



Bahagian Dua

**Menggalakkan pasaran yang adil,
cekap dan teratur.**

Kami mentadbir undang-undang sekuriti untuk melindungi integriti pasaran. Dalam melaksanakan tugas kami melalui pengawasan, pemantauan dan penguatkuasaan yang berkesan, kami berusaha menyemai budaya pematuhan di kalangan peserta pasaran. Jika terdapat disiplin diri dan standard profesionalisme yang tinggi di kalangan pengantara, maka semakin kuranglah keperluan bagi hukuman.

Bahagian Dua: Menggalakkan Pasaran yang Adil, Cepak dan Teratur

Pengenalan	2-1
Menyelia Pengantara	2-1
Menyelia Pasaran	2-5
Pengawasan Pasaran Sekunder	2-7

MENGGALAKKAN PASARAN YANG ADIL, CEKAP DAN TERATUR

PENGENALAN

SC mengawasi dan menjalankan aktiviti penyeliaan ke atas pasaran ekuiti, derivatif dan pasaran bon korporat serta industri pengurusan pelaburan. Kami bertanggungjawab membangunkan dan mengekalkan pasaran yang cekap, adil dan teratur dengan kestabilan sistemik dan integriti.

Semua pemegang kepentingan mempunyai tanggungjawab bagi memastikan pasaran modal dikawal selia dengan baik. Setiap peserta pasaran perlu mengawal selia sewajarnya aktiviti masing-masing. Sebagai penjaga pasaran, pengantara mesti mengamalkan budaya pematuhan yang baik, mematuhi semua undang-undang dan peraturan yang terpakai ke atas aktiviti masing-masing dan terhadap tatalaku serta amalan urusan kakitangan mereka. Sebagai FLR, institusi memainkan peranan penting dalam melengkapkan peranan SC sebagai pengawal selia pasaran modal.

Untuk memenuhi keutamaan kami, kami mengambil pendekatan proaktif ke atas penyeliaan pasaran dan pengantara pasaran untuk menangani sebarang kebimbangan mengenai pengawalseliaan kami. Kami menumpukan kepada tindakan pencegahan dan pembetulan yang diambil oleh entiti kawal selia kami. Pendekatan berteraskan risiko diguna pakai dalam penyeliaan bidang yang menimbulkan risiko terbesar kepada pasaran. Kami juga melaksanakan rejim penyeliaan berteraskan prinsip dan bergerak maju daripada menggariskan keperluan penyeliaan kepada mentakrif prinsip, objektif dan hasil yang dikehendaki daripada pengawalseliaan.

Prinsip “tiada peraturan yang melebihi keperluan” telah diguna pakai untuk menyokong inovasi dan menggalakkan persaingan, dan pada masa yang sama, melindungi pelabur. Kami akan memansuhkan peraturan yang kosnya tidak dapat dijustifikasikan oleh manfaatnya dan seterusnya

menyakhkawal selia sekatan dan halangan untuk memudahcarakan pasaran yang adil dan berdaya saing.

MENYELIA PENGANTARA

Penyeliaan Berteraskan Risiko

Pengantara diharapkan agar mengamalkan standard pematuhan yang tinggi serta adil, telus dan profesional dalam urusan mereka dengan pelabur. SC menjalankan penyeliaan langsung dan pemeriksaan ke atas semua pengantara berlesen. Kami menjalankan penyeliaan di luar tempat urusan dengan memeriksa pengemukaan dan dokumentasi lain. Kenalaran pemeriksaan bergantung pada beberapa faktor, termasuk risiko yang ditimbulkan oleh pengantara ke atas pasaran. Sekiranya didapati berlaku pelanggaran ke atas undang-undang atau garis panduan, SC mempunyai kuasa penuh untuk mengambil tindakan penguatkuasaan terhadap pesalah.

Bawah pendekatan berteraskan risiko kami terhadap penyeliaan, pengantara dikategorikan menurut profil risiko mereka dan ini akan memberikan impak ke atas tahap kefleksibelan pengawalseliaan yang ditentukan oleh SC. Pengantara yang menunjukkan tahap pematuhan dan tadbir urus yang tinggi serta pengurusan risiko yang baik tidak akan mengalami banyak campur tangan pengawalseliaan.

