



**Laporan Tahunan
2005**



Suruhanjaya Sekuriti
Securities Commission

Tema reka bentuk bagi Laporan Tahunan tahun ini ialah “Tunggak Kekuatan” yang dipilih untuk menandakan keteguhan rangka kerja pengawalseliaan yang dilaksanakan oleh Suruhanjaya Sekuriti bagi memudahkan carakan pembangunan pasaran dan menggalakkan integriti pasaran. Satu pertandingan fotografi untuk semua kakitangan Suruhanjaya telah diadakan dan menerima banyak penyertaan menarik gambar tiang di bangunan Suruhanjaya Sekuriti dan bangunan serta struktur binaan lain di sekitar Kuala Lumpur. Penyertaan terbaik dalam pertandingan tersebut yang berdasarkan kreativiti dan bakat artistik dipaparkan dalam Laporan Tahunan bagi tahun ini.

Kulit Hadapan: Gambar Bangunan Suruhanjaya Sekuriti oleh Eddy Adzroy Baharom

AKRONIM DAN SINGKATAN

ABS	Sekuriti hutang bersandarkan aset
APEC	Kerjasama Ekonomi Asia-Pasifik
APRC	Jawatankuasa Serantau Asia-Pasifik
AS	Amerika Syarikat
ASEAN	Pertubuhan Negara-negara Asia Tenggara
BNM	Bank Negara Malaysia
BSKL	Bursa Saham Kuala Lumpur
CDS	Sistem Depositori Pusat
CMDF	Dana Pembangunan Pasaran Modal
CMP	Pelan Induk Pasaran Modal
CPE	Pendidikan Profesional Berterusan
DBR	Pengawalseliaan Berteraskan Penzahiran
EMBI	Indeks Bon Pasaran Baru Muncul
KWSP	Kumpulan Simpanan Wang Pekerja
ESOS	Skim Opsyen Saham Pekerja
ETF	Dana dagangan bursa
Fed	Rizab Persekutuan AS
FIA	<i>Akta Perindustrian Niaga Hadapan 1993</i>
FIC	Jawatankuasa Pelaburan Asing
FLR	Pengawal selia barisan hadapan
FTSE	Financial Times Stock Exchange
Garis Panduan ABS	<i>Guidelines on the Offering of Asset-backed Debt Securities</i>
Garis Panduan IS	<i>Guidelines on the Offering of Islamic Securities</i>
Garis Panduan PDS	<i>Guidelines on the Offering of Private Debt Securities</i>
Garis Panduan Terbitan	<i>Policies and Guidelines on Issue/Offer of Securities</i>
ICM	Pasaran Modal Islam
IKKL	Indeks Komposit Kuala Lumpur
IOSCO	Pertubuhan Antarabangsa Suruhanjaya Sekuriti
IPO	Tawaran awam awal
IT	Teknologi maklumat
KDNK	Keluaran Dalam Negara Kasar
KLIBOR	Kadar Tawaran Antara Bank Kuala Lumpur
KLSI	Indeks Syariah Kuala Lumpur
LOFSA	Lembaga Perkhidmatan Kewangan Luar Pesisir Labuan
MAVCAP	Malaysia Venture Capital Management Bhd
MESDAQ	Bursa Dagangan Sekuriti dan Sebut Harga Automasi Malaysia
MGS	Sekuriti Kerajaan Malaysia
MIA	Institut Akauntan Malaysia

MICPA	Institut Akauntan Awam Bertauliah Malaysia
MoU	Memorandum Persefahaman
MPS	Majlis Penasihat Syariah
MSCI	Morgan Stanley Capital International
NAV	Nilai Aset Bersih
OECD	Pertubuhan Kerjasama dan Pembangunan Ekonomi
PDS	Sekuriti hutang swasta
PE	Harga perolehan
PLC	Syarikat awam tersenarai
REIT	Amanah pelaburan harta tanah
SCA	<i>Akta Suruhanjaya Sekuriti 1993</i>
SIA	<i>Akta Perindustrian Sekuriti Act 1983</i>
SICDA	<i>Akta Perindustrian Sekuriti (Depositori Pusat) 1991</i>
SIDC	Pusat Perkembangan Industri Sekuriti
SPV	Perantara kegunaan khas
SSM	Suruhanjaya Syarikat Malaysia
Suruhanjaya	Suruhanjaya Sekuriti
UB	Broker universal
UK	United Kingdom
VCC / VCMC	Syarikat modal teroka/Syarikat pengurusan modal teroka
WTO	Pertubuhan Perdagangan Dunia

Perutusan Pengerusi

PERUTUSAN PENGERUSI

Tahun 2005 begitu penting bagi Suruhanjaya dengan pelaksanaan inisiatif pembangunan untuk meletakkan kedudukan pasaran modal ke arah mencapai wawasan CMP bagi menjadikan Malaysia pusat pasaran yang berdaya saing di persada antarabangsa. Sebagai pelengkap kepada usaha jitu ke arah memupuk lebih kecergasan, meluaskan penyertaan dan mempercepat inovasi produk, terdapat juga langkah yang disasarkan untuk mengekalkan tahap keyakinan yang tinggi di kalangan pelabur dan meningkatkan keupayaan industri untuk memupuk disiplin diri. Langkah penguatkuasaan yang signifikan dan berkesan juga dilaksanakan dalam tahun 2005 berhubung dengan kes memanipulasi pasaran.

Tahun 2006 menandakan peristiwa penting pelaksanaan CMP kini berada diperingkat pertengahan pelaksanaannya dan merupakan tahun pertama Fasa 3 yang meliputi tempoh 2006–2010, yang bertindih dengan tempoh pelaksanaan Rancangan Malaysia Ke-9. Hala tuju tenaga Suruhanjaya dalam tahun 2006 akan tertumpu kepada menggalakkan pertumbuhan dan kecairan dalam persekitaran pasaran modal yang dikawal selia dengan baik.

Prestasi Pasaran Dalam Tahun 2005

Tahun 2005 merupakan tahun yang mencabar bagi pasaran modal Malaysia. Keadaan pasaran sekunder umumnya lebih selesa dari segi kecairan dan prestasi tetapi pasaran jelas disangga kukuh oleh kekuatan penilaianya – dengan syarikat Malaysia menawarkan hasil dividen tinggi berbanding dengan sesetengah syarikat di rantau ini. Ini merupakan petanda baik bagi masa depan pasaran modal Malaysia dan menunjukkan bahawa syarikat Malaysia semakin memfokuskan terhadap pemberian lebih nilai kepada pemegang sahamnya, seperti mana yang ditekankan oleh Suruhanjaya.

Persekitaran bagi penjanaan dana kekal menaik dengan 79 IPO dalam tahun 2005 menjana sejumlah RM5.3 bilion,

berbanding dengan 72 IPO yang menjana RM4.0 bilion dalam tahun 2004. Ini disebabkan terutamanya oleh beberapa IPO besar, termasuk penyenaraian bursa saham Malaysia – Bursa Malaysia. Bilangan syarikat yang tersenarai dalam bursa juga mele过i ambang 1,000, dengan 1,021 syarikat tersenarai yang membentuk permodalan pasaran modal bernilai RM695 bilion pada penghujung tahun 2005, berbanding dengan 963 syarikat dengan jumlah permodalan pasaran bernilai RM722 bilion pada penghujung tahun 2004. Bilangan penyenaraian dalam Pasaran MESDAQ meningkat dengan banyaknya daripada 31 dalam tahun 2004 kepada 46 pada tahun 2005. Tahun 2005 menyaksikan purata nilai dagangan RM800 juta di Bursa Malaysia, merosot daripada RM980 juta dalam tahun sebelumnya.

Aktiviti dalam pasaran derivatif meningkat apabila volum dagangan bulanan dan minat terbuka hujung bulan meningkat tahun demi tahun. Purata volum dagangan bulanan bagi tiga tahun niaga hadapan MGS meningkat dengan ketara daripada 361 kontrak dalam tahun 2004 kepada 813 kontrak dalam tahun 2005, memperlihatkan minat yang kukuh dalam pasaran bon.

Dengan persekitaran kadar minat yang meningkat, tahun 2005 menyaksikan aktiviti penerbitan bon lebih rendah, dengan jumlah penerbitan bon korporat baru merosot secara marginal daripada RM33.61 bilion bagi tempoh Januari–November 2004 kepada kira-kira RM31.50 bilion bagi tempoh sama tahun 2005.

Inisiatif dan Pencapaian Dalam Tahun 2005

Inisiatif pembangunan dalam tahun 2005 menyaksikan kemunculan penggiat baru dalam pasaran modal domestik. Ini disokong oleh pelbagai inisiatif untuk mewujudkan pasaran yang lebih berdaya saing dan cergas, termasuk langkah Belanjawan 2006 untuk meningkatkan kualiti syarikat, nyahkawal selia progresif untuk memudahkan carakan

transformasi model perniagaan industri dan menambah rangkaian produk secara berterusan.

Suruhanjaya meningkatkan pengawasannya ke atas pasaran, menasihati pengantara agar meningkatkan pematuhan dan sistem kawalan dalam mereka dan turut serta dalam perbincangan dengan para profesional dan penasihat untuk mengenal pasti bidang yang memerlukan penambahbaikan. Suruhanjaya juga terus meningkatkan pemberian khidmatnya kepada pemegang kepentingannya.

Memperhebat Pengawalseliaan, Pengawasan dan Penguatkuasaan

Demi melanjutkan fokus kepada penguatkuasaan strategik, yang dalam tahun 2004 memberikan tekanan ke atas pengawasan proaktif dan pre-emptif, Suruhanjaya melipatgandakan usahanya dalam tahun 2005. Ini termasuk mengukuhkan fungsi pengawalan melalui penekanan yang lebih ke atas kualiti tadbir urus syarikat yang ingin disenaraikan, dan beralih kepada pendekatan pengawasan berdasarkan risiko. Terdapat juga peningkatan dalam penggunaan tindakan pentadbiran dan sivil demi memastikan disiplin pasaran.

Langkah penguatkuasaan utama dalam tahun 2005 termasuk bermulanya penguatkuasaan pendakwaan jenayah dalam dua kes yang melibatkan manipulasi saham Fountain View Development Bhd dan Suremax Group Bhd.

Suruhanjaya juga berjaya dalam tindakan penguatkuasaan sivil dalam tahun 2005 untuk melindungi kepentingan pelabur yang tidak puas hati, berhubung dengan skim penstrukturran semula Omega Holdings Bhd yang membabitkan Energro Bhd. Defendan tertentu dalam kes tersebut diperintahkan membayar dan mengembalikan RM10.6 juta (yang diperoleh daripada hasil jualan saham Energro Bhd) sebagai pengembalian kepada pelabur. Satu sabitan jenayah juga telah diperoleh sehubungan dengan ini.

Pencapaian yang tidak kurang pentingnya dalam tahun 2005 ialah tindakan pentadbiran berhubung dengan ketaknalaran pelaporan kewangan yang menekankan pendirian Suruhanjaya, iaitu standard pelaporan kewangan yang tinggi adalah penting untuk menggalakkan integriti pasaran dan

keyakinan pelabur. Dalam hal ini, PLC tertentu dan lembaga pengaruhnya dikenakan celaan awam, dan dalam satu kes, didenda, sementara dua syarikat dikehendaki mengemukakan semula akaun mereka.

Fokus Terhadap Kualiti

Suruhanjaya percaya bahawa kepentingan pelabur paling baik dilindungi dengan memastikan hanya produk dan perkhidmatan berkualiti tinggi sahaja ditawarkan.

Inisiatif yang pelbagai, termasuk cukai dan rejim pengawalseliaan yang bersifat mudah cara, dikenal pasti untuk terus meningkatkan kualiti PLC. Sebaliknya, penyahkawalseliaan dan pengenalan peserta baru telah menyumbang ke arah meningkatkan kualiti perkhidmatan pengantara pasaran modal.

Dalam konteks ini, garis panduan untuk Pasaran MESDAQ disemak untuk meningkatkan keperluan kemasukan bagi memastikan syarikat berkualiti di bursa dan, pada masa yang sama, mengukuhkan peranan Pasaran MESDAQ sebagai platform untuk mengumpulkan dana bagi syarikat baru dan dinamik.

Memudahcarakan Transformasi Model Perniagaan Industri

Penyahkawalseliaan yang progresif dan teratur dilaksanakan seperti yang dibayangkan oleh CMP. Dengan memberikan syarikat broker saham akses kepada pasaran antara bank dan memperkenalkan rangka kerja (bersama-sama dengan BNM) untuk memudahcarakan pewujudan bank pelaburan, adalah diharapkan mereka berupaya mengembangkan secara meluas skop aktiviti mereka.

Kefleksibelan diberikan untuk membolehkan penggunaan khidmat luar bagi operasi pejabat belakang dan membolehkan penerbitan nota kontrak secara elektronik, sementara keperluan akaun CDS dilonggarkan untuk meningkatkan kecekapan pentadbiran.

Tahun 2005 turut menyaksikan penyenaraian Bursa Malaysia yang menandakan lengkapnya pelaksanaan usaha selama lima

tahun untuk memposisikan semula bursa melalui penggabungan, demutualisasi dan penyenaraian. Penyenaraian Bursa Malaysia telah meluaskan pemilikan bursa dan menyediakan wadah untuk membuka nilai.

Menggalakkan Daya Saing Antarabangsa

Usaha penyahkawalseliaan dilengkapkan oleh langkah liberalisasi untuk memudahcarakan pengantarabangsaan operasi oleh pengantara pasaran domestik, dan pada masa sama, membolehkan pelabur tempatan berpeluang mempelbagaikan portfolio mereka. Syarikat pengurusan pelaburan dibenarkan melabur di luar negara sehingga 30% NAV tempatan, dan produk serantau baru diperkenalkan untuk menawarkan lebih banyak peluang rentas sempadan kepada pengantara domestik dan menarik aliran masuk modal yang lebih besar.

Mengiktiraf sinergi dan manfaat yang dapat dicapai daripada kerjasama antara pengantara pasaran modal domestik dan global, dan mengikuti dasar yang diperkenalkan dalam tahun 2004, Suruhanjaya memberikan lesen kepada lima broker asing dan satu pengurus dana asing untuk beroperasi di Malaysia dalam tahun 2005.

Seterusnya, rangka kerja berhubung dengan pelaburan dalam sekuriti asing, dagangan pasaran sekunder bon bukan ringgit, penawaran primer bon bukan ringgit dan penawaran saham asing di Malaysia, telah disemak untuk memudahcarakan lebih kepelbagaian pelaburan oleh pelabur dan membolehkan pengembangan julat produk oleh pengantara.

Meluaskan Rangkaian Produk

Dalam tahun 2005, beberapa inovasi produk penting berjaya dilaksanakan dalam ICM tempatan, khususnya, pengenalan garis panduan REIT Islam – menjadikan Malaysia negara pertama memperkenalkan garis panduan sedemikian. Dalam pasaran bon Islam, terdapat beberapa penerbitan penting seperti penerbitan sulung bon Islam denominasi ringgit oleh Bank Dunia; penerbitan oleh Cagamas bagi sekuriti bersandarkan gadai janji kediaman Islam yang pertama; dan penerbitan bon *istisna'* kadar terapung yang pertama.

Pasaran juga mendapat faedah daripada pengenalan garis panduan bagi ETF, REIT dan waran berstruktur.

Meningkatkan Keberkesanan Organisasi

Suruhanjaya terus berusaha gigih untuk mencapai keberkesanan organisasi yang lebih tinggi dalam tahun 2005 dan terus mengukuhkan sistem dan operasi penyampaian pengawalseliaannya yang dihasilkan dalam penambahbaikan seterusnya masa ke pasaran dan pembangunan rangka kerja pengurusan risiko bersepodu.

Melangkah ke Hadapan Dalam Tahun 2006

Semasa merumus rancangan bagi tahun 2006, kami telah membuat semakan pelan jangka panjang dan melaksanakan penilaian strategik dan yang berdasarkan risiko bagi cabaran dan peluang di tengah-tengah keadaan pasaran yang berubah-ubah.

Dalam tahun 2006, Suruhanjaya akan memberikan tumpuan kepada menggalakkan pertumbuhan dan kecairan dalam persekitaran pasaran modal terkawal selia yang baik. Satu bidang yang paling diutamakan dalam tahun 2006 adalah untuk terus mengukuhkan pengawasan dalam segmen penting pasaran bagi skim pelaburan kolektif dan pasaran bon, dan untuk memudah cara dan mengekalkan pertumbuhan pesat secara teratur dalam segmen tersebut.

Untuk menggalakkan pasaran yang lebih cergas, beberapa inisiatif akan dilaksanakan dalam tahun 2006 dalam pelbagai aspek, termasuk meningkatkan mekanisme pasaran dan produk, dan mewujudkan persekitaran pengawalseliaan mudah cara dengan mengumpil kekuatan Malaysia dalam ICM, dan pada masa yang sama terus menangani inisiatif untuk mengukuhkan lagi kualiti syarikat secara keseluruhan.

Suruhanjaya juga akan terus mengambil pendekatan holistik terhadap pengawasan dan penguatkuasaan, dan akan terus menggunakan kuasanya yang luas untuk mengambil tindakan administratif dan mengkompaun kami, serta mengambil tindakan sivil untuk melengkapi pendakwaan jenayah pada tahun 2006.

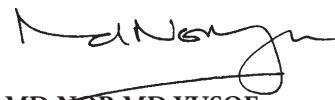
Untuk meningkatkan keupayaan dan keberkesanan pengawalseliaan, Suruhanjaya menasarkan untuk meningkatkan pengawasan, penguatkuasaan dan keupayaan pengawalseliaan lain melalui pemanfaatan teknologi dan pengukuhan keupayaan kepakaran analitis.

Kesimpulan

Suruhanjaya akan terus berpandu kepada CMP, serta tanggungjawabnya untuk meningkatkan daya saing pasaran modal Malaysia dalam persekitaran global. Ia akan berusaha mengukuhkan perkongsiannya dengan pengantara pasaran modal dan pemegang kepentingan dalam usahanya untuk mewujudkan pasaran modal yang terulung dan cergas.

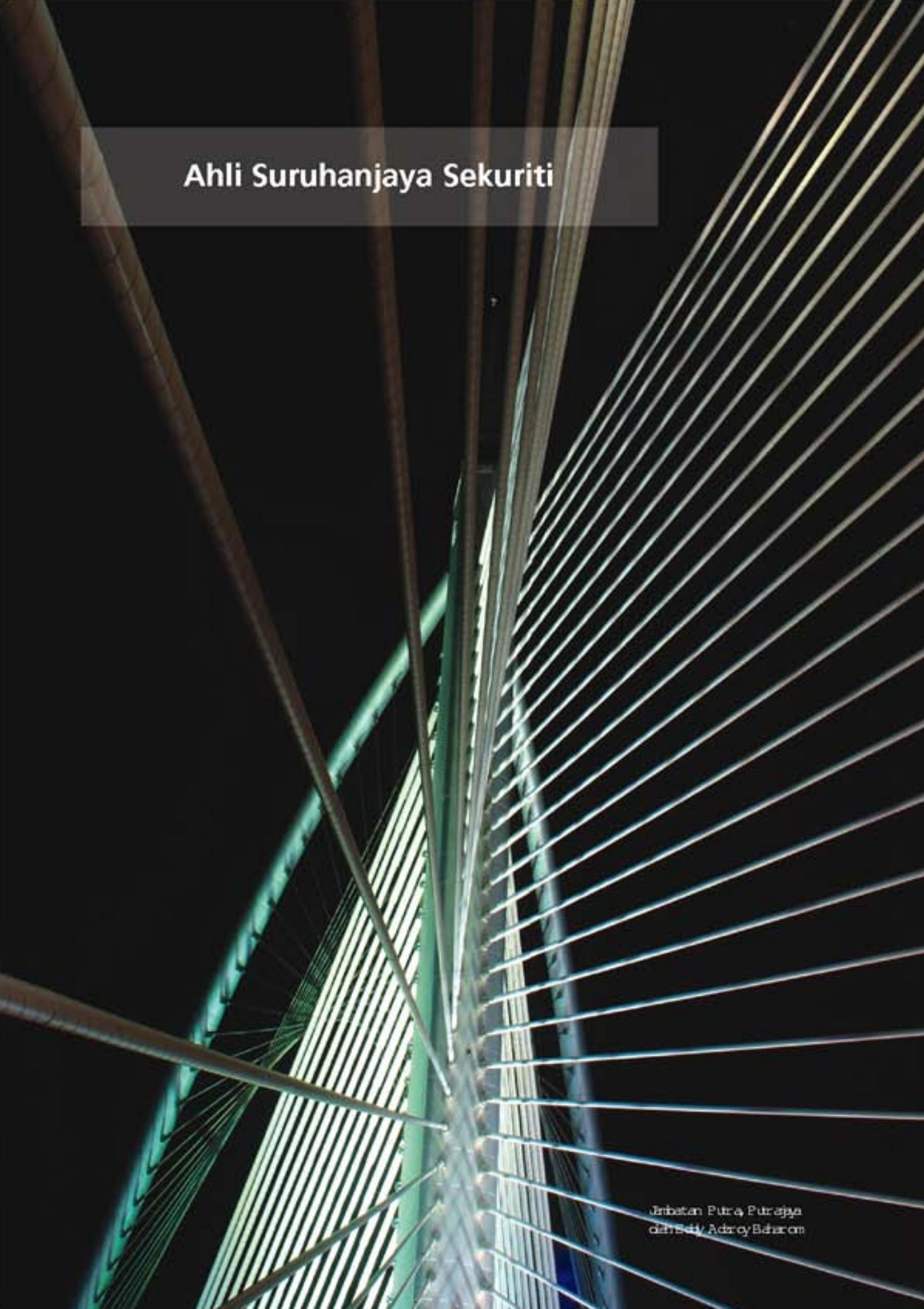
Saya ingin merakamkan ucapan terima kasih kepada Ahli Suruhanjaya dan MPS atas dedikasi dan komitmen mereka yang tidak putus-putus dalam berkongsi kepakaran mereka, justeru memberikan sumbangan besar ke arah keberkesanan Suruhanjaya dalam mengawal selia dan membangunkan pasaran modal Malaysia.

Saya juga ingin menyampaikan penghargaan tulus ikhlas saya kepada pihak pengurusan dan kakitangan Suruhanjaya atas komitmen, semangat dan standard kerja yang tinggi semasa melaksanakan tugas mereka dan saya berharap sokongan ini akan sentiasa diteruskan.



MD NOR MD YUSOF

Januari 2006



Ahli Suruhanjaya Sekuriti

Jabatan Perkhidmatan
JPS&S, Adaroy Baharom

AHLI SURUHANJAYA SEKURITI



TAN SRI MD NOR MD YUSOF

Dilantik 1 April 2004

Tan Sri Md Nor ialah Pengerusi Suruhanjaya. Beliau juga mempengerusikan CMDF dan Jawatankuasa Komunikasi Antarabangsa bagi Pasaran Modal (ICCM). Tan Sri Md Nor juga merupakan anggota FIC, LOFSA dan Yayasan Pelaporan Kewangan. Sebelum ini, Tan Sri Md Nor ialah Pengarah Urusan Malaysian Airline System Bhd dan beliau pernah dilantik sebagai Penasihat Kementerian Kewangan.

Tan Sri Md Nor memperoleh Ijazah Sarjana Muda Perdagangan daripada University of Otago, New Zealand.

DATO' ZARINAH ANWAR

Dilantik 1 Disember 2001

Dato' Zarina ialah Timbalan Ketua Eksekutif Suruhanjaya. Portfolio beliau merangkumi penyeliaan bahagian Pengawasan Pasaran, Penguatkuasaan dan Sumber Korporat Suruhanjaya. Beliau merupakan ahli Majlis Perundingan Modal Teroka dan ahli lembaga pengarah Institut Integriti Malaysia, CMDF dan Danaharta Oversight Bhd. Dato' Zarina sebelum ini merupakan Timbalan Pengerusi Shell Malaysia merangkap Pengarah Sumber Manusia, Hal Ehwal Korporat dan Undang-undang dan telah bersama syarikat tersebut selama 22 tahun. Sebelum menyertai Shell, Dato' Zarina berkhidmat sebagai Majistret di Johor Bahru, Penolong Kanan Pendaftar di Mahkamah Tinggi Pulau Pinang, Peguam cara di Jabatan Amanah Awam dan Penolong Penggubal Undang-undang Parlimen di Jabatan Peguam Negara.

Dato' Zarina memperoleh Ijazah LLB (Kepujian) daripada Universiti Malaya pada tahun 1976.

DATU DR MICHAEL DOSIM LUNJEW

Dilantik 16 Februari 2005

Datu Dr Michael Dosim Lunjew ialah Ketua Setiausaha Kementerian Perusahaan Perludungan dan Komoditi. Datu Dr Michael telah berkhidmat dalam perkhidmatan awam sejak tahun 1975 dan mempunyai lebih 30 tahun pengalaman dalam sektor kerajaan. Antara lain, beliau pernah berkhidmat sebagai Pengarah Kanan Bahagian Perancangan Strategik Kementerian Perdagangan Industri dan Antarabangsa, Pengarah Institut Tadbiran Awam Negara (INTAN), Kampus Zon Selatan dan Pengarah Biro Penyelidikan dan Pembangunan Perdagangan, Perbadanan Pembangunan Perdagangan Luar Malaysia (MATRADE). Beliau memiliki MBA daripada University of Toledo, AS dan Doktor Falsafah dalam Pengurusan Latihan daripada Universiti Putra Malaysia.



**DATUK SITI HADZAR MOHD
ISMAIL**
Dilantik 1 Februari 2000

Datuk Siti Hadzar ialah Penasihat kepada Kementerian Kewangan. Beliau sebelum ini merupakan Timbalan Ketua Setiausaha (Dasar) kementerian tersebut. Sebelum berkhidmat di Kementerian Kewangan, beliau berkhidmat di Unit Perancang Ekonomi, menyandang jawatan, antara lain, di FIC dan Bahagian Ekonomi Makro. Datuk Siti Hadzar memperoleh Sarjana dalam Sastera (Pembangunan Ekonomi) daripada Williams College, AS pada tahun 1976.

MUHAMMAD IBRAHIM
Dilantik 15 Mei 2004

Muhammad Ibrahim ialah Penolong Gabenor BNM. Beliau telah bersama BNM sejak tahun 1984 dan telah berkhidmat dalam bidang kewangan, perbankan, pengawasan dan pengawalseliaan, perancangan strategik, insurans dan perbankan luar pesisir. Beliau juga pernah menyandang jawatan Pengarah Urusan Danamodal Nasional Bhd. Beliau ialah ahli majlis MIA dan Rakan Kanan Institute of Bankers Malaysia. Encik Muhammad memperoleh Ijazah Perakaunan daripada Universiti Malaya dan ijazah lepasan sarjana muda daripada Universiti Harvard.

DATUK ALIAS ALI
Dilantik 10 Jun 2004

Datuk Alias ialah mantan Ketua Setiausaha Kementerian Kesihatan. Beliau memiliki pengalaman lebih 30 tahun dalam perkhidmatan awam dan telah berkhidmat di sektor kerajaan sejak tahun 1970. Antara jawatan yang pernah disandang oleh Datuk Alias termasuklah Timbalan Pengarah (Operasi, Latihan), Jabatan Perkhidmatan Awam; Pengarah Bahagian Pembangunan Industri, Kementerian Perdagangan Antarabangsa dan Industri; dan Timbalan Ketua Setiausaha (Kabinet), Jabatan Perdana Menteri. Beliau memiliki Sarjana dalam Pengurusan Perniagaan daripada Asian Institute of Management, Filipina dan Ijazah Sarjana Muda Ekonomi, Universiti Malaya.



DATO' MOHD BAKKE SALLEH

Dilantik 1 Ogos 2004

Dato' Mohd Bakke ialah Pengarah Urusan Kumpulan FELDA Holdings Bhd. Sebelum ini beliau merupakan Pengarah Urusan Kumpulan dan Ketua Pengawal Eksekutif Lembaga Tabung Haji. Disamping menyandang jawatan Timbalan BIMB Holdings Bhd dan Bank Islam Malaysia Bhd, Dato' Mohd Bakke juga merupakan ahli Lembaga Pengarah Sime UEP Properties Bhd. Beliau memiliki Ijazah Sarjana Muda Sains (Ekonomi) dari London School of Economics and Political Science. Dato' Mohd Bakke ialah felo Institute of Chartered Accountants in England and Wales (ICAEW) dan ahli MIA.



DATO' GUMURI HUSSAIN

Dilantik 1 Ogos 2004

Dato' Gumuri ialah Penggerusi SME Bank (sebelum ini, Bank Industri dan Teknologi Malaysia Bhd). Dato' Gumuri merupakan bekas Pengarah Urusan dan Ketua Pegawai Eksekutif Penerbangan Malaysia Bhd dari tahun 2002 hingga 2004. Sebelum ini, beliau ialah Rakan Kanan PricewaterhouseCoopers. Dato' Gumuri menganggotai Lembaga Pengarah Kurnia Setia Bhd dan Rangkaian Hotel Seri Malaysia Bhd. Beliau juga pernah menyandang jawatan pengarah bukan eksekutif Malaysian Airline System Bhd dan Sabah Bank Bhd. Beliau ialah felo ICAEW, ahli MICPA dan MIA.



TAN LEH KIAH @ FRANCIS TAN

Dilantik 18 Mei 1999

Francis Tan ialah Rakan Urusan Azman, Davidson & Co. Advocates and Solicitors, jawatan yang disandangnya sejak tahun 1986. Beliau merupakan ahli bersekutu Institut Setiausaha dan Pentadbir Berkanun Malaysia (MAICSA) dan Institut Percukaian Malaysia. Beliau juga ialah peguam cara Mahkamah Agung England and Wales.



Pengurusan Kanan

PENGURUSAN KANAN SURUHANJAYA SEKURITI

Pengurusan kanan Suruhanjaya diketuai oleh Pengerusinya, Tan Sri Md Nor Md Yusof yang dibantu oleh Timbalan Ketua Eksekutif, Dato' Zarinah Anwar. Selain Pengerusi dan Timbalan Ketua Eksekutif, pengurusan kanan terdiri daripada ketua-ketua bahagian yang berikut:



DATO' SIEW KIM LUN



DR NIK RAMLAH MAHMOOD



RANJIT AJIT SINGH

Dato' Siow Kim Lun ialah Pengarah Bahagian Pengawasan Pasaran. Bahagian ini melaksanakan aktiviti pelesenan bawah SIA dan FIA, mengawasi pemegang lesen, melaksanakan fungsi pengawalseliaan terhadap institusi pasaran dan perantara yang diberikan lesen oleh Suruhanjaya, menjalankan pengawasan terhadap aktiviti pasaran dan juga memantau pematuhan piawaian perakaunan oleh syarikat awam tersenari.

Dr Nik Ramlah ialah Pengarah Bahagian Dasar Pasaran dan Pembangunan. Bahagian ini mendukung tanggungjawab yang luas berhubung dasar pembaharuan undang-undang dan pengawalseliaan, pembangunan pasaran modal dan juga pendidikan dan latihan. Tanggungjawab bahagian ini merangkumi pelaksanaan pembaharuan undang-undang dan pengawalseliaan, pembangunan institusi, produk dan infrastruktur pasaran, termasuk perkembangan pasaran modal Islam dan pasaran bon, menyelia pembangunan infrastruktur IT untuk pasaran dan menyediakan pendidikan pelabur dan program latihan untuk golongan profesional pasaran modal.

Ranjit Ajit Singh ialah Pengarah Bahagian Strategi dan Pengurusan Risiko. Tanggungjawab bahagian ini termasuk mengkaji dan membangunkan strategi berkaitan dengan matlamat pengawalseliaan, termasuk menyelia CMP dan pelaksanaan pelan urusan; menilai dan memberikan nasihat mengenai risiko keseluruhan terhadap objektif Suruhanjaya; melaksanakan analisis strategi, ekonomi dan dasar, serta penyelidikan gunaan. Bahagian ini mengepalai penglibatan Suruhanjaya di peringkat antarabangsa, menyelaras komunikasi dalam dan luar Suruhanjaya, serta membangunkan rangka kerja pengurusan pengetahuan yang berkesan dalam Suruhanjaya.

**DATUK KRIS AZMAN ABDULLAH**

Datuk Kris Azman ialah Pengarah Bahagian Terbitan Sekuriti dan Pelaburan. Bahagian ini menjalankan fungsi pengawalseliaan berkaitan dengan penawaran dan penerbitan sekuriti oleh syarikat awam dan/atau penyenaraian sekuriti tersebut di bursa saham, serta tawaran dan terbitan PDS oleh syarikat awam dan swasta. Ia juga mengawal selia keperluan penzahiran dan pendaftaran prospektus, pengambilalihan dan percantuman, dan semua perkara yang berkaitan dengan unit amanah serta skim pelaburan kolektif lain.

**ABANG ISKANDAR ABANG HASHIM**

Abang Iskandar ialah Pengarah Bahagian Penguatkuasaan. Bahagian ini menjalankan penyiasatan ke atas kemungkinan pelanggaran undang-undang sekuriti dan niaga hadapan, dan membuat pendakwaan terhadap pelanggaran undang-undang selepas mendapat persetujuan daripada Pendakwa Raya. Terdapat tiga jabatan di bawah bahagian ini; iaitu Jabatan Penyiasatan, Jabatan Pendakwaan dan Jabatan Pengaduan.

**DATIN TEH IJA MOHD JALIL**

Datin Teh Ija ialah Pengurus Besar Bahagian Sumber Korporat. Bahagian ini menyokong kerja Suruhanjaya melalui pelaksanaan dasar dan prosedur berhubung dengan perkara yang berkaitan dengan sumber manusia, yang meliputi perancangan tenaga kerja, pengambilan dan pemilihan kakitangan, pembelajaran dan pembangunan. Ia juga menyediakan perkhidmatan kewangan dan perakaunan, serta bertanggungjawab ke atas pengurusan kewangan Suruhanjaya. Bahagian ini juga menyediakan pengurusan kemudahan dan perkhidmatan am sokongan pejabat bagi operasi bangunan pejabat yang berkesan, dan memastikan persekitaran yang selamat dan terjamin untuk kakitangan dan pelawat.

PERNYATAAN TADBIR URUS

KOD TADBIR URUS KORPORAT MALAYSIA

Kod Tadbir Urus Korporat Malaysia atau *Malaysian Code on Corporate Governance* telah diperkenalkan pada bulan Mac 2000. Kod ini menetapkan prinsip-prinsip dan amalan terbaik untuk diikuti oleh syarikat dalam usaha untuk menaikkan standard tadbir urus korporat di Malaysia.

Ahli Suruhanjaya menyokong penuh cadangan Kod tersebut dan pernyataan ini memerihalkan pendekatan yang diambil oleh Suruhanjaya berhubung dengan pematuhaninya terhadap prinsip utama dan semangat Kod berkenaan.

SURUHANJAYA

Komposisi

SCA menetapkan keahlian Suruhanjaya yang terdiri daripada seorang Pengurus Eksekutif, empat ahli yang mewakili kerajaan dan empat ahli lain, seorang daripadanya memegang jawatan Timbalan Ketua Eksekutif dan turut diberi kuasa eksekutif. Kesemua ahli Suruhanjaya dilantik oleh Menteri Kewangan. Satu profil ahli disediakan pada muka surat xiii hingga xvi. Ahli-ahli ini turut menganggotai pelbagai jawatankuasa yang diwujudkan oleh Suruhanjaya.

Mesyuarat Suruhanjaya

Sepanjang tahun 2005, 12 mesyuarat Suruhanjaya telah diadakan. Agenda mesyuarat dan satu set lengkap kertas yang akan dibincangkan diedarkan lebih awal supaya ahli mempunyai masa yang cukup untuk meneliti kertas tersebut dan membuat persiapan sewajarnya untuk berbincang dan membuat keputusan yang termaklum.

Jawatankuasa

Tujuh jawatankuasa telah diwujudkan oleh Suruhanjaya. Bilangan mesyuarat yang diadakan sepanjang tahun bagi setiap jawatankuasa adalah seperti yang berikut:

Jadual 1
Mesyuarat Jawatankuasa pada Tahun 2005

Jawatankuasa	Bilangan Mesyuarat
Jawatankuasa Audit	4
Jawatankuasa Tabung Amanah dan Pengurusan Pelaburan	7
Jawatankuasa Terbitan	22
Jawatankuasa Pelesenan	8
Jawatankuasa Pengambilalihan dan Percantuman	6
Jawatankuasa Rundingan Penyahsenaraian	6
Jawatankuasa Rayuan Dana Pampasan	0 (tiada rayuan dikemukakan pada tahun 2005)

Selain daripada mesyuarat Jawatankuasa Audit dan mesyuarat Jawatankuasa Rayuan Dana Pampasan, semua mesyuarat tersebut dipengerusikan oleh Pengurus Suruhanjaya. Komposisi dan bidang tugas Jawatankuasa Audit bersama-sama laporannya dibentangkan pada halaman xxiii hingga xxiv.

KOMUNIKASI LUARAN

Suruhanjaya mengakui kepentingan komunikasi yang efektif dengan peserta pasaran modal. Sehubungan itu, Suruhanjaya

menyiarkan semua kenyataan akhbar, penerbitan, pelbagai garis panduan dan laporan tahunan dalam tapak web rasminya www.sc.com.my. Suruhanjaya juga mempunyai Jabatan Pengaduan yang menerima dan menangani aduan orang ramai terhadap konstituen pasaran modal. Di samping itu, Panel Rujukan Teknikal ditubuhkan untuk memberikan penjelasan kepada pertanyaan mengenai garis panduan Suruhanjaya dan undang-undang serta peraturan di bawah skopnya. Suruhanjaya juga kerap mengadakan pertemuan dengan konstituennya, bukan hanya mengenai hal operasi, tetapi juga melibatkan diri untuk mendapatkan maklum balas industri bagi langkah jangka panjang berkenaan pembangunan pasaran modal.

PENGURUSAN RISIKO

Suruhanjaya menguruskan risiko kepada objektifnya melalui satu pendekatan bersepada yang terkandung dalam pelan urusannya, pembuatan dasar dan fungsi operasi harianya. Pendekatan ini menggunakan satu pandangan portfolio risiko dan mengambil kira selera risiko organisasi secara keseluruhannya. Ketika melakukan ini, Suruhanjaya, secara berterusan dan proaktif menimbangkan risiko yang timbul daripada kedua-dua persekitaran operasi luaran dan dalamannya. Kaedah risiko Suruhanjaya adalah berasaskan amalan terbaik antarabangsa dan disokong oleh penilaian risiko situasi, prosedur pengurusan krisis, perancangan kesinambungan urusan dan sistem audit dalaman yang sesuai.

TANGGUNGJAWAB KORPORAT

Suruhanjaya memenuhi tanggungjawabnya sebagai warga korporat melalui pelbagai langkah. Suruhanjaya menyumbang kepada pembangunan bakat tempatan dengan memberikan biasiswa kepada calon luaran yang layak untuk menyambung pengajian peringkat ijazah muda di universiti tempatan dan luar negara. Di samping itu, SIDC, bahagian latihan Suruhanjaya, telah menjadi rakan dalam membangunkan modal insan negara sejak tahun 2001 dengan mengurus dan menyelaras program latihan bagi graduan tempatan yang menganggur melalui Skim Latihan Siswazah Pasaran Modal.

Sejajar dengan keputusan kerajaan untuk beroperasi lima hari seminggu, Suruhanjaya telah memperkenalkan langkah yang sama pada bulan Julai 2005. Ini melengkapi jadual waktu bekerja fleksibel yang diperkenalkan sebelum itu sebagai sebahagian inisiatif Suruhanjaya untuk menggalakkan keseimbangan hidup berkerjaya yang lebih baik.

Suruhanjaya juga telah melantik seorang Perunding Kesihatan dalaman untuk memberikan nasihat dalam hal-hal berkaitan kesihatan dan langkah pencegahan yang bertujuan meningkatkan tahap kesihatan kakitangannya. Ini merupakan sebahagian daripada usaha berterusan untuk membangunkan tenaga kerja yang sihat dan bermotivasi, dan mengoptimumkan kos menyediakan perlindungan kesihatan kepada kakitangan. Dalam menggalakkan gaya hidup sihat, Suruhanjaya mempunyai kemudahan rekreasi kakitangan, seperti gelanggang skuasy, gimnasium, bilik aerobik dan dewan serbaguna untuk tujuan aktiviti sukan dan kebudayaan. Suruhanjaya juga mengendalikan pusat jagaan kanak-kanak bagi anak-anak kecil kakitangannya.

Kakitangan berhak mendapat persekitaran kerja yang selamat dan sihat, dan sebagai jaminan bahawa mereka bebas daripada segala bentuk gangguan, penghinaan dan ugutan yang bersifat seksual, *Code of Practice on the Prevention and Eradication of Sexual Harassment*, telah diperkenalkan pada bulan Jun 2005 sebagai suatu pendekatan holistik untuk menghalang dan menghapuskan sebarang gangguan seksual di Suruhanjaya.

Suruhanjaya juga telah menggubal Pernyataan Dasar Keselamatan dan Kesihatan, menukuhkan Jawatankuasa Keselamatan dan Kesihatan dan melantik seorang Pegawai Keselamatan dan Kesihatan untuk mematuhi *Akta Keselamatan dan Kesihatan Pekerja 1994*.

Konsisten dengan status bangunannya sebagai sebuah bangunan yang cekap persekitaran, Suruhanjaya komited untuk melupuskan, memudahkan, menyepadan serta mengautomasikan proses dalam persekitaran kerja semaksimum yang mungkin. Ini termasuklah, antara lain, menggalakkan kitaran semula kertas terpakai, menggalakkan penyimpanan dokumen secara elektronik; dan melaksanakan langkah penjimatkan tenaga untuk mengurangkan penggunaan elektrik.

KEBERTANGGUNGJAWABAN DAN AUDIT

Laporan Kewangan

Dalam meneliti penyata kewangan tahunan yang diterbitkan pada tahun berkenaan, ahli juga mengambil langkah yang perlu dan munasabah dalam memastikan keperluan piawaian perakaunan dipatuhi sepenuhnya.

Kawalan Dalaman

Ahli mengakui tanggungjawab mereka terhadap sistem kawalan dalaman Suruhanjaya yang direka bentuk untuk melindungi dan memelihara aset organisasi. Sistem ini bertujuan memberikan jaminan terhadap sebarang kerugian, penipuan atau kenyataan penting yang salah. Ini termasuk dasar dan prosedur kendalian formal berkaitan dengan pemeliharaan aset, penyelenggaraan

rekod perakaunan yang betul, keandalan maklumat kewangan dan pematuhan undang-undang, peraturan dan amalan terbaik yang boleh diguna pakai. Suruhanjaya mengkaji kecukupan dan integriti sistem kawalan dalamannya secara berterusan.

Pada masa ini, Suruhanjaya berpendapat bahawa sistem kawalan dalaman yang sedia ada adalah memadai untuk melindungi kepentingannya.

Hubungan dengan Juruaudit Luaran

Suruhanjaya memastikan adanya persetujuan yang telus dan formal untuk mencapai objektif dan mengelakkan hubungan profesional dengan juruaudit luaran menerusi Jawatankuasa Audit. Peranan juruaudit dan penglibatan mereka sepanjang tahun dalam kajian dinyatakan dalam Laporan Jawatankuasa Audit.

LAPORAN JAWATANKUASA AUDIT

Suruhanjaya dengan sukacitanya mengemukakan laporan yang berikut berhubung dengan Jawatankuasa Audit dan aktivitinya bagi tahun berakhir 31 Disember 2005.

Jawatankuasa Audit diwujudkan melalui usul Suruhanjaya pada tahun 1993.

AHLI DAN MESYUARAT

Jawatankuasa Audit terdiri daripada empat ahli bukan eksekutif Suruhanjaya. Sebanyak empat mesyuarat diadakan sepanjang tahun.

Status keahlian bagi setiap ahli sepanjang tahun ini adalah seperti yang berikut:

Jadual 1
Jawatankuasa Audit

Nama	Status Keahlian
Dato' Gumuri Hussain	Bukan eksekutif bebas (Pengerusi)
Tan Leh Kiah @ Francis Tan	Bukan eksekutif bebas (Pengerusi berganti)
Datuk Alias Ali	Bukan eksekutif bebas
Tan Sri Dato' Dr Abdullah Mohd Tahir (Penggal berakhir 31 Januari 2005)	Bukan eksekutif
Datu Dr Michael Dosim Lunjew (Dilantik 1 April 2005)	Bukan eksekutif

BIDANG KUASA

1. Jawatankuasa mempunyai kuasa untuk menyiasat sebarang perkara dalam bidang tugasnya, atau

seperti yang diarahkan oleh Suruhanjaya, untuk menentukan sumber yang diperlukan dan mempunyai hak sepenuhnya untuk meminta kakitangan mengemukakan maklumat yang sewajarnya.

2. Jawatankuasa mempunyai kuasa untuk mendapatkan nasihat daripada pihak profesional bebas atau pihak lain jika perlu, dan untuk mendapatkan kehadiran pihak luar yang mempunyai pengalaman dan kapakaran relevan sekiranya difikirkan perlu.

BIDANG TUGAS

1. Jawatankuasa Audit ialah sebuah jawatankuasa Suruhanjaya dan Suruhanjaya akan menentukan keahliannya. Ahli Jawatankuasa Audit dan Pengerusi Jawatankuasa ini dilantik oleh ahli Suruhanjaya.
2. Jawatankuasa bermesyuarat sekurang-kurangnya empat kali setahun atau sekerap mungkin mengikut keperluan. Kuorum Jawatankuasa ini ialah dua. Prosiding bagi Jawatankuasa Audit akan dicatat dan minit mesyuarat dibentangkan dalam mesyuarat Suruhanjaya.
3. Ketua Jabatan Audit Dalaman wajib menghadiri semua mesyuarat Jawatankuasa. Ketua Pegawai Kewangan dan juruaudit luarannya akan menghadiri mesyuarat Jawatankuasa apabila dikehendaki oleh Suruhanjaya. Pengerusi dan pegawai lain Suruhanjaya Sekuriti akan menghadiri mesyuarat Jawatankuasa atas jempuan.
4. Tugas Jawatankuasa adalah seperti yang berikut:
 - (a) Untuk menimbangkan dan mencadangkan pelantikan juruaudit luaran, yuran audit dan sebarang isu berhubung dengan prestasi mereka;

- (b) Untuk membantu Suruhanjaya mengkaji semula kecukupan dan keberkesanan sistem kawalan dalaman;
- (c) Untuk mengkaji semula dasar dan amalan Suruhanjaya berhubung dengan pengurusan risiko untuk menentukan keberkesanannya;
- (d) Untuk berbincang dengan juruaudit luaran mengenai pelan audit dan skop audit mereka;
- (e) Untuk menyemak penyata kewangan akhir tahun sebelum mengemukakannya kepada Suruhanjaya dengan memberikan tumpuan khusus kepada—
 - pematuhan piawaian perakaunan yang diterima pakai;
 - perubahan dalam dasar dan amalan utama perakaunan;
 - pelarasan signifikan yang berbangkit daripada pengauditan; dan
 - peristiwa penting dan luar biasa;
- (f) Untuk menyemak laporan pengurusan juruaudit luaran dan maklum balas pengurusan;
- (g) Untuk menyokong dan memberikan hala tuju kepada Jabatan Audit Dalaman untuk memastikan keberkesanannya;
- (h) Untuk menimbang dapatan yang berbangkit daripada laporan juruaudit dalaman atau penyiasatan dalaman yang lain dan maklum balas pengurusan serta menentukan tindakan susulan yang sewajarnya diambil oleh pengurusan; dan
- (i) Untuk mengambil tindakan susulan berhubung dengan pelaksanaan semua cadangan yang dikemukakan oleh Jabatan Audit Dalaman.

AKTIVITI JAWATANKUASA SEPANJANG TAHUN

Sepanjang tahun kewangan, aktiviti utama Jawatankuasa Audit termasuk:

- Menyemak akaun berkanun bagi tahun kewangan berakhir 31 Disember 2004 sebelum dibentangkan kepada Suruhanjaya;
- Menyemak dan meluluskan pelan audit luaran bagi tahun kewangan berkenaan. Pelbagai isu audit dan perakaunan dibincangkan dalam mesyuarat Jawatankuasa;
- Menyemak dan meluluskan pelan audit dalaman bagi tahun kewangan berakhir 31 Disember 2005; dan
- Membincangkan dan mengkaji semula dapatan cadangan audit dalaman.

AUDIT DALAMAN

Suruhanjaya mempunyai sebuah Jabatan Audit Dalaman yang membantu Jawatankuasa Audit melaksanakan tugas dan tanggungjawabnya. Sepanjang tahun berkenaan, jabatan tersebut membuat laporan secara tetap mengenai pematuhan kawalan dan prosedur dalaman kepada Jawatankuasa Audit. Jabatan ini turut memastikan cadangan untuk memperbaik kawalan dipatuhi oleh pihak pengurusan. Di samping itu, wakil Jabatan Audit Dalaman terus memainkan peranan sebagai penasihat dalam pelbagai projek penting dengan menghadiri pelbagai mesyuarat jawatankuasa pengurusan.



Tinjauan Pasaran Modal

TINJAUAN 2005

TINJAUAN GLOBAL

Persekutaran Pasaran Am

Ekonomi dunia terus menyaksikan perkembangan kukuh dalam tahun 2005, meskipun pada kadar lebih perlahaan berbanding dengan perkembangan dalam tahun 2004 (Jadual 1). Pertumbuhan global kekal bingkas walaupun terdapat pengetatan lanjut dalam situasi monetari dan harga minyak yang lebih tinggi (Carta 1). Walaupun perbezaan serantau dalam pertumbuhan berlanjutan, tanda-tanda pemulihan mapan di Jepun dan momentum pertumbuhan terjamin dalam kebanyakan ekonomi membangun mencadangkan dorongan ekonomi dunia yang lebih luas. Namun begitu, inflasi harga minyak, kadar pengetatan monetari dan laluan pelarasan ketidakimbangan ekonomi global yang merupakan tema utama dalam tahun 2004, sekali lagi mendominasi pasaran kewangan dalam tahun 2005.

Harga minyak terus mengasak dalam tahun 2005, dipacu oleh pertumbuhan terjamin dalam permintaan dan keadaan bekalan yang ketat. Pada masa tiada kekurangan menyeluruh dalam bekalan minyak global, keupayaan simpanan yang rendah di kalangan pengeluar minyak, serta kekurangan relatif minyak mentah gred rendah mudah tapis mengakibatkan pasaran minyak sangat rentan terhadap kejutan bekalan minyak jangka pendek. Ini dapat dilihat dalam kenaikan harga minyak mentah yang mencecah AS\$67.48¹ setong pada 1 September 2005 berikutan impak Taufan Katrina ke atas kemudahan pengeluaran minyak AS di Teluk Mexico. Naik turun harga kemudian diburukkan lagi oleh aktiviti pelabur spekulatif, dengan anggaran pasaran bahawa 15–35% daripada kenaikan harga minyak tersebut disebabkan oleh aktiviti pelabur spekulatif.

Harga minyak yang lebih tinggi mengakibatkan tekanan inflasi di seluruh dunia. Inflasi harga pengguna di kebanyakan negara semakin meningkat terutamanya pada penghujung tahun 2005. Tekanan inflasi yang lebih besar mempercepat pengetatan monetari di seluruh dunia, meskipun situasi monetari kekal bersifat akomodatif menurut standard lepas. Dalam ekonomi industri, kedudukan dasar menjadi semakin menyerak sepanjang tahun: Fed meningkatkan kadar secara tekal dalam setiap mesyuarat FOMC²; sebaliknya, UK dan Australia mengekalkan kadar stabil sehingga penghujung tahun apabila harga rumah yang merosot membawa kepada keimbangan permintaan penggunaan. Sementara itu, Bank Pusat Eropah (ECB) dan Bank Jepun (BOJ) memulakan laluan pengetatan selepas mengekalkan situasi monetari yang lebih mudah dalam ekonomi yang berkaitan. ECB menaikkan kadar dasarnya sebanyak 25 mata asas (bp) kepada 2.25% pada awal bulan Disember disebabkan oleh keimbangan terhadap tekanan inflasi yang meningkat sementara BOJ menyatakan hasratnya untuk menamatkan dasar longgar kuantitatifnya menjelang separuh tahun pertama 2006. Pasaran baru muncul umumnya telah mengetarkan polisi monetari sehubungan dengan tekanan inflasi yang lebih tinggi.

Ketidakimbangan ekonomi global dan, khususnya, defisit berkembar akaun semasa AS dan belanjawan persekutuan, berterusan dalam tahun 2005 (Carta 2). Bagaimanapun, beberapa perkembangan diragui mengurangkan risiko sehingga ke tahap tertentu. Pertumbuhan yang positif dan perbezaan kadar faedah menyokong kenaikan dolar AS yang kukuh dalam tahun 2005 (Carta 3). Komposisi aliran pembiayaan untuk defisit akaun semasa AS beransur-ansur beranjak daripada saluran rasmi ke saluran persendirian, sebahagian besarnya berkaitan dengan perbezaan kadar hasil

¹ Berdasarkan saham niaga hadapan mentah London Brent.

² Fed meningkatkan kadar faedah sebanyak lapan kali dalam tahun 2005, membawa kadar dana persekutuan daripada yang terendah dalam sejarah iaitu 1% pada bulan Jun 2004 kepada 4.25% pada penghujung bulan Disember 2005.

yang positif (Carta 4). Seruan terhadap proses pelarasan global yang lebih terimbang melalui kefleksibelan kadar pertukaran yang lebih besar, terutama di Asia Timur, turut menyaksikan China dan Malaysia beralih kepada sistem kadar pertukaran fleksibel dalam bulan Julai, dengan

renminbi dinilai semula sebanyak 2% dalam proses tersebut. Sebaliknya ketidaktentuan politik di Zon Euro, dicetus oleh penolakan perlombagaan Kesatuan Eropah, serta kebuntuan belanjawannya telah mengendurkan sentimen euro.

Jadual 1
Pertumbuhan KDNK Global Sebenar (% Perubahan Tahunan)

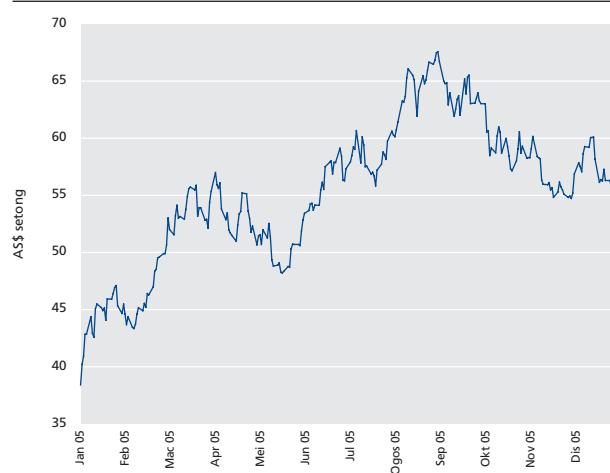
	2000	2001	2002	2003	2004	2005f	Purata 10 tahun*
Dunia	4.7	2.4	3.0	4.0	5.1	4.3	3.9
AS	3.7	0.8	1.6	2.7	4.2	3.5	3.3
Zon Euro	3.8	1.7	0.9	0.7	2.0	1.2	2.0
Jepun	2.4	0.2	-0.3	1.4	2.7	2.0	1.1
Asia membangun	6.7	5.6	6.6	8.1	8.2	7.8	6.7
– China	8.0	7.5	8.3	9.5	9.5	9.0	8.4
– India	5.4	3.9	4.7	7.4	7.3	7.1	6.0
– Malaysia	8.9	0.3	4.4	5.4	7.1	5.5	4.4
– Indonesia	4.9	3.8	4.4	4.9	5.1	5.8	2.7
– Filipina	4.4	1.8	4.4	4.5	6.0	4.7	3.9
– Thailand	4.8	2.2	5.3	6.9	6.1	3.5	2.6

Sumber: International Monetary Fund World Economic Outlook (September 2005)

Nota: * Purata bagi tempoh 1997–2006.

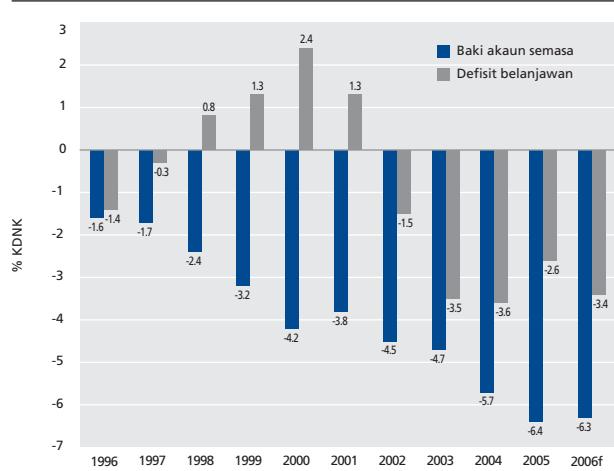
f = Ramalan.

Carta 1
Niaga Hadapan Minyak Mentah Brent Satu Bulan Hadapan



Sumber: Thomson Financial Datastream

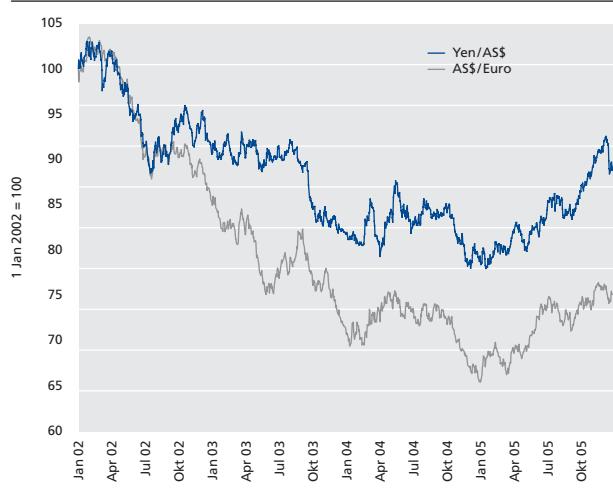
Carta 2
Baki Akaun Semasa dan Deposit Belanjawan AS Sebagai % KDNK



Sumber: Thomson Financial Datastream

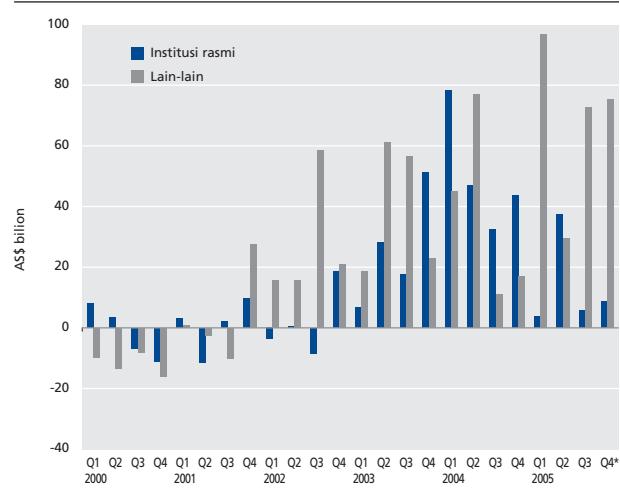
Nota: f = ramalan

Carta 3
Pergerakan Dolar AS Berbanding Yen Jepun dan Euro



Sumber: Thomson Financial Datastream

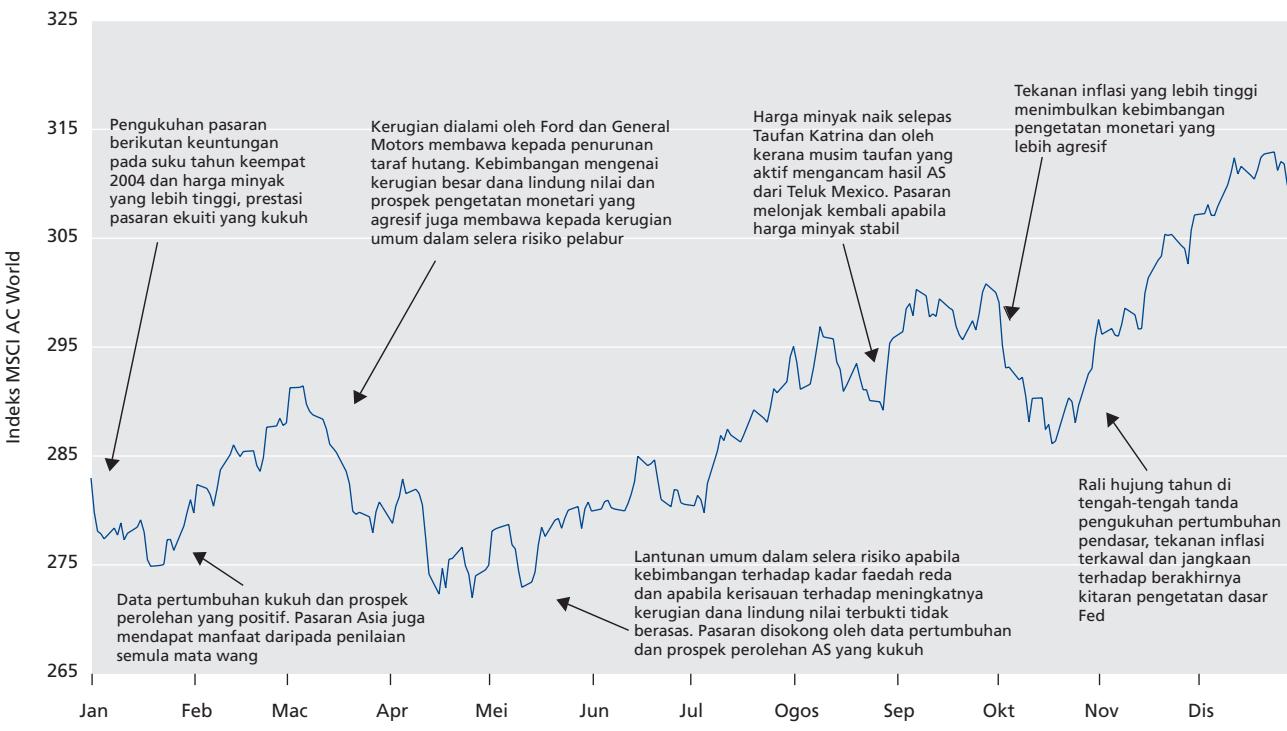
Carta 4
Pembelian Asing Bersih Perbendaharaan AS



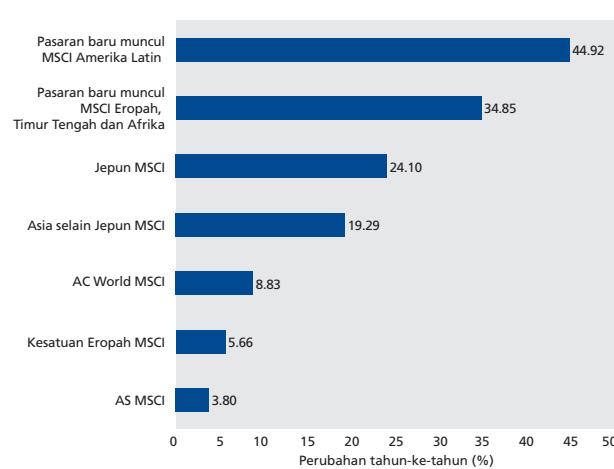
Sumber: Thomson Financial Datastream

Nota: * Terkini setakat 26 Januari 2006.

