

# Perkembangan Monetari dan Kewangan

## Sorotan

- Aliran keluar portfolio bukan pemastautin yang besar dalam keadaan penghindaran risiko yang lebih ketara, mencerminkan ketidakpastian mengenai kesan pandemik COVID-19.
- Sentimen pelabur yang lemah dan permintaan yang meningkat untuk aset selamat (*safe haven asset*) menyebabkan aliran keluar portfolio bukan pemastautin daripada pasaran ekuiti dan bon domestik, serta menyebabkan penyusutan nilai ringgit.

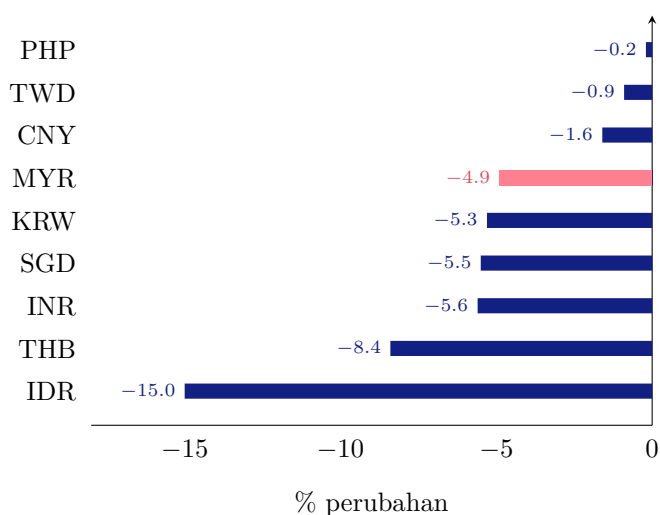
## Prestasi pasaran kewangan domestik terjejas akibat penghindaran risiko global yang ketara

Prestasi pasaran kewangan domestik menunjukkan trend yang menurun pada suku pertama berikutan aliran keluar portfolio bukan pemastautin yang besar dalam keadaan penghindaran risiko global yang lebih ketara. Penghindaran risiko global ini didorong terutamanya oleh ketidakpastian mengenai tempoh dan tahap keterukan pandemik COVID-19, serta kesannya terhadap ekonomi global.

Walaupun sentimen pelabur disokong oleh rundingan perdagangan Fasa Satu antara Amerika Syarikat dengan RR China pada awal Januari, keadaannya merosot dengan pantas berikutan kebimbangan yang meningkat terhadap kesan pandemik COVID-19 kepada ekonomi, terutamanya menjelang akhir Januari. Di samping itu, penurunan harga minyak global telah menjelaskan sentimen pelabur yang sedia lemah.

## Ringgit menurun nilai berbanding dengan dolar AS sejajar dengan mata wang serantau

Rajah 19: Prestasi Mata Wang Serantau Berbanding dengan Dolar AS (1 Januari - 31 Mac 2020)



Sumber: Bank Negara Malaysia

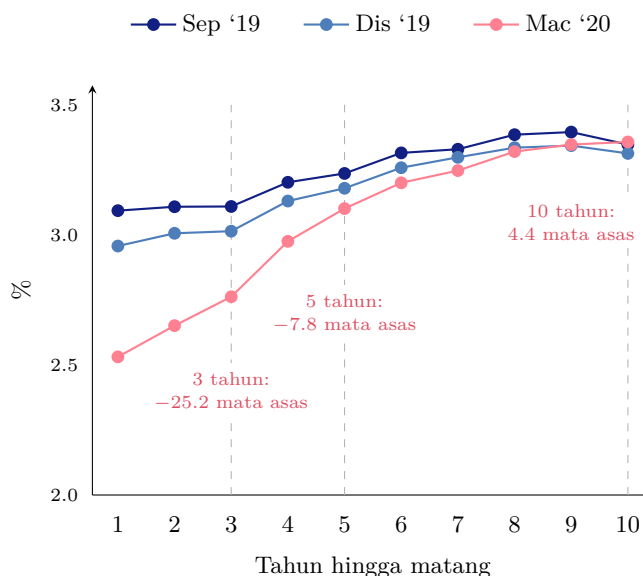
Faktor-faktor ini meningkatkan lagi penghindaran risiko dalam pasaran kewangan global, lantas mendorong kepada meningkatnya permintaan terhadap aset mudah tunai seperti wang tunai, dan aset selamat seperti sekuriti Perbendaharaan AS.

