# Kekukuhan dan Daya Tahan Institusi Kewangan

## SEKTOR PERBANKAN

### Kedudukan pendanaan dan mudah tunai bank-bank yang kukuh terus menyokong aktiviti pengantaraan

Bank-bank terus mengekalkan penampan mudah tunai yang mencukupi pada separuh kedua tahun 2022. Tempoh fleksibiliti SRR[1] yang tamat pada akhir tahun 2022 mempunyai kesan yang terhad ke atas mudah tunai sistem perbankan. Lebihan mudah tunai yang ditempatkan oleh setiap bank di Bank Negara Malaysia adalah mencukupi bagi menggantikan MGS and MGII yang digunakan untuk mematuhi SRR. Nisbah Pendanaan Stabil Bersih (Net Stable Funding Ratio, NSFR) dan Nisbah Perlindungan Mudah Tunai (Liquidity Coverage Ratio, LCR) kekal kukuh, masing-masing pada 118.2% dan 154.0% pada bulan Disember 2022 (Rajah 2.1 dan Rajah 2.2). Kedudukan pendanaan sistem perbankan yang kukuh menyokong pemberian pinjaman kepada isi rumah dan perniagaan dalam keadaan pemulihan ekonomi yang berterusan sambil memastikan bank-bank kekal berdaya tahan terhadap kejutan mudah tunai, baik dalam tempoh jangka pendek mahupun jangka panjang.

Deposit sistem perbankan terus berkembang pada kadar yang menggalakkan sebanyak 5.9%, melebihi paras sebelum pandemik (2015-2019 CAGR: 4.4%) (Rajah 2.3). Deposit juga berkembang lebih cepat berbanding dengan pertumbuhan pinjaman, sekali gus memastikan pendanaan yang mencukupi untuk menyokong aktiviti pengantaraan. Deposit daripada individu dan perniagaan terus mencakupi sebahagian besar daripada deposit sistem perbankan, masing-masing pada 36.1% dan 33.1%. Walaupun persekitaran kenaikan kadar faedah telah memberikan tekanan kepada nilai aset mudah tunai berkualiti tinggi (*high-quality liquid assets*, HQLA),[2] bank-bank terus mempunyai HQLA yang mencukupi (Disember 2022: RM753.4 bilion) untuk memenuhi tekanan aliran keluar tunai untuk tempoh sekurang-kurangnya 30 hari. Lebih 80% daripada HQLA ini adalah dalam bentuk penempatan dengan Bank dan bon kerajaan yang boleh diakses dan dicagarkan oleh bank-bank dalam pasaran antara bank atau dengan Bank untuk mudah tunai tambahan. Semua bank juga mempunyai akses kepada kemudahan-kemudahan tersedia dan Kemudahan Mudah Tunai Komited Terhad (Restricted Committed Liquidity Facility, RCLF)[3] dengan Bank.

Jangkaan kenaikan kadar menimbulkan beberapa cabaran kepada bank-bank daripada sudut ketidakpadanan kematangan yang semakin besar dan peningkatan kos deposit apabila pendeposit yang sensitif terhadap kadar (perniagaan dan IKBB) beralih secara signifikan kepada deposit jangka pendek (Rajah 2.4) kerana menjangkakan peningkatan selanjutnya dalam OPR. Para pendeposit ini juga menuntut kadar deposit yang lebih tinggi untuk deposit jangka panjang bagi mengimbangi potensi kerugian dalam pulangan deposit jika OPR terus meningkat.

Perubahan dalam tingkah laku pendeposit dan volatiliti bermusim dalam deposit yang lazimnya dilihat pada akhir tahun menyaksikan beberapa bank semakin memanfaatkan pasaran antara bank, terutamanya untuk pembiayaan jangka panjang.

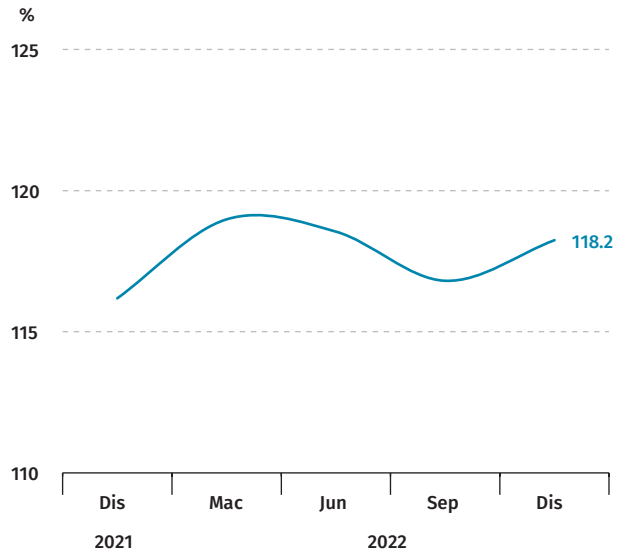
[1] Fleksibiliti untuk membolehkan bank-bank menggunakan MGS dan MGII bagi memenuhi pematuhan SRR yang diperkenalkan pada awal pandemik bagi memberikan lebih fleksibiliti kepada bank-bank dalam pengurusan mudah tunai mereka dan menyokong kelancaran fungsi pasaran bon secara berterusan.

[2] HQLA ini adalah dalam bentuk aset tidak terhalang yang tersedia, dan dinilai pada harga penandaan kepada pasaran.

[3] RCLF telah diperkenalkan oleh Bank pada tahun 2016 untuk membolehkan bank-bank mencapai mudah tunai untuk tempoh lebih daripada 1 bulan daripada Bank. Bank-bank yang berhasrat untuk menggunakan RCLF akan dikenakan kadar kemudahan tetap dan akan dikehendaki untuk menetapkan sekumpulan sekuriti layak tidak terhalang yang akan mencukupi untuk menyokong jumlah saiz RCLF.

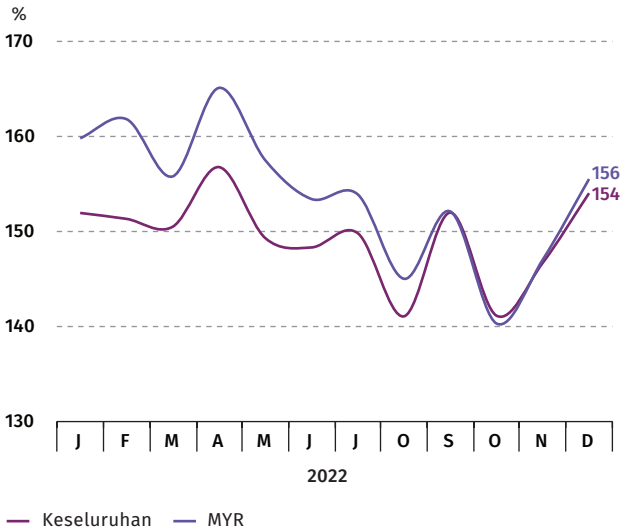
Hal ini telah memberikan tekanan menaik pada kadar antara bank, terutamanya pada suku keempat tahun 2022 (kadar antara bank 3 bulan: +62 mata asas). Walau bagaimanapun, kesan ke atas kos dana bank-bank kekal terkawal, dengan peningkatan kos secara amnya kekal sejajar dengan kenaikan OPR dalam tempoh tersebut (OPR: +100 mata asas; kos dana bank-bank: +98 mata asas) (Rajah 2.5). Lebih penting lagi, peningkatan itu tidak menyebabkan sebarang pengetatan yang ketara dalam pinjaman bank. Bank-bank terus mengembangkan portfolio pinjaman mereka melebihi paras sebelum pandemik (5.7%; CAGR 2015-2019: 5.3%) (Rajah 2.6), manakala penetapan harga pinjaman terkumpul baharu dan sedia ada secara amnya mencerminkan perubahan dalam OPR.

### Rajah 2.1: Sistem Perbankan – Nisbah Pendanaan Stabil Bersih




Sumber: Bank Negara Malaysia

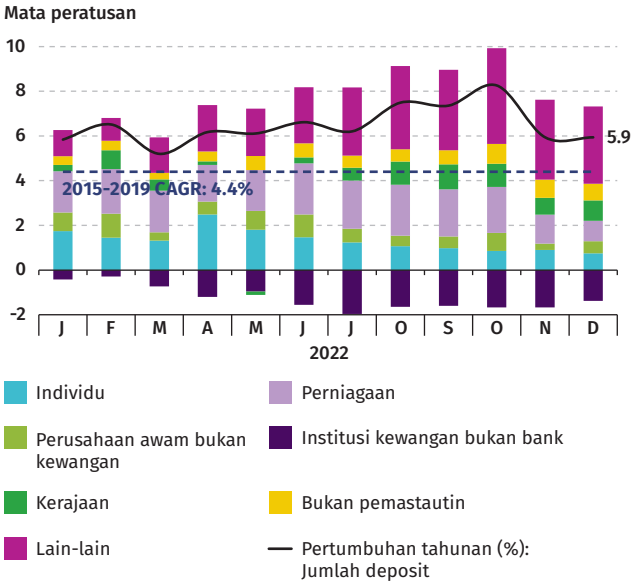
### Rajah 2.2: Sistem Perbankan — Nisbah Perlindungan Mudah Tunai




Nota: 1. LCR MYR dikira berdasarkan HQLA dan jangkaan aliran keluar tunai bersih dalam denominasi ringgit.
2. LCR keseluruhan dikira berdasarkan HQLA dan jangkaan aliran keluar tunai bersih dalam denominasi semua mata wang.

