

Perkembangan Pasar Modal Syariah 2018

Mengembangkan Industri Melalui Inovasi



Mengembangkan Industri Melalui Inovasi

Laporan Perkembangan Pasar Modal Syariah 2018

2019 Otoritas Jasa Keuangan

Gedung Soemitro Djohadikoesoemo
Jl. Lapangan Banteng Timur No. 2-4
Jakarta 10710

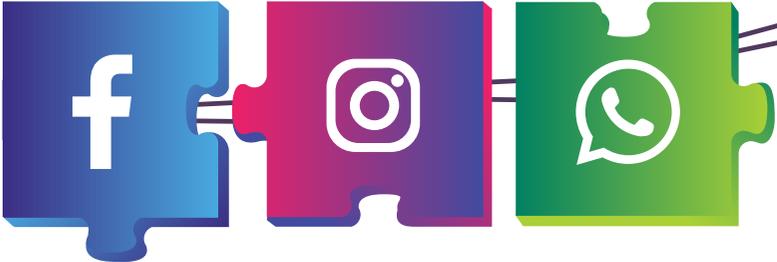
www.ojk.go.id

Highlight 2018

Kenaikan produk syariah number, values, persen:



Jumlah Followers Sosmed:



Data Kepemilikan Efek Syariah



Highlight 2018

Kenaikan produk syariah number, values, persen:

Jumlah Sukuk Outstanding:
99 seri
Growth 25,32%
Tahun 2017: 79 seri
Nilai Sukuk Outstanding:
21,30T
Growth: 35,32%
Tahun 2017: 15,74T

Jumlah Saham Syariah:
413
Growth: 8,12%
Tahun 2017: 382
Nilai kapitalisasi Pasar:
3.666,69T
Growth: -1,2%
Tahun 2017: 3.704,54T

Jumlah Reksa Dana Syariah:
224
Growth: 23,08%
Tahun 2017: 182
NAB Reksa Dana Syariah:
34,49T
Growth: 21,83%
Tahun 2017: 28,31T

Jumlah Followers Sosmed:

Facebook:
36,4K
followers

Instagram:
39,7K
followers

Whats App:
10
groups

Data Kepemilikan Efek Syariah:

Jumlah Investor Pengguna Sistem Online Trading Syariah (SOTS) sejumlah:
44.536
meningkat 91,91%.
Tahun 2017: 23.207

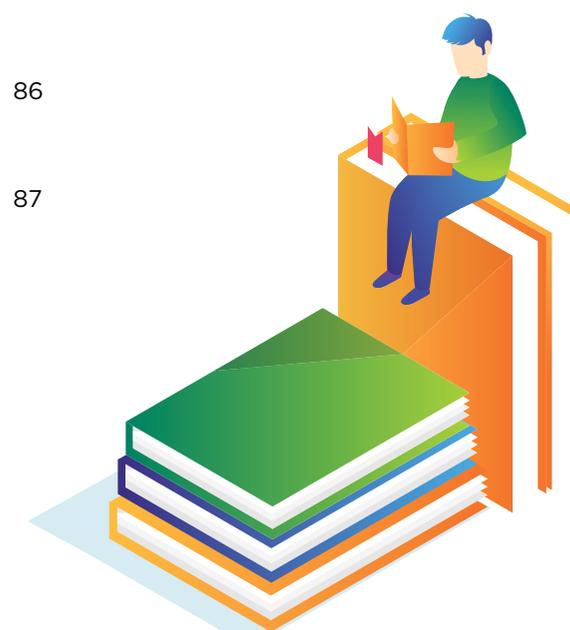
Jumlah Pemegang Reksa Dana Syariah:
94.097
meningkat 48,10%
Tahun 2017: 63.536

Jumlah pemegang Sukuk Korporasi sejumlah:
592
meningkat 8,82%
Tahun 2017: 544

Jumlah Pemegang Saham Syariah sejumlah:
306.827
meningkat 35,45%
Tahun 2017: 226.530

Daftar Isi

| | | | | | | | |
|---|-----------|--|-----------|---|-----------|--|-----------|
| Highlights 2018 | 2 | Kajian Optimalisasi Peran APERD dan WAPERD Dalam Rangka Penjualan Reksa Dana Syariah | 36 | Saham Syariah | 60 | Lampiran | 88 |
| Daftar Tabel | 6 | | | Daftar Efek Syariah (DES) | 61 | Lampiran 1 | 88 |
| Daftar Grafik | 6 | | | Indeks Saham Syariah | 64 | Sukuk Korporasi Terbit Tahun 2018 | |
| Daftar Skema | 7 | Kajian Penyusunan Materi Pasar Modal Syariah pada Perguruan Tinggi | 38 | Sukuk Korporasi | 68 | Lampiran 2 | 92 |
| Sambutan | 8 | | | Reksa Dana Syariah | 72 | Sukuk Korporasi Jatuh Tempo Tahun 2018 | |
| Kata Pengantar | 10 | Kajian Penerapan Prinsip Syariah di Pasar Modal pada Kustodian | 40 | Perkembangan Surat Berharga Syariah Negara | 77 | Lampiran 3 | 93 |
| Pasar Modal Syariah Global | 12 | | | Investor di Pasar Modal Syariah | 79 | Daftar Ahli Syariah Pasar Modal per 31 Desember 2018 | |
| Pasar Modal Syariah Indonesia di Tahun 2018 | 18 | Seminar, Sosialisasi, dan Edukasi | 42 | Jumlah Kepemilikan Efek Syariah berdasarkan Kantor Regional OJK | 80 | Lampiran 4 | 97 |
| Penguatan Kebijakan | 21 | Workshop Bincang Santai Pasar Modal Syariah | 43 | Layanan di Pasar Modal Syariah | 82 | Kepemilikan Saham Syariah per 31 Desember 2018 | |
| Penyempurnaan POJK Nomor 19/POJK.04/2015 tentang Penerbitan dan Persyaratan Reksa Dana Syariah di Indonesia | 21 | Pasar Modal Syariah goes to Masjid | 46 | Ahli Syariah Pasar Modal | 82 | Lampiran 5 | 98 |
| | | Forum Riset Ekonomi dan Keuangan Syariah | 48 | Pihak Penerbit Daftar Efek Syariah | 83 | Kepemilikan Sukuk Korporasi per 31 Desember 2018 | |
| | | Training of Trainers (ToT) | 50 | Unit Pengelolaan Investasi Syariah (UPIS) dan Manajer Investasi Syariah (MIS) | 84 | Lampiran 6 | 99 |
| | | Seminar Outlook Pasar Modal Syariah 2019 | 52 | Bank Kustodian yang Memberikan Layanan bagi Reksa Dana Syariah | 86 | Kepemilikan Reksadana Syariah per 31 Desember 2018 | |
| Pengembangan Produk | 24 | Narasumber dalam Beberapa Kegiatan Sosialisasi | 54 | Sistem Online Trading Syariah (SOTS) | 87 | | |
| Kajian Himpunan Skema Sukuk | 24 | | | | | | |
| Kajian Produk Investasi Berbasis Wakaf | 27 | Hubungan Kelembagaan | 56 | | | | |
| Kajian Perluasan Akses Investasi Syariah Melalui Pengembangan Produk bagi Generasi Muda | 30 | Komite Nasional Keuangan Syariah (KNKS) | 56 | | | | |
| | | Sinergi Komunikasi Pemasaran Produk Syariah (SIKOMPAK Syariah) | 56 | | | | |
| | | Ijtima' Sanawi | 57 | | | | |
| Pengembangan Infrastruktur | 32 | Workshop On Islamic Finance | 58 | | | | |
| Kajian Aspek Syariah Kliring dan Penjaminan Efek | 32 | | | | | | |
| Kajian Market Maker Sukuk Korporasi | 34 | | | | | | |



Daftar Tabel

| | |
|--|----|
| Tabel 1 Peringkat <i>Global Islamic Finance Development Indicator</i> 2018 | 14 |
| Tabel 2 Peringkat <i>Islamic Country Index</i> 2018 | 14 |
| Tabel 3 Perkembangan Reksa Dana Syariah Berdasarkan Jenis | 22 |
| Tabel 4 Kegiatan Bincang Santai 2018 | 43 |
| Tabel 5 Saham Syariah insidentil yang termasuk Daftar Efek Syariah Periode I sampai dengan 23 November 2018 | 61 |
| Tabel 6 Daftar Efek Syariah insidentil Periode II sampai dengan 31 Desember 2018 | 62 |
| Tabel 7 Emiten syariah dengan nilai perdagangan terbanyak selama tahun 2018 | 66 |
| Tabel 8 Emiten syariah dengan kenaikan terbesar (<i>top gainers</i>) pada tahun 2018 | 67 |
| Tabel 9 Emiten syariah dengan kapitalisasi pasar terbesar per akhir tahun 2018 | 67 |
| Tabel 10 Daftar Emiten Penerbit Sukuk Korporasi | 68 |
| Tabel 11 Daftar Emiten Baru Penerbit Sukuk Korporasi 2018 | 71 |
| Tabel 12 Penerbitan Sukuk Emiten BUMN, BUMD, dan anak BUMN berdasarkan nilai | 72 |

| | |
|--|----|
| Tabel 13 Proporsi Reksa Dana Syariah selama tahun 2013-2018 | 75 |
| Tabel 14 Perkembangan Surat Berharga Syariah Negara Outstanding | 77 |
| Tabel 15 Komposisi Kepemilikan Efek Syariah | 79 |
| Tabel 16 Daftar Pihak Penerbit Daftar Efek Syariah per 31 Desember 2018 | 83 |
| Tabel 17 Daftar Manajer Investasi Syariah per 31 Desember 2018 | 84 |
| Tabel 18 Daftar Manajer Investasi yang Memiliki Unit Pengelolaan Syariah per 31 Desember 2018 | 84 |
| Tabel 19 Daftar Bank Kustodian yang Memberikan Layanan bagi Reksa Dana Syariah Per 31 Desember 2018 | 86 |
| Tabel 20 Daftar Perusahaan Efek yang Memberikan Layanan SOTS | 87 |

Daftar Grafik

| | |
|--|----|
| Grafik 1 <i>Global Islamic Finance Industry Landscape</i> | 12 |
| Grafik 2 <i>Islamic Fintech by Geography</i> | 15 |

| | |
|--|----|
| Grafik 3 <i>Global Sukuk Issuance as at end-December 2018</i> | 16 |
| Grafik 4 <i>Global Sukuk Outstanding by Domicile as at end- December 2018</i> | 16 |
| Grafik 5 <i>Global Islamic Funds AuM by Domicille as at end- December 2018</i> | 17 |
| Grafik 6 Perkembangan Saham Syariah | 62 |
| Grafik 7 Sektor Industri Saham Syariah di Indonesia per Desember 2018 | 63 |
| Grafik 8 Perkembangan Indeks JII dan ISSI selama 2018 | 65 |
| Grafik 9 Perkembangan Kapitalisasi Pasar JII dan ISSI selama 2018 | 65 |
| Grafik 10 Perubahan Indeks, Volume Perdagangan, dan Nilai Perdagangan ISSI Tahun 2018 | 67 |
| Grafik 11 Perkembangan Sukuk Korporasi | 68 |
| Grafik 12 <i>Market Share</i> Sukuk Korporasi | 70 |
| Grafik 13 Perbandingan Jumlah dan Nilai Sukuk Outstanding Berdasarkan Jenis Akad | 70 |
| Grafik 14 <i>Market Share</i> Emiten BUMN, BUMD, dan anak BUMN Berdasarkan Nilai | 71 |

| | |
|--|----|
| Grafik 15 Perkembangan Reksa Dana Syariah Tahun 2013-2018 | 73 |
| Grafik 16 Perbandingan NAB dan Jumlah Reksa Dana Syariah per 28 Desember 2018 | 73 |
| Grafik 17 Proporsi Jumlah Reksa Dana Syariah Berdasarkan Jenisnya per Desember 2018 | 76 |
| Grafik 18 Proporsi NAB Reksa Dana Syariah Berdasarkan Jenisnya per Desember 2018 | 76 |
| Grafik 19 Perkembangan Sukuk Negara Outstanding | 78 |

Daftar Skema

| | |
|--|----|
| Skema 1 Skema Baru Sukuk Ijarah (1) | 25 |
| Skema 2 Skema Baru Sukuk Ijarah (2) | 25 |
| Skema 3 Skema Baru Sukuk Mudharabah | 26 |
| Skema 4 Skema Baru Sukuk Wakalah | 26 |
| Skema 5 Skema Wakaf Linked Sukuk | 29 |
| Skema 6 Alternatif Skema Sukuk Linked Wakaf | 29 |

Sambutan



Assalamu'alaikum warahmatullaahi wabarakaatuh

Segala puji bagi Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dapat menjalankan fungsinya dalam mengatur, mengawasi, dan melindungi industri jasa keuangan di Indonesia, termasuk industri pasar modal syariah di dalamnya.

Di tengah kondisi perekonomian Indonesia yang banyak dipengaruhi oleh dinamika global maupun domestik pada tahun 2018, perkembangan industri keuangan syariah di Indonesia berhasil memperoleh beberapa capaian yang patut untuk dibanggakan. Pada tahun 2018, Indonesia berhasil menempati posisi ke-6 dalam *Islamic Finance Country Index* (IFCI) yang diterbitkan oleh Edbiz Consulting, atau naik satu peringkat dibanding tahun sebelumnya. Selain itu, Indonesia tercatat sebagai pionir



dalam penerbitan *green* sukuk di kawasan Asia Tenggara dengan nilai penerbitan sebesar USD1,25 miliar pada bulan Maret 2018. Transaksi ini merupakan penerbitan *green* sukuk pertama kalinya di dunia yang dilakukan oleh negara.

Di dalam negeri, perkembangan industri pasar modal syariah antara lain ditandai dengan pertumbuhan produk investasi ritel yang meningkat pesat. Data pasar menunjukkan bahwa pertumbuhan investor efek syariah mengalami peningkatan yang signifikan, yaitu mencapai 139.225 investor atau meningkat sebanyak 59,50% dibandingkan tahun sebelumnya. Investor efek syariah tersebut terdiri dari 44.536 investor yang memanfaatkan Sistem *Online Trading* Syariah (SOTS), 592 investor yang memiliki sukuk korporasi, dan 94.097 investor yang memiliki reksa dana syariah.

Dalam hal perkembangan efek syariah, peningkatan yang paling signifikan dialami oleh sukuk korporasi. Selama tahun 2018, terdapat penerbitan 38 seri sukuk korporasi dengan total nilai penerbitan sebesar Rp9,89 triliun. Nilai penerbitan sukuk korporasi tersebut mengalami peningkatan sebesar 57,77% dibandingkan dengan periode sebelumnya. Peningkatan tersebut mengakibatkan porsi sukuk korporasi terhadap total obligasi dan sukuk korporasi *outstanding* melampaui 5%.

Jumlah seri dan nilai penerbitan sukuk korporasi mengalami peningkatan sebesar masing-masing sebesar 2,70% dan 57,77%

Tahun 2018 diwarnai dengan berbagai inovasi di industri pasar modal syariah. Dalam hal penerbitan sukuk, untuk pertama kalinya terbit sukuk dengan akad wakalah. OJK juga tengah mengembangkan produk sukuk berbasis wakaf sebagai salah satu alternatif pendanaan dan sekaligus dimanfaatkan untuk optimalisasi aset wakaf. Selain itu, inovasi lainnya yang dilakukan adalah peningkatan literasi pasar modal syariah secara digital melalui media sosial.

Dalam upaya menciptakan pasar modal yang memiliki daya saing dan kredibilitas tingkat dunia, *Self Regulatory Organizations* (SROs) bekerja sama dengan OJK memberlakukan percepatan waktu *settlement*. Jangka waktu penyelesaian transaksi perdagangan bursa yang diterapkan sebelumnya T+3 dipercepat menjadi T+2. Percepatan waktu *settlement* tersebut berlaku baik untuk transaksi efek syariah maupun non syariah. Selain itu, sejalan dengan pengembangan keuangan digital di tahun 2018, OJK juga telah menerbitkan peraturan mengenai Layanan Urun Dana melalui Penawaran Saham Berbasis Teknologi Informasi atau *Equity Crowdfunding*, yang juga berlaku untuk *crowdfunding* berbasis syariah. Peraturan tersebut diharapkan dapat memberikan tempat bagi *start-up company* untuk memperoleh pendanaan di pasar modal tanpa melalui proses penawaran umum.

Kami mengapresiasi atas seluruh capaian pasar modal syariah yang merupakan hasil kolaborasi regulator bersama seluruh *stakeholders*, seperti Dewan Syariah Nasional-Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI), SRO, pelaku industri, akademisi, dan pemangku kepentingan lainnya dalam mendukung pencapaian program OJK untuk mengembangkan pasar modal syariah.

Kami berharap di masa mendatang dapat lebih memperkuat sinergi antara OJK dan seluruh pemangku kepentingan dalam memajukan pasar modal syariah. Besar harapan kami agar seluruh pelaku pasar modal syariah dapat memberikan kontribusi terbaik dalam memajukan pasar modal syariah. Dengan demikian, harapan untuk menjadikan investasi di pasar modal syariah sebagai bagian dari gaya hidup masyarakat Indonesia akan dapat terwujud.

Kepala Eksekutif Pengawas Pasar Modal

Hoesen

Kata Pengantar



Assalamu'alaikum warahmatullaahi wabarakaatuh

Alhmdulillah atas segala nikmat yang Allah berikan sehingga seluruh program pengembangan pasar modal syariah sepanjang tahun 2018 dapat diselesaikan dengan baik.

Tahun 2018 merupakan tahun yang penuh tantangan bagi perkembangan industri pasar modal syariah di Indonesia. Namun demikian, industri pasar modal syariah Indonesia terus tumbuh. Hal tersebut ditandai dengan beberapa pencapaian pertumbuhan produk pasar modal syariah. Pada tahun 2018, Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana syariah mencapai Rp34,49 triliun atau meningkat sebesar 21,83% dibanding tahun sebelumnya. Selain itu, pada tahun 2018 proporsi reksa dana syariah telah mencapai 6,82% dibandingkan dengan seluruh reksa dana beredar.

Di pasar sukuk korporasi, hingga akhir tahun 2018, total sukuk korporasi yang sudah diterbitkan di Indonesia mencapai 175 seri dengan nilai nominal mencapai Rp36,12 triliun. Adapun jumlah sukuk *outstanding* sebanyak 99 seri dengan nilai Rp21,30 triliun atau meningkat sebesar 35,32% dibandingkan tahun sebelumnya sebesar Rp15,74 triliun. Nilai *outstanding* tersebut telah mencapai 5,05% dari total sukuk dan obligasi korporasi yang beredar.

Selama tahun 2018, kinerja indeks saham syariah mengalami penurunan. Namun dari sisi jumlah emiten yang sahamnya masuk ke dalam Daftar Efek Syariah (DES) mengalami peningkatan menjadi 413 saham syariah dari 382 saham syariah pada tahun 2017. Dari jumlah tersebut, jumlah saham syariah yang tercatat di Bursa adalah sebesar 64,15% dari seluruh saham tercatat di Bursa.

Di sisi lain, terdapat peningkatan jumlah investor ritel khususnya pada reksa dana syariah dan sistem *online trading* syariah (SOTS). Berdasarkan data Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) jumlah investor individu pada reksa dana syariah sebanyak 94.097 pada 2018, meningkat sebesar 48,10% dibandingkan dengan tahun sebelumnya. Selanjutnya investor yang menggunakan SOTS pada 2018 berjumlah 44.536, meningkat sebesar 91,91% dari tahun sebelumnya berjumlah 23.207.

Pada tahun 2018, OJK juga telah mendorong pelaku industri untuk meningkatkan literasi dan inklusi bagi segmen pelajar dan mahasiswa melalui implementasi program SAKU (Reksa Dana Syariahku). Dengan adanya program

SAKU tersebut, diharapkan dapat memperluas akses sosialisasi kepada pelajar dan mahasiswa terhadap produk reksa dana syariah, dalam rangka menjadikan investasi sebagai *lifestyle* sejak dini.

Sebagai upaya untuk meningkatkan literasi dan inklusi masyarakat atas produk syariah di pasar modal, OJK juga terus berupaya melakukan sosialisasi dan edukasi kepada masyarakat luas melalui berbagai *event*. Selama tahun 2018 telah dilakukan 12 (dua belas) kali *Workshop* Bincang Santai Pasar Modal Syariah ke beberapa daerah di Indonesia, untuk menyasar investor baru di pasar modal. Selain itu, salah satu inovasi yang telah dilakukan adalah sosialisasi pasar modal syariah yang ditujukan bagi jamaah Masjid.

Di samping itu, dalam rangka merespon perkembangan pasar yang dinamis, OJK terus melakukan inisiasi penyusunan peraturan terkait efek syariah, serta melakukan berbagai kajian terkait produk dan infrastruktur dalam rangka mendorong pasar modal syariah Indonesia terus tumbuh stabil dan berkelanjutan.

Akhir kata, semoga penerbitan Laporan Perkembangan Pasar Modal Syariah 2018 ini dapat membantu penyebarluasan informasi tentang perkembangan pasar modal syariah di Indonesia kepada seluruh *stakeholders*. Besar harapan kami agar kolaborasi OJK dengan para *stakeholders* dapat berkesinambungan untuk mewujudkan pasar modal syariah Indonesia yang memberikan kontribusi signifikan pada keuangan syariah global.

**Tahun 2018
merupakan tahun
yang penuh
tantangan bagi
perkembangan
industri pasar modal
syariah di Indonesia.
Namun demikian,
industri pasar modal
syariah Indonesia
terus tumbuh.**

Direktur Pasar Modal Syariah

Fadilah kartikasasi

Pasar Modal Syariah Global

Total aset industri keuangan syariah global pada akhir tahun 2017 adalah sebesar USD2,44 triliun, jumlah tersebut mengalami peningkatan sebanyak 6,07%

Di tengah kondisi perekonomian yang biasa disebut sebagai kondisi era normal baru atau *new normal era*, secara global, industri keuangan syariah terus berkembang. Total aset industri keuangan syariah global pada akhir tahun 2017 adalah sebesar USD2,44 triliun, jumlah tersebut mengalami

peningkatan sebanyak 6,07% dibandingkan tahun sebelumnya yaitu sebesar USD2,23 triliun. Dari total aset industri keuangan syariah global tersebut, industri pasar modal syariah memiliki kontribusi sebesar 17% untuk pasar sukuk dan 4% untuk pasar reksa dana syariah.

Grafik 1
Global Islamic Finance Industry Landscape
Global Islamic Finance Assets Growth



sumber: islamic finance development report - Thomson Reuters

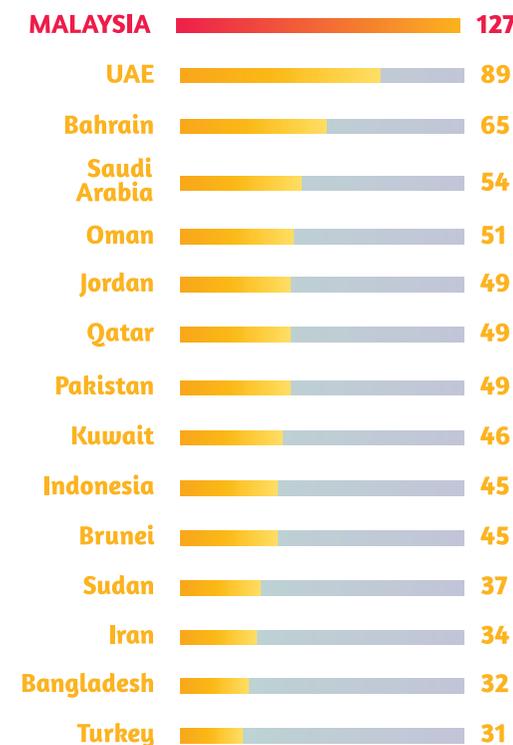
Tahun 2018 yang penuh tantangan bagi keuangan syariah. Hal ini disebabkan berbagai faktor salah satunya adalah situasi politik yang sedang terjadi di Timur Tengah seperti harga minyak yang fluktuatif dan perang dagang yang terjadi.

Namun, Yordania dan Indonesia berhasil menaikkan peringkat dan menduduki peringkat 10 besar dalam keuangan syariah terbaik versi *Global Islamic Finance Report 2018/2019* yang diterbitkan oleh IRTI dan Thomson Reuters. Kenaikan peringkat Yordania disebabkan adanya kenaikan jumlah ahli di bidang keuangan syariah serta adanya peningkatan nilai pada aset keuangan syariah. Selanjutnya Indonesia, sebagai salah satu negara dengan populasi muslim terbanyak peningkatan peringkat tersebut disebabkan oleh meningkatnya *awareness* masyarakat Indonesia terhadap keuangan syariah.

Di sisi lain, negara-negara yang sebelumnya tidak ikut mempromosikan *sharia life style*, sebagai contoh Tiongkok, Thailand, dan Filipina pada tahun 2018 ini terlihat mulai aktif melakukan kampanye ekonomi syariah yang fokus pada industri makanan halal.

Dalam lingkup global, Indonesia juga menempati posisi ke-10 *Global Islamic Finance Development Indicator - IFDI 2018*. Dalam melakukan pemeringkatan dan *profiling* keuangan syariah, *The Islamic Finance Development Indicator (IFDI)* mendasarkan pada beberapa faktor yang

TOP 15 COUNTRIES GIE Indicator Score



dianggap sebagai indikator utama, yaitu: pengembangan kuantitatif, pengetahuan, tata kelola, tanggung jawab sosial perusahaan dan *awareness*. Adapun 10 (sepuluh) besar negara dalam keuangan syariah menurut IFDI adalah sebagai berikut:

| No. | Negara | Nilai |
|-----|-------------------|-------|
| 1 | Malaysia | 132 |
| 2 | Bahrain | 74 |
| 3 | Uni Emirat Arab | 71 |
| 4 | Pakistan | 59 |
| 5 | Arab Saudi | 56 |
| 6 | Yordania | 53 |
| 7 | Oman | 52 |
| 8 | Kuwait | 51 |
| 9 | Brunei Darussalam | 50 |
| 10 | Indonesia | 50 |

Tabel 1 Peringkat Global Islamic Finance Development Indicator 2018



Selain itu, pada tahun 2018 Indonesia menempati posisi ke-6 dalam indeks *Islamic Finance Country Index* (IFCI), dimana pada tahun sebelumnya menempati posisi ke-7 atau naik satu peringkat dibanding tahun sebelumnya. IFCI adalah indeks yang melakukan pemeringkatan pada negara-negara berdasarkan kondisi *Islamic Banking and Finance* (IBF) serta peran para pemimpin dalam industri maupun level nasional dibandingkan dengan internasional. Berikut negara-negara yang masuk dalam peringkat kesatu sampai dengan ketujuh menurut IFCI:

| Countries | 2018 Score | 2017 Score | 2018 Rank | 2017 Rank | Change |
|--------------|------------|------------|-----------|-----------|--------|
| Malaysia | 81.01 | 79.25 | 1 | 1 | - |
| Iran | 79.01 | 78.42 | 2 | 2 | - |
| Saudi Arabia | 66.66 | 65.90 | 3 | 3 | - |
| UAE | 39.67 | 38.02 | 4 | 4 | - |
| Kuwait | 37.67 | 35.20 | 5 | 5 | - |
| Indonesia | 24.13 | 23.98 | 6 | 7 | +1 |
| Pakistan | 24.01 | 24.30 | 7 | 6 | -1 |

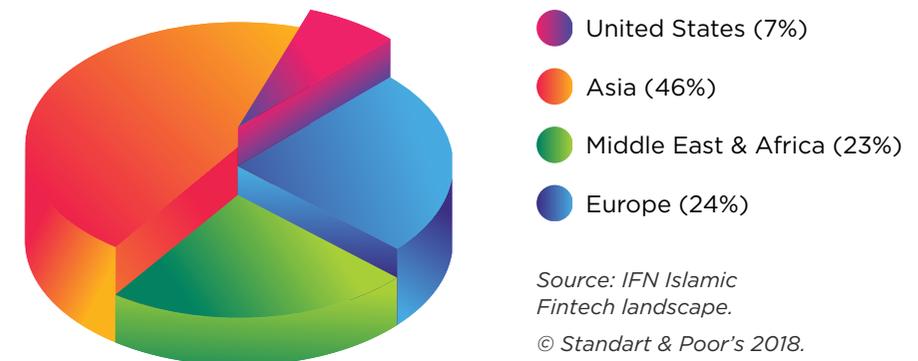
Tabel 2 Peringkat Islamic Country Index 2018

Pasar modal syariah Indonesia juga memperoleh penghargaan dalam lingkup internasional, yaitu sebagai *the best emerging Islamic capital market of the year 2018*. Sebagaimana disebutkan IFN Indonesia *Report 2018*, penghargaan tersebut didasari atas berbagai macam faktor, salah satu faktor utamanya adalah pengembangan berbasis produk retail. Data pasar menunjukkan bahwa pertumbuhan produk retail mengalami peningkatan yang signifikan pada industri pasar modal syariah Indonesia.

