

Perkembangan Ekonomi Malaysia

Sorotan

- Prestasi ekonomi lebih baik dengan penurunan KDNK yang lebih kecil sebanyak 0.5%.
- Inflasi keseluruhan menjadi positif pada suku pertama mencerminkan terutamanya kesan asas daripada harga bahan api dan luputnya kesan rebat tarif elektrik.
- Lebihan akaun semasa lebih rendah sebanyak RM12.3 bilion atau 3.3% daripada KDNK.

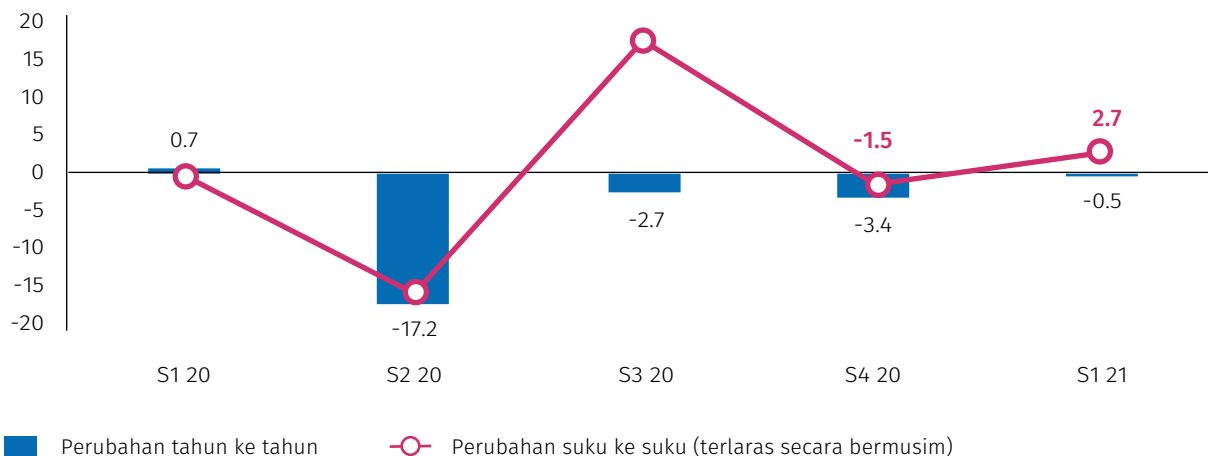
Penurunan KDNK lebih kecil pada suku pertama tahun 2021

Ekonomi Malaysia mencatatkan penurunan yang lebih kecil sebanyak 0.5% pada suku pertama (S4 2020: -3.4%). Prestasi pertumbuhan ini disokong terutamanya oleh permintaan dalam negeri yang lebih baik dan prestasi eksport yang kukuh, terutamanya bagi produk E&E. Pertumbuhan juga disokong oleh langkah-langkah dasar yang berterusan. Walau bagaimanapun, pelaksanaan Perintah Kawalan Pergerakan Kedua (PKP 2.0) serta penutupan sempadan antarabangsa dan sekatan perjalanan antara negeri yang berterusan telah menjejaskan kegiatan ekonomi. Namun begitu, apabila sekatan dilonggarkan pada bulan Februari dan Mac, kegiatan ekonomi mula meningkat secara beransur-ansur. Semua sektor ekonomi mencatatkan peningkatan, terutamanya sektor perkilangan. Dari segi perbelanjaan, pertumbuhan didorong oleh perbelanjaan sektor swasta yang lebih baik dan pertumbuhan aktiviti perdagangan yang kukuh. Pada asas suku tahunan terlaras secara bermusim, ekonomi mencatatkan pertumbuhan sebanyak 2.7% (S4 2020: -1.5%).

R4

Pertumbuhan KDNK Benar

Perubahan dalam tempoh (%)

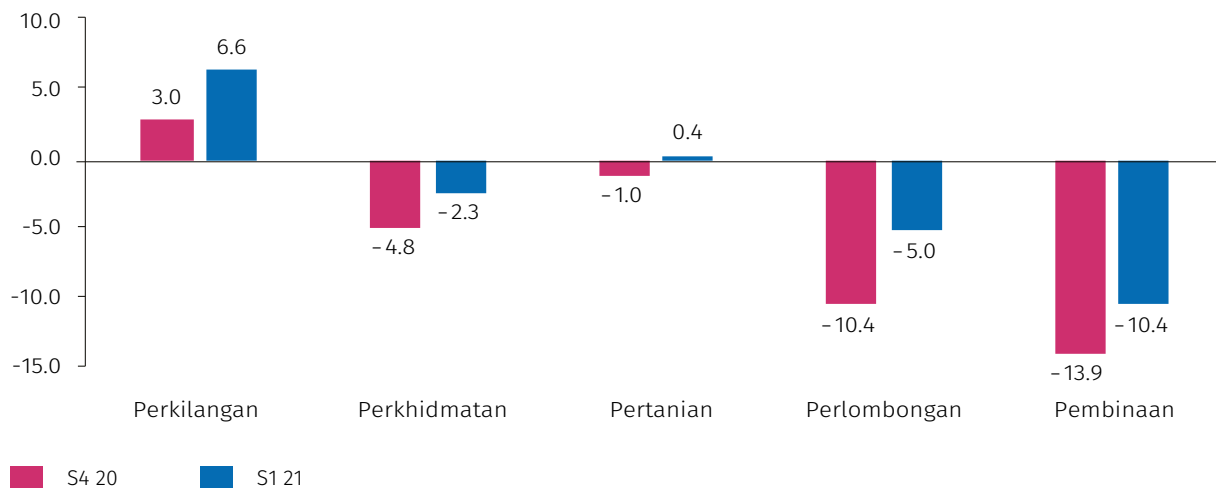


Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

R5

Pertumbuhan Mengikut Sektor Ekonomi

Perubahan tahun ke tahun (%)

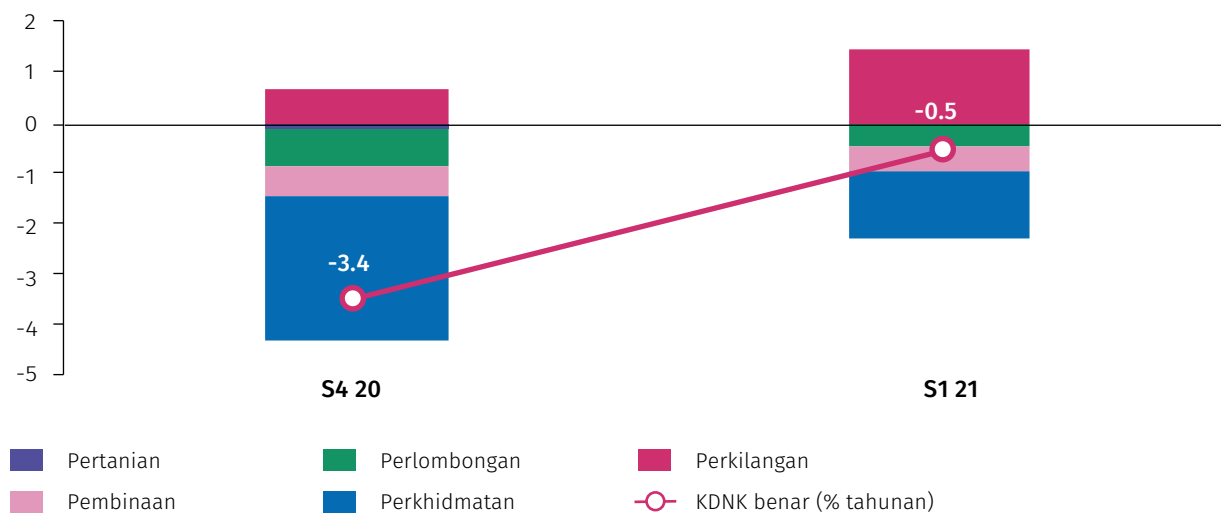


Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

R6

Sumbangan Sektor Ekonomi kepada Pertumbuhan KDNK Benar

Sumbangan kepada pertumbuhan (mata peratusan)



