

Perutusan Pengerusi

“ Dengan sukacitanya saya membentangkan laporan tahunan Suruhanjaya Sekuriti Malaysia, yang menerangkan tentang inisiatif kami pada tahun 2019. ”



Pasaran modal yang maju dan cekap adalah penting dalam memenuhi objektif pembangunan ekonomi sesebuah negara. Ketika Malaysia beralih ke arah ekonomi berpendapatan tinggi, pelaburan diperlukan terutamanya dalam industri bernilai tambah tinggi dan mampan. Hasil limpahan positif ke atas pewujudan pekerjaan dan kekayaan isi rumah, seterusnya mampu memastikan pertumbuhan ekonomi Malaysia yang inklusif dan dikongsi secara meluas.

Pelaburan pada skala ini memerlukan ekonomi yang bingkis, disokong oleh pasaran yang meluas dan cair. Ini akan membolehkan individu, syarikat dan institusi meraih nilai dengan menggerakkan pelaburan untuk membiaya ekonomi sebenar. Sehubungan ini, kepercayaan adalah penting untuk menarik penyertaan pelabur dalam pasaran modal.

Untuk memupuk kepercayaan, Suruhanjaya Sekuriti Malaysia (SC) komited untuk membina pasaran dengan peraturan yang jelas dan wajar dari segi komersial. Agar lebih dipercayai, peraturan tersebut hendaklah digunakan secara adil dan konsisten dengan mengambil kira kepentingan semua pihak yang terlibat – termasuk orang ramai.

“ Pada 2019, pasaran bon dan sukuk mencatatkan jumlah aliran masuk portfolio bukan pemastautin sebanyak RM19.9 bilion manakala pasaran ekuiti menyaksikan aliran keluar sebanyak -RM11.1 bilion. Ini menjadikan jumlah terkumpul aliran masuk bersih ke dalam pasaran modal adalah sebanyak RM8.7 bilion, berbanding aliran keluar bersih sebanyak -RM33.6 bilion pada tahun sebelumnya. ”

Bagi memastikan peraturan dipatuhi, kami bukan hanya bergantung kepada kekukuhan kawal selia sahaja. Baris pertahanan pertama ialah tadbir urus dan kawalan dalaman organisasi itu sendiri, dengan disiplin tambahan datang dari orang ramai yang bermaklumat dan berhati-hati.

Dengan meletakkan tanggungjawab ke atas peserta pasaran terhadap tingkah laku mereka sendiri, kami sedar bahawa pertumbuhan tidak akan tercapai dalam persekitaran tanpa risiko. Oleh yang demikian, rangka kerja kawal selia tersebut mestilah membolehkan pengambilan risiko komersial yang sah, tertakluk kepada penzahiran penuh dan tepat pada masanya, serta amalan pengurusan risiko yang berkesan.

Walau bagaimanapun, ketika kami menyediakan persekitaran yang memudah cara bagi urus niaga *bona fide*, kami juga berwaspada dengan tatalaku perniagaan yang tidak baik yang boleh menghakik kepercayaan orang ramai dan integriti pasaran.

Sehubungan itu, penyeliaan, pemantauan dan penguatkuasaan SC memainkan peranan untuk menghalang tingkah laku peserta pasaran yang tidak memenuhi keperluan kawal selia.

Pertumbuhan berterusan di tengah-tengah cabaran mendatang

Dengan wujudnya perlindungan tersebut, pasaran modal Malaysia kekal berdaya tahan dan teratur meskipun menghadapi persekitaran luaran yang mencabar.

Apa yang penting ialah pasaran modal terus menyalurkan pembiayaan kepada ekonomi Malaysia pada 2019, dengan RM139.4 bilion dikumpulkan melalui ekuiti, bon dan sukuk (2018: RM114.6 bilion). Bilangan tawaran awam awal di Pasaran Utama, ACE dan LEAP juga meningkat kepada 30, walaupun jumlah terbitan ekuiti susut kepada RM6.6 bilion (2018: RM9.2 bilion).

Penerbitan mampan membolehkan pasaran modal berkembang sebanyak 3% kepada RM3.2 trilion pada 2019, dengan bon dan sukuk belum tebus menyumbang sebanyak RM1.5 trilion dan selebihnya sebanyak RM1.7 trilion adalah daripada permodalan pasaran ekuiti.

