PERKEMBANGAN EKONOMI DAN KEWANGAN DI MALAYSIA PADA SUKU PERTAMA 2016

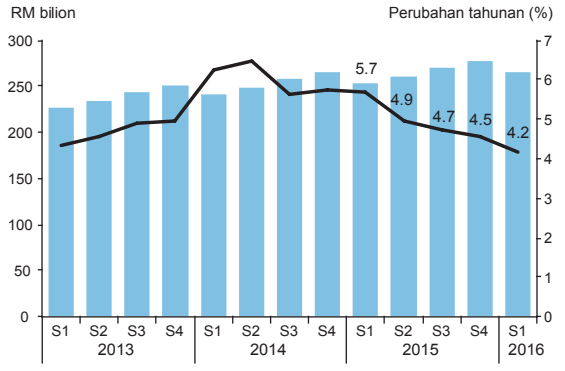
TINJAUAN KESELURUHAN

Pada suku pertama 2016, ekonomi global berkembang pada kadar sederhana dalam keadaan turun naik pasaran kewangan yang tinggi. Ekonomi maju terus meningkat dengan sederhana, ketika kadar pertumbuhan masih dipengaruhi oleh kesan buruk berkaitan krisis, termasuk keberhutangan yang tinggi dan pasaran pekerja yang lemah. Di Asia, aktiviti ekonomi berkembang pada kadar yang lebih sederhana disebabkan sebahagiannya oleh eksport yang lemah. Dalam keadaan perkembangan ini, beberapa ekonomi telah meningkatkan rangsangan untuk menyokong pertumbuhan.

Ekonomi Malaysia berkembang 4.2% pada suku pertama 2016

Ekonomi Malaysia berkembang 4.2% pada suku pertama 2016 (S4 2015: 4.5%). Pertumbuhan yang menurun sedikit ini sebahagian besarnya mencerminkan kejutan luaran terhadap ekonomi dan perbelanjaan berhati-hati oleh sektor swasta. Dari segi penawaran, pertumbuhan terus dipacu oleh sektor ekonomi utama. Berdasarkan asas suku tahunan terlaras secara bermusim, ekonomi Malaysia mencatat pertumbuhan sebanyak 1.0% (S4 2015: 1.2%).

Ekonomi berkembang 4.2% pada suku pertama
(pada harga malar tahun 2010)



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Aktiviti sektor swasta terus menjadi pemacu utama pertumbuhan meskipun kadar pertumbuhan menjadi sederhana dalam keadaan pelarasan yang berterusan dalam ekonomi. Penggunaan swasta berkembang 5.3% (S4 2015: 4.9%), disokong oleh pertumbuhan yang berterusan dalam upah dan guna tenaga. Pelaburan swasta meningkat pada kadar yang lebih perlahan sebanyak 2.2% (S4 2015: 4.9%). Ini disebabkan terutamanya oleh sentimen perniagaan yang berhati-hati dan pelaburan yang lebih rendah dalam sektor perlombongan huluan. Pertumbuhan penggunaan awam meningkat kepada 3.8% pada suku pertama (S4 2015: 3.3%) disebabkan oleh perbelanjaan yang tinggi untuk emolumen. Walau bagaimanapun, pelaburan awam merosot 4.5% (S4 2015: 0.4%), disebabkan perbelanjaan yang lebih rendah untuk aset tetap oleh perusahaan awam.

Dari segi penawaran, sektor ekonomi utama mencatat pertumbuhan yang sederhana. Sektor perkhidmatan mencatat pertumbuhan yang mampan disebabkan oleh permintaan dalam negeri yang terus berkembang. Pertumbuhan dalam sektor perkilangan disokong oleh pertumbuhan berterusan dalam industri berorientasikan eksport dan berorientasikan pasaran dalam negeri, walaupun pada kadar pertumbuhan yang lebih perlahan. Sektor pertanian mencatat penguncupan, apabila keadaan cuaca buruk telah mengakibatkan pengeluaran minyak sawit yang lebih rendah. Sektor perlombongan beralih arah untuk mencatat pertumbuhan kecil yang positif berikutan pengeluaran gas asli yang meningkat.

Inflasi, seperti yang diukur oleh perubahan tahunan dalam Indeks Harga Pengguna (IHP), lebih tinggi pada 3.4% pada suku pertama 2016. Ini disebabkan oleh pengurangan rebat untuk tarif elektrik pada bulan Januari 2016 dan kesan asas tahunan daripada penurunan harga bahan api dalam negeri yang lebih besar pada suku pertama 2015.

Lebihan perdagangan berjumlah RM23.9 bilion pada suku pertama 2016 (S4 2015: RM30.6 bilion). Eksport kasar terus meningkat (1.0%; S4 2015: 8.1%), disokong terutamanya oleh pengembangan yang berterusan dalam eksport perkilangan, meskipun penguncupan yang lebih besar dalam eksport komoditi. Sementara itu, import kasar menguncup sedikit, iaitu sebanyak 0.4% (S4 2015: 3.5%), mencerminkan terutamanya penurunan import barangan modal dan barangan pengantara.

Rizab antarabangsa BNM berjumlah RM381.6 bilion (bersamaan dengan USD97.0 bilion) pada 31 Mac 2016. Paras rizab ini telah mengambil kira pelarasan suku tahunan bagi perubahan penilaian semula pertukaran asing. Pada 29 April 2016, kedudukan rizab berjumlah RM381.4 bilion (bersamaan dengan USD97.0 bilion). Paras rizab antarabangsa ini kekal lebih daripada mencukupi untuk memudahkan urus niaga antarabangsa. Paras ini memadai untuk membiayai 7.9 bulan import tertangguh, iaitu jauh lebih tinggi daripada paras ambang antarabangsa 3 bulan. Paras rizab ini juga mencukupi untuk memenuhi obligasi luaran dengan perlindungan rizab kepada hutang luar negeri jangka pendek sebanyak 1.2 kali. Penting untuk diketahui bahawa bukan semua hutang jangka pendek memerlukan tuntutan segera terhadap rizab memandangkan peminjam mempunyai aset luaran dan perolehan eksport.

Kadar faedah kekal stabil

Jawatankuasa Dasar Monetari (Monetary Policy Committee, MPC) mengekalkan Kadar Dasar Semalaman (Overnight Policy Rate, OPR) pada 3.25% pada suku pertama 2016. Pada kadar semasa OPR ini, keadaan monetari terus menyokong aktiviti ekonomi. Kadar antara bank bagi tempoh matang yang lebih panjang terus meningkat pada bulan Januari, mencerminkan persaingan yang berterusan untuk pendanaan yang stabil dan pengagihan mudah tunai yang tidak sekata antara bank. Pengurangan Keperluan Rizab Berkanun (Statutory Reserve Requirement, SRR) berkuat kuasa pada 1 Februari 2016 mendorong peningkatan paras mudah tunai secara menyeluruh dalam sistem perbankan. Ini menyebabkan aktiviti pemberian pinjaman antara bank yang meningkat dalam pasaran wang dan mengurangkan sedikit tekanan terhadap Kadar Tawaran Antara Bank Kuala Lumpur (Kuala Lumpur Interbank Offered Rates, KLIBOR). Kadar asas (base rate, BR) purata bank pada akhir suku pertama meningkat sedikit, mencerminkan semakan menaik terhadap BR berikutan kadar KLIBOR yang lebih tinggi pada akhir tahun 2015.

Wang secara luas atau M3 meningkat sebanyak RM9.8 bilion pada asas suku tahunan untuk mencatat kadar pertumbuhan tahunan sebanyak 0.9% pada akhir bulan Mac (akhir bulan Disember 2015: 2.6%). Peningkatan M3 yang lebih perlahan ini mencerminkan terutamanya pemberian kredit yang lebih sederhana kepada sektor swasta oleh sistem perbankan. Paras lebihan mudah tunai yang ditempatkan di BNM kekal lebih daripada mencukupi dan secara relatif stabil pada suku pertama.

Pada suku pertama, jumlah pembiayaan kasar yang diperoleh sektor swasta melalui sistem perbankan dan pasaran modal berjumlah RM286.6 bilion (S4 2015: RM331.4 bilion). Pada asas bersih, pinjaman sistem perbankan dan Sekuriti Hutang Swasta (Private Debt Securities, PDS) terkumpul berkembang 7.6% pada akhir bulan Mac (akhir bulan Disember 2015: 8.6%). Pinjaman perniagaan terkumpul meningkat pada kadar tahunan yang lebih perlahan sebanyak 5.2% pada akhir bulan Mac (akhir bulan Disember 2015: 8.0%) disebabkan oleh pertumbuhan yang lebih kukuh dalam pembayaran balik pinjaman berbanding dengan pengeluaran pinjaman. Paras pinjaman yang dikeluarkan kepada perniagaan meningkat pada kadar tahunan sebanyak 1.1% kepada RM191 bilion pada suku pertama (S4 2015: RM189 bilion). Pertumbuhan pinjaman isi rumah terkumpul menurun kepada 6.4% pada akhir bulan Mac (akhir bulan Disember 2015: 7.7%), mencerminkan terutamanya pemberian pinjaman yang sederhana untuk

pembelian sekuriti, pembelian harta tanah bukan kediaman dan *kemudahan kad kredit.* Dana bersih yang diperoleh melalui pasaran modal menurun kepada RM25.4 bilion pada suku pertama (S4 2015: RM51.4 bilion), apabila terbitan sektor awam yang lebih tinggi telah diimbangi oleh pembiayaan sektor swasta yang lebih rendah dalam pasaran hutang dan ekuiti.

Ringgit dan mata wang serantau yang lain menambah nilai berbanding dengan dolar Amerika Syarikat (AS) pada suku pertama. Ini disebabkan oleh prestasi ekonomi AS yang lebih lemah daripada jangkaan yang mendorong kepada jangkaan bahawa Federal Reserve akan mengambil langkah yang lebih perlahan untuk mengembalikan kadar faedah ke paras yang wajar. Walau bagaimanapun, ringgit menambah nilai jauh lebih ketara berbanding dengan mata wang utama dan serantau yang lain. Ini didorong oleh pengumuman data ekonomi negara yang positif, pemulihan harga minyak mentah Brent dan pengumuman Pengubahsuaian Bajet 2016. Faktor-faktor ini meningkatkan sentimen pelabur terhadap ekonomi Malaysia dan menyumbang kepada peningkatan minat pelabur terhadap aset kewangan ringgit.

Secara keseluruhan, ringgit menambah nilai sebanyak 9.4% berbanding dengan dolar AS pada suku pertama. Ringgit juga menambah nilai berbanding dengan paun sterling (13.1%), euro (5.7%), dolar Australia (4.4%) dan yen Jepun (2.2%). Berbanding dengan semua mata wang serantau, ringgit juga menambah nilai antara 4.6% hingga 9.0%.

Kestabilan kewangan dalam negeri terus terpelihara

Sistem kewangan Malaysia kekal berdaya tahan terhadap potensi risiko yang berkaitan dengan kesan limpahan daripada prospek pertumbuhan global yang lebih lemah dan turun naik yang berterusan dalam pasaran kewangan dan komoditi antarabangsa. Risiko domestik secara amnya terus menjadi sederhana. Walau bagaimanapun, keadaan perniagaan yang lebih mencabar dan kos yang semakin meningkat dijangka memberikan kesan kepada prestasi pendapatan dan pinjaman institusi kewangan pada masa hadapan, dan akan memerlukan pengawasan yang rapi. Amalan pengunderaitan yang teguh, yang dilaksanakan oleh institusi kewangan akan terus memberikan sokongan padu kepada pengantaraan kewangan domestik. Mudah tunai dalam sistem perbankan yang lebih daripada mencukupi telah memberikan sokongan yang berterusan kepada pertumbuhan kredit dan keadaan pasaran yang teratur. Keupayaan membayar balik hutang oleh sebahagian besar peminjam kekal kukuh, dengan pinjaman terjejas bersih kekal stabil pada 1.2% daripada jumlah pinjaman bank.

Permodalan institusi kewangan kekal kukuh dan mencukupi untuk menyerap kemungkinan kerugian daripada perkembangan buruk dalam keadaan kewangan dan ekonomi. Bagi bank, nisbah modal ekuiti biasa kumpulan 1 (common equity tier-1 capital), modal Kumpulan 1 (tier-1 capital) dan jumlah modal bank kekal jauh melebihi paras pengawalseliaan minimum, masing-masing pada 13.0%, 13.9% dan 16.5%. Nisbah kecukupan modal bagi sektor insurans dan takaful kekal kukuh pada 242.6% (S4 2015: 245.4%). Institusi kewangan terus berada pada kedudukan yang baik untuk menghadapi sebarang kejutan makroekonomi dan kewangan yang buruk, dengan penampan modal yang digabungkan sebanyak RM170.4 bilion pada akhir suku pertama 2016 (bank: RM121.9 bilion; penanggung insurans dan pengendali takaful: RM48.5 bilion).

Permintaan dalam negeri akan terus menjadi pemacu utama pertumbuhan

Secara keseluruhan, risiko pertumbuhan ekonomi global menjadi lebih perlahan masih tinggi. Kelemahan ekonomi dari segi kitaran dan struktur terus menjejaskan pertumbuhan ekonomi utama, di samping ketidakpastian dalam hala tuju harga tenaga dan peningkatan risiko geopolitik. Melangkah ke hadapan, walaupun ekonomi global diunjurkan bertambah

baik, kadar pertumbuhan dijangka menjadi sederhana dan tidak sekata. Di sebahagian besar Asia, pertumbuhan akan dipacu oleh permintaan dalam negeri dengan sokongan dasar yang berterusan.

Melangkah ke hadapan, ekonomi Malaysia dijangka kekal pada landasan pertumbuhan yang mampan antara 4-4.5%, meskipun persekitaran ekonomi pada peringkat global dan dalam negeri semakin mencabar. Permintaan dalam negeri akan terus menjadi pemacu utama pertumbuhan, disokong terutamanya oleh perbelanjaan sektor swasta.

Walau bagaimanapun, penggunaan dalam negeri dijangka berkembang pada kadar sederhana apabila isi rumah terus membuat pelarasan terhadap kos sara hidup yang lebih tinggi. Pelaburan keseluruhan juga dijangka meningkat pada kadar lebih perlahan tetapi akan terus disokong oleh pelaksanaan projek-projek pembangunan infrastruktur dan perbelanjaan modal dalam sektor perkilangan dan perkhidmatan. Ketidakpastian dalam persekitaran luaran dan pelarasan ekonomi dalam negeri yang berterusan akan menimbulkan risiko pertumbuhan menjadi lebih perlahan.

PERKEMBANGAN PADA SUKU PERTAMA 2016

PERSEKITARAN EKONOMI ANTARABANGSA

Pertumbuhan global sederhana

Pada suku pertama 2016, ekonomi global berkembang dengan sederhana dalam keadaan ketidaktentuan pasaran kewangan yang ketara. Ekonomi maju terus mencatat peningkatan sederhana memandangkan kadar pertumbuhan terus dikekang akibat kesan buruk krisis, termasuk tahap hutang yang tinggi dan pasaran pekerjaan yang lembap. Di Asia, aktiviti ekonomi berkembang dengan lebih sederhana disebabkan sebahagiannya oleh eksport yang lemah. Berikutan perkembangan ini, beberapa ekonomi terus menggunakan lebih banyak rangsangan untuk menyokong pertumbuhan.

Keadaan kewangan global tidak menentu pada suku pertama, khususnya pada permulaan tahun 2016 disebabkan oleh gabungan beberapa faktor. Pelarasan yang tidak dijangka terhadap mata wang dan ekuiti di Republik Rakyat China (RR China) berikutan data ekonomi yang lebih lemah telah meningkatkan kebimbangan terhadap kekukuhan ekonomi RR China dan kesan limpahannya yang mungkin menular ke negara-negara lain. Tambahan pula, harga minyak mentah Brent yang jatuh ke paras terendah dalam tempoh 12 tahun (USD28 setong) turut menjejaskan sentimen pelabur. Di kawasan euro, pasaran kewangan terjejas oleh kebimbangan bahawa kadar faedah negatif yang diperkenalkan dan pertumbuhan global yang lemah akan mengurangkan kekukuhan sektor perbankan Eropah. Pelaksanaan dasar kadar faedah negatif oleh Bank of Japan juga telah menyumbang kepada pasaran menjadi lebih tidak menentu. Akibatnya, *spread* kredit menjadi lebih besar dan pasaran ekuiti merosot dalam pasaran kewangan utama dan serantau. Namun begitu, pasaran ekuiti ekonomi utama dan serantau meningkat pada separuh kedua suku tersebut lantas mengimbangi penyusutan terdahulu yang dialami oleh beberapa ekonomi. Keadaan yang bertambah baik ini disokong oleh kenaikan sederhana harga minyak dan kenyataan oleh pembuat dasar China berhubung dengan dasar yang lebih akomodatif dan kestabilan kadar pertukaran. Pengumuman oleh Federal Reserve mengenai pelarasan dasar monetari secara lebih beransur-ansur pada 16 Mac 2016, juga telah menyumbang kepada pemulihan sentimen pasaran. Susulan perkembangan ini, kebanyakan mata wang utama dan serantau menambah nilai berbanding dengan dolar AS pada akhir suku tersebut.

Harga minyak mentah Brent merosot kepada purata USD35 setong pada suku pertama 2016 (S4 2015: USD45 setong) disebabkan oleh bekalan yang berlebihan dan pertambahan inventori minyak secara berterusan. Pada bulan Januari, sentimen pasaran terjejas oleh keadaan bekalan berlebihan yang amat ketara dalam pasaran minyak berikutan penarikan balik sekatan antarabangsa terhadap Iran pada 16 Januari 2016. Ketidaktentuan pasaran kewangan di RR China juga merupakan faktor utama yang menyebabkan harga minyak mencecah paras terendahnya dalam tempoh 12 tahun, kepada USD28 setong pada 20 Januari 2016. Walau bagaimanapun, pasaran minyak pulih sedikit menjelang akhir suku pertama disebabkan oleh sentimen yang lebih baik berikutan laporan bahawa OPEC dan Rusia bersetuju untuk bertemu di Doha, Qatar pada 17 April 2016 bagi membincangkan rancangan untuk menetapkan tahap pengeluaran minyak. Di samping itu, jumlah pelantar minyak di AS terus berkurang dan laporan penangguhan pelaburan dan pengurangan pekerjaan dalam industri minyak shale AS telah meningkatkan jangkaan bahawa pengeluaran minyak AS yang lebih rendah boleh menyokong harga minyak dalam bulan-bulan yang akan datang. Harga minyak mentah Brent mencecah paras tertingginya dalam tempoh 4 bulan pada USD42 setong pada 22 Mac 2016, lantas mengakhiri suku tersebut pada USD40 setong.

