

Rencana

Operasi Mudah Tunai Bank Negara Malaysia bagi Mencapai Mandatnya

Sorotan

- Rencana ini bertujuan memberikan gambaran keseluruhan mengenai instrumen Bank Negara Malaysia (Bank) untuk menguruskan mudah tunai dalam pelbagai bahagian sistem kewangan.
- Bagi memenuhi mandatnya, Bank akan melaksanakan operasi pasaran terbuka atau menggunakan kemudahan pendanaan yang bersesuaian, sama ada sebagai sebahagian daripada pengekalan mudah tunai harian yang mencukupi atau sebagai sebahagian daripada pengurangan keperluan mudah tunai mendesak sektor perbankan.



PENGENALAN

Pengurusan mudah tunai dalam sistem kewangan oleh Bank Negara Malaysia (Bank) boleh dikelaskan menggunakan dua kategori yang luas: Mudah tunai sistem perbankan (yang memberikan kesan terutamanya pada bahagian liabiliti kedudukan kewangan Bank) dan mudah tunai pasaran kewangan (yang memberikan kesan terutamanya pada bahagian aset kedudukan kewangan Bank).

Mudah tunai sistem perbankan ditakrifkan sebagai rizab atau baki yang dipegang oleh institusi kewangan dalam akaun mereka dengan Bank. Rizab ini digunakan untuk menyelesaikan pembayaran antara institusi kewangan, memenuhi keperluan rizab berkanun, memenuhi peraturan kehematan makro seperti nisbah perlindungan mudah tunai dan menyokong tahap penampakan awasan yang kukuh sebagai

sebahagian daripada pengurusan mudah tunai. Apabila institusi kewangan mempunyai rizab yang secukupnya untuk memenuhi pelbagai tuntutan tersebut, mudah tunai dianggap sebagai mencukupi.

Walau bagaimanapun, terdapat faktor luaran yang boleh mempengaruhi tahap mudah tunai dalam sistem perbankan. Faktor ini ialah transaksi yang bukan di bawah kawalan langsung Bank. Sebagai contoh, peningkatan jumlah mata wang dalam edaran semasa musim perayaan menunjukkan bahawa mudah tunai telah berkurang. Hal ini kerana institusi kewangan akan menukar rizab mereka dengan Bank untuk memenuhi pengeluaran mata wang kertas dan syiling oleh pelanggan. Sebaliknya, apabila Kerajaan membayar gaji atau manfaat, mudah tunai meningkat apabila rizab daripada akaun Kerajaan memasuki sistem perbankan.

Oleh itu, mudah tunai sistem perbankan boleh turun naik secara harian atau bermusim. Turun naik ini mungkin memerlukan Bank bertindak untuk memastikan mudah tunai kekal mencukupi bagi menyokong fungsi sistem perbankan yang cekap. Dalam hal ini, Bank mempunyai pelbagai kemudahan dalam instrumennya untuk menguruskan mudah tunai sistem perbankan. Kemudahan ini mempunyai fungsi saling berkait bagi mencapai matlamat kestabilan monetari atau kewangan. Bahagian pertama rencana ini akan memberikan penerangan lanjut tentang kemudahan tersebut dalam dua bahagian, iaitu kemudahan untuk peruntukan mudah tunai dan kemudahan untuk pelaksanaan dasar monetari.

Bahagian seterusnya dalam rencana ini mengetengahkan kemudahan dalam instrumen Bank untuk menyokong mudah tunai pasaran (atau mudah tunai perdagangan) dalam pasaran kewangan domestik, khususnya pasaran pertukaran asing (foreign exchange, FX) dan pasaran bon Kerajaan sekunder. Mudah tunai pasaran merupakan

Rencana

Operasi Mudah Tunai Bank Negara Malaysia bagi Mencapai Mandatnya

Perlu diambil maklum bahawa penggunaan kemudahan mudah tunai pasaran juga cenderung memberikan kesan langsung kepada tahap mudah tunai dalam sistem perbankan. Hal ini kerana operasi menguruskan mudah tunai pasaran dalam pasaran FX dan pasaran bon kerajaan melibatkan perubahan pada tahap aset dalam kunci kira-kira Bank. Perubahan ini menghasilkan peningkatan atau penurunan yang seiring dengan mudah tunai sistem perbankan (yang merupakan komponen utama liabiliti Bank). Contohnya, permintaan terhadap mata wang domestik akan meningkat dalam pasaran FX semasa episod aliran masuk modal. Bank Negara Malaysia seterusnya akan menawarkan mata wang domestik sebagai pertukaran untuk mata wang asing dalam pasaran FX. Hasilnya, mudah tunai sistem perbankan bertambah



BAHAGIAN 1(a) – MUDAH TUNAI SISTEM PERBANKAN: PERUNTUKAN MUDAH TUNAI

Menawarkan mudah tunai ke dalam sistem perbankan melalui operasi pasaran terbuka biasa, kemudahan yang terkandung dalam RENTAS dan kemudahan mudah tunai khas