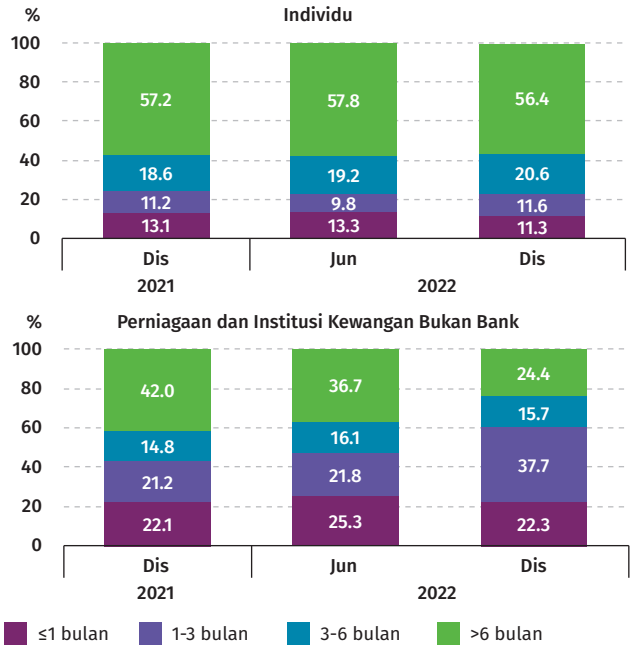
Sumber: Bank Negara Malaysia

### Rajah 2.3: Sistem Perbankan – Sumbangan kepada Pertumbuhan Deposit Diterima



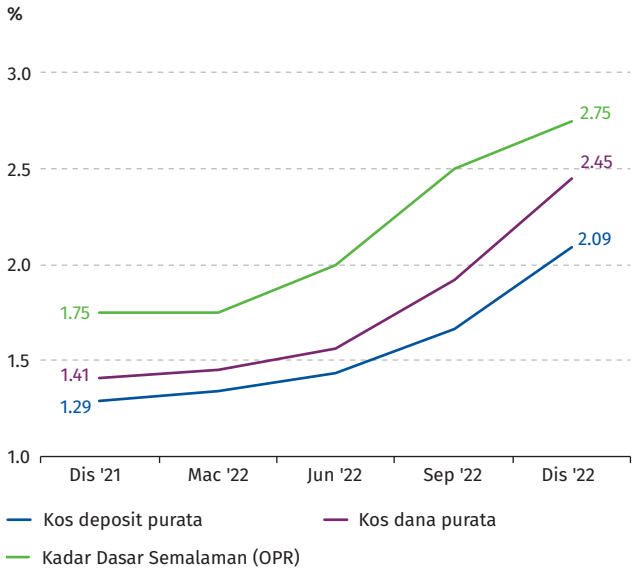

Sumber: Bank Negara Malaysia

### Rajah 2.4: Sistem Perbankan – Komposisi Deposit Tetap Mengikut Tempoh Kematangan Asal



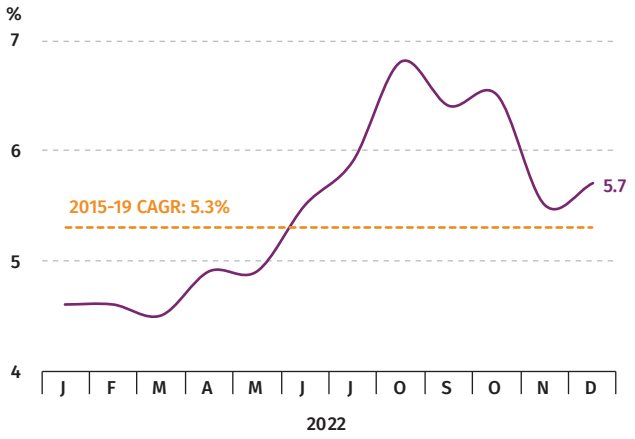

Sumber: Bank Negara Malaysia

### Rajah 2.5: Sistem Perbankan – Kos Deposit Purata, Kos Dana Purata dan OPR




Sumber: Bank Negara Malaysia

### Rajah 2.6: Sistem Perbankan – Pertumbuhan Pinjaman Tahunan

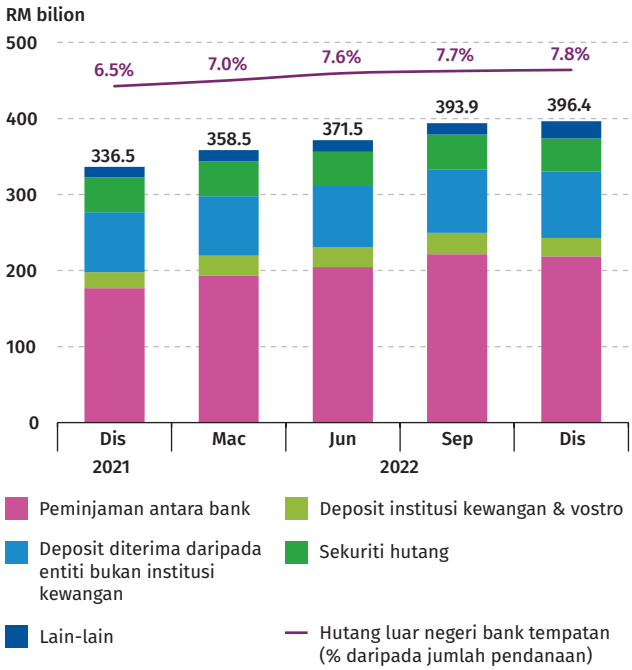



Sumber: Bank Negara Malaysia

## Risiko daripada dedahan hutang luar negeri bank-bank kekal terurus

Hutang luar negeri bank-bank meningkat sebanyak RM24.9 bilion pada separuh kedua tahun 2022 kepada RM396.4 bilion (Rajah 2.7), sebahagian besarnya didorong oleh peminjaman antara bank yang lebih tinggi oleh bank-bank di Pusat Perniagaan dan Kewangan Antarabangsa Labuan (Labuan International Business and Financial Centre, LIBFC) daripada rakan niaga luar pesisir mereka yang

### Rajah 2.7: Hutang Luar Negeri Bank-bank – Mengikut Instrumen




Nota: Hutang luar negeri bank-bank dalam konteks ini merujuk hutang luar negeri DBG, LIFB dan bank-bank di Pusat Perniagaan dan Kewangan Antarabangsa Labuan (LIBFC).

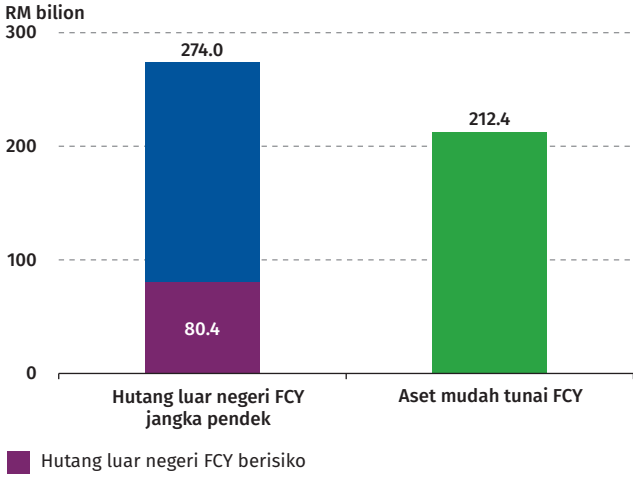
Sumber: Bank Negara Malaysia

berkaitan (ST2 2022: +RM5.1 bilion). Sebahagian besar daripada peminjaman ini kemudiannya disalurkan kepada aktiviti pembiayaan dan pelaburan dengan kaunterparti bukan pemastautin, lantas mengehadkan sebarang limpahan domestik daripada perkembangan risiko yang buruk. Beberapa kumpulan perbankan domestik (*domestic banking group*, DBG) turut memanfaatkan pasaran antara bank antarabangsa untuk merapatkan jurang mudah tunai mata wang asing (*foreign currency*, FCY) susulan deposit yang akan matang.

Risiko keseluruhan daripada dedahan hutang luar negeri FCY bank-bank terus terkawal. Hutang luar negeri FCY berisiko (*debt-at-risk*, DAR)[4] kekal terurus pada RM80.4 bilion atau 20.3% daripada jumlah hutang luar negeri sistem perbankan. Bank-bank terus mengekalkan aset mudah tunai FCY yang besar, mencukupi untuk menampung sehingga 2.6 kali FCY DAR (Jun 2022: 2.6 kali; purata 2015-2019 tahun: 2.9 kali) (Rajah 2.8). Baki 79.7% hutang luar negeri sebahagian besarnya terdiri daripada dedahan

[4] Hutang luar negeri berisiko bank-bank terdiri daripada deposit institusi kewangan, peminjaman antara bank dan pinjaman jangka pendek daripada kaunterparti bukan pemastautin yang tidak berkaitan yang dianggap lebih terdedah kepada kejutan pengeluaran secara tiba-tiba.