Industri pengurusan dana kekal sebagai sumber mudah tunai yang penting, dengan jumlah aset bawah pengurusan meningkat kepada RM823.2

bilion pada 2019 (2018: RM743.6 bilion).

Peningkatan sebanyak 11% itu didorong oleh keuntungan penilaian dalam ekuiti permodalan kecil dan sederhana serta suntikan bersih yang lebih tinggi daripada pelaburan semula dividen, dan mencatat lonjakan yang diharapkan daripada penguncupan sebanyak -4% pada 2018.

Jumlah keseluruhan mudah tunai pelaburan domestik juga membolehkan pengantaraan aliran portfolio rentas sempadan yang terurus. Pada 2019, pasaran bon dan sukuk mencatatkan jumlah aliran masuk portfolio bukan pemastautin sebanyak RM19.9 bilion manakala pasaran ekuiti menyaksikan aliran keluar sebanyak -RM11.1 bilion. Ini menjadikan jumlah terkumpul aliran masuk bersih ke dalam pasaran modal adalah sebanyak RM8.7 bilion, berbanding aliran keluar bersih sebanyak -RM33.6 bilion pada tahun sebelumnya.

Ke arah pasaran bertaraf AAA

Daya tahan pasaran menunjukkan kekukuhan rangka kerja kawal selia SC. Ini menyokong keputusan saya untuk menumpukan tahun pertama sebagai Pengerusi Eksekutif dengan meningkatkan kefungsi pasaran kepada penggunaanya, terutamanya penerbit dan pelabur.

Matlamat yang saya sasarkan adalah agar wujud sebuah pasaran modal yang Mudah Diakses bagi demografi yang paling luas, termasuk segmen yang kurang diberi perhatian seperti perniagaan kecil; Cekap dalam bertindak terhadap peluang dan perubahan dalam landskap yang berdaya saing, namun pada masa yang sama Bertanggungjawab terhadap semua pihak berkepentingan yang berkaitan.

Pasaran yang mempunyai ciri-ciri ini, Mudah Diakses, Cekap dan Bertanggungjawab, mampu mempercepatkan pembangunan ekonomi Malaysia dengan memberi perkhidmatan kepada populasi perniagaan dan pelabur yang lebih besar. Ia juga dapat meningkatkan daya saing keseluruhan dan memperkukuh kepercayaan dengan memberi tumpuan terhadap tadbir urus dan akauntabiliti.

Oleh yang demikian, program kerja SC bagi 2019 merangkumi inisiatif untuk memperluas akses pasaran, menggalakkan pasaran yang lebih cekap dan memperkuat budaya tatalaku, tadbir urus dan akauntabiliti yang baik.

Mengembangkan saluran pembiayaan alternatif

Meskipun pembiayaan perniagaan merupakan fungsi utama sesebuah pasaran modal, sebelum ini, pelbagai halangan struktur menghadkan akses kepada pelaburan, dan oleh itu menyebabkan mereka tersisih daripada pasaran modal.

Walau bagaimanapun, hari ini kemajuan teknologi telah menyediakan kaedah yang berkesan dari segi kos untuk mengurangkan kebimbangan tersebut, melalui saluran seperti pendanaan ekuiti ramai (ECF) dan pembiayaan antara rakan setara (P2P).

Dengan menyediakan medium elektronik yang mudah untuk melabur dalam perusahaan mikro, kecil dan sederhana (PMKS), platform pembiayaan ini bukan sahaja membolehkan perniagaan yang kurang diberi perhatian memperoleh modal malah dapat menarik generasi baharu pelabur digital yang bijak.

Kini terdapat 10 platform ECF dan 11 pembiayaan P2P yang berdaftar dengan SC, di samping lapan pengendali baharu yang diluluskan pada 2019 sahaja. Sepanjang tahun ini, hampir RM444 juta pembiayaan telah disalurkan kepada PMKS – peningkatan ketara daripada RM196 juta yang dikumpulkan pada 2018. Segmen ECF juga menyaksikan kejayaan penamatan tiga penerbit, yang membolehkan pelabur memperoleh keuntungan dan menarik kecairan ke dalam bidang ini.

