PERKEMBANGAN EKONOMI DAN KEWANGAN

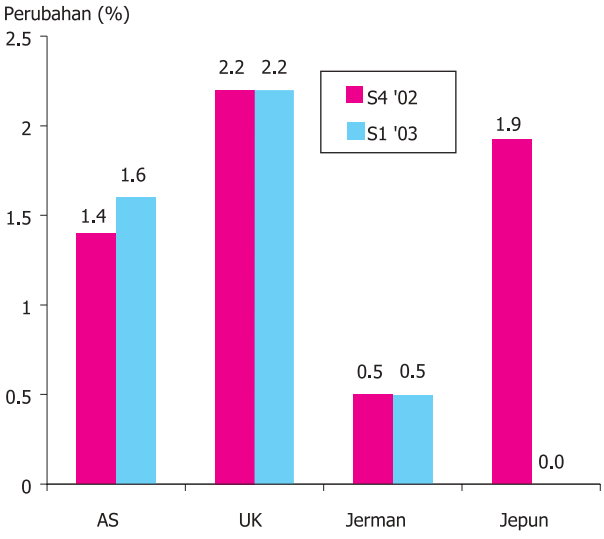
Keadaan Ekonomi Antarabangsa

Suasana ekonomi antarabangsa pada suku pertama tahun 2003 diselubungi oleh ketidaktentuan geopolitik yang ketara. Walau bagaimanapun, keadaan yang tidak menentu ini reda menjelang bulan April berikutan berakhirnya peperangan di Iraq serta kejatuhan harga minyak di pasaran global. Seterusnya, pasaran kewangan di negara-negara perindustrian utama pulih berikutan jangkaan yang optimis bahawa pertumbuhan ekonomi akan mengukuh pada separuh kedua tahun 2003. Di sebalik perkembangan positif ini, pemulihan ekonomi global mungkin terjejas disebabkan oleh keadaan tidak menentu termasuk ketegangan geopolitik dan ketidakseimbangan struktur ekonomi utama dunia. Sebarang penyelarasan yang di ambil secara mendadak terhadap defisit fiskal dan akaun semasa yang semakin meningkat boleh memberi kesan kepada pertumbuhan ekonomi AS dan seterusnya kepada pertumbuhan global. Pada masa yang sama, kejatuhan nilai dolar AS yang berterusan meningkatkan kemeruapan pasaran pertukaran asing global. Harga yang terus jatuh kesan daripada kapasiti berlebihan di beberapa buah negara telah menimbulkan kebimbangan mengenai deflasi dan keberkesanan dasar-dasar semasa untuk menangani keadaan tersebut. Walau bagaimanapun, jangkaan kesan positif daripada pelaksanaan pakej cukai terbaru di AS dan langkah-langkah dasar yang diambil akan menghasilkan pertumbuhan positif walaupun pada kadar yang sederhana.

Di **Asia**, penularan wabak Sindrom Pernafasan Akut yang Teruk (SARS) pada suku pertama tidak menjejaskan pertumbuhan ekonomi kerana wabak itu hanya bermula pada akhir bulan Mac. Walau bagaimanapun, menjelang bulan Mei, keyakinan pengguna dan perniagaan merosot dengan ketara dan ini memberi kesan buruk terhadap industri perjalanan, pelancongan dan runcit serta sektor-sektor berkaitan. Walau bagaimanapun, kesan wabak SARS kepada ekonomi bergantung kepada tempoh dan tahap kebimbangan tentang kesannya kepada kesihatan. Pada awal bulan Jun, terdapat tanda-tanda yang menunjukkan bahawa kesan wabak SARS yang teruk di rantau ini sudah berlalu dan keadaan kini semakin bertambah baik.

Negara-negara Perindustrian Utama: Pertumbuhan ekonomi yang lebih rendah pada suku pertama. Pertumbuhan ekonomi dijangka lebih kukuh dalam melangkah ke hadapan

Negara-negara Perindustrian Utama: Pertumbuhan KDNK Benar



Di **Amerika Syarikat**, data awal pertumbuhan KDNK pada suku pertama (1.6%) adalah lebih rendah daripada jangkaan pasaran (2.3%) disebabkan terutamanya oleh perbelanjaan kerajaan yang lebih rendah daripada ramalan dan pertumbuhan perbelanjaan pengguna yang lebih perlahan. Walaupun

persediaan dibuat bagi menghadapi peperangan di Iraq, perbelanjaan kerajaan adalah lebih rendah daripada jangkaan. Tambahan pula, pertumbuhan perbelanjaan adalah yang paling rendah semenjak suku pertama tahun 1993, disebabkan terutamanya oleh pengurangan perbelanjaan untuk perkhidmatan berikutan keadaan cuaca yang buruk. Pelaburan tetap menurun dengan ketara berikutan kejatuhan perbelanjaan peralatan dan perisian yang mungkin akan menjejaskan pertumbuhan eksport negara-negara pengeksport barangan elektronik di Asia. Berdasarkan perkembangan ini, *International Monetary Fund (IMF)* telah menurunkan ramalan pertumbuhan ekonomi AS kepada 2.2% pada tahun 2003 (ramalan awal pada bulan Februari 2003: 2.4%; September 2002: 2.7%). Walau bagaimanapun, menjelang awal bulan Mei pemulihan ekonomi dapat dilihat melalui data bulanan terkini, termasuk keyakinan pengguna yang berterusan, kenaikan indeks sektor perkhidmatan, peningkatan jualan rumah serta pesanan barangan tahan lama dan barangan modal-bukan-pertahanan. Perkembangan positif tersebut lebih daripada mengimbangi kelemahan sektor perindustrian. Perkembangan positif yang lain termasuk penurunan sebaran risiko yang berterusan dalam pasaran korporat dan harga tenaga yang lebih rendah.

Walaupun ketidaktentuan geopolitik semakin reda dan kejatuhan harga tenaga akan memberi kesan positif kepada pertumbuhan pada suku kedua, kebimbangan tentang keadaan pasaran pekerja yang bertambah buruk dan risiko deflasi boleh menjejaskan prospek pertumbuhan. Kadar pengangguran meningkat kepada 6.1% dan jumlah penganggur mingguan kekal pada paras melebihi 400,000 bagi 14 minggu berturut-turut. Ini menunjukkan bahawa terdapat pengurangan dalam pengambilan pekerja. Sementara itu, pandangan *Federal Reserve Board AS (Fed)* bahawa disinflasi yang semakin ketara adalah tidak diingini dalam suasana tahap inflasi yang rendah. Ini adalah kerana ia boleh menjejaskan margin keuntungan dan menghalang pemulihan dalam perbelanjaan perniagaan. Terdapat beberapa faktor yang mendorong kepada tekanan disinflasi. Kapasiti berlebihan yang besar berikutan berakhirnya "gelembung" ekuiti-pelaburan yang berlaku pada tahun 2001 menyebabkan meningkatnya jurang keluaran. Kelemahan pasaran pekerja dan pengurangan kesan daripada langkah pemotongan cukai mungkin menjejaskan perbelanjaan penggunaan dalam tempoh tersebut. Ini ditambah pula dengan pelaburan yang kekal lemah. Walau bagaimanapun, jangkaan terhadap inflasi secara relatifnya adalah stabil berdasarkan kajian dan sebaran bon berindeks inflasi. Ini disokong oleh rangsangan dasar yang berterusan dan jangkaan peningkatan aktiviti yang beransur-ansur berikutan keyakinan perniagaan dan pengguna serta pendapatan sektor korporat yang semakin pulih. Satu perkara yang penting ialah dasar proaktif telah digunakan untuk menyokong pertumbuhan dan menghindar berlakunya lingkaran deflasi. Secara keseluruhan, pasaran menjangkakan pemulihan ekonomi AS akan mengukuh pada separuh kedua tahun 2003, walaupun pemulihan ekonomi dijangka sederhana.

Pada suku pertama, pertumbuhan KDNK benar di **UK** kekal stabil pada kadar 2.2% (S4 2002: 2.2%). Perbelanjaan kerajaan yang kukuh diimbangi oleh perbelanjaan pengguna yang perlahan. Berdasarkan kepada arah aliran terkini, prospek pertumbuhan adalah sederhana kerana peningkatan dalam pelaburan perniagaan dan perbelanjaan kerajaan akan diimbangi oleh kemerosotan dalam perbelanjaan pengguna berikutan cukai pendapatan dan kerajaan tempatan yang lebih tinggi. KDNK benar di **Jerman** juga kekal stabil pada kadar 0.5% pada suku pertama apabila kejatuhan eksport bersih memberi tekanan ke atas pemulihan permintaan dalam negeri yang lebih menyeluruh. Walaupun peningkatan pesanan dalam negeri yang dilaporkan pada bulan Mac menunjukkan jangkaan optimis bahawa aktiviti ekonomi akan terus berkembang, keyakinan pengguna dan perniagaan yang terus lemah berikutan kadar pengangguran yang meningkat dan kemerosotan keuntungan korporat mungkin menjejaskan

prospek pertumbuhan. Prospek pertumbuhan Jerman telah diturunkan kepada 0.5% bagi tahun 2003 (daripada 0.8%) memandangkan pengukuhan nilai mata wang euro juga berkemungkinan memberi kesan kepada pertumbuhan eksport. Ekonomi **Jepun** kekal lembap pada suku pertama. Peningkatan dalam pelaburan dan perbelanjaan pengguna pada suku tersebut tidak dapat mengimbangi kemerosotan dalam pertumbuhan eksport. Prospek pertumbuhan bagi tempoh terdekat menunjukkan keadaan pasaran pekerja yang terus merosot dan kejatuhan dalam eksport.

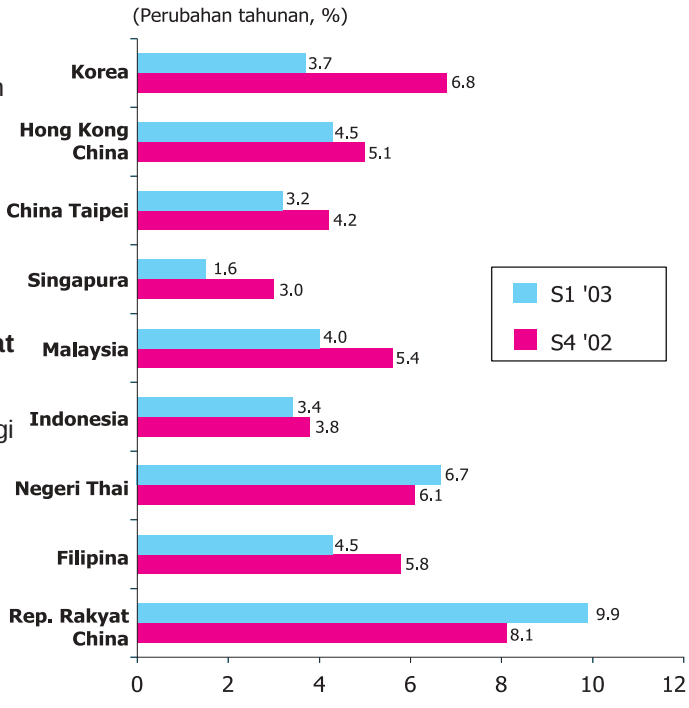
Ekonomi Serantau: Pertumbuhan kekal mapan walaupun keadaan ketidaktentuan semakin meningkat

Di negara-negara serantau, **pertumbuhan ekonomi** bertambah kukuh pada suku pertama tahun 2003. Secara keseluruhan, pertumbuhan serantau kekal mapan walaupun terjejas oleh keadaan tidak menentu yang berterusan berikutan ketegangan geopolitik dan kesan wabak SARS ke atas sentimen pengguna dan perniagaan pada akhir suku pertama. Pertumbuhan terus disokong oleh eksport dan pemintaan dalam negeri yang kukuh. Kesemua negara serantau kecuali Filipina mencatatkan pertumbuhan dua angka dalam eksport. Dalam keadaan risiko geopolitik di Timur Tengah, peningkatan perdagangan intraserantau, terutamanya elektronik dan keluaran kimia memberi rangsangan kepada pertumbuhan eksport.

Pertumbuhan KDNK benar di **Republik Rakyat China** (P.R. China) berkembang pada tahap yang memberangsangkan sebanyak 9.9%, iaitu kadar tertinggi yang dicatat dalam tempoh enam tahun. Pertumbuhan KDNK benar dijana terutamanya oleh pertumbuhan eksport yang kukuh, keadaan permintaan dalam negeri yang memberangsangkan, perbelanjaan pelaburan aset tetap yang didorong oleh rangsangan kerajaan yang berterusan dan peningkatan dalam pelaburan langsung asing. Di Hong Kong China, ekonomi berkembang sebanyak 4.5% disebabkan terutamanya oleh perdagangan intra serantau yang mapan, khususnya dengan Republik Rakyat China dan China Taipei. Di **Korea**, pertumbuhan menyederhana kepada 3.7% berikutan permintaan dalam negeri yang lemah akibat kebimbangan terhadap ketidaktentuan geopolitik. Ekonomi **China Taipei** terus berkembang tetapi pada kadar yang lebih sederhana sebanyak 3.2%, disokong oleh pengembangan eksport yang lebih daripada mengimbangi keadaan permintaan dalam negeri yang lemah.

