



سازمان بورس و اوراق بهادار  
Securities & Exchange Organization

اسفند ۱۴۰۲

شماره ۸

# فراز

نظاره بازارهای سرمایه دنیا و  
نهادهای ناظر کشورهای مختلف

نهاد ناظر مالزی

# بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

تدوین و انتشار	اداره امور بین‌الملل سازمان بورس و اوراق بهادار
راهبری	دکتر حسین محمدی، مشاور عالی و جانشین رییس سازمان در حوزه فناوری اطلاعات و امور بین‌الملل
نظارت	کریم کریمی، رئیس اداره امور بین‌الملل سازمان
همکاران این شماره	شادی نحیفی، امین نجاری و مینا صادقی

مطالب این نشریه لزوماً انعکاس نظرات سازمان بورس و اوراق بهادار ایران نیست.

نشریه کاوش از دریافت مقاله‌ها و اخبار مناسب استقبال می‌کند.

نشریه در دخل، تصرف و تلخیص مقاله‌ها آزاد است.

نقل مطالب با ذکر مأخذ مانعی ندارد.

نشانی نشریه: تهران، تقاطع خیابان مطهری و قائم مقام فراهانی، ساختمان بورس و اوراق بهادار، طبقه دوازدهم،

اداره امور بین‌الملل

تلفن: ۰۲۱ - ۸۴۰۸۳۷۰۷

نشانی اینترنتی: [www.seo.ir](http://www.seo.ir)

پست الکترونیک: [intl@seo.ir](mailto:intl@seo.ir)



# کمیسیون اوراق بهادار مالزی



**Suruhanjaya Sekuriti**  
Securities Commission  
Malaysia

کمیسیون اوراق بهادار مالزی (SC) در یکم مارس ۱۹۹۳ تحت قانون کمیسیون اوراق بهادار ۱۹۹۳ (SCA) تأسیس شد. این نهاد قانونی با بودجه مستقل مسئولیت تنظیم و توسعه بازار سرمایه مالزی را بر عهده دارد و مأموریتش «ترویج و حفظ بازارهای اوراق بهادار و مشتقات منصفانه، کارآمد، ایمن و شفاف؛ و تسهیل توسعه منظم بازار سرمایه نوآورانه و رقابتی» است.

کمیسیون اوراق بهادار مالزی مسئولیت مستقیم وضع قوانین، اجرای مقررات مربوط به بازار سرمایه، تضمین رشد و توسعه پایدار بازار، نظارت بر فعالیتهای بازار سرمایه و نهادهای بازار از جمله بورسها، اتاقهای پایاپای و متصدیان بازار ثبت شده، و وضع قوانین برای کلیه نهادها و اشخاص دارای مجوز را دارد. بر اساس قانون بازارهای سرمایه و خدمات ۲۰۰۷، این نهاد به وزیر دارایی گزارش میدهد و حسابهای آن سالانه در پارلمان ارائه میشود.

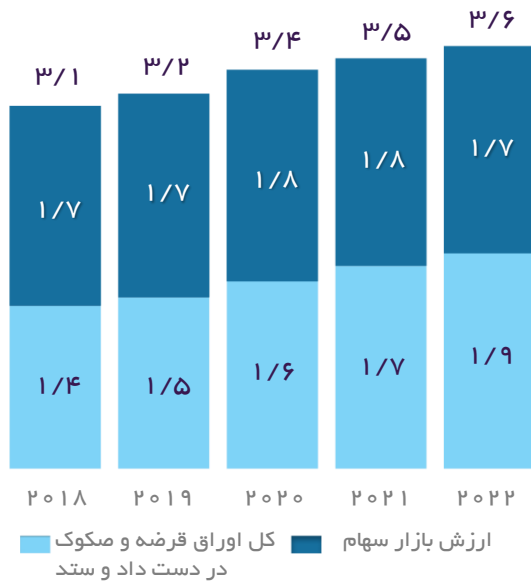
حوزههای مسئولیت این کمیسیون عبارتند از:

- توسعه کلی بازار سرمایه و بخشهای بازار آن مانند بازار سهام، بازار اوراق قرضه و صکوک، بازار سرمایه اسلامی، مدیریت صندوق، اوراق مشتقه و سایر بسترها و خدمات مبتنی بر بازار؛
  - تسهیل نوآوری و خدمات دیجیتال از طریق بازار سرمایه؛
  - ایجاد مسیرهایی برای یک اکوسیستم تأمین مالی پایدار؛
  - حصول اطمینان از رفتار مناسب همه فعالان بازار از طریق نظارت، بازبینی و اجرای قانون؛
  - حمایت از شیوههای حاکمیت شرکتی مناسب؛ و
  - تسهیل همکاری نظارتی فرامرزی بیشتر و رهبری فکری.
- وظایف اصلی این نهاد برای تنظیم و تضمین رشد بازار همواره با هدف حمایت از سرمایهگذاران انجام میشود، مانند اقداماتی برای افزایش سطح سواد مالی و سرمایهگذاری آنها.



