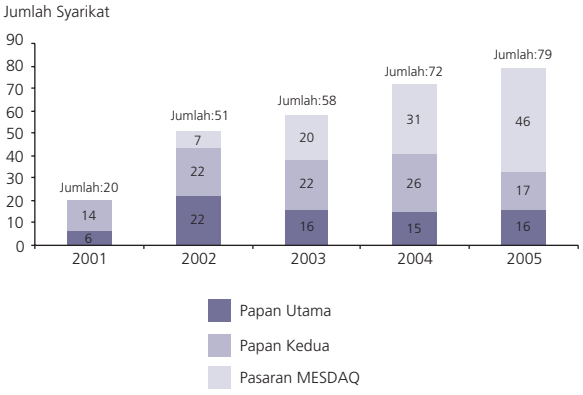
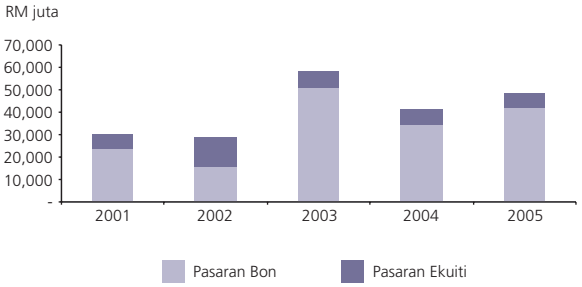
Graf 9.12
Bursa Malaysia:
Jumlah Penyenaraian Baru



Sumber: Bursa Malaysia

Graf 9.13
Dana Bersih yang Diperoleh oleh Sektor Swasta daripada Pasaran Modal



dan RM1.5 bilion). Kebanyakan daripada IPO telah terlebih langganan. Ini menunjukkan minat pelabur terhadap penyenaraian baru masih lagi tinggi. Sebanyak 39.5% daripada dana yang diperoleh melalui IPO adalah daripada sektor produk perindustrian. Sektor harta tanah dan kewangan masing-masing meraih sebanyak 24.7% dan 20.6% daripada dana yang diperoleh. Dana bersih yang diperoleh di pasaran ekuiti mencakupi kira-kira 24.4% daripada jumlah dana bersih yang diperoleh sektor swasta di pasaran modal pada tahun 2005 (2004: 40.5%).

Seiring dengan usaha berterusan untuk mempertingkatkan kepelbagaian dan inovasi produk dalam sistem kewangan Malaysia, tahun 2005 menyaksikan peluasan pasaran ekuiti Malaysia dari segi produk baru. Berikutan kejayaan Amanah Pelaburan Harta Tanah (REIT) di negara serantau lain dan usaha Kerajaan untuk mempercepat pembangunan instrumen pelaburan sedemikian, Garis Panduan REIT dikeluarkan pada bulan Januari 2005. Pada tahun 2005, tiga REIT disenaraikan di Bursa Malaysia. Berikutan pengeluaran Garis Panduan Dana Didagangkan di Bursa (ETF) pada bulan Jun, ETF yang pertama, iaitu Dana Indeks Bon Malaysia ABF, disenaraikan di Bursa Malaysia pada bulan Julai 2005.

Pada tahun 2005, inisiatif dan langkah baru yang diperkenalkan bagi pasaran ekuiti bertujuan untuk mempertingkatkan keberkesanan, mudah tunai dan integriti pasaran. Ringkasan mengenai langkah-langkah yang diperkenalkan pada tahun 2005 terkandung dalam rencana **Langkah-langkah Utama Pasaran Modal pada Tahun 2005.**

Langkah-langkah Utama Pasaran Modal pada Tahun 2005

Langkah pasaran modal yang diperkenalkan pada tahun 2005 tertumpu pada pengukuhan lebih lanjut pasaran modal dengan meningkatkan mudah tunai, kecekapan, pengurusan risiko, integriti, di samping menggalakkan dan mempercepat pertumbuhan pasaran modal berlandaskan Islam. Langkah-langkah utama yang diperkenalkan pada tahun 2005 diringkaskan seperti yang berikut:

Meningkatkan Mudah Tunai dalam Pasaran Bon Ringgit

- Pada 7 Januari, Bank Negara Malaysia memperkenalkan beberapa langkah untuk terus meningkatkan kecekapan pasaran bon domestik dengan menambah mudah tunai dalam pasaran bon dan memperbaiki proses penentuan harga. Langkah-langkah tersebut ialah:
  i. **Perjanjian pembelian balik (repo) akan giat digunakan sebagai instrumen monetari** untuk mengurus mudah tunai dalam sistem perbankan.
  ii. Bank Negara Malaysia melalui ***Institutional Securities Custodian Programme (ISCAP)***, akan meminjam sekuriti, terutamanya Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) daripada pelabur institusi utama untuk melaksanakan operasi repo.
  iii. **Kemudahan pinjaman sekuriti untuk peniaga utama** telah dipertingkatkan untuk memudahkan aktiviti penggerakan pasaran.

