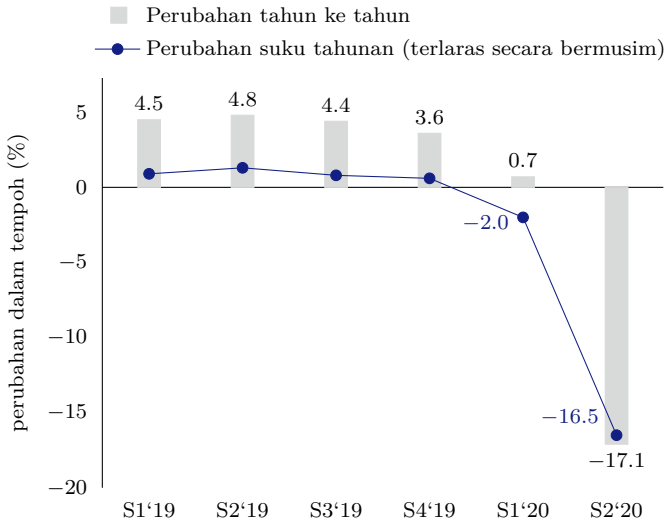
Perkembangan Ekonomi Malaysia

Sorotan

- **Ekonomi Malaysia menguncup sebanyak 17.1%.**
- **Inflasi keseluruhan negatif, manakala inflasi teras menurun sedikit.**
- **Lebihan akaun semasa berjumlah RM7.6 bilion atau 2.5% daripada KDNK.**

Pertumbuhan merosot pada suku kedua tahun 2020

Rajah 4: Pertumbuhan KDNK Benar

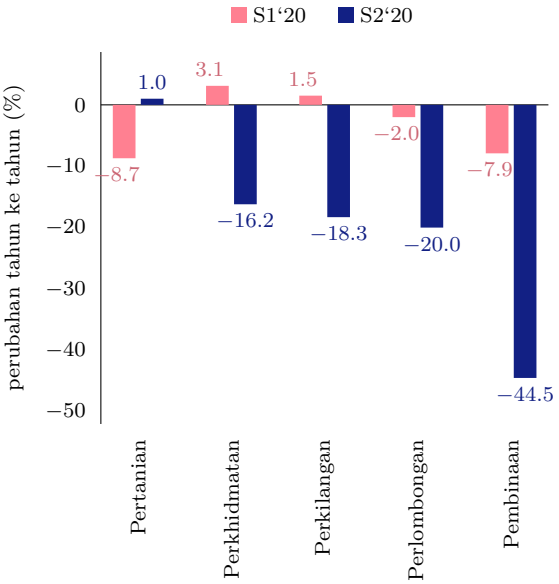


Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

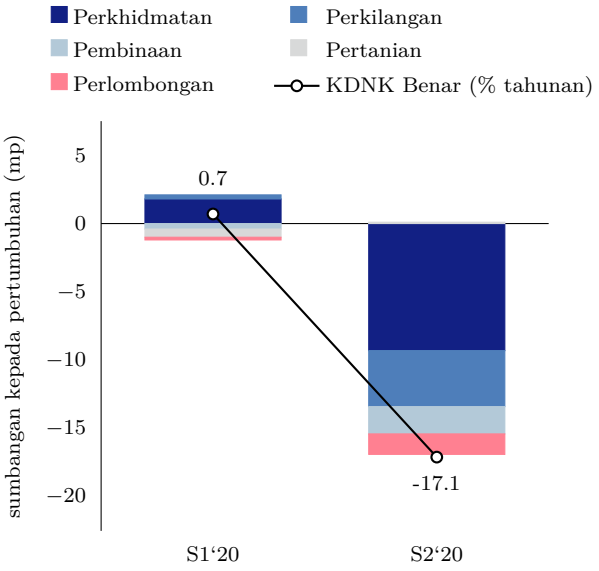
Ekonomi Malaysia berhadapan dengan kejutan bekalan dan permintaan secara serentak yang berpunca daripada keadaan permintaan luaran yang lemah dan langkah pembendungan yang ketat pada suku kedua tahun 2020. Akibatnya, ekonomi mencatatkan penguncupan pertama kali sejak Krisis Kewangan Global (S2 2020: -17.1%; S3 2009: -1.1%). Dari segi penawaran, keadaan ini dicerminkan oleh pertumbuhan negatif dalam kebanyakan sektor. Dari segi perbelanjaan, permintaan dalam negeri merosot, manakala eksport barangan dan perkhidmatan mencatatkan penguncupan yang lebih ketara. Pada asas suku tahunan terlaras secara bermusim, ekonomi merosot sebanyak 16.5% (S1 2020: -2.0%).

Pertumbuhan lemah dalam kebanyakan sektor ekonomi

Rajah 5:
Pertumbuhan Mengikut Sektor Ekonomi



Rajah 6:
KDNK Benar Mengikut Sektor Ekonomi



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Kebanyakan sektor ekonomi mencatatkan pertumbuhan yang lemah ekoran pelaksanaan Perintah Kawalan Pergerakan (PKP) dan diikuti oleh PKP Bersyarat dan PKP Pemulihan pada suku kedua. Sektor perkhidmatan menguncup sebanyak 16.2% (S1 2020: 3.1%). Sektor ini terjejas akibat pelaksanaan sekatan PKP apabila hanya perkhidmatan penting seperti perniagaan runcit berkaitan makanan, utiliti, perbankan, pengangkutan serta entiti maklumat dan komunikasi sahaja yang dibenarkan beroperasi pada kapasiti yang sangat terhad. Peralihan seterusnya kepada PKP Bersyarat (PKPB) pada bulan Mei dan PKP Pemulihan (PKPP) pada bulan Jun memberikan sedikit kelonggaran kepada perniagaan dalam sektor ini. Langkah sekatan pergerakan telah menjejaskan dengan ketara perbelanjaan pengguna dan aktiviti pelancongan, seperti yang ditunjukkan oleh penurunan yang nyata dalam subsektor perdagangan borong dan runcit, serta dalam subsektor makanan dan minuman, dan penginapan. Subsektor pengangkutan dan penyimpanan telah menerima kesan daripada ketibaan pelancong yang terhenti secara mendadak akibat sekatan perjalanan yang dikenakan di dalam negeri serta penutupan sempadan antarabangsa. Pertumbuhan subsektor kewangan dan insurans terjejas akibat pendapatan faedah bersih yang lebih rendah dan pendapatan berasaskan fi yang merosot ekoran aktiviti pasaran modal yang lembap. Sementara itu, pertumbuhan subsektor maklumat dan komunikasi secara relatif mampan disebabkan oleh permintaan yang terus tinggi untuk perkhidmatan data komunikasi terutamanya pada tempoh pengaturan bekerja dari jarak jauh.

