PERKEMBANGAN EKONOMI DAN KEWANGAN DI MALAYSIA PADA SUKU KEEMPAT 2015

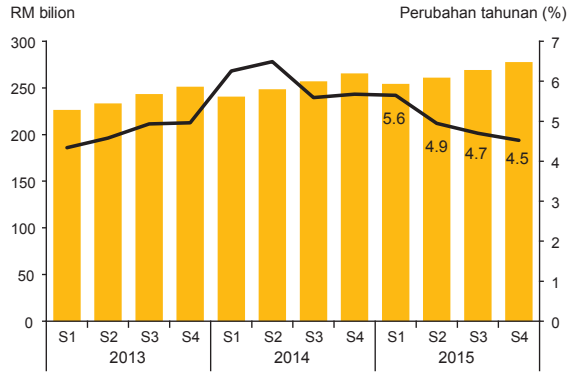
TINJAUAN KESELURUHAN

Aktiviti ekonomi global terus berkembang pada kadar yang sederhana pada suku keempat 2015. Ekonomi maju mencatat peningkatan yang sederhana walaupun kadar pertumbuhan terus dipengaruhi kesan buruk berkaitan krisis, termasuk keberhutangan yang tinggi dan kelemahan pasaran pekerja. Di Asia, aktiviti ekonomi terus disokong oleh permintaan dalam negeri dalam keadaan prestasi eksport yang lemah. Perbezaan dalam pendirian dasar monetari adalah lebih ketara berikutan cabaran dalam negeri bersifat khusus yang berbeza-beza antara negara.

Ekonomi Malaysia berkembang 4.5% pada suku keempat 2015

Ekonomi Malaysia mencatat pertumbuhan sebanyak 4.5% pada suku keempat 2015 (S3 2015: 4.7%), disokong terutamanya oleh permintaan sektor swasta. Dari segi penawaran, pertumbuhan disokong oleh sektor ekonomi utama. Berdasarkan asas suku tahunan terlaras secara bermusim, ekonomi negara berkembang 1.5% (S3 2015: 0.7%). Bagi tahun 2015, ekonomi Malaysia berkembang 5.0%.

Ekonomi berkembang pada suku pertama
(pada harga malar 2010)



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Meskipun persekitaran ekonomi adalah mencabar pada suku keempat, sektor swasta terus menjadi pemacu utama pertumbuhan. Penggunaan swasta berkembang 4.9% (S3 2015: 4.1%), disokong oleh pertumbuhan upah dan keadaan pasaran pekerja yang stabil. Pelaburan swasta berkembang 5.0% (S3 2015: 5.5%), didorong oleh perbelanjaan modal dalam sektor perkilangan dan perkhidmatan. Pelaburan awam mencatat pertumbuhan sederhana pada suku keempat (0.4%; S3 2015: 1.8%), berikutan pertumbuhan perbelanjaan yang lebih rendah untuk harta tetap oleh Kerajaan Persekutuan. Sementara itu, penggunaan awam mencatat pertumbuhan yang mampan sebanyak 3.3% (S3 2015: 3.5%), apabila pertumbuhan yang lebih kukuh dalam emolumen diimbangi oleh peningkatan lebih perlahan dalam perbelanjaan untuk bekalan dan perkhidmatan.

Dari segi penawaran, sektor ekonomi utama menyokong pertumbuhan pada suku keempat. Pertumbuhan sektor perkhidmatan disokong oleh aktiviti berkaitan penggunaan dan perdagangan. Sektor perkilangan mencatat pertumbuhan lebih tinggi sedikit, disokong terutamanya oleh industri berorientasikan dalam negeri. Pertumbuhan sektor pembinaan pula disokong oleh subsektor kejuruteraan awam dan kediaman. Sementara itu, pertumbuhan sektor pertanian menjadi sederhana, mencerminkan pengeluaran minyak sawit yang lebih rendah. Sektor perlombongan, bagaimanapun, menguncup disebabkan oleh pengeluaran minyak mentah dan gas asli yang lebih rendah.

Inflasi, seperti yang diukur oleh perubahan tahunan dalam Indeks Harga Pengguna (IHP), menurun kepada 2.6% pada suku keempat 2015 disebabkan oleh harga bahan api dalam negeri yang lebih rendah. Walau bagaimanapun, keadaan ini diimbangi sebahagiannya oleh inflasi makanan dan rokok yang lebih tinggi.

Lebihan perdagangan meningkat kepada RM30.4 bilion pada suku keempat 2015 (S3 2015: RM22.2 bilion). Eksport kasar mencatat pertumbuhan lebih kukuh sebanyak 8.1% (S3 2015: 5.5%), disokong terutamanya oleh keluaran perkilangan bukan berasaskan sumber, khususnya jentera, kelengkapan dan peralatan, serta keluaran logam. Sementara itu, import kasar terus meningkat 3.7% (S3 2015: 2.9%), mencerminkan import yang lebih tinggi bagi semua kategori import utama.

Rizab antarabangsa BNM berjumlah RM409.1 bilion (bersamaan dengan USD95.3 bilion) pada 31 Disember 2015. Paras rizab ini telah mengambil kira pelarasan suku tahunan bagi perubahan penilaian semula pertukaran asing.

Pada 29 Januari 2016, kedudukan rizab berjumlah RM410.1 bilion (bersamaan dengan USD95.5 bilion). Paras rizab antarabangsa ini kekal lebih daripada mencukupi untuk memudahkan urus niaga antarabangsa. Paras ini memadai untuk membiayai 8.4 bulan import tertangguh serta jauh lebih tinggi daripada paras ambang antarabangsa iaitu 3 bulan. Paras rizab ini juga mencukupi untuk memenuhi obligasi luaran dengan perlindungan rizab kepada hutang luar negeri jangka pendek sebanyak 1.2 kali. Penting untuk diketahui bahawa bukan semua hutang luar negeri jangka pendek memerlukan tuntutan terhadap rizab memandangkan peminjam mempunyai aset luaran dan perolehan eksport pada paras yang tinggi.

Kadar faedah kekal stabil

Jawatankuasa Dasar Monetari (Monetary Policy Committee, MPC) mengekalkan Kadar Dasar Semalaman (Overnight Policy Rate, OPR) pada 3.25% pada suku keempat 2015. Pada kadar semasa OPR ini, keadaan monetari terus menyokong aktiviti ekonomi. Meskipun kadar antara bank di bawah tempoh 1 bulan adalah stabil, kadar bagi tempoh melebihi 1 bulan terus menunjukkan trend meningkat pada suku itu disebabkan oleh permintaan bank yang lebih tinggi terhadap pendanaan yang stabil. Ini menyebabkan persaingan dalam kalangan bank untuk memperoleh deposit melalui penawaran kadar deposit yang lebih tinggi. Kos pendanaan yang meningkat akibat persaingan telah dipindahkan kepada kadar pinjaman dalam pasaran antara bank. Dari segi kadar runcit, kadar deposit stabil sepanjang suku keempat. Kadar asas (base rate, BR) purata bank pada akhir suku itu meningkat sedikit, mencerminkan semakan menaik terhadap BR berikutan kadar KLIBOR yang lebih tinggi.

Wang secara luas atau M3 meningkat sebanyak RM12.8 bilion pada asas suku tahunan untuk mencatat kadar pertumbuhan tahunan sebanyak 2.7% pada akhir bulan Disember (akhir bulan September: 5.2%). Ini didorong terutamanya oleh peningkatan berterusan dalam pemberian kredit kepada sektor swasta oleh sistem perbankan. Paras lebihan mudah tunai yang ditempatkan di BNM kekal lebih daripada mencukupi, melebihi RM200 bilion pada akhir bulan Disember. Sebagai sebahagian daripada usaha menyeluruh untuk memastikan mudah tunai yang mencukupi dalam sistem kewangan domestik, BNM mengurangkan nisbah keperluan rizab berkanun (statutory reserve requirement, SRR) daripada 4.00% kepada 3.50% mulai 1 Februari 2016.

Jumlah pembiayaan kasar yang diperoleh sektor swasta melalui sistem perbankan dan pasaran modal berjumlah RM331.4 bilion (S3 2015: RM287.9 bilion) pada suku keempat. Pada asas bersih, pinjaman sistem perbankan dan Sekuriti Hutang Swasta (private debt securities, PDS) terkumpul meningkat pada kadar pertumbuhan yang secara relatif stabil sebanyak 8.6% pada akhir bulan Disember (akhir bulan September 2015: 8.8%). Walaupun kadar pertumbuhan tahunan pinjaman perniagaan terkumpul adalah lebih perlahan sebanyak 8.0% pada akhir bulan Disember (akhir bulan September 2015: 11.0%), jumlah pinjaman yang dikeluarkan kepada sektor perniagaan meningkat pada suku keempat. Pembiayaan kepada PKS kekal tinggi, dengan kadar pertumbuhan

tahunan pinjaman PKS terkumpul sebanyak 15.0% pada akhir bulan Disember (akhir bulan September 2015: 17.6%). Pertumbuhan pinjaman isi rumah terkumpul, bagaimanapun, menjadi sederhana kepada 7.7% pada akhir bulan Disember (akhir bulan September 2015: 8.1%), mencerminkan terutamanya pinjaman untuk *pembelian harta tanah bukan kediaman dan pembelian sekuriti* yang sederhana. Dana bersih yang diperoleh melalui pasaran modal meningkat kepada RM51.4 bilion pada suku keempat (S3 2015: -RM2.6 bilion), didorong terutamanya oleh dana yang diperoleh melalui terbitan sektor swasta pada bulan Disember.

Ringgit dan mata wang serantau yang lain tidak menghadapi turun naik yang ketara pada suku keempat meskipun terdapat ketidakpastian terhadap prospek pertumbuhan global dan harga tenaga global yang semakin menurun. Secara keseluruhan, ringgit menambah nilai sebanyak 3.6% berbanding dengan dolar AS pada suku itu. Ringgit juga menambah nilai berbanding dengan euro (6.7%), paun sterling (6.0%) dan yen Jepun (4.0%), tetapi menyusut nilai berbanding dengan dolar Australia (-0.5%). Ringgit juga menambah nilai berbanding dengan semua mata wang serantau, antara 2.4% hingga 5.8%, kecuali berbanding dengan rupiah Indonesia (-2.4%).

Antara 1 Januari hingga 16 Februari 2016, ringgit menambah nilai berbanding dengan dolar Amerika Syarikat (3.5%). Ringgit juga menambah nilai berbanding dengan paun sterling (6.3%), dolar Australia (5.4%) dan euro (1.4%), tetapi menyusut nilai berbanding dengan yen Jepun (-1.3%). Ringgit menambah nilai berbanding dengan kebanyakan mata wang serantau.

Kestabilan kewangan dalam negeri terus terpelihara

Sistem kewangan Malaysia kekal berdaya tahan sepanjang suku keempat meskipun persekitaran turun naik pasaran kewangan meningkat berikutan ketidakpastian mengenai pertumbuhan dan harga tenaga global. Pengantaraan kewangan domestik terus disokong dengan baik oleh institusi kewangan yang teguh dan mempunyai permodalan yang kukuh. Mudah tunai sistem perbankan kekal lebih daripada mencukupi meskipun kadangkala terdapat keadaan pendanaan yang sukar. Walaupun pelabur mengambil pendekatan berhati-hati dalam tempoh yang akan datang, sistem kewangan domestik dijangka terus stabil. Kedalaman dan kemajuan pasaran kewangan domestik terus memberikan sokongan terhadap keadaan pasaran yang teratur dan keyakinan yang berterusan terhadap sistem kewangan negara.

Permodalan institusi kewangan Malaysia kekal kukuh. Nisbah modal ekuiti biasa kumpulan 1 (common equity tier-1 capital, CET 1), modal Kumpulan 1 (tier-1 capital), dan nisbah jumlah modal bank kekal jauh melebihi paras pengawalseliaan minimum, masing-masing pada 12.8%, 13.8% dan 16.1%. Lebih 80% daripada jumlah modal bank merupakan modal berkualiti tinggi, yang terdiri daripada perolehan tertahan, modal berbayar dan rizab. Nisbah kecukupan modal bagi sektor insurans turut kekal kukuh pada 245.5% (S3 2015: 243.8%). Secara agregat, bank, penanggung insurans dan pengendali takaful mempunyai penampan modal berjumlah RM147.4 bilion (bank: RM117.3 bilion; penanggung insurans/pengendali takaful: RM30.1 bilion), yang boleh menampung sebarang kemungkinan kerugian daripada keadaan kredit dan pasaran yang buruk.

Permintaan dalam negeri akan terus menjadi pemacu utama pertumbuhan

Risiko prospek pertumbuhan global menjadi lebih perlahan masih tinggi. Ini dicerminkan oleh pasaran kewangan yang kembali mengalami turun naik yang meningkat pada minggu-minggu awal tahun 2016, berikutan kebimbangan terhadap prospek pertumbuhan ekonomi-ekonomi utama, kejatuhan harga tenaga dan peralihan dasar global. Melangkah ke hadapan, meskipun ekonomi global diunjurkan terus berkembang, pertumbuhan dijangka sederhana

dan tidak sekata. Kadar pemulihan ekonomi maju utama dijangka kekal sederhana. Sementara itu, meskipun pertumbuhan di Asia dijangka perlahan, permintaan dalam negeri diunjurkan terus menyokong pertumbuhan.

Ekonomi Malaysia dijangka menghadapi persekitaran operasi yang mencabar dalam tempoh terdekat ini. Pertumbuhan akan terus didorong oleh permintaan dalam negeri, dengan sedikit sumbangan daripada eksport bersih. Namun demikian, kadar pertumbuhan permintaan dalam negeri dijangka sederhana. Walaupun penggunaan swasta terus mendapat sokongan daripada pertumbuhan pendapatan dan pekerjaan, ia dijangka menjadi sederhana apabila isi rumah terus membuat penyesuaian dengan kos sara hidup yang meningkat. Sementara itu, pelaburan swasta diunjurkan lebih rendah daripada trend jangka panjangnya, namun akan terus disokong oleh perbelanjaan modal dalam sektor perkilangan dan perkhidmatan serta pelaksanaan projek-projek infrastruktur. Risiko pertumbuhan menjadi lebih perlahan, bagaimanapun, akan berterusan ekoran persekitaran luaran yang terus tidak menentu dan pembaharuan yang sedang dilaksanakan untuk ekonomi dalam negeri.

PERKEMBANGAN PADA SUKU KEEMPAT 2015

PERSEKITARAN EKONOMI ANTARABANGSA

Pertumbuhan global sederhana

Aktiviti ekonomi global terus berkembang pada kadar yang sederhana pada suku keempat 2015. Ekonomi maju terus mencatat peningkatan yang sederhana walaupun kadar pertumbuhan terus dipengaruhi kesan buruk berkaitan krisis, termasuk keberhutangan yang tinggi dan kelemahan pasaran pekerja. Di Asia, aktiviti ekonomi terus disokong oleh permintaan dalam negeri dalam keadaan prestasi eksport yang lemah. Perbezaan dalam pendirian dasar monetari adalah lebih ketara berikutan cabaran dalam negeri bersifat khusus yang berbeza-beza antara negara.

Pasaran kewangan global terus tidak menentu pada suku keempat. Sentimen pelabur pada awal suku keempat didorong oleh jangkaan dasar monetari yang terus longgar dalam ekonomi maju dan pengumuman tentang pelonggaran selanjutnya dalam dasar monetari oleh beberapa bank pusat Asia, termasuk People's Bank of China (PBOC). Namun, peningkatan ketidaktentuan muncul semula pada bulan Disember. Meskipun keputusan Federal Reserve (Fed) AS untuk menaikkan kadar faedah mengurangkan sedikit sebanyak ketakpastian dalam pasaran kewangan, sentimen pelabur lebih banyak dipengaruhi oleh kebimbangan mengenai prospek pertumbuhan global dalam beberapa ekonomi sedang pesat membangun utama. Keadaan ini diburukkan lagi oleh ketidakpastian yang terus tinggi yang kembali memberikan tekanan ke bawah terhadap harga tenaga global. Berikutan perkembangan ini, sebahagian besar mata wang utama dan serantau menyusut nilai berbanding dengan dolar AS menjelang akhir tahun.

Dalam pasaran tenaga, harga minyak mentah Brent menurun dengan ketara kepada purata USD45 setong pada suku keempat (S3 2015: USD51 setong), disebabkan terutamanya oleh lebihan bekalan yang berterusan dalam pasaran minyak berikutan peningkatan yang nyata inventori minyak OECD dan kadar pengeluaran minyak OPEC yang terus tinggi. Pada bulan Disember 2015, harga minyak terus menurun ekoran keputusan OPEC pada bulan itu untuk tidak mengurangkan paras pengeluaran semasanya yang tinggi, dan juga kenaikan kadar dana Fed pada 16 December, yang mencetus pusingan baharu pelupusan kedudukan oleh peniaga dalam pasaran minyak. Akibatnya, harga minyak Brent mencatat paras harga terendah dalam tempoh 11 tahun iaitu USD36 setong pada 22 Disember dan mengakhiri suku keempat pada harga USD37 setong.

Pertumbuhan ekonomi AS menjadi sederhana kepada 1.8% pada suku keempat (S3 2015: 2.1%), disebabkan terutamanya oleh peningkatan yang lebih perlahan dalam aktiviti penggunaan dan pelaburan swasta. Walau bagaimanapun, perbelanjaan pengguna masih menjadi penyumbang utama pertumbuhan, disokong oleh keadaan pasaran pekerja yang terus menggalakkan. Sementara itu, pertumbuhan dalam pelaburan tetap menjadi sederhana, apabila perbelanjaan modal perindustrian dan berkaitan komoditi yang rendah mengimbangi peningkatan pelaburan kediaman. Pada asas tahunan terlaras secara bermusim, momentum pertumbuhan keseluruhan menjadi perlahan kepada 0.7% (S3 2015: 2.0%). Inflasi meningkat kepada 0.5% pada suku keempat (S3 2015: 0.1%), disebabkan terutamanya oleh kenaikan kos perkhidmatan tempat tinggal dan penjagaan perubatan.

Ekonomi di kawasan euro mencatat pertumbuhan pada kadar 1.5% (S3 2015: 1.6%) Pada asas suku tahunan, momentum pertumbuhan kekal pada 0.3%, disokong oleh peningkatan yang berterusan dalam aktiviti ekonomi dalam ekonomi teras, khususnya Jerman dan Sepanyol. Permintaan dalam negeri di dalam rantau ini disokong oleh keadaan pasaran pekerja yang beransur-ansur bertambah baik dan keadaan monetari

yang akomodatif. Inflasi kekal pada kadar yang rendah iaitu 0.1% pada suku keempat, manakala inflasi teras meningkat sedikit (1.0%, S3 2015: 0.9%).

