Perkembangan Monetari dan Kewangan

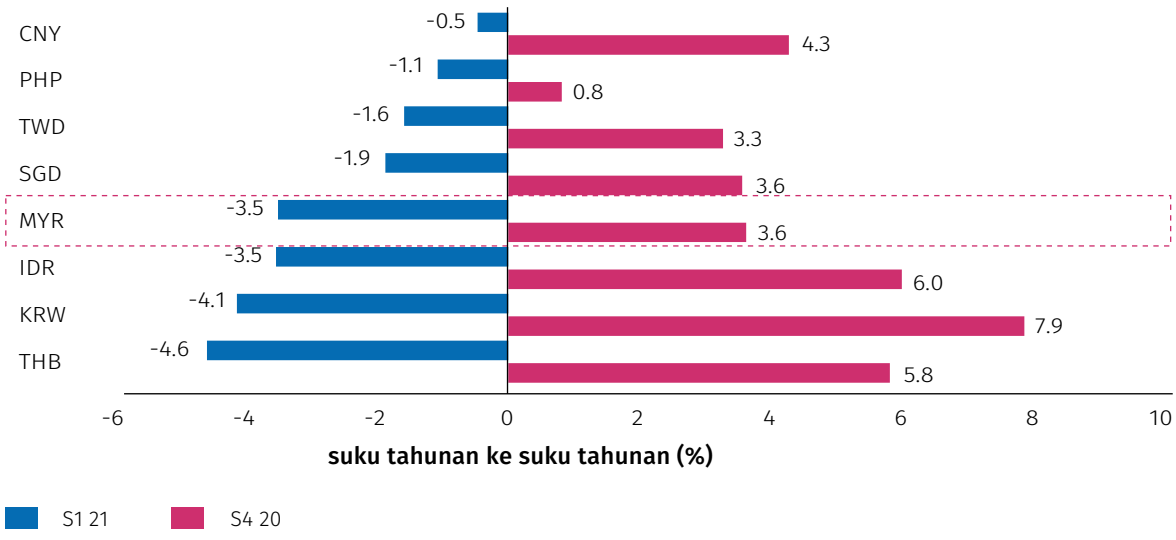
Sorotan

- Pasaran bon dan ekuiti mencatatkan penurunan, manakala kadar pertukaran mata wang menyusut nilai.
- Kadar faedah nominal secara amnya kekal stabil pada suku pertama.
- Pembiayaan bersih terus berkembang pada suku pertama.

Pasaran kewangan domestik terjejas akibat faktor luaran dan dalam negeri

Pada suku pertama tahun 2021, keadaan dalam pasaran kewangan domestik telah terjejas akibat perkembangan luaran dan dalam negeri. Dari segi perkembangan luaran, kenaikan kadar hasil Perbendaharaan AS jangka panjang pada suku itu telah mendorong aliran portfolio antarabangsa, yang menyebabkan berlakunya pelarasan harga aset kewangan pada peringkat global.