Meskipun tidak banyak yang berubah dari 2017, di 2018 ini pengembangan keuangan syariah didukung oleh kehadiran *Financial*

Technology (fintech). Meskipun beberapa pihak menganggap *fintech* sebagai sebuah fenomena yang *disruptive* bagi jasa keuangan, tapi di sisi lain *fintech* juga dianggap sebagai katalis yang inovatif dalam meningkatkan pertumbuhan keuangan syariah. Berdasarkan IFN *Islamic Fintech Landscape* terdapat 100 perusahaan *fintech* syariah di dunia, dimana 70% bergerak dalam bidang penyedia jasa keuangan seperti transfer uang, *crowdfunding*, dan bank digital. Sedangkan sisanya berfokus pada infrastruktur seperti *Artificial Intelligence* dan *robotics*. Hampir separuh dari perusahaan *fintech* syariah tersebut terletak di Asia.

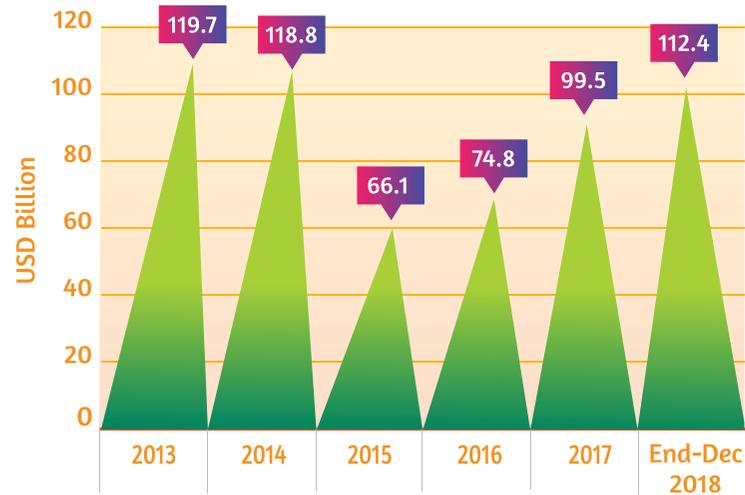
Grafik 2 Islamic Fintech by Geography



Selanjutnya dari sudut pandang produk pasar modal syariah di pasar global, pasar sukuk global mengalami penurunan yang signifikan di semester pertama 2018, dengan total penerbitan sebesar USD 44,2 triliun atau menurun 15,3% dibandingkan dengan tahun sebelumnya. Sebagaimana dikemukakan dalam *Islamic Finance Outlook 2019 Edition*, penurunan penerbitan tersebut dikarenakan tidak adanya penerbitan dalam jumlah besar yang dilakukan oleh negara-negara yang tergabung dalam *Gulf Cooperation Council* atau Dewan Kerjasama Teluk. Hal tersebut merupakan dampak dari rendahnya kebutuhan pendanaan yang disebabkan dari naiknya harga minyak dunia.

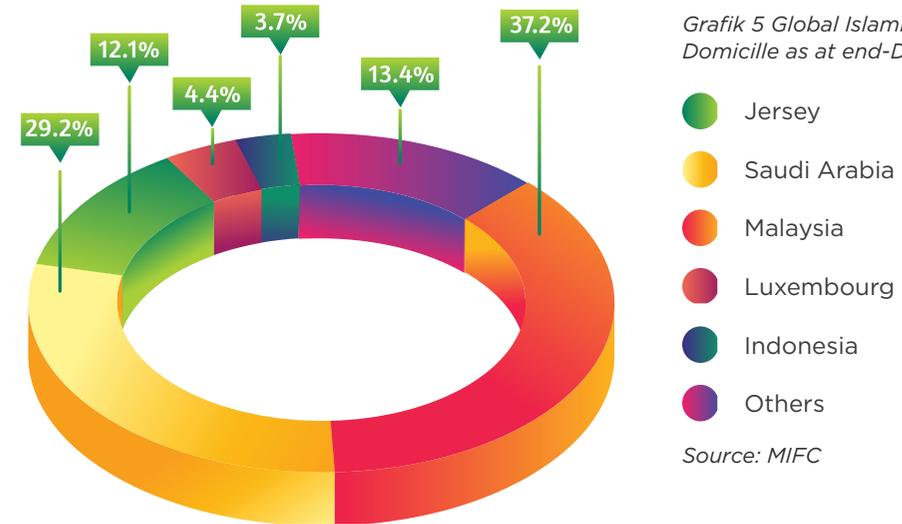
Meski demikian, pada akhir November 2018 nilai penerbitan sukuk global berhasil naik sebesar USD6.7 triliun menjadi USD106,2 triliun (Malaysia Islamic Finance Centre - MIFC). Kenaikan tersebut disebabkan penerbitan sukuk global oleh Malaysia dan Indonesia pada semester kedua 2018. Sedangkan, *leading country* dalam hal sukuk yang beredar di tahun 2018 Malaysia dan Saudi Arabia masih berada pada posisi puncak.

Grafik 3 Global Sukuk Issuance as at end-December 2018



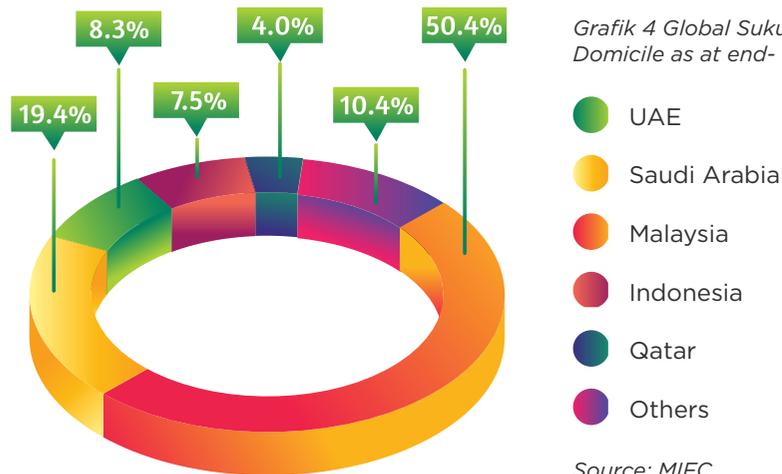
Dalam industri reksa dana syariah, dari sisi Asset Under Management (AUM), Indonesia masih stagnan di posisi 5 terbesar seperti tahun sebelumnya. Sedangkan posisi dengan AUM terbanyak adalah Malaysia dan diikuti dengan Saudi Arabia.

Grafik 5 Global Islamic Funds AuM by Domicille as at end-December 2018



Source: MIFC

Grafik 4 Global Sukuk Outstanding by Domicille as at end- December 2018



Source: MIFC



Pasar Modal Syariah Indonesia di Tahun 2018

Kondisi perekonomian Indonesia banyak dipengaruhi oleh dinamika yang terjadi baik dari global maupun domestik. Terjadinya perang dagang antara Amerika Serikat dengan Tiongkok serta kebijakan bank sentral *The Federal Reserve* (The Fed) menaikkan tingkat suku bunga sebesar 100 basis poin pada 2018 oleh The Fed menjadi salah satu penyebab kondisi penguatan dolar terhadap rupiah.

Di tengah tantangan yang terjadi pada tahun 2018, periode tersebut tetap menjadi salah satu tahun yang menggembirakan bagi pasar modal Indonesia. Hal tersebut salah satunya ditandai dengan diberlakukannya percepatan waktu *settlement*, yaitu penyelesaian transaksi perdagangan bursa dari T+3 (penyelesaian transaksi bursa selama 3 hari bursa) menjadi T+2 (penyelesaian transaksi bursa selama 2 hari bursa). Inovasi tersebut efektif sejak 26 November 2018.

Selain itu, sejalan dengan pengembangan keuangan digital yang ramai diperbincangkan di tahun 2018, Otoritas Jasa Keuangan resmi menerbitkan Peraturan Nomor 37/POJK.04/2018 tentang Layanan Urun Dana melalui Penawaran Saham Berbasis Teknologi Informasi atau *equity crowdfunding*, yang diterbitkan pada 31 Desember 2018. Ketentuan tersebut diharapkan dapat memberikan tempat bagi *start-up company* untuk memperoleh pendanaan di pasar modal tanpa melalui proses penawaran umum.



Pencapaian lain di tahun 2018 terdapat penambahan 57 perusahaan tercatat yang melakukan pencatatan perdana saham di Bursa Efek Indonesia yang merupakan angka tertinggi sejak 26 tahun terakhir. Jumlah tersebut diklaim sebagai angka tertinggi di area Asia Tenggara selama 2018. Dari pencatatan tersebut jumlah dana yang dihimpun dari IPO mencapai Rp16 Triliun, yaitu naik 68% dibandingkan tahun 2017. Di sisi pasar modal syariah, kenaikan jumlah emiten tersebut menambah jumlah saham syariah menjadi 413 saham syariah atau 60,12% dibandingkan dengan saham konvensional.

Mengawali tahun 2018, pada 5 Februari 2018 telah dilakukan rapat pleno perdana Komite Nasional Keuangan Syariah Indonesia dengan Presiden Republik Indonesia, Joko Widodo. Dalam rapat pleno tersebut, terdapat

Kenaikan jumlah emiten menambah jumlah saham syariah menjadi 413 saham syariah atau 60,12% dibandingkan dengan saham konvensional.

beberapa hal yang menjadi *quick wins* keuangan syariah. Adapun terkait pasar modal syariah, terdapat *quick wins* yang diusulkan, yaitu pertama meningkatkan pertumbuhan efek syariah (sukuk korporasi dan efek beragun aset syariah) dengan cara mendorong BUMN dan lembaga keuangan pemerintah seperti SMI, SMF, dan LPEI menjadi emiten sukuk dan/atau saham, serta menerbitkan efek beragun aset syariah dan mendorong Badan Pengelola Keuangan Haji (BPKH) untuk berinvestasi pada sukuk korporasi; dan kedua mendorong penerbitan sukuk daerah.

Selanjutnya, pada September 2018, Bursa Efek Indonesia (BEI) sebagai salah satu regulator di bidang pasar modal syariah meraih penghargaan sebagai *The Best Supporting Institution Of The Year dari Global Islamic Finance Award*. Penghargaan tersebut telah diraih BEI selama 3 (tiga) tahun berturut-turut sejak 2016. Penghargaan ini membuat Indonesia semakin optimis untuk menjadi kiblat pasar modal syariah global.

Di sisi lain, terdapat peningkatan jumlah investor sebanyak 35% dibandingkan tahun sebelumnya menjadi 851.903 investor (data penutupan perdagangan Bursa Efek Indonesia 2018). Sejalan dengan penambahan investor yang cukup signifikan di tahun 2018, pada Oktober 2018 dilakukan peluncuran produk “Reksa Dana Syariahku” (SAKU) yang ditujukan untuk pelajar dan mahasiswa. Dengan adanya program SAKU tersebut diharapkan meningkatkan pemahaman pelajar dan mahasiswa terhadap produk syariah di pasar modal serta perluasan akses dan menerapkan *lifestyle* gemar investasi sejak dini.

Sebagai upaya meningkatkan *awareness*, literasi, dan utilitas pasar modal syariah di tahun 2018 Direktorat Pasar Modal Syariah – Otoritas Jasa Keuangan melakukan berbagai inovasi dalam melakukan literasi, salah satunya adalah diadakannya *video competition*. Kompetisi tersebut bertema “Melek Investasi Halal” tersebut mendapat respon yang cukup menarik dari masyarakat.

Dari 84 video yang ikut dalam kompetisi tersebut, terdapat 3 (tiga) pemenang yang berasal dari Bantul, Kudus, dan Bengkulu. Selain itu, terdapat 2 (dua) favorit yang berasal dari Bandung dan Jakarta Selatan.

Dari sisi profesi yang berkaitan di bidang pasar modal syariah, terdapat peningkatan jumlah pada Ahli Syariah di Pasar Modal menjadi 92 orang Ahli Syariah Pasar Modal Syariah. Sedangkan, dari sisi kelembagaan dengan lahirnya ketentuan POJK Nomor 61/POJK.04/2016 tentang Penerapan Prinsip Syariah pada Manajer Investasi, hingga akhir 2018 terdapat 1 manajer investasi syariah, yaitu PT Paytren Asst Management dan 53 Unit Pengelolaan Investasi Syariah yang dimiliki oleh manajer investasi yang menerbitkan produk reksa dana syariah.

Selain itu, Pemerintah Indonesia melalui siaran pers Kementerian Keuangan, menyatakan bahwa Indonesia tercatat sebagai pionir dalam penerbitan obligasi hijau di kawasan Asia Tenggara melalui penerbitan *Green Sukuk* senilai USD1,25 miliar pada bulan Maret 2018. Transaksi ini

merupakan penerbitan green sukuk pertama kalinya di dunia yang dilakukan oleh negara (*the world's first sovereign green sukuk*).

Pada tahun 2018, Bank Indonesia, Badan Wakaf Indonesia, dan Kementerian Keuangan meluncurkan inisiatif berupa rencana penerbitan instrumen *wakaf linked sukuk* pada Pertemuan Tahunan Dana Moneter Internasional (IMF)-Bank Dunia (World Bank) 2018 di Bali. Dalam skenario tersebut, pemerintah akan menerbitkan sukuk yang akan diserap oleh dana wakaf baik perorangan maupun institusi domestik dan luar negeri.

Pada tahun 2018, PT Bursa Efek Indonesia kembali menerbitkan indeks saham syariah, yaitu Jakarta Islamic Index 70 (JII70 Index) yang diluncurkan pada tanggal 17 Mei 2018. Konstituen JII70 hanya terdiri dari 70 saham syariah paling likuid yang tercatat di BEI. Reviu saham syariah yang menjadi konstituen JII70 dilakukan sebanyak dua kali dalam setahun, Mei dan November, mengikuti jadwal review DES oleh OJK.

Penguatan Kebijakan

Dalam rangka menjamin kepastian hukum dalam bidang pasar modal syariah, Direktorat Pasar Modal Syariah melakukan inisiasi penyusunan peraturan terkait produk dan infrastruktur pasar modal syariah, baik dalam bentuk peraturan baru maupun revisi peraturan. Selama tahun 2018, telah dilakukan penyusunan naskah akademis dan draft Rancangan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (RPOJK) sebagai berikut:



Risa Arivianto

Kepala Sub Bagian
Pengembangan Kebijakan
Pasar Modal Syariah
Lembaga Efek



Rani Permana

Kepala Sub Bagian
Pengembangan Kebijakan
Pasar Modal Syariah
Pengelolaan Investasi



Kholid Akhsan

Staf di Sub Bagian
Pengembangan Kebijakan
Pasar Modal Syariah
Pengelolaan Investasi



Naskah Akademis Penyempurnaan POJK Nomor 19/POJK.04/2015 tentang Penerbitan dan Persyaratan Reksa Dana Syariah di Indonesia

Sejak diterbitkannya Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 19/POJK.04/2015 tentang Penerbitan dan Persyaratan Reksa Dana Syariah pada tanggal 3 November 2015, produk investasi Reksa Dana Syariah (RDS) di Indonesia menunjukkan perkembangan yang cukup signifikan. Dalam kurun waktu tiga tahun (2016-2018), terdapat 131 (seratus tiga puluh satu) RDS terbit.

Dari sisi kinerja, total Nilai Aktiva Bersih (NAB) RDS juga mengalami kenaikan dari tahun ke tahun. Perkembangan NAB yang sangat signifikan terjadi pada tahun 2017, yaitu mencapai 90% dibanding NAB pada tahun sebelumnya. Hal ini dipicu oleh terbitnya beberapa reksa dana syariah berbasis efek luar negeri. Sementara pertumbuhan NAB di tahun 2018 berkisar pada angka 20%. Adapun pertumbuhan RDS dalam kurun waktu tiga tahun tersebut tercermin dalam tabel berikut:

| No. | Jenis Reksa Dana | 2016 | | 2017 | | 2018 | |
|--------------|----------------------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|
| | | Σ | NAB (Miliar) | Σ | NAB (Miliar) | Σ | NAB (Miliar) |
| 1. | Syariah - ETF | 1 | 0.34 | 2 | 0.11 | 2 | 0.30 |
| 2. | Syariah - Equity | 40 | 7.40 | 46 | 9.25 | 61 | 9.97 |
| 3. | Syariah - Money Market | 15 | 1.13 | 27 | 2.05 | 37 | 2.78 |
| 4. | Syariah - Mix | 19 | 1.01 | 23 | 2.44 | 25 | 4.06 |
| 5. | Syariah - Fixed Income | 21 | 1.63 | 26 | 4.03 | 35 | 5.49 |
| 6. | Syariah - Terproteksi | 26 | 2.16 | 34 | 2.52 | 40 | 1.86 |
| 7. | Syariah - Indeks | 1 | 0.11 | 5 | 0.15 | 7 | 0.22 |
| 8. | Syariah - Efek Luar Negeri | 8 | 0.90 | 9 | 7.18 | 8 | 9.1 |
| 9. | Syariah - Sukuk | 5 | 0.22 | 10 | 0.58 | 9 | 0.98 |
| Total | | 136 | 14.91 | 182 | 28.31 | 224 | 34.49 |

Tabel 3 Perkembangan Reksa Dana Syariah Berdasarkan Jenis

Untuk memfasilitasi perkembangan produk investasi yang semakin kompleks, pada tahun 2018 dilakukan revisi ketentuan terkait hal tersebut. Beberapa penyempurnaan yang dilakukan adalah sebagai berikut:

1. Reksa Dana Syariah Berbasis Sukuk (RDSBS)
Penyempurnaan peraturan yang dilakukan adalah dengan meninjau kembali definisi RDSBS, batasan investasi RDSBS yang semula dapat memiliki portofolio sampai dengan 100% pada satu sukuk korporasi menjadi maksimal 50% pada satu sukuk korporasi. Selanjutnya terdapat pengklasifikasian RDSBS, yaitu RDSBS yang ditawarkan melalui Penawaran Umum dan RDSBS yang ditawarkan tidak melalui Penawaran Umum.
2. Reksa Dana Syariah Berbentuk Kontrak Investasi Kolektif Penyertaan Terbatas
Pada POJK Nomor 19/POJK.04/2015, ketentuan mengenai jaminan atas investasi pada efek bersifat utang tidak berlaku bagi RDS Penyertaan Terbatas yang melakukan investasi pada sukuk. Pada revisi kali ini, ketentuan terkait jaminan diberlakukan bagi reksa dana syariah yang mengacu kepada RDPT non syariah. Selain itu, RDS Penyertaan Terbatas diberikan relaksasi investasi awal bagi investor RDS Penyertaan Terbatas dari Rp5 miliar menjadi Rp1 miliar.

3. Reksa Dana Syariah Berbasis Efek Syariah Luar Negeri

Memperluas jenis efek syariah luar negeri yang ditawarkan melalui penawaran umum yang dapat dijadikan basis portofolio RDS, agar mencakup efek syariah lainnya yang diterbitkan di luar negeri sepanjang efek tersebut masuk dalam DES yang diterbitkan oleh Pihak Penerbit Daftar efek syariah. Contoh dari efek syariah lainnya tersebut adalah EBA syariah dan DIRE syariah



4. Reksa Dana Syariah Target Waktu

Dalam rangka mengakomodir kebutuhan masyarakat dan agar selaras dengan dinamika industri pasar modal, perlu ditambahkan alternatif produk investasi syariah baru, yaitu Reksa Dana Syariah Target Waktu, untuk menyelaraskan dengan POJK Nomor 34/POJK.04/2017 tentang Reksa Dana Target Waktu.

6. Relaksasi atas jangka waktu pengumpulan dana kelolaan RDS yang ditujukan bagi investor perorangan

Bagi produk RDS yang hanya ditawarkan kepada investor perorangan (retail) jangka waktu pengumpulan dana diperpanjang menjadi 180 hari bursa.

5. Pendapatan yang tidak dapat diakui sebagai NAB RDS

Pengaturan yang mencakup sumber dana dan penggunaan dana yang tidak dapat diakui sebagai NAB RDS. Hal tersebut perlu diungkapkan dalam Kontrak Investasi Kolektif dan Prospektus RDS serta pelaporan dalam Laporan Keuangan Tahunan reksa dana syariah. Selain hal tersebut, juga diatur mengenai pengungkapan keterbukaan terkait sumber dan penggunaan dana yang tidak dapat diakui sebagai NAB.

Sampai dengan akhir tahun 2018, proses revisi peraturan ini sudah dilakukan sampai dengan tahap kompilasi atas tanggapan yang telah diterima baik dalam bentuk tanggapan secara tertulis maupun tanggapan secara lisan pada saat dilakukan *public hearing*. Penyempurnaan peraturan terkait RDS ditargetkan dapat diselesaikan dan diundangkan pada semester pertama tahun 2019. Dengan diterbitkannya penyempurnaan POJK ini, diharapkan dapat mendorong pertumbuhan reksa dana syariah di Indonesia.

Pengembangan Produk

Hingga saat ini, terdapat berbagai jenis produk syariah di pasar modal yang telah dimanfaatkan baik oleh investor maupun *issuer*. Dalam rangka meningkatkan variasi produk syariah di pasar modal, Direktorat Pasar Modal Syariah secara rutin melakukan penelitian dalam bentuk kajian terkait produk pasar modal syariah. Kajian tersebut diharapkan dapat mendorong pengembangan produk baru di pasar modal syariah, dan menambah alternatif instrumen pendanaan bagi *issuer* serta instrumen investasi bagi investor. Selama tahun 2018, telah disusun kajian sebagai berikut:

Kajian Himpunan Skema Sukuk

Sukuk korporasi merupakan salah satu instrumen pasar modal syariah yang dapat digunakan sebagai sarana untuk memperoleh pendanaan perusahaan. Hingga saat ini, perkembangan sukuk korporasi di Indonesia menunjukkan tren yang positif dilihat dari jumlah dan nilai penerbitan. Namun, penerbitan sukuk korporasi tersebut masih didominasi penggunaan akad ijarah dan mudharabah. Penerbitan dengan Akad Ijarah dan Mudharabah dapat menggunakan skema atau struktur yang bervariasi sesuai kondisi emiten, dengan memperhatikan jenis kegiatan usaha ataupun ketersediaan *underlying asset*.

Pada tahun 2011, OJK (sebelumnya Bapepam-LK) telah menyusun Kajian Himpunan Skema Sukuk yang mengumpulkan skema penerbitan sukuk korporasi sejak tahun



Indriani Widyastuti
Kepala Sub Bagian
Pengembangan Kebijakan
Pasar Modal Syariah Emiten
dan Perusahaan Publik



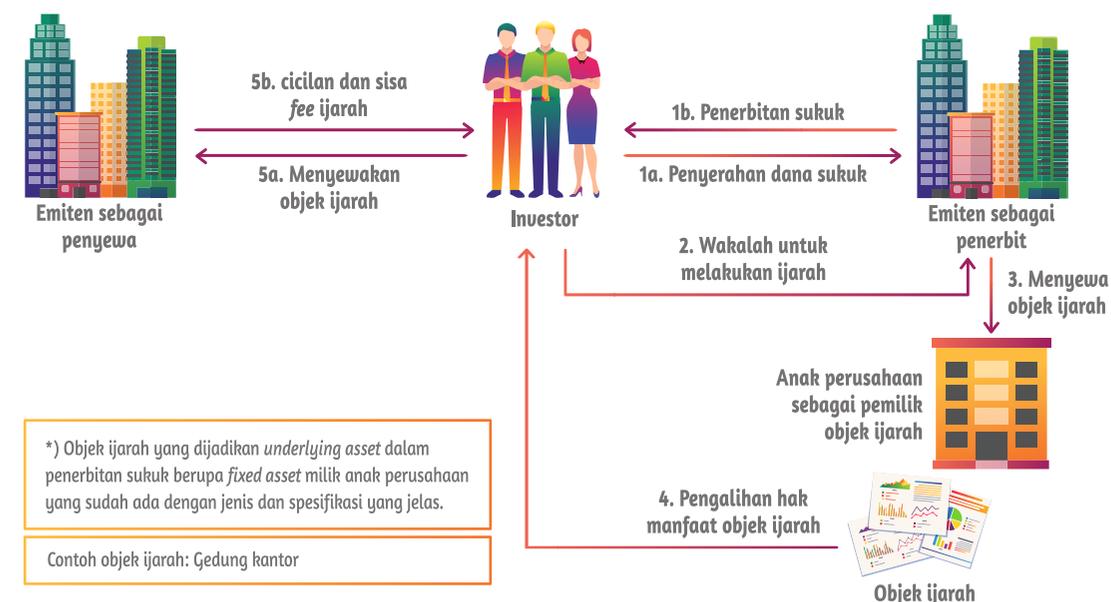
Manda Khairatul Aulia
Staf di Sub Bagian
Pengembangan Kebijakan
Pasar Modal Syariah Emiten
dan Perusahaan Publik



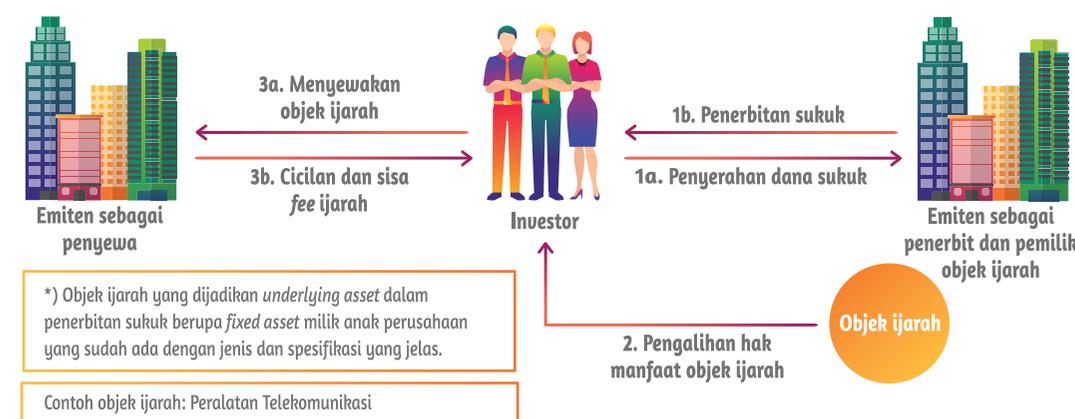
2002 hingga November tahun 2011. Kajian tersebut mengidentifikasi 48 penerbitan sukuk oleh 28 Emiten dan menghasilkan 19 jenis skema sukuk. Skema sukuk tersebut terdiri dari 7 (tujuh) skema sukuk Mudharabah dan 12 skema sukuk Ijarah.