Memperakui kesan pemangkin kepada pembiayaan perniagaan baru muncul, telah memperuntukkan sebanyak RM100 juta kepada Malaysia Co-Investment Fund (MyCIF) untuk melabur bersama dengan nisbah 1:4 bersama pelabur swasta. Sebanyak RM10 juta lagi turut diperuntukkan khusus kepada syarikat sosial.

Memperluas ekosistem pasaran digital

Berikutan minat orang ramai yang mendalam terhadap aset digital sebagai satu instrumen pelaburan, pada 2019, SC secara rasmi telah menetapkan aset ini sebagai sekuriti dan memperkenalkan rangka kerja untuk mengawal selia Bursa Aset Digital (DAX). Rangka kerja tersebut memberi penjelasan mengenai kedudukan kawal selia terhadap aset digital dan menentukan standard bagi integriti serta kelayakan dan kesesuaian. Sehingga kini, tiga pengendali telah diluluskan.

Ketika Belanjawan 2018, Kerajaan juga mencadangkan satu mekanisme yang dibolehkan oleh teknologi untuk menangani kekangan pembiayaan pembelian rumah di Malaysia, terutamanya dalam kalangan pembeli rumah kali pertama. Susulan satu perundingan awam, SC telah melancarkan rangka kerja kawal selia untuk pendanaan hartanah ramai (PCF) dan mendaftar pengendali pertamanya pada September 2019.

Kesedaran pelabur yang lebih tinggi turut membawa kepada perkembangan bagi Pengurus Pelaburan Digital (DIM), iaitu perkhidmatan pengurusan portfolio budi bicara berautomasi. Dianggap menarik kerana mudah diakses, fleksibel dan kos kemasukan yang rendah, aset bawah pengurusan telah meningkat melebihi RM54 juta, dengan tiga firma baharu telah diluluskan pada 2019 – termasuk DIM Islam pertama – dan tiga lagi diberikan kelulusan pada dasarnya.

Meneraju pembangunan ICM

Dengan aset patuh Syariah merangkumi 64% daripada pasaran modal, Malaysia bukan sahaja peneraju global dalam pasaran modal Islam (ICM) tetapi juga perintis dalam inovasi dan kepimpinan pemikiran dalam bidang ini.

Pada Mac 2019, kami menganjurkan Sidang Meja Bulat SC-OCIS yang ke-10 bersama Pusat Pengajian Islam Oxford (OCIS), yang memberi tumpuan terhadap pelaburan berimpak. Pada April, kami bekerjasama dengan Bank Dunia dan

Hab IOSCO Asia Pasifik menganjurkan persidangan mengenai peranan kewangan Islam dalam menggalakkan keterangkuman kewangan.

Pandangan daripada pelbagai peserta digabungkan dalam usaha pembangunan SC, seperti kerja kami dalam merangka struktur untuk dana wakaf, yang membolehkan pulangan disalurkan kepada aktiviti berimpak sosial. Inovasi produk ini adalah berpandukan *Islamic Fund and Wealth Management Blueprint (Rangka Tindakan Pengurusan Dana dan Kekayaan Islam)* dan dijangka akan dilancarkan pada 2020.

Menyedari bahawa kewangan Islam boleh memberi penyelesaian kepada keperluan pembiayaan mampan dunia, pada 2014, SC memperkenalkan *Rangka Kerja Sukuk Pelaburan Mampan dan Bertanggungjawab (SRI)* untuk menarik pelaburan ke dalam projek hijau, sosial dan mampan. Untuk memperluaskan pangkalan penerbit dan pelabur, pada 2019, kami menyemak semula rangka kerja tersebut untuk meningkatkan standard penzahiran dan menyelaraskan keperluan dengan prinsip dan amalan terbaik yang diterima di peringkat antarabangsa.

Pembiayaan pembangunan mampan

Memandangkan terdapat keperluan mendesak dunia hari ini untuk memenuhi Matlamat Pembangunan Mampan PBB, usaha kami untuk membangunkan Malaysia sebagai pusat SRI serantau harus dipercepatkan. Bagi tujuan ini, pada November 2019, SC telah melancarkan *Sustainable and Responsible Investment Roadmap for the Malaysian Capital Market (Pelan Hala Tuju SRI)*, pelan lima tahun yang mengandungi 20 saranan strategik yang disandarkan kepada strategi 5i sedia ada kami.

