2010

KEADAAN MONETARI DAN KEWANGAN

67 Keadaan Monetari dan Kewangan Antarabangsa

71 Keadaan Monetari Dan Kewangan Dalam Negeri

78 Pembiayaan Ekonomi

81 *Rencana: Mata Wang Malaysia Siri Baharu*

KEADAAN MONETARI DAN KEWANGAN ANTARABANGSA

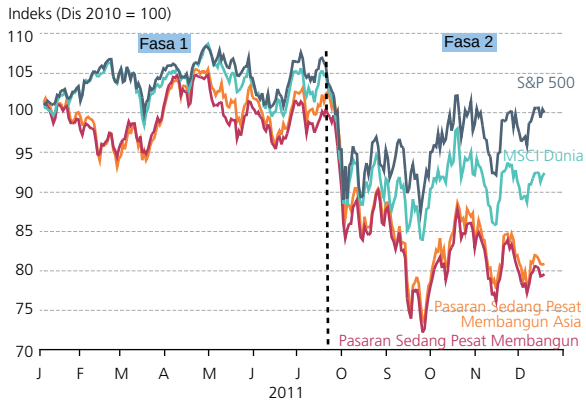
Perkembangan keadaan monetari dan kewangan antarabangsa pada amnya melalui dua fasa berbeza pada tahun 2011. Pada separuh pertama tahun itu, pasaran kewangan global menunjukkan trend meningkat ekoran sentimen positif yang didorong oleh ramalan prospek pertumbuhan ekonomi global yang lebih baik. Pada masa yang sama, timbulnya tekanan inflasi dan risiko ketidakseimbangan kewangan akibat tempoh kadar faedah global yang rendah yang berpanjangan telah mendorong bank pusat dalam ekonomi sedang pesat membangun untuk menaikkan kadar faedah masing-masing. Tempoh ini berkebetulan dengan episod aliran masuk modal yang banyak dan berterusan ke dalam ekonomi tersebut. Pada separuh kedua tahun 2011, keadaan kewangan global merosot dengan nyata. Ketidaktentuan pasaran kewangan menjadi lebih ketara dalam ekonomi maju berikutan krisis hutang Eropah yang makin meruncing dan ketidakpastian fiskal yang semakin nyata di AS. Ketidakpastian juga semakin nyata berhubung dengan daya pemulihan ekonomi maju berikutan kelemahan struktur dalam ekonomi tersebut. Walaupun langkah dasar luar biasa tambahan diperkenalkan oleh pihak berkuasa ekonomi maju, kegiatan penghindaran risiko masih lagi tinggi. Penghantaran balik aset oleh pelabur Eropah telah menyebabkan aliran keluar modal daripada ekonomi sedang pesat membangun.

Pasaran kewangan global memulakan tahun 2011 dengan kukuh berikutan momentum positif sejak akhir tahun 2010

Pasaran kewangan global memulakan tahun 2011 dengan trend meningkat meskipun terdapat gangguan sementara yang disebabkan oleh kegawatan geopolitik di Timur Tengah dan Afrika Utara, serta gempa bumi di Jepun. Laporan positif mengenai aktiviti ekonomi dan keuntungan korporat yang lebih tinggi daripada jangkaan menyumbang kepada kenaikan harga ekuiti. IMF menaikkan unjurannya bagi pertumbuhan dunia kepada 4.4% pada bulan Januari 2011, daripada 4.2% pada bulan Oktober 2010. Dalam ekonomi maju, tanda-tanda pemulihan yang mampan kendiri (self-sustaining) mula kelihatan dengan kemampuan permintaan sektor swasta untuk bertahan meskipun kesan

Rajah 2.1

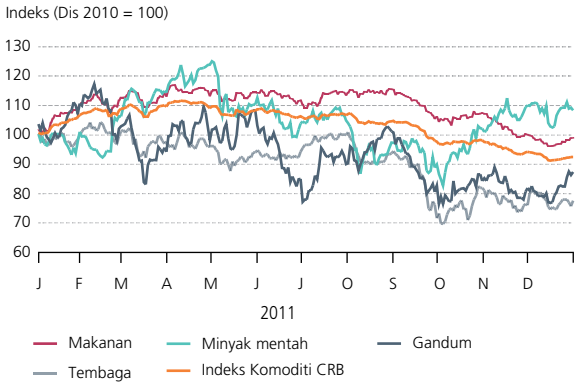
Indeks Pasaran Ekuiti Terpilih



Sumber : Bloomberg

Rajah 2.2

Harga Komoditi



Sumber : Bloomberg

rangsangan fiskal semakin berkurang. Keadaan kredit dalam ekonomi maju yang utama, termasuk di kawasan euro, beransur-ansur bertambah baik selepas tempoh pengetatan secara berperingkat yang berpanjangan. Dalam ekonomi sedang pesat membangun, pertumbuhan seolah-olah lebih mantap, dengan kebimbangan lebih tertumpu pada pengembangan kredit yang kukuh dan tekanan permintaan yang meningkat dalam ekonomi tersebut.

Pada masa yang sama, tekanan inflasi meningkat, terutamanya sebagai tindak balas kepada harga makanan dan harga tenaga dunia yang lebih tinggi. Kenaikan harga tenaga dunia menjelang akhir tahun 2010 menjadi lebih tinggi akibat gangguan bekalan disebabkan ketegangan geopolitik di Timur Tengah dan Afrika Utara. Bekalan makanan dunia terjejas oleh keadaan cuaca yang buruk dan simpanan stok penimbal yang rendah terutamanya bagi gandum dan jagung. Keadaan ini memberikan tekanan terhadap harga dalam ekonomi maju dan ekonomi sedang pesat membangun.
Walau bagaimanapun, pertumbuhan global pada kadar yang berbeza-beza telah menghasilkan tekanan permintaan yang tidak sekata.
Jurang hasil pengeluaran yang lebih kecil dan penggunaan kapasiti yang lebih tinggi menjadikan ekonomi sedang pesat membangun pada amnya lebih mudah menerima kesan daripada tekanan permintaan dan kesan inflasi pusingan kedua. Namun, dalam ekonomi maju, tekanan permintaan kekal lembap dengan kadar pengangguran semasa yang tinggi, paras hutang yang tinggi, pembayaran balik hutang (deleveraging) dan sentimen yang negatif.

Dengan prospek ekonomi global menunjukkan tanda-tanda yang lebih baik, bank pusat mengalihkan tumpuan dasar ke arah usaha mengurangkan secara beransur-ansur tahap dasar monetari yang akomodatif. Dalam ekonomi maju, jangkaan kenaikan kadar faedah dibuat lebih awal daripada jangkaan. Pada bulan Februari, kadar hadapan tersirat menunjukkan bahawa dasar monetari dijangka akan diketatkan oleh UK dan kawasan euro pada pertengahan tahun 2011, berbanding dengan jangkaan yang dibuat pada akhir tahun 2010 bahawa kenaikan sedemikian hanya akan berlaku pada tahun 2012. Bagi ekonomi sedang pesat membangun, kebimbangan yang meningkat mengenai inflasi menguatkan lagi keperluan untuk mengembalikan dasar kepada kedudukan yang wajar. Sebilangan besar negara termasuk RR China, Brazil dan India menaikkan kadar faedah dasar sebagai respons kepada tekanan inflasi yang lebih tinggi. Anggapan mengenai perbezaan kadar pertumbuhan dan kadar faedah yang lebih meluas dalam keadaan mudah tunai global berlebihan telah menambah daya tarikan ekonomi sedang pesat membangun sebagai destinasi bagi aliran modal. Pada bulan Jun, Institute of International Finance (IIF) menganggarkan bahawa aliran modal swasta bersih ke dalam ekonomi sedang pesat membangun boleh meningkat kepada USD1.04 trilion pada tahun 2011, daripada USD990 bilion pada tahun 2010. Berdepan dengan aliran masuk modal besar-besaran dan risiko akibat ketidakseimbangan kewangan yang timbul, negara seperti Brazil, Korea dan Indonesia bertindak balas dengan melaksanakan langkah-langkah kehematan makro dan akaun modal untuk memelihara kestabilan kewangan.