**Rajah 2.8: Sistem Perbankan – Hutang Luar Negeri FCY Berisiko dan Aset Mudah Tunai FCY**

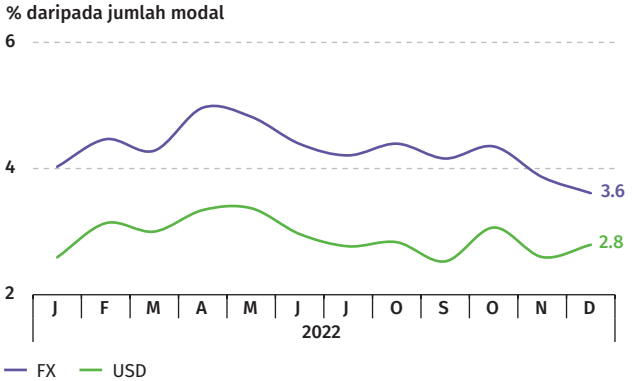



Nota: Aset mudah tunai terdiri daripada tunai dan setara tunai, sekuriti hutang tidak dihalang (*unencumbered*) dan penempatan antara bank.

Sumber: Bank Negara Malaysia

antara bank dengan kaunterparti berkaitan atau hutang jangka panjang yang lebih stabil, sekali gus mengehadkan risiko pelanjutan (*rollover risk*) yang dihadapi oleh bank-bank. Berikutan peningkatan tahap volatiliti pasaran dalam tempoh tersebut, kedudukan terbuka bersih pertukaran asing (*foreign exchange net open position*, FX NOP) bank-bank daripada operasi domestik menurun kepada paras terendah dalam sejarah sebanyak 3.6% (Jun 2022: 4.4%) daripada jumlah modal bank-bank (Rajah 2.9). Hal ini mencerminkan kesanggupan mengambil risiko yang lebih rendah oleh bank-bank daripada dedahan yang tidak dilindungi. Kedudukan FX NOP konservatif ini terus mengehadkan risiko mudah tunai FCY daripada pergerakan dalam ringgit.

**Rajah 2.9: Sistem Perbankan – Kedudukan Terbuka Bersih FX dan USD**




Sumber: Bank Negara Malaysia

## Prospek risiko kredit bertambah baik, namun bank-bank kekal berwaspada

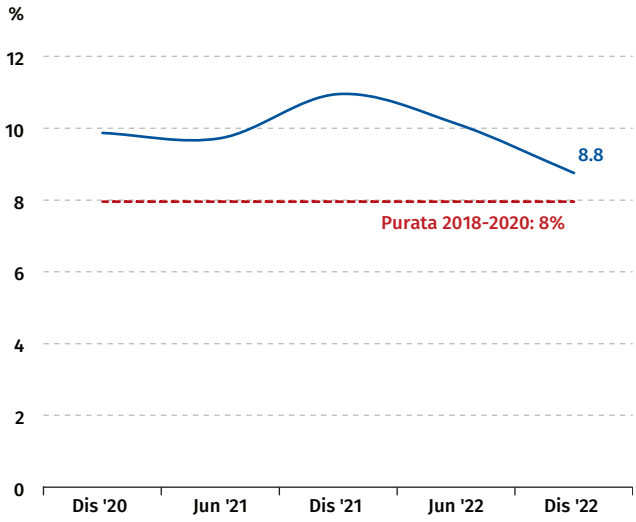
Bahagian pinjaman di bawah program bantuan bayaran balik terus menurun kepada 4.2% daripada jumlah pinjaman sistem perbankan (Jun 2022: 5.7%). Penyambungan semula pembayaran pinjaman oleh peminjam yang keluar daripada program tersebut telah membantu bank-bank menilai dengan lebih baik tingkah laku bayaran balik peminjam. Hal ini seterusnya menyumbang kepada prospek yang lebih baik untuk keadaan kredit dalam kalangan bank dengan bahagian pinjaman Tahap 2 yang turut menurun menghampiri tahap sebelum pandemik (Rajah 2.10).

Nisbah pinjaman terjejas kasar berada pada 1.7% pada akhir tahun 2022 (Jun 2022: 1.8%) (Rajah 2.11). Dari segi nilai, pinjaman terjejas meningkat pada kadar yang lebih perlahan berbanding dengan separuh pertama tahun 2022. Sebilangan kecil peminjam isi rumah dan PKS yang mudah terjejas terus mengalami kesukaran untuk membayar pinjaman mereka selepas keluar daripada program bantuan bayaran balik. Kebanyakan pinjaman ini telah dikenal pasti lebih awal melalui penglibatan proaktif bank-bank dengan peminjam, dan oleh itu peruntukan telah pun dibuat melalui peruntukan Tahap 2 atau pertimbangan pengurusan. Sementara itu, pinjaman terjejas syarikat bukan PKS menurun kepada 2.8% pada bulan Disember 2022 (Jun 2022: 3.1%). Pada masa hadapan, meskipun keadaan kredit dijangka bertambah baik secara meluas seiring dengan pertumbuhan ekonomi, tahap kos input perniagaan dan perbelanjaan sara hidup isi rumah yang meningkat boleh menimbulkan sedikit risiko kepada pinjaman terjejas pada tahun 2023.

Sejajar dengan peningkatan yang dilihat dalam trend bayaran balik keseluruhan, beberapa bank memasuk kira semula peruntukan (*written back provision*) melalui pertimbangan pengurusan semasa pandemik untuk peminjam runcit yang mempunyai rekod bayaran balik yang baik. Beberapa pinjaman legasi juga dihapus kira dalam tempoh tersebut. Kedua-dua faktor ini menyebabkan penurunan peruntukan pada separuh kedua tahun 2022 (Rajah 2.12). Walau bagaimanapun, nisbah perlindungan kerugian pinjaman, termasuk rizab pengawalseliaan, kekal tinggi (Disember 2022: 118.2%; Jun 2022: 115.3%; purata 2015-2019: 112.5%) memandangkan bank-

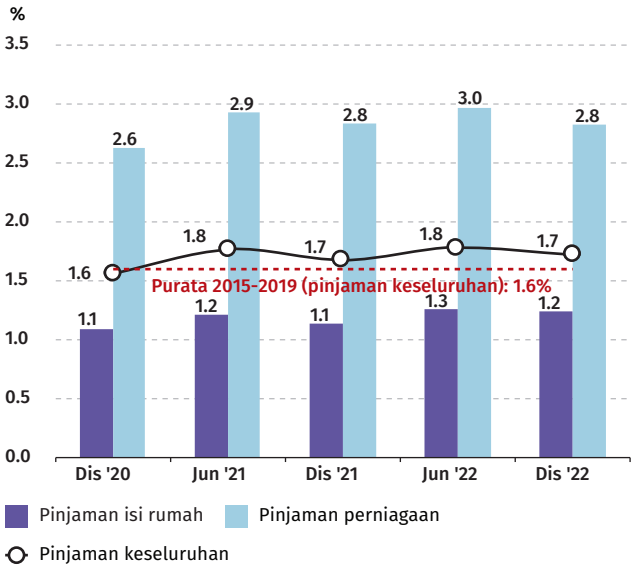
bank terus berwaspada terhadap risiko kredit yang semakin nyata, terutamanya bagi pinjaman yang masih di bawah program bantuan bayaran balik, atau baru keluar daripadanya. Peruntukan yang dikumpulkan lebih awal oleh bank-bank menyediakan penampan yang berhemat terhadap jangkaan kerugian masa hadapan dengan nisbah jumlah peruntukan kepada jumlah pinjaman kekal jauh melebihi paras sebelum pandemik walaupun terdapat pengurangan peruntukan yang sederhana pada tahun 2022 (Disember 2022: 1.7%; purata 2018-2019: 1.4%). Kos kredit tahunan telah mula kembali normal kepada tahap sebelum pandemik (Disember 2022: 20 mata asas; purata 2015-2019: 14 mata asas) (Rajah 2.13). Pada masa hadapan, kos kredit dijangka terus menurun apabila bank-bank memasuk kira semula beberapa peruntukan yang dibuat melalui pertimbangan pengurusan semasa tempoh pandemik, selaras dengan penambahbaikan dan pengesahan semula model peruntukan.

### Rajah 2.10: Sistem Perbankan – Nisbah Pinjaman Tahap 2




Sumber: Bank Negara Malaysia

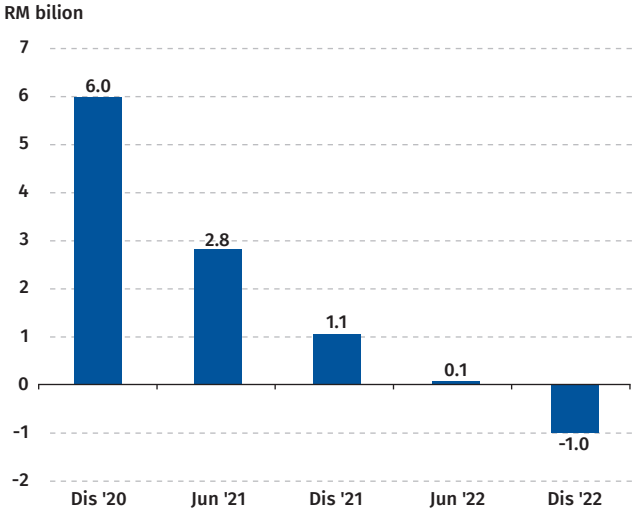
### Rajah 2.11: Sistem Perbankan – Nisbah Pinjaman Terjejas Kasar




Nota: Data pinjaman/pembiayaan bermula tahun 2021 dan seterusnya adalah berdasarkan keperluan pelaporan statistik yang dikemas kini untuk mencerminkan takrifan data dan metodologi pelaporan yang lebih tepat.