Carta 5
Tinjauan Perkembangan Berkaitan Pasaran Global (2005)

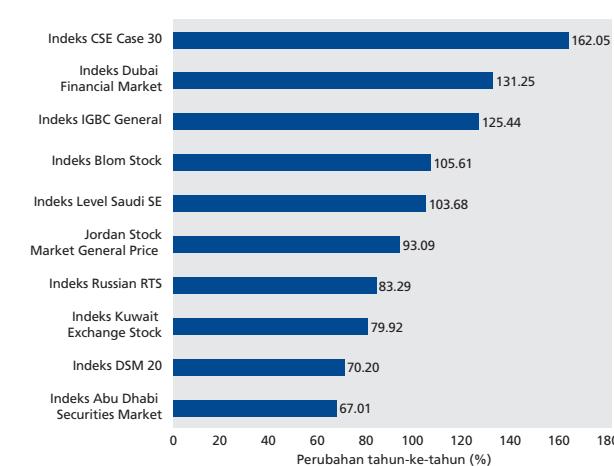


Carta 6
Prestasi Pasaran Mengikut Rantau



Sumber: Thomson Financial Datastream
Nota: Indeks dolar AS

Carta 7
10 Pasaran Teratas Tahun 2005



Sumber: Bloomberg

Pasaran Ekuiti Global

Selepas tempoh penggabungan yang singkat pada awal bulan Januari berikutan rali suku tahun sebelumnya (Carta 5), pasaran ekuiti global menyaksikan prestasi kukuh di sebalik kecukupan kecairan kewangan global, perolehan korporat yang kukuh dan jangkaan pertumbuhan yang positif. Pasaran baru muncul Asia, khususnya, mendapat faedah daripada kegiatan mata wang apabila dana portfolio beralih ke dalam rantau ini dengan menjangkakan perolehan modal daripada kenaikan nilai mata wang. Menjelang penghujung suku tahun pertama, pasaran lega apabila peralihan dalam jangkaan kadar faedah mencetuskan penyahbubaran separa perdagangan bawaan.³ Selera risiko pelabur terus dijejaskan oleh keimbangan kehilangan dana lindung nilai yang meluas apabila prestasi korporat yang mengecewakan membawa kepada penurunan taraf hutang bagi Ford dan General Motors (GM). Pasaran berikutnya bingkas semula dalam suku tahun kedua dan ketiga apabila selera risiko pelabur pulih, tetapi terjejas teruk pada awal suku tahun keempat disebabkan oleh keimbangan terhadap tekanan inflasi yang meningkat apabila harga tenaga melonjak selepas bencana Taufan Katrina. Bagaimanapun, sepanjang tempoh ini, petunjuk berterusan bagi pertumbuhan dasar yang bingkas dan tekanan inflasi teras yang terkawal menyediakan platform bagi rali yang kukuh pada hujung tahun menjelang penghujung suku tahun keempat.

Secara keseluruhan, pasaran global menyaksikan prestasi kukuh apabila indeks MSCI AC World mencatatkan perolehan 8.8%⁴ bagi tahun tersebut. Bagaimanapun, prestasi serantau berbeza-beza (Carta 6). Aliran portfolio ke dalam pasaran baru muncul kekal kukuh, apabila paras kecairan yang tinggi dalam sistem kewangan global menyangga usaha berterusan pelabur untuk mencari hasil. Timur Tengah memperlihatkan sebahagian daripada pasaran berprestasi terbaik tahun ini (Carta 7) kerana sebahagian besar daripada hasil minyak dijangka dimasukkan balik ke

³ Strategi dagangan bagi peminjaman dalam aset hasil rendah untuk melabur dalam aset hasil yang lebih tinggi.

⁴ Pulangan dolar.

dalam pasaran ekuiti domestik. Amerika Latin meraih faedah daripada harga komoditi yang kukuh, serta prospek ekonomi yang semakin baik. Tanda-tanda yang semakin kukuh bahawa ekonomi mapan akan pulih, diganding pula dengan jangkaan kemajuan yang berterusan dalam pemulihan semula struktur menyaksikan minat asing yang kukuh dalam pasaran Jepun, dengan Nikkei 225 kembali 40.24% tahun tersebut. Perolehan padu dan aktiviti korporat rentas sempadan trans-Atlantik dan pan-Eropah memberikan satu galakan kepada bursa Zon Euro, sementara prestasi pasaran AS terus dijamin oleh kebingkasan dalam prospek ekonomi dan perolehan.

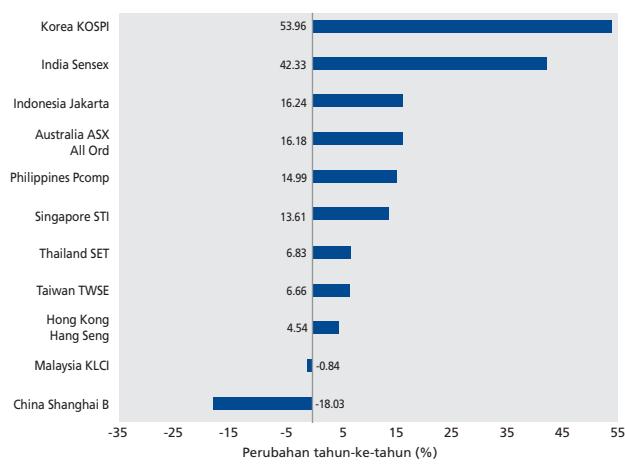
Umumnya, prestasi pasaran Asia adalah kukuh, didorong oleh asas makroekonomi yang positif dan prospek pertumbuhan yang terjamin (Carta 8). Kebingkasan yang meningkat di kalangan pasaran Asia baru muncul terus ditunjukkan dalam ketiadaan sebarang kesan jangkitan daripada episod krisis mata wang Indonesia yang singkat dalam bulan Ogos. Korea adalah antara yang mencapai prestasi terbaik di rantau ini di tengah-tengah minat domestik yang meningkat dalam dana bersama dan jangkaan berterusan bagi penarafan semula pasaran. Prospek

pertumbuhan yang semakin cerah dan tahap aliran portfolio yang tinggi membawa kepada perolehan kukuh dalam pasaran India, sementara Indonesia dan Filipina mendapat faedah daripada prospek fiskal yang semakin baik. Pasaran Australia terus disokong oleh harga komoditi tinggi dan kelegaan dalam pasaran hartanahnya, sementara pasaran Singapura dijamin oleh pemulihan ekonominya yang berterusan. Sebaliknya, sentimen pasaran di Thailand umumnya dikendurkan oleh suasana ekonomi yang lemah dan ketidaktentuan politiknya di wilayah selatan. Di sebalik pertumbuhan ekonomi yang kukuh, prestasi dalam pasaran China menyusut apabila margin korporat mengalami tekanan yang semakin meningkat akibat kapasiti industri yang berlebihan.

Penerbitan ekuiti dalam pasaran maju, khususnya di AS, disederhanakan sedikit daripada paras tahun 2004 (Carta 9 dan 10) di tengah-tengah anjakan keutamaan ke arah ekuiti persendirian dan pembiayaan hutang. Momentum untuk aktiviti kewangan korporat dalam tahun 2004 berlarutan dalam tahun 2005, dengan tahap pengumpilan rendah dan peluang terhad bagi pertumbuhan organik, menggesa syarikat mengusahakan pertumbuhan melalui percantuman dan perolehan (M&A) dalam negara dan merentasi sempadan negara. Aliran masuk modal yang kukuh ke dalam dana ekuiti persendirian, diganding dengan persekitaran kadar faedah positif, menyokong pertambahan bilangan dan saiz urus niaga aktiviti belian kuasa berkecimpulan.⁵ Syarikat-syarikat menambah pembayaran dividen dan terlibat dengan lebih banyak aktiviti pembelian semula saham dalam usaha untuk meningkatkan pulangan kepada pemegang saham.

Aktiviti kewangan korporat dalam pasaran baru muncul juga meningkat, dengan penerbitan ekuiti antarabangsa mengatasi tahap yang dicatatkan dalam tahun 2004. Laporan mengatakan bahawa urus niaga antarabangsa oleh syarikat-syarikat pasaran baru muncul sehingga pertengahan September 2005 berjumlah AS\$20.9 bilion berbanding

Carta 8
Indeks Saham Tanda Aras di Asia Kecuali Jepun



Sumber: Thomson Financial Datastream

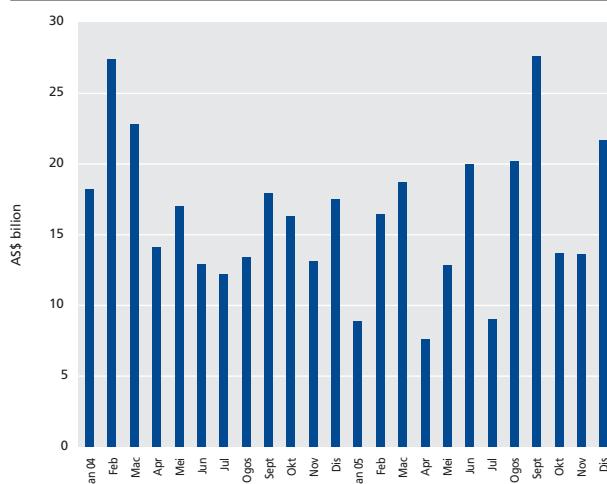
⁵ Belian kuasa Hertz oleh konsortium tiga kumpulan ekuiti persendirian (Clayton Dubilier & Rice, Carlyle dan unit belian kuasa Merrill Lynch) bernilai AS\$15 bilion merupakan antara belian kuasa terbesar sejak RJR Nabisco jatuh ke tangan Kohlberg Kravis Robert dalam tahun 1989 bernilai AS\$30 bilion. Satu lagi urus niaga penting pada tahun 2005 ialah penjualan SunGard Data Systems kepada tujuh firma pelaburan dengan harga AS\$11.3 billion. (Sumber: *Financial Times*).

AS\$15.3 bilion pada keseluruhan tahun 2004⁶. Umumnya, pasaran sekunder kian meluas secara signifikan, dengan purata volum dagangan harian melonjak hingga lebih dua kali ganda paras purata dalam beberapa tahun sebelum ini. Pada masa paras aktiviti M&A kekal kukuh, terdapat anjakan dalam agihan aktiviti serantau – menurut laporan tersebut,⁷ aktiviti M&A di Asia Selatan dan Asia Tenggara telah meningkat sementara yang di Asia Utara menyederhana selepas tempoh pertumbuhan yang agak pantas. Faedah ekuiti persendirian juga turut meningkat, apabila dana utama mula bertapak di rantau ini.

Pasaran Bon Global

Keluk hasil bon berdaulat global terus mendatar sepanjang tahun 2005. Kadar jangka pendek meningkat sejajar dengan pengetatan monetari di seluruh dunia. Sebaliknya, kadar jangka panjang disusutkan oleh gabungan paras kecairan tinggi dalam sistem kewangan global, jangkaan inflasi jangka panjang terkawal dan anjakan struktur ke arah permintaan lebih tinggi terhadap bon jangka panjang.

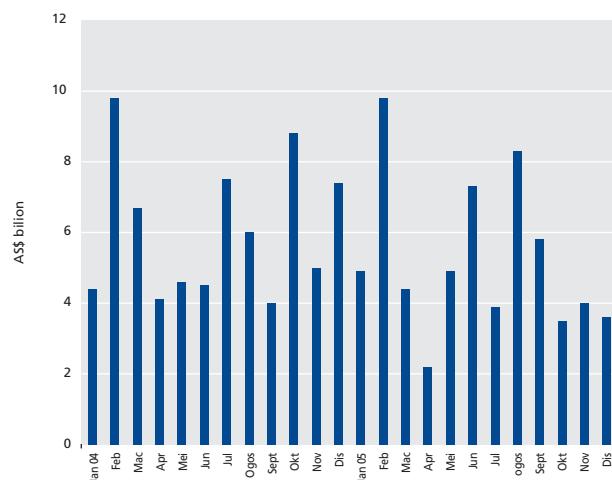
Carta 9
Jumlah Ekuiti Yang Ditajajamin di AS



Sumber: Monthly Statistical Review, Securities Industry Association

Spread hasil korporat semakin meningkat di tengah-tengah kebimbangan yang meningkat bahawa kitaran kredit mungkin memuncak (Carta 11). Kebimbangan ini

Carta 10
Dana yang Dikumpulkan Melalui IPO di AS



Sumber: Monthly Statistical Review, Securities Industry Association

Carta 11
Indeks Bon Korporat Lehman Brothers AS



Sumber: Thomson Financial Datastream

⁶ Sumber: Dealogic.

⁷ PricewaterhouseCoopers Asia Pacific M&A Bulletin, pertengahan tahun 2005.

khususnya dapat dilihat dalam segmen hasil tinggi yang menyaksikan peningkatan dalam penerbitan kertas gred spekulatif pada awal tahun yang membawa kemerosotan dalam seluruh kualiti kredit bagi segmen pasaran tersebut. Pasaran lenyap dalam masa singkat berikutan penurunan taraf hutang GM dan Ford. Kebimbangan pasaran terhadap keupayaan pasaran gred subpelaburan untuk menyerap limpahan mendadak pindahan kertas daripada pasaran gred pelaburan telah meningkatkan hasil dengan mendadak. Impak penurunan taraf GM dan Ford juga menular ke dalam pasaran derivatif kredit kerana kertas ini membentuk bahagian penting kumpulan cagaran dalam pasaran obligasi derivatif kredit (CDO). Kebimbangan kehilangan dana lindung nilai yang besar mengakibatkan pelabur lari dan impaknya turut dirasai dalam pasaran ekuiti. Namun begitu, kecairan yang mencukupi dalam sistem kewangan global membenarkan pasaran mudah menghadapi tekanan ini tanpa sebarang gangguan sistemik.

Bon berdaulat asing pasaran baru muncul terus mencatatkan prestasi kukuh (Carta 12). Spread mengetat sepanjang tahun, dengan selera risiko pelabur dijamin oleh peningkatan berterusan dalam asas makroekonomi di ekonomi membangun yang penting. Kebanyakan ekonomi baru muncul terus menampang perkembangan yang bertentangan melalui pengumpukan rizab asing, serta melalui pengurusan yang lebih baik bagi liabiliti luaran, seperti pembiayaan awal keperluan pendanaan kerajaan atau melalui pembelian balik hutang. Harga komoditi yang tinggi dan ekonomi global yang bingkas juga menyokong pasaran baru muncul, terutamanya pasaran di Asia yang bergantung kepada eksport.

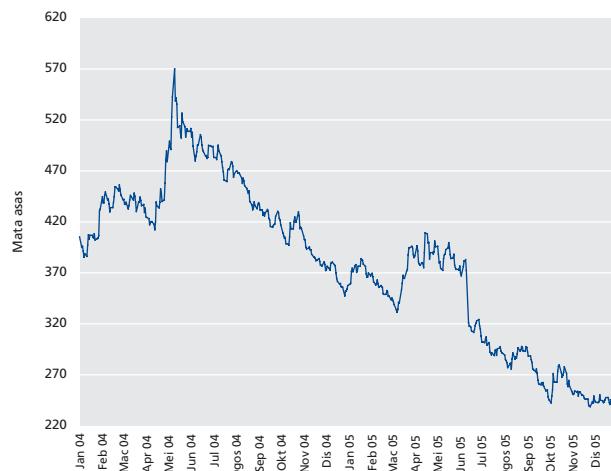
Penerbitan hutang antarabangsa meningkat di seluruh dunia apabila negara dan syarikat seumpamanya berusaha mengikat terma pembiayaan positif dengan jangkaan kadar faedah yang lebih tinggi (Carta 13 dan 14). Penerbitan hutang bagi negara adalah lebih tinggi pada awal tahun disebabkan “bayaran muka” aktiviti penerbitan yang mendahului kadar faedah lebih tinggi. Bagaimanapun, penerbitan korporat dalam pasaran maju merosot sepanjang tahun bermungkinan seiring dengan peluasan spread. Sebaliknya, penerbitan korporat dalam ekonomi membangun meningkat, walaupun secara beransur-ansur, apabila penerbit mempergunakan permintaan kukuh terhadap kredit pasaran baru muncul.

TINJAUAN MALAYSIA

Persekutuan Pasaran Am

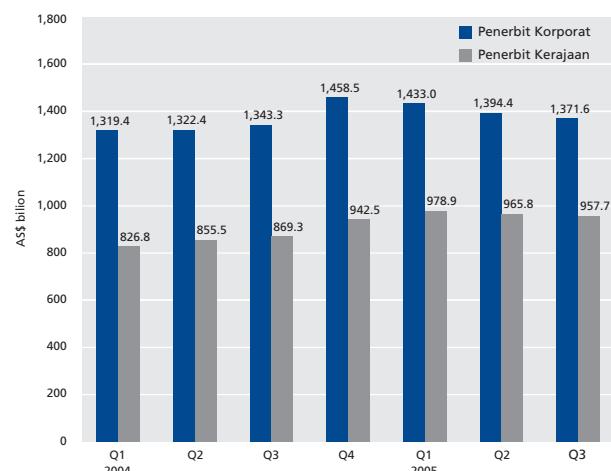
Pertumbuhan ekonomi menyederhana pada separuh tahun pertama tetapi memperoleh semula momentum dalam separuh tahun kedua. Sebahagian besar aktiviti ekonomi

Carta 12
JEMBI JP Morgan Campur Spread 'Stripped'



Sumber: Thomson Financial Datastream

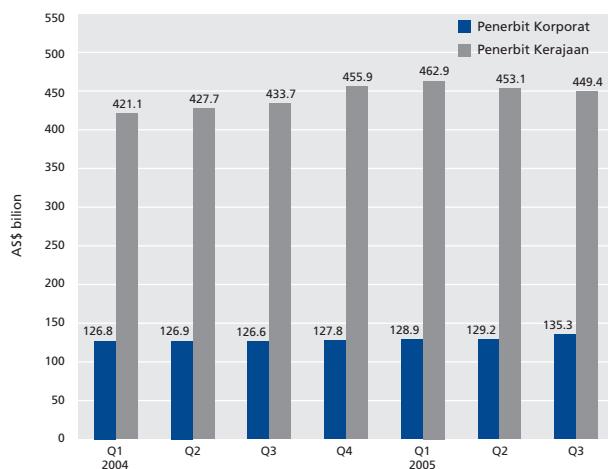
Carta 13
Penerbitan Hutang Antarabangsa oleh Negara Maju



Sumber: Bank for International Settlements
Nota: Terkini setakat 26 Januari 2006

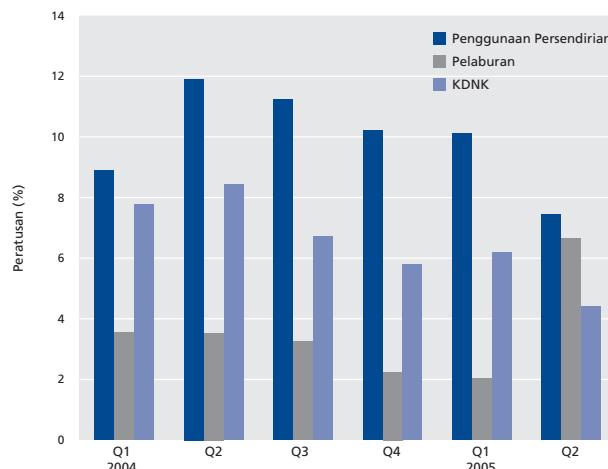
sebenar disokong oleh penggunaan persendirian dan aktiviti pelaburan persendirian (Carta 15). Bagaimanapun, inflasi harga pengguna meningkat dengan harga petrol kenderaan yang lebih tinggi apabila subsidi bahan bakar beransur-ansur dikurangkan. Pada 30 November, kadar faedah dasar ditimbulkan untuk pertama kali sejak tahun 1998.

Carta 14
Penerbitan Hutang Antarabangsa oleh Negara Membangun



Sumber: Bank for International Settlements
Nota: Terkini setakat 26 Januari 2006.

Carta 15
Pertumbuhan Sebenar KDNK, Penggunaan Persendirian dan Pelaburan



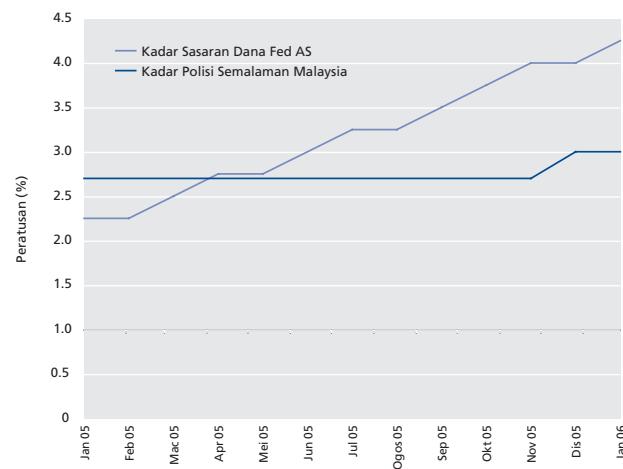
Sumber: Bank Negara Malaysia
Nota: Terkini setakat 26 Januari 2006.

Rizab antarabangsa meningkat dalam separuh tahun pertama di sebalik susutan dalam lebihan akaun semasa di tengah-tengah peningkatan kemasukan portfolio. Aliran masuk portfolio turut meningkat dalam tempoh ini sebaik sahaja selepas ringgit beralih kepada rejim kadar pertukaran apungan terurus dalam bulan Julai atas jangkaan kenaikan besar nilai mata wang dalam jangka pendek. Bagaimanapun, perbezaan antara kadar Malaysia dengan kadar global utama yang semakin meluas (Carta 16), ditambah pula kadar kenaikan ringgit yang lembap dilaporkan sebagai membawa kepada songsangan aliran portfolio sejak bulan September.

Pasaran Ekuiti

Prestasi pasaran ekuiti dalam tahun 2004 ditunjukkan oleh rali-rali atau rangsangan jangka pendek. Modal portfolio, khususnya, terus memasuki pasaran dengan jangkaan kenaikan nilai ringgit. Bagaimanapun, sebilangan faktor domestik mengekalkan batasan julat harga, terutamanya kekecewaan terhadap perolehan korporat, perolehan terhad dalam ringgit yang baru diapungkan sejak bulan Julai, serta penjualan besar saham bermodal sederhana dan kecil.

Carta 16
Kadar Sasaran Dana Fed AS Berbanding Kadar Polisi Semalam



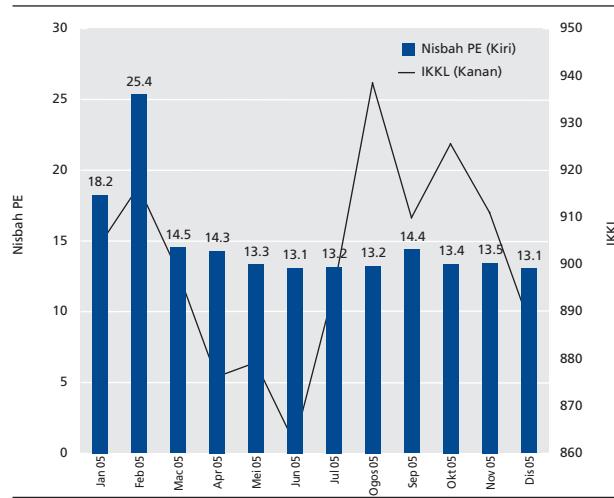
Sumber: Thomson Financial Datastream, Bank Negara Malaysia

Penilaian terhadap ekuiti Malaysia semakin sejajar dengan ekuiti serantau di sepanjang tahun. Sebagai contoh, nisbah PE pasaran⁸ jatuh daripada purata sekira 16 pada separuh tahun pertama, kepada 13 pada separuh tahun kedua (Carta 17). Pandangan keseluruhannya ialah bahawa pembatalan yang dibuat pada bulan April ke atas kawalan modal yang terakhir yang diperkenalkan pada bulan September 1998, menjadikan proses penetapan harga ekuiti lebih efisien, sementara keyakinan terhadap prospek ekonomi serta pembayaran dividen yang lebih tinggi, menyumbang kepada pengharapan perolehan yang baik (Carta 18).

Bagaimanapun, saham bermodal kecil terus mencatatkan kerugian besar dalam pulangannya, dengan indeks Papan Kedua dan Pasaran MESDAQ masing-masing jatuh 27.45% dan 29.10%. Kerugian ini sebahagiannya mencerminkan penurunan dalam penyertaan pelabur runcit yang berterusan dalam pasaran dan sebahagian lagi mencerminkan pembetulan yang berlanjut dalam saham tersebut selama dua tahun kebelakangan ini.

Kecairan pasaran disokong baik dalam separuh tahun pertama tetapi merosot sedikit kemudiannya. Purata nilai

Carta 17
Indeks Komposit Kuala Lumpur Berbanding Nisbah PE Pasaran*



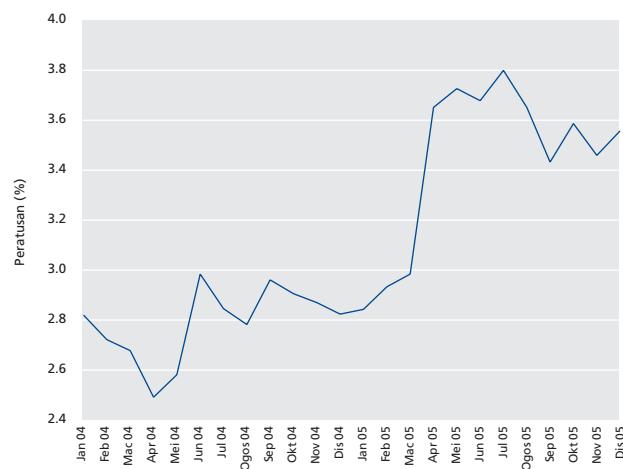
Sumber: Thomson Financial Datastream, I/B/E/S Global Aggregates

Nota: * Berdasarkan perolehan tahun semasa.

⁸ Agregat Global I/B/E/S berdasarkan perolehan tahun semasa.

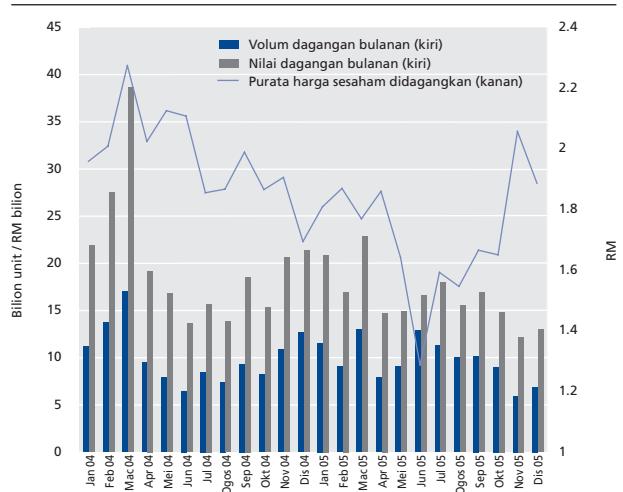
dagangan harian jatuh daripada RM980 juta dalam tahun 2004 kepada RM800 juta, sementara purata volum harian jatuh sedikit daripada kira-kira 500 unit saham kepada 470 unit (Carta 19). Umumnya, naik turun pasaran kekal rendah dalam sejarah (Carta 20).

Carta 18
Hasil Dividen Tahunan bagi Pasaran Malaysia



Sumber: I/B/E/S Global Aggregates

Carta 19
Nilai volum Dagangan Bulanan dan Harga Purata Sesaham yang Didagangkan di Bursa Malaysia

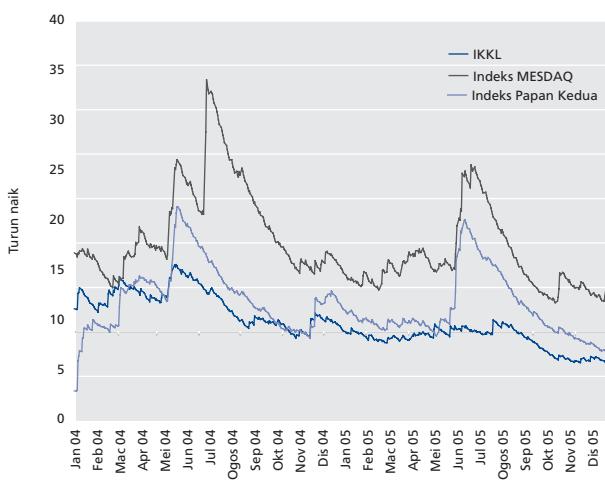


Sumber: Bank Negara Malaysia

Dana yang dikumpulkan melalui IPO dalam pasaran ekuiti dan bilangan penyenaraian baru lebih tinggi dalam tahun 2005 dibandingkan dengan tahun 2004. Terdapat beberapa IPO besar, seperti IPO AmInvestment Group, Bursa Malaysia, Starhill REIT dan Titan Chemicals (Carta 21). Bilangan penyenaraian dalam Pasaran MESDAQ meningkat dengan ketara daripada 31 dalam tahun 2004 kepada 46 dalam tahun 2005, walaupun syarat penyenaraian secara beransur-ansur diperketatkan. Sebaliknya, penyenaraian baru di Papan Kedua berkurangan di tengah-tengah prestasi harga yang lemah bagi saham tersebut.

Penyertaan dalam aktiviti pasaran derivatif meningkat dalam tahun tersebut apabila pelabur berusaha melindungi nilai pendedahan mereka melalui niaga hadapan IKKL. Volum perdagangan bulanan niaga hadapan IKKL meningkat daripada purata 90,702 kontrak dalam tahun 2004 kepada 92,631 kontrak; manakala purata minat terbuka hujung bulan meningkat kepada 14,224 kontrak daripada 11,249 kontrak dalam tahun 2004. Aktiviti dagangan tinggi khususnya dalam bulan Julai dan Ogos apabila pelabur mencari pendedahan kepada kemungkinan penarafan semula pasaran berikutnya nyahpanjang ringgit.

Carta 20
Turun Naik IKKL, Indeks Papan Kedua dan Indeks MESDAQ



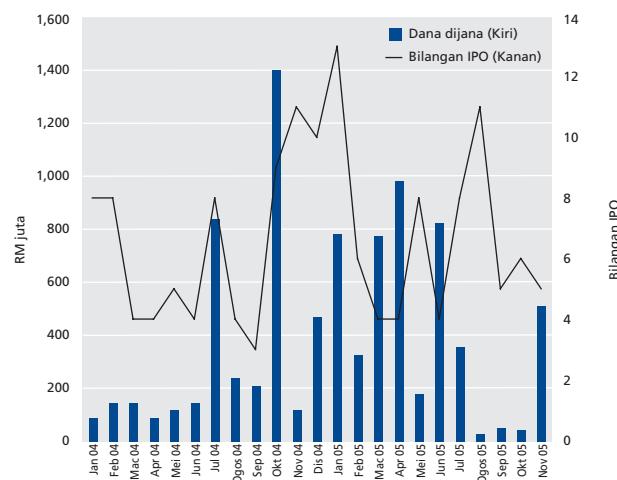
Sumber: Thomson Financial Datastream, pengiraan Suruhanjaya Sekuriti

Pasaran Bon

Keluk hasil Malaysia mendatar sepanjang tahun 2005 seiring dengan trend global. Kadar jangka pendek meningkat sejajar dengan jangkaan lonjakan kadar, sementara minat membeli terjamin mengenakan tekanan ke bawah pada kadar jangka panjang. Spekulasi ke atas ringgit juga dikatakan mempunyai permintaan yang kuat terutamanya pada awal tahun 2005 dan dalam tempoh sebaik sahaja selepas nyahpanjang ringgit. Bagaimanapun, hasil bon meningkat menjelang suku tahun akhir di tengah-tengah pengaliran keluar dana portfolio.

Deratif kadar faedah, terutamanya niaga hadapan jangka pendek juga menyaksikan dagangan yang besar. Purata volum dagangan bulanan bagi niaga hadapan MGS tiga tahun lebih dua kali ganda daripada 361 kontrak dalam tahun 2004 kepada 813 kontrak bagi tahun 2005, sementara bagi niaga hadapan MSG lima tahun, merosot secara marginal daripada 1,625 kontrak kepada 1,435 kontrak. Kontrak terbuka hujung bulan bagi kedua-dua niaga hadapan MGS turut meningkat dengan banyaknya sejarah dengan keseluruhan peningkatan minat pelabur. Pusing

Carta 21
Bilangan IPO Berbanding Dana yang Dijana



Sumber: Bursa Malaysia, Bank Negara Malaysia

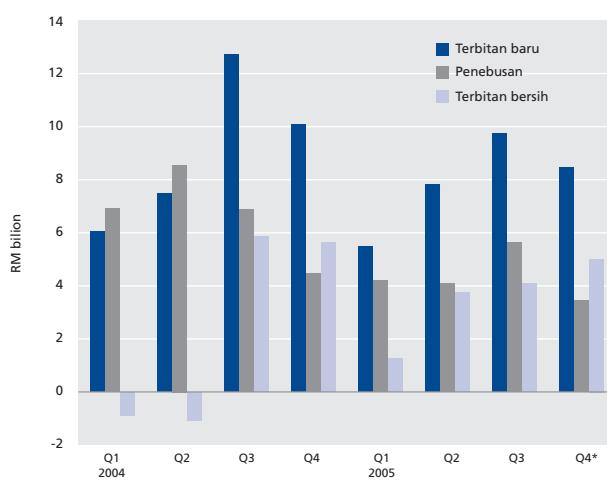
Nota: Data terkini setakat 26 Januari 2006. Data bagi dana yang dijana diperoleh daripada Bank Negara Malaysia yang mungkin tidak sepadan dengan tarikh IPO.

ganti dalam niaga hadapan KLIBOR tiga bulan meningkat dengan banyaknya, didorong oleh jangkaan kenaikan kadar polisi.

Penerbitan bon dalam tahun 2005 adalah lebih rendah berbanding dengan aktiviti dalam tahun 2004. Jumlah penerbitan bon korporat baru merosot secara marginal daripada RM33.61 bilion bagi tempoh Januari–November dalam tahun 2004 kepada kira-kira RM31.50 bilion bagi

tempoh yang sama dalam tahun 2005 (Carta 22) apabila paras tunai korporat tinggi mengurangkan keperluan syarikat mengumpulkan dana melalui pasaran modal. Bagaimanapun, penerbitan bersih adalah lebih tinggi semasa aktiviti penebusan yang lebih sedikit kerana syarikat kebanyakannya mendapatkan pembiayaan semula hutang mereka dalam tahun 2004 atas jangkaan kadar yang lebih tinggi dalam tahun 2005. Penerbitan bon kerajaan (Carta 23) juga merosot sejajar dengan aktiviti pengukuhkan fiskal kerajaan.

Carta 22
Penerbitan Baru Berbanding Penerbitan Bon Korporat

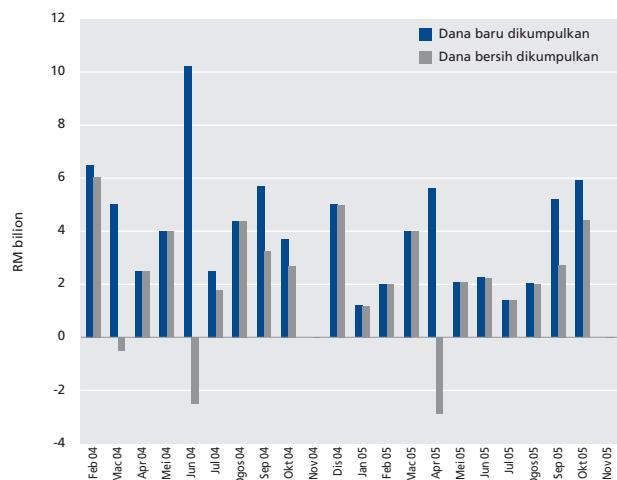


Sumber: Bank Negara Malaysia

Nota: * Sehingga November 2005 sahaja.

Statistik terkini setakat 26 Januari 2006.

Carta 23
Dana yang Dijana oleh Sektor Awam



Sumber Bank Negara Malaysia

Nota: Terkini setakat 26 Januari 2006.

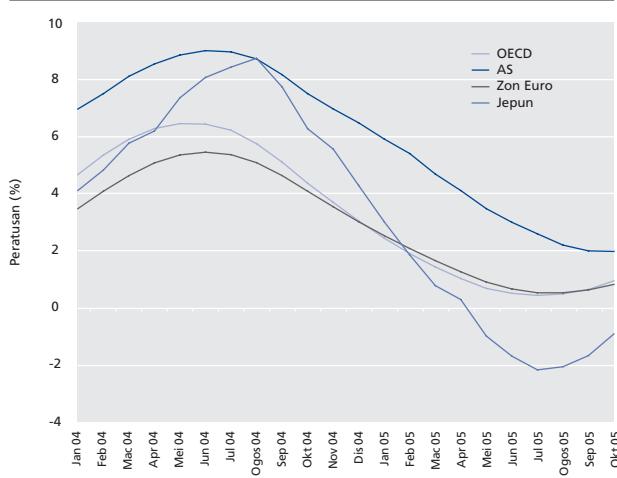
PROSPEK BAGI TAHUN 2006

PROSPEK GLOBAL

Petunjuk utama (Carta 1) serta anggaran rasmi dan persendirian (Jadual 1) mencadangkan momentum pertumbuhan global kini, terutama dalam separuh tahun pertama 2006, berkemungkinan kekal apabila pengetatan monetari global berakhir dan harga minyak turun dari harga tertingginya. Di AS, pertumbuhan dijangka disokong oleh keadaan kewangan yang bersifat akomodatif. Sementara tanda-tanda pertumbuhan harga rumah yang menyederhana menggambarkan perbelanjaan penggunaan yang lemah dalam tahun 2006, ini dijangka dilegakan dengan perbelanjaan perniagaan yang bertambah baik. Tanda-tanda pemulihan ekonomi mapan di Jepun, prospek di Zon Euro yang semakin cerah, serta momentum pertumbuhan terjamin di kebanyakan rantau baru muncul – meskipun risiko yang timbul akibat pelaburan berlebihan dan ketidakimbangan ekonomi di China – mencadangkan dorongan pertumbuhan lebih seimbang bagi ekonomi dunia dalam tahun 2006.

Carta 1

**Petunjuk Utama bagi Rantau dan Negara Terpilih,
% Perubahan Tahun-ke-tahun atas Dasar Purata
Pergerakan Enam bulan**



Sumber: Thomson Financial Datastream

Jadual 1

Unjuran IMF ke atas Pertumbuhan KDNK (% Pertumbuhan Tahunan)

	2004	2005f	2006f	Purata 10 Tahun*
Dunia	5.1	4.3	4.3	3.9
Ekonomi Maju	3.3	2.5	2.7	2.7
– Kawasan Euro	2.0	1.2	1.8	2.0
– AS	4.2	3.5	3.3	3.3
– Jepun	2.7	2.0	2.0	1.1
Ekonomi perindustrian Asia baru	5.6	4.0	4.7	4.2
Asia Membangun	8.2	7.8	7.2	6.7
– China	9.5	9.0	8.2	8.4
– India	7.3	7.1	6.3	6.0
– Malaysia	7.1	5.5	5.5**/6.0***	4.4

Sumber: Tinjauan Ekonomi Dunia Tabung Kewangan Antarabangsa (September 2005), Kementerian Kewangan Malaysia

Nota: * Tempoh dari 1997–2006. ** Anggaran Kementerian Kewangan, *** Anggaran IMF

f = ramalan.

Selepas melonjak sebanyak 45%¹ sepanjang tahun 2005, harga minyak dijangka menyederhana secara meluas dalam tahun 2006 daripada purata tahun 2005. Tekanan permintaan agak reda berikutan kenaikan harga minyak selama dua tahun sementara pertumbuhan bekalan, terutama daripada pengeluar bukan-OPEC, semakin menyerlah apabila kapasiti bekalan baru, khususnya di rantau Caspian Utara dan Afrika Barat, muncul. Bagaimanapun, semakan semula terkini bagi peningkatan permintaan minyak global oleh Agensi Tenaga Antarabangsa dan musim sejuk yang lebih sejuk daripada yang dijangka di bahagian tertentu Hemisfer Utara, mencadangkan tekanan bulis yang berterusan dalam pasaran minyak global pada awal tahun 2006. Pasaran minyak global juga dijangka kekal rentan terhadap kejutan bekalan jangka pendek dengan ketidaktentuan geopolitik yang menyelubungi kebanyakan rantau pengeluar minyak utama. Naik turun harga yang didorong oleh sesuatu kejadian ini boleh diburukkan lagi oleh kehadiran berterusan pelabur spekulatif.

Dasar monetari global rata-rata dijangka akan memuncak dalam tahun 2006 (Jadual 2) apabila jangkaan inflasi mereda, sebagiannya rentetan daripada kejatuhan harga minyak yang dijangkakan. Persaingan yang semakin sengit dan perolehan produktiviti dalam beberapa ekonomi utama dunia juga akan terus mengehadkan tekanan harga dan upah, justeru membantu mengurangkan keseluruhan tekanan inflasi. Bagaimanapun, tahap dasar pencapaian tertentu di beberapa negara dijangka kekal, dengan kemungkinan implikasi bagi aliran portfolio rentas sempadan dan pergerakan kadar pertukaran.

Proses pelarasan ketidakseimbangan ekonomi global yang berlaku kini berkemungkinan terus mendominasi pergerakan pasaran kewangan dalam tahun 2006. Dolar AS dijangka meneruskan laluan susut nilainya selepas pengukuhan sebanyak sekitar 13% berbanding euro, dan sekitar 15% berbanding yen dalam tahun 2005. Pelabur global berkemungkinan memfokuskan kembali kepada isu struktur jangka panjang, seperti kemapanan defisit kembar² AS yang semakin meruncing. Kepelbagai rizab yang meningkat antara bank-bank pusat di seluruh dunia juga

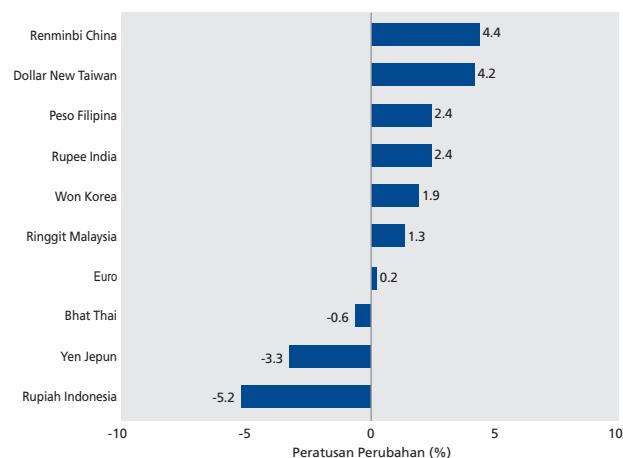
berkemungkinan mengenakan tekanan lanjutan ke atas dolar AS. Bagaimanapun, tidak seperti tahun 2004 yang beban susut nilai dolarnya ditanggung oleh euro, proses penajaran semula mata wang mungkin lebih meluas dalam tahun 2006. Tekanan politik, kekuatan berterusan dalam ekonomi Asia baru muncul dan kadar faedah yang meningkat³ dijangka mengenakan tekanan yang semakin meningkat ke atas kebanyakan mata wang Asia (Carta 2).

Jadual 2
Unjuran Kadar Pinjaman

	2005	2006f
Jepun	1.4	1.5
Jerman	4.6	5.2
Malaysia	6.0	6.6
UK	4.5	4.3
AS	6.2	8.0

Sumber: Anggaran Unit Perisikan Ekonomi, Thomson Financial Datastream
Nota: f = ramalan.

Carta 2
Unjuran Perubahan Kadar Pertukaran Berbanding AS\$ (% Perubahan Setakat Akhir Tahun 2006)



Sumber: Anggaran Unit Perisikan Ekonomi, Thomson Financial Datastream

¹ Berdasarkan harga niaga hadapan satu bulan London Brent Crude.

² Defisit akaun semasa dan belanjawan.

³ Kitaran kadar faedah Asia dijangka mengekor kitaran kadar faedah AS.

Prospek semasa bagi pasaran ekuiti global rata-rata kekal positif.⁴ Pengembangan ekonomi global yang sedang berlangsung, serta kitaran pengetatan monetari semasa yang dijangka berakhir akan terus menjamin perolehan korporat. Bagaimanapun, turun naik perolehan mungkin meningkat apabila kitaran perniagaan matang, dengan kemungkinan implikasi ke atas prestasi pasaran.

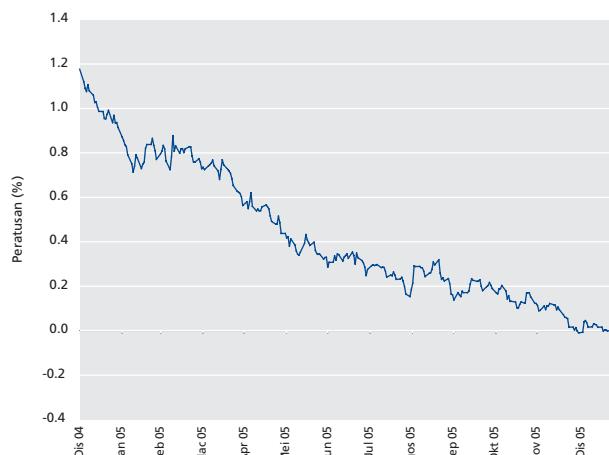
Pasaran baru muncul, khususnya di Asia, sangat berkemungkinan besar terus menyaksikan aliran masuk portfolio kukuh di tengah-tengah penambahbaikan yang berterusan dalam makroekonomi dan asas pasaran. Kadar faedah yang meningkat juga mungkin bertindak sebagai faktor penarik untuk melanjutkan aliran masuk dana ke dalam pasaran baru muncul. Keadaan monetari yang bersifat akomodatif di seluruh dunia akan menawarkan sokongan kepada lanjutan proses "mencari hasil" global masa ini. Tambahan pula, kepastian yang lebih besar dalam laluan kadar faedah jangka sederhana juga meluaskan selera risiko pelabur dengan mengurangkan risiko pembubaran mengejut dalam dagangan bawaan melalui anjakan mengejut dalam jangkaan kadar faedah.

Paras tinggi aktiviti kewangan korporat, khususnya percantuman dan perolehan (M&A), yang disaksikan dalam tahun 2005 dijangka terus meningkat. Tekanan untuk mencapai penggabungan industri disasarkan supaya terus diperhebat apabila margin muncul di bawah tekanan kompetitif yang meningkat, terutamanya yang terbit daripada ekonomi baru muncul, seperti China, India dan Brazil. Aliran masuk ke dalam dana ekuiti persendirian kekal kukuh, sebahagianya disangga oleh keadaan monetari yang akomodatif di seluruh dunia. Hal ini, serta tekanan untuk mendapat hasil dari institusi kewangan dan pengurus dana, boleh membawa kepada peningkatan lanjut dalam penggunaan kewangan berkecimpulan dalam pendanaan aktiviti belian kuasa yang lebih besar. Aktiviti M&A juga turut dijangka meliputi rentangan lokasi geografi yang lebih luas, terutamanya dalam pasaran baru muncul di Asia.

Keluk hasil rata-rata dijangka kekal mendatar. Kuantum untuk terus meningkat dalam hasil jangka pendek mungkin kecil apabila kitaran kadar faedah bergerak menghampiri puncaknya. Sebaliknya, faktor semasa yang menyumbang kepada memastikan kadar jangka panjang yang rendah dijangka berterusan dalam tahun 2006.⁵ Keluk hasil mungkin menyaksikan penyongsangan dengan spread penggal yang sangat kecil (Carta 3). Pada masa keluk hasil songsang mungkin kadang-kadang mendahului kemelesetan ekonomi pada masa lampau,⁶ petunjuk semasa mencadangkan kebingkasan berterusan dalam pengembangan ekonomi global yang sedang berlangsung. Keadaan monetari kekal akomodatif, manakala tahap kapasiti yang tinggi berkemungkinan mengurangkan tekanan harga dan upah.

Bagaimanapun, spread korporat bagi pasaran maju mungkin terus meluas di tengah-tengah meningkatnya keimbangan bahawa kitaran kredit AS mungkin menyaksikan titik perubahan dalam jangka terdekat. Ini mungkin disebabkan oleh, antara lain, serbuan awal dalam penerbitan kertas gred

Carta 3
Ukur Rujuk Antara Dua dan 10 Tahun Hasil Perbendaharaan AS



Sumber: Thomson Financial Datastream

⁴ The Dow Jones Newswires Asia Fund Poll (Disember 2005) menunjukkan bahawa keseluruhan asas pewajaran global, pengurus dana adalah neutral terhadap tunai, kurang dalam bon dan berlebih sedikit dalam ekuiti.

⁵ Termasuk kecairan paras tinggi dalam sistem kewangan global, kemerosotan premium penggal disebabkan jangkaan inflasi terkawal serta peralihan struktur ke arah permintaan lebih tinggi ke atas kertas yang bertempoh lebih lama.

⁶ Pada masa kebanyakan kemelesetan ekonomi didahului oleh keluk hasil songsang, keluk hasil songsang itu sendiri tidak sentiasa membawa kepada kemelesetan ekonomi. Dalam dekad yang lalu, keluk hasil AS menyongsang pada awal tahun 1996 dan awal tahun 2000. Songsangan tahun 1996 diikuti oleh ledakan ekonomi, sementara songsangan tahun 2000 tepat meramal kemelesetan tahun 2001 (Sumber: Dipetik daripada "Examining an Inversion", 23 Disember 2005, Wall Street Journal).

spekulatif, peningkatan trend pengumpilan semula syarikat, kemerosotan standard kredit dalam kalangan pemberi pinjaman, serta meningkatnya kesukaran mengekalkan pertumbuhan perolehan semasa kitar perniagaan berlangsung. Bagaimanapun, ketika kualiti kredit keseluruhan merosot, ledakan dalam pasaran kredit dijangka tidak akan berlaku kerana keadaan umum dalam persekitaran makroekonomi dan sektor korporat masih kukuh secara relatif.

Berbeza dengan kitaran terdahulu, pendedahan institusi kewangan kepada kemungkinan penurunan yang akan berlaku dalam pasaran kredit sebahagiannya diredukan oleh penggunaan instrumen derivatif kredit yang meluas. Instrumen ini mengagihkan semula risiko merentasi spektrum peserta pasaran kewangan yang luas, justeru mengehadkan penumpuan risiko di mana-mana segmen pasaran tunggal. Bagaimanapun, terdapat keimbangan yang dikemukakan mengenai pendedahan pihak lawan yang sukar difahami berhubung dengan instrumen tersebut dan kemungkinan salah tentu harga bagi risiko.

Spread bon pasaran baru muncul dijangka kekal rendah, dengan selera risiko pelabur dikawal oleh paras kecairan tinggi dan prospek pertumbuhan terkawal. Tindakan terkini oleh Brazil untuk memprabayar obligasi hutang tertunggaknya kepada Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF) dan negara industri Kumpulan Tujuh, juga mencerminkan trend umum bagi memperbaik pengurusan makroekonomi, terutamanya dalam pengurusan liabiliti luaran, bagi ekonomi baru muncul. Perkembangan tersebut, diganding dengan peluasan pangkalan pelabur yang berterusan apabila kelas aset matang, berkemungkinan terus meningkatkan keseluruhan kebingkasan bon pasaran baru muncul dengan mengandaikan ia kurang rentan kepada gangguan pasaran.

Penerbitan bon dibentuk agar terus meningkat dalam tahun 2006, sebahagiannya didorong oleh pertambahan yang dijangka dalam aktiviti belian kuasa berkecimpulan, serta pengembangan pelaburan modal yang berlangsung kini dalam beberapa pasaran utama. Khususnya, aktiviti penerbitan bon antarabangsa dari korporat Asia dijangka tumbuh mendadak dari segi saiz dan kepelbagaiannya apabila pasaran matang. Bagaimanapun, penerbitan bon berdaulat pasaran baru muncul tidak dijangka meningkat dengan ketara kerana kebanyakan negara perlu “membayar muka”

keperluan pendanaannya dalam tahun 2004 atau 2005 apabila kadar faedah berada pada paras yang lebih rendah.

PROSPEK MALAYSIA

Ekonomi Malaysia dijangka terus berkembang dalam tahun 2006, disokong oleh pertumbuhan berterusan dalam sektor domestik dan prospek lebih kukuh dalam sektor luaran. Setelah menaik tinggi pada sebahagian besar tahun 2005, inflasi berkemungkinan terkawal dalam tahun 2006, meskipun pada paras lebih tinggi daripada trend terkini. Kadar global yang memuncak sebagaimana dijangka dalam tahun 2006, seharusnya membolehkan keluwesan dasar kewangan yang lebih besar sebagai gerak balas kepada keadaan domestik. Ini, bersama dengan keadaan pasaran yang semakin baik, akan membantu mengekalkan penggunaan persendirian. Pelaburan persendirian juga dibentuk untuk meningkat lagi di tengah-tengah perbelanjaan modal lebih tinggi, sementara pertumbuhan eksport sepatutnya mendapat faedah daripada permintaan global yang lebih kukuh, dan pemulihan dalam industri semikonduktor global.

Prospek makroekonomi yang positif menyokong pasaran ekuiti. Selepas jatuh menjunam pada pertengahan tahun 2004, jangkaan pertumbuhan perolehan telah bangkit semula dengan kukuh (Carta 4) dan kini seiring dengan jelas dengan purata serantau (Carta 5).

Aktiviti M&A dibentuk agar terus meningkat. Apabila pasaran domestik matang, tekanan kompetitif akan terus menggalakkan urus niaga rentas sempadan apabila syarikat berusaha mengembangkan pertumbuhan margin dengan meneroka ke luar negara. Insentif cukai terkini bagi aktiviti M&A yang disusun dalam belanjawan 2006 juga dijangka akan menggalakkan lebih banyak urus niaga domestik. Dari segi aktiviti penerbitan, komuniti pelaburan mencadangkan bahawa penerbitan lanjut bagi REIT Islam dan konvensional mungkin berlaku di tengah-tengah permintaan pelabur yang kuat untuk produk yang memberikan aliran pendapatan berterusan.

Dalam pasaran bon, keluk hasil umumnya dijangka kekal mendatar. Hasil jangka pendek berkemungkinan meningkat di tengah-tengah jangkaan pasaran terhadap pengetatan monetari. Hasil jangka panjang pula sebaliknya mungkin terus rendah disebabkan oleh gabungan tekanan inflasi jangka

panjang yang terkawal dan peningkatan permintaan struktur daripada pelabur institusi, seperti insurans dan dana bon bagi kertas pendapatan tetap. Dalam pasaran primer, penerbitan hutang persendirian akan bertambah baik apabila sektor korporat berusaha mengunci kos pembiayaan positif mendahului kadar tinggi pada masa hadapan.

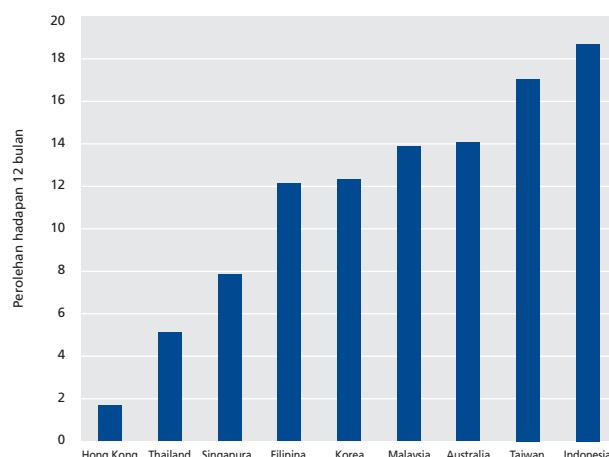
Penerbitan ABS dan produk berstruktur mempunyai potensi untuk terus meningkat manakala produk derivatif kredit mungkin memperoleh tempat bertapak. Tahun 2006 mungkin menyaksikan kemajuan dilakukan dalam pembangunan produk derivatif Islam, seperti pertukaran untung, dengan ledakan berterusan dalam instrumen pendasar Islam. Sistem kadar pertukaran yang lebih fleksibel juga boleh memberi manfaat kepada pertumbuhan mata wang dan pertukaran kadar faedah.

Perkembangan terkini mencadangkan bahawa risiko aliran keluar portfolio yang signifikan dan pergerakan harga aset yang terganggu telah berkurangan dibandingkan dengan pada suku tahun terakhir 2005. Di samping itu, petunjuk penilaian hadapan terus menunjukkan bahawa harga ekuiti domestik akan ditentukan sepadan dengan rantau ini (Carta 6).

Bagaimanapun, langkah terkini untuk memperbaik pasaran modal, liberalisasi akaun modal dan peralihan ringgit kepada

sistem kadar pertukaran terapung boleh urus telah membawa kepada persekitaran pasaran yang lebih dinamik – sistem yang membuka lebih banyak peluang untuk penggiat pasaran. Bagaimanapun, pengaruh kuasa kewangan dan ekonomi global ke atas pasaran akan lebih merebak, yang dengannya risiko akan memerlukan pengurusan yang lebih proaktif.

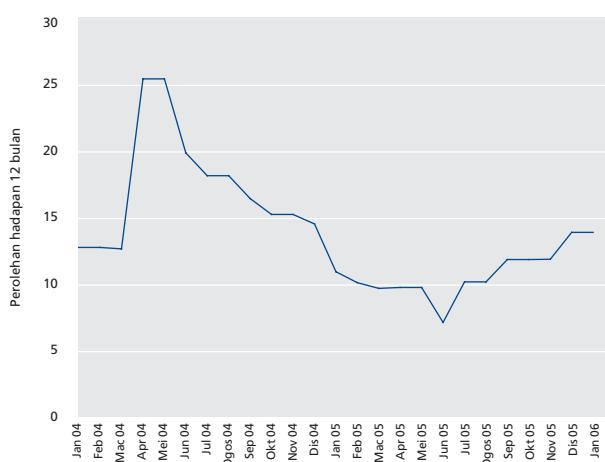
**Carta 5
Perbandingan Jangkaan Pertumbuhan Perolehan bagi Pasaran Serantau Terpilih***



Sumber: IIB/EIS Agregat Global

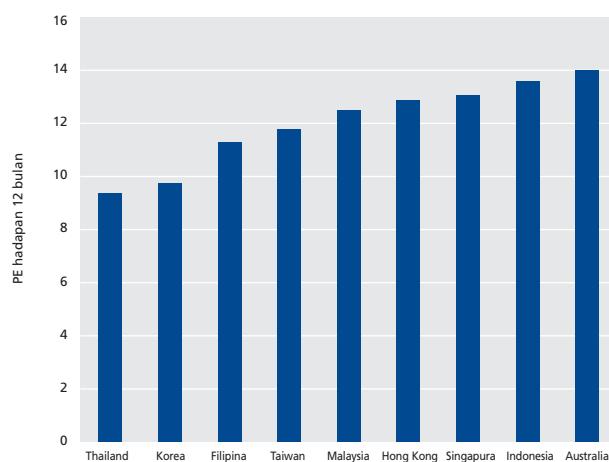
Nota: * Berdasarkan jangkaan pertumbuhan perolehan hadapan 12 bulan setakat Januari 2006

**Carta 4
Jangkaan Pertumbuhan Perolehan Hadapan 12 bulan**



Sumber: IIB/EIS Agregat Global

**Carta 6
Perbandingan PE Hadapan* Bagi Pasaran Serantau Terpilih**



Sumber: IIB/EIS Agregat Global

Nota: * PE hadapan 12 bulan setakat Januari 2006.

