BANK NEGARA MALAYSIA
CENTRAL BANK OF MALAYSIA

Pen: 02/04/36 (BN)

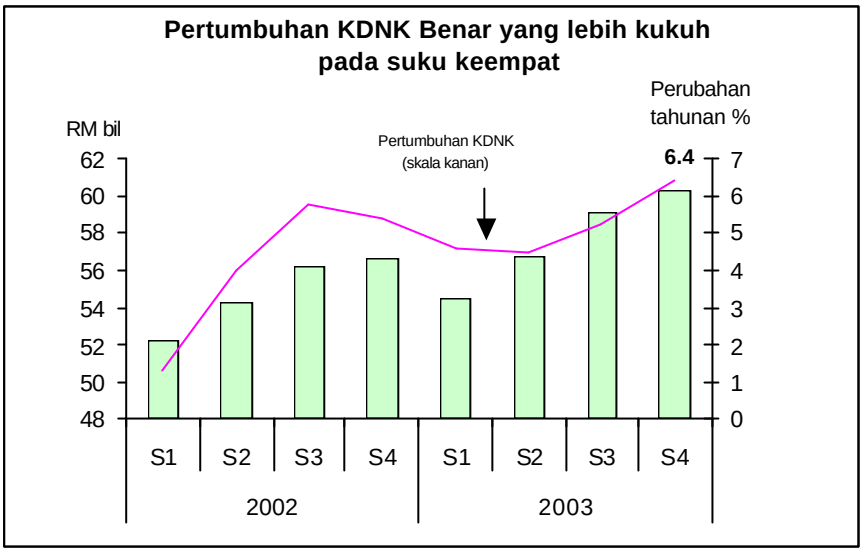
EMBARGO: Tidak boleh disiarkan atau dicetak sebelum jam 1800 pada hari Rabu, 25 Februari 2004

SIARAN AKHBAR

"Perkembangan Ekonomi dan Kewangan Malaysia pada Suku Keempat 2003"

Momentum pertumbuhan lebih kukuh pada suku keempat

Momentum pertumbuhan ekonomi Malaysia meningkat dengan kukuh kepada 6.4% pada suku keempat 2003 daripada 5.2% pada suku ketiga. Pertumbuhan adalah menyeluruh dengan kesemua sektor dan komponen permintaan memberi sumbangan yang positif. Peningkatan eksport yang lebih kukuh meningkatkan sokongan kepada aktiviti sektor swasta dan perbelanjaan pengguna. Pertambahan keyakinan pengguna dan peniaga, asas ekonomi yang teguh dan kadar faedah yang rendah menyumbang kepada momentum pertumbuhan yang lebih mantap. Perkembangan penting pada suku keempat adalah peningkatan pelaburan yang lebih kukuh. Permintaan dalam negeri yang lebih kukuh bersamaan eksport yang meningkat telah menghasilkan pertumbuhan KDNK yang lebih tinggi daripada jangkaan, iaitu sebanyak 5.2% pada keseluruhan tahun 2003.



Pemacu utama prestasi pertumbuhan yang lebih kukuh adalah sektor perkilangan, sementara kebanyakan sektor lain turut mencatat pertumbuhan yang lebih tinggi. Pertumbuhan yang lebih pesat dalam sektor perkilangan sebanyak 12% memberi sumbangan 3.5 mata peratusan kepada pertumbuhan KDNK. Pengembangan ini didorong oleh pengukuhan permintaan dalam negeri serta diperkuatkan lagi oleh eksport yang lebih pesat. Oleh yang demikian, peningkatan yang lebih tinggi ini dapat dilihat dalam industri yang berorientasi

