



Suruhanjaya Sekuriti
Securities Commission
Malaysia

TINJAUAN KESTABILAN PASARAN MODAL 2022

**TINJAUAN
KESTABILAN
PASARAN
MODAL
2022**

© Suruhanjaya Sekuriti Malaysia 2023

No. 3 Persiaran Bukit Kiara
Bukit Kiara
50490 Kuala Lumpur
Malaysia

Telefon: +603 6204 8000
Faks: +603 6201 5078
Emel: cau@seccom.com.my
Laman sesawang: www.sc.com.my | www.investsmartsc.my
Twitter: @SecComMY

PRAKATA	5
SOROTAN UTAMA	6
TINJAUAN RISIKO	8
PENILAIAN RISIKO TERHADAP KOMPONEN PASARAN MODAL	9
Pasaran Ekuiti dan Infrastruktur	10
Pasaran Bon	12
Aset Digital	13
Aliran Pelaburan	14
Pengurusan Pelaburan	16
Pengantara Broker Saham	19
Syarikat Awam Tersenarai	19
TINJAUAN TEMATIK SEGMENT PASARAN MODAL – UJIAN TEKATAN DALAM DANA	21
Penilaian Risiko Kecairan Dalam Dana Pelaburan	22
Senario dan Metodologi Ujian Tekatan	22
Dana Pelaburan Tertakluk Kepada Ujian Tekatan	24
Keputusan Ujian Tekatan	26
TINJAUAN TEMATIK SEGMENT PASARAN MODAL – MEMBANGUNKAN KEFAHAMAN YANG LEBIH BAIK MENGENAI PENYERTAAN PELABUR	27
Penyertaan Pelabur	28
Jenis-jenis Pelabur Asing	29
Kemungkinan Risiko Transmisi	31
Rencana Khas: Pertumbuhan Dana Pasif	32
AKRONIM DAN SINGKATAN	34

PRAKATA

Suruhanjaya Sekuriti Malaysia (SC) diberi mandat untuk mengambil semua langkah yang munasabah untuk memantau, mengurangkan dan mengurus risiko sistemik yang timbul daripada pasaran modal.

Tinjauan Kestabilan Pasaran Modal 2022 yang pertama ini menggariskan keseluruhan penilaian risiko ke atas pelbagai komponen pasaran modal Malaysia dari 1 Januari hingga 31 Disember 2022, melainkan dinyatakan sebaliknya, serta membincangkan pemacu risiko sistemik yang berkaitan. Laporan ini juga merangkumi dua analisis risiko tematik terhadap komponen tertentu pasaran modal: ujian tekanan makro bagi menilai kecairan dana pelaburan di bawah tekanan pasaran; dan analisis pelbagai kumpulan pelabur untuk memudahcara pemantauan dan pengurusan kestabilan sistemik.

SOROTAN UTAMA

Peralihan Malaysia ke fasa endemik menandakan permulaan bagi pemulihan negara. Pembukaan semula aktiviti ekonomi dan pasaran pekerjaan telah melonjakkan sentimen terhadap pasaran dan sektor korporat.

Sepanjang tempoh semakan, pasaran modal domestik kekal berdaya tahan dan teratur tanpa sebarang kebimbangan kestabilan sistemik diperhatikan. Memandangkan kedudukan pasaran yang mencabar, SC akan terus berwaspada dalam mengendalikan dan mengurangkan sebarang potensi risiko yang mungkin timbul.

PASARAN EKUITI DAN INFRASTRUKTUR



PASARAN DOMESTIK terjejas oleh keadaan volatiliti global, dengan FBMKLCI mencatatkan penurunan tahunan sebanyak -4.60% khususnya melalui kaunter penjagaan kesihatan.



MEKANISME PENGURUSAN RISIKO PASARAN telah disediakan dan tiada pemutus litar (circuit breaker) yang tercetis pada tahun 2022.

ASET DIGITAL



AKTIVITI DAGANGAN dalam bursa aset digital (DAX) tempatan merosot menjelang akhir 2022.



NILAI ASET DIGITAL DIDAGANGKAN kekal kecil sebanyak 0.35% berbanding pasaran ekuiti domestik.

PASARAN BON



KELUK HASIL SEKURITI KERAJAAN MALAYSIA (MGS) meningkat selari dengan pasaran bon global.



KADAR MUNGKIR bon korporat dan sukuk yang rendah, sebanyak 0.18%.

ALIRAN PELABURAN



PEGANGAN ASING dalam ekuiti stabil. Namun, pegangan asing dalam bon mengalami penurunan pada 2022.



SUMBER DANA ASING kekal kecil dalam segmen pengurusan dana.



ANALISIS TERHADAP PENYERTAAN PELABUR setakat 30 September 2022 menunjukkan bahawa 68.68% daripada semua pegangan asing dalam pelbagai pasaran dan sektor, merupakan pelabur asing strategik.

PENGURUSAN PELABURAN



NILAI ASET DI BAWAH PENGURUSAN (AUM) UNTUK PENGURUSAN DANA DAN NILAI ASET BERSIH (NAV) UNTUK DANA UNIT AMANAH (UTF) mencatatkan penurunan dari 2021, di mana sebahagian besarnya adalah disebabkan kejatuhan nilai pasaran aset, setara dengan pasaran ekuiti yang tidak memuaskan.



PENGURUS DANA mempunyai proses pengurusan risiko kecairan yang mencukupi untuk memastikan kecairan yang memadai bagi menguruskan kemungkinan peningkatan dalam penebusan.



KEPUTUSAN UJIAN TEKANAN menunjukkan kecairan yang mencukupi merentasi semua dana pelaburan dalam bentuk tunai dan setara tunai bagi menahan tekanan penebusan yang besar.

PENGANTARA BROKER SAHAM



BROKER SAHAM DAN BANK PELABURAN kekal berdaya tahan dan mempunyai penampakan modal yang mencukupi untuk menguruskan kedudukan kecairan masing-masing secara berhemah.

SYARIKAT TERSENARAI AWAM*



KEBANYAKAN SEKTOR mencatatkan pendapatan yang lebih tinggi pada 2022, dengan sektor perkhidmatan kewangan, perkhidmatan pengguna dan runcit serta pembuatan sebagai tiga sektor teratas dengan pendapatan lebih baik secara ketara.



SEKTOR PEMBUATAN PENJAGAAN KESIHATAN DAN TENAGA kekal terdedah kepada perubahan dan cabaran pasca COVID-19.

* Berdasarkan kewangan terkini yang tersedia sehingga suku ketiga 2022.

TINJAUAN RISIKO

Pasaran kewangan global terutamanya pasaran modal dijangka mengharungi pelbagai bentuk risiko dan kelemahan yang berpunca daripada keadaan geopolitik dan pendirian dasar monetari daripada pelbagai bank pusat utama di tengah-tengah kebimbangan inflasi dan pertumbuhan yang tinggi. Pasaran modal Malaysia juga akan terdedah kepada kerentanan seperti berikut:

PENGETATAN DASAR KEWANGAN



Pasaran global beralih daripada memiliki kecairan yang banyak, kepada keadaan monetari dan kewangan yang lebih ketat di mana ini dijangka akan mewujudkan volatiliti yang lebih tinggi.



Sebarang kemerosotan dalam keadaan kecairan pasaran akan memberi kesan terhadap keseluruhan prestasi pasaran ekuiti, terutamanya pasaran pesat membangun, apabila aliran masuk dana asing ke dalam pasaran tersebut lesap.



Sebaliknya, apabila pelabur global mengurangkan kedudukan mereka dalam pasaran pesat membangun, ia mendorong kepada penilaian yang lebih rendah, oleh itu memberi peluang yang luas untuk Malaysia, memandangkan negara mempunyai syarikat awam tersenarai (PLC) yang berasas kukuh.

DAYA TARIKAN PASARAN MODAL



Pasaran modal domestik dijangka kekal berdaya tahan. Namun, pasaran modal domestik hendaklah mengekalkan daya tarikan agar setanding dengan pasaran serantau. Akses pengumpulan dana yang lebih baik serta kepelbagaian produk dan perkhidmatan pelaburan akan menjadi kelebihan buat pasaran modal Malaysia.



Dana pelaburan yang diuruskan secara pasif berterusan menjejaki indeks tanda aras seperti MSCI Emerging Markets Index. Oleh itu, nilai wajaran Malaysia dalam indeks tersebut secara langsung mendorong aliran dana daripada pelabur pasif.



Pencarian cadangan unik dan memacu penciptaan nilai dalam syarikat tersenarai awam (PLC) Malaysia adalah penting untuk menarik para pelabur.

KONDISI EKONOMI



Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF) telah meramalkan pertumbuhan global yang perlahan daripada nilai 3.2% pada 2022 kepada nilai 2.7% pada 2023, yang merupakan pertumbuhan paling lemah sejak 2001 selain daripada krisis kewangan global pada tahun 2008 dan COVID-19 pada tahun 2020.



Risiko penurunan kepada pertumbuhan ekonomi akan menambah lagi kekangan kepada garis bawah sektor korporat, dalam keadaan harga komoditi yang tidak menentu, menambahkan lagi gangguan terhadap rantaian bekalan global dan keteguhan dolar AS.



Kadar faedah yang meningkat juga akan menaikkan kos pembiayaan, manakala firma berleveraj tinggi akan menghadapi peningkatan tekanan dalam membayar hutang mereka.

KEMAMAPAN



Kemampuan telah mendapat perhatian utama di peringkat global terutamanya dengan Agenda 2030 untuk Pembangunan Kemampuan yang telah diterima pakai oleh semua negara anggota Pertubuhan Bangsa-Bangsa Bersatu (UN).



Pelabur pasaran modal juga telah semakin menekankan kepentingan alam sekitar, sosial dan tadbir urus dalam membuat pertimbangan pelaburan mereka.



Memandangkan pelbagai negara berada dalam peringkat pelaksanaan yang berbeza, penzahiran dan risiko peralihan kekal sebagai cabaran utama bagi peserta pasaran modal.



PENILAIAN RISIKO TERHADAP KOMPONEN PASARAN MODAL

PASARAN EKUITI DAN INFRASTRUKTUR

Pada 2022, kadar volatiliti global sebahagian besarnya dipengaruhi oleh peningkatan risiko kemelesetan, kadar faedah yang lebih tinggi, penyekatan coronavirus yang ketat di China dan pencerobohan Rusia ke atas Ukraine. Selaras dengan pasaran global, pasaran domestik juga terjejas apabila FBMKLCI mencatatkan penurunan tahunan sebanyak -4.60% (Carta 1) mengakhiri 2022 pada nilai 1,495.49 mata.

Purata jumlah dagangan harian dan nilai untuk 2022 menurun kepada 3.00 bilion unit dan RM2.18 bilion, masing-masing pada 2022 (Carta 2) (2021: jumlah dagangan dan nilai 5.85 bilion unit dan RM3.66 bilion masing-masing), walaupun negara telah memasuki fasa endemik dan pembukaan semula aktiviti ekonomi.

Tekanan inflasi global yang lebih tinggi, prospek pasaran ekuiti global yang lemah dan dasar monetari yang semakin ketat menjejaskan sentimen pasaran di tengah-

tengah penyertaan pelabur runcit tempatan dan asing yang positif pada 2022.

Penilaian FBMKLCI bertambah baik sedikit berbanding dengan kebanyakan pasaran pesat membangun serantau (Carta 3), di tengah-tengah jangkaan momentum pemulihan ekonomi yang lebih kukuh.

Pemutus litar di seluruh pasaran dan dinamik serta had harga statik untuk ekuiti telah ditetapkan sebagai sebahagian daripada mekanisme pengurusan risiko untuk menangani volatiliti pasaran yang berlebihan. Pada tahun 2022, tiada pemutus litar dicetuskan.

Dana Jaminan Penjelasan Sekuriti dan Derivatif telah disediakan untuk menguruskan penyelesaian dagangan sekiranya terdapat pembayaran atau penghantaran yang mungkir. Sejak penubuhannya, tiada kemungkiran dana jaminan penjelasan dicatatkan.

