Laporan Kestabilan Kewangan

Penilaian Risiko Sistem Kewangan

11 Tinjauan Keseluruhan
12 Perkembangan Makroekonomi dan Kewangan Global
16 Perkembangan Makroekonomi dan Kewangan Malaysia
25 Penilaian Risiko Sektor Kewangan
38 Penilaian Risiko Masa Akan Datang
41 Rencana: Mengukuhkan Rangka Kerja Pengawasan – Penunjuk Hadapan Kelemahan Sistem Perbankan
46 Rencana: Program Pencegahan Wang Haram/Pembenterasan Pembiayaan Keganasan (AML/CFT) Malaysia

Penilaian Risiko Sistem Kewangan

TINJAUAN KESELURUHAN

Kestabilan kewangan dipelihara sepanjang tahun meskipun melalui beberapa tempoh ketidaktentuan yang meningkat dalam pasaran kewangan, dipengaruhi terutamanya oleh perkembangan dalam persekitaran luar negeri, khususnya dalam pasaran kewangan dan kredit global. Namun demikian, peningkatan penghindaran risiko dan penentuan semula harga risiko secara berterusan yang membawa kepada keadaan mudah tunai dan kredit yang ketat dalam pasaran global, tidak mendatangkan kesan yang besar terhadap sistem kewangan Malaysia.

Sistem kewangan terus berdaya tahan dengan institusi kewangan memperlihatkan prestasi kewangan yang mantap dan asas-asas yang lebih kukuh, disokong oleh peningkatan berterusan dalam pengurusan risiko, pembangunan infrastruktur kewangan serta tadbir urus dan pengawasan yang lebih mantap pada peringkat institusi. Pinjaman tak berbayar menurun ke tahap paling rendah dalam 10 tahun iaitu 3.2%, sementara pulangan ekuiti institusi perbankan meningkat kepada 19.7% pada tahun 2007.

Sistem kewangan terus berdaya tahan dengan institusi kewangan mencatat prestasi kewangan yang kukuh, disokong oleh aktiviti pemberian pinjaman dan perbendaharaan yang lebih giat. Ini disokong lagi oleh peningkatan berterusan terhadap infrastruktur, amalan dan keupayaan pengurusan risiko, pembangunan infrastruktur kewangan serta tadbir urus dan pengawasan yang lebih mantap pada peringkat institusi. Pengantaraan kewangan kekal mantap sepanjang tahun dan berperanan menyokong aktiviti ekonomi, sementara perkembangan dalam pasaran modal terus menggalakkan bagi pemerolehan dana oleh sektor swasta.

Keupayaan penanggungan risiko sektor kewangan dikukuhkan lagi melalui peningkatan dalam penimbal kewangan yang berterusan. Tahap permodalan institusi perbankan yang diukur dari segi nisbah modal wajaran risiko (risk-weighted capital ratio, RWCR) kekal melebihi 13% sepanjang tahun manakala kualiti portfolio pinjaman pula bertambah baik dengan ketara, dengan pinjaman tak berbayar (non-performing loan, NPL) mencatat kadar paling rendah dalam 10 tahun iaitu 3.2% pada akhir tahun 2007. Modal melebihi keperluan minimum RWCR 8% mencecah RM38.5 bilion pada akhir tahun 2007. Dengan pendedahan minimum terhadap segmen gadai janji subprima di Amerika Syarikat (AS) dan derivatif berkaitan, institusi kewangan di Malaysia secara amnya meraih manfaat daripada persekitaran perniagaan dalam negeri yang lebih memberangsangkan, dan mencatat keberuntungan yang kukuh meskipun melalui persekitaran ketidaktentuan pasaran kewangan dalam negeri yang meningkat. Keuntungan sebelum cukai belum diaudit awalan sektor perbankan meningkat kepada RM17.7 bilion, menghasilkan pulangan ekuiti purata yang lebih tinggi dengan ketara iaitu sebanyak 19.7%. Tahap daya tahan tinggi bagi institusi kewangan juga disokong oleh keputusan ujian ketahanan yang membuktikan peningkatan keupayaan penyerapan risiko dan toleransi terhadap kejutan negatif.

Pengawasan kestabilan kewangan bagi tahun 2007 ditumpukan terutamanya pada pemantauan dan penilaian implikasi aliran masuk dana portfolio yang berterusan pada separuh tahun pertama terhadap pasaran aset, serta peningkatan ketidaktentuan dalam pasaran kewangan berikutan perkembangan negatif dan ketidakpastian dalam persekitaran luar negeri. Pengawasan turut ditumpukan pada kesan kenaikan harga barang terhadap keupayaan bayaran khidmat hutang serta kedudukan aliran tunai sektor isi rumah dan perusahaan perniagaan.

PERKEMBANGAN MAKROEKONOMI DAN KEWANGAN GLOBAL

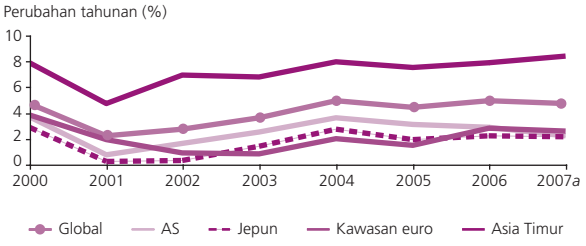
Tahun 2007 merupakan tahun yang amat mencabar bagi pembuat dasar dan peserta pasaran kewangan global. Tempoh berpanjangan aktiviti pengambilan risiko yang berlebihan dalam persekitaran premium risiko rendah, dan peningkatan kecanggihan instrumen kewangan telah mengaburi pertambahan risiko berlebihan, yang telah mengalami perubahan mendadak pada tahun 2007. Ini tercetus berikutan kenaikan mendadak kegagalan membayar balik gadai janji dalam kalangan peminjam subprima di AS. Gadai janji sedemikian digunakan sebagai asas bagi sebahagian besar pelaburan berstruktur serta instrumen pemindahan risiko. Bermula dengan institusi kewangan, dengan medium dan konduit pelaburan berstruktur masing-masing, masalah ini menular menjadi masalah yang lebih meluas yang menjejaskan pasaran kewangan lain. Meskipun pertumbuhan global secara amnya adalah mampan pada tahun 2007, tahun ini berakhir dengan sentimen yang pesimis. Di samping itu, tekanan inflasi yang lebih tinggi akibat harga bahan makanan, minyak dan komoditi yang lebih tinggi telah menambah ketidakpastian tentang prospek ekonomi AS dan kestabilan sistem kewangan antarabangsa.

Pertumbuhan global kekal mampan manakala rantau Asia terus berkembang ketika tekanan inflasi kian meningkat berikutan kenaikan harga minyak dan makanan

Pertumbuhan global berterusan pada tahun 2007 dalam persekitaran ekonomi AS yang kian perlahan meningkatkan kebimbangan terhadap tekanan inflasi dan pergolakan pasaran kewangan yang berterusan. Kemerosotan dalam sektor perumahan AS selepas pertumbuhan kukuh selama berdekad-dekad membawa kepada peningkatan kejadian kegagalan membayar balik dalam segmen gadai janji subprima ini kemudiannya menyebabkan gangguan lebih meluas dalam pasaran kredit dan ketidaktentuan pasaran kewangan global. Di rantau Asia, meskipun eksport produk dan peralatan elektronik makin perlahan, pertumbuhan secara keseluruhannya terus berdaya tahan, disokong oleh permintaan dalam negeri yang kukuh dan pengembangan yang teguh dalam ekonomi-ekonomi utama (Rajah 2.1).

Tempoh pertumbuhan global yang menggalakkan yang berpanjangan selama empat tahun berturut-turut telah mencetuskan tekanan harga terhadap penggunaan sumber dan menyebabkan kenaikan harga komoditi. Harga minyak melambung hingga mencatat paras tertinggi, menyebabkan kenaikan harga bahan makanan berikutan bertambahnya permintaan terhadap gantian untuk bahan api konvensional, termasuk tenaga boleh diperbaharui seperti biodiesel dan

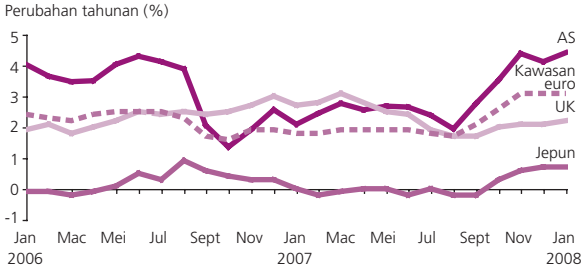
Rajah 2.1
Pertumbuhan KDNK Benar



a Anggaran

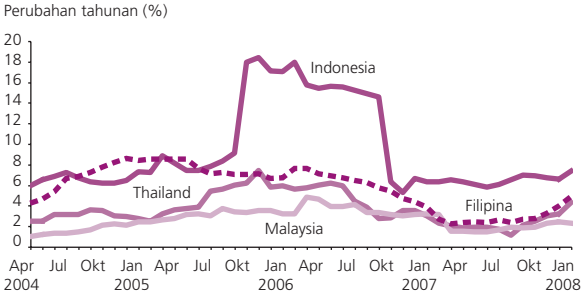
Sumber: Pihak Berkuasa Nasional

Rajah 2.2
Inflasi di Negara Perindustrian Utama



Sumber: Pihak Berkuasa Nasional

Rajah 2.3
Inflasi di Negara Serantau



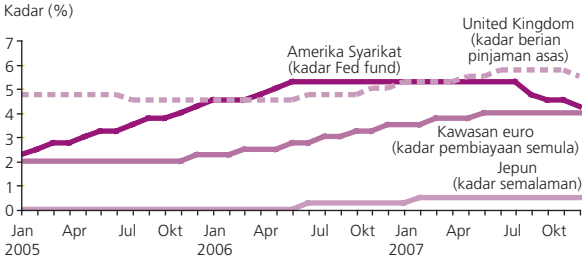
Sumber: Pihak Berkuasa Nasional

etanol. Kejadian cuaca buruk yang bertambah dan kenaikan kos pengangkutan turut menyumbang kepada kenaikan harga bahan makanan. Trend terkini nampaknya menyarankan bahawa keadaan permintaan dasar bagi komoditi kekal utuh, terutamanya di rantau yang sedang pesat membangun. Oleh itu, jika dibandingkan dengan tahun sebelumnya, terdapat peningkatan dalam inflasi global keseluruhan. Ekonomi AS mengalami peningkatan dalam kadar inflasi keseluruhan, manakala kawasan euro terus mencatat pertumbuhan pesat wang dan kredit dalam keadaan tekanan yang meningkat bagi gaji yang lebih tinggi. Sementara itu, di rantau Asia, beberapa buah negara menghadapi tekanan harga akibat keadaan pasaran pekerja buruh yang lebih ketat di samping kenaikan harga bahan makanan dan tenaga (Rajah 2.2 dan 2.3).

Tindakan dasar kewangan bercampur-campur oleh bank-bank pusat utama

Meskipun tekanan inflasi global meningkat pada tahun 2007, prestasi pertumbuhan dan isu-isu domestik yang berbeza-beza antara negara perindustrian dan negara Asia menghasilkan tindakan dasar kewangan yang berbeza oleh bank pusat masing-masing. Di AS, Federal Reserve Board mengurangkan kadar dasar sebanyak 100 mata asas pada tahun 2007 untuk menyokong pertumbuhan ekonomi memandangkan permintaan domestik menjadi lemah berikutan kemerosotan ketara dalam pasaran perumahan dan krisis pasaran kewangan dan kredit yang makin serius yang menyebabkan kredit diketatkan oleh institusi kewangan. Namun demikian, di Eropah, peningkatan inflasi mendorong European Central Bank untuk menaikkan kadar faedah bagi mengekang tekanan inflasi. Bank of England menaikkan kadar faedah pada awal tahun 2007 tetapi kemudiannya melegakan dasar monetari pada bulan Disember untuk menyokong pertumbuhan ekonomi apabila kesan pergolakan pasaran kewangan bertambah buruk. Di rantau Asia, China menaikkan kadar faedah bagi memperlahankan pertumbuhan kredit dan pelaburan, sementara ekonomi serantau yang lain seperti Korea Selatan dan India turut mengetatkan dasar monetari bagi membendung inflasi. Sementara itu, Filipina, Thailand dan Indonesia mengurangkan kadar faedah pada tahun 2007 untuk merangsang permintaan domestik apabila tekanan inflasi menurun (Rajah 2.4 dan 2.5).

Rajah 2.4
Pergerakan Kadar Faedah dalam Negara Perindustrian Utama

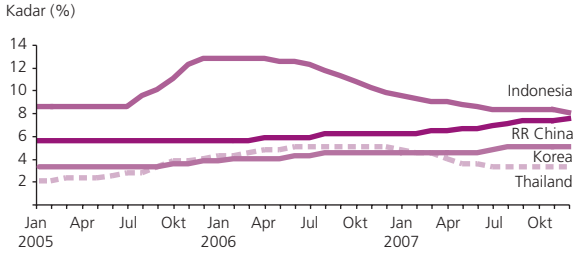


Sumber: Pihak Berkuasa Nasional

Peningkatan penghindaran risiko menyebabkan penentuan semula harga risiko dan ketidaktentuan yang meningkat merentas pasaran kewangan global pada separuh tahun kedua

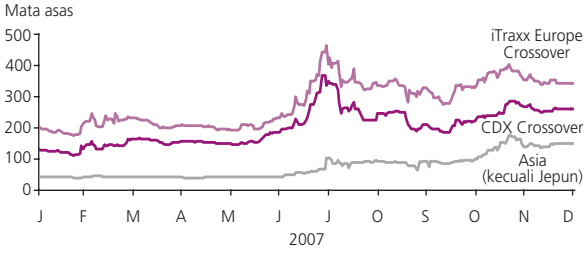
Secara amnya, pasaran ekuiti global dan serantau adalah menggalakkan pada separuh tahun pertama 2007 meskipun munculnya

Rajah 2.5
Pergerakan Kadar Faedah dalam Negara Serantau



Sumber: Pihak Berkuasa Nasional

Rajah 2.6
Spread CDX Crossover dan iTraxx Crossover

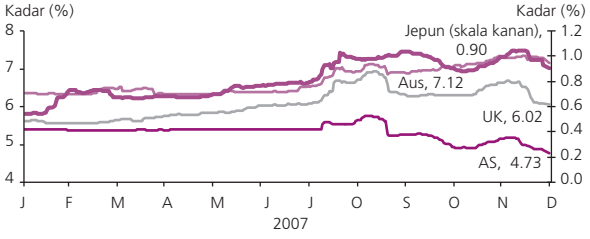


Sumber: Bloomberg

kebimbangan terhadap harga rumah yang menurun di pasaran perumahan AS serta tekanan inflasi berikutan kenaikan harga komoditi. Aliran modal ke dalam ekonomi sedang pesat membangun dan Asia adalah ketara memandangkan prospek yang kukuh bagi pertumbuhan di rantau ini. Walaupun terdapat sedikit tanda penentuan semula harga risiko semasa tempoh penjualan dalam pasaran ekuiti global dan serantau pada bulan Februari-Mac 2007, pencarian pulangan yang lebih baik secara berterusan oleh pelabur telah menyumbang kepada pemulihan pantas dalam harga ekuiti dan persekitaran kadar hasil bon yang terus rendah.

Kemerosotan harga rumah di AS pada separuh tahun kedua menyebabkan pertambahan tunggakan dan kegagalan membayar balik bagi gadai janji kediaman, terutamanya dalam segmen subprima. Ini seterusnya mengakibatkan penurunan ketara harga sekuriti bersandarkan gadai janji kediaman (residential mortgage-backed securities, RMBS) yang disandarkan oleh gadai janji subprima yang akhirnya merebak ke dalam kelas produk kredit berstruktur yang lebih luas. Ketidakpastian yang meningkat dan penghindaran risiko yang bertambah menyebabkan penentuan semula harga risiko yang meluas (Rajah 2.6) serta peningkatan ketidaktentuan. Mudah tunai menjadi ketat dalam pasaran kertas komersial bersandarkan aset (asset-backed commercial paper, ABCP) dan dalam pasaran wang apabila institusi kewangan mengekalkan mudah tunai bagi menghadapi potensi kerugian ekoran daripada pendedahan terhadap pasaran subprima dan sekuriti berkaitan. Peralihan kepada aset yang lebih berkualiti dapat dilihat apabila pelabur beralih daripada kertas komersial korporat kepada bon perbendaharaan. Sementara peralihan kepada aset yang lebih berkualiti turut menjejaskan permintaan terhadap bon kerajaan bagi ekonomi sedang pesat membangun, keadaan mudah tunai kekal menggalakkan ekoran peningkatan asas-asas ekonomi, imbangan luar yang kukuh serta pasaran kewangan yang lebih maju. (Rajah 2.7 hingga 2.9).

Rajah 2.7
Kadar Pasaran Wang dalam Ekonomi Perindustrian Utama



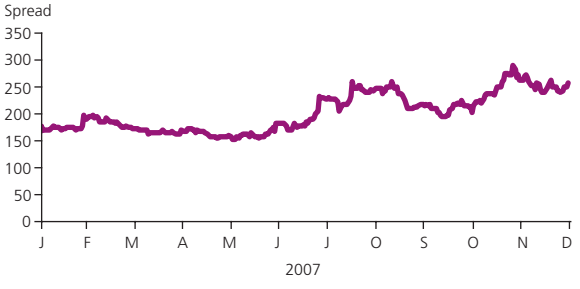
Sumber: Bloomberg

Rajah 2.8
Spread Kertas Komersial Bersandarkan Aset AS (30 hari)[1]



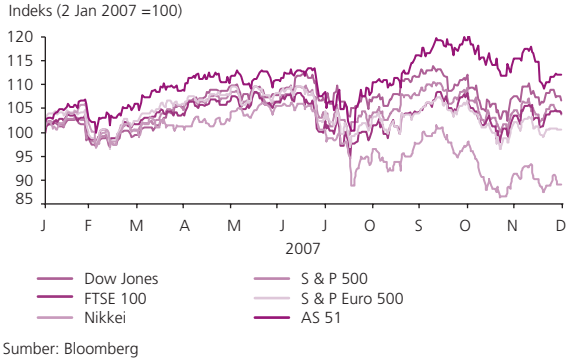
[1] Berbanding dengan Libor AS bagi tempoh matang yang sama
Sumber: Bloomberg

Rajah 2.9
Spread Bon Pasaran Sedang Pesat Membangun



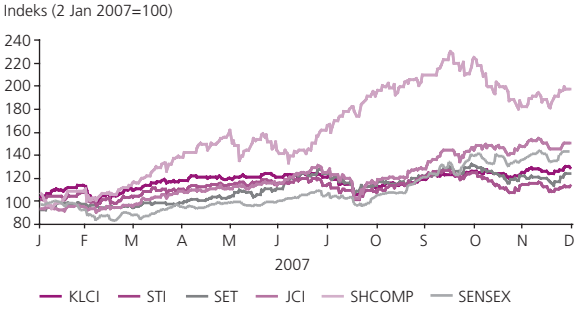
Sumber: Bloomberg

Rajah 2.10
Indeks Ekuiti Antarabangsa Utama



Sumber: Bloomberg

Rajah 2.11
Indeks Ekuiti Serantau

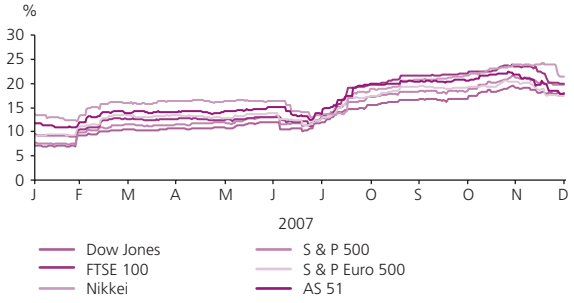


Sumber: Bloomberg

Keadaan mudah tunai yang ketat dan bertambahnya kejadian kerugian yang dilaporkan oleh institusi kewangan utama di AS, Eropah dan beberapa bahagian di Asia mencetuskan tempoh ketidaktentuan yang meningkat serta penurunan mendadak dalam indeks ekuiti antarabangsa utama. Ini diburukkan lagi oleh pelunasan kedudukan *carry trade*. Meskipun pasaran ekuiti serantau mengalami sedikit pelarasan, jumlahnya adalah secara relatif kecil dan pasaran ekuiti serantau pulih semula dengan agak pantas disebabkan tanda-tanda pertumbuhan ekonomi yang kukuh (Rajah 2.10 dan 2.11).

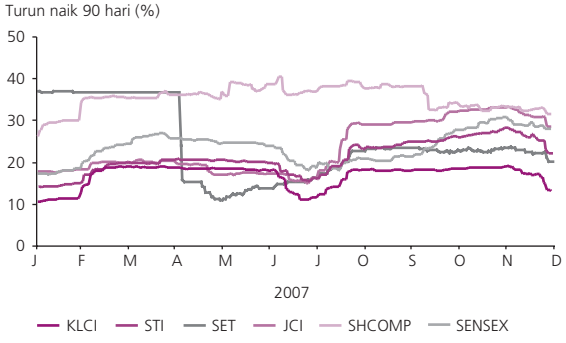
Sementara itu, pasaran ekuiti global kembali pulih berikutan suntikan mudah tunai oleh bank-bank pusat dan penurunan kadar dasar di AS. Ketidaktentuan kekal tinggi dalam pasaran ekuiti dan bon global dan serantau (Rajah 2.12 hingga 2.15) sementara pasaran pendanaan jangka lebih panjang dalam ekonomi-ekonomi utama secara relatif kekal kurang cair memandangkan turun nilai dan kerugian berterusan yang dilaporkan oleh institusi kewangan. Pada awal 2008, keyakinan sekali lagi terjejas berikutan penurunan penarafan beberapa penginsurans *monoline* yang mencetuskan satu lagi penjualan dan turun nilai sekuriti selanjutnya oleh institusi kewangan. Peluasan spread dalam pasaran swap mungkir kredit dan keadaan mudah tunai yang ketat dalam pasaran sekuriti kadar lelong telah mewujudkan kebimbangan baharu mengenai keupayaan majlis perbandaran dan entiti awam di AS untuk membiayai komitmen pembangunan sosial dan infrastruktur yang mungkin mempunyai implikasi limpahan buruk terhadap ekonomi AS yang sedia lemah.