Oleh kerana kemampanan merupakan satu perkara utama, kerjasama adalah penting untuk menjajarkan semua pihak berkepentingan dengan objektif ini. Di peringkat tempatan, SC dan Bank Negara Malaysia telah menubuhkan Jawatankuasa Bersama mengenai Perubahan Iklim (JC3) untuk

menjalankan usaha kolaboratif untuk membina daya tahan iklim dalam sektor kewangan. Ahli JC3 terdiri daripada Bursa Malaysia dan 19 peserta industri.

Sebagai penggerak awal SRI, SC turut memainkan peranan utama dalam usaha berkaitan kemampanan di peringkat antarabangsa melalui platform seperti Pertubuhan Antarabangsa Suruhanjaya Sekuriti (IOSCO), Forum Pasaran Modal ASEAN (ACMF) dan Jawatankuasa Kerja Pembangunan Pasaran Modal (WC-CMD).

Meningkatkan kecekapan pasaran utama

Pada masa yang sama, SC juga menumpukan usaha untuk meningkatkan kecekapan dalam segmen-segmen pasaran modal yang sedia ada.

Usaha paling utama ialah pembaharuan kepada pasaran ekuiti utama, khususnya proses kelulusan bagi tawaran awam awal (IPO). Adalah penting untuk proses tersebut diperkemas agar kepastian dan kecekapan kos yang lebih tinggi dapat disediakan kepada syarikat yang disenaraikan di Malaysia, dan pada masa yang sama tidak menjejaskan kekukuhan proses kelulusan dan ketekunan wajar.

Setelah berunding dengan para pengamal industri dan pihak berkepentingan lain, SC komited untuk meliberalisasikan Rangka Kerja Penasihat Utama yang Diluluskan (APA) dengan memperkenalkan konsep Penasihat Utama yang Diluluskan (RPA), Individu Berkelayakan (QP) dan Pegawai Kanan (SO). Garis panduan untuk perkara ini akan diperkenalkan pada 2020.

Langkah liberalisasi awal ini akan diikuti oleh pengawasan post-hoc yang lebih ketat. Pada 2019, SC menjalankan semakan tematik terhadap APA terpilih untuk mengukur kesediaan mereka terhadap rangka kerja ini. Usaha ini akan diperluaskan pada masa hadapan, dengan penilaian yang lebih ketat terhadap pematuhan sebenar RPA kepada keperluan kawal selia ketika pelaksanaan cadangan korporat.

Memupuk daya saing

Oleh kerana kecekapan merupakan kunci bagi para pengantara untuk terus berdaya saing, SC telah menubuhkan Kumpulan Pendigitalan Industri Pembrokeran (BRIDGe) yang ahlinya terdiri daripada BNM, Bursa Malaysia dan peserta industri.

Pada 2019, kumpulan kerja BRIDGe telah memuktamadkan langkah-langkah untuk meningkatkan kecekapan dalam industri pembrokeran. Ini termasuk proses pendigitalan kemasukan pelanggan melalui pengesahan tanpa bersemuka dan pembukaan akaun CDS secara dalam talian, membolehkan kelancaran pasca dagangan dan penyelesaian melalui had penyelesaian yang lebih tinggi, dan membolehkan pelabur mengambil bahagian secara elektronik dalam urusan korporat seperti terbitan hak dan pelan pelaburan semula dividen. Cadangan tersebut melengkapi usaha SC untuk menggalakkan penggunaan e-prospektus, e-nota kontrak dan e-penyata.

Memandangkan skim pelaburan kolektif kekal sebagai saluran utama bagi pelabur untuk mengakses pasaran modal, pada 2019, SC telah melaksanakan semakan semula terhadap *Guidelines for Unit Trust Funds* (GUFT) (*Garis Panduan Dana Unit Amanah*) dan landskap skim persaraan swasta (PRS).

Kami juga mengambil langkah untuk meningkatkan kerancakan pasaran dan memperluas pilihan pelabur dengan meluluskan enam dana dagangan bursa (ETF) leveraj dan berbalik, dan pada masa yang sama meliberalisasikan keperluan bagi jualan singkat dan pembuatan pasaran, serta rangka kerja bon runcit dan sukuk.