Pada suku pertama, pertumbuhan ekonomi **Singapura** sebanyak 1.6% adalah disebabkan oleh perkembangan dalam sektor perkilangan, borong dan perdagangan runcit serta pengangkutan dan komunikasi. Di **Indonesia**, KDNK benar meningkat sebanyak 3.4%, disokong oleh permintaan dalam negeri yang kukuh dengan penggunaan kerajaan mencatat peningkatan yang paling tinggi. Pertumbuhan adalah menyeluruh dengan kesemua sektor mencatat peningkatan.

Negara-negara Serantau : Pertumbuhan KDNK Benar



Di Filipina, pertumbuhan KDNK benar sebanyak 4.5% adalah disebabkan oleh pengembangan yang menyeluruh, terutamanya di sektor perkhidmatan.

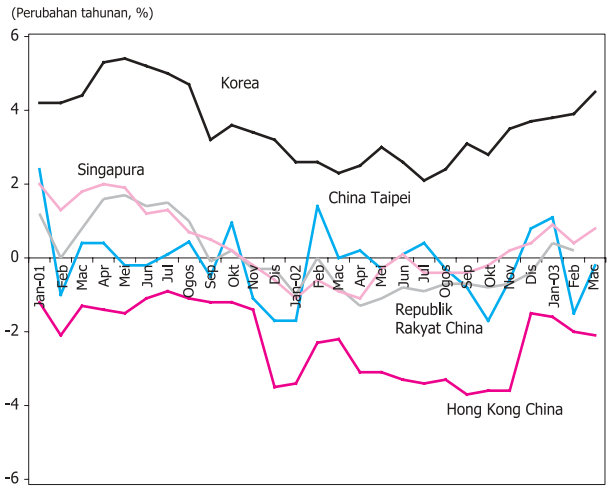
Berikutan kesan wabak SARS ke atas sektor perjalanan, pelancongan dan sektor-sektor berkaitan, kerajaan di negara-negara serantau telah mengumumkan pelbagai pakej bantuan ekonomi untuk mengurangkan kesan wabak tersebut ke atas ekonomi serantau.

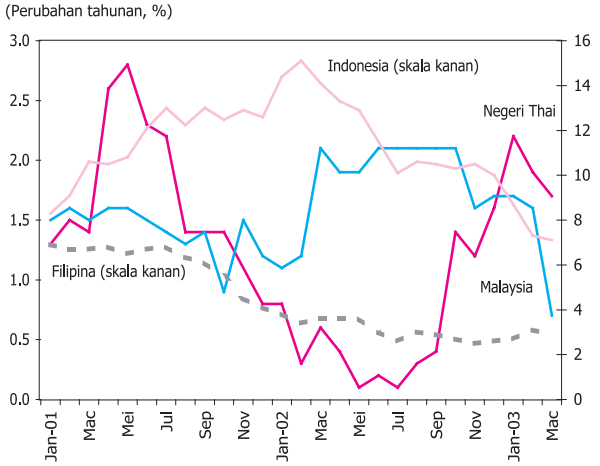
Pakej Bantuan Ekonomi Untuk Mengurangkan Kesan Wabak SARS

Singapura	17 April: Pakej bantuan bernilai S$230 juta (AS$129.3 juta) (0.2% daripada KDNK) untuk menyediakan bantuan segera kepada sektor-sektor yang terjejas secara langsung dan paling serius, terutamanya sektor pelancongan dan sektor berkaitan pengangkutan. Peruntukan/konsesi kepada pelancongan dan sektor berkaitan pengangkutan merangkumi 67% dan 32% daripada pakej ekonomi tersebut. Langkah-langkah utama termasuk rebat/pemotongan cukai, subsidi kadar faedah dan perbelanjaan untuk geran latihan dan rebat/penepian yuran.
Republik Rakyat China	20 April – 12 Mei: Dana berjumlah 6.3 bilion yuan (AS$763 juta) adalah ditujukan untuk pembaikan infrastruktur kesihatan awam, terutamanya di kawasan yang terjejas dengan SARS. Langkah-langkah lain yang diambil oleh kerajaan-kerajaan pusat dan tempatan termasuk pengecualian/pengurangan beberapa jenis kadar cukai dan bayaran pentadbiran kepada industri-industri yang terjejas dengan SARS. Pemotongan cukai di Guangdong, berjumlah 900 juta yuan (AS$109 juta) dijangka akan memberi kesan pada bulan Ogos 2003.
Hong Kong China	23 April: Satu pakej ekonomi sebanyak HK$11.8 bilion (AS$1.5 bilion) (1% daripada KDNK) akan dibiayai dengan rizab fiskal Hong Kong (kini berjumlah lebih daripada HK$320 bilion). Langkah-langkah utama termasuk jaminan kerajaan untuk pinjaman, pengecualian bayaran utiliti dan yuran lesen, pemotongan sewa untuk perumahan awam, rebat kepada pembayar cukai, penyediaan pekerjaan sementara dan peruntukan untuk penyelidikan perubatan dan kempen-kempen publisiti.
ASEAN - China	29 April: ASEAN dan China telah menubuhkan sebuah dana khas di mesyuarat di Bangkok. Dana untuk penyelidikan SARS dan pendidikan telah dilancarkan dengan jaminan sebanyak 10 juta baht (AS$0.23 juta) oleh Negeri Thai, 10 juta yuan (AS$1.2 juta) dari China dan AS$0.1 juta dari Cambodia.
China Taipei	2 Mei: Satu dana khas sebanyak T$50 bilion (AS$1.4 bilion) telah diluluskan bagi membantu industri-industri yang terjejas oleh wabak SARS.
Malaysia	21 Mei: Pakej ekonomi sebanyak RM7.3 bilion (AS$1.9 bilion) (1.9% daripada KDNK) yang memberi tumpuan kepada 90 langkah-langkah bagi menggalakkan pelaburan swasta, meneguhkan daya saing, menjana sumber pertumbuhan yang baru, mengukuhkan sistem penghantaran dalam sektor-sektor kerajaan dan swasta dan mengurangkan kesan wabak SARS. Pakej ini dijangka akan membolehkan ekonomi mencatatkan kadar pertumbuhan melebihi 4.2% yang telah dicapai pada tahun 2002. Langkah utama termasuk pengurangan kadar campur tangan bank pusat, pengurangan kadar caruman pekerja untuk Kumpulan Wang Simpanan Pekerja, peruntukan untuk elaun perubatan, skim kredit mikro, pengecualian/pengurangan cukai, kemudahan jaminan bantuan, diskaun dalam pembayaran bil, pemanjangan tempoh status pelopor dan elaun pelaburan cukai, kelonggaran dalam pemilikan ekuiti asing, dana bagi latihan dan subsidi ke atas pembayaran faedah pinjaman perumahan.

Sepanjang suku pertama, keadaan **inflasi di negara-negara serantau** kekal sederhana walaupun terdapat peningkatan harga di Korea, Filipina dan Negeri Thai, terutamanya bagi tenaga dan keluaran makanan. Sebaliknya, keadaan rupiah yang lebih kukuh di Indonesia dan harga makanan yang lebih rendah menyebabkan harga pengguna semakin menyederhana. Sementara itu, tekanan deflasi di Ekonomi Perindustrian Baru (NIEs) (tidak termasuk Korea) dan China menunjukkan tanda-tanda yang semakin reda. Di Republik Rakyat China terutamanya, harga pengguna bertukar arah dengan mencatat peningkatan positif buat kali pertama semenjak suku ketiga tahun 2001, terutamanya kesan pelonggaran dasar fiskal dan monetari oleh kerajaan.

Negara-Negara Serantau: Arah Aliran Inflasi



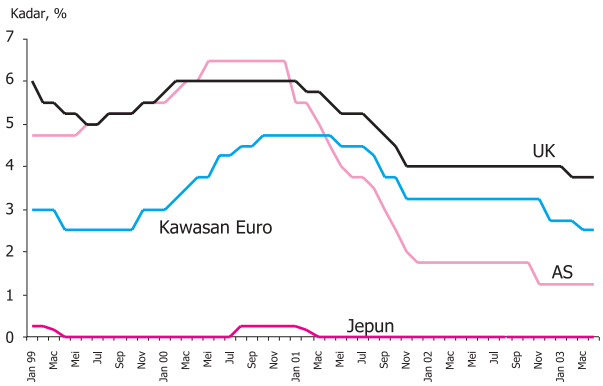


Dasar Monetari Ekonomi Antarabangsa

Dalam keadaan prospek pertumbuhan ekonomi global yang lembap dan risiko kadar inflasi yang rendah, beberapa bank pusat di negara perindustrian utama telah menurunkan kadar faedah dasar semenjak beberapa bulan kebelakangan ini. Pada bulan Februari 2003, *Bank of England (BoE)* mengurangkan kadar pinjaman dasar sebanyak 25 mata asas kerana bimbang prospek ekonomi global berkemungkinan lemah sementara asas permintaan domestik lebih lemah daripada yang dijangkakan. Seterusnya, pada bulan Mei 2003, *European Central Bank (ECB)* menurunkan kadar faedah sebanyak 25 mata asas ke tahap 2.5% berikutan jangkaan prospek yang kurang optimistik terhadap pertumbuhan ekonomi di kawasan euro. Walaupun kadar faedah dasar dikekalkan di mesyuarat dasar *Federal Reserve Board* AS yang diadakan pada 6 Mei, kebimbangan tentang keadaan disinflasi yang meningkat mungkin membawa implikasi kepada langkah-langkah dasar monetari pada masa hadapan.

Pada suku pertama, **kadar faedah jangka pendek** kekal rendah di **negara-negara serantau** kecuali di Indonesia dan Filipina, mencerminkan suasana kadar faedah antarabangsa yang rendah dan keadaan lebihan mudah tunai di pasaran kewangan dalam negeri. Namun, di Indonesia, arah aliran penurunan

Negara-negara Perindustrian Utama: Pergerakan Kadar Faedah



kadar faedah 3-bulan sejak suku pertama 2002 berterusan sehingga suku pertama 2003, disebabkan oleh penurunan kadar faedah dasar pada bulan November 2002.

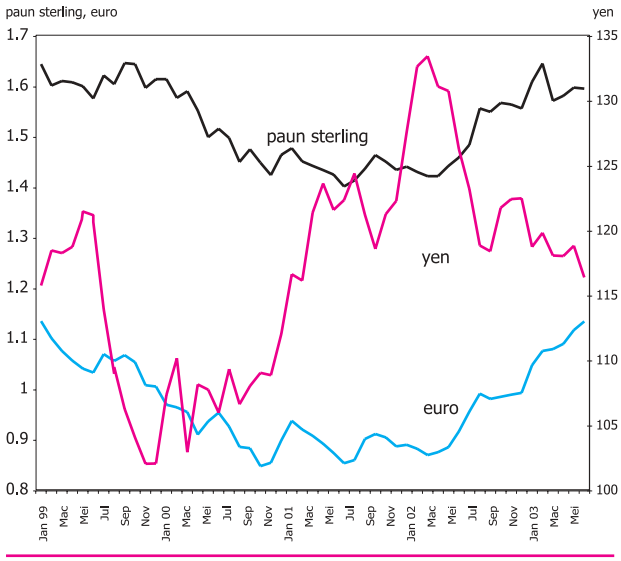
Pada bulan April, pergerakan kadar faedah jangka pendek adalah bercampur-campur, dengan Filipina, Korea dan China Taipei mencatat kadar yang rendah, sementara Indonesia, Negeri Thai dan Singapura mencatat kadar yang stabil. Hong Kong China dan Republik Rakyat China masing-masing mencatat peningkatan dalam kadar faedah.

Berikutan penurunan kadar campur tangan semalaman rupiah sebanyak 25 mata asas masing-masing pada 1 dan 9 Mei, bank pusat Indonesia telah menurunkan kadar campur tangan rupiah kepada 10.5% pada 29 Mei, dan seterusnya sebanyak 25 mata asas lagi kepada 10.25% pada 5 Jun. Sejajar dengan teras pelonggaran monetari secara progresif dan memandangkan tekanan inflasi yang semakin berkurang, kadar faedah telah diturunkan secara beransur-ansur daripada kadar tertinggi sebanyak 15.1% pada pertengahan tahun 2002. Penurunan kadar faedah tersebut bertujuan untuk merangsang permintaan dalam negeri, mengurangkan perbezaan kadar faedah dan mengurangkan kos khidmat hutang yang tinggi. Terdapat tanda-tanda yang menunjukkan bahawa kadar faedah berkemungkinan jatuh di bawah 10% pada tahun ini, memandangkan keadaan mudah tunai yang berlebihan dalam sistem perbankan. Pada 13 Mei, bank pusat di Korea telah menurunkan sasaran kadar panggilan semalaman sebanyak 25 mata asas kepada 4%, disebabkan oleh penyusutan pengeluaran dan pengumpulan inventori berikutan permintaan dalam negeri yang lemah. Kemunculan sentimen negatif juga berpunca daripada program nuklear di Korea Utara dan wabak SARS di rantau Asia.