Rajah 2.12
Turun Naik Indeks Ekuiti dalam Ekonomi Utama



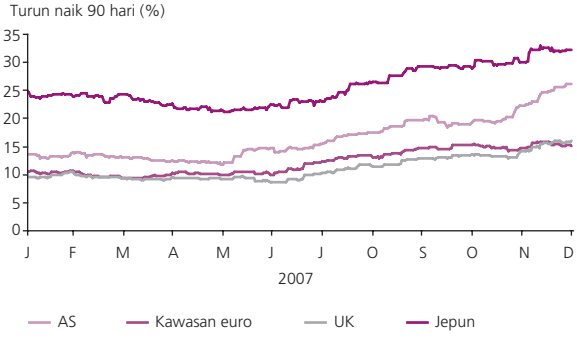
Sumber: Bloomberg

Rajah 2.13
Turun Naik Indeks Ekuiti dalam Ekonomi Serantau



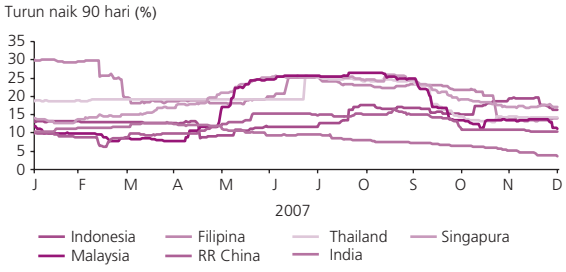
Sumber: Bloomberg

Rajah 2.14
Turun Naik Kadar Hasil Tanda Aras (10 Tahun) dalam Ekonomi Utama



Sumber: Bloomberg

Rajah 2.15
Turun Naik Kadar Hasil Tanda Aras (10 Tahun) dalam Ekonomi Serantau



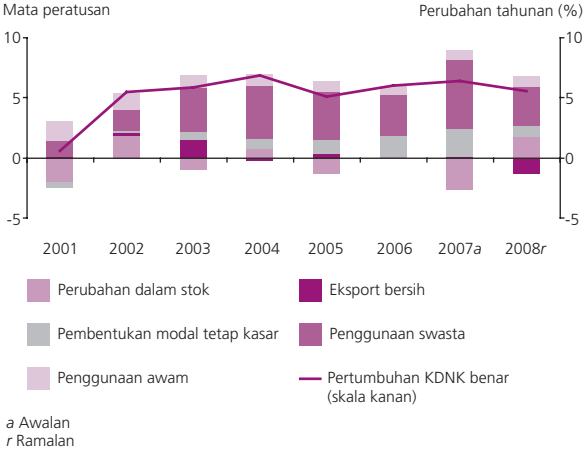
Sumber: Bloomberg

PERKEMBANGAN MAKROEKONOMI DAN KEWANGAN MALAYSIA

Pengembangan berterusan ekonomi Malaysia dipacu oleh permintaan dalam negeri yang kukuh meskipun persekitaran luar negeri lebih lemah

Ekonomi Malaysia bertambah kukuh sebanyak 6.3% pada tahun 2007, sebahagian besarnya dipacu oleh permintaan dalam negeri yang teguh (Rajah 2.16). Pertumbuhan diterajui oleh prestasi kukuh dalam sektor perkhidmatan dan disokong oleh sektor pembinaan dan perlombongan. Perbelanjaan penggunaan swasta adalah teguh, mencatat pertumbuhan tertinggi sebanyak 11.7% sejak tahun 2000. Pengguna mendapat manfaat daripada pertumbuhan berterusan dalam pendapatan boleh guna yang disokong oleh harga komoditi yang tinggi, kenaikan gaji di sektor awam dan swasta, serta keadaan pasaran pekerja yang menggalakkan. Acara promosi sempena Tahun Melawat Malaysia 2007 juga menggalakkan pertambahan perbelanjaan pengguna. Pembentukan modal tetap kasar berkembang 10.2%. Aktiviti pelaburan yang kukuh dalam industri perkilangan, perkhidmatan, pembinaan serta minyak dan gas, digabung dengan sentimen perniagaan positif menyumbang kepada peningkatan pertumbuhan pelaburan swasta sebanyak 12.3%, berbanding 7% pada tahun sebelumnya. Ini dikukuhkan lagi oleh aliran masuk pelaburan langsung asing yang besar pada tahun 2007.

Rajah 2.16
Sumbangan kepada Pertumbuhan Keluaran Dalam Negeri Kasar (KDNK) Benar



a Awalan
r Ramalan

Pertumbuhan juga disokong oleh aktiviti sektor awam yang lebih giat. Penggunaan awam bertambah 6.4%, disokong oleh pertambahan perbelanjaan terhadap emolumen serta bekalan dan perkhidmatan. Di samping itu, pelaburan awam meningkat selanjutnya pada kadar yang mampan iaitu 8% pada tahun 2007. Perbelanjaan pembangunan yang besar disalurkan ke dalam projek untuk memperbaik lagi sektor ekonomi dan perkhidmatan sosial, terutamanya dalam menambah baik infrastruktur pengangkutan dan utiliti awam, selain menaik taraf dan membekalkan perkhidmatan penting seperti penjagaan kesihatan dan pendidikan.

Perkembangan Ringgit

Prestasi ringgit yang secara amnya teratur berbanding dengan mata wang utama dan serantau sepanjang tahun dipacu oleh aliran perdagangan dan pelaburan dua hala yang kukuh. Meskipun ringgit mendapat manfaat daripada imbangan dagangan bersih positif, pelaburan langsung ke dalam negara yang mampan serta penghantaran balik keuntungan dan dividen yang banyak oleh syarikat Malaysia yang mempunyai pelaburan di luar negara, terdapat banyak aliran keluar disebabkan pelaburan langsung asing oleh syarikat Malaysia dan penghantaran balik keuntungan dan dividen oleh syarikat multinasional yang beroperasi di Malaysia, serta pembayaran balik dan prabayaran hutang asing. Permintaan ringgit turut dikukuhkan oleh aliran masuk portfolio yang ketara, terutamanya ke dalam pasaran ekuiti, disebabkan jangkaan penambahan nilai mata wang yang selanjutnya dan prestasi pertumbuhan ekonomi dalam negeri yang mantap telah meningkatkan sentimen pelabur. Ini

dikukuhkan oleh sentimen pelabur yang secara amnya optimis terhadap rantau ini dan dolar AS yang secara amnya lemah.

Inflasi dan Perkembangan Dasar Monetari

Kadar inflasi keseluruhan, seperti yang diukur oleh perubahan tahunan dalam Indeks Harga Pengguna (IHP), meningkat lebih perlahan sebanyak 2% pada tahun 2007 (2006: 3.6%), disebabkan ketiadaan pelarasan besar terhadap harga barangan yang ditadbir pada tahun itu. Walau bagaimanapun, gabungan kesan kenaikan harga komoditi utama dan bahan makanan global serta penggunaan swasta yang lebih tinggi menyebabkan kadar inflasi keseluruhan dan kadar inflasi teras naik sedikit pada suku terakhir tahun itu. Sementara itu, Indeks Harga Pengeluar (IHPR) meningkat pada kadar tahunan sebanyak 6.7% pada tahun 2007 (2006: 5.1%), berikutan kenaikan harga komoditi global seperti getah, minyak sawit mentah dan minyak mentah. Berdepan dengan perkembangan ini, dasar monetari mengambil kira risiko pertumbuhan dalam negeri yang lebih rendah berikutan prestasi pertumbuhan global yang lebih lemah, dan risiko harga dalam negeri yang lebih tinggi. Justeru, Kadar Dasar Semalaman dikekalkan tidak berubah pada 3.5% dengan pendirian dasar monetari kekal menyokong perkembangan ekonomi dalam negeri.

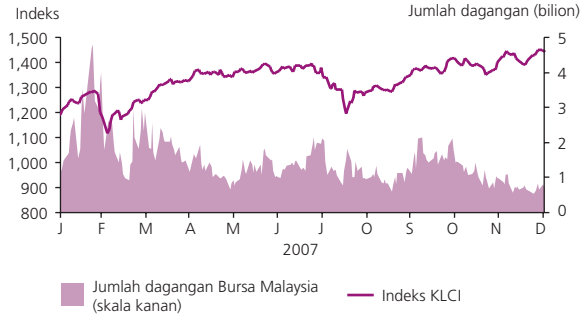
Perkembangan Pasaran Kewangan

Pasaran kewangan dalam negeri kekal berdaya tahan meskipun ketidaktentuan meningkat sejajar dengan perkembangan global

Pasaran ekuiti dan bon Malaysia mencatat pemulihan kukuh pada separuh tahun pertama, sebahagian besarnya didorong oleh keadaan makroekonomi dalam negeri yang positif, jangkaan peningkatan nilai ringgit di samping jangkaan perubahan dalam dasar monetari dan aliran masuk portfolio berterusan ke rantau ini. Walau bagaimanapun, ekoran perkembangan dalam pasaran kewangan global pada separuh tahun kedua, ketidaktentuan masih berterusan dalam pasaran kewangan dalam negeri.

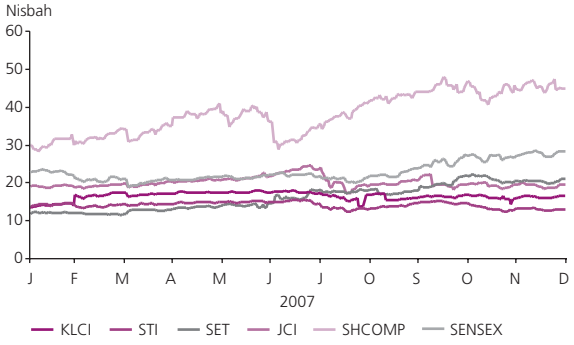
Indeks Komposit Kuala Lumpur (Kuala Lumpur Composite Index, KLCI) terus berdaya tahan sepanjang tahun 2007, disokong oleh keadaan dalam negeri yang kukuh (Rajah 2.17). Sentimen perniagaan kekal positif dengan peningkatan pengembangan keupayaan yang berterusan dan pemulihan yang lebih mantap dalam sektor harta tanah. Di samping itu, nisbah harga kepada

Rajah 2.17
Prestasi KLCI



Sumber: Bloomberg

Rajah 2.18
Nisbah Harga Perolehan Indeks Ekuiti Serantau



Sumber: Bloomberg

perolehan KLCI yang secara relatif lebih rendah berbanding indeks serantau dan jangkaan pengukuhan nilai ringgit terus menarik penyertaan asing yang lebih tinggi dalam pasaran ekuiti (Rajah 2.18). Berdepan dengan persekitaran ini, KLCI mengakhiri tahun dengan pertumbuhan tahunan sebanyak 31.8% untuk mencecah 1,445.03 mata, mencatat paras tertinggi sepanjang tahun iaitu 1,447.04 mata pada 28 Disember. Berikutan perkembangan dalam pasaran kewangan global, pasaran ekuiti dalam negeri mengalami dua peristiwa kejatuhan utama pada tahun itu; pertama, pada akhir bulan Februari hingga awal Mac disebabkan kesan kontagion daripada prestasi makroekonomi AS yang lebih lemah serta perkembangan di pasaran kewangan China, dan kedua, dalam tempoh bulan Julai hingga Ogos berikutan kebimbangan yang dicetuskan oleh pasaran subprima AS. Aktiviti pengambilan untung juga berlaku pada tahun itu. Jumlah urus niaga di Bursa Malaysia mencatat nilai tertinggi sejak tahun

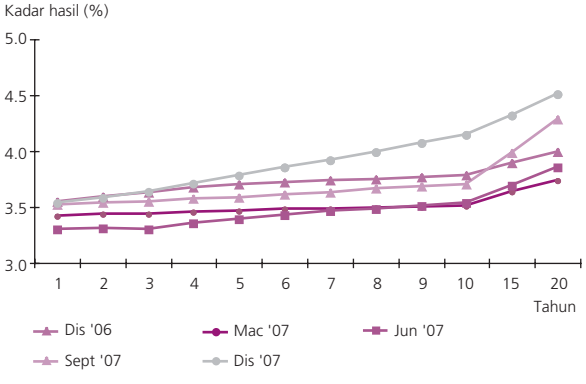
1996, iaitu RM540.2 bilion (2006: RM250.6 bilion), dengan peningkatan permodalan pasaran sebanyak 30.3% kepada RM1,106.2 bilion atau 172.4% daripada KDNK pada akhir tahun 2007. Walaupun kesan pelarasan pada awal 2007 hanya sementara, pembetulan berikutnya pada permulaan krisis gadai janji subprima AS yang menyebabkan aliran keluar portfolio dari rantau ini dalam tempoh bulan Jun hingga Ogos 2007, hampir menghapuskan peningkatan awal apabila KLCI menjunam kepada 1,191.55 mata pada 17 Ogos. Walau bagaimanapun, KLCI pulih semula dengan pantas dan mencecah 1,273.52 mata pada 24 Ogos apabila dana portfolio mula kembali ke rantau ini.

Pasaran bon dalam negeri juga berkembang dengan ketara berikutan terbitan baharu sekuriti hutang dan sukuk yang kukuh pada tahun itu. Pada akhir tahun 2007, jumlah sekuriti hutang awam dan swasta terkumpul mengembang 22.8%, mencakupi 86.8% KDNK. Dengan bertambahnya minat terhadap pasaran bon dalam negeri, urus niaga dalam pasaran bon telah meningkat sebanyak 45.8% kepada RM777 bilion.

Hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia (Malaysian Government Securities, MGS) mengalami ketidaktentuan yang meningkat pada tahun 2007 dengan pergerakan pada amnya mencerminkan perkembangan di dalam dan luar negeri. Hasil bagi MGS menurun pada suku pertama 2007 berikutan minat pelabur yang berterusan dan jangkaan kenaikan nilai ringgit. Pada separuh kedua tahun 2007, dalam keadaan aliran keluar portfolio bersih, imbangan semula portfolio berikutan bertambahnya ketidakpastian dan penghindaran risiko yang berpunca daripada krisis subprima dan kredit, serta jangkaan inflasi lebih tinggi, hasil MGS meningkat semula (Rajah 2.19). Spread antara MGS 10 tahun dan MGS jangka lebih pendek dan sederhana kian meluas dan akhirnya menyebabkan keluk hasil tanda aras MGS makin curam pada bulan Disember 2007. Dalam pasaran bon korporat, hasil pada umumnya bergerak seiring dengan pergerakan hasil MGS, terutamanya bagi kredit penarafan lebih tinggi. Walau bagaimanapun, dalam tempoh ketidakpastian, tahap penghindaran risiko lebih tinggi dapat diperhatikan, terutamanya dalam terbitan dengan penarafan lebih rendah, seperti yang dicerminkan melalui peluasan kecil dalam spread antara bon korporat dan hasil MGS.

Memandangkan keterbukaan ekonomi Malaysia, pasaran kewangan dalam negeri tidak

Rajah 2.19
Pergerakan dalam Keluk Kadar Hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia



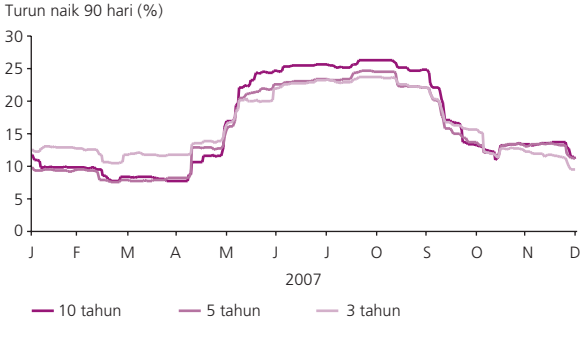
Sumber: Bloomberg

Rajah 2.20
Indeks Turun Naik Tersirat



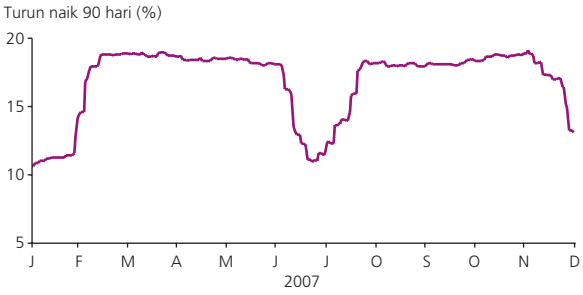
Sumber: Bloomberg

Rajah 2.21
Turun Naik Kadar Hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia



Sumber: Bloomberg

Rajah 2.22
Turun Naik KLCI

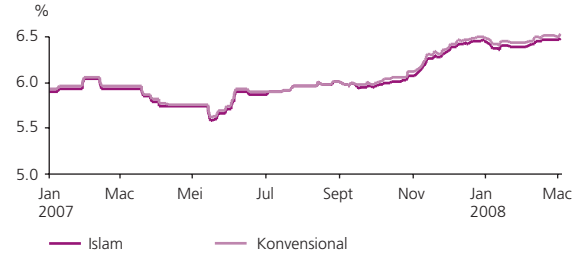


Sumber: Bloomberg

dapat lari daripada ketidakpastian dalam persekitaran global. Ketidaktentuan dalam pasaran ekuiti dan bon dalam negeri meningkat apabila penghindaran risiko global makin ketara pada separuh kedua tahun 2007 (Rajah 2.20 hingga 2.22). Meskipun tahap ketidaktentuan dalam pasaran MGS secara amnya telah reda dan stabil, pasaran ekuiti dalam negeri masih mudah terjejas oleh perkembangan pasaran global. Ketidaktentuan 90 hari di KLCI kekal pada tahap purata tinggi iaitu 16.3% bagi tahun itu.

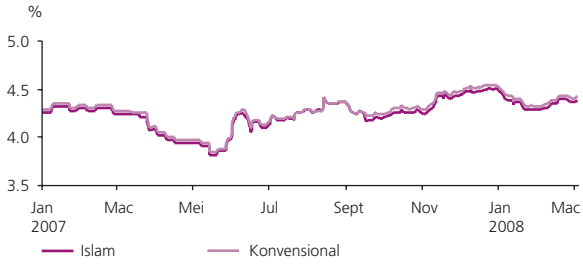
Kadar hasil bagi sukuk korporat adalah pada purata tiga mata asas lebih rendah daripada bon bersandarkan aset konvensional yang diberi penarafan serupa, menggambarkan kos terbitan sekuriti yang lebih rendah serta permintaan kukuh terhadap sukuk. Trend dalam pergerakan kadar hasil sukuk serupa dengan trend bon konvensional, lantas menyarankan pasaran sukuk sudah mantap dan menggambarkan gelagat dalam pasaran yang sudah matang. Ciri-ciri

Rajah 2.23
Kadar Hasil Sukuk dan Sekuriti Bersandarkan Aset Konvensional Malaysia (5 tahun) (Penarafan A1)



Sumber: Bondweb Malaysia

Rajah 2.24
Kadar Hasil Sukuk dan Sekuriti Bersandarkan Aset Konvensional Malaysia (5 tahun) (Penarafan AAA)



Sumber: Bondweb Malaysia

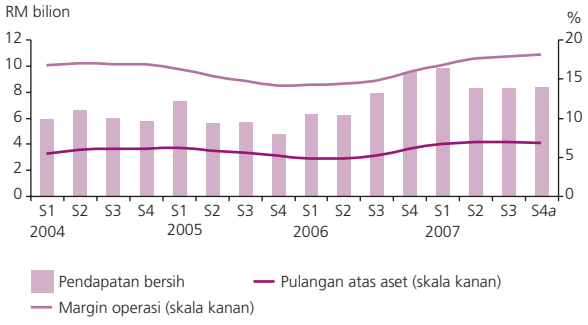
pembiayaan Islam yang tersendiri menuntut supaya sebarang urus niaga kewangan harus berdasarkan aktiviti berkaitan perdagangan atau perniagaan. Ciri-ciri unik ini telah meningkatkan daya tarikan sukuk sebagai satu instrumen pelaburan. Justeru, banyak pelabur mengambil sikap 'beli-dan-simpan' memandangkan kesukaran memperoleh sukuk dan permintaan pasaran yang tinggi. Sewaktu tempoh tahap ketidakpastian meningkat, yang dicetuskan oleh pasaran gadai janji subprima AS, apabila semua kelas aset diperlakukan secara sembarangan, pasaran sukuk turut terjejas. Kadar hasil bagi sukuk korporat bertemu dengan kadar hasil konvensional dalam tempoh bulan Julai hingga pertengahan September 2007 sebelum menuju ke paras normal berikutan pengurangan kadar dasar *federal funds* Federal Reserve Board AS (Rajah 2.23 dan 2.24).

Perkembangan Sektor Bukan Kewangan

Prestasi sektor korporat meraih manfaat daripada pertumbuhan dalam negeri yang kukuh meskipun tekanan kos kian meningkat

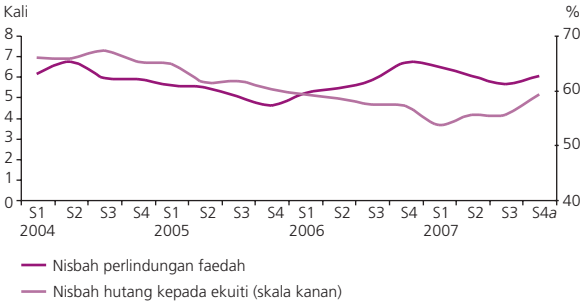
Perusahaan perniagaan mengalami prestasi kewangan yang meningkat pada tahun 2007 sejajar dengan keadaan ekonomi dalam negeri yang menggalakkan. Berlatarbelakangkan permintaan dalam negeri yang kian mantap, hasil daripada pelancongan dan aktiviti berkaitan pembinaan yang lebih giat, hasil dan keberuntungan perniagaan bertambah kukuh meskipun menghadapi kenaikan kos pengeluaran dalam persekitaran harga komoditi dan tenaga yang tinggi. Pelaburan swasta oleh sektor perniagaan terus memberangsangkan, disokong oleh akses yang berterusan kepada pembiayaan pada kos kewangan yang kompetitif. Pada tahun itu, sebanyak RM405.5 bilion dikeluarkan oleh

Rajah 2.25
Keberuntungan bagi Syarikat Terpilih



a Awalan
Sumber: Bloomberg

Rajah 2.26
Keupayaan Membayar Hutang dan Kedudukan Leveraj bagi Syarikat Terpilih



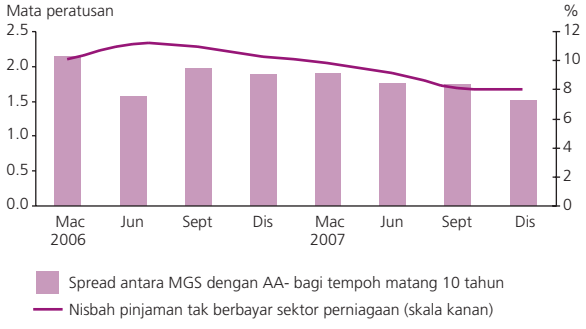
a Awalan
Sumber: Bloomberg

sistem perbankan untuk membiayai pelbagai aktiviti dan bagi bidang perniagaan yang lebih pelbagai, sementara pembiayaan baharu melalui pasaran bon berjumlah RM66.5 bilion. Pada akhir tahun 2007, jumlah pembiayaan yang diberikan kepada sektor perniagaan melalui sistem perbankan dan pasaran modal mengembang pada kadar 14.1%, mencakupi 79.3% daripada KDNK.

Perusahaan perniagaan mencatat prestasi kendalian dan kewangan yang lebih baik disokong oleh keadaan ekonomi dalam negeri yang menggalakkan meskipun prestasi eksport lebih lemah bagi industri berorientasikan eksport serta peningkatan kos pengeluaran dalam persekitaran harga komoditi dan tenaga yang tinggi.

