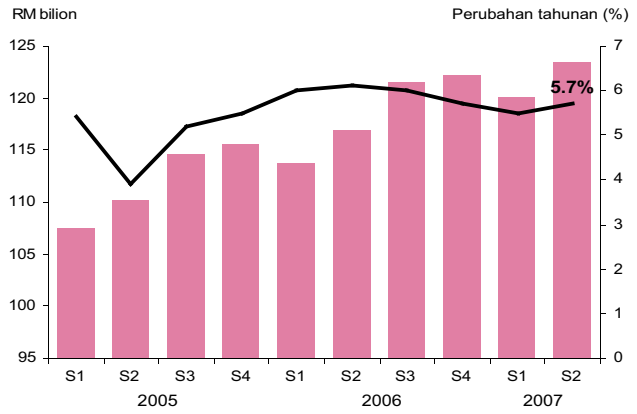
PERKEMBANGAN EKONOMI DAN KEWANGAN DI MALAYSIA PADA SUKU KEDUA 2007

TINJAUAN KESELURUHAN

Ekonomi terus mencatat pertumbuhan mampan

Ekonomi Malaysia terus mencatat pertumbuhan mampan pada suku kedua 2007, dengan KDNK benar meningkat 5.7% (S1: 5.5%). Pertumbuhan pada suku ini didorong oleh aktiviti sektor swasta yang terus berdaya tahan dan turut disokong oleh perbelanjaan sektor awam yang meningkat. Prestasi kukuh sektor perkhidmatan yang berterusan dan aktiviti sektor perlombongan dan pembinaan yang meningkat menyokong pertumbuhan pada suku kedua.

Pertumbuhan Mampan pada Suku Kedua 2007 (pada harga malar tahun 2000)



Sektor perkhidmatan berkembang 9.2% pada suku kedua (S1: 9.7%). Sektor ini terus meraih manfaat daripada aktiviti kewangan dan perniagaan yang meningkat dan juga prestasi pasaran saham yang menggalakkan serta permintaan yang bertambah terhadap perkhidmatan berkaitan komputer dan profesional. Subsektor perdagangan borong dan runcit, penginapan dan restoran pula mencatat pertumbuhan lebih tinggi pada suku ini berikutan perbelanjaan pengguna dalam negeri yang kukuh serta aktiviti pelancongan yang memberangsangkan. Subsektor pengangkutan, penyimpanan dan komunikasi juga mencatat pertumbuhan lebih tinggi pada suku ini dipacu oleh aktiviti dalam segmen pengangkutan dan telekomunikasi yang kukuh. Sektor pembinaan terus berkembang pada suku ini (4.8%; S1: 4%), didorong oleh permulaan projek-projek baharu di bawah Rancangan Malaysia Kesembilan dan disokong juga oleh aktiviti dalam sektor bukan kediaman. Dalam sektor perlombongan, pertumbuhan sebanyak 7.7% (S1: -0.6%) ialah hasil daripada pengeluaran minyak mentah dan gas asli yang lebih tinggi. Pengeluaran gas asli yang meningkat dengan ketara pada suku ini disokong oleh permintaan yang kian bertambah daripada syarikat penjana elektrik tempatan dan permintaan luar, khususnya dari Jepun dan Korea, terhadap gas asli cecair (liquefied natural gas, LNG).

Meskipun pengeluaran industri berorientasikan eksport merosot pada suku kedua terutamanya disebabkan oleh prestasi industri elektronik dan elektrik (electronics and electrical, E & E) yang lembap, sektor perkilangan terus mencatat pertumbuhan positif sebanyak 1.5% pada suku ini (S1: 2%). Pertumbuhan ini mencerminkan peningkatan dalam industri berorientasikan dalam negeri terutamanya ekoran permintaan kukuh terhadap bahan berkaitan pembinaan seiring dengan aktiviti pembinaan dalam negeri yang meningkat. Sementara itu, sektor pertanian menguncup 0.9% pada suku kedua (S1: 2.2%) berikutan kemerosotan pengeluaran minyak sawit mentah yang disebabkan hasil yang lebih rendah memandangkan aktiviti tuaian terjejas oleh cuaca buruk.

Permintaan dalam negeri berkembang kukuh pada suku kedua (10.8%; S1: 8.7%), disokong oleh aktiviti sektor swasta dan perbelanjaan pelaburan awam yang terus meningkat. Perbelanjaan penggunaan swasta lebih kukuh (13.1%; S1: 8.6%) disokong oleh peningkatan mampan dalam pendapatan boleh guna dan keadaan pasaran pekerjaan yang stabil serta kenaikan harga komoditi. Di samping itu, prestasi pasaran saham yang menggalakkan telah memperkukuh sentimen pengguna pada suku ini. Sementara itu pembentukan modal tetap kasar berkembang 6.6% pada suku kedua (S1: 9.9%), berikutan aktiviti perbelanjaan modal sektor swasta dan awam yang berterusan. Perbelanjaan pembangunan kerajaan pada suku ini ditumpukan pada projek-projek yang mempunyai kesan pengganda yang tinggi, terutamanya bagi pertanian dan pembangunan luar bandar serta menaik taraf dan membina infrastruktur yang berkaitan dengan pengangkutan dan kemudahan awam. Aktiviti perbelanjaan modal sektor swasta pula berkembang dengan stabil, khususnya dalam sektor perkilangan dan pembinaan serta sektor huluan minyak dan gas, disokong oleh keadaan perniagaan yang lebih baik.

Kadar inflasi, seperti yang diukur oleh Indeks Harga Pengguna terus menjadi sederhana, berpurata 1.5% pada suku kedua 2007 (S1: 2.6%). Kadar ini merupakan kadar terendah pernah dicatat sejak suku ketiga 2004.

Dalam sektor luaran, akaun perdagangan mencatat lebihan yang lebih besar sebanyak RM22.5 bilion (S1: RM21.1 bilion). Sementara eksport kasar meningkat 1.2% pada suku kedua (S1: 1%), mencerminkan eksport komoditi utama yang lebih tinggi berikutan kenaikan harga, peningkatan import kasar pula menjadi sederhana kepada 1.7% (S1: 5.5%). Eksport pertanian khususnya, menunjukkan prestasi yang amat memberangsangkan pada suku ini dipacu oleh pertumbuhan kukuh eksport minyak sawit berikutan kenaikan dua angka dalam harga eksportnya. Faktor yang menyumbang kepada kenaikan ketara harga minyak sawit termasuklah permintaan global yang terus meningkat terhadap minyak sawit ekoran pengeluaran dan stok dalam negeri yang semakin berkurang pada suku ini, kenaikan harga minyak kacang soya dan keputusan India untuk mengurangkan tarifnya atas import minyak sawit agar hampir sama dengan tarif atas import minyak kacang soya. Eksport galian juga meningkat pada suku kedua disebabkan keseluruhannya oleh kenaikan eksport LNG berikutan permintaan yang meningkat oleh pembeli utama dan harga yang lebih tinggi. Pertumbuhan eksport perkilangan agak lembap pada suku kedua kerana eksport E&E yang lebih rendah. Walau bagaimanapun, eksport keluaran berasaskan sumber terus kukuh disokong terutamanya oleh keluaran kimia, petroleum dan makanan serta perabot dan kelengkapan.

Pertumbuhan import kasar yang lebih sederhana berpunca terutamanya daripada import barangan pengantara yang lebih rendah (6.3%; S1: 9%). Ini mencerminkan sebahagian besarnya pertumbuhan yang lebih perlahan dalam input yang diimport untuk eksport perkilangan sejajar dengan permintaan luar yang lebih rendah terhadap keluaran E&E. Berikutan perbelanjaan penggunaan swasta yang terus meningkat, import barangan penggunaan naik 1.3% (S1: 8.9%). Import barangan modal pula berjumlah RM16.6 bilion pada suku kedua. Tidak termasuk barangan import besar yang diimport satu kali, import barangan modal meningkat 3.8% (S1: -1.3%). Peningkatan ini mencerminkan import yang lebih tinggi bagi peralatan pembinaan dan perlombongan untuk aktiviti eksplorasi dan hiliran yang berterusan dalam sektor minyak dan gas, dan juga import jentera dan peralatan bagi aktiviti pembangunan yang lebih giat serta pengembangan kapasiti dalam sektor perkhidmatan dan pertanian.

Dalam akaun kewangan, aliran masuk bersih pelaburan langsung asing (sebagaimana yang dipantau oleh Sistem Imbangan Pembayaran Tunai Bank Negara Malaysia yang tidak termasuk perolehan tertahan dan pelaburan dalam bentuk

jentera dan peralatan yang diimport), meningkat kepada RM13.6 bilion pada suku kedua (S1: RM0.8 bilion). Ini mencerminkan aliran masuk modal ekuiti yang lebih banyak ke dalam sektor perkhidmatan, pertanian dan perkilangan. Pelaburan portfolio pula mencatat aliran masuk bersih sebanyak RM14.5 bilion pada suku kedua (S1: RM27.4 bilion) manakala pelaburan luar negeri mencatat aliran keluar bersih yang lebih besar sebanyak RM7.8 bilion (S1: -RM3.8 bilion).

Rizab antarabangsa Bank Negara Malaysia berjumlah RM339.8 bilion atau bersamaan dengan USD98.4 bilion pada akhir bulan Jun 2007. Pada 15 Ogos 2007, rizab berjumlah RM339.7 bilion atau bersamaan dengan USD98.4 bilion. Kedudukan rizab ini memadai untuk membiayai 8.9 bulan import tertangguh dan ialah 8.7 kali hutang luar negeri jangka pendek.

Dasar monetari terus menyokong aktiviti ekonomi

Kadar dasar semalaman (overnight policy rate, OPR) tidak berubah pada 3.50% sepanjang suku kedua 2007 kerana paras semasa kadar dasar itu terus selaras dengan prospek jangka sederhana inflasi yang rendah dan pertumbuhan ekonomi yang mampan.

Kadar antara bank bagi kesemua tempoh matang terus stabil pada suku itu, mencerminkan OPR yang tidak berubah. Kadar pinjaman dan deposit runcit juga secara relatif terus tidak berubah.

Pembiayaan yang dikeluarkan kepada sektor swasta lebih tinggi pada suku kedua, dengan pinjaman sistem perbankan dan sekuriti hutang swasta (private debt securities, PDS) terkumpul berkembang pada kadar tahunan sebanyak 6.8% pada akhir suku itu. Pinjaman terkumpul sistem perbankan meningkat pada kadar tahunan sebanyak 6%, dengan pinjaman terkumpul kepada sektor perniagaan dan sektor isi rumah masing-masing berkembang 6% dan 7.2%. Pada asas tahunan, penunjuk pinjaman utama adalah lebih tinggi. Permohonan dan kelulusan pinjaman lebih tinggi dengan ketara, didorong terutamanya oleh sektor perniagaan.

M3 atau wang secara luas meningkat pada kadar tahunan sebanyak 12.6% pada akhir bulan Jun (S1: 14.2%). Aset asing bersih meningkat dengan kukuh pada suku kedua hasil daripada aliran masuk yang lebih tinggi dalam bentuk hasil eksport, pelaburan asing dan pelaburan portfolio bersih. Bank Negara Malaysia, melalui operasi pensterilannya, telah membatasi impak aliran masuk terhadap pengembangan wang secara luas lantas mengekalkan kadar pertumbuhan mampan M3.

Dana bersih yang diperoleh sektor awam dan swasta dalam pasaran modal lebih tinggi dengan ketara dan berjumlah RM22 bilion pada suku kedua. Sejumlah besar dana tersebut diperoleh sektor swasta dalam pasaran PDS bagi aktiviti penyatuan dan pengambilalihan, aktiviti baharu dan pembiayaan semula. Pada asas bersih, dana yang diperoleh melalui pasaran PDS, tidak termasuk Cagamas, berjumlah RM12.4 bilion. Sementara itu, dana yang diperoleh dalam pasaran ekuiti rendah sedikit, iaitu sebanyak RM512 juta pada suku kedua.

Dalam keadaan aliran perdagangan dan pelaburan dua hala, ringgit terus bertambah kukuh berbanding dengan dolar AS pada awal suku kedua 2007 dan menambah nilai kira-kira 2% sehingga akhir bulan Mei. Walau bagaimanapun, kegawatan dalam pasaran kewangan global pada bulan Julai yang dicetuskan oleh perkembangan dalam pasaran subprima di Amerika Syarikat berkesudahan dengan mata wang serantau termasuk ringgit, menjadi lemah berbanding dengan dolar AS. Oleh itu, ringgit bersama-sama dengan mata wang serantau lain menyusut nilai berbanding dengan dolar AS selepas menambah nilai bagi suatu tempoh yang berlanjutan sejak permulaan tahun. Namun demikian, bagi suku kedua secara keseluruhan, ringgit secara relatif tidak berubah berbanding dengan dolar AS.

Bagi tempoh 1 Julai – 28 Ogos, ringgit menyusut nilai berbanding dengan mata wang utama dan serantau dalam julat 0.2% - 7.5%, tetapi menambah nilai berbanding dengan rupiah Indonesia (2.7%) dan won Korea (0.4%).

Daya tahan sektor perbankan terus tinggi

Sistem perbankan terus menunjukkan daya tahan yang tinggi pada suku kedua 2007, disokong oleh permodalan yang kukuh dan keberuntungan yang lebih baik. Nisbah modal wajaran risiko (risk-weighted capital ratio, RWCR) terus teguh pada 13.1%, manakala keuntungan sebelum cukai sektor perbankan mencatat pertumbuhan yang kukuh sebanyak 17.6% kepada RM4.5 bilion (S1: RM3.8 bilion). Pertumbuhan ini terutamanya disebabkan oleh pendapatan lebih tinggi yang diperoleh melalui aktiviti berkaitan faedah dan aktiviti berasaskan fi. Paras pinjaman tak berbayar (non-performing loans, NPL) terus bertambah baik dengan jumlah NPL bersih berdasarkan klasifikasi 3 bulan terus menurun kepada RM24.1 bilion pada akhir suku kedua (S1: RM25.6 bilion). Dengan kualiti pinjaman terus bertambah baik, nisbah NPL bersih menurun lagi kepada 4.1% daripada jumlah pinjaman bersih (S1: 4.4%).

Pertumbuhan dijangka bertambah baik pada separuh kedua tahun 2007

Pertumbuhan ekonomi global dijangka dapat dikekalkan pada paras melebihi 4% pada tahun 2007. Meskipun pertumbuhan ekonomi AS menjadi sederhana dan ketidakpastian berterusan seperti harga minyak yang tinggi dan keadaan dalam pasaran kewangan yang tidak stabil, momentum pertumbuhan yang menggalakkan dalam rantau Eropah dan Asia dijangka mengekalkan pertumbuhan global dalam tempoh masa terdekat. Keadaan kegawatan yang timbul dalam pasaran gadai janji dan kredit subprima AS baru-baru ini sehingga kini hanya terbatas pada pasaran kewangan. Meskipun pasaran kewangan dijangka terus mengalami turun naik, asas-asas kukuh yang wujud di Malaysia akan terus menyokong momentum pertumbuhan ekonomi Malaysia yang mampan.

Penunjuk masa hadapan bagi Malaysia terus menjurus kepada prestasi pertumbuhan yang lebih baik pada separuh tahun kedua. Peningkatan indeks enam bulan terlicin bagi penunjuk utama bertambah pesat daripada 6.7% pada bulan April kepada 9.2% pada bulan Mei 2007. Faktor yang terus menyokong permintaan dalam negeri termasuk penggunaan swasta dan perbelanjaan pelaburan yang kukuh serta penambahan perbelanjaan pembangunan Kerajaan berikutan pelaksanaan projek-projek di bawah Rancangan Malaysia Kesembilan. Indeks Sentimen Pengguna Institut Penyelidikan Ekonomi Malaysia (Malaysian Institute of Economic Research, MIER) bagi suku kedua terus melebihi paras ambang 100 mata bagi suku kelima berturut-turut. Penggunaan swasta dijangka disokong oleh keadaan pasaran pekerja yang positif, pertumbuhan berterusan dalam pendapatan boleh guna dan harga komoditi yang kukuh. Pelaburan swasta pula dijangka berkembang pada kadar yang mampan. Indeks Keadaan Perniagaan MIER juga meningkat dengan ketara kepada 122.1 mata pada suku kedua (S1: 105.5 mata), menunjukkan sentimen perniagaan yang bertambah baik. Dari segi prestasi sektor, pertumbuhan dijangka disokong oleh peningkatan selanjutnya dalam sektor perkhidmatan, perlombongan dan pembinaan, manakala sektor perkilangan dijangka meraih manfaat daripada pemulihan beransur-ansur dalam industri elektronik.

PERKEMBANGAN PADA SUKU KEDUA 2007

KEADAAN EKONOMI ANTARABANGSA

Pertumbuhan mampan dalam kebanyakan rantau utama

Pertumbuhan ekonomi global semakin kukuh pada suku kedua 2007. Momentum pertumbuhan dikekalkan di kebanyakan ekonomi utama termasuk Amerika Syarikat (AS), kawasan euro, Jepun dan Republik Rakyat China (RR China).

Di **AS**, pertumbuhan penggunaan menjadi sederhana kepada 1.3% (S1: 3.7%) ekoran pasaran perumahan yang menguncup dan harga gasolin yang makin tinggi. Namun, ekonomi AS berkembang 3.4% pada suku kedua 2007 (S1: 0.6%), didorong oleh pelaburan harta tanah bukan kediaman yang kukuh, perbelanjaan kerajaan yang meningkat dan prestasi perdagangan yang lebih baik. Defisit perdagangan makin mengecil, didorong oleh pertumbuhan eksport yang menyeluruh, termasuk bekalan perindustrian, barangan pengguna dan barangan modal. Import menguncup buat kali pertama sejak suku pertama 2003. Walau bagaimanapun, kegawatan baru-baru ini dalam pasaran gadai janji dan kredit subprima telah menyebabkan beberapa ketidakpastian berhubung dengan kesannya terhadap penggunaan dan prospek pertumbuhan keseluruhan.

Di **Jepun**, ekonomi berkembang pada kadar sederhana sebanyak 0.5% pada suku kedua (S1: 3.2%). Penyederhanaan ini sebahagian besarnya disebabkan aktiviti penggunaan swasta yang lembap selepas prestasi yang memberangsangkan pada suku pertama. Di samping itu, pertumbuhan yang lebih perlahan juga mencerminkan eksport yang lebih rendah khususnya ke AS. Walau bagaimanapun, kaji selidik Tankan terkini yang dikeluarkan pada bulan Julai menunjukkan sektor perniagaan Jepun masih optimistik dengan rancangan untuk menambah perbelanjaan modal. Di **kawasan euro**, ekonomi berkembang 2.5% pada suku kedua, disokong oleh perbelanjaan atas peralatan modal dan perdagangan bersih yang kukuh di Jerman. Selain itu, pembaikan berterusan dalam pasaran pekerja dan tahap keyakinan yang tinggi dalam kalangan pengguna menyarankan pembentukan pendapatan yang berterusan dan permintaan pengguna yang semakin meningkat. Di **UK**, pertumbuhan kekal pada kadar 3% pada suku kedua, terutamanya disokong oleh perbelanjaan pengguna dan sektor perkhidmatan. Sementara itu, sektor perkilangan terus mencatat pertumbuhan positif.

Negara Perindustrian: Pertumbuhan KDNK Benar

	2006		2007			Faktor penyumbang utama pertumbuhan S2
	S2	ST1	S1	S2	ST1	
	Perubahan tahunan (%)					
AS[1]	2.4	3.3	0.6	3.4[a]	1.7	Pertumbuhan kembali pulih disokong oleh pelaburan swasta, perbelanjaan kerajaan, eksport dan inventori yang lebih tinggi.
UK	2.7	2.4	2.9[r]	3.0[a]	3.0	Disokong terutamanya oleh sektor perkhidmatan dan pemulihan dalam sektor perkilangan.
Kawasan Euro	2.9	2.8	3.1	2.5	2.8	Disokong oleh perdagangan dan pembiayaan yang kukuh atas kelengkapan modal di Jerman.
Jepun[1]	1.7	2.4	3.2[r]	0.5[a]	2.5	Pertumbuhan yang sederhana akibat kelembapan dalam penggunaan swasta dan kegiatan eksport.

[1] Berasaskan kadar tahunan *(annualised)*
[a] Anggaran awal
[r] Disemak

Sumber: Pihak berkuasa negara

Di **AS, Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan** (Federal Open Market Committee, FOMC) mengekalkan kadar faedah pada 5.25% pada mesyuaratnya pada 28 Jun dan 7 Ogos 2007. Inflasi masih membimbangkan memandangkan tahap penggunaan sumber yang tinggi. Walau bagaimanapun, pada 17 Ogos, kadar

diskaun dikurangkan sebanyak 50 mata asas kepada 5.75%. **European Central Bank** (ECB), pada mesyuarat dasarnya pada bulan Ogos mengekalkan kadar faedahnya pada 4% bagi bulan kedua berturut-turut. Pertumbuhan pesat dalam bekalan wang dan pemberian pinjaman terus menjadi pertimbangan utama ECB. **Bank of England** turut mengekalkan kadar dasarnya pada 5.75% meskipun inflasi melebihi paras sasaran sebanyak 2%. **Bank of Japan** juga mengekalkan kadar faedah pada 0.5% pada 23 Ogos.

Negara Serantau: Pertumbuhan KDNK Benar

	2006		2007			Faktor penyumbang utama pertumbuhan S2
	S2	ST1	S1	S2	ST1	
	Perubahan tahunan (%)					
RR China	11.5	11.0	11.1	11.9	11.5	Didorong oleh eksport dan pelaburan.
Singapura	8.0	9.1	6.4	8.6	7.5	Disokong oleh sektor perkhidmatan kewangan dan pembinaan.
Hong Kong SAR	5.5	6.8	5.7	6.9	6.3	Didorong oleh pelaburan, eksport dan penggunaan swasta.
Indonesia	5.1	5.0	6.0	6.3	6.1	Disokong oleh pelaburan dan eksport.
China Taipei	4.6	4.7	4.2	5.1	4.6	Disokong oleh pelaburan swasta yang kukuh.
Korea	5.1	5.7	4.0	4.9[a]	4.5[a]	Disokong oleh sektor perkilangan dan juga pelaburan.

[a] Anggaran awal

Sumber: Pihak berkuasa negara

Harga minyak mentah global naik sedikit pada akhir suku kedua dan ditutup pada USD70.69 setong pada 29 Jun disebabkan kebimbangan tentang bekalan di Nigeria dan tahap inventori AS yang lebih rendah. Harga minyak mencatat paras tertinggi yang baharu pada USD78.77 setong pada 1 Ogos didorong pembelian spekulatif ekoran data ekonomi yang kukuh.

Di rantau **Asia**, aktiviti ekonomi terus kukuh meskipun terdapat pelarasan dalam sektor elektronik dan elektrik (electronics and electrical, E&E). Pertumbuhan disokong oleh permintaan dalam negeri dan eksport bukan-E&E yang mampan. Penyederhanaan dalam eksport E&E serantau dijangka berakhir pada separuh kedua tahun 2007 kerana penyelarasan terhadap inventori berterusan dan pertumbuhan eksport separa konduktor mengurangkan kesan kejatuhan harga jualan purata.