Meningkatkan standard tatalaku korporat

Sebagai pengguna pembiayaan luar terbesar di pasaran, SC menuntut standard tatalaku, kebertanggungjawaban dan tadbir urus yang tinggi daripada syarikat awam tersenarai (PLC)

Malaysia. Kami menjalankan pemantauan aktif terhadap aktiviti PLC, dengan memberi tumpuan terhadap bidang berisiko, urus niaga korporat dan pelaporan kewangan, di samping itu juga sentiasa mengemukakan pertanyaan kepada juruaudit berkanun dan penerbit itu sendiri.

Untuk memantau pelaksanaan *Kod Tadbir Urus Korporat* (MCCG) SC, pada 2019, SC telah mengeluarkan *Corporate Governance Monitor* (Pemantauan CG) yang pertama. Ia merekodkan tahap penerimaan positif dalam pelbagai amalan terbaik MCCG, khususnya tanggungjawab lembaga pengarah, jawatankuasa audit serta pengurusan risiko dan kawalan dalaman.

Dalam satu perkembangan yang menggalakkan, syarikat permodalan sederhana dan kecil merupakan antara syarikat awal yang menerima pakai amalan baharu yang diperkenalkan seperti penzahiran imbuhan dan had tempoh perkhidmatan ke atas pengarah bebas. Kami berharap Pemantauan CG tersebut akan menjadi rujukan yang berguna kepada lembaga pengarah dan pengurusan kanan PLC dalam memperkukuh tadbir urus mereka serta bagi pelabur dan pihak berkepentingan lain.

Berlandaskan *Pelan Antirasuah Nasional 2019-2023*, SC menyemak semula dasar pencegahan rasuah PLC dan mendapati hanya 59% mempunyai dasar tersebut, dan kebanyakannya memerlukan pengukuhan lanjut. Berikutan pemerhatian ini, Keperluan Penyenaraian telah dipinda di mana semua PLC dikehendaki mempunyai dasar dan prosedur pencegahan rasuah dan pemberi maklumat, dan risiko pencegahan rasuah dimasukkan dalam rangka kerja penilaian risiko tahunan para penerbit.

Meningkatkan pemantauan terhadap peserta pasaran

SC melaksanakan program risiko sistemik dan pemantauan pasaran yang komprehensif, dan mengadakan pembabitan bersama rakan pengawal selia lain secara kerap untuk memastikan pihak

berkuasa berkongsi pandangan yang sama mengenai pasaran. Pada 2019, kami juga menjalankan ujian tekanan makro terhadap risiko mudah cair dana pelaburan dan telah mengeluarkan *Prinsip Panduan mengenai Kesyukuran Perniagaan* untuk meningkatkan daya tahan perkhidmatan pasaran modal yang kritikal terhadap sebarang gangguan.

Pemantauan SC terhadap pasaran diperkukuhkan oleh rejim penyeliaan yang ketat ke atas entiti berlesen, penyedia infrastruktur pasaran kewangan dan organisasi seliaan sendiri (SRO). Di samping penyeliaan berterusan terhadap pematuhan, pengawal selia juga menjalankan pemeriksaan di tempat operasi dan, jika berkaitan, melakukan semakan tematik terhadap risiko utama terhadap segmen tertentu. Topik yang disemak pada 2019 termasuk pengendalian terhadap maklumat material bukan awam (MNPI) oleh syarikat pengurusan dana (FMC) dan penyumbangan luar kepada penyedia perkhidmatan teknologi.

Penghindaran salah laku melalui penguatkuasaan

Pada 2019, SC terus menggunakan kuasa penuhnya untuk melaksanakan tindakan penguatkuasaan terhadap mereka yang melakukan kesalahan di bawah undang-undang sekuriti.

Kami memperoleh peningkatan dalam penalti sivil dan jumlah wang yang lebih besar dipulangkan daripada kes dagangan orang dalam dan penzahiran palsu berjumlah RM33.8 juta. Ini membolehkan pemulangan semula wang sebanyak hampir RM1.3 juta kepada lebih 600 pelabur yang terjejas. Lebih tumpuan juga diberikan terhadap penipuan sekuriti, yang merangkumi 25% kes aktif pada 2019.

Tindakan jenayah dan sivil kami melalui mahkamah dilengkapi dengan tindakan pentadbiran. Pada 2019, 99 sekatan termasuk penalti kewangan, pembatalan lesen dan celaan telah dikenakan terhadap pengantara, penasihat profesional, PLC dan pengarahnya.

