Inflasi Teras: Pengukuran dan Penilaian

Pengenalan

Inflasi secara amnya didefinisikan sebagai kenaikan harga barangan dan perkhidmatan yang berterusan untuk sesuatu tempoh tertentu. Inflasi yang tinggi dan jangkaan terhadap hala tuju inflasi pada masa hadapan mempengaruhi perbelanjaan agregat isi rumah dan firma sehingga mendorong kepada pengagihan sumber benar dan kewangan yang tidak cekap. Persekitaran seperti ini biasanya mengakibatkan potensi pertumbuhan di bawah kadar optimum. Justeru, kestabilan harga, suatu keadaan di mana inflasi secara relatifnya rendah dan stabil dan tidak mengganggu rancangan perbelanjaan dan rancangan pelaburan agen-agen ekonomi, adalah penting bagi mencapai pertumbuhan ekonomi yang mampan. Kepentingan untuk menambat jangkaan inflasi dan sela masa dalam proses transmisi dasar monetari memerlukan Bank Negara Malaysia memastikan dasar inflasi sentiasa berpandangan ke hadapan. Bagi tujuan ini, dalam memenuhi mandat dasarnya untuk mengekalkan kestabilan harga, Bank Negara Malaysia memantau ukuran-ukuran dan penunjuk yang berbeza mengenai inflasi keseluruhan dan teras. Rencana ini menerangkan konsep inflasi teras dan membincangkan bagaimana ia digunakan oleh Bank Negara Malaysia sebagai sebahagian dari maklumat untuk menilai trend inflasi semasa dan yang akan datang.

Rasional penggunaan ukuran inflasi teras

Dari segi teori, pergerakan harga adalah disebabkan interaksi antara keadaan permintaan dan penawaran. Walau bagaimanapun, faktor yang memacu keadaan permintaan dan penawaran boleh berbeza. Khususnya, perubahan kitaran dalam keadaan permintaan pada umumnya bersifat berterusan. Suatu perubahan dalam paras harga yang disebabkan oleh variasi keadaan permintaan, besar kemungkinan akan kekal bagi tempoh lama dan mengakibatkan perubahan kekal dalam trend asas inflasi. Sebaliknya, kejutan penawaran, seperti keadaan cuaca yang buruk atau gangguan bekalan kepada pengeluaran minyak global, selalunya tidak berkekalan dan biasanya mengakibatkan lencongan sementara inflasi daripada trend asasnya.

Pada kebiasaannya, harga barangan dan perkhidmatan ditentukan oleh interaksi dinamik antara keadaan permintaan dan penawaran, yang adakalanya agak sukar untuk dibezakan. Cabaran tambahan kepada analisis dasar adalah tekanan permintaan tidak dapat diperhatikan secara langsung. Pengukuran inflasi teras merupakan percubaan untuk mengenal pasti pergerakan harga yang didorong oleh kejutan permintaan. Untuk meningkatkan tahap keyakinan, Bank Negara Malaysia menggunakan beberapa kaedah untuk mengukur inflasi teras. Kaedah ini mencakupi kaedah berasaskan pengecualian hinggalah kaedah berasaskan teknik statistik. Kesemua kaedah ini cuba untuk mengasingkan komponen inflasi yang berterusan daripada pergerakan harga sementara. Cara ini memungkinkan punca tekanan harga dikenal pasti dengan lebih baik.

Ukuran inflasi teras

Suatu ukuran penting bagi inflasi teras yang digunakan oleh Bank Negara Malaysia adalah berdasarkan **kaedah pengecualian (exclusion method)**, yang secara kekal membuat pengecualian daripada kumpulan IHP, iaitu barangan yang naik turun harganya yang bersifat sementara dan tidak mempunyai impak yang kekal kepada trend asas inflasi. Ini termasuk barangan yang harganya tidak menentu seperti sayuran segar dan makanan laut segar, barangan kawalan harga dan barangan yang dipengaruhi oleh kawalan harga kerajaan. Siri pengiraan inflasi berdasarkan pengecualian ini secara relatifnya mudah untuk difahami dan kerap digunakan oleh Bank Negara Malaysia dalam menilai hala tuju inflasi.

