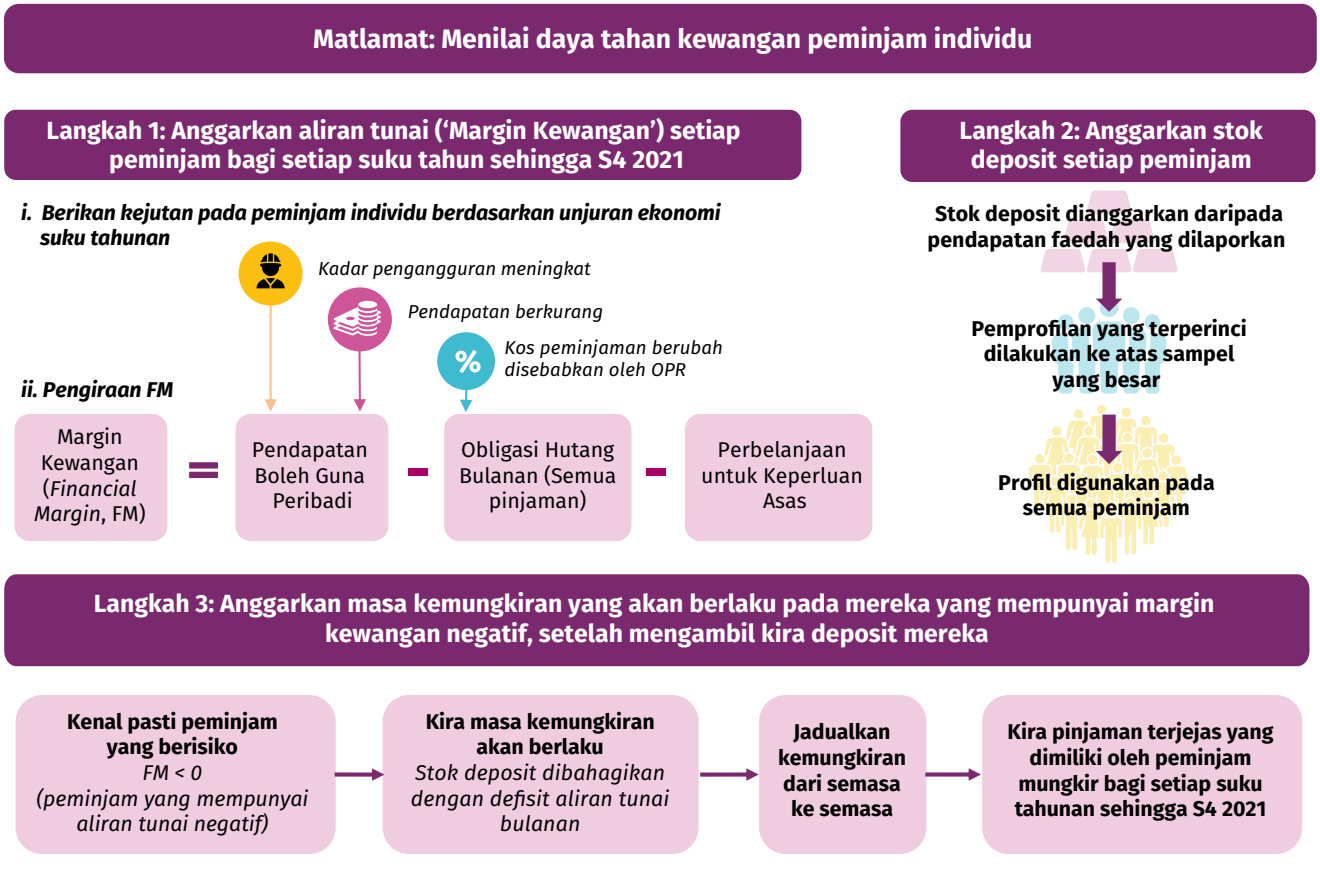
Meramal Masa Mungkir Isi Rumah – Penambahbaikan kepada Rangka Kerja Margin Kewangan

Rangka kerja margin kewangan digunakan oleh Bank untuk menilai secara mendalam kekukuhan dan daya tahan kewangan isi rumah terhadap kejutan hipotetikal, menggunakan himpunan data peringkat peminjam individu yang luas dan mendalam. Sebelum ini, rangka kerja tersebut mengabaikan penampan kewangan kumulatif yang mungkin tersedia kepada peminjam untuk menampung kekurangan aliran tunai bulanan yang diperlukan bagi membayar balik hutang dan menampung perbelanjaan penting. Oleh itu, peminjam diandaikan akan mungkir dengan serta-merta apabila aliran tunai bulanan menjadi defisit (iaitu, margin kewangan negatif), selepas mengambil kira hanya aliran tunai positif daripada bulan sebelumnya. Hal ini menerapkan ciri konservatif dalam tempoh biasa untuk mengukur risiko hujung (*tail-risk*).