Di AS, aktiviti ekonomi suku pertama mampan pada 2%, disokong oleh penggunaan swasta dan perbelanjaan kerajaan. Walau

bagaimanapun, pada asas tahunan terlaras secara bermusim, momentum pertumbuhan keseluruhan makin perlahan kepada 0.5% (S4 2015: 1.4%). Pertumbuhan didapati sederhana dalam semua komponen utama pertumbuhan kecuali perbelanjaan kerajaan. Walaupun penggunaan swasta masih merupakan penyumbang utama pertumbuhan, permintaan dikekang oleh pertumbuhan negatif barang-barang tahan lama disebabkan terutamanya oleh kenderaan bermotor dan peralatan kenderaan. Momentum pelaburan tetap yang lebih perlahan disebabkan terutamanya oleh perbelanjaan modal yang lebih rendah dalam struktur dan kelengkapan. Eksport bersih merupakan faktor lebih utama yang mempunyai pengaruh negatif terhadap pertumbuhan memandangkan eksport mencatat pertumbuhan negatif selama dua suku berturut-turut (-2.6%) manakala import meningkat 0.2%. Pada suku pertama, inflasi keseluruhan semakin menghampiri sasaran 2.0% apabila meningkat sebanyak 1.1% (S4 2015: 0.5%). Ini disebabkan terutamanya oleh kenaikan kos penjagaan kesihatan dan perkhidmatan pengangkutan.

Berdasarkan unjuran awalan, ekonomi di kawasan euro berkembang 1.6%. Pada asas suku tahunan terlaras secara bermusim, pertumbuhan bertambah baik kepada 0.6% daripada 0.3% pada suku keempat 2015. Aktiviti ekonomi disokong oleh pertumbuhan penggunaan isi rumah dan pasaran pekerja yang beransur-ansur baik. Secara keseluruhan, sentimen perniagaan lebih lemah namun kekal positif, dengan PMI perkilangan menurun sedikit kepada 51.8 (S4 2015: 52.8). Dari segi luaran, eksport menguncup sedikit (purata Jan.–Feb. 2016: -0.4%; S4 2015: 3.4%), berikutan penghantaran bahan mentah dan keluaran perkilangan yang lebih rendah. Tekanan deflasi meningkat pada suku pertama apabila inflasi keseluruhan menjadi sifar (S4 2015: 0.2%), manakala inflasi teras kekal rendah pada 1.0% berikutan penyederhanaan merentas industri.

Ekonomi UK berkembang pada kadar mampan sebanyak 2.1% pada suku pertama. Sektor perkhidmatan terus menjadi penyumbang utama pertumbuhan, terutamanya subsektor perkhidmatan perniagaan dan kewangan. Keadaan pasaran pekerja terus menggalakkan memandangkan guna tenaga terus meningkat pada kadar yang kukuh, manakala kadar pengangguran kekal rendah. Inflasi keseluruhan naik sedikit kepada 0.3% (S4 2015: 0.1%) ekoran harga perumahan dan perbelanjaan isi rumah yang lebih tinggi.

Aktiviti ekonomi keseluruhan di Jepun terus lemah. Sentimen perniagaan makin lemah seperti ditunjukkan oleh indeks kaji selidik Tankan untuk pengilang besar (6%; S4 2015: 12%) manakala pengeluaran perindustrian merosot (-3.3%; S4 2015: -1.1%). Dari segi permintaan luaran, eksport terus menguncup disebabkan terutamanya oleh pertumbuhan permintaan yang lebih rendah daripada kebanyakan rakan perdagangan utamanya. Namun, perbelanjaan pengguna bertambah baik sedikit susulan pertumbuhan positif 1.6% upah benar pada suku pertama selepas mencatat kemerosotan pada tahun 2015. Inflasi keseluruhan (tidak termasuk makanan segar) menurun sedikit kepada -0.1% (S4 2015: 0%), manakala inflasi teras (tidak termasuk makanan dan tenaga) masih pada 0.7%.

Ekonomi Maju: Pertumbuhan KDNK Benar

	2015			2016
	S1	S4	Tahun	S1
UK	2.6	2.1	2.3	2.1[p]
AS	2.9	2.0	2.4	2.0[a]
Kawasan euro	1.3	1.6[d]	1.6[d]	1.6[a]

[a] Anggaran awal
[p] Awalan
[d] Disemak

Sumber: Pihak berkuasa negara

Dasar monetari negara maju kekal amat akomodatif pada suku pertama, dengan kebanyakan bank pusat ekonomi maju meneruskan pelonggaran dasar monetari. European Central Bank (ECB) menurunkan kadar faedah bagi operasi pembiayaan semula utama dan kemudahan pinjaman marginal sebanyak 5 mata asas, masing-masing kepada

0.00% dan 0.25%. ECB juga terus menurunkan kadar deposit sebanyak 10 mata asas kepada -0.4% dan mula menambah pembelian asetnya sebanyak EUR20 bilion kepada EUR80 bilion sebulan di samping melanjutkan tempoh pembelian aset sekurang-kurangnya sehingga bulan Mac 2017. Satu siri empat pinjaman jangka panjang baharu yang disasarkan kepada bank (TLTRO II) turut diumumkan. Di samping itu, bermula bulan Jun 2016, ECB akan memulakan 'corporate sector purchase programme' (CSPP), sebagai menambah jenis aset yang dibeli di bawah program semasanya. Di bawah CSPP, ECB akan membeli bon bergred pelaburan dalam denominasi euro yang diterbitkan oleh perbadanan bukan bank kawasan euro. Langkah ini bertujuan untuk terus mempertingkat keberkesanan program pembelian asetnya.

Sementara itu, dalam satu langkah yang tidak diduga, Bank of Japan (BOJ) memperkenalkan "Quantitative and Qualitative Monetary Easing (QQE)" dengan Kadar Faedah Negatif (Negative Interest Rate) pada 29 Januari 2016. Yang penting, kadar faedah bagi deposit yang dipegang oleh institusi kewangan di BOJ dikurangkan daripada 0.1% kepada -0.1%. Swedish Riksbank dan Reserve Bank of New Zealand juga menurunkan kadar dasar utama mereka, masing-masing sebanyak 15 mata asas kepada -0.5% (kadar tunai rasmi), dan 25 mata asas kepada 2.25% (kadar repo utama). Dalam ekonomi maju yang lain, bank pusat di AS, Australia dan Kanada menegaskan komitmen mereka untuk mengekalkan keadaan monetari yang akomodatif dan tidak mengubah kadar dasar pada suku pertama. Khususnya, pada bulan Mac, Federal Reserve mengunjurkan kadar normalisasi secara lebih beransur-ansur, dengan anggaran kenaikan kadar faedah sebanyak 50 mata asas menjelang akhir tahun (Dis. 2015: 100 mata asas).

Ekonomi RR China meningkat lebih sederhana pada 6.7% pada suku pertama (S4 2015: 6.8%). Aktiviti ekonomi terus menerima kesan daripada penutupan operasi industri utama yang mempunyai kapasiti lebihan dan permintaan luaran yang lemah. Memandangkan terdapat risiko pertumbuhan yang lebih perlahan, Kerajaan RR China melaksanakan satu siri langkah dasar yang pelbagai, termasuk melonggarkan sekatan pembelian rumah dan pelaburan infrastruktur yang lebih tinggi. People's Bank of China (PBOC) turut melonggarkan dasar monetarinya melalui suntikan mudah tunai ke dalam pasaran antara bank dan pengurangan kadar keperluan rizab untuk menyokong keadaan mudah tunai. Sementara itu, inflasi meningkat kepada 2.1% (S4 2015: 1.5%) disebabkan oleh harga dalam subsektor makanan dan penjagaan kesihatan yang lebih tinggi.

Dalam beberapa ekonomi Asia lain, aktiviti ekonomi menjadi sederhana berikutan kelemahan yang berterusan dalam permintaan luaran. Di Indonesia, pertumbuhan adalah rendah sedikit pada 4.9% (S4 2015: 5.0%) disebabkan aktiviti pelaburan yang lebih sederhana. Ekonomi Korea mengembang pada kadar lebih perlahan sebanyak 2.7% (S4 2015: 3.1%), kerana pertumbuhan telah terjejas oleh penggunaan swasta, pelaburan dan eksport yang sederhana. Pertumbuhan di Singapura kekal sederhana pada 1.8% (S4 2015: 1.8%). Peningkatan aktiviti pembinaan telah diimbangi oleh pertumbuhan yang sederhana dalam sektor perkilangan dan perkhidmatan. Sementara itu, pertumbuhan China Taipei mencatat penguncupan lebih ketara sebanyak 0.8% (S4 2015: -0.5%), memandangkan

Negara Serantau: Pertumbuhan KDNK Benar

	2015			2016
	S1	S4	Tahun	S1
	Perubahan tahunan (%)			
RR China	7.0	6.8	6.9	6.7
Indonesia	4.7	5.0	4.8	4.9
Korea	2.4	3.1	2.6	2.7[a]
Singapura	2.7	1.8	2.0	1.8[a]
China Taipei	4.0	-0.5	0.7	-0.8[a]

[a] Anggaran awal

Sumber: Pihak berkuasa negara

pelaburan dan eksport menurun pada kadar yang lebih pantas lantas mengimbangi aktiviti penggunaan swasta yang bertambah baik.

Inflasi meningkat dalam beberapa ekonomi Asia. Harga makanan naik pada kadar yang lebih pantas disebabkan oleh kekurangan bekalan akibat keadaan cuaca yang lebih sejuk dan permintaan bermusim yang lebih tinggi semasa tempoh perayaan Tahun Baharu Cina. Sementara itu, inflasi di China Taipei meningkat memandangkan kesan daripada pelan bayaran balik tarif elektrik yang dilaksanakan untuk isi rumah pada tahun 2015, telah luput. Ini seterusnya menyebabkan kenaikan kos utiliti. Walau bagaimanapun, Singapura dan Thailand masih dalam keadaan deflasi, mencerminkan terutamanya kos perumahan dan pengangkutan yang lebih rendah.

Dalam persekitaran ini, pendirian dasar monetari kekal akomodatif merentas ekonomi serantau, dengan beberapa bank pusat menurunkan kadar dasar utama mereka pada suku tersebut. Bank Indonesia menurunkan kadar dasar utamanya sebanyak 75 mata asas secara kumulatif daripada 7.50% kepada 6.75%. Ini bagi menyokong aktiviti ekonomi memandangkan tekanan inflasi dalam negeri telah reda. Pada bulan Mac, Central Bank of the Republic of China (Bank Pusat Taiwan) menurunkan kadar dasar utamanya sebanyak 12.5 mata asas kepada 1.50% daripada 1.625%, memandangkan pemulihan ekonomi yang sederhana menghadapi cabaran daripada persekitaran luaran. Bagi membendung spekulasi luar pesisir terhadap renminbi, PBOC mengurangkan mudah tunai renminbi luar pesisir dengan menetapkan nisbah keperluan rizab pada 17.5% bagi deposit renminbi luar pesisir bank.

Secara keseluruhan, risiko pertumbuhan ekonomi global yang lebih perlahan terus meningkat. Kitaran dan struktur ekonomi yang lemah terus memberi kesan kepada pertumbuhan ekonomi utama, selain harga tenaga yang tidak menentu dan risiko geopolitik yang semakin meningkat. Meskipun ekonomi global diunjurkan bertambah baik pada masa akan datang, kadar pertumbuhan dijangka sederhana dan tidak sekata.
Di kebanyakan negara Asia, permintaan dalam negeri akan terus memacu pertumbuhan dengan sokongan dasar.

PERKEMBANGAN EKONOMI MALAYSIA

Ekonomi Malaysia berkembang 4.2% pada suku pertama

Ekonomi Malaysia berkembang 4.2% pada suku pertama 2016 (S4 2015: 4.5%). Pertumbuhan yang menurun sedikit ini sebahagian besarnya mencerminkan kejutan luaran terhadap ekonomi dan perbelanjaan berhati-hati oleh sektor swasta. Walau bagaimanapun, perbelanjaan sektor swasta terus menjadi pemacu utama pertumbuhan (4.5%; S4 2015: 4.9%). Eksport bersih menyumbang secara negatif kepada pertumbuhan pada suku itu berikutan penurunan eksport benar barangan dan perkhidmatan (-0.5%; S4 2015: +4.0%) dalam keadaan pertumbuhan yang terus positif dalam import benar (1.3%; S4 2015; 4.0%). Berdasarkan asas suku tahunan terlaras secara bermusim, ekonomi Malaysia mencatat pertumbuhan sebanyak 1.0% (S4 2015: 1.2%).

Pertumbuhan permintaan dalam negeri lebih perlahan

Permintaan dalam negeri berkembang 3.6% pada suku pertama 2016 (S4 2015: 4.0%), dengan perbelanjaan sektor swasta berkembang pada kadar lebih perlahan sebanyak 4.5% (S4 2015: 4.9%). Pertumbuhan **penggunaan swasta** berkembang 5.3% (S4 2015: 4.9%), disokong oleh pertumbuhan upah dan guna tenaga yang berterusan. Pelaburan swasta mencatat pertumbuhan yang lebih perlahan sebanyak 2.2% pada suku pertama (S4 2015: 4.9%). Sentimen perniagaan yang berhati-hati dan harga komoditi yang lebih rendah terus menjejaskan pelaburan dalam sektor perlombongan huluan. Walau bagaimanapun, pelaburan dalam sektor perkilangan dan perkhidmatan berterusan.

Pertumbuhan **penggunaan awam** meningkat kepada 3.8% (S4 2015: 3.3%), disebabkan oleh perbelanjaan yang lebih tinggi untuk emolumen. Walau bagaimanapun, **pelaburan awam** merosot 4.5% (S4 2015: 0.4%), disebabkan perbelanjaan yang lebih rendah untuk aset tetap oleh syarikat awam, terutamanya dalam sektor minyak dan gas dan sektor pengangkutan, yang lebih daripada mengimbangi pelaburan yang lebih tinggi oleh Kerajaan Persekutuan.

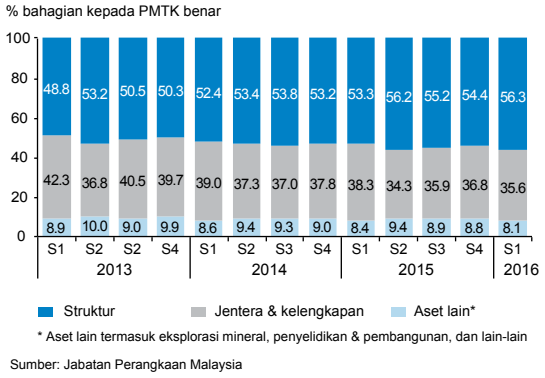
Dari segi jumlah pelaburan, pertumbuhan **pembentukan modal tetap kasar (PMTK)** menjadi sederhana kepada 0.1% (S4 2015: 2.7%), berikutan pertumbuhan yang lebih perlahan dalam pelaburan swasta dan

KDNK Mengikut Komponen Perbelanjaan
(pada harga malar tahun 2010)

	Bahagian 2015 (%)	2015			2016
		S1	S4	Tahun	S1
		Perubahan Tahunan (%)			
Permintaan Dalam Negeri					
Agregat (tidak termasuk stok)	91.6	8.0	4.0	5.1	3.6
Sektor Swasta	69.2	9.6	4.9	6.1	4.5
Penggunaan	*52.4*	*9.0*	*4.9*	*6.0*	*5.3*
Pelaburan	*16.9*	*11.6*	*4.9*	*6.4*	*2.2*
Sektor Awam	22.4	2.6	2.1	2.1	0.4
Penggunaan	*13.5*	*4.1*	*3.3*	*4.4*	*3.8*
Pelaburan	*8.9*	*0.6*	*0.4*	*-1.0*	*-4.5*
Eksport Bersih	8.6	-10.1	4.3	-3.8	-12.4
Eksport Barangan dan Perkhidmatan	*72.9*	*-0.6*	*4.0*	*0.6*	*-0.5*
Import Barangan dan Perkhidmatan	*64.3*	*0.9*	*4.0*	*1.2*	*1.3*
KDNK	**100.0**	**5.7**	**4.5**	**5.0**	**4.2**
KDNK (Pertumbuhan suku tahunan terlaras secara bermusim)	**-**	**1.4**	**1.2**	**-**	**1.0**

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

PMTK Mengikut Jenis Aset



* Aset lain termasuk eksplorasi mineral, penyelidikan & pembangunan, dan lain-lain

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

kemerosotan dalam pelaburan awam. Dari segi jenis aset, pertumbuhan PMTK yang lebih rendah disebabkan oleh kemerosotan lebih besar dalam pelaburan untuk jentera dan kelengkapan (-7.1%; S4 2015: -0.1%), yang lebih daripada mengimbangi peningkatan pelaburan untuk struktur (5.7%; S4 2015: 5.0%).

Pertumbuhan sektor ekonomi utama sederhana

Dari segi penawaran, sektor ekonomi utama mencatat pertumbuhan yang sederhana pada suku pertama. Sektor perkhidmatan mencatat pertumbuhan yang mampan, disokong oleh pertumbuhan yang berterusan dalam permintaan dalam negeri. Dalam sektor perkilangan, pertumbuhan disokong oleh industri berorientasikan eksport dan berorientasikan pasaran dalam negeri, walaupun pada kadar yang lebih perlahan. Pertumbuhan menguncup dalam sektor pertanian, apabila keadaan cuaca buruk telah mengakibatkan pengeluaran minyak sawit yang lebih rendah. Pertumbuhan sekor pembinaan kekal kukuh, didorong terutamanya oleh subsektor kejuruteraan awam. Sektor perlombongan beralih arah untuk mencatat pertumbuhan positif yang kecil, berikutan peningkatan dalam pengeluaran gas asli.