Dalam tahun 2003, kami membangunkan rangka kerja Pematuhan dan Pengawasan Berteraskan Risiko (CRS) dan swapenilaian oleh pengantara sebagai alat untuk mengenal pasti, menilai dan menguruskan risiko dalam industri pasaran modal. Rangka kerja ini sejajar dengan standard antarabangsa yang merangkumi data kuantitatif (melalui keperluan modal berasaskan risiko) dan data kualitatif yang

diperoleh daripada pengantara pasaran melalui satu soal selidik. Kami menerima Soal Selidik Pematuhan dan Penilaian Risiko (CRAq) yang lengkap pada awal tahun 2006.

Untuk menyokong rangka kerja penyeliaan berteraskan prinsip yang baru tersebut, hasil soal selidik itu membentuk sebahagian daripada kriteria untuk kami membina profil penyeliaan dan pematuhan yang holistik bagi pengantara pasaran. Kriteria lain adalah berdasarkan kepada-

- pemeriksaan melalui kerjasama dengan Bursa Malaysia;
- penyeliaan di tempat dan di luar tempat urusan serta pengawasan ke atas aktiviti pengantara;
- pemeriksaan tematik ke atas bidang berisiko yang disasarkan; dan
- pengalaman daripada interaksi kami dengan pengantara.

Berdasarkan profil mereka, pengantara yang mempunyai rekod penyeliaan dan pematuhan yang baik akan tertakluk kepada pengawalseliaan yang kurang ketat. SC akan memberikan perhatian khusus kepada syarikat broker saham yang degil dan akan menggunakan pelbagai instrumen pengawalseliaan, termasuk tindakan penguatkuasaan untuk meningkatkan standard sekiranya tatalaku tidak memenuhi jangkaan kami.

Pemeriksaan ke atas Syarikat Broker Saham

Untuk melaksanakan pendekatan penyeliaan proaktif ke atas pengantara, kami melaksanakan beberapa pemeriksaan tematik ke atas syarikat broker saham, dengan fokus ke atas pematuhan kepada keperluan pengawalseliaan.

Objektif utamanya adalah untuk memastikan bahawa aktiviti pembuatan keputusan syarikat broker saham dilaksanakan menurut undang-undang dan peraturan sekuriti yang relevan. Ia juga dirangka untuk memastikan adanya kawalan sewajarnya bagi pematuhan terhadap keperluan pencegahan pengubahan wang haram. Beberapa kepincangan berisiko tinggi dikenal pasti semasa pelaksanaan tersebut.

Kami bekerjasama dengan BNM untuk melaksanakan ketekunan wajar ke atas lima syarikat broker saham dan tiga UB yang memohon untuk menjadi bank pelaburan.

Dalam separuh tahun kedua 2005, lima syarikat broker saham asing telah diberikan lesen untuk memulakan operasi di Malaysia. Broker saham asing ini mencatatkan permulaan yang positif dan membuatkan kehadiran mereka dirasai dalam pasaran Malaysia pada tahun 2006. Dengan pelanggan yang umumnya institusi dan antara broker asing, mereka menyumbang ke arah pembangunan kemahiran, menerapkan standard yang lebih tinggi dan mewujudkan produk baru.

Yang Kami Temui dan Tindakan yang Diambil Terhadap Syarikat Broker Saham

Kepincangan berisiko tinggi yang ditemui semasa pemeriksaan termasuk:

- Ketiadaan sistem berautomasi untuk mengenal pasti dan mengesan urus niaga mencurigakan yang mungkin berlaku;
- Dokumen akaun baru tidak lengkap; dan
- Polisi dan prosedur syarikat tidak memasukkan keperluan untuk memfailkan "laporan urus niaga mencurigakan" bagi semua urus niaga yang disyaki berkaitan dengan aktiviti yang menyalahi undang-undang.

Kami menulis kepada ASCM pada 13 November 2006 dan menegaskan perlunya ASCM untuk menarik perhatian pengurusan atasan dan kakitangan pematuhan semua syarikat broker saham. Ini bagi memastikan bahawa mereka diberikan penjelasan sewajarnya tentang keperluan melaksanakan pencegahan pengubahan wang haram yang komprehensif atau menghalang pembiayaan ke atas aktiviti keganasan. Kami juga menulis kepada beberapa syarikat broker saham untuk mengetengahkan keperluan SC dan memberikan panduan kepada mereka untuk mengukuhkan rangka kerja pencegahan pengubahan wang haram.

