

BAHAGIAN

2

**MEWUJUDKAN
PASARAN MODAL
YANG LEBIH CEKAP**



PENGENALAN

Landskap pasaran modal Malaysia telah mengalami perubahan yang berterusan, didorong oleh persekitaran operasi dan kemajuan teknologi yang berubah-ubah, yang menghendaki pasaran modal dipermodenkan untuk manfaat para pelabur dan penerbit.

Pada 2019, SC mengambil tindakan untuk meningkatkan kecekapan dalam pasaran modal. Ini termasuk proses pendigitan rantai nilai pembrokeran bagi meningkatkan pengalaman pelabur dan kecekapan operasi; meningkatkan kecairan dalam pasaran modal; mengukuhkan ekosistem pasaran utama; dan menggalakkan daya saing dalam industri unit amanah.

Untuk melaksanakannya, SC menjalin kerjasama yang lebih erat dengan penyedia produk dan perkhidmatannya serta para penasihat. Pembabitan bersama yang berterusan dan secara terbuka membolehkan pihak berkepentingan memperakui objektif dan pendirian kawal selia SC, dan SC mampu memberi khidmat kepada pihak berkepentingannya dengan lebih baik dan mengekalkan keyakinan pasaran.

PENDIGITAN KE ARAH PENGALAMAN PELABUR YANG LEBIH BAIK DAN KECEKAPAN OPERASI

Di peringkat global, percambahan peranti digital untuk kegunaan pelabur runcit dan pengalaman baharu pelanggan yang didorong oleh syarikat-syarikat digital telah memberikan pelabur lebih upaya akses dan kemudahan pada kos sifar atau rendah. Ini merupakan tambahan kepada kemunculan model dagangan baharu seperti dagangan algoritma dan pelaburan sosial, percambahan analitik data, dan pemodenan pascadagangan. Untuk bersaing, peserta industri sedia ada di seluruh dunia berusaha untuk mengukuhkan tawaran pelabur dan penyampaian perkhidmatan melalui pendigitan yang lebih besar.

Untuk membolehkan industri pembrokeran saham Malaysia bersaing dengan lebih cekap, SC melancarkan Kumpulan Pendigitan Industri Pembrokeran (BRIDGe) pada Ogos 2018. BRIDGe merupakan perkongsian pelbagai hala antara SC, BNM, Bursa Malaysia dan peserta industri, dengan objektif untuk membangunkan dan melaksanakan penyelesaian seperti:

- Pengalaman pelanggan digital yang baru mengambil bahagian;
- Pengalaman pascadagangan dan penyelesaian yang lancar dan cekap; dan
- Tindakan e-korporat untuk meningkatkan penerimaan dan ketelusan.

BRIDGe

KUMPULAN PENDIGITAN INDUSTRI PEMBROKERAN

Pada 2019, kumpulan kerja BRIDGe memuktamadkan cadangannya, diikuti dengan pelaksanaan berikut yang telah dimulakan:

OBJEKTIF



**PENGALAMAN
PENYERTAAN MASUK
PELANGGAN SECARA DIGITAL**

CADANGAN

- Membolehkan proses **penyertaan masuk pelanggan digital** dengan intervensi insan yang minimum
- Mewujudkan **senarai pemungkir yang kurang tegar dan membebankan** untuk menyokong penilaian kredit pelanggan semasa proses penyertaan baharu



**PENGALAMAN PASCADAGANGAN
DAN PENYELESAIAN YANG
LANCAR DAN CEKAP**

- Membolehkan pelabur **menyelesaikan dagangan secara dalam talian melalui urus niaga tunggal**
- Memudahkan **pemakaian penuh nota e-kontrak** dan **penggunaan e-penyata yang lebih luas**



**PENDIGITAN TINDAKAN
KORPORAT**

- Membolehkan **e-pemberitahuan yang lebih luas** untuk semua tindakan korporat
- Membolehkan **pelan pelaburan semula e-dividen (DRP), e-pertukaran saham dan penggunaan e-hak** yang lebih luas
- Membolehkan pelabur **menjalankan dagangan dengan lancar** semasa melaksanakan penyatuan saham

Pendigitan pengalaman penyertaan masuk pelanggan

Hari ini, kebanyakan broker tidak menawarkan sepenuhnya khidmat penyertaan masuk digital, dan pembukaan akaun Sistem Depositori Pusat baharu memerlukan sekurang-kurangnya satu pertemuan bersemuka dengan pelabur baharu. Tatkala pelabur menginginkan kaedah mengurus niaga yang lebih mudah, wujud keperluan untuk membolehkan pengalaman penyertaan masuk secara digital sepenuhnya. Ini termasuk membolehkan pelabur membuka akaun dagangan dan CDS dalam talian dengan penglibatan insan yang minimum.