KDNK Suku Tahunan Mengikut Jenis Aktiviti Ekonomi pada Harga 1987

	2002		2003		
	S4	Tahun	S3	S4	Tahun
	% perubahan tahunan				
Pertanian	5.5	3.0	6.1	2.2	5.5
Perlombongan	7.1	3.7	1.1	3.0	4.8
Perkilangan	5.7	4.0	8.3	12.0	8.2
Pembinaan	0.5	2.3	2.4	2.7	1.9
Perkhidmatan	4.6	4.1	4.4	4.5	4.1
KDNK benar (perubahan tahunan)	**5.4**	**4.1**	**5.2**	**6.4**	**5.2**
KDNK benar (perubahan berbanding suku sebelumnya)	**0.7**	**4.1**	**4.3**	**1.9**	**5.2**

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

eksport dan dalam negeri (masing-masing sebanyak 17.2% dan 8.3%; S3: masing-masing sebanyak 11.5% dan 6%). Penggunaan kapasiti dalam kedua-dua sektor juga kekal tinggi.

Dalam industri berorientasikan eksport, pertumbuhan yang lebih kukuh dicatat dalam industri elektronik, bahan kimia dan keluaran getah. Pengeluaran elektronik meningkat dengan ketara berikutan peningkatan permintaan global yang menyeluruh dalam kesemua pasaran dan segmen keluaran. Kesan limpahan daripada prestasi elektronik yang menggalakkan serta permintaan luar negeri bagi resin dan keluaran plastik yang meningkat, mendorong pertumbuhan dalam industri keluaran kimia. Peningkatan keluaran getah yang kukuh disebabkan terutamanya oleh permintaan luar negeri bagi sarung tangan getah yang lebih tinggi. Dalam industri berorientasikan dalam negeri, pertumbuhan yang lebih tinggi disokong oleh peningkatan dalam industri berkaitan pembinaan serta makanan dan minuman.

Prestasi yang lebih mantap dalam sektor perkilangan memperkukuhkan pemulihan dalam sektor perkhidmatan dengan pertumbuhan meningkat kepada 4.5% (S3: 4.4%). Pertumbuhan didorong oleh sentimen pengguna yang bertambah baik, aktiviti perdagangan yang lebih tinggi dan ketibaan pelancong yang kembali pulih sejak bulan November ke tahap sebelum wabak SARS. Jumlah pelancong melebihi satu juta pelancong sebulan. Yang penting, adalah subsektor perdagangan borong dan runcit, hotel dan restoran yang mencatat peningkatan yang kukuh pada suku keempat disebabkan oleh kenaikan perbelanjaan pengguna ketika jualan Mega dan musim perayaan pada akhir tahun.

Sektor pertanian terus mencatat peningkatan (2.2%) disebabkan oleh pengeluaran minyak sawit mentah dan getah yang lebih tinggi dalam suasana harga yang menggalakkan. Sektor perlombongan juga mencatat prestasi yang

lebih kukuh disebabkan terutamanya oleh pengeluaran minyak mentah yang lebih tinggi.

Pertumbuhan dalam sektor pembinaan pada suku keempat terus kekal berikutan pertumbuhan dalam subsektor kejuruteraan awam dan kediaman. Aktiviti subsektor kediaman disokong oleh projek perumahan yang baru dan projek perumahan yang masih dalam pembinaan. Faktor yang menyokong permintaan untuk perumahan termasuk insentif yang ditawarkan oleh Pakej Ekonomi pada bulan Mei, kadar faedah yang rendah dan pakej pembiayaan yang menarik. Dalam sektor awam, perbelanjaan pembangunan kekal tinggi pada suku keempat.

Dari segi permintaan, pertumbuhan permintaan dalam negeri didorong terutamanya oleh sektor swasta, dimana pertumbuhan penggunaan isi rumah adalah lebih kukuh. Faktor pendorong termasuk kadar faedah yang rendah, peningkatan akses kepada pembiayaan, harga komoditi yang lebih tinggi, kesan kekayaan yang positif berikutan harga ekuiti yang lebih tinggi dan langkah-

KDNK Mengikut Komponen Perbelanjaan (pada harga malar 1987)