Trend inflasi bercampur-campur. Ekonomi ASEAN-4[1] mencatat tekanan inflasi yang lebih rendah, manakala kadar inflasi adalah lebih tinggi di RR China, Korea dan Singapura disebabkan kenaikan harga makanan dan juga harga aset. Berhubung dengan dasar monetari, Indonesia, Thailand dan Filipina mengurangkan kadar faedah memandangkan tekanan inflasi yang lebih rendah dan juga bagi merangsang permintaan dalam negeri. Sebaliknya, RR China, Korea dan China Taipei menaikkan kadar faedah.

Dalam **pasaran tukaran wang asing**, dolar AS menyusut nilai berbanding dengan mata wang utama pada akhir suku kedua. Pembezaan kadar faedah masih merupakan faktor utama yang mempengaruhi prestasi dolar AS. Pada bulan Julai, paun sterling mencapai nilai tertinggi dalam tempoh 26 tahun berbanding dengan dolar AS, manakala euro didagangkan hampir pada nilai tertingginya dalam sejarah berbanding dengan dolar. Perkembangan ini didorong jangkaan penurunan kadar faedah oleh FOMC dan kemungkinan kadar faedah di Eropah akan dinaikkan lagi. Sementara itu, kebanyakan mata wang serantau menjadi lebih kukuh pada akhir suku kedua berbanding dengan suku pertama disebabkan perdagangan yang terus kukuh dan aliran masuk ekuiti portfolio. Selepas itu, terdapat kesan kontagion daripada pasaran modal global yang turun naik dalam pasaran tukaran asing pada bulan Ogos.

[1] ASEAN-4 merujuk kepada Indonesia, Malaysia, Filipina dan Thailand.

PERKEMBANGAN EKONOMI MALAYSIA

Ekonomi Malaysia terus tumbuh dengan mampan disokong oleh pertumbuhan kukuh sektor perkhidmatan yang berterusan, dan pertumbuhan sektor perlombongan dan pembinaan yang lebih tinggi

Ekonomi Malaysia terus tumbuh dengan mampan, dengan KDNK benar berkembang 5.7% pada suku kedua 2007. Pertumbuhan didorong terutamanya oleh prestasi kukuh sektor perkhidmatan dan turut disokong oleh pertumbuhan sektor perlombongan dan pembinaan yang lebih tinggi. Sektor perkhidmatan terus meraih manfaat daripada perbelanjaan yang ketara oleh pengguna dalam negeri dan pelancong serta aktiviti kewangan dan perniagaan yang bertambah giat berikutan pembangunan produk dan perkhidmatan baharu, kemasukan peserta baharu dan prestasi pasaran saham yang menggalakkan. Pertumbuhan sektor pembinaan terus meningkat disokong oleh permulaan projek-projek Rancangan Malaysia Kesembilan dan aktiviti dalam segmen bukan kediaman. Pertumbuhan sektor perlombongan pula disokong oleh pengeluaran minyak mentah dan gas asli yang lebih tinggi. Bagi dua suku berturut-turut, sektor perkilangan berkembang pada kadar sederhana disebabkan penurunan dalam permintaan luar terhadap keluaran E&E. Prestasi sektor pertanian terjejas akibat hasil minyak sawit yang lebih rendah kerana faktor berkaitan dengan cuaca.

KDNK Suku Tahunan Mengikut Jenis Aktiviti Ekonomi pada Harga tahun 2000[1]

	2006		2007		
	S2	ST1	S1	S2	ST1
	Perubahan tahunan (%)				
Pertanian	3.9	4.9	2.2	-0.9	0.6
Perlombongan	-1.1	-2.0	-0.6	7.7	3.5
Perkilangan	8.4	8.6	2.0	1.5	1.8
Pembinaan	-0.5	-1.2	4.0	4.8	4.4
Perkhidmatan	7.0	6.8	9.7	9.2	9.4
KDNK benar (Perubahan Tahunan)	**6.1**	**6.0**	**5.5**	**5.7**	**5.6**
KDNK benar (Perubahan Berbanding Suku Sebelumnya)	**2.8**	**0.2**	**-1.7**	**2.9**	**0.0**

[1]KDNK telah ditukar daripada harga tahun asas 1987 ke harga tahun asas 2000

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Aktiviti sektor perkhidmatan kukuh…

Sektor perkhidmatan berkembang pada kadar pertumbuhan yang lebih ketara (9.2%), terutamanya didorong oleh perkhidmatan pengantara.

Subsektor **kewangan, insurans, harta tanah dan perkhidmatan perniagaan** terus mencatat pertumbuhan dua angka pada suku kedua terutamanya kerana mendapat manfaat daripada pengenalan produk dan perkhidmatan perbankan dan kemasukan peserta baharu yang menghasilkan pendapatan berasaskan faedah dan pendapatan berasaskan fi yang meningkat. Pertumbuhan turut disokong oleh aktiviti perniagaan ekoran prestasi pasaran saham yang menggalakkan, permintaan terhadap perkhidmatan profesional daripada sektor pembinaan, dan

Prestasi Sektor Perkhidmatan (Nilai Ditambah pada harga tahun 2000)

	Bahagian 2006	2006		2007		
		S2	ST1	S1	S2	ST1
	%	Perubahan tahunan (%)				
Perkhidmatan Pengantara	**42.8**	**6.7**	**6.0**	**13.4**	**11.6**	**12.5**
Pengangkutan, penyimpanan & komunikasi	14.2	6.2	5.4	5.4	8.6	7.0
Pengangkutan & Penyimpanan	*7.0*	*4.7*	*4.3*	*5.5*	*9.3*	*7.4*
Komunikasi	*7.2*	*7.6*	*6.5*	*5.3*	*8.0*	*6.6*
Kewangan, insurans, harta tanah & perkhidmatan perniagaan	28.6	7.0	6.3	17.6	13.1	15.3
Kewangan & Insurans	*19.8*	*6.8*	*6.5*	*13.2*	*11.0*	*12.1*
Harta tanah & Perkhidmatan Perniagaan	*8.8*	*7.5*	*6.0*	*27.3*	*18.0*	*22.6*
Perkhidmatan Akhir	**57.2**	**7.2**	**7.4**	**6.8**	**7.4**	**7.1**
Elektrik, gas & air	5.9	4.9	4.7	4.3	4.5	4.4
Perniagaan borong & runcit, penginapan dan restoran	26.6	6.9	7.6	8.9	11.6	10.3
Perniagaan Borong & Runcit	*22.3*	*7.3*	*8.2*	*9.1*	*11.9*	*10.5*
Penginapan & Restoran	*4.2*	*4.9*	*4.4*	*8.1*	*10.3*	*9.2*
Perkhidmatan Kerajaan	13.6	10.7	10.4	6.0	2.8	4.3
Perkhidmatan lain	11.1	4.9	5.2	4.2	4.8	4.6
Jumlah Perkhidmatan	**100.0**	**7.0**	**6.8**	**9.7**	**9.2**	**9.4**

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Penunjuk Suku Tahunan Terpilih Sektor Perkhidmatan

	2006	2007	
	S2	S1	S2
	Peratusan pada akhir tempoh (%)		
Kadar penembusan telefon bimbit	80.8	77.0	78.0
Kadar penembusan internet	14.0	14.0	14.2
Kadar penembusan jalur lebar	2.5	3.7	4.1
	Indeks		
Indeks Sentimen Pengguna MIER	104.2	124.1	115.9
Indeks Perdagangan Runcit MIER	81.5	118.8	129.5
Indeks Pasaran Pelancongan	110.0	133.8	131.6
	Perubahan tahunan (%)		
Jumlah kredit penggunaan terkumpul	21.1	12.8	7.1
Pinjaman terkumpul kepada perdagangan borong & runcit, restoran & hotel	15.5	10.1	0.0
Import barangan penggunaan	12.8	8.9	1.3
Jumlah jualan kenderaan bermotor	-7.1	-15.5	-7.2
Kargo laut yang dikendali (Pelabuhan Klang dan PTP)	13.9	18.5	12.2

Sumber: Pelbagai Sumber

Prestasi Sektor Perkilangan

	2006		2007		
	S2	ST1	S1	S2	ST1
	Perubahan tahunan (%)				
Nilai Ditambah (pada harga tahun 2000)	**8.4**	**8.6**	**2.0**	**1.5**	**1.8**
Pengeluaran Keseluruhan	**8.7**	**8.8**	**0.7**	**0.4**	**0.5**
Industri berorientasikan eksport	**9.6**	**10.2**	**-0.2**	**-1.7**	**-1.0**
Antaranya:					
Elektronik dan barangan elektrik	8.3	12.6	-5.5	-6.2	-5.9
Elektronik	12.4	17.5	-4.0	-4.5	-4.3
Barangan elektrik	-2.9	-0.3	-10.3	-11.3	-10.8
Bahan kimia dan keluaran kimia	10.8	8.3	7.3	1.4	4.3
Keluaran petroleum[1]	15.5	11.9	5.0	11.3	8.1
Tekstil, pakaian dan kasut	14.5	12.6	-10.4	-10.6	-10.5
Kayu dan keluaran kayu[2]	-1.3	0.9	1.6	3.8	2.7
Keluaran getah	8.6	0.4	16.9	3.2	9.7
Pemprosesan luar estet	7.2	1.4	-1.3	-12.9	-7.7
Industri berorientasikan pasaran dalam negeri	**5.3**	**3.3**	**4.8**	**9.0**	**7.0**
Antaranya:					
Keluaran galian bukan logam	1.2	-1.9	-2.0	11.3	5.0
Besi & keluli dan logam bukan ferum	-4.1	-6.9	12.9	18.6	15.9
Makanan	3.7	1.1	16.2	8.6	12.2
Kelengkapan pengangkutan	3.9	5.3	-21.9	-14.9	-18.4
Keluaran logam yang direka	24.4	20.0	21.9	24.4	23.3
Jumlah Eksport Perkilangan	**10.0**	**10.3**	**1.4**	**-1.1**	**0.1**
Antaranya:					
Keluaran elektronik dan elektrik	5.6	6.9	-2.0	-6.7	-4.4
Bahan kimia dan keluaran kimia	9.9	1.3	33.8	13.3	22.9
Keluaran petroleum	39.0	39.6	-24.5	5.0	-9.4
Keluaran kayu	10.0	3.1	15.3	8.1	11.5
Barangan perabot	5.4	6.7	7.9	14.3	11.2
Keluaran getah	38.4	28.5	31.0	6.1	17.0

[1] Dalam Indeks Pengeluaran Perindustrian (2000=100) yang baru, LNG telah diklasifikasikan semula sebagai keluaran petroleum (sebelum ini diklasifikasikan sebagai bahan kimia dan keluaran kimia). Dengan itu, keluaran petroleum diklasifikasikan semula sebagai industri berorientasikan eksport
[2] Pengeluaran barangan perabot tidak termasuk dalam data pengeluaran kayu

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia.

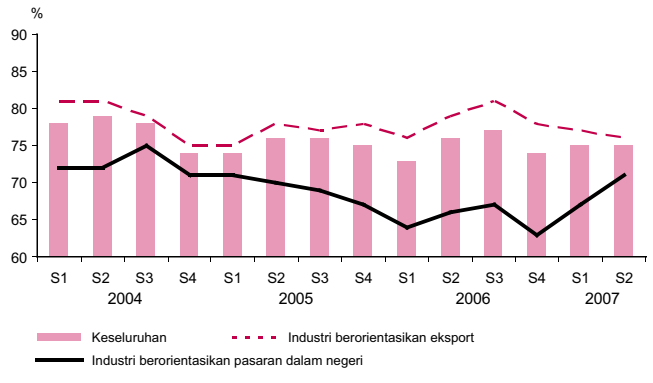
minyak dan gas yang meningkat serta aktiviti dalam perkhidmatan IT yang bertambah. Subsektor **perdagangan borong dan runcit, penginapan dan restoran** turut mencatat pertumbuhan kukuh berikutan pembelian oleh pengguna tempatan yang meningkat dan aktiviti pelancongan yang memberangsangkan sempena Tahun Melawat Malaysia 2007.

Pertumbuhan dalam subsektor **pengangkutan, penyimpanan dan komunikasi** bertambah pesat pada suku kedua didorong pertumbuhan segmen telekomunikasi dan pengangkutan yang lebih kukuh. Peserta sektor telekomunikasi menjana hasil yang lebih tinggi khususnya daripada segmen mudah alih disebabkan permintaan yang kukuh terhadap perkhidmatan suara dan data, dan jumlah bilangan pelanggan yang lebih besar. Pertumbuhan turut disumbangkan oleh peningkatan dalam perkhidmatan Internet dan jalur lebar berikutan promosi besar-besaran oleh peserta industri untuk menambah jumlah bilangan pelanggan mereka. Peningkatan perjalanan udara, pengangkutan laut dan aktiviti berkaitan dengan pelabuhan telah menghasilkan pertumbuhan yang lebih tinggi bagi subsektor pengangkutan.

Pengembangan dalam sektor perkilangan didorong oleh industri berorientasikan dalam negeri…

Nilai ditambah **sektor perkilangan** mencatat pertumbuhan positif sebanyak 1.5% pada suku kedua 2007 (S1: 2%) mencerminkan kenaikan dalam pengeluaran industri berorientasikan dalam negeri, manakala industri berorientasikan eksport terjejas oleh penyusutan

Penggunaan Kapasti dalam Sektor Perkilangan *



* Mulai tahun 2004, penggunaan kapasiti dalam sektor perkilangan telah diasaskan semula daripada nilai tambah tahun 2000 kepada nilai tambah tahun 2004

dalam permintaan luar terhadap produk elektronik, khususnya daripada pasaran AS.

Pengeluaran **industri berorientasikan eksport** merosot pada suku kedua (-1.7%; S1: -0.2%), sebahagian besarnya disebabkan kelemahan dalam industri E&E (-6.2%; S1: -5.5%). Kelemahan adalah ketara dalam segmen komputer dan komponen berikutan permintaan yang lembap khususnya dari AS. Namun, pengeluaran komponen separa konduktor mencatat peningkatan yang sederhana berikutan kenaikan dalam permintaan daripada kawasan di luar AS. Sementara itu, industri kimia dan keluaran kimia mencatat pertumbuhan sederhana pada suku kedua disebabkan pengeluaran produk plastik yang kembali ke paras biasa selepas peningkatan yang besar pada suku-suku sebelumnya. Industri ini disokong oleh pertumbuhan dalam segmen lain, iaitu gas perindustrian dan keluaran plastik berkaitan dengan pembinaan.

Pengeluaran **industri berorientasikan dalam negeri** meningkat (9%; S1: 4.8%), disokong oleh permintaan dalam negeri yang menggalakkan. Industri keluaran galian bukan logam dan keluaran besi dan keluli terus mendapat manfaat daripada peningkatan dalam aktiviti pembinaan dalam negeri, masing-masing berkembang 11.3% dan 18.6% (S1: masing-masing -2.% dan 12.9%). Sebaliknya, industri kelengkapan pengangkutan masih lemah bagi suku keempat berturut-turut disebabkan kesan limpahan daripada pasaran kereta terpakai yang lembap dan permintaan terhadap kenderaan baharu.

Secara keseluruhan, sektor perkilangan beroperasi pada kadar penggunaan kapasiti 75% pada suku kedua 2007 (S1: 75%). Industri berorientasikan eksport dan industri berorientasikan dalam negeri masing-masing mencatat kadar penggunaan kapasiti purata pada 76% dan 71% (S1: masing-masing 77% dan 67%).

Komoditi utama disokong oleh pertumbuhan kukuh sektor perlombongan

Prestasi **sektor komoditi utama** disokong oleh pertumbuhan kukuh sektor perlombongan (7.7%), disebabkan

Prestasi Sektor Perlombongan

	2006		2007		
	S2	ST1	S1	S2	ST1
	Perubahan tahunan (%)				
Nilai Ditambah (pada harga tahun 2000)	**-1.1**	**-2.0**	**-0.6**	**7.7**	**3.5**
Pengeluaran					
Antaranya:					
Minyak mentah dan kondensat ('000 tong)	-4.2	-3.3	-1.9	7.6	2.7
Gas asli (bersih) (juta kaki padu standard)	-3.0	-4.5	1.1	8.0	4.4
Eksport (RM juta)					
Antaranya:					
Minyak mentah dan kondensat					
('000 tan)	-5.3	-6.3	3.2	-3.8	-0.2
(USD/tong)	31.0	35.8	-5.6	3.2	-1.4
(RM juta)	19.2	23.4	-8.6	-6.6	-7.6
Gas asli cecair					
('000 tan)	-8.5	-5.3	4.5	21.0	11.7
(RM/tan)	15.2	17.6	-0.2	6.4	2.9
(RM juta)	5.4	11.4	4.3	28.8	14.9

Sumber: PETRONAS
Jabatan Perangkaan Malaysia

Prestasi Sektor Pertanian

	2006		2007		
	S2	ST1	S1	S2	ST1
	Perubahan tahunan (%)				
Nilai Ditambah (pada harga tahun 2000)	**3.9**	**4.9**	**2.2**	**-0.9**	**0.6**
Pengeluaran[1]					
Antaranya:					
Minyak sawit mentah	7.4	1.3	-1.4	-13.3	-8.0
Minyak isirong sawit mentah	6.7	-0.9	3.3	-13.9	-6.2
Getah	7.3	17.9	-6.9	1.2	-3.5
Biji koko	52.4	37.1	7.8	-10.5	-1.5
Ikan	6.8	7.9	5.2	2.0	3.5
Eksport (RM juta)					
Antaranya:					
Minyak sawit					
('000 tan)	-4.9	-1.4	-11.8	-5.7	-8.6
(RM/tan)	1.0	-1.7	34.0	49.6	42.5
(RM juta)	-4.0	-3.1	18.2	41.0	30.3
Minyak isirong sawit					
('000 tan)	-23.3	-34.6	40.9	32.7	36.1
(RM/tan)	-19.6	-16.4	-3.9	28.9	14.5
(RM juta)	-38.3	-45.3	35.4	71.1	55.8
Getah					
('000 tan)	5.1	4.0	-12.3	-19.6	-16.0
(Sen/kilogram)	53.9	49.0	-0.7	2.0	0.4
(RM juta)	61.7	55.0	-12.9	-18.0	-15.6
Kayu siap digergaji					
('000 meter padu)	-15.1	-17.4	-2.1	-11.3	-6.7
(RM/meter padu)	17.6	26.8	9.7	2.7	6.3
(RM juta)	-0.1	4.8	7.4	-8.9	-0.9
Kayu balak					
('000 meter padu)	-23.0	-21.2	-8.3	0.8	-3.7
(RM/meter padu)	9.9	13.8	-2.5	-4.2	-3.4
(RM juta)	-15.4	-10.4	-10.5	-3.4	-7.0
Biji koko					
('000 tan)	1.6	48.4	-13.5	42.1	6.7
(RM/tan)	1.4	0.1	4.8	10.5	8.1
(RM juta)	3.1	48.6	-9.3	57.0	15.4

[1] Dalam '000 tan, kecuali kayu balak dalam '000 meter padu

Sumber: Lembaga Minyak Sawit Malaysia (MPOB)
Lembaga Getah Malaysia (LGM)
Lembaga Koko Malaysia (MCB)
Jabatan Perangkaan Malaysia
Jabatan Perikanan Malaysia

pengeluaran minyak mentah dan gas asli yang meningkat. Sementara itu, sektor pertanian mencatat prestasi yang agak lembap (0.9%) berikutan pengeluaran minyak sawit mentah yang lebih rendah pada suku kedua.

Dalam **sektor pertanian**, pengeluaran **minyak sawit mentah** merosot 13.3% kepada 3.49 juta tan (S1: -1.4%) disebabkan hasil yang rendah. Hasil tandan buah segar mencatat purata 4.17 tan sehektar pada suku kedua berbanding dengan 4.95 tan sehektar pada suku kedua 2006 kerana aktiviti tuaian, khususnya dalam negeri-negeri pengeluar utama, terjejas oleh cuaca buruk. Berikutan berakhirnya musim daun luruh pada awal bulan Mei, pengeluaran **getah** kembali pulih dan meningkat 1.2% pada suku kedua 2007 (S1: -6.9%). Harga getah yang tinggi (S2 2007: 741 sen sekilogram) menggalakkan aktiviti menoreh, khususnya dalam kalangan pekebun kecil. Sementara itu, segmen makanan terus menyumbang kepada sektor pertanian pada suku itu. Pertumbuhan telah dihasilkan oleh pengeluaran ternakan, sayur-sayuran dan ikan yang lebih tinggi. Pengeluaran ikan yang lebih tinggi disebabkan terutamanya pendaratan ikan laut, khususnya berikutan pertambahan ketara dalam pendaratan ikan tuna laut dalam.

Dalam **sektor perlombongan**, pengeluaran **minyak mentah** (termasuk kondensat) meningkat dengan kukuh sebanyak 7.6% kepada 676,282 tong sehari pada suku kedua (S2 2006: 628,341 tong sehari). Perkembangan ini disokong lagi oleh pengeluaran **gas asli** yang lebih tinggi, yang meningkat 8% kepada 5,928 juta kaki padu standard sehari, disokong oleh permintaan yang meningkat daripada syarikat penjana elektrik tempatan dan permintaan luar negeri terhadap gas asli cecair, khususnya dari Jepun dan Korea.

Sektor pembinaan terus berkembang ...

Sektor pembinaan meneruskan momentum pertumbuhannya (4.8%; S1: 4%), terutamanya disokong oleh subsektor **kejuruteraan awam** dan bukan kediaman. Sementara subsektor kejuruteraan awam disokong oleh pelaksanaan projek-projek infrastruktur yang berkaitan dengan Rancangan Malaysia Kesembilan serta projek minyak dan gas, subsektor bukan kediaman pula disokong oleh pembinaan bangunan pejabat dan ruang runcit baharu, khususnya di Lembah Kelang. Kegiatan dalam segmen **kediaman** juga meningkat sepanjang suku tersebut disokong oleh permintaan terhadap harta mewah di lokasi terpilih.

Penunjuk Pembinaan

	2006		2007		
	S2	ST1	S1	S2	ST1
	Perubahan tahunan (%)				
Permit jualan dan iklan baru	-20.3	-21.9	7.7	-6.3	0.4
Kelulusan perumahan	-7.4	-29.0	-9.6	-24.8	-17.5
Pengeluaran bahan berkaitan pembinaan	-0.6	-3.6	2.8	13.7	8.5
Kelulusan pinjaman untuk pembinaan	5.7	-12.5	81.8	103.8	94.9
Import bahan pembinaan dan bahan galian	-0.8	0.9	12.6	10.7[1]	11.8[2]

[1] April-Mei 2007
[2] Januari-Mei 2007

Sumber: Kementerian Perumahan dan Kerajaan Tempatan dan Jabatan Perangkaan Malaysia

Pengembangan kukuh dalam permintaan dalam negeri

Permintaan dalam negeri mencatat kenaikan kukuh 10.8% pada suku kedua (S1:8.7%) didorong oleh aktiviti sektor swasta. Sektor awam mengekalkan peranan sokongannya apabila Kerajaan Persekutuan menambah perbelanjaan pembangunannya. Seperti pada suku-suku sebelumnya, perbelanjaan penggunaan, khususnya daripada sektor isi rumah, kekal sebagai penyumbang utama bagi pertumbuhan permintaan dalam negeri pada suku kedua.