Kumpulan kerja Penyertaan Masuk Digital BRIDGe telah mengenal pasti keperluan bagi broker untuk menjalankan mekanisme pengesahan pelanggan tanpa bersemuka secara efisien, dan agar Bursa Malaysia berupaya membolehkan pelabur baharu membuka akaun CDS dalam talian. Pada 2019, Peraturan Bursa Malaysia kemudiannya dipinda

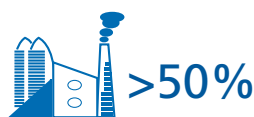
untuk mengemas kini mekanisme pengesahan tanpa bersemuka bagi organisasi yang mengambil bahagian. Ciri pembukaan akaun CDS dalam talian ini akan diumumkan pada 2020 bersama inisiatif e-CDS Bursa Malaysia. Kumpulan kerja ini juga merancang untuk membangunkan satu pangkalan data para pemungkir bagi meningkatkan proses penyertaan masuk pelanggan.

Membolehkan proses pascadagangan dan penyelesaian yang lancar

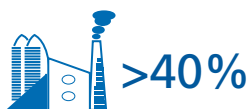
Walaupun penyelesaian dagangan dalam talian adalah semakin popular, penggunaan cek masih lagi kekal bagi urus niaga sekuriti bernilai besar. Satu tinjauan yang dijalankan oleh kumpulan kerja Pascadagangan dan Penyelesaian BRIDGe mendapati bahawa had pemindahan dalam talian harian semasa sebanyak RM30,000 hingga RM50,000 adalah salah satu faktor yang mengehadkan penyelesaian dagangan dalam

Rajah 1

Hasil tinjauan BRIDGe mengenai trend penyelesaian runcit



Urus niaga
perniagaan runcit
dan individu dinilai
melebihi RM30,000



Urus niaga perniagaan
runcit dan individu
dinilai melebihi
RM50,000



Pedagang nilai besar
yang kerap memilih had
pemindahan yang melebihi
RM30,000 – RM50,000

talian. Pada hakikatnya, lebih daripada separuh dagangan runcit dan perniagaan kecil bernilai lebih RM30,000, dan dua per tiga daripada pedagang nilai besar yang kerap memilih had pemindahan dalam talian yang lebih tinggi.

Untuk mengurangkan potensi risiko penipuan yang berkaitan dengan had penyelesaian secara dalam talian yang lebih tinggi, kumpulan kerja tersebut bersama SC, BNM, bank-bank, broker dan Paynet telah mengenal pasti langkah kawalan yang diperlukan. Pemuktamadan had penyelesaian dalam talian yang lebih tinggi oleh pihak bank bagi sektor pembrokeran dan langkah kawalan yang dicadangkan tersebut akan diteruskan pada 2020.

Kumpulan kerja tersebut juga mengkaji agar lebih banyak penggunaan nota e-kontrak dan e-penyata, selaras dengan penerbitan *Technical Note No. 2/2017 – Clarification On Obtaining Client's Consent for the Purpose of Issuance and Delivery of Electronic Contract Notes by Capital*

Markets Services Licence (CMRSL) Holder oleh SC pada 2017, yang memberi mandat kepada penamatan nota kontrak fizikal.

Pendigitan tindakan korporat

Hari ini, beberapa tindakan korporat di Malaysia sebahagian besarnya masih dilakukan secara manual seperti pemberitahuan melalui pos, pembayaran melalui cek, pengisian borang fizikal, pembelian setem hasil daripada pejabat pos dan penyerahan langganan secara fizikal. Pelaksanaan secara manual ini sering memberi kesan kepada kadar langganan tindakan korporat. Sebagai contoh, langganan pelan pelaburan semula dividen (DRP) hanya 28%.

Untuk menangani isu ini, kumpulan kerja Tindakan Korporat BRIDGe telah mencadangkan perkara berikut:

- Meningkatkan keupayaan e-pemberitahuan untuk tindakan korporat bermula dengan pengumpulan mandatori alamat e-mel bagi pelabur baharu dan sedia ada yang menjalankan dagangan dalam talian. Ini dimudahcarakan oleh arahan yang dikeluarkan oleh SC pada Julai 2019;
- Membolehkan e-DRP untuk meningkatkan kadar langganan DRP. Ini melibatkan kerjasama yang berterusan dengan Lembaga Hasil Dalam Negeri bagi membolehkan pengutipan duti setem digital oleh pendaftar saham dan penawaran digital oleh pendaftar saham;

TAHUKAH ANDA?

Peraturan Bursa Malaysia memberi mandat untuk menyediakan kemudahan penukaran elektronik bagi membolehkan pelabur menukar waran, stok pinjaman tidak bercagar boleh tukar tidak boleh tebus (ICULS) dan bon boleh ditukar kepada saham secara elektronik.

- Membolehkan penukaran e-saham bagi penukaran waran, ICULS dan bon boleh tukar kepada saham. Bursa Malaysia telah melakukan pindaan kepada peraturan penyenaraian mereka untuk membenarkan penyediaan pilihan untuk penukaran secara elektronik kepada pelabur;
- Memudahkan penerimaan e-hak yang lebih besar dengan membolehkan had yang lebih tinggi bagi penyelesaian dalam talian untuk menggalakkan lebih banyak penawaran digital oleh pendaftar saham; dan
- Memudahkan lebih ketelusan kepada pelabur dan keupayaan untuk berdagang semasa pelaksanaan penyatuan saham. SC telah mengeluarkan arahan, yang

memerlukan broker untuk membenarkan dagangan dalam talian ketika pelaksanaan penggabungan saham.

