1

PERKEMBANGAN RISIKO DAN PENILAIAN KESTABILAN KEWANGAN PADA TAHUN 2010

11 Gambaran Keseluruhan

12 Menguruskan Paras Hutang Isi Rumah yang Meningkat

18 *Rencana: Program Pengurusan Wang Ringgit Anda (POWER!)*

20 Implikasi kepada Kestabilan Kewangan Ekoran Aliran Modal yang Turun Naik

21 *Rencana: Perlindungan Pengguna, Amalan Pasaran dan Kestabilan Kewangan*

30 Menguruskan Penularan dari Luar

38 Menguruskan Risiko Khusus Sistem Perbankan Islam

40 Perkembangan dan Bidang Risiko Lain

44 Prospek Kestabilan Sistem Kewangan dan Tumpuan Pemantauan pada Tahun 2011

PERKEMBANGAN RISIKO DAN PENILAIAN KESTABILAN KEWANGAN PADA TAHUN 2010

GAMBARAN KESELURUHAN

Kestabilan kewangan dalam negeri terus terpelihara pada tahun 2010 sekali gus menyokong pertumbuhan ekonomi Malaysia yang kukuh. Sistem kewangan dalam negeri menunjukkan tahap daya tahan yang tinggi terhadap punca-punca risiko utama, seperti yang dinyatakan dalam *Laporan Kestabilan Kewangan dan Sistem Pembayaran 2009*. Pengantaraan kewangan kekal meluas dan cekap; pasaran kewangan kekal teratur; dan keyakinan terhadap sistem kewangan berkekalan sepanjang tahun. Ini diperkuat oleh asas-asas kukuh sistem kewangan dan persekitaran mudah tunai yang lebih daripada mencukupi untuk memastikan keadaan bagi pemansuhan jaminan menyeluruh atas deposit oleh Kerajaan pada 31 Disember 2010 dapat berjalan dengan lancar.

Keberuntungan institusi kewangan mencatat pemulihan kukuh, hasil pendapatan faedah dan fi yang lebih tinggi bagi institusi perbankan, dan prestasi pelaburan bagi syarikat insurans dan pengendali takaful. Ini mengukuhkan permodalan agregat sektor kewangan, dari segi tahap dan kualiti modal dalam keadaan biasa dan juga tertekan. Di tengah-tengah keadaan pasaran kewangan yang lebih memberangsangkan hasil daripada pergerakan aliran modal, pengambilan risiko oleh institusi kewangan diurus dengan baik, dengan ujian ketahanan mengesahkan keupayaan institusi kewangan untuk berhadapan dengan ketidaktentuan dan keadaan pasaran yang melampau yang berkaitan dengan aliran keluar portfolio.

Meskipun tahap hutang isi rumah terus berkembang, kedudukan kewangan keseluruhan sektor isi rumah kekal kukuh, disokong oleh pendapatan yang bertambah, keadaan guna tenaga yang menggalakkan dan tahap tabungan yang tinggi. Pengawasan rapi ditujukan terhadap pengurusan kewangan dan amalan pemberian pinjaman yang boleh meletakkan isi rumah dalam keadaan yang lemah pada masa hadapan. Selain itu, perhatian juga diberikan kepada aktiviti pemberian pinjaman oleh entiti bukan bank, terutamanya yang tertumpu pada segmen runcit bagi mengukur sejauh mana keadaan terlebih meminjam oleh mana-mana segmen dalam sektor isi rumah. Oleh itu, Bank telah mengambil langkah-langkah awalan dan khusus untuk menangani risiko ini.

Pertimbangan mengenai kesemua risiko tersebut dan tindak balas dasar yang menyusulinya telah dibuat oleh Jawatankuasa Dasar Kestabilan Kewangan. Forum peringkat tinggi ini bertanggungjawab menilai risiko-risiko kestabilan kewangan yang berbangkit daripada perkembangan dalam seluruh sistem dan institusi, dan membuat keputusan mengenai tindak balas dasar yang bersesuaian. Apabila membuat keputusan sedemikian dan merumuskan tindak balas dasar yang khusus, Jawatankuasa Dasar Kestabilan Kewangan akan mengambil kira potensi tukar ganti (trade-offs) dan limpahan tindakan sedemikian kepada ekonomi yang lebih luas serta sebarang kesan jangka panjang kepada sistem kewangan. Pertimbangan dasar bagi tindak balas kehematan makro yang mempunyai kesan yang lebih luas terhadap keadaan makroekonomi dan monetari dipertimbangkan secara bersama dengan anggota Jawatankuasa Dasar Monetari Bank.

Risiko kepada kestabilan kewangan dalam negeri pada tahun 2011 dijangka sebahagian besarnya didorong oleh faktor luaran, dengan ketidaktentuan ketara yang berkaitan dengan pemulihan global yang tidak seimbang dan ketegangan geopolitik. Ini boleh menjejaskan keadaan dalam negeri melalui kemungkinan kenaikan harga aset, ketidaktentuan pasaran kewangan dan peningkatan kos sara hidup. Apabila sistem kewangan serantau dan global menjadi lebih bersepadu disamping pengembangan institusi kewangan Malaysia yang semakin ketara dan meluas di rantau ini, potensi penyebaran dan penularan risiko merentas sempadan dari segi kelajuan dan magnitudnya juga akan menjadi lebih tinggi. Walaupun sistem kewangan Malaysia berada dalam kedudukan yang baik dengan keupayaan dan kefleksibelan untuk bertindak awal bagi memelihara kestabilan kewangan, fungsi pemantauan dan penyeliaan Bank akan sentiasa berada pada tahap berjaga-jaga terhadap punca-punca risiko ini.

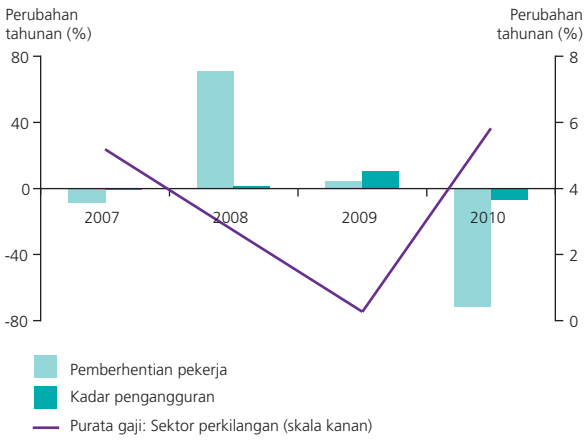
MENGURUSKAN PARAS HUTANG ISI RUMAH YANG MENINGKAT

Kedudukan kewangan yang kukuh membolehkan isi rumah menghadapi kenaikan harga dan kos peminjaman pada tahun 2010

Pada tahun 2010, isi rumah terus menunjukkan kedudukan kewangan agregat yang teguh, disokong oleh pendapatan yang bertambah dan keadaan guna tenaga yang lebih baik. Pemulihan ekonomi dalam negeri yang kukuh mendorong pewujudan pekerjaan baharu, sementara kadar pengangguran terus menurun (Rajah 1.1). Keadaan ini membolehkan sebahagian besar isi rumah menyesuaikan diri dengan kenaikan harga makanan, kos pengangkutan dan kos peminjaman, sambil pada masa yang sama mengekalkan keupayaan mereka membayar balik hutang (Rajah 1.2). Sementara itu paras hutang isi rumah terus berkembang dengan lebih pesat sebanyak 12.5% pada tahun 2010, mencerminkan sentimen pengguna yang lebih baik. Nisbah hutang isi rumah kepada KDNK hampir tidak berubah pada kadar 75.9% (Rajah 1.3). Meskipun nisbah ini adalah lebih tinggi berbanding dengan ekonomi serantau yang lain (Rajah 1.4), risiko kewangan keadaan sektor isi rumah menjadi tertekan kekal terhad pada masa sekarang, memandangkan paras hutang disokong dengan baik oleh paras deposit (Rajah 1.5 dan Rajah 1.6) dan bentuk tabungan lain yang tinggi (Rajah 1.7 dan Rajah 1.8). Perlindungan hutang, seperti yang diukur oleh nisbah aset kewangan isi rumah

Rajah 1.1

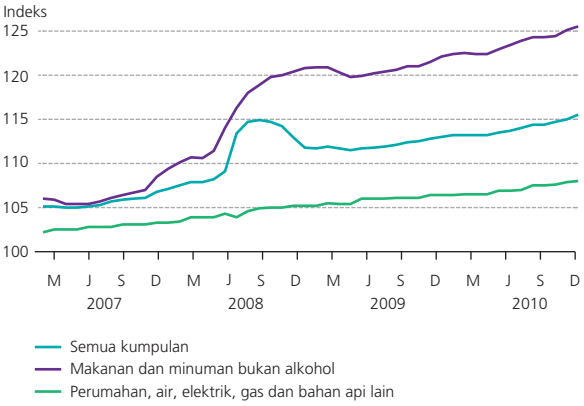
Keadaan Pasaran Guna Tenaga



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Rajah 1.2

Indeks Harga Pengguna



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Rajah 1.3

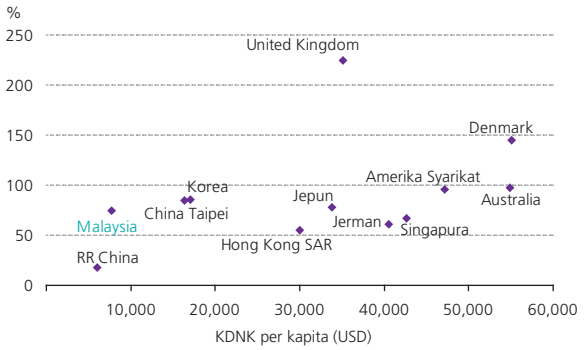
Nisbah Hutang Isi Rumah kepada KDNK



Sumber: Bank Negara Malaysia dan Jabatan Perangkaan Malaysia

Rajah 1.4

Perbandingan antara Negara: Nisbah Hutang Isi Rumah kepada KDNK

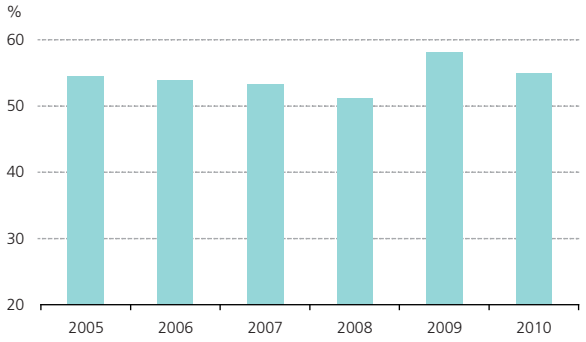


Nota: Australia (S2 2010), Denmark (S1 2010), Jerman (2010), Hong Kong SAR (2009), Jepun (S3 2010), Korea (2009), RR China (2008), Singapura (S3 2010), China Taipei (2009), United Kingdom (S1 2009) dan Amerika Syarikat (S1 2010)

Sumber: Bank Negara Malaysia, Jabatan Perangkaan Malaysia, Pihak Berkuasa Negara dan Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF)

Rajah 1.5

Nisbah Deposit Isi Rumah kepada KDNK



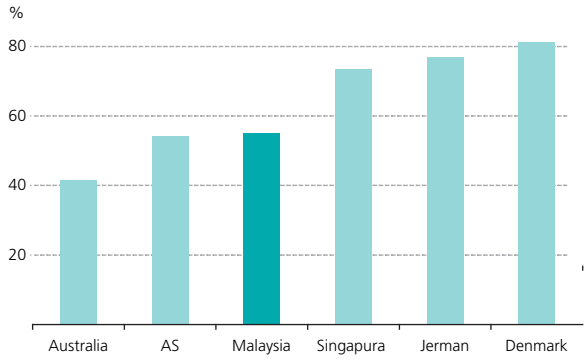
Sumber: Bank Negara Malaysia dan Jabatan Perangkaan Malaysia

kepada hutang, adalah lebih dua kali ganda hutang isi rumah (Rajah 1.9). Kadar pinjaman tertunggak (delinquency rate) juga rendah pada tahap 2.3% daripada jumlah pembiayaan isi rumah sistem perbankan dan menunjukkan trend menurun yang berterusan sepanjang dekad yang lalu.

Aset kewangan isi rumah berkembang 13.1% (2009: 14.9%) pada tahun 2010. Peningkatan aset kewangan isi rumah ini berpunca terutamanya daripada prestasi pasaran ekuiti yang teguh, yang meningkatkan nilai dan pemegangan ekuiti oleh isi rumah. Dengan satu pertiga daripada aset kewangan isi rumah adalah dalam bentuk ekuiti, keadaan kewangan isi rumah mudah dipengaruhi oleh perubahan

Rajah 1.6

Perbandingan antara Negara: Nisbah Deposit Isi Rumah kepada KDNK

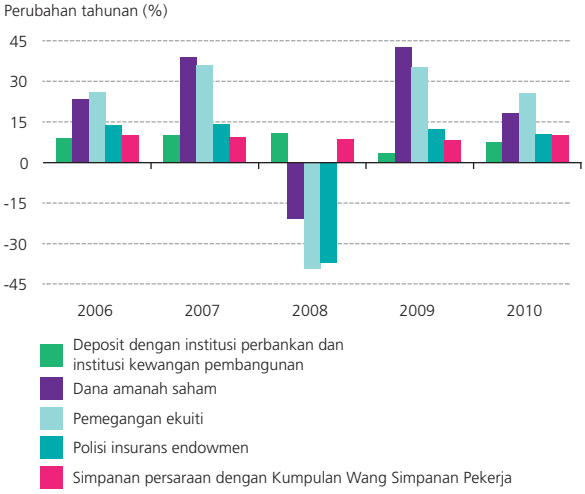


Nota: Australia (2009), Denmark (2009), Jerman (2009), Singapura (S3 2010) dan AS (2009)

Sumber: Bank Negara Malaysia, Pihak Berkuasa Negara dan Tabung Kewangan Antarabangsa

Rajah 1.7

Aset Kewangan Isi Rumah

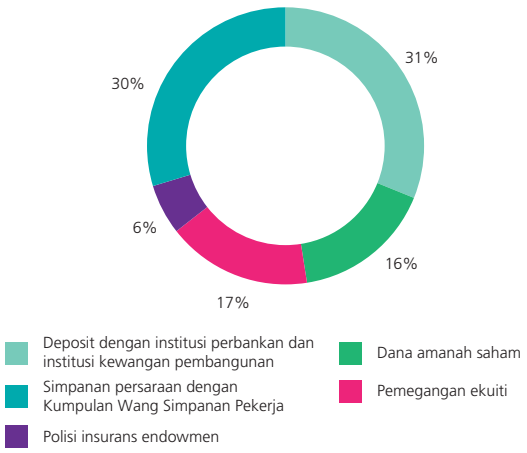


Sumber: Bank Negara Malaysia, Kumpulan Wang Simpanan Pekerja, Suruhanjaya Sekuriti Malaysia dan pengiraan dalaman

harga ekuiti yang turun naik seperti yang dilihat pada tahun 2008, apabila kejatuhan FBM KLCI sebanyak 39.3% telah mempercepat kemerosotan aset kewangan isi rumah. Oleh itu, kedudukan kewangan isi rumah mungkin banyak dipengaruhi trend dalam pasaran ekuiti. Kesan daripada pergerakan nilai dalam pelaburan ekuiti isi rumah ini telah dikurangkan oleh deposit dalam institusi kewangan yang jumlahnya menyumbangkan bahagian yang besar dan hampir setara kepada aset kewangan isi rumah, yang terus menyediakan

Rajah 1.8

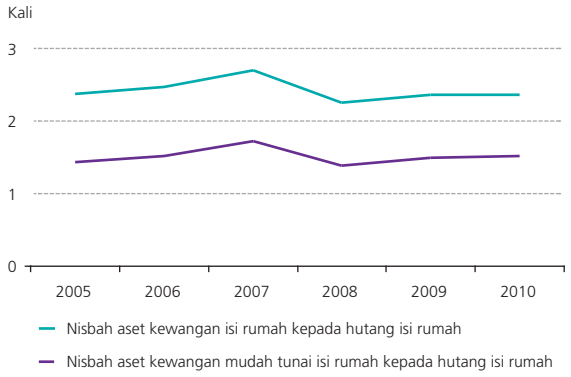
Komposisi Aset Kewangan Isi Rumah



Sumber: Bank Negara Malaysia, Kumpulan Wang Simpanan Pekerja, Suruhanjaya Sekuriti Malaysia dan pengiraan dalaman

Rajah 1.9

Nisbah Aset Kewangan Isi Rumah kepada Hutang Isi Rumah



Sumber: Bank Negara Malaysia, Bahagian Pinjaman Perumahan Perbendaharaan, Kumpulan Wang Simpanan Pekerja, Suruhanjaya Sekuriti Malaysia dan pengiraan dalaman

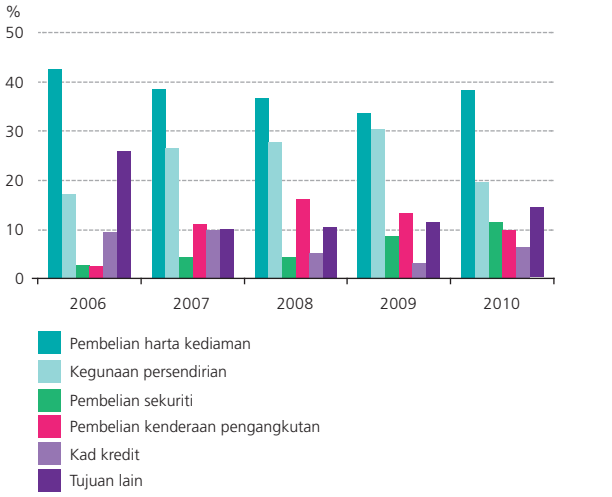
penampan yang selesa untuk menyokong keupayaan isi rumah membayar balik hutang. Pada akhir tahun 2010, nisbah aset kewangan kepada hutang kekal tidak berubah pada 238.4%, dengan lebih 60% daripada aset kewangan dipegang dalam bentuk aset yang mudah dicairkan (Rajah 1.9).

Keberhutangan isi rumah yang meningkat telah dikurangkan oleh penampan aset kewangan yang lebih dua kali ganda daripada hutang isi rumah. Penampan yang kukuh ini membolehkan isi rumah untuk menyesuaikan diri dengan kos sara hidup yang meningkat dan kos peminjaman

Liabiliti isi rumah berkembang pada kadar lebih perlahan berbanding dengan aset kewangan pada tahun 2010. Pertumbuhan ini terhasil terutamanya daripada pembiayaan untuk pembelian harta tanah dan kegunaan peribadi (Rajah 1.10 dan Rajah 1.11). Walau bagaimanapun, kadar pertumbuhan adalah lebih tinggi berbanding dengan tahun sebelumnya (12.5%; 2009: 9.4%) (Rajah 1.12), meskipun pertumbuhan ini sebahagian besarnya telah diimbangi oleh peningkatan pendapatan

Rajah 1.10

Penyumbang kepada Pertumbuhan Hutang Isi Rumah



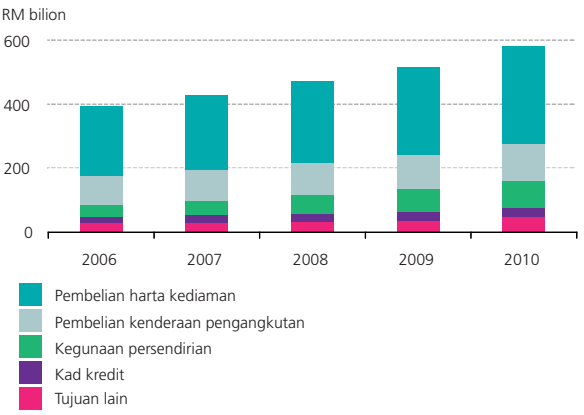
Sumber: Bahagian Pinjaman Perumahan Perbendaharaan, Bank Negara Malaysia dan pengiraan dalaman

boleh guna peribadi secara agregat. Dengan penumpuan berterusan institusi kewangan terhadap segmen runcit (Rajah 1.13) dan memandangkan keberhutangan isi rumah meningkat, aktiviti kawal selia pada tahun 2010 terus tertumpu pada keteguhan amalan pengunderaitan dan pengurusan risiko bank, serta amalan dan cara institusi kewangan berurusan dengan pelanggan runcit.

