Prakata

Kedudukan ekonomi sebelum ini

Ekonomi Malaysia mengatasi unjuran awal dan menunjukkan daya tahan yang ketara dalam keadaan ketidaktentuan global pada tahun 2024. Pertumbuhan yang lebih tinggi, iaitu sebanyak 5.1% dicapai berbanding dengan 3.6% pada tahun 2023. Prestasi ini sebahagian besarnya disebabkan oleh pertumbuhan pelaburan tertinggi dalam sedekad, di samping eksport yang lebih baik dan pengembangan berterusan dalam perbelanjaan isi rumah. Dalam pasaran pertukaran asing (*foreign exchange*, FX), walaupun perkembangan luaran menyebabkan volatiliti pada awal tahun, ringgit meningkat semula berikutan prestasi ekonomi dalam negeri yang kukuh dan pelonggaran dasar monetari oleh Federal Reserve (Fed) Amerika Syarikat (AS). Tindakan terselaras oleh Bank Negara Malaysia (BNM) dan Kerajaan memberikan sokongan selanjutnya dengan memastikan aliran yang lebih baik dan seimbang dalam pasaran FX. Berlatarkan persekitaran ini, pelaksanaan pembaharuan struktur oleh Kerajaan diteruskan dengan lancar. Yang nyata, walaupun beberapa langkah dasar (seperti pelaksanaan subsidi diesel bersasar, semakan menaik tarif air dan elektrik, dan kenaikan kadar cukai jualan dan perkhidmatan (*sales and services tax*, SST)) menaikkan harga barangan dan perkhidmatan terpilih, inflasi keseluruhan kekal sederhana, iaitu 1.8% pada tahun tersebut. Langkah-langkah pengurangan yang mengiringi langkah-langkah dasar ini dapat membendung kesan limpahan terhadap ekonomi secara amnya.

Faktor utama yang menyumbang kepada kekukuhan ekonomi pada tahun 2024 ialah kemajuan kitaran menaik pelaburan ketiga – topik ini dihuraikan dengan lebih terperinci dalam rencana bertajuk "Menguraikan Kitaran Pelaburan di Malaysia". Naratif pelaburan Malaysia yang menarik, digabungkan dengan inisiatif yang terkandung dalam pelbagai dokumen strategi seperti Pelan Induk Perindustrian Baharu (New Industrial Master Plan, NIMP) dan Pelan Hala Tuju Peralihan Tenaga Negara (National Energy Transition Roadmap, NETR), membolehkan negara memanfaatkan peluang pelaburan pemangkin. Trend mega global seperti kecerdasan buatan (*artificial intelligence*, AI), penyimpanan data dan pengkomputeran awan (*cloud computing*), serta tenaga boleh diperbaharui (*renewable energy*) memberikan dorongan yang mantap terhadap peningkatan semula pelaburan swasta dan awam. Kesemua pelaburan ini akan meningkatkan produktiviti ekonomi dalam negeri dan membawa Malaysia semakin hampir kepada ekonomi berpendapatan tinggi. Kemajuan konsolidasi fiskal Kerajaan di bawah Rangka Kerja Fiskal Jangka Sederhana (Medium-Term Fiscal Framework, MTFF), setelah melepasi sasaran defisit fiskal untuk tahun 2024, mengukuhkan lagi keyakinan pelabur terhadap pengurusan ekonomi negara, dan menempatkan Malaysia sebagai destinasi pelaburan yang menarik.

Kedudukan ekonomi kini

Persekitaran luaran dijangka semakin mencabar pada tahun 2025. Ketidaktentuan yang semakin meningkat berikutan kebangkitan semula tindakan perlindungan, di samping konflik geopolitik yang berlarutan, menimbulkan cabaran terhadap Malaysia sebagai sebuah ekonomi yang kecil dan terbuka. Kekukuhan permintaan global khususnya akan bergantung pada perkembangan dalam sekatan perdagangan dan langkah-langkah tindakan balas yang dikenakan oleh negara-negara ekonomi utama. Risiko terhadap pertumbuhan mungkin timbul daripada hubungan perdagangan yang tegang yang menjejaskan momentum perdagangan global, dan perkembangan geopolitik yang berpotensi mengganggu rantaian bekalan serta meningkatkan volatiliti pasaran kewangan. Ketidaktentuan yang ketara serta pelbagai peristiwa yang pantas berkembang menyebabkan pengunjuran prospek bagi tahun 2025 lebih mencabar. Bagi mengatasi sebahagian ketidaktentuan ini secara lebih awal, BNM telah merumuskan beberapa senario ekonomi global untuk menilai potensi impaknya terhadap ekonomi negara. Sebagai sebuah ekonomi yang kecil dan terbuka, kita tidak akan terkecuali daripada terkesan. Walau bagaimanapun, terdapat beberapa faktor bagi kita untuk agak optimistik tentang prospek dalam negeri. Sumber pertumbuhan dalam negeri, digabungkan dengan struktur eksport yang pelbagai, akan membantu ekonomi menghadapi cabaran pada tahun 2025. Aktiviti pelaburan yang didorong oleh projek berbilang tahun kekal sebagai aspek positif manakala keadaan pasaran pekerja yang positif dan dasar yang merangsang pendapatan memberikan sokongan yang berterusan terhadap perbelanjaan isi rumah. Oleh itu, ekonomi Malaysia diunjurkan berkembang antara 4.5% hingga 5.5% pada tahun 2025.

