

5

PERKEMBANGAN MONETARI DAN KEWANGAN

- Perspektif Keseluruhan
- Perkembangan Monetari
- Perkembangan Sektor Kewangan
- Sisipan 1: Perkembangan Agensi Kaunseling dan Pengurusan Kredit
- Prospek 2017

5 | PERKEMBANGAN MONETARI DAN KEWANGAN

Perspektif Keseluruhan

Sektor kewangan mengharungi cabaran luar

Petunjuk monetari kekal akomodatif dan menyokong aktiviti ekonomi melalui sistem kewangan berdaya tahan dan mudah tunai yang mencukupi walaupun pasaran luar mengalami ketidakpastian semakin meruncing. Jangkaan kenaikan kadar faedah United States (US) Federal Reserve (Fed) dan kelembapan ekonomi China telah menimbulkan kebimbangan para pelabur terhadap kestabilan sistem kewangan domestik. Beberapa tahun kebelakangan ini, Kerajaan telah mengambil inisiatif untuk memperkukuhkan sistem perbankan dan pasaran modal domestik merangkumi pembangunan Pelan Sektor Kewangan 2011-2020 dan Pelan Induk Pasaran Modal 2. Di samping itu, Bank Negara Malaysia (BNM) telah mengurangkan nisbah Keperluan Rizab Berkanun (SRR) sebanyak 50 mata asas kepada 3.50% berkuatkuasa pada 1 Februari 2016 untuk memastikan kecairan mencukupi dalam sistem kewangan dan menyokong pasaran kewangan domestik berfungsi dengan teratur. Tambahan pula, Kadar Dasar Semalaman (OPR) diturunkan sebanyak 25 mata asas kepada 3.00% pada 13 Julai 2016 untuk memastikan ekonomi negara terus kekal di landasan pertumbuhan yang stabil. Langkah ini adalah selaras dengan pendirian dasar monetari untuk mencapai kestabilan harga dan pertumbuhan mampan. Dasar ekonomi Kerajaan tersebut telah menyumbang 4.1% kepada keluaran dalam negeri kasar (KDNK) dalam separuh tahun pertama 2016. Tambahan pula, purata kadar inflasi mencatat 2.3% dalam tempoh lapan bulan pertama. Selain itu, nilai ringgit meningkat berbanding kebanyakan mata wang utama dan serantau dalam tempoh lapan bulan pertama 2016. Bagi memastikan sistem kewangan domestik berintegrasi sepenuhnya dengan pasaran kewangan global, BNM turut menubuhkan Jawatankuasa Pasaran Kewangan (FMC) pada bulan Mei 2016. Jawatankuasa ini bertujuan mengembangkan jalinan perhubungan industri yang memberi fokus kepada kajian semula dan pembentukan strategi komprehensif pasaran kewangan.

Pasaran modal terus memenuhi keperluan pembiayaan ekonomi Malaysia. Pemerolehan dana dalam pasaran modal kekal mampan pada 2016 disokong oleh terbitan bon korporat lebih tinggi. Harga aset kewangan domestik terus dipengaruhi perkembangan luar dan pergerakan aliran modal global. Walau bagaimanapun, pasaran modal Malaysia yang mendalam dan pelbagai berupaya membendung perubahan mudah tunai global dan menahan sebarang volatiliti. Pada tahun 2015, saiz pasaran bon mencapai RM1.2 trilion atau 97% kepada KDNK dan merupakan pasaran ketiga terbesar di Asia selepas Jepun dan Republik Korea. Malaysia menerajui pasaran sukuk global dengan menyumbang sebanyak 53.4% atau USD180

bilion daripada jumlah sukuk global terkumpul pada akhir Jun 2016. Kejayaan penerbitan sukuk global Kerajaan berdenominasi dolar AS yang kelima pada April 2016 membuktikan para pelabur terus mempunyai keyakinan terhadap kestabilan ekonomi Malaysia.

Institusi kewangan beroperasi dengan penampakan kecairan yang mencukupi untuk memastikan pasaran kewangan domestik berfungsi dengan teratur. Usaha juga sedang dijalankan untuk memanfaatkan teknologi dalam mempermudah transaksi urusniaga supaya dapat dijalankan dengan lebih cepat dan mudah melalui penggunaan aplikasi dalam talian atau peranti pintar. Berdasarkan perkembangan ini, sistem perbankan yang mempunyai permodalan kukuh dan pasaran modal yang mendalam akan terus berintegrasi dengan pasaran kewangan serantau dan antarabangsa. Keadaan ini turut menyediakan kecairan kewangan yang mencukupi dan pengantaraan kewangan yang cekap untuk memenuhi keperluan ekonomi.

Perkembangan Monetari

Dasar Monetari

Dasar monetari memastikan pertumbuhan kukuh

Dasar monetari pada 2016 memberi penekanan kepada pengembangan ekonomi domestik yang stabil berikutan pertumbuhan ekonomi global yang sederhana. Dalam tempoh enam bulan pertama 2016, ekonomi Malaysia meningkat sebanyak 4.1% (Januari – Jun 2015: 5.3%) dengan inflasi berada pada tahap 2.7%. Dalam usaha memastikan kedudukan mudah tunai sistem kewangan domestik adalah mencukupi dan pasaran kewangan domestik berfungsi dengan teratur, SRR telah dikurangkan daripada 4.00% kepada 3.50% berkuatkuasa pada 1 Februari 2016. OPR yang tidak berubah sejak Julai 2014 turut dikurangkan sebanyak 25 mata asas kepada 3.00% pada 13 Julai 2016. Pelarasan OPR tersebut bertujuan memastikan ekonomi domestik kekal di landasan yang kukuh di samping inflasi yang stabil serta terus disokong oleh perantaraan kewangan yang cekap. Secara keseluruhannya, dasar monetari akomodatif akan mendorong ekonomi kekal pada landasan yang disasarkan.

Kadar faedah diturunkan

Kadar faedah dalam sistem perbankan telah diturunkan berikutan pelarasan OPR dalam bulan Julai 2016. Sehubungan itu, kadar asas (BR) berwajaran bagi bank perdagangan turut diturunkan kepada 3.62% pada akhir bulan Julai 2016 (akhir 2015: 3.77%). Dalam masa yang sama, kadar pinjaman purata (ALR) berwajaran juga turun

9 mata asas kepada 5.31% dan kadar deposit simpanan pula telah dikurangkan sebanyak 6 mata asas kepada 0.98% (akhir 2015: 5.40%; 1.04%). Sementara itu, kadar faedah deposit tetap bagi tempoh matang 1-bulan hingga 12-bulan telah berkurang dalam lingkungan antara 2.90% dan 3.06% (akhir 2015: 3.08% dan 3.31%) berikutan pelarasan OPR tersebut. Dalam keadaan inflasi yang menyederhana, kadar pulangan benar bagi deposit tetap kekal menarik untuk semua tempoh matang.

Agregat monetari berkembang perlahan

Agregat monetari berkembang pada kadar yang lebih perlahan dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016. M1 atau wang secara kecil meningkat sebanyak 2% kepada RM354.2 bilion pada akhir bulan Julai 2016 (akhir 2015: 4.1%; RM360.5 bilion). M3 atau wang secara luas juga terus berkembang secara perlahan pada kadar 2.3% kepada RM1,597.8 bilion pada akhir bulan Julai 2016 (akhir 2015: 2.6%; RM1,594.6 bilion). Pertumbuhan yang sederhana ini sebahagian besarnya dipengaruhi terbitan ekuiti yang berterusan oleh bank serta pengelasan semula Akaun Pelaburan Islam pada bulan Julai 2015. Penyederhanaan M3 turut disebabkan oleh aliran keluar dana portfolio yang besar, terutamanya melalui kepelbagaian pelaburan oleh pelabur institusi domestik dan juga lebih akaun semasa yang semakin mengecil. Dalam tempoh tersebut, pengukuhan nilai ringgit berbanding mata wang utama telah membawa kepada perubahan kadar tukaran mata wang asing yang mengakibatkan penyusutan nilai aset asing bersih.

JADUAL 5.1

Faktor Penentu M3 Januari – Julai

	Perubahan (RM bilion)	
	2015	2016
M3	7.5	3.2
Tuntutan bersih ke atas Kerajaan	-23.7	-4.4
Tuntutan ke atas sektor swasta	60.4	37.4
Pinjaman	54.5	30.0
Sekuriti	5.8	7.4
Aset asing bersih	-21.5	-14.9
Bank Negara Malaysia ¹	-42.5	-17.6
Sistem perbankan	21.0	2.7
Pengaruh lain	-7.6	-14.9

¹ Termasuk kerugian/ keuntungan penilaian semula kadar pertukaran.

Nota:

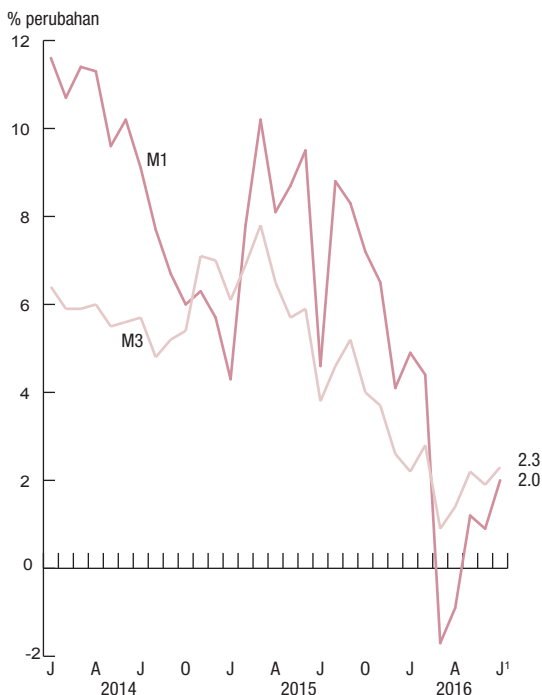
- a. Mulai Januari 2014, kompilasi agregat monetari menggunakan data yang dikumpulkan berdasarkan taksonomi baru.
 - b. Angka tidak semestinya terjumlah disebabkan penggenapan.
- Sumber: Bank Negara Malaysia.

Ringgit mengukuh

Ringgit telah mengukuh berbanding mata wang utama dan serantau dalam tempoh Januari hingga Julai 2016. Nilai ringgit telah meningkat sebanyak 5.9% berbanding dolar AS, paun sterling (18.9%), euro (4.4%) dan dolar Australia (2.6%) tetapi telah menyusut 9% berbanding yen. Pada masa yang sama, nilai ringgit meningkat dalam lingkungan 1% hingga 8.5% berbanding semua mata wang serantau. Pengukuhan nilai ringgit berbanding dolar AS

CARTA 5.1

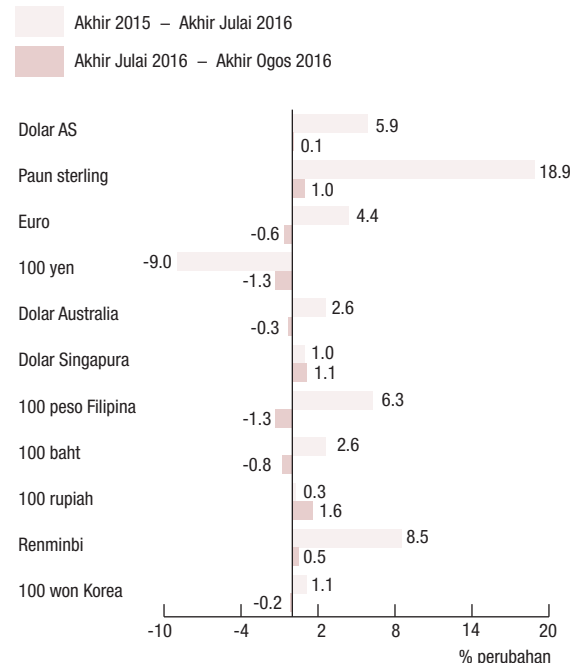
Agregat Monetari



¹ Akhir Julai 2016. Sumber: Bank Negara Malaysia.

CARTA 5.2

Prestasi Ringgit Berbanding Mata Wang Terpilih



Sumber: Bank Negara Malaysia.

didorong oleh penanguhan kenaikan kadar faedah AS berikutan ketidakpastian prospek pertumbuhan global. Selain daripada itu, pemulihan harga minyak mentah global pada Januari 2016 menyokong kenaikan mata wang negara pengekspor komoditi, termasuk ringgit.

Walau bagaimanapun, ringgit telah menunjukkan prestasi bercampur-campur pada bulan Ogos. Ringgit mengukuh 0.1% berbanding dolar AS dan paun sterling 1% tetapi menyusut 1.3% berbanding yen dan euro 0.6%. Kenaikan ringgit berbanding dolar AS disokong oleh pemulihan berterusan harga minyak mentah global yang mendorong aliran masuk portfolio. Namun, nilai ringgit menyusut pada akhir bulan tersebut disebabkan influks aliran keluar dana daripada pasaran serantau berikutan jangkaan pelabur terhadap kenaikan kadar faedah AS pada bulan September 2016.