Kesannya, pasaran ekuiti dan bon domestik mencatatkan aliran keluar bukan pemastautin bagi suku pertama, sejajar dengan keadaan ekonomi serantau. FBM KLCI merosot sebanyak 15% untuk ditutup pada 1,350.9 mata pada akhir bulan Mac (akhir bulan Disember: 1,588.8 mata). Meskipun kadar hasil bon domestik untuk tempoh matang yang lebih panjang meningkat sedikit, kadar hasil bon untuk tempoh matang yang lebih pendek menurun dalam keadaan permintaan yang berterusan daripada pelabur institusi domestik dan jangkaan bahawa kadar dasar semalaman akan dikurangkan. Pada suku pertama, kadar hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia (*Malaysian Government Securities*, MGS) 3 tahun dan 5 tahun menurun masing-masing sebanyak 25.2 dan 7.8 mata asas, manakala kadar hasil MGS 10 tahun meningkat sedikit, iaitu sebanyak 4.4 mata asas.

Akibatnya, ringgit menyusut nilai sebanyak 4.9% berbanding dengan dolar AS pada suku pertama, sejajar dengan mata wang serantau. Penyusutan nilai ringgit berbanding dengan dolar AS juga didorong oleh pengukuhan dolar AS ekoran meningkatnya permintaan terhadap aset berdenominasi dolar AS.

### Kadar hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia untuk tempoh matang yang lebih pendek menurun pada suku pertama

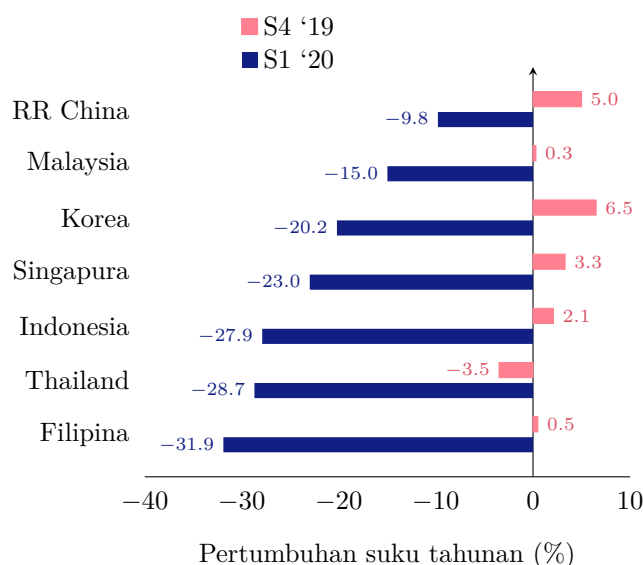
Rajah 20: Trend Kadar Hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia



Sumber: Bank Negara Malaysia

### Prestasi pasaran ekuiti domestik menurun sejajar dengan trend serantau

Rajah 21: Prestasi Pasaran Ekuiti Serantau



Sumber: Bloomberg

**Kadar faedah menurun pada suku pertama berikutan pengurangan Kadar Dasar Semalaman (*Overnight Policy Rate, OPR*) pada bulan Januari dan Mac 2020**

