



**BAHAGIAN 3
MEMAJUKAN PASARAN
MODAL YANG DINAMIK,
INKLUSIF DAN MAMPAN
MELALUI KEPIMPINAN
SERANTAU DAN ISLAMIK**

BAHAGIAN 3 MEMAJUKAN PASARAN MODAL YANG DINAMIK, INKLUSIF DAN MAMPAN MELALUI KEPIMPINAN SERANTAU DAN ISLAMIK

PENGENALAN

Pada tahun 2025, SC telah meneruskan inisiatif untuk memangkin inovasi, meluaskan keterangkuman dan menerapkan kemampunan merentasi ekosistem. Di samping itu, Malaysia yang memegang jawatan Pengerusi ASEAN, telah menyediakan platform untuk memajukan kerjasama serantau dan membentuk pasaran modal yang lebih terhubung dan berdaya tahan di seluruh rantau. Inisiatif tahun ini tertumpu pada pembentukan kumpulan modal baharu, memudahkan inovasi yang bertanggungjawab dan mampan, serta memperkukuh struktur pasaran bagi meluaskan penyertaan dan daya tahan.

SC telah membuka peluang yang lebih luas untuk pelabur dan inovator dalam memacu pertumbuhan pasaran. Pengenalan rangka kerja insentif Pejabat Keluarga Tunggal (SFO) dan Pengawalseliaan *Sandbox* meluaskan laluan untuk pengurusan kekayaan dan inovasi yang bertanggungjawab, manakala perintis tokenisasi bon bersama Khazanah Nasional Bhd menandakan langkah penting dalam memodenkan infrastruktur pasaran melalui penggunaan teknologi lejar teragih. Secara kolektifnya, inisiatif-inisiatif ini memperkukuh cadangan nilai Malaysia sebagai pasaran yang progresif dan berpandangan ke hadapan.

SC juga telah mengembangkan agenda inklusiviti untuk memastikan pertumbuhan pasaran modal kekal meluas dan saksama. Usaha tertumpu pada peningkatan akses pembiayaan berasaskan pasaran untuk PKS dan MTC melalui program yang disasarkan seperti Pelan Hala Tuju Pasaran Modal, Program Elevate dan Kohort TERAJU. Pelancaran selari SEDG dan rakan sejawatnya di ASEAN, Panduan Penzahiran ESG ASEAN (ASEDG), telah meningkatkan kesediaan kemampunan dan amalan penzahiran dalam kalangan perusahaan yang lebih kecil merentasi rantaian bekalan.

Dalam menggalakkan kemampunan, SC telah mencapai kemajuan ketara dalam menterjemahkan rangka kerja polisi kepada impak ekonomi sebenar. Pencapaian

penting termasuk pelaksanaan NSRF dan pengeluaran kertas rundingan awam mengenai Rangka Kerja Jaminan Kemampunan, pelancaran Bursa Sosial dan pengeluaran Garis Panduan serta usaha berterusan di bawah inisiatif Adaptasi dan Daya Tahan Banjir Pesisir (COFAR). Langkah-langkah ini menggariskan komitmen SC dalam memanfaatkan modal ke arah pertumbuhan yang mampan dan inklusif, sambil memperkukuh kedudukan Malaysia sebagai peneraju serantau dalam memacu pasaran modal yang berdaya tahan, inovatif dan bertanggungjawab.

Dalam memperkukuh kedudukan Malaysia sebagai peneraju global kewangan Islam, agenda pasaran modal Islam Malaysia akan terus dipandu oleh penekanan yang lebih tinggi terhadap *Maqasid al-Shariah*, iaitu objektif Syariah yang tertinggi, untuk memastikan pembangunan pasaran bukan sahaja kekal patuh Syariah tetapi juga bermatlamat, inklusif dan mampan. Perubahan paradigma ini susulan pengeluaran Panduan *Maqasid Al-Shariah* dalam Pasaran Modal Islam Malaysia pada tahun 2023, yang meningkatkan kerelevanan pasaran modal Islam dalam menangani cabaran ekonomi, sosial dan alam sekitar yang baru muncul. Pengenalan pasukan petugas industri telah diwujudkan bagi menyokong usaha penerimaan program pembangunan kapasiti dan pemikiran kepimpinan yang berterusan dalam forum domestik dan antarabangsa.

Hal ini meletakkan Malaysia di barisan hadapan dalam memajukan ekosistem kewangan berasaskan nilai yang menyokong kemakmuran bersama dan impak ekonomi sebenar.

MEMUPUK DINAMIK PASARAN MELALUI INOVASI DAN PENYERTAAN

SC meneruskan usaha untuk meluaskan akses dan memacu daya saing pasaran modal. Inisiatif utama termasuk meluaskan asas pengurusan kekayaan melalui rangka kerja SFO, meningkatkan kejelasan untuk peserta pasaran swasta, meningkatkan kecairan dan kecekapan dalam pasaran derivatif serta memperkukuh ekosistem aset digital dan tokenisasi. Secara kolektif, langkah-langkah ini bertujuan untuk memupuk pasaran modal yang lebih dinamik yang bertindak balas secara berkesan terhadap perkembangan keperluan pelabur dan peluang industri.

Meluaskan Pangkalan Pelabur Pengurusan Kekayaan Malaysia melalui Skim Insentif Pejabat Keluarga Tunggal

Skim Insentif SFO bertujuan untuk membuka kumpulan modal jangka panjang baharu untuk pasaran kewangan Malaysia. Dengan menyatukan kekayaan terkawal keluarga yang sering berada dalam aset pasif

atau dipegang rapat, rangka kerja ini menggalakkan keluarga untuk beralih daripada pemeliharaan kekayaan pasif kepada pelaburan yang strategik dan dipacu matlamat.

Pejabat keluarga adalah kecil dan tangkas, membolehkan keputusan pelaburan yang lebih pantas dan perancangan yang berjangka panjang berbanding pelabur institusi. Penyertaan mereka memperkenalkan asas pelabur yang stabil bersesuaian projek jangka masa panjang seperti infrastruktur, kewangan dan inovasi mampan.

Bagi memastikan manfaat tempatan yang ketara, setiap SFO harus melabur sekurang-kurangnya 10% daripada AUM atau RM10 juta, yang mana lebih rendah, dalam aset Malaysia semasa 10 tahun pertamanya, dan bagi tahun seterusnya sebanyak 10% atau RM10 juta, yang mana lebih tinggi. Pelaburan ini seharusnya baharu pada tahun pertama penilaian, bagi memastikan aliran modal ke dalam aset domestik yang produktif.

Pelaburan dalam sektor yang digalakkan seperti Pelan Induk Perindustrian Baharu 2030 (NIMP), Zon Ekonomi Khas Johor-Singapura (JS-SEZ) dan pelaburan berkaitan kemampanan yang sejajar dengan piawaian Malaysia atau ASEAN, menikmati penggandaan 1.5x dalam pengiktirafan AUM, menyelaraskan modal keluarga dengan keutamaan negara dan matlamat pembangunan mampan.

MEMPERKUKUH EKOSISTEM PEJABAT KELUARGA MALAYSIA

Skim Insentif SFO, yang dilancarkan pada September 2024, menandakan satu peristiwa penting dalam usaha Malaysia untuk memperdalam industri pengurusan kekayaannya dan memperkukuh ekosistem untuk pemilik modal dan aset keluarga. Berlandaskan Zon Kewangan Khas Forest City (FC SFZ) di Johor, inisiatif ini menyediakan rangka kerja yang mudah untuk keluarga memformalkan struktur pengurusan kekayaan dan tadbir urus mereka di Malaysia.

Skim Insentif SFO menawarkan tempoh insentif cukai selama 20 tahun (10+10 tahun) yang memberikan pengecualian ke atas semua pendapatan termasuk pendapatan faedah, keuntungan modal dan pendapatan bersumber asing. Melalui proses pensijilan dua langkah, yang merangkumi kelulusan bersyarat awal dan pensijilan cukai tahunan, keluarga dan penasihat mereka boleh beroperasi dengan jelas, pemantauan dan yakin.

Keperluan Utama Skim Insentif SFO



Satu langkah sokongan utama ialah visa Fast Track Resident Pass-Talent (FT RPT), yang dibangunkan bersama Kementerian Dalam Negeri, yang menyediakan tempat tinggal selama 10+10 tahun untuk prinsipal dan tanggungan keluarga. Visa ini membolehkan keluarga dan profesional pelaburan mereka tinggal, bekerja dan belajar di Malaysia, memastikan kehadiran jangka panjang dalam ekosistem tempatan.

Sejak pelancaran Skim Insentif SFO, keluarga dari Malaysia dan luar negara menunjukkan minat yang semakin mendalam. Sehingga kini, SC telah meluluskan enam kelulusan bersyarat, mewakili AUM indikatif hampir RM400 juta. Lebih 40 Penyataan Minat (EOI) telah diterima, mencerminkan keyakinan yang semakin meningkat terhadap rangka kerja Malaysia yang telus dan mencerminkan kecekapan kos.

Kejayaan awal ini disokong oleh inisiatif libat urus dan promosi aktif SC, termasuk jerayawara antarabangsa ke Taiwan dan Oman, serta perundingan berterusan dengan keluarga, penasihat dan penyedia perkhidmatan. Usaha-usaha ini telah meningkatkan kesedaran tentang cadangan pejabat keluarga Malaysia — yang menggabungkan tadbir urus yang mantap, fleksibiliti operasi dan kos penubuhan yang kompetitif, sambil memupuk budaya pengawasan profesional dan kesinambungan antara generasi.

SENARAI PELABURAN TEMPATAN YANG LAYAK DAN DIPROMOSIKAN

Pelaburan Tempatan yang Layak

1. Sekuriti yang disenaraikan di Bursa Malaysia Sdn Bhd.
2. Produk pasaran modal Islam termasuk ekuiti patuh Syariah, Skim Pelaburan Kolektif Islam (ICIS) dan sukuk yang diterbitkan oleh entiti yang diperbadankan di Malaysia.
3. Debentur berdenominasi ringgit dan Sekuriti Kerajaan Malaysia.
4. Derivatif dagangan bursa yang disenaraikan di Bursa Malaysia Derivatives Bhd.
5. Dana ekuiti persendirian (PE) dan modal teroka (VC) yang diuruskan oleh pengurus PE dan VC berdaftar dengan SC.
6. Aset di bawah mandat pengurusan portfolio, di mana sekurang-kurangnya 70% daripada aset asas berada di Malaysia dan mandat tersebut dilaksanakan oleh pemegang Lesen Perkhidmatan Pasaran Modal (CMSL) bagi pengurusan dana yang menjalankan pengurusan portfolio.
7. Saham syarikat yang diperbadankan di Malaysia dalam sektor berasaskan teknologi atau yang berkaitan dengan pelaburan mampan dan bertanggungjawab (SRI).

Pelaburan yang Digalakkan

Pelaburan ini akan dikira sebagai 1.5 kali ganda dalam penentuan keperluan AUM tempatan

1. Dana, bon dan sukuk kemampunan yang sejajar dengan piawaian Malaysia atau ASEAN bagi projek asas yang dilaksanakan di Malaysia.
2. Dana pasaran modal Islam di bawah *Rangka Kerja Dana Waqf Berfokus* (Waqf Featured Fund Framework).
3. Kempen Pendanaan Ekuiti Awam (ECF) di platform ECF yang berdaftar dengan SC.
4. Kempen pembiayaan antara rakan setara (pembiayaan P2P) di platform pembiayaan P2P yang dikawal selia oleh SC.
5. Saham syarikat yang diluluskan oleh Lembaga Pembangunan Pelaburan Malaysia (MIDA) untuk melaksanakan projek yang diluluskan di bawah Pakej Insentif Cukai Zon Ekonomi Khas Johor–Singapura (JS-SEZ).
6. Saham syarikat yang beroperasi dalam sektor keutamaan di bawah Pelan Induk Perindustrian Baharu 2030 (NIMP 2030).

MEMBINA MOMENTUM MELALUI FASILITASI DAN KERJASAMA

Peraturan Cukai Pendapatan 2025 (Skim Insentif Pejabat Keluarga Tunggal) (Pulau 1 Zon Kewangan Khas Forest City) yang diwartakan pada Oktober 2025 telah memformalkan rangka kerja insentif cukai jangka panjang yang pertama di Malaysia untuk pejabat keluarga, memberikan kepastian dan kejelasan dasar untuk keluarga dan penasihat mereka. Bersama-sama dengan platform fasilitasi sehenti SC, pencapaian penting ini telah memperkemas proses dan mengurangkan kerumitan untuk keluarga yang memulakan operasi di Malaysia.

Sorotan utama tahun 2025 ialah Sidang Kemuncak Pejabat Keluarga Tunggal (Sidang Kemuncak SFO) yang julung kali diadakan, yang menerima maklum balas industri yang kukuh, menonjolkan minat untuk dialog dan kerjasama berterusan merentasi ekosistem. Di masa hadapan, SC akan terus menganjurkan Sidang Kemuncak SFO sebagai platform utama tahunan untuk menggalakkan perkongsian pengetahuan, mengetengahkan peluang pelaburan dan mengukuhkan kedudukan Malaysia sebagai pangkalan yang dipercayai untuk aktiviti pejabat keluarga.

Untuk melengkap hal ini, SC akan meluaskan jangkauan antarabangnya melalui perkongsian misi dan promosi yang bakal mendatang, bagi menarik penyertaan yang berkualiti dan meluaskan libat urus dengan keluarga dan penasihat global.

Dengan langkah-langkah ini, SC kekal yakin untuk mencapai sasaran RM2 bilion dalam AUM menjelang akhir tahun 2026. Kemajuan ini bukan sahaja mencerminkan tindak balas pasaran yang kukuh tetapi juga kemunculan ekosistem yang rancak dan fasilitatif. Ekosistem tersebut menyelaraskan modal keluarga dengan pertumbuhan jangka panjang dan cita-cita untuk pengurusan kekayaan Malaysia.



“ Peraturan Cukai Pendapatan (Skim Insentif Pejabat Keluarga Tunggal) (Pulau 1 Zon Kewangan Khas Forest City) 2025, yang telah diwartakan pada Oktober 2025, telah mengkanunkan rangka kerja insentif cukai jangka panjang pertama Malaysia bagi pejabat keluarga. Rangka kerja ini menyediakan kepastian dan kejelasan dasar kepada keluarga serta penasihat mereka. ”

Edisi Semakan Panduan Praktikal Mengenai Modal Teroka dan Ekuiti Persendirian di Malaysia

SC menyedari kepentingan kejelasan keteraturan bagi pemain industri pasaran swasta, dan berusaha untuk terus meningkatkan kejelasan panduan yang bertujuan untuk pasaran swasta Malaysia. Dalam hal ini, SC telah menerbitkan edisi semakan Panduan Praktikal mengenai Modal Teroka dan Ekuiti Persendirian di Malaysia (Panduan Praktikal VCPE) secara dalam talian pada 30 Mei 2025. Panduan Praktikal VCPE ini bertujuan untuk membantu bakal pengurus dana modal teroka (VC) dan ekuiti persendirian (PE), penyedia perkhidmatan dan pelabur dalam mengemudi landskap dasar Malaysia yang kritikal untuk operasi pengurusan dana VC/PE, termasuk peraturan pasaran modal, penstrukturan dana, percukaian dan dasar pertukaran asing.



Edisi semakan ini adalah hasil kerjasama antara SC, BNM, Labuan FSA, Persatuan Modal Teroka dan Ekuiti Persendirian Malaysia dan penyedia perkhidmatan termasuk firma guaman.

Antara semakan utama yang dibuat pada edisi semakan Panduan Praktikal VCPE termasuk pengiktirafan struktur Labuan dalam rangka kerja pendaftaran VC/PE SC, dan penambahbaikan pada proses kelulusan aliran dana dasar pertukaran asing (FEP) BNM untuk pengurus VC/PE berdasarkan jumlah mandat saiz dana. Semakan tersebut mempunyai dua tujuan iaitu menyediakan kejelasan kawal selia dan memenuhi peranan SC dalam memudahkan struktur kawal selia yang kondusif untuk VC/PE di bawah Pelan Hala Tuju Modal Teroka Malaysia.

Meningkatkan Kecairan dan Kecekapan Pasaran dalam Pasaran Derivatif

Pada tahun 2025, SC memudahkan penambahbaikan pasaran utama melalui inisiatif yang menghalusi parameter perdagangan dan amalan operasi untuk menggalakkan pasaran derivatif yang lebih aktif dan

berfungsi dengan lebih baik. Penambahbaikan tersebut bertujuan untuk memudahkan kerancangan pasaran yang lebih baik selaras dengan keperluan peserta pasaran.

Pemendekan Sesi Perdagangan Selepas Waktu Operasi (T+1) untuk Produk Pertanian Derivatif Bursa Malaysia

SC memudahkan inisiatif Derivatif Bursa Malaysia (BMD) untuk memendekkan sesi perdagangan malam selepas waktu operasi (T+1) untuk produk pertanian sebanyak 30 minit, dengan sesi kini berakhir pada jam 11.00 malam dan bukannya 11.30 malam seperti sebelum ini.

Penyelarasan ini dijangka akan menggalakkan aktiviti perdagangan yang lebih tertumpu, meningkatkan kecairan pasaran dan membawa kepada jumlah perdagangan yang lebih tinggi dalam kontrak derivatif pertanian. Inisiatif tersebut mendapat sokongan meluas daripada peserta pasaran, terbukti dalam sesi libat urus yang dikendalikan oleh SC dan BMD, yang menggariskan konsensus industri mengenai manfaat penyelarasan waktu perdagangan untuk mengukuhkan kedudukan Malaysia sebagai pusat penetapan harga minyak sawit global yang utama.