Lanjutan kepada pelaksanaan swapenilaian mengenai kesediaan syarikat broker saham dan broker niaga hadapan mengenai keperluan pencegahan pengubahan wang haram, kami menulis kepada 13 syarikat untuk mengikuti perkembangan berhubung dengan rangka kerja mereka. Bagaimanapun, sebilangan daripada mereka perlu membuat penambahbaikan dalam langkah ketekunan wajar pelanggan, pematuhan, pengurusan dan penyeliaan, pengemaskinian polisi dan prosedur, serta pemantauan proses dan sistem urus niaga. Kami mengikuti perkembangan syarikat ini untuk memastikan mereka melaksanakan penambahbaikan yang perlu dengan cepat dan memuaskan.

Akta Pencegahan Pengubahan Wang Haram

Dalam bulan Ogos 2006, keperluan melaporkan urus niaga mencurigakan kepada Unit Perisikan Kewangan (FIU), serta keperluan pengenalpastian dan penyimpanan rekod pelanggan bawah *Akta Pencegahan Pengubahan Wang Haram 2001* (AMLA) diperluas kepada pengurus dana, pengurus dana niaga hadapan dan syarikat pengurusan unit amanah. Dengan ini, obligasi pelaporan bawah AMLA diperluas kepada semua pengantara pasaran modal.

SC mengambil pendekatan serampang dua mata dalam menangani pengubahan wang haram dalam pasaran modal – pertama, melalui pendidikan dan kedua, pemeriksaan formal. Bersama-sama dengan FIU, SC mengambil langkah untuk meningkatkan kesedaran di kalangan pengantara pasaran modal mengenai obligasi mereka bawah AMLA.

Sesi pertemuan diadakan pada 30 Mei dan 1 Jun 2006 dengan pengurus dana, pengurus dana niaga hadapan dan syarikat pengurusan unit amanah sebelum pemakaian keperluan pelaporan AMLA dalam bulan Ogos 2006. Sesi tersebut membincangkan bagaimana program pematuhan pencegahan pengubahan wang haram berfungsi, dan sesi kesedaran diadakan untuk kakitangan pematuhan pengantara pada 2 Oktober 2006. Mereka dimaklumkan tentang mekanisme yang perlu untuk menguruskan pengenalpastian urus niaga mencurigakan dalam pasaran modal.

SC menjalankan pemeriksaan pengantara yang formal di tempat urus bagi memastikan pematuhan terhadap AMLA dan garis panduannya, *Guidelines on the Prevention of Money Laundering and Terrorism Financing* (Garis panduan AML). Sekiranya ketidakpatuhan dikesan, perencanaan yang sewajarnya ditetapkan untuk menangani masalah tersebut dan bagi langkah pemulihan yang perlu diambil.

Garis panduan AML disemak dan akan dikeluarkan pada 15 Januari 2007. Pemakaian AMLA diperluas kepada industri pengurus dana dan keperluan untuk meningkatkan ketekunan wajar ditetapkan dalam bidang yang melibatkan pelanggan berisiko tinggi.

Pemeriksaan ke atas Syarikat Pengurusan Aset dan Pengurusan Unit Amanah

Pemeriksaan ke atas sembilan syarikat pengurusan aset dan

Yang Kami Temui dan Tindakan yang Diambil Terhadap Syarikat Pengurusan Unit Amanah

Kami melawat beberapa syarikat pengurusan unit amanah untuk menilai kecukupan strategi pelaburan mereka dalam memenuhi objektif pelaburan dana.

Pemeriksaan tersebut mendedahkan standard yang berbeza-beza dalam tahap pematuhan dan persekitaran kawalan dalaman. Kepincangan yang ditemui semasa pemeriksaan dijalankan termasuk:

- Pelaburan tidak konsisten dengan objektif dana;
- Penyimpanan rekod tidak mencukupi;
- Pemantauan dagangan oleh kakitangan tidak mencukupi;
- Penerimaan rebat pembrokeran; dan
- Skop fungsi pematuhan tidak mencukupi.

