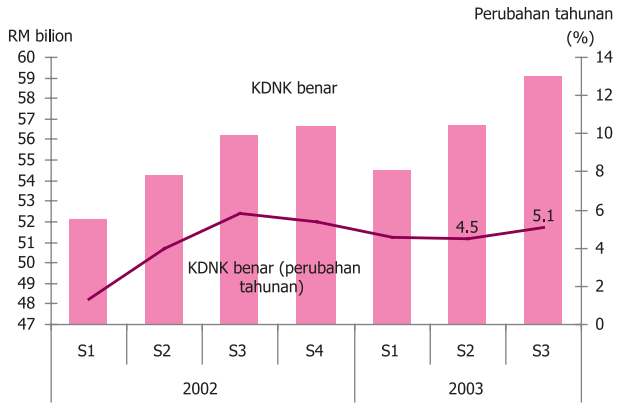
Perkembangan Ekonomi dan Kewangan Malaysia pada Suku Ketiga 2003

TINJAUAN KESELURUHAN

Momentum pertumbuhan lebih kukuh pada suku ketiga

Ekonomi Malaysia berkembang pada kadar yang lebih pesat sebanyak 5.1% pada suku ketiga daripada 4.5% pada suku kedua tahun 2003. Pertumbuhan tersebut bersifat menyeluruh, baik dari segi komponen perbelanjaan ataupun pengeluaran. Asas ekonomi yang kukuh dan tindakan sektor awam yang menyeluruh kepada ketidakpastian yang muncul dalam ekonomi global pada awal tahun membolehkan ekonomi negara mengambil manfaat daripada keadaan luaran yang lebih memberangsangkan pada suku ketiga. Tindak balas sektor swasta pada langkah-langkah proaktif Kerajaan dan keadaan kadar faedah yang rendah telah menyumbang kepada momentum pertumbuhan yang semakin pesat.

Pertumbuhan KDNK benar yang mapan pada suku ketiga



Pertumbuhan permintaan dalam negeri didorong terutamanya oleh sektor swasta. Aktiviti sektor swasta meningkat dengan pertumbuhan penggunaan dan pelaburan menjadi lebih pesat disebabkan oleh kesan bersama kadar faedah yang rendah, langkah-langkah Kerajaan yang meningkatkan pendapatan boleh guna dan memudahkan akses kepada pembiayaan serta kesan positif harga komoditi yang tinggi kepada pendapatan para penduduk luar bandar. Faktor lain yang menyokong aktiviti sektor swasta adalah pertumbuhan produktiviti dan peningkatan gaji benar di samping keadaan pasaran buruh yang stabil. Tindak balas yang positif pada langkah-langkah yang diambil serta keadaan luar negeri yang dijangka bertambah baik meningkatkan keyakinan pengguna dan perniagaan pada suku ketiga. Perbelanjaan penggunaan swasta meningkat dengan ketara sebanyak 5.4% pada suku ketiga. Suasana ekonomi yang lebih mapan dan penggunaan kapasiti yang telah meningkat dalam sektor perkilangan menggalakkan pertumbuhan dalam pelaburan swasta. Hasilnya, pertumbuhan dalam pembentukan modal tetap benar menjadi lebih pesat sebanyak 3.2%.

Walaupun perbelanjaan penggunaan awam dikekalkan pada tahap yang tinggi, defisit fiskal menurun pada suku ketiga disebabkan oleh prestasi hasil yang meningkat berikutan pengukuhan ekonomi yang menyeluruh.

Semua sektor ekonomi telah berkembang dengan pesat, kecuali sektor perlombongan. Pemulihan dalam aktiviti pelancongan, berserta keyakinan pengguna yang semakin kukuh, mendorong sektor perkidmatan untuk pulih dengan sepenuhnya daripada kesan yang ditinggalkan oleh

wabak SARS dan ketidakpastian geopolitik pada awal tahun 2003.

Peningkatan yang lebih pesat dalam sektor perkilangan sebanyak 8.5% didorong oleh penggunaan tempatan yang kukuh serta pengeluaran bagi eksport yang lebih tinggi. Penggunaan kapasiti kekal kukuh bagi kedua-dua industri berorientasikan pasaran tempatan dan eksport. Keyakinan perniagaan dan prestasi pertumbuhan global yang dijangka lebih baik menyebabkan pelaburan langsung asing baru terus mengalir ke sektor perkilangan pada suku ketiga.

Sektor pertanian terus mencatat prestasi pertumbuhan bagi suku tahunan kelima berturut-turut disebabkan pengeluaran minyak kelapa sawit (+15.2%) dan getah (+17%) yang lebih tinggi yang didorong oleh peningkatan yang berterusan dalam harga komoditi. Walaupun pengeluaran minyak mentah meningkat, keluaran gas asli yang lebih rendah berikutan penutupan sementara sebuah medan gas telah menyebabkan keluaran sektor perlombongan merosot sedikit.