Aktiviti ekonomi di UK berkembang pada kadar lebih sederhana pada suku keempat (1.9%; S3 2015: 2.1%). Sektor perkhidmatan terus menjadi penyumbang utama pertumbuhan, terutamanya dalam subsektor perkhidmatan perniagaan dan kewangan. Inflasi kekal sifar (S3 2015: 0%), apabila kenaikan harga pakaian dan kasut diimbangi oleh penurunan kos makanan.

Pertumbuhan ekonomi Jepun menurun kepada 0.5% (S3 2015: 1.7%). Pada asas tahunan terlaras secara bermusim, aktiviti ekonomi menguncup sebanyak 1.4% (S3 2015: +1.3%). Pertumbuhan terjejas terutamanya oleh kemerosotan yang ketara dalam penggunaan swasta, berikutan pertumbuhan upah yang lemah. Dalam sektor luaran, kemerosotan eksport disebabkan terutamanya oleh permintaan yang lebih rendah dari rakan perdagangan utamanya. Inflasi (tidak termasuk makanan segar) mencatat pertumbuhan positif yang kecil sebanyak 0.1% (S3 2015: -0.1%), manakala inflasi teras (tidak termasuk makanan dan tenaga) kekal pada 0.8%.

Ekonomi Maju: Pertumbuhan KDNK Benar

	2014		2015		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
	Perubahan tahunan (%)				
AS	2.5	2.4	2.1	1.8[a]	2.4[a]
Kawasan euro	1.0	0.9	1.6	1.5[p]	1.5[p]
UK	2.8	2.9	2.1	1.9[p]	2.2[p]
Jepun	-1.0	0.0	1.7[d]	0.5[p]	0.4[p]

[a] Anggaran awal
[p] Awalan
[d] Disemak

Sumber: Pihak berkuasa negara

Pada suku keempat, dasar monetari dalam negara-negara maju kekal akomodatif, walaupun pendirian dasar monetari berbeza-beza antara ekonomi. Di AS, Jawatankuasa Pasaran Terbuka Federal (Federal Open Market Committee, FOMC) memutuskan untuk menaikkan julat sasaran bagi Kadar Dana Federal (Federal Funds Rate, FFR) buat kali pertama sejak tahun 2006 sebanyak 25 mata asas kepada 0.25-0.5%. Keputusan ini dibuat berdasarkan pertumbuhan kukuh dalam perbelanjaan isi rumah dan pelaburan tetap perniagaan, serta pasaran pekerja yang nyata bertambah baik sepanjang tahun. FOMC, bagaimanapun, menekankan bahawa pengaturan masa dan kadar pelarasan FFR pada masa hadapan akan dilakukan secara beransur-ansur dan bergantung pada data serta kekal di bawah paras yang telah dijangka dalam tempoh jangka lebih panjang. Sebaliknya, European Central Bank (ECB) menurunkan kadar faedah bagi kemudahan deposit sebanyak 10 mata asas kepada -0.3%, dan melanjutkan program pembelian asetnya bagi pembelian bulanan sebanyak EUR60 bilion selama sekurang-kurangnya enam bulan sehingga akhir bulan Mac 2017. Reserve Bank of New Zealand (RBNZ) turut menurunkan kadar tunai rasmi tanda arasnya sebanyak 25 mata asas kepada 2.50% berikutan kebimbangan yang meningkat tentang pertumbuhan dan inflasi yang lebih rendah. Dalam ekonomi maju lain, bank-bank pusat di Australia, Kanada, Denmark, Norway dan Sweden mengulangi komitmen mereka untuk mengekalkan keadaan monetari yang akomodatif dengan memastikan kadar dasar tidak berubah pada suku tersebut.

Di RR China, pertumbuhan lebih rendah sedikit pada suku keempat (6.8%; S3 2015: 6.9%). Meskipun pertumbuhan dalam sektor perkhidmatan menurun (8.2%, S3 2015: 8.6%), prestasi sektor tersebut adalah lebih baik berbanding dengan industri sekunder (perindustrian dan pembinaan) (6.1%, S3 2015: 5.8%). Pada suku itu, kerajaan China melaksanakan satu siri langkah dasar yang pelbagai untuk menyokong aktiviti permintaan dalam negeri, termasuk cukai lebih rendah bagi pembelian kereta, pelaburan infrastruktur yang lebih tinggi dan peningkatan pemberian pinjaman kepada sektor sasaran. Langkah

pelonggaran dasar monetari selanjutnya juga diperkenalkan selepas penurunan mendadak pasaran saham. Walau bagaimanapun, pertumbuhan terus menghadapi gangguan disebabkan oleh lebihan kapasiti dalam industri berat dan pasaran harta tanah, dan sentimen lebih lemah selepas pembetulan dalam pasaran ekuiti China. Sementara itu, inflasi menurun kepada 1.5% (S3 2015: 1.7%) disebabkan harga yang lebih rendah dalam subsektor makanan dan perumahan.

Di Asia, beberapa ekonomi mencatat pertumbuhan yang sederhana. Di Singapura, pertumbuhan bertambah baik kepada 2.0% (S3 2015: 1.8%), disokong oleh peningkatan aktiviti pembinaan dalam sektor awam. Pertumbuhan ekonomi Korea juga meningkat kepada 3.0% pada suku keempat (S3 2015: 2.7%), didorong terutamanya oleh peningkatan penggunaan swasta berikutan aktiviti pelaburan yang berterusan dan prestasi eksport yang lebih teguh. Ekonomi Indonesia mencatat pertumbuhan yang lebih tinggi sebanyak 5% (S3 2015: 4.7%), mencerminkan terutamanya peningkatan pelaburan, khususnya dalam infrastruktur dalam keadaan penggunaan swasta yang mampan tetapi eksport yang lebih lemah. Pertumbuhan juga meningkat di Filipina (6.3%; S3 2015: 6.1%), didorong penggunaan dan pelaburan swasta yang lebih kukuh. Di Thailand, meskipun mengalami penguncupan eksport, aktiviti ekonomi berkembang pada kadar 2.8% (S3 2015: 2.9%), disokong oleh peningkatan permintaan dalam negeri yang menyeluruh. Sementara itu, di China Taipei, aktiviti ekonomi terus menguncup tetapi pada kadar lebih perlahan sebanyak 0.3% (S3 2015: -0.6%). Penggunaan swasta yang meningkat pada suku keempat diimbangi oleh penguncupan aktiviti pelaburan dan eksport.

Inflasi bagi kebanyakan ekonomi serantau meningkat sedikit pada suku keempat, berikutan kesan yang semakin berkurang daripada penurunan harga tenaga pada akhir tahun 2014. Ekonomi China Taipei tidak lagi menghadapi keadaan deflasi manakala harga merosot pada kadar lebih perlahan di Thailand. Walau bagaimanapun, inflasi menurun di Indonesia apabila kesan langkah rasionalisasi subsidi terhadap harga bahan api reda.

Dalam persekitaran ini, dasar monetari kekal akomodatif di rantau ini dengan beberapa bank pusat menurunkan kadar dasar utama mereka pada suku keempat. Pada bulan Oktober, Monetary Authority of Singapore (MAS) mengurangkan sedikit kadar penambahan nilai julat dasar kadar pertukaran efektif nominal dolar Singapura (Singapore dollar nominal effective exchange rate, S$NEER) berikutan prospek pertumbuhan yang lebih lemah daripada jangkaan. People's Bank of China (PBOC) menurunkan kadar dasar utamanya sebanyak 25 mata asas kepada 4.35% dan mengurangkan nisbah keperluan rizab (reserve requirement ratio, RRR) institusi kewangan yang besar sebanyak 50 mata asas kepada 17.5%. Pemberian pinjaman oleh bank kepada PKS dan sektor pertanian juga berkurang sebanyak 50 mata asas lagi untuk RRR masing-masing. Di samping itu, PBOC menghapuskan siling kadar dasar deposit, lantas menambah baik penetapan kadar faedah berorientasikan pasaran. Pada bulan Disember 2015, Central Bank of the Republic of China (Taiwan) menurunkan kadar dasar utamanya sebanyak 12.5 mata asas berikutan prospek pertumbuhan global dan domestik

Negara Serantau: Pertumbuhan KDNK Benar

	2014		2015		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
	Perubahan tahunan (%)				
RR China	7.2	7.3	6.9	6.8	6.9
Filipina	6.6	6.1	6.1	6.3	5.8
Indonesia	5.0	5.0	4.7	5.0	4.8
Thailand	2.1	0.8	2.9	2.8	2.8
Korea	2.7	3.3	2.7	3.0[a]	2.6[a]
Singapura	2.1	2.9	1.8[d]	2.0[a]	2.1[a]
China Taipei	3.6	3.9	-0.6	-0.3[a]	0.9[a]

[a] Anggaran awal
[d] Disemak

Sumber: Pihak berkuasa negara

yang sederhana. Pada bulan yang sama, Bank Indonesia (BI) menurunkan RRR sebanyak 50 mata asas kepada 7.50%. Pada bulan Januari 2016, BI menurunkan kadar dasar utamanya sebanyak 25 mata asas kepada 7.25%.

Risiko prospek pertumbuhan global menjadi lebih perlahan masih tinggi. Ini dicerminkan oleh pasaran kewangan yang kembali mengalami turun naik yang meningkat pada minggu-minggu awal tahun 2016, berikutan kebimbangan terhadap prospek pertumbuhan ekonomi-ekonomi utama, kejatuhan harga tenaga dan peralihan dasar global. Melangkah ke hadapan, meskipun ekonomi global diunjurkan terus berkembang, pertumbuhan yang dijangka sederhana dan tidak sekata. Kadar pemulihan ekonomi maju utama dijangka kekal sederhana. Sementara itu, meskipun pertumbuhan di Asia dijangka perlahan, permintaan dalam negeri diunjurkan terus menyokong pertumbuhan.

PERKEMBANGAN EKONOMI MALAYSIA

Ekonomi Malaysia berkembang 4.5% pada suku keempat

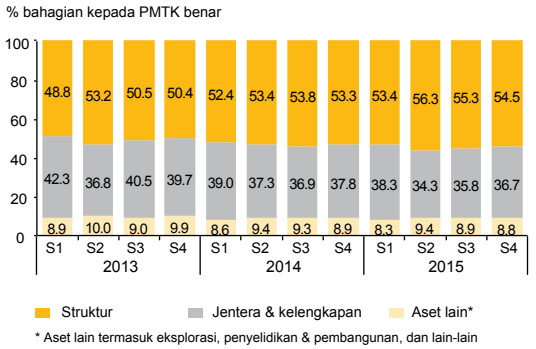
Ekonomi Malaysia mencatat pertumbuhan sebanyak 4.5% pada suku keempat 2015 (S3 2015: 4.7%). Perbelanjaan sektor swasta kekal sederhana, namun terus menjadi pemacu utama pertumbuhan (4.9%; S3 2015: 4.4%). Di samping itu, pertumbuhan disokong oleh peningkatan eksport bersih yang lebih kukuh sebanyak 4.2% pada suku itu (S3 2015: 3.3%). Berdasarkan asas suku tahunan terlaras secara bermusim, ekonomi negara berkembang 1.5% (S3 2015: 0.7%).

KDNK Mengikut Komponen Perbelanjaan
(pada harga malar tahun 2010)

	Bahagian 2015 (%)	2014		2015		
		S4	Tahun	S3	S4	Tahun
		Perubahan Tahunan (%)				
Permintaan Dalam Negeri	91.6	5.7	5.9	4.0	4.0	5.1
Agregat (tidak termasuk stok)	69.2	8.3	7.9	4.4	4.9	6.1
Sektor Swasta	*52.4*	*7.6*	*7.0*	*4.1*	*4.9*	*6.0*
Penggunaan	*16.9*	*11.1*	*11.0*	*5.5*	*5.0*	*6.4*
Pelaburan	22.4	0.6	0.4	2.8	2.1	2.1
Sektor Awam	*13.5*	*2.5*	*4.4*	*3.5*	*3.3*	*4.3*
Penggunaan	*8.9*	*-1.9*	*-4.7*	*1.8*	*0.4*	*-1.0*
Pelaburan	8.6	-4.0	12.8	3.3	4.2	-3.7
Eksport Bersih	*73.0*	*1.9*	*5.1*	*3.2*	*3.7*	*0.7*
Eksport Barangan dan Perkhidmatan	*64.4*	*2.6*	*4.2*	*3.2*	*3.6*	*1.3*
Import Barangan dan Perkhidmatan	**100.0**	**5.7**	**6.0**	**4.7**	**4.5**	**5.0**
KDNK	-	**1.8**	-	**0.7**	**1.5**	-
KDNK (Suku tahunan terlaras secara bermusim)						

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

PMTK Mengikut Jenis Aset



* Aset lain termasuk eksplorasi, penyelidikan & pembangunan, dan lain-lain

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Permintaan dalam negeri terus berkembang

Permintaan dalam negeri terus berkembang 4.0% pada suku keempat 2015 (S3 2015: 4.0%). Meskipun persekitaran ekonomi adalah mencabar, perbelanjaan sektor swasta meningkat 4.9% (S3 2015: 4.4%). **Penggunaan swasta** meningkat dengan lebih baik kepada 4.9% (S3 2015: 4.1%), disokong oleh pertumbuhan upah dan keadaan pasaran pekerja yang stabil. Pertumbuhan yang lebih kukuh ini disumbangkan terutamanya oleh peningkatan perbelanjaan dalam kategori pengangkutan apabila isi rumah mengambil keputusan membeli kenderaan lebih awal kerana menjangkakan pelarasan harga kenderaan yang telah diumumkan akan dilaksanakan pada tahun 2016. **Pelaburan swasta** berkembang 5.0% (S3 2015: 5.5%), disokong terutamanya oleh kemajuan projek-projek yang sedang dilaksanakan dalam sektor perkilangan dan perkhidmatan.

Perbelanjaan sektor awam berkembang 2.1% pada suku keempat (S3 2015: 2.8%). **Pelaburan awam** menjadi sederhana kepada 0.4% (S3 2015: 1.8%), berikutan pertumbuhan perbelanjaan Kerajaan Persekutuan yang lebih rendah untuk harta tetap. **Penggunaan awam** mencatat pertumbuhan yang mampan sebanyak 3.3% (S3 2015: 3.5%), apabila pertumbuhan yang lebih kukuh dalam emolumen diimbangi oleh peningkatan lebih perlahan dalam perbelanjaan untuk bekalan dan perkhidmatan.

Pembentukan modal tetap kasar (PMTK) meningkat pada kadar yang lebih perlahan pada 2.8% (S3 2015: 4.2%), disebabkan oleh pertumbuhan pelaburan awam dan swasta yang sederhana. Mengikut jenis aset, PMTK disokong terutamanya oleh peningkatan berterusan dalam pelaburan untuk struktur (5.1%; S3 2015: 7.0%).

Pertumbuhan disokong sektor ekonomi utama

Dari segi penawaran, pertumbuhan pada suku keempat disokong oleh sektor ekonomi utama. Pertumbuhan sektor perkhidmatan disokong oleh aktiviti berkaitan penggunaan dan perdagangan. Sektor perkilangan mencatat pertumbuhan yang lebih tinggi sedikit, disokong terutamanya oleh industri berorientasikan dalam negeri. Dalam sektor pembinaan, pertumbuhan didorong oleh subsektor kejuruteraan awam dan kediaman. Sementara itu, pertumbuhan sektor pertanian menjadi sederhana, mencerminkan pengeluaran minyak sawit yang lebih rendah. Walau bagaimanapun, pertumbuhan sektor perlombongan menguncup akibat pengeluaran minyak mentah dan gas yang lebih rendah.

Sektor perkhidmatan berkembang 5.0% pada suku keempat (S3 2015: 4.4%) disokong oleh perbelanjaan isi rumah dan aktiviti perdagangan. Subsektor perdagangan borong dan runcit meningkat 6.5% (S3 2015: 5.7%), disokong oleh aktiviti penggunaan swasta. Dalam subsektor maklumat dan komunikasi, pertumbuhan kekal teguh (9.2%; S3 2015: 9.5%), didorong oleh permintaan terhadap perkhidmatan komunikasi data yang terus kukuh. Pertumbuhan subsektor harta tanah dan perkhidmatan perniagaan berkembang 6.2% (S3 2015: 6.5%), diterajui oleh segmen perkhidmatan perniagaan.

KDNK Mengikut Aktiviti Ekonomi (pada harga malar tahun 2010)

	Bahagian 2015 (%)	2014		2015		
		S4	Tahun	S3	S4	Tahun
		Perubahan tahunan (%)				
Perkhidmatan	53.5	6.6	6.5	4.4	5.0	5.1
Perkilangan	23.0	5.4	6.2	4.8	5.0	4.9
Perlombongan	8.9	9.5	3.3	5.3	-1.4	4.7
Pertanian	8.8	-3.7	2.1	2.4	1.3	1.0
Pembinaan	4.4	8.8	11.8	9.9	7.4	8.2
KDNK Benar	**100.0[1]**	**5.7**	**6.0**	**4.7**	**4.5**	**5.0**
KDNK Benar (Suku tahunan terlaras secara bermusim)	**-**	**1.8**	**-**	**0.7**	**1.5**	**-**

[1] Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan dan pengecualian komponen duti import

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Subsektor pengangkutan dan penyimpanan berkembang 6.0% (S3 2015: 5.6%) disokong oleh aktiviti perdagangan yang bertambah baik. Subsektor kewangan dan insurans mencatat penguncupan yang lebih kecil sebanyak 1.5% (S3 2015: -3.1%) disebabkan terutamanya oleh pertumbuhan lebih tinggi dalam pendapatan faedah bersih dan premium insurans.