Ketidaktentuan pasaran kewangan bertambah ketara pada separuh kedua tahun 2011 kerana risiko terhadap ekonomi global semakin ketara berikutan meningkatnya krisis hutang kerajaan Eropah

Meskipun prospek pertumbuhan global adalah positif, isu utama dalam ekonomi maju masih lagi tidak dapat diselesaikan. Pertama, hutang kerajaan masih pada paras yang tinggi. Kemampanan kedudukan fiskal di AS, Jepun dan beberapa negara kawasan euro yang lebih kecil terus menjadi kebimbangan. Pada bulan April, Portugal menjadi negara ketiga di kawasan euro yang terpaksa meminta bantuan kewangan daripada EU-IMF, sambil keraguan masih berpanjangan tentang kemampuan Greece membayar hutang dan keupayaannya melaksanakan refomasi fiskal. Kedua, kedudukan institusi kewangan masih belum pulih seiring dengan ekonomi keseluruhan, dan keyakinan dalam sistem perbankan banyak negara maju pula masih belum pulih sepenuhnya. Ketiga, kadar pengangguran yang tinggi, kedudukan kewangan isi rumah yang lemah dan masalah

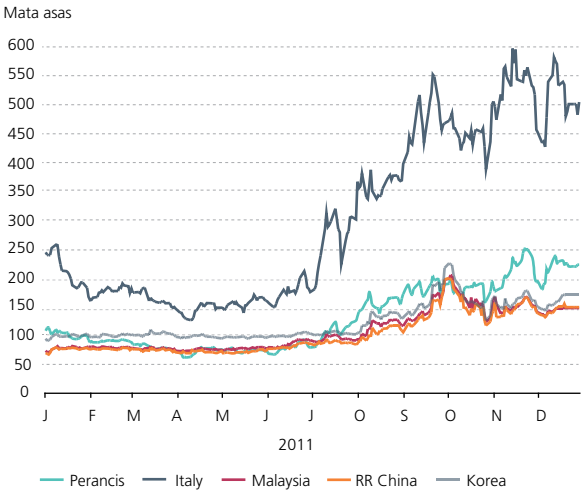
gadai janji legasi (legacy mortgage) di AS terus memberikan kesan negatif terhadap penggunaan.

Pada separuh kedua tahun 2011, peningkatan ketara krisis hutang kerajaan Eropah dan kebimbangan akan penularan susulannya mengakibatkan ketidaktentuan yang ketara dalam pasaran kewangan antarabangsa. Kebimbangan mengenai keupayaan Greece untuk membayar hutang dan implikasinya ke atas bank Eropah yang terdedah kepada hutang Greece menyebabkan keadaan mudah tunai menjadi lebih ketat dan mewujudkan tekanan dalam pasaran wang kawasan euro. Spread LIBOR-OIS euro, iaitu ukuran keadaan mudah tunai antara bank, meningkat 60 mata asas dari bulan Julai hingga September. Spekulasi juga timbul tentang kemungkinan Greece menamatkan penggunaan euro untuk menggunakan mata wangnya sendiri. Susulan beberapa penurunan penarafan, kadar hasil bon merentas kawasan euro meningkat dengan ketara. Di Itali, kadar hasil 10 tahun mengatasi paras kritikal 7%, yang pada amnya dianggap sebagai paras ambang apabila hutang menjadi sukar untuk dibayar balik. Selain itu, negara Eropah utama tidak terlepas daripada fenomena ini apabila *spread swap* mungkir kredit bagi Perancis meningkat lebih tinggi melebihi ekonomi sedang pesat membangun yang mempunyai penarafan lebih rendah. Kebimbangan ini diburukkan lagi oleh kebuntuan di AS terhadap had hutang (debt ceiling) dan penurunan penarafan AAA kerajaan oleh Standard and Poor's pada bulan Ogos.

Tanda-tanda pertumbuhan global yang lebih perlahan lantas mempengaruhi sentimen pelabur dan menyebabkan ketidakpastian dalam pasaran kewangan. Ancaman kemelesetan dua kali muncul kembali berikutan laporan ekonomi AS yang negatif, gangguan semasa terhadap rantaian bekalan global akibat gempa bumi di Jepun, dan kemungkinan pertumbuhan menjadi lebih perlahan ekoran penyatuan fiskal dalam ekonomi maju. Bagi ekonomi sedang pesat membangun, meskipun pertumbuhan makin diseimbangkan ke arah permintaan dalam negeri dan perdagangan antara rantau, perkembangan dalam ekonomi maju masih mempunyai kesan langsung dan tidak langsung terhadap ekonomi sedang pesat membangun menerusi pasaran kewangan dan saluran perdagangan. Tanda-tanda aktiviti ekonomi yang semakin perlahan dalam kebanyakan ekonomi sedang pesat membangun menjadi lebih nyata pada suku ketiga 2011, disebabkan oleh eksport yang makin lembap ekoran kemerosotan permintaan luaran.

Rajah 2.3

Swap Mungkir Kredit 5 tahun



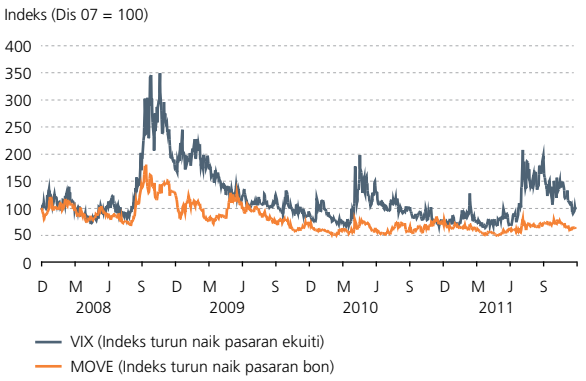
Sumber: Bloomberg

Dalam tempoh ini, kegiatan penghindaran risiko bertambah ketara, manakala sentimen pasaran merosot dengan nyata. Indeks VIX, iaitu kaedah ukuran penghindaran risiko oleh pelabur meningkat ke paras yang tidak pernah dicatat sejak kejatuhan Lehman Brothers pada tahun 2008. Pelabur mengambil keluar dana daripada aset pasaran ekonomi sedang pesat membangun untuk dilaburkan dalam aset denominasi dolar AS yang lebih cair seperti Perbendaharaan AS dan logam berharga seperti emas, lalu menyebabkan kadar hasil 10 tahun Perbendaharaan AS menurun ke paras terendah dalam sejarah iaitu 1.72% manakala harga emas mencecah paras tertinggi dalam sejarah pada USD1900 setiap auns. Di samping itu, beberapa negara yang dianggap sebagai mata wang selamat (safe haven) seperti franc Switzerland mula melaksanakan langkah untuk mengehadkan penambahan nilai mata wang.

Beberapa ekonomi maju, khususnya dalam kawasan euro, yang merupakan pusat tumpuan krisis, telah terjejas dengan teruk. Langkah yang diperkenalkan untuk meningkatkan sentimen dan melegakan pasaran, seperti pengambilan hutang dan penambahan European Financial Stability Fund (EFSF) daripada €440 bilion kepada €1 trilion, pengurangan nilai hutang Greece secara sukarela oleh pelabur swasta, pemodalan

Rajah 2.4

Ukuran Turun Naik



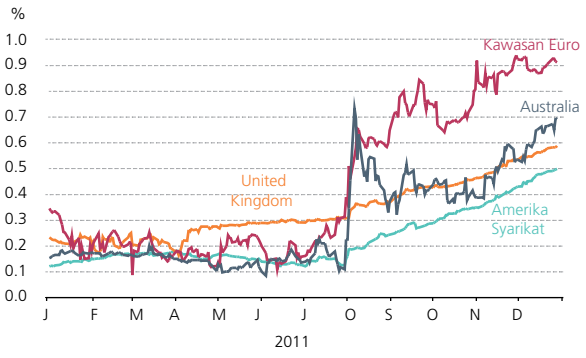
Sumber: Bloomberg

semula bank Eropah dan bon kerajaan yang dibeli oleh ECB, hanya menghasilkan kesan yang kecil dan kelegaan sementara kepada pasaran. Meskipun penghindaran risiko oleh pelabur global berkurang dan kadar hasil bon kerajaan menurun berikutan pengumuman langkah-langkah tersebut pada sidang kemuncak EU pada 26 Oktober dan pengaturan swap terselaras oleh enam bank pusat utama pada 30 November, keadaan mudah tunai antara bank terus ketat dan turun naik kekal tinggi.

Ekonomi sedang pesat membangun tidak terlindung daripada kesan kegawatan. Sentimen pasaran telah terjejas teruk oleh perkembangan dalam ekonomi maju. Penghindaran risiko yang makin nyata dan penghantaran keluar aset oleh pelabur Eropah yang menghadapi masalah pendanaan jangka pendek telah menyebabkan aliran modal beralih arah daripada ekonomi

Rajah 2.5

LIBOR 3 Bulan Tolak OIS



Sumber: Bloomberg

sedang pesat membangun. Antara 29 Julai hingga 5 Oktober, indeks MSCI Asia (tidak termasuk Jepun) merosot sebanyak 27.2% lantas melupuskan keuntungan yang dijana sejak bulan Jun 2010. Ini seterusnya menyebabkan penyusutan nilai mata wang pasaran ekonomi sedang pesat membangun dan mengubah trend penambahan nilai pada awal tahun menjadi sebaliknya. Pendanaan dolar AS yang ketat turut menyebabkan kemerosotan dalam penawaranan kredit dolar AS daripada bank di kawasan euro kepada ekonomi sedang pesat membangun, meskipun keadaan pasaran dan kredit pada amnya masih stabil.