Prestasi ringgit, seperti mata wang serantau lain, akan terus dipengaruhi oleh perkembangan luaran, terutamanya daripada kemungkinan perubahan dasar ekonomi utama. Walau bagaimanapun, sekiranya Fed terus melonggarkan dasar monetari, perbezaan kadar faedah yang semakin mengecil antara AS dengan ekonomi lain akan memberikan sokongan kepada ringgit. Dalam jangka panjang, prospek ekonomi Malaysia yang kukuh dan pembaharuan yang berterusan akan memberikan sokongan yang berpanjangan kepada ringgit.

Keadaan kos global yang semakin reda dan permintaan yang stabil akan mendorong kepada tekanan harga yang terkawal. Dasar berkaitan upah terkini akan memberi sokongan kepada pendapatan isi rumah, namun kesan terhadap harga dijangka terhad. Usaha pembaharuan fiskal yang berterusan, dengan pelaksanaan rasionalisasi subsidi RON95 dan pengembangan SST pada tahun 2025, dijangka menyebabkan kenaikan harga pada jangka pendek. Namun begitu, kami menilai kesan keseluruhan terhadap inflasi asas adalah terhad dan sementara. BNM telah menjalankan simulasi pada pelbagai senario dasar dan mendapati bahawa inflasi keseluruhan akan kekal antara 2% hingga 3.5% pada tahun 2025, sekalipun berdasarkan andaian konservatif, sebelum kembali lebih rendah apabila kesan dasar semakin reda.

Namun, terdapat kebimbangan yang wajar bahawa sesetengah segmen isi rumah mungkin terjejas oleh kenaikan harga berikutan pembaharuan dasar ini. Berikutan itu, Kerajaan telah mengambil kira kebimbangan ini dalam perumusan dan pelaksanaan dasar, dengan tujuan mengurangkan kesan limpahan sebanyak mungkin. Yang paling penting, pembaharuan ini akan memberikan manfaat dalam jangka panjang. Pembaharuan ini bertujuan untuk menghapuskan gangguan yang mendalam terhadap ekonomi dan memperuntukkan sumber fiskal untuk perbelanjaan yang lebih produktif, seperti perlindungan sosial, pendidikan, kesihatan, dan infrastruktur. Langkah ini seterusnya akan meningkatkan pertumbuhan serta menambah baik pendapatan dan kesejahteraan rakyat.

Walaupun inflasi telah menurun, kenaikan kos sara hidup kekal sebagai isu penting. Hal ini disebabkan terutamanya oleh pertumbuhan upah yang lebih sederhana berbanding dengan kenaikan harga dan peningkatan produktiviti sejak beberapa tahun yang lalu. Selepas pandemik, walaupun produktiviti telah meningkat, pertumbuhan upah benar tidak begitu berganjak. Dasar terkini untuk memastikan kadar upah yang wajar dan usaha untuk menarik pelaburan yang mewujudkan pekerjaan bergaji tinggi merupakan perkembangan positif dalam menangani isu ini. Namun, majikan juga bertanggungjawab untuk memastikan para pekerja diberikan ganjaran yang setimpal dan mencukupi bagi sumbangan mereka.

Dasar monetari BNM akan terus berpegang teguh pada mandat untuk mengekalkan kestabilan harga yang kondusif untuk pertumbuhan yang mampan di Malaysia. Oleh sebab ketidaktentuan yang ketara, risiko terhadap pertumbuhan diberikan tumpuan yang besar dalam pertimbangan kami. Pada masa yang sama, kami mengakui bahawa pembaharuan dasar dalam negeri yang berterusan akan memberikan tekanan harga pada jangka masa pendek. Pendekatan BNM terhadap dasar monetari kekal berpandukan data dan berpandangan ke hadapan, dilengkapi dengan penilaian yang menyeluruh tentang risiko yang terus berkembang terhadap prospek inflasi dan pertumbuhan dalam negeri. Bagi tujuan ini, kami akan memantau dengan teliti perkembangan global dan potensi kesan limpahan pembaharuan dasar dalam negeri yang sedang dilaksanakan. Hal ini memerlukan penilaian berterusan terhadap inflasi yang berlarutan dan berleluasa, di samping mengambil kira kejutan luaran dan trajektori ekonomi Malaysia secara keseluruhan.

