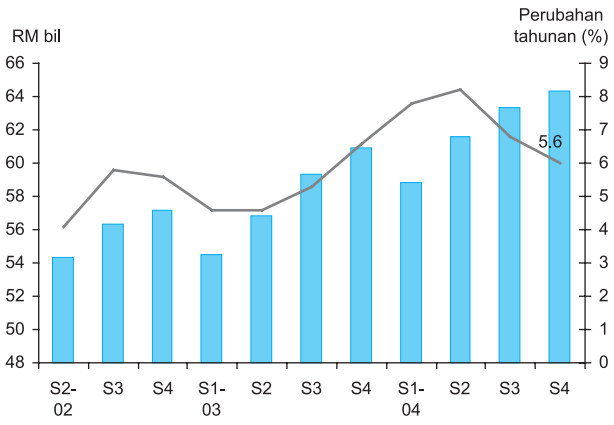
Perkembangan Ekonomi dan Kewangan Malaysia pada Suku Keempat 2004

TINJAUAN KESELURUHAN

Pertumbuhan didorong oleh sektor swasta

Ekonomi Malaysia mencatat pertumbuhan sebanyak 5.6% pada suku keempat 2004. Pertumbuhan didorong oleh aktiviti sektor swasta, sementara Kerajaan Persekutuan meneruskan rancangan konsolidasi fiskalnya. Bagi keseluruhan tahun 2004, ekonomi Malaysia berkembang sebanyak 7.1%.

Momentum pertumbuhan kekal mapan pada S4 2004



Dalam sektor perkilangan, asas yang lebih pelbagai telah berjaya menyederhanakan kesan kemerosotan dalam subsektor peralatan elektronik. Sektor perkhidmatan kekal kukuh dengan pertumbuhan yang lebih tinggi dalam kebanyakan subsektor. Sektor komoditi utama terus mencatat prestasi yang kukuh disokong oleh pengeluaran yang lebih tinggi bagi minyak sawit dan gas asli. Walau bagaimanapun, sektor pembinaan kekal lemah disebabkan terutamanya oleh aktiviti kejuruteraan awam yang lebih rendah.

Nilai ditambah dalam sektor perkilangan meningkat sebanyak 5.4% pada suku keempat 2004 (S3 2004: 9.9%). Kadar pertumbuhan terutamanya dalam industri keluaran elektronik dan elektrik meningkat dengan sederhana (pertumbuhan pengeluran: 4.7%, S3 2004: 19.3%) sejajar dengan penyelarasan inventori dalam sektor elektronik global. Antara industri berorientasikan eksport utama yang lain, industri keluaran kimia mencatat pertumbuhan yang lebih tinggi sebanyak 13.4% (S3 2004: 8.7%), disebabkan oleh keluaran gas perindustrian dan plastik yang lebih tinggi. Hasilnya, industri berorientasikan eksport sebagai satu kumpulan mencatat pertumbuhan sebanyak 7.5% pada suku keempat (S3 2004: 12.8%). Sementara itu, pertumbuhan industri berorientasikan pasaran dalam negeri kekal pada kadar pertumbuhan yang tinggi sebanyak 6.2% (S3 2004: 7.2%), disokong oleh pertumbuhan yang kukuh dalam industri kelengkapan pengangkutan dan logam yang direka serta industri besi dan keluli.

Nilai ditambah sektor perkhidmatan meningkat sebanyak 6.3% (S3 2004: 6.1%).

Subsektor pengangkutan, penyimpanan dan komunikasi mencatatkan pertumbuhan ketara disebabkan prestasi industri telekomunikasi yang memberangsangkan dan perkembangan berterusan aktiviti berkaitan dengan perdagangan. Dalam subsektor telekomunikasi, pertumbuhan diterajui oleh jumlah pelanggan yang lebih banyak dalam segmen selular. Subsektor utiliti adalah disokong oleh pertambahan permintaan elektrik oleh semua kategori pengguna. Pertumbuhan sektor perniagaan borong, runcit dan restoran adalah sebanyak 6.9%. Subsektor kewangan, insurans, harta tanah dan perkhidmatan perniagaan mencatatkan pertumbuhan sebanyak 6.2%.

Pada suku keempat, sektor pertanian dan perlombongan terus berkembang, masing-masing sebanyak 7.7% dan 4.7% (S3 2004: masing-masing 5.3% dan 4.7%). Pertumbuhan dalam sektor pertanian disokong oleh prestasi sektor minyak sawit yang amat memberangsangkan (16.5%), sementara pengembangan dalam sektor perlombongan didorong terutamanya oleh pengeluaran gas asli yang lebih tinggi.