Sesi perdagangan selepas waktu operasi (T+1) yang dipinda berkuat kuasa pada 12 Januari 2026.

Semakan Had Kedudukan Kontrak Indeks Komposit Niaga Hadapan FTSE Bursa Malaysia Kuala Lumpur

Diperkenalkan pada tahun 1995, kontrak FKLI yang merupakan indeks penanda aras niaga hadapan, telah menunjukkan pertumbuhan yang stabil, menyumbang 16% daripada jumlah dagangan bursa derivatif pada tahun 2024.



Bagi menampung keperluan peserta pasaran yang sentiasa berubah, had kedudukan telah ditingkatkan kepada 15,000 kontrak daripada ambang semasa iaitu 10,000 kontrak. Pelarasan strategik tersebut telah mengukuhkan keupayaan lindung nilai peserta pasaran dan dijangka akan meningkatkan kecekapan pelaksanaan dagangan masa nyata dengan membolehkan peserta bertindak balas dengan lebih baik terhadap peluang pasaran.

Semakan semula had kedudukan FKLI berkuat kuasa pada 1 Disember 2025.

Memajukan Sempadan Aset Digital – Mewujudkan Pasaran yang Berdaya Saing dan Berdaya Tahan

Pasaran aset digital Malaysia terus berkembang pada tahun 2025, didorong oleh peluang yang semakin berkembang dan penyertaan yang semakin meningkat di seluruh ekosistem. Di peringkat global, perkembangan kawal selia dan penerimaan pasaran aset digital mendapat momentum, di samping peningkatan integrasi teknologi blok rantai (*blockchain*) dalam sektor kewangan.

Sebagai tindak balas kepada trend selari ini, SC memperkukuh tumpuan strategiknya terhadap aset digital melalui pendekatan serampang dua mata yang bertujuan untuk:

- 1  Memastikan akses bertanggungjawab kepada pelaburan aset digital.
- 2  Memudahkan kes penggunaan tokenisasi yang bermanfaat dalam pasaran modal.

Bagi mencapai objektif ini, SC telah mengeluarkan dua kertas rundingan, yang menekankan pendekatan yang dipacu pasaran dan berpandangan jauh terhadap penambahbaikan kawal selia. Inisiatif ini mencerminkan keterbukaan SC untuk memupuk inovasi dalam rangka kerja kawal selia yang kukuh, bagi memastikan pembangunan pasaran dilakukan dengan cara yang bertanggungjawab dan ditadbir urus dengan baik.

Bagi melengkapi perkara ini, pengawalseliaan *Sandbox* SC harus terus berfungsi sebagai persekitaran terkawal untuk menguji model perniagaan inovatif yang berkait dengan penawaran aset digital dan penggunaan teknologi blok rantai.

Akses Bertanggungjawab terhadap Pelaburan Aset Digital

Minat terhadap aset digital terus meningkat apabila aktiviti perdagangan merentasi DAX meningkat sebanyak 23% pada tahun 2025, meningkat

daripada RM13.93 bilion pada tahun 2024 kepada RM17.14 bilion pada tahun 2025. Hal ini disebabkan oleh perkembangan global, termasuk peningkatan penggunaan institusi melalui ETF dan kejelasan kawal selia yang lebih baik dalam bidang kuasa utama seperti AS. Perkara ini dilengkapi dengan perkembangan tempatan dengan Aset Digital 23 yang disenaraikan di RMO-DAX dan peningkatan bilangan pelabur sebanyak 29% daripada tahun 2024..

Pada tahun 2025, SC mendapati penyertaan yang lebih luas oleh perantara pasaran modal yang lain. Broker saham berlesen menawarkan akses kepada niaga hadapan aset digital manakala pengurus dana terus menawarkan pendedahan aset digital melalui pelbagai strategi untuk menangani pelbagai selera risiko dan keperluan pelabur.

Perkembangan ini menegaskan minat pelabur yang semakin meningkat terhadap aset digital dan mencerminkan komitmen berterusan SC untuk membangunkan ekosistem aset digital yang lebih berdaya saing dan berdaya tahan. Bagi menyokong objektif ini, SC telah menerbitkan Kertas Rundingan mengenai Cadangan Pindaan kepada Garis Panduan Pasaran yang Diiktiraf – Bursa Aset Digital pada Jun 2025, yang menetapkan prinsip utama yang akan membimbing fasa seterusnya pembangunan pasaran aset digital. Cadangan tersebut bertujuan untuk:

- Menggalakkan pasaran aset digital yang lebih berdaya saing dan aktiviti aset kripto yang lebih luas di Malaysia dengan memudahkan pasaran terkawal kami untuk menawarkan lebih banyak pilihan.
- Meningkatkan perlindungan pelabur melalui perlindungan yang lebih kukuh untuk aset pelanggan dan mempertingkatkan rangka kerja tadbir urus dalaman serta memperketat pengawasan kawal selia.
- Memperkukuhkan daya tahan dan integriti pasaran aset digital dengan meningkatkan piawaian keperluan berhemat dan operasi untuk pengendali DAX, sekali gus menggalakkan keyakinan dan integrasi yang lebih mendalam dengan ekosistem kewangan Malaysia yang meluas.

Melalui kertas cadangan ini, SC berhasrat untuk meningkatkan daya saing pasaran aset digital Malaysia yang dikawal selia, menambah baik perlindungan pelabur dan memperkukuh daya tahan serta integriti pengendali DAX. Secara kolektifnya, langkah-langkah

ini menunjukkan komitmen SC untuk memupuk ekosistem aset digital yang dikawal selia dengan baik dan berpandangan ke hadapan yang mengimbangi inovasi dengan tadbir urus yang mantap.

Memudahcara Kes Penggunaan Tokenisasi yang Bermanfaat dalam Pasaran Modal

SC menerima pakai prinsip keneutralan kawal selia dalam mengawal selia pasaran modal, bagi memastikan produk dan perkhidmatan yang serupa tertakluk kepada layanan kawal selia yang konsisten, tanpa mengira teknologi asasnya. Pendekatan ini sejajar dengan komitmen SC terhadap kawal selia agnostik teknologi, yang direka untuk kekal adil, relevan dan boleh disesuaikan dalam landskap teknologi yang pesat berkembang.

Tokenisasi menawarkan potensi baharu untuk inovasi pasaran modal, termasuk penciptaan aset boleh atur cara, pemilikan bukan tunggal bagi tiket yang secara tradisinya besar dan instrumen tidak cair, dan ketelusan dan kecekapan yang dipertingkatkan.

Memandangkan terdapat minat yang semakin meningkat daripada peserta pasaran modal sedia ada dalam meneroka penggunaan teknologi blockchain dan pengeluaran token, melalui Perintah Pasaran Modal dan Perkhidmatan (Preskripsi atau Sekuriti) (Mata Wang Digital dan Token Digital) (Pindaan) 2025, SC telah mengiktiraf dan memberikan kejelasan kawal selia bahawa sebarang sekuriti yang ditokenkan hendaklah tertakluk kepada peraturan asas yang terpakai kepada sekuriti konvensional tanpa mengira teknologinya.

Memahami keperluan untuk kejelasan kawal selia bagi membolehkan penggunaan teknologi blockchain yang inovatif sambil mengurus jangkaan kawal selia terhadap pengurusan risiko untuk perlindungan pelabur, SC menerbitkan Kertas Rundingan mengenai Cadangan Rangka Kerja Kawal Selia untuk Penawaran dan Berurusan dalam Produk Pasaran Modal Bertoken yang mengetengahkan bidang risiko utama yang harus dipertimbangkan oleh peserta pasaran modal semasa meneroka tokenisasi sekuriti. Contoh seperti risiko teknologi dan keselamatan siber, risiko operasi terutamanya berkait rekod pemilikan, risiko undang-undang terhadap penguatkuasaan hak dan obligasi serta kemungkinan risiko pengubahan wang haram dengan penyalahgunaan ciri anonimiti.

Selain daripada kejelasan kawal selia, SC telah mengambil bahagian dalam pelbagai projek untuk memahami dengan lebih luas dan mendalam mengenai industri dan peserta pasaran modal melalui perundingan dan perbincangan meja bulat.

Pengawalseliaan Sandbox: Membolehkan Inovasi Bertanggungjawab dalam Pasaran Modal

SC memperkenalkan Pengawalseliaan *Sandbox* yang dilancarkan sempena Sidang Kemuncak Fintech SCxSC 2024, untuk menggalakkan inovasi yang bertanggungjawab dalam pasaran modal. Inisiatif ini menyediakan persekitaran terkawal untuk menguji produk dan perkhidmatan baharu, membolehkan pemain pasaran bereksperimen sambil memastikan pemantauan kawal selia. Ia juga memupuk kerjasama antara SC dan peserta industri, membantu membentuk rangka kerja kawal selia yang lebih berkesan dan responsif.

Pada Februari 2025, SC menerbitkan Garis Panduan Pengawalseliaan *Sandbox*, yang memperincikan kriteria kelayakan dan keperluan permohonan. Dikendalikan secara kohort, *Sandbox* memerlukan bakal pemohon menjalani sesi pra-rundingan dengan SC untuk membincangkan Cadangan model perniagaan dan rancangan pengujian.

Inisiatif ini berjaya menarik minat yang tinggi daripada industri:



Peserta-peserta ini sedang menerokai inovasi merentasi beberapa domain:



Peserta yang berjaya akan diberi tempoh ujian selama kira-kira 12 bulan untuk melaksanakan dan menilai penyelesaian yang dicadangkan mengikut parameter dan keperluan ujian yang ditetapkan.

MEMBANGUNKAN PASARAN MODAL YANG LEBIH INKLUSIF

Pada tahun 2025, SC mempertingkatkan usaha untuk memajukan keterangkuman di seluruh pasaran modal Malaysia, agar peluang penjana kekayaan dan pembiayaan dapat diakses oleh spektrum peserta yang lebih luas. Inisiatif ditumpukan kepada pengurangan halangan kemasukan, pemerkasaan pembuatan keputusan termaklum, serta pengukuhan penyertaan dalam kalangan pelabur runcit, perusahaan mikro, kecil dan sederhana (PMKS), dan kumpulan yang kurang diwakili.

Langkah-langkah utama termasuk memperkenalkan mekanisme akses baharu dalam pasaran sekuriti dan derivatif, mempertingkatkan amalan nasihat untuk menggabungkan keutamaan kemampunan, memperluaskan saluran pengumpulan modal untuk PMKS dan MTC, dan meningkatkan keupayaan pendedahan ESG merentasi PKS tempatan dan serantau. Melalui inisiatif-inisiatif sedemikian, SC terus membangunkan pasaran modal yang lebih inklusif yang membolehkan penyertaan yang bermanfaat dan menyokong daya tahan ekonomi jangka panjang Malaysia.

Memperluas Akses dan Penyertaan Dalam Pasaran Sekuriti dan Derivatif

Usaha untuk menggalakkan keterangkuman pasaran di seluruh pasaran sekuriti dan derivatif tertumpu pada perluasan akses dan penyertaan dalam pelbagai segmen pelabur. SC telah bekerjasama rapat dengan perantara pasaran dan bursa untuk memperkenalkan inisiatif yang mengurangkan halangan kemasukan dan menggalakkan penglibatan runcit yang lebih luas. Ini termasuk pengenalan Skim Saham2U Bursa Malaysia dan Kontrak Niaga Hadapan Mini FTSE Bursa Malaysia Kuala Lumpur Composite Index Futures (FKLM). Secara kolektif, langkah-langkah ini bertujuan untuk memupuk pasaran modal yang lebih inklusif melalui pelaburan lebih mudah diakses, fleksibel dan mampu milik.

Pengenalan Skim Shares2U Bursa Malaysia

Skim Shares2U diperkenalkan sebagai inisiatif baharu untuk meningkatkan penyertaan runcit dalam pasaran modal Malaysia dengan mempromosikan pelaburan dalam saham domestik. Skim ini membolehkan organisasi peserta (PO) menawarkan saham tersenarai Bursa secara percuma kepada pelanggan mereka sebagai ganjaran pemasaran, yang mungkin termasuk kempen untuk pembukaan akaun, pengaktifan semula akaun, deposit dana, pelaksanaan perdagangan, program rujukan atau kesetiaan.

PO dikehendaki mewujudkan akaun Perdagangan Pelaburan (IVT) khas untuk membeli saham yang akan dihadiahkan kepada pelanggan mereka, dengan had pemindahan sebanyak 1,000 unit saham bagi setiap akaun pelanggan. Langkah-langkah ini membantu mengekalkan ketelusan serta memastikan skim ini menyokong secara berkesan pencapaian objektifnya dalam memupuk penglibatan pelabur runcit yang lebih meluas dalam pasaran sekuriti domestik.

Shares2U dilancarkan pada 22 Mei 2025 dengan penyertaan awal tujuh PO.

Pengenalan Kontrak Niaga Hadapan Indeks Komposit Kuala Lumpur Mini FTSE Bursa Malaysia

Selaras dengan usaha untuk meningkatkan penyertaan dan kebolehsampaian runcit dalam pasaran derivatif, SC secara prinsip telah meluluskan pengenalan FKLM dalam BMD. FKLM merupakan versi bersaiz lebih kecil bagi kontrak FKLI sedia ada, dengan saiz kontraknya dikurangkan kepada satu perlima daripada FKLI. Pengurangan berkadar dalam nilai kontrak dan keperluan margin ini mengurangkan perbelanjaan modal penyertaan, menjadikan perdagangan derivatif lebih mudah dicapai oleh segmen pelabur yang lebih luas.

Dengan menawarkan saluran yang lebih fleksibel dan kos efektif untuk pelabur runcit menyertai perdagangan derivatif, pengenalannya menyokong matlamat yang lebih luas iaitu memupuk pasaran derivatif yang dinamik dan inklusif dengan mendemokrasikan lagi akses pasaran.

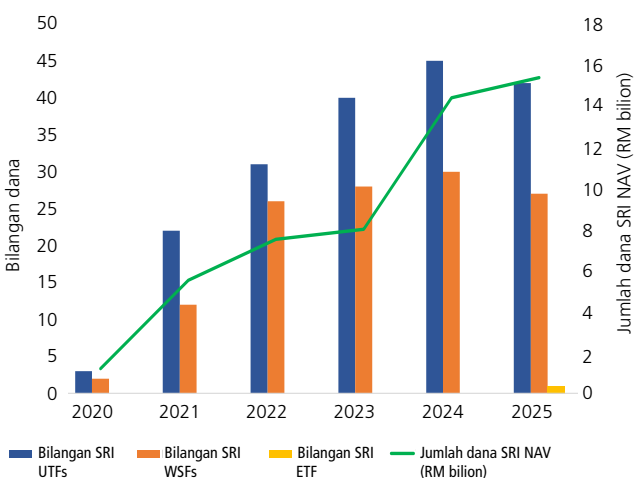
Kontrak ini disasarkan untuk diperkenalkan menjelang 26 Januari 2026.

Menggabungkan Pelaburan Mampan dan Bertanggungjawab dalam Amalan Khidmat Nasihat

Suruhanjaya Sekuriti (SC) menyedari bahawa salah satu jalan utama ke arah penyertaan yang bermakna dan inklusif adalah dengan memastikan pelabur bukan sahaja dapat mengakses peluang, tetapi juga membuat keputusan termaklum dan bermatlamat. Hal ini lebih ketara dalam kalangan pelabur muda, yang semakin mengingini pelaburan yang mencerminkan matlamat kewangan dan juga nilai-nilai mereka. Perkongsian dari Institut Penyelidikan Pasaran Modal (ICMR) menunjukkan bahawa lebih daripada 70% pelabur milenial dan Gen Z lebih cenderung melabur dalam produk yang menggalakkan kemampunan dan tujuan murni.

Minat pelabur yang semakin meningkat ini dapat disaksikan dalam prestasi kukuh segmen dana SRI Malaysia, yang telah berkembang hampir sepuluh kali ganda antara tahun 2020 dan 2024 daripada RM1.46 bilion kepada RM14.44 bilion dalam nilai aset bersih (NAV). Sehingga 31 Disember 2025, 70 dana layak sebagai Dana SRI, yang terdiri daripada 42 dana unit amanah dan 27 dana borong dengan jumlah NAV sebanyak RM 15.38 bilion (2024: RM14.44 bilion).

CARTA 1
Dana SRI – NAV dan bilangan dana



Sumber: SC

Berlatarbelakangkan perkembangan ini, perunding unit amanah dan PRS, serta perancang kewangan, memainkan peranan transformatif dalam merapatkan jurang niat dan tindakan pelabur. Dengan membantu pelanggan melayari pilihan pelaburan mampun dan bertanggungjawab yang semakin banyak, perunding dapat memastikan bahawa portfolio yang dipilih mencerminkan aspirasi kewangan dan nilai peribadi. Dengan berbuat demikian, mereka juga memperkukuhkan cadangan nilai mereka sendiri, kerana keupayaan untuk melayani pelanggan dengan pemahaman dan perkaitan yang lebih mendalam memberi kelebihan daya saing yang tersendiri.

Hasil daripada tinjauan ahli FIMM baru-baru ini menekankan bahawa terdapat keperluan untuk rangka kerja yang jelas untuk memasukkan pilihan kemampunan ke dalam cadangan pelanggan. Responden juga menunjukkan bahawa panduan rujukan berstruktur akan membantu mereka memberi nasihat yang lebih konsisten dan bermaklumat kepada pelabur.