Pertumbuhan **sektor perkilangan** lebih tinggi sedikit pada 5.0% pada suku keempat (S3 2015: 4.8%), didorong terutamanya oleh pertumbuhan lebih tinggi dalam industri berorientasikan dalam negeri dan peningkatan berterusan dalam industri berorientasikan eksport. Pemulihan dalam industri berorientasikan dalam negeri disebabkan terutamanya oleh prestasi kelompok berkaitan

Prestasi Sektor Perkhidmatan (nilai ditambah pada harga malar tahun 2010)

	Bahagian 2015 (%)	2014		2015		
		S4	Tahun	S3	S4	Tahun
		Perubahan tahunan (%)				
Perkhidmatan Pengantara	**38.1**	**6.1**	**5.9**	**3.7**	**4.2**	**4.6**
Kewangan & insurans	12.9	2.4	2.3	-3.1	-1.5	-0.7
Harta tanah & perkhidmatan perniagaan	8.0	8.3	8.0	6.5	6.2	6.6
Pengangkutan & penyimpanan	6.6	6.0	5.2	5.6	6.0	5.7
Maklumat & komunikasi	10.6	9.7	9.7	9.5	9.2	9.4
Perkhidmatan Akhir	**61.9**	**6.9**	**7.0**	**4.8**	**5.4**	**5.5**
Perdagangan borong & runcit	27.4	9.4	8.9	5.7	6.5	6.9
Makanan & minuman dan penginapan	5.2	7.5	6.5	5.8	5.9	6.4
Utiliti	4.8	3.9	3.8	3.1	3.2	3.5
Perkhidmatan Kerajaan	16.3	4.7	6.1	3.2	4.6	4.0
Perkhidmatan lain	8.2	4.7	4.8	4.8	4.6	4.7
Jumlah Perkhidmatan	**100.0[1]**	**6.6**	**6.5**	**4.4**	**5.0**	**5.1**

[1] Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Penunjuk Suku Tahunan Terpilih Sektor Perkhidmatan

	2014		2015		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
	Indeks				
Indeks Sentimen Pengguna MIER	83.0	94.5	70.2	63.8	69.6
Indeks Perdagangan Runcit MIER	92.9	99.7	93.3	77.9	83.4
Indeks Pasaran Pelancongan MIER	107.6	108.8	116.5	89.8	97.9
	Perubahan tahunan (%)				
Ketibaan pelancong	-1.9	6.7	-2.3[1]	n.a.	-7.7[3]
Jumlah penumpang di kesemua lapangan terbang	-0.2	5.0	6.1	-3.8[2]	1.1[4]
Jumlah kredit penggunaan terkumpul	2.7	2.7	2.7	3.1	3.1
Jumlah pinjaman terkumpul	9.3	9.3	9.7	7.9	7.9
Pinjaman terkumpul kepada perdagangan borong & runcit, hotel & restoran	7.5	7.5	10.3	8.2	8.2
Import barangan penggunaan	3.0	5.7	27.2	38.5	24.2
Jumlah jualan kenderaan bermotor	3.8	1.6	2.5	4.1	0.0
Kargo kontena yang dikendalikan (Pelabuhan Klang dan PTP)	12.8	8.3	7.7	5.4	7.9

[1] July-Ogos 2015
[2] Okt-Nov 2015
[2] Jan-Ogos 2015
[3] Jan-Nov 2015

Sumber: Pelbagai sumber

Prestasi Sektor Perkilangan

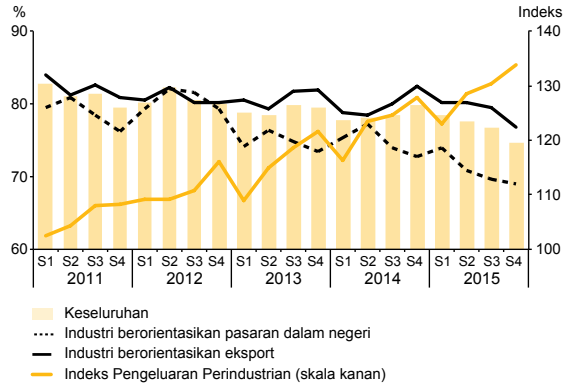
	2014		2015		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
	Perubahan Tahunan (%)				
Nilai Ditambah (pada harga malar tahun 2010)	**7.2**	**6.2**	**4.8**	**5.0**	**4.9**
Industri berorientasikan eksport	6.1	5.9	5.8	5.5	5.6
Industri berorientasikan pasaran dalam negeri	9.1	6.9	3.2	4.1	3.7
Pengeluaran Perkilangan Keseluruhan[1]	**5.0**	**6.1**	**4.7**	**4.8**	**4.8**
Industri berorientasikan eksport	**5.2**	**5.6**	**5.2**	**4.7**	**4.8**
Kelompok elektronik dan keluaran elektrik	**9.7**	**11.8**	**10.6**	**10.7**	**9.2**
Antaranya:					
Elektronik	6.0	10.6	3.5	5.7	0.7
Keluaran elektrik	14.4	13.5	27.7	24.7	32.1
Kelompok keluaran berkaitan sumber	**2.9**	**2.5**	**2.3**	**1.5**	**2.5**
Antaranya:					
Kimia dan keluaran kimia	7.9	3.6	1.6	1.9	4.6
Keluaran petroleum	1.8	0.6	2.1	-0.2	1.2
Keluaran getah	-0.8	-1.3	6.9	7.0	5.1
Pemprosesan di luar estet	-5.5	5.1	-0.9	-1.9	-3.5
Industri berorientasikan pasaran dalam negeri	**4.4**	**7.7**	**3.0**	**5.0**	**4.7**
Kelompok berkaitan pembinaan	**3.6**	**4.3**	**3.9**	**4.8**	**4.5**
Antaranya:					
Keluaran berkaitan pembinaan	5.3	5.1	3.7	3.7	4.5
Keluaran logam yang direka	0.6	2.8	4.2	6.9	4.6
Kelompok keluaran berkaitan pengguna	**5.1**	**11.2**	**2.1**	**5.1**	**4.8**
Antaranya:					
Kelengkapan pengangkutan	1.1	14.4	2.2	3.7	5.2
Makanan, minuman & keluaran tembakau	10.5	7.4	2.5	7.4	4.8

[1] Indeks Pengeluaran Perindustrian (2010=100)
Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

pengguna yang bertambah baik ekoran pengeluaran makanan, minuman dan tembakau serta kelengkapan pengangkutan yang lebih tinggi. Industri berorientasikan eksport, bagaimanapun, mencatat pertumbuhan lebih sederhana sedikit apabila peningkatan pertumbuhan kelompok elektronik dan elektrik (E&E) diimbangi prestasi kelompok berkaitan sumber yang lebih lembap.

Kadar penggunaan kapasiti keseluruhan sektor perkilangan menurun kepada 75% pada suku keempat (S3 2015: 77%)

Kadar Penggunaan Kapasiti dalam Sektor Perkilangan*



* Mulai 2012, kadar penggunaan kapasiti dalam sektor perkilangan telah diasaskan semula daripada nilai tambah tahun 2006 kepada nilai tambah tahun 2009

Sumber: Bank Negara Malaysia & Jabatan Perangkaan Malaysia

disebabkan oleh penggunaan kapasiti yang lebih rendah dalam industri berorientasikan eksport (77%; S3 2015: 80%) dan industri berorientasikan dalam negeri (69%; S3 2015: 70%).

Pertumbuhan **sektor pembinaan** meningkat 7.4% pada suku keempat (S3 2015: 9.9%), disokong terutamanya oleh subsektor kejuruteraan awam dan kediaman. Aktiviti dalam subsektor kejuruteraan awam disokong oleh projek petrokimia dan projek berkaitan pengangkutan, manakala aktiviti pembinaan perumahan untuk pasaran umum dan mewah menyokong pertumbuhan subsektor kediaman. Subsektor bukan kediaman meningkat dengan lebih perlahan dalam keadaan aktiviti pembinaan yang berkurang dalam segmen harta tanah perindustrian dan komersial.

Pertumbuhan **sektor pertanian** menjadi sederhana kepada 1.3% (S3 2015: 2.4%), disebabkan oleh pengeluaran minyak sawit yang lebih rendah akibat keadaan cuaca berjerebu yang teruk pada suku itu. Sementara itu, **sektor perlombongan** merosot 1.4% (S3 2015: 5.3%) disebabkan oleh pengeluaran minyak mentah dan gas asli yang lebih rendah.

Penunjuk bagi Sektor Pembinaan

	2014		2015		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
	Perubahan tahunan (%)				
Nilai kerja pembinaan yang siap	9.7	12.8	14.0	11.2	12.1
Kediaman	18.3	22.2	8.3	8.7	10.9
Bukan kediaman	23.5	17.1	13.9	3.6	13.9
Kejuruteraan awam	-8.0	1.2	19.0	23.3	11.9
Pertukangan khas[1]	7.7	16.7	17.5	4.4	8.0
Kelulusan perumahan	8.0	4.2	-44.5	-18.5	-25.3
Pengeluaran[2] bahan berkaitan pembinaan					
Simen hidraulik	9.9	6.6	14.7	11.9	14.8
Bahan lain daripada artikel konkrit, simen dan plaster t.t.t.l	27.3	32.8	8.4	-15.3	3.4
Produk porselin dan seramik lain	29.6	20.9	17.1	12.2	20.0
Komponen struktur pasang siap untuk bangunan atau kejuruteraan awam daripada simen, konkrit atau batu buatan	-13.3	-3.8	-8.2	21.1	-2.2
Import barangan modal (tidak termasuk barangan besar)	7.7	0.9	8.6	3.2	4.8
Pinjaman untuk sektor pembinaan					
Kelulusan	24.9	0.3	-24.0	-5.5	3.8
Pengeluaran	17.8	12.7	5.4	-13.4	-0.6

[1] Kerja-kerja seperti penyediaan tapak, pemasangan elektrik dan mengecat
[2] Indeks Pengeluaran Perindustrian (2010=100)

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia, Kementerian Kesejahteraan Bandar, Perumahan dan Kerajaan Tempatan dan Bank Negara Malaysia

Prestasi Sektor Pertanian

	Bahagian 2015 (%)	2014		2015		
		S4	Tahun	S3	S4	Tahun
		Perubahan tahunan (%)				
Nilai Ditambah (pada harga malar tahun 2010)	**100**	**-3.7**	**2.1**	**2.4**	**1.3**	**1.0**
Tanaman Industri	**60.9**	**-8.4**	**0.1**	**3.6**	**1.4**	**0.4**
Antaranya:						
Kelapa Sawit	46.9	-8.0	2.4	4.1	1.3	1.3
Getah	7.1	-25.5	-19.2	5.3	22.2	6.9
Tanaman Makanan	**39.1**	**6.2**	**6.4**	**0.5**	**1.3**	**2.0**
Antaranya:						
Perikanan	10.7	2.2	2.1	-3.2	2.5	0.6
Ternakan	10.7	8.8	7.9	2.0	0.4	2.4

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Prestasi Sektor Perlombongan

	2014		2015		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
	Perubahan tahunan (%)				
Nilai ditambah (pada harga malar tahun 2010)	**9.5**	**3.3**	**5.3**	**-1.4**	**4.7**
Pengeluaran					
antaranya:					
Minyak mentah dan kondensat	15.9	4.3	8.3	0.9	10.7
Gas asli	3.1	1.6	1.3	-5.2	-2.0

Sumber:Jabatan Perangkaan Malaysia

Inflasi menurun pada suku keempat

Inflasi, seperti yang diukur oleh perubahan tahunan dalam Indeks Harga Pengguna (IHP), menurun kepada 2.6% pada suku keempat 2015 (S3 2015: 3.0%). Kategori *pengangkutan* mencatat inflasi negatif yang lebih besar sebanyak -5.7% (S3 2015: -1.1%) disebabkan oleh penurunan harga bahan api dalam negeri pada suku itu berikutan harga minyak global yang rendah. Walau bagaimanapun, kadar inflasi negatif bagi kategori *pengangkutan* ini diimbangi sebahagiannya oleh peningkatan lebih besar dalam inflasi makanan dan rokok pada suku itu. Harga sayur-sayuran segar, ikan dan makanan laut meningkat disebabkan oleh kekurangan bekalan akibat keadaan cuaca yang buruk. Harga rokok dinaikkan lebih daripada 20% pada bulan November 2015 susulan kenaikan duti eksais terhadap produk tembakau.

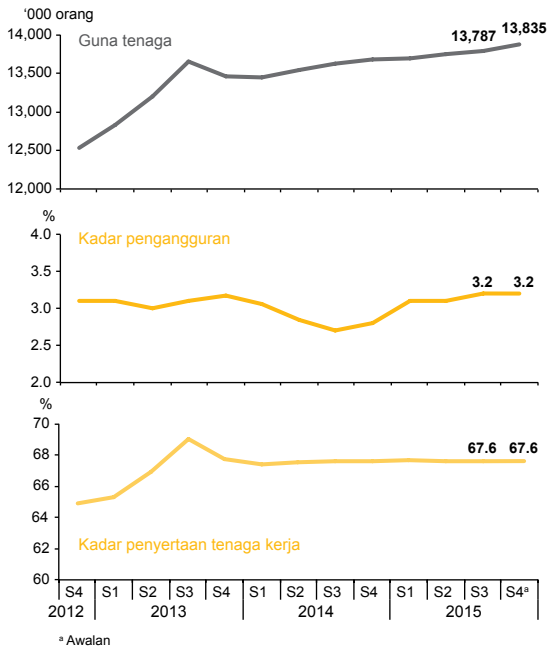
Pada asas tahunan, Indeks Harga Pengeluar (IHPR) terus menurun, walaupun pada kadar yang lebih perlahan pada suku keempat (S4 2015: -2.4%; S3 2015: -5.4%). Penurunan ini disebabkan terutamanya oleh harga bagi kategori *mineral, bahan api galian dan pelincir* serta *minyak dan lemak binatang dan sayur-sayuran serta lemak* yang lebih rendah disebabkan harga komoditi global yang lebih rendah. Berikutan itu, harga komponen berkaitan komoditi merosot 10.8% (S3 2015: -18.1%), manakala harga komponen bukan berkaitan komoditi meningkat 1.9% pada suku itu (S3 2015: 1.7%).

Keadaan pasaran pekerja stabil

Keadaan pasaran pekerja terus stabil pada suku keempat[1]. Kadar pengangguran kekal tidak berubah pada 3.2% (S3 2015: 3.2%), dengan penyertaan tenaga kerja yang mampan (67.6% daripada jumlah tenaga kerja; S3 2015: 67.6%).

Walaupun keadaan pasaran pekerja secara keseluruhannya stabil, beberapa tanda kelemahan mulai kelihatan, seperti yang ditunjukkan oleh pengambilan pekerja yang lebih perlahan dalam pasaran pekerjaan.

Penunjuk Pasaran Pekerja



[a] Awalan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Indeks Harga Pengguna

Kategori	Wajaran (%) (2010=100)	S3 2015	S4 2015
		Pertumbuhan tahunan, %	
Jumlah	**100.0**	**3.0**	**2.6**
Makanan dan minuman bukan beralkohol	30.3	4.1	4.5
Perumahan, air,elektrik, gas dan bahan api lain	22.6	2.6	2.5
Pengangkutan	14.9	-1.1	-5.7
Lain-lain	32.2	4.1	5.0

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

[1] Berdasarkan data awalan.

Permintaan terhadap pekerja baharu lebih sederhana pada suku keempat berdasarkan jumlah iklan jawatan kosong baharu yang lebih rendah di Jobstreet.com. (54,569 jawatan; S3 2015: 62,100). Pengurangan meliputi keseluruhan sektor, dengan penurunan yang nyata dalam sektor minyak dan gas serta subsektor perkhidmatan kewangan. Maklum balas[2] yang diterima daripada peserta industri baru-baru ini menunjukkan bahawa perancangan untuk mengambil pekerja kekal rendah, apabila banyak majikan tidak bercadang menambah tenaga kerja berikutan ketidakpastian dalam keadaan permintaan global dan dalam negeri.

Dalam sektor perkilangan, agregat upah nominal meningkat dengan teguh sebanyak 7.4% pada suku keempat (S3 2015: 5.1%). Peningkatan ini didorong oleh prestasi yang menggalakkan dalam sektor berorientasikan eksport tertentu, terutamanya sektor elektrik dan elektronik serta subsektor kimia. Namun demikian, guna tenaga dalam sektor ini secara relatif tidak berubah (S4 2015: pertumbuhan -0.2% dalam pekerjaan), menunjukkan bahawa majikan meningkatkan pengeluaran melalui penggunaan kapasiti pekerja yang lebih tinggi dan bukan melalui penambahan tenaga kerja. Dalam subsektor perdagangan pengedaran[3], pertumbuhan upah lebih sederhana sebanyak 4.6% (S3 2015: 5.2%), disebabkan kenaikan upah yang lebih perlahan dalam subsektor perdagangan runcit dan jualan kenderaan bermotor. Namun demikian, pekerjaan dalam subsektor ini terus berkembang (2.6%; S3 2015: 2.9%).

Kedudukan luaran kekal berdaya tahan pada suku keempat

Lebihan **akaun semasa** meningkat kepada RM11.4 bilion, bersamaan dengan 3.9% daripada Pendapatan Negara Kasar (PNK) pada suku keempat 2015 (S3 2015: RM5.1 bilion atau 1.8% daripada PNK), disebabkan terutamanya oleh lebihan barangan yang lebih besar dan defisit pendapatan yang lebih kecil. Bagi tahun 2015, akaun semasa mencatat imbangan lebih

Akaun Perdagangan

	Bahagian 2015 (%)	2014		2015		
		S4	Tahun	S3	S4	Tahun
		Perubahan tahunan (%)				
Eksport Kasar	**100.0**	**0.2**	**6.3**	**5.5**	**8.1**	**1.9**
Perkilangan	80.2	1.8	7.1	10.8	12.5	6.5
E&E	*35.6*	*5.5*	*8.1*	*14.2*	*9.6*	*8.5*
Bukan E&E	*44.6*	*-0.9*	*6.4*	*8.1*	*14.8*	*5.0*
Berasaskan sumber	*22.3*	*-4.5*	*4.9*	*-0.6*	*2.7*	*-3.9*
Bukan berasaskan sumber	*22.3*	*3.6*	*8.2*	*18.6*	*29.4*	*15.7*
Komoditi	19.2	-5.0	3.9	-12.7	-7.3	-13.4
Mineral	*10.6*	*-2.4*	*6.2*	*-24.8*	*-14.4*	*-20.5*
Pertanian	*8.6*	*-8.8*	*0.5*	*3.5*	*3.8*	*-2.8*
Import Kasar	**100.0**	**4.6**	**5.3**	**2.9**	**3.7**	**0.4**
Barangan pengantara	58.2	12.2	7.6	-5.3	-1.5	-2.2
Barangan modal	14.0	-0.2	-2.4	4.8	0.6	0.1
Barangan penggunaan	9.1	3.0	5.7	27.2	38.5	24.2
Eksport semula dan barangan dua kegunaan	18.7	-11.6	4.1	20.6	9.0	-0.3
Imbangan perdagangan (RM bilion)	**–**	**21.0**	**82.5**	**22.2**	**30.4**	**94.3**

Sumber: MATRADE dan Jabatan Perangkaan Malaysia

Imbangan Pembayaran[1]

	2014		2015		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
	RM bilion				
Akaun Semasa	**5.7**	**47.3**	**5.1**	**11.4**	**34.0**
(% daripada PNK)	*2.1*	*4.4*	*1.8*	*3.9*	*3.0*
Barangan	29.4	113.4	27.1	30.9	108.9
Perkhidmatan	-5.5	-11.2	-5.9	-6.2	-20.5
Pendapatan primer	-13.2	-37.3	-10.3	-8.2	-32.2
Pendapatan sekunder	-5.0	-17.6	-5.9	-5.0	-22.2
Akaun Kewangan	**-26.6**	**-81.6**	**-31.2**	**5.3**	**-53.3**
Pelaburan langsung	-2.5	-18.4	-0.3	5.7	0.2
Aset	*-9.9*	*-53.1*	*-7.0*	*-2.8*	*-37.4*
Liabiliti	*7.5*	*34.6*	*6.7*	*8.5*	*37.6*
Pelaburan portfolio	-20.3	-38.5	-24.4	15.9	-28.2
Aset	*0.3*	*-28.1*	*0.6*	*5.6*	*-9.2*
Liabiliti	*-20.6*	*-10.4*	*-25.0*	*10.3*	*-19.0*
Derivatif kewangan	0.2	-1.0	-0.1	0.1	-0.5
Pelaburan lain	-4.0	-23.6	-6.4	-16.4	-24.9
Kesilapan dan ketinggalan[2]	9.1	-2.5	43.1	-22.7	24.1
Imbangan Keseluruhan	**-11.5**	**-36.5**	**17.0**	**-6.0**	**3.7**

Aset: (-) menunjukkan aliran keluar disebabkan oleh pemerolehan aset di luar negeri oleh pemastautin
Liabiliti: (+) menunjukkan aliran masuk disebabkan oleh liabiliti bukan pemastautin di Malaysia.
[1] Mengikut Edisi Keenam Manual Imbangan Pembayaran dan Kedudukan Pelaburan Antarabangsa (BPM6) oleh Tabungan Kewangan Antarabangsa (IMF)
[2] Termasuk penambahan/pengurangan nilai rizab antarabangsa yang belum direalisasikan hasil daripada penilaian semula pertukaran asing

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

[2] Bank Negara mengadakan pertemuan dan perbincangan secara aktif dengan firma dan perniagaan untuk mendapatkan pandangan sebenar pengamal industri mengenai keadaan ekonomi, termasuk berkaitan dengan pasaran pekerja.

