Tinjauan Keseluruhan

Pasaran kewangan global mengalami volatiliti yang ketara menjelang akhir tahun 2024 dan keadaan ini dijangka berterusan pada tahun 2025. Situasi ini didorong oleh ketidakpastian yang berterusan mengenai dasar monetari dan perdagangan global serta perkembangan geopolitik. Tekanan pasaran domestik terus mencerminkan perkembangan luaran ini, dengan Indeks Tekanan Pasaran Kewangan (Financial Market Stress Index, FMSI) kekal pada paras yang tinggi berbanding dengan separuh pertama tahun 2024. Walau bagaimanapun, keadaan kewangan domestik kekal teratur dengan pengantaraan aliran dua hala yang berkesan dalam pasaran bon dan ekuiti. Keadaan pendanaan terus disokong oleh mudah tunai yang kukuh dalam pasaran bon kerajaan dan spread kredit bon korporat yang semakin mengecil. Keadaan pasaran wang antara bank juga bertambah baik apabila permintaan pendanaan akhir tahun bermusim oleh bank-bank berkurangan. Dalam pasaran pertukaran asing (*foreign exchange,* FX), risiko kekal bergantung pada perkembangan global. Sejak awal tahun 2025, ringgit telah menambah nilai sebanyak 1.1% berbanding dengan dolar AS.[1] Prestasi ringgit akan terus disokong oleh asas ekonomi Malaysia yang kukuh di samping pembaharuan struktur yang sedang dilaksanakan untuk meningkatkan daya saing dan potensi pertumbuhan negara.

Perniagaan disokong oleh keadaan permintaan dalam negeri dan luaran yang berterusan. Walau bagaimanapun, tekanan kos terus menjejaskan prestasi kewangan perniagaan dalam beberapa sektor. Berlatarkan keadaan ini, tahap penampan tunai yang kukuh terus menyokong keupayaan perniagaan secara keseluruhan untuk membayar balik hutang. Sejajar dengan hal ini, bahagian syarikat yang berisiko secara amnya menunjukkan penambahbaikan (Disember 2024: 23.5%; Jun 2024: 27.7%). Walaupun perusahaan kecil dan sederhana (PKS) masih menghadapi sedikit risiko akibat cabaran kos yang berterusan, bahagian pinjaman PKS yang tertunggak terus menunjukkan penurunan. Kebanyakan PKS yang telah menamatkan program bantuan bayaran balik pinjaman terus mampu mengekalkan pembayaran balik hutang mereka. PKS juga didapati menunjukkan ketangkasan dalam menguruskan aliran tunai mereka seperti membuat rundingan semula dengan pembekal atau mengurangkan kebergantungan mereka pada barangan import. Penunjuk utama menunjukkan bahawa risiko kemerosotan kualiti kredit yang meluas dijangka terkawal. Bahagian pinjaman perniagaan dengan peningkatan risiko kredit (pinjaman Tahap 2) terus menurun semasa tempoh ini. Nisbah pinjaman perniagaan terjejas keseluruhan juga menurun kepada 3.1% daripada jumlah pinjaman perniagaan (Jun 2024: 3.5%). Prospek permintaan dalam negeri yang menggalakkan dan eksport yang mampan dijangka terus menyokong perniagaan dalam keadaan persekitaran operasi yang mencabar.

Daya tahan isi rumah terus disokong oleh keadaan pasaran pekerja yang menggalakkan. Pertumbuhan hutang isi rumah secara keseluruhan didorong oleh pinjaman perumahan dan kereta, manakala peningkatan dalam pembiayaan tidak bercagar seperti pembiayaan peribadi dan kad kredit kekal sederhana. Risiko terhadap isi rumah daripada skim beli sekarang bayar kemudian (*buy now pay later*, BNPL) kekal terhad. Walaupun berkembang pada kadar yang lebih pesat, dedahan BNPL terkumpul kekal kecil pada 0.2% daripada jumlah hutang isi rumah dengan trend bayaran balik hutang yang stabil. Pemberian pinjaman oleh bank-bank terus disokong oleh piawaian pengunderaitan dan penilaian kemampuan pinjaman yang kukuh. Perkara ini menyokong keupayaan membayar balik hutang yang baik dalam kalangan isi rumah, dengan pertumbuhan kredit isi rumah hampir selari dengan tahap pendapatan. Median nisbah hutang kepada pendapatan (*debt-to-income*, DTI), iaitu ukuran leveraj peminjam, adalah stabil pada 1.4 kali. Kualiti peminjaman juga kekal utuh. Pinjaman isi rumah dengan risiko kredit yang lebih tinggi terus menurun kepada 4.3% daripada jumlah pinjaman isi rumah (Jun 2024: 4.4%). Sesetengah isi rumah yang mempunyai penampan kewangan yang rendah lebih terjejas dan mungkin menghadapi kesukaran yang lebih besar untuk membayar balik hutang mereka berikutan kos sara hidup yang semakin meningkat. Walau bagaimanapun, peminjam sebegini masih hanya membentuk sebilangan kecil

[1] Data setakat 10 Mac 2025.

daripada peminjam isi rumah. Bantuan untuk peminjam tersebut juga kekal tersedia menerusi Agensi Kaunseling dan Pengurusan Kredit (AKPK) dan bank-bank. Yang ketara, bahagian peminjaman isi rumah di bawah program bantuan bayaran balik pinjaman yang ditawarkan oleh bank-bank dan AKPK kekal rendah, iaitu 1.9% daripada jumlah pinjaman sistem perbankan dan institusi kewangan pembangunan (IKP).