Penilaian terhadap amalan pengunderaitan bank setakat ini menunjukkan bahawa pemberian pembiayaan yang berdasarkan syarat yang

Rajah 1.11

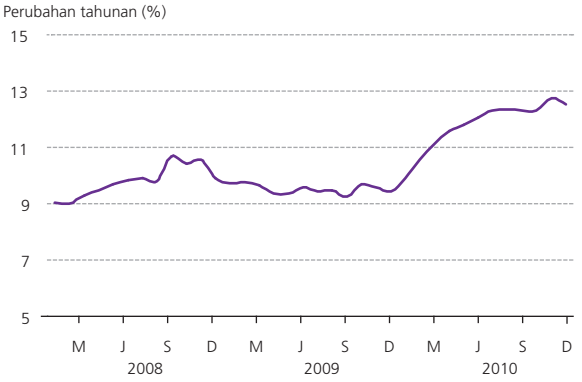
Komposisi Hutang Isi Rumah mengikut Tujuan



Sumber: Bahagian Pinjaman Perumahan Perbendaharaan dan Bank Negara Malaysia

Rajah 1.12

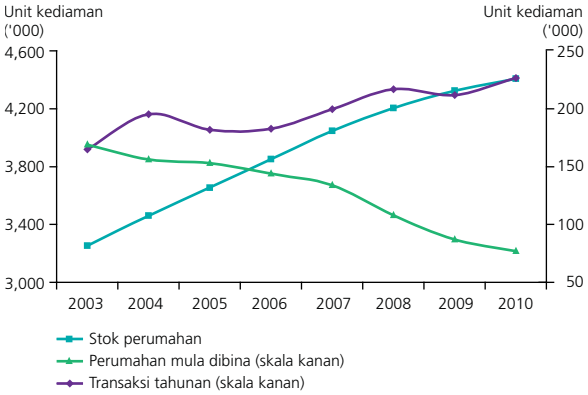
Pinjaman Terkumpul Isi Rumah



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 1.14

Permintaan dan Penawaran Harta Kediaman



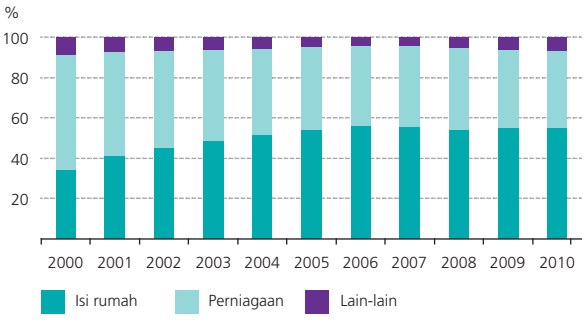
Sumber: Pusat Maklumat Harta Tanah Negara dan unjuran dalaman untuk angka 2010

kompetitif, seperti kadar pembiayaan yang lebih rendah daripada kadar pinjaman asas (Base Lending Rate, BLR) dan tempoh pembayaran balik yang dilanjutkan, sebahagian besarnya terhad kepada pelanggan yang memenuhi standard kredit dalaman yang ketat termasuk mereka yang mempunyai rekod prestasi kewangan yang baik. Amalan sedemikian dapat memastikan bahawa dedahan risiko kredit bank yang berkaitan dengan pembiayaan sedemikian dapat dibendung. Selain itu, bank juga menggunakan perlindungan bentuk lain untuk pembiayaan sedemikian, termasuk syarat ke atas peminjam untuk membuka akaun simpanan dengan bank pemberi pinjaman untuk membolehkan arah aliran pembayaran dipantau dengan lebih baik. Semakan kredit melalui Sistem Maklumat Rujukan Kredit Pusat (CCRIS) memastikan penilaian menyeluruh obligasi pembayaran balik hutang secara agregat dan kepercayaan kredit peminjam. Semua amalan ini mendorong kepada kadar pinjaman tertunggak yang masih rendah dan bertambah baik bagi pembiayaan isi rumah untuk pembelian harta tanah pada kadar 3.2% daripada pinjaman perumahan yang diberikan oleh sistem perbankan (2009: 4.3%).

Pasaran harta kediaman mencatat peningkatan sejak suku keempat 2009 apabila permintaan meningkat semula sebanyak 7.1% (2009: -2.3%) berikutan sentimen pengguna yang bertambah baik. Peningkatan stok perumahan lebih sederhana pada tahun 2010 apabila projek perumahan yang baru dimulakan berkurang (Rajah 1.14). Jurang yang semakin meluas antara penawaran dengan permintaan telah mengekalkan harga harta tanah yang tinggi, walaupun pada peringkat kebangsaan, Indeks Harga Rumah Malaysia hanya

Rajah 1.13

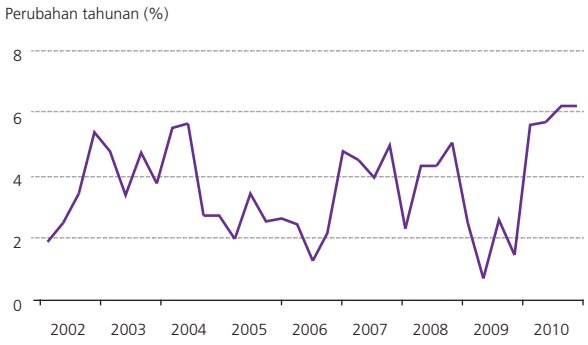
Peratusan Pinjaman Sistem Perbankan mengikut Sektor



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 1.15

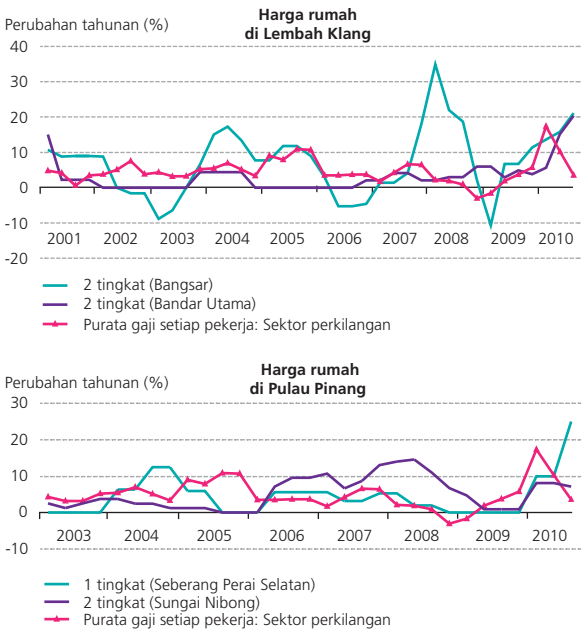
Indeks Harga Rumah Malaysia



Sumber: Pusat Maklumat Harta Tanah Negara

Rajah 1.16

Harga Hartanah di Kawasan Utama Terpilih



Sumber: The EDGE dan Jabatan Perangkaan Malaysia

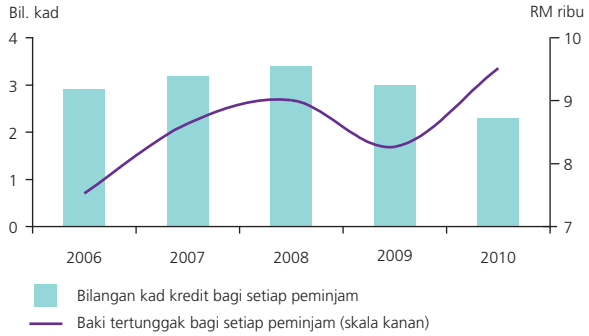
meningkat sederhana sebanyak 6.2% pada suku ketiga 2010 (Rajah 1.15). Kenaikan harga rumah yang agak tinggi dapat dilihat di lokasi terpilih di dalam dan di sekitar kawasan bandar dengan peningkatan harga sehingga empat kali lebih tinggi daripada indeks harga rumah kebangsaan (Rajah 1.16). Peningkatan harga di lokasi berkenaan seterusnya menyebabkan harga harta tanah di lokasi sekitarnya juga meningkat lantas menjadikan pemilikan rumah semakin sukar bagi kebanyakan rakyat Malaysia. Terdapat juga permohonan pembiayaan untuk pembelian beberapa unit kediaman dalam satu projek pembangunan oleh seorang peminjam. Dalam menangani perkara ini, dan pada masa yang sama melindungi profil risiko portfolio pembiayaan perumahan institusi perbankan, peminjam kini tertakluk kepada nisbah pinjaman-kepada-nilai (LTV) sebanyak 70% untuk kemudahan pembiayaan rumah ketiga dan berikutnya berkuat kuasa pada 3 November 2010. Langkah ini bertujuan menggalakkan pasaran harta tanah yang stabil dan mampan dengan menghalang aktiviti spekulasi menerusi langkah mengenakan keperluan ekuiti yang lebih tinggi bagi transaksi yang bersifat sedemikian, tanpa menjejaskan peluang pemilik rumah yang tulen yang akan terus berupaya mendapatkan pembiayaan pada paras LTV yang lazim digunakan oleh institusi kewangan berdasarkan dasar kredit dalamannya. Pada Januari 2011, Bank juga meningkatkan wajaran risiko yang terpakai di bawah rangka kerja kecukupan modal daripada 75% kepada 100% bagi pinjaman perumahan dengan LTV yang melebihi 90% untuk mengukuhkan lagi amalan pengunderaitan yang berhemat.

Walaupun sebahagian besar peminjaman isi rumah mempunyai cagaran (45.3% adalah untuk pembelian harta kediaman), pembiayaan peribadi telah meningkat dengan ketara dalam tempoh kebelakangan ini. Pada tahun 2010, pembiayaan peribadi terkumpul meningkat 17.5%, mencakupi 14.6% daripada hutang isi rumah (2006: 9.6%). Institusi kewangan pembangunan (IKP), koperasi dan syarikat pembiayaan pembinaan mencakupi sebahagian besar daripada pertumbuhan ini, dengan hampir 80% diberikan di bawah skim potongan gaji. Memandangkan skim tersebut bercirikan potongan gaji, penilaian kredit oleh institusi ini kebanyakannya terhad kepada pergantungan ke atas pengiraan nisbah khidmat bayar balik hutang yang tidak lengkap, yang digunakan untuk tujuan kelayakan bagi kemudahan potongan gaji. Ketiadaan penilaian kredit dan mampu milik yang kukuh akan menyebabkan isi rumah lebih berisiko untuk berhutang secara berlebihan, sementara risiko untuk mengingkari obligasi pembiayaan, termasuk pembiayaan yang diperolehi daripada institusi kewangan lain, akan menjadi lebih tinggi bagi peminjam yang telah meminjam secara berlebihan. Tidak termasuk IKP, dedahan pembiayaan peribadi bank perdagangan meningkat dengan lebih rendah sebanyak 13%, mencakupi 8.6% daripada pinjaman isi rumah sistem perbankan. Standard pengunderaitan yang kukuh sebahagian besarnya dikekalkan oleh bank dari segi had pembiayaan, tempoh kematangan dan penentuan harga bagi dedahan ini.

Tahap hutang isi rumah yang lebih tinggi juga sebahagiannya berpunca daripada transaksi kad kredit. Walaupun bilangan kad yang dimiliki oleh isi rumah menurun susulan pengenaan fi sebanyak RM50 ke atas kad kredit oleh Kerajaan pada tahun 2010, baki kad kredit terkumpul meningkat 15.2% kepada RM30.8 bilion pada akhir tahun 2010 mencakupi 5.3% daripada hutang isi rumah. Baki terkumpul bagi setiap pemegang kad kredit juga meningkat 15.1% kepada RM9,516 pada akhir tahun 2010 (Rajah 1.17). Sementara itu, peratusan pemegang kad kredit (tidak termasuk pembayar yang mungkir) yang

Rajah 1.17

Kad Kredit bagi Setiap Peminjam



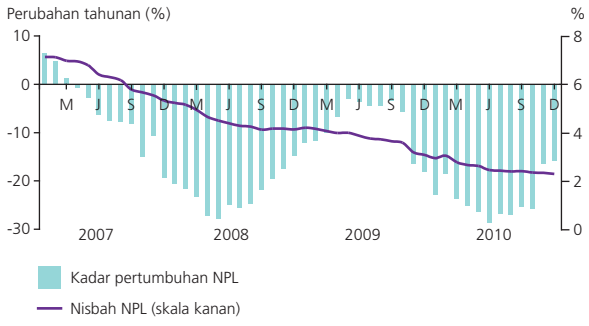
Sumber: Bank Negara Malaysia

memilih untuk tidak menjelaskan baki terkumpul bulanan secara penuh mencakupi 47.9% daripada jumlah pemegang kad kredit. Daripada jumlah ini, kira-kira separuh daripadanya ialah mereka yang memperoleh pendapatan tahunan sebanyak RM36,000 atau kurang. Sementara itu, nisbah pinjaman tak berbayar (NPL) bagi kad kredit yang dikeluarkan oleh bank dan institusi bukan bank kekal rendah pada 1.7%. Bagi memastikan hutang kad kredit dikekalkan pada tahap yang boleh diuruskan, beberapa langkah pencegahan awal telah diperkenalkan, termasuk menaikkan kelayakan pendapatan minimum, menghadkan bilangan kad kredit yang boleh dimiliki dan had kredit agregat bagi mereka yang memperoleh pendapatan tahunan sebanyak RM36,000 atau kurang.

Keupayaan pembayaran balik hutang agregat isi rumah kekal tidak berubah sepanjang tempoh penguncupan ekonomi pada tahun 2009 dan keadaan ini berterusan pada tahun 2010. NPL

Rajah 1.18

Sistem Perbankan: Pinjaman Tak Berbayar (NPL) Sektor Isi Rumah



Sumber: Bank Negara Malaysia

bertambah baik pada tahun 2010 dari segi jumlah dan nisbah, disokong oleh pinjaman tertunggak baharu yang stabil (Rajah 1.18). Pinjaman tertunggak dalam kebanyakan kategori hutang isi rumah juga terus stabil, manakala pinjaman tertunggak bagi pembiayaan peribadi yang meningkat pada awal tahun 2010, menurun pada suku terakhir 2010 (Rajah 1.19). Pada akhir tahun 2010, nisbah NPL pinjaman isi rumah ialah 2.3%. Nisbah pembayaran balik pinjaman isi rumah kepada pengeluaran meningkat sedikit kepada 87.8% (Rajah 1.20). Tiada tanda-tanda mengenai kemerosotan menyeluruh dalam standard dan amalan pengunderaitan setakat ini. Keputusan pemberian pinjaman terus disokong dengan baik oleh infrastruktur maklumat kredit dan pengurusan risiko yang lebih kukuh yang diwujudkan oleh institusi perbankan. Dalam kes terpencil bagi pelonggaran amalan pengunderaitan oleh institusi-institusi terbabit, Bank telah mengambil tindakan penyeliaan yang tegas. Selanjutnya, penerimaan Basel II yang berkuatkuasa pada tahun 2008 juga menyokong dan mengukuhkan amalan pengurusan risiko di kalangan institusi kewangan.

Walaupun penunjuk agregat menyarankan bahawa kedudukan kewangan isi rumah terus kukuh, persekitaran yang amat berdaya saing dan keberhutangan isi rumah yang meningkat menuntut langkah awalan diambil untuk mengekalkan daya tahan sektor isi rumah pada masa hadapan. Meskipun bilangan kebankrapan peribadi dan kadar kegagalan mematuhi program seperti yang dipersetujui (relapse rate) di kalangan peminjam di bawah Program Pengurusan Hutang AKPK adalah terurus, namun ia telah meningkat sejak tahun 2007 (Rajah 1.21). Keupayaan dan kemampuan isi rumah untuk menguruskan kedudukan kewangan masing-masing dengan lebih berkesan adalah penting apabila mengambil hutang yang lebih.

Sebagai tindak balas terhadap perkembangan ini, beberapa inisiatif telah dilaksanakan pada tahun 2010 untuk memastikan daya tahan sektor isi rumah berkekalan. Ini termasuk pengenalan program POWER! yang bertujuan mendidik golongan peminjam muda dan peminjam kali pertama tentang peminjaman bertanggungjawab, standard yang lebih ketat bagi kad kredit dan peningkatan syarat terhadap amalan perniagaan oleh institusi kewangan dalam pembiayaan runcit. Sila rujuk rencana ``*Program Pengurusan Wang Ringgit Anda (POWER!)*´´ untuk huraian lanjut.

Program Pengurusan Wang Ringgit Anda (POWER!)

Program Pengurusan Wang Ringgit Anda (POWER!) dilancarkan pada bulan Januari 2011 sebagai sebahagian daripada agenda untuk meningkatkan keupayaan kewangan dalam kalangan pengguna kewangan di Malaysia. Program ini memperlengkap inisiatif *bankinginfo* dan *insuranceinfo* yang merupakan platform utama, yang melaluinya, Bank bersama-sama agensi-agensi berkaitan, berusaha untuk membantu golongan dewasa supaya lebih bijak dalam membuat keputusan kewangan.

Dalam keadaan persaingan yang semakin sengit dalam sektor kewangan dan bertambah kompleksnya produk kewangan yang ditawarkan, keupayaan pengguna untuk lebih memahami implikasi pilihan kewangan mereka adalah sangat penting bagi memastikan mereka dapat menyesuaikan diri dengan sebarang perubahan keadaan yang tidak dijangka dan mengelak daripada terjebak dalam masalah kewangan. Golongan muda khususnya, kini berhadapan dengan persekitaran yang lebih mencabar memandangkan keputusan kewangan yang kurang bijak boleh mengakibatkan kesan jangka panjang yang besar dari segi keupayaan untuk menampung perbelanjaan akan datang, selain berhadapan kemungkinan berlakunya perubahan yang tidak dijangka terhadap paras pendapatan, dan juga penyediaan bekalan yang mencukupi untuk persaraan. Berlatarkan semua keadaan ini, Program POWER! bermatlamat untuk membantu pengguna mencapai sasaran kewangan mereka selain melindungi mereka daripada terjebak ke dalam kancah hutang yang berlebihan, dengan membuat keputusan mengambil pinjaman secara yang lebih bijak. Selain itu, program ini juga akan memberikan pengguna kewangan keupayaan untuk berbincang dengan penyedia perkhidmatan kewangan secara lebih berkesan apabila membuat pilihan kewangan dan dalam menyelesaikan sebarang masalah hutang yang mungkin timbul. Sama pentingnya ialah manfaat lebih luas kepada ekonomi dan masyarakat yang terhasil daripada sektor isi rumah yang berdaya tahan dari segi kewangan, pertumbuhan penggunaan yang berterusan dan jaring perlindungan yang teguh.

Kumpulan sasaran utama Program POWER! ini ialah golongan muda dan mereka yang baru mula membuat pinjaman. Ini supaya kumpulan ini mendapat pengetahuan dan kemahiran kewangan yang praktikal tentang pengurusan wang dan hutang, serta kaedah untuk membuat keputusan kewangan yang lebih wajar dan bertanggungjawab. Program secara sukarela selama separuh hari ini mengandungi enam modul yang disampaikan dengan cara yang sangat interaktif, relevan dan kreatif. Kesemua modul tersebut menyentuh isu yang dihadapi oleh kebanyakan golongan muda dalam menguruskan hal-ehwal kewangan mereka, seperti cara untuk membuat analisis dan menguruskan aliran tunai peribadi atau keluarga, memastikan hutang pada tahap yang mampu diuruskan, serta pertimbangan dan proses utama yang perlu difahami oleh bakal peminjam apabila mendapatkan pembiayaan untuk membeli rumah dan kereta, atau kemudahan kad kredit untuk kegunaan peribadi. Program ini menggunakan kit peralatan kewangan dan menumpukan kepada aplikasi secara praktikal keputusan kewangan serta kesannya dalam situasi kehidupan sebenar. Ini seterusnya akan memberikan kesan langsung dan serta-merta dalam menjadikan pengurusan kewangan yang bertanggungjawab sebagai suatu cara hidup dalam kalangan golongan muda di negara ini.

Program ini diuruskan dan dikendalikan oleh Agensi Kaunseling Dan Pengurusan Kredit (AKPK) dengan kerjasama institusi perbankan. Penyertaan dalam program ini adalah percuma dan orang ramai yang berminat boleh mendaftar terus dengan AKPK atau melalui institusi perbankan masing-masing. Usaha juga telah diambil untuk membangunkan pelbagai jenis pembelajaran interaktif dan alat dalam talian bagi memperlengkap Program POWER!. Melalui penyediaan semua kemudahan ini, para peserta boleh membuat simulasi kemampuan kewangan, aliran tunai dan nilai bersih kewangan mereka, selain menyertai forum perbincangan mengenai pengurusan kewangan dan mendapatkan tip dan nasihat kewangan.