CARTA 1
Prestasi pasaran ekuiti



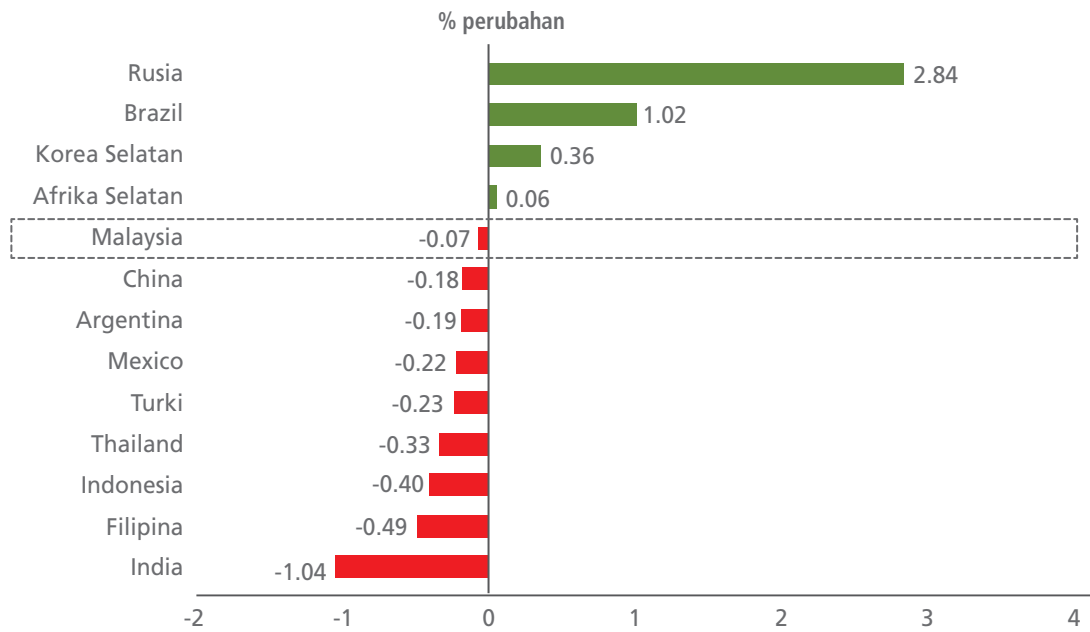
Sumber: Bloomberg.

CARTA 2
Purata dagangan harian



Sumber: SC.

¹ Purata dua tahun meliputi purata dagangan harian antara 2020 dan 2021.

CARTA 3Pasaran Pesat Membangun – Skor Penilaian Komposit²

Sumber: Bloomberg.

² Skor penilaian komposit terdiri daripada sama wajaran nisbah harga kepada nilai buku, nisbah harga kepada perolehan dan hasil dividen.

PASARAN BON

Kadar volatiliti pasaran bon global kekal tinggi sejak awal 2022 atas sebab dasar monetari yang ketat oleh bank pusat utama bagi melawan tekanan inflasi mencetuskan kebimbangan kemelesetan. Pada 2022, Rizab Persekutuan (Fed) telah menaikkan Kadar Dana Persekutuan sebanyak tujuh kali (4.25% - 4.50% pada hujung Disember) dan Fed dijangkakan untuk terus menaikkan kadar sehingga keadaan inflasi terkawal.

Secara domestik, Bank Negara Malaysia (BNM) dalam mesyuarat Jawatankuasa Dasar Monetari pada 3 November 2022 lalu, telah sekali lagi menyatakan bahawa walaupun trend kadar faedah semasa meningkat, pendirian dasar monetari akan diselaraskan secara wajar dan beransur-ansur untuk memastikan dasar monetari kekal akomodatif untuk menyokong pertumbuhan ekonomi yang mampan. Kadar Dasar

Semalaman (OPR) semasa pada penghujung 2022 berjumlah 2.75% dan BNM telah menaikkan OPR sebanyak empat kali pada 2022 (Mei: 1.75% hingga 2.00%, Julai: 2.00% hingga 2.25%, September: 2.25% hingga 2.50%, November: 2.50% hingga 2.75%).

Hasil MGS meningkat seiring dengan kenaikan kadar faedah global yang diterajui oleh Fed dan kenaikan kadar OPR selanjutnya oleh BNM pada 2022 (Carta 1). Di tengah-tengah kenaikan kadar yang agresif, J.P. Morgan Global Aggregate Bond Index juga mencatatkan penurunan tahunan sebanyak -15.81% setakat Disember 2022 (Carta 2).

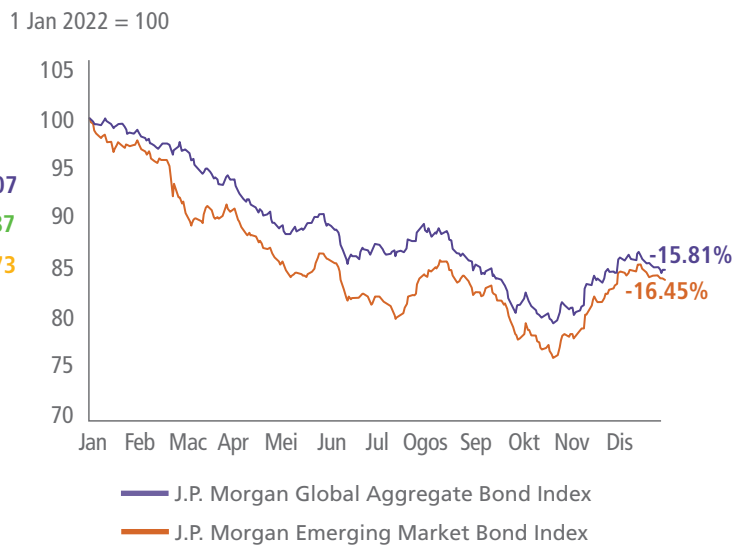
Bon dan sukuk korporat kekal berdaya tahan. Kadar mungkir yang rendah sebanyak 0.18% (2021: 0.17%).

CARTA 1
Hasil MGS



Sumber: Bond Pricing Agency Malaysia.

CARTA 2
Indeks bon global dan pasaran pesat membangun



Sumber: Bloomberg.

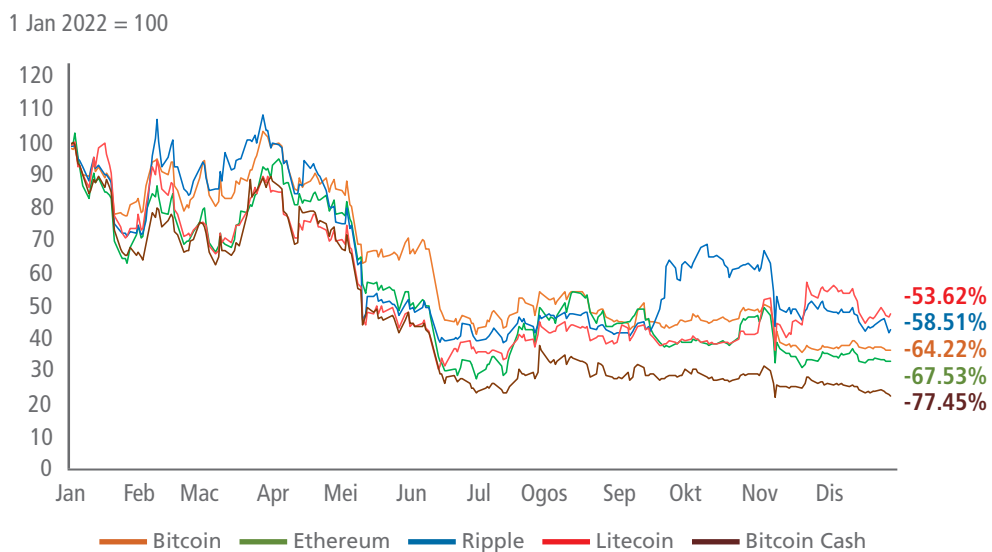
ASET DIGITAL

Pada tahun 2022, pasaran mata wang kripto dilanda 'crypto winter' yang menyaksikan harga mata wang kripto utama jatuh dengan ketara. Akibatnya, kebanyakan aset digital yang dijejak yang telah didagangkan pada DAX tempatan mencatatkan prestasi negatif (Carta 1) apabila kebimbangan terhadap kemelesetan dan ketegangan geopolitik melemahkan permintaan untuk aset mata wang kripto yang berisiko tinggi.

Aktiviti dagangan DAX tempatan berkurangan menjelang akhir 2022 dengan DAX Tokenize mendapat daya tarikan yang lebih berbanding pengendali aset digital yang seangkatan dengannya (Carta 2). Secara keseluruhan, nilai aset digital didagangkan kekal kecil pada 0.35% berbanding dengan pasaran ekuiti domestik setakat Disember 2022.

CARTA 1

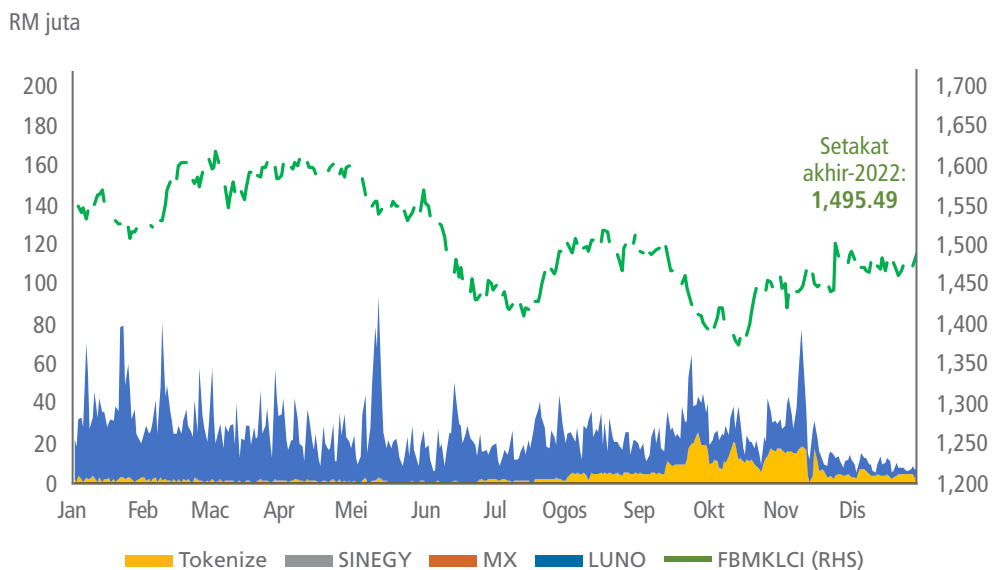
Prestasi aset digital



Sumber: Bloomberg.

CARTA 2

Nilai dagangan harian DAX

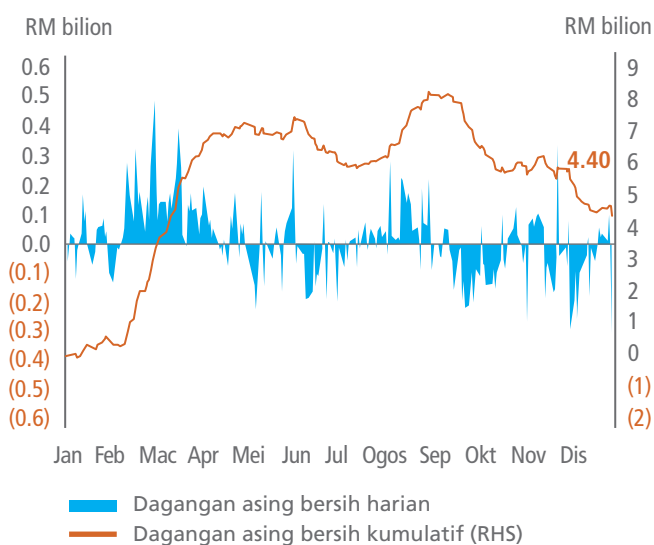


Sumber: SC.