Berlatarkan risiko penurunan yang ketara, tumpuan dasar monetari pada bulan-bulan terakhir tahun 2011 secara amnya beralih kepada yang bersifat akomodatif. Kurangnya keupayaan untuk menggunakan dasar fiskal dalam ekonomi maju, berserta keadaan ekonomi dan kewangan yang lemah telah menuntut dasar monetari memainkan peranan sokongan yang lebih besar. Langkah dasar terdiri daripada penurunan kadar faedah oleh ECB dan Reserve Bank of Australia, komitmen oleh Federal Reserve AS untuk mengekalkan kadar faedah hampir kepada sifar sehingga pertengahan tahun 2013, dan pembelian bon tambahan oleh ECB, BOE, BOJ dan Federal Reserve AS yang bertujuan mengurangkan kadar faedah jangka panjang dan menyuntik mudah tunai secara langsung ke dalam ekonomi. Ekonomi sedang pesat membangun bagaimanapun berdepan dengan situasi tukar ganti (tradeoff) antara sektor luaran yang makin perlahan dan keadaan permintaan dalam negeri yang masih teguh. Beberapa ekonomi sedang pesat membangun seperti Brazil, Indonesia dan RR China menurunkan kadar faedah, atau mengurangkan keperluan rizab. Ekonomi lain pula menghentikan seketika proses mengembalikan dasar ke kedudukan yang wajar agar dapat menilai imbangan antara risiko dan kemungkinan berlakunya limpahan lanjut jika keadaan dalam ekonomi maju bertambah buruk.

Meskipun terdapat beberapa tanda sementara bahawa data ekonomi AS adalah lebih baik menjelang akhir tahun, imbangan risiko jelas menunjukkan trend menurun. Dalam ekonomi maju, isu semasa tentang paras hutang yang tinggi dan kelemahan institusi kewangan masih belum dapat diselesaikan, sementara keupayaan untuk mengekalkan momentum pertumbuhan tanpa sokongan dasar masih samar. Akibatnya, ekonomi sedang pesat membangun mungkin

berdepan dengan cabaran luar yang besar berikutan permintaan luaran yang lebih perlahan dan penularan kewangan (financial contagion). Dengan prospek global dibayangi oleh ketidaktentuan yang ketara, kemungkinan besar pihak berkuasa akan memperkenalkan rangsangan monetari tambahan pada masa hadapan. Mudah tunai tambahan ini berserta keadaan pasaran kewangan yang turun naik mempunyai kemungkinan besar untuk menyebabkan lonjakan dan perubahan mendadak dalam aliran modal kepada ekonomi sedang pesat membangun. Melangkah ke hadapan, persekitaran sedemikian akan terus menimbulkan cabaran dasar terhadap kestabilan kewangan dan monetari dalam ekonomi sedang pesat membangun.

KEADAAN MONETARI DAN KEWANGAN DALAM NEGERI

Kadar Pertukaran

Seperti pada tahun sebelumnya, perkembangan ringgit pada tahun 2011 amat dipengaruhi oleh aliran dua hala pelaburan portfolio yang nyata, terutamanya disebabkan oleh faktor luaran. Berikutan perkembangan yang tidak menentu dalam pasaran kewangan antarabangsa, pergerakan ringgit pada tahun 2011 melalui dua trend yang jelas. Antara awal bulan Januari hingga Julai 2011, ringgit makin kukuh disebabkan oleh aliran masuk portfolio yang besar. Asas yang makin teguh dan sentimen pelabur yang positif terus menarik aliran modal jangka pendek sedemikian ke pasaran serantau. Namun, pada bulan Ogos dan September, penghindaran risiko yang amat ketara dan penghantaran keluar aset oleh sebilangan pelabur Eropah menyebabkan aliran portfolio bertukar arah dan menyumbang kepada penyusutan nilai kebanyakan mata wang serantau, termasuk ringgit. Suasana tenang berikutan hasil positif yang dicapai semasa sidang kemuncak EU pada bulan Oktober tidak bertahan lama, kerana aliran keluar modal dan turun naik ringgit makin nyata menjelang akhir tahun 2011 dalam keadaan kebimbangan pasaran yang belum reda berhubung dengan krisis hutang kerajaan di Eropah. Ringgit mengakhiri tahun 2011 pada RM3.1770 bagi satu dolar AS, iaitu penyusutan nilai sebanyak 2.9%.

Trend penambahan nilai yang meluas bagi ringgit pada tahun 2010 berterusan hingga separuh pertama tahun 2011 kerana gabungan faktor ``tarikan´´ serantau dan ``tolakan´´ global yang terus menarik pelabur antarabangsa ke arah aset kewangan serantau. Pertumbuhan ekonomi di rantau ini masih berdaya tahan dan mencatat kadar purata 7.9% pada separuh pertama tahun 2011 (separuh pertama tahun 2010: 10.5%)[1], didorong oleh permintaan dalam negeri dan perdagangan dalam rantau yang mampan. Tekanan kenaikan harga dalam ekonomi sedang pesat membangun pada separuh pertama tahun 2011 turut menaikkan jangkaan pelabur terhadap kenaikan kadar faedah selanjutnya dan penambahan nilai mata wang merentas rantau untuk membendung inflasi. Sementara itu, kelemahan yang berterusan dan jangkaan bahawa persekitaran kadar faedah rendah akan berpanjangan dalam ekonomi maju turut membantu menarik minat pelabur ke arah ekonomi sedang pesat membangun. Faktor ini menyumbang kepada peningkatan permintaan terhadap aset kewangan serantau dan menyebabkan aliran masuk portfolio bersih sebanyak RM56.4 bilion ke Malaysia pada separuh pertama tahun 2011 (separuh pertama tahun 2010: RM26.7 bilion). Berlatarkan ini, ringgit mencecah paras RM2.9385 bagi satu dolar AS pada 27 Julai 2011, yang merupakan paras paling kukuh sejak rejim apungan terurus diperkenalkan pada bulan Julai 2005.

Prestasi ringgit pada tahun 2011 dipengaruhi oleh turun naik dalam pasaran kewangan antarabangsa

Trend penambahan nilai ringgit dan mata wang serantau lain bagaimanapun bertukar menjadi trend penyusutan pada bulan Ogos dan September 2011 berikutan kegiatan penghindaran risiko oleh pelabur naik mendadak ekoran ketidakpastian yang lebih tinggi terhadap prospek pertumbuhan global dan kebimbangan yang timbul kembali mengenai krisis hutang kerajaan di Eropah. Sepanjang tempoh ini, sentimen pelabur merosot dengan ketara dan mengakibatkan aliran keluar portfolio yang banyak daripada pasaran kewangan serantau termasuk Malaysia. Pelabur mula menukar pilihan pelaburan mereka kepada aset dolar AS yang lebih cair sepanjang tempoh ketidakpastian yang ketara ini. Aliran keluar portfolio diburukkan lagi oleh penghantaran

[1] Anggaran Bank Negara Malaysia mengenai pertumbuhan negara EA-9 (RR China, China Taipei, Hong Kong SAR, Indonesia, Korea, Malaysia, Filipina, Singapura dan Thailand)

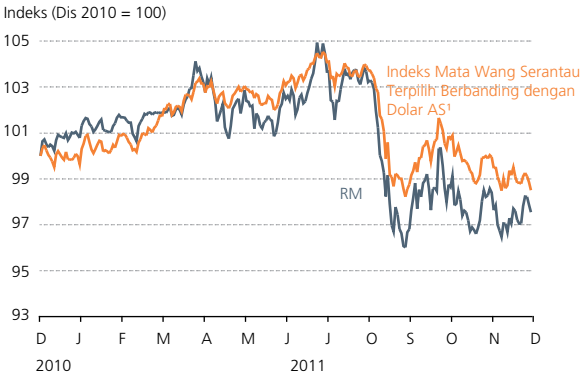
keluar aset oleh sebilangan pelabur Eropah yang menghadapi kemungkinan kekurangan pendanaan jangka pendek di negara asal mereka. Oleh itu, mata wang serantau pada amnya menyusut nilai berbanding dengan dolar AS. Bagi Malaysia, aliran keluar suku ketiga berjumlah RM23.4 bilion, iaitu aliran keluar suku tertinggi sejak suku keempat 2008. Penyusutan nilai reda seketika pada bulan Oktober, namun ketidaktentuan masih ketara sepanjang bulan-bulan terakhir tahun 2011 apabila pasaran kewangan bertindak balas terhadap perkembangan dalam kawasan euro.

Berbanding dengan mata wang utama lain, ringgit menyusut nilai berbanding dengan yen Jepun (-7.6%), paun sterling (-2.3%), dan euro (-0.8%). Penyusutan nilai yang besar berbanding dengan yen Jepun adalah sejajar dengan trend serantau kerana mata wang Jepun pada amnya lebih kukuh. Ringgit pada amnya menyusut nilai berbanding dengan mata wang serantau, kecuali baht Thailand, apabila ringgit menambah nilai sebanyak 2.2%. Namun, prestasi ringgit yang lebih lemah pada tahun 2011 tidak menjejaskan seluruh prestasi ringgit yang kukuh berbanding dengan mata wang serantau pada tahun 2010. Bagi tahun 2011 secara keseluruhan, Kadar Pertukaran Efektif Nominal (Nominal Effective Exchange Rate, NEER) ringgit, iaitu pengukur prestasi ringgit berbanding dengan mata wang rakan perdagangan utama Malaysia, menyusut sebanyak 2.8% (2010: +6.4%).

