Ringkasan Eksekutif

Perkembangan Ekonomi dan Kewangan pada Tahun 2022

Pada tahun 2022, aktiviti ekonomi dan perdagangan global menjadi sederhana: Pertumbuhan ekonomi dan perdagangan menjadi sederhana masing-masing kepada 3.4% dan 5.4% (2021: masing-masing 6.2% dan 10.4%). Pertumbuhan yang terjejas ini antara lain disebabkan oleh pandemik COVID-19, isu domestik di China, konflik ketenteraan di Ukraine, inflasi yang meningkat dan dasar monetari yang lebih ketat. Permintaan yang terpendam (*pent-up demand*) menyokong aktiviti ekonomi dan perdagangan global apabila kebanyakan negara menamatkan langkah-langkah pembendungan dan beralih ke arah fasa endemik. Inflasi global meningkat disebabkan oleh faktor bekalan dan permintaan. Harga komoditi meningkat dengan cepat, disebabkan terutamanya oleh gangguan rantaian bekalan akibat konflik Ukraine dan dasar sifar COVID-19 China. Persekitaran permintaan yang lebih kukuh, pasaran pekerja yang ketat dan harga komoditi yang meningkat menyebabkan inflasi naik ke tahap yang tertinggi pernah dicatatkan terutamanya dalam ekonomi maju (*advanced economies*, AE). Bank-bank pusat menaikkan kadar faedah, dan ada antaranya secara agresif, lalu menyebabkan keadaan kewangan semakin ketat secara menyeluruh dan penghindaran risiko yang lebih tinggi. Inflasi di ekonomi serantau Asia meningkat sedikit tetapi secara relatif kekal lebih rendah dibandingkan dengan AE dan bahagian lain di dunia. Keadaan ini sebahagiannya disebabkan oleh kawalan harga sedia ada dan subsidi tenaga dalam sesetengah ekonomi, serta inflasi yang lebih rendah bagi makanan ruji di Asia.

Pasaran kewangan domestik terjejas oleh perkembangan luaran namun disokong oleh faktor dalam negeri yang positif: Perbezaan kadar faedah yang mengecil antara Malaysia dengan AE, peningkatan kadar hasil bon global serta kekukuhan dolar AS merupakan antara beberapa perkembangan luaran utama yang menjejaskan pasaran kewangan domestik. Namun begitu, momentum pertumbuhan dalam negeri yang kukuh pada tahun 2022 sebahagiannya menyokong pasaran ekuiti domestik. Kesan limpahan terhadap pengantaraan kewangan telah dibendung, disokong oleh daya tahan sistem perbankan domestik. Kadar pertukaran ringgit yang fleksibel juga memainkan peranan penting dalam mengurangkan kesan kejutan global yang buruk terhadap ekonomi dalam negeri.

Pada tahun 2022, ekonomi dalam negeri berkembang dengan kukuh dan melebihi paras sebelum pandemik: Ekonomi Malaysia berkembang sebanyak 8.7% pada tahun 2022 (2021: 3.1%) meskipun berdepan dengan cabaran sepanjang tahun. Perkembangan ini disumbangkan oleh penamatan sepenuhnya langkah-langkah pembendungan, pertumbuhan yang mantap dalam eksport khususnya eksport komoditi, pemulihan aktiviti pelancongan dan sokongan dasar yang berterusan. Walau bagaimanapun, kadar pemulihan adalah tidak sekata di seluruh sektor. Pemulihan sektor perkhidmatan berkaitan rekreasi, perlombongan dan pengkuarian, pertanian serta pembinaan kekal berada di bawah paras sebelum pandemik. Aktiviti dalam sektor-sektor ini dikekang masing-masing oleh pemulihan yang lebih beransur-ansur dalam ketibaan pelancong, penutupan kemudahan minyak dan gas untuk tujuan

penyelenggaraan, kekurangan tenaga pekerja dan harga input yang lebih tinggi. Pertumbuhan pada tahun 2022 sebahagian besarnya didorong oleh permintaan dalam negeri, terutamanya daripada perbelanjaan sektor swasta yang kukuh. Penambahbaikan keadaan pasaran pekerja dan pertumbuhan upah menyebabkan peningkatan dalam perbelanjaan isi rumah. Keadaan ini disokong oleh realisasi permintaan terpendam dan sokongan dasar yang berterusan. Sejajar dengan pembukaan semula ekonomi, pelaburan awam dan swasta telah meningkat dengan ketara. Peningkatan itu disumbangkan oleh projek infrastruktur awam, penyambungan semula aktiviti pembinaan dan pelaburan yang berterusan oleh syarikat untuk mengautomasikan dan mendigitalkan operasi mereka. Tambahan pula, permintaan luaran yang kekal berdaya tahan memberikan sokongan terhadap pertumbuhan ekonomi pada tahun 2022.