Bank-bank terus mengekalkan penampan mudah tunai yang kukuh untuk mengekalkan daya tahan terhadap kejutan jangka pendek dan jangka panjang. Nisbah Perlindungan Mudah Tunai (Liquidity Coverage Ratio, LCR) dan Nisbah Pendanaan Stabil Bersih (Net Stable Funding Ratio, NSFR) agregat masing-masing berada pada 160.7% dan 116.3%. Keuntungan bank-bank terus disokong oleh pendapatan faedah yang lebih tinggi berikutan pertumbuhan pinjaman yang kukuh dan kadar peningkatan perbelanjaan faedah yang lebih perlahan. Meskipun kualiti aset bertambah baik, bank-bank kekal berhemat dalam amalan peruntukan mereka. Hal ini mencerminkan kewaspadaan bank-bank yang berterusan, terutamanya terhadap kemungkinan kesan cabaran kos kepada segmen peminjam berisiko tinggi dalam sektor isi rumah dan sektor perniagaan. Permodalan bank-bank kekal kukuh untuk menghadapi kejutan yang tidak dijangka, dengan nisbah jumlah modal sistem perbankan terus teguh pada 18.3% dan penampan modal sebanyak RM136.8 bilion, yakni jauh melebihi tahap minimum pengawalseliaan. Keadaan ini akan terus menyokong pengantaraan kewangan dalam ekonomi.

Sektor insurans dan takaful juga kekal berdaya tahan. Dana insurans hayat dan takaful keluarga merekodkan kerugian pengunderaitan yang lebih besar pada separuh kedua tahun 2024 berikutan pembayaran tuntutan perubatan yang tinggi. Keuntungan keseluruhan pada tahun 2024 disokong oleh prestasi pasaran ekuiti yang lebih kukuh pada tahun tersebut. Dalam menangani kenaikan premium polisi insurans/takaful perubatan dan kesihatan (*medical and health insurance/takaful*, MHIT), langkah-langkah interim telah dilaksanakan oleh industri insurans dan takaful untuk membantu individu yang terjejas. Pada jangka panjang, pembaharuan struktur untuk menangani punca utama inflasi perubatan adalah amat penting dalam memastikan kemampanan perniagaan MHIT dan akses yang berterusan bagi orang ramai kepada perlindungan daripada keperluan mengambil pembiayaan penjagaan kesihatan. Dalam sektor insurans dan takaful am, peningkatan keuntungan operasi disebabkan terutamanya oleh prestasi pengunderaitan yang lebih baik dalam segmen motor. Secara keseluruhan, sektor insurans dan takaful kekal disokong oleh kedudukan modal dan mudah tunai yang kukuh. Nisbah kecukupan modal agregat bagi penanggung insurans dan pengendali takaful (*insurers and takaful operators*, ITO) adalah sebanyak 224%, dengan lebihan penampan modal sebanyak RM41 bilion.

Ujian tekanan kesolvenan makro terkini yang dijalankan oleh BNM, yang menyertakan andaian risiko tambahan, terus mengesahkan bahawa institusi kewangan berdaya tahan untuk menghadapi kerugian yang tidak dijangka akibat kejutan makroekonomi dan kewangan yang serius. Ujian tekanan tersebut menunjukkan bahawa nisbah modal agregat selepas kejutan bagi bank (15.6%), penanggung insurans hayat (152%) dan penanggung insurans am (173%) kekal melebihi tahap minimum pengawalseliaan pada akhir tempoh tekanan.

Mengekalkan daya tahan siber dan operasi kekal sebagai fokus utama BNM dan institusi kewangan, terutamanya berikutan landskap ancaman siber yang berubah dengan pantas. Institusi kewangan terus melaburkan sumber yang besar untuk memastikan kawalan risiko yang mencukupi disediakan dan kekal berkesan dalam menguruskan risiko siber yang baharu. Bank-bank juga sedang membangunkan ujian kesinambungan perniagaan yang lebih mantap dan bersepadu bagi mengekalkan keupayaan mereka untuk memastikan ketersediaan perkhidmatan tanpa gangguan dalam persekitaran saling bergantung yang semakin kompleks.