Sepanjang tempoh ketidakpastian yang amat ketara, pendirian dasar adalah untuk memastikan pergerakan ringgit adalah teratur. Memandangkan Malaysia ialah ekonomi yang kecil dan amat terbuka, langkah untuk mengelakkan pergerakan kadar pertukaran yang besar dan keterlaluan adalah penting untuk menghindari gangguan yang besar dalam pasaran yang boleh mengakibatkan herotan dalam sektor benar. Oleh itu, pergerakan mata wang yang beransur-ansur adalah penting untuk membolehkan pelarasan yang sejajar dalam ekonomi benar. Selaras dengan pendirian dasar ini, Bank akan terus memastikan supaya kenaikan mendadak

Rajah 2.6

Kadar Pertukaran Ringgit Malaysia (RM) dan Mata Wang Serantau Terpilih Berbanding dengan Dolar AS



[1] Mata wang serantau: renminbi China, rupiah Indonesia, won Korea, peso Filipina, dolar Singapura, dolar Taiwan dan baht Thailand. Setiap mata wang berwajaran seimbang.

Nota: Peningkatan indeks menunjukkan penambahan nilai ringgit atau mata wang serantau terpilih berbanding dengan dolar AS

Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 2.7

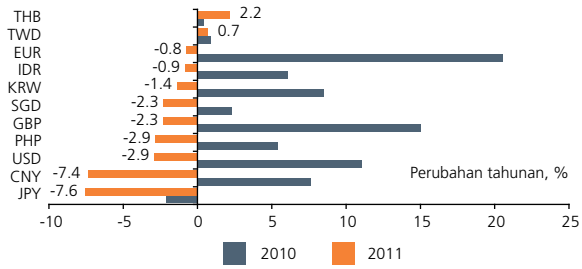
Kadar Pertukaran Ringgit Malaysia (RM) Berbanding dengan Mata Wang Utama



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 2.8

Ringkasan Prestasi Ringgit Malaysia Berbanding dengan Mata Wang Utama dan Serantau



Nota: (+) menunjukkan penambahan nilai ringgit berbanding dengan mata wang asing

Sumber: Bank Negara Malaysia

dalam aliran modal tidak menyebabkan keadaan yang tidak stabil dalam pasaran pertukaran asing. Dalam tempoh jangka sederhana hingga jangka panjang, apabila kegiatan penghindaran risiko global berkurang, aliran portfolio dijangka kembali ke dalam ekonomi sedang pesat membangun, kerana faktor asas seperti pertumbuhan positif dan kadar pulangan terbeza yang berpihak kepada ekonomi sedang pesat membangun, akan terus menarik pelabur global.

Kadar faedah, kadar hasil bon dan harga ekuiti

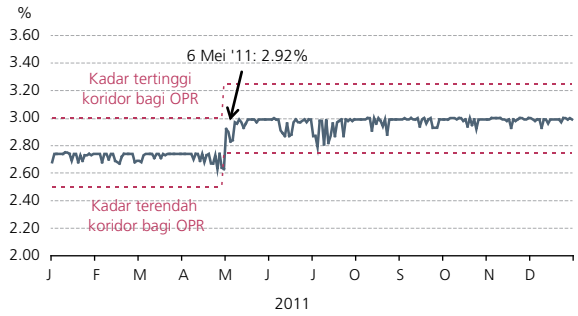
Kadar faedah meningkat pada tahun 2011 berikutan keputusan Jawatankuasa Dasar Monetari (Monetary Policy Committee, MPC) untuk menaikkan Kadar Dasar Semalaman (Overnight Policy Rate, OPR) sebanyak 25 mata asas kepada 3.00% pada bulan Mei 2011. Setelah mengambil kira kenaikan OPR pada tahun 2010, kadar dasar dinaikkan secara kumulatif sebanyak 100 mata asas, dan hanya membalikkan sebahagian sahaja penurunan OPR sebanyak 150 mata asas berikutan krisis kewangan tahun 2008 dalam ekonomi maju. Meskipun kos peminjaman meningkat ekoran kenaikan OPR, keadaan monetari terus akomodatif lantas memastikan persekitaran pembiayaan terus menyokong aktiviti ekonomi.

Kadar faedah meningkat susulan OPR kembali ke paras yang wajar, namun terus menyokong aktiviti ekonomi

Kesan daripada OPR yang kembali ke paras yang wajar pada bulan Mei 2011 ke atas kadar faedah di pasaran borong dan runcit adalah pantas dan besar. Kadar pasaran wang diselaraskan dengan serta-merta ekoran kenaikan OPR pada bulan Mei; kadar antara bank semalaman purata naik daripada 2.63% pada 5 Mei 2011 kepada 2.92% pada 6 Mei 2011 dan kekal stabil sejak tarikh itu. Kadar antara bank bagi tempoh matang lain juga meningkat. Kadar Antara Bank Kuala Lumpur Ditawarkan (Kuala Lumpur Interbank Offered Rate, KLIBOR) dan kadar bagi swap kadar faedah (interest rate swap, IRS) meningkat seiring dengan kadar pasaran wang lain, dan terus meningkat sedikit selepas OPR kembali ke paras yang wajar pada bulan Mei lantas, mencerminkan jangkaan pasaran mengenai kenaikan OPR selanjutnya.

Rajah 2.9

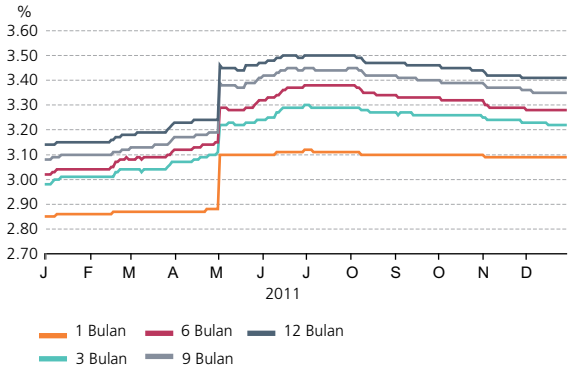
Purata Wajaran Harian bagi Kadar antara Bank Semalaman



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 2.10

Kadar Antara Bank Kuala Lumpur Ditawarkan (KLIBOR)



Sumber: Bloomberg

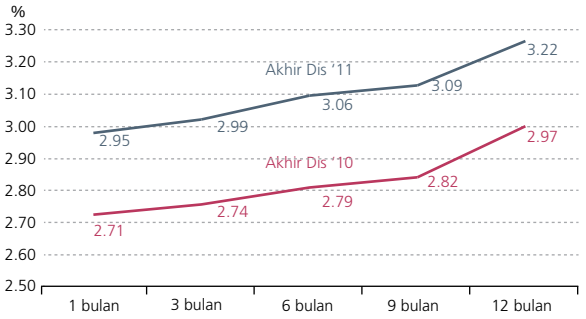
Kadar KLIBOR dan IRS kemudiannya menjadi sederhana bermula bulan Ogos 2011 apabila jangkaan pasaran akan kenaikan OPR selanjutnya telah dikekang ekoran ketidakpastian terhadap pertumbuhan global dan implikasinya terhadap ekonomi Malaysia.

Kenaikan OPR telah menyebabkan kadar deposit runcit dinaikkan. Kadar faedah bagi deposit tetap naik antara 24 hingga 27 mata asas bagi semua tempoh matang. Pelarasan kadar deposit tetap telah dilaksanakan dengan pantas, dalam masa sepuluh hari daripada kenaikan OPR pada bulan Mei.

Berikutan kesan pindahan terus daripada peningkatan OPR terhadap kadar faedah pasaran wang, kadar pinjaman runcit turut dinaikkan untuk mencerminkan kos dana yang lebih tinggi. Kadar pinjaman tanda aras, seperti yang diukur oleh

Rajah 2.11

Kadar Deposit Tetap



Sumber: Bank Negara Malaysia

kadar pinjaman asas (base lending rate, BLR) purata meningkat sebanyak 27 mata asas kepada 6.54% pada akhir bulan Mei 2011. Berbanding dengan pelarasan terdahulu, magnitud kenaikan adalah 2 mata asas lebih tinggi daripada kenaikan OPR untuk mengambil kira juga kos pengantaraan kewangan yang lebih tinggi ekoran kenaikan Keperluan Rizab Berkanun (Statutory Reserve Requirement, SRR). Semua bank perdagangan domestik menyelaraskan BLR masing-masing dalam masa lapan hari selepas kenaikan OPR.