Bank melaksanakan operasi pasaran terbuka biasa untuk memastikan keperluan mudah tunai sistem perbankan dipenuhi

Sebagai sebahagian daripada operasi perniagaannya, kedudukan mudah tunai sesebuah institusi kewangan boleh mengalami turun naik antara lebihan dengan defisit walaupun mudah tunai keseluruhan sistem perbankan dianggap mencukupi. Jika institusi kewangan memerlukan rizab tambahan untuk memenuhi keperluannya (iaitu institusi kewangan tersebut berada dalam kedudukan mudah tunai yang defisit), institusi kewangan itu boleh meminjam daripada institusi kewangan lain yang mempunyai lebihan rizab melalui pasaran antara bank.

Institusi kewangan juga boleh meminjam secara terus daripada Bank jika pemerolehan rizab melalui pasaran antara bank tidak tersedia atau kosnya terlalu tinggi. Hal ini mungkin disebabkan oleh wujudnya pergeseran yang menghalang pergerakan rizab antara institusi kewangan, atau mudah tunai dalam keseluruhan sistem perbankan tidak mencukupi.

Instrumen Bank untuk menyuntik mudah tunai ke dalam sistem perbankan ditawarkan terutamanya pada asas semalaman atau jangka pendek. Sebagai contoh, Bank melaksanakan perjanjian pembelian semula berbalik (repo berbalik) bertempoh dan swap FX bagi menyediakan mudah tunai tambahan kepada institusi kewangan, masing-masing sebagai pertukaran dengan sekuriti yang layak dan aset mata wang asing. Apabila wujud keperluan untuk meningkatkan tahap mudah tunai pada jangka panjang, Bank juga boleh melaksanakan pembelian sekuriti Kerajaan dalam pasaran sekunder daripada institusi kewangan secara terus untuk meningkatkan jumlah rizab dalam sistem perbankan. Transaksi seperti ini tidak dianggap sebagai pembiayaan defisit dan jarang-jarang dilakukan menerusi pasaran sekunder untuk menyelaraskan jumlah mudah tunai sistem perbankan. Pada masa ini, pemegangan Bank adalah kurang 1.2% daripada jumlah sekuriti Kerajaan terkumpul.

Walaupun Bank bersedia untuk menyediakan mudah tunai apabila diperlukan, Bank juga mahu menggalakkan aktiviti antara bank yang didorong pasaran. Bank-bank pusat seharusnya dianggap hanya sebagai pemberi pinjaman usaha akhir, dan dalam konteks ini, instrumen pinjaman Bank lazimnya mempunyai kos yang tinggi. Selain itu, bagi memastikan instrumen ini sentiasa tersedia untuk pelbagai institusi kewangan dengan kebolehpercayaan kredit yang berbeza pada kadar tunggal, pemberian pinjaman dilakukan dengan jaminan cagaran yang telah ditetapkan, berkualiti tinggi, dan sangat mudah dcairkan.

Rencana

Operasi Mudah Tunai Bank Negara Malaysia bagi Mencapai Mandatnya

Jadual 1: Kemudahan di bawah Operasi Pasaran Terbuka Biasa (Suntikan Mudah Tunai)

Kemudahan/ Instrumen	Repo berbalik bertempoh	Swap FX (Jual/ Beli Mata Wang Asing)	Pembelian MGS/ MGII Secara Terus
Tempoh	Sehingga 1 tahun	Varies	N/A
Pencetus/ Kekerapan	Lelongan berkala	As needed	As needed
Kadar	Ditentukan oleh pasaran		
Peserta yang Layak	Bank berlesen di bawah FSA/IFSA ¹		
Cagaran yang Layak	Cagaran layak yang biasa ²	Tidak berkenaan	Tidak berkenaan

Instrumen peruntukan mudah tunai dalam sistem pembayaran RENTAS bagi memastikan penyelesaian yang tepat pada masanya

Bank Negara Malaysia mengendalikan sistem pembayaran RENTAS yang digunakan untuk penyelesaian kasar pemindahan rizab antara institusi kewangan pada masa nyata. Memandangkan pembayaran ini selalunya bernilai besar dan mempunyai kekerapan yang tinggi, Bank turut membangunkan kemudahan peruntukan mudah tunai dalam sistem RENTAS untuk memastikan penyelesaian yang tepat pada masanya dan boleh dipercayai. Contoh kemudahan tersebut ialah Kemudahan Kredit Intrahari (Intraday Credit Facility, ICF) yang menyediakan talian kredit dua hala antara institusi kewangan dengan Bank untuk memastikan baki rizab mencukupi untuk menyelesaikan pembayaran dalam tempoh satu hari. Satu lagi kemudahan ialah Kemudahan Pendanaan Semalaman Berkolateral Secara Automatik (Auto-Collateralised Overnight Funding Facility, ACOFF).