MENGALAKKAN KECAIRAN DALAM PASARAN MODAL

Penggerak pasaran kekal sebagai elemen penting dalam menggalakkan kecairan dan keluasan pasaran, memandangkan ketersediaan mereka dalam pasaran adalah sebagai pihak yang mengambil bahagian bersama pelabur. Pada 2019, SC meliberalisasikan lagi rangka kerja jualan singkat dan penggerakan pasaran yang bermatlamat untuk meningkatkan kecekapan pasaran.

AHLI-AHLI BRIDGE

Pengawal selia dan Bursa	Broker	Persatuan Industri	Penyedia Perkhidmatan
  	         	  	  

Liberalisasi ini berfungsi untuk memperluaskan kumpulan penggerak pasaran untuk merangkumi syarikat asing sendiri sehingga produk penghasilan pasaran di Bursa Malaysia. Di samping itu, rangkaian Sekuriti yang Diluluskan untuk jualan singkat akan dikembangkan bagi meningkatkan kecairan saham permodalan sederhana dan kecil.

Untuk memastikan bahawa aktiviti jualan singkat dijalankan dengan cara yang teratur dan terkawal, had kedudukan jualan singkat bagi sekuriti tertentu kini akan digabungkan bagi rangka kerja Jualan Singkat yang Dikawal Selia dan Jualan Singkat yang Dibenarkan (PSS).

MENGUKUHKAN EKOSISTEM PASARAN UTAMA

Untuk memudahkan persekitaran yang kondusif bagi penerbit untuk memanfaatkan pasaran modal Malaysia dalam pengumpulan dana dan pada masa yang sama terus memperkasa pelabur untuk membuat keputusan pelaburan yang bermaklumat, adalah

penting untuk mengukuhkan asas-asas pasaran utama agar dapat memenuhi keperluan pelbagai kumpulan penerbit dan pelabur dengan lebih baik.

Perkongasian tanggungjawab dalam pengawalan pasaran yang berkesan

Pada 2019, SC bekerjasama dengan pihak berkepentingan utama untuk memasukkan perspektif pasaran ke dalam rangka kerja tawaran awam awal (IPO) yang dipertingkatkan. Ini adalah bertujuan untuk memantapkan tanggungjawab bersama antara SC dan Penasihat Utama yang Diluluskan dengan tumpuan untuk membolehkan pelabur membuat keputusan pelaburan bermaklumat berdasarkan penzahiran yang mencukupi mengenai risiko dan pulangan.

Proses ketekunan wajar yang mantap adalah elemen asas kepada rangka kerja pengawalseliaan pasaran utama kerana SC bergantung kepada maklumat yang dikemukakan oleh Penasihat Utama yang Diluluskan untuk melaksanakan tugas

MENYEDIAKAN FLEKSIBILITI DALAM JUALAN SINGKAT DAN PENGGERAKAN PASARAN



MENINGKATKAN KECAIRAN

SAHAM PERMODALAN SEDERHANA DAN KECIL

- **Memperluas kategori institusi yang layak** untuk merangkumi syarikat asing sendiri sehingga produk penghasilan pasaran di Bursa Malaysia Securities seperti ETF Leveraj dan Berbalik yang baharu.
- **Mengembangkan rangkaian sekuriti yang diluluskan** bagi jualan singkat untuk merangkumi semua dana dagangan bursa (ETF) kecuali ETF berbalik. Di samping itu, kriteria permodalan pasaran akan diturunkan daripada kadar semasa RM500 juta ke RM200 juta.



MENINGKATKAN KECEKAPAN

PENGGERAK PASARAN

- **Mengecualikan penggerak pasaran** bagi waran berstruktur, niaga hadapan stok tunggal, dan pilihan stok tunggal daripada peraturan 'At-Tick' apabila melaksanakan jualan singkat saham pendasarnya di bawah rangka kerja PSS.
- **Membenarkan penggerak pasaran ETF menjalankan jualan singkat** tanpa pinjaman yang disahkan bagi unit ETF atau sekuriti konstituen.

RANGKA KERJA TAWARAN AWAM AWAL YANG DIPERTINGKAT



mereka dengan cekap. Di samping itu, pelabur yang disasarkan perlu diberi maklumat yang dizahirkan secukupnya dalam dokumen tawaran agar mereka dapat membuat keputusan pelaburan yang bermaklumat.

Untuk tujuan ini, SC memberi tumpuan kepada penetapan undang-undang dan peraturan berasaskan prinsip manakala Penasihat Utama yang Diluluskan diberi kelonggaran yang lebih besar dan akauntabiliti yang sepadan untuk mencapai hasil yang diinginkan tanpa menjejaskan kepentingan pelabur.

Rangka kerja IPO yang dipertingkatkan tersebut dijangka akan dikeluarkan pada 2020.

Bekerjasama dengan pihak berkepentingan utama

SC secara aktif mengadakan pembabitan bersama pelbagai pihak berkepentingan yang memainkan peranan penting dalam proses biasa IPO seperti Penasihat Utama yang Diluluskan, akauntan pelapor, peguam ketekunan wajar, penilai dan pihak berkepentingan yang lain. Pembabitan bersama ini membolehkan pihak industri mempunyai kefahaman yang lebih baik mengenai jangkaan SC terhadap proses ketekunan wajar yang baik. Pihak industri juga memberikan pelbagai perspektif mengenai pembangunan rangka kerja IPO yang cekap.