[3] Subsektor perkhidmatan perdagangan pengedaran terdiri daripada subsektor perdagangan borong dan runcit, serta kenderaan bermotor.

rendah sebanyak RM34.0 bilion atau 3.0% daripada PNK (2014: RM47.3 bilion atau 4.4% daripada PNK)

Pada suku keempat 2015, eksport kasar mencatat pertumbuhan lebih kukuh sebanyak 8.1% (S3 2015: 5.5%), disokong terutamanya oleh peningkatan menyeluruh eksport perkilangan dan kemorosotan lebih kecil eksport komoditi. Sementara itu, import kasar terus meningkat 3.7% (S3 2015: 2.9%), mencerminkan import lebih tinggi merentas kategori utama. Oleh itu, lebihan dagangan adalah lebih tinggi pada RM30.4 bilion (S3 2015: RM22.2 bilion).

Pertumbuhan eksport perkilangan didorong sebahagian besarnya oleh prestasi kukuh keluaran perkilangan bukan berasaskan sumber, terutamanya jentera, kelengkapan dan peralatan, serta keluaran logam. Eksport keluaran elektrik dan elektronik (E&E) juga meningkat, disokong terutamanya oleh permintaan untuk mesin pejabat dan pemprosesan data automatik, dan mesin elektrik. Pemulihan positif dalam eksport perkilangan berasaskan sumber turut menyumbang kepada pertumbuhan eksport perkilangan. Sementara itu, penurunan lebih kecil dalam eksport komoditi disebabkan oleh harga komoditi utama yang lebih baik pada suku keempat, dan permintaan lebih tinggi untuk semua komoditi, kecuali getah.

Dari segi destinasi, eksport ke negara rakan perdagangan utama terus kukuh. Eksport ke AS, China dan EU khususnya terus mencatat pertumbuhan dua angka yang mantap. Eksport yang meningkat ke AS didorong terutamanya oleh keluaran E&E. Bagi EU, di samping permintaan lebih tinggi untuk keluaran E&E, eksport juga didorong oleh peralatan optik dan saintifik. Eksport ke China sebahagian besarnya disokong oleh keluaran logam perkilangan dan produk petroleum. Eksport ke rantau ini, termasuk ASEAN, juga bertambah baik pada suku keempat.

Import kasar terus meningkat pada suku keempat 2015. Import penggunaan mencatat pertumbuhan lebih kukuh disebabkan oleh import makanan dan minuman serta barangan pengguna tahan lama dan separuh tahan lama yang lebih tinggi. Import modal turut mencatat pertumbuhan kecil, sejajar dengan pelaburan swasta yang terus meningkat. Peningkatan import untuk dieksport semula, terutamanya keluaran logam juga menyumbang kepada pertumbuhan import kasar. Sementara itu, import barangan pengantara mencatat penurunan lebih kecil, berikutan penurunan lebih kecil import bekalan perindustrian dan peningkatan lebih tinggi import peralatan dan aksesori untuk kelengkapan pengangkutan.

Defisit **akaun perkhidmatan** meningkat sedikit kepada -RM6.2 bilion (S3 2015: -RM5.9 bilion),

Malaysia: Destinasi Eksport

	Bahagian 2015 (%)	2014		2015		
		S4	Tahun	S3	S4	Tahun
		Perubahan tahunan (%)				
Amerika Syarikat	**9.4**	**16.9**	**10.9**	**20.3**	**18.4**	**14.4**
Kesatuan Eropah (EU)	**10.1**	**7.9**	**11.5**	**13.8**	**13.0**	**8.4**
Jepun	**9.5**	**0.8**	**4.3**	**-7.4**	**-6.7**	**-10.7**
Negara ASEAN terpilih[1]	**27.6**	**5.0**	**5.7**	**5.5**	**7.7**	**2.6**
Timur Laut Asia	**24.0**	**-9.2**	**3.2**	**10.0**	**7.1**	**3.0**
Republik Rakyat China	*13.0*	*-15.6*	*-4.9*	*25.7*	*10.8*	*10.0*
Hong Kong SAR	*4.7*	*-3.9*	*18.5*	*-0.9*	*1.0*	*-0.5*
Korea	*3.2*	*0.6*	*6.6*	*-4.4*	*-10.0*	*-9.7*
China Taipei	*3.0*	*1.9*	*13.2*	*-14.1*	*25.0*	*-3.5*
West Asia[2]	**2.8**	**-2.8**	**-5.7**	**5.5**	**-3.3**	**-4.1**
India	**4.1**	**16.0**	**23.9**	**-14.4**	**7.8**	**-0.7**
Jumlah eksport	**100.0**	**0.2**	**6.3**	**5.5**	**8.1**	**1.9**

[1] Singapura, Thailand, Indonesia, Filipina, Brunei Darussalam dan Vietnam
[2] Emiriah Arab Bersatu, Arab Saudi, Oman, Iraq, Qatar, Kuwait, Jordan, Lebanon, Bahrain, Syria, Palestin, Yaman dan Iran

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

disebabkan terutamanya oleh pembayaran lebih besar untuk perkhidmatan perniagaan lain dan perkhidmatan pembinaan selaras dengan aktiviti berkaitan perdagangan dan pelaburan yang lebih giat. Ini lebih daripada mengimbangi peningkatan lebihan perjalanan berikutan pertambahan ketibaan pelancong pada suku tersebut.

Defisit akaun **pendapatan primer** menurun kepada -RM8.2 bilion (S3 2015: -RM10.3 bilion), mencerminkan terutamanya pendapatan pelaburan langsung yang lebih tinggi yang terakru kepada syarikat Malaysia yang melabur di luar negeri, khususnya dalam sektor perkhidmatan. Pendapatan daripada pelaburan langsung luar negeri dalam sektor perlombongan juga menyumbang kepada peningkatan ini, disebabkan terutamanya oleh kos pengeluaran yang lebih rendah. Pendapatan pelaburan terakru kepada pelabur langsung asing pada S4 2015 juga lebih tinggi, terutamanya dalam sektor perkilangan dan perkhidmatan. Sementara itu, pembayaran bersih dalam akaun **pendapatan sekunder** lebih rendah pada -RM5.0 bilion (S3 2015: -RM5.9 bilion) disebabkan penerimaan lebih tinggi dalam keadaan kiriman wang luar negeri yang lebih rendah.

Akaun kewangan mencatat aliran masuk bersih sebanyak RM5.3 bilion (S3 2015: -RM31.2 bilion), apabila pelaburan langsung dan pelaburan portfolio kembali pulih untuk mencatat aliran masuk bersih.

Akaun **pelaburan langsung** mencatat aliran masuk bersih sebanyak RM5.7 bilion (S3 2015: -RM0.3 bilion), apabila tanggungan liabiliti pelaburan langsung, yang sebahagian besarnya Pelaburan Langsung Asing (Foreign Direct Investment, FDI) (RM8.5 bilion; S3 2015: +RM6.7 bilion), lebih daripada mengimbangi pengumpulan aset pelaburan langsung, yang sebahagian besarnya merupakan Pelaburan Langsung Luar Negeri (Direct Investment Abroad, DIA) (RM2.8 bilion; S3 2015: -RM7.0 bilion).

Mengikut prinsip arah aliran, DIA oleh syarikat Malaysia meningkat kepada RM6.8 bilion (S3 2015: -RM5.0 bilion), disebabkan terutamanya oleh pemberian pinjaman antara syarikat yang lebih tinggi kepada subsidiari. Sumbangan modal ekuiti lebih rendah disebabkan beberapa penjualan pegangan pelaburan yang besar pada suku keempat. Sebahagian besar DIA disalurkan kepada sektor perlombongan, disusuli oleh sektor perkhidmatan, terutamanya dalam subsektor kewangan dan insurans; dan subsektor maklumat dan komunikasi.

FDI meningkat dengan ketara kepada RM12.5 bilion (S3 2015: RM4.7 bilion), disebabkan terutamanya oleh ambilan pinjaman antara syarikat yang lebih tinggi oleh subsidiari syarikat multinasional yang beroperasi di Malaysia dan suntikan modal ekuiti yang mampan. Aliran FDI pada suku tersebut sebahagian besarnya adalah dalam sektor perkilangan, terutamanya dalam industri elektrik dan elektronik, dan sebahagian kecilnya dalam industri petrokimia. Pelaburan dalam sektor perlombongan dan perkhidmatan, terutamanya subsektor kewangan dan insurans, juga besar.

Akaun **pelaburan portfolio** kembali pulih untuk mencatat aliran masuk bersih sebanyak RM15.9 bilion (S3 2015: -RM24.4 bilion), disebabkan aliran masuk bersih yang disumbangkan oleh pelabur bukan pemastautin dan pelabur pemastautin. Aliran masuk bersih oleh pelabur bukan pemastautin berjumlah RM10.3 bilion (S3 2015: -RM25.0 bilion). Sentimen pelabur secara amnya bertambah baik pada suku keempat, didorong oleh kepastian yang lebih baik mengenai pengaturan masa dan kadar untuk mengembalikan semula dasar monetari kepada keadaan yang wajar oleh Fed di AS, serta langkah pelonggaran monetari tambahan yang diambil oleh bank-bank pusat utama. Ini telah menyebabkan pembelian bersih sekuriti hutang, terutamanya Sekuriti Kerajaan Malaysia (Malaysian Government Securities, MGS) manakala pelupusan sekuriti ekuiti

adalah lebih rendah. Pelaburan portfolio oleh pemastautin turut mencatat aliran masuk bersih sebanyak RM5.6 bilion (S3 2015: RM0.6 bilion), disebabkan terutamanya oleh kematangan sekuriti hutang mata wang asing luar pesisir yang dipegang oleh institusi kewangan domestik, yang lebih daripada mengimbangi pemerolehan sekuriti asing yang lebih tinggi.

Akaun **pelaburan lain** mencatat aliran keluar sebanyak RM16.4 bilion (S3 2015: -RM6.4 bilion), disebabkan terutamanya oleh aliran keluar bersih yang lebih tinggi dalam sektor perbankan. Aliran keluar bersih dalam sektor perbankan mencerminkan terutamanya deposit institusi kewangan bukan pemastautin yang matang dalam sistem perbankan domestik. Di samping itu, bank-bank Malaysia juga melakukan penempatan dana dalam institusi kewangan asing. Dalam sektor swasta bukan bank, aliran keluar bersih mencerminkan terutamanya pemberian bersih kredit perdagangan oleh pengeksport Malaysia. Sementara itu, sektor awam juga mencatat aliran keluar bersih, sebahagian besarnya disebabkan oleh bayaran balik pinjaman jangka panjang oleh perusahaan awam.

Berikutan perkembangan ini, imbangan pembayaran keseluruhan mencatat defisit sebanyak RM6.0 bilion pada suku keempat (S3 2015: +RM17.0 bilion). Kesilapan dan ketinggalan (E&O) berjumlah RM22.7 bilion atau -5.8% daripada jumlah perdagangan, sebahagiannya mencerminkan perubahan penilaian semula pertukaran asing dalam rizab antarabangsa.

Hutang luar negeri terurus

Hutang luar negeri Malaysia berjumlah RM833.7 bilion, bersamaan dengan USD192.2 bilion atau 72.1% daripada KDNK pada akhir bulan Disember 2015 (akhir bulan September: RM852.9 bilion atau USD189.9 bilion, bersamaan dengan 73.7% daripada KDNK). Hutang luar negeri yang lebih rendah disebabkan terutamanya oleh pembayaran balik bersih peminjaman luar pesisir, serta kesan penilaian daripada pengukuhan ringgit berbanding dengan sebahagian besar mata wang. Ini sebahagiannya diimbangi oleh pemegangan sekuriti hutang domestik yang lebih tinggi oleh bukan pemastautin.

Peminjaman luar pesisir menurun 5.4% kepada RM463.6 bilion pada akhir bulan Disember 2015 (akhir bulan September: RM489.9 bilion). Tidak termasuk perubahan penilaian semula pertukaran asing, peminjaman luar pesisir menurun 2.0%, mencerminkan pembayaran balik bersih oleh institusi perbankan dan perusahaan awam. Institusi perbankan mencatat pembayaran balik bersih peminjaman

Hutang Luar Negeri Terkumpul

	2014	2015	
	akhir Dis	akhir Sept	akhir Dis
	RM bilion		
Peminjaman luar pesisir[1]	371.1	489.9	463.6
Bersamaan dengan USD bilion	*105.2*	*109.1*	*106.9*
Jangka sederhana dan panjang	*211.4*	*295.7*	*285.9*
Sektor awam	93.1	135.3	128.3
Sektor swasta	118.3	160.4	157.6
Jangka pendek	*159.7*	*194.3*	*177.7*
Pemegangan bukan pemastautin sekuriti hutang domestik	223.3	198.9	211.3
Jangka sederhana dan panjang	*162.4*	*171.7*	*184.1*
Jangka pendek	*60.9*	*27.2*	*27.2*
Deposit bukan pemastautin	87.7	82.8	81.6
Lain-lain[2]	65.5	81.2	77.2
Jangka sederhana dan panjang	*10.5*	*12.5*	*11.9*
Jangka pendek	*55.0*	*68.7*	*65.3*
Jumlah hutang luar negeri	**747.5**	**852.9**	**833.7**
Bersamaan dengan USD bilion	*211.8*	*189.9*	*192.2*
Hutang Luar Negeri (Definisi semula)			
Jumlah hutang/KDNK (%)	67.5	73.7	72.1
Hutang jangka pendek[3]/ Jumlah hutang (%)	48.6	43.7	42.2
Rizab antarabangsa/ Hutang jangka pendek[3] (kali)	1.1	1.1	1.2[5]
Hutang Luar Negeri (Definisi terdahulu)			
Jumlah hutang/KDNK (%)	33.5	42.4	40.1
Hutang jangka pendek[4]/ Jumlah hutang (%)	43.0	39.6	38.3
Rizab antarabangsa/ Hutang jangka pendek[4] (kali)	2.5	2.1	2.3[5]

[1] Bersamaan dengan hutang luar negeri definisi terdahulu, terdiri terutamanya daripada hutang mata wang asing diperoleh, serta bon dan nota terbitan luar pesisir.
[2] Terdiri daripada kredit perdagangan, peruntukan SDR IMF, dan lain-lain.
[3] Peminjaman luar pesisir jangka pendek, pemegangan bukan pemastautin sekuriti hutang domestik jangka pendek, deposit bukan permastautin dan hutang jangka pendek lain.
[4] Bersamaan dengan peminjaman luar pesisir jangka pendek.
[5] Berdasarkan rizab antarabangsa pada 29 Januari 2016.

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

antara bank daripada entiti perbankan asing dalam kumpulan manakala pembayaran balik oleh perusahaan awam mencerminkan terutamanya pembayaran balik pinjaman antara syarikat. Pembayaran balik bersih ini mengimbangi ambilan bersih pinjaman antara syarikat oleh syarikat swasta bukan bank.

Pemegangan sekuriti hutang domestik oleh bukan pemastautin mencakupi 25.3% daripada hutang luar negeri. Pemegangan ini meningkat pada suku keempat, dengan pemerolehan sebahagian besarnya tertumpu pada Sekuriti Kerajaan Malaysia (Malaysian Government Securities, MGS) dan sebahagian kecilnya pada Nota Monetari Bank Negara (Bank Negara Monetary Notes, BNMN). Pemerolehan ini lebih daripada mengimbangi pelupusan Bil Perbendaharaan Malaysia yang dipegang oleh bukan pemastautin, yang menyusut sebanyak RM1.8 bilion kepada RM3.3 bilion (terkumpul) pada akhir bulan Disember 2015 (akhir bulan September: RM5.1 bilion).

Deposit bukan pemastautin dalam sektor perbankan domestik menyusut sedikit kepada RM81.6 bilion pada akhir bulan Disember 2015 (akhir bulan September: RM82.8 bilion). Sementara itu, liabiliti hutang lain Malaysia menyusut kepada RM77.2 bilion pada akhir bulan Disember 2015 (akhir bulan September: RM81.2 bilion), mencerminkan terutamanya penyelesaian kredit perdagangan dan perubahan penilaian semula pertukaran asing.