¹ FSA – Akta Perkhidmatan Kewangan 2013; IFSA – Akta Perkhidmatan Kewangan Islam 2013.

² Cagaran layak yang biasa ialah sekuriti yang diterima di bawah Kemudahan Tersedia Bank. Senarai penuh cagaran ini boleh didapati dalam Policy Document on Standing Facilities yang diterbitkan oleh Bank pada 30 Julai 2020.

Berbeza daripada ICF, ACOFF menyediakan talian kredit semalaman melalui Jendela Penyelesaian Waktu Petang MYR (MYR Evening Settlement Window) dan diberikan melalui penjualan sekuriti yang dicagarkan secara terus untuk pendanaan.

Jadual 2: Kemudahan Peruntukan Mudah Tunai yang Diterap dalam RENTAS

Kemudahan/ Instrumen	Kemudahan Kredit Intrahari (ICF)	Kemudahan Pendanaan Semalaman Berkolateral Secara Automatik (ACOFF)
Tempoh	Intrahari	Semalaman
Pencetus/ Kekerapan	Automatik (menggunakan akaun K dalam RENTAS)	
Kadar	Tiada caj jika diselesaikan sebelum tamat tempoh transaksi	OPR+25 mata asas
Peserta yang Layak	Bank berlesen di bawah FSA/IFSA	
Cagaran yang Layak	Cagaran layak yang biasa	

Bank Negara Malaysia bersedia untuk menyediakan akses kepada kemudahan mudah tunai khas sebagai sebahagian daripada mandat kestabilan kewangannya

Berikutan pembaharuan Basel III, Bank memperkenalkan keperluan Nisbah Perlindungan Mudah Tunai (Liquidity Coverage Ratio, LCR) untuk memastikan institusi kewangan memegang aset mudah tunai berkualiti tinggi (high-quality liquid assets, HQLA) yang mencukupi untuk menghadapi senario tekanan mudah tunai yang teruk dalam tempoh 30 hari. Apabila institusi kewangan perlu meningkatkan nisbah LCR mereka semasa tempoh tekanan pasaran, Kemudahan Mudah Tunai Keterikatan Terhad (Restricted Committed Liquidity Facility, RCLF) membenarkan institusi kewangan mengubah sementara aset

Rencana

Operasi Mudah Tunai Bank Negara Malaysia bagi Mencapai Mandatnya

bukan HQLA mereka kepada HQLA Tahap 2B³ bagi memudahkan pematuhan institusi terhadap nisbah kawal selia pada kos yang lebih berpatutan berbanding dengan mengakses pasaran.

Institusi kewangan boleh menggunakan RCLF dengan Bank secara dua hala dengan cara membayar Fi Kemudahan bulanan, yang pada masa ini ditetapkan pada 75 mata asas setahun. Sejak diwujudkan sehingga kini, kemudahan ini tidak pernah digunakan kerana institusi kewangan berupaya mengekalkan paras LCR jauh melebihi keperluan minimum iaitu sebanyak 100%. LCR sistem perbankan berada pada 157% pada bulan Mac 2023 (purata bulanan pada tahun 2022: 149%).

Selaras dengan mandat kestabilan kewangan Bank, Bank turut diberi kuasa di bawah Seksyen 32 Akta Bank Negara Malaysia 2009 untuk menyediakan bantuan mudah tunai kepada mana-mana institusi kewangan, bagi tujuan mengelakkan atau mengurangkan risiko kestabilan kewangan. Peruntukan ini membolehkan Bank mengurangkan dan mencegah risiko masalah mudah tunai idiosinkratik yang sebenar atau yang ditanggap, daripada menjejaskan institusi kewangan yang kukuh atau berdaya maju dan seterusnya menimbulkan risiko kepada keseluruhan kestabilan kewangan.

Bantuan mudah tunai hanya boleh diberikan kepada institusi kewangan yang dikawal selia oleh Bank dan entiti sistemik⁴ yang tidak dikawal selia oleh Bank yang berdaya maju. Entiti sistemik yang

tidak dikawal selia oleh Bank dinilai mengikut kes dan perlu diluluskan oleh Jawatankuasa Eksekutif Kestabilan Kewangan (Financial Stability Executive Committee)⁵ berdasarkan penilaian kesan nyata entiti tersebut kepada kestabilan kewangan yang lebih luas.

Bantuan mudah tunai adalah dalam bentuk pemberian pinjaman bercagar. Bank boleh memberikan pinjaman dengan pelbagai cagaran berserta pengurangan nilai aset yang dicagarkan (*haircut*) yang bersesuaian serta tertakluk pada syarat-syarat yang bertujuan untuk meminimumkan bahaya moral, mengurangkan kemungkinan gangguan pasaran dan mengelakkan penularan dalam sistem kewangan.