## عملکرد ۵ ساله بازار سرمایه (۲۰۱۸-۲۰۲۲)

اندازه کل بازار سرمایه  
(تریلیون ریخت مالزی)



اندازه در ۲۰۲۲

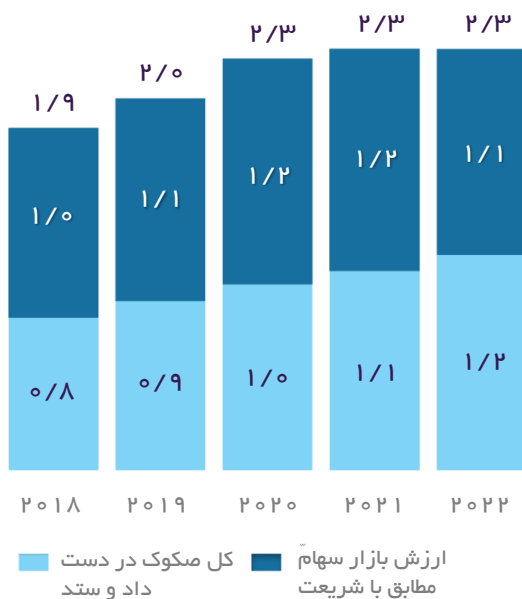


رشد سال به سال



کل بازار سرمایه ۲/۲ درصد نسبت به سال ۲۰۲۱ رشد داشته است. از سال ۲۰۱۸، کل بازار بر اساس نرخ رشد سالانه مرکب ۲/۴ درصد رشد ناشی از اوراق قرضه و صکوک در دست داد و ستد (۷/۷ درصد در سال) را تجربه کرد، در حالی که تغییرات سهام روند نزولی نشان داد (۱/۹- درصد در سال).

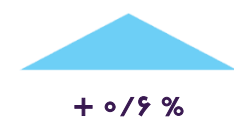
اندازه کل بازار سرمایه اسلامی  
(تریلیون ریخت مالزی)



اندازه در ۲۰۲۲



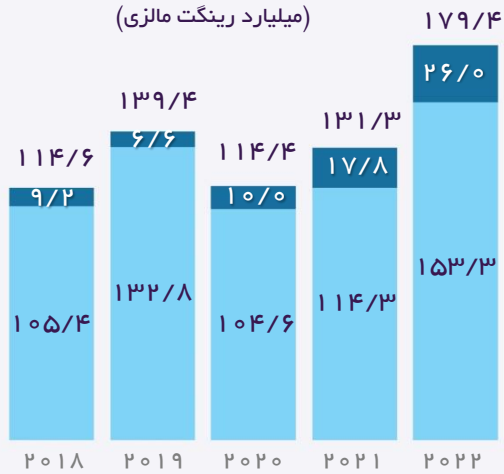
رشد سال به سال



بازار سرمایه اسلامی (ICM) از سال ۲۰۲۱ به میزان ۰/۶ درصد رشد داشته است. از سال ۲۰۱۸، کل ICM بر اساس نرخ رشد سالانه مرکب، ۴/۲ درصد رشد داشته است، که ناشی از رشد صکوک در دست داد و ستد بوده (۹/۳ درصد در سال) در حالی که سهام منطبق با شرع نسبتاً بدون تغییر باقی ماند (۰/۱ درصد در سال).

## نکات برجسته ۲۰۲۲: عملکرد بازار سرمایه عملکرد ۵ ساله (۲۰۱۸ - ۲۰۲۲)

### مجموع تأمین مالی از طریق اوراق قرضه و سهام (میلیارد ریخت مالزی)



تأمین مالی از طریق اوراق قرضه شرکته  
تأمین مالی از طریق بازار سهام

اندازه در ۲۰۲۲

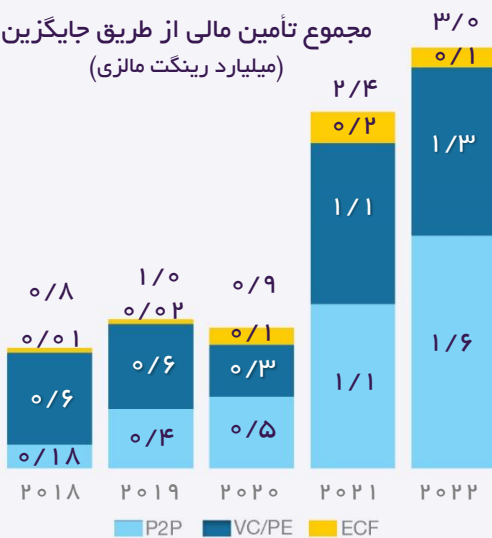


رشد سال به سال



کل تأمین مالی انجام شده از سال ۲۰۲۱ به میزان ۳۶/۶٪ رشد نشان داده و نسبت به متوسط تأمین مالی انجام شده در بازه زمانی ۵ ساله (۲۰۱۸-۲۰۲۲) که ۱۳۵/۹ میلیارد ریخت بوده است افزایش ۳۲٪ نشان داده است.