- Pada 31 Mac, **bon dalam denominasi ringgit yang diterbitkan oleh Bank Pembangunan Pelbagai Hala dan Institusi Kewangan Pelbagai Hala telah dimasukkan sebagai sekuriti layak** untuk diniagakan dalam operasi repo dengan Bank Negara Malaysia.

Peningkatan Alat Pengurusan Risiko dalam Pasaran Bon

- Dengan pengumuman liberalisasi peraturan pentadbiran pertukaran asing oleh Bank Negara Malaysia pada 1 April, **pemastautin dan bukan pemastautin dibenarkan memasuki pengaturan lindung nilai** dengan bank berlesen tempatan untuk aliran keluar dan masuk dana terikat.
- Pada 7 Oktober, Bank Negara Malaysia mengeluarkan **Garis Panduan Jualan Singkat Sekuriti Terkawal**. Rangka kerja jualan singkat terkawal untuk MGS dalam pasaran borong telah diberikan kepada peniaga utama, peserta antara bank dan broker universal.

Pemansuhan Sekatan Penggunaan Perolehan daripada Terbitan Bon

- Berkuat kuasa 28 Mac, **Senarai Negatif Jawatankuasa Pasaran Bon Kebangsaan telah dimansuhkan** dan sekatan yang dikenakan terhadap penggunaan perolehan daripada terbitan bon telah ditarik balik. Walau bagaimanapun, sekatan yang dikenakan oleh Garis Panduan Kawalan Pertukaran terhadap Sekuriti Hutang Swasta untuk Pengatur Utama dikekalkan.

Pembangunan Infrastruktur dan Sistem Maklumat Lebih Baik untuk Pasaran Bon

- Pada 4 Julai, Bank Negara Malaysia telah memperkenalkan versi baru **Sistem Terbitan/Penawaran Automatik Sepenuhnya (FAST)**. Versi baru itu dibangunkan sebagai aplikasi berasaskan web yang tersedia untuk ahli FAST dan juga orang ramai. Versi baru itu juga menyediakan kawalan lebih baik di samping kefleksibelan lebih tinggi dalam melaksanakan aktiviti pasaran utama.
- Sejak 25 Julai, **maklumat tentang hasil indikatif hingga kematangan sekuriti Kerajaan (konvensional dan berlandaskan Islam) telah diterbitkan secara harian** untuk memberikan maklumat tentang nilai pasaran sekuriti Kerajaan kepada peserta pasaran.
- Pada 5 Disember, Suruhanjaya Sekuriti (SC) **membenarkan kumpulan pelabur yang lebih besar untuk mengakses pangkalan data Memoranda Maklumat dan Surat Ikatan Amanah terbitan bon dalam denominasi ringgit**, yang dapat membantu pelabur membuat keputusan pelaburan berpandukan maklumat. Sebelum ini, pangkalan data tersebut hanya untuk pelanggan utama bon.

Menggalakkan Pembangunan Amanah Pelaburan Harta Tanah (REIT)

- Pada 3 Januari, SC mengeluarkan **Garis Panduan REIT** dalam usaha mempercepat pertumbuhan pasaran modal dan mewujudkan industri REIT yang mantap dan kompetitif di Malaysia. Ciri utama termasuk melonggarkan sekatan terhadap REIT bagi urus niaga yang berikut:
  - Had peminjaman;
  - Pemerolehan harta tanah pegangan pajak; dan
  - Pemerolehan harta tanah yang dibebani caj kewangan.

- Untuk menggalakkan pembangunan REIT atau Dana Amanah Harta (PTF), REIT atau PTF yang diluluskan oleh SC diberi peruntukan cukai berikut:
  - Pendapatan tercukai yang diagihkan kepada pemegang unit dikecualikan daripada cukai pendapatan; dan
  - Pendapatan terkumpul yang telah dikenakan cukai dan seterusnya diagihkan adalah layak untuk kredit cukai oleh pemegang unit.

Menggalakkan Pertumbuhan Pasaran Modal Berlandaskan Islam

- Pada 21 November, SC telah mengeluarkan **Garis Panduan REIT Berlandaskan Islam** untuk memudahkan lagi pembangunan produk baru pasaran modal berlandaskan Islam dan dengan demikian menjadikan Malaysia sebagai negara pertama dalam sektor kewangan global yang berlandaskan Islam yang mengeluarkan garis panduan sedemikian. Garis panduan ini dijangka berperanan sebagai tanda aras global bagi pembangunan REIT berlandaskan Islam.

