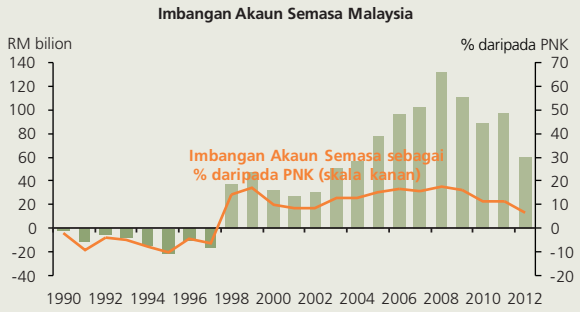
Imbangan Akaun Semasa di Malaysia: Perkembangan Terkini dan Prospek

Pendahuluan

Sejak dilanda krisis kewangan Asia, imbangan akaun semasa Malaysia telah mencatat lebihan secara konsisten. Eksport barangan telah mengatasi import, dan lebih daripada mengimbangi defisit dalam akaun perkhidmatan dan pendapatan. Prestasi kukuh eksport Malaysia sebahagian besarnya disebabkan oleh pempelbagaian produk yang meluas dan pengembangan perdagangan dalam pasaran baharu. Secara khusus, eksport komoditi, yang mempunyai kandungan import yang rendah memainkan peranan penting dalam menyumbang kepada pertambahan lebihan akaun semasa. Sejajar dengan kenaikan harga komoditi pada tahun 2008, lebihan akaun semasa mencatat paras tertinggi pada 17.6% daripada PNK pada tahun tersebut. Namun, Krisis Kewangan Global (Global Financial Crisis, GFC), menandakan permulaan trend yang lebih sederhana dalam lebihan akaun semasa (Rajah 1). Permintaan global yang lebih lembap dan harga komoditi yang lebih rendah menyebabkan eksport Malaysia menurun beberapa tahun kebelakangan ini. Import sebaliknya meningkat dengan ketara, didorong oleh permintaan dalam negeri yang lebih kukuh. Hasil daripada trend tersebut ialah lebihan simpanan-pelaburan yang lebih kecil.

Rajah 1

Imbangan Akaun Semasa Lebih Kecil Selepas Lebih Sedekad Mencatat Lebihan



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Meskipun imbangan akaun semasa mencerminkan lebihan eksport berbanding dengan import, namun imbangan ini turut memaparkan lebihan simpanan-pelaburan dalam sesebuah ekonomi. Dalam kata lain, imbangan akaun semasa boleh dinilai dari sudut perdagangan antarabangsa dan juga tingkah laku simpanan-pelaburan dalam ekonomi. Dalam ekonomi tertutup, aktiviti pelaburan dibiayai oleh simpanan dalam negeri sahaja. Walau bagaimanapun, dalam ekonomi terbuka seperti Malaysia, aktiviti pelaburan boleh dibiayai melalui simpanan dalam negeri atau luar negeri. Jika sesebuah ekonomi lebih banyak menyimpan daripada melabur, ekonomi itu akan mencatat lebihan akaun semasa. Simpanan lebihan ini boleh digunakan untuk mengumpul rizab yang berfungsi sebagai penampan terhadap ketidaktentuan luar atau disalurkan ke luar negeri untuk membiayai aktiviti penggunaan dan pelaburan ekonomi lain, sama ada dalam bentuk pemberian pinjaman atau pelaburan di luar negeri. Defisit akaun semasa sebaliknya menandakan bahawa sesebuah ekonomi lebih banyak melabur daripada menyimpan. Dalam hal ini, ekonomi tersebut sama ada akan meminjam dana dari luar negeri atau menerima aliran masuk pelaburan asing untuk membiayai keperluan penggunaan dan pelaburan dalam negerinya.

Rencana ini mengupas trend lebihan akaun semasa yang semakin mengecil dari dua perspektif yang berkait rapat, iaitu perdagangan antarabangsa dan kedudukan simpanan-pelaburan.

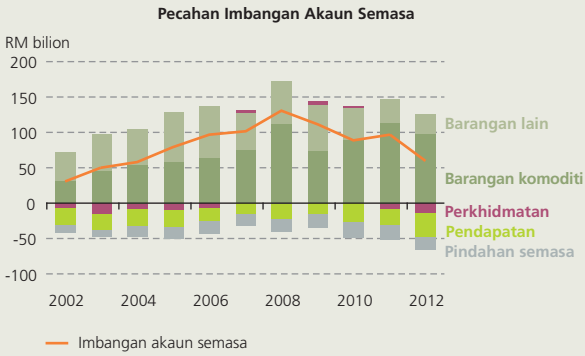
I. Perspektif Perdagangan Antarabangsa

Dari aspek perdagangan antarabangsa, perkembangan dalam imbangan akaun semasa boleh dinilai dari segi perubahan dalam eksport serta import barangan dan perkhidmatan, dan juga imbangan bersih pendapatan dan pemindahan semasa. Di Malaysia, lebihan akaun semasa didorong terutamanya oleh lebihan dalam akaun barangan, manakala komponen lain kekal dalam defisit[1] (Rajah 2).

