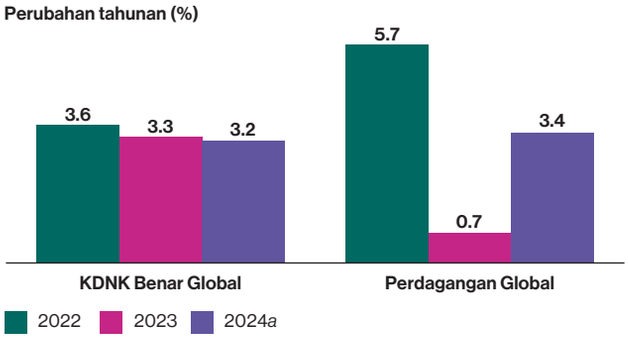
Tinjauan Ekonomi, Monetari dan Kewangan pada Tahun 2024

2024: EKONOMI MALAYSIA MENCATATKAN PERTUMBUHAN LEBIH KUKUH, DIDORONG OLEH PERMINTAAN DALAM NEGERI YANG MANTAP DAN PEMULIHAN PERDAGANGAN

Pertumbuhan global kekal mampan berikutan permintaan dalam negeri yang berdaya tahan dan pemulihan perdagangan global

Pada tahun 2024, pertumbuhan global berkembang pada kadar yang stabil. Permintaan dalam negeri kekal mampan dalam ekonomi utama disebabkan oleh keadaan pasaran buruh yang berdaya tahan dan pelonggaran dasar monetari (Rajah 1.1). Perdagangan global pulih disokong oleh segmen elektrik dan elektronik (E&E) dan segmen bukan E&E. Inflasi keseluruhan terus mereda meskipun pada kadar yang berbeza dalam setiap ekonomi. Hasilnya, bank-bank pusat mula melonggarkan dasar monetari pada tempoh yang berbeza mengikut perbezaan dinamik permintaan dan inflasi di setiap negara.

Rajah 1.1: Pertumbuhan KDNK Benar dan Perdagangan Peringkat Global



a Anggaran

Nota: KDNK benar global ialah agregat pertumbuhan global mengikut wajaran pertukaran pariti kuasa beli (*purchasing power parity*, PPP), iaitu kadar mata wang sesebuah negara yang perlu ditukar kepada mata wang negara lain untuk membeli jumlah barangan dan perkhidmatan yang sama di setiap negara.

Sumber: World Economic Outlook (WEO) Januari 2025 oleh Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF)

Dalam ekonomi maju, pertumbuhan mampan disokong oleh pasaran tenaga kerja yang kukuh dan pemulihan perdagangan global. Ekonomi Amerika Syarikat (AS) mengalami pertumbuhan yang kukuh, didorong oleh penggunaan dan pelaburan swasta yang kukuh. Keadaan pasaran tenaga kerja yang menggalakkan dan kedudukan kewangan isi rumah yang kukuh terus menyokong perbelanjaan pengguna. Sementara itu, pelaburan swasta digerakkan oleh syarikat yang memberikan tumpuan pada peningkatan produktiviti seperti memperkukuh daya tahan rantaian bekalan. Aktiviti pelaburan juga mendapat manfaat daripada insentif dasar seperti Inflation Reduction Act (IRA) dan Creating Helpful Incentives to Produce Semiconductors (CHIPS) and Science Act. Walaupun pendirian dasar monetari kekal ketat, kesan terhadap bayaran faedah bersih isi rumah dan perniagaan sebahagiannya terkawal disebabkan oleh liabiliti tetap jangka panjang yang tersebar luas, lebihan simpanan dan kedudukan kewangan syarikat korporat yang kukuh. Di zon euro, pertumbuhan meningkat apabila kesan konflik di Ukraine mereda. Blok ini menangani kekurangan bekalan gas tahun sebelumnya dengan mempertingkatkan keterjaminan tenaga melalui peningkatan keupayaan penukaran gas asli cecair kepada gas asli (*regasification*) yang lebih tinggi, yang menyebabkan penurunan harga LNG. Selain itu, keadaan pasaran tenaga kerja yang berdaya tahan menyokong perbelanjaan pengguna, manakala eksport disokong oleh permintaan luar negeri yang lebih kukuh. Walau bagaimanapun, terdapat perbezaan kadar pertumbuhan dalam zon euro dengan Perancis dan Sepanyol mendahului pemulihan, manakala Jerman terus menguncup berikutan aktiviti perkilangan yang perlahan.[1]

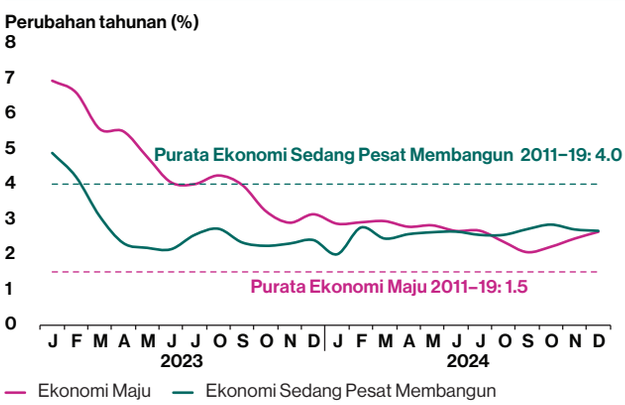
[1] Pertumbuhan KDNK Jerman 2024: -0.2%; 2023: -0.3%

Ekonomi China berkembang pada kadar yang lebih perlahan, dipengaruhi oleh kemerosotan berterusan dalam pasaran harta tanah dan sentimen pengguna yang lemah. Pada tahun 2023, pertumbuhan China didorong terutamanya oleh peningkatan sementara berikutan pembukaan semula selepas kawalan pergerakan COVID-19. Namun, menjelang tahun 2024, pemulihan selepas pandemik kebanyakannya telah berkurang dan ekonomi China tidak lagi mendapat manfaat daripada kesan asas ini meskipun permintaan luaran semakin pulih. Kemerosotan berterusan pasaran harta tanah, bersama-sama dengan pertumbuhan pendapatan boleh guna benar di bawah kadar purata terus melemahkan keyakinan dan perbelanjaan pengguna. Dorongan utama bagi pertumbuhan berpunca daripada pemulihan eksport dan sokongan dasar daripada rangsangan fiskal dan kadar faedah yang rendah.

Perdagangan global meningkat disokong oleh pertumbuhan dalam segmen E&E dan bukan E&E (Rajah 1.2). Peningkatan kitaran teknologi global yang berterusan kekal mendorong pertumbuhan E&E, manakala segmen bukan E&E seperti jentera dan peralatan (*machinery and equipment*, M&E) mendapat manfaat daripada peningkatan pelaburan dalam bidang baharu seperti pendigitalan dan tenaga hijau. Pada tahun 2024, jualan semikonduktor meningkat sebanyak 19% berbanding tahun sebelumnya, didorong terutamanya oleh segmen logik dan memori. Ketibaan pelancong antarabangsa hampir mencapai tahap ketibaan yang pernah dicatatkan pada tahun 2019 dengan pendapatan perjalanan di kebanyakan negara melebihi angka sebelum pandemik. Walaupun keadaan rantaian bekalan bertambah baik berbanding tahun 2023, cabaran terus wujud. Pada awal tahun 2024, ketegangan geopolitik yang semakin meruncing di Timur Tengah menyebabkan lencongan laluan perdagangan dari Laut Merah ke Cape of Good Hope, Afrika Selatan. Cabaran lain termasuk kesesakan di pelabuhan-pelabuhan Asia Timur akibat pengumpulan kapal dagang yang berlabuh, cuaca buruk dan perdagangan yang dipercepatkan. Walau bagaimanapun, keadaan bertambah baik apabila isu-isu ini mereda pada separuh kedua tahun 2024, lantas membantu pemulihan perdagangan pada tahun 2024.

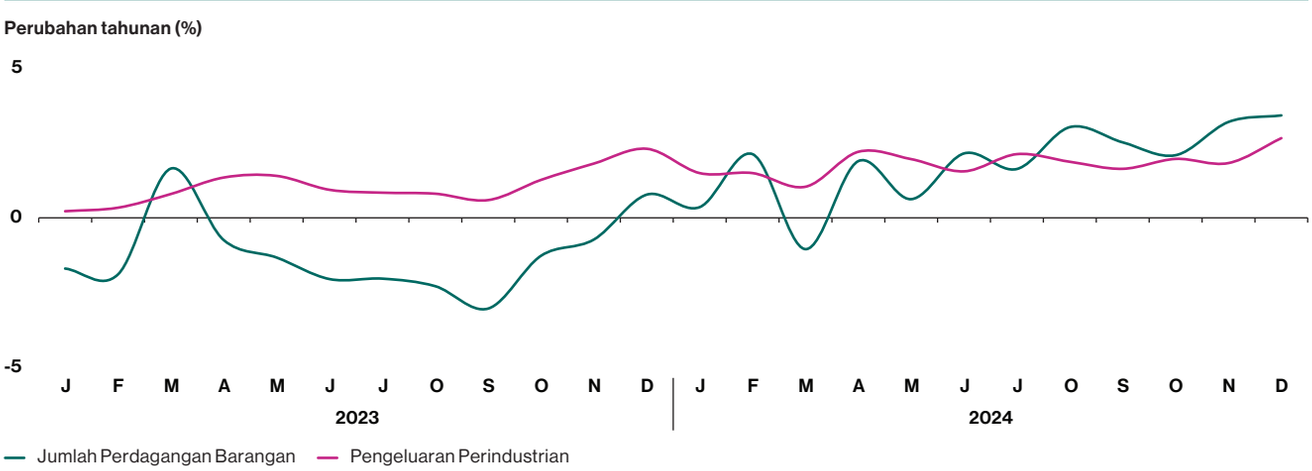
Inflasi keseluruhan global menjadi sederhana (Rajah 1.3), terutamanya disebabkan oleh penurunan harga komoditi dan keadaan rantaian bekalan yang bertambah baik. Walau bagaimanapun, kadar disinflasi adalah berbeza-beza antara ekonomi maju yang mencerminkan faktor khusus setiap negara. Oleh itu, bank-bank pusat utama melonggarkan dasar monetari pada masa dan tahap yang berbeza-beza berbanding dengan tindakan dasar monetari menjadi ketat serentak seperti yang dilakukan pada tahun 2022. Harga minyak menurun pada tahun

Rajah 1.3: Inflasi Keseluruhan Global



Sumber: Pihak berkuasa negara dan anggaran Bank Negara Malaysia

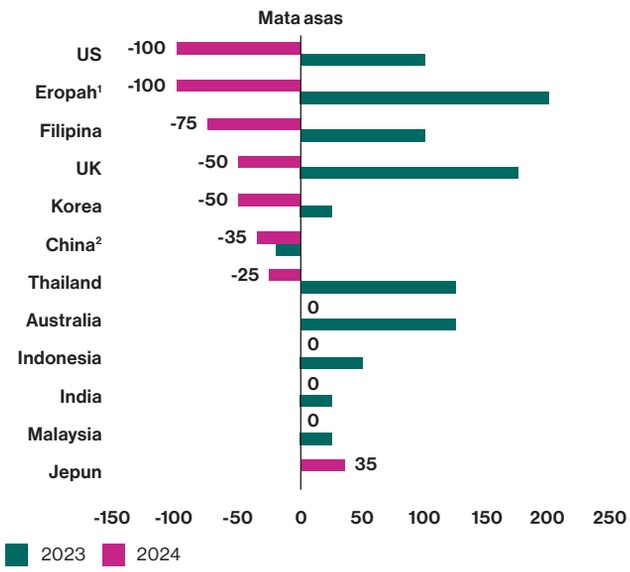
Rajah 1.2: Pertumbuhan Jumlah Perdagangan Barangan dan Pengeluaran Perindustrian Peringkat Global



Sumber: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis

2024 disebabkan oleh pertumbuhan permintaan di China yang lebih perlahan daripada jangkaan dan peningkatan pengeluaran dari negara bukan OPEC, khususnya Amerika Syarikat. Bayaran perkapalan pada mulanya meningkat pada separuh pertama tahun 2024 disebabkan oleh lencongan laluan perdagangan dari Laut Merah. Namun, apabila tekanan ini mereda, kadar bayaran perkapalan menurun pada separuh kedua tahun 2024. Inflasi asas seperti yang diukur oleh inflasi teras masih kekal. Walaupun inflasi barangan teras terus menurun, inflasi perkhidmatan kekal tinggi. Hal ini sebahagiannya mencerminkan pertumbuhan upah yang kukuh dan inflasi berlarutan dalam komponen inflasi terpilih seperti perkhidmatan tempat tinggal. Ekonomi maju terus berada dalam keadaan disinflasi, manakala inflasi dalam ekonomi sedang pesat membangun kekal di bawah purata. Di China, inflasi kekal di bawah purata sebelum ini disebabkan oleh harga makanan yang lebih rendah, perbelanjaan pengguna yang terkawal berikutan sentimen yang lemah serta persaingan harga antara pengeluar kenderaan.

Rajah 1.4: Perubahan Kadar Dasar Ekonomi Terpilih



[1] Merujuk Kadar Kemudahan Deposit European Central Bank.
[2] Merujuk Kadar Kemudahan Pemberian Pinjaman Jangka Sederhana 1 tahun People's Bank of China.

Sumber: Bloomberg

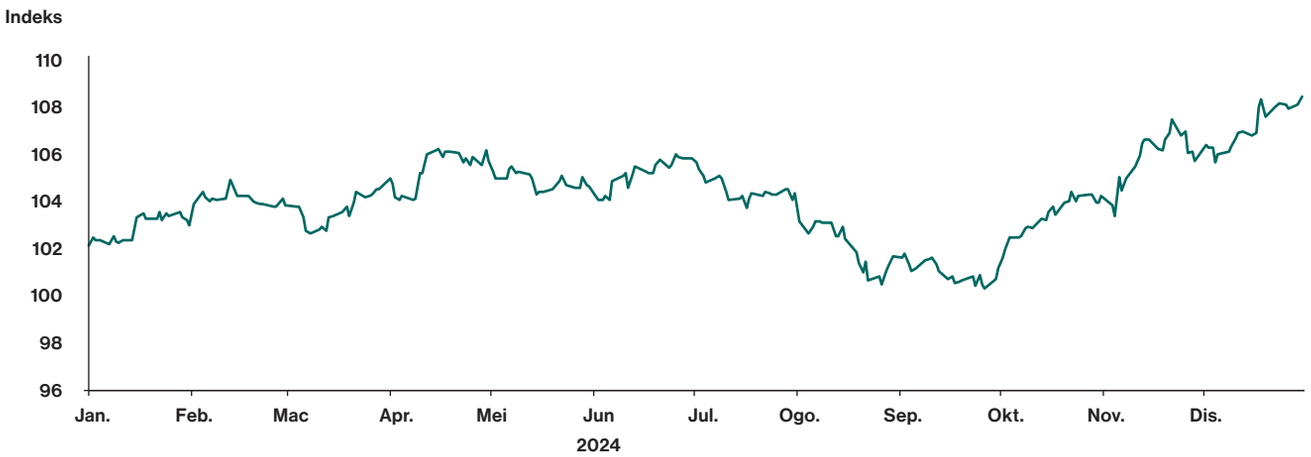
Keadaan kewangan global bertambah baik pada separuh kedua tahun 2024 berikutan pelonggaran dasar monetari oleh bank-bank pusat utama global

Keadaan kewangan global beralih daripada agak ketat kepada lebih akomodatif apabila tekanan inflasi mula reda pada separuh kedua tahun 2024. Peralihan ini didorong terutamanya oleh keputusan dasar monetari bank-bank pusat utama khususnya Federal Reserve AS (Fed) yang mempunyai pengaruh ketara terhadap sentimen pasaran kewangan global (Rajah 1.4). Berikutan keadaan kewangan global yang bertambah baik, pelabur-pelabur melaraskan portfolio mereka dan mengagihkan semula aliran modal untuk mencari pulangan yang lebih tinggi.