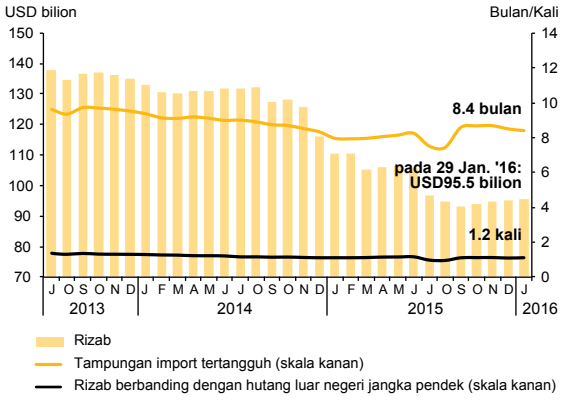
Secara keseluruhan, hutang luar negeri Malaysia kekal terurus dengan lebih separuh daripada jumlah hutang luar negeri adalah untuk tempoh jangka sederhana dan panjang (57.8%). Memandangkan kira-kira 36% daripada jumlah hutang luar negeri adalah dalam denominasi ringgit, kesan turun naik pertukaran asing adalah agak terbendung. Berikutan paras yang tinggi perolehan mata wang asing dan aset luaran milik sektor swasta, hutang jangka pendek tidak memerlukan tuntutan segera terhadap rizab antarabangsa. Tambahan lagi, rizab antarabangsa memadai untuk membiayai 1.2 kali hutang luar negeri jangka pendek.

Rizab antarabangsa kekal lebih daripada mencukupi untuk memudahkan urus niaga antarabangsa

Rizab antarabangsa Bank Negara Malaysia berjumlah RM409.1 bilion (bersamaan dengan USD95.3 bilion) pada 31 Disember 2015. Paras rizab ini telah mengambil kira pelarasan suku tahunan bagi perubahan penilaian semula pertukaran asing.

Pada 29 Januari 2016, kedudukan rizab berjumlah RM410.1 bilion (bersamaan dengan USD95.5 bilion). Paras rizab antarabangsa ini kekal lebih daripada mencukupi untuk memudahkan urus niaga antarabangsa. Paras rizab ini memadai untuk membiayai 8.4 bulan import tertangguh serta jauh lebih tinggi daripada paras ambang antarabangsa iaitu 3 bulan. Paras rizab ini juga mencukupi untuk memenuhi obligasi luaran dengan perlindungan rizab kepada hutang luar negeri jangka pendek sebanyak 1.2 kali. Penting untuk diketahui bahawa bukan semua hutang

Rizab Antarabangsa Bersih (pada akhir tempoh)



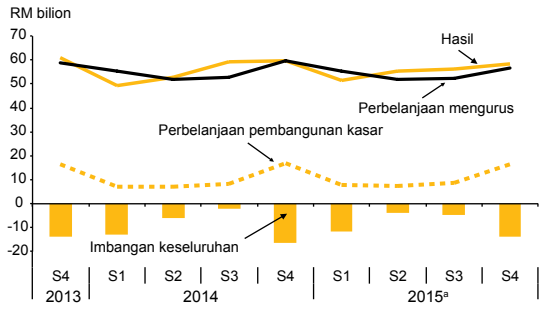
Sumber: Bank Negara Malaysia

luar negeri jangka pendek memerlukan tuntutan terhadap rizab memandangkan peminjam mempunyai aset luar negeri dan perolehan eksport.

Defisit fiskal lebih rendah pada 3.2% daripada KDNK pada tahun 2015

Perbelanjaan Kerajaan Persekutuan terus menyokong pertumbuhan pada suku keempat 2015, dengan jumlah perbelanjaan bersih sebanyak RM72.9 bilion (S3 2015: RM61 bilion). Perbelanjaan mengurus meningkat kepada RM57.5 bilion (S3 2015: RM52.3 bilion) disebabkan perbelanjaan yang lebih tinggi untuk bekalan dan perkhidmatan. Perbelanjaan pembangunan juga meningkat kepada RM15.5 bilion (S3 2015: RM8.7 bilion) dan disalurkan terutamanya untuk sektor pendidikan dan perdagangan dan industri. Hasil kekal stabil pada RM56.0 bilion (S3 2015: RM56.3 bilion), didorong oleh kutipan cukai pendapatan syarikat dan Cukai Barangan dan Perkhidmatan (Goods and Services Tax, GST) yang lebih tinggi. Pada keseluruhan tahun, Kerajaan Persekutuan mencapai sasaran defisit fiskal pada 3.2% daripada KDNK (2014: 3.4% daripada KDNK). Jumlah hutang terkumpul Kerajaan Persekutuan adalah sebanyak RM630.5 bilion atau 54.5% daripada KDNK pada akhir tahun 2015.

Kewangan Kerajaan Persekutuan



[a] Awalan

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia

Kewangan Kerajaan Persekutuan

	2014		2015[a]		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
	RM bilion				
Hasil	59.6	220.6	56.3	56.0	219.1
% pertumbuhan tahunan	*-2.3*	*3.4*	*-4.9*	*-6.0*	*-0.7*
Perbelanjaan mengurus	59.7	219.6	52.3	57.5	217.0
% pertumbuhan tahunan	*1.6*	*3.9*	*-1.2*	*-3.8*	*-1.2*
Akaun semasa	**-0.1**	**1.0**	**4.0**	**-1.4**	**2.1**
% daripada KDNK	***-0.03***	***0.1***	***1.4***	***-0.5***	***0.2***
Perbelanjaan pembangunan bersih	16.4	38.5	8.7	15.5	39.3
% pertumbuhan tahunan	*2.2*	*-5.5*	*7.5*	*-5.7*	*2.2*
Imbangan keseluruhan	**-16.5**	**-37.4**	**-4.7**	**-16.9**	**-37.2**
% daripada KDNK	***-5.7***	***-3.4***	***-1.6***	***-5.6***	***-3.2***
Memo:					
Jumlah perbelanjaan bersih	76.1	258.0	61.0	72.9	256.3
% pertumbuhan tahunan	*1.7*	*2.4*	*-0.1*	*-4.2*	*-0.7*
Jumlah Hutang Kerajaan Persekutuan (pada akhir tempoh)	582.8	582.8	623.3	630.5	630.5
% daripada KDNK	*52.7*	*52.7*	*53.9*	*54.5*	*54.5*
Hutang dalam negeri	414.7	414.7	435.1	433.1	433.1
% daripada KDNK	*37.5*	*37.5*	*37.6*	*37.4*	*37.4*
Hutang luar negeri	168.2	168.2	188.3	197.4	197.4
% daripada KDNK	*15.2*	*15.2*	*16.3*	*17.1*	*17.1*
Pemegangan hutang Kerajaan Persekutuan dalam denominasi RM oleh bukan pemastautin	*151.4*	*151.4*	*166.0*	*176.0*	*176.0*
% daripada KDNK	*13.7*	*13.7*	*14.4*	*15.2*	*15.2*
Peminjaman luar pesisir	*16.8*	*16.8*	*22.2*	*21.5*	*21.5*
% daripada KDNK	*1.5*	*1.5*	*1.9*	*1.9*	*1.9*

[a] Awalan

Nota: Mulai suku pertama 2015, tahun asas bagi KDNK telah dikemaskinikan kepada tahun 2010 daripada tahun 2005.

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

PERKEMBANGAN MONETARI DAN KEWANGAN

Kadar faedah kekal stabil

Jawatankuasa Dasar Monetari (Monetary Policy Committee, MPC) mengekalkan Kadar Dasar Semalaman (Overnight Policy Rate, OPR) pada 3.25% pada suku keempat 2015. Pada kadar semasa OPR ini, keadaan monetari terus menyokong aktiviti ekonomi.

Dengan OPR yang tidak berubah, kadar antara bank semalaman purata secara relatif stabil, diniagakan dalam julat 3.03% hingga 3.24% pada suku keempat. Meskipun kadar antara bank di bawah tempoh 1 bulan adalah stabil, kadar bagi tempoh melebihi 1 bulan terus menunjukkan trend meningkat pada suku itu disebabkan oleh permintaan bank yang lebih tinggi terhadap pendanaan yang stabil. Ini menyebabkan persaingan dalam kalangan bank untuk memperoleh deposit melalui penawaran kadar deposit yang lebih tinggi. Kos pendanaan yang meningkat akibat persaingan telah dipindahkan kepada kadar pinjaman dalam pasaran antara bank, dengan Kadar Antara Bank Kuala Lumpur Ditawarkan (Kuala Lumpur Interbank Offered Rates, KLIBOR) 3 bulan meningkat daripada 3.77% kepada 3.84%. Walau bagaimanapun, kadar bagi swap kadar faedah lebih rendah pada suku keempat, mencerminkan penurunan kadar hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia (Malaysian Government Securities, MGS).

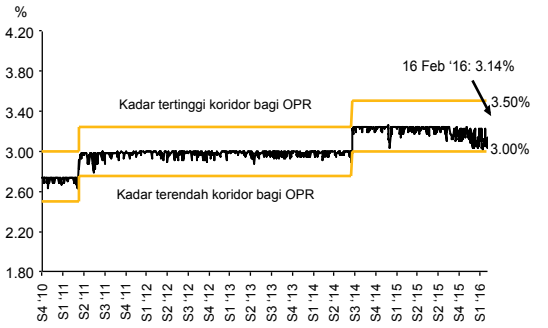
Pada akhir suku keempat 2015 dan permulaan tahun 2016, kadar asas (base rate, BR) purata bank perdagangan meningkat sedikit kepada 3.86%. Peningkatan BR disebabkan oleh kadar antara bank yang lebih tinggi kerana BR ditanda aras kepada KLIBOR 3 bulan bagi kebanyakan bank. Walau bagaimanapun, BR purata sistem perbankan masih lebih rendah berbanding dengan awal tahun 2015[4] apabila BR beberapa bank telah pun dikurangkan lebih awal semasa KLIBOR menjadi sederhana pada pertengahan tahun 2015. Bagi suku keempat secara keseluruhannya, kadar pinjaman purata

Kadar Faedah

	2014		2015	
	S3	S4	S3	S4
	Pada akhir tempoh (%)			
Kadar Dasar Semalaman (OPR)	3.25	3.25	3.25	3.25
Kadar antara bank				
Semalaman	3.20	3.23	3.12	3.05
1 bulan	3.41	3.38	3.60	3.45
Kadar pinjaman asas (BLR)				
Bank perdagangan	6.79	6.79	6.79	6.79
Kadar asas (BR)				
Bank perdagangan	-	-	3.85	3.86
Kadar pinjaman purata (ALR)				
berwajaran Bank perdagangan	5.52	5.51	5.38	5.40
Kadar deposit tetap				
Bank perdagangan				
1 bulan	3.07	3.08	3.08	3.08
12 bulan	3.30	3.31	3.31	3.31

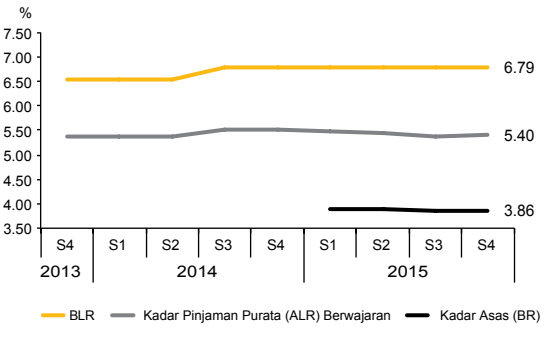
Sumber: Bank Negara Malaysia

Purata Wajaran Harian bagi Kadar Antara Bank Semalaman



Sumber: Bank Negara Malaysia

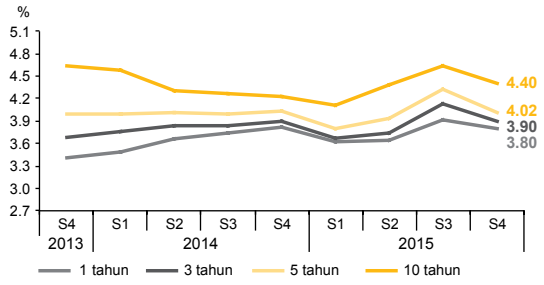
Kadar Pinjaman Bank Perdagangan (Pada akhir tempoh)



Sumber: Bank Negara Malaysia

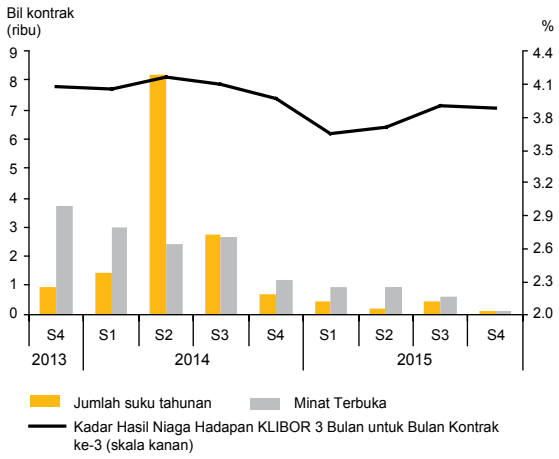
[4] Pada S1 2015, BR purata sistem perbankan berada pada 3.90%.

Swap Kadar Faedah: Kadar Faedah



Sumber: Bloomberg

Niaga Hadapan KLIBOR 3 Bulan



Sumber: Bursa Malaysia

(average lending rate, ALR) berwajaran bagi pinjaman terkumpul lebih tinggi sedikit (akhir bulan Disember 2015: 5.40%; akhir September 2015: 5.38%).

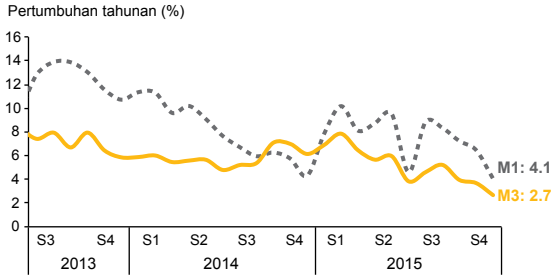
M3 berkembang pada suku keempat

Wang secara kecil atau M1 meningkat sebanyak RM2.5 bilion pada suku keempat. Pada asas tahunan, M1 terus meningkat pada kadar 4.1% pada akhir bulan Disember (akhir bulan September 2015: 8.3%). Wang secara luas atau M3 meningkat sebanyak RM12.8 bilion pada asas suku tahunan untuk mencatat kadar pertumbuhan tahunan sebanyak 2.7% pada akhir bulan Disember (akhir bulan September 2015: 5.2%).

Peningkatan M3 pada suku keempat didorong terutamanya oleh peningkatan yang berterusan dalam pemberian kredit kepada sektor swasta oleh sistem perbankan. Bagi tahun 2015, pengembangan wang secara luas menerima kesan negatif oleh aset asing bersih yang lebih rendah disebabkan oleh aliran keluar sektor luaran.

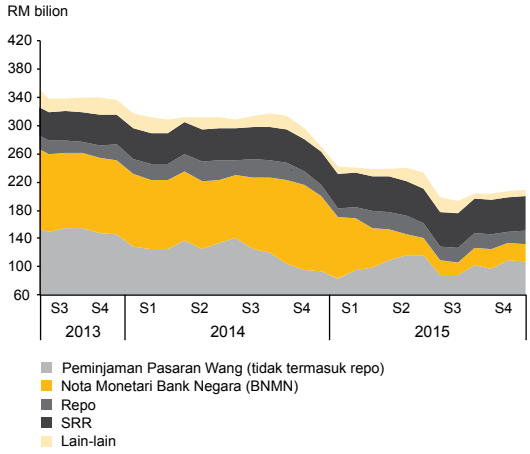
Paras lebihan mudah tunai yang ditempatkan di Bank Negara Malaysia kekal lebih daripada mencukupi iaitu melebihi RM200 bilion pada akhir bulan Disember. Sebagai sebahagian dari usaha menyeluruh untuk memastikan mudah tunai yang mencukupi dalam sistem kewangan domestik, Bank Negara Malaysia

Agregat Monetari



Sumber: Bank Negara Malaysia

Mudah Tunai Terkumpul di Bank Negara Malaysia (Pada akhir tempoh, RM bilion)



Sumber: Bank Negara Malaysia

Penentu Wang Secara Luas, M3

	Perubahan pada tempoh				
	2014		2015		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
	RM bilion				
M3	**49.9**	**101.5**	**-0.1**	**12.8**	**41.5**
Tuntutan bersih terhadap Kerajaan	18.2	34.3	11.1	5.2	-8.8
Tuntutan terhadap sektor swasta	40.8	118.0	37.0	31.6	120.1
Pinjaman	*38.4*	*111.4*	*32.9*	*25.7*	*106.1*
Sekuriti	*2.4*	*6.6*	*4.2*	*5.9*	*14.0*
Aset asing bersih[1]	-27.8	-19.1	-31.9	14.9	-32.7
BNM	*-28.5*	*-44.1*	*-36.2*	*8.6*	*-54.7*
Sistem Perbankan	*0.7*	*25.1*	*4.2*	*6.3*	*22.0*
Pengaruh lain	18.8	-31.7	-16.2	-38.9	-37.2

[1] Sebelum penilaian semula
Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan

Sumber: Bank Negara Malaysia

mengurangkan nisbah keperluan rizab berkanun (statutory reserve requirement, SRR) daripada 4.00% kepada 3.50%, mulai 1 Februari 2016. Bank Negara Malaysia juga melaksanakan langkah-langkah untuk menyokong ketersediaan mudah tunai yang lebih daripada mencukupi dalam sistem perbankan.

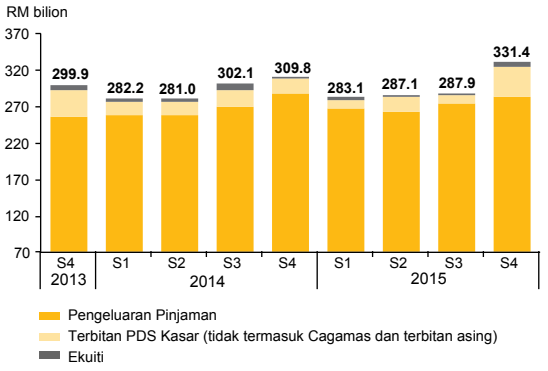
Pembiayaan sektor swasta kekal kukuh pada suku keempat

Pada suku keempat 2015, jumlah pembiayaan kasar yang diperoleh sektor swasta melalui sistem perbankan dan pasaran modal berjumlah RM331.4 bilion (S3 2015: RM287.9 bilion). Pada asas bersih, pinjaman sistem perbankan dan sekuriti hutang swasta (private debt securities, PDS) terkumpul meningkat pada kadar pertumbuhan yang secara relatif stabil sebanyak 8.6% pada akhir bulan Disember (akhir bulan September 2015: 8.8%).