Institusi yang telah diberikan bantuan mudah tunai seperti ini juga tertakluk pada penelitian penyeliaan yang lebih rapi bagi mengurangkan risiko kredit terhadap Bank serta menggalakkan institusi tersebut pulih dengan pantas.

³ Aset untuk dimasukkan dalam stok HQLA boleh dibahagikan kepada aset Tahap 1, Tahap 2A dan Tahap 2B. HQLA Tahap 2B tertakluk pada had tidak melebihi 15% daripada jumlah HQLA yang dipegang oleh sesebuah bank.

⁴ Institusi sistemik ialah institusi yang boleh menjejaskan kestabilan kewangan jika mengalami kesukaran atau kegagalan secara tidak teratur.

⁵ FSEC terdiri daripada enam ahli, yang sebahagian besarnya merupakan ahli bukan eksekutif yang bebas daripada Pengurusan Bank. FSEC bermesyuarat secara berkala dan menyokong mandat berkanun Bank untuk memelihara kestabilan kewangan melalui kuasanya untuk membuat keputusan tentang langkah-langkah dasar tertentu yang boleh diambil oleh Bank bagi mengelakkan atau mengurangkan risiko terhadap kestabilan kewangan.

Rencana

Operasi Mudah Tunai Bank Negara Malaysia bagi Mencapai Mandatnya

Jadual 3: Kemudahan Mudah Tunai Khas

Kemudahan/ Instrumen	Kemudahan Mudah Tunai Keterikatan Terhad (RCLF)	Bantuan Mudah Tunai Kecemasan
Tempoh	Setelah dipersetujui, kemudahan akan tersedia selama minimum 1 bulan dan boleh dilanjutkan mengikut keperluan	Mengikut budi bicara (ditentukan oleh Bank)
Pencetus/Kekerapan	Melalui permohonan daripada institusi kewangan (perjanjian dua hala dengan Bank)	Mengikut budi bicara (dicetuskan oleh Bank)
Kadar	OPR+25 mata asas bagi setiap pengeluaran, dan tambahan 75 mata asas daripada saiz RCLF yang dipersetujui untuk mewujudkan kemudahan	Ditentukan oleh Bank
Peserta yang Layak	Bank berlesen di bawah FSA/IFSA	Bank berlesen di bawah FSA/IFSA Bank yang dikawal selia di bawah DFIA ⁷ Institusi sistemik lain yang tidak dikawal selia oleh BNM
Cagaran yang Layak	Cagaran yang layak dan biasa serta diperluas ⁶	

⁶ Khusus untuk RCLF, cagaran yang layak serta diperluas hanya merujuk sekuriti tanpa skrip yang tidak dirangkumkan dalam cagaran yang layak dan biasa

⁷ DFIA – Akta Institusi Kewangan Pembangunan 2002.



BAHAGIAN 1(b) – MUDAH TUNAI SISTEM PERBANKAN: PELAKSANAAN DASAR MONETARI

Menguruskan mudah tunai dalam sistem perbankan melalui operasi pasaran terbuka biasa, keperluan rizab berkanun dan kemudahan tersedia bagi memastikan kadar antara bank semalaman tanpa cagaran didagangkan hampir pada kadar dasar Bank

Bank Negara Malaysia mengenakan keperluan rizab berkanun untuk menguruskan tahap lebih mudah tunai dalam sistem perbankan

Keperluan rizab berkanun (statutory reserve requirement, SRR) ialah instrumen pengurusan mudah tunai untuk mempengaruhi tahap lebih rizab dalam sistem perbankan. Berdasarkan keadaan mudah tunai pasaran semasa, institusi kewangan dikehendaki mengasingkan sejumlah baki rizab mereka dengan Bank ke dalam Akaun Rizab Berkanun (Statutory Reserve Account, SRA) mereka dalam RENTAS pada kadar SRR. Baki ini tidak diberikan imbuhan. Kadar SRR yang bersamaan dengan sebahagian liabiliti layak institusi kewangan kali terakhir dikurangkan pada bulan Mac 2020 sebanyak 100 mata asas kepada 2% dan masih kekal sehingga kini. Pada akhir bulan Mac 2023, baki SRR berjumlah RM34.2 bilion, iaitu 20.5% daripada jumlah mudah tunai dalam sistem perbankan.