Pada awal tahun 2024, pasaran kewangan global mengalami peningkatan volatiliti apabila pelabur menilai semula kedudukan dasar monetari bank-bank pusat utama, khususnya trajektori pergerakan kadar dasar Fed. Walaupun beberapa bank pusat dalam ekonomi maju mula memotong kadar dasar sebelum Fed melakukannya, keadaan kewangan global kekal ketat dalam keadaan inflasi yang terus tinggi. Walaupun tekanan inflasi menurun secara beransur-ansur, kadar inflasi masih melebihi sasaran bank-bank pusat di kebanyakan ekonomi maju. Penangguhan Fed dalam melaksanakan pemotongan kadar dasar yang dirancang, berbanding dengan bank pusat lain telah melebarkan jurang perbezaan kadar faedah antara AS dan negara-negara lain. Perbezaan ini terus menghasilkan peningkatan aliran portfolio ke AS, lantas mengukuhkan nilai dolar AS berbanding dengan kebanyakan mata wang lain (Rajah 1.5). Akibatnya, mata wang pasaran sedang pesat membangun, termasuk ringgit, menghadapi tekanan tambahan. Selain itu, risiko geopolitik yang meningkat berikutan ketegangan yang semakin meruncing di Timur Tengah turut menyumbang kepada volatiliti pasaran kewangan sepanjang tahun 2024.

Mulai bulan Julai 2024, keadaan kewangan global mula bertambah baik apabila peserta pasaran kewangan terus menjangkakan pemotongan kadar dasar yang akan berlaku pada mesyuarat Federal Open Market Committee (FOMC) Fed pada bulan September. Peralihan jangkaan pasaran kewangan didorong oleh data pasaran tenaga kerja dan inflasi AS yang lebih lemah, yang menyebabkan prospek dasar monetari yang lebih cenderung longgar (*dovish*). Keputusan Fed untuk memotong kadar dasar menyebabkan penurunan hasil US Treasury 10 tahun dan perbezaan kadar faedah yang mengecil antara AS dengan negara-negara lain. Oleh itu, nilai dolar AS mula menjadi lemah berbanding mata wang pasaran utama dan mata wang pasaran sedang pesat membangun.

Rajah 1.5: Indeks Dolar AS



Nota: Indeks dolar AS ialah indeks nilai dolar AS berbanding sekumpulan mata wang asing, iaitu EUR (57.6%), JPY (13.6%), GBP (11.9%), CAD (9.1%), SEK (4.2%), dan CHF (3.6%).

Sumber: Bloomberg

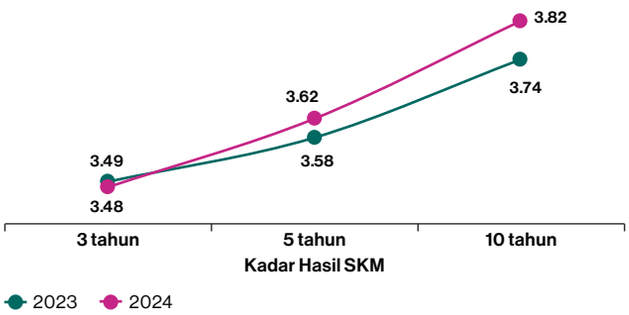
Walaupun kitaran kadar faedah yang semakin longgar, ketidakpastian berikutan pilihan raya AS pada bulan November 2024 telah mencetuskan tekanan terhadap keadaan pasaran kewangan global yang menjadikannya lebih ketat pada suku keempat tahun 2024. Berikutan keputusan pilihan raya, hasil bon global meningkat, manakala dolar AS mula mengukuh nilai berbanding kebanyakan mata wang. Pengukuhan nilai ini didorong oleh jangkaan pasaran kewangan yang menyokong pertumbuhan AS dan defisit fiskal yang lebih tinggi di bawah pentadbiran baharu AS yang mungkin meningkatkan inflasi di AS. Hal ini menyebabkan peningkatan volatiliti pasaran kewangan serta pembalikan sebahagian aliran masuk portfolio ke pasaran sedang pesat membangun apabila pelabur melaraskan jangkaan mereka terhadap pelonggaran kadar dasar Fed yang lebih beransur-ansur pada tahun 2025.

Pasaran kewangan domestik dipengaruhi oleh faktor global, namun kesan limpahan terhadap pengantaraan kewangan kekal terkawal

Perkembangan pasaran kewangan domestik Malaysia pada tahun 2024 sebahagian besarnya dipengaruhi oleh faktor luaran, khususnya perubahan dasar monetari global. Volatiliti berkala dalam aliran portfolio mempengaruhi keadaan kewangan domestik terutamanya dari segi turun naik kadar pertukaran. Walau bagaimanapun, sistem kewangan Malaysia yang berdaya tahan di samping prospek makroekonomi yang positif berikutan permintaan dalam negeri yang kukuh dan pembaharuan struktur yang berterusan telah membantu mengurangkan kesan buruk daripada limpahan pasaran kewangan global dan mengekalkan keyakinan pelabur.

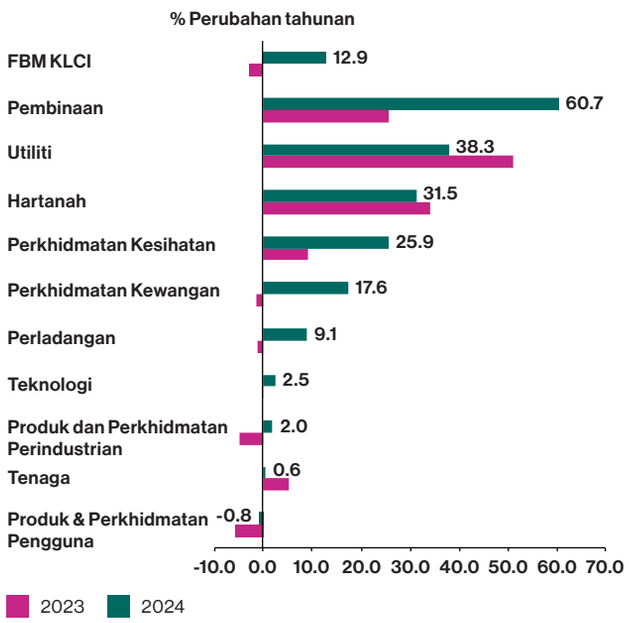
Dalam pasaran bon, hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia (Malaysian Government Securities, MGS) secara amnya kekal stabil, selaras dengan negara serantau yang lain, berikutan penilaian semula peserta pasaran kewangan terhadap penurunan kadar dasar oleh Fed. Walau bagaimanapun, hasil domestik menurun pada separuh kedua tahun 2024 apabila aliran masuk asing ke pasaran bon meningkat, berikutan pelonggaran dasar monetari global. Namun, hasil bon meningkat menjelang akhir tahun, selaras dengan pergerakan hasil global berikutan jangkaan inflasi yang meningkat, terutamanya di AS. Hal ini turut disertai dengan penilaian semula bagi pemotongan kadar faedah AS yang lebih sedikit pada tahun 2025. Secara keseluruhan bagi tahun 2024, hasil MGS untuk 3 tahun menurun sebanyak satu mata asas manakala hasil MGS untuk 5 tahun dan 10 tahun masing-masing meningkat sebanyak 4 dan 8 mata asas (Rajah 1.6). Sepanjang tahun 2024, pelabur kekal optimistik terhadap pasaran domestik, seperti yang ditunjukkan melalui jumlah aliran masuk bersih bukan pemastautin kepada sekuriti hutang sebanyak RM1.2 bilion. Keyakinan ini disokong oleh prospek ekonomi dalam negeri yang menggalakkan serta inflasi yang rendah dan stabil, lantas menyebabkan hasil benar yang menarik dan kualiti kredit yang kukuh dalam pasaran bon domestik.

Rajah 1.6: Keluk Kadar Hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia (SKM) (%)



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 1.7: Prestasi FBM KLCI dan Indeks Ekuiti Mengikut Sektor



Sumber: Bursa Malaysia

Pasaran ekuiti domestik mencatatkan prestasi kukuh dan aliran masuk bersih pada tahun 2024. Hal ini disokong oleh pertumbuhan ekonomi yang lebih teguh dan persekitaran politik yang stabil. Indeks Komposit FTSE Bursa Malaysia Kuala Lumpur (FTSE Bursa Malaysia Kuala Lumpur Composite Index, FBM KLCI) meningkat sebanyak 12.9% (2023: -2.7) dan ditutup pada 1,642.3 mata (Rajah 1.7). Pelaksanaan pelan induk nasional[2] ketika peningkatan kitaran pelaburan dalam negeri menyokong prospek pendapatan syarikat korporat dalam negeri yang lebih kukuh. Kenaikan pasaran ekuiti ini turut didorong oleh limpahan daripada kemasukan pusat data dan peningkatan kitaran teknologi global yang memberi manfaat kepada sektor pembinaan, utiliti dan teknologi. Secara keseluruhan, dengan aliran masuk pelaburan bersih yang mencatatkan RM22.7 bilion pada tahun 2024 (2023: RM2.5 bilion), penyertaan asing dalam pasaran ekuiti meningkat kepada 19.7% (2023: 19.5%).[3] Hal ini mencerminkan keyakinan yang semakin meningkat terhadap prospek pertumbuhan jangka panjang Malaysia.

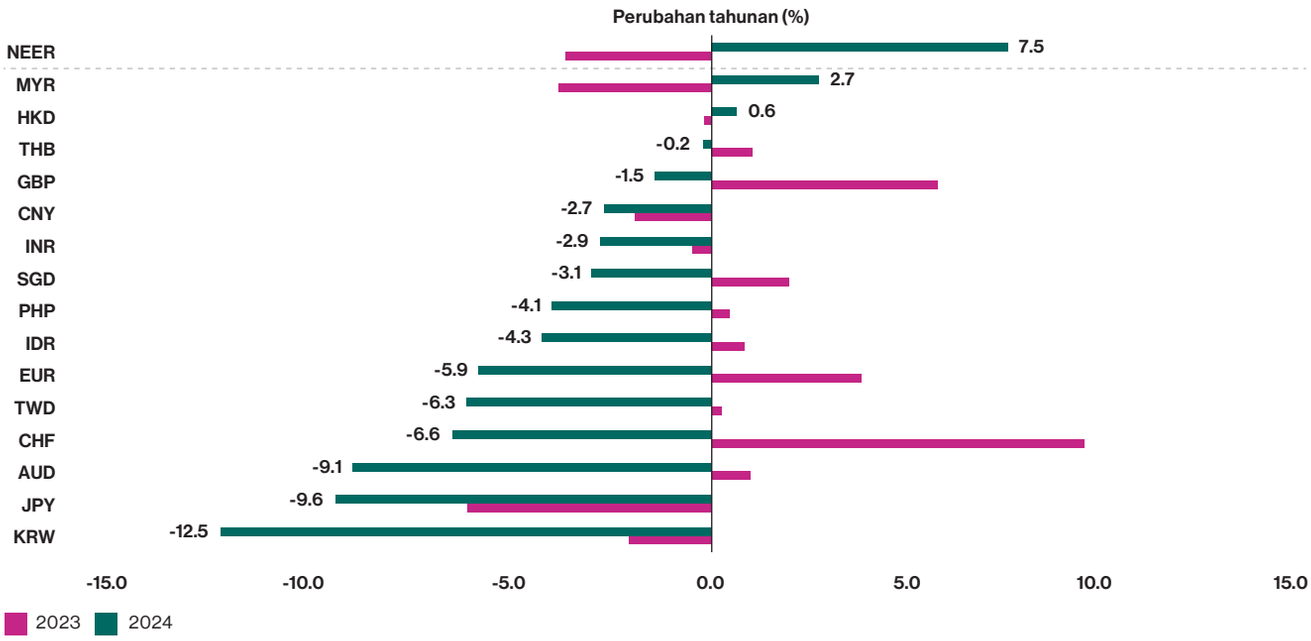
Dalam pasaran pertukaran asing, ringgit mengalami peningkatan volatiliti sepanjang tahun 2024, didorong terutamanya oleh faktor luaran. Pada awal tahun 2024, kekukuhan nilai dolar AS yang didorong oleh perubahan jangkaan kadar dasar Fed dan risiko geopolitik yang meningkat memberikan tekanan terhadap nilai ringgit. Bermula bulan Februari 2024, Kerajaan dan BNM mengambil tindakan terselaras untuk menggalakkan aliran dua hala yang lebih seimbang dalam pasaran pertukaran asing. Usaha ini termasuk pelbagai sesi libat urus bersama syarikat pelaburan berkaitan kerajaan (*government-linked investment companies*, GLIC), syarikat korporat dan pelabur institusi domestik bagi menggalakkan pengembalian dan penukaran pendapatan asing serta pendapatan pelaburan luar negara yang lebih konsisten dan tepat pada masanya. Usaha ini telah membantu mengurangkan tekanan terhadap ringgit berikutan persekitaran dolar AS yang kukuh. Selain itu, mudah tunai di pasaran pertukaran asing bertambah baik dengan purata jumlah dagangan harian meningkat kepada USD17.6 bilion pada tahun 2024 daripada USD15.6 bilion pada tahun 2023, di samping spread bida-tawar yang lebih kecil dalam kadar pertukaran ringgit.

Pada bulan Julai 2024, nilai ringgit mengukuh berbanding dolar AS berikutan jangkaan pemotongan kadar dasar Fed yang meningkat. Keyakinan pelabur terhadap prospek ekonomi dalam negeri yang positif berikutan pertumbuhan KDNK yang lebih kukuh daripada jangkaan pada suku tahunan kedua serta langkah-langkah pembaharuan struktur yang diambil oleh Kerajaan juga memberikan sokongan terhadap ringgit. Walaupun ringgit menghadapi tekanan penurunan semula berikutan ketidakpastian yang meningkat sekitar pilihan raya AS pada bulan November, ringgit mencatatkan pengukuhan nilai bagi keseluruhan tahun ke tahun sebanyak 2.7% berbanding dolar AS. Ringgit adalah antara sebilangan kecil mata wang di Asia yang meningkat nilai berbanding dolar AS pada tahun 2024 selain dolar Hong Kong, manakala mata wang serantau yang lain mengalami penurunan nilai. Yang ketara, nilai ringgit meningkat berbanding dengan mata wang utama Asia yang lain

[2] Pelan-pelan ini termasuk Pelan Induk Perindustrian Baharu 2030 (NIMP 2030), Strategi Semikonduktor Nasional (NSS), Pelan Hala Tuju Peralihan Tenaga Negara (NETR) dan Rancangan Malaysia Kedua Belas (12MP).

[3] Angka-angka ini merujuk kepada bahagian permodalan pasaran keseluruhan yang dipegang oleh bukan pemastautin.

Rajah 1.8: Prestasi Mata Wang Utama dan Serantau Berbanding dengan Dolar AS dan Kadar Pertukaran Efektif Nominal Ringgit



Nota: (+) menunjukkan penambahan nilai mata wang berbanding dengan dolar AS. Kadar Pertukaran Efektif Nominal (Nominal Effective Exchange Rate, NEER) menunjukkan nilai ringgit berbanding dengan kumpulan mata wang rakan perdagangan utama Malaysia berwajaran perdagangan.

Sumber: Bank Negara Malaysia

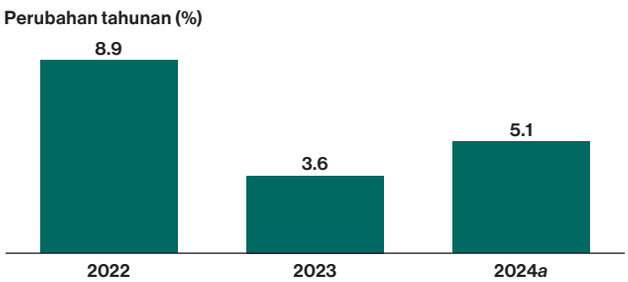
termasuk dolar Singapura, won Korea dan yen Jepun dengan peningkatan nilai keseluruhan sebanyak 7.5%, berdasarkan kadar pertukaran efektif nominal (*nominal effective exchange rate*, NEER) (Rajah 1.8).

Walaupun dengan perkembangan pada peringkat global, limpahan kepada pengantaraan kewangan kekal terkawal. Pasaran kewangan Malaysia yang luas dan cair serta sistem perbankan yang kukuh bertindak sebagai penampan yang mencukupi terhadap volatiliti global. Tambahan pula, operasi mudah tunai dan operasi pertukaran asing BNM memastikan keadaan pasaran yang teratur. Berikutan faktor-faktor ini, pertumbuhan kredit domestik kekal mantap berikutan keyakinan berterusan terhadap kekukuhan ekonomi. Keadaan pembiayaan terus menyokong dengan kegiatan pengumpulan dana yang berterusan dalam pasaran modal dan aliran kredit bank yang stabil. Secara keseluruhan, sistem kewangan Malaysia menunjukkan daya tahan meskipun menghadapi cabaran luar. Hal ini disokong oleh prospek makroekonomi yang positif dan pembaharuan struktur yang berterusan.

