74-75 Dasar Monetari pada Tahun 2005
75-81 Perkembangan Monetari pada Tahun 2005
81-83 Perkembangan Kadar Pertukaran Mata Wang
83-90 Dasar dan Operasi Fiskal

Perkembangan Monetari dan Fiskal



Perkembangan Monetari dan Fiskal

DASAR MONETARI PADA TAHUN 2005

Pengurusan dasar monetari pada tahun 2005 tertumpu kepada tindakan mengimbangi risiko terhadap pertumbuhan ekonomi dan kestabilan harga. Dalam suasana ekonomi Malaysia mendapat faedah daripada pengembangan pertumbuhan global dan perdagangan dunia yang mapan, negara juga menghadapi ketidakpastian yang lebih tinggi yang berpunca daripada persekitaran luar negeri, termasuk harga tenaga yang lebih tinggi dan tidak menentu, aliran modal jangka pendek yang tidak menentu, ketidakseimbangan pembayaran yang besar, dan pemansuhan beransur-ansur dasar monetari yang akomodatif di peringkat global. Kenaikan harga minyak global telah mengakibatkan kenaikan inflasi di serata dunia. Di seluruh dunia, pihak berkuasa monetari menaikkan kadar faedah secara berperingkat kerana harga minyak yang tinggi menyebabkan kenaikan kadar inflasi dan jangkaan terhadap tekanan inflasi yang terus meningkat. Negara pengimport minyak menghadapi kemerosotan imbangan akaun semasa mereka, sementara bebanan subsidi minyak yang meningkat di sesetengah negara dicerminkan oleh kedudukan fiskal yang semakin merosot. Meskipun persekitaran global semakin mencabar, ekonomi Malaysia menunjukkan daya tahan yang lebih kukuh dalam keadaan monetari yang membantu dan kedudukan kewangan sektor korporat, isi rumah dan perbankan yang stabil. Kadar inflasi lebih tinggi, terutamanya disebabkan oleh pelarasan beransur-ansur harga yang ditadbir dan pelarasan harga-harga lain yang disebabkan oleh kenaikan kos.

Tindakan dalam dasar monetari terhadap kejutan harga minyak banyak bergantung pada kesan inflasi peringkat kedua dari segi kenaikan harga barangan lain dan kadar upah. Fokus yang semata-mata terhadap penstabilan keluaran mungkin tidak berupaya untuk mengekang jangkaan inflasi, dengan tekanan upah dan harga akan terus memberi kesan peningkatan terhadap satu sama lain. Sebaliknya, tumpuan yang hanya khusus terhadap meringankan kesan kejutan harga minyak atas inflasi akan membawa risiko penguncupan yang ketara kepada pertumbuhan ekonomi dan kebajikan masyarakat. Dengan itu, dasar monetari perlu mengambil kira penilaian yang teliti terhadap risiko kepada inflasi dan pertumbuhan ekonomi dalam jangka masa sederhana. Keseimbangan relatif risiko-risiko inilah yang menentukan teras dasar monetari pada tahun 2005.

Pada permulaan tahun 2005, kemerosotan yang sederhana dalam permintaan luar negeri telah dijangka berlaku pada separuh tahun pertama, kesan daripada kitaran menurun yang berterusan dalam industri separa konduktor global, serta kitaran pengetatan monetari global sebagai tindak balas kepada kebimbangan kenaikan inflasi. Pertumbuhan KDNK domestik sederhana pada 5.8% pada suku keempat 2004. Pada bulan Mei 2005, terbukti bahawa ekonomi kekal berdaya tahan pada suku pertama, dengan KDNK mengembang sebanyak 6.2%. Sementara itu, inflasi yang diukur oleh perubahan kadar tahunan dalam Indeks Harga Pengguna (IHP), meningkat kepada purata 2.5% untuk empat bulan pertama tahun 2005, terutamanya disebabkan oleh kenaikan harga yang ditadbir serta harga barangan terkawal pada penghujung tahun 2004 dan awal tahun 2005. Kadar inflasi dijangka meningkat pada beberapa bulan seterusnya, akibat pelarasan dalam kos, sebelum menjadi sederhana pada bahagian akhir tahun.

Ekoran peningkatan caj pengangkutan dan harga runcit petrol serta diesel pada bulan Mei, kadar inflasi melebihi tahap 3% dan mencatat 3.2% pada akhir suku kedua. Sebaliknya, inflasi teras, yang menjadi penunjuk inflasi yang didorong oleh permintaan mencatat peningkatan secara lebih beransur-ansur pada separuh tahun pertama. Penunjuk-penunjuk sektor benar dan monetari menyarankan bahawa tekanan permintaan bukanlah punca kebimbangan inflasi. Aktiviti penggunaan dan pelaburan kekal stabil. Pinjaman bank dan bekalan wang terus meningkat pada kadar yang secara relatif stabil. Kurangnya tekanan permintaan yang kuat membolehkan dasar monetari terus kekal akomodatif untuk menyokong pertumbuhan ekonomi.

Di sektor luaran, aliran dana porfolio bersih meningkat pada separuh tahun pertama, ekoran spekulasi kenaikan nilai yuan China dan ringgit. Walau bagaimanapun, aliran masuk ini adalah terurus dan Bank Negara Malaysia berupaya mengawal pertambahan mudah tunai lebihan itu. Tiada tanda-tanda pertumbuhan kredit yang keterlaluan atau peningkatan ketara dalam harga aset.

Pada 21 Julai, Bank Negara Malaysia menggunakan rejim kadar pertukaran apungan terurus untuk ringgit, dengan nilai ringgit ditentukan oleh asas ekonomi (lihat **Perkembangan Kadar Pertukaran Mata Wang**). Sungguhpun sistem penentuan nilai ringgit telah diubah, rangka kerja dasar monetari yang sedia ada

Jadual 2.1
Keputusan Jawatankuasa Dasar Monetari

Jawatankuasa Dasar Monetari (MPC) telah bermesyuarat sebanyak lapan kali pada tahun 2005. Pernyataan Dasar Monetari (MPS) untuk memaklumkan keputusan dasar telah diterbitkan, berikutan empat daripada mesyuarat itu bertepatan dengan pengumuman prestasi KDNK suku tahunan. Semenjak diperkenalkan pada bulan April 2004, kadar dasar semalaman (OPR) kekal tidak berubah pada 2.70% sehingga akhir bulan November 2005. Pada 30 November, OPR telah dinaikkan sebanyak 30 mata asas kepada 3%.

Tarikh MPS	Kadar Dasar Semalaman (OPR)
28 Februari	2.70%
25 Mei	2.70%
24 Ogos	2.70%
30 November	3.00%

kekal tidak berubah dengan kadar purata semalaman antara bank terus berfungsi sebagai sasaran operasi.

Semasa Pernyataan Dasar Monetari ketiga dikeluarkan pada bulan Ogos, persekitaran antarabangsa menjadi semakin mencabar kerana wujud ketidakpastian mengenai kesan ekonomi yang mungkin berlaku akibat harga minyak yang mencecah paras tertinggi yang baru. Bagi ekonomi dalam negeri, penunjuk-penunjuk menyarankan bahawa tekanan permintaan yang berlebihan telah dibendung secara relatif pada suku kedua. Kadar pengembangan ekonomi yang lebih sederhana pada 4.4% telah dicatat pada tempoh itu. Dari segi kapasiti pengeluaran, purata wajaran bagi penggunaan kapasiti sektor perkilangan kekal stabil pada 76%. Di samping itu, produktiviti tenaga kerja, yang diukur oleh nilai jualan benar produk bagi setiap pekerja dalam sektor perkilangan meningkat 9.6%, sementara kadar upah benar bagi setiap pekerja menurun 0.4%. Risiko pertumbuhan yang lebih perlahan dan inflasi yang lebih tinggi masing-masing kelihatan seimbang. Inflasi meningkat kepada 3.7% pada bulan Ogos, ekoran peningkatan kali kedua harga produk petrol runcit yang ditadbir. Bank Negara Malaysia berpandangan bahawa kesan kumulatif penyelarasan harga akan mengakibatkan inflasi memuncak pada suku ketiga dan kemudiannya menjadi sederhana sekiranya tiada penyelarasan harga selanjutnya pada tahun tersebut, memandangkan kesan daripada penyelarasan harga tahun sebelumnya telah berlalu. Oleh itu, walaupun pulangan benar simpanan dan deposit tetap jangka pendek menjadi negatif, keadaan ini dijangka tidak akan lama berlanjutan.

Ekoran daripada apungan ringgit, portfolio spekulatif yang meningkat pada separuh pertama tahun itu, mula mengalir keluar pada bulan September dan berterusan sehingga bulan Oktober dan November. Walau bagaimanapun, aliran keluar ini mulai berkurangan pada bulan Disember dan berlaku secara teratur dan terurus. Dalam pasaran sekuriti hutang, permintaan institusi tempatan merupakan pendorong kestabilan. Penyelarasan harga dalam pasaran bagi sekuriti jangka pendek dan sekuriti Kerajaan adalah teratur. Paras rizab mengurangkan kesan aliran keluar sementara sistem kewangan domestik terus mempunyai mudah tunai yang berlebihan.

Dengan pertumbuhan yang bertambah kukuh dan tekanan inflasi yang terus ketara, OPR dinaikkan kepada 3%.

Menjelang separuh tahun kedua, jelas bahawa momentum pertumbuhan ekonomi global kekal mantap. Sektor elektronik menunjukkan tanda-tanda peningkatan, manakala penunjuk-penunjuk permintaan dalam negeri kukuh. Ekonomi berkembang pada kadar yang lebih tinggi, iaitu 5.3% pada suku ketiga, dan momentum pertumbuhan dijangka berterusan hingga suku keempat 2005 dan awal tahun 2006. Sementara itu, inflasi menurun sedikit kepada 3.3% pada bulan Oktober. Inflasi teras naik sedikit demi sedikit dan dijangka terus meningkat. Selain itu, masih terdapat tahap ketidakpastian yang tinggi berkaitan dengan risiko kenaikan harga minyak. Dengan risiko pertumbuhan yang lembap semakin berkurang, dan risiko inflasi cenderung untuk meningkat, Kadar Dasar Semalaman (OPR) dinaikkan sebanyak 30 mata asas kepada 3% pada 30 November 2005. Pada kadar 3%, OPR terus kekal di bawah tahap neutralnya, dan oleh itu, dasar monetari tetap menyokong aktiviti ekonomi.

PERKEMBANGAN MONETARI PADA TAHUN 2005

Pada tahun 2005, keadaan monetari kekal menyokong aktiviti ekonomi dalam negeri. Kadar Dasar Semalaman (OPR) dikekalkan pada 2.70% pada 11 bulan pertama tahun itu. Menjelang akhir tahun, OPR dinaikkan sebanyak 30 mata asas kepada 3.00% pada 30 November 2005, setelah risiko pertumbuhan ekonomi menjadi perlahan berkurang manakala risiko inflasi pula cenderung untuk meningkat.

Purata wajaran harian bagi kadar antara bank semalaman diniagakan dalam lingkungan 2.60% -

Keadaan monetari kekal menyokong aktiviti ekonomi.