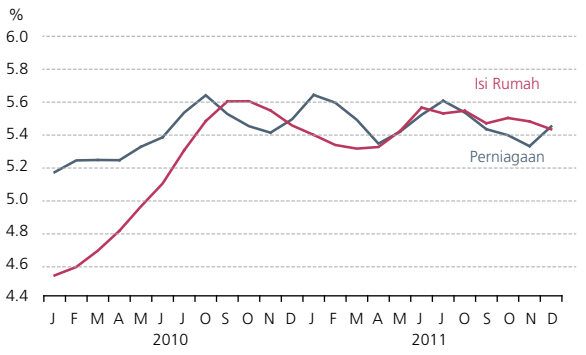
Kesan terhadap kadar pinjaman adalah tidak sekata, dengan saiz pelarasan berbeza-beza merentas pinjaman mengikut tujuan dan sektor yang berbeza-beza. Kadar pinjaman purata (average lending rate, ALR) bagi pinjaman baharu untuk pembelian harta kediaman, sekuriti dan kegunaan peribadi masing-masing meningkat sebanyak 14, 11 dan 27 mata asas sejak dari akhir bulan April hingga akhir bulan Mei 2011. Sebaliknya, kadar pinjaman bagi pinjaman sewa beli menjadi sederhana pada tahun 2011. Namun, ini sebahagian besarnya disebabkan oleh penurunan kadar tanda aras IRS yang digunakan untuk menentukan kadar pinjaman sewa beli. Kadar pinjaman kepada sektor perniagaan juga mengalami tahap pindahan yang lebih kecil, dengan ALR pinjaman perniagaan baharu meningkat sebanyak 7 mata asas, daripada 5.34% kepada 5.41% pada tempoh yang sama. Ini adalah hasil persaingan yang sengit dalam pasaran pinjaman.

Kadar hasil MGS kekal rendah berikutan permintaan luaran yang kukuh dalam keadaan prospek pertumbuhan dalam negeri yang positif

Pada tahun 2011, pergerakan kadar hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia (Malaysian Government Securities, MGS) dipacu terutamanya oleh faktor luaran. Pada empat bulan pertama 2011, kadar hasil MGS meningkat bagi semua tempoh matang disebabkan prospek pertumbuhan lebih kukuh, tekanan inflasi yang lebih tinggi ekoran kenaikan mendadak harga komoditi dunia serta

Rajah 2.12

ALR bagi Pinjaman Baharu yang Diluluskan (purata bergerak 3 bulan)



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 2.13

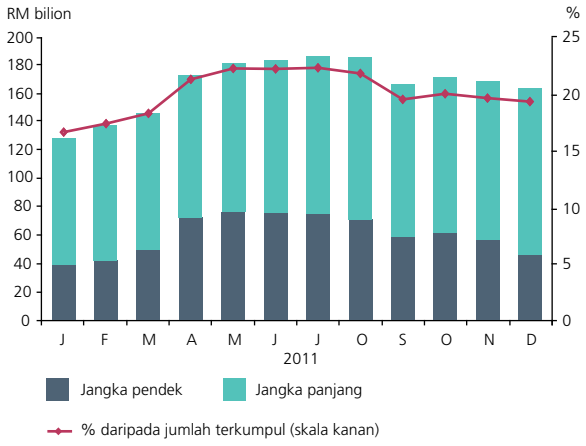
Kadar Hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 2.14

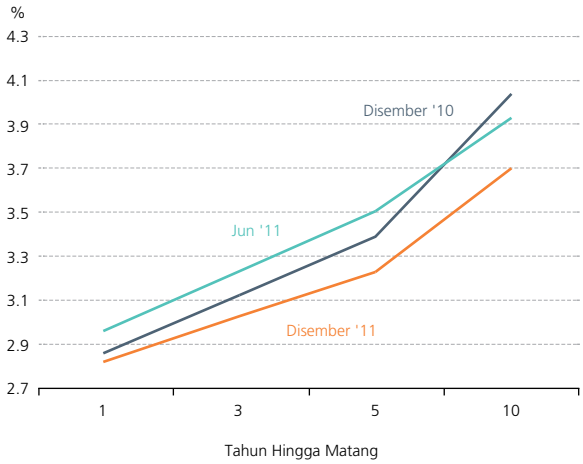
Sekuriti Hutang Terkumpul Milik Bukan Pemastautin



Sumber: RENTAS, Bank Negara Malaysia

Rajah 2.15

Keluk Hasil Tanda Aras Sekuriti Kerajaan Malaysia



Sumber: Bank Negara Malaysia

jangkaan kenaikan kadar dasar. Dari bulan Januari hingga April 2011, kadar hasil MGS 5 tahun meningkat sebanyak 15 mata asas.

Dalam tempoh lapan bulan berikutnya, kadar hasil bon bagaimanapun menurun ekoran aliran masuk portfolio bukan pemastautin yang kukuh ke dalam pasaran bon. Bahagian pemegangan MGS oleh bukan pemastautin kepada jumlah MGS terkumpul meningkat daripada 28.3% pada bulan Disember 2010 kepada 36.9% pada bulan Disember 2011. Seperti pada tahun sebelumnya, MGS mendapat permintaan tinggi ekoran pencarian pulangan oleh dana portfolio antarabangsa dalam persekitaran mudah tunai yang berlebihan. Perbezaan dalam kadar pertumbuhan dan kadar faedah yang menggalakkan, jangkaan kenaikan nilai mata wang dan kedalaman pasaran bon Malaysia merupakan faktor-faktor utama yang menarik dana tersebut ke Malaysia. Jangkaan pasaran terhadap sebarang kenaikan kadar dasar pada separuh kedua tahun 2011 menurun berikutan tanda-tanda pertumbuhan global yang makin perlahan dan tekanan inflasi yang makin reda juga menyebabkan kadar hasil yang lebih rendah.

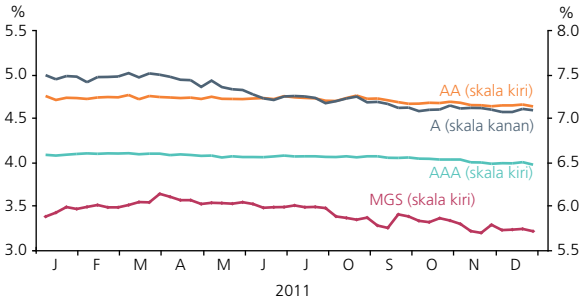
Trend menurun kadar hasil dihentikan dengan dua episod kadar hasil menaik yang bersifat sementara. Pada bulan Mei, kadar hasil jangka pendek naik seketika sebagai gerak balas terhadap kenaikan OPR, dengan MGS 1 tahun meningkat 12 mata asas dari 5 Mei hingga 11 Mei. Lonjakan kadar hasil yang singkat berlaku pada bulan September kerana penghindaran risiko global yang ketara menyebabkan peralihan dalam aliran portfolio bukan pemastautin ke arah aset lebih cair dalam denominasi dolar AS. Hasilnya, pemegangan MGS oleh bukan pemastautin merosot daripada RM100.9 bilion pada 24 Ogos kepada RM92.7 bilion pada akhir bulan September. Namun, aliran keluar portfolio hanya sementara memandangkan langkah yang diambil oleh kerajaan dalam ekonomi maju untuk meredakan pasaran dan memulihkan keyakinan telah menyebabkan aliran portfolio kembali semula ke dalam ekonomi sedang pesat membangun. Ini menyebabkan aliran masuk ke dalam pasaran bon domestik. Secara keseluruhan, bagi tahun 2011, kadar hasil MGS menurun antara 4 hingga 34 mata asas. Penurunan lebih besar telah dicatat bagi bon bertempoh lebih panjang, menyebabkan keluk kadar hasil tanda aras makin mendatar pada tahun 2011.

Keadaan pasaran PDS pada amnya tidak terjejas oleh kegawatan dalam pasaran kewangan antarabangsa

Meskipun terdapat ketidaktentuan dan tekanan dalam pasaran kewangan dan pasaran kredit antarabangsa, keadaan pasaran sekuriti hutang swasta (private debt securities, PDS) dalam negeri

Rajah 2.16

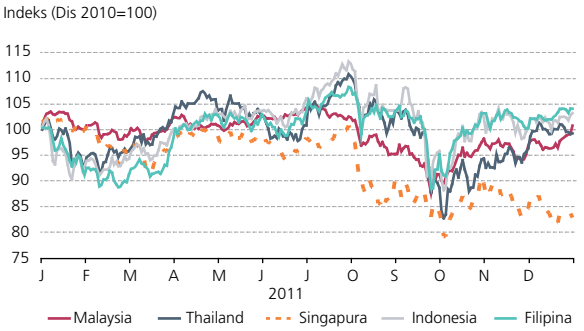
Kadar Hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia 5 Tahun dan Sekuriti Hutang Swasta 5 tahun



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 2.17

Indeks Ekuiti Serantau



Sumber: Bloomberg

terus memberangsangkan dan kadar hasil PDS secara amnya stabil pada tahun 2011. Kadar hasil bagi sekuriti berpenarafan AAA dan AA 5 tahun mencatat sedikit penurunan sebanyak 9 mata asas. Memandangkan saiz pemegangan bukan pemastautin kepada jumlah saiz pasaran PDS adalah kecil, kadar hasil PDS pada amnya tidak terjejas oleh aliran keluar portfolio pada separuh kedua tahun 2011. Kadar hasil bagi PDS berpenarafan lebih rendah, iaitu sekuriti berpenarafan A 5 tahun merosot sebanyak 42 mata asas apabila keadaan kredit dalam negeri makin pulih. Ini seperti dicerminkan oleh penurunan ketara dalam bilangan penarafan negatif pada tahun 2011 daripada 106 pada tahun 2010 kepada 51 pada tahun 2011.