Ekonomi Malaysia mencatatkan pertumbuhan yang lebih tinggi pada tahun 2024, didorong oleh permintaan dalam negeri yang lebih kukuh dan pemulihan eksport

Pada tahun 2024, ekonomi Malaysia mencatatkan pertumbuhan yang lebih tinggi sebanyak 5.1%, berbanding dengan 3.6% pada tahun 2023 (Rajah 1.9). Suatu perkembangan yang positif, tahun 2024 telah menunjukkan peningkatan pelaburan, di mana pertumbuhan pelaburan merupakan yang tertinggi dalam tempoh sedekad dan melebihi paras sebelum pandemik. Sektor luaran juga berkembang maju setelah mendapat manfaat daripada peningkatan kitaran teknologi global. Walau bagaimanapun, ekonomi Malaysia tidak asing daripada cabaran. Pertumbuhan upah kekal rendah, khususnya dalam sektor perkilangan berikutan prestasi eksport yang lemah pada tahun 2023. Selain itu, sektor komoditi menghadapi gangguan bekalan

Rajah 1.9: Pertumbuhan KDNK Benar Malaysia



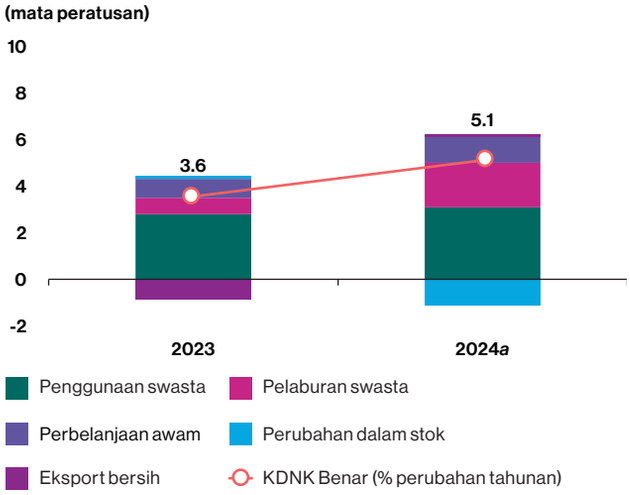
a Awalan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

pada pertengahan tahun. Meskipun berdepan dengan rintangan ini, ekonomi Malaysia telah menunjukkan daya tahan yang mencerminkan kepelbagaiannya.

Permintaan dalam negeri terus kekal sebagai teras pertumbuhan, didorong oleh peningkatan perbelanjaan isi rumah dan kegiatan pelaburan yang lebih kukuh (Rajah 1.10). Keadaan pasaran tenaga kerja yang baik, pengumpulan kekayaan bersih dan dasar sokongan yang berterusan menyokong daya tahan perbelanjaan isi rumah. Walaupun pertumbuhan upah nominal adalah sederhana,[4] keadaan pasaran pekerja kekal positif apabila kadar pengangguran terus menurun ke bawah paras sebelum pandemik. Pada masa yang sama, kadar penyertaan tenaga kerja mencapai tahap tertinggi

Rajah 1.10: KDNK Benar Mengikut Perbelanjaan



a Awalan

Sumber Jabatan Perangkaan Malaysia

[4] Pertumbuhan sederhana dalam upah nominal adalah disebabkan oleh amalan penetapan gaji yang konservatif oleh syarikat berikutan hasil yang lebih rendah pada tahun sebelumnya, keutamaan perniagaan yang lain seperti pengembangan perniagaan dan jangkaan pelaksanaan dasar kerajaan termasuk semakan gaji minimum.

iaitu sebanyak 70.6% pada suku keempat tahun 2024. Kekayaan isi rumah meningkat seiring dengan pasaran ekuiti domestik dan asing yang kukuh. Pengeluaran Akaun Fleksibel KWSP yang bermula pada bulan Mei 2024 serta pembayaran insentif awal kepada penjawat dan pesara perkhidmatan awam telah membantu sebahagiannya dalam meredakan tekanan kos sara hidup. Sementara itu, dasar sokongan yang bersasar seperti Sumbangan Tunai Rahmah kekal tersedia untuk membantu golongan berpendapatan rendah.

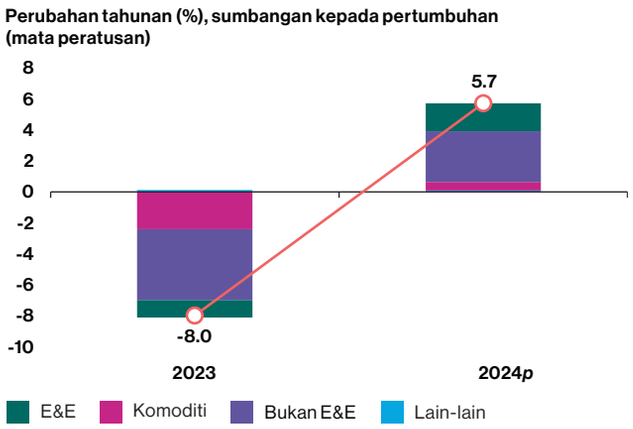
Berikutan jumlah kelulusan projek yang tertinggi pada tahun 2023, Malaysia kini mengalami peningkatan kitaran pelaburan ketiga.[5] Gabungan jumlah pelaburan swasta dan awam meningkat kepada 21.4% daripada KDNK pada tahun 2023 berbanding dengan 20.1% pada tahun 2023. Pelaksanaan projek pelaburan jelas dilihat terutamanya dalam subsektor E&E dan teknologi maklumat & komunikasi (*information and communications, technology,* ICT). Prestasi kukuh ini disebabkan oleh pengembangan keupayaan pengeluaran semikonduktor serta kemunculan Malaysia sebagai hab pusat data di Asia Tenggara. Daripada projek-projek pelaburan perkilangan yang diluluskan oleh MIDA sejak tahun 2021, 84.5% telah dilaksanakan pada pelbagai peringkat. Perkembangan berterusan projek infrastruktur berskala besar dalam sektor awam juga mendorong pertumbuhan pelaburan.

Dalam sektor luaran, eksport kembali pulih disebabkan oleh permintaan rakan dagangan utama yang bertambah baik dan limpahan positif berikutan peningkatan kitaran teknologi global (Rajah 1.11). Pada separuh pertama tahun 2024, eksport E&E terus menguncup, namun pada kadar yang lebih perlahan berbanding dengan tahun 2023. Hal ini mencerminkan dedahan Malaysia yang lebih terhad kepada cip memori, yang merupakan salah satu pemacu utama peningkatan kitaran teknologi global semasa.[6] Walau bagaimanapun, kadar eksport E&E meningkat pada separuh kedua tahun 2024 apabila permintaan cip semakin kukuh dalam segmen yang berkaitan dengan produk eksport E&E Malaysia. Eksport bukan E&E disokong oleh aktiviti pelaburan yang lebih kukuh di negara-negara serantau. Hal ini telah meningkatkan permintaan eksport jentera dan bahan binaan. Eksport komoditi mencatatkan pertumbuhan sederhana dengan eksport minyak sawit dan gas yang lebih tinggi telah mengimbangi penguncupan eksport minyak mentah.

[5] Peningkatan kitaran pelaburan pertama berlaku pada akhir tahun 1980-an hingga 1997, manakala peningkatan kitaran pelaburan kedua adalah daripada tahun 2011 hingga 2015. Perkara ini dibincangkan dengan lebih lanjut dalam rencana "Menguraikan Kitaran Pelaburan di Malaysia".

[6] Cip memori mencakupi 8% daripada eksport semikonduktor Malaysia, berbanding 23% untuk eksport semikonduktor global. Perkara ini dibincangkan dengan lebih terperinci dalam rencana "Kedudukan Malaysia dalam Rantaian Nilai E&E Global dan Prospek".

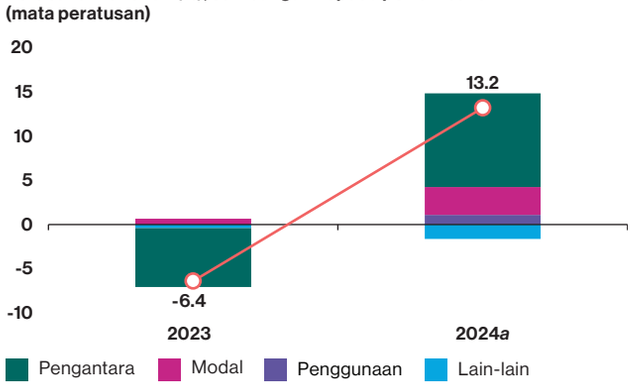
Rajah 1.11: Eksport Kasar Mengikut Keluaran



a Awalan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Rajah 1.12: Import Kasar Mengikut Penggunaan Akhir



a Awalan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Sementara itu, import berkembang pada kadar yang lebih cepat (Rajah 1.12), didorong oleh permintaan yang lebih tinggi untuk barangan modal dan perantaraan bagi menyokong pelaburan dan perdagangan yang semakin meningkat. Import barangan perantaraan kembali pulih apabila eksport perkilangan meningkat dalam segmen produk E&E dan bukan E&E. Import modal mencatatkan pertumbuhan dua digit yang dijana oleh kegiatan pelaburan syarikat tempatan yang lebih tinggi untuk mengembangkan keupayaan pengeluaran. Import barangan pengguna juga mencatatkan pertumbuhan yang lebih tinggi dan disokong oleh peningkatan perbelanjaan isi rumah.

Apabila import berkembang lebih cepat daripada eksport, imbangan barangan dalam akaun semasa imbangan pembayaran menjadi semakin mengecil. Yang ketara, sebahagian besar import ini adalah barangan perantaraan yang diperlukan untuk pengeluaran barangan eksport. Selain itu, lonjakan import modal dijangka dapat mempertingkatkan eksport dan imbangan akaun semasa dalam jangka masa sederhana.[7] Sementara itu, akaun perkhidmatan mencatatkan defisit yang lebih kecil berikutan pendapatan perjalanan yang lebih tinggi. Ketibaan pelancong meningkat dan telah mencapai 25 juta orang pada tahun 2024 dengan pendapatan perjalanan melebihi paras pendapatan tahun 2019.[8] Defisit akaun pendapatan semakin meluas berikutan defisit pendapatan primer lebih besar yang mengimbangi peningkatan dalam imbangan pendapatan sekunder. Secara keseluruhan, lebihan akaun semasa meningkat kepada 1.7% daripada KDNK pada tahun 2024 (2023: 1.5%).

[7] Untuk butiran yang lebih terperinci, rujuk rencana "Pemacu Akaun Semasa Imbangan Pembayaran Malaysia Selepas COVID-19".

[8] Pada tahun 2024, pendapatan daripada perjalanan berjumlah RM95.7 bilion, iaitu 16.5% lebih tinggi berbanding dengan paras tahun 2019 (2019: RM82.1 bilion).

Jadual 1.1

Malaysia - Penunjuk Ekonomi Utama

	2022	2023	2024*a*	2025*r*
Populasi (juta orang)	32.7	33.4	34.1	
Guna tenaga (juta orang)	15.8	16.2	16.6	17.0
Pengangguran (% daripada tenaga kerja)	3.9	3.4	3.2	3.1
Pendapatan Per Kapita (RM)	53,121	52,991	54,894	57,803
(USD)	12,070	11,605	12,012	12,967[4]
KELUARAN NEGARA (% perubahan)				
KDNK benar pada harga malar tahun 2015	8.9	3.6	5.1	4.5 – 5.5
(RM bilion)	1,514.1	1,568.0	1,648.2	1,729.3
Pertanian	1.3	0.7	3.1	2.2
Perlombongan dan pengkuarian	3.5	0.5	0.9	-0.8
Perkilangan	8.1	0.7	4.2	3.9
Pembinaan	5.1	6.1	17.5	11.0
Perkhidmatan	11.0	5.1	5.4	5.7
PNK nominal	15.3	1.9	5.6	6.0
(RM bilion)	1,737.0	1,770.0	1,869.6	1,982.7
PNK benar	8.3	4.0	4.7	5.1
(RM bilion)	1,484.0	1,543.1	1,616.3	1,699.2
Agregat permintaan dalam negeri benar[1]	9.4	4.6	6.5	6.3
Perbelanjaan swasta	10.5	4.6	6.6	6.5
Penggunaan	11.3	4.7	5.1	5.6
Pelaburan	7.2	4.6	12.3	10.1
Perbelanjaan awam	5.2	4.6	6.3	5.3
Penggunaan	5.1	3.3	4.7	4.9
Pelaburan	5.3	8.6	11.1	6.4
Tabungan negara kasar (% daripada PNK)	27.7	24.7	24.3	23.3
IMBANGAN PEMBAYARAN (RM bilion)				
Imbangan barangan	187.3	136.2	117.1	118.9
Eksport	1,237.2	1,055.2	1,134.3	1,192.9
Import	1,050.0	919.0	1,017.2	1,074.0
Imbangan perkhidmatan	-58.2	-43.2	-13.9	-8.1
Pendapatan primer, bersih	-56.9	-52.9	-61.5	-59.3
Pendapatan sekunder, bersih	-14.9	-11.8	-8.9	-10.5
Imbangan akaun semasa	57.2	28.2	32.8	41.0
(% daripada KDNK)	3.2	1.5	1.7	1.5 – 2.5
Rizab antarabangsa Bank Negara Malaysia, bersih[2]	503.3	520.8	520.1	-
(dalam bilangan bulan import barangan dan perkhidmatan)[3]	4.8	5.4	4.9	-
(dalam bilangan bulan import tertangguh)	6.3	7.0	5.8	-
HARGA (% perubahan)				
Indeks Harga Pengguna (2010=100)	3.3	2.5	1.8	2.0-3.5
Indeks Harga Pengeluar (2010=100)	7.8	-1.9	0.3	-

[1] Tidak termasuk stok.
[2] Semua aset dan liabiliti dalam mata wang asing telah dinilai semula kepada ringgit mengikut kadar pertukaran pada tarikh kunci kira-kira dan penambahan/pengurangan nilai juga ditunjukkan dengan sewajarnya dalam akaun Bank Negara Malaysia yang telah diaudit.
[3] Maklumat lanjut mengenai penunjuk baharu ini boleh didapati dalam rencana "Peluasan Ukuran Liputan Rizab bagi Import – daripada Import Tertangguh kepada Import Barangan dan Perkhidmatan" dalam Buletin Suku Tahunan BNM – Suku Keempat 2021.
[4] Berdasarkan kadar pertukaran purata dolar AS bagi tempoh Januari–Februari 2025.

a Anggaran
r Ramalan

Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan.