Kekurangan dan kepincangan yang dikenal pasti semasa pemeriksaan dijalankan dimaklumkan kepada setiap pengurusan aset dan pengurusan unit amanah agar langkah pemulihan segera diambil. Di samping itu, pegawai pematuhan mereka dikehendaki mengesahkan dengan SC bahawa tindakan pembetulan telah diambil.

Dalam bulan September 2006, kami mengadakan dialog dengan FMUTM untuk mengumumkan pendekatan penyeliaan baru kami, langkah yang dicadangkan untuk mempercepat pertumbuhan industri unit amanah dan menggalakkan rejim perlindungan pelabur yang kukuh.

pengurus dana luaran bagi syarikat pengurusan unit amanah telah dijalankan dengan menumpukan kepada pengurusan portfolio mereka.

Pemeriksaan dijalankan untuk menentukan sama ada kawalan sewajarnya telah diambil dalam pentadbiran skim unit amanah dan aktiviti pengurusan dana syarikat. Pemeriksa menyemak, antara lain, strategi pelaburan, kaedah pengagihan aset, pemilihan kelas aset untuk memenuhi objektif dana unit amanah serta asas dan kaedah penilaian.

Pelesenan

SC merupakan pengawal kepada industri dan membenarkan hanya individu dan organisasi yang layak dan sesuai sahaja berurusan dengan pelabur dan peserta pasaran lain. Polisi kami adalah untuk mencapai dua objektif, iaitu memudahcarakan urus niaga dan pada masa yang sama,

mengekalkan standard untuk kemasukan dan operasi urus niaga.

Semua mereka yang ingin menjalankan aktiviti berlesen bawah SIA dan FIA dikehendaki mendapatkan lesen daripada SC. Mereka termasuk:

- Peniaga dan wakil peniaga;
- Pengurus dana dan wakil pengurus dana;
- Penasihat pelaburan dan wakil pelaburan;
- Broker niaga hadapan dan wakil broker niaga hadapan;
- Pengurus dana niaga hadapan dan wakil pengurus dana niaga hadapan; dan
- Penasihat dagangan niaga hadapan dan wakil penasihat dagangan niaga hadapan.

Sebelum memulakan operasi, pemohon mestilah memenuhi kriteria yang telus dan sentiasa terpakai, yang telah ditentukan terlebih dahulu. Semasa mempertimbangkan pemohon, kami menilai kejujuran pemohon, serta keupayaannya melaksanakan fungsinya dengan cekap, jujur dan adil. Status kewangannya, reputasi, perwatakan, integriti kewangan dan keandalan pemohon turut dipertimbangkan. Kami secara aktif berurusan dengan pemohon dalam usaha untuk lebih memahami keperluan dan rancangan mereka.

Kami menjalankan peperiksaan pelesenan untuk memastikan kecekapan individu ketika mereka memasuki pasaran modal. Peperiksaan ini dirangka agar semua pengantara pasaran mempunyai pengetahuan yang diperlukan tentang produk dan peraturan. Peperiksaan ini membantu menggalakkan standard profesionalisme yang tinggi di kalangan pengantara pasaran dan pastinya melengkapkan pengantara untuk menawarkan perkhidmatan dan nasihat yang lebih baik kepada pelabur. Peperiksaan tersebut diukur rujuk dengan amalan antarabangsa dan disediakan setelah rundingan bersama pengamal pasaran diadakan supaya ia kekal relevan dan sesuai.

Dalam tahun 2006, SC mengadakan 166 peperiksaan bagi 11 modul peperiksaan di tempat yang berlainan. Selain di Kuala Lumpur, peperiksaan diadakan di Pulau Pinang, Johor Bahru, Kota Kinabalu, Kuching dan Kuala Terengganu. Sejumlah 3,286 calon menduduki peperiksaan ini. Kami juga

memulakan pembangunan sistem peperiksaan berasaskan komputer untuk mengendalikan peperiksaan dengan lebih cekap.

Untuk mengekalkan lesen, pengantara pasaran dikehendaki sentiasa mengemas kini pengetahuan teknikal dan pengawalseliaan mereka melalui program CPE. Mereka dikehendaki mengumpulkan mata CPE sebelum memperbaharui lesen mereka. Pada tahun 2006, 146 pengendali latihan yang berdaftar dengan SIDC telah menjalankan 389 program di seluruh negara.