	2002		2003			
	S3	S4	S1	S2	S3	S4
	Perubahan tahunan (%)					
Agregat Permintaan Dalam Negeri (tidak termasuk stok)	6.1	6.6	5.9	3.0	3.4	6.7
Penggunaan	7.8	5.1	6.9	4.3	3.5	8.0
Sektor swasta	*4.2*	*4.6*	*4.3*	*3.4*	*5.4*	6.9
Sektor awam	*19.2*	*6.5*	*18.9*	*7.2*	*-1.7*	11.1
Pembentukan Modal Tetap Kasar	2.8	10.0	3.8	0.4	3.2	3.6
Eksport Barangan dan Perkhidmatan	11.2	10.9	5.5	4.4	4.4	10.9
Import Barangan dan Perkhidmatan	15.6	8.7	2.8	-0.5	1.5	15.9
KDNK	**5.8**	**5.4**	**4.6**	**4.5**	**5.2**	**6.4**

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

langkah daripada Pakej Ekonomi yang menghasilkan pendapatan boleh guna yang lebih tinggi. Prestasi luar negeri yang lebih menggalakkan pada suku keempat terus meningkatkan keyakinan pengguna dan peniaga. Buat kali pertama sejak Ogos 2002, penjualan kereta penumpang meningkat semula pada bulan Disember, mencerminkan sebahagiannya permintaan yang terpendam. Kecenderungan mengguna yang lebih tinggi disokong oleh pembayaran bonus tahunan pada akhir tahun dalam keadaan prospek guna tenaga yang lebih memuaskan, perayaan bermusim dan perolehan eksport yang lebih tinggi. Hasilnya, penggunaan swasta mencatat pertumbuhan yang lebih kukuh sebanyak 6.9% pada suku keempat. Penggunaan awam juga meningkat, dengan pertumbuhan sebanyak 11.1%, disebabkan terutamanya oleh perbelanjaan perkhidmatan dan bekalan yang lebih tinggi.

Perkembangan penting pada suku keempat adalah pertumbuhan pelaburan yang lebih kukuh dengan pembentukan modal tetap kasar meningkat sebanyak 3.6%. Pelaburan swasta dalam jentera dan kelengkapan terus kukuh dengan peningkatan sentimen perniagaan dan penggunaan kapasiti yang menggalakkan terutamanya bagi industri berorientasikan eksport dalam sektor perkilangan. Sementara itu, walaupun perbelanjaan pembangunan Kerajaan Persekutuan adalah rendah berbanding suku yang sama tahun 2002, ia kekal tinggi pada suku keempat. Ini disebabkan terutamanya oleh perbelanjaan pengangkutan dan kemudahan kesihatan. Walau bagaimanapun, defisit fiskal berkurangan pada suku keempat.

Semakan ke atas data perdagangan (berikutan pertukaran kepada Sistem Pertukaran Data Elektronik) menunjukkan sumbangan sektor eksport yang kukuh kepada pengembangan keluaran serta keseluruhan sentimen perniagaan. Memandangkan data perdagangan masih dalam proses kajian semula, semakan semula akan juga dijangka melibatkan komponen-komponen permintaan dalam perakaunan negara. Selanjutnya, komponen permintaan dalam akaun negara

terutamanya butir-butir "perubahan dalam stok" dan "eksport bersih" akan diselaraskan apabila semakan kepada data perdagangan selesai.

Pertumbuhan ekonomi yang lebih kukuh pada suku keempat dicapai dengan inflasi yang rendah. Harga pengguna mencatat peningkatan yang rendah sebanyak 1.2%. Faktor-faktor seperti kapasiti yang semakin meningkat, produktiviti yang lebih tinggi dan harga barangan dan perkhidmatan yang lebih kompetitif terus menyekat kuasa penentuan harga, walaupun permintaan adalah lebih kukuh. Peningkatan harga harta tanah juga kecil dan tertumpu terutamanya di lokasi terpilih.