Di tahun 2018 ini, OJK kembali menyusun Kajian mengenai Skema Sukuk sebagai penyempurnaan dari Himpunan Skema Sukuk yang telah diterbitkan sebelumnya. Salah satu tujuan kajian adalah mengidentifikasi skema penerbitan sukuk tahun 2012 sampai dengan tahun 2018. Kajian ini mengidentifikasi 129 penerbitan sukuk oleh 25 Emiten dan menghasilkan 4 skema baru yang belum

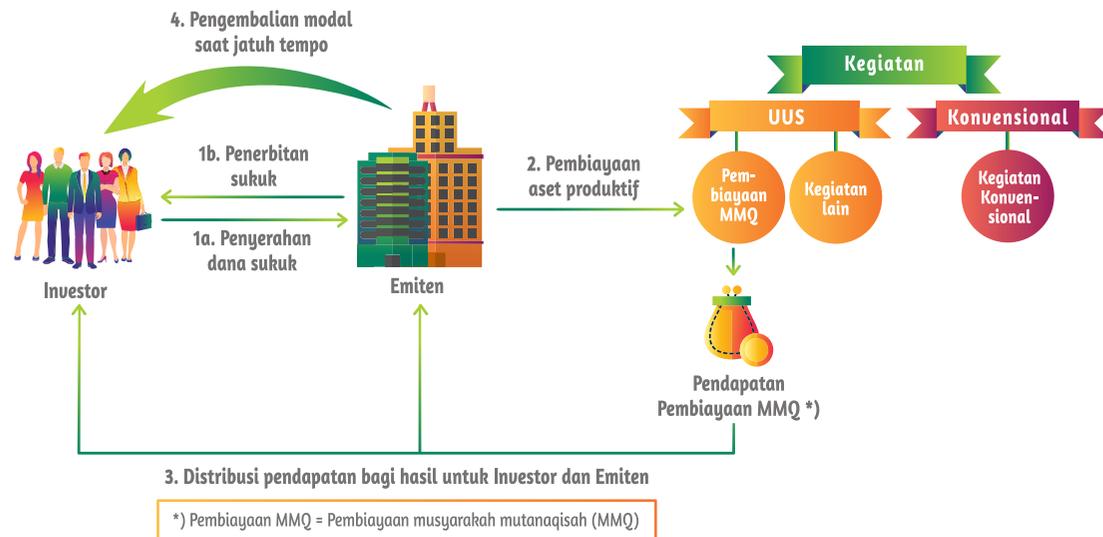
digunakan pada kajian skema sukuk sebelumnya, di tahun 2011 (Skema 1-4). Keempat skema baru tersebut terdiri dari 1 (satu) skema dengan Akad Mudharabah, 2 (dua) skema Akad Ijarah, dan 1 (satu) skema Akad *Wakalah*.



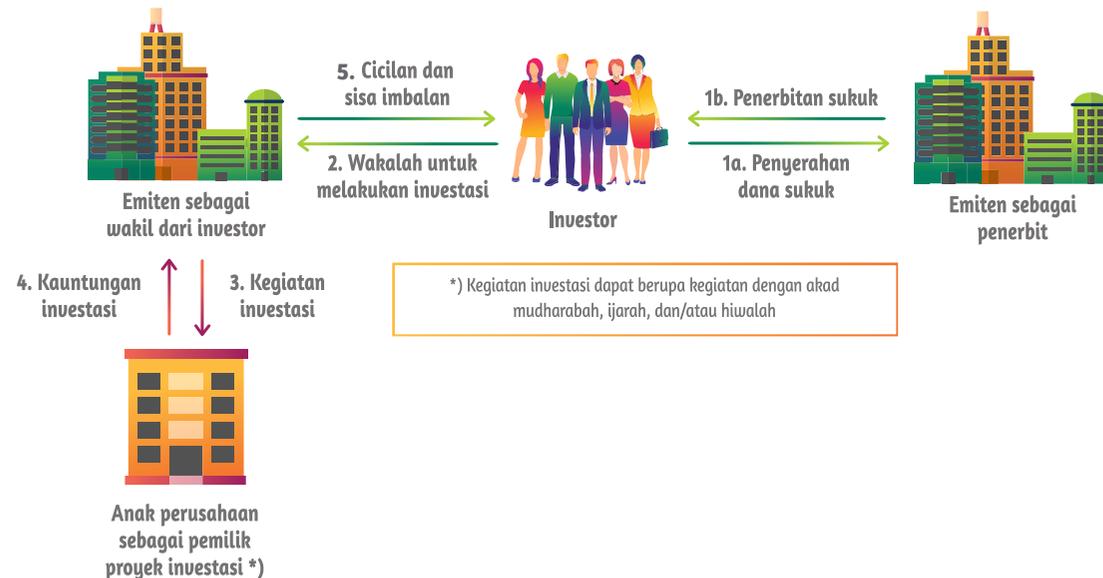
Skema 1 Skema Baru Sukuk Ijarah (1)



Skema 2 Skema Baru Sukuk Ijarah (2)



Skema 3 Skema Baru Sukuk Mudharabah



Skema 4 Skema Baru Sukuk Wakalah

Mengacu pada penyebutan jenis skema pada kajian sebelumnya, berdasarkan hasil kedua kajian di atas, total jenis skema sukuk yang telah diidentifikasi adalah sebanyak 23. Dari jumlah tersebut, 19 skema sukuk telah digunakan pada kajian tahun 2011, dan 4 skema sukuk yang baru digunakan setelah kajian tahun 2011. Perbedaan pengelompokan keempat skema baru tersebut didasarkan pada sumber pembayaran bagi hasil sukuk mudharabah serta jenis atau alur perpindahan hak manfaat atas *underlying asset* sukuk ijarah.

Pada tahun 2018, terdapat akad baru yang digunakan dalam penerbitan sukuk korporasi, yaitu Akad *Wakalah*. Di Indonesia, penerbitan sukuk korporasi *wakalah* baru dilakukan oleh 1 (satu) emiten dengan skema yang menyesuaikan dengan kondisi emiten tersebut. Hal ini berbeda dengan kondisi di luar negeri, dimana sukuk dengan akad *wakalah* lebih diminati dan banyak digunakan. Adanya penambahan skema sukuk baru tersebut, menunjukkan bahwa masih banyak alternatif skema sukuk dengan berbagai akad yang dapat digunakan oleh emiten dalam menerbitkan sukuk.

Selain itu, tujuan lain dari kajian ini adalah menganalisis aspek kesyariahan skema sukuk yang sudah diterbitkan. Adapun hasil analisis terhadap aspek syariah sukuk korporasi antara lain, pertama diperbolehkannya penggunaan *underlying asset* milik anak perusahaan atau pihak ketiga pada sukuk dengan akad ijarah, selama telah mendapat ijin dari pihak pemilik aset. Kedua, perlu adanya ketentuan terkait pengungkapan batas atas dan batas bawah di

dalam Prospektus penerbitan sukuk korporasi mudharabah. Ketiga, diperbolehkannya perdagangan (*tradability*) sukuk dengan akad mudharabah di pasar sekunder. Keempat, diperlukan ketentuan mengenai bentuk penyelesaian sukuk *default* untuk masing-masing akad mudharabah dan ijarah. Serta kelima, diperlukan juga ketentuan mengenai mekanisme penenaan denda (*ta'zir*) dan ganti rugi (*ta'widh*) terkait kewajiban pembayaran bagi hasil, margin, imbal jasa dan/atau nilai pokok sukuk.

Kajian Produk Investasi Berbasis Wakaf

Indonesia memiliki potensi wakaf yang sangat besar dengan total tanah wakaf seluas 4.359.443.170 m² (Badan Wakaf Indonesia, 2016). Sayangnya, penggunaan aset wakaf tersebut belum dimanfaatkan secara maksimal karena penggunaannya yang masih terbatas. Mayoritas aset wakaf tersebut digunakan untuk pembangunan sekolah dan masjid atau bangunan yang bersifat sosial sehingga tidak mencapai nilai optimal. Sebagai negara dengan mayoritas penduduk muslim, Indonesia sudah selayaknya mengembalikan peran wakaf melalui infrastruktur keuangan yang modern. Salah satu langkah yang dapat dilakukan adalah dengan melahirkan inovasi instrumen baru yang dapat mengoptimalkan pemanfaatan wakaf melalui pasar modal.

Direktorat Pasar Modal Syariah Otoritas Jasa Keuangan bekerja sama dengan konsultan independen melakukan kajian mengenai produk investasi berbasis wakaf.

Penelitian ini bertujuan untuk membuat desain instrumen investasi berbasis wakaf yang dapat diterapkan dan memenuhi semua aspek baik aspek kepatuhan syariah, kesesuaian dengan peraturan yang berlaku serta memenuhi syarat kelayakan keuangan dan memiliki akseptansi di mata investor.

Penelitian ini menggunakan metode deskriptif yang dijalankan melalui proses *Focus Group Discussion* (FGD) dengan para *stakeholder* seperti pengelola wakaf (*nazir*) serta pemodelan menggunakan alat analisis faktor berupa *Structural Equation Model* (SEM) dan *Quantitative Strategic Planning Matrix* (QSPM). Berdasarkan analisis tersebut, kesiapan *nazir* terkait dengan kemampuan dalam mengelola wakaf, pengawasan dan pelaporan masih dirasa kurang. Selain itu, faktor pengetahuan pihak yang memberikan wakaf (*wakif*) terhadap pasar modal syariah masih rendah serta aksesibilitas *wakif* untuk memberikan wakaf menjadi faktor yang cukup signifikan terhadap kemauan *wakif* melakukan investasi yang berbasis wakaf.

Penelitian melahirkan beberapa rekomendasi skema yang dapat diterapkan, salah satunya adalah *Wakaf Linked Sukuk* yang diharapkan dapat digunakan sebagai pintu masuk ke pasar modal. *Wakaf Linked*



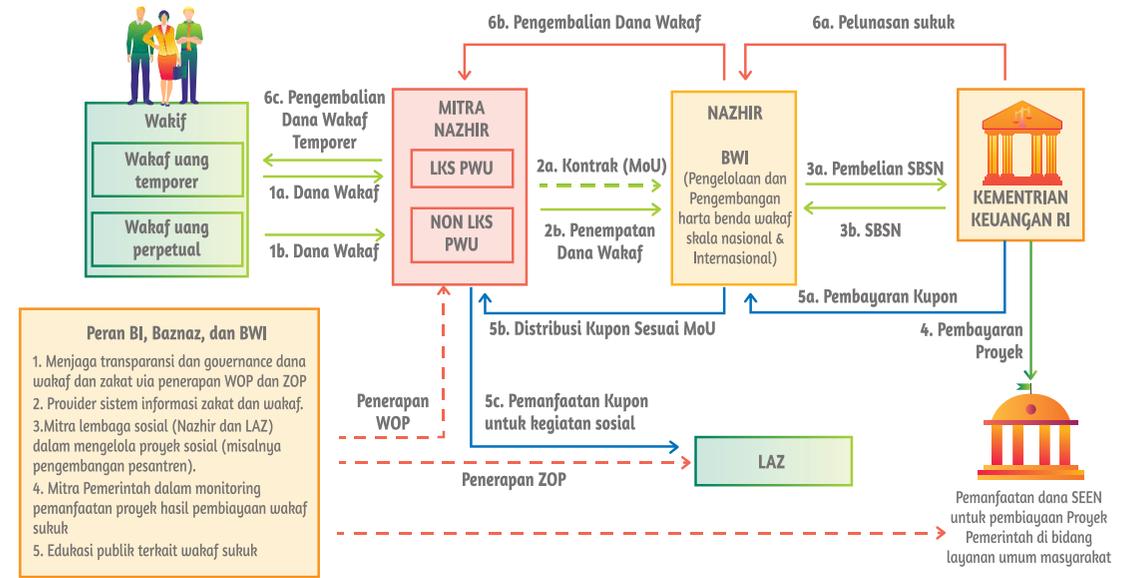
Indriani Widyastuti
Kepala Sub Bagian
Pengembangan Kebijakan
Pasar Modal Syariah Emiten
dan Perusahaan Publik



Elisa Diah Pertiwi
Staf di Sub Bagian
Pengembangan Kebijakan
Pasar Modal Syariah Emiten
dan Perusahaan Publik

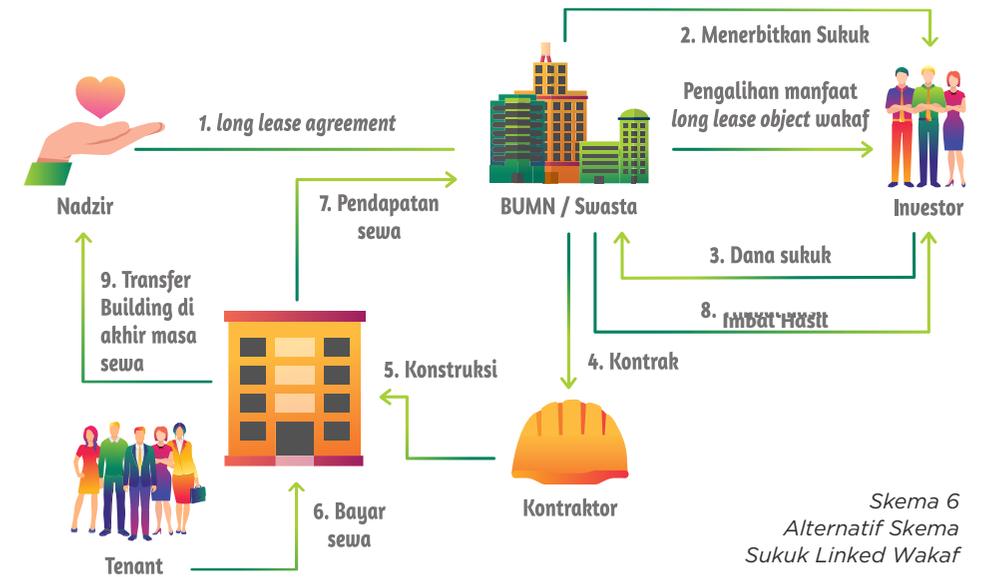


Sukuk lebih dikenal di mata investor dan memiliki *emotional bonding* tersendiri. *Wakaf Linked Sukuk* merupakan produk dimana dana wakaf yang telah terkumpul oleh *nazir* kemudian diinvestasikan ke dalam instrumen Surat Berharga Syariah Negara. Proyek yang didanai dari Surat Berharga Syariah Negara tersebut merupakan kegiatan sosial seperti sekolah dan rumah sakit.



Skema 5 Skema Wakaf Linked Sukuk

Selanjutnya, *Sukuk Linked Wakaf* merupakan produk dimana *nazir* bekerja sama dengan lembaga komersial atau pihak ketiga sebagai emiten. Hasil penerbitan sukuk tersebut digunakan untuk membiayai proyek gedung yang lahannya berasal dari tanah wakaf. Pemanfaatan gedung tersebut harus disesuaikan dengan amanat *wakif*. Adapun gedung akan menjadi milik *nazir* jika masa kontrak telah berakhir.



Skema 6
Alternatif Skema
Sukuk Linked Wakaf

Kajian Perluasan Akses Investasi Syariah Melalui Pengembangan Produk bagi Generasi Muda



Penyusunan kajian perluasan akses investasi syariah melalui pengembangan produk bagi generasi muda didasari oleh kesadaran untuk perlunya memperluas akses dan edukasi pasar modal syariah kepada masyarakat, mengingat masih rendahnya tingkat literasi dan inklusi masyarakat Indonesia terhadap pasar modal syariah. Kajian tersebut juga sejalan dengan Roadmap Pasar Modal Syariah tahun 2015 - 2019 untuk memperluas akses bagi masyarakat dalam berinvestasi di produk pasar modal syariah dan Strategi Nasional Literasi Keuangan Indonesia (*Revisit* 2017).

Melihat hal tersebut, dirasa perlu adanya suatu program yang bersifat massal dan nasional, yang bertujuan untuk meningkatkan literasi dan inklusi terhadap produk investasi syariah di pasar modal melalui suatu produk khusus bagi generasi muda. Program tersebut berperan dalam mengenalkan investasi syariah di pasar modal dan mengajak generasi muda untuk berinvestasi, sekaligus mempersiapkan

generasi muda agar dapat hidup lebih sejahtera di masa mendatang dan dapat berperan aktif dalam pembangunan. Sebagai generasi muda yang akan menjadi bagian dari bonus demografi Indonesia, hal ini perlu dilakukan agar menjadi generasi yang berkualitas dan dapat memacu pertumbuhan ekonomi.

Investasi Syariah bagi Generasi Muda atau yang dikampanyekan melalui INSYAGRAM merupakan suatu program investasi syariah untuk pelajar/mahasiswa yang bersifat massal, berupa produk reksa dana syariah dengan persyaratan yang mudah dan sederhana. Adapun tujuan dari program ini adalah meningkatkan pemahaman pelajar/mahasiswa terhadap produk investasi syariah di pasar modal, memperluas akses bagi pelajar/mahasiswa untuk berinvestasi melalui produk investasi syariah yang mudah dan sederhana, serta menanamkan budaya gemar investasi sejak dini bagi pelajar/mahasiswa sehingga dapat mengelola keuangan dengan baik.

Program INSYAGRAM akan melibatkan pelajar/mahasiswa, manajer investasi/bank sebagai Agen Penjual Efek Reksa Dana (APERD), serta sekolah/ perguruan tinggi.

Program INSYAGRAM diharapkan dapat menjadi program massal dan nasional yang dapat diterapkan secara merata oleh seluruh manajer investasi yang mengelola reksa dana syariah dengan target para pelajar/mahasiswa di seluruh Indonesia. Untuk mencapai target tersebut di atas, perlu diawali dengan pelaksanaan *pilot project* program INSYAGRAM yang melibatkan beberapa pihak sebelum program tersebut dilakukan secara massal.

Peluncuran *pilot project* program investasi syariah bagi generasi muda dilaksanakan pada tanggal 27 Oktober 2018 bersamaan dengan acara puncak Bulan Inklusi Keuangan. Dalam peluncuran tersebut terdapat 3 pasangan manajer investasi dan sekolah/ perguruan tinggi yang ikut serta. Adapun nama yang terpilih untuk program tersebut adalah SAKU (Reksa Dana Syariahku), dengan *tagline* "Berani Investasi Syariah". Penentuan nama, logo, dan *tagline* program juga telah melewati beberapa tahapan, mulai dari diskusi dengan pihak internal maupun eksternal OJK hingga survei melalui aplikasi online/*online research tools*.

Ketentuan umum yang harus dipenuhi oleh manajer investasi dalam pelaksanaan *pilot project*, yaitu mempunyai produk reksa dana syariah (*existing*) yang berisiko rendah, yaitu reksa dana Syariah Pasar Uang, minimal nominal investasi awal adalah sebesar Rp100.000,- dengan fasilitas top-up minimal sebesar Rp10.000,-, bersedia melakukan pendampingan dalam bentuk sosialisasi dan edukasi kepada pelajar, mahasiswa, guru, dosen, pimpinan sekolah/ perguruan tinggi, dan orang tua, serta menyusun pedoman pelaksanaan *Customer Due Diligence* (CDD) Sederhana yang khusus diperuntukkan bagi peserta program SAKU. Selanjutnya, setiap sekolah/ perguruan tinggi diperkenankan untuk memilih manajer investasi yang kemudian akan berkoordinasi dalam penetapan Perjanjian Kerja Sama (PKS) program SAKU yang akan menjadi landasan kerja sama antara kedua belah pihak dalam pelaksanaan *pilot project* tersebut.

Selanjutnya, dalam pelaksanaannya program SAKU ini melibatkan Dewan Asosiasi Pelaku Reksa Dana dan Investasi Indonesia (APRDI) sebagai asosiasi yang menaungi manajer investasi, sehingga diharapkan ke depannya program tersebut dapat berkembang dan didukung oleh seluruh pelaku industri yang terlibat, serta lebih banyak lagi pihak yang berpartisipasi dalam program tersebut.

Pengembangan Infrastruktur

Di samping pengembangan produk, hal yang tak kalah pentingnya adalah pengembangan infrastruktur di pasar modal syariah. Dalam rangka mendorong pengembangan infrastruktur pasar modal syariah, di tahun 2018 ini dilakukan beberapa kajian yang terkait dengan upaya peningkatan likuiditas perdagangan sukuk, peningkatan sumber daya manusia, dan penerapan prinsip syariah pada lembaga penunjang. Adapun kajian terkait pengembangan infrastruktur yang dilakukan Direktorat Pasar Modal Syariah Otoritas Jasa Keuangan adalah sebagai berikut:

Kajian Aspek Syariah Kliring dan Penjaminan Efek

Kajian ini bertujuan untuk mengidentifikasi aspek syariah dari proses bisnis kliring dan penjaminan efek, khususnya saham. Namun kajian ini tidak dimaksudkan untuk menjadi penentu apakah proses kliring dan penjaminan sesuai dengan aspek syariah, mengingat hal tersebut merupakan tugas dari Dewan Syariah Nasional - Majelis Ulama Indonesia. Ruang lingkup kajian ini adalah pemaparan proses bisnis kliring dan penjaminan serta analisis aspek syariah berdasarkan diskusi dengan Ahli Syariah Pasar Modal.

Sebagai bahan pertimbangan, kajian ini juga menyajikan data statistik yang menunjukkan bahwa kliring dan penjaminan memiliki peran yang penting dalam penyelesaian transaksi saham. Hal tersebut ditunjukkan pada proses *netting* yang menghasilkan efisiensi transaksi sebesar 61% pada tahun 2017. Selain itu, penggunaan dana dibandingkan dengan nilai transaksi memiliki rata-rata persentase bulanan sebesar 29,8%.

Penjabaran aspek syariah kliring dan penjaminan dilakukan dengan menjelaskan



Kliring dan penjaminan memiliki peran yang penting dalam penyelesaian transaksi saham. Hal tersebut ditunjukkan pada proses netting yang menghasilkan efisiensi transaksi sebesar 61% pada tahun 2017

secara rinci proses bisnis kliring dan penjaminan untuk kemudian dianalisis kesesuaian aspek syariah dan akad yang digunakan. Analisis tersebut didasarkan pada berbagai sumber data yaitu kajian pustaka dan diskusi dengan narasumber Ahli Syariah Pasar Modal.

Berdasarkan analisis proses bisnis kliring dan penjaminan, ditemukan hasil yang beragam. Kajian ini menemukan bahwa terdapat proses bisnis yang telah sesuai dan belum sesuai dengan prinsip syariah. Selain itu penggunaan akad *hawalah bil ujah* bagi novasi yang terdapat dalam fatwa DSN-MUI Nomor 80/DSN-MUI/III/2011 tentang Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek perlu ditinjau kembali.

Analisis proses bisnis tersebut dilakukan dengan menjabarkan proses bisnis ke dalam dua kategori besar, yaitu kliring dan

penyelesaian transaksi serta mekanisme penjaminan (*novasi*). Pada proses bisnis kliring dan penyelesaian transaksi relatif tidak terdapat pertentangan dengan prinsip syariah, namun yang perlu menjadi perhatian adalah sumber dana yang digunakan dalam proses *intraday facility*.

Proses bisnis novasi sejauh ini dinilai lebih sesuai menggunakan akad *wakalah bil ujah wa kafalah bil ujah*. Kombinasi akad tersebut memungkinkan penyesuaian konsep hukum novasi. Menurut narasumber ahli syariah, jika belum terjadi penjaminan, maka berlaku akad *wakalah*, akad *wakalah* tersebut diikuti dengan berpindahnya hak dan kewajiban dari antar Anggota Kliring (AK) menjadi antara AK dengan PT KPEI. Sedangkan akad lain kurang sesuai dengan penjabaran sebagai berikut:

a. *Hawalah* kurang sesuai karena terdapat potensi akad *hawalah muqayyadah* yang tidak boleh diikuti dengan ujah (*fee*). Selain itu, narasumber juga berpendapat bahwa dalam mekanisme penjaminan belum tentu terdapat utang, sedangkan akad *hawalah* dapat dilakukan bila telah terjadi utang (*dayn*).

b. *Kafalah bil ujah*, apabila berdiri sendiri tidak dapat mereplikasi konsep novasi bahwa hubungan hukum langsung berpindah dari antara sesama AK menjadi kepada antara AK dengan PT KPEI (sejak awal transaksi dilakukan).

Sedangkan dalam proses pengelolaan risiko terdapat beberapa hal yang belum sesuai dengan prinsip syariah, antara lain *Securities Lending and Borrowing* (SLB) dan *Alternate Cash Settlement* (ACS). Mekanisme SLB dianalisis dengan akad *ijarah* (sewa), *bai'* (jual beli), dan *rahn* (gadai). Ketiga akad tersebut tidak ada yang dapat mereplikasi secara sempurna konsep SLB konvensional. Namun akad *bai'* dan *rahn* adalah akad yang paling memungkinkan, karena barang yang diterima dapat digunakan untuk menyelesaikan kewajiban transaksi. Kedua akad tersebut tetap harus diikuti dengan *wa'd* (janji) atau mekanisme lainnya seperti *at-tanzul'anilhaq* (merelakan). Sedangkan untuk mekanisme ACS masih belum ditemukan padanannya

Kajian Market Maker Sukuk Korporasi

Perdagangan sukuk di pasar sekunder hingga saat ini masih menunjukkan nilai yang rendah. Pada tahun 2017 nilai perdagangan sukuk sebesar Rp 15,7 triliun, sedangkan nilai perdagangan obligasi sebesar Rp 310,1 triliun. Berdasarkan hal tersebut, perlu dilakukan berbagai upaya untuk meningkatkan nilai perdagangan tersebut. Salah satunya adalah pembentukan *market maker* sukuk korporasi. Hal tersebut sejalan dengan *Roadmap* Pasar Modal Syariah Tahun 2015 s.d. 2019 arah II (Peningkatan *Supply* dan *Demand* Produk Pasar Modal Syariah) program 4 yang mengamanatkan pengembangan infrastruktur penunjang pasar modal syariah.

Berdasarkan latar belakang tersebut, kajian ini bertujuan untuk mengidentifikasi potensi

dalam konsep syariah. Konsep *ta'widh* (ganti rugi) tidak sesuai karena besarnya ganti rugi harus berdasarkan kerugian riil, sedangkan ACS didasarkan pada *potential loss*. Mekanisme *ta'zir* (denda) tidak sesuai karena uang denda tersebut harus digunakan untuk dana sosial, sedangkan pada ACS denda tersebut merupakan hak lawan transaksi.

Berdasarkan hal-hal tersebut, direkomendasikan untuk dilakukan diskusi lebih lanjut antara regulator, DSN-MUI, dan pelaku pasar untuk memperdalam mekanisme kliring dan penjaminan. Selain itu perlu dipertimbangkan untuk menghasilkan produk DSN-MUI baik berupa fatwa, keputusan, atau *ta'limat*.

market maker sukuk korporasi beserta pihak-pihak yang berpotensi untuk menjadi *market maker* tersebut. Analisis tersebut didasarkan pada berbagai sumber data yaitu kajian pustaka, diskusi dengan narasumber, dan data historis perdagangan sukuk korporasi. Adapun pihak-pihak yang berpotensi untuk menjadi *market maker* dan dilakukan analisis lebih lanjut adalah perusahaan efek dan bank.

Analisis terhadap perusahaan efek menunjukkan bahwa berdasarkan regulasi perusahaan efek diperbolehkan melakukan perdagangan pada seluruh mekanisme pasar sekunder. Berdasarkan analisis permodalan, dengan skema penggunaan 30% kas perusahaan efek untuk melakukan satu siklus kegiatan *market maker* (2 bulan), 11 sekuritas

dengan MKBD terbesar dapat melakukan transaksi sebesar 61.1% dari total transaksi pasar dengan rata-rata 6.1% per perusahaan efek. Sedangkan dari segi bisnis, *return* dari kegiatan *market maker* relatif lebih rendah dari lini bisnis lainnya (sebagai contoh *margin trading* yang memiliki tingkat pengembalian tahunan sekitar 18% per tahun).