70% daripada responden FIMM menyatakan bahawa mereka tidak mempunyai panduan yang boleh membantu mereka memasukkan pilihan pelaburan kemampunan pelabur

95% daripada responden FIMM menyatakan bahawa panduan akan membantu Perunding memberi bimbingan kepada pelabur untuk membuat keputusan bermaklumat dalam pelaburan mampun

Bagi menyokong perunding dalam menyediakan nasihat pelaburan yang sejajar dengan nilai, SC bekerjasama dengan FIMM membangunkan Panduan untuk Menilai Pilihan Kemampunan Pelabur bagi Dana Pelaburan Mampun dan Bertanggungjawab (SRI) pada tahun 2025. Panduan ini menawarkan rangka kerja yang jelas dan praktikal untuk membantu perunding memasukkan pertimbangan kemampunan ke dalam perbincangan khidmat nasihat, daripada memahami apa yang dihargai oleh pelanggan, kepada mendokumentasikan pilihan mereka dan mengenal pasti pilihan dana SRI yang sesuai.

Panduan ini juga memperkenalkan pendekatan berstruktur untuk menerapkan keutamaan kemampunan dalam amalan khidmat nasihat. Ia menggariskan langkah-langkah utama untuk membantu perunding menerangkan konsep SRI asas kepada pelanggan, menilai motivasi kemampunan mereka, mengesyorkan produk SRI yang sesuai dan merekodkan pilihan secara rasmi sebagai sebahagian daripada pendokumenan khidmat nasihat. Ini memastikan proses yang konsisten, telus dan berpusatkan pelanggan yang meningkatkan

**Merangsang Akses PMKS dan MTC kepada Pasaran Modal:
Pelan Hala Tuju 5 Tahun (2024 – 2028)**

9 Strategi dan 36 Inisiatif melalui 3 Pendekatan

1. Mempertingkatkan laluan PMKS dan MTC untuk mengumpul dana	2. Menghidupkan semula Pasaran LEAP sebagai pasaran penyuaip PKS	3. Inovasi dan penyesuaian produk untuk PMKS dan MTC		4. Memudahkan urusan pasaran persendirian
a. Memperkenalkan inkubasi pengumpulan dana untuk PMKS dan MTC (Elevate) ✓ b. Mencipta laluan dari ECF ke pasaran awam c. Memudahkan penyenaian untuk PMKS dan MTC dalam sektor keutamaan negara ✓ d. Menggalakkan penggunaan metrik pertumbuhan untuk Pasaran LEAP dan pemindahan ke Pasaran ACE f. Memudahkan penyenaian dengan pengenalan ✓ g. Memobilisasi geran penyenaian PMKS ✓	a. Meluaskan kelas pelabur yang layak untuk Pasaran LEAP ✓ b. Meluaskan kumpulan bagi penasihat penyenaian ✓ c. Mengembangkan kaedah imbuhan untuk penasihat d. Menubuhkan dana berfokuskan PKS	a. Membolehkan instrumen pelaburan tersenarai yang berfokus kepada PMKS dan MTC b. Memudahkan penerbitan bon/sukuk oleh PMKS dan MTC c. Merangsang pembiayaan tidak langsung untuk PMKS dan MTC d. Memudahkan instrumen pengumpulan dana yang fleksibel untuk PMKS	e. Menggalakkan eksperimentasi untuk membolehkan penyelesaian tokenisasi dan pasaran modal yang inovatif ✓ f. Membangunkan aset wakaf melalui platform pembiayaan ECF dan P2P g. Mempromosikan platform pembiayaan ECF dan P2P patuh Syariah ✓	a. Memperkenalkan papan jualan dagangan b. Membangunkan platform maklumat pemfaktoran untuk PMKS dan MTC
5. Menjalin perkongsian awam-swasta untuk pelaburan PMKS dan MTC	6. Meningkatkan pendigitalan dan ketersambungan maklumat dan data PMKS dan MTC	7. Meningkatkan kesediaan PMKS dan MTC	8. Meningkatkan rujukan pasaran modal	9. Memperkukuh kesedaran dan bakat dalam kalangan pelabur dan pengantara
a. Menyediakan jaminan untuk instrumen pasaran modal ✓ b. Mewujudkan skim pelaburan bersama PMKS dan MTC dalam sektor dan aktiviti strategik ✓ c. Meneroka pembiayaan gabungan untuk PMKS dan MTC dengan rakan kongsi antarabangsa dan tempatan	a. Meningkatkan pendigitalan dan ketersambungan maklumat dan data PMKS dan MTC b. Menerajui perkongsian data dan maklumat PMKS dan MTC dalam kalangan institusi awam	a. Memperkenalkan penilaian kesediaan pengumpulan dana PMKS dan MTC b. Mewujudkan panduan pembentangan ringkas PMKS dan MTC kepada pelabur c. Meluaskan rangkaian akselerator dan pepadanan ✓ d. Menyokong pendedahan ESG yang berkesan oleh PMKS ✓ e. Menggalakkan amalan terbaik tadbir urus korporat dalam PMKS	a. Memperkenalkan alat diagnostik dan platform rujukan untuk penyelesaian pasaran modal PMKS dan MTC ✓ b. Memperkasakan titik sentuh PMKS dan MTC sebagai penyokong pasaran modal c. Manfaatkan program kesedaran oleh agensi dan persatuan PMKS dan MTC ✓ d. Mewujudkan saluran penyaluran untuk PMKS dan MTC ke dalam inisiatif pasaran modal ✓	a. Menggalakkan aktiviti penerokaan korporat melalui program pembinaan kapasiti dan kesedaran ✓ b. Mengembangkan bakat pasaran modal khusus untuk segmen PMKS dan MTC

● Inovasi kawal selia dan produk (11)
 ● Infrastruktur pasaran (14)
 ● Pembinaan kapasiti (11)
 ✓ Inisiatif dilaksanakan



Imbas kod QR untuk mengakses Pelan Hala Tuju MSME dan MTC

kualiti khidmat nasihat dan mengukuhkan keyakinan pelabur terhadap keputusan pelaburan yang mampan.



Meluaskan akses pasaran modal untuk PMKS dan MTC

Berikutan pelancaran Merangsang Akses PMKS dan MTC kepada Pasaran Modal: Pelan Hala Tuju 5 Tahun (2024-2028) (Pelan Hala Tuju PMKS dan MTC) pada Mei 2024, SC meningkatkan usahanya pada tahun 2025 untuk meletakkan pasaran modal sebagai sumber pembiayaan yang menarik dan berdaya maju untuk PMKS dan MTC. Pelan Hala Tuju PMKS dan MTC merangka pelan lima tahun untuk menggerakkan pembiayaan berasaskan pasaran sebanyak RM40 bilion untuk PMKS dan MTC pada tahun 2028.

Setakat 31 Disember 2025, kurang dua tahun dari pelancaran Pelan Hala Tuju PMKS dan MTC, 16 daripada

36 inisiatif Pelan Hala Tuju PMKS dan MTC (44%) telah dilancarkan atau dilaksanakan. Seterusnya, pada tahun 2025, dana berjumlah RM10.4 bilion telah dikumpulkan, berbanding RM7.2 bilion pada tahun 2024.

Pelaksanaan inisiatif Pelan Hala Tuju PMKS dan MTC disusun melalui tiga pendekatan utama, inovasi kawal selia dan produk, infrastruktur pasaran, dan pembinaan kapasiti.

Kategori-kategori ini mencerminkan pendekatan holistik untuk mempertingkatkan ekosistem PMKS dan MTC, memperkukuh asas kawal selia, menambah baik ketersambungan pasaran, dan membina kesediaan MSME dan MTC, titik sentuh, pelabur dan perantara mereka.

Pemerkasaan Infrastruktur Pasaran bagi PMKS dan Syarikat Bermodal Sederhana

Pembinaan Kapasiti

Untuk meningkatkan kesediaan penajaan dana PMKS dan MTC, SC memberi tumpuan terhadap kesedaran, pendidikan dan pembangunan kepimpinan. Program utama yang dijalankan termasuk:

- **Program Elevate**

Capital Markets Malaysia (CMM) melancarkan Program Elevate sebagai inisiatif kepimpinan eksekutif untuk meningkatkan kesediaan penajaan dana MTC dan SME berpertumbuhan tinggi. Program tersebut yang berjalan selama empat bulan distrukturkan dalam tiga fasa yang terdiri dari latihan selama 10 hari penuh.

Objektif utama program ini adalah untuk memastikan syarikat yang berada pada trajektori pertumbuhan yang stabil dapat mengembangkan perniagaan dengan membekalkan mereka dengan set kompetensi dan kemahiran yang diperlukan untuk pertumbuhan perniagaan yang mampan.

Untuk membawa syarikat yang berjaya ke tahap pertumbuhan seterusnya memerlukan pembiayaan yang besar. Oleh itu Program Elevate menyokong pertumbuhan syarikat tersebut dengan meningkatkan keupayaan dan kesediaan mereka untuk mengakses pasaran modal, khususnya melengkapkan mereka dengan panduan dan persediaan yang diperlukan untuk IPO atau pelaburan ekuiti swasta.

Sejak penubuhannya, enam kohort yang terdiri daripada 120 MTC dan syarikat bersaiz sederhana telah berjaya menamatkan Program Elevate. Pada tahun 2025, SC telah bekerjasama dengan Khazanah Nasional dan TERAJU Bumiputera Corporation (TERAJU) untuk meningkatkan Program Elevate, membolehkan lebih banyak syarikat mendapat manfaat daripada program ini.

- **Penyertaan Bumiputera melalui Elevate – Kohort TERAJU**

Pada Oktober 2025, SC menandatangani MOU dengan TERAJU untuk meningkatkan kesediaan pengumpulan dana dan kapasiti kepimpinan syarikat bumiputra, sejajar dengan usaha untuk memperkukuhkan keterangkuman dalam pasaran modal Malaysia.

Melalui kerjasama dua tahun ini, CMM akan mengbetuai pelaksanaan inisiatif pembinaan kapasiti bersasar, termasuk penciptaan Kohort Elevate-TERAJU. Program ini bertujuan membentuk saluran perusahaan bumiputra yang sedia pelaburan, menambahbaik akses kepada ekuiti dan pembiayaan alternatif, menggalakkan penerimaan amalan kemampanan melalui SEDG SC.

Pada 25 September 2025, 20 syarikat bumiputera dari sektor pembuatan, penjagaan kesihatan, kejuruteraan dan teknologi telah dipilih menyertai Kohort Elevate-TERAJU buat julung kalinya. Ini merupakan satu pencapaian di bawah kerjasama ini untuk meluaskan penyertaan bumiputera dalam pasaran modal Malaysia.

Panduan Penzahiran ESG Ringkas untuk PKS dalam Rantaian Bekalan

SEDG untuk PKS dalam Rantaian Bekalan, yang dibangunkan oleh CMM, terus memainkan peranan penting dalam menggalakkan penzahiran ESG praktikal dalam kalangan PKS di Malaysia. Panduan ini membantu PKS menjejaki dan menzahirkan amalan kemampanan mereka selaras dengan rangka kerja global seperti Inisiatif Pelaporan Global (GRI), dan Piawaian Pelaporan Kewangan Antarabangsa (IFRS S1 dan S2) oleh Lembaga Piawaian Kemampanan Antarabangsa (Piawaian ISSB), di samping merujuk piawaian Malaysia termasuk Panduan Pelaporan Kemampanan Bursa Malaysia, Indeks FTSE4Good dan Kod Tadbir Urus Korporat Malaysia (MCCG).

Bagi memperkukuhkan lagi ekosistem penzahiran ESG Malaysia, CMM mengeluarkan Versi 2 SEDG pada Julai 2025. SEDG yang disemak semula menambah jumlah penzahiran daripada 35 kepada 38, merentasi 15 topik ESG, yang menampilkan definisi yang lebih jelas, kebolehgunaan yang lebih baik dan penjajaran dengan piawaian global, sambil mengekalkan konsistensi dengan rangka kerja kemampunan ASEAN.

Sebagai pelengkap kepada SEDG yang telah disemak semula, CMM melancarkan Kalkulator Pelepasan GHG SEDG, alat digital percuma yang membolehkan PKS menganggarkan dan melaporkan pelepasan gas rumah hijau mereka menggunakan data operasi selaras dengan Protokol Gas Rumah Hijau. Kalkulator ini menyediakan cara praktikal untuk PKS melaporkan jejak karbon mereka, menyokong usaha Malaysia luas untuk memperkukuh data iklim dan kesediaan penzahiran.

Sejak diperkenalkan, SEDG telah mendapat sambutan yang memberangsangkan dengan lebih 50 pengguna dan 5,000 PKS kini menggunakan SEDG untuk menstruktur penzahiran ESG mereka dan mengukuhkan amalan pelaporan kemampunan mereka.

investED: Membangunkan Tenaga Kerja Pasaran Modal yang Bersedia Menghadapi Masa Hadapan dan Inklusif

Inisiatif investED merupakan platform utama dalam memperkukuhkan saluran bakat pasaran modal Malaysia melalui dua laluan pelengkap: Program Siswazah Pasaran Modal investED (2023 hingga 2025) yang menyokong graduan baharu sebagai sebahagian daripada objektifnya untuk membina kumpulan bakat masa depan dan investED untuk Wanita yang Kembali Berkhidmat (2025) yang membolehkan wanita berpengalaman memasuki semula tenaga kerja.

Program Siswazah Pasaran Modal investED (2023-2025)

Pelancaran Program Siswazah Pasaran Modal investED (2023–2025) dirasmikan oleh Perdana Menteri Malaysia, YAB Dato’ Seri Anwar Bin Ibrahim. Inisiatif tersebut dilaksanakan oleh SC melalui kerjasama dengan Kementerian Pendidikan Tinggi (KPT), pemain utama pasaran modal, dan institusi akademik, dengan sokongan penuh Kementerian Kewangan (MOF).

Program ini mencerminkan komitmen negara untuk membangunkan bakat yang bersedia untuk menghadapi masa hadapan dengan merapatkan jurang antara institusi akademik dan keperluan industri. Ia bertujuan untuk meningkatkan kebolehpasaran siswazah dan memastikan saluran pekerja profesional mahir yang stabil untuk sektor pasaran modal. Hasil daripada program tiga tahun ini adalah seperti dalam jadual 1.

JADUAL 1
Hasil Program mengikut Tahun

Komponen Program	Tahun 1 (2023)	Tahun 2 (2024)	Tahun 3 (2025)	Jumlah (3 Tahun)
Ceramah Kerjaya	24	21	6	51
Jumlah Peserta	8,586	4,945	729	14,260
Pameran Kerjaya	7	6	7	20
Jumlah Kehadiran	38,631	58,506	78,380	175,517
Program Asasi (pendaftaran)	809	1,013	896	2,718
Program Kepimpinan (pelatih)	171	199	211	581

Memperkasa Wanita yang Kembali Bekerja (2025)

Di bawah Belanjawan 2025, SC memperkenalkan investED untuk Wanita yang Kembali Bekerja yang menyasarkan wanita kerjaya pertengahan yang kembali ke dunia pekerjaan selepas jeda kerjaya. Program ini menyediakan laluan berstruktur melalui dua peringkat: Fasa Penyegaran untuk membina semula keyakinan dan kesediaan tempat kerja diikuti dengan Fasa Kemahiran Semula yang menyediakan peningkatan kemahiran teknikal dan pendedahan sektor. Dengan sasaran 100 peserta dan jangkaan kadar penempatan sebanyak 60% hingga 70%, program ini disokong oleh rakan utama termasuk Kelab 30%, LeadWomen, PwC Malaysia, SIDC dan TalentCorp.

Kedua laluan ini secara keseluruhannya mencerminkan komitmen SC terhadap tenaga kerja pasaran modal yang mahir, pelbagai dan inklusif dengan menyediakan graduan baharu dan melibatkan semula bakat wanita berpengalaman untuk menyokong keupayaan industri jangka panjang.

KELANJUTAN DAN PERKEMBANGAN KEJAYAAN DALAM PELABURAN BERSAMA UNTUK PMKS DAN MTC

Mobilisasi modal berisiko kekal penting untuk meluaskan akses kewangan bagi perusahaan mikro, kecil dan sederhana (PMKS) serta syarikat peringkat pertengahan (MTC), yang menjadi tulang belakang pertumbuhan ekonomi Malaysia. Berdasarkan latar belakang ini, Dana Pelaburan Bersama Malaysia (MyCIF), yang ditubuhkan pada tahun 2019, telah ditubuhkan sebagai modal perkongsian awam-swasta berjaya yang menyalurkan modal ke dalam segmen ini dengan melabur bersama dengan pelabur swasta dalam pendanaan ekuiti ramai (ECF) dan platform pembiayaan antara rakan setara (pembiayaan P2P).

Sejak penubuhannya di bawah Belanjawan 2019, MyCIF telah melabur bersama lebih RM1.5 bilion dalam lebih 11,500 PKS, serta berjaya menarik lebih RM6 bilion pelaburan swasta melalui lebih 80,000 kempen pelaburan bersama. Pendekatan kewangan campuran ini bukan sahaja meningkatkan sokongan kerajaan tetapi juga mengukuhkan keyakinan pelabur, meningkatkan saluran pembiayaan berasaskan pasaran dan menangani jurang kewangan untuk perusahaan yang mungkin tiada akses kepada pinjaman bank tradisional.