Sektor perkilangan menguncup sebanyak 18.3% (S1 2020: 1.5%), disebabkan terutamanya oleh pelaksanaan sekatan PKP serta keadaan permintaan yang lemah. Pelanjutan PKP mulai penghujung bulan Mac dan sepanjang bulan April telah mengehadkan aktiviti pengeluaran dalam semua industri. Sektor barangan penting dan rantaian bekalannya beroperasi pada kapasiti yang berkurang bagi memastikan penjarakan sosial di tempat kerja diamalkan dengan sewajarnya, manakala sektor bukan penting (*non-essential sectors*) seperti industri kelengkapan pengangkutan dan industri berkaitan tekstil telah menghentikan operasi. Susulan penamatan sekatan PKP pada bulan Mei, syarikat perkilangan memulakan semula operasi secara beransur-ansur dengan mematuhi protokol kesihatan yang khusus pada sektor

dalam keadaan permintaan yang lembap di luar dan di dalam negeri. Keadaan permintaan yang lembap di dalam negeri telah menjejaskan terutamanya prestasi kelompok keluaran berkaitan sumber dan kelompok keluaran berkaitan pengguna. Walau bagaimanapun, kesan daripada permintaan yang lemah ini sebahagiannya dikurangkan oleh tunggakan pesanan yang menyokong pemulihan pengeluaran dengan lebih cepat. Hal ini terutamanya berlaku dalam industri barangan elektrik dan elektronik (*electric and electronics*, E&E).

Sektor perlombongan mencatatkan penguncupan yang lebih teruk sebanyak 20.0% pada suku kedua tahun 2020 (S1 2020: -2.0%). Pengeluaran minyak dan gas terjejas akibat kemerosotan permintaan yang mendadak disebabkan oleh PKP serta kerja penyelenggaraan di Sabah dan Sarawak. Pertumbuhan turut terjejas akibat pengeluaran yang lebih rendah dalam segmen perlombongan lain disebabkan oleh sekatan semasa tempoh PKP.

Aktiviti dalam sektor pembinaan merosot sebanyak 44.5% (S1 2020: -7.9%) apabila hampir semua aktiviti terhenti, terutamanya pada bulan April. Meskipun sebahagian ekonomi dibuka semula pada 4 Mei, kebanyakan tapak pembinaan menghadapi cabaran untuk memulakan semula operasi disebabkan oleh penyesuaian yang perlu dibuat bagi mematuhi Prosedur Operasi Standard (*Standard Operating Procedures*, SOP) yang ketat berkaitan dengan COVID-19. Kebanyakan operasi tapak pembinaan dilaporkan terhenti apabila pemaju menghadapi cabaran untuk memulakan semula kerja. Antara cabaran yang dihadapi termasuk kekangan kewangan, kurang pemahaman tentang SOP dan ujian COVID-19 pada peringkat awal, serta gangguan bekalan bahan pembinaan. Walau bagaimanapun, keadaan ini menjadi bertambah baik dengan ketara menjelang akhir suku kedua apabila Kerajaan melaksanakan langkah-langkah tambahan untuk membantu memulihkan ekonomi.[1]

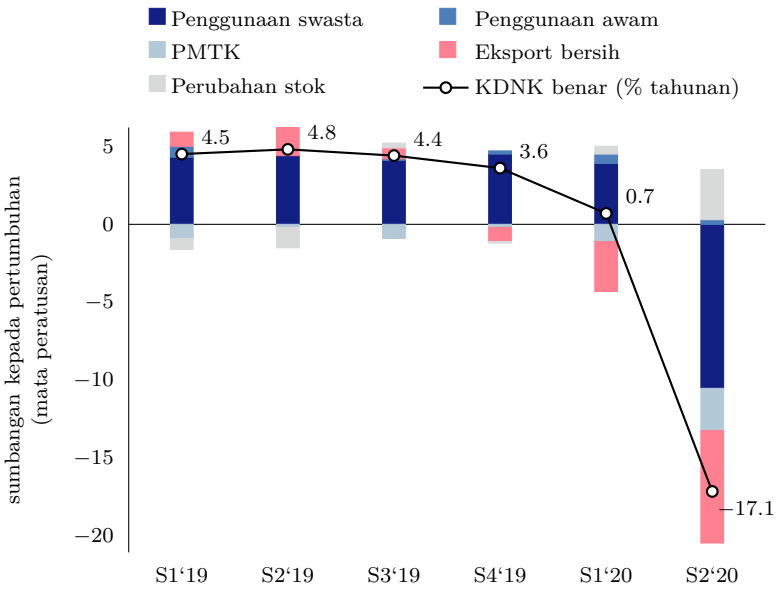
Walau bagaimanapun, sektor pertanian kembali pulih pada suku itu pada 1.0% (S1 2020: -8.7%). Hal ini disebabkan terutamanya oleh pengeluaran minyak sawit yang kembali pulih apabila hasil tandan buah segar kembali ke paras yang wajar daripada paras sebelum ini kesan daripada cuaca kering dan pengurangan penggunaan baja. Pemulihan minyak sawit turut disokong oleh aktiviti penuaian yang lebih tinggi berikutan kehadiran lebih banyak pekerja di estet pada tempoh PKP.[2] Keadaan ini lebih daripada mengimbangi pengeluaran yang lebih rendah dalam subsektor pertanian lain seperti perikanan dan ternakan yang disebabkan oleh permintaan yang lemah.

[1] Langkah-langkah ini termasuk menyediakan maklumat yang lebih terperinci mengenai SOP dengan menerbitkan satu set soalan lazim dan memberikan subsidi bagi ujian COVID-19 untuk pekerja yang dilindungi oleh PERKESO. Selain itu, pekerja digalakkan untuk menggunakan aplikasi mudah alih MySejahtera bagi memudahkan pengesanan kontak jika perlu.