Perkembangan Sektor Kewangan

Prestasi Sistem Perbankan

Permintaan pembiayaan mampan

Dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016, pertumbuhan kredit dalam sistem perbankan kekal sederhana, selaras dengan kerancakan aktiviti ekonomi domestik. Jumlah **permohonan pinjaman** mencatat peningkatan kecil kepada RM461.5 bilion (Januari – Julai 2015: RM461.4 bilion). Walau bagaimanapun, jumlah **kelulusan pinjaman** perbankan berkurang 16% kepada RM192.6 bilion dan **pengeluaran pinjaman** perbankan pula menguncup 3.1% kepada RM598.5 bilion (Januari – Julai 2015: 3.1%; RM229.4 bilion; 2.8%; RM617.8 bilion). Manakala, jumlah **pinjaman terkumpul** meningkat sebanyak 5.1% kepada RM1,467.3 bilion pada akhir bulan Julai 2016 (akhir 2015: 7.9%; RM1,445.1 bilion).

Pinjaman kepada perniagaan meningkat marginal dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016. Permohonan pinjaman kepada sektor perniagaan meningkat 2.9% kepada RM219.3 bilion (Januari – Julai 2015: 1.2%; RM213.2 bilion), manakala kelulusan pinjaman berkurang 10% kepada RM92 bilion (Januari – Julai 2015: 23.9%; RM102.2 bilion). Sementara itu, pengeluaran pinjaman kepada perniagaan mengecil 1.2% kepada RM436 bilion (Januari – Julai 2015: 3.9%; RM441.1 bilion). Sebahagian besar daripada jumlah pinjaman yang dikeluarkan sebanyak 72.8% disumbang oleh sektor perniagaan, terutamanya disalurkan kepada sektor pembuatan (19.1%), sektor perdagangan borong dan runcit, restoran dan hotel (18.7%) serta sektor aktiviti kewangan, insurans dan perniagaan (10.1%). Jumlah pinjaman terkumpul kepada sektor perniagaan meningkat 3.7% kepada RM532.6 bilion pada akhir Julai 2016 (akhir 2015: 8%; RM533 bilion).

Pembiayaan kepada **perusahaan kecil dan sederhana (PKS)** mencatat penurunan permohonan pinjaman sebanyak 8.6%, kelulusan pinjaman 5.3% dan pengeluaran pinjaman 4.4% (Januari – Julai 2015: 5.6%; 3.8%; 15.1%). Sementara itu, jumlah pinjaman PKS terkumpul meningkat sebanyak

JADUAL 5.2

Sistem Perbankan: Penunjuk Pinjaman Januari – Julai

	RM bilion		% Perubahan	
	2015	2016	2015	2016
Jumlah¹				
Permohonan pinjaman	461.4	461.5	-0.3	0.0
Kelulusan pinjaman	229.4	192.6	3.1	-16.0
Pengeluaran pinjaman	617.8	598.5	2.8	-3.1
Pinjaman terkumpul ²	1,395.7	1,467.3	9.6	5.1
antarnya:				
Perniagaan				
Permohonan pinjaman	213.2	219.3	1.2	2.9
Kelulusan pinjaman	102.2	92.0	23.9	-10.0
Pengeluaran pinjaman	441.1	436.0	3.9	-1.2
Pinjaman terkumpul ²	513.6	532.6	9.9	3.7
antarnya:				
PKS				
Permohonan pinjaman	111.0	101.5	5.6	-8.6
Kelulusan pinjaman	38.4	36.3	3.8	-5.3
Pengeluaran pinjaman	152.1	145.4	15.1	-4.4
Pinjaman terkumpul ²	247.6	270.4	16.4	9.2
Isi rumah				
Permohonan pinjaman	248.2	242.1	-1.5	-2.4
Kelulusan pinjaman	127.2	100.6	-9.1	-20.9
Pengeluaran pinjaman	176.7	162.5	0.0	-8.0
Pinjaman terkumpul ²	795.7	841.4	8.6	5.7

¹ Termasuk sektor lain (entiti asing, entiti domestik lain, Kerajaan dan lain-lain).

² Pada akhir tempoh.

Nota: Angka tidak semestinya terjumlah disebabkan penggenapan.
Sumber: Bank Negara Malaysia.

9.2% kepada RM270.4 bilion mewakili 36.3% daripada jumlah pinjaman kepada perniagaan pada akhir Julai 2016 (akhir 2015: 15%; RM259.7 bilion; 36.9%). Sebahagian besar pinjaman PKS disalurkan kepada sektor aktiviti kewangan, insurans dan perniagaan (30.7%), sektor perdagangan borong dan runcit, restoran dan hotel (24.6%) serta sektor pembuatan (15%).

BNM juga menyediakan pembiayaan PKS pada kadar berpatutan melalui **tabung pusingan khas¹**. Jumlah pinjaman sebanyak RM28.6 bilion telah diluluskan kepada 69,274 PKS (akhir Julai 2015: RM26.7 bilion; 65,610 PKS) dengan purata kadar penggunaan kekal sebanyak 76.2% pada akhir Julai 2016 (akhir Julai 2015: 69.8%). Dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016, kelulusan pinjaman telah diberikan kepada 3,256 PKS berjumlah RM1.3 bilion (Januari – Julai 2015: 4,363 PKS; RM1.4 bilion).

Perniagaan mikro terus menerima sokongan kewangan melalui Skim Pembiayaan Mikro. Dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016, sebanyak 9,660 pinjaman perniagaan mikro berjumlah RM213 juta telah diluluskan (Januari – Julai 2015: 10,169 akaun; RM203.9 juta). Pinjaman terkumpul di bawah skim ini meningkat sebanyak 6.2% kepada RM940.8 juta pada akhir Julai 2016 (akhir 2015: 5.7%; RM912.5 juta). Bank Simpanan Nasional (BSN), Agrobank dan Bank Rakyat terus kekal sebagai institusi kewangan utama dalam menyokong aktiviti **pembiayaan mikro** merangkumi 84.8% atau RM797.5 juta daripada jumlah pinjaman terkumpul pada akhir Julai 2016 (akhir

¹ Tabung pusingan khas (SRF) terdiri daripada Tabung untuk Makanan yang ditubuhkan pada tahun 1993; Tabung Industri Kecil dan Sederhana 2 (2000); Tabung Usahawan Baru 2 (2001); Tabung Pembiayaan Mikro (2008); dan Tabung Projek Usahawan Bumiputera - Islam (2009). SRF telah ditubuhkan pada bulan Januari 2015 untuk membantu perniagaan yang terjejas akibat daripada banjir dan permohonan baharu ditutup pada 30 Jun 2015.

JADUAL 5.3

Pinjaman Terkumpul Mengikut Sektor (pada akhir tempoh)

	RM bilion		% Bahagian	
	2015	2016 Julai	2015	2016 Julai
Perniagaan	533.0	532.6	36.9	36.3
Syarikat besar ¹	273.3	262.2	18.9	17.9
PKS	259.7	270.4	18.0	18.4
<i>Sektor terpilih</i>				
Pertanian primer	37.6	36.7	2.6	2.5
Perlombongan dan kuari	14.0	12.3	1.0	0.8
Pembuatan	102.3	98.4	7.1	6.7
Bekalan elektrik, gas dan air	11.5	9.2	0.8	0.6
Perdagangan borong dan runcit, restoran dan hotel	106.7	107.5	7.4	7.3
Pembinaan	62.8	64.7	4.3	4.4
Harta tanah	97.9	103.8	6.8	7.1
Pengangkutan, penyimpanan dan komunikasi	34.3	33.6	2.4	2.3
Aktiviti kewangan, insurans dan perniagaan	99.9	102.2	6.9	7.0
Isi rumah²	820.9	841.4	56.8	57.3
antaranya:				
Pembelian harta tanah kediaman ³	411.5	433.8	28.5	29.6
Pembelian harta tanah bukan kediaman ³	77.8	79.5	5.4	5.4
Pembelian kereta penumpang ³	146.5	145.1	10.1	9.9
Kredit penggunaan ^{3,4}	98.9	99.2	6.8	6.8
antaranya:				
Kad kredit ³	35.5	34.7	2.5	2.4
Kegunaan persendirian ³	63.3	64.4	4.4	4.4
Sektor lain	91.2	93.3	6.3	6.4
Jumlah⁵	1,445.1	1,467.3	100.0	100.0

¹ Termasuk sektor lain (entiti asing, entiti domestik lain, Kerajaan dan lain-lain).

² Meliputi pinjaman kepada semua pelanggan (bukan isi rumah dan isi rumah).

³ Mencerminkan pinjaman kepada isi rumah sahaja.

⁴ Kredit penggunaan = Kad kredit + Kegunaan persendirian.

⁵ Jumlah = Perniagaan + Isi rumah + Sektor lain.

Nota: Angka tidak semestinya terjumlah disebabkan penggenapan.

Sumber: Bank Negara Malaysia.

2015: 86.1%; RM786 juta). Dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016, sebanyak 7,388 akaun berjumlah RM169.1 juta telah diluluskan oleh bank tersebut (akhir Julai 2015: 8,371 akaun; RM174.2 juta).

Pinjaman isi rumah terus menyederhana dengan permohonan pinjaman menyusut sebanyak 2.4% kepada RM242.1 bilion dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016 (akhir 2015: -1.3%; RM430.4 bilion). Kelulusan pinjaman merosot sebanyak 20.9% dan jumlah pengeluaran pinjaman juga berkurang sebanyak 8% (akhir 2015: -11.6%; -1%). Dalam tempoh yang sama, pinjaman dikeluarkan oleh sektor isi rumah terutamanya untuk kredit penggunaan berjumlah RM76.6 bilion atau 12.8% (akhir 2015: RM132.1 bilion; 12.1%), diikuti oleh pinjaman untuk pembelian

kediaman berjumlah RM44.7 bilion atau 7.5% daripada jumlah pengeluaran pinjaman isi rumah (akhir 2015: RM84.7 bilion; 7.8%). Jumlah pinjaman terkumpul sektor isi rumah meningkat 5.7% kepada RM841.4 bilion dan mewakili 57.3% daripada jumlah pinjaman terkumpul sistem perbankan pada akhir Julai 2016 (akhir 2015: 7.7%; RM820.9 bilion; 56.8%).

Jumlah hutang isi rumah² terus mencatat kadar pertumbuhan yang sederhana. Pada akhir Julai 2016, jumlah hutang isi rumah meningkat kepada RM1,059.2 bilion, iaitu sebanyak 5.9% (akhir Julai 2015: RM999.8 bilion; 8.1%) yang merangkumi 89.1% daripada KDNK (akhir Julai 2015: 88.1%). Secara agregat, kedudukan kewangan isi rumah kekal kukuh. Sebahagian besar daripada hutang isi rumah terdiri daripada pinjaman bersandarkan aset. Pada akhir Julai 2016, isi rumah terus mengumpul lebih banyak aset kewangan daripada hutang. Aset kewangan isi rumah meningkat sebanyak RM45.3 bilion berbanding dengan peningkatan hutang isi rumah sebanyak RM28.6 bilion. Walau bagaimanapun, kos sara hidup yang meningkat menyebabkan isi rumah berwaspada dalam membuat pinjaman baharu. Sebagai langkah proaktif untuk membantu peminjam dalam menangani masalah kewangan, Agensi Kaunseling dan Pengurusan Kredit (AKPK) terus memberi khidmat nasihat kewangan melalui kaunseling, perkhidmatan penstrukturan semula hutang serta pendidikan kewangan.

Sistem perbankan kekal mapan

Sistem perbankan kekal berdaya tahan disokong oleh kedudukan permodalan yang kukuh. Pada akhir Julai 2016, nisbah modal ekuiti biasa kumpulan 1 (CET1) kekal pada 13.3%, nisbah modal kumpulan 1 (14.3%) dan nisbah jumlah modal (16.9%) (akhir Julai 2015: 12.7%; 13.5%; 15.6%). Dianggarkan 80% daripada jumlah modal bank merangkumi modal berkualiti tinggi dalam bentuk keuntungan bersih tertahan, modal berbayar dan rizab. Jumlah penampungan modal yang melebihi keperluan minimum pengawalseliaan terus melebihi RM128 bilion (akhir Julai 2015: RM106 bilion). Kedudukan mudah tunai dalam sistem perbankan telah meningkat sebanyak RM8 bilion melalui pengurangan SRR pada 1 Februari 2016. Nisbah Perlindungan Mudah Tunai (LCR), salah satu keperluan mudah tunai di bawah Basel III berada pada paras 124.7% pada akhir bulan Julai 2016 (akhir 2015: 130%) untuk memastikan kedudukan semua bank lebih kukuh. Pada masa ini, semua bank mengatasi 70% tahap minimum pengawalseliaan. Keperluan minimum ini akan dinaikkan secara berperingkat sebanyak 10% setiap tahun untuk mencapai 100% bermula pada 1 Januari 2019 melalui peralihan berfasa.

Kualiti keseluruhan pinjaman sistem perbankan kekal kukuh seperti yang digambarkan oleh tahap kelalaian pembayaran balik dan pinjaman terjejas yang stabil. Pada akhir bulan Julai 2016, kelalaian pembayaran balik berkurang kepada 2.2% dan nisbah pinjaman terjejas bersih adalah 1.3% (akhir Julai 2015: 2.3%; 1.2%). Bank terus mengekalkan penampungan kewangan yang mencukupi bagi menampung kemungkinan kerugian kredit yang ditunjukkan oleh nisbah perlindungan kerugian pinjaman sebanyak 88.7%.