Pertumbuhan perbelanjaan **penggunaan swasta** adalah lebih kukuh pada 13.1% disokong oleh kenaikan yang mampan dalam pendapatan boleh guna dan keadaan pasaran pekerja yang stabil serta harga komoditi yang lebih tinggi. Pada masa yang sama, prestasi pasaran saham yang menggalakkan telah memperkukuh sentimen pengguna pada suku kedua. Indeks Sentimen Pengguna terkini yang dikumpulkan oleh MIER terus melebihi paras 100 mata bagi suku kelima berturut-turut. Penunjuk penggunaan utama seperti import barangan penggunaan, perbelanjaan pengguna melalui kad kredit dan pinjaman yang dikeluarkan bagi tujuan penggunaan, terus menunjukkan trend pertumbuhan positif, mencerminkan prospek bagi pengembangan aktiviti perbelanjaan pengguna.

Sementara itu **penggunaan awam** lebih tinggi dan meningkat 10.2% pada suku kedua, disebabkan perbelanjaan yang lebih tinggi terhadap emolumen, dan juga bekalan dan perkhidmatan.

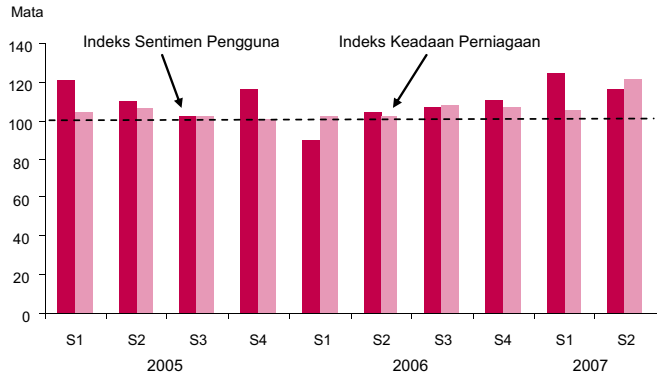
KDNK Mengikut Komponen Perbelanjaan (pada harga asas tahun 2000)

	2006		2007		
	S2	ST1	S1	S2	ST1
	Perubahan tahunan (%)				
Permintaan Dalam Negeri Agregat (tidak termasuk stok)	7.2	7.2	7.6	7.3	7.5
Penggunaan	7.1	6.4	8.3	7.5	7.9
Sektor swasta	*7.7*	*7.2*	*8.6*	*7.9*	*8.2*
Sektor awam	*4.5*	*2.9*	*7.3*	*6.1*	*6.6*
Pembentukan Modal Tetap Kasar	7.6	9.4	5.4	6.9	6.2
Eksport Barangan dan Perkhidmatan	5.5	6.2	1.9	2.6	2.3
Import Barangan dan Perkhidmatan	9.2	10.5	3.5	0.5	2.0
KDNK	**6.1**	**6.0**	**5.3**	**5.3**	**5.3**

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Pembentukan modal tetap kasar bertambah 6.6% pada suku kedua apabila aktiviti perbelanjaan modal sektor awam dan swasta bertambah giat. Perbelanjaan modal sektor awam terus meningkat pada kadar yang kukuh seperti ditunjukkan

Keyakinan Perniagaan Meningkat, Sementara Sentimen Pengguna Kekal Mapan



Sumber: Institut Penyelidikan Ekonomi Malaysia (MIER)

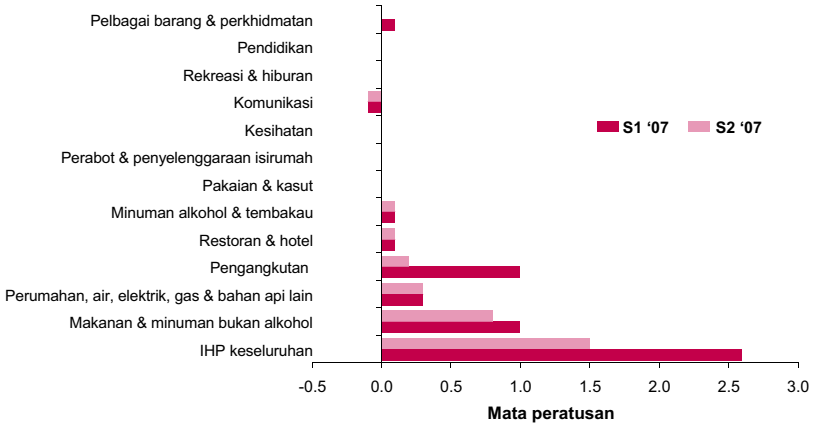
mencatat pertumbuhan dua angka yang besar lantaran menandakan pengembangan dalam kegiatan pelaburan dalam sektor perkilangan dan pembinaan.

Inflasi terus menjadi sederhana pada suku kedua

Kadar inflasi, seperti yang diukur oleh perubahan Indeks Harga Pengguna, terus menjadi sederhana, berpurata 1.5% pada suku kedua 2007 (S1: 2.6%). Ini merupakan kadar inflasi terendah yang pernah dicatat sejak suku ketiga 2004.

oleh pembayaran yang lebih tinggi oleh Kerajaan Persekutuan bagi perbelanjaan pembangunan. Pada suku kedua, perbelanjaan pembangunan kerajaan ditumpukan pada projek-projek yang menjana kesan pengganda yang tinggi, terutamanya bagi pertanian dan pembangunan luar bandar, penaikan taraf dan pembinaan infrastruktur yang berkaitan dengan pengangkutan dan kemudahan awam serta peningkatan dalam penyediaan perkhidmatan pendidikan. Sementara itu, aktiviti perbelanjaan modal sektor swasta berkembang dengan stabil, khususnya dalam sektor perkilangan dan pembinaan serta sektor huluan minyak dan gas. Indeks Keadaan Perniagaan MIER bagi suku kedua naik dengan nyata sebanyak 16.6 mata berbanding dengan suku sebelumnya (122.1 mata; S1: 105.5 mata). Ini menunjukkan sentimen perniagaan yang semakin menggalakkan. Penunjuk seperti pinjaman perniagaan yang diluluskan dan jualan bahan berkaitan dengan pembinaan

Sumbangan kepada Inflasi

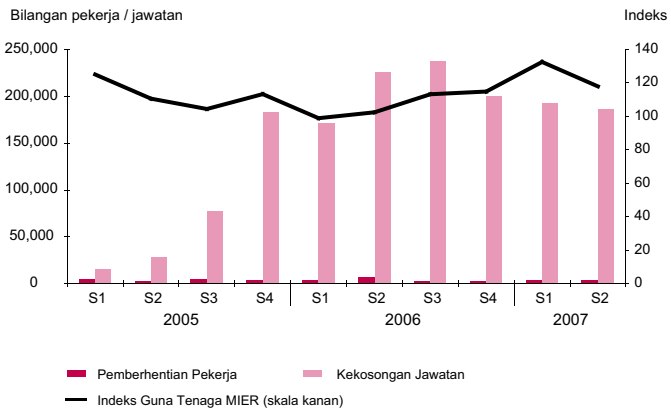


Beberapa kategori barangan dan perkhidmatan mengalami sama ada kenaikan harga yang lebih perlahan atau penurunan harga pada suku kedua. Kadar pertumbuhan tahunan bagi kos pengangkutan menurun kepada 1.1% pada suku kedua berbanding dengan 6.1% pada suku pertama 2007, kerana tidak ada pendorong kenaikan harga baharu dalam sektor ini selepas luputnya kesan pelarasan harga keluaran petroleum runcit pada bulan Mac 2006. Harga bagi kategori makanan dan minuman tanpa alkohol naik pada kadar lebih perlahan, iaitu 2.6% pada suku kedua (S1: 3.1%). Namun, kadar inflasi restoran dan hotel, dan riadah

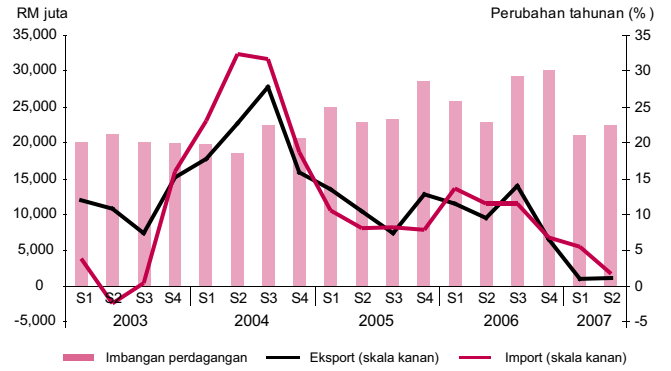
dan kebudayaan meningkat pada suku kedua terutamanya disebabkan oleh pelarasan harga terhadap barangan dan perkhidmatan penggunaan tertentu. Kenaikan harga ini sedikit sebanyak telah diimbangi oleh penurunan harga kategori pakaian dan kasut dan komunikasi yang berterusan. Inflasi yang lebih rendah juga disebabkan kapasiti pengeluaran yang bertambah dan tekanan persaingan dalam pelbagai pasaran barangan dan perkhidmatan.

Inflasi harga pengeluar menjadi sederhana kepada 3.9% pada suku kedua (S1: 4.3%) kerana harga bagi kategori bukan berkaitan komoditi naik lebih perlahan pada kadar 2.6% (S1: 4.9%). Sebaliknya, inflasi bagi kategori berkaitan komoditi meningkat dengan ketara sebanyak 8.3% (S1: 2.9%), mencerminkan kenaikan harga minyak mentah, minyak sawit mentah dan getah asli pada suku itu.

Keadaan Pasaran Pekerja



Imbangan Perdagangan



Pasaran pekerja masih berdaya tahan

Keadaan **pasaran pekerja** terus stabil pada suku kedua 2007 dengan tahap kekosongan pekerjaan yang tinggi dalam semua sektor ekonomi. Jumlah kekosongan baharu pada suku kedua seperti yang dilaporkan melalui Bursa Buruh Elektronik (Electronic Labour Exchange, ELX) terus tinggi, iaitu sebanyak 186,779 jawatan (S1: 193,188 jawatan). Kebanyakan kekosongan jawatan tersebut adalah dalam sektor perkilangan (bahagian sebanyak 32%), perkhidmatan (26%) dan pertanian (26%). Meskipun kebanyakan jawatan yang tersedia dalam ELX terutamanya adalah bagi pekerjaan berkemahiran rendah seperti pekerjaan asas (52%), jumlah kekosongan baharu pada tahap siswazah mencatat pertambahan tahunan ketara sebanyak 78%. Sebilangan besar kekosongan jawatan bagi siswazah adalah dalam sektor perkhidmatan (54% daripada jumlah kekosongan bagi siswazah), khususnya dalam sektor kewangan dan pendidikan. Tawaran pekerjaan bagi ahli profesional, ahli profesional bersekutu dan juruteknik juga meningkat dua kali ganda berbanding dengan tempoh yang sama tahun lepas. Di samping itu, jumlah penempatan pekerjaan terus pada tahap yang tinggi pada suku kedua.

Jumlah bilangan pemberhentian pekerja meningkat sedikit pada suku kedua (4,202; S1: 4,180) yang sebahagian besarnya membabitkan pekerja dalam sektor perkilangan (bahagian sebanyak 70%), khususnya dalam industri E&E (40% daripada jumlah pemberhentian pekerja), yang dilanda permintaan yang merosot, kos pengeluaran yang meningkat dan masalah kewangan. Pemberhentian pekerja sebahagian besarnya membabitkan

pengendali loji dan jentera, pemasang dan pekerja am serta pekerja pertukangan dan bidang berkaitan dengan pertukangan (63%).

Produktiviti pekerja seperti yang ditunjukkan oleh nilai jualan benar bagi setiap pekerja dalam sektor perkilangan jatuh 1.4% pada suku kedua (S1: -3.2%). Ini terutamanya disebabkan oleh prestasi jualan yang lemah (2.3%) berbanding dengan pertumbuhan guna tenaga yang lebih tinggi (3.2%). Bagi suku kedua berturut-turut, prestasi produktiviti sektor ini terjejas akibat penurunan dalam produktiviti pekerja dalam industri berorientasikan eksport (-2.8%; S1: -4.7%), disebabkan prestasi jualan yang lemah (0.9%). Sementara itu, upah benar meningkat sedikit, iaitu sebanyak 1.4%, yang menunjukkan wujudnya sedikit tekanan upah dalam sektor ini.

Eksport dan import meningkat sederhana

Akaun perdagangan mencatat lebihan sebanyak RM22.5 bilion pada suku kedua 2007 (S1: RM21.1 bilion). Pertumbuhan eksport sebanyak 1.2% mencerminkan eksport pertanian dan galian yang lebih tinggi, manakala penyederhanaan pertumbuhan import kepada 1.7% terutamanya disebabkan oleh pertumbuhan import pengantara yang lebih rendah.

Akaun Perdagangan

	2006		2007		
	S2	ST1	S1	S2	ST1
	Perubahan tahunan (%)				
Eksport Kasar	**9.5**	**10.5**	**1.0**	**1.2**	**1.1**
Perkilangan	*10.0*	*10.3*	*1.4*	*-1.1*	*0.1*
Pertanian	*3.3*	*3.9*	*25.0*	*19.0*	*21.9*
Galian	*10.1*	*16.6*	*-7.4*	*8.4*	*0.1*
Import Kasar	**11.5**	**12.6**	**5.5**	**1.7**	**3.5**
Barangan modal	*7.9*	*16.7*	*-5.3*	*-0.5*	*-2.8*
Barangan pengantara	*7.8*	*8.0*	*9.0*	*6.3*	*7.6*
Barangan penggunaan	*12.8*	*13.4*	*8.9*	*1.3*	*5.0*
Imbangan perdagangan (RM bilion)	**22.9**	**48.6**	**21.1**	**22.5**	**43.6**

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

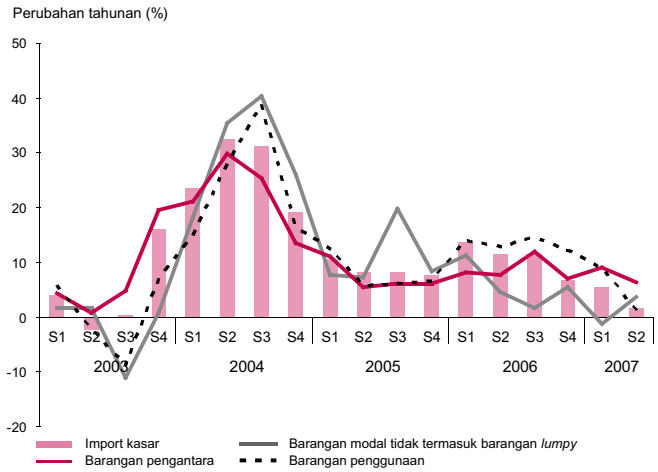
Malaysia: Destinasi Eksport

	2006		2007			2006		2007			2006		2007		
	S2	ST1	S1	S2	ST1	S2	ST1	S1	S2	ST1	S2	ST1	S1	S2	ST1
	RM bilion					Bahagian drpd. jumlah eksport (%)					Perubahan tahunan (%)				
Amerika Syarikat	**28.1**	**52.6**	**23.7**	**22.8**	**46.6**	**19.6**	**18.8**	**17.2**	**15.8**	**16.5**	**4.3**	**8.3**	**-3.2**	**-18.7**	**-11.5**
Kesatuan Eropah (EU)[1]	**17.6**	**33.7**	**17.7**	**19.4**	**37.1**	**12.3**	**12.1**	**12.8**	**13.4**	**13.1**	**17.5**	**14.1**	**9.7**	**9.6**	**9.6**
Negara ASEAN terpilih[2]	**37.8**	**75.2**	**35.6**	**36.0**	**71.6**	**26.4**	**26.9**	**25.8**	**24.9**	**25.3**	**12.0**	**13.3**	**-4.8**	**-4.8**	**-4.8**
Negara Timur Laut Asia	**26.2**	**51.4**	**27.8**	**28.1**	**55.9**	**18.3**	**18.4**	**20.1**	**19.4**	**19.8**	**8.8**	**8.1**	**10.2**	**7.3**	**8.7**
Republik Rakyat China	*9.9*	*18.3*	*11.2*	*11.7*	*22.9*	*6.9*	*6.5*	*8.1*	*8.1*	*8.1*	*20.3*	*12.5*	*34.6*	*18.0*	*25.5*
Hong Kong SAR	*7.3*	*14.8*	*6.3*	*6.6*	*12.9*	*5.1*	*5.3*	*4.6*	*4.5*	*4.6*	*-7.7*	*-1.1*	*-15.6*	*-10.2*	*-13.0*
China Taipei	*4.1*	*7.3*	*3.8*	*4.3*	*8.0*	*2.8*	*2.6*	*2.7*	*2.9*	*2.8*	*7.3*	*7.2*	*15.4*	*4.6*	*9.5*
Korea	*4.9*	*11.0*	*6.5*	*5.6*	*12.1*	*3.4*	*3.9*	*4.7*	*3.9*	*4.3*	*18.9*	*15.5*	*5.9*	*14.1*	*9.6*
India	**4.1**	**8.1**	**4.2**	**4.7**	**8.9**	**2.9**	**2.9**	**3.1**	**3.2**	**3.2**	**26.1**	**16.7**	**7.1**	**13.9**	**10.5**
Jumlah eksport	**143.2**	**279.9**	**138.1**	**144.9**	**283.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**9.5**	**10.5**	**1.0**	**1.2**	**1.1**

[1] Merujuk kepada Kesatuan Eropah (EU) 27 bermula dari tahun 2007
[2] Singapura, Thailand, Indonesia, Filipina, Brunei Darussalam dan Vietnam

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Pertumbuhan Import



Malaysia: Import Mengikut Penggunaan Akhir Dan Klasifikasi Kategori Ekonomi Umum (BEC)

	2006		2007		
	S2	ST1	S1	S2	ST1
	Perubahan tahunan (%)				
BARANGAN MODAL	**7.9**	**16.7**	**-5.3**	**-0.5**	**-2.8**
Barangan modal (kecuali alat kelengkapan pengangkutan)	2.3	8.6	-4.9	6.8	1.1
Alat kelengkapan pengangkutan	50.5	92.2	-7.7	-38.6	-23.6
BARANGAN PENGANTARA	**7.8**	**8.0**	**9.0**	**6.3**	**7.6**
Makanan dan minuman terutamanya untuk industri	28.0	28.5	4.0	11.3	7.9
Bekalan perindustrian, t.s.t.l.	0.9	1.0	24.1	22.2	23.1
Bahan api dan pelincir	40.1	30.7	8.8	-4.9	1.4
Alat ganti dan aksesori barangan modal (kecuali alat kelengkapan pengangkutan)	7.2	8.2	2.8	-1.4	0.6
Alat ganti dan aksesori alat kelengkapan pengangkutan	-8.3	-0.6	-18.3	8.7	-4.6
BARANGAN PENGGUNAAN	**12.8**	**13.4**	**8.9**	**1.3**	**5.0**
Makanan dan minuman terutamanya untuk penggunaan isi rumah	5.4	4.4	15.0	2.6	8.7
Alat kelengkapan pengangkutan bukan perindustrian	16.4	19.6	-12.1	2.8	-4.1
Barangan pengguna, t.s.t.l.	17.2	18.9	5.8	0.6	3.1
Barangan tahan lama	*-7.5*	*10.3*	*0.3*	*34.5*	*15.9*
Barangan separa tahan lama	*41.6*	*34.9*	*7.1*	*-20.2*	*-8.1*
Barangan tidak tahan lama	*13.8*	*12.8*	*8.0*	*3.5*	*5.7*
BARANGAN DUA GUNA	**1.0**	**10.9**	**-8.1**	**-6.2**	**-7.2**
LAIN-LAIN	**8.6**	**10.2**	**15.7**	**16.7**	**16.2**
IMPORT TERTANGGUH	**7.9**	**9.7**	**6.4**	**4.8**	**5.6**
EKSPORT SEMULA	**92.8**	**72.3**	**-6.9**	**-37.0**	**-23.4**
IMPORT KASAR	**11.5**	**12.6**	**5.5**	**1.7**	**3.5**

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Eksport kasar meningkat 1.2% pada suku kedua 2007 (S1: 1%) terutamanya didorong oleh eksport komoditi utama yang lebih tinggi dalam keadaan harga yang kukuh.

Pada suku itu, prestasi **eksport pertanian** sangat memberangsangkan, terutamanya didorong oleh peningkatan eksport minyak sawit yang ketara. Pertumbuhan yang kukuh ini disebabkan kenaikan berganda harga eksport (49.6%) kepada RM2,185 setan, didorong permintaan global yang terus tinggi terhadap minyak sawit , khususnya dari RR China, Kesatuan Eropah, India dan AS, dalam keadaan pengeluaran dalam negeri dan stok yang menurun pada suku itu. Perkembangan ini terus diperkukuh oleh kenaikan harga minyak kacang soya disebabkan peralihan secara meluas daripada tanaman ini kepada penanaman jagung di AS untuk memenuhi permintaan dalam negeri terhadap biobahan api. Keputusan India, pasaran minyak makan terbesar di dunia, untuk mengurangkan tarif atas import minyak sawit hingga menjadikannya hampir setara dengan tarif atas import minyak kacang soya juga merupakan faktor penyumbang utama kepada kenaikan harga minyak sawit yang tinggi. Eksport **galian** juga meningkat pada suku ini didorong secara keseluruhannya oleh permintaan terhadap eksport LNG yang lebih tinggi dari pembeli utama, iaitu Korea dan Jepun, di samping harga yang lebih tinggi.

Pertumbuhan **eksport perkilangan** lembap akibat eksport E&E yang lebih rendah. Perolehan eksport daripada keluaran elektronik merosot (-6.7%; S1: -2%) disebabkan permintaan terhadap komputer dan komponen yang lebih rendah, khususnya daripada pasaran AS dan kejatuhan harga separa konduktor global. Eksport

keluaran elektrik juga terjejas disebabkan peralihan oleh beberapa pengeluar daripada keluaran bernilai rendah seperti televisyen tiub sinar katod dan radio kepada produk pandang-dengar yang mempunyai nilai ditambah yang lebih tinggi. Sebaliknya, eksport keluaran berasaskan sumber terus kukuh, terutamanya disokong oleh keluaran kimia, petroleum dan makanan serta perabot dan kelengkapan.

Pertumbuhan eksport Malaysia ke negara serantau (tidak termasuk Jepun) menjadi perlahan kepada 0.2% (S1: 1.3%) sejajar dengan permintaan luar negeri terhadap keluaran E&E yang lemah. Walau bagaimanapun, eksport ini terus mencakupi bahagian yang besar sebanyak 44.3%. Prestasi eksport didorong terutamanya oleh RR China, Indonesia dan Korea, ekoran permintaan terhadap keluaran berasaskan sumber seperti keluaran berkaitan petroleum, dan keluaran kimia dan getah. Pada suku kedua 2007, eksport ke RR China, Indonesia dan Korea masing-masing berkembang 18%, 18.6% dan 14.1%.

