

dasar monetari global, pergerakan mata wang dan isu risiko yang muncul seperti risiko alam sekitar, sosial dan tadbir urus (ESG) serta ancaman serangan siber yang semakin meningkat. Perbincangan ini memudahkan tindak balas antara agensi yang lebih tepat pada masanya dan diselaraskan apabila perlu, seterusnya meningkatkan daya tahan keseluruhan sistem kewangan.

Sebagai sebahagian daripada komitmen berterusan terhadap pengurusan risiko sistemik secara proaktif, SC telah menerbitkan Tinjauan Kestabilan Pasaran Modal ketiganya pada suku pertama 2025. Penerbitan ini akan memberikan penilaian menyeluruh tentang landskap risiko dalam pasaran modal Malaysia, menggariskan pamacu utama risiko sistemik dan menawarkan pandangan untuk membimbing pihak berkepentingan dalam menangani keadaan pasaran yang berkembang.

PENGUMPULAN MODAL

Ekuiti

JADUAL 1

Permohonan ekuiti

Bilangan permohonan ekuiti	2024	2023
Diterima sepanjang tahun	20	22
Dipertimbangkan	21	18
Diluluskan	21	18

JADUAL 2

Prestasi piagam perkhidmatan – permohonan ekuiti

Perkhidmatan	Langkah	Sasaran	Hasil	
			2024	2023
Pemprosesan permohonan ekuiti	% permohonan diproses dalam piagam masa*	90%	99%	99%

Nota:

* Berdasarkan bilangan pertanyaan yang dikeluarkan:

- pusingan pertama pertanyaan yang dibangkitkan dalam tempoh 10 MD daripada penerimaan penyerahan lengkap; dan
- pertanyaan berikutnya yang dibangkitkan dalam tempoh lima MD selepas menerima balasan lengkap.

Pada tahun 2024, SC menerima 20 permohonan ekuiti, 12 daripadanya adalah untuk tawaran awam awal (IPO), termasuk dua cadangan penyenaraian sekunder di Pasaran Utama. Permohonan ekuiti lain yang

diterima merangkumi permohonan untuk cadangan pengambilalihan yang membawa kepada perubahan ketara dalam hala tuju atau dasar perniagaan, serta tujuh permohonan untuk pemindahan penyenaraian ke Pasaran Utama Bursa Malaysia Bhd (Bursa Malaysia) (Jadual 1). Selain itu, sembilan permohonan lagi yang telah dibawa ke hadapan dari 2023 (Sila rujuk Jadual 1A pada muka surat 81 untuk Statistik Terperinci).

Daripada jumlah 29 permohonan ekuiti untuk pertimbangan pada tahun 2024, 21 telah dipertimbangkan, manakala lapan lagi masih dalam semakan pada akhir tahun. Ini merupakan jumlah tertinggi permohonan ekuiti yang dipertimbangkan oleh SC sejak 2014, mencerminkan peningkatan ketara dalam aktiviti pengumpulan dana utama dan minat pelabur. Secara purata, lima pusingan pertanyaan dikemukakan semasa pemprosesan setiap permohonan ekuiti yang dipertimbangkan, dengan 99% daripadanya dikemukakan dalam piagam masa (Jadual 2).

Kelulusan IPO yang ketara pada 2024

Pasaran ekuiti Malaysia mencatatkan aktiviti yang ketara pada 2024, dengan 55 IPO, tertinggi sejak tahun 2005. Ini menggambarkan peningkatan yang ketara berbanding 32 IPO pada 2023 dan 35 pada 2022, yang menunjukkan pertumbuhan dan daya tahan pasaran yang berterusan

Di antara IPO yang diluluskan, terdapat dua yang amat penting:

- 99 Speed Mart Retail Holdings Bhd**, pengendali rangkaian kedai serbaneka, memperoleh RM2.36 bilion, menjadikannya IPO terbesar di Malaysia dalam tempoh tujuh tahun terakhir dan terbesar di ASEAN pada tahun 2024, IPO syarikat itu menarik perhatian dan minat pasaran yang ketara.
- Johor Plantations Group Bhd**, sebuah syarikat perladangan kelapa sawit, memperoleh RM0.74 bilion, menduduki tempat kelima terbesar untuk IPO di ASEAN pada tahun 2024.

IPO ini menunjukkan keyakinan yang semakin meningkat dalam pasaran ekuiti Malaysia dan keupayaannya untuk menarik syarikat berskala besar. Prestasi kukuh pada tahun 2024 mengukuhkan lagi peranan Malaysia sebagai pemain utama dalam memacu pertumbuhan ekuiti dan menarik pelaburan di rantau ini.