Walaupun ukuran berasaskan pengecualian adalah suatu kaedah yang penting yang digunakan untuk menganggar inflasi teras, namun ia disokong oleh ukuran yang lain seperti **kaedah purata yang dikemaskan (trimmed mean)** dan **median berwajaran (weighted median)**. Kedua-dua teknik ini adalah berdasarkan taburan perubahan harga. Teknik ini memberikan penekanan yang lebih kepada pergerakan harga am. Wajaran yang kecil atau sifar diberikan kepada perubahan harga yang besar yang dianggarkan sebagai unsur luaran.

Satu lagi kaedah yang digunakan oleh Bank Negara Malaysia untuk menganggar inflasi teras adalah dengan menggunakan **teknik pelicinan eksponen (exponential smoothing technique)**. Teknik ini memperoleh inflasi teras melalui pelicinan exponen data harga semasa dan yang lepas. Sementara itu, **ukuran wajaran ganda dua (double weighted measure)**, membabitkan peruntukan wajaran yang lebih rendah kepada barangan IHP yang sangat tidak menentu dan wajaran yang lebih tinggi kepada barangan yang kurang ketidaktentuannya. Kaedah ini tidak mengetepikan barangan yang tidak menentu, sebaliknya, hanya meminimumkan kesannya. Satu lagi kaedah alternatif untuk mengira inflasi teras adalah dengan menggunakan **teknik tapisan Kalman (Kalman Filter technique)**. Ia membabitkan pengekstrakan isyarat umum dari pergerakan komponen IHP. Akhir sekali, inflasi teras juga boleh diukur dengan menggunakan **analisis komponen utama (principal component analysis, PCA)**. Pada asasnya, kaedah ini mengenal pasti corak dalam komponen utama IHP dan menjelaskan corak ini dengan menekankan persamaannya.

Setiap pengukur mempunyai kelebihan dan kelemahan dari segi kejayaannya dalam mengasingkan perubahan harga yang didorong oleh faktor berkaitan permintaan, berbanding dengan faktor berkaitan penawaran. Jadual 1 meringkaskan kekuatan dan kelemahan ini bagi pelbagai pengukur inflasi teras.

Pengunaan inflasi teras

Dari perspektif pembuat dasar, inflasi teras memberikan maklumat penting bukan sahaja mengenai inflasi semasa, tetapi juga mengenai hala tuju inflasi keseluruhan. Oleh itu, analisis inflasi teras adalah komponen yang berguna dalam set maklumat yang digunakan oleh Jawatankuasa Dasar Monetari dalam menentukan dasar monetari apabila mengimbangi risiko terhadap kestabilan harga dan pertumbuhan. Dua episod yang berikut mengenai kenaikan inflasi keseluruhan menjelaskan pernyataan ini.