### مجموع تأمین مالی از طریق جایگزین (میلیارد ریخت مالزی)



P2P VC/PE ECF

اندازه در ۲۰۲۲



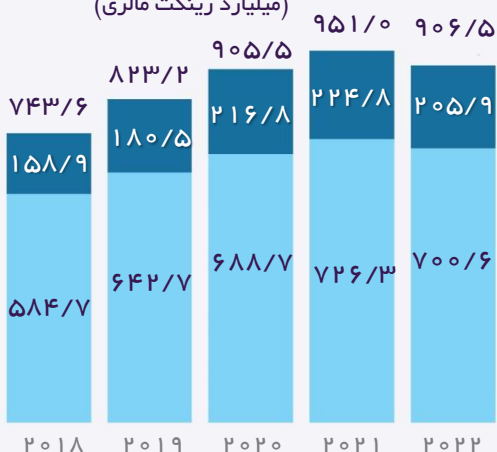
رشد سال به سال



از سال ۲۰۲۱ کل تأمین مالی از طرق جایگزین ۲۳/۶٪ رشد را تجربه کرد. از سال ۲۰۱۸ کل تأمین مالی از طرق جایگزین بر مبنای نرخ رشد سالانه مرکب ۴۴/۶٪ افزایش یافت که ناشی از تأمین مالی ECF/P2P بوده است (۹۷/۹٪ در سال).

### دارایی‌های تحت مدیریت

(میلیارد ریخت مالزی)



دارایی‌های تحت مدیریت مطابق با شریعت  
دارایی‌های تحت مدیریت متعارف

اندازه در ۲۰۲۲



رشد سال به سال



کل دارایی‌های تحت مدیریت در صنعت مدیریت صندوق‌ها از سال ۲۰۲۱ به میزان ۴/۷٪ کاهش یافت. از سال ۲۰۱۸ دارایی‌هایی تحت مدیریت ۳/۲٪ رشد نشان می‌دهد که ناشی از دارایی‌های تحت مدیریت مطابق با شریعت است (۳/۸٪).

## نکات برجسته ۲۰۲۲: اقدامات نظارتی

### اقدامات مجرمانه



### اقدامات مدنی



### اقدامات اداری





### توسعه پایداری اقتصاد از طریق بازار سرمایه

- معرفی چارچوب مکوک مرتبط با سرمایه‌گذاری پایدار و مسئولانه (SRI-Linked Sukuk Framework)
- گسترش طرح اعطای اوراق قرضه و مکوک SRI برای کمک به کاهش هزینه‌های انتشار
- انتشار رده‌بندی SRI برای بازار سرمایه مالزی به منظور پیشبرد برنامه اقتصاد پایدار کشور



### کاتالیزور اکوسیستم سرمایه‌گذاری و تأمین مالی

- باز شدن پلتفرم‌های جایگزین برای جذب سرمایه جهت افزایش تأمین مالی برای کسب و کارهای کوچک‌تر
- ایجاد صندوقی به ارزش ۳۰ میلیون رینگت تحت عنوان DIGID برای به کار گرفتن طرح‌های نوآورانه
- دستورالعمل‌های VC و PE پیشرفته برای بهبود دسترسی به بازارهای خصوصی



### گسترش و تعمیق بازار سرمایه اسلامی

- انتشار راهنمای استفاده از محصولات و خدمات بازار سرمایه اسلامی برای امکان دسترسی کارآمد به اکوسیستم ICM
- گسترش چارچوب وجوه ویژه وقف برای توسعه حوزه اجتماعی مالی اسلامی
- امکان ثبت نام برای اپراتورهای تأمین مالی ECF و P2P با راه‌حل‌های شرعی



### ارتقای مشاغل مسئول و پاسخگویی مشترک

- ایجاد طرحی به نام "راهبری اثربخش" به منظور تقویت شرایط مدیریت پایدار در اعضای هیأت مدیره
- حمایت از اقدامات PERKUKUH دولت
- تسهیل در ایجاد چارچوب گزارش‌دهی ارتقاء یافته پایداری به منظور بهبود کیفیت افشاها



### افزایش اثربخشی نظارتی و اجرایی

- توسعه ابزارهای تجزیه و تحلیل داده داخلی برای تقویت تجزیه و تحلیل نظارت در راستای فرآیند تصمیم‌گیری عملیاتی سریع‌تر
- مشورت با حوزه صنعت در زمینه مدیریت ریسک فناوری به منظور افزایش تاب‌آوری سایبری واسطه‌ها
- بررسی استانداردهای جاری شرکت‌های کارگزاری سهام (SBC) در حفظ ساختارهای مناسب پرداخت



### توانمندسازی سرمایه‌گذاران برای آینده‌ای بهتر

- تجدید نظر در الزامات اخذ مجوز برای مشاوران سرمایه‌گذاری دیجیتال به منظور گسترش مدل‌های مشاوره
- راه‌اندازی ABJAD، برنامه‌ای برای ایجاد سواد مالی در جوامع روستایی
- اجرای برنامه کلینیک دیجیتال چهره به چهره برای Urban B40 برای جلوگیری از کلاهبرداری‌های سرمایه‌گذاری آنلاین