Prakata

Ekonomi Malaysia kembali pulih dengan kukuh selepas krisis kesihatan dan ekonomi pada tahun 2022. Pemulihan ini dicapai berikutan sokongan dasar yang besar, kekukuhan asas-asas makroekonomi dan sistem kewangan yang teguh. Penampan kewangan yang dibina semasa ekonomi mencatatkan pertumbuhan yang kukuh sebelum pandemik telah membolehkan ekonomi mengharungi krisis. Dengan pandemik COVID-19 yang kini hampir berlalu, kita perlu membina semula penampan ini sebagai sumber kekuatan negara untuk menghadapi kejutan pada masa hadapan, sama seperti peranannya semasa krisis kali ini. Selain itu, langkah-langkah untuk memperkukuh asas-asas ekonomi dan merangsang potensi ekonomi negara dalam dunia selepas pandemik akan menjadi sangat penting untuk menghasilkan pertumbuhan yang mampan dan inklusif dalam jangka masa panjang.

Pada peringkat global, Malaysia dijangka meraih manfaat daripada pembukaan semula China, pasaran pekerja berdaya tahan yang menyokong permintaan di ekonomi utama serta pemulihan dalam aktiviti pelancongan. Walau bagaimanapun, tahun 2023 akan kekal menjadi tahun yang mencabar dan tidak menentu bagi kebanyakan ekonomi. Pertumbuhan global dijangka berkembang pada kadar yang lebih perlahan dalam persekitaran inflasi yang tinggi dan dasar monetari yang ketat. Tekanan perbankan yang diperhatikan di sesetengah ekonomi utama telah meningkatkan ketidakpastian. Sebagai sebuah ekonomi yang kecil dan terbuka, Malaysia tidak dapat mengelak daripada terkesan oleh permintaan luar negeri yang lebih perlahan dan pergolakan pasaran kewangan global. Di dalam negeri, tekanan kos yang tinggi akan menjejaskan perbelanjaan isi rumah dan syarikat. Meskipun semua sektor ekonomi dijangka semakin bertambah baik, sesetengah sektor ekonomi akan kekal berada di bawah paras sebelum pandemik pada tahun ini berikutan wujudnya pergeseran yang berlarutan seperti kekurangan pekerja, kos bahan binaan yang tinggi serta kejutan yang lebih ketara daripada pandemik yang telah menjejaskan segmen berkaitan pelancongan.

Meskipun menghadapi pelbagai cabaran ini, ekonomi Malaysia dijangka berkembang antara 4.0% hingga 5.0% tahun ini, dan tidak berisiko menghadapi kemelesetan. Perbelanjaan isi rumah akan terus kukuh berikutan keadaan pasaran pekerja yang bertambah baik. Keadaan ini akan menyaksikan pengangguran menunjukkan trend menurun dan prospek pendapatan kekal positif. Pemulihan yang berterusan dalam aktiviti berkaitan pelancongan juga akan menyokong pertumbuhan. Sistem kewangan negara akan terus menjadi antara tunjang utama kekukuhan ekonomi. Kadar pertukaran ringgit yang fleksibel, yang membantu menampan kesan terhadap ekonomi dalam negeri berikutan dasar monetari global yang semakin ketat secara pantas dan ketara, akan terus memudahkan pelarasan makroekonomi yang sewajarnya dalam menghadapi kejutan luaran. Yang penting, fungsi pasaran kewangan yang teratur dan kekukuhan institusi kewangan akan menyokong aktiviti pengantaraan kewangan yang berterusan untuk memenuhi keperluan ekonomi.

Perubahan dinamik inflasi baru-baru ini telah meningkatkan ketidakpastian tentang landasan pergerakan inflasi. Hal ini seterusnya menjadi pengaruh penting dalam menentukan hala tuju dasar monetari pada peringkat global. Bagi Malaysia, tekanan inflasi awalnya disebabkan oleh kejutan bekalan. Apabila ekonomi pulih, faktor permintaan yang lebih kukuh juga menyumbang kepada inflasi asas yang berlarutan. Gabungan kesemua faktor ini memerlukan Bank teliti mengimbangi risiko terhadap inflasi dan pertumbuhan dalam negeri. Pelarasan dasar monetari yang berlebihan boleh merencatkan pertumbuhan ekonomi negara, manakala kurang pelarasan pula boleh menyebabkan jangkaan inflasi tidak terkawal yang menjejaskan kuasa beli pengguna dan kemampanan pertumbuhan ekonomi.