Satu sampel yang mengandungi 100 buah syarikat tersenarai yang mewakili kira-kira 60% daripada jumlah permodalan pasaran Bursa Malaysia menunjukkan bahawa keuntungan telah bertambah sejak suku ketiga tahun 2006 (Rajah 2.25). Pada tahun 2007, syarikat-syarikat tersenarai ini mencatat peningkatan selanjutnya apabila mencapai pulangan aset dan pulangan ekuiti tertinggi sejak tahun 2000, masing-masing sebanyak 7% dan 13.9%. Sementara itu, nisbah

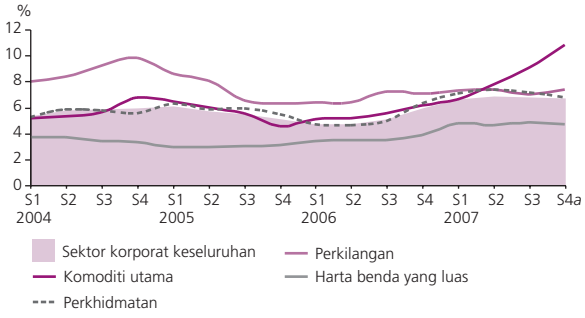
Rajah 2.27
Spread dan Kadar Delinkuensi



hutang kepada ekuiti kekal pada 59.2%, meskipun pembiayaan telah meningkat. Keupayaan bayaran khidmat hutang bagi syarikat-syarikat tersebut terus tidak berubah dengan nisbah liputan faedah (dihitung sebagai nisbah perolehan sebelum faedah dan cukai berbanding jumlah kos pembiayaan) sebanyak 5.7 kali (Rajah 2.26). Secara keseluruhan, meskipun kos meningkat, pengukuhan prestasi dan daya tahan sektor perniagaan menghasilkan penurunan dalam kadar kegagalan membayar balik bagi pinjaman bank (Rajah 2.27).

Walaupun perusahaan perniagaan yang beroperasi dalam beberapa industri berorientasikan eksport terjejas oleh permintaan luar negeri yang lebih lemah, sektor korporat pada umumnya meraih manfaat daripada permintaan dalam negeri dan serantau yang kukuh serta kenaikan harga komoditi (Rajah 2.28 dan 2.29). Pada tahun 2007, perusahaan perniagaan dalam industri perladangan terus teguh susulan kenaikan kukuh harga minyak

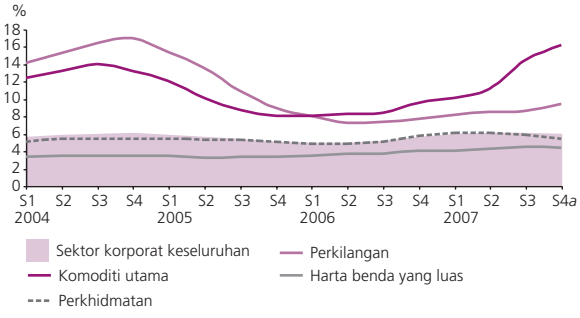
Rajah 2.28
Pulangan atas Aset bagi Sektor Terpilih



a Awalan

Sumber: Bloomberg

Rajah 2.29
Nisbah Perlindungan Faedah bagi Sektor Terpilih



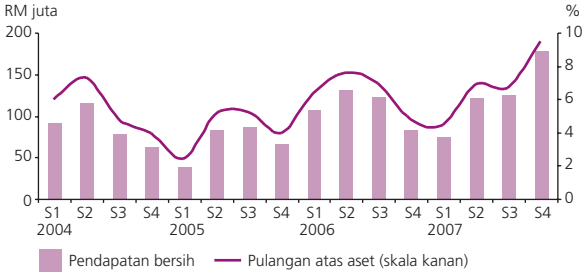
a Awalan

Sumber: Bloomberg

mentah, minyak sawit mentah dan getah. Demikian juga, perusahaan perniagaan dalam sektor pembinaan, terutamanya dalam segmen kejuruteraan awam serta pembangunan harta komersial dan kediaman, turut mencatat prestasi yang lebih kukuh berikutan pertambahan aktiviti dalam pasaran harta tanah. Dalam sektor perkhidmatan, prestasi industri pelancongan dan industri berkaitan, terutama riadah dan hospitaliti, serta sektor runcit dan borong telah dirangsang oleh jumlah ketibaan pelancong tertinggi dan kadar penghunian hotel yang lebih tinggi pada tahun itu.

Pertumbuhan dalam sektor perkilangan menjadi sederhana pada tahun 2007, disebabkan terutamanya oleh penurunan dalam eksport barangan elektrik dan elektronik (E&E), khususnya komputer dan alat ganti, ekoran permintaan yang lebih perlahan dari AS. Walau bagaimanapun, penunjuk kewangan bagi syarikat tertentu dalam

Rajah 2.30
Keberuntungan Syarikat Terpilih dalam Segmen E&E

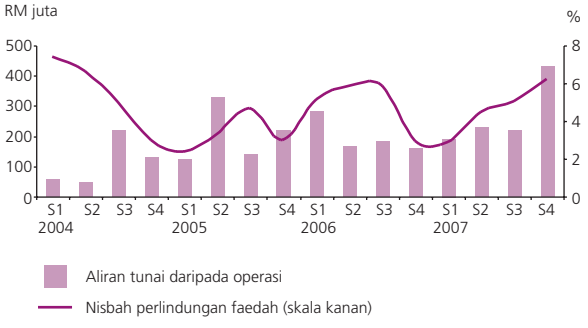


Sumber: Bloomberg

segmen E&E (Rajah 2.30 dan 2.31) menunjukkan pengekalan keberuntungan, keupayaan bayaran khidmat hutang dan kedudukan aliran tunai, meskipun harga eksport E&E lebih rendah.

Setelah mencatat pertumbuhan negatif sejak suku kedua tahun 2004, sektor pembinaan pulih semula dengan pengembangan yang kecil sebanyak 0.6% pada suku akhir tahun 2006. Sektor ini telah mengekalkan momentumnya, mengembang sebanyak 4.6% pada tahun 2007. Dalam segmen pembangunan harta tanah, kadar kekosongan bagi harta pejabat dan runcit terus stabil, masing-masing pada 19.8% dan 20.5%. Tahap harta tanah berlebihan dan tidak terjual menurun ekoran berkurangnya jumlah pelancaran unit perumahan baharu. Purata prestasi penjualan unit perumahan baharu yang dilancarkan pada tahun itu turut meningkat kepada 19.7% (S1-S3 2006: 11.3%), manakala urus niaga harta kediaman mencatat

Rajah 2.31
Kedudukan Aliran Tunai Syarikat Terpilih dalam Segmen E&E



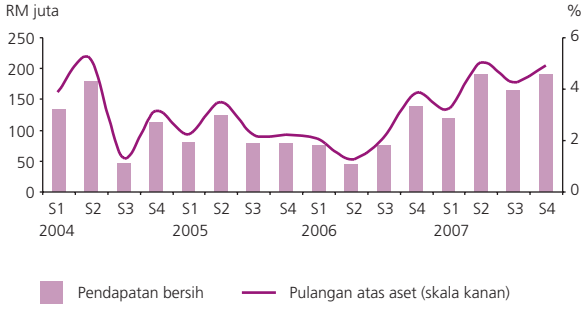
Sumber: Bloomberg

Jadual 2.1
Urus Niaga dan Prestasi Jualan Harta Kediaman

	S1-S3 2006	S1-S3 2007	Pertumbuhan
Urus niaga harta kediaman			
Unit	*135,322*	*149,004*	*10.1%*
Nilai (RM bilion)	*21.5*	*26.7*	*24.3%*
Prestasi jualan	11.3%	19.7%	8.4 m.p.
Unit dilancarkan	*34,670*	*33,617*	*-3.0%*
Unit dijual	*3,912*	*6,611*	*69.0%*

Sumber: Pusat Maklumat Harta Tanah Negara (NAPIC), Jabatan Penilaian dan Perkhidmatan Harta

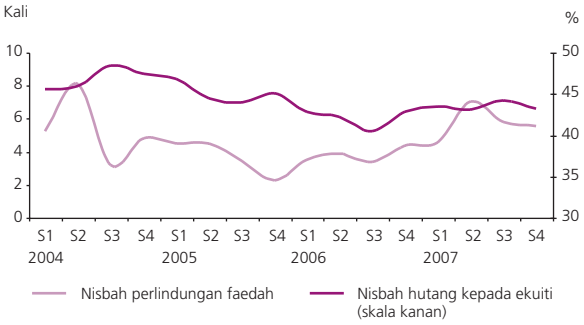
Rajah 2.32
Keberuntungan bagi Syarikat Terpilih dalam Segmen Pembangunan Harta Tanah



Sumber: Bloomberg

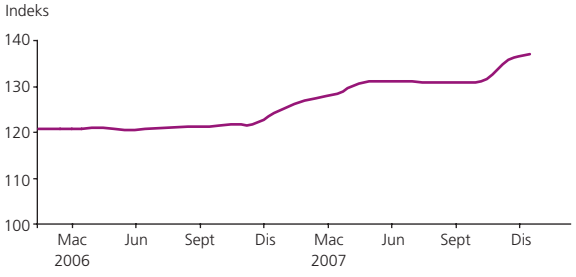
kenaikan dalam unit dan nilai urus niaga (Jadual 2.1). Peningkatan aktiviti dalam pasaran harta kediaman utama dan sekunder dirangsang oleh beberapa langkah Kerajaan untuk menggalakkan aktiviti dalam pasaran harta tanah. Ini termasuk meliberalkan peraturan Jawatankuasa Pelaburan Asing untuk memudahkan akses kepada pasaran harta tanah dalam negeri bagi pelabur asing, pengecualian Cukai Keuntungan Harta Tanah, dan fleksibiliti yang lebih banyak dalam penggunaan dana yang disimpan dengan Kumpulan Wang Simpanan Pekerja bagi pembelian harta tanah. Meskipun perkembangan di atas membantu mengurangkan kebimbangan terhadap keberuntungan dan keupayaan bayaran khidmat hutang oleh pemaju perumahan (Rajah 2.32 dan 2.33), kenaikan harga bahan mentah mungkin mendatangkan risiko kepada pertumbuhan sektor harta tanah dan pembinaan secara keseluruhannya pada masa akan datang. Sejak awal tahun 2007, kos bahan binaan terus meningkat seperti yang digambarkan oleh Indeks Kos Bahan Binaan (Rajah 2.34) yang bertambah kepada 136.7 pada akhir tahun 2007 (130.5 pada akhir bulan September 2007).

Rajah 2.33
Keupayaan Membayar Hutang bagi Syarikat Terpilih dalam Segmen Pembangunan Harta Tanah



Sumber: Bloomberg

Rajah 2.34
Indeks Kos Bahan Binaan (untuk Kuala Lumpur, Selangor, Melaka & Negeri Sembilan)



Sumber: CEIC

Sektor isi rumah menunjukkan kebolehsesuaian dan keupayaan penyesuaian lebih baik dengan peningkatan kos sara hidup

Kedudukan kewangan bagi sektor isi rumah bertambah kukuh pada tahun 2007, disokong oleh peningkatan berterusan dalam pendapatan boleh guna, terutamanya dalam kalangan pekerja sektor komoditi berikutan tempoh harga keluaran tinggi yang berterusan. Tahap pendapatan lebih tinggi juga dicapai hasil kenaikan gaji di sektor awam dan swasta. Pengukuhan kedudukan kekayaan bagi sektor isi rumah disokong selanjutnya oleh prestasi pasaran ekuiti yang teguh. Di samping itu, penyederhanaan dalam kadar pertumbuhan keberhutangan dan kedudukan mudah tunai bagi sektor isi rumah yang lebih teguh juga mengukuhkan keupayaan pembayaran balik hutang masing-masing, sekali gus menghasilkan peningkatan berterusan dalam kualiti

peminjaman sektor isi rumah sepanjang tahun itu. Ini menjadikan sektor isi rumah berada pada kedudukan yang lebih baik untuk menyesuaikan diri dengan kos sara hidup yang lebih tinggi.

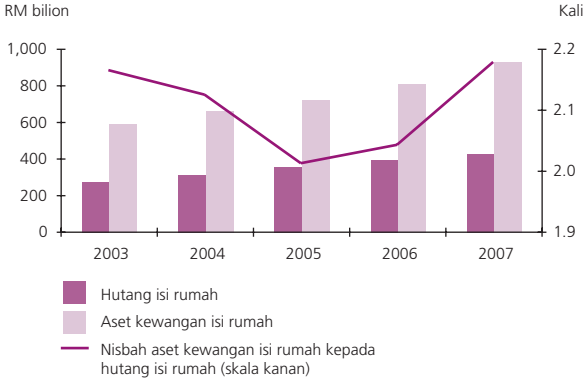
Sektor isi rumah memperlihatkan daya tahan yang lebih teguh terhadap kenaikan harga berikutan kedudukan kewangan yang lebih kukuh serta keberhutangan yang menurun dalam persekitaran keadaan pasaran pekerja dan tahap gaji yang menggalakkan.

Aset kewangan sektor isi rumah agregat mengembang dengan kukuh sebanyak 15.1% pada akhir tahun 2007, sebahagian besarnya disebabkan oleh pertumbuhan lebih tinggi dalam tabungan dan deposit di institusi kewangan serta kenaikan nilai aset bersih bagi pelaburan amanah saham. Ini menyebabkan nisbah aset kewangan sektor isi rumah kepada hutang meningkat kepada 217.8%, berbanding dengan 204.2% pada akhir tahun sebelumnya. Dari segi mudah tunai, aset mudah tunai berkembang kukuh sebanyak 18.6% (2006: 12.8%) mencakupi hampir 60% daripada jumlah aset kewangan. Berikutan itu, nisbah aset[1] mudah tunai kepada hutang sektor isi rumah mengembang selanjutnya kepada 119.6% pada akhir tahun 2007 (Rajah 2.35 dan 2.36).

Tahap keberhutangan menjadi sederhana sedikit dengan nisbah hutang sektor isi rumah kepada KDNK nominal menurun kepada 66.7% (2006: 69.3%) susulan pertumbuhan KDNK yang lebih kukuh yang mengatasi pengumpulan hutang sektor isi rumah pada tahun 2007 (Rajah 2.37). Hutang sektor isi rumah mengembang sebanyak RM31.3 bilion pada tahun itu kepada RM427.9 bilion. Pengembangan dalam hutang sektor isi rumah pada tahun 2007 adalah lebih sederhana pada kadar 7.9% berbanding dengan purata pertumbuhan tahunan sebanyak 13.9% bagi

[1] Aset mudah tunai sektor isi rumah terdiri daripada deposit di institusi perbankan dan dua institusi kewangan pembangunan serta pelaburan dalam dana amanah saham. Sementara itu, aset kewangan sektor isi rumah juga merangkumi dana dalam Kumpulan Wang Simpanan Pekerja dan polisi insurans yang menyamai deposit.

Rajah 2.35
Nisbah Aset Kewangan Isi Rumah kepada Hutang Isi Rumah

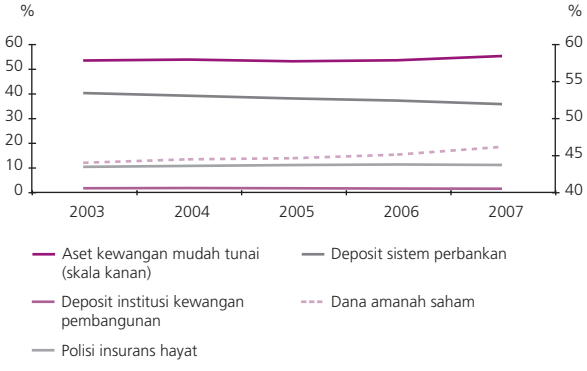


Sumber: Bahagian Pinjaman Perumahan Perbendaharaan, Kumpulan Wang Simpanan Pekerja, Suruhanjaya Sekuriti Malaysia dan anggaran dalaman

tempoh tahun 2001 hingga 2006. Hal ini sebahagiannya mencerminkan sikap sektor isi rumah yang lebih berhati-hati terhadap perbelanjaan dalam persekitaran kenaikan harga makanan dan keperluan lain. Walau bagaimanapun, Indeks Sentimen Pengguna menurun daripada 124.1 kepada 110.7 pada akhir tahun 2007 (Rajah 2.38).

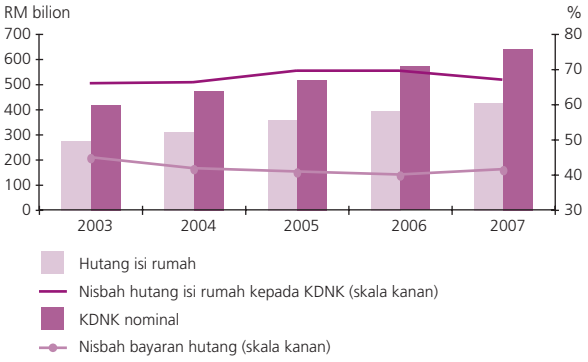
Pada tahun 2007, hampir 40% daripada pertambahan hutang sektor isi rumah adalah untuk membiayai pembelian rumah, sementara pinjaman peribadi mencakup 28.8% lagi daripada kenaikan agregat hutang sektor isi rumah. Dari segi komposisi pinjaman terkumpul, sebahagian besar

Rajah 2.36
Komposisi Aset Kewangan Isi Rumah (dinyatakan sebagai % daripada jumlah aset kewangan isi rumah)



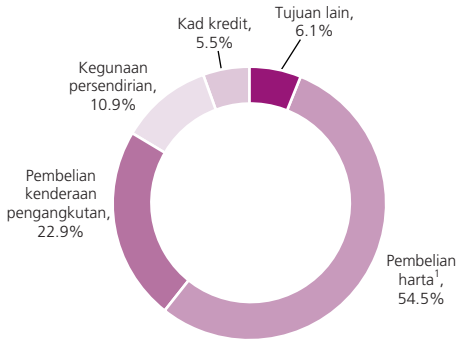
Sumber: Bahagian Pinjaman Perumahan Perbendaharaan, Kumpulan Wang Simpanan Pekerja dan anggaran dalaman

Rajah 2.37
Keberhutangan Isi Rumah dan Nisbah Bayaran Hutang



Sumber: Bahagian Pinjaman Perumahan Perbendaharaan dan anggaran dalaman

Rajah 2.39
Komposisi Hutang Isi Rumah mengikut Tujuan



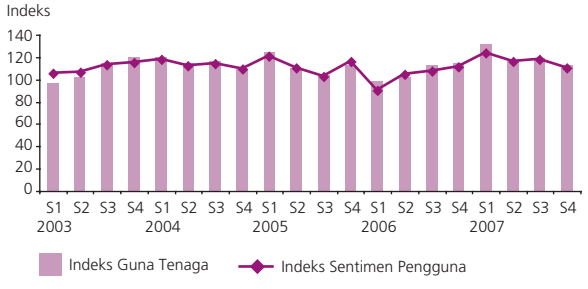
[1] Termasuk harta kediaman dan bukan kediaman

Sumber: Bahagian Pinjaman Perumahan Perbendaharaan dan anggaran dalaman

hutang sektor isi rumah terdiri daripada pinjaman untuk membiayai pemerolehan aset (Rajah 2.39 dan 2.40). Permintaan terhadap pinjaman perumahan kekal pada tahap yang tinggi terutamanya untuk membiayai pembelian harta tanah mewah. Permintaan yang kukuh dan jumlah urus niaga yang lebih tinggi dalam pasaran harta kediaman antaranya didorong oleh unit harta tanah dengan ciri-ciri tersendiri dan konsep pembangunan inovatif yang ditawarkan oleh pemaju. Permintaan turut disokong oleh tawaran pakej pembayaran balik dan pembiayaan yang lebih fleksibel, terutamanya oleh institusi perbankan. Pada akhir tahun 2007, pinjaman perumahan terkumpul berkembang 5.9% kepada RM207.1 bilion. Pembiayaan peribadi terkumpul mencatat pertumbuhan tinggi, sebanyak 23.9% bersamaan RM46.8 bilion atau 10.9% daripada jumlah hutang sektor isi rumah (2006: 9.5%).

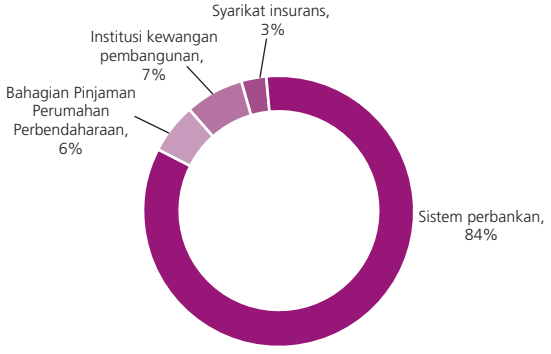
Selepas prestasi separuh tahun pertama yang lebih lemah dari segi penjualan kereta yang mencatat penurunan sebanyak 12.2%, permintaan terhadap pembiayaan sewa beli pulih semula pada separuh tahun kedua selepas pelancaran model kereta tempatan dan luar negara yang baharu pada harga berpatutan. Ini menghasilkan peningkatan kecil sebanyak 2% dalam sewa beli kereta terkumpul. Prestasi pasaran ekuiti yang memberangsangkan membawa kepada pertumbuhan sebanyak 11.1% dalam peminjaman sektor isi rumah bagi pembelian sekuriti dan amanah saham yang tersenarai. Walau bagaimanapun, peminjaman tersebut hanya membentuk sebahagian kecil daripada hutang sektor isi rumah, iaitu sebanyak 3.4%.

Rajah 2.38
Indeks Guna Tenaga dan Sentimen Pengguna



Sumber: Institut Penyelidikan Ekonomi Malaysia

Rajah 2.40
Komposisi Penyedia Kredit kepada Sektor Isi Rumah

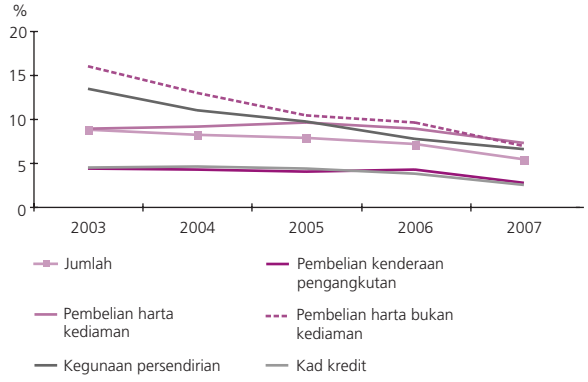


Sumber: Bahagian Pinjaman Perumahan Perbendaharaan dan anggaran dalaman

Peningkatan tahap pendapatan boleh guna juga mengukuhkan keupayaan bayaran khidmat hutang sektor isi rumah. Jumlah pembayaran balik pinjaman pada tahun itu melonjak sebanyak 16.2%, menghasilkan peningkatan dalam nisbah pembayaran balik kepada pendapatan boleh guna kepada 41.1%, disertai penurunan tahap kegagalan membayar balik yang lebih tinggi. Pada akhir tahun 2007, jumlah pinjaman sektor isi rumah tak berbayar dalam sistem perbankan seterusnya berkurang 19.3% kepada RM19.1 bilion. Bersama-sama dengan pertumbuhan sederhana dalam hutang sektor isi rumah, nisbah NPL sistem perbankan bagi pinjaman sektor isi rumah menurun kepada 5.3% pada akhir tahun (Rajah 2.41). Di samping itu, jumlah kebankrapan peribadi keseluruhan juga menurun sebanyak 0.6% pada tahun itu. Ini turut disebabkan oleh beberapa penyusunan semula hutang sektor isi rumah oleh institusi pemberi pinjaman dan juga di bawah program pengurusan hutang oleh Agensi Kaunseling dan Pengurusan Kredit (AKPK) yang membolehkan peminjam memenuhi pembayaran ansuran yang dijadualkan. Sehingga tahun 2007, lebih 5,000 peminjam dengan hutang agregat berjumlah RM478 juta telah meraih manfaat daripada program pengurusan hutang AKPK.

