BANK NEGARA MALAYSIA
CENTRAL BANK OF MALAYSIA

Pen: 05/05/49 (BN)

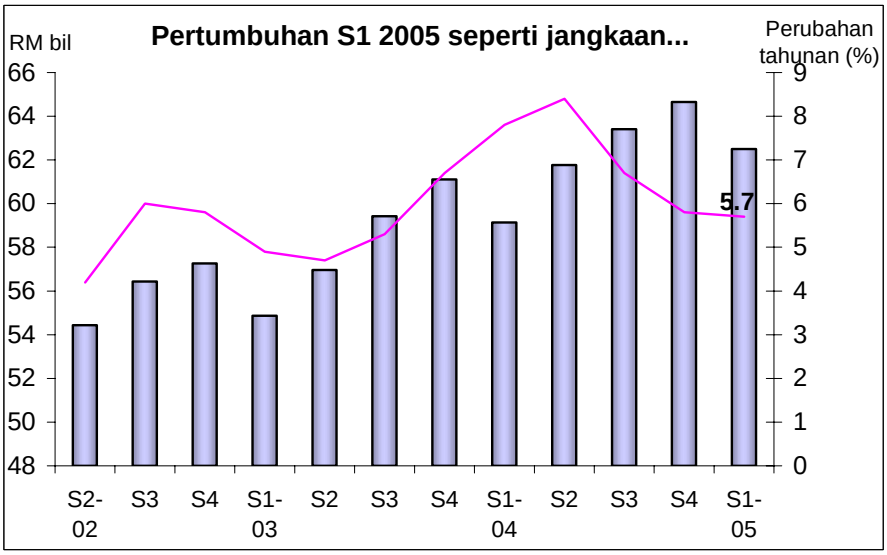
EMBARGO: Tidak boleh disiarkan atau diterbitkan sebelum jam 1800 pada hari Rabu, 25 Mei 2005

Perkembangan Ekonomi dan Kewangan Malaysia pada Suku Pertama 2005

TINJAUAN KESELURUHAN

Pertumbuhan suku pertama seperti jangkaan...

Ekonomi Malaysia kekal mantap walaupun aktiviti ekonomi global menjadi sederhana dalam suasana harga minyak yang tinggi dan kitaran yang menurun bagi industri separa konduktor global. Pertumbuhan KDNK benar ekonomi



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Malaysia kekal menggalakkan dan seperti jangkaan dengan pengembangan sebanyak 5.7% pada suku pertama tahun 2005. Pada suku tersebut, Malaysia terus menjadi salah satu negara yang mencatat pertumbuhan ekonomi yang kukuh di rantau ini.

Pertumbuhan ekonomi pada suku pertama adalah menyeluruh, dengan semua sektor ekonomi utama kecuali pembinaan, mencatat pertumbuhan yang positif. Sektor perkhidmatan terus menjadi penyumbang utama kepada pertumbuhan, diikuti oleh sektor perkilangan dan sektor komoditi utama. Sektor perkhidmatan secara keseluruhan meningkat 6%, disokong oleh pengembangan dalam kedua-dua kumpulan perkhidmatan akhir dan perkhidmatan pengantara. Subsektor perkhidmatan akhir disokong oleh perbelanjaan pengguna yang mantap serta jumlah ketibaan pelancong dan penggunaan utiliti yang tinggi dalam persekitaran perniagaan yang menggalakkan. Sementara itu, kumpulan perkhidmatan pengantara disokong oleh peningkatan aktiviti perbankan, insurans dan perdagangan serta pertumbuhan yang mantap dalam sektor telekomunikasi berikutan penggunaan perkhidmatan suara dan data yang lebih tinggi.

Nilai ditambah sektor perkilangan berkembang sebanyak 5.6%. Walaupun terdapat kelembapan dalam industri elektronik, industri berorientasikan eksport kekal mantap disebabkan oleh keluaran yang lebih tinggi daripada industri berasaskan sumber seperti barangan kimia, keluaran getah dan pemprosesan luar estet. Pertumbuhan industri berorientasikan pasaran dalam negeri kekal tinggi dengan hampir kesemua subsektor mencatat pengembangan keluaran yang lebih tinggi. Sektor pertanian pula meningkat sebanyak 6% pada suku tersebut, disokong oleh prestasi sektor minyak sawit yang kukuh berikutan peningkatan produktiviti yang ketara dan pertambahan dalam keluasan kawasan kelapa sawit yang matang di Malaysia Timur. Dalam sektor perlombongan pula, walaupun pengeluaran gas asli meningkat dengan ketara, nilai ditambah sektor tersebut menjadi sederhana kepada 3.3% disebabkan terutamanya oleh kemerosotan keluaran minyak mentah (termasuk kondensat). Sektor pembinaan kekal lembap pada suku pertama (-2.4%), disebabkan oleh aktiviti kejuruteraan awam yang lebih rendah. Sektor ini juga terjejas akibat

kelewatan penyempurnaan beberapa projek disebabkan ketibaan semula pekerja asing sah yang perlahan berikutan program Pengampunan.