2.73% dan berpurata 2.70% pada tempoh bulan Januari - November 2005. Berikutan kenaikan dalam OPR, purata wajaran harian bagi kadar antara bank semalaman meningkat pada bulan Disember, untuk bergerak dalam julat yang kecil sebanyak 2.97% - 3.01%, dan mencatat purata 3.00%. Kadar antara bank bagi tempoh matang yang lain, iaitu tempoh matang 1 minggu, 1 bulan dan 3 bulan, yang telah menunjukkan trend peningkatan sederhana sejak bulan April, naik sebanyak 23-32 mata asas pada bulan Disember kerana jangkaan pasaran bahawa OPR akan meningkat.

Dengan kadar faedah domestik yang tidak berubah pada sebahagian besar tahun 2005, perbezaan kadar faedah antara kadar domestik dan kadar AS menjadi negatif pada bulan Februari dan terus melebar apabila kadar Federal Funds AS terus meningkat. Meskipun terdapat perkembangan sedemikian, mudah tunai domestik terus meningkat dalam keadaan aliran masuk dari sektor luar negeri yang mapan. Aliran masuk ini mencerminkan terutamanya penghantaran balik perolehan eksport dan pelaburan langsung asing, dan turut diperkukuh oleh aliran masuk pelaburan portfolio yang besar pada separuh tahun pertama. Aliran masuk dana jangka pendek yang banyak sebahagiannya didorong oleh jangkaan perubahan pada rejim kadar pertukaran ringgit. Dana spekulasi ini kebanyakannya mengalir keluar pada bulan September hingga November dan reda menjelang bulan Disember. Memandangkan aliran ini besar jumlahnya dan turun naik, operasi pasaran wang Bank Negara Malaysia bertujuan memastikan keadaan pasaran kewangan domestik kekal teratur.

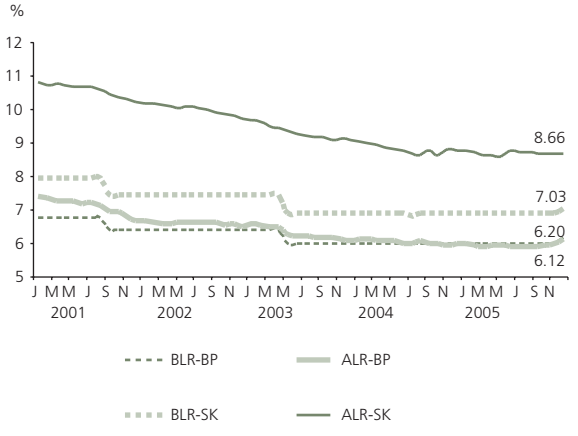
Dari segi kadar faedah runcit, kadar pinjaman asas (BLR) purata bank perdagangan dan syarikat kewangan masing-masing kekal pada 5.98% dan 6.90% pada tempoh bulan Januari hingga November. Berikutan kenaikan OPR, kebanyakan institusi perbankan menaikkan BLR mereka dalam lingkungan 25 - 30 mata asas. Hasilnya, BLR purata bank perdagangan meningkat kepada 6.20% pada akhir bulan Disember. Sementara itu, kadar pinjaman purata (ALR) bank perdagangan dan syarikat kewangan, yang berwajarkan pinjaman terkumpul, secara relatif stabil dengan sedikit kecenderungan untuk meningkat pada bulan Januari hingga November. Penggabungan dua syarikat kewangan besar dengan bank perdagangan masing-masing menghasilkan sedikit pelarasan teknikal terhadap ALR bank perdagangan. Ini seterusnya memberikan kesan kenaikan kecil pada keseluruhan ALR bank perdagangan. Berikutan pelarasan terhadap BLR selepas kenaikan kadar dasar, ALR bank perdagangan meningkat kepada 6.12%.

Sementara itu, ALR pinjaman baru yang diluluskan menunjukkan bahawa kos pembiayaan secara am rendah sedikit bagi perusahaan perniagaan (termasuk PKS) dan isi rumah pada sebahagian besar tahun 2005 berbanding dengan tahun 2004. Keadaan ini berlaku meskipun trend kadar faedah naik sedikit bagi pinjaman yang diluluskan kepada sektor isi rumah pada separuh kedua tahun itu.

Dari segi kadar deposit tetap (FD) runcit, pelarasan kepada kadar itu dibuat oleh beberapa institusi perbankan. Pelarasan ini ditumpukan pada tempoh matang pertengahan, seperti tempoh matang 6 bulan dan 9 bulan, sementara kadar bagi tempoh matang 1 bulan dan 12 bulan kebanyakannya kekal tidak berubah pada 3.00% dan 3.70%. Tindak balas kadar faedah deposit terhadap perubahan OPR yang lebih perlahan berbanding dengan kadar pinjaman, mencerminkan keadaan mudah tunai dalam sistem kewangan terus lebih daripada mencukupi. Ini juga dicerminkan oleh nisbah pinjaman-deposit dan pembiayaan-deposit yang lebih rendah masing-masing pada 77.5% dan 85.8% pada akhir tahun 2005 (2004: masing-masing 78.4% dan 87.7%).

Dengan keadaan monetari yang akomodatif, terdapat pertumbuhan yang berterusan dalam pembiayaan sektor swasta pada tahun 2005. Pembiayaan kasar melalui sistem perbankan dan pasaran modal meningkat 8.9% pada tahun itu (2004: 5.7%), dengan pengeluaran pinjaman lebih tinggi dan dana yang diperoleh dalam

Graf 2.1
Kadar Faedah Pemberian Pinjaman: Bank Perdagangan dan Syarikat Kewangan



Jadual 2.2
Kadar Faedah dan Mudah Tunai

	2002	2003	2004	2005
	Pada akhir tempoh (%)			
Kadar Campur Tangan 3 bulan	5.0	4.5	-	-
Kadar dasar semalaman (OPR) [1]	-	-	2.70	3.00
Kadar faedah antara bank				
Semalaman	2.71	2.72	2.69	3.00
1 bulan	2.99	2.99	2.77	3.12
Kadar pinjaman asas (BLR)				
Bank perdagangan	6.39	6.00	5.98	6.20
Syarikat kewangan	7.45	6.90	6.90	7.03
Kadar purata pemberian pinjaman (ALR)				
Bank perdagangan	6.51	6.11	5.98	6.12
Syarikat kewangan	9.75	9.11	8.78	8.66
Kadar pemberian pinjaman purata berwajaran untuk pinjaman baru yang diluluskan oleh Bank Perdagangan				
Pinjaman perniagaan	6.25	5.72	5.64	5.70
antaranya: PKS	*6.84*	*6.30*	*6.20*	*6.36*
Pinjaman isi rumah[2]	4.66	4.32	4.34	4.09
Kadar deposit tetap				
Bank perdagangan				
3 bulan	3.20	3.00	3.00	3.02
12 bulan	4.00	3.70	3.70	3.70
Syarikat kewangan				
3 bulan	3.20	3.00	3.00	3.00
12 bulan	4.00	3.68	3.70	3.70
Kadar deposit tabungan				
Bank perdagangan	2.12	1.86	1.58	1.41
Syarikat kewangan	2.65	2.18	1.98	1.53
	Purata pada tempoh (%)			
Perbezaan kadar faedah nominal				
Malaysia – Amerika Syarikat	1.31	1.66	1.16	-0.77
Malaysia – Singapura	2.15	2.14	1.79	0.57
	Pada akhir tempoh (RM bilion)			
Lebihan (+) / jurang (-) sumber	76.2	106.0	134.8	155.6
Lebihan (+) / jurang (-) sumber terlaras [3]	24.6	45.9	77.0	98.6
	Pada akhir tempoh (%)			
Nisbah pinjaman deposit	84.9	80.9	78.4	77.5
Nisbah pembiayaan deposit [3]	95.1	91.7	87.7	85.8

[1] OPR menggantikan kadar campur tangan 3 bulan sebagai kadar dasar BNM bermula 26 April 2004.

[2] Tidak termasuk kad kredit.

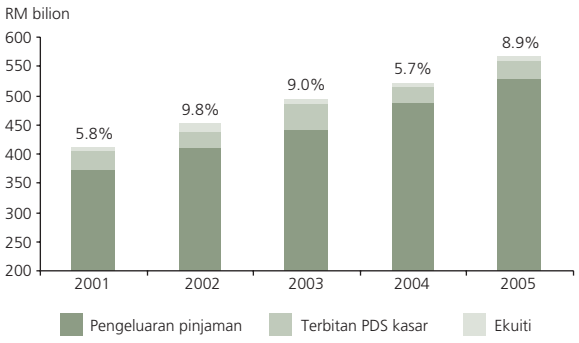
[3] Diselaraskan untuk merangkumi pemegangan Sekuriti Hutang Swasta.

pasaran sekuriti hutang swasta (PDS) lebih banyak. Pada asas bersih, pinjaman sistem perbankan dan PDS terkumpul naik pada kadar tahunan 9.3% pada akhir tahun 2005 (8.6% pada akhir tahun 2004).

Aktiviti pemberian pinjaman bank terus berkembang pada tahun 2005. Permintaan terhadap kredit baru terus meningkat, walaupun secara sederhana, seperti yang dicerminkan dalam permohonan pinjaman baru yang meningkat 11.7% (2004: 20.1%). Sementara itu, nisbah kelulusan baru kepada permohonan secara relatif kekal stabil dengan kelulusan pinjaman baru berjumlah RM193.4 bilion atau kenaikan tahunan sebanyak 11.4% (2004: 13.6%). Pengeluaran pinjaman meningkat 8.4% (2004: 10.6%), mengatasi dengan nyata pembayaran balik pinjaman, dan memberi momentum untuk peningkatan pinjaman terkumpul sebanyak 8.6% pada akhir tahun 2005 (2004: 8.5%).