Meskipun pertumbuhan dalam pinjaman tidak bercagar terus kekal pada tahap tinggi, terutamanya kad kredit dan pinjaman peribadi yang masing-masing mengembang 17.7% dan 23.9% pada tahun 2007, kelemahan yang mungkin wujud daripada pendedahan tersebut masih terhad. Secara keseluruhan, hutang sedemikian merangkumi 16.4% daripada jumlah hutang sektor isi rumah dengan kadar kegagalan membayar balik sebanyak 2.5% bagi kad kredit dan 6.3% bagi pinjaman peribadi. Meskipun baki kad kredit kian bertambah, pertumbuhan dalam baki pusingan makin sederhana, sementara jumlah pendahuluan tunai kekal kecil. Hal ini secara kolektif menunjukkan kedudukan mudah tunai sektor isi rumah berada pada tahap yang terurus. Bilangan pemegang kad dengan baki pusingan mencakupi 54.7% daripada jumlah kad kredit dalam edaran. Daripada jumlah itu, 34% daripada pemegang kad menyelesaikan sekurang-kurangnya separuh daripada baki kad. Pendahuluan tunai mencakupi hanya 5.8% daripada jumlah urus niaga kad kredit pada tahun itu.

Rajah 2.41
Sistem Perbankan: Nisbah Pinjaman Tak Berbayar (NPL) Sektor Isi Rumah



Usaha untuk meningkatkan pengumpulan data kedudukan kewangan sektor isi rumah dengan lebih terperinci terus diberikan tumpuan pada tahun 2007. Ini merupakan langkah penting ke arah meningkatkan penilaian isu sektor isi rumah, khususnya dalam mengenal pasti tekanan yang mungkin wujud dalam pelbagai segmen masyarakat, justeru membolehkan tindak balas dasar awal dilaksanakan apabila dan sekiranya perlu. Data yang ada seolah-olah menunjukkan meskipun situasi pekerjaan dan tahap pendapatan adalah menggalakkan, kenaikan harga makanan, kos pengangkutan dan kos sara hidup lain boleh memberikan impak terhadap beberapa segmen sektor isi rumah pada masa akan datang, walaupun ketika ini risiko tersebut masih berada pada tahap terurus. Dengan mengambil iktibar daripada pengalaman lewat tahun 90-an, institusi perbankan kini lebih bersedia untuk membentuk program pemulihan dan pengurusan hutang bagi menyokong keupayaan peminjam untuk memenuhi kewajipan melunaskan hutang mereka, sekali gus mengelakkan kegagalan membayar balik yang terlalu awal. Di samping itu, sektor isi rumah juga boleh menggunakan khidmat nasihat dan pengurusan hutang yang disediakan oleh AKPK.

PENILAIAN RISIKO SEKTOR KEWANGAN

Kestabilan dan kekukuhan sistem kewangan terpelihara dalam persekitaran luar negeri yang semakin mencabar

Risiko utama terhadap sistem kewangan Malaysia pada tahun 2007 sebahagian besarnya berpunca daripada perkembangan luar negeri yang mengakibatkan institusi kewangan lebih terdedah

kepada risiko pasaran dan kredit. Prestasi kukuh pasaran bon dan ekuiti pada tahun itu turut menggalakkan peningkatan pelaburan dan aktiviti dalam aset dan instrumen kewangan, manakala persaingan dalam pasaran pemberian pinjaman dan pertumbuhan dalam produk dan pelaburan berstruktur terus rancak. Implikasi risiko yang berpunca daripada peristiwa pasaran subprima dan kredit AS hanya dirasai dari segi ketidaktentuan yang meningkat dalam pasaran ekuiti dan bon, memandangkan pendedahan kecil institusi kewangan terhadap instrumen berkaitan subprima. Dari segi agregat, sistem kewangan menunjukkan daya tahan kewangan yang lebih kukuh. Peningkatan dalam penimbal kewangan secara berterusan turut memperkukuh keupayaan sektor kewangan untuk bertahan dalam menghadapi tahap risiko yang lebih tinggi ekoran pasaran yang lebih tidak menentu dan kejutan kewangan. Daya tahan sektor kewangan telah disahkan oleh beberapa siri ujian ketahanan yang dilaksanakan sepanjang tahun.

Penilaian risiko sektor kewangan pada tahun 2007 sebahagian besarnya tertumpu pada implikasi aliran masuk modal terhadap pasaran aset dan amalan pemberian pinjaman institusi perbankan, ketidaktentuan pasaran kewangan yang meningkat dan kenaikan harga barang makanan dan bahan mentah terhadap keupayaan bayaran khidmat hutang sektor isi rumah dan perusahaan perniagaan.

Sistem perbankan konvensional dan Islam masing-masing mencatat keuntungan sebelum cukai (profit before tax, PBT) belum diaudit awalan yang lebih tinggi sebanyak RM17.7 bilion bagi tahun itu, yang menghasilkan pulangan atas ekuiti purata sebanyak 19.7%. Pertambahan keuntungan sebanyak 36.4% dicapai hasil daripada sumber pendapatan yang lebih berpelbagai yang sebahagian besarnya dipacu oleh pertumbuhan pendapatan yang berterusan daripada aktiviti pembiayaan dan khidmat nasihat yang berkaitan, penyediaan perkhidmatan kiriman wang dan penyelesaian, pengurusan portfolio dan kekayaan, serta aktiviti perdagangan dan pelaburan. Sementara itu, perbelanjaan overhed meningkat lebih tinggi sebanyak 15.9% berikutan perbelanjaan bagi institusi perbankan yang baru beroperasi dan strategi penjenamaan semula. Persaingan sengit dalam pasaran pekerja bagi sektor kewangan juga menyebabkan perbelanjaan berkaitan dengan kakitangan yang lebih besar dengan pertumbuhan sebanyak 13.2%. Ini mengakibatkan kos kakitangan bagi setiap pekerja meningkat kepada RM77,519 (2006: RM74,786). Walau bagaimanapun, produktiviti meningkat bagi tahun 2007 seperti yang diperlihatkan oleh PBT yang dijana oleh setiap pekerja sebanyak RM168,094 (2006: RM131,785).

Persekitaran yang amat kompetitif dan mudah tunai lebihan terus memberikan tekanan menurun terhadap margin faedah institusi perbankan. NPL menurun ke paras paling rendah dalam tempoh sedekad, disokong oleh kutipan semula pinjaman dan pengelasan semula NPL kepada status berbayar yang lebih tinggi. Ini turut didorong oleh usaha yang lebih giat untuk mengukuhkan kedudukan kewangan melalui hapus kira dan penjualan pinjaman melalui pensekuritian dan penjualan terus. Hasilnya, NPL bersih menurun dengan ketara sebanyak 26.6% kepada RM20.1 bilion, atau 3.2% daripada jumlah pinjaman bersih pada akhir tahun 2007. Pinjaman tertunggak antara dua hingga tiga bulan juga lebih rendah bagi tahun 2007, mencatat penurunan sebanyak 7.2% untuk mencakupi 1.5% daripada pinjaman kasar. Perkembangan ini menyumbang kepada paras permodalan yang berterusan tinggi. Nisbah modal wajaran risiko (risk-weighted capital ratio, RWCR) terus berada pada paras sekurang-kurangnya 13% sepanjang tahun itu, dengan modal lebihan yang melebihi keperluan minimum sebanyak RM38.5 bilion, menjadi penimbal kukuh terhadap kerugian dan kejutan yang tidak dijangka. Usaha-usaha untuk mempelbagai dan mempertingkatkan kecekapan kos modal diteruskan pada tahun 2007 memandangkan institusi perbankan meraih manfaat daripada lebih banyak inovasi dalam aktiviti pengurusan modal. Hasilnya, komposisi modal Tahap 1 menurun

Jadual 2.2:
Penunjuk Keteguhan Kewangan Utama

	Pada akhir				
	2003	2004	2005	2006	2007*a*
	% (atau dinyatakan sebaliknya)				
Sistem Perbankan					
Nisbah Modal Wajaran Risiko	13.8	14.4	13.7	13.5	13.2
Nisbah Modal Teras	11.1	11.4	10.7	10.7	10.1
Pulangan atas Aset	1.3	1.4	1.4	1.3	1.5
Pulangan atas Ekuiti	15.6	16.7	16.7	16.2	19.7
Nisbah Aset Mudah Tunai kepada Jumlah Aset	8.2	8.0	8.0	8.7	18.6
Nisbah Aset Mudah Tunai kepada Tanggungan Jangka Pendek	10.7	10.6	10.2	11.1	23.6
Nisbah Pinjaman Tak Berbayar Bersih - 3 bulan	8.9	7.5	5.8	4.8	3.2
Kesan daripada kenaikan kadar faedah sebanyak 1% (% daripada modal)	4.8	5.0	8.3	7.5	4.5
Kedudukan Mata Wang Asing Terbuka Bersih kepada Modal Asas	3.8	3.9	1.1	4.7	4.5
Kedudukan Ekuiti Terbuka Bersih kepada Modal Asas	2.9	2.3	2.1	2.6	2.5
Syarikat Insurans (RM juta)					
Kesolvenan Lebihan[1]	6,073.6	7,369.5	7,939.0	9,485.1	18,351.2
Nisbah Margin Kesolvenan[1]	108.8	109.9	109.7	110.8	120.6
Nisbah Peruntukan Modal	t.d.	t.d.	t.d.	139.6	157.9
Insurans Hayat & Takaful Keluarga (RM juta)					
Lebihan Pendapatan berbanding dengan Perbelanjaan	9,132.1	11,427.2	10,596.4	12,532.9	15,308.0
Premium / Caruman Baru Perniagaan	5,363.0	7,264.9	7,426.9	8,428.2	9,066.3
Nisbah Margin Kesolvenan (konvensional sahaja)	107.9	108.8	108.7	109.9	121.8
Insurans dan Takaful Am (RM juta)					
Keuntungan Pengunderaitan	583.6	577.6	1,126.6	536.3	13.8
Keuntungan Kendalian	1422.6	1,294.2	1,714.9	1517.9	1,371.5
Premium / Caruman Langsung Kasar	8,587.8	9,049.4	9,939.6	10,352.9	10,800.5
Nisbah Tuntutan	59.0	60.2	54.9	60.5	66.1
Nisbah Margin Kesolvenan (konvensional sahaja)	112.4	114.2	114.4	115.2	120.7
Sektor Isi Rumah (IR)					
Nisbah Aset Kewangan IR kepada Hutang	216.4	212.4	201.2	204.2	217.8
Nisbah Hutang IR kepada KDNK	65.7	66.0	69.3	69.3	66.7
Nisbah Aset Kewangan Mudah Tunai kepada Jumlah Hutang IR	115.1	113.8	106.3	108.8	119.6
Nisbah Bayaran Hutang	44.7	42.4	41.3	39.8	41.1
Nisbah NPL bagi Sektor IR	8.7	8.0	7.7	7.1	5.3
Sektor Korporat					
Pulangan atas Aset	5.0	5.9	5.1	5.9	7.0
Pulangan atas Ekuiti	11.6	11.0	10.8	12.5	13.9
Nisbah Hutang kepada Ekuiti	66.6	65.2	60.1	57.2	59.2
Nisbah Perlindungan Faedah	5.5	6.1	5.1	5.8	5.7
Margin Operasi	16.2	16.7	14.0	15.8	19.0
Nisbah NPL bagi Sektor Perniagaan	14.1	13.3	11.1	10.2	7.9
Institusi Kewangan Pembangunan[2]					
Pinjaman kepada sektor sasaran (% pertumbuhan)	11.4	19.2	29.6	17.5	18.6
Deposit dimobilisasi (% pertumbuhan)	9.0	22.4	12.4	11.1	12.4
Nisbah Pinjaman Tak Berbayar - 6 bulan	14.1	13.2	10.4	10.0	8.8
Pulangan atas Aset	1.4	1.3	3.0	1.5	1.9

[1] Kedudukan di akhir tahun kewangan, kecuali bagi tahun 2007
[2] Merujuk kepada institusi kewangan pembangunan yang dikawalselia di bawah Akta Institusi Kewangan Pembangunan 2002
a Awalan
t.d. Tidak diperoleh
Nota: Data insurans berdasarkan tahun kalender tidak diaudit, melainkan jika ditandakan sebaliknya

sedikit kepada 70.8% daripada jumlah modal (2006: 72.7%). Dari segi agregat, daya tahan kewangan yang lebih kukuh membolehkan sektor perbankan terus memainkan peranan sebagai pengantara yang berkesan dan efisien dalam ekonomi dan sebagai pemboleh pertumbuhan ekonomi.

Pada akhir tahun 2007, deposit yang digembleng oleh sektor perbankan berjumlah RM869.9 bilion atau 135.6% daripada KDNK, manakala aktiviti pinjaman dan pembiayaan sektor perbankan berkembang dengan pesat pada kadar 8.6% menghasilkan pinjaman dan pembiayaan terkumpul sebanyak RM644.2 bilion atau 100.4%

daripada KDNK. Dengan perniagaan besar terus memanfaatkan pasaran modal sebagai sumber pembiayaan alternatif, portfolio pembiayaan institusi perbankan terus tertumpu pada sektor berasaskan runcit. Pinjaman dan pembiayaan yang disalurkan kepada sektor isi rumah dan perusahaan kecil dan sederhana (PKS) masing-masing mencakupi 55.9% dan 17.7% daripada jumlah pembiayaan terkumpul.

Sementara itu, sektor insurans dan takaful mencatat premium dan caruman berjumlah RM29.4 bilion, mencatatkan pertumbuhan sebanyak 11.4% pada tahun itu. Dengan dipacu terutamanya oleh permintaan terhadap produk tabungan dan produk berkaitan pelaburan yang lebih menggalakkan, premium perniagaan dan caruman baharu dalam sektor insurans hayat dan takaful keluarga meningkat 7.6% kepada RM9.1 bilion. Meskipun jualan kenderaan bermotor menurun pada separuh tahun pertama, sektor insurans dan takaful am mencatat pertumbuhan yang sederhana sebanyak 4.3% dalam premium dan caruman. Keuntungan operasi lebih tinggi berikutan pendapatan daripada aktiviti perbendaharaan yang lebih besar, meskipun prestasi pengunderaitan lebih lemah disebabkan sebahagian besarnya oleh tuntutan yang lebih tinggi yang turut menyebabkan peruntukan rizab yang lebih tinggi. Kedudukan kesolvenan industri insurans terus bertambah kukuh dengan lebihan kesolvenan agregat sebanyak RM18.4 bilion (berasaskan data belum diaudit) pada akhir tahun 2007 untuk menimbal cabaran yang bakal mendatang.

Implikasi terhad krisis subprima AS terhadap sistem kewangan Malaysia

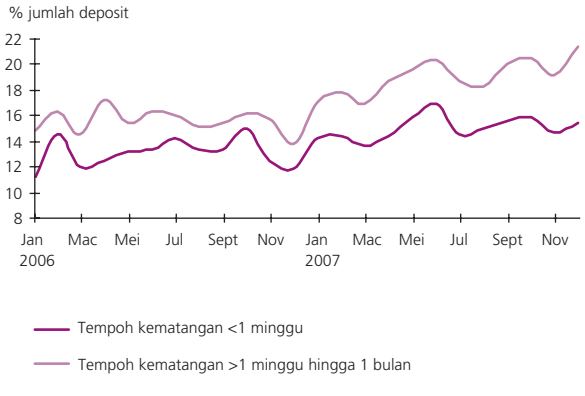
Krisis subprima tidak banyak menjejaskan operasi, keberuntungan dan kesolvenan institusi kewangan Malaysia, serta mudah tunai dalam sistem. Dedahan langsung dan tidak langsung institusi kewangan dari segi pemegangan sekuriti yang berkaitan dengan gadai janji subprima AS dan pinjaman kepada entiti yang berkaitan dengan perniagaan gadai janji subprima AS adalah kecil, mencakupi kira-kira 0.3% daripada modal asas sistem perbankan. Dedahan ini terhad kepada operasi luar negeri beberapa bank domestik. Dari segi agregat, dedahan sistem perbankan kepada pemegangan sekuriti asing hanya mencakupi kurang daripada 0.5% jumlah aset sistem perbankan. Bagi industri insurans, pelaburan dalam sekuriti berkaitan subprima mencakupi tidak lebih daripada 1% daripada jumlah aset asing dalam dana berkaitan pelaburan.

Sepanjang tempoh dua minggu peningkatan penghindaran risiko dan ketidaktentuan dalam pasaran kewangan pada bulan Ogos 2007, seperti ekonomi lain di rantau ini, Malaysia mengalami aliran keluar modal bersih disebabkan pelupusan kedudukan portfolio. Namun begitu, mudah tunai dalam sistem kewangan Malaysia terus mencukupi dan kadar faedah pasaran wang adalah stabil dengan institusi kewangan tidak menghadapi kesukaran memperoleh dana bagi keperluan mudah tunai masing-masing (Rajah 2.42). Berian pinjaman sistem perbankan Malaysia sebahagian besarnya dibiaya oleh instrumen berasaskan deposit. Pasaran pensekuritian, yang sebelum ini tertumpu pada pembiayaan pinjaman perumahan atas asas rekursa, kini semakin penting bagi pembiayaan aktiviti pinjaman lain. Pada akhir tahun 2007, deposit sistem perbankan mencakupi 60% daripada jumlah pendanaan, manakala jumlah pinjaman yang disekuritikan oleh sistem perbankan melalui Cagamas Berhad, pertubuhan syarikat gadai janji nasional, ialah RM16.6 bilion.

Aliran masuk dana portfolio yang berterusan sepanjang tahun dalam persekitaran mudah tunai yang mencukupi meningkatkan tekanan menurun terhadap kadar faedah

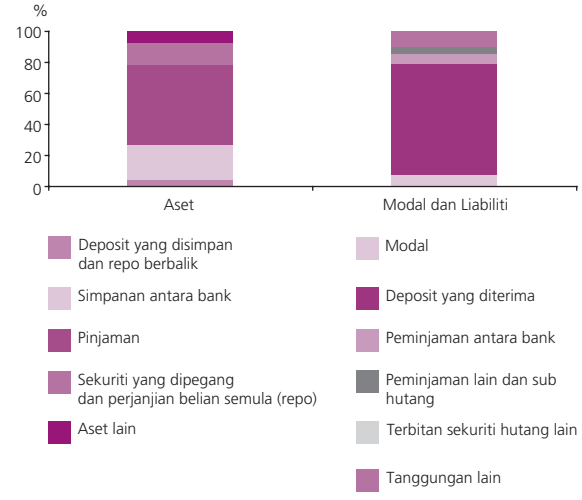
Meskipun mudah tunai lebih ketat dalam sesetengah pasaran utama, aliran dana portfolio yang berterusan masuk ke Malaysia menyebabkan institusi perbankan menghadapi cabaran pengurusan kecairan sepanjang tahun (Rajah 2.43). Sehingga bermulanya tempoh ketidakstabilan

Rajah 2.42
Sistem Perbankan: Penimbal Mudah Tunai



pasaran kewangan di AS dan Eropah, deposit yang digembleng sistem perbankan meningkat dengan kukuh kira-kira 20% berbanding dengan tahun sebelumnya, sebahagiannya berpunca daripada pertumbuhan lebih tinggi dalam deposit ringgit oleh bukan pemastautin. Lebihan mudah tunai kumulatif sistem perbankan berdasarkan anggaran permintaan mudah tunai dan pengeluaran tidak dijangka terus berada pada paras yang tinggi. Pada akhir tahun 2007, lebihan diramalkan sebanyak RM104.5 bilion bagi tempoh kematangan sehingga satu minggu dan RM145.6 bilion bagi tempoh kematangan sehingga satu bulan (Jadual 2.3). Dengan keadaan mudah tunai yang mencukupi, kadar semalaman dan pasaran wang seminggu masing-masing kekal hampir tidak berubah pada 3.49% setahun dan 3.52% setahun pada penghujung tahun 2007. Pertumbuhan pesat deposit sistem perbankan yang mengatasi pengembangan aktiviti pembiayaan pada separuh pertama tahun 2007 menyebabkan penurunan dalam kadar deposit yang ditawarkan oleh sesetengah institusi perbankan. Meskipun pelarasan itu membantu mengurangkan tekanan yang meningkat terhadap margin faedah, peningkatan sebanyak 16.9% dalam perbelanjaan faedah atas deposit dan persaingan sengit pasaran pinjaman menghasilkan penurunan sebanyak 0.15 mata peratusan dalam margin faedah kasar kepada 2.70 mata peratusan. Namun, peningkatan berterusan dalam kualiti aset yang mengurangkan peruntukan hutang ragu dan lapuk telah mengimbangi sebahagian penurunan ini untuk mencatat sedikit peningkatan margin faedah bersih sistem perbankan, meskipun masih ketat pada 0.39 mata peratusan (Rajah 2.44 hingga 2.45). Sementara itu, penurunan kadar deposit konvensional mengurangkan risiko komersial tersesar (peralihan deposit berasaskan prinsip Islam kepada konvensional disebabkan pulangan atas deposit konvensional yang lebih tinggi) terhadap deposit

Rajah 2.43
Komposisi Aset dan Liabiliti bagi Sistem Perbankan



berasaskan prinsip Islam. Oleh itu, rizab penyamaan keuntungan (RPK) (profit equalisation reserves, PER) berpurata melebihi RM300 juta pada tahun 2007 (Rajah 2.46).