Analisis terhadap perbankan untuk menjadi *market maker* menunjukkan bahwa kegiatan tersebut tergolong dalam aktivitas baru yang harus mendapatkan persetujuan dari OJK terlebih dahulu. Selain itu bank tidak diperbolehkan memperdagangkan efek melalui sistem Bursa Efek Indonesia secara langsung. Analisis permodalan menunjukkan bahwa 10 bank dengan kas terbesar dapat terlibat dalam 46.5% kegiatan perdagangan sukuk dalam satu siklus bisnis *market maker*. Seluruh bank memenuhi rasio kecukupan permodalan dan 3 bank memiliki rasio yang mendekati batas minimal.

Dari segi potensi bisnis, data menunjukkan terdapat potensi peningkatan *demand* perbankan syariah terhadap instrumen surat berharga termasuk sukuk. Hal tersebut terlihat dari *trend* peningkatan aset surat berharga milik perbankan serta adanya perubahan rasio, yakni dari rasio *Lending to Financing* (LFR) menjadi Rasio Intermediasi Makroprudensial (RIM) yang dapat mendorong bank untuk membeli surat berharga. Namun hal yang perlu diperhatikan lebih lanjut adalah potensi *return market maker* relatif lebih kecil jika dibandingkan dengan pembiayaan dan piutang. Berdasarkan statistik perbankan



Risa Arivianto
Kepala Sub Bagian
Pengembangan Kebijakan
Pasar Modal Syariah
Lembaga Efek



Firman Nur Rahman
Staf di Sub Bagian
Pengembangan Kebijakan
Pasar Modal Syariah
Lembaga Efek

syariah, pada posisi Desember 2017 rata-rata imbal hasil BUS dan UUS adalah 4.61% sedangkan imbal hasil pembiayaan adalah 11.5% sehingga terdapat *margin* sebesar 6.98%. Nilai tersebut jauh berbeda jika dibandingkan dengan potensi *return market maker* sebesar 4.1%. Berdasarkan hal-hal tersebut, direkomendasikan bahwa pembentukan *market maker* sukuk korporasi harus didorong dengan pemberian insentif yang dapat menarik aspek bisnis kegiatan *market maker*. Selain itu, apabila akan dilakukan pengaturan *market maker*, hasil kajian ini yang telah dijelaskan di atas dapat menjadi salah satu referensi rincian pengaturan seperti besaran minimal kewajiban perdagangan dan persyaratan permodalan.

Kajian Optimalisasi Peran APERD dan WAPERD Dalam Rangka Penjualan Reksadana Syariah



kontribusi investor ritel terhadap Asset Under Management (AUM) reksa dana syariah adalah sebesar Rp9,36 triliun atau 32% dari total AUM reksa dana syariah.

Industri pasar modal syariah dewasa ini mengalami perkembangan yang menggembirakan. Dalam 5 tahun terakhir nilai kapitalisasi sukuk korporasi rata-rata per tahunnya meningkat sebesar 19,09%, sedangkan saham syariah meningkat rata-rata per tahun sebesar 9,31%. Capaian lebih menjanjikan adalah reksa dana syariah yang mengalami peningkatan rata-rata sebesar 31,91%. Terlebih lagi, selama 2016-2017 terdapat peningkatan NAB reksa dana syariah sebesar 89,83%.

Peningkatan kapitalisasi produk investasi syariah di pasar modal tentunya perlu diimbangi dengan kemudahan akses yang ditawarkan. Dari beberapa produk syariah di pasar modal yang tersedia, reksa dana syariah menjadi produk yang mudah dijangkau

oleh masyarakat luas. Hal ini juga didukung dengan batasan nilai nominal pembelian yang cukup rendah. Dalam memasarkan produk investasi tersebut, Agen Penjual Efek Reksa Dana (APERD) yang merupakan rekanan manajer investasi memegang peranan penting melalui Wakil Agen Penjual Efek Reksa Dana (WAPERD).

Berdasarkan data Otoritas Jasa Keuangan, jumlah APERD yang menjual produk reksa dana syariah per akhir Desember 2017 tercatat sebanyak 40 APERD dari total 53 APERD (75,47%). Dari 40 APERD tersebut baru terdapat 1 bank syariah. Selain itu, per akhir Desember 2017, Otoritas Jasa Keuangan telah mengeluarkan izin perorangan sebagai WAPERD sejumlah 24.972 orang.

Dari sisi investor, kontribusi investor ritel terhadap *Asset Under Management* (AUM) reksa dana syariah adalah sebesar Rp9,36 triliun atau 32% dari total AUM reksa dana syariah. Capaian porsi investor ritel ini berada di posisi kedua setelah investor institusi berupa perusahaan asuransi, yaitu sebesar Rp13 triliun (43%). Namun demikian, jika dibandingkan dari jenis produk, perbandingan AUM investor ritel reksa dana syariah dibandingkan dengan AUM investor ritel reksa dana keseluruhan hanya sebesar 8%.

Mempertimbangkan besarnya potensi peningkatan AUM reksa dana syariah dan banyaknya jumlah APERD dan WAPERD yang ada, Otoritas Jasa Keuangan khususnya Direktorat Pasar Modal Syariah melalui kajian ini berupaya memberikan rekomendasi untuk mengoptimalkan peran APERD dan WAPERD dalam penjualan reksa dana syariah. Hal ini mengingat pihak tersebut merupakan ujung tombak dalam menggaet calon investor reksa dana syariah.

Sebagai upaya memenuhi harapan tersebut di atas, tim kajian telah mengidentifikasi dari persyaratan dan kewajiban APERD dan WAPERD serta membandingkannya dengan beberapa lembaga dan profesi keagenan di sektor jasa keuangan, kemudian dilakukan diskusi identifikasi isu dan permasalahan dengan narasumber serta rekomendasi bagi optimalisasi APERD dan WAPERD.

Jika dibandingkan dengan lembaga keagenan lain di pasar modal, APERD memiliki persyaratan dan kewajiban yang relatif sama dengan lembaga tersebut. Namun di perbankan dan IKNB, persyaratan dan kewajiban APERD relatif lebih berat. Selanjutnya, jika dibandingkan dengan profesi keagenan lain di pasar modal, WAPERD memiliki persyaratan yang tergolong lebih ringan dan kewajiban yang relatif sama. Namun di perbankan dan IKNB, persyaratan dan kewajiban WAPERD relatif sama. Sedangkan jika dibandingkan dengan *distributor* reksa dana di India, Singapura, dan Malaysia, persyaratan dan kewajiban WAPERD pun relatif sama.

Merujuk pada hasil diskusi dengan berbagai narasumber, permasalahan dalam optimalisasi penjualan reksa dana syariah oleh APERD tidak dapat dipisahkan dari permasalahan yang ada pada penjualan reksa dana konvensional pada umumnya. Hal yang menjadi fokus tantangan adalah kesiapan sistem, sumber daya manusia serta cakupan jaringan akses kepada masyarakat dari pihak yang dapat menjadi APERD. Lebih khusus terkait reksa dana syariah, minimnya jumlah produk serta kompetensi WAPERD menjadi tantangan bagi optimalisasi APERD dan WAPERD ini. Begitu pula tantangan yang dihadapi untuk meningkatkan peran bank umum syariah sebagai APERD tidak jauh berbeda yaitu kesiapan kelembagaan dan sumber daya manusia.

Selanjutnya, rekomendasi diberikan berdasarkan pengelompokan objek pelaku industri pada kajian. Pertama bagi APERD, mempertimbangkan permasalahan berasal dari adanya kesulitan dalam menerapkan kegiatan APERD maka OJK perlu merelaksasi, menyelaraskan dan merevisi peraturan terkait persyaratan APERD, kegiatan usaha bank umum dan ketentuan prinsip mengenal nasabah. Kedua, WAPERD perlu memasukkan materi terkait kesyariahan pada ujian sertifikasi dan PPL serta diusulkan untuk menyesuaikan kebijakan terkait izin WAPERD. Selanjutnya, ketiga bagi bank umum syariah, OJK perlu memberikan sosialisasi, insentif serta saran untuk *sharing platform* dengan induk untuk menekan biaya. Terakhir, bagi Kepala Unit Pengelolaan Investasi Syariah dari manajer investasi perlu ikut berperan serta dalam mendorong agar jumlah produk reksa dana syariah yang diterbitkan bisa meningkat secara terus menerus.

Kajian Penyusunan Materi Pasar Modal Syariah pada Perguruan Tinggi



Syafril Hendrik
Kepala Sub Bagian
Pengembangan Lembaga
dan Profesi Penunjang
Pasar Modal Syariah Bidang
Pengelolaan Investasi

Potensi pertumbuhan industri pasar modal syariah di Indonesia masih sangat menjanjikan, hal ini terlihat dari adanya *trend* positif dari produk pasar modal syariah dan jumlah investor pasar modal syariah dari tahun ke tahun. Namun demikian, di tengah pesatnya pertumbuhan industri pasar modal syariah di Indonesia, tidak diimbangi dengan ketersediaan SDM yang memiliki kualifikasi dan kompetensi pasar modal syariah yang memadai. Hal ini senada dengan *ICD-Thomson Reuters Islamic Finance Development Report 2017*, Indonesia sebagai negara terbesar ke-10 di dunia pasar keuangan syariah dengan total aset USD47,6 miliar pada tahun 2016, namun ketika menyangkut literasi pasar keuangan syariah, Indonesia berada jauh di belakang meskipun memiliki jumlah penyedia pendidikan keuangan syariah tertinggi ke-2 di dunia. Salah satu penyebab rendahnya literasi pasar keuangan syariah di Indonesia diantaranya karena sebagian besar tenaga pengajar yang dimiliki tidak memiliki pengalaman sebagai praktisi.



Bayu Kurniawan
Staf di Sub Bagian
Pengembangan Lembaga
dan Profesi Penunjang
Pasar Modal Syariah Bidang
Pengelolaan Investasi

Selain itu, dalam *ICD-Thomson Reuters Islamic Finance Development Report 2017* juga disebutkan bahwa kurikulum keuangan syariah yang ada saat ini masih bersifat dasar dan teoritis ketika dibandingkan dengan praktik di dunia nyata, sehingga kurang dapat mengikuti perkembangan industri. Oleh karena itu, seiring dengan perkembangan industri, pendekatan pendidikan keuangan syariah perlu lebih dinamis jika ingin menciptakan lebih banyak lulusan yang berdaya guna bagi lembaga keuangan syariah. Dalam rangka memenuhi sumber daya manusia yang kompeten di industri pasar modal syariah, tim kajian mencoba melakukan penyusunan materi pasar modal syariah pada perguruan tinggi yang disesuaikan dengan kebutuhan industri.

Berdasarkan kajian yang dilakukan dapat disimpulkan bahwa tingkatan standar kompetensi terkait pasar modal syariah pada setiap perguruan tinggi berbeda-beda. Namun pada umumnya standar kompetensi pasar modal syariah yang dimiliki setiap perguruan tinggi pada jenjang S1 hanya sampai tingkat dasar yaitu pada tingkatan memahami dan mampu mempraktikkan. Dalam merumuskan standar kompetensi pasar modal syariah tersebut, juga perlu melibatkan pelaku industri di dalamnya. Namun demikian, hingga saat ini keterlibatan pelaku industri dalam merumuskan standar kompetensi pasar modal syariah dengan perguruan tinggi masih belum dilakukan secara optimal.

Berdasarkan hasil koordinasi dengan beberapa perguruan tinggi dan pelaku industri, ketersediaan buku teks atau literatur merupakan salah satu permasalahan utama

dalam menyampaikan materi terkait pasar modal syariah di perguruan tinggi. Kemudian dalam melakukan perumusan materi, perlu diperdalam materi terkait landasan fikih dan landasan hukum dalam materi pasar modal syariah di perguruan tinggi. Selain itu, informasi perkembangan industri pasar modal syariah secara global juga perlu ditambahkan sebagai pelengkap materi.

Berdasarkan hal tersebut di atas, tim kajian melakukan penyusunan *draft* modul khusus pasar modal syariah tingkat dasar agar dapat dijadikan sebagai literatur standar di perguruan tinggi. Isi materi pasar modal syariah dalam modul tersebut telah disesuaikan dengan standar kompetensi untuk tingkatan perguruan tinggi serta masukan dari perguruan tinggi dan pelaku industri.

Untuk mendapatkan masukan yang lebih luas dari *stakeholder* pasar modal syariah telah dilakukan *Focus Group Discussion* dengan beberapa perguruan tinggi di Indonesia untuk memperoleh masukan terkait isi modul pasar modal syariah tingkat dasar agar lebih komprehensif. Selanjutnya, modul pasar modal syariah tingkat dasar tersebut perlu disempurnakan agar dapat memperoleh pengakuan dari pihak yang berwenang dan menjadi literatur standar pada beberapa perguruan tinggi di Indonesia. Selanjutnya, untuk melakukan penyusunan modul pasar modal syariah tingkat lanjutan di perguruan tinggi, dapat dilakukan melalui *task force* khusus penyusunan modul yang anggotanya terdiri dari regulator, perguruan tinggi, dan para pelaku industri terkait.

Kajian Penerapan Prinsip Syariah di Pasar Modal pada Kustodian



Wuri Ekawati Putri

Kepala Sub Bagian Pengembangan Lembaga dan Profesi Penunjang Pasar Modal Syariah Bidang Emiten dan Perusahaan Publik



Muhammad Musa

Staf di Sub Bagian Pengembangan Lembaga dan Profesi Penunjang Pasar Modal Syariah Bidang Emiten dan Perusahaan Publik



Seiring berkembangnya pasar modal syariah, maka kebutuhan akan profesi dan lembaga penunjang di pasar modal yang terlibat dalam penerbitan efek syariah juga mengalami peningkatan, salah satu diantaranya adalah kustodian. Kustodian berperan dalam memberikan jasa penyimpanan dana investor, menerima dividen, bunga/hak-hak lain, menyelesaikan transaksi efek, dan mewakili pemegang rekening yang menjadi nasabahnya.

Namun demikian, sampai dengan saat ini belum terdapat Bank Umum Syariah yang menjadi bank kustodian sehingga peran kustodian dari investasi syariah dilaksanakan oleh bank konvensional. Sementara itu, fungsi kustodian pada perusahaan efek dijalankan oleh perusahaan efek yang menjalankan kegiatan sebagai perantara pedagang efek yang mengadministrasikan rekening efek nasabah, sedangkan jasa kustodian sentral dan penyelesaian transaksi dilakukan oleh PT Kustodian Sentral Efek Indonesia.

Baik bank umum maupun perusahaan efek yang menjalankan fungsi kustodian dari investasi syariah, tergolong sebagai pihak yang melakukan kegiatan syariah di pasar modal, sehingga wajib memiliki Dewan Pengawas Syariah (DPS) yang mempunyai izin Ahli Syariah Pasar Modal (ASPM) atau paling sedikit 1 (satu) direktur atau penanggung jawab kegiatan yang diberi mandat oleh direksi, dengan catatan penanggungjawab tersebut memiliki pengetahuan dan pengalaman yang cukup memadai di bidang keuangan syariah. Pihak-pihak tersebut wajib membuat laporan hasil revidu atas pemenuhan prinsip syariah di pasar modal yang disampaikan kepada OJK bersamaan dengan penyampaian laporan tahunan atau laporan keuangan tahunan.

Hingga kini belum ada regulasi yang mengatur secara khusus mengenai pelaporan pemenuhan prinsip syariah di pasar modal terkait kegiatan kustodian dari investasi syariah. Di samping perlunya pelaporan

terkait pemenuhan prinsip syariah di pasar modal yang wajib disampaikan oleh kustodian, pemahaman sumber daya manusia pada kustodian terhadap penerapan prinsip syariah di pasar modal juga diperlukan agar pemenuhan prinsip syariah di pasar modal pada layanan kustodian tetap terjaga. Pemahaman sumber daya manusia dimaksud dapat diperoleh melalui seminar, *workshop*, dan program pendidikan berkelanjutan yang terkait dengan pasar modal syariah, maupun berupa program sertifikasi yang berada satu level di bawah program sertifikasi Ahli Syariah Pasar Modal (ASPM) dengan materi yang difokuskan pada hal-hal yang berkaitan dengan layanan kustodian.

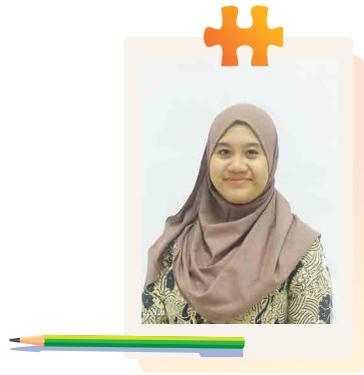
Sejalan dengan hasil analisis dan hasil survei urgensi penerapan prinsip syariah di pasar modal pada layanan kustodian yang dilakukan

kepada bank kustodian maupun perusahaan efek, maka dipandang perlu untuk menyusun suatu pedoman yang dapat digunakan oleh para pihak yang memiliki dan menjalankan layanan kustodian, khususnya kustodian dari investasi syariah. Dengan demikian, kustodian akan lebih mudah dalam menyusun laporan dan memenuhi kewajibannya sebagaimana yang terdapat dalam peraturan OJK.

Adapun pokok-pokok yang perlu diatur dalam pedoman penerapan prinsip syariah di pasar modal pada layanan kustodian tersebut terdiri dari akad yang digunakan oleh kustodian, kualifikasi sumber daya manusia pada layanan kustodian dari investasi syariah, penerapan prinsip syariah di pasar modal pada kustodian, dan laporan pemenuhan prinsip syariah di pasar modal pada kustodian.



Seminar, Sosialisasi, dan Edukasi



Nadhifa Alim Hapsari
 Staf di Sub Bagian
 Hubungan Kelembagaan
 Pasar Modal Syariah



Andry Wicaksono
 Kepala Sub Bagian
 Hubungan Kelembagaan
 Pasar Modal Syariah



Arief Hari Wibowo
 Staf di Sub Bagian
 Hubungan Kelembagaan
 Pasar Modal Syariah

Upaya untuk meningkatkan literasi dan inklusi masyarakat atas produk syariah di pasar modal terus dilakukan. Selama tahun 2018, DPMS mengadakan berbagai kegiatan yang ditujukan untuk meningkatkan jumlah investor ritel, melalui penggunaan *social media* yang intensif dan mendorong penggunaan *fintech* dalam berinvestasi. Selain itu, kegiatan yang sifatnya tatap muka dan edukasi langsung juga masih tetap dilakukan baik dalam bentuk *workshop*, *Training of Trainer*, maupun seminar. Selama tahun 2018, DPMS telah melakukan kegiatan sosialisasi edukasi sebagai berikut:



Workshop Bincang Santai Pasar Modal Syariah

Selama tahun 2018 telah dilakukan 12 (dua belas) kali Workshop Bincang Santai Pasar Modal Syariah ke daerah di seluruh Indonesia, dengan rincian sebagai berikut:

| No. | Tanggal | Tempat |
|-----|-------------------|-------------|
| 1. | 10 Maret 2018 | Jakarta |
| 2. | 22 April 2018 | Banjarmasin |
| 3. | 14 Juli 2018 | Medan |
| 4. | 24 Juli 2018 | Tegal |
| 5. | 25 Juli 2018 | Semarang |
| 6. | 4 Agustus 2018 | Bandung |
| 7. | 11 Agustus 2018 | Solo |
| 8. | 27 Agustus | Yogyakarta |
| 9. | 15 September 2018 | Palembang |
| 10. | 20 September 2018 | Aceh |
| 11. | 13 Oktober 2018 | Sorong |

Tabel 4 Kegiatan Bincang Santai 2018

Selanjutnya, dalam kegiatan Workshop Bincang Santai Pasar Modal Syariah tersebut, Direktorat Pasar Modal Syariah Otoritas Jasa Keuangan selalu mengajak *stakeholders* untuk turut serta berpartisipasi dalam acara, baik sebagai pengisi materi maupun memasarkan produk melalui *booth*. Hal tersebut dimaksudkan agar dapat segera dilakukan *action* atas sosialisasi dan edukasi yang telah dilakukan.

Selain itu, workshop tersebut ditindaklanjuti dengan dibentuknya grup *Whatsapp* yang digunakan untuk melakukan komunikasi dengan investor, termasuk sosialisasi edukasi terkait pasar modal syariah. Kegiatan tersebut perlu dilakukan untuk memetakan potensi investor baik pemula, menengah, maupun yang sudah mahir. Dari 12 kali Workshop Bincang Santai Pasar Modal Syariah yang dilakukan, terdapat penambahan investor sejumlah 431 orang.



Jakarta - Maret 2018



Jakarta - Maret 2018



Banjarmasin - April 2018



Makassar - Mei 2018



Yogyakarta - Agustus 2018



Aceh - September 2018



Aceh - September 2018



Sorong - Oktober 2018



Pasar Modal Syariah goes to Masjid



Deputi Komisioner Pengawas Pasar Modal II dan pejabat di Direktorat Pasar Modal Syariah melakukan diskusi dengan pengurus Masjid Al- Azhar pada April 2018



Masjid Ukhuwah Islamiyah Depok pada Juni 2018



Masjid Ukhuwah Islamiyah Depok pada Juni 2018



Masjid Baitul Ihsan pada Februari 2018



Masjid Al-Azhar pada April 2018

Pada tahun 2018 salah satu inovasi yang dilakukan oleh Direktorat Pasar Modal Syariah adalah *Pasar Modal Syariah Goes To Masjid*. Maraknya momen hijrah membuat Direktorat Pasar Modal Syariah berinisiatif untuk mengkampanyekan pasar modal syariah di masjid wilayah Jakarta dan sekitarnya. Terdapat 8 (delapan) kali kegiatan *Pasar Modal Syariah Goes To Masjid* yang dilakukan di 5 masjid, yaitu Masjid Baitul Ihsan Bank Indonesia, Masjid Al-Amin Kementerian

Keuangan, Masjid Istiqlal, Masjid Al Azhar, serta Masjid Ukhuwah Islamiyah Universitas Indonesia, Depok. Kegiatan tersebut menyasar *awareness* masyarakat terhadap pasar modal syariah. Kegiatan tersebut dilakukan baik pada hari kerja ataupun *weekend* berkolaborasi dengan beberapa narasumber dari DSN-MUI. Dengan hadirnya acara tersebut diharapkan momen hijrah terutama pada generasi muda diikuti dengan semangat untuk menumbuhkembangkan keuangan syariah.



Forum Riset Ekonomi dan Keuangan Syariah



Otoritas Jasa Keuangan dan Universitas Syiah Kuala berfoto bersama pemenang dalam Forum Riset Ekonomi dan Keuangan Syariah

Sebagai salah satu metode peningkatan *awareness* masyarakat terhadap keuangan syariah di kalangan akademisi, seperti tahun-tahun sebelumnya Otoritas Jasa Keuangan bekerja sama dengan Ikatan Ahli Ekonomi Islam Indonesia (IAEI) menyelenggarakan Forum Riset Ekonomi dan Keuangan Syariah (FREKS). Bertemakan “Mendorong Kontribusi Sektor Jasa Keuangan Syariah dalam Pemerataan Kesejahteraan Masyarakat”, OJK dan IAEI bekerja sama dengan Universitas Syiah Kuala, Banda Aceh menyelenggarakan FREKS 2018. Acara yang diadakan pada 18-20 September 2018 tersebut dihadiri oleh Rektor Unsyiah Prof. Samsul Rizal, M.Eng, Plt Gubernur Aceh Ir. Nova Iriansyah, M.T, dan Dewan Komisioner OJK, Drs. Ahmad Hidayat, Akt.CA, MBA.

Acara pembukaan FREKS diawali dengan *Keynote Speech* Prof. Dr. Bambang Permadi Soemantri Brodjonegoro, S.E.,M.U.P, Menteri PPN/Kepala Badan Perencanaan Pembangunan Nasional sebagai Ketua Umum IAEI, sekaligus diikuti dengan pelantikan Pengurus IAEI Wilayah Aceh. Selanjutnya disampaikan *Prominent Scholar Lecture on Islamic finance* oleh Prof. Dr. Ir. KH. Mohammad Nuh, DEA selaku Ketua Badan Pelaksana Wakaf Indonesia.

Pada hari kedua kegiatan FREKS diawali dengan presentasi paper muda dan madya, yang dilanjutkan dengan *talkshow* terkait Sukses Bersama Keuangan Syariah yang disampaikan oleh K.H. Ma'ruf Amin. Agenda hari kedua ini ditutup dengan pengumuman



Serangkaian acara Forum Riset Ekonomi dan Keuangan Syariah di Universitas Syiah Kuala Banda Aceh, September 2018

pemenang oleh juri. Dari seluruh paper yang masuk tersebut, dipilih 3 pemenang untuk kriteria scopus, 3 pemenang untuk kriteria muda, dan 3 pemenang untuk kriteria madya. Adapun 3 pemenang pada kriteria muda dan madya diambil dari peserta yang mewakili masing-masing sektor yaitu perbankan syariah, pasar modal syariah, serta Industri Keuangan Non Bank Syariah. Dalam FREKS tersebut, daftar pemenang adalah sebagai berikut:

• Kategori Scopus:

- Juara I: Agus Saur Utomo
- Juara II: Zein Muttaqin
- Juara III: Fahmi Ali Hudaefi

• Kategori Madya:

- a. Lisa Listiana (Perbankan)
- b. Fachmi Pachlevi Yandra (Pasar Modal)
- c. Anissa Hakim Purwantini (IKNB)

• Kategori Muda:

- a. Ecky Imamul Muttaqin (Perbankan)
- b. Imam Wahyudi Indrawan (Pasar Modal)
- c. Purbawati Setyaningsih (IKNB)



Training of Trainers (TOT)

Sebagai salah satu upaya pengembangan pasar modal syariah, dalam rangka mendukung kualitas dan kuantitas Sumber Daya Manusia yang kompeten, Direktorat Pasar Modal Syariah Otoritas Jasa Keuangan rutin menyelenggarakan *Training of Trainers (ToT)* Keuangan Syariah kepada kalangan akademisi di berbagai daerah. Selama 2018 dilakukan ToT di 5 (lima) kota dengan menunjuk *host university*. Dari kegiatan tersebut diharapkan para akademisi terdorong untuk lebih memahami implementasi dari pasar modal syariah sehingga dapat menjadi penggerak dalam pengembangan pasar modal syariah di lingkungan kampus. Adapun 5 kegiatan ToT tersebut terdiri dari 3 ToT terintegrasi (perbankan syariah, pasar modal syariah, dan Industri Keuangan dan Non Bank Syariah) yang dilaksanakan di Semarang pada 22 Maret 2018, Kupang 24 April 2018, dan Medan 13 Juli 2018. Sedangkan, ToT dengan materi khusus Pasar Modal Syariah dilakukan di Palembang pada 14 September 2018 dan Sorong 12 Oktober 2018.



Training of Trainers Keuangan Syariah di Sorong pada Oktober 2018



Training of Trainers Keuangan Syariah di Kupang pada April 2018



Training of Trainers Keuangan Syariah di Medan pada Juli 2018



Training of Trainers Keuangan Syariah di Palembang pada September 2018



Seminar Outlook Pasar Modal Syariah 2019



Seminar Outlook Pasar Modal Syariah 2019

Pada tanggal 5 Desember 2018, telah diselenggarakan Seminar Outlook Pasar Modal Syariah 2019. Bertempat di Hotel Borobudur Jakarta, acara tersebut dibuka oleh Kepala Eksekutif Pengawas Pasar Modal. Dalam sambutannya Kepala Eksekutif Pengawas Pasar Modal mengulas perkembangan pasar modal syariah sepanjang tahun 2018 dibandingkan tahun 2017. Hadir dalam acara tersebut pelaku pasar modal syariah yang terdiri dari manajer investasi yang memiliki Unit Pengelolaan Investasi Syariah, bank kustodian, perusahaan efek yang memiliki Sistem Online Trading Syariah (SOTS), akademisi, dan investor institusi yang kurang lebih berjumlah 200 undangan.