Majikan dan orang ramai boleh mendapatkan maklumat lebih lanjut mengenai program ini dalam laman sesawang AKPK (www.akpk.org.my), *bankinginfo* (www.bankinginfo.com.my) atau *insuranceinfo* (www.insuranceinfo.com.my). Mereka yang berminat juga boleh menghubungi AKPK menerusi talian bebas tol 1-800-88-2575 atau TELELINK Bank Negara Malaysia di 1-300-88-5465.

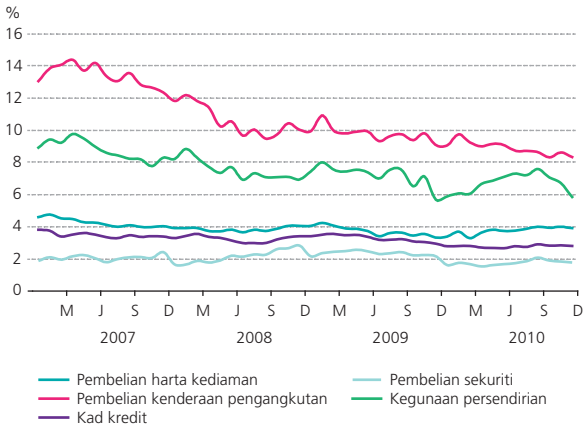
Jadual 1

Gambaran Keseluruhan Program POWER!

No.	Modul	Kandungan utama
1.	Pengurusan Aliran Tunai	• Hidup secara bijak: mengenal pasti keperluan dan kehendak • Membuat belanjawan peribadi dan penyata aliran tunai/nilai bersih • Mengetahui kedudukan kewangan dan nilai bersih
2.	Asas Peminjaman	• Sumber biasa kredit peribadi dan ciri utama kemudahan kredit • Kriteria pemberian pinjaman yang utama • Kos peminjaman dan menetapkan had hutang sendiri • Hak dan tanggungjawab peminjam
3.	Menggunakan Kad Kredit	• Pelbagai jenis kad, iaitu kad debit, kad kredit dan kad caj • Memahami terma dan syarat kad kredit • Menggunakan kad kredit dengan bijak • Tanggungjawab untuk melindungi kad kredit
4.	Membeli Kereta	• Faktor yang perlu dipertimbangkan apabila membeli kereta, termasuk kemampuan, penyelenggaraan dan pembayaran perbelanjaan berulang yang lain • Terma dan syarat perjanjian sewa beli, termasuk bayaran yang dikenakan, penyelesaian awal dan penarikan balik
5.	Membeli Rumah	• Faktor yang perlu dipertimbangkan apabila membeli rumah, termasuk kemampuan, jenis pemilikan, lokasi, kos dan penyelenggaraan • Memahami terma dan syarat pinjaman/pembiayaan perumahan • Memahami hak dan tanggungjawab peminjam • Akibat kegagalan membayar
6.	Pentingnya Mengurus Hutang Anda	• Faktor yang menyebabkan seseorang itu berhutang • Akibat hutang yang tidak terurus • Pentingnya membina dan mengekalkan rekod kredit yang baik • Khidmat nasihat dan penyelesaian masalah yang sedia ada untuk membantu pengurusan hutang yang lebih baik

Rajah 1.19

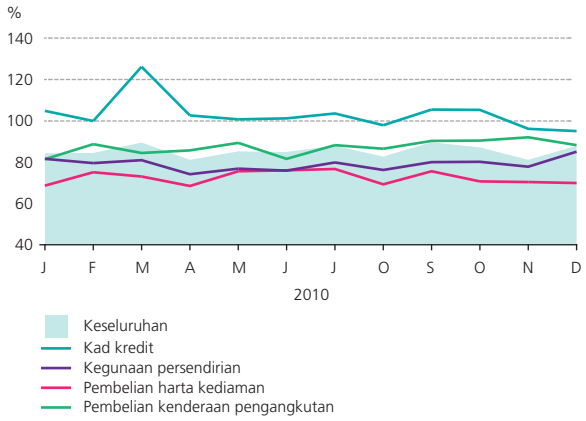
Sistem Perbankan: Nisbah Pinjaman Tertunggak Sektor Isi Rumah mengikut Tujuan



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 1.20

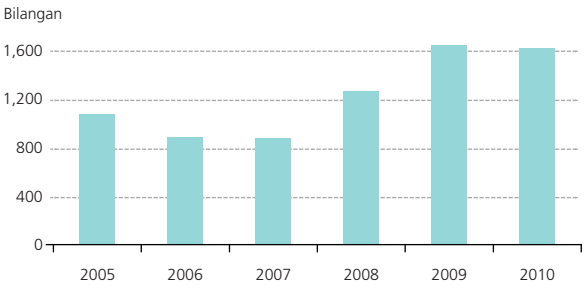
Sistem Perbankan: Nisbah Pembayaran Hutang kepada Pengeluaran Sektor Isi Rumah



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 1.21

Bilangan Kebankrapan



Sumber: Jabatan Insolvensi Malaysia

Di bawah langkah baharu yang diperkenalkan bagi kad kredit, individu dengan pendapatan tahunan sebanyak RM36,000 atau kurang hanya boleh memiliki kad kredit daripada dua pengeluar dan had kredit agregat tidak melebihi dua kali ganda pendapatan bulanan individu bagi setiap pengeluar. Kriteria kelayakan pendapatan minimum bagi permohonan kad kredit juga telah dinaikkan kepada RM24,000 setahun daripada RM18,000 sebelum ini. Langkah ini turut disokong dengan satu garis panduan baharu yang akan diterbitkan oleh Bank berkaitan amalan perniagaan dalam pembiayaan runcit, yang menetapkan standard minimum (termasuk penilaian kemampuan dan kesesuaian) yang memberikan pendekatan lebih bertanggungjawab oleh institusi kewangan terhadap pemberian pinjaman. Baru-baru ini, garis panduan ini telah melalui proses perundingan dengan pihak industri dan akan diterbitkan pada April 2011. Perincian tentang langkah-langkah ini terkandung dalam rencana ``*Perlindungan Pengguna, Amalan Pasaran dan Kestabilan Kewangan*´´.

IMPLIKASI KEPADA KESTABILAN KEWANGAN EKORAN ALIRAN MODAL YANG TURUN NAIK

Implikasi kepada kestabilan kewangan yang berpunca daripada aliran portfolio yang turun naik kekal terurus

Aliran masuk semula pelaburan portfolio ke rantau Asia, termasuk Malaysia, sejak separuh kedua tahun 2009 menjadi semakin giat pada tahun 2010. Pertambahan mendadak dalam aliran sedemikian memberikan cabaran kepada pengurusan mudah tunai dan operasi dasar monetari dalam ekonomi serantau, dan mendorong peningkatan pengawasan oleh pihak berkuasa terhadap tanda-tanda pengumpulan risiko berlebihan dalam sistem kewangan dan pasaran aset. Beberapa ekonomi serantau telah memperkenalkan langkah untuk mengurus pertambahan mendadak dan turun naik aliran masuk portfolio demi mengekalkan keadaan stabil pasaran kewangan dalam negeri, termasuk apabila trend aliran portfolio bertukar arah. Meskipun Malaysia mencatat jumlah aliran portfolio yang sama besarnya, hal ini tidak menyebabkan perubahan yang ketara dalam amalan pengambilan risiko oleh institusi kewangan, sektor perniagaan dan isi rumah. Pasaran kewangan di Malaysia juga kekal teratur serta menunjukkan keupayaan yang meningkat

Perlindungan Pengguna, Amalan Pasaran dan Kestabilan Kewangan

Tujuan utama pengawalan dan penyeliaan terhadap amalan institusi kewangan berhubung dengan pengguna adalah untuk melindungi mereka daripada amalan institusi kewangan yang tidak adil, tidak bertimbang rasa dan mempergunakan pengguna. Sejak kebelakangan ini, peraturan yang melindungi pengguna kewangan (atau peraturan amalan pasaran) telah mendapat perhatian yang meluas daripada masyarakat dunia sebagai faktor yang boleh memainkan peranan penting sebagai pelengkap kepada pengawalan dan penyeliaan yang berhemat untuk melindungi seluruh sistem kewangan daripada **risiko sistemik**. Artikel ini menghuraikan hubungan antara amalan pasaran institusi kewangan dengan peningkatan risiko sistemik berdasarkan pemerhatian terhadap krisis kewangan global, dan memberikan pemahaman mengenai rejim pengawalan dan penyeliaan amalan pasaran di Malaysia, termasuk tumpuan terhadap inisiatif semasa dan akan datang bagi mengurangkan risiko sistemik.

Pemerhatian terhadap krisis kewangan
Dari perspektif amalan pasaran, gabungan beberapa perkembangan penting telah menjadi punca tercetusnya krisis kewangan:

- Dekad sebelum tercetusnya krisis kewangan menyaksikan peningkatan mendadak dalam pemberian pinjaman gadai janji subprima, yang sebahagiannya didorong oleh deregulasi ketara terhadap ciri dan syarat pinjaman kepada pengguna. Khususnya, Akta Deregulasi dan Kawalan Kewangan Institusi Depositori 1980 (Depository Institutions Deregulation and Monetary Control Act 1980) yang memansuhkan had kawalan ke atas kadar faedah pada peringkat negeri dikatakan sebagai punca utama kepada pertumbuhan mendadak dalam pemberian pinjaman subprima di Amerika Syarikat (AS);

- Inovasi kewangan yang berkembang pesat dan produk kewangan yang semakin kompleks ternyata turut melebarkan jurang maklumat antara institusi kewangan dengan pelanggan. Ini lantas menjadikan peraturan berasaskan penzahiran yang menggantikan pengawalan syarat pinjaman pengguna menjadi tidak berkesan. Produk gadai janji dan kredit pengguna yang ditawarkan oleh institusi kewangan di AS cepat berubah, dengan memasukkan terma-terma kompleks yang membolehkan pemberi pinjaman untuk mengubah kadar faedah atau mengenakan fi dan penalti tinggi yang asasnya tidak begitu jelas atau tidak diterangkan dengan nyata kepada pengguna. Ini seterusnya menyebabkan keputusan kewangan tidak dapat dibuat secara bijak dan tidak berasaskan maklumat yang mencukupi, dengan peminjam turut terdorong untuk mempercayai bahawa mereka boleh bergantung pada harga rumah yang akan terus meningkat untuk memenuhi potensi obligasi kewangan yang membebankan;

- Dalam persekitaran persaingan yang sengit, ketakjajaran struktur insentif dalam proses kredit dan jualan turut menjejaskan kepentingan pelanggan. Struktur pampasan lebih cenderung untuk menggalakkan pemberi pinjaman dan pengantara mempromosikan produk yang menjana keuntungan atau komisen paling tinggi tanpa atau sedikit sahaja yang mengambil kira kesesuaian produk dengan keadaan kewangan peminjam. Skim insentif yang mengaitkan komisen dengan jumlah jualan atau produk kredit tertentu telah menyebabkan pengantara tidak begitu bersungguh-sungguh untuk memastikan supaya keperluan kewangan pelanggan atau keupayaan mereka untuk membayar balik hutang dalam jangka masa panjang boleh dibuat tanpa sebarang kesukaran; dan

- Kewujudan pengsekuritian juga membolehkan pemberi pinjaman melepaskan risiko kredit dengan mudah dan menjana aliran pendapatan (dan fi perkhidmatan yang lumayan) yang membolehkan **dan** menggalakkan mereka untuk terus melipatgandakan pemberian pinjaman kepada segmen peminjam subprima. Pelabur dalam sekuriti yang disokong oleh kredit subprima turut menanggung kerugian besar, yang pada amnya dianggap berpunca daripada gambaran yang salah mengenai produk pengsekuritian yang dikatakan sebagai alternatif berisiko rendah

berbanding dengan deposit. Berikutan itu, kajian semula terhadap pengawalseliaan, termasuk di rantau Asia, mengenai amalan pasaran dalam penawaran dan penjualan sekuriti yang berkaitan dengan gadai janji subprima mendedahkan amalan salah jual oleh wakil jualan yang tidak berkelayakan untuk menerangkan dengan jelas risiko berkaitan dengan produk, selain kegagalan mereka untuk menentukan kesesuaian produk dengan pelaburnya.

Kesemua perkembangan ini bukan sahaja penting bahkan akhirnya memberi kesan yang amat buruk terhadap kestabilan sistem kewangan secara keseluruhan. Semua ini telah menyumbang kepada peningkatan tahap hutang sistem kewangan secara keseluruhan memandangkan institusi kewangan, peminjam dan pelabur secara bersama telah silap membuat penghitungan dan gagal mengambil kira dengan sewajarnya risiko yang mereka hadapi. Apabila kadar faedah konsesi ke atas gadai janji boleh laras (adjustable rate mortgages) diubah mengikut kadar pasaran, dan harga rumah akhirnya diperbetulkan ke paras yang sewajarnya, banyak peminjam gagal membayar balik pinjaman. Hal ini lantas mencetuskan rangkaian peristiwa yang mengancam kehidupan peminjam yang banyak berhutang dan juga kekukuhan institusi kewangan yang akhirnya menjejaskan keupayaan sistem kewangan untuk melaksanakan fungsi pengantaraannya. Penutupan gadai janji (foreclosure) secara meluas telah menjejaskan lagi nilai harga rumah lantas memburukkan lagi keadaan. Perkembangan ini nyata telah menghalang usaha-usaha pemulihan. Keadaan ini menjadi bertambah buruk apabila pengawal selia mendapati terdapat kegiatan penutupan gadai janji secara tidak wajar oleh beberapa institusi kewangan yang seterusnya menghalang pemulihan yang kritikal untuk membaiki kedudukan kewangan institusi kewangan dan memulihkan aktiviti pemberian pinjaman kepada ekonomi. Tuduhan berterusan terhadap salah laku yang ketara dalam kalangan pemberi pinjaman, pengantara dan broker dalam pasaran gadai janji, dan juga pengsekuritian telah menghakis keyakinan terhadap institusi dan pasaran kewangan. Hal yang demikian telah sangat menjejaskan perjalanan pasaran dana semasa krisis. Sehingga kini, kejadian tersebut masih meninggalkan kesan negatif ke atas pemulihan institusi kewangan yang terus mengalami kerugian akibat sekatan undang-undang dan pengawalseliaan.

Ekoran daripada krisis kewangan, pengawal selia kewangan di beberapa negara telah mengambil langkah untuk memperkukuh pengaturan keinstitusian dan peraturan sedia ada dalam bidang amalan pasaran. Paling nyata ialah pihak berkuasa di kebanyakan negara telah memperkenalkan piawaian lebih tinggi berhubung dengan amalan pemberian pinjaman yang adil dan bertanggungjawab, khususnya pemberian pinjaman kepada isi rumah dan perniagaan kecil. Piawaian ini nyata telah memantapkan lagi tahap amalan institusi kewangan dalam memastikan produk kredit yang ditawarkan kepada orang ramai mampu dibayar balik dan sesuai dengan keperluan mereka. Perkembangan penting lain termasuklah usaha memperluas undang-undang kredit pelanggan sedia ada untuk merangkumi institusi peserta yang lebih pelbagai dalam pasaran kredit pelanggan, penubuhan agensi baharu, serta penggubalan perundangan baharu untuk menyokong tumpuan lebih jitu terhadap perlindungan pengguna. Usaha ini memerlukan tahap kecekapan pengantara jualan yang lebih tinggi dan juga langkah mewujudkan semula peraturan pengawalseliaan yang lebih ketat ke atas terma dan syarat kredit serta keadaan yang membolehkan produk yang kompleks ditawarkan kepada orang ramai.

Pengawalan dan penyeliaan amalan pasaran di Malaysia

Rangka kerja perlindungan pengguna kewangan di Malaysia yang merupakan antara tanggungjawab utama Bank Negara Malaysia, merangkumi lima unsur utama yang dijelaskan seperti yang berikut:

- Mengawal dan menyelia amalan pasaran institusi kewangan. Usaha ini tertumpu pada menangani jurang maklumat antara institusi kewangan dengan pelanggan, dan menetapkan matlamat yang jelas mengenai amalan yang adil, bertanggungjawab dan telus oleh institusi kewangan semasa berurusan dengan pelanggan;

- Memberi kuasa kepada pelanggan untuk membuat keputusan kewangan yang bijak dan berdasarkan maklumat lengkap melalui program pendidikan kewangan yang menyeluruh dan berterusan;

- Menyediakan infrastruktur sokongan kredit yang menyeluruh yang boleh menggalakkan budaya kredit yang baik dalam kalangan pelanggan serta penilaian kredit yang teliti oleh institusi kewangan;
- Menetapkan dan menguatkuasakan piawaian kelayakan dan kecekapan bagi kakitangan/ejen pemasaran dan pengantara lain seperti broker insurans dan penasihat kewangan; dan
- Menyediakan saluran penyelesaian pertikaian dan pembelaan yang berkesan dan cepat untuk pengguna kewangan, termasuk saluran membuat aduan dan pengantaraan, perkhidmatan kaunseling kewangan dan program pengurusan hutang.

Dalam persekitaran persaingan yang semakin sengit dan kegiatan mencari pulangan yang lumayan oleh para pelabur serta proses globalisasi yang membolehkan institusi kewangan beroperasi di merata negara, Malaysia telah mendapat manfaat, khususnya daripada beberapa elemen penting dalam rangka kerja perlindungan pengguna kewangan yang dirumuskan untuk mengelakkan berlakunya kegagalan amalan pasaran yang meluas, seperti yang berlaku di beberapa negara sewaktu memuncaknya krisis kewangan.

Di bawah rangka kerja yang dirumuskan oleh Bank untuk mengawal produk kewangan, institusi perbankan perlu mendapatkan kelulusan Bank bagi sebarang produk kewangan baharu sebelum produk berkenaan ditawarkan di pasaran. Keperluan ini berterusan sehingga tahun 2007. Ini membolehkan Bank mengkaji semula keupayaan institusi kewangan untuk menguruskan risiko berkaitan dengan produk berkenaan secara yang berkesan, termasuk risiko kepada institusi itu sendiri dan pelanggan yang bakal membeli produk tersebut. Dalam proses ini, Bank boleh melarang institusi kewangan daripada menawarkan sebarang produk, atau mengarahkan institusi berkenaan untuk mengubah suai produk (termasuk berkaitan penzahiran kepada pelanggan) bagi menangani sebarang isu pengawalseliaan. Dengan rangka kerja pengurusan risiko dalam institusi kewangan yang lebih kukuh, rejim kelulusan produk telah beransur-ansur digantikan dengan keperluan memberikan maklumat sahaja. Ini menjadikan masa untuk penawaran produk baharu di pasaran menjadi lebih singkat, di samping dapat mengekalkan secara berkesan keupayaan Bank untuk melaksanakan pengawalseliaan secara berkala ke atas produk baharu yang penting. Langkah penyeliaan Bank juga diperluas untuk merangkumi keperluan bagi institusi kewangan untuk menarik balik produk yang mempunyai elemen mengelirukan atau berisiko tinggi, selain perlu membayar pampasan kepada pelanggan yang terbabit. Seterusnya, Bank telah mengekalkan keperluan ke atas institusi kewangan supaya mendapatkan kelulusan Bank terlebih dahulu bagi produk baharu untuk pasaran domestik. Di bawah rangka kerja ini, institusi kewangan dikehendaki menunjukkan kepada Bank kemampuan mereka untuk melindungi kepentingan pengguna dengan secukupnya dan menguruskan sendiri risiko yang berkaitan dengan sebarang produk baharu. Berikutan keperluan tersebut, institusi kewangan di Malaysia rata-ratanya mengelak daripada terlibat dalam penawaran produk pengsekuritian yang kompleks yang didapati telah mengakibatkan kerugian besar kepada institusi kewangan dan pelabur di beberapa negara semasa krisis.

Institusi kewangan juga dikehendaki mematuhi keperluan untuk memberi pertimbangan yang sewajarnya dan memberikan nasihat yang perlu kepada pengguna mengenai kesesuaian produk dengan keperluan mereka. Bagi produk kewangan baharu yang diperkenalkan, terutamanya produk pelaburan yang canggih, institusi kewangan perlu mewujudkan prosedur kesesuaian pelanggan yang merangkumi proses penentuan jenis pengguna yang sesuai dengan sesuatu produk, menetapkan had kuasa yang jelas yang boleh meluluskan transaksi dengan pelanggan yang tidak memenuhi profil kesesuaian pelanggan yang umum, serta pengawasan efektif terhadap kakitangan jualan. Bagi menentukan kesesuaian pelanggan dengan sesuatu produk, institusi kewangan hendaklah mendapatkan dan mendokumenkan maklumat yang relevan daripada bakal pelanggan untuk menentukan keadaan kewangan, keperluan dan matlamat pelanggan berkenaan sebagai asas untuk mencadangkan produk tertentu.