Di samping pelanggaran yang dikesan melalui aktiviti pemantauan dan penyeliaan SC, aduan daripada orang ramai merupakan saluran penting untuk mengesan pelanggaran undang-undang, termasuk yang dilakukan oleh individu tidak berlesen.

Bagi memastikan pelabur dimaklumkan dan berwaspada terhadap salah laku tersebut, SC telah menjalankan program pendidikan dan capaian pelabur yang menyeluruh, termasuk InvestSmart® Fest 2019 di Kuala Lumpur, Bersama InvestSmart® Borneo di Kota Kinabalu serta pelbagai acara dan siaran media. SC turut bersama mempengerusikan Jaringan Pendidikan Kewangan (FEN) yang telah melancarkan *Strategi Literasi Kewangan Kebangsaan Malaysia 2019-2023* pada Julai 2019.

Keutamaan dalam melangkah ke hadapan

Tahun 2020 menandakan satu pencapaian ekonomi yang penting bagi Malaysia. Ketika kita terus berhadapan dengan persekitaran luaran yang mencabar di tengah-tengah pertumbuhan ekonomi yang sederhana, SC akan mempergiat usaha untuk mewujudkan pasaran modal domestik yang Mudah Diakses, Cekap dan Bertanggungjawab. Ini termasuk inisiatif untuk memperluas akses pembiayaan bagi penerbit yang kurang diberi perhatian, memberi tumpuan kepada syarikat peringkat pertengahan tidak tersenarai dan memudahkan penerbitan hutang oleh penerima pelaburan dana ekuiti swasta dan modal teroka.

SC juga akan memperluaskan rangkaian peluang pengumpulan dana dan pelaburan alternatif, dengan tahap kematangan yang lebih tinggi dalam ekosistem pasaran digital. Kami akan terus memudahkan pembangunan dalam aset digital baharu seperti tawaran awal bursa (IEO), dan memperkukuh segmen ECF, pembiayaan P2P dan DIM yang sedia ada, termasuk memperkenalkan penyelesaian Islam yang lebih inovatif.

Usaha untuk mengembangkan ekosistem pasaran digital akan dilengkapi oleh pelaburan sedia ada bagi memperkukuh keupayaan SC sendiri – terutamanya kepakaran kami dalam menyelia

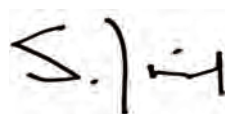
model perniagaan digital dan kelas aset serta penggunaan analitik yang lebih besar, demi memastikan kami kekal efektif dalam pasaran yang semakin didorong oleh teknologi.

Kami juga sedar akan persaingan yang semakin meningkat di peringkat antarabangsa dalam pasaran modal Islam, yang memerlukan SC memperbaharui tumpuannya untuk memajukan lagi segmen ini.

Penekanan yang sama akan diberikan kepada pelaksanaan Pelan Hala Tuju SRI, bagi memastikan bidang bersinergi akan menjadi sumber kelebihan daya saing bagi pasaran modal. Khususnya, kriteria alam sekitar, sosial dan tadbir urus (ESG) akan dimasukkan dalam kaedah penyaringan Syariah bagi PLC. Objektifnya adalah untuk menggalakkan pewujudan indeks dan dana berkaitan ESG untuk menyediakan kepelbagaian pilihan pelaburan. Kriteria penyaringan ESG juga merupakan langkah pertama yang penting untuk menggalakkan PLC mengguna pakai amalan perniagaan yang lebih mampan.

Akhir sekali, setelah menubuhkan Jawatankuasa Pencegahan Rasuah dan membangunkan Pelan Pencegahan Rasuah Organisasi, SC akan terus meningkatkan standard tadbir urus dan kebertanggungjawaban kami bagi memastikan institusi ini terus beroperasi dengan integriti dan kebebasan.

Pencapaian SC ini menjadi kenyataan melalui hasil kerja keras warganya dan saya dengan seikhlas hati merakamkan setinggi-tinggi penghargaan kepada rakan-rakan sekerja semua, terutamanya Pasukan Eksekutif. Panduan dan nasihat daripada ahli-ahli Lembaga kami memberikan semak dan imbang yang penting bagi organisasi ini dan saya mengucapkan terima kasih atas ketekunan dan dedikasi yang disumbangkan.



DATUK SYED ZAID ALBAR