Permohonan lesen ditadbir oleh piagam masa bawah rangka kerja Organisasi Piawaian Antarabangsa (ISO). Permohonan baru dan pembaharuan lesen wakil perlu diproses dalam masa 14 hari dengan syarat pengemukaannya lengkap. Permohonan baru dan pembaharuan lesen syarikat, masing-masing tertakluk kepada tempoh masa 42 hari dan 21 hari. Dalam tahun 2006, SC meluluskan 37 lesen korporat baru dan 795 permohonan bagi lesen wakil (2005: 54 bagi syarikat dan 776 bagi wakil). Sebagaimana pada tahun 2005, majoriti permohonan ini adalah bagi penasihat pelaburan dan lesen wakil peniaga, menunjukkan permintaan tinggi bagi perkhidmatan profesional tersebut dalam pasaran modal. Kami turut memberikan lesen peniaga kepada lapan bank pelaburan dan meluluskan 97% daripada permohonan baru dan pembaharuan lesen dalam masa yang ditetapkan pada tahun 2006.

Kami kerap memantau pemegang lesen untuk memastikan pematuhan mereka terhadap undang-undang dan peraturan. Pelbagai tindakan pentadbiran terhadap ketidakpatuhan dan salah laku diambil untuk menambah baik tahap tadbir urus oleh entiti dan individu yang berlesen.

Program Latihan Untuk Pengantara

SC memperkukuh kecekapan pengantara dengan menawarkan program latihan melalui SIDC, cabang pendidikan dan latihan kami. SIDC menganjurkan 25 program latihan untuk lebih daripada 1,500 peserta dalam tahun 2006. Program latihan itu merangkumi bidang amalan terbaik industri dalam tadbir urus korporat, memahami Pasaran MESDAQ, merumus rangka kerja yang baik bagi pengurusan risiko, AMLA dan meningkatkan budaya pematuhan.

Lima seminar lulus CPE dianjurkan untuk mengemas kini

industri tentang perkembangan utama dalam pasaran, empat daripadanya diadakan di Kuala Lumpur dan satu di Pulau Pinang. Selain itu, empat kursus persediaan diadakan untuk wakil peniaga dan dua untuk wakil pelaburan bagi membantu mereka dalam persediaan untuk peperiksaan pelesenan.

Latihan Bumiputera

Latihan untuk Bumiputera dalam industri, yang dimudahcarakan oleh Dana Latihan Bumiputera (DLB) dan Dana Pendidikan Wakil Peniaga Bumiputera (BDREF). DLB membolehkan kakitangan Bumiputera dalam syarikat broker saham mendapatkan latihan yang sesuai untuk membina kemahiran teknikal dan profesional. Pada tahun 2006, sejumlah 1,265 peserta Bumiputera menghadiri 52 kursus dan seminar.

BDREF ditubuhkan untuk meningkatkan bilangan wakil peniaga Bumiputera dengan kelayakan profesional yang akan membantu menambah baik prospek kerjaya mereka. Pada tahun 2006, 13 wakil Bumiputera telah lulus peperiksaan Perancang Kewangan Bertauliah (CFP) dan Penganalisis Kewangan Berkanun (CFA).

MENYELIA PASARAN

Bursa Malaysia Bhd ialah pengendali pasaran utama dalam pasaran modal Malaysia. Ia merupakan syarikat induk bursa yang diluluskan sebagai bursa saham bawah SIA. Sebagai bursa saham tunggal di negara ini, peranannya amat penting kepada pembangunan pasaran modal Malaysia.

SC menyelia Bursa Malaysia Bhd dan syarikat subsidiarinya yang berikut:

- Bursa Malaysia Securities Bhd mengendalikan Papan Utama, Papan Kedua dan Pasaran MESDAQ yang diluluskan sebagai bursa saham;
- Bursa Malaysia Derivatives Bhd mengendalikan pasaran derivatif dan komoditi dan merupakan sebuah syarikat bursa yang diluluskan;
- Bursa Malaysia Securities Clearing Sdn Bhd menyediakan, mengendalikan dan menyenggarakan

rumah penjelasan bagi Bursa Malaysia Securities Bhd dan merupakan rumah penjelasan yang diiktiraf;

- Bursa Malaysia Derivatives Clearing Sdn Bhd menyediakan, mengendalikan dan menyenggarakan rumah penjelasan bagi Bursa Malaysia Derivatives Bhd dan merupakan rumah penjelasan yang diluluskan; dan
- Bursa Malaysia Depository Sdn Bhd ialah depository pusat yang diluluskan.