Institusi kewangan juga perlu mematuhi keperluan penzahiran khusus yang telah ditetapkan. Ini bagi memastikan penzahiran (termasuk nama dan keterangan produk) adalah tidak mengelirukan, menggunakan bahasa yang mudah serta menyatakan dengan jelas risiko utama produk kewangan kepada pengguna. Penzahiran juga hendaklah memberikan gambaran yang jelas tentang kesan kewangan kepada pengguna sekiranya berlaku perubahan pada ciri boleh ubah utama produk. Institusi kewangan hendaklah membuat penzahiran yang relevan kepada pengguna sebelum dan semasa kontrak kewangan diikat, dan juga sepanjang tempoh kontrak.

Pembangunan infrastruktur kredit kebangsaan yang kukuh di Malaysia merupakan satu lagi unsur penting yang membantu pengurusan risiko kredit oleh institusi kewangan. Sistem Maklumat Rujukan Kredit Pusat (Central Credit Reference Information System, CCRIS) kebangsaan telah diperakui oleh Bank Dunia sebagai antara yang terbaik di dunia kerana skop, tahap boleh akses dan kualiti maklumat kreditnya. CCRIS yang telah beroperasi selama 10 tahun mempunyai butir-butir mengenai semua maklumat pinjaman sedia ada dan rekod prestasi pembayaran balik bulanan oleh mana-mana individu atau syarikat yang mendapat kemudahan kredit daripada institusi perbankan. Sistem ini digunakan dengan meluas dalam sistem pemarkahan kredit institusi kewangan dan penilaian kebolehpercayaan kredit bakal peminjam. Dengan yang demikian, sistem ini berperanan penting dalam mengurangkan risiko kemerosotan seluruh sistem piawaian pengunderaitan dalam kalangan institusi kewangan, seperti yang dilihat berlaku dalam beberapa pasaran sebelum krisis kewangan tercetus.

Melangkah ke hadapan

Ciri-ciri utama yang membentuk rangka kerja perlindungan pengguna di Malaysia berfungsi seiring untuk melindungi pengguna daripada amalan yang bersifat mempergunakan mereka dan pengambilan risiko yang berlebihan, selain melindungi sistem kewangan daripada risiko sistemik. Dalam mengurangkan risiko sistemik, tumpuan adalah pada usaha menangani **kegagalan tindakan kolektif** (collective action failures) oleh institusi kewangan atau peminjam yang boleh mencetuskan risiko sistemik. Dalam hal ini, inisiatif semasa dan akan datang untuk memperkukuh lagi rejim perlindungan pengguna dan amalan pasaran sedia ada bagi menangani risiko sistemik, tertumpu pada:

- menggariskan keperluan khusus berhubung dengan amalan yang bertanggungjawab oleh institusi kewangan dalam segmen pembiayaan runcit. Ini bertujuan khususnya untuk menggalakkan amalan institusi kewangan yang lebih rapi lagi konsisten dalam mempertimbangkan faktor yang perlu diambil kira semasa membuat penilaian sama ada sesuatu produk pembiayaan mampu dibayar balik dan sesuai dengan keadaan kewangan peminjam;

- memperhalusi lagi keperluan penzahiran yang wajar untuk menggalakkan pengguna memberikan tumpuan pada risiko utama (contohnya, menggunakan ilustrasi penzahiran yang lebih jelas, penyeragaman yang lebih baik terhadap terma utama yang perlu ditunjukkan kepada pengguna, atau melalui penggunaan peruntukan mungkir dan pilihan masuk (opt-in) yang lebih berkesan bagi ciri-ciri produk yang lebih kompleks atau berisiko tinggi);

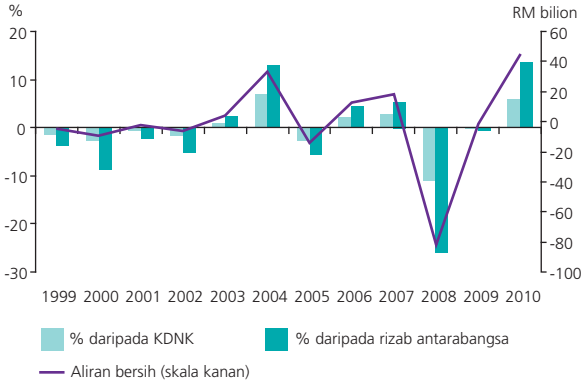
- memperkukuh pengaturan keinstitusian bagi pengawalan dan penyeliaan amalan pasaran. Ini termasuk meningkatkan pengaturan penyelarasan antara agensi yang sedia ada untuk menggalakkan pendekatan yang lebih konsisten terhadap pengawalan dan penyeliaan aktiviti pembiayaan runcit;

- menjalankan kajian semula penyeliaan tematik dan tertumpu pada amalan pasaran institusi kewangan dalam bidang tertentu untuk mengenal pasti elemen berat sebelah yang boleh meningkatkan risiko sistemik. Langkah ini termasuk penilaian ke seluruh industri berhubung dengan amalan pembiayaan runcit, meliputi sistem insentif, syarat pemberian pinjaman kepada pengguna dan produk pelaburan runcit, serta cara produk tersebut ditunjukkan dan dijual kepada pengguna;

- menggiatkan usaha pendidikan kewangan pengguna bagi menggalakkan mereka membuat keputusan pinjaman yang bertanggungjawab melalui penganjuran Program POWER! di seluruh negara dan kit peralatan kewangan tambahan untuk pengguna; dan
- terus membangunkan dan memanfaatkan infrastruktur kredit agar budaya kredit yang sihat dapat dipupuk dalam kalangan peminjam.

Rajah 1.22

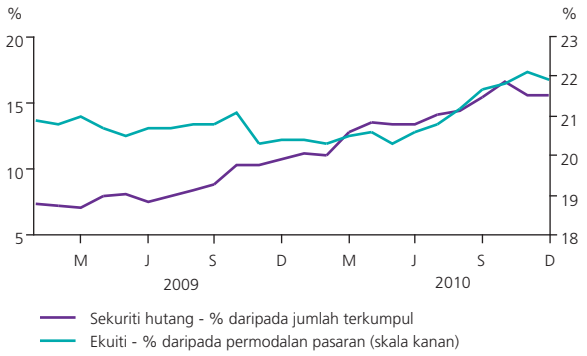
Aliran Pelaburan Portfolio Bersih



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Rajah 1.23

Ekuiti dan Sekuriti Hutang Pegangan Pemilik-pemilik Asing



Sumber: Bank Negara Malaysia dan Bursa Malaysia

untuk menjadi pengantara bagi volum dan pergerakan aliran portfolio yang lebih tinggi.

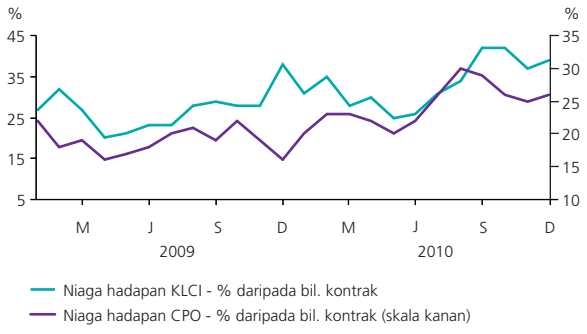
Aliran masuk semula pelaburan portfolio ke Malaysia menjadi lebih nyata sejak suku ketiga 2009, berlatarkan prospek pertumbuhan ekonomi yang lebih baik di rantau ini, juga di Malaysia, dan keadaan pasaran kewangan antarabangsa yang lebih baik. Dengan sistem kewangan Malaysia menjadi lebih bersepadu dengan sistem kewangan global, magnitud dan turun naik aliran dua hala ini menjadi lebih ketara dalam tempoh ketidaktentuan yang semakin meningkat sebagaimana dialami ketika kemuncak krisis kewangan global dan semasa kegawatan kewangan dalam pasaran hutang berdaulat Eropah pada pertengahan tahun 2010. Bagi tahun 2010 secara keseluruhan, aliran portfolio bersih adalah positif, berjumlah RM44.9 bilion (2009: aliran keluar bersih sebanyak RM1.7 bilion) mencakupi 5.9% daripada KDNK (Rajah 1.22).

Aliran pelaburan portfolio ke dalam negeri kini disalurkan ke dalam kelas aset yang lebih pelbagai. Pada separuh pertama tahun 2010, aliran masuk sebahagian besarnya tertumpu pada pasaran hutang sektor awam, khususnya Sekuriti Kerajaan Malaysia (Malaysian Government Securities, MGS) dan Nota Monetari Bank Negara (Bank Negara Monetary Notes, BNMN), lantas menyebabkan kadar hasil pelaburan MGS menjadi lebih rendah. Apabila kesanggupan pelabur untuk mengambil risiko meningkat dan pencarian terhadap kadar hasil lebih tinggi timbul semula, prospek yang positif bagi ekonomi dalam negeri menarik lebih banyak dana ke dalam pasaran ekuiti dan pasaran niaga hadapan. Keadaan ini bertentangan dengan keadaan pada tempoh aliran masuk pelaburan portfolio yang besar pada tahun 1992-1993, apabila aliran masuk banyak tertumpu pada pasaran ekuiti yang menyumbang kepada prestasi Bursa Saham Kuala Lumpur yang luar biasa pada tahun 1993.

Mencerminkan perkembangan ini, perubahan dalam penyertaan asing dalam pasaran modal pada tahun 2010 nyata lebih ketara dalam pasaran sekuriti hutang sektor awam. Pada akhir tahun 2010, pemegangan MGS oleh bukan pemastautin meningkat sebanyak 64.2% kepada RM74 bilion untuk mencakupi 28.3% daripada MGS terkumpul. Pemegangan BNMN oleh bukan pemastautin meningkat sedikit mencakupi 32.8% daripada BNMN terkumpul bagi tempoh masa yang sama. Walaupun pemegangan

Rajah 1.24

Niaga Hadapan KLCI dan Minyak Sawit Mentah (CPO) Pegangan Pemilik-pemilik Asing



Sumber: Bursa Malaysia

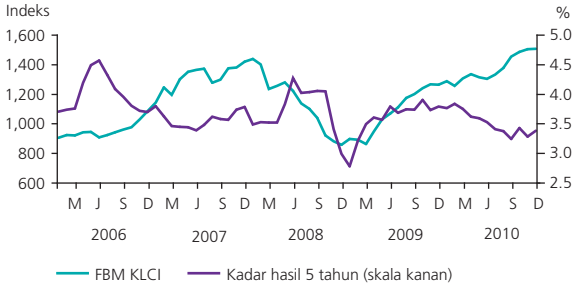
sekuriti jangka pendek oleh bukan pemastautin meningkat pada tahun 2010, pemegangan sekuriti dengan tempoh lebih panjang terus merupakan bahagian yang besar daripada pelaburan mereka, mencakupi 73% daripada jumlah pemegangan sekuriti hutang dalam negeri oleh bukan pemastautin. Dalam pasaran sekuriti hutang swasta (PDS), pemegangan PDS oleh bukan pemastautin masih kecil dan stabil pada 5% daripada PDS terkumpul. Dalam pasaran ekuiti, pemegangan bukan pemastautin hanya meningkat sedikit, sebanyak 1.5 mata peratusan untuk mencakupi 21.9% daripada permodalan pasaran pada akhir tahun 2010 (2009: 20.4%) (Rajah 1.23). Bagaimanapun, pemegangan ini kekal lebih rendah daripada paras tertinggi terdahulu iaitu sebanyak 26.2% daripada permodalan pasaran pada tahun 2007. Dalam pasaran niaga hadapan, pemegangan niaga hadapan KLCI dan minyak sawit mentah oleh bukan pemastautin masing-masing meningkat kepada 39% dan 26% daripada jumlah bilangan kontrak pada akhir tahun 2010 (Rajah 1.24).

Walaupun peningkatan mendadak dalam aliran masuk pelaburan portfolio menyebabkan sedikit kenaikan kepada harga aset, daya tahan pasaran kewangan dalam negeri masih terpelihara dengan baik

Aliran masuk pelaburan portfolio berserta dengan prospek prestasi ekonomi yang positif telah menyumbang kepada sentimen yang kukuh dalam pasaran kewangan dan kenaikan harga aset kewangan. Dalam pasaran bon kerajaan, permintaan tinggi daripada bukan pemastautin dalam keadaan bekalan yang lebih rendah telah menyebabkan harga MGS meningkat, lantas menekan kadar hasil dalam spektrum jangka sederhana hingga jangka panjang. Nisbah bida kepada lindungan purata bagi lelongan MGS meningkat kepada 2.12 kali pada tahun 2010 (2009: 1.77 kali), sementara keluk hasil adalah mendatar antara Januari hingga September meskipun terdapat kenaikan 75 mata asas kadar dasar semalaman (OPR) pada tahun 2010 (Rajah 1.25). Trend ini kemudiannya bertukar pada bulan Oktober berikutan pengumuman peruntukan Bajet Kerajaan Tahun 2011, yang menunjukkan kemungkinan terbitan MGS yang lebih tinggi. Turun naik dalam kadar hasil MGS (5 tahun) reda sedikit dan berpurata 8.2% pada tahun 2010 (2009: 24.5%) (Rajah 1.26). Mudah tunai dagangan adalah menggalakkan dengan nisbah pusing ganti bulanan MGS

Rajah 1.25

FBM KLCI dan Kadar Hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia



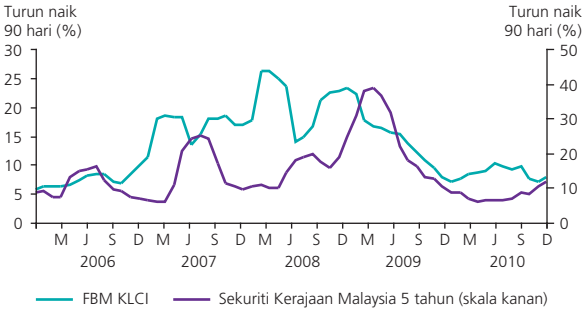
Sumber: Bank Negara Malaysia dan Bloomberg

purata meningkat kepada 11.6% (2009: 10.4%) sementara spread bida-tawar purata bagi MGS tanda aras kekal stabil pada 12 mata asas. Hal yang demikian mengukuhkan daya tahan berterusan pasaran bon kerajaan, seperti dicerminkan dalam nisbah pulangan kepada pusing ganti dalam MGS yang secara relatif stabil dan rendah (2010: 0.04; 2009: 0.06) (Rajah 1.27).

Harga ekuiti dalam negeri juga pada amnya menunjukkan trend menaik sepanjang tahun, didorong terutamanya oleh perolehan korporat yang menggalakkan, fokus baharu terhadap pembaharuan ekonomi yang selanjutnya mendorong lagi prospek pertumbuhan jangka panjang ekonomi serta jangkaan pasaran terhadap ringgit yang lebih kukuh. Perkembangan yang menggalakkan ini telah lebih daripada mengimbangi ketidaktentuan yang berpunca daripada faktor luaran yang berkaitan dengan peningkatan risiko berdaulat di Eropah dan langkah pelaksanaan dasar yang ketat oleh pelbagai ekonomi di rantau Asia. Penanda aras

Rajah 1.26

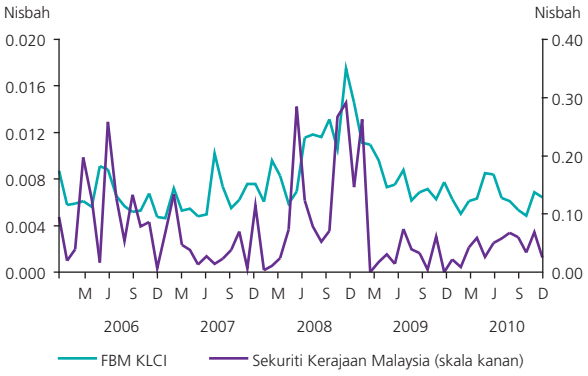
Turun Naik FBM KLCI dan Sekuriti Kerajaan Malaysia



Sumber: Bloomberg

Rajah 1.27

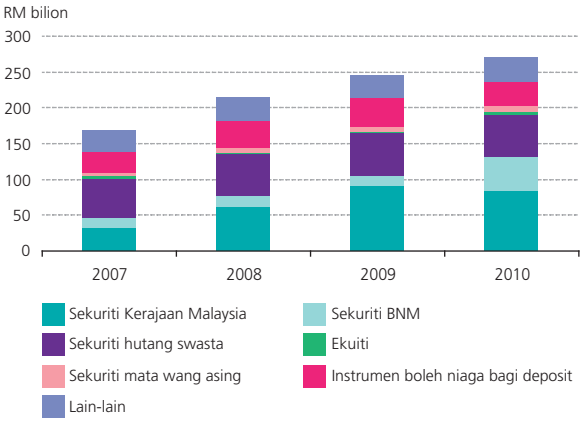
Nisbah Pulangan kepada Pusing Ganti FBM KLCI dan Sekuriti Kerajaan Malaysia



Sumber: Bloomberg, Bank Negara Malaysia, RAM quant shop dan pengiraan dalaman

Rajah 1.28

Sistem Perbankan: Komposisi Portfolio Sekuriti



Sumber: Bank Negara Malaysia

FBM KLCI meningkat 19.3% (2009: 45.2%) untuk mencecah catatan tertinggi dalam sejarah, iaitu 1,528 mata pada bulan November, manakala kadar turun naik purata menurun kepada 8.6% (2009: 15.1%) (Rajah 1.26). Peningkatan FBM KLCI adalah lebih sederhana jika dibandingkan dengan beberapa bursa saham lain di rantau ini yang mengalami kenaikan melebihi 30% bagi tahun 2010. Kenaikan dalam pasaran ekuiti dalam negeri sejak tahun 2009 juga tidak menyebabkan penilaian berlebihan, dengan nisbah harga perolehan purata bagi FBM KLCI secara relatif kekal stabil pada 18.3 kali (2009: 18.6 kali). Mudah tunai pasaran terus teguh dengan spread bida–tawar mengecil kepada 46.9 mata asas (2009: 68.4 mata asas) sementara nisbah pusing ganti bulanan purata FBM KLCI ialah 42.5% (2009: 49.8%). Nisbah pulangan kepada pusing ganti secara amnya menurun sepanjang tahun 2010, menunjukkan bahawa pasaran ekuiti dalam negeri kekal berdaya tahan (Rajah 1.27).

Keadaan pasaran kewangan yang menggalakkan dan mudah tunai dalam negeri yang lebih daripada mencukupi tidak menyebabkan perubahan ketara dalam amalan pengambilan risiko oleh institusi kewangan

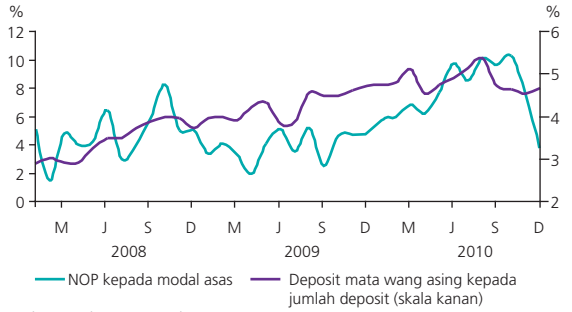
Portfolio dagangan sistem perbankan meningkat sebanyak 49.2% pada tahun 2010 selepas mengalami keadaan perdagangan yang lembap pada tahun 2009. Ini ekoran aktiviti penghindaran risiko yang semakin berkurang. Hal yang demikian membawa kepada perolehan dagangan dan pelaburan bersih yang lebih tinggi iaitu pertumbuhan keseluruhan sebanyak 4% pada tahun 2010, untuk mencakupi 15.4% daripada jumlah pendapatan institusi perbankan (2009: 16.6%). Meskipun keadaan dalam pasaran kewangan lebih cergas dan mudah tunai terus berlebihan, komposisi aset perbendaharaan institusi perbankan tidak berubah dengan ketara dari segi komposisinya (Rajah 1.28). Hal tersebut dicerminkan dalam dedahan kadar faedah agregat sistem perbankan, seperti yang diukur melalui kedudukan berwajaran tempoh, yang kekal stabil pada 4.9% daripada asas modal (5% pada akhir tahun 2009).