Pinjaman bersih kepada perniagaan oleh sistem perbankan meningkat sebanyak RM4.9 bilion pada suku keempat (S3 2015: RM16.7 bilion). Pada asas tahunan, pinjaman perniagaan terkumpul berkembang pada kadar lebih perlahan sebanyak 8.0% pada akhir bulan Disember (akhir bulan September 2015: 11.0%). Walau bagaimanapun, jumlah pinjaman yang dikeluarkan kepada sektor perniagaan meningkat pada suku itu dengan paras pemberian kredit yang lebih tinggi terutamanya kepada sektor *kewangan, insurans dan perkhidmatan perniagaan; perdagangan borong dan runcit, restoran dan hotel* serta *perlombongan dan kuari*. Pembiayaan kepada PKS kekal tinggi, dengan kadar pertumbuhan tahunan pinjaman PKS terkumpul sebanyak 15.0% pada akhir bulan Disember (akhir bulan September 2015: 17.6%).

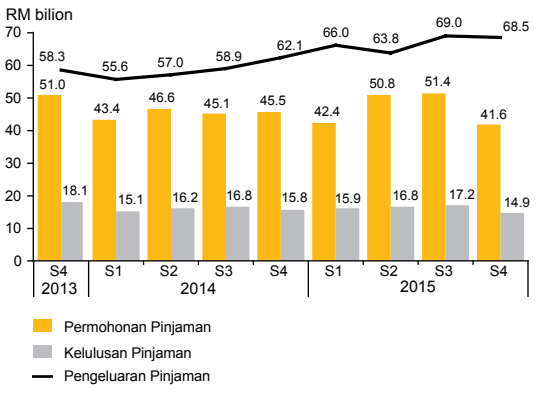
Pembiayaan bersih kepada sektor isi rumah berkembang sebanyak RM16.9 bilion pada suku keempat (S3 2015: RM12.8 bilion). Pada asas tahunan, pertumbuhan pinjaman isi rumah terkumpul menjadi sederhana kepada 7.7% pada akhir bulan Disember 2015 (akhir bulan September 2015: 8.1%), mencerminkan terutamanya pinjaman untuk *pembelian harta tanah bukan kediaman* dan *pembelian sekuriti* yang sederhana.

Pembiayaan Kasar Sektor Swasta Melalui Sistem Perbankan dan Pasaran Modal



Sumber: Bank Negara Malaysia

Pemberian Pinjaman Bank kepada PKS



Sumber: Bank Negara Malaysia

Pembiayaan Sektor Swasta Melalui Sistem Perbankan dan Pasaran Modal

	Pada tempoh (RM bilion)					Pertumbuhan tahunan (%)				
	2014		2015			2014		2015		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
Jumlah pembiayaan kasar	**309.8**	**1,175.2**	**287.9**	**331.4**	**1,189.5**	**3.3**	**12.3**	**-4.7**	**6.9**	**1.2**
Pengeluaran pinjaman*	287.7	1,079.3	273.6	283.3	1,088.1	12.2	13.2	1.5	-1.5	1.3
PDS kasar[1]	21.2	82.1	11.8	40.6	83.5	-41.2	0.0	-49.8	91.4	1.7
Ekuiti	1.0	19.2	2.5	7.5	17.9	-87.1	19.6	-72.0	681.5	-6.5
Jumlah pembiayaan bersih (A)+(B)	**52.4**	**144.2**	**41.3**	**53.3**	**152.8**	**8.8**	**8.8**	**8.8**	**8.6**	**8.6**
Sistem perbankan	44.3	121.3	38.5	24.0	113.4	9.2	9.2	9.6	7.9	7.9
Pinjaman terkumpul (A)	*41.6*	*114.1*	*36.3*	*21.1*	*105.4*	*9.3*	*9.3*	*9.7*	*7.9*	*7.9*
Pemegangan PDS	*2.7*	*7.3*	*2.2*	*2.9*	*8.0*	*7.9*	*7.9*	*8.0*	*8.0*	*8.0*
PDS terkumpul (B)	10.8	30.1	5.0	32.2	47.4	7.3	7.3	6.0	10.7	10.7
Memorandum										
PDS kasar[2]	21.6	85.5	13.1	40.6	85.6	-40.1	2.0	-47.1	87.9	0.2

* Pinjaman sistem perbankan termasuk pinjaman yang dijual kepada Cagamas
[1] Tidak termasuk Cagamas dan terbitan asing
[2] Termasuk Cagamas dan terbitan asing
Nota: Angka-angka tidak terjumlah disebabkan oleh penggenapan

Sumber: Bank Negara Malaysia

Pinjaman Mengikut Sektor

	Pengeluaran pinjaman						Pinjaman terkumpul
	Pada tempoh (RM bilion)					Bahagian drpd. jumlah	Bahagian drpd. jumlah
						(%)	
	S4 2014	2014	S3 2015	S4 2015	2015		
Perusahaan perniagaan[1,*]	**209.9**	**770.3**	**201.4**	**206.5**	**787.2**	**72.3**	**43.2**
Syarikat besar[1]	*147.8*	*536.6*	*132.4*	*138.1*	519.9	*47.8*	*25.2*
*PKS**	*62.1*	*233.7*	*69.0*	*68.5*	*267.4*	*24.6*	*18.0*
Sektor terpilih[1]							
Pertanian, perburuan, perhutanan dan perikanan	8.4	31.3	10.1	10.2	39.9	3.7	2.6
Perlombongan dan kuari	2.9	12.2	3.6	5.9	20.4	1.9	1.0
Perkilangan	54.7	213.4	54.4	53.3	209.9	19.3	7.1
Pembinaan	19.2	65.5	15.8	16.7	65.1	6.0	4.3
Harta tanah	14.3	51.6	14.8	13.3	53.3	4.9	6.8
Bekalan elektrik, gas dan air	2.1	14.0	1.9	2.7	8.9	0.8	0.8
Perdagangan borong dan runcit, restoran dan hotel	59.8	221.1	50.7	52.7	199.4	18.3	7.4
Pengangkutan, penyimpanan dan komunikasi	7.2	27.0	5.7	4.0	22.5	2.1	2.4
Kewangan, insurans dan perkhidmatan perniagaan	29.0	96.2	24.4	31.6	104.1	9.6	6.9
Isi rumah	**77.8**	**303.6**	**72.2**	**76.8**	**300.9**	**27.7**	**56.8**
Pembelian harta kediaman	21.7	81.4	20.2	21.7	84.7	7.8	28.4
Kredit penggunaan	43.9	167.7	42.4	44.9	172.5	15.9	16.9
Antaranya:							
Kad kredit	*26.3*	*99.3*	*25.0*	*27.2*	*102.4*	*9.4*	*2.5*
Pembelian kereta penumpang	*9.8*	*37.8*	*10.2*	*10.1*	*40.4*	*3.7*	*10.1*
Lain-lain	12.1	54.6	9.6	10.1	43.7	4.0	11.5
Jumlah	**287.7**	**1,073.9**	**273.6**	**283.3**	**1,088.1**	**100.0**	**100.0**

* Termasuk pinjaman kepada perniagaan individu.
[1] Termasuk institusi kewangan domestik, kerajaan, entiti domestik lain dan entiti asing.
Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan

Sumber: Bank Negara Malaysia

Penunjuk Pinjaman

	Pada tempoh (RM bilion)					Pertumbuhan tahunan (%)				
	2014		2015			2014		2015		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
Jumlah										
Permohonan pinjaman	210.1	822.1	224.8	215.6	827.2	-0.2	0.2	2.6	2.6	0.6
Kelulusan pinjaman	106.4	401.4	96.5	100.2	393.2	8.6	2.3	-8.7	-5.8	-2.0
Pengeluaran pinjaman	287.7	1,073.9	273.6	283.3	1,088.1	12.2	13.2	1.5	-1.5	1.3
Bayaran balik pinjaman	258.5	996.5	255.3	266.9	1,021.1	12.8	15.6	1.1	3.2	2.5
Perubahan dalam pinjaman terkumpul*	41.6	114.1	36.3	21.1	105.4	9.3	9.3	9.7	7.9	7.9
Antaranya:										
Perusahaan perniagaan[1,2]										
Permohonan pinjaman	100.4	386.2	112.9	107.6	396.8	12.7	7.6	4.2	7.2	2.7
Kelulusan pinjaman	46.1	160.0	44.0	49.0	179.9	24.5	3.4	0.1	6.2	12.4
Pengeluaran pinjaman	209.9	770.3	201.4	206.5	787.2	17.6	18.6	3.0	-1.6	2.2
Bayaran balik pinjaman	192.3	735.5	190.5	201.1	757.5	16.7	21.1	1.5	4.6	3.0
Perubahan dalam pinjaman terkumpul*	17.7	42.3	16.7	4.9	39.6	9.4	9.4	11.0	8.0	8.0
PKS[1]										
Permohonan pinjaman	45.5	180.7	51.4	41.6	186.2	-10.8	-7.8	13.9	-8.6	3.0
Kelulusan pinjaman	15.8	63.8	17.2	14.9	64.8	-12.8	-10.6	2.8	-5.6	1.6
Pengeluaran pinjaman	62.1	233.7	69.0	68.5	267.4	6.5	3.1	17.1	10.2	14.4
Bayaran balik pinjaman	57.5	222.5	66.0	66.4	254.1	7.7	5.9	13.0	15.4	14.2
Perubahan dalam pinjaman terkumpul*	10.0	27.8	7.3	5.7	33.8	14.0	14.0	17.6	15.0	15.0
Syarikat besar[2]										
Permohonan pinjaman	54.9	205.5	61.5	66.0	210.6	44.1	26.1	-2.6	20.3	2.5
Kelulusan pinjaman	30.4	96.2	26.8	34.1	115.0	60.2	15.3	-1.5	12.3	19.6
Pengeluaran pinjaman	147.8	536.6	132.4	138.1	519.9	23.0	26.9	-3.0	-6.6	-3.1
Bayaran balik pinjaman	134.8	513.0	124.6	134.7	503.4	20.9	29.1	-3.7	-0.1	-1.9
Perubahan dalam pinjaman terkumpul*	7.6	14.5	9.4	-0.8	5.8	5.7	5.7	5.5	2.2	2.2
Isi rumah										
Permohonan pinjaman	109.7	435.9	111.9	108.0	430.4	-9.6	-5.6	1.0	-1.5	-1.3
Kelulusan pinjaman	60.3	241.4	52.5	51.2	213.4	-1.1	1.6	-15.1	-15.0	-11.6
Pengeluaran pinjaman	77.8	303.6	72.2	76.8	300.9	-0.3	1.6	-2.7	-1.3	-0.9
Bayaran balik pinjaman	66.2	261.0	64.7	65.8	263.7	2.9	2.4	0.1	-0.6	1.0
Perubahan dalam pinjaman terkumpul*	17.9	68.9	12.8	16.9	59.0	9.9	9.9	8.1	7.7	7.7

* Pertumbuhan tahunan adalah bagi akhir tempoh.
[1] Termasuk pinjaman kepada perniagaan individu.
[2] Termasuk institusi kewangan domestik, kerajaan, entiti domestik lain dan entiti asing, kecuali pinjaman terkumpul yang merujuk kepada perniagaan sahaja.
Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan

Sumber: Bank Negara Malaysia

Dana bersih lebih tinggi diperoleh dalam pasaran modal

Dana bersih yang diperoleh melalui pasaran modal meningkat kepada RM51.4 bilion pada suku keempat (S3 2015: -RM2.6 Bilion), didorong terutamanya oleh dana yang diperoleh melalui terbitan sektor swasta.

Dalam sektor swasta, terbitan kasar bagi sekuriti hutang swasta dan ekuiti jauh lebih tinggi, masing-masing berjumlah RM40.6 bilion dan RM7.5 bilion pada suku keempat (S3 2015: RM13.1 bilion, RM2.5 bilion). Sebahagian besar dana, terutamanya sekuriti hutang swasta, diperoleh terutamanya pada bulan Disember, berikutan kenaikan kadar dasar di Amerika Syarikat (AS) yang membantu mengurangkan

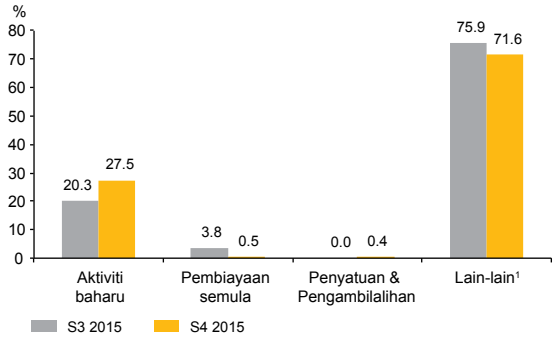
Dana Bersih yang Diperoleh dalam Pasaran Modal

	2014		2015		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
	RM bilion				
Oleh Sektor Awam	**15.3**	**49.9**	**-10.0**	**13.5**	**46.8**
Sekuriti Kerajaan, Kasar	22.8	96.8	21.5	21.7	100.4
Sekuriti Kerajaan Malaysia	12.7	51.4	14.5	10.9	51.3
Terbitan Pelaburan Kerajaan	6.6	33.9	6.5	10.9	41.1
Sukuk Pinjaman Perumahan Kerajaan	3.4	11.5	0.5	-	8.0
Tolak: Penebusan	7.5	46.9	31.5	8.2	53.6
Sekuriti Kerajaan Malaysia	2.0	26.4	21.0	8.2	41.1
Terbitan Pelaburan Kerajaan	5.5	20.5	10.5	-	12.5
Sukuk Pinjaman Perumahan Kerajaan	-	-	-	-	-
Oleh Sektor Swasta	**11.2**	**50.2**	**7.4**	**37.9**	**62.8**
Saham	1.0	19.2	2.5	7.5	17.9
Sekuriti Hutang Swasta, *Bersih*	10.2	31.0	5.0	30.5	44.9
Sekuriti Hutang Swasta, Kasar	*21.6*	*85.5*	*13.1*	*40.6*	*85.6*
Tolak: Penebusan	*11.4*	*54.5*	*8.2*	*10.1*	*40.8*
Jumlah	**26.4**	**100.1**	**-2.6**	**51.4**	**109.6**

Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan

Sumber: Bank Negara Malaysia dan Bursa Malaysia

Terbitan PDS Mengikut Tujuan (% daripada jumlah)



¹ Termasuk terbitan untuk tujuan modal kerja dan aktiviti perniagaan am dan juga terbitan oleh bukan pemastautin dan Cagamas

Sumber: Bank Negara Malaysia

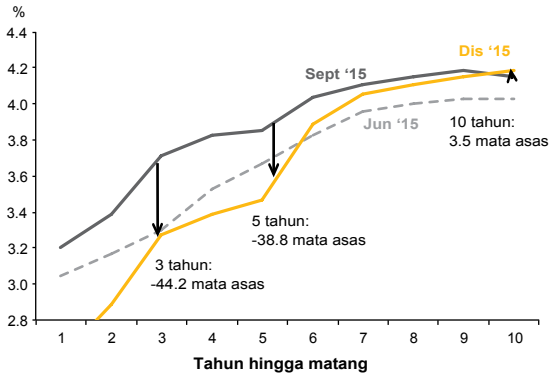
ketidaktentuan pasaran. Aktiviti pemerolehan dana yang lebih tinggi telah dilakukan terutamanya oleh syarikat dalam sektor perkhidmatan, khususnya subsektor utiliti, perkhidmatan kewangan dan pengangkutan.

Dalam sektor awam, dana kasar yang diperoleh juga lebih tinggi sedikit pada RM21.7 bilion (S3 2015: RM21.5 bilion). Dana diperoleh melalui terbitan baharu Terbitan Pelaburan Kerajaan (Government Investment Issue, GII) 20 tahun, serta pembukaan semula Sekuriti Kerajaan Malaysia (Malaysian Government Security, MGS) 5 tahun, 7 tahun, dan 10 tahun dan GII 3 tahun, 5 tahun dan 10 tahun. Pada suku keempat, penebusan sekuriti Kerajaan adalah lebih rendah pada RM8.2 bilion (S3 2015: RM31.5 bilion). Secara keseluruhan, dana bersih yang diperoleh sektor awam meningkat sebanyak RM13.5 bilion (S3 2015: -RM10.0 bilion).

Kadar hasil bon lebih rendah terutamanya bagi tempoh jangka pendek dan sederhana

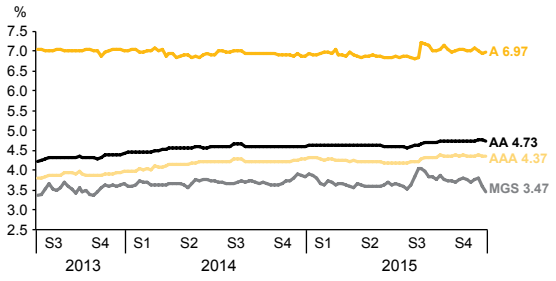
Kadar hasil MGS menurun pada suku keempat 2015 dalam keadaan peningkatan semula aliran masuk bukan pemastautin ke dalam pasaran MGS. Keadaan ini didorong oleh sentimen yang bertambah baik dalam kalangan pelabur global berikutan kenaikan kadar dasar oleh Fed pada bulan Disember yang mengurangkan ketidaktentuan pasaran. Pelabur bukan pemastautin menambah pemegangan MGS sebanyak RM8.4 bilion pada suku keempat. Hasilnya, kadar hasil MGS 3 tahun dan 5 tahun masing-masing menurun sebanyak 44.2 dan 38.8 mata asas manakala kadar hasil MGS 10 tahun meningkat 3.5 mata asas. Dalam pasaran PDS, kadar hasil kekal stabil disebabkan permintaan berterusan oleh pelabur institusi domestik.

Arah Aliran Kadar Hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia



Sumber: Bank Negara Malaysia

Kadar Hasil MGS 5 tahun dan Kadar Hasil Bon Korporat 5 tahun

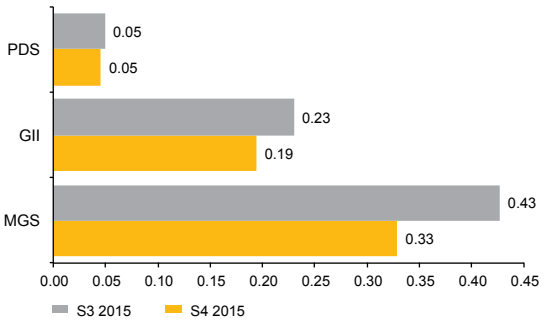


Sumber: Bank Negara Malaysia

Urus niaga sekunder dalam pasaran bon kekal rendah

Jumlah urus niaga dalam pasaran sekunder kekal rendah pada RM173.9 bilion pada suku keempat (S3 2015: RM215.8 juta) apabila pelabur mengukuhkan kedudukan pelaburan berikutan jangkaan musim cuti akhir tahun. Selaras dengan itu, semua segmen mencatat nisbah mudah tunai yang lebih rendah berbanding dengan suku sebelumnya. Segmen MGS, GII dan PDS masing-masing mencatat nisbah mudah tunai sebanyak 0.33, 0.19 dan 0.05.