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Semua sektor ekonomi mencatatkan peningkatan, didahului oleh sektor perkilangan

Dari segi prestasi sektor, semua sektor ekonomi mencatatkan peningkatan. Sektor perkilangan berkembang pada kadar yang lebih tinggi sebanyak 6.6% (S4 2020: 3.0%), dipacu oleh pengeluaran produk E&E yang teguh dan pemulihan yang berterusan dalam kelompok berkaitan pengguna, sumber dan pembinaan. Prestasi yang kukuh dalam subsektor E&E mencerminkan permintaan global yang lebih tinggi untuk komponen separa konduktor, seperti yang dicerminkan oleh peningkatan dalam *World Semiconductor Trade Statistics*. Meskipun PKP 2.0 dilaksanakan, perkilangan berkaitan pengguna dan sumber turut mencatatkan pertumbuhan yang lebih tinggi apabila kebanyakan sektor perkilangan dibenarkan beroperasi dengan mematuhi *standard operating procedures* (SOP) yang ketat. Kebimbangan pada peringkat global mengenai kekurangan cip elektronik dalam sektor automotif hanya memberikan kesan yang terhad terhadap pengeluaran kereta penumpang dalam negeri disebabkan oleh intensiti cip yang lebih rendah bagi kebanyakan kenderaan pasaran umum. Selain itu, pengecualian Cukai Jualan dan Perkhidmatan (*Sales and Services Tax, SST*) bagi pembelian kenderaan bermotor yang dilanjutkan sehingga bulan Jun 2021 turut membantu pengeluaran kenderaan motor di Malaysia.

Sektor perkhidmatan mencatatkan penurunan yang lebih kecil sebanyak 2.3% pada suku pertama tahun 2021 (S4 2020: -4.8%). Ini disebabkan oleh aktiviti berkaitan pengguna yang meningkat, disokong oleh pelonggaran langkah-langkah pembendungan seperti kebenaran untuk makan di premis penjualan makanan (*dine-in*) dan perjalanan antara daerah mulai pertengahan bulan Februari 2021. Namun demikian, kelemahan dalam aktiviti pelancongan terus menjejaskan subsektor utama seperti penginapan serta perjalanan udara di

bawah subsektor pengangkutan dan penyimpanan. Sementara itu, pertumbuhan subsektor kewangan dan insurans bertambah baik disebabkan oleh pendapatan fi yang lebih tinggi, pinjaman yang stabil dan pertumbuhan deposit serta premium insurans bersih yang lebih tinggi. Subsektor maklumat dan komunikasi terus mendapat manfaat daripada permintaan untuk perkhidmatan komunikasi data berikutan penggunaan pengaturan bekerja dan belajar dari jarak jauh.

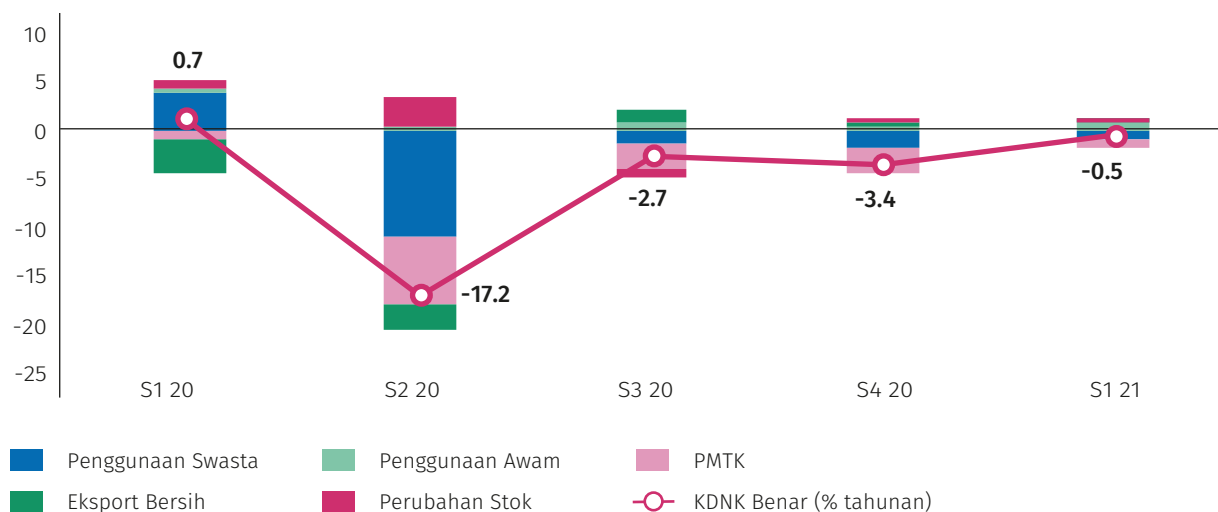
Sektor pertanian mencatatkan pertumbuhan yang positif sebanyak 0.4% (S4 2020: -1.0%), dipacu terutamanya oleh perkembangan dalam subsektor ternakan, pertanian lain, perhutanan dan pembalakan. Pertumbuhan dalam subsektor minyak sawit terus menurun apabila pengeluaran terjejas akibat banjir pada awal suku pertama, manakala kekurangan pekerja terus menjejaskan aktiviti penuaian.

Sektor perlombongan menguncup pada kadar yang lebih perlahan sebanyak 5.0% (S4 2020: -10.4%). Meskipun terdapat penutupan beberapa loji untuk kerja penyelenggaraan pada suku pertama, pengeluaran minyak mentah dan gas asli meningkat berikutan pemulihan permintaan luaran secara beransur-ansur dan permulaan operasi loji *PETRONAS Floating Liquefied Natural Gas Dua* (PFLNG2) di luar pesisir Sabah dan Sarawak.

Sektor pembinaan menguncup pada kadar yang lebih kecil sebanyak 10.4% (S4 2020: -13.9%). Aktiviti disokong oleh peningkatan kerja-kerja pembinaan projek komersial yang hampir siap dan pelaksanaan projek berskala kecil yang berterusan. Aktiviti ini menghasilkan pertumbuhan yang positif dalam subsektor pertukangan khas. Walau bagaimanapun, aktiviti dalam subsektor kediaman, bukan kediaman dan kejuruteraan awam kekal lemah akibat kekurangan tenaga pekerja dan penutupan tapak yang disebabkan oleh penularan COVID-19. Pelaksanaan PKP 2.0 juga menjejaskan pertumbuhan apabila aktiviti dihentikan¹ di tapak pembinaan yang tidak memenuhi syarat operasi.

¹ Aktiviti yang dibenarkan beroperasi semasa pelaksanaan PKP 2.0 termasuk kerja penyelenggaraan dan pembaikan yang penting, projek infrastruktur awam, dan projek yang menyediakan penginapan untuk pekerja di tapak atau Kuarters Pekerja Berpusat (*Centralized Labour Quarters, CLQ*).