Perkembangan Kadar Pertukaran Mata wang

Dolar Amerika Syarikat menunjukkan arah aliran bercampur-campur berbanding mata wang utama yang lain pada suku pertama tahun 2003. Dolar AS menyusut nilai berbanding mata wang euro sebanyak 5.6%, tetapi mengukuh sedikit berbanding paun sterling dan yen Jepun, masing-masing sebanyak 0.8% dan 0.9%. Kenaikan dalam mata wang euro didorong oleh perbezaan kadar hasil berbanding aset dolar dan yen dan juga jangkaan pasaran terhadap pengukuhan nilai euro yang berterusan. Penyusutan nilai dolar yang terhenti semasa peperangan di Iraq hanya berlaku untuk tempoh yang singkat dan euro meneruskan aliran menaik apabila berakhirnya konflik di Iraq pada bulan April. Mata wang Euro melepasi tahap E1 =AS$1.17 pada 19 Mei 2003, iaitu menghampiri tahap permulaannya pada bulan Januari 1999 sebanyak E1=AS$1.1747 dan mencerminkan pengukuhan nilai sebanyak 12% sehingga kini. Persepsi pasaran bahawa pihak berkuasa AS telah mengubah dasarnya daripada dolar yang kukuh terus mendorong kenaikan nilai euro. Setakat ini aliran dana kebanyakannya adalah dari Jepun ke kawasan euro

Pergerakan Dalam Mata Wang Utama

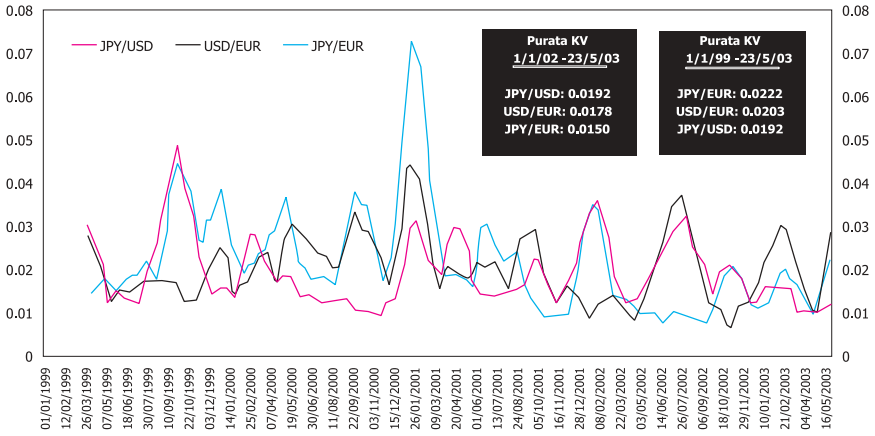


Volatiliti Mata Wang G-3

Bagi menganalisis volatiliti relatif bagi mata wang G-3, satu perbandingan di buat antara kadar pertukaran dua-hala bagi tiga mata wang iaitu dolar AS, euro dan yen. Dengan menggunakan koefisien variasi untuk kadar pertukaran G-3 bagi tempoh 1 Januari 2002 hingga 23 Mei 2003 (yang secara kasarnya bersamaan dengan kelemahan dolar AS bagi tempoh kebelakangan ini), secara puratanya, pasangan mata wang yang melibatkan dolar AS adalah lebih volatil berbanding pasangan mata wang yang melibatkan euro. Walau bagaimanapun, apabila tempoh kajian diperluaskan bermula dari tarikh pelancaran euro pada Januari 1999, pasangan mata wang yang melibatkan euro secara puratanya adalah lebih volatil berbanding pasangan mata wang yang melibatkan dolar AS.

Koefisien Variasi Bergerak 3-Bulan bagi Mata Wang G-3

(1 Jan. 1999 - 23 Mei 2003)

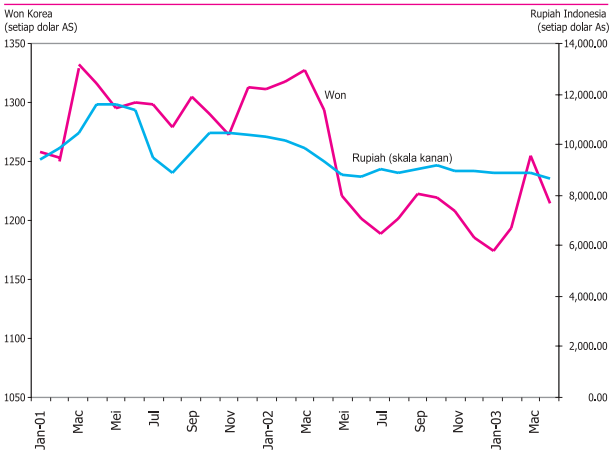


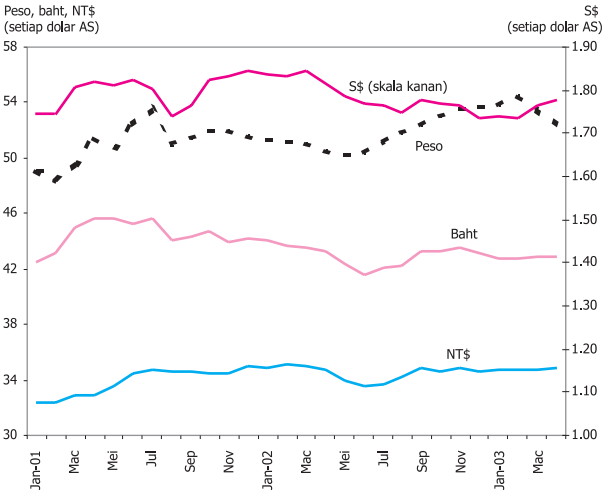
sehingga menyebabkan penyusutan nilai yang ketara dalam kadar pertukaran mata wang silang euro-yen. Berbanding dolar AS, yen belum menunjukkan pengukuhan nilai yang sepadan kerana penunjuk-penunjuk pasaran dan kenyataan pihak berkuasa memberi maksud bahawa campur tangan telahpun dilaksanakan bertujuan untuk mencegah kenaikan yang besar dalam mata wang tersebut.

Pada suku pertama, mata wang serantau ditutup bercampur-campur berbanding mata wang dolar AS. Arah aliran menurun won Korea, dolar Singapura dan dolar New Taiwan adalah berpunca daripada sentimen pelabur yang lemah, berikutan kebimbangan peperangan di Iraq dan wabak SARS pada akhir suku pertama. Sebaliknya, pengukuhan baht Negeri Thai, rupiah Indonesia dan peso Filipina disokong terutamanya oleh perkembangan dalam negeri yang positif.

Pada bulan April, mata wang serantau menunjukkan arah aliran bercampur-campur berbanding dollar AS. Sementara sentimen positif won Korea adalah disebabkan oleh penurunan harga minyak antarabangsa, rupiah Indonesia mengukuh disebabkan oleh data ekonomi yang menggalakkan dan aliran masuk dana untuk aset dalam negeri. Sebaliknya, baht Thai, dolar New Taiwan dan dolar Singapura menyusut disebabkan oleh kebimbangan mengenai kesan negatif wabak SARS ke atas ekonomi serantau.

Pergerakan Mata Wang Serantau





PERKEMBANGAN EKONOMI MALAYSIA

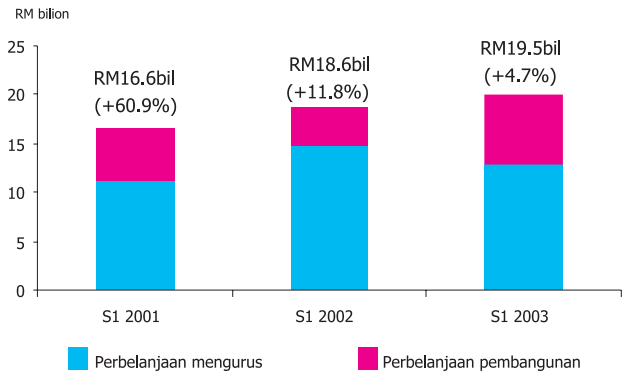
Permintaan dalam negeri kekal mapan pada suku pertama tahun 2003

KDNK Mengikut Komponen Perbelanjaan (pada harga malar 1987)

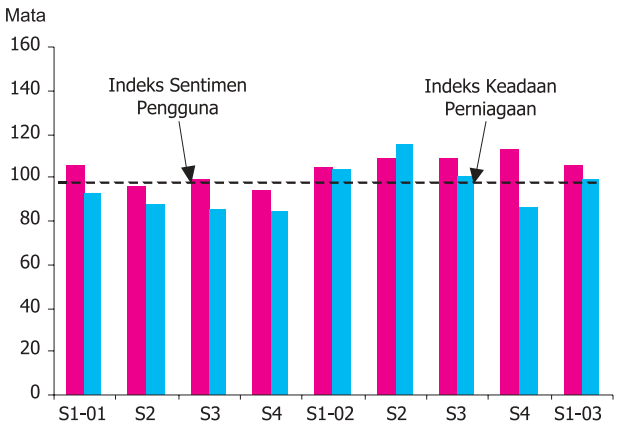
	2002			2003
	S1	S4	Tahun	S1
	Perubahan tahunan (%)			
Agregat Permintaan Dalam Negeri (tidak termasuk stok)	0.0	6.6	4.2	5.4
Penggunaan	4.6	5.1	6.2	6.2
Sektor swasta	*3.3*	*4.6*	*4.4*	*4.2*
Sektor awam	*11.4*	*6.5*	*12.2*	*15.6*
Pembentukan Modal Tetap Kasar	-8.5	10.0	0.3	3.8
Eksport Barangan & Perkhidmatan	-6.5	7.2	3.6	1.9
Import Barangan & Perkhidmatan	-4.8	8.1	6.2	1.7
KDNK	**1.3**	**5.4**	**4.1**	**4.0**

Pertumbuhan KDNK pada suku pertama terus disokong terutamanya oleh pengembangan permintaan agregat dalam negeri yang kukuh. Pertumbuhan penggunaan kekal pada tahap 6.2% sementara pembentukan modal tetap kasar meningkat 3.8%. **Penggunaan awam** yang disokong oleh perbelanjaan sektor awam yang lebih kukuh meningkat 15.6% disebabkan terutamanya oleh perbelanjaan emolumen serta bekalan dan perkhidmatan yang lebih tinggi. Pada masa yang sama, **penggunaan swasta** terus kukuh, disokong oleh kadar inflasi yang rendah, pasaran kerja yang stabil dan harga komoditi yang lebih tinggi. Di samping itu, pelbagai promosi oleh peruncit di seluruh negara turut menggalakkan perbelanjaan pengguna. Ini dicerminkan oleh penunjuk penggunaan yang utama seperti import barangan penggunaan, pinjaman yang dikeluarkan untuk pembelian barangan penggunaan dan perkhidmatan serta perbelanjaan pengguna melalui kad kredit. Indeks Sentimen Pengguna Institut Penyelidikan Ekonomi Malaysia (MIER) kekal melebihi paras ambang 100-mata pada suku pertama, menunjukkan sentimen pengguna secara keseluruhannya adalah positif terhadap prospek ekonomi dalam negeri. Secara khususnya, kajian menunjukkan bahawa permintaan bagi rumah kediaman untuk beberapa bulan yang akan datang kekal menggalakkan berikutan kesempatan yang diambil pengguna daripada kadar faedah yang rendah.

Perbelanjaan Kerajaan Persekutuan adalah lebih tinggi



Pengguna, secara amnya adalah optimistik sementara keyakinan perniagaan kekal kukuh



Pertumbuhan **pembentukan modal tetap kasar** terus positif pada suku pertama tahun 2003 (3.8%, S4 2002: 10%) disebabkan terutamanya oleh pelaburan sektor awam yang lebih tinggi. Perbelanjaan pembangunan Kerajaan Persekutuan ke atas pendidikan, kesihatan dan pembangunan infrastruktur meningkat pada suku tersebut. Sementara itu, Indeks Keadaan Perniagaan suku pertama daripada MIER adalah lebih tinggi sebanyak 13.2 mata berbanding suku keempat tahun 2002 (99.3 mata, S4 2002: 86.1 mata), menunjukkan keputusan yang lebih baik bagi kebanyakan komponen yang membentuk indeks tersebut, termasuk pengeluaran, tempahan dalam negeri, pelaburan dalam loji dan kelengkapan, pengeluaran yang dijangka, tempahan eksport dan jualan eksport yang dijangka. Di samping itu, pertumbuhan positif jualan kenderaan perdagangan dan pinjaman yang dikeluarkan bagi sektor perkilangan juga menunjukkan aktiviti pelaburan yang berterusan pada suku tersebut.

Perkembangan mengikut Sektor

Pertumbuhan yang mapan di sektor perkilangan

Nilai ditambah sektor perkilangan meningkat sebanyak 5.2% berbanding dengan kemerosotan pada suku pertama tahun 2002 (S4 2002: 5.7%). Peningkatan tersebut disokong oleh pertumbuhan yang lebih kukuh dalam industri berorientasikan dalam negeri dan pengembangan yang berterusan dalam industri berorientasikan eksport. Hasilnya, kadar penggunaan kapasiti keseluruhan di sektor perkilangan kekal tinggi pada paras 82% (S4 2002: 83%) dengan industri berorientasikan eksport dan dalam negeri masing-masing beroperasi pada paras 83% dan 80% (S4 2002: masing-masing sebanyak 85% dan 79%). Sementara pertumbuhan pengeluaran kekal kukuh, eksport barangan perkilangan menyederhana kepada 1.7% (S4 2002: 5.2%) disebabkan terutamanya oleh eksport yang lebih rendah bagi peralatan elektronik dan bahagiannya serta barangan elektrik. Walau bagaimanapun, ini diimbangi sebahagiannya oleh peningkatan eksport yang lebih kukuh bagi keluaran kimia, keluaran petroleum, tekstil, keluaran perkilangan logam, peralatan optikal dan saintifik dan keluaran makanan. Prestasi eksport perkilangan yang lebih lemah juga disebabkan oleh harga eksport yang terus merosot, manakala jumlah eksport meningkat pada kadar yang secara relatifnya stabil.