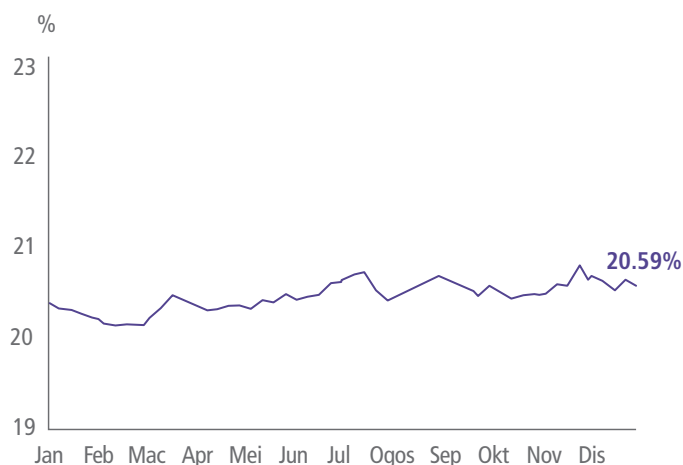
ALIRAN PELABURAN

Bagi ekuiti, pelabur institusi tempatan merupakan penjual bersih dengan aliran keluar sebanyak -RM6.53 bilion pada 2022 (2021: jualan bersih bernilai -RM9.06 bilion), di samping mendapatkan aliran pembelian yang masuk dari kedua-dua pelabur asing dan pelabur runcit tempatan. Pembelian bersih oleh pelabur runcit tempatan secara relatifnya diredam dengan aliran masuk berjumlah RM2.13 bilion (2021: belian bersih bernilai RM12.21 bilion) manakala pelabur asing bertukar menjadi pembeli bersih dengan aliran masuk sebanyak RM4.40 bilion pada 2022 (Carta 1) (penjual bersih pada 2021: -RM3.15 bilion). Oleh itu, pegangan ekuiti asing meningkat kepada 20.59% setakat Disember 2022 (Carta 2) berbanding 20.41% pada 2021.

CARTA 1
Dagangan ekuiti asing



CARTA 2
Pegangan asing dalam ekuiti Malaysia



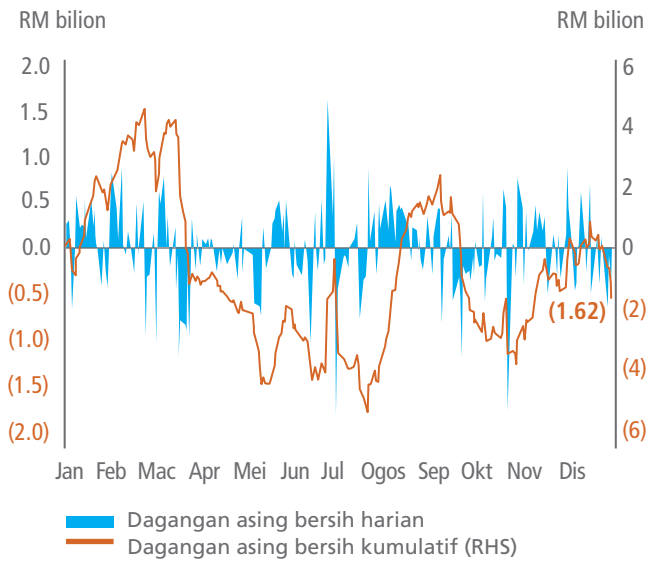
Sumber: Bursa Malaysia.

Sumber Bursa Malaysia.

Aktiviti dagangan bon pelabur asing mencatatkan aliran keluar bersih sebanyak -RM1.62 bilion pada 2022 (Carta 3) (aliran masuk bersih pada 2021: RM32.00 bilion) diterajui oleh MGS (-RM6.83 bilion). Permintaan asing untuk MGS dan Pelaburan Terbitan Kerajaan (GII) berkurangan pada 2022 ketika pendirian agresif Fed yang berterusan, dengan perbezaan yang lebih terhad antara MGS dan hasil Perbendaharaan AS, lalu mengurangkan daya tarikan bon ringgit untuk pembeli asing.

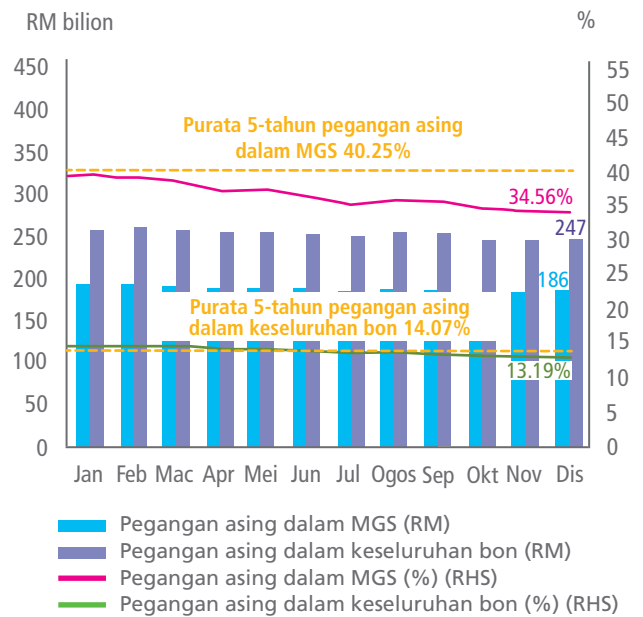
Pegangan asing dalam pasaran bon Malaysia berada pada nilai 13.19% (2021: 14.74%) setakat Disember 2022, di mana nilai tersebut jatuh di bawah purata 5 tahun sebanyak 14.07% (Carta 4). Pegangan asing paling banyak tertumpu dalam MGS (75.36%, 2021: 73.85%), diikuti oleh GII (16.29%, 2021: 17.34%), Bil Perbendaharaan Malaysia dan Bil Perbendaharaan Islam Malaysia (2.85%, 2021: 3.07%) serta bon korporat dan sukuk (5.50%, 2021: 5.73%).

CARTA 3
Dagangan bon asing



Sumber: Bursa Malaysia.

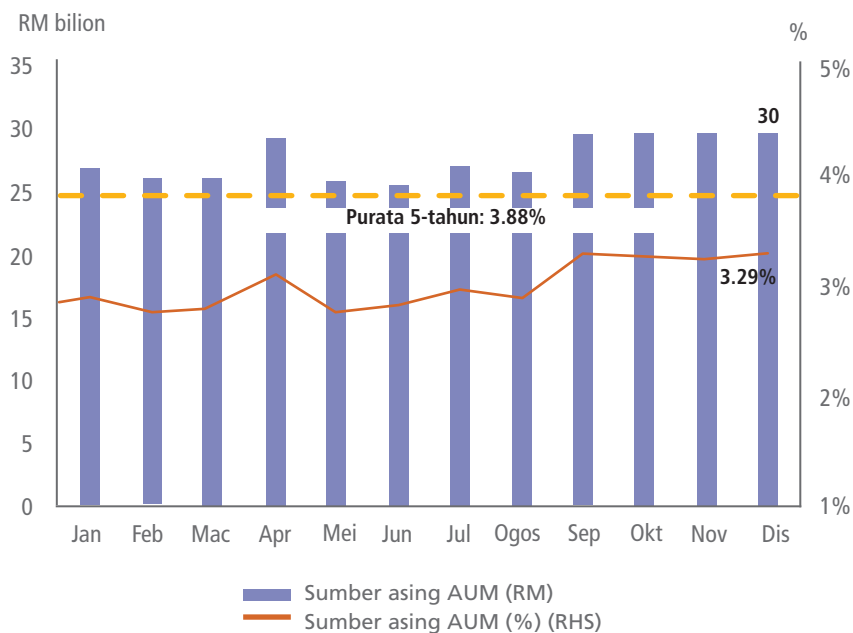
CARTA 4
Pegangan asing dalam bon ringgit



Sumber: BNM.

Dalam segmen pengurusan dana, pelabur asing membentuk 3.29% daripada jumlah aset di bawah pengurusan (AUM) setakat Disember 2022 (Carta 5) (2021: 2.81%). Sumber dana asing kekal kecil dalam sektor ini.

CARTA 5
Sumber asing AUM



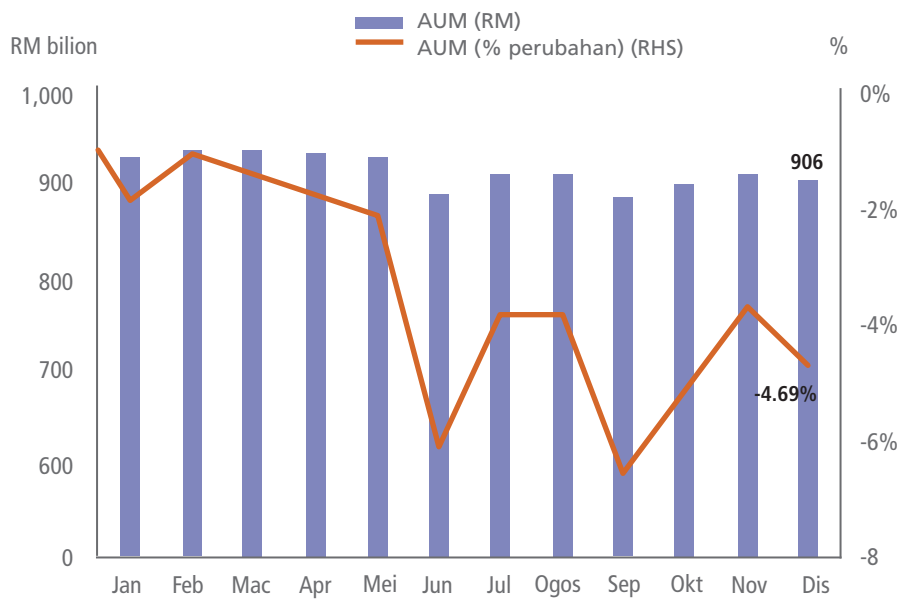
Sumber: SC.

PENGURUSAN PELABURAN

AUM industri pengurusan dana berjumlah RM906.46 bilion pada akhir Disember 2022 (Carta 1), mencatatkan penurunan sebanyak -RM44.59 bilion, atau -4.69% daripada AUM 2021 sebanyak RM951.05 bilion. Sebahagian besar ini disebabkan penurunan dalam nilai pasaran aset selari dengan pasaran global yang lemah, dimana peruntukkan utamanya adalah di dalam ekuiti (47.59%, 2021: 49.20%), diikuti oleh sekuriti pendapatan tetap (23.25%, 2021: 22.05%) dan pasaran wang (14.81%, 2021: 15.40%).

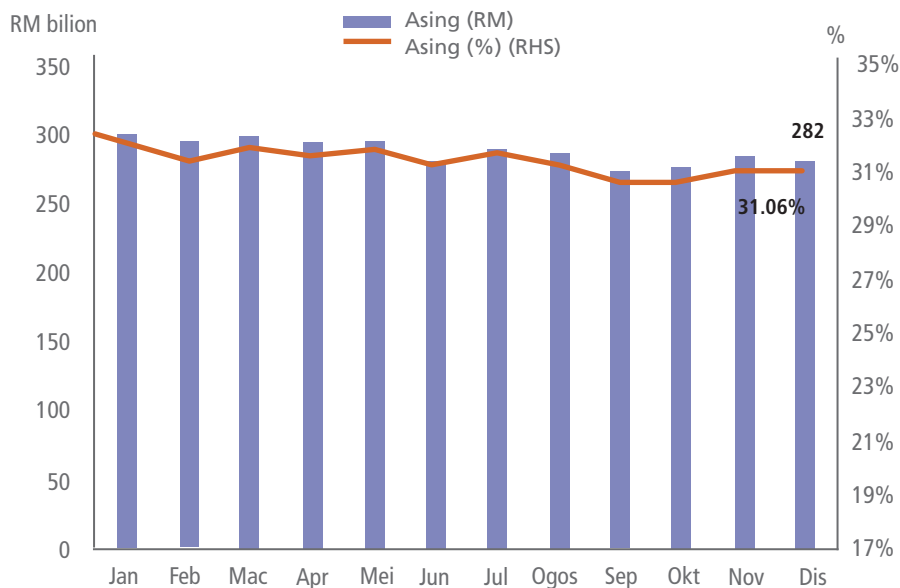
Peruntukan dalam aset asing berkurangan sebanyak -RM30.05 bilion kepada RM281.59 bilion (Carta 2), manakala peruntukan dalam aset tempatan menurun sebanyak -RM14.54 bilion kepada RM624.87 bilion (Carta 3), yang terutamanya disebabkan penebusan bersih dalam dana pasaran kewangan dan nilai pasaran yang lemah.