Dalam sektor luar negeri, data yang disemak menunjukkan lebihan perdagangan adalah lebih besar sebanyak RM19.8 bilion pada suku keempat (S3: RM19.4 bilion). Eksport kasar berkembang dengan kukuh sebanyak 14.9%, sementara import meningkat pada kadar yang lebih cepat sebanyak 16% (3Q: masing-masing 7.9% dan 1.9%). Pertambahan eksport kasar adalah disebabkan oleh peningkatan eksport barangan perkilangan yang ketara dan pertumbuhan eksport komoditi utama yang terus kukuh. Dalam sektor perkilangan, eksport yang lebih tinggi disebabkan terutamanya oleh peningkatan dalam kitaran elektronik. Eksport pertanian dan galian kekal kukuh, disokong oleh harga dan jumlah yang tinggi bagi minyak sawit, gas asli cecair (LNG) dan minyak mentah.

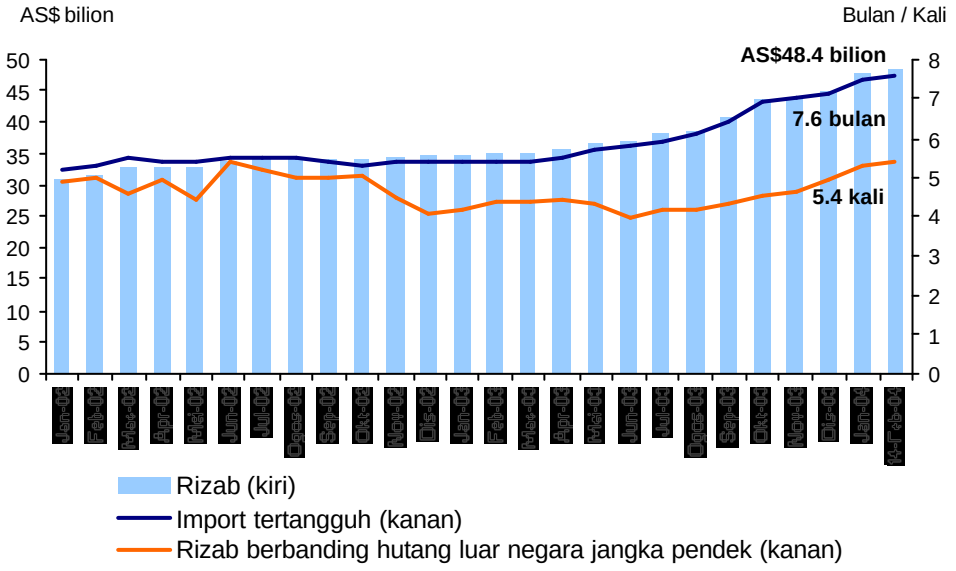
Peningkatan permintaan dalam negeri dan eksport menyebabkan import meningkat. Kesemua kategori import mencatat pengembangan yang kukuh. Sejajar dengan peningkatan eksport elektronik, import barangan pengantara yang menjadi input kepada barangan perkilangan mencatat pertumbuhan yang kukuh. Pengembangan import barangan penggunaan adalah disebabkan terutamanya oleh penggunaan yang lebih tinggi pada musim perayaan. Keyakinan pengguna yang meningkat juga mendorong pengembangan yang kukuh dalam import barangan pengguna. Import barangan modal berkembang

pada kadar yang memberangsangkan, mencerminkan sentimen pelabur yang terus meningkat.

Dalam akaun kewangan, pelaburan langsung asing kekal tinggi. Berdasarkan asas tunai, aliran masuk ekuiti baru jangka panjang meningkat berganda kepada RM2.8 bilion pada suku keempat. Sebahagian besar daripada pelaburan langsung asing disalurkan kepada sektor perkilangan, terutamanya elektrik dan elektronik, aktiviti berkaitan petroleum serta sektor minyak dan gas. Pelaburan langsung asing dalam sektor perkhidmatan adalah tertumpu terutamanya kepada perkhidmatan pembiayaan dan perniagaan serta perdagangan borong dan runcit.