Permintaan dalam negeri kekal kukuh, dengan mencatat pertumbuhan sebanyak 5.9% pada suku yang berkenaan. Sektor swasta masih menjadi pendorong utama pertumbuhan ekonomi pada suku pertama, disokong oleh aktiviti perbelanjaan pengguna yang mantap (10.1%), hasil daripada kesan kumulatif peningkatan dalam pendapatan bolehguna, perolehan eksport yang tinggi, harga komoditi yang menggalakkan serta pasaran pekerjaan yang stabil. Pembentukan modal tetap kasar meningkat sebanyak 2%, disokong terutamanya oleh aktiviti pelaburan swasta yang didorong oleh keyakinan perniagaan yang bertambah baik dan keadaan pembiayaan yang menggalakkan. Walaupun perbelanjaan pembangunan Kerajaan Persekutuan menurun, pelaburan awam untuk projek penting seperti peruntukan untuk pendidikan, pembangunan luar bandar, program perumahan dan perkhidmatan kesihatan, masih diteruskan pada suku tersebut. Kedudukan fiskal pada suku pertama tahun 2005 menampakkan suatu peningkatan dengan mencatat lebihan sebanyak 2.3% daripada KDNK, yang disebabkan oleh kutipan hasil yang tinggi dan perbelanjaan pembangunan yang lebih rendah.

Inflasi meningkat dengan sederhana kepada 2.4% pada suku pertama. Peningkatan ini disebabkan terutamanya oleh harga makanan dan pengangkutan yang tinggi. Kenaikan harga makanan disebabkan oleh permintaan terhadap makanan yang lebih tinggi berikutan musim perayaan pada suku tersebut di samping bekalan yang terhad dalam keadaan cuaca yang buruk. Peningkatan harga pengangkutan disebabkan terutamanya oleh kenaikan kadar tol sebanyak 10% pada bulan Januari. Sementara itu, keadaan pasaran pekerja nyata bertambah baik disokong oleh pertumbuhan produktiviti yang kukuh.

Dari segi sektor luaran, lebihan perdagangan meningkat kepada RM25.2 bilion pada suku pertama (S4 2004: RM20.6 bilion) disebabkan oleh pertumbuhan eksport yang secara relatif lebih tinggi berbanding dengan pertumbuhan import. Eksport kasar meningkat sebanyak 13.5%, disokong oleh pertumbuhan yang

kukuh dalam eksport mineral berikutan harga minyak mentah yang tinggi. Eksport barangan perkilangan masih mencatat kadar pertumbuhan dua angka, didorong oleh pertumbuhan eksport yang kukuh bagi elektronik dan barangan elektrik (E&E), barangan kimia dan keluaran petroleum. Import meningkat pada kadar yang lebih sederhana sebanyak 9.8%. Pertumbuhan import mencerminkan pengembangan dalam pengeluaran dan eksport barangan perkilangan serta penggunaan dalam negeri dan aktiviti pelaburan swasta. Import barangan modal tidak termasuk barangan *lumpy* kekal kukuh dengan pertumbuhan sebanyak 10.1%, mencerminkan pelaburan untuk pengembangan kapasiti dan peningkatan tahap teknologi. Berikutan kekukuhan penggunaan swasta, import barangan penggunaan meningkat 10.4%. Import barangan pengantara pula terus mencatat kadar pertumbuhan dua angka seiring dengan eksport barangan perkilangan yang kukuh. Bahagian pasaran eksport ke rantau Asia (kecuali Jepun) meningkat lagi kepada 45.8%, disokong oleh peningkatan aktiviti penggunaan perkhidmatan pihak ketiga atau *outsourcing*, serta rangkaian pengeluaran dan perhubungan yang meluas di rantau ini berikutan perpindahan syarikat-syarikat ke Republik Rakyat China (RR China) dan negara-negara ASEAN. Bahagian pasaran eksport ke India meningkat kepada 3% manakala bahagian pasaran eksport ke Amerika Syarikat (AS) dan Kesatuan Eropah (EU) masing-masing kekal tinggi pada 17.6% dan 11.9%.