Prestasi Sektor Perkilangan

	2002			2003
	S1	S4	Tahun	S1
	% Perubahan Tahunan			
Nilai ditambah (harga malar)	**-2.3**	**5.7**	**4.0**	**5.2**
Pengeluaran Keseluruhan	**-3.4**	**6.7**	**4.5**	**6.3**[2/]
Industri berorientasikan eksport *antaranya:*	**-5.5**	**8.9**	**5.0**	**7.0**
- Elektronik	-0.8	12.5	13.4	8.1
- Barangan elektrik	-9.3	-4.2	-5.1	-5.5
- Tekstil & pakaian	-14.9	4.4	-6.2	-0.6
- Bahan kimia dan keluaran kimia	-8.8	13.1	2.7	14.2
- Pemprosesan luar estet	1.0	12.0	7.1	4.4
- Keluaran getah	-4.5	5.5	2.0	9.1
- Kayu dan keluaran kayu [1/]	-15.4	1.0	-6.0	3.5
Industri berorientasikan pasaran dalam negeri	**3.5**	**0.6**	**3.4**	**4.6**
antaranya:				
- Kelengkapan pengangkutan	18.0	-7.9	6.2	-6.3
- Keluaran logam yang direka	-4.9	-1.9	0.8	1.3
- Besi & keluli dan logam bukan ferum	-3.3	4.7	2.4	12.8
- Keluaran galian bukan logam	8.0	1.3	5.1	8.1
- Keluaran petroleum	3.4	-6.0	-4.1	1.9
- Makanan	12.4	10.3	8.7	3.2
Jumlah Eksport Perkilangan	**-4.0**	**5.2**	**4.8**	**1.7**
- Elektronik	1.1	4.6	10.6	-6.1
Separa konduktor	-13.2	36.7	19.9	27.1
Komponen elektronik	13.8	-18.0	3.5	-28.6
- Barangan elektrik	-13.9	-8.5	-9.8	-6.5
Barangan elektrik pengguna	-11.7	-9.5	-10.6	-11.8
Barangan elektrik industri & komersial	-18.8	-20.5	-17.0	-12.5
Jentera & kelengkapan barangan elektrik industri	-10.4	11.9	2.3	4.0
Perkakas elektrik isi rumah	7.0	81.8	26.1	78.3
- Keluaran kayu	-12.6	19.2	4.9	13.2
- Barangan perabot	3.2	7.5	7.7	8.8
- Tekstil, pakaian & kasut	-17.0	5.3	-5.2	8.3
- Peralatan optikal & saintifik	5.6	4.8	4.6	19.2
- Bahan kimia dan keluaran kimia	-6.1	34.6	16.2	33.5
- Keluaran petroleum	-35.6	29.7	-9.0	67.3

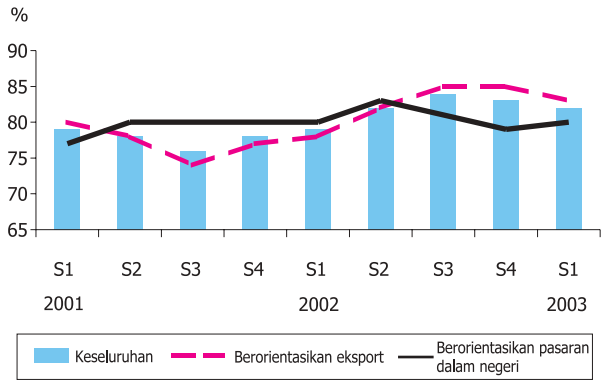
[1/] Pengeluaran barangan perabot tidak termasuk dalam data pengeluaran kayu
[2/] Indeks Pengeluaran Perkilangan bagi S1 2003 telah disemak semula kepada 7.6%

Pertumbuhan pengeluaran dalam **industri berorientasikan eksport** dipacu terutamanya oleh perkembangan yang kukuh dalam industri kimia dan separa konduktor. Pengeluaran dan eksport bahan kimia dan keluaran kimia khususnya, meningkat dengan kukuh, didorong oleh pengembangan dalam sektor elektronik dan permintaan luar negeri bagi bahan kimia organik dan plastik yang lebih tinggi, terutamanya dari rantau Asia Pasifik. Pertumbuhan ini juga disokong

oleh pengembangan yang kukuh dalam pengeluaran industri barangan farmasi, berikutan permintaan yang lebih tinggi dari Singapura dan pasaran dalam negeri. Industri separa konduktor juga terus menunjukkan prestasi yang baik. Pengeluaran dipacu terutamanya oleh permintaan global yang kukuh, khususnya dari Asia dan Eropah. Pertumbuhan didorong oleh sektor barangan tanpa wayar dan sebahagian yang lain oleh sektor pengguna (contohnya, DVD, kamera digital dan permainan video). Hasilnya, segmen separa konduktor terus mencatat pertumbuhan yang kukuh sejajar dengan arah aliran di negara-negara serantau yang lain.

Walau bagaimanapun, eksport keseluruhan barangan elektronik sebagai satu kumpulan merosot kerana kesan positif daripada segmen separa konduktor diimbangi oleh eksport yang lebih rendah bagi komputer dan peralatannya berikutan persaingan yang hebat dari negara-negara pengeluar yang berkos lebih rendah. Begitu juga, pengeluaran dan eksport keluaran elektrik seperti alat pandang dengar dan penyaman udara terjejas akibat persaingan yang hebat dari negara-negara tersebut yang menyebabkan harga keluaran elektronik dan elektrik merosot. Dalam industri berorientasikan eksport, pertumbuhan juga disokong oleh pengeluaran yang lebih tinggi bagi keluaran getah akibat kenaikan permintaan untuk sarung tangan getah dari Timur Tengah berikutan tercetusnya peperangan di Iraq.

Penggunaan Kapasiti dalam Sektor Perkilangan

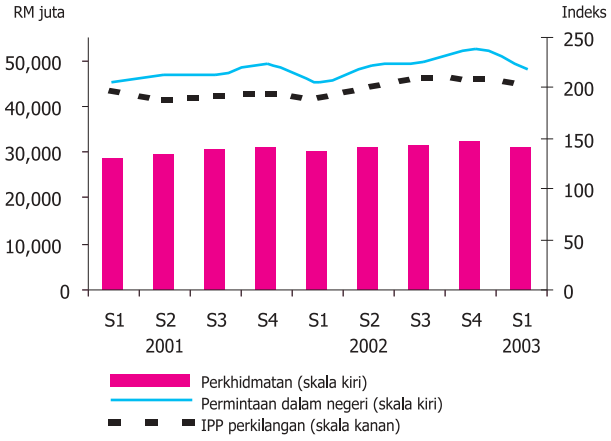


Pertumbuhan dalam **industri berorientasikan dalam negeri** bertambah kukuh disebabkan oleh pengembangan yang lebih pesat dalam pengeluaran industri besi dan keluli berikutan permintaan dalam dan luar negeri yang lebih tinggi. Eksport besi dan keluli menjadi kukuh disebabkan oleh harga yang lebih tinggi di pasaran eksport. Pertumbuhan dalam industri kertas dan keluaran kertas juga berkembang pada suku pertama disebabkan oleh peningkatan permintaan luar negeri bagi kertas dan kertas tebal. Sementara itu, pengeluaran kelengkapan pengangkutan kekal lemah berikutan permintaan yang lembap bagi kereta penumpang serta peningkatan inventori daripada tahun sebelumnya.

Sektor perkhidmatan disokong oleh permintaan dalam negeri dan aktiviti berkaitan perdagangan

Sektor perkhidmatan terus berkembang sebanyak 4% pada suku pertama 2003 (S4 2002: 4.6%). Memandangkan wabak SARS hanya berlaku pada akhir suku pertama, kesannya tidak dirasai pada suku tersebut. Permintaan dalam negeri dan pertumbuhan yang kukuh dalam aktiviti berkaitan perdagangan, sejajar dengan perkembangan eksport terus mendorong pertumbuhan di sektor perkhidmatan.

Sektor perkhidmatan disokong oleh permintaan dalam negeri dan perkhidmatan berkaitan perdagangan



Prestasi Sektor Perkhidmatan (Nilai Ditambah)

	2002			2003
	S1	S4	Tahun	S1
	Perubahan Tahunan dalam %			
Perkhidmatan Pengantara	**6.0**	**3.8**	**4.3**	**3.7**
Pengangkutan, penyimpanan dan perhubungan	2.0	3.3	2.6	4.2
Kewangan, insurans, hartanah dan perkhidmatan perniagaan	8.4	4.0	5.3	3.5
Perkhidmatan akhir	**3.6**	**5.2**	**4.1**	**4.1**
Elektrik, gas dan air	4.0	4.3	3.9	6.2
Perniagaan borong dan runcit, hotel dan restoran	1.9	2.6	2.6	3.6
Perkhidmatan Kerajaan	7.0	9.3	6.7	1.8
Perkhidmatan lain	3.6	6.9	4.6	6.2
Jumlah Perkhidmatan	**4.5**	**4.6**	**4.1**	**4.0**

Ketibaan pelancong kekal tinggi pada dua bulan pertama tahun 2003 walaupun ketegangan geopolitik yang berterusan. Ketibaan pelancong hanya merosot pada akhir bulan Mac ke bulan April apabila pengembara menjadi lebih berwaspada berikutan nasihat rasmi perjalanan yang dikeluarkan oleh Organisasi Kesihatan Sedunia (WHO) pada pertengahan bulan Mac bagi beberapa negara di rantau ini dan Kanada. Walaupun kemasukan pelancong adalah lebih rendah, subsektor perdagangan borong dan runcit, hotel dan restoran mencatat pertumbuhan yang lebih kukuh disokong terutamanya oleh permintaan dalam negeri. Begitu juga dengan subsektor pengangkutan, penyimpanan dan komunikasi yang bertambah kukuh disebabkan oleh pengembangan yang pesat dalam industri telekomunikasi terutamanya dalam segmen telefon mudah alih, disokong oleh pertumbuhan yang menggalakkan dalam aplikasi data mudah alih. Pertumbuhan industri telekomunikasi diperkukuhkan lagi oleh peningkatan yang berterusan dalam segmen Internet berikutan bertambahnya langganan terhadap perkhidmatan tersebut. Di sektor pengangkutan, aktiviti pelabuhan yang kukuh, termasuk peningkatan dalam pemunggahan kargo di pelabuhan-pelabuhan utama mengimbangi sebahagian daripada kesan kemerosotan dalam perjalanan udara.

Di subsektor kewangan, margin kadar faedah yang menguncup ketika persaingan hebat yang berterusan bagi berian pinjaman dapat dilihat menerusi pertumbuhan yang lebih sederhana di subsektor tersebut. Sektor kewangan, insurans, harta tanah dan perkhidmatan perniagaan secara keseluruhan terus menerima sokongan daripada industri insurans yang mencatat pertumbuhan dua angka bagi pungutan premium insurans. Pertumbuhan subsektor utiliti meningkat pada suku pertama mencerminkan permintaan elektrik yang kukuh daripada sektor industri, perdagangan dan isi rumah.

Aktiviti pembinaan lebih pesat disokong oleh projek awam

Sektor pembinaan mencatat pertumbuhan sebanyak 1.2% pada suku pertama tahun 2003 (S4 2002: 0.5%) disokong oleh aktiviti pembinaan projek sektor awam yang lebih pesat termasuk pembinaan jalan raya, sekolah, perumahan awam dan kemudahan-kemudahan kesihatan. Aktiviti pembinaan di subsektor kediaman terus mapan berikutan lebih banyak pelancaran projek perumahan baru pada tahun 2002. Aktiviti di subsektor bukan kediaman terus lembap disebabkan oleh lebihan penawaran bagi ruang pejabat dan runcit. Pinjaman yang dikeluarkan untuk pembelian harta tanah kediaman meningkat sebanyak 4.6% pada suku pertama tahun 2003 (2002: 4.2%) berikutan langkah pembeli mengambil kesempatan daripada kos pembiayaan yang rendah.

Sungguhpun kedatangan semula pekerja asing telah menggiatkan lagi aktiviti pembinaan pada suku pertama, pertumbuhan terjejas oleh penangguhan beberapa projek akibat kekurangan sementara bahan binaan seperti batang keluli. Kekurangan bekalan bahan tersebut timbul berikutan pengumuman bahawa kawalan ke atas harga batang keluli dan simen akan dilonggarkan. Walau bagaimanapun, pengeluaran besi

dan keluli dalam negeri kekal kukuh pada suku pertama dengan pengeluaran bahan tersebut meningkat sebanyak 12.4%. Masalah kekurangan bahan binaan tersebut semakin pulih berikutan langkah-langkah yang telah diambil untuk memperbaiki kecekapan saluran pengedaran.