Tinjauan Pembangunan

TINJAUAN PEMBANGUNAN

GAMBARAN KESELURUHAN

Dilancarkan pada bulan Februari 2001, CMP merupakan pelan komprehensif pertama yang dirumuskan hasil perbincangan rapi bersama dengan pemegang kepentingan pasaran modal untuk mencartakan pembangunan pasaran modal bagi tempoh 10 tahun. Ia menjangkakan pembentukan pasaran modal berdaya saing di peringkat antarabangsa yang menawarkan saluran berkesan untuk mobilisasi dan pengagihan dana yang disokong oleh rangka kerja pengawalseliaan yang mudah cara dan kukuh.

Untuk merealisasikan wawasan ini, 152 saranan telah dikenal pasti dengan pelaksanaan yang direntangkan kepada tiga fasa (Rajah 1)

USAHA PEMBANGUNAN UTAMA DALAM TAHUN 2005

Inisiatif yang dilaksanakan dalam Fasa 2 CMP ditumpukan kepada meneruskan pembangunan kualiti dan meluaskan perkhidmatan pasaran modal. Pada masa yang sama, usaha

ditumpukan kepada terus mengukuhkan segmen pasaran teras melalui penyahkawalseliaan dan liberalisasi pasaran yang teratur.

Antara usaha pembangunan utama dalam 2005 adalah seperti yang berikut:

Meningkatkan Daya Saing Pengantara Pasaran Modal Melalui Penyahkawalseliaan

Landskap kewangan yang berubah-ubah meningkatkan tekanan berdaya saing yang dihadapi oleh pengantara pasaran modal – menyebabkan peningkatan pemasukan aktiviti pasaran modal dan menghendaki firma mempunyai keluwesan untuk merekayasa model perniagaannya untuk meningkatkan pemberian nilai kepada pelanggan. Untuk membantu pengantara domestik menangani tekanan berdaya saing baru ini, Suruhanjaya memberikan tumpuan kepada mewujudkan persekitaran yang mudah cara melalui penyahkawalseliaan yang progresif dan teratur bagi peserta pasaran untuk memposisikan semula operasi mereka dalam pasaran berdaya saing di peringkat antarabangsa.

Rajah 1
Pendekatan Pelaksanaan CMP



Sehubungan ini, syarikat pemberokeran saham – sejajar dengan dasar penggabungan – dibenarkan menawarkan khidmat nasihat korporat yang menyeluruh, termasuk untuk melaksanakan aktiviti pemberokeran niaga hadapan dan mempunyai pencawangan bebas mulai 2006. Sejajar dengan ini, UB diberikan akses ke pasaran antara bank dan dibenarkan bertukar kepada bank pelaburan bawah rangka kerja penubuhan bank pelaburan yang diputuskan oleh BNM dan Suruhanjaya. Sebagai mengiktiraf pengembangan rangkaian produk dan aktivitinya, rangka kerja keperluan kecukupan modal (CAR) ditingkatkan untuk memperlihatkan keupayaan broker saham yang meningkat untuk menguruskan risiko dan memudahcarakan keberkesanan modal.

Usaha turut ditumpukan kepada membolehkan pengantara pasaran meningkatkan keberkesanan perniagaan mereka. Dalam bulan April 2005, *Guidelines on Electronic Contract Notes* dikeluarkan untuk memudah cara pengeluaran dan penghantaran nota kontrak secara elektronik kepada pelanggan mereka, sementara dalam bulan Jun 2005, garis panduan dikeluarkan untuk memudahcarakan khidmat keluar operasi pejabat belakang. Juga, keperluan akaun CDS terus diliberalisasi untuk membolehkan kumpulan yang lebih luas memegang sekuriti bagi pihak yang lain. Kelonggaran yang diberikan untuk membolehkan pengumpulan sekuriti ke dalam satu akaun CDS akan meningkatkan kecekapan dagangan dalam pasaran Malaysia. Tambahan pula, liberalisasi syarat akaun CDS ini akan meningkatkan daya saing di peringkat antarabangsa dan kerancakan bagi pasaran modal Malaysia lalu menyumbangkan ke arah penggalakan kecairan pasaran.

Langkah Liberalisasi

Untuk melengkapkan usaha penyahkawalseliaan, inisiatif turut dilaksanakan untuk memudah cara pengantara pasaran modal domestik untuk mengantarabangsakan operasi mereka dan menawarkan peluang modal domestik untuk mempelbagaikan portfolio mereka. Bagi industri pengurusan pelaburan, pengurusan dana pelaburan dinyahkawal selia selanjutnya untuk membolehkan pempelbagaian portfolio yang lebih besar (lihat artikel pada halaman 2-8). Berkuat kuasa sejak bulan April 2005, syarikat pengurusan pelaburan dibenarkan melabur di luar negara sehingga 30% daripada NAV tempatan. Sejajar dengan ini, *Futures Industry*

(*Species Exchanges*) Order 2005 turut diwartakan pada 28 Julai 2005, menambahkan senarai bursa yang diiktiraf yang mana broker niaga hadapan domestik dan pengurusan dana saham niaga hadapan dibenarkan untuk berdagang. Senarai tersebut merangkumi 34 bursa asing yang berbeza dalam 21 negara. Juga, produk rantau baru dilancarkan bagi mewujudkan peluang rentas sempadan untuk pengantaraan domestik serta menarik aliran masuk modal yang lebih besar.

Kombinasi pengantara domestik yang kukuh, yang bekerjasama dengan pengantara pasaran modal global di Malaysia, akan meningkatkan profil antarabangsa Malaysia di peringkat antarabangsa, meningkatkan aliran tertib global, menambahkan kepelbagaian dan meningkatkan kerancakan – justeru menawarkan persekitaran yang sesuai untuk mempercepat pertumbuhan pasaran modal. Sejajar dengan ini, lima broker asing dan satu pengurusan dana asing dipilih untuk beroperasi di Malaysia. Pada tahun 2005, lesen telah dikeluarkan kepada CLSA, Credit Suisse First Boston (CFSB), JP Morgan Chase & Co, Macquarie Bank, UBS dan Aberdeen Asset Management, dan semuanya telah memulakan operasi.

Untuk memudahcarakan pempelbagaian pelaburan melalui pelabur domestik dan pengembangan rangkaian produk oleh pengantara domestik, rangka kerja mengenai pelaburan dalam sekuriti asing yang tersenarai di bursa saham yang diiktiraf; dagangan pasaran sekunder bagi bon bukan ringgit; penawaran primer bagi bon bukan ringgit; dan penawaran saham asing di Malaysia telah disemak.

Meningkatkan Kualiti Syarikat

Untuk melengkapkan program transformasi bagi syarikat berkaitan kerajaan (GLC) yang dilaksanakan oleh pihak kerajaan, lebih penekanan telah diberikan terhadap memastikan PLC mempunyai tadbir urus kukuh, pengurusan yang baik, kepimpinan berwawasan dan komitmen kepada pewujudan nilai pemegang saham dan mengekalkan hubungan pelabur yang kukuh. Usaha turut ditumpukan kepada pewujudan lebih banyak lagi syarikat Malaysia tersenarai yang berkualiti tinggi yang berupaya bersaing dengan lebih berkesan dengan syarikat multinasional untuk mendapat sebahagian daripada pelanggan dan modal di pasaran modal.

Beberapa inisiatif diperkenalkan untuk menggalakkan percantuman dan perolehan (M&A). Pengecualian kumpulan, serta pengecualian duti setem dan cukai laba harta tanah bagi PLC diperkenalkan manakala masa ke pasaran disingkatkan. Kajian pelaburan ke atas syarikat tersenarai kecil dan sederhana juga ditingkatkan dengan meluaskan skim Penyelidikan CMDF-Bursa untuk meliputi 100 syarikat lagi.

Garis panduan baru turut dikeluarkan bagi Pasaran MESDAQ bagi meningkatkan keperluan kemasukan untuk menggalakkan syarikat berkualiti di Bursa Malaysia serta terus mengumpil keunikan Pasaran MESDAQ sebagai platform penjanaan dana bagi syarikat baru dan dinamik yang mewakili jentera pertumbuhan ekonomi untuk Malaysia (lihat artikel di halaman 2-10).

Mempercepat Inovasi Dalam Pasaran Modal Islam

Untuk memposisikan Malaysia sebagai pusat global bagi produk dan perkhidmatan ICM, usaha dalam tahun 2005 ditumpukan kepada terus meningkatkan inovasi dalam pasaran modal untuk memastikan Malaysia menawarkan produk dan perkhidmatan kewangan Islam yang berdaya saing dan inovatif, yang memenuhi keperluan yang pelbagai bagi pengeluar dan pelabur.

Untuk menggalakkan dan mempercepat pertumbuhan ICM yang berdaya saing di Malaysia, *Guidelines for Islamic Real Estate Investment Trusts* dikeluarkan untuk memudahkan cara selanjutnya pembangunan produk ICM baru, menjadikan Malaysia negara pertama dalam sektor kewangan Islam global yang mengeluarkan garis panduan seumpamanya dan menetapkan tanda aras global untuk pembangunan REIT Islam.

Usaha berterusan dilaksanakan untuk membangunkan pasaran bon Islam Malaysia dalam 2005. Dalam tahun tersebut, terdapat beberapa penerbitan penting seperti yang berikut:

- Bank Dunia mengeluarkan bon Islam pertamanya melalui penerbitan sulung bagi RM760 juta bon Islam denominasi ringgit dalam bulan April 2005;
- Cagamas menerbitkan sekuriti bersandarkan gadai janji

Islam pertama bernilai RM2.05 bilion dalam bulan September 2005; dan

- Jimah Energy Ventures Sdn Bhd diluluskan untuk menerbitkan bon *istisna`* kadar apungan pertama. Terbitan RM4.8 bilion akan diterbitkan dalam beberapa *tranche* dan akan matang dalam 5–17 tahun, menjadikannya instrumen hutang Islam bertarikh paling panjang dalam pasaran modal domestik.

Sila rujuk kepada bab Tinjauan Pasaran Modal Islam untuk maklumat lanjut mengenai pembangunan ICM.

Meluaskan Rangkaian Produk

Untuk memenuhi keperluan pelabur dengan profil pulangan risiko berbeza, Suruhanjaya memudahcarakan pengenalan rangkaian luas produk pasaran modal dengan mengeluarkan garis panduan yang perlu dan relevan.

Garis panduan untuk memperkenalkan ETF dikeluarkan dalam bulan Jun 2005. Pengenalan ETF akan menambah kepelbagaiannya kepada rangkaian kelas aset semasa mengenai bursa saham dan mempunyai kesan positif ke atas kecairan pasaran. Dalam bulan Julai 2005, Malaysia menyenaraikan ETF bon pertamanya di Bursa Malaysia. Juga, garis panduan bagi terbitan waran berstruktur dikeluarkan untuk menyediakan kaedah alternatif menerbitkan waran berstruktur, serta membentarkan pengenalan instrumen pelaburan baru yang dikenal sebagai struktur berkaitan ekuiti bul (Bull ELS). Di samping itu, garis panduan baru akan terus memudahcarakan penerbitan bentuk lain waran berstruktur seperti waran opsyen beli dan waran terkumpul (*basket warrants*). *Guidelines on Real Estate Investment Trusts* diterbitkan untuk memudahcarakan penukaran pemilikan harta tanah kepada produk yang menarik kepada pelabur.

Penyenaraian Bursa

Dalam bulan Mac 2005, Bursa Malaysia Bhd (Bursa Malaysia) disenaraikan di Papan Utama. Penyenaraian Bursa Malaysia meluaskan pemilikan bursa dan memudahkan pelan transformasinya agar menjadi lebih terpacu pelanggan dan berorientasikan pasaran. IPO Bursa

Malaysia sebanyak 166 juta saham pada 4 Mac 2005 menjana RM521 juta, dengan bahagian institusi sebanyak 116.9 juta saham yang amat terlebih langgan sebanyak 38 kali. Bahagian runcit sebanyak 20 juta saham terlebih langgan sebanyak 11.7 kali. Harga saham Bursa Malaysia dibuka pada 23% premium kepada harga penawaran runcit dan 16% premium kepada harga institusi. Penyenaraian Bursa Malaysia menandakan lengkapnya inisiatif untuk meningkatkan daya saing bursa tersebut melalui penggabungan, demutualisasi dan penyenaraian.

Meningkatkan Pengawalseliaan, Pengawasan dan Penguatkuasaan

Untuk terus mengukuhkan tahap perlindungan pelabur, Suruhanjaya memperkenalkan garis panduan pematuhan bagi pengurus dana. *Guidelines on Compliance Function for Fund Managers* digubal oleh industri bersama dengan Suruhanjaya. Ia diterbitkan pada 15 Mac 2005 dan menghendaki pengurus dana mematuhi amalan terbaik untuk urus niaga dan pengurusan portfolio, pelaporan kepada pelanggan, memelihara aset pelanggan, serta menyatakan amalan terbaik bagi memenuhi obligasi “kenali pelanggan anda” dan peranan serta tanggungjawab lembaga pengarah dan pegawai pematuhan. Pengenalan garis panduan ini boleh membantu pengurus dana dalam usaha mereka untuk mengukuhkan kawalan dalaman dengan ketara, dan meningkatkan piawaian keseluruhan bagi tatasusila beretika dan reputasi industri pengurusan pelaburan.

Usaha turut ditingkatkan untuk mengekalkan tahap tadbir urus korporat yang tinggi dalam pasaran. Sehubungan ini, Suruhanjaya memulakan tindakan penguatkuasaan civil terhadap Milan Auto Sdn Bhd, Energro Bhd dan Kenneth Chow. Tindakan ini berjaya diambil dan defendant diperintah membayar semula dan mengembalikan RM10.6 juta yang dikumpulkan daripada hasil jualan saham Energro Bhd sebagai pengembalian semula kepada pelabur. Suruhanjaya juga memulakan tindakan pentadbiran bagi kekurangan dalam pelaporan kewangan. Oilcorp Bhd dan Aktif Lifestyle Bhd serta pengarahanya dikenakan celaan awam dan syarikat tersebut dikehendaki menyatakan semula

akaun masing-masing sementara Goh Ban Huat Bhd dan Lembaga Pengarahan dikenakan celaan awam, dan denda sebanyak RM50,000 setiap seorang dikenakan ke atas pengarah urusan dan pengarah eksekutifnya.

Skop dan bidang kuasa penguatkuasaan bagi Suruhanjaya telah diperluas untuk menangani pelanggaran pasaran, termasuk mengembangkan bilangan kesalahan predikat dalam jadual *Anti-Money Laundering Act 2001*. Tindakan penguatkuasaan signifikan yang dilaksanakan dalam tahun 2005 termasuklah:

- Pertuduhan terhadap Chin Chan Leong dan Joanne Hiew Yoke Lan kerana memanipulasi saham Fountain View Development Berhad dalam bulan Jun 2005;
- Pertuduhan terhadap Philip Wong Chee Kheong, Ivan Ng Chong Yeng dan Francis Bun Lit Chun kerana memanipulasi saham Suremax Group Bhd dalam bulan Oktober 2005; dan
- Pendakwaan jenayah turut dimulakan kerana menjalankan operasi pasaran saham niaga hadapan tidak sah terhadap Koh Chin Heng (juga dikenali sebagai Xu Zhenxing) dalam bulan Oktober 2005 dan Yanto dalam bulan November 2005.

Pada tahun 2005, langkah turut diambil untuk terus meningkatkan keberkesanan tindakan penguatkuasaan dengan menggunakan pelbagai langkah yang ada, termasuk kuasa penguatkuasaan civil dan mengambil pendekatan strategik terhadap penguatkuasaan. Di samping itu, terdapat dua mahkamah yang dikhususkan untuk mendengar kesalahan dalam pasaran modal.

INISIATIF CMP YANG DILAKSANAKAN

Pada penghujung tahun 2005, 99 saranan atau 65% daripada 152 saranan dalam CMP telah disiapkan sementara 35% yang selebihnya, masih dalam proses pelaksanaan. Jadual 1 memberikan ringkasan inisiatif yang dilaksanakan.

Jadual 1**Inisiatif CMP yang Dilaksanakan pada Tahun 2005**

Institusi Pasaran
Kelulusan penyenaraian dan cadangan korporat mengenai Pasaran MESDAQ diperkemas pada bulan Januari 2005.
Bursa Malaysia Derivatives Clearing Bhd meluaskan penggunaan cagaran bukan tunai sebagai bayaran margin permulaan untuk dagangan derivatif pada bulan Januari 2005.
Bursa saham disenaraikan pada bulan Mac 2005.
Keperluan akaun CDS diliberalisasikan pada bulan Oktober 2005.
Skim Penyelidikan CMDF-Bursa dilanjutkan kepada 100 syarikat lagi.
Garis panduan baru mengenai Pasaran MESDAQ dikeluarkan pada bulan November 2005.
Pasaran Ekuiti
Insentif cukai untuk percantuman dan pengambilalihan diperkenalkan pada bulan Mac 2005.
Garis panduan untuk pengesahan tahunan untuk insentif cukai bagi industri modal teroka disemak pada bulan April 2005 (sila rujuk kepada artikel di halaman 2-13 untuk butiran lanjut mengenai pembangunan dalam industri pasaran modal teroka.).
Langkah untuk memudahcarakan pempelbagaian pelaburan dan menggalakkan keberkesanan pasaran modal diperkenalkan pada bulan September 2005:
<ul style="list-style-type: none"> • Pengantara domestik dibenarkan memasarkan sekuriti asing yang tersenarai di bursa asing yang diperakui tanpa mendapat kelulusan Suruhanjaya terlebih dahulu; dan • Penawaran saham asing di Malaysia dibenarkan, tertakluk kepada kelulusan Suruhanjaya.
Garis panduan untuk memudahcarakan peralihan rejim pendaftaran prospektus daripada pra pemeriksaan kepada pasca pemeriksaan dikeluarkan pada bulan Oktober 2005.
Pasaran Bon
Sekatan terhadap penggunaan PDS untuk membiayai pembangunan harta tanah ditarik balik pada bulan Mac 2005.
ETF bon pertama disenaraikan di Bursa Malaysia pada bulan Julai 2005.
Langkah untuk memudahcarakan pempelbagaian pelaburan dan meningkatkan keberkesanan modal diperkenalkan:
<ul style="list-style-type: none"> • "Pelabur sofiskated" tidak lagi perlu mendapatkan kelulusan Suruhanjaya untuk melaksanakan dagangan sekunder bagi bon bukan ringgit; dan • Kelonggaran penerbitan bon denominasi mata wang asing diberikan kepada "pelabur sofiskated".
Akses kepada pangkalan data dalam talian mengenai Memorandum Maklumat dan Ikatan Amanah ke atas Terbitan Bon Berdenominasi Ringgit dilanjutkan kepada kumpulan pelabur yang lebih luas pada bulan Disember 2005.
Pasaran Derivatif
<i>Futures Industry (Specified Exchanges) Order 2005</i> diwartakan pada bulan Julai 2005, membolehkan broker niaga hadapan dan pengurusan dana niaga hadapan menjalankan dagangan dalam 34 bursa asing di 21 negara.
<i>Guidelines for the Issue of Structured Warrants</i> dikeluarkan pada bulan Oktober 2005.
Pasaran Modal Islam
Garis panduan REIT Islam yang pertama di dunia dikeluarkan pada bulan November 2005.

Pasaran Modal Islam (sambungan)

Penerbitan bon penting:

- Bank Dunia menerbitkan bon Islam pertamanya melalui penerbitan sulung bon Islam denominasi ringgit sebanyak RM760 juta pada bulan April 2005;
- Cagamas menerbitkan sekuriti bersandarkan gadai janji kediaman Islam pertamanya bernilai RM2.05 bilion pada bulan September 2005; dan
- Jimah Energy Venture Sdn Bhd menerima kelulusan untuk menerbitkan bon *istisna'* kadar apungan yang pertama.

Industri Pembrokeran Saham

Sejajar dengan dasar penggabungan, kelonggaran diberikan kepada syarikat broker saham bagi membolehkan mereka melaksanakan pelbagai khidmat nasihat korporat serta menjalankan aktiviti pembrokeran niaga hadapan pada bulan Mac 2005 dan melaksanakan pencawangan bebas mulai tahun 2006.

UB diberikan akses ke pasaran antara bank pada bulan Mac 2005.

Rangka kerja untuk penubuhan bank pelaburan disiapkan.

Garis panduan mengenai menggunakan khidmat luar operasi pejabat belakang bagi pengantara pasaran modal dikeluarkan pada bulan Jun 2005.

Rangka kerja keperluan kecukupan modal (CAR) disemak.

Lima broker asing diberikan lesen dan memulakan operasi.

Pengurusan Pelaburan

Guidelines on Real Estate Investment Trusts dikeluarkan pada bulan Januari 2005.

Syarikat pelaburan dibenarkan melabur sehingga 30% NAV luar negara pada bulan Mac 2005.

Garis panduan mengenai fungsi pematuhan bagi pengurus dana dikeluarkan pada bulan Mac 2005.

Garis panduan bagi pengenalan ETF dikeluarkan pada bulan Jun 2005.

Teknologi dan E-dagang

Sistem Permohonan Pelesenan Elektronik dilancarkan pada bulan Februari 2005.

Guidelines on Electronic Contract Notes dikeluarkan pada bulan April 2005.

Latihan dan Pendidikan

Program Pasaran Baru Muncul tahunan yang keenam bertajuk, "Kawal Selia Pasaran Modal: Penemuan Imbangan Baru" bagi pengawal selia di peringkat antarabangsa telah diadakan pada bulan September 2005.

Seminar bertajuk, "Instrumen Pelaburan dan Kewangan Islam – Penyelesaian Inovatif bagi Pasaran Modal" dijalankan pada bulan Oktober 2005.

Program "IQ Bijak Labur" dilancarkan pada Oktober 2005.

Satu program latihan serantau bertajuk "Mengukuhkan Pembangunan Pasaran Bon Dalam APEC" telah diadakan pada bulan November 2005. RIAP University of Sydney menjadi tuan rumah bersama bagi program tersebut, bawah naungan Australian Agency for International Development (AusAID).

Seminar bertajuk, "Dana Dagangan Bursa: Memperluas Peluang Pelaburan di Malaysia" diadakan pada bulan November 2005.

Program kesedaran "Melabur Dalam MESDAQ" dilancarkan pada bulan November 2005.

LANGKAH UNTUK MEMUDAH CARA LIBERALISASI PELABURAN DAN MENGGALAKKAN KECEKAPAN PASARAN MODAL

Pengenalan

Sejajar dengan liberalisasi Peraturan Pentadbiran Pertukaran Mata Wang Asing oleh BNM pada 1 April 2005, Suruhanjaya telah menyemak semula rangka kerja pengawalseliaan untuk memudah cara aktiviti rentas sempadan dalam pasaran modal, dengan memastikan aliran keluar dana yang berterib dan memberikan kejelasan kepada industri berhubung dengan skop aktiviti yang dibenarkan. Sehingga kini, pindaan telah dilaksanakan ke atas jadual SCA yang berkenaan.

Pindaan ini akan memudahkancautan peluang perniagaan khususnya dalam bidang pengantaraan dan membolehkan pempelbagaian pelaburan oleh pelabur domestik. Suruhanjaya juga membuat beberapa pindaan lain terhadap undang-undang sekuriti untuk meningkatkan lagi kecekapan pasaran modal Malaysia, khususnya dalam proses pengumpulan dana. Pindaan ini berkuat kuasa pada 15 September 2005.

Pelaburan Dalam Sekuriti Asing yang Tersenarai di Bursa Asing yang Diiktiraf

Jadual 1 SCA dipinda untuk membolehkan pengantara domestik memasarkan sekuriti yang tersenarai di bursa asing yang diiktiraf tanpa terlebih dahulu mendapat kelulusan Suruhanjaya. Senarai bursa asing yang diiktiraf disediakan oleh Bursa Malaysia Bhd (Bursa Malaysia) bawah peraturannya. Sebelum ini, hanya dagangan sekunder bagi saham yang tersenarai di Bursa Malaysia dikecualikan daripada syarat mendapatkan kelulusan Suruhanjaya bawah seksyen 32 SCA.

Di samping itu, dengan liberalisasi BNM terhadap seluruh pelaburan luar negara yang boleh dilakukan oleh syarikat pengurusan unit amanah (UTMC) daripada 10% kepada 30% NAV, kini tampak jelas bagaimana pelaburan tersebut dapat dilaksanakan oleh UTMC. UTMC yang dilesenkan sebagai pengurus dana boleh melabur dalam

sekuriti di luar Malaysia dengan terus mendapatkan broker asing atau dengan mengajukan pesanan tersebut melalui syarikat broker saham tempatan. UTMC yang tidak mempunyai lesen sebagai pengurus dana perlu mewakilkan fungsi pengurusan dana kepada pengurus dana berlesen tempatan yang kemudian dikehendaki mengajukan pesanan tersebut sama ada melalui broker tempatan atau asing.

Penawaran Asing bagi Ekuiti di Malaysia

Untuk memastikan ketekalan dalam penawaran primer bagi sekuriti asing di Malaysia, Suruhanjaya memaklumkan kepada orang awam tentang dasarnya berhubung dengan penawaran asing bagi ekuiti dan bon di Malaysia. Penawaran saham asing di Malaysia jelas dibenarkan dan tertakluk kepada kelulusan Suruhanjaya menurut kes. Pengecualian khusus daripada garis panduan Suruhanjaya akan dipertimbangkan berdasarkan kekuatan keperluan pengawalseliaan bidang kuasa tempatan bagi penerbit tersebut.

Dagangan Sekunder bagi Bon Bukan Ringgit dan Penerbitan Bon Denominasi Mata Wang Asing

Sehubungan dengan penerbitan primer bagi bon denominasi mata wang asing, pengecualian khusus di bawah *Nota Amalan 1* yang dikeluarkan oleh Suruhanjaya (seperti pengecualian yang berkait dengan penajaminan dan penarafan mandatori) diperluas kepada kes terbitan bon yang dibuat untuk “pelabur sofistikated” di Malaysia. Sebelum ini, pengecualian ini hanya terpakai kepada terbitan oleh syarikat awam Malaysia yang menawarkan bon denominasi mata wang asing di luar Malaysia.

Di samping itu, proses dagangan bon tersebut juga diper mudah dengan mengecualikan dagangan sedemikian daripada kelulusan khusus daripada Suruhanjaya.

Bagaimanapun, dagangan tersebut mesti dilaporkan kepada Suruhanjaya untuk memastikan ketelusan butiran dagangan. "Pelabur sofistikated" merujuk kepada pelabur institusi atau pelabur yang mempunyai nilai bersih tinggi. Mereka terdiri daripada syarikat dengan aset bersih minimum bernilai RM10 juta dan individu dengan nilai bersih minimum RM3 juta dan masing-masing membuat urus niaga dengan nilai minimum pokok RM250,000, sebagaimana yang diperihalkan dalam perenggan 9, 10 atau 11 Jadual 2 SCA.

Langkah Lain untuk Menggalakkan Kecekapan Aktiviti Dalam Pasaran Modal

Dagangan Saham Syarikat Awam Tak Tersenarai

Pindaan juga berkuat kuasa ke atas Jadual 1 SCA untuk membolehkan saham syarikat awam tak tersenarai didagangkan dengan lebih bebas dan pada harga lebih rendah. Dengan pindaan ini, dagangan antara "pelabur sofistikated" tidak lagi memerlukan kelulusan khusus daripada Suruhanjaya bawah seksyen 32 SCA.

ESOS Untuk Pengarah Bukan Eksekutif

Tawaran ESOS sebelum ini dikecualikan daripada keperluan mendaftarkan prospektus jika tawaran itu dibuat kepada kakitangan syarikat. Pindaan dikuatkuasakan untuk melanjutkan pengecualian mendaftarkan prospektus untuk menerbitkan ESOS kepada pengarah bukan eksekutif. Ini menyelaraskan dasar Suruhanjaya dengan dasar Bursa Malaysia yang membenarkan ESOS ditawarkan kepada semua ahli lembaga pengarah, termasuk pengarah bukan eksekutif.

Pengecualian Daripada Keperluan Prospektus Berhubung dengan Sekuriti Boleh Tukar

Jadual 3 SCA dipinda untuk meningkatkan kecekapan penerbitan sekuriti boleh tukar. Hasilnya, penerbit sekuriti boleh tukar yang telah menerima kelulusan daripada Suruhanjaya bawah seksyen 32 SCA tidak perlu mendaftarkan prospektus bagi penukaran sekuriti tersebut.

MENGGALAKKAN SYARIKAT BERKUALITI – SEMAKAN KEPERLUAN KEMASUKAN KE PASARAN MESDAQ

Latar Belakang Sejarah

Pasaran MESDAQ yang dilancarkan pada 6 Oktober 1997 sebagai Bursa Dagangan Sekuriti dan Sebut Harga Automasi Malaysia (MESDAQ), asalnya satu idea dalam Rancangan Malaysia Ke-7 dan bercambah dalam Kertas Konsep Suruhanjaya Sekuriti yang dibentangkan kepada Kementerian Kewangan pada bulan Mei 1996. Ia mendapat pengesahan dalam Belanjawan 1997 dan rangka kerjanya diumumkan secara rasmi kepada umum dalam bulan Februari 1997. MESDAQ dirangka sebagai strategi ke arah pencapaian Wawasan 2020 dengan menghimpunkan pelabur dan syarikat yang sedang berkembang. Pada dasarnya, MESDAQ menyediakan ruang yang sesuai untuk penjanaan dana oleh penerbit berkualiti dan berdasarkan teknologi pertumbuhan pesat di Malaysia.

Dalam bulan Mac 2002, sebagai sebahagian daripada proses penggabungan bursa, MESDAQ dicantumkan dengan BSKL, kini dikenal sebagai Bursa Malaysia Securities Berhad (Bursa). Percantuman antara MESDAQ dengan Bursa merangsang semula minat dalam MESDAQ, menghasilkan kemunculan semula aktiviti yang amat menggalakkan dalam Pasaran MESDAQ yang dinamakan semula itu.

Penggabungan dua bursa ekuiti ini merupakan langkah signifikan bukan sahaja ke arah pembentukan bursa Malaysia yang tunggal sebagaimana yang disarankan dalam CMP tetapi juga pembangunan asas kewangan yang lebih cekap bagi penerbit pertumbuhan pesat baru muncul dan berdasarkan teknologi di Malaysia. Sejak percantuman ini, bilangan penyenaraian dalam pasaran MESDAQ meningkat daripada lima kepada lebih 100 syarikat pada penghujung tahun 2005, meningkat lebih RM1.6 bilion melalui IPO. Dalam tahun 2005 sahaja, Pasaran MESDAQ mencatatkan 46 penyenaraian baru, mengatasi Papan Kedua dan Papan Utama Bursa yang secara kolektif mencatatkan 33 penyenaraian baru. Hasil yang diperoleh daripada IPO dimanfaatkan terutamanya

untuk pengembangan perniagaan dan inisiatif penyelidikan dan pembangunan. Ini membuktikan Pasaran MESDAQ terus memenuhi objektifnya dalam menyediakan akses yang lebih mudah bagi syarikat berasaskan teknologi dan tumbuh pesat untuk mendapatkan dana awam daripada pasaran modal, justeru menawarkan alternatif yang tidak ternilai berbanding pinjaman bank sebagai sumber dana.

Hari ini, Pasaran MESDAQ kekal menepati objektif utamanya, sebagaimana yang terkandung dalam rangka kerja penubuhannya.

Perkembangan Mutakhir

Berkuat kuasa mulai 1 Januari 2005, pertimbangan dan kelulusan bagi penyenaraian dan cadangan korporat mengenai Pasaran MESDAQ dijalankan oleh Suruhanjaya, manakala Bursa terus bertanggungjawab meluluskan kemasukan ke dalam Senarai Rasmi dan sebut harga bagi dagangan sekuriti dalam Pasaran MESDAQ. Bawah penyusunan baru ini, kelulusan bagi cadangan korporat Pasaran MESDAQ hanya perlu diperoleh daripada satu pihak berkuasa, bawah seksyen 32 SCA yang seajar dengan proses kelulusan bagi syarikat Papan Utama dan Papan Kedua.

Garis Panduan IPO MESDAQ

Objektif

Sejak mengambil alih peranan sebagai pihak berkuasa tunggal yang memberikan kelulusan, Suruhanjaya memulakan semakan semula keperluan kemasukan sedia ada yang ditetapkan dalam keperluan penyenaraian Bursa bagi Pasaran MESDAQ dan, pada 29 November 2005, memperkenalkan *Guidelines for Initial Public Offerings and Listings on the MESDAQ Market of Bursa Malaysia Securities Berhad* (Garis Panduan IPO MESDAQ) yang

menetapkan keperluan yang berkaitan dengan IPO dan penyenaraian dalam Pasaran MESDAQ. Garis Panduan IPO MESDAQ dirumuskan untuk memastikan Pasaran MESDAQ kekal bingkas dan pada masa yang sama, objektif Pasaran MESDAQ dipertahankan, ketika penyatuan sektor teknologi global dilihat sebagai penutupan beberapa pasaran alternatif bagi syarikat teknologi dan tumbuh pesat secara global. Pewujudan Garis Panduan IPO MESDAQ adalah untuk menggalakkan syarikat berkualiti dalam Pasaran MESDAQ dan untuk terus mengumpil keunikan Pasaran MESDAQ sebagai landasan untuk mengumpulkan dana dengan fokus “teknologi”.

Pengeluaran Garis Panduan IPO MESDAQ membuktikan usaha berterusan Suruhanjaya untuk terus meningkatkan kecekapan pengumpulan dana, dan pada masa yang sama menggalakkan pasaran sekuriti yang kukuh, cergas dan berwibawa, memudahkancairan pembangunan yang teratur bagi pasaran modal dan memastikan perlindungan yang cukup terhadap pelabur.

Pendekatan

Oleh sebab Pasaran MESDAQ dirancang sebagai landasan mengumpulkan dana untuk syarikat yang muda dan dinamik dengan potensi pertumbuhan pesat tetapi lazimnya tiada rekod prestasi untung, Garis Panduan IPO MESDAQ memfokuskan kepada faktor kualitatif, seperti model dan rancangan perniagaan yang kukuh, prospek perkembangan, kekuatan dan integriti pengurusan, tadbir urus korporat dan pengurusan risiko yang boleh menunjukkan daya maju perniagaan jangka panjang, serta kualiti dan kemapanan perolehan. Dengan mengambil pendekatan ini, Suruhanjaya dalam menyemak cadangan mempertimbangkan lebih daripada semata-mata kepatuhan terhadap keperluan kuantitatif, kerana ini tidak dapat memastikan kesesuaian syarikat untuk penyenaraian dan kebolehlaburannya bagi jangka panjang. Penasihat perlu mengesahkan dan meyakinkan Suruhanjaya mengenai kesesuaian penerbit untuk disenaraikan yang disokong dengan laporan/pendapat pakar, sekiranya perlu.

Kewajaran Pengenalannya

Garis Panduan IPO MESDAQ mewujudkan kriteria yang jelas, telus dan boleh jangka yang akan dimanfaatkan oleh Suruhanjaya dalam menentukan sama ada sesuatu syarikat itu sesuai atau tidak untuk disenaraikan dalam Pasaran MESDAQ. Ini membolehkan syarikat tersebut dan penasihatnya mendapat kepastian lebih padu dalam membuat penilaian sendiri terhadap kelayakan syarikat untuk disenaraikan dalam Pasaran MESDAQ, sebelum mengemukakan permohonan kepada Suruhanjaya.

Keperluan Garis Panduan IPO MESDAQ yang dipertingkat adalah disasarkan untuk meningkatkan kebolehlaburan syarikat Pasaran MESDAQ dan memfokuskan kepada yang berikut:

- *Ciri kualitatif hendaklah diperlihatkan oleh bakal penerbit.* Garis Panduan IPO MESDAQ memberikan penekanan yang besar ke atas justifikasi penerbit terhadap kesesuaianya untuk penyenaraian dengan menunjukkan ciri kualitatif tertentu yang berkaitan dengan aktiviti perniagaan dan prospek pertumbuhannya;
- *Proses penemuan harga dan kaedah agihan sekuriti.* Garis Panduan IPO MESDAQ menggalakkan penawaran melalui pembentukan buku, sambil memperkenalkan peningkatan keperluan untuk penawaran melalui penempatan (*placements*);
- *Tadbir urus korporat, komitmen dan kebertanggungjawaban pengarah dan penganjur.* Garis Panduan IPO MESDAQ menyasarkan untuk meningkatkan keandalan ramalan kewangan dan rancangan perniagaan yang dikemukakan untuk pertimbangan Suruhanjaya dengan mensyaratkan akauntan pelapor menyemak semula ramalan untung dan aliran tunai yang dikemukakan kepada Suruhanjaya. Pemohon juga dikehendaki mengemukakan soal selidik susulan yang melaporkan kemajuan pelaksanaan rancangan pembangunan perniagaan sepanjang tempoh

- keseluruhan rancangan perniagaan dan pencapaian ramalan kewangan; dan
- *Peningkatan peranan penasihat sebagai pengawal kualiti.* Penasihat utama kini dikehendaki bertindak sebagai penaja jamin utama dan ejen penempatan, dan memberikan pendapat berhubung dengan kecukupan prosedur, sistem dan kawalan, serta kewibawaan pengurusan pemohon.

Dengan lebih ketelusan dalam keperluan yang dinyatakan dalam Garis Panduan IPO MESDAQ, permohonan bagi IPO dan penyenaraian dijangka lebih komprehensif dan lengkap, dan sepatutnya menjadikan semakan semula dan proses kelulusan lebih ringkas. Kewujudan Garis Panduan IPO MESDAQ ini juga dijangka akan mendorong syarikat lebih berkualiti untuk penyenaraian dalam Pasaran MESDAQ.

Garis Panduan IPO MESDAQ juga menekankan peranan yang diharapkan daripada pelbagai pemegang kepentingan dalam amalan korporat. Di samping mengotakat janji yang dibuat dalam permohonan penyenaraian dan rancangan perniagaan, pengarah dan pengajur bagi penerbit haruslah memahami dan melaksanakan tugas dan tanggungjawab fidusiari mereka semasa menguruskan penerbit sebagai PLC, mematuhi undang-undang, kaedah dan peraturan yang terpakai untuk perniagaan dan penyenaraian penerbit, dan memelihara hak dan kepentingan pemegang saham, termasuk pemegang saham minoriti. Sehubungan ini,

penasihat sebagai penaja, diharap memainkan peranan lebih besar dalam membimbing penerbit dan memastikan pengarah dan pengajur memahami tugas dan kebertanggungjawaban mereka semasa tempoh penajaan sebelum dan selepas penyenaraian.

Melangkah ke Hadapan

Suruhanjaya kini dalam proses menggubal garis panduan yang mengawal urus niaga pascapenyenaraian dan cadangan penjanaan dana. Penerbitan bahagian kedua garis panduan bagi Pasaran MESDAQ akan menyajikan set lengkap bagi keperluan komprehensif mereka yang ingin disenaraikan di Pasaran MESDAQ dan syarikat tersenarai untuk mengumpulkan dana daripada pasaran modal dan memulakan cadangan korporat yang amat banyak.

Pasaran MESDAQ dirancang untuk menjadi bursa bagi syarikat pertumbuhan pesat yang lebih kecil dan dengan ini, rejim pengawalseliaan sepatutnya menjadi rejim yang lebih luwes dan mudah cara berbanding dengan rejim untuk pasaran utama. Sebagai bursa awam, ia boleh diakses oleh semua jenis pelabur, termasuklah pelabur runcit dan pelabur institusi. Lantaran itu, imbangan yang halus mestilah dicapai antara memastikan sebuah rejim pengawalseliaan mudah cara yang cukup menarik untuk syarikat sasaran, dan memastikan pelabur dilindungi secukupnya.

KEMAJUAN INDUSTRI MODAL TEROKA

Peranan modal teroka yang semakin penting sebagai sumber pembiayaan alternatif bagi perniagaan diperkujuh dengan pembentukan Majlis Pembangunan Modal Teroka Malaysia (Majlis) dalam bulan Januari 2005. Bawah pimpinan pengurus Suruhanjaya, tugas utama Majlis ialah—

- untuk menyediakan wawasan dan hala tuju, dan membantu perkembangan industri modal teroka;
- untuk memaklumkan kepada kerajaan mengenai perkembangan menyeluruh industri modal teroka;
- untuk lebih memudahkancarakan penyelaras strategi dengan inisiatif berhubung dengan industri modal teroka; dan
- untuk bertindak sebagai saluran antara penggubal dasar dan pengamal berhubung dengan perkembangan industri modal teroka.

Sembilan anggota, iaitu pakar industri utama dari sektor awam dan swasta, dilantik oleh Menteri Kewangan untuk mewakili Majlis. Anggota Majlis ini ialah—

- Tan Sri Md Nor Yusof (Pengerusi Majlis)
Pengerusi, Suruhanjaya Sekuriti
- Dato' Zarina Anwar
Timbalan Ketua Eksekutif, Suruhanjaya Sekuriti
- Dato' Suriah Abd Rahman
Ketua Setiausaha, Kementerian Sains,
Teknologi dan Inovasi
- Dato' Halipah Esa
Timbalan Ketua Setiausaha (Dasar),
Kementerian Kewangan
- Datuk Dr Mohamed Arif Nun
Ketua Pegawai Eksekutif, Multimedia Development Corporation

- Norazharuddin Abu Talib
Ketua Pegawai Eksekutif, MAVCAP
- Chok Kwee Bee
Pengarah Eksekutif, BI Walden Management Sdn Bhd
- Esmond T Goei
Ketua Pegawai Eksekutif, MSC Venture Corporation Sdn Bhd
- Ismael Fariz Ali
Pengarah Urusan, FirstFloor Capital Sdn Bhd

Majlis mengadakan tiga mesyuarat dalam tahun 2005 untuk membincangkan dan mencadangkan inisiatif perkembangan baru untuk industri. Satu daripada inisiatif tersebut ialah pengemukaan pertama Majlis kepada kerajaan untuk Rancangan Malaysia Ke-9 berhubung dengan industri modal teroka.

Pengesahan Cukai

Dalam bulan April 2005, Suruhanjaya menyemak semula garis panduan pengesahan pencukaian untuk menyatakan insentif cukai yang berikut, yang berkuat kuasa dari tahun penilaian 2003:

- Pengecualian cukai untuk VCC yang berdaftar dengan Suruhanjaya apabila memenuhi syarat bawah Perintah Cukai Pendapatan (Pengecualian)(Bil. 11) 2005; dan
- Potongan cukai bagi mana-mana syarikat atau individu yang menyediakan pendanaan modal teroka, apabila memenuhi syarat bawah *Peraturan Cukai Pendapatan (Potongan bagi Pelaburan Dalam Syarikat Modal Teroka) 2005*.

Di samping insentif di atas, VCMC yang berdaftar dengan Suruhanjaya juga boleh menikmati insentif cukai dalam

bentuk pengecualian cukai ke atas pendapatan yang diperoleh daripada perjanjian perkongsian untung antara VCMC dengan VCC. Bagaimanapun, VCMC tidak perlu mendapat pengesahan daripada Suruhanjaya dengan syarat VCC didaftarkan dan telah disahkan oleh Suruhanjaya. Insentif ini disediakan di bawah Perintah Cukai Pendapatan (Pengecualian) (Bil. 12) 2005.

Suruhanjaya menerima sebanyak sembilan permohonan bagi pengecualian cukai dalam tahun 2005 berbanding dengan empat dalam tahun 2004. Daripada bilangan permohonan ini, enam diluluskan dan dua ditolak kerana tidak mematuhi garis panduan. Seorang daripada pemohon menarik balik permohonannya. Jumlah dana terlabur yang diluluskan bagi pengesahan cukai dalam tahun 2005 ialah RM159 juta berbanding dengan RM45.6 juta dalam tahun 2004.

Prestasi Industri

Bilangan VCC dan VCMC yang beroperasi dalam negara meningkat kepada 87 setakat 31 Disember 2005, pertumbuhan yang menggalakkan sebanyak 26% berbanding dengan pertumbuhan pada penghujung tahun 2004 (Jadual 1). Daripada 87 VCC dan VCMC, 83

alah 100% milik tempatan, sementara usaha sama kekal empat. Bagaimanapun, bilangan profesional modal teroka dalam tahun 2005 merosot kepada 156 berbanding dengan 195 dalam tahun sebelumnya. Bilangan syarikat penerima pelaburan menerima pendanaan modal teroka sebanyak 14% daripada 332 pada penghujung tahun 2004 berbanding kepada 380 pada penghujung tahun 2005.

Jumlah dana komited untuk pelaburan modal teroka meningkat kepada RM2.59 bilion pada 31 Disember 2005, berbanding dengan RM2.27 bilion dalam tahun sebelumnya. Menurut peningkatan peratus tahun-ke-tahun, pertumbuhan dalam jumlah dana bawah pengurusan meningkat sebanyak 14% berbanding dengan hanya 7% dalam tahun 2004. Jumlah amaun pelaburan modal teroka pada 31 Disember 2005 juga menunjukkan peningkatan sebanyak 36% kepada RM1.44 bilion berbanding dengan tahun sebelumnya, dengan pelaburan tahunan dalam tahun tersebut berjumlah RM432 juta, berbanding dengan RM289 juta dalam tahun 2004. Dana modal teroka baru yang dikumpulkan dalam tahun 2005 juga menunjukkan trend menaik kepada RM323 juta berbanding dengan RM148 juta dalam tahun 2004 (Jadual 2).

Daripada RM2.59 bilion dana bawah pengurusan pada penghujung tahun 2005, majoriti diperoleh daripada agensi kerajaan (37% atau RM980 juta). Walaupun agensi kerajaan terus menyumbangkan pecahan terbesar jumlah dana bawah pengurusan, terdapat juga petunjuk bahawa sektor swasta memainkan peranan lebih besar, dengan syarikat swasta menyumbang kira-kira 32% atau RM830 juta manakala sumbangan oleh individu swasta atau “angel investors” berjumlah 6% atau RM144 juta. Terdapat juga peningkatan sumbangan daripada bank dan sumber asing dalam tahun 2005 berbanding sebelumnya (Carta 1).

Setakat 31 Disember 2005, kira-kira 56% atau RM1.44 bilion jumlah dana bawah pengurusan dilaburkan dalam syarikat penerima pelaburan, berbanding dengan 46% yang dilaburkan pada penghujung tahun 2004.

Jadual 1
Pelaburan Modal Teroka

	31 Dis 2005	31 Dis 2004
Bilangan dana modal teroka/syarikat berdaftar	48	38
Bilangan VCMC berdaftar	39	34
Bilangan syarikat penerima pelaburan	380	332
Bilangan profesional modal teroka	156	195
Struktur Pemegang Saham		
100% pemilikan tempatan	83	68
Usaha sama	4	4

Terdapat pengurangan dalam peratusan jumlah dana yang digunakan dalam bentuk aset lain, iaitu daripada 54% kepada 44% pada penghujung tahun 2005. Ini merupakan tanda positif yang menunjukkan lebih banyak dana disalurkan keluar daripada deposit tetap dan akaun tunai ke dalam pelaburan modal teroka (Carta 2).

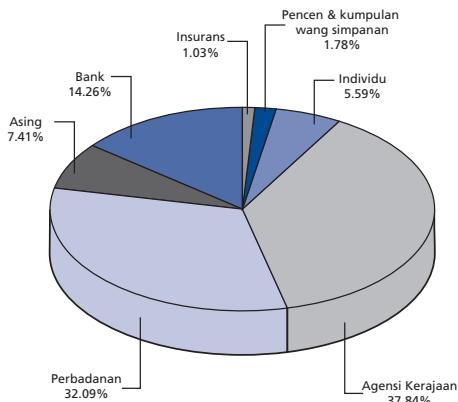
Trend pengeluaran wang dana dalam tahun 2005 hampir menyerupai yang berlaku dalam tahun 2004, dengan

Jadual 2
Peserta Modal Teroka

	(RM juta)	
	Penghujung 2005	Penghujung 2004
	Pada tahun 2005	Pada tahun 2004
Jumlah dana komited bawah pengurusan	2,589	2,266
Jumlah pelaburan	1,442	1,058
Dana baru dikumpulkan	323	148*
Pelaburan dalam syarikat penerima pelaburan	432	289
Pemberhentian pelaburan	102	174

Nota: * Angka bersih selepas ditolak amaun pelaburan oleh VCC sepanjang tahun.

Carta 1
Sumber Dana Modal Teroka (2005: RM2.59 bilion)

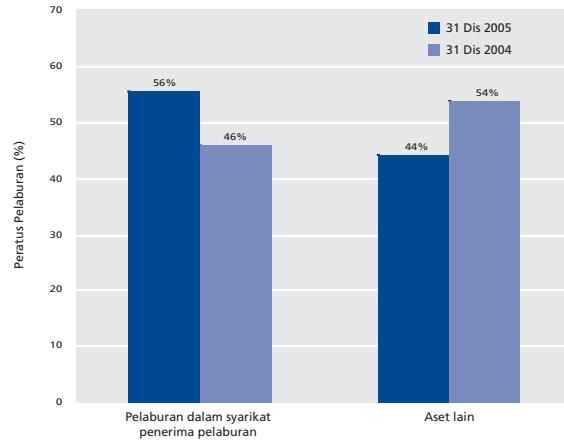


penumpuan kepada syarikat penerima pelaburan tempatan (78% atau RM338.2 juta) berbanding dengan syarikat asing (12% atau RM93.3 juta).

Dalam tahun 2004, kebanyakannya daripada lebih 70% pelaburan dalam syarikat penerima pelaburan dibuat di peringkat awal. Pelaburan di peringkat perantara, mezanin dan pra-IPO telah banyak berkembang dengan bahagian peratusannya ke atas keseluruhan jumlah pelaburan meningkat kepada 38% berbanding dengan 23% dalam tahun 2004. Bahagian peratusan bagi pelaburan di peringkat perkembangan dan pertumbuhan, sebaliknya merosot daripada 37% dalam tahun 2004 kepada 14% dalam tahun 2005 apabila pelaburan ini beralih ke peringkat perantara, mezanin dan pra-IPO (Carta 3).

Dari segi pengelasan sektor, pecahan besar dana masih ditumpukan kepada sektor IT dan komunikasi, dengan peningkatan marginal daripada 48% pada tahun 2004 kepada 49% pada tahun 2005. Pelaburan dalam sektor lain juga bertambah baik dalam tahun 2005, terutamanya dalam sektor sains hayat dan pembuatan yang masing-masing menunjukkan peningkatan 4% dan 3%.

Carta 2
Penggunaan Dana (2005: RM2.59 bilion)

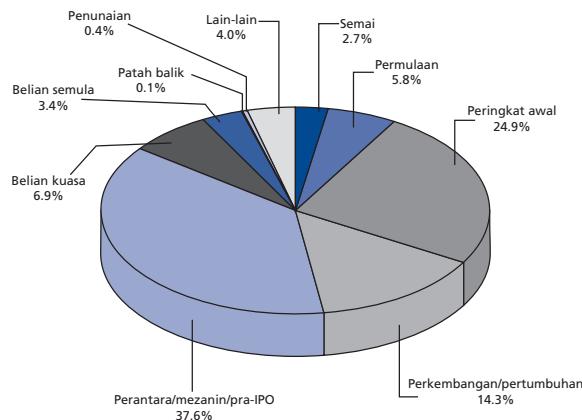


Jadual 3
Pemberhentian Pelaburan pada Tahun 2005

Peringkat Perniagaan	Jumlah Pemberhentian Pelaburan (RM juta)	Peratusan Daripada Jumlah (%)
Semai	51	0
Permulaan	6,675	6.5
Peringkat awal	12,741	12.4
Perkembangan/pertumbuhan	6,047	5.9
Perantara/mezanin/pr-a-IPO	8,603	8.4
Pembelian kuasa pengurusan	0	0.0
Pembelian semula pengurusan	0	0.0
Patah balik	505	0.5
Penunaian keluar	3,648	3.6
Lain	64,362	62.7
Jumlah	102,632	100

Note: Bilangan syarikat penerima pelaburan ialah 49.

Carta 3
Pelaburan Menurut Peringkat Pembiayaan (2005: RM431.6 juta)

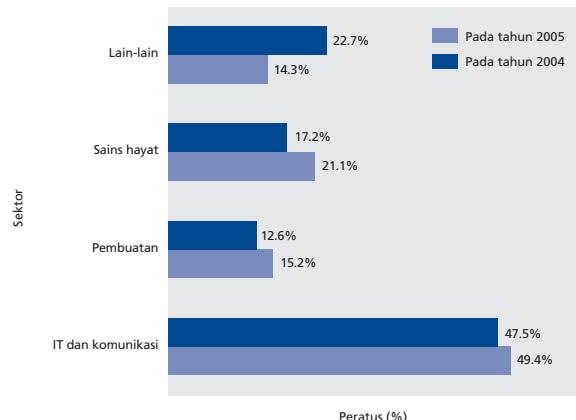


Pelaburan dalam sektor yang dikelaskan bawah kategori lain jatuh kepada 14% berbanding dengan 23% dalam tahun 2004. Subkomponen kategori ini termasuk elektrik, penjanaan kuasa dan industri yang tidak termasuk bawah kategori utama seperti yang dinyatakan dalam Carta 4.

Jadual 3 menunjukkan kebanyakan pemberhentian pelaburan yang dibuat dalam tahun 2005 dilaksanakan di peringkat awal (12%). Yang lain termasuklah dana yang dilupuskan melalui penyenaraian dalam pasaran saham dan penebusan saham.

Dalam tahun 2005, sejumlah lapan syarikat bersandarkan modal teroka berjaya disenaraikan dalam Pasaran MESDAQ Bursa Malaysia. Dalam penyenaraian baru ini, lima syarikat dalam sektor IT dan yang berkait dengan komunikasi, dua dalam sektor sains kehidupan dan satu syarikat dalam sektor pembuatan.

Carta 4
Pelaburan Mengikut Sektor



Tinjauan Pasaran Modal Islam

Tugu Peringatan Selangor, Shah Alam
oleh Mohammad Aminullah Bair

TINJAUAN PASARAN MODAL ISLAM

GAMBARAN KESELURUHAN

ICM telah muncul sebagai cabang pembangunan yang penting dan melakar sebahagian daripada landskap pasaran modal yang lebih luas di Malaysia. Ini disumbangkan oleh hakikat bahawa ICM semakin digemari oleh dua kategori pelabur yang berbeza – mereka yang mengiktiraf instrumen ICM sebagai satu bentuk pembiayaan atau pelaburan alternatif yang berdaya maju, dan mereka yang khususnya cenderung ke arah melabur dan memanfaatkan hanya produk yang mematuhi Syariah. ICM berupaya menawarkan alternatif yang berdaya maju dan berdaya saing kepada produk dan perkhidmatan konvensional, justeru menampakkan populariti dan kebolehterimaannya yang kian meningkat sebagai alat pembiayaan mahupun pelaburan.

Keperluan untuk memobilisasikan perbankan Islam dan dana Takaful dengan berkesan dan cekap untuk meningkatkan pengurusan kecairan sektor ini telah mendorong pembangunan dan inovasi bagi produk dan perkhidmatan ICM. ICM yang cergas dan cekap di Malaysia telah menggalakkan kepada perlunya industri perkhidmatan kewangan Islam dilaksanakan sebagai sistem yang syumul, seperti sistem konvensional yang pasaran modal menawarkan ketuntasan dan kecairan kepada sistem tersebut.

Dalam tahun yang menyaksikan pembangunan memberangsangkan bagi ICM, bilangan syarikat tersenarai yang dikelaskan sebagai patuh Syariah meningkat dengan banyaknya pada tahun 2005. Ini menggambarkan peningkatan kesedaran dalam kalangan syarikat tersenarai untuk memastikan sekuritinya dikelaskan sebagai patuh Syariah dan lantaran itu meluaskan pangkalan pelaburnya untuk mencakupi pelabur Islam dan konvensional. Begitu juga, bilangan dana unit amanah berdasarkan Syariah juga meningkat dengan ketara dalam tahun 2005, mencerminkan

kepentingan sekuriti patuh Syariah dalam menyediakan asas pembangunan bagi skim pelaburan kolektif Islam.

Rangka kerja patuh Syariah yang sesuai amat mustahak untuk mempengaruhi pembangunan dan pertumbuhan ICM Malaysia. Suruhanjaya menuju MPS dalam tahun 1996 untuk bertindak sebagai pusat rujukan di peringkat nasional berhubung dengan perkara yang berkaitan dengan patuh Syariah bagi produk dan perkhidmatan pasaran modal. Penubuhan MPS telah membantu Suruhanjaya untuk terus menggalakkan pertumbuhan ICM, khususnya dalam memastikan pematuhan produk dan perkhidmatan ICM mematuhi hukum Syariah. Sehubungan dengan ini, pada tahun 2005 Suruhanjaya telah melibatkan dan merujuki MPS dalam merumuskan rangka kerja Syariah untuk memudahkan penerbitan REIT yang patuh Syariah melalui *Guidelines for Islamic Real Estate Investment Trusts* (Garis panduan REIT Islam) yang dikeluarkan pada November 2005. Ini merupakan pencapaian yang penting dan sangat bererti memandangkan Malaysia merupakan bidang kuasa pertama dalam sektor kewangan Islam global yang mengeluarkan garis panduan sedemikian, justeru menetapkan tanda aras bagi pembangunan REIT Islam.

Pengeluaran *Guidelines on the Offering of Islamic Securities* (Garis Panduan IS) pada Julai 2004 memudahkan pembangunan instrumen Islam yang lebih inovatif dan canggih yang memenuhi keperluan pelabur tempatan dan global, terutamanya pelabur Timur Tengah. Pasaran bon Islam Malaysia telah menyaksikan untuk pertama kalinya, penerbitan instrumen Islam baru yang distrukturkan berlandaskan prinsip berkongsi untung dan rugi (*musyarakah*) dan berkongsi untung (*mudharabah*) Syariah. Garis Panduan IS juga memberikan kelonggaran kepada penerbit dalam menguruskan keperluan kewangan mereka yang berbeza, menggunakan struktur kewangan dan prinsip Syariah yang berbeza. Secara keseluruhannya, bon Islam menjadi pilihan utama di kalangan penerbit bon

dalam tahun 2005 apabila jumlah dan saiz sekuriti Islam yang diluluskan oleh Suruhanjaya mengatasi jumlah dan saiz PDS konvensional.

Dengan peluang besar untuk terus tumbuh dan matlamat menempatkan ICM di persada antarabangsa sebagaimana yang ditetapkan dalam CMP, fokus dalam tahun-tahun mendatang ialah menawarkan pelbagai produk yang memenuhi keperluan pelaburan, penjanaan modal dan keperluan menguruskan risiko di kalangan penggiat pasaran, serta memastikan kebolehterimaan sejagat terhadap produk ICM Malaysia, merapatkan jurang antara pendekatan Malaysia dengan pendekatan Timur Tengah dan seterusnya merebut peluang global yang besar.

KEMAS KINI STATISTIK

Senarai Sekuriti Patuh Syariah

Senarai MPS bagi sekuriti patuh Syariah (Senarai MPS) terus menjadi sumber rujukan utama kepada pelabur dan pengurusan dana Islam. Sejak diperkenalkan pada bulan Jun 1997, Senarai MPS telah disemak semula dan dikemas kini secara berkala untuk memastikan pelabur dimaklumi tentang status Syariah sekuriti tersenarai berdasarkan laporan beraudit terkini syarikat.

Dalam tahun 2005, dua semakan semula dijalankan ke atas semua syarikat tersenarai dan keputusannya dikeluarkan, masing-masing pada 29 April dan 28 Oktober 2005. Setakat penghujung tahun 2005, 110 sekuriti ditambah ke dalam Senarai MPS manakala 19 sekuriti dikeluarkan. Secara keseluruhan, terdapat 857 sekuriti patuh Syariah atau 85% daripada jumlah sekuriti tersenarai di Bursa Malaysia berbanding dengan 787 atau 83% daripada jumlah sekuriti tersenarai dalam tahun sebelumnya (Carta 1).¹

MPS mula menyemak semula status Syariah bagi syarikat di peringkat pra-IPO sejak Oktober 2004. Dalam tahun

2005, Suruhanjaya menerima 11 permohonan daripada syarikat untuk memastikan status Syariah bagi sekuritinya sebelum penyenaraian.