Dedahan mata wang asing keseluruhan bank, seperti yang diukur oleh kedudukan terbuka bersih (net open position, NOP), meningkat sedikit pada tahun 2010 untuk mencakupi 3.8% daripada modal asas pada akhir tahun 2010 (2009: 4.4% daripada modal asas). Hal ini pada dasarnya disebabkan terutamanya oleh peningkatan urus niaga hadapan pertukaran mata wang asing dengan syarikat dalam negeri, berikutan aktiviti perlindungan nilai yang lebih aktif oleh sektor perniagaan memandangkan trend nilai ringgit yang semakin kukuh. Sebilangan kecil bank yang mencatat peningkatan besar dalam NOP diletakkan di bawah penyeliaan yang lebih rapi oleh Bank bagi memastikan risiko yang berkaitan dapat dipantau dengan sewajarnya dan diuruskan dengan berkesan.

Dedahan mata wang asing yang lain dalam bentuk deposit dan sekuriti dalam denominasi mata wang asing, meningkat tetapi kekal dalam bahagian yang kecil berbanding dengan jumlah deposit

Rajah 1.29

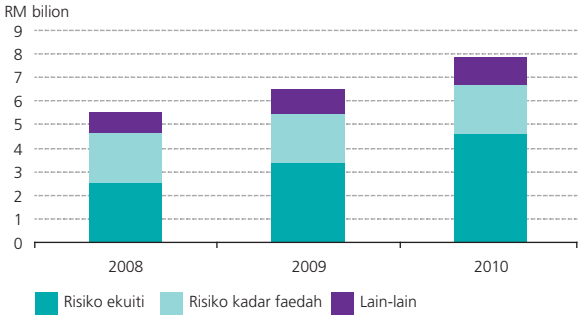
Sistem Perbankan: Kedudukan Mata Wang Asing Terbuka Bersih (NOP) dan Deposit Mata Wang Asing



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 1.30

Komponen Dedahan Risiko Pasaran Industri Insurans



Sumber: Bank Negara Malaysia

(4.7%) dan sekuriti (3.5%). Aliran deposit terus menyaksikan pergerakan dua hala – penempatan deposit di luar negeri oleh institusi-institusi perbankan Malaysia dan simpanan deposit dengan institusi-institusi perbankan Malaysia oleh bukan pemastautin. Deposit oleh bukan pemastautin meningkat sedikit, tetapi secara relatif ia kekal stabil sebagai bahagian daripada asas deposit, masing-masing pada 2.4% dan 10.6% bagi deposit ringgit dan deposit mata wang asing (Rajah 1.29). Secara keseluruhan, deposit ringgit terus menjadi sumber utama pendanaan bagi institusi-institusi perbankan Malaysia, mencakupi 81.3% daripada jumlah pendanaan.

Dedahan langsung bank terhadap ketakpadanan aset-liabiliti mata wang asing kekal rendah, iaitu kurang daripada 1% daripada jumlah aset sistem perbankan. Dari segi dedahan tak langsung yang berpunca daripada kedudukan terbuka, terutamanya kepada syarikat-syarikat dalam industri berasaskan sumber yang berorientasikan eksport yang telah mengekalkan kedudukan tanpa perlindungan nilai, dedahan kredit sistem perbankan terhadap sektor ini adalah kecil, iaitu kurang daripada 5% daripada pinjaman perniagaan terkumpul.

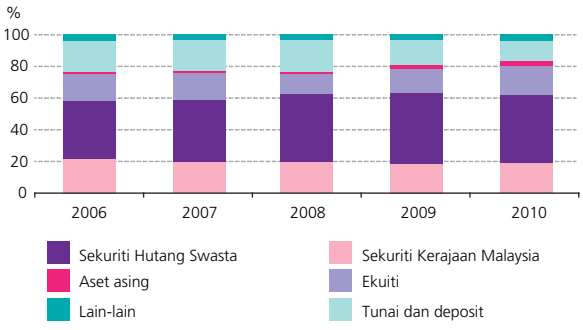
Dalam sektor insurans dan takaful, portfolio pelaburan bergerak masuk ke dalam aset yang menghasilkan pulangan lebih tinggi seiring dengan prestasi pasaran ekuiti yang bertambah baik. Pemegangan ekuiti oleh penanggung insurans meningkat sedikit untuk mencakupi 16.5% daripada aset industri insurans berbanding dengan 13.5% pada tahun 2009. Hal yang demikian diiringi oleh modal tambahan yang diperuntukkan oleh penanggung insurans untuk risiko pasaran, yang mencakupi 32.5% daripada jumlah modal yang diperlukan (2009: 29.5%) atau RM7.9 bilion (2009: RM6.5 bilion) pada akhir tahun 2010 (Rajah 1.30). Caj modal yang tinggi bagi ekuiti berperanan untuk mengekang pengimbangan semula yang agresif oleh penanggung insurans ke dalam ekuiti secara berkesan.

Sementara itu, pemegangan PDS jangka panjang hampir tidak berubah untuk mencakupi 38.6% daripada aset industri insurans, dengan sebahagian besar daripadanya ditumpukan kepada kertas bergred pelaburan tinggi (bertaraf AA dan ke atas). Pemegangan aset yang secara relatif menjana hasil yang lebih rendah, seperti MGS dan simpanan deposit tetap, menurun untuk mencakupi masing-masing 15.5% dan 11.2% daripada jumlah aset pada akhir tahun 2010 (2009: masing-masing 15.1% dan 13.9%) (Rajah 1.31).

Kadar hasil yang terus rendah memberi tekanan ke atas kedudukan aset-liabiliti penanggung

Rajah 1.31

Komposisi Aset Industri Insurans dan Takaful



Sumber: Bank Negara Malaysia

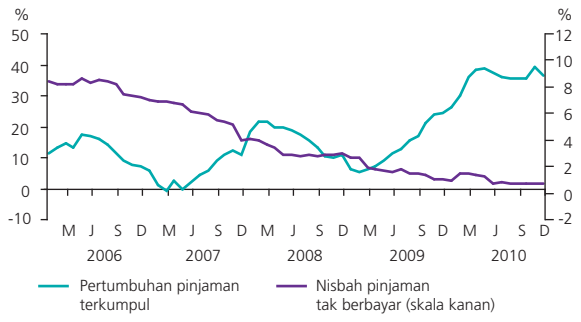
insurans hayat. Ini sebahagiannya diredakan oleh kefleksibelan sementara yang diberikan kepada penanggung insurans untuk menggunakan kadar hasil purata sepanjang lapan suku yang lalu (dan bukan kadar hasil lani semasa) dalam penilaian liabiliti. Kefleksibelan ini yang diberikan sejak April 2009 tamat pada 31 Disember 2010. Walaupun peralihan kepada kadar hasil lani akan menyebabkan penilaian liabiliti yang lebih tinggi, impak atas modal dijangka terurus memandangkan terdapat penampan modal industri yang kukuh serta pelarasan menaik dalam kadar hasil MGS sejak Oktober 2010.

Pada tahun 2010, beberapa produk berstruktur baharu yang dikaitkan dengan mata wang asing dan komoditi telah diperkenalkan oleh institusi kewangan. Kebanyakan daripada produk ini merupakan variasi produk sedia ada yang telah pun ditawarkan kepada syarikat-syarikat, pelabur institusi dan individu yang mempunyai aset kewangan dengan nilai bersih yang tinggi. Permintaan terhadap dan penawaran produk berkaitan pelaburan oleh penanggung insurans hayat juga meningkat dengan pantas sejajar dengan prestasi pasaran ekuiti. Dengan permintaan terhadap produk sedemikian kembali cergas, perhatian penyeliaan yang lebih teliti telah diberikan sejak awal tahun 2010 bagi memastikan institusi kewangan mengambil langkah-langkah yang mencukupi bagi menentukan bahawa produk yang dijual atau disyorkan adalah sesuai, dan pelanggan dimaklumkan dengan jelas dan sepenuhnya mengenai jenis dan risiko yang berkaitan dengan produk-produk tersebut.

Walaupun permintaan sektor isi rumah terhadap aset yang boleh menghasilkan kadar pulangan lebih tinggi telah meningkat, risiko kepada sistem perbankan terbendung dengan baik. Meskipun

Rajah 1.32

Sektor Isi Rumah: Pertumbuhan Pinjaman Terkumpul dan Nisbah Pinjaman Tak Berbayar untuk Pembelian Sekuriti



Sumber: Bank Negara Malaysia

aktiviti perdagangan meningkat, penyertaan pelabur runcit dalam negeri dalam pasaran ekuiti secara relatif stabil pada 21.2% daripada jumlah dagangan pada tahun 2010. Pinjaman baharu yang diluluskan untuk pembelian sekuriti berjumlah RM13.1 bilion, iaitu peningkatan pada kadar 39.9% berbanding paras tahun sebelumnya (Rajah 1.32). Sejumlah besar kelulusan baharu adalah untuk pembelian dana unit amanah. Pinjaman terkumpul bagi pembelian sekuriti masih lagi kecil, iaitu 3% daripada jumlah pinjaman sistem perbankan. Bersama-sama kejadian delinkuen yang rendah (nisbah NPL: 0.7%), dedahan kredit institusi-institusi perbankan yang dikaitkan dengan pembiayaan sedemikian dengan itu adalah terhad.

Keadaan pasaran semasa juga menyaksikan usaha oleh pelabur institusi, terutamanya kumpulan wang simpanan dan pencen, untuk mengimbangi semula portfolio pelaburan mereka ke arah ekuiti. Kumpulan wang simpanan dan pencen merupakan pelabur institusi bukan bank terbesar dalam pasaran modal, dengan portfolio pelaburan mencakupi 14% daripada permodalan pasaran Bursa Malaysia dan 28% daripada jumlah sekuriti hutang terkumpul pada akhir tahun 2010. Meskipun pendedahan mereka agak besar, institusi-institusi ini mempunyai fleksibiliti yang luas untuk menguruskan impak daripada sebarang turun naik harga aset yang lebih ketara terhadap kedudukan keuntungan dan aliran tunai mereka. Fleksibiliti ini terhasil daripada kedudukan leveraj yang rendah, aliran dana yang berterusan daripada caruman pencen, dan ciri pengeluaran caruman sebelum persaraan yang secara amnya tak boleh dipanggil (non-callable nature).

MENGURUSKAN PENULARAN DARI LUAR

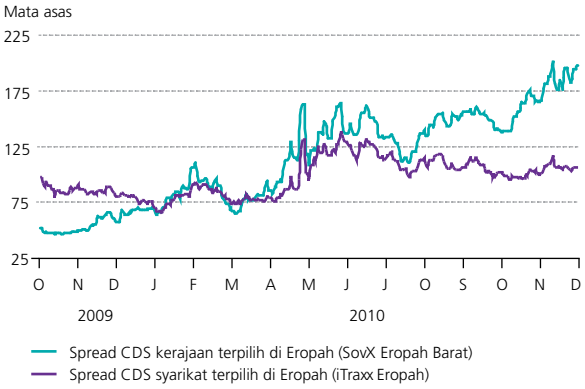
Penularan daripada perkembangan luaran yang memudaratkan terbendung dengan baik memandangkan dedahan institusi kewangan Malaysia adalah terhad

Penularan dari luar yang makin meluas dan kebimbangan rakan niaga (counterparty) sebahagian besarnya berpunca daripada perkembangan di Eropah

Sokongan sektor kewangan dan rangsangan fiskal yang belum pernah dilaksanakan bagi

Rajah 1.33

Spread CDS Kerajaan dan Syarikat di Eropah

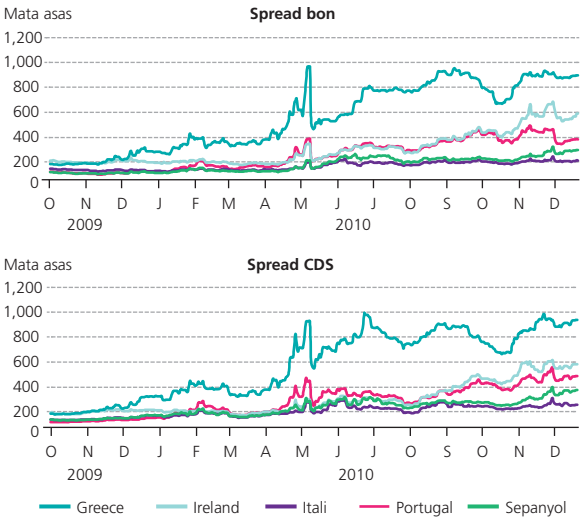


Sumber: Bloomberg

mengurangkan impak kemelesetan krisis kewangan global telah dengan nyata meningkatkan penelitian pasaran terhadap kedudukan fiskal dan kemampanan paras hutang awam di negara maju. Premium yang dituntut bagi menginsuranskan kemungkiran bagi sebilangan kerajaan Eropah naik dengan mendadak dan kekal tinggi berikutan kebimbangan mengenai risiko kerajaan dan perbankan (Rajah 1.33). Spread swap mungkir kredit (credit default swap, CDS) institusi kewangan yang berdomisil di negara yang lebih terjejas (Greece, Ireland, Itali, Portugal dan Sepanyol - GIIPS) juga mengalami tekanan

Rajah 1.34

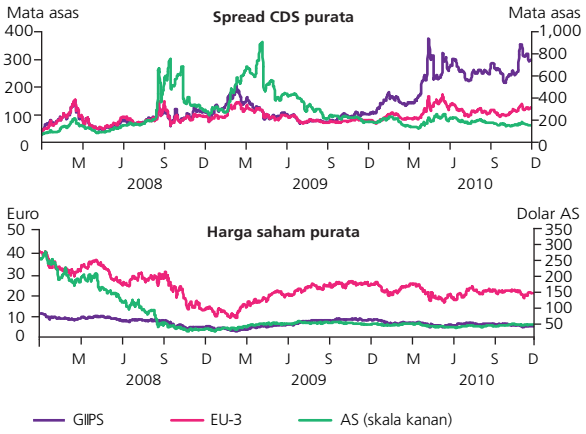
Spread Bon dan Spread CDS 5 Tahun bagi Negara GIIPS



Sumber: Bloomberg

Rajah 1.35

Spread CDS dan Harga Saham Purata Institusi Kewangan Utama

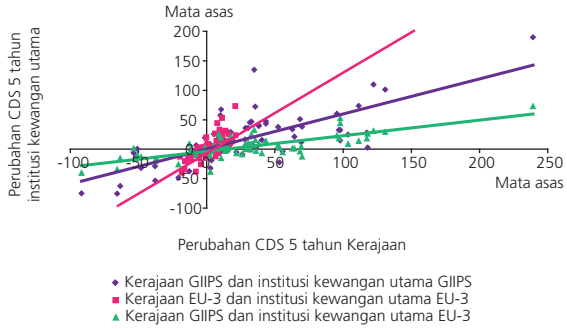


Sumber: Bloomberg

menaik yang sama, lantas menimbulkan semula kebimbangan tentang limpahan kewangan kepada ekonomi Eropah menerusi hubungan kewangan yang rapat dalam sistem perbankan Eropah (Rajah 1.34 dan Rajah 1.35). Pasaran terus bimbang mengenai pemegangan hutang berdaulat yang besar dan berpusat oleh institusi kewangan dalam negara-negara tersebut dan kurangnya kemajuan dalam pelaksanaan pembaharuan fiskal yang akan mengekang pilihan dasar untuk menyokong pemulihan ekonomi sekiranya krisis hutang bertambah buruk (Rajah 1.36). Dengan ketelusan yang tidak mencukupi mengenai saiz pemegangan hutang berdaulat dan dedahan intra Eropah, risiko rakan niaga dan kos pembiayaan bank

Rajah 1.36

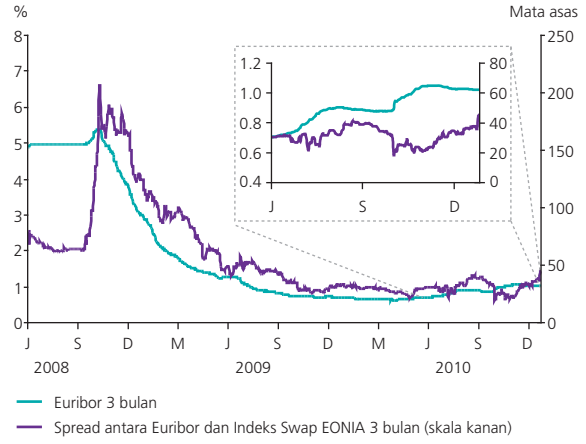
Perubahan CDS 5 tahun Kerajaan dengan Perubahan CDS 5 tahun Institusi Kewangan Utama



Sumber: Bloomberg

Rajah 1.37

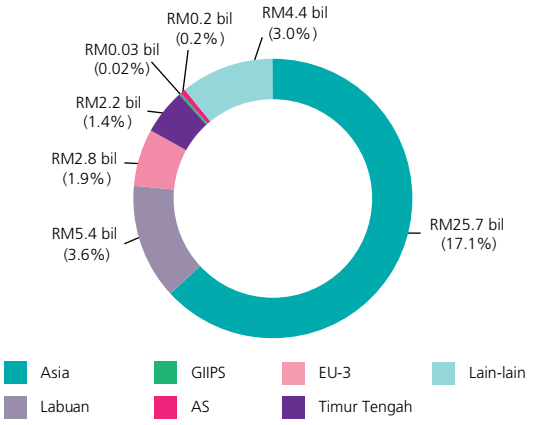
Euribor 3 bulan dan Spread antara Euribor dengan Indeks Swap EONIA



Sumber: Bloomberg

Rajah 1.38

Sistem Perbankan: Komposisi Dedahan Luar Negeri berdasarkan Rantau atau Negara (% daripada Modal Asas)



Sumber: Bank Negara Malaysia

Eropah meningkat dengan ketara. Gangguan secara meluas yang menyusuli dalam pasaran pembiayaan borong kawasan euro telah tersebar dengan pantas ke dalam pasaran kertas perdagangan yang merupakan sumber pembiayaan dolar yang penting bagi kebanyakan bank Eropah (Rajah 1.37). Walaupun keadaan pembiayaan bertambah baik pada separuh kedua tahun 2010 berikutan langkah pelbagai hala oleh pihak berkuasa[1], institusi perbankan di kawasan euro terus berhadapan dengan risiko kerugian pinjaman yang lebih tinggi akibat kelemahan berterusan dalam pasaran pekerjaan dan harta tanah.