Sebahagian aliran masuk portfolio juga tertumpu pada segmen pasaran harta tanah. Secara keseluruhannya, harga harta tanah adalah stabil, meskipun terdapat sedikit kenaikan dalam harga harta kediaman bagi lokasi utama tertentu disebabkan permintaan kukuh dalam segmen mewah oleh pemastautin dan bukan pemastautin. Indeks Harga Rumah Malaysia kekal pada 122.2 pada separuh pertama tahun 2007, dengan kenaikan sederhana sebanyak 3.2% berbanding dengan tempoh yang sama pada tahun sebelumnya. Meskipun harga purata rumah negara ialah kira-kira RM169,000 pada separuh tahun pertama, harga purata rumah di Kuala

Jadual 2.3
Sistem Perbankan: Unjuran Mudah Tunai pada 31 Disember 2007

	Ketidakpadanan kumulatif (RM bilion)		Penimbal sebagai % jumlah deposit	
	≤1 minggu[1]	>1 minggu hingga 1 bulan[2]	≤1 minggu[1]	>1 minggu hingga 1 bulan[2]
Bank perdagangan	83.3	114.9	14.6	20.2
Bank-bank Islam	9.7	17.2	16.1	28.5
Bank pelaburan	11.5	13.5	34.7	40.9
Sistem perbankan	**104.5**	**145.6**	**15.8**	**22.0**

[1] Tempoh ≤3 hari bagi bank pelaburan
[2] Tempoh >3 hari hingga 1 bulan bagi bank pelaburan
Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan

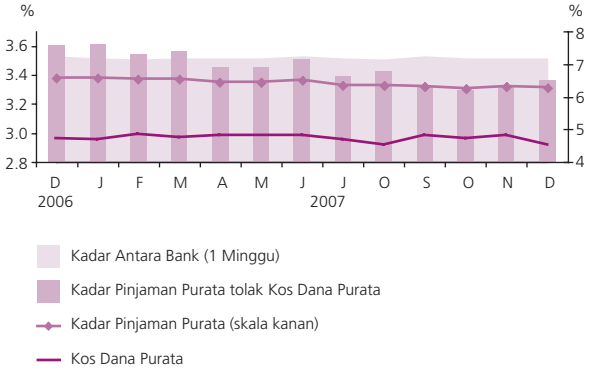
Lumpur lebih tinggi sehingga mencapai kira-kira RM342,000 manakala bagi negeri Selangor pula puratanya kira-kira RM248,000, mencerminkan harga yang lebih tinggi bagi lokasi utama. Risiko ekoran pendedahan institusi kewangan kepada sektor harta tanah terus berada pada tahap berhemat dengan kriteria yang lebih mantap digunakan institusi perbankan dalam menilai dan meluluskan permohonan pinjaman. Tambahan lagi, risiko tersebut diseimbangkan pula oleh prospek harga harta tanah yang stabil. Perkembangan yang menggalakkan dalam pasaran harta tanah bukan sekadar mendorong pertumbuhan pinjaman perumahan yang lebih kukuh, tetapi turut mempunyai kesan positif terhadap industri sokongan lain, seterusnya menambah lagi peluang bagi institusi kewangan.

Institusi kewangan secara amnya meraih manfaat daripada pasaran kewangan domestik yang memberangsangkan meskipun berdepan dengan risiko kredit dan risiko pasaran yang lebih tinggi

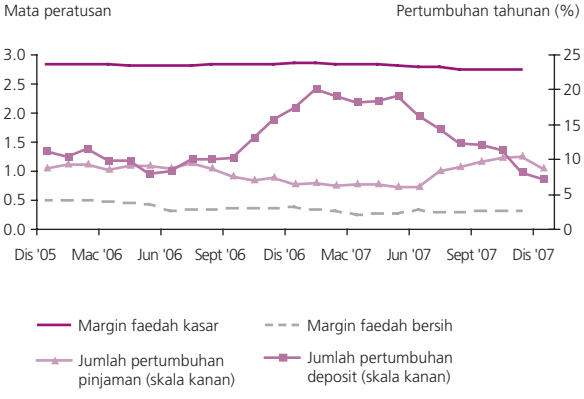
Prestasi bulis dan aktiviti dagangan yang lebih tinggi di Bursa Malaysia menjana permintaan pembiayaan yang lebih tinggi bagi pembelian sekuriti dan amanah saham. Pengeluaran kredit bagi kemudahan pinjaman sedia ada oleh individu dan entiti perniagaan turut berkembang dengan kukuh khususnya pada suku pertama, menyebabkan pertumbuhan pesat dalam pengeluaran pinjaman sebanyak 261.9% pada tahun 2007. Di samping itu, pertumbuhan dalam kelulusan pinjaman juga tinggi pada 305.3%. Meskipun dedahan risiko kredit kepada pasaran ekuiti meningkat, tahapnya masih rendah pada 4% daripada jumlah pinjaman terkumpul (akhir 2006: 3.3%), dengan penurunan dalam kadar kegagalan membayar balik kepada 4.6% (akhir 2006: 9.5%).

Pada tahun 2007, pendapatan daripada segmen perniagaan berasaskan fi, khususnya khidmat nasihat korporat, perkhidmatan kiriman wang dan perkhidmatan pengurusan kekayaan, berkembang 33.3% untuk mencakupi 16.8% daripada jumlah pendapatan (Rajah 2.47). Pendapatan daripada aktiviti perbendaharaan yang disokong oleh prestasi bulis pasaran kewangan domestik mencatat pertumbuhan yang kukuh sebanyak 26.1% untuk mencakupi 17.6% daripada jumlah pendapatan (2006: 16.2%). Sekuriti yang dipegang bagi tujuan perdagangan bertambah 55.2% dan mencakupi 4.3% daripada jumlah aset sistem perbankan. Saiz portfolio perbendaharaan institusi perbankan yang berkembang menyebabkan dedahan risiko pasaran yang lebih tinggi, dari segi risiko ekuiti dan risiko kadar faedah, seperti yang dicerminkan dalam pengembangan sebanyak 31.3% dalam jumlah aset wajaran risiko pasaran. Dedahan risiko yang berpunca daripada pemegangan ekuiti kekal di bawah paras 1% daripada jumlah aset sistem perbankan pada tahun 2007. Secara agregat, pendedahan sistem perbankan kepada pergerakan pasaran ekuiti daripada pemegangan empunya dan pembiayaan margin masih rendah, mencakupi hanya sebanyak 2.5% daripada jumlah aset sistem perbankan. Jumlah pemegangan sekuriti, iaitu pendapatan tetap dan ekuiti oleh penanggung insurans bertambah

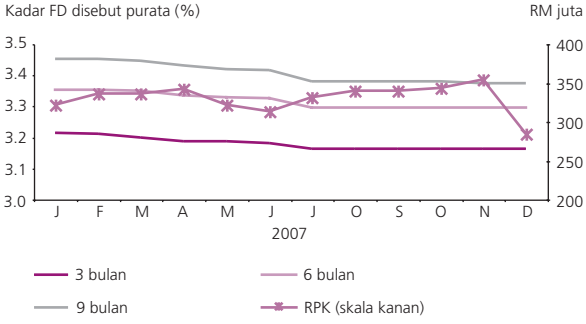
Rajah 2.44
Pergerakan dalam Kadar Antara Bank, Kadar Pinjaman Purata dan Kos Dana Purata



Rajah 2.45
Sistem Perbankan: Pergerakan Margin Faedah Kasar dan Bersih



Rajah 2.46
Sistem Perbankan: Pergerakan RPK dan Kadar Deposit Tetap (FD) Disebut Purata



14.7% untuk mencakupi 65% daripada jumlah aset, dan sebahagian besarnya adalah dalam bentuk sekuriti hutang korporat gred pelaburan yang diberikan penarafan tinggi dan MGS. Dedahan risiko yang lebih tinggi bagi penanggung insurans telah diimbangi oleh keuntungan bersih yang jauh lebih banyak berikutan pelupusan sekuriti dan pendapatan pelaburan, yang meningkat 63.8% untuk mencakupi 59.3% daripada jumlah pendapatan.

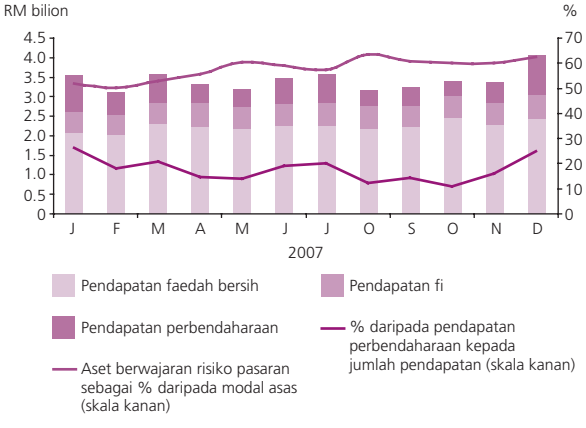
Pendedahan kepada turun naik nilai mata wang sebagai peratusan daripada jumlah aset wajaran risiko pasaran kekal stabil dalam semua institusi perbankan, mencerminkan kesanggupan mengambil risiko yang tidak berubah dalam aktiviti perdagangan mata wang dan pelaburan. Meskipun kedudukan terbuka dalam mata wang utama tertentu adalah ketara dalam jangkaan penyusutan nilai dolar AS akibat krisis subprima, potensi impak kadar pertukaran asing yang tidak menentu kekal rendah dengan kedudukan terbuka bersih hanya mencakupi 4.5% daripada modal asas sistem perbankan (Rajah 2.48). Dari segi modal yang diperuntukkan, dedahan dalam denominasi mata wang asing mencakupi 0.8% daripada modal asas.

Penggunaan swap kadar faedah dan niaga hadapan yang bertambah pada tahun 2007 menghasilkan dedahan risiko kadar faedah yang lebih rendah bagi institusi kewangan untuk mencakupi 4.5% daripada modal asas. Kedudukan terkumpul kontrak ini meningkat 9% pada tahun itu kepada RM507 bilion. Spread antara MGS dengan bon korporat kekal agak stabil sepanjang tahun 2007, bagi tempoh pemegangan dan gred kredit. Walau bagaimanapun, spread yang makin meluas, seperti yang diperhatikan pada awal tahun 2008, mungkin meningkatkan tahap risiko asas, dan dengan itu mampu menjejaskan keberkesanan strategi perlindungan nilai yang telah dilaksanakan sebelumnya.

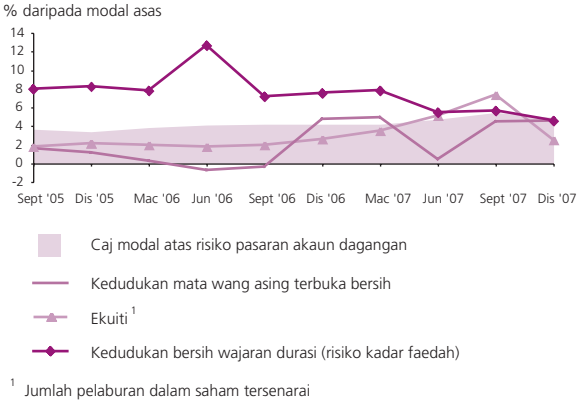
Disiplin pengunderaitan dikekalkan dalam persekitaran persaingan yang lebih sengit dan inovasi dalam produk kredit

Persaingan dalam pasaran kredit terus sengit, khususnya dalam pemberian pinjaman runcit yang menawarkan produk dan perkhidmatan yang pada umumnya tidak banyak berbeza. Ini ditunjukkan oleh kadar pinjaman yang kompetitif yang ditawarkan bagi pakej pinjaman perumahan, pembayaran balik yang lebih fleksibel dan strategi pemasaran dan pengiklanan yang agresif. Beberapa ciri menarik yang ditawarkan termasuk lanjutan tempoh pinjaman, rebat bagi faedah

Rajah 2.47
Sistem Perbankan: Komposisi Pendapatan



Rajah 2.48
Sistem Perbankan: Dedahan Risiko Pasaran

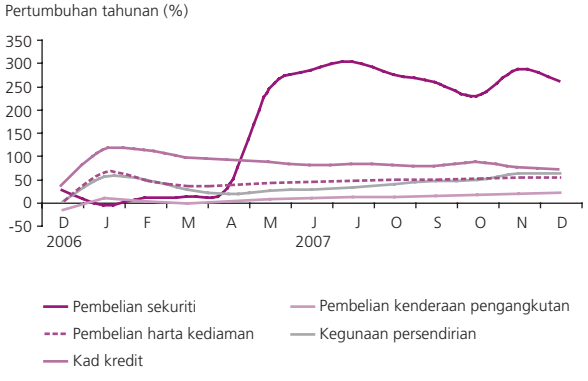


[1] Jumlah pelaburan dalam saham tersenarai

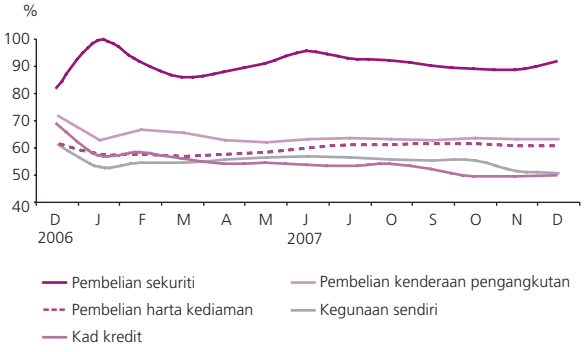
yang dikenakan dan rancangan pembayaran balik berperingkat yang fleksibel dengan pilihan untuk menangguhkan pembayaran balik prinsipal. Sementara itu, persaingan juga ketara dalam segmen bukan bank apabila syarikat insurans menawarkan pinjaman merentas generasi dengan pilihan pembayaran balik yang fleksibel selain pembiayaan kadar tetap. Produk pinjaman perumahan yang semakin menarik menghasilkan peningkatan sebanyak 48.3% dalam permohonan pinjaman perumahan yang diterima oleh institusi perbankan. Permohonan pinjaman bagi penggunaan peribadi mencatat peningkatan lebih tinggi sebanyak 59% pada tahun 2007. Ini sedikit sebanyak didorong oleh aktiviti promosi oleh institusi perbankan dalam usaha meluaskan portfolio mikro-kredit dengan menjadikan pelanggan baharu sebagai sasaran bagi mewujudkan hubungan perbankan baharu (Rajah 2.49 dan 2.50). Dari segi pendanaan pula, strategi sebahagian besarnya tertumpu pada usaha menarik deposit daripada individu yang memiliki aset kewangan dengan nilai bersih yang tinggi sebagai cara memperluas asas pelanggan dan prospek bagi aktiviti pengurusan kekayaan. Pada penghujung tahun 2007, deposit oleh individu meningkat 10.5% kepada RM330.6 bilion.

Perkembangan ini menimbulkan kebimbangan tentang piawai pengunderaitan dan amalan pengurusan risiko institusi perbankan, terutama dalam keadaan kegawatan pasaran subprima di AS. Satu lagi perkembangan yang membimbangkan ialah perkembangan dalam pengiklanan kreatif yang sedikit sebanyak tidak

Rajah 2.49
Sistem Perbankan: Pertumbuhan Tahunan Permohonan Pinjaman



Rajah 2.50
Sistem Perbankan: Kadar Kelulusan Pinjaman



mendedahkan dengan wajar mengenai maklumat penting seperti kadar pembiayaan efektif, kaedah pengiraan faedah dan kewujudan kos atau caj sampingan. Penilaian terhadap kebimbangan ini untuk mengenal pasti kemungkinan pertambahan risiko yang berlebihan dan kelemahan dalam amalan pengurusan risiko institusi perbankan menunjukkan dari segi agregat, risiko yang berpunca daripada portfolio pinjaman perumahan dan peribadi institusi perbankan terus pada tahap rendah, disokong oleh keupayaan penilaian kredit dan amalan pengunderaitan yang lebih kukuh oleh institusi perbankan. Penilaian ini disokong oleh beberapa faktor:

- infrastruktur dan amalan pengurusan risiko oleh institusi perbankan bertambah kukuh. Ini termasuk menerima pakai pelbagai kriteria dan penunjuk risiko yang lebih luas dalam pemarkahan kredit dan penarafan risiko, khususnya sebagai persediaan bagi pelaksanaan Basel II (2008 bagi institusi perbankan yang menerima pakai pendekatan standard dan 2010 bagi institusi yang menerima pakai pendekatan Berasaskan Penarafan Dalaman);
- akses yang lebih meluas kepada maklumat semasa dan lebih komprehensif tentang tahap hutang peminjam dan prestasi pinjaman yang sedia ada melalui Sistem Maklumat Rujukan Kredit Pusat (Central Credit Reference Information System, CCRIS) yang memudahkan proses membuat keputusan berdasarkan maklumat yang lebih daripada mencukupi;
- kadar kelulusan keseluruhan bagi pinjaman sektor isi rumah adalah lebih rendah pada paras 60% bagi tahun 2007 berbanding 66.2% pada tahun 2006, meskipun permintaan adalah

kukuh. Kadar kelulusan bagi pinjaman peribadi adalah lebih rendah sebanyak 50.5%;
- pinjaman peribadi tidak bercagar mencakupi bahagian kecil sebanyak 7.5% daripada pinjaman sektor isi rumah terkumpul sejajar dengan nisbah NPL yang terus menurun kepada 6.3% pada akhir tahun 2007 (2006: 7.7%); dan
- NPL bagi pinjaman perumahan mencatat penurunan yang ketara sebanyak 13.4% pada tahun 2007 kepada RM12.2 bilion, menyebabkan nisbah NPL bagi pinjaman perumahan menurun kepada 7% (2006: 8.7%) daripada paras tertinggi sebanyak 9.9% pada tahun 2000. Ini selanjutnya disokong oleh paras yang agak stabil bagi pinjaman perumahan tertunggak, iaitu kira-kira 4% daripada jumlah pinjaman terkumpul.

Model semasa perniagaan 'originate-and-hold' yang diterima pakai oleh institusi perbankan bagi segmen pemberian pinjaman memberikan insentif yang mencukupi untuk terus berwaspada semasa menilai keupayaan pembayaran balik pelanggan dan pemantauan berterusan mutu pinjaman sepanjang tempohnya. Ini dibincangkan dengan lebih terperinci dalam petikan "Ciri-ciri Pembiayaan Perumahan Malaysia".

Ciri-ciri Pembiayaan Perumahan Malaysia

- Model perniagaan 'originate-and-hold' berbanding dengan 'originate-and-distribute'
  - Institusi kewangan menerima pakai model perniagaan 'originate-and-hold' yang mengekalkan risiko kredit dalam kunci kira-kira mereka sehingga pinjaman tersebut dibayar balik sepenuhnya atau dibiayai semula oleh institusi lain. Model ini memberi institusi pemberian pinjaman insentif semula jadi yang kukuh agar berhati-hati dan menjalankan usaha wajar yang menyeluruh terhadap bakal peminjam dan memantau prestasi gadai janji dengan terus menerus sehingga matang atau diselesaikan sepenuhnya.
  - Daya tarikan sekuriti berasaskan gadai janji kediaman dan bentuk pensekuritian lain bagi tujuan pengagihan semula risiko kredit setakat ini adalah terhad disebabkan permodalan institusi kewangan yang kukuh, mutu pinjaman yang bertambah baik dan penambahbaikan infrastruktur dan amalan pengurusan risiko secara berterusan.

- Struktur pendanaan berasaskan deposit berbanding dengan berasaskan pasaran kewangan dan wang
  - Portfolio pinjaman perumahan sebahagian besarnya dibiayai melalui deposit pelanggan memandangkan sejumlah besar deposit yang ditempatkan dengan institusi perbankan, manakala portfolio pinjaman perumahan syarikat insurans dibiayai melalui premium yang diterima daripada empunya polisi.
  - Ini mengehadkan pendedahan institusi pemberian pinjaman kepada turun naik dalam tahap kecairan pasaran.

- Pembiayaan kadar tetap berbanding dengan kadar boleh ubah
  - Pinjaman perumahan lazimnya berasaskan kadar boleh ubah dan dirujuk kepada Kadar Pinjaman Asas, melainkan pembiayaan perumahan di bawah prinsip Islam yang sebahagian besarnya berasaskan kadar keuntungan tetap, dan pinjaman yang diberikan oleh syarikat insurans yang juga berasaskan kadar tetap. Pada akhir tahun 2007, 82.8% pinjaman perumahan yang diberikan oleh institusi perbankan adalah berasaskan kadar boleh ubah.
  - Kebanyakan produk pinjaman perumahan yang ditawarkan oleh institusi perbankan memperuntukkan kadar pinjaman rendah/berperingkat dalam tempoh tiga hingga lima tahun pertama pinjaman. Ini mencerminkan ciri konsep jual-kemudian-bina bagi pembangunan harta kediaman di Malaysia, yang pengeluaran kesemua pinjaman perumahan lazimnya berlaku pada tahun ketiga.

- Infrastruktur pengurusan risiko
  - Pada tahap keinstitusian, amalan pengurusan risiko adalah lebih kukuh dengan penggunaan model berasaskan penarafan dalaman dan pemarkahan kredit untuk memudahkan proses

dan keputusan pengunderaitan. Beberapa institusi kewangan turut menggabungkan aspek tingkah laku peminjam dalam penarafan dalaman masing-masing. Di samping itu, pemantauan, pengurusan dan kutipan balik pinjaman telah bertambah baik.
  - Sistem Maklumat Rujukan Kredit Pusat (CCRIS), yang dapat diakses oleh semua institusi perbankan, menyediakan maklumat menyeluruh tentang tahap hutang dan kualiti hutang semua peminjam, tanpa mengambil kira nilai dan prestasi pendedahan tersebut.

- Peminjaman kepada kumpulan pendapatan rendah dan sederhana
  - Keputusan kredit dan amalan pengurusan risiko bagi pinjaman perumahan yang diberikan kepada segmen yang berpendapatan rendah dan sederhana adalah berdasarkan pertimbangan berhemat yang sama seperti kredit lain yang diberikan oleh institusi kewangan bagi memastikan dedahan sedemikian tidak mengakibatkan pendedahan risiko melampau kepada institusi tersebut. Bukti pendapatan ialah dokumen wajib yang diperlukan semasa memproses permohonan pinjaman.
  - Berkuat kuasa 1 Januari 2008, Kerajaan telah memperuntukkan dana sebanyak RM50 juta melalui Syarikat Jaminan Kredit Perumahan dan Prokhas Sdn. Bhd., untuk memberikan jaminan terhadap pinjaman perumahan yang diberikan oleh institusi kewangan kepada peminjam berpendapatan rendah dan sederhana yang berkelayakan.

- Penyedia pembiayaan perumahan
  - Pembiayaan perumahan sebahagian besarnya disalurkan oleh entiti yang dikawal selia, iaitu institusi perbankan dan institusi kewangan pembangunan, dengan penyertaan yang kian aktif oleh syarikat insurans hayat dalam tempoh kebelakangan ini. Secara kolektif, pemberian pinjaman oleh institusi-institusi ini mencakupi 85.2% daripada jumlah pembiayaan perumahan.
  - Peserta lain dalam pasaran pembiayaan perumahan termasuk Malaysian Building Society Berhad, Bahagian Pinjaman Perumahan Perbendaharaan (yang menyediakan pinjaman perumahan kepada kakitangan sektor awam), Sabah Credit Corporation dan Borneo Housing Mortgage Finance Berhad.