Eksport ke Kesatuan Eropah diterajui Jerman, Belanda dan Belgium yang masing-masing berkembang 19.9%, 21.5% dan 17.8% (S1: masing-masing 21.9%, 5% dan 25.9%). Eksport terutamanya merangkumi keluaran E&E, keluaran kimia, minyak sawit, serta keluaran besi dan keluli. Eksport ke India meningkat 13.9% (S1: 7.1%), terutamanya hasil daripada permintaan yang kukuh terhadap keluaran E&E, keluaran besi dan keluli, dan minyak sawit.

Malaysia terus memperoleh komponen import dari Singapura, RR China, Thailand dan Hong Kong. Import dari negara serantau meningkat 3.1% pada suku kedua 2007, terutamanya mencerminkan import keluaran E&E, kimia dan keluaran kimia, keluaran logam, dan keluaran besi dan keluli.

Import kasar meningkat meskipun pada kadar yang lebih sederhana, iaitu 1.7% (S1 : 5.5%) Import **barangan pengantara** berkembang 6.3% (S1 : 9%) kepada RM87.9 bilion, terutamanya mencerminkan import makanan yang diproses dan minuman untuk industri, serta bekalan perindustrian asas dan diproses seperti logam, pulpa kayu dan kimia. Berikutan pertumbuhan perbelanjaan penggunaan swasta yang berterusan, import **barangan penggunaan** meningkat 1.3% (S1: 8.9%) kepada RM6.9 bilion, terutamanya didorong oleh import barangan pengguna tahan lama dan tak tahan lama seperti barangan elektrik, perabot dan ubat. Peningkatan pendapatan boleh guna yang stabil juga mendorong pertumbuhan import makanan dan minuman bagi penggunaan sektor isi rumah (2.6%; S1: 15%).

Import **barangan modal** berjumlah RM16.6 bilion. Import barangan modal, tidak termasuk barangan import besar yang diimport satu kali, berkembang 3.8% (S1: -1.3%). Pertumbuhan import kelengkapan pembinaan dan perlombongan bertambah kukuh, dirangsang aktiviti penerokaan dan hiliran sektor minyak dan gas. Import jentera, penjana, turbin dan motor elektrik juga berkembang disebabkan peningkatan aktiviti pembangunan dan naik taraf untuk penggunaan bahan api yang cekap. Sementara itu, harga pertanian yang lebih baik terus menggalakkan peningkatan kapasiti sektor ini, lantas mendorong import kelengkapan pertanian yang tinggi.

Aliran masuk pelaburan langsung asing dan portfolio yang ketara

Pada asas tunai, aliran masuk pelaburan langsung asing (foreign direct investment, FDI) kasar meningkat dengan ketara kepada RM22.3 bilion (S1: RM7.3 bilion) terutamanya disebabkan oleh aliran masuk yang lebih besar bagi modal ekuiti dan juga pinjaman antara syarikat daripada syarikat induk di luar negeri. FDI dalam bentuk modal ekuiti adalah menyeluruh, disalurkan terutamanya kepada sektor perkhidmatan, pertanian dan perkilangan. Dalam sektor perkhidmatan, aliran masuk FDI tertumpu pada subsektor kewangan, insurans dan perkhidmatan perniagaan. Aliran masuk FDI ke sektor pertanian sebahagian besarnya disebabkan

oleh pengambilalihan saham sebuah syarikat minyak sawit Malaysia oleh sebuah syarikat perladangan di Singapura. Dalam sektor perkilangan, FDI sebahagian besarnya disalurkan kepada industri makanan, industri berkaitan petroleum dan industri kimia. Sementara itu, sebahagian besar daripada pinjaman antara syarikat adalah dalam bentuk pinjaman jangka pendek yang diberikan oleh syarikat asing kepada syarikat subsidiari mereka di Malaysia, khususnya dalam subsektor perkhidmatan dan sektor minyak dan gas. Sebahagian besar daripada pinjaman ini dibayar balik pada suku yang sama. Selepas membuat pelarasan bagi aliran keluar kasar yang terutamanya disebabkan oleh pembayaran balik pinjaman jangka pendek ini, FDI bersih meningkat dengan ketara kepada RM13.6 bilion (S1: RM0.8 bilion). FDI berasaskan tunai tidak termasuk perolehan tertahan dan pelaburan dalam bentuk jentera dan kelengkapan yang diimport.

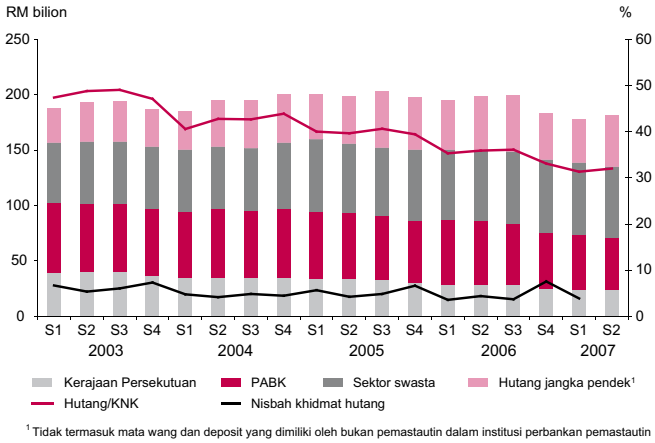
Pelaburan luar negeri oleh syarikat Malaysia meningkat kepada RM26.9 bilion (S1: -RM24.8 bilion), mencerminkan terutamanya pemberian pinjaman jangka pendek yang besar oleh syarikat milik bukan pemastautin dalam sektor perkilangan kepada syarikat berkaitan mereka di luar negeri, sebahagiannya ekoran operasi perbendaharaan berpusat. Pengambilalihan saham sebuah syarikat perladangan di Singapura oleh syarikat Malaysia juga menyebabkan aliran keluar modal ekuiti yang ketara. Aliran keluar ini telah diimbangi sebahagian besarnya oleh aliran masuk yang berpunca daripada pembayaran balik pinjaman antara syarikat jangka pendek pada suku itu. Selepas membuat pelarasan terutamanya bagi pinjaman jangka pendek ini, pelaburan luar negeri mencatat aliran keluar bersih yang lebih besar sebanyak RM7.8 bilion (S1: -RM3.8 bilion). Sebahagian besar pelaburan luar negeri dibuat oleh syarikat dalam sektor perkilangan, perkhidmatan dan minyak dan gas. Dalam sektor perkilangan, pelaburan luar negeri terutamanya disalurkan kepada industri perladangan, industri E&E dan industri berkaitan petroleum. Sementara itu, pelaburan luar negeri oleh sektor perkhidmatan diterajui syarikat dalam subsektor kewangan, insurans dan perkhidmatan perniagaan serta telekomunikasi.

Pelaburan portfolio mencatat aliran masuk bersih sebanyak RM14.5 bilion (S1: RM27.4 bilion), mencerminkan terutamanya aliran masuk ekuiti dan sekuriti hutang. Aliran masuk dana portfolio yang berterusan mencerminkan sentimen positif pelabur disebabkan asas-asas ekonomi yang lebih teguh dan jangkaan perolehan korporat yang lebih kukuh.

Hutang luar negeri dalam tahap berhemat

Hutang luar negeri Malaysia berjumlah RM181.9 bilion atau USD52.2 bilion pada akhir bulan Jun 2007 (S1: RM178.9 bilion atau USD51.3 bilion), bersamaan dengan 32% daripada Keluaran Negara Kasar (KNK). **Hutang luar negeri jangka sederhana dan panjang** adalah lebih rendah pada RM135 bilion, mencerminkan pembayaran balik bersih pinjaman luar negeri oleh sektor awam

Hutang Luar Negeri Terkumpul



[1] Tidak termasuk mata wang dan deposit yang dimiliki oleh bukan pemastautin dalam institusi perbankan pemastautin

Hutang Luar Negeri Terkumpul

	2006	2007	
	S2	S1	S2[a]
	RM bilion		
Hutang jangka sederhana dan panjang	150.1	139.5	135.0
Sektor awam	86.2	73.8	70.8
Sektor swasta	63.8	65.7	64.2
Hutang jangka pendek[1]	48.7	39.4	46.9
Jumlah hutang luar negeri	198.7	178.9	181.9
- Bersamaan USD bilion	53.6	51.3	52.2

[1] Tidak termasuk mata wang dan deposit yang dimiliki oleh bukan pemastautin dalam institusi perbankan pemastautin
[a] Awalan

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

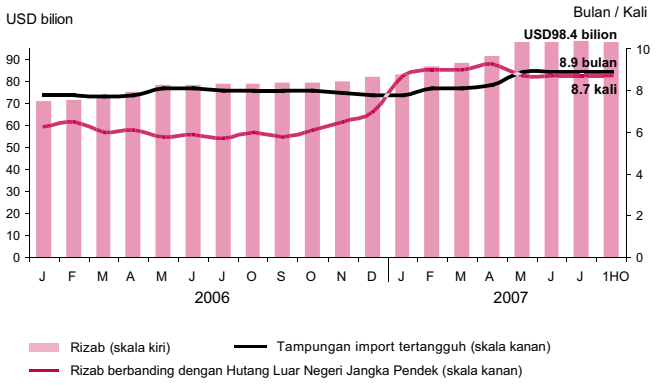
dan swasta. Pembayaran balik pinjaman bersih yang lebih tinggi oleh Perusahaan Awam Bukan Kewangan (PABK) (-RM2.3 bilion: SI: -RM0.2 bilion) terutamanya disebabkan oleh bon denominasi USD yang diterbitkan sebuah syarikat dalam sektor utiliti telah matang dan prabayaran hutang luar negeri oleh sebuah syarikat telekomunikasi. Sementara itu, Kerajaan Persekutuan mencatat pembayaran balik bersih yang lebih kecil sebanyak RM0.1 bilion (S1: -RM0.4 bilion). Sektor swasta mencatat pembayaran balik bersih sebanyak RM1.4 bilion (S1: +RM0.03 bilion) terutamanya disebabkan oleh bon denominasi USD yang diterbitkan oleh sebuah syarikat kewangan, insurans dan perkhidmatan perniagaan telah matang dan beberapa prabayaran pinjaman oleh syarikat dalam sektor minyak dan gas, pertanian dan pengangkutan untuk mengurangkan pendedahan hutang mereka.

Jumlah **hutang luar negeri jangka pendek** meningkat kepada RM46.9 bilion atau USD13.4 bilion (S1: RM39.4 bilion), mencerminkan pinjaman jangka pendek yang lebih tinggi oleh sektor perbankan. Pada akhir bulan Jun, pinjaman luar negeri jangka pendek mencakupi 25.8% daripada jumlah hutang luar negeri dan ialah 13.8% daripada rizab antarabangsa bersih.

Rizab antarabangsa

Rizab antarabangsa Bank Negara Malaysia berjumlah RM339.8 bilion atau bersamaan dengan USD98.4 bilion pada akhir bulan Jun 2007. Paras rizab ini mengambil kira penambahan nilai rizab disebabkan penilaian semula suku tahunan, berikutan pengukuhan beberapa mata wang utama berbanding dengan ringgit pada suku itu. Rizab berjumlah RM339.7 bilion atau bersamaan dengan USD98.4 bilion pada 15 Ogos 2007. Kedudukan rizab ini memadai untuk membiayai 8.9 bulan import tertangguh dan ialah 8.7 kali hutang luar negeri jangka pendek.

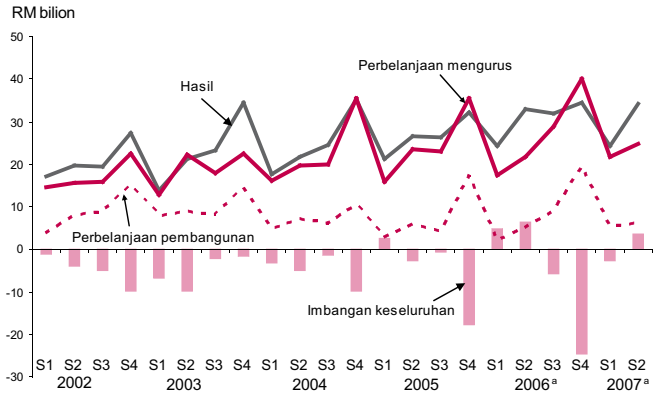
Rizab Antarabangsa Bersih (pada akhir tempoh)



Kewangan Kerajaan Persekutuan mencatat lebihan

Jumlah perbelanjaan kasar meningkat pada kadar tahunan sebanyak 15.7% pada suku kedua 2007 (S1: 38.7%), terutamanya disebabkan oleh pembayaran segera oleh Kerajaan dan pelaksanaan projek-projek pembangunan yang mengikut jadual. Hasil meningkat dengan sederhana pada suku kedua apabila Kerajaan mempertingkatkan usaha pungutan cukai. Kedudukan kewangan Kerajaan Persekutuan mencatat lebihan keseluruhan sebanyak RM3.6 bilion atau 2.4% daripada KDNK, berbanding dengan lebihan fiskal sebanyak 4.6% daripada KDNK bagi tempoh yang sama tahun sebelumnya. Pada suku itu, dana diperoleh keseluruhannya daripada sumber dalam negeri. Menjelang akhir bulan Jun 2007, jumlah hutang terkumpul Kerajaan Persekutuan sebanyak RM260 bilion atau 42.6% daripada anggaran KDNK.

Kewangan Kerajaan Persekutuan



[a] Awalan

Kewangan Kerajaan Persekutuan[a]

	2006		2007		
	S2	ST1	S1	S2	ST1
	RM bilion				
Hasil	33.0	57.3	24.2	34.2	58.4
% pertumbuhan	*24.2*	*19.9*	*0.1*	*3.5*	*2.0*
Perbelanjaan mengurus	21.6	38.9	21.7	24.8	46.5
% pertumbuhan	*-7.7*	*-1.0*	*25.2*	*14.7*	*19.4*
Akaun semasa	**11.4**	**18.3**	**2.5**	**9.4**	**11.9**
% daripada KDNK	***8.2***	***6.7***	***1.8***	***6.3***	***4.1***
Perbelanjaan pembangunan kasar	5.2	7.4	5.3	6.2	11.6
% pertumbuhan	*-12.2*	*-15.6*	*148.4*	*19.6*	*57.0*
Imbangan keseluruhan	**6.4**	**11.3**	**-2.6**	**3.6**	**1.0**
% daripada KDNK	***4.6***	***4.1***	***-1.8***	***2.4***	***0.3***
Memo:					
Jumlah perbelanjaan kasar	26.8	46.3	27.0	31.0	58.0
% pertumbuhan	*-8.6*	*-3.6*	*38.7*	*15.7*	*25.4*
Jumlah hutang Kerajaan Persekutuan (pada akhir tempoh)	240.2	240.2	250.0	260.1	260.1
% daripada KDNK	*42.0*	*42.0*	*40.9*	*42.6*	*42.6*
Hutang dalam negeri	211.1	211.1	225.9	236.3	236.3
% daripada KDNK	*36.9*	*36.9*	*37.0*	*38.7*	*38.7*
Hutang luar negeri	29.1	29.1	24.1	23.8	23.8
% daripada KDNK	*5.1*	*5.1*	*3.9*	*3.9*	*3.9*

[a] Awalan

PERKEMBANGAN MONETARI DAN KEWANGAN

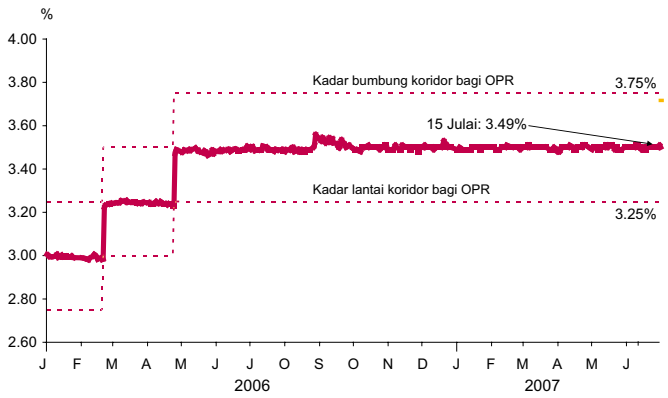
Kadar pinjaman secara relatif terus stabil

Kadar Dasar Semalaman (overnight policy rate, OPR) dikekalkan pada 3.50% sepanjang suku kedua 2007 kerana paras semasa kadar dasar terus selaras dengan prospek jangka sederhana inflasi yang rendah dan pertumbuhan ekonomi yang mampan.

Memandangkan OPR tidak berubah, kadar antara bank semalaman purata adalah stabil, bergerak dalam julat yang kecil antara 3.48% hingga 3.51% bagi tempoh 1 April - 15 Julai. Walaupun mudah tunai meningkat, didorong sektor luaran, kadar antara bank juga secara relatif terus stabil kerana langkah pensterilan yang aktif oleh Bank Negara Malaysia telah dapat membendung pertumbuhan mudah tunai.

Dari segi kadar pinjaman, kadar pinjaman asas (base lending rate, BLR) purata bank perdagangan tidak berubah pada 6.72%. Kadar pinjaman purata (average lending rate, ALR) lebih rendah sedikit pada 6.49% pada akhir bulan Jun, berbanding dengan 6.54% pada akhir bulan Mac kerana persaingan sengit antara bank memberikan tekanan menurun atas kadar pinjaman baharu. Kadar disebut purata bagi deposit tetap bank perdagangan untuk tempoh matang 1 bulan dan 12 bulan secara relatif tidak berubah, dalam julat antara 3.09% hingga 3.71% pada akhir suku kedua (S1: 3.10% hingga 3.71%).

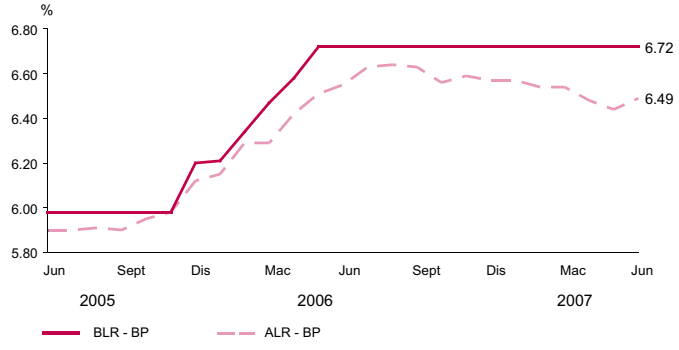
Purata Wajaran Harian Kadar Antara Bank Semalaman



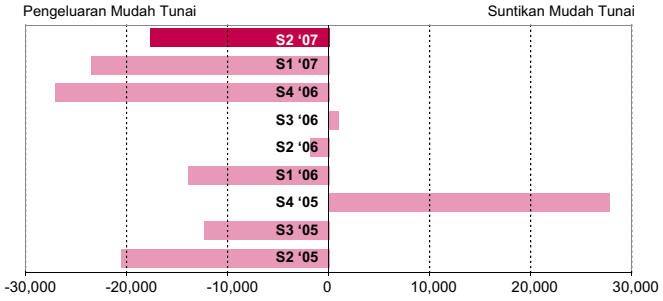
Kadar Faedah

	2006	2007	
	S2	S1	S2
	Pada akhir tempoh (%)		
Kadar Dasar Semalaman (OPR)	3.50	3.50	3.50
Kadar antara bank			
Semalaman	3.51	3.50	3.50
1 bulan	3.78	3.55	3.54
Kadar pinjaman asas (BLR)			
Bank perdagangan	6.72	6.72	6.72
Kadar pinjaman purata (ALR)			
Bank perdagangan	6.55	6.54	6.49
Kadar deposit tetap			
Bank perdagangan			
3 bulan	3.18	3.18	3.17
12 bulan	3.75	3.71	3.71

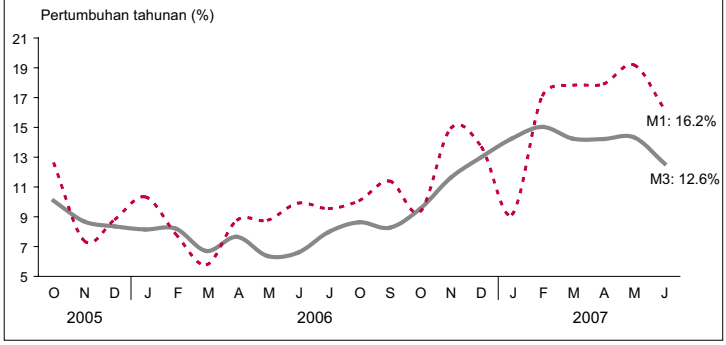
Kadar Pinjaman Bank Perdagangan
(Purata bagi tempoh)



Operasi Mudah Tunai Bank Negara Malaysia
(Pada suku tahunan, RM juta)



Agregat Monetari



Penentu-Penentu Wang Secara Luas, M3

	Perubahan pada tempoh				
			2006		2007
	S2	S3	S4	S1	S2
	RM bilion				
M3	**9.7**	**15.7**	**44.0**	**28.9**	**-0.6**
Tuntutan bersih ke atas Kerajaan	-12.0	-2.3	19.9	1.0	-20.7
Tuntutan ke atas sektor swasta	14.8	6.5	7.9	5.2	15.5
Pinjaman	*12.0*	*9.1*	*8.2*	*8.1*	*12.8*
Sekuriti	*2.7*	*-2.6*	*-0.3*	*-2.9*	*2.7*
Operasi luar bersih[1]	11.3	11.9	22.7	37.3	40.7
BNM	*14.2*	*2.0*	*5.2*	*19.9*	*31.5*
Sistem perbankan	*-2.9*	*9.9*	*17.4*	*17.5*	*9.2*
Pengaruh lain	-4.3	-0.3	-6.4	-14.7	-36.1

[1] Sebelum penilaian semula

M3 terus berkembang

M1 atau wang secara kecil, yang merupakan ukuran baki urus niaga, berkembang pada kadar tahunan yang lebih perlahan, iaitu 16.2% pada akhir suku kedua (S1: 17.9%), terutamanya mencerminkan pertumbuhan mata wang dalam edaran yang lebih perlahan. Pertumbuhan deposit permintaan secara relatif terus stabil, dengan peningkatan berterusan dalam penempatan deposit oleh sektor perniagaan dan individu.

M3 atau wang secara luas meningkat pada kadar tahunan 12.6% pada akhir bulan Jun (S1: 14.2%). Pada asas suku tahunan, M3 menurun sedikit, iaitu sebanyak RM0.6 bilion. Aset asing bersih meningkat dengan kukuh pada suku kedua berikutan aliran masuk yang lebih tinggi dalam bentuk perolehan eksport, pelaburan asing dan pelaburan portfolio bersih. Tuntutan terhadap sektor swasta juga berkembang dengan peningkatan pinjaman terkumpul serta pegangan sekuriti hutang swasta yang lebih tinggi oleh sistem perbankan.

Bank Negara Malaysia, melalui operasi pensterilannya, telah mengehadkan impak aliran masuk atas pengembangan wang secara luas. Ini dicapai melalui peningkatan penggunaan Nota Monetari Bank Negara (Bank Negara Monetary Notes, BNMNS).

BNMNS diperkenalkan berikutan pindaan kepada Akta Bank Negara Malaysia 1958, pada lewat tahun 2006, dan kini merupakan instrumen pengurusan mudah tunai yang utama.