Sumbangan kepada pertumbuhan (mata peratusan)



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Penurunan permintaan dalam negeri lebih kecil

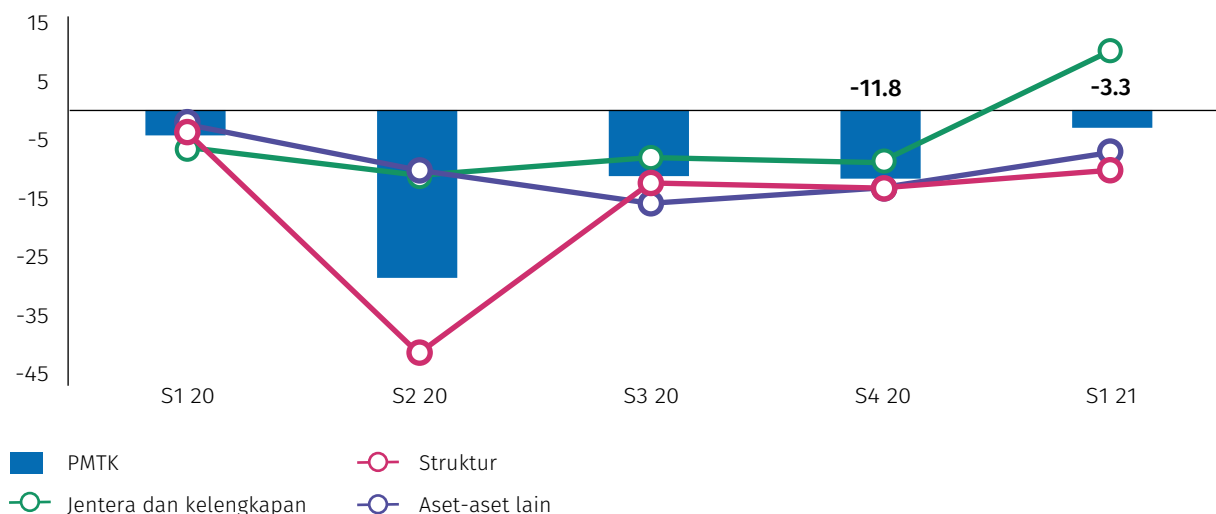
Permintaan dalam negeri mencatatkan penurunan yang lebih kecil sebanyak 1.0% (S4 2020: -4.5%) pada suku pertama tahun 2021, yang terjejas akibat penguncupan perbelanjaan sektor swasta berikutan pelaksanaan PKP 2.0. Walau bagaimanapun, kesan PKP 2.0 adalah lebih kecil memandangkan kebanyakan sektor ekonomi dibenarkan beroperasi dan sokongan dasar yang berterusan untuk isi rumah dan perniagaan. Dalam sektor luaran, permintaan luaran yang kukuh terutamanya untuk produk E&E, menyumbang kepada pengembangan yang berterusan dalam eksport bersih.

Penggunaan swasta menguncup sebanyak 1.5% pada suku pertama (S4 2020: -3.5%). Walaupun perbelanjaan isi rumah terjejas akibat pelaksanaan PKP 2.0, kesannya lebih kecil berbanding dengan PKP pada tahun lepas berikutan langkah-langkah pembendungan

yang secara relatif kurang ketat. Meskipun pertumbuhan upah dan guna tenaga terus menguncup, pertumbuhan secara keseluruhan bertambah baik. Hal ini kerana kebanyakan perniagaan terus beroperasi dan memberikan sokongan kepada perbelanjaan isi rumah. Perbelanjaan melalui platform dalam talian juga terus meningkat lantas mengurangkan kesan penyusutan perbelanjaan di premis, seperti yang dicerminkan dalam peningkatan indeks jualan runcit dalam talian (S1 2021: 22.8%; S4 2020: 30.4%). Selain itu, perbelanjaan pengguna terus disokong oleh pelbagai langkah rangsangan termasuk pengeluaran i-Sinar KWSP, subsidi upah serta Bantuan Bayaran Balik Pinjaman Bersasar (*Targeted Repayment Assistance, TRA*).

Penggunaan awam meningkat kepada 5.9% (S4 2020: 2.4%), berikutan peningkatan semula perbelanjaan untuk bekalan dan perkhidmatan terutamanya oleh Kerajaan Persekutuan. Pertumbuhan juga disokong oleh pengembangan emolumen yang lebih pantas.

Perubahan tahun ke tahun (%)



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

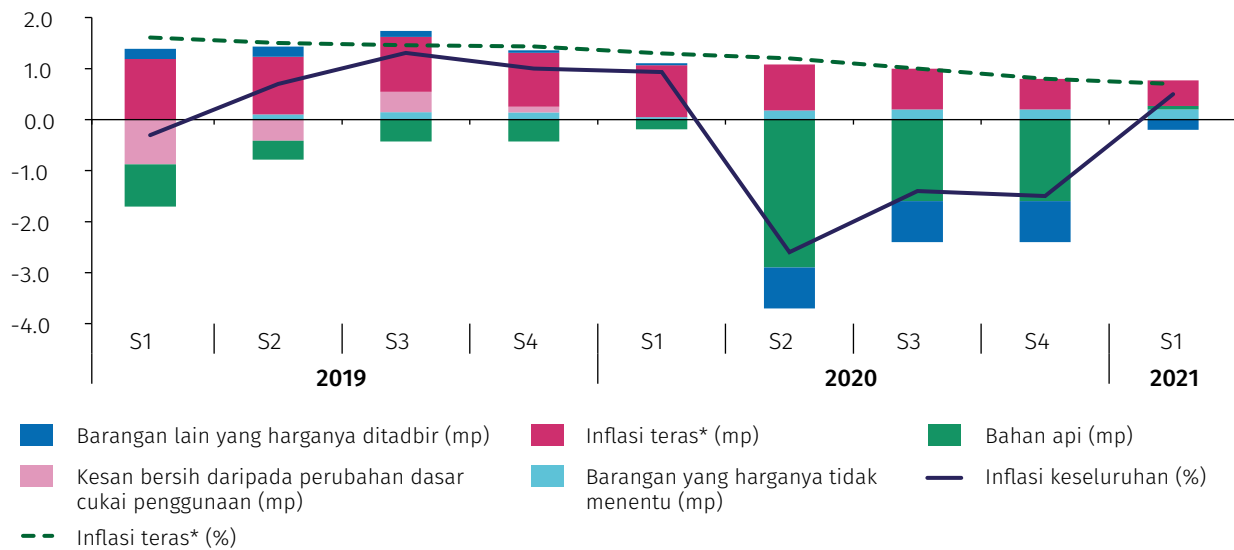
Penguncupan aktiviti pelaburan lebih kecil

Pembentukan modal tetap kasar (PMTK) mencatatkan penguncupan yang lebih kecil sebanyak 3.3% (S4 2020: -11.8%), disokong terutamanya oleh pemulihan perbelanjaan modal daripada sektor swasta. Dari segi jenis aset, pelaburan untuk jentera dan kelengkapan (*machinery & equipment, M&E*) berkembang sebanyak 10.3% (S4 2020: -9.0%) sementara pelaburan untuk struktur mencatatkan penguncupan yang lebih kecil sebanyak 10.4% (S4 2020: -13.2%) .

Pelaburan swasta mencatatkan pertumbuhan positifnya yang pertama sejak suku keempat tahun 2019 (S1 2021: 1.3%; S4 2020: -6.6%). Hal ini disokong terutamanya oleh peningkatan perbelanjaan modal daripada projek pelaburan baharu dan yang sedang dilaksanakan, terutamanya dalam sektor perkhidmatan dan perkilangan.

Pelaburan awam mencatatkan penguncupan sebanyak 18.6% (S4 2020: -20.4%). Meskipun perbelanjaan aset tetap Kerajaan Persekutuan meningkat, pelaburan oleh syarikat awam menguncup pada kadar yang lebih besar terutamanya dalam subsektor minyak dan gas serta telekomunikasi.

Perubahan tahunan (%), Sumbangan kepada inflasi keseluruhan (mata peratusan, mp)



* Pengiraan inflasi teras tidak termasuk barangan yang harganya tidak menentu dan barangan yang harganya ditadbir. Pengiraan juga tidak termasuk anggaran kesan langsung perubahan dasar cukai penggunaan.