Meliberalisasikan Rangka Kerja Penasihat Utama yang Diluluskan

Penasihat Utama yang Diluluskan perlu kekal relevan dan responsif dalam memenuhi keperluan para penerbit yang semakin berkembang tanpa menjejaskan standard tadbir urus yang baik dan profesionalisme mereka. Susulan rundingan kumpulan fokus bersama pihak berkepentingan luar, SC telah menjalankan semakan holistik terhadap rejim Kakitangan Kanan Yang Layak (QSP) yang merupakan tunggak kepada Rangka kerja Penasihat Utama. Dari semakan tersebut, terdapat tiga hala tuju meluas untuk mempertingkatkan Rangka kerja Penasihat Utama, seperti berikut:

1. Penasihat Utama yang Diiktiraf

Penasihat kewangan korporat tidak lagi memerlukan kelulusan SC untuk bertindak sebagai Penasihat Utama yang Diluluskan untuk mengemukakan cadangan korporat tertentu kepada SC seperti permohonan penyenaraian di Pasaran Utama Bursa Malaysia. Sebaliknya, penasihat kewangan korporat yang berkecualan hanya memerlukan perakuan SC untuk bertindak sebagai Penasihat Utama yang Diiktiraf (RPA). Inisiatif liberalisasi ini bertujuan untuk memperkenalkan inovatif pasaran yang positif dan menggalakkan lebih persaingan dalam industri.

2. Individu Berkelayakan

Dengan pengenalan rejim Individu Berkelayakan (QP) yang akan menggantikan QSP, RPA mesti mempunyai sekurang-kurangnya seorang QP yang bekerja sepenuh masa bagi setiap cadangan korporat tertentu. Walaupun kelulusan SC tidak diperlukan bagi pelantikan QP, RPA hendaklah memastikan bahawa QP memenuhi kriteria minimum yang ditetapkan oleh SC. Dijangkakan bahawa RPA akan diberi kuasa untuk membuat keputusan bagi mencapai hasil yang dipacu oleh pasaran, termasuk memilih QP

daripada kumpulan tenaga kerja yang lebih luas dalam kalangan para profesional bidang kewangan korporat yang berkecualan untuk melakukan pengemukaan kepada SC.

3. Pegawai Kanan

Untuk mengukuhkan akauntabiliti RPA sebagai pengawal pasaran yang berkesan bagi setiap cadangan korporat yang dikemukakan kepada SC, RPA hendaklah mengenal pasti pegawai kanan (SO) yang mempunyai kuasa atau berpangkat lebih tinggi daripada QP. Terdapat juga piawaian dan obligasi bagi SO dan QP untuk menggalakkan disiplin pasaran dan memelihara kepentingan pelabur.

Garis panduan yang berkaitan sedang dimuktamadkan untuk dikeluarkan pada 2020.

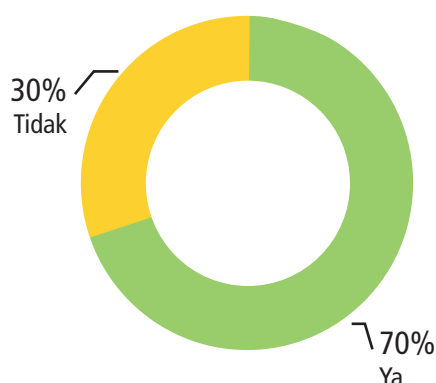
Meningkatkan peranan pengawasan SC terhadap pasaran utama

Pada 2019, SC menjalankan semakan tematik terhadap Penasihat Utama yang Diluluskan yang terpilih untuk mengukur kesediaan industri untuk rangka kerja IPO yang dipertingkatkan. Semakan tematik tersebut menumpukan usaha untuk mengenal pasti bidang penambahbaikan bagi proses ketekunan wajar dan kawalan dalaman. Pemerhatian semakan tematik dan amalan baik yang dicadangkan akan dikongsi bersama industri pada 2020.

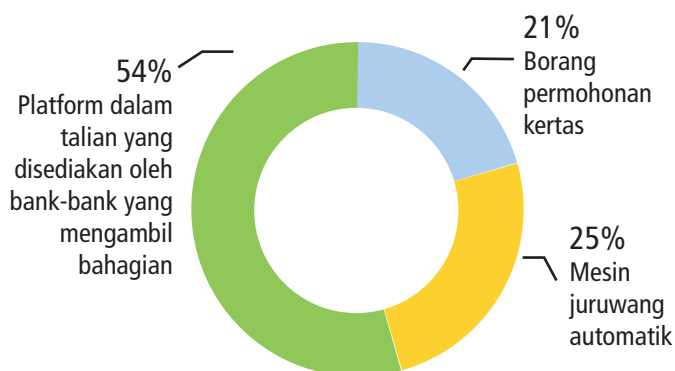
Bagi memastikan keberkesanan dan memelihara keyakinan pasaran, SC juga telah berusaha untuk mengukuhkan peranan dan keupayaan pengawasannya untuk memantau secara proaktif, risiko sebenar yang berpotensi atau dijangkakan dalam pasaran utama. Langkah-langkah pengawasan yang dicadangkan tersebut disasarkan untuk menilai tahap pematuhan RPA terhadap keperluan kawal selia yang berkaitan, termasuk proses ketekunan wajar yang dijalankan semasa pelaksanaan RPA atau cadangan korporat tertentu.