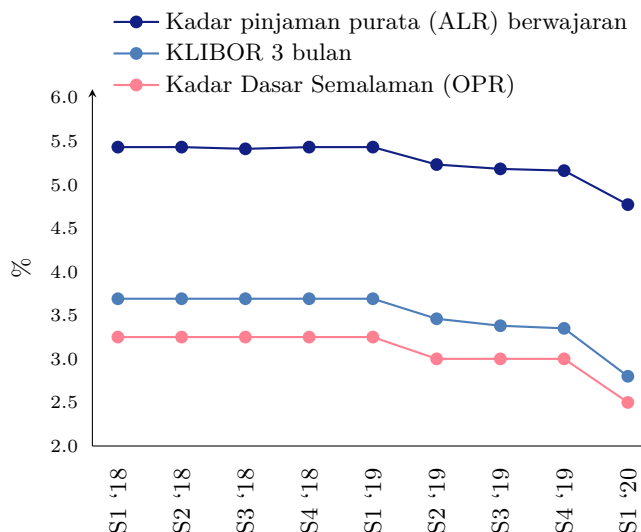
Berikutan pengurangan OPR masing-masing sebanyak 25 mata asas pada bulan Januari dan Mac 2020, kadar faedah dalam pasaran borong dan runcit menjadi lebih rendah. Dalam pasaran antara bank, kesan pindahan adalah menyeluruh dan serta-merta dalam semua tempoh selepas kedua-dua pengurangan, dengan Kadar Tawaran Antara Bank Kuala Lumpur (*Kuala Lumpur Interbank Offered Rate, KLIBOR*) menurun sebanyak 23 hingga 25 mata asas meliputi semua tempoh. Hal ini berlaku dalam jangka masa satu hari bagi setiap pelarasan OPR tersebut. KLIBOR bagi tempoh matang yang lebih panjang terus menurun selepas pengurangan OPR pada bulan Mac berikutan jangkaan pasaran terhadap pelanggaran monetari yang selanjutnya. KLIBOR 3 bulan dan 12 bulan mengakhiri suku pertama masing-masing pada 2.80% dan 3.05% (S4 2019: 3.35% dan 3.64%).

Kadar deposit tetap (*fixed deposit, FD*) nominal juga menurun berikutan pelarasan OPR. Penurunan pada suku pertama adalah dalam julat 49 hingga 53 mata asas bagi tempoh 1 hingga 12 bulan. Kadar FD benar meningkat meskipun kadar nominal menurun berikutan inflasi yang lebih rendah pada bulan Mac.

Kesan pindahan pengurangan OPR kepada kadar asas (*base rate, BR*) juga menyeluruh, dengan penurunan BR oleh semua bank sebanyak 50 mata asas yang menghasilkan purata berwajaran semasa iaitu 3.18% (S4 2019: 3.68%). Susulan itu, kadar pinjaman purata (*average lending rate, ALR*) berwajaran bagi pinjaman terkumpul menurun sebanyak 39 mata asas kepada 4.77% pada bulan Mac (S4 2019: 5.16%).

**Kadar faedah dalam pasaran runcit dan pasaran antara bank lebih rendah**

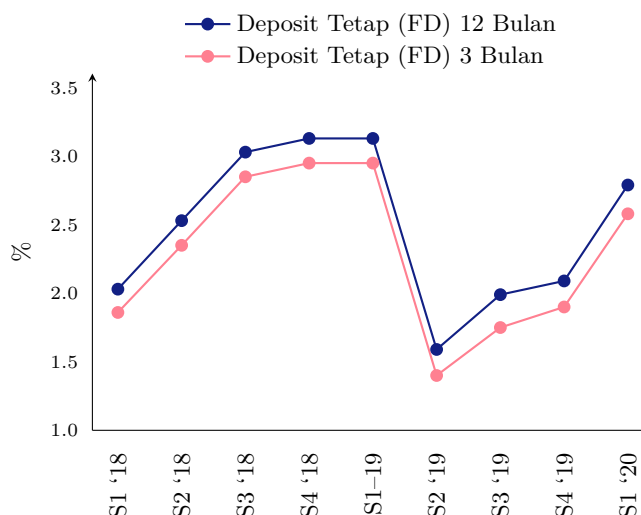
Rajah 22: Kadar Dasar, Kadar Antara Bank dan Kadar Pinjaman (pada akhir tempoh)