Kesan operasi Kerajaan juga menyumbang kepada penyederhanaan dalam pertumbuhan M3 pada suku kedua, apabila deposit Kerajaan dengan Bank Negara Malaysia meningkat, mencerminkan terbitan sekuriti Kerajaan di samping hasil daripada cukai.

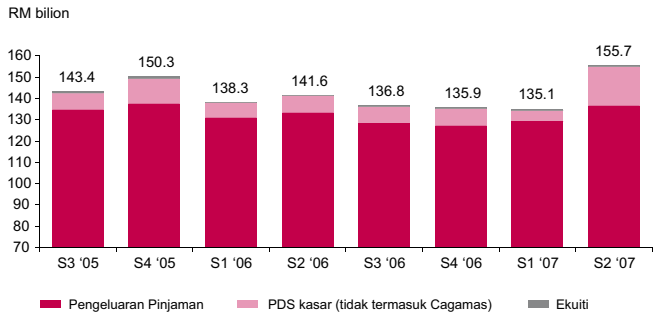
Pembiayaan Sektor Swasta Melalui Sistem Perbankan dan Pasaran Modal

	Pada tempoh (RM bilion)				Pertumbuhan tahunan (%)		
	2006	S2 06	S1 07	S2 07[a]	2006	S1 07	S2 07[a]
Jumlah pembiayaan kasar	**552.6**	**141.6**	**135.1**	**155.7**	**-2.3**	**-2.3**	**10.0**
Pengeluaran pinjaman*	519.9	133.4	129.2	136.7	-1.6	-1.4	2.5
PDS kasar (tidak termasuk Cagamas)	30.7	7.8	5.1	18.5	-0.1	-25.5	136.1
Ekuiti	1.9	0.4	0.8	0.5	-69.7	108.5	33.4
Jumlah pembiayaan terkumpul (A)+(B)	**45.4**	**16.3**	**11.0**	**22.7**	**6.2**	**6.1**	**6.8**
Sistem perbankan	46.7	17.6	9.4	16.5	7.9	7.8	7.4
Pinjaman terkumpul (A)	*34.9*	*13.0*	*8.6*	*12.5*	*6.3*	*6.2*	*6.0*
Pegangan PDS	*11.8*	*4.6*	*0.8*	*4.0*	*33.4*	*32.2*	*27.2*
PDS terkumpul (B)	10.5	3.3	2.4	10.3	6.0	5.6	9.4
Memoranda							
PDS kasar (termasuk Cagamas)	38.2	10.8	7.6	21.0	1.8	-28.3	94.5

[a] Awalan
* Pinjaman sistem perbankan termasuk pinjaman yang dijual kepada Cagamas

Pembiayaan lebih tinggi pada suku kedua

Pembiayaan Kasar Sektor Swasta Melalui Sistem Perbankan dan Pasaran Modal



Pembiayaan kasar sektor swasta melalui sistem perbankan dan pasaran modal lebih tinggi pada suku kedua, berjumlah RM155.7 bilion (S1: RM135.1 bilion). Ini disebabkan terbitan sekuriti hutang swasta (private debt securities, PDS) yang lebih tinggi dan peningkatan pengeluaran pinjaman. Peningkatan PDS mencerminkan pembiayaan untuk aktiviti penyatuan dan pengambilalihan (M&A) pada bulan April. Pada asas bersih, pinjaman sistem perbankan dan PDS terkumpul berkembang pada kadar tahunan yang lebih tinggi sebanyak 6.8% pada akhir bulan Jun (akhir S1: 6.1%).

Permohonan dan kelulusan pinjaman lebih tinggi dengan ketara pada asas tahunan, terutamanya didorong oleh sektor perniagaan dan sebahagian kecilnya oleh sektor isi rumah. Dalam sektor perniagaan, permohonan dan kelulusan pinjaman yang tinggi pada suku kedua dicatat terutamanya oleh sektor pengangkutan, penyimpanan dan telekomunikasi. Ini terutamanya mencerminkan permohonan dan kelulusan untuk pembiayaan pada bulan Mei dan Jun di bawah kemudahan pinjaman penyambung bersindiket yang besar. Di samping itu, pelancaran projek-projek di bawah Rancangan Malaysia Kesembilan juga menyumbang kepada peningkatan permintaan terhadap pinjaman perniagaan, terutamanya oleh sektor pembinaan dan industri perkilangan berkaitan pembinaan, seperti besi dan keluli, keluaran galian bukan logam dan logam yang direka. Bagi sektor isi rumah, peningkatan permohonan dan kelulusan pinjaman terutamanya disebabkan oleh pinjaman bagi pembelian harta kediaman. Faktor yang mempengaruhi peningkatan permohonan dan kelulusan pinjaman perumahan ialah adanya pelbagai pakej pembiayaan yang ditawarkan oleh institusi kewangan dan juga pemansuhan cukai untung harta tanah yang diumumkan Kerajaan.

Penunjuk Pinjaman

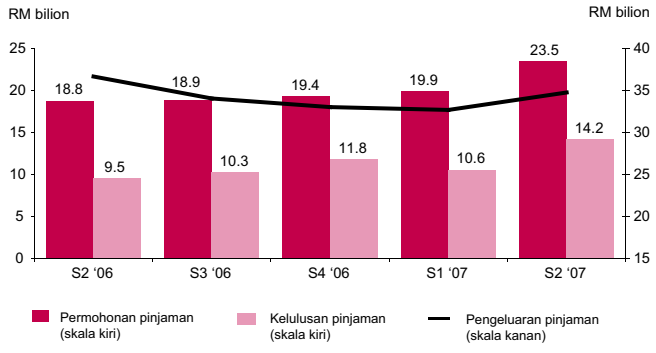
	Pada tempoh (RM bilion)				Pertumbuhan tahunan %			
	2006	S2 06	S1 07	S2 07[p]	2006	S2 06	S1 07	S2 07[p]
Jumlah								
Permohonan pinjaman[n]	300.8	76.0	83.5	119.5	-1.5	-6.0	21.5	57.2
Kelulusan pinjaman[n]	188.3	47.5	53.1	83.2	-2.0	0.0	20.4	75.0
Pengeluaran pinjaman[n]	519.9	133.4	129.2	136.7	-1.6	2.9	-1.4	2.5
Bayaran balik pinjaman[n]	478.2	119.9	118.0	123.0	-2.1	-0.5	-0.1	2.6
Perubahan pinjaman terkumpul*	34.9	13.0	8.6	12.5	6.3	8.6	6.2	6.0
Antaranya:								
Perusahaan perniagaan**								
Permohonan pinjaman[n]	159.8	41.0	44.4	71.7	4.4	0.4	23.3	75.1
Kelulusan pinjaman[n]	95.3	23.4	29.7	53.7	7.9	15.3	41.2	130.0
Pengeluaran pinjaman[n]	368.8	94.3	90.0	96.3	-1.6	2.6	-3.9	2.1
Bayaran balik pinjaman[n]	349.9	89.1	81.3	86.6	-4.6	-1.9	-6.2	-2.7
Perubahan pinjaman terkumpul*	9.4	6.2	4.0	6.1	4.2	4.4	6.2	6.0
PKS								
Permohonan pinjaman[n]	70.1	18.8	19.9	23.5	t.b	t.b	52.8	25.2
Kelulusan pinjaman[n]	39.1	9.5	10.6	14.2	t.b	t.b	40.6	49.0
Pengeluaran pinjaman[n]	133.2	36.7	32.7	34.8	t.b	t.b	11.0	-5.5
Perubahan pinjaman terkumpul*	6.5	2.3	2.8	1.2	t.b	t.b	6.2	6.8
Syarikat besar								
Permohonan pinjaman[n]	89.6	22.2	24.5	48.2	t.b	t.b	6.5	117.4
Kelulusan pinjaman[n]	56.1	13.8	19.2	39.5	t.b	t.b	41.5	185.7
Pengeluaran pinjaman[n]	235.6	57.6	57.3	61.5	t.b	t.b	1.0	-5.5
Perubahan pinjaman terkumpul*	2.9	3.9	1.2	4.9	t.b	t.b	6.2	6.8
Isi rumah								
Permohonan pinjaman[n]	141.1	35.1	39.1	47.8	-7.3	-12.6	19.5	36.2
Kelulusan pinjaman[n]	93.1	24.2	23.4	29.4	-10.4	-11.3	1.3	21.8
Pengeluaran pinjaman[n]	151.1	39.1	39.2	40.5	-1.7	3.5	4.9	3.5
Bayaran balik pinjaman[n]	128.3	30.8	36.7	36.4	5.6	3.8	16.8	18.0
Perubahan pinjaman terkumpul*	28.7	6.5	3.8	5.6	9.4	13.2	7.6	7.2

* Pertumbuhan tahunan adalah untuk akhir tempoh
** Berikutan penambahbaikan terhadap Sistem Statistik Institusi Kewangan (FISS) pada April 2006, dan bagi mengekalkan kebolehbandingan pada asas tahunan bagi permohonan, kelulusan, pengeluaran dan bayaran balik pinjaman, kategori bagi perusahaan perniagaan telah diperluas dengan merangkumi pinjaman kepada pelanggan lain iaitu institusi kewangan bukan bank, Kerajaan, entiti bukan perusahaan perniagaan milik tempatan serta entiti asing. Pinjaman ini mencakupi sebahagian kecil daripada jumlah pinjaman berbanding dengan pinjaman kepada perusahaan perniagaan. Trend kadar pertumbuhan masih sama seperti sebelum perluasan kategori tersebut
[n] Angka tidak bercampur disebabkan penggenapan
[a] Awalan. Data tertakluk pada semakan, berikutan perubahan dalam pengelasan penunjuk pinjaman mengikut sektor dan tujuan ekonomi
t.b. Tidak berkenaan

Sumber: Bank Negara Malaysia

Pengeluaran pinjaman pada asas tahunan juga meningkat. Mengikut sektor, peningkatan pengeluaran pinjaman terutamanya berpunca daripada sektor kewangan, insurans dan perkhidmatan perniagaan dan sebahagian kecilnya oleh sektor perkilangan dan pengangkutan, penyimpanan dan komunikasi. Sebanyak 45% daripada jumlah pengeluaran pinjaman tersebut dikeluarkan kepada syarikat besar, 30% kepada sektor isi rumah dan 25% kepada perusahaan kecil dan sederhana.

Pemberian Pinjaman Bank kepada PKS



Pinjaman Mengikut Sektor

	Pengeluaran pinjaman					Pinjaman terkumpul
	Pada tempoh				Bahagian drpd. jumlah	Bahagian drpd. jumlah
	2006	S2 06	S1 07	S2 07*		
	RM bilion				%	
Perusahaan perniagaan	368.8	94.3	90.0	96.3	70.4	39.9
Syarikat besar	*235.6*	*57.6*	*57.3*	*61.5*	*45.0*	*22.6*
PKS	*133.2*	*36.7*	*32.7*	*34.8*	*25.4*	*17.4*
Isi rumah	151.1	39.1	39.2	40.5	29.6	55.8
Mengikut sektor						
Pertanian, kegiatan memburu, perhutanan dan perikanan	13.9	4.0	3.1	3.3	2.4	2.2
Perlombongan dan kuari	2.0	0.7	0.3	0.6	0.4	0.2
Perkilangan	118.9	29.9	32.5	32.7	23.9	11.5
Pembinaan	30.5	7.9	7.6	8.4	6.1	5.1
Harta tanah	10.5	3.4	2.4	3.0	2.2	2.9
Bekalan elektrik, gas dan air	2.9	0.4	0.3	0.3	0.2	0.6
Perdagangan borong dan runcit, restoran dan hotel	90.7	25.0	20.5	21.7	15.9	8.6
Pengangkutan, penyimpanan dan perhubungan	10.3	2.8	2.5	4.4	3.2	2.3
Perkhidmatan kewangan, insurans dan perniagaan	42.1	9.8	10.3	13.5	9.8	6.3
Kredit penggunaan	100.4	25.8	25.4	25.1	18.3	23.8
Antaranya:						
Kad kredit	*48.9*	*11.2*	*13.8*	*13.1*	*9.6*	*3.4*
Pembelian kereta penumpang	*32.9*	*8.9*	*7.2*	*7.5*	*5.5*	*16.1*
Jumlah	**519.9**	**133.4**	**129.2**	**136.7**	**100.0**	**100.0**

* Berasaskan sistem pelaporan FISS baharu

Sumber: Bank Negara Malaysia

Jumlah pinjaman terkumpul berkembang pada kadar tahunan sebanyak 6% pada akhir suku kedua (akhir S1: 6.2%), dengan pinjaman terkumpul kepada sektor perniagaan dan sektor isi rumah masing-masing berkembang pada kadar tahunan sebanyak 6% dan 7.2% (akhir S1: masing-masing 6.2% dan 7.6%).

Aktiviti memperoleh dana lebih giat dalam pasaran modal

Pada suku kedua, aktiviti memperoleh dana dalam pasaran modal lebih giat dengan ketara. Dana bersih yang diperoleh sektor awam dan swasta ialah sebanyak RM22 bilion, yang merupakan peningkatan ketara daripada jumlah sebanyak RM9.4 bilion yang diperoleh pada suku pertama 2007.

Sebahagian besar dana diperoleh sektor swasta, dengan dana kasar diperoleh daripada terbitan PDS sebanyak RM21 bilion (S1: RM7.6 bilion). Peningkatan ketara dalam terbitan PDS terutamanya disebabkan oleh aktiviti penyatuan dan pengambilalihan dalam sektor elektrik, gas dan air bernilai RM7.3 bilion. Selain itu, beberapa PDS diterbitkan oleh alat tujuan khas (Special Purpose Vehicles, SPV). Pada asas bersih, dana yang diperoleh melalui pasaran PDS, tidak termasuk Cagamas, berjumlah RM12.4 bilion (S1: RM2.5 bilion).

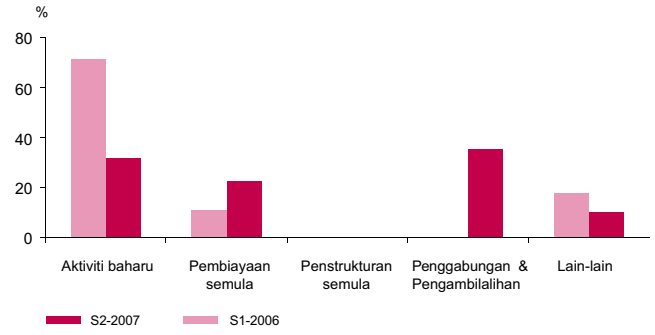
Sektor awam memperoleh dana kasar berjumlah RM12.6 bilion terutamanya melalui empat terbitan sekuriti Kerajaan. Ini termasuk satu terbitan Sekuriti Kerajaan Malaysia (Malaysian Government Securities, MGS) 20 tahun, satu pembukaan semula MGS 5 tahun dan satu terbitan Terbitan Pelaburan Kerajaan (Government Investment Issues, GII) 10 tahun. Selepas membuat pelarasan bagi penebusan semula, dana yang diperoleh sektor awam lebih tinggi berbanding dengan suku sebelumnya, berjumlah RM10.7 bilion (S1: RM7.4 bilion).

Dana yang Diperoleh dalam Pasaran Modal

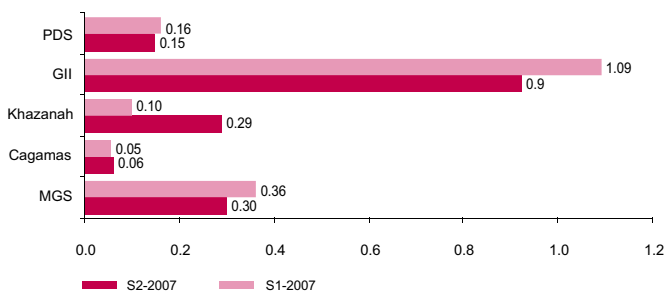
	2005	2006			2007	
	Tahun	S1	S2	Tahun	S1	S2
	RM juta					
Oleh Sektor Awam						
Sekuriti Kerajaan, *kasar*	28,276	5,265	5,741	26,830	10,109	9,107
Tolak Penebusan	15,800	500	1,300	12,850	4,800	-
Tolak Milikan Kerajaan	-	-	-	-	-	-
Bersamaan Penerimaan bersih Persekutuan	12,476	4,765	4,441	13,980	5,309	9,107
Khazanah Bon, *bersih*	833	(1,700)	-	(630)	(1,020)	524
Terbitan Pelaburan Kerajaan, *bersih*	1,000	-	3,500	9,500	3,500	1,400
Bon Simpanan Merdeka, *bersih*	1,516	(500)	(502)	(1,931)	(358)	(375)
Dana Bersih yang Diperoleh	15,825	2,564	7,438	20,919	7,431	10,657
Oleh Sektor Swasta						
Saham	6,315	381	384	1,916	795	512
Sekuriti Hutang	38,196	10,574	10,784	38,887	7,582	20,971
Sekuriti Hutang Swasta (PDS)	35,656	6,889	8,819	31,737	6,232	20,571
Cagamas	2,540	3,685	1,965	7,150	1,350	400
Tolak Penebusan	18,617	5,498	7,684	31,519	6,390	10,038
Terbitan bersih	19,579	5,076	3,099	7,368	1,192	10,934
Terbitan bersih (tidak termasuk Cagamas)	22,224	2,993	3,314	11,120	2,547	12,379
Dana bersih yang Diperoleh	25,894	5,457	3,484	9,284	1,987	11,446
Jumlah Dana Bersih yang Diperoleh	41,719	8,022	10,922	30,203	9,418	22,103
Kertas dan Nota jangka pendek, *bersih*[1]	1,579	1,312	1,175	2,563	599	1,164
Jumlah	43,297	9,334	12,097	32,766	10,017	23,265

[1] Merujuk kepada Nota Cagamas dan Kertas Perdagangan sahaja.

Terbitan PDS Mengikut Tujuan (% daripada jumlah)



Nisbah Mudah Tunai: Urus Niaga / Nilai Terkumpul



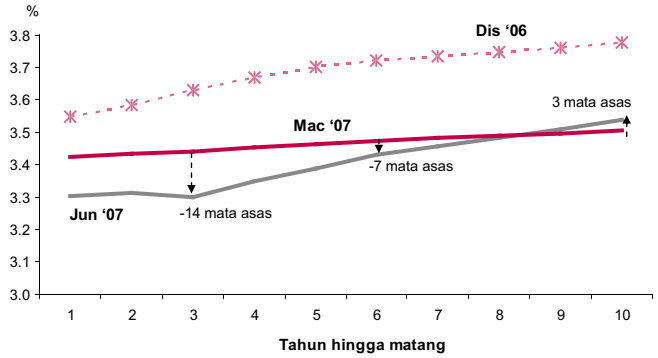
Dalam pasaran ekuiti, dana yang diperoleh pada suku kedua menurun kepada RM512 juta (S1: RM795 juta). Dana ini diperoleh melalui tujuh tawaran awam awal (initial public offering, IPO) berjumlah RM512 juta. Pada suku itu, terdapat lapan penyenaraian baharu di Bursa Malaysia; lima di papan utama dan tiga di Papan Kedua. Kebanyakan penyenaraian itu adalah daripada sektor perkhidmatan dan produk pengguna.

Urus niaga sekunder dalam pasaran bon

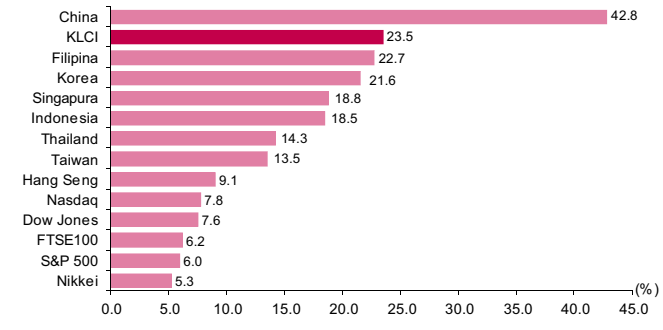
Jumlah urus niaga dalam pasaran sekunder berjumlah RM110.6 bilion pada suku kedua (S1: RM120.2 bilion). Sebahagian besar urus niaga adalah dalam Sekuriti Kerajaan (MGS dan GII), mencakupi 70% daripada jumlah urus niaga, diikuti oleh sekuriti hutang swasta yang mencakupi 27% daripada jumlah urus niaga. Dari segi mudah tunai, GII terus menjadi sekuriti paling cair, yang mencatat nisbah kecairan 0.92, diikuti oleh MGS dengan nisbah kecairan 0.30.

Hasil MGS melalui tempoh tidak menentu pada suku kedua. Antara awal bulan April hingga awal bulan Mei, hasil bon menurun sedikit antara 9 - 16 mata asas kerana jangkaan aliran masuk modal berikutan pengumuman langkah liberalisasi pasaran ekuiti dan harta tanah oleh Kerajaan. Spekulasi mengenai pelonggaran dasar monetari berikutan tersiarnya data eksport dan pengeluaran perindustrian yang lebih rendah menyebabkan hasil menjadi lebih

Trend Kadar Hasil MGS



Prestasi Pasaran Global dan Serantau Terpilih (29 Dis 2006 - 29 Jun 2007)



rendah sehingga sebanyak 37 mata asas pada tiga minggu pertama bulan Mei.

Walau bagaimanapun, keputusan Bank Negara Malaysia untuk tidak mengubah OPR pada mesyuarat Jawatankuasa Dasar Monetari pada bulan Mei berserta dengan penjualan besar-besaran pasaran bon global pada bulan Jun, menyebabkan hasil MGS melonjak naik antara 41 - 67 mata asas. Namun begitu, pada akhir suku itu, hasil MGS bagi kesemua tempoh matang sehingga 8 tahun masih lebih rendah berbanding dengan paras pada suku sebelumnya, dengan hasil MGS 3 tahun dan 5 tahun masing- masing lebih rendah sebanyak 14 dan 7 mata asas. Hasil MGS 9 tahun dan 10 tahun meningkat sedikit, dengan MGS 10 tahun lebih tinggi sebanyak 3 mata asas. Hasilnya, kecerunan keluk kadar hasil menaik semula menjelang akhir suku itu.