Inflasi keseluruhan dan inflasi asas meningkat pada tahun 2022: Inflasi keseluruhan meningkat pada tahun 2022 kepada 3.3% (2021: 2.5%), disumbangkan kebanyakannya oleh harga barangan dan perkhidmatan berkaitan makanan yang lebih tinggi. Selain itu, harga juga meningkat untuk perkhidmatan IHP lain termasuk sewa, serta restoran dan hotel. Gabungan faktor kos dan permintaan menyebabkan tekanan harga yang meningkat. Faktor kos termasuk harga komoditi global yang tinggi, gangguan berkaitan bekalan yang berterusan, nilai dolar AS yang terus kukuh berbanding dengan ringgit, kekurangan bekalan makanan dalam negeri dan faktor bermusim. Sementara itu, keadaan permintaan bertambah baik disebabkan oleh pembukaan semula ekonomi Malaysia. Faktor-faktor ini menyebabkan pindahan kos yang lebih tinggi kepada harga pengguna. Walau bagaimanapun, kesan penuh dapat dibendung oleh kawalan harga yang sedia ada, subsidi dan lebihan kapasiti yang masih ada dalam ekonomi. Inflasi asas, seperti yang diukur oleh inflasi teras, juga meningkat pada 3.0% (2021: 0.7%) disebabkan oleh keadaan permintaan yang semakin kukuh berikutan pembukaan semula ekonomi. Tekanan harga juga menjadi lebih meluas pada tahun 2022, meskipun keadaan inflasi yang meluas menjadi sedikit sederhana bermula pada September 2022 dan seterusnya.

Dasar monetari disesuaikan semula dalam keadaan pemulihan ekonomi dalam negeri yang lebih kukuh: Kadar Dasar Semalaman (Overnight Policy Rate, OPR) dinaikkan secara beransur-ansur kepada 2.75% daripada tahap terendah yang pernah dicatatkan sebelum ini pada 1.75% menerusi empat pelarasan secara berturut-turut mulai bulan Mei 2022. Penyesuaian semula OPR adalah wajar apabila keadaan yang belum pernah dialami ketika kemuncak pandemik kini telahpun reda. Walau bagaimanapun, pelarasan tersebut telah dilakukan secara beransur-ansur dan terkawal untuk memastikan pertumbuhan mampan dalam jangka masa lebih panjang dan pada masa yang sama membolehkan Bank menguruskan risiko permintaan yang berlebihan terhadap tekanan harga dengan lebih awal. Secara keseluruhan, keadaan kredit kekal menyokong keperluan pembiayaan isi rumah dan perniagaan apabila ekonomi dibuka semula sepenuhnya. Sokongan bersasar juga kekal tersedia, terutamanya untuk peminjam berdaya maju dan mereka yang tergolong dalam segmen paling terjejas yang mungkin memerlukan masa yang lebih panjang untuk pulih.

Prospek dan Dasar pada Tahun 2023

Persekitaran ekonomi global yang mencabar dan tidak menentu: Pertumbuhan dijangka kekal lemah bagi ekonomi utama pada tahun 2023. Berlatarkan prospek ini, pertumbuhan global berwajaran PPP dan pertumbuhan global berwajaran eksport Malaysia diunjurkan menjadi sederhana. Pasaran pekerja yang berdaya tahan, gangguan rantaian bekalan yang semakin reda, pembukaan semula China dan pemulihan yang berterusan dalam aktiviti pelancongan global dijangka menyokong pertumbuhan ekonomi global. Kesan positif daripada pembukaan semula ekonomi dan permintaan terpendam mungkin terus berkurang dalam kebanyakan ekonomi. Di samping itu, dasar monetari yang lebih ketat berikutan inflasi yang meningkat bagi ekonomi utama dan unjuran aktiviti perdagangan global yang lemah akan meningkatkan cabaran ini.