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan anggaran Bank Negara Malaysia

Inflasi keseluruhan menjadi positif pada suku pertama

Inflasi keseluruhan, seperti yang diukur oleh perubahan peratusan tahunan dalam Indeks Harga Pengguna (IHP), menjadi positif kepada 0.5% pada suku pertama (S4 2020: -1.5%). Keadaan ini disebabkan terutamanya oleh inflasi bahan api yang positif meskipun rendah, serta luputnya kesan daripada rebat tarif elektrik bertingkat². Inflasi bahan api yang positif didorong oleh kesan asas daripada harga bahan api runcit dalam negeri yang rendah pada tahun lepas. Keadaan ini diimbangi sebahagiannya oleh inflasi yang lebih

rendah dalam kategori lain, terutamanya kategori sewa dan barang kemas.

Inflasi sewa kekal rendah dalam keadaan permintaan yang kurang memberangsangkan untuk harta tanah sewa, di samping jumlah bakal penyewa yang berkurang dalam keadaan sekatan pergerakan dalam negeri dan penutupan sempadan antarabangsa yang berterusan. Sementara itu, inflasi yang lebih rendah untuk barang kemas mencerminkan harga emas yang menurun pada suku pertama. Berikutan inflasi yang lebih rendah untuk sewa dan barang kemas, inflasi teras menjadi sederhana kepada 0.7% pada suku pertama (S4 2020: 0.8%).

² Rebate tarif elektrik bertingkat dilaksanakan di bawah skim Bantuan Prihatin Elektrik daripada bulan April hingga Disember 2020, dengan rebate daripada 2% hingga 50% bergantung pada penggunaan elektrik bulanan.

Dari segi trajektori bulanan, inflasi keseluruhan adalah -0.2% pada bulan Januari 2021 dan 0.1% pada bulan Februari 2021 apabila harga bahan api kekal pada tahap yang lebih rendah daripada tempoh yang sama pada tahun lepas. Menjelang bulan Mac, inflasi keseluruhan adalah lebih tinggi pada 1.7% apabila inflasi bahan api meningkat, mencerminkan kesan asas daripada harga

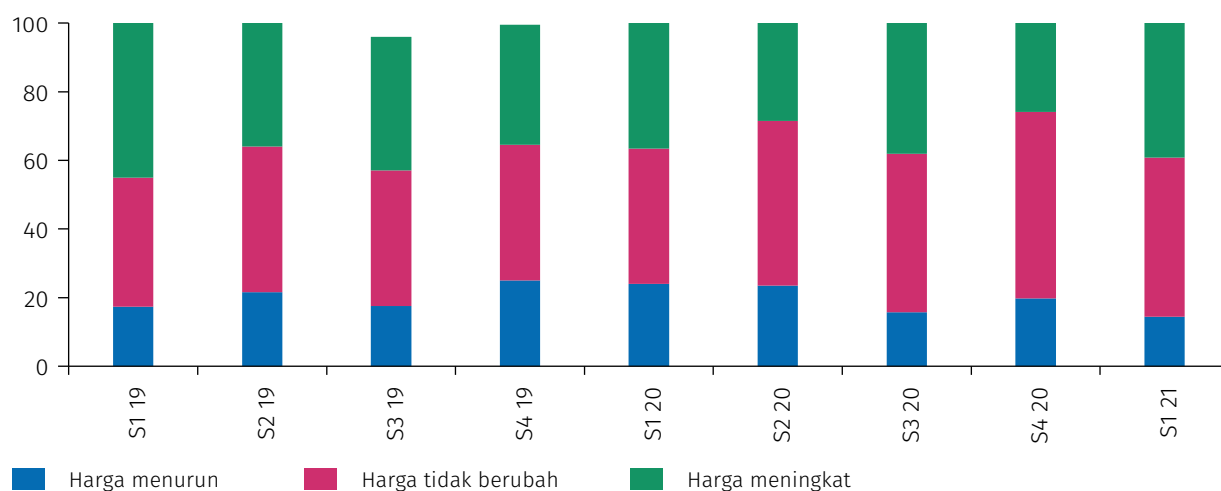
bahan api runcit dalam negeri yang rendah pada bulan Mac 2020.

Meskipun inflasi keseluruhan adalah positif, tekanan terhadap harga adalah terkawal pada suku pertama apabila bahagian bagi barangan IHP yang mencatatkan kenaikan harga bulan ke bulan kekal lebih rendah daripada purata (purata S1 2021: 40%; purata 2010-2019: 45%).

R10

Perubahan Bulan ke Bulan dalam Harga Barangan IHP*

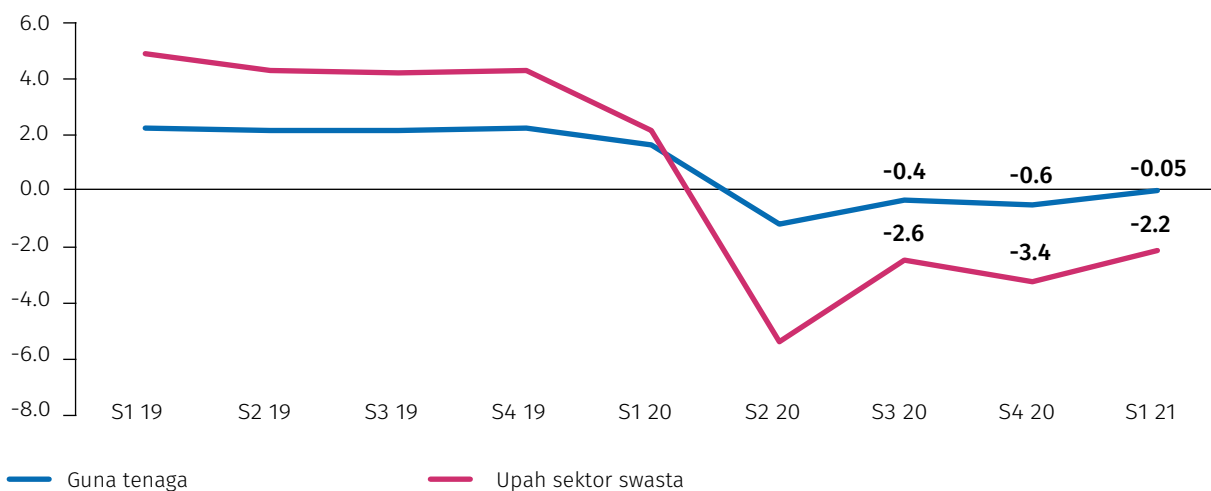
Peratusan barangan IHP (%)



* Berdasarkan inflasi bulan ke bulan bagi 125 barangan IHP pada aras 4 digit

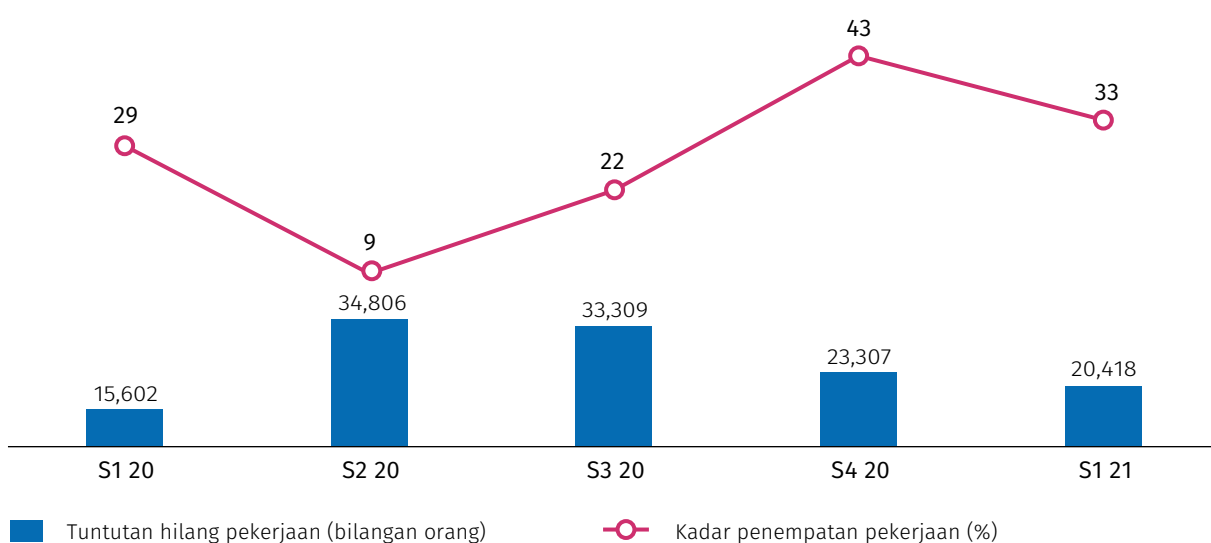
Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan anggaran Bank Negara Malaysia