Bursa Malaysia: Urus Niaga Sekuriti Korporat

	2006				2007					
	S2		ST1		S1		S2		ST1	
	juta unit	RM juta	juta unit	RM juta	juta unit	RM juta	juta unit	RM juta	juta unit	RM juta
Urus niaga	57,775	68,662	103,763	122,333	118,982	156,614	88,297	141,623	207,279	298,238
Antaranya:										
Papan Utama	36,340	54,879	62,905	97,623	87,148	137,851	61,617	125,411	148,766	263,262
Antaranya:										
Produk Pengguna	1,320	4,245	3,128	9,079	1,796	4,695	2,020	5,052	3,816	9,748
Produk Industri	5,201	5,432	8,347	8,565	8,771	11,725	7,773	11,161	16,544	22,887
Pembinaan	3,676	4,799	6,724	7,919	7,469	16,864	5,080	12,734	12,550	29,598
Dagangan/Khidmat	8,855	19,699	15,046	34,684	20,181	44,458	16,266	43,536	36,447	87,993
Kewangan	3,218	9,562	5,929	18,608	8,846	28,428	5,530	21,173	14,377	49,601
Harta benda	7,090	2,928	11,196	4,968	16,381	11,369	12,125	13,277	28,506	24,646
Perladangan	782	4,118	1,301	6,826	1,341	8,318	2,064	10,689	3,405	19,007
Infrastruktur	1,048	2,103	2,061	3,705	1,539	3,231	943	2,335	2,481	5,567
Papan Kedua	6,792	5,304	12,629	9,835	8,527	4,955	11,000	7,903	19,527	12,858
Mesdaq	14,188	8,205	27,625	14,493	17,050	8,386	9,704	6,150	26,755	14,537

Sumber: Bursa Malaysia

KLCI terus bertambah baik pada suku kedua

Pada suku kedua 2007, KLCI menunjukkan prestasi kukuh sejajar dengan pasaran serantau meskipun kadar faedah global meningkat. Pasaran tempatan disokong oleh asas-asas ekonomi yang kukuh dan perkembangan positif dalam sektor perladangan dan harta tanah seperti harga minyak sawit mentah yang mencatat paras tertinggi dan pengumuman beberapa urus janji penswastaan. Di samping itu, pengumuman kenaikan gaji kakitangan awam dan perolehan korporat domestik yang memberangsangkan pada suku pertama juga positif terhadap pasaran. Pada suku kedua, KLCI meningkat 8.62% dan mengakhiri suku itu pada 1,354 mata (S1: 1,247). Permodalan pasaran lebih tinggi pada RM 1.088.3 bilion (S1: RM985.1 bilion). Walau bagaimanapun, aktiviti dagangan menurun dengan urus niaga harian purata sebanyak 1,427.5 juta unit (S1: 1,983 juta unit).

Pada 28 Ogos 2007, KLCI ditutup lebih tinggi pada 1,278.9 mata (sejak akhir tahun 2006: + 16.7%) dengan permodalan pasaran lebih tinggi pada RM988.1 bilion (sejak akhir tahun 2006: +16.4%).

Bursa Malaysia: Penunjuk Pasaran Terpilih

	Pada akhir				
	2006		2007		
	S2	ST1	S1	S2	ST1
Indeks Harga					
Komposit	914.7	914.7	1,246.9	1,354.4	1,354.4
FBM30[1]	5,919.4	5,919.4	7,924.6	8,587.9	8,587.9
FBMEMAS[2]	5,973.7	5,973.7	8,332.8	9,107.9	9,107.9
Papan Kedua	93.7	93.7	99.3	110.7	110.7
Mesdaq	118.9	118.9	138.5	137.7	137.7
Urus niaga harian purata					
Jumlah (juta unit)	931.9	857.5	1,983.0	1,427.5	1,700.7
Nilai (RM juta)	1,107.5	1,011.0	2,610.2	2,298.4	2,451.7
Permodalan pasaran (RM bilion)	721.8	721.8	985.1	1,088.3	1,088.3
Bilangan syarikat yang disenaraikan	1,026	1,026	1,023	1,012	1,012

[1] FBM30 mewakili FTSE Bursa Malaysia 30 Indeks
[2] FBMEMAS mewakili FTSE Bursa Malaysia Emas Indeks

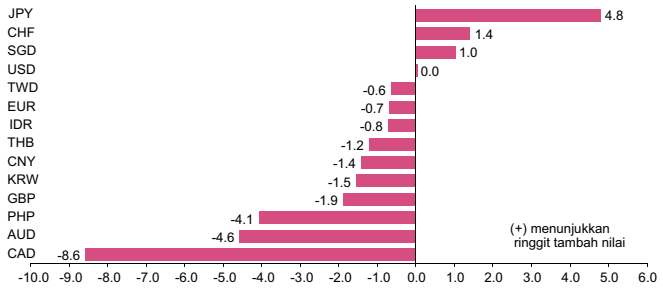
Sumber: Bursa Malaysia

Perkembangan Kadar Pertukaran Asing

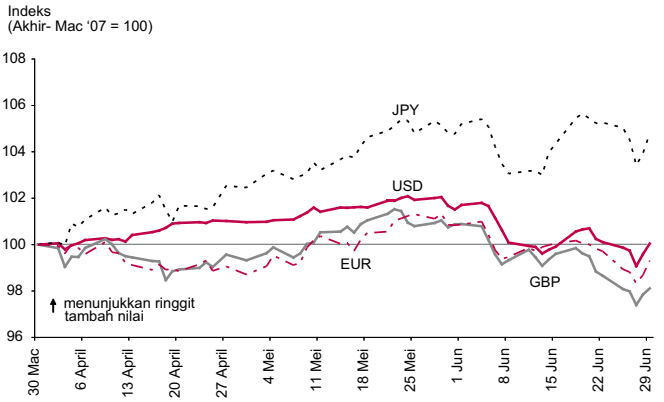
Dalam keadaan aliran perdagangan dan pelaburan dua hala, ringgit terus bertambah kukuh berbanding dengan dolar AS pada awal suku kedua dan menambah nilai kira-kira 2% sehingga akhir bulan Mei. Walau bagaimanapun, kegawatan dalam pasaran kewangan global yang dicetuskan oleh perkembangan dalam pasaran subprima di AS pada bulan Julai berkesudahan dengan mata wang serantau termasuk ringgit menjadi lemah berbanding dengan dolar AS. Oleh itu, ringgit bersama-sama dengan mata wang serantau lain menyusut nilai berbanding dengan dolar AS, selepas menambah nilai bagi suatu tempoh yang berlanjutan sejak permulaan tahun. Walau bagaimanapun, bagi suku kedua secara keseluruhan, ringgit secara relatif tidak berubah berbanding dengan dolar AS. Berbanding dengan mata wang utama lain, ringgit menyusut nilai sedikit berbanding dengan paun sterling (1.9%) dan euro (0.7%), tetapi menambah nilai berbanding dengan yen Jepun (4.8%). Berbanding dengan mata wang serantau pula, ringgit pada umumnya menyusut nilai dalam julat 0.8% - 4.1%, namun ringgit menambah nilai berbanding dengan dolar Singapura (1%).

Bagi tempoh 1 Julai - 28 Ogos, ringgit menyusut nilai berbanding dengan mata wang utama dan serantau dalam julat 0.2% - 7.5%, tetapi menambah nilai berbanding dengan rupiah Indonesia (2.7%) dan won Korea (0.4%).

Ringkasan Prestasi Ringgit Berbanding dengan Mata Wang Terpilih Peratus Pertukaran (1 April - 29 Jun 2007)



Prestasi Ringgit Berbanding dengan Mata Wang Utama



Prestasi Ringgit Berbanding dengan Mata Wang Terpilih

RM kepada satu unit mata wang asing	Pada akhir tempoh				% perubahan sejak*		
	21 Jul 05	S2 06	S1 07	S2 07	21 Jul 05	S2 06	S1 07
Dolar AS	3.8000	3.6750	3.4560	3.4545	10.0	6.4	0.0
Euro	4.6212	4.6698	4.6105	4.6425	-0.5	0.6	-0.7
Paun sterling	6.6270	6.7352	6.7867	6.9171	-4.2	-2.6	-1.9
100 yen Jepun	3.3745	3.1963	2.9339	2.8000	20.5	14.2	4.8
Dolar Singapura	2.2570	2.3126	2.2781	2.2547	0.1	2.6	1.0
100 baht Thai	9.0681	9.6104	9.8785	10.000	-9.3	-3.9	-1.2
100 peso Filipina	6.8131	6.9047	7.1649	7.4692	-8.8	-7.6	-4.1
100 rupiah Indonesia	0.0386	0.0395	0.0379	0.0382	1.1	3.5	-0.8
100 won Korea	0.3665	0.3856	0.3674	0.3732	-1.8	3.3	-1.5
Renminbi China	0.4591	0.4598	0.4471	0.4535	1.2	1.4	-1.4

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

PERKEMBANGAN DALAM SEKTOR PERBANKAN

Sistem perbankan terus menunjukkan daya tahan yang tinggi pada suku kedua 2007, disokong permodalan yang kukuh dan keberuntungan yang bertambah baik. Pada masa yang sama, kegiatan pemberian pinjaman terus berkembang dalam keadaan kualiti aset terus bertambah baik.

Tahap permodalan terus kukuh

Tahap permodalan sistem perbankan terus kukuh dengan nisbah modal wajaran risiko (risk-weighted capital ratio, RWCR) berterusan melepasi 13% sepanjang suku itu.

Sistem Perbankan: Kedudukan Modal

	2006			2007	
	S2	S3	S4	S1	S2
Modal					
CCR (%)	10.0	10.5	10.7	10.4	9.9
RWCR (%)	12.8	13.3	13.5	13.1	13.1

Pada akhir bulan Jun 2007, meskipun RWCR kekal pada 13.1%, modal asas berkembang 3.1% terutamanya disebabkan oleh terbitan modal hutang subordinat oleh dua institusi perbankan.

Keberuntungan bertambah baik disebabkan pendapatan lebih tinggi

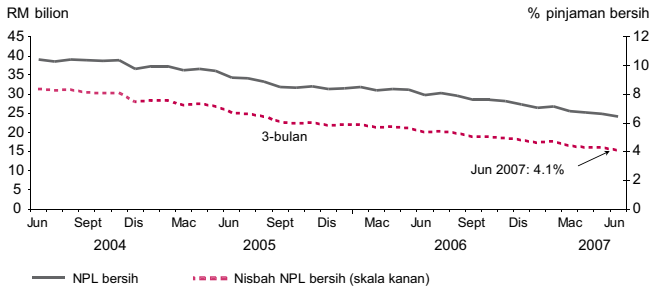
Keuntungan sebelum cukai sektor perbankan mencatat pertumbuhan yang kukuh sebanyak 17.6% kepada RM4.5 bilion (S1: RM3.8 bilion).

Prestasi yang menggalakkan terutamanya disebabkan oleh pendapatan lebih tinggi yang diperoleh melalui aktiviti berkaitan faedah (+0.4 bilion atau 5.6%) dan aktiviti berasaskan fi (+RM0.2 bilion atau 9.2%). Hasilnya, pulangan tahunan atas aset purata dan ekuiti masing-masing meningkat kepada 1.5% dan 18.8% (S1: masing-masing 1.4% dan 17.4%).

Trend menurun NPL berterusan

Paras pinjaman tak berbayar (non-performing loan, NPL) terus bertambah baik dengan jumlah NPL bersih berdasarkan klasifikasi 3 bulan berkurang 6.1% kepada RM24.1 bilion (S1: RM25.6 bilion) pada akhir suku itu. Penurunan ini terutamanya disebabkan oleh kutipan balik pinjaman yang lebih tinggi (+9%) dan pengelasan semula NPL kepada status berbayar (+15.5%) serta hapus kira yang berterusan. Dengan kualiti pinjaman terus bertambah baik, nisbah NPL bersih menurun lagi kepada 4.1% daripada jumlah pinjaman bersih (S1: 4.4%).

Sistem Perbankan: Pinjaman Tak Berbayar



Sidang Kemuncak IFSB Keempat: "Keperluan Pendekatan Merentas Sektor dalam Pengawalseliaan Perkhidmatan Kewangan Islam" 15 Mei 2007, Dubai, Emiriah Arab Bersatu

Ucapan oleh

Tan Sri Dato' Sri Dr. Zeti Akhtar Aziz
Gabenor, Bank Negara Malaysia

Meskipun saya sendiri tidak berada di sini disebabkan saya terpaksa meninggalkan Dubai dengan segera, namun pastinya saya berada di sini kerana komitmen saya pada agenda kewangan Islam. Saya amat berbesar hati kerana diberi peluang menyampaikan ucapan di sidang kemuncak Lembaga Perkhidmatan Kewangan Islam (Islamic Financial Services Board, IFSB) Keempat ini yang dianjurkan oleh Central Bank of United Arab Emirates. Tema sidang kemuncak, iaitu "Keperluan Pendekatan Merentas Sektor dalam Pengawalseliaan Perkhidmatan Kewangan Islam" menunjukkan bahawa usaha bersepadu dan terlaras diperlukan untuk memastikan kestabilan kewangan dalam sistem kewangan Islam dan untuk memperkukuh peranannya sebagai suatu bentuk pengantaraan kewangan kontemporari yang berdaya maju. Isu yang kita hadapi kini adalah bagaimana pendekatan merentas sektor ini diterima pakai agar berupaya menyumbang ke arah keadaan kewangan global yang lebih stabil.

I. Kedinamikan kewangan Islam memperkaya arkitektur kewangan global

Pertumbuhan pesat pasaran kewangan Islam, pembangunan infrastruktur kewangan sokongan dan peraturan kehematan antarabangsa yang distandardkan yang sedang dikeluarkan oleh IFSB telah memperkukuh arkitektur kewangan Islam antarabangsa dengan ketara, lantas membantu memastikan kestabilan dan keteguhan industri kewangan Islam. Tema sidang kemuncak ini mencerminkan perhatian berterusan terhadap aspek penting ini dalam pembangunan kewangan Islam.

II. Kesan "pertumpuan" terhadap pembangunan pasaran dan rangka kerja pengawalseliaan

Proses pertumpuan yang tidak pernah berlaku sebelum ini dan transformasi dalam industri kewangan dalam dekad kebelakangan ini telah terus membentuk semula landskap sektor kewangan di dalam dan di luar negeri. Penyahpengantaraan dan sempadan sektor tradisional yang semakin kabur antara industri perbankan, insurans dan sekuriti merupakan antara trend dalam industri perkhidmatan kewangan. Pertumpuan yang didorong oleh tekanan untuk menjadi lebih cekap, merangkumi beberapa dimensi, termasuk dalam kalangan jenis institusi kewangan yang berlainan dan merentas pelbagai negara. Meskipun pertumpuan telah meningkatkan usul nilai bagi pengguna, ia menimbulkan cabaran baharu bagi pengawal selia dalam memastikan keselamatan dan keteguhan sektor kewangan secara keseluruhan. Cabaran ini termasuk untuk memastikan kecukupan rangka kerja pengawasan, menangani kerumitan untuk menilai kualiti amalan pengurusan risiko, mengurangkan kemungkinan berlakunya arbitraj pengawalseliaan dan memenuhi tuntutan bagi respons pengawalseliaan yang konsisten di dalam dan merentas pelbagai negara.

Aspek ini harus ditangani bagi industri perkhidmatan kewangan Islam yang berkembang pesat, memandangkan implikasi pertumpuan yang nyata terhadap pembangunan pasaran dan rangka kerja pengawalseliaan. Di kebanyakan negara, institusi kewangan Islam telah berkembang dalam rangka kerja dan parameter sistem konvensional. Namun, peningkatan rejim pengawalseliaan secara berterusan diperlukan untuk memastikan sistem konvensional ini dapat menangani risiko yang khusus bagi urus niaga kewangan Islam dengan sewajarnya. Ini penting bagi sistem berasaskan kontrak dalam kewangan Islam. Urus niaga kewangan oleh institusi kewangan dalam sektor masing-masing lazimnya berkongsi kontrak dasar yang sama dengan profil risiko yang setara, yang tertakluk kepada set peraturan yang berasingan bagi sektor kewangan masing-masing yang berlainan. Ini jelas dilihat dalam usaha untuk memaksimumkan kelebihan bersaingan kewangan Islam berhubung dengan konsep perkongsian keuntungan dan risiko. Penerapan konsep ini dalam aktiviti pengambilan deposit oleh institusi perbankan Islam secara konsepnya boleh membawa kepada profil risiko yang menyerupai pengurus dana Islam dan peserta pasaran sekuriti. Konsep ini melibatkan risiko fidusiari yang sama tahapnya bagi institusi kewangan Islam dalam memastikan dana deposit pelaburan diuruskan secara paling berkesan dan cekap. Medan beroperasi yang tidak sama rata mungkin timbul sekiranya peraturan kehematan yang berbeza dikenakan dalam bidang keperluan kecukupan modal, amalan pengurusan risiko, amalan pasaran dan peraturan penzahiran kewangan, ketelusan, tadbir urus dan rangka kerja Syariah semata-mata berdasarkan sempadan sektor tradisional. Oleh itu, profil risiko dan isu-isu pengawalseliaan yang serupa tersebut harus ditangani dengan cara yang konsisten merentas sektor agar persaingan yang sihat dapat dikekalkan dan juga untuk mengelakkan kemungkinan berlakunya arbitraj pengawalseliaan.

III. Ke arah kecekapan optimum dalam pendekatan pengawalseliaan merentas sektor

Menyedari betapa pentingnya pendekatan merentas sektor bagi pengawalseliaan industri perkhidmatan kewangan Islam, izinkan saya membincangkan tiga isu strategik yang utama dalam menentukan hala tuju ke arah mencapai kecekapan optimum dalam pendekatan pengawalseliaan merentas sektor.

Pertama ialah keperluan untuk memberikan lebih tumpuan terhadap pencapaian wawasan yang sama berhubung dengan landskap masa depan industri perkhidmatan kewangan Islam. Paling utama dalam mencapai matlamat kestabilan kewangan ialah kejelasan tentang parameter skop dan jenis aktiviti perniagaan institusi kewangan dan pasaran kewangan. Walau bagaimanapun, dalam landskap kewangan Islam semasa merentas pelbagai negara, wujud perbezaan dan apa yang dianggap kesamaran dalam skop khusus dan jenis perkhidmatan kewangan Islam yang dibenarkan dalam setiap sektor masing-masing. Cabaran yang dihadapi oleh pengawal selia adalah untuk merumuskan rangka kerja pengawalseliaan yang komprehensif yang dapat menangani dengan sewajarnya pendedahan risiko masing-masing bagi institusi kewangan Islam. Institusi perbankan Islam di Malaysia misalnya mungkin mempunyai parameter yang berbeza dari segi skop perniagaan dan aktiviti yang dibenarkan berbanding dengan institusi perbankan Islam di negara lain. Ini mungkin membawa kepada pemahaman yang berbeza dalam kalangan pengawal selia sektor dan peserta industri tentang skop aktiviti perniagaan institusi kewangan Islam dalam pelbagai negara. Oleh itu, pihak-pihak di dalam dan merentas negara harus bersependapat mengenai jenis dan skop aktiviti perniagaan sesebuah institusi perbankan Islam, pengendali takaful atau peserta pasaran modal Islam untuk menjadi panduan bagi pembangunan industri yang

teratur. Pada dasarnya, industri yang berupaya memenuhi tuntutan persekitaran yang baharu dan menangani cabaran yang baru muncul perlu dibangunkan secara berstruktur bagi memastikan pembangunan industri perkhidmatan kewangan Islam yang mampan.

Usaha bersama baru-baru ini oleh Bank Pembangunan Islam (Islamic Development Bank, IDB) dan IFSB telah membentuk asas untuk mencapai matlamat ini, dengan pengeluaran Strategi dan Pelan Sepuluh Tahun bagi Pembangunan Industri Perkhidmatan Kewangan Islam tidak lama lagi dan penubuhan Jawatankuasa Tetap untuk mengawasi pelaksanaannya. Perumusan pelan induk sepuluh tahun bagi industri perkhidmatan kewangan Islam ini merupakan langkah penting untuk menetapkan rangka tindakan bagi memacu pembangunan kewangan Islam secara berstruktur dan serentak merentas pelbagai negara untuk mencapai matlamat bersama, yakni sistem kewangan Islam yang memberangsangkan dan komprehensif. Dokumen ini akan menyediakan rangka kerja yang membolehkan pihak berkuasa negara mewujudkan rancangan strategik bagi pembangunan industri perkhidmatan kewangan Islam yang teratur, lantas memudahkan pemahaman yang lebih mendalam mengenai jenis pendekatan pengawalseliaan merentas sektor yang diperlukan.

Kini saya akan menyentuh pula isu kedua berhubung dengan keperluan kerjasama yang lebih jitu yang perlu digembleng dalam kalangan pengawal selia kewangan. Kerjasama yang berstruktur dalam kalangan pengawal selia merentas sektor dapat menyediakan rangka kerja untuk merasionalisasikan dasar-dasar utama merentas sektor dan membolehkan pengawalseliaan institusi kewangan Islam yang lebih cekap. Penyelarasan antara agensi adalah penting untuk menangani risiko lazim merentas sektor bukan sahaja melalui perkongsian maklumat bahkan melalui pengharmonian peraturan kehematan dan peraturan amalan pasaran, penerapan rangka kerja tadbir urus Syariah yang konsisten dan penghasilan jaringan keselamatan perkongsian yang komprehensif. Pendekatan kerjasama yang berstruktur bagi rundingan tentang isu-isu kepentingan bersama adalah lebih berkesan berbanding dengan penyelarasan secara ad hoc dalam menangani peristiwa seperti pengurusan krisis dan kesan kontagion sistemik. Budaya kerjasama yang kukuh akan menyumbang ke arah penghasilan peraturan yang lebih konsisten dan penerapannya merentas sektor, manakala setiap negara masih boleh membuat pertimbangan sendiri dalam menentukan model pengawalseliaan yang paling sesuai untuk diterima pakai berdasarkan konteks dan persekitaran khusus setiap sektor masing-masing.

Strategi pembangunan merentas sektor yang kumulatif dan komprehensif telah diterima pakai di Malaysia sejak lahirnya kewangan Islam. Perundangan yang merangkumi perbankan Islam, takaful dan aktiviti pasaran modal telah digubal lebih daripada dua dekad yang lalu untuk menyediakan rangka kerja undang-undang dan pengawalseliaan bagi industri perkhidmatan kewangan Islam. Rangka kerja tadbir urus Syariah yang konsisten turut diwujudkan bagi industri kewangan Islam. Anggota yang sama dalam Majlis Penasihat Syariah di Bank Negara Malaysia dan Jawatankuasa Syariah di Suruhanjaya Sekuriti Malaysia juga diwujudkan untuk mencapai keselarasan antara pengawal selia sektor. Kerjasama antara agensi juga telah menjadi rasmi dengan penyempurnaan Memorandum Persefahaman antara Bank Negara Malaysia dengan Suruhanjaya Sekuriti. Pembentukan Jawatankuasa Eksekutif antara agensi peringkat tertinggi baru-baru ini juga telah menaikkan lagi taraf pengaturan kerjasama menjadi penglibatan yang lebih meluas. Jawatankuasa ini terdiri daripada pegawai tertinggi daripada

Kementerian, Jabatan dan agensi Kerajaan berkaitan yang utama, pengawal selia kewangan dan pasaran serta wakil sektor perbankan, takaful dan pasaran modal. Melalui wawasan dan komitmen bersama, Jawatankuasa ini bertanggungjawab mengkaji semula semua dasar yang relevan bagi pembangunan dan penggalakan kewangan Islam secara komprehensif.