Trend penunjuk pinjaman menggambarkan perkembangan dalam sektor benar, dengan pertumbuhan mantap dalam penggunaan dan pelaburan swasta, dan subsektor perkhidmatan sebagai pendorong utama pertumbuhan. Pertumbuhan permintaan terhadap pinjaman baru bank dilihat dalam kebanyakan subsektor perniagaan,

Graf 2.2
Pembiayaan Kasar Sektor Swasta melalui Sistem Perbankan dan Pasaran Modal



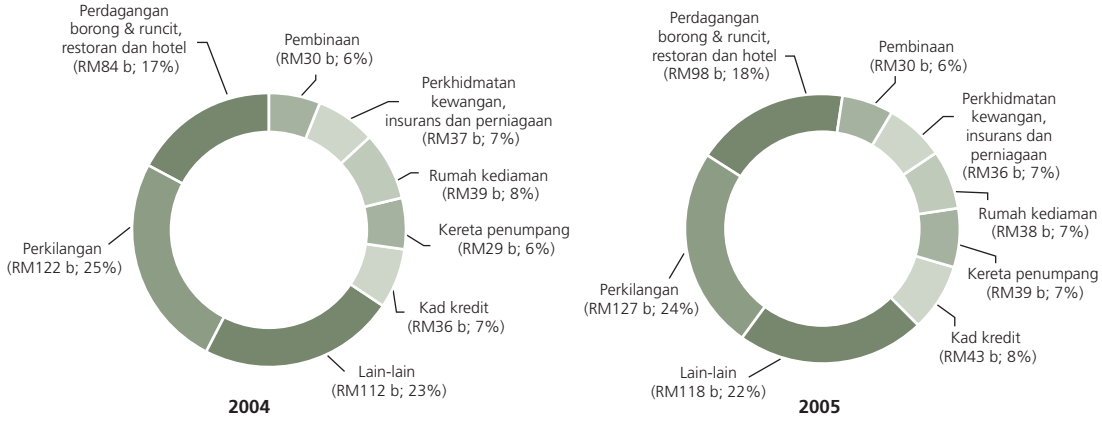
dengan jumlah permohonan pinjaman baru meningkat pada kadar yang lebih sederhana, iaitu 5.7% pada tahun 2005 (2004: 20%). Dari segi subsektor ekonomi, pertumbuhan permohonan pinjaman perniagaan baru yang lebih perlahan disebabkan terutamanya oleh kemerosotan permohonan daripada sektor pembinaan, dan juga peningkatan yang lebih perlahan dalam permohonan daripada sektor perkilangan; sektor perdagangan borong dan runcit, restoran dan hotel; dan untuk pembelian harta tanah bukan kediaman. Meskipun peningkatan permohonan lebih sederhana, peningkatan kelulusan pinjaman baru adalah stabil pada 9.8%, manakala pengeluaran pinjaman meningkat 7.4% (2004: 10.5%), dengan pengeluaran pinjaman yang lebih tinggi atau mapan dicatat bagi kebanyakan sektor perniagaan. Khususnya, pertumbuhan dalam jumlah pengeluaran pinjaman perniagaan terutamanya adalah daripada

Jadual 2.3
Sistem Perbankan[1]: Penunjuk Pinjaman

	Pada tahun (RM bilion)					Pertumbuhan tahunan (%)				
	2001	2002	2003	2004	2005	2001	2002	2003	2004	2005
Jumlah										
Permohonan pinjaman	190.6	217.2	227.6	273.3	305.4	-8.7	14.0	4.8	20.1	11.7
Kelulusan pinjaman	125.6	137.6	152.8	173.6	193.4	-6.8	9.5	11.1	13.6	11.4
Pengeluaran pinjaman	373.5	411.6	441.5	488.2	529.3	3.5	10.2	7.3	10.6	8.4
Pembayaran balik pinjaman	365.4	402.7	430.4	461.6	489.2	5.3	10.2	6.9	7.3	6.0
Perubahan pinjaman terkumpul[2]	16.1	19.8	21.6	40.1	44.2	3.9	4.6	4.8	8.5	8.6
Perusahaan perniagaan										
Permohonan pinjaman	t.d.	135.3	124.9	149.9	158.5	t.d.	t.d.	-7.7	20.0	5.7
Kelulusan pinjaman	63.5	68.5	77.3	84.9	93.2	-19.7	7.9	12.8	9.8	9.8
Pengeluaran pinjaman	270.4	282.0	303.3	335.3	360.1	0.1	4.3	7.6	10.5	7.4
Pembayaran balik pinjaman	276.8	275.8	299.5	319.8	343.7	2.8	-0.4	8.6	6.8	7.5
Perubahan pinjaman terkumpul[2]	-5.6	-3.1	-5.2	5.5	6.5	-2.5	-1.4	-2.4	2.6	3.0
PKS										
Permohonan pinjaman	t.d.	48.7	44.5	54.2	59.7	t.d.	t.d.	-8.6	21.7	10.3
Kelulusan pinjaman	t.d.	30.7	25.9	31.6	35.8	t.d.	t.d.	-15.5	22.0	13.1
Pengeluaran pinjaman	t.d.	49.5	87.1	100.4	110.7	t.d.	t.d.	76.0	15.3	10.2
Perubahan pinjaman terkumpul[2]	4.0	...	7.4	6.3	7.7	5.7	...	10.0	7.7	8.7
Perusahaan perniagaan lain										
Permohonan pinjaman	t.d.	86.6	80.4	95.7	98.8	t.d.	t.d.	-7.2	19.1	3.2
Kelulusan pinjaman	t.d.	37.8	51.4	53.3	57.4	t.d.	t.d.	35.8	3.7	7.8
Pengeluaran pinjaman	t.d.	232.5	216.2	234.9	249.5	t.d.	t.d.	-7.0	8.6	6.2
Perubahan pinjaman terkumpul[2]	-9.6	-3.1	-12.7	-0.8	-1.2	-6.1	-2.1	-8.8	-0.6	-0.9
Isi rumah										
Permohonan pinjaman	t.d.	81.9	98.4	120.2	141.9	t.d.	t.d.	20.2	22.1	18.0
Kelulusan pinjaman	59.2	66.9	72.0	86.8	97.2	11.5	13.0	7.6	20.5	12.0
Pengeluaran pinjaman	87.0	105.1	114.4	130.3	145.2	14.5	20.8	8.9	13.9	11.4
Pembayaran balik pinjaman	71.5	83.7	94.1	107.0	115.1	9.9	17.0	12.4	13.7	7.6
Perubahan pinjaman terkumpul[2]	23.1	26.2	26.2	33.3	40.0	14.8	14.7	12.8	14.4	15.1

[1] Termasuk bank-bank Islam.
[2] Pertumbuhan tahunan adalah untuk pinjaman terkumpul pada akhir tempoh.
t.d. Tidak diperoleh
... Terlalu kecil

Graf 2.3
Pengeluaran Pinjaman mengikut Sektor: Nilai dan Bahagian



Jadual 2.4
Sistem Perbankan[1]: Pinjaman Terkumpul

	Perubahan tahunan		% bahagian daripada jumlah pada akhir tahun 2005
	2004	2005	
	RM bilion		
Pinjaman sistem perbankan kepada:			
Perusahaan perniagaan	5.5	6.5	40.4
Isi rumah	33.3	40.0	54.5
Mengikut sektor:			
Pertanian, kegiatan memburu, perhutanan dan perikanan	0.4	0.1	2.0
Perlombongan dan kuari	-0.1	-0.2	0.1
Perkilangan	1.9	-2.4	10.9
Bekalan elektrik, gas dan air	0.1	-0.5	0.8
Perdagangan borong dan runcit, restoran dan hotel	4.3	3.6	8.4
Sektor harta benda luas	19.7	20.5	41.0
Pembinaan	*1.2*	*-0.7*	*5.4*
Pembelian rumah kediaman	*16.4*	*16.3*	*26.7*
Pembelian rumah bukan kediaman	*2.3*	*4.0*	*6.3*
Harta tanah	*-0.2*	*1.0*	*2.6*
Pengangkutan, penyimpanan dan perhubungan	-0.8	1.4	2.0
Perkhidmatan kewangan, insurans dan perniagaan	1.7	-0.8	5.4
Kredit penggunaan	14.6	19.4	22.1
antaranya:			
Kad kredit	*2.0*	*2.5*	*3.0*
Pembelian kereta penumpang	*10.6*	*14.4*	*15.5*
Pembelian sekuriti	-0.4	1.5	3.7
Pembelian kenderaan pengangkutan	-0.8	0.4	0.5
Perkhidmatan masyarakat, sosial dan persendirian	0.1	0.6	1.0
Lain-lain	-0.7	0.4	1.9
Jumlah pinjaman terkumpul[2]	**40.1**	**44.2**	**100.0**

[1] Termasuk bank-bank Islam.

[2] Termasuk pinjaman yang dijual kepada Cagamas.

Nota: Jumlah tidak semestinya tepat disebabkan oleh penggenapan.

pinjaman sektor perdagangan borong dan runcit, restoran dan hotel yang meningkat pada kadar tahunan sebanyak 16.5%.

Pada tahun 2005, keadaan kewangan korporat kekal kukuh seperti yang dicerminkan oleh penunjuk keuntungan, hutang dan tabungan korporat. Perbelanjaan modal terus meningkat dan disokong oleh dana yang dijana secara dalaman dan juga pembiayaan melalui pinjaman bank dan pasaran PDS. Permohonan pinjaman baru oleh syarikat besar meningkat pada kadar lebih sederhana, iaitu 3.2% (2004: 19.1%) sementara pengeluaran pinjaman meningkat 6.2% (2004: 8.6%). Sementara itu, dalam pasaran PDS yang kos pinjamannya kekal kompetitif, dana yang diperoleh perusahaan perniagaan untuk aktiviti baru meningkat dan disalurkan terutamanya ke sektor utiliti dan pembinaan.

Berikutan usaha berterusan untuk meningkatkan akses kepada pembiayaan bagi PKS, pinjaman kepada sektor ini terus berkembang pada tahun 2005, meskipun persekitaran semakin mencabar. Permintaan pinjaman PKS terus meningkat dengan peningkatan 10.3% dalam permohonan pinjaman baru (2004: 21.7%). Apa yang penting ialah pertumbuhan ini hampir selari dengan peningkatan 13.1% dalam kelulusan pinjaman (2004: 22%). Pinjaman sebanyak RM110.7 bilion dikeluarkan kepada sektor itu. Ini merupakan pengembangan 10.2% pada asas tahunan dan mencakupi bahagian yang lebih tinggi sedikit, iaitu 30.7% daripada jumlah pengeluaran pinjaman kepada sektor perniagaan.

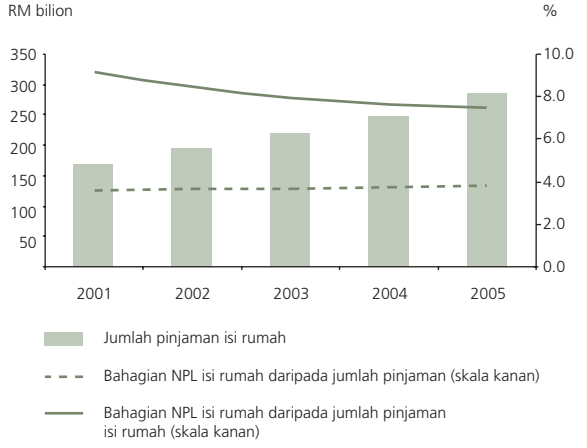
Meskipun terdapat sedikit kejatuhan dalam sentimen pengguna pada suku kedua dan ketiga, penggunaan isi rumah dan aktiviti pelaburan secara am kekal

berdaya tahan, disokong oleh pendapatan yang meningkat, keadaan pasaran pekerja yang stabil dan pilihan pembiayaan yang menarik. Pada tahun 2005, jualan kereta penumpang meningkat dengan ketara dan pertumbuhan jualan runcit dan import barangan penggunaan berterusan. Pelancaran model kereta baru, terutamanya kereta nasional, mendorong kenaikan pengeluaran pinjaman yang kukuh sebanyak 34.4% pada asas tahunan bagi pembelian kereta penumpang (2004: 18.8%). Pinjaman yang dikeluarkan untuk urus niaga kad kredit pula meningkat 17.6% (2004: 19.1%). Pada akhir tahun 2005, baki terkumpul bagi kad kredit berjumlah RM16.7 bilion, iaitu pertambahan sebanyak 17.3% pada asas tahunan dan mencakupi 3% daripada jumlah pinjaman terkumpul sistem perbankan.