Mudah tunai dalam pasaran PDS terus bertambah baik, dengan jumlah urus niaga dalam pasaran PDS meningkat kepada RM112.3 bilion pada tahun 2011 daripada RM89.3 bilion pada tahun 2010. Yang jelas, urus niaga pada separuh kedua tahun 2011 adalah lebih tinggi berbanding dengan separuh tahun pertama. Ini berikutan lebih banyak PDS baharu diterbitkan pada tempoh tersebut. Terbitan PDS baharu meningkat kepada RM69.6 bilion pada tahun 2011 daripada RM52.1 bilion pada tahun 2010, mencerminkan permintaan lebih tinggi terhadap pembiayaan berikutan pelaksanaan Program Transformasi Ekonomi (ETP) dan projek infrastruktur.

Indeks Komposit Kuala Lumpur FTSE Bursa Malaysia (FBM KLCI) meningkat sebanyak 0.8% pada tahun 2011 (2010: 19.3%) untuk ditutup pada 1,530.7. Harga ekuiti domestik meningkat pada separuh pertama tahun 2011 hasil daripada asas-asas domestik yang kukuh. Namun, trend peningkatan terganggu pada masa-masa tertentu oleh sentimen negatif berikutan ketegangan geopolitik yang tidak dijangka dan bencana alam di rantau lain. Gangguan terhadap rantaian bekalan yang disebabkan oleh peristiwa tersebut bagaimanapun terbukti hanya bersifat sementara dan FBM KLCI pulih lantas mencatat kenaikan 4% pada separuh pertama tahun 2011. Pada bulan Jun, FBM KLCI dinaik taraf daripada siri Pasaran Sedang Membangun Sekunder kepada siri Pasaran Pesat Membangun bagi Siri Indeks Ekuiti Global FTSE. Naik taraf tersebut terus menyokong FBM KLCI apabila ia ditutup pada kadar tertinggi yang baharu iaitu 1,594.7 pada 8 Julai 2011.

Sentimen pelabur yang berubah-ubah dan pembayaran balik hutang menyebabkan ketidaktentuan dalam pasaran ekuiti serantau

Pada separuh kedua tahun 2011, kebimbangan tentang perkembangan dalam ekonomi maju telah menjejaskan harga ekuiti domestik. Krisis hutang maksimum AS menyebabkan penarafan kerajaannya diturunkan, yakni buat kali pertama dalam sejarah, lantas mencetuskan kegiatan penghindaran risiko global secara mendadak dan penjualan ekuiti global secara besar-besaran. Ini kemudiannya disusuli oleh kemerosotan seterusnya dalam krisis hutang kerajaan di Eropah yang menambah tekanan menurun terhadap ekuiti. Ketidakpastian pelabur yang bertambah ketara ekoran perkembangan ini

Rajah 2.18

Penghindaran Risiko Global dan Turun Naik Pulangan KLCI



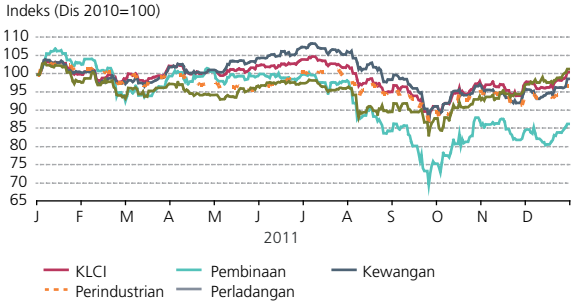
[1] Merujuk kepada VIX Indeks
[2] Merujuk kepada pusingan sisihan piawai 30 hari bagi pulangan harian

tergambar dalam turun naik yang nyata dalam pulangan FBM KLCI pada separuh kedua tahun 2011 berbanding dengan separuh tahun pertama. FBM KLCI mencecah paras terendahnya pada akhir bulan September sebelum pulih secara perlahan-lahan apabila pelabur memberi tindak balas positif terhadap langkah yang diambil oleh ekonomi maju untuk menstabilkan pasaran. Secara keseluruhan, FBM KLCI menurun sebanyak 3.1% pada separuh kedua tahun 2011.

Bagi tiga suku pertama 2011, harga ekuiti telah disokong oleh stok berkaitan kewangan berikutan keadaan domestik yang menggalakkan terus menyokong pertumbuhan dalam sektor ini. Suku terakhir 2011 menyaksikan saham syarikat perladangan mencatat kenaikan memberangsangkan disebabkan oleh harga komoditi dunia yang bertambah baik. Urus niaga yang tinggi dalam FBM KLCI mencerminkan minat yang berterusan dalam pasaran ekuiti domestik. Usaha berterusan pihak Kerajaan untuk meliberalisasikan beberapa sektor tertentu dan memansuhkan pegangannya dalam syarikat berkaitan kerajaan (government-linked companies, GLC) menyokong lagi minat dalam pasaran ekuiti domestik.

Rajah 2.19

KLCI dan Indeks Bursa Malaysia Mengikut Sektor



Sumber: Bloomberg

Mudah Tunai dan Agregat Monetari

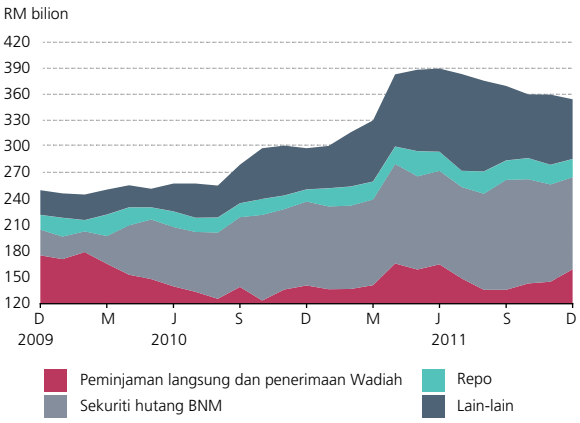
Keadaan mudah tunai dalam sistem perbankan lebih daripada mencukupi sepanjang tahun 2011. Mudah tunai sektor swasta berkembang kukuh lantaran aliran masuk modal yang banyak pada separuh pertama tahun 2011. Meskipun episod aliran keluar modal yang besar berlaku pada separuh kedua tahun 2011, pengembangan mudah tunai bersih dicatat bagi tahun 2011 secara keseluruhan. Berikutan itu, operasi monetari Bank Negara Malaysia tertumpu pada mengimbangi kesan aliran terhadap mudah tunai domestik dan mengekalkan keadaan monetari domestik yang agak stabil.

Dalam sistem perbankan, keadaan mudah tunai adalah lebih daripada mencukupi pada peringkat institusi dan seluruh sistem. Lebihan mudah tunai yang ditempatkan di Bank Negara Malaysia meningkat sebanyak 18.8% pada tahun 2011, disebabkan terutamanya oleh jumlah aliran masuk asing pada kadar yang belum pernah dialami oleh sistem kewangan Malaysia.

Bank Negara Malaysia menjalankan operasi dalam pasaran wang untuk menguruskan lebihan mudah tunai yang berpunca daripada

Rajah 2.20

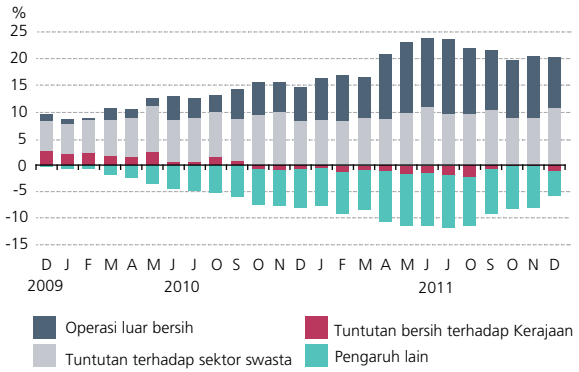
Mudah Tunai Terkumpul di Bank Negara Malaysia (pada akhir tempoh)



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 2.21

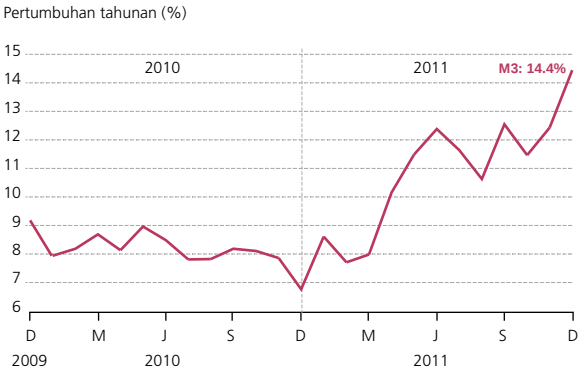
Penyumbang Utama Pertumbuhan M3



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 2.22

Wang Secara Luas, M3



Sumber: Bank Negara Malaysia

aliran masuk. Yang menjadi kebimbangan adalah sekiranya keadaan ini tidak diurus dengan baik, lebihan mudah tunai yang terkumpul mungkin menyebabkan herotan kewangan, termasuk pemberian kredit yang berlebihan kepada sektor swasta, jangkaan risiko yang tidak tepat dan pengambilan risiko yang berlebihan; dengan kesemua faktor ini boleh menyebabkan peningkatan yang amat tinggi dalam pengambilan hutang dan ketidakjajaran harga aset. Ekoran itu, aliran masuk telah disterilisasi menerusi penggunaan pelbagai instrumen, termasuk peminjaman langsung, repo dan nota monetari Bank Negara Malaysia. SRR turut dinaikkan sebanyak tiga kali antara bulan Januari hingga Mei, daripada 1.00% kepada 4.00%, untuk mensterilkan mudah tunai bagi jangka lebih panjang.