Sumber: Bank Negara Malaysia

### Rajah 2.12: Sistem Perbankan – Perubahan Peruntukan Separuh Tahunan




Sumber: Bank Negara Malaysia

### Rajah 2.13: Sistem Perbankan – Nisbah Kos Kredit Tahunan



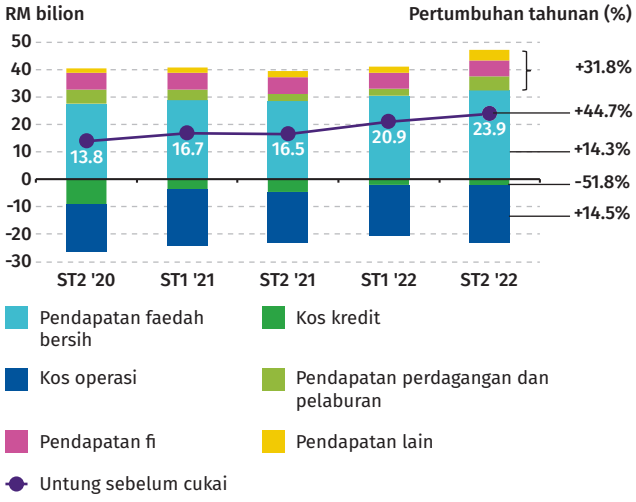

Sumber: Bank Negara Malaysia

## Pendapatan bank-bank terus pulih tetapi risiko pertumbuhan menjadi perlahan masih kekal

Pendapatan bank-bank meneruskan momentum pemulihannya daripada separuh pertama tahun 2022 (Rajah 2.14). Margin faedah bersih dikekalkan oleh kedua-dua pertumbuhan pinjaman yang lebih kukuh dan kadar pemberian pinjaman yang lebih tinggi, yang melebihi peningkatan dalam kos pendanaan. Pulangan atas aset dan ekuiti sistem perbankan turut meningkat, masing-masing kepada 1.4% dan 12.4% (Jun 2022: 1.3% dan 11.8%). Penilaian pasaran terhadap bank-bank tersenarai, seperti yang diukur oleh nisbah harga kepada nilai buku (*price-to-book*, P/B) dan harga kepada perolehan (*price-to-earnings*, P/E) juga meningkat lebih tinggi, masing-masing kepada 0.9 dan 12.2 (Jun 2022: 0.8 dan 11.0) (Rajah 2.15). Namun begitu, penilaian ini belum pulih sepenuhnya ke tahap sebelum pandemik (purata 2015-2019, nisbah P/B: 1.1; nisbah P/E: 11.5), yang mencerminkan kebimbangan pelabur terhadap ketidakpastian yang berlarutan dalam persekitaran operasi untuk bank-bank pada tahun 2023.

Pendapatan perdagangan dan pelaburan memberikan sedikit sokongan kepada keuntungan

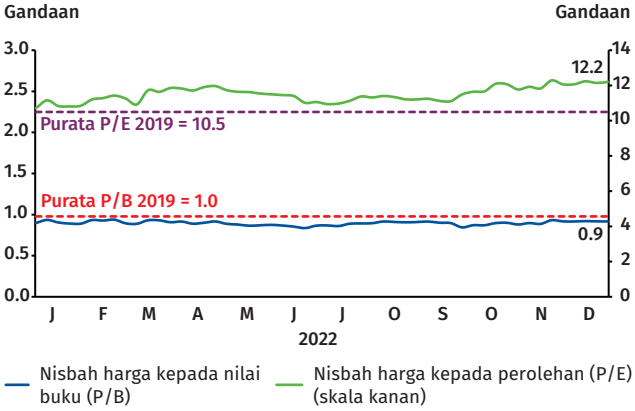
**Rajah 2.14: Sistem Perbankan – Pendapatan, Kos dan Untung Sebelum Cukai**




Nota: 1. Pertumbuhan tahunan dikira berdasarkan angka-angka untuk ST2 2021 dan ST2 2022.
2. Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan.

Sumber: Bank Negara Malaysia

**Rajah 2.15: Sistem Perbankan – Nisbah Harga kepada Nilai Buku dan Nisbah Harga kepada Perolehan Bank Tersenarai di Pasaran Saham Malaysia**




Nota: Merujuk kepada median nisbah semua bank tersenarai di pasaran saham Malaysia.

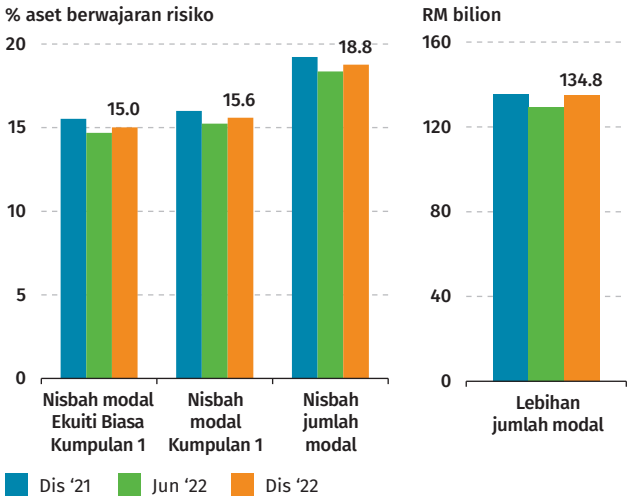
Sumber: Bloomberg

bank-bank pada separuh kedua tahun 2022 walaupun volatiliti pasaran global meningkat dalam tempoh tersebut (Disember 2022: 10.2% daripada jumlah pendapatan sistem perbankan; Jun 2022: 6.9%; purata 2015-2019: 10.4%). Pengurusan risiko yang aktif oleh bank-bank dan keyakinan pasaran berikutan kadar pengetatan oleh Fed yang lebih perlahan membawa kepada peningkatan dalam pendapatan perdagangan dan pelaburan bank-bank (ST2 2022: +RM5.1 bilion; ST1 2022: +RM2.8 bilion). Penurunan dalam kadar hasil bon domestik dalam dua bulan terakhir tahun 2022, ditambah dengan ringgit yang lebih kukuh pada suku terakhir menyaksikan bank-bank mencatatkan keuntungan daripada portfolio pendapatan tetap dan FX mereka.

Pemegangan bon kerajaan oleh bank-bank telah meningkat sejak bermulanya pandemik (Disember 2022: 9.9% daripada jumlah aset sistem perbankan; Disember 2021: 9.4%; purata 2015-2019: 6.8%), sekali gus mendedahkan bank-bank kepada risiko kadar faedah yang lebih tinggi. Bank-bank terus memantau risiko ini dengan berhati-hati untuk memastikan risiko kekal dalam lingkungan kesanggupan mengambil risiko dalaman mereka. Sejak akhir-akhir ini, bahagian yang lebih besar (35.4%; Disember 2021: 31.8%; purata 2015-2019: 25.2%) daripada bon kerajaan yang dipegang oleh bank-bank dicatatkan pada kos terlunas (*amortised cost*). Hal ini telah mengurangkan turun naik dalam kedudukan modal bank-bank dalam persekitaran kenaikan kadar faedah. Penampan modal bank-

bank yang tinggi juga terus mengekalkan keupayaan bank-bank untuk menyerap sebarang kerugian penilaian mengikut pasaran yang direalisasi daripada portfolio ini. Di bawah senario kenaikan sebanyak 200 mata asas dalam kadar hasil, kerugian penilaian mengikut pasaran akan mengurangkan asas modal agregat sebanyak 6.2% atau nisbah modal keseluruhan sebanyak 1.1 mata peratusan. Keadaan ini kekal dalam tahap sasaran modal dalaman yang ditetapkan oleh kebanyakan bank. Dalam kalangan DBG yang besar, sasaran modal dalaman ditetapkan pada tahap antara 4 hingga 7 mata peratusan lebih tinggi daripada keperluan minimum pengawalseliaan untuk menampan risiko tambahan termasuk risiko kadar faedah dalam akaun perbankan.[5] Melangkah ke hadapan, volatiliti pasaran kewangan berkemungkinan kekal tinggi dan boleh terus menjejaskan pendapatan perdagangan dan pelaburan bank walaupun strategi pengurusan risiko pasaran semasa oleh bank-bank menunjukkan kesan yang sederhana terhadap keuntungan.

**Rajah 2.16: Sistem Perbankan – Permodalan**




Nota: Lebihan jumlah modal merujuk kepada jumlah modal yang melebihi keperluan minimum pengawalseliaan termasuk keperluan penampan pengekalan modal 2.5% serta keperluan minimum bank tertentu yang lebih tinggi.

Sumber: Bank Negara Malaysia

## Sistem perbankan kekal dengan permodalan yang kukuh, lantas memantapkan kapasiti bank-bank untuk menyokong aktiviti pemberian pinjaman dan menyerap kerugian yang tidak dijangka

Nisbah jumlah modal sistem perbankan kekal kukuh (18.8%; Jun 2022: 18.4%) dengan penampan modal sebanyak RM134.8 bilion melebihi tahap minimum pengawalseliaan (Rajah 2.16). Peningkatan dalam keuntungan akan memberikan sokongan selanjutnya untuk penampan modal bank-bank dengan kebanyakan bank mengekalkan strategi pengekalan modal yang konservatif (termasuk program pelaburan semula dividen) untuk mengekalkan penampan mereka. Keadaan ini akan terus menyokong kredit kepada ekonomi dan mengekalkan kapasiti bank untuk menyerap kerugian yang tidak dijangka. Pengurusan risiko dan lindung nilai secara aktif oleh bank-bank juga akan membantu mengurangkan kesan keadaan pasaran yang tidak menentu ke atas kedudukan modal mereka. Usaha sedang dijalankan oleh Bank untuk mengguna pakai elemen utama pakej pembaharuan Basel III secara beransur-ansur bagi meningkatkan lagi sensitiviti risiko rangka kerja modal (Gambar Rajah 2.1). Hal ini akan memperkukuh kekuatan modal sistem perbankan pada masa hadapan.