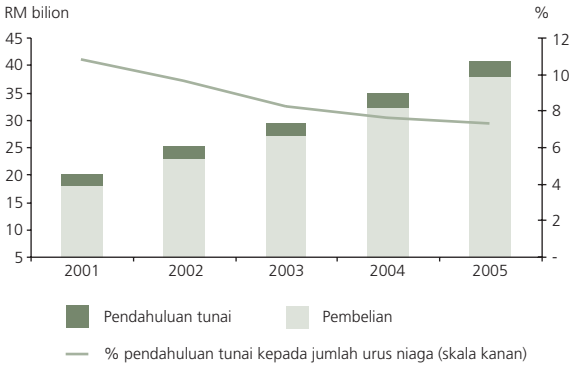
Dari segi pelaburan sektor isi rumah dalam harta kediaman, pengeluaran pinjaman untuk pembelian harta kediaman merosot sedikit, iaitu sebanyak 0.9% (2004: 9.1%), setelah peningkatan kukuh pada tahun sebelumnya, yang sebahagiannya didorong oleh insentif pemilikan rumah yang dilaksanakan mulai bulan Jun 2003 dan tamat pada bulan Jun 2004.

Walaupun pinjaman kepada sektor isi rumah terus meningkat, beban menjelaskan hutang pada asas agregat bagi sektor isi rumah terus mampu diurus. Kejadian mungkir pembayaran secara relatif kekal stabil. NPL sektor isi rumah sebagai peratusan daripada jumlah pinjaman terkumpul kepada sektor isi rumah menunjukkan trend yang stabil dan berada pada 7.5% pada akhir bulan Disember 2005 (akhir Disember 2004: 7.6%). Sementara itu, bilangan individu yang muflis berkurang 2.4% pada asas tahunan. Kedudukan kekayaan bersih sektor isi

Graf 2.4
Sistem Perbankan: Pinjaman kepada Isi Rumah (pada akhir tempoh)



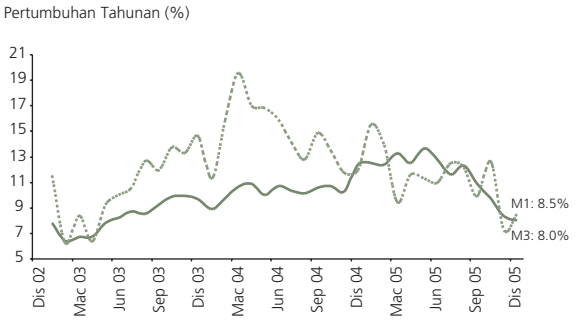
Graf 2.5
Nilai Agregat Urus Niaga Kad Kredit Pemegang Kad Rakyat Malaysia



rumah juga kekal kukuh, dengan penunjuk seperti deposit dan pelaburan kewangan lain menunjukkan aset kewangan sektor isi rumah terus melebihi hutang sektor isi rumah. Faktor-faktor ini dan trend harga rumah yang agak stabil, menyokong kemapanan penggunaan dan aktiviti pelaburan sektor isi rumah. Bilangan isi rumah yang berbelanja melebihi pendapatan dan mungkin tidak berkemampuan untuk menjelaskan dan membayar semula pinjaman akibat perkembangan yang tidak diduga, kekal kecil. Amalan pemberian pinjaman berhemat dan juga akses kepada maklumat kredit menyeluruh di kalangan bank melalui Sistem Maklumat Rujukan Kredit Pusat (CCRIS) membawa kepada pengurusan risiko yang lebih baik dalam sektor kewangan. Ini penting dalam mengimbangi pendedahan risiko kredit. Namun begitu, sebagai langkah pencegahan awal, Bank Negara Malaysia telah menubuhkan Agensi Kaunseling dan Pengurusan Kredit yang akan memulakan operasi pada suku pertama 2006, untuk menangani permasalahan kredit yang mungkin dihadapi oleh isi rumah.

Bekalan wang terus meningkat pada tahun 2005 selaras dengan perkembangan ekonomi dan kewangan. Wang secara luas atau M3, menunjukkan trend pertumbuhan yang secara relatif stabil pada separuh pertama 2005, yang kemudiannya menjadi sederhana sedikit menjelang penghujung tahun. Pada akhir tahun 2005, M3 meningkat pada kadar tahunan 8% (akhir 2004: 12.4%). Pembiayaan sektor swasta yang lebih tinggi pada tahun itu merupakan pendorong utama kepada pengembangan M3. Selain itu, sektor luar negeri turut menyumbang kepada pertumbuhan M3, walaupun sumbangan sektor itu tidak sebesar sumbangan pada tahun 2004. Pada bulan-bulan terakhir tahun 2005 khususnya, aset asing bersih memberikan kesan

Graf 2.6
Agregat Monetari



Jadual 2.5
Wang Secara Luas, M3

	Perubahan (RM bilion)	
	2004	2005
M3	68.0	49.7
Mata wang	2.6	1.6
Deposit permintaan	10.1	8.7
Separuh wang secara luas	55.3	39.4
Deposit tetap	*24.7*	*4.9*
Deposit tabungan	*6.1*	*1.9*
NID	*8.2*	*12.8*
Repo	*13.3*	*17.3*
Deposit mata wang asing	*3.0*	*2.5*
Faktor Penentu M3		
Tuntutan bersih ke atas Kerajaan	-15.9	-5.5
Tuntutan ke atas sektor swasta	30.6	45.4
Pinjaman	*39.8*	*45.0*
Sekuriti	*-9.2*	*0.4*
Operasi luar bersih	82.0	16.5
Bank Negara Malaysia	*75.1*	*28.3*
Sistem perbankan	*6.9*	*-11.8*
Pengaruh lain	-28.7	-6.7

penguncupan pada M3, sebahagian besarnya mencerminkan pengurangan kedudukan panjang spekulasi dalam ringgit.

Sementara itu, M1 yang merupakan pengukur bagi baki urus niaga, berkembang pada kadar tahunan 8.5% pada tahun 2005 (2004: 11.9%), yang secara kasar sejajar dengan pertumbuhan mapan aktiviti perbelanjaan.

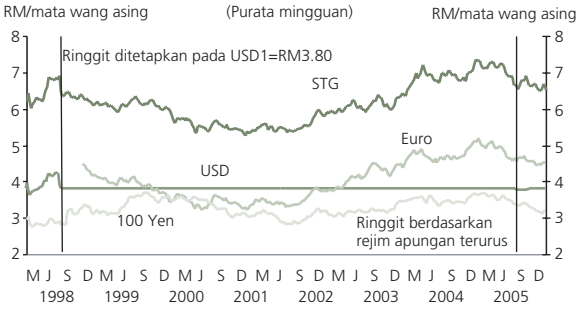
PERKEMBANGAN KADAR PERTUKARAN MATA WANG

Pada 21 Julai 2005, Malaysia beralih daripada rejim kadar pertukaran tetap USD1 = RM3.80, kepada apungan terurus berbanding dengan sekumpulan mata wang. Perubahan dasar ini dilakukan untuk membolehkan Malaysia bertindak balas kepada dan mendapat manfaat daripada perubahan struktur yang berlaku di rantau ini dengan lebih baik. Dengan negara serantau menjadi rakan dagangan Malaysia yang semakin penting, kepentingan tersebut dijangka terus meningkat pada masa hadapan selaras dengan usaha serantau untuk mempromosi hubungan ekonomi dan kewangan yang lebih rapat.

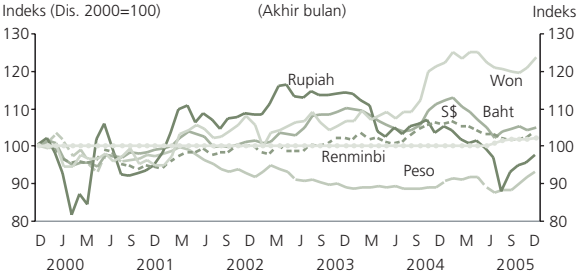
Menggalakkan kestabilan kadar pertukaran berbanding dengan mata wang rakan dagangan Malaysia yang utama kekal menjadi objektif utama dasar kadar pertukaran. Sebagai sebuah ekonomi yang kecil dan amat terbuka, persekitaran kadar pertukaran yang stabil berbanding dengan rakan dagangan utama adalah penting untuk mencapai pertumbuhan yang mapan dan kestabilan harga. Di bawah sistem apungan terurus, kadar pertukaran ringgit ditentukan sebahagian besarnya oleh permintaan dan penawaran ringgit dalam pasaran pertukaran asing. Bank Negara Malaysia tidak menguruskan atau mengekalkan kadar pertukaran secara aktif pada mana-mana tahap tertentu - asas ekonomi dan keadaan pasaran menjadi penentu utama paras kadar pertukaran ringgit. Dalam hal ini, Bank Negara Malaysia hanya akan campur tangan untuk meminimumkan volatiliti dan untuk memastikan kadar pertukaran tidak mengalami ketidakjajaran dengan asas ekonomi negara.

Rejim kadar pertukaran ringgit dan seterusnya pergerakan dalam kadar pertukaran ringgit boleh dibahagikan kepada dua tempoh pada tahun 2005. Rejim kadar pertukaran tetap USD1 kepada RM3.80 dikekalkan dari 1 Januari – 21 Julai 2005, seperti mana yang dikekalkan sejak 2 September 1998. Dalam tempoh ini, perkembangan ringgit keseluruhannya didorong oleh pergerakan dolar AS dan penjajaran semula mata wang utama dan serantau berbanding dengan mata wang AS. Pada tahun 2005, dolar menambah nilai berbanding dengan mata wang utama ekoran jangkaan kenaikan kadar *Federal Funds* AS yang meluaskan kebezaan kadar faedah yang berpihak kepada dolar AS, dan juga jangkaan berterusan bahawa pertumbuhan ekonomi AS akan mengatasi pertumbuhan kawasan euro dan Jepun. Dolar AS turut disokong oleh permintaan mapan daripada pelabur antarabangsa terhadap aset AS. Mata wang serantau juga pada amnya terjejas oleh kebimbangan kenaikan harga minyak yang lebih tinggi akan meningkatkan kos import dan mengurangkan permintaan untuk eksport serantau. Ringgit menambah nilai berbanding dengan euro (11.9%), paun sterling (10.4%) dan yen Jepun

Graf 2.7
Kadar Pertukaran Ringgit Malaysia berbanding Mata Wang Utama



Graf 2.8
Kadar Pertukaran Ringgit Malaysia berbanding Mata Wang Serantau Terpilih



Nota: Peningkatan indeks menunjukkan peningkatan nilai mata wang tersebut berbanding ringgit.

(9.7%) disebabkan dolar AS yang kukuh. Di samping itu, ringgit menambah nilai dalam julat 0% - 7.7% berbanding dengan mata wang serantau, tetapi menyusut nilai berbanding peso Filipina (0.6%).