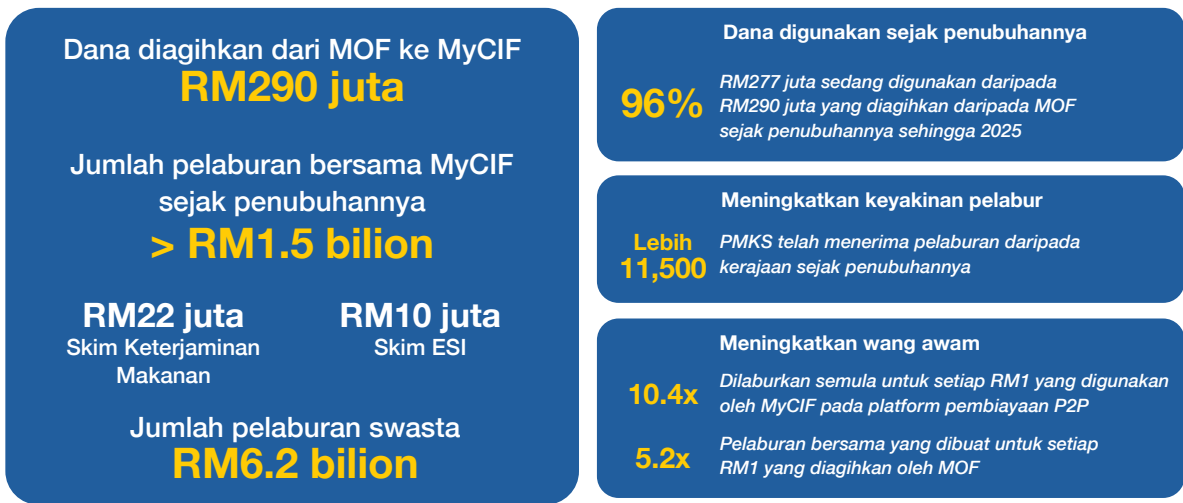
Berdasarkan legasi impak ini, tahun 2025 menyaksikan pelancaran Dana Pelaburan Bersama Strategik Pelan Induk Perindustrian Baharu 2030 (NIMP 2030) – kerjasama antara Kementerian Pelaburan, Perdagangan dan Industri (MITI) dan SC. Direka sebagai dana pelaburan bersama kerajaan dengan peruntukan awal sebanyak RM131.5 juta, CoSIF mengguna pakai mekanisme pelaburan bersama awam-swasta yang serupa untuk menyokong projek dan perusahaan perindustrian strategik dan berimpak tinggi, terutamanya dalam sektor pembuatan dan keutamaan yang dikenalpasti di bawah rangka kerja NIMP 2030.



Dengan melabur bersama pelabur swasta pada nisbah yang telah ditentukan melalui platform pembiayaan ECF dan pembiayaan P2P, CoSIF meningkatkan daya tarikan pembiayaan pasaran modal untuk PMKS dan MTC, yang sering menghadapi risiko yang lebih tinggi disebabkan oleh rekod prestasi kewangan yang terhad atau model perniagaan yang tidak dikenali. Pada tahun pertama pelaksanaannya, CoSIF mengagihkan sebanyak RM30 juta merentasi 59 kempen pada tahun 2025, disokong oleh jerayawara di Pulau Pinang, Johor dan Lembah Klang untuk menjana aliran arus niaga, melibatkan kluster industri dan meningkatkan kesedaran tentang alternatif pembiayaan berasaskan pasaran modal.

Penyelarasan strategik CoSIF dengan *Akses PMKS dan MTC kepada Pasaran Modal: Pelan Hala Tuju 5 Tahun (2024-2028)* mencerminkan pendekatan seluruh negara yang memanfaatkan pelaburan bersama berstruktur untuk mempertingkatkan akses pembiayaan berasaskan pasaran dan menggalakkan penyertaan yang lebih luas dalam pasaran modal. Melalui nisbah pelaburan bersama khusus sektor, CoSIF menyokong pelbagai sektor, termasuk sektor keutamaan NIMP seperti aeroangkasa, bahan kimia, elektrik dan elektronik, farmaseutikal dan peranti perubatan, serta sektor pertumbuhan baharu seperti bahan termaju, kenderaan elektrik, tenaga boleh diperbaharui dan penangkapan, penggunaan dan penyimpanan karbon (CCUS).

Rekod prestasi MyCIF yang berterusan dan pengenalan CoSIF menggariskan bagaimana mekanisme pelaburan bersama dapat memajukan pasaran modal yang lebih terangkum dengan meluaskan akses kepada pembiayaan berasaskan pasaran. Dengan menarik modal swasta dan mengurangkan halangan untuk PMKS dan MTC, terutamanya yang mungkin menghadapi kekangan dalam mengakses pembiayaan tradisional, inisiatif ini membantu mendemokrasikan peluang pengumpulan dana dan meluaskan penyertaan dalam ekonomi pertumbuhan. Model pelaburan bersama juga membolehkan pelabur yang lebih kecil untuk menyertai bersama sokongan kerajaan melalui platform ECF dan pembiayaan P2P yang dikawal selia, memperkukuh keyakinan dan meluaskan jangkauan. Apabila kedua-dua dana berskala dan berkembang, dana ini akan terus menyokong ekosistem pasaran modal yang lebih terangkum dan mudah diakses yang membolehkan pelbagai perusahaan dan komuniti mendapat manfaat daripada pembangunan ekonomi yang mampan.



MENYOKONG AGENDA KEMAMPANAN NASIONAL MELALUI PASARAN MODAL

Kemampuan kekal sebagai tonggak utama dalam memperkukuh daya tahan dan daya saing jangka panjang pasaran modal Malaysia. SC terus memajukan inisiatif yang menerapkan amalan mampan di seluruh ekosistem, meningkatkan ketelusan, dan menggerakkan modal ke arah projek dengan hasil sosial dan alam sekitar yang boleh diukur. Perkembangan utama termasuk penubuhan rangka kerja Bursa Sosial Malaysia untuk menyalurkan modal filantropi dan swasta untuk kebaikan sosial, dan melanjutkan inisiatif COFAR untuk memacu pembiayaan untuk penyesuaian iklim.

Jawatankuasa Penasihat Pelaporan Kemampanan (ACSR) telah mencapai kemajuan dalam melaksanakan

NSRF, menjalankan rundingan awam mengenai cadangan Rangka Kerja Jaminan Kemampanan, dan menyokong pembentukan badan profesional untuk pengamal kemampanan. Melalui inisiatif ini, SC memperkukuh komitmennya untuk mempertingkatkan ekosistem pasaran modal bagi menyokong inisiatif kemampanan negara.

Merintis Laluan untuk Penubuhan Bursa Sosial Pertama di Malaysia

Menurut Indeks Pemberian Dunia 2024, Malaysia berada di kedudukan ke-20 daripada 142 negara dengan skor 50, menunjukkan amalan menderma adalah budaya dalam masyarakat. Ini merupakan asas yang baik untuk pembentukan kaedah pendermaan yang lebih sistematik. Untuk tujuan ini, pada tahun 2024, Perdana Menteri Malaysia mengumumkan di Forum Ekonomi dan Kewangan Islam Global bahawa

SC akan memudahkan penubuhan Bursa Sosial sebagai sebahagian daripada usaha untuk menggerakkan modal swasta dan filantropik bagi menyokong projek berimpak sosial.

Bursa Sosial tersebut akan berfungsi sebagai platform pengumpulan dana berasaskan pasaran khusus untuk projek-projek dengan hasil sosial yang positif melalui penggabungan modal swasta dan filantropik yang akan memberi manfaat kepada entiti seperti organisasi bukan untung (NPO), perusahaan sosial dan Majlis Agama Islam Negeri.

Dalam membangunkan Bursa Sosial, SC melancarkan Program Rintis Bursa Sosial (SEPP25) pada Januari 2025, dengan penyertaan daripada lima NPO yang mempamerkan projek berimpak sosial. Fasa perintis menyediakan jalan untuk mendapatkan pemahaman yang lebih mendalam mengenai komponen kritikal untuk menubuhkan Bursa Sosial. Sepanjang SEPP25, yang berlangsung selama enam bulan, lima NPO tersebut telah bekerjasama dengan SC untuk berkongsi data dan memberikan input mengenai blok binaan utama bagi Bursa Sosial. SEPP25 juga membolehkan SC mengumpul maklum balas bagi pembangunan rangka kerja kawal selia SC untuk Bursa Sosial.

Lanjutan dari SEPP25, dan libat urus pelbagai pihak berkepentingan, SC mengeluarkan Garis Panduan Platform Bursa Sosial (Garis Panduan SEP) pada 19 September 2025 yang merintis laluan bagi penubuhan Bursa Sosial pertama di Malaysia yang memudahkan pengumpulan dana untuk projek berimpak sosial. Garis Panduan SEP menetapkan syarat bagi pengendali SEP dan NPO, yang meliputi kelayakan, penzahiran dan pelaporan mandatori, bagi memberi jaminan kepada penderma mengenai penggunaan dana dan hasil projek.

Pembangunan Bursa Sosial akan dijalankan secara berperingkat, dengan fasa semasa melibatkan pengenalan SEP untuk memudahkan NPO yang layak untuk mengumpul derma tunai bagi projek berimpak sosial yang disenaraikan dalam SEP. Walaupun penyertaan adalah secara sukarela, keupayaan untuk menyenaraikan projek dalam SEP menawarkan NPO saluran pengumpulan dana yang boleh dipercayai dalam rangka kerja yang dikawal selia. Dalam fasa seterusnya, Bursa Sosial akan diperluas untuk merangkumi instrumen dan peserta jenis lain, seperti perusahaan sosial dan NPO lain.

Pada Disember 2025, SC mendaftarkan satu pengendali SEP di bawah seksyen 76A CMSA. Pengendali SEP berdaftar tersebut bertanggungjawab untuk menubuhkan dan mengendalikan SEP pertama Malaysia, serta menerima masuk NPO yang layak mengikut syarat yang ditetapkan dalam Garis Panduan SEP.

Dalam usaha untuk menggalakkan penyertaan NPO, salah satu langkah yang diperkenalkan sebagai sebahagian daripada Bajet 2026 ialah penubuhan geran kerajaan berjumlah RM2 juta untuk membantu NPO membiayai sebahagian daripada yuran yang dikenakan oleh pengendali SEP apabila projek disenaraikan oleh NPO dalam SEP. Ini mencerminkan komitmen kerajaan di bawah Rancangan Malaysia ke-13 (RMK-13) untuk memupuk sektor ketiga yang lebih berdaya tahan dan berimpak di Malaysia. Di samping itu, sumbangan yang dibuat melalui SEP akan terus menikmati kesaksamaan cukai di bawah subseksyen 44(6) dan perenggan 13(1) Jadual 6 Akta Cukai Pendapatan 1967, yang terpakai kepada NPO dan penderma yang menyumbang kepada projek berimpak sosial yang disenaraikan dalam SEP.

Inisiatif Bursa Sosial merupakan satu langkah penting ke arah pembentukan satu ekosistem pengumpulan dana yang telus, bertanggungjawab dan inklusif yang menyokong projek berimpak sosial yang bermanfaat di Malaysia.

Memacu Pembiayaan Berasaskan Pasaran untuk Penyesuaian dan Daya Tahan Iklim

Malaysia terus menghadapi risiko iklim yang semakin meningkat, termasuk risiko air¹ dan risiko haba², yang memerlukan pembiayaan yang besar untuk menanganinya. Contoh projek penyesuaian termasuk pembinaan tembok laut atau benteng di kawasan yang mungkin dilanda banjir dan menambah baik pengurusan air di kawasan yang mudah dilanda kemarau.

Memandangkan projek penyesuaian perubahan iklim kebanyakannya tidak dibiayai oleh bank atau dibiayai oleh bank dalam margin yang kecil, SC telah memperhebatkan usaha untuk menggerakkan pembiayaan berasaskan pasaran, termasuk melalui sektor swasta. Usaha ini selaras dengan CMP SC dan menyokong Pelan Adaptasi Kebangsaan (MyNAP) yang akan datang.

¹ Institut Penyelidikan Air Kebangsaan Malaysia mengunjurkan kenaikan paras laut sebanyak 0.11m ke 0.62m menjelang 2050.

² Laporan Komunikasi Kebangsaan Ke-empat Malaysia (NC4) menyatakan bahawa terdapat peningkatan purata suhu permukaan sebanyak 0.13 °C kepada 0.24 °C setiap dekad dalam tempoh 50 tahun yang lepas.

Pada tahun 2025, SC melancarkan inisiatif COFAR yang meneroka peranan pasaran modal dalam membiayai aktiviti penyesuaian dan daya tahan iklim melalui tiga tonggak strategik:



Cabaran Adaptasi dan Daya Tahan Banjir Pesisir serta Persidangan Adaptasi dan Daya Tahan

Pada 14 Oktober 2025, SC telah menganjurkan Persidangan Adaptasi dan Daya Tahan Banjir Pesisir (COFAR), yang berperanan sebagai platform utama khusus untuk memajukan agenda adaptasi iklim Malaysia. Persidangan yang berlangsung di SC ini telah menghimpunkan lebih 400 peserta daripada kementerian dan agensi kerajaan, institusi kewangan, pakar iklim serta pihak akademia.

LIBAT URUS DAN LAWATAN DENGAN PIHAK BERKEPENTINGAN UTAMA SERTA RAKAN KONGSI

Sebagai sebahagian daripada inisiatif COFAR, SC menjalankan beberapa siri libat urus dan lawatan tapak untuk memahami dengan lebih mendalam cabaran penyesuaian iklim tempatan, dengan tujuan untuk mengenal pasti penyelesaian berpotensi berasaskan pasaran modal.

Pasukan SC membuat lawatan ke tiga lokasi utama di Malaysia, Singapura dan Indonesia untuk memerhati langkah-langkah penyesuaian seperti benteng, kunci pasang surut dan benteng laut yang melindungi komuniti pesisir pantai yang berisiko. Lawatan ini memberikan pemahaman berharga mengenai keperluan pembiayaan dan peluang perkongsian untuk infrastruktur daya tahan berskala besar.

Untuk memperkukuh kerjasama dalam ekosistem daya tahan, SC juga telah berinteraksi dengan pelbagai pihak berkepentingan, termasuk kementerian dan agensi kerajaan, misi asing, pakar kejuruteraan, syarikat tersenarai dan penyelidik iklim. Pemahaman dari libat urus ini akan membantu membentuk rangka kerja praktikal untuk memajukan dan meningkatkan pembiayaan penyesuaian iklim di Malaysia.

Acara ini telah dirasmikan oleh YB Datuk Seri Johari Abdul Ghani, Menteri Perladangan dan Komoditi, dan Pemangku Menteri Sumber Asli dan Kelestarian Alam Sekitar Malaysia, yang menyampaikan ucap tama bertajuk 'Why Adaptation Can No Longer Wait'. Persidangan ini turut dihadiri oleh YAB Dato' Seri

Amirudin Shari, Ketua Menteri Selangor dan YAM Tengku Zatashah Sultan Sharafuddin Idris Shah, Puteri kepada Sultan Selangor. Kehadiran mereka menegaskan komitmen bersama merentasi peringkat Diraja, Persekutuan dan Negeri dalam membina daya tahan negara.



Perbincangan tertumpu pada penggembleran modal swasta untuk projek penyesuaian dan daya tahan, dan pemboleh dasar yang diperlukan untuk membiayai penyelesaian boleh skala. Pakar antarabangsa dan domestik juga berkongsi penyelesaian sedia ada yang boleh diskalakan dalam negara untuk memperkukuh daya tahan tempatan terhadap perubahan iklim. SC juga mengadakan pameran sempena Persidangan tersebut, dengan tema *'The Rising Waters'*. Pameran tersebut dianjurkan dalam bentuk interaktif dan menarik, pengunjung dipelawa untuk merasai kesan banjir yang semakin meningkat dan merenungkan pentingnya penyelesaian pembiayaan untuk menanganinya disegerakan.

Secara kolektif, usaha ini menandakan langkah bersasar SC dalam meletakkan pasaran modal sebagai pemangkin untuk penyesuaian dan daya tahan iklim. Dengan mengubah penyelidikan, inovasi dan perkongsian kepada peluang boleh dilabur, SC berhasrat untuk membuka dan menggerakkan modal yang diperlukan bagi menyokong Malaysia mencapai matlamat kelestarian.

Memacu Penerimaan Rangka Kerja Pelaporan Kemampuan Negara

Berikutan pelancaran NSRF pada September 2024, ACSR, yang dipengerusikan oleh SC, memberi tumpuan untuk memudahkan entiti yang termasuk dalam skop menyiapkan dan menyerahkan Laporan Kemampuan yang berkaitan tepat pada masanya mengikut garis



masa yang ditetapkan. Berbeza dengan banyak bidang kuasa yang hanya memberi tumpuan kepada pelaporan berkaitan iklim di bawah IFRS S2, NSRF menerima IFRS S1 dan IFRS S2, secara berperingkat, disokong oleh pendekatan 'peralihan terhad' yang mengutamakan pelaporan iklim dan menanggungkan penzahiran pelepasan Skop 3, yang membolehkan syarikat dengan pelbagai tahap kesiediaan untuk beralih dengan lancar.

Sebahagian besar usaha dalam tahun 2025 ditumpukan kepada sokongan pelaksanaan untuk memperkukuhkan tahap kesiediaan keseluruhan syarikat.

CABARAN ADAPTASI PENYESUAIAN DAN DAYA TAHAN PEMBANJIRAN PANTAI



SC bersama dengan ICAEW Malaysia, SD Guthrie dan SEADPRI-UKM, melancarkan Cabaran COFAR untuk menggembeleng pemimpin generasi akan datang dalam menangani pembanjiran pantai dan peningkatan paras laut. 220 pelajar daripada 29 universiti seluruh Malaysia dan luar negara mengambil bahagian dalam cabaran ini untuk membangunkan penyelesaian praktikal, pelbagai disiplin untuk Pulau Carey, sebuah komuniti pesisir yang menghadapi kenaikan paras laut, limpahan air masin dan ombak ribut.

Misi mereka adalah:



Melindungi komuniti dan aktiviti ekonomi dari limpahan air masin, ombak ribut dan kenaikan paras laut.



Menyepadukan penyelesaian kejuruteraan keras (cth. tembok laut, takungan) dan lembut (cth. infrastruktur hijau).