Inisiatif pembangunan Bursa Malaysia (Bursa Malaysia Bhd dan syarikat subsidiarinya) sering disertai oleh perubahan dalam peraturan pengendaliannya. SC bekerja rapat untuk menyokong inisiatif Bursa Malaysia dan mencapai rangka kerja pengawalseliaan paling cekap untuk peserta dan syarikat tersenarainya. Bursa Malaysia, melalui peraturannya, telah mentakrif fungsi pengawalseliaan bagi peserta dan syarikat tersenarainya. SC meluluskan peraturan Bursa Malaysia dan sentiasa menyemak peraturan dan kesannya ke atas pasaran.

Dalam tahun 2006, kami memfokuskan kepada memudahkan peraturan Bursa Malaysia untuk menyesuaikan struktur organisasi yang berbeza, yang diguna pakai oleh pesertanya. Ini adalah untuk menggalakkan tahap pematuhan yang tinggi oleh peserta dan syarikat tersenarainya, mengurangkan risiko sistemik kepada pasaran modal dan memansuhkan beban pengawalseliaan yang tidak perlu ke atas urusan niaga yang sah.

Kami mula menyahkawal selia keperluan pengawalseliaan yang membolehkan pasaran beroperasi secara paling bersesuaian dengan objektif urusan niaganya. Di samping peraturan tersebut, SC meminda garis panduan sedia ada atau meluluskan garis panduan baru, yang menyediakan keflexibelan tertentu kepada pasaran dan menyokong keperluan pengawalseliaan yang disediakan dalam peraturan tersebut.

Kami bekerja rapat dengan Bursa Malaysia untuk meningkatkan infrastruktur pasaran modal. Pencapaian signifikan dalam tahun 2006 ialah penubuhan Dana Jaminan Penjelasan (CGF) dan pelancaran platform dagangan, Dagangan Bursa untuk pasaran derivatif.

CGF (Jadual 1) dilaksanakan pada 15 Mei 2006. Objektifnya ialah–

Jadual 1

Model Dana Jaminan Penjelasan

Saiz dana	RM100 juta
Sumbangan	<ul style="list-style-type: none"> • 15% oleh peserta penjelasan dagangan • 60% kemudahan kredit tunggu sedia Bursa Malaysia yang akan ditukarkan kepada insurans (asalnya 50%) • 25% rizab rumah penjelasan
Turutan pemakaian	<ul style="list-style-type: none"> • Sumbangan peserta penjelasan dagangan yang mungkir • Sumbangan peserta penjelasan dagangan dan rizab rumah penjelasan • Kemudahan kredit tunggu sedia Bursa Malaysia

- meminimumkan pendedahan risiko bertimbal bagi peserta penjelasan dagangan kerana penyelesaian dijamin oleh rumah penjelasan;
- memupuk keyakinan pelabur dalam pasaran saham kerana ia menyediakan sistem penyelesaian terjamin;
- menggalakkan pelaburan institusi dan profesional dalam pasaran saham; dan
- melindungi integriti pasaran saham.

Bursa Malaysia berjaya melancarkan platform dagangan barunya bagi derivatif – Fasa 1A Dagangan Bursa – pada 20 November 2006. Platform dagangan baru ini meningkatkan kecekapan, kebolehcapaian, penggunaan cekap kapasiti sistem, dan menambah baik kepantasan pelaksanaan dagangan di samping menggalakkan ketelusan yang lebih tinggi.

Fasa berikutnya – Fasa 1B Dagangan Bursa – akan melibatkan infrastruktur sistem pasaran ekuiti dan dijadual akan dilaksanakan menjelang suku tahun keempat 2007.

Pelaksanaan Fasa 1A dan 1B Dagangan Bursa memenuhi Saranan 6 CMP berhubung dengan penyediaan platform dagangan yang sama merentasi semua produk yang didagangkan di bursa, berikutan penyatuan bursa. Ia mempunyai hubung kait dengan saranan CMP yang lain berhubung dengan teknologi dan e-dagang, seperti pengenalan produk baru dan kebolehcapaian melalui akses pasaran langsung dan API Terbuka.