Nisbah Mudah Tunai: Nilai Bon yang Diurusniagakan / Nilai Terkumpul



Sumber: Bank Negara Malaysia

FBM KLCI meningkat semula pada suku keempat

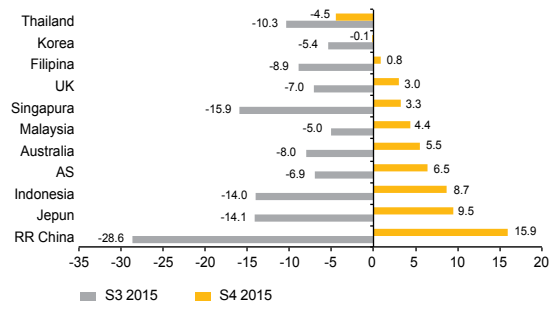
Pada suku keempat 2015, FBM (FTSE Bursa Malaysia) KLCI meningkat 4.4% untuk ditutup pada 1,692.5 mata pada akhir bulan Disember 2015 (akhir bulan September 2015: 1,621.0 mata).

Peningkatan FBM KLCI adalah sejajar dengan pasaran ekuiti serantau dalam keadaan sentimen pasaran global yang bertambah baik menjelang akhir tahun 2015.. Keuntungan dalam pasaran ekuiti domestik pada suku keempat juga disokong oleh aktiviti belian aktif dalam saham perdana terpilih, terutamanya saham perladangan dan saham berkaitan minyak dan gas dalam keadaan harga minyak yang pulih sedikit menjelang akhir tahun.

Permodalan pasaran meningkat kepada RM1.70 trilion pada akhir bulan Disember 2015 (akhir bulan September 2015: RM1.60 trilion) manakala urus niaga purata harian meningkat kepada 2.23 juta unit (S3 2015: 1.90 bilion unit) pada suku itu.

Pada 16 Februari 2016, KLCI ditutup lebih rendah pada 1665.0 mata (sejak akhir bulan Disember 2015: -1.6%), dengan permodalan pasaran sebanyak RM1.66 trilion (sejak akhir bulan Disember 2015: -2.1%).

Prestasi Pasaran Ekuiti Global dan Serantau Terpilih pada 2015 (% pertumbuhan suku tahunan)



Sumber: Bloomberg dan pengiraan oleh Bank Negara Malaysia

Bursa Malaysia: Penunjuk Pasaran Terpilih

	2014		2015		
	Pada akhir				
	Dis	Tahun	Sept	Dis	Tahun
Indeks harga					
Komposit	1,761.3	1,761.3	1,621.0	1,692.5	1,692.5
FBMEMAS[1]	12,066.3	12,066.3	11,201.6	11,793.7	11,793.7
Pasaran ACE[2]	5,653.4	5,653.4	5,567.6	6,389.2	6,389.2
Permodalan pasaran (RM bilion)	1,651.2	1,651.2	1,597.4	1,695.2	1,695.2
Bilangan syarikat yang disenaraikan	906	906	904	903	903
	Pada tempoh				
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
Urus niaga harian purata					
Jumlah (juta unit)	1,944.4	2,157.1	1,899.2	2,234.0	2,038.3
Nilai (RM juta)	1,999.9	2,161.8	2,005.6	2,149.7	2,082.2

[1] FBMEMAS mewakili pasaran Indeks FTSE Bursa Malaysia EMAS
[2] Mulai 3 Ogos 2009, pasaran MESDAQ digantikan dengan Pasaran ACE

Sumber: Bursa Malaysia

Bursa Malaysia: Urus Niaga Pasaran

	2014				2015					
	S4		Tahun		S3		S4		Tahun	
	Bilion unit	RM bilion	Bilion unit	RM bilion	Bilion unit	RM bilion	Bilion unit	RM bilion	Bilion unit	RM bilion
Urus niaga	122.5	126.0	530.7	531.8	117.8	124.3	138.5	133.3	501.4	512.2
Antaranya:										
Papan Utama	85.5	117.3	397.1	501.2	68.0	111.4	82.5	121.4	299.1	464.6
Antaranya										
Produk Pengguna	5.3	5.2	29.6	26.3	6.3	6.2	7.0	6.8	26.9	25.6
Produk Industri	13.3	11.2	72.0	52.2	12.9	14.7	19.1	21.8	59.0	60.0
Pembinaan	3.4	5.7	19.0	26.3	4.2	5.4	3.9	4.6	16.5	22.9
Dagangan/Khidmat	42.0	56.7	172.0	219.0	28.4	45.5	32.4	51.3	124.7	204.3
Kewangan	3.1	18.7	13.9	84.9	3.5	22.3	2.9	17.7	12.8	79.6
Harta Benda	6.1	6.3	41.0	34.6	5.5	4.1	7.5	5.0	23.7	18.9
Perladangan	1.2	3.6	6.3	19.8	1.3	3.7	1.7	5.0	5.0	15.6
Infrastruktur	1.3	4.4	5.4	17.2	1.1	4.7	1.0	4.3	4.2	18.8
Pasaran ACE[1]	30.3	7.3	115.6	27.1	21.0	5.1	36.7	8.3	139.2	32.2

[1] Mulai 3 Ogos 2009, pasaran MESDAQ digantikan dengan Pasaran ACE

Sumber: Bursa Malaysia

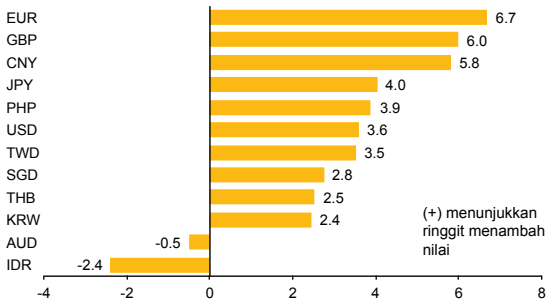
Ringgit stabil menjelang akhir tahun

Ringgit dan mata wang serantau yang lain tidak menghadapi turun naik yang ketara pada suku keempat meskipun terdapat ketidakpastian terhadap prospek pertumbuhan global dan harga tenaga global yang semakin menurun. Ini terutamanya adalah hasil daripada sentimen yang bertambah baik dalam kalangan pelabur global apabila jangkaan kenaikan kadar dasar oleh Fed pada bulan Disember mengurangkan ketidakpastian pasaran. Malah, ringgit menambah nilai berbanding dengan kebanyakan mata wang utama dan serantau berikutan aliran pelaburan portfolio yang masuk semula, walaupun berlaku penurunan sebanyak 23% dalam harga minyak mentah Brent pada suku tersebut.

Secara keseluruhan, ringgit menambah nilai sebanyak 3.6% berbanding dengan dolar AS pada suku itu. Ringgit juga menambah nilai berbanding dengan euro (6.7%), paun sterling (6.0%) dan yen Jepun (4.0%), tetapi menyusut nilai berbanding dengan dolar Australia (-0.5%). Ringgit juga menambah

Ringkasan Prestasi Ringgit Berbanding dengan Mata Wang Terpilih

Peratus Perubahan (1 Oktober - 31 Disember 2015)

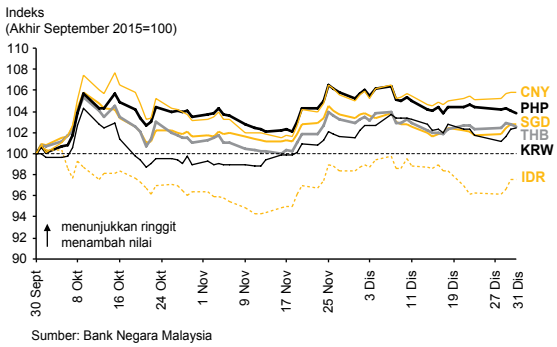


Sumber: Bank Negara Malaysia

nilai berbanding dengan semua mata wang serantau, antara 2.4% hingga 5.8%, kecuali rupiah Indonesia (-2.4%).

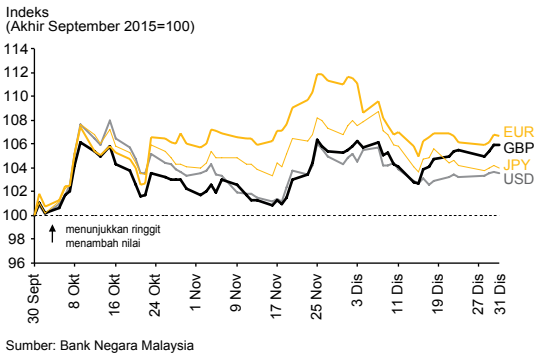
Antara 1 Januari hingga 16 Februari 2016, ringgit menambah nilai berbanding dengan dolar AS (3.5%). Ringgit juga menambah nilai berbanding dengan paun sterling (6.3%), dolar Australia (5.4%) dan euro (1.4%), tetapi menyusut nilai berbanding dengan yen Jepun (-1.3%). Ringgit menambah nilai berbanding dengan kebanyakan mata wang serantau.

Prestasi Ringgit Berbanding dengan Mata Wang Serantau



Sumber: Bank Negara Malaysia

Prestasi Ringgit Berbanding dengan Mata Wang Utama



Sumber: Bank Negara Malaysia

Prestasi Ringgit berbanding dengan Mata Wang Terpilih

RM bagi satu unit mata wang asing	Pada akhir tempoh				% perubahan sejak*		
	21 Jul 2005	S4 2014	S3 2015	S4 2015	21 Jul 2005	S4 2014	S3 2015
Dolar AS	3.8000	3.4950	4.4455	4.2920	-11.5	-18.6	3.6
Euro	4.6212	4.2513	5.0052	4.6918	-1.5	-9.4	6.7
Paun sterling	6.6270	5.4396	6.7412	6.3607	4.2	-14.5	6.0
Dolar Australia	2.8823	2.8664	3.1176	3.1338	-8.0	-8.5	-0.5
100 yen Jepun	3.3745	2.9255	3.7084	3.5645	-5.3	-17.9	4.0
Dolar Singapura	2.2570	2.6449	3.1191	3.0356	-25.6	-12.9	2.8
100 baht Thailand	9.0681	10.627	12.223	11.922	-23.9	-10.9	2.5
100 peso Filipina	6.8131	7.8066	9.5050	9.1494	-25.5	-14.7	3.9
100 rupiah Indonesia	0.0386	0.0281	0.0303	0.0311	24.4	-9.5	-2.4
100 won Korea	0.3665	0.3201	0.3740	0.3651	0.4	-12.3	2.4
100 dolar Taiwan Baharu	11.890	11.068	13.516	13.056	-8.9	-15.2	3.5
Renminbi China	0.4591	0.5637	0.6994	0.6610	-30.5	-14.7	5.8

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

Sumber: Bank Negara Malaysia

Jumlah derivatif pertukaran asing kekal rendah pada S4 2015

Jumlah derivatif pertukaran asing merosot 7.0% pada asas tahunan pada S4 2015 (S3 2015: -3.6%). Penurunan jumlah ini didorong terutamanya oleh urus niaga opsyen FX yang menguncup sebanyak 21.6% pada asas tahunan disebabkan oleh keperluan perlindungan nilai yang berkurang berikutan ketidaktentuan pasaran kewangan domestik yang menjadi sederhana. Turun naik yang tersirat berkurang daripada paras tinggi sebanyak 19.3% pada bulan Oktober kepada 12.0% pada bulan Disember. Data AS yang bertambah baik pada suku itu mengukuhkan jangkaan pasaran bahawa Federal Reserve akan menaikkan kadar faedah menjelang akhir tahun 2015. Walau bagaimanapun, pembelian hadapan bersih mata wang asing oleh pemastautin meningkat 17.1% pada asas tahunan apabila lebih banyak pengimport menjangkakan dolar AS akan terus bertambah kukuh.

Pada suku keempat, swap mata wang bersilang USD/MYR 5 tahun mengecil kepada 75 mata asas daripada spread yang lebih luas iaitu sebanyak 118 mata asas pada suku sebelumnya apabila ketidaktentuan pasaran menurun. Mudah tunai USD dalam pasaran domestik bertambah baik pada S4 2015 berbanding dengan suku sebelumnya disebabkan oleh aliran dua hala yang bertambah baik oleh pemastautin dan bukan pemastautin.

MENGURUSKAN RISIKO TERHADAP KESTABILAN KEWANGAN

Kestabilan kewangan domestik terpelihara

Sistem kewangan Malaysia kekal berdaya tahan sepanjang suku keempat meskipun persekitaran turun naik pasaran yang meningkat berikutan ketidakpastian mengenai pertumbuhan dan harga tenaga global. Pengantaraan kewangan domestik terus disokong dengan baik oleh institusi kewangan yang teguh dan mempunyai permodalan yang kukuh. Mudah tunai sistem perbankan kekal lebih daripada mencukupi meskipun kadangkala terdapat keadaan pendanaan yang sukar. Walaupun pelabur mengambil pendekatan berhati-hati dalam tempoh yang akan datang, sistem kewangan domestik dijangka terus stabil. Kedalaman dan kemajuan pasaran kewangan domestik terus memberikan sokongan terhadap keadaan pasaran yang teratur dan keyakinan yang berterusan terhadap sistem kewangan negara.

Dedahan risiko kredit boleh diurus dalam keadaan keupayaan membayar balik hutang yang mampan

Keupayaan membayar balik hutang oleh peminjam secara umumnya masih tidak berubah. Kemungkiran, seperti yang diukur oleh pinjaman tertunggak (loans-in-arrears, LIA) antara satu hingga tiga bulan, kekal rendah dan stabil pada 2.2% daripada jumlah pinjaman bank, manakala nisbah pinjaman terjejas bersih kekal stabil pada 1.2% daripada jumlah pinjaman bank. Dalam industri insurans, dedahan kredit, terutamanya dalam bentuk pemegangan sekuriti hutang swasta, tidak berubah pada 4.1% daripada jumlah modal yang ada.

Kadar pertumbuhan tahunan hutang isi rumah terus menjadi sederhana pada suku terakhir tahun 2015 kepada 7.3% (S3 2015: +7.6%; S4 2014: +9.4%). Hal ini terus didorong terutamanya oleh pertumbuhan sederhana sebanyak 3.4% dalam pembiayaan untuk kegunaan peribadi oleh institusi kewangan bukan bank (non-bank financial institution, NBFI). Keadaan pendapatan dan guna tenaga yang stabil terus menyokong keupayaan membayar balik kebanyakan isi rumah. Sejajar dengan itu, prestasi pinjaman isi rumah daripada sektor perbankan adalah mampan dengan nisbah pinjaman terjejas dan mungkir masing-masing pada 1.1% dan 1.5%, merentas semua jenis kemudahan pembiayaan. Walau bagaimanapun, peminjam dalam segmen pendapatan yang lebih mudah terjejas menghadapi beberapa cabaran untuk menyesuaikan diri dengan kos hidup yang lebih tinggi. Berdasarkan interaksi dan perbincangan Bank Negara Malaysia yang berterusan dengan bank dan pemberi pinjaman NBFI utama, kemungkiran yang lebih tinggi dicatat dalam segmen sewa beli kereta kecil dan pembiayaan peribadi. Ini mungkin mencerminkan kesukaran yang dihadapi oleh isi rumah yang mempunyai leveraj lebih tinggi dalam kumpulan peminjam berpendapatan lebih rendah. Bagi sesetengah peminjam, hal ini juga mula meningkatkan cabaran yang dihadapi untuk meneruskan pembayaran balik pembiayaan rumah secara berkala, dan menyebabkan kemungkiran pembiayaan rumah yang lebih tinggi sedikit.

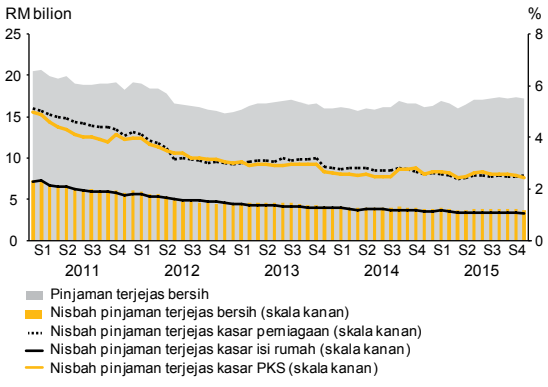
Aset kewangan isi rumah meningkat 4.8% pada tempoh yang sama tahun lepas (S3 2015: +3.4%), yang sebahagian besarnya disebabkan oleh peningkatan yang berterusan dalam instrumen deposit dan instrumen mirip deposit sebanyak 4.8% (S3 2015: +6.5%). Pemulihan dalam pasaran ekuiti pada suku keempat juga membantu meningkatkan nilai pelaburan isi rumah dalam ekuiti dan dana amanah saham lain. Secara keseluruhan, aset kewangan isi rumah kekal melebihi dua kali jumlah hutang. Berdasarkan penilaian penyeliaan Bank Negara Malaysia, bank secara amnya didapati meneruskan amalan pengunderaitan dan penilaian kemampuan membayar balik pinjaman yang baik.

Kira-kira separuh daripada pinjaman baharu yang diluluskan adalah kepada peminjam yang mempunyai nisbah bayaran balik hutang agregat tidak melebihi 40%, dengan nisbah khidmat hutang purata bagi semua peminjaman isi rumah baharu kekal di bawah 60%.

Jumlah peminjaman sektor perniagaan terus berkembang 14.1% pada akhir tahun 2015 (S3 2015: +14.8%). Ini mencerminkan pertumbuhan yang lebih tinggi dalam peminjaman luar pada suku ketiga, kira-kira separuh daripadanya disebabkan oleh kesan penilaian kadar pertukaran. Peminjaman luar baharu oleh konglomerat domestik dan syarikat berkaitan kerajaan (GLC) merangkumi dana untuk operasi dan pelaburan di dalam dan luar negara serta pinjaman antara syarikat daripada syarikat multinasional untuk operasi di Malaysia. Ini secara amnya disokong oleh penerimaan dalam denominasi mata wang asing yang bertindak sebagai perlindungan nilai semula jadi terhadap pergerakan kadar pertukaran. Pinjaman perniagaan daripada sistem perbankan mencatat pertumbuhan yang lebih perlahan sebanyak 8% pada akhir tahun 2015 (S3 2015: +11%), dengan pertumbuhan pembiayaan kepada perusahaan kecil dan sederhana (PKS) kekal kukuh pada 15% (S3 2015: +17.6%). Agregat leveraj perniagaan Malaysia[5], seperti yang diukur oleh median nisbah hutang kepada ekuiti, ialah 46.8% pada S3 2015, iaitu hanya mencatat sedikit perubahan berbanding dengan suku sebelumnya (S2 2015: 46.5%).