Penunjuk Pembinaan

Penunjuk	2002		2003
	S1	S4	S1
Permit penjualan dan iklan baru (bilangan)	274	242	207
(perubahan tahunan, %)	20.2	-11.4	-24.5
Kelulusan perumahan (bilangan)	48,895	45,610	33,899
(perubahan tahunan, %)	11.4	-32.3	-30.7
Pengeluaran barangan berkaitan pembinaan (perubahan tahunan,%)	2.6	2.8	10.2[1/]
Kelulusan pinjaman untuk pembinaan (perubahan tahunan, %)	-10.2	69.6	19.4
Import barangan pembinaan dan barangan galian (perubahan tahunan, %)	-5.8	9.9	3.6

[1/] Pengeluaran barangan berkaitan pembinaan bagi S1 2003 telah disemak semula kepada 13%
Sumber: Kementerian Perumahan dan Kerajaan Tempatan dan Jabatan Perangkaan Malaysia

Sektor pertanian terus mencatat prestasi yang baik

Sektor pertanian meningkat sebanyak 3.6% (S4 2002: 5.5%) walaupun pengeluaran minyak sawit mentah hanya meningkat sedikit (0.5%; 1.6% pada S4 2002). Pertumbuhan sektor pertanian disokong terutamanya oleh pengeluaran yang lebih tinggi bagi komoditi utama yang lain seperti getah, kayu balak dan koko serta beberapa tanaman lain di subsektor pertanian yang lain. Harga komoditi yang kekal di paras yang menggalakkan serta permintaan luar negeri yang kukuh mendorong peningkatan pengeluaran bagi kumpulan komoditi tersebut. Pada suku pertama, harga beberapa komoditi utama seperti minyak sawit mentah, getah dan koko menjadi lebih kukuh dengan masing-masing mencatat kenaikan sebanyak 37.7%, 51.3% dan 55.5% masing-masing kepada RM1,585 setiap tan, 364 sen setiap kilogram dan RM6,980 setiap tan. Harga

Prestasi Sektor Pertanian

	2002			2003
	S1	S4	Tahun	S1
	Perubahan tahunan (%)			
Nilai ditambah (RM juta pada harga tahun 1987)	**-3.6**	**5.5**	**3.0**	**3.6**
Pengeluaran [1/]				
Antaranya:				
Minyak sawit mentah	-8.4	1.6	0.9	0.5
Minyak isirung sawit mentah	-4.8	0.9	-3.9	-5.2
Getah	1.2	17.8	7.7	16.6
Kayu balak	-7.5	18.5	4.2	0.1
Koko	-37.2	35.2	-17.4	79.4
Eksport (RM juta)	**7.0**	**49.3**	**31.9**	**41.8**
Antaranya:				
Minyak sawit				
('000 tan metrik)	-11.8	12.1	3.8	9.3
(RM/tan metrik)	41.0	46.9	44.7	41.4
(RM juta)	24.4	64.7	50.2	54.6
Minyak isirung sawit				
('000 tan metrik)	54.1	15.1	5.9	-33.9
(RM/tan metrik)	1.4	38.9	25.6	51.0
(RM juta)	56.3	59.8	33.0	-0.2
Getah				
('000 tan metrik)	-10.5	8.2	12.9	13.4
(Sen/kg)	-11.6	55.1	17.0	57.6
(RM juta)	-21.0	67.9	32.1	78.7
Kayu balak				
('000 meter padu)	-7.5	12.9	0.8	19.5
(RM/meter padu)	-10.2	31.8	16.6	18.9
(RM juta)	-17.0	48.8	17.5	42.1
Biji Koko				
('000 tan metrik)	21.3	71.2	29.6	51.7
(RM/tan metrik)	37.0	70.3	49.5	62.9
(RM juta)	66.1	191.5	93.7	147.2

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

yang lebih tinggi dan jumlah eksport komoditi utama yang meningkat bagi minyak sawit, getah, kayu balak dan koko menyumbang kepada peningkatan sebanyak 41.8% dalam hasil eksport sektor pertanian pada suku tersebut.

Pengeluaran **minyak sawit mentah** meningkat sedikit, iaitu sebanyak 0.5% kerana hasil bermusim yang lebih rendah serta aktiviti penanaman semula yang berterusan. Kesan lat daripada keadaan cuaca kering yang berlaku beberapa bulan sebelum ini menjejaskan hasil keluaran dengan kadar purata perahan minyak sawit mentah merosot kepada 19.57%

pada suku pertama (S4 2002: 20.23%). Sementara itu, sejumlah 13,840 hektar kawasan kelapa sawit tua ditebang untuk ditanam semula pada suku pertama. Pengeluaran minyak isirung sawit pula merosot sebanyak 5.2% pada suku tersebut, juga disebabkan oleh hasil yang lebih rendah.

Bagi **getah** pula, walaupun suku pertama biasanya merupakan tempoh pengeluaran bermusim yang rendah disebabkan oleh musim daun luruh, pengeluaran pada suku pertama tahun 2003 melangkaui jangkaan dengan peningkatan sebanyak 16.6%. Peningkatan yang agak ketara ini sebahagian besarnya disebabkan oleh kegiatan menoreh yang intensif di kalangan pekebun kecil (mencakupi 88% daripada jumlah pengeluaran) memandangkan harga getah terus berada pada paras yang menarik. Harga getah menunjukkan arah aliran yang menaik semenjak tahun 2002 dan mencapai kenaikan tahunan sebanyak 81% pada bulan Mac 2003. Kenaikan harga yang nyata ini didorong terutamanya oleh permintaan global yang memuaskan, termasuk permintaan yang kukuh bagi sarung tangan getah berikutan peperangan di Iraq, sementara bekalan di negara pengeluar utama lain, iaitu Negeri Thai dan Indonesia, adalah terhad. Pertumbuhan sektor pertanian pada suku pertama juga didorong oleh pengeluaran koko yang lebih tinggi. Selain daripada harga koko yang lebih tinggi yang mendorong amalan perkebunan yang lebih baik di kalangan pekebun kecil koko, beberapa program untuk meningkatkan hasil telah meningkatkan pengeluaran komoditi tersebut. Program tersebut termasuklah skim pemulihan tanaman koko pekebun kecil.

Perkembangan seperti peperangan di Iraq dan penularan wabak SARS di negara-negara serantau memberi kesan yang minimum kepada keseluruhan prestasi sektor pertanian. Walaupun peperangan tersebut menjejaskan tempahan dan penghantaran minyak sawit ke Timur Tengah bagi tempoh yang singkat, permintaan luar negeri terhadap minyak sawit secara keseluruhan kekal teguh seperti yang dicerminkan oleh peningkatan yang nyata dalam perolehan eksport komoditi tersebut sebanyak 54.6% pada suku tersebut. Kesan wabak SARS ke atas sektor pertanian juga adalah kecil, dengan hanya menjejaskan eksport sayur-sayuran Malaysia ke Singapura bagi tempoh yang singkat.

Sektor perlombongan kekal kukuh.

Selepas mencatat prestasi yang kukuh pada dua suku terakhir tahun 2002 (pertumbuhan 7-8%), **sektor perlombongan** meningkat sebanyak 3.8% pada suku pertama tahun 2003. Pertumbuhan sektor tersebut disebabkan oleh pengeluaran **gas asli** yang lebih tinggi, iaitu peningkatan sebanyak 5.8%. Pertambahan kapasiti pengeluaran baru berikutan bermulanya operasi beberapa medan gas yang baru semenjak tahun 2002 adalah untuk memenuhi permintaan yang bertambah termasuk dari loji MLNG Tiga yang baru memulakan operasi pada bulan Mac, serta loji penjana tenaga persendirian. Kenaikan dalam pengeluaran gas turut disokong oleh permintaan luar negeri terhadap gas asli cecair (LNG) yang lebih tinggi pada suku pertama. Jepun merupakan negara pembeli terbesar daripada jumlah yang dieksport. Sementara itu, pengeluaran **minyak mentah** (termasuk kondensat) meningkat sebanyak 2.8% kepada 726,630 tong sehari, sejajar dengan kenaikan dalam permintaan dari dalam dan luar negeri. Khususnya, permintaan yang meningkat terhadap minyak mentah oleh loji penapis minyak tempatan sebanyak 3.6%, manakala jumlah eksport meningkat sebanyak 4.2%. Permintaan yang lebih tinggi adalah terutamanya dari negara pembeli di rantau Asia.

Harga minyak mentah Malaysia mendapat manfaat daripada perkembangan di pasaran minyak antarabangsa pada suku pertama dengan harga unit

eksport minyak mentah Malaysia secara purata adalah lebih tinggi pada AS$32.63 bagi setiap tong atau peningkatan tahunan sebanyak 61.3%. Mencerminkan pertumbuhan kukuh yang berterusan dalam permintaan luar negeri terhadap minyak mentah dan LNG serta sokongan harga yang terus meningkat, eksport galian secara agregat meningkat dengan nyata sebanyak 50.9% pada suku pertama.

Prestasi Sektor Perlombongan

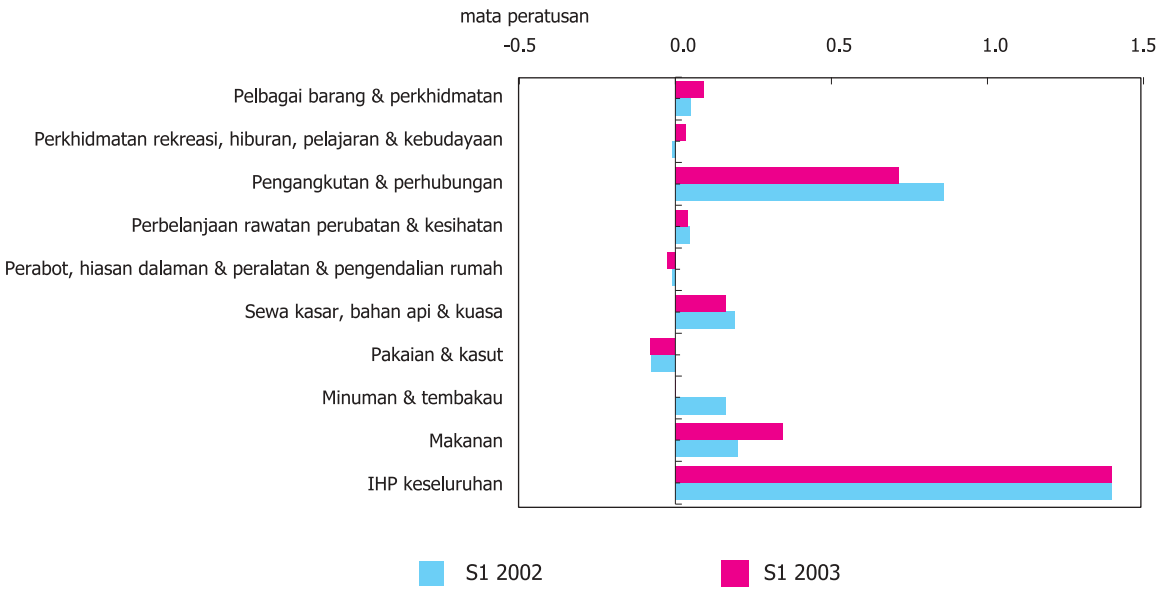
	2002			2003
	S1	S4	Tahun	S1
	Perubahan tahunan (%)			
Nilai ditambah (RM juta pada harga tahun 1987)	**1.4**	**7.1**	**3.7**	**3.8**
Pengeluaran				
Antaranya:				
Minyak mentah dan kondensat ('000 tong)	4.0	7.4	4.9	2.8
Gas asli (bersih) (juta kaki padu)	-1.6	9.3	3.5	5.8
Eksport (RM juta)	**-29.4**	**29.3**	**-4.4**	**50.9**
Antaranya:				
Minyak mentah				
('000 tan metrik)	-0.8	5.5	7.4	4.2
(AS$/tong)	-26.1	37.2	-2.9	61.3
(RM juta)	-26.7	44.7	4.3	68.0
Gas asli cecair				
('000 tan metrik)	-3.3	12.9	-2.6	6.9
(RM/tan metrik)	-23.2	6.6	-8.3	28.8
(RM juta)	-25.7	20.4	-10.7	37.8

Inflasi kekal rendah

Inflasi, seperti yang diukur oleh perubahan tahunan Indeks Harga Pengguna (IHP), kekal rendah pada tahap 1.4% pada suku pertama tahun 2003 (S1 2002: 1.4%; S4 2003: 1.8%).

Pada suku tersebut, harga makanan adalah lebih tinggi berbanding suku pertama tahun 2002, terutamanya disebabkan oleh harga yang lebih tinggi bagi makanan di rumah. Sebaliknya, harga bagi pengangkutan dan perhubungan, serta minuman dan tembakau, mencatat kenaikan yang lebih perlahan, terutamanya disebabkan berakhirnya kesan kenaikan harga runcit petrol dan cukai jualan ke atas barangan tembakau. Kenaikan harga ini dilaksanakan pada bulan Oktober 2001.

Sumbangan kepada Inflasi



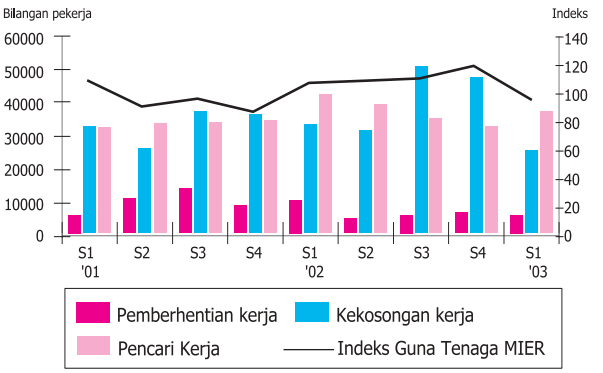
IHP mencatat kenaikan tahunan purata 1.6% pada dua bulan yang pertama tahun 2003 tetapi

pekerja tambahan terlibat dengan tindakan majikan untuk mengurangkan kos menerusi langkah-langkah lain yang lebih sederhana termasuk pemberhentian sementara, pemotongan gaji dan skim pemberhentian secara sukarela. Bilangan pekerja yang terlibat dengan langkah-langkah tersebut juga adalah nyata lebih rendah berbanding suku keempat dan suku pertama tahun 2002, iaitu masing-masing sebanyak 39% dan 46%. Ini kerana kelembapan permintaan dilihat sebagai sesuatu yang bersifat sementara dan mengikut kitaran.