Dalam persekitaran ini serta selaras dengan mandat Bank di sisi undang-undang untuk menggalakkan kestabilan harga dan pada masa yang sama memberikan perhatian sewajarnya kepada perkembangan dalam ekonomi, Jawatankuasa Dasar Monetari (Monetary Policy Committee, MPC) Bank telah menaikkan Kadar Dasar Semalaman (Overnight Policy Rate, OPR) secara beransur-ansur dan terkawal. Memandangkan dasar monetari berfungsi dengan sela masa, tindakan mengekalkan OPR baru-baru ini membolehkan MPC menilai kesan daripada pelarasan OPR secara berturut-turut, di samping perkembangan keadaan yang mempengaruhi prospek pertumbuhan dan inflasi. Bank kekal berwaspada terhadap tekanan harga yang berlarutan. Strategi jangka terdekat Bank adalah untuk memastikan OPR kekal pada paras yang wajar untuk menguruskan tekanan inflasi, yang akan membolehkan negara mencapai pertumbuhan yang mampan dalam jangka lebih panjang.

Bagi memastikan Bank kekal melaksanakan mandat kestabilan monetari dengan berkesan, Bank telah memulakan kajian semula terhadap rangka kerja dasar monetarinya yang akan berlangsung selama beberapa tahun. Kajian semula ini bertujuan untuk mencerminkan perubahan persekitaran operasi selepas pandemik serta perubahan dalam dinamik inflasi yang mewujudkan cabaran baharu terhadap penetapan dasar monetari. Kajian ini juga akan meneliti implikasi perubahan jangka lebih panjang, seperti peralihan kepada ekonomi yang lebih bebas karbon, perubahan demografi dan pendigitalan kewangan, yang mampu mengubah selanjutnya keberkesanan dan transmisi dasar monetari.

Pandemik COVID-19 telah menyusutkan penampan Malaysia dan mendedahkan lagi kelemahan yang sedia ada, termasuk kelemahan yang berpunca daripada paras hutang yang tinggi. Sejajar dengan ekonomi yang kembali berada di kedudukan yang lebih kukuh, langkah yang penting adalah untuk membina semula penampan bagi isi rumah dan perusahaan kecil dan sederhana (PKS) serta penampan dasar yang telah digunakan semasa pandemik bagi melindungi daya tahan ekonomi negara. Bagi isi rumah, pengukuhan sistem perlindungan sosial Malaysia sebagai persediaan masa hadapan adalah amat penting, terutamanya berikutan masyarakat yang kian berusia. Terdapat juga keperluan untuk menambah semula dan meningkatkan simpanan persaraan. Pelarasan semula dasar monetari memberikan sokongan lanjut pada usaha membina semula penampan simpanan melalui pulangan benar yang lebih tinggi atas simpanan, selain mengekalkan ruang dasar dan mengelakkan pembentukan risiko jangka lebih panjang. Tumpuan pada peningkatan kedinamikan PKS dengan membantu PKS meningkatkan kedudukan dalam rantaian nilai akan menghasilkan daya tahan yang lebih teguh bagi menghadapi kejutan masa hadapan dan pada masa yang sama meningkatkan sumbangan PKS kepada pertumbuhan dan guna tenaga. Dari segi fiskal, langkah-langkah sokongan yang terus dilaksanakan secara lebih bersasar akan membantu negara mengekalkan penampan fiskal di samping terus bergerak ke arah konsolidasi fiskal yang mampan. Yang penting, sumber boleh diperuntukkan dengan lebih berkesan kepada bidang pertumbuhan yang produktif dan berimpak tinggi bagi mengoptimumkan perbelanjaan tanpa meningkatkan tekanan inflasi. Semua usaha ini akan meletakkan negara pada kedudukan yang lebih baik untuk menangani risiko kejutan dan limpahan negatif pada masa hadapan.