Dengan ringgit bertambah kukuh sejak awal tahun 2005, sebarang pengurangan nilai yang wujud akibat penyusutan nilai dolar AS pada tahun 2003 dan 2004 telah diterbalikkan dengan nyata. Oleh itu, kadar pertukaran dijangka tidak banyak berubah ketika perubahan kepada rejim yang baru. Proses penemuan harga berlaku secara teratur setelah tambatan ringgit dibebaskan dan menghasilkan kadar pertukaran yang stabil secara relatif. Dalam tempoh selepas peralihan kepada rejim apungan terurus, antara 22 Julai hingga 30 Disember 2005, ringgit bergerak bukan sahaja berbanding dengan dolar AS, malah berbanding dengan mata wang utama dan serantau yang lain. Ini mencerminkan keteguhan ekonomi dalam negeri secara keseluruhannya. Walau bagaimanapun, terdapat juga pengurangan yang ketara pada kedudukan panjang spekulatif (speculative long positions) dalam ringgit yang besar. Ringgit menambah nilai berbanding dengan dolar AS (0.5%), yen Jepun (4.7%), euro (3%) dan paun sterling (1.6%) bagi tempoh selepas pengenalan rejim baru sehingga hujung tahun. Berbanding dengan mata wang serantau, ringgit menyusut nilai dalam julat 0.6% - 4.4% tetapi naik nilai berbanding dengan rupiah Indonesia sebanyak 0.5%.

Jadual 2.6
Pergerakan Ringgit

	RM berbanding dengan satu unit mata wang asing[1]					Perubahan tahunan (%)		Perubahan (%)		
	1997	1998	2004	2005	2006	2004	2005	Akhir Jun '97- Dis. 2005	2 Sep.'98 - Dis. 2005	Akhir Dis '05- 28 Feb. '06
	Akhir Jun[2]	Sep. 2[3]	Akhir Dis.		Feb. 28					
SDR	3.5030	5.1177	5.8818	5.4020	5.3234	-4.3	8.9	-35.2	-5.3	1.5
Dolar AS	2.5235	3.8000	3.8000	3.7800	3.7135	0.0	0.5	-33.2	0.5	1.8
Dolar Singapura	1.7647	2.1998	2.3258	2.2714	2.2857	-3.9	2.4	-22.3	-3.2	-0.6
100 yen Jepun	2.2088	2.7742	3.7026	3.2229	3.1907	-4.0	14.9	-31.5	-13.9	1.0
Paun sterling	4.1989	6.3708	7.3169	6.5226	6.4643	-7.5	12.2	-35.6	-2.3	0.9
Franc Swiss	1.7368	2.6450	3.3517	2.8825	2.8106	-8.6	16.3	-39.7	-8.2	2.6
Euro[4]	–	–	5.1729	4.4867	4.4055	-7.6	15.3	–	–	1.8
100 baht Thai	9.7470	9.3713	9.7636	9.2049	9.4407	-1.7	6.1	5.9	1.8	-2.5
100 rupiah Indonesia	0.1038	0.0354	0.0408	0.0385	0.0402	9.8	6.2	169.9	-7.9	-4.4
100 won Korea	0.2842	0.2827	0.3671	0.3739	0.3827	-13.4	-1.8	-24.0	-24.4	-2.3
100 peso Filipina	9.5878	8.8302	6.7706	7.1254	7.1793	1.1	-5.0	34.6	23.9	-0.8
Renminbi China	0.3045	0.4594	0.4591	0.4686	0.4619	0.0	-2.0	-35.0	-2.0	1.5

[1] Kadar dolar AS ialah kadar purata belian dan jualan pada pukul 12.00 tengah hari dalam Pasaran Pertukaran Mata Wang Asing Antara Bank Kuala Lumpur. Kadar bagi mata wang asing selain daripada dolar AS ialah kadar silang yang diperoleh daripada kadar mata wang asing itu berbanding dengan dolar AS dan kadar RM/dolar AS.
[2] Akhir Jun 1997 merupakan tahap sebelum Krisis Kewangan Asia.
[3] Ringgit ditetapkan pada USD1=RM3.8000 pada 2 September 1998.
[4] Euro mula diperdagangkan pada 4 Januari 1999 (EUR 1= RM4.5050).

Bagi tahun 2005 keseluruhannya, ringgit menambah nilai berbanding dengan dolar AS (0.5%), euro (15.3%), yen Jepun (14.9%) dan paun sterling (12.2%). Berbanding dengan mata wang serantau, ringgit mencatat prestasi bercampur-campur, menambah nilai berbanding dengan rupiah Indonesia (6.2%), baht Thailand (6.1%) dan dolar Singapura (2.4%), tetapi menyusut nilai berbanding dengan peso Filipina (5%), renminbi China (2%) dan won Korea (1.8%).

DASAR DAN OPERASI FISKAL

Dasar fiskal pada tahun 2005 terus tertumpu pada usaha memperkukuh lagi kedudukan kewangan Kerajaan Persekutuan sambil menyokong pembinaan kapasiti bagi mempertingkatkan pertumbuhan ekonomi. Kerajaan terus memainkan peranan menyokong sektor swasta untuk terus memperkukuh kedudukannya sebagai penggerak utama pertumbuhan. Strategi makroekonomi keseluruhan Kerajaan Persekutuan terus tertumpu pada usaha memperteguh pertumbuhan ekonomi dengan menjana sumber pertumbuhan dalam negeri, meningkatkan pembangunan sumber manusia, meningkatkan kapasiti sistem penyampaian sektor Kerajaan dan menggalakkan produktiviti yang lebih tinggi. Kesemua usaha ini, bersama-sama dengan sokongan dasar monetari, membolehkan jumlah penggunaan dan pelaburan sektor swasta mengekalkan pengembangan yang kukuh sebanyak 9.5% untuk menyumbang 5.7 mata peratusan kepada pertumbuhan ekonomi.

Meskipun perbelanjaan berkaitan petroleum lebih tinggi, disiplin fiskal yang berterusan dan perbelanjaan yang berhemat, ditambah pula dengan prestasi hasil yang menggalakkan, membawa kepada

Jadual 2.7
Kewangan Kerajaan Persekutuan

	2004	2005*a*
	RM juta	
Hasil	99,397	106,304
Perbelanjaan mengurus	91,298	97,744
Akaun semasa	**8,099**	**8,560**
% daripada KDNK	**1.8**	**1.7**
Perbelanjaan pembangunan bersih	27,518	27,284
Perbelanjaan pembangunan kasar	*28,864*	*30,534*
Tolak: Terimaan balik pinjaman	*1,346*	*3,250*
Imbangan keseluruhan	**-19,419**	**-18,724**
% daripada KDNK	**-4.3**	**-3.8**

a Awalan

Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan.

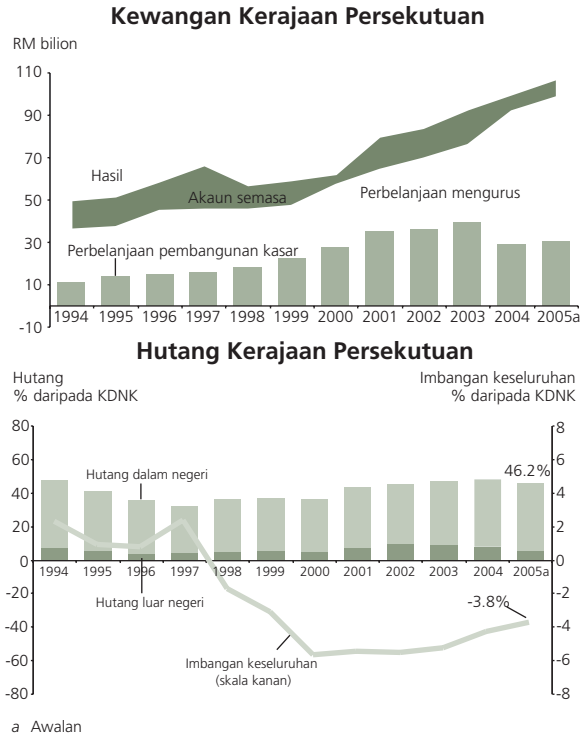
Sumber: Kementerian Kewangan

Sementara dasar fiskal pada tahun 2005 terus tertumpu pada pembinaan kapasiti untuk menyokong pertumbuhan ekonomi, strategi konsolidasi fiskal Kerajaan Persekutuan terus dilaksanakan dengan defisit fiskal lebih rendah pada 3.8% daripada KDNK.

kedudukan kewangan Kerajaan Persekutuan bertambah baik. Kerajaan Persekutuan mencatat defisit keseluruhan yang lebih kecil sebanyak RM18.7 bilion atau 3.8% daripada KDNK. Pengurangan defisit fiskal untuk tahun ketiga berturut-turut membuktikan komitmen Kerajaan yang padu terhadap dasar konsolidasi fiskal. Dengan defisit yang terurus ini, Kerajaan kini mempunyai kefleksibelan tambahan bagi menyediakan lebih sumber untuk aktiviti yang akan menyumbang kepada pengukuhan seterusnya dalam daya ketahanan ekonomi negara.

Hasil Kerajaan Persekutuan terus bertambah, sebanyak 6.9% kepada RM106.3 bilion pada tahun 2005, mencerminkan pertumbuhan ekonomi Malaysia yang mapan dan hasil berkaitan petroleum yang lebih tinggi. Pungutan hasil cukai yang lebih tinggi juga mencerminkan usaha bersepadu Kerajaan untuk memperluas asas cukai. Bahagian jumlah hasil kepada KDNK kekal pada paras tinggi sebanyak 21.5% (2004: 22.1%). Kedua-dua kategori hasil cukai, iaitu cukai langsung dan tidak langsung, meningkat pada tahun 2005, dan menghasilkan bahagian yang lebih besar, masing-masing sebanyak 50.4% dan 25.4% daripada jumlah hasil (2004: masing-masing 49% dan 23.5%). Perolehan daripada cukai pendapatan petroleum mencatat pertumbuhan yang ketara sebanyak 26.9% berikutan harga minyak yang lebih tinggi. Prestasi perniagaan yang menggalakkan dan penambahbaikan sistem pungutan cukai menyumbang kepada peningkatan hasil daripada cukai pendapatan korporat. Hasil yang lebih tinggi dicapai meskipun berlaku pengiraan semula cukai korporat tahun semasa setelah mengambil kira olahan untuk bayaran balik cukai. Di samping itu, beberapa konsesi cukai dan insentif diperkenalkan pada tahun 2005 untuk meningkatkan aktiviti pelaburan swasta dan untuk mengurangkan beban cukai korporat. Pada tahun 2005, Lembaga Hasil

