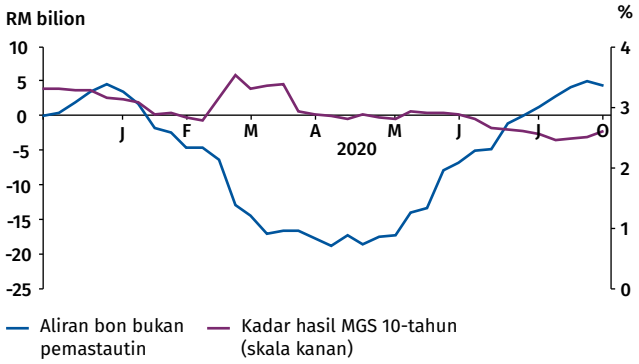
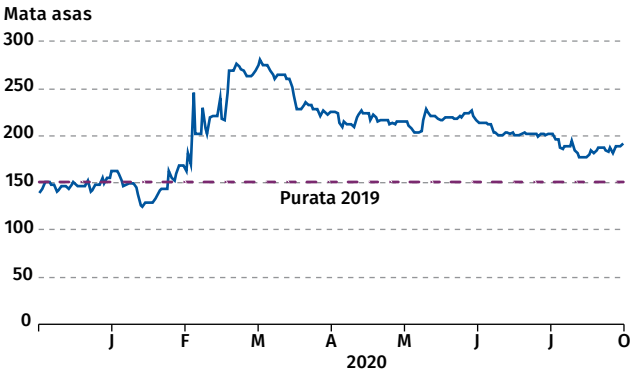
Dalam tempoh terdekat, volatiliti pasaran kewangan dijangka kekal tinggi. Peningkatan semula jangkitan COVID-19 di beberapa negara akan terus menjejaskan pasaran kewangan dan meningkatkan volatiliti pasaran. Sentimen pelabur juga mungkin menjadi lebih berhati-hati berikutan pendapatan korporat yang lebih rendah daripada jangkaan dan peningkatan ketegangan perdagangan.

Rajah 1.4: Pasaran Kewangan – Aliran Bon Bukan Pemastautin Kumulatif dan Prestasi Pasaran Bon Domestik



Sumber: Bank Negara Malaysia dan Bloomberg

Rajah 1.5: Pasaran Kewangan – Perbezaan Kadar Hasil MGS 10-tahun dengan Kadar Hasil Perbendaharaan AS (UST) 10-tahun



Sumber: Bloomberg

Kesan COVID-19 terhadap Institusi Kewangan Bukan Bank Sistemik

Sewaktu berlakunya wabak COVID-19, beberapa institusi kewangan bukan bank (IKBB) sistemik mengalami peningkatan permintaan mudah tunai berikutan pelaksanaan langkah-langkah bantuan Kerajaan.[2] Meskipun mereka mempunyai pemegangan pelaburan yang ketara dalam pasaran modal, aktiviti mengimbangi semula (*rebalancing activities*) yang dijalankan oleh sesetengah IKBB sebagai tindak balas terhadap keperluan mudah tunai tidak memberikan kesan yang besar terhadap harga aset. Peningkatan keperluan mudah tunai IKBB ditampung terutamanya oleh wang tunai dan aset mudah tunai lain yang sedia ada, berserta aktiviti mengimbangi semula yang pada amnya dilakukan secara teratur. Walaupun penempatan deposit IKBB dalam bank turun seketika pada suku pertama, penurunan ini mempunyai kesan yang terhad terhadap mudah tunai bank kerana bahagian deposit sistem perbankan yang dipegang oleh IKBB sistemik kekal rendah (Jun 2020: 5.3%).

IKBB kekal menjadi peserta utama dalam pasaran kewangan domestik dengan pemegangan pelaburan yang besar, iaitu masing-masing sebanyak 30.5% dan 42.4% dalam permodalan pasaran ekuiti dan terbitan hutang terkumpul. Semasa tempoh penjualan yang tinggi, IKBB terus memberikan sokongan kitaran balas kepada pasaran, seperti keadaan yang berlaku apabila FTSE Bursa Malaysia KLCI (FBM KLCI) menyusut sebanyak 15% pada suku pertama tahun 2020. Pelaburan IKBB dalam ekuiti turut meningkat berikutan nilai pasaran yang rendah. IKBB sistemik juga memberikan sokongan kepada pasaran bon kerajaan semasa berlaku aliran keluar yang besar oleh bukan pemastautin. Pemegangan saham IKBB dalam bank meningkat dalam tempoh ini, iaitu dari 37% ke 40% daripada permodalan pasaran bank yang tersenarai. Risiko kestabilan kewangan yang berkaitan dengan pemegangan sedemikian kekal rendah berikutan kewangan IKBB yang terus kukuh, ciri pelaburan yang strategik dan berjangka panjang serta kekukuhan keperluan tadbir urus yang dikenakan terhadap institusi kewangan berlesen.

Ketidakpastian yang berterusan mengenai pandemik COVID-19 ini mungkin akan mempengaruhi prestasi pelaburan IKBB pada tahun 2020. Sesetengah IKBB mungkin mengalami pengeluaran atau penebusan yang lebih tinggi oleh pelabur yang lebih sensitif terhadap pulangan pelaburan mereka jika pulangan adalah rendah. Walau bagaimanapun, risiko penebusan oleh pelabur sedemikian dijangka dapat dikurangkan dengan pengambilan risiko secara lebih berhati-hati oleh pelabur dan pulangan yang rendah daripada pelaburan lain dalam persekitaran semasa. IKBB sistemik pada amnya juga terus mengekalkan penampan kewangan mudah tunai yang mencukupi dalam bentuk deposit tunai dan sekuriti hutang kerajaan untuk tujuan memenuhi kemungkinan pengeluaran yang lebih tinggi akibat tekanan dalam tempoh lebih daripada 90 hari.

[2] Langkah-langkah bantuan termasuk penurunan kadar caruman dan kebenaran pengeluaran daripada simpanan persaraan, pengenalan program subsidi upah untuk menggalakkan pengekalan pekerjaan, dan penangguhan bayaran balik pinjaman pendidikan.