SC juga mendaftarkan 24 prospektus ekuiti pada tahun 2024, yang terdiri daripada 11 prospektus IPO dan 13 prospektus ringkas.



Bon Korporat dan Sukuk

JADUAL 3
Serahan bon korporat dan sukuk

Serahan sepanjang tahun	2024	2023
Bilangan serahan	87	64

JADUAL 4
Dokumen berkaitan bon korporat dan sukuk

Bilangan dokumen	2024	2023
Serahan surat ikatan amanah/ surat ikatan amanah tambahan	118	107
Deposit memorandum maklumat/ serahan dokumen pendedahan	61	62
Serahan helaian sorotan produk	1	3
Pendaftaran prospektus ringkas	1	2

Pada tahun 2024, bilangan serahan¹ bon korporat dan sukuk kekal stabil, dengan 87 serahan bon korporat dan sukuk kepada SC berbanding 64 serahan pada tahun sebelumnya (Jadual 3). Sukuk menyumbang 71% daripada bilangan serahan, serta 70% daripada nilai nominal bagi instrumen berdenominasi ringgit (sukuk RM115.59 bilion; jumlah RM165.89 bilion) dan 100% daripada nilai nominal bagi instrumen berdenominasi mata wang asing (sukuk AS\$35.00 bilion; jumlah AS\$35.00 bilion) (Sila rujuk Jadual 2A pada muka surat 81 untuk Statistik Terperinci).

Tiada permohonan bon korporat atau sukuk dikemukakan pada 2024, berbanding dua permohonan bon korporat, dengan jumlah nominal RM0.22 bilion yang diterima pada 2023

Sebanyak 181 dokumen telah diterima pada tahun 2024 berbanding 174 dokumen yang diterima pada tahun 2023, mewakili peningkatan 4% dalam dokumen berkaitan bon korporat dan sukuk yang diterima oleh SC (Jadual 4).

Pengambilalihan dan Penggabungan

SC mentadbir *Kod Pengambilalihan dan Penggabungan Malaysia 2016 (Kod)* dan *Peraturan mengenai Pengambilalihan, Penggabungan dan Pemerolehan Wajib* (Peraturan) untuk memastikan pemerolehan kawalan berlaku dalam pasaran yang cekap, kompetitif dan bermaklumat. Tumpuan SC diperluaskan kepada tatalaku pihak berkaitan, memastikan layanan yang sama untuk semua pemegang saham syarikat penerima tawaran dan menggalakkan pendedahan maklumat yang tepat pada masanya dan mencukupi untuk menyokong pembuatan keputusan termaklum mengenai transaksi berkaitan pengambilalihan.

Selaras dengan mandatnya, SC mengiktiraf peranannya dalam memastikan pasaran yang cekap, berdaya saing dan bermaklumat. Oleh itu, SC sentiasa mengkaji semula dasar pengambilalihan untuk memastikan keperluan dan amalan sedia ada menyediakan rangka kerja yang teratur untuk pengambilalihan, penggabungan dan pemerolehan wajib. Untuk tujuan ini, perundingan awam atau libat urus dengan pihak berkepentingan utama dianjurkan untuk memastikan maklum balas diperoleh.

JADUAL 5
Pengambilalihan, penggabungan dan pemerolehan wajib

Permohonan dan dokumen dipertimbangkan	2024	2023
Kelulusan dokumen tawaran/skim	21	10
Kelulusan pekeling nasihat bebas (IAC)	29	13
Kelulusan pekeling <i>whitewash</i> ²	7	4
Permohonan pengecualian daripada obligasi tawaran mandatori	22	19
Permohonan lain	18	16
JUMLAH	97	62

¹ Menurut *Rangka Kerja Serah dan Simpan bagi Produk Pasaran Modal Tidak Tersenarai* (Rangka Kerja LOLA).
² *Whitewash* merujuk kepada pengecualian daripada obligasi tawaran mandatori yang timbul daripada terbitan sekuriti baharu, yang diluluskan oleh SC tertakluk kepada syarat yang ditetapkan termasuk kelulusan daripada pemegang bebas di mesyuarat agung.