Sejak KLSI diperkenalkan dalam bulan April 1999, komponennya dikemas kini dua kali setahun untuk memperlihatkan perubahan dalam Senarai MPS. KLSI yang terdiri daripada semua sekuriti patuh Syariah di Papan Utama, merupakan tanda aras bagi ekuiti Islam yang menggalur prestasi sekuriti patuh Syariah yang tersenarai di Bursa Malaysia. Dalam bulan November 2005, Bursa Malaysia menyemak semula dan mengemas kini indeks tersebut. Hasilnya, 15 sekuriti patuh Syariah ditambah dan 10 sekuriti dikeluarkan daripada indeks KLSI. Pada penghujung tahun 2005, KLSI terdiri daripada 508 sekuriti patuh Syariah dan permodalan pasaran bagi sekuriti patuh Syariah berada di paras melebihi RM400 bilion atau lebih daripada 60% daripada jumlah permodalan pasaran.

Sebagai sebahagian daripada usaha berterusan untuk meningkatkan kefahaman tentang sekuriti patuh Syariah, MPS memberikan maklumat terperinci tentang kriteria Syariah dan tanda aras kewangan untuk semakan semula Syariah bagi sekuriti tersenarai. Maklumat ini boleh didapati dalam buku kecil Senarai MPS yang diterbitkan dua kali setahun, yang juga boleh diakses melalui laman web Suruhanjaya.

Dana Unit Amanah Berasaskan Syariah

Dalam tahun 2005, Suruhanjaya meluluskan 12 dana unit amanah berasaskan Syariah yang baru, membawa jumlah bilangan dana kepada 83 atau 24.4% daripada jumlah 340 dana yang diluluskan dalam industri pada penghujung tahun 2005 (tahun 2004: 71 dana atau 24.4% daripada jumlah industri). Daripada 83 dana unit amanah berasaskan Syariah, 18 ialah dana terimbang, 16 dana bon, 43 dana ekuiti,² tiga dana pendapatan tetap dan tiga dana pasaran wang (Carta 2).

¹ Sepanjang tahun 2005, 21 syarikat patuh Syariah dikeluarkan daripada senarai kerana sama ada syarikat itu dinyahsenaraikan atau status penyenaraianya diambil alih oleh entiti baru.

² Termasuk dana indeks Syariah.

Bilangan unit dalam edaran bagi dana unit amanah berasaskan Syariah juga meningkat daripada 13.16 bilion pada penghujung tahun 2004 kepada 18.62 bilion unit pada penghujung tahun 2005. Bilangan akaun ini mencatatkan peningkatan sebanyak 49.8% atau 212,539 akaun, dengan jumlah 639,539 akaun pada penghujung tahun 2005.

Dari segi nilai, NAV dana unit amanah berasaskan Syariah meningkat sebanyak 25.6% kepada RM8.49 bilion manakala jumlah NAV keseluruhan industri meningkat sebanyak 12.7% kepada RM98.49 bilion (Jadual 1). Dalam tempoh 10 tahun (1995–2005), NAV dana unit amanah berasaskan Syariah meningkat dengan kadar pertumbuhan tahunan terkompaun (CAGR) sebanyak 26.1% sementara CAGR industri sebanyak 8.4%.

Bon Islam

Pasaran bon Islam telah menyaksikan pertumbuhan amat memberangsangkan dalam beberapa tahun kebelakangan ini, mencerminkan kepentingannya sebagai sumber pembiayaan alternatif berkesan bagi perniagaan baru, dan penstrukturkan semula serta pembiayaan semula hutang sedia ada. Terbitan

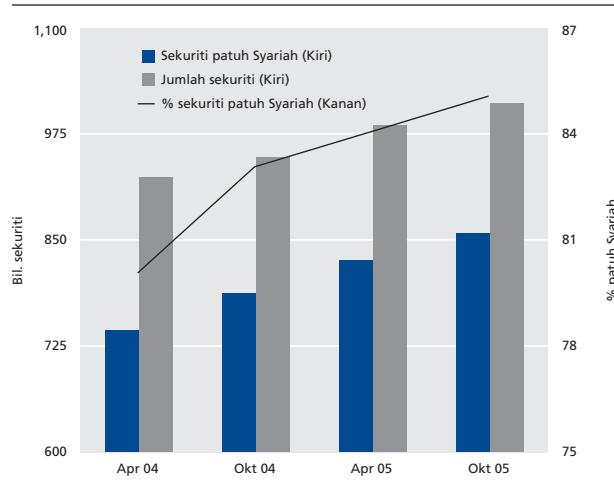
bon Islam meningkat pada CAGR 28.3% berbanding dengan CAGR 14.5% bagi jumlah terbitan bon dalam tempoh 10 tahun dari tahun 1995 hingga 2005.

Pada tahun 2005, Suruhanjaya meluluskan sejumlah 126 terbitan bon bernilai RM60.66 bilion yang 77 daripadanya merupakan bon Islam bernilai RM43.32 bilion. Ini adalah 71.4% daripada jumlah bon baru yang diluluskan (Carta 3).

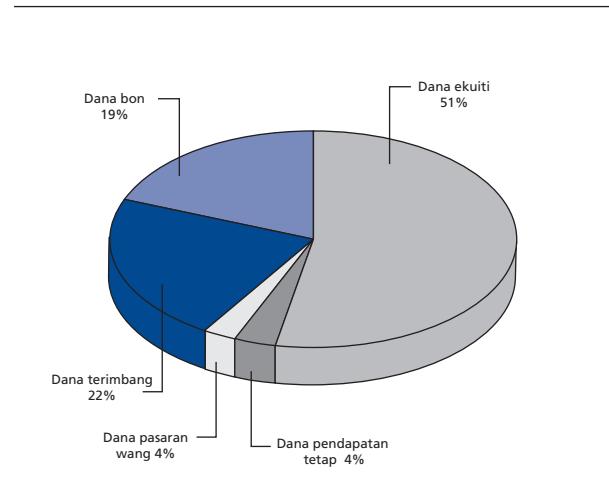
Jadual 1
Dana Unit Amanah Berasaskan Syariah

	2005	2004
Bilangan syarikat pengurusan	28	28
Bilangan dana diluluskan	83	71
Jumlah saiz dana diluluskan (unit bilion)	50.5	38.00
Unit dalam edaran (unit bilion)	18.62	13.16
Bilangan akaun	639,539	427,000
NAV dana (RM bilion)	8.49	6.76
NAV jumlah industri	98.49	87.39
% NAV kepada jumlah industri	8.6	7.7

Carta 1
Bilangan Sekuriti Patuh Syariah yang Tersenarai di Bursa Malaysia

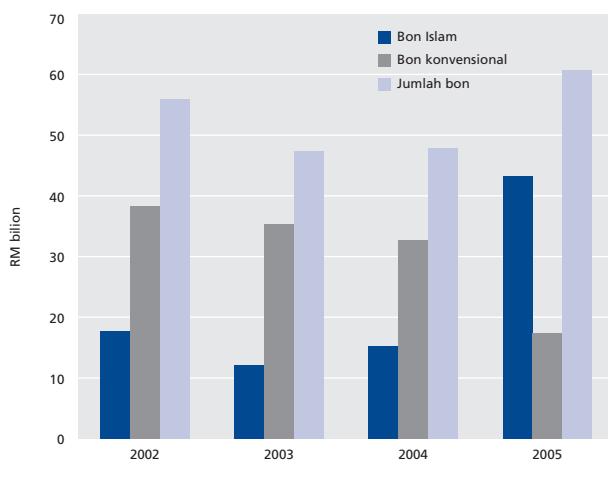


Carta 2
Kategori Dana Unit Amanah Berasaskan Syariah

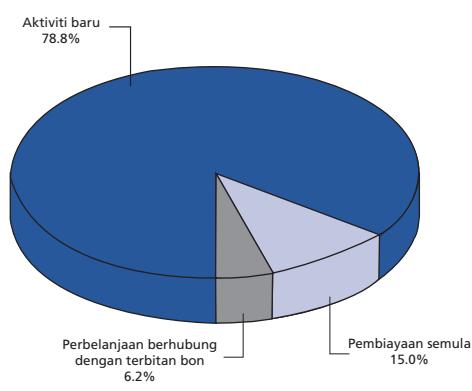


Dari segi penggunaan hasil terbitan bon Islam, 78.8% adalah untuk mendanai aktiviti baru, 15% untuk membiayai semula hutang dan 6.2% untuk perbelanjaan berkaitan dengan penerbitan bon (Carta 4).

Carta 3
Jumlah Bon Islam yang Diluluskan



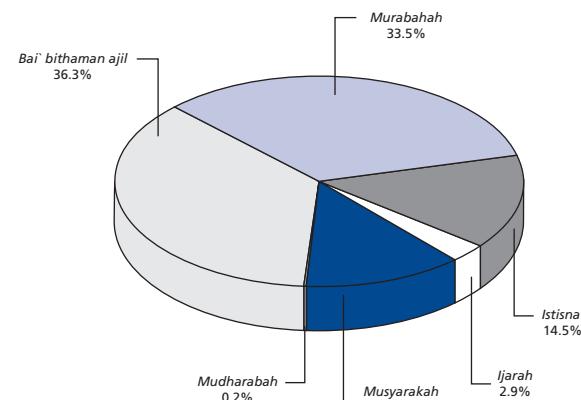
Carta 4
Jenis Penggunaan Hasil Kutipan



Tahun 2005 menyaksikan pelancaran lima terbitan bon Islam yang distrukturkan berlandaskan prinsip berkongsi untung dan rugi (*musyarakah*) dan satu terbitan berlandaskan prinsip berkongsi untung (*mudharabah*) bernilai RM5.54 bilion atau 12.8% daripada jumlah bon Islam yang diluluskan oleh Suruhanjaya. Bagaimanapun, bahagian penting bon Islam yang diluluskan telah distrukturkan berlandaskan jualan pembayaran tertangguh (*bai` bithaman ajil* – BBA), yang membentuk 36.3% (RM15.7 bilion) daripada jumlah bon Islam yang diluluskan. Bon Islam selebihnya distrukturkan berlandaskan prinsip jualan kos tokok (*murabahah*), pesanan belian (*istisna'*) dan pajakan (*iijarah*) yang masing-masing membentuk 33.5% (RM14.5 bilion), 14.5% (RM6.3 bilion) dan 2.9% (RM1.3 bilion) daripada jumlah bon Islam yang diluluskan (Carta 5).

Suruhanjaya turut meluluskan 12 terbitan bon Cagamas³ bernilai RM2.54 bilion pada tahun 2005. Lima daripada terbitan bon ini bernilai RM0.9 bilion dan membentuk 35.4% daripada jumlah nilai bon Cagamas yang diluluskan oleh Suruhanjaya yang distrukturkan bawah jualan pembayaran tertangguh (BBA).

Carta 5
Bon Islam yang Diluluskan Berdasarkan Pelbagai Prinsip Syariah



³ Tidak termasuk sekuriti gadai janji kediaman (RMBS) Cagamas yang diterbitkan bawah struktur ABS.

Dari segi saiz bon yang diterbitkan dalam tahun 2005, bon Islam merangkumi RM9.7 bilion atau 27.2% daripada jumlah dana terkumpul berbanding dengan RM9.1 bilion atau 32.4% daripada jumlah terbitan dalam 2004.⁴ Antara terbitan terbesar dalam tahun 2005 ialah RM4.8 bilion bon *istisna'* yang diterbitkan oleh Jimah Energy Ventures Sdn Bhd, RM3.0 bilion bon BBA diterbitkan oleh Syarikat Bekalan Air Selangor Sdn Bhd, RM2.5 bilion bon *musyarakah* yang diterbitkan oleh Musyarakah One Capital Bhd, RM2.4 bilion bon BBA yang diterbitkan oleh Projek Lebuhraya Utara Selatan Sdn Bhd, dan 2.05 bilion bon *musyarakah* sekuriti bersandarkan gadai janji kediaman Islam (RMBS) yang diterbitkan oleh Cagamas Bhd.

PEMBANGUNAN PRODUK

Penerbitan Sukuk Musyarakah Pertama

ICM tempatan menyaksikan satu peristiwa penting dengan terbitnya *sukuk musyarakah* yang pertama oleh Musyarakah One Capital Bhd, bernilai RM2.5 bilion. Penerbitan *sukuk* itu adalah untuk memperoleh hak, hak milik, kepentingan dan manfaat yang belum terima terhadap obligasi pembayaran oleh kerajaan Malaysia kepada TIME System Integrators Sdn Bhd. Ini mematuhi kontrak dan surat ‘award’ untuk membekalkan peralatan mengajar dan menyediakan perkhidmatan kepada pelbagai sekolah dan bahagian kerajaan yang tertentu, dari semasa ke semasa, untuk melaksanakan program mengajar sains dan matematik dalam bahasa Inggeris.

Sekuriti Bersandarkan Gadai Janji Kediaman Islam Pertama di Dunia

Satu lagi terbitan penting ialah sekuriti bersandarkan gadai janji kediaman Islam yang pertama di dunia, yang diterbitkan oleh Cagamas MBS Bhd, bawah prinsip berkongsi keuntungan dan kerugian (*musyarakah*). Instrumen yang dinamai *sukuk musyarakah* ini melibatkan pensekuritian himpunan pembiayaan perumahan Islam kakitangan kerajaan yang diterbitkan sebanyak RM2.05 bilion.

Instrumen ini ditarafkan AAA_{ID} oleh Malaysian Rating Corporation Bhd, dan AAA oleh Rating Agency Malaysia Bhd. Pensekuritian pembiayaan rumah Islam kakitangan kerajaan mencerminkan usaha kerajaan yang inovatif dan berterusan untuk meluaskan ICM tempatan dengan memperkenalkan kelas aset baru dan pada masa yang sama, membentuk keluk hasil rujukan bagi penerbitan ABS Islam jangka panjang yang serupa.

Penerbitan Bon Islam Mudharabah yang Pertama

Bon korporat Islam domestik yang pertama distrukturkan berlandaskan prinsip berkongsi keuntungan (*mudharabah*) bernilai RM80 juta diterbitkan oleh PG Municipal Assets Bhd. Ini merupakan urus niaga berstruktur Malaysia yang pertama disokong oleh cukai harta yang dipungut oleh pihak berkuasa tempatan – Pihak Berkuasa Tempatan Pasir Gudang. Ia juga merupakan terbitan pertama negara bagi sekuriti Islam bawah kontrak *mudharabah*, seperti yang ditetapkan dalam Garis Panduan IS Suruhanjaya yang diterbitkan dalam bulan Julai 2004.

Pelancaran Indeks Dow Jones-RHB Islam Malaysia

Sejajar dengan saranan yang digariskan dalam CMP untuk terus meningkatkan kedudukan antarabangsa bagi ICM Malaysia dan mencari hubungan sinergi dengan penggiat ICM utama lain, RHB Capital Bhd bergabung tenaga dengan Dow Jones & Co Inc dalam bulan Jun 2005 untuk membina Indeks Dow Jones-RHB Islam Malaysia, sebuah indeks Islam jenama bersama. Ini menandakan satu lagi peristiwa penting bagi ICM tempatan yang sedang berkembang pesat.

Indeks Dow Jones-RHB Islam Malaysia merupakan sebahagian daripada siri Indeks Pasaran Islam Dow Jones dan mengikuti metodologi kumpulan indeks patuh Syariah. Indeks ini terpakai untuk senarai sekuriti patuh Syariah yang dikeluarkan oleh MPS sebagai asas komponen indeks. Ini dibangunkan khusus untuk memenuhi permintaan yang kian meningkat terhadap indeks ekuiti patuh Syariah.

⁴ Tidak termasuk bon Cagamas.

Penerbitan Bon Islam oleh Bank Dunia

Penerbitan RM760 juta bon Islam denominasi ringgit IBRD, dikenali sebagai Bon Wawasan IBRD, merupakan satu lagi peristiwa penting dalam pembangunan ICM tempatan. Bon Wawasan IBRD merupakan bon Islam pertama yang diterbitkan oleh IBRD dalam mana-mana pasaran serta merupakan terbitan sulungnya dalam pasaran modal Malaysia. Satu lagi supranasional yang menerbitkan bon Islam di Malaysia ialah International Finance Corporation pada tahun 2004.

RANGKA KERJA PENGAWALSELIAAN

Garis Panduan Untuk Amanah Pelaburan Hartanah Islam

Sejajar dengan objektif menyediakan bentuk alternatif bagi pelaburan dan mengenal pasti permintaan terhadap pelaburan harta tanah melalui instrumen patuh Syariah, Suruhanjaya mengeluarkan Garis Panduan REIT Islam. Garis panduan ini diperkenalkan untuk memudahkan cararan pembangunan lanjut produk baru ICM, menjadikan Malaysia bidang kuat kuasa pertama dalam sektor kewangan Islam global yang menerbitkan garis panduan sedemikian, justeru menetapkan tanda aras global bagi pembangunan REIT Islam.

Garis Panduan REIT Islam turut memudahkan cararan pengelasan aset baru untuk pelabur dan membolehkan pengurus dana mempelbagaikan lagi sumber dan portfolio pelaburan mereka. Di samping itu, ia menawarkan peluang kepada pelabur antarabangsa yang mencari instrumen patuh Syariah untuk melabur dalam harta tanah di Malaysia tanpa perlu pemilikan langsung aset tersebut.

Garis panduan itu khusus menetapkan kriteria patuh Syariah untuk memandu syarikat pengurusan dalam aktivitinya yang berkaitan dengan REIT Islam, termasuk jenis sewaan yang dibenarkan dan yang tidak dibenarkan oleh Syariah dan aktiviti pelaburan dana sedemikian. Garis panduan REIT Islam hendaklah dibaca bersama dengan Garis Panduan

mengenai Amanah Pelaburan Hartanah (*Guidelines on Real Estate Investment Trusts*) yang dikeluarkan pada 3 Januari 2005. Untuk penjelasan lanjut tentang pemakaian Garis Panduan REIT Islam, satu set soalan lazim (FAQ) diterbitkan bersama dengan garis panduan – kedua-duanya boleh diakses melalui laman web Suruhanjaya.

Kelulusan oleh Penasihat Syariah

Sebagaimana yang dikehendaki bawah rangka kerja pengawalseliaan yang mengawal penerbitan bon dan dana unit amanah Islam, penasihat Syariah berdaftar mesti dilantik untuk memberikan nasihat dan mengawasi hal Syariah yang berkaitan dengan produk, dokumentasi, penstrukturkan dan pelaburan. Untuk mendaftar dengan Suruhanjaya, penasihat Syariah, sama ada individu atau syarikat, mestilah memenuhi keperluan minimum tertentu. Pada tahun 2005, Suruhanjaya mendaftarkan sembilan penasihat Syariah baru, 15 penasihat Syariah membaharui sijil mereka untuk dana unit amanah Islam, sementara sijil bagi enam penasihat Syariah masih lagi sah, menjadikan jumlah penasihat Syariah berdaftar bagi dana unit amanah berdasarkan Syariah seramai 30 orang (tahun 2004: 32 penasihat Syariah berdaftar, 11 dinyahdaftar).

MAJLIS PENASIHAT SYARIAH

Isu dan Keputusan

MPS terus memainkan peranan dalam membuat kajian semula dan memberikan garis panduan tentang hal ehwal ICM. Pada tahun 2005, MPS mengadakan 14⁵ mesyuarat dan membincangkan beberapa isu Syariah. Antara keputusan utama MPS itu diberikan dalam Jadual 2 manakala Jadual 3 menyenaraikan ahli-ahli MPS.

PEMBANGUNAN ANTARABANGSA

Di persada antarabangsa, Suruhanjaya dilibatkan oleh Bank Pembangunan Islam (IDB) sebagai ahli jawatankuasa kerja

⁵ Ini termasuk mesyuarat khas MPS yang diadakan untuk menyemak status Syariah syarikat di peringkat pra-IPO.

Jadual 2**Keputusan Penting oleh MPS pada Tahun 2005**

Bon Islam	
Pemakaian pemajakan belum terima konvensional sebagai aset pendasar bagi penerbitan bon Islam	Pemajakan belum terima konvensional boleh digunakan sebagai aset pendasar selagi perjanjian pemajakan tidak mengandungi apa-apa unsur yang dilarang oleh Syariah seperti faedah dan caj lewat. Di samping itu, aktiviti yang hendak dilaksanakan oleh penerima pajakan atau penghuni juga mestilah patuh Syariah. Peraturan ini memansuhkan peraturan MPS sebelumnya berhubung dengan perkara ini pada tahun 2004.
Penggunaan nama "sukuk ijarah"	Sebarang struktur bon Islam yang berdasarkan pemajakan atau kontrak <i>ijrah</i> sebagai aset pendasar untuk menggunakan istilah <i>sukuk ijarah</i> bagi nama bon. Ini penting untuk mencerminkan proses dasar sebenar menerbitkan <i>sukuk</i> yang merupakan pensekuritan kontrak <i>ijarah</i> . Ini sejajar dengan amalan global yang penerbitan <i>sukuk ijarah</i> nya, seperti Malaysian Global Sukuk dan Sukuk Kerajaan Pakistan, adalah berdasarkan pensekuritan kontrak <i>ijarah</i> .
Penggunaan hasil bon Islam	Hasil yang diperoleh daripada terbitan sekuriti Islam boleh digunakan untuk tujuan pembiayaan dengan syarat instrumen yang digunakan patuh Syariah dan tujuan pembiayaan juga mestilah digunakan untuk projek atau aktiviti yang dibenarkan oleh Syariah. Di samping itu, hasil itu juga boleh digunakan untuk operasi umum perniagaan institusi kewangan konvensional selagi ia tidak terbatas dalam sebarang kegiatan dan instrumen yang tidak dibenarkan oleh Syariah.
Peraturan <i>sukuk musyarakah</i>	Kontrak <i>musyarakah</i> mestilah ada sekurang-kurangnya dua pelabur sebagai rakan kongsi dalam usaha niaga. Bagaimanapun, dalam <i>sukuk</i> , syarat ini hanya boleh dipenuhi di peringkat pertama penerbitan (pasaran primer). Dalam pasaran sekunder, tiada jaminan bahawa akan ada sekurang-kurangnya dua pelabur pada satu-satu masa kerana ada kemungkinan hanya satu pelabur melanggani seluruh jumlah terbitan.
Pemakaian mekanisme kadar apungan bagi bon Islam	Mekanisme kadar apungan boleh dipakai untuk bon Islam berdasarkan BBA, <i>murabahah</i> dan <i>istisna'</i> . Ini dimungkinkan dengan pemakaian unsur rebat (<i>ibra'</i>) dalam menentukan kadar keuntungan berkesan bon Islam. Kadar keuntungan berkesan akan menjadi tanda aras terhadap pergerakan kadar pasaran seperti KLIBOR.
Jual dan beli aset yang digunakan untuk aktiviti yang tidak dibenarkan oleh Syariah.	Aset yang digunakan untuk aktiviti yang tidak dibenarkan oleh Syariah (misalnya perbankan konvensional) tidak boleh digunakan sebagai aset pendasar untuk menerbitkan bon Islam.

Jadual 3**Ahli-ahli MPS pada Akhir Tahun 2005**

Nama	Jawatan
Datuk Sheikh Ghazali Haji Abdul Rahman (Pengerusi)	Ketua Pengarah/Ketua Hakim Syarie, Jabatan Kehakiman Syariah Malaysia
Datuk Haji Md Hashim Haji Yahaya	Felo Kehormat Akademik, Kuliyyah Undang-undang Ahmad Ibrahim, Universiti Islam Antarabangsa
Prof Dr Abdul Monir Yaacob	Pensyarah, Jabatan Syariah dan Undang-undang, Akademi Pengajian Islam, Universiti Malaya
Dato' Hassan Haji Ahmad	Mufti Pulau Pinang
Dato' Dr Abdul Halim Ismail	Pengarah Eksekutif, BIMB Securities Sdn Bhd
Dr Mohd Daud Bakar	Presiden/CEO, Amanie Business Solutions Sdn Bhd
Assoc Prof Dr Abdul Halim Muhammad	Pensyarah, Fakulti Undang-undang, Universiti Kebangsaan Malaysia
Dr Mohd Ali Haji Baharum	Timbalan Presiden, Angkatan Koperasi Kebangsaan Malaysia Bhd

untuk merumus dan mendraf Pelan Induk 10 tahun untuk Industri Perkhidmatan Kewangan Islam, terutamanya yang berkaitan dengan ICM. Ini menandai pengiktirafan IDB akan sumbangan penting Suruhanjaya dalam menggalakkan dan membangunkan ICM global. Pengiktirafan ini juga dipaparkan dalam peranan Suruhanjaya mempengerusikan Pasukan Petugas Pasaran Modal Islam IOSCO.

Dalam memprofilkan ICM Malaysia di peringkat antarabangsa, Suruhanjaya telah menjalin kerjasama dengan Bursa Malaysia dan LOFSA untuk menghasilkan pakej Komunikasi ICM yang mengandungi maklumat dan statistik ICM, daripada pembangunan produk dan perkhidmatan hingga rangka kerja pengawalseliaan. Pakej Komunikasi ICM itu diagihkan kepada delegasi asing yang menghadiri Forum Perdagangan IDB dan Persidangan Pelaburan IDB yang diadakan bersempena Mesyuarat Lembaga Gabenor IDB di Putrajaya pada 23 Jun 2005.

Di samping itu, sebagai sebahagian daripada usaha untuk menggalakkan ICM Malaysia serta meletakkannya di tempat strategik di kalangan komuniti kewangan antarabangsa, Suruhanjaya aktif mengambil bahagian dalam pelbagai persidangan, seminar dan pameran antarabangsa yang diadakan pada tahun 2005. Suruhanjaya berkongsi dan menyampaikan pandangan dan idea dalam acara yang berikut:

- Forum Dana Islam Dunia Pertama, Manama, Bahrain;
- Sidang Kemuncak Tahunan Perbankan dan Kewangan Islam Asia Ke-2, Kuala Lumpur;
- Forum Kewangan Islam Kuala Lumpur Ke-2, Kuala Lumpur;
- Pameran Halal Antarabangsa Malaysia (MIHAS 2005), Kuala Lumpur; dan
- Mesyuarat Tahunan Ke-30 Lembaga Gabenor Bank Pembangunan Islam, Kuala Lumpur.

Untuk terus meluaskan dan mengukuhkan rantaian dengan komuniti kewangan antarabangsa, Suruhanjaya menerima lawatan daripada badan pengawalseliaan asing dan organisasi penyelidikan antarabangsa dari pelbagai negara seperti Indonesia, Iran, Arab Saudi dan Jepun. Mereka melawat Suruhanjaya untuk mendapatkan kefahaman dan maklumat tentang ICM Malaysia dan pembangunannya.

LATIHAN DAN PENDIDIKAN

Suruhanjaya mengambil bahagian dalam pelbagai persidangan, seminar dan ekspo yang diadakan pada tahun 2005 untuk mendidik peserta pasaran dan meningkatkan kesedaran tentang ICM. Antara program penting yang disertai oleh Suruhanjaya pada tahun 2005 ialah—

- *Muzakarah Mengenai Pasaran Modal Islam.* Tema *Muzakarah* ini ialah “Ke Arah Meningkatkan Penglibatan Penasihat Syariah Dalam Pasaran Modal Islam”. Program ini berperanan sebagai platform untuk mewacanakan isu semasa yang merangkumi ICM dengan fokus khusus kepada peranan penasihat Syariah;
- seminar mengenai Pelaburan Islam dan Instrumen Pembiayaan – Penyelesaian Inovatif bagi Pasaran Modal;
- Siri Perbincangan Perbankan dan Kewangan Islam Universiti Islam Antarabangsa – Proses Penyaringan Syariah;
- bengkel untuk peserta Skim Latihan Siswazah Pasaran Modal; dan
- beberapa siri perbincangan yang diadakan dengan penuntut dari pelbagai universiti tempatan untuk menyampaikan maklumat kepada mereka serta mewujudkan perbincangan tentang pembangunan ICM Malaysia.



Tinjauan Operasi

CADANGAN KORPORAT

Suruhanjaya mengawal selia penawaran dan penerbitan sekuriti oleh syarikat awam dan debentur oleh syarikat persendirian. Suruhanjaya juga mengawal selia penyenaraian sekuriti tersebut di Bursa Malaysia, serta hal-hal yang berkaitan dengan pengambilalihan dan percantuman. Suruhanjaya merupakan pihak berkuasa tunggal yang meluluskan dan mendaftarkan prospektus bagi semua sekuriti (selain sekuriti yang diterbitkan oleh kelab rekreasi tidak tersenarai).

TERBITAN SEKURITI

(*Jadual 1 – 4*)

Pada tahun 2005, terdapat penurunan bilangan cadangan korporat yang diterima oleh Suruhanjaya berbanding dengan tahun 2004. Terdapat 366 permohonan berbanding 504 pada tahun 2004. Permohonan baru tersebut ialah tambahan kepada 136 permohonan yang dibawa ke hadapan dari tahun 2004, menjadikan jumlah permohonan yang perlu diproses pada tahun 2005 kepada 502. Daripada jumlah ini, 407 atau 81.1% telah diproses pada tahun 2005, 20 ditarik balik dan 75 dibawa ke tahun 2006. Daripada 502 permohonan yang diproses, 334 (66.5%) telah diluluskan, 69 ditolak dan empat ditangguhkan. Terbitan hutang sekuriti merupakan sebahagian besar cadangan yang diluluskan, menjadikannya 29% daripada jumlah permohonan.

Terdapat 69 kelulusan untuk penyenaraian baru di Bursa Malaysia pada tahun 2005 berbanding 82 kelulusan pada tahun 2004. Daripada 69 kelulusan penyenaraian di Bursa Malaysia, lapan adalah untuk Papan Utama dan 11 untuk Papan Kedua. Kelulusan penyenaraian di pasaran MESDAQ meningkat daripada 38 pada tahun 2004 kepada 50 pada tahun 2005. Dua jenis aktiviti perniagaan utama yang dilaksanakan oleh syarikat yang diluluskan untuk penyenaraian di Bursa Malaysia pada tahun 2005 ialah pembuatan dan perdagangan/perkhidmatan.

Pelbagai pelaksanaan cadangan korporat yang diluluskan pada tahun 2005 dijangka menjana RM65.75 bilion, sedikit peningkatan daripada RM56.25 bilion pada tahun 2004.

Pada 29 November 2005, Suruhanjaya mengeluarkan *Guidelines on Initial Public Offerings and Listings on the MESDAQ Market of Bursa Malaysia Securities Berhad* (Garis panduan IPO MESDAQ) yang menggantikan syarat kemasukan seperti yang ditetapkan dalam syarat-syarat penyenaraian oleh Bursa Malaysia Securities Bhd bagi pasaran MESDAQ. Pengenalan garis panduan baru ini selaras dengan tujuan asal pasaran MESDAQ yang membenarkan syarikat berasaskan teknologi dan syarikat dengan kadar pertumbuhan tinggi menjana dana daripada pasaran modal untuk perkembangan perniagaan. Butiran selanjutnya mengenai Garis Panduan IPO Pasaran MESDAQ disediakan dalam rencana bertajuk Menggalakkan Syarikat Berkualiti – Semakan Keperluan Kemasukan ke Pasaran MESDAQ di muka surat 2-10.

PROSPEKTUS

(*Jadual 5*)

Pada tahun 2005, Suruhanjaya menerima 130 prospektus baru untuk pendaftaran. Permohonan baru tersebut merupakan tambahan kepada 121 prospektus yang dibawa ke hadapan daripada tahun 2004, menjadikan bilangan prospektus pada tahun 2005 kepada 251. Daripada jumlah ini, 118 prospektus telah didaftarkan, 64 ditarik balik/dipulangkan dan 69 dibawa ke tahun 2006.

Pada tahun 2005, antara IPO lebih besar yang terlaksana di Bursa Malaysia ialah Kurnia Asia Bhd dan Titan Chemical Corporation Bhd. Kurnia Asia Bhd dan Titan Chemical Corporation Bhd membuat kemunculan kali pertama masing-masing di Bursa Malaysia pada 27 Januari 2005 dan

23 Jun 2005, dengan jumlah pemodalan pasaran sebanyak RM1.35 bilion.

Sebagai langkah berterusan Suruhanjaya bagi memastikan bahawa maklumat dalam dokumen tawaran seperti prospektus, mudah difahami oleh pelabur untuk tujuan membuat keputusan pelaburan termaklum, satu garis panduan bertajuk *Plain Language Guide for Prospectuses* telah diterbitkan pada 23 Februari 2005. Lanjutan daripada itu, prospektus pertama yang menggunakan bahasa mudah difahami ialah Bursa Malaysia Bhd. Edisi pindaan panduan ini telah diterbitkan pada 27 Oktober 2005 untuk menggalakkan penerbit dan penasihat meningkatkan lagi kedalaman analisis pelabur.

Pada 30 September 2005, Perdana Menteri yang juga Menteri Kewangan – Dato’ Seri Abdullah Haji Ahmad Badawi – semasa ucapan Belanjawan 2006, mengumumkan langkah kepada rejim pendaftaran prospektus pasca teliti yang berkuat kuasa pada 3 Oktober 2005. Selaras dengan pengumuman itu, Suruhanjaya telah menerbitkan edisi pindaan *Prospectus Guidelines* pada 27 Oktober 2005. Edisi pindaan *Prospectus Guidelines* ini, selain menyokong rejim baru tersebut, turut memberi tumpuan kepada pencapaian keseragaman dengan piawaian antarabangsa, menangani pembangunan domestik dan global, meningkatkan lagi pembuatan keputusan oleh pelabur dan memudahkan kehendak penzahiran. Piawaian penzahiran telah dipertingkat lagi supaya sesuai dengan kehendak yang ditentukan oleh IOSCO dan kaedah terbaik bidang kuasa mahir yang lain. Selanjutnya, bawah rejim pasca teliti ini, kitaran masa untuk mendaftar prospektus terbitan awam telah dikurangkan dengan ketara kepada 14 hari pasaran sebaik selepas penyerahan prospektus yang lengkap untuk didaftarkan.

SEKURITI HUTANG SWASTA

(Jadual 6)

Pada tahun 2005, Suruhanjaya meluluskan 126 terbitan PDS (tidak termasuk terbitan PDS oleh Cagamas Bhd) berjumlah RM60.66 bilion, berbanding dengan 124 terbitan PDS

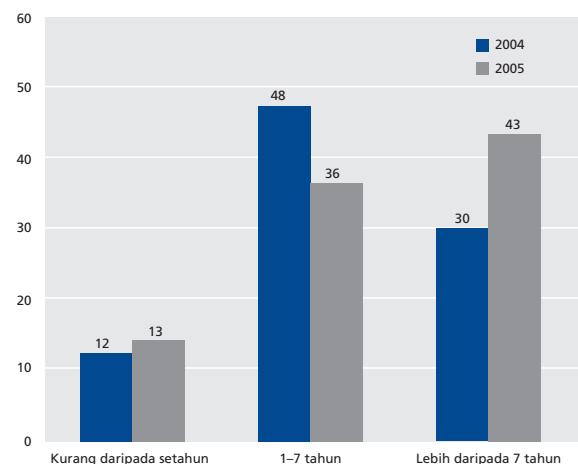
berjumlah RM47.84 bilion pada tahun 2004. Daripada jumlah 126 terbitan PDS yang diluluskan, lapan terbitan dengan nilai agregat RM9.83 bilion diluluskan menurut Garis panduan ABS dan satu terbitan bernilai RM2 bilion melibatkan bank pembangunan pelbagai hala atau institusi kewangan pelbagai hala telah diluluskan.

Dari segi jenis terbitan, bon membentuk 30.95% daripada jumlah bilangan terbitan PDS yang diluluskan, diikuti dengan program kertas perdagangan/nota jangka sederhana (CP/MTN) 26.98%, nota jangka sederhana 19.05%, stok pinjaman 12.7% dan kertas dagangan/nota jangka pendek 10.32%. Selain itu, Suruhanjaya meluluskan satu terbitan sijil deposit yang boleh dijual beli menurut *Nota Amalan 3 Garis Panduan PDS* yang di keluarkan pada 6 April 2005.

Pada tahun 2005, terbitan sekuriti Islam merupakan 71.41% (31.69% pada tahun 2004) daripada jumlah saiz terbitan PDS yang diluluskan oleh Suruhanjaya pada tahun 2005 sedangkan terbitan PDS konvensional merupakan baki 28.59% (68.31% pada tahun 2004).

Dari segi profil kematangan, 43 atau 34.13% daripada jumlah bilangan terbitan PDS (tidak termasuk program

Carta 1
Profil Kematangan



Nota: Profil kematangan di atas tidak termasuk program CP/MTN kerana profil kematangan ditentukan hanya semasa terbitan.

CP/MTN) yang diluluskan oleh Suruhanjaya pada tahun 2005, mempunyai tempoh matang lebih daripada tujuh tahun, dan 36 atau 28.75% terbitan PDS mempunyai tempoh matang antara satu hingga tujuh tahun. Tiga belas atau 10.32% daripada terbitan PDS mempunyai tempoh matang kurang daripada satu tahun (Carta 1).

Pada tahun 2005, agensi penarafan kredit telah membuat sebanyak 172 penarafan (berdasarkan penarafan awal) kepada setiap terbitan PDS, yang 169 daripadanya mempunyai penarafan jangka pendek antara P1/MARC-1 dan P3/MARC-3, dan penarafan jangka panjang antara AAA dan BBB, sementara tiga terbitan mempunyai penarafan jangka panjang antara BB dan D. Enam belas terbitan tidak ditarafkan kerana terbitan tersebut sama ada tidak perlu ditarafkan mengikut *Garis Panduan PDS* dan *Guidelines on the Offering of Islamic Securities*, atau dikecualikan daripada keperluan penarafan (Carta 2).

Jumlah nilai terbitan PDS oleh Cagamas Bhd yang diluluskan oleh Suruhanjaya pada tahun 2005 ialah RM2.54 bilion. Terbitan PDS oleh Cagamas terdiri daripada nota jangka pendek, bon konvensional dan bon Islam.

Selain daripada terbitan PDS berdenominasi ringgit, Suruhanjaya meluluskan tiga terbitan PDS berdenominasi

dolar Amerika berjumlah AS\$1.1 bilion oleh penerbit Malaysia, tiga tawaran terbitan PDS berdenominasi dolar Amerika di Malaysia berjumlah AS\$3 bilion oleh penerbit asing dan satu tawaran terbitan PDS berdenominasi pound sterling di Malaysia berjumlah 20 bilion pound sterling oleh penerbit asing pada tahun 2005. Bagi terbitan produk berstruktur menurut *Guidelines on the Offering of Structured Products*, Suruhanjaya meluluskan 20 terbitan program produk berstruktur bernilai kira-kira RM43.55 bilion.

PENGAMBILALIHAN DAN PERCANTUMAN

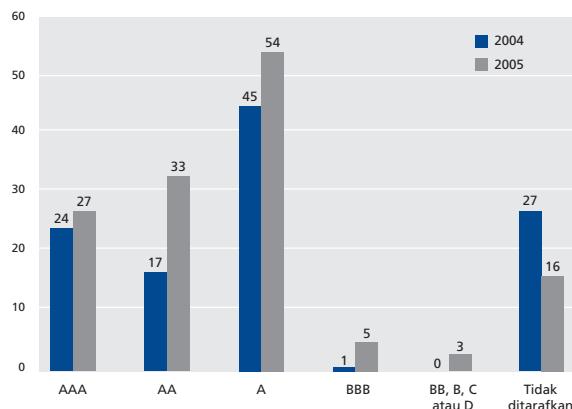
(Jadual 7 – 8)

Pada tahun 2005, Suruhanjaya menimbang sejumlah 206 permohonan berkaitan dengan *Kod Pengambilalihan dan Percantuman Malaysia 1998* atau Kod (2004:163 permohonan).

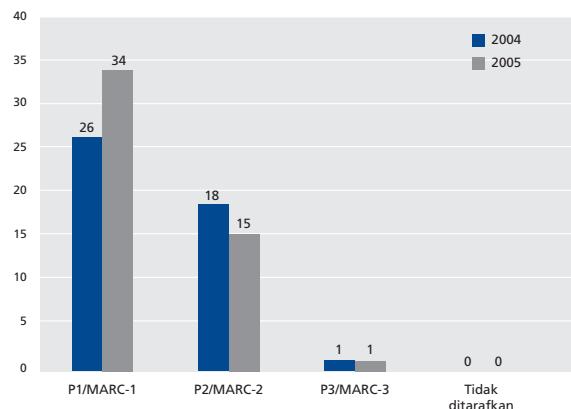
Daripada 206 permohonan yang dipertimbangkan, 60 permohonan adalah untuk pengecualian daripada kewajipan tawaran mandatori yang dibuat menurut seksyen 33C SCA dan *Nota Amalan 2.9 Kod*. Ini merupakan penambahan sebanyak 1.64% daripada 61 permohonan pada tahun

Carta 2
Ringkas Penarafan

Penarafan Jangka Panjang



Penarafan Jangka Pendek



Nota: Untuk program CP/MTN, kedua-dua penarafan jangka pendek bagi CP dan penarafan jangka panjang bagi MTN diambil kira.

2004. Suruhanjaya juga telah menyelesaikan kandungan 25 dokumen tawaran pada tahun 2005, yang merupakan penambahan sebanyak 56.25% daripada tahun sebelumnya. Permohonan selebihnya adalah untuk pelantikan penasihat bebas, kelulusan kandungan surat pekeliling bebas, pelanjutan masa, permohonan untuk ketetapan dan permohonan sampingan yang lain.

Pada tahun 2005, Suruhanjaya merumuskan beberapa dasar dan meningkatkan kejelasan Kod dengan memindanya dan mengeluarkan ketetapan untuk meningkatkan lagi pelindungan kepentingan pemegang saham yang ditawarkan dan meningkatkan kecekapan pasaran modal berbanding proses pengambilalihan.

Peningkatan utama pada Kod termasuk:

- Tempoh penghantaran dokumen tawaran dikurangkan daripada 35 hari kepada 21 hari daripada tarikh notis tawaran pengambilalihan, yang meningkatkan kecekapan masa pemprosesan dan membolehkan pelaburan dilakukan dengan lebih cepat bagi pemegang saham syarikat yang membuat tawaran;
- Pengumuman mengenai niat tegas mengenai sesuatu tawaran mestilah dibuat jika pengumuman terdahulu dibuat secara tidak jelas atau kabur tentang kemungkinan tawaran itu, yang mengurangkan ketakpastian sesuatu kemungkinan tawaran dan kekangan tambahan ke atas syarikat yang bakal membuat tawaran;
- Pengecualian daripada kewajipan tawaran mandatori bawah *Nota Amalan 2.9.3* Kod akan dipertimbangkan jika kewajipan itu dicetuskan dalam syarikat yang tenat dan bukannya dalam syarikat baru yang akan melaksanakan operasi menyelamat. Permohonan untuk pengecualian daripada obligasi tawaran mandatori yang dicetuskan dalam syarikat baru boleh dibuat bawah *Nota Amalan 2.9.1*, yang mana pemegang saham syarikat baru akan diberikan nasihat bebas untuk menimbangkan pengecualian tersebut. Pendirian ini diambil untuk menghalang penyalahgunaan *Nota*

Amalan 2.9.3 oleh pemegang saham baru yang telah mencetuskan obligasi mandatori di syarikat baru itu; dan

- Tawaran tanpa syarat dan tawaran yang telah menjadi tanpa syarat, tidak boleh menjadi bersyarat berikutnya kecairan kepentingan penawar di syarikat yang ditawarkan, disebabkan peningkatan modal saham berbayar syarikat yang ditawarkan menurut pelaksanaan opsyen/boleh tukar. Ini memberikan kejelasan mengenai status penawaran tersebut dan meredakan sebarang percubaan untuk menghalang tawaran itu.

Pematuhan Bawah Garis Panduan FIC

Suruhanjaya telah mengeluarkan surat pekeliling kepada persatuan-persatuan yang berkenaan pada 6 Januari 2005 mengenai cadangan korporat melibatkan isu-isu terlaksana atas dasar hak yang tidak memerlukan kelulusan Suruhanjaya bawah Garis Panduan FIC. Surat pekeliling itu dikeluarkan selepas menimbangkan pelbagai pandangan yang diluahkan dan dialog bersama Persatuan Bank-Bank Saudagar Malaysia (kini Persatuan Perbankan Pelaburan Malaysia). Perbincangan berterusan dengan industri mengenai aktiviti peningkatan penjanaan dana yang melibatkan pematuhan bawah Garis Panduan FIC telah diadakan pada tahun tersebut.

Suruhanjaya juga telah melibatkan diri dalam pelbagai perbincangan dengan kementerian dan agensi kerajaan yang berkenaan untuk membincangkan isu-isu berkaitan dengan pencapaian matlamat kehendak Dasar Pembangunan Kebangsaan dan juga membantu dalam penyediaan Rancangan Malaysia ke-9.

Pada tahun 2005, Suruhanjaya mempertimbangkan 331 permohonan berhubung dengan pematuhan terhadap Garis panduan FIC, yang mengandungi cadangan untuk menjana dana melalui ekuiti dan instrumen hutang, perolehan kepentingan melibatkan percantuman dan pengambilalihan, pelantikan syarikat pengurusan unit amanah dan pengantara pasaran bawah SIA dan FIA.

AUDIT NILAIAN ASET

(*Jadual 9*)

Sebanyak 44 syarikat awam mengemukakan 302 laporan penilaian kepada Suruhanjaya yang turut serta dalam pelbagai cadangan korporat yang melibatkan penilaian dan penilaian semula harta pada tahun 2005. Bilangan laporan yang disemak pada tahun 2005 menunjukkan penurunan 17% berbanding dengan tahun 2004, satu trend yang konsisten dengan peralihan fokus pada aktiviti penjanaan dana oleh penerbit daripada pasaran ekuiti kepada pasaran hutang.

Dari segi bilangan harta dan nilai modal yang terlibat dalam semakan, tahun 2005 memperlihatkan penurunan, masing-masing sebanyak 19% dan 61% daripada tahun 2004. Ini terutamanya disebabkan oleh kurangnya cadangan yang melibatkan harta mega pada tahun 2005 berbanding tahun sebelumnya, ketika harta seperti Menara Berkembar Petronas, Suria KLCC, Menara Maxis, Menara ExxonMobil, Midvalley Megamall dan Berjaya Times Square disemak.

Walaupun cadangan melibatkan projek harta mega berkurangan, bilangan cadangan yang dikemukakan untuk

menubuhkan skim REIT menunjukkan peningkatan, daripada satu cadangan pada tahun 2004 kepada empat pada tahun 2005. Cadangan REIT tersebut melibatkan tujuh laporan penilaian dengan jumlah nilai sebanyak RM2,395 juta, berbanding lima laporan penilaian dengan jumlah nilai sebanyak RM260 juta pada tahun 2004. Butir-butir mengenai harta yang terlibat dalam cadangan skim REIT pada tahun 2005 adalah seperti yang berikut:

Skim	Hartanah	Nilai Pasaran
Starhill REIT	Starhill Gallery JW Marriott Hotel Lot 10 Shopping Centre	RM1,150 juta
UOA REIT	UOA Centre UOA 2 UOA Damansara	RM323 juta
GLM REIT	Menara HLA HP Tower	RM363 juta
Sungai Wang REIT	Sungai Wang Plaza	RM559 juta

Daripada RM8,787 juta jumlah nilai modal disemak, kes perolehan mendahului dengan 32% daripada jumlah nilai modal disemak diikuti dengan kes penyusunan semula dan penjualan sebanyak 31%.

STATISTIK UTAMA

*Jadual 1***Status Permohonan**

Permohonan	2005	2004
Permohonan yang dibawa ke hadapan dari tahun sebelumnya	136	127
Permohonan yang diterima pada tahun semasa	366	504
Permohonan untuk tahun semasa	502	631
Permohonan yang dipertimbangkan pada tahun semasa	(407)	(470)
Permohonan yang ditarik balik pada tahun semasa	(20)	(25)
Permohonan yang dibawa ke tahun hadapan	75	136

*Jadual 2***Cadangan Penyenaraian yang Dipertimbangkan**

	Papan Utama		Papan Kedua		MESDAQ		Jumlah	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Diluluskan	8	18	11	26	50	38	69	82
Ditolak	3	3	11	2	37	23	51	28
Ditangguhkan	2	2	1	1	1	0	4	3
Jumlah	13	23	23	29	88	61	124	113

*Jadual 3***Jumlah Permohonan yang Dipertimbangkan Mengikut Jenis Cadangan**

Jenis Cadangan	Diluluskan		Ditolak		Ditangguhkan		Jumlah	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Pengapungan	19	44	14	5	3	3	36	52
Pasaran MESDAQ	50	38	37	23	1	0	88	61
Pemindahan ke Papan Utama	13	9	1	0	0	0	14	9
Penjanaan dana melalui ekuiti	48	79	8	3	0	0	56	82
Penjanaan dana melalui hutang	97	90	0	0	0	0	97	90
Penetapan tertutup/terbitan terhad	46	56	1	0	0	0	47	56
Saham keutamaan	0	0	0	0	0	0	0	0
Penempatan semula waran/terbitan waran	2	3	1	0	0	0	3	3
Penyusunan semula, pengaturan semula, penilaian semula dan permodalan semula ¹	6	9	5	7	0	0	11	16
Perolehan	15	22	1	1	0	0	16	23
Percantuman	1	1	0	0	0	0	1	1
Penjualan	10	12	0	0	0	0	10	12
Penukaran hutang kepada ekuiti	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonus	0	1	0	0	0	0	0	1
ESOS ²	0	1	0	0	0	0	0	1
Pecahan saham	10	35	0	1	0	0	10	36
Cadangan oleh syarikat tidak tersenarai ³	0	1	0	0	0	0	0	1
Lain-lain	17	26	1	0	0	0	18	26
Jumlah	334	427	69	40	4	3	407	470

¹ Termasuk cadangan penyusunan semula hutang.² ESOS tidak lagi memerlukan kelulusan Suruhanjaya mulai Februari 2004.³ Cadangan lain selain sekuriti hutang.

Jadual 4**Jumlah Dana yang Dijana/Akan Dijana Mengikut Jenis Terbitan**

Jenis ⁴	Dana yang Dijana/Akan Dijana			
	(RM juta)		(%)	
2005	2004	2005	2004	
IPO				
– Jumlah dikumpulkan oleh PLC	1,933.85	3,376.70	2.94	6.00
– Jumlah dikumpulkan oleh pembuat tawaran	270.49	2,104.37	0.41	3.74
Dana yang dikumpulkan melalui ekuiti⁵				
– Tersenarai	1,946.16	2,728.07	2.97	4.85
– Tidak tersenarai	0	0	0	0
Dana yang dijana melalui hutang				
– Tersenarai	1,265.33	5,531.10	1.92	9.83
– Tidak tersenarai	59,397.29	42,310.18	90.33	75.22
Penukaran hutang				
– Tersenarai	760.00	0	1.16	0
– Tidak tersenarai	0	0	0	0
Saham keutamaan				
– Tersenarai	160.00	201.00	0.24	0.36
– Tidak tersenarai	20.00	0	0.03	0
Jumlah	65,753.12	56,251.42	100	100

Jadual 5**Prospektus Ekuiti yang Dipertimbangkan**

	2005				2004			
	Penuh	Ringkas	Tambahan	Jumlah	Penuh	Ringkas	Tambahan	Jumlah
Baki dibawa ke hadapan	120	1	0	121	66	4	0	70
Diterima pada tahun semasa	100	30	0	130	188	30	0	218
Jumlah	220	31	0	251	254	34	0	288
Tolak:								
Prospektus berdaftar	(88)	(30)	0	(118)	(105)	(30)	0	(135)
Ditarik balik/dipulangkan	(64)	0	0	(64)	(29)	(3)	0	(32)
Menunggu pertimbangan	68	1	0	69	120	1	0	121

⁴ Merujuk setiap jenis terbitan yang diluluskan untuk dilaksanakan oleh syarikat yang tersenarai/tidak tersenarai.⁵ Tidak termasuk penempatan tertutup.

Jadual 6
Terbitan PDS yang Diluluskan

	2005		2004	
	Bilangan Terbitan	Saiz Terbitan (RM juta)	Bilangan Terbitan	Saiz Terbitan (RM juta)
Konvensional				
Nota jangka pendek/CP	4	425.00	9	2,334.00
MTN	7	6,120.00	7	5,415.00
Program MTN/CP	8	2,171.00	13	2,875.00
Bon	14	6,215.00	22	11,482.61
Stok pinjaman	16	2,414.62	24	10,573.37
	49	17,345.62	75	32,679.98
Islam				
Nota jangka pendek/CP	9	840.00	3	520.00
MTN	17	19,276.00	4	2,800.00
Program MTN/CP	26	7,080.00	21	2,491.00
Bon	25	16,121.00	21	9,350.00
	77	43,317.00	49	15,161.30
Jumlah	126	60,662.62	124	47,841.28

Jadual 7
Permohonan yang Dipertimbangkan Berhubung Dengan Pengambilalihan dan Percantuman

Jenis Permohonan	2005	2004
Lanjutan masa bagi penghantaran dokumen tawaran	22	7
Kelulusan kandungan dokumen tawaran	25	16
Pelantikan penasihat bebas	38	27
Kelulusan kandungan pekeliling penasihat bebas	29	22
Pengecualian daripada obligasi tawaran mandatori	60	61
Permohonan bagi ketetapan kod dan permohonan sampingan lain	32	30
Jumlah	206	163

Jadual 8**Jumlah Permohonan yang Dipertimbangkan Berhubung Dengan Pematuhan Garis Panduan FIC**

Jenis Cadangan⁶	2005	2004
Pengapungan di Papan Utama dan Papan Kedua	42	52
Pengapungan di MESDAQ	81	47
Terbitan khas	4	4
Terbitan hak ⁷	7	12
Penjanaan dana melalui hutang	7	11
Penempatan tertutup/terbitan terhad	38	52
Saham keutamaan	0	0
Skim komposit ⁸	48	50
Perolehan	12	27
Penjualan	1	3
Cadangan oleh syarikat yang tidak tersenarai	3	6
Pengambilalihan dan percantuman	17	12
Syarikat pengurusan unit amanah/syarikat pengurusan REIT	6	2
Pengantara pasaran di bawah SIA dan FIA	4	5
Lain-lain	61	33
Jumlah	331	316

⁶ Jenis cadangan tersenarai ialah berdasarkan kendiri kecuali skim komposit.⁷ Cadangan yang dipertimbangkan telah dikemukakan sebelum pengeluaran surat pekeliling mengenai terbitan hak.⁸ Skim komposit mengandungi gabungan berbilang jenis cadangan yang termasuk mana-mana cadangan yang tersenarai dalam jadual.

*Jadual 9***Penilaian yang Disemak Berdasarkan Jenis Cadangan**

Jenis Cadangan	Bilangan Syarikat (Bilangan Laporan)		Bilangan Hartanah		Nilai Modal (RM juta)	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Pengapungan						
– Papan Utama	3 (11)	7 (35)	12	697	170	8,158
– Papan Kedua	13 (168)	17 (71)	102	170	235	429
– Pasaran MESDAQ	2 (9)	12 (22)	11	423	14	89
Perolehan	9 (31)	21 (98)	1,361	555	2,825	10,297
Terbitan bonus	1 (1)	1 (2)	3	23	74	258
Penyusunan, pengaturan dan penilaian semula	10 (73)	18 (111)	492	990	2,747	2,415
Perubahan dalam penggunaan hasil kutipan	0	0	0	0	0	0
Penggunaan hasil kutipan daripada:						
– terbitan hak	0	1 (2)	0	2	0	8
– penempatan tertutup	0	0	0	0	0	0
– bon	0	0	0	0	0	0
– ICULS	0	0	0	0	0	0
Gabungan	0	0	0	0	0	0
Syarikat tidak tersenarai	0	0	0	0	0	0
Penjualan	6 (9)	6 (21)	374	47	2,722	1,086
Jumlah	44 (302)	83 (362)	2,355	2,907	8,787	22,740

PENGURUSAN PELABURAN

PRESTASI INDUSTRI

Industri pengurusan pelaburan di Malaysia terus berkembang pada tahun 2005. Setakat 31 Disember 2005, jumlah dana yang diuruskan oleh syarikat pengurusan dana di Malaysia meningkat 11.4% kepada RM127.22 bilion berbanding tahun 2004. Dana unit amanah terus menjadi sumber utama dana bawah pengurusan, yang menjangkau sehingga RM99.92 bilion setakat akhir tahun 2005 berbanding RM88.13 bilion setakat akhir tahun 2004. Jumlah ini mewakili lebih 78% daripada jumlah keseluruhan dana bawah pengurusan. Dana lain bawah pengurusan termasuklah dana badan amal, badan korporat, KWSP dan penyumbang KWSP, badan/agensi kerajaan, individu, syarikat insurans dan dana pencer swasta (Jadual 1).

Lima syarikat pengurusan dana terbesar secara kolektif terus menjadi penyumbang utama bagi jumlah keseluruhan dana yang diuruskan. Trend menunjukkan peningkatan tambahan sebanyak 2.31% berbanding akhir tahun 2004 (Carta 1). Jumlah dana yang dilaburkan di daratan juga meningkat daripada RM110.05 bilion setakat akhir tahun 2004 kepada RM123.54 bilion setakat akhir tahun 2005 (Carta 2).

Syarikat pengurusan dana di Malaysia terus cenderung kepada ekuiti sebagai strategi peruntukan aset mereka, dengan peruntukan ekuiti meningkat daripada 65.8% pada tahun 2004 kepada 66.2% pada tahun 2005. Pelaburan seterusnya ke dalam pasaran pendapatan tetap juga telah dibuat pada tahun 2005, dibuktikan oleh kenaikan peruntukan aset di pasaran pendapatan tetap (Carta 3).

Sehubungan dengan skim pelaburan kolektif, jumlah bilangan dana unit amanah meningkat daripada 291 setakat akhir tahun 2004 kepada 340 setakat akhir tahun 2005, peningkatan sebanyak 16.8%. Daripada sejumlah 55 dana yang diluluskan bagi tempoh Januari-Disember 2005, lima

merupakan dana seimbang (di mana tiga merupakan dana seimbang Islam), tujuh dana bon (dua dana bon Islam), 25 dana ekuiti (lima dana ekuiti Islam), enam dana pasaran wang (dua dana pasaran wang Islam), satu dana feeder konvensional dan 11 dana pendapatan tetap. Enam dana menamatkan operasi atau memutuskan untuk tidak dilancarkan.

Jumlah NAV dana unit amanah meningkat kepada RM98.49 bilion setakat 31 Disember 2005, peningkatan sebanyak 12.7% daripada NAV RM87.39 bilion daripada tahun sebelumnya. Daripada jumlah tersebut, RM90 bilion mewakili dana unit amanah konvensional manakala RM8.49 bilion mewakili dana unit amanah berasaskan Syariah. Peningkatan NAV mungkin disebabkan oleh peningkatan jualan bersih dana unit amanah daripada RM12.63 bilion setakat akhir tahun 2004 kepada RM14.92 bilion setakat akhir tahun 2005. Jumlah NAV dana unit amanah setakat akhir tahun 2005 mewakili 14.17% daripada permodalan pasaran Bursa Malaysia berbanding 12.10% bagi tahun 2004 (Jadual 2).

Semasa tahun tinjauan, Suruhanjaya mempertimbangkan 564 permohonan berkaitan dengan dana unit amanah, terdiri daripada 60 permohonan bagi penubuhan dana baru, 45 permohonan bagi menukar saiz dana yang diluluskan dan 25 permohonan bagi pengecualian dan perubahan daripada *Guidelines on Unit Trust Funds*. Jumlah permohonan yang dipertimbangkan oleh Suruhanjaya meningkat sebanyak 24.8% daripada tahun 2004 (Jadual 3).

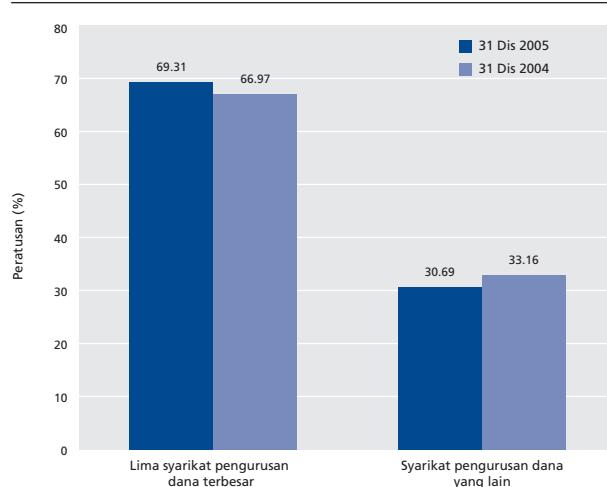
PERKEMBANGAN INDUSTRI

Suruhanjaya telah memperkenalkan beberapa inisiatif pada tahun 2005 untuk menggalakkan industri pengurusan dana, konsisten dengan objektif kerajaan yang dijelaskan dalam pengumuman belanjawan 2004 dan 2005.