Perubahan tahun ke tahun (%)



Nota: Kadar pertumbuhan gaji sektor swasta merujuk kepada kadar pertumbuhan gaji pekerja dalam sektor pembuatan dan perkhidmatan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia



Nota: Tuntutan hilang pekerjaan merujuk kepada bilangan penganggur yang memohon elaun dan faedah yang disediakan di bawah Sistem Insurans Pekerjaan (SIP). Kadar penempatan pekerjaan merujuk kepada bilangan pekerja yang ditempatkan dalam pekerjaan baharu melalui SIP bagi setiap 100 pekerja yang hilang perkerjaan.

Sumber: Sistem Insurans Pekerjaan, Pertubuhan Keselamatan Sosial

Keadaan pasaran pekerja pulih secara beransur-ansur

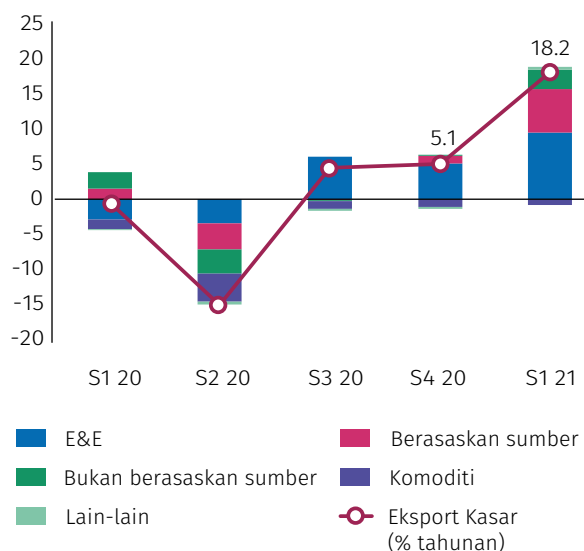
Keadaan pasaran pekerja menunjukkan tanda-tanda awal pemulihan selaras dengan peningkatan kegiatan ekonomi, meskipun terdapat kelemahan sementara akibat pelaksanaan PKP 2.0. Kadar pengangguran kekal pada 4.8% (S4 2020: 4.8%). Keadaan ini mencerminkan penguncupan yang sedikit dalam pertumbuhan guna tenaga (-0.05%; S4 2020: -0.6%) serta pengembangan yang lebih besar dalam guna tenaga (1.4%; S4 2020: 1.0%). Berbanding dengan suku keempat tahun 2020, data daripada Pertubuhan Keselamatan Sosial (PERKESO) menunjukkan bahawa tuntutan pengangguran daripada Sistem Insurans Pekerjaan (SIP) adalah lebih rendah (20,418 orang; S4 2020: 23,307 orang), dalam keadaan kadar penempatan pekerja dalam pekerjaan baharu yang lebih rendah (33 orang bagi setiap 100 orang yang diberhentikan kerja; S4 2020: 43)³. Hal ini mencerminkan kadar pemberhentian kerja yang lebih rendah, dan peningkatan dalam aktiviti pengambilan pekerja pada bulan Februari dan Mac (bulan Februari 2021: 33 penempatan pekerjaan bagi setiap 100 orang yang diberhentikan kerja; Mac 2021: 37), selepas penunjuk yang berkaitan mencatatkan penurunan yang sedikit antara bulan Oktober

2020 hingga Januari 2021 (bulan Oktober 2020: 55; November 2020: 37; Disember 2020: 40; Januari 2021: 30) berikutan pelaksanaan semula sekatan pergerakan. Yang ketara, kesan daripada PKP 2.0 adalah lebih sederhana berbanding dengan PKP pertama dan PKPB pada suku kedua tahun 2020, dan trajektori pemulihan terus tidak terjejas.

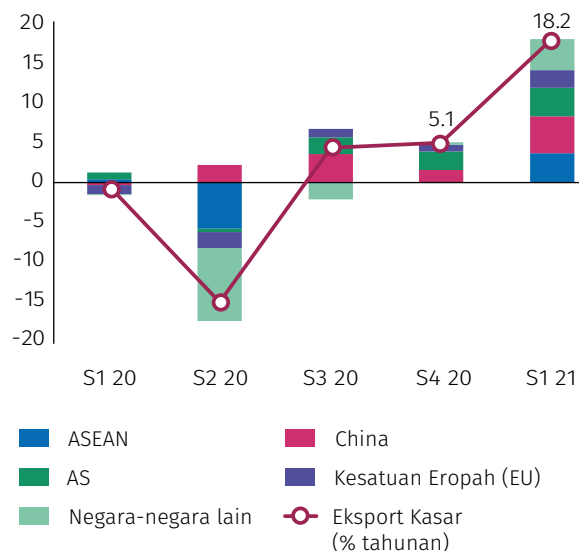
Sementara itu, upah sektor swasta mencatatkan penurunan yang lebih kecil pada suku pertama (-2.2%; S4 2020: -3.4%), disebabkan oleh peningkatan yang sederhana dalam upah sektor perkhidmatan dan upah perkilangan. Dalam sektor perkhidmatan, upah menurun pada kadar yang lebih sederhana (-3.1%; S4 2020: -4.6%), didorong oleh penguncupan yang lebih kecil dalam subsektor pengangkutan dan penyimpanan, makanan dan minuman, dan perkhidmatan profesional. Dalam sektor perkilangan, pertumbuhan upah menurun pada kadar yang lebih perlahan sebanyak 0.6% (S4 2020: -1.3%), didorong oleh subsektor berorientasikan eksport yang bertambah baik. Kadar pemulihan upah yang lebih perlahan ini mencerminkan sikap berhati-hati dalam kalangan majikan untuk menambah pekerja. Hal ini disebabkan oleh ketidakpastian berhubung dengan trajektori pemulihan.

³ Kehilangan pekerjaan diwakili oleh jumlah individu yang memohon manfaat SIP akibat diberhentikan kerja. Kadar penempatan pekerjaan pula merujuk jumlah individu yang ditempatkan dalam pekerjaan baharu di bawah program SIP bagi setiap 100 orang yang diberhentikan kerja. Oleh itu, kadar penempatan pekerjaan menunjukkan kadar pengambilan pekerja yang relatif dengan aktiviti pemberhentian pekerja.