Dalam persekitaran semasa, Bank berusaha untuk meneliti dengan lebih lanjut keupayaan isi rumah untuk membayar balik hutang mereka kerana lebih banyak isi rumah mungkin mengalami kesukaran kewangan. Walau bagaimanapun, mereka masih dapat menggunakan penampan kewangan yang telah dikumpul untuk meneruskan bayaran balik hutang bagi suatu tempoh masa. Untuk mencapai matlamat ini, rangka kerja margin kewangan telah ditambah baik (Gambar Rajah 2.9) bagi mengambil kira pengeluaran deposit secara beransur-ansur oleh isi rumah untuk menampung kekurangan aliran tunai bulanan. Isi rumah diandaikan mungkir hanya setelah deposit mereka habis dikeluarkan. Oleh itu, rangka kerja yang ditambah baik ini menyediakan pemahaman tambahan mengikut dimensi masa berhubung dengan perkembangan risiko mungkir oleh isi rumah yang berpunca daripada kejutan pendapatan dan pengangguran.

Gambar Rajah 2.9: Garis Kasar Rangka Kerja Margin Kewangan yang Dipertingkat



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rangka kerja ini hanya mengambil kira deposit sebagai kekayaan. Hal ini berdasarkan ketidakpastian yang tinggi dalam menganggarkan bentuk kekayaan lain[24] pada peringkat individu, dan kesenangan peminjam untuk mengakses deposit ketika berlakunya tekanan kewangan. Sampel rekod cukai individu yang besar yang telah diawanamakan (*anonymised*) dan teknik[25] untuk mengukur agihan kekayaan telah digunakan bagi menganggarkan deposit yang dipegang oleh peminjam individu.

Tidak seperti analisis sensitiviti terdahulu yang mensimulasikan kejutan sekali sahaja, rangka kerja yang ditambah baik ini mensimulasikan kejutan pada setiap suku tahun. Analisis ini turut mengambil kira kesan moratorium pinjaman secara automatik antara bulan April hingga September 2020 dan langkah bantuan bersasar yang diumumkan pada bulan Julai 2020.[26] Dalam tempoh moratorium secara automatik, obligasi hutang peminjam telah ditetapkan sebagai sifar. Seterusnya, peminjam yang terjejas dalam simulasi kejutan pengangguran diandaikan terus mempunyai obligasi hutang sifar sehingga akhir tahun 2020 manakala semua obligasi hutang peminjam yang lain diukur mengikut simulasi kuantum kejutan pendapatan sehingga tempoh pemberian bantuan secara bersasar berakhir. Dengan beransur pulihnya keadaan pasaran pekerja, langkah bantuan bersasar ini akan terus meringankan bebanan hutang peminjam yang masih terjejas akibat krisis ini. Langkah ini diandaikan akan tamat selepas S1 2021. Rangka kerja margin kewangan yang ditambah baik ini tidak merangkumi kesan inisiatif tambahan selain langkah bantuan bersasar yang diumumkan, seperti usaha R&R khusus oleh bank-bank atau program yang dilaksanakan oleh Agensi Kaunseling dan Pengurusan Kredit (AKPK). Pemberian sokongan tambahan seperti itu akan terus membendung peningkatan tekanan kewangan dalam kalangan isi rumah.

---

[24] Bentuk aset kewangan mudah tunai yang lain termasuklah pelaburan dalam ekuiti dan dana unit amanah (harga tetap dan tidak tetap). Penilaian bagi sesetengah aset ini lazimnya bersifat tidak menentu, sekali gus merumitkan usaha mengukur aset-aset ini. Oleh itu, aset sedemikian sengaja tidak dimasukkan ke dalam pengiraan.

[25] Saez and Zucman (2014), *'Wealth Inequality in the United States since 1913: Evidence from Capitalized Income Tax Data'*.

[26] Langkah ini termasuklah (i) moratorium pinjaman yang dilanjutkan untuk peminjam yang tidak mempunyai pekerjaan pada S4 2020 dan (ii) pengurangan obligasi hutang berkadaran dengan penyusutan pendapatan sepanjang tempoh S4 2020 – S1 2021.