terus menegakkan mandat dwinya dengan memupuk pasaran yang adil dan teratur demi manfaat semua pihak berkepentingan, termasuk pelabur, institusi pasaran (iaitu Bursa Malaysia), serta perantara (contohnya bank pelaburan dan syarikat pengurusan dana). Sepanjang tempoh ini, SC telah menyokong pasaran modal melalui subsidi, yang dibiayai terutamanya daripada levi dagangan ekuiti bagi membiayai operasinya.

Seiring dengan pertumbuhan ketara pasaran modal Malaysia dari segi keluasan dan kedalaman, tahap kerumitannya juga semakin meningkat. Dengan memperakui evolusi ini, SC berpendapat bahawa pasaran kini bersedia untuk beralih daripada model harga berasaskan subsidi kepada struktur harga yang dipandu oleh prinsip kadar sepadan serta pendekatan kos-tambah bagi memastikan keadilan dan kemampuan jangka panjang.

Semakan fi ini bukan sekadar usaha menaikkan fi; sebaliknya bertujuan mewujudkan rangka kerja yang mampan untuk menyokong peranan pengawalseliaan SC yang diperluas. Tanggungjawab SC melangkaui fungsi pengampangan kepada bidang penguatkuasaan, pengawasan, pemantauan serta pembangunan pasaran, yang masing-masing memerlukan sumber kukuh bagi menyokong pasaran modal yang dinamik dan berdaya tahan.

Di bawah peraturan fi sedia ada dan yang disemak semula, fi yang dikenakan ke atas peserta pasaran dan institusi pasaran ini dikategorikan kepada tiga kumpulan utama berikut:

	01	<b>Kemasukan</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Lesen baharu</li> <li>• Variasi lesen</li> <li>• <i>Ad-hoc</i></li> <li>• Pengecualian/pelepasan</li> </ul>
	02	<b>Tahunan</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Penggubalan peraturan</li> <li>• Pengawasan</li> <li>• Pembangunan</li> </ul>
	03	<b>Urus niaga</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Produk</li> <li>• <i>Ad-hoc</i></li> <li>• Pengecualian/pelepasan</li> </ul>

## Prinsip Panduan Semakan Fi

Bagi mengimbangi keperluan pertumbuhan dan pengawasan, SC telah menggunakan pakai prinsip-prinsip panduan berikut bagi pelaksanaan struktur fi yang disemak semula:

### 1 Kesan kepada Pelabur Akhir

Sebagai sebahagian daripada komitmen untuk memupuk pasaran modal yang dinamik dan dikawal selia dengan baik, semakan terhadap struktur fi ini dirangka dengan teliti bagi memastikan pelabur akhir tidak terjejas. Ini termasuk mengekalkan levi ekuiti sedia ada yang dikenakan ke atas pelabur. Fi yang disemak semula hanya terpakai kepada institusi pasaran dan perantara seperti bank pelaburan, pengendali pasaran diiktiraf, firma broker saham, syarikat pengurusan dana serta mana-mana entiti atau individu yang dilesenkan oleh SC untuk menjalankan aktiviti dikawal selia. Struktur fi baharu ini, yang dikaitkan sama ada kepada hasil yang dijana daripada aktiviti pasaran modal mereka atau kepada jumlah aset di bawah pengurusan (AUM), dijangka tidak memberi kesan material kepada institusi-institusi tersebut.

### 2 Kadar sepadan

Prinsip kadar sepadan akan diterapkan merentasi semua jenis fi – fi kemasukan, tahunan dan urus niaga. Struktur yang disemak semula ini akan menyelaraskan fi dengan skala, kerumitan dan sifat produk atau aktiviti dikawal selia, selaras dengan sumber yang diperlukan untuk pengawalseliaan dan pembangunan pasaran yang berkesan. Memandangkan institusi dan perantara pasaran modal memainkan peranan penting dalam ekosistem serta memperoleh manfaat yang signifikan daripada pasaran modal yang dikawal selia dengan baik, adalah wajar mereka menyumbang secara sepadan kepada kos pengawalseliaan dan pengawasan.

### 3 Kebebasan operasi

Struktur fi yang disemak semula akan memastikan SC kekal bebas dari segi kewangan dan mampan. Ini selaras dengan Objektif dan Prinsip Pengawalseliaan Sekuriti IOSCO<sup>1</sup>, yang menekankan keperluan pengawal selia untuk mengekalkan kebebasan operasi. Pengekalan kebebasan kewangan memastikan SC dapat terus melaksanakan pengawasan yang berkesan tanpa membebankan sumber awam secara tidak wajar.

Sebagai sebahagian daripada semakan fi ini, SC telah mengadakan dialog yang meluas dengan pihak berkepentingan pasaran modal yang berkaitan sejak Mac 2024. Maklum balas yang diterima daripada pihak berkepentingan telah diambil kira melalui pelaksanaan pelarasan yang munasabah bagi meringankan kesan struktur fi yang disemak semula.

<sup>1</sup> Pertubuhan Antarabangsa Suruhanjaya Sekuriti (IOSCO) ialah sebuah badan antarabangsa yang menghimpunkan pengawal selia sekuriti dari seluruh dunia. Maklumat lanjut di sini: <https://www.iosco.org/>.

**RAJAH 2**

**Pihak Berkepentingan Pasaran Modal**



Lejen:  
 Institusi pasaran  
 Peserta pasaran  
 Individu

SC telah melaksanakan peraturan fi yang disemak semula, berkuat kuasa mulai 1 Januari 2026. Pihak berkepentingan pasaran modal turut diberikan pengurangan fi tahunan berubah secara konsesi sebanyak 50%, serta pengurangan konsesi sebanyak 20% ke atas produk, aktiviti pengumpulan dana dan fi lain yang berkaitan dengan produk. Konsesi ini bertujuan untuk mengurangkan kesan semakan fi tersebut serta memudahkan peralihan yang teratur kepada rangka kerja fi yang disemak semula.

**KESIMPULAN**

Dengan pelaksanaan struktur fi yang disemak semula ini, SC akan terus memelihara integriti pasaran, menggalakkan pertumbuhan, serta membina keyakinan jangka panjang terhadap pasaran modal, yang akan memberi manfaat kepada semua pihak berkepentingan.