Perolehan dalam sektor luar negeri dicerminkan oleh peningkatan rizab sebanyak AS$4.2 bilion kepada AS$44.9 bilion pada akhir suku keempat, disebabkan terutamanya oleh aliran masuk jangka panjang yang berkaitan dengan aktiviti perdagangan dan pelaburan. Aliran bersih modal portfolio juga meningkat sejajar dengan aktiviti ekonomi yang lebih kukuh dan sentimen pelabur yang bertambah baik. Rizab antarabangsa terus meningkat kepada

Rizab Antarabangsa bersih (pada akhir tempoh)

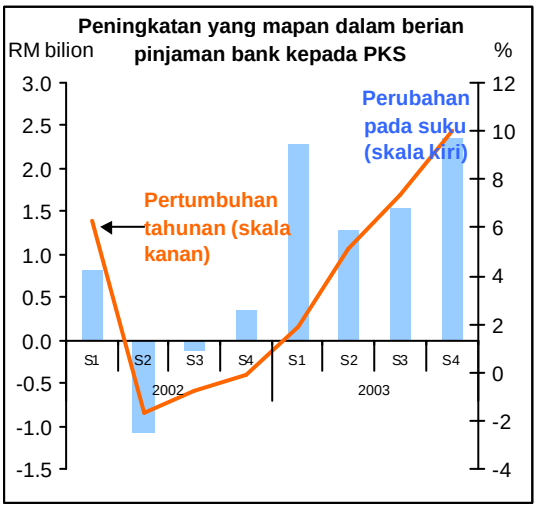


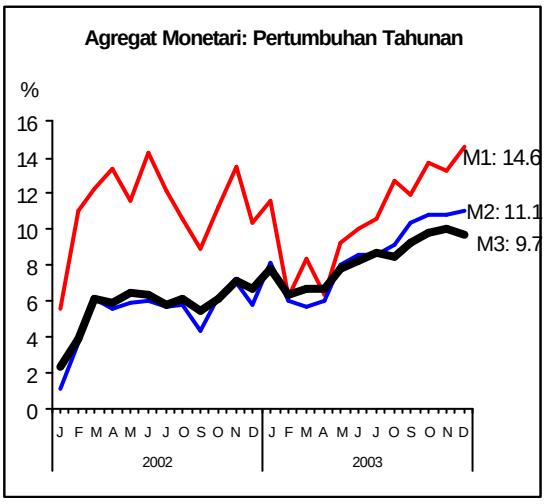
AS$48.4 bilion pada 14 Februari 2004, cukup untuk membiayai selama 7.6 bulan import tertangguh dan 5.4 kali hutang luar negeri jangka pendek.

Kadar pertukaran ringgit terus disokong oleh peningkatan dalam perdagangan dan aliran pelaburan yang semakin pesat, rizab pertukaran asing yang beransur-ansur meningkat, inflasi yang rendah, lebihan akaun semasa yang kekal tinggi, hutang luar negeri yang rendah serta sistem perbankan yang kukuh dan berdaya tahan.

Dasar kewangan menyokong aktiviti ekonomi yang lebih kukuh

Keadaan monetari terus menyokong momentum pertumbuhan yang semakin kukuh. Ini diperlihatkan oleh permintaan kredit yang lebih menggalakkan, pinjaman tidak berbayar yang menurun serta sistem kewangan yang terus memberi sokongan padu kepada aktiviti sektor swasta. Pinjaman yang dikeluarkan oleh sistem perbankan meningkat dengan kukuh pada kadar tahunan 14.3%. Berbanding dengan suku sebelumnya, pinjaman yang dikeluarkan kepada sektor isi rumah kekal kukuh dan jumlah yang dikeluarkan kepada sektor perniagaan adalah lebih tinggi.