Respons Kaji selidik Pelabur Runcit 2019

Adakah anda akan menggunakan prospektus elektronik untuk tujuan pelaburan?



Bagaimana anda lazimnya memohon saham?



Sumber: Persatuan Perbankan Pelaburan Malaysia

Menjadikan prospektus lebih mudah diakses dan relevan kepada pelabur

Akses yang mudah dan mampu milik kepada teknologi telah membolehkan para pelabur mengambil bahagian dalam pasaran modal Malaysia seperti melabur dalam IPO dan terbitan hak. Pada 2019, satu kaji selidik telah dijalankan oleh Jawatankuasa Pembrokeran Saham Persatuan Perbankan Pelaburan Malaysia untuk memahami selera risiko pelabur runcit terhadap penggunaan prospektus elektronik.

Kaji selidik tersebut melibatkan 868 pelabur runcit yang secara aktif melabur dalam IPO. Daripada kaji selidik tersebut, 70% daripada pelabur runcit menggunakan prospektus elektronik sebagai alat untuk membuat keputusan pelaburan. Di samping itu, 54% daripada pelabur runcit memohon saham melalui platform dalam talian yang disediakan oleh bank yang mengambil bahagian.

Pada 2019, SC mengambil langkah proaktif dan responsif agar prospektus lebih relevan kepada pelabur dalam persekitaran pasaran modal yang menuju ke arah digital.

Langkah-langkah ini adalah bertujuan untuk meningkatkan fungsian dan kemudahan melayari prospektus elektronik oleh pelabur. Selain itu, bagi memperkasa pelabur untuk membuat keputusan pelaburan yang bermaklumat, prospektus elektronik mempunyai pautan kepada bahan bacaan pendidikan yang dikeluarkan oleh SC atau Bursa Malaysia. Garis panduan yang dipertingkat tersebut sedang dimuktamadkan dan dijangka dikeluarkan pada 2020.

MENGALAKKAN DAYA SAING DALAM INDUSTRI UNIT AMANAH

Dana unit amanah kekal sebagai komponen terbesar dalam industri skim pelaburan kolektif Malaysia (CIS). Berlatarbelakangkan landskap pelaburan yang kompetitif, pemeliharaan dan penciptaan kekayaan yang berterusan melalui segmen unit amanah memerlukan pengantara untuk memperluas dan mempelbagaikan penawaran produk dan perkhidmatan.

Penyeragaman kawal selia dengan pusat-pusat dana utama

Pada 2019, SC memulakan usaha untuk meningkatkan rangka kerja kawal selia unit amanah untuk meningkatkan daya saing dan kecekapan industri. Usaha-usaha ini adalah untuk memberi manfaat kepada pelabur dengan membolehkan penerbit menumpukan semula usaha menawarkan produk yang lebih dipelbagai ke pasaran dengan lebih cekap.

SC memulakan semakan menyeluruh terhadap *Guidelines on Unit Trust Funds* bagi memastikan bahawa keperluan tersebut selaras dengan piawaian antarabangsa dan bidang kuasa dana utama. Adalah diharapkan semakan tersebut akan membolehkan lebih banyak inovasi produk dan pengantarabangsaan dana di samping meningkatkan daya saing pasaran sehingga akhirnya mampu menawarkan pelabur dengan lebih banyak pilihan dan akses kepada pelaburan yang sesuai dengan matlamat kewangan mereka.

Sebagai sebahagian daripada semakan tersebut, SC mendapatkan maklum balas daripada industri dana unit amanah melalui Persekutuan Pengurus Pelaburan Malaysia (FIMM) dan menjalankan kajian tanda aras. Susulan itu, SC telah

mengadakan rundingan bersasar bersama dengan kumpulan fokus yang terdiri daripada syarikat pengurusan unit amanah terpilih. Selanjutnya, pada 2020, SC akan mengadakan perundingan awam yang akan memberi peluang kepada semua pihak berkepentingan untuk memberikan komen.

Masa ke pasaran lebih pantas bagi dana *feeder* runcit

Pada masa yang sama, SC akan menyemak semula proses pemberian kebenaran kepada dana *feeder* runcit untuk meningkatkan kecekapan dan keberkesananannya. Bagi dana yang memenuhi parameter tertentu, syarikat pengurusan kini boleh menyerahkan permohonan tanpa melalui proses perundingan praserahan dengan SC, apabila memfailkan dokumentasi mereka dengan SC mengenai pemilihan dan pemantauan dana sasaran dan proses pengurusan risiko.

Pendekatan ini menggariskan jangkaan SC dalam melaksanakan keperluan bagi dana *feeder* runcit untuk memberi kejelasan kepada syarikat pengurusan dan mengurangkan masa ke pasaran. Proses yang dipertingkat ini disasarkan untuk dilaksanakan pada awal 2020.