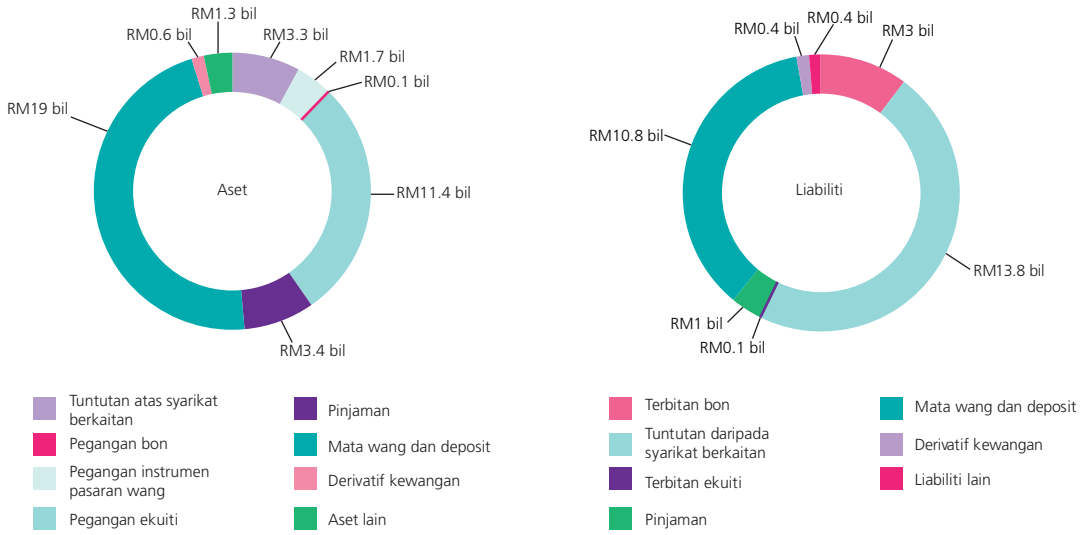
Impak langsung dan tidak langsung yang minimum akibat perkembangan di Eropah dan Timur Tengah

Perkembangan di Eropah dan Timur Tengah hanya memberikan impak yang kecil terhadap bank di Malaysia. Hal demikian berlaku kerana dedahan langsung yang terhad terhadap ekonomi di rantau tersebut dan rakan niaga swasta yang berdomisil di kawasan ini, yang mencakupi 18.3% daripada jumlah dedahan luar atau 5% daripada asas modal sistem perbankan pada akhir tahun 2010 (Rajah 1.38). Daripada jumlah ini, dedahan sistem perbankan kepada GIIPS hanya mencakupi 0.02% daripada asas modal atau 0.1% daripada jumlah dedahan luar. Pemegangan bon kerajaan tersebut sebahagian besarnya adalah dalam buku perbankan, yang dengan demikian mengehadkan impak kewangan berkaitan dengan pergerakan dalam penilaian pasaran (Rajah 1.39). Aset dalam denominasi mata wang asing yang dipegang oleh institusi perbankan untuk perdagangan dan pelaburan, termasuk sekuriti dalam denominasi euro, juga kecil pada 0.6% daripada jumlah aset dan 6.5% daripada asas modal pada akhir tahun 2010. Sebahagian besar daripada dedahan luaran dalam denominasi mata wang asing adalah dalam dolar AS, dolar Australia dan euro, yang berjumlah RM24.2 bilion atau 16.2% daripada asas modal. Dedahan langsung penanggung insurans dan pengendali takaful Malaysia (selepas ini kedua-duanya dirujuk sebagai penanggung

[1] Dengan akses kepada pasaran modal swasta yang berkurang dan pergantungan yang tinggi pada pembiayaan borong jangka pendek, bank-bank Eropah semakin bergantung pada pembiayaan daripada Bank Pusat Eropah (ECB) melalui operasi dasar monetari dan kemudahan mudah tunainya, termasuk pengaktifan semula kemudahan swap dolar AS dengan Rizab Persekutuan AS dan pengembangan kemudahan pinjaman euro dari segi kematangan dan saiz. Langkah lain termasuklah kemudahan pinjaman baharu sebanyak €440 bilion untuk ekonomi kawasan euro, Kemudahan Kestabilan Kewangan Eropah, dan pengembangan kemudahan pinjaman sedia ada oleh Suruhanjaya Eropah berjumlah €60 bilion pada Mei 2010. ECB juga memulakan pembelian terus bon kerajaan Eropah bagi menangani tekanan dalam pasaran hutang berdaulat.

Rajah 1.39

Sistem Perbankan: Komposisi Dedahan Luar Negeri mengikut Jenis Transaksi

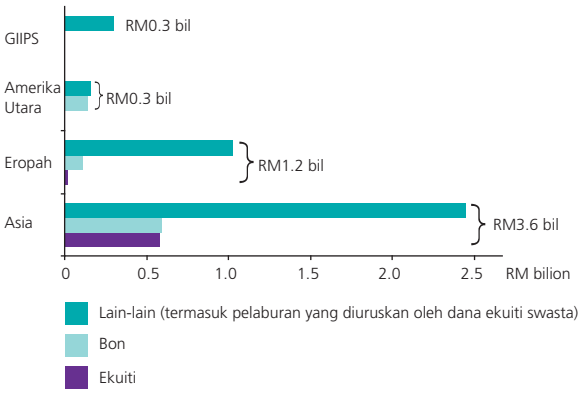


Sumber: Bank Negara Malaysia

insurans) kepada Eropah dan Timur Tengah hanya berjumlah RM1.45 bilion atau 27.1% daripada jumlah dedahan asing. Ini kebanyakannya terdiri daripada pelaburan yang diuruskan oleh dana ekuiti swasta di Eropah. Dedahan kepada GIIPS adalah kecil, iaitu 5.6% daripada jumlah aset asing. Sekiranya berlaku kemungkiran hutang kerajaan yang meluas oleh negara-negara euro yang lebih kecil, potensi kerugian kredit masing-masing adalah kurang daripada 0.05% dan 0.0006% daripada modal penampan sektor perbankan dan insurans (Rajah 1.40).

Rajah 1.40

Sektor Insurans: Dedahan Luar berdasarkan Jenis Pelaburan



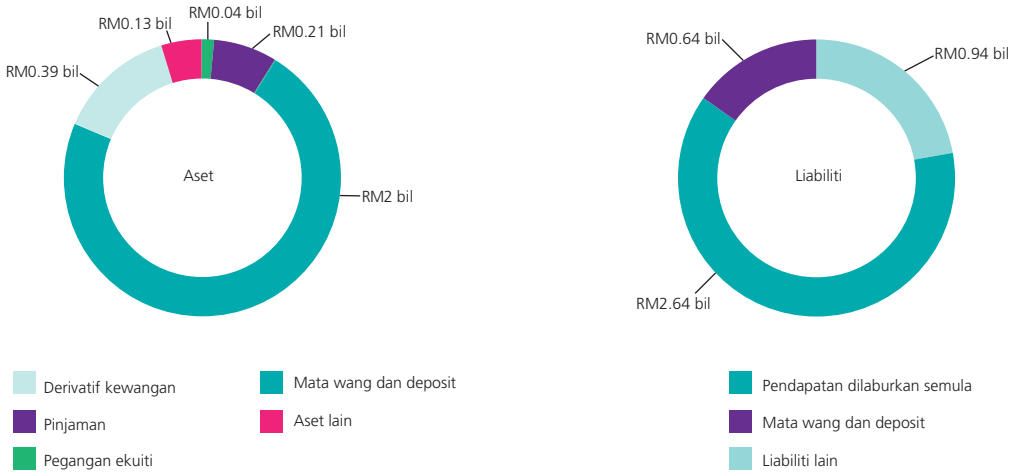
Sumber: Bank Negara Malaysia

Penularan tidak langsung melalui dedahan terhadap ekonomi Eropah lain, khususnya ekonomi yang mempunyai tuntutan asing yang tinggi terhadap negara yang terjejas, juga kekal rendah. Meskipun institusi kewangan di kawasan euro yang lain mempunyai kesalinghubungan yang erat dengan negara-negara euro yang lebih kecil melalui pelbagai saluran kredit dan pendanaan, risiko kredit bank Malaysia kepada kawasan euro yang lain kekal terurus, iaitu pada 12.9% daripada jumlah dedahan luar dan 3.5% daripada asas modal. Lebih separuh daripada dedahan langsung kepada Eropah adalah dengan negara EU-3 (Jerman, Perancis dan UK). Selain pemegangan sekuriti hutang berpenarafan tinggi, urus niaga antara bank yang melibatkan syarikat induk dan subsidiari serta kontrak derivatif yang terdiri terutamanya daripada swap kadar faedah, membentuk bahagian yang besar daripada dedahan luar sistem perbankan dengan ekonomi utama Eropah (Rajah 1.41). Sementara itu, pelaburan penanggung insurans di kawasan Eropah yang lain (tidak termasuk GIIPS) adalah kecil, iaitu 0.8% daripada jumlah aset industri.

Tiada limpahan yang buruk daripada tekanan pendanaan antara bank di kawasan euro yang menjejaskan ketersediaan dana dalam pasaran wang dalam negeri atau kepada bank asing di Malaysia yang syarikat induknya beribu pejabat di negara Eropah utama. Bagi bank asing,

Rajah 1.41

Sistem Perbankan: Komposisi Dedahan Luar Negeri kepada EU-3 mengikut Jenis Transaksi

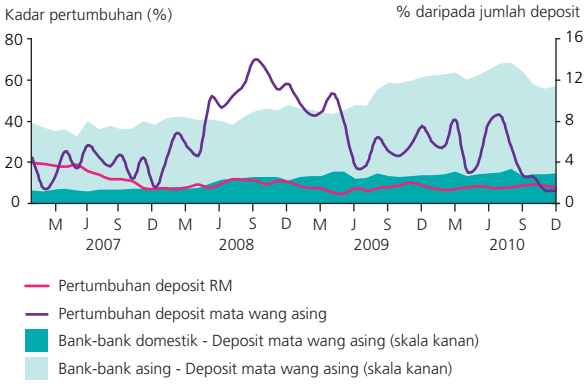


Sumber: Bank Negara Malaysia

sebagaimana bank domestik, deposit ringgit ialah sumber pendanaan utama operasi mereka (Rajah 1.42). Di samping itu, semua bank terus beroperasi dalam keadaan mudah tunai dalam negeri yang lebih daripada mencukupi dan mereka juga diperlukan untuk mematuhi standard kawal selia mudah tunai. Kadar antara bank dalam negeri terus stabil bagi semua tempoh matang pada tahun 2010 (Rajah 1.43). Pembiayaan merentas sempadan ke Asia oleh bank asing yang berdomisil di negara lain sebahagian besarnya tidak terjejas, dengan pembiayaan kepada peminjam di Malaysia daripada bank yang berdomisil di negara asing mencatat pertumbuhan 13.7% pada tahun 2010. Pada akhir September 2010, peminjaman oleh pemastautin daripada bank luar negeri berjumlah RM90.9 bilion. Sekiranya pemberian pinjaman merentas sempadan berkurang, terutamanya oleh institusi kewangan Eropah yang bermasalah, lebihan mudah tunai dalam sistem perbankan yang diukur melalui simpanan antara bank bersih dengan Bank berjumlah RM131.7 bilion adalah lebih daripada mencukupi untuk memenuhi keperluan peminjaman pemastautin.

Rajah 1.42

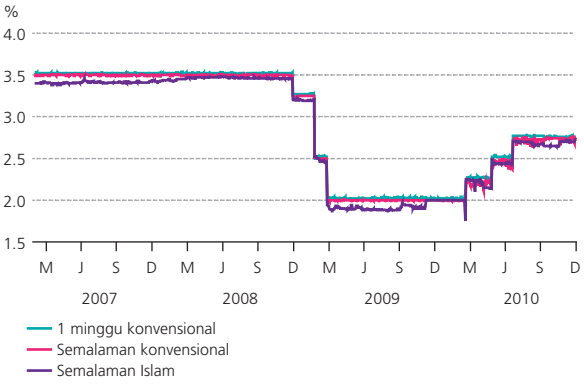
Sistem Perbankan: Deposit Ringgit dan Mata Wang Asing



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 1.43

Sistem Perbankan: Kadar Antara Bank Konvensional dan Islam



Sumber: Bank Negara Malaysia

Meskipun pengembangan operasi bank Malaysia yang lebih pesat di negara serantau dan kemasukan bank asing baharu telah meningkatkan potensi risiko penularan, impaknya terkawal memandangkan penampan modal adalah kukuh dan prospek bagi rantau Asia menggalakkan

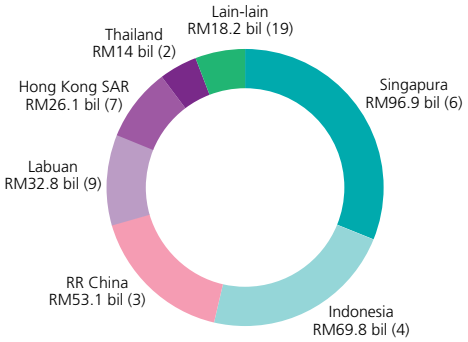
Limpahan luar daripada operasi perbankan luar negeri adalah terhad, didorong oleh kualiti aset dan sumbangan keuntungan yang bertambah baik

Integrasi ekonomi dan kewangan di Asia telah disokong oleh pembangunan pasaran modal serantau yang berterusan, infrastruktur kewangan yang lebih bersepadu dan kepentingan institusi kewangan serantau yang semakin ketara. Pada tahun 2010, kumpulan perbankan Malaysia terus memperluas operasi ke luar negeri melalui penubuhan cawangan dan subsidiari, terutamanya dalam ekonomi sedang pesat membangun Asia Tenggara. Meskipun langkah ini menghasilkan pengantaraan aliran kewangan serantau yang lebih cekap dan membolehkan pempelbagaian risiko dan hasil yang lebih tinggi, kesalinghubungan kewangan yang semakin kukuh turut meningkatkan tahap, saluran dan kedinamikan potensi penularan risiko merentas sempadan.

Sepanjang tahun 2010, limpahan yang memudaratkan daripada operasi luar negeri adalah kecil. Ini berikutan kedudukan kewangan dan kapasiti pengurusan risiko yang kukuh pada peringkat entiti luar negeri dan kumpulan. Pada akhir tahun 2010, kumpulan perbankan Malaysia mempunyai lebih daripada 50 unit perniagaan merentas 19 negara. Saiz aset operasi luar negeri kumpulan perbankan domestik meningkat kepada RM311 bilion, mencakupi 20% daripada jumlah aset dalam negeri pada akhir tahun 2010. Meskipun beberapa penanggung insurans domestik yang besar turut mengembangkan operasi mereka ke luar negeri, terutamanya di Indonesia dan Singapura,

Rajah 1.44

Sistem Perbankan: Komposisi Aset bagi Operasi Luar Negeri (dan Bilangan Pertubuhan)

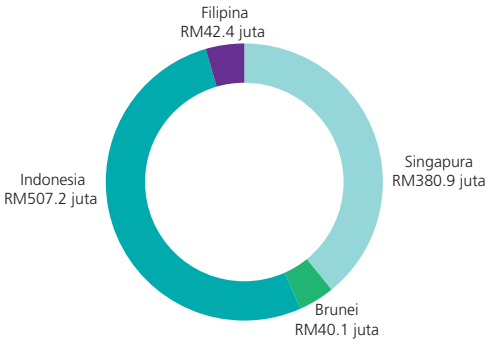


Sumber: Bank Negara Malaysia

perkembangan ini masih lagi kecil dan hanya mencakupi 0.2% daripada jumlah aset dalam negeri (Rajah 1.44 dan Rajah 1.45). Operasi utama kumpulan perbankan domestik di luar negeri terus mencatat keuntungan yang kukuh dan pulangan atas aset yang lebih tinggi. Ini telah menyumbang kepada peningkatan bahagian keberuntungan kumpulan perbankan daripada operasi luar negeri, antara 0.1% hingga 33.7%. Kapasiti menjana pendapatan operasi luar negeri juga menyokong penjanaan modal sendiri oleh subsidiari asing bank domestik. Nisbah modal wajaran risiko bagi subsidiari asing utama bank dalam negeri, yang dikira berdasarkan keperluan Basel II bagi setiap kumpulan perbankan domestik masing-masing, kekal antara 12.4% hingga 33.6% pada akhir tahun 2010, lantas menyediakan penampan

Rajah 1.45

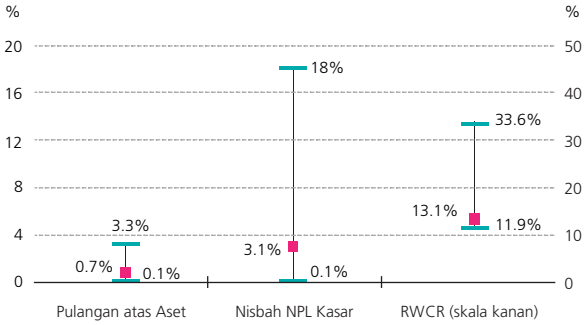
Sektor Insurans: Operasi Luar Negeri mengikut Negara dan Jumlah Saiz Aset



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 1.46

Julat Penunjuk Kekukuhan Kewangan Utama bagi Operasi Luar Negeri Utama



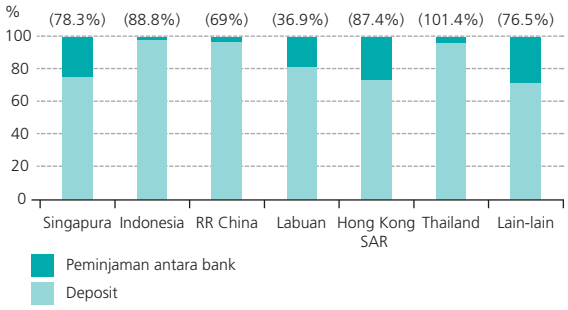
Sumber: Bank Negara Malaysia

yang kukuh terhadap perkembangan buruk di luar negeri (Rajah 1.46). Seperti operasi domestik kumpulan perbankan ini, aktiviti pemberian pinjaman kumpulan perbankan tersebut di negara tuan rumah sebahagian besarnya dibiayai oleh deposit mata wang tempatan seperti dicerminkan oleh nisbah pinjaman kepada deposit yang stabil bagi subsidiari asing. Dengan pergantungan yang rendah terhadap pasaran pendanaan borong bagi operasi kumpulan perbankan Malaysia di dalam dan di luar negeri, kemungkinan berlakunya kejutan mudah tunai luar untuk merebak melalui operasi perbankan merentas sempadan adalah terhad (Rajah 1.47).

Risiko kredit yang berpunca daripada operasi luar negeri kekal terurus sepanjang tahun 2010 susulan kapasiti pengurusan risiko bank yang mantap. Ini dikukuhkan lagi oleh faktor positif yang mempengaruhi keupayaan membayar balik hutang, termasuk prestasi ekonomi di

Rajah 1.47

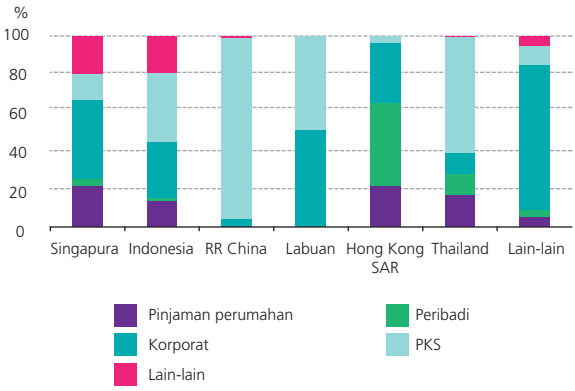
Struktur Pendanaan untuk Operasi Luar Negeri (dan Nisbah Pinjaman kepada Deposit)



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 1.48

Komposisi Pinjaman Subsidiari Luar Negeri mengikut Jenis dan Negara



Sumber: Bank Negara Malaysia

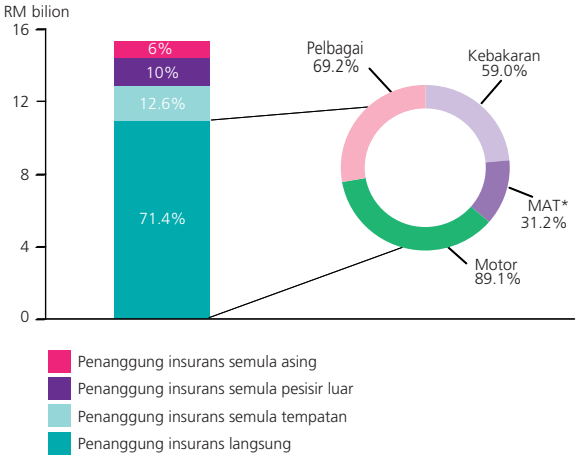
rantau ini yang bertambah baik (Rajah 1.48). Pinjaman tak berbayar kasar bagi subsidiari utama di luar negeri secara agregat terus stabil pada 3.3% daripada jumlah pinjaman. Namun, operasi serantau kumpulan perbankan domestik mungkin terjejas oleh aliran modal yang lebih tinggi ke rantau Asia. Untuk meredakan tekanan terhadap ekonomi, terutamanya dalam pasaran harta tanah, beberapa negara serantau telah melaksanakan langkah yang berkaitan dengan sektor harta tanah untuk mengekang tercetusnya gelembung harga. Meskipun langkah ini mungkin sedikit sebanyak menyederhanakan pertumbuhan pinjaman dan kapasiti menjana pendapatan daripada operasi di luar negeri, ini dijangka tidak akan terlalu menjejaskan kedudukan kewangan dan keberuntungan kumpulan perbankan dalam negeri.

Risiko daripada dedahan rakan niaga kepada penanggung insurans semula Eropah adalah terhad

Dalam industri insurans, risiko utama yang dipantau oleh Bank ialah dedahan penanggung insurans am Malaysia terhadap tuntutan insurans semula daripada penanggung insurans dan penanggung insurans semula Eropah. Selain persekitaran kadar hasil rendah yang berlarutan dan terus memberikan tekanan terhadap pendapatan pengunderaitan dan pelaburan, anggaran kerugian yang diinsuranskan daripada lebih 300 kejadian bencana besar di seluruh dunia mencecah USD38 bilion. Ini seterusnya akan memberikan tekanan kepada keberuntungan penanggung

Rajah 1.49

Sektor Insurans: Pengagihan Pendapatan Premium Kasar dan Nisbah Bendungan berdasarkan Kelas Perniagaan Utama



*MAT: Marin, udara & transit

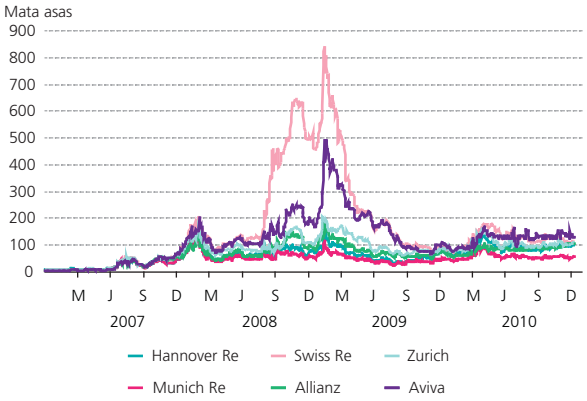
Sumber: Bank Negara Malaysia

insurans dan penanggung insurans semula berkenaan. Sementara itu, risiko penularan daripada krisis hutang kerajaan terus ketara disebabkan oleh pemilikan bon kerajaan yang besar dan dedahan tinggi oleh penanggung insurans dan penanggung insurans semula di kawasan euro kepada sektor perbankan Eropah yang masih lemah.