Sektor perkhidmatan mencatat pertumbuhan mampan sebanyak 5.1% pada suku pertama 2016 (S4 2015: 5.0%), disokong oleh permintaan dalam negeri. Subsektor perdagangan borong dan runcit meningkat 5.2% (S4 2015: 6.4%), sejajar dengan pertumbuhan yang berterusan dalam perbelanjaan isi rumah. Pertumbuhan subsektor maklumat dan komunikasi kekal teguh (8.5%; S4 2015: 9.2%), didorong oleh permintaan yang mampan untuk perkhidmatan komunikasi data. Subsektor utiliti mencatat pertumbuhan yang lebih kukuh sebanyak 6.7% (S4 2015: 3.2%), berikutan penggunaan elektrik yang lebih tinggi pada suku pertama. Subsektor harta tanah dan perkhidmatan perniagaan berkembang 6.4% (S4 2015: 6.1%), disokong terutamanya oleh segmen perkhidmatan perniagaan. Subsektor pengangkutan dan penyimpanan meningkat 5.8% (S4 2015: 6.0%) sejajar dengan peningkatan

KDNK Mengikut Aktiviti Ekonomi (pada harga malar tahun 2010)

	Bahagian 2015 (%)	2015			2016
		S1	S4	Tahun	S1
		Perubahan tahunan (%)			
Perkhidmatan	53.5	6.4	5.0	5.1	5.1
Perkilangan	23.0	5.6	5.0	4.9	4.5
Perlombongan	9.0	9.7	-1.3	4.7	0.3
Pertanian	8.9	-4.1	1.5	1.2	-3.8
Pembinaan	4.4	9.6	7.4	8.2	7.9
KDNK Benar	**100.0**[1]	**5.7**	**4.5**	**5.0**	**4.2**
KDNK Benar (Suku tahunan terlaras secara bermusim)	**-**	**1.4**	**1.2**	**-**	**1.0**

[1] Angka-angka tidak terjumlah disebabkan oleh penggenapan dan pengecualian komponen duti import

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Prestasi Sektor Perkhidmatan (nilai ditambah pada harga malar tahun 2010)

	Bahagian 2015 (%)	2015			2016
		S1	S4	Tahun	S1
		Perubahan tahunan (%)			
Perkhidmatan Pengantara	**38.2**	**5.7**	**4.1**	**4.6**	**4.7**
Kewangan & insurans	12.9	1.9	-1.5	-0.7	0.1
Harta tanah & perkhidmatan perniagaan	8.0	7.5	6.1	6.6	6.4
Pengangkutan & penyimpanan	6.6	5.7	6.0	5.7	5.8
Maklumat & komunikasi	10.6	9.6	9.2	9.4	8.5
Perkhidmatan Akhir	**61.8**	**6.8**	**5.4**	**5.5**	**5.3**
Perdagangan borong & runcit	27.4	9.8	6.4	6.9	5.2
Makanan & minuman dan penginapan	5.2	7.3	5.8	6.4	6.1
Utiliti	4.8	3.7	3.2	3.5	6.7
Perkhidmatan Kerajaan	16.3	3.8	4.7	4.0	5.3
Perkhidmatan lain	8.2	4.6	4.6	4.7	4.6
Jumlah Perkhidmatan	**100.0**[1]	**6.4**	**5.0**	**5.1**	**5.1**

[1] Angka-angka tidak terjumlah disebabkan oleh penggenapan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Penunjuk Suku Tahunan Terpilih Sektor Perkhidmatan

	2015			2016
	S1	S4	Tahun	S1
	Indeks			
Indeks Sentimen Pengguna MIER	72.6	63.8	69.6	72.9
Indeks Perdagangan Runcit MIER	85.4	77.9	83.4	65.9
Indeks Pasaran Pelancongan MIER	100.7	89.8	97.9	93.0
	Perubahan tahunan (%)			
Ketibaan pelancong	-8.6	-2.3	-6.3	n.a
Jumlah penumpang di kesemua lapangan terbang	-0.8	-3.0	0.9	5.9[1]
Jumlah kredit penggunaan terkumpul	3.5	3.1	3.1	1.9
Jumlah pinjaman terkumpul	9.2	7.9	7.9	6.4
Pinjaman terkumpul kepada perdagangan borong & runcit, hotel & restoran	9.3	8.2	8.2	7.0
Import barangan penggunaan	4.4	38.3	24.1	24.6
Jumlah jualan kenderaan bermotor	5.3	4.1	0.0	-22.0
Kargo kontena yang dikendalikan (Pelabuhan Klang dan PTP)	12.9	5.4	7.9	6.7[1]

[1] Jan-Feb 2016

Sumber: Pelbagai sumber

Prestasi Sektor Perkilangan

	2015			2016
	S1	S4	Tahun	S1
	Perubahan Tahunan (%)			
Nilai Ditambah (pada harga malar tahun 2010)	**5.6**	**5.0**	**4.9**	**4.5**
Industri berorientasikan eksport	7.0	5.4	5.6	4.5
Industri berorientasikan pasaran dalam negeri	2.9	4.1	3.7	4.6
Pengeluaran Perkilangan Keseluruhan[1]	**5.7**	**4.8**	**4.8**	**4.3**
Industri berorientasikan eksport	**5.1**	**4.7**	**4.8**	**4.2**
Kelompok elektronik dan keluaran elektrik	**10.7**	**10.7**	**9.2**	**5.9**
Antaranya:				
Elektronik	-0.2	5.7	0.7	6.0
Keluaran elektrik	40.5	24.7	32.1	6.4
Kelompok keluaran berkaitan sumber	**2.2**	**1.5**	**2.5**	**3.2**
Antaranya:				
Kimia dan keluaran kimia	9.9	1.9	4.6	3.3
Keluaran petroleum	2.1	-0.2	1.2	1.2
Keluaran getah	-1.3	7.0	5.1	6.9
Pemprosesan di luar estet	-20.2	-1.9	-3.5	2.7
Industri berorientasikan pasaran dalam negeri	**7.6**	**5.0**	**4.7**	**4.6**
Kelompok berkaitan pembinaan	**6.9**	**4.8**	**4.5**	**4.9**
Antaranya:				
Keluaran berkaitan pembinaan	8.1	3.7	4.5	4.7
Keluaran logam yang direka	4.7	6.9	4.6	5.4
Kelompok keluaran berkaitan pengguna	**8.3**	**5.1**	**4.8**	**4.2**
Antaranya:				
Kelengkapan pengangkutan	9.2	3.7	5.2	2.0
Makanan, minuman & keluaran tembakau	7.5	7.4	4.8	7.3

[1] Indeks Pengeluaran Perindustrian (2010=100)

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

berterusan dalam aktiviti berkaitan perdagangan. Subsektor kewangan dan insurans mencatat pertumbuhan yang positif sebanyak 0.1% (S4 2015: -1.5%), disebabkan terutamanya oleh peningkatan dalam pendapatan faedah bersih dan pendapatan fi.

Sektor perkilangan terus berkembang pada suku pertama (4.5%; S4 2015: 5.0%), disokong oleh kedua-dua industri berorientasikan pasaran dalam negeri dan eksport. Pertumbuhan industri berorientasikan pasaran dalam negeri didorong oleh pengeluaran yang lebih

kukuh dalam kelompok berkaitan pengguna, terutamanya keluaran berkaitan makanan serta permintaan yang teguh terhadap bahan berkaitan pembinaan. Sementara itu, industri berorientasikan eksport disokong oleh prestasi yang lebih baik dalam kelompok berkaitan sumber dalam keadaan pertumbuhan berterusan kelompok elektronik dan keluaran elektrik (E&E).

Sektor pembinaan berkembang 7.9% pada suku pertama (S4 2015: 7.4%), disokong oleh subsektor kejuruteraan awam. Pertumbuhan subsektor kejuruteraan awam didorong oleh projek petrokimia, utiliti dan projek berkaitan pengangkutan. Pertumbuhan aktiviti subsektor pembinaan yang khusus meningkat pada suku itu, mencerminkan aktiviti kerja peringkat awal seperti kerja merobohkan, menanam cerucuk dan kerja tanah. Dalam subsektor bukan kediaman, kadar pertumbuhan adalah rendah disebabkan oleh aktiviti pembinaan yang lebih perlahan untuk bangunan perindustrian dan komersial. Dalam subsektor kediaman, pertumbuhan terus disokong oleh pembinaan harta tanah untuk pasaran umum dan mewah.

Penunjuk bagi Sektor Pembinaan

	2015			2016
	S1	S4	Tahun	S1
	Perubahan tahunan (%)			
Nilai kerja pembinaan yang siap	15.1	11.2	12.1	11.1
Kediaman	19.5	8.7	10.9	8.4
Bukan kediaman	24.3	3.6	13.9	3.8
Kejuruteraan awam	4.2	23.3	11.9	21.3
Pertukangan khas[1]	4.2	4.4	8.0	17.3
Kelulusan perumahan	-24.2	-18.5	-25.3	-22.1
Pengeluaran[2] bahan berkaitan pembinaan				
Simen hidraulik	20.2	11.9	14.8	-7.9
Bahan lain daripada artikel konkrit, simen dan plaster t.t.t.l	20.9	-15.3	3.4	-8.9
Produk porselin dan seramik lain	31.2	12.2	20.0	0.7
Komponen struktur pasang siap untuk bangunan atau kejuruteraan awam daripada simen, konkrit atau batu buatan	-13.3	21.1	-2.2	21.7
Import barangan modal (tidak termasuk barangan besar)	11.3	3.1	4.8	-8.1
Pinjaman untuk sektor pembinaan				
Kelulusan	21.4	-5.5	3.8	0.4
Pengeluaran	3.2	-13.4	-0.6	-2.8

[1] Kerja-kerja seperti penyediaan tapak, pemasangan elektrik dan mengecat
[2] Indeks Pengeluaran Perindustrian (2010=100)

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia, Kementerian Kesejahteraan Bandar, Perumahan dan Kerajaan Tempatan dan Bank Negara Malaysia

Pertumbuhan dalam **sektor pertanian** menguncup 3.8% (S4 2015: 1.5%), terutamanya mencerminkan pengeluaran minyak sawit yang lebih rendah, berikutan fenomena cuaca El Nino yang menjejaskan hasil tanaman. Sementara itu, pertumbuhan **sektor perlombongan** beralih arah untuk mencatat pertumbuhan positif yang kecil sebanyak 0.3% (S4 2015: -1.3%) berikutan pengeluaran gas asli yang meningkat.

Prestasi Sektor Pertanian

	Bahagian 2015 (%)	2015			2016
		S1	S4	Tahun	S1
		Perubahan tahunan (%)			
Nilai Ditambah (pada harga malar tahun 2010)	**100**	**-4.1**	**1.5**	**1.2**	**-3.8**
Tanaman Industri	**61.0**	**-9.3**	**1.7**	**0.7**	**-9.2**
Antaranya:					
Kelapa Sawit	46.9	-11.7	1.2	1.3	-10.0
Getah	7.2	4.8	26.9	8.1	-13.0
Tanaman Makanan	**39.0**	**4.0**	**1.2**	**2.0**	**3.5**
Antaranya:					
Perikanan	10.7	4.4	2.4	0.6	-2.1
Ternakan	10.7	4.3	0.4	2.4	5.0

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Prestasi Sektor Perlombongan

	2015			2016
	S1	S4	Tahun	S1
	Perubahan tahunan (%)			
Nilai Ditambah (pada harga malar tahun 2010)	**9.7**	**-1.3**	**4.7**	**0.3**
Pengeluaran				
Antaranya:				
Minyak mentah dan kondensat	20.3	0.2	10.1	-0.3
Gas asli	-1.3	-5.0	-1.8	0.0
Perlombongan lain dan perkhidmatan sokongan	14.3	14.4	13.7	6.5

Sumber:Jabatan Perangkaan Malaysia

Inflasi meningkat pada suku pertama 2016

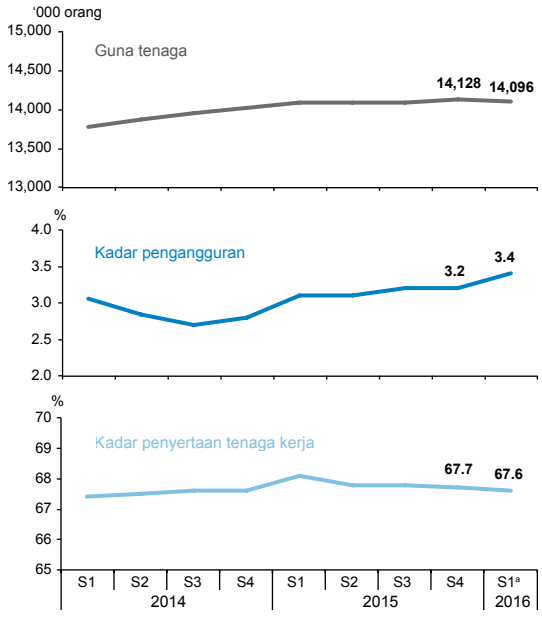
Inflasi, seperti yang diukur oleh perubahan tahunan dalam Indeks Harga Pengguna (IHP), lebih tinggi pada 3.4% pada suku pertama 2016 (S4 2015: 2.6%). Inflasi dalam kategori *perumahan, air, elektrik, gas dan bahan api lain* meningkat kepada 3.0% pada suku pertama 2016 (S4 2015: 2.5%) susulan pengurangan rebat untuk tarif elektrik daripada 2.25 sen untuk setiap kWj kepada 1.52 sen untuk setiap kWj pada bulan Januari 2016. Inflasi yang lebih tinggi pada suku pertama juga disebabkan oleh kadar inflasi negatif yang lebih kecil dalam kategori *pengangkutan* (-1.6%; S4 2015: -5.7%) yang berpunca daripada kesan asas tahunan berikutan penurunan yang lebih besar dalam harga bahan api dalam negeri pada suku pertama 2015.

Indeks Harga Pengeluar (IHPR) menurun 4.4% pada suku pertama 2016 (S4 2015: -4.5%). Penurunan ini didorong terutamanya oleh harga bahan pengantara yang lebih rendah, terutamanya dalam kategori *bahan api yang diproses dan pelincir,* yang mencerminkan harga tenaga dan komoditi global yang rendah pada suku pertama.

Keadaan pasaran pekerja lebih perlahan tetapi stabil

Keadaan pasaran pekerja lebih perlahan, namun pada amnya stabil pada suku pertama 2016[1], dengan kadar pengangguran meningkat sedikit (3.4% daripada jumlah tenaga kerja; S4 2015: 3.2%), manakala penyertaan tenaga kerja mampan (67.6% daripada jumlah tenaga kerja; S4 2015: 67.7%). Permintaan terhadap pekerja baharu juga mampan pada suku pertama berdasarkan pertambahan jumlah jawatan baharu yang diiklankan oleh majikan, yang kebanyakannya daripada sektor perkilangan dan perkhidmatan, di Jobstreet.com (61,378; S4 2015: 54,569).

Penunjuk Pasaran Pekerja*



* Angka Penyiasatan Tenaga Buruh (PTB) bagi S1 2015 dan seterusnya mencerminkan anggaran penduduk semasa baharu oleh Jabatan Perangkaan Malaysia

ª Awalan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan anggaran Bank Negara Malaysia

Indeks Harga Pengguna

Kategori	Wajaran (%) (2010=100)	S4 2015	S1 2016
		Pertumbuhan tahunan, %	
Jumlah	**100.0**	**2.6**	**3.4**
Makanan dan minuman bukan beralkohol	30.2	4.5	4.6
Perumahan, air, elektrik, gas dan bahan api lain	23.8	2.5	3.0
Pengangkutan	13.7	-5.7	-1.6
Lain-lain	32.3	5.0	4.8

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

[1] Berdasarkan data awalan.

Agregat upah dalam sektor perkilangan terus mencatat pertumbuhan yang teguh (6.9%; S4 2015: 7.4%) disokong oleh prestasi eksport yang terus meningkat, terutamanya kelompok elektrik dan elektronik (E&E). Namun demikian, pertumbuhan guna tenaga dalam sektor perkilangan terus lemah (-0.5%; S4 2015: -0.4%), menunjukkan bahawa majikan masih berhati-hati dalam menambah tenaga kerja mereka pada suku tersebut. Dalam subsektor perkhidmatan perdagangan edaran[2], pertumbuhan upah mampan pada 4.7% (S4 2015: 4.6%). Guna tenaga dalam subsektor ini meningkat pada kadar 2.5% (S4 2015: 2.6%).

Kedudukan luaran kekal berdaya tahan pada suku pertama

Akaun semasa mencatat lebihan yang lebih kecil sebanyak RM5.0 bilion, bersamaan dengan 1.8% daripada Pendapatan Negara Kasar (PNK) pada suku pertama 2016 (S4 2015: RM10.5 bilion atau 3.6% daripada PNK). Ini disebabkan terutamanya oleh lebihan barangan yang lebih kecil dan defisit perkhidmatan yang lebih besar, meskipun defisit akaun pendapatan lebih kecil.

Pada suku pertama 2016, eksport kasar terus meningkat, meskipun pada kadar yang lebih perlahan iaitu 1.0% (S4 2015: 8.1%), disebabkan terutamanya oleh kemerosotan lebih besar dalam eksport komoditi di tengah-tengah pengembangan eksport perkilangan yang berterusan. Import kasar menguncup sedikit pada 0.4% (S4 2015: 3.5%), mencerminkan terutamanya import barangan modal dan pengantara yang lebih rendah. Berikutan itu, lebihan perdagangan lebih rendah pada RM23.9 bilion (S4 2015: RM30.6 bilion).