Perkembangan Perniagaan Pengurusan Aset: Perspektif Malaysia

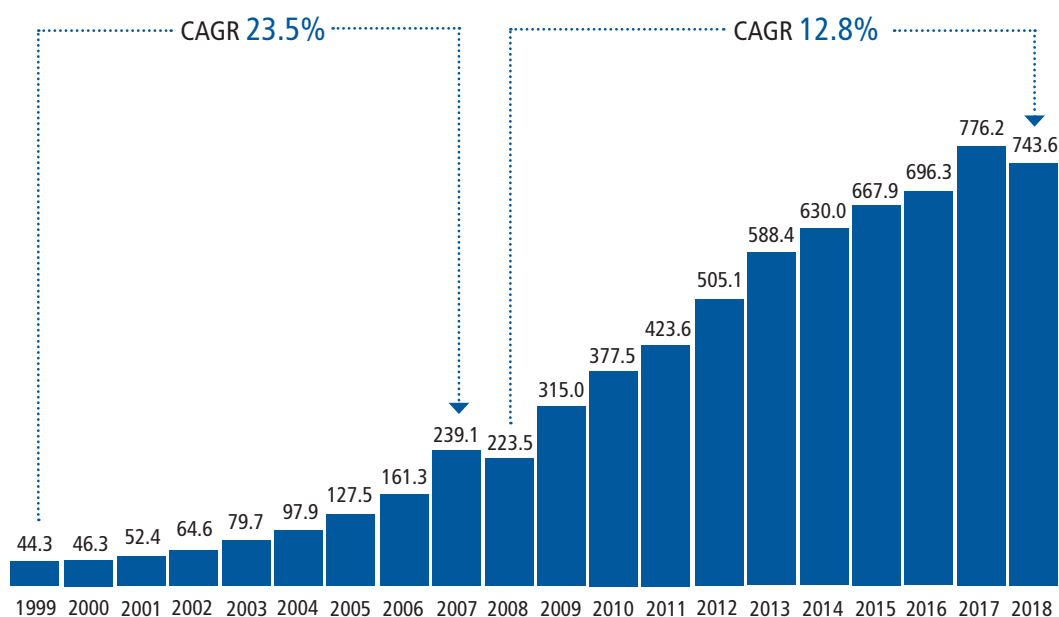
Oleh Institut Penyelidikan Pasaran Modal Malaysia

Perubahan Landskap

Industri pengurusan aset Malaysia telah mencapai pertumbuhan yang kukuh sepanjang dua dekad yang lalu, dengan jumlah aset bawah pengurusan (AUM) mengalami kadar pertumbuhan tahunan terkompoun (CAGR) dua digit. Walau bagaimanapun, CAGR AUM telah mula menyusut berikutan Krisis Kewangan Global, menunjukkan bahawa industri ini mungkin telah mencapai titik lengkok balas, khususnya dalam tempoh lima tahun yang lalu yang menyaksikan pertumbuhan satu digit tahun ke tahun dengan penguncupan pada 2018.

Rajah 1

Aset bawah pengurusan Malaysia 1999 hingga 2018 (RM bilion)



Walaupun pertumbuhan AUM mencerminkan penunjuk utama, angka hanyalah sebahagian daripada fakta yang lebih besar mengenai peralihan ketara yang dihadapi oleh industri pengurusan aset di seluruh dunia yang boleh mendatangkan akibat yang lebih besar. Selain daripada bergelut dengan kitaran ketidakpastian makroekonomi dan pasaran, industri juga perlu mengharungi perubahan struktur seperti kemunculan pendigitalan, perubahan trend demografi dan pilihan pelabur, kekurangan bakat dan keperluan pengawalseliaan yang lebih ketat yang menghendaki akauntabiliti, tadbir urus dan ketelusan yang lebih tinggi.

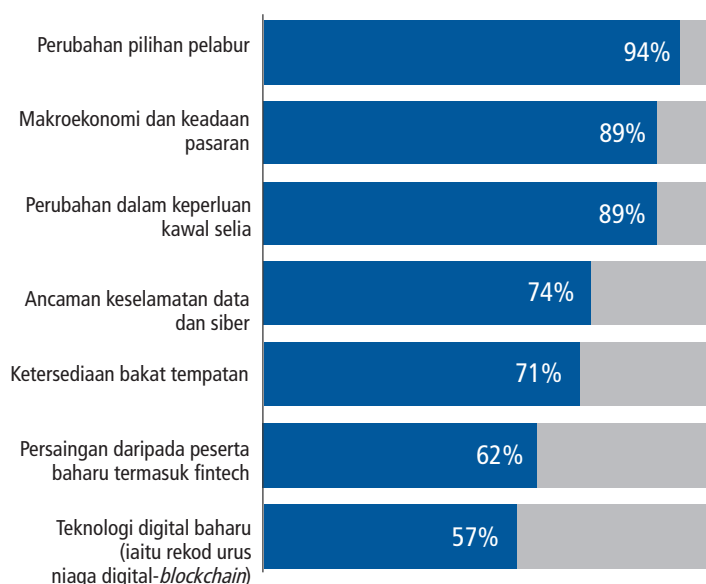
Di peringkat global, ini telah menyebabkan lebih banyak penggabungan industri dijalankan, menunjukkan bahawa persekitaran global boleh menjejaskan model perniagaan sedia ada pengurus aset. Di tengah-tengah perubahan ini, perlu diingat bahawa industri pengurusan aset kekal sebagai salah satu teras utama pasaran kewangan pada hari ini, dan memainkan peranan penting dalam ekonomi keseluruhan.

