

Tinjauan Keseluruhan

Pandemik COVID-19 terus memberikan cabaran besar kepada kegiatan ekonomi global pada separuh kedua tahun 2020 walaupun prospek pemulihan yang lebih kukuh dalam ekonomi global kian bertambah baik sejak beberapa bulan yang lalu. Meskipun tindak balas dasar fiskal dan monetari yang dilaksanakan dengan cepat pada skala yang belum pernah berlaku sebelum ini telah membantu mengelakkan berlakunya kemerosotan ekonomi yang lebih mendalam, risiko kepada kestabilan kewangan kekal tinggi. Keadaan kewangan global masih mudah terdedah kepada episod volatiliti yang ketara, meskipun keadaan ini telah berkurang dengan nyata sejak bulan Mac 2020. Risiko kredit masih merupakan risiko utama kepada sistem kewangan global pada masa hadapan, tatkala penggubal dasar mempertimbangkan keseimbangan antara mengekalkan sokongan jangka pendek dengan mengelakkan risiko kestabilan makro-kewangan jangka sederhana.

Pada peringkat dalam negeri, usaha untuk memperkukuh daya tahan sistem kewangan Malaysia sejak beberapa tahun yang lampau telah meningkatkan keupayaan sistem perbankan untuk membantu isi rumah dan perniagaan bagi menghadapi tempoh yang sukar ini dengan menanggung bayaran balik pinjaman. Walaupun bantuan bayaran balik hutang diberikan pada skala yang belum pernah terjadi sebelum ini, institusi perbankan juga terus memberikan pembiayaan baharu dalam persekitaran risiko kredit yang ketara. Setakat ini, kekuatan asas institusi perbankan ini membolehkan mereka memainkan peranan kitaran balas yang penting bagi menyokong ekonomi pada fasa permulaan krisis dan seterusnya pada fasa pemulihannya. Penanggung insurans dan pengendali takaful, yang disokong oleh penampakan kewangan yang kukuh, juga telah berupaya memberikan bantuan kewangan kepada pemegang polisi yang terjejas untuk mengekalkan perlindungan mereka. Dalam pasaran kewangan

domestik, keadaan menjadi stabil pada separuh kedua tahun 2020 berikutan kebalikan aliran keluar bon bukan pemastautin, kenaikan mendadak penyertaan pelabur runcit dalam pasaran ekuiti, dan permintaan yang mampan daripada pelabur institusi domestik.

Meskipun pada separuh kedua tahun 2020 menyaksikan beberapa peningkatan dalam persekitaran operasi perniagaan, pemulihan masih kekal tidak sekata di seluruh sektor perniagaan. Peningkatan boleh dilihat terutamanya dalam sektor yang telah kembali kepada keupayaan operasi hampir sepenuhnya seperti perkilangan. Sementara itu, syarikat dalam industri yang terjejas lebih teruk seperti hotel dan restoran telah mengalami kesusutan penampakan kewangan yang berterusan berikutan kemerosotan pendapatan yang masih berlaku. Perusahaan kecil dan sederhana (PKS), khususnya, terjejas dengan ketara memandangkan penampakan kewangan mereka yang terhad dan margin keuntungan yang lebih kecil. Bantuan bayaran balik pinjaman, di samping langkah sokongan yang diperkenalkan oleh Kerajaan dan Bank, telah membantu sektor perniagaan meneruskan bayaran balik pembiayaan dan membendung sebarang kenaikan kes mungkir yang ketara. Meskipun kes mungkir dijangka meningkat daripada paras semasa, data pembayaran balik pinjaman menunjukkan bahawa kebanyakan syarikat berupaya membayar balik hutang apabila aktiviti perniagaan disambung semula. Langkah pembendungan yang dilonggarkan, pemberian vaksin dan sokongan dasar yang lebih bersasar pada masa hadapan dijangka terus menyokong keupayaan membayar balik hutang dan mengurangkan sebarang peningkatan kes mungkir yang ketara.

Bagi isi rumah, pertumbuhan aset kewangan terus melebihi kadar peningkatan hutang. Hal ini menunjukkan bahawa secara agregat, isi rumah

berupaya meningkatkan kekayaan kewangan mereka pada tempoh ini. Walau bagaimanapun, segmen berpendapatan rendah masih berdepan dengan kesukaran kewangan. Peminjam ini berkemungkinan menghadapi cabaran yang berterusan pada tahun 2021 memandangkan pemulihan dalam pasaran pekerja adalah tidak sekata. Sama seperti sektor perniagaan, program bantuan bayaran balik pinjaman dan langkah sokongan telah membantu melegakan aliran tunai isi rumah yang terbeban dari segi kewangan. Walau bagaimanapun, pemulihan pendapatan yang mampan akan menjadi perkara utama untuk mengekalkan keupayaan mereka membayar balik hutang pada jangka panjang. Selain daripada segmen peminjam isi rumah ini, kebanyakan isi rumah berada dalam keadaan yang agak baik, dengan tahap bayaran balik pinjaman oleh isi rumah dalam sistem perbankan mencecah lebih daripada 90 peratus daripada paras yang dicatatkan pada tempoh sebelum pemberian moratorium secara automatik.