Hala tuju seterusnya

Kini, kita berada pada persimpangan yang penting bagi negara. Untuk mengharungi persekitaran ekonomi yang semakin kompleks dan mendorong ekonomi ke arah mencapai status berpendapatan tinggi, usaha untuk memperkukuh pembaharuan struktur adalah penting. Momentum ekonomi yang positif sejak tahun lepas menyediakan landasan yang kukuh untuk kita meneruskan momentum tersebut. Kita telah memperhatikan kejayaan yang dibawa oleh dasar yang dirumuskan dengan teliti serta pelaksanaan yang tepat pada masanya. Fasa pertama pembaharuan mencerminkan keutamaan negara yang paling mendesak, iaitu mengesahkan komitmen terhadap disiplin fiskal dan meningkatkan ekosistem pelaburan negara. Berbekalkan kejayaan ini, kita juga perlu mempertingkatkan tumpuan terhadap pembaharuan yang mendalam bagi bidang kritikal lain.

Antara keutamaan yang paling penting ialah memperkukuh sistem perlindungan sosial negara. Sistem perlindungan sosial yang komprehensif dan inklusif adalah penting untuk menyediakan jaringan keselamatan bagi segmen rakyat yang mudah terjejas. Hal ini seterusnya akan memastikan bahawa semua orang dapat menikmati manfaat pertumbuhan

ekonomi. Sistem perlindungan sosial yang disusun atur dengan baik juga menggalakkan peningkatan mobiliti sosial dan kedinamikan pasaran pekerja melalui dasar pasaran pekerja aktif (*active labour market policies*, ALMP) serta mengukuhkan daya tahan isi rumah dan pasaran pekerja terhadap kejutan ekonomi. Salah satu isu lazim berkenaan sistem perlindungan sosial Malaysia ialah jurang dalam liputan bagi kumpulan tertentu, seperti pekerja dalam sektor tidak formal. Langkah telah diambil untuk menangani jurang tersebut, termasuk usaha oleh Pertubuhan Keselamatan Sosial (PERKESO) untuk memeterai perjanjian dua hala secara langsung dengan majikan yang mempunyai pekerja yang tidak dilindungi sebelum ini. Meskipun begitu, penambahbaikan yang lebih berkekalan dapat dicapai dengan mengambil langkah seperti pendaftaran automatik ke dalam sistem keselamatan sosial. Selain itu, hasil yang diperoleh Kerajaan dalam mengoptimumkan perbelanjaan dapat disalurkan semula ke arah inisiatif bagi memperkemas dan menambah baik kualiti program keselamatan sosial, serta memastikan kemampanan sistem dalam jangka panjang. Secara keseluruhannya, usaha ini akan mengukuhkan daya tahan isi rumah dengan mengurangkan ralat rangkuman dan pengecualian (*inclusion and exclusion errors*) serta meningkatkan perlindungan untuk golongan yang mudah terjejas.

Pelengkap kepada pembangunan perlindungan sosial yang komprehensif ialah pembaharuan sektor keperluan asas yang lebih mendalam dan bersifat jangka panjang. Pembaharuan ini termasuk peningkatan peruntukan dan kualiti pendidikan dan penjagaan kesihatan selaras dengan anjakan sosioekonomi yang semakin berubah. Tenaga kerja berkemahiran tinggi merupakan tonggak ekonomi yang dinamik. Walaupun Malaysia telah mencapai kemajuan pendidikan yang ketara secara amnya, dapatan daripada tinjauan Trends in International Mathematics and Science Study (TIMSS) yang terbaharu menunjukkan bahawa kemahiran matematik dan sains semakin merosot dalam kalangan pelajar Malaysia. Tambahan lagi, jurang kepakaran yang kritikal dalam tenaga kerja tempatan dan kesediaan graduan merupakan antara kebimbangan yang berterusan bagi majikan dan bakal pelabur. Pengolahan semula yang menyeluruh terhadap sistem pendidikan Malaysia dan ekosistem pembelajaran sepanjang hayat diperlukan. Semakan berterusan perlu dilakukan untuk memastikan kurikulum kekal relevan dan berkembang seiring dengan kemajuan teknologi. Keutamaan di sini adalah untuk meningkatkan kecekapan pelajar dalam mata pelajaran sains, teknologi, kejuruteraan dan matematik (*science, technology, engineering and mathematics*, STEM) yang penting untuk memacu inovasi dan daya saing dalam industri bernilai tinggi. Selain itu, pihak industri perlu meningkatkan penglibatan dalam dasar pendidikan bagi memastikan pelajar dilengkapi kemahiran yang sesuai untuk tenaga kerja masa hadapan.