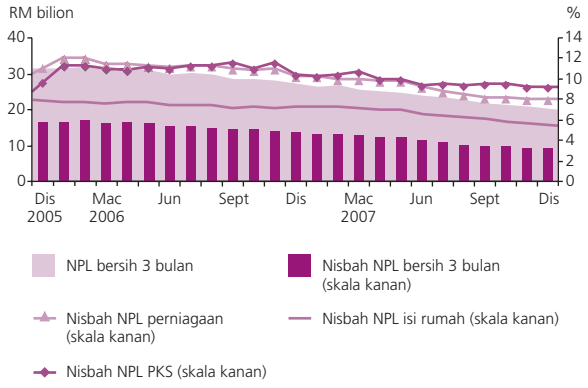
- Pengaturan keinstitusian bagi pendidikan pengguna dan celik kewangan
  - Bank Negara Malaysia telah mewujudkan *bankinginfo*, iaitu portal maklumat tentang produk kewangan dan kadar pinjaman semasa yang ditawarkan oleh institusi perbankan, untuk memudahkan pengguna membuat perbandingan.
  - Agensi Kaunseling dan Pengurusan Kredit (AKPK) menyediakan perkhidmatan kaunseling dan khidmat nasihat berkaitan dengan belanjawan dan pengurusan kewangan. AKPK turut memberi bantuan untuk menyelesaikan isu kredit yang mungkin timbul, melalui program pengurusan dan penyusunan semula hutang bagi peminjam individu.

Risiko kredit adalah rendah berikutan pengurusan risiko yang lebih mantap disokong pula oleh pengekalan keupayaan bayaran khidmat hutang oleh sektor isi rumah dan perniagaan

Struktur keinstitusian yang diperkukuh dan peningkatan keupayaan pengurusan risiko di pihak institusi perbankan menyumbang kepada berkurangnya risiko bagi kerugian kredit. Ini disokong pula oleh kedudukan kewangan sektor isi rumah yang lebih mantap lantas memperkukuhkan keupayaan sektor ini menyelaras kepada peningkatan beransur-ansur dalam kos sara hidup. Pada masa yang sama, pertumbuhan kukuh sektor peniagaan telah menambah keupayaan syarikat untuk membayar obligasi hutang mereka. Meskipun pertumbuhan eksport adalah sederhana, prestasi kewangan sektor perniagaan masih mampan, manakala kadar kegagalan membayar balik pinjaman terus menurun. Hasilnya, tahap NPL terus menurun bagi pinjaman PKS dan korporat (Rajah 2.51).

Peningkatan dalam infrastruktur dan amalan pengurusan risiko melalui penggunaan skor kredit runcit, sistem maklumat dan pengurusan portfolio yang lebih baik, serta proses pentadbiran, pemantauan, pengurusan dan pemulihan hutang yang lebih mantap, telah memainkan peranan utama dalam menyokong pembaikan kualiti aset

Rajah 2.51
Sistem Perbankan: Paras dan Nisbah Pinjaman Tak Berbayar (NPL)



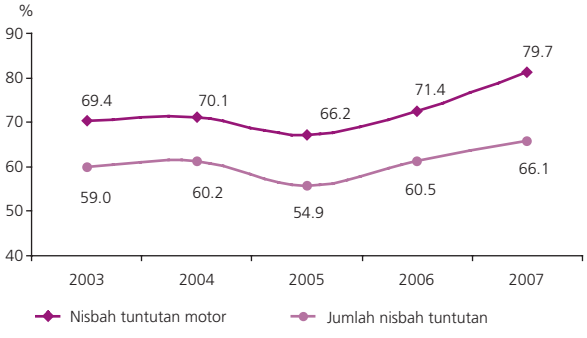
dan pengurangan risiko yang mungkin timbul ekoran pertumbuhan pinjaman yang berterusan. Sejajar dengan usaha semasa untuk memantapkan proses pengurusan dan resolusi pinjaman, beberapa institusi perbankan telah menjual pinjaman tak berbayar masing-masing kepada para pelabur yang mengkhusus dalam bidang pengurusan dan pemulihan pinjaman. Tambahan lagi, pengembangan instrumen pemindahan risiko kredit dalam pasaran dalam negeri turut menggalakkan aktiviti perlindungan nilai yang lebih aktif dalam kalangan institusi kewangan. Perkembangan ini secara keseluruhan memperkukuh pengurusan risiko kredit oleh institusi kewangan dan meningkatkan kutipan balik pinjaman dan klasifikasi semula NPL kepada status pinjaman berbayar, manakala peruntukan untuk hutang ragu dan lapuk sistem perbankan semakin kukuh pada 77.3%.

Cabaran lebih hebat untuk mengekalkan prestasi pengunderaitan oleh penanggung insurans am dan pengendali takaful, dan untuk menguruskan ketakpadanan aset-liabiliti oleh penanggung insurans hayat

Kedudukan kesolvenan yang lebih kukuh dan pengurusan aset-liabiliti yang lebih baik menyumbang kepada prestasi teguh sektor insurans dan takaful pada tahun 2007. Ini juga dirangsang oleh keadaan pasaran kewangan domestik yang positif, lantas menjana pendapatan pelaburan yang lebih tinggi. Pertumbuhan premium baharu bagi penanggung insurans hayat (+6.1%) dan pengendali takaful keluarga (+15.8%) terus mapan ekoran permintaan terhadap produk berkaitan pelaburan yang semakin meningkat. Sementara itu, sektor insurans dan takaful am mencatat prestasi yang kurang menggalakkan dalam segmen motor khususnya pada separuh tahun pertama, disebabkan jualan dan harga kenderaan bermotor yang lebih rendah serta tuntutan yang lebih tinggi, terutamanya kerana pertambahan tuntutan kecurian dan kecederaan tubuh badan. Ini telah diimbangi oleh pertumbuhan kukuh dalam segmen perubatan dan kesihatan, serta segmen perniagaan marin, penerbangan dan transit, yang menghasilkan pertumbuhan sederhana 4.3% dalam premium langsung kasar bagi sektor am. Berserta peruntukan rizab tuntutan yang lebih tinggi oleh beberapa syarikat besar, perkembangan ini menyebabkan tekanan terhadap keseluruhan margin pengunderaitan (Rajah 2.52). Melangkah ke hadapan, industri insurans am mungkin menghadapi cabaran berterusan daripada tuntutan lebih tinggi dalam persekitaran pasaran kewangan yang tidak menentu, persaingan yang meningkat serta industri yang secara relatif terdiri daripada institusi bersaiz kecil.

Industri insurans hayat terus menghadapi cabaran dalam menguruskan ketakpadanan antara aset dana insurans dengan liabiliti insurans jangka panjang. Meskipun terdapat lebih banyak instrumen kewangan jangka panjang, aliran masuk dana portfolio yang berterusan menambahkan persaingan dalam pelaburan berkualiti tinggi, lalu menjana kadar hasil yang lebih rendah dalam pasaran sekuriti hutang. Ini menyukarkan penanggung insurans untuk memperoleh sekuriti yang berpadanan dengan keperluan profil tempoh matang dan pulangan.

Rajah 2.52
Perniagaan Insurans Am dan Takaful Am: Nisbah Tuntutan



Menyedari akan kesemua cabaran ini, penanggung insurans hayat dikehendaki membuat peruntukan modal bagi mengurangkan risiko ketakpadanan. Pada akhir tahun 2007, caj modal asas bagi risiko kadar faedah dalam dana insurans hayat (berdasarkan maklumat yang dikemukakan oleh penanggung insurans di bawah rangka kerja Modal Berasaskan Risiko) mencakupi hampir 22.5% daripada jumlah caj modal.

Sistem kewangan dijangka terus berdaya tahan dalam senario tekanan yang buruk

Memandangkan pasaran kewangan dalam negeri dan antarabangsa semakin saling berkaitan dan risiko kontagion yang lebih tinggi, beberapa siri ujian ketahanan makro telah dijalankan untuk menilai potensi implikasi kejatuhan harga dalam pasaran ekuiti terhadap institusi perbankan, penanggung insurans, pengendali takaful dan sektor isi rumah, dan keupayaan masing-masing untuk menghadapi keadaan sedemikian. Ujian ini dilaksanakan sebagai tambahan kepada ujian ketahanan yang lazim dilaksanakan dan merupakan sebahagian daripada aktiviti pengawasan berterusan. Senario tekanan telah disimulasikan berdasarkan jualan besar-besaran pada bulan Februari-Mac 2007, kejatuhan pasaran saham yang dialami semasa krisis kewangan Asia dan pelarasan harga ekuiti pada tempoh tahun 1993-1994. Memandangkan tekanan juga boleh disebarkan melalui pendedahan institusi kewangan kepada sektor isi rumah, kejutan yang sama turut dikenakan kepada portfolio amanah saham sektor isi rumah. Ujian ketahanan tersebut menunjukkan sektor isi rumah mampu bertahan sekiranya menghadapi kejutan berikutan penurunan ketara dalam nilai aset bersih pelaburan amanah saham mereka yang mencakupi 16% daripada jumlah aset kewangan sektor isi rumah, tanpa menjejaskan keupayaan bayaran khidmat hutang dengan ketara. Di samping itu, impak daripada kemungkinan kesan pusingan kedua terhadap keupayaan bayaran khidmat hutang sektor isi rumah dan korporat turut dinilai. Kejutan dikenakan kepada portfolio pinjaman dan sekuriti hutang institusi kewangan berdasarkan kerugian besar yang ditanggung semasa krisis kewangan Asia. Keputusan ujian ketahanan ini sekali lagi menunjukkan institusi kewangan dan sektor isi rumah mempunyai keupayaan dan kebolehan untuk membuat penyelarasan dan penyesuaian, berdasarkan kekayaan yang telah dikumpul selama beberapa tahun ini. Bagi institusi perbankan, kedudukan rizab yang kukuh dengan modal melebihi keperluan minimum Basel I, iaitu sebanyak RM38.5 bilion, membolehkan kerugian yang mungkin berlaku dapat ditanggung, dengan kesan yang minimum terhadap permodalan, meskipun impak terhadap keuntungan berikutan potensi kerugian maksimum adalah lebih tinggi.

Bagi sektor insurans dan takaful, senario kejutan yang lebih buruk digunakan memandangkan pendedahan sektor tersebut yang lebih tinggi kepada pasaran ekuiti, iaitu sebanyak 14.2% daripada jumlah aset. Keputusan ujian ketahanan ini adalah menggalakkan, lantas menunjukkan tahap lebihan kesolvenan industri insurans yang memadai untuk bertahan sekiranya berlaku penurunan yang ketara dalam harga ekuiti. Di samping itu, ujian ketahanan peringkat mikro bagi industri insurans turut dijalankan berdasarkan kombinasi parameter tambahan untuk tekanan, seperti penurunan penarafan bon dan nilai tuntutan bersih yang lebih tinggi. Meskipun tahap senario yang disimulasikan adalah besar, nisbah margin kesolvenan syarikat insurans terus tinggi, kecuali bagi sebilangan kecil institusi yang mungkin memerlukan sedikit suntikan modal dalam senario yang paling ekstrim.

Satu siri ujian ketahanan yang dilaksanakan pada tahun 2007 telah menghasilkan keputusan positif yang menunjukkan institusi kewangan dan sektor isi rumah berada pada kedudukan yang mantap untuk menyelaraskan dan menyesuaikan diri dengan keadaan mencabar dan tekanan, berdasarkan kekayaan yang dikumpulkan selama beberapa tahun ini.

Siri gangguan pasaran kewangan pada separuh kedua tahun 2007 menyebabkan berlakunya aliran keluar bersih dari Malaysia bagi beberapa tempoh yang singkat. Aliran keluar dana asing meningkatkan kadar hasil MGS dan mewujudkan ketidaktentuan yang ketara dalam

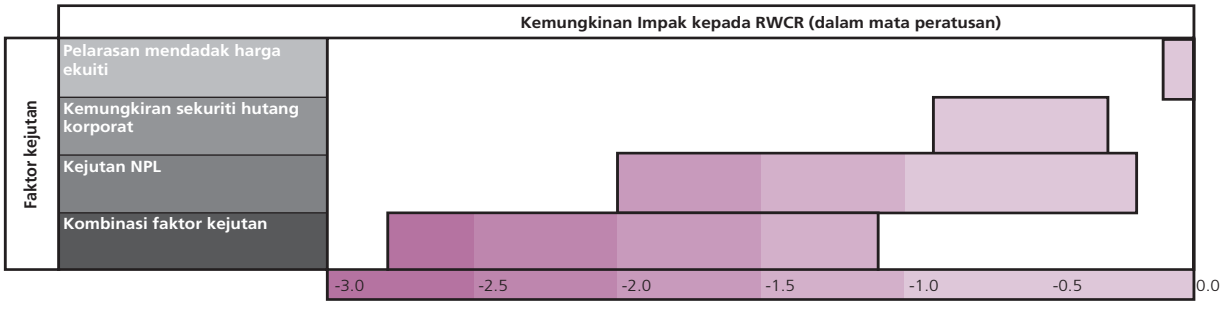
pasaran sekuriti dalam negeri, manakala spread kredit bagi PDS di bawah gred pelaburan, melebar pada bulan Julai dan awal bulan Ogos. Meskipun sistem kewangan domestik tidak menghadapi implikasi serius ekoran dedahan minimum terhadap subprima, ketidaktentuan yang lebih ketara dalam pasaran ekuiti dan bon dalam negeri merupakan saluran penyebaran utama bagi krisis subprima.

Berdasarkan jangkaan kemungkinan suasana pasaran kewangan luar negara yang semakin buruk, satu lagi siri ujian ketahanan telah dijalankan untuk menilai keupayaan sistem kewangan menanggung risiko. Meskipun dikenakan kejutan ketidaktentuan yang besar berdasarkan peristiwa penjualan besar-besaran yang lalu, sistem perbankan terus berupaya menyerap kerugian yang mungkin dihadapi dalam portfolio sekuriti hutang masing-masing, dengan potensi impak terhadap RWCR tidak melebihi 1 mata peratusan bagi semua jenis institusi perbankan (Rajah 2.53). Senario pelarasan harga ekuiti berdasarkan peristiwa sejarah terburuk juga disimulasikan terhadap pelaburan langsung institusi kewangan dalam saham tersenarai dalam ringgit dan mata wang asing. Potensi impak maksimum keseluruhan terhadap keberuntungan institusi perbankan dijangka tidak akan melebihi 40%. Dari segi dedahan ekuiti oleh syarikat insurans, ujian ketahanan menunjukkan keuntungan tidak direalisasikan oleh syarikat insurans akan hanya terhapus sepenuhnya sekiranya KLCI merudum dengan ketara. Meskipun dalam senario ekstrim, apabila keseluruhan nilai pasaran dedahan ekuiti diandai jatuh sebanyak 100%, industri insurans secara keseluruhan akan terus mencatat lebihan kesolvenan sebanyak RM1.1 bilion, yang menunjukkan daya tahan industri ini terhadap kejutan.

Risiko berpunca daripada sistem pembayaran terus rendah disokong oleh infrastruktur kukuh dan perhatian berterusan terhadap pengurusan kesinambungan perniagaan

Langkah mengekalkan kestabilan kewangan bukan sekadar memerlukan kestabilan di pihak institusi dan pasaran kewangan tetapi juga kestabilan sistem pembayaran. Justeru, langkah-langkah terus dijuruskan ke arah mempertingkatkan sistem pembayaran yang penting dari segi sistemik (systemically important payment systems, SIPs) untuk mengurangkan kemungkinan berlakunya gangguan pembayaran dan penyelesaian yang mungkin menimbulkan risiko kepada kestabilan keseluruhan. Ini termasuk pengenalan perkhidmatan penyelesaian penghantaran semasa pembayaran (delivery versus payment, DvP) pada tahun 2007 untuk membolehkan penghantaran serentak sekuriti terbitan Malaysia dalam denominasi USD yang didepositkan dalam sistem Pemindahan Dana dan Sekuriti Secara Elektronik Masa Nyata (Real-time Electronic Transfer of Funds and Securities, RENTAS) dengan pembayaran USD yang sepadan, lantas menghapuskan potensi risiko penyelesaian berkaitan dengan perdagangan sekuriti tersebut. Bagi risiko operasi, pengurusan kesinambungan perniagaan yang komprehensif dan mantap telah diwujudkan, dan prosedur kontingensi dilaksanakan secara kerap

Rajah 2.53
Kemungkinan Impak kepada RWCR



oleh Bank Negara Malaysia dan ahli-ahli sistem pembayaran. Di samping mempertingkatkan SIPs, langkah-langkah turut diambil untuk memperkukuh sistem pembayaran runcit, khususnya bagi mengurangkan risiko berkaitan dengan penipuan. Risiko serta langkah-langkah pengurangan dihuraikan dengan lebih lanjut dalam bab 'Sistem Pembayaran dan Penyelesaian'.

PENILAIAN RISIKO MASA AKAN DATANG

Prospek ekonomi dan risiko yang mungkin timbul

Prospek pertumbuhan ekonomi global pada tahun 2008 dijangka kurang menggalakkan dengan peningkatan risiko pertumbuhan global yang lebih perlahan, ekoran ketidakpastian yang makin meningkat berhubung dengan keadaan ekonomi AS, perkembangan negatif berterusan dalam pasaran kewangan global, kemungkinan berlakunya penguraian ketidakseimbangan global secara tidak teratur, dan tekanan inflasi yang meningkat berpunca daripada kenaikan harga bahan makanan, komoditi dan tenaga. Pasaran kewangan dijangka terus tidak menentu pada tahun 2008. Pergolakan yang dialami oleh beberapa pasaran kewangan utama dijangka lebih buruk dengan kesan kontagion yang merebak ke pasaran dan instrumen utama. Ini dipengaruhi oleh perilaku semberono pelabur dan peserta pasaran dalam suasana kemerosotan keadaan kredit dan penghindaran risiko, yang diburukkan lagi oleh kesalinghubungan yang kian kompleks dalam sistem kewangan. Tahap masalah ini telah menular kepada kekangan kredit yang lebih meluas dalam sesetengah ekonomi. Ketidakpastian mengenai penilaian aset, serta saiz dan taburan kerugian selanjutnya, serta penarafan sekuriti yang diinsuranskan oleh syarikat *monoline* terus tinggi, dan belum dapat dijelaskan sepenuhnya oleh laporan kerugian sehingga kini. Pengkristalan lanjut risiko pegangan (warehousing risk) dalam kalangan bank-bank utama mungkin mencetuskan lebih banyak penurunan nilai sekiranya permintaan dan harga pinjaman yang dileveraj, yang bertujuan untuk diagihkan, terus merosot. Kesukaran dalam kalangan institusi kewangan global utama yang disebabkan kerugian yang lebih besar akan menjejaskan lagi keyakinan pelabur, dan berkemungkinan mengakibatkan ketidaktentuan yang berlarutan merentas semua kelas aset dan pasaran kewangan utama. Ini akan memberikan tekanan menurun yang lebih kuat terhadap kedudukan modal institusi kewangan AS, yang mungkin melemahkan lagi keupayaan pemberian pinjaman masing-masing. Justeru, langkah-langkah berterusan yang berkesan untuk memulihkan keyakinan dalam kepercayaan kredit dan kesolvenan institusi kewangan tersebut adalah penting bagi memastikan peningkatan dalam mudah tunai pasaran antarabangsa dan proses pengantaraan kredit.

Pengawasan sektor kewangan pada tahun 2008 akan tertumpu pada penilaian implikasi pemindahan perkembangan dalam persekitaran luar, aliran masuk modal besar yang berterusan, ketidaktentuan dalam pasaran kewangan dan tekanan inflasi terhadap risiko kestabilan kewangan. Penggunaan penilaian ke depan akan dipergiatkan untuk memastikan Bank bersedia untuk melaksanakan tindak balas dasar awalan dalam mengurus sebarang implikasi yang mencabar.

Dari segi dalam negeri, prospek pertumbuhan ekonomi Malaysia yang terus menggalakkan dijangka menyediakan persekitaran yang menyokong kestabilan kewangan. Namun, permintaan eksport yang lebih rendah terhadap barangan Malaysia dan harga tinggi yang berlarutan bagi bahan mentah dan tenaga mewujudkan cabaran buat sektor perniagaan. Meskipun perusahaan perniagaan telah mengumpul penimbal yang besar sejak beberapa tahun lalu, tekanan terhadap pendapatan operasi dan margin yang kian kecil mungkin menjejaskan keupayaan bayaran khidmat hutang bagi sesetengah perusahaan perniagaan. Hubungan antarabangsa yang meningkat juga mendedahkan pasaran kewangan dalam negeri kepada ketidaktentuan yang lebih ketara. Penghindaran risiko oleh

pelabur yang lebih tinggi berkemungkinan menyebabkan spread sekuriti korporat Malaysia menjadi lebih luas, lantas meningkatkan kos peminjaman daripada pasaran modal. Tekanan berterusan mungkin memaksa perusahaan perniagaan memindahkan kenaikan kos ini kepada pengguna. Sementara prospek pekerjaan dalam negeri dan tahap pendapatan adalah menggalakkan, persekitaran perbelanjaan yang meningkat perlu diurus oleh sektor isi rumah. Memandangkan ekonomi Malaysia bersifat terbuka, lebih keutamaan akan diberikan kepada pemantauan lebih ketat potensi risiko kontagion yang berpunca daripada persekitaran ekonomi global yang lebih lemah dan tempoh pergolakan pasaran yang berlarutan.

Sementara itu, prospek pertumbuhan di rantau Asia dan ekonomi sedang pesat membangun yang lebih menggalakkan akan terus menarik masuk aliran modal yang berterusan ke dalam ekonomi-ekonomi ini, termasuk Malaysia. Secara am, perkembangan sedemikian diingini bagi tujuan pertumbuhan dan penjanaan kekayaan, dan juga bagi prestasi pasaran kewangan dalam negeri. Pada masa yang sama, tempoh berpanjangan aliran masuk modal yang mudah keluar dan masuk, berkemungkinan membentuk gelembung harga aset dalam pasaran kewangan dan harta tanah dalam negeri yang mungkin memberikan kesan buruk terhadap kestabilan kewangan.

Memandangkan persekitaran luaran yang mudah terjejas masih menjadi isu kebimbangan, sebarang pergerakan keluar dana secara tiba-tiba, terutamanya yang berpunca daripada penghindaran risiko yang lebih tinggi dan keperluan untuk melunaskan kedudukan pelaburan bagi menampung kemungkinan kerugian dalam pasaran lain, boleh mengakibatkan kejatuhan harga aset dalam pasaran kewangan dan harta tanah dalam negeri. Di samping itu, lebihan mudah tunai dalam sistem yang dialami selama ini juga boleh mendorong perlakuan dan amalan tidak berhemat dalam kalangan institusi kewangan, misalnya kompromi dalam standard pengunderaitan bagi kemudahan pinjaman. Cabaran utama penyeliaan adalah untuk mencapai keseimbangan antara merealisasikan manfaat daripada aliran masuk modal dan pada masa yang sama, menguruskan risiko-risiko berkaitan secara efektif.