² Pinjaman yang disediakan oleh sistem perbankan, Institusi Kewangan Pembangunan (DFI) dan Lembaga Pembiayaan Perumahan Sektor Awam (LPPSA).

Sisipan 1

Perkembangan Agensi Kaunseling dan Pengurusan Kredit

Pengenalan

Agensi Kaunseling dan Pengurusan Kredit (AKPK) merupakan sebuah agensi di bawah Bank Negara Malaysia yang ditubuhkan pada April 2006. AKPK menyediakan saluran kepada peminjam dan bakal peminjam untuk mendapatkan nasihat dan bantuan dalam menguruskan kewangan dan hutang mereka. AKPK menawarkan perkhidmatan percuma seperti pendidikan kewangan dalam penggunaan kad kredit secara berhemat serta kemahiran asas dalam pengurusan wang; khidmat kaunseling dan nasihat mengenai pengurusan kewangan, termasuk penyediaan bajet kewangan untuk pengurusan perbelanjaan; dan Program Pengurusan Kredit (DMP) untuk membantu individu yang mengalami masalah bagi membolehkan mereka kembali mengawal kewangan mereka. Sejak penubuhannya, AKPK kini telah mencatatkan perkembangan yang ketara, terutamanya selepas ia memperluaskan perkhidmatan melalui pembukaan cawangan¹ negeri bagi memastikan perkhidmatannya dapat dimanfaatkan oleh segmen penduduk Malaysia yang lebih meluas.

Program Pengurusan Kredit

DMP membimbing peminjam untuk menstruktur semula liabiliti kewangan mereka bagi membantu memenuhi tanggungjawab pinjaman dan perbelanjaan harian, sekali gus mengurangkan pinjaman yang tidak berbayar dan mengelakkan lelongan rumah. Sehingga akhir Julai 2016, seramai 460,031 individu telah menghadiri perkhidmatan kaunseling AKPK di mana seramai 156,892 daripada mereka telah berdaftar dengan DMP. Dalam kebanyakan kes, faktor yang menyumbang kepada ketidakmampuan untuk membayar balik hutang mereka adalah perancangan kewangan yang lemah, kekurangan pengetahuan dan kelemahan disiplin dalam pengurusan kewangan. Masalah kewangan juga boleh berpunca daripada perkara yang tidak dijangka atau perubahan dalam hidup seperti masalah kesihatan, kematian pencari nafkah, kehilangan pekerjaan dan kegagalan dalam perniagaan. Sehingga 31 Julai 2016, seramai 10,704 peserta telah berjaya menamatkan program DMP. Kadar kejayaan tersebut dijangka berterusan memandangkan lebih ramai peserta akan mendapat manfaat daripada penstruktur semula komitmen kewangan mereka.

Program Pendidikan Kewangan

Mengambil kira ketidaktentuan persekitaran ekonomi global, pengetahuan mengenai hal ehwal kewangan dalam kalangan rakyat Malaysia, terutamanya golongan mudah terjejas dan berpendapatan rendah adalah amat penting. Sehubungan dengan ini, peningkatan pengetahuan dalam hal ehwal kewangan menjadikan mereka lebih menghargai tentang keperluan untuk menyimpan, yang menjadi asas kepada pengumpulan kekayaan, persediaan menghadapi ketidaktentuan kewangan dan jaminan keselesaan setelah bersara. Dalam hal ini, program pendidikan pengguna AKPK bertujuan melahirkan peminjam yang bijak dalam pengurusan kewangan dan pada masa yang sama menggalakkan budaya membayar dan pembayaran balik yang baik. Program ini termasuk:

JADUAL 1

Jumlah Terkumpul Peserta Kaunseling dan Pengambilan DMP 2007 – 2016

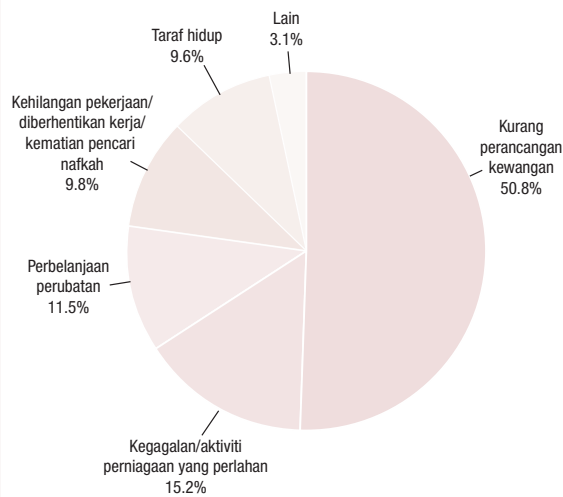
Tahun	Kaunseling	Pendaftaran Program Pengurusan Kredit	
	Bilangan Peserta	Bilangan Peserta	% Bahagian Jumlah Kes Kaunseling
2007	32,157	8,172	25.4
2008	73,604	19,810	26.9
2009	110,452	35,647	32.3
2010	140,462	51,181	36.4
2011	172,172	67,992	39.5
2012	207,997	84,102	40.4
2013	248,491	100,871	40.6
2014	309,663	121,495	39.2
2015	394,327	143,703	36.4
2016 ¹	460,031	156,892	34.1

¹ Akhir Julai 2016.

Sumber : Agensi Kaunseling dan Pengurusan Kredit.

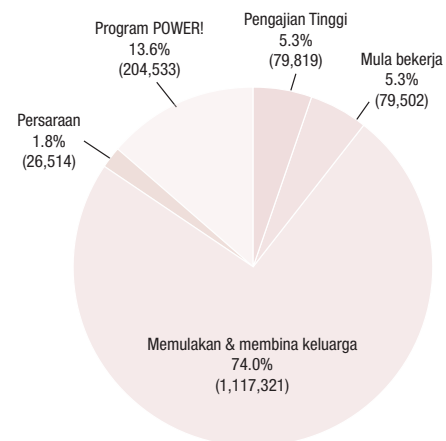
¹ Alor Setar, Ipoh, Johor Bahru, Kota Bharu, Kota Kinabalu, Kuala Terengganu, Kuantan, Kuching, Melaka dan Pulau Pinang.

CARTA 1

Punca Hutang Tidak Berbayar¹

¹Akhir Julai 2016.
Sumber: Agensi Kaunseling dan Pengurusan Kredit.

CARTA 2

Jumlah Peserta Program Pendidikan Kewangan¹

¹Akhir Julai 2016.
Sumber: Agensi Kaunseling dan Pengurusan Kredit.

- perbincangan dan sesi taklimat ad hoc yang dirangka khusus untuk pelbagai kumpulan sasaran;
- pendidikan pengurusan kewangan peribadi yang disasarkan, terutamanya kepada pelajar universiti; dan
- Program POWER! yang dibentuk untuk melengkapkan individu dengan pengetahuan kewangan yang penting dan berkeupayaan untuk membuat keputusan kewangan dengan penuh tanggungjawab.

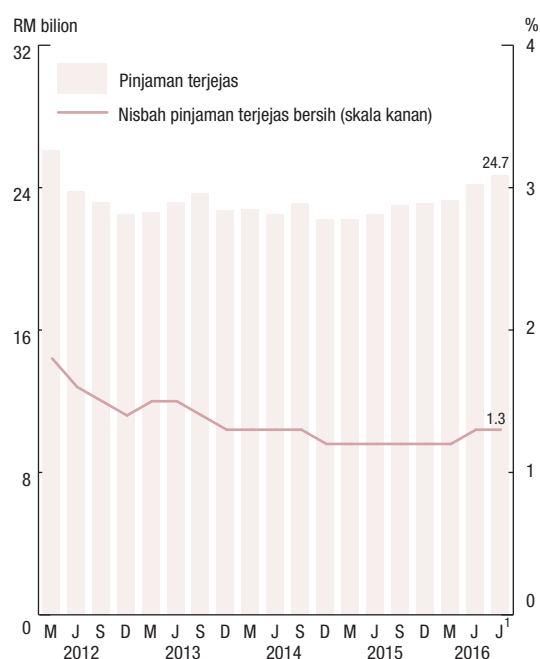
Program Pendidikan Kewangan (FEP) terdiri daripada 10 topik yang umumnya berkaitan dengan isu-isu hutang. Topik-topik tersebut adalah aliran tunai, pinjaman asas, pengurusan hutang, pengurusan risiko, pelaburan, persaraan, e-pembayaran, kad kredit serta pembelian kereta dan pembelian kediaman. Dari tahun 2006 hingga 2014, FEP direka khas untuk pelbagai kumpulan sasaran seperti pesara, pelajar institusi pengajian tinggi, individu yang baru bekerja dan pasangan yang baru berkahwin. Walau bagaimanapun, bermula pada tahun 2014, AKPK telah memperkenalkan Program POWER! yang merangkumi kesemua 10 topik tersebut di dalam satu modul.

Rumusan

AKPK merupakan landasan yang penting bagi membolehkan rakyat meningkatkan pengetahuan mengenai pengurusan kewangan yang berhemat. Pada masa hadapan, adalah penting bagi rakyat mempunyai kesedaran untuk mengurus kewangan secara bijak dan berhemat. Di samping itu, Kerajaan perlu melipat gandakan usaha untuk mempertingkatkan kefahaman tentang pengurusan kewangan terutamanya dalam kalangan generasi muda ke arah mewujudkan masyarakat yang bijaksana dalam pengurusan kewangan.

CARTA 5.3

Sistem Perbankan: Pinjaman Terjejas dan Nisbah Pinjaman Terjejas Bersih (pada akhir tempoh)



¹ Akhir Julai 2016.
Sumber: Bank Negara Malaysia.

Pendapatan kekal mapan dengan keuntungan sebelum cukai berjumlah RM19 bilion (Januari – Julai 2015: RM17 bilion) dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016, terutamanya hasil daripada pendapatan aktiviti pembiayaan yang disokong pertumbuhan kukuh pendapatan berasaskan fi, aktiviti perdagangan dan pelaburan.

Selaras dengan aspirasi Pelan Sektor Kewangan 2011-2020, sektor kewangan Malaysia lebih pelbagai dan berintegrasi dengan pasaran kewangan serantau dan antarabangsa. Sehingga bulan Julai 2016, kewujudan bank asing dalam sektor perbankan Malaysia kekal signifikan dengan merangkumi 21.8% daripada aset sektor perbankan. Pada masa ini, terdapat 28 bank asing yang diperbadankan di Malaysia telah beroperasi daripada sejumlah 57 institusi perbankan termasuk bank perdagangan, bank pelaburan dan bank Islam. Berikutan pelancaran Rangka Kerja Integrasi Perbankan ASEAN (ABIF) pada tahun 2015, Perjanjian (Heads of Agreement) tambahan³ telah ditandatangani pada bulan Mac 2016 yang menggariskan bidang-bidang seperti kemasukan pasaran dan fleksibiliti operasi kepada bank ASEAN yang berkelayakan (QAB) dalam bidang kuasa masing-masing.

Penambahbaikan berterusan rangka kerja pengawalseliaan sektor kewangan Malaysia telah mewujudkan persekitaran lebih telus dan boleh dijangka bagi penggiat kewangan untuk mendapat manfaat melalui teknologi digital dan rangkaian yang lebih pantas. Institusi kewangan telah menggunakan inovasi berteknologi dalam produk dan perkhidmatan untuk meningkatkan kecekapan, menawarkan

kualiti perkhidmatan lebih tinggi dan meningkatkan kemudahan menjalankan perniagaan. Kaedah penyelesaian teknologi kewangan (fintech) lazimnya dibangunkan oleh syarikat baharu. Kewujudan fintech menyediakan saluran alternatif kepada institusi kewangan sedia ada yang biasanya kurang bergantung kepada teknologi untuk meningkatkan fungsi pengantaraan kewangan mereka. BNM sedang mempertingkatkan pendekatan kawal selia dengan memperkenalkan Peraturan Sandbox (Sandbox) untuk memudahkan pembangunan penyelesaian fintech berinovatif. Di bawah Sandbox, institusi kewangan dan syarikat fintech boleh diberi kelonggaran peraturan tertentu untuk menjalankan eksperimen ke atas penyelesaian berinovatif dalam persekitaran pengeluaran atau suasana sebenar dengan syarat yang bersesuaian bagi menjamin kestabilan kewangan dan melindungi kepentingan pengguna.