Memandangkan demografi yang berubah ke arah masyarakat yang semakin berusia pada masa hadapan, usaha perlu diambil untuk memajukan sistem penjagaan kesihatan Malaysia. Setakat ini, sistem penjagaan kesihatan di Malaysia merupakan antara sistem yang paling mudah diakses di dunia. Walau bagaimanapun, cabaran baru-baru ini telah mengetengahkan kekangan kapasiti dan isu berkaitan dengan pengagihan sumber yang tidak sekata dalam kalangan sektor penjagaan kesihatan awam dan swasta. Sementara itu, peningkatan kos perubatan dalam keadaan pertumbuhan upah yang lemah pada tahun 2024 telah meningkatkan tekanan kos sara hidup bagi sesetengah isi rumah. Selaras dengan agenda pembaharuan yang digariskan oleh Kementerian Kesihatan Malaysia (KKM), tindakan bersepadu harus menumpukan perubahan terhadap penyampaian perkhidmatan penjagaan kesihatan dan meningkatkan fungsi kesihatan awam, di samping memastikan pembiayaan yang mampan dan saksama dalam sistem penjagaan kesihatan.

Seiring dengan Kepengerusian ASEAN Malaysia pada tahun ini, blok serantau berada pada titik penting (*pivotal point*) dalam dunia yang semakin mengalami polarisasi, dengan kuasa ekonomi utama bersaing untuk menjadi ekonomi dominan. Peralihan dalam rantaian bekalan global dalam keadaan dasar perlindungan (*protectionism*) yang meningkat telah menjadikan rantau ini mudah terdedah kepada risiko. Industri global seperti semikonduktor menjadi semakin berpecah mengikut faktor geopolitik. Oleh itu, penting untuk kita menilai semula pendekatan terhadap daya tahan ekonomi secara teliti. Di samping meneruskan kerjasama dengan syarikat multinasional, syarikat pemula tempatan dan syarikat bersaiz sederhana perlu dikembangkan lagi untuk memperkukuh ekosistem negara. Usaha untuk meningkatkan daya tahan juga memerlukan sistem kewangan yang maju dan mampu bertahan menghadapi kejutan. Sejajar dengan tema Kepengerusian ASEAN Malaysia, "Keterangkuman dan Kemampanan", BNM akan mengemudi inisiatif sektor kewangan untuk menyokong visi ASEAN pasca-2025, iaitu ekonomi yang bersedia untuk masa hadapan. Seiring dengan integrasi serantau yang lebih besar, ASEAN dan rakan kongsi globalnya perlu mencari penyelesaian yang saling menguntungkan untuk berkembang secara mampan.

Selain itu, Malaysia harus terus menyokong perdagangan yang terbuka dan adil dengan menggalakkan sistem perdagangan berasaskan peraturan yang berfungsi dengan berkesan. Berlandaskan struktur perdagangan dan

pelaburan Malaysia yang pelbagai, negara perlu terus mengukuhkan kerjasama dengan rakan perdagangan yang sedia ada, meneroka pasaran baharu dan memajukan daya saing global Malaysia. Perjanjian perdagangan bebas, perjanjian jaminan pelaburan, serta inisiatif kerjasama antarabangsa kekal relevan dan menjadi instrumen penting untuk menyokong pencapaian matlamat ini.

Walaupun kita mendapat manfaat daripada momentum positif tahun 2024, halangan ketara jelas wujud pada masa hadapan. Persekitaran luaran sentiasa berubah dan sukar diramalkan, dan kita tidak boleh berpuas hati dengan kejayaan yang dicapai. Salah satu cara terbaik untuk mengatasi ketidaktentuan ialah tindakan yang komited dan terselaras. Pembaharuan yang lebih mendalam dan berterusan akan menyediakan asas yang diperlukan untuk menghasilkan pertumbuhan yang lebih inklusif dan mampan. Perumusan, masa dan aturan pembaharuan ini kekal penting. Pada asasnya, matlamat jangka panjang pembaharuan ini adalah demi rakyat, iaitu mewujudkan sistem yang mempertingkatkan dan menambah baik kesejahteraan rakyat pada masa hadapan. Usaha untuk mengubah cabaran menjadi peluang bukan sahaja menuntut pendekatan seluruh negara, malah memerlukan integrasi yang rapat dengan negara rakan serantau. BNM terus komited untuk mengekalkan dasar monetari dan kewangan yang berhemat, memastikan kestabilan dan pada masa yang sama menyokong pertumbuhan ekonomi yang mampan. BNM akan terus memantau perkembangan global dan dalam negeri dengan teliti, serta bersedia untuk menyesuaikan dasar mengikut keperluan bagi mengekalkan daya tahan ekonomi negara dan memajukan visi negara untuk menjadi ekonomi berpendapatan tinggi.



Abdul Rasheed Ghaffour
24 Mac 2025