Mengenal pasti laluan pembiayaan untuk projek yang dibiayai oleh bank dalam margin yang kecil seperti bon hijau, bon daya tahan dan perkongsian awam-swasta (PPP).

Pemenang Cabaran COFAR menerima hadiah berjumlah RM50,000 yang diumumkan dan disampaikan di Persidangan Antarabangsa ACMF 2025. Cabaran COFAR menggambarkan usaha SC untuk memupuk inovasi teknikal, kewangan dan kolaboratif dalam membina daya tahan iklim Malaysia.

Bagi menyokong inisiatif ACSR, tiga kumpulan kerja berasingan telah dibentuk:

- **Kumpulan Kerja PACE (Dasar, Andaian, Kalkulator, Pendidikan)** – bertanggungjawab membangunkan inisiatif ke arah pelaksanaan NSRF;
- **Kumpulan Kerja Pelaksanaan** – bertanggungjawab memberi pandangan teknikal dan maklum balas mengenai penggunaan Piawaian ISSB; dan

- **Kumpulan Kerja Jaminan Kemampuan (SAWG)** – bertanggungjawab membangunkan rangka kerja jaminan kemampuan.

Tahun ini bermula dengan penerbitan 'Mengemudi Peralihan: Panduan untuk ahli Lembaga (Panduan)', yang direka untuk menyediakan panduan praktikal kepada para pengarah bagi memperkukuh tadbir urus dan pengawasan dalam pelaporan kemampuan. Panduan tersebut diperkenalkan pada Januari 2025, menyokong lembaga pengarah dalam memacu organisasi mereka ke arah pelaksanaan NSRF. Ia menawarkan hala tuju

praktikal bagi bidang utama seperti tadbir urus, menentukan sempadan data mampan, menilai implikasi kewangan risiko dan peluang berkaitan iklim dan kemampanan, serta menyepadukan pertimbangan ini ke dalam proses pengurusan risiko dan pelaporan perusahaan.

Pada Jun 2025, kepimpinan Malaysia dalam memajukan pendedahan kemampanan berkualiti tinggi telah diperkukuhkan lagi apabila Yayasan IFRS mengiktiraf Malaysia sebagai satu-satunya bidang kuasa ASEAN yang menerima pakai Piawaian ISSB dengan peruntukan peralihan yang terhad. Pengiktirafan ini, yang diterbitkan dalam kohort sulung Yayasan IFRS yang terdiri daripada 17 Profil Bidang Kuasa, mencerminkan komitmen teguh negara untuk memperkukuh ketelusan dan akauntabiliti korporat selaras dengan piawaian pelaporan yang ditanda aras di peringkat global. Kemajuan berterusan Malaysia dalam penzahiran kemampanan telah menarik perhatian rakan pengawal selia dan badan penetap piawaian antarabangsa, yang mengiktiraf keupayaan negara untuk berkongsi pengajaran daripada pelaksanaan awal, sekali gus mencerminkan keyakinan yang kukuh terhadap pendekatan yang diguna pakai. Pengiktirafan ini juga menggariskan usaha berterusan Malaysia untuk meningkatkan integriti, kebolehbandingan dan akauntabiliti penzahiran kemampanan merentasi sektor korporat.

Pada Disember 2025, ACSR telah menggariskan pendekatannya terhadap amalan ketidakpatuhan dalam keperluan pelaporan kemampanan. Secara asasnya, penekanan pada peringkat awal akan diberikan kepada usaha memastikan entiti pelapor mencapai kemajuan yang munasabah dan bermakna, serta membolehkan tindakan pembedahan diambil secara umum sekiranya berlaku ketidakpatuhan. Walau bagaimanapun, dalam situasi dimana terdapat ketidakpatuhan yang disengajakan atau serius, tindakan penguatkuasaan yang berkaitan masih boleh diambil.

Inisiatif Kumpulan Kerja PACE

Sepanjang tahun, ACSR juga terus membangunkan beberapa inisiatif pembinaan kapasiti di bawah PACE. Pada Mac 2025, ACSR mengambil langkah ke hadapan dalam merapatkan jurang rangka kerja kemampanan global dengan pembangunan Modul Saling Kendali GRI-ISSB. Sesuatu yang bermula sebagai latihan penjajaran teknikal, berkembang menjadi program latihan amali yang direka untuk membantu akauntan dan syarikat mengemudi interaksi antara GRI dan Piawaian ISSB.

Melalui inisiatif ini, peserta memperoleh pemahaman yang lebih jelas tentang bagaimana kedua-dua rangka kerja boleh bekerjasama untuk memperkukuh kualiti, konsistensi dan kebolehbandingan penzahiran kemampanan.

ACSR telah meningkatkan komitmennya untuk menyediakan panduan praktikal dengan pelancaran Laporan Kemampanan Ilustratif (ISR) pada Oktober 2025. ISR telah dibangunkan untuk menunjukkan kepada syarikat-syarikat bagaimana penzahiran kemampanan yang komprehensif boleh dilaksanakan, menterjemahkan piawaian teknikal kepada contoh nyata. Menyadari keperluan mendesak untuk panduan yang lebih jelas dalam sektor-sektor pelepasan tinggi di Malaysia, ACSR memfokuskan dua ISR pertamanya pada sektor perladangan dan pembinaan. ISR membantu syarikat bukan sahaja memahami keperluan pelaporan tetapi juga membina keyakinan dalam menghasilkan penzahiran kemampanan yang telus dan berguna untuk membuat keputusan yang selaras dengan amalan terbaik global.

Bagi menyokong penggunaan ISR yang berkesan, ACSR telah menjalankan tiga sesi latihan untuk membiasakan penyedia dengan struktur dan aplikasi laporan. Sesi praktikal dan amali ini telah membantu lebih 250 peserta mentafsir Piawaian ISSB dan menggunakan contoh ilustrasi dalam menyediakan laporan kemampanan mereka sendiri.

ACSR terus berkomunikasi secara aktif dengan pihak berkepentingan untuk memahami cabaran di lapangan yang dihadapi dalam pelaporan kemampanan dan untuk menangani jurang ini melalui inisiatif yang disasarkan. Sehubungan itu, Forum Dari Data ke Penzahiran, yang berlangsung pada 17 Oktober 2025, telah dianjurkan untuk merapatkan jurang data kritikal, menampilkan pandangan daripada penjaga data utama seperti Institut Penyelidikan Air Negara Malaysia (NAHRIM), Suruhanjaya Perkhidmatan Air Negara (SPAN) dan Tenaga Nasional Bhd (TNB). Hampir 420 orang peserta menyertai Forum tersebut.



Melengkapi usaha tersebut, ACSR juga mengadakan sesi libat urus khusus dengan sektor perladangan, pembinaan, perbankan dan insurans untuk mendapatkan pemahaman yang lebih mendalam mengenai cabaran khusus sektor dalam menerima pakai Piawaian ISSB. Maklum balas daripada sesi ini terus dimanfaatkan untuk menambah baik inisiatif PACE masa hadapan, memastikan usaha ACSR kekal responsif, inklusif dan sejajar dengan keperluan pasaran.

Rundingan Awam mengenai Rangka Kerja Jaminan Kemampuan

Sebagai sebahagian daripada usaha berterusan untuk meningkatkan kebolehpercayaan dan kredibiliti penzahiran kemampuan, ACSR telah mengeluarkan kertas rundingan awam sepanjang tahun untuk mendapatkan maklum balas mengenai cadangan Rangka Kerja Jaminan Kemampuan. Rundingan tersebut, yang mendapat 91 respons, memberikan pandangan berharga mengenai bidang utama seperti penerimaan jaminan antarabangsa, piawaian pengurusan kualiti dan etika, pengawasan penyedia jaminan kemampuan, dan skop serta tahap jaminan yang sesuai. Dalam membangunkan rangka kerja ini, ACSR terus berusaha untuk mencapai keseimbangan yang tepat antara keteguhan dan praktikaliti, memastikan pendekatan jaminan tersebut mengukuhkan keyakinan terhadap penzahiran kemampuan sambil kekal seimbang dengan kematangan pasaran yang semakin berkembang. Matlamatnya adalah untuk mewajibkan jaminan pelepasan GHG Skop 1 dan Skop 2 yang munasabah kepada pelabur dengan tahap kepercayaan dan keyakinan yang sama seperti yang diberikan oleh penyata kewangan teraudit. Malaysia merupakan salah satu daripada beberapa negara di seluruh dunia yang akan mewajibkan jaminan pelepasan GHG Skop 1 dan Skop 2 yang munasabah. Ia membayangkan komitmen SC ke arah mewajibkan akauntabiliti korporat dalam amalan kemampuan syarikat. Rangka kerja yang dimuktamadkan akan diterbitkan selepas analisis komprehensif maklum balas rundingan dijalankan.

Memperkuh Profesion Kemampuan melalui Penubuhan Persatuan Khas

Peranan golongan profesional kemampuan dalam mencapai komitmen dan sasaran kemampuan pasaran modal kini semakin penting. Menyedari akan hal ini, SC sedang memudahkan penubuhan persatuan khusus untuk menyokong pembangunan dan penginstytisian profesion kemampuan.

Pada April 2025, SC menganjurkan Dialog Pegawai Kelestarian (Dialog) secara tertutup. Dialog ini menghimpunkan lebih 50 pengamal kelestarian antaranya daripada syarikat tersenarai awam, pelabur institusi, perunding dan organisasi antarabangsa. Dialog tersebut membincangkan kecekapan dan keupayaan yang diperlukan oleh pengamal kelestarian sedia ada dan yang berminat untuk menceburi bidang ini, terutamanya dalam konteks pelaksanaan NSRF, dan kelebihan mempunyai persatuan khusus, berstruktur dan formal untuk pengamal kelestarian.

Pada Julai 2025, sebuah Jawatankuasa Protem telah dibentuk, dengan sokongan SC sebagai Sekretariat, untuk menerajui penubuhan persatuan untuk pengamal kelestarian (Persatuan). Persatuan ini bertujuan untuk meningkatkan kredibiliti dan kedudukan profesional kemampuan, menyokong keperluan pembangunan dan kecekapan profesional, termasuk menyokong syarikat dan profesional dalam mematuhi rangka kerja yang baru muncul seperti NSRF. Persatuan ini juga akan berfungsi sebagai suara kolektif dan badan penyampai untuk sokongan dasar dan libat urus dengan pengawal selia dan pihak berkuasa mengenai perkara-perkara kemampuan.

Menerajui Respons Sektor Kewangan terhadap Perubahan Iklim: Jawatankuasa Bersama mengenai Perubahan Iklim

Sebagai Pengerusi Bersama Jawatankuasa Bersama Perubahan Iklim (JC3), SC dan BNM komited untuk meningkatkan tindak balas sektor kewangan terhadap perubahan iklim. SC terus memainkan peranan dalam Makmal Inovasi Kewangan Iklim (CFIL), platform kerjasama untuk mengenal pasti, membangun dan mempercepatkan penyelesaian dan mekanisme iklim inovatif yang menggerakkan kewangan swasta dan awam bagi menyokong peralihan Malaysia kepada sifar karbon menjelang 2050. Sejak pelancarannya pada 18 Jun 2025, CFIL telah menarik perhatian yang memberangsangkan, menerima lebih daripada 20 projek berkaitan iklim dalam kohort sulungnya dengan anggaran keperluan pembiayaan kira-kira RM3 bilion. Projek-projek ini menanganai bidang kritikal yang menyumbang dengan ketara kepada perubahan iklim atau terjejas secara material oleh perubahan iklim seperti peralihan tenaga dan inovasi hijau; ekonomi kitaran dan bandar lestari; pertanian lestari; dan penyelesaian berasaskan alam semula jadi dan biodiversiti.

Bagi memajukan keutamaan ini, CFIL telah melancarkan beberapa program sulung sepanjang tahun, termasuk *Impact Launchpad* pada 6 Ogos, Program Pemecut pada 21 Oktober; dan Sesi Makmal pertamanya pada 5 November. SC akan terus menyediakan hala tuju dan bimbingan kepada CFIL sebagai sebahagian daripada usaha untuk memupuk kerjasama awam-swasta bagi pembiayaan berkaitan iklim dan alam semula jadi, serta memacu pembangunan ekosistem.

Memperkuhkan Ekosistem Tadbir Urus Korporat melalui Disiplin Kawal Selia, Kendiri dan Pasaran

Pada tahun 2025, SC terus meningkatkan usaha untuk memperkuhkan ekosistem tadbir urus korporat Malaysia melalui interaksi antara disiplin kawal selia, disiplin kendiri dan disiplin pasaran. Walaupun disiplin kawal selia, melalui peraturan dan penguatkuasaan, memainkan peranan penting dalam membentuk tingkah laku, keberkesanan tadbir urus korporat bergantung pada perubahan tingkah laku dan budaya yang berterusan yang didorong oleh disiplin kendiri yang dilaksanakan oleh lembaga dan pengurusan, termasuk pilihan yang mereka buat, nada yang mereka tetapkan dan akauntabiliti yang mereka tunjukkan. Disiplin pasaran yang dilaksanakan oleh pelabur dan pihak berkepentingan juga penting dalam memacu penambahbaikan yang bermakna dan berterusan dalam tatalaku dan akauntabiliti korporat.

Kertas Perbincangan mengenai Rangka Kerja Tadbir Urus Korporat

Pada tahun 2025, SC menerbitkan Kertas Perbincangan untuk mendapatkan maklum balas mengenai potensi penambahbaikan rangka kerja tadbir urus korporat Malaysia, dengan objektif untuk memperkuhkan hasil tadbir urus dan meningkatkan piawai tatalaku dalam Korporat Malaysia. Kertas ini menggariskan perspektif SC mengenai bidang tumpuan utama dan berfungsi sebagai platform untuk mengukur sentimen pasaran dan mengumpulkan pandangan, yang boleh dimanfaatkan untuk penentuan pembaharuan tadbir urus korporat yang seterusnya.

Antara lain, cadangan tersebut bertujuan untuk menegaskan lagi penciptaan nilai jangka panjang,

penzahiran yang berguna untuk membuat keputusan dan memperkuhkan akauntabiliti lembaga pengarah, sejajar dengan jangkaan pelabur yang sentiasa berubah. Mengambil iktibar daripada MCCG 2021, Kertas Perbincangan menyetengahkan perubahan tematik dan baharu yang membentuk semula landskap tadbir urus, termasuk transformasi digital, tadbir urus teknologi dan AI, keselamatan siber dan tadbir urus data serta penambahbaikan berterusan terhadap proses audit dan pengurusan risiko, termasuk kebebasan juruaudit dan penzahiran yang dipertingkatkan.

Penerbitan MCCG yang telah disemak semula disasarkan pada tahun 2026.

Usahasama dengan Pertubuhan Kerjasama dan Pembangunan Ekonomi

Sebagai sebahagian daripada semakan MCCG, SC sedang bekerjasama dengan Pertubuhan Kerjasama dan Pembangunan Ekonomi (OECD) untuk menanda aras rangka kerja tadbir urus korporat Malaysia berbanding Prinsip Tadbir Urus Korporat G20/OECD yang telah disemak semula pada 2023. Pelaksanaan ini akan menyediakan penilaian bebas serta cadangan untuk mengukuhkan lagi keberkesanan ekosistem tadbir urus korporat Malaysia. Ini seterusnya meningkatkan keyakinan pelabur, menyokong penilaian korporat dan mengukuhkan kedudukan Malaysia sebagai destinasi pelaburan yang dipercayai.

Tadbir Urus Korporat 2025

Pemantauan Tadbir Urus Korporat 2025 (CG Monitor 2025) yang dikeluarkan pada 14 November 2025 terus menjejaki penerimaan PLC terhadap MCCG 2021 berdasarkan penzahiran dalam laporan tadbir urus korporat mereka. CG Monitor 2025 menganalisis trend penerimaan berdasarkan Laporan Tadbir Urus Korporat yang dikemukakan oleh PLC bagi tahun kewangan 2024.

Momentum penerimaan oleh PCL kekal positif, dengan kebanyakan amalan teras sudah diterima sebagai kebiasaan pasaran. Amalan yang lazimnya melibatkan perubahan tingkah laku, peningkatan ketelusan atau memerlukan struktur pemantauan yang lebih kukuh, didapati berkembang pada kadar yang lebih perlahan.

SOROTAN UTAMA

PENERIMAAN KESELURUHAN YANG KUKUH



Daripada 48 amalan terbaik MCGG, 33 mencapai tahap penerimaan 90% dan ke atas, mencerminkan kemajuan berterusan dalam menerapkan amalan tadbir urus yang baik merentasi PLC.

WANITA DALAM LEMBAGA PENGARAH



Penyertaan wanita terus meningkat, dengan golongan wanita memegang 2,112 jawatan lembaga pengarah (29%) merentasi PLC. Sebanyak 472 PLC (45%) telah mencapai sasaran 30% wanita dalam lembaga pengarah, walaupun 30 daripada 100 PLC Teratas masih belum berbuat demikian.

KEBEBASAN JAWATANKUASA



Kepimpinan jawatankuasa bebas bertambah baik, dengan 73% lembaga memastikan Pengerusi bukan ahli Jawatankuasa Audit, Pencalonan atau Imbuhan (meningkat daripada 63%). Jurang yang tinggal sebahagian besarnya disebabkan oleh masa peralihan dan pergantungan pada kepakaran Pengerusi, yang harus ditangani melalui perancangan penggantian dan mandat jawatankuasa yang lebih jelas.

TADBIR URUS KEMAMPANAN



Struktur pengawasan telah diperkukuh, walaupun cabaran masih berterusan dalam menyepadukan kemampuan ke dalam penilaian lembaga dan pengurusan, sebahagian besarnya disebabkan oleh reka bentuk KPI dan keterbatasan data. Selaras dengan NSRF, syarikat semakin dijangka untuk mendedahkan struktur pengawasan dan kemajuan terhadap sasaran kemampuan.