Secara keseluruhan, keupayaan membayar balik hutang perniagaan Malaysia sebahagian besarnya kekal utuh dalam keadaan ringgit yang lebih lemah, harga minyak yang lebih rendah dan pertumbuhan yang lebih sederhana. Median nisbah perlindungan faedah (interest coverage ratio, ICR) stabil pada 5.2 kali pada suku ketiga (S2 2015: 5.3 kali). Perniagaan dalam sektor berorientasikan eksport mengalami sedikit kemerosotan dalam median ICR kepada 5.8 kali (S2 2015: 7.3 kali) berikutan permintaan yang lebih rendah untuk minyak sawit mentah dari China serta menambah kepada kesan harga minyak global yang lebih rendah. Dalam sektor berorientasikan dalam negeri, median ICR stabil pada 4.8 kali (S2 2015: 4.9 kali) meskipun sentimen pengguna yang lebih lemah berikutan pelaksanaan cukai barangan dan perkhidmatan. Perniagaan juga pada amnya mengekalkan kedudukan mudah tunai yang memuaskan dengan median nisbah semasa (aset semasa berbanding liabiliti semasa) dan nisbah wang tunai berbanding hutang jangka pendek masing-masing stabil pada 1.7 kali dan 1.2 kali. Ini menyokong kualiti keseluruhan pinjaman perniagaan dalam sistem perbankan yang terus kukuh. Nisbah pinjaman terjejas sektor perniagaan adalah pada 2.5% manakala nisbah LIA sehingga 2 bulan berada pada 0.3% (S3 2015: masing-masing pada 2.5% dan 0.4%) Dalam segmen PKS, nisbah pinjaman terjejas bertambah baik kepada 2.4% (S3 2015: 2.6%). Pada paras agregat, prospek risiko kredit untuk perniagaan, seperti yang diukur oleh keseluruhan kebarangkalian jangkaan mungkir, kekal stabil pada 0.61% (S3 2015: 0.63%).

Sistem Perbankan: Kualiti Pinjaman



Sumber: Bank Negara Malaysia

[5] Berdasarkan 160 buah syarikat yang disenaraikan di Bursa Malaysia dengan permodalan pasaran sebanyak 80% (tidak termasuk institusi kewangan) yang merangkum 10 sektor ekonomi utama.

Pada S2 2015, pertumbuhan tahunan Indeks Harga Rumah Malaysia menjadi sederhana sedikit kepada 7.5% (S1 2015: +7.8%). Urus niaga perumahan kekal lembap, khususnya dalam pasaran mewah kerana pembeli menangguhkan pembelian. Pada asas tahunan, jumlah bilangan dan nilai urus niaga menurun masing-masing sebanyak 9.4% kepada 57,662 unit dan 18.1% kepada RM17.7 bilion pada suku ketiga (S2 2015: -6.4% dan -12%). Sebaliknya, urus niaga dalam segmen mampu milik (rumah berharga bawah RM250,000) terus mencatat pertumbuhan positif, mencerminkan permintaan yang kukuh untuk perumahan mampu milik. Pembiayaan spekulatif untuk pembelian rumah kekal rendah dan terus mencakupi hanya sebahagian kecil (2.8%) peminjam pinjaman perumahan.

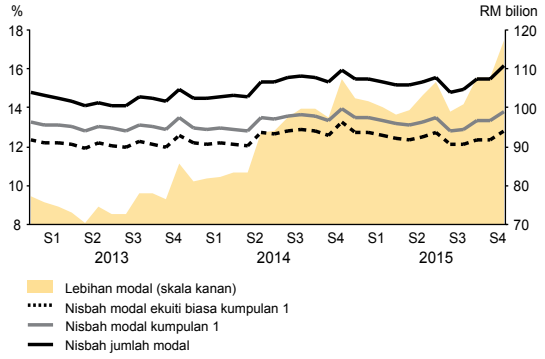
Keadaan pasaran teratur meskipun ketidaktentuan berterusan

Pelaburan portfolio mencatat aliran masuk bersih sebanyak RM15.9 bilion pada suku keempat (S3 2015: aliran keluar bersih sebanyak RM24.4 bilion), yang didorong oleh permintaan berterusan terhadap Sekuriti Kerajaan Malaysia (Malaysian Government Securities, MGS). Penurunan harga minyak mentah, jangkaan kadar dasar Amerika Syarikat kembali ke paras wajar dan kebimbangan mengenai pertumbuhan global menjejaskan ringgit sepanjang suku keempat. Walau bagaimanapun, ringgit menambah nilai sebanyak 3.6% berbanding dengan dolar AS menjelang akhir suku keempat kepada RM4.2920 (S3 2015: RM4.4455), sejajar dengan prestasi pasaran bon dan ekuiti domestik menjelang akhir tahun 2015, yang didorong oleh sentimen yang bertambah baik dalam kalangan pelabur global selepas kenaikan kadar dasar pertama di AS dalam tempoh tujuh tahun. Keluk kadar hasil bertambah curam dengan kadar hasil bagi MGS 10 tahun meningkat sedikit kepada 4.19% (S3 2015: 4.15%), manakala kadar hasil pada keluk jangka pendek menurun (MGS 3 tahun menurun kepada 3.27% (S3 2015: 3.71%). Dalam pasaran ekuiti, FBM KLCI ditutup lebih tinggi pada 1,692.51 mata pada suku keempat (S3 2015: 1,621.04 mata) seiring dengan kebanyakan pasaran ekuiti serantau. Nisbah harga kepada pendapatan (price-to-earnings, PE) FBM KLCI secara amnya kekal stabil pada 18 kali berbanding dengan nisbah PE purata jangka panjang sebanyak 17 kali. Walaupun turun naik purata kadar hasil MGS 10 tahun dan FBM KLCI meningkat masing-masing kepada 17.2% dan 14.5% pada suku keempat (S3 2015: masing-masing 11.8% dan 10.8%), ketidaktentuan pasaran menjadi sederhana menjelang akhir tahun dengan keadaan pasaran menjadi lebih jelas selepas kenaikan kadar dasar AS. Mudah tunai dagangan terpelihara, dengan spread bida-tawar MGS dan FBM KLCI tidak berubah masing-masing pada 0.1% dan 0.4% daripada harga pertengahan. Nisbah pusing ganti bulanan MGS dan FBM KLCI kekal kukuh masing-masing pada 10.4% dan 2.1%, (S3 2015: masing-masing pada 14.4% dan 2%). Pada akhir suku keempat, pemegangan bukan pemastautin mencakupi 47.7% daripada jumlah terkumpul MGS dan 22.3% daripada permodalan pasaran ekuiti (S3 2015: masing-masing 45.6% dan 23%). Persepsi pelabur terhadap risiko hutang kerajaan Malaysia dan keadaan mudah tunai dolar AS di dalam negeri juga bertambah baik pada suku keempat. Spread swap mungkir bersilang kerajaan 5 tahun menyusut kepada 180.2 mata asas (S3 2015: 238.9 mata asas) manakala spread swap asas mata wang bersilang 5 tahun menurun kepada 75 mata asas (S3 2015: 115 mata asas).

Institusi kewangan terus berdaya tahan

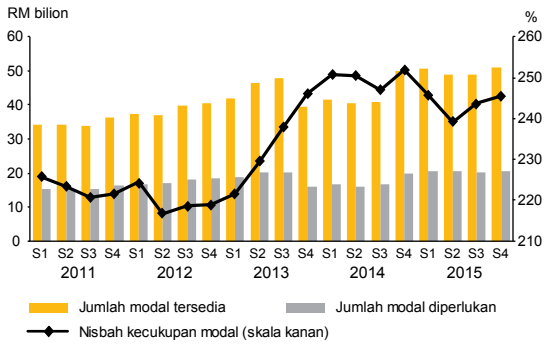
Permodalan institusi kewangan Malaysia kekal kukuh. Nisbah modal ekuiti biasa kumpulan 1, nisbah modal kumpulan 1 dan nisbah jumlah modal bank kekal jauh melebihi paras pengawalseliaan minimum, masing-masing pada 12.8%, 13.8% dan 16.1%. Lebih 80% daripada jumlah modal bank berkualiti tinggi, yang terdiri daripada perolehan tertahan, modal berbayar dan rizab. Nisbah kecukupan modal bagi sektor insurans turut kekal kukuh pada 245.5% (S3 2015: 243.8%). Secara agregat, bank, penanggung insurans dan pengendali takaful mempunyai penampan modal berjumlah RM147.4 bilion (bank: RM117.3 bilion; penanggung insurans/ pengendali takaful: RM30.1 bilion), yang boleh menampung sebarang kemungkinan kerugian daripada keadaan kredit dan pasaran yang buruk. Keuntungan sebelum cukai sistem perbankan berjumlah RM7.2 bilion pada S4 2015 (S3 2015: RM7.3 bilion), apabila kos kakitangan dan perbelanjaan overhed yang lebih tinggi sebahagiannya mengimbangi pertumbuhan pendapatan faedah dan fi serta peruntukan yang lebih rendah. Pulangan atas aset dan ekuiti kekal kukuh masing-masing pada 1.3% dan 12.4% (S3 2015: masing-masing pada 1.3% dan 12.7%). Sektor insurans am dan takaful mencatat keuntungan operasi yang lebih tinggi, didorong oleh pendapatan pelaburan yang lebih tinggi sebanyak RM659.9 juta (S3 2015: RM555.7 juta). Prestasi pengunderaitan juga bertambah baik (S4 2015: RM335.9 juta; S3 2015: RM69.7 juta) disebabkan terutamanya oleh kos tuntutan yang lebih rendah. Prestasi perolehan syarikat insurans hayat dan pengendali takaful keluarga juga bertambah baik pada suku keempat dengan lebihan pendapatan berbanding perbelanjaan yang positif sebanyak RM5.2 bilion (S3 2015: lebihan pendapatan berbanding perbelanjaan negatif sebanyak RM0.4 bilion). Ini berpunca daripada keuntungan modal bersih sebanyak RM2.0 bilion (S3 2015: kerugian modal bersih sebanyak RM3.1 bilion) berikutan penilaian yang lebih tinggi dalam pemegangan ekuiti, sejajar dengan kenaikan FBM KLCI menjelang akhir tahun. Sebagai sebahagian daripada strategi pengimbangan semula portfolio yang berterusan, penanggung insurans hayat

Sistem Perbankan: Permodalan Basel III



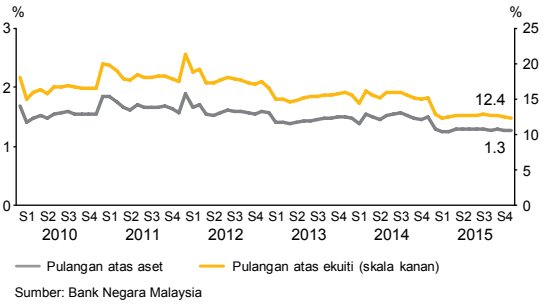
Sumber: Bank Negara Malaysia

Sektor Insurans: Permodalan



Sumber: Bank Negara Malaysia

Sistem Perbankan: Keberuntungan



Sumber: Bank Negara Malaysia

Sektor Insurans dan Takaful: Penunjuk

	2014		2015		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
	RM juta				
Insurans hayat & takaful keluarga					
Lebihan pendapatan berbanding perbelanjaan	2,120	13,760	-417	5,230	11,993
Insurans am & takaful am					
Keuntungan kendalian	760	3,176	556	660	2,678
Nisbah tuntutan (%)	57.5	57.5	60.1	60.2	60.2
	Perubahan Tahunan (%)				
Insurans hayat & takaful keluarga					
Lebihan pendapatan berbanding perbelanjaan	4.3	-36.6	-110.9	146.6	-12.8
Insurans am & takaful am					
Keuntungan kendalian	-27.0	-1.5	-29.5	-13.2	-15.7
Nisbah tuntutan (mata peratusan)	0.4	0.4	3.3	2.7	2.7

Sumber: Bank Negara Malaysia

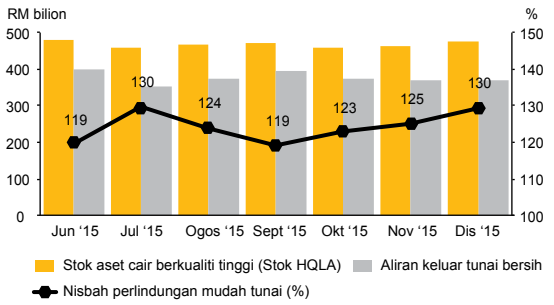
telah mengurangkan sedikit peruntukan aset berbanding dengan ekuiti domestik sejak akhir tahun 2014, mencerminkan prospek pasaran ekuiti yang lebih tidak menentu.

Dedahan risiko pasaran kekal terurus. Dedahan institusi perbankan kepada risiko kadar faedah dalam akaun dagangan dan risiko ekuiti kekal rendah masing-masing pada 1.2% dan 0.7% daripada jumlah modal (S3 2015: masing-masing 1.4% dan 0.7%). Sementara itu, kedudukan terbuka bersih pertukaran asing bank meningkat kepada 6.1% (S3 2015: 5.9%) daripada jumlah modal, sebahagian besarnya mencerminkan perkembangan ringgit. Dedahan risiko pasaran bagi industri insurans meningkat kepada 13.1% (S3 2015: 12.2%) daripada jumlah modal, mencerminkan penilaian pelaburan yang lebih tinggi terutamanya dalam pasaran ekuiti. Sejajar dengan itu, risiko ekuiti, yang membentuk sebahagian besar daripada dedahan risiko pasaran penanggung insurans, meningkat untuk mencakupi 7.7% (S3 2015: 7.3%) daripada jumlah modal.

Mudah tunai agregat dalam sistem perbankan kekal teguh menyokong aktiviti pembiayaan. Pada akhir tahun 2015, penempatan dan repo berbalik sistem perbankan dengan Bank Negara Malaysia, yang boleh dilupuskan untuk memenuhi keperluan mudah tunai, adalah melebihi RM100 bilion. Ini seterusnya menyediakan penampan yang selesa terhadap aliran keluar tunai yang tidak dijangka atau kejutan mudah tunai yang teruk. Pengurangan Keperluan Rizab Berkanun (Statutory Reserve Requirement, SRR) yang berkuat kuasa 1 Februari 2016 meningkatkan mudah tunai tambahan kepada sistem kewangan domestik. Selain itu, seperti yang diperuntukkan di bawah peraturan Jawatankuasa Basel mengenai Penyeliaan Perbankan, Bank Negara Malaysia akan mewujudkan kemudahan mudah tunai yang komited dan boleh digunakan oleh institusi perbankan dengan bahagian yang tidak dikeluarkan daripada kemudahan ini boleh diiktiraf sebagai aset mudah tunai berkualiti tinggi untuk tujuan pematuhan Nisbah Perlindungan Mudah Tunai (Liquidity Coverage Ratio, LCR). Di bawah piawaian yang dilaksanakan secara berperingkat sejak 1 Jun 2015[6], LCR sistem perbankan berada pada 130% pada akhir bulan Disember 2015 (Ogos 2015: 124%), dengan semua bank melaporkan paras LCR melebihi keperluan pengawalseliaan minimum 2015 sebanyak 60%.

[6] Pada fasa pertama, pematuhan ditetapkan pada 60% dengan kenaikan secara berperingkat sebanyak 10% setiap tahun sehingga mencapai pematuhan sepenuhnya bermula tahun 2019.

Sistem Perbankan: Nisbah Perlindungan Mudah Tunai Basel III



Sumber: Bank Negara Malaysia

Keadaan pendanaan domestik adalah lebih ketat berikutan persaingan yang berterusan dalam pasaran deposit yang turut menyebabkan KLIBOR lebih tinggi. Pada suku keempat, kos deposit[7] purata sistem perbankan kekal stabil pada 2.53% (S3 2015: 2.53%, 2014: 2.38%). KLIBOR 3 bulan lebih tinggi pada 3.84% pada akhir tahun (S3 2015: 3.74%) apabila persaingan untuk penempatan akhir tahun oleh pendeposit korporat kekal tinggi, namun terus bertambah baik kepada 3.75% pada 16 Februari 2016 kerana persaingan telah berkurang. Walaupun pendanaan bank sebahagian besarnya masih berasaskan deposit dan dalam mata wang tempatan, bank semakin memanfaatkan pasaran modal domestik yang lebih dalam untuk mengekalkan profil pendanaan yang stabil melalui terbitan instrumen pendanaan jangka sederhana. Ini juga mencerminkan saluran lebih luas yang ada untuk instrumen, yang sebahagiannya menyebabkan pertumbuhan deposit lebih sederhana dalam tempoh beberapa tahun ini. Dengan mengambil kira asas pendanaan yang lebih luas bagi bank, nisbah pinjaman berbanding pendanaan[8] (loan-to-fund, LTF) berada pada 83% berbanding dengan nisbah pinjaman berbanding deposit[9] sebanyak 88.7% pada akhir suku keempat (S3 2015: masing-masing 82.8% dan 88.3%).

Dedahan luar sistem perbankan meningkat seiring dengan operasi serantau bank dan aktiviti perdagangan serantau. Pertumbuhan aset luaran bank mengatasi sedikit pertumbuhan liabiliti luaran. Pada akhir suku ketiga, liabiliti luaran bersih bank meningkat kepada RM149 bilion (S2 2015: RM142 bilion), didorong terutamanya oleh peminjaman antara bank yang lebih tinggi (+19.4%) dan peningkatan sekuriti hutang yang diterbitkan (+28.4%). Ini sebahagian besarnya mencerminkan operasi pengurusan mudah tunai berpusat bagi bank Malaysia, terutamanya yang mempunyai operasi di luar negara yang lebih besar. Bank juga aktif mempelbagaikan instrumen pendanaan untuk jangka sederhana dan panjang melalui terbitan hutang subordinat pelbagai mata wang dan nota berstruktur, dalam usaha untuk memanjangkan profil kematangan dan mengurangkan ketidakpadanan mata wang.

[7] Semakan dibuat terhadap pengiraan kos deposit purata (dikira sebagai perbelanjaan faedah bagi deposit sebagai peratusan daripada jumlah deposit yang diterima)

[8] Dana terdiri daripada deposit dan semua instrumen hutang (termasuk hutang subordinat, sijil hutang/sukuk yang diterbitkan, kertas perdagangan dan nota berstruktur).

[9] Bermula bulan Julai 2015, pinjaman tidak termasuk pembiayaan oleh akaun pelaburan Islam.