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan anggaran Bank Negara Malaysia

Jadual 1.2

Malaysia - Penunjuk Kewangan dan Monetari

KEWANGAN KERAJAAN PERSEKUTUAN (RM bilion)	2022	2023	2024
Hasil	294.4	315.0	324.6
Perbelanjaan mengurus	292.7	311.3	321.5
Perbelanjaan pembangunan bersih	70.2	95.1	82.3
Kumpulan Wang COVID-19	31.0	-	-
Imbangan keseluruhan	-99.5	-91.4	-79.2
Imbangan keseluruhan (% daripada KDNK)	-5.6	-5.0	-4.1
Perbelanjaan pembangunan bersih sektor awam	151.8	178.0	181.8
Imbangan keseluruhan sektor awam (% daripada KDNK)	-6.0	-5.9	-6.1
HUTANG LUAR NEGERI			
Jumlah hutang (RM bilion)	1,145.7	1,242.6	1,345.4
Hutang jangka sederhana dan panjang	663.1	723.1	770.0
Hutang jangka pendek	482.6	519.5	575.4
Nisbah khidmat bayaran hutang[1] (% daripada eksport barangan & perkhidmatan)			
Jumlah hutang	11.4	13.3	14.0
Hutang jangka sederhana dan panjang	11.1	12.3	13.1

		Perubahan 2022		Perubahan 2023		Perubahan 2024	
WANG DAN PERBANKAN		**RM bilion**	**%**	**RM bilion**	**%**	**RM bilion**	**%**
Bekalan wang	M1	24.7	4.3	35.5	5.9	28.0	4.4
	M3	93.9	4.3	136.4	6.0	86.4	3.6
Deposit sistem perbankan		132.0	5.9	132.1	5.6	75.3	3.0
Pinjaman sistem perbankan[2]		108.9	5.7	107.4	5.3	117.3	5.5
Nisbah pinjaman kepada dana (%, pada akhir tahun)[3,4]		82.4		81.7		83.2	
Nisbah pinjaman kepada dana dan ekuiti (%, pada akhir tahun)[3,4,5]		71.8		71.4		72.7	

KADAR FAEDAH (%, PADA AKHIR TAHUN)	2022	2023	2024
Kadar Dasar Semalaman (OPR)	2.75	3.00	3.00
Kadar antara bank (1 bulan)	2.95	3.34	3.26
Bank perdagangan			
Deposit tetap 3 bulan	2.55	2.72	2.61
12 bulan	2.65	2.83	2.74
Deposit tabungan	0.85	0.94	0.89
Kadar asas (BR) purata berwajaran	3.42	3.67	3.66
Kadar pinjaman asas (BLR)	6.42	6.68	6.68
Bil perbendaharaan (3 bulan)[6]	2.93	3.18	3.14
Sekuriti Kerajaan Malaysia (1 tahun)[6]	3.25	3.30	3.28
Sekuriti Kerajaan Malaysia (5 tahun)[6]	3.86	3.57	3.62
KADAR PERTUKARAN (PADA AKHIR TAHUN)	**2022**	**2023**	**2024**
Pergerakan Ringgit (%)			
Perubahan berbanding dengan SDR	-0.4	-5.0	5.8
Perubahan berbanding dengan USD	-5.4	-3.9	2.7

1 Termasuk prabayaran hutang jangka sederhana dan panjang.
2 Termasuk pinjaman yang dijual kepada Cagamas dengan rekursa. Data mulai tahun 2021 adalah berdasarkan set data pinjaman/pembiayaan baharu yang mencerminkan keperluan terkini dan tidak boleh dibandingkan secara langsung dengan data tahun-tahun terdahulu.
3 Pinjaman tidak termasuk pinjaman yang dijual kepada Cagamas dan pinjaman yang diberikan kepada institusi perbankan. Mulai Julai 2015, pinjaman tidak temasuk pembiayaan oleh akaun Pelaburan Islam.
4 Dana terdiri daripada deposit (tidak termasuk deposit yang diterima daripada institusi perbankan dan Bank Negara Malaysia) dan semua instrumen hutang (termasuk hutang subordinat, sijil hutang/sukuk yang diterbitkan, kertas komersial dan nota berstruktur).
5 Ekuiti terdiri daripada saham biasa dan saham keutamaan, premium saham dan perolehan tertahan.
6 Merujuk data daripada Fully Automated System for Issuing/Tendering (FAST), Bank Negara Malaysia.

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Permintaan dalam negeri berkembang pada tahun 2024 seiring dengan pemulihan eksport

Pada tahun 2024, ekonomi Malaysia mencatatkan pertumbuhan yang lebih tinggi sebanyak 5.1% (2023: 3.6%). Prestasi pertumbuhan ini didorong oleh permintaan dalam negeri yang meningkat, disokong oleh perbelanjaan sektor swasta dan awam. Perbelanjaan isi rumah terus meningkat, mencerminkan paras guna tenaga dan pendapatan yang bertambah baik. Aktiviti pelaburan mencatatkan pengembangan yang kukuh sebanyak 12% (2023: 5.5%), iaitu pertumbuhan tahunan tertinggi sejak tahun 2012 (19.2%). Prestasi pelaburan ini menunjukkan kemajuan pelaksanaan projek berbilang tahun yang berterusan dalam sektor swasta dan awam serta pelaksanaan inisiatif pemangkin di bawah pelan-pelan induk negara. Dari segi luaran, eksport bersih kembali pulih kepada 2.2% (2023: -16.2%), didorong oleh pemulihan eksport berikutan peningkatan kitaran teknologi global dan permintaan luaran yang bertambah baik.

Jadual 1

KDNK Benar Mengikut Perbelanjaan (2015=100)

	2024*a*	2023	2024*a*	2023	2024*a*
	% daripada KDNK	Perubahan tahunan (%)		Sumbangan kepada pertumbuhan (mata peratusan)	
Permintaan Dalam Negeri*	**95.2**	**4.6**	**6.5**	**4.3**	**6.1**
Perbelanjaan sektor swasta	77.2	4.6	6.6	3.5	5.0
Penggunaan	60.7	4.7	5.1	2.8	3.1
Pelaburan	16.5	4.6	12.3	0.7	1.9
Perbelanjaan sektor awam	18.0	4.6	6.3	0.8	1.1
Penggunaan	13.1	3.3	4.7	0.4	0.6
Pelaburan	4.8	8.6	11.1	0.4	0.5
Pembentukan Modal Tetap Kasar	21.4	5.5	12.0	1.1	2.4
Perubahan dalam stok	**0.5**			**0.1**	**-1.1**
Eksport Bersih Barangan dan Perkhidmatan	**4.3**	**-16.2**	**2.2**	**-0.9**	**0.1**
Eksport	68.2	-8.1	8.5	-6.0	5.6
Import	63.9	-7.4	8.9	-5.1	5.5
Keluaran Dalam Negeri Kasar (KDNK) Benar	**100.0**	**3.6**	**5.1**	**3.6**	**5.1**

* Tidak termasuk stok
a Awalan
Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan.
Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Penggunaan swasta berkembang sebanyak 5.1% pada tahun 2024 (2023: 4.7%), didorong oleh paras guna tenaga dan pendapatan yang bertambah baik. Guna tenaga secara keseluruhan mencatatkan pertumbuhan sebanyak 2.6% manakala upah agregat nominal berkembang sebanyak 2.9% dalam sektor swasta dan 5% bagi sektor awam. Perbelanjaan keperluan mencatatkan peningkatan terutamanya disebabkan oleh perbelanjaan yang lebih tinggi untuk pengangkutan, makanan dan minuman, perumahan serta utiliti. Sementara itu, perbelanjaan budi bicara (*discretionary*) yang lebih tinggi terutamanya didorong oleh perbelanjaan restoran dan hotel. Langkah-langkah dasar juga terus menyokong isi rumah, termasuk pemindahan wang tunai dalam jumlah yang lebih besar, bayaran insentif khas kepada penjawat awam dan pesara serta pengenalan kemudahan pengeluaran daripada Akaun Fleksibel KWSP.

Pembentukan modal tetap kasar (PMTK) meningkat sebanyak 12% (2023: 5.5%) dan terutamanya didorong oleh sektor swasta. Pertumbuhan ini disokong oleh pelaburan yang lebih tinggi dalam semua jenis aset. Khususnya, pertumbuhan yang mantap dicatatkan dalam struktur (15.3%; 2023: 6.1%) serta jentera dan kelengkapan (*machinery and equipment*, M&E) (9.2%; 2023: 5.2%). Bukti menunjukkan bahawa kitaran menaik pelaburan telah bermula sejak separuh kedua tahun 2023. Yang penting, sepanjang tahun 2024, pertumbuhan PMTK mengatasi KDNK dan pertumbuhan

penggunaan swasta dengan ketara. Keadaan ini menyebabkan bahagian PMTK yang lebih tinggi dalam KDNK, manakala paras PMTK menunjukkan sisihan kitaran yang positif melebihi trend jangka panjangnya secara konsisten.[9]

Pelaburan swasta mencatat pertumbuhan yang kukuh sebanyak 12.3% pada tahun 2024 (2023: 4.6%). Pertumbuhan ini merupakan kadar pertumbuhan tertinggi dalam tempoh sedekad yang lalu. Pertumbuhan ini didorong oleh pelaksanaan projek yang stabil berikutan kelulusan pelaburan yang tinggi pada tahun 2023. Prestasi keseluruhan menerima manfaat daripada sentimen perniagaan yang bertambah baik dan peningkatan usaha automasi dan pendigitalan. Projek pelaburan sebahagian besarnya tertumpu pada sektor perkhidmatan dan perkilangan, terutamanya dalam aktiviti berteknologi tinggi seperti elektrik dan elektronik (E&E) dan pusat data serta perkhidmatan awan di bawah teknologi maklumat dan komunikasi (*information and communication technology*, ICT). Aktiviti pelaburan yang kukuh ini turut dicerminkan dalam nilai kerja pembinaan sektor swasta (2024: 23%; 2023: 9.2%) dan pertumbuhan yang mantap bagi import barangan modal (2024: 29.6%; 2023: 7.1%).

Pelaburan awam pula berkembang sebanyak 11.1% pada tahun 2024 (2023: 8.6%). Pertumbuhan yang lebih tinggi ini disokong oleh perbelanjaan aset tetap oleh Kerajaan dan pengembangan oleh syarikat awam, terutamanya dalam industri pengangkutan, minyak dan gas (*oil and gas*, O&G) serta utiliti. Pelaksanaan projek infrastruktur berskala besar secara berterusan seperti Laluan Rel Pantai Timur (East Coast Rail Link, ECRL), Lebuhraya Pan Borneo Sabah, Sistem Transit Rapid Link Johor Bahru–Singapura (Johor Bahru–Singapore Rapid Transit System, RTS) dan projek tebatan banjir turut menyokong pertumbuhan.

Penggunaan awam berkembang sebanyak 4.7% (2023: 3.3%), disokong oleh perbelanjaan yang lebih tinggi bagi emolumen serta bekalan dan perkhidmatan. Khususnya, perbelanjaan emolumen didorong oleh kenaikan gaji tahunan dan lantikan baharu dalam sektor awam.

[9] Untuk maklumat lanjut tentang kitaran pelaburan, rujuk rencana 'Menguraikan Kitaran Pelaburan di Malaysia' dalam Tinjauan Ekonomi dan Monetari BNM 2024.

Pengembangan berterusan merentas sektor ekonomi

Semua sektor ekonomi mencatatkan pertumbuhan yang lebih tinggi pada tahun 2024. Prestasi kukuh dicatatkan oleh sektor perkhidmatan dan perkilangan yang mendapat manfaat daripada keadaan permintaan dalam negeri dan luaran yang lebih baik.

Jadual 2

KDNK Benar Mengikut Jenis Aktiviti Ekonomi (2015 = 100)

	2024*a*	2023	2024*a*	2023	2024*a*
	% daripada KDNK	Perubahan tahunan (%)		Sumbangan kepada pertumbuhan (mata peratusan)*	
Perkhidmatan	59.3	5.1	5.4	3.0	3.2
Perkilangan	23.2	0.7	4.2	0.2	1.0
Pertanian	6.3	0.7	3.1	0.0	0.2
Perlombongan dan pengkuarian	6.0	0.5	0.9	0.0	0.1
Pembinaan	4.0	6.1	17.5	0.2	0.6
Keluaran Dalam Negeri Kasar (KDNK) Benar	**100.0***	**3.6**	**5.1**	**3.6**	**5.1**

* Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan dan pengecualian komponen duti import.

a Awalan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Sektor perkhidmatan berkembang sebanyak 5.4% (2023: 5.1%), didorong terutamanya oleh subsektor berkaitan perniagaan. Subsektor harta tanah dan perkhidmatan perniagaan berkembang selaras dengan pertumbuhan yang mantap dalam aktiviti pembinaan. Subsektor pengangkutan dan penyimpanan didorong oleh pemulihan dalam aktiviti perdagangan dan pertumbuhan yang berterusan dalam aliran trafik penumpang udara. Pemulihan subsektor kewangan dan insurans disokong terutamanya oleh pendapatan faedah bersih yang lebih tinggi berikutan aktiviti pembiayaan yang lebih kukuh. Selain itu, perkhidmatan kerajaan turut memberikan sokongan tambahan terhadap pertumbuhan, didorong oleh kenaikan gaji tahunan dan lantikan baharu dalam sektor awam. Sementara itu, subsektor berkaitan pengguna terus disokong oleh keadaan pasaran pekerja yang bertambah baik. Subsektor ini juga disokong oleh langkah-langkah dasar seperti bantuan tunai dalam jumlah yang lebih besar, pengenalan kemudahan pengeluaran daripada Akaun Fleksibel KWSP dan peningkatan ketibaan pelancong.

Sektor perkilangan berkembang sebanyak 4.2% (2023: 0.7%). Pertumbuhan ini didorong oleh pemulihan kelompok berorientasikan eksport berikutan perdagangan global yang lebih kukuh dan peningkatan kitaran teknologi. Industri E&E mendapat manfaat daripada peningkatan kitaran teknologi global seperti yang dicerminkan oleh jualan semikonduktor yang lebih tinggi. Peningkatan ini disebabkan oleh permintaan yang lebih kukuh dalam segmen akhir seperti barangan elektronik pengguna, pengkomputeran dan pusat data. Kelompok berkaitan sumber lebih disokong oleh keluaran petroleum tapisan yang lebih tinggi berikutan peningkatan pengeluaran di kilang penapis utama di Johor. Pertumbuhan kelompok berkaitan pengguna disokong oleh pengeluaran minyak sawit mentah yang lebih tinggi dan keluaran kenderaan bermotor yang terus meningkat. Sementara itu, kelompok berkaitan pembinaan disokong oleh aktiviti pembangunan infrastruktur yang terus dilaksanakan.

Pertumbuhan sektor pertanian adalah lebih tinggi sebanyak 3.1% (2023: 0.7%), didorong terutamanya oleh pengeluaran minyak sawit yang meningkat. Hasil minyak sawit yang lebih tinggi disokong oleh peningkatan produktiviti oleh pekerja yang lebih mahir dan penggunaan baja yang lebih banyak dalam tempoh 2022–23, berikutan penurunan harga baja. Peningkatan ini dapat mengimbangi pengeluaran yang lebih rendah di Sabah akibat cuaca panas dan penyebaran penyakit Sooty Mould pada suku pertama tahun 2024.

Sektor perlombongan berkembang sebanyak 0.9% (2023: 0.5%). Pertumbuhan pada keseluruhan tahun 2024 didorong terutamanya oleh peningkatan pengeluaran gas di telaga sedia ada dan operasi di telaga baharu seperti di Jerun dan Kasawari di Sarawak. Walau bagaimanapun, pengeluaran minyak dan gas menurun pada suku kedua dan ketiga tahun 2024 berikutan gangguan bekalan elektrik di Kompleks Bintulu MLNG dan aktiviti penyelenggaraan di beberapa telaga minyak dan gas utama, yang kini sudah diselesaikan.

Sektor pembinaan mencatatkan pertumbuhan dua digit sebanyak 17.5% (2023: 6.1%). Pertumbuhan ini merupakan rekod yang tertinggi sepanjang dekad yang lalu, selaras dengan peningkatan kukuh dalam aktiviti pelaburan. Pertumbuhan ini didorong terutamanya oleh subsektor pertukangan khas dan kejuruteraan awam. Pengembangan yang kukuh dalam subsektor pertukangan khas disokong oleh kerja-kerja peringkat awal dan peringkat akhir seperti penyediaan tapak dan pemasangan elektrik bagi projek-projek kejuruteraan awam dan industri. Pelaksanaan projek infrastruktur berbilang tahun terus menyokong subsektor kejuruteraan awam, khususnya dalam segmen pengangkutan. Subsektor kediaman mencatatkan aktiviti yang lebih tinggi setelah mendapat manfaat daripada projek-projek perumahan baharu. Hal ini selaras dengan permintaan perumahan yang lebih kukuh berikutan pendapatan dan guna tenaga yang lebih baik. Selain itu, subsektor bukan kediaman kembali pulih dengan kukuh, didorong oleh projek-projek industri dan komersial.

Keadaan pasaran pekerja yang menyokong pada tahun 2024

Pada tahun 2024, keadaan pasaran pekerja kekal menyokong pertumbuhan. Guna tenaga berkembang sebanyak 2.6% (+423,800 orang; 2023: 2.8%, +439,200 orang) manakala kadar penyertaan tenaga pekerja terus meningkat kepada 70.5% pada tahun 2024 (2023: 70%). Pada tahap 3.2%, kadar pengangguran telah menurun ke bawah paras sebelum pandemik (2023: 3.4%; 2019: 3.3%).