Prospek bagi kestabilan kewangan masih menggalakkan meskipun risiko penurunan kian meningkat

Ketidakpastian yang kian meningkat dalam persekitaran makroekonomi dan kewangan global bakal mewujudkan persekitaran yang lebih mencabar buat institusi kewangan Malaysia pada tahun hadapan. Meskipun keadaan kredit yang kian buruk dan ketidaktentuan harga aset dalam sistem kewangan global dijangka berterusan dan mungkin mempunyai impak lebih meluas terhadap pasaran kewangan antarabangsa, kemungkinan timbulnya kesan ketidakstabilan terhadap sistem kewangan Malaysia akan ditampung oleh penimbal kewangan yang telah banyak dikumpul, dan keupayaan pengurusan risiko yang lebih tinggi. Keupayaan menanggung risiko yang lebih tinggi, disokong oleh prestasi keuntungan yang mantap, penimbal mudah tunai yang mencukupi dan tahap permodalan yang jauh melebihi kadar pengawalseliaan minimum akan membolehkan sistem kewangan bertahan dalam menghadapi kejutan dan kesan kontagion yang seterusnya berpunca daripada persekitaran luar yang tidak menentu.

Trend terkini, iaitu kos kendalian institusi kewangan yang makin meningkat disebabkan oleh perbelanjaan overhed dan pemasaran yang lebih tinggi bagi penjenamaan semula dan pengiklanan untuk merebut bahagian pasaran, sedikit sebanyak akan mengenakan tekanan menurun terhadap margin. Di samping itu, bekalan tenaga kerja mahir baharu dan pakar bagi industri perkhidmatan kewangan yang terhad dan tawaran pakej imbuhan yang lebih tinggi untuk menarik dan mengekalkan kakitangan yang kompeten dan berpengalaman dalam suasana persaingan yang sengit dan mobiliti yang tinggi dalam pasaran pekerja, dijangka memberikan cabaran lanjut kepada institusi kewangan. Ini memerlukan pengawasan yang lebih ketat untuk memastikan tahap produktiviti terus meningkat, dan kenaikan kos kakitangan dan kekurangan tenaga kerja mahir dalam bidang yang kritikal tidak akan menyebabkan implikasi yang tidak diingini yang boleh menjejaskan kestabilan keinstitusian.

Melangkah ke hadapan, aktiviti pengawasan dan pengawalseliaan makro berhemat Bank Negara Malaysia akan ditumpukan kepada beberapa bidang penting:

- memperkuat keteguhan penilaian pemindahan risiko, dari segi saluran dan saiz

pemindahan daripada perkembangan luar kepada pasaran kewangan, perusahaan perniagaan dan sektor isi rumah Malaysia serta sektor kewangan;
- memastikan keupayaan menanggung risiko di pihak institusi kewangan terhadap risiko tersebut terus meningkat;
- mengawasi pelaksanaan pengurusan risiko pada peringkat keinstitusian yang komprehensif dan berkesan dalam institusi kewangan;
- mengkaji semula keberkesanan pelan pengurusan mudah tunai semasa untuk menangani tekanan mudah tunai yang mendadak dalam pasaran mata wang dalam negeri atau asing; dan
- memperkukuh lagi rangka kerja pengurusan krisis untuk memastikan Bank Negara Malaysia sentiasa bersedia untuk bertindak balas dengan efektif terhadap kesukaran, pada peringkat sistem.

Langkah-langkah ini akan diperlengkap oleh peningkatan berterusan dalam inisiatif bina upaya dalam Bank, termasuk usaha untuk mempertingkatkan aspek pandang hadapan dalam rangka kerja pengawasan makro berhemat yang merangkumi pembangunan alat penilaian kuantitatif dan penunjuk hadapan, serta pendekatan yang lebih baik bagi pengumpulan maklumat berasaskan pasaran dana pada peringkat mikro. Pembentukan alat pengawasan, seperti penunjuk kelemahan sektor perbankan (vulnerability indicator for the banking sector, VIBeS) akan membolehkan pendekatan yang lebih bersepadu dan membantu ramalan terhadap penilaian risiko (VIBeS dibincangkan secara terperinci dalam rencana 'Menambah Baik Rangka Kerja Pengawasan Bank Negara Malaysia – Penunjuk Hadapan Kelemahan Sistem Perbankan'). Berdasarkan perkembangan pasaran kewangan baru-baru ini, kaedah dan pendekatan terhadap ujian ketahanan makro dan mikro akan dipertingkatkan lagi untuk memastikan keteguhan senario dan andaian yang digunakan. Ini termasuk mengambil kira peristiwa kontagion yang cukup ekstrim, serta impak perilaku dan kesan pusingan kedua supaya penilaian yang lebih realistik dan holistik dapat dihasilkan.

Memandangkan kesalinghubungan sistem kewangan dengan ekonomi benar, pengenalpastian dan pemantauan risiko utama dalam pelbagai segmen perniagaan akan memberi petanda amaran kesukaran awal yang mungkin merebak menjadi risiko kredit yang lebih besar yang perlu ditanggung oleh institusi kewangan. Usaha untuk meningkatkan penilaian isu-isu sektor isi rumah dan pengumpulan data kedudukan kewangan dan pendapatan sektor isi rumah di peringkat mikro merupakan satu lagi tumpuan utama pada tahun ini. Ini termasuk penghasilan profil ciri pinjaman perumahan mengikut tahun kelulusan dan penambahbaikan CCRIS dari segi butiran dan liputan data. Langkah ini dapat memastikan penilaian risiko baharu yang muncul dalam pelbagai segmen tidak terselindung pada tahap agregat. Kandungan maklumat dalam CCRIS yang dipertingkatkan juga dapat membantu langkah penilaian kredit dan pembentukan model risiko oleh institusi kewangan. Satu lagi bidang tumpuan adalah untuk memperkukuh lagi interaksi antara aktiviti pengawasan makro dengan pengawasan mikro dalam Bank. Ini menyediakan input bagi pelaksanaan penilaian yang lebih berstruktur dan bersifat pandang ke depan bagi profil risiko institusi kewangan dan sistem pengurusan risiko di bawah rangka kerja penyeliaan berasaskan risiko.

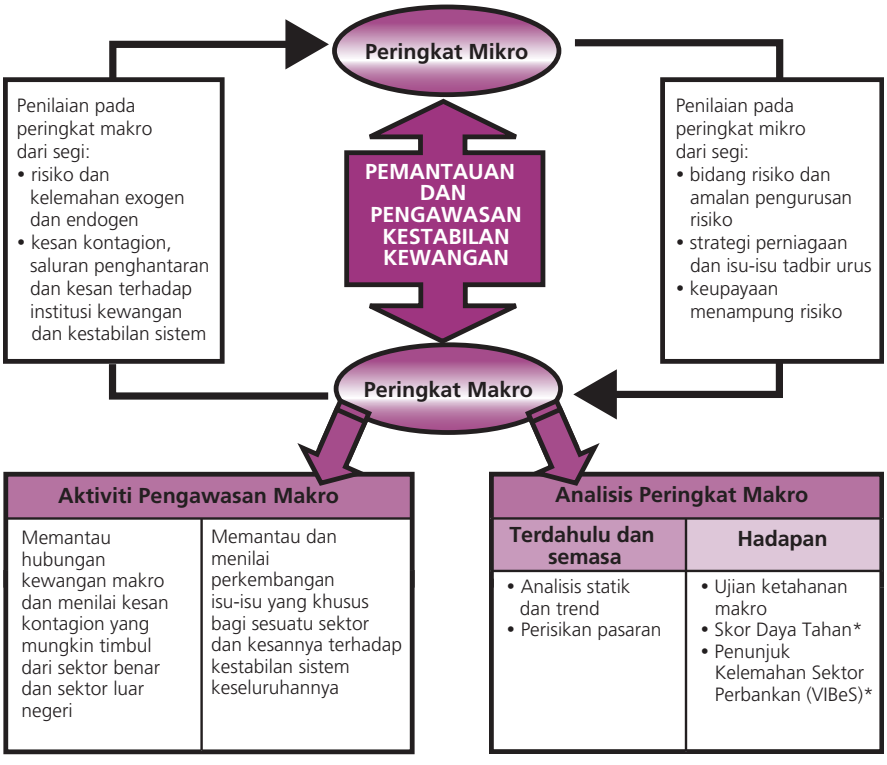
Mengukuhkan Rangka Kerja Pengawasan - Penunjuk Hadapan Kelemahan Sistem Perbankan

Tugas memelihara kestabilan kewangan kini menjadi lebih mencabar bagi penggubal dasar, terutamanya dalam persekitaran landskap kewangan yang pesat berubah dan pasaran kewangan yang semakin tidak menentu. Cabaran ini lebih besar bagi ekonomi yang terbuka yang mengalami integrasi dan kesalinghubungan yang semakin meningkat dengan persekitaran luar. Oleh itu, adanya rangka kerja pengawasan kehematan makro yang kukuh dan bersepadu amat penting untuk membolehkan usaha mengenal pasti ancaman dan risiko yang berupaya menggugat kestabilan sistem kewangan di peringkat awal. Yang lebih penting, rangka kerja ini memberikan masa tunggu yang memadai untuk tindak balas dasar yang sewajarnya dan pelaksanaan langkah awalan bagi memelihara fungsi pengantaraan dan kestabilan kewangan.

Rangka Kerja Pengawasan Makro

Salah satu keutamaan penting bagi Bank ialah mengukuhkan keupayaan pengawasan di peringkat makro. Strategi yang diambil adalah menyeluruh dari segi pembangunan rangka kerja dan infrastruktur, peningkatan keupayaan, struktur tadbir urus dan komunikasi. Dalam merumus rangka kerja pengawasan di peringkat makro ini, Bank mengambil kira ancaman yang mungkin muncul secara langsung ataupun tidak langsung daripada kesalinghubungan yang semakin kompleks antara sistem kewangan dengan sektor benar, perdagangan global dan integrasi kewangan yang lebih meluas serta daripada sistem pembayaran dan penyelesaian. Pada asasnya, tumpuan aktiviti pengawasan makro Bank merangkumi:-

- memantau hubungan kewangan makro yang berkaitan dengan perkembangan dan trend yang muncul dalam sektor luar negeri, ekonomi dan pasaran kewangan domestik, dan sektor korporat dan sektor isi rumah, di samping menilai kesan kontagion terhadap sistem kewangan; dan



** Mekanisme pengawasan hadapan ini kini sedang dihasilkan untuk kegunaan Bank Negara Malaysia kelak*

- memantau dan menilai perkembangan isu yang berkaitan dengan sektor-sektor yang tertentu dalam sektor kewangan dan kemungkinan kesannya terhadap kestabilan sistem pada keseluruhannya.

Hasil penilaian tahap risiko terhadap kestabilan kewangan diperoleh dengan menggabungkan maklumat kuantitatif dengan maklumat kualitatif melalui analisis statik dan trend, dan juga melalui analisis senario dan kepekaan dengan menggunakan ujian ketahanan makro bersepadu dan perisikan pasaran. Hasil penilaian ini juga disepadukan dengan fungsi pengawasan pemantauan mikro yang dijalankan oleh Bank.

Penilaian risiko yang berupaya mengancam kestabilan kewangan dijalankan secara menyeluruh, iaitu secara dalaman di Bank dan dengan pengawal selia domestik lain. Risiko-risiko utama tersebut yang dikenal pasti, dinilai dan disusun mengikut kepentingan, akan digunakan sebagai input untuk mencapai rumusan dasar yang koheren dan tindakan awalan yang terlaras antara pihak berkepentingan yang utama termasuk institusi kewangan, pihak berkuasa pengawalan dan penyeliaan domestik lain, dan juga pengawal selia di negara lain. Hasil penilaian tersebut akan menjadi asas bagi pemakluman risiko terhadap kestabilan sistem kewangan kepada orang ramai.

Pengukur kuantitatif penunjuk hadapan merupakan komponen penting rangka kerja pengawasan makro yang teguh. Oleh itu, Bank memberi penekanan secara berterusan terhadap pembangunan pengukur kuantitatif ini untuk membantu analisis yang koheren dan bersepadu. Bahagian-bahagian yang berikutnya menghuraikan penghasilan salah satu alat pengawasan yang mengukur tahap kelemahan sektor perbankan, metodologi dan andaian asas yang diterima pakai, dan juga usaha yang sedang diambil untuk memastikan keteguhan pengukur ini.

Penunjuk Kelemahan Sektor Perbankan

Penunjuk kelemahan sektor perbankan (*vulnerability indicator for the banking sector* atau VIBeS) ialah penunjuk risiko komposit yang mengukur tahap kesukaran sistemik pada sesuatu detik masa. Berikutan kekurangan dalam Sistem Amaran Awal pemboleh ubah perduaan yang dihasilkan sebelum ini dari segi menerangkan keamatan tahap kesukaran dan mengambil kira kerumitan krisis perbankan, penunjuk komposit yang lebih teguh sedang dibentuk untuk mengukur kelemahan di peringkat sistem yang mungkin muncul daripada sumber yang berbeza. Ukuran keadaan sektor perbankan ini bertujuan membolehkan telahan awal dibuat terhadap peningkatan kesukaran sebelum berlakunya krisis. Dengan menggunakan maklumat yang diperoleh daripada ketidakseimbangan makroekonomi dan kewangan, VIBeS akan membantu membuat ramalan berhubung keadaan masa depan sektor perbankan. Pendekatan umum yang digunakan dalam menghasilkan rangka kerja VIBeS telah diambil daripada kertas penyelidikan oleh Bank for International Settlements[1] dengan pengubahsuaian agar ia boleh digunakan dalam konteks sektor perbankan di Malaysia.

[1] Rujuk Monnin, P dan E Hanschel (2004). *Measuring and forecasting stress in the banking sector: evidence from Switzerland*, Kertas BIS No 22.

Metodologi dan andaian

VIBeS telah dihasilkan dengan menggunakan tiga langkah di bawah ini:



Pemilihan penunjuk risiko

Pemilihan penunjuk risiko banyak berdasarkan keupayaan untuk menerangkan tanda-tanda ketidakstabilan semasa tempoh kesukaran sistemik yang dikenal pasti. Kriteria pemilihan yang lain termasuk terdapatnya siri jangka panjang dengan kekerapan suku tahunan dan penunjuk kestabilan kewangan yang lazim digunakan. Dalam analisis awal kami, kepelbagaian dimensi kelemahan perbankan dan penunjuk risiko meliputi permodalan, keberuntungan, kualiti kredit, kecairan dan maklumat yang berasaskan pasaran.

Analisis trend masa lalu bagi beberapa ukuran permodalan menunjukkan bahawa pertumbuhan tahunan modal Kumpulan 1 memberi petunjuk yang lebih peka terhadap perubahan paras modal semasa tempoh kesukaran yang lampau. Misalnya, nisbah modal wajaran risiko institusi perbankan yang didapati agak stabil semasa krisis kewangan Asia hasil daripada usaha permodalan semula oleh Danamodal Nasional Berhad, tidak mencerminkan sepenuhnya kemerosotan dalam kedudukan modal teras institusi perbankan. Dari segi kualiti kredit pula, nisbah pinjaman tak berbayar (*non-performing loans,* NPL) kasar, selepas dilaraskan untuk mengambil kira pinjaman yang dijual kepada Danaharta dan yang dikutip semula oleh Danaharta, didapati lebih mencerminkan peningkatan kadar kegagalan untuk membayar semasa krisis tersebut. Sungguhpun peningkatan nilai peruntukan digunakan dengan meluas selama ini dalam beberapa laporan krisis perbankan untuk menunjukkan tanda-tanda awal kemerosotan kualiti kredit bank, indikator ini juga didapati kurang tepat dan mempunyai kelemahan. Ini adalah kerana keupayaan yang lebih kecil untuk membuat peruntukan semasa menghadapi kesukaran, dan pelaksanaan peruntukan yang berbeza semasa keadaan baik dengan menerima pakai dasar pelicinan pendapatan, ataupun dasar membuat peruntukan yang lebih ketat.

Dari segi risiko mudah tunai pula, deposit antara bank bersih bagi institusi perbankan digunakan untuk mengukur kekurangan mudah tunai dan masalah pendanaan yang mungkin ada dalam sistem. Sementara itu, kepekaan dan kebolehgunaan penunjuk lain seperti purata wajaran kadar faedah dan spread antara bank, nisbah aset cair dan penimbal mudah tunai sebagai peratusan deposit, juga sedang dikaji. Untuk mengukur keberuntungan dan kecekapan, pulangan atas aset digunakan kerana ia mengambil kira perubahan rangka kerja pengawalseliaan dan struktur dalam sektor perbankan, misalnya perasionalan atau kemunculan peserta baharu. Penunjuk kesukaran kewangan yang berasaskan pasaran, seperti spread sekuriti hutang yang diterbitkan oleh institusi perbankan atau indeks harga saham bank, turut dipertimbangkan untuk menggambarkan penilaian para pelabur terhadap risiko yang khusus terhadap sesuatu bank dan nilai intrinsiknya.

Pembentukan VIBeS

VIBeS sebenarnya merupakan penunjuk komposit. Proses untuk membentuknya adalah seperti yang berikut:

- mengubah semua komponen penunjuk komposit untuk mencerminkan tahap kelemahan yang lebih tinggi apabila tanda-tanda kesukaran semakin ketara;
- menormalkan semua penunjuk dari segi purata dan sisihan piawai kepada unit-unit yang boleh dibandingkan; dan
- menggabungkan komponen yang sudah dinormalkan dengan menggunakan wajaran yang sama.

Penilaian kelemahan masa depan dan ujian ketahanan

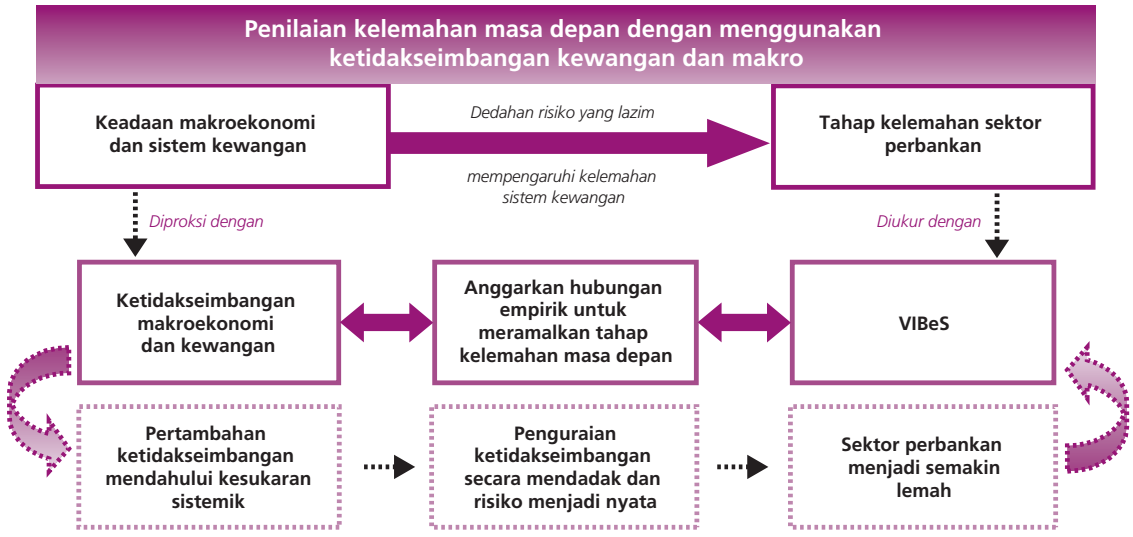
Walaupun VIBeS dibentuk untuk menyediakan gambaran tahap semasa kelemahan sistem perbankan, penunjuk ini juga bertujuan memudahkan penilaian masa depan terhadap tekanan yang mungkin timbul dalam sistem. Bagi tujuan ini, model bagi hubungan antara ketidakseimbangan makroekonomi dan kewangan, dengan tahap kesukaran sistem perbankan kini sedang dibentuk dan diuji secara empirik. Keadaan ekonomi yang semakin lemah bersama-sama dengan pertambahan ketidakseimbangan makro dan pelarasan yang mendadak sering dikaitkan dengan punca ketidakstabilan kewangan. Dengan menumpukan perhatian pada tanda-tanda awal ketidakstabilan yang mungkin terkumpul dalam ketidakseimbangan makro yang biasanya mendahului kesukaran sistemik, maka model empirik ini juga akan dapat mengenal pasti perkara yang mungkin menjadi punca kelemahan.

Hubungan empirik ini diperoleh dengan menjalankan regresi bagi VIBeS terhadap penunjuk makroekonomi dan kewangan yang tertentu[2] yang merupakan penentu yang teguh bagi kejadian kesukaran sistemik yang lalu. Penunjuk-penunjuk ini diguna untuk mengukur ketidakseimbangan makroekonomi dan kewangan yang mungkin berlaku dengan mengambil kira sisihan pemboleh ubah makroekonomi dan kewangan yang tertentu daripada trend jangka panjang masing-masing[3]. Seterusnya, ramalan tahap kelemahan masa depan dihasilkan berdasarkan model regresi yang menepati kriteria "model terbaik" yang ditentukan terlebih dahulu[4]. Rajah berikut meringkaskan rangka kerja yang digunakan untuk menilai tahap kelemahan masa depan dalam sektor perbankan dengan menggunakan ukuran ketidakseimbangan ini.

[2] Antara penunjuk ketidakseimbangan makroekonomi dan kewangan yang dipertimbangkan ialah (1) Keluaran Dalam Negeri Kasar (KDNK), (2) nisbah kredit dalam negeri kepada KDNK, (3) Indeks Komposit Kuala Lumpur, (4) Indeks Harga Rumah Malaysia dan (5) nisbah pelaburan swasta kepada KDNK.

[3] Trend asas jangka panjang bagi setiap pemboleh ubah makroekonomi dan kewangan yang dipertimbangkan ditentukan dengan menggunakan saringan Hodrick-Prescott yang bertindan. Rujuk Borio, C dan P Lowe (2002). *Asset prices, financial and monetary stability: exploring the nexus*, Kertas Kerja BIS No 114, untuk perincian sepenuhnya.

[4] Ini termasuk: (1) Paras keertian sekurang-kurangnya 10% bagi semua pekali regresi, (2) Jeda masa maksimum 16 suku sahaja, (3) Sekurang-kurangnya empat faktor regresi, (4) R^2 terlaras yang paling tinggi dan (5) Anggaran yang boleh dibandingkan antara sampel selepas krisis, dengan sampel seluruh tempoh.



Sebagai pelengkap varian lain bagi ujian ketahanan makro, lebih banyak analisis senario dibuat menggunakan rangka kerja ini untuk menilai kesan perkembangan makroekonomi yang buruk terhadap VIBeS. Pekali regresi daripada model anggaran terbaik digunakan untuk membuat simulasi kejutan makroekonomi yang khusus dan hasilnya dibandingkan dengan tahap kelemahan yang lalu untuk menilai tahap ketahanan sistem perbankan pada ketika itu.