Rencana

Operasi Mudah Tunai Bank Negara Malaysia bagi Mencapai Mandatnya

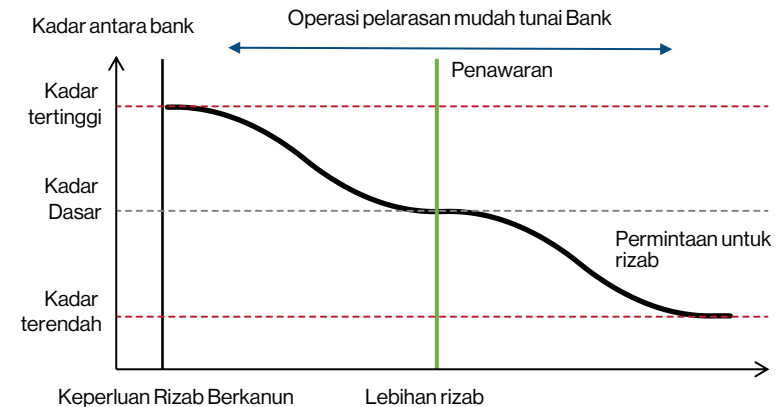
Bank Negara Malaysia boleh menyuntik dan menyerap mudah tunai sebagai sebahagian daripada pelaksanaan dasar monetari melalui operasi pasaran terbuka biasa

Jawatankuasa Dasar Monetari Bank Negara Malaysia bermesyuarat enam kali setahun dan membuat keputusan tentang Kadar Dasar Semalaman (Overnight Policy Rate, OPR). OPR ialah kadar faedah dasar Bank yang antara lain mempengaruhi kadar pinjaman dan pembiayaan serta kadar deposit.

Perubahan dalam OPR merupakan penunjuk tunggal pendirian dasar monetari Bank, yang bertujuan untuk menggalakkan kestabilan monetari yang kondusif kepada pertumbuhan ekonomi Malaysia yang mampan.

Dari segi operasi, OPR merupakan matlamat dasar terdekat yang perlu disalurkan kepada ekonomi oleh Bank. Bank melaksanakan hal ini dengan memandu dagangan kadar antara bank semalaman tanpa cagaran supaya hampir dengan nilai OPR. Hal ini dicapai dengan melaraskan tahap mudah tunai sistem perbankan yang berada di bawah kawalan langsung Bank agar Bank dapat mencapai objektif kestabilan monetarinya. Jika wujud defisit mudah tunai dalam keseluruhan sistem, kadar antara bank semalaman tanpa cagaran berkemungkinan akan didagangkan lebih tinggi daripada OPR tanpa operasi pasaran terbuka. Sebaliknya, jika mudah tunai sistem perbankan berada dalam kedudukan lebihan, institusi kewangan tidak mempunyai dorongan untuk berdagang rizab antara satu sama lain. Keadaan ini akan menghasilkan kadar antara bank semalaman tanpa cagaran yang lebih rendah daripada OPR.

Rajah 1: Ilustrasi operasi pelarasan mudah tunai Bank untuk mempengaruhi kadar antara bank supaya didagangkan hampir kepada kadar dasar Bank



Rencana

Operasi Mudah Tunai Bank Negara Malaysia bagi Mencapai Mandatnya

Dengan itu, Bank berusaha untuk menguruskan mudah tunai sistem perbankan melalui instrumen suntikan dan penyerapan mudah tunai. Kebanyakan instrumen tersebut mempunyai kesan sementara ke atas mudah tunai, iaitu Bank hanya menyuntik/menyerap mudah tunai untuk tempoh tetap sebelum kemudahan tersebut mencapai tempoh matangnya kemudian. Sebagai contoh, Bank boleh melaksanakan tender berjangka pasaran wang tanpa cagaran untuk mengalihkan mudah tunai daripada sistem perbankan. Julat tempoh matang tender berjangka Bank adalah antara semalaman hingga maksimum enam bulan, bergantung pada keadaan pasaran dan profil tempoh matang penempatan terkumpul. Selain tender tetap, Bank juga menjalankan Lelongan Julat Tempoh Matang (Range Maturity Auctions, RMA), iaitu institusi kewangan boleh memilih tarikh matang untuk penempatan mudah tunai dengan Bank berbanding menggunakan julat tempoh yang telah ditetapkan oleh Bank.

Meskipun tender semalaman dan tender berjangka tanpa cagaran dan merupakan instrumen utama Bank untuk menyerap mudah tunai pada masa ini, Bank juga mengeluarkan sekuritinya sendiri bagi tujuan yang sama. Pada bulan Disember 2006, Bank memperkenalkan Nota Monetari Bank Negara (Bank Negara Monetary Notes, BNMN), yang menggantikan versi sebelumnya yang dipanggil Bil Bank Negara (Bank Negara Bills, BNB). Pada bulan November 2017, Bank mula mengeluarkan Bil Antara Bank BNM (Bank Negara Interbank Bills, BNIB), versi BNMN yang hanya tersedia dan boleh didagangkan dalam kalangan bank berlesen dengan tujuan untuk meningkatkan pengantaraan mudah tunai dalam pasaran wang antara bank. BNIB diterbitkan dengan tempoh antara 3 bulan hingga 1 tahun. Terbitan dan penetapan harga sekuriti ini membentuk komponen utama untuk membina keluk pasaran wang jangka pendek, membantu institusi kewangan menguruskan kedudukan mudah tunai mereka untuk tempoh yang berbeza-beza dan membantu memenuhi keperluan aset mudah tunai institusi kewangan.