CARTA 1
AUM



Sumber: SC.

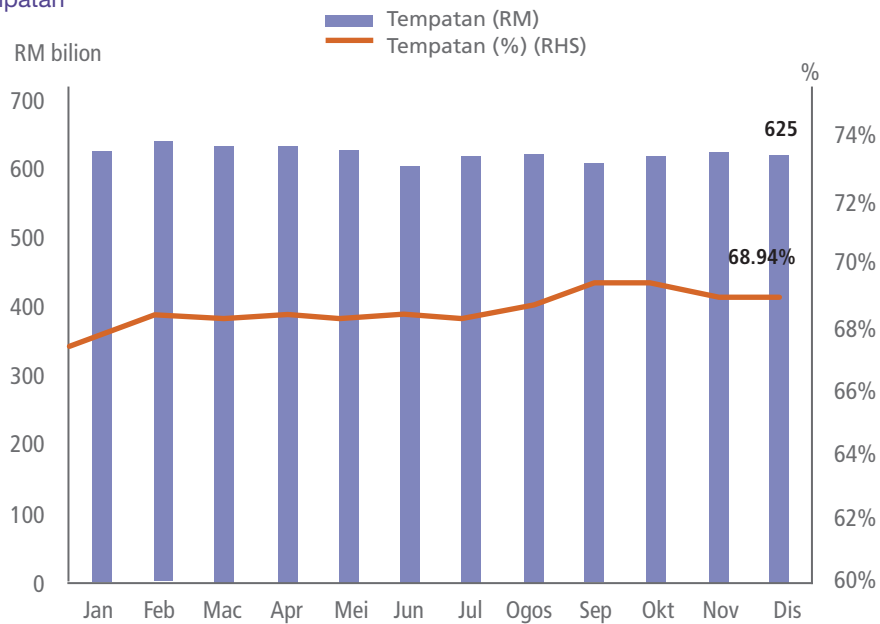
CARTA 2
Peruntukan AUM asing



Sumber: SC.

CARTA 3

Peruntukan AUM tempatan

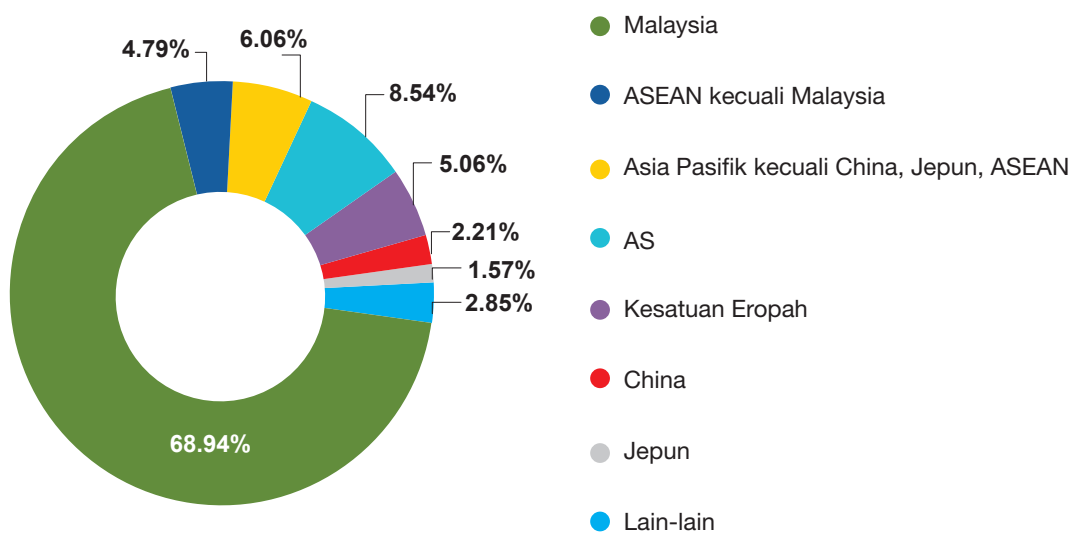


Sumber: SC.

Peruntukan AUM asing tertumpu di AS, Asia Pasifik kecuali China, Jepun, dan ASEAN dan Kesatuan Eropah (Carta 4).

CARTA 4

Peruntukan AUM mengikut rantau

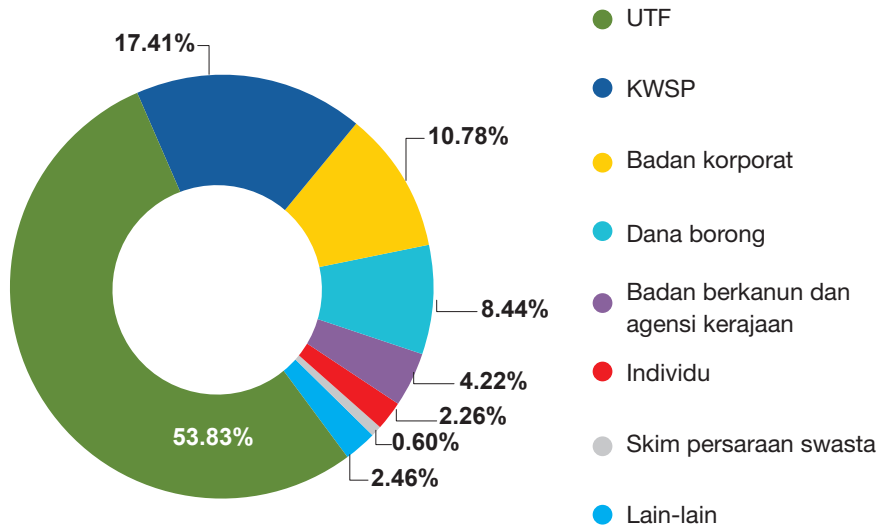


Sumber: SC.

Nota:
* Bilangan mungkin tidak tepat kerana pembundaran.

UTF kekal sebagai sumber AUM terbesar pada 53.83% (2021: 55.40%), diikuti Kumpulan Wang Simpanan Pekerja (KWSP) di 17.41% (2021: 17.34%) dan badan korporat pada 10.78% (2021: 9.97%) (Carta 5).

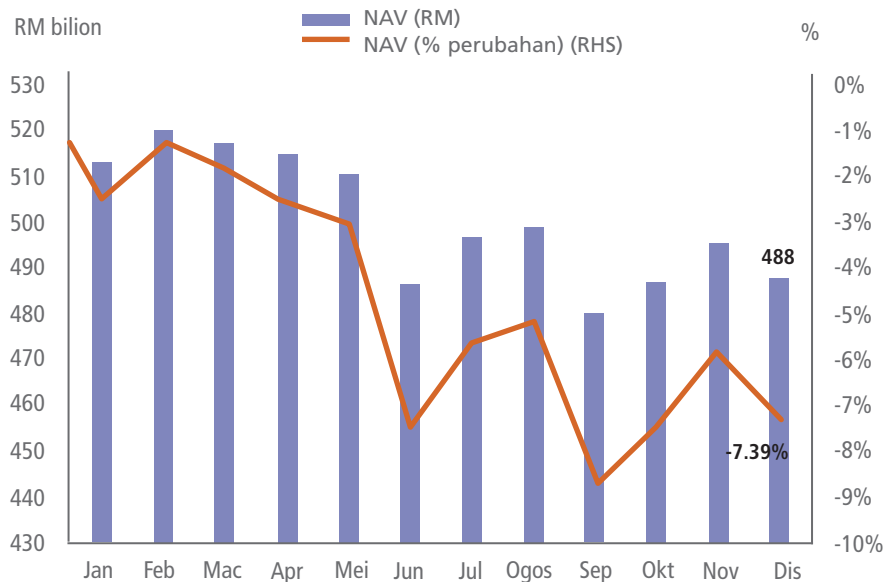
CARTA 5
Sumber AUM



Sumber: SC.

NAV UTF bernilai RM487.94 bilion pada Disember 2022 (Carta 6), mencatatkan penurunan daripada RM526.90 bilion pada Disember 2021. Penurunan ini disebabkan oleh kemerosotan dalam nilai aset, konsisten dengan pasaran ekuiti yang lemah dan keseluruhan pergerakan AUM.

CARTA 6
UTF NAV



Sumber: SC.

Pengurus dana mempunyai proses pengurusan risiko kecairan yang mencukupi, untuk memastikan kecairan dana yang cukup dalam pengurusan penebusan secara teratur. UTF mencatatkan penebusan bersih sebanyak -RM9.60 bilion³ setakat Disember 2022, yang terdiri daripada jualan kasar berjumlah RM239.56 bilion³ dan penebusan kasar sebanyak -RM249.16 bilion (2021: jualan bersih sebanyak RM15.92 bilion)³, khususnya didorong oleh penebusan bersih dalam dana pasaran wang.

³ Termasuk pelaburan semula pengagihan.

PENGANTARA BROKER SAHAM

Broker saham dan bank pelaburan (IB) terus menepati keperluan minima kecukupan modal (nisbah kecukupan modal (CAR) sebanyak 1.20 kali; nisbah modal berwajaran risiko (RWCR) sebanyak 8.00%). Setakat Disember 2022, purata CAR broker saham berada pada tahap 13.47 kali, meningkat daripada 12.82 kali pada 2021, manakala purata IB RWCR meningkat kepada 38.76% (setakat Disember 2022) daripada 37.35% pada 2021.

Kawalan pengurusan risiko pengantara broker saham cukup teguh untuk menguruskan pendedahan risiko kredit yang timbul daripada pembiayaan margin. Nisbah perlindungan cagaran setakat Disember 2022 berada pada tahap 3.28 kali (2021: 3.53 kali), berbanding dengan tahap minimum yang diperlukan sebanyak 1.30 kali.

Secara keseluruhannya, pengantara broker saham berupaya mengurus kedudukan kecairan masing-masing secara berhemah dan secukupnya.

SYARIKAT AWAM TERSENARAI⁴

Secara amnya, PLC Malaysia menunjukkan tanda-tanda pertumbuhan menjelang suku ketiga 2022, dengan kebanyakan sektor mencatatkan pendapatan yang lebih tinggi berbanding dengan tempoh yang sama pada 2021. Sektor teratas dengan pendapatan yang jauh lebih baik ialah pengangkutan (+RM63.27 bilion, 205.15%), perkhidmatan kewangan (+RM7.00 bilion, 36.53%), pengguna perkhidmatan dan runcit (+RM3.67 bilion, 152.74%), pembuatan (+RM2.82 bilion, 15.62%) dan utiliti (+RM2.26 bilion, 50.51%). Selain daripada sektor pengangkutan yang telah memperoleh pendapatan lebih baik disebabkan faktor luar biasa pada hapus kira peruntukan setelah selesai penstrukturan semula hutang oleh sebuah syarikat penerbangan, prestasi sektor lain yang bertambah baik mencerminkan normalisasi aktiviti ekonomi apabila negara menuju ke arah fasa endemik dengan pembukaan semula sempadan antarabangsa. Ia juga telah diperhatikan bahawa 60% PLC telah mempamerkan peningkatan pendapatan pada suku ketiga 2022 berbanding dengan tempoh yang sama pada 2021.