DFI terus menyokong sektor strategik

Akta Institusi Kewangan Pembangunan (Pindaan) 2015⁴ telah berkuat kuasa mulai 31 Januari 2016 untuk terus mengukuhkan kapasiti dan keupayaan **institusi kewangan pembangunan (DFI)**. Pindaan tersebut juga bertujuan menyediakan perkhidmatan kewangan yang lebih baik kepada PKS dan pengeksport sektor ekonomi strategik terutamanya sektor pertanian dan infrastruktur. Dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016, jumlah pembiayaan terkumpul terus mencatat pertumbuhan sederhana 4.6% kepada RM138 bilion (akhir Julai 2015: 5.5%; RM135.6 bilion) selari dengan pertumbuhan sektor isi rumah dan pertanian. Dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016, pinjaman diluluskan kepada PKS berkembang 55.3% kepada RM5.9 bilion telah memanfaatkan 6,357 syarikat (Januari – Julai

JADUAL 5.4

Institusi Kewangan Pembangunan¹: Halatuju Pinjaman Mengikut Sektor (pada akhir tempoh)

	RM bilion		% Bahagian	
	2015	2016 Julai	2015	2016 Julai
Pertanian primer	8.0	8.7	5.9	6.3
Pembuatan	5.0	4.6	3.7	3.3
Perdagangan borong dan runcit, restoran dan hotel	4.4	4.7	3.2	3.4
Pembinaan	11.8	11.4	8.7	8.3
Pengangkutan, penyimpanan dan komunikasi	10.0	8.9	7.4	6.4
Aktiviti kewangan, insurans dan perniagaan	5.2	5.5	3.8	4.0
Isi rumah	79.8	83.2	58.8	60.3
Lain-lain	11.3	11.0	8.3	8.0
Jumlah	135.6	138.0	100.0	100.0

¹ Merujuk kepada Bank Pembangunan Malaysia Berhad (BPMB), Bank Kerjasama Rakyat Malaysia Berhad (Bank Rakyat), Bank Simpanan Nasional (BSN), Eksport-Import Bank Malaysia Berhad (EXIM Bank), Bank Pertanian Malaysia Berhad (Agrobank) dan Small Medium Enterprise Development Bank Malaysia Berhad (SME Bank).

Nota: Angka tidak semestinya terjumlah disebabkan penggenapan.
Sumber: Bank Negara Malaysia.

³ BNM menandatangani perjanjian dengan Bank of Thailand (BOT) dan Bangko Sentral Ng Philipinas (BSP).

⁴ Sebelum ini dikenali sebagai Akta Institusi Kewangan Pembangunan 2002.

2015: -32.2%; RM3.8 bilion; 9,818 syarikat). Pembiayaan keseluruhan kepada PKS berjumlah RM14.7 bilion (akhir Julai 2015: RM14.9 bilion) disalurkan terutamanya kepada sektor pengangkutan, penyimpanan dan komunikasi; pembinaan; pertanian primer; dan pembuatan.

Inovasi berterusan dalam perbankan Islam

Industri **perbankan Islam** menunjukkan pertumbuhan ketara dalam tempoh lima tahun lalu dengan jumlah aset meningkat kepada RM685.4 bilion (akhir 2010: RM351.2 bilion), manakala kadar pertumbuhan tahunan terkumpul (CAGR) sebanyak 14.3% pada akhir tahun 2015. Bagi tujuh bulan pertama 2016, jumlah aset sistem perbankan Islam termasuk DFI mencatat pertumbuhan 9.7% kepada RM715.6 bilion (akhir Julai 2015: 13.4%; RM652.5 bilion). Jumlah deposit dan akaun pelaburan Islam dalam sistem perbankan Islam meningkat 9.6% kepada RM580.7 bilion (akhir Julai 2015: 15.3%; RM530 bilion) dengan akaun pelaburan sebagai pemacu pertumbuhan berikutan pindaan klasifikasi baharu akaun pelaburan sejak bulan Julai 2015. Dalam tempoh yang sama, jumlah pembiayaan sistem perbankan Islam meningkat 10.2% kepada RM513.2 bilion (akhir Julai 2015: 17.3%; RM465.8 bilion).

JADUAL 5.5

Perbankan Islam¹: Penunjuk Utama (pada akhir tempoh)

	RM bilion		% Perubahan	
	2015	2016 Julai	2015	2016 Julai
Aset	685.0	715.6	11.3	9.7
Deposit	551.0	580.7	11.2	9.6
antaranya:				
Pelaburan	74.9	27.1	-49.4	-65.3
Tabungan	40.8	42.6	0.4	6.0
Permintaan	67.1	66.7	-0.4	-1.4
Akaun pelaburan	47.1	67.8	-	101.1
Lain-lain	321.0	376.5	32.5	20.8
Pembiayaan	491.4	513.2	14.6	10.2
antaranya:				
Pertanian primer	19.4	20.5	38.6	26.9
Perlombongan dan kuari	7.8	6.5	150.1	12.1
Pembuatan	22.7	22.4	10.1	5.6
Bekalan elektrik, gas dan air	3.0	2.6	-10.7	-31.2
Perdagangan borong dan runcit, restoran dan hotel	19.0	20.3	28.4	20.7
Pembinaan	21.6	22.7	-1.9	10.2
Pengangkutan, penyimpanan dan komunikasi	15.6	15.0	23.9	-2.9
Aktiviti kewangan, insurans dan perniagaan	52.2	56.3	23.5	15.8
Pendidikan, kesihatan dan lain-lain	20.2	22.6	16.8	17.7
Isi rumah	302.4	316.4	11.4	9.1
Lain-lain	7.5	7.8	-0.1	-2.7

¹ Termasuk institusi kewangan terjaminan (DFI).

Nota: Angka tidak semestinya berjumlah disebabkan penggenapan.
Sumber: Bank Negara Malaysia.

Pertumbuhan kukuh dan pembangunan progresif telah menyebabkan peningkatan syer pasaran aset perbankan Islam (termasuk DFI) merangkumi 27.5% daripada jumlah aset sistem perbankan (akhir Julai 2015: 26.4%). Sebahagian besar daripada pembiayaan telah disalurkan kepada sektor isi rumah yang mencatat RM316.4 bilion mewakili 61.6%; diikuti dengan sektor aktiviti kewangan, insurans dan perniagaan (RM56.3 bilion, 11%); pembinaan (RM22.7 bilion, 4.4%); pendidikan, kesihatan dan lain-lain (RM22.6 bilion, 4.4%) serta pembuatan (RM22.4 bilion, 4.4%).

Selaras dengan peraturan baharu di bawah Akta Perkhidmatan Kewangan Islam 2013, perbankan Islam boleh menggembelng dana sama ada melalui akaun deposit atau pelaburan Islam. Sehubungan itu, Platform Akaun Pelaburan (IAP) telah dilancarkan pada Februari 2016 bagi menyediakan saluran pengantaraan yang cekap dengan menggunakan teknologi supaya pemborong dan pelanggan korporat sedia ada dapat mengakses, memanfaatkan dan memantau secara berkesan kepelbagaian usaha niaga patuh Syariah. Sementara itu, IAP juga memperluas peluang pembiayaan dan penerokaan baharu dalam projek yang berdaya maju untuk menarik pelabur yang lebih ramai pelabur.

Dalam usaha untuk mengukuhkan kedudukan sebagai peneraju hab global kewangan Islam, Malaysia terus membangunkan pelbagai piawaian Syariah yang bertujuan menggalakkan penggunaan kontrak Syariah secara berkesan dalam produk dan perkhidmatan kewangan Islam yang ditawarkan. Piawaian komprehensif ini akan menggalakkan inovasi dalam industri dengan memberikan penjelasan lebih tepat ke atas setiap keperluan kontrak Syariah. Sehingga Julai 2016, enam piawaian Syariah dan operasi telah diterbitkan, menjadikan 11 piawaian Syariah diterbitkan setakat ini. Di samping itu, tiga lagi piawaian Syariah dijangka akan dimuktamadkan pada akhir 2016.

Prestasi Pasaran Modal

Pemerolehan dana yang tinggi sektor swasta

Dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016, pasaran modal kekal sebagai sumber utama pemerolehan dana korporat. **Dana kasar yang diperoleh melalui pasaran modal** telah meningkat 3.9% kepada RM110.9 bilion (Januari – Julai 2015: -10.5%; RM106.8 bilion) sepanjang tempoh tersebut disebabkan oleh aktiviti pemerolehan dana yang lebih tinggi dalam sektor swasta dengan peningkatan semula yang ketara sebanyak 20.8% kepada RM53.2 bilion (Januari – Julai 2015: -29.7%; RM44.1 bilion). Peningkatan ini dicerminkan melalui terbitan baharu yang lebih tinggi daripada nota jangka pertengahan yang bertambah 39.3% kepada RM40.7 bilion (Januari – Julai 2015: -23.2%; RM29.2 bilion). Sebahagian besar dana diperoleh dalam sektor kewangan, insurans, harta tanah dan perkhidmatan perniagaan menyumbang 51.3% daripada penerbitan bon korporat yang baharu. Sebahagian besar dana tersebut telah digunakan untuk membiayai projek infrastruktur, modal kerja dan aktiviti perniagaan am. Sekuriti patuh Syariah merangkumi 59% daripada jumlah terbitan Sekuriti Hutang

Swasta (PDS) yang mencerminkan permintaan berterusan ke atas terbitan berlandaskan Islam dalam pasaran modal hutang domestik (Januari – Julai 2015: 53.2%).

Dana kasar yang diperoleh dalam sektor awam menguncup 8% kepada RM57.7 bilion dalam tempoh Januari hingga Julai 2016 (Januari – Julai 2015: 10.6%; RM62.7 bilion) disebabkan pinjaman lebih rendah oleh Kerajaan. Walau bagaimanapun, dana yang diperoleh melalui terbitan Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) meningkat 10% kepada RM30.9 bilion (Januari – Julai 2015: -4.6%; RM28.1 bilion). Sementara itu, Terbitan Pelaburan Kerajaan Malaysia (MGII) berkurang 1.3% kepada RM26.8 bilion (Januari – Julai 2015: 31.4%; RM27.2 bilion).

Dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016, **jumlah dana bersih yang diperoleh melalui pasaran modal** berkurang 5.2% kepada RM58.2 bilion (Januari – Julai 2015: -6.7%; RM61.4 bilion). Selepas mengambil kira penebusan, penjanaan dana bersih bagi sektor swasta berjumlah RM24.9 bilion, manakala penjanaan dana bersih bagi sektor awam pula mencatat RM33.3 bilion (Januari –

JADUAL 5.6

Dana yang Diperoleh di Pasaran Modal Januari – Julai

	RM juta	
	2015	2016
Sektor Awam		
Sekuriti Kerajaan		
Sekuriti Kerajaan Malaysia	28,063.9	30,877.7
Terbitan Pelaburan Kerajaan Malaysia	27,155.0	26,807.4
Sukuk Perumahan Kerajaan	7,500.0	-
Terbitan baharu sekuriti hutang	62,718.9	57,685.1
Tolak: Penebusan	20,796.7	24,382.4
Dana bersih yang diperoleh oleh sektor awam	41,922.2	33,302.7
Sektor Swasta		
Saham¹/ Waran		
Tawaran awam permulaan	3,640.0	434.8
Terbitan hak	5,893.0	5,683.7
Waran	-	100.2
Terbitan baharu saham/ waran	9,532.9	6,218.8
Sekuriti hutang		
Bon biasa	2,800.7	3,720.0
Bon boleh tukar	-	83.9
Bon Islam	2,521.2	2,501.0
Nota jangka sederhana	29,214.2	40,692.6
Terbitan baharu sekuriti hutang	34,536.1	46,997.5
Tolak: Penebusan	24,615.0	28,309.9
Terbitan bersih sekuriti hutang	9,921.1	18,687.6
Dana bersih yang diperoleh oleh sektor swasta	19,454.0	24,906.4
Jumlah dana bersih diperoleh	61,376.2	58,209.1

¹ Tidak termasuk dana yang diperoleh melalui penggunaan Skim Opsyen Saham Pekerja, Hak Langganan Boleh Pindah, Waran dan Stok Pinjaman Tidak Bercagar Boleh Tukar Tidak Boleh Tebus.

Nota: Angka tidak semestinya terjumlah disebabkan penggenapan.
Sumber: Bank Negara Malaysia.

JADUAL 5.7

PDS¹ Baharu Mengikut Sektor Januari – Julai

	RM juta		% Bahagian	
	2015	2016	2015	2016
Pertanian, perhutanan dan perikanan	96.0	1,088.7	0.3	2.3
Pembuatan	280.0	530.0	0.8	1.1
Pembinaan	1,796.2	3,327.7	5.2	7.1
Elektrik, gas dan air	730.0	4,959.9	2.1	10.6
Pengangkutan, penyimpanan dan komunikasi	1,140.0	2,640.0	3.3	5.6
Kewangan, insurans, harta tanah dan perkhidmatan perniagaan	27,594.3	24,121.3	79.9	51.3
Perkhidmatan Kerajaan dan lain-lain	2,710.0	10,179.7	7.8	21.7
Perdagangan borong dan runcit, restoran dan hotel	189.5	150.2	0.5	0.3
Jumlah	34,536.1	46,997.5	100.0	100.0

¹ Termasuk PDS yang diterbitkan oleh Cagamas dan syarikat bukan pemastautin.

Nota: Angka tidak semestinya terjumlah disebabkan penggenapan.
Sumber: Bank Negara Malaysia.