Trend mega yang sedang berlaku dalam ekonomi global juga menampilkan prospek baharu kepada Malaysia. Negara berada pada kedudukan yang baik untuk mendapat manfaat daripada penyusunan semula rantaian nilai global. Bagi memanfaatkan sepenuhnya peluang ini, kita perlu memastikan bahawa negara boleh terus menarik pelaburan berkualiti tinggi yang melonjakkan daya saing ekonomi negara dan mewujudkan pekerjaan bernilai tinggi. Oleh itu, amat penting Dasar Pelaburan Baharu dilaksanakan tepat pada masanya. Pada masa yang sama, peralihan kepada masa hadapan yang lebih lestari dan rendah karbon akan menghasilkan kesan yang meluas dan berpanjangan untuk ekonomi negara. Pelan hala tuju dasar dalam negeri yang komprehensif merangkumi pelbagai langkah adaptasi dan mitigasi perubahan iklim bagi mencapai peralihan yang teratur adalah penting. Hal ini adalah untuk menangani risiko daripada peristiwa iklim yang sudahpun wujud serta

untuk mengelakkan gangguan berkos tinggi yang dikaitkan dengan peralihan berkaitan iklim. Memandangkan kesemua langkah ini akan mengambil masa untuk meninggalkan kesan pada hasil iklim, kita mesti bertindak tegas dan bertindak sekarang untuk mengurangkan risiko fizikal dan peralihan yang berkaitan dengan iklim.

Dalam usaha mencapai semua matlamat ini, sektor kewangan Malaysia akan terus memainkan peranan penting iaitu memudahkan keperluan pembiayaan untuk transformasi negara ke arah ekonomi berpendapatan tinggi, bernilai tambah tinggi dan rendah karbon. Sektor kewangan yang kukuh juga sangat penting untuk menyokong peranan kitaran berbalasnya bagi menghadapi kejutan ekonomi pada masa hadapan. Bank akan terus memacu usaha untuk memajukan bidang keutamaan yang digariskan dalam Pelan Sektor Kewangan 2022–2026. Bank akan menumpukan usaha pengawalseliaannya bagi memupuk persekitaran yang kondusif untuk fungsi pasaran yang berkesan dan kedinamikan yang akan menyokong hasil pembangunan mampan. Usaha ini termasuk bekerjasama dengan peserta industri untuk menggalakkan ekosistem pendanaan yang menyokong pertumbuhan ekonomi yang dinamik dan didorong inovasi.

Pembaharuan penting yang disusun atur dengan teliti adalah mustahak untuk menghasilkan pertumbuhan yang mampan seiring dengan kestabilan harga, dan pada masa yang sama meminimumkan kos sementara. Pembaharuan ini perlu mengutamakan dasar struktur yang menghasilkan kesan positif segera terhadap ekonomi serta meningkatkan potensi pertumbuhan masa hadapan, seperti dasar pasaran pekerja yang aktif, pembaharuan pelaburan dan projek infrastruktur bagi meningkatkan ketersambungan. Tahap saling pergantungan dan interaksi antara dasar juga amat penting untuk dipertimbangkan dengan teliti bagi memaksimumkan potensi sinergi dan saling melengkapi, serta pada masa yang sama untuk mengelakkan kesan yang tidak diingini. Dasar monetari, kewangan, fiskal dan struktur perlu koheren dan tidak bersaing sesama sendiri. Dalam menguruskan tekanan inflasi, dasar monetari berfungsi dengan cara terbaik apabila diiringi oleh langkah-langkah fiskal bersasar yang tidak memburukkan inflasi. Dasar ini juga perlu dilaksanakan serentak dengan dasar dari aspek penawaran dan dasar berkaitan pendapatan yang meningkatkan produktiviti serta menangani punca sebenar kenaikan kos sara hidup secara langsung. Yang penting, kita perlu terus membantu mereka yang teruk terkesan, seperti pekerja dan perniagaan yang terjejas buat sementara waktu, supaya mereka dapat menyesuaikan diri dan mendapat manfaat daripada pembaharuan. Hal ini sejajar dengan wawasan kemakmuran bersama yang lebih besar untuk semua. Secara lebih meluas, komitmen yang teguh untuk melaksanakan penyesuaian dan pembaharuan yang diperlukan bagi memperkukuh asas-asas makroekonomi Malaysia yang mantap serta menghasilkan pertumbuhan yang lebih mampan dan inklusif kekal menjadi faktor penting untuk menjadikan wawasan ini satu kenyataan.



Nor Shamsiah Yunus
29 Mac 2023