Mudah tunai sektor swasta, seperti yang diukur oleh wang secara luas atau M3, mencatat pertumbuhan lebih kukuh sebanyak 14.4% pada tahun 2011. Pemangkin utama bagi pengembangan M3 ialah aliran masuk modal yang ketara pada separuh tahun pertama. M3 juga meningkat sepanjang tahun berikutan pemberian kredit yang lebih tinggi oleh sistem perbankan. Namun, peningkatan M3 sebahagiannya dibendung oleh operasi sterilisasi Bank Negara Malaysia. Ini seperti dicerminkan oleh penguncupan item ``*pengaruh lain*´´. Aliran keluar modal pada separuh tahun kedua juga mempunyai kesan penyederhanaan terhadap pertumbuhan M3.

PEMBIAYAAN EKONOMI

Pada tahun 2011, keadaan pembiayaan terus menyokong aktiviti ekonomi. Kos peminjaman yang berpatutan dan mudah tunai yang lebih daripada mencukupi dalam sistem kewangan membolehkan pembiayaan terus diberikan kepada semua segmen ekonomi.

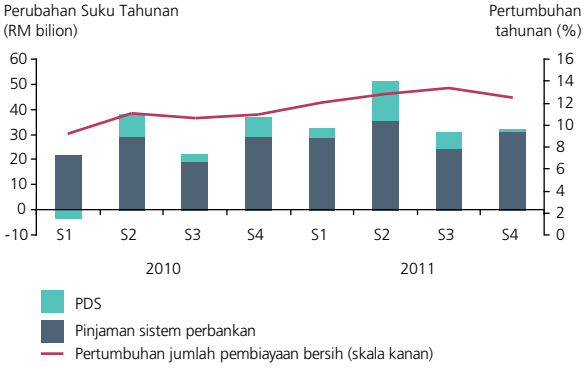
Trend peningkatan dalam pembiayaan sektor swasta bermula sejak tahun 2010 sejajar dengan pertumbuhan ekonomi yang bertambah baik. Bagi tahun 2011 secara keseluruhan, pembiayaan bersih yang diperoleh sektor swasta melalui sistem perbankan dan pasaran modal berkembang pada kadar tahunan yang lebih pantas, iaitu 12.5% (2010: 10.9%). Penggunaan swasta yang teguh, disokong oleh ekonomi domestik yang terus berdaya tahan, menyumbang kepada permintaan yang teguh terhadap pembiayaan daripada sektor perniagaan dan isi rumah.

Pembiayaan bagi penggunaan dan pelaburan menyokong ekonomi dalam negeri

Pada tahun 2011, jumlah pembiayaan yang diberikan oleh institusi kewangan dan pasaran modal kepada sektor perniagaan mencatat peningkatan ketara, dan berkembang sebanyak 11.5% (2010: 7.7%). Pembiayaan diberikan terutamanya kepada sektor *kewangan, insurans dan perkhidmatan perniagaan; harta tanah; perkilangan* dan *perdagangan borong, runcit, restoran dan hotel*. Peningkatan dalam pembiayaan kepada sektor perniagaan dipacu oleh jualan runcit yang bertambah baik dan kegiatan pelaburan yang

Rajah 2.23

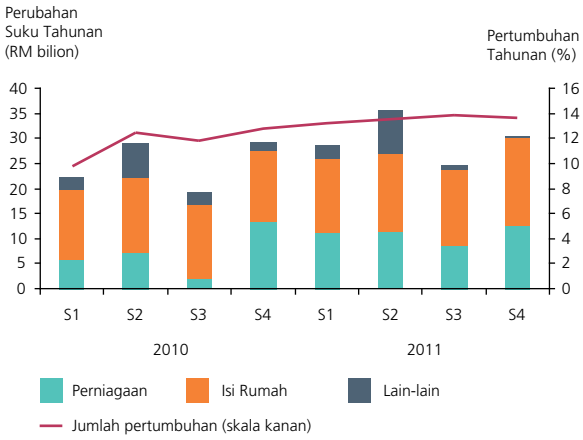
Jumlah Pembiayaan Bersih kepada Sektor Swasta Melalui Pinjaman Sistem Perbankan dan Terbitan PDS



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 2.24

Jumlah Pinjaman Terkumpul Mengikut Pelanggan



Sumber: Bank Negara Malaysia

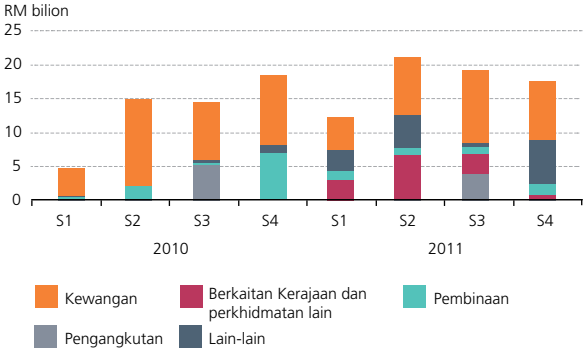
lebih tinggi berikutan permintaan dalam negeri yang kukuh. Pengembangan dalam pinjaman sistem perbankan kepada sektor perniagaan (2011: 13.5%; 2010: 9.4%) mencerminkan peningkatan meluas dalam pinjaman yang dikeluarkan untuk membiayai pelaburan dan keperluan modal kerja perniagaan, khususnya dalam sektor *perkilangan; harta tanah; perdagangan borong dan runcit, restoran dan hotel;* dan *pengangkutan, penyimpanan dan komunikasi.* Meskipun permohonan pinjaman daripada sektor *perkilangan; perdagangan borong, runcit, restoran dan hotel* serta *pengangkutan, penyimpanan dan komunikasi* lebih sederhana pada suku keempat 2011 berikutan prospek pertumbuhan global yang makin tidak pasti, permintaan keseluruhan terhadap pinjaman oleh sektor perniagaan terus kukuh.

Permintaan daripada sektor perniagaan terhadap dana daripada pasaran modal juga lebih tinggi, dengan terbitan PDS baharu berjumlah RM69.6 bilion pada tahun 2011 (2010: RM52.1 bilion). Peningkatan ini disebabkan oleh beberapa terbitan berskala besar, terutamanya oleh sektor *kewangan, insurans, harta tanah dan perkhidmatan perniagaan* dan *perkhidmatan berkaitan Kerajaan dan perkhidmatan lain* untuk membiayai keperluan modal kerja dan membiayai semula hutang. Walau bagaimanapun, pembiayaan melalui pasaran ekuiti menurun kepada RM12.6 bilion (2010: RM32.1 bilion) kerana keadaan turun naik pasaran yang ketara pada peringkat global menjejaskan sentimen pasaran dalam negeri.

Permintaan terhadap pinjaman isi rumah terus mampan dengan pinjaman terkumpul meningkat sebanyak 12.9% pada tahun 2011 (2010: 13.4%), dipacu terutamanya oleh pinjaman untuk *pembelian harta kediaman dan bukan kediaman* serta untuk *kegunaan peribadi*. Peningkatan pinjaman isi rumah mencerminkan perbelanjaan penggunaan isi rumah yang meningkat susulan kenaikan pendapatan yang menggalakkan, prospek pekerjaan yang positif dan sentimen pengguna yang bertambah baik. Namun, pertumbuhan pinjaman untuk *pembelian kereta penumpang* merosot kepada 6.0% pada

Rajah 2.25

Terbitan Kasar PDS Mengikut Sektor



Nota: Data tidak termasuk bon Cagamas dan terbitan pelabur asing

Sumber : Bank Negara Malaysia

tahun 2011 (2010: 7.3%) mencerminkan jualan kereta yang lebih rendah pada tahun tersebut berikutan gangguan bekalan akibat bencana alam di Jepun dan Thailand.

Meskipun paras hutang isi rumah dan pertumbuhan kredit keseluruhan kekal terurus, Bank bagaimanapun telah mengambil pendekatan awalan untuk menangani kelemahan dan risiko yang mungkin mengancam kestabilan makroekonomi. Oleh itu, Bank telah melaksanakan beberapa langkah awalan sejak akhir tahun 2010 untuk memastikan hutang isi rumah kekal pada paras yang berhemat dan bagi mengurangkan kemungkinan timbulnya risiko ketidakseimbangan kewangan. Antara langkah yang dilaksanakan ialah penetapan nisbah maksimum pinjaman kepada nilai (loan-to-value, LTV) pada 70% bagi kemudahan pinjaman perumahan ketiga dan seterusnya yang diambil oleh peminjam, langkah baharu bagi kad kredit untuk menggalakkan pengurusan kewangan yang berhemat, pengenalan Program Keupayaan Kewangan oleh Agensi Kaunseling dan Pengurusan Kewangan (AKPK) untuk meningkatkan tahap celik kewangan, dan garis panduan pinjaman baharu bagi institusi kewangan untuk menggalakkan amalan pembiayaan runcit yang berhemat, bertanggungjawab dan telus.