Julai 2015: RM19.5 bilion; RM41.9 bilion). Sektor awam menyumbang 57.2% daripada jumlah dana diperoleh dalam pasaran modal. Sementara itu, pasaran ekuiti domestik mencatat penurunan dua angka sebanyak 34.8% kepada RM6.2 bilion (Januari – Julai 2015: -34.9%; RM9.5 bilion) seiring dengan ketidakpastian pasaran kewangan global. Kemerosotan dana yang dijana dalam pasaran ekuiti adalah disebabkan kekurangan tawaran awam permulaan (IPO) sebanyak 88.1% kepada RM0.4 bilion (Januari – Julai 2015: -26.2%; RM3.6 bilion)

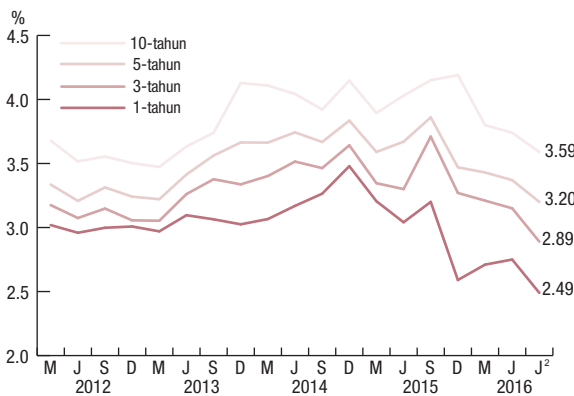
Pada akhir Julai 2016, kadar hasil MGS dan bon korporat telah berkurang bagi semua tempoh matang dan tahap penarafan, selari dengan penurunan kadar hasil global. Trend pengurangan ini adalah signifikan, menyebabkan minat pelabur asing yang tinggi terhadap sekuriti pendapatan tetap Malaysia kerana ketidakpastian di Eropah telah mendorong kepada pencarian keuntungan yang aktif. Pengurangan ini akan memburukkan lagi kadar faedah pasaran negara maju yang sememangnya rendah. Kejatuhan kadar hasil yang berlarutan juga disebabkan pelabur telah mengambil kira kelewatan kenaikan kadar faedah AS dan rangsangan kewangan tambahan oleh Bank of England (BOE) dan European Central Bank (ECB) dalam usaha untuk menyokong pertumbuhan. Seperti yang telah dijangka, BOE akhirnya telah mengurangkan kadar dasar kepada tahap terendah 0.25% serta melonjakkan program pelonggaran kuantitatif (QE) pada 3 Ogos 2016. Tambahan pula, kejatuhan mendadak kadar hasil sebahagiannya disebabkan pengurangan OPR oleh BNM yang dijangka akan mengambil pendekatan dasar pengembangan setelah mengambil kira ketidakpastian luaran. Sehingga akhir Julai 2016, kadar hasil MGS bertempoh matang 3-tahun

berkurang 38 mata asas, kadar hasil MGS bertempoh matang 5-tahun menguncup 27 mata asas dan kadar hasil MGS bertempoh matang 10-tahun pula merosot 60 mata asas (Januari – Julai 2015: -35 mata asas; -22 mata asas; -7 mata asas).

Dari segi pasaran bon korporat, kadar hasil sekuriti hutang PDS 5-tahun bertaraf AAA merosot 31 mata asas, kadar hasil bertaraf AA menguncup 21 mata asas dan kadar hasil bertaraf A mengecil 21 mata asas (Januari – Julai 2015: -6 mata asas; -0.4 mata asas; -4 mata asas) disebabkan oleh permintaan berterusan daripada pelabur tempatan. Pada akhir Julai 2016, minat pelabur asing yang tinggi dalam pasaran modal hutang selari dengan pasaran ekuiti.

CARTA 5.4

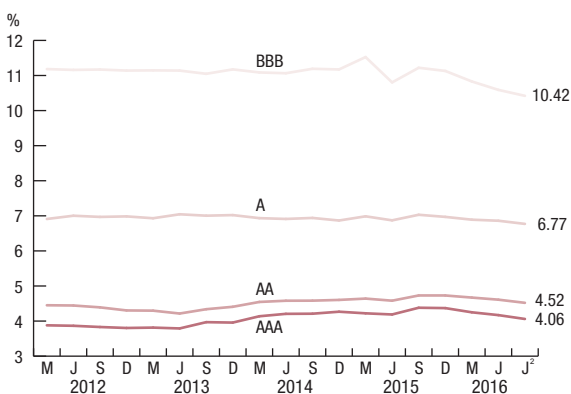
Kadar Hasil Indikatif Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS)¹



¹ Akhir tempoh.
² Akhir Julai 2016.
Sumber: Bank Negara Malaysia.

CARTA 5.5

Kadar Hasil Sekuriti Hutang Swasta (PDS) 5 Tahun¹



¹ Akhir tempoh.
² Akhir Julai 2016.
Sumber: Bank Negara Malaysia.

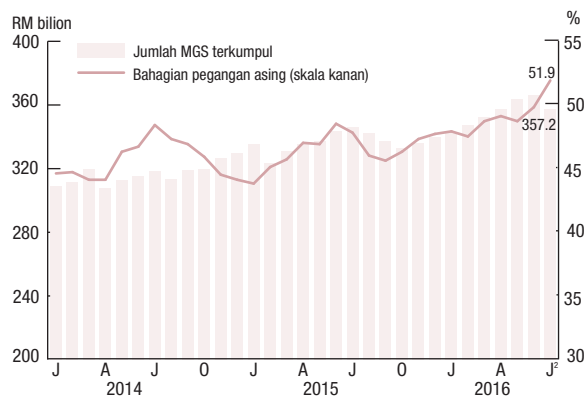
Jualan asing dalam pasaran ekuiti merosot secara mendadak pada Julai 2016. Oleh itu, pegangan asing dalam sekuriti hutang Malaysia mencecah kadar tertinggi dalam tempoh 20 bulan kepada RM240.9 bilion (akhir Julai 2015: RM206.8 bilion), manakala bahagian

pegangan asing terkumpul MGS mencecah kadar 51.9%, yang tertinggi dalam sejarah (akhir Julai 2015: 47.8%).

Sehingga akhir Julai 2016, spread kredit bon korporat⁵ mengecil disebabkan kesan kenaikan harga minyak yang mempengaruhi peningkatan sentimen pelabur turut membantu dalam mengukuhkan nilai ringgit serta mengurangkan risiko premium. Spread kredit 5-tahun bertaraf AAA berkurang empat mata asas (Januari – Julai 2015: 16 mata asas), manakala spread kredit meningkat lima mata asas bagi bon AA dan enam mata asas bagi bon bertaraf A (Januari – Julai 2015: 22 mata asas; 18 mata asas). Selain itu, spread tempoh matang MGS⁶ telah mengecil 51 mata asas (Januari – Julai 2015: 33 mata asas) dalam tempoh yang sama.

CARTA 5.6

Bahagian Pegangan Asing dalam Jumlah MGS Terkumpul¹



¹ Akhir tempoh.
² Akhir Julai 2016.
Sumber: Bank Negara Malaysia.

Pasaran ekuiti kekal lemah

Pasaran ekuiti kekal lemah dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016. Bermula awal tahun hingga akhir Julai 2016, Indeks Komposit Kuala Lumpur Financial Times Stock Exchange (FTSE) Bursa Malaysia (FBM KLCI) telah berkurang 39.25 mata atau 2.3% kepada 1,653.26 mata (akhir Disember 2015: 68.74 mata; -3.9%; 1,692.51 mata). Pasaran ekuiti bermula perlahan pada awal tahun berikutan petanda kelembapan ekonomi global disebabkan kebimbangan terhadap kejatuhan harga minyak mentah dan komoditi dunia yang berpanjangan. Walaupun pasaran mengalami kerugian besar dalam tempoh tiga minggu pertama bulan Januari, keadaan pasaran kembali pulih pada minggu terakhir disebabkan sentimen positif berikutan pengubahsuaian Bajet 2016 dan keputusan Bank of Japan (BOJ) untuk meningkatkan ekonomi Jepun dengan menetapkan kadar faedah negatif yang telah membantu meningkatkan keyakinan pelabur. FBM KLCI merekodkan paras tahunan tertinggi sebanyak 1,727.99 mata pada 15 April 2016 tetapi kekal tidak menentu disebabkan faktor luaran sepanjang tempoh tersebut.

⁵ Kadar hasil PDS tolak kadar hasil MGS.
⁶ Kadar hasil MGS 10-tahun tolak kadar hasil MGS 1-tahun.

JADUAL 5.8

Bursa Malaysia: Penunjuk Terpilih Januari – Julai

	2015	2016
Indeks¹		
FBM KLCI	1,723.1	1,653.3
FBM EMAS	11,894.1	11,585.1
FBM 100	11,569.4	11,283.8
FBM SCAP	16,071.3	15,332.1
FBM-ACE	6,272.4	5,420.2
Jumlah urus niaga²		
Bilangan (juta unit)	283,061.9	256,207.2
Nilai (RM juta)	294,531.2	283,028.6
Purata urus niaga harian²		
Bilangan (juta unit)	1,965.7	1,804.3
Nilai (RM juta)	2,045.4	1,993.2
Permodalan pasaran¹ (RM bilion)	1,680.9	1,673.9
Bilangan syarikat disenaraikan¹		
Pasaran Utama	799	794
Pasaran ACE	107	111
Kecairan pasaran¹		
Nilai urus niaga/ permodalan pasaran (%)	17.5	16.9
Penumpuan pasaran¹		
10 saham dengan permodalan pasaran tertinggi/ permodalan pasaran (%)	34.5	34.0

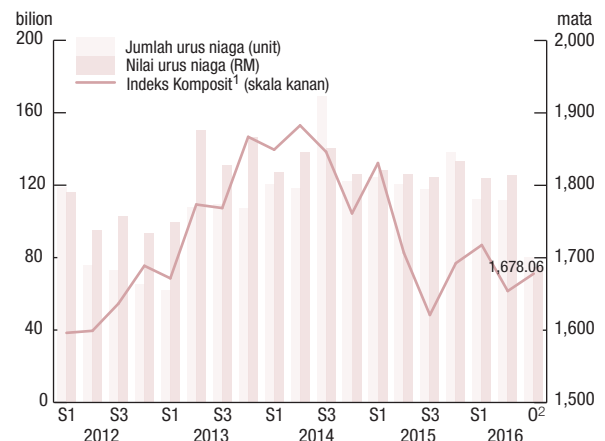
¹ Pada akhir tempoh.² Berdasarkan urus niaga pasaran dan perniagaan terus.

Sumber: Bursa Malaysia.

Beberapa faktor yang telah memberi kesan kepada pasaran tempatan pada 2015 masih terus mempengaruhi keseluruhan prestasi pasaran dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016. Kebimbangan terhadap kenaikan kadar faedah AS seterusnya yang dijangka pada 2016 masih menjejaskan sentimen pasaran dan aliran dana. Tambahan pula, dasar monetari yang berbeza-beza oleh lebih daripada 10 bank pusat sejak 2015 untuk merangsang pertumbuhan telah menyebabkan volatiliti yang lebih besar dalam pertukaran mata wang asing dan pasaran ekuiti. Selain daripada cabaran luaran tersebut, FBM KLCI turut mengalami tekanan berikutan pengumuman perolehan syarikat suku kedua yang lebih rendah daripada jangkaan. Sementara itu, pengimbangan semula Indeks Pasaran Pesat Berkembang Morgan Stanley Capital International (MSCI) yang telah mengurangkan wajaran Malaysia daripada 3.25% kepada 2.92% berkuat kuasa 1 Jun 2016 turut menyumbang kepada kemerosotan bursa tempatan.

Pada Julai 2016, FBM KLCI ditutup lebih tinggi berikutan keputusan BNM untuk mengurangkan OPR sebanyak 25 mata asas kerana kadar yang lebih rendah dilihat sebagai alat berkesan untuk merangsang pertumbuhan ekonomi. Walau bagaimanapun, keputusan Fitch Ratings untuk menurunkan taraf hutang Malaysia berdenominasi ringgit yang dipegang oleh beberapa syarikat berkaitan kerajaan (GLC), termasuk Petrolia Nasional Berhad (PETRONAS) telah menambah sentimen pasaran bearis. Tambahan pula, bursa tempatan ditutup lebih rendah apabila China, rakan dagangan utama Malaysia, mencatat angka perdagangan lebih rendah menyebabkan lebih dagangan Malaysia semakin mengecil.

CARTA 5.7

Prestasi Bursa Malaysia¹ Akhir tempoh.² Akhir Ogos 2016.

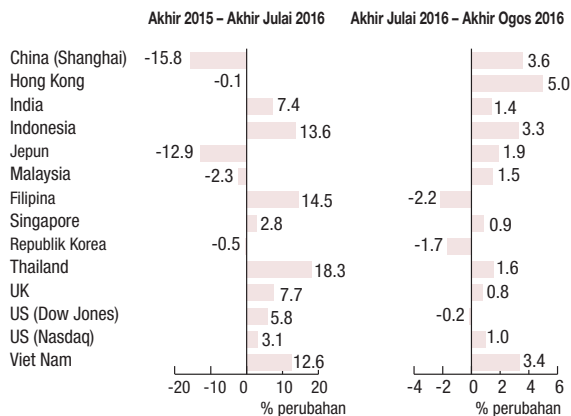
Sumber: Bursa Malaysia.