Graf 2.9



a Awalan

Jadual 2.8
Hasil Kerajaan Persekutuan

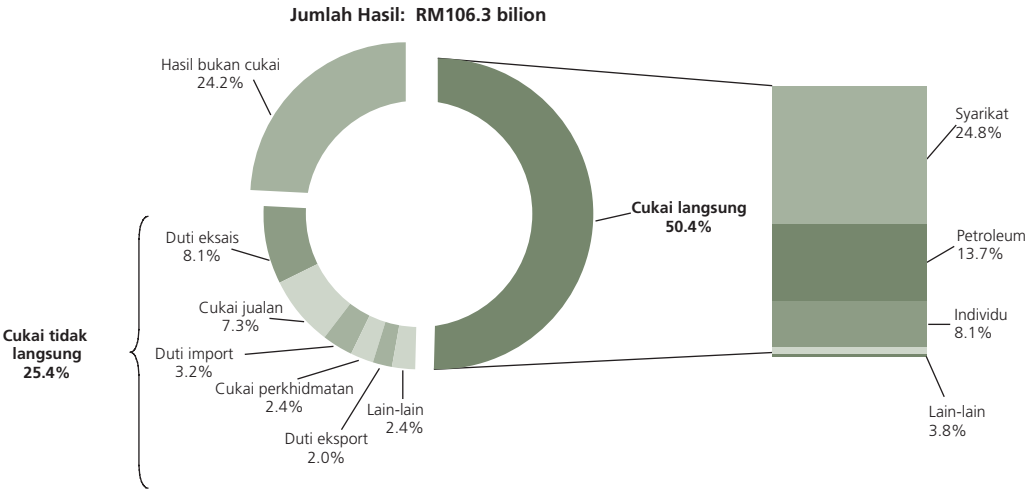
	2004	2005*a*	2004	2005*a*
	RM juta		Perubahan tahunan (%)	
Hasil cukai	**72,050**	**80,594**	**11.0**	**11.9**
% daripada KDNK	**16.0**	**16.3**		
Cukai langsung	48,703	55,543	13.2	9.9
Syarikat	*24,388*	*26,381*	*1.7*	*8.2*
Petroleum	*11,479*	*14,566*	*35.6*	*26.9*
Individu	*8,977*	*8,649*	*12.4*	*-3.7*
Duti setem	*2,381*	*2,460*	*18.6*	*3.3*
Lain-lain	*1,479*	*1,487*	*160.1*	*0.6*
Cukai tidak langsung	23,347	27,051	6.7	15.9
Duti eksport	*1,600*	*2,085*	*38.4*	*30.3*
Duti import	*3,874*	*3,385*	*-1.1*	*-12.6*
Duti eksais	*6,427*	*8,641*	*27.7*	*34.5*
Cukai jualan	*6,816*	*7,709*	*-14.4*	*13.1*
Cukai perkhidmatan	*2,350*	*2,582*	*15.3*	*9.9*
Lain-lain	*2,280*	*2,648*	*29.1*	*16.2*
Hasil bukan cukai	**27,347**	**25,710**	**-1.3**	**-6.0**
Jumlah hasil	**99,397**	**106,304**	**7.3**	**6.9**
% daripada KDNK	**22.1**	**21.5**		

a Awalan
Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan.

Sumber: Kementerian Kewangan

Dalam Negeri mengambil beberapa langkah, termasuk meningkatkan perkhidmatan dan memperhebat usaha pungutan melalui penguatkuasaan yang lebih tegas. Namun begitu, pungutan cukai pendapatan individu adalah lebih rendah. Pada tahun 2005, pelepasan cukai lebih tinggi diberikan untuk membantu pembayar cukai hilang upaya, bagi meningkatkan penggunaan teknologi maklumat dan komunikasi oleh isi rumah dan untuk memupuk tabiat minat membaca. Bermula pada tahun 2005, Sistem Taksir Sendiri diperkenalkan kepada pembayar cukai individu sebagai sebahagian daripada usaha Kerajaan untuk memodenkan dan memperkemas sistem pentadbiran cukai.

Graf 2.10
Komposisi Hasil Kerajaan Persekutuan, 2005 (% bahagian)



Ringkasan Langkah-langkah Cukai Utama yang Dilaksanakan pada Tahun 2005

Cukai Pendapatan Individu
- Pelepasan cukai atas sumbangan KWSP dan premium insurans meningkat kepada RM6,000.
- Pelepasan cukai tambahan untuk warganegara yang hilang upaya dan pasangan masing-masing meningkat kepada RM6,000 dan RM3,500.
- Rebat cukai untuk pembelian komputer meningkat kepada RM500.
- Pelepasan cukai untuk pembelian buku meningkat kepada RM700.
- Pengecualian cukai atas faedah persaraan sehingga RM6,000 bagi setiap tahun perkhidmatan.

Cukai Pendapatan Syarikat
- Potongan cukai untuk zakat atas pendapatan perniagaan yang dibayar oleh syarikat.
- Pengecualian cukai atas pendapatan faedah daripada bon yang diterima oleh syarikat bukan pemastautin.
- Insentif cukai diberikan bagi menggalakkan pemodenan dan pengkomersialan sektor pertanian.
- Insentif cukai diperluas kepada syarikat yang sedia ada untuk penempatan semula aktiviti perkilangan di kawasan yang digalakkan.
- Skop insentif cukai diperluas bagi penggunaan tenaga yang diperbaharui kepada syarikat yang menjana tenaga tersebut untuk kegunaan sendiri.
- Potongan cukai dua kali diberikan kepada perbelanjaan yang ditanggung bagi mempromosikan eksport perkhidmatan profesional.

Cukai Tidak Langsung
- Duti import untuk barangan terpilih (sarung tangan pembedahan, karpet, barangan kaca, komponen separa siap untuk industri berasaskan kayu) dimansuhkan.
- Duti import atas bahan mentah terpilih untuk industri pakaian dan racun herba dikurangkan antara 5-30%.
- Pengecualian cukai 5% diberikan kepada duti import atas alat penukaran kenderaan gas asli (NGV) untuk kenderaan.
- Duti eksais atas rokok meningkat RM81 setiap 1,000 batang.
- Duti eksais atas minuman keras meningkat antara 10 sen hingga RM28 setiap liter.

Hasil Bukan Cukai
- Cukai jalan untuk motosikal dengan kapasiti enjin antara 151-250 cc dikurangkan sebanyak 50%.
- Cukai jalan untuk kereta penumpang dengan kapasiti enjin antara 1,001-1,600 cc dikurangkan sebanyak 50%, sementara kapasiti di bawah 1,000 cc, cukai jalan dikenakan sebanyak RM30 setiap tahun.
- Cukai jalan untuk gas mono dan kenderaan yang mempunyai dwibahan bakar dikurangkan masing-masing sebanyak 50% dan 25%.
- Pengecualian cukai 10% diberikan kepada cukai jalan untuk kenderaan dengan alat penukaran NGV.
- Cukai jalan bagi bas sekolah dan bas berhenti-henti dimansuhkan.

Kerajaan terus memberi tumpuan pada kecekapan dan keberkesanan dalam pengurusan kewangan dengan menyelaraskan langkah cukai, memperbaik pentadbiran cukai dan menggiatkan usaha pungutan. Pada tahun 2005, Kerajaan menubuhkan Panel Kajian Semula Sistem Percukaian yang terdiri daripada wakil sektor awam dan swasta untuk mengkaji semula sistem cukai. Pentadbiran cukai dipertingkatkan dengan penubuhan Tabung Bayaran Balik Cukai bagi mempercepatkan bayaran balik cukai pendapatan.

Kebanyakan sumber utama cukai tidak langsung mencatat pertumbuhan dua angka, mencerminkan permintaan agregat dalam negeri yang lebih kukuh pada tahun 2005. Perolehan duti eksais nyata lebih tinggi disebabkan permintaan yang terus tinggi terhadap kenderaan bermotor. Ini juga mencerminkan semakan menaik duti eksais atas minuman keras dan rokok buatan tempatan yang diumumkan dalam Bajet Tahun 2005 untuk menggalakkan gaya hidup yang sihat dan membendung masalah sosial. Sementara itu, harga minyak yang meningkat menyumbang kepada perolehan duti eksport yang lebih tinggi. Sejajar dengan komitmen Malaysia kepada Perjanjian Perdagangan Bebas ASEAN (AFTA), pengurangan secara beransur-ansur tarif import atas kenderaan bermotor siap dipasang (CBU) daripada negara ASEAN serta pengurangan dan pemansuhan duti atas

barangan terpilih yang diperkenalkan dalam Bajet Tahun 2005, mengakibatkan pungutan duti import yang lebih rendah pada tahun 2005.

Pungutan daripada hasil bukan cukai merosot 6% pada tahun 2005 disebabkan pendapatan pelaburan yang rendah. Namun, bahagiannya kepada jumlah hasil kekal menggalakkan pada 24% (2004: 27%).

Perbelanjaan kasar Kerajaan Persekutuan meningkat 6.8% kepada RM128.3 bilion pada tahun 2005. Teras keseluruhan perbelanjaan Kerajaan Persekutuan adalah untuk memperkukuh lagi asas ekonomi dan meningkatkan daya ketahanan sektor swasta. Dalam mengurus perbelanjaan, penekanan diberikan pada peningkatan kecekapan dan keberkesanan kos. **Perbelanjaan mengurus** adalah lebih tinggi sebanyak 7.1% atau RM6.4 bilion pada tahun 2005. Subsidi atas keluaran petroleum yang nyata lebih tinggi (RM11 bilion), yang merupakan lebih tiga kali ganda jumlah yang dicatat pada tahun 2004, adalah faktor utama kepada kenaikan perbelanjaan mengurus. Untuk membendung pertumbuhan perbelanjaan mengurus dalam julat yang munasabah, Kerajaan telah mengkaji semula dasar mengenai subsidi petroleum. Harga runcit keluaran petroleum dinaikkan sebanyak tiga kali pada tahun 2005 disebabkan harga minyak yang meningkat. Pada 1 Mac, Kerajaan meningkatkan harga diesel sebanyak 5 sen. Harga runcit petrol dinaikkan sebanyak 10 sen dan diesel sebanyak 20 sen masing-masing pada 2 Mei dan 31 Julai.

Jumlah pembayaran gaji, yang merupakan komponen terbesar perbelanjaan mengurus (26.2%) meningkat 7.6%. Pada tahun 2005, Kerajaan mengumumkan kenaikan gaji untuk Anggota Parlimen dan Menteri Kabinet dan elaun yang lebih tinggi bagi pelbagai kumpulan kakitangan awam, termasuk doktor pakar, pegawai perubatan dan doktor pelatih yang bekerja di hospital Kerajaan. Pembayaran yang lebih tinggi untuk bekalan dan perkhidmatan sebahagian besarnya untuk meningkatkan sistem penyampaian sektor awam dan menggalakkan budaya yang mementingkan penyelenggaraan. Sejumlah besar daripada perbelanjaan itu adalah untuk pemerolehan bekalan pejabat, pembaikan dan penyelenggaraan serta bayaran perkhidmatan profesional yang dikaitkan dengan inisiatif Kerajaan untuk menaik taraf kualiti dan kecekapan perkhidmatan awam. Pembayaran untuk geran dan pindahan kepada agensi kerajaan, badan berkanun dan kerajaan negeri diberikan untuk tujuan pembangunan dan penyelenggaraan. Meskipun paras hutang lebih tinggi, bayaran khidmat hutang dapat dibendung kerana pinjaman baru diperoleh pada kos yang lebih rendah pada tahun 2005.