Di Malaysia, Bank Negara Malaysia diamanahkan dengan tanggungjawab untuk menyelia operasi dasar monetari dan memelihara kestabilan kewangan sistem kewangan. Dalam konteks inilah pengurusan keseluruhan sektor perkhidmatan kewangan Islam masih kekal sebagai salah satu fungsi Bank Negara Malaysia. Sektor perkhidmatan kewangan Islam memerlukan tumpuan khusus dalam aspek pengawalseliaan sifat kontraktualnya dan ciri-ciri unik kewangan Islam yang industri kewangan Islam yang lebih banyak terlibat dalam sektor ekonomi benar melalui prinsip murabahah, musyarakah dan mudarabah dalam kontrak pembiayaan Islam. Sehubungan dengan ini, pengurusan risiko dalam kewangan Islam memerlukan teknik dan kepakaran yang berbeza. Pada hakikatnya, sifat kontraktual kewangan Islam mempunyai implikasi terhadap dasar monetari dari segi pewujudan kredit dan berhubung dengan kadar pulangan atau kadar hasil aset. Oleh itu, kesan keseluruhannya terhadap sistem kewangan Islam dan dasar monetari telah memperkukuh keperluan untuk menerima mandat penting ini – yakni mendukung bentuknya dan bukannya strukturnya, memandangkan hubungan antara kestabilan kewangan dengan operasi dasar monetari ini. Bagi memperkukuh lagi rangka kerja ini, Bank Negara Malaysia telah menukar pendekatannya daripada pendekatan pengawalseliaan sektor kepada pendekatan yang mengintegrasikan pengawalseliaannya terhadap pelbagai institusi kewangan yang di bawah kawal selianya berdasarkan fungsian untuk menempatkannya (Bank Negara Malaysia) pada kedudukan yang lebih baik untuk memastikan kestabilan kewangan dalam sistem keseluruhan.

Isu ketiga berkaitan dengan penyelarasan global yang merupakan tunggak dalam pengawalseliaan industri kewangan Islam yang cekap ketika dimensi antarabangsa industri ini semakin penting dan ketika industri ini menjadi satu komponen penting dalam sistem kewangan antarabangsa dalam persekitaran yang semakin global. Ini dapat dicapai dengan memanfaatkan infrastruktur antarabangsa yang sedia ada dan mempertingkatkan kerjasama pengaturan bekerja.

Amalan terbaik dan peraturan dalam bidang industri perkhidmatan kewangan telah dipengaruhi piawai antarabangsa yang ditetapkan oleh badan penetapan standard Antarabangsa seperti Bank for International Settlement (BIS), IFSB, International Association of Insurance Supervisors (IAIS) dan International Organization of Securities Commissions (IOSCO) dan juga entiti penetapan standard perakaunan antarabangsa yang kesemuanya bertujuan memastikan amalan terbaik dalam industri kewangan. Namun, harus ada ketekalan dalam peraturan yang digunakan dalam sistem kewangan antarabangsa. Usaha oleh Joint Forum of the Basel Committee, IAIS dan IOSCO dalam menangani isu merentas sektor seperti persamaan dan perbezaan dalam prinsip teras (i), dan dari segi perbezaan pengawalseliaan dan pasaran merentas sektor (ii) telah membentuk asas untuk mencapai ketekalan sedemikian dalam peraturan merentas sekor di peringkat antarabangsa.

Bagi industri perkhidmatan kewangan Islam, mandat komprehensif IFSB yang merangkumi komponen utama sektor kewangan dan keahlian yang meluas yang terdiri daripada pengawal selia dan peserta

industri sektor masing-masing menyediakan platform untuk mencapai ketekalan merentas sektor sedemikian. Dalam melaksanakan peranan terasnya untuk menggalakkan pembangunan industri perkhidmatan kewangan Islam yang berhemat, telus dan kukuh dengan menyebarluaskan piawai kehematan antarabangsa, IFSB dengan rangkaian keahliannya yang luas merentas sektor dari lebih 20 negara berada pada kedudukan yang baik untuk memastikan isu merentas sektor ditangani dengan bersungguh-sungguh. Usaha yang sedang diambil oleh kumpulan kerja khusus terhadap piawai bagi tadbir urus korporat untuk industri takaful dan rangka kerja tadbir urus Syariah merangkum seluruh industri, membuktikan mandat meluas IFSB yang menjangkaui industri perbankan. Di samping itu, IFSB, melalui hubungannya dengan badan antarabangsa lain termasuk Tabung Kewangan Antarabangsa (International Monetary Fund, IMF) BIS, AAOIFI, IAIS dan IOSCO akan dapat menghasilkan sinergi dalam penghasilan piawai antarabangsa di masa depan bagi kewangan Islam. Penglibatan dan kerjasama yang lebih giat dapat membina asas untuk mempertingkatkan pemahaman tentang dinamik kesalinghubungan yang penting dalam pembangunan kewangan Islam yang teguh.

Kerjasama kukuh dalam kalangan pengawal selia juga penting untuk menangani isu asal-negara (home-host) dalam perkhidmatan kewangan Islam merentas sempadan. Penerapan peraturan yang konsisten merentas pelbagai negara seperti pelaksanaan piawai modal bagi perkhidmatan kewangan Islam akan memudahkan pembangunan kewangan Islam global yang teratur. IMF bersama-sama dengan Bank Dunia yang mengorak langkah untuk menubuhkan Forum Bersama mempunyai peranan yang berpotensi penting dalam memudahkan inisiatif merentas sektor bagi industri perkhidmatan kewangan Islam. Dalam konteks Program Penilaian Sektor Kewangan, galakan juga boleh diberikan bagi pematuhan dan pelaksanaan piawai dan peraturan IFSB merentas pelbagai negara bersama-sama dengan prinsip dan piawai teras Jawatankuasa Basle, IAIS dan IOSCO. Ini pastinya dapat menyumbang ke arah usaha untuk mencapai kestabilan kewangan global dalam sistem kewangan Islam antarabangsa.

IV. Kesimpulan

Saya ingin mengakhiri ucapan saya dengan mengatakan bahawa penjajaran pendekatan merentas sektor merupakan bahagian penting dalam proses membina sistem kewangan Islam yang berdaya maju dan mampan. Oleh itu, usaha harus diteruskan untuk memperkukuh arkitektur kewangan Islam antarabangsa dan mempertingkatkan kerjasama di samping menghasilkan rangka kerja pengawalseliaan domestik yang kukuh untuk menghadapi persekitaran yang sangat dinamik dan berubah dengan pesat. Sememangnya menjadi harapan kita semua agar sidang kemuncak ini dapat menyumbang ke arah menjana usaha bersama yang lebih jitu melalui perbincangan pelbagai pihak yang berkepentingan, dan aktiviti membina rangkaian hubungan untuk meningkatkan pemahaman kita tentang isu-isu merentas sektor dalam kewangan Islam.

Sidang Kemuncak Pelaburan dan Kewangan Malaysia - Indonesia 18 Jun 2007, Jakarta, Indonesia

"Mempertingkat Integrasi Kewangan Nusantara Baharu"

Ucapan Majlis Makan Tengah oleh

Tan Sri Dato' Sri Dr. Zeti Akhtar Aziz
Gabenor, Bank Negara Malaysia

Perkembangan pesat perdagangan antarabangsa di gugusan kepulauan Melayu menjadi satu sejarah lampau yang menjangkau beberapa abad. Rantau Asia Tenggara merupakan laluan samudera penting bagi perdagangan antara Timur dengan Barat. Aktiviti perdagangan ini telah menghasilkan pertumbuhan ekonomi dan kemakmuran serantau yang kukuh.

Hari ini rantau Asia Tenggara – rantau Nusantara terus menjadi salah satu rantau paling dinamik di dunia. Sejak bermulanya abad ini, ekonomi rantau ini telah muncul semula untuk menjadi salah sebuah daripada ekonomi yang pesat berkembang di dunia, dalam keadaan cabaran baharu, perkembangan ekonomi dan kewangan penting. Kesungguhan kita dalam membuat pembaharuan dan penyusunan semula telah menghasilkan asas makroekonomi yang lebih kukuh dan sistem kewangan yang teguh dan stabil. Usaha ini terus diperkuat oleh asas-asas kukuh rantau ini, iaitu kekayaan sumber asli dan sumber manusia, kadar tabungan yang tinggi, dan kecenderungan yang telah sebati untuk tekun berusaha bagi menghadapi cabaran.

Kumpulan negara ASEAN 5 yang merangkumi Indonesia, Malaysia, Filipina, Thailand dan Singapura sekarang ini telahpun mencatat pertumbuhan yang stabil untuk suatu tempoh yang panjang.

Fenomena terkini dekad ini ialah hubungan ekonomi dan kewangan antara rantau yang semakin meningkat lantas merangsang integrasi ekonomi dan kewangan serantau. Kedudukan geografi yang berhampiran dan persamaan budaya telah diperkukuh oleh pelbagai kekuatan yang terdapat di rantau ini. Faktor ini penting dalam meningkatkan proses integrasi.

Apabila integrasi ekonomi dan kewangan serantau yang lebih luas ini dimajukan, ia akan menjadi pemangkin yang kuat bagi perkembangan perdagangan dan pelaburan antara rantau pada masa hadapan, lantas menghasilkan pertumbuhan ekonomi yang mampan kendiri dan saling memperteguh di rantau Nusantara Baharu.

Saya amat berbesar hati hari ini untuk menyampaikan ucapan tentang peranan yang bakal dimainkan oleh platform ekonomi dan kewangan yang bersepadu dalam rantau Nusantara, rantau yang pertumbuhan ekonominya pesat dan didiami oleh hampir 300 juta umat Islam. Ucapan saya akan tertumpu pada potensi yang akan dijana oleh platform kerjasama dan pentingnya untuk membina hubungan antara rantau Nusantara dengan rantau lain di dunia.

Kemajuan ekonomi, kemakmuran dan kestabilan kewangan semasa rantau ini telah memberikan kita peluang baharu yang strategik untuk membangunkan usul nilai baharu bagi memanfaatkan sepenuhnya potensi daripada proses integrasi ekonomi dan kewangan yang semakin pantas. Malah, telahpun wujud kesalinghubungan formal dan tidak formal yang menggalakkan antara

pasaran kewangan negara masing-masing dan juga penglibatan yang lebih giat antara komuniti korporat, peserta pasaran dan pihak berkuasa yang berkenaan.

Platform kerjasama berasaskan kelebihan berbanding bagi ekonomi Nusantara yang pelbagai boleh mendapat manfaat daripada sifat saling melengkapi antara ekonomi negara masing-masing. Pada dasarnya, peluang ini akan meningkatkan potensi untuk memperluas pasaran, menambah bilangan produk dan memperdalam keupayaan penyelidikan dan pembangunan. Sehubungan dengan itu, kemunculan kewangan Islam dalam arus perdana sistem kewangan memberikan peluang kepada pengantara kewangan Nusantara, khususnya Malaysia dan Indonesia dan negara jiran lain, untuk meneroka baharu ini dan dengan berbuat demikian memperkukuh lagi hubungan ekonomi dan kewangan.

Pembinaan platform kewangan Nusantara bukan sahaja akan mempermudah dan menggembleng dana yang boleh dilabur daripada ekonomi-ekonomi berkenaan tetapi juga membolehkan pengagihan dana yang lebih cekap ke dalam pelaburan yang produktif di negara lain di rantau ini. Ini bukan sahaja akan menyumbang kepada pengurangan kos dana bahkan membolehkan pempelbagaian risiko yang lebih luas.

Kebelakangan ini minat untuk menyertai aktiviti pelaburan merentas sempadan semakin bertambah dalam ekonomi negara masing-masing. Aliran modal Malaysia ke Indonesia bertambah tiga kali ganda, berjumlah USD2.2 bilion pada tahun 2006 berbanding dengan tahun sebelumnya. Indonesia dianggarkan memerlukan pelaburan tahunan sebanyak kira-kira USD22 bilion untuk beberapa tahun akan datang bagi pembangunan infrastrukturnya, dengan sebahagian besar pembiayaan akan disediakan oleh sektor swasta. Begitu juga dengan Rancangan Malaysia Kesembilan bagi tempoh tahun 2006 hingga 2010 yang memerlukan pembiayaan sebanyak RM107.6 bilion. Pembangunan pengantara dan pasaran kewangan serantau kita ini akan memudahkan penggemblengan sumber untuk membiayai aktiviti berpotensi ini dan dengan itu menyumbang kepada mengekalkan pembangunan ekonomi Nusantara.

Perubahan ketara dalam persekitaran ekonomi dan kewangan global memerlukan pasaran Asia Tenggara untuk segera mencapai tahap integrasi kewangan yang lebih besar. Ini perlu bagi meningkatkan skel dan kadar kecekapan proses pengantaraan kewangan. Sambil ekonomi-ekonomi ASEAN melangkah ke arah pembentukan blok ekonomi menjelang tahun 2015, kadar kemajuan integrasi kewangan perlu dipercepat bagi mempermudah lagi pencapaian matlamat ini. Namun begitu, penyebaran secara meluas produk kewangan hibrid yang inovatif dan aktiviti jualan silang serantau akan meningkatkan kedinamikan pelbagai dimensi pasaran dan risiko merentas sempadan negara. Pengenalpastian risiko akan menjadi bertambah kompleks yang seterusnya akan menyulitkan proses pengurusan risiko. Pasaran yang semakin berintegrasi dan liberal akan juga mendedahkan ekonomi kita yang rapuh kepada pengaruh luaran yang lebih luas dan risiko kontagion. Dengan itu, tahap kewaspadaan yang lebih tinggi diperlukan untuk membolehkan langkah-langkah dasar awalan dilaksanakan tepat pada waktunya. Ini akan memerlukan tahap kerjasama yang mencukupi dalam kalangan pengawal selia serantau bagi menangani kemungkinan risiko sistemik yang kontagion dan memastikan kestabilan kewangan serantau.

Oleh itu, peningkatan kerjasama antara pihak berkuasa monetari dan pengawalseliaan Nusantara merupakan faktor utama dalam pembangunan platform bersepadu yang teguh. Peningkatan kerjasama akan menggalakkan daya tahan yang lebih utuh dan mengurangkan

rantau ini daripada mudah terjejas akibat perkembangan luaran. Kini, terdapat pelbagai mekanisme serantau untuk melaksanakan pengawasan serantau secara rapi, memudahkan pertukaran maklumat, mengadakan lebih banyak perbincangan mengenai isu yang mempengaruhi rantau ini dan dalam membangunkan pasaran kewangan serantau. Selain itu, rangka kerja untuk pengurusan risiko serantau, pengurusan krisis dan penyelesaian yang lebih baik juga sedang diwujudkan.

Dengan integrasi kewangan lebih meluas, rantau ini boleh memanfaatkan kelebihan skala ekonomi, inovasi dan yang lebih penting ialah meletakkan pergantungan yang lebih besar pada kekuatan kumulatif yang terdapat dalam rantau termasuk sumber kewangan, kemahiran dan pengetahuan kita. Ini juga akan meletakkan rantau ini pada kedudukan yang lebih baik untuk bersama-sama menangani isu yang timbul dan cabaran yang dihadapi rantau ini dengan mengambil kira konteks sosioekonominya.

Sementara minat dan penerimaan global terhadap kewangan Islam semakin meningkat, Nusantara Baharu, sebuah rantau yang didiami bilangan penduduk Islam terbesar di dunia, menawarkan peluang untuk pengembangan pesat kewangan Islam. Ciri-ciri yang ada pada struktur kewangan Islam menggalakkan kestabilan. Prinsip Islam mengehendaki supaya urus niaga kewangan disokong oleh urus niaga ekonomi sebenar. Bagi terus memperkukuh prinsip ini, prinsip Syariah yang mendasarinya juga bertindak sebagai mekanisme pengawalseliaan kendiri yang telah tersedia, yang melindungi penerbit instrumen Islam daripada elemen tidak produktif dan spekulatif, dan unsur tidak beretika dan dengan itu menyumbang kepada kestabilan sistem kewangan.

Dari segi sejarah, aliran pembiayaan dan pelaburan modal ke dalam rantau Nusantara secara amnya diperoleh daripada pasaran kewangan yang maju. Meskipun kita melihat pertumbuhan berterusan aliran masuk modal jangka pendek daripada sumber tradisional ini, persekitaran global yang lebih bersaingan menjamin aliran pelaburan jangka panjang itu akan berterusan. Sementara itu, rantau Asia Tenggara kita dan rantau Asia Utara dan Timur Tengah terus mempunyai lebihan tabungan yang tinggi yang mencari peluang untuk pelaburan dan kelas aset baharu bagi mempelbagaikan lagi risiko dan meningkatkan pulangan atas pelaburan mereka.

Beratus-ratus tahun dahulu, pelabuhan-pelabuhan di Nusantara merupakan destinasi untuk perdagangan rempah ke Eropah melalui India dan Timur Tengah. Dalam konteks ini, kewangan Islam boleh menjadi jambatan yang menghubungkan rantau Nusantara dengan negara yang mempunyai lebihan modal. Sememangnya institusi kewangan kami sedang meneroka untuk menyertai pasaran di Timur Tengah dan kami pula mengalu-alukan kehadiran institusi kewangan mereka dalam sistem kewangan kami. Malahan kini, perkembangan ini telah memanfaatkan tenaga mahir dan sumber yang sedia ada di Malaysia dan Timur Tengah, yang mendorong inovasi produk dan perkhidmatan, lantas mewujudkan kedalaman dan keluasan bagi pasaran kewangan yang berkaitan.

Seperti Selat Melaka yang merupakan penghubung samudera yang penting bagi rantau Nusantara, Malaysia dan Indonesia berpotensi menjadi pengantara penting untuk menggembleng modal bagi memenuhi keperluan rantau Nusantara, dan untuk menjadi pusat pengagihan sekuriti berlandaskan Syariah dan memperluas

pasaran modal Islam serantau ke rantau lain di dunia. Yang penting ialah usaha bersama kita untuk menggalakkan penstandardan dalam hal-hal yang bersangkutan dengan pengawalseliaan dan pematuhan secara Islam. Sehubungan dengan ini, Malaysia dan Indonesia sudah pun bekerjasama untuk menggalakkan keupayaan penyelidikan dan kumpulan tenaga mahir dan pakar teknikal dalam kewangan Islam.

Faktor kejayaan yang kritikal dalam menggalakkan kewangan Islam merentas sempadan ialah pengharmonian rangka kerja Syariah yang mendasarinya antara negara kita. Dalam hal ini, Indonesia, yang mempunyai sejarah pencapaian keilmuan yang luas dalam bidang berkaitan prinsip kewangan Islam, boleh dimanfaatkan untuk faedah rantau ini. Kami amat mengalu-alukan pertumpuan interpretasi dan penerapan undang-undang dan garis panduan Syariah yang substantif untuk rantau ini. Usaha kerjasama yang lebih luas antara cendekiawan kita sesungguhnya akan memudahkan proses itu.

Perhimpunan besar wakil-wakil kanan sektor awam dan swasta di sini hari ini membayangkan minat yang ketara untuk memanfaatkan potensi ekonomi Nusantara. Usaha sektor swasta dan awam membina platform kerjasama sebagai asas yang berdaya tahan bagi rangkaian hubungan dengan rantau lain di dunia, dengan izin Allah, insya-Allah, akan menyumbang kepada kemajuan Agenda Nusantara yang akan merealisasikan potensi rantau ini menghasilkan kemakmuran yang boleh dinikmati bersama dengan lebih meluas.

Sidang Kemuncak Sukuk 2007: "Cabaran kepada Pasaran Modal Islam Global: Perkembangan Strategik di Malaysia" 20 Jun 2007, London

Ucaptama oleh

Tan Sri Dato' Sri Dr. Zeti Akhtar Aziz
Gabenor, Bank Negara Malaysia

Saya amat berbesar hati kerana dapat berada di sini, di London untuk berucap di sidang kemuncak sukuk ini, yang merupakan satu persidangan yang amat penting. Pasaran Bon Islam – pasaran sukuk – merupakan komponen utama sistem kewangan Islam. Dalam tempoh sedekad kebelakangan ini, pasaran sukuk telah berkembang pesat dan peranannya dalam memperkukuh evolusi kewangan Islam adalah penting. Perkembangan global pasaran sukuk begitu penting dalam persekitaran kewangan dan ekonomi yang lebih mencabar ini. Pasaran ini telah menyumbang kepada peningkatan keberkesanan dan kecekapan penggemblengan dan pengagihan dana dalam sistem kewangan negara dan juga dalam sistem kewangan antarabangsa. Perkembangan ini juga diperlihatkan oleh tahap inovasi dan kecanggihan produk dan perkhidmatan yang ditawarkan oleh institusi kewangan Islam. Perkembangan pasaran bon Islam yang memberangsangkan ini juga berperanan penting dalam mempertingkatkan hubungan antara pasaran kewangan kerana ia memudahkan aliran dana merentas sempadan dalam sistem kewangan antarabangsa.

Pasaran sukuk, sebagai sumber pembiayaan penting bagi projek pelaburan skala besar, berperanan penting dalam memudahkan proses pembangunan ekonomi. Bagi pelabur, pasaran sukuk memberikan potensi yang lebih besar untuk mempelbagaikan pelaburan dalam kelas aset baharu. Ucapan saya pada hari ini akan tertumpu pada potensi besar pasaran bon Islam dalam proses pembangunan ekonomi, peranannya dalam memastikan kestabilan kewangan dan peranannya dalam menggalakkan integrasi kewangan yang lebih luas dalam sistem kewangan global. Saya juga ingin mengambil peluang ini untuk berkongsi dengan anda pengalaman Malaysia dalam pembangunan pasaran ini. Pasaran sukuk di Malaysia kini telah berkembang menjadi salah satu pasaran bon Islam terbesar di dunia.

Peranan besar pasaran sukuk dalam pembangunan ekonomi

Keperluan pembiayaan bagi pembangunan ekonomi adalah sangat besar. Bagi sektor awam dan juga sektor swasta, pasaran bon penting untuk memenuhi keperluan pembiayaan tersebut. Ini penting terutamanya bagi ekonomi pasaran yang sedang pesat membangun. Timur Tengah dan Asia merupakan dua rantau dalam ekonomi global yang sedang berkembang dengan pesat berikutan penswastaan dan pelaksanaan projek infrastruktur. Perbelanjaan untuk infrastruktur di Asia sahaja dianggarkan sebanyak USD1 trilion sepanjang lima tahun akan datang, manakala keperluan infrastruktur di Timur Tengah dianggarkan sebanyak USD500 bilion sepanjang tempoh yang sama. Cabaran yang dihadapi adalah untuk mewujudkan sistem pengantaraan yang akan menyalurkan lebihan tabungan dari kedua-dua rantau ini ke dalam pelaburan

yang produktif. Dalam konteks inilah pasaran modal Islam, khususnya pasaran sukuk, akan menjadi saluran penting untuk menggembleng dana jangka panjang dengan cekap bagi memenuhi keperluan pembiayaan tersebut.

Pengalaman global menunjukkan bahawa kekurangan pasaran bon yang maju akan mewujudkan keadaan mudah terjejas kerana ekonomi terlalu bergantung pada pembiayaan daripada sektor perbankan. Keadaan ini sering kali menyebabkan berlakunya ketidakpadanan pendanaan yang mengakibatkan kesan buruk terhadap kestabilan kewangan. Pembangunan pasaran bon membolehkan akses kepada pendanaan mengikut tempoh matang yang bersesuaian, dengan itu dapat mengelak daripada berlakunya ketidakpadanan pendanaan. Pembangunan pasaran bon juga membolehkan pelabur dan penerbit mempelbagaikan risiko mereka.

