Prakata

Ekonomi Malaysia terus mempamerkan kekukuhan dan daya tahan pada tahun 2023. Meskipun dalam keadaan persekitaran luaran yang mencabar, ekonomi berkembang sebanyak 3.7%. Pertumbuhan ini disokong oleh keadaan permintaan dalam negeri yang berdaya tahan, sektor pelancongan yang semakin pulih dan pasaran pekerja yang semakin baik. Kita juga menyaksikan inflasi keseluruhan dan inflasi teras beransur-ansur menjadi sederhana dan kembali ke paras purata jangka panjang masing-masing. Kenaikan Kadar Dasar Semalaman (Overnight Policy Rate, OPR) yang dibuat secara lebih awal dan terkawal pada tahun 2022 dan 2023 telah membantu mengekalkan keseimbangan yang baik antara menyokong pertumbuhan dengan menguruskan tekanan inflasi.

Bagi tahun 2024, terdapat ruang untuk berasa optimistik meskipun persekitaran luaran kekal sangat tidak menentu. Ekonomi Malaysia dijangka berkembang antara 4% hingga 5%. Pertumbuhan ini akan disokong oleh permintaan luaran yang bertambah baik, susulan pemulihan perdagangan global, dan peningkatan kitaran teknologi yang memberikan sinar harapan kepada Malaysia berikutan peranan penting negara dalam rantaian bekalan semikonduktor. Hal ini akan memberikan kesan limpahan positif terhadap eksport dan pengeluaran negara. Sementara itu, sektor pelancongan di Malaysia akan memperoleh manfaat daripada sektor pelancongan global yang dijangka pulih ke tahap sebelum pandemik.

Selain permintaan luaran yang lebih menggalakkan, permintaan dalam negeri yang berdaya tahan akan terus menjadi pemacu utama pertumbuhan. Perbelanjaan isi rumah akan disokong oleh keadaan pasaran pekerja yang bertambah baik berikutan pemulihan berterusan dalam sektor berkaitan dengan pelancongan, serta aktiviti pengeluaran dan perdagangan yang lebih tinggi. Penampan kewangan yang berterusan dalam kalangan isi rumah juga akan menyokong perbelanjaan, manakala langkah dasar bersasar akan membantu isi rumah yang mudah terjejas. Sementara itu, pertumbuhan pelaburan akan disokong oleh projek berbilang tahun yang terus dilaksanakan merentas sektor awam dan swasta, di samping inisiatif pemangkin di bawah pelan induk strategik seperti Pelan Induk Perindustrian Baharu 2030 (New Industrial Master Plan 2030, NIMP 2030) dan Pelan Hala Tuju Peralihan Tenaga Negara (National Energy Transition Roadmap, NETR).

Namun begitu, Bank Negara Malaysia (BNM) menyedari terdapat risiko pertumbuhan menjadi perlahan. Sebagai sebuah ekonomi yang kecil dan terbuka, Malaysia akan terkesan oleh perkembangan ekonomi global. Kadar faedah yang berlarutan tinggi, terutamanya dalam ekonomi maju, mampu menjejaskan pertumbuhan global. Konflik geopolitik yang semakin meruncing boleh menjejaskan perdagangan global, seterusnya melembapkan perdagangan dan pengeluaran Malaysia. Meskipun begitu, asas-asas ekonomi Malaysia akan membolehkan kita menghadapi cabaran getir ini. Walau bagaimanapun, terdapat juga peluang bagi prospek pertumbuhan Malaysia. Peluang ini termasuk limpahan positif daripada peningkatan kitaran teknologi global, aktiviti pelancongan yang lebih kukuh dan pelaksanaan projek pelaburan sedia ada dan baharu yang lebih pantas.

BNM menjangkakan inflasi teras dan inflasi keseluruhan kekal sederhana berlatarkan keadaan permintaan yang stabil dan tekanan kos yang terkawal. Risiko kenaikan inflasi berpunca daripada pendorong luaran seperti ketegangan geopolitik dan gangguan cuaca yang memberikan kesan terhadap harga komoditi global, serta perubahan pada dasar dalam negeri yang berkaitan dengan subsidi dan kawalan harga. Walaupun rasionalisasi subsidi mungkin memberikan implikasi jangka pendek terhadap pertumbuhan dan inflasi, strategi pelaksanaan yang dirancang dan dilaksanakan dengan baik bersama-sama dengan bantuan tunai bersasar akan membantu mengurangkan kesan ini.