- Satu **Terbitan Pelaburan Kerajaan (GII) berasaskan keuntungan yang baru** telah diperkenalkan sebagai instrumen tambahan kepada GII berasaskan diskaun sedia ada. GII berasaskan keuntungan itu akan diterbitkan pada tara melalui konsep Islam *bai' bithaman ajil* dan akan mempunyai unsur keuntungan dan dibayar setiap setengah tahun sehingga tempoh matang. Instrumen ini sedia untuk menjadi tanda aras baru kepada terbitan bon jangka panjang berlandaskan Islam dan seterusnya menggalakkan mudah tunai pasaran.

Meningkatkan Mudah Tunai dalam Produk Bursa Dagangan

- Pada 28 Jun, SC telah menyiarkan garis panduan untuk memudahkan **pengenalan Dana Dagangan Bursa**, iaitu dana pelaburan terbuka yang menjejak indeks tertentu, dalam usaha mewujudkan mudah tunai lebih besar dalam pasaran ekuiti.
- Pada 28 Oktober, SC menerbitkan **Garis Panduan tambahan untuk memudahkan terbitan waran berstruktur** bertujuan untuk membangunkan pasaran derivatif ekuiti, menambah dengan lebih besar mudah tunai pasaran dan memelihara keutuhan pasaran. Selain itu, SC juga membenarkan **pengenalan Struktur Berkaitan Ekuiti Bull**, iaitu satu instrumen perolehan pelaburan yang berkait dengan saham terpilih, yang menyediakan pulangan kepada pelabur bergantung pada harga penutup saham asas sewaktu matang.

Menggalakkan Kualiti Syarikat MESDAQ

- Untuk menggalakkan kualiti dan kebolehlaburan syarikat MESDAQ, **garis panduan baru Pasaran MESDAQ mengenai keperluan kemasukan** telah dikeluarkan pada 29 November. Fokus garis panduan ini adalah untuk memastikan syarikat-syarikat yang hendak disenaraikan terdiri daripada syarikat yang berkualiti tinggi, menggalakkan kecekapan dan keberkesanan proses penemuan harga, meningkatkan kaedah pengagihan sekuriti dan meningkatkan tadbir urus korporat.

Liberalisasi Keperluan Akaun Sistem Depositori Pusat (CDS)

- Berkuat kuasa 21 Oktober, SC telah mengumumkan **liberalisasi keperluan akaun CDS** bagi membolehkan kumpulan individu lebih besar untuk memegang sekuriti bagi pihak orang lain.

Lebih Fleksibiliti Diberikan kepada Broker Saham yang Bergabung

- **Syarikat broker saham yang telah melaksanakan penggabungan 1+1 dibenarkan menjalankan kegiatan perniagaan tambahan**, seperti yang berikut:
  - Dibenar menjalankan pelbagai khidmat nasihat korporat, menurut kriteria tertentu, seperti mempunyai dana pemegang saham sekurang-kurangnya RM100 juta;
  - Dibenarkan menjalankan aktiviti broker hadapan dalam lingkungan entiti broker saham; dan
  - Dibenarkan membuka cawangan tanpa sekatan mulai tahun 2006.

Meningkatkan Perlindungan Pelabur

- Pada 15 Mac, SC memperkenalkan pematuhan **garis panduan bagi pengurus dana untuk terus mengukuhkan tahap perlindungan pelabur**, yang menghendaki pengurus dana berpegang teguh pada amalan terbaik bagi operasi berikut:
  - Perdagangan dan pengurusan portfolio;
  - Memenuhi kewajipan 'kenali pelanggan anda';
  - Pelaksanaan peranan dan tanggungjawab yang lebih wajar bagi Lembaga Pengarah dan Pegawai Pematuhan;
  - Memelihara aset pelanggan; dan
  - Mematuhi Akta Pencegahan Pengubahan Wang Haram 2001.

Liberalisasi Seterusnya dalam Pasaran Modal

- Pada 15 September, SC telah memperkenalkan beberapa langkah untuk memudahkan mempelbagaikan pelaburan oleh pelabur domestik dan meningkatkan lagi kecekapan pasaran modal Malaysia. Langkah-langkah ini termasuk:

i. Rangka kerja mengenai pelaburan dalam sekuriti asing telah disemak untuk **membolehkan para pelabur melabur dalam sekuriti asing yang tersenarai di bursa asing yang diiktiraf;**
ii. Peraturan mengenai perdagangan pasaran sekunder bon bukan ringgit telah dilonggarkan untuk membolehkan 'pelabur sofistikated' (iaitu bank perdagangan, bank-bank Islam, broker universal atau broker tergabung) **melaksanakan dagangan sekunder bon bukan ringgit tanpa perlu mendapat kelulusan daripada SC;**
iii. Rangka kerja untuk tawaran utama bon bukan ringgit telah disemak untuk memberi **fleksibiliti bagi terbitan bon dalam mata wang asing kepada 'pelabur sofistikated'**; dan
iv. **Tawaran saham asing di Malaysia** dibenarkan tertakluk kepada kelulusan SC.