Apabila terdapat keperluan untuk mengeluarkan mudah tunai daripada sistem perbankan secara lebih berterusan disebabkan oleh tahap mudah tunai keseluruhan dalam sistem perbankan yang berlebihan, Bank juga boleh menjual secara terus sekuriti milik Bank yang sesuai iaitu sekuriti yang diterbitkan oleh Kerajaan, bagi mengurangkan tahap mudah tunai dalam sistem perbankan.

Jadual 4: Kemudahan di bawah Operasi Pasaran Terbuka Biasa (Penyerapan Mudah Tunai)

Kemudahan/ Instrumen	Tender bertempoh tanpa cagaran	Bil Antara Bank BNM (BNIB) – Mata Wang Tempatan	Jualan MGS/MGII secara terus
Tempoh	Semalaman sehingga 6 bulan -Tetap -Ditentukan oleh institusi kewangan (Lelongan Julat Tempoh Matang)	1 bulan hingga 1 tahun	Tidak berkenaan
Pencetus/ Kekerapan	Semalaman, mingguan	Mengikut keperluan	Mengikut keperluan
Kadar	Ditentukan oleh pasaran		
Peserta yang Layak	Bank berlesen di bawah FSA/IFSA	Hanya tersedia dan boleh didagangkan dalam kalangan bank berlesen di bawah FSA/IFSA	Bank berlesen di bawah FSA/IFSA

Rencana

Operasi Mudah Tunai Bank Negara Malaysia bagi Mencapai Mandatnya

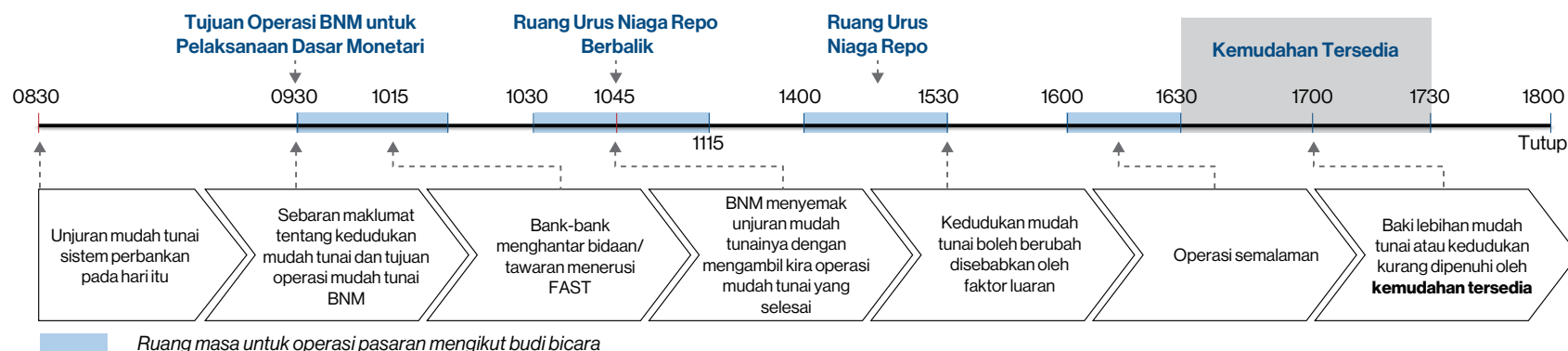
Bank Negara Malaysia juga mentadbir kemudahan semalaman tersedia, iaitu koridor kadar faedah yang mengukuhkan OPR

Bagi memastikan kadar antara bank semalaman tanpa cagaran didagangkan dalam julat nilai yang ditetapkan lebih awal dalam lingkungan OPR, Bank melaksanakan kemudahan semalaman tersedia. Kemudahan tersedia ini pada asasnya ialah koridor yang membentuk kadar tertinggi dan kadar terendah masing-masing bagi kemudahan deposit dan kemudahan pemberian pinjaman yang disediakan oleh Bank. Institusi kewangan tahu tentang kewujudan koridor ini, dengan kadar tertinggi ditetapkan pada 25 mata asas melebihi OPR dan kadar terendah ditetapkan pada 25 mata asas kurang daripada OPR. Penggunaan kemudahan tersedia berfungsi sebagai pilihan akhir sekiranya lebihan atau defisit mudah tunai berlaku menjelang akhir hari disebabkan faktor luar jangka yang tidak dapat diatasi oleh urus niaga pasaran wang biasa. Maka, julat koridor sebanyak 50 mata asas ini menggalakkan dagangan aktif antara peserta pasaran kerana mereka cuba mengelak daripada melakukan transaksi dengan Bank pada kadar yang tinggi pada penghujung hari dagangan.