Eksport komoditi mencatat kemerosotan lebih besar pada S1 2016, disebabkan oleh permintaan lebih rendah terhadap semua komoditi utama pada suku tersebut, kecuali minyak sawit mentah. Kejatuhan yang nyata dalam harga LNG dan getah terus memberikan tekanan terhadap eksport komoditi. Namun demikian, pengembangan eksport perkilangan yang berterusan (6.4%) terus menyokong

Akaun Perdagangan

	Bahagian 2015 (%)	2015			2016
		S1	S4	Tahun	S1
		Perubahan tahunan (%)			
Eksport Kasar	**100.0**	**-2.5**	**8.1**	**1.9**	**1.0**
Perkilangan	80.2	0.2	12.5	6.5	6.4
E&E	*35.6*	*6.8*	*9.6*	*8.5*	*3.6*
Bukan E&E	*44.6*	*-4.7*	*14.9*	*5.0*	*8.7*
Berasaskan sumber	*22.3*	*-12.2*	*2.7*	*-3.9*	*1.6*
Bukan berasaskan sumber	*22.3*	*4.7*	*29.5*	*15.7*	16.2
Komoditi	19.2	-10.6	-7.3	-13.4	-18.3
Mineral	*10.6*	*-7.2*	*-14.5*	*-20.6*	*-32.5*
Pertanian	*8.6*	*-15.9*	*3.8*	*-2.7*	*6.5*
Import Kasar	**100.0**	**0.2**	**3.5**	**0.4**	**-0.4**
Barangan pengantara	58.2	3.0	-1.7	-2.3	-3.1
Barangan modal	14.0	8.7	0.5	0.0	-12.9
Barangan penggunaan	9.1	4.4	38.3	24.1	24.6
Eksport semula dan barangan dua kegunaan	18.7	-15.0	9.0	-0.3	8.7
Imbangan perdagangan (RM bilion)	**-**	**21.3**	**30.6**	**94.6**	**23.9**

Sumber: MATRADE dan Jabatan Perangkaan Malaysia

Imbangan Pembayaran[1]

	2015			2016
	S1	S4	Tahun	S1
Akaun Semasa	**11.3**	**10.5**	**34.7**	**5.0**
(% daripada PNK)	*4.2*	*3.6*	*3.1*	*1.8*
Barangan	27.7	31.1	109.6	23.5
Perkhidmatan	-3.5	-6.4	-21.0	-6.8
Pendapatan primer	-7.7	-9.1	-32.0	-6.7
Pendapatan sekunder	-5.1	-5.0	-21.9	-4.9
Akaun Kewangan	**-29.8**	**3.9**	**-50.9**	**5.8**
Pelaburan langsung	-1.4	5.8	4.8	3.7
Aset	*-10.0*	*-2.9*	*-37.2*	*-11.2*
Liabiliti	*8.5*	*8.6*	*41.9*	*14.9*
Pelaburan portfolio	-7.9	15.9	-28.2	13.1
Aset	*-7.4*	*5.6*	*-9.1*	*-5.9*
Liabiliti	*-0.5*	*10.3*	*-19.1*	*19.0*
Derivatif kewangan	0.0	-0.1	-0.7	0.5
Pelaburan lain	-20.5	-17.6	-26.8	-11.5
Kesilapan dan ketinggalan[2]	2.8	-20.4	21.1	-38.4
Imbangan Keseluruhan	**-15.7**	**-6.0**	**3.8**	**-27.6**

Aset: (-) menunjukkan aliran keluar disebabkan oleh pemerolehan aset di luar negeri oleh pemastautin
Liabiliti: (+) menunjukkan aliran masuk disebabkan oleh liabiliti bukan pemastautin di Malaysia.
[1] Mengikut Edisi Keenam Manual Imbangan Pembayaran dan Kedudukan Pelaburan Antarabangsa (BPM6) oleh Tabungan Kewangan Antarabangsa (IMF)
[2] Termasuk penambahan/pengurangan nilai rizab antarabangsa yang belum direalisasikan hasil daripada penilaian semula pertukaran asing

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

[2] Subsektor perkhidmatan perdagangan edaran terdiri daripada subsektor perdagangan borong dan runcit, serta kenderaan bermotor.

pertumbuhan eksport kasar, didorong oleh keluaran perkilangan bukan berasaskan sumber dan berasaskan sumber, khususnya jentera, kelengkapan dan peralatan, keluaran logam, serta kimia dan keluaran kimia. Eksport keluaran elektrik dan elektronik (E&E) juga meningkat, disokong terutamanya oleh permintaan terhadap jentera dan peralatan elektrik serta kelengkapan telekomunikasi.

Dari segi destinasi, eksport terus disokong oleh permintaan daripada rakan perdagangan utama, terutamanya AS, EU dan rantau ASEAN. Eksport ke AS dan rantau ASEAN disokong terutamanya oleh keluaran E&E. Eksport ke EU didorong terutamanya oleh jentera, kelengkapan dan peralatan, serta minyak sawit. Eksport ke RR China terus berkembang pada suku tersebut, disokong sebahagian besarnya oleh eksport keluaran logam dan bijih logam.

Import kasar menguncup sedikit pada suku tersebut (-0.4%). Import modal lebih rendah sejajar dengan pengembangan aktiviti pelaburan yang lebih sederhana. Import barangan pengantara juga mencatat penurunan yang besar sedikit, terutamanya akibat kemerosotan input berkaitan bahan api sejajar dengan harga minyak mentah yang lebih rendah. Namun demikian, pertumbuhan import penggunaan kekal kukuh berikutan permintaan yang berterusan terhadap makanan dan minuman yang diimport, serta import barangan pengguna separuh tahan lama yang lebih tinggi, khususnya pakaian dan kasut. Import untuk dieksport semula, terutamanya keluaran logam dan E&E, juga menyumbang kepada peningkatan import kasar.

Defisit akaun **perkhidmatan** lebih besar pada RM6.8 bilion pada S1 2016 (S4 2015: defisit sebanyak RM6.4 bilion) disebabkan terutamanya oleh pembayaran bersih yang lebih tinggi untuk perkhidmatan lain, terutamanya perkhidmatan pembinaan dan telekomunikasi serta caj penggunaan untuk harta intelektual. Ini telah diimbangi sebahagiannya oleh pembayaran pengangkutan bersih yang lebih kecil dalam keadaan aktiviti perdagangan yang lebih perlahan, serta lebihan perjalanan yang tinggi sedikit berikutan berkurangnya perjalanan ke luar negeri oleh pemastautin.

Defisit akaun **pendapatan primer** lebih kecil pada RM6.7 bilion pada S1 2016 (S4 2015: defisit sebanyak RM9.1 bilion), mencerminkan terutamanya pendapatan terakru yang lebih rendah kepada pelabur langsung asing, khususnya dalam sektor perlombongan dan perkilangan. Ini telah lebih daripada mengimbangi penurunan pendapatan pelaburan langsung terakru kepada syarikat

Malaysia: Destinasi Eksport

	Bahagian 2015 (%)	2015			2016
		S1	S4	Tahun	S1
		Perubahan tahunan (%)			
Amerika Syarikat	**9.4**	**14.9**	**18.4**	**14.4**	**13.1**
Kesatuan Eropah (EU)	**10.1**	**1.7**	**13.0**	**8.4**	**8.0**
Jepun	**9.5**	**-2.8**	**-6.7**	**-10.7**	**-20.6**
Negara ASEAN terpilih[1]	**27.6**	**-2.3**	**7.7**	**2.6**	**5.7**
Timur Laut Asia	**24.0**	**-7.1**	**7.1**	**3.0**	**-4.3**
Republik Rakyat China	*13.0*	*-12.3*	*10.8*	*10.0*	*1.3*
Hong Kong SAR	*4.7*	*7.2*	*1.0*	*-0.5*	*-3.2*
Korea	*3.2*	*-9.5*	*-10.0*	*-9.7*	*-13.7*
China Taipei	*3.0*	*-3.6*	*25.0*	*-3.5*	*-15.1*
Asia Barat[2]	**2.8**	**-8.0**	**-3.3**	**-4.1**	**5.2**
India	**4.1**	**12.1**	**7.8**	**-0.7**	**3.0**
Jumlah eksport	**100.0**	**-2.5**	**8.1**	**1.9**	**1.0**

[1] Singapura, Thailand, Indonesia, Filipina, Brunei Darussalam dan Vietnam
[2] Emiriah Arab Bersatu, Arab Saudi, Oman, Iraq, Qatar, Kuwait, Jordan, Lebanon, Bahrain, Syria, Palestin, Yaman dan Iran

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Malaysia yang melabur di luar negeri dalam sektor perlombongan ekoran harga minyak yang berterusan rendah dan kos mengurus yang lebih tinggi. Pembayaran bersih dalam akaun **pendapatan sekunder** lebih rendah pada RM4.9 bilion pada S1 2016 (S4 2015: pembayaran bersih RM5.0 bilion), disebabkan terutamanya oleh kiriman wang ke luar negeri yang lebih rendah.

Akaun kewangan mencatat aliran masuk bersih sebanyak RM5.8 bilion (S4 2015: aliran masuk bersih RM3.9 bilion), disebabkan terutamanya oleh aliran masuk pelaburan langsung dan pelaburan portfolio.

Akaun **pelaburan langsung** mencatat aliran masuk bersih sebanyak RM3.7 bilion (S4 2015: aliran masuk bersih RM5.8 bilion), apabila liabiliti pelaburan langsung terus mengimbangi pengumpulan aset pelaburan langsung. Dari segi aset, pelaburan langsung keluar meningkat kepada RM11.2 bilion (S4 2015: aliran keluar bersih RM2.9 bilion). Daripada jumlah ini, Pelaburan Langsung Luar Negeri (Direct Investment Abroad, DIA) oleh syarikat Malaysia meningkat kepada RM11.3 bilion (S4 2015: aliran keluar bersih RM6.4 bilion), disebabkan terutamanya oleh suntikan modal ekuiti yang lebih tinggi kepada anak syarikat di luar negeri dan perolehan tertahan yang agak besar untuk pelaburan semula. Sebahagian besar daripada DIA disalurkan kepada sektor perlombongan, diikuti sektor perkhidmatan, khususnya dalam subsektor kewangan dan insurans serta maklumat dan komunikasi (ICT). Dari segi liabiliti, pelaburan langsung masuk lebih tinggi pada RM14.9 bilion (S4 2015: aliran masuk bersih RM8.6 bilion). Daripada jumlah ini, Pelaburan Langsung Asing (Foreign Direct Investment, FDI) berjumlah RM15.0 bilion (S4 2015: aliran masuk bersih RM12.2 bilion), sebahagian besarnya dalam bentuk modal ekuiti dan pelaburan semula yang berterusan daripada perolehan tertahan. Kebanyakan aliran masuk FDI disalurkan kepada sektor perkhidmatan, mencerminkan terutamanya pemerolehan aset penjanaan kuasa domestik oleh sebuah entiti asing dan pelaburan berterusan dalam subsektor kewangan dan insurans serta ICT. FDI ke dalam sektor perlombongan dan pembinaan juga kekal agak besar.

Akaun **pelaburan portfolio** terus mencatat aliran masuk bersih sebanyak RM13.1 bilion (S4 2015: aliran masuk bersih RM15.9 bilion). Pelaburan portfolio bersih oleh bukan pemastautin meningkat kepada RM19.0 bilion (S4 2015: aliran masuk bersih RM10.3 bilion), disebabkan oleh pembelian sekuriti hutang yang berterusan, khususnya Sekuriti Kerajaan Malaysia (Malaysian Government Securities, MGS), dan pembelian semula ekuiti bersih. Meskipun pasaran kewangan global terus tidak menentu, sentimen pelabur bertambah baik pada akhir suku tersebut, disokong oleh peningkatan sederhana dalam harga minyak dan tanda-tanda bahawa Federal Reserve akan membuat pelarasan dasar monetari AS secara lebih beransur-ansur. Pelaburan portfolio oleh pemastautin pula mencatat aliran keluar bersih sebanyak RM5.9 bilion (S4 2015: aliran masuk bersih RM5.6 bilion), terutamanya disebabkan oleh pemerolehan semula aset kewangan asing bersih oleh bank dan pelabur institusi domestik.

Akaun **pelaburan lain** mencatat aliran keluar yang lebih rendah sebanyak RM11.5 bilion (S4 2015: aliran keluar bersih RM17.6 bilion), disebabkan terutamanya oleh aliran keluar bersih yang lebih rendah oleh bank dan sektor swasta bukan bank. Aliran keluar bersih disebabkan terutamanya oleh penempatan dana oleh bank Malaysia dalam institusi kewangan asing serta pemberian kredit perdagangan bersih oleh pengeksport Malaysia. Pada masa yang sama, sektor awam juga mencatat aliran keluar bersih yang lebih rendah disebabkan terutamanya oleh pembayaran balik pinjaman jangka panjang yang lebih rendah oleh perusahaan awam.

Berikutan perkembangan ini, imbangan pembayaran keseluruhan mencatat defisit sebanyak RM27.6 bilion pada suku pertama (S4 2015: defisit sebanyak RM6.0 bilion). Kesilapan dan ketinggalan (E & O) berjumlah -RM38.4 bilion atau -11.1% daripada jumlah

perdagangan, kebanyakannya mencerminkan perubahan penilaian semula pertukaran asing dalam rizab antarabangsa berikutan pengukuhan ringgit berbanding dengan mata wang utama pada suku tersebut.

Hutang luar negeri terurus

Hutang luar negeri Malaysia berjumlah RM809.1 bilion bersamaan dengan USD203.7 bilion atau 65.8% daripada KDNK pada akhir bulan Mac 2016 (akhir bulan Disember 2015: RM833.8 bilion atau USD192.3 bilion, bersamaan dengan 72.1% daripada KDNK). Hutang luar negeri yang lebih rendah disebabkan terutamanya oleh kesan penilaian berikutan pengukuhan ringgit berbanding dengan kebanyakan mata wang. Ini telah diimbangi sebahagiannya oleh pemegangan sekuriti hutang domestik yang lebih tinggi oleh bukan pemastautin.

Pengukuhan ringgit telah memberikan kesan terutamanya kepada jumlah peminjaman luar pesisir terkumpul, yang merosot kepada RM439.0 bilion pada akhir bulan Mac 2016 (akhir bulan Disember 2015: RM463.6 bilion). Ia juga telah menyebabkan deposit bukan pemastautin dan liabiliti hutang luar negeri lain lebih rendah, masing-masing merosot kepada RM78.8 bilion dan RM67.5 bilion (akhir bulan Disember 2015: masing-masing RM81.6 bilion dan RM77.2 bilion).

Pada suku tersebut, terdapat pembayaran balik bersih peminjaman luar pesisir oleh sektor awam disebabkan terutamanya oleh pembayaran balik bersih oleh syarikat awam, mencerminkan khususnya penebusan satu bon antarabangsa. Namun demikian, ini telah diimbangi sebahagiannya oleh ambilan bersih pinjaman antara syarikat oleh syarikat multinasional asing yang mempunyai pelaburan langsung di negara ini.

Pada suku tersebut, pemegangan sekuriti hutang domestik oleh bukan pemastautin meningkat sebanyak RM12.5 bilion kepada RM223.9 bilion, mencerminkan sentimen pelabur yang terus bertambah baik (akhir bulan Disember 2015: RM211.3 bilion). Pemerolehan tertumpu terutamanya pada sekuriti hutang domestik Kerajaan seperti MGS dan Terbitan Pelaburan Kerajaan (Government Investment Issues). Sementara itu, pemegangan Nota Monetari Bank Negara (Bank Negara Monetary Notes) oleh bukan pemastautin merosot kepada RM21.1 bilion pada akhir bulan Mac 2016 (akhir bulan Disember 2015: RM23.7 bilion).

Secara keseluruhan, hutang luar negeri Malaysia kekal terurus, dengan lebih separuh daripada jumlah hutang luar negeri terkumpul merupakan hutang jangka sederhana hingga panjang (59.4%). Kesan turun naik pertukaran asing dapat dibendung dengan agak baik memandangkan kira-kira 40% daripada jumlah hutang luar negeri adalah dalam denominasi ringgit. Baki hutang luar negeri kebanyakannya dilindung nilai sama ada secara lazim menerusi perolehan mata

Hutang Luar Negeri Terkumpul

	2015		2016
	akhir-Mac	akhir-Dis	akhir-Mac
	RM bilion		
Peminjaman luar pesisir[1]	408.6	463.6	439.0
Bersamaan dengan USD bilion	*109.1*	*106.9*	*110.5*
Jangka sederhana dan panjang	*241.7*	*285.9*	*271.8*
Sektor awam	117.3	128.3	117.0
Sektor swasta	124.3	157.6	154.8
Jangka pendek	*166.9*	*177.7*	*167.1*
Pemegangan sekuriti hutang domestik oleh bukan pemastautin	210.7	211.3	223.9
Jangka sederhana dan panjang	*168.8*	*184.1*	*197.8*
Jangka pendek	*41.9*	*27.2*	*26.1*
Deposit bukan pemastautin	81.4	81.6	78.8
Lain-lain[2]	66.5	77.2	67.5
Jangka sederhana dan panjang	*10.9*	*11.9*	*11.4*
Jangka pendek	*55.6*	*65.3*	*56.1*
Jumlah hutang luar negeri	**767.1**	**833.8**	**809.1**
Bersamaan dengan USD bilion	*204.9*	*192.3*	*203.7*
Hutang luar negeri (Definisi semula)			
Jumlah hutang/KDNK (%)	66.3	72.1	65.8
Hutang jangka pendek[3]/ Jumlah hutang (%)	45.1	42.2	40.6
Rizab antarabangsa/ Hutang jangka pendek[3] (kali)	1.1	1.2	1.2[5]
Hutang luar negeri (Definisi terdahulu)			
Jumlah hutang/KDNK (%)	35.3	40.1	35.7
Hutang jangka pendek[4]/ Jumlah hutang (%)	40.8	38.3	38.1
Rizab antarabangsa/ Hutang jangka pendek[4] (kali)	2.3	2.3	2.3[5]

[1] Bersamaan dengan hutang luar negeri definisi terdahulu, terdiri terutamanya daripada pinjaman dalam mata wang asing diperoleh, dan nota dan bon terbitan luar pesisir.
[2] Terdiri daripada kredit perdagangan, peruntukan SDR IMF, dan lain-lain.
[3] Peminjaman luar pesisir jangka pendek, pemegangan sekuriti hutang domestik jangka pendek oleh bukan pemastautin, deposit bukan pemastautin, kredit perdagangan jangka pendek dan pelbagai.
[4] Bersamaan dengan peminjaman luar pesisir jangka pendek.
[5] Berdasarkan rizab antarabangsa pada 29 April 2016.

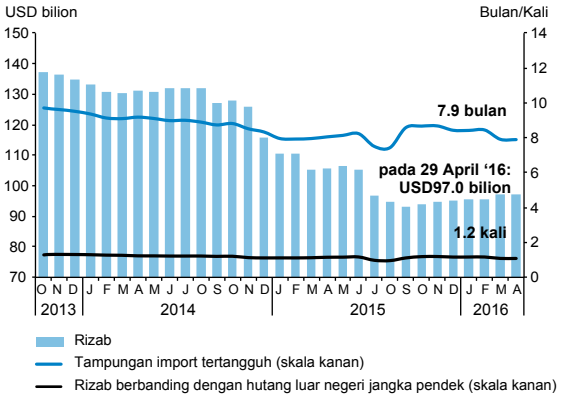
Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

wang asing atau melalui penggunaan instrumen kewangan. Hutang luar negeri jangka pendek adalah lebih rendah pada suku tersebut dan hanya mencakupi 40.6% daripada jumlah hutang luar negeri. Rizab antarabangsa memadai untuk membiayai 1.2 kali hutang luar negeri jangka pendek. Memandangkan terdapat perolehan mata wang asing dan aset luaran bank dan syarikat yang besar, bukan semua hutang luar negeri jangka pendek memerlukan tuntutan terhadap rizab antarabangsa.

Rizab antarabangsa kekal lebih daripada mencukupi untuk memudahkan urus niaga antarabangsa

Rizab antarabangsa Bank Negara Malaysia berjumlah RM381.6 bilion (bersamaan dengan USD97.0 bilion) pada 31 Mac 2016. Berikutan pelarasan suku tahunan bagi perubahan penilaian semula pertukaran asing, paras rizab dalam nilai ringgit merosot disebabkan oleh pengukuhan ringgit berbanding dengan pelbagai mata wang. Walau bagaimanapun, sebagai mencerminkan komposisi aset rizab mata wang asing yang pelbagai, paras rizab dalam nilai USD telah meningkat, berikutan penyusutan nilai USD berbanding dengan kebanyakan mata wang utama dan serantau pada suku tersebut.

