

# RAM: CAGAMAS IS FACING CHALLENGES

(吉隆坡19日讯)大马评估机构(RAM)指出, 营运环境趋于饱和, 大马再抵押机构(Cagamas)业务展望面临挑战。

该机构重申大马再抵押机构的信贷评级。

该机构在报告中指出, 姑且不论本地金融市场的现有游资水平, 多数金融机构的评级保持高。

大马再抵押机构最近的收购是获“购买-追索计划”(PWR)推动, 金融业发展步伐加速, 全面迎合游资比例规定。

该机构指出: “在缺乏显著的购买高回报“购买-追索计划”资产, 大马再抵押机构的赚幅料面临压力。”

截至2016年12月的财政年, 该公司的净利息赚幅削弱至1.2%, 比2015财政年的1.4%低。

大马评估机构肯定大马再抵押机构的全球一东盟一与大马企业信贷评级, 分别为: gA2/稳定/gP1、seaAAA/稳定/seaP1, 以及AAA/稳定/P1。

“我们也肯定公司一些债券的评级。大马评估机构同时撤销大马再抵押机构50亿令吉伊斯兰CP债券(于2017年8月19日期满)的P1评级。”

该机构指出, 有关评级反映大马再抵押机构强稳的信贷指标, 预料保持稳健, 尽管其长期计划将多元化至新的领域与产品。”

## RAM: 市場飽和 再抵押機構迎挑戰

“基于公司在本地资金市场的策略性地位, 身为金融体系的游资供应商, 以及企业债券与伊斯兰债券最大发行机构, 我们深信, 在任何金融灾难时, 政府的支援将即时到来。”

作为抵押领域的游资供应商, 大马再抵押机构在“购买-追索计划”或“购买-不追索计划”的基础上, 购买金融机构、大马政府、特选公司的贷款、融资资产。

### 资产质量保持强劲

在这段期间, 大马再抵押机构整体资产质量保持强劲, 87%的“购买-追索计划”, 拥有AA及更高评级。

该机构的“购买-不追索计划”继续显示健全表现, 截至2016年12月抄损坏贷款比率为0.84%, 低于大马银行体系住宅产业抵押贷款的1.14%。

“表现健全的部分原因是非强制直接扣薪, 偿还这些抵押资产。”

大马评估机构指出, 大马再抵押机构的“购买-追索计划”组合多元化至其他领域, 例如基本设施与中小型企业, 预料需要一些时间。”

大马评估机构指出, 大马再抵押机构享有进入资金市场便利, 主要那是一家半政府机构, 纯粹依赖批发市场获取融资。

“基于资产和债务管理严谨, 公司面临的游资与再融资风险不大。”

该机构指出, 为确保金融产品订价保持竞争性, 大马再抵押机构确保其交易工具游资充裕、可交易性提高, 并将其债券纳入全球指数。

“至今让大马再抵押机构改善进入市场的时间点, 发行的债券拥有较竞争性的价格。”

截至2016年12月抄, 大马再抵押机构的整体风险资本适足率为24.1%, 注重高质量资本, 包括普通股和保留盈利。

大马再抵押机构的一级普通股资本率为22.3%。

大马评估机构指出: “大马再抵押机构的长期计划是: 开拓区域机会、购买新的资产, 但仍未实现, 基于公司严谨与保守的管理守则, 预料不会影响其资本化计划。”