Jumlah pinjaman yang terkumpul meningkat pada kadar tahunan 4.8% pada akhir Disember, akibat daripada pengeluaran pinjaman yang lebih besar. Pinjaman yang terkumpul oleh industri kecil dan sederhana (PKS), yang mencakup 17.3% daripada kesemua jumlah pinjaman yang terkumpul dan 38.3% daripada jumlah pinjaman yang terkumpul oleh perniagaan, meningkat dengan pesat pada kadar tahunan 10%, iaitu tahap tertinggi sejak Julai 2001. Pinjaman yang terkumpul oleh PKS meningkat masing-masing sebanyak RM2.4 bilion dan RM7.4 bilion pada suku keempat dan 2003. Secara keseluruhan, pembiayaan oleh sistem perbankan melalui pemberian pinjaman dan juga pegangan sekuriti hutang swasta (PDS) berkembang pada kadar yang lebih tinggi sebanyak 5.9% pada akhir Disember. Jumlah kasar pembiayaan sektor swasta yang diperoleh daripada sistem perbankan dan pasaran modal meningkat sebanyak 12.8% pada suku keempat.

Peningkatan dalam ketiga-tiga agregat monetari juga mencerminkan sentimen pengguna dan peniaga yang pulih dengan nyata. Sementara pengembangan M1 yang lebih kukuh (14.6%) mencerminkan peningkatan permintaan mudah tunai bermusim oleh pengguna dan peniaga, pertumbuhan M3 (9.7%) yang lebih tinggi pula mencerminkan pengembangan sektor luar negeri serta operasi Kerajaan.

Meskipun permintaan pinjaman lebih kukuh, kadar pemberian pinjaman purata terus menurun disebabkan oleh suasana persaingan yang semakin meningkat berserta tabungan yang berlebihan. Meskipun aliran masuk modal adalah lebih besar, operasi mudah tunai BNM memastikan kadar faedah kekal stabil. Kos sterilisasi kekal sederhana. Hasilnya, pertumbuhan bekalan wang akan terus menyokong aktiviti ekonomi pada tahap yang lebih tinggi.

Sistem perbankan kukuh

Sistem perbankan terus kukuh dengan nisbah modal berwajaran risiko (RWCR) berada pada 13.4% pada akhir Disember 2003.

	2002	2003			
	Dis	**Mar**	**Jun**	**Sep**	**Dis**
Modal					
Nisbah Modal Teras (%)	11.1	11.0	11.1	10.9	10.7
RWCR (%)	13.2	13.2	13.7	13.4	13.4
Nisbah NPL bersih					
6 bulan	7.5	7.0	6.8	6.5	6.9
3 bulan	10.2	9.9	9.5	9.0	8.9

Keuntungan sektor perbankan terus meningkat pada suku keempat dengan keuntungan operasi kasar yang lebih tinggi sebanyak RM3.2 bilion. Pendapatan yang lebih tinggi berasaskan faedah (+11.6%) dan pendapatan berasaskan fi (+17.8%) mengimbangi kenaikan dalam kos operasi. Keadaan ekonomi yang bertambah baik menyebabkan peruntukan tambahan bagi hutang lapuk dan ragu oleh institusi perbankan menjadi lebih rendah. Jumlah bayaran balik juga meningkat sebanyak RM1.5 bilion pada suku keempat.

Sistem Perbankan	**NPL sebagai % daripada jumlah pinjaman kepada sektor**				
	Dis-02	**Mac-02**	**Jun-03**	**Sep-03**	**Dis-03**
Perusahaan perniagaan	18.1	17.4	16.3	15.9	16.1
yang mana pinjaman kepada					
Industri Kecil dan Sederhana	-	*15.8*	*14.8*	*14.9*	*14.7*
Isi rumah	8.6	8.6	8.5	8.2	8.1

Nisbah pinjaman tidak berbayar (NPL) bersih (klasifikasi 3-bulan) menurun kepada 8.9% pada akhir Disember 2003. Paras NPL bagi hampir

kesemua sektor perniagaan bertambah baik. Nisbah NPL kasar bagi IKS terus menurun kepada 14.7% pada akhir Disember 2003. NPL bagi sektor isi rumah juga lebih rendah sebanyak 8.1%.