Penambahbaikan Rangka Kerja Yang Akan Datang

Usaha kini ditumpukan ke arah mengukuhkan lagi keupayaan VIBeS untuk membuat ramalan dengan menggunakan pemboleh ubah makroekonomi yang lebih kerap frekuensinya, seperti data bulanan mengenai aliran portfolio bulanan dan indeks harga pengguna. Model regresi juga sedang dipertingkatkan supaya dapat menggambarkan dengan baiknya hubungan tak linear ketidakseimbangan makroekonomi dan kewangan dengan kelemahan sistemik. Selain itu, kegunaan rangka kerja ini dalam penilaian penyeliaan di peringkat institusi perbankan sedang dikaji untuk menyepadukan lagi aktiviti pengawasan pada peringkat makro dan mikro. Menyedari akan transformasi sektor kewangan dan persekitaran kewangan yang sentiasa berubah, usaha sedang diambil untuk memperluas bidang liputan dengan memasukkan penunjuk bukan kewangan termasuk ukuran perubahan struktur dan liberalisasi kewangan, ke dalam VIBeS.

Namun, tiada satu pun pengukur yang dapat meramalkan masa depan dengan setepat-tepatnya, biarpun betapa canggihnya mekanisme tersebut. Dengan landskap kewangan semakin kompleks, penunjuk masa depan seperti VIBeS hanya sekadar boleh digunakan untuk menilai tahap kelemahan dalam sistem perbankan secara objektif, dan digunakan bersama mekanisme pengawasan lain dalam rangka kerja Bank. Matlamat utama adalah untuk menghasilkan analisis makro dan mikro yang mendalam dan termaklum terhadap setiap komponen sistem kewangan dan kesan interaksi dan maklum balasnya bagi memastikan ancaman dan risiko yang bakal timbul dapat diramalkan dan dicegah sebelum ianya berlaku.

Program Pencegahan Pengubahan Wang Haram / Pembanterasan Pembiayaan Keganasan (AML/CFT) Malaysia

Tinjauan

Malaysia telah melaksanakan regim AML/CFT yang komprehensif. Program AML/CFT yang dilaksanakan di Malaysia diperkukuh oleh Akta Pencegahan Pengubahan Wang Haram dan Pencegahan Pembiayaan Keganasan 2001 (Anti-Money Laundering and Anti-Terrorism Financing Act 2001, AMLA) dan peraturan AML/CFT yang berkaitan, yang konsisten dengan piawai antarabangsa, iaitu, Empat Puluh Saranan tentang Pengubahan Wang Haram dan Sembilan Saranan Khas tentang Pembiayaan Keganasan oleh Pasukan Petugas Tindakan Kewangan bagi Pengubahan Wang Haram (Financial Action Task Force on Money Laundering (FATF) Forty Recommendations on Money Laundering and Nine Special Recommendations on Terrorist Financing) (40+9 Saranan FATF). FATF merupakan badan antara-kerajaan yang menetapkan piawai antarabangsa untuk perumusan dasar kebangsaan dan antarabangsa bagi membanteras pengubahan wang haram dan pembiayaan keganasan.

Program AML/CFT yang koheren dicapai melalui rangka kerja undang-undang yang teguh dan menyeluruh, langkah-langkah pencegahan dan kerjasama antara-agensi yang berkesan pada peringkat domestik dan antarabangsa untuk menyokong aktiviti bina upaya, pengawasan dan penguatkuasaan oleh pihak berkuasa yang berkenaan. Rangka kerja undang-undang dan keinstitusian bagi AML/CFT di Malaysia telah dilaksanakan dan diperkukuh secara berperingkat sejak tahun 2002 dan diterapkan dalam institusi kewangan dan perniagaan serta profesion bukan kewangan yang tertentu (*designated non-financial businesses and professions,* DNFBP).

Pada awal tahun 2007, Malaysia telah menjalani Usaha Penilaian Bersama untuk kali kedua oleh Kumpulan Asia/Pasifik bagi Pengubahan Wang Haram (Asia/Pacific Group on Money Laundering, APG). Usaha Penilaian Bersama APG menyediakan penilaian bebas tentang tahap program AML/CFT di Malaysia dan pematuhannya terhadap piawai antarabangsa. Tahap penarafan Malaysia adalah setanding dengan banyak negara maju. Berdasarkan Laporan Penilaian Bersama bagi 40 negara yang telah diterbitkan sehingga bulan Julai 2007, Malaysia merupakan satu daripada hanya tiga negara yang diberikan penarafan "Sebahagian Besarnya Patuh" (*Largely Compliant*) terhadap Saranan FATF tentang usaha wajar pelanggan, manakala tidak ada negara yang dinilai sebagai patuh sepenuhnya.

Secara keseluruhannya, Malaysia memperoleh sembilan penarafan "Patuh" (*Compliant*), 24 penarafan "Sebahagian Besarnya Patuh" (*Largely Compliant*) , 15 penarafan "Separa Patuh" (*Partially Compliant*) dan satu penarafan "Tidak Patuh" (*Non-Compliant*) terhadap 40+9 Saranan FATF. Hasil Penilaian Bersama APG mengesahkan usaha penting Malaysia dalam membangunkan dan melaksanakan sistem undang-undang yang menyeluruh untuk menjadikan pengubahan wang haram dan pembiayaan keganasan sebagai jenayah, penguatkuasaan undang-undang, perisikan kewangan, pembekuan, penyitaan dan perampasan hasil jenayah, serta pelaksanaan langkah-langkah pencegahan yang berkesan bagi institusi kewangan dan DNFBP, yang berjaya memelihara sistem kewangan Malaysia daripada ancaman pengubah wang haram dan pembiaya keganasan. Sebagai usaha berterusan, Bank Negara Malaysia akan sentiasa mengambil sikap berwaspada dalam memantau dan memastikan pelaksanaan rangka kerja undang-undang dan pengawalseliaan AML/CFT yang berkesan dan pada masa yang sama memberikan tumpuan ke arah bina upaya dan juga kerjasama pada peringkat domestik dan antarabangsa.

Rangka Kerja Undang-undang dan Pengawalseliaan AML/CFT

Rangka kerja undang-undang dan pengawalseliaan AML/CFT sentiasa dikaji semula dan apabila perlu, pindaan yang sesuai dibuat kepada undang-undang dan peraturan. Langkah ini adalah untuk memastikan undang-undang dan peraturan sedemikian terus berkesan dan relevan dalam

menangani ancaman pengubahan wang haram dan pembiayaan keganasan. Dalam hal ini, Akta Pencegahan Pengubahan Wang Haram (Pindaan) 2003 dan pindaan yang berbangkit kepada empat akta berkaitan lain, iaitu Akta Kanun Keseksaan (Pindaan) 2003, Akta Kanun Tatacara Jenayah (Pindaan) 2006, Akta Mahkamah Kehakiman (Pindaan) 2004, dan Akta Mahkamah Rendah (Pindaan) 2004 telah dikuatkuasakan pada bulan Mac 2007. Pindaan tersebut dibuat untuk memasukkan peruntukan yang menangani kesalahan pembiayaan keganasan. Bahagian VIA yang baharu dalam Akta Pencegahan Pengubahan Wang Haram (Pindaan) 2003 memperuntukkan langkah-langkah yang bakal diambil untuk menghalang kesalahan pembiayaan keganasan dan bagi perampasan harta pengganas dan harta yang terlibat dalam, atau diperoleh daripada kesalahan pembiayaan keganasan. Oleh itu, perundangan pencegahan pengubahan wang haram Malaysia dikenali sebagai Akta Pencegahan Pengubahan Wang Haram dan Pencegahan Pembiayaan Keganasan 2001.

Pindaan-pindaan tersebut telah mewujudkan satu himpunan undang-undang yang menyeluruh dan khususnya mengiktiraf prosedur untuk pembekuan harta berkaitan keganasan, lantas mempertingkatkan pematuhan Malaysia terhadap Saranan Khas FATF tentang Pembiayaan Keganasan dan juga memudahkan Malaysia menyertai Konvensyen Antarabangsa untuk Menyekat Pembiayaan Keganasan Pertubuhan Bangsa-bangsa Bersatu.

Senarai kesalahan berat di bawah AMLA juga telah diperluas dengan memasukkan pelbagai kesalahan yang lazimnya berkaitan dengan pengubahan wang haram dan pembiayaan keganasan. Kesalahan itu termasuk rasuah, penipuan, pecah amanah jenayah, perjudian haram, penipuan kad kredit, pemalsuan mata wang, perompakan, pemalsuan, penyeludupan manusia, pemerasan, penyeludupan dan jenayah berkaitan dadah. Senarai kesalahan berat boleh ditambah oleh pihak berkuasa dari semasa ke semasa sekiranya dianggap perlu.

Pada tahun 2007, kesalahan berhubung dengan cetak rompak atau pemalsuan barangan bukan artistik telah dimasukkan sebagai kesalahan berat dalam AMLA. Berikutan itu, senarai kesalahan dalam AMLA kini mematuhi sepenuhnya Saranan FATF. Liputan komprehensif kesalahan berat dalam AMLA bakal memudahkan pengesanan aktiviti pengubahan wang haram dan pembiayaan keganasan dengan lebih pantas melalui penerimaan laporan transaksi mencurigakan (*suspicious transaction report*, STR) berhubung dengan kesalahan sedemikian daripada semua institusi pelapor. STR juga akan membantu mempercepat proses penyiasatan dan pendakwaan oleh agensi penguatkuasaan undang-undang terhadap kesalahan-kesalahan pengubahan wang haram atau pembiayaan keganasan yang disyaki.

Langkah-langkah Pencegahan bagi Institusi Kewangan dan DNFBP

Di Malaysia, langkah pencegahan AML/CFT diterapkan secara seragam dalam institusi kewangan konvensional dan Islam, dan juga dalam DNFBP. Pada tahun 2006, Bank Negara Malaysia telah mengeluarkan Garis Panduan AML/CFT dan Garis Panduan Sektor yang relevan bagi institusi perbankan dan penanggung insurans. Di bawah Garis Panduan tersebut, institusi kewangan di Malaysia dikehendaki menerima pakai prosedur dan kawalan AML/CFT secara konsisten merentas semua cawangan domestik dan asing serta subsidiari masing-masing. Keperluan turut ditetapkan agar institusi kewangan melantik pegawai pematuhan di setiap cawangan dan subsidiari masing-masing dengan mereka diberikan kebebasan dan kuasa yang sesuai untuk mendapatkan akses kepada rekod dan melaporkan STR.

Daripada 19 Saranan FATF tentang langkah-langkah pencegahan untuk institusi kewangan yang dinilai dalam Laporan Penilaian Bersama APG, Malaysia diberikan penarafan "Patuh" dan "Sebahagian Besarnya Patuh" bagi 15 Saranan. Empat Saranan selebihnya diberikan penarafan "Separa Patuh", dan ini terutamanya disebabkan pasukan penilai APG tidak dapat menentukan dengan sepenuhnya tahap keberkesanan pelaksanaan Garis Panduan kerana Laporan Penilaian

Bersama APG dijalankan semasa fasa pelaksanaan awal Garis Panduan AML/CFT yang dikeluarkan oleh Bank Negara Malaysia. Dengan Garis Panduan tersebut dilaksanakan sepenuhnya, Bank yakin dapat mencapai tahap pematuhan yang menyeluruh terhadap saranan ini.

Keberkesanan pelaksanaan Garis Panduan AML/CFT yang relevan dan kawalan di institusi kewangan dinilai berdasarkan rangka kerja penyeliaan berasaskan risiko. Ini adalah sebahagian daripada penilaian keselamatan dan kekukuhan keseluruhan institusi kewangan individu. Dengan tumpuan yang semakin bertambah dalam memastikan program kawalan dalaman AML/CFT yang mencukupi, institusi kewangan telah mengukuhkan mekanisme dalaman masing-masing dengan ketara bagi mengesan transaksi mencurigakan, lantas menghasilkan peningkatan mutu STR yang dikemukakan kepada Bank dan penyediaan maklumat yang diminta bagi tujuan penyiasatan dengan lebih pantas.

Obligasi untuk mewujudkan program pematuhan AML/CFT bagi sektor DNFBP mula berkuat kuasa pada awal tahun 2007 berikutan pengeluaran Garis Panduan Sektor AML/CFT kepada kasino berlesen, rumah perjudian berlesen, peguam, akauntan dan setiausaha syarikat. Garis Panduan Sektor AML/CFT ini, yang dikeluarkan kepada institusi pelapor yang relevan antara bulan Februari hingga April 2007, menetapkan keperluan pengawalseliaan yang sejajar dengan AMLA dan 40+9 Saranan FATF yang relevan.

Pada tahun 2007, Bank Negara Malaysia menjalankan pemeriksaan pematuhan di premis dan di luar premis, yang disasarkan terhadap institusi pelapor tertentu, terutamanya institusi yang menjalankan transaksi yang sebahagian besarnya berasaskan tunai, yang risiko pengubahan wang haram dan pembiayaan keganasan mungkin lebih ketara. Institusi sedemikian termasuk akauntan, setiausaha syarikat dan peguam, serta rumah perjudian berlesen. Pemeriksaan pematuhan ini membolehkan Bank Negara Malaysia menentukan tahap pematuhan DNFBP dengan keperluan undang-undang dan pengawalseliaan AML/CFT.

Kerjasama Domestik dan Bina Upaya

Meskipun Bank Negara Malaysia merupakan pihak berkuasa berwibawa yang ditetapkan di bawah AMLA, Jawatankuasa Penyelaras Peringkat Kebangsaan bagi Pencegahan Pengubahan Wang Haram (National Co-ordination Committee to Counter Money Laundering, NCC) yang terdiri daripada 13 Kementerian dan agensi Kerajaan telah ditubuhkan pada tahun 2000 untuk mencapai pendekatan terselaras ke arah memastikan pelaksanaan langkah-langkah AML/CFT kebangsaan secara berkesan. NCC menyediakan platform yang bersepadu bagi Kementerian, agensi Kerajaan dan pihak berkuasa pengawalseliaan yang relevan bagi memastikan Malaysia melaksanakan sistem AML/CFT kebangsaan yang berkesan sejajar dengan piawai antarabangsa. Bank Negara Malaysia, sebagai Urus setia kepada NCC, terus memainkan peranan penting dalam proses ini dengan menggalakkan budaya kerjasama antara Kerajaan dengan sektor swasta ke arah mencapai pematuhan AML/CFT. Perbincangan, dialog dan rundingan secara tetap dengan organisasi pengawalseliaan kendiri (*self-regulatory organisation*, SRO) dan persatuan, antara lainnya, telah diadakan sepanjang tahun untuk mempertingkatkan kesedaran AML/CFT dan pada masa yang sama menekankan pentingnya langkah-langkah pencegahan.

NCC telah merumuskan pelan tindakan kebangsaan pada tahun 2007 untuk menangani pelbagai saranan yang diketengahkan dalam Laporan Penilaian APG untuk tempoh beberapa tahun akan datang. Pelan tindakan ini termasuk pindaan perundangan, langkah-langkah untuk memperkukuh garis panduan pengawalseliaan dan pemantauan pematuhan, langkah-langkah untuk mempertingkatkan kuasa siasatan pihak berkuasa penguatkuasaan undang-undang dan, dalam jangka panjang, penubuhan syarikat pengurusan aset negara bagi aset yang disita dan dirampas.

Untuk memberikan sokongan selanjutnya kepada pelaksanaan program AML/CFT secara berkesan, keutamaan terus diberikan kepada pembangunan kepakaran dan keupayaan yang perlu dalam agensi penyeliaan dan pengawalan, agensi penguatkuasaan undang-undang dan agensi Kerajaan dan Kementerian berkaitan lain. Pada tahun 2007, program latihan tentang AML/CFT terus memberikan tumpuan pada rangka kerja penyeliaan dan pengawalan, aspek undang-undang, tipologi, kaedah penyiasatan kewangan dan kemahiran analisis. Program latihan ini dianjurkan oleh agensi domestik relevan secara kerjasama dengan badan pelbagai hala/serantau bagi menggalakkan pertukaran pengalaman dan pengetahuan yang lebih meluas tentang pelaksanaan program AML/CFT yang berkesan.

Pada tahun 2007, 29 orang pegawai lagi berjaya menyempurnakan Program Penyiasat Kewangan Bertauliah (Certified Financial Investigator Programme, CFIP) dan lulus sebagai Penyiasat Kewangan Bertauliah (Certified Financial Investigators,CFI) (2006: 24 orang pegawai). Untuk memperkukuh himpunan kemahiran dan kompetensi yang dibangunkan dalam kalangan CFI, dua program latihan tentang perakaunan forensik dan analisis kes menggunakan perisian i2 dianjurkan oleh Jawatankuasa Kecil Latihan Antara Agensi di bawah NCC sebagai sebahagian daripada program pembangunan berterusan untuk anggota Alumni.

Kerjasama Antarabangsa

Memandangkan aktiviti pengubahan wang haram dan pembiayaan keganasan bersifat transnasional, Bank Negara Malaysia meneruskan usaha menggalakkan pertukaran risikan kewangan dengan agensi sejawatnya pada peringkat antarabangsa. Pada tahun 2007, sebanyak enam Memorandum Persefahaman (*Memorandum of Understanding*, MoU) tentang pertukaran risikan kewangan ditandatangani, lantas menambah jumlah bilangan MoU yang ditandatangani oleh Bank Negara Malaysia menjadi 13, seperti yang berikut:

Bil.	Agensi Sejawat Antarabangsa	Negara	Tarikh Ditandatangani
1.	*Australian Transaction Reports and Analysis Centre*	Australia	2 Ogos 2002
2.	*Pusat Pelaporan dan Analisis Transaksi Keuangan*	Republik Indonesia	31 Julai 2003
3.	*Anti-Money Laundering Council*	Filipina	4 Ogos 2004
4.	*Anti-Money Laundering Office*	Thailand	18 April 2005
5.	*China Anti-Money Laundering Monitoring and Analysis Center-People's Bank of China*	Republik Rakyat China	30 Jun 2006
6.	*Korea Financial Intelligence Unit*	Korea Selatan	30 April 2007
7.	*Japan Financial Intelligence Centre*	Jepun	29 Mei 2007
8.	*Serious Organised Crime Agency*	United Kingdom	30 Mei 2007
9.	*Finanspolisen Rikskriminalpolisen (National Criminal Intelligence Service, Financial Unit)*	Sweden	30 Mei 2007
10.	*Financial Crimes Enforcement Network*	Amerika Syarikat	2 Julai 2007
11.	*Unidad de Análisis Financiero (Financial Analysis and Intelligence Unit)*	Chile	21 Ogos 2007
12.	*The Central Bank of Sri Lanka*	Sri Lanka	18 Januari 2008
13.	Kementerian Kewangan	Brunei Darussalam	4 Februari 2008

Perkongsian risikan kewangan secara sukarela dan tanpa diminta antara pihak berkuasa berwibawa merupakan prinsip penting dalam MoU yang ditandatangani oleh Bank Negara Malaysia. Sejak kebelakangan ini, langkah ini telah menghasilkan penunjuk yang amat bernilai untuk penyiasatan lanjut dalam kesalahan pengubahan wang haram oleh agensi penguatkuasaan undang-undang yang relevan dan pendakwaan dan sabitan pelaku sesudah itu di negara-negara asing. Pengalaman ini menunjukkan betapa pentingnya perkongsian maklumat dan kerjasama bersama merentas sempadan.

Bank Negara Malaysia juga telah menyertai program bina upaya serantau demi mempertingkatkan pengetahuan dan keupayaan teknikal AML/CFT dalam negara ahli ASEAN tertentu. Bank dengan kerjasama Pusat Laporan dan Analisis Transaksi Australia telah memberikan bantuan teknikal kepada Pejabat Pencegahan Pengubahan Wang Haram (Anti-Money Laundering Office, AMLO) Thailand pada bulan September 2007 dengan memberikan tumpuan pada usaha mempertingkatkan rangka kerja dan infrastruktur untuk pelaporan transaksi mencurigakan kepada AMLO.

Cabaran Masa Depan

Bank Negara Malaysia, sebagai pihak berkuasa berwibawa bersama-sama dengan NCC terus mengambil sikap berwaspada terhadap ancaman pengubahan wang haram dan pembiayaan keganasan yang kian menular. Tipologi pengubahan wang haram dan pembiayaan keganasan menunjukkan ancaman berterusan dalam aktiviti yang banyak menggunakan wang tunai seperti kasino, kurir tunai, serta sistem kiriman wang tidak formal. Dalam hal ini, NCC, antara lainnya, telah mewujudkan pasukan petugas berkaitan pengangkutan mata wang dan instrumen pembawa boleh niaga merentas sempadan untuk menangani satu-satunya penarafan "Tidak Patuh" terhadap Saranan Khas FATF XI tentang Kurir Tunai. Pasukan petugas itu yang terdiri daripada Bank Negara Malaysia, Kastam Diraja Malaysia, Kementerian Hal Ehwal Dalam Negeri dan Jabatan Imigresen, akan membuat saranan tentang langkah-langkah pengawalseliaan dan penguatkuasaan yang bersesuaian untuk menghalang dan mengesan kurir tunai yang membawa dana secara haram untuk aktiviti jenayah.

Bagi mengurangkan kemungkinan berlakunya risiko penyalahgunaan jenayah berikutan penggunaan perkhidmatan penghantaran alternatif dan tidak formal yang berleluasa melalui pengurup wang, perniagaan ini akan tertakluk kepada langkah penyeliaan yang lebih ketat, manakala penggunaan saluran kiriman wang secara formal seperti institusi perbankan dan pengendali penghantaran bukan bank berlesen akan terus digalakkan.

Pemantauan pematuhan DNFBP yang berkesan tetap menjadi cabaran disebabkan bilangan entiti ini yang besar. Terdapat kira-kira lebih 30,000 DNFBP di seluruh negara yang ditubuhkan sama ada sebagai keempunyaan tunggal, perkongsian atau syarikat liabiliti terhad. Bank Negara Malaysia akan terus menggalakkan SRO atau badan perdagangan untuk memainkan peranan yang lebih aktif, dalam memastikan DNFBP mematuhi keperluan undang-undang dan pengawalseliaan AML/CFT. Ini akan disokong pula oleh pembangunan rangka kerja pematuhan berasaskan risiko yang komprehensif yang mencerminkan ciri unik sektor ini dengan sewajarnya.

Dengan institusi kewangan memperkukuh program AML/CFT dalaman masing-masing sejajar dengan langkah-langkah pengawalseliaan dan piawai antarabangsa yang lebih ketat, pelaku aktiviti haram akan mencari saluran alternatif untuk meneruskan perlakuan jenayah kewangan. Oleh itu, terdapat keperluan untuk memastikan secara berterusan rangka kerja penyeliaan AML/CFT sentiasa kekal komprehensif dari segi liputan institusi pelapor dan penguatkuasaan langkah-langkah AML/CFT yang berkesan. Namun, cabaran yang dihadapi adalah untuk memastikan bahawa kos berkaitan dengan langkah-langkah pengawalseliaan dan pematuhan yang bertambah juga seimbang dengan risiko pengubahan wang haram dan pembiayaan keganasan. Bagi tujuan ini, Bank Negara Malaysia dan NCC akan terus berganding bahu dengan komuniti perniagaan yang relevan untuk melaksanakan langkah-langkah AML/CFT yang bersesuaian sepadan dengan saiz, kerumitan dan pendedahan risiko institusi pelapor.