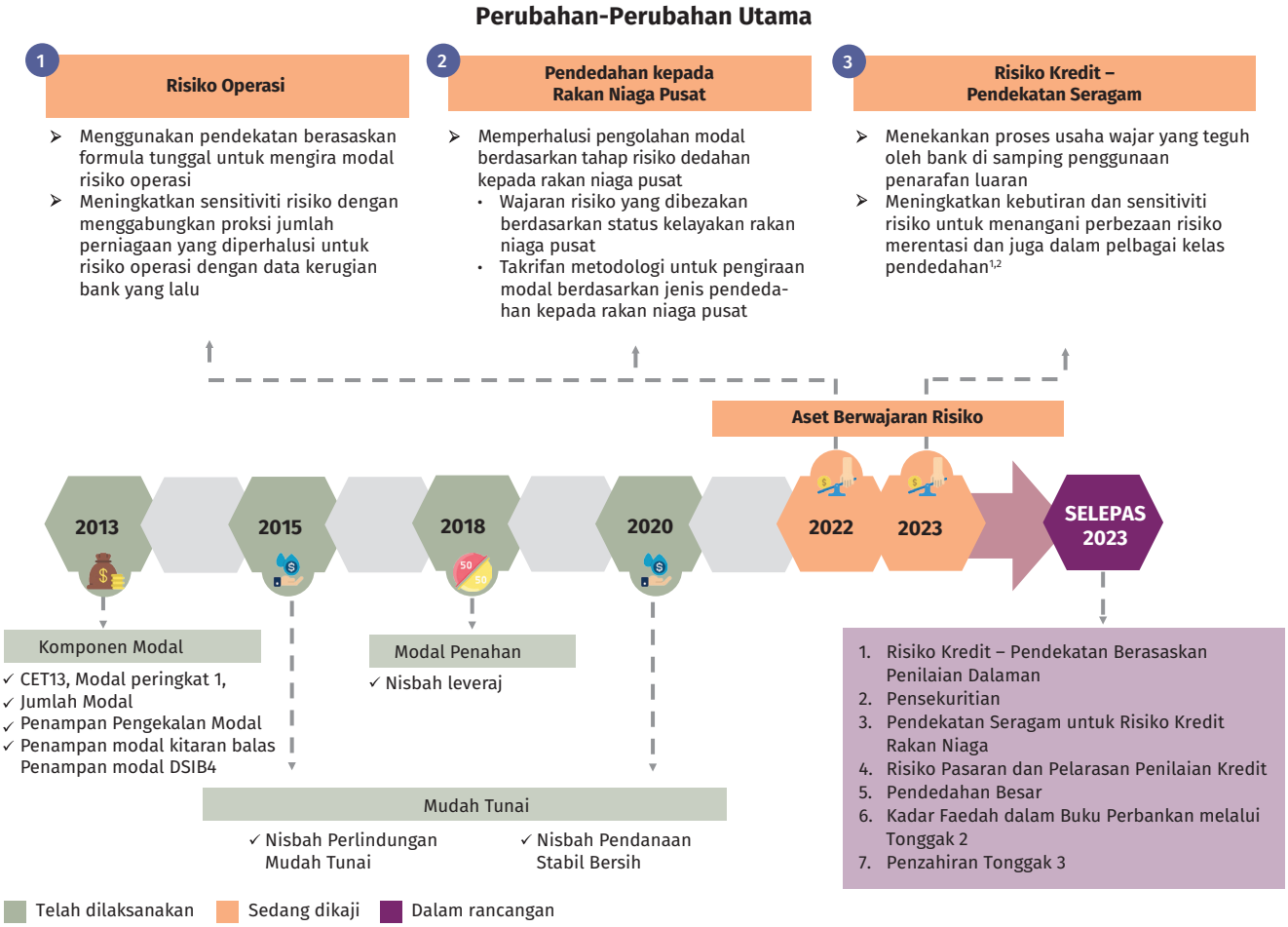
## Operasi luar negeri DBG kekal berdaya tahan dengan trend bayaran balik yang lebih baik di kebanyakan negara

Keuntungan operasi luar negeri DBG[6] jatuh pada separuh kedua tahun 2022 tetapi kekal lebih kukuh berbanding dengan tempoh yang sama pada tahun 2021 (Rajah 2.17). Keuntungan yang menurun sedikit dapat dilihat dalam operasi di Singapura, Indonesia dan Thailand yang mencakupi lebih 80% daripada

[5] Semua bank dikehendaki menilai risiko kadar faedah mereka dalam akaun perbankan secara berterusan sebagai sebahagian daripada proses penilaian kecukupan modal dalaman Asas 2 mereka. Hal ini mensimulasikan kesan peningkatan mendadak dalam kadar hasil bagi aset yang dipegang dalam akaun perbankan dan menilai kecukupan modal untuk menghadapi kejutan ini.

[6] Merujuk pejabat luar negeri DBG, iaitu cawangan dan subsidiari yang beroperasi di luar Malaysia dan LIBFC. DBG mempunyai operasi di 14 negara dengan operasi utamanya di Singapura, Indonesia, Thailand dan Hong Kong SAR.

## Gambar Rajah 2.1: Kemajuan dalam Pelaksanaan Pakej Reformasi Basel III di Malaysia

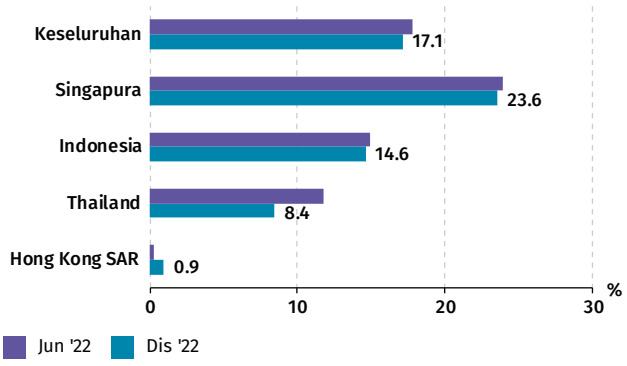



[1] Bon dilindungi, kewangan projek, kewangan objek dan kewangan komoditi
[2] Runcit, dan hartanah
[3] Modal peringkat 1 ekuiti biasa
[4] Bank domestik yang penting secara sistemik

Sumber: Bank Negara Malaysia

jumlah operasi luar negeri dari segi aset (Rajah 2.18). Penurunan itu didorong oleh pendapatan dagangan yang lebih rendah dan kos kredit yang lebih tinggi yang direkodkan di beberapa negara pada suku terakhir tahun 2022. Namun begitu, keuntungan dalam operasi utama terus disokong oleh pendapatan faedah bersih berikutan pertumbuhan pinjaman yang kukuh dan mampan (Disember 2022: 9.1%; Jun 2022: 11.3%; 2021: 7.9%). Sama seperti Malaysia, peningkatan dalam trend bayaran balik juga dilihat di negara-negara ini. Bahagian pinjaman di bawah program bantuan bayaran balik pandemik telah berkurang daripada 4.5% pada bulan Disember 2021 kepada 2.0% daripada jumlah pinjaman operasi luar negeri. Keadaan ini telah menghasilkan kualiti aset yang lebih baik (Rajah 2.19) dan peruntukan tambahan yang lebih rendah oleh operasi luar negeri DBG, seterusnya menyokong peningkatan keuntungan berbanding dengan tahun 2021. Operasi

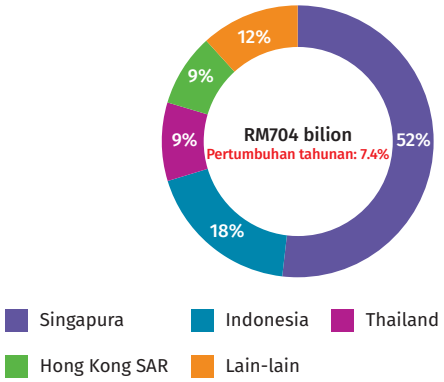
## Rajah 2.17: Sistem Perbankan – Pulangan atas Ekuiti Operasi Luar Negeri Mengikut Negara




Nota: 1. Purata pulangan atas ekuiti keseluruhan diberikan wajaran berdasarkan saiz aset operasi luar negeri terpilih.
2. Purata pulangan atas ekuiti diberikan wajaran berdasarkan saiz operasi luar negeri setiap kumpulan perbankan domestik mengikut negara.