Acara tersebut menghadirkan 3 (tiga) pembicara yang merupakan pelaku sekaligus pengamat Pasar Modal Syariah. Berikut adalah summary dari materi yang dibawakan oleh masing-masing pembicara:

- *Budi Hikmat - Chief Economist and Director for Investment Strategy PT Bahana TCW Investment Management*

Penanganan *dutch disease* harus menjadi komitmen nasional. Indonesia harus bergeser dari mengandalkan industri barang mentah menjadi industri hilir. Hal tersebut dibutuhkan untuk mengatasi defisit neraca berjalan yang cenderung membatasi potensi keuntungan investor saham, termasuk saham syariah.



Bapak Hoesen selaku Kepala Eksekutif Pengawas Pasar Modal memberikan sambutan dalam Seminar Outlook Pasar Modal Syariah 2019

- *Handy Yuniarto - Head of Fixed Income Research Mandiri Sekuritas*

Ketidakpastian global terutama dari perang dagang China dan US serta pengetatan likuiditas global akan menjadi faktor pendorong volatilitas di pasar obligasi dan sukuk. *Yield* obligasi dan sukuk berpotensi mengalami penurunan sedikit di akhir tahun 2019 yang didorong oleh membaiknya CAD (*Current Account Deficit*), rupiah yang lebih stabil, kenaikan BI rate yang tidak sebesar tahun 2018, dan ekspektasi rating *upgrade* di tahun 2020. Penerbitan sukuk masih akan didominasi pemerintah, penerbitan obligasi dan sukuk korporasi diperkirakan relatif sama dengan tahun 2018 untuk memenuhi kebutuhan *refinancing*.



Moderator dan Pembicara dalam Seminar Outlook Pasar Modal Syariah 2019

- *Adiwarman Karim - Founding Partner Karim Consulting Indonesia*

Secara historis, pada tahun pelaksanaan pemilihan umum terjadi kenaikan transaksi finansial yang signifikan. Sehingga diperkirakan pada tahun 2019 akan terjadi pengetatan likuiditas dan perlambatan pertumbuhan kredit perbankan. Hal tersebut akan mendorong pelaku usaha untuk mencari sumber dana dari pasar modal.



Narasumber dalam Beberapa Kegiatan Sosialisasi

Selain aktif melakukan sosialisasi, Direktorat Pasar Modal Syariah juga beberapa kali diundang sebagai narasumber baik dalam kegiatan seminar maupun ToT, serta melakukan sosialisasi melalui radio, baik di dalam kota maupun luar kota. *Talkshow* radio dilakukan 3 (tiga) kali selama tahun 2018, pada radio yang berbeda. Pertama, dilakukan di Radio Smart FM Medan pada tanggal 12 Juli 2018, kedua dilakukan di Radio Trax FM Jakarta yang dilakukan pada 26 September 2018. Selanjutnya, Radio Trijaya FM Jakarta pada 11 Desember 2018.

Direktorat Pasar Modal Syariah juga menjadi salah satu narasumber dalam ToT

yang dilakukan pada 4 April 2018 di Universitas Trunojoyo Madura dan 27 September 2018 di Ponorogo. Acara tersebut merupakan kerja sama antara OJK dengan Masyarakat Ekonomi Syariah (MES), Manulife Aset Manajemen Indonesia, dan Bursa Efek Indonesia.

Selanjutnya sebagai bagian dari *Recycling Program* atau Pemberian Manfaat Balik OJK kepada Industri Jasa Keuangan, pada 11 April 2018 Direktorat Pasar Modal Syariah menjadi salah satu narasumber dalam *In House Training* Aspek Syariah di Pasar Modal kepada Kepala UPIS dan Direktur MIS yang diselenggarakan oleh Direktorat Learning Center OJK.

Direktorat Pasar Modal Syariah turut serta sebagai pembicara dalam Diklat Pasar Modal Syariah di Universitas Pattimura Ambon pada 30 Mei 2018, Roadshow Reksa Dana Syariah Masyarakat Ekonomi Syariah di Sukoharjo pada 26 Juli 2018, Sosialisasi di Ponorogo pada 27 September 2018, Yogyakarta pada 13 Oktober 2018, IAIN Salatiga pada 17 Oktober 2018, dan Aceh pada 27 November 2018.



Generasi Milenial di DPMS menjadi narasumber dalam siaran Radio Trijaya FIM tentang Investasi di Pasar Modal Syariah bagi Generasi Milenial pada Desember 2018



Pejabat di DPMS menjadi narasumber dalam Siaran Radio Smart FM Medan tentang Pasar Modal Syariah bersama dengan Dekan FE UIN Medan pada Juli 2018



Direktur Pasar Modal Syariah sebagai pembicara dalam acara The Asset

Hubungan Kelembagaan

Dalam pengembangan industri pasar modal syariah, OJK tidak dapat terlepas dari peran *stakeholders* yang lain seperti pemerintah, regulator, pelaku industri, penggiat ekonomi syariah, maupun DSN-MUI. Selama tahun 2018, DPMS telah aktif menjalin kerja sama dengan berbagai pihak baik dalam maupun luar negeri, sebagai berikut:

Komite Nasional Keuangan Syariah (KNKS)

Sebagai kelanjutan dari pembentukan KNKS pada 2017 lalu, pada akhir tahun 2018 telah terbentuk manajemen KNKS yang terdiri dari 1 orang Direktur Eksekutif dan 4 Direktur KNKS yang terdiri dari Direktur Bidang Hukum dan Standar Pengelolaan Keuangan Syariah; Direktur Bidang Inovasi Produk, Pendalaman Pasar, dan Pengembangan Infrastruktur Keuangan Syariah; Direktur Bidang Keuangan Inklusif, Dana Sosial Keagamaan, dan Keuangan Mikro Syariah; serta Direktur Bidang Pendidikan dan Riset Keuangan Syariah.

Sebagai sekretariat KNKS, Bappenas pada tahun 2018 berinisiatif untuk menyusun Masterplan Ekonomi Syariah. Penyusunan masterplan yang dibantu oleh konsultan ini melibatkan seluruh *stakeholders* keuangan syariah di Indonesia termasuk OJK yang meliputi 3 sektor (Perbankan syariah, Pasar modal syariah, dan Industri Keuangan Non Bank Syariah). Pada akhir 2018 telah dihasilkan draft Masterplan Ekonomi Syariah yang rencananya akan difinalisasi pada awal tahun 2019.

Sinergi Komunikasi Pemasaran Produk Syariah (SIKOMPAK Syariah)

Setelah dilakukan pembentukan Forum CEO Sikompak Syariah pada semester I Tahun 2017, terdapat beberapa kegiatan di bidang pasar modal syariah yang dilakukan di tahun 2018. Pada awal tahun 2018 dilakukan pertemuan forum Sikompak Syariah yang membahas sinergi kegiatan sosialisasi dan edukasi yang dilakukan OJK bersama para *stakeholders* Pasar Modal Syariah.

Untuk mendukung optimalisasi pengembangan pasar modal syariah, telah dibentuk 3 *Working Group (WG)* yang terdiri dari WG pengembangan produk, WG penyusunan materi sosialisasi, dan WG strategi literasi dan inklusi. Pada akhir tahun 2018 telah dilakukan pertemuan Sikompak Syariah Pasar Modal yang dihadiri oleh seluruh anggota *Working Group*, dalam rangka melakukan pembahasan program kerja dan penyusunan strategi pengembangan literasi dan inklusi Pasar Modal Syariah di 2019.

IJTIMA' SANAWI



Ijtima' Sanawi Tahun 2018

Sebagaimana tahun-tahun sebelumnya, Direktorat Pasar Modal Syariah terus menjalin kerja sama dengan Dewan Syariah Nasional - Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) dalam rangka memajukan pengembangan pasar modal syariah di Indonesia. DSN-MUI merupakan *stakeholders* yang sangat penting dalam pengembangan pasar modal syariah karena perannya sebagai otoritas fatwa dan narasumber dalam berbagai kajian yang diselenggarakan oleh DPMS.

Salah satu kegiatan yang rutin dilakukan adalah *ijtima' sanawi* atau yang lebih umum disebut *annual meeting* bagi Dewan Pengawas Syariah. Acara *Ijtima' Sanawi* 2018 didahului dengan rapat pleno pemaparan fatwa-fatwa terbaru, termasuk fatwa tentang KIK-EBA Syariah. Sedangkan pada sesi selanjutnya pembahasan dipisah menjadi 3 bidang sesuai dengan sektor jasa keuangan agar pembahasan lebih fokus. Tujuan dari penyelenggaraan acara ini selain sosialisasi fatwa dan regulasi terbaru, pembahasan ditekankan pada studi kasus untuk mengasah keahlian para Dewan Pengawas Syariah (DPS).



Ijtima' Sanawi Tahun 2018

Kegiatan yang dilakukan di Hotel Mercure Ancol pada bulan November ini, bertemakan “Memasyarakatkan Ekonomi Syariah Dan Mensyariahkan Ekonomi Masyarakat”. Diharapkan dengan adanya kegiatan rutin *ijtima' sanawi* dapat meningkatkan pemahaman dan profesionalisme DPS di lembaga keuangan syariah termasuk Ahli Syariah Pasar Modal yang menjadi Tim Ahli Syariah (TAS).

WORKSHOP ON ISLAMIC FINANCE



Workshop on Islamic Finance

Sebagaimana tertuang dalam Roadmap Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia 2017 - 2019, salah satu upaya untuk memperkenalkan keuangan syariah Indonesia ke pasar internasional adalah dengan mengadakan *short course* keuangan syariah dengan peserta dari luar negeri. Sebagai perwujudan dari rencana aksi tersebut, di bulan November, sinergi tiga satuan kerja yang terdiri dari Direktorat Pasar Modal Syariah, Direktorat Industri Keuangan Non-bank Syariah, dan Departemen Perbankan Syariah bekerja sama dengan Program Kemitraan Indonesia Australia untuk Perekonomian (PROSPERA) menyelenggarakan *Workshop on Islamic Finance* yang dihadiri oleh delegasi dari *Australian Securities and Investments Commission (ASIC)*.

Materi yang disampaikan dalam workshop tersebut cukup komprehensif. Adapun materi yang disampaikan antara lain mengenai *milestone* keuangan syariah di Indonesia serta perkembangan produk dan peraturan perundang-undangan keuangan syariah yang meliputi pasar modal syariah, IKNB syariah, dan perbankan syariah. Selain itu, dari delegasi Australia juga menyampaikan perkembangan keuangan syariah di Australia. Dengan memperhatikan cakupan materi tersebut, workshop ini memberikan *insight* yang lengkap mengenai keuangan syariah di kedua negara.



Workshop on Islamic Finance



Workshop on Islamic Finance

Saham Syariah

Saham merupakan surat berharga bukti penyertaan modal pada suatu perusahaan dan dengan bukti penyertaan tersebut pemegang saham berhak untuk mendapatkan bagian hasil dari usaha perusahaan tersebut. Konsep penyertaan modal dengan hak bagi hasil usaha ini merupakan konsep yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah. Prinsip syariah mengenal konsep ini sebagai kegiatan musyarakah atau syirkah.

Dengan demikian, saham syariah merupakan efek yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah. Namun demikian, tidak semua saham yang diterbitkan oleh emiten dan perusahaan publik dapat disebut sebagai saham syariah. Suatu saham dapat dikategorikan sebagai saham syariah jika saham tersebut diterbitkan oleh:

a. Emiten atau perusahaan publik yang secara jelas menyatakan dalam anggaran dasarnya bahwa kegiatan dan jenis usaha serta cara pengelolaan usaha dilakukan berdasarkan prinsip syariah di pasar modal.

b. Emiten atau perusahaan publik yang tidak menyatakan dalam anggaran dasarnya bahwa kegiatan dan jenis usaha serta cara pengelolaan usaha dilakukan berdasarkan prinsip syariah di pasar modal, namun sahamnya memenuhi kriteria sebagai saham syariah sebagai berikut:

1. Tidak melakukan kegiatan yang bertentangan dengan prinsip syariah;
2. Tidak melakukan transaksi yang bertentangan dengan prinsip syariah; dan
3. Total hutang berbasis bunga dibanding total aset tidak lebih dari 45%, dan total pendapatan non halal dibanding total pendapatan tidak lebih dari 10%.

Berikut perkembangan saham syariah di Indonesia dari hasil penyaringan saham syariah serta kinerja saham syariah yang ditunjukkan oleh performa indeks saham syariah di bursa.



Jumlah Saham yang dikategorikan sebagai saham syariah pada penerbitan DES tahun ini merupakan jumlah terbanyak sejak pertama kali DES diterbitkan yaitu sebanyak 381 pada periode I dan 407 pada periode II tahun 2018.

Daftar Efek Syariah (DES)

OJK menerbitkan Daftar Efek Syariah (DES) secara periodik 2 (dua) kali dalam setahun serta menerbitkan DES secara insidental di saat terdapat aksi korporasi khususnya penawaran perdana saham. Sepanjang tahun 2018, DES untuk periode I diterbitkan melalui Surat Keputusan Dewan Komisiner OJK nomor Kep-24/D.04/2018 tanggal 24 Mei 2018 yang berlaku efektif 1 Juni 2018 sampai dengan 30 November 2018. Selanjutnya DES periode II terbit melalui Keputusan Dewan Komisiner OJK Nomor KEP-72/D.04/2018 tentang Daftar Efek Syariah pada tanggal 23 November 2018 yang efektif sejak 1 Desember 2018 hingga 30 Mei 2019. Penerbitan keputusan tersebut didasarkan

pada revidi berkala yang dilakukan OJK atas laporan keuangan dan informasi tertulis lain yang diperoleh dari emiten dan perusahaan publik. Efek syariah yang termuat dalam DES periode I meliputi 381 saham emiten dan perusahaan publik serta efek syariah lainnya dan DES periode II meliputi 407 saham emiten dan efek syariah lainnya. Sejak diterbitkannya DES Periode I pada tanggal 24 Mei 2018 sampai dengan 23 November 2018 terdapat penambahan sebanyak 24 saham yang masuk dalam DES yang diperoleh dari hasil penelaahan DES insidental bersamaan dengan efektifnya pernyataan pendaftaran Emiten yang melakukan penawaran umum perdana saham yaitu:

Tabel 5 Saham Syariah Insidental yang termasuk Daftar Efek Syariah Periode I sampai dengan 23 November 2018

| No | Nama Emiten | No | Nama Emiten |
|----|-------------------------------------|-----|------------------------------------|
| 1. | PT MNC Studios International Tbk | 9. | PT Pollux Properti Indonesia Tbk |
| 2. | PT Sriwahana Adityakarta Tbk | 10. | PT NFC Indonesia Tbk |
| 3. | PT Trimuda Nuansa Citra Tbk | 11. | PT Jaya Sukses Makmur Sentosa Tbk |
| 4. | PT Indonesia Kendaraan Terminal Tbk | 12. | PT MD Pictures Tbk |
| 5. | PT MAP Aktif Adiperkasa Tbk | 13. | PT Trimitra Propertindo Tbk |
| 6. | PT Transcoal Pacific Tbk | 14. | PT Pratama Abadi Nusa Industri Tbk |
| 7. | PT Mahkota Group Tbk | 15. | PT Arkadia Digital Media Tbk |
| 8. | PT Sinergi Megah Internusa Tbk | 16. | PT Cottonindo Ariesta Tbk |

| No | Nama Emiten |
|-----|-------------------------------------|
| 17. | PT Superkrane Mitra Utama Tbk |
| 18. | PT Jaya Bersama Indo Tbk |
| 19. | PT Garuda Food Putra Putri Jaya Tbk |
| 20. | PT HK Metals Utama Tbk |

| No | Nama Emiten |
|-----|----------------------------------|
| 21. | PT Yelooo Integra Datanet Tbk |
| 22. | PT Cahayaputra Asa Keramik Tbk |
| 23. | PT Shield On Service Tbk |
| 24. | PT Sentral Mitra Informatika Tbk |

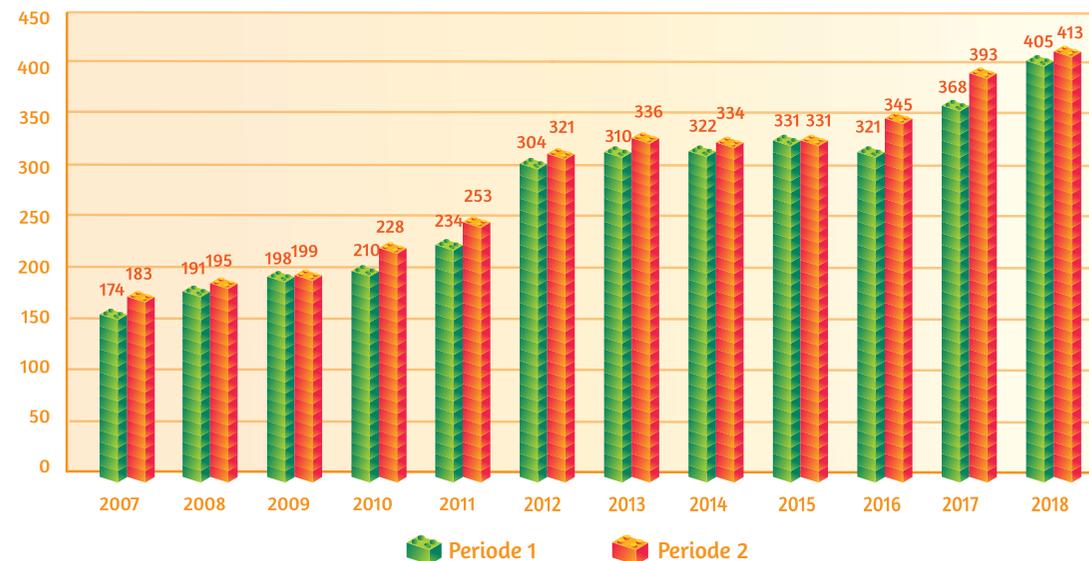
Sedangkan pada periode II, sejak diterbitkannya DES Periode II pada tanggal 23 November 2018 sampai akhir tahun 2018, terdapat penambahan 6 saham yang masuk dalam DES yaitu:

| Nomor | Nama Emiten |
|-------|---------------------------------------|
| 1. | PT. Urban Jakarta Propertindo Tbk |
| 2. | PT. Satria Mega Kencana Tbk |
| 3. | PT. Mega Perintis Tbk |
| 4. | PT. Sentra Food Indonesia Tbk |
| 5. | PT. Estika Tata Tiara Tbk |
| 6. | PT Pollux Investasi Internasional Tbk |

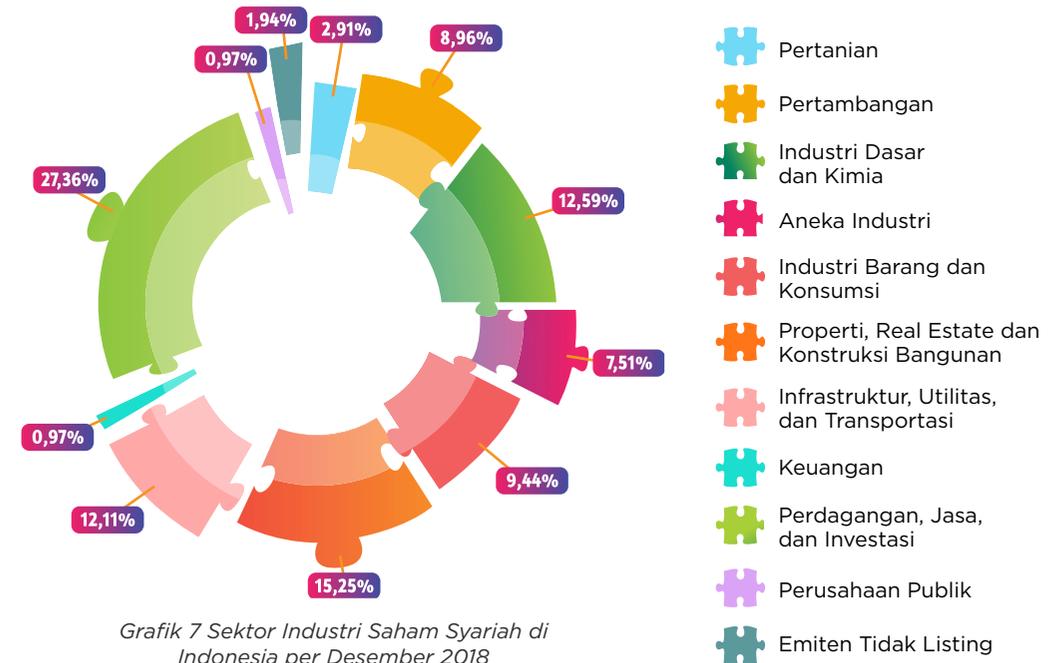
Tabel 6 Daftar Efek Syariah insidentil Periode II sampai dengan 31 Desember 2018

Berikut perkembangan jumlah saham syariah dari tahun ke tahun sejak diterbitkannya DES pertama kali di tahun 2007:

Grafik 6 Perkembangan Saham Syariah



Memperhatikan penyebaran industri dari saham-saham yang masuk dalam DES 2018, mayoritas saham syariah berasal dari sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi (27,36%). Selanjutnya diikuti oleh sektor Properti, Real Estate & Konstruksi (15,25%), sektor Industri Dasar dan Kimia (12,59%), sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi (12,11%) dan sektor-sektor lainnya masing-masing di bawah 10%.

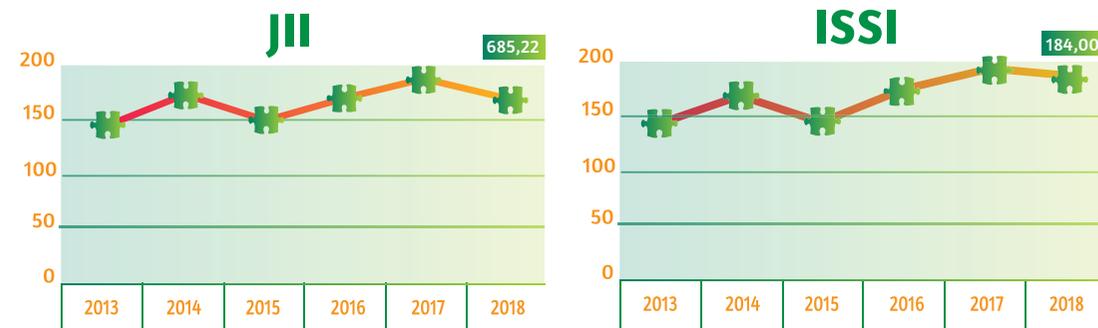


Grafik 7 Sektor Industri Saham Syariah di Indonesia per Desember 2018

Indeks Saham Syariah

Berdasarkan Daftar Efek Syariah (DES) yang diterbitkan oleh Otoritas Jasa Keuangan, Bursa Efek Indonesia (BEI) menyusun Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang terdiri dari seluruh saham syariah yang tercatat di BEI. Selain ISSI, terdapat pula indeks saham syariah Jakarta Islamic Index atau JII. Jakarta Islamic Index adalah indeks saham syariah yang berisi 30 saham syariah yang tercatat di dengan rata-rata nilai kapitalisasi terbesar dan nilai likuiditas perdagangan paling tinggi dalam setahun terakhir.

Selama tahun 2018 pasar modal syariah tidak dalam perkembangan yang menggembirakan. Hal ini terlihat dari adanya penurunan pada indeks IHSG yang dampaknya terasa pada penurunan indeks secara keseluruhan. Hal ini digambarkan pada grafik di bawah ini, pada tanggal 28 Desember 2018, indeks ISSI ditutup pada level 184 atau menurun sebesar 3,09% dibanding akhir tahun 2017. Pada periode yang sama, indeks JII juga mengalami penurunan sebesar 9,73% jika dibandingkan akhir 2017, yaitu dari 759,07 poin menjadi 685,22 poin.



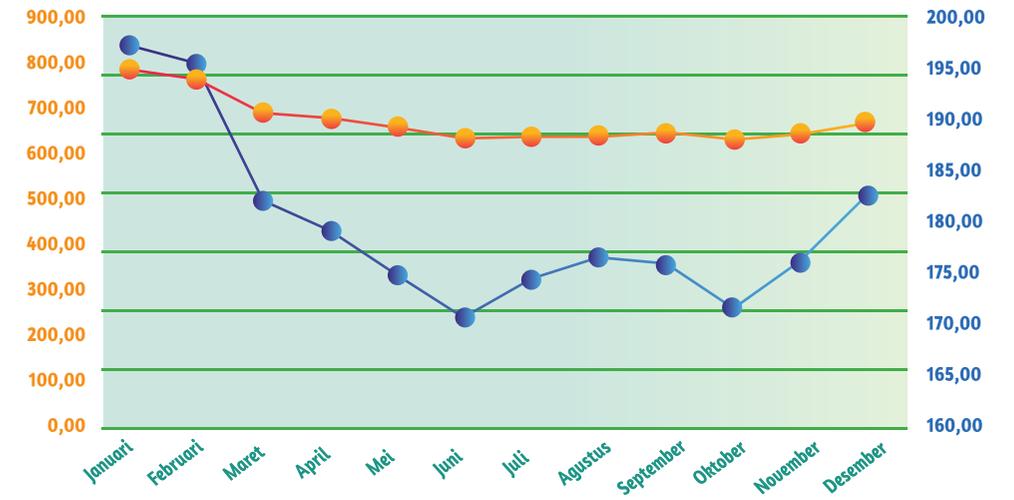
Perkembangan Indeks JII dan ISSI periode 2013 hingga 28 Desember 2018

Sumber: Bursa Efek Indonesia

Sepanjang 2018, perkembangan indeks saham syariah baik JII maupun ISSI menunjukkan penurunan indeks dimulai sejak bulan Maret 2018 dibandingkan dengan nilai indeks akhir tahun 2017.

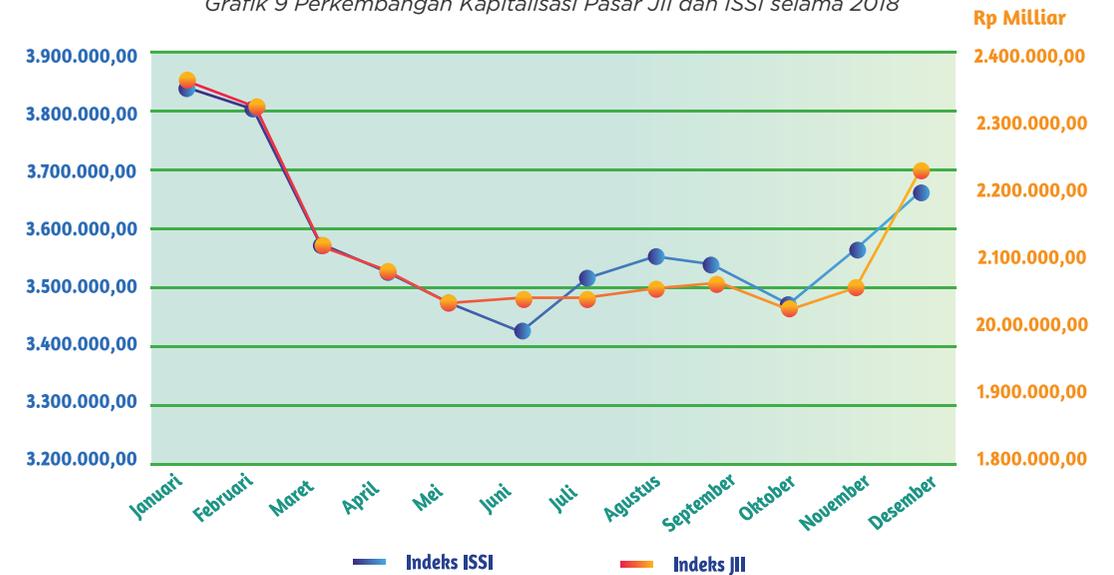


Grafik 8 Perkembangan Indeks JII dan ISSI selama 2018



Sumber: Bursa Efek Indonesia

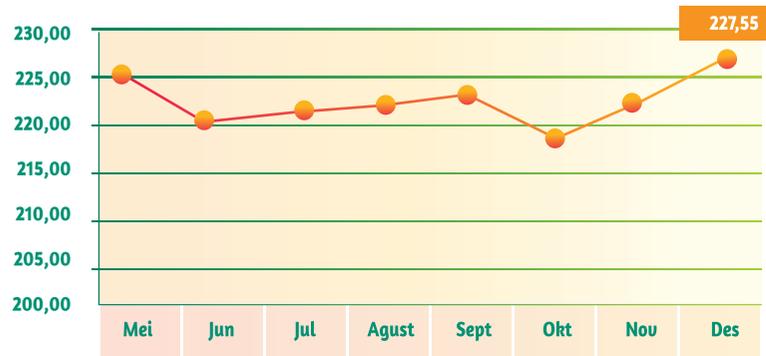
Grafik 9 Perkembangan Kapitalisasi Pasar JII dan ISSI selama 2018



Sumber: Bursa Efek Indonesia

Selain ISSI dan JII, pada 17 Mei 2018 BEI meluncurkan indeks Jakarta Islamic Index 70 (JII70 Index). Konstituen JII70 hanya terdiri dari 70 saham syariah paling likuid yang tercatat di BEI. Pada penutupan akhir tahun 2018, JII70 ditutup pada level 227,5 meningkat 1,29% sejak diterbitkan.