Dalam pasaran harta tanah di Malaysia, aktiviti pasaran perumahan kembali pulih sedikit pada suku ketiga tahun 2020 dalam keadaan persekitaran kadar faedah yang rendah dan langkah-langkah yang berterusan untuk menyokong permintaan. Nilai purata urus niaga perumahan meningkat untuk suku kedua berturut-turut dan memberikan sokongan kepada harga rumah. Keadaan pasaran yang lebih lembap juga telah mendorong peralihan bekalan ke arah segmen perumahan yang lebih mampu milik. Ini merupakan penyesuaian yang dialu-alukan bagi mengurangkan ketakpadanan permintaan-bekalan yang menjejaskan kemampuan untuk memiliki rumah. Keadaan ini juga membantu mengurangkan risiko pembetulan harga yang tidak terkawal pada masa hadapan. Walau bagaimanapun, segmen harta tanah bukan kediaman terus menghadapi cabaran yang besar. Segmen hotel masih terjejas dengan ketara akibat sekatan perjalanan, manakala pemulihan dalam bilangan pengunjung di pusat beli belah juga menghadapi rintangan daripada kebimbangan yang masih wujud mengenai penularan semula COVID-19. Beberapa perniagaan telah mula mengecilkan ruang pejabat dalam keadaan pengaturan bekerja yang fleksibel, lantas menjejaskan pertumbuhan penghunian dan penyewaan ruang pejabat. Secara kolektif, risiko potensi kerugian kepada institusi kewangan daripada prospek keupayaan membayar balik hutang dan penilaian dalam pasaran harta tanah bukan kediaman yang lebih lemah didapati telah meningkat

akibat COVID-19. Walau bagaimanapun, bank-bank telah menyediakan peruntukan yang mencukupi terhadap potensi kerugian kredit, yang dijangka kekal terurus memandangkan bahagian dedahan institusi perbankan yang rendah dan menurun kepada segmen pasaran harta tanah yang menunjukkan risiko yang lebih tinggi.

Kos kredit keseluruhan institusi perbankan kekal pada paras yang tinggi apabila institusi perbankan terus menambah peruntukan bagi menghadapi kemungkinan kerugian kredit yang lebih tinggi. Pelbagai langkah yang diperkenalkan sejak tercetusnya krisis, termasuklah program bantuan bayaran balik pinjaman oleh institusi perbankan, skim pembiayaan bersasar dan program bantuan kerajaan telah membantu menghindarkan kesan kerosakan ekonomi yang berpanjangan dan limpahan seterusnya kepada sistem kewangan. Namun demikian, institusi perbankan menghadapi cabaran yang besar untuk menilai prestasi pinjaman, yang sebahagiannya disebabkan oleh keupayaan peminjam membayar balik hutang yang kurang jelas terutama sekali bagi peminjam yang masih di bawah moratorium pinjaman.

Meskipun tekanan terhadap pendapatan mungkin berterusan pada tahun 2021, kesannya dijangka kurang teruk berbanding tahun 2020 sebahagiannya disebabkan oleh kegiatan menyediakan peruntukan lebih awal oleh institusi perbankan. Peningkatan ekonomi dalam negeri dan global, di samping langkah sokongan yang berterusan serta keupayaan operasi oleh institusi perbankan untuk berbincang dan membantu peminjam yang menghadapi tekanan kewangan, akan membantu peminjam mengekalkan keupayaan membayar balik hutang selanjutnya dan menyokong pendapatan institusi kewangan. Dalam sektor insurans dan takaful, kesan daripada langkah bantuan sementara dan banjir yang berlaku baru-baru ini terhadap tahap keuntungan penanggung insurans dan pengendali takaful juga kekal terhad setakat ini. Pada masa hadapan, persekitaran kadar faedah yang rendah akan terus memberikan cabaran kepada penanggung insurans hayat dan pengendali takaful keluarga, manakala penanggung insurans am mungkin menghadapi prospek kos insurans semula yang semakin meningkat berikutan kerugian berkaitan pandemik dan bencana alam yang dialami.

Secara keseluruhan, sistem kewangan kekal dalam kedudukan yang utuh untuk terus menyokong

pemulihan ekonomi, dengan tahap permodalan yang kukuh bagi menyerap sebarang potensi kerugian dan mudah tunai yang lebih daripada mencukupi untuk memudahkan aktiviti pengantaraan kewangan. Ujian tekanan yang dikemas kini oleh Bank mengesahkan daya tahan sistem kewangan, dengan sistem perbankan dan sektor insurans dijangka mengekalkan nisbah modal melebihi tahap minimum pengawalseliaan walaupun berdasarkan simulasi senario di mana keadaan ekonomi ketara lebih

lemah. Institusi kewangan juga kekal berdaya tahan dari segi operasi dan akan terus mengambil langkah mengukuhkan lagi pengaturan tindak balas terhadap krisis dengan mengambil kira cabaran operasi yang berpunca daripada pandemik. Seterusnya, pengaturan ini akan memberikan jaminan yang lebih tinggi mengenai keupayaan mereka untuk mengekalkan operasi penting dan mempercepatkan penyesuaian institusi kewangan kepada keadaan operasi yang berubah pada masa hadapan.