Perbelanjaan pembangunan kasar meningkat 5.8% kepada RM30.5 bilion pada tahun 2005. Tumpuan perbelanjaan pembangunan adalah untuk meningkatkan produktiviti dan daya saing jangka panjang, di samping terus menyokong aktiviti ekonomi. Keutamaan perbelanjaan telah dikaji semula untuk disasarkan kepada projek bersaiz kecil yang mempunyai kesan penggandaan dalam menghasilkan lebih banyak aktiviti ekonomi dalam jangka masa pendek. Khususnya, perbelanjaan disalurkan kepada aktiviti pertanian, pembinaan, perumahan dan infrastruktur di kawasan luar bandar. Pada tahun 2005, kecekapan perbelanjaan dipertingkatkan dengan memastikan manfaat sosial dan ekonomi dapat dimaksimumkan. Selain itu, lebih penekanan juga diberikan kepada penggunaan sistem tender terbuka untuk memastikan penetapan harga yang kompetitif.

Dari segi pengagihan mengikut sektor, perkhidmatan ekonomi terus menjadi komponen terbesar dalam jumlah perbelanjaan pembangunan bagi tahun kedua berturut-turut, dengan bahagiannya daripada jumlah perbelanjaan pembangunan meningkat 49% pada tahun 2005 daripada 35% pada tahun 2003. Sebahagian besar daripada pertambahan dalam perbelanjaan sektor ini disalurkan kepada subsektor perdagangan dan industri untuk menjana pertumbuhan. Perbelanjaan tertumpu pada mengukuhkan projek perusahaan kecil dan sederhana, penyelidikan perindustrian dan pembangunan teknologi serta pembangunan pelancongan. Perbelanjaan atas subsektor pengangkutan juga lebih tinggi, mencerminkan usaha bersepadu Kerajaan untuk

Jadual 2.9
Perbelanjaan Mengurus Kerajaan Persekutuan mengikut Objek

	2004	2005*p*	2004	2005*p*
	RM juta		% bahagian	
Emolumen	23,779	25,587	26.0	26.2
Bekalan dan perkhidmatan	16,633	17,984	18.2	18.4
Pembelian harta	1,764	1,603	1.9	1.6
Bayaran khidmat hutang	10,920	11,604	12.0	11.9
Pencen dan ganjaran	6,060	6,809	6.6	7.0
Subsidi	5,796	12,831	6.3	13.1
Geran dan pindahan lain[1]	21,264	20,982	23.3	21.5
Perbelanjaan lain[2]	5,082	344	5.7	0.3
Jumlah	**91,298**	**97,744**	**100.0**	**100.0**
% daripada KDNK	**20.3**	**19.8**		

[1] Termasuk geran dan pindahan kepada kerajaan negeri serta agensi dan perusahaan awam.
[2] Termasuk bayaran balik, geran kepada organisasi antarabangsa, tuntutan insurans dan ganjaran serta lain-lain.
a Awalan
Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan.

Sumber: Kementerian Kewangan

Jadual 2.10
Perbelanjaan Pembangunan Kerajaan Persekutuan mengikut Sektor

	2004	2005*a*	2004	2005*a*
	RM juta		% bahagian	
Pertahanan dan keselamatan	4,133	4,803	14.3	15.7
Perkhidmatan ekonomi	11,851	14,957	41.1	49.0
Pertanian dan pembangunan luar bandar	2,881	2,495	10.0	8.2
Perdagangan dan industri	1,201	3,221	4.2	10.6
Pengangkutan	6,630	7,660	23.0	25.1
Kemudahan awam	945	1,481	3.3	4.9
Lain-lain	193	99	0.6	0.2
Perkhidmatan sosial	10,260	7,450	35.5	24.4
Pendidikan	4,316	3,736	15.0	12.2
Kesihatan	2,352	1,220	8.1	4.0
Perumahan	1,593	1,082	5.5	3.5
Lain-lain	1,999	1,412	6.9	4.7
Pentadbiran am	2,620	3,325	9.1	10.9
Jumlah	**28,864**	**30,534**	**100.0**	**100.0**
% daripada KDNK	**6.4**	**6.2**		

a Awalan
Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan.

Sumber: Kementerian Kewangan

meningkatkan kecekapan perkhidmatan pengangkutan awam dan menubuhkan rangkaian pengangkutan bersepadu nasional. Perbelanjaan untuk pembangunan sektor pertanian dan luar bandar serta kemudahan awam (seperti program jalan raya luar bandar, bekalan air dan elektrik) dibuat untuk terus memodenkan dan mengkomersialkan sektor pertanian serta meningkatkan kualiti hidup di kawasan luar bandar.

Dalam sektor perkhidmatan sosial, keutamaan terus diberikan kepada subsektor pendidikan dengan tumpuan diberikan pada pembangunan sumber manusia untuk menyokong strategi pertumbuhan yang didorong oleh produktiviti. Walau bagaimanapun, jumlah perbelanjaan pendidikan adalah lebih rendah kerana hampir kesemua projek pendidikan dalam Rancangan Malaysia Kelapan telah disempurnakan menjelang tahun 2003. Perbelanjaan untuk perkhidmatan kesihatan kekal tinggi untuk memberikan perkhidmatan penjagaan kesihatan dan perubatan yang berkualiti. Kerajaan juga terus melaksanakan projek perumahan untuk kakitangan awam dan golongan berpendapatan rendah. Sementara itu, perbelanjaan pentadbiran am adalah lebih tinggi untuk terus meningkat sistem penyampaian perkhidmatan dan menambah baik persekitaran pekerjaan dan perkhidmatan. Perbelanjaan yang disalurkan untuk pembelian kelengkapan teknologi maklumat dan komunikasi adalah bagi pelaksanaan pelbagai inisiatif di bawah projek Aplikasi Kerajaan Elektronik.

Langkah-langkah yang Diambil untuk Mengurangkan Kesan Kenaikan Harga Minyak

- **Menggalakkan penggunaan sumber tenaga alternatif**
  - Menyediakan lebih banyak pam NGV di stesen minyak.
  - Menggalakkan penggunaan NGV, terutamanya oleh kenderaan pengangkutan jarak jauh.
  - Penggunaan tenaga yang boleh diperbaharui di bawah program kecil tenaga boleh diperbaharui.
  - Membangunkan Projek jana kuasa hidroelektrik Bakun.
  - Memperkenalkan penggunaan bahan bakar "hijau" seperti biodiesel yang menggunakan minyak sawit.
- **Mengurangkan beban orang ramai**
  - Harga bahan bakar NGV ditetapkan pada separuh daripada harga petrol.
  - Pengurangan cukai jalan masing-masing sebanyak 50% dan 25% terhadap gas mono dan kenderaan dwibahan bakar.
  - Pengecualian 5% atas duti import dan 10% atas cukai jalan bagi kenderaan yang menggunakan alat penukaran NGV.
  - Cukai jalan bas sekolah dan bas berhenti-henti dimansuhkan.
  - Cukai jalan untuk kereta penumpang dengan enjin berkapasiti antara 1001-1600 cc dikurangkan sebanyak 50%, sementara kereta berkapasiti di bawah 1000 cc, cukai jalannya ialah RM30 setahun.
  - Cukai jalan untuk motosikal dengan enjin berkapasiti antara 151-250 cc dikurangkan sebanyak 50%.
  - Subsidi diesel untuk nelayan.
- **Menjimatkan penggunaan bahan bakar**
  - Langkah penjimatan tenaga diperkenalkan di pejabat-pejabat Kerajaan, seperti menutup suis lampu pada waktu makan tengah hari dan menaikkan sedikit suhu bilik.
  - Menggalakkan penggunaan pengangkutan awam dan perkongsian kereta.
  - Mempertingkat usaha membaiki sistem pengangkutan awam, terutamanya di Lembah Klang.

Jadual 2.11
Sumber Pembiayaan Kerajaan Persekutuan

	2004	2005*a*
	RM juta	
Peminjaman dalam negeri bersih	25,650	12,700
Peminjaman kasar	*45,850*	*31,500*
Tolak: Pembayaran balik	*20,200*	*18,800*
Peminjaman luar negeri bersih	121	-3,503
Peminjaman kasar	*1,136*	*651*
Tolak: Pembayaran balik	*1,015*	*4,153*
Penerimaan khas	516	454
Aset boleh jual [2] dan pelarasan	-6,868	9,073
Jumlah	**19,419**	**18,724**

[1] Termasuk perubahan dalam baki Tabung Amanah Kerajaan.
Tanda campur (+) menunjukkan pengambilan aset boleh jual terkumpul.
a Awalan
Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan.

Sumber: Kementerian Kewangan

Jadual 2.12
Milikan Hutang Dalam Negeri Kerajaan Persekutuan

	2004	2005*a*	2004	2005*a*
	Nilai nominal dalam RM juta		% bahagian	
Bil perbendaharaan	**4,320**	**4,320**	**100.0**	**100.0**
Institusi keselamatan sosial dan insurans	17	82	0.4	1.9
Institusi perbankan	481	1,916	11.1	44.3
Lain-lain	3,822	2,323	88.5	53.8
Government Investment Issues	**9,100**	**10,100**	**100.0**	**100.0**
Institusi keselamatan sosial dan insurans	973	3,374	10.7	33.4
Institusi perbankan	6,755	4,146	74.2	41.0
Lain-lain	1,372	2,581	15.1	25.6
Sekuriti Kerajaan Malaysia	**154,350**	**166,050**	**100.0**	**100.0**
Institusi keselamatan sosial dan insurans	109,402	115,109	70.9	69.3
antaranya:				
Kumpulan Wang Simpanan Pekerja	*91,426*	*96,571*	*59.2*	*58.2*
Syarikat insurans	*14,715*	*14,750*	*9.5*	*8.9*
Institusi perbankan	23,427	25,123	15.2	15.1
Lain-lain	21,520	25,817	13.9	15.5

a Awalan
Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan.

Dalam usaha mengurangkan kesan kenaikan harga minyak atas ekonomi dalam negeri, Kerajaan, pada tahun 2005, memperkenalkan beberapa langkah untuk menggalakkan penggunaan sumber tenaga alternatif bagi mengurangkan pergantungan yang berlebihan kepada bahan bakar fosil, mengurangkan beban kos atas orang ramai dan menggalakkan pemuliharaan tenaga, terutamanya oleh sektor Kerajaan. Ringkasan kepada langkah-langkah ini disenaraikan dalam rencana khas.

Sebagai langkah berhemat, Kerajaan Persekutuan sentiasa memastikan supaya hasil melebihi perbelanjaan mengurus. Memandangkan langkah fiskal berhemat telah diperteguh ekoran pungutan hasil yang lebih tinggi dan langkah mengurangkan perbelanjaan, Kerajaan mencatat lebihan akaun semasa yang lebih besar sebanyak RM8.6 bilion pada tahun 2005. Simpanan yang lebih besar, membolehkan Kerajaan mengurangkan keperluan **pembiayaan** tambahan bagi membiayai aktiviti pembangunan. Di samping itu, sebahagian besar daripada perbelanjaan pembangunan dibiayai melalui pengeluaran aset terkumpul. Pada tahun 2005, Kerajaan mengeluarkan sebanyak RM9.1 bilion daripada aset terkumpulnya. Pembiayaan melalui terbitan sekuriti kerajaan juga dikurangkan pada tahun 2005.