Fungsi Pengawalseliaan Bursa Malaysia

SC mengawasi Bursa Malaysia yang mempunyai tanggungjawab menurut undang-undang untuk memastikan

pasaran yang teratur dan adil. Tugas pengawasan ini telah diperkukuh dengan ketara berikutan demutualisasi dan penyenaian Bursa Malaysia yang kini mempunyai objektif tambahan, iaitu memenuhi objektif komersialnya (selain objektif pengawalseliaan dan kepentingan awamnya). SC dan Bursa Malaysia memperaku bahawa ini boleh meletakkan Bursa Malaysia dalam kedudukan yang berdepan dengan konflik kepentingan. Oleh yang demikian, selepas demutualisasi, satu rangka kerja telah dipersetujui untuk SC melaksanakan beberapa fungsi sebagai sebahagian daripada tanggungjawab pengawasan kami.

Pertama, kami menyelia Bursa Malaysia untuk memastikan ia melaksanakan fungsi pengawalseliaannya dengan cekap. Kedua, kami menilai aktiviti Bursa Malaysia bagi memastikan ia memenuhi kepentingan pelabur awam. Ketiga, kami menasihati Bursa Malaysia dalam mencapai struktur tadbir urus terbaik dan kawalan yang perlu wujud untuk mengelak sebarang konflik kepentingan. Dan keempat, kami memastikan bahawa Bursa Malaysia memenuhi semua obligasinya sebagai entiti tersenarai.

SC memantau Bursa Malaysia secara berterusan. Kami juga melaksanakan audit pengawalseliaan tahunan – amalan pemeriksaan di tempat urusan di premis Bursa Malaysia. Pada tahun 2006, kami menjalankan audit pengawalseliaan kedua untuk memastikan wujudnya dasar, proses dan kawalan yang perlu.

Menyelia Pasaran Bon Korporat

Mempertingkat Penemuan Harga Dalam Pasaran Sekunder

Dalam tahun 2006, usaha ditumpukan kepada membetulkan ketidakcekapan operasi dalam pasaran. Untuk meningkatkan

proses penemuan harga dan membolehkan aktiviti perekodan harian harga atau nilai portfolio (*mark-to-market*), SC memperkenalkan satu rangka kerja untuk pewujudan dan operasi agensi penentuan harga bon.

Guidelines on the Registration of Bond Pricing Agencies (Garis panduan BPA) yang dikeluarkan pada 25 Januari 2006, menghendaki agensi penentuan harga bon di Malaysia mematuhi satu set kriteria pendaftaran. Ini termasuk keperluan memelihara kebebasan dan keobjektifan bagi menentukan harga terbitan bon pada sepanjang masa, dan memastikan kebolehdapatan sumber yang mencukupi dari segi pakar penentuan harga layak dengan kepakaran yang relevan.

SC mendaftarkan satu agensi penentuan harga bon dan menerima permohonan untuk menubuhkan sebuah lagi agensi. Agensi penentuan harga bon berdaftar memberikan penilaian bebas dan adil bagi semua bon denominasi ringgit, membolehkan pelabur mendapatkan nilai harian portfolio pelaburan bon mereka. Bermula 3 Januari 2007, dana unit amanah yang melabur dalam bon akan dikehendaki menggunakan harga yang dikeluarkan oleh agensi penentuan harga untuk menilai portfolio bon mereka secara harian. Ini adalah untuk membolehkan ketekalan dan kebolehdandingan prestasi dana tersebut.

Mengukuhkan Standard Profesionalisme Pengantara Pasaran Bon Korporat

Kami memberikan tumpuan untuk terus menambah baik tahap profesionalisme dan standard pengantara pasaran bon dalam tahun 2006. Untuk itu, kami memperkenalkan dua nota amalan yang memerlukan agensi perkadaran kredit (CRA) dan syarikat yang bertindak sebagai pemegang amanah bon supaya berdaftar dengan kami.