Mata Wang Malaysia Siri Baharu

Pengenalan

Pengenalan duit syiling Malaysia siri ketiga dan wang kertas Malaysia siri keempat menandakan satu lagi pencapaian penting bagi Bank Negara Malaysia sebagai pihak berkuasa tunggal yang mengeluarkan mata wang di Malaysia. Setiap siri wang kertas dan duit syiling memaparkan ciri-ciri unik dan tersendiri negara ini. Siri wang kertas dan duit syiling terbaharu ini juga menggabungkan pelbagai inovasi dan ciri keselamatan yang lebih canggih dari segi teknologi berbanding dengan keluaran siri duit syiling dan siri wang kertas terdahulu, masing-masing pada tahun 1989 dan 1996.

Duit Syiling Malaysia Siri Ketiga

Duit syiling Malaysia siri ketiga dilancarkan pada 25 Julai 2011 dan telah berada dalam edaran sejak 16 Januari 2012. Duit syiling baharu dalam denominasi 50 sen, 20 sen, 10 sen dan 5 sen akan secara beransur-ansur menggantikan siri sedia ada yang telah berada dalam edaran sejak tahun 1989. Dengan tema 'Keunikan Malaysia', duit syiling baharu ini mencerminkan kepelbagaian dan kekayaan identiti kebangsaan Malaysia. Bahagian hadapan semua duit syiling memaparkan empat belas titik yang mewakili tiga belas buah negeri dan Wilayah Persekutuan, manakala lima garisan mendatar pula melambangkan lima prinsip Rukun Negara, kecuali duit syiling 50 sen. Garisan halus pada motif latar belakang duit syiling 50 sen baharu adalah sebahagian daripada ciri keselamatan. Motif berbeza yang dipaparkan pada bahagian belakang setiap denominasi adalah seperti yang berikut:

Denominasi	Ikon
50 sen	Sulur kacang
20 sen	Bunga Melur
10 sen	Motif Orang Asli
5 sen	*Destar Siga*



50 sen



10 sen



20 sen



5 sen

Pada amnya, duit syiling baharu ini adalah lebih kecil, lebih ringan dan lebih mesra pengguna. Duit syiling siri baharu ini diperkenalkan dalam dua warna - kuning dan perak, dengan ciri gerigi berlainan pada sisinya supaya mudah dikenali dan dibezakan. Reka bentuk ini digunakan setelah mengambil kira kesukaran yang dihadapi oleh golongan kurang upaya penglihatan.

Duit syiling siri baharu ini menggunakan teknologi penempaan terkini yang memasukkan ciri keselamatan yang lebih baik untuk mengelak daripada pemalsuan. Ciri keselamatan terkini yang dimasukkan dalam duit syiling 50 sen baharu ialah imej pendam dan tekstur berlekuk untuk menyukarkan pemalsuan dan juga bagi memudahkan pengesahan ketulenannya. Orang ramai boleh melihat angka "50" dan huruf "SEN" apabila duit syiling ini disengetkan sedikit. Pada masa yang sama, logam baharu turut digunakan untuk menjadikan duit syiling ini lebih tahan lama dengan adanya ciri perlindungan tahan haus dan tahan hakisan. Spesifikasi teknikal duit syiling siri baharu ini adalah seperti yang berikut:

Denominasi	50 sen	20 sen	10 sen	5 sen
Logam	Nikel Loyang Bersalut kuprum	Nikel Loyang	Keluli Tahan Karat	Keluli Tahan Karat
Garis pusat (mm)	22.65	20.60	18.80	17.78
Ketebalan (mm)	1.92	1.75	1.50	1.12
Berat (gram)	5.66	4.18	2.98	1.72
Bentuk	Bulat berlekuk 9	Bulat	Bulat	Bulat
Ciri gerigi	Kosong	Kasar	Halus	Kosong
Warna	Kuning	Kuning	Perak	Perak

Wang Kertas Malaysia Siri Keempat

Wang kertas Malaysia siri keempat telah dilancarkan dengan rasminya oleh YAB Dato' Seri Mohd Najib Tun Haji Abdul Razak, Perdana Menteri Malaysia pada 21 Disember 2011. Sama seperti duit syiling Malaysia siri ketiga, siri wang kertas Malaysia terbaharu ini diilhamkan daripada ciri-ciri Malaysia yang tersendiri. Wang kertas siri ini memaparkan ekspresi tradisional berilhamkan seni dan kraf tangan tradisional, keajaiban alam semula jadi, flora dan fauna, serta ekonomi dan tradisi negara.

Bahagian hadapan kesemua denominasi wang kertas baharu ini mengekalkan potret Seri Paduka Baginda Yang di-Pertuan Agong Pertama, Tuanku Abdul Rahman ibni Tuanku Muhammad, serta bunga kebangsaan, iaitu bunga raya *Rosa-sinensis* (dikenali sebagai Bunga Raya dalam kalangan penduduk tempatan) dan corak tenunan tradisional iaitu songket. Motif berlainan yang dipaparkan pada bahagian belakang wang kertas adalah seperti yang berikut:

Denominasi	Ikon
RM100	Gunung Kinabalu dan pembentukan batu mercu batu kapur di lembah Gunung Api
RM50	Kelapa Sawit dan Bioteknologi
RM20	Penyu Karah dan Penyu Belimbing
RM10	Bunga *Rafflesia Azlanii*
RM5	Burung Enggang Badak
RM1	Wau Bulan



Wang kertas RM20 diperkenalkan semula dalam siri baharu ini selepas ditampilkan buat kali pertamanya dalam siri kedua pada tahun 1982. Wang kertas ini akan menjadi denominasi pengantara antara denominasi RM10 dengan RM50 untuk memudahkan urusan pembayaran. Wang kertas RM20 tidak dikeluarkan dalam wang kertas Malaysia siri ketiga.

Ciri-ciri keselamatan baharu yang dimasukkan dalam wang kertas siri baharu ini termasuklah potret tera air dengan piksel dan angka, benang kanta mikro dan petak kilat berwarna-warni. Dengan tujuan untuk membiasakan dan memudahkan orang ramai, Bank mengekalkan ciri-ciri keselamatan sedia ada yang didapati berkesan, seperti imej tanda bayang, tingkap pandang telus, benang keselamatan dengan warna berubah-ubah, tanda pandang telus, unsur cahaya pendarfluor limunan, cetakan intaglio dan cetakan huruf mikro. Wang kertas ini dicetak menggunakan substrat tahan lama supaya dapat bertahan lama dan berkualiti tinggi semasa dalam edaran. Spesifikasi teknikal bagi wang kertas baharu ini adalah seperti yang berikut:

Denominasi	Substrat	Ukuran (mm)	Warna
RM100	Kertas	150 x 69	Ungu
RM50	Kertas	145 x 69	Hijau-biru
RM20	Kertas	145 x 65	Jingga
RM10	Kertas	140 x 65	Merah
RM5	Polimer	135 x 65	Hijau
RM1	Polimer	120 x 65	Biru

Wang kertas siri baharu ini mengekalkan saiz dan warna utama yang sedia ada untuk memudahkan orang ramai menggunakannya. Bagi golongan kurang upaya penglihatan, ciri Braille juga dikekalkan.

Wang kertas Malaysia siri keempat ini akan berada dalam edaran pada separuh kedua tahun 2012. Wang kertas RM50 merupakan denominasi pertama dalam siri ini yang diperkenalkan dalam edaran setelah ia dilancarkan pada 21 Disember 2007 bersempena dengan sambutan Ulang Tahun Kemerdekaan Malaysia ke-50.

Kesimpulan

Mata wang lazimnya mencerminkan identiti sesebuah negara melalui paparan budayanya yang unik, khazanah alam semula jadi dan warisan sejarahnya. Selaras dengan tanggungjawabnya untuk menyediakan mata wang Malaysia berkualiti tinggi dan terus diyakini ramai, Bank Negara Malaysia telah menggunakan teknologi terkini dan spesifikasi teknikal yang lebih baik untuk memastikan mata wang Malaysia lebih tahan lama dan lebih berkualiti. Meskipun isu pemalsuan wang tidak begitu ketara, ciri-ciri keselamatan yang terkini dan lebih baik diperkenalkan dari semasa ke semasa sebagai langkah awalan untuk meningkatkan integriti mata wang kertas dan duit syiling Malaysia.

Mata wang siri baharu ini adalah sah diperlakukan dan akan berada dalam edaran bersama-sama siri terdahulu, sehingga siri terdahulu dikeluarkan kesemuanya daripada edaran secara berperingkat-peringkat.