Dalam sektor pembinaan, segmen kediaman dan bukan kediaman berkembang dengan permintaan yang kukuh terutamanya permintaan terhadap harta bertanah, disokong oleh pakej pembiayaan yang menarik dan peningkatan pendapatan boleh guna. Pembinaan dalam segmen bukan kediaman pula didorong terutamanya oleh permintaan terhadap ruang pejabat dan ruang perniagaan dalam keadaan aktiviti perniagaan yang memuaskan. Walau bagaimanapun, sektor pembinaan secara keseluruhan menguncup sebanyak 3.3% (S3 2004: -3%) disebabkan terutamanya oleh aktiviti kejuruteraan awam yang lebih rendah.

Pada suku keempat, sektor swasta menerajui pertumbuhan dalam permintaan dalam negeri. Sentimen pengguna meningkat disebabkan oleh keadaan guna tenaga yang stabil dan pendapatan boleh guna yang tinggi yang diperoleh daripada pendapatan eksport komoditi. Keadaan pembiayaan kewangan yang menggalakkan, kadar faedah yang rendah, kadar inflasi yang rendah dan pembayaran bonus akhir tahun menyebabkan peningkatan penggunaan swasta sebanyak 9.7%. Sungguhpun Indeks Sentimen Pengguna, penunjuk penggunaan hadapan yang dikumpul oleh Insititut Penyelidikan Ekonomi Malaysia (MIER) adalah lebih rendah pada suku keempat, indeks tersebut terus melebihi paras ambang 100 mata. Ini menunjukkan bahawa keyakinan pengguna kekal positif. Keyakinan pengguna ditunjukkan oleh peningkatan dalam import barangan pengguna, jualan kereta penumpang, serta pinjaman yang diluluskan dan dikeluarkan kepada isi rumah untuk tujuan penggunaan dan pembelian barangan tahan lama. Pertumbuhan penggunaan awam menyederhana pada 3.7% (3Q 2004: 4.6%).

Pada suku keempat, aktiviti pelaburan swasta adalah pesat disebabkan perbelanjaan ke atas penggantian mesin dan kelengkapan dalam sektor perkilangan serta pelaburan dalam alat peninjauan seismos dan geofizik untuk aktiviti penerokaan minyak. Hasilnya, pembentukan modal tetap kasar meningkat (2.2%) meskipun terdapat penurunan dalam

perbelanjaan pembangunan Kerajaan Persekutuan. Walaupun perbelanjaan pembangunan lebih rendah, perbelanjaan terus disalurkan kepada operasi fiskal dan perkhidmatan yang penting seperti pendidikan, perumahan, pengangkutan, pertanian dan pembangunan luar bandar.

Malaysia mencapai pertumbuhan ekonomi dalam keadaan inflasi yang rendah pada suku keempat. Inflasi meningkat sedikit kepada 2.1% pada suku keempat. Ini mencerminkan peningkatan harga makanan serta caj pengangkutan persendirian dan kenaikan cukai rokok serta tembakau yang tinggi. Walau bagaimanapun, risiko peningkatan inflasi dibatasi oleh pembinaan kapasiti dan pertumbuhan produktiviti yang berterusan. Sementara itu, keadaan pasaran pekerja kekal stabil, disokong oleh pertumbuhan produktiviti yang kukuh. Dalam sektor perkilangan, nilai jualan benar bagi seorang pekerja meningkat sebanyak 15.3%.

Pada suku keempat, kedudukan imbangan pembayaran Malaysia kekal kukuh, dengan akaun perdagangan mencatat lebihan yang besar dan mapan sebanyak RM21 bilion (S3 2004: RM22.7 bilion). Eksport kasar mencatat pertumbuhan yang lebih rendah sebanyak 16.1% disebabkan terutamanya oleh penurunan eksport barangan elektronik dan elektrik. Import kasar meningkat, walaupun pada kadar yang lebih sederhana sebanyak 18.6%. Import barangan pengantara terus berkembang sebanyak 12.8%, disokong oleh permintaan yang lebih tinggi terhadap logam dan input yang berasaskan sumber. Import barangan modal terus berkembang dengan kukuh sebanyak 37.7%, dengan sebahagian besar daripadanya disalurkan kepada industri perkilangan dan perkhidmatan untuk tujuan meningkatkan tahap teknologi serta pembinaan kapasiti. Import barangan modal tidak termasuk barangan *lumpy*, meningkat sebanyak 26.6%. Sejajar dengan pendapatan boleh guna serta permintaan yang lebih tinggi berikutan musim perayaan, import barangan pengguna meningkat sebanyak 16.5% pada suku keempat, dengan permintaan yang lebih tinggi terhadap makanan dan minuman serta barangan pengguna.