PENZAHIRAN IMBUHAN



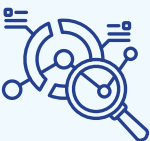
Ketelusan mengenai imbuhan pengurusan kanan masih rendah. PLC digalakkan untuk menerima pakai pendedahan berjalur, menyatakan dengan jelas falsafah gaji yang dikaitkan dengan prestasi, dan secara progresif bergerak ke arah penzahiran bernama apabila amalan tadbir urus mencapai kematangan.

PEMANTAUAN RISIKO



Jawatankuasa Pengurusan Risiko khusus masih jarang diamalkan, banyak PLC mengekalkan gabungan Jawatankuasa Audit dan Risiko, yang mungkin mengurangkan tumpuan kepada risiko baru muncul seperti kemampuan, daya tahan siber dan kesinambungan perniagaan. Lembaga digesa untuk menilai semula struktur mereka dan menunjukkan bagaimana risiko bukan kewangan mendapat perhatian pakar yang mencukupi.

JANGKAAN YANG DIPERTINGKATKAN



Amalan Yang Dipertingkatkan (*Step-Up*) ditegaskan semula sebagai amalan terbaik berarah untuk semua PLC. Sekiranya penerimaan segera tidak dapat dilaksanakan, syarikat harus mendedahkan pelan peralihan yang boleh dipercayai yang menggariskan skop, garis masa dan perlindungan interim, membolehkan pelabur menjejaki kemajuan dan memahami langkah-langkah pengurusan risiko.

MENGERATKAN KERJASAMA SERANTAU MELALUI KEPENGERUSIAN ASEAN

Kepimpinan Malaysia Sebagai Pengerusi ASEAN 2025

Malaysia mengambil alih jawatan Pengerusi ASEAN pada tahun 2025, iaitu kali kelima sejak penubuhan ASEAN pada tahun 1967 dengan tema 'Keterangkuman dan Kemampanan' merentasi tonggak Ekonomi, Keselamatan Politik dan Sosio Budaya. Di bawah kepimpinan Perdana Menteri Datuk Seri Anwar Ibrahim, ASEAN 2025 menyaksikan pengenalan inisiatif utama baharu termasuk Wawasan Komuniti ASEAN 2045, yang menggariskan masa depan bersama untuk dua dekad akan datang serta penyertaan rasmi Timor-Leste sebagai ahli kesebelas ASEAN.

SC mengetuai kepimpinan ASEAN Malaysia melalui jawatan Pengerusi Forum Pasaran Modal ASEAN (ACMF) serta sokongan terhadap kepimpinan MOF dalam Trek Kewangan ASEAN.

SC sebagai Pengerusi Forum Pasaran Modal ASEAN

Sebagai Pengerusi ACMF, SC berpeluang membentuk fokus dan keutamaan ACMF sejajar dengan matlamat pembangunan negara melalui wacana dan kepimpinan pemikiran di mesyuarat dan acara ACMF, serta pembangunan dan penyampaian Keutamaan Ekonomi Utama (PED) Malaysia dan hasil berkaitan ACMF yang lain.

Pada tahun 2025, SC telah mereka bentuk, mengurus dan mengetuai perbincangan di empat Mesyuarat Timbalan ACMF, tiga Mesyuarat Pengerusi ACMF, dua Persidangan Antarabangsa dan 14 bengkel teknikal. Dianjurkan di seluruh Malaysia dan di SC, libat urus ini bukan sahaja menyediakan platform yang rancak untuk pembelajaran dan kemajuan bersama tetapi juga penghargaan terhadap budaya dan sejarah Malaysia.

Keutamaan Ekonomi Utama SC – Menyokong Kepimpinan Kementerian Kewangan dalam Trek Kewangan ASEAN

PED merupakan inisiatif boleh diambil tindakan utama yang ditetapkan oleh setiap Pengerusi ASEAN. Di bawah Trek Kewangan, yang diketuai oleh MOF, SC

menghasilkan empat keutamaan melalui dua PED, yang termaklumkan dalam Teras Strategik untuk Memupuk Masa Depan yang Inklusif dan Mampan.

Kedua-dua PED tersebut memberi tumpuan kepada Mempercepatkan Pertumbuhan Pasaran Modal ASEAN yang Lebih Mampan, Terhubung dan Inklusif, serta Memangkin Akses kepada Pembiayaan untuk Daya Tahan Iklim dan Peralihan Adil di ASEAN.

Memacu Pembangunan Pasaran Modal ASEAN yang Mampan, Terhubung dan Inklusif

Merangka Hala Tuju Lima Tahun Akan Datang bagi Pasaran Modal ASEAN

Selaras dengan Wawasan Komuniti ASEAN 2045 dan Wawasan Pasca-2025 Komuniti Ekonomi ASEAN (AEC) serta dalam peranannya sebagai Pengerusi ACMF, SC menerajui pembangunan Pelan Tindakan ACMF 2026–2030 (Pelan Tindakan) yang mengetengahkan peranan penting pasaran modal dalam menyokong agenda daya tahan, daya saing dan kemampanan ekonomi jangka panjang rantau ini. Pelan Tindakan ini telah dilancarkan pada 6 November 2025, menandakan kemajuan dalam perjalanan ASEAN ke arah membina pasaran modal serantau yang lebih bersepadu, mampan dan didorong oleh inovasi, serta memperkukuh kedudukan rantau ini dalam pasaran modal dan landskap kewangan global.

Pelan Tindakan ini juga melengkapkan Pelan Induk Pasaran Modal SC 2026-2030, terutamanya tumpuannya untuk memperkukuh keterhubungan serantau Malaysia. Melalui penjajaran ini, Pelan Tindakan ini memperkukuh komitmen Malaysia untuk memajukan pembangunan pasaran modal serantau dan menyokong pengantarabangsaan syarikat Malaysia, sambil meluaskan peranan Malaysia sebagai pintu masuk untuk pelaburan rentas sempadan dan pengumpulan dana dalam ASEAN.

Pelan Tindakan ini menetapkan lima Teras Strategik yang membimbing keutamaan kolektif ASEAN. Teras ini dipacu oleh pengukuhan kapasiti dan tadbir urus institusi ACMF, memajukan ASEAN yang mampan dan berdaya tahan, menggalakkan keterangkuman dan pemeraksanaan kewangan, mengeratkan integrasi serantau dan kedudukan global, serta mempercepatkan pendigitalan dan inovasi merentasi pasaran ASEAN. Teras ini memajukan objektif rantau ini untuk memupuk pertumbuhan mampan, memperdalam integrasi pasaran, meluaskan penyertaan pelabur, dan

memanfaatkan teknologi untuk meningkatkan daya saing dan daya tahan pasaran modal ASEAN.

Pelan Tindakan tersebut seterusnya mengenal pasti 11 keutamaan utama dan 18 inisiatif luaran yang direka untuk memperdalam keterhubungan pasaran, meningkatkan kemampanan dan menggalakkan pertumbuhan inklusif merentasi pasaran modal ASEAN. Antaranya ialah inisiatif asas seperti menyokong penyesuaian iklim melalui mitigasi manfaat bersama, Panduan Adaptasi untuk Daya Tahan (Panduan mAR), menggalakkan penzahiran kemampanan PKS melalui ASEDOG, mempromosikan ASEAN sebagai kelas aset yang berbeza melalui inisiatif Berlian ASEAN dan Indeks ASEAN, memperkukuh literasi kewangan dan pembinaan kapasiti serta menggalakkan penggunaan AI yang bertanggungjawab dalam pasaran modal.

Memangkin Akses kepada Pembiayaan untuk Peralihan yang Berdaya Tahan Iklim dan Adil di ASEAN

Kemampanan merupakan satu keutamaan teras. Keutamaan berikut mencerminkan komitmen SC untuk membentuk pasaran modal ASEAN yang berdaya tahan iklim, inklusif dan mampan, sejajar dengan kepimpinan Malaysia dalam integrasi kewangan serantau dan pembangunan mampan.

Di bawah PED ini, pembangunan dan penerbitan *Taksonomi ASEAN untuk Kewangan Mampan Versi 4*, (Taksonomi ASEAN), melalui Lembaga Taksonomi ASEAN (ATB), merupakan hasil kerja sebagai alat untuk menyokong usaha penyahkarbonan ASEAN dengan melengkapkan liputan enam sektor tumpuan ekonomi dan tiga sektor pemboleh Piawaian Taxsonomy Plus ASEAN. Di samping itu, untuk menyokong peralihan PKS di ASEAN, pembangunan dan penerbitan ASEDOG untuk PKS dalam rantaian bekalan merupakan hasil kerja melalui ACMF.

Taksonomi ASEAN untuk Kewangan Mampan Versi 4

Taksonomi ASEAN merupakan panduan menyeluruh untuk pengenalpastian dan pengelasan aktiviti kewangan lestari di rantau ini. Pembangunannya diketuai oleh ATB, yang terdiri daripada empat badan sektor yang mengawal selia pasaran modal, perbankan dan sektor insurans ASEAN. Pengawal selia yang terdiri daripada ahli ATB, dari kesemua 10 negara ASEAN,

merupakan pembangun taksonomi kebangsaan mereka sendiri. Ciri ini membantu Taksonomi ASEAN memastikan kesalingbolehkendalian dan penjarangannya dengan taksonomi lain, dengan mengambil kira taksonomi yang digunakan secara meluas dan rangka kerja antarabangsa, sambil memenuhi keperluan khusus ASEAN.

Taksonomi ASEAN Versi 2 (Mac 2023) memperkenalkan Kriteria Saringan Teknikal (TSC) untuk sektor tumpuan pertama, tenaga dan penangkapan, penggunaan dan penyimpanan karbon, diikuti oleh Versi 3 (Mac 2024) yang memperkenalkan TSC untuk dua sektor tumpuan: (i) pengangkutan dan penyimpanan dan (ii) pembinaan dan hartanah. Taksonomi ASEAN Versi 4, yang akan dilancarkan pada tahun 2025 sebagai salah satu PED Malaysia sebagai pengerusi ASEAN, merangkumi TSC untuk tiga lagi sektor tumpuan: (i) pertanian, perhutanan dan perikanan, (ii) pembuatan dan (iii) bekalan air, pembedahan dan pengurusan sisa, dan dua sektor pemboleh: (i) maklumat dan komunikasi, dan (ii) aktiviti profesional, saintifik dan teknikal.

Tahun ini, SC menerajui pembangunan kriteria sektor pertanian, perhutanan dan perikanan, dengan mengambil pendekatan inklusif dan praktikal yang mencerminkan cita-cita serantau dan domestik di samping keadaan semasa dalam sektor ini. Sepanjang peringkat penggubalan, SC melalui ATB melakukan libat urus dengan pelbagai pihak berkepentingan utama di seluruh negara anggota ASEAN untuk mendapatkan maklum balas dan pengesahan TSC.

Pada masa yang sama, SC juga menjalankan libat urus domestiknya sendiri dengan pemain industri Malaysia, pakar subjek dan agensi kerajaan utama yang terlibat dalam sektor pertanian sambil mengkaji amalan pertanian sedia ada dan piawaian kemampanan Malaysia. Ini dilakukan untuk memastikan pendekatan holistik yang menggalakkan laluan yang boleh dipercayai ke arah amalan yang lebih baik yang menyumbang kepada agenda kemampanan negara Malaysia, sambil mengiktiraf kemajuan semasa dan usaha peralihan yang dijalankan oleh syarikat besar dan kecil dalam sektor pertanian hari ini.

Sehingga kini, maklum balas mengenai Taksonomi ASEAN sebahagian besarnya positif, menggambarkan rangka kerja tersebut sebagai komprehensif, seimbang, koheren secara intelektual dan bermanfaat untuk ASEAN. Pada tahun 2026, Taksonomi ASEAN Versi 4 akan menjalani tempoh rundingan awam, di mana kriteria tersebut akan berpeluang untuk ditambahbaik. Pada

masa yang sama, SC berharap dapat mempercepat penerimaan dan pelaksanaan Taksonomi ASEAN, sebagai alat yang berguna dan boleh dipercayai untuk transformasi perniagaan Malaysia ke arah kemampunan yang lebih baik.

Meningkatkan Penzahiran ESG PKS ASEAN

Pada April 2025, SC, sebagai pengerusi ACMF, menerajui pembangunan ASEDG untuk PKS dalam Rantaian Bekalan. Inisiatif utama ini bertujuan untuk memperkukuh kesediaan kemampunan PKS di semua negara anggota ASEAN (AMS) dengan menyediakan rujukan yang praktikal dan harmoni untuk penzahiran ESG.

ASEDG melengkapkan PKS ASEAN yang beroperasi dalam rantaian bekalan global atau tempatan dengan rangka kerja untuk memenuhi permintaan data yang semakin meningkat daripada pelabur, pembiaya dan pelanggan multinasional. Panduan ini sejajar dengan piawaian global terkemuka termasuk IFRS S1 dan S2, GRI, CDP dan FTSE4Good, sambil merujuk kepada rangka kerja kemampunan berkaitan di seluruh negara anggota ASEAN.

ASEDG Versi 1 (V1): Membangunkan asas penjajaran serantau

Dilancarkan pada April 2025 di Persidangan Pelaburan ASEAN yang diadakan di Kuala Lumpur, ASEDG V1 yang julung kali dilancarkan telah dirasmikan oleh Perdana Menteri Malaysia. Berdasarkan SEDG Malaysia untuk PKS dalam Rantaian Bekalan, ia menggabungkan 35 penzahiran daripada rangka kerja kebangsaan dan memperkenalkan tiga penzahiran khusus ASEAN untuk mencerminkan keutamaan serantau. Setiap penzahiran dirangka berdasarkan rangka kerja kebangsaan dan panduan daripada kesemua sepuluh negara anggota ASEAN, mewujudkan rujukan terpadu untuk PKS bagi memulakan atau mengukuhkan perjalanan pelaporan ESG mereka.

ASEDG Versi 2 (V2): Memperkukuhkan konsistensi dan kebolegunaan

Lanjutan dari rundingan serantau, ASEDG V2 telah dilancarkan pada November 2025. Panduan yang

disemak semula ini mewakili penambahbaikan dan peningkatan rangka kerja serantau, melalui 38 penunjuk pendedahan ESG, di bawah 15 topik merentasi tonggak ESG. Setiap topik dikategorikan kepada tahap Asas, Pertengahan dan Lanjutan, yang menyokong PKS pada pelbagai peringkat kematangan kemampunan di seluruh rantau ini.

Keutamaan Tambahan di Bawah Kepengerusian ACMF SC

Selain daripada PEDs, SC melalui ACMF juga memperjuangkan inisiatif yang selari dengan tema kepengerusian iaitu keterangkuman dan kemampunan.

Menggalakkan kewangan penyesuaian iklim dalam ASEAN

ASEAN dianggap sebagai salah satu rantau yang paling mudah terdedah kepada peningkatan risiko iklim. Sehubungan itu, rantau ini mula memberi keutamaan kepada adaptasi iklim bagi memperkukuh daya tahan serantau terhadap ancaman tersebut. Walau bagaimanapun, pembiayaan bagi adaptasi iklim masih tidak mencukupi berbanding pembiayaan mitigasi iklim. Keadaan ini memberi tekanan terhadap keperluan kepada panduan di peringkat serantau untuk mengenal pasti aktiviti adaptasi iklim yang berpotensi untuk dilabur. Sebagai Pengerusi ACMF bagi tahun 2025 dan Pengerusi Bersama ACMF Sustainable Finance Working Group (SFWG), SC menerajui pembangunan Panduan mARs.

Panduan mARs bertujuan untuk melengkapkan Taksonomi ASEAN berhubung Objektif Alam Sekitar 2 (EO2) mengenai Adaptasi Perubahan Iklim. Walaupun Taksonomi ASEAN telah menetapkan rangka kerja yang kukuh dan terperinci bagi EO2, Panduan mARs akan menyediakan bimbingan yang lebih terperinci tentang cara melaksanakan keperluan penilaian EO2 serta memastikan kelayakan di bawah Taksonomi ASEAN. Dengan kata lain, panduan ini akan membantu pemilik dan pengguna modal dalam mengenal pasti teknologi dan pendekatan berkaitan adaptasi iklim yang wajar diberi tumpuan pembiayaan, selaras dengan Taksonomi ASEAN.

³ Asian Development Bank (Ogos 2023), *Climate Finance Landscape of Asia and the Pacific*.

Panduan mARs sedang dibangunkan secara berperingkat selama tiga tahun bermula pada tahun 2025, di mana ACMF bekerjasama dengan Inisiatif Kewangan Program Alam Sekitar Pertubuhan Bangsa-Bangsa Bersatu (UNEP FI) untuk membangunkan Panduan mARs. Akhirnya, Panduan mARs akan berusaha untuk mengenal pasti ciri-ciri utama teknologi dan penyelesaian penyesuaian di bawah aktiviti tertentu (cth. penerangan, peranan dalam penyesuaian, status teknologi, kebolehskalaan, penerima manfaat sasaran, sfera pengaruh, faedah alam sekitar, sosial dan ekonomi, dan potensi anjakan paradigma). Pada tahun 2025, melalui ACMF, SC bersama-sama UNEP FI dan Institut Kewangan Mampan Asia (SFIA), dengan maklum balas daripada ATB, membangunkan Kertas Putih yang bertujuan untuk memaklumkan pembangunan Panduan mARs sepanjang fasa seterusnya.