Penunjuk ekonomi ke hadapan memperlihatkan pertumbuhan yang lebih tinggi

Prospek pertumbuhan ekonomi global pada tahun 2004 dijangka bertambah baik dengan pertumbuhan yang lebih menyeluruh di negara-negara perindustrian utama, serta diperkukuh oleh pertumbuhan yang kukuh di rantau Asia. Pada suku keempat 2003, pertumbuhan ekonomi Amerika Syarikat (AS) secara relatifnya kekal pada kadar yang tinggi sebanyak 4%, seterusnya menghasilkan pertumbuhan yang lebih kukuh daripada jangkaan dengan peningkatan sebanyak 3.1% pada keseluruhan tahun 2003. Di Eropah, peningkatan sentimen perniagaan dan eksport bersih memberi petanda positif yang pemulihan ekonomi akan lebih mantap. Di Jepun, pengembangan ekonomi hasil daripada peningkatan eksport dan perbelanjaan modal yang tinggi serta kesan pemulihan kadar pengangguran mengukuhkan prospek pertumbuhan yang mapan.

Suasana luar negeri yang begitu memberangsangkan akan mempertingkatkan permintaan dalam negeri yang lebih kukuh di Malaysia. Keyakinan pengguna dan peniaga yang lebih tinggi dijangka memperkukuh momentum pertumbuhan penggunaan dan pelaburan swasta yang lebih mantap, sementara defisit fiskal sektor awam dijangka menguncup secara beransur-ansur.

Penunjuk pelopor terus menyokong pertumbuhan yang mapan bagi jangka masa terdekat dan sederhana. Indeks Sentimen Pengguna Institut Penyelidikan Ekonomi Malaysia meningkat 2.7 mata kepada 115.5 mata pada suku keempat. Peningkatan ini adalah yang tertinggi sejak tahun 2001 dan arah

aliran perbelanjaan pengguna yang meningkat ini dijangka berterusan pada bulan-bulan yang akan datang. Prospek pelaburan, khususnya pelaburan swasta juga menunjukkan kitaran menaik. Peningkatan sentimen pelabur dalam ekuiti serta dana yang lebih besar yang diperolehi syarikat awam yang tersenarai menerusi tawaran awam awal (IPOs), permohonan pinjaman yang lebih kukuh dan kelulusan pelaburan yang lebih tinggi dalam perkilangan menunjukkan aktiviti perniagaan yang terus berkembang. Di samping itu, ekonomi terus menikmati kesan positif daripada harga komoditi yang kukuh dan peningkatan perdagangan intraserantau serta kitaran menaik yang lebih mendadak dalam industri elektronik.

Peningkatan sentimen disokong oleh asas-asas ekonomi yang kukuh, yang bukan sahaja menyediakan suasana yang stabil untuk pertumbuhan masa hadapan tetapi juga bagi membolehkan risiko ekonomi dibendung. Prospek inflasi adalah kekal rendah dan stabil, sementara peningkatan rizab antarabangsa pula adalah disebabkan terutamanya oleh aliran masuk aktiviti perdagangan dan pelaburan jangka panjang yang berterusan. Tambahan pula, tahap modal sistem perbankan adalah lebih kukuh dengan arah aliran NPL yang menurun, mencerminkan sektor perbankan yang lebih berdaya tahan. Meskipun perbelanjaan pengguna lebih kukuh dan hutang isi rumah lebih tinggi, keupayaan membiayai khidmat hutang tetap kekal kukuh disebabkan pertumbuhan pendapatan boleh guna yang lebih cepat.

Dasar monetari yang akomodatif akan dikekalkan bagi menyokong momentum pertumbuhan yang mapan. Sementara itu, kapasiti berlebihan terus mendorong pengembangan ekonomi tanpa memberi tekanan ke atas bekalan dan inflasi.

Bank Negara Malaysia
25 Februari 2004