Perkhidmatan merupakan penyumbang utama kepada pertumbuhan guna tenaga, khususnya dalam subsektor perdagangan borong dan runcit serta makanan dan minuman. Pertumbuhan guna tenaga perkilangan menurun kepada 1% (2023: 1.7%) dengan subsektor berorientasikan dalam negeri menyumbang bahagian yang lebih besar daripada pertumbuhan guna tenaga sektor itu. Mengikut status guna tenaga, sumbangan individu bekerja sendiri kepada pertumbuhan pekerjaan (2024: 0.6%; 2023: 1.1%) kekal tinggi dan melebihi paras sebelum pandemik (purata 2016–19: 0.4%). Keadaan ini mungkin disebabkan oleh pengembangan pekerjaan gig berasaskan lokasi di kawasan luar Lembah Klang yang dikaitkan dengan pertumbuhan berterusan aktiviti e-dagang yang didorong oleh penembusan mudah alih serta kemajuan teknologi. Secara purata, individu bekerja sendiri bakal memperoleh gaji yang setanding dengan gaji median yang diperoleh oleh rakan sejawatan mereka dalam guna tenaga konvensional meskipun mereka tidak dilindungi oleh sistem keselamatan sosial.[10] Namun, pekerja masih mewakili bahagian terbesar mengikut status guna tenaga, dengan pertumbuhan kukuh pada tahun 2024 (2.5%; 2023: 2.1%) berikutan kegiatan ekonomi yang berdaya tahan dalam sektor perkhidmatan. Pekerja separa mahir merupakan pendorong utama pertumbuhan guna tenaga mengikut tahap kemahiran (2024: 2.4%, 2023: 2.2%) dan terus mencakupi bahagian terbesar guna tenaga pada 59% (2023: 59.1). Sementara itu, pekerja berkemahiran tinggi, yang mencakupi 27.7% daripada guna tenaga, berkembang pada kadar yang lebih perlahan pada tahun 2024 (1.9%, 2023: 2.7%). Hal ini sedikit sebanyak mencerminkan isu sedia ada berkaitan dengan guna tenaga tidak penuh dan ketidakpadanan kemahiran, dengan 36.7% pekerja berpendidikan tinggi melaporkan bahawa mereka berada dalam pekerjaan berkemahiran sederhana atau rendah, yang lebih tinggi daripada purata sebelum pandemik (2017–19) sebanyak 32.7%.

Sistem Insurans Pekerjaan (SIP) Pertubuhan Keselamatan Sosial (PERKESO) melaporkan sejumlah 57,719 tuntutan pengangguran pada tahun 2024, yang mencakupi kira-kira 0.3% daripada jumlah tenaga pekerja. Sama seperti tahun 2023, tuntutan pengangguran berpunca terutamanya daripada sektor perkilangan serta subsektor perkhidmatan perdagangan borong dan runcit.

Peningkatan sebanyak 2.6% dalam penyertaan pekerja asing pada tahun 2024 merupakan salah satu pendorong utama peningkatan dalam kadar penyertaan tenaga kerja. Pengembangan dalam segmen ini adalah lebih besar daripada tahun sebelumnya (2023: 1.7%) serta pertumbuhan jangka panjang purata[11] sebanyak 0.5% yang menunjukkan isu berlarutan berkaitan dengan kebergantungan berlebihan kepada pekerja asing dalam kalangan syarikat Malaysia. Satu lagi faktor penyumbang adalah pertumbuhan dalam kalangan kumpulan umur 55 hingga 64 tahun, dengan kadar penyertaan meningkat sebanyak 1.6% disebabkan oleh pekerja yang memilih untuk terus bekerja dengan lebih lama. Dari segi pencapaian pendidikan, pertumbuhan ketara diperhatikan dalam kalangan individu yang mempunyai pendidikan asas. Kadar penyertaan lelaki dan wanita kekal positif pada tahun 2024, masing-masing meningkat sedikit kepada 83.4% (2023: 82.9%) dan 56.6% (2023: 56.2%). Walau bagaimanapun, pada tahap semasa, penyertaan tenaga kerja wanita Malaysia kekal antara penyertaan yang lebih rendah di rantau ini.[12]

Pertumbuhan gaji keseluruhan pada tahun 2024 adalah sederhana dengan gaji sektor swasta nominal agregat meningkat sebanyak 2.9% (2023: 3.8%) disebabkan oleh amalan penetapan gaji yang konservatif dalam kalangan majikan. Libat urus BNM bersama industri menunjukkan beberapa faktor di sebalik amalan penetapan gaji yang konservatif oleh majikan. Faktor ini termasuk ketidakpastian berhubung dengan kenaikan gaji minimum, kebimbangan terhadap kemampanan permintaan dan peningkatan kos input. Di samping itu, syarikat juga mengekalkan tenaga kerja yang lebih besar daripada biasa selepas pandemik, yang menyebabkan kos pekerja tambahan. Kos tambahan ini mungkin memberikan tekanan menurun terhadap pertumbuhan gaji pada tahun itu. Peningkatan saiz tenaga kerja ini mencerminkan dua faktor. Pertama, walaupun

---

[10] Walaupun individu bekerja sendiri tidak wajib menyertai sistem keselamatan sosial, mereka boleh menyumbang secara sukarela kepada skim seperti *i-Saraan* Kumpulan Wang Simpanan Pekerja (KWSP) dan *Skim Kecederaan Pekerjaan* Pertubuhan Keselamatan Sosial (PERKESO).

[11] Merujuk purata sebelum pandemik antara tahun 2016 hingga 2019.

[12] Dalam susunan menaik bagi negara serantau terpilih: Filipina (52.1%), Indonesia (54.7%), **Malaysia (56.6%)**, Korea Selatan (63.5%) Thailand (68.4%), China (69.7%), Singapura (70.6%), Vietnam (75.4%), Jepun (76.2%). Sumber: International Labour Organization, ILO

permintaan luaran lebih lemah berbanding dengan tahun 2023, syarikat terus mengekalkan pekerja mereka disebabkan oleh kebimbangan terhadap kos pengambilan semula pekerja. Keadaan ini telah menyebabkan pengambilan pekerja yang lebih perlahan pada tahun 2024 meskipun terdapat pemulihan dalam eksport. Kedua, peluputan kuota pekerja asing yang tidak digunakan pada bulan Mei 2024 telah mendorong sesetengah syarikat untuk membawa masuk lebih ramai pekerja asing bagi memenuhi tempoh akhir ini, lantas menambahkan lagi bekalan pekerja yang tinggi.[13] Mengikut sektor, gaji dalam sektor perkhidmatan meningkat sebanyak 3.6% (2023: 3.8%) yang didorong oleh subsektor perdagangan borong dan runcit, manakala pertumbuhan gaji dalam sektor perkilangan menurun kepada 1.5% (2023: 3.5%), didorong sebahagian besarnya oleh sektor berorientasikan eksport (0.3%; 2023: 2.7%). Sebaliknya, pertumbuhan gaji sektor awam kekal kukuh pada tahun 2024 (5%; 2023: 5.2%), selaras dengan tahun-tahun sebelumnya.

Pertumbuhan produktiviti pekerja, dari segi nilai tambah sebenar bagi setiap pekerjaan, meningkat dengan ketara pada tahun 2024 (2.4%; 2023: 0.7%). Peningkatan ini adalah menyeluruh merentas semua sektor dan khususnya bagi sektor perkilangan, pertumbuhan produktiviti bertukar positif berbanding dengan tahun 2023. Produktiviti perkhidmatan terus berkembang (2024: 1.8%; 2023: 1.6%), manakala sektor pembinaan mencatatkan peningkatan terbesar dalam produktiviti (16.5%; 2023: 4.9%) disebabkan oleh jumlah aktiviti pembinaan yang lebih tinggi pada tahun 2024 dan pada masa yang sama kadar guna tenaga terus mampan. Walaupun terdapat pertumbuhan produktiviti baru-baru ini, jumlah ini masih belum ditunjukkan lagi dengan gaji yang lebih tinggi. Hal ini adalah trend yang telah diperhatikan selepas pandemik. Secara kumulatif sejak tahun 2019, produktiviti telah meningkat sebanyak 5.3%, tetapi gaji benar bagi setiap pekerja menurun sebanyak 1.9% dalam tempoh yang sama.

Jadual 3

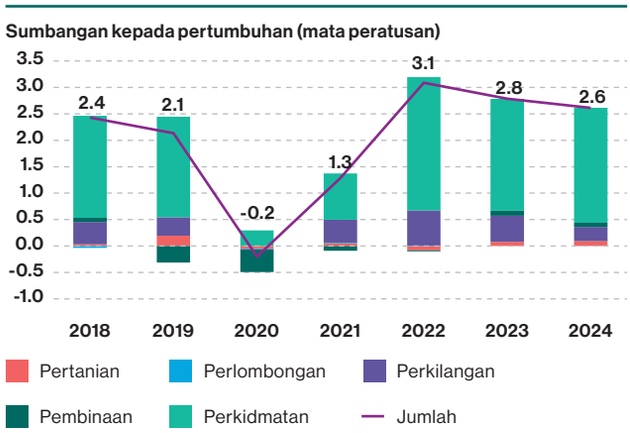
Penunjuk Pasaran Pekerja Terpilih

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Guna tenaga ('000 orang)	14,810	15,126	15,096	15,290	15,762	16,201	16,625
Perubahan tahunan (%)	2.4	2.1	-0.2	1.3	3.1	2.8	2.6
Kadar pengangguran (% daripada tenaga kerja)	3.4	3.3	4.5	4.6	3.9	3.4	3.2
Kadar penyertaan tenaga kerja (% daripada penduduk umur bekerja)	68.4	68.9	68.4	68.5	69.3	70	70.5
Tuntutan pengangguran (orang)	23,697	40,084	107,024	61,360	34,388	49,982	57,719
Pekerja bukan warganegara Malaysia ('000 orang)	2,239	2,254	2,214	2,149	2,136	2,200	2,359

Nota: 1. Anggaran guna tenaga, pengangguran, kadar penyertaan tenaga kerja dan pekerja bukan warganegara Malaysia adalah berdasarkan purata suku tahunan daripada Survei Tenaga Buruh.
2. Tuntutan pengangguran merujuk kepada tuntutan oleh orang yang diinsuranskan yang telah kehilangan pekerjaannya dan tidak termasuk peletakan jawatan dan pemberhentian secara sukarela kerana salah laku.

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia, Pertubuhan Keselamatan Sosial (PERKESO) dan anggaran Bank Negara Malaysia

Rajah 1: Perkembangan Guna Tenaga Mengikut Sektor, 2018–24



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

[13] Pada suku kedua tahun 2024, guna tenaga pekerja asing meningkat sebanyak 125,600 berbanding dengan suku sebelumnya. (Sumber: Survei Tenaga Buruh, Jabatan Perangkaan Malaysia)

Akaun semasa dan kewangan bagi imbangan pembayaran

Sektor luaran kekal berdaya tahan pada tahun 2024

Kedudukan luaran Malaysia kekal berdaya tahan meskipun berhadapan dengan persekitaran global yang terus mencabar. Baki akaun semasa mencatatkan lebihan yang lebih tinggi sebanyak RM32.8 bilion atau 1.7% daripada KDNK (2023: RM28.2 bilion, atau 1.5% daripada KDNK) pada tahun 2024. Keadaan ini disokong oleh lebihan berterusan dalam akaun barangan serta defisit yang semakin berkurang dalam akaun perkhidmatan dan pendapatan sekunder manakala defisit yang lebih besar dicatatkan dalam akaun pendapatan primer. Dari perspektif jurang simpanan–pelaburan (S–P), simpanan negara kasar meningkat dengan lebih cepat pada kadar 3.9% (2023: -8.9%) kepada RM454.8 bilion (23.6% daripada KDNK), mengatasi pelaburan dalam negeri kasar yang berkembang sebanyak 3% (2023: -3.3%) kepada RM422 bilion (21.9% daripada KDNK), yang menyebabkan jurang S–P melebar sedikit. Peningkatan pelaburan dalam negeri didorong terutamanya oleh pertumbuhan pelaburan swasta yang lebih tinggi (13.4%, 2023: 6.5%).

Jadual 4

Imbangan Pembayaran[1]

Butiran (Bersih)	2022	2023*d*	2024*a*
	RM bilion		
Akaun semasa	**57.2**	**28.2**	**32.8**
Barangan[2]	187.3	136.2	117.1
Perkhidmatan	-58.2	-43.2	-13.9
Pendapatan primer	-56.9	-52.9	-61.5
Pendapatan sekunder	-14.9	-11.8	-8.9
Akaun modal	**-0.5**	**-0.3**	**0**
Akaun kewangan	**8.5**	**-15.5**	**-14.8**
Pelaburan langsung	12.6	-0.2	11
Pelaburan portfolio	-50.1	-36.4	-84
Derivatif kewangan	-2.2	-3.9	2.9
Pelaburan lain	48.3	25	55.3
Kesilapan dan ketinggalan bersih[3]	**-11.9**	**-33**	**-2.2**
Imbangan keseluruhan	**53.4**	**-20.5**	**15.8**

1 Mengikut Edisi Keenam Manual Imbangan Pembayaran dan Kedudukan Pelaburan Antarabangsa (BPM6) oleh Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF).
2 Diselaraskan untuk penilaian dan liputan barangan bagi pemprosesan, penyimpanan dan pengagihan.
3 Kesilapan dan ketinggalan bersih tidak termasuk perubahan daripada penilaian semula rizab.

a Awalan
d Disemak

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

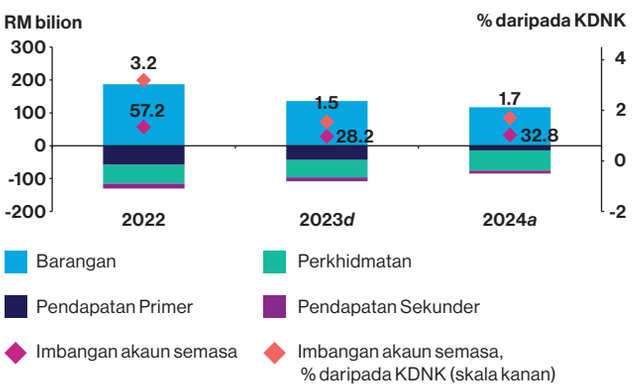
Lebihan dalam akaun barangan adalah lebih rendah pada RM117.1 bilion (2023: RM136.2 bilion) berikutan pertumbuhan import yang kukuh melebihi kadar pemulihan dalam eksport. Pemulihan dalam eksport ini (2024: 7.5%; 2023: -14.7%) disokong oleh peningkatan kitaran teknologi global dan permintaan luaran yang bertambah baik. Sementara itu, pertumbuhan import yang kukuh (2024: 10.7%; 2023: -12.5%) didorong oleh peningkatan import barangan perantaraan dan barangan modal. Pertumbuhan import yang lebih tinggi bagi barangan perantaraan disumbangkan oleh pemulihan pertumbuhan eksport perkilangan. Import barangan modal juga meningkat dengan kukuh seiring dengan aktiviti pelaburan yang mantap. Akaun perkhidmatan mencatatkan defisit yang lebih kecil sebanyak RM13.9 bilion pada tahun 2024 (2023: -RM43.2 bilion). Hal ini disebabkan oleh peningkatan dalam kebanyakan komponen perkhidmatan, dan didorong terutamanya oleh pendapatan perjalanan yang lebih tinggi sebanyak RM95.7 bilion (2023: RM68 bilion) berikutan peningkatan perbelanjaan pelancong dan ketibaan pelancong yang lebih tinggi sebanyak 25 juta orang

(2023: 20.1 juta orang). Yang ketara, liberalisasi visa untuk pelancong dari China dan India memberikan sokongan yang besar terhadap pelancongan ke dalam negara. Kedatangan pelancong dari China dan India pada tahun 2024 melonjak masing-masing sebanyak 123% dan 68.7% (purata jangka panjang tahun 2016–19 sebelum pandemik: masing-masing 17.2% dan 1.5%).

Dalam akaun pendapatan, defisit pendapatan primer meningkat kepada RM61.5 bilion (2023: -RM52.9 bilion). Keadaan ini disebabkan terutamanya oleh pendapatan pelaburan terakru yang lebih tinggi pada pelabur asing di Malaysia berikutan peningkatan pendapatan eksport. Akaun pendapatan sekunder mencatatkan defisit yang lebih kecil iaitu sebanyak RM8.9 bilion (2023: -RM11.8 bilion), disebabkan oleh pertumbuhan dalam pendapatan (17.4%, 2023: 45%) melebihi pertumbuhan dalam pembayaran (6.3%, 2023: 19.2%).

Akaun kewangan bertambah baik, terutamanya pada separuh pertama tahun 2024. Secara khususnya, terdapat penempatan deposit yang lebih tinggi oleh bank-bank asing, terutamanya dalam pasaran antara bank. Hal ini mencerminkan strategi pengurusan mudah tunai bank-bank asing ini. Secara keseluruhan pada tahun 2024, akaun kewangan mencatatkan aliran keluar bersih yang lebih rendah pada RM14.8 bilion (2023: -RM15.5 bilion). Penyumbang utama keadaan ini adalah aliran masuk yang lebih besar ke dalam akaun pelaburan lain dan akaun pelaburan langsung berbanding dengan tahun sebelumnya, yang sebahagiannya mengimbangi aliran keluar yang berterusan dalam pelaburan portfolio.