Kertas Putih tersebut mengesahkan bahawa pembiayaan penyesuaian agak rendah di ASEAN berbanding bahagian lain di Asia, yang menegaskan kepentingan pembangunan Panduan mARs dalam rantau ASEAN. Ia memetakan risiko iklim dan keperluan pembiayaan penyesuaian di seluruh ASEAN dan menggariskan prinsip-prinsip pembangunan Panduan mARs.

Panduan mARs itu sendiri dijangkakan sebagai projek tiga tahun, merangkumi pengerusi ACMF SC, Suruhanjaya Sekuriti dan Bursa Filipina pada tahun 2026 dan Pihak Berkuasa Monetari Singapura pada tahun 2027. Melalui proses berulang yang melibatkan pengeluaran Panduan mARs dalam beberapa versi, perundingan pihak berkepentingan dan pengujian untuk pelaksanaan, projek ini akan siap pada tahun 2027 dan akan terus menggalakan pembiayaan penyesuaian iklim di rantau ini.

Memupuk Ekosistem Pasaran Karbon Berintegriti Tinggi dan Saling Boleh Kendali

Ketika ASEAN mempercepatkan peralihannya kepada ekonomi rendah karbon, pasaran karbon telah muncul sebagai mekanisme utama untuk menetapkan harga pelepasan gas rumah hijau (GHG) dan membiayai projek kemampanan di rantau ini. Ekosistem ASEAN yang pelbagai menawarkan potensi yang besar untuk membuka nilai kredit karbon.

Walaupun negara anggota ASEAN mencatat kemajuan pada kadar yang berbeza dalam membangunkan pasaran karbon mereka, interaksi yang semakin meningkat antara pasaran sukarela dan pematuhan menegaskan lagi keperluan untuk memperkukuh tadbir urus dan kredibiliti dalam ruang pasaran karbon. Ia juga menegaskan kepentingan saling boleh kendali, dan kerjasama serantau agar kredit karbon ASEAN dipercayai dan berdaya saing di peringkat global.

Menyedari bahawa *Voluntary Carbon Market (VCM)* semakin penting dan berdasarkan Laporan IOSCO mengenai Pasaran Karbon Sukarela, ACMF, melalui SFWG dan dengan kerjasama Institut Penyelidikan Ekonomi untuk ASEAN dan Asia Timur (ERIA) telah membangunkan Pelan Pembangunan Pasaran Karbon Sukarela ACMF dan Panduan Pasaran Karbon Sukarela ASEAN (Panduan VCM). Panduan VCM telah diterbitkan dan dilancarkan pada 6 November 2025 di Persidangan Antarabangsa ACMF 2025.

Direka bentuk sebagai inisiatif berbilang tahun, Panduan VCM menyediakan langkah praktikal untuk negara anggota ASEAN mengurus dan meningkatkan VCM secara berkesan, sejajar dengan pembangunan pasaran kewangan dan usaha integrasi ekonomi. Ia bertujuan untuk meningkatkan integriti, ketelusan dan perdagangan yang teratur dalam ekosistem VCM ASEAN dengan menetapkan prinsip dan kriteria yang disesuaikan dengan konteks serantau, pada masa yang sama selaras dengan piawaian antarabangsa untuk memastikan kebolehkendalian serantau. Dalam membangunkan VCM yang berfungsi dengan baik, penekanan khusus diberikan kepada peranan pengawal selia sekuriti dalam memastikan integriti kewangan; elemen teras di samping integriti alam sekitar.

Pembangunan Bakat dan Keterhubungan

Bagi memupuk saluran bakat mahir dan menyokong pertumbuhan dan kestabilan pasaran modal serantau, SC dengan kerjasama Universiti Durham telah mengurus dan melancarkan Program Pembangunan Pengawal Selia Muda (YRDP). YRDP bertujuan untuk meningkatkan kecekapan dan kebolehan pengawal selia muda dengan menyediakan asas yang kukuh dalam pengawalseliaan dan penyeliaan pasaran modal, sambil memastikan mereka sentiasa dikemas kini tentang trend baharu dan amalan terbaik.

⁴ *Voluntary Carbon Final Report*, <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD774.pdf>.

Program intensif dua minggu ini menyasarkan pengawal selia pasaran modal di peringkat awal kerjaya dengan pengalaman kerja tiga hingga lima tahun dari ASEAN dan IOSCO dan akan diadakan setiap tahun dari 2025 hingga 2027. Lelaran 2025 yang berlangsung dari 11 hingga 22 Ogos melibatkan 17 peserta dari Malaysia, yang terdiri daripada pegawai dari SC, Bank Negara Malaysia dan Bursa Malaysia, serta 13 peserta dari pengawal selia antarabangsa lain, yang kebanyakannya dari ASEAN.

SC dan CGS International Securities menjadi penganjur bersama Cabaran Pelaburan ASEAN 2025 - satu pertandingan perdagangan yang direka khas untuk pelajar universiti, yang memberi tumpuan kepada perdagangan saham merentasi lima negara ASEAN untuk membangunkan kemahiran kewangan dan meningkatkan pemahaman tentang pasaran serantau.

Pertandingan ini berlangsung selama tujuh bulan, dengan pelancaran rasmi berlangsung di Persidangan Pelaburan ASEAN 2025 pada bulan April. Lebih daripada 6,000 pelajar universiti dari Malaysia, Indonesia, Singapura, Thailand dan Filipina menyertai cabaran ini, dengan penilaian dan penganugerahan akhir berlangsung di Persidangan Antarabangsa ACMF pada 6 November.

Menggalakkan Kepimpinan Korporat Serantau – Status MyABE

Seperti yang diumumkan dalam Belanjawan 2026, SC, dengan sokongan kerajaan, memperkenalkan Status MyABE untuk mengiktiraf syarikat Malaysia yang menunjukkan kepimpinan serantau dalam ASEAN. Inisiatif ini bertujuan untuk mewujudkan kelas syarikat yang dibezakan oleh kehadiran kukuh mereka dalam rantau ASEAN, pematuhan kepada piawaian tadbir urus dan kemampunan, dan potensi untuk pengembangan seterusnya di seluruh ASEAN.

Rangka kerja MyABE terdiri daripada dua kategori; untuk PLC, MyABE-PLC dan untuk MTC, MyABE-MTC. Status MyABE-PLC bertujuan untuk mengiktiraf PLC Malaysia yang telah mewujudkan jejak serantau yang kukuh, manakala Status MyABE-MTC mengiktiraf pertumbuhan dan potensi pengembangan serantau MTC Malaysia.

Bersempena dengan Persidangan Antarabangsa ACMF yang diadakan pada bulan November, projek perintis MyABE Kohort 1 telah diumumkan oleh Perdana Menteri YAB Dato' Seri Anwar Ibrahim. Kohort perintis terdiri daripada syarikat-syarikat berikut:

MyABE-PLCs

- **CIMB Group Holdings Bhd** – bank terkemuka di ASEAN yang memberi perkhidmatan kepada jutaan pelanggan di rantau ASEAN.
- **IHH Healthcare Bhd** – salah satu kumpulan penjagaan kesihatan swasta terbesar di dunia.
- **Kuala Lumpur Kepong Bhd** – sebuah syarikat multinasional Malaysia yang sudah berusia satu abad dengan operasi global yang pelbagai dalam industri perladangan, pembuatan dan berasaskan sumber.

MyABE-MTCs

- **Aonic Sdn Bhd** – sebuah syarikat terkemuka dalam ekosistem teknologi dron.
- **MECIP Global Engineers Sdn Bhd** – sebuah firma perunding pelbagai disiplin dalam bidang minyak dan gas.
- **NSW Automation Sdn Bhd** – salah satu penyedia sistem pengagihan kejituan terkemuka di dunia dalam industri mikroelektronik dan semikonduktor global.

Status MyABE memberikan syarikat-syarikat yang mengambil bahagian langkah dan insentif pemudahcara untuk menyokong pengembangan serantau mereka. Insentif pertama yang diperkenalkan memberi tumpuan kepada mobiliti bakat mahir, serta sokongan pembiayaan untuk MyABE-MTC, di mana MyABE-MTC yang layak boleh memanfaatkan NIMP CoSIF, di bawah nisbah pelaburan keutamaan. Ini akan membantu mempercepatkan pertumbuhan, pemodenan dan integrasi mereka ke dalam rangkaian bekalan serantau.

FOKUS KHAS: OMAN SEBAGAI GERBANG STRATEGIK ANTARA PASARAN MODAL ASEAN DAN GCC

Sebagai sebahagian daripada agenda strategik antarabangsa yang lebih luas, SC mempertingkatkan penglibatan dengan Gulf Cooperation Council (GCC) pada tahun 2025 dengan memajukan perkongsian strategik dengan Oman's Financial Services Authority (FSA) sebagai inisiatif rintis untuk memperkukuh kerjasama pasaran modal Islam dengan GCC.

Selain memperkukuh hubungan kawal selia dua hala, penglibatan ini bertujuan untuk menjadi penghubung praktikal antara pasaran modal ASEAN dan GCC. Ekosistem patuh Syariah Malaysia yang komprehensif, infrastruktur pasaran modal yang kukuh dan persekitaran kawal selia yang dipercayai meletakkannya dengan baik untuk menyalurkan modal Oman ke dalam peluang pertumbuhan jangka panjang ASEAN, terutamanya dalam sektor seperti tenaga boleh diperbaharui, infrastruktur, ekonomi halal dan pertanian mampan.

Sementara itu, penekanan Oman terhadap pelaburan beretika dan berimpak tinggi adalah selaras dengan keupayaan Malaysia untuk menstrukturkan penyelesaian yang memenuhi objektif komersial dan selaras dengan *Maqasid*.

Membina Asas Kukuh

Penglibatan di Muscat, termasuk Forum Perniagaan SC-IFN dan Dialog Pelaburan Malaysia-Oman, telah memajukan usaha untuk mempertingkatkan kerjasama Malaysia dan ASEAN dengan GCC. Sesi tersebut telah memperkukuh kerjasama kawal selia, memangkinkan peluang pelaburan bersama dan meneroka inovasi produk untuk menyokong ketersambungan dua hala dan serantau yang lebih besar.

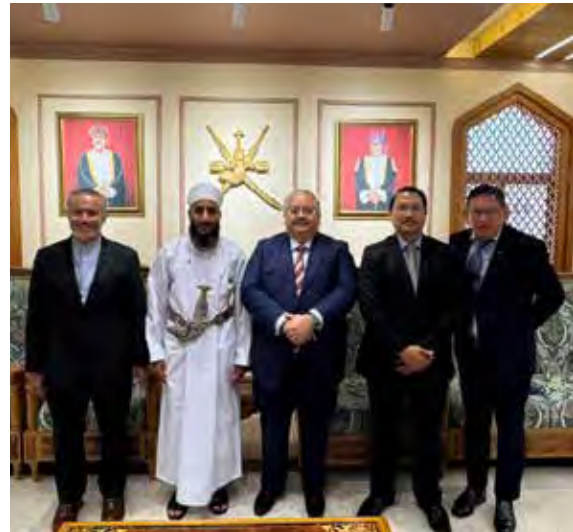
Program Bersama untuk Kerjasama Pembangunan Pasaran Modal

Dalam usaha mencapai kerjasama dua hala dan serantau yang lebih mendalam, Program Bersama untuk Kerjasama Pembangunan Pasaran Modal telah ditandatangani oleh Dato' Mohammad Faiz Azmi, Pengerusi Eksekutif SC, dan Tuan Yang Terutama Abdullah Salim Al Salmi, Presiden Eksekutif FSA Oman. Kerjasama dua tahun ini memberi tumpuan kepada pembinaan kapasiti bersama, pertukaran pengetahuan dan promosi merentas pasaran untuk meletakkan Malaysia dan Oman sebagai destinasi pelaburan yang menarik.

Bidang kerjasama utama termasuk:

- Promosi rentas pasaran bersama peluang pelaburan Malaysia dan Oman kepada pelabur di kedua-dua negara ini.
- Menilai kebolehlaksanaan pengaturan pengiktirafan bersama antara SC dan FSA Oman untuk mempromosikan penyenaian silang atau dua produk dan syarikat tersenarai.
- Program pembangunan bersama, termasuk peminjaman kakitangan dan program latihan lain.
- Perkongsian pengetahuan tentang penyelidikan pasaran modal yang diterbitkan, rangka kerja dasar dan strategi pembangunan pasaran.

Melalui Program Bersama ini, SC berusaha untuk memanfaatkan Pasaran Modal Islam Malaysia yang matang bagi memperkukuh hubungan antara ASEAN dan GCC. Dengan menyelaraskan amalan kawal selia, menggalakkan peluang pelaburan rentas sempadan dan meningkatkan keupayaan institusi, program ini menyediakan laluan praktikal untuk pelabur GCC mengakses peluang di Malaysia dan rantau ASEAN yang lebih luas, sambil membolehkan peserta pasaran Malaysia dan ASEAN memanfaatkan himpunan modal GCC. Kerjasama berstruktur ini menyokong ketersambungan serantau yang lebih besar, memudahkan pertukaran pengetahuan dan bakat, dan memperkukuh kedudukan Malaysia sebagai pintu masuk untuk penglibatan pasaran modal ASEAN-GCC.



Melangkah ke hadapan, SC akan terus memperkukuh penglibatan dalam GCC, sambil meluaskan kerjasama secara progresif dengan rantau lain. Usaha-usaha ini akan kekal berlandaskan pasaran modal Islam sebagai platform untuk kewangan beretika, di mana hubungan antarabangsa bukan sahaja menyokong ketersambungan pasaran dan mobilisasi modal, tetapi juga objektif *Maqasid al-Shariah* iaitu pembangunan mampan, ekuiti sosial dan daya tahan ekonomi jangka panjang. Melalui pendekatan ini, Malaysia berusaha untuk meletakkan pasarnya sebagai hab global yang boleh dipercayai untuk kewangan Islam, yang memberikan nilai kewangan dan impak positif kepada masyarakat.

MENINGKATKAN KEPIMPINAN PASARAN MODAL ISLAM MALAYSIA

Pasaran modal Islam kekal sebagai tonggak utama pasaran modal Malaysia pada tahun 2025, menzahirkan komitmen berterusan SC dalam mengekalkan integriti pasaran, tadbir urus beretika dan pembangunan mampan. Berteraskan prinsip *Maqasid al-Shariah* – termasuk promosi keadilan, perlindungan kekayaan dan kemajuan kesejahteraan masyarakat – dan disokong oleh tadbir urus yang kukuh, rangka kerja kawal selia yang mantap dan ekosistem produk dan perkhidmatan patuh Syariah yang berkembang, pasaran modal Islam memainkan peranan penting dalam menyokong pertumbuhan ekonomi yang inklusif serta mempertingkatkan keyakinan pelabur.

Sepanjang tahun 2025, SC telah melaksanakan inisiatif yang bertujuan untuk memantapkan ketelusan, akauntabiliti dan daya tahan merentasi ekosistem pasaran modal Islam.

Di peringkat domestik, pengenalan rejim penzahiran yang diperkukuh untuk semakan saringan Syariah merupakan langkah penting ke arah meningkatkan akauntabiliti dan ketelusan data serta mempertingkat disiplin pasaran dalam kalangan PLC. Di peringkat antarabangsa, SC memperluas penglibatan dengan rakan kongsi global merentasi akademia, institusi pelbagai hala dan industri kewangan untuk memajukan kepimpinan pemikiran, memudahkan pertukaran pengetahuan dan kapasiti institusi dalam kewangan Islam. Secara kolektif, usaha ini menyokong perkembangan berterusan pasaran modal Islam dan memperkukuh kedudukan Malaysia sebagai ekosistem kewangan Islam yang berwibawa dan dipacu nilai.

Pada tahun 2025, profil dan keterlihatan antarabangsa Malaysia terus diperkukuh melalui dialog strategik, penglibatan peringkat tinggi serta kerjasama dengan rakan global, sekali gus menempatkan Malaysia sebagai pasaran modal yang menyokong keutamaan nasional jangka panjang, termasuk kemampunan, pengurusan alam sekitar, ekuiti sosial dan pembangunan ekonomi yang inklusif.

MEMPERKUKUH KERJASAMA GLOBAL DAN KEPIMPINAN PEMIKIRAN DALAM KEWANGAN ISLAM

Di luar aspek peraturan dan pengawasan, pasaran modal Islam yang berwibawa disokong oleh kualiti kepimpinan dan institusi yang membentuk dinamik pasaran. Dipandu oleh objektif Syariah (*Maqasid al-Shariah*), SC mendekati pembangunan pasaran dengan menumpukan pada teras operasinya, memastikan aktiviti kewangan kekal selaras dengan tujuan ekonomi sebenar, kesejahteraan sosial, dan daya tahan jangka panjang.

Dalam konteks ini, kerjasama global terpilih memainkan peranan penting. Kerjasama ini menyediakan platform untuk menguji idea, mengembangkan bakat, dan memperkukuh pemikiran institusi, sambil memastikan prinsip berasaskan *Maqasid* tidak dilihat sebagai konsep abstrak semata-mata, tetapi kekal ditafsir dan diaplikasikan sebagai respons terhadap cabaran ekonomi dan sosial yang berkembang.

Kerjasama Akademik dan Kepimpinan Pemikiran

Kerjasama dengan Oxford Centre for Islamic Studies (OCIS)

Hubungan jangka panjang antara SC dan OCIS mencerminkan komitmen berterusan dalam memperkukuh wacana kewangan Islam, baik dari segi ketelitian intelektual mahupun relevansi kontemporari. Pada tahun 2025, Sidang Meja Bulat SC-OCIS ke-16 telah diadakan pada 30 September di Kuala Lumpur, bertemakan '*Guardians of the Earth: Climate Action Through the Lens of Maqasid al-Shariah*'. Daripada melihat kemampunan sebagai lapisan luaran semata-mata, perbincangan semasa Meja Bulat menumpukan pada bagaimana pengurusan alam sekitar yang berkesan secara semula jadi terhasil daripada konsep Islam mengenai tanggungjawab, amanah dan keadilan antara generasi. Meja Bulat ini menghimpunkan para cendekiawan, penggubal dasar dan pengamal untuk menilai bagaimana prinsip-prinsip tersebut dapat memaklumkan keputusan pelaburan, piawaian tadbir urus dan tatalaku pasaran secara bermakna, khususnya apabila risiko iklim menjadi semakin ketara dari segi kewangan.