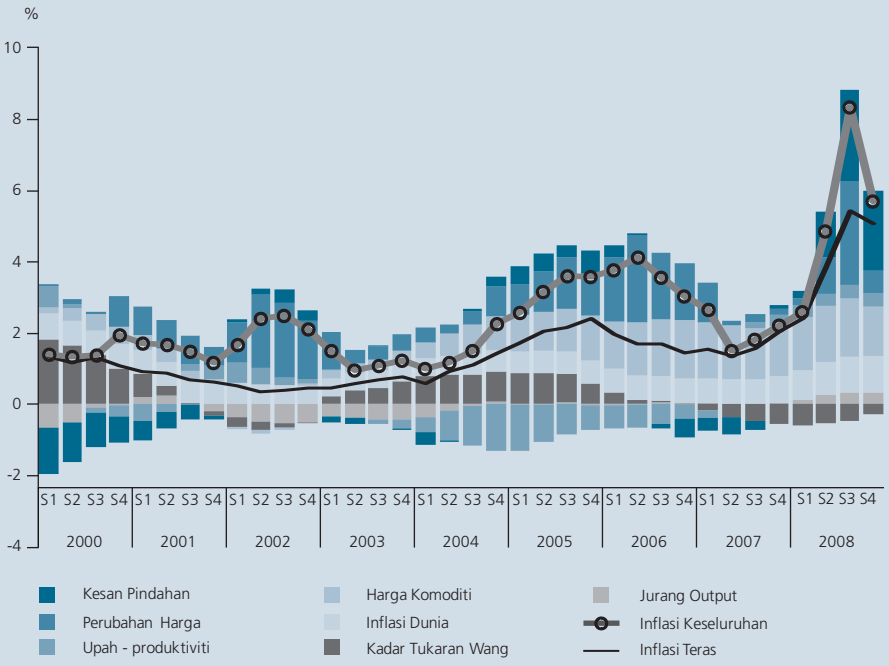
Februari 2006 – Mac 2007

Pada tempoh ini, inflasi keseluruhan naik dengan mendadak, berpurata 3.4%, manakala purata inflasi teras hanya 2%. Analisis mengikut faktor inflasi (lihat Rajah 1) memperlihatkan bahawa kenaikan tersebut adalah disebabkan terutamanya oleh kesan harga bahan api yang lebih tinggi bagi barangan dalam kategori *pengangkutan* IHP, lantaran kenaikan sebanyak 30 sen seliter harga bahan api runcit pada bulan Februari 2006. Ketiadaan kesan pusingan kedua dan inflasi teras yang rendah menandakan bahawa peningkatan inflasi adalah hampir kesemuanya disebabkan oleh kejutan penawaran dan tidak mungkin kekal melewati jangka waktu terdekat. Seperti yang ditunjukkan dalam Rajah 2, inflasi telah menurun apabila kesan pada sebelah penawaran mula berkurang pada separuh kedua tahun 2006.

Jadual 1
Pengukur Inflasi Teras

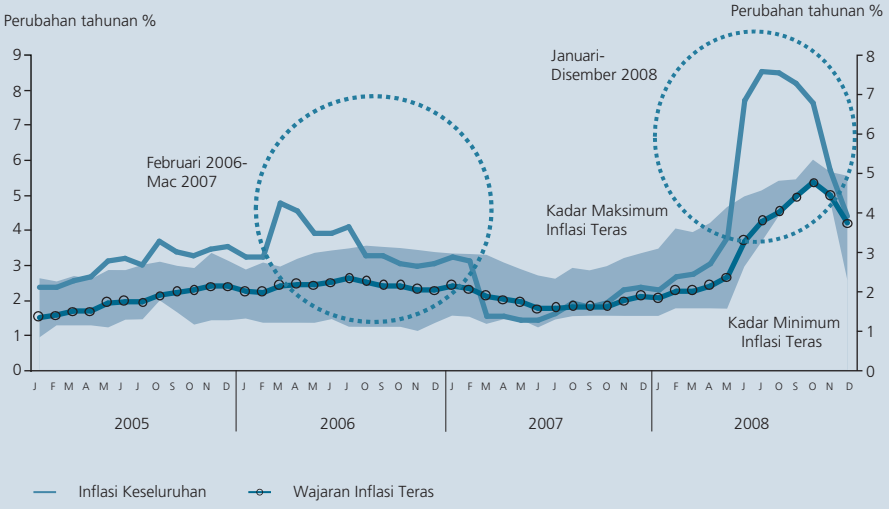
Pengukur Inflasi Teras	Keterangan ringkas	Kelebihan	Kelemahan
1. Kaedah pengecualian	• Mengecualikan barangan tenaga dan makanan yang tidak menentu harganya daripada bakul IHP • Kebiasaan digunakan di kalangan bank pusat	• Mudah dikira • Mudah untuk disampaikan	• Pengkritik mempertikaikan bahawa barangan yang dikecualikan juga mengandungi isyarat penting mengenai inflasi • Barangan yang dikecualikan mungkin mencakupi sumbangan besar kepada bakul IHP (khususnya jika makanan dan tenaga mencakupi sumbangan besar kepada IHP)
2. Purata yang dikemaskan	• Barangan disusun mengikut magnitud perubahan harga mereka pada bulan itu • Mengurangkan jumlah yang sama (15% bagi Malaysia) daripada setiap taburan perubahan harga	• Mudah dikira	• Peratusan yang tepat yang dikecualikan masih dalam perbahasan
3. Median berwajaran	• Barangan disusun mengikut magnitud perubahan harga mereka pada bulan itu • Inflasi teras dipilih daripada kedudukan ke 50 persentil kadar inflasi yang mana separuh komponen dalam kumpulan IHP mempunyai inflasi yang lebih tinggi dan separuh lagi, inflasi yang lebih rendah	• Mudah dikira • Mudah disampaikan	• Barangan dengan wajaran yang besar boleh mendominasi median • Kadang kala median boleh berbeza dengan ketara dari min
4. Analisis komponen utama	• Memperoleh inflasi teras dari trend harga umum tersirat dalam pelbagai komponen IHP	• Menggunakan data tidak agregat dari kumpulan IHP	• Ciri teknikal yang digunakan mengurangkan keberkesanan dalam komunikasi
5. Pelicinan eksponen	• Pelicinan eksponen data IHP semasa dan yang lepas	• Menyingkirkan faktor musim dari data	• Bertindak dengan sela masa • Ciri teknikal yang digunakan mengurangkan keberkesanan dalam komunikasi
6. Ukuran berwajaran ganda dua	• Menetapkan wajaran lebih besar kepada barangan yang kurang ketidaktentuannya dan wajaran lebih rendah kepada barangan yang lebih ketidaktentuannya	• Senang dikira dan difahami	• Boleh meminimumkan isyarat penting daripada harga barangan yang tidak menentu harganya
7. Tapisan Kalman	• Mengambil isyarat harga umum yang mendorong pergerakan harga dalam komponen IHP individu	• Penggunaan optimum data IHP tidak agregat	• Ciri teknikal yang digunakan mengurangkan keberkesanan dalam komunikasi