Selain daripada sektor pembuatan penjagaan kesihatan (sarung tangan) yang mencatatkan penurunan pendapatan yang ketara pada suku ketiga 2022 berbanding suku ketiga 2021, sektor tenaga juga melaporkan pendapatan yang lemah. Sektor tenaga terjejas terutamanya disebabkan oleh kemerosotan ketara yang direkodkan oleh sebuah PLC dalam aktiviti penerokaan dan pengeluaran (*upstream*) minyak dan gas, serta dua buah PLC dalam aktiviti penapisan petroleum yang terjejas oleh margin jualan yang lebih rendah daripada perbezaan harga bagi minyak mentah dan produk petroleum yang ditapis. Selain itu, pendapatan yang dilaporkan bagi sektor hartanah dan pembinaan kekal lemah dan masih belum pulih ke tahap pra-pandemik. Pemulihan yang perlahan bagi sektor ini

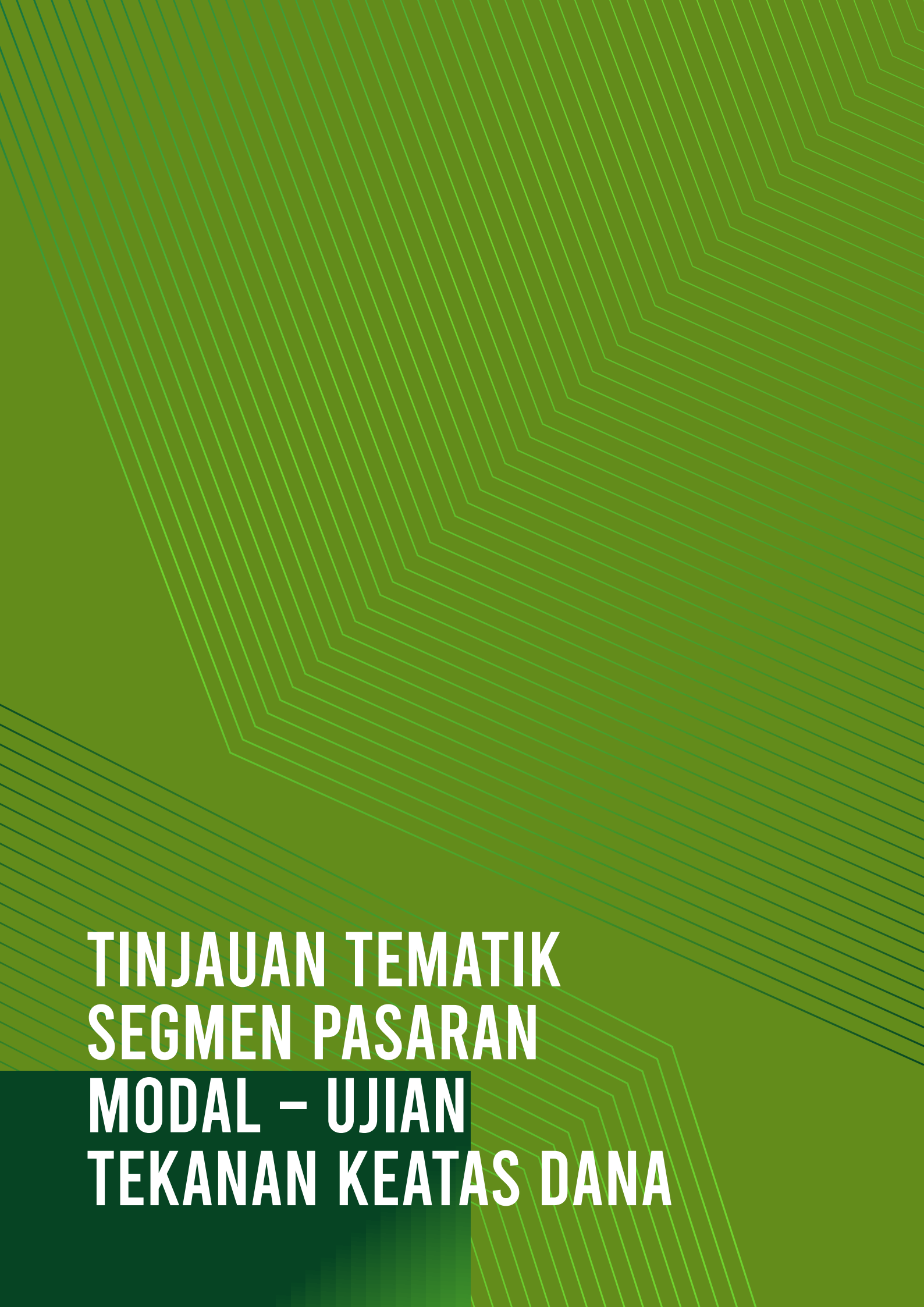
adalah disebabkan oleh limpahan dari kesan pandemik COVID-19, dimana kos bahan adalah lebih tinggi, di samping sentimen pasaran hartanah yang lebih berwaspada.

Cabaran luaran yang semakin meningkat mungkin juga terus menekan risiko kecairan PLC, dan berpotensi untuk memberi kesan terhadap pasaran modal pada masa hadapan. Walau bagaimanapun, berdasarkan penilaian oleh SC terhadap kewangan PLC termasuk sektor dengan saiz hutang terbesar seperti utiliti, dengan saiz hutang berjumlah RM185.67 bilion dan sektor perkhidmatan pengguna dan runcit dengan saiz hutang berjumlah RM135.08 bilion, tiada tanda-tanda kebimbangan mengenai kemerosotan kesihatan kredit yang mungkin akan menimbulkan risiko besar kepada pasaran modal.

Cabaran lain yang dihadapi oleh PLC pada tahun 2022 ialah pengukuhan dolar AS berbanding ringgit, yang memberi kesan terhadap PLC dengan peminjaman dalam denominasi dolar AS. Berdasarkan penilaian, pendedahan kepada kadar volatiliti dalam dolar AS telah disederhanakan oleh dasar lindung nilai PLC dalam menguruskan pendedahan dolar AS mereka atau secara semula jadi dilindung nilai dengan hasil PLC dalam denominasi dolar AS.

Secara keseluruhannya, walaupun prestasi yang lebih baik dicatatkan oleh PLC pada suku ketiga 2022, trajektori pertumbuhan Malaysia kekal menghadapi cabaran dengan peningkatan kadar faedah yang berterusan serta risiko ketegangan geopolitik yang berpanjangan mengganggu rantaian bekalan global yang akan membawa kepada inflasi yang lebih tinggi. Tekanan inflasi yang berlanjutan boleh melemahkan perbelanjaan isi rumah dan aktiviti pelaburan.

⁴ Laporan mengenai penilaian pendapatan PLC adalah berdasarkan status kewangan terkini sehingga suku ketiga 2022.



**TINJAUAN TEMATIK
SEGMENT PASARAN
MODAL – UJIAN
TEKANAN KEATAS DANA**

PENILAIAN RISIKO KECAIRAN DALAM DANA PELABURAN

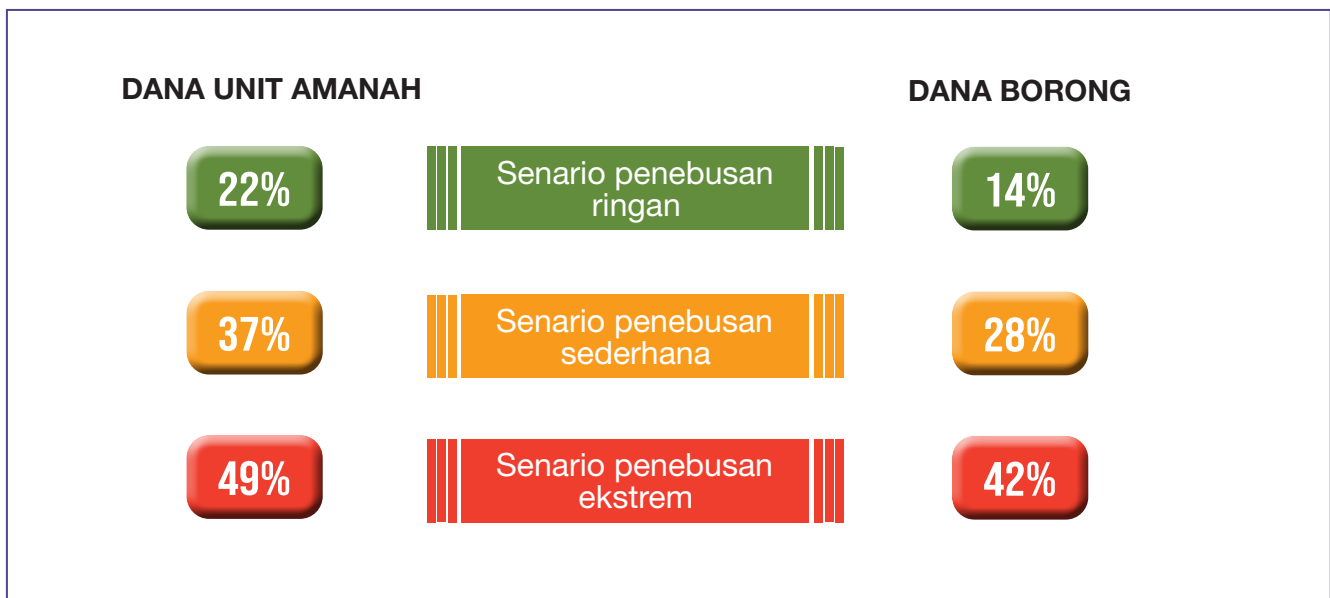
Kecairan aset kekal penting dalam mengurangkan kesan buruk yang berpotensi daripada tekanan penebusan besar yang biasanya berlaku semasa keadaan pasaran dalam tempoh yang tidak menguntungkan. Menyedari keperluan melakukan penilaian menyeluruh dalam industri, SC telah membangun dan menjalankan satu siri 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 TEKINAN

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% penimbal kecairan dalam semua kelas aset dengan jangkaan akan ada penebusan pada masa hadapan oleh pemegang unit. Sebagai kesan, dana yang tidak berupaya menyimpan penimbal 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 Tekinan Berdasarkan Penebusan NAV



Sumber: SC.

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

Model ujian tekanan makro melibatkan pendekatan dari bawah ke atas yang mengambil kira secara menyeluruh risiko terhadap pasaran kewangan dan aset. Model tersebut menggunakan analisis sensitiviti dimana faktor tekanan penebusan bergulir yang besar dikenakan pada liabiliti setiap dana pelaburan dalam tiga senario tekanan penebusan berdasarkan sejarah pola penebusan. Sementara itu, dari sudut aset dana, pembubaran kelas aset tertentu telah disederhanakan oleh tekanan menurun ke atas harga aset.

Dari segi pencairan, ujian tekanan makro boleh dijalankan berdasarkan salah satu daripada dua pendekatan 'slicing'. Dalam kaedah 'horizontal slicing'² (pencairan 'waterfall'³), pencairan berlaku daripada tunai dan setara tunai (kecairan paling banyak) kepada bon korporat/sukuk (kecairan paling kurang). Di bawah pendekatan 'vertical slicing' (pencairan *pro rata*), struktur portfolio diberi keutamaan; dimana pencairan

sekuriti akan berlaku dalam kadar yang sama. Strategi sedemikian akan membolehkan pengurus dana mengekalkan peruntukan aset masing-masing.

Di bawah ujian tekanan makro SC, kaedah 'horizontal slicing' merupakan pendekatan yang dipilih memandangkan keupayaannya untuk menghasilkan pemerhatian yang lebih jelas terhadap kesan transmisi risiko yang berpotensi merentasi kelas aset utama. Dalam menggunakan pendekatan 'slicing' ini (seperti yang digambarkan dalam Rajah 2), pembubaran akan mula-mula berlaku dalam pengeluaran aset yang sangat cair, termasuk tunai, deposit, penempatan pasaran wang, dan sekuriti kerajaan.

Untuk mensimulasikan impak daripada kejutan risiko pasaran semasa pencairan, model ujian tekanan mengandaikan penurunan dalam nilai saksama untuk kelas aset ekuiti, sekuriti kerajaan dan bon korporat/sukuk.

RAJAH 2

Pencairan aset berdasarkan pendekatan 'horizontal slicing'



* Dana akan menyimpan baki 10% bagi setiap kelas aset sebagai penimbal kecairan untuk potensi penebusan masa hadapan.

** Pelaburan lain tidak termasuk derivatif kerana instrumen mungkin tidak sesuai untuk pencairan, cth. kontrak hadapan mata wang asing. Sebaliknya, kelas aset lain akan diselaraskan untuk mengambil alih pencairan pendedahan tersebut.