Berikut perkembangan indeks JII70 sejak diluncurkan pada bulan Mei 2018 hingga akhir tahun 2018.



Perkembangan Indeks JII70 selama 2018



Perkembangan Kapitalisasi Pasar JII70 selama 2018

Sumber: Bursa Efek Indonesia

Sebagaimana pergerakan indeks saham syariah yang telah disebutkan di atas, selama tahun 2018, saham-saham syariah yang menjadi saham top gainers, saham dengan nilai perdagangan terbanyak serta kapitalisasi saham terbesar adalah sebagai berikut.

Tabel 7 Emiten syariah dengan nilai perdagangan terbanyak selama tahun 2018

| No | Emiten | Nilai perdagangan (Rp) | Frekuensi (X) |
|----|--|------------------------|---------------|
| 1. | PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk. | 111.847.707.398.439 | 2.115.189 |
| 2. | PT Astra International Tbk | 73.688.855.352.508 | 1.089.943 |
| 3. | PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk | 54.437.022.142.553 | 2.004.475 |
| 4. | PT Indofood Sukses Makmur Tbk | 45.726.927.209.385 | 610.583 |
| 5. | PT United Tractors Tbk | 42.410.824.599.566 | 1.223.214 |

Sumber: Bursa Efek Indonesia

Tabel 8 Emiten syariah dengan kenaikan terbesar (top gainers) pada tahun 2018

| No | Emiten | Perubahan Harga (YoY) | Kenaikan (YoY) |
|----|----------------------------------|-----------------------|----------------|
| 1. | PT Transcoal Pacific Tbk | +8.787 | 6.367,39% |
| 2. | PT Prima Cakrawala Abadi Tbk | +5.096 | 2.006,30% |
| 3. | PT Sat Nusapersada Tbk | +1.803 | 964,17% |
| 4. | PT Arkadia Digital Media Tbk | +1.800 | 900,00% |
| 5. | PT Borneo Olah Sarana Sukses Tbk | +660 | 600,00% |

Sumber: Bursa Efek Indonesia

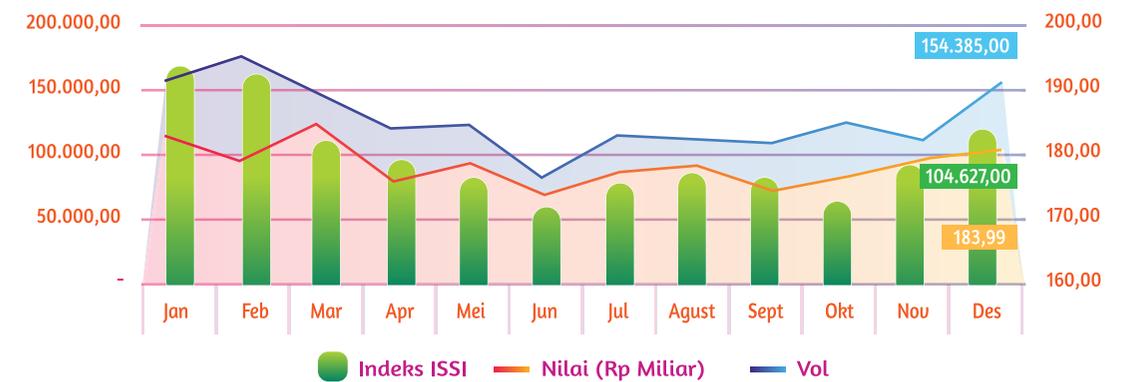
Tabel 9 Emiten syariah dengan kapitalisasi pasar terbesar per akhir tahun 2018

| No | Emiten | Kapitalisasi Pasar (Rp Juta) | Marketshare terhadap IHSG |
|----|--|------------------------------|---------------------------|
| 1. | PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk. | 371.483.312 | 5,29% |
| 2. | PT Unilever Indonesia Tbk | 346.402.000 | 4,93% |
| 3. | PT Astra International Tbk | 332.977.225 | 4,74% |
| 4. | PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk | 121.866.939 | 1,74% |
| 5. | PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk | 118.475.550 | 1,69% |

Sumber: Bursa Efek Indonesia

Pergerakan indeks saham syariah berkaitan dengan nilai dan frekuensi transaksi yang dilakukan oleh investor, berikut data perubahan tersebut perbulan selama tahun 2018.

Grafik 10 Perubahan Indeks, Volume Perdagangan, dan Nilai Perdagangan ISSI Tahun 2018

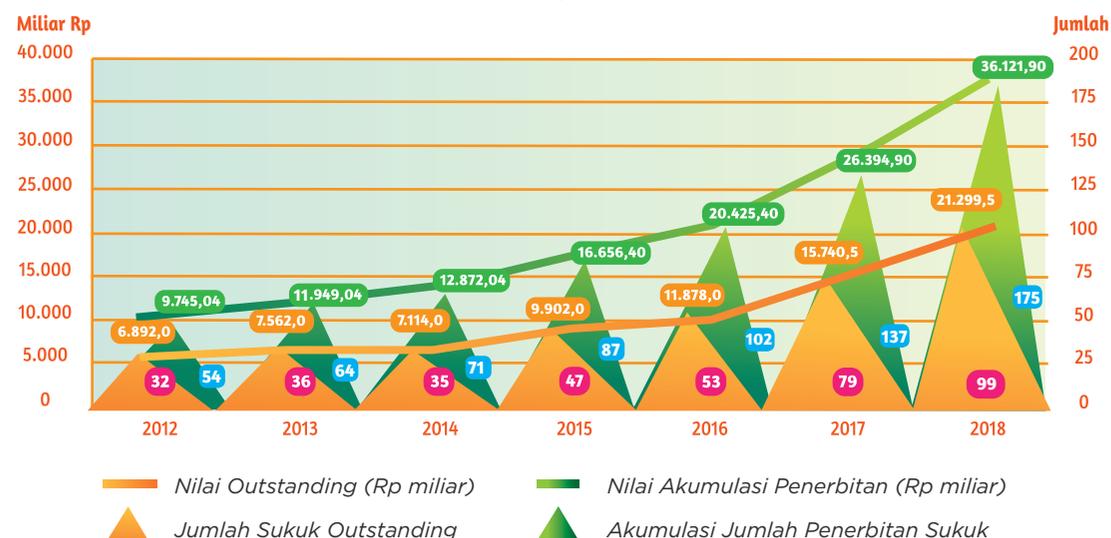


Sumber: Bursa Efek Indonesia

Sukuk Korporasi

Dalam 5 tahun terakhir, penerbitan sukuk korporasi terus meningkat sebagaimana terlihat dalam grafik 11. Hingga akhir 2018, total sukuk korporasi yang sudah diterbitkan di Indonesia sebanyak 175 seri dengan nilai nominal sebesar Rp36,12 triliun. Sampai dengan akhir tahun 2018, terdapat 44 emiten yang telah menerbitkan sukuk korporasi sebagaimana terlihat pada tabel 10.

Grafik 11 Perkembangan Sukuk Korporasi



Tabel 10 Daftar Emiten Penerbit Sukuk Korporasi

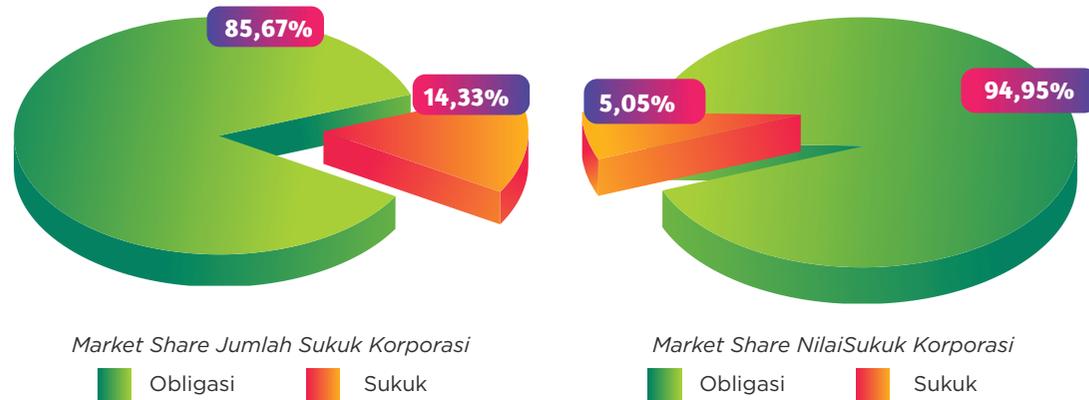
| No. | Emiten Penerbit Sukuk Korporasi | No. | Emiten Penerbit Sukuk Korporasi |
|-----|------------------------------------|-----|--|
| 1. | PT Adhi Karya (Persero) Tbk | 7. | PT Matahari Putra Prima Tbk |
| 2. | PT Adira Dinamika Multifinance Tbk | 8. | PT Mayora Indah Tbk |
| 3. | PT Aneka Gas Industri | 9. | PT Metrodata Electronics Tbk |
| 4. | PT Angkasa Pura I (Persero) | 10. | PT Mitra Adiperkasa Tbk |
| 5. | PT Apexindo Pratama Duta Tbk | 11. | PT Perusahaan Listrik Negara (Persero) |
| 6. | PT Bakrieland Development Tbk | 12. | PT PTPN VII (Persero) |

| No. | Emiten Penerbit Sukuk Korporasi |
|-----|--|
| 13. | PT Bank BNI Syariah |
| 14. | PT Bank BRI Syariah Tbk |
| 15. | PT Bank Bukopin Tbk |
| 16. | PT Bank Maybank Indonesia Tbk |
| 17. | PT Bank Muamalat Indonesia Tbk |
| 18. | PT Bank Pembangunan Daerah Sulawesi Selatan dan Sulawesi Barat |
| 19. | PT Bank Pembangunan Daerah Sumatera Barat (Bank Nagari) |
| 20. | PT Bank Syariah Mandiri |
| 21. | PT Berlian Laju Tanker Tbk |
| 22. | PT Berlina Tbk |
| 23. | PT Ciliandra Perkasa |
| 24. | PT Citra Sari Makmur |
| 25. | PT CSM Corporatama |
| 26. | PT Global Mediacom Tbk |
| 27. | PT Humpuss Intermoda Transportasi Tbk |
| 28. | PT Indosat Tbk |

| No. | Emiten Penerbit Sukuk Korporasi |
|-----|--|
| 29. | PT Pupuk Kalimantan Timur |
| 30. | PT Ricky Putra Globalindo Tbk |
| 31. | PT Salim Ivomas Pratama |
| 32. | PT Sona Topas Tourism & Industry Tbk |
| 33. | PT Sumberdaya Sewatama |
| 34. | PT Summarecon Agung Tbk |
| 35. | PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk |
| 36. | PT Timah (Persero) Tbk |
| 37. | PT Titan Petrokimia Nusantara |
| 38. | PT XL Axiata Tbk |
| 39. | Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (Indonesia Eximbank) |
| 40. | PT Astra Sedaya Finance |
| 41. | PT Bank CIMB Niaga Tbk |
| 42. | PT Lontar Papyrus Pulp & Paper Industry |
| 43. | PT Medco Power Indonesia |
| 44. | PT Sarana Multi Infrastruktur (Persero) |

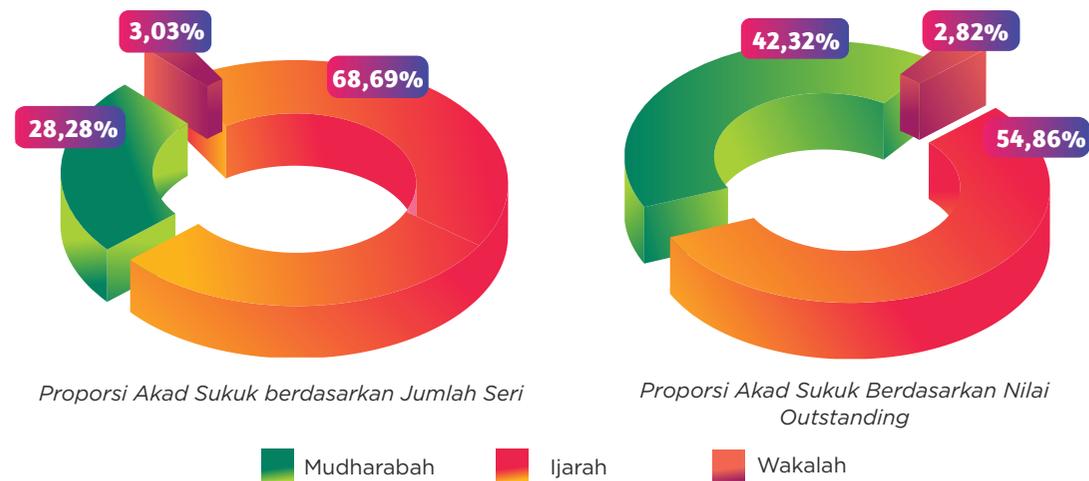
Selama tahun 2018, terdapat penerbitan 38 seri sukuk korporasi dengan total nilai penerbitan sebesar Rp9,89 triliun (Lampiran 1). Sementara itu, pada periode yang sama, terdapat 14 seri sukuk korporasi jatuh tempo dengan total nilai Rp3,98 triliun (Lampiran 2), dengan demikian hingga akhir Desember 2018, jumlah sukuk korporasi outstanding mencapai 99 sukuk dengan proporsi jumlah sukuk mencapai 14,33% dari 691 jumlah total sukuk dan obligasi korporasi yang beredar. Dari sisi nilai nominal, nilai sukuk korporasi outstanding mencapai Rp21,30 triliun dengan proporsi nilai sukuk mencapai 5,05% dari jumlah total sukuk dan obligasi korporasi outstanding sebesar Rp422,12 triliun. Jika dibandingkan dengan akhir tahun 2017 dimana nominalnya sebesar Rp15,74 triliun terjadi peningkatan sebesar 35,32%.

Grafik 12 Market Share Sukuk Korporasi



Sampai dengan tahun 2017 di Indonesia, akad yang digunakan dalam penerbitan sukuk korporasi adalah akad ijarah dan mudharabah, namun pada tahun 2018, terdapat penerbitan sukuk dengan akad baru yaitu akad wakalah. Dari 99 Sukuk korporasi yang outstanding saat ini, terdapat 68 sukuk korporasi (68,69%) yang menggunakan akad ijarah, 28 sukuk korporasi (28,28%) menggunakan akad mudharabah, dan 3 sukuk korporasi (3,03%) menggunakan akad wakalah. Nilai outstanding masing-masing akad tersebut mencapai Rp11,69 triliun (54,86%) untuk ijarah, Rp9,01 triliun (42,32%) untuk mudharabah, dan Rp600 miliar (2,82%) untuk akad wakalah.

Grafik 13 Perbandingan Jumlah dan Nilai Sukuk Outstanding berdasarkan jenis akad



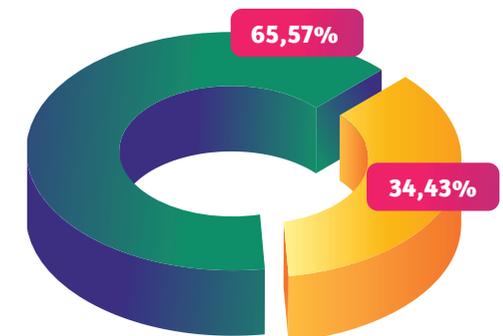
Pada tahun 2018, terdapat emiten yang baru menerbitkan sukuk korporasi untuk pertama kalinya, yaitu:

| No | Emiten | Jumlah Seri | Nilai Sukuk (Rp) |
|----|--|-------------|-------------------|
| 1. | PT Sarana Multi Infrastruktur (Persero) | 2 seri | 1.000.000.000.000 |
| 2. | PT Lontar Papyrus Pulp and Paper Industry | 2 seri | 2.500.000.000.000 |
| 3. | PT CIMB Niaga Tbk | 2 seri | 1.000.000.000.000 |
| 4. | PT Medco Power Indonesia | 3 seri | 600.000.000.000 |
| 5. | PT Astra Sedaya Finance | 2 seri | 500.000.000.000 |
| 6. | Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (Indonesia Eximbank) | 6 seri | 1.130.500.000.000 |

Tabel 11 Daftar Emiten Baru Penerbit Sukuk Korporasi 2018

Selama tahun 2018, emiten penerbit sukuk korporasi yang merupakan BUMN, BUMD, maupun anak perusahaan BUMN menyumbang 34,43% dari total nilai sukuk korporasi outstanding.

- Emiten BUMN, BUMD, dan anak BUMN
- Lainnya



Grafik 14 Market Share Emiten BUMN, BUMD, dan anak BUMN berdasarkan nilai

Nilai sukuk korporasi outstanding per akhir tahun 2018 sebesar Rp21,30 triliun, meningkat sebesar 35,32% dibandingkan tahun sebelumnya

Tabel 12 Penerbitan Sukuk Emiten BUMN, BUMD, dan anak BUMN berdasarkan nilai

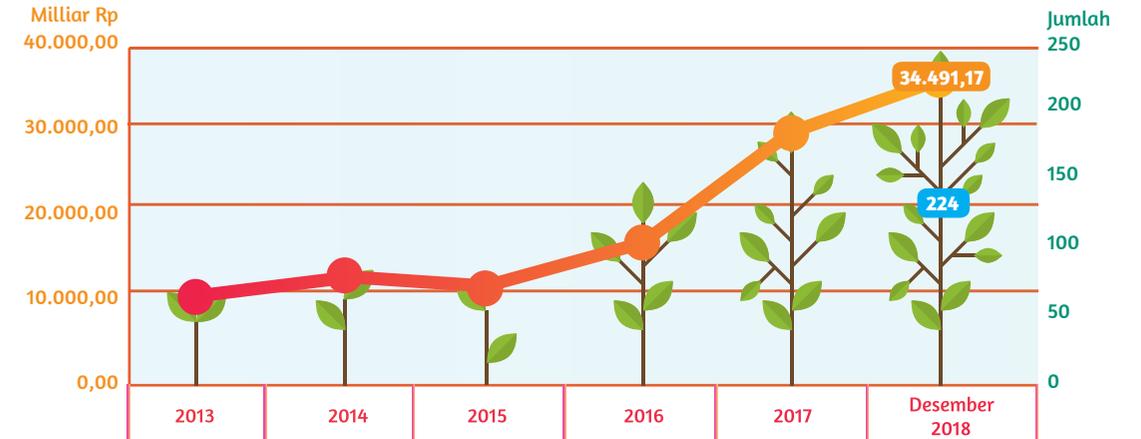
| No | Emiten | Jumlah Seri | Nilai Sukuk (rupiah) |
|--------------|--|----------------|--------------------------|
| 1. | Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (Indonesia Eximbank) | 6 seri | 1.130.500.000.000 |
| 2. | PT Angkasa Pura I (Persero) | 3 seri | 500.000.000.000 |
| 3. | PT Bank BRISyariah | 1 seri | 1.000.000.000.000 |
| 4. | PT Bank Pembangunan Daerah Sulawesi Selatan dan Sulawesi Barat | 1 seri | 50.000.000.000 |
| 5. | PT Bank Pembangunan Daerah Sumatera Barat | 1 seri | 100.000.000.000 |
| 6. | PT Perusahaan Listrik Negara (Persero) | 22 seri | 3.503.000.000.000 |
| 7. | PT Sarana Multi Infrastruktur (Persero) | 2 seri | 1.000.000.000.000 |
| 8. | PT Timah (Persero) Tbk | 2 seri | 300.000.000.000 |
| TOTAL | | 38 seri | 7.583.500.000.000 |

Reksa Dana Syariah

Secara kumulatif sampai dengan 28 Desember 2018 terdapat 224 reksa dana syariah beredar dengan Nilai Aktiva Bersih (NAB) mencapai Rp34,49 triliun. Angka ini menunjukkan peningkatan sebesar 23,08% dari jumlah reksa dana syariah akhir tahun 2017 sebanyak 182 reksa dana syariah, dan peningkatan NAB 21,83% dibanding akhir tahun 2017 sebesar Rp28,31 triliun. Jumlah tersebut dikarenakan adanya 57 reksa dana syariah efektif terbit sepanjang tahun 2018 serta 15 reksa dana syariah bubar.

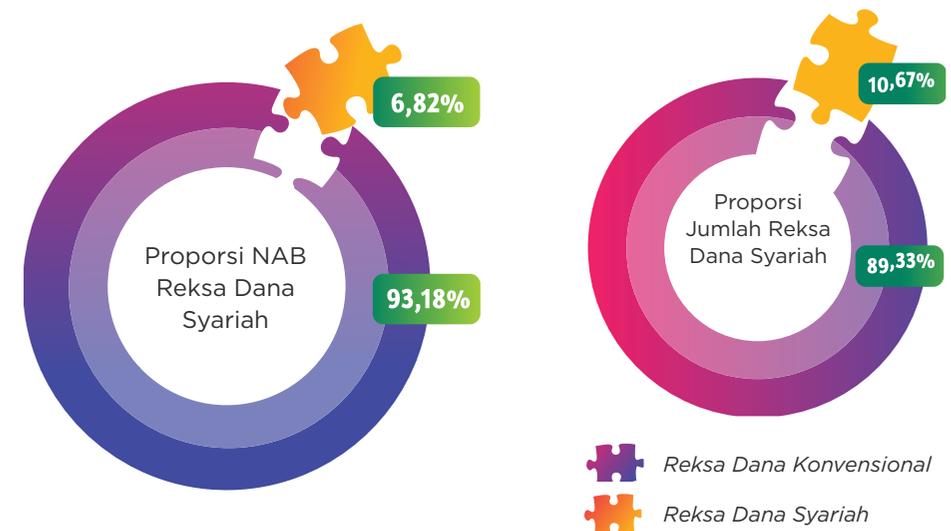
NAB Reksadana Syariah meningkat sebesar 21,83% dibanding tahun sebelumnya. Sementara itu proporsi NAB RDS sebesar 6,82% dibandingkan seluruh reksadana beredar.

Perkembangan Reksa Dana Syariah



Grafik 15 Perkembangan Reksa Dana Syariah Tahun 2013-2018

Adapun proporsi jumlah reksa dana syariah mencapai 10,67% dari total 2.099 reksa dana beredar (syariah dan konvensional). Sedangkan proporsi total NAB reksa dana syariah beredar sebesar 6,82% dari total NAB reksa dana beredar.



Grafik 16 Perbandingan NAB dan Jumlah Reksa Dana Syariah per 28 Desember 2018

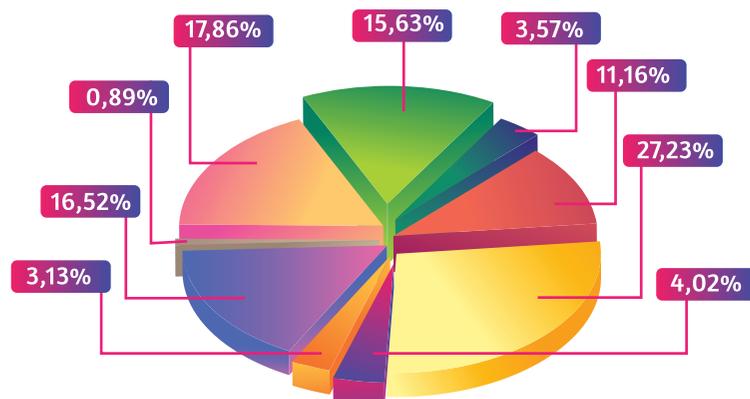
| Tahun | Perbandingan Jumlah Reksa Dana | | | | |
|-------|--------------------------------|-------------------------|------------------|--------|--------|
| | Reksa Dana Syariah | Reksa Dana Konvensional | Reksa Dana Total | % | |
| 2013 | 65 | 758 | 823 | 7,90% | |
| 2014 | 74 | 820 | 894 | 8,31% | |
| 2015 | 93 | 998 | 1.091 | 8,52% | |
| 2016 | 136 | 1.289 | 1.425 | 9,54% | |
| 2017 | 182 | 1.595 | 1.777 | 10,24% | |
| 2018 | Januari | 183 | 1.617 | 1.800 | 10,17% |
| | Februari | 185 | 1.634 | 1.819 | 10,17% |
| | Maret | 190 | 1.659 | 1.849 | 10,28% |
| | April | 193 | 1.673 | 1.866 | 10,34% |
| | Mei | 196 | 1.704 | 1.900 | 10,32% |
| | Juni | 198 | 1.723 | 1.921 | 10,31% |
| | Juli | 202 | 1.755 | 1.957 | 10,32% |
| | Agustus | 210 | 1.789 | 1.999 | 10,51% |
| | September | 213 | 1.822 | 2.035 | 10,47% |
| | Oktober | 217 | 1.836 | 2.053 | 10,57% |
| | November | 220 | 1.853 | 2.073 | 10,61% |
| | Desember | 224 | 1.875 | 2.099 | 10,67% |

| Perbandingan NAB (Rp. Miliar) | | | |
|-------------------------------|-------------------------|------------------|-------|
| Reksa Dana Syariah | Reksa Dana Konvensional | Reksa Dana Total | % |
| 9.432,19 | 183.112,33 | 192.544,52 | 4,90% |
| 11.158,00 | 230.304,09 | 241.462,09 | 4,65% |
| 11.019,43 | 260.949,57 | 271.969,00 | 4,05% |
| 14.914,63 | 323.835,18 | 338.749,80 | 4,40% |
| 28.311,77 | 429.194,80 | 457.506,57 | 6,19% |
| 27.876,73 | 448.977,16 | 476.853,89 | 5,85% |
| 30.283,52 | 462.685,24 | 492.968,76 | 6,14% |
| 31.108,82 | 465.395,08 | 496.503,90 | 6,27% |
| 32.380,08 | 475.115,88 | 507.495,96 | 6,38% |
| 33.313,53 | 471.084,06 | 504.397,59 | 6,60% |
| 32.167,28 | 454.394,70 | 486.561,99 | 6,61% |
| 32.665,06 | 460.749,87 | 493.414,92 | 6,62% |
| 31.129,20 | 462.526,94 | 493.656,15 | 6,31% |
| 31.797,51 | 463.292,76 | 495.090,27 | 6,42% |
| 33.330,86 | 460.629,60 | 493.960,47 | 6,75% |
| 33.975,60 | 465.547,73 | 499.523,32 | 6,80% |
| 34.491,17 | 470.899,13 | 505.390,30 | 6,82% |

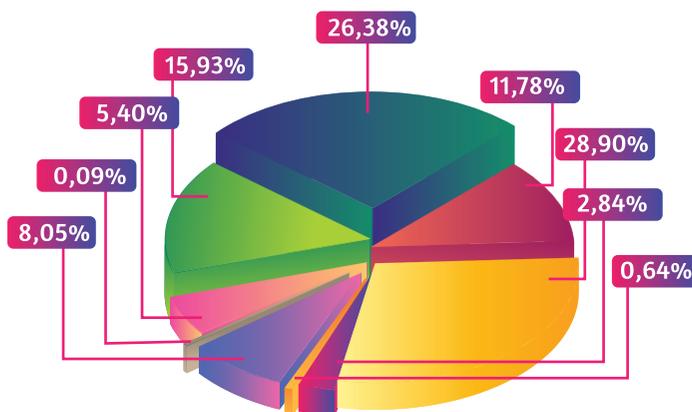
Tabel 13
Proporsi Reksa Dana Syariah selama tahun 2013-2018



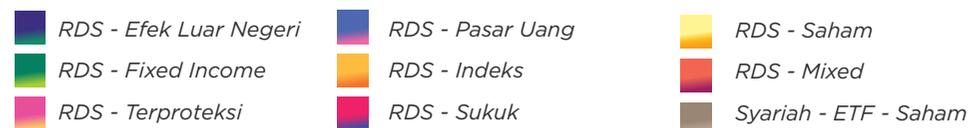
Jika dilihat dari jenisnya, reksa dana syariah terbagi atas 9 (sembilan) jenis, yaitu Reksa Dana Syariah Campuran, Exchange Traded Funds (ETF), Indeks, Pasar Uang, Pendapatan Tetap, Saham, Terproteksi, Reksadana Efek Luar Negeri dan Reksadana Berbasis Sukuk. Berdasarkan jenisnya, reksa dana syariah yang memiliki proporsi dari sisi jumlah terbesar yakni Reksa Dana Syariah Saham sebesar 27,23%, diikuti dengan Reksa Dana Syariah Terproteksi sebesar 17,86%, dan Reksa Dana Syariah Pasar Uang sebesar 16,52%.