Sumber: Bank Negara Malaysia dan Bloomberg

**Kadar deposit benar meningkat, didorong oleh inflasi yang lebih rendah pada bulan Mac**

Rajah 23: Kadar Deposit Tetap Benar Mengikuti Tempoh Matang (pada akhir tempoh)



Sumber: Bank Negara Malaysia

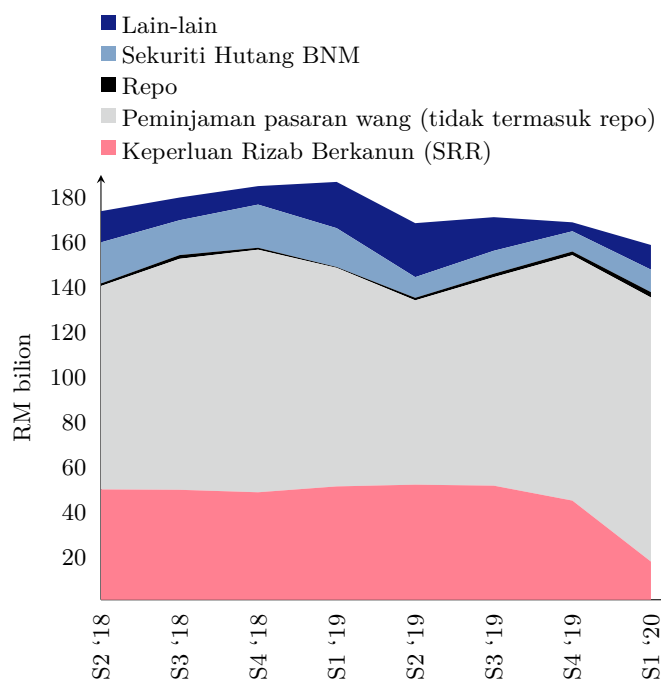
## Mudah tunai sistem perbankan kekal mencukupi untuk memudahkan pengantaraan kewangan

Tahap lebih mudah tunai yang ditempatkan di Bank menurun, mencerminkan aliran keluar bersih pada suku pertama. Walau bagaimanapun, mudah tunai dalam sistem perbankan kekal mencukupi untuk memudahkan pengantaraan kewangan dan keadaan ini akan terus disokong oleh operasi suntikan mudah tunai Bank. Pada peringkat institusi, kebanyakan bank terus mengekalkan kedudukan lebih mudah tunai dengan Bank.

Nisbah Keperluan Rizab Berkanun (*Statutory Reserve Requirement, SRR*) dikurangkan daripada 3.00% kepada 2.00% pada bulan Mac, dengan fleksibiliti tambahan diberikan kepada Peniaga Utama (*Principal Dealer, PD*) untuk mengiktiraf Sekuriti Kerajaan Malaysia (*Malaysian Government Securities, MGS*) dan Terbitan Pelaburan Kerajaan Malaysia (*Malaysian Government Investment Issues, MGII*) sebagai sebahagian daripada pematuhan SRR. Kombinasi langkah-langkah SRR tersebut telah menambah kira-kira RM30 bilion mudah tunai ke dalam sistem perbankan. Mudah tunai yang lebih tinggi yang tersedia untuk bank telah memberi fleksibiliti yang lebih tinggi kepada bank dalam pengurusan mudah tunai, dan dicerminkan oleh peningkatan penempatan pasaran wang di Bank pada akhir suku pertama. Di samping itu, fleksibiliti yang telah diberikan kepada PD juga terus menyokong pasaran bon domestik untuk terus berfungsi dengan lancar.