Perubahan tahunan (%), sumbangan kepada pertumbuhan (mata peratusan)



Perubahan tahunan (%), sumbangan kepada pertumbuhan (mata peratusan)



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Aktiviti perdagangan meningkat berikutan permintaan luaran dan aktiviti perkilangan dalam negeri yang lebih tinggi

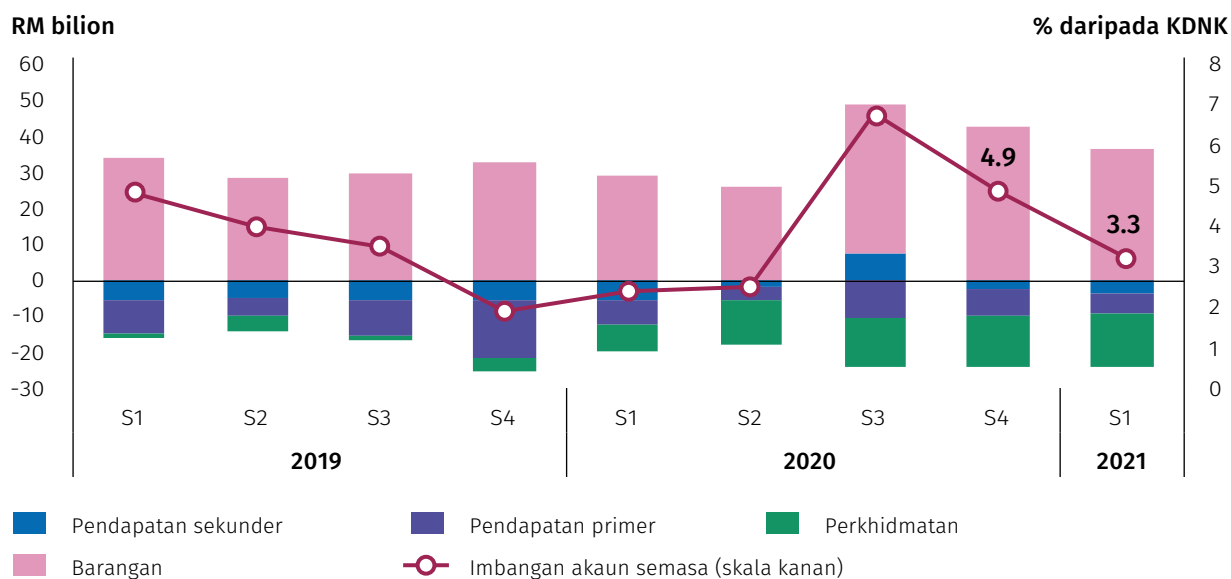
Eksport kasar meningkat pada kadar yang lebih cepat sebanyak 18.2% (S4 2020: 5.1%), dipacu oleh eksport perkilangan yang teguh. Import kasar kembali pulih untuk mencatatkan pertumbuhan yang positif sebanyak 10.8% (S4 2020: -4.5%), disebabkan oleh peningkatan semua kategori import secara menyeluruh. Lebih perdagangan⁴ berjumlah RM58.6 bilion (S4 2020: RM59.9 bilion).

Eksport perkilangan meningkat sebanyak 21.9% (S4 2020: 7.6%), disokong terutamanya oleh eksport E&E (26.9%, S4 2020: 13.8%). Peningkatan

ini disokong oleh permintaan yang kukuh terhadap separa konduktor bagi peralatan kerja dari rumah dan peralatan perubatan. Eksport komoditi mencatatkan penguncupan yang lebih kecil (-5.4%, S4 2020: -7.8%) disebabkan terutamanya oleh peningkatan harga LNG.

Import modal meningkat semula pada suku pertama (32.7%; S4 2020: -15.0%), disokong terutamanya oleh import peralatan komunikasi dan jentera untuk perkilangan yang lebih tinggi. Import barangan pengantara kembali pulih untuk mencatatkan pertumbuhan yang positif sebanyak 4.6% (S4 2020: -7.2%). Peningkatan ini disebabkan oleh import bekalan industri yang lebih tinggi, sejajar dengan pengembangan yang berterusan dalam aktiviti perkilangan dalam negeri.

⁴ Lebih barangan dan perdagangan berbeza kerana barangan untuk pemprosesan, penyimpanan dan pengedaran (tanpa perubahan hak milik) adalah dikecualikan daripada akaun barangan. Keterangan ini terdapat dalam Manual Imbangan Pembayaran dan Kedudukan Pelaburan Antarabangsa Edisi ke-6 (6th Edition of the Balance of Payments and International Investment Position Manual, BPM6) oleh IMF.



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Lebihan akaun semasa lebih rendah

Akaun semasa dalam imbangan pembayaran mencatatkan lebih sebanyak RM12.3 bilion atau 3.3% daripada KDNK pada suku pertama (S4 2020: RM18.6 bilion atau 4.9% daripada KDNK). Lebihan yang lebih rendah ini adalah disebabkan oleh lebihan barangan yang lebih kecil serta defisit akaun perkhidmatan dan akaun pendapatan sekunder yang lebih tinggi.

Lebihan barangan mengecil kepada RM36.6 bilion (S4 2020: RM42.6 bilion) apabila peningkatan dalam import mengatasi eksport, sejajar dengan pemulihan permintaan dalam negeri dan aktiviti perdagangan. Akaun

perkhidmatan mencatatkan defisit yang lebih tinggi (-RM15.0 bilion; S4 2020: -RM14.0 bilion) disebabkan oleh import perkhidmatan pengangkutan dan pembinaan yang lebih tinggi.

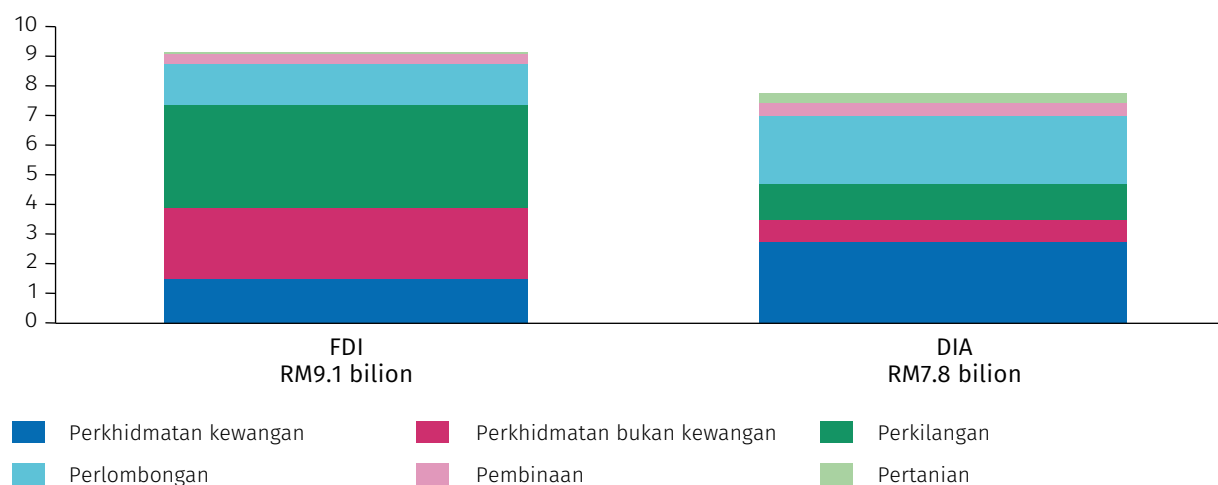
Akaun pendapatan primer mencatatkan defisit yang lebih kecil sebanyak RM5.7 bilion (S4 2020: -RM7.2 bilion). Defisit ini mencerminkan terutamanya pendapatan pelaburan yang lebih tinggi terakru kepada pelabur Malaysia daripada pelaburan luar negeri.

Akaun pendapatan sekunder mencatatkan defisit yang lebih besar sebanyak RM3.6 bilion (S4 2020: -RM2.7 bilion) mencerminkan pengiriman wang keluar yang lebih tinggi oleh pekerja asing.