Grafik 17 Proporsi Jumlah Reksa Dana Syariah Berdasarkan Jenisnya per Desember 2018



Grafik 18 Proporsi NAB Reksa Dana Syariah Berdasarkan Jenisnya per Desember 2018



Perkembangan Surat Berharga Syariah Negara

Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau dapat disebut Sukuk Negara, adalah surat berharga yang diterbitkan oleh negara berdasarkan prinsip syariah, sebagai bukti atas penyertaan terhadap aset SBSN baik dalam mata uang rupiah maupun valuta asing. Pengelolaan sukuk negara berada di bawah Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko Kementerian Keuangan (DJP2R).

Sampai dengan akhir Desember 2018, jumlah keseluruhan SBSN yang outstanding sebanyak 65 seri, terdapat penambahan 9 seri outstanding atau meningkat 16,07% dibandingkan tahun sebelumnya, nilai sukuk negara outstanding sebesar Rp646,45 triliun atau meningkat dari sisi nilai sebesar 17,20% dibandingkan tahun sebelumnya.

| Perkembangan Surat Berharga Syariah Negara Outstanding | | |
|--|--------------------------------|--------------------------|
| Tahun | Nilai Outstanding (rp triliun) | Total Jumlah Outstanding |
| 2013 | 169,29 | 42 |
| 2014 | 206,10 | 42 |
| 2015 | 297,58 | 48 |
| 2016 | 412,63 | 52 |
| 2017 | 551,56 | 56 |
| 2018 | 646,45 | 65 |

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko Kementerian Keuangan RI

Tabel 14 Perkembangan Surat Berharga Syariah Negara Outstanding



Perkembangan Sukuk Negara Outstanding



Grafik 19 Perkembangan Sukuk Negara Outstanding;

Sumber: Direktorat Jendral Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko Kementerian Keuangan RI

Investor di Pasar Modal Syariah

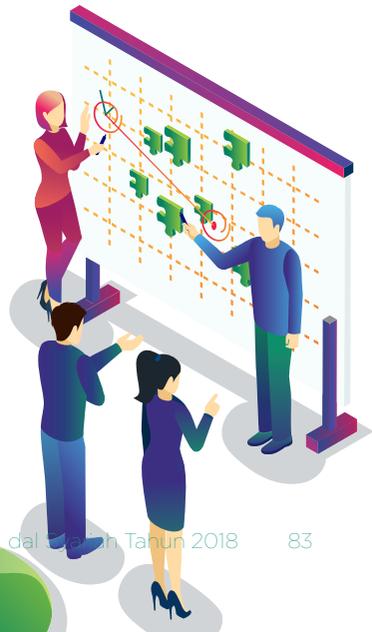
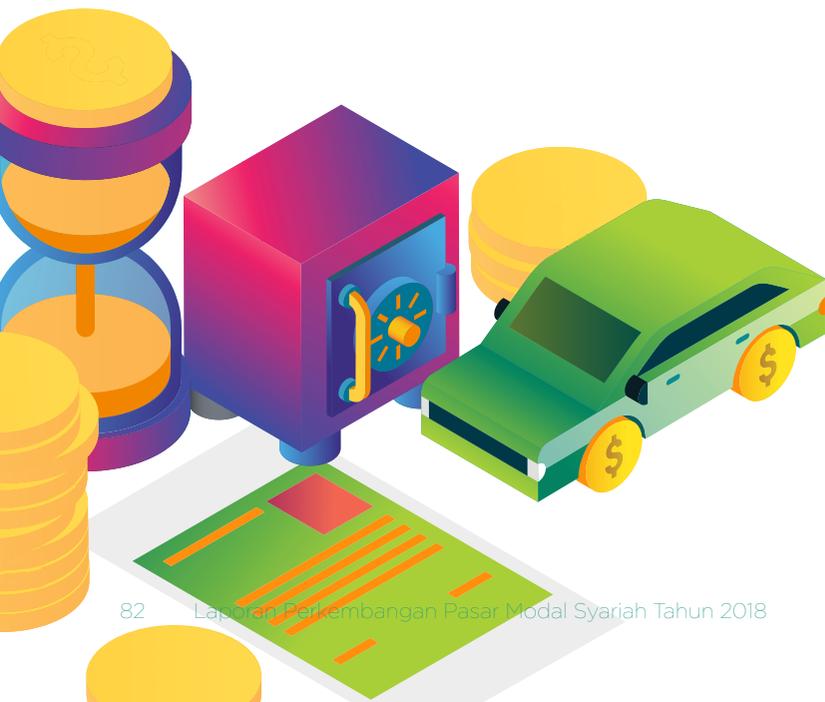
Sering dengan gencarnya kegiatan promosi serta edukasi industri pasar modal syariah oleh Otoritas Jasa Keuangan, hal tersebut berdampak pada meningkatnya pula kepemilikan atas efek syariah yang beredar di pasar modal, sebagaimana tercermin pada tabel sebagai berikut:

Tabel 15 Komposisi Kepemilikan Efek Syariah

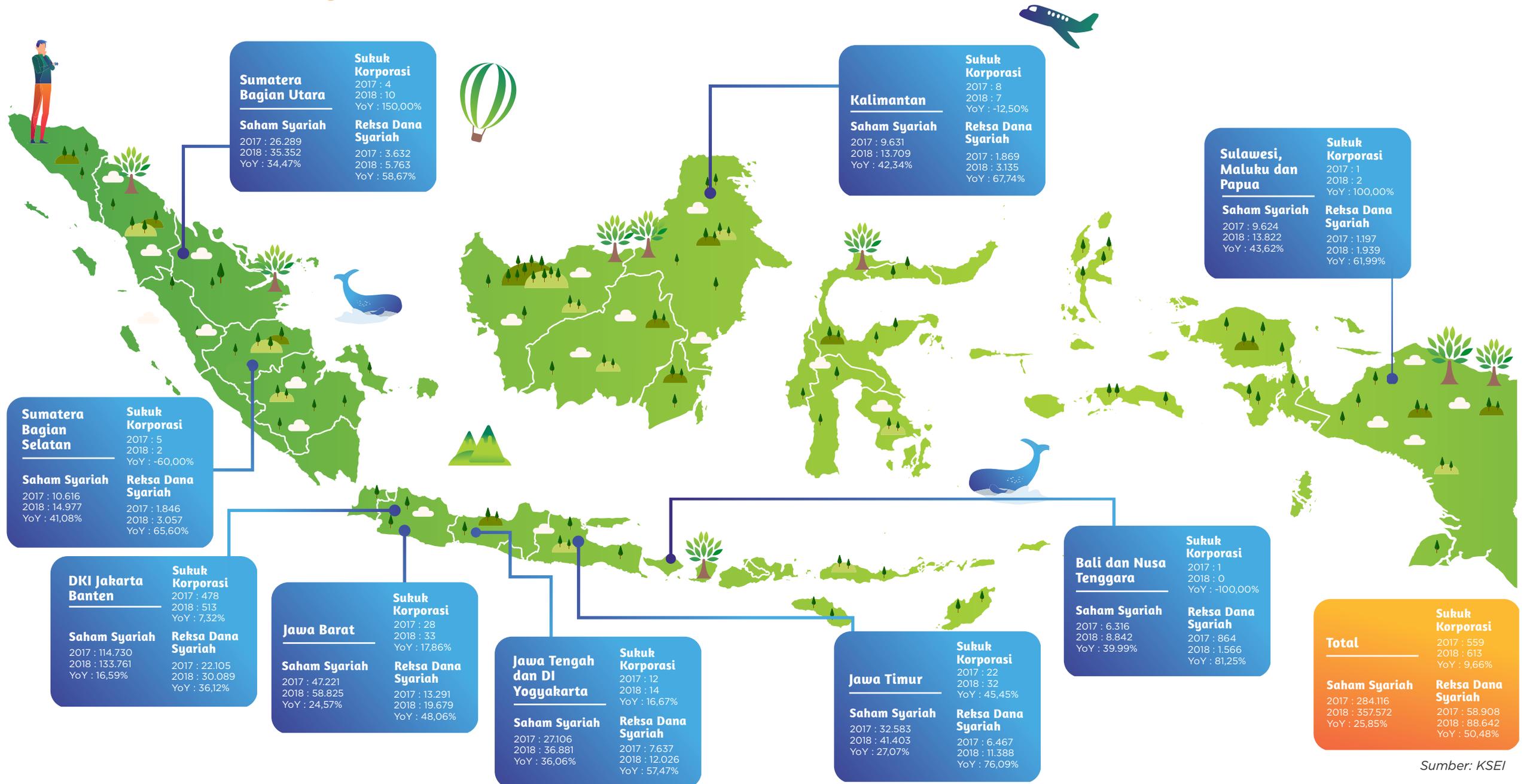
| NO | Nama Efek | Des 16 | Des 17 | Des 18 | % YoY |
|----|----------------------|---------|---------|---------|--------|
| 1. | Saham Syariah * | 159.086 | 226.530 | 306.827 | 35,45% |
| 2. | SOTS ** | 12.283 | 23.207 | 44.536 | 91,91% |
| 3. | Reksa Dana Syariah * | 50.889 | 63.536 | 94.097 | 48,10% |
| 4. | Sukuk Korporasi * | 392 | 544 | 592 | 8,82% |

* Data KSEI
** Data BEI

Jumlah investor syariah yang memanfaatkan System Online Trading Syariah (SOTS) meningkat sebesar 91,91% dibanding tahun sebelumnya.



Jumlah Kepemilikan Efek Syariah berdasarkan Kantor Regional OJK



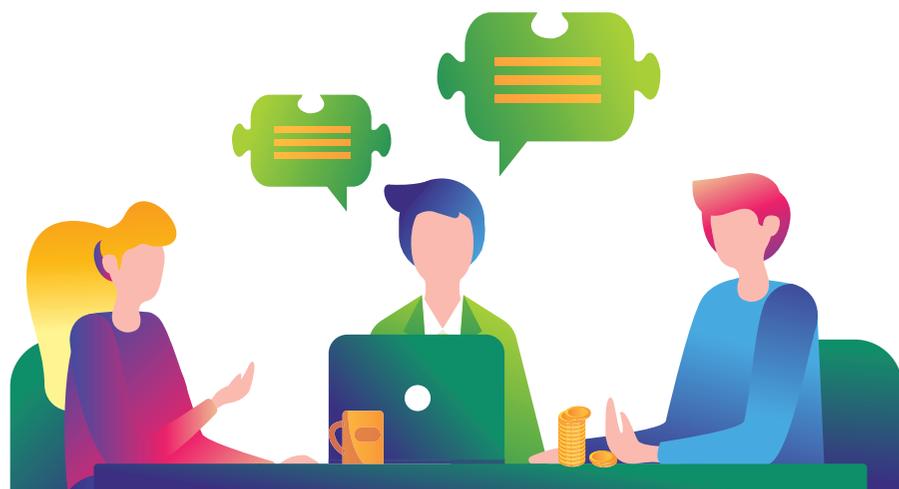
Sumber: KSEI

Layanan di Pasar Modal Syariah

Ahli Syariah Pasar Modal

Ahli Syariah Pasar Modal atau biasa disebut ASPM merupakan profesi yang baru diatur secara detail pada tahun 2015 sejak diterbitkannya Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) Nomor POJK No.16/POJK.04/2015 tentang Ahli Syariah Pasar Modal. ASPM ini merupakan Pihak yang bertindak sebagai penasihat dan atau pengawas terkait dengan aspek kesyariahan dalam kegiatan usaha perusahaan termasuk memberikan opini kesesuaian terhadap prinsip syariah atas produk/jasa syariah di pasar modal.

Dalam praktiknya ASPM yang dapat dilakukan oleh perseorangan maupun badan usaha ini dapat bertindak sebagai anggota Dewan Pengawas Syariah (DPS) dan/atau Tim Ahli Syariah (TAS) dalam penerbitan efek syariah. Dengan adanya ASPM diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan pasar dan masyarakat terhadap produk syariah di pasar modal. Selama tahun 2018, terdapat 30 (tiga puluh) pihak perseorangan yang telah mendapatkan izin sebagai ASPM, sehingga jumlah ASPM yang terdaftar di OJK hingga akhir 2018 sebanyak 92 (sembilan puluh dua) pihak sebagaimana terlampir dalam lampiran 3.



Pihak Penerbit Daftar Efek Syariah

Sejak diberlakukannya Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) Nomor 19/POJK.04/2015 tentang Penerbitan dan Persyaratan Reksa Dana Syariah pada tahun 2015, Pihak Penerbit Daftar Efek Syariah merupakan salah satu layanan pasar modal syariah yang berkembang pesat. Pihak Penerbit Daftar Efek Syariah merupakan pihak yang mendapat persetujuan dari OJK untuk

menerbitkan Daftar Efek Syariah, dimana Daftar Efek Syariah tersebut berisikan efek-efek syariah yang diterbitkan di luar negeri dan selain Daftar Efek Syariah yang telah diterbitkan oleh OJK.

Sepanjang tahun 2018, tidak ada pengajuan persetujuan sebagai Pihak Penerbit Daftar Efek Syariah.

| No. | Nama Pihak Penerbit DES |
|-----|--|
| 1. | PT CIMB-Principal Asset Management |
| 2. | PT Manulife Aset Manajemen Indonesia |
| 3. | PT BNP Paribas Investment Partners |
| 4. | PT Schroders Investment Management Indonesia |
| 5. | PT Aberdeen Asset Management |

| No. | Nama Pihak Penerbit DES |
|-----|-------------------------------------|
| 6. | PT Bahana TCW Investment Management |
| 7. | PT Mandiri Manajemen Investasi |
| 8. | PT Maybank Asset Management |
| 9. | PT Eastspring Investments Indonesia |
| 10. | PT Indosurya Asset Management |

Tabel 16 Daftar Pihak Penerbit Daftar Efek Syariah per 31 Desember 2018

Unit Pengelolaan Investasi Syariah (UPIS) dan Manajer Investasi Syariah (MIS)

Manajer Investasi merupakan pihak yang kegiatan usahanya mengelola portofolio efek untuk para nasabah atau portofolio investasi kolektif untuk sekelompok nasabah. Efek yang diperdagangkan oleh Manajer Investasi dapat berupa efek syariah maupun non-syariah.

Manajer Investasi yang mengelola efek syariah wajib memiliki Dewan Pengawas Syariah yang bertugas melakukan pengawasan apakah reksa dana syariah yang diterbitkan sesuai dengan prinsip syariah dan melakukan *cleansing* sesuai dengan peraturan Otoritas Jasa Keuangan. Hingga akhir Tahun 2018, telah ada 54 (lima puluh empat) manajer investasi yang mengelola reksa dana syariah. Adapun manajer investasi tersebut adalah:

Tabel 17 Daftar Manajer Investasi Syariah per 31 Desember 2018

| No. | Manajer Investasi Syariah |
|-----|----------------------------|
| 1. | PT. Paytren Aset Manajemen |

Tabel 18 Daftar Manajer Investasi yang Memiliki Unit Pengelolaan Syariah per 31 Desember 2018

| No. | Manajer Investasi yang memiliki Unit Pengelola Investasi Syariah (UPIS) | No. | Manajer Investasi yang memiliki Unit Pengelola Investasi Syariah (UPIS) |
|-----|---|-----|---|
| 1. | PT Avrist Asset Management | 11. | PT. Insight Investments Management |
| 2. | PT CIMB Principal Asset Management | 12. | PT. Lautandhana Investment Management |
| 3. | PT Shinhan Asset Management Indonesia | 13. | PT. Majoris Asset Management |
| 4. | PT Syailendra Capital | 14. | PT. Mandiri Manajemen Investasi |
| 5. | PT Trimegah Asset Management | 15. | PT. Manulife Aset Manajemen Indonesia |
| 6. | PT. Aberdeen Asset Management | 16. | PT. Maybank Asset Management |
| 7. | PT. Archipelago Asset Management | 17. | PT. Mega Asset Management |
| 8. | PT. Asanusa Asset Management | 18. | PT. Mega Capital Investama |
| 9. | PT. Asia Raya Kapital | 19. | PT. Minna Padi Aset Manajemen |
| 10. | PT. Aurora Asset Management | 20. | PT. MNC Asset Management |

| No. | Manajer Investasi yang memiliki Unit Pengelola Investasi Syariah (UPIS) | No. | Manajer Investasi yang memiliki Unit Pengelola Investasi Syariah (UPIS) |
|-----|---|-----|---|
| 21. | PT. Bahana TCW Investment Management | 38. | PT. OSO Manajemen Investasi |
| 22. | PT. Batavia Prosperindo Aset Manajemen | 39. | PT. Pacific Capital Investment |
| 23. | PT. BNI Asset Management | 40. | PT. Panin Asset Management |
| 24. | PT. BNP Paribas Investment Partners | 41. | PT. Pinnacle Persada Investama |
| 25. | PT. Bumiputera Manajemen Investasi | 42. | PT. PNM Investment Management |
| 26. | PT. Capital Asset Management | 43. | PT. Pratama Capital Assets Management |
| 27. | PT. Ciptadana Asset Management | 44. | PT. Prospera Asset Management |
| 28. | PT. Corfina Capital | 45. | PT. Reliance Asset Management |
| 29. | PT. Danareksa Investment Management | 46. | PT. RHB Asset Management Indonesia |
| 30. | PT. Dhanawibawa Manajemen Investasi | 47. | PT. Samuel Aset Manajemen |
| 31. | PT. Eastspring Investments Indonesia | 48. | PT. Schroder Investment Management Indonesia |
| 32. | PT. Ekuator Swarna Investama | 49. | PT. Sinarmas Asset Management |
| 33. | PT. EMCO Asset Management | 50. | PT. Sucorinvest Asset Management |
| 34. | PT. GAP Capital | 51. | PT. Treasure Fund Investama |
| 35. | PT. Henan Putihrai Asset Management | 52. | PT. Victoria Manajemen Investasi |
| 36. | PT. Indo Premier Investment Management | 53. | PT.Pool Advista Aset Manajemen d.h PT. Kharisma Asset Management |
| 37. | PT. Indosurya Asset Management | | |

Berdasarkan POJK No. 61/POJK.04/2016 tentang Penerapan Prinsip Syariah di Pasar Modal pada Manajer Investasi, setiap manajer investasi yang mengelola efek syariah wajib untuk membentuk unit pengelolaan investasi syariah (UPIS) dengan batas waktu 1 (satu) tahun sejak berlaku peraturan dimaksud yaitu, 20 Desember 2016.

Selain itu, dengan diterbitkan POJK No. 61/POJK.04/2016, mendorong lahirnya manajer investasi syariah yang pertama, yaitu PT Paytren Asset Management (PAM). Saat ini PAM merupakan satu-satunya manajer investasi yang seluruh kegiatan dan pengelolaannya didasarkan pada prinsip syariah di pasar modal. Di masa mendatang diharapkan akan lahir manajer investasi syariah lainnya menyusul PAM, sehingga pasar modal syariah tumbuh makin besar.

Bank Kustodian yang Memberikan Layanan bagi Reksa Dana Syariah

Bank Kustodian merupakan suatu lembaga yang bertanggung jawab untuk melakukan penyimpanan aset keuangan atas kepemilikan reksa dana. Dalam reksa dana selain bertugas sebagai penyimpanan aset keuangan, bank kustodian juga melaksanakan tugas administrasi seperti menagih hasil penjualan, menerima dividen, menyelesaikan transaksi penjualan dan pembelian, serta menyajikan laporan atas seluruh aktivitasnya sebagai kustodian kepada kliennya.

Hingga akhir tahun 2018, Bank Kustodian yang memberikan layanan bagi Reksa Dana Syariah, yaitu:

Tabel 19 Daftar Bank Kustodian yang Memberikan Layanan bagi Reksa Dana Syariah Per 31 Desember 2018

| No. | Nama Bank Kustodian |
|-----|---|
| 1. | Citibank N.A |
| 2. | Deutsche Bank AG |
| 3. | PT Bank Danamon Indonesia Tbk. |
| 4. | PT Bank Mandiri (Persero) Tbk. |
| 5. | PT Bank Maybank Indonesia Tbk. |
| 6. | PT Bank Mega Tbk. |
| 7. | PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk. |



| No. | Nama Bank Kustodian |
|-----|---|
| 8. | PT. Bank Bukopin Tbk. |
| 9. | PT. Bank CIMB Niaga Tbk. |
| 10. | PT. Bank DBS Indonesia |
| 11. | PT. Bank HSBC Indonesia |
| 12. | PT. Bank Permata Tbk. |
| 13. | PT. Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk |
| 14. | Standard Chartered Bank |

Sistem Online Trading Syariah (SOTS)

Sistem Online Trading Syariah atau biasa disebut SOTS merupakan sistem disiapkan oleh Perusahaan Efek Anggota Bursa untuk yang digunakan oleh investor untuk bertransaksi pada saham-saham yang masuk dalam Daftar Efek Syariah dengan menggunakan sistem transaksi berbasis online. Pengembangan SOTS ini diharapkan dapat meningkatkan basis investor syariah di pasar modal dikarenakan sistem yang mudah dan nyaman. Hingga akhir tahun 2018, terdapat 13 (tiga belas) Anggota Bursa yang memiliki SOTS yaitu:

Tabel 20 Daftar Perusahaan Efek yang Memberikan Layanan SOTS

| No. | Nama Anggota Bursa |
|-----|-------------------------------------|
| 1. | PT Indo Premier Sekuritas |
| 2. | PT Mirae Asset Sekuritas Indonesia |
| 3. | PT BNI Sekuritas |
| 4. | PT Trimegah Sekuritas Indonesia Tbk |
| 5. | PT Mandiri Sekuritas |
| 3. | PT Panin Sekuritas Tbk |
| 7. | PT Phintraco Sekuritas |

| No. | Nama Anggota Bursa |
|-----|-------------------------------|
| 8. | PT Sucor Sekuritas |
| 9. | PT FAC Sekuritas Indonesia |
| 10. | PT MNC Sekuritas |
| 11. | PT Henan Putihrai Sekuritas |
| 12. | PT Philip Sekuritas Indonesia |
| 13. | PT RHB Sekuritas Indonesia |