Di samping itu, Program SC-OCIS Scholar-in-Residence dan Felo Sarjana Sultan Nazrin Shah terus memacu penyelidikan, inovasi dan kepimpinan pemikiran dalam kewangan Islam.

Program SC-OCIS Scholar-in-Residence 2025 telah menarik sebanyak 28 permohonan dari Asia Tenggara, Timur Tengah, Eropah dan Amerika, dengan para sarjana terpilih akan menetap di OCIS mulai Oktober 2025 untuk tahun akademik 2025/2026. Sementara itu, Program Felo Sarjana Sultan Nazrin Shah, yang dianjurkan bersama oleh SC dan OCIS, akan merangkumi aktiviti meluas termasuk penyelidikan dan pembangunan, kepimpinan pemikiran serta penjenamaan dan pemprofilan, di samping memberi tumpuan kepada bidang utama dalam pasaran modal Islam.

Pembangunan Bakat dan Pembinaan Kapasiti

Sekolah Musim Panas Pasaran Modal Islam SC–Durham

Pasaran berasaskan nilai pada akhirnya bergantung kepada individu yang mampu membuat pertimbangan wajar, bukan sekadar memiliki kepakaran teknikal. Seajar dengan itu, SC melancarkan **Sekolah Musim Panas Pasaran Modal Islam SC–Durham**, yang julung kali diadakan susulan pemeteraian memorandum persefahaman dengan Universiti Durham pada tahun 2025. Program ini direka untuk memberi peserta pendedahan kepada perspektif akademik dan realiti pengawalseliaan, dengan tumpuan kepada bagaimana pertimbangan etika, kesedaran risiko dan pemikiran jangka panjang diterapkan dalam amalan, serta membentuk generasi baharu '*duta Maqasid*'.

Dibangunkan bersama Pusat Ekonomi dan Kewangan Islam Durham dan Sekolah Perniagaan Universiti Durham, program campuran selama sebulan ini menggabungkan pembelajaran dalam talian selama tiga minggu dengan kelas induk intensif secara bersemuka di Universiti Durham dari 8 hingga 12 September 2025. Dengan penyertaan sebanyak 15 peserta daripada pelbagai latar belakang, kohort julung kali ini mencerminkan komitmen SC dalam melahirkan bakat masa hadapan yang berlandaskan prinsip *Maqasid al-Shariah* untuk ekosistem kewangan Islam.



Perkongsian Pelbagai Hala serta Kerjasama Pembangunan

Islamic Development Bank (IsDB)

Kerjasama antara SC dan IsDB memberi tumpuan kepada penerokaan peluang bagi menyokong aktiviti ekonomi yang produktif serta pembangunan sosial melalui pasaran modal Islam. Berikutan pemeteraian MOU pada tahun 2024, SC telah melaksanakan pelbagai inisiatif strategik untuk memangkinkan perkongsian merentasi 57 negara anggota IsDB, sekali gus menggalakkan penggunaan instrumen pasaran modal Islam dalam menyokong pertumbuhan sektor swasta.

Salah satu pencapaian utama ialah penganjuran **SC–IsDB Reverse Linkages Programme** yang telah dilaksanakan pada 29 April 2025 di Kuala Lumpur. Program ini menumpukan usaha menggerakkan instrumen pasaran modal Islam seperti sukuk, pendanaan ramai ekuiti (ECF) dan pembiayaan antara rakan setara (pembiayaan P2P), di samping meneroka peluang rentas sempadan, khususnya dalam segmen ekonomi halal dan korporat peringkat pertengahan. Program ini telah menghasilkan dua syarikat berpotensi dengan nilai inisiatif rentas sempadan melebihi RM175 juta, menandakan pencapaian ketara dalam usaha pengumpulan dana berasaskan pasaran modal Islam pada masa hadapan.

Di samping itu, SC dan IsDB telah bersama-sama menganjurkan **Awareness Programme on the IsDB Awqaf Properties Investment Fund (APIF)** pada 2 Disember 2025. Sesi ini telah menghimpunkan lebih 40 peserta daripada Majlis Agama Islam Negeri (MAIN), syarikat wakaf, institusi kewangan Islam dan rakan kongsi ekosistem di bawah tema 'Funding Economic Development through Waqf'. Perbincangan yang dijalankan telah melangkaui wacana konseptual kepada penerokaan aspek pelaksanaan, termasuk penstrukturan projek, tadbir urus dan penilaian kelayakan. Tahap penglibatan ini menandakan kesediaan institusi yang semakin matang untuk memanfaatkan mekanisme pasaran dalam memajukan objektif sosial, sejajar dengan aspirasi kewangan Islam.

Dalam konteks ini, hasil pasaran dibentuk oleh interaksi antara keputusan pemain pasaran dan rangka kerja kawal selia yang mendasarinya. Melalui penglibatan strategik bersama rakan global, SC komited untuk memastikan objektif Syariah kekal menjadi teras amalan pasaran, memperkukuh keupayaan institusi dan mengarah pembangunan pasaran modal Islam ke arah pencapaian tujuan ekonomi dan sosial yang tulen, selari dengan keperluan yang sentiasa berkembang.

Semakan Semula Pendekatan Kajian Saringan Syariah untuk Syarikat Awam Tersenarai

Dalam usaha berterusan untuk memupuk kemajuan pasaran modal Islam di Malaysia, SC telah diberi mandat, sejak 1997, oleh Majlis Penasihat Syariah (SAC) SC untuk menjalankan semakan saringan Syariah bagi sekuriti yang disenaraikan di Bursa Malaysia. Bagi membolehkan industri beroleh akses yang didemokrasikan dalam menguruskan mandat pelaburan patuh Syariah, SC mengeluarkan Senarai Sekuriti Patuh Syariah yang diterbitkan dua kali setahun oleh SAC pada Jumaat terakhir bulan Mei dan November.

Selepas hampir tiga dekad dan pelbagai usaha dilaksanakan oleh pihak berkepentingan, sekuriti patuh Syariah yang tersenarai di Bursa Malaysia telah menunjukkan pertumbuhan ketara yang mewakili peningkatan lebih dua kali ganda, daripada 371 sekuriti patuh Syariah pada tahun 1997 kepada 859 sekuriti patuh Syariah pada 25 November 2025. Ini mencerminkan kecemerlangan pasaran modal Islam dan kerancakan sekuriti patuh Syariah dalam pasaran sekuriti yang lebih luas di Malaysia.

Dalam melakar hala tuju ekosistem pasaran modal Islam, SC mengiktiraf kepentingan mengekalkan keyakinan pelabur dan untuk mengoptimalkan kecekapan secara progresif dalam landskap pasaran yang sentiasa berkembang. Didasari oleh komitmen ini, SC telah memulakan pendekatan yang diperhalusi untuk semakan saringan Syariah melalui pengenalan rejim penzahiran yang dipertingkatkan, yang dimandatkan melalui Keperluan Penyeneraian Bursa Malaysia. Keperluan itu memerlukan penzahiran mengenai maklumat kewangan tambahan dalam format yang ditetapkan, sebagai sebahagian daripada pecahan angka tahunan yang diaudit, berkaitan dengan komponen tidak patuh Syariah dalam aktiviti perniagaan PLC.

Penzahiran yang dipertingkatkan itu bertujuan untuk memupuk ketelusan yang lebih tinggi dan seterusnya mengukuhkan akauntabiliti di kalangan PLC, kerana lembaga pengarah menyedari bahawa keputusan dan hasil mereka tertakluk kepada pemeriksaan yang lebih teliti. Dengan terus menyediakan data kewangan yang komprehensif, tepat pada masanya dan jitu, syarikat awam tersenarai membenarkan pihak berkepentingan

menilai prestasi dan penzahiran risiko mereka dengan lebih baik.

Seiring perkembangan pasaran, PLC kini beroperasi merentasi pelbagai sektor dengan penzahiran kewangan yang pelbagai. Ini telah mewujudkan selok-belok data yang menjadikan penilaian saringan semakin kompleks kerana penilaian perlu bergantung pada format data tidak berstruktur dalam penzahiran yang diterbitkan oleh syarikat tersenarai awam. Dengan pendekatan penzahiran yang dipertingkatkan, ia membolehkan aliran pengekstrakan data yang lebih lancar untuk tujuan semakan saringan Syariah yang dijalankan oleh SC.

Bagi memudahkan pelaksanaan keperluan baharu yang berkesan, SC telah melancarkan program kesedaran untuk meningkatkan pemahaman PLC tentang penzahiran kewangan tambahan. Ini dicapai melalui siri webinar yang bertujuan untuk memberikan panduan mengenai jangkaan kawal selia terhadap penzahiran yang dipertingkatkan. Lanjutan dari fasa program kesedaran, SC meneruskan libat urus melalui sokongan e-mel yang berterusan dan penerbitan tutorial video dan soalan lazim sebagai bahan rujukan untuk PLC.

SC juga kekal komited terhadap amalan pasaran utama dengan nilai yang diperolehi daripada *Maqasid al-Shariah*. Dengan ketelusan yang dipertingkatkan dalam penzahiran yang dikaitkan dengan maklumat tambahan yang dibekalkan oleh PLC, selaras dengan *Panduan Maqasid al-Shariah Pasaran Modal Islam Malaysia* (Panduan *Maqasid*) SC, khususnya melalui Aspirasi 3 dalam memupuk kejelasan dan ketelusan maklumat kepada pihak berkepentingan. Penzahiran yang lebih jelas menyemai dan memudahkan pelabur membuat keputusan yang berpandu dan termaklum, melindungi kepentingan awam dan menggalakkan masyarakat yang harmoni dan beretika.

Walaupun pendekatan sedia ada telah memangkin pertumbuhan pasaran ekuiti patuh Syariah, rejim penzahiran yang dipertingkatkan membayangkan struktur maklumat yang lebih proaktif dan adaptif dengan penekanan terhadap ketelusan, tersedia kepada pelabur. Senario ini menggerakkan landskap pasaran ke hadapan, dengan nilai jangka panjang dicipta dan terus mengukuhkan pandangan jauh kepimpinan Malaysia dalam meningkatkan piawaian untuk mengekalkan keyakinan pelabur dan akses kepada maklumat penting.

Pasukan Petugas Maqasid al-Shariah bagi Pasaran Modal Islam

Dalam melakarkan perkembangan masa depan pasaran modal Islam di Malaysia, SC mengiktiraf penggunaan Panduan Maqasid yang dikeluarkan pada November 2023, sebagai pemboleh kritikal. Dokumen berasaskan prinsip ini menegaskan semula bahawa objektif Syariah yang lebih tinggi yang merangkumi keadilan, kesejahteraan sosial, kemampunan dan pengawasan beretika, harus menjadi asas panduan untuk aktiviti pasaran modal Islam pada masa hadapan.

Penggunaan Panduan Maqasid dalam pasaran telah melebihi jangkaan awal. Setakat 31 Disember 2025, SC telah menerima 42 penyerahan sukuk yang sejajar dengan Panduan Maqasid, yang mewakili 78% daripada jumlah penyerahan sukuk yang diterima pada 2025. Walaupun penggunaan Panduan Maqasid adalah secara sukarela, tahap penerimaan dan penggunaan ini mencerminkan peningkatan kefahaman, kesedaran dan komitmen terhadap kewangan yang dipacu matlamat.

Untuk mengekalkan kerelevanan dan mempercepatkan penggunaan Panduan Maqasid merentas ekosistem pasaran modal Islam, SC telah menubuhkan Pasukan Petugas *Maqasid al-Shariah* untuk pasaran modal Islam (MaTF) pada 26 Mei 2025. MaTF berfungsi sebagai platform yang diselaraskan yang menyatukan pemegang berkepentingan utama termasuk institusi kewangan, pihak berkuasa kawal selia, ahli akademik dan peserta pasaran untuk memacu tindakan kolektif Panduan Maqasid di pasaran modal Islam. Di luar pelaksanaan domestik, MaTF juga berhasrat untuk meletakkan Panduan Maqasid Malaysia sebagai titik rujukan di peringkat global.

MaTF memainkan peranan penting dalam memupuk penajajaran, mengenal pasti peluang untuk kerjasama strategik dan inovasi antara pengawal selia dan pemain industri, dan menyediakan kepimpinan di tengah-tengah minat yang semakin meningkat dan pelbagai inisiatif untuk memperkenalkan rangka kerja dan pengawasan *Maqasid* merentasi pasaran modal.

Diterajui oleh tiga mandat teras, MaTF bertujuan untuk:

1. Mempromosikan dan mengharmonikan penggunaan Panduan Maqasid dalam seluruh landskap pasaran modal Islam.
2. Membangunkan pengelola dan jaguh dalam kalangan peserta industri untuk menggalakkan lagi kesedaran, pemahaman, dan pelaksanaan praktikal Panduan Maqasid.
3. Memudahkan inovasi dalam produk dan penyelesaian kewangan yang selaras dengan semangat dan objektif Panduan Maqasid.

Mesyuarat sulung MaTF telah diadakan pada 13 November 2025 dan dipengerusikan oleh Pengerusi SC. Mesyuarat membincangkan dan bersetuju mengenai keutamaan dan pertimbangan utama untuk membimbing MaTF dalam memacu penerimaan dan pelaksanaan Panduan Maqasid dalam pasaran modal Islam. Melalui inisiatif yang diselaraskan, MaTF menyasarkan untuk menerapkan objektif Syariah dan nilai etika yang sejajar dengan Panduan Maqasid sebagai teras pertumbuhan pasaran modal Islam, sekali gus memastikan ia kekal relevan, bermanfaat dan memberi impak positif kepada masyarakat.

RAJAH 1

Pasukan Petugas Maqasid al-Shariah

Pengerusi		Ahli Pasukan Petugas	
			
Dato' Mohammad Faiz Azmi Pengerusi, SC		Sharifatul Hanizah Said Ali Pegarah Eksekutif, Pasaran Modal Islam	
		Professor Dato' Dr Aznan Hasan Pengerusi, Majlis Penasihat Syariah, SC	
 Bursa Malaysia Bhd	 Persatuan Pengurus Aset Malaysia	 Persatuan Bank Pelaburan Malaysia	 Institut Perbankan dan Kewangan Islam Malaysia
 Persekutuan Pengurus Pelaburan Malaysia	 Persatuan Institusi Perbankan dan Kewangan Islam Malaysia		 Majlis Pendidik Kewangan Islam Antarabangsa

Penerbitan Siri 40 Hadis: Memacu Kepimpinan Pemikiran dalam Pasaran Modal Islam

Pada tahun 2025, SC memulakan penerbitan Siri 40 Hadis yang terdiri daripada himpunan lima jilid tematik berdasarkan hadis sahih sebagai sebahagian daripada inisiatif kepimpinan pemikiran yang berterusan. Siri penerbitan ini bermula apabila SC menerbitkan dua daripada lima jilid yang dirancang iaitu 40 Hadiths on Sustainability dan 40 Hadiths on Ethical Sales Transactions.

Diinspirasi dari ulamak hebat Imam al-Nawawi, yang mengumpulkan empat puluh hadis sahih dengan teliti sebagai tindak balas kepada galakan Nabi Muhammad s.a.w untuk memelihara ajaran teras Islam, inisiatif ini mencerminkan aspirasi SC untuk mengintegrasikan pengetahuan antara kaedah tradisional dan aplikasi moden untuk pasaran modal Islam.

Siri 40 Hadis berfungsi sebagai rujukan etika dan intelektual untuk penasihat Syariah, pengamal industri, penggubal dasar, ahli akademik dan pihak berkepentingan pasaran modal Islam yang lain. Penerbitan ini mengutarakan prinsip beretika yang diamalkan dalam urusan komersial dan kemamparan dalam Islam merentasi empat dimensi tematik: (i) Manusia sebagai Khalifah (Khalifah di Bumi); (ii) Kemanusiaan; (iii) Tanggungjawab Sosial; dan (iv) Pengawasan yang Ihsan.

Penerbitan itu juga mencerminkan komitmen berterusan SC untuk menyepadukan prinsip Syariah ke dalam amalan pasaran, terutamanya dalam menggalakkan tatalaku beretika, kemamparan, tadbir urus yang baik dan kewangan sosial Islam. Melalui inisiatif ini, SC bertujuan untuk mengukuhkan penjajaran antara nilai etika Islam dan amalan kewangan moden, memupuk persekitaran pasaran modal Islam yang lebih bertanggungjawab, inklusif dan berdaya tahan.

Inisiatif ini melengkapkan Panduan Maqasid, yang berfungsi sebagai rujukan penting bagi penasihat Syariah dalam menyelaraskan produk dan perkhidmatan pasaran modal Islam dengan Panduan Maqasid. Ia seterusnya memudahkan penggunaan Panduan Maqasid yang lebih meluas dalam industri sambil meningkatkan kualiti, konsistensi dan kredibiliti proses pembuatan keputusan Syariah di seluruh pasaran modal Islam.

Melalui inisiatif ini, SC terus menampilkan kepimpinan pemikiran dalam membentuk pembangunan pasaran modal Islam serta mengukuhkan kedudukan Malaysia sebagai pusat kecemerlangan global dalam kewangan Islam, dan menegakkan komitmennya untuk menyelaraskan amalan pasaran dengan Panduan Maqasid.