Jadual 5: Julat Koridor Kemudahan Semalaman Tersedia

Kemudahan/ Instrumen	Kemudahan deposit tersedia	Kemudahan repo berbalik tersedia
Tempoh	Semalaman	
Pencetus/Kekerapan	Harian	
Kadar	OPR – 25 mata asas	OPR + 25 mata asas
Peserta yang Layak	Bank berlesen di bawah FSA/IFSA Bank yang dikawal selia di bawah DFIA	
Cagaran yang Layak	Tidak berkenaan	Cagaran layak yang biasa

Rajah 2: Jadual Harian Operasi Pasaran Terbuka Biasa Bank Negara Malaysia



Rencana

Operasi Mudah Tunai Bank Negara Malaysia bagi Mencapai Mandatnya



BAHAGIAN 2(a) – MUDAH TUNAI PASARAN: PASARAN PERTUKARAN ASING

Menyediakan mudah tunai mata wang asing melalui operasi dalam pasaran pertukaran asing domestik dan mewujudkan pengaturan swap dua hala/berbilang hala

Sebagai tambahan kepada kemudahan mudah tunai untuk sistem perbankan, Bank juga mempunyai kemudahan untuk memastikan keadaan pasaran pertukaran asing domestik yang teratur

Berikutan penyepaduan perdagangan dan kewangan Malaysia dengan ekonomi global yang mendalam, pemegangan rizab antarabangsa adalah sangat penting sebagai alat yang boleh digunakan untuk melindungi ekonomi dalam negeri daripada kejutan berlebihan yang disebabkan oleh perkembangan di dalam atau di luar negeri. Sebagai contoh, semasa episod volatiliti pasaran yang tinggi yang didorong oleh aliran modal yang beralih arah, Bank mungkin bertindak mengikut keperluan untuk menyokong mudah tunai pasaran pertukaran asing domestik atau untuk mengurangkan volatiliti yang berlebihan dalam ringgit Malaysia dengan menjual mata wang asing secara terus kepada pasaran. Intervensi ini selaras dengan rejim kadar pertukaran Malaysia yang fleksibel yang membolehkan pelarasan makroekonomi yang diperlukan berlaku secara teratur.

Selain transaksi secara terus, Bank juga menggunakan swap pertukaran asing untuk menguruskan mudah tunai dolar AS dalam

pasaran pertukaran asing domestik. Bergantung pada keadaan mudah tunai, Bank akan menggunakan swap pertukaran asing untuk menyerap atau menyuntik mudah tunai dalam tempoh sementara, sama ada dalam ringgit Malaysia atau mata wang asing. Instrumen lain yang digunakan oleh Bank untuk menguruskan mudah tunai mata wang asing di dalam negeri ialah Bil Antara Bank BNM dalam mata wang asing, yang boleh diterbitkan dalam dolar AS dan hanya boleh didagangkan dalam kalangan peserta pasaran antara bank.

Selain itu, Bank mempunyai akses kepada pengaturan swap dua hala dan pelbagai hala untuk menguruskan permintaan mata wang asing yang berbeza-beza bagi pasaran kewangan tempatan. Bank telah mewujudkan akses kepada Foreign and International Monetary Authorities (FIMA) Repo Facility milik Federal Reserve AS, yang bertindak sebagai sumber tambahan mudah tunai dolar AS terutamanya semasa tempoh volatiliti yang lebih tinggi dalam pasaran pertukaran asing global. Bank Negara Malaysia juga telah menyediakan talian swap mata wang asing dengan bank-bank pusat serantau yang membolehkan Bank mendapatkan mata wang asing bagi memenuhi permintaan dalam pasaran pertukaran asing domestik. Penyertaan Bank dalam kerjasama pelbagai hala juga telah menghasilkan beberapa inisiatif seperti Multilateralisasi Inisiatif Chiang Mai dan Talian Repo Mesyuarat Eksekutif Bank-bank Pusat Asia Timur dan Pasifik (Executives' Meeting of East Asia-Pacific Central Banks, EMEAP). Baru-baru ini, Bank telah menyertai perjanjian pengumpulan rizab Renminbi Liquidity Arrangement (RMBLA) Bank for International Settlements dalam kalangan beberapa bank pusat di Asia Pasifik.