[1] Dalam tempoh 2007-2010, akaun perkhidmatan mencatat lebihan yang kecil.

Rajah 2

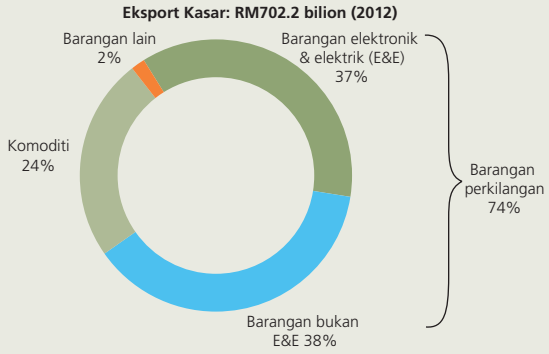
Lebihan Akaun Semasa Lebih Kecil Disebabkan Terutamanya oleh Lebihan Barangan yang Lebih Rendah



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Rajah 3

Eksport Barangan Perkilangan Mencakupi Sebahagian Besar Eksport Kasar



Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Lebihan barangan meningkat dengan ketara berikutan krisis kewangan Asia apabila pertumbuhan import menjadi perlahan susulan kemerosotan yang besar dalam aktiviti pelaburan dalam negeri. Pada masa yang sama, eksport kasar terus berkembang[2], disokong oleh pempelbagaian produk dan pasaran eksport. Walau bagaimanapun, selepas GFC, eksport Malaysia berkembang pada kadar lebih sederhana. Ekonomi global yang lemah menyebabkan permintaan terhadap eksport barangan perkilangan dan komoditi Malaysia menurun (masing-masing 74% dan 24% bahagian daripada eksport kasar, Rajah 3) dan diburukkan lagi oleh harga komoditi yang lebih rendah.

Sebaliknya, dalam keadaan permintaan dalam negeri yang lebih kukuh, import terus meningkat sejak tahun 2009 (Rajah 4), disebabkan terutamanya oleh import barangan modal dan penggunaan (masing-masing 16% dan 8% bahagian import kasar). Seiring dengan aktiviti pelaburan sektor swasta dan juga sektor awam yang meningkat, import modal naik pada kadar tahunan purata 13.8% dalam tempoh 2010-2012. Import barangan penggunaan turut meningkat pada kadar purata 13.4% dalam tempoh yang sama, disokong oleh penggunaan dalam negeri yang lebih kukuh. Penambahan nilai ringgit juga menyumbang kepada peningkatan ini, walaupun pada tahap lebih kecil. Import barangan

Rajah 4

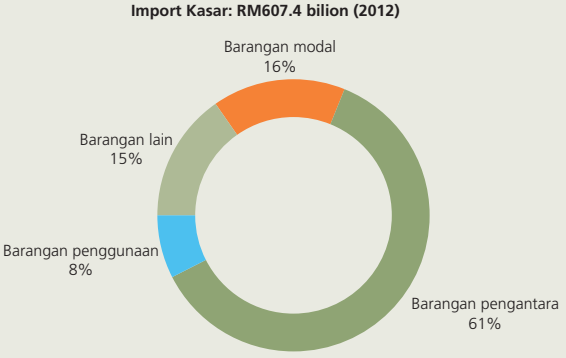
Pertumbuhan Import Telah Mengatasi Eksport pada Sejak Beberapa Tahun Kebelakangan Ini



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Rajah 5

Import Barangan Pengantara Mencakupi 61% daripada Import Kasar

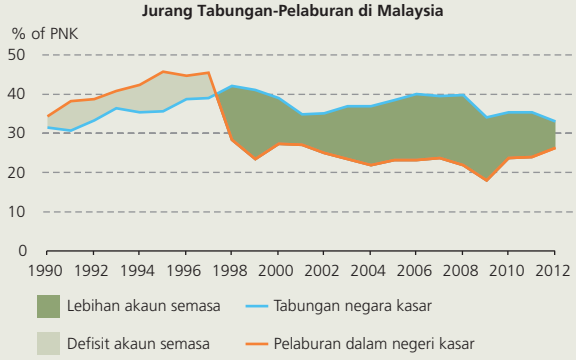


Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

[2] Eksport kasar berkembang pada kadar purata tahunan 8.7% dalam tempoh 2000-2008.