Dalam akaun kewangan, aliran masuk pelaburan langsung asing (FDI) (tidak termasuk perolehan tertahan) kekal tinggi pada RM4.4 bilion dan disalurkan terutamanya pada sektor perkhidmatan, perkilangan serta minyak dan gas. Pelaburan syarikat Malaysia di luar negeri meningkat lagi sementara pelaburan portfolio menjadi sederhana sejajar dengan penyusunan semula portfolio ekuiti pengurus dana di rantau Asia. Rizab antarabangsa bersih Bank Negara Malaysia meningkat kepada RM275.2 bilion atau USD72.4 bilion pada akhir bulan Mac 2005, disokong oleh penghantaran balik perolehan eksport yang berterusan serta aliran masuk FDI dan pelaburan portfolio. Rizab antarabangsa mengukuh lagi kepada RM284.4 bilion atau USD74.8 bilion pada 14 Mei 2005, memadai untuk membiayai 8.7 bulan import tertangguh dan merupakan 7.2 kali hutang luar negeri jangka pendek.

Dasar monetari terus menyokong pertumbuhan

Pada suku pertama, dasar monetari terus menyokong pengembangan dalam pelaburan dan penggunaan swasta, dengan Kadar Dasar Semalaman (OPR) kekal pada 2.70%. Kadar faedah yang rendah dan keadaan mudah tunai dalam sistem perbankan terus menyokong pembiayaan aktiviti ekonomi.

Pada suku tersebut, pembiayaan sektor swasta kasar dan bersih melalui sistem perbankan dan pasaran modal masing-masing meningkat pada kadar tahunan 12.3% dan 9.6%. Jumlah pinjaman yang dikeluarkan oleh sektor perbankan meningkat pada kadar yang lebih pantas, iaitu 10.2% pada suku pertama berbanding dengan 8.3% pada suku sebelumnya. Jumlah pinjaman terkumpul juga mencatat peningkatan tahunan yang lebih tinggi, iaitu 9.1% pada akhir bulan Mac 2005 (akhir tahun 2004: 8.5%). Apa yang nyata ialah peningkatan dalam permintaan terhadap pinjaman perniagaan sejak akhir tahun 2004 berterusan pada suku pertama tahun 2005. Jumlah pinjaman terkumpul sektor perniagaan meningkat pada kadar positif untuk dua suku berturut-turut dengan mencatat pertumbuhan tahunan sebanyak 2.8% pada akhir bulan Mac 2005. Pemberian pinjaman oleh sistem perbankan kepada perusahaan kecil dan sederhana (PKS) meningkat lagi, dengan jumlah pinjaman terkumpul PKS meningkat sebanyak 10.5%. Sementara itu, pembiayaan sektor isi rumah kekal pada paras yang tinggi seperti yang ditunjukkan oleh pertumbuhan tahunan dalam jumlah pinjaman terkumpul sektor isi rumah yang lebih tinggi, iaitu 15.2% pada akhir bulan Mac 2005.

Di samping pembiayaan sistem perbankan, pasaran modal terus menjadi sumber pembiayaan yang penting, khususnya untuk pembiayaan perniagaan jangka panjang. Pada suku pertama tahun 2005, dana bersih sebanyak RM10.5 bilion telah diperoleh daripada pasaran modal. Dana kasar yang diperoleh daripada pasaran sekuriti hutang swasta (PDS) berjumlah RM5.5 bilion atau 1.8 kali jumlah yang diperoleh pada suku pertama tahun lalu. Dana yang diperoleh daripada pasaran PDS adalah terutamanya untuk tujuan penstrukturan semula dan pembiayaan semula, dan juga untuk aktiviti baru. Pada suku tersebut, dana sebanyak RM2 bilion telah diperoleh melalui pasaran ekuiti.

Sejajar dengan pengembangan aktiviti ekonomi dalam negeri, bekalan wang secara kecil atau M1 berkembang pada kadar tahunan 9.4% pada akhir bulan Mac 2005. Sementara itu, bekalan wang secara luas, M3, meningkat pada kadar tahunan 13.3%, didorong terutamanya oleh tuntutan terhadap sektor swasta yang lebih tinggi berikutan peningkatan pemberian pinjaman oleh sistem perbankan serta aliran masuk dana luar yang berterusan.