Inflasi global dijangka menjadi sederhana namun kekal tinggi bagi kebanyakan negara: Inflasi yang sederhana didorong oleh gangguan rantaian bekalan yang berkurang, harga komoditi yang lebih rendah dan permintaan global yang lembap. Walau bagaimanapun, inflasi mungkin kekal lebih tinggi dibandingkan dengan purata jangka panjangnya disebabkan oleh bekalan komoditi yang ketat. Tekanan inflasi yang meningkat dan pelarasan lanjut dasar monetari, terutamanya oleh bank pusat di AE, akan terus menjejaskan aktiviti ekonomi. Pelarasan ini menjadi faktor utama yang mempengaruhi keadaan pasaran kewangan global pada tahun ini. Berlatarkan persekitaran ini, kesan limpahan terhadap ekonomi sedang pesat membangun (*emerging market economies*, EME) akan timbul daripada keadaan kewangan yang lebih ketat dan eksport yang lebih perlahan. Walau bagaimanapun, tekanan sedemikian akan diimbangi sebahagiannya oleh dasar monetari yang diketatkan pada kadar yang lebih perlahan, walaupun tahapnya bergantung pada prospek inflasi yang berubah-ubah dan kebimbangan berhubung dengan kestabilan kewangan susulan tekanan pada sektor perbankan baru-baru ini di sesetengah AE.

Risiko terhadap pertumbuhan global terus cenderung ke arah pertumbuhan menjadi lebih perlahan: Risiko ini mungkin timbul disebabkan oleh ketegangan geopolitik yang meruncing, lantas mengganggu perdagangan global, rantaian bekalan dan pasaran komoditi, serta pergolakan dalam sektor perbankan global. Dasar monetari mungkin perlu diketatkan untuk mengurangkan inflasi disebabkan pasaran pekerja yang lebih ketat dan harga komoditi yang lebih tinggi. Situasi ini boleh menyebabkan tekanan hutang dalam kalangan EME yang mudah terjejas. Sebaliknya, terdapat kemungkinan risiko pertumbuhan global menjadi lebih tinggi yang berpunca terutamanya daripada permintaan terpendam yang lebih kukuh daripada jangkaan, khususnya dalam ekonomi utama.

Ekonomi Malaysia diunjurkan berkembang antara 4.0% hingga 5.0% pada tahun 2023, disokong oleh permintaan dalam negeri yang kukuh: Ekonomi dijangka menghadapi cabaran daripada pertumbuhan global yang semakin perlahan. Selain itu, kebimbangan berterusan tentang kos sara hidup dan kos input yang tinggi serta kesannya terhadap tingkah laku perbelanjaan isi rumah dan perniagaan akan menambahkan cabaran ini. Meskipun demikian, keadaan pasaran pekerja yang terus bertambah baik, pelaksanaan projek pelaburan berbilang tahun yang berterusan serta aktiviti pelancongan yang semakin giat, terutamanya dengan penyambungan semula pelancongan keluar China, dijangka menyokong penggunaan swasta dan pertumbuhan pelaburan.

Risiko terhadap pertumbuhan ekonomi Malaysia agak seimbang: Pertumbuhan global yang lebih lemah daripada jangkaan boleh menjejaskan sentimen pengguna dan perniagaan serta prestasi perdagangan. Dasar monetari yang diketatkan oleh bank-bank pusat utama akan menyebabkan penghindaran risiko yang lebih tinggi dalam pasaran kewangan global. Selain itu, konflik geopolitik yang terus meruncing boleh memberikan kesan buruk terhadap ekonomi dan perdagangan global. Inflasi yang lebih tinggi daripada jangkaan di dalam negeri akan menjejaskan kuasa beli isi rumah dan keuntungan syarikat. Keadaan ini masing-masing boleh memberikan kesan terhadap keputusan perbelanjaan isi rumah dan pelaburan syarikat. Walau bagaimanapun, keadaan pasaran kerja dan aktiviti pelancongan yang lebih baik daripada jangkaan serta pelaksanaan projek berbilang tahun, termasuk yang digariskan dalam Belanjawan 2023, akan menghasilkan risiko pertumbuhan dalam negeri menjadi lebih tinggi.

Inflasi keseluruhan dan inflasi teras diunjurkan berpurata antara 2.8% hingga 3.8% pada tahun 2023: Inflasi keseluruhan diunjurkan untuk menunjukkan trend pertumbuhan yang sederhana merentas tahun 2023. Faktor kos global, yang menyumbang kepada inflasi keseluruhan yang lebih tinggi pada tahun 2022, mula berkurang dan dijangka berterusan pada tahun 2023. Pengurangan ini akan didorong oleh jangkaan purata harga komoditi utama yang lebih rendah dalam keadaan kekangan bekalan yang semakin pulih dan permintaan global yang semakin lemah. Di samping itu, langkah kawalan harga dan subsidi akan terus membendung tekanan