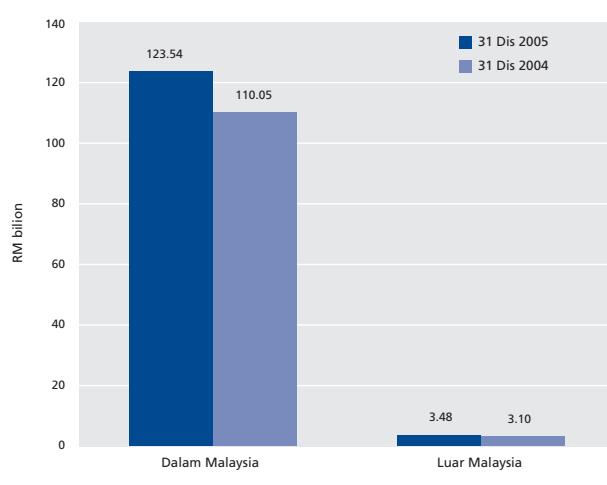
Garis Panduan Amanah Pelaburan Hartanah

Tahun 2005 menyaksikan Suruhanjaya menerbitkan *Guidelines on Real Estate Investment Trusts*, versi semakan dan penamaan semula daripada versi awal *Guidelines on Property Trust Funds*. Semakan ke atas garis panduan ini adalah konsisten dengan amalan antarabangsa, meletakkan Malaysia di tahap yang lebih kompetitif dengan bidang kuasa lain. Ia juga bertujuan mewujudkan lebih minat dan

Carta 1
Peratus Dana yang Diuruskan oleh Syarikat Pengurusan Dana



Carta 2
Dana Dilaburkan Di Dalam dan Di Luar Malaysia

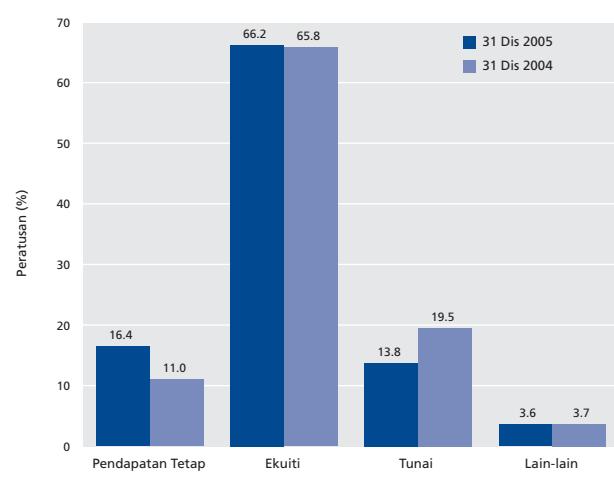


kesedaran di kalangan peserta industri, pemilik harta, pemaju dan pelabur, terhadap peluang pelaburan dan potensi manfaat dan keuntungan yang boleh peroleh daripada dana yang melabur dalam pelaburan harta tanah. Insentif cukai yang berkaitan dengan REIT telah diumumkan lebih awal semasa pembentangan Belanjawan 2005.

Garis panduan tersebut, antara lain, memberikan liberalisasi yang lebih besar terhadap jenis dan status harta yang mungkin diperoleh REIT. Ini termasuklah penyingkiran keperluan tempoh pegangan pajak minimum selama 60 tahun bagi pegangan pajakan harta yang akan diperoleh oleh REIT dan pindaan kepada klausa bahawa semua harta yang diperoleh mestilah bebas daripada segala bebanan pada masa perolehan. Klausa tersebut telah dipindah untuk menyatakan bahawa semua harta yang diperoleh mestilah bebas daripada segala bebanan melainkan bebanan yang timbul daripada pajakan yang dimasukkan oleh institusi kewangan, pemegang amanah dan syarikat pengurusan berhubung dengan kemudahan pinjaman yang diberikan.

Sejak pengeluaran garis panduan tersebut, terdapat pembaharuan minat di kalangan peserta industri dan pelabur. Pada tahun 2005, Suruhanjaya telah meluluskan empat REIT baru, tiga daripadanya telah dilancarkan dengan jayanya dengan lebihan langganan berganda semasa IPO.

Carta 3
Peruntukan Aset



Garis Panduan Dana Dagangan Bursa

Guidelines on Exchange-traded Funds telah dikeluarkan pada 21 Jun 2005 dan menyediakan rangka kerja untuk pengenalan kelas aset baru yang dikenali sebagai ETF.

ETF ialah pengesas unit amanah menjelak indeks yang tersenarai di Bursa Malaysia Securities Bhd. Ia menggabungkan ciri-ciri dana tertutup dan juga saham, iaitu ia distrukturkan sebagai dana unit amanah dengan unit disenaraikan dan didagangkan di bursa, sama seperti saham.

Berikut dengan pengeluaran garis panduan tersebut, Dana Indeks Bon Malaysia (ABFM) telah diperkenalkan sebagai ETF pertama di Malaysia. Disenaraikan di Papan Utama Bursa Malaysia Securities Bhd pada 18 Julai 2005, ABFM merupakan dana tersenarai yang diuruskan secara pasif, melabur dalam kumpulan bon kerajaan denominasi ringgit dan bon kedaulatan kuasi kerajaan, dan menjelak indeks bon yang baru diwujudkan oleh International Index Company (IIC).

ABFM merupakan sebahagian daripada inisiatif Dana Bon Asia Kedua (ABF2) Mesyuarat Eksekutif Bank-bank Pusat Asia Timur dan Pasifik (EMEAP). Malaysia merupakan salah satu daripada lapan negara, selain Singapura, Thailand, Filipina, Indonesia, Hong Kong, China and Korea, yang melancarkan dana bon berkaitan-indeks di pasaran masing-masing. Saiz kolektif dana tersebut bernilai AS\$1 bilion, dengan saiz dana Malaysia berjumlah kira-kira AS\$100 juta.

Memudahcarakan Pelaburan Luar Negara oleh Dana Unit Amanah

Berikut dengan liberalisasi peraturan pentadbiran pertukaran asing pada 1 April 2005, pengurusan dana pelaburan telah dinyahkawal selia selanjutnya untuk membenarkan kepelbagai portfolio yang lebih besar. Sehubungan ini, Suruhanjaya membenarkan pengenalan dana khusus baru, dinamakan dana-dari-dana dan dana *feeder* untuk memudahcarakan pengurus dana unit amanah menggunakan peluang daripada kelonggaran had pelaburan asing. Pengenalan dana khusus ini, serta undang-undang dan peraturan untuk mengawal dana-

dana tersebut, adalah sejajar dengan amalan antarabangsa dan akan meletakkan Malaysia di tahap daya saing yang sama dengan negara-negara lain, seperti United Kingdom, Amerika Syarikat, Singapura dan Hong Kong.

Dana-dari-dana ialah dana yang direka bentuk untuk melabur dalam satu kombinasi skim pelaburan kolektif yang lain. Dana *feeder*, sebaliknya, hanya boleh masuk dalam satu skim pelaburan kolektif atau dana sasaran. Dana-dana khusus ini tidak dibenarkan melabur dalam sekuriti lain, seperti ekuiti dan bon.

Dengan pengenalan dana-dana khusus ini, syarikat pengurusan unit amanah mendapat kebaikan daripada kepakaran dan pengalaman pengurus dana asing tanpa menambahkan kos berbanding dengan pelaburan terus dalam ekuiti/bon asing. Daripada pandangan pelabur, mereka akan dapat mempelbagaikan portfolio pelaburan mereka ke negara-negara berbeza, dan dengan itu akan meminimumkan risiko melabur di sebuah negara. Secara ringkasnya, pelabur kini boleh melabur dalam sekuriti asing, walaupun secara tidak langsung, dengan kos minimum melalui laluan yang telah ditubuhkan di Malaysia.

Sebagai tambahan kepada dana-dana khusus ini, Suruhanjaya juga telah mengeluarkan nota panduan berkaitan dengan peruntukan tertentu *Guidelines on Unit Trust Funds* untuk terus meliberalisasikan dunia pelaburan dan pembatasan bagi dana unit amanah. Sehingga kini, Suruhanjaya telah menerbitkan *Guidance Note 5* untuk menghapuskan had 10% ke atas pelaburan dalam skim pelaburan kolektif lain. Had tersebut dihapuskan bergantung kepada syarat bahawa langkah perlindungan lain telah diatur, seperti margin keuntungan dan had konsentrasi, untuk meringankan potensi risiko terlebih pendedahan kepada penerbit tunggal. Tambahan pula, *Guidance Note 10* telah dikeluarkan untuk meluaskan dunia pelaburan dana unit amanah bagi memasukkan sekuriti hutang tidak tersenarai asing dan sekuriti tidak tersenarai syarikat perbadanan asing.

Lesen Baru untuk Syarikat Pengurusan Dana Asing

Kerajaan telah mengumumkan pada Belanjawan 2005 bahawa Suruhanjaya akan mengeluarkan sehingga lima lesen

baru pengurus dana untuk membolehkan pengurus dana global utama beroperasi di Malaysia, sebagai sebahagian daripada langkah untuk mengukuhkan pasaran modal Malaysia.

Berikut dengan pengumuman itu, Suruhanjaya menerima beberapa permohonan lesen untuk syarikat pengurusan dana asing (FFMC) pada tahun 2005. Dalam hal ini, Aberdeen Asset Management merupakan yang pertama dilesenkan bawah kategori tersebut.

Langkah-langkah Lain

Untuk mempertingkatkan struktur kawal selia, Suruhanjaya telah menerbitkan beberapa nota panduan dan pekeliling berkaitan dengan industri skim pelaburan kolektif pada tahun 2005. Nota panduan dan pekeliling utama itu termasuklah:

- *Guidance Note 8* – untuk menetapkan kriteria bagi pengedar asing yang dilantik oleh syarikat pengurusan unit amanah untuk memasarkan dan mengedarkan dana unit amanah tempatan di luar Malaysia;
- *Circular on Investments in Foreign Markets* – untuk memaklumkan peserta industri bahawa kelulusan Suruhanjaya diperlukan sekiranya dana unit amanah yang sedia ada ingin dilaburkan melebihi 30% daripada NAV dananya dalam pelaburan asing, kerana terdapat perubahan yang ketara dalam dana yang telah diluluskan sebelumnya; dan
- *Circular on Financial Derivatives for Hedging Purposes* – untuk menjelaskan bahawa dana unit amanah dibenarkan berurus niaga dalam derivatif kewangan bagi tujuan melindungi nilai pendedahan pelaburan dana unit amanah.

STATISTIK UTAMA

*Jadual 1***Dana yang Diuruskan oleh Syarikat Pengurusan Dana Berlesen – Mengikut Sumber**

Sumber Dana	Tempatan (RM juta)		Asing (AS\$ juta)	
	2005	2004	2005	2004
Badan-badan Amal	298.13	366.23	0.95	1.00
Badan-badan korporat	6,427.44	6,127.95	293.83	461.91
KWSP	7,790.57	6,385.16	0	0
Agensi/badan kerajaan	3,341.97	3,455.73	0	0
Individu	1,498.70	1,727.76	24.57	37.65
Syarikat insurans	1,556.24	901.71	62.57	3.41
Dana pencen swasta	955.53	1,056.61	0.65	0.72
Dana unit amanah	98,484.89	70,757.08	377.57	184.88
Dana lain	3,809.16	2,960.12	43.31	301.16
Jumlah	124,162.65	93,738.35	803.45	990.73

Nota: AS\$1 = RM3.80.

*Jadual 2***Status Keseluruhan Industri Unit Amanah**

	31 Disember 2005	31 Disember 2004
Bilangan dana yang diluluskan		
– Konvensional	340	291
– Berasaskan Islam	257	220
–	83	71
Jumlah dana yang diluluskan (bilion unit)	267.33	218.05
Unit dalam edaran (bilion unit)	139.39	118.63
Bilangan akaun (juta)	10.86	10.43
Jumlah NAV (RM bilion)	98.49	87.39
– Konvensional (RM bilion)	90.00	80.63
– Berasaskan Syariah (RM bilion)	8.49	6.76
% NAV permodalan pasaran Bursa Malaysia	14.17	12.10

*Jadual 3***Permohonan Berhubung dengan Pelbagai Perkara Berkaitan Unit Amanah, Amanah Hartanah dan Skim Pelaburan Kolektif Lain**

Jenis Permohonan	Bilangan Permohonan			
	Dipertimbangkan		Menunggu Dipertimbangkan	
	2005	2004	2005	2004
Penubuhan dana baru	60	53	13	8
Perubahan had saiz dana	45	30	1	0
Pengecualian/kelainan daripada garis panduan	25	8	3	0
Penilaian semula harta tanah	1	2	0	0
Pendaftaran prospektus	132	113	3	9
Pendaftaran surat ikatan	80	61	6	16
Pelantikan Ketua Pengawal Eksekutif, pengarah dan ahli jawatankuasa pelaburan	104	106	18	9
Permohonan lain	117	79	14	14
Jumlah	564	452	58	56

PENGANTARA DAN INSTITUSI PASARAN

Suruhanjaya, melalui peruntukan pelesenan bawah SIA dan FIA, melesenkan dan menyelia semua pengantara pasaran modal (melainkan mereka yang dikecualikan) yang menjalankan aktiviti yang dikawal selia bawah undang-undang sekuriti. Bawah SIA, Suruhanjaya melesenkan peniaga, pengurus dana, penasihat pelaburan dan wakil-wakil mereka, manakala kuasa pelesenan Suruhanjaya di bawah FIA pula termasuklah broker niaga hadapan, pengurus dana niaga hadapan, penasihat dagangan niaga hadapan dan wakil-wakil mereka.

Pada 18 Februari 2005, Suruhanjaya telah memperkenalkan sistem Permohonan Pelesenan Elektronik (ELA). Semua permohonan lesen mesti dibuat menggunakan sistem tersebut kecuali permohonan baru daripada individu bagi lesen penasihat pelaburan dan permohonan lesen baru untuk syarikat. *Guidelines for Submission Through the Electronic Licensing Application System* menjelaskan jenis permohonan, dan pelbagai keperluan dan syarat-syarat yang perlu dipatuhi oleh pemegang lesen atau entiti apabila membuat permohonan bawah persekitaran ELA.

Jabatan Pelesenan menjalankan fungsi pelesenan Suruhanjaya. Sebagai jabatan yang diperakui bawah ISO 9001:2000, Jabatan Pelesenan memproses permohonan lesen dengan cekap dan telus dalam jangka masa piagam ISOnya.

Jabatan tersebut juga telah dipertanggungjawabkan dengan fungsi pengawasan bagi memastikan semua pengantara pasaran berlesen dan wakil-wakil mereka berkeupayaan mengekalkan standard profesional yang sewajarnya dan amalan tadbir urus dalam menyediakan khidmat dalam pasaran modal.

Suruhanjaya juga mengekalkan pengawasan terhadap aktiviti institusi pasaran (iaitu Bursa Malaysia Bhd dan syarikat-syarikat dalam kumpulan syarikatnya yang menjalankan aktiviti pasaran modal: Bursa Malaysia Securities Bhd, Bursa

Malaysia Derivatives Bhd, Bursa Malaysia Securities Clearing Sdn Bhd, Bursa Malaysia Derivatives Clearing Bhd dan Bursa Malaysia Depository Sdn Bhd). Institusi-institusi pasaran ini juga bertindak sebagai FLR dalam menyelia peserta dalam pasaran masing-masing.

Pada dasarnya, Kumpulan Bursa Malaysia secara langsung menyelia aktiviti syarikat-syarikat broker saham dan broker niaga hadapan, manakala Suruhanjaya mengambil peranan sebagai pengawas keseluruhan. Pengurus dana, penasihat pelaburan, pengurus dana niaga hadapan, penasihat dagangan niaga hadapan dan syarikat pengurusan unit amanah diselia secara langsung oleh Suruhanjaya.

Artikel di halaman 2-48 hingga 2-49 menyediakan butiran lanjut mengenai penyeliaan Suruhanjaya ke atas pengantar dan institusi pasaran.

LESEN YANG DIKELUARKAN DAN DIPERBAHARUI

Dalam tahun 2005, Suruhanjaya telah memproses sejumlah 8,819 permohonan lesen dari 891 permohonan baru dan 7,928 pembaharuan bawah SIA dan FIA, termasuk 144 permohonan baru dan 68 permohonan pembaharuan lesen yang dibawa ke hadapan dari tahun 2004, dan 90% daripada jumlah permohonan tersebut adalah melalui sistem ELA. Daripada jumlah tersebut, Suruhanjaya telah mengeluarkan 830 lesen baru dan memperbaharui 7,770 lesen yang sedia ada. Sebanyak 138 permohonan (32 baru dan 106 diperbaharui) ditarik balik. Suruhanjaya juga telah menolak dua permohonan lesen baru dan dua pembaharuan lesen.

Sejumlah 673 lesen baru telah dikeluarkan bawah SIA dalam tahun 2005 berbanding 735 pada tahun 2004, dan 157 lesen baru dikeluarkan dalam tahun 2005 berbanding 139 pada tahun 2004 bawah FIA. Jumlah tersebut termasuk

pengeluaran lesen baru kepada lima broker asing dan satu pengurus dana asing bawah Skim Khas bagi membolehkan pengantara pasaran global menjalankan operasi mereka di Malaysia. Lima broker yang diberi lesen tersebut ialah Credit Suisse Securities (M) Sdn Bhd, UBS Securities Malaysia Sdn Bhd, CLSA Securities Malaysia Sdn Bhd, Macquarie (M) Sdn Bhd dan JP Morgan Securities (M) Sdn Bhd. Lesen pengurus dana diberikan kepada Aberdeen Asset Management Sdn Bhd.

Wakil peniaga merupakan 40% atau 334 dari jumlah lesen baru yang dikeluarkan, diikuti dengan 152 wakil pengurus dana dan 137 wakil pelaburan. Setakat akhir tahun 2005, terdapat 2,595 pemegang lesen Bumiputera daripada sejumlah 8,055 pemegang lesen, pertambahan daripada 2,576 pada tahun 2004.

Sepanjang tahun 2005, sebanyak 22 syarikat bawah SIA dan dua bawah FIA telah keluar daripada industri. Sejumlah 775 wakil (2004: 714) berhenti sebagai individu berlesen, kebanyakannya mereka ialah wakil peniaga (521) diikuti wakil broker niaga hadapan (95).

Jumlah lesen dan pengantara pasaran modal yang berdaftar setakat 31 Disember 2005 adalah seperti yang berikut:

- Peniaga – 39 (broker saham – 37, rumah terbitan – 2);
- Wakil peniaga – 6,765;
- Penasihat pelaburan – 104;
- Wakil pelaburan – 182;
- Pengurus dana – 76;
- Wakil pengurus dana – 379;
- Broker niaga hadapan – 15;
- Wakil broker niaga hadapan – 645;
- Pengurus dana niaga hadapan – 14;

- Wakil pengurus dana niaga hadapan – 84; dan
- Peserta tempatan – 51.

PEMERIKSAAN KE ATAS PENGANTARA PASARAN

Pada tahun 2005, pemeriksaan ke atas syarikat pengurusan unit amanah dan pengurus dana terus menjadi fokus fungsi pemeriksaan Suruhanjaya. Objektif utama pemeriksaan ini adalah untuk memastikan langkah atau kawalan sewajarnya diambil untuk melindungi aset pelanggan dalam pentadbiran skim unit amanah dan aktiviti pengurusan dana. Dalam menilai aspek tersebut, Suruhanjaya mengkaji, antaranya, strategi pelaburan, kaedah peruntukan aset, pemilihan aset untuk menepati objektif dana unit amanah, dan kaedah serta dasar penilaian.

Keputusan pemeriksaan akan dimaklumkan kepada pengantara untuk tindakan pembetulan. Pada tahun 2005, Suruhanjaya mula berkomunikasi secara langsung dengan lembaga pengarah pengantara selain daripada pengurusan kanan utama. Pegawai pematuhan syarikat unit amanah atau pengurus dana berkenaan dikehendaki membuat laporan kepada Suruhanjaya setelah tindakan pembetulan dilakukan oleh pengantara pasaran bagi menangani semua isu yang dibangkitkan. Kelemahan lazim yang dikenalpasti ialah pelaksanaan prosedur kawalan dalaman yang tidak mencukupi, kelemahan penyelenggaraan buku dan rekod, rebat daripada caj brokeraj, kelemahan fungsi pematuhan dan pengawasan perdagangan oleh kakitangan yang tidak mencukupi.

Bagi tahun 2005, Bursa Malaysia Bhd, selaku FLR dalam penyeliaan syarikat broker saham dan broker niaga hadapan, telah menyerahkan 25 laporan audit kepada Suruhanjaya (17 syarikat broker saham dan lapan syarikat broker niaga hadapan). Sementara skop pengauditan Bursa Malaysia Bhd sebahagian besarnya berhubung dengan pematuhan terhadap peraturan perniagaannya, penemuan berkaitan dengan pelanggaran undang-undang sekuriti, apabila ditemui, juga ditonjolkan untuk tindakan selanjutnya. Misalnya individu

yang tidak berlesen melaksanakan fungsi jualan paksa dan individu yang mempunyai lesen wakil peniaga didapati menjalankan fungsi pejabat belakang.

TINJAUAN KE ATAS PINDAAN KEPADA PERATURAN INSTITUSI PASARAN

Suruhanjaya menyemak peraturan perniagaan institusi pasaran bagi memastikan keberkesanan institusi ini dalam menjalankan fungsi penyeliaan institusi tersebut terhadap pasaran dan peserta pasaran masing-masing. Pada tahun 2005, Suruhanjaya (menurut seksyen 9 SIA) meluluskan 21 permohonan bagi cadangan pindaan kepada peraturan institusi pasaran. Daripada 21 cadangan, 14 berkaitan operasi, dua melibatkan polisi baru atau pindaan kepada polisi yang sedia ada, manakala lima yang selebihnya adalah berhubung dengan produk atau perkhidmatan baru. Ini termasuklah pindaan terhadap peraturan berkaitan dengan—

- cadangan sistem dagangan baru bawah Platform Dagangan Umum kepada Peraturan Bursa Malaysia Derivatives Bhd;
- Sistem Rekod Elektronik Pendeposit dan Peruntukan Perumpukan Melalui Serahan Internet (e-RAPID) dalam Peraturan Bursa Malaysia Depository Sdn Bhd;
- waran berstruktur berhubung dengan Peraturan Bursa Malaysia Depository Sdn Bhd;
- penyenaraian bon ETF pertama, dikenali sebagai ABF Malaysia Bond Index Fund kepada Peraturan Bursa Malaysia Depository Sdn Bhd dan Bursa Malaysia Securities Bhd; dan
- senarai semakan Bursa Saham yang Diiktiraf dalam Peraturan Bursa Malaysia Securities Bhd.

PENYELIAAN INSTITUSI PASARAN

Salah satu objektif utama CMP adalah untuk mempertingkat kedudukan daya saing dan kecekapan institusi pasaran di Malaysia untuk mengekalkan daya saing di peringkat antarabangsa dalam persekitaran perniagaan yang lebih dinamik dan agresif. Untuk mencapai objektif yang diingini, institusi pasaran di Malaysia (bursa, rumah penjelasan, dan depositori pusat) telah digabungkan menjadi Kumpulan Bursa Malaysia (dahulunya dikenali sebagai BSKL). Kemudian Bursa Malaysia Bhd (Bursa Malaysia) telah didemutualisasikan pada bulan Januari 2004 dan disenaraikan pada bulan Mac 2005. Ini selaras dengan perkembangan di pasaran lain yang mana bursa telah didemutualisasikan dan disenaraikan seperti di Australia, Kanada, Hong Kong, Singapura dan UK.

Penukaran Bursa Malaysia daripada syarikat awam dihadkan dengan jaminan kepada syarikat awam berhad kepada saham tidak menghindarkannya daripada menjalankan fungsi pengawalseliaan barisan hadapan. Telah diakui bahawa kesaksamaan dan ketersusunan pasaran merupakan aspek penting yang memberi kesan kepada daya saingan perniagaan bursa. Justeru, terdapat insentif yang mencukupi untuk bursa yang beroperasi secara komersial bagi menumpukan sumber kepada aktiviti pengawalseliaan untuk mempertingkat kepentingan komersialnya. Untuk memastikan bursa terus menjalankan tanggungjawab kepentingan awam, Suruhanjaya mengekalkan pengawasan ketat terhadap entiti yang telah didemutualisasikan dan disenaraikan. Peruntukan perundangan dan pengawalseliaan yang sesuai telah diwujudkan bagi melindungi kepentingan awam dengan menitikberatkan terhadap perlindungan pelabur. Ini termasuklah, antara lain, mempertingkat bidang-bidang yang berkaitan seperti struktur tadbir urus, penanganan pertelingkahan kepentingan dan juga pengurusan risiko.

Sehubungan ini, undang-undang telah disediakan untuk perubahan struktur Bursa Malaysia bagi memastikan ia dapat melaksanakan peranannya sebagai pengawal selia

dan pada masa yang sama mencapai objektif komersialnya. Peruntukan undang-undang untuk mencapai objektif ini, antaranya, termasuklah:

- Seksyen 11E(1) SIA menetapkan bahawa dalam masa tiga bulan selepas berakhirnya tahun kewangan, sesuatu perbadanan korporat yang telah diluluskan sebagai bursa saham atau pun syarikat induk bursa mestilah menyediakan dan mengemukakan kepada Suruhanjaya, laporan pengawalseliaan yang menunjukkan sejauh mana mereka telah mematuhi kehendak bawah seksyen 9B dan 11J, dan peraturannya pada sepanjang tahun kewangan tersebut. Memorandum Persetujuan dan Panduan kepada Peranan Pengawalseliaan Malaysia (Panduan) yang telah dibuat antara Suruhanjaya dengan Bursa Malaysia menjelaskan tanggungjawab dan tugas Bursa Malaysia; dan
- Seksyen 11E(4)(a) SIA pula menetapkan bahawa setelah menerima laporan pengawalseliaan bawah subseksyen (1), Suruhanjaya boleh, pada masa difikirkan sesuai, membuat audit pengawalseliaan ke atas bursa saham atau pun syarikat induk bursa atau kedua-duanya sekali.

“Audit Pengawalseliaan” merujuk kepada pengauditan terhadap bursa saham atau pun syarikat induk bursa bagi menentukan sejauh mana mereka telah mematuhi tanggungjawab pengawalseliaan, tugas atau fungsi bawah Akta ini, peraturan dan sebarang undang-undang sekuriti lain.

Pada bulan April 2005, Suruhanjaya telah menerima Laporan Pengawalseliaan Tahunan (ARR) yang pertama bagi tahun 2004 daripada Bursa Malaysia. ARR tersebut memberi tinjauan ulasan terhadap pengendalian dan aktiviti yang dijalankan oleh Bursa Malaysia sebagai FLR dan entiti berorientasikan perniagaan terutamanya berkaitan dengan pelindungan pelabur, integriti pasaran

dan pengurangan risiko sistemik. Ia juga menerangkan keberkesanan Bursa Malaysia dalam menjalankan tugasnya bawah undang-undang sekuriti, peruntukan Memorandum Persetujuan dan Panduan.

Berikutnya penerimaan ARR tersebut, Suruhanjaya memulakan audit pengawalseliaan ke atas Bursa Malaysia pada bulan Mei 2005. Fokus audit pengawalseliaan pertama ke atas Bursa Malaysia ini, adalah terhadap kecukupan dan ketepatan ARR tersebut; keberkesanan fungsi dan rangka kerja pengurusan risiko; keberkesanan fungsi pengawalseliaan iaitu penerbitan dan penyenaraian; pematuhan penyenaraian; penyeliaan pengantara, dan pengawasan

dan penyiasatan pasaran; keberkesanan menunaikan peranan untuk kepentingan awam dan menangani pertelingkahan kepentingan, kecukupan pengagihan sumber untuk fungsi pengawalseliaan; dan beberapa aspek berkaitan dengan kepercayaan dan integriti infrastruktur dan sistem perdagangan. Laporan Audit Pengawalseliaan tersebut kemudiannya akan disampaikan kepada Menteri Kewangan seperti yang dikehendaki bawah seksyen 11E(5) SIA.

Selain daripada audit pengawalseliaan tersebut, Suruhanjaya menjalankan pengawasan berterusan ke atas aktiviti Bursa Malaysia berhubung dengan peranannya sebagai FLR.

MEMPERTINGKAT DAYA SAING PENGANTARA PASARAN

Sepanjang tahun 2005, Suruhanjaya telah mengambil langkah seterusnya untuk mempertingkatkan daya saing pengantara pasaran. Langkah ini adalah penting dengan bertambahnya gagasan perkhidmatan kewangan dan pemudaran sempadan tradisional antara pasaran kewangan dan pasaran modal, ditambah pula dengan proses globalisasi.

Mempertingkat Kecekapan dan Daya Saing

Garis Panduan Aktiviti bagi Syarikat Broker Saham yang Dibenarkan

Guidelines on Permitted Activities for Stockbroking Companies telah diterbitkan oleh Suruhanjaya pada 26 Oktober 2005 dan dibangunkan antara lain, untuk mencerminkan kelonggaran yang diberikan oleh Suruhanjaya kepada industri broker saham, khususnya syarikat broker saham yang telah menyelesaikan penggabungan 1+1 (Broker 1+1) dan juga untuk menjelaskan lagi aktiviti-aktiviti yang dibenarkan bagi syarikat-syarikat broker saham. Garis panduan tersebut, telah secara berkesan menggantikan *Practice Note 1* kepada *Guidelines for Universal Brokers – Clarification on Additional Activities Allowed to Be Undertaken by a Universal Broker*.

Pada dasarnya, kelonggaran tersebut membenarkan Broker 1+1 yang menepati keperluan tertentu untuk menjalankan semua aktiviti kewangan korporat, termasuk pengemukaan kepada Suruhanjaya menurut Garis Panduan Terbitan. Selain itu, syarikat broker saham sedemikian juga dibenarkan menjalankan aktiviti broker niaga hadapan dalam entiti broker saham. Pada bulan Februari 2005, Suruhanjaya meluluskan undang-undang yang membenarkan Broker 1+1 menubuhkan empat cawangan tambahan, kemudahan akses elektronik atau kemudahan akses elektronik dengan aktiviti yang dibenarkan. Sebagai kelonggaran tambahan, bermula dari

tahun 2006, Broker 1+1 dibenarkan membuka cawangan tanpa had. Sejak dengan ini dan polisi cawangan Suruhanjaya yang sedia ada, jumlah lokasi beroperasi bagi syarikat broker pada tahun 2005 meningkat kepada 188 daripada 168.

Akses kepada Pasaran Antara Bank

Untuk memberikan UB kelonggaran bagi mendapat akses kepada dana yang lebih cekap dan kos efektif, BNM telah memberikan akses kepada lima UB kepada pasaran antara bank iaitu Hwang-DBS Securities, Avenue Securities, K&N Kenanga, OSK Securities dan PM Securities pada bulan September 2005.

Broker Skim Khas

Berikut dengan pengumuman oleh Perdana Menteri dan Menteri Kewangan, Dato' Seri Abdullah Haji Ahmad Badawi semasa pengumuman Belanjawan 2005, bahawa orang asing dibenarkan memiliki ekuiti syarikat broker saham hingga 100% dan sejajar dengan Cadangan 85 CMP yang menggambarkan liberalisasi pasaran modal Malaysia bagi membina keupayaan daya saing di peringkat antarabangsa dan mempertingkat kecairan pasaran, lima syarikat broker saham asing telah diberi lesen peniaga.

Kelima-lima syarikat broker saham asing yang memulakan operasi broker saham pada suku tahun ketiga dan suku tahun keempat tahun 2005, dipaparkan dalam Jadual 1.

Garis Panduan Mengenai Prestasi Fungsi Penyeliaan di Tahap Kumpulan

Guidelines on the Performance of Supervisory Functions at Group Level telah diterbitkan pada 29 Jun 2005. Garis

Jadual 1
Tarikh Permulaan Syarikat Broker Saham Asing

Syarikat Broker Saham	Tarikh Permulaan
Credit Suisse Securities (Malaysia)	22 September 2005
UBS Securities Malaysia	23 September 2005
CLSA Securities Malaysia	24 Oktober 2005
Macquarie (Malaysia)	28 Oktober 2005
JP Morgan Malaysia	21 November 2005

panduan tersebut menggariskan tiga bidang penyeliaan yang penting, iaitu kepatuhan, pengurusan risiko dan audit dalaman bagi pengantara pasaran modal. Dengan penerbitan garis panduan ini, fungsi penyeliaan tersebut bolehlah dijalankan pada peringkat kumpulan untuk mencapai kecekapan yang lebih tinggi dan membolehkan pengantara pasaran beroperasi dengan cara yang lebih kos efektif.

Garis Panduan Mengenai Penggunaan Khidmat Luar bagi Fungsi Pejabat Belakang

Suruhanjaya mengakui keperluan pengantara pasaran untuk mencapai kecekapan yang lebih tinggi, mengurangkan beban pentadbiran mereka dan beroperasi dengan cara yang lebih kos efektif. Sehubungan itu, Suruhanjaya telah mengeluarkan *Guiding Principles for Outsourcing of Back Office Functions for Capital Market*

Intermediaries yang membenarkan pengantara pasaran menyalur keluar fungsi pejabat belakangnya.

Garis Panduan Mengenai Fungsi Pematuhan bagi Pengurus Dana

Dengan tujuan untuk memperbaiki budaya pematuhan industri pengurusan dana, Suruhanjaya bekerja rapat dengan Persatuan Pengurus-pengurus Aset Malaysia (MAAM) untuk membentuk *Guidelines on Compliance Function for Fund Managers* yang diterbitkan pada 15 Mac 2005. Garis panduan tersebut mensyaratkan keperluan bagi pengurus dana supaya mempertingkat kepatuhan mereka kepada standard yang berhemat dan amalan terbaik. Pengurus dana diberi tempoh selama satu tahun dan hingga bulan Mac 2006 untuk mematuhi keperluan garis panduan tersebut.

Garis panduan tersebut dibangunkan dengan input yang signifikan dari industri dan mengandungi keperluan terhadap keutamaan pelanggan berhubung dengan pengagihan pesanan, laporan kepada pelanggan, dagangan kepemilikan dan kakitangan, larangan terhadap dagangan orang dalam, rancangan komisen ringan, undang-undang perlindungan pelabur, seperti pematuhan dengan keperluan menyimpan akaun amanah dan melantik seorang kustodian, peruntukan anti pengubahan wang haram dan “kenali pelanggan anda”, tanggungjawab lembaga pengarah, peranan pegawai kepatuhan, pengasingan tugas, dan sebagainya.

RANGKA KERJA PEMATUHAN DAN PENYELIAAN BERTERASKAN RISIKO

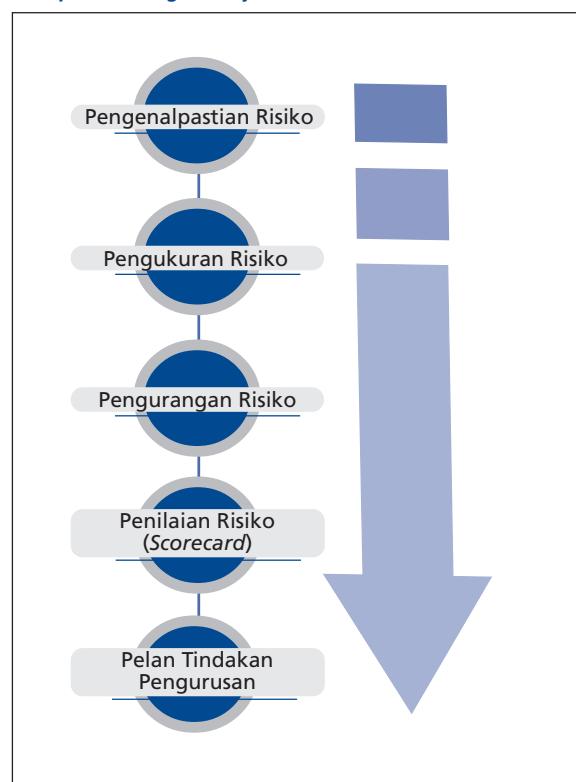
Aspek pematuhan dan pengurusan risiko telah menjadi semakin penting bagi sektor perkhidmatan kewangan, bukan sahaja kepada pengawal selia tetapi juga di kalangan pengamal industri. Peristiwa seperti kejatuhan Worldcom dan Enron, dan penciptaan rangka kerja Sarbanes-Oxley telah menggariskan keperluan pematuhan yang lebih fokus dan pendekatan penilaian yang berdasarkan risiko untuk semua bidang dalam spektrum perkhidmatan kewangan dan pelbagai sektor. Sehubungan dengan ini, Suruhanjaya telah mengambil inisiatif untuk menerajui penubuhan rangka kerja Kepatuhan Dan Penyeliaan Berasaskan Risiko (CRS) dan juga penilaian sendiri oleh pengantara. Rangka Kerja CRS ini dijangka akan menjadi alat penting untuk mengenal pasti dan mengurus risiko.

Kerja rangka kerja CRS dengan industri bermula sejak tahun 2003 sebagai sebahagian daripada usaha untuk melaksanakan pendekatan yang berdasarkan risiko kepada pengantara pasaran. Ini, berserta dengan peningkatan penyeliaan sendiri, dijangka akan menggalakkan tahap pematuhan pengawalseliaan yang lebih tinggi di kalangan institusi dan pengantara pasaran. Pada dasarnya, rangka kerja CRS menyediakan kaedah yang lebih tersusun dan menyeluruh dalam mengenal pasti dan menilai pendedahan risiko kualitatif dan kuantitatif peserta pasaran, yang melibatkan pengenalphastian risiko, pengukuran, pengurangan dan penilaian. Ini akan membuka jalan kepada Suruhanjaya untuk melaksanakan penyeliaan berdasarkan risiko. Rajah 1 menunjukkan pelbagai komponen rangka kerja CRS.

Inisiatif CRS merupakan satu inisiatif yang bermakna bukan sahaja untuk Malaysia, malah untuk rantau ini keseluruhannya. Sementara banyak bidang kuasa di rantau ini masih dalam pelaksanaan kaedah penyeliaan berteraskan risiko bagi pengantara pasaran masing-masing, Suruhanjaya adalah antara yang pertama menggabungkan inisiatif ini dengan kaedah penilaian sendiri. Ini kemudiannya membawa kepada pendekatan pengurusan risiko yang lebih proaktif dan pre-emptif oleh para pengantara.

Tahun 2005 merupakan satu pencapaian yang penting dalam pelaksanaan rangka kerja CRS. Pada awal tahun berkenaan, Suruhanjaya berjaya menyempurnakan pelaksanaan program penilaian sendiri dan penerbitan kad skor seimbang (*scorecard*) risiko utama bagi industri pengurusan dana. Pelaksanaan tersebut membolehkan Suruhanjaya menganalisis kedudukan risiko industri pengurusan dana secara umum dan bidang yang berisiko tinggi berkaitan dengan syarikat pengurusan dana khususnya. Analisis ini ialah satu langkah yang penting bukan sahaja bagi membolehkan Suruhanjaya menumpukan perhatian kepada bidang yang berisiko tinggi, tetapi juga membolehkan industri mengenal pasti dan merumuskan pelan tindakan pengurusan.

Rajah 1
Komponen Rangka Kerja CRS



Rangka kerja tersebut telah kali pertama diperkenalkan kepada industri pengurusan dana pada tahun 2004 dan telah mendapat sambutan baik oleh industri tersebut. Pada tahun 2005, Suruhanjaya memberi taklimat kepada industri pengurusan dana mengenai Kad Skor Seimbang Risiko Utama industri, dan menyediakan forum terbuka untuk perbincangan risiko yang dihadapi oleh industri serta mendapatkan maklum balas terhadap rangka kerja CRS secara keseluruhan. Pertemuan susulan telah diadakan untuk membincang dan membantu syarikat-syarikat pengurusan dana dalam membentuk rancangan tindakan bagi meringankan bidang berisiko tinggi dan menanam budaya kepatuhan dan pengurusan risiko dalam industri pengurusan dana.

Pada bulan September 2005, satu bahagian CRS telah diperkenalkan dalam tapak web Suruhanjaya untuk menonjolkan dan mewujudkan kesedaran di peringkat domestik dan antarabangsa, atas usaha-usaha Suruhanjaya dalam membina rangka kerja CRS sejajar dengan usaha yang lebih luas untuk menerima pendekatan berasaskan risiko kepada pengantara pasaran.

**Jadual 1
Pencapaian Untuk Projek CRS**

Pengantara Pasaran/ Institusi	Status Pelaksanaan
Pengurus dana	Telah dilaksanakan
Syarikat pengurusan unit amanah	Dilancarkan pada bulan Disember 2005
Syarikat broker saham	Suku ketiga 2006
Syarikat broker niaga hadapan	Suku keempat 2006

Pada 14 Disember 2005, rangka kerja CRS telah diperkenalkan kepada industri unit amanah. Objektif rangka kerja dikekalkan tetapi soal selidik penilaian sendiri telah diubahsuai bagi menahan risiko yang bersangkutan dengan syarikat pengurusan unit amanah. Untuk meneruskan usaha ini, rangka kerja CRS akan diperkenalkan kepada pengantara pasaran lain secara berperingkat (Jadual 1).

PERKEMBANGAN PENGGABUNGAN INDUSTRI BROKER SAHAM DAN PENGGABUNGAN TERKINI YANG MEMBAWA KEPADA PENUBUHAN BROKER UNIVERSAL DAN BANK PELABURAN

Pada tahun berakhir 31 Disember 2005, sebanyak 20 syarikat broker saham telah memperoleh/bergabung dengan sekurang-kurangnya satu syarikat broker saham yang lain, termasuk enam UB. Setakat akhir tahun 2005, dua lagi syarikat broker saham telah mengemukakan cadangan untuk memperoleh/bergabung dengan syarikat

broker saham yang lain, lapan masih belum mengemukakan sebarang cadangan. Butir-butir syarikat tersebut adalah seperti yang disenaraikan dalam Jadual 1 dan 2.

Pada 1 Julai 2005, Suruhanjaya bersama BNM telah mengeluarkan *Guidelines on Investment Banks*. Terbitan

Jadual 1**Syarikat Broker Saham yang Mempunyai Sekurang-kurangnya Satu Rakan Gabung Setakat 31 Disember 2005**

Bil.	Syarikat Broker Saham	Rakan
1	Hwang-DBS Securities	Omega Securities Taiping Securities Hwang-DBS Securities (Johor)
2	OSK Securities	Premier Capital Securities Ke-Zan Securities OSK Securities (Melaka)
3	Kuala Lumpur City Securities	WK Securities Upen Securities Alor Setar Securities
4	K&N Kenanga	Sarawak Securities Peninsula Securities
5	PM Securities	MBf Northern Securities Malpac Securities Pan Malaysia Securities
6	Avenue Securities	Soon Theam Securities Kestrel Securities Kin Khoon & Co
7	TA Securities Holdings	Kota Bharu Securities Borneo Securities TA Securities
8	AmSecurities	South Johor Securities
9	Mayban Securities	Phileo Allied Securities
10	JF Apex Securities	Halim Securities

Bil.	Syarikat Broker Saham	Rakan
11	CIMB Securities	ShareTech Securities
12	A.A. Anthony Securities	A.A. Anthony & Co.
13	M & A Securities	Fima Securities
14	Affin Securities	Amsteel Securities (M)
15	RHB Securities	Straits Securities
16	ECM Libra Securities	Smith Zain Securities
17	Mercury Securities	PTB Securities
18	SBB Securities	Mohaiyani Securities
19	PB Securities	Thong & Kay Hian Securities
20	Inter-Pacific Securities	UT Securities
21	EONCAP Securities*	SimeSecurities
22	MIDF Sisma Securities*	Eng Securities

* Cadangan yang dikemukakan untuk pertimbangan Suruhanjaya

garis panduan tersebut menandakan permulaan tempoh satu tahun yang diberi kepada kumpulan kewangan untuk melaksanakan program rasionalisasi bagi bertukar kepada bank pelaburan (IB). IB boleh ditubuhkan dengan cara yang berikut:

- Bank saudagar yang sedia ada bergabung dengan Broker 1+1 dan rumah diskaun (jika ada) dalam syarikat kumpulan kewangan yang sama;
- UB yang sedia ada bergabung dengan rumah diskaun; atau
- Penggabungan dua rumah diskaun dengan Broker 1+1.

Sesebuah IB boleh memegang lesen bank saudagar dan lesen peniaga (lesen peniaga niaga hadapan, jika perlu). Ia boleh menjalankan kesemua aktiviti pasaran modal dan aktiviti perbankan dalam satu entiti. IB tersebut juga perlu menjadi peserta bursa yang berkaitan, institusi depositori dan penjelasan. Oleh kerana IB

Jadual 2

Syarikat Broker Saham Yang Belum Membuat Sebarang Pengumuman atau Mengemukakan Cadangan Kepada Suruhanjaya Setakat 31 Disember 2005

1	BIMB Securities
2	FA Securities
3	HLG Securities
4	Innosabah Securities
5	Jupiter Securities
6	KAF-Seagroatt & Campbell Securities
7	Malacca Securities
8	SJ Securities

tersebut akan memegang lesen bawah *Banking and Financial Institutions Act 1989* (BAFIA) dan SIA, ia akan dikawal selia bersama oleh Suruhanjaya (untuk perniagaan pasaran modal dan tata laku pasaran) dan BNM (untuk perbankan dan keperluan kehematan perniagaan).

STATISTIK UTAMA

*Jadual 1***Permohonan untuk Lesen Baru bawah Akta Perindustrian Sekuriti 1983**

	Peniaga		Wakil Peniaga		Penasihat Pelaburan		Wakil Pelaburan		Pengurus Dana		Wakil Pengurus Dana	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Permohonan baru yang dibawa ke hadapan dari tahun sebelumnya	0	0	23	9	25	1	56	4	9	4	25	7
Permohonan baru yang diterima	6	0	325	488	26	85	90	148	13	16	129	136
Diluluskan	5	0	334	469	30	54	137	89	15	10	152	113
Ditarik balik	0	0	11	5	5	7	1	7	6	1	2	5
Ditolak	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0
Permohonan baru yang dibawa ke tahun hadapan	1	0	2	23	16	25	8	56	0	9	0	25

*Jadual 2***Permohonan untuk Pembaharuan Lesen bawah Akta Perindustrian Sekuriti 1983**

	Peniaga		Wakil Peniaga		Penasihat Pelaburan		Wakil Pelaburan		Pengurus Dana		Wakil Pengurus Dana	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Permohonan pembaharuan yang dibawa ke hadapan dari tahun sebelumnya	0	0	59	99	0	0	1	0	1	2	4	0
Permohonan pembaharuan yang diterima	34	38	6,623	6,733	59	43	123	89	72	66	286	248
Diluluskan	34	38	6,552	6,771	56	43	122	88	65	64	285	242
Ditarik balik	0	0	91	2	1	0	2	0	4	2	4	2
Ditolak	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0
Permohonan pembaharuan yang dibawa ke tahun hadapan	0	0	38	59	2	0	0	1	4	1	1	4

*Jadual 3***Permohonan untuk Lesen Baru bawah Akta Perindustrian Niaga Hadapan 1993**

	Broker Niaga Hadapan		Wakil Broker Niaga Hadapan		Pengurus Dana Niaga Hadapan		Wakil Pengurus Dana Niaga Hadapan	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Permohonan baru yang dibawa ke hadapan dari tahun sebelumnya	0	0	5	2	0	0	1	0
Permohonan baru diterima	1	0	109	117	3	1	45	27
Diluluskan	1	0	108	112	3	1	45	26
Ditarik balik	0	0	6	2	0	0	1	0
Ditolak	0	0	0	0	0	0	0	0
Permohonan baru yang dibawa ke tahun hadapan	0	0	0	5	0	0	0	1

*Jadual 4***Permohonan untuk Pembaharuan Lesen bawah Akta Perindustrian Niaga Hadapan 1993**

	Broker Niaga Hadapan		Wakil Broker Niaga Hadapan		Pengurus Dana Niaga Hadapan		Wakil Pengurus Dana Niaga Hadapan	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Permohonan untuk pembaharuan yang dibawa ke hadapan dari tahun sebelumnya	0	0	2	8	0	0	1	0
Permohonan untuk pembaharuan yang diterima	15	15	582	581	12	13	54	66
Diluluskan	15	15	574	586	12	13	55	65
Ditarik balik	0	0	4	1	0	0	0	0
Ditolak	0	0	1	0	0	0	0	0
Permohonan untuk pembaharuan yang dibawa ke tahun hadapan	0	0	5	2	0	0	0	1

*Jadual 5***Permohonan bagi Pendaftaran Peserta Tempatan**

	2005	2004
Dibawa ke hadapan dari tahun sebelumnya	0	0
Diterima pada tahun 2005	3	5
Diluluskan	3	5
Ditarik balik	0	0
Ditolak	0	0
Dibawa ke tahun hadapan	0	0

*Jadual 6***Pemberhentian Operasi dan Pembatalan Lesen bawah Akta Perindustrian Sekuriti 1983**

	Peniaga		Wakil Peniaga		Penasihat Pelaburan		Wakil Pelaburan		Pengurus Dana		Wakil Pengurus Dana	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Berhenti beroperasi	1	5	521	443	13	3	56	36	8	7	68	78
Dibatalkan	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	2

*Jadual 7***Pemberhentian Operasi dan Pembatalan Lesen bawah Akta Perindustrian Niaga Hadapan 1993**

	Broker Niaga Hadapan		Wakil Broker Niaga Hadapan		Pengurus Dana Niaga Hadapan		Wakil Pengurus Dana Niaga Hadapan		Ahli Tempatan	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Berhenti beroperasi	1	1	95	119	1	1	35	18	0	3
Dibatalkan	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0

PELAPORAN KEWANGAN DAN PENGAWASAN KORPORAT

Suruhanjaya terus menitikberatkan kewajipan pelaporan kewangan PLC. Penggunaan standard pelaporan kewangan antarabangsa oleh PLC merupakan salah satu daripada petunjuk tadbir urus korporat yang penting, yang boleh membantu meningkatkan kedudukan pasaran modal Malaysia serta memperbaiki persepsi pelabur tempatan dan luar negara mengenainya.

Standard pelaporan kewangan oleh PLC akan ditingkatkan melalui usaha ke arah mencapai penjurusan sepenuhnya Standard Pelaporan Kewangan Malaysia (FRS) dengan Standard Pelaporan Kewangan Antarabangsa. Sejumlah 18 FRS baru/disemak, yang berkuat kuasa dari 1 Januari 2006, akan mengerakkan negara-negara membangun termasuk Malaysia ke arah satu platform pelaporan kewangan yang sama, suatu langkah yang dijangka memudahkan carakan pengaliran modal rentas sempadan yang tinggi dan ketelusan korporat.

Sementara Suruhanjaya mendapati peningkatan dalam kewajipan pelaporan kewangan PLC pada tahun 2005, terdapat beberapa penyimpangan yang wajar dikenakan tindakan kawal selia. Contoh kes-kes yang ditemui adalah seperti yang dipaparkan di Jadual 1.

Jadual 1
Kelemahan Pelaporan Kewangan

- Tidak patuh pada tarikh yang sama berhubung dengan urus niaga antara dua PLC, yang kesan pentingnya ialah pernyataan berlebihan mengenai keuntungan PLC yang menjadi penjual.
- Kegagalan melupuskan keuntungan daripada penjualan harta antara kumpulan yang mengakibatkan pernyataan keuntungan yang berlebihan.
- Peruntukan kerugian kepada kepentingan minoriti (MI) melebihi kos pelaburan MI yang menyatakan keuntungan PLC secara berlebihan.

Justeru, Suruhanjaya telah memulakan tindakan penguatkuasaan kepada PLC berkenaan serta pengarah-pengarahnnya di bawah *Securities Industry (Compliance with Approved Accounting Standards) Regulations 1999* termasuk penerbitan semula dan penyataan semula pernyataan kewangan dan pengenaan denda persendirian terhadap pengarah-pengarahnnya yang bertanggungjawab terhadap pelanggaran peraturan tersebut.

Bagi mewujudkan lebih nilai tambah dan kebertanggungjawaban dalam rangka kerja pelaporan kewangan, Suruhanjaya telah menujuhkan panel teknikal perakaunan pada tahun 2005. Ahli panelnya, yang terdiri daripada pakar industri dan perakaunan, membincangkan isu-isu perakaunan kompleks tetapi praktikal yang boleh berbangkit. Pandangan mereka dipertimbangkan oleh Suruhanjaya sebelum membuat keputusan termaklum. Selain itu, Suruhanjaya telah memulakan beberapa dialog dengan ikhwani perakaunan untuk menonjolkan isu-isu kepentingan bersama dan berkenaan. Dalam hal ini, Suruhanjaya terus menjadi anggota Jawatankuasa Pelesenan Audit, dibawah naungan Kementerian Kewangan.

Selain daripada menyemak kewajipan pelaporan kewangan PLC, Suruhanjaya terus menjalankan pengawasan proaktif terhadap pembangunan korporat yang melibatkan PLC yang akan mencurigakan keyakinan pasaran atau kepentingan pemegang saham, khususnya pemegang saham minoriti. Satu kemajuan yang ketara pada tahun 2005 ialah terdapat peningkatan isu-isu dan pengaduan yang dibangkitkan oleh pemegang saham minoriti melalui pelbagai saluran. Kegiatan pemegang saham berbentuk proaktif ini merupakan perkembangan positif pasaran modal.

Sementara peningkatan kesedaran tentang tugas dan tanggungjawab pengarah dicatatkan secara umum pada tahun 2005, Suruhanjaya telah berhubung dengan pihak

*Jadual 2***Pengawasan Korporat Kes-kes yang Ditemui**

- Menyatakan dengan ketara keuntungan yang berlebihan melalui jualan dan pengutang rekaan.
- Pinjaman (pembentangan perdagangan) yang dinyatakan di dalam penyata kewangan sebenarnya dibuat melalui invois rekaan dan penggunaan hasil kutipan yang memberikan gambaran salah.
- Pemesongan dana (diperuntukkan bagi pembayaran kepada pembiutang) kepada syarikat-syarikat yang berkaitan dengan pengarah.

pengurusan PLC pada peringkat awal mengenai urus niaga yang kemudiannya terbukti bukan merupakan kepentingan pemegang saham minoriti. Beberapa kes yang ditemui dipaparkan di Jadual 2.

Setakat 31 Disember 2005, sebanyak 265 syarikat (2004:184 syarikat) berada di bawah pengawasan Suruhanjaya, 97 kes daripadanya telah dimulakan pada tahun 2005. Dalam menangani kes-kes ini, Suruhanjaya mengambil pelbagai pendekatan, daripada perhubungan secara proaktif dengan pengarah-pengarah PLC yang berkaitan kepada tindakan penguatkuasaan. Sejumlah 168 perjumpaan (2004: 165 perjumpaan) telah diadakan dengan pengarah-pengarah

*Jadual 3***Kajian Pengawasan Korporat**

	2005	2004
Baki dibawa ke hadapan	168	89
Tambah: Kes dimulakan	97	95
Jumlah	265	184
Tolak: Kes yang ditutup	(35)	(16)
Baki dibawa ke hadapan	230	168

PLC, penasihat profesional dan lain-lain pihak yang berkenaan. Suruhanjaya juga menghadiri 22 mesyuarat agung PLC sebagai pemerhati pada tahun 2005.

Jadual 3 memaparkan bilangan kes yang dikaji pada tahun 2005.

Selain itu, Suruhanjaya menyertai pelbagai acara termasuk Program Pentauliahan Mandatori (MAP) dan kursus CPE untuk pengarah PLC. Program tersebut bertujuan menonjolkan isu-isu praktikal dan perkara yang berkaitan dengan PLC dan juga tugas dan kewajipan yang dijangkakan daripada pengarah-pengarah PLC.

PENGUATKUASAAN

Penguatkuasaan yang berkesan penting untuk memenuhi objektif statutori Suruhanjaya bagi mempertahankan integriti dan ketelusan pasaran modal, dan melindungi hak dan kepentingan pelabur. Pada tahun 2005, aktiviti penguatkuasaan Suruhanjaya telah diteruskan dalam usaha menggalakkan standard tadbir urus korporat yang tinggi di kalangan peserta pasaran yang begitu penting dalam pasaran modal yang berfungsi cekap.

Undang-undang memberikan Suruhanjaya kuasa yang luas termasuk kuasa untuk memulakan penyiasatan, memulakan pendakwaan dan mengenakan kompaun dengan keizinan Pendakwa Raya. Kuasa untuk menjalankan prosiding sivil dan mengenakan tindakan pentadbiran juga berada dalam lingkungan peruntukan statutori berkenaan bawah SCA. Keperluan perundangan dalam mendapatkan keizinan Pendakwa Raya adalah untuk memastikan kebertanggungjawaban umum dalam aktiviti penguatkuasaan Suruhanjaya yang disokong oleh mekanisme pembendungan dan imbangian dalaman.

Pada bulan Mei 2005, kerugian permodalan pasaran beberapa PLC yang mendadak dan pencetusan beberapa penurunan had saham-saham mereka mengakibatkan dua pendakwaan utama berhubung dengan manipulasi pasaran. Penurunan had yang berlaku pada 11 kaunter di Bursa Malaysia pada masa itu, telah mempengaruhi prestasi pasaran dan menjunamkan IKKL kepada paras terendah tahunan iaitu 860.73 pada akhir bulan tersebut. Untuk memastikan integriti pasaran, Suruhanjaya menumpukan usaha dan sumbernya untuk membawa mereka yang mengganggu kelincinan operasi bursa saham dan yang melanggar undang-undang sekuriti ke muka pengadilan. (Sila rujuk kepada artikel bertajuk “Penguatkuasaan Terhadap Manipulasi Pasaran Pada Tahun 2005 – Kes Fountain View dan Suremax” pada muka surat 2-72).

Perlindungan pelabur pada tahun 2005, telah dijadikan contoh selanjutnya oleh kerja penguatkuasaan sivil

Sruhanjaya. Berikutan pemansuhan skim penyusunan semula korporat yang melibatkan Omega Holdings Bhd, Suruhanjaya memperoleh lebih RM31 juta hasil yang dianakan daripada skim tersebut dalam akaun amanah. Prosiding sivil, bawah seksyen 100 SIA, juga telah dimulakan untuk mendapatkan pembayaran balik kepada pelabur yang teraniaya. (Sila rujuk kepada artikel bertajuk “Pemulangan Kepada Pelabur” pada muka surat 2-75).

Pencapaian dalam kerja penguatkuasaan Suruhanjaya pada tahun 2005 diperincikan dalam Jadual 1.

PENDAKWAAN JENAYAH

Pada tahun 2005, Suruhanjaya memulakan pendakwaan terhadap 14 individu kerana melanggar undang-undang sekuriti selepas mendapat kebenaran Pendakwa Raya.

Pendakwaan yang utama ialah terhadap dua kes yang melibatkan manipulasi pasaran yang penyiasatan telah dilakukan berikutan aktiviti pasaran yang mencurigakan pada bulan Mei 2005. Kemustajaban kerja penyiasatan yang dijalankan oleh Suruhanjaya mendatangkan hasil apabila kebenaran Pendakwa Raya diperoleh tepat pada waktunya, membolehkan dakwaan dimulakan pada bulan Jun dan Oktober 2005 bagi kedua-dua kes tersebut.

Jadual 2 menunjukkan butiran mereka yang didakwa bawah undang-undang sekuriti.

KEPUTUSAN PENGUATKUASAAN JENAYAH

Pada tahun 2005, pencegahan kekal menjadi fokus utama objektif penguatkuasaan jenayah Suruhanjaya. Keputusan mahkamah, di peringkat perbicaraan dan rayuan, menjadi testimoni kepada usaha Suruhanjaya dalam mengenakan hukuman penjara antara 20 bulan dan empat tahun ke atas

tiga pesalah sekuriti. Selain daripada hukuman penjara, dua daripada pesalah tersebut telah didenda sebanyak RM1 juta tiap seorang.

Bagi mereka yang mengaku salah, mahkamah turut mendapati mereka layak dijatuhkan hukuman berat dari segi penjara dan denda antara RM500,000 hingga RM1 juta, bergantung kepada keseriusan kes dan jumlah wang yang terlibat dalam kes berkenaan. Kesalahan yang kurang serius akan dikenakan kompaun dan surat amaran. Kompaun yang telah dikenakan oleh Suruhanjaya pada tahun 2005 adalah antara RM100,000 dan RM500,000.

Jadual 3 menunjukkan butiran kes penguatkuasaan jenayah pada tahun 2005.

TINDAKAN SIVIL

Pada tahun 2005, Mahkamah Tinggi telah mengarahkan pemulangan dibuat kepada pemegang saham Omega Holdings Bhd dan pelabur-pelabur lain yang melanggar

saham Energro Bhd. Langganan tersebut ialah hasil daripada skim penyusunan semula korporat yang dicadangkan oleh Omega. Skim penyusunan semula korporat tersebut telah dibatalkan oleh Suruhanjaya pada tahun 2004 kerana mengandungi maklumat palsu dan mengelirukan.