Rizab Antarabangsa Bersih (pada akhir tempoh)



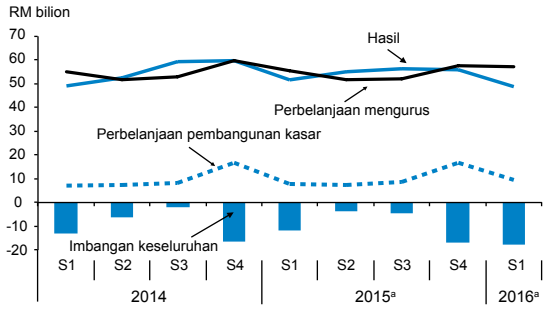
Sumber: Bank Negara Malaysia

Pada 29 April 2016, kedudukan rizab berjumlah RM381.4 bilion (bersamaan dengan USD97.0 bilion) Paras rizab antarabangsa kekal lebih daripada mencukupi untuk memudahkan urus niaga antarabangsa. Paras rizab ini memadai untuk membiayai 7.9 bulan import tertangguh, jauh lebih tinggi daripada paras ambang antarabangsa iaitu 3 bulan. Paras rizab ini juga mencukupi untuk memenuhi obligasi luaran memandangkan perlindungan rizab kepada hutang luar negeri jangka pendek adalah sebanyak 1.2 kali. Penting untuk diketahui bahawa bukan semua hutang luar negeri jangka pendek memerlukan tuntutan terhadap rizab memandangkan peminjam mempunyai aset luaran dan perolehan eksport.

Perbelanjaan Kerajaan meningkat

Perbelanjaan Kerajaan Persekutuan meningkat 5.1% (S4 2015: -4.2%), disebabkan oleh perbelanjaan mengurus dan perbelanjaan pembangunan yang lebih tinggi. Peningkatan dalam perbelanjaan mengurus disebabkan oleh perbelanjaan lebih tinggi untuk *bekalan dan perkhidmatan* dan *pencen dan gratuiti.* Perbelanjaan pembangunan pula meningkat sebagai mencerminkan perbelanjaan lebih tinggi untuk projek perumahan, jalan raya dan jambatan, masing-masing di bawah sektor *perkhidmatan sosial* dan *pengangkutan*. Hasil Kerajaan merosot 5.3% (S4 2015: -6.0%), disebabkan terutamanya oleh kutipan cukai berkaitan minyak dan syarikat yang lebih rendah. Secara keseluruhan, Kerajaan Persekutuan mencatat defisit 6.1% daripada KDNK (S4 2015: -5.6% daripada KDNK) pada suku tersebut. Pada akhir bulan Mac 2016, jumlah hutang terkumpul Kerajaan Persekutuan ialah RM626.9 bilion atau 51.0% daripada anggaran KDNK bagi tahun 2016.

Kewangan Kerajaan Persekutuan



[a] Awalan

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia

Kewangan Kerajaan Persekutuan[a]

	2015			2016
	S1	S4	Tahun	S1
	RM bilion			
Hasil	51.5	56.0	219.1	48.8
% pertumbuhan tahunan	*4.8*	*-6.0*	*-0.7*	*-5.3*
Perbelanjaan mengurus	55.4	57.5	217.0	57.4
% pertumbuhan tahunan	*0.4*	*-3.8*	*-1.2*	*3.5*
Akaun semasa	**-3.9**	**-1.4**	**2.1**	**-8.6**
% daripada KDNK	***-1.4***	***-0.5***	***0.2***	***-2.9***
Perbelanjaan pembangunan bersih	7.9	15.5	39.3	9.2
% pertumbuhan tahunan	*13.2*	*-5.7*	*2.2*	*16.1*
Imbangan keseluruhan	**-11.8**	**-16.9**	**-37.2**	**-17.7**
% daripada KDNK	***-4.2***	***-5.6***	***-3.2***	***-6.1***
Memo:				
Jumlah perbelanjaan bersih	63.3	72.9	256.3	66.5
% pertumbuhan tahunan	*1.8*	*-4.2*	*-0.7*	*5.1*
Jumlah Hutang Kerajaan Persekutuan (pada akhir tempoh)	596.8	630.5	630.5	626.9[1]
% daripada KDNK	*51.6*	*54.5*	*54.5*	*51.0*
Hutang dalam negeri	418.9	433.1	433.1	416.7
% daripada KDNK	*36.2*	*37.4*	*37.4*	*33.9*
Hutang luar negeri	177.9	197.4	197.4	210.2
% daripada KDNK	*15.4*	*17.1*	*17.1*	*17.1*
Pemegangan hutang Kerajaan Persekutuan dalam denominasi RM oleh bukan pemastautin	*160.2*	*176.0*	*176.0*	*190.2*
% daripada KDNK	*13.8*	*15.2*	*15.2*	*15.5*
Peminjaman luar pesisir	*17.6*	*21.5*	*21.5*	*19.9*
% daripada KDNK	*1.5*	*1.9*	*1.9*	*1.6*

[a] Awalan

[1] Sebahagian daripada hutang Kumpulan Wang Pinjaman Perumahan berjumlah RM21.9 bilion (1.8% daripada anggaran KDNK untuk tahun 2016) telah dipindahkan kepada badan berkanun baharu untuk pinjaman perumahan penjawat awam (Lembaga Pembiayaan Perumahan Sektor Awam, LPPSA) mulai tahun 2016.

Nota: Mulai suku pertama tahun 2015, tahun asas bagi KDNK telah dikemaskinikan kepada tahun 2010 daripada tahun 2005.

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

PERKEMBANGAN MONETARI DAN KEWANGAN

Kadar faedah kekal stabil

Jawatankuasa Dasar Monetari (Monetary Policy Committee, MPC) mengekalkan Kadar Dasar Semalaman (Overnight Policy Rate, OPR) pada 3.25% pada suku pertama 2016. Pada kadar semasa OPR ini, keadaan monetari terus menyokong aktiviti ekonomi.

Dengan OPR yang tidak berubah, kadar antara bank semalaman purata secara relatif stabil, diniagakan dalam julat 3.01% hingga 3.24% pada suku pertama. Kadar antara bank bagi tempoh matang yang lebih panjang kekal tinggi pada bulan Januari, mencerminkan persaingan yang berterusan untuk pendanaan yang stabil dan pengagihan mudah tunai yang tidak sekata antara bank. Pengurangan Keperluan Rizab Berkanun (Statutory Reserve Requirement, SRR) yang berkuat kuasa 1 Februari 2016 menyebabkan peningkatan mudah tunai secara menyeluruh dalam sistem perbankan. Susulan pengurangan SRR ini, aktiviti pemberian pinjaman antara bank yang lebih tinggi dicatatkan, yang seterusnya meningkatkan pengagihan mudah tunai dalam sistem perbankan dan mengurangkan tekanan terhadap Kadar Antara Bank Kuala Lumpur Ditawarkan (KLIBOR). Bagi suku pertama secara keseluruhannya, KLIBOR 3 bulan menurun daripada 3.84% kepada 3.71%. Swap kadar faedah terus menunjukkan trend yang lebih rendah pada suku pertama, mencerminkan kadar hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) yang lebih rendah.

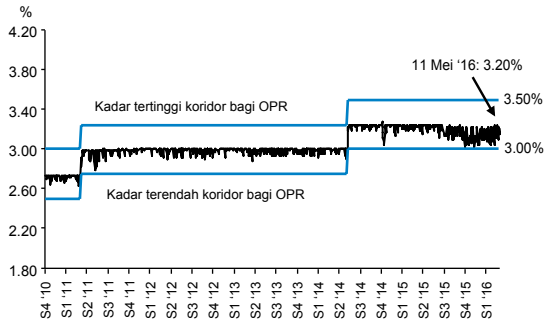
Sepanjang suku pertama, kadar asas (base rate, BR) purata bank perdagangan meningkat sedikit daripada 3.86% kepada 3.89%, mencerminkan peningkatan awal dalam KLIBOR menjelang akhir tahun 2015. Bagi suku pertama secara keseluruhannya, kadar pinjaman purata (average lending rate, ALR) berwajaran bagi pinjaman terkumpul kekal stabil (akhir bulan Mac: 5.41%; akhir Disember 2015: 5.40%).

Kadar Faedah

	2015		2016
	S1	S4	S1
	Pada akhir tempoh (%)		
Kadar Dasar Semalaman (OPR)	3.25	3.25	3.25
Kadar antara bank			
Semalaman	3.24	3.05	3.04
1 bulan	3.28	3.45	3.25
Kadar pinjaman asas (BLR)			
Bank perdagangan	6.79	6.79	6.80
Kadar asas (BR)			
Bank perdagangan	3.90	3.86	3.89
Kadar pinjaman purata (ALR)			
berwajaran Bank perdagangan	5.48	5.40	5.41
Kadar deposit tetap			
Bank perdagangan			
1 bulan	3.08	3.08	3.08
12 bulan	3.31	3.31	3.31

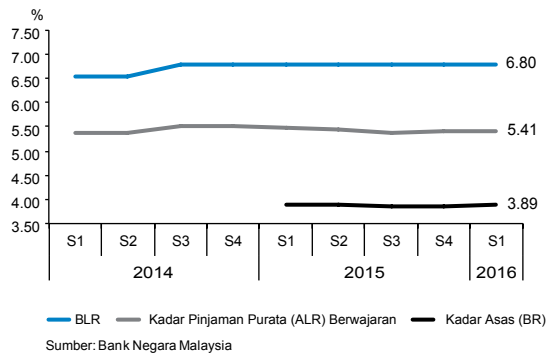
Sumber: Bank Negara Malaysia

Purata Wajaran Harian bagi Kadar Antara Bank Semalaman



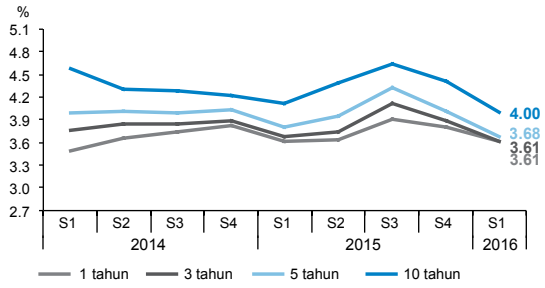
Sumber: Bank Negara Malaysia

Kadar Pinjaman Bank Perdagangan (Pada akhir tempoh)



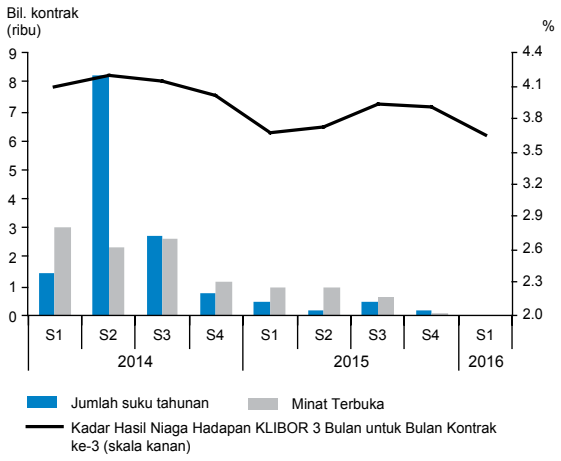
Sumber: Bank Negara Malaysia

Swap Kadar Faedah: Kadar Faedah



Sumber: Bloomberg

Niaga Hadapan KLIBOR 3 Bulan



Sumber: Bursa Malaysia

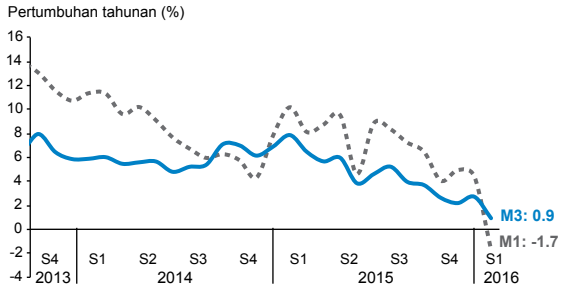
M3 berkembang pada suku pertama

Wang secara kecil atau M1, menyusut sebanyak RM6.3 bilion pada suku ini. Pada asas tahunan, M1 menguncup sebanyak -1.7% pada akhir bulan Mac (akhir bulan Disember 2015: 4.1%). Penguncupan dalam M1 mencerminkan terutamanya pengeluaran deposit permintaan untuk bayaran balik pinjaman sekali sahaja yang besar oleh perniagaan domestik. Wang secara luas atau M3 meningkat sebanyak RM9.8 bilion pada asas suku tahunan untuk mencatat kadar pertumbuhan tahunan sebanyak 0.9% pada akhir bulan Mac (akhir bulan Disember 2015: 2.6%).

Peningkatan M3 yang lebih perlahan pada suku pertama mencerminkan terutamanya pemberian kredit yang lebih sederhana kepada sektor swasta oleh sistem perbankan. Pada asas tahunan, pertumbuhan wang secara luas yang lebih sederhana juga mencerminkan aset asing bersih yang lebih rendah disebabkan oleh aliran keluar sektor luaran.

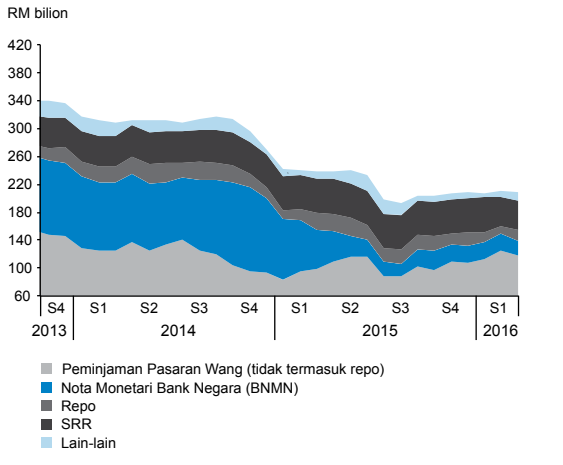
Dalam sistem perbankan, keadaan mudah tunai kekal lebih daripada mencukupi pada peringkat institusi dan seluruh sistem. Paras lebihan mudah tunai yang ditempatkan di Bank Negara Malaysia secara relatif stabil pada suku pertama. Pengurangan nisbah keperluan rizab berkanun (SRR) daripada 4.00% kepada 3.50% yang berkuat kuasa mulai 1 Februari 2016 menyebabkan peningkatan mudah tunai secara menyeluruh dalam sistem perbankan. Susulan pengurangan SRR ini, aktiviti pemberian pinjaman antara bank yang lebih tinggi dicatatkan dan ini sebahagiannya melegakan permintaan terhadap operasi repo berbalik BNM.

Agregat Monetari



Sumber: Bank Negara Malaysia

Mudah Tunai Terkumpul di Bank Negara Malaysia (Pada akhir tempoh, RM bilion)



Sumber: Bank Negara Malaysia

Penentu Wang Secara Luas, M3

	Perubahan pada tempoh			
	2015			2016
	S1	S4	Tahun	S1
	RM bilion			
M3	**35.9**	**12.1**	**40.8**	**9.8**
Tuntutan bersih terhadap Kerajaan	-4.6	5.2	-8.8	-1.0
Tuntutan terhadap sektor swasta	28.3	31.6	120.1	11.0
Pinjaman	*25.2*	*25.7*	*106.1*	*10.6*
Sekuriti	*3.1*	*5.9*	*14.0*	*0.3*
Aset asing bersih[1]	-3.4	13.5	-35.6	11.2
BNM	*-26.6*	*8.6*	*-56.3*	*3.0*
Sistem Perbankan	*23.2*	*5.0*	*20.7*	*8.2*
Pengaruh lain	15.6	-38.2	-35.0	-11.4

[1] Sebelum penilaian semula
Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan

Sumber: Bank Negara Malaysia

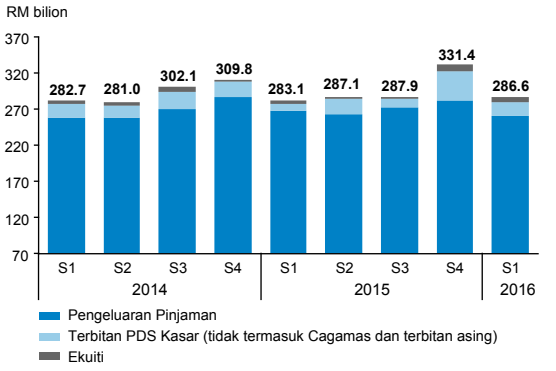
Pembiayaan sektor swasta menjadi sederhana pada suku pertama

Pada suku pertama, jumlah pembiayaan kasar yang diperoleh sektor swasta melalui sistem perbankan dan pasaran modal berjumlah RM286.6 bilion (S4 2015: RM331.4 bilion). Pada asas bersih, pinjaman sistem perbankan dan sekuriti hutang swasta (private debt securities, PDS) terkumpul berkembang 7.6% pada akhir bulan Mac (akhir bulan Disember 2015: 8.6%).

Pinjaman bersih kepada perniagaan oleh sistem perbankan adalah lebih rendah sebanyak 3.6 bilion pada suku pertama (S4 2015: RM4.9 bilion). Pada asas tahunan, pinjaman perniagaan terkumpul juga meningkat pada kadar yang lebih perlahan sebanyak 5.2% pada akhir bulan Mac (akhir bulan Disember 2015: 8.0%) disebabkan oleh pertumbuhan yang lebih kukuh dalam pembayaran balik pinjaman berbanding dengan pengeluaran pinjaman. Paras pinjaman yang dikeluarkan kepada perniagaan secara keseluruhan meningkat pada kadar tahunan sebanyak 1.1% kepada RM191 bilion pada suku pertama (S1 2015: RM189 bilion). Walau bagaimanapun, pinjaman yang dikeluarkan kepada syarikat besar meningkat kepada RM130 bilion (S1 2015: RM123 bilion).