R15

Pelaburan Langsung Mengikut Sektor

RM bilion



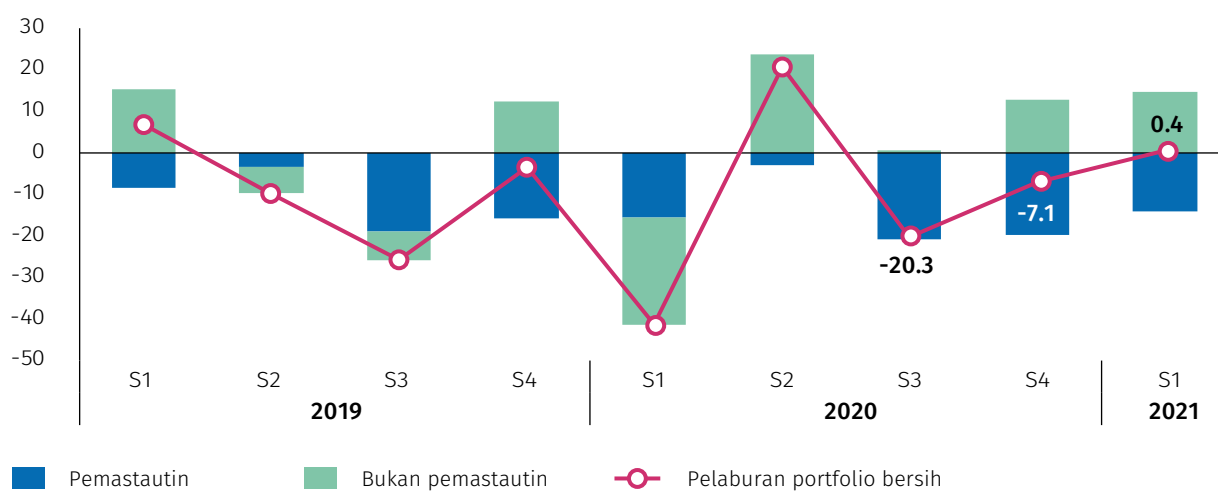
Nota: Bagi DIA, angka positif merujuk aliran keluar bersih manakala angka negatif merujuk aliran masuk bersih. Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan.

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

R16

Pelaburan Portfolio

RM bilion



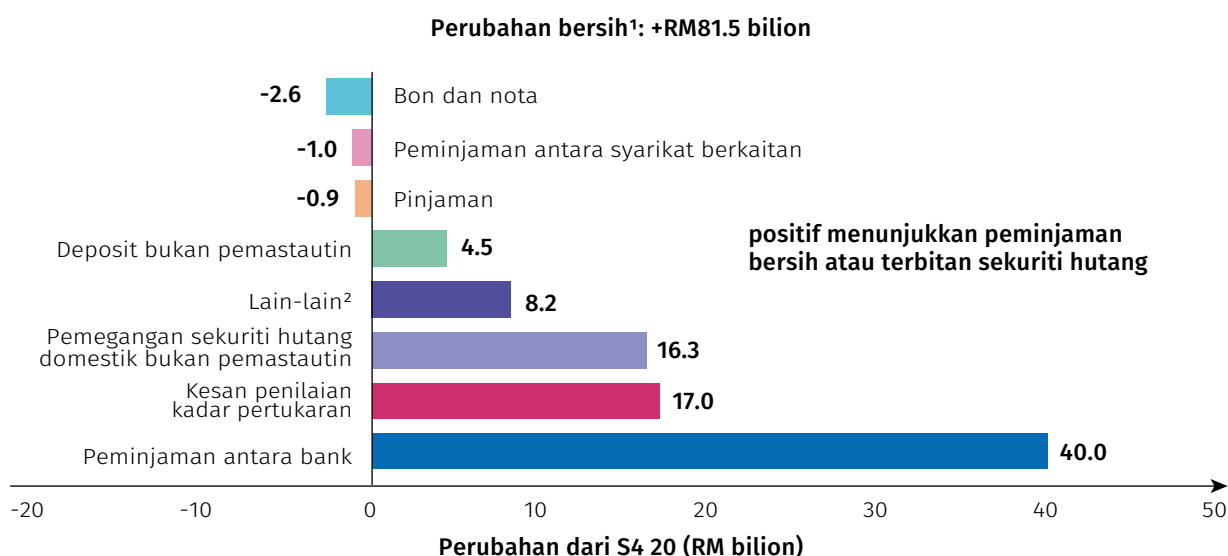
Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Akaun kewangan mencatatkan aliran masuk bersih yang disokong oleh aliran masuk bagi semua akaun utama

Akaun kewangan mencatatkan aliran masuk bersih sebanyak RM16.0 bilion (S4 2020: -RM10.2 bilion), mencerminkan aliran masuk bagi semua akaun utama. Akaun pelaburan langsung mencatatkan aliran masuk bersih yang berterusan sebanyak RM1.4 bilion (S4 2020: +RM1.6 bilion), disokong oleh aliran masuk bersih yang lebih tinggi dalam pelaburan langsung asing (foreign direct investment, FDI) sebanyak RM9.1 bilion (S4 2020: +RM6.8 bilion). Aliran masuk ini didorong oleh pelaburan semula perolehan yang lebih besar (+RM4.1 bilion; S4 2020: -RM1.9 bilion) dan suntikan ekuiti yang berterusan ke Malaysia (+RM4.4 bilion; S4 2020: +RM4.3 bilion). Aliran masuk ini disalurkan terutamanya ke dalam sektor perkhidmatan dan perkilangan. Akaun pelaburan langsung luar negeri (direct investment abroad, DIA) mencatatkan aliran keluar bersih yang lebih tinggi sebanyak RM7.8 bilion pada suku pertama tahun 2021 (S4 2020: -RM5.2 bilion). Pelaburan ini disalurkan terutamanya ke dalam sektor perkhidmatan dan perlombongan.

Akaun pelaburan portfolio mencatatkan aliran masuk bersih yang kecil sebanyak RM0.4 bilion (S4 2020: -RM7.1 bilion), disebabkan oleh aliran masuk bersih pelaburan portfolio bukan pemastautin yang lebih tinggi (+RM14.6 bilion; S4 2020: +RM12.8 bilion) dan pelaburan pemastautin di luar negeri yang lebih rendah (-RM14.2 bilion; S4 2020: -RM19.9 bilion). Aliran masuk pelaburan portfolio bukan pemastautin bersih yang lebih tinggi mencerminkan aliran masuk yang lebih besar ke dalam sekuriti hutang domestik (+RM16.9 bilion; S4 2020: +RM14.1 bilion), terutamanya bon Kerajaan. Aliran masuk ini lebih daripada mengimbangi penjualan sekuriti ekuiti dalam negeri yang lebih tinggi (-RM2.3 bilion; S4 2020: -RM1.3 bilion). Pelaburan portfolio pemastautin luar negeri yang lebih sederhana didorong oleh pemerolehan sekuriti ekuiti yang lebih rendah oleh pelabur institusi.

Akaun pelaburan lain beralih arah untuk mencatatkan aliran masuk bersih yang besar sebanyak RM13.9 bilion (S4 2020: -RM3.7 bilion). Aliran masuk ini disebabkan terutamanya oleh peminjaman antara bank yang lebih tinggi oleh sistem perbankan domestik. Kesilapan dan ketinggalan bersih berjumlah -RM10.9 bilion pada suku pertama, atau -2.2% daripada jumlah perdagangan.



¹ Perubahan setiap instrumen hutang tidak termasuk kesan penilaian kadar pertukaran

² Terdiri daripada kredit perdagangan, peruntukan SDR IMF dan liabiliti hutang lain

Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Hutang luar negeri kekal terurus

Hutang luar negeri Malaysia berjumlah RM1,039.7 bilion, atau 73.2% daripada KDNK pada akhir bulan Mac 2021 (akhir Disember 2020: RM958.1 bilion atau 67.6% daripada KDNK). Penambahan ini mencerminkan terutamanya peminjaman antara bank yang lebih tinggi dan kesan penilaian kadar pertukaran susulan ringgit yang lebih lemah berbanding dengan mata wang asing utama dan serantau terpilih pada tempoh itu. Pemegangan sekuriti hutang domestik Kerajaan oleh bukan pemastautin juga meningkat. Peningkatan ini sebahagian besarnya mengimbangi bayaran balik bersih bon dan nota, pinjaman dan pinjaman antara kumpulan pada suku pertama tahun 2021.