Rencana

Operasi Mudah Tunai Bank Negara Malaysia bagi Mencapai Mandatnya

Jadual 6: Kemudahan untuk Meningkatkan Mudah Tunai Pasaran Pertukaran Asing

Kemudahan/ Instrumen	Transaksi mata wang asing secara terus	Swap Pertukaran Asing
Tempoh	Spot dan jualan hadapan	Pelbagai
Pencetus/ Kekerapan	Mengikut keperluan	
Kadar	Ditentukan oleh pasaran	
Peserta yang Layak	Rakan niaga ⁸ yang layak	Bank berlesen di bawah FSA/IFSA
Cagaran yang Layak	Tidak berkenaan	

Jadual 6 (sambungan): Kemudahan untuk Meningkatkan Mudah Tunai Pasaran Pertukaran Asing

Kemudahan/ Instrumen	Bil Antara Bank BNM – Mata Wang Asing	Pengaturan swap dan repo dengan bank pusat asing
Tempoh	1 bulan hingga 1 tahun	Pelbagai
Pencetus/ Kekerapan	Mengikut keperluan	
Kadar	Ditentukan oleh pasaran	Pelbagai
Peserta yang Layak	Hanya tersedia dan boleh didagangkan dalam kalangan bank berlesen di bawah FSA/IFSA	Tidak berkenaan
Cagaran yang Layak	Tidak berkenaan	Pelbagai

⁸ Rakan niaga yang diluluskan operasi FX-nya oleh Bank, berdasarkan kuasa yang ditetapkan di bawah Akta Bank Negara Malaysia 2009 bagi tujuan mengekalkan kecekapan dan keberkesanan fungsi rejim kadar pertukaran dan pasaran FX



BAHAGIAN 2(b) – MUDAH TUNAI PASARAN KEWANGAN: PASARAN BON KERAJAAN SEKUNDER

Meningkatkan mudah tunai dalam pasaran sekunder bon kerajaan melalui repo bon

Bank Negara Malaysia melaksanakan operasi repo untuk meningkatkan mudah tunai pasaran sekunder bagi bon kerajaan

Dalam usaha untuk meningkatkan mudah tunai dalam pasaran bon sekunder Malaysia, Bank menjalankan operasi belian semula untuk membekalkan bon terbitan lama yang tidak cair (*illiquid, off-the-run*) kepada pasaran bon sekunder. Bon ini lazimnya berasal daripada pemegangan Bank sendiri tetapi boleh juga diperoleh daripada Institutional Securities Custodian Programme (ISCAP). ISCAP menyokong matlamat strategik Bank untuk meningkatkan mudah tunai pasaran bon menerusi pelepasan bon yang biasanya dipegang sehingga sampai tempoh matang oleh pelabur institusi dan institusi kewangan. Di bawah ISCAP, peserta (yang lazimnya merupakan pelabur institusi domestik jangka panjang) boleh memilih untuk meminjamkan set bon kerajaan yang telah ditetapkan lebih awal (pemberian pinjaman tanpa cagaran) kepada Bank sebagai pertukaran untuk fi pemberian pinjaman. Bank kemudiannya akan meminjam sekuriti ini dan menggunakannya sebagai sebahagian daripada operasi repo untuk meningkatkan mudah tunai pasaran dalam pasaran bon kerajaan.

Rencana

Operasi Mudah Tunai Bank Negara Malaysia bagi Mencapai Mandatnya



KESIMPULAN

Bank Negara Malaysia telah menetapkan rangka kerja dalam yang jelas serta menjalankan pengawasan yang berterusan bagi memastikan pengurusan mudah tunai yang berkesan

Bank Negara Malaysia terus mengembangkan dan memantapkan keupayaan pengawasan dan penyelidikannya bagi memastikan mudah tunai kekal mencukupi bagi pengantaraan yang berkesan. Sebagai sebuah ekonomi terbuka dengan jalinan sektor benar dan pasaran kewangan yang meluas dengan seluruh dunia, Malaysia terdedah kepada perkembangan global, termasuk kitaran ekonomi dan tekanan pendanaan dari luar negara. Oleh itu, aliran modal boleh menjadi besar dan tidak menentu, dan keupayaan pasaran kewangan mengawal aliran modal tersebut secara berkesan bertindak sebagai penyerap kejutan untuk melindungi ekonomi benar.

Pelbagai instrumen mudah tunai yang dimiliki oleh Bank membolehkan tindak balas yang berkesan terhadap keperluan dan tekanan mudah tunai dalam sistem kewangan, sama ada yang berpunca daripada perkembangan sesebuah institusi kewangan atau sistem kewangan secara lebih meluas. Penggunaan instrumen pengurusan mudah tunai ditadbir oleh prosedur operasi, rangka kerja untuk membuat keputusan dan bidang kuasa yang mantap bagi memelihara disiplin pasaran serta menguruskan risiko kewangan yang dihadapi oleh Bank.

Rujukan

Adrian T., Laxton D., Obstfeld M. (2018). "Advancing the Frontiers of Monetary Policy". Tabung Kewangan Antarabangsa.

Bank Negara Malaysia (2021). "Membina Penampan: Peranan dan Fungsi Rizab Antarabangsa Bank Negara Malaysia." Laporan Tahunan BNM 2020.

McLeay M., Radia A., Thomas R. (2014). "Money Creation in the Modern Economy". Bank of England Quarterly Bulletin Q1 2014.