Butiran tindakan sivil tersebut dinyatakan dalam artikel bertajuk “Pemulangan Kepada Pelabur” pada muka surat 2-75.

TINDAKAN PENTADBIRAN

Selain daripada kuasa penguatkuasaan jenayah dan sivil, Suruhanjaya boleh mengenakan tindakan pentadbiran. Ini termasuk kuasa mengeluarkan celaan awam atau persendirian, menarik balik kelulusan, dan mengeluarkan amaran atau surat tunjuk sebab.

Jadual 4 dan 5 menunjukkan tindakan pentadbiran yang diambil oleh Suruhanjaya.

Jadual 1**Pencapaian Penguatkuasaan pada Tahun 2005**

Statistik Utama
<ul style="list-style-type: none"> • Pesalah yang dikenakan pertuduhan – 14 individu • Pesalah yang dipenjarakan – 5 individu • Pesalah yang didenda – 2 individu • Syarikat yang dikompaun – 1 syarikat
Inisiatif Pendakwaan Jenayah Utama
Manipulasi Pasaran
<ul style="list-style-type: none"> • Chin Chan Leong dan seorang remisier, Joanne Hiew Yoke Lan, telah dikenakan pertuduhan atas kesalahan memanipulasikan pasaran saham Fountain View Development Bhd melalui 20 akaun CDS. • Philip Wong Chee Kheong, Ivan Ng Chong Yeng dan Francis Bun Lit Chun telah dikenakan pertuduhan atas kesalahan memanipulasikan pasaran saham Suremax Group Bhd melalui 153 akaun CDS.
Penipuan Sekuriti
<ul style="list-style-type: none"> • Ngu Tieng Ung, seorang pengarah Pancaran Ikrab Bhd (PIB) telah dikenakan pertuduhan melakukan pecah amanah melibatkan RM37 juta dana PIB. • Wong Jit Kiang, seorang perunding kewangan bebas, telah dikenakan pertuduhan bersubahat dengan Ngu membabitkan kesalahan di atas.
Mengemukakan Maklumat Palsu
<ul style="list-style-type: none"> • Yap Kim Seng dan Yap Kim Fatt, kedua-duanya pengarah Pasaraya Hiong Kong Sdn Bhd, telah dikenakan pertuduhan menyebabkan pengemukaan maklumat palsu kepada Suruhanjaya.
Sabit Kesalahan Utama
Hukuman Penjara Dibenarkan oleh Mahkamah Tinggi
<ul style="list-style-type: none"> • Mahkamah Tinggi menolak rayuan Haron Jambari, seorang remisier, dan Nik Aziz Mohd Amin, seorang akauntan, di Majlis Agama Islam Wilayah Persekutuan (MAIWP), berhubung dengan hukuman dan sabit kesalahan termasuk membuat kenyataan palsu ke atas fakta penting kepada pelanggan Haron, MAIWP, mengenai pembelian saham Petronas Dagangan Bhd dan pecah amanah. Mahkamah Tinggi membenarkan hukuman yang dijatuhi oleh Mahkamah Sesyen ke atas Haron dan Nik Aziz, termasuk penjara antara dua hingga empat tahun.
Pengarah Dipenjarakan Kerana Mengemukakan Maklumat Palsu
<ul style="list-style-type: none"> • Wira Tjakrawinata dipenjarakan selama satu tahun dan didenda RM500,000 kerana mengeluarkan prospektus yang mengandungi maklumat palsu. Hukuman penjara yang dikenakan walaupun Wira mengaku salah, merupakan satu petunjuk oleh mahkamah tentang keseriusan pelanggaran undang-undang sekuriti.
Pengarah PLC Didenda kerana Penyalahgunaan Hasil Kutipan Terbitan Awam
<ul style="list-style-type: none"> • Gwi Chin Fatt, pengarah Plantation and Development Bhd (P&D) dan Yong Tiam Yoon, Ketua Pengarah Eksekutif P&D, didenda sebanyak RM500,000 dan RM600,000 tiap seorang kerana penyalahgunaan hasil kutipan terbitan awam yang diluluskan oleh Suruhanjaya kepada P&D.
Tindakan Sivil Utama Dimulakan
Pemulangan Kepada Pelabur
<ul style="list-style-type: none"> • Mahkamah Tinggi mengarahkan Milan Auto Sdn Bhd, Energro Bhd dan Wira Tjakrawinata supaya membayar balik dan memulangkan sebanyak RM10 juta ke dalam akaun tertentu dan pemulangan dibuat kepada mereka yang menanggung kerugian berhubung dengan pembatalan skim penyusunan semula korporat Omega Holdings Bhd.

Tindakan Pentadbiran Utama
Pengarah Didenda kerana Kelemahan Laporan Kewangan
<ul style="list-style-type: none"> Goh Tai He dan Tan Ah Cheun, Pengarah Urusan dan Pengarah Eksekutif Goh Ban Huat Bhd (GBH), telah didenda RM50,000 tiap seorang kerana gagal memastikan bahawa laporan kewangan GBH bagi suku tahun berakhir 31 Disember 2004 dibuat mengikut piawaian perakaunan yang diluluskan menurut <i>Securities Industry (Compliance with Approved Accounting Standards) Regulations 1999</i>. GBH dan Lembaga Pengarahnnya juga telah dikenakan celaan awam atas kelemahan tersebut.
Kelulusan Dibatalkan
<ul style="list-style-type: none"> Kelulusan pada skim penyusunan semula korporat Ocean Capital Bhd yang melibatkan pemerolehan Pasar raya Hiong Kong Sdn Bhd (PHK) telah dibatalkan kerana penutupan cawangan PHK mempunyai impak penting ke atas daya maju skim penyusunan semula.

Jadual 2**Pendakwaan Jenayah pada Tahun 2005**

Bil.	Jenis Kesalahan	Tertuduh	Fakta Kes	Tarikh Pertuduhan
Pendakwaan Jenayah yang Dimulakan – Orang Kena Tuduh				
1.	Mengemukakan maklumat palsu kepada Suruhanjaya	Yap Kim Seng Yap Kim Fatt	<p>Yap Kim Seng dan Yap Kim Fatt, kedua-duanya pengarah Pasaraya Hiong Kong Sdn Bhd (PHK), telah didakwa kerana menyebabkan pengemukaan maklumat palsu kepada Suruhanjaya.</p> <p>Maklumat palsu tersebut, berhubung dengan hasil pendapatan PHK untuk tahun berakhir 31 Mac 2003, diserahkan kepada Suruhanjaya berkaitan dengan permohonan Ocean Capital Bhd bagi cadangan pelaksanaan penyusunan semula korporat termasuk pengambilalihan PHK.</p>	Yap Kim Seng dan Yap Kim Fatt telah dituduh pada 25 April 2005.
2.	Penipuan ke atas PLC Jenayah pecah amanah	Ngu Tieng Ung Wong Jit Kiang	<p>Ngu, pengarah Pancaran Ikrab Bhd (PIB), telah didakwa dengan dua tuduhan penipuan terhadap PIB dengan menggunakan RM15.5 juta dana PIB untuk membeli saham PIB.</p> <p>Ngu juga telah didakwa melakukan pecah amanah berhubung dengan RM21.5 juta dana PIB.</p> <p>Seterusnya, tuduhan alternatif pecah amanah membabitkan RM37 juta dana PIB juga telah dikenakan terhadap Ngu.</p> <p>Wong telah dituduh bersubahat dengan Ngu dalam melakukan jenayah tersebut.</p>	Ngu dan Wong telah dituduh pada 5 Mei 2005.
3.	Manipulasi pasaran	Chin Chan Leong Joanne Hiew Yoke Lan	<p>Chin telah didakwa dengan dua tuduhan mewujudkan penampilan dagangan aktif yang mengelirukan berhubung dengan harga saham Fountain View Development Bhd (Fountain View) di Bursa Malaysia melalui 20 akaun CDS.</p> <p>Transaksi yang mencurigakan itu tidak membabitkan sebarang perubahan dalam pemilikan benefisial dan mempunyai kesan kenaikan harga saham Fountain View.</p> <p>Hiew telah dituduh bersubahat dengan Chin dalam melakukan jenayah tersebut.</p>	Chin dan Hiew telah dituduh pada 27 Jun 2005.

Bil.	Jenis Kesalahan	Tertuduh	Fakta Kes	Tarikh Pertuduhan
Pendakwaan Jenayah yang Dimulakan – Orang Kena Tuduh				
4.	Menjalankan pasaran niaga hadapan tanpa lesen	Koh Chin Heng (juga dikenali sebagai Xu Zhenxing)	Koh, rakyat Singapura, telah didakwa menjalankan pasaran niaga hadapan secara haram antara 20 Mac 2003 dan 27 Mei 2003 di Unique Mega Marketing Sdn Bhd, Unit 12.08, Aras 12, Amcorp Tower, Amcorp Trade Center, 18 Persiaran Barat, 46050 Petaling Jaya, Selangor.	Koh dituduh pada 13 Oktober 2005.
5.	Menjalankan pasaran niaga hadapan tanpa lesen	Yanto	Yanto, seorang rakyat Indonesia bertaraf pemastautin tetap di Singapura, dituduh menjalankan pasaran niaga hadapan secara haram antara 10 Mac 2003 dan 27 Mei 2003 di Unique Mega Marketing Sdn Bhd, Suite 3B-20-7, Aras 20, Blok 3B Plaza Sentral, Jalan Stesen Sentral 5, 50470 Kuala Lumpur.	Yanto dituduh pada 25 November 2005.
6.	Kenyataan yang mengelirukan berkaitan dengan pembelian sekuriti	Wahid Ali Kassim Ali	<p>Wahid Ali, Pengarah Aiwanna Management Assets Sdn Bhd (Aiwanna), dituduh atas tiga kesalahan kerana tidak menyatakan fakta penting berkaitan dengan pelaburan pelanggan Aiwanna, Eastern Pacific Industrial Corporation Bhd (EPIC), dalam pembelian bon.</p> <p>Fakta penting yang tidak dinyatakan menyebabkan penyata akaun yang dikeluarkan kepada EPIC bagi bulan Disember 2001, Januari 2002 dan Februari 2002 mengelirukan.</p>	Wahid dituduh pada 19 Oktober 2005.
7.	Manipulasi pasaran	Philip Wong Chee Kheong Ivan Ng Chong Yeng Francis Bun Lit Chun	<p>Wong, Ng dan Bun telah dituduh dalam pelanjutan niat bersama mereka, untuk mewujudkan penampilan yang mengelirukan berhubung dengan harga saham Suremax Group Bhd (Suremax) di Bursa Malaysia melalui 153 akaun CDS.</p> <p>Seterusnya, tuduhan alternatif niat bersama dikenakan terhadap mereka kerana mewujudkan penampilan dagangan yang aktif dalam saham Suremax melalui akaun tersebut yang tidak melibatkan sebarang perubahan pemilikan benefisial saham dan mempunyai kesan menaikkan harga saham tersebut.</p>	Wong, Ng dan Bun dituduh pada 25 Oktober 2005.
8.	Membuka lebih daripada satu akaun CDS di sebarang ejen depositori yang dibenarkan (ADA)	Yunus M Haniff Ramly Hussain	<p>Yunus didakwa atas dua tuduhan kerana membuka tujuh akaun CDS di dua ADA dengan tujuan memohon saham IPO K&N Kenanga Holdings Bhd pada tahun 1996.</p> <p>Ramly dituduh bersubahat dengan Yunus dalam kes tersebut.</p>	Yunus dan Ramly dituduh pada 26 Oktober 2005.

Jadual 3**Penguatkuasaan Jenayah pada Tahun 2005**

Bil	Jenis Kesalahan	Pesalah	Fakta Kes	Hukuman
Hasil Pendakwaan Jenayah/Rayuan – Tertuduh Dipenjarakan				
1.	Penipuan membabitkan permohonan saham IPO	Lee Han Kong Tan Tiam Lay	Lee dan Tan telah menipu UPA Corporation Bhd (UPA) dengan memperdaya UPA untuk mempercayai bahawa permohonan saham IPO tertentu telah berjaya dalam undian tetapi sebenarnya permohonan itu tidak menjalani undian. UPA telah ditipu supaya memperuntukkan saham IPO kepada pemohon yang permohonan mereka tidak dimasukkan melalui proses undian.	Setelah mengaku salah, Lee dan Tan dihukum penjara 20 bulan tiap seorang. Lee dan Tan memfaiklan rayuan atas hukuman yang dikenakan. Hukuman penjara dikekalkan sementara menunggu rayuan.
2.	Remisier yang tidak jujur menipu pelabur	Haron Jambari	Haron, seorang remisier, telah membuat kenyataan palsu fakta penting kepada pelanggannya, Majlis Agama Wilayah Persekutuan (MAIWP), berkaitan dengan pembelian saham Petronas Dagangan Bhd (PDB). Haron juga dituduh dan didapati salah melakukan pecah amanah (CBT) berhubung dengan transaksi PDB yang mana RM2 juta dana MAIWP telah disalahgunakan. Rayuan Haron ke Mahkamah Tinggi atas keputusan mahkamah dan hukumannya telah ditolak.	Tiga tahun penjara dan denda RM1 juta (jika gagal membayar, dikenakan dua tahun penjara). Empat tahun penjara dan dua sebatan rotan. Haron memfaiklan rayuan ke Mahkamah Rayuan.
3.	Pekerja yang tidak amanah menipu majikan mereka dalam transaksi saham	Nik Aziz Mohd Amin	Nik Aziz, seorang akauntan di MAIWP, bersubhat dengan Haron Jambari dalam memalsukan kenyataan kepada majikannya mengenai transaksi PDB. Nik Aziz juga dituduh dan disabitkan kesalahan pecah amanah dan amalan rasuah berkaitan dengan transaksi PDB. Rayuan Nik Aziz ke Mahkamah Tinggi atas keputusan mahkamah dan hukumannya ditolak.	Tiga tahun penjara dan denda RM1 juta (jika gagal membayar, dikenakan dua tahun penjara). Dua tahun penjara. Nik Aziz memfaiklan rayuan ke Mahkamah Rayuan.
4.	Menerbitkan prospektus yang tidak mengandungi bahan penting dan mengandungi maklumat palsu	Wira Tjakrawinata (juga dikenali sebagai Kenneth Chow)	Wira menyebabkan penerbitan prospektus Energro Bhd yang mengandungi maklumat palsu mengenai pendapatan bagi tahun berakhir 31 Disember 2003 dan bilangan kereta Alfa Romeo yang dijual pada tahun 2003. Wira juga mengaku terhadap kesalahan berikut: <ul style="list-style-type: none">• Gagal memberitahu Suruhanjaya setelah menyedari, sebelum cadangan penyusunan semula Omega Holdings Bhd dilaksanakan sepenuhnya, bahawa maklumat mengenai perjanjian konsesi jualan antara Milan Auto (M) Sdn Bhd dan Fiat Auto SpA mungkin palsu; dan• Menyebabkan prospektus Energro Bhd yang akan diterbitkan tidak mengandungi fakta penting berkaitan dengan perjanjian konsesi jualan tersebut.	Satu tahun penjara dan denda RM500,000 (jika gagal membayar dikenakan sebulan penjara). Wira memfaiklan rayuan atas hukuman tersebut. Hukuman penjara dikekalkan sementara menunggu rayuan.

Bil	Jenis Kesalahan	Pesalah	Fakta Kes	Hukuman
Hasil Pendakwaan Jenayah – Tertuduh Didenda				
1.	Penyalahgunaan hasil kutipan terbitan awam	Gwi Chin Fatt	Gwi, seorang pengarah Plantation & Development Bhd (P&D), bersubahat dengan P&D dalam menyalahgunakan hasil kutipan terbitan awam berjumlah RM26,493,335.57 untuk tujuan selain daripada yang diluluskan oleh Suruhanjaya.	Denda RM500,000 (jika gagal membayar, dikenakan 15 bulan penjara).
2.	Penyalahgunaan hasil kutipan terbitan awam	Yong Tiam Yoon	Yong, Ketua Pengarah Eksekutif P&D, bersubahat dengan P&D dalam menyalahgunakan hasil kutipan terbitan awam berjumlah RM26,493,335.57 untuk tujuan selain daripada yang diluluskan oleh Suruhanjaya.	Denda RM600,000 (jika gagal membayar, dikenakan 20 bulan penjara).
Kes yang Dikompaun				
1.	Gagal mematuhi syarat lesen peniaga	Kuala Lumpur City Securities Sdn Bhd	Kuala Lumpur City Securities Sdn Bhd (KL City Securities) gagal mematuhi syarat lesen peniaganya apabila membenarkan seorang individu, Kamarul Bahrain Md Yusof, dan tiga syarikat, Melor Permata Capital Management Sdn Bhd, Sterling Edge Sdn Bhd dan Vintage Ventures Sdn Bhd, menjadi wakil peniaganya tanpa lesen.	KL City Securities telah didenda RM500,000 atas kesalahan tersebut.
Amaran Dikeluarkan				
1.	Menjalankan dagangan sekuriti tanpa memiliki lesen	Chua Wei Cheing Uwe Poesnisch Lee Yeat Kang Ting Thien Ngiik Khaw Shu Leim	Weldrick Consulting Services Sdn Bhd (Weldrick), sekarang tidak beroperasi lagi, menjalankan dagangan sekuriti tanpa lesen. Weldrick menarik pelabur untuk melabur dalam "equity-linked notes" dan "diamond reserve deposits" yang kononnya ada hubungan dengan saham yang diniagakan di pasaran saham Hong Kong. Kesemua lima pesalah yang terlibat dalam operasi Weldrick, bersubahat melakukan kesalahan tersebut.	Surat amaran dikeluarkan pada 21 Jun 2005.
2.	Penzahiran kenyataan kepada Suruhanjaya yang tidak dilengkapi dengan maklumat penting	W Ismail W Nik Lim Poh Teot	W Ismail, bekas pengarah Baswell Resources Bhd (Baswell), mengemukakan pengisytiharan statutori kepada Suruhanjaya berhubung dengan penyenaraian Baswell di Papan Kedua BSKL. Pengisytiharan statutori itu gagal menyatakan maklumat penting bahawa saham Baswell yang dipegang oleh W Nik melalui Baswood Industries Sdn Bhd, sebenarnya dipegang sebagai nomini untuk Lim. Lim, seorang yang memainkan peranan aktif dalam menasihatkan penyenaraian Baswell, juga telah menyebabkan pengemukaan pengisytiharan statutori tersebut.	Surat amaran dikeluarkan pada 18 Julai 2005.

Jadual 4**Butiran Tindakan Pentadbiran pada Tahun 2005**

Jenis Kesalahan/ Pelanggaran	Pesalah	Yang Dilakukan oleh Pesalah	Sekatan Dikenakan/ Tindakan Diambil
Kelemahan dalam Penyata Kewangan			
Gagal memastikan penyata kewangan yang digabungkan dibuat menurut piawaian perakaunan yang diluluskan	Oilcorp Bhd (Oilcorp)	Oilcorp melanggar piawaian perakaunan yang diluluskan yang melibatkan keuntungan diperoleh daripada transaksi antara kumpulan tidak dihapuskan, yang menyebabkan hasil dan keuntungan Oilcorp yang digabungkan terlebih nyata.	Oilcorp dikehendaki menerbitkan semula akaunnya untuk tahun berakhir 31 Disember 2003.
Gagal memastikan penyata kewangan yang digabungkan dibuat menurut piawaian perakaunan yang diluluskan	Aktif Lifestyle Corporation Bhd (Aktif Lifestyle)	Aktif Lifestyle melanggar piawaian perakaunan yang diluluskan dengan meminda ke belakang tarikh selesai penjualan anak syarikatnya dalam penyata kewangan.	Syarikat dan Lembaga Pengarah dikenakan celaan awam. Aktif Lifestyle dikehendaki menerbitkan semula akaunnya bagi tahun berakhir 29 Februari 2004.
Gagal memastikan penyata kewangan yang digabungkan dibuat menurut piawaian perakaunan yang diluluskan	Goh Ban Huat Bhd (GBH)	GBH melanggar piawaian perakaunan yang diluluskan apabila gagal menghapuskan keuntungan yang diperoleh daripada jualan hartanah dalam kumpulan, menyebabkan terlebih nyata keuntungan berjumlah RM121 juta.	Goh Tai He (Pengarah Urusan) dan Tan Ah Cheun (Pengarah Eksekutif) didenda RM50,000 tiap seorang. Syarikat dan Lembaga Pengarah telah dikenakan celaan awam.
Perubahan atau perkembangan keadaan berkaitan dengan cadangan yang telah diluluskan oleh Suruhanjaya	Ocean Capital Bhd/ PHK Superstore Bhd	Penutupan cawangan Pasaraya Hiong Kong Sdn Bhd mempunyai kesan penting ke atas daya maju skim penyusunan semula Ocean Capital Bhd/PHK Superstore Bhd, dan dengan itu menjadikan skim tersebut tidak berdaya maju.	Kelulusan untuk skim penyusunan semula korporat tersebut dibatalkan.
Tidak sesuai dan tidak layak dilesenkan Gagal mematuhi syarat pelesenan	Asian Asset Management Sdn Bhd (Asian Asset)	Asian Asset gagal mematuhi syarat tambahan yang dikenakan berhubung dengan lesennya. Syarikat itu tidak lagi memenuhi keperluan kewangan minimum yang dikenakan ke atas pengurus dana berlesen supaya terus dilesenkan.	Lesen pengurus dana tidak diperbaharui.
Tidak sesuai dan tidak layak dilesenkan Gagal mematuhi syarat pelesenan	MP Assets Management Sdn Bhd (MP Assets)	MP Assets gagal mematuhi syarat tambahan yang dikenakan berhubung dengan lesenya. Syarikat itu tidak lagi memenuhi keperluan kewangan minimum yang dikenakan ke atas pengurus dana berlesen supaya terus dilesenkan.	Lesen pengurus dana tidak diperbaharui.

*Jadual 5***Bilangan Tindakan Pentadbiran pada Tahun 2005**

Jenis Tindakan Pentadbiran/Pelanggaran	Bilangan Tindakan Diambil
Pembatalan Kelulusan bagi Pelaksanaan Penyusunan Semula Korporat	
Perubahan pada keadaan yang berkaitan dengan cadangan yang telah diluluskan oleh Suruhanjaya.	1
Jumlah	1
Laporan Penilaian Tidak Diterima	
Gagal dalam melaksanakan profesionalisme dan ketekunan wajar dalam menjalankan tanggungjawab sebagai pakar dalam menyiapkan laporan penilaian untuk dikemukakan kepada Suruhanjaya.	1
Jumlah	1
Klasifikasi dan Penerbitan Semula Penyata Kewangan	
Pelanggaran <i>Securities Industry (Compliance with Approved Accounting Standards) Regulations 1999</i> .	2
Jumlah	2
Denda Ke Atas Pengarah Utama	
Pelanggaran <i>Securities Industry (Compliance with Approved Accounting Standards) Regulations 1999</i> .	2
Jumlah	2
Perjanjian untuk Pematuhan yang Dibuat oleh Syarikat	
<i>Securities Industry (Compliance with Approved Accounting Standards) Regulations 1999</i> .	3
Menyerahkan penyata kewangan tahunan teraudit dalam masa yang ditetapkan.	7
Jumlah	10
Celaan Awam	
Pelanggaran <i>Securities Industry (Compliance with Approved Accounting Standards) Regulations 1999</i> .	2
Jumlah	2
Pembatalan Lesen Peserta Pasaran	
Wakil broker niaga hadapan menjalankan amalan perniagaan yang menipu dan salah.	1
Jumlah	1
Lesen Peserta Pasaran Tidak Diperbaharui	
Tiada keupayaan kewangan untuk menjalankan perniagaan pengurusan dana dan gagal mematuhi syarat pelesenan.	2
Wakil peniaga menjalankan amalan perniagaan yang menipu dan salah.	2
Jumlah	4
Enggan Mengeluarkan Lesen Peserta Pasaran yang Baru	
Pemohon tidak layak dan tidak sesuai untuk dilesenkan sebagai syarikat pengurus dana.	1
Wakil peniaga menjalankan amalan perniagaan yang menipu dan salah.	1
Jumlah	2

Jenis Tindakan Pentadbiran/Pelanggaran	Bilangan Tindakan Diambil
Celaan Persendirian	
Gagal melaksanakan ketekunan wajar dan profesionalisme pada tahap yang munasabah, yang diharapkan daripada penasihat apabila mengemukakan cadangan yang menepati keperluan dan hasrat Garis Panduan Terbitan, dan/atau gagal memberi keterangan mengikut Format dan Kandungan Permohonan bawah Garis Panduan Terbitan.	3
Tidak mematuhi seksyen 33B(3) SCA dan peruntukan dalam <i>Kod Pengambilalihan dan Percantuman Malaysia 1998</i> .	9
Tidak mematuhi <i>Prospectus Guidelines</i> .	1
Tidak mematuhi Garis Panduan PDS .	1
Pelanggaran <i>Securities Industry (Compliance with Approved Accounting Standards) Regulations 1999</i> .	1
Gagal mengemukakan penyata kewangan tahunan teraudit dalam masa yang ditetapkan.	1
Jumlah	16
Amaran	
Tidak mematuhi <i>Kod Pengambilalihan dan Percantuman Malaysia 1998</i> .	1
Tindakan pengawasan berkaitan dengan jualan singkat.	5
Tindakan pengawasan berkaitan dengan dagangan orang dalam.	6
Tindakan pengawasan berkaitan dengan lesen penasihat pelaburan.	1
Jumlah	13
Teguran	
Gagal menyiapkan audit penyiasatan dalam masa yang ditetapkan.	1
Kegagalan pengarah membuat penzahiran yang betul di dalam pengisytiharan yang dibuat kepada Suruhanjaya.	2
Gagal melaksanakan ketekunan wajar dan profesionalisme pada tahap yang munasabah, yang diharapkan daripada penasihat apabila mengemukakan cadangan yang menepati keperluan dan hasrat Garis Panduan Terbitan, dan/atau gagal memberi keterangan mengikut Format dan Kandungan Permohonan bawah Garis Panduan Terbitan.	3
Gagal melaksanakan ketekunan wajar dan profesionalisme yang memuaskan, pada tahap yang diharapkan daripada syarikat awam apabila mengemukakan cadangan kepada Suruhanjaya.	1
Tidak menepati masa dalam mengemukakan permohonan untuk melanjutkan tempoh bagi pelaksanaan cadangan.	2
Pelanggaran syarat kelulusan.	1
Pelanggaran <i>Guidelines on Unit Trust Funds</i> .	2
Pelanggaran <i>Guidelines on Unit Trusts Advertisements and Promotional Materials</i> .	1
Gagal mematuhi syarat pelesenan.	2
Gagal menyerahkan borang tertentu kepada Suruhanjaya dalam masa yang ditetapkan.	11
Gagal menyerahkan permohonan pembaharuan lesen dalam masa yang ditetapkan.	1
Wakil peniaga menjalankan amalan perniagaan yang menipu dan salah.	1
Jumlah	28

Jenis Tindakan Pentadbiran/Pelanggaran	Bilangan Tindakan Diambil
Peringatan	
Gagal menjalankan tugas sebagai penasihat.	1
Tidak mematuhi <i>Guidelines on the Offering of Islamic Securities</i> disebabkan kegagalan mendapat kelulusan pengawalseliaan yang relevan sebelum mengemukakan kepada Suruhanjaya.	2
Tidak mematuhi Garis Panduan Terbitan kerana penyerahan permohonan untuk melanjutkan masa dilakukan tidak tepat pada masanya.	4
Percanggahan kepentingan berbangkit daripada pelantikan peguam berketekunan wajar yang mana seorang atau lebih rakan kongsi firma peguam tersebut ialah pengarah kepada penerbit/syarikat induk penerbit.	6
Gagal mendapatkan kelulusan Suruhanjaya sebelum menjual aset.	1
Gagal menasihati pemegang saham substansial syarikat tentang terma dan syarat kelulusan Suruhanjaya.	1
Tidak menepati masa dalam penzahiran maklumat tambahan yang menjelaskan kelulusan sebelumnya oleh Suruhanjaya bagi sebuah cadangan.	1
Gagal menyerahkan penyata kewangan tahunan teraudit dalam masa yang ditetapkan.	53
Jumlah	69

PENGUATKUASAAN TERHADAP MANIPULASI PASARAN PADA TAHUN 2005 – KES FOUNTAIN VIEW DAN SUREMAX

SIA mengenakan denda yang berat iaitu tidak kurang daripada RM1 juta atau penjara tidak melebihi 10 tahun bagi kesalahan manipulasi pasaran yang dilarang bawah seksyen 84 dan 85 Akta tersebut.

Ketegasan hukuman atas kesalahan tersebut menunjukkan keperluan yang kritikal dalam melindungi pasaran daripada amalan manipulasi. Manipulasi pasaran melibatkan campur tangan yang disengajakan dengan kuasa permintaan dan bekalan di pasaran sekuriti – ia merupakan urusan saham bagi menaikkan, menurunkan atau mengekalkan harga dengan tujuan untuk mendorong pihak lain membeli saham-saham tersebut.

Kesan buruk aktiviti tersebut ditunjukkan pada penampilan yang mengelirukan dalam volum dagangan atau gangguan harga bagi kaunter tertentu, yang dilakukan dengan niat untuk menipu pelabur tulen supaya memasuki pasaran dengan anggapan harga saham di pasaran akan naik. Pemanipulasi pasaran, mempergunakan keadaan tersebut dengan menjualkan saham-saham pada harga yang dinaikkan. Kejatuhan harga yang berikutnya, semasa pasaran menyesuaikan harga kepada harga tulen saham yang telah dimanipulasikan, menyebabkan pelabur yang sedia ada memegang saham yang harganya kurang daripada harga yang dibelinya. Kerugian kewangan bukan sahaja ditanggung pelabur individu tetapi juga menghakis keyakinan terhadap integriti pasaran pada keseluruhannya.

Memperakui pentingnya mengekalkan pasaran yang adil dan teratur, yang tidak digangu oleh aktiviti manipulasi, Suruhanjaya seawal tahun 1999 telah memulakan pendakwaan terhadap kesalahan bawah seksyen 84 dan 85 SIA. Sejak itu, Suruhanjaya telah berjaya menyiasat 26 kes yang berkaitan dengan kesalahan yang mengakibatkan banyak tindakan penguatkuasaan

termasuk mendakwa lima orang kerana kesalahan memanipulasi pasaran.

Pada tahun 2005, Suruhanjaya telah menyiapkan dua siasatan besar terhadap amalan manipulasi yang dilakukan ke atas Bursa Malaysia, khususnya, ke atas saham Fountain View Development Bhd (Fountain View) dan Suremax Group Bhd (Suremax). Aktiviti ini menjadi ketara selepas had bawah (*limit down*) kaunter Fountain View pada 29 April 2005 yang mencetuskan reaksi berantai kepada Bursa Malaysia, yang kemudiannya mencetuskan had bawah kepada 11 kaunter lain pada awal bulan Mei 2005. Kejatuhan tersebut melenyapkan kira-kira RM1.8 bilion nilai pasaran Fountain View dalam masa kurang dari satu bulan.

Sebagai tindak balas terhadap kebimbangan orang ramai, Suruhanjaya dalam kenyataan akhbar pada 12 Mei 2005 menyatakan bahawa siasatan akan dibuat berhubung dengan gangguan pergerakan harga dalam pasaran pada masa itu. Penguatkuasaan yang cepat dan sempurna telah ditegaskan lagi oleh Perdana Menteri, Dato' Seri Abdullah Ahmad Badawi, yang berkata pada 9 Jun 2005, “Apa sahaja yang berkaitan dengan manipulasi pasaran mesti disiasat dengan mendalam, dan tindakan sewajarnya, sejajar dengan kesalahan, mesti diambil dengan segera”.

Siasatan berhubung kes Fountain View dan Suremax telah dilengkapkan dengan usaha proaktif Suruhanjaya dalam mengembalikan keyakinan pasaran di kalangan pengantara dan pelabur. Sesi dialog segera telah diadakan dengan syarikat broker saham dan pegawai pematuhan, bukan sahaja untuk mendapatkan maklum balas berikutnya dengan krisis had bawah tetapi juga untuk menekankan kepentingan amalan pengurusan risiko dan mengaplikasikan peraturan ketahui-pelanggan-anda.

Keberkesanan kerja penyiasatan oleh Suruhanjaya dalam dua kes tersebut telah ditunjukkan dalam pendakwaan yang dijalankan tepat pada masanya terhadap pelaku salah yang mana tangkapan telah dibuat pada bulan Jun dan Oktober 2005. Fakta ringkas kes Fountain View dan Suremax adalah seperti yang berikut:

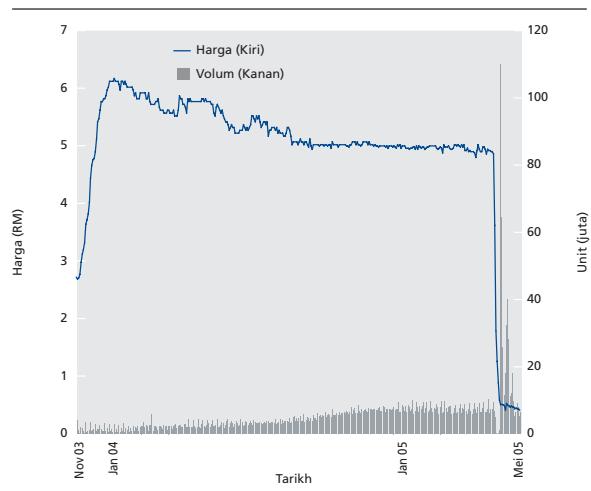
Fountain View Development Bhd

Saham Fountain View telah disenaraikan di BSKL (sekarang Bursa Malaysia) pada 18 November 2003 pada harga penyenaraian RM1.00 berikutan skim penyusunan semula korporat Plantation & Development Bhd (P&D) yang mengalami masalah kewangan pada 26 Februari 2001. Menjelang 6 Januari 2004, harga saham Fountain View dicatatkan pada RM6.20 dan mulai daripada itu, saham tersebut didagangkan pada jumlah yang kecil dengan harga antara RM4.90 dan RM6.00 hingga 27 April 2005. Had bawah ke atas saham Fountain View bermula pada 28 April 2005 dan berakhir dengan harga saham ditutup pada RM0.40 pada 12 Mei 2005. Pergerakan harga saham Fountain View pada ketika itu dipaparkan pada Carta 1.

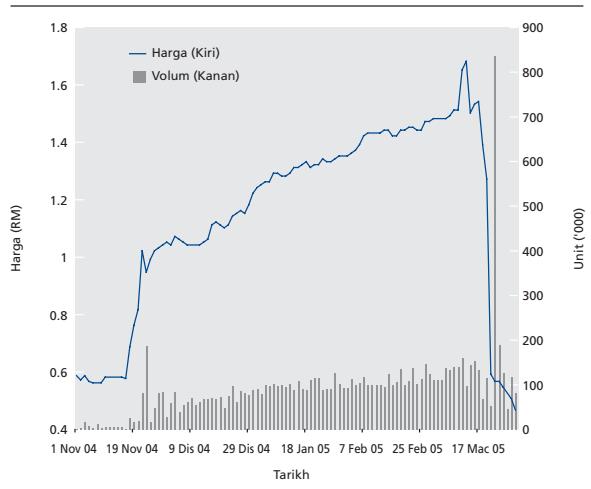
Siasatan seterusnya menunjukkan Chin Chan Leong, seorang peserta yang aktif dalam skim penyusunan semula korporat P&D, telah mewujudkan penampilan dagangan aktif yang mengelirukan berkaitan dengan harga saham Fountain View di Bursa Malaysia melalui sekurang-kurangnya 20 akaun CDS.

Chin telah didakwa dengan dua tuduhan bawah seksyen 84(1) SIA pada 27 Jun 2005. Joanne Hiew Yoke Lan, bekas remisier di Avenue Securities Sdn Bhd, telah dituduh pada hari yang sama dengan dua tuduhan bersubhat dengan Chin. Kedua-duanya akan dibicarakan bersama.

Carta 1
Pergerakan Harga Saham Fountain Veiw
(Nov 2003 – Mei 2005)



Carta 2
Pergerakan Harga Saham Suremax
(Nov 2004 – Mac 2005)



Suremax Group Bhd

Pemulihan harga saham Suremax bermula pada 17 November 2004 daripada serendah RM0.58 dan berakhir setinggi RM1.68 pada 14 Mac 2005. Harga saham menjunam kepada RM0.59 berikutan had bawah bermula pada 22 Mac 2005. Pergerakan harga saham Suremax pada ketika itu dipaparkan pada Carta 2.

Siasatan menunjukkan bekas Pengarah Impetus Consolidated Sdn Bhd, Philip Wong Chee Kheong, Pengurusi Suremax, Ivan Ng Chong Yeng dan Pengarah Eksekutif Suremax, Francis Bun Lit Chun, telah bertindak bersama mewujudkan penampilan dagangan aktif yang mengelirukan berkaitan dengan saham Suremax di Bursa Malaysia melalui sekurang-kurangnya 153 akaun CDS di 12 syarikat broker saham.

Ketiga-tiga mereka dituduh dengan tuduhan utama dan alternatif bawah seksyen 84(1) SIA pada 25 Oktober 2005.

Penutup

Pelindungan pasaran modal daripada pemanipulasi pasaran tidak boleh diperkecilkan. Sesungguhnya usaha Suruhanjaya berkaitan dengan kes Fountain View dan Suremax membawa mesej yang jelas bahawa aktiviti manipulasi tidak boleh diterima dan pengekalan pasaran modal yang wajar dan teratur merupakan perkara yang dimuliakan bagi Suruhanjaya dalam meneruskan penguatkuasaan undang-undang sekuriti yang berkesan.

PEMULANGAN KEPADA PELABUR

Kerja penguatkuasaan jenayah oleh Suruhanjaya adalah untuk membawa mereka yang melanggar undang-undang sekuriti ke muka pengadilan. Penghukuman undang-undang jenayah, dalam bentuk sabitan jenayah dan menjatuhkan hukuman penjara dan denda, adalah penting bagi mencegah mereka yang bakal melanggar undang-undang sekuriti. Memang menjadi kepentingan awam supaya pesalah tersebut dipertanggungjawabkan atas perbuatan mereka.

Selain daripada menggunakan undang-undang jenayah, bidang penguatkuasaan Suruhanjaya dilengkapkan dengan kuasa statutori yang diberikan kepadanya berhubung dengan undang-undang sivil. Bawah seksyen 100 SIA, Suruhanjaya boleh memohon perintah sivil daripada Mahkamah Tinggi untuk mengarahkan pelanggar undang-undang sekuriti mengambil langkah untuk memulihkan kemungkirannya atau membuat pembayaran balik kepada pelabur yang teraniaya.

Dalam satu pencapaian penting oleh Suruhanjaya, pada bulan April 2005, satu perintah sivil telah berjaya diperoleh berhubung dengan pelabur yang teraniaya berikutan pembatalan skim penyusunan semula korporat Omega Holdings Bhd (Omega), yang mana akan melibatkan penyenaraian Energro Bhd (Energro) menggantikan Omega. Skim penyusunan semula korporat itu telah dibatalkan oleh Suruhanjaya pada tahun 2004 selepas bukti menunjukkan bahawa maklumat yang salah dan mengelirukan telah dikemukakan kepada Suruhanjaya berhubung dengan skim tersebut.¹

Sebaik sahaja bukti ditemui, Suruhanjaya mengeluarkan arahan untuk melindungi kepentingan pemegang saham Omega Holdings Bhd dan pelabur yang melanggan saham Energro dan mengarahkan supaya hasil kutipan yang

diperoleh daripada skim penyusunan semula itu disimpan dalam akaun amanah. Dengan arahan ini, lebih RM31 juta hasil kutipan yang diperoleh daripada 2,664 pemegang saham Omega dan 14 pelabur bawah penempatan tertutup dapat dilindungi.

Berikutnya dari arahan yang dibuat oleh Suruhanjaya, tindakan sivil bawah seksyen 100 SIA telah dimulakan untuk memohon, antara lain, perintah pengisytiharan bagi mengetepikan kontrak jualan dan langganan saham Energro, dan perintah pemulihan bagi pemulangan kepada pemegang saham dan pelabur yang terjejas dengan pelanggaran undang-undang tersebut.

Pada bulan April 2005, Mahkamah Tinggi telah mengarahkan Milan Auto Sdn Bhd, Energro dan Wira Tjakrawinata (juga dikenali sebagai Kenneth Chow) membayar semula dan mengembalikan lebih RM10 juta ke dalam sebuah akaun tertentu sebagai pembayaran balik kepada mereka yang teraniaya.

Pada bulan Oktober 2005, selepas mengadakan siasatan bagi menentukan hak menerima hasil kutipan daripada skim penyusunan semula itu, Mahkamah Tinggi mengarahkan pengagihan hasil kutipan kepada pemegang saham Omega dan 14 pelabur berkenaan. Hingga kini, pembahagian hasil kutipan tersebut kepada 14 pelabur telah selesai manakala pengagihan kepada pemegang saham Omega sedang diuruskan.

Usaha Suruhanjaya berhubung dengan penguatkuasaan undang-undang sivil merupakan alat penting dalam pendekatan holistik yang diperlukan dalam penguatkuasaan undang-undang dan pengawalseliaan sekuriti. Dengan perintah Mahkamah yang diperoleh pada bulan April 2005, pelabur yang teraniaya disebabkan

¹ Prosiding jenayah seterusnya telah dikenakan terhadap Wira Tjakrawinata (juga dikenali sebagai Kenneth Chow) kerana penglibatannya yang membawa kepada pembatalan skim penyusunan semula korporat. Pada tahun 2005, Wira telah disabitkan kesalahan dan dijatuhkan hukuman penjara setahun dan denda sebanyak RM500,000 – sila rujuk kepada Jadual 3 rencana utama Penguatkuasaan untuk butiran lanjut.

oleh pelanggaran undang-undang sekuriti boleh mengambil tindakan terhadap defenden untuk mendapatkan balik wang mereka. Pada keseluruhannya,

usaha penguatkuasaan ini telah banyak menyumbang kepada pengekalan keyakinan awam dan mempertahankan integriti pasaran modal.

PERANAN PENTING JABATAN PENGADUAN DALAM PENGUATKUASAAN YANG BERKESAN

Jabatan Pengaduan yang berada bawah Bahagian Penguatkuasaan Suruhanjaya, menyediakan prosedur yang memudahcaraikan bagi orang awam dan peserta pasaran untuk menebus rugi dan memaklumkan Suruhanjaya mengenai sebarang kemungkinan pelanggaran undang-undang sekuriti.

Pemprosesan sesuatu aduan melibatkan semakan kewajaran aduan tersebut untuk menentukan sama ada berlaku pelanggaran undang-undang sekuriti. Selepas itu, cadangan tertentu akan dibuat kepada Jabatan Penyiasatan Suruhanjaya untuk tindakan selanjutnya atau, dalam kes-kes yang melibatkan undang-undang lain, rujukan akan dibuat kepada agensi penguatkuasaan yang relevan.

Semua aduan yang dibuat diterima atas dasar sulit. Suruhanjaya menggalakkan pengaduan tampil ke hadapan dengan aduan mereka dan meyakinkan mereka bahawa penyiasatan ke atas aduan akan dibuat dengan penuh budi bicara, dan secara cekap, telus dan tepat pada waktunya.

Untuk memastikan komunikasi yang baik dan untuk meningkatkan kesedaran awam, Jabatan Pengaduan

bekerjasama dengan Jabatan Hal Ehwal Korporat dalam mengeluarkan kenyataan akhbar bagi memberitahu dan memberi amaran kepada pelabur tentang aktiviti haram pelanggar undang-undang sekuriti.

Aduan yang Diterima pada Tahun 2005

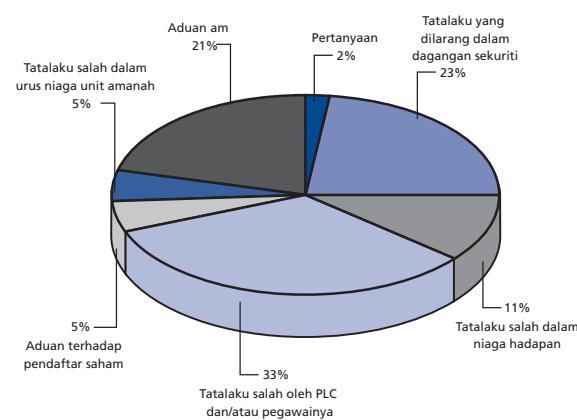
Pada tahun 2005, Jabatan Pengaduan menerima 278 aduan. Kategori aduan yang diterima dipaparkan di Carta 1.

Jabatan pengaduan menerima aduan melalui pelbagai saluran seperti yang dipaparkan di Carta 2.

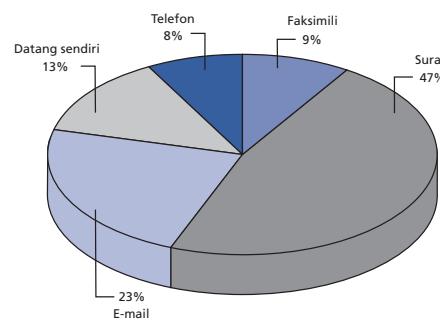
Penurunan Kes Syarikat Dagangan Niaga Hadapan Haram dan Panggilan Rambang (*cold-call*)

Aktiviti syarikat niaga hadapan haram (IFTC), juga dikenali sebagai dagangan komoditi lani, telah berleluasa di Malaysia sejak tahun 2001. Walau bagaimanapun, penguatkuasaan dan pengawasan yang berterusan oleh Suruhanjaya, ditambah dengan program pendidikan dan

Carta 1
Kategori Aduan



Carta 2
Saluran Untuk Menerima Aduan



pemberitahuan awam mengenai kegiatan haram IFTC, menyebabkan penurunan ketara bilangan aduan, yang menunjukkan penurunan aktiviti tersebut. Hanya empat aduan diterima pada tahun 2005 dan wujud satu trend yang baik apabila Suruhanjaya menerima banyak panggilan untuk memberi maklumat yang boleh membantu penguatkuasaan. Carta 3 menunjukkan penurunan aduan IFTC dari tahun 2001 hasil daripada pelbagai langkah yang diambil untuk membendung kegiatan tersebut.

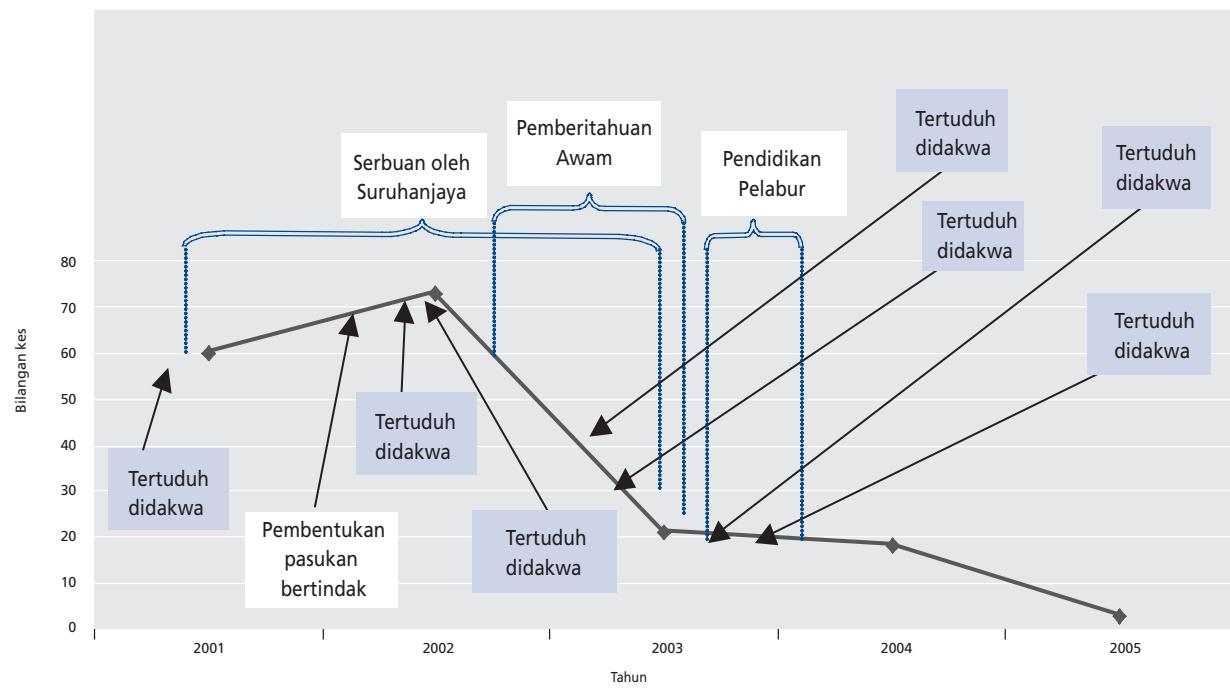
Berkaitan dengan penipuan melalui panggilan rambang, Jabatan Pengaduan menerima sebanyak enam aduan pada tahun 2005 dan kebanyakan syarikat yang terlibat tidak wujud di Malaysia. Suruhanjaya menjalankan aktiviti pengawasan berkala bagi memastikan aktiviti panggilan rambang dihindari di Malaysia.

Penutup

Jabatan Pengaduan merupakan komponen penting dalam melaksanakan penguatkuasaan undang-undang sekuriti yang berkesan oleh Suruhanjaya dalam melindungi dan mempertahankan hak pelabur dan kepentingan pasaran modal. Dalam menjalankan tugasnya, ia banyak bergantung pada maklumat yang diberikan oleh pihak awam atas kemungkinan berlakunya pelanggaran undang-undang sekuriti. Disebabkan oleh aduan yang diterima tepat pada masanya, Suruhanjaya melancarkan beberapa penyiasatan dan membatalkan permohonan penyenaraian beberapa syarikat.

Suruhanjaya berharap akan dapat terus bekerjasama dengan pelabur dan orang awam untuk menghapuskan amalan tidak sihat dalam pasaran modal dan mempertingkat tahap tadbir urus korporat di negara ini.

Carta 3
Penurunan Aduan IFTC



PENDIDIKAN DAN LATIHAN

SIDC telah ditubuhkan pada bulan Julai 1994 untuk menggalakkan perkembangan dan penyelidikan sumber manusia, dan untuk meluaskan dan mendalami kefahaman pasaran modal. Ia dikenali sebagai suatu pusat perkembangan kapasiti manusia yang terpenting bagi pasaran modal di rantau ini dan terus mengukuhkan kedudukannya di peringkat antarabangsa.

SIDC membentuk dasar dan strategi bagi perkembangan kapasiti manusia dan pendidikan pelabur, selaras dengan matlamat yang terkandung dalam CMP. Tanggungjawab ini dipenuhi melalui—

- menyediakan nasihat pendidikan dan perkhidmatan teknikal kepada pengawal selia dan agensi antarabangsa untuk menyokong inisiatif pembinaan kapasiti manusia bagi pengawal selia;
- membentuk dan mengembangkan pembinaan kemahiran dan strategi, rancangan dan program pembangunan profesional untuk wakil pengantara pasaran;
- berperanan sebagai penjaga dalam mengekalkan standard wakil pengantara pasaran modal berlesen;
- memberikan kuasa kepada pelabur melalui pendidikan celik kewangan dan risiko pelaburan, termasuk menyediakan maklumat pasaran/produk kepada pelabur dan nasihat saksama dan generik untuk membuat keputusan pelaburan berpengetahuan;
- menggalakkan perkembangan pasaran dan produk melalui program kesedaran pendidikan;
- menggalakkan dan memudahkan cara penyelidikan mengenai pasaran modal bagi membangunkan lagi pasaran modal Malaysia; dan
- menyokong dasar pembangunan negara berkaitan pembangunan Bumiputera.

PROGRAM LATIHAN

Pada tahun 2005, SIDC terus menawarkan spektrum program yang luas untuk pelbagai segmen pasaran dan orang ramai yang melabur. Pada tahun yang sama, ia telah menganjurkan sejumlah 22 program latihan bagi 1,176 peserta (Jadual 1).

Program Asas

Siri Bengkel Pasaran Modal (CMW) SIDC dan Kursus Persediaan kekal menjadi program latihan utama yang mengandungi seminar dan persidangan topik bagi memutakhirkan industri mengenai perkembangan utama pasaran.

Lima bengkel yang dikendalikan pada tahun 2005 di bawah lingkungan Siri CMW, yang bertujuan meningkatkan kefahaman dan pengetahuan awam mengenai pasaran modal Malaysia, meliputi pelbagai bidang termasuk struktur dan pengawalseliaan pelbagai segmen pasaran serta analisis penyata kewangan dan teori penilaian aset.

Pada bulan Julai 2005, SIDC buat pertama kalinya mengendalikan sesi Kursus Asas Wakil Pelaburan bagi menyediakan calon-calon untuk peperiksaan Modul 12 dan 15. Di samping itu, empat sesi Kursus Persediaan Wakil Peniaga sedia ada telah diadakan pada tahun 2005 (Jadual 1).

Pendidikan Profesional Berterusan

SIDC menggalakkan peningkatan berterusan profesionalisme dan kepakaran di kalangan pengantara pasaran melalui program Pendidikan Profesional Berterusan (CPE). Pengantara pasaran perlu mengumpul mata CPE sebelum Suruhanjaya membaharui lesen mereka. Pada tahun 2005, SIDC telah mengendalikan 383 program CPE di seluruh negara untuk pengantara pasaran melalui 113 penyedia latihan yang berdaftar dengan SIDC (Jadual 2 dan 3).

Di samping itu, SIDC mengendalikan tujuh seminar dan persidangan yang diluluskan oleh CPE pada tahun 2005 untuk memutakhirkan industri mengenai perkembangan utama dalam pasaran. Seminar dan persidangan yang diadakan di beberapa bandar besar di seluruh negara, meliputi tajuk-tajuk berikut: "Menggunakan Data Ekonomi untuk Keputusan Pelaburan yang Lebih Baik", "Tadbir Urus Korporat: Memastikan Kebertanggungjawaban dan Ketelusan kepada Pemegang Saham", "Pembinaan Portfolio: Menggunakan Teori untuk Amalan", dan "Amanah Pelaburan Hartanah: Memperluas Peluang Pelaburan di Malaysia".

Untuk mempertingkat pengurusan dan pengawasan program CPE, Sistem Penjejak CPE telah dilancarkan pada bulan Februari 2005. Penjejak, yang berhubung kait dengan Sistem Permohonan Pelesenan Elektronik (ELA) Jabatan Pelesenan, memudahkan pemprosesan terus permohonan pembaharuan lesen.

SIDC juga mempertingkat akses kepada program latihan melalui kemudahan latihan berasaskan Internet – E-latihan SIDC – yang telah dilancarkan pada 4 Julai 2005. E-latihan SIDC menyediakan latihan yang selesa dan berkualiti bagi kakitangan Suruhanjaya, pengantara berlesen dan orang awam.

Program Antarabangsa

Dalam peranannya sebagai antara pusat latihan utama bagi pengawal selia pasaran modal di rantau ini dan di kalangan ekonomi baru muncul, SIDC bekerjasama dengan pengawal selia lain dan badan-badan dunia untuk memudahcarakan latihan bagi pengawal selia. Sejak beberapa tahun lalu, SIDC telah bekerja dengan APEC, ASEAN, OECD, Bank Pembangunan Asia (ADB) dan Institut Penyelidikan Asia dan Pasifik (RIAP) dalam membina dan menjadi tuan rumah kepada program-program serantau dan antarabangsa.

Program Pasaran Baru Muncul

Dilancarkan pada tahun 2001, Program Pasaran Baru Muncul (EMP) selama enam hari merupakan program utama tahunan SIDC yang dirancang khusus untuk pengawal selia

dari pasaran baru muncul bagi bertukar-tukar fikiran dan berkongsi kepakaran antara mereka. Pada tahun 2004, EMP dianugerahkan pentaulahan sebagai Program Kerjasama Teknikal Malaysia (MTCP) – suatu program kerjasama teknikal kerajaan Malaysia bagi mengukuhkan kerjasama serantau dan Selatan-Selatan.

EMP yang ke-6 telah dihadiri oleh 47 peserta dari 37 ekonomi baru muncul termasuk Vietnam, Bangladesh, Tanzania, Oman, UAE, Turki dan Uganda. Negara yang menghadiri EMP buat kali pertama ialah Republik Kyrgz, Romania dan Uruguay. Bertemakan "Pengawalseliaan Pasaran Modal: Mencapai Keseimbangan Baru", EMP 2005 menerokai peranan rumit pengawal selia pasaran modal dan keperluan untuk menggalakkan standard dan pematuhan pengawalseliaan yang tinggi, dengan mengambil kira kesan pasaran modal ke atas perkembangan ekonomi sesebuah negara.

Inisiatif Latihan ASEAN

Suruhanjaya menyokong dengan aktifnya usaha Kementerian Kewangan dalam forum Menteri-menteri Kewangan ASEAN dengan penyertaan terus dalam perbincangan serantau mengenai isu-isu pasaran modal, serta melalui penyediaan input dan bantuan teknikal. SIDC merupakan anggota Jawatankuasa Latihan ASEAN dan dikenal pasti pada tahun 2004 untuk menyediakan latihan kepada anggota negara ASEAN pada tahun 2005. Sebagai sebahagian daripada inisiatif ini, SIDC dalam perundingan dengan ADB dan Sekretariat ASEAN, telah mengendalikan satu program di Bangkok bertajuk "Pengawalseliaan dan Penyeliaan Pasaran Modal" pada bulan Disember 2005.

Suruhanjaya merupakan pengurus terkini Kumpulan Penasihat dalam Inisiatif Latihan Pengawal selia Kewangan APEC (APEC FRTI). SIDC memudahcarakan kedua-dua program latihan tersebut yang dikendalikan di bawah naungan APEC FRTI. Pada bulan Mei 2005, program mengenai penyiasatan dan penguatkuasaan telah diadakan di Kuala Lumpur dan pada bulan Disember, program mengenai penyeliaan pasaran diadakan di Manila.

Pada tahun 2005, SIDC menyokong usaha Suruhanjaya dalam Kumpulan Koordinasi Inisiatif Pasaran Bon Asia

ASEAN +3 (ABMI) dengan menganjurkan bengkel bantuan teknikal bertajuk “Menggerakkan Agenda ABMI ke Hadapan: Pensekuritian dan Terbitan Bon Rentas Sempadan”. Peserta bengkel tersebut terdiri daripada pegawai-pegawai dari Kementerian Kewangan, Suruhanjaya dan BNM, serta wakil dari bursa saham, pemilik sistem penjelasan, pemilik sistem dagangan elektronik dan syarikat-syarikat gadai janji negara dari negara-negara dalam Kumpulan Koordinasi ABMI.

Perkongsian dengan Institut Penyelidikan Asia dan Pasifik

SIDC sering memajukan dan mengendalikan program latihan perkongsian dengan RIAP, University of Sydney. Penerima program AusAid ini ialah pengawal selia pasaran modal dari Filipina, Vietnam, Indonesia dan Republik Rakyat China. Pada tahun 2005, suatu program bertajuk “Mengukuhkan Pembangunan Pasaran Bon dalam APEC” telah diadakan dalam dua fasa di Kuala Lumpur dan Hanoi.

Skim Latihan Siswazah Pasaran Modal

SIDC menguruskan Skim Latihan Siswazah Pasaran Modal (CMGTS), iaitu program selama 12 bulan untuk menyediakan para siswazah dengan kerjaya dalam pasaran modal. Program ini dimulakan pada tahun 2003 untuk melengkapkan inisiatif kerajaan bagi meningkatkan peluang siswazah mendapat kerja. CMGTS telah diterajui oleh Suruhanjaya dengan kerjasama Bursa Malaysia dan disokong oleh persatuan-persatuan industri utama.

Program ini mengandungi latihan sepanjang masa selama sebulan yang melibatkan kuliah oleh pengawal selia dan pengamal industri dari pelbagai sektor. Selepas tamat latihan formal, peserta akan menjalani latihan kerja/ ‘internship’ selama 11 bulan dengan anggota kumpulan industri yang menyertai program tersebut.

Pada tahun 2005, 80 siswazah menyertai program ini. Sejak dimulakan pada tahun 2003, 465 siswazah telah mendapat manfaat daripada program tersebut dan telah berjaya

mendapat kerja dalam pelbagai kumpulan industri dalam pasaran modal.