Pandangan daripada Industri

Dalam usaha untuk membangunkan gambaran menyeluruh dan holistik industri pengurusan aset, satu kaji selidik dalam talian telah dijalankan ke atas semua pengurus aset berlesen oleh Institut Penyelidikan Pasaran Modal Malaysia (ICMR).

Rajah 2

Perkaitan peralihan luar terhadap perniagaan



94% daripada pengurus aset menyatakan bahawa perubahan pilihan pelabur merupakan faktor utama yang mempengaruhi pelan perniagaan dan strategik mereka dalam tempoh 12-24 bulan akan datang.

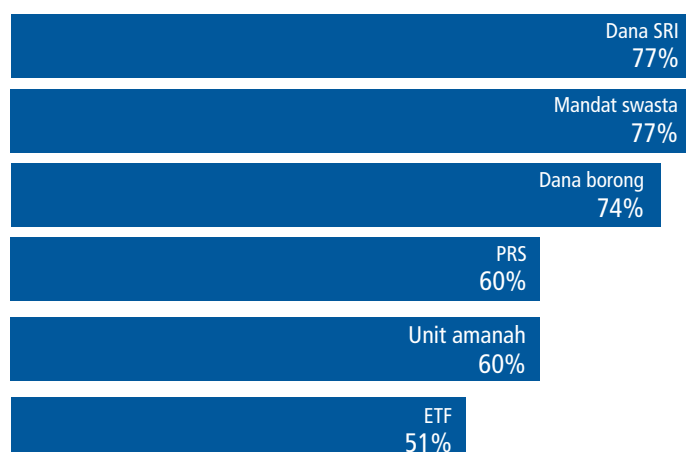
Perkembangan Perniagaan Pengurusan Aset: Perspektif Malaysia

Oleh Institut Penyelidikan Pasaran Modal Malaysia

(Sambungan)

Rajah 3

Hala tuju meluas permintaan pelabur



Pengurus aset menjangkakan bahawa dalam tempoh lima tahun akan datang, pilihan pelabur akan beralih kepada dana SRI dan mandat swasta (masing-masing 77%) diikuti oleh dana borong (74%). Peralihan ke arah SRI adalah sejajar dengan trend global.

Rajah 4

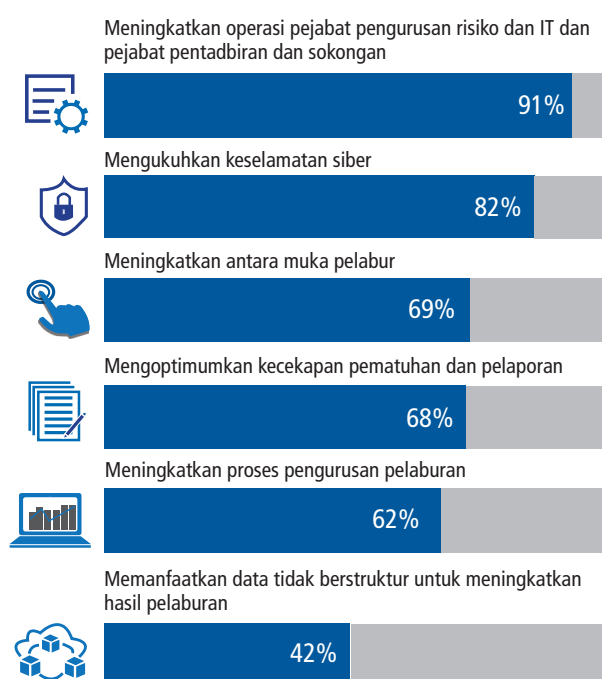
Peralihan permintaan pelabur dan kekurangan bakat yang berkaitan di semua kelas aset

	Meningkat	Kekurangan tenaga kerja
Ekuiti serantau	86%	88%
Ekuiti global	83%	82%
Alternatif	83%	76%
Pendapatan tetap serantau	80%	79%
Ekuiti pasaran pesat membangun	69%	85%
Pendapatan tetap pasaran pesat membangun	57%	74%
Pendapatan tetap global	51%	76%
Ekuiti tempatan	31%	32%
Pendapatan tetap tempatan	26%	42%

Ketika pengurus aset berpendapat bahawa pilihan pelabur bergerak ke arah ekuiti dan alternatif bukan domestik, mereka juga menekankan bahawa wujud jurang bakat yang besar dalam kelas aset ini, yang menimbulkan kebimbangan bahawa pengurus aset mungkin tidak bersedia untuk memenuhi perubahan keperluan pelabur.