Pinjaman kasar Kerajaan Persekutuan pada tahun 2005 berjumlah RM32.2 bilion (2004: RM47 bilion). Sejumlah besar daripada perbelanjaan (98% daripada jumlah) diperoleh daripada sumber dalam negeri tanpa meminggirkan keperluan pembiayaan sektor swasta, memandangkan terdapat mudah tunai yang berlebihan dalam ekonomi. Kerajaan memperoleh sebanyak RM27.5 bilion dengan menerbitkan Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) dan RM4 bilion lagi melalui Terbitan Pelaburan Kerajaan. Pada tahun 2005, terbitan baru sekuriti kerajaan diperoleh pada kos yang lebih rendah mencerminkan kadar hasil yang rendah. Terbitan baru sekuriti kerajaan yang mempunyai tempoh matang 3 dan 5 tahun diterbitkan pada kadar hasil purata dalam julat antara 3.155 –3.756% (2004: 3.135 – 4.546%). Bagi terbitan yang mempunyai tempoh matang antara 10 – 20 tahun, kadar hasil purata adalah dalam julat antara 4.391 – 4.837% (2004: 5.094 – 5.734% untuk tempoh matang 10 dan 15 tahun). Dari segi struktur pemilikan MGS, kumpulan wang simpanan dan pencen dan syarikat insurans terus merupakan pemegang utama.

Pinjaman luar negeri dihadkan kepada pengeluaran pinjaman projek yang telah diluluskan sebelum ini. Sebanyak RM651 juta telah dikeluarkan daripada sumber dua hala dan pelbagai hala. Pada tahun 2005, terdapat penebusan yang besar sebanyak RM4.2 bilion, mencerminkan terutamanya Bon Euro 650 juta yang matang pada bulan November.

Jadual 2.13
Penunjuk Hutang Kerajaan Persekutuan

	Dalam negeri[1]	Luar negeri[1]	Jumlah hutang[1]	Bayaran khidmat hutang			Nisbah khidmat bayaran hutang luar negeri
	(% daripada KDNK)			(% hasil)	(% daripada perbelanjaan mengurus)	(% daripada KDNK)	(% eksport barangan dan perkhidmatan)
1985	52.6	29.7	82.4	23.9	26.9	6.5	6.7
1990	58.8	20.8	79.5	23.1	27.3	5.7	3.6
2000	31.1	5.5	36.6	14.6	16.0	2.6	1.2
2001	36.3	7.3	43.6	12.1	15.1	2.9	0.5
2002	35.5	10.0	45.6	11.6	14.1	2.7	1.0
2003	38.3	9.4	47.8	11.4	14.0	2.7	1.2
2004	40.5	7.7	48.2	11.0	12.0	2.4	0.5
2005*a*	40.2	6.1	46.2	10.9	11.9	2.3	1.0

[1] Merujuk pada akhir tempoh.
a Awalan

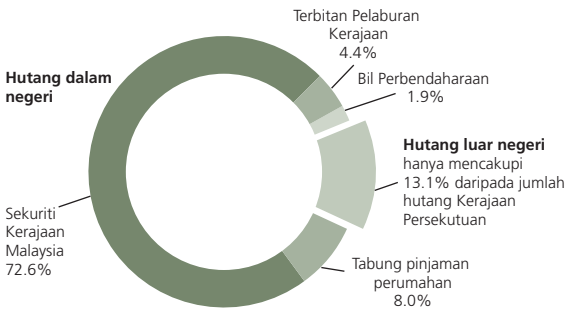
Sumber: Kementerian Kewangan

Secara keseluruhan, Kerajaan Persekutuan mencatat jumlah pinjaman bersih yang lebih kecil, iaitu RM9.2 bilion pada tahun 2005. Berikutan itu, **hutang terkumpul** Kerajaan Persekutuan meningkat sedikit sebanyak 5.6% kepada RM228.7 bilion. Namun begitu, nisbah hutang terkumpul kepada KDNK meningkat kepada 46.2% daripada KDNK pada akhir tahun 2005. Paras hutang ini kekal terurus dengan perbelanjaan khidmat hutang kekal pada tahap yang berhemat. Pengurusan hutang yang aktif juga mengurangkan pengumpulan bayaran balik pinjaman, dengan kira-kira 60% daripada hutang mempunyai baki tempoh matang melebihi tiga tahun. Kebanyakan daripada pinjaman atau kira-kira 95% diperoleh pada kadar tetap, yang mengurangkan pendedahan terhadap peningkatan dalam kadar faedah.

Berdasarkan anggaran awal, kedudukan kewangan keseluruhan bagi 30 **perusahaan awam bukan kewangan (PABK)** terus menggalakkan pada tahun 2005. Hasil PABK yang disatukan meningkat 9.6% kepada RM236.5 bilion, berikutan perolehan yang lebih tinggi oleh PABK dalam sektor perkhidmatan yang berkaitan dengan minyak dan gas serta utiliti. Kesemua sektor ini mendapat manfaat daripada aktiviti ekonomi yang meningkat dan harga minyak yang lebih tinggi serta prestasi operasi luar negeri yang lebih baik.

PABK sebagai satu kumpulan, mencatat pendapatan tertahan yang lebih tinggi sebanyak RM64.8 bilion. Ini mencerminkan langkah-langkah yang diambil oleh perusahaan untuk meningkatkan kecekapan operasi dan usaha membendung kenaikan kos operasi. Perbelanjaan semasa meningkat 10.7%, sebahagian besarnya kerana harga bahan mentah dan input yang lebih tinggi, terutamanya harga minyak mentah, gas asli dan arang batu. Inisiatif mengurangkan kos telah

Graf 2.11
Hutang Kerajaan Persekutuan pada akhir 2005*a* (% bahagian)



a Awalan

Jadual 2.14
Kewangan PABK yang Disatukan[1]

	2003	2004	2005*a*
	RM juta		
Hasil	155,867	215,858	236,539
Perbelajaan semasa[2]	113,900	155,137	171,732
Pendapatan tertahan	**41,967**	**60,720**	**64,807**
% daripada KDNK	**10.6**	**13.5**	**13.1**
Perbelanjaan pembangunan	40,160	24,633	39,981
Imbangan keseluruhan	**1,807**	**36,088**	**24,826**
% daripada KDNK	**0.5**	**8.0**	**5.0**

[1] Merujuk kepada 30 PABK pada tahun 2004 dan 2005; 34 pada tahun 2003.
[2] Semenjak tahun 2000, termasuk cukai dan dividend yang dibayar kepada Kerajaan.
a Anggaran
Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan.

Sumber Kementerian Kewangan dan perusahaan awam bukan kewangan (PABK)

Jadual 2.15
Kewangan Sektor Awam Disatukan

	2004	2005*a*	2006*r*
	RM bilion		
Hasil [1]	116.3	122.6	134.3
Perbelanjaan mengurus	101.6	108.4	112.5
Lebihan semasa PABK [2]	60.6	63.8	63.8
Imbangan semasa	**75.3**	**78.0**	**85.6**
% daripada KDNK	**16.7**	**15.8**	**15.8**
Perbelanjaan pembangunan bersih [3]	56.7	71.0	71.0
Sektor kerajaan [4]	*32.1*	*31.0*	*39.4*
PABK	*24.6*	*40.0*	*31.5*
Imbangan keseluruhan	**18.5**	**7.0**	**14.7**
% daripada KDNK	**4.1**	**1.4**	**2.7**

[1] Tidak termasuk bayaran pindahan antara sektor kerajaan.
[2] Merujuk kepada 30 PABK pada tahun 2004 dan 2005; 34 pada tahun 2003.
[3] Mengambil kira bayaran pindahan dan pinjaman bersih antara sektor awam.
[4] Terdiri daripada Kerajaan Persekutuan, kerajaan negeri, badan berkanun dan kerajaan tempatan.
a Anggaran
r Ramalan
Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan.

Sumber: Kementerian Kewangan dan perusahaan awam bukan kewangan (PABK)

dilaksanakan oleh PABK termasuk mengkaji semula proses, meningkatkan kecekapan dan prestasi, menggunakan perkhidmatan pihak ketiga, memusatkan pemerolehan, mengetatkan kawalan kredit serta pembiayaan semula dan prabayaran pinjaman.

Perbelanjaan pembangunan PABK yang lebih tinggi disalurkan ke arah pengembangan kapasiti, peningkatan produktiviti untuk meningkatkan kecekapan dan kualiti perkhidmatan kepada orang ramai serta pelaburan luar negeri yang lebih tinggi untuk meningkatkan kapasiti penjanaan hasil mereka. Sebahagian besar daripada projek pembangunan ini dijalankan oleh PABK yang lebih besar, seperti Petroliam Nasional Berhad (PETRONAS), Tenaga Nasional Berhad (TNB) dan Telekom Malaysia Berhad (TM). Pada tahun 2005, PETRONAS terus melabur di peringkat antarabangsa di samping memperteguh operasi dalam negeri dalam aktiviti hiliran atau huluan yang telah mantap. Antara projek utama dalam negeri yang dijalankan oleh PETRONAS dan anak-anak syarikatnya ialah pembinaan stesen perkhidmatan baru, projek MLNG2 *debottlenecking* serta pembelian, penaikan taraf dan pengubahsuaian pelbagai kapal oleh MISC Berhad. Sementara itu, pelaburan luar negeri termasuk projek penerokaan dan pengeluaran di Mesir serta membangunkan loji pemprosesan gas di Ghotki, Pakistan.

Perbelanjaan modal TNB sebahagian besarnya tertumpu pada naik taraf dan penyambungan antara jana kuasa, transmisi dan rangkaian pengagihan. Perbelanjaan utama yang ditanggung pada tahun itu termasuk pembinaan Stesen Jana Kuasa Tuanku Jaafar Fasa 2 di Port Dickson, pemulihan Stesen Jana Kuasa Paka, pengembangan grid Pantai Timur-Barat Sabah dan projek Kawalan Penyeliaan dan Pemerolehan Data (SCADA) Fasa 2. Pada tahun 2005, TM menumpukan pada usaha pengembangan dan pemodenan infrastruktur dan rangkaian telekomunikasi dalam negeri. TM juga menambah operasi globalnya melalui pengambilalihan syarikat di Indonesia, Ghana dan Pakistan. Projek utama yang dijalankan termasuk Rangkaian Kabel Asia Pasifik 2 dan Internet Protokol Digital Subscriber Line Access Multiplexcer (IP DSLAM).

Kedudukan kewangan sektor awam yang disatukan kekal kukuh pada tahun 2005. Ia mencatat lebihan keseluruhan sebanyak RM7 bilion atau 1.4% daripada KDNK (2004: 4.1% daripada KDNK). Lebihan keseluruhan itu yang disebabkan terutamanya oleh sumbangan lebih besar PABK, khususnya PETRONAS, berikutan harga minyak yang lebih tinggi.