Dalam akaun kewangan, pelaburan langsung asing (FDI) serta pelaburan luar negeri dan portfolio meningkat pada suku keempat. Aliran masuk FDI kasar meningkat kepada RM4.6 bilion dan disalurkan dengan seimbang kepada sektor perkilangan, perkhidmatan serta minyak dan gas. Aliran keluar kasar bagi pelaburan luar negeri meningkat dengan ketara kepada RM16.5 bilion, disebabkan terutamanya oleh pemberian pinjaman jangka pendek yang lebih tinggi oleh syarikat milik bukan pemastautin di Malaysia kepada syarikat luar negeri yang berkaitan, berikutan pemusatan aktiviti operasi perbendaharaan. Tidak termasuk aliran keluar operasi perbendaharaan, pelaburan luar negeri daripada sektor perkhidmatan, minyak dan gas, dan perkilangan adalah lebih tinggi pada suku keempat. Pelaburan portfolio mencatat aliran masuk bersih yang lebih tinggi sebanyak RM11.1 bilion pada suku keempat, mencerminkan penglibatan semula pelabur asing yang aktif dalam pasaran ekuiti dan sekuriti hutang.

Rizab antarabangsa Bank Negara Malaysia bertambah kukuh lagi dengan peningkatan RM37.4 bilion (AS$9.8 bilion) pada suku keempat tahun 2004 hingga mencapai paras tertinggi sebanyak RM253.5 billion (AS$66.7 bilion) pada 31 Disember 2004. Peningkatan rizab mencerminkan pembawaan pulang perolehan eksport yang lebih besar, serta aliran masuk FDI dan dana portfolio yang lebih tinggi. Rizab terus meningkat kepada RM269.6 bilion (AS$71 bilion) pada 15 Februari 2005, disokong terutamanya oleh pembawaan pulang perolehan eksport yang berterusan. Paras rizab adalah cukup untuk membiayai 8.5 bulan import tertangguh dan merupakan 6 kali hutang luar negeri jangka pendek.

Dasar monetari terus menyokong pertumbuhan

Dalam persekitaran inflasi yang rendah, Kadar Dasar Semalaman (OPR) kekal pada paras 2.70% pada bulan November. Dasar monetari terus menyokong pengembangan dalam pelaburan swasta dan penggunaan swasta. Pembiayaan kasar sektor swasta melalui sistem perbankan dan pasaran modal adalah lebih tinggi, iaitu berjumlah RM142.6 bilion, bersamaan dengan peningkatan kadar tahunan sebanyak 6.7%.

Pengeluaran pinjaman kepada sektor perniagaan meningkat pada asas tahunan 7.8% . Pengeluaran pinjaman ini disalurkan terutamanya kepada sektor perkilangan (35.7% daripada jumlah pengeluaran pinjaman kepada perniagaan); sektor perdagangan borong dan runcit, restoran dan hotel (26.4%); dan sektor kewangan, insurans dan perkhidmatan perniagaan (9.4%). Pengeluaran pinjaman kepada syarikat besar serta perusahaan kecil dan sederhana (PKS) masing-masing meningkat pada kadar tahunan 7.2% dan 9.1%. Sejumlah RM8.7 bilion pinjaman baru diluluskan kepada 25,918 akaun PKS pada suku keempat. Sementara itu, pembiayaan kepada sektor isi rumah kekal mapan dengan pengeluaran pinjaman meningkat sebanyak 12%.

Terbitan kasar sekuriti baru oleh sektor swasta dalam pasaran sekuriti hutang swasta (PDS) kekal tinggi, iaitu berjumlah RM10.1 bilion, terutamanya dalam sektor pembinaan dan utiliti. Khususnya, terbitan oleh sektor korporat adalah untuk membiayai aktiviti baru berjumlah RM3.8 billion atau 40.3% daripada jumlah terbitan baru. Dalam pasaran ekuiti, dana yang lebih tinggi berjumlah RM2.3 bilion telah diperoleh, dengan RM2 bilion adalah daripada 24 tawaran awam awal.

Aliran masuk dana perdagangan dan modal yang lebih besar pada suku keempat terurus. Operasi mudah tunai Bank Negara Malaysia bertujuan untuk memastikan paras kadar faedah adalah konsisten dengan keadaan dalam negeri. Oleh itu, pertumbuhan agregat monetari secara luas, M3, meningkat sejajar dengan perkembangan aktiviti ekonomi.