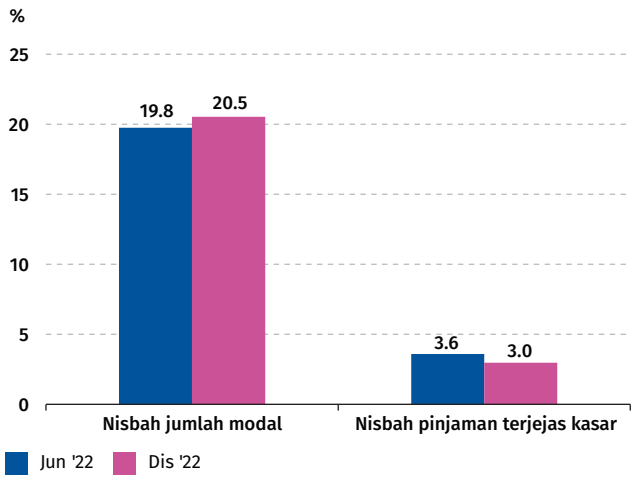
Sumber: Bank Negara Malaysia

### Rajah 2.18: Sistem Perbankan – Profil Aset Operasi Luar Negeri Utama




Sumber: Bank Negara Malaysia

### Rajah 2.19: Sistem Perbankan – Penunjuk Kewangan Utama Operasi Luar Negeri

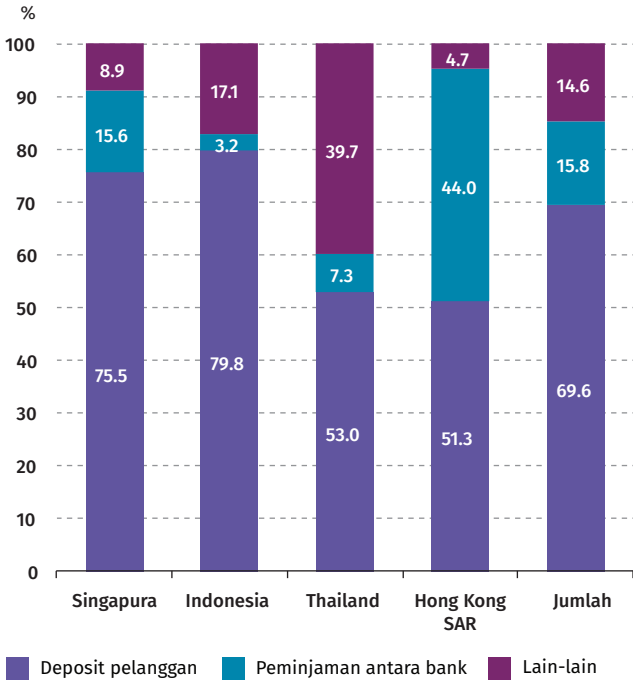



Nota: Purata penunjuk kewangan utama diberikan wajaran berdasarkan saiz aset operasi luar negeri terpilih.

Sumber: Bank Negara Malaysia

luar negeri juga sebahagian besarnya kekal dibiayai oleh deposit pelanggan tempatan (Rajah 2.20), sekali gus mengehadkan risiko mudah tunai dan tekanan pembiayaan serta risiko penularan kepada DBG. Tahap modal yang dikekalkan oleh operasi luar negeri DBG juga kekal kukuh, yang memberikan penampan tambahan terhadap potensi kerugian kredit tanpa perlu bergantung pada sokongan tambahan syarikat induk.

### Rajah 2.20: Sistem Perbankan – Profil Pendanaan Operasi Luar Negeri Utama




Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan.

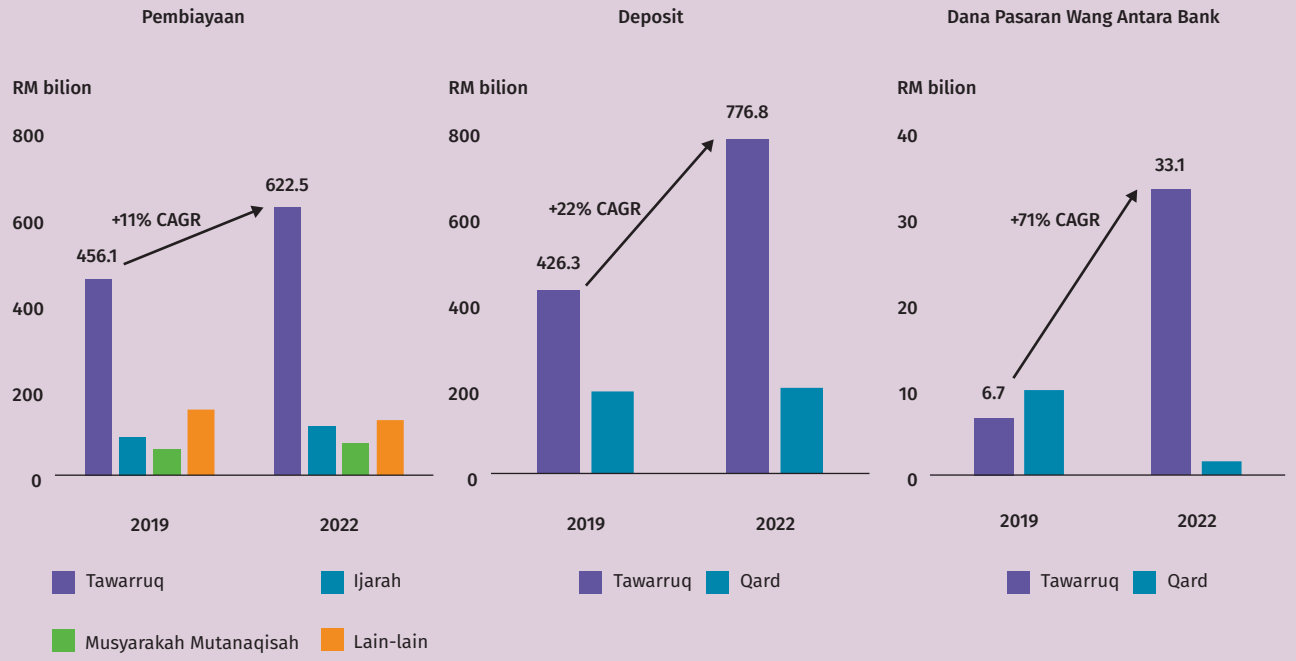
Sumber: Bank Negara Malaysia

# Pengurusan Aliran Kepincangan dalam Pasaran Komoditi yang Mempengaruhi Aplikasi *Tawarruq* dalam Sistem Perbankan Islam

## Aplikasi *Tawarruq* dalam Perbankan Islam

Terdapat pelbagai jenis kontrak Syariah[1] yang digunakan bagi transaksi perbankan Islam pada masa kini. Antaranya ialah *tawarruq*, iaitu kontrak yang paling banyak digunakan dalam segmen produk perbankan utama yang merangkumi pembiayaan, deposit dan pasaran wang antara bank (Gambar Rajah 1).[2] Hal ini sebahagian besarnya didorong oleh keupayaan *tawarruq* untuk memudahkan pemberian dana[3] dan pembiayaan bagi pelbagai tujuan seperti modal kerja, pembiayaan perdagangan dan pembelian harta tanah.

**Gambar Rajah 1: Trend dan Komposisi *Tawarruq* dan Kontrak-kontrak Shariah Lain bagi Tiga Segmen Utama Perbankan Islam setakat 31 Disember 2022**




Nota: Data bagi dana pasaran wang antara bank merujuk kepada penempatan dana sahaja, tidak termasuk penempatan dana dengan Bank Negara Malaysia

Sumber: Bank Negara Malaysia, bank-bank Islam dan institusi kewangan pembangunan

*Tawarruq* memerlukan dua urus niaga jual beli komoditi[4] secara berasingan yang melibatkan empat pihak iaitu bank Islam, pelanggan dan dua pembekal komoditi. Gabungan urus niaga ini bertujuan untuk mewujudkan obligasi hutang bagi pihak yang membeli komoditi tersebut secara tertangguh (*deferred*), pada harga yang dipersetujui (ditentukan dengan merujuk kadar keuntungan yang ditetapkan) (Gambar Rajah 2). Transaksi *tawarruq* boleh menggunakan pelbagai jenis komoditi, termasuk minyak sawit mentah (*crude palm oil, CPO*), resin plastik, logam, getah, minyak mentah dan komoditi digital yang diperoleh dari dalam atau luar negara (Gambar Rajah 3). Perdagangan kesemua komoditi ini diuruskan oleh bank-bank Islam melalui penggunaan perkhidmatan broker komoditi dan bursa komoditi (BBK).