FBM KLCI meningkat pada bulan Ogos 2016 disebabkan oleh perolehan syarikat pada tempoh separuh pertama 2016 yang lebih baik daripada jangkaan. Keyakinan pelabur juga disokong oleh perkembangan luaran yang positif, termasuk pemulihan harga minyak mentah dunia dan kenyataan Fed bahawa mereka tidak akan menaikkan kadar faedah dalam jangka waktu terdekat walaupun ekonomi AS bertambah baik, yang mencetuskan aliran masuk dana asing ke dalam pasaran domestik. Tambahan pula, FBM KLCI ditutup lebih tinggi selepas data pembuatan domestik dan beberapa data ekonomi lain yang diumumkan pada pertengahan bulan Ogos menunjukkan bahawa ekonomi berada pada momentum positif. FBM KLCI juga meningkat lebih tinggi apabila Fitch Ratings mengesahkan penarafan kredit Malaysia penerbit jangka panjang mata wang asing dan tempatan kepada A- dengan tinjauan stabil. Walau bagaimanapun, dari awal tahun sehingga akhir bulan Ogos 2016, FBM KLCI menyusut sebanyak 0.9% atau 14.5 mata dan ditutup pada 1,678.06 mata (akhir Ogos 2015: -8.4%; -148.5 mata; 1,612.74 mata).

Jumlah urus niaga pasaran di Bursa Malaysia merosot dengan ketara sebanyak 9.5% kepada 256.2 bilion unit dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016 (Januari – Julai 2015: 0.4%; 283.1 bilion unit), manakala jumlah nilai urus niaga juga berkurang 3.9% kepada RM283 bilion (Januari – Julai 2015: -5%; RM294.5 bilion). Purata nilai dagangan harian kekal tidak berubah dalam tempoh tersebut pada RM2 bilion. Nilai permodalan pasaran merosot 0.4% kepada RM1,673.9 bilion pada akhir Julai 2016 (akhir Julai 2015: 5.8%; RM1,680.9 bilion). Halaju pasaran kekal pada 27.9%, manakala volatiliti pasaran pula meningkat kepada 6.9% (Januari – Julai 2015: 28.4%; 6.5%). Kedudukan pelabur asing kekal kukuh di pasaran tempatan dengan jualan bersih dari awal tahun sehingga Jun 2016 mencatat RM0.02 bilion berbanding dengan belian bersih sebanyak RM5.59 bilion pada akhir Mac 2016 (akhir 2015: jualan bersih sebanyak RM19.38 bilion). Walau bagaimanapun, pegangan saham asing ke atas ekuiti Malaysia telah meningkat kepada 23% pada akhir Julai 2016 (akhir 2015: 22.3%) mencerminkan keyakinan pelabur asing yang lebih tinggi.

CARTA 5.8

Prestasi Pasaran Saham Terpilih



Sumber: Bloomberg.

Pertumbuhan opsyen yang membanggakan

Pasaran derivatif mencatat pertumbuhan dagangan sebanyak 6.5% kepada 8.3 juta kontrak dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016 berbanding tempoh yang sama pada 2015 (Januari – Julai 2015: 16.1%; 7.8 juta kontrak). Jumlah dagangan didominasi oleh niaga hadapan minyak sawit mentah (FCPO) menyumbang 79.5% daripada jumlah dagangan, diikuti oleh niaga hadapan FBM KLCI (FKLI) sebanyak 20.1%, manakala instrumen derivatif yang lain hanya memberi sumbangan kecil kepada dagangan. Sementara itu, tiada urus niaga dicatatkan dalam niaga hadapan MGS, niaga hadapan 3-Bulan Kadar Antara Bank Kuala Lumpur Ditawarkan (KLIBOR), niaga hadapan minyak isirong sawit mentah, niaga hadapan CPO dolar AS, niaga hadapan RBD olein sawit serta niaga hadapan saham tunggal sepanjang tempoh tersebut.

Bagi tempoh tujuh bulan pertama 2016, jumlah dagangan FKLI meningkat sebanyak 8.7% kepada 1.7 juta kontrak (Januari – Julai 2015: 24.8%; 1.5 juta kontrak) manakala jumlah dagangan dalam FCPO mencatat pertumbuhan 6% kepada 6.6 juta kontrak bersamaan dengan 9.2 juta tan metrik minyak sawit mentah (CPO) (Januari – Julai 2015: 15.5%; 6.2 juta kontrak; 10.9 juta tan metrik). Aktiviti perdagangan yang lebih rancak didorong oleh turun naik harga sandaran komoditi dan FBM KLCI. Jumlah dagangan FCPO bertambah baik dalam tempoh tersebut, terutamanya pada bulan Jun disebabkan pengeluaran lebih tinggi minyak sawit mentah yang di luar jangkaan sejak Mac 2016 dan angka eksport CPO dan minyak sawit diproses (PPO) yang lebih rendah. Keadaan ini menyebabkan volatiliti yang lebih besar dalam harga FCPO membawa kepada peningkatan jumlah dagangan FCPO. Sementara itu, jumlah dagangan FKLI juga meningkat disebabkan oleh volatiliti lebih tinggi dalam pasaran tukaran mata wang asing yang menjejaskan aktiviti belian dan jualan asing. Tambahan pula, kesan ketidakpastian global ke atas aset berisiko terus mempengaruhi keputusan pengurus aset tempatan dalam pembahagian portfolio.

Pasaran opsyen menunjukkan pertumbuhan memberangsangkan dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016. Dagangan dalam opsyen bagi FCPO (OCPO) meningkat hampir tujuh belas kali ganda kepada 22,220 kontrak berbanding dengan tempoh yang sama pada 2015 (Januari – Julai 2015: 1,300 kontrak). Ketidaktentuan yang lebih tinggi bagi harga minyak sawit mentah disebabkan oleh keadaan cuaca yang menjejaskan penawaran minyak sawit mentah. Ketidaktentuan tersebut dirumitkan lagi oleh kelembapan ekonomi dan volatiliti mata wang global. Oleh itu, pengeluar dan syarikat perdagangan komoditi memilih instrumen lindung nilai yang lebih sofistikated yang membolehkan mereka mengurus risiko dengan lebih cekap. Selain itu, jumlah dagangan opsyen bagi FKLI (OKLI) juga meningkat lebih daripada dua kali ganda kepada 4,696 kontrak (Januari – Julai 2015: 2,204 kontrak). Tambahan pula, terdapat penyertaan yang lebih tinggi daripada pelabur runcit dalam OKLI dicerminkan oleh peningkatan kepada 48% dalam syer daripada jumlah pelabur pada 2016 (akhir Julai 2015: 34%).

Unit amanah terus berkembang

Industri **unit amanah** terus berkembang dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016. Lapan dana baharu telah dilancarkan merangkumi tiga dana konvensional dan selebihnya adalah dana Islam. Keseluruhan unit dana amanah berjumlah 623 meliputi 425 dana konvensional dan 198 dana Islam (akhir 2015: 612 dana; 419 dana konvensional; 193 dana Islam). Sementara itu, jumlah unit amanah yang diedarkan meningkat 3.6% kepada 474.4 bilion unit (akhir 2015: 7.7%; 458 bilion unit), manakala bilangan akaun unit amanah meningkat 1.5% kepada 18.3 juta akaun (akhir 2015: 3.3%; 18 juta akaun). Jumlah nilai aset bersih (NAV) industri unit amanah meningkat 1.8% kepada RM352.7 bilion bersamaan 21.1% daripada permodalan pasaran Bursa Malaysia (akhir 2015: 1%; RM346.6 bilion; 20.5%).

Dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016, **dana borong** terus berkembang kepada 313 dana dengan penambahan 15 dana konvensional dan lima dana Islam (akhir 2015:

JADUAL 5.9

Industri Unit Amanah: Penunjuk Terpilih (pada akhir tempoh)

	2015	2016 Julai
Bilangan syarikat pengurusan	37	35
Bilangan dana yang dilancarkan	612	623
Konvensional	419	425
Patuh Syariah	193	198
Unit dalam edaran (bilion)	458.0	474.4
Bilangan akaun (juta)	18.0	18.3
NAV (RM bilion)	346.6	352.7
Konvensional	294.5	297.8
Patuh Syariah	52.1	54.9
NAV kepada permodalan pasaran Bursa Malaysia (%)	20.5	21.1

Nota: Angka tidak semestinya terjumlah disebabkan penggenapan.
Sumber: Suruhanjaya Sekuriti Malaysia.

293 dana). NAV dana borong meningkat 14.7% kepada RM96.9 bilion (akhir 2015: 15.3%; RM84.5 bilion). Sementara itu, 13 dana global baharu untuk pelaburan pasaran luar negeri telah dilancarkan berjumlah RM484 juta (akhir 2015: 29 dana baharu; RM841.2 juta). Secara keseluruhan, 306 dana global dilaburkan dalam pasaran luar negeri telah mencatat jumlah pelaburan sebanyak RM29.1 bilion (akhir 2015: 314 dana; RM28.5 bilion). Walau bagaimanapun, risiko pendedahan asing kekal rendah pada paras 8.3% daripada jumlah NAV industri unit amanah (akhir 2015: 8.2%).

Pada akhir Julai 2016, permodalan pasaran industri **amanah pelaburan hartanah (REIT)** meningkat kepada RM41.1 bilion manakala jumlah NAV meningkat kepada RM46.9 bilion (akhir 2015: RM37.5 bilion; RM45.7 bilion). Pasaran Utama Bursa Malaysia menyenaraikan 17 REIT termasuk empat REIT patuh Syariah. Bagi tempoh Januari hingga Julai 2016, tiada penyenaian baharu REIT di Bursa Malaysia.

Pada akhir Julai 2016, lapan **dana dagangan bursa (ETF)** telah disenaraikan di Bursa Malaysia termasuk empat ETF patuh Syariah dengan jumlah permodalan pasaran RM2.5 bilion (akhir 2015: 8 ETF disenaraikan; RM1.7 bilion). ETF ditubuhkan bagi memberi pilihan kepada pelabur untuk berdagang berdasarkan prestasi bakul saham, bon atau instrumen lain dengan mengikuti pergerakan indeks sandaran. Pada masa ini, penyertaan pelabur dalam ETF adalah rendah disebabkan oleh kekurangan kesedaran dan pemahaman mengenai produk.

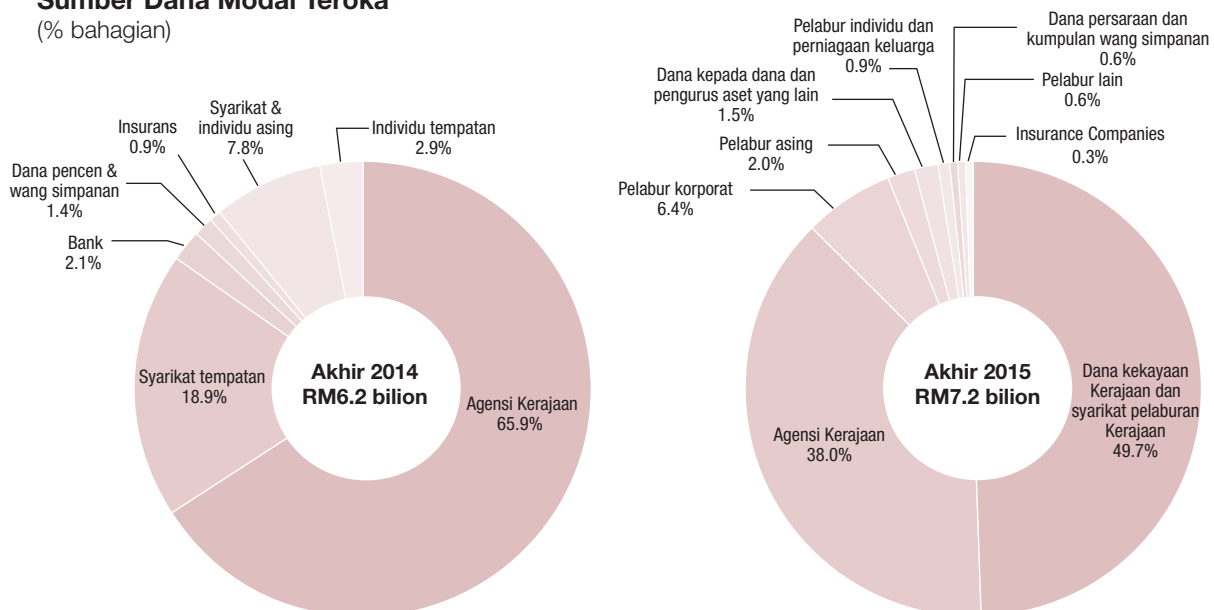
Inovasi dalam pembiayaan berasaskan pasaran

Pembiayaan berasaskan pasaran telah menjadi elemen penting untuk menyokong pelaburan dan perkembangan syarikat di peringkat permulaan dan pertumbuhan. Berikutan pasaran modal adalah mendalam, cair dan dikawal selia dengan baik, pembiayaan berasaskan pasaran boleh memainkan peranan dalam menyediakan alternatif kepada pembiayaan bank. Oleh itu, industri **modal teroka (VC)** terus berkembang dengan jumlah bilangan syarikat modal teroka (VCC) berdaftar berada pada 51 dan syarikat pengurusan modal teroka (VCMC) sebanyak 60, dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016 (akhir 2015: 55 VCC; 63 VCMC). Selaras dengan pindaan Guidelines on Registration of Venture Capital and Private Equity Corporations and Management Corporations (Garis Panduan VC/ PE) pada tahun 2015, tambahan dua jenis syarikat yang berdaftar telah diperkenalkan iaitu Syarikat Pengurusan Ekuiti Swasta (PEMC) dan Syarikat Ekuiti Swasta (PEC). Pindaan utama dalam garis panduan termasuk perluasan skop pendaftaran bagi menampung aktiviti Ekuiti Swasta (PE); membolehkan fleksibiliti kepada VC untuk melabur dalam sekuriti yang disenaraikan; peruntukan bagi pelantikan pemegang amanah; dan pengumpulan data dipertingkatkan untuk menyokong penggubalan dasar pada masa hadapan. Pada akhir Julai 2016, terdapat lima PEMC dan satu PEC yang berdaftar (akhir 2015: 2 PEMC; 0 PEC).