Latihan untuk Bumiputera

Dana Latihan Bumiputera

Dana Latihan Bumiputera (BTF) telah ditubuhkan pada tahun 1997 dengan caruman masing-masing sebanyak RM1 juta daripada Suruhanjaya dan KLSE (sekarang dikenali sebagai Bursa Malaysia), dan RM50,000 daripada setiap syarikat broker saham. Program latihan yang dianjurkan oleh BTF bertujuan untuk memanfaatkan semua tahap profesional Bumiputera dan wakil-wakil berlesen bagi meningkatkan kemahiran teknikal dan kemajuan mereka. Sebagai sekretariat kepada dana tersebut, SIDC menguruskan program latihan dengan panduan daripada Jawatankuasa Pendidikan, Jawatankuasa Kewangan dan Lembaga Amanah. Sejumlah 1,488 peserta Bumiputera menghadiri 55 kursus dan seminar yang dianjurkan pada tahun 2005 (Jadual 4).

Dana Pendidikan Wakil Peniaga Bumiputera

Dilancarkan pada tahun 2003, matlamat utama dana ini adalah untuk meningkatkan wakil peniaga Bumiputera yang berkelayakan profesional, disamping menyediakan mereka peluang untuk memajukan kerjaya dalam industri pasaran modal. Pada tahun 2005, sejumlah 357 Bumiputera telah mendapat manfaat daripada program ini. Daripada bilangan ini, 71 telah mendaftar untuk kursus Penganalisis Kewangan Berkanun (CFA) sementara 286 untuk kursus Perancang Kewangan Bertauliah (CFP).

Latihan untuk Wartawan

Satu program baru selama empat hari bertajuk “Pemahaman Pasaran Modal untuk Wartawan Kewangan” telah diperkenalkan pada bulan Ogos 2005. Program yang dibuat khas ini menyediakan wartawan dengan kefahaman mengenai pasaran modal dan trend terkini, serta menonjolkan peranan wartawan dalam memberi pendidikan kepada umum.

PEPERIKSAAN PELESENAN

Salah satu daripada prasyarat untuk menjadi wakil pengantara pasaran berlesen ialah kelulusan peperiksaan SIDC.

Pada tahun 2005, pusat peperiksaan SIDC mengendalikan 151 peperiksaan pelesenan untuk sejumlah 4,291 calon. Seperti tahun 2004, Modul 6 mengenai Undang-Undang Pasaran Saham dan Sekuriti dan Modul 7 mengenai Analisis Penyata Kewangan dan Penilaian Aset merekodkan calon yang paling ramai iaitu 62% daripada jumlah calon. Daripada jumlah calon tersebut, 1,615 telah lulus (Jadual 5).

Bagi memudahkan carakan pembangunan pasaran modal dan menyelaraskan peperiksaan pelesenan untuk profesional pasaran, dua peperiksaan pelesenan baru telah diperkenalkan – Modul 17 mengenai undang-undang dan peraturan Perdagangan Sekuriti dan Derivatif – dan Modul 18 mengenai produk dan analisis Perdagangan Sekuriti dan Derivatif – untuk individu yang berusaha mendapatkan lesen dwi. Terdahulu daripada ini, individu yang ingin mendapatkan lesen dwi sebagai Wakil Peniaga (DR) dan Wakil Broker Niaga Hadapan (FBR) perlu mengambil lulus empat peperiksaan – Modul 6 mengenai Undang-Undang Pasaran Saham dan Sekuriti dan Modul 7 mengenai Analisis Penyata Kewangan dan Penilaian Aset untuk lesen DR dan Modul 14 mengenai Niaga Hadapan dan Opsyen dan Modul 16 mengenai Peraturan dan Pengawalseliaan Niaga Hadapan dan Opsyen untuk lesen FBR. Dengan pengenalan peperiksaan baru itu, individu yang berusaha mendapatkan dwi lesen hanya perlu menduduki dua peperiksaan dan bukan lagi empat.

Di arena antarabangsa, SIDC mewakili Suruhanjaya dalam Kumpulan Kerja Rentas Iktiraf Profesional Pasaran. Matlamat kumpulan kerja tersebut ialah untuk mengkaji dan membincang dengan mendalam aspek teknikal peperiksaan profesional pasaran bagi menilai tahap saling pengiktirafan di kalangan anggota atas dasar pelbagai hala. Kumpulan kerja tersebut yang terdiri daripada Malaysia, Singapura, Thailand dan Indonesia, mengadakan mesyuarat pertamanya pada bulan November 2005 di Bangkok, Thailand.

PENDIDIKAN PELABUR

Mendekati Pelabur dengan IQ Bijak Labur

Sorotan program pendidikan pelaburan SIDC pada tahun 2005 merupakan pelancaran kempen IQ Bijak Labur pada 4 Oktober 2005. Tujuan kempen tersebut adalah untuk mewujudkan kesedaran terhadap pelaburan berhemat dalam pasaran modal di Malaysia, menggalakkan kefahaman pelaburan dalam persekitaran DBR dan menggalakkan keputusan pelaburan termaklum.

Dirancang untuk dilaksanakan dalam tiga fasa dalam tempoh tiga tahun, kempen ini disasarkan kepada kumpulan yang berlainan bagi setiap fasa. Fasa pertama disasarkan pada pelabur baru. Sempena dengan kempen ini, SIDC menerbitkan sebuah buku kecil bertajuk *Soal Jawab Pelabur – Langkah Permulaan Pelaburan*, yang boleh didapati secara percuma. Iklan kesedaran buku kecil ini ditempatkan di akhbar dan e-surat khabar, poster kempen seluruh negara dan tapak web Pelabur Malaysia. Sejumlah 6,000 permintaan untuk buku kecil tersebut telah diterima daripada orang awam.

Selain daripada pelancaran kempen IQ Bijak Labur, SIDC menganjurkan siri program Interaksi Bersemuka (FTF). Sejumlah 25 sesi FTF telah diadakan bagi lebih 4,500 pelabur, yang terdiri daripada kakitangan kerajaan, pekerja sektor swasta, pelajar universiti dan lain-lain. Program FTF membolehkan pelabur berinteraksi terus dengan SIDC, bertanyakan soalan dan memperoleh pengetahuan dan maklumat mengenai pasaran modal.

Untuk menyampaikan kepada orang ramai, sejumlah 62 artikel editorial akhbar telah diterbitkan dalam pelbagai jenis akhbar dan majalah. Selain itu, SIDC menyertai dan menyebarkan risalah dan buku kecil di pameran yang berikut:

- Minggu Saham Amanah Malaysia dianjurkan oleh Permodalan Nasional Berhad (PNB);
- Ekspo Kewangan 2005 dianjurkan oleh Persatuan Perancangan Kewangan Malaysia (FPAM);

- Minggu Perancangan Kewangan dianjurkan oleh majalah *Money Compass*;
- Pameran Majlis Perancangan Kewangan Malaysia (MFPC); dan
- Pameran Perkhidmatan Maklumat Komuniti dianjurkan oleh Perpustakaan Negara.

Sebagai sebahagian daripada strategi untuk menggalakkan pendidikan pelabur, SIDC menubuhkan perkongsian strategik dengan agensi-agensi yang berikut:

- SSM – SIDC dan SSM bersama-sama mengarang sebuah artikel yang menangani soalan-soalan lazim yang dikemukakan oleh pemegang saham PLC;
- Kementerian Perdagangan Dalam Negeri dan Hal Ehwal Pengguna – Kementerian menerbitkan artikel-artikel SIDC dalam majalahnya *Buletin Pengguna*;
- BNM – SIDC menyertai program seluruh negara BNM bagi mendidik pelajar universiti mengenai isu kewangan; dan
- FPAM – SIDC bersepakat dengan FPAM menerbitkan risalah “Pemahaman Memilih Perancang Kewangan”. Ini merupakan kesepakatan kali pertama antara industri dan SIDC bagi menerbitkan risalah pendidikan.

Tapak Web Pelabur Malaysia

Tapak web Pelabur Malaysia semakin mendapat sambutan di kalangan pelabur arif Internet pada tahun bawah semakan. Tapak web tersebut mencatatkan kadar purata bulanan sebanyak 700,895 kunjungan, peningkatan 41% berbanding tahun sebelumnya. Kadar kunjungan tertinggi bagi satu bulan dicatatkan dalam bulan Oktober, apabila sejumlah 1.5 juta kunjungan dicatatkan. Pada tahun 2005, SIDC menerima 90 pertanyaan bertulis daripada pelabur (Jadual 6).

MENGGALAKKAN DAN MEMUDAHCARAKAN PENYELIDIKAN

Program Pengguna Dalaman

Sebagai sebahagian daripada usaha pendidikan pengguna, Perpustakaan SIDC mengendalikan beberapa kursus latihan dan program untuk menggalakkan penggunaan perkhidmatan sumber dan penyelidikan perpustakaan di Suruhanjaya. Ini termasuk lapan sesi latihan “ Tingkatkan Kemahiran Penyelidikan Anda” untuk mendidik kakitangan memperoleh maklumat dengan berkesan daripada pelbagai pangkalan data atas talian yang ada.

Perkhidmatan Penyelidikan Perpustakaan melayani permintaan untuk artikel yang sering dipaparkan di bahagian intranet portal Perpustakaan Suruhanjaya serta artikel daripada isu jurnal terkini bawah program “Penyebaran Maklumat yang Selektif”. Bilangan permintaan untuk Perkhidmatan Penyelidikan Perpustakaan meningkat dengan ketara pada tahun 2005. Pada tahun 2004, 76 permintaan telah dicatatkan sementara pada tahun 2005, bilangan permintaan diterima meningkat kepada 416, disebabkan wujudnya kemudahan permintaan dalam talian melalui portal intranet Suruhanjaya.

Perpustakaan SIDC terus mengendalikan Program Orientasi Perpustakaan untuk mengenalkan kemudahan dan sumber-sumber kepada kakitangan baru Suruhanjaya. Pada tahun 2005, perpustakaan tersebut telah mengendalikan sembilan sesi untuk kakitangan baru dan satu untuk pelatih pengurusan.

Program Pengguna Luar

Perpustakaan SIDC menganjurkan lawatan perpustakaan untuk mempromosikan sumber dan perkhidmatan kepada orang awam, menonjolkan, antara lain, koleksi luas ICM, dengan usaha yang diambil bagi mempromosikan perpustakaan kepada penyelidik dan pelajar. Sebagai sebahagian daripada usaha pendidikan pengguna,

perpustakaan mengendalikan lawatan untuk peserta program latihan dan hadirin program pendidikan pelabur.

TERBITAN DAN BAHAN PENDIDIKAN AM

SIDC menerbitkan pelbagai terbitan pada tahun 2005 untuk menyebarkan maklumat kepada peserta pasaran yang luas. Antara penerbitan itu ialah terbitan suku tahunan, *SIDC Bulletin* yang bertujuan memaklumkan peserta pasaran tentang perkembangan terkini dalam pengawalseliaan dan trend pasaran modal. Buletin tersebut menyediakan

pemberitahuan mengenai garis panduan terkini Suruhanjaya, tindakan penguatkuasaan, pindaan kepada rangka kerja undang-undang pasaran modal, inisiatif pendidikan dan peperiksaan profesional, serta trend pasaran modal tempatan dan global.

Pada tahun 2005, SIDC mengemas kini panduan pembelajaran peperiksaan dan pelbagai risalah pendidikan dan promosi. SIDC juga menyediakan perkhidmatan penerbitan kepada Suruhanjaya dan membantu menghasilkan pelbagai garis panduan dan penerbitan lain, seperti *Laporan Tahunan Suruhanjaya 2004* dan surat berita suku tahunan *Capital.My*.

Jadual 1**Program Latihan SIDC yang Diadakan pada Tahun 2005**

Program/Aktiviti	Butir-butir
Kursus Pembangunan Profesional Bilangan Program: 7 Bilangan Peserta: 517	<ul style="list-style-type: none"> Pembinaan Portfolio: Mempraktikkan Teori Menggunakan Data Ekonomi untuk Keputusan Pelaburan yang Lebih Baik Amanah Pelaburan Hartanah: Meluaskan Peluang Pelaburan di Malaysia Tadbir Urus Korporat: Memastikan Kebertanggungjawaban dan Ketelusuran Kepada Pemegang Saham Pelaburan dan Instrumen Kewangan Islam – Penyelesaian Inovatif Pasaran Modal Dana Dagangan Bursa: Meluaskan Peluang Pelaburan di Malaysia
Siri Bengkel Pasaran Modal SIDC Bilangan Program: 4 Bilangan Peserta: 215	<ul style="list-style-type: none"> Pasaran Ekuiti Malaysia Asas Pengurusan Dana Pasaran Bon Malaysia
Kursus Persediaan Bilangan Program: 5 Bilangan Peserta: 198	<ul style="list-style-type: none"> Kursus Persediaan Wakil Peniaga (Modul 6 dan 7) Kursus Persediaan Wakil Pelaburan (Modul 12 dan 15)
Program Antarabangsa Bilangan Program: 4 Bilangan Peserta: 131	<ul style="list-style-type: none"> Inisiatif Latihan Pengawal Selia Kewangan APEC: Seminar Serantau Mengenai Penyiasatan dan Penguatkuasaan Bengkel Bantuan Teknikal Inisiatif Pasaran Bon Asia ASEAN+3 (ABMI) – Menggerakkan Agenda ABMI ke Hadapan: Pensekuritian dan Penerbitan Bon Rentas Sempadan Program Pasaran Baru Muncul – Pengawalseliaan Pasaran Modal: Mencapai Imbalan Baru Mengukuhkan Perkembangan Pasaran Bon dalam APEC (Fasa 1)
Lain-lain Bilangan Program: 2 Bilangan Peserta: 115	<ul style="list-style-type: none"> Program Latihan Siswazah Pasaran Modal Pemahaman Pasaran Modal untuk Wartawan Kewangan

Jadual 2**Program CPE Mengikut Kategori**

Kategori	2005	2004
Pengawalseliaan Pasaran Modal		
– Undang-undang dan peraturan	23	25
– Tadbir urus korporat	11	29
– Pengurusan risiko	23	33
Pembangunan Pasaran Modal		
– Persekitaran ekonomi dan kewangan	67	39
– Produk pelaburan, pengurusan dan kewangan korporat	194	142
– Menjana modal, pengurusan strategi dan kewangan korporat	20	49
– Pelabur dan pemegang saham	45	29
Jumlah	383	346

Jadual 3
Program CPE Menurut Lokasi

Negeri	2005	2004
Negeri Sembilan	6	2
Kedah	2	2
Pahang	7	4
Kelantan	2	2
Sabah	12	7
Sarawak	15	10
Melaka	9	7
Johor	22	11
Perak	17	26
Pulau Pinang	27	23
Selangor	22	14
Kuala Lumpur	242	238
Jumlah	383	346

Jadual 4
Kursus Dana Latihan Bumiputera yang Dijalankan

Kategori	Bilangan Peserta		Bilangan Kursus	
	2005	2004	2005	2004
Pengurusan pelaburan	628	708	23	23
Peningkatan diri	452	310	15	13
Pengurusan risiko dan pematuhan	205	120	9	8
Isu kontemporer dan lain-lain	182	86	6	5
Kursus persediaan	21	0	2	0
Jumlah	1,488	1,224	55	49

Jadual 5**Peperiksaan Pelesenan untuk Calon Awam**

Peperiksaan	Bilangan Peperiksaan		Bilangan Calon*	
	2005	2004	2005	2004
Module 1: Regulations (Malaysian Futures and Options)	2	14	4	180
Module 6: Stock Market and Securities Law	23	20	1,290	1,327
Module 7: Financial Statement Analysis and Asset Valuation	23	20	1,376	1,301
Module 9: Funds Management Regulation	14	11	312	165
Module 10: Asset and Funds Management	14	11	279	148
Module 11: Fundamentals of Compliance	14	11	137	82
Module 12: Investment Management and Corporate Finance	12	10	185	134
Module 13: Rules of Bursa Malaysia Derivatives Berhad	7	14	49	236
Module 14: Futures and Options	15	14	250	203
Module 15: Investment Advisory (Rules and Regulations)	13	11	174	150
Module 16: Rules and Regulations of Futures and Options	14	0	235	0

* Jumlah ini termasuk calon yang menduduki pelbagai peperiksaan dan calon yang menduduki semula peperiksaan.

Jadual 6**Aktiviti Pendidikan Pelabur pada Tahun 2005**

Aktiviti	Statistik
Program Interaksi bersemuka (FTF)	Sesi: 25 Peserta: 4,500
Pameran	
<ul style="list-style-type: none"> • Minggu Saham Amanah Malaysia 2005 dianjurkan oleh PNB • Perkhidmatan Maklumat Komuniti dianjurkan oleh Perpustakaan Negara • Minggu Perancangan Kewangan dianjurkan oleh majalah <i>Money Compass</i> • Pameran MFPC • Ekspo Kewangan 2005 dianjurkan oleh FPAM 	Pengunjung: 50,000 Pengunjung: 300 Pengunjung: 300 Pengunjung: 300 Pengunjung: 1,000
Artikel media	62 artikel
<ul style="list-style-type: none"> • Majalah: <ul style="list-style-type: none"> – <i>Smart Investor</i> – <i>Feminine</i> – <i>Positive Parenting</i> – <i>Money Compass</i> – <i>Halal Journal</i> – <i>Buletin Pengguna</i> • Akhbar Tempatan <ul style="list-style-type: none"> – <i>The Star</i> – <i>New Straits Times</i> – <i>Utusan Malaysia</i> – <i>Berita Harian</i> – <i>Sin Chew Daily</i> – <i>Nanyang Siang Pau</i> – <i>The Sun</i> – <i>Oriental Daily</i> 	2 artikel 1 artikel 2 artikel 1 artikel 3 artikel 4 artikel 5 artikel 3 artikel 5 artikel 4 artikel 5 artikel 3 artikel 2 artikel 22 artikel
Perkongsian Pintar dengan pelbagai agensi dan persatuan	4 agensi
<ul style="list-style-type: none"> • SSM • Kementerian Perdagangan Dalam Negeri dan Hal Ehwal Pengguna • BNM • FPAM 	
Tapak web Pelabur Malaysia (www.min.com.my)	
<ul style="list-style-type: none"> • Kadar purata kunjungan bulanan • Kadar kunjungan tertinggi dalam sesuatu bulan • Bilangan pertanyaan daripada pelabur yang diterima 	700,895 kunjungan 1.5 juta (Oktober 2005) 90 pertanyaan

Kerjasama Antarabangsa

KERJASAMA ANTARABANGSA

Dalam berhadapan dengan pembangunan pasaran yang pesat dan pembentukan pengawalseliaan dan gerak balas dasar antarabangsa, Suruhanjaya mengekalkan penglibatannya dalam pelbagai proses dan platform ke arah output piawaian sejagat, amalan terbaik dan rangka kerja pelbagai hala. Suruhanjaya juga memastikan bahawa standard pengawalseliaan antarabangsa dipatuhi dan diguna pakai dalam pasaran tempatan, yang mana relevan. Ukur rujuk pasaran berlandaskan standard antarabangsa adalah faktor penting, memandangkan bertambahnya persaingan di kalangan pasaran global bagi pelabur, yang mahukan pasaran dikawal selia dan diawasi dengan lebih baik. Dalam hal ini, Suruhanjaya, sebagai ahli yang aktif dalam IOSCO, menyumbang kepada pembentukan standard pengawalseliaan sekuriti antarabangsa yang baru dan terus mengukur rujuk pasaran kita berlandaskan standard tersebut.

Peningkatan aktiviti sekuriti rentas sempadan memerlukan pengawal selia sekuriti negara untuk menubuhkan dan meningkatkan rancangan kerjasama dan perjanjian dua hala. Suruhanjaya terus beriltizam untuk menjalin kerjasama antarabangsa dan perkongsian maklumat, setelah memberi dan memperoleh manfaat daripada inisiatif tersebut. Dalam hal ini, Suruhanjaya menikmati perikatan dua hala yang positif dengan rakan sejawat kawal selia asing.

Suruhanjaya terlibat dalam forum antarabangsa, terutamanya IOSCO, serta lain-lain platform seperti ASEAN, APEC, dan WTO. Selain dari komitmennya terhadap organisasi pelbagai hala, Suruhanjaya telah juga menyalurkan sumber bagi menyediakan kursus untuk bidang kuasa pasaran baru muncul melalui Program Pasaran Baru Muncul tahunan yang dikendalikan oleh SIDC. Suruhanjaya juga menyediakan maklumat terkini dan signifikan bagi pelabur antarabangsa dan pemegang kepentingan melalui penerbitan berita suku tahunan, *Capital.My*.

Selain itu, Suruhanjaya juga menyediakan input pasaran modal bagi rundingan dua hala kerajaan-ke-kerajaan yang berkaitan dengan perjanjian rangka kerja perdagangan dan pelaburan, khususnya, liberalisasi perkhidmatan pasaran modal.

PERTUBUHAN ANTARABANGSA SURUHANJAYA SEKURITI

IOSCO merupakan forum kerjasama antarabangsa yang paling penting bagi agensi pengawalseliaan sekuriti. Keanggotaannya – yang kini mencecah 150 bidang kuasa – mengawal selia lebih daripada 90% pasaran sekuriti dunia. IOSCO menitikberatkan kerjasama dan pemindahan kepakaran di kalangan anggotanya, khususnya, antara pasaran maju dan pasaran baru muncul.

Lebih penting lagi, standard pengawalseliaan yang diusahakan oleh IOSCO telah diiktiraf sebagai sebahagian daripada teras standard antarabangsa yang penting untuk mengekalkan kestabilan sistem kewangan sejagat. Antara standard IOSCO yang utama ialah *Objectives and Principles of Securities Regulation (IOSCO Principles)*, yang dikeluarkan pada tahun 1998. Hanya Suruhanjaya sahaja yang merupakan ahli pasaran baru muncul yang menduduki jawatankuasa draf untuk Prinsip IOSCO. Baru-baru ini IOSCO telah mengeluarkan laporannya bertajuk *Strengthening Capital Markets Against Financial Fraud*, yang menyarankan peningkatan pengawal selia sekuriti harus memastikan bahawa rangka kerja pengawalseliaan kini tetap kukuh dan akhirnya memastikan integriti pasaran modal sejagat.

Suruhanjaya telah menganggotai IOSCO sejak tahun 1994 dan telah memainkan peranan aktif dalam organisasi tersebut, setelah memegang jawatan Pengerusi bagi

Jawatankuasa Pasaran Baru Muncul (1996–1999), Pengerusi bagi Jawatankuasa Serantau Asia Pasifik (2000–2004), Pengerusi bagi Pasukan Petugas Pasaran Modal Islam (2002–2005) dan Pengerusi bagi Kumpulan Kerja Pengawalseliaan Pasaran Sekunder bagi Jawatankuasa Pasaran Baru Muncul (1994–hingga kini). Suruhanjaya juga menjadi ahli Jawatankuasa Eksekutif (1996–2004) yang merupakan badan tertinggi pembuat keputusan dalam IOSCO. Penglibatan aktif Suruhanjaya dalam IOSCO memastikan ia prihatin terhadap pembangunan penting standard antarabangsa dan Suruhanjaya juga boleh memperoleh manfaat komunikasi dan kerjasama daripada keanggotaan IOSCO yang besar.

Berikut adalah ringkasan penglibatan Suruhanjaya dalam aktiviti IOSCO:

IOSCO – Lembaga Penasihat Jawatankuasa Pasaran Baru Muncul

Suruhanjaya menganggotai Lembaga Penasihat Jawatankuasa Pasaran Baru Muncul (EMCAB), yang berfungsi sebagai badan pembuat dasar bagi Jawatankuasa Pasaran Baru Muncul (EMC). EMCAB menyediakan hala tuju strategik bagi tugas lima kumpulan kerja EMC dan juga memastikan yang isu berkaitan dengan EMC diberi perhatian dengan sewajarnya.

IOSCO – Kumpulan Kerja EMC bagi Pengawalseliaan Pasaran Sekunder

Kumpulan Kerja EMC bagi Pengawalseliaan Pasaran Sekunder (WG2) membincangkan pelbagai isu berkaitan dengan pasaran sekuriti dan dipengerusikan oleh Pengarah Bahagian Strategi dan Pengurusan Risiko Suruhanjaya. WG2 ini dianggotai oleh 50 agensi pengawal selia pasaran baru muncul.

Dalam tahun 2005, WG2 telah menyiapkan mandat demutualisasi bursa saham dengan penerbitan laporan bertajuk *Exchange Demutualisation in Emerging Markets*. Laporan ini mempertimbangkan isu dan cabaran luas – yang berkenaan dengan pengawal selia sekuriti – berbangkit daripada demutualisasi bursa dalam bidang kuasa pasaran

baru muncul. Secara khususnya, mandat ini meneliti jika adanya prasyarat bagi bursa dalam pasaran baru muncul untuk mempertimbangkan demutualisasi. Selain itu, ia juga meneliti banyak isu strategik dan pengawalseliaan berkaitan dengan pengawal selia sekuriti mengenai proses demutualisasi, dengan memberi penumpuan tertentu kepada implikasi demutualisasi ke atas rancangan pengawalseliaan dan hubungan di antara pengawal selia dan bursa yang didemutualisasikan. Laporan ini boleh didapati di laman web IOSCO di www.iosco.org.

IOSCO – Jawatankuasa Teknikal Jawatankuasa Tetap Pengawalseliaan Pasaran Sekunder

Oleh sebab Suruhanjaya mempengerusikan EMG WG2, maka ia menjadi ahli Jawatankuasa Tetap 2 Jawatankuasa Teknikal (SC2). Keanggotaan SC2 terdiri daripada pengawal selia pasaran maju. Keahlian Suruhanjaya dalam SC2 memudahcarakan komunikasi terus dengan ahli-ahli SC2 dan membolehkan Suruhanjaya mendapat akses terus kepada maklumat daripada perbincangan SC2. SC2 menerbitkan laporannya *Policies on Error Trades* pada tahun 2005 dan kini sedang menyediakan tiga lagi mandat berkaitan dengan demutualisasi bursa, ketelusan pasaran bon korporat dan perkongsian maklumat pelbagai bidang kuasa.

IOSCO – Jawatankuasa Serantau Asia Pasifik (APRC)

APRC menghimpunkan ahli IOSCO dari pasaran maju dan baru muncul. Sebagai jawatankuasa serantau IOSCO, APRC menjadi platform untuk pengawal selia Asia Pasifik membincangkan isu-isu dan cabaran serantau, serta memudahcarakan, antara lain, kerjasama dan pertukaran maklumat untuk mencapai pengawalseliaan pasaran modal serantau yang berkesan. Suruhanjaya telah memberi sokongan dan input yang aktif kepada APRC memandangkan fokusnya kepada rantau ini, dan telah mempengerusikan APRC selama empat tahun. Fokus APRC pada tahun 2005 termasuk pembinaan kapasiti untuk pengawal selia sekuriti serantau, penyeliaan berdasarkan risiko dan meneroka kemungkinan saling pengiktirafan skim pelaburan kolektif.

Suruhanjaya mengetuai projek pembinaan kapasiti bagi ahli APRC. Inisiatif ini diluluskan oleh APRC bagi mengisi kekosongan kepakaran dengan memudahcarakan pindahan kepakaran dan ilmu di kalangan ahli APRC. Ini bertujuan untuk meningkatkan keseluruhan kapasiti pengawalseliaan pengawal selia serantau. Inisiatif ini melibatkan pemindahan kepakaran melalui pelbagai cara, seperti peminjaman kakitangan atau bengkel amali intensif, dan selaras dengan penegasan umum ke arah menggalakkan kerjasama pengawalseliaan antarabangsa yang lebih besar. Suruhanjaya, dalam melaksanakan projek ini, menerima sokongan dan maklum balas daripada Jawatankuasa Pengerusian, yang ditubuhkan khusus untuk projek ini, yang terdiri daripada Australian Securities and Investment Commission, Monetary Authority of Singapore dan Securities and Exchange Board of India.

ASEAN

Suruhanjaya melibatkan diri dalam proses Menteri Kewangan ASEAN dan ASEAN+3 sebagai sebahagian daripada program kerja antarabangsa yang berterusan. Suruhanjaya menyediakan input dan sokongan kepada Kementerian Kewangan dalam pelbagai isu berhubung dengan pembangunan pasaran modal di kalangan negara anggota ASEAN.

Rangka tindakan bagi Integrasi Kewangan dan Monetari telah dilancarkan pada tahun 2003 oleh Menteri-menteri Kewangan ASEAN untuk memupuk lebih banyak integrasi dalam semangat membina Masyarakat ASEAN pada tahun 2020. Rangka tindakan ini menjadi peristiwa penting, petunjuk dan garisan masa bagi aktiviti yang meliputi bidang pembangunan pasaran modal, liberalisasi perkhidmatan kewangan, liberalisasi akaun modal dan kerjasama mata wang.

Dalam konteks pembangunan pasaran modal, rangka tindakan ASEAN meletakkan matlamat membina kapasiti dan menubuhkan infrastruktur yang dikehendaki untuk pakatan rentas sempadan di rantau ini. Beberapa inisiatif dilancarkan bawah naungan Menteri-menteri Kewangan

ASEAN dan Forum Pasaran Modal ASEAN (ACMF) yang penubuhannya dipelopori oleh Malaysia pada tahun 2004. Inisiatif tersebut termasuk penyelarasan standard perakaunan, peraturan dan amalan; memupuk hubungan rentas sempadan yang lebih baik di kalangan bursa ASEAN; serta membina dan mengenal pasti sekumpulan syarikat yang dipromosikan sebagai ukur rujuk ASEAN dengan bertujuan untuk meningkatkan rantau ini sebagai destinasi pelaburan sejagat yang penting.

Selain itu, Suruhanjaya melibatkan diri secara aktif dalam pembangunan Seminar Pelaburan Menteri-menteri Kewangan ASEAN ke-2 yang diadakan di London pada bulan September 2005. Tema seminar pelaburan itu ialah "ASEAN: Peluang Tanpa Batasan". Di seminar itu Menteri-menteri Kewangan ASEAN melancarkan siri Indeks FTSE/ASEAN, menandakan usaha pakatan pertama bursa-bursa saham ASEAN untuk mempromosikan pelaburan ASEAN sebagai kelas aset. Seminar itu yang dihadiri oleh 500 pelabur dan pengurus dana, menonjolkan minat mendalam dalam pasaran baru muncul di Asia Tenggara. Suruhanjaya juga terbabit dalam penyediaan *ASEAN Economic Report 2005*, yang dikeluarkan sempena seminar itu.

Inisiatif Forum Pasaran Modal ASEAN

ASEAN 100 dan Indeks ASEAN

Suruhanjaya, bersama Securities and Exchange Commission of Thailand, diberikan tugas oleh Menteri-menteri Kewangan ASEAN untuk menerajui pasukan kerja projek ASEAN 100, idea yang dicetuskan oleh Menteri-menteri Kewangan ASEAN pada Mesyuarat Menteri-menteri Kewangan ASEAN yang ke-8 di Singapura pada tahun 2004. Projek ini, yang bermatlamat untuk menjenamakan ASEAN sebagai kelas aset, berusaha bagi mengenal pasti satu kumpulan syarikat-syarikat utama ASEAN untuk dipromosikan sebagai ukur rujuk ASEAN.

Ukur rujuk Indeks ASEAN dan Indeks boleh niaga ASEAN 40 telah dilancarkan di Seminar Pelaburan Menteri-menteri Kewangan ASEAN ke-2 di London pada bulan September 2005. Sempena dengan pelancaran siri Indeks ASEAN itu,

Suruhanjaya telah menerbitkan satu buku kecil yang bertajuk *ASEAN: Opportunities Set* untuk memprofilkan peluang pelaburan di ASEAN, termasuk syarikat-syarikat terkemuka dari negara ASEAN yang tiada atau mempunyai bursa kecil. Buku kecil ini disambut baik oleh pelabur-pelabur yang menghadiri seminar itu.

Pasukan Petugas Hubungan Bursa ASEAN

Suruhanjaya, sebagai ahli Pasukan Petugas Hubungan Bursa ASEAN, terus menyertai perbincangan bagi meneliti cara untuk memeterai perjanjian dan hubungan dalam lingkungan pasaran sekuriti ASEAN. Setelah menyedari bahawa adanya pergerakan global menuju ke arah penginstitusian simpanan dan pengantarabangsaan pelaburan, pasukan petugas ini berpendapat bahawa pakatan untuk mengintegrasikan pasaran sekuriti ASEAN sebagai satu kumpulan, akan meningkatkan keupayaan akses ASEAN kepada kumpulan tabungan dan pelaburan serantau dan global. Ia juga boleh menarik lebih banyak kecairan ke dalam pasaran ASEAN dan lebih banyak modal untuk pelaburan domestik.

Pengharmonian Standard Perakaunan di Kalangan Anggota ASEAN

ACMF pada mesyuarat di Bangkok pada bulan Jun 2004, telah memulakan suatu projek untuk mengkaji pengharmonian standard perakaunan dan audit di kalangan negara-negara ASEAN. Telah diakui bahawa pengharmonian adalah penting dalam mempromosikan integrasi serantau serta meletakkan kedudukan nilai ASEAN sebagai kelas aset yang tersendiri ke arah meningkatkan daya saingan ASEAN di arena global. Suruhanjaya mengetuai projek ini.

Sebagai langkah pertama, suatu gerakan mencari fakta telah dilaksanakan untuk mengenal pasti pelan penumpuan dan cabaran pelaksanaan yang dihadapi oleh negara-negara anggota dalam menjalankan pelan penumpuan masing-masing. Suruhanjaya mendapati bahawa kesemua negara anggota mempunyai pelan penumpuan dengan standard

perakaunan dan pengauditan antarabangsa, yang dijangka akan berlaku antara tahun 2005 dan 2008. Walau bagaimanapun, difahami bahawa ada variasi dalam pelan penumpuan dan pendekatan, yang mungkin akan menghasilkan sedikit perbezaan dalam standard perakaunan dan pengauditan di kalangan negara-negara anggota.

Oleh itu, Suruhanjaya telah menonjolkan perlunya lebih banyak kerjasama di kalangan negara-negara anggota untuk memudahkan rancangan penumpuan yang berkesan dan memastikan tiada perbezaan yang signifikan dalam standard laporan kewangan bagi mencapai matlamat akhir pelaburan intra serantau dan integrasi serantau. Suruhanjaya mencadangkan kepada ACMF penubuhan kumpulan kerja untuk mengkaji dan melaporkan isu-isu ini serta menangani cabaran yang dihadapi dan mencadangkan kaedah untuk membantu proses penumpuan tersebut.

KERJASAMA EKONOMI ASIA PASIFIK

Proses Menteri-menteri Kewangan APEC 2005 mencapai kemuncaknya dalam Mesyuarat Menteri-menteri Kewangan APEC ke-12 yang diadakan pada 8–9 September di Jeju, Republik Korea. Pada tahun 2005, Suruhanjaya menyediakan perspektif pasaran pada dua tema dasar “Pergerakan Modal Yang Bebas dan Stabil” dan “Menghadapi Cabaran Ekonomi Matang”.

Di APEC, Suruhanjaya mendorong komponen latihan pasaran kewangan dalam menyokong Malaysia sebagai pengerusi Kumpulan Penasihat Inisiatif Latihan Pengawal Selia Kewangan (FRTI) dari tahun 2004–2006. Malaysia menjadi tuan rumah mesyuarat Kumpulan Penasihat mengenai Penyeliaan Bank dan Pengawalseliaan Sekuriti di Kuala Lumpur pada bulan Julai 2005.

LIBERALISASI PERKHIDMATAN PASARAN MODAL

Liberalisasi perkhidmatan berlaku pada beberapa bahagian dan Suruhanjaya menyokong dan menyediakan nasihat kepada kerajaan dalam bidang perkhidmatan pasaran modal.

WTO – Perjanjian Umum Perdagangan Dalam Perkhidmatan

Pusingan perundingan perkhidmatan yang berlangsung bawah Perjanjian Umum Perdagangan dalam Perkhidmatan (GATS) telah bermula pada tahun 2000. Pada tahun 2005, Malaysia mengemukakan tawaran permulaan perkhidmatan kewangan kepada ahli Majlis Perdagangan dalam Perkhidmatan, sebagai penyambungan fasa perundingan “permintaan dan tawaran” di mana ahli-ahli WTO bertukar-tukar permintaan awal dua hala.

Suruhanjaya kini sedang berusaha untuk mencapai tarikh tutup tidak rasmi pada penghujung tahun 2006 untuk mengakhiri perundingan perkhidmatan, selepas tarikh tutup asal 1 Januari 2005 berlalu berikutan dengan kegagalan ahli-ahli membuat keputusan terhadap pelbagai isu, termasuk yang berkaitan dengan pertanian, persaingan, perdagangan dan pelaburan, ketelusan, kemudahan perdagangan dan perolehan kerajaan.

ASEAN – Perjanjian Rangka Kerja Perkhidmatan ASEAN

Perundingan di bawah Perjanjian Rangka Kerja Perkhidmatan Kewangan ASEAN (AFAS) dikendalikan melalui Jawatankuasa Kerja Liberalisasi Perkhidmatan Kewangan ASEAN yang melapor kepada proses Menteri-menteri Kewangan ASEAN, yang mana pengerusiannya telah berpindah daripada Thailand ke Filipina pada tahun 2005. Suruhanjaya mengetuai rundingan perkhidmatan pasaran modal.

Tahun 2005 menandakan penutupan pusingan ketiga rundingan perkhidmatan kewangan bawah AFAS, mencapai kemuncaknya dengan menandatangani Protokol untuk Melaksanakan Pakej Ketiga Komitmen Perkhidmatan Kewangan oleh Menteri-menteri Kewangan ASEAN pada Mesyuarat Menteri-menteri Kewangan ASEAN ke-9 yang diadakan di Vientiane, Lao PDR pada 6 April 2005. Pakej komitmen ini memperlihatkan ahli-ahli ASEAN membuka pasaran mereka lebih jauh kepada jiran-jiran ASEAN, yang mengukuhkan komitmen ASEAN untuk meliberalisasikan perdagangan dalam perkhidmatan di rantau ini, selaras

dengan wawasan untuk membentuk Masyarakat Ekonomi ASEAN pada tahun 2020.

Rancangan Perdagangan Bebas

Selain daripada rundingan WTO dan ASEAN, Malaysia juga menyusuli rancangan perdagangan serantau dan dua hala dengan rakan-rakan perdagangan utamanya.

Suruhanjaya menyokong inisiatif kerajaan untuk meningkatkan kerjasama dan menggalakkan perikatan dengan rakan-rakan strategik, melalui penyediaan input pasaran modal dalam rundingan dua hala kerajaan ke kerajaan. Malaysia, secara sendiri atau bersama dengan negara anggota ASEAN, telah melibatkan diri dalam rundingan dua hala untuk kerjasama teknikal, perkongsian maklumat dan akses pasaran/liberalisasi dengan Jepun dan China, manakala perbincangan awal telah bermula dengan New Zealand, Australia, Amerika Syarikat dan Korea Selatan.

Pada penghujung tahun 2005, Perjanjian Perkongsian Ekonomi Malaysia-Jepun telah ditandatangani oleh kedua-dua kerajaan, termasuk perjanjian perkhidmatan kewangan.

Walaupun rundingan perdagangan dua hala dan pelbagai hala memberi dorongan kepada liberalisasi perkhidmatan dalam pasaran modal, Malaysia mengambil pendekatan berfasa dan liberalisasi yang progresif.

PERKONGSIAN MAKLUMAT DAN INISIATIF KOMUNIKASI

Menandatangani MoU dengan rakan pengawal selia asing menyediakan rangka kerja untuk kerjasama antarabangsa dan telah menjadi kejayaan pendekatan Suruhanjaya dalam menjalin hubungan dengan pengawal selia sekuriti lain di serata dunia. Pada tahun 2005, Suruhanjaya telah menandatangani MoU dengan Emirates Securities and Commodities, Emiriyah Arab Bersatu, menjadikan jumlah MoU yang ditandatangani kini sebanyak 23.

Selain itu, Suruhanjaya telah menandatangani surat hasrat (LOI) dengan Securities and Futures Commission of Hong

Kong SAR (SFC) pada bulan Julai untuk meningkatkan kerjasama pengawalseliaan dan penguatkuasaan antara kedua-dua pengawal selia. LOI ini menyatakan kehendak kedua-dua pengawal selia untuk memudahcaraikan pembangunan pelaburan yang lebih mendalam dan luas di kedua-dua bidang kuasa. Ini dilakukan melalui pengharmonian dan padanan rangka kerja pengawalseliaan dalam lingkungan pengawalseliaan, pengawasan dan pemasaran produk pelaburan yang saling dipersetujui. LOI juga menggariskan tujuan badan-badan pengawalseliaan meneroka kemungkinan menubuhkan peraturan saling mengiktirafi produk pelaburan yang dipersetujui, dikawal selia oleh pihak berkuasa masing-masing. Suruhanjaya dan SFC juga memutuskan untuk mengukuhkan penyeliaan aktiviti pasaran modal rentas sempadan dan menambahkan saling pembantuan di bidang penguatkuasaan. Sebagai sebahagian usaha untuk memperkuuh kerjasama pengawalseliaan, kedua-dua pengawal selia akan menyemak dan meminda MoU yang sedia ada (yang ditandatangani pada tahun 1994) terhadap penguatkuasaan dan perkongsian maklumat antara kedua-duanya supaya selaras dengan MoU Pelbagai Hala IOSCO.

Pada sepanjang tahun, Suruhanjaya telah menjadi tuan rumah kepada badan-badan pengawalseliaan asing, organisasi antarabangsa dan badan sektor swasta asing lain, yang meminta maklumat umum, bantuan teknikal khusus, atau bertukar-tukar pendapat mengenai isu tertentu serta lawatan sambil belajar dan perkhidmatan sandaran. Suruhanjaya juga menerima lawatan, antaranya daripada Brazil, China, India, Iraq, Jepun, Kenya, Nepal, Pakistan,

Arab Saudi, Sri Lanka, Tanzania, Vietnam, UK dan AS. Ia juga terus melabur sumber-sumber untuk memenuhi permintaan pelawat pengawalseliaan asing dan industri, kerana Suruhanjaya komited terhadap kerjasama antarabangsa dan percaya bahawa interaksi tersebut adalah bermanfaat dari segi pertukaran idea dan kepakaran yang dinamik.

Suruhanjaya juga menerima dan menjawab permintaan maklumat secara bertulis, termasuk maklumat mengenai penguatkuasaan dan pelesenan. Suruhanjaya, dalam melaksanakan fungsinya, turut membuat permintaan maklumat daripada rakan kawal selia asing. Keupayaan untuk bertukar-tukar maklumat kritikal meningkatkan lagi keberkesanan pengawalseliaan terutama memandangkan salah laku kewangan boleh dikendalikan dengan mudah merentasi sempadan. Rancangan pertukaran maklumat dan kerjasama dapat dilakukan melalui MoU di kalangan pengawal selia, serta melalui keanggotaan dalam platform pelbagai hala antarabangsa seperti IOSCO yang memudahcaraikan kerjasama pengawalseliaan.

Suruhanjaya terus menerbitkan *Capital.My*, surat berita suku tahunan bertujuan menyediakan maklumat tepat mengenai perkembangan pasaran modal Malaysia. *Capital.My* dilancarkan pada bulan Julai 2003, dan tajuk yang dimuatkan dalam edisi tahun 2005 termasuk penyenaraian Bursa Malaysia, keutamaan tahun 2005 Suruhanjaya, pengumuman nama-nama syarikat broker saham asing dan syarikat pengurusan dana asing yang dipilih untuk beroperasi di Malaysia, Belanjawan 2006, pindaan pada peraturan pelaburan Suruhanjaya dan siri indeks FTSE/ASEAN.

Laporan Dalaman

LAPORAN DALAMAN

KEWANGAN

Belanjawan

Pendapatan Suruhanjaya diperoleh sebahagian besarnya daripada levi, yuran dan caj, sekuriti pendapatan tetap dan faedah atas deposit tetap, dan pada tahun 2005, pendapatan yang diperoleh ialah RM101.33 juta. Berdasarkan kedudukan pasaran yang lazim, pendapatan diunjurkan meningkat kepada RM109.93 juta pada tahun 2006.

Sejumlah RM70.83 juta diketepikan bagi memenuhi perbelanjaan kakitangan pada tahun 2006 iaitu 11% lebih daripada jumlah sebenar RM63.56 juta yang dibelanjakan pada tahun 2005. Selain itu, sebanyak RM20.08 juta telah diperuntukkan bagi memenuhi perbelanjaan pentadbiran yang dijangkakan pada tahun 2006, iaitu peningkatan 10% daripada jumlah sebenar yang dibelanjakan pada tahun 2005.

Peruntukan sebanyak RM14.69 juta juga telah di ketepikan bagi perbelanjaan modal pada tahun 2006, dengan sebahagian besar daripadanya, kira-kira 70%, akan dibelanjakan untuk komputer dan pembinaan sistem. Ini adalah untuk mempertingkat lagi sistem aplikasi sedia ada.

Akaun

(*Lihat Jadual 1 – 2*)

Jumlah pendapatan Suruhanjaya menurun daripada RM105.89 juta pada tahun 2004 kepada RM101.33 juta pada tahun 2005. Levi menyumbang RM48.23 juta atau 48% daripada jumlah pendapatan Suruhanjaya, berbanding 55% (RM58.61 juta) pada tahun 2004.

Pendapatan daripada deposit dengan institusi kewangan berlesen dan sekuriti pendapatan tetap menyumbang RM16.50 juta, manakala yuran dan caj bagi cadangan

korporat memperoleh RM32.77 juta. Jumlah perbelanjaan operasi dan perbelanjaan modal pada tahun 2005 masing-masing ialah RM98.34 juta dan RM2.98 juta. Secara keseluruhan, Suruhanjaya mengalami defisit sebanyak RM0.79 juta pada tahun 2005, berbanding lebihan sebanyak RM9.97 juta pada tahun 2004. Ini disebabkan terutamanya penurunan pendapatan levi sebanyak RM10.37 juta atau 18% kepada RM48.23 juta pada tahun 2005 daripada RM58.61 juta yang dicatatkan pada tahun 2004.

Setakat 31 Disember 2005, penyimpanan di institusi kewangan berlesen berjumlah RM478.45 juta, berbanding RM440.86 juta pada akhir tahun 2004. Penyimpanan tersebut termasuk peruntukan sebanyak RM100 juta kepada Tabung Pampasan Bursa Malaysia Securities Berhad. Jumlah belum diterima semasa ialah RM22.46 juta, sebahagian besar terdiri daripada levi, yuran dan caj. Walaupun Suruhanjaya tidak terikat dengan mana-mana pinjaman, perbelanjaan terakru dan pembiutang runcit adalah berjumlah RM27.75 juta.

SUMBER MANUSIA

Kakitangan

Jumlah kakitangan Suruhanjaya meningkat sedikit daripada 595 pada akhir tahun 2004 kepada 603 pada akhir tahun 2005. Pertambahan sebanyak 1.5% ini terutamanya disebabkan oleh pertumbuhan fungsi kawal selia Suruhanjaya berhubung dengan tawaran dan terbitan sekuriti.

Nisbah kakitangan eksekutif kepada bukan eksekutif ialah 7:3. Seramai 424 orang (atau 70%) kakitangan Suruhanjaya terdiri daripada eksekutif, manakala 179 orang (atau 30%) kakitangan ialah bukan eksekutif.

Pada tahun tersebut, kadar pusing ganti keseluruhan kakitangan meningkat daripada 8.1% kepada 9.3%.

Jadual 1
Pecahan Yuran dan Caj bagi Tahun Berakhir
31 Disember 2005

	2005 (RM juta)	2004 (RM juta)
Pengapungan	4.65	6.98
Terbitan hak	1.89	2.39
Terbitan bonus	0	0.07
Terbitan khas	0.05	0.04
Skim opsyen saham pekerja	0	0.06
Perolehan	1.36	2.18
Pembinaan semula	3.11	2.88
Pengambilalihan dan percantuman	3.29	2.06
Sekuriti hutang swasta	6.48	0.40
Lain-lain	11.94	10.53
Jumlah	32.77	27.59

Jadual 2
Jumlah Perbelanjaan Operasi bagi Tahun Berakhir
31 Disember 2005

	Jumlah (RM juta)	Peratus (%)
Perbelanjaan kakitangan	63.55	62
Perbelanjaan pentadbiran	18.11	18
Kerugian kerosakan	3.55	3
Susut nilai	13.13	13
Cukai	3.78	4
Jumlah	102.12	100

Peningkatan 1.3% kepada kadar hakisan ini adalah disebabkan oleh pertumbuhan industri yang positif dan polisi terbuka Suruhanjaya dalam menggalakkan penyuburan silang sumber manusianya dan menggalakkan pengambilan pekerja. Kumpulan eksekutif merupakan kira-kira 90% daripada jumlah pusing ganti ini.

Pengurusan Bakat

Sebagai usaha berterusan untuk mempertingkat aras kecekapan dan kepakaran pekerjanya, Suruhanjaya telah

memulakan beberapa inisiatif sepanjang tahun. Projek utama tahun berkenaan ialah audit tenaga kerja, yang bertujuan untuk memastikan tahap optimum sumber manusia dari segi kuantiti, tahap dan keupayaan melaksanakan program kerja.

Menguruskan kerjaya pekerja merupakan salah satu komponen penting amalan sumber manusia; satu rangka kerja pergiliran tugas telah dibentuk untuk menyokong usaha organisasi ini bagi mewujudkan tenaga kerja yang fleksibel, tangkas dan mempunyai pelbagai kemahiran untuk memenuhi keperluan semasa dan akan datang. Mencerminkan komitmennya untuk memastikan Suruhanjaya mempunyai tenaga kerja lelaki dan wanita yang mahir, cekap dan profesional, pihak pengurusan atasan, sebagai Ahli Jawatankuasa Sumber, turut terlibat secara langsung dalam proses pemilihan dan pengambilan kakitangan. Secara khususnya, Jawatankuasa tersebut juga bertanggungjawab untuk mengenal pasti, membangunkan dan mengekalkan bakat kepimpinan bagi Suruhanjaya.

Komponen penting bagi Rangka Kerja Pergiliran Tugas ialah program pinjaman dalaman dan luaran bagi Suruhanjaya. Penempatan dalaman merupakan suatu pendekatan yang efektif untuk menggalakkan penyuburan silang pengetahuan dan kemahiran pekerja. Melalui program tugas luar, kakitangan diberi peluang untuk meluaskan pengalaman dan, pada masa yang sama, meningkatkan kecekapan teknikal. Kakitangan dipinjamkan kepada organisasi dalam pasaran modal dan firma perakaunan yang besar bagi meluaskan pengetahuan mereka tentang industri tersebut dan menghayati perspektif pasaran terhadap pasaran modal. Tambahan pula, penubuhan perkongsian dengan agensi kerajaan, universiti dan firma guaman telah membolehkan pakar dari bidang yang berkaitan dipinjamkan kepada Suruhanjaya bagi menggalakkan penyuburan silang pengetahuan, kemahiran dan pengalaman antara Suruhanjaya dan pemegang kepentingan.

Suruhanjaya sentiasa berkembang dalam mengamalkan prinsip “terbaik-dalam-kelas” bagi amalan pengurusan modal insan. Sejumlah besar sumber telah dilaburkan untuk mengenal pasti dan mengaplikasikan kaedah terbaik dalam mengambil dan memilih calon terbaik dari pasaran. Sebagai contoh, pengambilan siswazah baru dilakukan secara berterusan untuk memastikan saluran bakat bagi

Suruhanjaya. Pada tahun 2005, terdapat dua pengambilan pelatih pengurusan yang diletakkan bawah program berstruktur, berasaskan tindakan dan pembelajaran formal, yang menyediakan pendedahan dan latihan mengenai fungsi Suruhanjaya.

Pembelajaran dan Pembangunan

Sebagai mencerminkan komitmen Suruhanjaya terhadap pembangunan kakitangannya dan menanam budaya pembelajaran secara berterusan, sumber-sumber disalurkan kepada pelbagai inisiatif pembelajaran dan pembangunan termasuk program teknikal, kepembangunan dan pembangunan kepimpinan.

Pada tahun 2005, kakitangan menghadiri pelbagai program tempatan dan antarabangsa termasuk yang ditawarkan oleh SIDC, serta bengkel, seminar, persidangan, ceramah, pembentangan dan tugas sandaran. Program-program antarabangsa pula termasuklah beberapa program yang dikendalikan oleh ahli-ahli IOSCO dan badan-badan kawal selia yang lain. E-Pembelajaran juga diperkenalkan sebagai pilihan pembelajaran kakitangan untuk memperbaiki kemahiran bahasa dan komputer.

Sejajar dengan Rangka Kerja Pembangunan Kepimpinan Suruhanjaya dan pembangunan profesional yang berterusan bagi kumpulan pengurusan organisasi ini, program pembangunan kepimpinan terus menjadi modul latihan utama bagi pengurus-pengurus. Selain itu, perbincangan sarapan pagi telah diaturkan dengan pemimpin-pemimpin korporat, yang menyampaikan ceramah mengenai kecemerlangan organisasi dan mengurus serta memimpin manusia. Ini juga memberi peluang kepada pemimpin-pemimpin korporat berkongsi dengan kakitangan kanan Suruhanjaya mengenai kefahaman dalam menghadapi cabaran menguruskan perubahan malar, kepelbagaian dan kerumitan dalam menjalankan perniagaan dan syarikat.

Tahun 2005 juga melihat Suruhanjaya berkongsi dengan International Institute for Management Development (IMD), salah satu daripada sekolah perniagaan utama di dunia, dalam menganjurkan forum yang bertemakan "The Internal Entrepreneur – How to Vitalise the New Business Opportunities Within the Organisation". Ini sejajar dengan usaha berterusan Suruhanjaya untuk membangunkan

pengurusan manusia dan kemahiran kepimpinan dalam pasaran modal Malaysia. Suruhanjaya menyertai Rangkaian Pembelajaran IMD yang merupakan cadangan bernilai yang unik, yang dinikmati oleh lebih daripada 159 syarikat antarabangsa, dan Suruhanjaya merupakan organisasi Malaysia pertama yang menjadi anggotanya. Faedah keanggotaan termasuklah akses kepada acara mingguan Wednesday Webcast – (modul pembelajaran 30 minit yang disampaikan oleh fakulti IMD dan penceramah jemputan mengenai isu-isu kepimpinan dan pengurusan), menghadiri acara-acara IMD dan juga mempunyai pilihan untuk mereka bentuk program pembelajaran untuk diserahkan di Suruhanjaya.

Biasiswa

Pada tahun 2005, Suruhanjaya telah menyemak semula program biasiswanya selari dengan tema untuk menawarkan pendidikan "Untuk yang Terbaik dan Cemerlang". Biasiswa itu dianugerahkan kepada pelajar-pelajar istimewa yang mempunyai rekod prestasi akademik yang cemerlang, dan pencapaian bukan akademik yang tinggi dalam sukan atau organisasi sukarela. Setakat akhir tahun 2005, Suruhanjaya mempunyai 30 orang pemegang biasiswa yang mengambil pengajian ijazah dan lepasan ijazah dalam pelbagai bidang, seperti ekonomi, undang-undang, kewangan, perakaunan, sains aktuari dan Syariah di universiti utama di dalam dan luar negara.

Anugerah Khidmat Panjang

Sebagai menghargai kesetiaan, komitmen dan dedikasi kakitangan, Suruhanjaya telah memberikan anugerah pengiktirafan perkhidmatan 10 tahun kepada 75 orang kakitangan pada tahun 2005.

Menggalakkan Budaya Prestasi Tinggi dan Persekitaran Kerja yang Bersesuaian

Sruhanjaya menekankan budaya prestasi tinggi yang memberi galakan, pengiktirafan, perakuan dan ganjaran terhadap kecemerlangan kerja. Hingga kini, dan sejajar dengan jangkaan modal insan yang sentiasa berubah bagi Suruhanjaya, falsafah ganjaran pengurusan prestasi telah

dipertingkat untuk memberi ganjaran kepada prestasi, membezakan pekerja berprestasi tinggi dan pekerja biasa. Rangka kerja kecekapan, yang memberikan lebih penekanan terhadap kebolehan teknikal dan kepimpinan, juga disemak semula.

Kod Amalan mengenai Pencegahan dan Penghapusan Gangguan Seksual telah diadakan untuk menggalakkan persekitaran kerja yang selamat dan sihat, dan bebas daripada sebarang gangguan, penghinaan dan ancaman berbentuk seksual. Selain itu, konsisten dengan keputusan kerajaan untuk beroperasi lima hari seminggu, Suruhanjaya telah melaksanakan amalan yang serupa untuk membolehkan kakitangannya mendapat keseimbangan yang lebih baik antara kerja dan kehidupan sosial.

TEKNOLOGI MAKLUMAT

Pada tahun 2005, Suruhanjaya terus meningkatkan kebolehan dan kecekapan teknologi dalamannya, selari dengan keperluan untuk menggunakan IT dengan lebih efektif sebagai sesuatu yang boleh menambahkan keupayaan kawal selia dan meningkatkan kecekapan operasi perniagaan.

Projek Pembangunan Sistem

Beberapa projek pembangunan sistem utama telah selesai dan dilancarkan. Ini termasuk yang berikut:

- *Pengawasan dan penguatkuasaan*

Suruhanjaya sedang dalam pelaksanaan satu sistem pengawasan baru untuk mempertingkat keupayaan pengawasannya. Sistem baru ini akan melengkapkan sistem yang sedia ada dan menyediakan pasukan pengawasan dengan maklumat yang perlu dan alat analitis untuk memantau pasaran dengan cara yang lebih efektif.

- *Pelaporan Elektronik*

Ditubuhkan pada tahun 2004, Sistem Pelaporan Elektronik (ERS) merupakan satu platform berasaskan Internet yang selamat yang telah memudahkan carakan pelaporan yang cekap oleh peserta pasaran dan

penyebaran maklumat pada masa yang tepat daripada Suruhanjaya, dan menghapuskan sebarang beban pentadbiran akibat daripada pengemukaan berasaskan kertas yang banyak. Beberapa permohonan telah dibina di atas platform ERS; iaitu sistem Permohonan Lesen Elektronik dan sistem penjejak CPE dalam talian. Sistem Permohonan Pelesenan Elektronik yang membenarkan permohonan dan pembaharuan lesen pengantara pasaran modal di Internet telah dilancarkan pada 17 Februari 2005 manakala Sistem Penjejak CPE telah dilaksanakan pada 25 Februari 2005.

- *Pendidikan*

Suruhanjaya telah melancarkan sistem e-Pembelajaran pada bulan Mei 2005 yang membolehkan kakitangannya, pemegang lesen dan pelabur menghadiri kursus dalam talian, menggunakan antara muka berasaskan web. Inisiatif ini melengkapkan pendekatan pembelajaran tradisional, meluaskan akses program latihan dan pendidikan SIDC, dan menyediakan fleksibiliti dan keselesaan yang lebih kepada orang ramai.

- *Sistem Pelanggan Pasaran Bon*

Suruhanjaya telah melancarkan Sistem Pelanggan Pasaran Bon berasaskan web yang boleh diakses melalui tapak web. Sistem tersebut merupakan pangkalan data dalam talian bagi Memorandum Maklumat dan Surat Ikatan Amanah Terbitan Bon berdenominasi ringgit. Sistem tersebut bertujuan untuk sampai kepada kumpulan pelabur yang lebih luas bagi menggalakkan keputusan pelaburan termaklum.