[2] Kehadiran lebih banyak pekerja adalah disebabkan oleh penutupan sempadan semasa PKP yang menghalang pekerja asing pulang ke negara asal mereka, terutamanya pada musim perayaan.

Permintaan dalam negeri menguncup dengan ketara

Rajah 7: Sumbangan Komponen Perbelanjaan kepada Pertumbuhan KDNK Benar



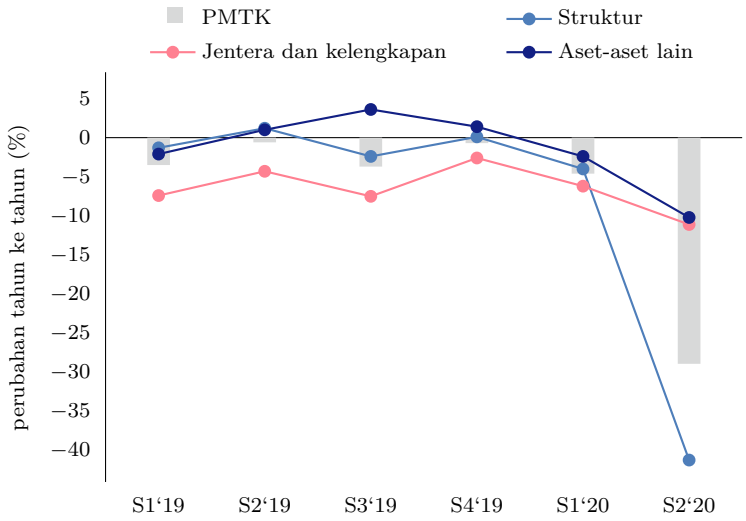
Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Permintaan dalam negeri menurun sebanyak 18.7% pada suku kedua tahun 2020 (S1 2020: 3.7%), disebabkan terutamanya oleh perbelanjaan sektor swasta yang lebih rendah. Perbelanjaan oleh sektor swasta terjejas akibat pendapatan yang lebih rendah, sekatan pergerakan serta sentimen pengguna dan perniagaan yang lembap. Meskipun eksport bersih terus menurun, sumbangan sektor luaran kepada ekonomi meningkat disebabkan terutamanya oleh penguncupan import yang lebih besar berbanding dengan suku sebelumnya.

Pertumbuhan penggunaan swasta menurun sebanyak 18.5% pada suku kedua tahun 2020 (S1 2020: 6.7%). Perbelanjaan isi rumah khususnya terjejas akibat sekatan pergerakan yang ketat pada awal suku kedua dan kehilangan pendapatan isi rumah berikutan ekonomi yang lemah. Apabila sekatan pergerakan dilonggarkan secara beransur-ansur menjelang akhir suku kedua, data runcit dan pembiayaan menunjukkan peningkatan yang sedikit dalam perbelanjaan, meskipun kekal lembap. Pada tempoh yang mencabar ini, langkah rangsangan yang dilaksanakan seperti pembayaran pindahan tunai Bantuan Prihatin Nasional, pengeluaran i-Lestari KWSP dan pelaksanaan moratorium pinjaman membantu untuk menampung perbelanjaan penggunaan.

Penggunaan awam terus berkembang meskipun pada kadar yang lebih sederhana sebanyak 2.3% (S1 2020: 5.0%). Pertumbuhan ini disokong oleh perbelanjaan emolumen yang terus meningkat dalam keadaan perbelanjaan untuk bekalan dan perkhidmatan yang lebih rendah.

Rajah 8: Pertumbuhan PMTK Mengikut Jenis Aset



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Pembentukan modal tetap kasar (*gross fixed capital formation*, GFCF) mencatatkan penguncupan yang lebih ketara sebanyak 28.9% (S1 2020: -4.6%) yang terjejas akibat perbelanjaan modal yang sangat rendah oleh sektor awam dan sektor swasta. Dari segi jenis aset, pelaburan untuk struktur serta jentera dan kelengkapan (*machinery & equipment*, M&E) masing-masing merosot sebanyak 41.2% (S1 2020: -4.0%) dan 11.1% (S1 2020: -6.2%).

Pelaburan swasta merosot sebanyak 26.4% (S1 2020: -2.3%), disebabkan terutamanya oleh langkah pembendungan COVID-19, dan peningkatan ketidakpastian yang menjejaskan sentimen perniagaan dan minat untuk melabur. Pada suku kedua, pelaburan terjejas akibat sekatan pergerakan yang menghentikan pelaksanaan projek untuk sementara waktu. Meskipun PKP dilonggarkan secara beransur-ansur, syarikat terus mengambil pendekatan yang berhati-hati terhadap perbelanjaan modal dalam keadaan pengeluaran yang lebih rendah dan gangguan pada rantaian nilai global. Perniagaan turut menghadapi cabaran dalam penyampaian dan pemasangan M&E disebabkan oleh penutupan sempadan.

Pelaburan awam juga mencatatkan penurunan yang lebih besar sebanyak 38.7% (S1 2020: -11.3%). Hal ini adalah disebabkan oleh penguncupan dalam perbelanjaan modal oleh kerajaan am dan syarikat awam disebabkan terutamanya oleh sekatan pergerakan.

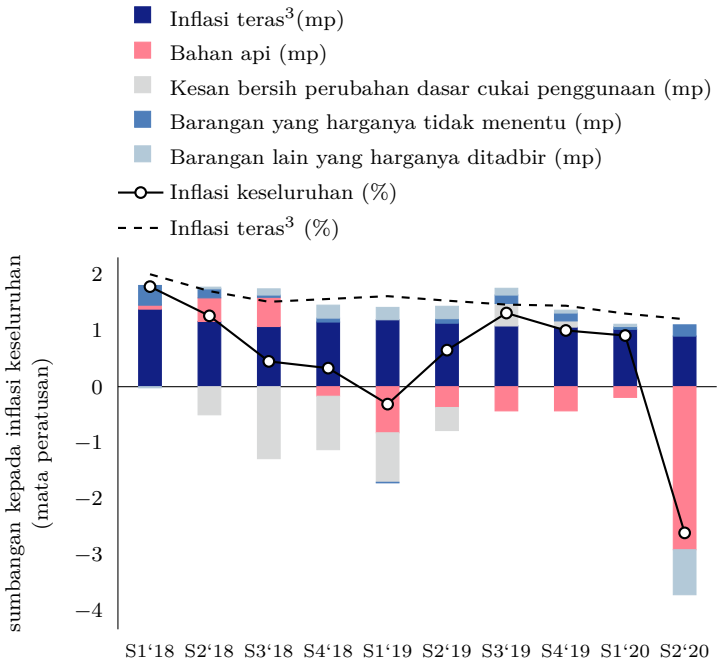
Inflasi keseluruhan negatif disebabkan oleh penurunan harga bahan api; risiko deflasi adalah minimum