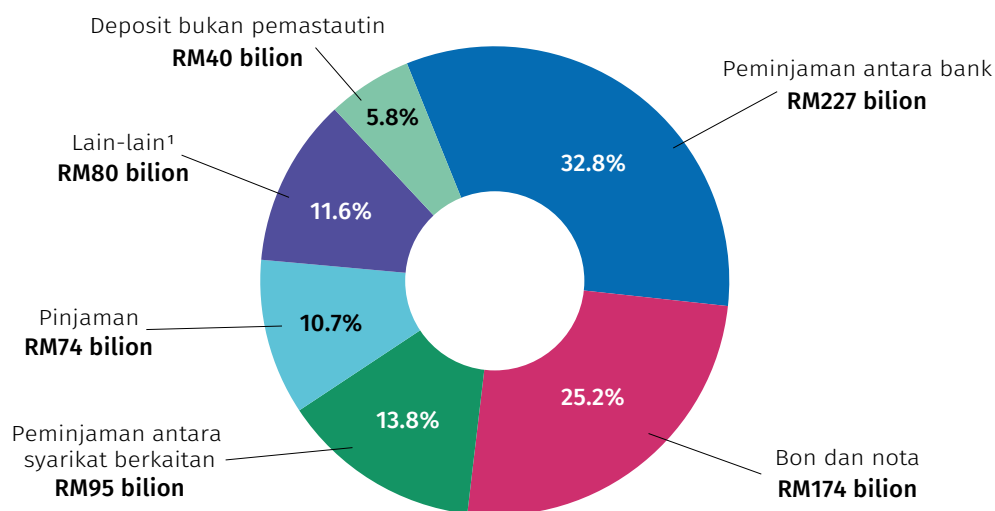
Hutang luar negeri Malaysia kekal terurus memandangkan profil mata wang dan profil tempoh matangnya yang menggalakkan. Hutang luar negeri dalam denominasi ringgit berjumlah RM348.9 bilion dan mencakupi 33.6% daripada jumlah hutang luar negeri (akhir Disember 2020: 33.9%). Sebahagian besar daripadanya adalah dalam bentuk pemegangan sekuriti hutang domestik oleh bukan pemastautin (bahagian sebanyak 67.8% daripada hutang luar negeri dalam denominasi ringgit) dan deposit dalam denominasi ringgit (bahagian sebanyak 17.1%) dalam

institusi perbankan pemastautin. Liabiliti ini tidak terjejas akibat turun naik kadar pertukaran ringgit.

Hutang luar negeri dalam denominasi mata wang asing (*foreign currency, FCY*) mencakupi baki RM690.8 bilion, atau 66.4% daripada jumlah hutang luar negeri. Sebanyak 48.2% daripada hutang luar negeri dalam denominasi FCY melibatkan sektor korporat, dan tertakluk terutamanya pada keperluan berhemat dan lindung nilai. Bon dan nota jangka panjang yang diterbitkan di luar pesisir berjumlah RM173.8 bilion dan mencakupi 25.2% daripada jumlah hutang luar negeri dalam denominasi FCY. Hutang ini dipegang terutamanya oleh syarikat bukan kewangan dan disalurkan terutamanya untuk membiayai pemerolehan aset di luar negeri. Pinjaman antara kumpulan yang mencakupi 13.8% daripada hutang luar negeri dalam denominasi FCY lazimnya dikenakan syarat yang fleksibel dan pada kadar konsesi.

Peminjaman antara bank dan deposit dalam denominasi FCY dalam sistem perbankan domestik mencakupi 38.7% daripada hutang luar negeri dalam denominasi FCY. Peminjaman antara bank yang meningkat pada suku pertama tahun 2021 sebahagian besarnya didorong oleh transaksi antara kumpulan yang lebih tinggi oleh institusi perbankan di Pusat Perniagaan dan Kewangan Antarabangsa Labuan. Sebahagian daripada peminjaman ini seterusnya disalurkan kepada pelanggan bukan

Butiran Hutang Luar Negeri dalam Denominasi Mata Wang Asing (RM bilion, % bahagian)



¹ Terdiri daripada kredit perdagangan, peruntukan SDR IMF dan liabiliti hutang lain

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia, Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

pemastautin, mencerminkan transaksi *out-out* mereka, dengan baki peminjaman digunakan terutamanya untuk membiayai aktiviti pemberian pinjaman dan pelaburan tempatan. Risiko berhubung dengan dedahan ini dinilai sebagai rendah berikutan sifatnya 'secara satu per satu', iaitu jumlah, tempoh matang dan mata wang pembiayaan yang diterima daripada entiti yang berkaitan lazimnya berpadanan dengan transaksi yang dilakukan dengan benefisiari akhir pembiayaan itu. Peminjaman antara bank bagi kumpulan perbankan domestik juga mencatatkan peningkatan bersih, mencerminkan terutamanya amalan pengurusan mudah tunai berpusat mereka. Secara keseluruhan, tiga perempat daripada peminjaman antara bank adalah berbentuk peminjaman antara kumpulan daripada pihak berkaitan di luar negara, yang lazimnya lebih stabil, lantas menghadkan risiko pelanjutan (*roll-over risk*) yang dihadapi oleh institusi perbankan. Sementara itu, risiko mata wang asing, seperti yang diukur dari segi kedudukan terbuka bersih dedahan dalam denominasi FCY⁵, kekal rendah pada 4.6% daripada jumlah modal bank (akhir Disember 2020: 5.3%).

Dari segi tempoh matang, sebanyak 58.4% daripada jumlah hutang luar negeri mempunyai tempoh jangka sederhana hingga jangka panjang (akhir Disember: 61.7%), menunjukkan risiko pelanjutan yang rendah. Penambahan peminjaman antara bank mengakibatkan hutang luar negeri jangka pendek yang lebih tinggi,

yang mencakupi 41.6% daripada hutang luar negeri (akhir Disember 2020: 38.4%). Yang ketara, sebanyak 76.3% daripada peminjaman antara bank merupakan peminjaman antara kumpulan (40.2% daripada hutang luar negeri jangka pendek), yang lazimnya stabil dan pada kadar konsesi. Kira-kira 12.5% lagi merupakan kredit perdagangan, yang sebahagian besarnya bersandarkan perolehan eksport dan terbiaya sendiri. Pada 30 April 2021, rizab antarabangsa berjumlah USD110.8 bilion, yang memadai untuk membiayai 8.7 bulan import tertangguh, dan 1.1 kali hutang luar negeri jangka pendek.

Rizab bukanlah satu-satunya cara untuk institusi perbankan dan syarikat memenuhi obligasi luaran mereka. Langkah liberalisasi terhadap peraturan pentadbiran pertukaran asing secara progresif telah menghasilkan desentralisasi rizab yang lebih besar. Khususnya, institusi perbankan dan syarikat memegang tiga perempat daripada jumlah aset luaran Malaysia (pada akhir Mac 2021: RM1.6 trilion). Aset luaran ini boleh dikeluarkan untuk memenuhi obligasi hutang luar negeri institusi perbankan dan syarikat (RM785.1 bilion), tanpa memerlukan tuntutan terhadap rizab antarabangsa. Jumlah rizab antarabangsa yang mencukupi ini bersama-sama dengan tersedianya mata wang asing dan aset luaran yang besar milik institusi perbankan dan syarikat, serta kadar pertukaran yang fleksibel, akan terus menjadi penampan yang penting dalam menghadapi sebarang kejutan luaran.

⁵ Merujuk jumlah agregat kedudukan mata wang asing bersih jangka pendek atau panjang bagi semua mata wang merentas industri perbankan.