Risiko kepada sektor insurans Malaysia yang berpunca daripada ketidakmampuan penanggung insurans semula Eropah yang utama untuk menunaikan tanggungjawab mereka masih dibendung dengan baik. Kapasiti dalam negeri terus mencukupi untuk menampung sebahagian besar risiko di Malaysia, dengan nisbah pengekalan bersih pada 71.4% (Rajah 1.49). Keperluan kapasiti industri yang selebihnya telah dipenuhi oleh penanggung insurans dan penanggung insurans semula asing yang mempunyai penarafan 'A' dan ke atas. Jumlah dedahan insurans semula terhadap penanggung insurans Eropah, yang diukur dari segi tuntutan insurans semula terkumpul, mencakupi 11.9% daripada jumlah keseluruhan kutipan semula insurans semula atau RM248 juta (2009: RM1.25 bilion). Ini hanya mewakili 8.5% daripada jumlah keseluruhan modal yang sedia ada bagi industri insurans am pada akhir tahun 2010, iaitu pada paras penampan modal semasa industri yang selesa. Risiko kepada modal daripada potensi penurunan penarafan

Rajah 1.50

Spread CDS Syarikat Penanggung Insurans dan Insurans Semula Utama di Eropah

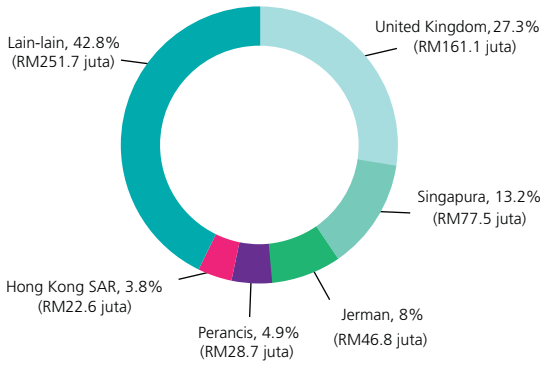


Sumber: Bloomberg

bagi penanggung insurans Eropah masih terhad memandangkan prestasi kewangan mereka yang bertambah baik pada tahun 2010. Keadaan ini terus disokong oleh CDS penanggung insurans utama Eropah yang masih berada di bawah paras tertinggi semasa krisis kewangan global (Rajah 1.50 dan Rajah 1.51). Kesan negatif daripada pelarasan dalam kadar insurans semula juga, setakat ini, adalah tidak ketara. Kadar insurans semula global terus menurun bagi tujuan pembaharuan pada tahun 2010. Ini disokong terutamanya oleh kapasiti semasa global yang berlebihan. Perkembangan ini seterusnya telah mengekalkan kecekapan kos bagi syarikat Malaysia yang sangat bergantung pada insurans bagi operasi mereka.

Rajah 1.51

Sektor Insurans: Komposisi Dedahan Luar Negeri berdasarkan Tuntutan Tertunggak



Sumber: Bank Negara Malaysia

MENGURUSKAN RISIKO KHUSUS SISTEM PERBANKAN ISLAM

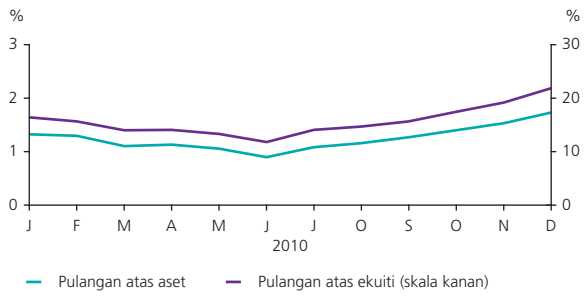
Sistem perbankan Islam terus kekal berdaya saing sepanjang tahun 2010 disokong oleh permodalan yang tinggi (RWCR: 14.9%) dan kualiti aset yang bertambah baik dengan pembiayaan tak berbayar pada 2% dalam persekitaran mudah tunai yang lebih daripada mencukupi dan keadaan ekonomi yang bertambah baik. Dari segi keberuntungan, institusi perbankan Islam mencatat pendapatan yang stabil dan mampan, sekali gus menjana pulangan atas aset dan ekuiti yang lebih baik (Rajah 1.52).

Keberuntungan menggalakkan yang dicatatkan ini membolehkan institusi perbankan Islam memberikan pulangan yang kompetitif kepada pendeposit mereka, seterusnya membolehkan institusi perbankan Islam terus menarik lebih banyak deposit (Rajah 1.53). Pada akhir tahun 2010, jumlah keseluruhan deposit institusi perbankan Islam meningkat 15.7% kepada RM218.4 bilion.

Hampir separuh daripada deposit adalah dalam bentuk kontrak *mudharabah* (perkongsian keuntungan dan penanggungan kerugian) (Rajah 1.54). Daripada jumlah tersebut, hampir 70% adalah dalam bentuk Akaun Pelaburan Am (General Investment Account, GIA) dengan pendeposit mengharapkan perlindungan pelaburan pokok dan kepastian dalam pulangan. Berikutan matlamat ini, institusi perbankan Islam telah menguruskan portfolio aset mereka dengan aktif untuk menjana keuntungan yang mencukupi bagi menangani risiko komersial teralih (displaced commercial risks, DCR). Pengurusan DCR menjadi lebih ketara dalam persekitaran sistem dwiperbankan yang

Rajah 1.52

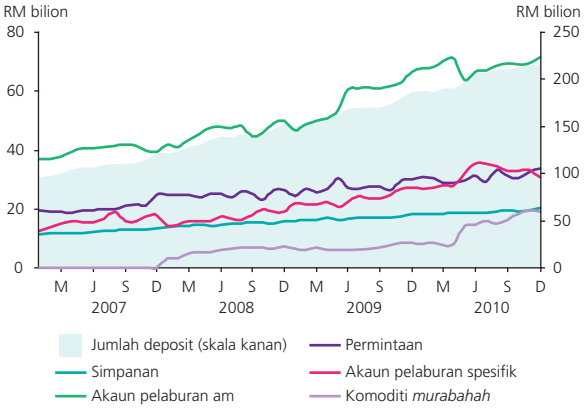
Nisbah Keberuntungan



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 1.53

Deposit Islam



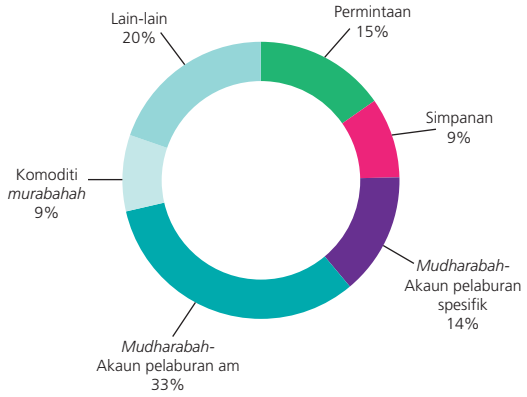
Sumber: Bank Negara Malaysia

mempunyai kolerasi positif antara kadar faedah deposit tetap dengan GIA (Rajah 1.55). Dalam menguruskan DCR, institusi perbankan Islam menggunakan langkah-langkah seperti rizab penyamaan keuntungan (profit equalisation reserves, PER) yang membolehkan mereka memberikan kadar pulangan kompetitif kepada pendeposit.

PER biasanya akan dikumpulkan pada tempoh ketika aset yang disandarkan menjana pendapatan yang lebih tinggi daripada pulangan yang dijangkakan oleh pendeposit *mudharabah*. Dalam situasi kadar pulangan atas aset yang disandarkan adalah lebih rendah atau tidak mencukupi untuk memenuhi kehendak pendeposit, PER terkumpul akan

Rajah 1.54

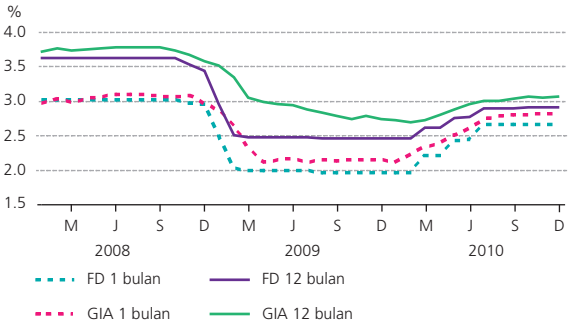
Komposisi Deposit Islam



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 1.55

Kadar Deposit Tetap Disebut dan Kadar Akaun Pelaburan Am



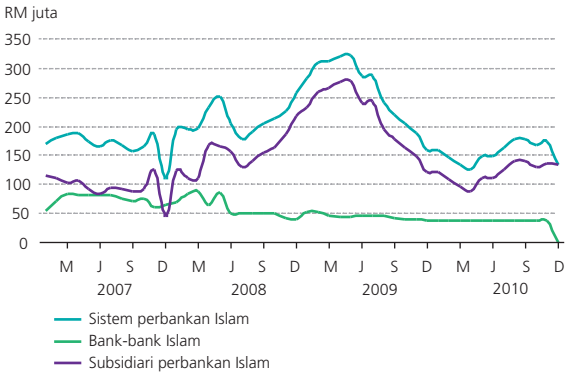
Sumber: Bank Negara Malaysia

digunakan. Ini dilihat berlaku pada separuh kedua tahun 2009 berikutan aktiviti ekonomi yang perlahan. PER terus digunakan pada awal tahun 2010 sebagai tindak balas kepada pelarasan menaik kadar konvensional (Rajah 1.56). Setelah keadaan ekonomi bertambah baik, institusi perbankan Islam mula meningkatkan PER untuk tempoh seterusnya pada tahun tersebut. Pentadbiran PER yang berhemat oleh institusi perbankan Islam telah membolehkan pengurusan DCR yang berkesan. Selain PER, pembelian pembiayaan rumah secara Islam dan hutang sewa beli oleh Cagamas Berhad, Perbadanan Gadai Janji Nasional, walaupun masih kecil ketika ini, merupakan saluran lain bagi institusi perbankan Islam menguruskan DCR dengan berkesan.

Baki 30% daripada deposit *mudharabah* adalah dalam bentuk Akaun Pelaburan Spesifik

Rajah 1.56

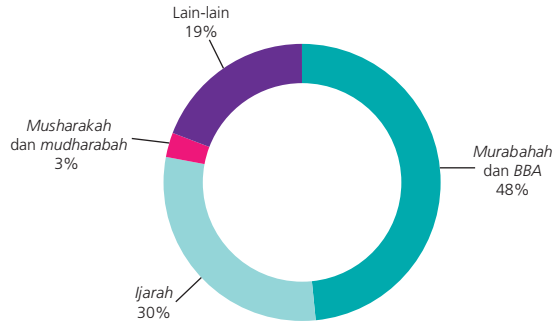
Rizab Penyamaan Keuntungan



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 1.57

Komposisi Pembiayaan mengikut Kontrak Islam



BBA: *Bai Bithaman Ajil*
Sumber: Bank Negara Malaysia

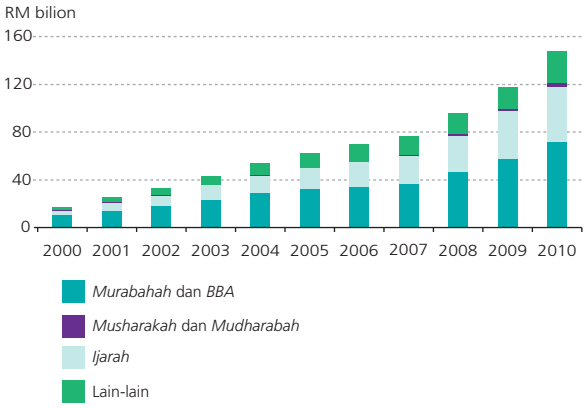
(Specific Investment Account, SIA). Berbeza dengan deposit GIA, risiko pelaburan yang berkaitan dengan deposit SIA ditanggung oleh para pelabur. Kesediaan pelabur untuk menanggung risiko ini disokong oleh syarat bagi perjanjian mengenai mandat pelaburan serta penzahiran risiko dan prestasi pelaburan yang pantas kepada para pelabur. Pada akhir tahun 2010, jumlah deposit SIA meningkat sebanyak 14.8% kepada RM31 bilion (Rajah 1.53 dan Rajah 1.54).

Sementara itu, kira-kira 63.8% daripada aset perbankan Islam adalah dikontrakkan menggunakan dasar kadar tetap. Aset ini, sebahagian besarnya distrukturkan menggunakan kontrak *murabahah* yang mencakupi 48% daripada jumlah pembiayaan (Rajah 1.57 dan Rajah 1.58).

Sifat pembiayaan berkadar tetap tersebut menimbulkan risiko jurang penetapan semula harga (re-pricing gap risk) disebabkan wujud ketakpadanan antara tahap pulangan yang diperoleh atas aset dengan penetapan semula harga liabiliti. Bagi mengurangkan risiko jurang penetapan semula harga, institusi perbankan Islam telah meningkatkan penggunaan instrumen perlindungan nilai seperti swap kadar keuntungan Islam (IPRS) yang memberikan institusi Islam perbankan kefleksibelan untuk membuat swap pendapatan belum diterima berkadar tetap dengan pendapatan belum diterima kadar terapung. Pada tahun 2010, jumlah nosional IPRS terkumpul meningkat kepada RM2.5 bilion. Usaha telah dipergiat untuk memperdalam mudah tunai pasaran IPRS. Ini termasuk membangunkan Perjanjian Utama

Rajah 1.58

Pembiayaan mengikut Jenis Kontrak Islam



BBA: *Bai Bithaman Ajil*

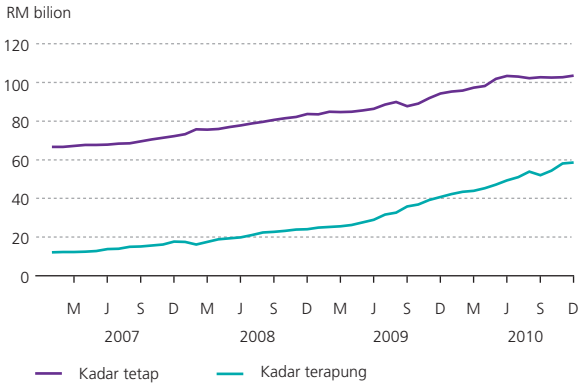
Sumber: Bank Negara Malaysia

tahawutt (lindung nilai) yang membolehkan pengurusan risiko rakan niaga yang lebih berkesan, lantas menambahkan daya tarikan pasaran IPRS.

Terdapat juga peningkatan jumlah produk pembiayaan Islam kadar boleh ubah dalam bentuk *musharakah mutanaqisah* (perkongsian berkurang) dan kontrak *ijarah* (pajakan) yang menyediakan saluran bagi institusi perbankan Islam mempelbagaikan asas aset mereka, lantas mengurangkan pertumpuan kepada pembiayaan kadar tetap. Pembiayaan sedemikian meningkat 44.1% pada tahun 2010 dan mencecah jumlah sebanyak RM58.6 bilion pada akhir tahun 2010 (Rajah 1.59).

Rajah 1.59

Pembiayaan Kadar Tetap dan Kadar Terapung



Sumber: Bank Negara Malaysia

PERKEMBANGAN DAN BIDANG RISIKO LAIN

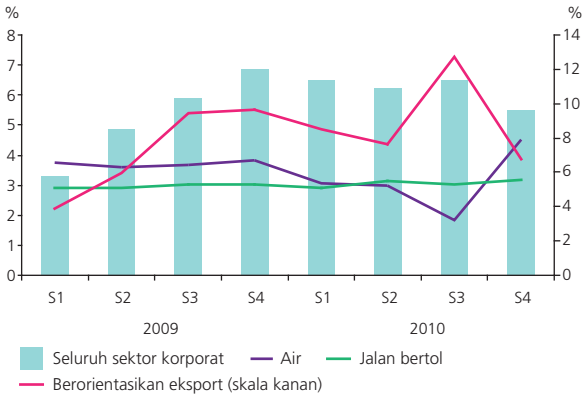
Sepanjang tahun 2010, kestabilan kewangan tidak terjejas hasil sokongan permodalan dan keadaan mudah tunai institusi kewangan yang kukuh. Keputusan ujian tekanan mengesahkan keupayaan sistem kewangan untuk menyerap kejutan yang mungkin berlaku meskipun dalam senario makroekonomi yang paling buruk

Bank turut memantau dengan teliti perkembangan luaran lain seperti pembaharuan pengawalseliaan antarabangsa dan kejadian-kejadian yang berkaitan dengan cuaca serta ketegangan geopolitik di rantau Timur Tengah dan Afrika Utara (Middle East and North Africa, MENA). Meskipun kejadian ini mengakibatkan turun naik dan ketidakpastian pasaran menjadi ketara dalam tempoh masa yang pendek, namun pasaran dan sistem kewangan terus teratur sepanjang tahun 2010.

