

PENILAIAN RISIKO KECAIRAN DALAM DANA PELABURAN

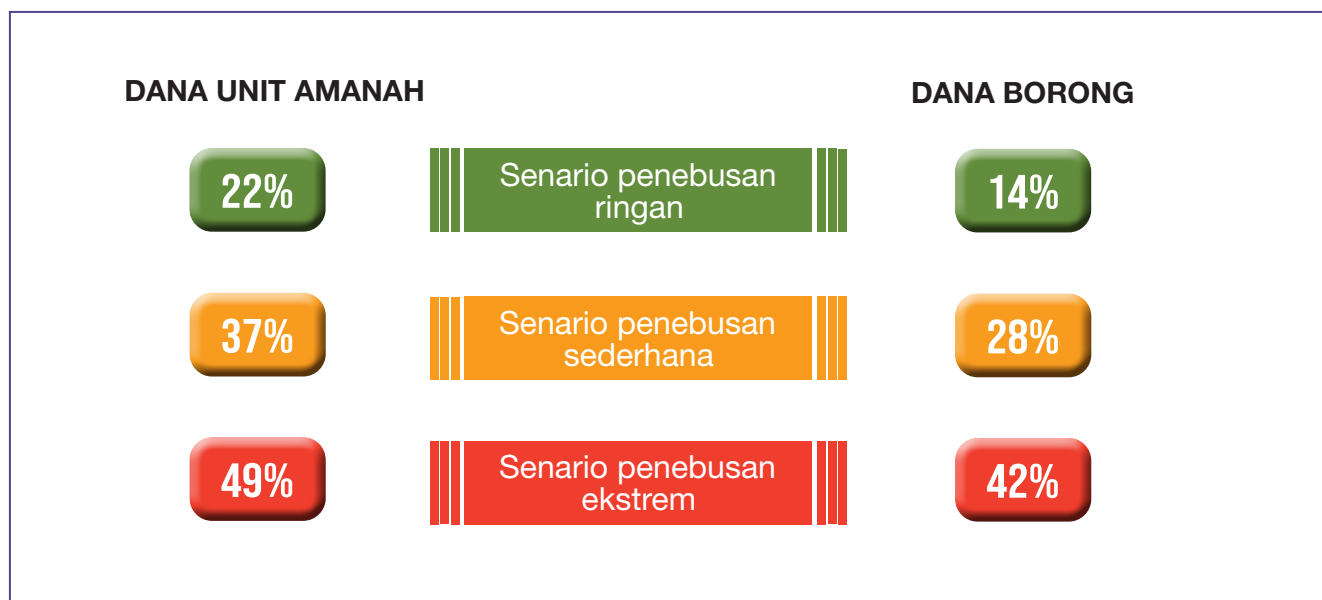
Kecairan aset kekal penting dalam mengurangkan kesan buruk yang berpotensi daripada tekanan penebusan besar yang biasanya berlaku semasa keadaan pasaran dalam tempoh yang tidak menguntungkan. Menyedari keperluan melakukan penilaian menyeluruh dalam industri, SC telah membangun dan menjalankan satu siri ujian tekanan makro ke atas dana unit amanah dan dana borong (secara berkumpulan dirujuk sebagai dana pelaburan). Ini sejajar dengan fokus International Organization of Securities Commissions¹ (IOSCO) dalam menilai ciri kecairan aset serta hubungannya dengan jangkaan aliran penebusan ketika berlaku tekanan pasaran.

SENARIO DAN METODOLOGI UJIAN TEKATAN

Ujian tekanan makro telah dijalankan berdasarkan senario kebarangkalian rendah yang diperolehi daripada sejarah data penebusan untuk tujuan mensimulasikan tekanan penebusan ringan, sederhana dan ekstrem (Rajah 1). Beberapa andaian telah digunakan dalam membangunkan senario tersebut, ini termasuklah jangkaan kejutan penebusan awal yang akan mendorong penebusan selanjutnya oleh pemegang unit lain. Di samping itu, setiap dana pelaburan dikehendaki mengekalkan sekurang-kurangnya 10% penimbalecairan dalam semua kelas aset dengan jangkaan akan ada penebusan pada masa hadapan oleh pemegang unit. Sebagai kesan, dana yang tidak berupaya menyimpan penimbalecairan yang mencukupi untuk memenuhi penebusan dianggap tidak cair. Latihan ujian tekanan juga mengandaikan bahawa pengawal selia atau pemegang amanah tidak akan campur tangan dari segi amalan pengurusan kecairan.

RAJAH 1

Senario Ujian Tekatan Berdasarkan Penebusan NAV



Sumber: SC.

¹ Final Report: Recommendations for Liquidity Risk Management for Collective Investment Schemes. Lembaga IOSCO, IOSCO, 2018.