Sumber: SC.

² *Bond Funds and Fixed-Income Market Liquidity: A Stress Testing Approach*, Laporan Teknikal Bil. 115, Arora, Rohan, et al., Bank Kanada, Ogos 2019.

³ *Liquidity Stress Tests for Investment Funds: A Practical Guide*, Kertas Kerja IMF, IMF, Oktober 2017.

DANA PELABURAN TERTAKLUK KEPADA UJIAN TEKANAN

Latihan ujian tekanan makro dijalankan berdasarkan data 30 September 2022 dimana sejumlah 1,105 dana pelaburan dengan agregat NAV sebanyak RM553.80 bilion telah diuji.⁴ Ini sebahagian besarnya terdiri daripada dana aset campuran diikuti oleh ekuiti dan dana bon/sukuk. Sehubungan dengan peruntukan aset, majoriti pegangan terdiri daripada ekuiti (47.64%), diikuti oleh tunai dan setara tunai (25.82%) dan bon korporat/sukuk (14.08%). Sementara itu, skim pelaburan kolektif (CIS), sekuriti kerajaan dan pelaburan lain membentuk baki 12.46% daripada peruntukan tersebut. Pecahan lanjut komponen utama kelas aset domestik ditunjukkan di bawah (Carta 1).

Majoriti pegangan tunai dan setara tunai terdiri daripada deposit dan penempatan pasaran wang, dengan tiga kumpulan utama perbankan domestik menyumbang lebih separuh daripada jumlah pegangan. Berdasarkan

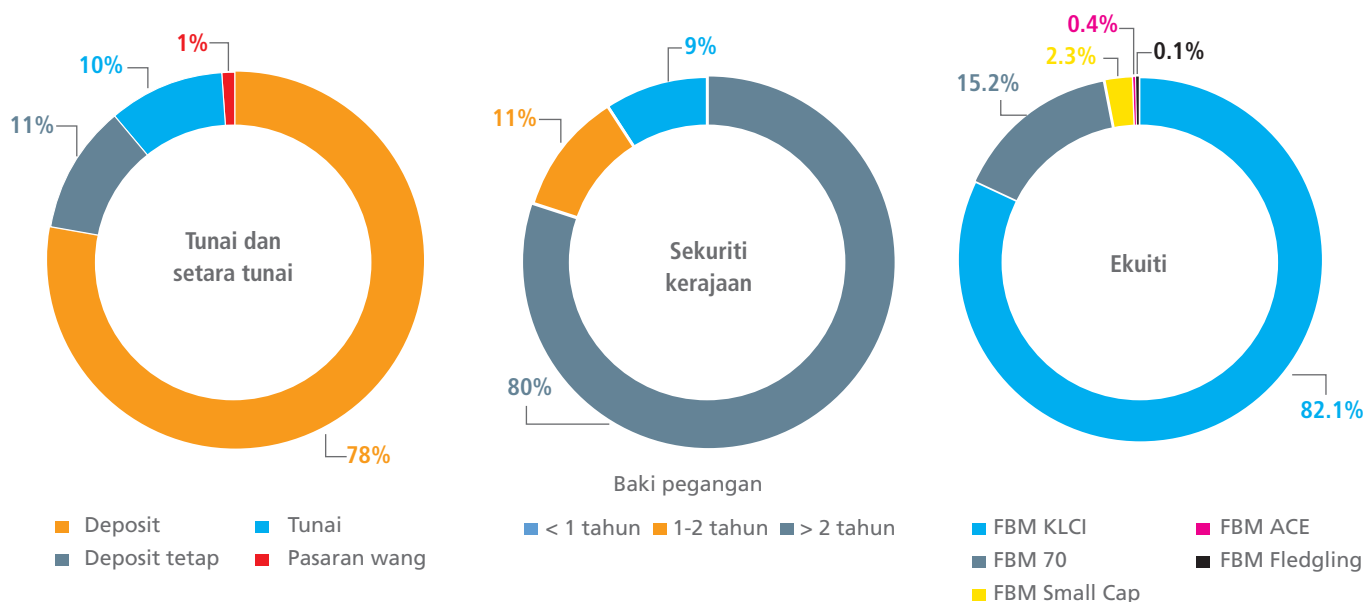
ukuran daya saing pasaran, Indeks Herfindahl-Hirschman (HHI) menunjukkan bahawa terdapat tahap penumpuan yang rendah dalam pegangan deposit dan penempatan (Carta 2).⁵

Seterusnya dalam kelas aset ekuiti, pegangan dalam ekuiti domestik adalah terutamanya dalam sektor kewangan,⁶ diikuti oleh sektor pengguna asasi dan perindustrian. Melalui pemerhatian, tahap penumpuan dalam kelas aset ini adalah sederhana (Carta 3).

Dari segi profil kematangan sekuriti kerajaan, 80.18% daripada sekuriti kerajaan yang dipegang mempunyai baki tempoh lebih daripada dua tahun, diikuti oleh pegangan yang mempunyai baki tempoh antara satu hingga dua tahun iaitu 11%, dan yang mempunyai baki tempoh kurang daripada satu tahun iaitu 8.82% (Carta 4).

CARTA 1

Komponen utama aset kelas domestik (mengikut aturan pencairan)



Sumber: SC.

Nota:

* Bilangan mungkin tidak tepat kerana pembundaran.

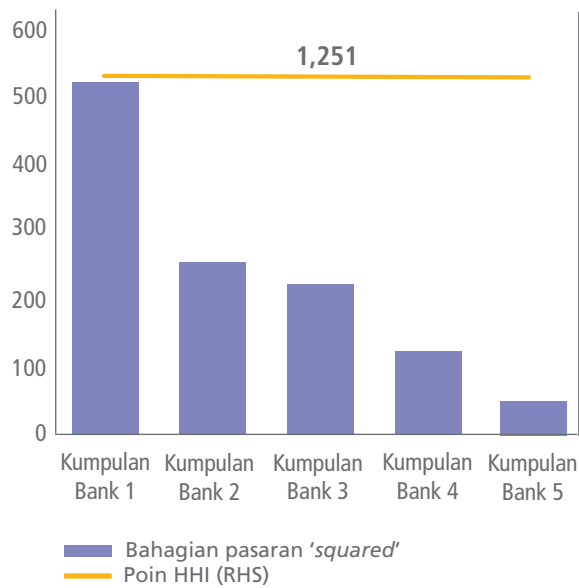
⁴ Tidak termasuk dana dengan NAV sifar, dana tanpa aset pelaburan dalam portfolionya dan dana yang melabur terutamanya dalam aset hartanah.

⁵ Menurut Suruhanjaya Persaingan Malaysia, HHI kurang daripada 1,500 menandakan pasaran tidak tertumpu (berdaya saing); antara 1,500 hingga 2,500 menandakan tahap tumpuan yang sederhana; dan lebih 2,500 menandakan pasaran yang sangat tertumpu.

⁶ Sehingga 30 September 2022, kaunter kewangan membentuk 19.55% daripada permodalan pasaran Bursa Malaysia.

CARTA 2

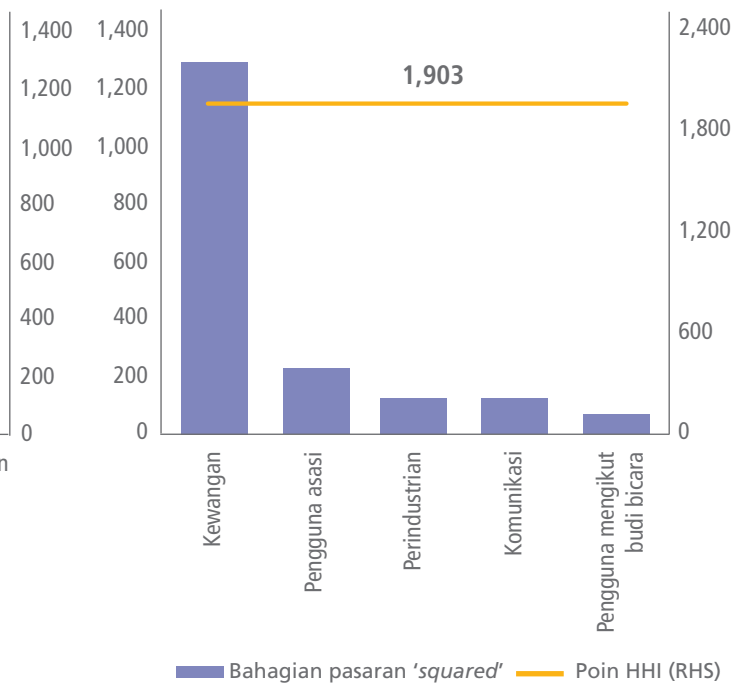
Pegangan dalam bentuk tunai dan setara tunai oleh kumpulan bank



Sumber: SC.

CARTA 3

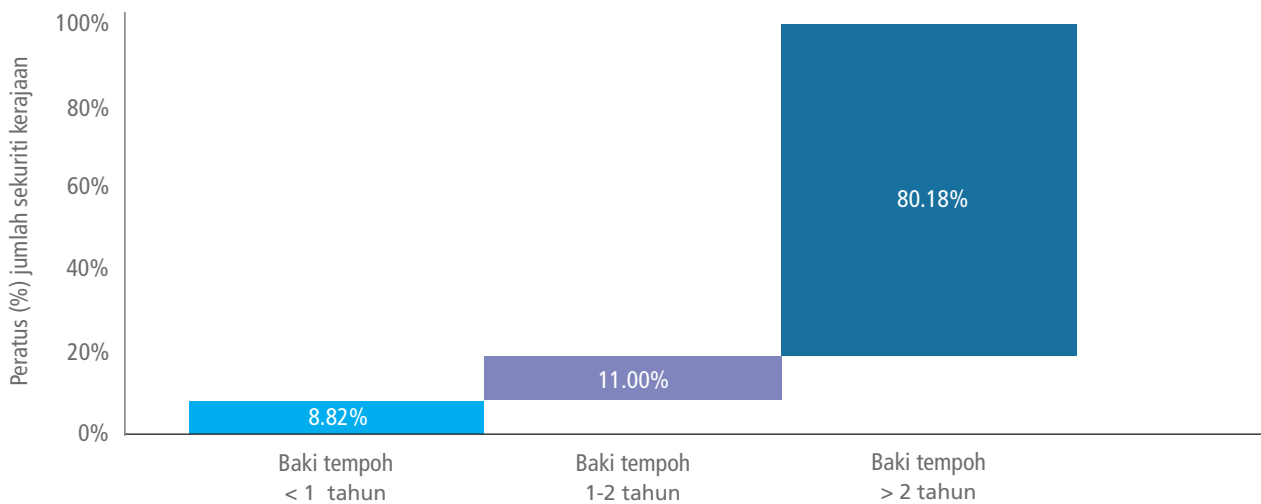
Pegangan dalam ekuiti domestik mengikut sektor



Sumber: SC.

CARTA 4

Profil kematangan sekuriti kerajaan



Sumber: SC.

KEPUTUSAN UJIAN TEKANAN

Berdasarkan keputusan ujian tekanan, didapati bahawa pada tahap senario ekstrem, dana pelaburan perlu mencairkan sebanyak agregat 56.13% daripada aset mereka untuk memenuhi tekanan penebusan berdasarkan senario ekstrem (Rajah 3). Setiap satu daripada tiga kelas aset teratas (tunai dan setara tunai, sekuriti kerajaan dan ekuiti, dari segi susunan kecairan) mengalami pembubaran melebihi 60%. CIS menyaksikan pencairan sebanyak 32.64%, diikuti oleh bon korporat/sukuk pada 26.54%, terutamanya disebabkan oleh senario penebusan ekstrem yang ditetapkan.

RAJAH 3

Penggunaan dibawah senario ekstrem



Sumber: SC.

Penggunaan penimbal kecairan kekal tidak berkemungkinan dalam semua senario. Di bawah senario ekstrem, ujian tekanan makro menunjukkan pegangan dalam kelas aset tunai dan setara tunai serta ekuiti yang mencukupi sebelum sebarang potensi penggunaan penimbal, ini menunjukkan kecairan yang lebih dari mencukupi dalam struktur portfolio.