Rajah 1
Penguraian Faktor yang Menyumbang kepada Inflasi Keseluruhan



Nota: Faktor tidak agregat yang menyumbang kepada inflasi diperoleh daripada model ekonometrik untuk inflasi teras berasaskan pengecualian. Pelarasan harga merujuk kepada barangan yang tidak termasuk dalam komponen inflasi teras.

Rajah 2
Inflasi Keseluruhan dan Wajaran Inflasi Teras



Nota: Wajaran diperuntukkan kepada inflasi teras berwajaran berdasarkan ukuran relatif ralat kuasa dua min punca (root mean squared error, RMSE) inflasi teras. Teknik ini memerlukan regresi inflasi keseluruhan terhadap ukuran inflasi teras yang berbeza pada pelbagai tempoh. Dari setiap regresi, RMSE perlu dikira sebagai sampel ramalan dalaman model itu. Semakin hampir nilai RMSE kepada 0, wajaran yang tinggi diperuntukkan kepada pengukur inflasi teras yang berkenaan.

Januari 2008 – Ogos 2008
Sepanjang tempoh ini, harga dalam negeri, khususnya bagi makanan dan tenaga, meningkat dengan mendadak kesan daripada harga global bagi minyak mentah dan komoditi makanan yang lebih tinggi. Untuk mengurangkan impak kenaikan subsidi bahan api yang melampau terhadap kedudukan fiskal Kerajaan, harga produk petroleum runcit dalam negeri telah dinaikkan dengan ketara pada bulan Jun 2008. Di samping mengakibatkan peningkatan yang mendadak dalam harga barangan kawalan dalam kumpulan IHP, ia juga mengakibatkan kesan pindahan (knock-on effect) melalui rantaian penawaran terhadap barangan dan perkhidmatan dalam negeri yang lain (lihat Rajah 1). Akibatnya, inflasi teras meningkat dengan mendadak sepanjang tempoh itu. Namun, kenaikan inflasi teras tidak mencerminkan tekanan permintaan tetapi hanya transmisi pusingan pertama daripada kejutan harga bahan api yang merentas pelbagai barangan dan perkhidmatan dalam keseluruhan ekonomi. Kemudiannya, dengan keterbalikan harga komoditi global dan semakan semula ke bawah dalam produk petroleum runcit dalam negeri, inflasi teras mulai menjadi sederhana pada suku keempat tahun 2008.

Kesimpulan
Pelbagai jenis ukuran inflasi teras merupakan komponen yang berguna dalam kumpulan penunjuk yang digunakan oleh Bank Negara Malaysia untuk menilai risiko yang mempengaruhi kestabilan harga. Walau bagaimanapun, perlu ditekankan di sini bahawa tiada satu penunjuk secara bersendirian yang dapat dijadikan asas kepada keputusan dasar. Seperti semua penunjuk yang lain, pentafsiran ukuran teras perlu dibuat dalam konteks keseluruhan persekitaran ekonomi semasa dan jangkaan.