Sistem perbankan kekal kukuh

Sektor perbankan kekal teguh dengan paras permodalan yang kukuh dan keuntungan yang bertambah baik pada suku pertama. Nisbah modal berwajaran risiko sistem perbankan kekal kukuh pada 13.7%, manakala keuntungan sebelum cukai sistem perbankan meningkat 12.2% kepada RM3 bilion disebabkan terutamanya oleh peruntukan hutang lapuk dan ragu dan perbelanjaan operasi yang lebih rendah pada suku tersebut. Kedudukan kewangan bank juga lebih baik berikutan penurunan pinjaman tidak berbayar (NPL). Nisbah NPL bersih berdasarkan klasifikasi 6 bulan terus menunjukkan trend menurun dengan mencakupi 5.4% daripada jumlah pinjaman bersih pada akhir bulan Mac 2005. Penurunan NPL bersih sebanyak 4.7% disebabkan terutamanya oleh pengurangan jumlah pinjaman baru yang diklasifikasikan sebagai pinjaman tidak berbayar serta penstrukturan dan penjadualan semula kemudahan kredit yang lebih tinggi pada suku tahun tersebut.

Prospek pertumbuhan mapan

Melangkah ke hadapan, prospek ekonomi Malaysia dalam jangka terdekat kekal memberangsangkan meskipun terdapat tanda-tanda bahawa pertumbuhan ekonomi global akan menjadi sederhana dan harga akan meningkat. Walau bagaimanapun, pertumbuhan ekonomi global masih dijangka kekal kukuh, disokong oleh pertumbuhan dalam permintaan pengguna dan pelaburan. Di AS, sungguhpun pertumbuhan pada suku pertama adalah sederhana, pertumbuhan tersebut disokong oleh pengumpulan semula inventori yang kukuh dan penggunaan yang mapan. Di samping itu, penunjuk semasa memperlihatkan pertumbuhan ekonomi di rantau Asia yang terus kukuh. Ekonomi RR China khususnya akan terus disokong oleh perbelanjaan

pengguna yang kukuh, pelaburan serta aliran masuk FDI yang tinggi. Memandangkan integrasi perdagangan dan pengeluaran antara rantau ini dengan RR China telah meningkat, trend ini akan terus menggalakkan pertumbuhan yang saling memperkukuh di kalangan ekonomi serantau, termasuk Malaysia. Di samping itu, kitaran menurun dalam industri separa konduktor global diramal sederhana dan sementara berasaskan permintaan global yang berterusan, pelarasan inventori yang lebih pantas dan tahap inventori yang secara relatif rendah.

Prospek pertumbuhan ekonomi Malaysia dijangka mapan pada tahun 2005. Walaupun pengembangan ekonomi mungkin menjadi sederhana kerana persekitaran luaran yang lebih lembap, aktiviti ekonomi akan tetap mapan, didorong oleh sektor swasta seperti yang ditunjukkan oleh penunjuk pelopor masa depan. Indeks Pelopor yang dikeluarkan oleh Jabatan Perangkaan Malaysia menunjukkan ekonomi akan terus berkembang pada suku kedua dan ketiga tahun 2005. Jangkaan optimis ini disokong pula oleh Indeks Sentimen Pengguna Institut Penyelidikan Ekonomi Malaysia (MIER) yang meningkat lebih daripada 10 mata kepada 120.9 mata, mencerminkan keyakinan pengguna yang semakin meningkat. Memandangkan isi rumah tidak dibebankan dengan hutang yang berlebihan, perbelanjaan pengguna yang memberangsangkan akan dapat dikekalkan. Selain itu, Indeks Keadaan Perniagaan MIER melepasi paras ambang 100 mata kepada 104.1 mata, mencerminkan trend yang meningkat dalam aktiviti pelaburan swasta.

Pada masa terdekat ini, sedang wujud kebimbangan mengenai tekanan inflasi. Di Malaysia, tekanan harga telah dibendung sebahagiannya oleh peningkatan dalam produktiviti pekerja dan peningkatan kapasiti, manakala perolehan dalam perdagangan luar negeri membolehkan dasar monetari kekal menyokong pertumbuhan ekonomi. Selain itu, liberalisasi peraturan pentadbiran pertukaran asing baru-baru ini akan mengurangkan lagi kos menjalankan perniagaan dan menggalakkan aktiviti pengurusan risiko yang lebih baik di kalangan sektor swasta. Sistem perbankan juga telah pulih dengan lebih kukuh daripada krisis, dengan trend NPL yang menurun dan keuntungan yang meningkat. Kedudukan kewangan institusi perbankan yang teguh dalam

keadaan sentimen isi rumah dan perniagaan yang menggalakkan akan terus menyokong ekonomi. Akhir sekali, struktur ekonomi yang begitu pelbagai akan dapat meningkatkan daya tahan untuk menghadapi perkembangan-perkembangan dalam persekitaran luaran.

Bank Negara Malaysia
25 Mei 2005