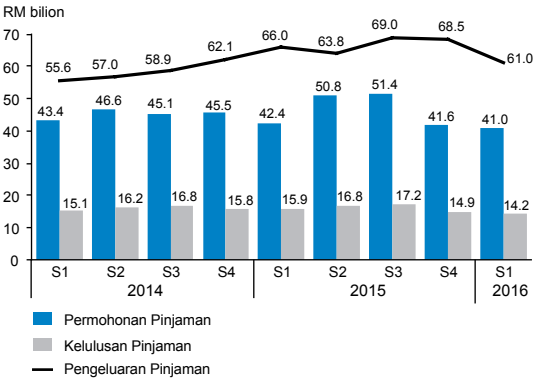
Pembiayaan bersih kepada sektor isi rumah meningkat sebanyak RM7.1 bilion pada suku pertama (S4 2015: RM16.9 bilion). Pada asas tahunan, pertumbuhan pinjaman isi rumah terkumpul menurun kepada 6.4% pada akhir bulan Mac (akhir bulan Disember 2015: 7.7%), mencerminkan terutamanya pemberian pinjaman yang sederhana untuk *pembelian sekuriti, pembelian harta bukan kediaman* dan *perbelanjaan kad kredit.*

Pembiayaan Kasar Sektor Swasta Melalui Sistem Perbankan dan Pasaran Modal



Sumber: Bank Negara Malaysia

Pemberian Pinjaman Bank kepada PKS



Sumber: Bank Negara Malaysia

Dana bersih yang lebih rendah diperoleh dalam pasaran modal

Dana bersih yang diperoleh melalui pasaran modal menurun kepada RM25.4 bilion pada suku pertama 2016 (S4 2015: RM51.4 bilion). Walaupun aktiviti pemerolehan dana disokong terutamanya oleh terbitan sektor awam yang lebih tinggi, peningkatan ini sebahagian besarnya diimbangi oleh pembiayaan sektor swasta yang lebih rendah dalam pasaran hutang dan ekuiti.

Pembiayaan Sektor Swasta Melalui Sistem Perbankan dan Pasaran Modal

	Pada tempoh (RM bilion)				Pertumbuhan tahunan (%)			
	2015			2016	2015			2016
	S1	S4	Tahun	S1	S1	S4	Tahun	S1
Jumlah pembiayaan kasar	**283.1**	**331.4**	**1,189.5**	**286.6**	**0.2**	**6.9**	**1.2**	**1.2**
Pengeluaran pinjaman	267.4	283.3	1,088.1	262.0	3.5	-1.5	1.3	-2.0
PDS kasar[1]	11.0	40.6	83.5	17.9	-45.2	91.4	1.1	63.0
Ekuiti	4.7	7.5	17.9	6.7	11.3	681.5	-6.5	42.8
Jumlah pembiayaan bersih (A)+(B)	**26.0**	**53.3**	**152.8**	**11.3**	**8.3**	**8.6**	**8.6**	**7.6**
Sistem perbankan	23.7	24.0	113.4	5.6	9.2	7.9	7.9	6.5
*Pinjaman terkumpul (A)**	*22.2*	*21.1*	*105.4*	*4.3*	*9.2*	*7.9*	*7.9*	*6.4*
Pemegangan PDS	*1.5*	*2.9*	*8.0*	*1.3*	*8.2*	*8.0*	*8.0*	*7.7*
PDS terkumpul (B)	3.8	32.2	47.4	7.0	5.4	10.7	10.7	11.4
Memorandum								
PDS kasar[2]	11.4	40.6	85.6	40.6	-44.3	87.9	0.2	60.5

* Termasuk pinjaman sistem perbankan yang dijual kepada Cagamas
[1] Tidak termasuk Cagamas dan terbitan bukan permastautin
[2] Termasuk Cagamas dan terbitan bukan permastautin
Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan

Sumber: Bank Negara Malaysia

Pinjaman Mengikut Sektor

	Pengeluaran pinjaman					Pinjaman terkumpul
	Pada tempoh (RM bilion)				Bahagian drpd. jumlah	Bahagian drpd. jumlah
					(%)	
	S1 2015	S4 2015	2015	S1 2016		
Perusahaan perniagaan[1,*]	**189.0**	**206.5**	**787.2**	**191.0**	**72.9**	**42.9**
Syarikat besar[1]	*123.0*	*138.1*	*519.9*	*130.0*	*49.6*	*24.8*
*PKS**	*66.0*	*68.5*	*267.4*	*61.0*	*23.3*	*18.1*
Sektor terpilih[1]						
Pertanian, perburuan, perhutanan dan perikanan	8.8	10.2	39.9	11.2	4.3	2.5
Perlombongan dan kuari	7.0	5.9	20.4	1.8	0.7	0.9
Perkilangan	50.4	53.4	209.9	48.9	18.7	6.9
Pembinaan	17.4	16.7	65.1	16.9	6.4	4.4
Harta tanah	13.3	13.3	53.3	12.6	4.8	7.0
Bekalan elektrik, gas dan air	1.8	2.7	8.9	2.3	0.9	0.6
Perdagangan borong dan runcit, restoran dan hotel	47.0	52.7	199.4	47.4	18.1	7.4
Pengangkutan, penyimpanan dan komunikasi	6.1	4.0	22.5	5.4	2.1	2.3
Kewangan, insurans dan perkhidmatan perniagaan	24.9	31.6	104.1	28.3	10.8	6.9
Isi rumah	**78.4**	**76.8**	**300.9**	**70.9**	**27.1**	**57.1**
Pembelian harta kediaman	21.0	21.7	84.7	20.1	7.7	28.9
Kredit penggunaan	44.4	44.9	172.5	41.1	15.7	16.8
Antaranya:						
Kad kredit	*26.3*	*27.2*	*102.4*	*26.0*	*9.9*	*2.4*
Pembelian kereta penumpang	*10.8*	*10.1*	*40.4*	*8.5*	*3.3*	*10.0*
Lain-lain	13.0	10.1	43.7	9.7	3.7	11.5
Jumlah	**267.4**	**283.3**	**1,088.1**	**262.0**	**100.0**	**100.0**

* Termasuk pinjaman kepada perniagaan individu.
[1] Termasuk institusi kewangan domestik, kerajaan, entiti domestik lain dan entiti asing.
Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan.

Sumber: Bank Negara Malaysia

Penunjuk Pinjaman

	Pada tempoh (RM bilion)				Pertumbuhan tahunan (%)			
	2015			2016	2015			2016
	S1	S4	Tahun	S1	S1	S4	Tahun	S1
Jumlah								
Permohonan pinjaman	178.5	215.6	827.2	187.7	-3.9	2.6	0.6	5.1
Kelulusan pinjaman	94.0	100.2	393.2	76.7	3.1	-5.8	-2.0	-18.4
Pengeluaran pinjaman	267.4	283.3	1,088.1	262.0	3.5	-1.5	1.3	-2.0
Bayaran balik pinjaman	255.6	266.9	1,021.1	264.7	4.0	3.2	2.5	3.6
Perubahan dalam pinjaman terkumpul*	22.2	21.1	105.4	4.3	9.2	7.9	7.9	6.4
Antaranya:								
Perusahaan perniagaan[1,2]								
Permohonan pinjaman	78.4	107.6	396.8	87.8	-9.1	7.2	2.7	11.9
Kelulusan pinjaman	39.9	49.0	179.9	35.7	14.5	6.2	12.4	-10.4
Pengeluaran pinjaman	189.0	206.5	787.2	191.0	2.7	-1.6	2.2	1.1
Bayaran balik pinjaman	187.8	201.1	757.5	194.9	4.6	4.6	3.0	3.8
Perubahan dalam pinjaman terkumpul*	9.8	4.9	39.6	-3.6	8.9	8.0	8.0	5.2
PKS[1]								
Permohonan pinjaman	42.4	41.6	186.2	41.0	-2.4	-8.6	3.0	-3.3
Kelulusan pinjaman	15.9	14.9	64.8	14.2	5.5	-5.6	1.6	-10.9
Pengeluaran pinjaman	66.0	68.5	267.4	61.0	18.9	10.2	14.4	-7.6
Bayaran balik pinjaman	60.3	66.4	254.1	60.8	14.4	15.4	14.2	0.8
Perubahan dalam pinjaman terkumpul*	14.5	5.7	33.8	2.4	17.2	15.0	15.0	9.0
Syarikat besar[2]								
Permohonan pinjaman	36.1	66.0	210.6	46.8	-15.8	20.3	2.5	29.8
Kelulusan pinjaman	24.0	34.1	115.0	21.6	21.3	12.3	19.6	-10.0
Pengeluaran pinjaman	123.0	138.1	519.9	130.0	-4.2	-6.6	-3.1	5.7
Bayaran balik pinjaman	127.5	134.7	503.4	134.1	0.6	-0.1	-1.9	5.2
Perubahan dalam pinjaman terkumpul*	-4.7	-0.8	5.8	-6.0	2.3	2.2	2.2	1.7
Isi rumah								
Permohonan pinjaman	100.1	108.0	430.4	99.9	0.7	-1.5	-1.3	-0.2
Kelulusan pinjaman	54.1	51.2	213.4	41.0	-3.9	-15.0	-11.6	-24.3
Pengeluaran pinjaman	78.4	76.8	300.9	70.9	5.4	-1.3	-0.9	-9.6
Bayaran balik pinjaman	67.8	65.8	263.7	69.8	2.2	-0.6	1.0	3.0
Perubahan dalam pinjaman terkumpul*	16.3	16.9	59.0	7.1	9.8	7.7	7.7	6.4

* Pertumbuhan tahunan adalah bagi akhir tempoh.
[1] Termasuk pinjaman kepada perniagaan individu.
[2] Termasuk institusi kewangan domestik, kerajaan, entiti domestik lain dan entiti asing, kecuali pinjaman terkumpul yang merujuk kepada perniagaan sahaja.
Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan

Sumber: Bank Negara Malaysia

Dalam sektor awam, dana bersih yang diperoleh sektor awam meningkat kepada RM18.7 bilion pada suku pertama (S4 2015: RM13.5 bilion). Terbitan kasar adalah lebih tinggi pada RM25.7 bilion (S4 2015: RM21.7 bilion), dengan dana diperoleh terutamanya melalui Terbitan Pelaburan Kerajaan Malaysia (MGII) 5 tahun, 7 tahun dan 10 tahun yang baharu, serta pembukaan semula Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) 3 tahun dan 15 tahun serta MGII 20 tahun. Penebusan hutang Kerajaan juga lebih rendah pada RM7.0 bilion (S4 2015: RM8.2 bilion) dalam tempoh ini, dan menyumbang lagi kepada peningkatan dana bersih yang diperoleh sektor awam.

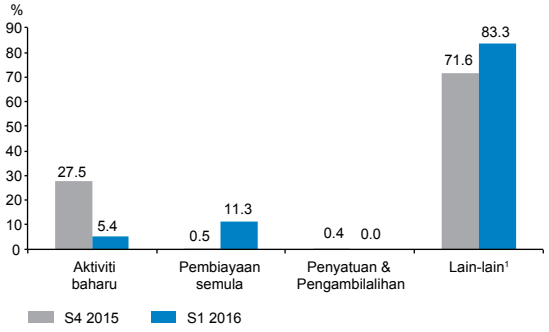
Dana Bersih yang Diperoleh dalam Pasaran Modal

	2015			2016
	S1	S4	Tahun	S1
	RM bilion			
Oleh Sektor Awam	**13.2**	**13.5**	**46.8**	**18.7**
Sekuriti Kerajaan, Kasar	27.0	21.7	100.4	25.7
Sekuriti Kerajaan Malaysia	13.5	10.9	51.3	12.1
Terbitan Pelaburan Kerajaan	9.5	10.9	41.1	13.6
Sukuk Pinjaman Perumahan Kerajaan	4.0	-	8.0	-
Tolak: Penebusan	13.8	8.2	53.6	7.0
Sekuriti Kerajaan Malaysia	11.8	8.2	41.1	-
Terbitan Pelaburan Kerajaan	2.0	-	12.5	7.0
Sukuk Pinjaman Perumahan Kerajaan	-	-	-	-
Oleh Sektor Swasta	**8.3**	**37.9**	**62.8**	**6.7**
Saham	4.7	7.5	17.9	1.1
Sekuriti Hutang Swasta, Bersih	3.6	30.5	44.9	5.6
Sekuriti Hutang Swasta, Kasar	*11.4*	*40.6*	*85.6*	*18.4*
Tolak: Penebusan	*7.8*	*10.1*	*40.8*	*12.7*
Jumlah	**21.5**	**51.4**	**109.6**	**25.4**

Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan

Sumber: Bank Negara Malaysia dan Bursa Malaysia

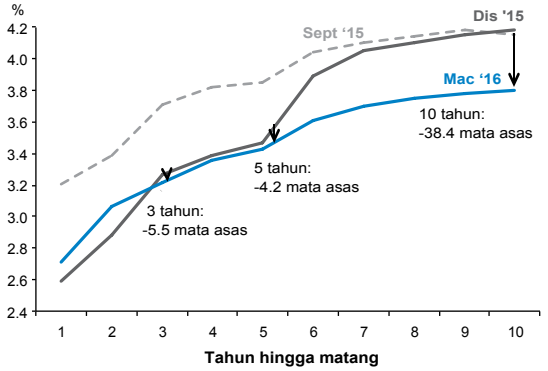
Terbitan Sekuriti Hutang Swasta Mengikut Tujuan (% daripada jumlah)



[1] Termasuk terbitan untuk tujuan modal kerja dan aktiviti perniagaan am dan juga terbitan oleh bukan pemastautin dan Cagamas

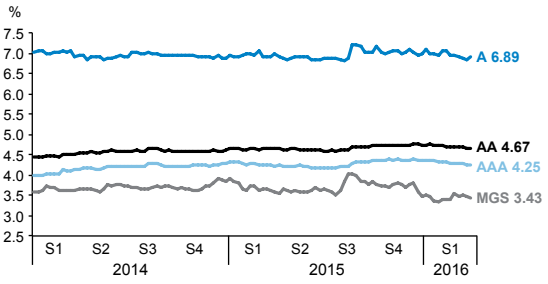
Sumber: Bank Negara Malaysia

Arah Aliran Kadar Hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia



Sumber: Bank Negara Malaysia

Kadar Hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia 5 tahun dan Kadar Hasil Sekuriti Hutang Swasta 5 tahun



Sumber: Bank Negara Malaysia

Dalam sektor swasta, pembiayaan bersih dalam pasaran modal menurun disebabkan terutamanya oleh terbitan kasar yang lebih rendah dan penebusan yang lebih tinggi dalam pasaran sekuriti hutang swasta (private debt securities, PDS). Berikutan terbitan PDS yang ketara lebih tinggi pada suku sebelumnya, dana kasar yang diperoleh dalam pasaran PDS adalah lebih rendah pada suku pertama 2016, berjumlah RM18.4 bilion (S4 2015: RM40.6 bilion) Dana yang diperoleh dalam pasaran PDS terutamanya daripada sektor *Kewangan, Insurans, Harta Tanah dan Perkhidmatan Perniagaan* dan digunakan terutamanya untuk tujuan modal kerja.

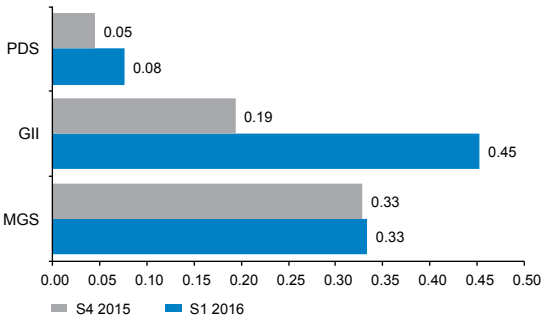
Kadar hasil bon menurun, terutamanya pada keluk kadar hasil untuk tempoh matang yang lebih panjang

Kadar hasil MGS terus menurun pada suku pertama 2016, mencerminkan permintaan bukan pemastautin yang berterusan terhadap bon kerajaan Malaysia. Pelabur bukan pemastautin meningkatkan pemegangan MGS sebanyak RM9.4 bilion pada suku pertama, dan RM5.7 bilion daripadanya diperuntukkan untuk sekuriti dengan tempoh lebih daripada 5 tahun. Hasilnya, kadar hasil bagi MGS 3 tahun, 5 tahun dan 10 tahun masing-masing menurun sebanyak 5.5, 4.2 dan 38.4 mata asas. Dalam pasaran PDS, kadar hasil kekal stabil disebabkan oleh permintaan yang berterusan oleh pelabur tempatan.

Urus niaga lebih tinggi dalam pasaran bon

Jumlah urus niaga dalam pasaran sekunder adalah lebih tinggi pada RM254.1 bilion pada suku pertama (S4 2015: RM 173.9 bilion), mencerminkan aktiviti urus niaga yang lebih aktif antara bukan pemastautin dengan institusi kewangan. Secara khususnya, mudah tunai dagangan dalam pasaran MGII meningkat lebih daripada dua kali kepada 0.45 (S4 2015: 0.19), mencerminkan permintaan pelabur yang lebih kukuh terhadap terbitan baharu pada suku pertama. Walau bagaimanapun, nisbah mudah tunai dalam pasaran MGS dan PDS secara relatif tidak berubah, masing-masing pada 0.33 dan 0.08 (S4 2015: 0.33, 0.05).

Nisbah Mudah Tunai: Nilai Bon yang Diurusniagakan / Nilai Terkumpul



Sumber: Bank Negara Malaysia

FBM KLCI terus meningkat

Pada suku pertama 2016, FBM (FTSE Bursa Malaysia) KLCI meningkat 1.5% untuk ditutup pada 1,717.6 mata pada akhir bulan Mac (akhir bulan Disember 2015: 1,692.5 mata).

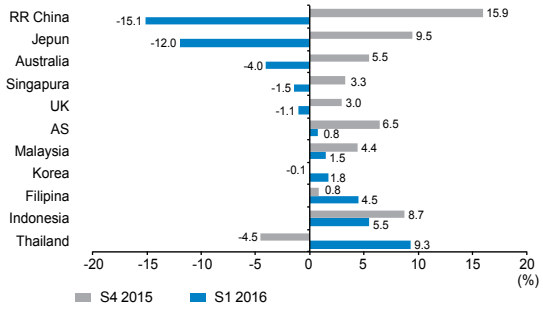
Peningkatan ini sejajar dengan trend yang dicatat dalam pasaran ekuiti serantau dalam keadaan kesanggupan mengambil risiko yang meningkat dalam kalangan pelabur global terhadap aset kewangan pasaran sedang pesat membangun. Sentimen pelabur global yang meningkat disebabkan oleh jangkaan bahawa pengembalian semula kadar faedah ke paras yang wajar serta pada kadar yang lebih perlahan di Amerika Syarikat dan pemulihan dalam harga minyak mentah Brent.

Pengumuman Pengubahsuaian Bajet 2016 dan data ekonomi negara yang positif juga memberikan sokongan kepada pasaran saham domestik pada suku pertama. Susulan itu, aliran masuk bukan pemastautin ke dalam pasaran ekuiti domestik berjumlah RM5.5 bilion pada suku ini.

Secara keseluruhan, permodalan pasaran kekal pada RM1.71 trilion pada akhir bulan Mac 2016 (akhir bulan Disember 2015: RM1.70 trilion) manakala urus niaga purata harian menurun kepada 1.88 bilion unit (S4 2015: 2.23 bilion unit) pada suku pertama.