JADUAL 6

Prestasi piagam perkhidmatan – pengambilalihan dan penggabungan

Langkah	Sasaran	Hasil	
		2024	2023
Dokumen tawaran diluluskan dalam tempoh 21 hari kalendar dari penerimaan notis tawaran pengambilalihan	100%	100%	100%
IAC beri tawaran pengambilalihan yang diluluskan dalam tempoh 10 hari kalendar dari tarikh penghantaran dokumen tawaran		100% ³	100% ⁴
Dokumen skim dan surat nasihat bebas bagi skim yang diluluskan dalam tempoh 35 hari kalendar dari tarikh pengumuman oleh lembaga pengarah penerima tawaran untuk membentangkan		100%	100%

Pada 2024, SC mempertimbangkan sejumlah 97 permohonan di bawah Peraturan ini berbanding 62 permohonan pada 2023. Peningkatan ini disebabkan terutamanya oleh bilangan tawaran/skim pengambilalihan yang lebih tinggi serta kelulusan pekeliling nasihat bebas yang dilaksanakan pada tahun tersebut (Jadual 6), yang mencerminkan peningkatan minat untuk aktiviti pengambilalihan dan penggabungan pada tahun berkenaan.

SC telah meluluskan 21 dokumen tawaran yang melibatkan jumlah nilai tawaran⁵ sebanyak RM18.22 bilion atau purata RM867.69 juta bagi setiap tawaran. Ini mewakili peningkatan sebanyak RM12.69 bilion berbanding tahun sebelumnya (2023: 10 tawaran dengan jumlah nilai tawaran RM5.53 bilion, dengan purata RM553.43 juta setiap tawaran). Hanya satu daripada 21 tawaran telah dilaksanakan melalui satu skim, berbanding tiga skim pada 2023.

Tawaran pengambilalihan sukarela bersyarat oleh Gateway Development Alliance Sdn Bhd, Pantai Panorama Sdn Bhd, Kwasa Aktif Sdn Bhd dan GIP Aurea Pte Ltd (secara kolektif, Penawar Bersama) dan UEM Group Bhd dan Lembaga Kumpulan Wang Simpanan Pekerja (secara kolektif, Penawaran Utama Bersama) untuk memperoleh semua baki saham biasa dalam Malaysia Airports Holdings Bhd (Tawaran MAHB) merupakan tawaran terbesar pada nilai tawaran RM12.30 bilion, mewakili 68% daripada jumlah nilai tawaran pada 2024. Dua lagi tawaran ketara dari segi nilai tawaran termasuk tawaran pengambilalihan mandatori bersyarat oleh Public Bank Bhd untuk semua baki saham biasa dalam LPI Capital Bhd pada RM2.18 bilion (Tawaran LPI) serta pelaksanaan pengurangan modal terpilih dan pembayaran balik oleh MPHB Capital Bhd pada RM0.75 bilion.

Daripada 21 tawaran pada 2024, 18 berkaitan dengan syarikat penerima tawaran yang tersenarai di Pasaran Utama, satu berkaitan dengan syarikat penerima tawaran yang tersenarai di Pasaran ACE (Carlo Rino Group Bhd), dan dua lagi berkaitan dengan syarikat awam tidak tersenarai (Central Cables Bhd dan KLK Sawit Nusantara Bhd).

Dari segi sektor, sektor pengangkutan dan logistik diikuti oleh sektor perkhidmatan kewangan mencatat nilai tawaran tertinggi, masing-masing berjumlah RM12.30 bilion (meliputi Tawaran MAHB) dan RM2.18 bilion (meliputi Tawaran LPI), mewakili 68% dan 12% daripada jumlah nilai tawaran pada 2024.

SC juga meluluskan 29 IAC pada 2024, dengan 22 daripadanya berkaitan dengan tawaran/skim pengambilalihan, manakala tujuh lagi berkaitan dengan pengecualian daripada obligasi tawaran mandatori menurut prosedur *whitewash* (2023: 13 IAC). Selain itu, tujuh pekeliling *whitewash* turut diluluskan bagi pengecualian daripada kewajipan tawaran mandatori (2023: 4 pekeliling *whitewash*). Bagi permohonan pengecualian daripada keperluan melaksanakan tawaran pengambilalihan mandatori, SC telah mempertimbangkan 22 permohonan pada 2024 (2023: 19 permohonan), yang mana 10 permohonan melibatkan pengecualian *whitewash*, manakala 12 permohonan melibatkan pemerolehan atau pemindahan saham dalam kalangan ahli kumpulan orang yang bertindak secara bersama. SC juga mempertimbangkan 18 permohonan menurut keperluan tertentu di bawah CMSA dan Peraturan.

³ Termasuk satu permohonan dengan pelanjutan masa diberikan untuk mengemukakan IAC kepada pemegang sahamnya.

⁴ Termasuk satu permohonan dengan pelanjutan masa diberikan untuk mengemukakan IAC kepada SC dan mengemukakan yang sama kepada pemegang sahamnya.

⁵ Nilai jumlah keseluruhan sekuriti tertakluk kepada tawaran/skim berdasarkan harga tawaran.