Pertumbuhan ekonomi yang lebih kukuh pada suku ketiga telah dicapai dengan kadar inflasi yang rendah. Harga pengguna kekal rendah dan hanya meningkat sebanyak 1%. Kesan bersama kapasiti berlebihan dalam sektor terpilih, produktiviti yang meningkat dan penetapan harga barangan dan perkhidmatan yang lebih kompetitif telah menyebabkan kuasa penentuan harga oleh pengeluar dapat dikekang, walaupun permintaan meningkat. Penunjuk harga bagi harta benda yang terkini pada akhir bulan Jun hanya menunjukkan peningkatan yang kecil, terutamanya bagi harta benda bertanah yang terletak dalam lokasi terpilih. Indeks harga keseluruhan masih berada pada paras yang tercatat pada tahun 1997-98.

Sumbangan sektor luar negeri kekal kukuh pada suku ketiga. Penambahan rizab antarabangsa sebanyak AS$3.7 bilion kepada AS$40.7 bilion pada akhir suku ketiga terus terakru terutamanya daripada oleh aliran masuk jangka panjang yang berkaitan dengan aktitiviti perdagangan dan pelaburan. Aliran masuk modal portfolio bersih juga menyumbang kepada peningkatan rizab, namun aliran tersebut telah hanya meningkat pada kadar yang tinggi sedikit sejak akhir bulan September. Rizab antarabangsa negara terus meningkat kepada AS$43.6 bilion pada 31 Oktober, mencukupi bagi membiayai 6.9 bulan import tertangguh dan sebanyak 4.7 kali jumlah hutang luar negeri jangka pendek.

Data awalan yang diterbitkan menunjukkan lebihan perdagangan menurun kepada RM15.2 bilion pada suku ketiga berikutan kemerosotan dalam eksport (-3.1%) dan import (-5.7%) kasar. Data ini sedang dikaji semula oleh Jabatan Perangkaan Malaysia (DOS) kerana pertukaran daripada sistem pemerosesan data secara manual kepada Sistem Pertukaran Data Elektronik (EDI) menyebabkan terdapat data yang tidak diambil kira. DOS akan menerbitkan data tersebut apabila kajian ini telah selesai.

Perkembangan yang penting bagi akaun kewangan adalah pelaburan langsung asing yang kekal kukuh. Aliran ekuiti jangka panjang baru meningkat lebih daripada dua kali lebih banyak pada suku ketiga dengan pelaburan langsung asing disalurkan terutamanya ke sektor perkhidmatan, khususnya sektor perkhidmatan kewangan dan perniagaan, perdagangan borong dan runcit dan pengangkutan. Pelaburan asing dalam sektor perkilangan disalurkan terutamanya kepada aktiviti semikonduktor serta yang berkait dengan petroleum.

Kadar pertukaran ringgit terus disokong oleh tahap rizab yang kukuh, inlfasi yang rendah, lebihanan dalam akaun semasa yang berterusan, hutang luar negeri yang rendah serta sistem perbankan yang kukuh dan berdaya tahan. Walau apa pun perkembangan mutakhir dalam pasaran tukaran wang asing, kadar pertukaran ringgit terus berada pada nilai saksama. Penambatan nilai ringgit menghasilkan kestabilan dan keupayaan meramal, membantu aktitiviti perdagangan dan pelaburan dan seterusnya kekal sebagai sebahagian penting daripada pengurusan makroekonomi Malaysia.

Dasar monetari menyokong pertumbuhan yang teguh

Keadaan monetari mencerminkan pertumbuhan yang semakin kukuh. Permintaan untuk kredit meningkat, pinjaman tidak berbayar menurun dan sistem kewangan terus memberi sokongan padu kepada aktitivit sektor swasta. Pinjaman yang dikeluarkan oleh sistem perbankan meningkat pada kadar tahunan sebanyak 14.6%. Berbanding suku kedua, jumlah pinjaman yang lebih tinggi dikeluarkan kepada PKS, sektor isi rumah dan kepada syarikat-syarikat besar. Pinjaman yang diberi kepada syarikat pada suku ketiga telah meningkat sebanyak 17%.

Jumlah pinjaman belum jelas meningkat pada kadar tahunan sebanyak 4.7% pada akhir bulan September akibat pengeluaran pinjaman yang lebih pesat. Pinjaman belum jeals PKS, yang mencakupi 15.6% daripada keseluruhan jumlah pinjaman terkumpul dan 31.5% daripada pinjaman belum jelas perniagaan, telah meningkat dengan lebih pesat sebanyak 7%. Bagi sembilan bulan pertama tahun 2003, pinjaman belum jelas kepada PKS meningkat sebanyak RM4.8 bilion. Secara keseluruhan, pembiayaan yang diberi oleh sistem perbankan melalui pemberian pinjaman dan pegangan SHS mengembang sebanyak 5.7% pada akhir bulan September. Pembiayaan sektor swasta kasar keseluruhan yang diperoleh daripada sistem perbankan dan pasaran modal telah meningkat dengan ketara sebanyak 13.9% pada suku ketiga.