Secara kolektif, dana pelaburan memegang kira-kira 10.17% daripada jumlah permodalan pasaran Bursa Malaysia. Dalam senario ekstrem, SC menganggarkan tidak mungkin berlakunya gangguan berat dalam pasaran ekuiti, memandangkan tekanan penebusan tidak dijangka berlaku serentak.

Dalam kelas aset pendapatan tetap, dana pelaburan mengandungi kira-kira 5.00% daripada jumlah bon/sukuk korporat dan kerajaan domestik yang terkumpul. Walau bagaimanapun, penggunaan kelas aset ini untuk memenuhi penebusan adalah minimum terutamanya bagi bon/sukuk korporat yang terletak lebih rendah dalam susunan kecairan. Oleh itu, kemungkinan menimbulkan penularan risiko yang teruk adalah kurang.

Dana ekuiti dan aset campuran telah dikenal pasti sebagai dana paling rentan kerana pendedahan yang tinggi dalam ekuiti (sekitar 90%) dan tahap aset cair yang lebih rendah (dibawah 3%). Pendedahan tinggi dalam ekuiti ini diganding dengan tahap aset cair yang rendah dalam dana memburukkan lagi risiko 'fire sales' dalam senario kecairan yang ekstrem. Walau bagaimanapun, jika alat pengurusan risiko kecairan dilaksanakan dengan secukupnya dan pada kadar masa yang memuaskan, risiko ini akan dapat dikurangkan.

**TINJAUAN
TEMATIK SEGMENT
PASARAN MODAL –
MEMBANGUNKAN
KEFAHAMAN YANG
LEBIH BAIK MENGENAI
PENYERTAAN PELABUR**

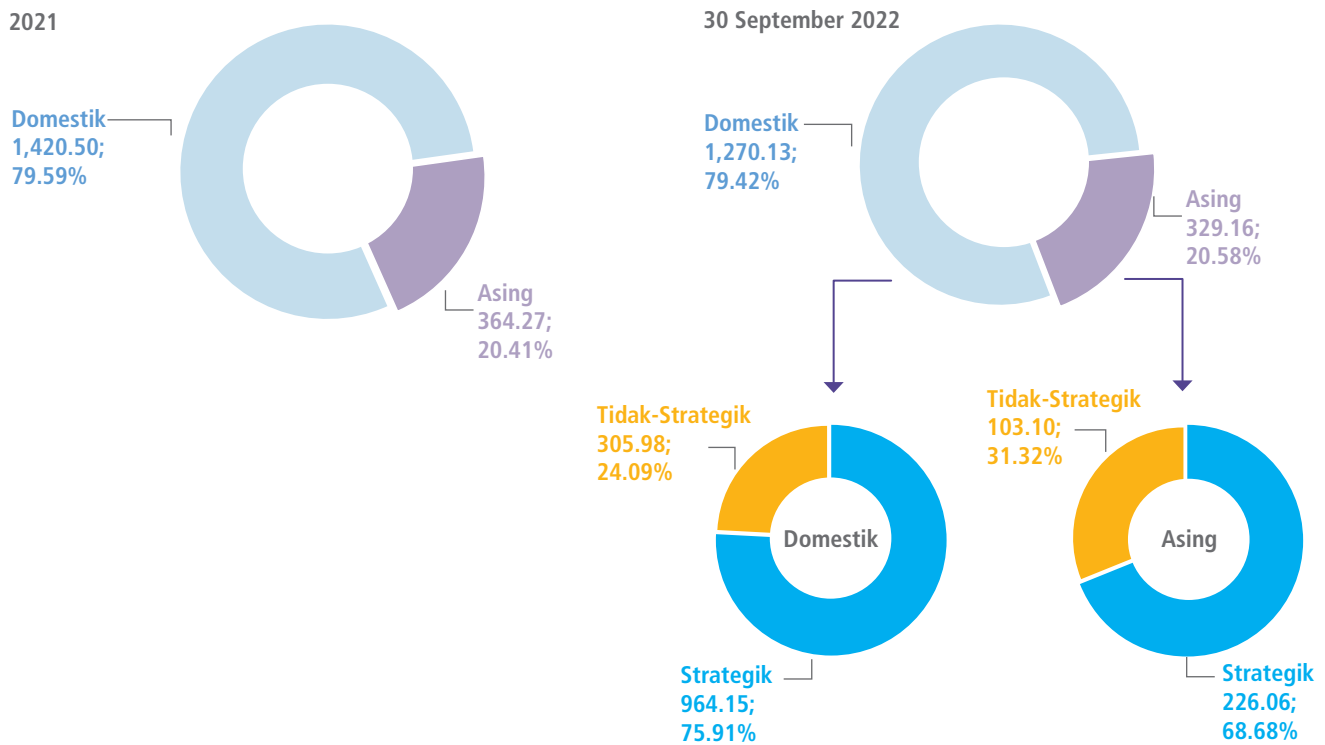
PENYERTAAN PELABUR

Penyertaan pelabur, dan tingkah laku serta demografi pelabur yang berkaitan, mempengaruhi kestabilan dan kecairan keseluruhan pasaran modal Malaysia. Kecairan pasaran ialah syarat penting untuk pasaran berfungsi dengan berkesan, seterusnya memudahkan pembentukan dan penemuan harga, dan yang lebih penting adalah kestabilan sistemik melalui penyerapan kejutan sistemik.¹

Kepelbagaian jenis pelabur juga memainkan peranan penting dalam mempromosikan keadaan dan kedalaman pasaran. Oleh itu, analisis yang lebih mendalam mengenai penyertaan pelbagai kumpulan pelabur ini akan membantu pemahaman yang lebih baik tentang struktur pasaran untuk pemantauan dan pengurusan kestabilan sistemik.²

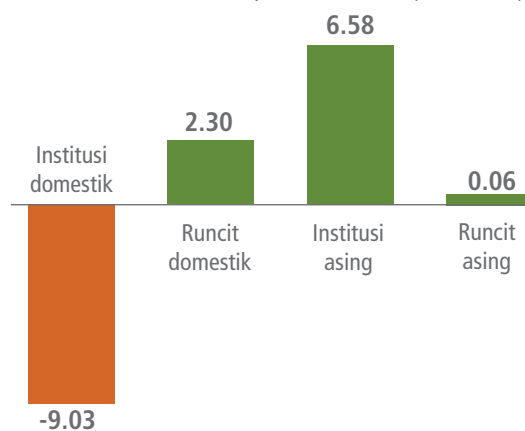
RAJAH 1a

Pegangan dalam pasaran ekuiti (RM bilion)



RAJAH 1b

Nilai bersih didagangkan dalam pasaran ekuiti setakat 30 September 2022 (RM bilion)



Sumber: Bursa Malaysia, Thomson Reuters Eikon dan SC.

¹ Final Report: Development of Emerging Capital Markets: Opportunities, Challenges and Solutions. The Growth and Emerging Markets Committee of IOSCO. IOSCO. 2020.

² Sumber penilaian dalaman: Bursa Malaysia, Thomson Reuters Eikon dan SC.

Penurunan dalam pegangan domestik daripada 79.59% pada akhir Disember 2021 kepada 79.42% pada 30 September 2022 (Rajah 1a) didorong oleh pelabur institusi domestik yang merupakan penjual bersih selama tujuh daripada sembilan bulan pertama pada 2022 (jumlah jualan bersih -RM9.03 bilion) (Rajah 1b). Sementara itu, dalam tempoh yang sama pelabur runcit domestik didagangkan pada belian bersih RM2.30 bilion, manakala pelabur institusi dan runcit asing turut didagangkan pada belian bersih RM6.58 bilion dan RM0.06 bilion masing-masing.

Berdasarkan penilaian SC setakat 30 September 2022, pegangan domestik sebahagian besarnya dipegang oleh pelabur strategik (75.91%), dan bakinya dipegang oleh pelabur bukan strategik. Pelabur strategik terdiri daripada penganjur, syarikat induk atau syarikat pegangan sesebuah PLC yang mempunyai strategi pelaburan jangka panjang, manakala pelabur bukan strategik ialah pengurus pelaburan dengan jangka masa pelaburan yang lebih pendek.

JENIS-JENIS PELABUR ASING

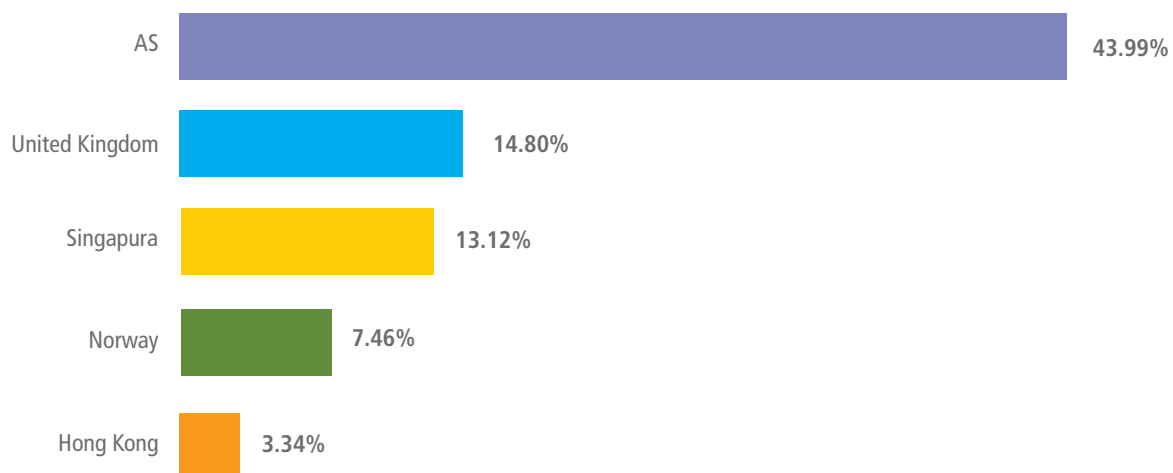
Analisis selanjutnya mengenai jenis pegangan asing yang berjumlah 20.58% setakat 30 September 2022, menunjukkan bahawa pelabur strategik asing berjumlah 68.68% merentasi pelbagai pasaran dan sektor di Bursa Malaysia (Rajah 1a). Mengikut jenis, 96.34% daripada pelabur strategik asing adalah syarikat manakala

selebihnya terdiri daripada pelabur individu, agensi kerajaan, syarikat induk dan lain-lain.

Hampir separuh daripada pelabur bukan strategik asing, adalah dari AS dan tiga pegangan teratas mereka berada di kaunter perbankan (Carta 1).

CARTA 1

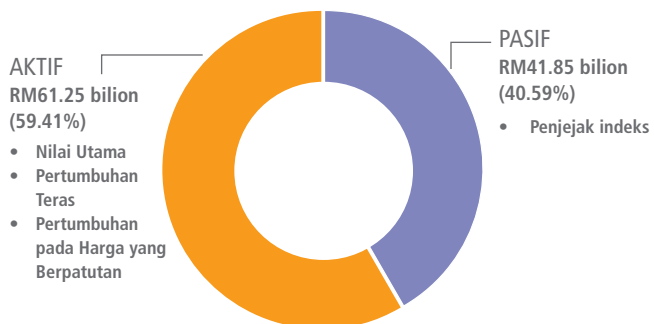
5 negara teratas pelabur bukan strategik asing setakat 30 September 2022



Sumber: SC; Thomson Reuters Eikon.

CARTA 2

Gaya pelaburan oleh pelabur bukan strategik asing setakat 30 September 2022



Sumber: SC; Thomson Reuters Eikon.