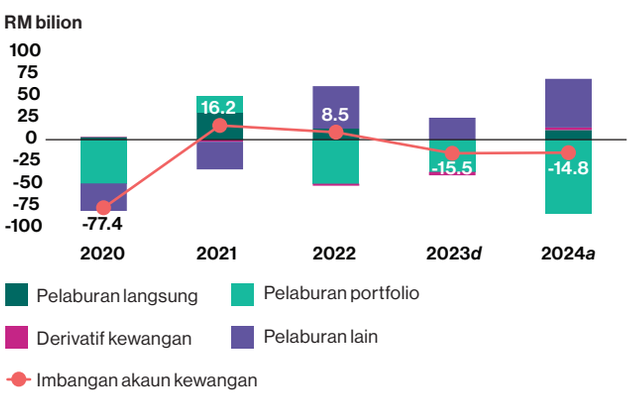
Rajah 2: Imbangan Akaun Semasa



a Awalan
d Disemak

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Rajah 3: Aliran Akaun Kewangan mengikut Komponen Utama



a Awalan
d Disemak

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Akaun pelaburan langsung mencatatkan aliran masuk bersih sebanyak RM11 bilion (2023: -RM0.2 bilion). Yang ketara, pelaburan langsung asing (*foreign direct investments*, FDI) bersih mencatatkan aliran masuk sebanyak RM47.4 bilion (2.5% daripada KDNK; 2023: +RM40.4 bilion, atau 2.2% daripada KDNK). Keadaan ini mencerminkan minat berterusan pelabur asing untuk memperluas kapasiti pengeluaran mereka di Malaysia. Secara khususnya, aliran masuk FDI pada tahun 2024 dijana terutamanya dari Hong Kong (39.9% daripada FDI bersih), Singapura (38.9%) dan Amerika Syarikat (25.6%). Dari segi sektor, pelaburan asing disalurkan terutamanya kepada sektor *perkhidmatan*. Sektor ini termasuk subsektor perkhidmatan ICT (2024: +RM20.9 bilion; 2023: +RM9.8 bilion) yang didorong oleh minat pelabur yang berterusan dan kukuh dalam perbelanjaan modal untuk pusat data, serta subsektor kewangan dan insurans (2024: +RM7 bilion; 2023: +RM13.3 bilion). Sektor *perkilangan* juga terus mencatatkan aliran masuk sebanyak RM6.7 bilion (2023: +RM6.5 bilion), disokong terutamanya oleh pengembangan kapasiti yang berterusan, khususnya dalam sektor E&E. Malaysia terus mendapat manfaat daripada peningkatan kitaran teknologi global yang berterusan dan minat syarikat yang kukuh untuk membangunkan infrastruktur digital mereka.

Aliran keluar pelaburan langsung luar negeri (*direct investment abroad*, DIA) adalah lebih rendah pada RM36.4 bilion (-1.9% daripada KDNK; 2023: -RM40.6 bilion, atau -2.2% daripada KDNK). Hal ini disebabkan oleh sentimen pelaburan global yang lemah berikutan rintangan luaran pada separuh pertama tahun 2024 yang telah menjejaskan pelaburan luar negeri oleh syarikat-syarikat Malaysia. Sentimen ini bertambah baik sedikit pada separuh tahun kedua, yang

menyebabkan aliran keluar DIA meningkat sedikit berbanding dengan separuh pertama tahun 2024. Dari segi sektor, DIA pada tahun 2024 kebanyakannya disalurkan kepada sektor *perkhidmatan*, khususnya subsektor kewangan dan insurans serta subsektor pengangkutan dan penyimpanan. Singapura (23.7% daripada DIA bersih), Indonesia (22.2%) dan Thailand (8.8%) merupakan negara-negara penerima utama DIA pada tahun 2024.

Akaun pelaburan portfolio mencatatkan aliran keluar bersih yang lebih tinggi sebanyak RM84 bilion (2023: -RM36.4 bilion). Hal ini disebabkan terutamanya oleh pelaburan di luar negara yang lebih tinggi oleh pelabur pemastautin (-RM108 bilion; 2023: -RM46.6 bilion) dalam sekuriti ekuiti dan sekuriti hutang, yang kebanyakannya dilindung nilai. Sebahagian daripada aliran keluar ini diimbangi oleh pemerolehan sekuriti ekuiti domestik yang lebih besar oleh pelabur bukan pemastautin (2024: +RM22.7 bilion; 2023: +RM2.5 bilion).

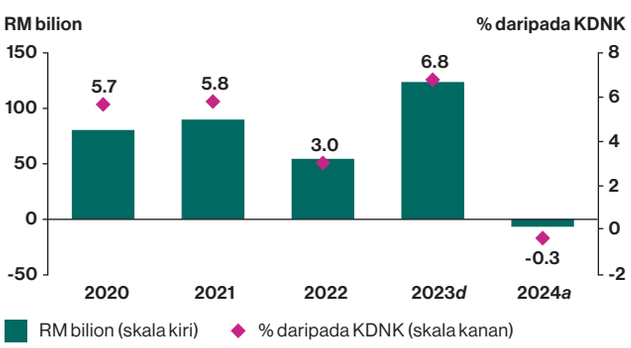
Akaun pelaburan lain terus mencatatkan aliran masuk bersih sebanyak RM55.3 bilion (2023: +RM25 bilion). Keadaan ini didorong terutamanya oleh peminjaman antara bank yang lebih tinggi dan penempatan deposit yang berterusan oleh bukan pemastautin di bank-bank tempatan. Kesilapan dan ketinggalan (*errors and omissions*, E&O) bersih berjumlah -RM2.2 bilion atau -0.1% daripada jumlah perdagangan pada tahun 2024 (2023: -RM33 bilion atau -1.3% daripada jumlah perdagangan).

Kedudukan pelaburan antarabangsa Malaysia kekal menggalakkan

Pada akhir tahun 2024, kedudukan pelaburan antarabangsa (*international investment position*, IIP) bersih Malaysia mencatatkan kedudukan liabiliti luaran bersih sebanyak -RM6.7 bilion, bersamaan dengan -0.3% daripada KDNK (2023: RM123.7 bilion, bersamaan dengan 6.8% daripada KDNK). Hal ini disebabkan terutamanya oleh peningkatan liabiliti luaran yang lebih besar sebanyak RM197.9 bilion, didorong terutamanya oleh FDI yang lebih tinggi. Peningkatan liabiliti luaran ini telah lebih daripada mengimbangi peningkatan aset luaran sebanyak RM67.5 bilion terutamanya daripada pelaburan portfolio. Walau bagaimanapun, peningkatan dalam aset luaran dan liabiliti luaran sebahagiannya diimbangi oleh kesan penilaian kadar pertukaran, khususnya disebabkan oleh ringgit yang lebih kukuh berbanding dolar AS.

Kedudukan aset luaran dalam mata wang asing (*foreign currency*, FCY) bersih[14] berada pada RM1.3 trilion atau 65.4% daripada KDNK (2023: RM1.3 trilion atau 70.6% daripada KDNK). Dengan mengambil kira kedudukan ini, penambahan nilai ringgit berbanding dolar AS dan mata wang utama lain telah menyebabkan peningkatan aset luaran FCY yang lebih kecil berbanding dengan liabiliti luaran FCY.

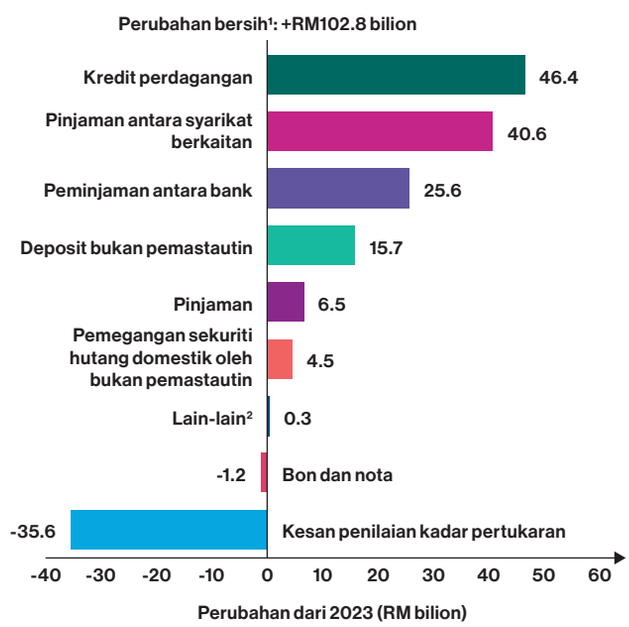
Rajah 4: Kedudukan Pelaburan Antarabangsa (IIP) Bersih



a Awalan
d Disemak

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Rajah 5: Perubahan dalam Hutang Luar Negeri



[1] Perubahan setiap instrumen hutang tidak termasuk kesan penilaian kadar pertukaran. Positif menunjukkan peminjaman bersih atau terbitan sekuriti hutang.
[2] Terdiri daripada peruntukan SDR IMF dan liabiliti hutang lain.

Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan.

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

Hutang luar negeri Malaysia berjumlah RM1,345.4 bilion pada akhir tahun 2024 atau 69.7% daripada KDNK (2023: RM1,242.6 bilion atau 68.2% daripada KDNK). Peningkatan hutang luar negeri ini terutamanya disebabkan oleh kredit perdagangan dan pinjaman antara syarikat berkaitan yang lebih tinggi oleh syarikat korporat. Keadaan ini sebahagiannya diimbangi oleh kesan penilaian kadar pertukaran berikutan kenaikan nilai ringgit, khususnya berbanding dolar AS, selain penebusan bon yang mencapai tempoh matang dalam denominasi FCY, terutamanya oleh institusi perbankan.

[14] Seperti yang diukur oleh aset luaran dalam denominasi FCY selepas ditolak liabiliti luaran dalam denominasi FCY.

Risiko berhubung dengan hutang luar negeri Malaysia terus terkawal dengan baik berikutan profil tempoh matang dan profil mata wang yang menggalakkan. Bersama-sama dengan keperluan kehematan dan lindung nilai BNM[15] terhadap syarikat korporat dan bank-bank, hutang luar negeri kekal terurus. Pada akhir tahun 2024, hutang luar negeri berisiko[16] bagi syarikat korporat dan bank-bank masing-masing berjumlah RM7.8 bilion dan RM103 bilion (2023: masing-masing RM9.2 bilion dan RM90.9 bilion). Secara khususnya, peningkatan hutang luar negeri berisiko bagi bank-bank berpunca terutamanya daripada peminjaman antara bank dan penempatan deposit oleh bukan pemastautin. Walau bagaimanapun, risiko dedahan ini kekal terhad kerana hutang luar negeri berisiko bagi bank mencakupi hanya 23.1% daripada jumlah dedahan luaran mereka. Sebahagian besar baki dedahan luar negeri bank-bank adalah dengan rakan niaga yang berkaitan atau dalam bentuk hutang jangka panjang yang stabil, lantas mengurangkan risiko pelanjutan dan pengeluaran (*rollover and withdrawal risks*). Secara kumulatif, hutang luar negeri berisiko bagi syarikat korporat dan bank-bank mencakupi 8.2% daripada jumlah hutang luar negeri dan bersamaan dengan 21.3% daripada rizab antarabangsa Malaysia (2023: masing-masing 8.1% dan 19.2%). Hampir satu pertiga daripada hutang luar negeri adalah dalam denominasi ringgit (31.3%; 2023: 33%), dan jumlah ini tidak terkesan oleh turun naik kadar pertukaran ringgit (Rajah 6b). Sebanyak 65.1% daripada jumlah hutang luar negeri dalam denominasi ringgit ini adalah dalam bentuk pemegangan sekuriti hutang domestik oleh bukan pemastautin, manakala 17.8% adalah dalam bentuk deposit oleh bukan pemastautin. Baki hutang luar negeri dalam denominasi FCY sebahagian besarnya tertakluk pada keperluan kehematan terhadap pengurusan risiko mudah tunai dan pendanaan.[17] Tambahan pula, peminjaman antara kumpulan[18] mencakupi 44% daripada hutang luar negeri dalam denominasi FCY, yang secara amnya lebih stabil dan tertakluk pada terma konsesi.

Rizab antarabangsa BNM berjumlah USD116.2 bilion (atau RM520.1 bilion) pada akhir tahun 2024 (2023: USD113.5 bilion atau RM520.9 bilion). Kedudukan rizab ini memadai untuk membiayai 4.9 bulan import barangan dan perkhidmatan dan 0.9 kali jumlah hutang luar negeri jangka pendek.[19] Meskipun begitu, cara lain untuk memenuhi obligasi luaran tetap tersedia dan akan terus diperkukuh. Dasar desentralisasi rizab antarabangsa BNM sejak dahulu telah menyebabkan pengumpulan aset luaran bukan rizab yang besar dan memperluas kedudukan luaran Malaysia. Secara khususnya, pengumpulan aset luaran dalam denominasi FCY oleh bank-bank dan syarikat korporat sejak beberapa tahun, dengan bahagian mudah tunai yang berjumlah RM945.9 bilion,[20] dapat digunakan untuk memenuhi obligasi hutang luar negeri jangka pendek sebanyak RM575.4 bilion dan tidak melibatkan sebarang tuntutan terhadap rizab antarabangsa (Rajah 7).

---

15 Untuk maklumat lanjut tentang pengurusan hutang luar negeri Malaysia, rujuk rencana "Daya Tahan Malaysia dalam Menguruskan Obligasi Hutang Luar Negeri dan Kecukupan Rizab Antarabangsa" dalam Laporan Tahunan BNM 2018 berhubung dengan hal ini.

16 Hutang luar negeri berisiko syarikat korporat merujuk kepada pinjaman luar pesisir yang diperoleh dan bon yang diterbitkan oleh peminjam korporat berisiko tinggi. Hutang luar negeri berisiko bank-bank merujuk kepada hutang luar negeri yang lebih mudah terjejas akibat kejutan pengeluaran secara mendadak, seperti deposit institusi kewangan, peminjaman antara bank dan pinjaman jangka pendek daripada rakan niaga bukan pemastautin yang tidak berkaitan.

17 Termasuk keperluan yang dikenakan terhadap institusi perbankan menurut peraturan perbankan tempatan.

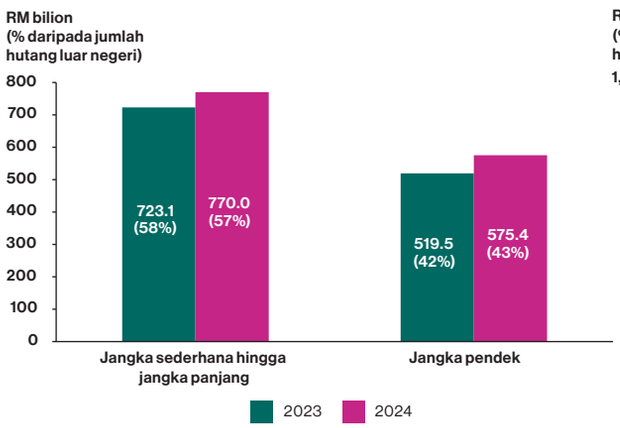
18 Terdiri daripada pinjaman antara syarikat berkaitan dan peminjaman antara bank.

19 Untuk maklumat lanjut tentang rizab antarabangsa BNM, rujuk rencana "Membina Penampan: Peranan dan Fungsi Rizab Antarabangsa Bank Negara Malaysia" dalam Laporan Tahunan BNM 2020.

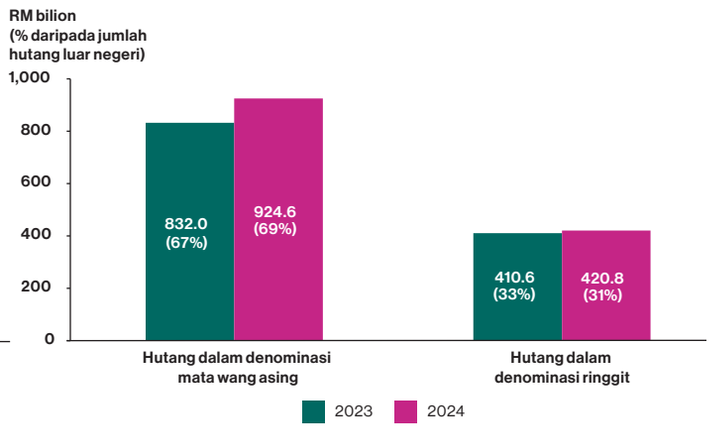
20 Aset mudah tunai luaran syarikat korporat dan bank-bank.