Kesan ketidaktentuan prospek ekonomi dunia terhadap ekonomi dalam negeri dicerminkan menerusi kekosongan jawatan yang dilaporkan (25,052) yang lebih rendah daripada pencari kerja yang berdaftar (36,946). Kesannya, nisbah kekosongan jawatan kepada pencari kerja meningkat daripada masing-masing sebanyak 1:1.3 dan 1:0.6 pada akhir bulan Mac dan Disember 2002 kepada 1:1.5 pada akhir bulan Mac 2003.

Produktiviti pekerja meningkat pada suku pertama. Data daripada Kajiselidik Bulanan untuk Industri Perkilangan yang dijalankan oleh Jabatan Perangkaan Malaysia menunjukan produktiviti pekerja seperti yang diukur melalui nilai jualan benar produk setiap pekerja meningkat sebanyak 9.4% (S4 2002: 6.0%). Upah benar bagi setiap pekerja juga meningkat sebanyak 3.1% (S4 2002: 2.0%).

Petunjuk Pasaran Buruh



Kedudukan sektor luar negeri disokong oleh lebihan perdagangan yang kukuh dan rizab yang meningkat

Lebihan perdagangan adalah lebih besar sebanyak RM17.6 bilion pada suku pertama (S42002: RM14.8 bilion). Lebihan ini merupakan lebihan terbesar sejak suku pertama tahun 2000.

Eksport kasar berkembang sebanyak 7.8% disokong oleh eksport barangan perkilangan, pertanian dan galian. Kadar pertumbuhan eksport perkilangan yang lebih perlahan sebanyak 1.7% disebabkan terutamanya oleh eksport yang lebih rendah bagi kelengkapan elektronik dan bahagiannya serta barangan elektrik ketika persaingan dari negara-negara pengeluar berkos rendah semakin meningkat. Kesannya, jumlah eksport dan harga barangan elektrik merosot. Sementara itu, eksport separa konduktor terus mencatat pertumbuhan yang pesat sejajar dengan arah aliran yang serupa di negara serantau yang lain. Permintaan global bagi separa konduktor kekal kukuh, terutamanya di rantau Asia Pasifik. Eksport barangan perkilangan utama yang lain, iaitu bahan kimia, keluaran petroleum, tekstil, pembuatan logam, peralatan optikal dan saintifik serta keluaran makanan, terus meningkat dengan kukuh. Secara keseluruhan, jumlah eksport perkilangan meningkat sebanyak 7.5%, sementara harga eksport sektor perkilangan merosot sebanyak 3.3% (masing-masing sebanyak 7.5% dan -1.3% pada suku keempat tahun 2002).

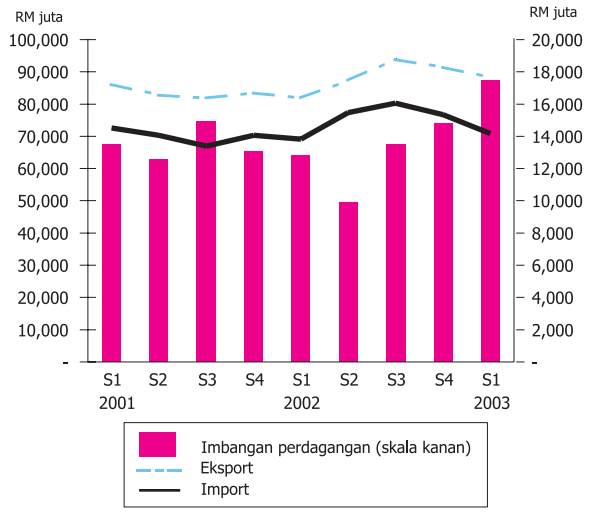
Perolehan eksport daripada pertanian meningkat sebanyak 41.8%. Eksport minyak sawit kekal kukuh pada suku pertama, meningkat sebanyak 54.6% disebabkan terutamanya oleh harga dan jumlah eksport yang lebih tinggi. Harga eksport minyak sawit berpurata

Akaun Perdagangan

	2002			2003
	S1	S4	Tahun	S1
	Perubahan tahunan dalam %			
Eksport kasar	**-4.9**	**9.7**	**6.0**	**7.8**
Perkilangan	-4.0	5.2	4.8	1.7
Pertanian	7.0	49.3	31.9	41.8
Galian	-29.4	29.3	-4.4	50.9
Import kasar	**-4.8**	**9.0**	**8.3**	**2.3**
Barangan modal	-9.9	6.6	10.6	-5.0
Barangan pengantara	-5.8	7.0	6.2	2.5
Barangan penggunaan	6.7	22.1	15.9	4.7
Imbangan perdagangan (RM bn)	**12.8**	**14.8**	**51.0**	**17.6**

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Imbangan Perdagangan



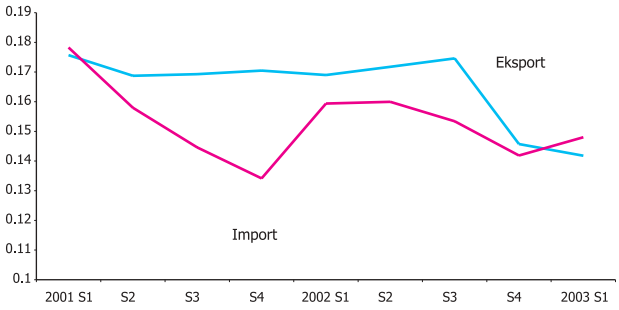
lebih tinggi pada RM1,658 setiap tan ketika penawaran global minyak sayuran menguncup. Secara keseluruhan, jumlah eksport minyak sawit kekal teguh walaupun terdapat sedikit gangguan dalam penghantaran komoditi tersebut ke pasaran Timur Tengah berikutan tercetusnya perang pada akhir bulan Mac. Permintaan terutamanya dari pembeli utama iaitu negara China, Kesatuan Eropah dan India meningkat dengan kukuh antara 17-35%.

Perolehan eksport daripada galian meningkat sebanyak 50.9% disebabkan terutamanya oleh hasil yang lebih tinggi daripada minyak mentah dan gas asli cecair (LNG). Pada suku pertama, harga eksport minyak mentah Malaysia mengukuh kepada AS$32.63 setong (S4 2002: AS$28.03), mencerminkan terutamanya perkembangan di pasaran minyak global. Faktor-faktor pengukuhan ke atas harga minyak termasuklah premium harga ekoran daripada risiko peperangan, inventori yang rendah di Amerika Syarikat dan gangguan penawaran di beberapa buah negara pengeluar utama. Harga eksport LNG juga lebih tinggi pada suku pertama sejajar dengan arah aliran harga minyak. Secara keseluruhan, prestasi eksport galian yang kukuh pada suku pertama didorong oleh kenaikan harga dan jumlah yang dieksport.

Kepelbagaian pasaran eksport bertambah baik sejak suku ketiga tahun 2002. Kepelbagaian pasaran diukur dengan menggunakan indeks Herfindahl-Hirshman yang telah diubahsuai, iaitu nisbah yang menghampiri sifar menggambarkan kepelbagaian yang semakin tinggi. Indeks ini dibentuk untuk merangkumi 32 rakan dagang utama Malaysia yang mencakupi 93% daripada jumlah eksport. Mencerminkan kepelbagaian pasaran eksport yang semakin meningkat, indeks Herfindahl-Hirshman menurun daripada 0.17 pada suku ketiga tahun 2002 kepada 0.14 pada suku pertama tahun 2003.

Eksport ke negara serantau (tidak termasuk Jepun) yang mencakupi 45.4% daripada jumlah eksport dari Malaysia terus meningkat sebanyak 14% (S4 2002: 18.4%). Pertumbuhan ini disokong oleh pertumbuhan eksport yang kukuh dan berterusan ke negara Republik Rakyat China dan Hong Kong China iaitu masing-masing sebanyak 24.3% dan 41.3%. Eksport ke Jepun dan Kesatuan Eropah masing-masing dengan bahagian pasaran sebanyak 11.8% dan 13% mencatat pertumbuhan sebanyak 3.2% dan 7%. Walau bagaimanapun, eksport ke Amerika Syarikat mencatat

Indeks Kepelbagaian



Indeks kepelbagaian eksport / import adalah Indeks Herfindahl-Hirschman yang telah diubahsuai dengan nilai di antara 0 hingga 1. Indeks yang lebih rendah menggambarkan kepelbagaian yang lebih tinggi.

penurunan sebanyak 12.8% menggambarkan eksport barangan elektrikal dan elektronik, khususnya alat ganti dan aksesori komputer, yang rendah. Namun begitu, eksport peralatan optikal dan saintifik, bahan getah dan bahan kimia ke Amerika Syarikat terus meningkat.

Kadar pertukaran efektif benar ringgit Malaysia menurun sejak bulan Jun 2002. Keadaan ini terus memberi sokongan kepada pengembangan eksport seperti yang dicerminkan oleh pertumbuhan kuantiti eksport barangan komoditi dan perkilangan yang kukuh, iaitu masing-masing pada kadar antara 5% sehingga 27% dan 9% sehingga 29%. Kemerosotan dalam kuantiti eksport komoditi pada bulan November 2002 adalah disebabkan terutamanya oleh jumlah pembelian minyak kelapa sawit yang lebih rendah oleh pembeli utama dari Kesatuan Eropah, negara Timur Tengah dan Pakistan yang telah meningkatkan pegangan inventori pada suku sebelumnya. Di samping itu, kuantiti eksport perkilangan menunjukkan pertumbuhan yang perlahan pada bulan Disember 2002 mencerminkan penutupan pelabuhan di pantai barat Amerika Syarikat. Pertumbuhan kuantiti eksport di sektor tersebut seterusnya meningkat pada bulan Januari 2003.

Pada suku pertama, import terus meningkat, walaupun pada kadar yang lebih rendah iaitu sebanyak 2.3%, menggambarkan pertumbuhan import barangan pengantara (2.5%) yang sederhana. Kesederhanaan import barangan tersebut yang mencakupi 72.6%

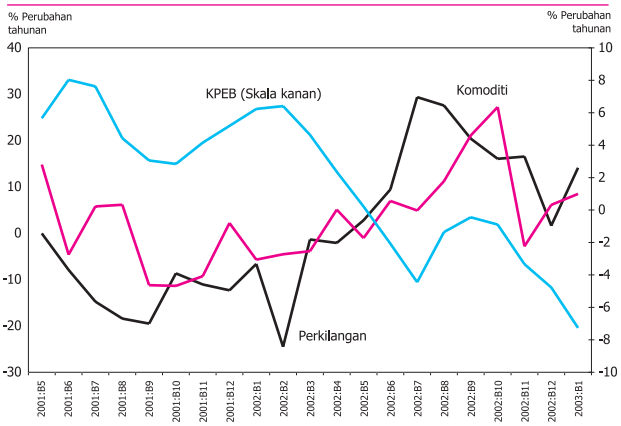
Malaysia: Destinasi eksport ke negara serantau

	2002		2003	2002		2003	2002		2003
	S1	S4	S1	S1	S4	S1	S1	S4	S1
	RM juta			% bahagian daripada jumlah eksport			Perubahan tahunan dalam %		
Singapura	14,064	15,335	14,766	17.2	16.8	16.7	-4.4	6.3	5.0
Negeri Thai	3,631	3,842	4,066	4.4	4.2	4.6	4.9	35.8	12.0
Indonesia	1,568	1,715	1,836	1.9	1.9	2.1	18.8	5.2	17.1
Filipina	1,241	1,177	1,316	1.5	1.3	1.5	-2.4	-0.1	6.1
Brunei Darussalam	206	238	258	0.3	0.3	0.3	-16.1	-4.9	24.8
Vietnam	492	619	673	0.6	0.7	0.8	9.5	47.0	36.9
Negara ASEAN terpilih	21,202	22,926	22,915	25.9	25.1	25.9	-1.2	10.5	8.1
Republik Rakyat China	4,191	5,633	5,208	5.1	6.2	5.9	24.8	34.4	24.3
Hong Kong China	4,002	6,150	5,657	4.9	6.7	6.4	12.0	56.2	41.3
China Taipei	3,013	3,298	3,251	3.7	3.6	3.7	9.1	-8.4	7.9
Korea Selatan	2,794	3,511	3,105	3.4	3.8	3.5	-12.1	34.8	11.1
Jumlah	**35,202**	**41,518**	**40,136**	**43.0**	**45.4**	**45.4**	**2.5**	**18.4**	**14.0**

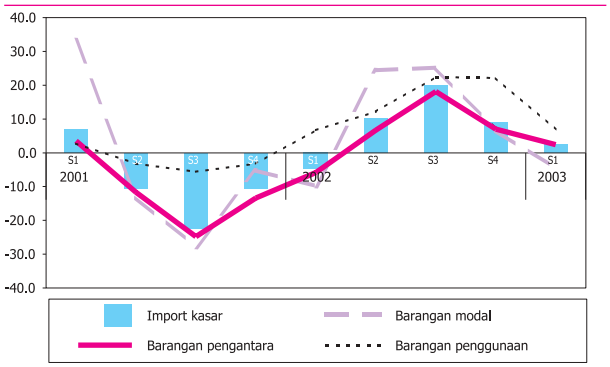
Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

daripada jumlah import adalah disebabkan oleh kemerosotan import alat ganti dan aksesori barangan modal yang digunakan sebagai input dalam industri elektronik yang berorientasikan eksport.