R19 Prestasi Mata Wang Serantau Berbanding Dolar AS

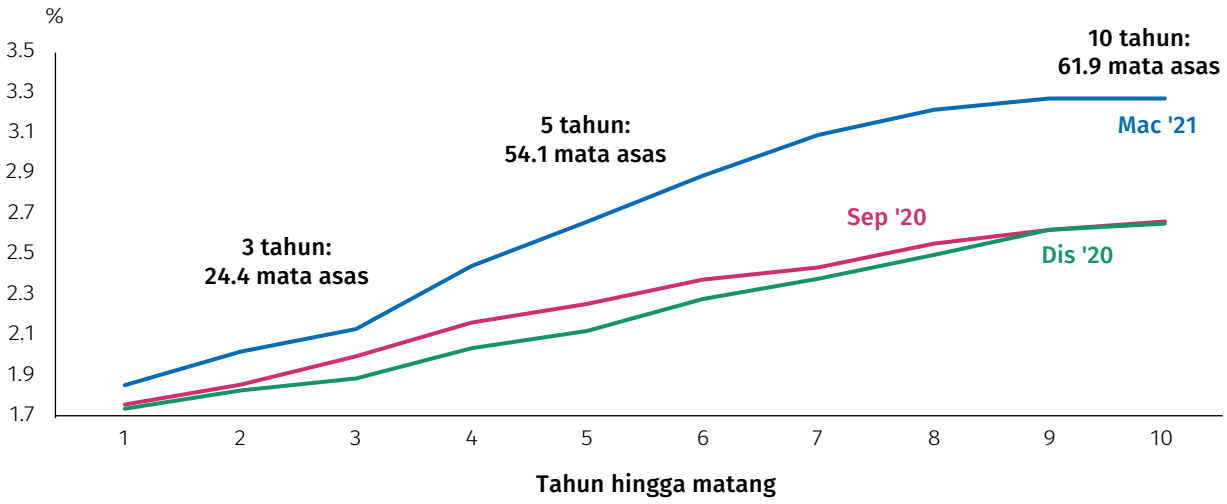


Sumber: Bank Negara Malaysia dan Reuters

Peningkatan yang mendadak dalam kadar hasil Perbendaharaan AS ini, yang didorong terutamanya oleh jangkaan inflasi yang lebih tinggi susulan jangkaan pemulihan ekonomi yang lebih cepat di AS, telah menyebabkan kadar hasil bon kerajaan semakin mencuram di pasaran negara maju dan negara sedang pesat membangun. Selain itu, prospek ekonomi AS yang bertambah baik dan kadar hasil perbendaharaannya yang lebih tinggi telah menyokong aktiviti mengimbangi semula pelaburan portfolio terhadap aset-aset kewangan AS dan menyumbang kepada pengukuhan dolar AS. Akibatnya, mata wang serantau secara keseluruhannya menjadi lemah berbanding dengan dolar AS, termasuk ringgit.

Kesannya, kadar hasil bon domestik meningkat seiring dengan pergerakan kadar hasil pasaran serantau dan sekuriti Perbendaharaan AS. Khususnya, kadar hasil MGS 10 tahun meningkat ke paras tertinggi pada pertengahan bulan Mac sebelum menurun menjelang akhir bulan tersebut sementara volatiliti dalam kadar hasil Perbendaharaan AS semakin reda. Pasaran bon domestik selanjutnya disokong oleh berita positif mengenai kedudukan Malaysia yang terus kekal dalam FTSE World Government Bond Index (WGBI). Secara keseluruhan, pasaran bon kerajaan terus mencatatkan aliran masuk apabila pemegangan bukan pemastautin meningkat kepada 25.0% daripada jumlah bon kerajaan terkumpul (S4 2020: 24.2%). Pada suku itu, kadar hasil MGS untuk tempoh 3 tahun, 5 tahun dan 10 tahun masing-masing meningkat sebanyak 24.4, 54.1 dan 61.9 mata asas, sementara ringgit menyusut nilai berbanding dengan dolar AS sebanyak 3.5%, sejajar dengan pergerakan mata wang serantau.

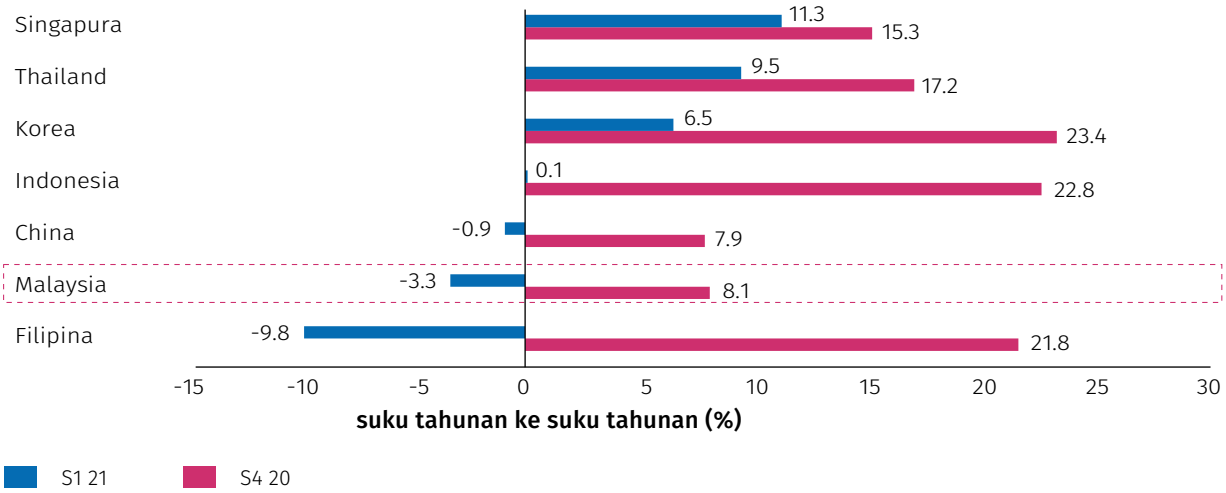
R20 Trend Kadar Hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia



Sumber: Bank Negara Malaysia

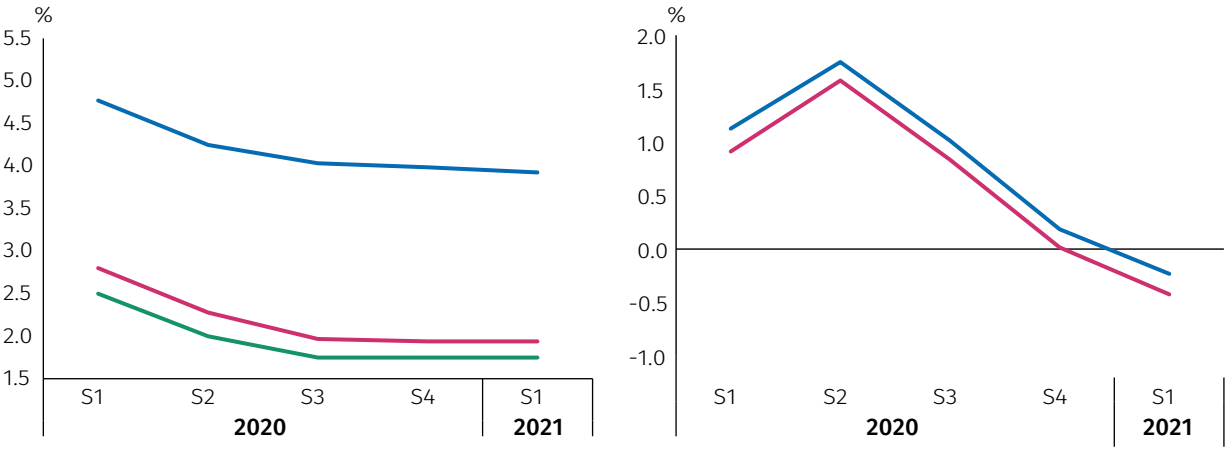
Penurunan pasaran ekuiti domestik disebabkan terutamanya oleh perkembangan berhubung dengan kes-kes COVID-19, serta pelaksanaan semula langkah-langkah pembendungan dalam negeri, yang telah menimbulkan kebimbangan terhadap prospek perolehan korporat. Pada akhir bulan Mac, FBM KLCI menurun sebanyak 3.3% untuk ditutup pada 1,573.5 mata (akhir bulan Disember: 1,627.2 mata).

R21 Prestasi Pasaran Ekuiti Serantau



Sumber: Bloomberg

R22 Kadar Faedah (pada akhir tempoh)



Sumber: Bank Negara Malaysia, Bloomberg dan Consensus Economics

Kadar faedah nominal secara amnya kekal stabil pada suku pertama

Kadar faedah nominal dalam pasaran borong dan runcit stabil sepanjang suku pertama. Kadar tanda aras 3 bulan KLIBOR tidak berubah pada 1.94% (S4 2020: 1.94%), sementara dalam pasaran runcit, kadar asas (*base rate*, BR) purata berwajaran juga tidak berubah pada 2.43% (S4 2020: 2.43%). Secara lebih luas, kadar pinjaman purata (*average lending rate*, ALR) berwajaran bagi pinjaman terkumpul menurun kepada 3.93% (S4 2020: 3.99%) berikutan matangnya pinjaman berkadar tetap yang mempunyai kadar yang lebih tinggi.