Keadaan pasaran PDS yang menggalakkan terus memudahkan pemerolehan dana oleh syarikat, terutamanya selepas pertengahan tahun 2010. Bagi tahun 2010, terbitan PDS baharu berjumlah RM82.3 bilion. Langkah-langkah penarafan pada suku ketiga terhadap sekuriti hutang yang diterbitkan oleh entiti yang terlibat dalam pengagihan dan rawatan air di Selangor hanya memberikan kesan sementara yang terhad terhadap aktiviti pasaran. Pada bulan Jun, entiti ini ditempatkan dalam pengawasan negatif oleh agensi penarafan dalam negeri memandangkan ketidakpastian berhubung dengan langkah penstrukturan semula industri air negeri tersebut yang berlarutan. Urus niaga mudah tunai dalam pasaran sekunder susulan tindakan penarafan ini hanya terjejas dalam masa yang singkat dan keadaan pasaran sebahagian besarnya terus stabil sepanjang tempoh ini meskipun terdapat penurunan penarafan sekuriti hutang tersebut pada bulan September. Hal ini berlaku kerana

Rajah 1.60

Nisbah Perlindungan Faedah bagi Industri Terpilih

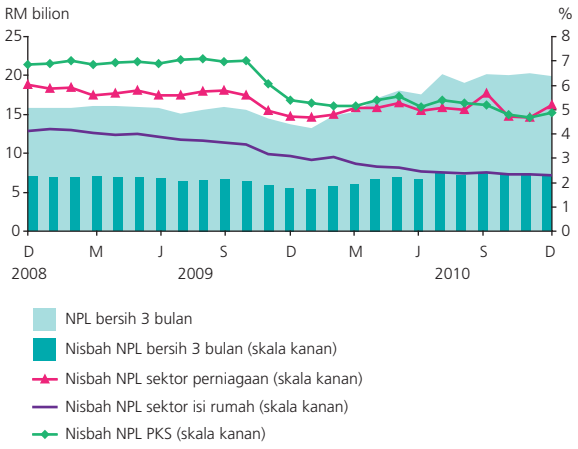


Sumber: Bloomberg dan pengiraan dalaman

saiz terbitan tersebut yang kecil, yang dari segi agregatnya mencakupi kurang daripada 3% PDS terkumpul. Bersesuaian dengan keadaan kredit dan ekonomi yang lebih baik pada tahun 2010, kualiti kredit, sebagaimana yang diukur melalui nisbah penurunan berbanding dengan kenaikan seperti tahun lepas, bertambah baik kepada 1.47 kali pada tahun 2010 (2009: 2.09 kali). Keadaan ekonomi yang bertambah baik terus memperkukuh keupayaan khidmat bayar balik hutang sektor perniagaan, meskipun terdapat turun naik kadar pertukaran asing yang lebih ketara dan kos peminjaman yang lebih tinggi yang mengekalkan kualiti portfolio pinjaman bank. Meskipun penambahan nilai ringgit telah menyebabkan hasil eksport lebih rendah bagi perniagaan dalam industri berorientasikan eksport, namun impak tersebut telah diimbangi oleh permintaan luaran yang berterusan dan harga bahan mentah diimport yang secara relatif lebih murah. Sementara itu, syarikat yang mempunyai pinjaman dalam mata wang asing mendapat manfaat daripada penambahan nilai ringgit melalui kos khidmat bayar balik hutang yang lebih rendah (Rajah 1.60). Perkembangan dalam kadar pertukaran juga menggalakkan pengurusan dedahan mata wang asing yang lebih aktif oleh perniagaan melalui penggunaan instrumen perlindungan nilai seperti urus niaga hadapan dan swap. Sektor perniagaan terus mengekalkan kedudukan leveraj yang secara relatif rendah, iaitu keadaan yang sedia wujud sejak krisis kewangan Asia. Hal yang demikian telah memberikan sektor perniagaan dengan fleksibiliti yang lebih besar untuk menangani kenaikan kos pengeluaran dan peminjaman tanpa menjejaskan dengan teruk

Rajah 1.61

Sistem Perbankan: Jumlah dan Nisbah NPL[1]



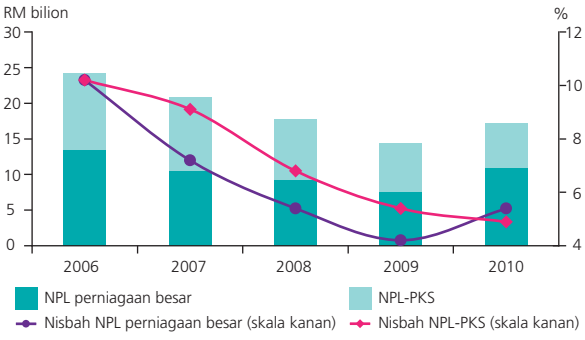
[1] Mulai Januari 2010, termasuk pinjaman terjejas mengikut *Financial Reporting Standards (FRS) 139*

Sumber: Bank Negara Malaysia

keupayaan pembayaran balik hutang mereka. Pada akhir tahun 2010, pinjaman tak berbayar kasar bagi portfolio perniagaan bank meningkat kepada RM17.2 bilion (2009: RM14.3 bilion), atau 5.2% daripada jumlah keseluruhan pinjaman perniagaan terkumpul (Rajah 1.61 dan Rajah 1.62). Pinjaman tak berbayar yang tinggi sedikit ini adalah disebabkan oleh penerapan metodologi jejas nilai ekoran penguatkuasaan keperluan standard pelaporan kewangan, FRS 139, sejak tahun kewangan bermula tahun 2010. Sementara itu, pertumbuhan jumlah pinjaman (termasuk pinjaman kepada isi rumah) sebanyak 12.7% telah mengatasi pengembangan tahunan deposit sebanyak 7.3%.

Rajah 1.62

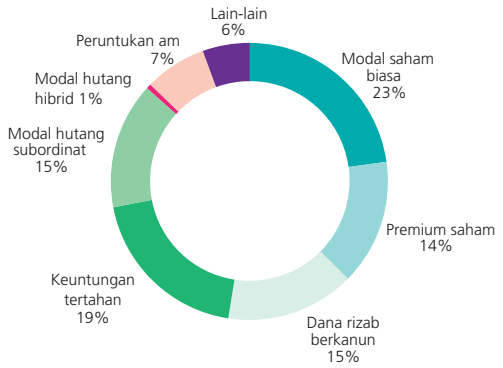
Sistem Perbankan: Pinjaman Tak Berbayar (NPL) bagi Perniagaan Besar dan PKS



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 1.63

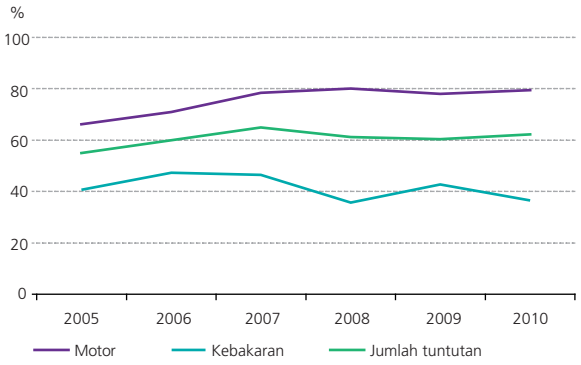
Sistem Perbankan: Komposisi Modal



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 1.64

Perniagaan Insurans Am dan Takaful Am: Nisbah Tuntutan



Sumber: Bank Negara Malaysia

Keberuntungan sektor perbankan terus bertambah baik pada tahun 2010 untuk mencatat kadar pulangan atas ekuiti pada 16.5% (2009: 14%). Keuntungan sebelum cukai tahun 2010 meningkat 34% kepada RM22.8 bilion. Prestasi yang mantap ini sebahagiannya didorong oleh pendapatan faedah bersih yang lebih tinggi yang meningkat pada kadar tahunan 15.1%, dan margin faedah bersih yang besar sedikit, iaitu 0.61 mata peratusan. Fi dan pendapatan lain, yang masing-masing berkembang 11.3% dan 4%, serta penurunan berterusan dalam caj jejas nilai (-9.1%) juga menyumbang kepada peningkatan keberuntungan.

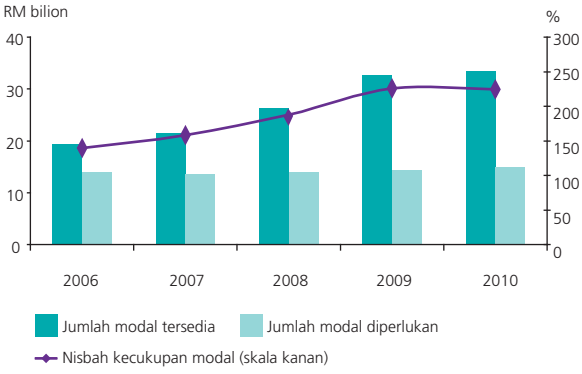
Permodalan sektor perbankan terus teguh dengan penampan kewangan yang kukuh bagi sebarang kemungkinan kerugian. Hal ini diperkukuh oleh modal berkualiti tinggi, dengan 70% daripada jumlah keseluruhan modal adalah dalam bentuk ekuiti biasa dan rizab (Rajah 1.63). Agregat nisbah modal wajaran risiko (RWCR) dan nisbah modal teras (CCR) masing-masing pada 14.8% dan 13%, jauh melebihi paras minimum kawal selia, dan juga keperluan yang lebih tinggi di bawah Basel III. Sila lihat rencana "*Basel III dan Implikasi yang Mungkin Berlaku Terhadap Malaysia dan Sistem Kewangan*".

Dalam sektor insurans dan takaful, permintaan dalam negeri yang berterusan terhadap produk tabungan dan perlindungan, dan juga prestasi pasaran ekuiti yang bertambah baik telah menyokong hasil yang lebih baik pada tahun 2010. Pertumbuhan perniagaan didorong terutamanya oleh pemulihan yang kukuh dalam permintaan terhadap produk berkaitan pelaburan, dan permintaan yang lebih tinggi terhadap perlindungan hayat biasa serta insurans motor dan kebakaran. Pembayaran manfaat dan tuntutan sebagai peratusan daripada premium meningkat sedikit kepada 58.1% bagi perniagaan insurans hayat dan 62.3% bagi perniagaan insurans am. Sementara itu, portfolio motor terus menjejaskan prestasi keseluruhan memandangkan nisbah kerugian yang ketara lebih tinggi sebanyak 79.5% (Rajah 1.64).

Pada tahun 2010 secara keseluruhannya, agregat lebihan pendapatan berbanding perbelanjaan bagi industri hayat dan takaful keluarga meningkat kepada RM14.1 bilion (+12.1%) manakala sektor insurans am mencatat keuntungan kendalian sebanyak RM2.2 bilion (+3.5%). Permodalan industri insurans kekal

Rajah 1.65

Sektor Insurans: Nisbah Kecukupan Modal



Sumber: Bank Negara Malaysia

teguh dengan nisbah kecukupan modal (capital adequacy ratio, CAR) pada 224.6% (2009: 225.7%) (Rajah 1.65). Meskipun prestasi pasaran ekuiti yang kukuh telah menaikkan keuntungan keseluruhan penanggung insurans, persekitaran kadar faedah yang masih rendah terus menimbulkan cabaran kepada penanggung insurans hayat dalam menguruskan ketakpadanan aset-liabiliti dan juga memenuhi jangkaan pemegang polisi.

Berdasarkan ujian ketahanan yang dijalankan secara berterusan oleh sektor perbankan dan insurans, sistem kewangan, sama ada pada peringkat agregat dan institusi, ternyata mampu menanggung risiko walaupun berhadapan dengan keadaan makroekonomi dan kewangan yang ekstrem. Ujian tekanan berasaskan senario yang merangkumi dedahan risiko pasaran dan kredit, mengandaikan bahawa timbulnya risiko utama secara serentak terhadap sistem kewangan Malaysia di bawah keadaan tekanan yang berbeza-beza. Parameter tekanan ini selanjutnya ditentukur (calibrated) agar merangkumi profil risiko yang khusus bagi sesebuah institusi berdasarkan penilaian penyeliaan terhadap pemacu risiko utama, sejarah mungkir dan kadar kerugian terperinci, kualiti aset dan kapasiti modal untuk menyerap risiko, serta kekukuhan pengurusan risiko dan kawalan tadbir urus.

Potensi kejutan kepada kedudukan risiko kadar faedah institusi kewangan disimulasikan berdasarkan pengalaman terburuk dalam sejarah bagi Malaysia agar dapat mengambil kira tahap berbeza-beza bagi (i) keluk kadar hasil MGS yang makin curam; (ii) spread kredit yang makin luas antara sekuriti hutang korporat berpenarafan tinggi dengan MGS; dan (iii) risiko asas lebih tinggi untuk mencerminkan pembezaan lebih besar antara swap kadar faedah dengan keluk kadar hasil MGS. Untuk dedahan dalam denominasi mata wang asing, kejutan mencerminkan potensi enam mata wang utama, iaitu dolar AS, dolar Singapura, euro, paun sterling, dolar Hong Kong dan yen, untuk turun naik dengan ketara berbanding dengan ringgit. Ketahanan terhadap risiko ekuiti ditentukur menggunakan kemerosotan yang ekstrem dalam FBM KLCI yang boleh dibandingkan dengan Krisis Kewangan Asia.

Andaian ujian ketahanan bagi dedahan risiko kredit sebahagian besarnya berasaskan pertumbuhan ekonomi Malaysia yang lebih lembap daripada jangkaan, terutamanya ekoran limpahan daripada prestasi ekonomi lembap dalam ekonomi maju dan rakan dagangan utama negara. Meskipun kebimbangan yang berkisar pada kemelesetan ekonomi berganda telah pun reda dan pemulihan global dijangka berterusan, daya tahan sektor kewangan Malaysia tetap diuji bagi kerugian kredit yang ekstrem akibat kegawatan global dan dalam negeri yang berlarutan. Di bawah senario makroekonomi terburuk, kejutan serius yang dikenakan atas keupayaan khidmat bayar balik hutang isi rumah dan perniagaan mencerminkan kerugian pinjaman besar yang ditanggung semasa Krisis Kewangan Asia.

Selepas menghadapi tekanan, RWCR dan CCR sistem perbankan mampu bertahan pada tahap melebihi 9% meskipun telah menyerap kerugian besar di bawah penguncupan ekonomi paling teruk dan turun naik pasaran kewangan yang ekstrem. Potensi kerugian kumulatif secara keseluruhan daripada kejutan kredit adalah jauh melebihi kerugian daripada kejutan risiko pasaran, masing-masing mencakupi 61.6% dan 19.7% daripada lebihan modal. Ini terutamanya disebabkan oleh kadar peruntukan kerugian pinjaman konservatif yang tidak mengambil kira nilai cagaran asas, dan ini dicerminkan dalam komposisi pembiayaan yang luas dalam lembaran kewangan (balance sheet) bank. Potensi kerugian terbesar daripada keadaan pasaran kewangan yang ekstrem berpunca terutamanya daripada dedahan risiko kadar faedah bank yang mencakupi 78.5% daripada jumlah kerugian risiko pasaran, diikuti oleh kerugian daripada pertukaran asing dan portfolio ekuiti, yang masing-masing mencakupi 14.9% dan 6.6% daripada jumlah kerugian risiko pasaran.

Ujian tekanan yang dibuat terhadap industri insurans turut mengesahkan daya tahan penanggung insurans di bawah senario yang buruk dan ekstrem. Di samping senario tekanan pasaran dan risiko kredit, faktor tekanan juga digunakan terhadap komponen risiko insurans agar mencerminkan risiko berikutan terkurang membuat anggaran bagi liabiliti insurans dan pengalaman tuntutan yang buruk. Nisbah kecukupan modal industri pasca tekanan kekal pada paras yang hampir pada 130%, meskipun impaknya berbeza-beza antara penanggung insurans.

PROSPEK KESTABILAN SISTEM KEWANGAN DAN TUMPUAN PEMANTAUAN PADA TAHUN 2011

Prospek kestabilan kewangan dalam negeri pada tahun 2011 kekal positif disokong oleh kekukuhan asas sistem kewangan Malaysia. Institusi kewangan telah mengumpul penampan kewangan yang cukup besar sebanyak RM81.4 bilion sebagai pelindung terhadap risiko luar dan cabaran dalam negeri, meskipun di bawah senario tekanan kredit dan pasaran yang ekstrem. Dengan itu, sistem kewangan akan terus menyokong fungsi aktiviti pengantaraan selanjutnya.

Cabaran utama terhadap kestabilan pada tahun 2011 berkemungkinan besar berpunca daripada faktor luaran, kerana keadaan ekonomi global masih lagi lembap. Meskipun pertumbuhan dalam negeri dijangka lebih sederhana berbanding dengan tahun 2010, pertumbuhan tersebut akan terus disokong oleh asas-asas ekonomi yang kukuh dan pengembangan seterusnya dalam penggunaan dan pelaburan, walaupun perkembangan dalam sektor komoditi dan tenaga akan menjejaskan kos sara hidup, khususnya bagi kebanyakan rakyat Malaysia di kawasan bandar.

Peralihan dalam mudah tunai global terus menimbulkan cabaran kepada rantau Asia, termasuk Malaysia. Pencarian pada tahap global untuk aset yang menjana kadar hasil lebih tinggi dan jangkaan bahawa ringgit, bersama-sama dengan mata wang serantau lain, akan menambah nilai, berkemungkinan akan terus memberikan tekanan terhadap harga aset kewangan dalam negeri. Meskipun pasaran harta tanah dalam negeri tidak mengalami kenaikan harga menyeluruh berikutan aliran masuk modal, pasaran kewangan dalam negeri berkemungkinan akan terus turun naik dan mudah terjejas dengan perkembangan di luar negeri. Harga aset kewangan dan kadar faedah terus mudah terjejas akibat aliran masuk pelaburan portfolio yang besar dan tidak menentu, serta potensi aliran keluar secara mendadak. Langkah awalan yang diambil untuk memastikan amalan pengambilan risiko institusi kewangan terus berhemat dan langkah-langkah untuk menimbulkan kesedaran lebih tinggi dalam kalangan isi rumah, dan juga aktiviti perlindungan nilai sektor perniagaan untuk menguruskan kadar pertukaran yang turun naik, secara bersama akan mengurangkan risiko-risiko tersebut. Ini diperkukuh oleh keadaan kewangan institusi kewangan dalam negeri yang teguh.

Institusi kewangan akan terus berhadapan dengan tekanan untuk menjana pulangan dalam keadaan mudah tunai dalam negeri yang lebih daripada mencukupi. Penguatkuasaan amalan pemberian pinjaman secara yang bertanggungjawab dapat membendung tingkah laku yang agresif oleh institusi kewangan. Namun demikian, pengaruh daripada pemberi pinjaman bukan bank yang makin meluas perlu diuruskan untuk mengelakkan peningkatan hutang yang berlebihan dalam kalangan segmen peminjam yang tertentu.

Trend kenaikan harga komoditi dan minyak dijangka menyumbang kepada kos sara hidup dan kos input pengeluaran yang lebih tinggi. Oleh itu amat penting bagi institusi kewangan untuk memantau perkembangan risiko dalam segmen tersebut dan seterusnya mengambil langkah awalan untuk membantu peminjam yang terbabit. Melalui langkah tersebut, kualiti pinjaman keseluruhan akan terus terpelihara. Tambahan lagi, dengan adanya AKPK untuk membantu peminjam individu dalam menguruskan hutang dan kewangan mereka, sektor isi rumah kini akan terus mendapat sokongan.

Melangkah ke hadapan, tumpuan Bank akan menjurus ke arah strategi yang berikut untuk memastikan kestabilan kewangan dalam negeri terus terpelihara:

- *Memastikan pengambilan risiko yang berhemat dan bertanggungjawab oleh institusi kewangan* – Aktiviti penyeliaan, termasuk pemeriksaan di premis, akan terus tertumpu pada amalan pengambilan risiko oleh institusi kewangan dan keberkesanan dalam menguruskan risiko dan fungsi kawalan. Langkah ini akan dilengkapi oleh penilaian berterusan terhadap daya tahan institusi kewangan terhadap kejutan kredit dan pasaran. Daya saing pasaran juga akan terus dipantau oleh Bank dari aspek amalan perniagaan dan penentuan harga, serta cara institusi kewangan berurusan dengan pelanggan;
- *Memastikan penggunaan isi rumah dan kapasiti pembayaran balik hutang yang mampan* – Penekanan akan terus tertumpu pada usaha memupuk amalan meminjam yang bertanggungjawab dengan meningkatkan tahap celik kewangan untuk

menggalakkan pengurusan kewangan dan hutang yang mantap, dan dengan itu membendung risiko kredit dalam sistem perbankan pada tahap yang berhemat. Tingkah laku yang lebih bertanggungjawab ini juga penting untuk menghindarkan pengumpulan hutang yang berlebihan oleh isi rumah di luar sistem kewangan formal. Bank juga akan memantau dengan rapi kemunculan pembiaya bukan bank yang bertambah dan menjalin kerjasama dengan agensi kerajaan berkenaan yang bertanggungjawab terhadap pembiaya bukan bank sedemikian. Ini bagi memastikan aktiviti mereka tidak meningkatkan paras hutang isi rumah dengan ketara;

- *Memperkukuh rangkuman risiko dan penilaian terhadap entiti yang mempunyai implikasi sistemik dalam sistem kewangan* – Bagi menambah baik penilaian Bank mengenai risiko terhadap kestabilan kewangan, usaha akan ditumpukan pada rangkuman dan pengurusan penularan risiko dalam, dan kepada sistem kewangan. Di samping itu, Bank akan terus memantau perkembangan aktiviti entiti yang tidak dikawal selia olehnya;
- *Memahami dan menilai impak perubahan dalam persekitaran pengawalseliaan dan perakaunan* – Ini termasuk penilaian berterusan terhadap impak kepada kestabilan kewangan dan tingkah laku institusi kewangan berikutan keperluan modal dan mudah tunai yang lebih tinggi di bawah Basel III dan juga perubahan terhadap standard pelaporan kewangan antarabangsa;
- *Memperkukuh undang-undang kawal selia dan garis panduan kehematan* – Undang-undang yang sedia ada akan dikaji semula untuk memperkukuh lagi rangka kerja pengawalan dan penyeliaan Bank. Langkah ini akan dilengkapi oleh penambahbaikan kepada rangka kerja tadbir urus dan memastikan rangka kerja pelaporan kewangan baharu boleh dilaksanakan dengan lancar. Dalam bidang kewangan Islam, rangka kerja pengawalseliaan akan diperkukuh untuk mencerminkan ciri unik kontrak kewangan Islam. Ini termasuk pembentukan parameter Syariah. Huraian tentang penambahbaikan ini terkandung dalam Bab 3, ``Rangka Kerja Pengawalan dan Penyeliaan´´; dan
- *Kerjasama dan penyelarasan kebangsaan, serantau dan global yang lebih aktif dan rapat* – Bank akan memperkukuh kerjasama dengan pihak berkuasa penyeliaan negara lain, dan juga melalui platform pelbagai hala dan pengaturan dua hala yang telah mantap untuk mengenal pasti secara berkesan dan memperkukuh lagi kesediaan Bank untuk mengendalikan risiko yang muncul terhadap kestabilan kewangan.