Inflasi keseluruhan, seperti yang diukur oleh perubahan peratusan tahunan dalam Indeks Harga Pengguna (IHP), merosot kepada -2.6% pada suku kedua tahun 2020 (S1 2020: 0.9%). Inflasi keseluruhan yang lebih rendah ini disebabkan terutamanya oleh penurunan yang ketara dalam harga runcit bahan api (purata harga petrol RON95 seliter pada S2 2020: RM 1.37; S1 2020: RM 1.96) dan pelaksanaan rebat tarif penggunaan elektrik secara bertingkat mulai bulan April.

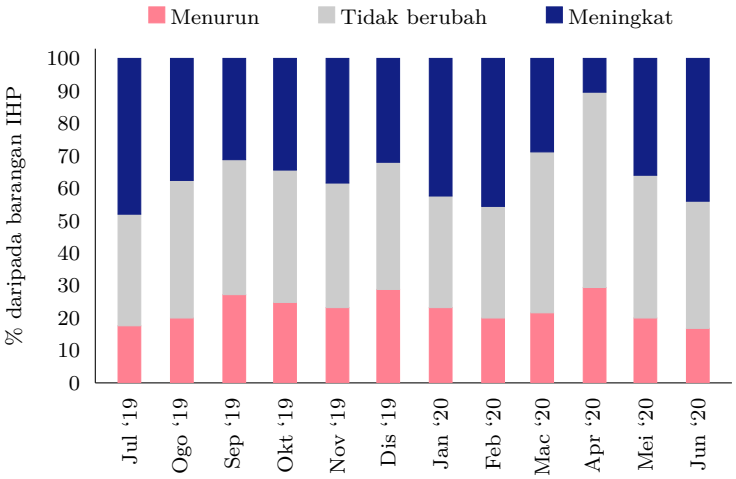
Walaupun inflasi keseluruhan negatif, penurunan harga adalah tidak menyeluruh. Pada bulan April, bahagian barangan IHP yang mencatatkan harga yang tidak berubah adalah secara relatif lebih besar (61%; bulan Mac: 50%) ekoran PKP yang mengakibatkan aktiviti ekonomi berkurang dengan ketara. Apabila aktiviti ekonomi disambung semula secara beransur-ansur di bawah PKPB dan PKPP mulai awal bulan Mei, terdapat beberapa tanda bahawa harga telah kembali ke paras yang wajar dengan peningkatan secara beransur-ansur dalam bahagian barangan IHP yang mencatatkan kenaikan harga (bulan Mei: 36%; bulan Jun: 44%).

Inflasi teras menurun sedikit kepada 1.2% (S1 2020: 1.3%). Meskipun tekanan permintaan keseluruhan menjadi sederhana dan keadaan pasaran pekerja menjadi bertambah lemah, beberapa barangan dan perkhidmatan penting seperti makanan di luar rumah dan peralatan kecil untuk kegunaan di rumah mengalami kenaikan harga pada suku kedua tahun 2020. Keadaan ini menunjukkan wujudnya permintaan asas yang berterusan, terutama sekali untuk barangan keperluan.

Rajah 9: Sumbangan kepada Inflasi Keseluruhan Mengikut Komponen



Rajah 10: Perubahan Bulanan dalam Harga Barangan IHP[4]



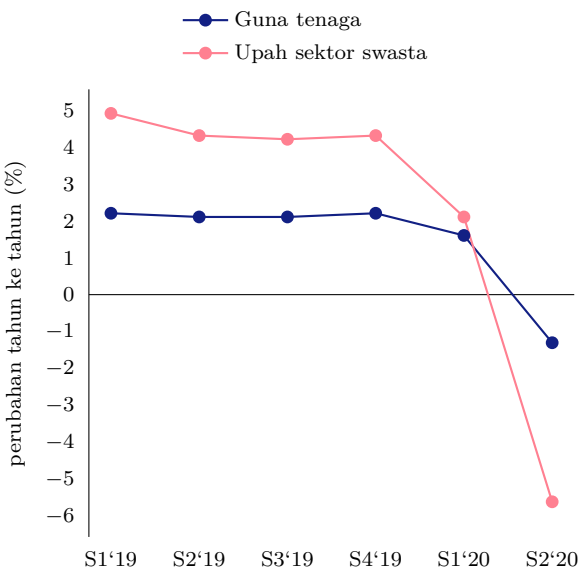
Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan anggaran Bank Negara Malaysia

[3] Pengiraan inflasi teras tidak termasuk barangan yang harganya tidak menentu dan barangan yang harganya ditadbir. Pengiraan juga tidak mengambil kira anggaran kesan langsung daripada perubahan dasar cukai penggunaan.

[4] Berdasarkan inflasi bulanan bagi 125 barangan IHP pada aras 4 digit.

Keadaan pasaran pekerja lemah

Rajah 11: Pertumbuhan Guna Tenaga dan Upah Sektor Swasta[5]



Rajah 12: Tuntutan Pengangguran Mengikut Industri



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Sistem Insurans Pekerjaan, Pertubuhan Keselamatan Sosial

Keadaan pasaran pekerja menjadi lemah apabila langkah pembendungan dan permintaan yang lembap mendorong syarikat untuk mengambil tindakan pengurangan kos. Langkah seperti pemberhentian pekerja, pemotongan gaji dan cuti tanpa gaji telah menjejaskan keadaan guna tenaga dan pendapatan. Guna tenaga merosot sebanyak 1.3% (S1 2020: +1.6%). Kehilangan pekerjaan tertumpu terutamanya dalam industri berkaitan pelancongan apabila permintaan menjadi lemah dengan ketara berikutan penutupan sempadan. Akibatnya, kadar pengangguran meningkat kepada 5.1% (S1 2020: 3.5%).