Rajah 6: Butiran Hutang Luar Negeri Malaysia

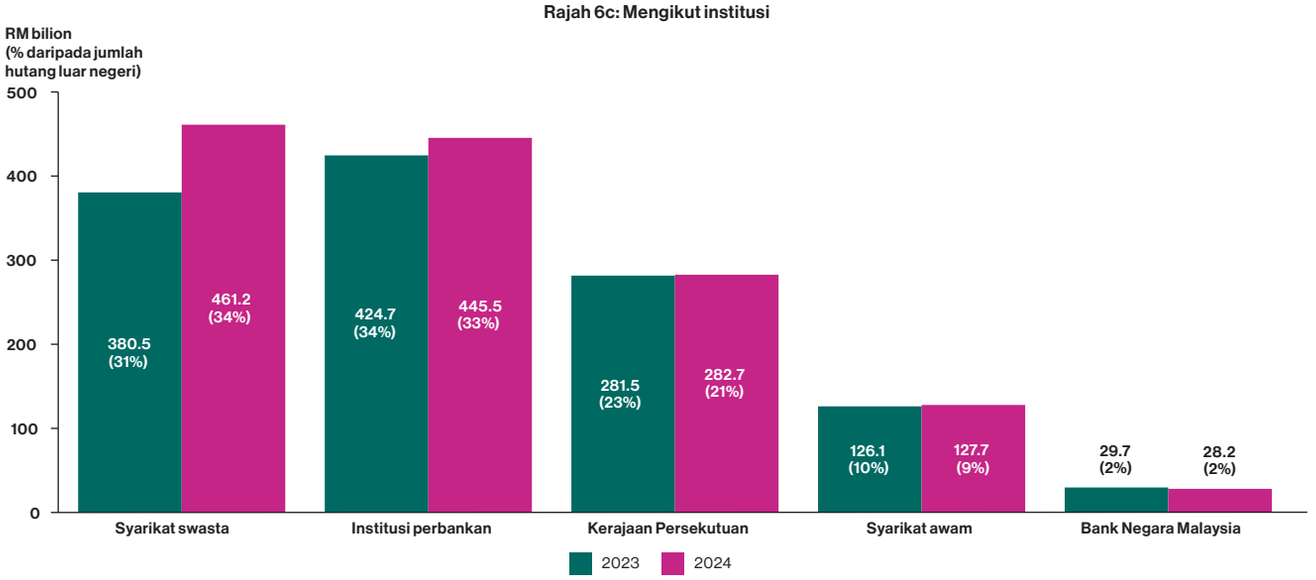
Rajah 6a: Mengikut tempoh matang



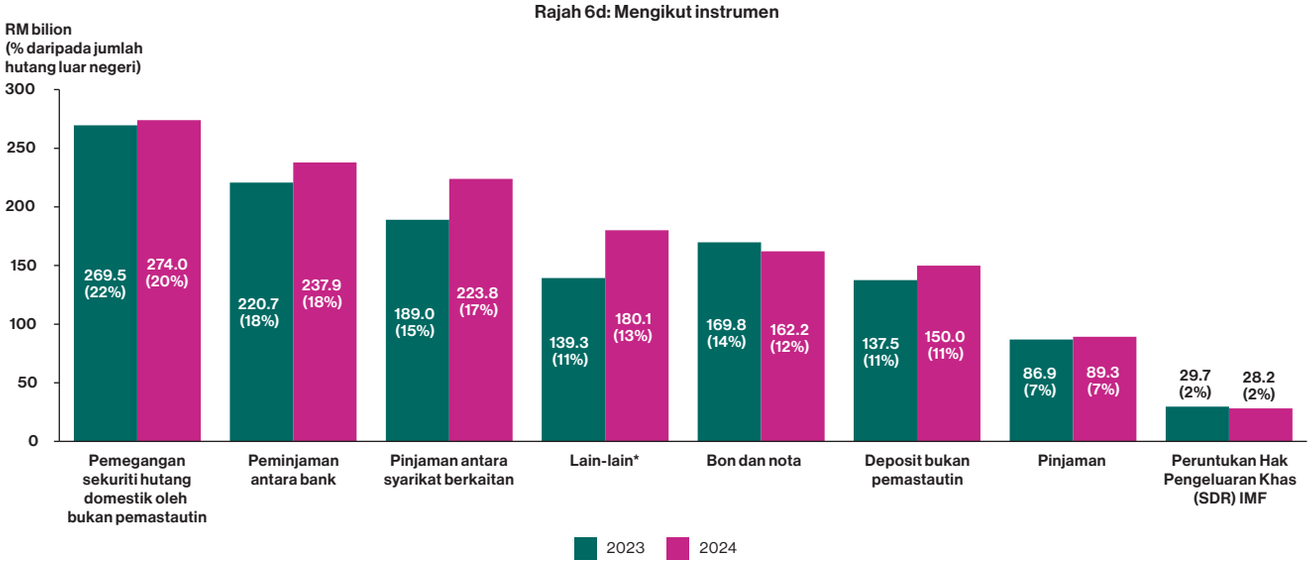
Rajah 6b : Mengikut mata wang



Rajah 6c: Mengikut institusi



Rajah 6d: Mengikut instrumen

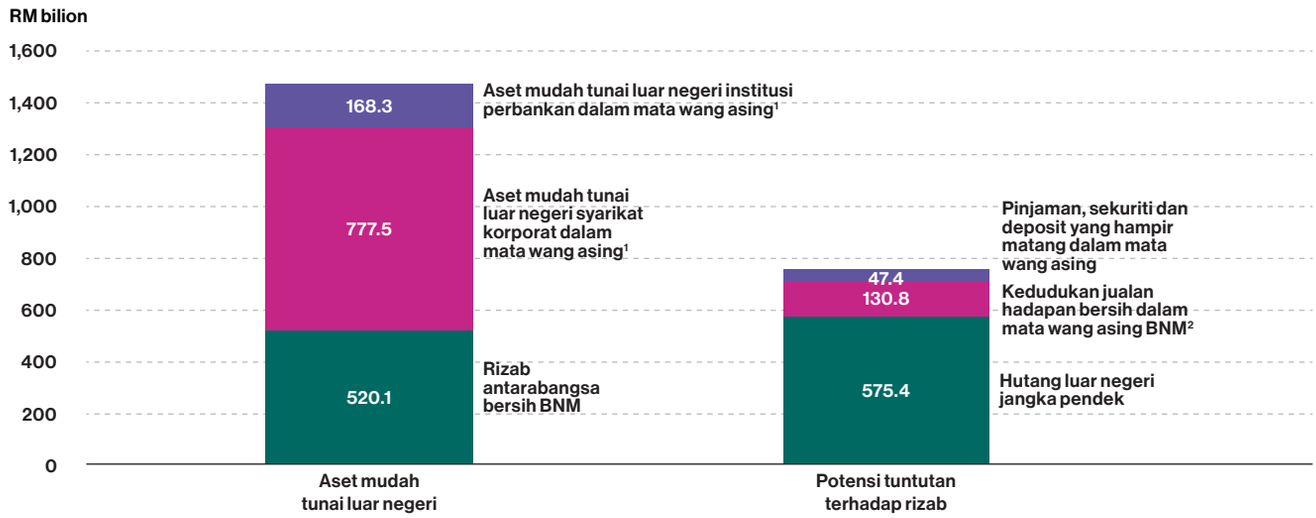


* Termasuk kredit perdagangan dan pelbagai, seperti tuntutan insurans yang belum dibayar dan faedah belum bayar untuk bon dan nota.

Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan.

Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 7: Aset Mudah Tunai Luar Negeri dan Potensi Tuntutan Terhadap Rizab Antarabangsa



[1] Terdiri daripada pelaburan portfolio serta mata wang dan deposit.
[2] Termasuk kedudukan belian hadapan swap mata wang.

Sumber: Bank Negara Malaysia

Inflasi keseluruhan dan inflasi teras menurun ke bawah purata jangka panjang pada tahun 2024

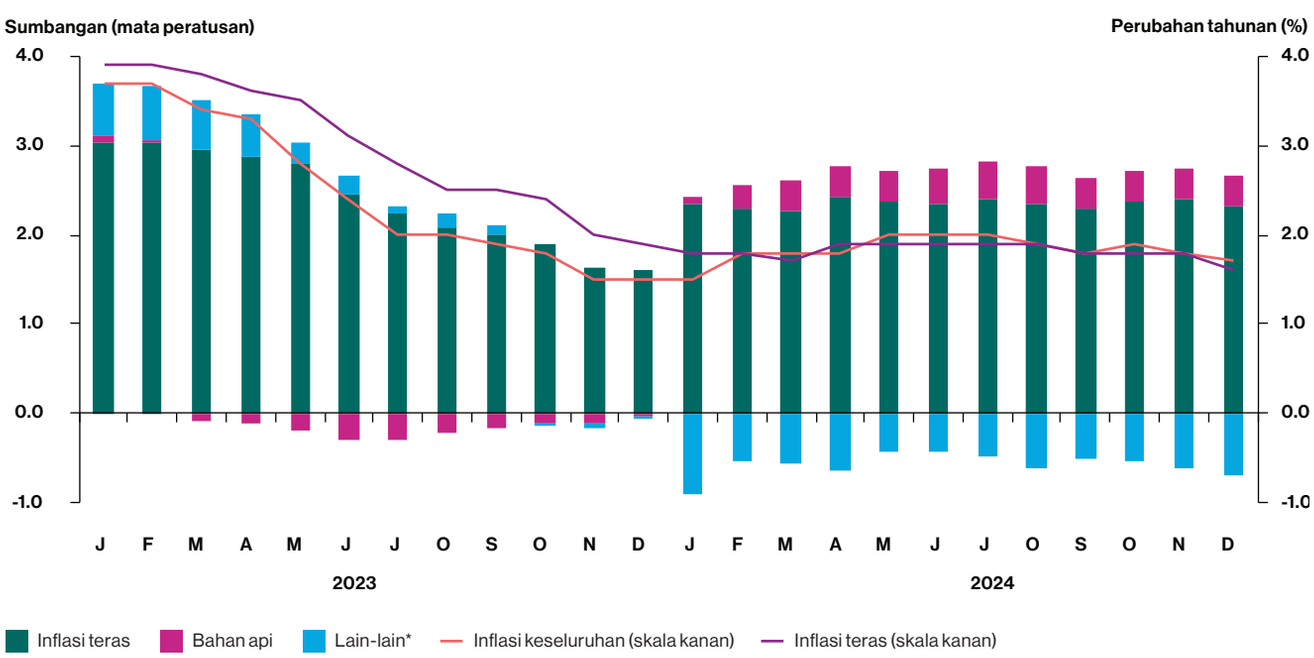
Inflasi keseluruhan menurun pada tahun 2024 dengan purata 1.8%, iaitu lebih rendah berbanding dengan purata jangka panjang (purata 2011–19: 2.2%). Dalam persekitaran keadaan kos yang terkawal dan permintaan yang stabil, inflasi adalah sederhana dalam kebanyakan segmen Indeks Harga Pengguna (IHP). Yang ketara, penurunan ditunjukkan terutamanya dalam segmen makanan dan minuman bukan alkohol (2024: 2%; 2023: 4.8%) dan restoran dan hotel (2024: 3.1%; 2023: 5.6%) (Rajah 1.13). Walau bagaimanapun, penurunan meluas ini sebahagiannya diimbangi oleh tekanan harga daripada pelarasan dasar, termasuk semakan menaik bagi tarif air, kenaikan kadar cukai perkhidmatan untuk segmen IHP terpilih dan pelaksanaan subsidi diesel bersasar. Namun, kesan keseluruhan pelarasan dasar ini terkawal berikutan langkah-langkah mitigasi yang berkesan. Bagi subsidi diesel bersasar, kesinambungan pemberian diesel bersubsidi kepada pengguna komersial utama seperti pengguna dalam sektor logistik di bawah Sistem Kawalan Diesel Bersubsidi (SKDS) 2.0 mengehadkan kesan kos kepada perniagaan. Tindakan penguatkuasaan oleh pihak berkuasa turut membantu membendung aktiviti pencatutan oleh perniagaan. Tindakan ini telah mengawal kesan limpahan terhadap harga IHP yang lebih meluas.

Selain itu, pengguna diesel bukan komersial di Sabah dan Sarawak dikecualikan daripada rasionalisasi subsidi dan kekal membayar harga lebih rendah sebanyak RM2.15 seliter. Langkah-langkah ini menghasilkan kesan langsung yang sederhana terhadap inflasi keseluruhan.

Inflasi asas, seperti yang diukur oleh inflasi teras, menurun di bawah purata jangka panjang kepada 1.8% bagi tahun 2024 (2023: 3%; purata 2011–19: 2%). Walaupun permintaan dalam negeri menjadi kukuh pada tahun 2024, pertumbuhan penggunaan swasta kekal di bawah purata jangka panjang (2024: 5.1%; 2023: 4.7%; purata 2011–19: 7.1%). Hal ini menunjukkan keadaan permintaan kekal sederhana dan tidak terlalu kukuh. Dari segi komponen, penurunan berterusan dalam inflasi makanan di luar rumah (2024: 3.6%; 2023: 6.7%) adalah pemacu utama bagi inflasi teras yang lebih rendah. Tekanan harga secara amnya kurang meluas sepanjang tahun 2024, meskipun terdapat tempoh sementara tekanan harga semakin meluas yang mencerminkan faktor bermusim. Secara keseluruhan, bahagian barangan IHP yang mencatatkan kenaikan harga bulanan menunjukkan trend menurun sepanjang tahun dan kekal di bawah purata jangka panjang (2024: 43%; 2023: 43.9%; purata 2011–19: 47.7%) (Rajah 1.14).

Pada separuh pertama tahun 2024, terdapat sedikit peningkatan kos pengeluaran seperti yang ditunjukkan oleh peningkatan 1% dalam Indeks Harga Pengeluar (IHPR) (2023: -1.9%). Peningkatan ini disebabkan

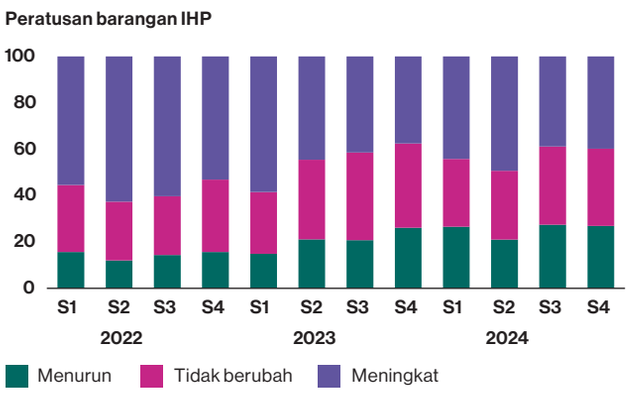
Rajah 1.13: Sumbangan kepada Inflasi Keseluruhan Mengikut Komponen



* Lain-lain termasuk barangan yang harganya tidak menentu dan barangan lain yang harganya ditadbir (tidak termasuk bahan api)

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan anggaran Bank Negara Malaysia

Rajah 1.14: Perubahan Harga Bulan ke Bulan bagi Barangan IHP*



* Berdasarkan inflasi bulan ke bulan bagi 172 barangan IHP pada aras 5-angka (purata bagi suku tersebut).

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan anggaran Bank Negara Malaysia

terutamanya oleh pengukuhan berterusan dolar AS berbanding ringgit, kos pengangkutan yang lebih tinggi serta kenaikan harga komoditi minuman, bahan mentah pertanian dan logam. Tahap pindahan kadar pertukaran (*exchange rate pass-through*) kepada harga pengguna sebahagiannya diimbangi oleh kawalan harga sedia ada dan subsidi barangan perbelanjaan utama seperti bahan api serta amalan penetapan harga yang secara relatifnya stabil dalam kalangan peniaga. Sekitar pertengahan tahun 2024, apabila ringgit mengukuh dan kos pengangkutan mula menurun, kos pengeluaran juga mencatatkan trend menurun. Walaupun nilai ringgit kembali menurun sedikit pada akhir tahun 2024, penambahbaikan dalam keadaan rantaian bekalan dan kestabilan prestasi ringgit menyumbang kepada penurunan kos pengeluaran secara keseluruhan seperti yang ditunjukkan oleh penurunan IHPR sebanyak 0.5% pada separuh kedua tahun 2024. Secara keseluruhan, IHPR meningkat sebanyak 0.3% pada tahun 2024.