Kadar Pertukaran Efektif Benar (KPEB) & Kuantiti Eksport



Pertumbuhan import



Perubahan Struktur Import

Bahagian import untuk penggunaan domestik telah meningkat sejak 1998 daripada 14% ke 18.2% daripada jumlah import pada tahun 2002. Import untuk pengeluaran bagi pasaran domestik meningkat 9.7% pada tahun 2002 disokong oleh peningkatan import barangan pengantara, terutamanya alat ganti dan aksesori peralatan pengangkutan serta makanan dan minuman untuk industri. Import barangan pengguna, terutamanya barang tahan lama, menyumbang kepada peningkatan import barangan penggunaan sebanyak 15.9% pada tahun 2002.

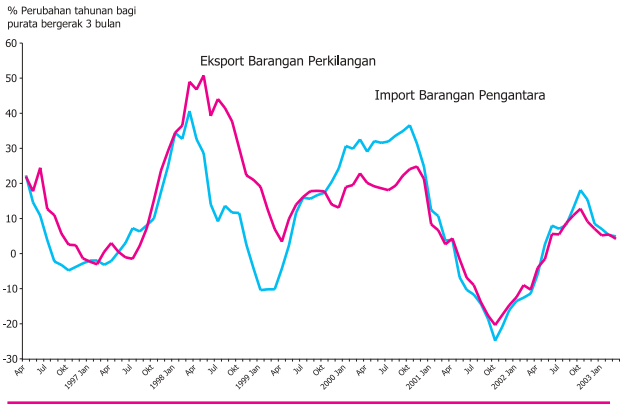
Malaysia: Import Mengikut Penggunaan Domestik

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
	% bahagian daripada jumlah import							
1 Barangan modal	**3.9**	**7.7**	**3.7**	**2.0**	**1.8**	**2.0**	**2.2**	**2.2**
Barangan modal (kecuali alat kelengkapan pengangkutan)	3.2	6.1	2.8	1.9	1.6	1.7	1.8	1.8
Peralatan logam	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Kontena logam	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Alat kelengkapan pertanian (termasuk traktor)	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Alat kelengkapan pembinaan dan perlombongan	1.2	2.5	0.9	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
Alat penjana, turbin dan motor elektrik (termasuk transfomer)	1.6	3.0	1.4	1.5	1.3	1.3	1.3	1.3
Peti sejuk	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Penghawa dingin	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Alat kelengkapan pengangkutan untuk industri	0.7	1.6	1.0	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4
Kenderaan komersial dan bas	0.7	1.6	1.0	0.1	0.2	0.3	0.4	0.4
Treler dan kontena	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2 Barangan pengantara	**4.8**	**5.2**	**5.0**	**4.7**	**5.0**	**6.4**	**7.8**	**7.7**
Makanan dan minuman, utama, terutamanya untuk industri	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	0.6	0.7	0.8
Makanan dan minuman diproses, terutamanya untuk industri	0.8	0.8	0.8	1.0	0.8	0.6	0.9	0.9
Bahan api dan pelincir utama	0.3	0.4	0.4	0.5	0.7	1.7	2.3	1.8
Bahan api dan pelincir diproses	1.3	1.5	1.6	1.6	1.6	2.2	1.8	1.9
Alat ganti dan aksesori alat kelengkapan pengangkutan	1.7	1.8	1.5	0.9	1.1	1.3	2.0	2.4
3 Barangan penggunaan	**6.2**	**6.4**	**6.3**	**5.6**	**6.0**	**5.5**	**5.9**	**6.3**
Makanan dan minuman utama, terutamanya untuk penggunaan isi rumah	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	0.9	0.8
Makanan dan minuman diproses, terutamanya untuk penggunaan isi rumah	1.4	1.7	1.7	1.7	1.6	1.4	1.7	1.6
Alat kelengkapan pengangkutan, bukan perindustrian	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
Barangan pengguna, t.s.t.l	3.8	3.8	3.7	3.1	3.5	3.4	3.3	3.9
Barangan tahan lama	0.9	0.8	0.7	0.4	0.6	0.6	0.6	0.9
Barangan separa tahan lama	1.4	1.4	1.4	1.2	1.3	1.4	1.2	1.4
Barangan tidak tahan lama	1.6	1.5	1.6	1.4	1.6	1.3	1.5	1.6
4 Barangan dua guna	**2.8**	**2.9**	**2.8**	**1.7**	**2.0**	**2.1**	**2.1**	**2.0**
Bahan api dan pelincir diproses, minyak motor	0.6	0.7	0.9	1.0	0.7	0.8	0.9	0.8
Alat kelengkapan pengangkutan untuk kereta bermotor penumpang	2.2	2.2	2.0	0.7	1.3	1.3	1.2	1.2
Jumlah	**17.7**	**22.2**	**17.9**	**14.0**	**14.8**	**16.0**	**18.0**	**18.2**

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Pertumbuhan import barangan pengantara berhubung kait secara rapat dengan pertumbuhan indeks pengeluaran perkilangan dan eksport barangan perkilangan. Data bulanan dari tahun 1996 sehingga 2001 menunjukkan import barangan pengantara merupakan penunjuk pelopor kepada eksport barangan perkilangan. Kajian menunjukkan terdapatnya jurang jangka masa sebanyak beberapa bulan di antara pertumbuhan eksport barangan perkilangan dengan pertumbuhan import barangan pengantara. Walau bagaimanapun, sejak suku pertama 2002, kedua-dua parameter tersebut menunjukkan pergerakan yang selari, mencerminkan simpanan inventori yang lebih rendah serta perlaksanaan pengeluaran sesempat masa yang semakin meluas.

Eksport Barangan Perkilangan dan Import Barangan Pengantara



Mencerminkan pertumbuhan penggunaan swasta yang kekal teguh, import bahan utama dan bahan diproses untuk industri makanan dan minuman mencatat peningkatan sebanyak 31.4% pada suku pertama. Import barangan penggunaan meningkat sebanyak 4.7% selaras dengan perbelanjaan swasta yang kekal teguh. Import barangan modal tidak termasuk import 'lumpy' meningkat sebanyak 0.3% menggambarkan pertumbuhan pelaburan yang berterusan.

Ketibaan pelancong kekal tinggi

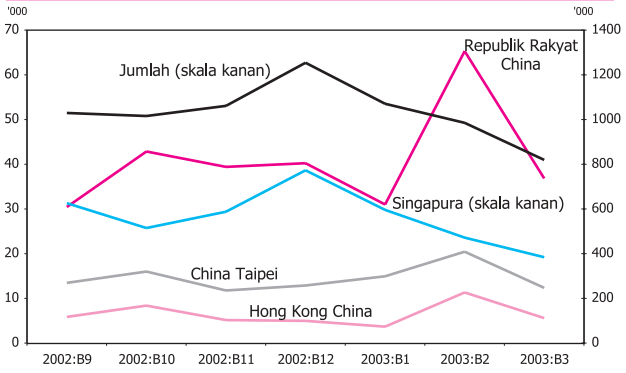
Ketibaan pelancong kekal tinggi dengan jumlah 2.9 juta orang bagi suku pertama tahun 2003, walaupun risiko keadaan geopolitik meningkat. Purata ketibaan pelancong bulanan kekal pada satu juta orang tetapi berkurangan kepada 0.8 juta orang pada bulan Mac disebabkan terutamanya oleh bermulanya penularan wabak SARS. Kesan wabak SARS ekoran nasihat perjalanan yang dikeluarkan oleh WHO mulai pertengahan Mac, lebih tertumpu kepada ketibaan pelancong dari Singapura dan Hong Kong China.

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

	2002		2003	
	S1	S4	S1	
	Perubahan tahunan dalam %			RM juta
BARANGAN MODAL	**-9.9**	**6.6**	**-5.0**	**9,678**
Barangan modal (kecuali alat kelengkapan pengangkutan)	-11.7	7.5	0.2	9,148
Alat kelengkapan pengangkutan	9.1	-11.7	-49.9	530
BARANGAN PENGANTARA	**-5.8**	**7.0**	**2.5**	**51,354**
Makanan dan minuman terutamanya untuk industri	33.8	0.9	31.4	1,550
Bekalan perindustrian, t.s.t.l	-8.3	10.7	7.5	15,686
Bahan api dan pelincir	-4.1	17.4	30.9	3,180
Alat ganti dan aksesori barang modal (kecuali alat kelengkapan pengangkutan)	-7.6	5.3	-2.9	29,399
Alat ganti dan aksesori alat kelengkapan pengangkutan	50.5	-6.8	-3.9	1,540
BARANGAN PENGGUNAAN	**6.7**	**22.1**	**4.7**	**4,499**
Makanan dan minuman terutamanya untuk penggunaan isi rumah	3.7	-8.0	0.5	1,762
Alat kelengkapan pengangkutan bukan perindustrian	23.9	28.7	110.2	74
Barangan pengguna, t.s.t.l.	8.7	49.1	6.1	2,663
Barangan tahan lama	19.0	154.6	15.3	630
Barangan separa tahan lama	4.8	28.0	-10.2	842
Barangan tidak tahan lama	7.4	23.8	16.2	1,190
BARANGAN DUA GUNA	**-10.3**	**16.2**	**28.8**	**1,784**
LAIN-LAIN	**43.2**	**14.4**	**3.4**	**1,582**
IMPORT TERTANGGUH	**-5.1**	**8.2**	**2.1**	**68,897**
EKSPORT SEMULA	**7.8**	**40.5**	**12.1**	**1,875**
IMPORT KASAR	**-4.8**	**9.0**	**2.3**	**70,772**

Kemerosotan ketibaan pelancong dari Singapura dan Hong Kong China telah diimbangi oleh ketibaan pelancong yang lebih tinggi dari negara-negara lain, termasuk pertumbuhan dua angka bagi pelancong

Ketibaan pelancong bulanan



Sumber: Lembaga Penggalakan Pelancongan Malaysia

Brunei (53.2%), Afrika (45.8%), Thailand (28.9%), Asia Barat (23.5%) dan Amerika Syarikat (10.3%). Bagi tempoh akan datang, langkah-langkah yang diumumkan dalam pakej rangsangan ekonomi pada 21 Mei terus memberi sokongan kepada industri pelancongan untuk menyediakan pakej-pakej menarik bagi menggalakkan kedatangan semula pelancong ke Malaysia.

Sistem Laporan Imbangan Pembayaran Berasaskan Tunai Bank Negara Malaysia menunjukkan bahawa aliran masuk kasar pelaburan langsung asing (FDI) dalam bentuk ekuiti langsung dan pinjaman antara syarikat (tidak termasuk keuntungan yang tidak diagihkan) berjumlah RM3.1 bilion pada suku pertama, berbanding dengan aliran masuk kasar pelaburan langsung asing sebanyak RM2.9 bilion pada suku pertama tahun 2002.

Dari segi komposisi, pinjaman antara syarikat mencakupi bahagian yang penting daripada aliran masuk kasar FDI pada suku pertama. Kira-kira 60% daripada jumlah pinjaman diterima daripada syarikat sekutu oleh sebuah syarikat multinasional, melalui operasi pusat perbendaharaannya di Malaysia. Aliran masuk ekuiti langsung terus disalurkan ke sektor perkilangan serta minyak dan gas. Aliran keluar FDI pada suku pertama sebahagian besarnya mencerminkan pembayaran balik pinjaman jangka pendek antara syarikat yang lebih tinggi dan pembayaran bagi pengambilalihan kepentingan asing dalam sektor gas oleh sebuah syarikat tempatan. Pengambil alihan ini adalah berikutan tamatnya perjanjian usaha sama dalam pengeluaran gas asli cecair. Setelah mengambil kira aliran keluar kasar, FDI mencatatkan aliran keluar bersih sebanyak RM3.3 bilion. Aliran keluar tersebut adalah terutamanya untuk membiayai perubahan milik kepentingan perniagaan daripada bukan pemastautin kepada pemastautin. Namun begitu, ini tidak memberi kesan kepada aktiviti ekonomi di negara ini.

Peningkatan ketidaktentuan dalam persekitaran luaran menyebabkan pelaburan luar negara oleh syarikat-syarikat Malaysia yang lebih rendah. Pelaburan ini adalah terutamanya dalam sektor minyak dan gas dan pembuatan bahagian komponen komposit bagi industri aero angkasa. Terdapat juga aliran masuk dalam bentuk pembayaran balik pinjaman antara syarikat yang telah diberikan kepada anak-anak syarikat atau syarikat bersekutu di luar negara. Secara keseluruhannya, pelaburan luar negara bersih mencatat aliran keluar yang menurun sebanyak RM1.1 bilion (S4 2002: -RM2.1 bilion). Aliran keluar pelaburan portfolio juga adalah jauh lebih rendah sebanyak RM1.6 bilion pada suku pertama (S4 2002: -RM3.7 bilion).