Rajah 6

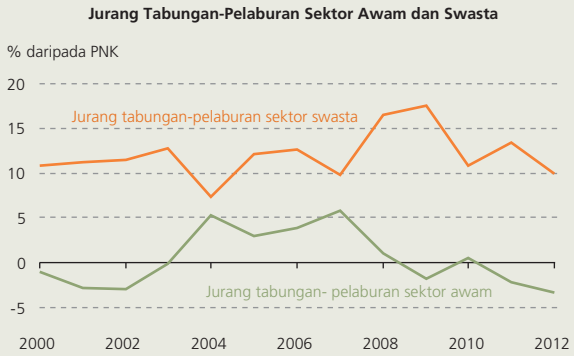
Lebihan Akaun Semasa Lebih Kecil apabila Pelaburan Meningkat dalam Keadaan Tabungan Lebih Rendah



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Rajah 7

Sektor Swasta Kekal sebagai Penabung Bersih manakala Sektor Awam Bertukar Menjadi Pelabur Bersih pada Tahun-tahun Kebelakangan Ini



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

pengantara (61% daripada import kasar, Rajah 5) pula mencatat pertumbuhan lebih sederhana, kerana sebahagian besar import tersebut digunakan sebagai input untuk pengeluaran eksport perkilangan. Kaitan rapat antara eksport barangan perkilangan dengan import barangan perantaraan bertindak sebagai penstabil automatik kepada imbangan akaun semasa.

II. Perspektif Jurang Simpanan-Pelaburan

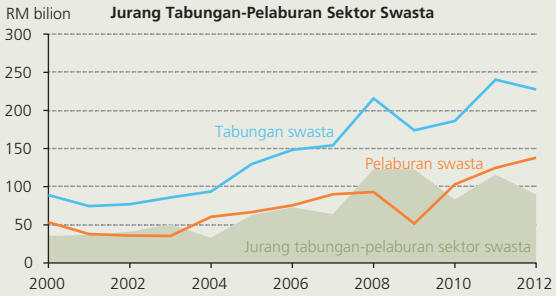
Imbangan akaun semasa juga merupakan hasil daripada keputusan pelaburan dan penggunaan antara-tempoh (inter-temporal) oleh sektor awam dan swasta dalam sesebuah ekonomi. Bagi Malaysia, lebihan akaun semasa yang mampan sejak krisis kewangan Asia mencerminkan kemorosotan yang mendadak dalam pelaburan dalam keadaan paras simpanan yang tinggi serta mampan. Sebaliknya, pada awal tahun 2010, pembentukan modal tetap kasar semakin bertambah. Peningkatan dalam aktiviti pelaburan ini menyebabkan jurang simpanan-pelaburan menjadi lebih kecil (Rajah 6).

Seperti yang dipaparkan dalam Rajah 7, lebihan simpanan-pelaburan Malaysia telah didorong terutamanya oleh sektor swasta, yang sentiasa mencatat lebihan simpanan berbanding dengan pelaburan sejak sedekad yang lalu. Sebelum GFC, lebihan sektor swasta berpunca daripada kadar simpanan yang tinggi dan pertumbuhan pelaburan yang rendah (Rajah 8). Namun, pada tahun 2012, apabila pelaburan semakin kukuh dan simpanan merosot, lebihan simpanan-pelaburan sektor swasta menjadi lebih kecil.

Pelaburan swasta muncul sebagai penyumbang utama pertumbuhan sejak beberapa tahun kebelakangan ini disebabkan keuntungan korporat yang kukuh, penggunaan kapasiti yang tinggi, akses berterusan kepada pembiayaan dan iklim pelaburan yang menggalakkan[3]. Pelaburan yang besar, khususnya, telah dilaksanakan dalam sektor minyak dan gas, infrastruktur, perkilangan

Rajah 8

Tabungan Swasta Menyederhana manakala Pelaburan Swasta Mengembang



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

[3] Untuk perbincangan lanjut, sila rujuk Rencana bertajuk "Pelaburan Swasta di Malaysia: Pemacu dan Kemampanan"

dan perkhidmatan. Pelaburan swasta juga dirangsang oleh pelaksanaan Program Transformasi Ekonomi, yang menjadi pemangkin kepada pelaburan dalam bidang pertumbuhan baharu, industri bernilai tambah lebih tinggi dan infrastruktur. Yang penting, pertambahan pelaburan swasta dijangka meningkatkan kapasiti produktif Malaysia, menambah kecekapan, dan mendorong pertumbuhan eksport bernilai tambah tinggi pada masa hadapan. Dalam tempoh terdekat ini, pengembangan aktiviti pelaburan dijangka menyebabkan lebihan akaun semasa terus menjadi kecil.