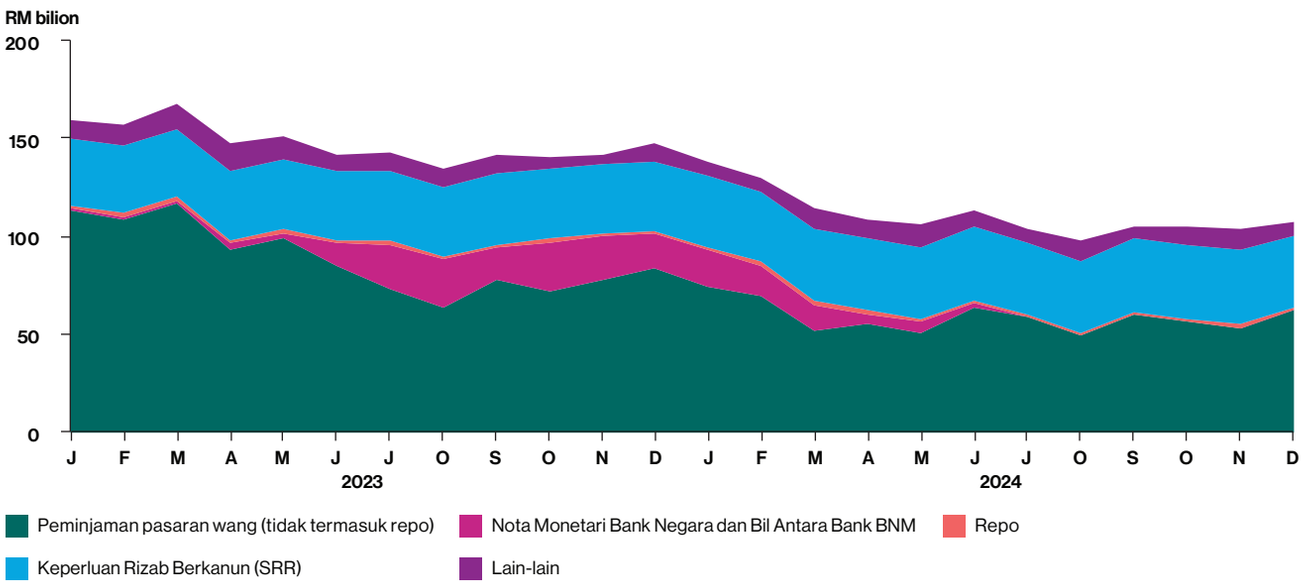
Dasar monetari kekal tidak berubah berikutan prospek ekonomi dalam negeri yang lebih kukuh dan inflasi yang sederhana

Sepanjang tahun 2024, Jawatankuasa Dasar Monetari (Monetary Policy Committee, MPC) membuat keputusan untuk mengekalkan Kadar Dasar Semalaman (Overnight Policy Rate, OPR) pada 3.00%, dengan tumpuan untuk memastikan kestabilan harga kondusif terhadap pertumbuhan ekonomi yang mampan. Pada tahun 2024, ekonomi Malaysia terus kukuh, disokong terutamanya oleh permintaan dalam negeri yang mantap berikutan peningkatan perbelanjaan isi rumah dan pengembangan aktiviti pelaburan. Tambahan pula, aktiviti eksport turut mendapat manfaat daripada peningkatan kitaran teknologi global dan pengukuhan berterusan dalam segmen barangan bukan E&E. Berlatarkan perkembangan yang berlaku di luar negara dan pelarasan dasar dalam negeri, MPC kekal berwaspada terhadap potensi kesan limpahan terhadap inflasi dan pertumbuhan.

Sepanjang tahun 2024, MPC memberikan tumpuan kepada penilaian potensi kesan kejutan penawaran yang timbul akibat perkembangan yang berlaku di luar negara seperti gangguan rantaian bekalan global pada awal tahun serta pembaharuan dasar dalam negeri. Sebagai alat untuk mengawal keadaan permintaan, peranan dasar monetari dalam mengekang tekanan kos dan menangani kejutan penawaran adalah tidak secara langsung. Dalam hal ini, MPC telah meneliti kesan kejutan bagi jangka pendek dan jangka panjang. Penelitian ini termasuk penilaian terhadap inflasi berterusan untuk tempoh yang lama dan meluas serta kesan terhadap ekonomi yang lebih meluas. Secara keseluruhan, penilaian menunjukkan kesan kejutan penawaran terhadap inflasi pada tahun 2024 adalah terhad. Kesan rasionalisasi subsidi harga diesel pada bulan Jun 2024 terhadap tekanan inflasi dinilai sebagai terkawal berikutan langkah-langkah mitigasi berkesan yang telah diambil oleh Kerajaan dalam mengurangkan kesan kos kepada perniagaan. Selain itu, tekanan kos yang disebabkan oleh perkembangan yang berlaku di luar negara pada awal tahun 2024 turut berkurang. Hal ini disebabkan oleh penurunan harga komoditi, keadaan rantaian bekalan luaran yang bertambah baik dan pengukuhan nilai ringgit berbanding dengan mata wang utama. Oleh itu, MPC meneliti kejutan ini dan membuat keputusan untuk mengekalkan OPR sepanjang tahun 2024. MPC juga menilai bahawa permintaan dalam negeri tidak berlebihan seperti yang ditunjukkan oleh pertumbuhan penggunaan swasta yang kekal di bawah trend jangka masa panjang. Secara keseluruhan, pendirian dasar monetari adalah selaras dengan prospek ekonomi Malaysia.

Selaras dengan dasar monetari yang tidak berubah sepanjang tahun 2024, keadaan monetari dalam negeri kekal kondusif terhadap ekonomi. Mudah tunai keseluruhan sistem perbankan kekal memudahkan pengantaraan kewangan berikutan aktiviti perdagangan antara bank yang lebih tinggi, disokong oleh operasi monetari BNM termasuk suntikan mudah tunai melalui repo berbalik dan swap pertukaran asing. Pada akhir bulan Disember 2024, mudah tunai sistem perbankan berjumlah RM107.5 bilion (2023: RM147.7 bilion) (Rajah 1.15). Pada peringkat institusi,

Rajah 1.15: Mudah Tunai Ringgit Terkumpul yang Ditempatkan di Bank Negara Malaysia (pada akhir tempoh)



Sumber: Bank Negara Malaysia

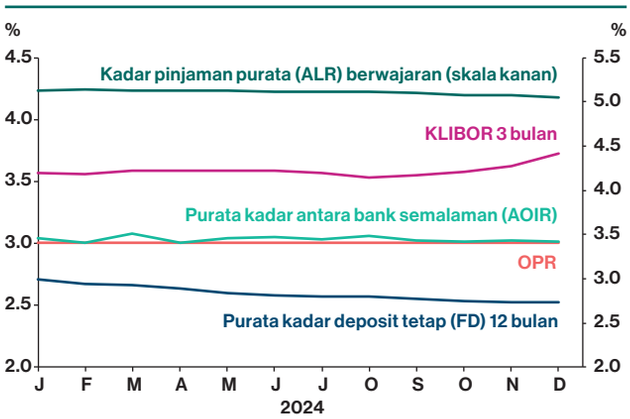
kebanyakan institusi perbankan terus mengekalkan lebihan penempatan semalaman dengan BNM.

Kadar antara bank kekal secara amnya stabil pada tahun 2024, meskipun terdapat insiden turun naik dalam pasaran-pasaran tertentu. Kestabilan ini dicerminkan oleh Kadar Tawaran Antara Bank Kuala Lumpur (Kuala Lumpur Interbank Offered Rate, KLIBOR) 3 bulan yang secara amnya berada antara 3.53% hingga 3.59% meskipun wujud pergerakan bermusim disebabkan oleh persaingan deposit pada akhir tahun. Pada suku keempat tahun 2024, KLIBOR 3 bulan meningkat apabila bank-bank bersaing untuk mendapatkan pembiayaan bagi menambahbaik kedudukan mudah tunai dan memperkukuh nisbah pengawalseliaan sebagai langkah berjaga-jaga.

Berikutan keadaan antara bank yang stabil, kos dana bank-bank menurun sedikit pada tahun 2024 sejajar dengan strategi berterusan bank-bank untuk mengurus kos pembiayaan dengan melaraskan kadar deposit tetap (*fixed deposit*, FD) runcit. Penurunan ini juga sebahagiannya disebabkan oleh pengurangan kos pinjaman mata wang asing bank-bank pada separuh kedua tahun 2024 berikutan pelonggaran dasar monetari global, terutamanya selepas pemotongan kadar dasar Fed yang ketara.

Perkembangan keadaan antara bank dan keadaan pembiayaan ini menyumbang kepada kadar pinjaman yang secara amnya stabil. Kadar pinjaman seperti yang ditunjukkan oleh kadar pinjaman purata (*average lending rate*, ALR) berwajaran bagi pinjaman terkumpul secara amnya stabil berikutan keputusan MPC untuk mengekalkan OPR pada 3.00% sepanjang tahun 2024 (Rajah 1.16). Kadar pinjaman bagi pinjaman baharu untuk pembelian rumah menurun sedikit disebabkan oleh persaingan yang lebih sengit antara bank-bank.

Rajah 1.16: Kadar Dasar, Kadar Pasaran Antara Bank, Kadar Deposit Tetap dan Kadar Pinjaman (pada akhir tempoh)



Sumber: Bank Negara Malaysia dan Bloomberg

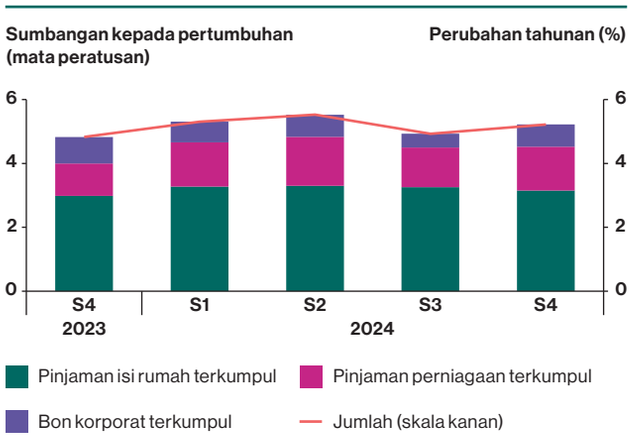
Aliran kredit yang berterusan kepada sektor swasta bukan kewangan

Selaras dengan kegiatan ekonomi dalam negeri yang lebih kukuh, kredit kepada sektor swasta bukan kewangan berkembang sebanyak 5.2% (2023: 4.8%) (Rajah 1.17). Peningkatan pertumbuhan kredit ini didorong terutamanya oleh pertumbuhan pinjaman terkumpul (5.6%; 2023: 5.0%)

yang lebih tinggi, khususnya bagi perniagaan di samping pertumbuhan pinjaman isi rumah yang mampan, manakala bon korporat mencatatkan pertumbuhan yang lebih perlahan pada tahun 2024 (3.4%; 2023: 4.2%).

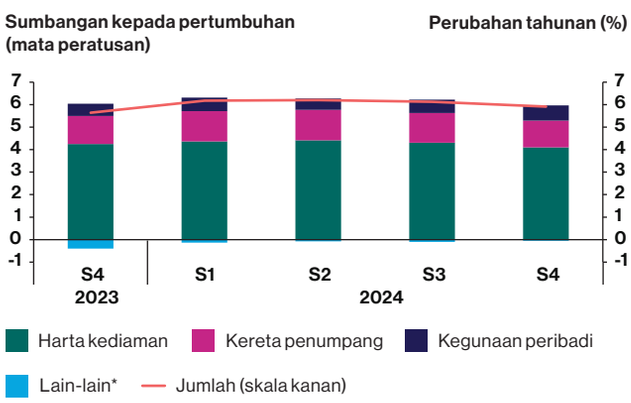
Isi rumah kekal sebagai segmen peminjam utama yang menyumbang kepada pertumbuhan pinjaman pada tahun 2024 dengan pertumbuhan mampan pinjaman isi rumah terkumpul sebanyak 5.9% (2023: 5.6%), khususnya untuk pembelian rumah dan kereta (Rajah 1.18). Keadaan pasaran pekerja yang terus bertambah baik, seperti yang dicerminkan oleh peningkatan guna tenaga dan pertumbuhan pendapatan, telah mendorong permintaan kredit isi rumah. Keupayaan bayaran balik pinjaman oleh isi rumah kekal utuh, manakala bahagian peminjam isi rumah yang menerima bantuan bayaran balik pinjaman masih sedikit dan menurun.

Rajah 1.17: Kredit kepada Sektor Swasta Bukan Kewangan



Sumber: Bank Negara Malaysia

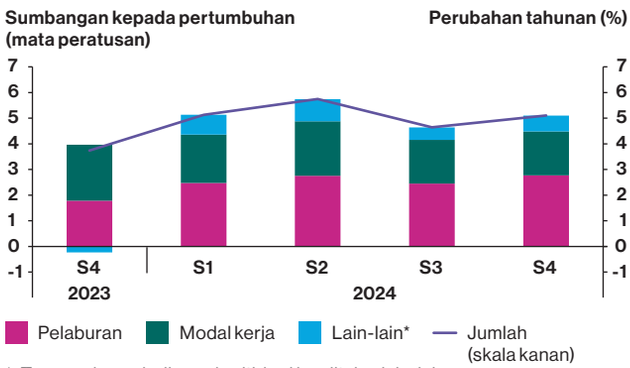
Rajah 1.18: Isi rumah - Pinjaman Terkumpul Mengikut Tujuan



* Termasuk pembelian harta bukan kediaman, sekuriti, kad kredit dan lain-lain.

Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 1.19: Perniagaan - Pinjaman Terkumpul Mengikut Tujuan



* Termasuk pembelian sekuriti, kad kredit dan lain-lain.

Sumber: Bank Negara Malaysia

Pinjaman perniagaan terkumpul mencatatkan pertumbuhan lebih tinggi (5.1%; 2023: 3.7%) (Rajah 1.19), didorong terutamanya oleh peningkatan pinjaman untuk tujuan berkaitan pelaburan. Penambahbaikan dalam pinjaman berkaitan pelaburan mencerminkan peningkatan aktiviti pelaburan sektor swasta berikutan prospek ekonomi dan perniagaan yang positif. Khususnya, kenaikan ini lebih ketara dalam sektor seperti ICT dan E&E. Inisiatif pelaburan awam berskala besar seperti NETR dan NIMP turut merangsang minat pelaburan yang lebih kukuh dalam kalangan perniagaan, lantas menyokong permintaan pembiayaan. Peningkatan pinjaman berkaitan pelaburan adalah lebih ketara bagi peminjam PKS, yang terus mencatatkan pertumbuhan pinjaman keseluruhan yang kukuh pada tahun 2024. Bagi peminjam bukan PKS, pertumbuhan pinjaman meningkat sedikit berbanding dengan tahun 2023. Namun, pertumbuhan kekal di bawah purata jangka panjang yang didorong sebahagiannya oleh pilihan syarikat-syarikat besar untuk menggunakan sumber pembiayaan lain seperti pasaran modal, perolehan sedia ada dan pinjaman antara syarikat.

Secara keseluruhan, keadaan pembiayaan terus menyokong keperluan isi rumah dan perniagaan. Kadar kelulusan pinjaman kekal stabil pada tahun 2024 dengan amalan standard pemberian pinjaman yang berhemat oleh bank-bank. Bank-bank terus menyediakan bantuan bayaran balik pinjaman untuk peminjam yang menghadapi kesukaran memenuhi obligasi hutang mereka. Di samping itu, pelbagai pengaturan khidmat nasihat dan pengurusan hutang termasuk pengaturan di bawah Agensi Kaunseling dan Pengurusan Kredit (AKPK) kekal tersedia. Langkah-langkah bantuan kewangan, seperti jaminan kredit dan pelbagai kemudahan pembiayaan BNM, turut memberikan sokongan bersasar kepada segmen-segmen yang memerlukan bantuan seperti PKS, demikian memastikan pengantaraan kredit tidak terganggu dalam merangsang kegiatan ekonomi.