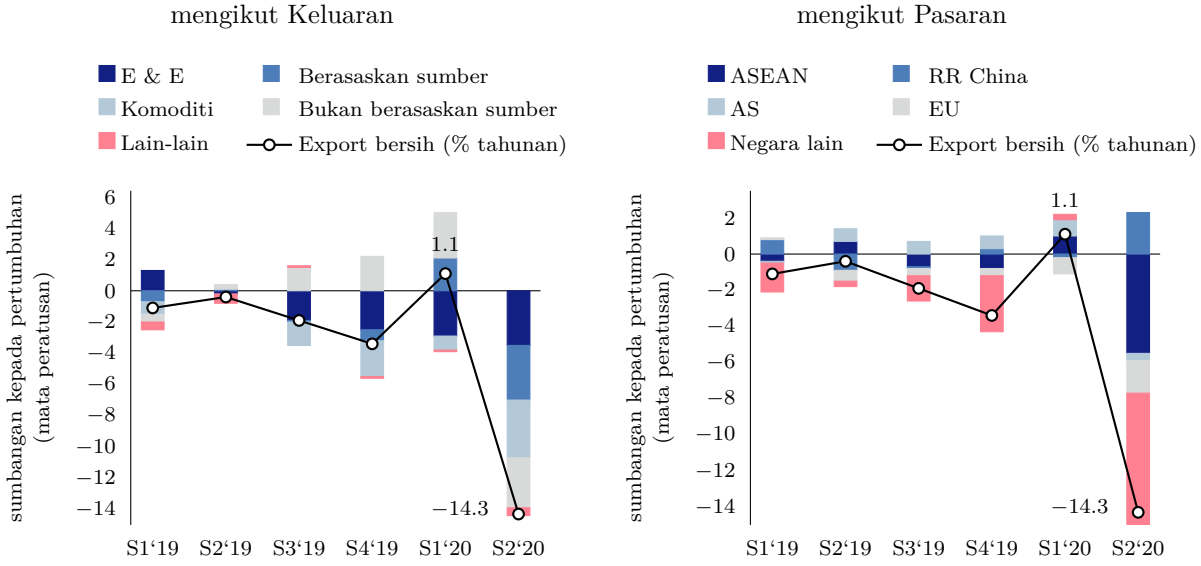
Selain kehilangan pekerjaan, waktu kerja yang lebih singkat dan pemotongan gaji dalam kalangan mereka yang masih bekerja mengakibatkan pertumbuhan upah sektor swasta menjadi negatif pada suku kedua tahun 2020 (-5.6%, S1 2020: 2.1%). Pertumbuhan upah perkhidmatan swasta yang negatif pada suku kedua tahun 2020 (-6.4%, S1 2020: 1.4%) didorong terutamanya oleh perkhidmatan berkaitan pelancongan, seperti subsektor perdagangan borong dan runcit, makanan dan minuman, dan penginapan (-3.5%; S1 2020: 1.9%) serta dalam subsektor pengangkutan dan penyimpanan (-29.7%; S1 2020: -3.5%). Dalam sektor perkilangan, kadar upah menguncup sebanyak 4.0% (S1 2020: +3.4%). Keadaan ini disebabkan terutamanya oleh pertumbuhan upah yang lebih rendah dalam subsektor kelengkapan pengangkutan dan pembuatan lain (-13.3%; S1 2020: 1.3%), serta subsektor tekstil, pakaian, barangan kulit dan kasut (-15.3%; S1 2020: 2.4%) yang tidak boleh beroperasi semasa tempoh PKP.

[5] Upah sektor swasta diperoleh daripada data gaji dan upah yang diterbitkan dalam Perangkaan Pembuatan Bulanan dan Perangkaan Perkhidmatan Suku Tahunan oleh Jabatan Perangkaan Malaysia. Data ini merangkumi 62.9% daripada jumlah guna tenaga.

[6] Merujuk perdagangan borong dan runcit, makanan dan minuman, penginapan, pengangkutan dan penyimpanan, hiburan dan rekreasi, serta perkhidmatan pentadbiran dan sokongan.

Aktiviti perdagangan merosot disebabkan oleh penguncupan dalam eksport perkilangan & komoditi, serta permintaan yang lebih rendah daripada rakan perdagangan utama

Rajah 13: Eksport Kasar mengikut Keluaran dan Pasaran



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Pada suku kedua tahun 2020, eksport kasar merosot sebanyak 14.3% (S1 2020: 1.1%), terjejas akibat pertumbuhan yang lebih rendah dalam eksport perkilangan dan komoditi. Import kasar menguncup sebanyak 15.1% (S1 2020: 1.3%) disebabkan oleh import barangan perantaraan dan penggunaan yang lebih rendah. Lebihan perdagangan[7] mengecil kepada RM27.6 bilion (S1 2020: RM37.0 bilion).