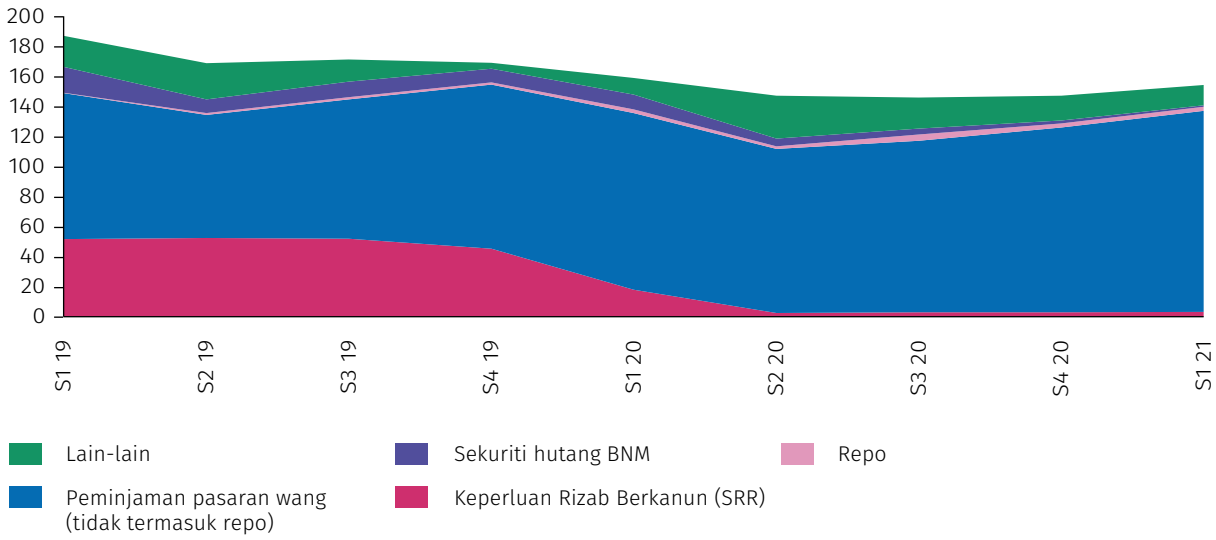
Kadar deposit tetap (*fixed deposit*, FD) nominal juga stabil pada suku itu, bagi tempoh matang 1 hingga 12 bulan. Namun begitu, kadar FD benar[7] 3 bulan dan 12 bulan berubah menjadi negatif, berikutan jangkaan inflasi yang lebih tinggi. Hal ini sebahagiannya disebabkan oleh kesan asas daripada inflasi yang rendah dan negatif pada tahun lepas.

Mudah tunai sistem perbankan kekal mencukupi untuk memudahkan pengantaraan kewangan

Mudah tunai dalam sistem perbankan kekal mencukupi pada peringkat institusi dan keseluruhan sistem bagi memudahkan aktiviti pengantaraan kewangan. Tahap lebihan mudah tunai yang ditempatkan di Bank meningkat sebanyak RM7.2 bilion, mencerminkan aliran masuk bersih pada suku pertama. Pada peringkat institusi, hampir semua bank mengekalkan kedudukan lebihan mudah tunai dengan Bank pada akhir bulan Mac 2021.

R23 Mudah Tunai Ringgit yang Ditempatkan di Bank Negara Malaysia (pada akhir tempoh)

RM bilion



Sumber: Bank Negara Malaysia

[7] Pengukuran inflasi dalam pengiraan kadar deposit benar telah dikemas kini dengan menggunakan jangkaan inflasi purata (berdasarkan data daripada Consensus Economics) bagi tempoh 12 bulan yang akan datang, dan bukannya menggunakan data inflasi keseluruhan serentak. Pengukuran ini bertujuan untuk mencerminkan jangkaan inflasi, yang merupakan penunjuk yang lebih relevan dalam membuat keputusan untuk menyimpan. Pengukuran ini dianggarkan melalui kadar purata unjuran bagi tahun kalendar semasa dan bagi tahun kalendar yang berikutnya, dengan wajaran diberikan mengikut bahagian mereka dalam tempoh unjuran 12 bulan ke hadapan. Kaedah pengukuran ini sebanding dengan penggunaan unjuran berdasarkan tempoh tetap seperti yang terdapat dalam penulisan akademik, termasuk oleh Dovern et al. (2012) dan Siklos (2013).

Pertumbuhan pembiayaan bersih berterusan pada suku pertama

Pada suku pertama tahun 2021, pembiayaan bersih berkembang sebanyak 4.7% pada asas tahunan (S4 2020: 4.4%), disumbangkan oleh pertumbuhan pinjaman terkumpul[8] yang lebih tinggi (4.3%, S4 2020: 3.7%), sementara pertumbuhan bon korporat terkumpul[9] menjadi sederhana sedikit pada suku itu (5.9%; S4 2020: 6.5%).