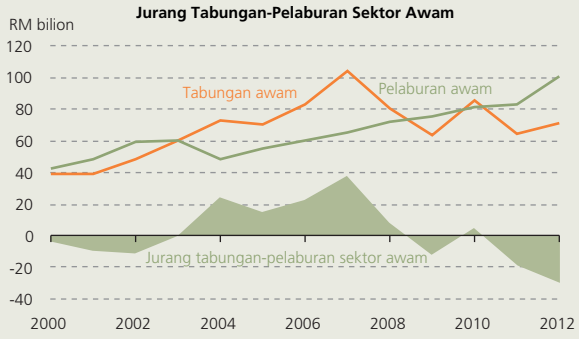
Paras simpanan sektor korporat dan isi rumah yang tinggi berpunca daripada dua faktor utama. Pertama, keuntungan korporat telah bertambah berikutan permintaan luar negeri yang berterusan terhadap produk berasaskan sumber, terutamanya sebelum GFC. Kedua, caruman wajib ke dalam Kumpulan Wang Simpanan Pekerja, serta pertumbuhan gaji yang mampan, telah menyokong simpanan isi rumah. Kadar simpanan dijangka terus tinggi pada masa hadapan berikutan pertumbuhan pendapatan yang teguh.

Dalam sektor awam[4], jurang simpanan-pelaburan mencatat lebihan yang kecil, berpurata 3.2% daripada PNK[5], dalam tempoh 2003-2008 (Rajah 9). Lebihan ini berubah menjadi defisit sejak tahun 2009, apabila perbelanjaan awam meningkat dengan ketara selepas dua pakej rangsangan ekonomi diperkenalkan oleh Kerajaan Persekutuan yang bertujuan untuk mengurangkan impak kelembapan ekonomi global. Perbelanjaan modal yang berterusan oleh perusahaan awam turut menyumbang kepada peningkatan pelaburan awam. Jurang simpanan-pelaburan sektor awam meningkat pada tahun 2011 dan 2012.

Melangkah ke hadapan, berikutan usaha konsolidasi fiskal Kerajaan melalui rasionalisasi perbelanjaan dan peningkatan pungutan hasil, simpanan Kerajaan Persekutuan dijangka terus teguh. Walau bagaimanapun, lebihan mengurus perusahaan awam akan bergantung terutamanya pada kekukuhan pemulihan ekonomi global dan daya tahan permintaan dalam negeri.

Rajah 9

Tabungan Awam Menurun Manakala Pelaburan Awam Terus Meningkat



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Kesimpulan

Lebihan akaun semasa yang menjadi semakin kecil di Malaysia dan beberapa negara Asia lain baru-baru ini adalah sejajar dengan pengimbangan semula persekitaran global yang berterusan, disokong oleh peralihan dalam sumber pertumbuhan ekonomi serantau. Bagi Malaysia, permintaan dalam negeri yang berdaya tahan telah menyokong pertumbuhan import yang teguh, dengan itu mengatasi

[4] Sektor awam merujuk kepada Kerajaan Am dan perusahaan awam.
[5] Sektor awam mencatat defisit 2.2% daripada PNK dalam tempoh 2000-2002.

eksport yang terjejas oleh permintaan luar negeri yang lemah dan harga komoditi yang lebih rendah. Pertumbuhan aktiviti pelaburan yang lebih kukuh dan simpanan yang lebih rendah juga menyebabkan lebihan akaun semasa menjadi lebih kecil.

Melangkah ke hadapan, dalam keadaan pemulihan pertumbuhan global yang sederhana dan pengembangan berterusan dalam permintaan dalam negeri, lebihan akaun semasa Malaysia dijangka menjadi lebih kecil dalam tempoh terdekat. Sebagai ekonomi yang sangat terbuka, perubahan dalam akaun semasa Malaysia, terutamanya eksport, banyak bergantung pada faktor luaran (exogenous) terhadap ekonomi. Di dalam negeri pula, konsolidasi fiskal yang berterusan oleh Kerajaan dijangka menambah simpanan awam, manakala simpanan swasta akan menjadi faktor penentu bagi kekukuhan pengunaan swasta. Dalam jangka masa lebih panjang, perubahan struktur yang berterusan dalam ekonomi menjadi faktor utama yang akan menentukan landasan imbangan akaun semasa Malaysia pada masa hadapan. Pelaburan berterusan dalam bidang pertumbuhan baharu dan industri bernilai tambah tinggi dijangka terus mempelbagaikan eksport Malaysia dan memantapkan bidang yang mempunyai kelebihan berbanding, seterusnya menyokong pertumbuhan eksport dan kemampanan imbangan akaun semasa.