Pada 11 Mei 2016, KLCI ditutup lebih rendah pada 1644.6 mata (sejak akhir bulan Mac

Prestasi Pasaran Ekuiti Global dan Serantau Terpilih pada 2016 (% pertumbuhan suku tahunan)



Sumber: Bloomberg dan pengiraan oleh Bank Negara Malaysia

Bursa Malaysia: Penunjuk Pasaran Terpilih

	2015			2016
	Pada akhir			
	Mac	Dis	Tahun	Mac
Indeks harga				
Komposit	1,830.8	1,692.5	1,692.5	1,717.6
FBMEMAS[1]	12,563.4	11,793.7	11,793.7	11,920.8
Pasaran ACE[2]	7,120.2	6,389.2	6,389.2	5,637.0
Permodalan pasaran (RM bilion)	1,737.5	1,695.2	1,695.2	1,707.4
Bilangan syarikat yang disenaraikan	903	903	903	904
	Pada tempoh			
	S1	S4	Tahun	S1
Urus niaga harian purata				
Jumlah (juta unit)	2,107.4	2,234.0	2,038.3	1,875.8
Nilai (RM juta)	2,177.4	2,149.7	2,082.2	2,052.2

[1] FBMEMAS mewakili pasaran Indeks FTSE Bursa Malaysia EMAS
[2] Mulai 3 Ogos 2009, pasaran MESDAQ digantikan dengan Pasaran ACE

Sumber: Bursa Malaysia

Bursa Malaysia: Urus Niaga Pasaran

	2015						2016	
	S1		S4		Tahun		S1	
	Bilion unit	RM bilion	Bilion unit	RM bilion	Bilion unit	RM bilion	Bilion unit	RM bilion
Urus niaga	124.3	128.5	138.5	133.3	501.4	512.2	112.5	124.1
Antaranya:								
Papan Utama	75.8	117.7	82.5	121.4	299.1	464.6	76.3	117.0
Antaranya								
Produk Pengguna	7.4	6.4	7.0	6.8	26.9	25.6	8.8	7.3
Produk Industri	12.8	11.1	19.1	21.8	59.0	60.0	14.6	19.3
Pembinaan	3.7	5.9	3.9	4.6	16.5	22.9	4.1	5.3
Dagangan/Khidmat	32.7	55.4	32.4	51.3	124.7	204.3	30.7	48.0
Kewangan	3.5	21.3	2.9	17.7	12.8	79.6	3.1	20.1
Harta Benda	5.4	4.8	7.5	5.0	23.7	18.9	6.4	3.4
Perladangan	1.0	3.5	1.7	5.0	5.0	15.6	1.6	5.9
Infrastruktur	1.0	4.4	1.0	4.3	4.2	18.8	0.8	3.2
Pasaran ACE[1]	41.2	8.7	36.7	8.3	139.2	32.2	20.5	4.1

[1] Mulai 3 Ogos 2009, pasaran MESDAQ digantikan dengan Pasaran ACE

Sumber: Bursa Malaysia

2016: -4.3%), dengan permodalan pasaran sebanyak RM1.65 trilion (sejak akhir bulan Mac 2016: -3.1%).

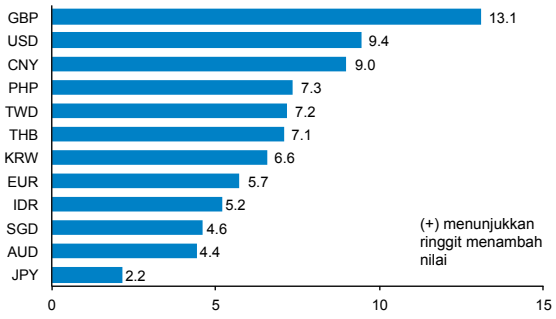
Kekukuhan ringgit didorong oleh faktor dalam dan luar negeri

Ringgit dan mata wang serantau yang lain menambah nilai berbanding dengan dolar Amerika Syarikat (AS) pada suku pertama. Ini disebabkan oleh prestasi ekonomi AS yang lebih lemah daripada jangkaan yang mendorong kepada jangkaan bahawa Federal Reserve akan mengambil langkah yang lebih perlahan untuk mengembalikan kadar faedah ke paras yang wajar. Walau bagaimanapun, ringgit menambah nilai jauh lebih ketara berbanding dengan mata wang utama dan serantau yang lain. Ini didorong oleh pengumuman data ekonomi negara yang positif, pemulihan harga minyak mentah Brent dan pengumuman Pengubahsuaian Bajet 2016. Faktor-faktor ini meningkatkan sentimen pelabur terhadap ekonomi Malaysia dan menyumbang kepada peningkatan minat pelabur terhadap aset kewangan ringgit.

Secara keseluruhan, ringgit menambah nilai sebanyak 9.4% berbanding dengan dolar AS pada suku pertama. Ringgit

Ringkasan Prestasi Ringgit Berbanding dengan Mata Wang Terpilih

Peratus Perubahan (1 Januari - 31 Mac 2016)

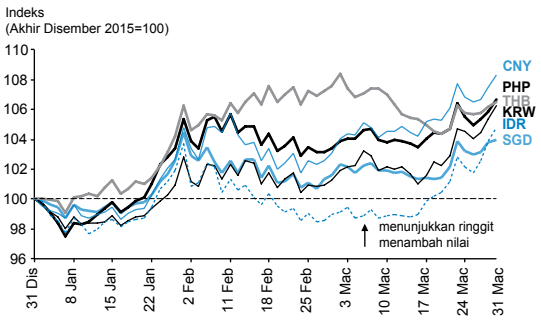


Sumber: Bank Negara Malaysia

juga menambah nilai berbanding dengan paun sterling (13.1%), euro (5.7%), dolar Australia (4.4%) dan yen Jepun (2.2%). Berbanding dengan semua mata wang serantau, ringgit juga menambah nilai antara 4.6% hingga 9.0%.

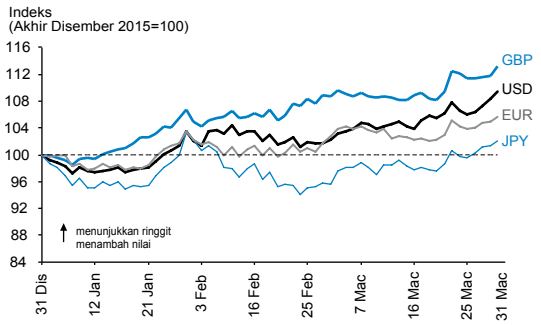
Antara 1 April hingga 11 Mei 2016, ringgit menyusut nilai berbanding dengan dolar AS (-3.3%). Ringgit juga menyusut nilai berbanding dengan euro (-3.9%), paun sterling (-4.0%), dan yen Jepun (-6.4%). Walau bagaimanapun, ringgit menambah nilai berbanding dengan dolar Australia (0.7%). Ringgit menyusut nilai berbanding dengan mata wang serantau.

Prestasi Ringgit Berbanding dengan Mata Wang Serantau



Sumber: Bank Negara Malaysia

Prestasi Ringgit Berbanding dengan Mata Wang Utama



Sumber: Bank Negara Malaysia

Prestasi Ringgit Berbanding dengan Mata Wang Terpilih

RM bagi satu unit mata wang asing	Pada akhir tempoh			% perubahan sejak*	
	S1 2015	S4 2015	S1 2016	S1 2015	S4 2015
Dolar AS	3.7165	4.2920	3.9220	-5.2	9.4
Euro	4.0153	4.6918	4.4377	-9.5	5.7
Paun sterling	5.4935	6.3607	5.6234	-2.3	13.1
Dolar Australia	2.8329	3.1338	3.0009	-5.6	4.4
100 yen Jepun	3.0903	3.5645	3.4892	-11.4	2.2
Dolar Singapura	2.6997	3.0356	2.9023	-7.0	4.6
100 baht Thailand	11.423	11.922	11.134	2.6	7.1
100 peso Filipina	8.3111	9.1494	8.5233	-2.5	7.3
100 rupiah Indonesia	0.0284	0.0311	0.0295	-3.9	5.2
100 won Korea	0.3342	0.3651	0.3427	-2.5	6.6
100 dolar Taiwan Baharu	11.874	13.056	12.180	-2.5	7.2
Renminbi China	0.5993	0.6610	0.6064	-1.2	9.0

* (+) menunjukkan penambahan nilai ringgit berbanding dengan mata wang berkenaan dan (-) menunjukkan penyusutan nilai.

Sumber: Bank Negara Malaysia

Aktiviti dalam pasaran derivatif pertukaran asing lebih rendah berikutan turun naik pasaran menjadi stabil

Pada suku pertama 2016, pasaran derivatif pertukaran asing mencatatkan jumlah yang lebih rendah sebanyak USD240.9 bilion (S4 2015: USD268.6 bilion) selaras dengan penurunan dalam pasaran spot pertukaran asing. Urus niaga swap, yang mencakupi 84% daripada jumlah aktiviti pasaran derivatif, menurun sebanyak 13.0% apabila bukan pemastautin yang merupakan peserta paling aktif mengurangkan dedahan domestik dan keperluan perlindungan nilai berikutan aliran keluar modal pada tahun lepas. Sebaliknya, pemastautin terus aktif menguruskan dedahan mata wang asing mereka kerana menjangkakan ringgit menjadi lebih kukuh melalui urus niaga hadapan, yang meningkat sebanyak USD3.8 bilion atau 18.4% dari segi pertumbuhan tahunan.

Pada akhir suku pertama 2016, kos peminjaman dolar AS melalui pasaran swap mata wang bersilang ialah 73 mata asas, yang berada dalam julat paras penutup suku sebelumnya (75 mata asas). Pada bulan Februari 2016, kos menurun sementara kepada 65 mata asas berikutan mudah tunai dolar AS di dalam negeri yang meningkat disebabkan oleh aliran masuk modal bersih pada tempoh itu, sebelum menjadi stabil melebihi 70 mata asas pada bulan Mac 2016.

MENGURUSKAN RISIKO TERHADAP KESTABILAN KEWANGAN

Sistem kewangan domestik kekal berdaya tahan

Sistem kewangan Malaysia kekal berdaya tahan terhadap potensi risiko yang berkaitan dengan kesan limpahan daripada prospek pertumbuhan global yang lebih lemah dan turun naik yang berterusan dalam pasaran kewangan dan komoditi antarabangsa. Risiko domestik secara amnya terus menjadi sederhana. Walau bagaimanapun, keadaan perniagaan yang lebih mencabar dan kos yang semakin meningkat dijangka memberikan kesan kepada prestasi pendapatan dan pinjaman institusi kewangan pada masa hadapan, yang akan memerlukan pengawasan yang rapi. Sebarang perkembangan buruk dijangka dapat ditampung dengan baik oleh keupayaan menyerap kerugian institusi kewangan berikutan penampan modal yang diperkukuh sejak akhir tahun 2015. Ini, bersama-sama dengan amalan pengunderaitan yang teguh, yang dilaksanakan oleh institusi kewangan, akan terus memberikan sokongan padu kepada pengantaraan kewangan domestik. Mudah tunai domestik yang lebih daripada mencukupi juga terus menyokong pertumbuhan kredit dan keadaan pasaran yang teratur.

Dedahan risiko kredit boleh diurus dalam keadaan keupayaan membayar balik hutang yang mampan

Dedahan risiko kredit bank kekal boleh diurus, disokong oleh keupayaan membayar balik hutang yang mampan oleh peminjam. Pinjaman terjejas dan kemungkiran sebagai sebahagian daripada jumlah pinjaman bank sebahagian besarnya tidak berubah, masing-masing pada 1.2% dan 2.1%. Perlindungan kerugian pinjaman sektor perbankan secara keseluruhan kekal melebihi 90% meskipun lebih rendah sedikit. Ini disokong oleh langkah-langkah untuk menambah peruntukan sepanjang dua tahun lalu, termasuk langkah-langkah yang diambil bagi memenuhi saranan Bank Negara Malaysia untuk institusi kewangan mengekalkan rizab kerugian pinjaman pada paras minimum sekurang-kurangnya 1.2% daripada pinjaman bank. Dalam industri insurans dan takaful, dedahan kredit (terutamanya daripada pemegangan sekuriti hutang swasta berpenarafan tinggi dan Sekuriti Kerajaan Malaysia) meningkat sedikit kepada 4.3% daripada jumlah modal yang tersedia (S4 2015: 4.2%).

Pertumbuhan peminjaman isi rumah terus menurun pada suku pertama tahun 2016 (S1 2016: +6.5%; S4 2015: +7.3%; S1 2015: +9.1%). Pembiayaan perumahan kekal kukuh, meningkat sebanyak 10.7% (S4 2015: +11%; S1 2015: +12%) dalam keadaan permintaan yang berterusan terhadap perumahan mampu milik. Pertumbuhan pembiayaan peribadi meningkat sedikit kepada 5.4% (S4 2015: +4.6%), berkemungkinan disebabkan oleh pelarasan isi rumah terhadap kos sara hidup yang lebih tinggi. Secara amnya, nisbah khidmat bayaran hutang yang berhemat untuk pinjaman isi rumah baharu terus dipatuhi bank dan bukan bank. Ini telah menambah baik kualiti pembiayaan baharu kepada isi rumah, dan memelihara daya tahan isi rumah secara keseluruhan. Nisbah khidmat bayaran hutang purata (berbanding dengan pendapatan bersih) untuk pinjaman isi rumah baharu kekal di bawah 60%. Kira-kira separuh daripada pembiayaan baharu yang diluluskan pada tempoh ini adalah kepada peminjam yang mempunyai nisbah khidmat bayaran hutang di bawah 40%.

Nisbah pinjaman terjejas sektor isi rumah meningkat sedikit kepada 1.7% (S4 2015: 1.6%) daripada jumlah pinjaman isi rumah oleh bank dan bukan bank dalam keadaan terdapat tanda-tanda baharu keupayaan membayar balik hutang yang lebih lemah oleh peminjam yang lebih bergantung pada sumber pendapatan berkitar seperti pekerjaan berasaskan komisen. Risiko kemerosotan prestasi pinjaman isi rumah yang lebih meluas agak terbendung apabila kemungkiran sektor

isi rumah secara keseluruhan bertambah baik kepada 1.4% daripada jumlah peminjaman isi rumah (S4 2015: 1.5%). Sistem pebankan juga terus mencatat peningkatan dalam portfolio pinjaman runcit pada suku itu, dengan pinjaman terjejas dan kemungkiran masing-masing mencakupi 1.0% dan 1.4% daripada pinjaman bank kepada isi rumah pada akhir suku pertama tahun 2016. Keupayaan membayar balik hutang oleh isi rumah secara keseluruhan juga disokong oleh pengumpulan bersih aset kewangan berbanding dengan hutang yang terus meningkat sebanyak RM27.4 bilion pada suku pertama.

Risiko dedahan bank kepada sektor perniagaan kekal terbendung. Leveraj agregat perniagaan Malaysia[3], seperti yang diukur oleh median nisbah hutang berbanding ekuiti, bertambah baik kepada 44.5% pada suku keempat tahun 2015 (S3 2015: 46.8%). Peminjaman sektor perniagaan meningkat pada kadar yang lebih perlahan sebanyak 8.8% pada akhir suku pertama tahun 2016 (S4 2015: +13.2%) selaras dengan aktiviti ekonomi dalam negeri yang sederhana. Pembiayaan bank kepada perniagaan meningkat 4.9% (S4 2015: +8%), dengan pembiayaan kepada perusahaan kecil dan sederhana (PKS) terus menjadi pendorong utama kepada pertumbuhan pinjaman perniagaan (+9.0%). Peminjaman luar negeri terkumpul oleh perniagaan berjumlah RM287.4 bilion, lebih rendah daripada suku sebelumnya (RM296.5 bilion), disebabkan oleh pembayaran balik yang terus menggalakkan dan pengukuhan ringgit pada akhir suku keempat tahun 2015. Lebih 40% daripada jumlah peminjaman luar negeri kekal dalam bentuk obligasi antara syarikat oleh syarikat multinasional yang beroperasi di Malaysia, dengan potensi risiko pembiayaan semula dan pendanaan yang terhad.

Kesan harga komoditi yang lemah dan permintaan luar negeri yang lembap terhadap kedudukan kewangan perniagaan secara keseluruhan dalam sektor berorientasikan eksport secara amnya terbendung. Dalam sektor berorientasikan dalam negeri, sentimen pengguna yang lebih rendah, kos import yang lebih tinggi dan persaingan yang semakin sengit terus menjejaskan perolehan syarikat. Mencerminkan keadaan ini, median nisbah perlindungan faedah (interest coverage ratio, ICR) adalah lebih rendah pada 4.4 kali pada suku keempat (S3 2015: 5.0 kali). Ukuran keupayaan untuk membayar balik hutang ini terus selesa melebihi paras dua kali yang secara amnya dianggap sebagai paras berhemat. Agregat penampan mudah tunai perniagaan untuk memenuhi obligasi hutang jangka pendek juga kekal utuh, dengan median nisbah semasa (aset semasa kepada liabiliti semasa) dan nisbah tunai kepada hutang jangka pendek (cash-to-short-term debt, CASTD) tidak berubah, masing-masing 1.7 kali dan 1.2 kali pada suku terakhir tahun 2015.