Tahap pengeluaran dan pembayaran balik pinjaman perniagaan kekal melebihi tahap purata sebelum ini, disebabkan terutamanya oleh pinjaman untuk tujuan modal kerja[10] (Pengeluaran: RM195.9 bilion, purata suku tahunan 2017-19: RM158.7 bilion; Pembayaran balik pinjaman: RM187.7 bilion, purata suku tahunan 2017-19: RM157.8 bilion). Sementara itu, jumlah permintaan untuk pinjaman perniagaan menjadi sederhana sedikit (RM73.9 bilion, S4 2020: RM77.5 bilion) sementara kadar kelulusan kekal stabil secara relatif pada suku tersebut.

Bagi segmen isi rumah, pinjaman terkumpul mencatatkan pertumbuhan tahunan sebanyak 6.0% (S4 2020: 5.4%) disebabkan oleh pertumbuhan pengeluaran yang melebihi pembayaran balik pinjaman. Pinjaman untuk pembelian harta tanah kediaman dan kereta penumpang terus menjadi pemacu utama pertumbuhan pinjaman isi rumah (sumbangan kepada pertumbuhan: 5.5 mata peratusan). Di samping itu, terdapat permintaan untuk pinjaman isi rumah yang berterusan (RM139.8 bilion; purata suku tahunan 2017-19: RM119.2 bilion), berikutan persekitaran dasar monetari yang akomodatif dan pelbagai langkah rangsangan.

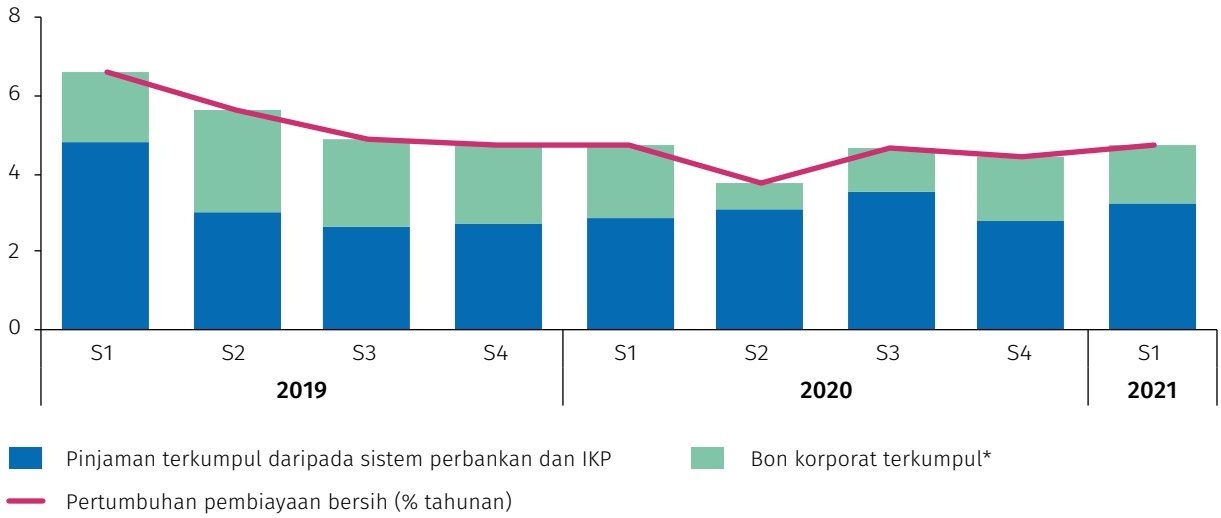
Rujukan

Dovern, J., Fritsche, U., & Slacalek, J. (2012). "Disagreement Among Forecasters in G7 Countries," The Review of Economics and Statistics. MIT Press, vol. 94(4), halaman 1081-1096.

Siklos, Pierre L. (2013). "Sources of disagreement in inflation forecasts: An international empirical investigation," Journal of International Economics. Elsevier, vol. 90(1s), halaman 218-231.

R24 **Sumbangan kepada Pertumbuhan Pembiayaan Bersih**

Sumbangan kepada pertumbuhan (mata peratusan)



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

[8] Pinjaman daripada sistem perbankan dan institusi kewangan pembangunan (IKP).
[9] Tidak termasuk terbitan oleh Cagamas dan bukan pemastautin.
[10] Klasifikasi pinjaman perniagaan berdasarkan tujuan hanya tersedia untuk sistem perbankan.