Jumlah pelaburan VC merosot 31.6% kepada RM2.2 bilion pada akhir 2015 (akhir 2014: -5.4%; RM3.2 bilion). Walau bagaimanapun, pelaburan baharu yang dilaksanakan

CARTA 5.9

Sumber Dana Modal Teroka (% bahagian)



1. Pindaan kepada Garis Panduan VC/ PE telah diterbitkan pada 9 Mac 2015 bagi menggantikan garis panduan sebelumnya serta Garis Panduan dan amalan terbaik Modal Teroka Islam.

2. Jenis pelabur:

- Agensi Kerajaan - Kementerian dan agensi (tidak termasuk syarikat pelaburan Kerajaan) di bawahnya. Termasuk Menteri Kewangan (Diperbadankan) dan Lembaga Tabung Haji.
- Dana kekayaan kerajaan dan syarikat pelaburan: Termasuk badan berkanun dan diperbadankan yang ditubuhkan untuk mengurus pelaburan dana awam, seperti Khazanah Nasional Berhad, MAVCAP, Ekuinas.
- Dana persaraan dan kumpulan wang simpanan - Dana awam dan swasta atau institusi menguruskan pelaburan caruman pencen dari ahlinya.
- Dana kepada dana dan pengurus aset yang lain - Dana, skim pelaburan kolektif atau pengurus aset, melabur dalam VC dan Ekuiti Swasta.

pada 2015 meningkat 15.1% kepada RM366 juta (akhir 2014: 20.5%; RM318 juta). Pelaburan telah tertumpu terutamanya dalam sektor sains hayat yang menyumbang 53.8% daripada jumlah pelaburan, diikuti oleh sektor teknologi maklumat dan komunikasi (17.6%) dan lain-lain⁷ (12.5%). Dana awam kekal menjadi penyumbang modal terbesar kepada industri dengan dana kekayaan berdaulat dan syarikat pelaburan kerajaan menyumbang 49.8%, manakala agensi kerajaan menyumbang 38%. Sumbangan daripada sektor swasta kepada industri diterajui oleh pelabur korporat (6.4%), diikuti oleh pelabur asing (2%) dan pengurus aset (1.5%).

Akta Pasaran Modal dan Perkhidmatan (Pindaan) 2015 (CMSA) dan garis panduan ke atas **pendanaan masyarakat berasaskan ekuiti (ECF)** memperkenalkan satu rangka pasaran baharu bagi memudahcara penubuhan platform dagangan alternatif termasuk platform ECF. Garis panduan ECF bertujuan menggalakkan penyertaan dan kaedah pengembangan bagi peniaga dan usahawan kecil untuk mendapatkan modal dengan cara yang lebih mudah. Langkah ini telah menjadikan Malaysia sebagai negara pertama di rantau Asia Pasifik yang mengawal selia ECF. Sehingga 11 Jun 2015, enam pengendali platform ECF telah diluluskan. Sementara itu, pada Jun 2016, lima daripada enam platform ECF yang diluluskan telah dilancarkan dan menjana sejumlah RM3.4 juta dana melalui pengendali platform ECF. Pindaan kepada Garis Panduan Pasaran Diiktiraf juga telah diumumkan pada 13 April 2016 berikutan keperluan tambahan berkaitan dengan platform ECF telah diperkenalkan.

PRS mencapai sasaran yang signifikan

Memandangkan Malaysia sedang menuju ke arah negara penuaan menjelang tahun 2030 ditambah pula peningkatan kos sara hidup, **Skim Persaraan Swasta (PRS)** berfungsi sebagai satu instrumen yang penting untuk memudahkan orang ramai menabung lebih banyak bagi mencapai pendapatan persaraan yang mapan. Dana PRS mencatat pencapaian besar dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016 dengan jumlah keseluruhan NAV mencecah RM1.3 bilion (akhir 2015: RM1.2 bilion) dengan 34% adalah dana PRS Islam. Pada akhir Julai 2016, enam dana PRS tambahan telah diluluskan, menjadikan sejumlah 50 PRS dana tersedia kepada orang ramai. Sementara itu, jumlah bilangan ahli PRS meningkat kepada 199,033, menyumbang kepada peningkatan sehingga kini sebanyak 10.2% (akhir 2015: 180,651 ahli; 40%).

Dalam usaha untuk mewujudkan persekitaran yang lebih kondusif serta meluaskan akses pelabur ke atas PRS, perkhidmatan dalam talian, PRS Online Top Up telah dilancarkan pada September 2016 di bawah bidang kuasa Pentadbir Pencen Swasta (PPA). Sementara itu, pemberian insentif cukai telah memainkan peranan penting dalam memacu pembangunan PRS. Dalam Bajet 2012, Kerajaan telah mengumumkan pelepasan cukai sebanyak

RM3,000 kepada pencarum individu PRS bagi tempoh 10 tahun iaitu dari tahun 2012 sehingga tahun 2021. Pada masa yang sama, majikan akan diberikan potongan cukai ke atas caruman PRS yang dibuat bagi pihak pekerja. Bagi memupuk budaya menabung untuk persaraan dalam kalangan belia, Kerajaan telah mengumumkan melalui Bajet 2014, pemberian insentif *one-off* bagi skim PRS kepada pencarum yang berumur antara 20 dan 30 tahun dengan pelaburan minimum terkumpul sebanyak RM1,000 dalam tempoh setahun. Insentif ini adalah sah mulai 1 Januari 2014 bagi tempoh lima tahun.

Pasaran modal Islam terus berkembang

Pasaran modal Islam terus berkembang disebabkan pembangunan rancak pelbagai produk dan perkhidmatan. Pasaran modal Islam ini terdiri daripada produk dan perkhidmatan seperti Bursa Suq Al-Sila' (BSAS) yang merupakan platform dagangan komoditi. Selain itu, pasaran modal Islam juga merangkumi sekuriti patuh Syariah seperti i-saham, industri amanah pelaburan hartanah Islam (i-REIT), dana dagangan bursa Islam (i-ETF), indeks Islam, Bon dan Sukuk Dagangan Bursa (ETBS) dan Syarikat Pemerolehan Kegunaan Khas Islam (i-SPAC). Pada akhir Julai 2016, 669 sekuriti patuh Syariah telah disenaraikan di Bursa Malaysia, mewakili 70.7% nilai permodalan pasaran berjumlah RM1.06 trilion (akhir 2015: 667 sekuriti; 73.9%; RM1.09 trilion). Dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016, jumlah urus niaga sekuriti patuh Syariah menyusut kepada 160.8 bilion unit dengan jumlah nilai urus niaga mencatat RM182.4 bilion (akhir Julai 2015: 192.2 bilion unit; RM196.1 bilion). Tambahan pula, empat penasihat Syariah baharu yang terdiri daripada tiga individu dan satu syarikat telah didaftarkan dalam tempoh yang sama. Secara keseluruhan, pada akhir Julai 2016, jumlah penasihat Syariah yang diluluskan dan berdaftar dengan Suruhanjaya Sekuriti (SC) adalah sebanyak 74, terdiri daripada 50 individu dan 24 syarikat.

Malaysia terus mengekalkan kedudukan sebagai penerbit sukuk global terbesar merangkumi 45% atau USD38.4 bilion daripada jumlah sukuk global dengan pasaran sukuk tempatan terus berkembang dengan pesat. Dalam tempoh enam bulan pertama 2016, Malaysia menguasai 53.4% atau USD180 bilion daripada jumlah sukuk global terkumpul. Walau bagaimanapun, penerbitan sukuk merosot 3.3% berbanding dengan tempoh yang sama pada tahun lepas, terutamanya disebabkan oleh ketidakpastian pasaran dan pertumbuhan global yang lembap. Negara lain seperti Indonesia (13%), Emiriah Arab Bersatu (13%) dan Arab Saudi (8%) turut memberi sumbangan signifikan dalam pasaran sukuk global. Namun begitu, Malaysia terus kekal sebagai hab utama bagi bilangan transaksi dan jumlah terbitan melalui instrumen sukuk.

Bagi tempoh tujuh bulan pertama 2016, sukuk yang diterbitkan dalam pasaran domestik merangkumi 75.2% daripada jumlah bon korporat bernilai RM29.1 bilion

⁷ Sektor lain-lain termasuk pelaburan dalam perdagangan borong dan runcit serta penerbitan media.

DIAGRAM 5.1

Inisiatif Utama Pasaran Modal

Beberapa inisiatif telah diambil dalam tempoh sembilan bulan pertama 2016 untuk meningkatkan lagi tahap mudah tunai dan kecekapan dalam pasaran modal, seperti berikut:



menunjukkan bahawa sukuk merupakan pilihan utama pemerolehan dana. Pada masa yang sama, Bursa Malaysia mengekalkan kedudukan sebagai bursa utama dalam penyenaaran sukuk dengan 23 sukuk bernilai RM216.3 bilion (Januari – Julai 2015: 21 sukuk tersenarai; RM133.1 bilion). Malaysia telah melaksanakan struktur sukuk yang lebih berinovasi dengan penerbitan Sukuk Global Wakalah yang merupakan sukuk pertama menggunakan 100% aset bukan fizikal, tanpa menyandarkan aset seperti tanah dan bangunan serta komoditi murabahah diterima.

Aktiviti dagangan BSAS sebagai platform dagangan komoditi patuh Syariah mencatat pertumbuhan ketara. Pada akhir Julai 2016, sejumlah 119 peserta dagangan komoditi BSAS merangkumi 88 peniaga komoditi, 27 pembekal komoditi dan empat peserta pelaksana komoditi (akhir Julai 2015: 107 jumlah penyertaan BSAS; 80; 23; 4 peserta). Pada akhir Julai 2016, BSAS mencatatkan pertumbuhan ketara sebanyak 24.7% dengan RM1.1 trilion komoditi yang ditawarkan dan 24.6% dengan RM2.4 trilion didagangkan (akhir Julai 2015: 124.6%; RM0.9 trilion; 154%; RM1.9 trilion). Pertumbuhan tersebut terutamanya disebabkan oleh penerimaan BSAS khususnya di Timur Tengah sebagai perantaraan dagangan bagi komoditi murabahah.

Penubuhan industri pengurusan dana Islam kekal sebagai pemangkin bagi menjadikan Malaysia peneraju global dana Islam. Pada akhir Julai 2016, industri pengurusan dana Islam ini terdiri daripada 20 syarikat pengurusan dana Islam, dengan 198 kelulusan untuk dana unit amanah Islam dan 97 dana borong Islam (akhir Julai 2015: 20 syarikat pengurusan dana; 190 dana unit amanah Islam; 76 dana borong Islam). Sementara itu, jumlah NAV bagi unit amanah Islam meningkat kepada RM54.8 bilion, manakala dana borong Islam turut meningkat kepada RM37.6 bilion (akhir Julai 2015: RM49.1 bilion; RM22.8 bilion). Pada akhir Julai 2016, bilangan i-REIT bertambah kepada empat dengan permodalan pasaran meningkat kepada RM17.2 bilion (akhir Julai 2015: 3 i-REIT disenaraikan; RM15.6 bilion), manakala permodalan pasaran i-ETF diluluskan juga meningkat kepada empat dengan nilai RM419 juta (akhir Julai 2015: 4 i-ETF diluluskan; RM357.7 juta).

Prestasi Industri Insurans dan Takaful

Industri insurans kekal teguh

Industri **insurans** mengekalkan permodalan insurans hayat yang kukuh dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016. Nisbah kecukupan modal⁸ kekal kukuh pada 234.9% (Januari – Julai 2015: 239%). Selain itu, jumlah penanaman modal yang melebihi keperluan minimum meningkat sedikit kepada RM29.8 bilion bagi tempoh yang sama (Januari – Julai 2015: RM28.4 bilion).

Bagi sektor **insuran hayat**, premium perniagaan baharu terus berkembang 5.9% kepada RM5.5 bilion (Januari – Julai 2015: 2%; RM5.2 bilion). Peningkatan ini sebahagian besarnya disokong oleh pertumbuhan polisi hayat tanpa sertaan dan anuiti. Walau bagaimanapun, premium perniagaan baharu bagi polisi berkaitan pelaburan

merosot 5.1% (Januari – Julai 2015: -3.9%) berikutan peningkatan ketidakpastian pasaran kewangan domestik sejak tahun 2015. Sementara itu, tuntutan insurans hayat meningkat 2.3% kepada RM12.1 bilion dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016 (Januari – Julai 2015: 20.7%; RM11.8 bilion). Walaupun tuntutan meningkat, lebih pendapatan atas perbelanjaan juga bertambah kepada RM8 bilion dalam tempoh tersebut (Januari – Julai 2015: RM6.5 bilion) dengan keuntungan modal bersih yang lebih tinggi sebanyak RM2.3 bilion (Januari – Julai 2015: RM1 bilion). Pada masa yang sama, kadar penembusan pasaran insurans hayat berada pada 40.1% bagi tempoh tujuh bulan pertama 2016 (Januari – Julai 2015: 40.8%).