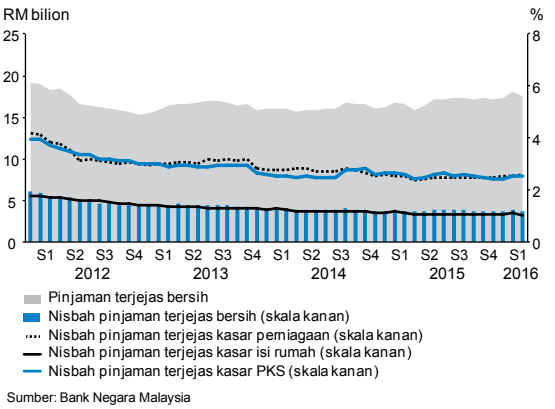
Nisbah pinjaman perniagaan yang terjejas dan mungkir terus stabil sepanjang suku itu, masing-masing pada 2.6% dan 0.3% daripada jumlah pinjaman bank kepada perniagaan (S4 2015: masing-masing 2.5% dan 0.3%). Kemungkiran lebih tinggi sedikit dalam sektor pembinaan dan harta tanah, mencerminkan keadaan operasi yang lebih lembap bagi perniagaan dalam segmen ini. Sejajar dengan itu, keseluruhan kebarangkalian jangkaan mungkir untuk sektor perniagaan meningkat kepada 0.69% (S4 2015: 0.61%), mencerminkan prospek risiko kredit yang semakin lemah sedikit bagi sektor yang lebih terdedah kepada ketidakpastian dalam permintaan global serta pergerakan dalam kadar pertukaran dan harga komoditi. Walau bagaimanapun, risiko kepada sistem perbankan adalah terhad. Dedahan bank kepada sektor minyak sawit mentah serta sektor minyak dan gas kekal kecil, masing-masing pada 3.8% dan 2.2% daripada

[3] Berdasarkan 160 buah syarikat yang disenaraikan di Bursa Malaysia dengan permodalan pasaran sebanyak 80% (tidak termasuk institusi kewangan) yang merangkum 10 sektor ekonomi utama.

jumlah dedahan kredit kepada perniagaan. Dedahan kepada peminjam perniagaan besar yang mempunyai kedudukan kewangan yang lemah (ICR bawah 1.5 kali dan CASTD bawah satu kali) kekal terbendung pada 6.7% daripada jumlah dedahan kredit bank kepada syarikat. Tambahan lagi, dedahan kepada kumpulan peminjam besar yang mempunyai tumpuan yang lebih tinggi kepada peminjaman berdenominasi mata wang asing (iaitu lebih 30% daripada jumlah peminjaman) dan kedudukan kewangan yang lemah merupakan kurang 2% daripada jumlah dedahan kredit bank kepada perniagaan.

Pada suku ketiga tahun 2015, pertumbuhan tahunan Indeks Harga Rumah Malaysia menurun sedikit kepada 7.4% (S2 2015: +7.5%). Di seluruh negara, harga rumah purata meningkat antara 3% hingga 8.9% (S2 2015: 0.2% hingga 8.7%). Urus niaga perumahan terus lembap dalam pasaran utama dan sekunder terutamanya dalam segmen rumah berharga lebih tinggi. Pada asas tahunan, jumlah dan nilai urus niaga menurun, masing-masing sebanyak 3.1% kepada 58,859 unit (S3 2015: -9.4% kepada 57,662 unit) dan 4.1% kepada RM19.3 bilion (S3 2015: -18.1% hingga RM17.7 bilion) pada akhir suku keempat tahun 2015. Sebaliknya, jumlah dan nilai urus niaga dalam segmen mampu milik (rumah berharga bawah RM250,000) terus mencatat pertumbuhan positif masing-masing sebanyak 7.5% dan 14.6% (S3 2015: masing-masing +5% dan +10.2%). Pembelian harta kediaman bersifat spekulasi yang didorong oleh kredit terus perlahan. Bilangan peminjam dengan sekurang-kurangnya tiga pinjaman perumahan terkumpul (proksi yang digunakan untuk pembelian rumah secara spekulasi) meningkat pada kadar tahunan yang lebih perlahan sebanyak 2.9% pada suku pertama tahun 2016 (S4 2015: 3.2%).

Sistem Perbankan: Kualiti Pinjaman



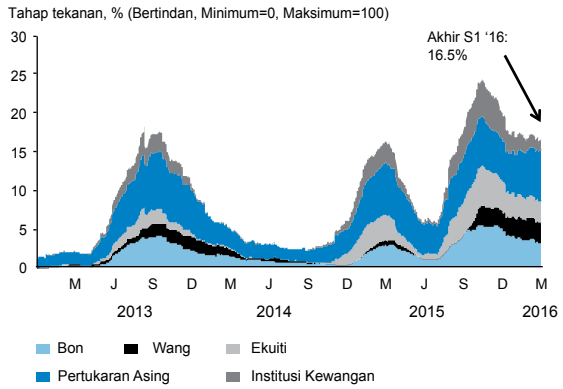
Sumber: Bank Negara Malaysia

Keadaan pasaran kewangan domestik kekal teratur

Keadaan pasaran kewangan domestik yang teratur terpelihara apabila turun naik dalam pasaran bon dan pasaran ekuiti menjadi reda pada suku pertama. Turun naik purata bagi kadar hasil MGS 10 tahun dan FBM KLCI masing-masing menurun kepada 13.5% dan 11.7% (S4 2015: masing-masing 17.2% dan 14.5%). Sentimen pelabur yang lebih baik secara amnya mencerminkan pemulihan harga komoditi dan prospek kenaikan selanjutnya dalam kadar dasar Amerika Syarikat (AS) akan ditangguhkan. Ini menarik aliran masuk modal asing dan penyertaan semula dalam pasaran aset domestik. Pelaburan portfolio mencatat aliran masuk bersih yang lebih besar sebanyak RM13.1 bilion (S4 2015: aliran masuk bersih sebanyak RM15.9 bilion), dalam keadaan minat bukan pemastautin yang terus tinggi terhadap pasaran MGS dan pasaran ekuiti.

Pemegangan MGS oleh bukan pemastautin meningkat kepada 48.7% (S4 2015: 47.7%) daripada jumlah MGS terkumpul, dan daripada jumlah itu 62.6% terdiri daripada pemegangan MGS jangka pendek dan sederhana dengan tempoh matang sehingga 5 tahun. Kadar hasil MGS 3, 5 dan 10 tahun masing-masing

Pasaran Kewangan: Indeks Tekanan Pasaran Kewangan (FMSI)



Nota: FMSI dibangunkan berdasarkan penunjuk turun naik dalam lima komponen pasaran kewangan domestik - pertukaran asing, ekuiti, bon, pasaran wang dan institusi kewangan. Tahap tekanan pada tarikh tertentu dinyatakan sebagai satu nilai antara 0 hingga 100, yang menunjukkan tahap tekanan dari paling rendah ke paling tinggi.

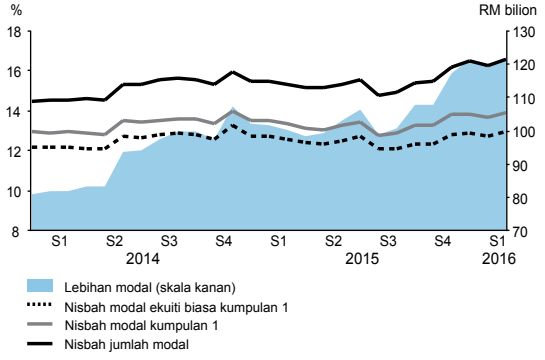
Sumber: Bloomberg dan pengiraan dalaman

menurun kepada 3.21%, 3.43% dan 3.80% (S4 2015: masing-masing 3.27%, 3.47% dan 4.19%). FBM KLCI mengakhiri suku pertama lebih tinggi pada 1,717.6 mata (S4 2015: 1,692.5 mata) sejajar dengan kebanyakan pasaran serantau. Pemegangan ekuiti oleh bukan pemastautin ialah 22.9% daripada jumlah permodalan pasaran (S4 2015: 22.3%). Nisbah harga kepada pendapatan (price-to-earnings, PE) FBM KLCI meningkat kepada 19 kali berbanding nisbah PE purata jangka panjang sebanyak 17 kali berikutan perolehan korporat yang lebih lemah pada suku pertama. Mudah tunai dagangan, dari segi harga dan jumlah, kekal utuh. Spread bida-tawar bagi MGS dan FBM KLCI kekal tidak berubah, masing-masing pada 0.1% dan 0.4% daripada harga pertengahan. Nisbah pusing ganti bulanan bagi MGS dan FBM KLCI juga kekal kukuh, masing-masing pada 11.9% dan 2.0% pada akhir suku pertama tahun 2016 (S4 2015: masing-masing 10.5% dan 2.1%). Ringgit bertambah kukuh berbanding dengan dolar AS, menambah nilai sebanyak 9.4% untuk mengakhiri suku pertama pada RM3.9220 bagi setiap dolar AS (S4 2015: RM4.2920), sejajar dengan prestasi pasaran bon dan ekuiti domestik. Persepsi pelabur terhadap risiko hutang kerajaan Malaysia dan keadaan mudah tunai dolar AS di dalam negeri juga bertambah baik pada suku pertama. Spread swap mungkir kredit kerajaan 5 tahun menyusut kepada 153.9 mata asas (S4 2015: 180.2 mata asas, S3 2015: 238.9 mata asas), manakala spread swap asas mata wang bersilang 5 tahun hampir tidak berubah pada 73 mata asas (S4 2015: 75 mata asas, S3 2015: 115 mata asas).

Institusi kewangan terus kukuh dan berdaya tahan

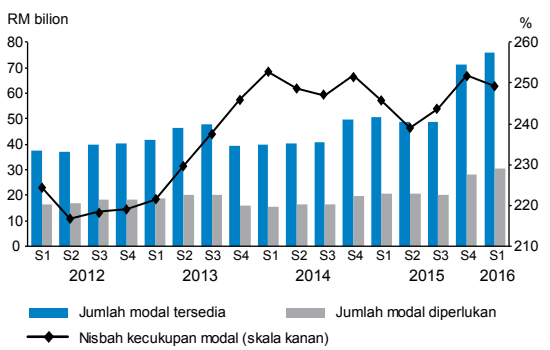
Bank, penanggung insurans dan pengendali takaful Malaysia terus mengekalkan tahap dan kualiti permodalan yang tinggi. Lebih daripada 90% permodalan tersebut adalah dalam bentuk perolehan tertahan, modal berbayar dan rizab. Pada akhir suku pertama 2016, nisbah modal ekuiti biasa kumpulan 1, nisbah modal kumpulan 1 dan nisbah jumlah modal bank kekal jauh melebihi paras pengawalseliaan minimum, masing-masing pada 13.0%, 13.9%

Sistem Perbankan: Permodalan Basel III



Sumber: Bank Negara Malaysia

Sektor Insurans: Permodalan



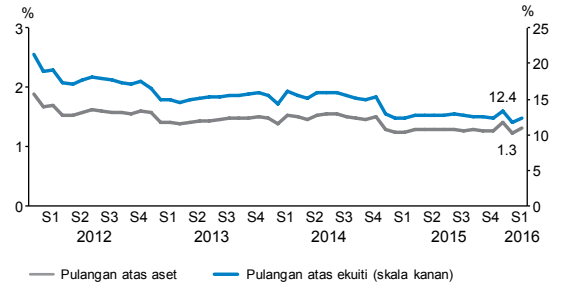
Sumber: Bank Negara Malaysia

Sektor Insurans dan Takaful: Penunjuk

	2015			2016
	S1	S4	Tahun	S1
	RM juta			
Insurans hayat & takaful keluarga				
Lebihan pendapatan berbanding perbelanjaan	5,336	5,246	12,009	4,689
Insurans am & takaful am				
Keuntungan kendalian	781	679	2,698	730
Nisbah tuntutan (%)	50.3	60.6	60.2	54.1
	Perubahan Tahunan (%)			
Insurans hayat & takaful keluarga				
Lebihan pendapatan berbanding perbelanjaan	66.2	147.4	-12.7	-12.1
Insurans am & takaful am				
Keuntungan kendalian	-5.2	-10.6	-15.1	-6.5
Nisbah tuntutan (mata peratusan)	-4.7	1.1	2.7	3.7

Sumber: Bank Negara Malaysia

Sistem Perbankan: Keberuntungan



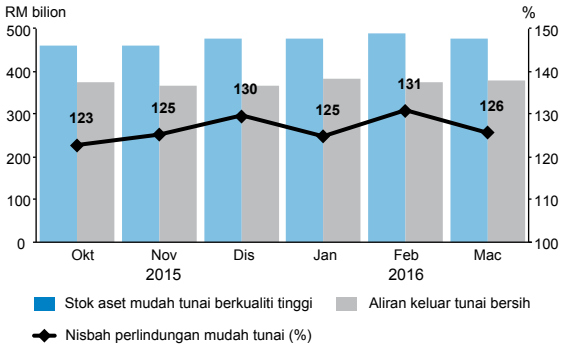
Sumber: Bank Negara Malaysia

dan 16.5%. Nisbah kecukupan modal bagi sektor insurans dan takaful kekal kukuh pada 242.6% (S4 2015: 245.4%). Institusi kewangan terus berada pada kedudukan yang baik untuk menghadapi kemungkinan kejutan makroekonomi dan kewangan yang buruk, dengan penampan modal yang digabungkan sebanyak RM170.4 bilion pada akhir suku pertama 2016 (bank: RM121.9 bilion; penanggung insurans dan pengendali takaful: RM48.5 bilion).

Perolehan bank kekal berdaya tahan pada suku pertama walaupun persekitaran operasi adalah lebih mencabar. Keuntungan sebelum cukai sistem perbankan meningkat kepada RM7.7 bilion pada akhir suku pertama tahun 2016 (S4 2015: RM7.2 bilion) berikutan peningkatan pendapatan daripada aktiviti berkaitan perbendaharaan dan perbelanjaan operasi yang lebih rendah. Pulangan atas aset dan ekuiti tidak berubah, masing-masing pada 1.3% dan 12.4% (S4 2015: masing-masing 1.3% dan 12.4%). Sektor insurans am dan takaful mencatat keuntungan operasi yang lebih tinggi sebanyak RM730.2 juta pada suku pertama (S4 2015: RM679.5 juta), disebabkan keadaan tuntutan yang lebih memuaskan dengan nisbah tuntutan bertambah baik kepada 54.1% (S4 2015: 60.6%). Sebaliknya, penanggung insurans hayat dan pengendali takaful keluarga mencatat lebihan pendapatan berbanding perbelanjaan yang lebih rendah iaitu sebanyak RM4.7 bilion (S4 2015: RM5.2 bilion). Ini disebabkan terutamanya oleh keuntungan modal bersih yang lebih rendah iaitu sebanyak RM1.5 bilion (S4 2015: RM2.0 bilion), mencerminkan prestasi ekuiti yang lebih lemah pada tempoh dua bulan pertama suku tersebut.

Dedahan risiko pasaran kekal terurus dengan baik dalam had kesanggupan mengambil risiko dan had dalaman institusi kewangan, disokong oleh strategi pengurusan risiko dan perlindungan nilai yang aktif. Dedahan bank kepada risiko kadar faedah dalam akaun dagangan dan risiko ekuiti kekal rendah, masing-masing pada 1.1% dan 0.8% daripada jumlah modal (S4 2015: masing-masing 1.2% dan 0.7%). Kedudukan terbuka bersih pertukaran asing bank meningkat sedikit kepada 6.5% daripada jumlah modal (S4 2015: 6.1%). Dedahan risiko pasaran bagi industri insurans dan takaful secara amnya tidak

Sistem Perbankan: Nisbah Perlindungan Mudah Tunai Basel III



Sumber: Bank Negara Malaysia

berubah pada 13.1% (S4 2015: 12.9%) daripada jumlah modal tersedia, manakala risiko ekuiti, yang membentuk sebahagian besar daripada dedahan risiko pasaran penanggung insurans, menurun sedikit untuk mencakup 7.3% (S4 2015: 7.5%) daripada jumlah modal tersedia.

Mudah tunai dalam sistem perbankan yang lebih daripada mencukupi terus menyokong aktiviti pembiayaan. Pada akhir suku pertama tahun 2016, penempatan dan repo berbalik sistem perbankan di Bank Negara Malaysia yang boleh dilupuskan untuk memenuhi keperluan mudah tunai meningkat kepada RM135 bilion (S4 2015: RM127 bilion), lantas menyediakan penampan yang selesa terhadap aliran keluar wang tunai yang tidak dijangka atau kejutan mudah tunai yang teruk. Di bawah piawaian Nisbah Perlindungan Mudah Tunai (Liquidity Coverage Ratio, LCR) Basel III yang dilaksanakan secara berperingkat sejak bulan Jun 2015[4], LCR sistem perbankan berada pada 126% pada akhir suku pertama tahun 2016 (S4 2015: 130%). Semua bank mengekalkan paras LCR yang melebihi keperluan pengawalseliaan minimum semasa sebanyak 70%, dengan 38 bank mencatat paras LCR melebihi 100%.

Keadaan pendanaan domestik bertambah baik pada suku pertama. Kos deposit purata[5] stabil pada 2.54% (S4 2015: 2.53%, 2014: 2.38%) manakala KLIBOR 3 bulan menurun kepada 3.71% (S4 2015: 3.84%) berikutan persaingan untuk penempatan deposit korporat yang semakin berkurang sejak bulan Januari 2016. Kadar deposit tetap 1 bulan disebut bagi pendeposit korporat besar menurun antara 15 mata asas hingga 85 mata asas pada suku itu. Kadar deposit tetap 3 bulan disebut juga menurun antara 50 mata asas hingga 65 mata asas dalam tempoh yang sama. Deposit isi rumah terus mencatat pertumbuhan kukuh sebanyak 5% (S4 2015: +5.3%). Walau bagaimanapun, pertumbuhan deposit keseluruhan dalam sistem perbankan menurun sebanyak 0.9% (S4 2015: +1.8%) memandangkan deposit terkumpul yang diterima daripada perniagaan menurun sebanyak 4.2%. Ini sebahagiannya disebabkan oleh pengeluaran terpencil oleh sebuah pendeposit korporat yang besar. Namun begitu, deposit dan akaun pelaburan yang diterima oleh bank berkembang 2.4% (S4 2015: +4.7%) pada akhir suku pertama tahun 2016. Bank-bank terus mempelbagaikan struktur pendanaan mereka melalui terbitan instrumen pendanaan jangka sederhana dalam denominasi ringgit dan mata wang asing, yang meningkat secara tahunan sebanyak 13% kepada RM102 bilion (S4 2015: +24%) pada akhir suku pertama tahun 2016. Ini telah menyumbang kepada pengurangan seterusnya dalam ketidaksepadanan kematangan dan mata wang dalam struktur pendanaan bank. Dengan mengambil kira asas pendanaan bank yang lebih luas, nisbah pinjaman berbanding pendanaan[6] (loan-to-funds, LTF) bertambah baik kepada 82.4% pada suku pertama, manakala nisbah pinjaman berbanding deposit[7] adalah lebih rendah pada 87.7% (S4 2015: masing-masing 83.0% dan 88.7%).

[4] Pada fasa pertama, pematuhan ditetapkan pada 60% dengan kenaikan secara berperingkat sebanyak 10% setiap tahun sehingga mencapai pematuhan sepenuhnya bermula tahun 2019. Keperluan minimum semasa ditetapkan pada 70%.

[5] Semakan dibuat terhadap pengiraan kos deposit purata (dikira sebagai perbelanjaan faedah bagi deposit sebagai peratusan daripada jumlah deposit yang diterima)

[6] Dana terdiri daripada deposit dan semua instrumen hutang (termasuk hutang subordinat, sijil hutang/sukuk yang diterbitkan, kertas komersial dan nota berstruktur).

[7] Bermula bulan Julai 2015, pinjaman tidak termasuk pembiayaan oleh akaun pelaburan Islam.