Manakala, 31.32% daripada pegangan asing merupakan pelabur bukan strategik, yang kebanyakannya terdiri daripada dana pengurus, dana lindung nilai, dan dana kekayaan berdaulat dengan bakinya adalah dana pencen, syarikat insurans, dan lain-lain (Rajah 1a). Ini boleh dikategorikan lagi sebagai pelabur aktif atau pasif (Carta 2). Pelabur pasif menjejaki pulangan indeks seperti penanda aras pasaran dan cenderung untuk membeli dan menyimpan melainkan terdapat perubahan pada konstituen indeks. Sementara itu, pelabur aktif berusaha untuk melabur melalui pemilihan saham mengikut budi bicara atau perdagangan dengan menjangkakan perubahan pasaran.³

Dana pencen lazimnya membeli dan menyimpan kerana tumpuannya adalah terhadap pendapatan jangka panjang dan bukannya pengumpulan modal.⁴ Oleh itu, pelabur yang paling kerap masuk atau keluar pasaran merupakan pelabur bukan strategik yang aktif, diikuti oleh bank pusat, kerajaan, dana pencen, dan seterusnya pelabur bukan-strategik pasif.

³ *BIS Quarterly Review: The implications of passive investing for securities markets.* Sushko, V. & Turner, G., Bank of International Settlements, 2018.

⁴ *Policy Actions: Pension Funds Investment in Infrastructure.* Della Croce, R., *OECD Working Papers on Finance, Insurance and Private Pensions No. 13.* OECD. 2011.

KEMUNGKINAN RISIKO TRANSMISI

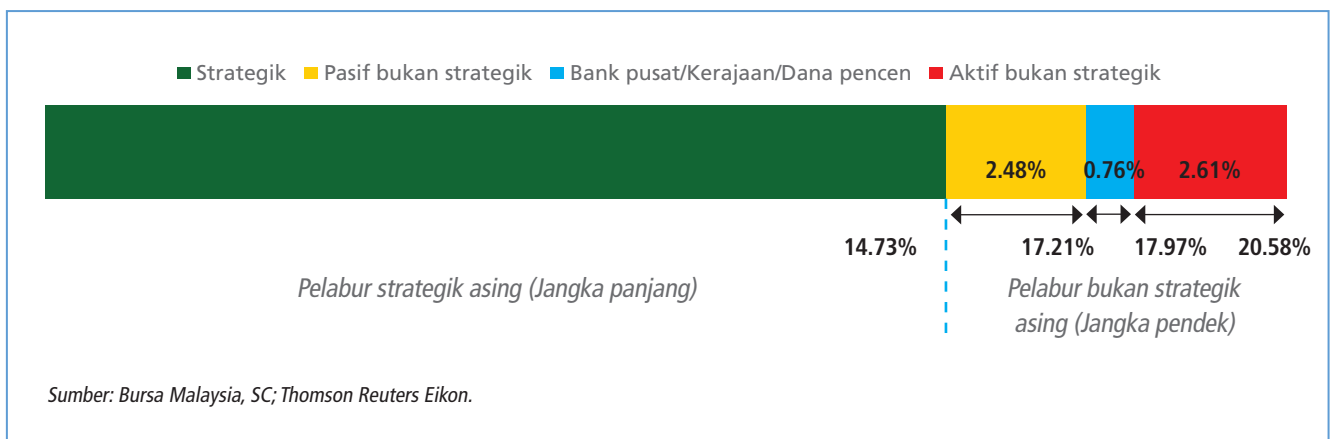
Terdapat tiga senario hipotetikal untuk mensimulasikan pegangan saham asing jika pelabur bukan strategik keluar daripada pasaran ekuiti domestik. Rajah 2 menunjukkan pelabur asing disusun mengikut kebarangkalian mereka untuk keluar daripada pasaran sekiranya berlaku kejutan, dengan kemungkinan paling kecil di sebelah kiri paling jauh, dan kemungkinan besar di paling kanan. Sekiranya pelabur bukan strategik aktif tidak termasuk bank pusat, kerajaan dan dana pencen melupuskan pegangan mereka, baki pegangan asing dianggarkan sekitar 17.97% (aliran keluar -RM50.95 bilion), turun daripada 20.58%. Seterusnya, jika semua pelabur bukan strategik aktif melupuskan pegangan mereka, pegangan asing akan berkurangan kepada anggaran 17.21% (aliran keluar -RM65.19 bilion).

Selepas itu, jika semua pelabur bukan strategik, pasif dan aktif, melupuskan pegangan mereka, pegangan asing selepas aliran keluar akan berkurangan kepada anggaran 14.73% (aliran keluar -RM109.74 bilion).

Walau bagaimanapun, kebarangkalian tiga simulasi ekstrem tersebut berlaku adalah rendah. COVID-19, seperti yang diukur oleh peningkatan volatiliti perdagangan ekuiti dari Februari 2020 hingga Mei 2020, hanya membawa kepada jumlah aliran keluar ekuiti sebanyak -RM13.2 bilion. Di samping itu, terdapat kecairan yang mencukupi dalam pasaran untuk memudahkan aktiviti dagangan sekiranya berlaku sebarang jualan besar.

RAJAH 2

Pegangan asing: Senario sekiranya pelabur bukan strategik meninggalkan pasaran



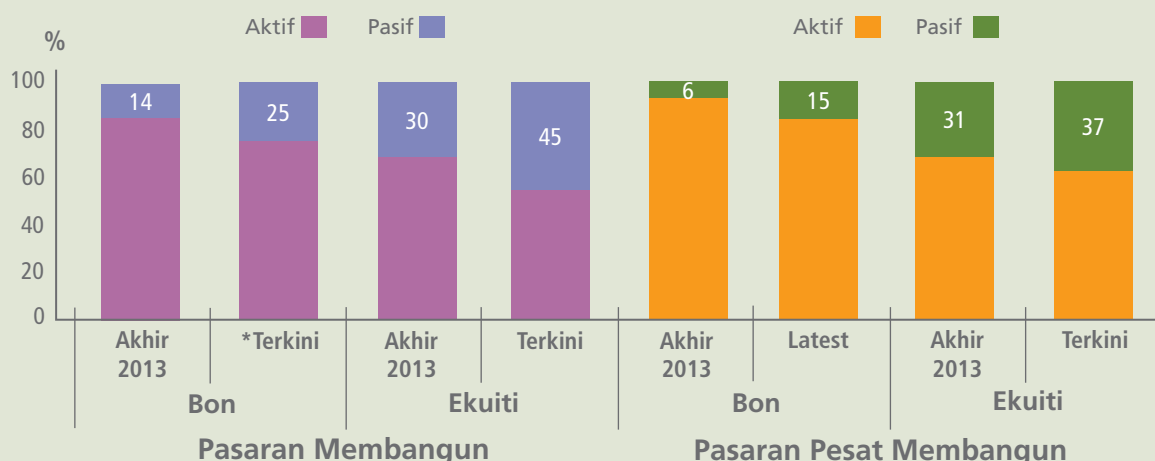
RENCANA KHAS

PERTUMBUHAN DANA PASIF

Dana pasif seperti dana indeks dan dana dagangan bursa (ETF) dipacu oleh penanda aras dan menjejaki komponen indeks pasaran. Dana pasif tersebut memaksimumkan pulangan dengan mereplikasi penanda aras. Daya tarikan dana yang diuruskan secara pasif terletak pada kepelbagaian serta yuran portfolio yang rendah, dan dalam beberapa kes mengatasi prestasi dana lain yang diurus secara aktif.

Dengan perubahan teknologi dan penggunaan data, pelaburan pasif mempunyai potensi untuk mengubah cara pasaran sekuriti berfungsi dan cara peserta pasaran berinteraksi. Dana pasif boleh mempengaruhi kehadiran pelabur asing di sesebuah negara memandangkan ia menjejaki indeks penanda aras. Kemasukan PLC pada sesebuah indeks akan melibatkan aliran masuk pelaburan daripada dana-dana yang menjejaki indeks, memberi manfaat kepada pasaran modal domestik.

CARTA 1
Kadar dana AUM yang ditanda aras kepada dana aktif lwn dana pasif



* Terkini setakat tarikh penerbitan.

Sumber: Policy Considerations: Investment Funds and Financial Stability. Garcia Pascual, A., Singh, R. & Surti, J. IMF. 2021.

Indeks-indeks yang diiktiraf di peringkat global yang menjejaki Malaysia termasuk *MSCI Emerging Markets Index*, *FTSE Emerging Index*, dan *Nasdaq Emerging Markets Index*. *MSCI Emerging Markets Index* terdiri daripada permodalan besar dan sederhana di 24 negara pasaran pesat membangun, meliputi hampir 12% daripada permodalan pasaran dunia. Wajaran sekuriti Malaysia dalam *MSCI Emerging Markets Index* ialah 1.52% pada 30 September 2022.

Di AS, Bloomberg Intelligence melaporkan bahawa aset pasif hampir mengatasi aset aktif dalam dana bersama dan ETF. Sehingga Disember 2020, kira-kira 42.9% (AS\$10 trilion) dana bersama dan ETF yang berpangkalan di AS diuruskan secara pasif, meningkat daripada 31.6% (AS\$4.1 trilion) pada akhir 2015, menunjukkan pertumbuhan pesat dana pasif. Bagi pasaran pesat membangun, terdapat peningkatan 5% dalam AUM yang ditanda aras kepada *MSCI Emerging Markets Index* dari Disember 2016 hingga Disember 2021. Di Malaysia, dianggarkan RM41.85 bilion atau 40.59% daripada pelabur bukan strategik asing adalah pelabur pasif yang menjejaki dana indeks secara umum. Dalam hal ini, PLC Malaysia yang termasuk dalam indeks akan menarik minat pelabur dana pasif. Oleh itu, trend peralihan daripada pelaburan aktif kepada pasif meningkatkan keperluan untuk PLC berdaya saing dari segi saiz dan kecairan.

Global Financial Stability Report yang dikeluarkan pada April 2019 oleh IMF, menekankan bahawa walaupun kemasukan ke indeks memberikan negara pasaran pesat membangun akses kepada dana yang lebih besar dan pelbagai, namun aliran masuk sangat sensitif terhadap faktor global atau serantau yang menyeluruh dalam pasaran pesat membangun yang berada dalam indeks. Pelabur cenderung untuk menganggap pasaran pesat membangun sebagai satu kelas aset dan bukannya menumpukan pada perkembangan khusus negara tersebut. Akibatnya, sebarang berita negatif terhadap pasaran pesat membangun boleh menyebabkan ketidakstabilan kepada negara yang mempunyai bahagian yang lebih besar dalam pelaburan pasif.

Kebimbangan kestabilan sistemik boleh berlaku apabila ETF berleveraj atau songsang diimbangkan semula, kerana ia boleh menyebabkan pergerakan harga negatif. Peningkatan penggunaan indeks pasif dan strategi pelaburan aktif-mengikut-penanda aras untuk melabur dalam aset berisiko tinggi serta mempunyai kecairan yang rendah, mungkin memburukkan lagi insentif keluar dahulu dengan meningkatkan kemungkinan penjualan '*fire sales*' di bawah tekanan.¹ Memandangkan kebimbangan itu, peningkatan dalam dana pasif telah mendorong perbincangan komprehensif antara penyedia indeks, pengawal selia dan para pelabur. Dengan itu, ketelusan yang dipertingkatkan oleh penyedia indeks dari segi kriteria kelayakan akan menambah baik pengurusan volatiliti aliran.

¹ *Policy Considerations: Investment Funds and Financial Stability*. Garcia Pascual, A., Singh, R. & Surti, J. IMF. 2021.

AKRONIM DAN SINGKATAN

AUM	aset bawah pengurusan
AS	Amerika Syarikat
BNM	Bank Negara Malaysia
CAR	nisbah kecukupan modal
CIS	skim pelaburan kolektif
DAX	bursa asset digital
KWSP	Kumpulan Wang Simpanan Pekerja
ETF	dana dagangan bursa
FED	Federal Reserve System
GII	Isu Pelaburan Kerajaan
HHI	Indeks Herfindahl-Hirschman
IB	bank pelaburan
IMF	International Monetary Fund
IOSCO	International Organization of Securities Commissions
MGS	Sekuriti Kerajaan Malaysia
NAV	nilai asset bersih
PLC	syarikat tersenarai awam
RWCR	nisbah modal berwajaran risiko
SC	Suruhanjaya Sekuriti Malaysia
UTF	dana unit amanah