Peningkatan dalam ketiga-tiga agregat monetari juga mencerminkan sentimen pengguna dan perniagaan yang meningkat dengan ketara. Pengembangan yang kukuh dalam M1 (11.9%) mencerminkan peningkatan permintaan untuk mudah tunai daripada pengguna dan perusahan perniagaan serta jumlah urus niaga bursa saham yang meningkat, sementara peningkatan M3 (9.2%) mencerminkan peningkatan pinjaman langsung daripada sistem perbankan dan pengembangan sektor luar negeri.

Walaupun permintaan untuk pinjaman lebih kukuh, kadar pinjaman purata terus menurun berikutan penurunan kadar polisi BNM sebanyak 50 mata asas pada bulan Mei 2003 dan suasana perbankan yang lebih berdaya saing. Meskipun jumlah aliran masuk modal lebih besar, operasi mudah tunai BNM telah memastikan bahawa kadar faedah kekal stabil. Terdapat instrumen yang kekal mencukupi bagi memudahkan operasi sterilasasi. Oleh itu, pertumbuhan penawaran wang adalah kekal seiring dengan tahap aktiviti ekonomi yang lebih tinggi.

Keuntungan sektor perbankan kekal kukuh pada suku ketiga manakala keadaan ekonomi yang kukuh memperlihatkan mutu aset yang bertambah baik. Sistem perbankan mencatat keuntungan operasi kasar yang lebih tinggi sebanyak RM3 bilion pada suku ketiga disebabkan terutamanya oleh pendapatan yang lebih tinggi, walaupun

perbelanjaan faedah ke atas deposit dan kos mengurus juga lebih rendah.

Nisbah NPL bersih (pada asas 6 bulan) telah turun kepada 6.5% pada akhir bulan September 2003 (9% pada asas 3 bulan). Jumlah NPL dalam sektor perniagaan, khususnya, terus mencatat penurunan. Penurunan NPL yang paling ketara dicatatkan oleh sektor komuniti, persendirian dan perkhidmatan sosial, dan sektor perkhidmatan kewangan berikutan pelaksanaan beberapa aktiviti penstrukturan semula hutang. NPL bagi sektor isi rumah kekal terkawal pada tahap 8.2%.

Penunjuk pemerhatian ke hadapan meramalkan pertumbuhan kekal kukuh

Prospek ekonomi global bagi tempoh tahun 2003 yang masih berbaki dan tahun 2004 bertukar menjadi lebih positif. Ekonomi AS pulih dengan kukuh pada suku ketiga dengan peningkatan peluang pekerjaan dan pelaburan serta kadar pengangguran yang menurun. Perkembangan ini dijangka akan meninggalkan kesan positif ke atas penggunaan swasta AS. Bukti yang lebih kukuh tentang pelaburan yang meningkat ditunjukkan oleh pemulihan pertumbuhan global adalah lebih mapan. Trend yang memberangsangkan ini juga telah muncul di Jepun dan Eropah.

Suasana luar negeri yang lebih positif ini memperkuatkan permintaan dalam negeri yang lebih kukuh. Keyakinan pengguna dan perniagaan yang meningkat dijangka memperkuatkan momentum pertumbuhan dalam penggunaan dan pelaburan swasta sementara sektor awam disatukan secara beransur-ansur.

Penunjuk penyokong pertumbuhan utama terus mapan dalam jangka pendek dan pertengahan. Indeks Sentimen Pengguna Institut Penyelidikan Ekonomi Malaysia, yang meningkat sebanyak 5.9 mata kepada 112.8 mata pada suku ketiga, mencerminkan keyakinan pengguna yang semakin meningkat. Tinjauan bagi pelaburan, terutamanya pelaburan swasta, juga memperlihatkan trend yang positif. Antara penunjuk pemerhatian ke hadapan, trend bagi permohonan pinjaman terus meningkat, menunjukkan permintaan yang mapan bagi pembiayaan untuk mengembangkan aktiviti perniagaan. Ekonomi juga terus menikmati kesan positif langkah-langkah rangsangan yang dilaksanakan Kerajaan. Lebih penting daripada itu, pemulihan dalam sentimen disokong oleh asas ekonomi kukuh, yang bukan sahaja menyediakan keadaan yang stabil untuk pertumbuhan pada masa hadapan, tetapi juga dapat terus membendung risiko yang wujud. Tinjauan terhadap inflasi kekal rendah dan stabil sementara perdagangan dan aliran pelaburan jangka panjang menyumbang sebahagian besar daripada peningkatan rizab antarabangsa. Sistem perbankan mempunyai kedudukan modal yang kukuh dengan NPL mencatat trend yang menurun. Ini menggambarkan sektor perbankan yang lebih utuh. Walaupun tinjauan ekonomi dijangka positif dan risiko secara relatifnya rendah, pihak Kerajaan mempunyai fleksibiliti untuk melaksanakan langkah-langkah terdahulu jika perkembangan luar negeri terjejas.

Sementara keadaan semasa menyokong jangkaan bahawa pertumbuhan akan mengatasi ramalan yang dibuat sebelumnya, masa diperlukan sebelum jurang antara keluaran potensi dan sebenar dapat dikurangkan. Dalam keadaan ini, dasar monetari semasa yang akomodatif akan dikekalkan bagi menyokong momentum pertumbuhan.