

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.