Rajah 5

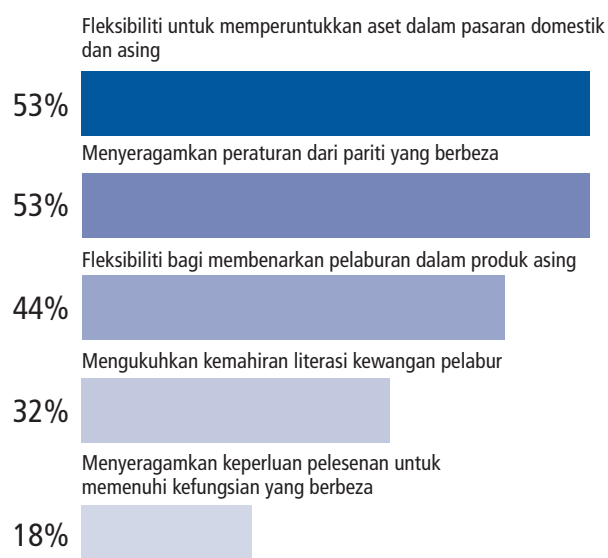
Tahap keutamaan strategi pendigitalan pengurus aset



Dari segi pendigitalan, 91% menyatakan bahawa strategi mereka akan memberi tumpuan kepada peningkatan operasi pejabat pengurusan risiko dan IT serta pejabat pentadbiran dan sokongan. Strategi pendigitalan pengurus aset Malaysia kelihatan lebih tertumpu kepada peningkatan operasi harian dibandingkan dengan pengurus aset global yang menggunakan pendigitalan untuk menarik pangkalan pelanggan yang lebih besar dan untuk meningkatkan proses pengurusan pelaburan.

Rajah 6

Bidang yang perlu dimudahcarakan untuk membantu mengembangkan industri pengurusan aset



Lebih daripada 50% pengurus aset meletakkan 'fleksibiliti untuk memperuntukkan aset dalam pasaran domestik dan asing' dan 'menyeragamkan peraturan dari pariti yang berbeza' sebagai bidang utama yang perlu disemak untuk memudahkan lagi pertumbuhan industri.

Perkembangan Perniagaan Pengurusan Aset: Perspektif Malaysia

Oleh Institut Penyelidikan Pasaran Modal Malaysia

(Sambungan)

Melangkah ke Hadapan

Sebagai sebahagian daripada penyelidikan tersebut, ICMR menggariskan satu set cadangan untuk menangani isu-isu struktur pendasar yang mencetuskan kebimbangan di seluruh industri. Cadangan ini direka untuk pertimbangan pembuat dasar dan peserta industri secara holistik. Selaras dengan perkara ini, cadangan telah dirumuskan dengan matlamat utama untuk mengukuhkan industri pengurusan aset merentasi rantai nilai, sambil menerajui dengan hasil strategik yang mencerminkan fungsi teras industri, iaitu menggalakkan pasaran modal yang inklusif, memperkukuh peranan pengantaraan, dan meningkatkan penciptaan nilai. Cadangan tersebut boleh dikumpulkan dalam tiga tema utama:

1. **Kerancangan semula industri** dengan memudahkan kepelbagaian dalam seluruh kelas aset dan pasaran geografi serta memperkukuh usaha pengantarabangsa untuk memperluas pangkalan pelabur, meraih ekonomi skala dan memanfaatkan sinergi;
2. Menyesuaikan dengan pasaran yang sentiasa mengalami perubahan dengan **memasukkan inovasi** dan strategi yang berbeza menerusi pendekatan jangka panjang. Ini termasuk merapatkan jurang antara fintech dan peserta tradisional dengan memanfaatkan ekosistem syarikat permulaan contohnya perkongsian dengan syarikat permulaan fintech peringkat awal melalui pemacu modal teroka; dan
3. **Menyusun keutamaan** sebagai landasan untuk pembangunan melalui perkongsian merentas sempadan untuk memudahkan perpindahan pengetahuan dan hubungan timbal balik antara pengurus aset dan pemilik aset. Pembuat dasar dan peserta industri juga harus memanfaatkan ekonomi tingkah laku untuk jangkauan pelabur yang lebih bersasaran dan berkesan.

Dipetik daripada *The Evolving Business of Asset Management: Malaysia's Perspective* yang dilancarkan pada Jun 2019. Laporan ini membentangkan penemuan dari penyelidikan bersama antara ICMR dan rakan penyelidikannya, Institut Penyelidikan Pasaran Modal Nomura, dari Jepun. Laporan penuh boleh didapati secara dalam talian di <https://www.icmr.my/the-evolving-business-of-asset-management>.

ICMR telah ditubuhkan oleh SC sebagai inisiatif pemikir bebas yang bertujuan untuk menggalakkan pembangunan mampan pasaran modal Malaysia melalui penyediaan penyelidikan dan penyelesaian yang tertumpu, pragmatik dan berasaskan bukti. ICMR menjalankan projek-projek penyelidikan melalui pendekatan pelbagai pihak berkepentingan dan kolaboratif, memperoleh buah fikiran dan amalan terbaik daripada pakar antarabangsa serta memanfaatkan pengetahuan dan pengalaman pengawal selia, pembuat dasar, peserta industri dan ahli akademik Malaysia.