Hutang luar negara terkawal

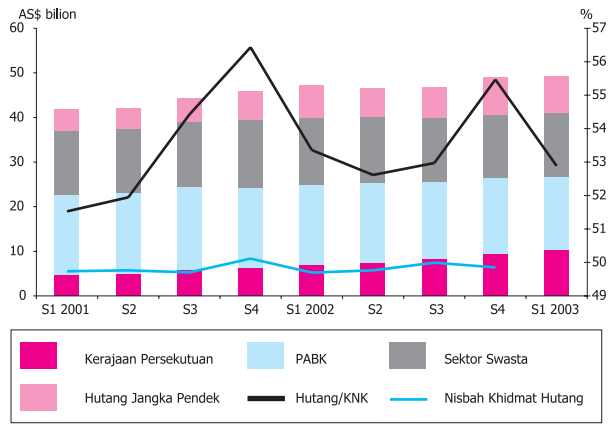
Jumlah hutang luar negara Malaysia stabil pada RM186.8 bilion (AS$49.1 bilion) pada akhir bulan Mac 2003, bersamaan dengan 52.9% daripada KNK. **Hutang luar negara jangka sederhana dan panjang**, meningkat sedikit kepada RM155.9 bilion

atau AS$41 bilion (S4 2002: RM154.4 bilion) pada suku pertama, disebabkan terutamanya oleh pengelasan semula satu pinjaman tempatan dalam matawang asing daripada bank-bank di Labuan kepada pinjaman luar negara. Hutang luar negara Perusahaan Awam Bukan Kewangan (PABK) yang menunjukkan arah aliran menurun sejak suku ketiga 2002, terus mencatat pengambilan yang lebih kecil sebanyak RM413 juta. Satu lagi perkembangan positif pada suku ini adalah penyelesaian penuh beberapa pinjaman besar oleh PABK, mengakibatkan pembayaran balik yang besar sebanyak RM2.5 bilion (S4 2002: RM1.7 bilion). Pengambilan pinjaman luar negeri sebanyak RM2 bilion oleh sektor swasta adalah terutamanya diambil oleh sektor utiliti dan minyak dan gas, manakala sebahagian besar pembayaran balik adalah dibayar oleh syarikat-syarikat beroperasi dalam industri-industri alat elektrik, telekomunikasi dan bahan kimia.

Hutang Luar Negara yang belum dijelaskan

	2002		2003
	S1	S4	S1
	RM bilion		
Hutang jangka sederhana & panjang	152.2	154.4	155.9
Sektor awam	94.4	100.6	101.6
Sektor swasta	57.8	53.8	54.3
Hutang jangka pendek	27.3	32.2	30.9
Jumlah hutang luar negara	179.5	186.6	186.8
- bersamaan AS$ bilion	47.2	49.1	49.1

Hutang Luar Negara



Jumlah **hutang luar negeri jangka pendek** adalah lebih rendah pada RM30.9 bilion (AS$8.1 bilion), mencerminkan penurunan dalam kemudahan kredit pusingan sektor swasta bukan bank, terutamanya akibat daripada pembayaran balik kemudahan ini oleh beberapa syarikat utama, khususnya daripada sektor minyak dan gas. Pada akhir bulan Mac, hutang jangka pendek mencakupi hanya 16.5% daripada jumlah hutang luar negeri, iaitu antara yang terendah di rantau ini, dan kira-kira 23.3% daripada rizab antarabangsa bersih.

Rizab meningkat lagi

Arah aliran yang meningkat bagi rizab antarabangsa Bank Negara Malaysia berterusan pada suku pertama. Pada 31 Mac 2003, rizab antarabangsa bersih berjumlah RM132.6 bilion atau AS$34.9 bilion, kenaikan sebanyak RM1.2 bilion atau AS$0.3 bilion sejak akhir tahun 2002. Peningkatan rizab adalah disebabkan terutamanya oleh pembawaan pulang perolehan eksport yang berterusan dan sebahagiannya, aliran masuk perolehan pelaburan yang stabil. Paras rizab turut mengambil kira keuntungan penilaian semula pertukaran asing yang belum direalisasi berikutan pelarasan suku tahunan yang berjumlah AS$211 juta, sebahagian besar akibat kenaikan nilai euro berbanding dolar AS pada suku pertama. Rizab antarabangsa meningkat lagi sebanyak RM7.1 bilion atau AS$1.9 bilion dari bulan April hingga separuh pertama bulan Jun kepada RM139.7 bilion atau AS$36.8 pada 13 Jun 2003. Paras rizab adalah memadai untuk membiayai 5.7 bulan import tertangguh dan 4.6 kali hutang luar negara jangka pendek.

Kewangan Kerajaan Persekutuan

Kedudukan fiskal kekal mengembang

Dasar fiskal terus mengembang pada suku pertama. Perbelanjaan pembangunan meningkat dengan ketara bagi menyokong aktiviti ekonomi dalam negeri. Seiring dengan kutipan hasil yang lebih rendah pada suku tersebut, kedudukan kewangan Kerajaan Persekutuan mencatat defisit yang lebih besar.

Hasil Kerajaan Persekutuan yang lebih sederhana pada suku pertama mencerminkan kutipan cukai pendapatan korporat (-31%) dan individu (-2%) yang lebih rendah. Cukai pendapatan korporat yang lebih rendah disebabkan terutamanya oleh kutipan yang lebih tinggi pada tahun 2002. Kutipan cukai turut dipengaruhi oleh insentif cukai yang diumumkan dalam Bajet 2003 bagi meningkatkan pelaburan dalam negeri di sektor perkhidmatan, pertanian dan perkilangan.

Insentif cukai turut diberikan kepada peniaga untuk mengurangkan kos operasi mereka. Kutipan cukai langsung yang lain, terutamanya duti setem juga lebih rendah disebabkan oleh prestasi pasaran saham dan harta tanah kediaman yang lembab.

Dalam kategori cukai tidak langsung, hasil daripada duti eksport adalah lebih tinggi (+50%) disebabkan oleh harga petroleum yang lebih tinggi (AS$32.64 setong pada suku pertama tahun 2003 berbanding AS$20.23 setong pada suku yang sama tahun sebelumnya). Kutipan cukai jualan lebih rendah (-22%) disebabkan oleh hasil melepas yang lebih besar berikutan subsidi yang diberikan bagi menstabilkan harga jualan runcit petrol, serta jualan kenderaan yang lebih rendah. Jualan kenderaan yang lebih rendah juga mengakibatkan kutipan cukai eksais yang lebih rendah (-6.5%). Langkah-langkah cukai yang baru turut mempengaruhi kutipan cukai perkhidmatan (-2.9%).

Kewangan Kerajaan Persekutuan [a]

	2002		2003
	suku 1	suku 4	suku 1
	RM juta		
Hasil	17,143	27,341	14,748
Perbelanjaan mengurus	14,716	22,538	11,650
Akaun semasa	**2,427**	**4,803**	**3,098**
(% daripada KDNK)	**2.9**	**5.0**	**3.3**
Perbelanjaan pembangunan bersih	3,713	14,616	7,775
Perbelanjaan kasar	*3,892*	*15,162*	*7,840*
Tolak: Terimaan balik	*179*	*546*	*65*
Imbangan keseluruhan	**-1,286**	**-9,813**	**-4,677**
(% daripada KDNK)	***-1.5***	***-10.1***	***-5.0***
Sumber-sumber kewangan:			
Pinjaman dalam negeri bersih	-2,400	3,976	8,800
Pinjaman luar negeri bersih	2,929	2,611	-26
Harta boleh jual dan penerimaan bukan hasil [1]	757	3,164	-4,100
Jumlah	**1,286**	**-9,813**	**4,677**

[a] Awalan.

[1] Termasuk perubahan dalam kira-kira Kumpulan Wang Amanah Kerajaan Pengurangan harta boleh jual ditunjuk oleh tanda tambah (+).

Sumber: Jabatan Akauntan Negara

Hasil Kerajaan Persekutuan [a]

	2002		2003	
	suku 1	suku 4	suku 1	
	RM juta			% bahagian
Hasil Cukai	14,384	19,542	12,445	84.4
Cukai langsung	9,766	12,705	8,361	56.7
daripadanya:				
Cukai pendapatan	9,381	12,124	7,973	54.1
Korporat	*5,108*	*8,907*	*3,551*	*24.1*
Petroleum	*500*	*2,324*	*707*	*4.8*
Perseorangan	*3,772*	*853*	*3,686*	*25.0*
Koperasi	*1*	*41*	*29*	*0.2*
Duti setem	346	463	326	2.2
Cukai keuntungan hartanah	26	104	51	0.3
Cukai tak langsung	4,618	6,836	4,084	27.7
daripadanya:				
Duti eksport	149	285	223	1.5
Duti import	709	1,037	670	4.5
Duti eksais	1,057	1,299	989	6.7
Cukai jualan	1,896	2,903	1,474	10.0
Cukai perkhidmatan	390	752	378	2.6
Hasil bukan cukai dan penerimaan bukan hasil	2,758	7,800	2,303	15.6
Jumlah	**17,143**	**27,341**	**14,748**	**100.0**

[a] Awalan.

Sumber: Jabatan Akauntan Negara

Langkah-langkah tersebut termasuk pengecualian cukai perkhidmatan ke atas perkhidmatan penghantaran dari Malaysia ke luar negara, serta perkhidmatan profesional terpilih yang diberikan kepada syarikat-syarikat dalam kumpulan yang sama. Sementara itu, kutipan cukai import adalah lebih rendah (-5.5%) bagi hampir kesemua subsektor.

Pada masa yang sama, jumlah perbelanjaan meningkat sebanyak 4.7% kepada RM19.5 bilion disebabkan oleh perbelanjaan pembangunan yang lebih tinggi. Perbelanjaan pembangunan yang bertambah disalurkan terutamanya untuk program-program sosial dan ekonomi. Dari segi peruntukan, perbelanjaan disalurkan terutamanya untuk pendidikan (37.5%), infrastruktur (13.5%) dan pembangunan industri (12.8%).

Hutang Kerajaan Persekutuan lebih tinggi - tetapi pada tahap terkawal

Hutang Kerajaan Persekutuan yang belum dijelaskan lebih tinggi sebanyak RM175.3 bilion pada akhir bulan Mac 2003. Dari segi KDNK, paras hutang terkawal pada 45.9% daripada KDNK (45.7% daripada KDNK pada akhir tahun 2002). Paras hutang ini terus terkawal dengan hutang dalam negeri mencakupi sebanyak 78% daripada jumlah hutang.

Peningkatan bersih hutang yang belum dijelaskan mencerminkan terutamanya peningkatan pinjaman bersih dalam negeri. Penerbitan sekuriti kerajaan di pasaran dalam negeri berjumlah RM19.1 bilion pada suku pertama. Kerajaan Persekutuan mengapungkan lima terbitan Sekuriti Kerajaan Malaysia (SKM) berjumlah RM17.1 bilion secara tender terbuka melalui peniaga-peniaga utama serta tawaran persendirian. Terdapat satu Terbitan Pelaburan Kerajaan (TPK) berjumlah RM2 bilion turut diterbitkan. Memandangkan keadaan mudah tunai yang lega, penerbitan sekuriti tersebut tidak menjejaskan keperluan pembiayaan sektor swasta. Selepas pengkelasan semula pinjaman bersindiket dalam denominasi asing sebagai hutang luar negeri, jumlah hutang dalam negeri Kerajaan Persekutuan yang belum dijelaskan berjumlah RM135.9 bilion pada akhir bulan Mac 2003.

Sebagai sebahagian daripada pengurusan hutang berhemat bagi menurunkan kos khidmat hutang, Kerajaan Persekutuan membiayai semula pinjaman bersindiket dwimatawangnya yang diperoleh pada tahun 1999. Hutang luar negeri Kerajaan Persekutuan yang belum dijelaskan meningkat daripada RM36.3 bilion pada akhir Disember 2002 kepada RM39.4 bilion pada akhir bulan Mac 2003, disebabkan terutamanya oleh pengkelasan semula pinjaman bersindiket dalam denominasi asing. Pinjaman tersebut, yang diperoleh di Labuan, sebelum ini dikelaskan sebagai hutang dalam negeri. Hutang luar negeri Kerajaan Persekutuan kekal rendah mencakupi sebanyak 21% daripada hutang negara yang belum dijelaskan.

Hutang Kerajaan Persekutuan

	Perubahan berbanding suku sebelumnya			Pada akhir bulan Mac 2003	
	2002		2003		
	Suku 1	Suku 4	Suku 1		
	RM juta				% bahagian
Hutang dalam negeri	-2,424	4,118	7,211	135,891	77.5
Sekuriti Kerajaan	-2,400	4,000	6,800	116,350	66.4
Pinjaman-pinjaman lain [1]	-24	118	411	19,541	11.1
Hutang luar negeri	2,665	4,160	3,114	39,397	22.5
Pinjaman projek	2,770	3,612	3,137	31,811	18.1
Pinjaman pasaran	-105	548	-23	7,586	4.3
Jumlah	242	8,278	10,326	175,289	100.0

[1] Termasuk bil Perbendaharaan, Terbitan Pelaburan, pinjaman kepada Bahagian Pinjaman Perumahan Perbendaharaan dan pinjaman bersindiket dalam denominasi asing. Pada tahun 2003, pinjaman bersindiket dalam denominasi asing dikelaskan semula sebagai pinjaman luar negeri.

Angka-angka tidak semestinya sejumlah disebabkan oleh penggenapan.