Practice Note on Recognition of Credit Rating Agencies by the Securities Commission for the Purpose of Rating Bond Issues (PN bagi CRA) dikeluarkan pada 25 Januari 2006; sementara *Practice Note on Registration by the Securities Commission for the Purpose of Acting as a Bond Trustee* (PN bagi Pemegang Amanah) dikeluarkan pada 12 Oktober 2006.

CRA memainkan peranan penting dalam pasaran bon dan pendapat kreditnya mempunyai impak yang besar ke atas keputusan pelabur dan ke atas pasaran bon secara keseluruhannya. Oleh itu, amat penting kredibiliti dan

integriti CRA dipelihara sepanjang masa. Kriteria pengiktirafan dalam PN bagi CRA adalah penting ke atas–

- kualiti dan integriti proses penarafan;
- ketelusan dan ketepatan waktu bagi penzahiran penarafan;
- proses pemantauan dan pengemaskinian;
- kebebasan dan pengelakan konflik kepentingan; dan
- kecukupan kepakaran dan sumber CRA.

Kriteria ini sejajar dengan prinsip yang ditetapkan dalam *IOSCO Code of Conduct Fundamentals for Credit Rating Agencies* (Kod CRA IOSCO), yang CRA juga dikehendaki mengguna pakai dalam kod tingkah lakunya sendiri.

PN bagi Pemegang Amanah menetapkan bahawa hanya syarikat yang berdaftar dengan SC layak dilantik sebagai pemegang amanah bagi terbitan bon. Keperluan terhadap kredibiliti, integriti dan keberkesanan pemegang amanah bon agar sentiasa dikekalkan itu ditegaskan melalui peranan penting mereka dalam menjaga kepentingan pemegang bon. Kriteria pendaftaran bawah nota amalan ini memfokuskan kepada tahap kepakaran dan sumber dalam pemegang amanah bon, kebebasan dan penghindaran konflik kepentingan, serta rekod prestasi mereka. SC mengharap standard profesionalisme yang tinggi di kalangan pemegang amanah dan tahap perlindungan lebih tinggi untuk pelabur.

PENGAWASAN PASARAN SEKUNDER

Memandangkan ciri-ciri dinamik pasaran modal dan instrumen kewangan inovatif yang menyumbang kepada kerumitan pasaran, peranan pengawasan untuk melindungi pelabur daripada penyalahgunaan pasaran menjadi semakin mencabar. Ini mengehadkan pengesanan awal kesalahan dan pencabulan pengawalseliaan agar tindakan pemulihan preemptif dapat diambil. Kami bekerja rapat dengan Bursa Malaysia dalam mengesan penyalahgunaan tersebut, dan mengambil tindakan yang sesuai dan tepat pada masanya.

Kami menumpukan kepada langkah pengawasan holistik yang bertujuan memelihara integriti pasaran dan meningkatkan kualiti dan kredibiliti pasaran modal Malaysia. Kami mengukur rujuk dengan bidang kuasa lain dan

mengguna pakai amalan dan sistem terbaik mereka. Penambahbaikan ke atas rangka kerja pengawasan yang berikut telah dibuat:

- Mengguna pakai pendekatan proaktif untuk mengekang ketaknalaran pasaran dan memelihara integriti pasaran, dengan campur tangan dan tindakan pengawasan yang tepat pada masanya dan berkesan;
- Mengambil tindakan segera ke atas pengantara, syarikat tersenarai dan pelabur untuk memastikan ketaknalaran pasaran dikekang, dan meminimumkan atau mencegah kesan sistemik yang mungkin timbul dalam pasaran;
- Memastikan kerjasama berterusan dengan Bursa Malaysia melalui kumpulan kerja teknikal untuk membolehkan

perbincangan dan resolusi isu operasi dalam usaha ke arah menambah baik peranan Bursa Malaysia sebagai FLR;

- Mengekalkan komunikasi terbuka dengan Bursa Malaysia untuk memastikan tindakan berkesan dan segera, memperkemas usaha pengawasan bagi mengurangkan pertindanan, dan pada masa yang sama isu operasi dapat dikesan dan langkah sewajarnya diambil; dan
- Menjelaskan persempadanan fungsi antara SC dan Bursa Malaysia untuk mengukuhkan fungsi pengawasan di Bursa Malaysia sebagai FLR dan untuk mencapai penyelarasan peranan dan fungsi yang berkesan bagi kedua-dua pengawal selia.