Keuntungan operasi bagi sektor **insurans am** kekal stabil pada RM1.6 bilion (Januari – Julai 2015: RM1.3 bilion), terutamanya disebabkan oleh tuntutan yang lebih rendah dengan nisbah tuntutan berada pada 54.1% (Januari – Julai 2015: 56.7%). Tuntutan ini disebabkan terutamanya oleh tuntutan dalam segmen motor sebanyak RM2.9 bilion pada nisbah tuntutan 65.7% (Januari – Julai 2015: RM3.1 bilion; 73.6%). Premium langsung kasar meningkat hanya sebanyak 0.8% kepada RM10.7 bilion (Januari – Julai 2015: 2.8%; RM10.6 bilion) disebabkan oleh perniagaan baharu dalam segmen kebakaran yang lebih tinggi. Sementara itu, pertumbuhan dalam premium

JADUAL 5.10

Perniagaan Insurans Hayat dan Am Januari – Julai

	2015	2016
Insurans Hayat (RM bilion)		
Perniagaan baharu		
Bilangan polisi (bilion unit) ¹	10.6	14.8
Jumlah diinsuranskan ¹	257.5	247.7
Jumlah premium ¹	5.2	5.5
Perniagaan berkuat kuasa		
Bilangan polisi (bilion unit) ²	20.2	19.8
Jumlah diinsuranskan ²	1,413.9	1,507.7
Premium tahunan ²	27.7	29.6
Pendapatan premium	14.3	15.2
Bayaran manfaat	9.8	10.6
Insurans Am (RM bilion)		
Pendapatan premium		
Premium langsung kasar	10.6	10.7
Premium bersih	7.8	7.8
Insurans semula ditempatkan di luar Malaysia	3.0	3.1
Nisbah bendungan³ (%)	73.5	73.2
Bilangan syarikat insurans⁴		
Langsung	32	32
Hayat	10	10
Am	18	18
Komposit	4	4
Insurans semula	7	7
Hayat	1	1
Am	5	5
Komposit	1	1

¹ Termasuk data bagi syarikat insurans.

² Pada akhir Jun, data dikemaskini setiap suku tahun.

³ Bahagian premium yang dikekalkan dalam negara.

⁴ Pada akhir tempoh.

Nota: Angka tidak semestinya terjumlah disebabkan penganapan.

Sumber: Bank Negara Malaysia.

⁸ Mengukur kecukupan modal sedia ada dalam insurans dan dana pemegang saham syarikat insurans untuk menyokong jumlah modal yang diperlukan.

langsung kasar bagi segmen motor hampir tidak berubah pada 0.3% (Januari – Julai 2015: 2.2%) mencerminkan jualan yang lebih rendah bagi kenderaan penumpang dan komersial.

Pada akhir Julai 2016, jumlah aset insurans hayat berkembang 5.8% kepada RM207 bilion (akhir 2015: 5.4%; RM200.8 bilion). Bon korporat menyumbang sebahagian besar daripada aset tersebut merangkumi 46.5% daripada jumlah aset insurans tersebut, diikuti oleh ekuiti pada 19.6%. Aset sektor insurans am turut meningkat 2.4% kepada RM32.3 bilion. Wang tunai dan deposit terus menjadi kelas aset terbesar yang dipegang oleh syarikat insurans am sebanyak 23.6% daripada jumlah aset.

Fasa pertama liberalisasi bagi Motor dan Kebakaran bermula pada 1 Julai 2016. Tarif ini memberi lebih fleksibiliti dalam penyediaan dan penentuan harga produk motor serta kebakaran yang lebih berasaskan pasaran. Penyahkawalseliaan tarif secara berperingkat pada peringkat awal membolehkan penanggung insurans am dan operator takaful untuk menawarkan produk baharu serta pilihan liputan tambahan pada kadar pasaran. Langkah ini tidak menghalang akses sedia ada terhadap produk tarif kepada masyarakat. Berkuat kuasa pada 1 Julai 2017, kadar premium bagi insurans Motor Komprehensif dan insurans Motor Bagi Pihak Ketiga Untuk Produk Mudah Terbakar serta Kecurian, akan diliberalisasi dan ditentukan oleh pasaran. Sementara itu, insurans Motor Bagi Pihak Ketiga serta Produk Mudah Terbakar adalah berdasarkan kepada pelarasan premium yang ditetapkan

oleh BNM. Peralihan ke arah harga berasaskan pasaran yang lebih berdaya saing dijangka memberi manfaat kepada pengguna melalui kepelbagaian produk pada harga kompetitif. Manakala, pihak industri akan mendapat kelebihan daripada dengan penetapan harga yang lebih berorientasikan risiko.

Industri takaful kekal kukuh

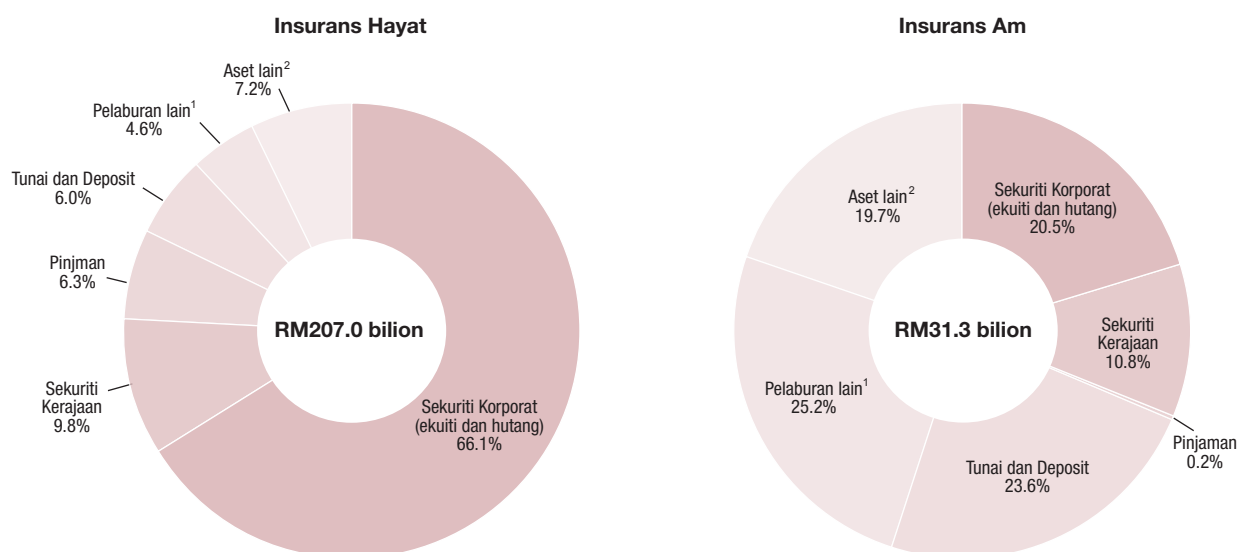
Dana aset **takaful** berkembang kukuh 6.4% dengan nilai RM26.3 bilion bagi tempoh tujuh bulan pertama 2016 (akhir 2015: 8.8%; RM24.7 bilion). Pertumbuhan ini disokong oleh pegangan yang tinggi dalam sukuk korporat bernilai RM14.5 bilion (55.1% daripada jumlah dana aset takaful). Dalam tempoh yang sama, jumlah ekuiti pelaburan Syariah yang diluluskan terus berkurang terutamanya disebabkan oleh keberuntungan hasil pelaburan yang membawa kepada peningkatan tunai dan deposit. Sementara itu, kedudukan permodalan industri takaful kekal stabil dengan Nisbah Kecukupan Modal (CAR) sebanyak 187.1% pada akhir Jun 2016 (akhir 2015: 191.5%) dengan penampungan modal yang melebihi keperluan minimum sebanyak RM3.6 bilion (akhir 2015: RM3.7 bilion).

Dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016, perniagaan baharu **takaful keluarga** mencatat sumbangan kasar yang lebih tinggi pada 7.4% bernilai RM2.3 bilion (Januari – Julai 2015: 5.5%; RM2.1 bilion). Prestasi ini terutamanya disebabkan oleh peningkatan ketara takaful bertempoh (berkaitan pembiayaan) serta takaful perubatan dan kesihatan. Peningkatan ini disebabkan bertambahnya kesedaran

CARTA 5.10

Aset Kumpulan Wang Insurans Hayat dan Am pada akhir Julai 2016

(% bahagian)



¹ Pelaburan lain = Pinjaman jaminan Kerajaan + pelaburan hartanah + lain-lain.

² Aset lain = Hartanah, loji dan kelengkapan + aset asing + lain-lain.

Sumber: Bank Negara Malaysia.

pengguna terhadap keperluan memiliki perlindungan perubatan di samping tahap sumbangan takaful yang lebih tinggi berikutan kenaikan kos penjagaan kesihatan swasta. Tambahan pula, pertumbuhan perniagaan takaful berkaitan pelaburan mula berkembang dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016 selepas mengalami trend pertumbuhan tidak menentu pada 2015. Trend ini selari dengan pergerakan turun naik prestasi pelaburan dalam pasaran kewangan. Walau bagaimanapun, bayaran manfaat bersih mencatat kenaikan 13.1% kepada RM1.5 bilion (Januari – Julai 2015: 25.1%; RM1.4 bilion). Pada akhir Julai 2016, kadar penembusan pasaran bagi perniagaan takaful keluarga kekal pada 14.3% (akhir Julai 2015: 14.4%).

Perniagaan **takaful am** terus berkembang dengan caruman langsung kasar sebanyak RM1,421.7 juta dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016 (Januari – Julai 2015: RM1,395.9 juta) terutamanya didorong oleh perniagaan kelas kebakaran dan motor. Sumbangan bersih daripada takaful am juga meningkat 1.5% kepada RM1.1 bilion (Januari – Julai 2015: 12.8%; RM1 bilion). Tuntutan

bersih, mencatat peningkatan 14.9% kepada RM476.7 juta (Januari – Julai 2015: 7.1%; RM414.7 juta) terutamanya disebabkan oleh tuntutan yang lebih tinggi dalam segmen perniagaan motor takaful.

Dalam tempoh tujuh bulan pertama 2016, langkah pengawalseliaan baharu bagi takaful diperkenalkan untuk menggalakkan proses yang lebih rapi dan teliti bagi pengurusan modal. Dua dokumen polisi berkenaan Proses Penilaian Kecukupan Modal Dalaman (ICAAP) bagi pengendali takaful dan Ujian Tekanan diperkenalkan pada bulan April dan Jun 2016. Langkah ini bertujuan mengukuhkan penilaian kecukupan modal dan pengurusan risiko dengan pengendali takaful dikehendaki menggariskan sasaran tahap modal dalaman dan menilai kecukupan modal dan keupayaan secara keseluruhan untuk memenuhi tuntutan masa hadapan.

Prospek 2017

Pertumbuhan global dijangka meningkat dengan ekonomi Malaysia diunjurkan berkembang di antara 4% hingga 5% pada 2017. Ketidaktentuan dalam pasaran kewangan antarabangsa dijangka membawa risiko kepada pertumbuhan pasaran membangun yang berkembang pesat dan negara membangun. Di sebalik ketidaktentuan, Malaysia akan terus mengukuhkan asas kewangan utama bagi mendorong pembangunan sektor kewangan domestik dan memacu negara kekal pada pertumbuhannya. Liberalisasi sektor kewangan seperti yang digariskan dalam Pelan Sektor Kewangan 2011-2020 akan menyediakan lebih banyak fleksibiliti dalam sistem perbankan dan pasaran modal bagi meningkatkan pembiayaan oleh sektor swasta. Usaha untuk mengukuhkan lagi sektor ini akan tertumpu kepada produk yang lebih berinovatif dalam kewangan Islam dan konvensional untuk menyediakan kemudahan yang lebih baik bagi pelabur tempatan dan asing menjalankan perniagaan di Malaysia. Sehubungan itu, dasar monetari akan terus memberi tumpuan kepada kestabilan harga dan pertumbuhan mapan bersesuaian dengan risiko ekonomi global.

JADUAL 5.11

Perniagaan Takaful Keluarga dan Am Januari – Julai

	2015	2016
Takaful Keluarga (RM bilion)		
Perniagaan baharu		
Jumlah caruman	2.1	2.3
Jumlah penyertaan	123.9	190.0
Bilangan sijil (juta unit)	0.38	0.40
Perniagaan berkuat kuasa		
Caruman tahunan	3.2	3.6
Jumlah penyertaan	594.3	632.4
Bilangan sijil (juta unit)	4.51	4.55
Takaful Am (RM bilion)		
Caruman langsung kasar	1.4	1.4
Caruman bersih	1.0	1.1

Nota: Angka tidak semestinya terjumlah disebabkan penggenapan.
Sumber: Bank Negara Malaysia.