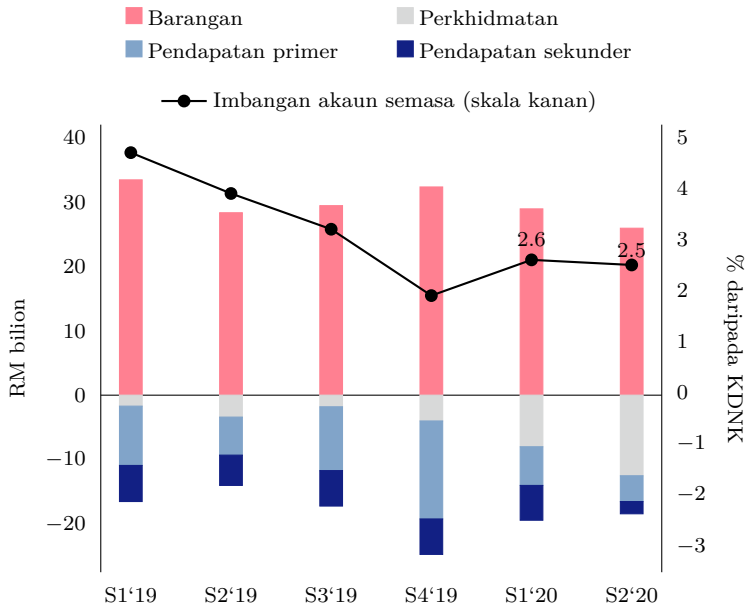
Pada suku kedua tahun 2020, prestasi eksport Malaysia terjejas akibat langkah sekatan pergerakan pada peringkat global yang disebabkan oleh COVID-19. Hal ini menimbulkan gangguan pada rantaian bekalan global, permintaan yang lebih rendah daripada rakan perdagangan utama dan harga komoditi yang lebih lemah. Di dalam negeri, meskipun sekatan PKP menjejaskan pengeluaran pada awal suku kedua, eksport barangan perkilangan kembali mencatatkan pertumbuhan yang positif pada bulan Jun sebaik sahaja sekatan dilonggarkan. Hal ini sebahagiannya disebabkan oleh syarikat mula memenuhi pesanan tertunggak, khususnya dalam sektor E&E. Pada keseluruhan suku kedua, eksport perkilangan menguncup sebanyak 12.1% (S1 2020: 2.5%) disebabkan terutamanya oleh eksport barangan bukan E&E yang lebih rendah yang mencatatkan kemerosotan dua angka sebanyak -14.1% (S1 2020: 11.2%). Keadaan ini disebabkan oleh eksport barangan petroleum, keluaran logam serta kimia dan barangan kimia yang lebih rendah. Eksport E&E menguncup lagi (-9.5%; S1 2020: -7.6%) berikutan eksport yang lebih rendah kepada rakan perdagangan utama, termasuklah EU, AS dan Jepun. Eksport komoditi menjadi lebih teruk (-24.7%; S1 2020: -5.6%) disebabkan terutamanya oleh penguncupan mendadak dalam eksport mineral berikutan harga dan jumlah eksport yang lebih rendah.

[7] Lebihan barangan dan perdagangan berbeza kerana barang untuk pemprosesan, penyimpanan dan pengedaran (tanpa perubahan hak miik) adalah dikecualikan dari 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 Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF).

Import barangan pengantara menguncup sebanyak 23.4% (S1 2020: 8.1%) pada suku kedua disebabkan oleh import barangan perindustrian serta bahan api dan pelincir yang lebih rendah ekoran aktiviti perkilangan yang merosot. Import barangan penggunaan turut menurun (-9.3%; S1 2020: 4.8%), didorong terutamanya oleh penguncupan yang mendadak dalam barangan pengguna tahan lama. Sementara itu, import modal meningkat sebanyak 14.8% (S1 2020: -27%), disebabkan terutamanya oleh import satu struktur terapung (*floating structure*) yang besar.

Imbangan akaun semasa mencatatkan lebihan sebanyak RM7.6 bilion

Rajah 14: Imbangan Akaun Semasa



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

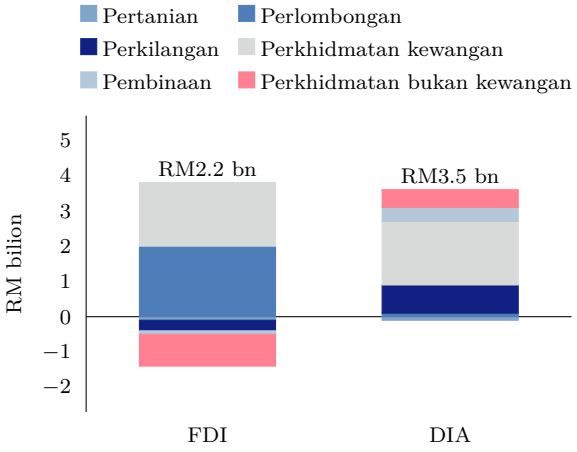
Akaun semasa dalam imbangan pembayaran mencatatkan lebihan sebanyak RM7.6 bilion atau 2.5% daripada KDNK pada suku kedua tahun 2020 (S1 2020: RM9.5 bilion atau 2.6% daripada KDNK). Lebihan barangan menurun kepada RM25.9 bilion (S1 2020: RM28.9 bilion) apabila penurunan paras eksport melebihi penurunan paras import. Dalam akaun perkhidmatan, defisit meningkat kepada RM12.5 bilion (S1 2020: -RM8.0 bilion) iaitu defisit terbesar yang pernah dicatatkan. Keadaan ini disebabkan terutamanya oleh defisit akaun perjalanan (-RM3.1 bilion; S1 2020: RM+2.1 bilion) berikutan sekatan perjalanan antarabangsa.

Akaun pendapatan primer mencatatkan defisit yang lebih rendah sebanyak RM4.0 bilion (S1 2020: -RM6.0 bilion). Keadaan ini mencerminkan terutamanya pendapatan pelaburan langsung yang lebih tinggi daripada pelaburan Malaysia di luar negeri.

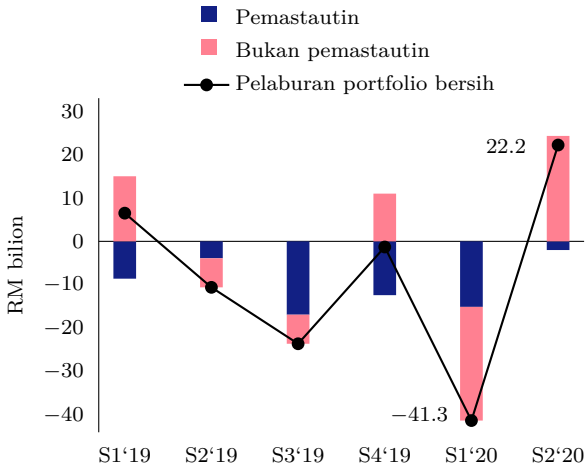
Defisit dalam akaun pendapatan sekunder mengecil kepada RM1.9 bilion (S1 2020: -RM5.4 bilion). Pengiriman wang keluar oleh pekerja asing adalah lebih rendah disebabkan oleh kelemahan yang menyeluruh dalam kegiatan ekonomi pada suku itu.

Akaun kewangan mencatatkan aliran keluar bersih

Rajah 15:
Aliran Pelaburan Langsung Bersih Mengikut Sektor



Rajah 16:
Pelaburan Portfolio



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

Akaun kewangan mencatatkan aliran keluar bersih sebanyak RM19.8 bilion (S1 2020: -RM13.3 bilion) disebabkan terutamanya oleh aliran keluar daripada akaun pelaburan lain. Aliran keluar ini sebahagiannya diimbangi oleh aliran masuk akaun pelaburan portfolio.