## Lebih mudah tunai ringgit terkumpul di Bank menurun pada suku pertama

Rajah 24: Mudah Tunai Ringgit Terkumpul di Bank Negara Malaysia (pada akhir tempoh)



Sumber: Bank Negara Malaysia

## Pembiayaan bersih terus berkembang

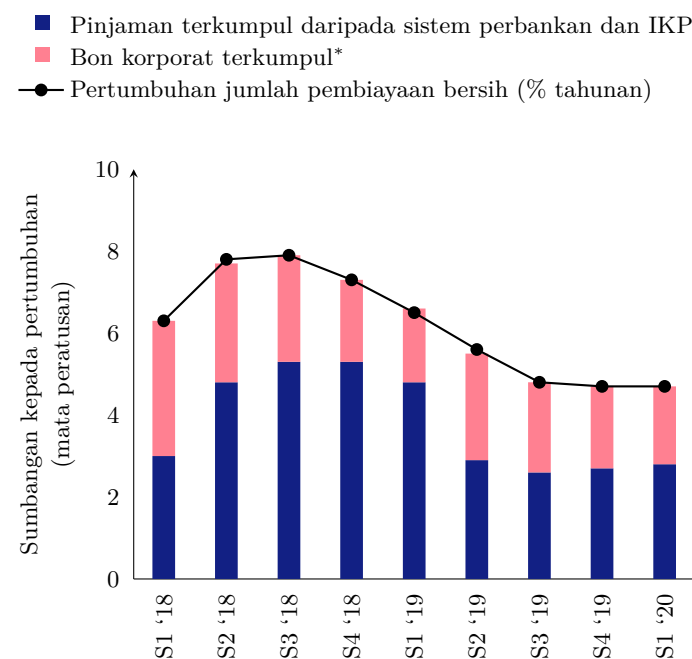
Pada suku pertama, pembiayaan bersih berkembang pada kadar yang mampan sebanyak 4.7% pada asas tahunan (S4 2019: 4.7%), disokong oleh pertumbuhan yang lebih tinggi dalam pinjaman terkumpul<sup>4</sup> sebanyak 3.8% (S4 2019: 3.5%). Pertumbuhan dalam bon korporat terkumpul<sup>5</sup> menjadi sederhana kepada 7.6% pada suku tahun pertama (S4 2019: 8.0%). Terbitan bon korporat adalah lebih rendah, ekoran terbitan yang kebiasaannya lebih perlahan pada bulan Januari dan peningkatan kadar hasil yang mendadak pada bulan Mac berikutan merebaknya COVID-19.

Pertumbuhan pinjaman perniagaan terkumpul meningkat (3.4%; S4 2019: 2.4%), disumbangkan terutamanya oleh sektor elektrik, gas dan air, serta pendidikan, kesihatan dan sektor-sektor lain. Pengeluaran pinjaman ketara mengatasi pembayaran balik dalam sektor-sektor tersebut. Bagi segmen isi rumah, pertumbuhan pinjaman terkumpul menjadi sederhana (3.8%; S4 2019: 4.7%), disebabkan terutamanya oleh pembayaran balik yang tinggi ke atas pinjaman untuk pembelian sekuriti.

Permintaan untuk pembiayaan perniagaan, seperti yang ditunjukkan oleh permohonan pinjaman<sup>6</sup>, menjadi perlahan pada suku pertama, terutamanya dalam sektor pertanian utama dan perkilangan. Walau bagaimanapun, permohonan pinjaman untuk modal kerja meningkat ke tahap yang ketara lebih tinggi berbanding dengan tahap purata terkini. Permintaan terhadap pinjaman isi rumah juga lebih rendah, terutamanya untuk pinjaman perumahan, berikutan tamatnya Kempen Pemilikan Rumah pada tahun 2019, dan pelaksanaan PKP pada pertengahan bulan Mac.

## Perkembangan pembiayaan bersih disokong oleh pertumbuhan pinjaman yang meningkat dalam keadaan pertumbuhan bon korporat yang lebih rendah

Rajah 25: Sumbangan kepada Pertumbuhan Pembiayaan Bersih



\*Tidak termasuk terbitan oleh Cagamas dan bukan pemastautin  
Sumber: Bank Negara Malaysia

<sup>4</sup> Pinjaman daripada sistem perbankan dan institusi kewangan pembangunan (IKP).

<sup>5</sup> Tidak termasuk terbitan oleh Cagamas dan bukan pemastautin.

<sup>6</sup> Permohonan pinjaman dalam sistem perbankan sahaja.