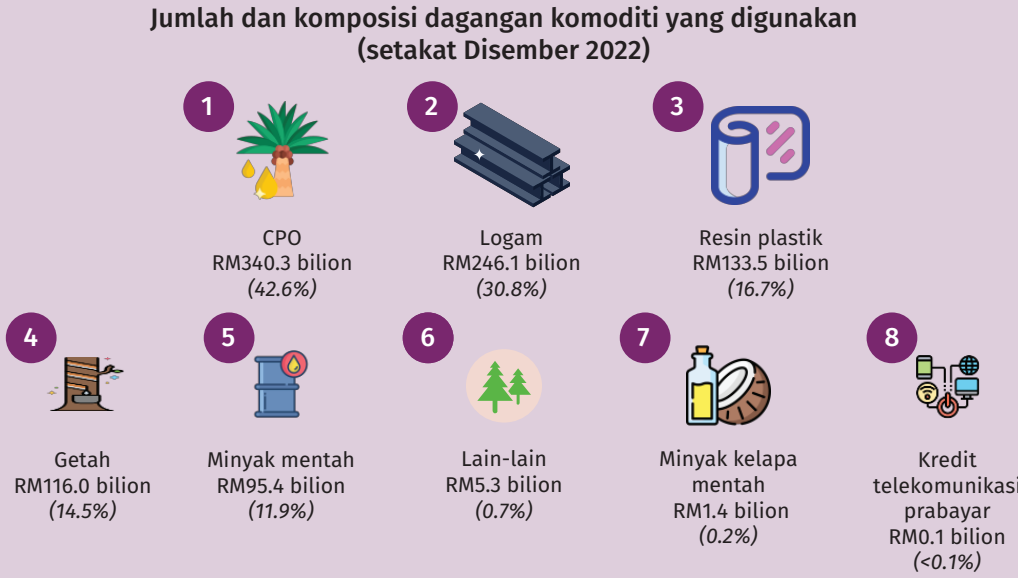
[1] Kontrak Syariah terdiri daripada *murabahah, musyarakah, mudarabah, istisna`, wakalah, wadi' ah, hibah, wa'd, kafalah, qard, bai` al-sarf, ijarah, rahn dan tawarruq*
[2] Data tidak termasuk data bank yang mempunyai jendela Islam (Islamic window)
[3] Pasaran wang antara bank, deposit dan pengurusan wang tunai
[4] Kecuali emas dan mata wang

**Gambar Rajah 2: Ilustrasi Mekanisma *Tawarruq* (Pembiayaan)**




Sumber: Bank Negara Malaysia

**Gambar Rajah 3: Komoditi yang Digunakan untuk *Tawarruq***




Nota: "Lain-lain" mencakupi olein sawit, stearin sawit, minyak sawit ditapis, serta kayu keras dan kayu lembut
Sumber: Bank-bank Islam dan institusi kewangan pembangunan

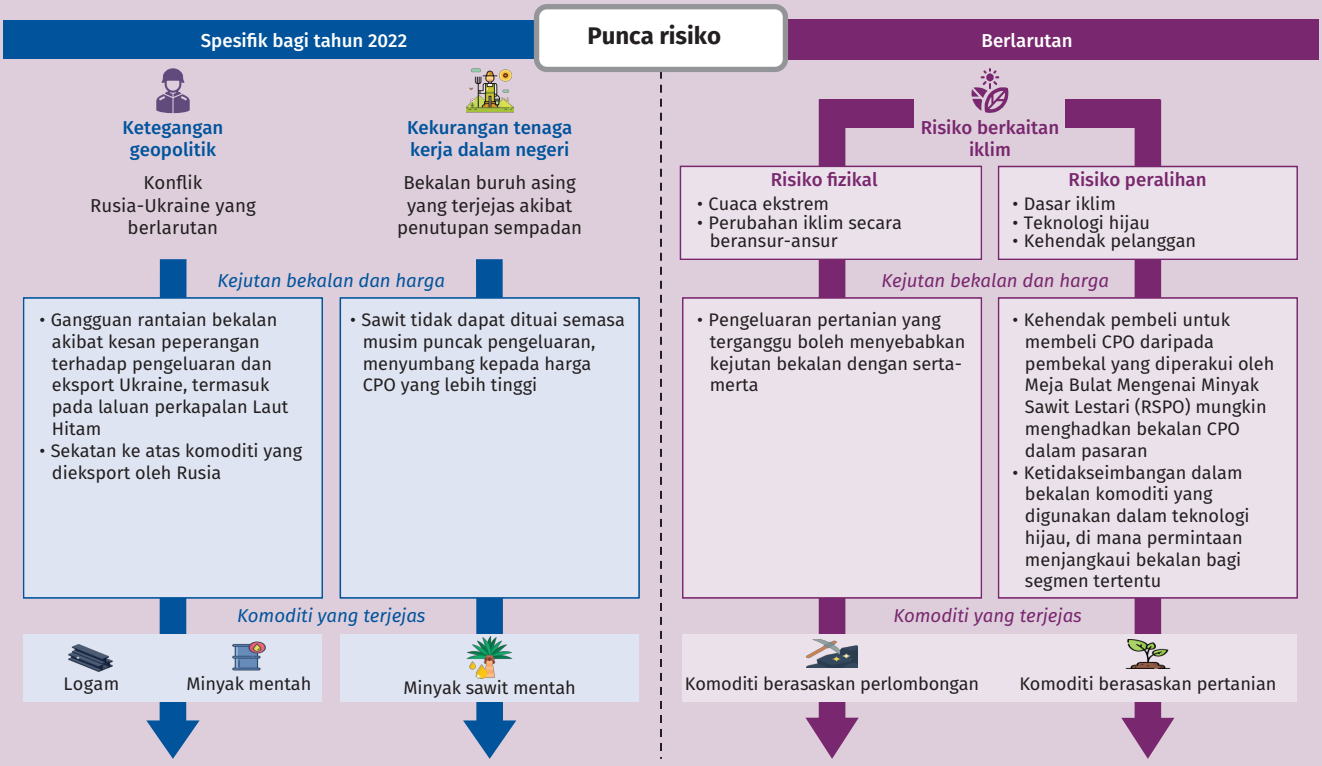
## Kepincangan Utama yang Diperhatikan Wujud dalam Pasaran Komoditi dan Alirannya kepada Transaksi *Tawarruq*

Pasaran komoditi mengalami peningkatan volatiliti pada tahun 2022. Ketegangan geopolitik yang berterusan terutamanya konflik ketenteraan di Ukraine dan seterusnya sekatan yang dikenakan terhadap Rusia telah menjejaskan bekalan logam seperti aluminium dan nikel. Sementara itu, pengeluaran CPO dalam negeri turut terjejas akibat gangguan dalam aktiviti penuaian disebabkan oleh kekurangan pekerja yang berlarutan sepanjang tahun.[5] Perkembangan ini menyebabkan volatiliti yang ketara dalam pasaran komoditi global yang menyaksikan kenaikan harga komoditi global ke paras tertinggi sebelum berlaku penurunan mulai suku ketiga tahun 2022.[6]

Meskipun kesan gangguan bekalan dalam pasaran komoditi dapat diurus setakat ini, gangguan bekalan masih berisiko untuk menjadi lebih buruk sekiranya ketegangan geopolitik semakin meruncing. Dalam jangka masa sederhana hingga jangka panjang, risiko fizikal dan risiko peralihan daripada kesan perubahan iklim juga akan memberikan kesan yang ketara terhadap prospek pasaran komoditi.

Volatiliti dalam harga komoditi global mempengaruhi transaksi *tawarruq* melalui beberapa punca (Gambar Rajah 4).

**Gambar Rajah 4: Kepincangan Utama dalam Pasaran Komoditi Global dan Domestik, serta Alirannya terhadap Transaksi *Tawarruq***




[5] Sumber: Buletin Suku Tahunan S2 2022 BNM
[6] Sumber: Bank Dunia

Sekatan yang dikenakan terhadap Rusia menyebabkan volatiliti harga nikel yang sangat ketara pada awal tahun 2022. Hal ini disebabkan oleh status Rusia sebagai pengeluar nikel gred tertinggi yang mencakupi 17% daripada jumlah pengeluaran nikel dunia. Pada 8 Mac 2022, harga nikel yang diniagakan dalam pasaran hadapan (*futures*) telah melonjak kepada paras tinggi yang tidak pernah dicatatkan sebelum ini, iaitu sebanyak 250% dalam masa dua hari, untuk didagangkan pada paras melebihi USD100,000 satu tan (Gambar Rajah 5). Paras harga ini telah menyebabkan kerugian nilai mengikut pasaran (*mark-to-market*) yang besar bagi rakan niaga yang berada pada kedudukan jualan (*short position*) dalam kontrak pasaran hadapan (*futures contract*) di London Metal Exchange (LME). Kesannya, LME terpaksa menggantung perdagangan nikel untuk memulihkan keadaan pasaran dan menyelesaikan transaksi[7] tertangguh. Memandangkan LME menetapkan tanda aras harga global untuk banyak jenis logam termasuk nikel, penggantungan transaksi pasaran tersebut menyebabkan ketiadaan harga tanda aras global untuk nikel buat sementara waktu. Keadaan ini seterusnya menyebabkan transaksi *tawarruq* berasaskan nikel di Malaysia terhenti. Namun begitu, kesan keseluruhannya adalah terhad kerana transaksi *tawarruq* berasaskan komoditi nikel hanya mencakupi sebahagian kecil daripada jumlah transaksi *tawarruq* (RM56.0 bilion, iaitu 6.1% daripada jumlah komoditi yang digunakan untuk transaksi *tawarruq*).

Dalam keadaan sebegini, bank-bank Islam perlu mencari komoditi alternatif sebagai pengganti. Jika berlaku senario ekstrem iaitu penggantian tidak dapat dilaksanakan, bank-bank Islam mungkin tidak dapat melakukan transaksi *tawarruq* yang baharu, lantas mengganggu operasi harian perbankan berasaskan *tawarruq*.