Dasar monetari BNM akan terus berpaksikan masa hadapan dengan tumpuan diberikan pada trajektori pertumbuhan dan inflasi. Pendekatan kami terhadap dasar monetari akan terus berpandukan data dan sedia untuk bertindak balas terhadap perubahan landskap ekonomi. Dalam konteks senario kejutan bekalan, contohnya yang berkait dengan rasionalisasi subsidi, amat penting untuk kesan jangka pendek terhadap inflasi dan pertumbuhan dibezakan daripada potensi kesan jangka panjangnya. Apabila pelarasan harga relatif bersifat sementara dan dijangka kembali ke paras lazim dalam tempoh masa yang munasabah, keadaan ini mungkin tidak memerlukan tindak balas dasar monetari. Sebaliknya, mungkin akan timbul keadaan yang memerlukan tindakan dasar monetari untuk memastikan prospek jangka sederhana

bagi kestabilan harga dan pertumbuhan mampan tidak terancam. Hal ini boleh berlaku apabila kenaikan harga menjadi meluas dan berlarutan dengan ketara. Keadaan ini juga boleh terjadi apabila timbulnya tanda-tanda bahawa jangkaan inflasi menjadi tidak menentu dan menjurus kepada lingkaran inflasi upah (*wage-price spiral*), atau apabila bantuan tunai yang mengiringi kejutan bekalan dijangka mengakibatkan permintaan yang berlebihan. Inflasi yang berterusan tinggi dalam keadaan sebegini akan mengakibatkan situasi semakin tidak pasti dan terus menghakis kuasa beli. Hal ini seterusnya menjejaskan pertumbuhan penggunaan dan pelaburan. Pokoknya, sebelum merumuskan sebarang tindak balas dasar monetari, BNM akan menilai dengan teliti kesan rasionalisasi subsidi terhadap sejauh mana kenaikan harga berleluasa dan berterusan, serta implikasinya terhadap pertumbuhan.

Dalam pasaran pertukaran asing, pergerakan ringgit dalam jangka masa panjang adalah berteraskan asas ekonomi negara. Namun, faktor jangka pendek seperti perbezaan kadar faedah, perkembangan geopolitik serta turun naik dalam kegiatan ekonomi dan sentimen dalam negeri dan global boleh menyebabkan nilai ringgit menyimpang daripada nilai saksamanya. Perkara inilah yang berlaku baru-baru ini apabila peristiwa pada peringkat global mempengaruhi ringgit dengan ketara. Seiring dengan mata wang serantau lain, ringgit mengalami tekanan penurunan nilai disebabkan terutamanya oleh dasar monetari yang diketatkan secara agresif di ekonomi maju. Situasi ini berlarutan hingga tahun 2023, didorong oleh peningkatan lanjut kadar faedah global, kelembapan ekonomi China, dan ketegangan geopolitik di Timur Tengah. Meskipun kebanyakan negara maju dan beberapa negara serantau menaikkan kadar faedah secara agresif, BNM mengekalkan kenaikan OPR yang lebih beransur-ansur. Langkah ini lebih sesuai dengan keadaan negara iaitu tekanan harga dan permintaan dalam negeri yang lebih sederhana berikutan pelarasan semula dasar monetari secara awal.

Berdasarkan faktor-faktor ini, BNM yakin bahawa pergerakan ringgit sejak kebelakangan ini tidak mencerminkan asas ekonomi Malaysia atau prospek ekonomi negara yang positif. Berikutan kitaran pengetatan dasar monetari global mungkin telah mencapai tahap tertinggi, pasaran kewangan menjangkakan tekanan terhadap ringgit akan berkurang. Namun, keadaan pada masa hadapan masih tidak menentu. Sedikit sebanyak, kita mungkin melihat jangkaan pasaran yang berubah dan berbeza berhubung dengan trajektori dasar monetari di ekonomi maju. Hal ini seterusnya akan memberikan kesan terhadap ringgit. Sehubungan dengan itu, BNM sedar bahawa ringgit yang berterusan dinilai di bawah tahap saksamanya boleh mengakibatkan kesan yang kekal terhadap ekonomi jika tidak ditangani.

Oleh yang demikian, tindakan secara kolektif amat diperlukan untuk melindungi nilai ringgit. BNM komited untuk memainkan peranannya dalam usaha mengekalkan keyakinan terhadap ringgit. Bagi mencapai tujuan ini, BNM telah bekerjasama dengan Kerajaan untuk meningkatkan aliran masuk yang akan membolehkan nilai ringgit mencerminkan asas dan prospek ekonomi Malaysia dengan sewajarnya. Dalam hal ini, Syarikat Berkaitan Kerajaan dan Syarikat Pelaburan Berkaitan Kerajaan telah digalakkan untuk membawa balik pendapatan pelaburan asing dan menukarkannya kepada ringgit secara konsisten. Selanjutnya, BNM telah mempertingkatkan libat urus dengan pengeksport dan pelabur antarabangsa untuk terus menggalakkan penukaran mata wang dan menekankan daya tarikan Malaysia sebagai destinasi pelaburan. Pada masa yang sama, BNM kekal komited untuk mengekalkan keadaan pasaran kewangan domestik yang teratur menerusi operasi mudah tunai dan pertukaran asing, sambil terus mengambil langkah-langkah untuk meningkatkan lagi kecekapan, mudah tunai dan kebolehcapaian pasaran. BNM juga akan terus menyediakan persekitaran yang menggalakkan pelabur antarabangsa untuk melabur di Malaysia. Fleksibiliti lindung nilai dinamik terus tersedia untuk pelabur, lalu membolehkan mereka mengambil kedudukan dan pada masa yang sama melindungi pelaburan mereka.