inflasi. Walau bagaimanapun, inflasi keseluruhan dan inflasi teras akan kekal tinggi untuk beberapa bulan, meskipun trend inflasi menjadi sederhana, kerana permintaan dalam negeri dan pasaran pekerja terus kukuh. Prospek inflasi pada tahun 2023 adalah tidak menentu dan terus cenderung untuk menjadi lebih tinggi. Risiko inflasi menjadi lebih tinggi ini boleh berpunca daripada harga komoditi global yang meningkat disebabkan oleh konflik geopolitik yang semakin meruncing, keadaan cuaca yang melampau, permintaan yang lebih kukuh daripada jangkaan dari China dan kos input yang lebih tinggi disebabkan oleh perkembangan kadar pertukaran. Tambahan lagi, perubahan dasar dalam negeri berhubung dengan subsidi dan kawalan harga juga akan menimbulkan risiko inflasi menjadi lebih tinggi. Risiko terjadinya lingkaran inflasi upah (*wage-price spiral*) adalah tipis di samping jangkaan inflasi jangka panjang kekal tegar. Peningkatan produktiviti mungkin akan mengatasi sebarang kenaikan upah. Sementara itu, risiko prospek pertumbuhan ekonomi menjadi perlahan mungkin berpunca daripada harga komoditi global yang lebih lemah dalam keadaan pertumbuhan global yang lebih lembap dan tekanan harga yang berkurang susulan permintaan terpendam dalam negeri yang reda dengan lebih cepat.

Keadaan monetari dan kewangan domestik akan kekal menyokong aktiviti pengantaraan kewangan: Permintaan untuk pembiayaan dijangka berterusan pada tahun 2023 berikutan kegiatan ekonomi yang terus berkembang dan keadaan pasaran pekerja yang bertambah baik. Keupayaan bank-bank memberikan pinjaman kekal menggalakkan disebabkan oleh penampan modal dan mudah tunai yang kukuh. Sementara itu, kemajuan dalam pembaharuan utama bersama-sama dengan dasar ekonomi yang mantap akan mendorong aliran masuk modal yang berterusan dan pemulihan dalam pasaran kewangan domestik. Walau bagaimanapun, terdapat risiko terhadap keadaan kewangan domestik yang berpunca daripada dasar monetari yang diketatkan pada peringkat global, kebimbangan berhubung dengan konflik geopolitik dan kesan daripada pembukaan semula ekonomi China. Selain itu, terdapat peningkatan volatiliti pasaran global berikutan tekanan yang meningkat dalam sektor perbankan global, meskipun hal ini memberikan kesan yang minimum pada aset kewangan Malaysia. Meskipun berdepan dengan cabaran ini, pelarasan dalam pasaran kewangan domestik dijangka kekal teratur. Sebarang kesan buruk daripada aliran keluar dan limpahan terhadap pengantaraan kewangan akan dibendung oleh kehadiran pelabur institusi domestik dan keutuhan sistem perbankan domestik. Sebaliknya, pelarasan makroekonomi yang disebabkan oleh kejutan luaran disokong oleh kadar pertukaran yang fleksibel. Tambahan pula, operasi mudah tunai dan operasi pertukaran asing Bank akan mengurangkan volatiliti pasaran yang berlebihan bagi memastikan pasaran kewangan berfungsi dengan teratur.

Dasar monetari akan kekal menyokong pertumbuhan ekonomi yang mampan dan pada masa yang sama memastikan persekitaran kestabilan harga: Pada tahun 2023, pertimbangan dasar monetari oleh Jawatankuasa Dasar Monetari (Monetary Policy Committee, MPC) akan kekal memberikan tumpuan terhadap pengurusan risiko inflasi dan pada masa yang sama menyokong pertumbuhan yang mampan. MPC akan terus menilai kesan kumulatif kenaikan OPR yang lepas dan keadaan yang berubah-ubah serta kesannya terhadap prospek pertumbuhan dan inflasi dalam negeri. MPC juga prihatin terhadap kemungkinan risiko inflasi dalam negeri menjadi lebih tinggi disebabkan oleh tekanan inflasi yang berpanjangan. Walau bagaimanapun, risiko pertumbuhan agak seimbang kerana prospek dalam negeri yang lebih baik mengimbangi pertumbuhan global yang lemah. Berikutan ketidakpastian yang berterusan, sebarang kemungkinan pelarasan tahap akomodasi monetari akan berdasarkan perkembangan imbangan risiko terhadap inflasi dan pertumbuhan.