**Gambar Rajah 5: Volatiliti Harga yang Melampau bagi Nikel pada Tahun 2022, Terutamanya pada Bulan Mac**




Sumber: Bloomberg

## Pengurangan Risiko bagi Menggalakkan Daya Tahan Ekosistem

Industri kewangan Islam telah melaksanakan beberapa strategi untuk menguruskan risiko-risiko ini. Sebagai contoh, bank-bank Islam telah mengambil langkah-langkah untuk mempelbagaikan komoditi sandaran yang digunakan dalam perdagangan sejak beberapa tahun kebelakangan ini. Bank-bank Islam turut menggunakan beberapa BBK untuk urusan perdagangan. Strategi-strategi pengurusan risiko ini dilengkapkan lagi dengan langkah-langkah tambahan yang diambil oleh BBK untuk membendung risiko limpahan. Sebagai contoh, BBK lazimnya menetapkan harga dengan pembekal komoditi dan melaksanakan lindung nilai (*hedge*) terhadap pergerakan harga antara hari (Gambar Rajah 6). Langkah-langkah ini telah membantu bank-bank Islam menghadapi kejutan yang berlaku dalam pasaran komoditi baru-baru ini, lantas memelihara pengantaraan yang teratur dalam sistem perbankan Islam domestik.

[7] Sumber: Reuters

**Gambar Rajah 6: Dua Barisan Pertahanan: Pengurusan dan Kawalan Risiko di Bank-bank Islam dan BBK**




Sumber: Bank-bank Islam, institusi kewangan pembangunan dan BBK

## Langkah seterusnya

Pada peringkat keseluruhan sistem, penumpuan terhadap *tawarruq* perlu dikurangkan dengan mempelbagaikan kontrak Syariah yang bukan berasaskan komoditi. Langkah ini akan mempertingkatkan daya tahan aktiviti perbankan Islam bagi menghadapi risiko kejutan bekalan yang ketara dalam pasaran komoditi global. Industri perbankan Islam sedang mengambil usaha bersepadu untuk mengembangkan kontrak Syariah alternatif. Hal ini terbukti dengan peningkatan kadar pertumbuhan tahunan terkompaun (*compounded annual growth rate, CAGR*) yang menggalakkan sebanyak 6.2%[8] dalam kontrak Syariah alternatif sejak tiga tahun yang lalu. Selain itu, pelbagai inovasi produk sedang dilaksanakan oleh bank-bank Islam, meskipun pada tahap yang berbeza-beza. Sebagai contoh, kontrak perkongsian dengan pengurangan milikan oleh bank Islam secara berperingkat (*musyarakah mutanaqisah*) telah digunakan oleh beberapa bank Islam sebagai kontrak Syariah alternatif bagi memudahkan pembiayaan harta tanah siap dan harta tanah dalam pembinaan. Produk akaun pelaburan berasaskan kontrak agensi (*wakalah*) dan kontrak perkongsian untung rugi (*mudarabah*) juga semakin menjadi pilihan sebagai alternatif kepada produk deposit berasaskan *tawarruq*. Industri perbankan Islam juga sedang melaksanakan inisiatif untuk meneliti *wakalah* sebagai kontrak Syariah untuk urus niaga penempatan dana bagi pasaran wang antara bank-bank Islam. Pada masa hadapan, inovasi dalam kontrak Syariah dijangka terus mencapai kemajuan serta mengurangkan lagi penumpuan terhadap *tawarruq*.

[8] Hanya mengambil kira aktiviti pembiayaan berdasarkan kontrak Syariah alternatif

# Perkembangan Terkini Pasaran dan Pengawalseliaan dalam Bidang Aset Digital

Minat terhadap aset digital[1] pada peringkat global meningkat dengan ketara sejak beberapa tahun kebelakangan ini. Pasaran aset digital juga dicirikan oleh risiko yang tinggi berkaitan dengan volatiliti yang ketara. Selepas mencatatkan kenaikan yang berterusan sejak bulan Jun 2020, permodalan pasaran aset digital mencapai paras tertinggi sebanyak USD3.1 trilion pada bulan November 2021. Sejak itu, trend ini telah berubah arah berikutan ketidakpastian geopolitik, kenaikan kadar faedah dan tekanan inflasi. Menjelang bulan Disember 2022, permodalan pasaran aset digital berada pada USD830 bilion, menurun sebanyak 73% berbanding dengan paras tertingginya.[2] Trend kripto yang kembali menurun, yang dikenali sebagai 'musim sejuk kripto', diburukkan lagi oleh kegagalan profil tinggi termasuk kegagalan *stablecoin* TerraUSD serta kejatuhan FTX, salah satu bursa aset digital terbesar, yang menyebabkan keyakinan semakin merosot secara meluas dan mencetuskan semula kebimbangan terhadap risiko berkaitan dengan aset digital.

Limpahan daripada pembalikan kripto baru-baru ini hanya memberikan sedikit kesan kepada sistem kewangan Malaysia. Pasaran aset digital di Malaysia kekal kecil berbanding dengan pasaran kewangan domestik, serta hubung kait antara keduanya adalah terbatas. Aliran keluar deposit bersih kumulatif daripada bank-bank kepada empat bursa aset digital domestik yang dikawal selia hanya mewakili 0.6% daripada jumlah deposit sistem perbankan untuk individu pada akhir bulan Disember 2022. Minat bank untuk terlibat dalam aktiviti aset digital juga kebanyakannya masih pada peringkat kajian awal. Walau bagaimanapun, hubung kait yang semakin berkembang boleh meningkatkan risiko kestabilan kewangan.

Peningkatan penglibatan bank dalam aktiviti aset digital akan mengukuhkan hubung kait tersebut. Penglibatan bank dalam bidang aset digital boleh merangkumi pelbagai bentuk, termasuk melabur dalam aset digital, menawarkan pelbagai perkhidmatan berkaitan aset digital seperti kustodi, perdagangan dan tokenisasi aset, atau pemberian pinjaman dengan aset digital sebagai cagaran. Semua aktiviti ini mewujudkan saluran transmisi risiko daripada pasaran aset digital kepada sistem kewangan yang lebih luas.

Kebimbangan terhadap kestabilan kewangan berkemungkinan wujud daripada beberapa sumber. Aset digital dianggap sebagai kelas aset yang baru muncul, yang prestasinya semasa tempoh tekanan masih belum diuji sepenuhnya. Terdapat banyak aset digital dicirikan oleh tahap volatiliti yang tinggi dan sukar untuk dicairkan, lantas mendedahkan bank kepada risiko pasaran dan mudah tunai yang besar. Aset digital juga sangat bergantung pada teknologi yang agak baharu dan melibatkan peserta yang tidak dikawal selia dalam ekosistem. Hal ini boleh mengakibatkan risiko operasi dan undang-undang yang lebih ketara berbanding dengan risiko yang lazimnya dikaitkan dengan produk perbankan dan model perniagaan tradisional.

Berdasarkan pertimbangan ini, Basel Committee on Banking Supervision (BCBS) telah menetapkan dengan jelas olahan kehematan terhadap dedahan bank pada aset kripto[3] di bawah piawaian modal dan mudah tunai Basel (lihat Gambar Rajah 1) yang bertujuan untuk memelihara kestabilan kewangan berikutan penglibatan bank dalam aktiviti aset digital. Piawaian tersebut menerapkan prinsip 'risiko yang sama, aktiviti yang sama, tindakan yang sama', iaitu keperluan modal dan mudah tunai yang sama dikenakan ke atas dedahan dan aktiviti yang mempunyai fungsi ekonomi yang sama dan membawa risiko yang sama, tanpa mengambil kira teknologi asas. Di samping itu, piawaian itu juga mengambil kira risiko khusus berkaitan dengan ciri-ciri unik aset digital yang tidak ada dalam aset tradisional.

Penerbitan piawaian global ini akan memaklumkan usaha Bank dalam memperkukuh rangka kerja pengawalseliaan untuk mengambil kira risiko yang baru muncul dalam bidang ini. Berikutan sifat dan implikasi aktiviti aset digital yang merentas sempadan, ketekalan dengan piawaian global akan menjadi

[1] Dalam rencana ini, istilah 'aset digital' dan 'aset kripto' digunakan secara silih berganti. Secara amnya, kedua-dua istilah ini merujuk perlambangan nilai dalam bentuk digital yang bergantung terutamanya pada kriptografi dan teknologi lejar teragih atau teknologi yang serupa. Contohnya termasuk *stablecoin* dan aset digital tanpa sokongan.
[2] Sumber: CoinGecko.
[3] https://www.bis.org/bcbs/publ/d545.pdf

suatu pertimbangan yang penting. Bank juga akan terus bekerjasama rapat dengan Suruhanjaya Sekuriti Malaysia dalam memantau perkembangan berhubung dengan aktiviti berkaitan aset digital di Malaysia serta mengimbangi risiko dan peluang yang berkaitan dengan aktiviti tersebut, demi kemajuan landskap perkhidmatan kewangan digital yang lebih memberangsangkan seperti yang dihasratkan dalam Pelan Sektor Kewangan.

**Gambar Rajah 1: Ringkasan Piawaian BCBS Berhubung dengan Olahan Kehematan Dedahan Aset Kripto**




*Berikutan perkembangan pasaran pada kadar yang pesat, Basel Committee juga akan mengeluarkan pemurnian dan penjelasan tambahan dari semasa ke semasa. Tambahan ini termasuk bagi menangani isu seperti risiko terhadap aset kripto yang menggunakan rantaian blok tanpa izin dan penentukuran had pendedahan Kumpulan 2.*

Kriteria kelayakan  Olahan kehematan

[1] Contohnya, ekuiti, bon dan komoditi.
[2] Kriteria termasuk pelbagai nilai ambang yang berkaitan dengan permodalan pasaran, jumlah dagangan dan pemerhatian harga yang perlu dipenuhi oleh aset kripto.

Sumber: Basel Committee on Banking Supervision (BCBS) dan diringkaskan oleh Bank Negara Malaysia