Akaun pelaburan langsung bertukar arah untuk mencatatkan aliran keluar bersih yang kecil iaitu sebanyak RM1.2 bilion (S1 2020: +RM3.4 bilion). Hal ini berikutan aliran keluar yang lebih tinggi dicatatkan dalam akaun pelaburan langsung luar negeri (*direct investment abroad*, DIA) dalam keadaan aliran masuk pelaburan langsung asing (*foreign direct investment*, FDI) yang lebih kecil. DIA mencatatkan aliran keluar sebanyak RM3.5 bilion pada suku kedua (S1 2020: -RM3 bilion). Pelaburan ini disalurkan terutamanya ke dalam sektor perkhidmatan, khususnya subsektor perkhidmatan kewangan serta perkhidmatan maklumat dan komunikasi. FDI mencatatkan aliran masuk yang lebih rendah iaitu berjumlah RM2.2 bilion (S1 2020: +RM6.4 bilion) di samping pertumbuhan global mengalami penguncupan. Aliran masuk disalurkan terutamanya ke dalam sektor perlombongan dan diikuti oleh sektor perkhidmatan, khususnya sektor perkhidmatan kewangan.

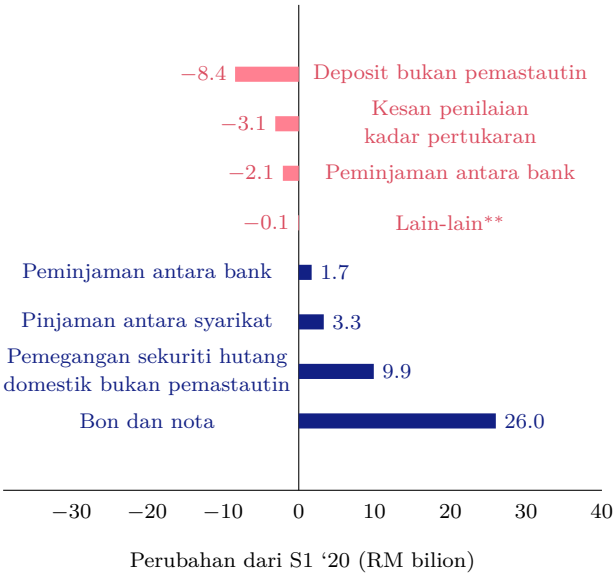
Akaun pelaburan portfolio mencatatkan aliran masuk bersih yang besar sebanyak RM22.2 bilion (S1 2020: -RM41.3 bilion) berikutan aliran masuk daripada bukan pemastautin di samping pelaburan portfolio pemastautin di luar negeri yang menjadi sederhana. Pelaburan bukan pemastautin mencatatkan aliran masuk bersih sebanyak RM24.3 bilion (S1 2020: -RM26.2 bilion). Aliran masuk ini disalurkan ke dalam sekuriti hutang (RM33.1 bilion), dan sebahagiannya diimbangi oleh aliran keluar yang berterusan daripada pasaran ekuiti (RM8.9 bilion). Hal ini berikutan terbitan bon jangka panjang oleh syarikat minyak dan gas negara serta aliran masuk bukan pemastautin ke dalam Sekuriti Kerajaan Malaysia. Pelaburan portfolio oleh pemastautin mencatatkan aliran keluar bersih yang kecil iaitu sebanyak RM2 bilion (S1 2020: -RM15.1 bilion).

Akaun pelaburan lain mencatatkan aliran keluar bersih yang ketara sebanyak RM41.3 bilion (S1 2020: +RM22.1 bilion). Hal ini mencerminkan terutamanya pemberian pinjaman antara bank bersih di luar negeri oleh sektor kewangan domestik. Kesilapan dan ketinggalan bersih berjumlah +RM5.9 bilion pada suku kedua atau +1.5% daripada jumlah perdagangan.

Hutang luar negeri meningkat tetapi kekal terurus

Rajah 17: Perubahan dalam Hutang Luar Negeri

Perubahan bersih*: + RM27 bilion



*Perubahan setiap instrumen hutang tidak termasuk kesan penilaian kadar pertukaran.

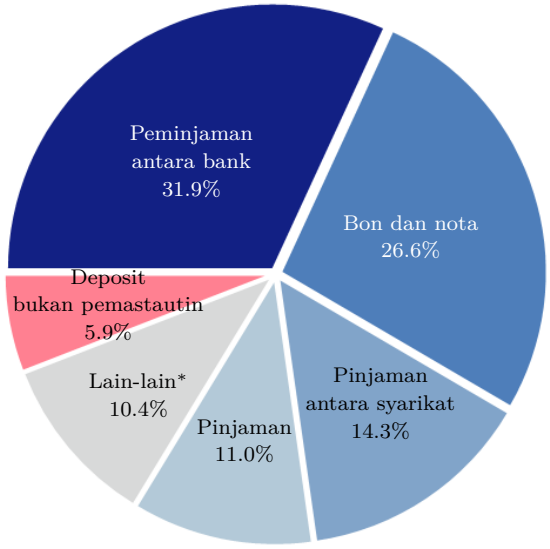
**Terdiri daripada kredit perdagangan, peruntukan SDR IMF dan liabiliti hutang lain.

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Hutang luar negeri Malaysia berjumlah RM1,003 bilion, atau 69.3% daripada KDNK pada akhir bulan Jun 2020 (akhir bulan Mac 2020: RM975.9 bilion atau 64.4% daripada KDNK). Hutang luar negeri yang lebih tinggi ini mencerminkan terutamanya terbitan bersih bon dan nota antarabangsa, serta peningkatan pemegangan Sekuriti Kerajaan Malaysia oleh bukan pemastautin. Keadaan ini sebahagiannya diimbangi oleh deposit bukan pemastautin yang lebih rendah dalam sistem perbankan dan kesan penilaian berikutan nilai ringgit yang lebih kukuh berbanding dengan mata wang utama dan serantau terpilih pada suku kedua tahun 2020.