Lampiran

Lampiran 1
Sukuk Korporasi Terbit Tahun 2018

| No | Sukuk | Akad | Emiten | Nilai (Rp) |
|-----|---|------------|--|-----------------|
| 1. | Sukuk Ijarah Bkljt II PLN Thp III Tahun 2018 Seri A | Ijarah | PT Perusahaan Listrik Negara (Persero) | 104.000.000.000 |
| 2. | Sukuk Ijarah Bkljt II PLN Thp III Tahun 2018 Seri B | Ijarah | PT Perusahaan Listrik Negara (Persero) | 88.000.000.000 |
| 3. | Sukuk Ijarah Bkljt II PLN Thp III Tahun 2018 Seri C | Ijarah | PT Perusahaan Listrik Negara (Persero) | 57.500.000.000 |
| 4. | Sukuk Ijarah Bkljt II PLN Thp III Tahun 2018 Seri D | Ijarah | PT Perusahaan Listrik Negara (Persero) | 449.000.000.000 |
| 5. | Sukuk Mudharabah Bkljt III Adira Finance Thp II Tahun 2018 Seri A | Mudharabah | PT Adira Dinamika Multifinance Tbk | 399.000.000.000 |
| 6. | Sukuk Mudharabah Bkljt III Adira Finance Thp II Tahun 2018 Seri B | Mudharabah | PT Adira Dinamika Multifinance Tbk | 62.000.000.000 |
| 7. | Sukuk Mudharabah Bkljt III Adira Finance Thp II Tahun 2018 Seri C | Mudharabah | PT Adira Dinamika Multifinance Tbk | 29.000.000.000 |
| 8. | Sukuk Mudharabah Bklj I Astra Sedaya Finance Thp I Th18 Seri A | Mudharabah | PT Astra Sedaya Finance | 325.000.000.000 |
| 9. | Sukuk Mudharabah Bklj I Astra Sedaya Finance Thp I Th18 Seri B | Mudharabah | PT Astra Sedaya Finance | 175.000.000.000 |
| 10. | Sukuk Mudharabah Berkelanjutan Indonesia Eximbank I Tahap I Tahun 2018 Seri A | Mudharabah | Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia | 135.000.000.000 |

| No | Sukuk | Akad | Emiten | Nilai (Rp) |
|-----|---|------------|---|-----------------|
| 11. | Sukuk Mudharabah Berkelanjutan Indonesia Eximbank I Tahap I Tahun 2018 Seri B | Mudharabah | Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia | 365.000.000.000 |
| 12. | Sukuk Wakalah Medco Power Indonesia I Tahun 2018 Seri A | Wakalah | PT Medco Power Indonesia | 153.000.000.000 |
| 13. | Sukuk Wakalah Medco Power Indonesia I Tahun 2018 Seri B | Wakalah | PT Medco Power Indonesia | 404.000.000.000 |
| 14. | Sukuk Wakalah Medco Power Indonesia I Tahun 2018 Seri C | Wakalah | PT Medco Power Indonesia | 43.000.000.000 |
| 15. | Sukuk Ijarah Bkljt III PLN Thp I Tahun 2018 Seri A | Ijarah | PT Perusahaan Listrik Negara (Persero) | 127.000.000.000 |
| 16. | Sukuk Ijarah Bkljt III PLN Thp I Tahun 2018 Seri B | Ijarah | PT Perusahaan Listrik Negara (Persero) | 150.000.000.000 |
| 17. | Sukuk Ijarah Bkljt III PLN Thp I Tahun 2018 Seri C | Ijarah | PT Perusahaan Listrik Negara (Persero) | 258.000.000.000 |
| 18. | Sukuk Ijarah Bkljt III PLN Thp I Tahun 2018 Seri D | Ijarah | PT Perusahaan Listrik Negara (Persero) | 105.000.000.000 |
| 19. | Sukuk Ijarah Bkljt III PLN Thp I Tahun 2018 Seri E | Ijarah | PT Perusahaan Listrik Negara (Persero) | 110.000.000.000 |
| 20. | Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I SMI Tahap I Tahun 2018 Seri A | Mudharabah | PT Sarana Multi Infrastruktur (Persero) | 680.000.000.000 |



| No | Sukuk | Akad | Emiten | Nilai (Rp) |
|-----|--|------------|---|-------------------|
| 21. | Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I SMI Tahap I Tahun 2018 Seri B | Mudharabah | PT Sarana Multi Infrastruktur (Persero) | 320.000.000.000 |
| 22. | Sukuk Mudharabah Lontar Papyrus Pulp & Paper Industry I Tahun 2018 Seri A | Mudharabah | PT Lontar Papyrus Pulp & Paper Industry | 500.000.000.000 |
| 23. | Sukuk Mudharabah Lontar Papyrus Pulp & Paper Industry I Tahun 2018 Seri B | Mudharabah | PT Lontar Papyrus Pulp & Paper Industry | 2.000.000.000.000 |
| 24. | Sukuk Ijarah Bkljt III PLN Thp II Tahun 2018 Seri A | Ijarah | PT Perusahaan Listrik Negara (Persero) | 114.000.000.000 |
| 25. | Sukuk Ijarah Bkljt III PLN Thp II Tahun 2018 Seri B | Ijarah | PT Perusahaan Listrik Negara (Persero) | 45.000.000.000 |
| 26. | Sukuk Ijarah Bkljt III PLN Thp II Tahun 2018 Seri C | Ijarah | PT Perusahaan Listrik Negara (Persero) | 15.000.000.000 |
| 27. | Sukuk Ijarah Bkljt III PLN Thp II Tahun 2018 Seri D | Ijarah | PT Perusahaan Listrik Negara (Persero) | 50.000.000.000 |
| 28. | Sukuk Ijarah Bkljt II XI Axiata Thp I Th2018 Seri A | Ijarah | PT XL Axiata Tbk | 358.000.000.000 |
| 29. | Sukuk Ijarah Bkljt II XI Axiata Thp I Th2018 Seri B | Ijarah | PT XL Axiata Tbk | 399.000.000.000 |
| 30. | Sukuk Ijarah Bkljt II XI Axiata Thp I Th2018 Seri C | Ijarah | PT XL Axiata Tbk | 149.000.000.000 |
| 31. | Sukuk Ijarah Bkljt II XI Axiata Thp I Th2018 Seri D | Ijarah | PT XL Axiata Tbk | 34.000.000.000 |
| 32. | Sukuk Ijarah Bkljt II XI Axiata Thp I Th2018 Seri E | Ijarah | PT XL Axiata Tbk | 60.000.000.000 |
| 33. | Sukuk Mudharabah Berkelanjutan Indonesia Eximbank I Tahap II Tahun 2018 Seri A | Mudharabah | Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia | 211.500.000.000 |



| No | Sukuk | Akad | Emiten | Nilai (Rp) |
|--------------|--|------------|-------------------------------------|--------------------------|
| 34. | Sukuk Mudharabah Berkelanjutan Indonesia Eximbank I Tahap II Tahun 2018 Seri B | Mudharabah | Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia | 250.000.000.000 |
| 35. | Sukuk Mudharabah Berkelanjutan Indonesia Eximbank I Tahap II Tahun 2018 Seri C | Mudharabah | Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia | 14.000.000.000 |
| 36. | Sukuk Mudharabah Berkelanjutan Indonesia Eximbank I Tahap II Tahun 2018 Seri D | Mudharabah | Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia | 155.000.000.000 |
| 37. | Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Bank CIMB Niaga Tahap I Tahun 2018 Seri A | Mudharabah | PT Bank CIMB Niaga Tbk | 441.000.000.000 |
| 38. | Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Bank CIMB Niaga Tahap I Tahun 2018 Seri B | Mudharabah | PT Bank CIMB Niaga Tbk | 559.000.000.000 |
| TOTAL | | | | 9.893.000.000.000 |



| No. | Nama Sukuk | Akad | Nama Penerbit Efek | Nilai Nominal (Rp) |
|--------------|--|------------|--|--------------------------|
| 1. | Sukuk Mdrbh Bkljt III Adira Finance Thp I Th 17 Sr A | Mudharabah | PT Adira Dinamika Multifinance Tbk | 90.000.000.000 |
| 2. | Sukuk Ijarah Bkljt I Summarecon Agung Thp I Th2013 | Ijarah | PT Summarecon Agung Tbk | 150.000.000.000 |
| 3. | Sukuk Ijarah Bkljt I PLN Tahap II Th 2013 Seri A | Ijarah | PT Perusahaan Listrik Negara (Persero) | 321.000.000.000 |
| 4. | Sukuk Ijarah Bkljt I XI Axiata Thp I Th2015 Seri B | Ijarah | PT XL Axiata Tbk | 258.000.000.000 |
| 5. | Sukuk Ijarah Bkljt II Indosat Thp II Th2017 Seri A | Ijarah | PT Indosat Tbk | 220.000.000.000 |
| 6. | Sukuk Mdrbh Bkljt II Adira Finance Thp I Th15 Seri B | Mudharabah | PT Adira Dinamika Multifinance Tbk | 59.000.000.000 |
| 7. | Sukuk Ijarah Bkljt II Indosat Thp I Th 2017 Seri A | Ijarah | PT Indosat Tbk | 17.000.000.000 |
| 8. | Sukuk Ijarah Bkljt I Indosat Thp II Th 2015 Seri B | Ijarah | PT Indosat Tbk | 76.000.000.000 |
| 9. | Sukuk Mudharabah Bank BNI Syariah I Tahun 2015 | Mudharabah | PT Bank BNI Syariah | 500.000.000.000 |
| 10. | Sukuk Ijarah Bkljt I XI Axiata Thp II Th2017 Sr A | Ijarah | PT XL Axiata Tbk | 1.040.000.000.000 |
| 11. | Sukuk Ijarah Bkljt I Summarecon Agung Thp III Th2015 | Ijarah | PT Summarecon Agung Tbk | 150.000.000.000 |
| 12. | Sukuk Mdrbh Bkljt II Adira Finance Thp III Th17 Sr A | Mudharabah | PT Adira Dinamika Multifinance Tbk | 274.000.000.000 |
| 13. | Sukuk Sub Mdrbh Bkljt I Thp II Bank Muamalat Th2013 | Mudharabah | PT Bank Muamalat Indonesia Tbk | 700.000.000.000 |
| 14. | Sukuk Mudharabah Bkljt I Adhi Tahap II Tahun 2013 | Mudharabah | PT Adhi Karya (Persero) Tbk | 125.000.000.000 |
| Total | | | | 3.980.000.000.000 |

| No. | Nomor SK Izin ASPM | Nama ASPM | Tanggal SK Izin ASPM | Masa Berlaku Izin |
|-----|-------------------------|------------------------------|----------------------|-------------------|
| 1. | KEP-01/D.04/ASPM-P/2016 | Muhammad Gunawan Yasni | 10-Feb-2016 | 10-Feb-2021 |
| 2. | KEP-02/D.04/ASPM-P/2016 | Else Fernanda | 14-Mar-2016 | 14-Mar-2021 |
| 3. | KEP-03/D.04/ASPM-P/2016 | Mohammad Bagus Teguh Perwira | 14-Mar-2016 | 14-Mar-2021 |
| 4. | KEP-04/D.04/ASPM-P/2016 | Asep Supyadillah | 15-Apr-2016 | 15-Apr-2021 |
| 5. | KEP-05/D.04/ASPM-P/2016 | Hasanudin | 15-Apr-2016 | 15-Apr-2021 |
| 6. | KEP-06/D.04/ASPM-P/2016 | Adiwarman A. Karim | 15-Apr-2016 | 15-Apr-2021 |
| 7. | KEP-07/D.04/ASPM-P/2016 | Rahmat Hidayat | 19-Mei-2016 | 19-Mei-2021 |
| 8. | KEP-08/D.04/ASPM-P/2016 | K.H. Ma'ruf Amin | 19-Mei-2016 | 19-Mei-2021 |
| 9. | KEP-09/D.04/ASPM-P/2016 | Yulizar Djamiluddin Sanrego | 19-Mei-2016 | 19-Mei-2021 |
| 10. | KEP-10/D.04/ASPM-P/2016 | Jaih | 19-Mei-2016 | 19-Mei-2021 |
| 11. | KEP-11/D.04/ASPM-P/2016 | AH. Azharuddin Lathif | 19-Mei-2016 | 19-Mei-2021 |
| 12. | KEP-12/D.04/ASPM-P/2016 | Fathurrahman Djamil | 19-Mei-2016 | 19-Mei-2021 |
| 13. | KEP-13/D.04/ASPM-P/2016 | Jafril Khalil | 19-Mei-2016 | 19-Mei-2021 |
| 14. | KEP-14/D.04/ASPM-P/2016 | Muhammad Faishol | 19-Mei-2016 | 19-Mei-2021 |
| 15. | KEP-15/D.04/ASPM-P/2016 | Elsa Febiola Aryanti | 9-Jun-2016 | 9-Jun-2021 |
| 16. | KEP-16/D.04/ASPM-P/2016 | Muhamad Nadrattuzaman Hosen | 10-Jun-2016 | 10-Jun-2021 |
| 17. | KEP-17/D.04/ASPM-P/2016 | Kanny Hidaya | 16-Jun-2016 | 16-Jun-2021 |
| 18. | KEP-18/D.04/ASPM-P/2016 | Ikhwan Abidin | 16-Jun-2016 | 16-Jun-2021 |
| 19. | KEP-19/D.04/ASPM-P/2016 | ASeriorun Ni'am Sholeh | 17-Jun-2016 | 17-Jun-2021 |
| 20. | KEP-20/D.04/ASPM-P/2016 | Abd Wasik | 22-Jul-2016 | 22-Jul-2021 |
| 21. | KEP-21/D.04/ASPM-P/2016 | Ahmadi Sukukarno | 8-Agust-2016 | 8-Agust-2021 |
| 22. | KEP-22/D.04/ASPM-P/2016 | Irfan Syauqi Beik | 8-Agust-2016 | 8-Agust-2021 |
| 23. | KEP-23/D.04/ASPM-P/2016 | Akhmad Baidun | 15-Agust-2016 | 15-Agust-2021 |

| No. | Nomor SK Izin ASPM | Nama ASPM | Tanggal SK Izin ASPM | Masa Berlaku Izin |
|-----|--------------------------|-----------------------------|----------------------|-------------------|
| 24. | KEP-24/D.04/ASPM-P/2016 | Mohammad Baharun | 19-Agust-2016 | 19-Agust-2021 |
| 25. | KEP-25/D.04/ASPM-P/2016 | Muhammad Anwar Ibrahim | 29-Agust-2016 | 29-Agust-2021 |
| 26. | KEP-26/D.04/ASPM-P/2016 | Endy Muhammad Astiwara | 31-Agust-2016 | 31-Agust-2021 |
| 27. | KEP-27/D.04/ASPM-P/2016 | Didin Hafidhuddin | 27-Sep-2016 | 27-Sep-2021 |
| 28. | KEP-28/D.04/ASPM-P/2016 | Aminudin Yakub | 27-Sep-2016 | 27-Sep-2021 |
| 29. | KEP-29/D.04/ASPM-P/2016 | Jaenal Effendi | 26-Okt-2016 | 26-Okt-2021 |
| 30. | KEP-30/D.04/ASPM-P/2016 | Muhammad Sofwan Jauhari | 25-Nop-2016 | 25-Nop-2021 |
| 31. | KEP-31/D.04/ASPM-P/2016 | Mohamad Hidayat | 20-Des-2016 | 20-Des-2021 |
| 32. | KEP-32/D.04/ASPM-P/2016 | Nuruddin Mhd Ali | 28-Des-2016 | 28-Des-2021 |
| 33. | KEP-01/D.04/ASPM-P/2017 | Mukhamad Yasid | 27-Jan-2017 | 27-Jan-2022 |
| 34. | KEP-02/D.04/ASPM-P/2017 | Muhammad Firdaus | 17-Feb-2017 | 17-Feb-2022 |
| 35. | KEP-03/D.04/ASPM-P/2017 | H. Noor Achmad | 30-Mar-2017 | 30-Mar-2022 |
| 36. | KEP-04/D.04/ASPM-P/2017 | H. Muhammad Riza Aziziy | 4-Apr-2017 | 4-Apr-2022 |
| 37. | KEP-05/D.04/ASPM-P/2017 | Rofiqul Umam | 6-Apr-2017 | 5-Apr-2022 |
| 38. | KEP-06/D.04/ASPM-P/2017 | Habibullah | 6-Apr-2017 | 8-Apr-2022 |
| 39. | KEP-07/D.04/ASPM-P/2017 | Izzuddin Edi Siswanto | 25-Apr-2017 | 25-Apr-2022 |
| 40. | KEP-08/D.04/ASPM-P/2017 | Muhammad Maksun | 17-Mei-2017 | 17-Mei-2022 |
| 41. | KEP-09/D.04/ASPM-P/2017 | Arwani | 23-Mei-2017 | 23-Mei-2022 |
| 42. | KEP-01/PM.22/ASPM-P/2017 | Dede Abdul Fatah | 4-Sep-2017 | 4-Sep-2022 |
| 43. | KEP-02/PM.22/ASPM-P/2017 | Ahmad Munif Suratmaputra | 20-Sep-2017 | 20-Sep-2022 |
| 44. | KEP-03/PM.22/ASPM-P/2017 | Yunahar Ilyas | 22-Sep-2017 | 22-Sep-2022 |
| 45. | KEP-04/PM.22/ASPM-P/2017 | Oni Sahroni | 22-Sep-2017 | 22-Sep-2022 |
| 46. | KEP-05/PM.22/ASPM-P/2017 | Iggi Haruman Achsien | 10-Okt-2017 | 10-Okt-2022 |
| 47. | KEP-06/PM.22/ASPM-P/2017 | BaSukuki Achmad | 10-Okt-2017 | 10-Okt-2022 |
| 48. | KEP-07/PM.22/ASPM-P/2017 | Nibrasul Huda Ibrahim Hosen | 10-Okt-2017 | 10-Okt-2022 |



| No. | Nomor SK Izin ASPM | Nama ASPM | Tanggal SK Izin ASPM | Masa Berlaku Izin |
|-----|--------------------------|-------------------------|----------------------|-------------------|
| 49. | KEP-08/PM.22/ASPM-P/2017 | Akhsin Muamar | 10-Okt-2017 | 10-Okt-2022 |
| 50. | KEP-09/PM.22/ASPM-P/2017 | Sisca Debyola Widuhung | 10-Okt-2017 | 10-Okt-2022 |
| 51. | KEP-10/PM.22/ASPM-P/2017 | Uswatun Hasanah | 25-Okt-2017 | 25-Okt-2022 |
| 52. | KEP-11/PM.22/ASPM-P/2017 | Fajar Rudityo | 25-Okt-2017 | 25-Okt-2022 |
| 53. | KEP-12/PM.22/ASPM-P/2017 | Pupun Saepul Rohman | 25-Okt-2017 | 25-Okt-2022 |
| 54. | KEP-13/PM.22/ASPM-P/2017 | Nanda Meiliza Puspita | 1-Nop-2017 | 1-Nop-2022 |
| 55. | KEP-14/PM.22/ASPM-P/2017 | Agus Haryadi | 1-Nop-2017 | 1-Nop-2022 |
| 56. | KEP-15/PM.22/ASPM-P/2017 | Latifah Hanum | 9-Nop-2017 | 9-Nop-2022 |
| 57. | KEP-16/PM.22/ASPM-P/2017 | Abd Jabar Majid | 9-Nop-2017 | 9-Nop-2022 |
| 58. | KEP-17/PM.22/ASPM-P/2017 | Muhammad Syafll Antonio | 9-Nop-2017 | 9-Nop-2022 |
| 59. | KEP-18/PM.22/ASPM-P/2017 | Amirsyah | 16-Nop-2017 | 16-Nop-2022 |
| 60. | KEP-19/PM.22/ASPM-P/2017 | Shaifurrokhman Mahfudz | 17-Nop-2017 | 17-Nop-2022 |
| 61. | KEP-20/PM.22/ASPM-P/2017 | Ahmad Nuryadi Asmawi | 17-Nop-2017 | 17-Nop-2022 |
| 62. | KEP-21/PM.22/ASPM-P/2017 | Ahmad Rofiq | 29-Nop-2017 | 29-Nop-2022 |
| 63. | KEP-01/PM.22/ASPM-P/2018 | Yosa Gumelar | 30-Jan-2018 | 30-Jan-2023 |
| 64. | KEP-02/PM.22/ASPM-P/2018 | Dwi Tjahjo Purnomo | 30-Jan-2018 | 30-Jan-2023 |
| 65. | KEP-03/PM.22/ASPM-P/2018 | Justitia Tripurwasani | 30-Jan-2018 | 30-Jan-2023 |
| 66. | KEP-04/PM.22/ASPM-P/2018 | Wahju Rohmati | 30-Jan-2018 | 30-Jan-2023 |
| 67. | KEP-05/PM.22/ASPM-P/2018 | Awang Muda Satria | 8-Feb-2018 | 8-Feb-2023 |
| 68. | KEP-06/PM.22/ASPM-P/2018 | Aini Masrurroh | 8-Feb-2018 | 8-Feb-2023 |
| 69. | KEP-07/PM.22/ASPM-P/2018 | Hafizuddin Ahmad | 19-Feb-2018 | 19-Feb-2023 |
| 70. | KEP-08/PM.22/ASPM-P/2018 | Firdaus | 28-Feb-2018 | 28-Feb-2023 |
| 71. | KEP-09/PM.22/ASPM-P/2018 | Yuke Rahmawati | 6-Mar-2018 | 6-Mar-2023 |
| 72. | KEP-10/PM.22/ASPM-P/2018 | Erlina Sugiarti | 12-Mar-2018 | 12-Mar-2023 |
| 73. | KEP-11/PM.22/ASPM-P/2018 | Sutrisna Amijaya | 15-Mar-2018 | 15-Mar-2023 |
| 74. | KEP-12/PM.22/ASPM-P/2018 | M. Noor Rachman | 9-Apr-2018 | 9-Apr-2023 |



| No. | Nomor SK Izin ASPM | Nama ASPM | Tanggal SK Izin ASPM | Masa Berlaku Izin |
|-----|---------------------------|----------------------------|----------------------|-------------------|
| 75. | KEP-13/PM.22/ASPM-P/2018 | Anis Baridwan | 23-Apr-2018 | 23-Apr-2023 |
| 76. | KEP-14/PM.22/ASPM-P/2018 | Mahbub Ma'afi Ramdhan | 23-Apr-2018 | 23-Apr-2023 |
| 77. | KEP-01/PM.2/ASPM-P/2018 | Mukhamad Ali Yusuf | 18-05-2018 | 18-05-2023 |
| 78. | KEP-02/PM.2/ASPM-P/2018 | Berlianto Haris | 29-Jun-2018 | 29-Jun-2023 |
| 79. | KEP-03/PM.2/ASPM-P/2018 | Teuku Rahmatsyah | 25-Jul-2018 | 25-Jul-2023 |
| 80. | KEP-04/PM.2/ASPM-P/2018 | Mizan Seno Adi | 20-Agust-2018 | 20-Agust-2023 |
| 81. | KEP-05/PM.2/ASPM-P/2018 | Budi Suwasono | 20-Agust-2018 | 20-Agust-2023 |
| 82. | KEP-06/PM.2/ASPM-P/2018 | Adni Kurniawan | 20-Agust-2018 | 20-Agust-2023 |
| 83. | KEP-07/PM.2/ASPM-P/2018 | Rully Intan Agustian R | 20-Agust-2018 | 20-Agust-2023 |
| 84. | KEP-08/PM.2/ASPM-P/2018 | Titik Hinawati | 28-Agust-2018 | 28-Agust-2023 |
| 85. | KEP-09/PM.2/ASPM-P/2018 | Naila Firdausi | 4-Sep-2018 | 4-Sep-2023 |
| 86. | KEP-10/PM.2/ASPM-P/2018 | Dida Nurhaida | 14-Sep-2018 | 14-Sep-2023 |
| 87. | KEP-11/PM.2/ASPM-P/2018 | Ayu Widuri | 4-Okt-2018 | 4-Okt-2023 |
| 88. | KEP-12/PM.2/ASPM-P/2018 | Harris Sorimuda Dalimunthe | 4-Okt-2018 | 4-Okt-2023 |
| 89. | KEP-13/PM.2/ASPM-P/2018 | Yulhendri | 24-Okt-2018 | 24-Okt-2023 |
| 90. | KEP-01/PM.223/ASPM-P/2018 | Setyo Utomo | 12-Des-2018 | 12-Des-2023 |
| 91. | KEP-02/PM.223/ASPM-P/2018 | Beba Hawah Ria | 12-Des-2018 | 12-Des-2023 |
| 92. | KEP-03/PM.223/ASPM-P/2018 | Rian Wisnu Murti | 21-Des-2018 | 21-Des-2023 |



Lampiran 4
Kepemilikan Saham Syariah per 31 Desember 2018

| Tipe investor | 2017 | 2018 | Yoy (%) |
|-----------------------|----------------|----------------|---------------|
| | Jumlah Nasabah | | |
| Individu | | | |
| Individu Lokal | 218.072 | 297.827 | 36,57% |
| Perempuan | 71.431 | 102.223 | 43,11% |
| Laki-laki | 146.641 | 195.604 | 33,39% |
| Individu Asing | 1.424 | 1.783 | 25,21% |
| Perempuan | 259 | 366 | 41,31% |
| Laki-laki | 1.165 | 1.417 | 21,63% |

| Tipe investor | 2017 | 2018 | Yoy (%) |
|------------------------|----------------|----------------|---------------|
| | Jumlah Nasabah | | |
| Institusi | | | |
| Institusi Lokal | 2.863 | 3.141 | 9,71% |
| Corporate | 1.778 | 1.940 | 9,11% |
| Foundation | 77 | 81 | 5,19% |
| Financial institution | 23 | 21 | -8,70% |
| Insurance | 102 | 123 | 20,59% |
| Mutual fund | 493 | 570 | 15,62% |
| Other | 68 | 89 | 30,88% |
| Securities Company | 117 | 114 | -2,56% |
| Pension fund | 205 | 203 | -0,98% |
| Institusi Asing | 4.171 | 4.076 | 2,28% |
| Corporate | 539 | 503 | -6,68% |
| Foundation | 33 | 26 | -21,21% |
| Financial institution | 413 | 401 | -2,91% |
| Insurance | 63 | 59 | -6,35% |
| Mutual fund | 1.619 | 1.634 | 0,93% |
| Other | 1.030 | 984 | -4,47% |
| Pension fund | 393 | 377 | -4,07% |
| Securities company | 81 | 92 | 13,58% |
| Total Investor | 226.530 | 306.827 | 35,45% |

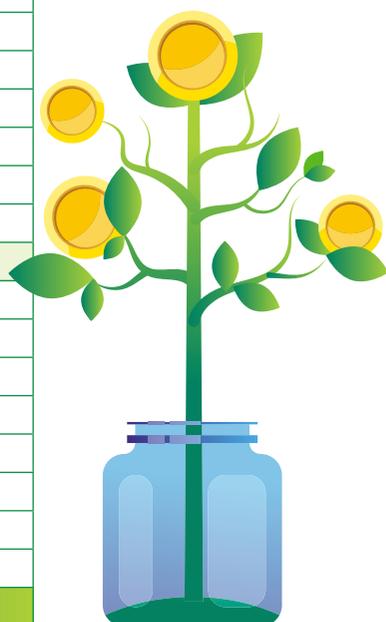


Sumber: KSEI

Lampiran 5
Kepemilikan Sukuk Korporasi per 31 Desember 2018

| Tipe investor | 2017 | 2018 | YoY |
|------------------------|----------------|------------|----------------|
| | Jumlah Nasabah | | |
| Individu | | | |
| Individu Lokal | 130 | 165 | 26,92% |
| Perempuan | 51 | 64 | 25,49% |
| Laki-laki | 79 | 101 | 27,85% |
| Individu Asing | 1 | 1 | 0,00% |
| Perempuan | - | - | - |
| Laki-laki | 1 | 1 | 0,00% |
| Institusi | | | |
| Institusi Lokal | 412 | 424 | 2,91% |
| Corporate | 15 | 18 | 20,00% |
| Foundation | 15 | 14 | -6,67% |
| Financial institution | 24 | 23 | -4,17% |
| Insurance | 47 | 52 | 10,64% |
| Mutual fund | 213 | 232 | 8,92% |
| Other | 2 | 2 | 0,00% |
| Pension fund | 96 | 82 | -14,58% |
| Securities company | - | 1 | 100% |
| Institusi Asing | 1 | 2 | 100,00% |
| Corporate | - | 1 | 100% |
| Financial institution | 1 | 1 | 0,00% |
| Foundation | - | - | - |
| Insurance | - | - | - |
| Mutual fund | - | - | - |
| Other | - | - | - |
| Pension fund | - | - | - |
| Securities company | - | - | - |
| Total Investor | 544 | 592 | 8,82% |

Sumber: KSEI



Lampiran 6
Kepemilikan Reksa Dana Syariah per 31 Desember 2018

| Tipe investor | 2017 | 2018 | YoY |
|-----------------------|----------------|---------------|---------------|
| | Jumlah Nasabah | | |
| Individu | | | |
| Individu Lokal | 62.924 | 93.325 | 48,31% |
| Perempuan | 27.815 | 36.209 | 30,18% |
| Laki-laki | 35.109 | 57.116 | 62,68% |
| Individu Asing | 196 | 302 | 54,08% |
| Perempuan | 47 | 78 | 65,96% |
| Laki-laki | 149 | 224 | 50,34% |



| Tipe investor | 2017 | 2018 | YoY |
|------------------------|----------------|---------------|---------------|
| | Jumlah Nasabah | | |
| Institusi | | | |
| Institusi Lokal | 409 | 462 | 12,96% |
| Corporate | 118 | 167 | 41,53% |
| Foundation | 38 | 44 | 15,79% |
| Financial institution | 15 | 12 | -20,00% |
| Insurance | 111 | 116 | 4,50% |
| Mutual fund | 1 | 2 | 100,00% |
| Other | 20 | 29 | 45,00% |
| Pension fund | 103 | 88 | -14,56% |
| Securities company | 3 | 4 | 33,33% |
| Institusi Asing | 7 | 8 | 14,29% |
| Corporate | 1 | 1 | 0,00% |
| Foundation | - | - | - |
| Financial institution | 3 | 3 | 0,00% |
| Insurance | - | 1 | 100% |
| Mutual fund | 2 | 2 | 0,00% |
| Other | 1 | 1 | 0,00% |
| Pension fund | - | - | - |
| Securities company | - | - | - |
| Total Investor | 63.536 | 94.097 | 48,10% |

Sumber: KSEI



Mengembangkan Industri Melalui Inovasi

Laporan Perkembangan Pasar Modal Syariah 2018

Unduh versi *digital*:



<http://tiny.cc/6zan4y>



PASAR
MODAL
SYARIAH

Berinvestasi yang Amanah

DIREKTORAT PASAR MODAL SYARIAH
Otoritas Jasa Keuangan

Gedung Soemitro Djojohadikoesoemo
Jl. Lapangan Banteng Timur No. 2-4 Jakarta 10710
Telp : 021 296 0000 Ext. 6595
Fax : 021 3857917
Email : dpms@ojk.go.id



www.ojk.go.id
www.akucintakeuangansyariah.com



Pasar Modal Syariah
Aku Cinta Keuangan Syariah



@acekaes



@pasar_modal_syariah