Sektor swasta juga perlu memainkan peranannya. Menerusi tumpuan yang dipertingkatkan terhadap pelaburan domestik, sektor korporat Malaysia mampu menjadi sebahagian daripada usaha negara ke arah bidang pertumbuhan transformasi utama, terutamanya dalam sektor bernilai tinggi dan dipacu inovasi. Kita juga memerlukan perniagaan untuk melabur dan meningkatkan kemahiran dan inovasi, sambil mengikuti trend global seperti penekanan yang semakin meningkat terhadap kelestarian, yang dijangka akan memberikan kesan terhadap rantaian pengeluaran global, perdagangan dan pelaburan, serta teknologi. Jika kita melaksanakan usaha ini dengan betul, sebagai sebuah negara,

Malaysia akan berupaya meningkatkan produktiviti dan memperkukuh asas-asas ekonomi kita. Kemudiannya, kita akan mampu mencapai kekukuhan yang lebih berterusan dalam ringgit serta menjadikan Malaysia sebuah negara yang lebih kukuh dan lebih berdaya saing.

Selain itu, trajektori pertumbuhan yang lebih baik dan inflasi yang sederhana memberikan peluang kepada Malaysia untuk mempercepat dasar struktur utama untuk menangani cabaran pada masa hadapan. Perkara ini termasuk menggalakkan pelaburan berkualiti ke arah aktiviti bernilai tinggi dan masa depan yang bebas karbon, serta menangani isu struktur lama seperti ketidakpadanan dalam pasaran pekerja dan jurang perlindungan sosial. Penting juga untuk kita mengekalkan momentum ke arah kemampanan fiskal pada jangka panjang. Usaha Kerajaan untuk memperuntukkan semula sumber fiskal daripada subsidi menyeluruh kepada bantuan bersasar bagi isi rumah mudah terjejas adalah perlu untuk meningkatkan kecekapan dan keberkesanan perbelanjaan kerajaan. Penjimatan yang dihasilkan boleh disalurkan semula kepada kaedah lain yang berkesan untuk meningkatkan kebajikan orang ramai. Kesemua pembaharuan ini akan memperkukuh potensi pertumbuhan dan daya saing negara, lantas meningkatkan lagi keyakinan terhadap prospek ekonomi Malaysia. Prospek yang lebih baik dan sentimen pelabur yang lebih positif terhadap ekonomi negara juga akan membantu mengukuhkan lagi nilai ringgit serta memastikan nilainya mencerminkan asas ekonomi dalam negeri yang kukuh secara wajar.

Sektor kewangan akan terus memainkan peranan penting untuk menyokong ekonomi Malaysia. BNM komited untuk memastikan sektor kewangan yang stabil dan berdaya tahan, sekali gus menyediakan asas yang kukuh untuk membiayai pertumbuhan masa hadapan. Pada masa yang sama, BNM akan terus meningkatkan usaha untuk menyelaraskan persekitaran pembiayaan sejajar dengan perubahan keperluan ekonomi. Perkara ini termasuklah inisiatif strategik yang berterusan untuk memajukan kewangan berasaskan nilai, serta mengukuhkan daya tahan iklim sektor kewangan dan peranannya sebagai pemangkin dalam menyokong adaptasi Malaysia kepada perubahan iklim dan peralihan yang teratur kepada ekonomi yang lebih lestari. BNM juga akan terus memberikan sokongan pada usaha berterusan untuk mendigitalkan kewangan, terutamanya untuk memastikan persekitaran bagi perkhidmatan kewangan digital yang selamat dan terkawal dengan baik.

Dalam kita menuju ke hadapan, kesepaduan antara dasar monetari, kewangan, fiskal dan struktur akan menjadi penting untuk memupuk pertumbuhan yang mampan dan kestabilan kewangan. Apabila pembaharuan dilaksanakan, reka bentuk dan penjujukan yang teliti akan membolehkan pelengkap dasar dioptimumkan merentas dasar makroekonomi dan struktur. Kejayaan pelaksanaan inisiatif-inisiatif ini memerlukan kerjasama erat dalam kalangan perumus dasar untuk mengelakkan kesilapan dasar, dan pada masa yang sama memastikan komunikasi yang berkesan dengan orang ramai.

Kami berhati-hati namun masih yakin bahawa tahun ini akan menjadi tahun yang baik. Namun untuk melindungi masa hadapan kita pada tahun-tahun mendatang, inilah masanya untuk Malaysia melaksanakan pembaharuan struktur yang amat penting. Menerusi tindakan yang tegas dan secara kolektif, pemulihan ekonomi Malaysia yang menggalakkan sejak pandemik COVID-19 setakat ini boleh diperkukuh menjadi kesejahteraan jangka panjang. Semestinya akan ada kesukaran sewaktu peralihan, namun kesemua pembaharuan ini merupakan pelaburan untuk masa hadapan kita dan untuk generasi yang akan datang.



Abdul Rasheed Ghaffour
20 Mac 2024