Sistem perbankan mempamerkan kedudukan yang kukuh

Pada suku keempat, sistem perbankan terus berada pada kedudukan yang kukuh, dengan tahap permodalan yang

tinggi, paras keuntungan yang bertambah baik serta pinjaman tidak berbayar pada tahap paling rendah sejak krisis kewangan Asia. Nisbah modal berwajaran risiko (RWCR) dan nisbah modal teras (CCR) sistem perbankan kekal tinggi masing-masing pada 13.8% dan 10.8%, walaupun mencatat sedikit penurunan. Peningkatan dalam asas modal disebabkan terutamanya oleh potongan modal yang lebih rendah bagi pelaburan dalam anak-anak syarikat (-RM1.6 bilion) pasca penggabungan Bafin, sementara kenaikan aset berwajaran risiko yang lebih tinggi pula disebabkan terutamanya oleh peningkatan dalam pemberian pinjaman. Sistem perbankan mencatat peningkatan keuntungan sebelum cukai sebanyak 6.1% kepada RM3 bilion pada suku keempat, berbanding dengan RM2.8 bilion pada suku sebelum ini.

Pinjaman tidak berbayar bersih (NPL) berdasarkan klasifikasi 6 bulan terus menurun dan merupakan 5.9% daripada jumlah pinjaman bersih, iaitu tahap paling rendah sejak krisis Asia (S3 2004: 6.1%). Nisbah NPL bersih berdasarkan klasifikasi 3 bulan juga menunjukkan penurunan yang ketara kepada RM37.5 bilion atau 7.6% daripada jumlah pinjaman bersih (S3 2004: 8.1%). Penurunan ini disebabkan terutamanya oleh pemulihan NPL yang lebih tinggi, pengelasan semula dan hapuskiraan.

Pertumbuhan ekonomi Malaysia dijangka kekal mapan dalam jangka masa terdekat…

Melangkah ke hadapan, pengembangan ekonomi dunia bagi tahun 2005 dijangka kekal pada kadar yang stabil. Kadar penurunan dalam pertumbuhan di Amerika Syarikat dan R.R. China di jangka sederhana, memandangkan penyelarasan terhadap ketidakseimbangan dalam ekonomi-ekonomi tersebut dilaksanakan secara beransur-ansur. Dasar monetari dijangka kekal akomodatif memandangkan inflasi diramal kekal terurus dalam keadaan harga minyak yang stabil. Keadaan pasaran pekerja di beberapa rantau telah bertambah baik. Perkembangan ini akan menyokong pertumbuhan di rantau Asia. Kesan daripada penurunan dalam kitaran elektronik adalah berbeza-beza mengikut negara. Sungguhpun industri elektronik global sedang menghadapi konsolidasi setelah memuncak pada pertengahan tahun 2004, penurunan dalam kitaran elektronik ini dijangka sederhana. Ini memandangkan permintaan global terus kekal, penyelarasan inventori yang lebih pantas dan paras inventori yang secara relatifnya rendah. Secara keseluruhan, permintaan dalam negeri di rantau ini dijangka mendorong pertumbuhan serantau, disokong oleh asas-asas yang kukuh dan sumbangan daripada sektor pertumbuhan baru. Kesan bencana tsunami dijangka kecil dan untuk tempoh yang singkat. Kesan tersebut menjejaskan terutamanya industri pelancongan dan perikanan di beberapa kawasan di negara-negara yang terbabit.

Oleh itu, prospek pertumbuhan Malaysia terus menggalakkan pada tahun 2005. Kenaikan yang mapan dalam Indeks Pelopor bagi bulan November menunjukkan bahawa momentum pertumbuhan ekonomi akan berterusan sehingga tahun 2005.

Pertumbuhan akan didorong oleh sektor swasta memandangkan sektor awam melaksanakan konsolidasi fiskal. Indeks Sentimen Pengguna terus melebihi paras ambang 100 mata pada bulan Disember, menunjukkan keyakinan pengguna yang teguh. Pertumbuhan ekonomi Malaysia akan terus dicapai dalam keadaan inflasi yang rendah. Risiko ke atas bagi inflasi dibatasi pengembangan kapasiti dan peningkatan produktiviti yang berterusan.

Pendirian berkaitan dasar monetari akan terus memastikan kadar faedah terus selari dengan kegiatan ekonomi dalam negeri di samping menyokong pertumbuhan.