Infrastruktur IT dan Operasi

Pada tahun 2005, Suruhanjaya melakukan beberapa penaikan taraf utama ke atas infrastruktur dan operasi IT untuk memperbaiki kecekapan operasinya secara berterusan. Ini termasuklah:

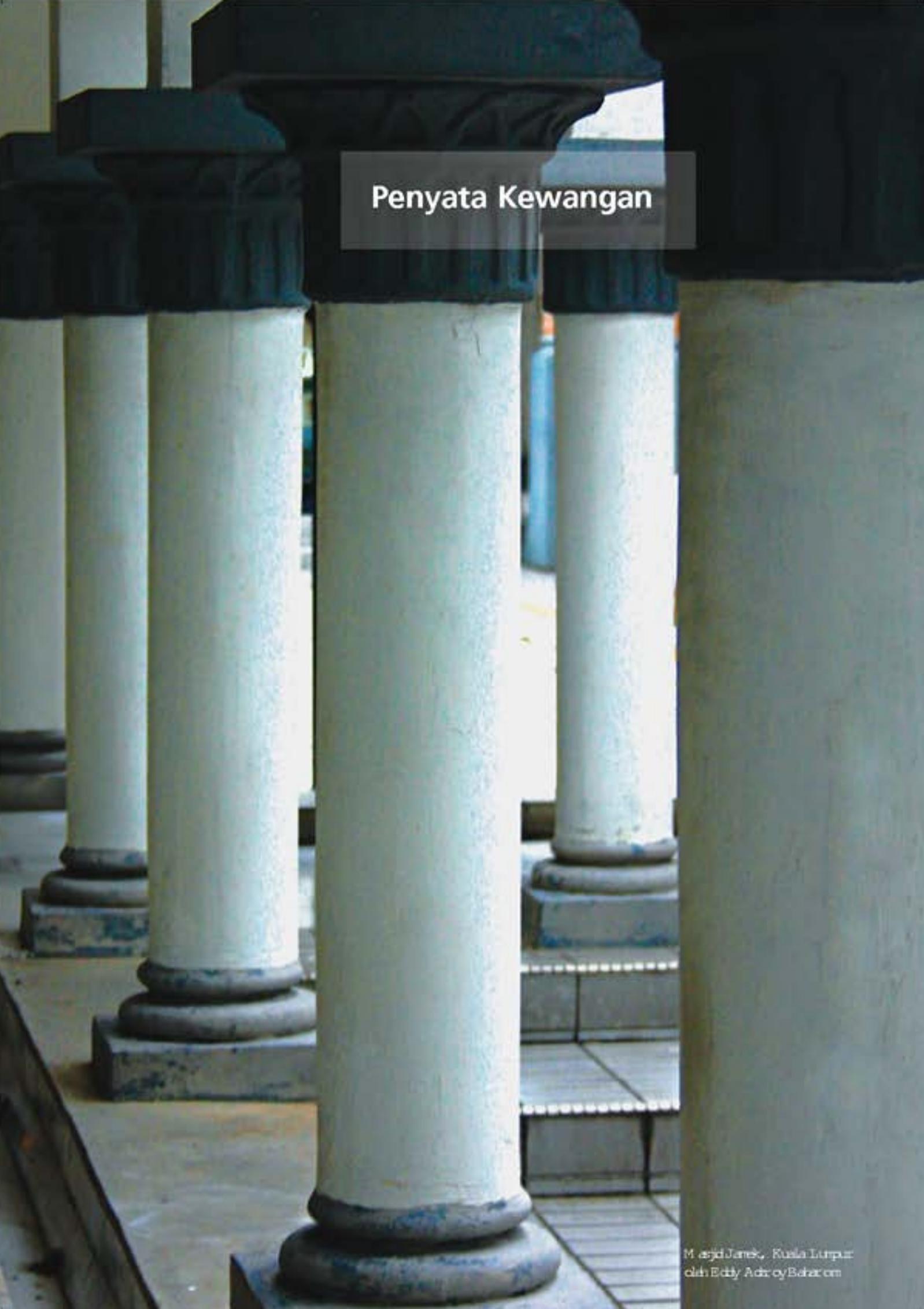
- Pengembangan dan peningkatan pusat data – Pusat Data yang sedia ada telah diperbesarkan bagi memastikan keupayaan untuk menampung keperluan baru pengkomputeran. Sumber kuasa Pusat Data tersebut turut dipertingkat supaya mempunyai dua

sumber kuasa. Pusat Data yang baru ini juga telah dipasang dengan sistem penghawa dingin dan sistem pemadam api yang diperlukan untuk melindungi infrastruktur tersebut;

- Peningkatan automasi pejabat – Suruhanjaya telah meningkatkan Sistem Automasi Pejabat untuk mempertingkat keupayaan dan kecekapan automasi pejabatnya. Peningkatan pertama dalam siri tersebut ialah peningkatan sistem e-mel kepada MS Exchange 2003 bagi kedua-dua tapak primer dan sekunder Suruhanjaya;
- ISO 17799 – Suruhanjaya telah berusaha untuk menyesuaikan standard ISO 17799 bagi mematuhi

amalan terbaik pengurusan keselamatan maklumat. Usaha untuk mencapai matlamat ini akan dilaksanakan dalam beberapa fasa, dengan Infrastruktur Sistem Pelaporan Elektronik (ERS) sebagai fasa pertama. Pengiktirafan ISO 17799 bagi infrastruktur ERS telah dianugerahkan kepada Suruhanjaya pada bulan September 2005; dan

- Pelan Pemulihan Bencana Komputer – Suruhanjaya terus berusaha untuk memastikan sistem tersebut sedia ada sekiranya berlaku sebarang bencana. Pada tahun 2005, Suruhanjaya telah menjalankan semakan proses – berkaitan dengan pelan, reka bentuk fizikal dan kegentingan sistem – bagi semua sistem di Pusat Pemulihan Bencana.



Penyata Kewangan

PENYATA KEWANGAN

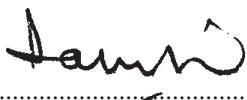
KENYATAAN AHLI SURUHANJAYA SEKURITI

Pada pendapat para ahli, penyata kewangan yang dibentangkan di muka surat 2-107 hingga 2-121 telah disediakan dengan sempurna mengikut piawaian perakaunan berkenaan yang diluluskan di Malaysia supaya memberi gambaran yang benar dan saksama berkenaan keadaan urusan Suruhanjaya Sekuriti setakat 31 Disember 2005 dan pendapatan dan perbelanjaan serta aliran tunai bagi tahun yang berakhir pada tarikh tersebut.

Bagi pihak Ahli Suruhanjaya Sekuriti:



.....
Dato' Gumuri Hussain
Ahli



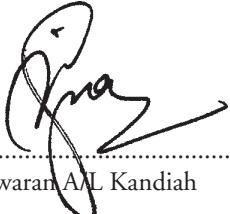
.....
Dato' Zarinah Anwar
Ahli

Kuala Lumpur,
Tarikh: 26 Januari 2006

PERAKUAN BERKANUN

Saya, Vignaswaran A/L Kandiah, pegawai utama yang bertanggungjawab atas pengurusan kewangan Suruhanjaya Sekuriti, dengan sesungguhnya dan seikhlasnya berikrar bahawa penyata kewangan yang dibentangkan di muka surat 2-107 hingga 2-121, adalah betul sepanjang pengetahuan dan kepercayaan saya, dan saya membuat ikrar ini dengan penuh kepercayaan bahawa ia benar dan menurut peruntukan *Akta Akuan Berkawan, 1960*.

Ditandatangani dan diikrarkan oleh penama yang di atas di Kuala Lumpur pada 26 Januari 2006.



.....
Vignaswaran A/L Kandiah

Di hadapan saya:



Lot G11, Ground floor, Blok E,
Pusat Bandar Damansara,
50490 Kuala Lumpur.

Pesuruhjaya Sumpah
Kuala Lumpur, Malaysia

LAPORAN JURUAUDIT MENGENAI PENYATA KEWANGAN SURUHANJAYA SEKURITI

Kami telah mengaudit penyata kewangan yang dibentangkan pada muka surat 2-107 hingga 2-121. Penyediaan penyata kewangan ialah tanggungjawab Ahli-ahli Suruhanjaya Sekuriti.

Tanggungjawab kami ialah memberi pendapat bebas mengenai penyata kewangan ini berdasarkan pengauditan kami dan melaporkan pandangan kami kepada Suruhanjaya Sekuriti sebagai sebuah badan dan bukan untuk sebarang tujuan lain. Kami tidak bertanggungjawab kepada sesiapa yang lain terhadap kandungan laporan ini.

Kami melakukan pengauditan mengikut piawaian yang telah diluluskan di Malaysia. Piawaian tersebut memerlukan kami merancang dan melaksanakan pengauditan untuk mengumpul semua maklumat dan penjelasan yang kami rasa perlu bagi mendapatkan bukti lengkap untuk memberi jaminan yang wajar bahawa penyata kewangan ini bebas daripada salah nyata yang penting. Sesuatu pengauditan merangkumi pemeriksaan, secara ujian, bukti yang berkaitan dengan jumlah dan penyataan dalam penyata kewangan. Sesuatu pengauditan juga termasuk penilaian terhadap prinsip perakaunan yang digunakan dan jangkaan ahli-ahli berserta penilaian yang menyeluruh terhadap kecukupan maklumat yang dibentangkan dalam penyata kewangan. Kami percaya pengauditan kami memberi asas yang wajar terhadap pendapat kami.

Pada pendapat kami, penyata kewangan ini telah disediakan dengan sempurna mengikut piawaian perakaunan Malaysia untuk memberi gambaran yang benar dan saksama terhadap kedudukan Suruhanjaya Sekuriti pada 31 Disember 2005 dan pendapatan dan perbelanjaan serta aliran tunai bagi tahun berakhir pada tarikh tersebut.

KPMG

Nombor Firma: AF 0758

Akauntan Bertauliah

Johari Idris

Rakan Kongsi

Nombor Kelulusan: 2585/10/06(J)

Kuala Lumpur,
Tarikh: 26 Januari 2006

KUNCI KIRA-KIRA

pada 31 Disember 2005

	Nota	2005 RM'000	2004 RM'000
HARTA, KELENGKAPAN DAN PERALATAN	3	230,023	240,652
PENGHUTANG JANGKA PANJANG	4	50,290	53,188
PELABURAN DALAM SEKURITI PENDAPATAN TETAP	5	106,766	105,510
ASET CUKAI TERTUNDA	10	493	-
ASET SEMASA			
Penghutang	6	22,462	39,445
Tunai dan setara tunai	7	371,693	335,353
		394,155	374,798
LIABILITI SEMASA			
Pembiutang lain	8	27,752	19,375
Peruntukan cukai		4,602	8,404
		32,354	27,779
ASET SEMASA BERSIH		361,801	347,019
		749,373	746,369

Dibiayai oleh:

RIZAB			
Lebihan terkumpul		637,737	638,530
Rizab dana pampasan Bursa Malaysia Securities Bhd	9	100,000	100,000
		737,737	738,530
LIABILITI JANGKA PANJANG			
Cukai tertunda	10	-	177
Manfaat persaraan	15	11,636	7,662
		749,373	746,369

Penyata kewangan ini telah diluluskan dan dibenarkan untuk terbitan oleh Ahli-ahli Suruhanjaya Sekuriti pada 26 Januari 2006.

Nota yang terdapat di muka surat 2-107 hingga 2-121 merupakan sebahagian daripada penyata kewangan ini dan hendaklah dibaca bersama-sama.

PENYATA PENDAPATAN DAN PERBELANJAAN

bagi tahun berakhir 31 Disember 2005

	Nota	2005 RM'000	2004 RM'000
PENDAPATAN			
Levi		48,232	58,605
Yuran dan caj		32,766	27,586
Pendapatan faedah		11,631	10,716
Pendapatan daripada sekuriti pendapatan tetap		4,873	4,572
Pendapatan lain		3,829	4,408
		101,331	105,887
TOLAK: PERBELANJAAN			
Perbelanjaan kakitangan	12	63,556	58,794
Perbelanjaan pentadbiran		17,632	16,100
Susut nilai	3	13,132	18,188
Sewa		475	465
Kerugian kerosakan		3,547	-
		98,342	93,547
LEBIHAN SEBELUM CUKAI	11	2,989	12,340
TOLAK: CUKAI	13	(3,782)	(2,367)
(DEFISIT)/LEBIHAN SELEPAS CUKAI		(793)	9,973
LEBIHAN TERKUMPUL DIBAWA KE HADAPAN		638,530	628,557
LEBIHAN TERKUMPUL DIHANTAR KE HADAPAN		637,737	638,530

Nota yang terdapat di muka surat 2-107 hingga 2-121 merupakan sebahagian daripada penyata kewangan ini dan hendaklah dibaca bersama-sama.

PENYATA PERUBAHAN DALAM EKUITI

bagi tahun berakhir 31 Disember 2005

	Rizab Dana Pampasan Bursa Malaysia Securities Bhd RM'000	Lebihan Terkumpul RM'000	Jumlah RM'000
Pada 1 Januari 2004	100,000	628,557	728,557
Lebihan bersih bagi tahun	–	9,973	9,973
Pada 31 Disember 2004	100,000	638,530	738,530
Defisit bersih bagi tahun	–	(793)	(793)
Pada 31 Disember 2005	100,000	637,737	737,737
	Not 9		

Nota yang terdapat di muka surat 2-107 hingga 2-121 merupakan sebahagian daripada penyata kewangan ini dan hendaklah dibaca bersama-sama.

PENYATA ALIRAN TUNAI

bagi tahun berakhir 31 Disember 2005

	2005 RM'000	2004 RM'000
ALIRAN TUNAI DARIPADA AKTIVITI OPERASI		
Lebihan sebelum cukai	2,989	12,340
Pelarasan bagi:		
Pendapatan faedah	(11,631)	(10,716)
Pendapatan daripada sekuriti pendapatan tetap	(4,873)	(4,572)
Untung atas jualan harta, kelengkapan dan peralatan	(455)	(595)
Kerugian kerosakan atas sekuriti pendapatan tetap	3,547	–
Susut nilai	13,132	18,188
Peruntukan untuk manfaat persaraan	4,243	3,844
	<hr/>	<hr/>
Keuntungan operasi sebelum perubahan modal kerja	6,952	18,489
Perubahan dalam modal kerja:		
Penghutang	12,112	5,678
Pembiutang	8,377	2,124
	<hr/>	<hr/>
Tunai dijana daripada operasi	27,441	26,291
Cukai dibayar	(8,254)	–
	<hr/>	<hr/>
TUNAI BERSIH DIJANA DARIPADA AKTIVITI OPERASI	19,187	26,291
	<hr/>	<hr/>
ALIRAN TUNAI DARIPADA AKTIVITI PELABURAN		
Pembelian harta, kelengkapan dan peralatan	(2,989)	(2,155)
Pelaburan dalam penghutang jangka panjang	2,898	(888)
Pendapatan atas penjualan harta, kelengkapan dan peralatan	939	598
Pelaburan dalam sekuriti pendapatan tetap	70	(3,580)
Faedah diterima	16,504	10,729
Manfaat persaraan dibayar	(269)	(13)
	<hr/>	<hr/>
TUNAI BERSIH DIJANA DARIPADA AKTIVITI PELABURAN	17,153	4,691
	<hr/>	<hr/>
PENINGKATAN BERSIH DALAM TUNAI DAN SETARA TUNAI	36,340	30,982
TUNAI DAN SETARA TUNAI PADA AWAL TAHUN	335,353	304,371
	<hr/>	<hr/>
TUNAI DAN SETARA TUNAI PADA PENGHJUNG TAHUN	371,693	335,353
	<hr/>	<hr/>
TUNAI DAN SETARA TUNAI DARIPADA:		
Wang tunai dan baki di bank	7,906	1,234
Deposit di institusi kewangan	363,787	334,119
	<hr/>	<hr/>
	371,693	335,353
	<hr/>	<hr/>

Nota yang terdapat di muka surat 2-107 hingga 2-121 merupakan sebahagian daripada penyata kewangan ini dan hendaklah dibaca bersama-sama.

NOTA KEPADA PENYATA KEWANGAN

bagi tahun berakhir 31 Disember 2005

1. KEGIATAN UTAMA

Suruhanjaya Sekuriti merupakan agensi pengawal selia tunggal bagi pengawalseliaan dan pembangunan pasaran modal. Suruhanjaya mempunyai tanggungjawab langsung bagi menyelia dan mengawasi kegiatan institusi pasaran termasuk bursa dan rumah penjelasan dan mengawal selia setiap individu yang berlesen bawah SIA dan FIA.

2. RINGKASAN DASAR PERAKAUNAN UTAMA

Dasar perakaunan yang berikut diterima pakai oleh Suruhanjaya dan konsisten dengan yang diterima pakai pada tahun-tahun sebelum ini.

(a) Asas perakaunan

Penyata kewangan Suruhanjaya telah disediakan mengikut asas kos sejarah kecuali yang dizahirkan dalam nota penyata kewangan ini dan memenuhi piawaian perakaunan yang telah diluluskan dan boleh diguna pakai di Malaysia.

(b) Harta, kelengkapan dan peralatan

Harta, kelengkapan dan peralatan dinyatakan pada kos setelah ditolak susut nilai terkumpul dan kerugian kerosakan terkumpul.

Susut nilai bagi harta, kelengkapan dan peralatan dikira berdasarkan kaedah garis lurus untuk menganggar kos aset bagi tempoh hayat berguna yang dianggarkan.

Susut nilai

Kadar tahunan susut nilai adalah seperti yang berikut:

Tanah pajakan	Untuk tempoh pajakan 99 tahun berakhir pada tahun 2094
Bangunan	2%
Peralatan pejabat, perabot dan kelengkapan	10%–20%
Komputer dan sistem aplikasi	33 1/3%
Kenderaan bermotor	20%

(c) Penghutang

Penghutang dinyatakan pada kos ditolak peruntukan hutang ragu.

(d) Kerosakan

Jumlah bawaan aset, selain aset kewangan, dikaji pada setiap tarikh kira-kira untuk menentukan sama ada terdapat sebarang tanda-tanda kerosakan. Sekiranya tanda-tanda tersebut wujud, jumlah boleh pulih aset akan dianggarkan. Kerugian kerosakan dikira apabila jumlah bawaan aset atau unit penjanaan tunai aset tersebut melebihi jumlah boleh pulih. Kerugian kerosakan dikira dalam penyata pendapatan, melainkan aset tersebut dibawa pada jumlah nilai semula yang kerugian kerosakan tersebut dicajkan kepada ekuiti.

Jumlah boleh pulih ialah jumlah harga jual bersih aset dan nilainya yang digunakan. Dalam penganggaran nilai yang digunakan, aliran tunai hadapan yang dianggarkan didiskaun kepada nilai semasanya dengan menggunakan kadar diskauan pracukai yang mencerminkan penilaian pasaran semasa bagi nilai mata wang dan risiko khusus kepada aset. Bagi aset yang tidak menghasilkan sebahagian besar aliran masuk tunai, jumlah boleh pulih ditentukan untuk unit penjanaan tunai bagi aset tersebut.

Berhubung dengan aset lain, kerugian kerosakan dibalikkan jika terdapat perubahan dalam anggaran yang digunakan untuk menentukan jumlah boleh pulih.

Kerugian kerosakan dibalikkan hanya sehingga jumlah bawaan aset tidak melebihi jumlah bawaan yang mungkin telah ditentukan, susut nilai atau penulasan bersih, jika tiada kerugian kerosakan telah dikira. Pembalikan ini diterima dalam penyata kewangan, melainkan ia membalikkan kerugian kerosakan terhadap aset dinilai semula yang dibawa kepada ekuiti.

(e) Tunai dan setara tunai

Tunai dan setara tunai mengandungi wang tunai, baki dan simpanan di bank dan pelaburan dengan kadar keairan tinggi yang tidak memberi risiko nyata dalam perubahan nilai pelaburan.

(f) Pencukaian

Cukai ke atas lebihan atau defisit bagi tahun tersebut mewakili pencukaian semasa dan tertunda. Cukai pendapatan dikira dalam penyata pendapatan.

Cukai semasa ialah jangkaan cukai berbayar ke atas pendapatan tercukai untuk tahun kewangan semasa menggunakan kadar cukai terancang, atau sepenuhnya terancang, pada tarikh kunci kira-kira, dan apa-apa pelarasian terhadap cukai berbayar berkaitan dengan tahun sebelumnya.

Cukai tertunda diperuntukkan, menggunakan kaedah liabiliti, atas perbezaan sementara yang timbul antara asas cukai aset dan liabiliti dan nilai bawaan aset dan liabiliti yang tertera dalam penyata kewangan. Amaun cukai tertunda yang diperuntukkan adalah berdasarkan jangkaan cara penjelasan atau penyelesaian nilai bawaan aset dan liabiliti, menggunakan kadar cukai terancang atau sepenuhnya terancang pada tarikh kunci kira-kira.

Aset cukai tertunda hanya dikira sekiranya ada kemungkinan yang keuntungan bercukai pada masa akan datang boleh diperoleh dan dengan itu aset tersebut boleh digunakan.

(g) Pengiktirafan pendapatan dan perbelanjaan

Semua pendapatan dan perbelanjaan dikira atas dasar akruan.

(h) Manfaat pekerja

(i) Manfaat jangka pendek

Upah dan gaji, bonus dan sumbangan jaminan sosial dikira sebagai perbelanjaan semasa dalam tahun kewangan yang perkhidmatan diberikan oleh kakitangan Suruhanjaya. Ketidakhadiran terpampas terkumpul jangka pendek seperti cuti tahunan berbayar adalah dikira apabila perkhidmatan diberikan oleh kakitangan yang meningkatkan kelayakan mereka terhadap ketidakhadiran terpampas masa depan, dan ketidakhadiran terpampas tak terkumpul jangka pendek seperti cuti sakit dikira apabila ketidakhadiran berlaku.

(ii) Pelan caruman wajib

Seperti yang termaktub dalam undang-undang, majikan yang layak di Malaysia dikehendaki membuat sumbangan kepada skim pencen kerajaan iaitu Kumpulan Wang Simpanan Pekerja (“KWSP”). Sumbangan tersebut dikira sebagai perbelanjaan dalam penyata pendapatan sebagaimana yang dinyatakan.

(iii) Manfaat perubatan selepas persaraan

Suruhanjaya memperuntukkan manfaat perubatan selepas persaraan kepada kakitangan yang layak, yang bekerja sebelum 1 Januari 2003. Obligasi Suruhanjaya dalam skim ini berdasarkan penilaian tahunan aktuari (dijalankan setiap tiga tahun) dengan menganggarkan amaun manfaat yang berhak diterima oleh kakitangan berhubung dengan perkhidmatan yang diberikan oleh mereka dalam tahun kewangan semasa dan sebelumnya. Amaun manfaat ini terdiskaun menggunakan kaedah kredit unit terujur bagi mendapatkan nilai kini amaun tersebut. Untung dan rugi aktuari dikira sebagai pendapatan atau perbelanjaan sepanjang jangkaan purata baki tahun bekerja yang tinggal untuk kakitangan yang menyertai skim ini, apabila untung atau rugi aktuari terkumpul yang tidak dikira melebihi 10% jika dibandingkan dengan nilai kini obligasi manfaat dan nilai saksama, yang mana lebih tinggi. Kos perkhidmatan lepas diiktiraf segera sehingga tahap manfaat telahpun diberi hak dan jika tidak, akan dilunaskan berdasarkan kaedah garis lurus sepanjang tempoh purata tersebut sehingga manfaat yang dipinda menjadi berhak. Liabiliti peralihan bersih yang wujud disebabkan penerimaan pakai FRS 119₂₀₀₄, Manfaat pekerja dilunaskan sepanjang tempoh lima tahun.

(i) Pelaburan dalam sekuriti pendapatan tetap

Pelaburan dalam sekuriti pendapatan tetap dipegang untuk tujuan jangka panjang dan dinyatakan pada kos ditolak peruntukan untuk kemerosotan nilai. Peruntukan dibuat apabila pihak pengurusan berpendapat bahawa ada kemerosotan nilai yang ketara, yang bukan sementara.

(j) Liabiliti

Pembiutang dinyatakan pada kos.

3. HARTA, KELENGKAPAN DAN PERALATAN

Kos	Tanah Pajakan RM'000	Bangunan RM'000	Peralatan Pejabat, Perabut dan Kelengkapan RM'000	Komputer dan Sistem Aplikasi RM'000	Kenderaan Bermotor RM'000	Kerja Modal dalam Pelaksanaan RM'000	Jumlah RM'000
Pada 1 Januari 2005	9,154	232,600	83,653	60,121	6,785	7	392,320
Tambahan	-	-	1,070	1,181	-	738	2,989
Jalan	-	-	-	(20)	(1,917)	-	(1,937)
Pemindahan kepada/(daripada)	-	-	-	7	-	(7)	-
Pada 31 Disember 2005	9,154	232,600	84,723	61,289	4,868	738	393,372
Susut nilai							
Pada 1 Januari 2005	922	25,818	64,597	55,489	4,842	-	151,668
Caj	92	4,607	4,877	2,876	680	-	13,132
Jalan	-	-	-	(13)	(1,438)	-	(1,451)
Pada 31 Disember 2005	1,014	30,425	69,474	58,352	4,084	-	163,349
Nilai buku bersih							
Pada 31 Disember 2005	8,140	202,175	15,249	2,937	784	738	230,023
Pada 31 Disember 2004	8,232	206,782	19,056	4,632	1,943	7	240,652
Susut nilai bagi tahun berakhir 31 Disember 2004	92	4,674	8,603	3,869	950	-	18,188

4. PENGHUTANG PINJAMAN BALIK JANGKA PANJANG

	2005 RM'000	2004 RM'000
Pinjaman kepada MESDAQ (Nota (i))	–	13,505
Pinjaman kepada CMDF (Nota (ii))	–	3,155
Pinjaman kepada kakitangan (Nota (iii))	68,848	72,037
Tolak: Untung belum diperoleh – pembiayaan perumahan dan kenderaan Islam	(8,131)	(8,399)
	<hr/> 60,717	<hr/> 80,298
Jumlah dijangka dalam tempoh 12 bulan (Nota 6)		
– Pinjaman kepada kakitangan	10,427	10,450
– Pinjaman kepada MESDAQ	–	13,505
– Pinjaman kepada CMDF	–	3,155
	<hr/> 10,427	<hr/> 27,110
Jumlah dijangka selepas tempoh 12 bulan		
– Pinjaman kepada kakitangan	50,290	53,188
	<hr/> 50,290	<hr/> 53,188

(i) Ini merupakan pinjaman yang telah diluluskan sebanyak RM28 juta dan diberikan kepada MESDAQ.

Pada tahun 2003, sebahagian daripada jumlah pinjaman kepada MESDAQ ditukar kepada geran.

Pinjaman tersebut tidak bercagar, tidak dikenakan faedah dan dibayar balik sepenuhnya dalam tahun 2005.

(ii) Ini merupakan pinjaman yang telah diluluskan sebanyak RM3 juta dan diberikan kepada CMDF.

Pinjaman ini tidak bercagar, dikenakan faedah 3.5% setahun (2004: 3.5% setahun) dan dibayar balik sepenuhnya dalam tahun 2005.

(iii) Pinjaman kepada kakitangan meliputi pinjaman perumahan dan kenderaan bermotor, pinjaman komputer dan pinjaman pelajaran. Pinjaman tersebut, masing-masing secara Islam dan konvensional, mempunyai tempoh bayaran balik maksimum 25 tahun, tujuh tahun, lima tahun dan empat tahun. Kadar faedah yang dikenakan ke atas pinjaman ini adalah antara 2% dan 4% setahun (2004: 2% hingga 4% setahun).

5. PELABURAN DALAM SEKURITI PENDAPATAN TETAP

	2005 RM'000	2004 RM'000
Pelaburan dalam sekuriti pendapatan tetap (dengan kos)	110,313	105,510
Kerugian kerosakan	(3,547)	–
	<hr/> 106,766	<hr/> 105,510
Nilai pasaran sekuriti pendapatan tetap	107,214	102,642
	<hr/> 107,214	<hr/> 102,642

6. PENGHUTANG

	2005 RM'000	2004 RM'000
Levi	5,549	8,084
Yuran dan caj	1,576	826
Faedah belum terima	4,430	3,047
Lain-lain	296	220
	<hr/>	<hr/>
Tolak: Peruntukan hutang ragu	11,851	12,177
	(323)	(540)
	<hr/>	<hr/>
Penghutang lain	11,528	11,637
Pinjaman penghutang (Nota 4)	507	698
	<hr/>	<hr/>
	10,427	27,110
	<hr/>	<hr/>
	22,462	39,445
	<hr/>	<hr/>

Termasuk dalam penghutang lain ialah pinjaman kebajikan kakitangan yang dikenakan faedah pada kadar 2% setahun.

7. TUNAI DAN SETARA TUNAI

	2005 RM'000	2004 RM'000
Wang tunai dan baki di bank	7,906	1,234
Pelaburan	363,787	334,119
	<hr/>	<hr/>
	371,693	335,353
	<hr/>	<hr/>
Pelaburan di:		
Bank berlesen	70,000	70,000
Institusi Kewangan	243,561	213,210
Sekuriti Kerajaan Malaysia	50,226	50,909
	<hr/>	<hr/>
	363,787	334,119
	<hr/>	<hr/>

8. PEMIUTANG LAIN

	2005 RM'000	2004 RM'000
Pemiutang lain	8,830	4,787
Perbelanjaan terakru	4,601	2,657
Pelaburan sekuriti	14,321	11,931
	<hr/>	<hr/>
	27,752	19,375
	<hr/>	<hr/>

9. RIZAB DANA PAMPASAN BURSA MALAYSIA SECURITIES BHD

Ini ialah amaun RM100 juta yang diperuntukkan daripada lebihan terkumpul untuk Dana Pampasan Bursa Malaysia Securities Bhd.

10. CUKAI TERTUNDA

Amaun, setelah pengimbangan yang sesuai, adalah seperti yang berikut:

	2005 RM'000	2004 RM'000
Liabiliti tertunda	19,474	16,275
Aset cukai tertunda	(19,967)	(16,098)
	<hr/>	<hr/>
	(493)	177
	<hr/>	<hr/>

Liabiliti dan aset cukai tertunda diimbangkan apabila wujudnya hak sah yang boleh dikuatkuasakan untuk mengimbangkan aset cukai semasa terhadap liabiliti cukai semasa dan apabila cukai tertunda tersebut berkaitan dengan pihak berkuasa pencukaian yang sama dan entiti yang sama.

Aset dan liabiliti cukai tertunda yang dikira (sebelum pengimbangan) dalam tahun semasa adalah:

	2005 RM'000	2004 RM'000
Harta, kelengkapan dan peralatan		
– Peruntukan modal	5,862	5,587
Peruntukan	(3,258)	(2,313)
Kerugian cukai	(3,097)	(3,097)
	<hr/>	<hr/>
	(493)	177
	<hr/>	<hr/>

11. LEBIHAN SEBELUM CUKAI

	2005 RM'000	2004 RM'000
Lebihan sebelum cukai bagi tahun semasa diperoleh:		
Yuran juruaudit	25	20
Susut nilai	13,132	18,188
Emolumen ahli eksekutif	1,702	1,453
Gratuiti ahli eksekutif	–	235
Elaun ahli bukan eksekutif	299	113
Kerugian kerosakan atas sekuriti pendapatan tetap	3,547	–
	<hr/>	<hr/>
Dan dimasukkan:		
Keuntungan daripada penjualan harta, kelengkapan dan peralatan	455	598
Perolehan daripada hutang lapuk	217	1,040
	<hr/>	<hr/>

12. MAKLUMAT KAKITANGAN

	2005 RM'000	2004 RM'000
KWSP	7,556	6,819
Kos kakitangan lain	56,000	51,975
	<hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/>
	63,556	58,794
	<hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/>

Termasuk dalam kos lain kakitangan ialah perbelanjaan berhubung dengan manfaat persaraan sebanyak RM4,242,578 (2004: RM3,844,000). Purata bilangan kakitangan Suruhanjaya bagi tahun 2005 ialah 586 (2004: 585).

13. CUKAI

	2005 RM'000	2004 RM'000
Perbelanjaan cukai semasa		
Tahun semasa	4,602	4,559
Lebihan peruntukan dalam tahun terdahulu	(150)	–
	<hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/>
Perbelanjaan cukai tertunda		
Asalan dan pengembalian perbezaan sementara		
– Semasa	(374)	2,506
– Lebihan peruntukan dalam tahun terdahulu	(296)	(4,698)
	<hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/>
	3,782	2,367
	<hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/>
	2005 RM'000	2004 RM'000
Penyesuaian cukai efektif		
Lebihan sebelum cukai	2,989	12,340
	<hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/>
Cukai pendapatan menggunakan kadar cukai Malaysia	837	3,455
Perbelanjaan yang tidak diambil kira	3,391	3,332
Perkara lain	–	278
	<hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/>
	4,228	7,065
Lebihan peruntukan dalam tahun terdahulu	(446)	(4,698)
	<hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/>
	3,782	2,367
	<hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/>

14. KOMITMEN MODAL

	2005 RM'000	2004 RM'000
Harta, kelengkapan dan peralatan – Diluluskan tetapi tidak dikontrakkan	14,700	2,050
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

15. MANFAAT PERSARAAN

Amaun yang dikira dalam kunci kira-kira adalah seperti yang berikut:

Manfaat perubatan selepas bersara	2005 RM'000	2004 RM'000
Nilai kini obligasi tak terbiaya	15,394	13,202
Untung aktuari tidak dikira	12	12
Peralihan bersih obligasi tidak dikira	(3,770)	(5,552)
	<hr/>	<hr/>
Liabiliti bersih	11,636	7,662
	<hr/>	<hr/>

Pergerakan dalam liabiliti bersih/(aset) dalam kunci kira-kira

Liabiliti bersih pada 1 Januari	2005	2004
Manfaat dibayar	RM'000	RM'000
Perbelanjaan dikira dalam penyata pendapatan	4,243	3,844
	<hr/>	<hr/>
Liabiliti bersih pada 31 Disember	11,636	7,662
	<hr/>	<hr/>

Perbelanjaan dikira dalam penyata pendapatan

Perbelanjaan dikira dalam penyata pendapatan	2005 RM'000	2004 RM'000
Kos perkhidmatan semasa	1,513	1,294
Faedah atas obligasi	949	769
Pelunasan liabiliti peralihan bersih	1,781	1,781
	<hr/>	<hr/>
	4,243	3,844
	<hr/>	<hr/>

Andaian aktuari yang utama pada tarikh kunci kira-kira (dikira pada kadar purata wajaran)

	2005	2004
Kadar diskau	7.0%	7.0%
Inflasi harga	3.5%	3.5%
Inflasi kos perubatan	5.0%	5.0%
	<hr/>	<hr/>

16. INSTRUMEN KEWANGAN

Dasar dan objektif pengurusan risiko kewangan

Suruhanjaya mempunyai dasar pengurusan risiko dan garis panduan terhadap keseluruhan strategi pelaburan, toleransi terhadap risiko dan dasar pengurusan risiko secara am. Satu jawatankuasa pelaburan akan melakukan tinjauan tahunan bagi memastikan garis panduan yang ditetapkan tersebut dipatuhi.

Tiada instrumen derivatif kewangan digunakan untuk melindung nilai risiko perubahan dalam kadar faedah memandangkan objektif Suruhanjaya adalah untuk pegangan jangka panjang.

Risiko kredit

Pihak pengurusan mempunyai dasar kredit yang tidak formal dan pendedahan terhadap risiko kredit dipantau sepanjang masa. Simpanan tetap disimpan hanya dalam bank utama dan cawangannya. Pendedahan maksimum risiko kredit diwakili oleh nilai bawaan setiap aset kewangan.

Risiko kecairan

Suruhanjaya mengawasi dan mengekalkan tunai dan setara tunai pada tahap yang dianggap mencukupi oleh pihak pengurusan untuk membiayai operasi dan juga mengawal kesan turun naik dalam aliran tunai.

Kadar faedah efektif dan analisis penilaian semula

	Kadar Faedah Efektif Setahun %	Jumlah RM'000	Dalam Setahun RM'000	1–5 Tahun RM'000	Selepas 5 Tahun RM'000
Aset kewangan					
Pelaburan di institusi-institusi kewangan	3.20	321,467	321,467	–	–
Sekuriti hutang dipegang hingga matang:					
Sekuriti Kerajaan Malaysia	4.77	50,226	20,348	10,429	19,449
Pelaburan dalam sekuriti pendapatan tetap	5.01	106,766	–	–	106,766
Pada 31 Disember 2005					
Aset kewangan					
Pelaburan di institusi-institusi kewangan	3.00	284,444	284,444	–	–
Sekuriti hutang dipegang hingga matang:					
Sekuriti Kerajaan Malaysia	4.77	50,909	–	50,909	–
Pelaburan dalam sekuriti pendapatan tetap	5.21	105,510	–	–	105,510
Pada 31 Disember 2004					
Aset kewangan					
Pelaburan di institusi-institusi kewangan	3.00	284,444	284,444	–	–
Sekuriti hutang dipegang hingga matang:					
Sekuriti Kerajaan Malaysia	4.77	50,909	–	50,909	–
Pelaburan dalam sekuriti pendapatan tetap	5.21	105,510	–	–	105,510

Instrumen kewangan yang dikira

Nilai bawaan mempunyai nilai muka disebabkan oleh tempoh matang pendek yang dimiliki oleh aset kewangan ini yang melibatkan tunai dan setara tunai, pembiutang dan penghutang perniagaan lain dan penghutang lain.

Nilai muka aset kewangan lain dalam kunci kira-kira pada 31 Disember 2005 adalah seperti yang berikut:

	2005		2004	
	Nilai Bawaan RM'000	Nilai Muka RM'000	Nilai Bawaan RM'000	Nilai Muka RM'000
Aset kewangan				
Pelaburan dalam sekuriti pendapatan tetap	106,766	107,214	105,510	102,642

Lampiran

KALENDAR PERISTIWA

JANUARI	
1	Suruhanjaya menjadi pusat sehenti bagi pelaksanaan Pasaran MESDAQ.
3	Suruhanjaya menerbitkan <i>Guidelines on Real Estate Investment Trusts</i> dalam usaha mempercepat pertumbuhan dan mewujudkan industri REIT yang cergas dan berdaya saing di Malaysia.
27	Suruhanjaya mengeluarkan statistik mengenai pengemukaan yang berkaitan dengan cadangan korporat, pengambilalihan dan percantuman serta unit amanah dan skim pelaburan kolektif lain, bagi suku keempat tahun 2004.
FEBRUARI	
2	Pengarah Bahagian Dasar Pasaran dan Pembangunan menyampaikan ceramah bertajuk “Peranan Badan Pengawalseliaan Dalam Tadbir Urus Korporat – Menguruskan Tanggungjawab Korporat dan Krisis Melalui Kewajaran, Ketelusan dan Keber tanggungjawaban” dalam Persidangan Tadbir Urus Korporat Asia 2005 yang dianjurkan oleh Institut Strategi dan Kepimpinan Asia (ASLI) di Kuala Lumpur.
4	Pegawai dari Commission for the Investigation of Abuse Authority, Nepal melawat Suruhanjaya dalam lawatan sambil belajar.
17	Suruhanjaya melancarkan Sistem Permohonan Pelesenan Elektronik yang membolehkan permohonan dan pembaharuan lesen pengantara pasaran dilakukan dalam Internet.
23	Suruhanjaya mengeluarkan <i>Plain Language Guide for Prospectuses</i> untuk menggalakkan penggunaan Bahasa Inggeris mudah dalam prospektus.
28	Suruhanjaya mengeluarkan siaran akhbar untuk memberikan amaran kepada orang ramai tentang maklumat pelaburan atau perkhidmatan yang ditawarkan oleh mereka yang tidak berlesen dalam Internet.
MAC	
10	Suruhanjaya mengeluarkan <i>Laporan Tahunan 2004</i> .
15	Suruhanjaya memperkenalkan <i>Guidelines on Compliance Function for Fund Managers</i> .

MAC	
18	Suruhanjaya menandatangani MoU dengan Emirates Securities and Commodities Authority, Emiriyah Arab Bersatu untuk memudahcarakan kerjasama antara bidang kuasa tentang penguatkuasaan undang-undang sekuriti serta inisiatif pembangunan dan latihan.
25	Suruhanjaya mengeluarkan butiran lanjut tentang inisiatif pasaran modal yang diumumkan oleh Perdana Menteri pada 22 Mac 2005. Inisiatif itu termasuklah keluwesan untuk syarikat broker saham dengan percantuman 1+1, dan dasar untuk membenarkan syarikat broker saham dan pengurusan dana untuk menuju operasi di Malaysia.
28	Suruhanjaya mengarahkan Oilcorp Bhd mengeluarkan semula penyata kewangannya bagi tahun berakhir 31 Disember 2003 (termasuk bandingan 2002-nya) bagi kegagalan mematuhi Peraturan 4 dalam <i>Securities Industry (Compliance with Approved Accounting Standards) Regulation 1999</i> .
28	Suruhanjaya mengumumkan pemansuhan Senarai Negatif Jawatankuasa Pasaran Bon Kabangsaan (Senarai Negatif NBMC).
APRIL	
14	Suruhanjaya mengeluarkan <i>Guidelines for Annual Certification for Tax Incentives for the Venture Capital Industry</i> .
16 – 19	SIDC dan Bank Pembangunan Asia bersama-sama menjadi tuan rumah, Seminar Serantau APEC Mengenai Penyiasatan dan Penguatkuasaan. Seminar ini di bawah naungan Inisiatif Latihan Pengawal Selia Kewangan APEC.
26	Suruhanjaya mengumumkan statistik suku tahunannya mengenai pengemukaan cadangan korporat. Bagi suku tahun pertama 2005, Suruhanjaya telah meluluskan 88 pengemukaan daripada syarikat tersenarai dan tidak tersenarai.
28	Suruhanjaya mengeluarkan <i>Guidelines on Electronic Contract Notes</i> untuk memudahcarakan pengeluaran dan penghantaran nota kontrak secara elektronik. Ini akan melengkapkan kemudahan dagangan dalam talian peniaga di samping menawarkan perkhidmatan tambah nilai kepada pelanggan mereka.
28	Suruhanjaya mengeluarkan siaran akhbar mengenai senarai kemas kini sekuriti yang patuh Syariah oleh MPS yang berkuat kuasa mulai 28 April 2005.
MEI	
4	Suruhanjaya mengenakan celaan awam kepada Aktif Lifestyle Corporation Bhd dan Lembaga Pengarahnya dan mengarahkan syarikat tersebut mengeluarkan semula penyata kewangannya bagi tahun berakhir 29 Februari 2004.

MEI	
17	Suruhanjaya mengenakan celaan awam kepada Goh Ban Huat Bhd dan Lembaga Pengarahnya dan mengenakan denda RM50,000 seorang ke atas Pengarah Urusannya, Goh Tai He dan Pengarah Eksekutifnya, Tan Ah Cheun.
JUN	
8	Satu delegasi pegawai kanan dari Iraqi Securities Market melawat Suruhanjaya.
13	Dua pegawai dari Capital Market Authority of Tanzania melawat Suruhanjaya.
22 – 24	Suruhanjaya mengambil bahagian dalam Pameran Persidangan Pelabur BNM di Pusat Konvensyen Kuala Lumpur dan Pusat Forum Perdagangan dan Pameran OIC. Kedua-dua pameran diadakan bersempena dengan Mesyuarat Lembaga Gabenor Bank Pembangunan Islam ke-30.
22	Suruhanjaya menerima lawatan tujuh anggota delegasi dari China Securities Regulatory Commission.
27	Suruhanjaya mendakwa Chin Chan Leong dan Joanne Hiew Yoke Lan di Mahkamah Sesyen 1 Kuala Lumpur atas kesalahan memanipulasi Fountain View Development Bhd.
28	Suruhanjaya mengeluarkan <i>Guidelines on Exchange-traded Funds</i> untuk memudahcarakan pengenalan ETF.
JULAI	
7	Suruhanjaya mengumumkan bahawa ia akan beroperasi lima hari seminggu mulai Julai 2005, sejajar dengan usaha kerajaan dalam memudahcarakan tenaga kerja yang cekap dan produktif.
7	Datuk Bandar London, Alderman Michael Savory, bersama-sama satu delegasi dari London melawat Suruhanjaya.
14	Satu delegasi dari US Securities Industry Association melawat Suruhanjaya.
15	Suruhanjaya menandatangani surat hasrat bersama Securities and Futures Commission of Hong Kong untuk meningkatkan kerjasama pengawalseliaan dan penguatkuasaan antara kedua-dua pengawal selia.
27	Suruhanjaya berjaya menyabitkan kesalahan terhadap Gwi Chin Fatt kerana bersubahat dengan Plantation & Development Bhd dalam penyalahgunaan hasil terbitan awam bernilai RM26,493,335.57 antara 1 Ogos 1996 dengan 15 November 1996.

JULAI	
27	Pegawai kanan dari Kenya National Economic and Social Council melawat Suruhanjaya.
28	Suruhanjaya mengeluarkan statistik pengemukaan bagi pelbagai cadangan korporat yang diluluskannya bagi suku tahun kedua tahun ini.
OGOS	
6 – 21	Suruhanjaya pertama kali menjadi tuan rumah Sukan Kementerian Kewangan Ke-31.
9	Pengerusi Suruhanjaya menyampaikan ucap utama bertajuk “Inovasi Dalam Pasaran Modal Ringgit” dalam Forum Pasaran Modal Malaysia yang dikelolakan oleh The Asset di Kuala Lumpur.
11	Sembilan belas pegawai dari Registrars Association of India melawat Suruhanjaya.
11	Sekumpulan 36 anggota Badan Kehakiman Sri Lanka melawat Suruhanjaya.
18	Pengarah Bahagian Dasar Pasaran dan Pembangunan menyampaikan ucapan bertajuk “Isu dan Cabaran Dalam Tadbir Urus Korporat” dalam Persidangan Institut Tadbir Urus Korporat Malaysia di Kuala Lumpur.
23	Satu delegasi dari Capital Market Authority of Uganda mengadakan dalam lawatan sambil belajar ke Suruhanjaya.
24	Suruhanjaya memberikan amaran kepada lima individu kerana penglibatan mereka dalam membantu dan bersubahat dengan Weldrick Consulting Services Sdn Bhd dan pengetuanya, Wilson Wong Kai Chuen, dalam menjalankan urus niaga sekuriti tanpa lesen peniaga dan melanggar Seksyen 12 SIA.
25	Suruhanjaya berjaya menyabitkan kesalahan ke atas Kenneth Chow (Wira Tjakrawinata) kerana mengemukakan maklumat palsu kepada Suruhanjaya.
28 – 31	Suruhanjaya mengambil bahagian dalam Pameran Halal Antarabangsa (MIHAS 2005) di Pusat Pameran dan Konvensyen Mines.
29 – 30	Suruhanjaya dan Kementerian Kewangan Jepun bersama-sama menjadi tuan rumah Bengkel Bantuan Teknikal Inisiatif Pasaran Bon Asia. Tema bengkel ini ialah “Memajukan Agenda ABMI: Pensekuritian dan Penerbitan Bon Rentas Sempadan”.
SEPTEMBER	
6	Suruhanjaya mengambil bahagian dalam “The Edge-Bursa Malaysia Rat Race” yang dianjurkan oleh <i>The Edge</i> sementara Bursa Malaysia menjadi tuan rumah.

SEPTEMBER	
6	Satu delegasi dari People's Bank of China melawat Suruhanjaya.
12	Tujuh pegawai dari Bursa Saham Karachi melawat Suruhanjaya dalam lawatan sambil belajar.
13	Satu delegasi dari China Securities Regulatory Commission melawat Suruhanjaya.
15	Suruhanjaya mengumumkan semakan ke atas undang-undang sekuriti untuk memudahkanCARAKAN pempelbaian pelaburan oleh pelabur domestik dan seterusnya meningkatkan kecekapan pasaran modal Malaysia.
20	Pengarah Bahagian Dasar Pasaran dan Pembangunan menyampaikan ucap utama bertajuk "Pasaran Modal Islam Malaysia Ke Arah Fasa Pembangunan Seterusnya" dalam Sidang Kemuncak Tahunan Perbankan dan Kewangan Islam Asia Ke-2 yang dianjurkan oleh Euromoney di Kuala Lumpur.
22	Timbalan Ketua Eksekutif menyampaikan ucap utama dalam Forum Usaha Niaga Asia 2005 yang dianjurkan oleh Forum Usaha Niaga Asia 2005 dan Persatuan Modal Usaha Niaga Asia Pasifik dan Asian Venture Capital Journal yang diadakan di Kuala Lumpur.
24 – 30	Empat puluh lima pengawal selia kanan dari 28 ekonomi baru muncul berada di Kuala Lumpur untuk menghadiri Program Pasaran Baru Muncul (EMP) tahunan yang keenam yang dianjurkan oleh SIDC.
28	Timbalan Ketua Eksekutif menyampaikan ucap utama khas bertajuk "Peranan Pasaran Modal dalam Mempercepat Peralihan Ke arah Ekonomi Tambah Nilai yang Lebih Tinggi" dalam Sidang Kemuncak Pasaran Modal Malaysia di Kuala Lumpur.
OKTOBER	
3 – 4	SIDC menganjurkan seminar bertajuk "Instrumen Pelaburan dan kewangan Islam – Penyelesaian Inovasi bagi Pasaran Modal" untuk memeriksa penggunaan instrumen kewangan Islam dan membincangkan bagaimana instrumen tersebut boleh membantu menggalakkan pasaran ekuiti dan bon.
4	SIDC melancarkan program "IQ Bijak Labur" sebagai sebahagian daripada usaha berterusannya untuk mewujudkan masyarakat pelabur celik dan terdidik dari segi kewangan di Malaysia.
6	Suruhanjaya mengumumkan liberalisasi lanjut ke atas keperluan akaun CDS untuk membenarkan kumpulan orang yang lebih besar memegang sekuriti bagi pihak orang lain. Mereka ini dikenal sebagai penama diberi kuasa terkecuali, juga dibenarkan memegang sekuriti dalam buku pelbagai akaun CDS.

OKTOBER	
13	Suruhanjaya mendakwa Koh Chin Heng (Xu Zhenxing) bawah seksyen 3(1) FIA kerana menjalankan operasi pasaran niaga hadapan yang bukan pasaran niaga hadapan syarikat bursa mahupun pasaran niaga hadapan terkecuali.
19	Suruhanjaya mendakwa Wahid Ali Kassim Ali, seorang daripada pengarah dan pemegang saham Aiwanna Manage Assets Sdn Bhd, dengan tiga tuduhan berasingan di bawah seksyen 87A(c) SIA kerana tidak menyatakan fakta penting yang menyebabkan kenyataan jadi mengelirukan.
21	Suruhanjaya mengeluarkan siaran akhbar mengenai statistik pengemukaan yang diluluskan oleh Suruhanjaya dalam suku tahun ketiga 2005.
24	Satu delegasi dari State Securities Commission Vietnam membuat lawatan sambil belajar ke Suruhanjaya.
25	Ketua Eksekutif Capital Market Authority of Kenya membuat kunjungan hormat ke Suruhanjaya.
25	Suruhanjaya mendakwa Philip Wong Chee Kheong, Ivan Ng Chong Yeng dan Francis Bun Lit Chun kerana memanipulasi saham Suremax Group Bhd.
25	Wakil dari Kedutaan Brazil ke Malaysia dan Banco de Brasil melawat Suruhanjaya.
27	Suruhanjaya mengeluarkan <i>Prospectus Guidelines</i> yang disemak semula untuk memudahcarakan peralihan daripada rejim pendaftaran prospektus prapemeriksaan kepada pascapemeriksaan. Langkah ini dijangka akan terus menyegerakan pemprosesan cadangan korporat dan menggalakkan kecekapan mengumpulkan dana secara menyeluruh dalam pasaran modal Malaysia.
27	Pengarah Bahagian Pengawasan Pasaran menyampaikan ucapan khas dalam Sidang Kemuncak Pasaran Modal Malaysia yang dianjurkan oleh ASLI di Kuala Lumpur.
28	Suruhanjaya memperkenalkan <i>Guidelines for the Issue of Structured Warrants</i> untuk terus memudahcarakan penerbitan waran berstruktur yang dijangka akan membangunkan pasaran derivatif ekuiti dan membina keairan pasaran yang lebih besar.
28	Suruhanjaya mengeluarkan senarai kemas kini kedua bagi sekuriti patuh Syariah oleh MPS bagi tahun 2005 yang berkuat kuasa pada 28 Oktober 2005.
NOVEMBER	
12	Timbalan Ketua Eksekutif menyampaikan ucapan bertajuk "Tanggungjawab Sosial Korporat di Asia Pasifik: Peranan Malaysia Dalam Menggalakkan CSR" di Persidangan Serantau Asia Pasifik Lex Mundi di Kuala Lumpur.

NOVEMBER	
14	SIDC dan Institut Penyelidikan bagi Asia dan Pasifik di University of Sydney bersama-sama menjadi tuan rumah program latihan bertajuk "Mengukuhkan Pembangunan Pasaran Bon di APEC" yang di bawah naungan Agensi Australia Bagi Pembangunan Antarabangsa (AusAID).
21	Suruhanjaya menerbitkan <i>Guidelines for Islamic Real Estate Investment Trusts</i> untuk memudahkan carakan pembangunan selanjutnya bagi produk pasaran modal Islam baru, menjadikan Malaysia bidang kuasa pertama dalam sektor kewangan Islam global yang menerbitkan garis panduan tersebut dan menetapkan tanda aras global bagi pembangunan REIT Islam.
23	Satu delegasi seramai 22 pegawai dari Saudi Chambers of Commerce and Industry melawat Suruhanjaya.
24	SIDC menganjurkan seminar bertajuk "Dana Dagangan Bursa: Memperluas Peluang Pelaburan di Malaysia".
25	Suruhanjaya mendakwa Yanto, rakyat Indonesia, bawah seksyen 3(1) FIA kerana menjalankan pasaran niaga hadapan, yang bukan pasaran niaga hadapan syarikat bursa mahupun pasaran niaga hadapan terkecuali.
29	Suruhanjaya mengeluarkan <i>Guidelines on Initial Public Offerings and Listings on the MESDAQ Market of Bursa Malaysia Securities Berhad</i> , yang menggantikan syarat masuk yang ditetapkan dalam <i>Bursa Malaysia Securities Berhad Listing Requirements for the MESDAQ Market</i> .
DISEMBER	
2	SIDC memperkenalkan dua modul peperiksaan pelesenan baru mengenai sekuriti dan perdagangan derivatif untuk individu yang berhasrat dilesenkan sebagai pemegang dwilesen Wakil Peniaga dan Wakil Broker Hadapan.
5	Suruhanjaya mengumumkan bahawa ia meluaskan akses ke pangkalan data dalam taliannya mengenai Memorandum Maklumat dan Ikatan Amanah bagi terbitan bon denominasi ringgit kepada kumpulan pelabur yang lebih besar.

PENERBITAN PADA TAHUN 2005¹

GARIS PANDUAN DAN KOD

Guidelines on Real Estate Investment Trusts
(Tarikh diterbitkan: 3 Januari 2005)

Guidelines on Compliance Function for Fund Managers
(Tarikh diterbitkan: 15 Mac 2005)

Guidelines for Annual Certification for Tax Incentives for Venture Capital Industry
(Tarikh kemas kini: 14 April 2005)

Guidelines on Electronic Contract Notes
(Tarikh diterbitkan: 28 April 2005)

Guidelines on Performance of Supervision Functions at Group Level for Capital Market Intermediaries
(Tarikh diterbitkan: 29 Jun 2005)

Guidelines on Permitted Activities for Stockbroking Companies
(Tarikh diterbitkan: 26 Oktober 2005)

Prospectus Guidelines
(Tarikh kemas kini: 27 Oktober 2005)

Guidelines for the Issue of Structured Warrants
(Tarikh diterbitkan: 28 Oktober 2005)

Guidelines for Islamic Real Estate Investment Trust
(Tarikh diterbitkan: 21 November 2005)

Guidelines for Initial Public Offerings and Listings on the MESDAQ Market
(Tarikh diterbitkan: 29 November 2005)

BUKU, LAPORAN DAN KERTAS PERUNDINGAN

Securities Commission Annual Report 2004
(Tarikh diterbitkan: 10 Mac 2005)

Laporan Tabunan Suruhanjaya Sekuriti 2004
(Tarikh diterbitkan: 10 Mac 2005)

Module 7: Financial Statement Analysis and Asset Valuation
(Tarikh diterbitkan: Oktober 2005)

BUKU KECIL, BULETIN DAN RISALAH

Buku Kecil

SIDC: Total Solutions for Capacity Building and Investor Education
(Tarikh diterbitkan: Mac 2005)

List of Securities Approved by the Syariah Advisory Council of the Securities Commission / Senarai Sekuriti yang Diluluskan oleh Majlis Penasihat Syariah Suruhanjaya Sekuriti
(Tarikh diterbitkan: 29 April 2005)

Frequently Asked Questions from Novice Investors
(Tarikh diterbitkan: 4 Oktober 2005)

Soal Jawab Pelabur: Langkah Permulaan Pelaburan
(Tarikh diterbitkan: 4 Oktober 2005)

List of Securities Approved by the Syariah Advisory Council of the Securities Commission / Senarai Sekuriti yang Diluluskan oleh Majlis Penasihat Syariah Suruhanjaya Sekuriti
(Tarikh diterbitkan: 28 Oktober 2005)

¹ Senarai lengkap penerbitan boleh didapati di www.sc.com.my atau daripada Khidmat Korporat SIDC, Tingkat Bawah, 3 Persiaran Bukit Kiara, Bukit Kiara, 50490 Kuala Lumpur (Tel: 603-6204 8667 / Faks: 603-6201 8008).

Buletin

Capital.My

(Tarikh diterbitkan: Januari, April, Julai dan Oktober 2005)

SIDC Bulletin

(Tarikh diterbitkan: Februari, Mei, Ogos dan November 2005)

Risalah

Investing in MESDAQ Market

(Tarikh diterbitkan: Oktober 2005)

Melabur di Pasaran MESDAQ

(Tarikh diterbitkan: Disember 2005)

TAPAK WEB SURUHANJAYA SEKURITI

www.sc.com.my

www.min.com.my

DIREKTORI PENGURUSAN 2005¹

NAMA	JAWATAN
Tan Sri Md Nor Md Yusof Dato' Zarinah Anwar	Pengerusi Timbalan Ketua Eksekutif
Ketua Bahagian	
Dr Nik Ramlah Nik Mahmood Ranjit Ajit Singh Dato' Siew Kim Lun Datuk Kris Azman Abdullah Abang Iskandar Abang Hashim Datin Teh Ija Mohd Jalil	Pengarah, Bahagian Dasar Pasaran & Pembangunan Pengarah, Bahagian Strategi & Pengurusan Risiko Pengarah, Bahagian Pengawasan Pasaran Pengarah, Bahagian Terbitan Sekuriti & Pelaburan Pengarah, Bahagian Penguatkuasaan Pengurus Besar, Bahagian Sumber Korporat
Pejabat Pengerusi & Timbalan Ketua Eksekutif	
Aliza Nayan Seow Siew Mei Mohd Fauzi Mohd Saad Shahrul Amry Abd Malek	Ketua, Unit Keberkesanan Organisasi Ketua, Unit Penasihat Undang-undang Ketua, Jabatan Audit Dalaman Setiausaha Suruhanjaya
Bahagian Strategi & Pengurusan Risiko	
Phuah Eng Chye Siti Loreley Bakri Shareena Mohd Sheriff Attila Emam	Ketua, Jabatan Penyelidikan & Strategi Ketua, Komunikasi & Hal Ehwal Korporat Ketua Jabatan Hal Ehwal Antarabangsa Ketua, Jabatan Pengurusan Risiko
Bahagian Dasar Pasaran & Pembangunan	
Wong Sau Ngan Musa Mahmood Shanti Isabelle Geoffrey Alina Tong Mei Lin	Ketua, Kajian & Pembentukan Dasar Ketua, Jabatan Pengawalseliaan Pasaran Utama Ketua, Jabatan Pembaharuan Undang-undang & Dasar Pengawalseliaan Ketua, Jabatan Pembaharuan Undang-undang & Dasar Pengawalseliaan

¹ Sila rujuk kepada www.sc.com.my bagi Direktori Pengurusan terkini.

NAMA	JAWATAN
Saw Teng Lam	Ketua, Jabatan Pasaran Bon
Azman Hisham Che Doi	Pemangku Ketua, Pusat Perkembangan Industri Sekuriti
Fairuz Helmi Abdul Malek	Ketua, Jabatan Produk & Pasaran
Ummi Kalsom Abdul Rahim	Ketua, Jabatan Teknologi Maklumat
Nik Mohamed Ruslin Nik Jaafar	Ketua, Jabatan Pasaran Modal Islam
Bahagian Terbitan Sekuriti & Pelaburan	
Jas Bir Kaur	Ketua, Jabatan Tabung Amanah & Pengurusan Pelaburan
Leong So Seh	Ketua, Jabatan Prospektus & Pentadbiran
Md Noor Abd Rahim	Ketua, Jabatan Pengambilalihan & Percantuman
Fong Yee Mei	Ketua, Jabatan Audit Nilaian Aset
Azhar Mohamad	Ketua, Jabatan Terbitan Sekuriti
Mohd Radzuan Ahmad Tajuddin	Ketua, Jabatan Terbitan Sekuriti Hutang Swasta
Bahagian Pengawasan Pasaran	
Hasnah Omar	Pengurus Besar, Jabatan Pengawasan Institusi & Pengantara
Dr Mohd Hatta Dagap	Ketua, Jabatan Pelesenan
Onn Ismail	Ketua, Jabatan Pengawasan Pasaran
Liew Kim Yuen	Ketua, Jabatan Pelaporan Kewangan & Pengawasan Korporat
Bahagian Penguatkuasaan	
Foo Lee Mei	Pengurus Besar, Bahagian Penguatkuasaan
Salmah Bee Mohd Mydin	Ketua, Jabatan Penyiasatan
Kiran Kaur Gill	Ketua, Jabatan Pendakwaan
Jawahar Ali Ameer Ali	Ketua, Jabatan Pengaduan
Bahagian Sumber Korporat	
Vignaswaran Kandiah	Ketua, Jabatan Kewangan & Pemerolehan
Lokman Abdul Hamid	Ketua, Jabatan Perkhidmatan
Nur Aizam Abdul Rahman	Pengurus Perhubungan Pelanggan, Jabatan Sumber Manusia
Catherine Leong	Ketua, Pampasan & Faedah, Jabatan Sumber Manusia
Azmi Bachok	Ketua, Perancangan Tenaga Manusia, Jabatan Sumber Manusia
S Prema Kumari Nair	Ketua, Pembelajaran & Pembangunan, Jabatan Sumber Manusia

STRUKTUR ORGANISASI 2005