Kelebihan utama struktur sukuk adalah kerana ia berasaskan aset sandaran benar. Sebagai contoh, sukuk ijarah - bon Islam yang menerima pakai pengaturan jualan dan pajakan balik – ialah satu instrumen bersandarkan aset yang memberikan jaminan berterusan kepada pelabur. Pendekatan ini tidak menggalakkan pendedahan berlebihan kemudahan pembiayaan melampaui nilai aset sandaran itu, memandangkan penerbit tidak boleh mendapat pembiayaan melebihi nilai aset.

Di samping itu, kewangan Islam menetapkan bahawa pembiayaan mesti disalurkan untuk tujuan produktif, seperti pembiayaan projek dan bukan untuk tujuan aktiviti spekulasi. Oleh itu, pendedahan risiko adalah pada projek dan bukannya pada ketidaktentuan ataupun aktiviti yang tidak mempunyai manfaat ekonomi benar. Lantaran itu, pengantara kewangan Islam mempunyai potensi untuk berperanan sebagai penyumbang kepada kestabilan kewangan.

Dalam persekitaran semasa, permintaan terhadap sukuk melebihi penawaran dengan ketara. Kini, pasaran global sukuk dalam denominasi mata wang antarabangsa dianggarkan berjumlah USD18 bilion. Jika terbitan sukuk domestik diambil kira, anggarannya kini melebihi USD50 bilion. Walaupun saiz pasaran nampak sederhana mengikut standard pasaran global, pasaran sukuk telah mencatat pertumbuhan purata yang memberangsangkan sebanyak 40 peratus setahun. Permintaan luar biasa ini didorong oleh tahap lebihan tabungan dan rizab yang tinggi di rantau Asia dan Teluk. Rantau Asia mempunyai kadar tabungan yang lebih tinggi berbanding dengan mana-mana rantau lain di dunia dan dijangka kekal antara 30 hingga 40 peratus daripada KDNK untuk beberapa tahun akan datang.

Pasaran sukuk memberikan banyak manfaat kepada penerbit dan pelabur. Penerbit memperoleh manfaat daripada peningkatan besar mudah tunai dalam dunia Islam, dan dapat mempergunakan sumber-sumber dana baharu ini. Dana yang diperoleh daripada pasaran bon Islam dalam persekitaran semasa ini adalah antara 10 hingga 20 mata asas lebih rendah daripada bon arus perdana. Bilangan agensi pelbagai hala yang sedang menerbitkan sukuk untuk membiayai projek pembangunan telah bertambah. Selain itu, agensi Kerajaan dan sektor korporat telah menganggap pasaran sukuk sebagai satu sumber pembiayaan yang menarik.

Dari perspektif pelabur, terdapat manfaat daripada pempelbagaian. Dalam terbitan sukuk pada tahun 2005, 48 peratus daripada terbitan telah dilanggan oleh pelabur berasaskan konvensional. Peningkatan minat terhadap sukuk ini yang diperkukuh oleh mudah tunai lebihan dalam sistem kewangan global merupakan sebahagian daripada sebab harga sukuk menarik bagi penerbit.

Memperluas hubungan ke bahagian lain dunia

Kemunculan produk kewangan Islam, khususnya dalam pasaran modal juga telah menggalakkan integrasi kewangan global yang lebih luas. Dengan mempertemukan institusi kewangan dan peserta pasaran merentas benua untuk menyertai peningkatan aliran pelaburan antara rantau ini, ia telah memupuk hubungan kewangan dalam kalangan rantau utama. Ini bukan saja memberikan sinergi dan peluang yang besar bahkan akan menyumbang ke arah memudahkan kestabilan kewangan antarabangsa.

Seperti Laluan Sutera lama pada kurun ke-14 yang telah memberi laluan untuk memudahkan perdagangan rempah dari Timur ke Barat, kini, kita boleh membayangkan Laluan Sutera baharu dengan aliran kewangan merentas sempadan antara Timur dengan Barat, dan dengan itu menggalakkan integrasi kewangan antarabangsa. Dalam konteks ini, pasaran kewangan Islam khususnya, pasaran sukuk, mempunyai peranan penting dalam memperkukuh kesalinghubungan ini. Kepentingan Laluan Sutera baharu ini ialah ia menyediakan laluan bagi aliran kewangan sedemikian dan menggalakkan integrasi kewangan yang lebih menyeluruh untuk manfaat komuniti yang lebih meluas. Laluan Sutera Baharu ini tidak harus dibayangkan sebagai penghubung antara rantau Asia dengan Timur Tengah sahaja tetapi meluas hingga ke Eropah dan ke bahagian lain di seluruh dunia. Sesungguhnya, kita sudah menyaksikan penyertaan pelabur global dan komuniti kewangan antarabangsa. Penyertaan sebuah pusat kewangan seperti London akan memupuk pertumbuhan global dan integrasi antarabangsa bagi pasaran ini. Penglibatan pengawal selia dan agensi kerajaan juga menyumbang dalam mempercepat proses ini.

Malaysia merupakan salah sebuah negara destinasi pengantara utama sepanjang Laluan Sutera Baharu ini yang menawarkan platform untuk originasi terbitan, pengagihan dan perdagangan instrumen pasaran modal Islam dan perbendaharaan, termasuk sukuk. Malaysia sedang menempatkan dirinya sebagai pintu masuk pelaburan Islam ke Asia, dengan kelebihan yang dimiliki dalam pengurusan dana dan harta Islam. Malaysia telah membangunkan sistem kewangan Islam yang komprehensif yang beroperasi selari dengan sistem kewangan konvensional. Yang penting ialah kesalinghubungan dalam sistem yang merangkumi industri perbankan dan takaful, dan pasaran wang dan modal Islam – matriks yang saling memperkukuh integriti dan kestabilan sistem kewangan Islam. Ini disokong oleh infrastruktur kewangan, rangka kerja perundangan dan pengawalseliaan dan kepakaran untuk menyumbang kepada pertumbuhan kewangan Islam.

Kejayaan Malaysia dalam membangunkan pasaran sukuk

Izinkan saya berkongsi pengalaman Malaysia dalam membangunkan pasaran sukuk. Pasaran bon Islam Malaysia telah mencapai kemajuan ketara sejak terbitan sukuk pertama pada tahun 1990 oleh syarikat multinasional yang beroperasi di Malaysia. Pembangunan pasaran merangkumi inisiatif untuk memudahkan proses terbitan yang cekap, proses penentuan harga, peningkatan jumlah pelabur, pewujudan hasil tanda aras, kecairan dalam pasaran sekunder dan pengukuhan rangka kerja pengawalseliaan. Inisiatif ini diperkukuh oleh rangka kerja perundangan dan Syariah dan infrastruktur kewangan sokongan termasuk sistem penyelesaian dan maklumat bon.

Berikutan pembangunan pasaran domestik yang teguh dan memberangsangkan, kini inisiatif diambil untuk meningkatkan kepentingan dimensi antarabangsa bagi sistem kewangan Islam kami. Ini merangkumi pelbagai bentuk langkah liberalisasi termasuk membawa masuk peserta asing baharu kewangan Islam ke dalam sistem kami melalui pengeluaran lesen baharu dan membenarkan tahap kepentingan asing yang lebih tinggi dalam institusi kewangan domestik kami. Liberalisasi ini juga termasuk kemungkinan penyertaan asing yang lebih besar dalam pasaran kewangan domestik kami.

Pada tahun 2002, Malaysia terus menempa kejayaan penting apabila kerajaan Malaysia menerbit sukuk kerajaan global yang pertama, meraih USD600 juta. Dengan kejayaan terbitan itu, ia menjadi tanda aras antarabangsa untuk terbitan sukuk global. Terbitan sukuk itu disenaraikan di Bursa Saham Luxembourg, Bursa Saham Kewangan Antarabangsa Labuan dan Bursa Saham Bahrain. Sejak itu, bon Kerajaan terus diterbitkan dalam pasaran modal global.

Pada tahun 2006, terbitan sukuk menggunakan konsep seperti Mudharabah, Musyarakah dan Ijarah telah dilancarkan dalam pasaran Malaysia. Penerbitnya termasuk syarikat berkaitan kerajaan Malaysia. Contoh terpenting ialah terbitan sukuk Musyarakah boleh tukar bernilai USD750 juta oleh Khazanah, sebuah syarikat pelaburan Kerajaan yang bertujuan menjual pegangan saham dalam Telekom Malaysia. Ini merupakan terbitan yang pertama di dunia bagi jenis sukuk yang menggabungkan ciri boleh ubah sepenuhnya yang lazim bagi urus niaga berkaitan ekuiti konvensional.

Berikutan perkembangan ini, pasaran sukuk Malaysia telah menarik minat pelbagai pengatur utama. Di samping itu, pasaran ini menjadi semakin canggih ekoran peningkatan permintaan dan pertambahan bilangan penerbit serta jumlah pelabur yang semakin besar. Menjelang bulan Januari 2007, Malaysia mencakupi 67 peratus atau kira-kira dua pertiga daripada sukuk global terkumpul yang berjumlah kira-kira USD47 bilion.

Pertumbuhan pasaran sukuk juga mencerminkan iltizam dan usaha bersama Kerajaan dan pengawal selia Malaysia. Terdapat pernyataan yang jelas tentang wawasan dan dasar untuk memacu pasaran modal Islam tempatan. Ini diperkukuh oleh pelaksanaan rangka kerja perundangan, pengawalseliaan dan percukaian yang mantap. Bank Negara Malaysia dan Suruhanjaya Sekuriti telah bekerjasama rapat dalam menyediakan rangka tindakan yang penting berturut-turut: Pelan Induk Sektor Kewangan 10 Tahun, Pelan Induk Pasaran Modal 10 Tahun dan garis panduan sekuriti Islam. Kerajaan telah menegaskan semula kesemua rancangan dan inisiatif ini dengan pengumuman pelbagai langkah percukaian dalam bajet tahun 2006.

Satu lagi aspek penting dalam pembangunan pasaran sukuk ialah pembangunan komponen utama lain dalam sistem kewangan Islam, iaitu pasaran wang, sektor perbankan dan sektor takaful. Komponen-komponen ini mampu memenuhi pelbagai keperluan ekonomi termasuk perbezaan dalam tempoh dana diperlukan. Ini termasuklah penyediaan dana jangka panjang yang stabil untuk pelaburan besar dan projek pembangunan. Ini akan membolehkan pengagihan sumber kewangan dan ekonomi yang seimbang

dalam ekonomi, mempelbagaikan risiko melalui sistem kewangan Islam, dan mempertingkatkan kefleksibelannya untuk menyelaras, lantas mengukuhkan daya tahannya.

Dalam Malaysia melangkah ke pasaran modal Islam yang lebih liberal dan global, peranan industri ini dalam memajukan sistem kewangan Islam menjadi semakin penting. Peranan industri ini menjadi penting dalam menerajui inovasi produk, penjenamaan, pemprofilan, penggalakan dan pemasaran produk dan perkhidmatan pasaran modal Islam. Ini telah menyumbang kepada pembangunan pasaran sukuk yang lebih dalam dan lebih cair, cekap, telus dan berkesan.

Cabaran dalam pembangunan pasaran modal Islam global

Meskipun banyak yang telah dicapai, banyak lagi yang masih perlu dilakukan. Saya akan menyentuh beberapa cabaran dan inisiatif yang diambil untuk menanganinya. Perkara penting bagi pembangunan pasaran modal, termasuk pasaran modal Islam, ialah pewujudan platform dagangan sekunder untuk instrumen pasaran modal. Ini akan memberi pelabur kefleksibelan dalam menguruskan keperluan mudah tunai mereka. Dalam hubungan ini, banyak lagi yang perlu dilakukan dari segi pembentukan penawaran kertas dan instrumen Islam yang berterusan yang akan menggalakkan dagangan sekunder instrumen dan menambah lagi kedalaman pasaran.

Jenis dan tempoh matang sukuk dalam pasaran juga perlu lebih pelbagai untuk institusi kewangan Islam dan pengurus portfolio mengurus dana mereka dengan berkesan. Kerajaan Malaysia secara tetap telah menerbitkan sukuk dengan pelbagai tempoh matang untuk mewujudkan kelok hasil tanda aras, sebagai sebahagian daripada usaha untuk menangani isu ini. Sejak tahun 2000, Kerajaan telah melaksanakan kalendar jualan untuk terbitan konvensional dan sukuk Kerajaan. Pada tahun 2005, Kerajaan mula menerbitkan bil perbendaharaan Islam jangka pendek dan sukuk jangka panjang dengan tempoh matang 10 tahun bagi mempelbagaikan lagi instrumen yang tersedia untuk pelabur. Sekuriti hutang swasta Islam kini merangkumi 50 peratus daripada jumlah pasaran sekuriti hutang swasta, dalam pasaran sukuk Malaysia.

Satu lagi cabaran kepada pertumbuhan pasaran ialah berhubung dengan isu penentuan harga. Inisiatif seterusnya perlu diambil untuk menghasilkan penunjuk harga sendiri untuk sekuriti Islam supaya harganya ditentukan dengan cekap dan ia boleh dipercayai. Sebagai contoh, jika sesuatu sukuk diterbitkan berdasarkan prinsip Ijarah dan menggunakan harta sebagai aset sandarannya, kadar sebenar sewa boleh diteliti untuk digunakan bagi menentukan kadar pulangan atas instrumen itu. Kadar pulangan sukuk itu kemudiannya akan berubah-ubah bergantung pada permintaan dan penawaran terhadap harta tersebut. Dengan itu, ia akan memberikan gambaran sebenar harga aset sandaran.

Pakar Syariah, yang memahami sepenuhnya selok-belok sukuk, merupakan kunci dalam memastikan tadbir urus sukuk yang bersesuaian. Selain itu, apabila keputusan Syariah dibuat, ia harus telus dan dizahirkan. Ini akan membolehkan pihak lain menghargai ijtihad itu, yang kemudiannya akan menyebabkan penerimaan lebih meluas keputusan Syariah, terutama jika keputusan itu mempunyai implikasi atas urus niaga merentas sempadan. Sehubungan dengan itu, panduan yang boleh dirujuk oleh penerbit dan pelabur berhubung dengan keputusan Syariah akan memudahkan pembangunan pasaran.

Yang turut penting ialah pencapaian pertumpuan prinsip dan interpretasi Syariah untuk memastikan keyakinan pasaran dalam kalangan pelabur dari pelbagai pelosok dunia. Bagi mencapai tujuan ini, perlu ada pelaburan berterusan dalam modal intelek dan perbincangan yang lebih kerap dalam kalangan cendekiawan Syariah. Kekerapan perbincangan yang sedang diadakan dalam kalangan cendekiawan Syariah telah menghasilkan pertumpuan ini.

Penerimaan global terhadap kewangan Islam, pengharmonian standard dan amalan adalah juga penting. Sokongan padu harus diberikan kepada organisasi penetapan piawaian antarabangsa seperti Lembaga Perkhidmatan Kewangan Islam (Islamic Financial Services Board, IFSB) dan Pertubuhan Perakaunan dan Pengauditan bagi Institusi Kewangan Islam (Accounting and Auditing Organisation for Islamic Financial Institutions, AAOIFI) untuk merumus piawai bersesuaian yang akan mengukuhkan sistem kewangan Islam. IFSB sudah pun merumus olahan kehematan bagi pelaburan sukuk oleh institusi kewangan Islam seperti yang digariskan dalam Standard Kecukupan Modal. IFSB juga telah mengambil inisiatif untuk mengukuhkan rangka kerja dan amalan dalam pasaran wang Islam. Usaha selanjutnya sedang dijalankan untuk merumus strategi bagi mengukuhkan rangka kerja pengurusan mudah tunai dan mengenal pasti langkah-langkah untuk menghasilkan sekuriti Islam tanda aras yang boleh membantu menentukan kadar tanda aras bagi aplikasi seluruh sistem.

Kerjasama global untuk membangunkan pasaran kewangan Islam

Sesungguhnya, meskipun masih terdapat banyak lagi cabaran yang perlu ditangani, hala tuju keseluruhan dan potensi pasaran kewangan Islam global sememangnya diakui. Lebih banyak perbincangan dan pertemuan antara industri, cendekiawan dan pihak berkuasa akan mewujudkan kesedaran, pemahaman dan penghayatan yang lebih luas terhadap isu dan hala tuju bagi penyelesaiannya. Ini akan menyediakan persekitaran yang membolehkan potensi sepenuhnya kewangan Islam dapat direalisasikan. Sesungguhnya, ini merupakan cabaran global dan hasil yang terbaik akan dicapai hanya melalui usaha bersama cendekiawan, industri dan pihak berkuasa.

Sebagai penutup, saya ingin mengucapkan tahniah kepada penganjur yang berjaya menyediakan platform pada persidangan ini bagi pelbagai pihak berkepentingan sukuk daripada penerbit hinggalah kepada pelabur. Saya ucapkan selamat bersidang buat anda semua.

KALENDAR PERISTIWA
Mei – Jun 2007

14 Mei 2007

Bank Negara Malaysia menganjurkan Pameran Negara Malaysia di Dubai sempena Sidang Kemuncak Lembaga Perkhidmatan Kewangan Islam (Islamic Financial Services Board, IFSB) Keempat. Pameran ini ialah sebahagian daripada inisiatif Pusat Kewangan Islam Antarabangsa Malaysia (Malaysian Islamic Financial Centre, MIFC) untuk menarik para pelabur, khususnya dari Timur Tengah, untuk melabur di Malaysia. Acara ini telah menarik ahli-ahli bank, pengurus-pengurus dana dan syarikat-syarikat dari rantau tersebut. Dalam ucapan pembukaannya, Dato' Mohd Razif Abdul Kadir, Timbalan Gabenor berkata bahawa Malaysia berada pada kedudukan yang baik untuk menyokong aliran pelaburan antara Asia dengan Timur Tengah melalui penyediaan perkhidmatan dan produk kewangan Islam.

15 Mei 2007

Pada Sidang Kemuncak IFSB Keempat, Gabenor menyentuh tentang keperluan pendekatan merentas sektor dalam pengawalseliaan perkhidmatan kewangan Islam bagi membina sistem kewangan Islam yang berdaya maju dan mampan. Menurut beliau, usaha untuk memperkukuh arkitektur kewangan Islam antarabangsa dan meningkatkan kerjasama antarabangsa perlu diteruskan untuk menghadapi persekitaran yang sangat dinamik dan berubah dengan pantas.

16 Mei 2007

Bank Negara Malaysia menandatangani Perjanjian Murabahah Komoditi dengan Saudi Hollandi Bank Arab Saudi – institusi perbankan Islam yang pertama di luar Malaysia yang berbuat demikian. Program Murabahah Komoditi yang diperkenalkan oleh Bank Negara Malaysia pada bulan Mac 2007, merupakan sebahagian daripada pelbagai instrumen dasarnya untuk menguruskan kecairan jangka pendek dalam pasaran wang antara bank Islam di Malaysia. Sebelum itu, Bank Negara Malaysia telah memeterai perjanjian induk Murabahah Komoditi dengan lapan institusi perbankan Islam tempatan. Program ini merupakan sebahagian daripada usaha Bank Negara Malaysia untuk menggalakkan inovasi produk dalam memudahkan pengurusan kecairan institusi kewangan Islam. Penyertaan institusi kewangan Islam asing akan terus memperkukuh hubungan merentas sempadan dan juga aliran pelaburan antara pusat kewangan Islam. Bank Negara Malaysia kemudiannya menandatangani perjanjian yang sama dengan CIMB Bank London pada 20 Jun 2007.

28 Mei 2007

Jawatankuasa Dasar Monetari (Monetary Policy Committee, MPC) Bank Negara Malaysia pada mesyuarat keempatnya tahun ini memutuskan untuk mengekalkan Kadar Dasar Semalaman (overnight policy rate, OPR) pada paras 3.50%. MPC dalam kenyataannya menekankan bahawa meskipun pertumbuhan eksport adalah sederhana, permintaan dalam negeri yang kukuh telah menyokong pertumbuhan ekonomi Malaysia. Inflasi bagi empat bulan pertama tahun 2007 berada pada kadar purata 2.4% dan telah meneruskan trendnya yang menurun. Kadar inflasi bagi keseluruhan tahun 2007 dijangka berada dalam julat yang diunjurkan, iaitu 2 - 2.5%.

30 Mei 2007

Bank Negara Malaysia mengumumkan bahawa ekonomi Malaysia terus berkembang 5.3% pada suku pertama tahun 2007 (S4 2006: 5.7%). Permintaan dalam negeri yang didorong aktiviti penggunaan dan pelaburan sektor swasta telah diperkukuh oleh perbelanjaan pelaburan awam yang meningkat. Dari segi penawaran, pertumbuhan disokong oleh pengembangan sektor perkhidmatan yang kukuh dan aktiviti pembinaan yang lebih giat.

18 Jun 2007

Pada Sidang Kemuncak Pelaburan & Kewangan Malaysia–Indonesia di Jakarta, Indonesia, Gabenor menyatakan tentang keperluan untuk mempertingkatkan integrasi kewangan di rantau Asia Tenggara – rantau Nusantara Baharu – yang merangkumi Indonesia, Malaysia, Filipina, Singapura dan Thailand. Integrasi kewangan yang dipertingkatkan akan menjadi pemangkin berkesan bagi pengembangan perdagangan dan pelaburan antara rantau pada masa hadapan, yang bakal menjana pertumbuhan ekonomi yang mampan kendiri dan saling memperkukuh di rantau ini. Gabenor turut menekankan bahawa kerjasama yang lebih erat antara pihak berkuasa monetari dan pengawalseliaan di rantau ini akan memperkuat daya tahan dan mengelakkan rantau ini daripada terlalu mudah terjejas akibat perkembangan luaran.

20 Jun 2007

Pada Sidang Kemuncak Sukuk 2007 di London, Gabenor menyampaikan ucaptamanya yang menerangkan pencapaian Malaysia dalam membangunkan pasaran sukuk dan cabaran yang dihadapi dalam pembangunan pasaran modal Islam global. Beliau turut menyentuh mengenai peranan penting yang boleh dimainkan oleh pasaran sukuk dalam pembangunan ekonomi serta peranan kewangan Islam dalam memperluas hubungan ekonomi dan kewangan ke rantau lain di dunia. Yang lebih penting, Gabenor menyeru agar kerjasama global dijalin dalam kalangan komuniti kewangan antarabangsa untuk membangunkan pasaran kewangan Islam.

26 Jun 2007

Bank Negara Malaysia memperkenalkan struktur penentuan harga berperingkat untuk pengguna kad kredit bagi menggalakkan penggunaan kad kredit sebagai instrumen pembayaran. Langkah ini merupakan sebahagian daripada usaha berterusan Bank Negara Malaysia untuk menggalakkan pengurusan kewangan berhemat dan menanam disiplin kewangan yang baik dalam kalangan pengguna kad kredit di Malaysia. Di bawah skim baharu ini, pengguna kad kredit yang mempunyai rekod pembayaran balik yang baik akan menikmati caj kewangan yang lebih rendah, iaitu tidak lebih daripada 15% setahun, berbanding dengan kadar maksimum semasa sebanyak 18% setahun. Pengeluar kad kredit akan mula memantau tabiat pembayaran balik mulai 1 Julai 2007 dan struktur penentuan harga berperingkat akan dilaksanakan menjelang 1 Julai 2008.