Langkah-langkah di atas melengkapkan liberalisasi peraturan pentadbiran pertukaran asing oleh Bank Negara Malaysia pada 1 April.

Meningkatkan Kecekapan melalui Kaedah Elektronik

- Pada 17 Februari, SC telah melancarkan **Sistem Permohonan Pelesenan Elektronik** untuk memudahkan penyerahan dan pengambilan maklumat dalam talian antara SC dengan peserta pasaran. Usaha ini telah disusuli oleh pengenalan **Sistem Penjejak Pendidikan Profesional Berterusan** pada 25 Februari.
- Pada 28 April, SC mengeluarkan **garis panduan nota kontrak elektronik** dalam usaha menyediakan perkhidmatan nilai ditambah kepada para pelabur.

Memudahkan Pembangunan Sektor Korporat

- Untuk memudahkan lagi pelaksanaan cadangan korporat yang memerlukan kelulusan SC dengan lebih cepat (seperti pembelian balik saham, penggabungan dan pelaksanaan, dan sebagainya), semua prospektus yang diterima oleh SC akan **dikaji semula berdasarkan pasca penelitian** mulai 3 Oktober. Justeru, syarikat-syarikat boleh menerbitkan prospektus dalam tempoh dua minggu setelah mengemukakannya kepada SC. Selain itu, untuk mengurangkan masa memasuki pasaran, syarikat yang terlibat dalam pengambilalihan dikehendaki menerbitkan dokumen tawaran yang mengandungi syarat terperinci dalam tempoh 21 hari dari tarikh notis pengambilalihan, berbanding dengan 35 hari sebelum ini.
- Untuk menggalakkan syarikat awam tersenarai berkembang dan bersaing secara global, **pengecualian diberi atas duti stem dan cukai untung harta tanah bagi penggabungan dan pengambilalihan (M&A)** yang dilaksanakan oleh syarikat yang disenaraikan di Bursa Malaysia. Pengecualian ini diberi kepada M&A yang diluluskan oleh SC dari 1 Oktober 2005 hingga 31 Disember 2007. M&A sedemikian perlu disempurnakan tidak lewat dari 31 Disember 2008.

Menyediakan Rangka Kerja yang Memudahkan untuk Kelulusan Instrumen Deposit Boleh Niaga

- SC telah menerbitkan Nota Amalan 3 bagi Garis Panduan Sekuriti Hutang Swasta (PDS) dan Nota Amalan 3 bagi Garis Panduan Sekuriti Berlandaskan Islam (IS) masing-masing pada 6 April dan 12 Disember, untuk menyediakan **rangka kerja yang memudahkan kelulusan instrumen deposit boleh niaga (NID) dan NID Berlandaskan Islam** dengan tempoh pemegangan lebih dari lima tahun. Garis Panduan PDS dan Garis Panduan IS tidak lagi menentukan proses kelulusan untuk penerbitan NID dan NID Berlandaskan Islam oleh institusi berlesen atau bank-bank Islam. Rangka kerja baru itu akan mempercepatkan proses kelulusan.

Pasaran Bon

Pasaran bon terus menjadi sumber dana yang penting dan menggembleng dana bersih sebanyak RM35.4 bilion pada tahun 2005 (2004: RM36.2 bilion). Berikutan itu, saiz pasaran bon ringgit meningkat 9.5%, dengan jumlah bon terkumpul sebanyak RM397.6 bilion (80.4% daripada KDNK) pada akhir tahun 2005. Yang penting ialah nilai terbitan sekuriti hutang swasta (PDS) sebanyak RM19.6 bilion pada tahun 2005 merupakan jumlah terbitan tertinggi sejak tahun 2000. Dengan itu, PDS mencakupi bahagian lebih besar daripada jumlah dana bersih yang diperoleh, iaitu 55.3% (2004: 26.3%).

Konsolidasi fiskal Kerajaan Persekutuan telah menyebabkan jumlah dana yang diperoleh yang lebih rendah sebanyak RM13.5 bilion (2004: RM26.4 bilion). Kerajaan Persekutuan menerbitkan dan membuka semula 13 terbitan Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) dan dua Terbitan Pelaburan Kerajaan (GII). Lelongan sekuriti Kerajaan dirancang dengan penuh teliti untuk memastikan pasaran dapat berfungsi dengan lancar dan