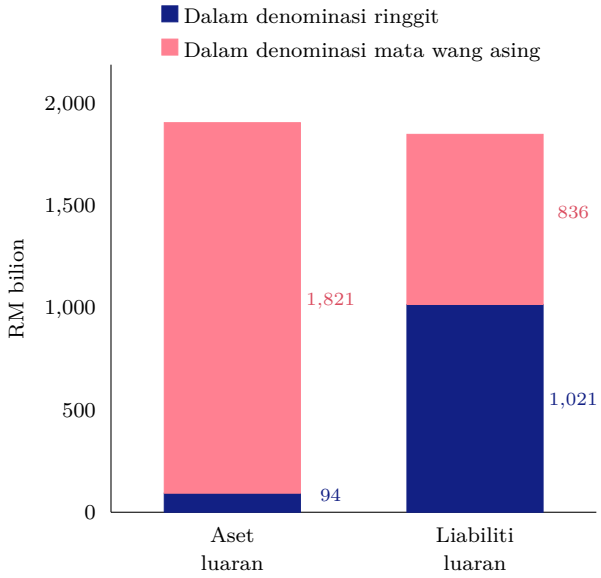
Hutang luar negeri Malaysia kekal terurus berdasarkan profil mata wang dan tempoh matangnya serta ketersediaan aset luaran yang besar. Hutang luar negeri dalam denominasi ringgit berjumlah RM305.2 bilion, atau 30.4% daripada jumlah hutang luar negeri (akhir bulan Mac 2020: 30.4%), terutamanya dalam bentuk pemegangan sekuriti hutang domestik oleh bukan pemastautin (bahagian sebanyak 64.4% daripada hutang luar negeri dalam denominasi ringgit) dan deposit ringgit bukan pemastautin (bahagian sebanyak 19%) dalam institusi perbankan domestik. Oleh itu, liabiliti tersebut tidak tertakluk pada perubahan penilaian yang mungkin timbul akibat turun naik dalam kadar pertukaran ringgit.

Rajah 18: Butiran Hutang Luar Negeri dalam Denominasi Mata Wang Asing (% bahagian)



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

Rajah 19: Kedudukan Pelaburan Antarabangsa (IIP)



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

Baki hutang luar negeri sebanyak RM697.8 bilion, atau 69.6% daripada jumlah hutang luar negeri adalah dalam denominasi mata wang asing (*foreign currency*, FCY). Sektor korporat mencakupi 49% daripada hutang luar negeri dalam denominasi FCY dan kebanyakannya tertakluk pada keperluan kehematan dan lindung nilai. Bon dan nota jangka panjang yang diterbitkan di luar pesisir yang mencakupi 26.6% daripada jumlah hutang luar negeri dalam denominasi FCY berjumlah RM185.3 bilion pada akhir bulan Jun 2020. Hutang luar negeri ini kebanyakannya diambil oleh syarikat bukan kewangan dan disalurkan terutamanya untuk membiayai pemerolehan aset di luar negeri. Pinjaman antara syarikat yang berjumlah RM100 bilion atau 14.3% 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 37.7% (atau RM263.2 bilion) daripada hutang luar negeri dalam denominasi FCY. Kira-kira 82.1% daripada peminjaman antara bank ini adalah dalam bentuk peminjaman antara kumpulan yang kebanyakannya lebih stabil lantas mengehadkan risiko pelanjutan (*rollover risk*) yang ditanggung oleh bank. Sementara itu, risiko mata wang asing, yang diukur dari segi kedudukan terbuka bersih dedahan dalam denominasi FCY[8], kekal rendah pada 4.9% daripada jumlah modal bank.

Pada suku kedua, hutang luar negeri jangka pendek dalam denominasi FCY bank-bank menurun sebanyak RM9.8 bilion didorong oleh keperluan bank tempatan terhadap mudah tunai yang lebih rendah. Hal ini kerana sebahagian besar pendanaan bank tempatan untuk operasi ringgit kekal diperoleh dari dalam negeri. Keadaan pendanaan domestik dan mudah tunai yang stabil, yang membolehkan bank-bank memperoleh manfaat daripada kos pendanaan yang lebih rendah berikutan pengurangan OPR yang berturut-turut, asas deposit yang meningkat dan mudah tunai yang lebih daripada mencukupi telah mengurangkan lagi daya tarikan peminjaman luar negeri. Walau bagaimanapun, penurunan peminjaman oleh bank tempatan sebahagiannya diimbangi oleh pem-

[8] Merujuk jumlah agregat kedudukan mata wang asing bersih jangka pendek atau panjang bagi semua mata wang di seluruh industri perbankan.

injaman yang lebih tinggi oleh cawangan bank-bank asing di Pusat Perniagaan dan Kewangan Antarabangsa Labuan (Labuan International Business and Financial Centre, LIBFC). Dana yang diterima oleh bank-bank asing di LIBFC kebanyakannya diperoleh daripada bank induk mereka dan seterusnya dipinjamkan kepada pelanggan bukan pemastautin. Hal ini mencerminkan aktiviti perniagaan 'out-out' mereka.

Dari segi tempoh matang, 58.7% daripada jumlah hutang luar negeri lebih cenderung kepada tempoh jangka sederhana hingga jangka panjang (akhir bulan Mac 2020: 56.8%), lantas menunjukkan risiko pelanjutan yang rendah. Hutang luar negeri jangka pendek mencakupi baki 41.3% daripada hutang luar negeri. Sebanyak 47.9% daripada hutang luar negeri jangka pendek ini merupakan peminjaman antara kumpulan dalam kalangan bank dan syarikat, yang pada amnya stabil dan pada kadar konsesi. Kira-kira 12.1% lagi merupakan kredit perdagangan yang sebahagian besarnya disokong oleh pendapatan eksport dan dengan itu terbiaya sendiri.

Pada 30 Julai 2020, rizab antarabangsa berjumlah USD104.2 bilion. Jumlah ini mencukupi untuk membiayai 8.4 bulan import tertangguh dan 1.1 kali hutang luar negeri jangka pendek. Selain itu, Malaysia mengekalkan kedudukan aset mata wang asing bersih yang cukup besar. Kira-kira 95.1% daripada aset luaran adalah dalam denominasi mata wang asing berbanding dengan 45% daripada jumlah liabiliti luaran. Hal ini menunjukkan keupayaan Malaysia untuk menghadapi kejutan luaran. Khususnya, penyusutan nilai dalam kadar pertukaran ringgit akan menyebabkan peningkatan yang lebih besar dalam aset luaran berbanding dengan liabiliti luaran, lantas menambah baik kedudukan luaran Malaysia.