Komunikasi Dasar Monetari di Malaysia

Kepentingan Komunikasi dalam Pengendalian Dasar Monetari

Bank pusat dapat memainkan peranan dan memenuhi matlamat mereka dengan lebih berkesan apabila tindakan dan keputusan dasar mereka lebih difahami oleh orang ramai dan pasaran kewangan. Hal ini menyebabkan bank pusat di seluruh dunia memberikan lebih penekanan untuk memberikan ketelusan yang lebih baik kepada orang ramai dengan mempertingkatkan kaedah komunikasi dan peningkatan kekerapan, jumlah dan kualiti maklumat yang dikongsi dengan pihak luar yang berkepentingan. Sehubungan dengan itu, Bank Negara Malaysia sejak beberapa tahun kebelakangan ini menerbitkan lebih banyak maklumat dan menyediakan penjelasan yang lebih terperinci mengenai peranan Bank Negara Malaysia, matlamat dasar, serta penilaian dan rasional yang menjadi asas kepada keputusan dasar monetarinya.

Salah satu sebab utama kepentingan komunikasi dasar monetari ialah kesedaran mengenai perlunya untuk mengurus jangkaan dengan berkesan. Dengan menguruskan jangkaan mengenai hala tuju aktiviti ekonomi dan inflasi masa depan, bank pusat boleh mendorong permintaan agregat dalam tempoh terdekat memandangkan sifat semula jadi agen ekonomi yang berpandangan jauh. Yang penting, jangkaan harga masa hadapan merupakan faktor penting dalam menentukan inflasi sebenar. Apabila orang ramai menjangkakan harga akan naik dengan mendadak pada masa hadapan, mereka bertindak membuat pembelian barangan dan perkhidmatan dengan lebih awal, yang menyebabkan kenaikan harga barangan dan perkhidmatan, atau menuntut upah yang lebih tinggi, justeru menyebabkan inflasi sepertimana yang mereka jangkakan sebelum ini. Komunikasi mengenai komitmen dan strategi Bank Negara Malaysia untuk memastikan kestabilan harga adalah mustahak untuk memupuk pemahaman dan keyakinan orang ramai yang lebih tinggi bahawa inflasi jangka panjang akan kekal rendah, dan oleh itu menggalakkan agen ekonomi untuk bertindak dengan sewajarnya. Walaupun komunikasi yang baik bukanlah pengganti kepada penggubalan dasar yang baik, namun bank pusat perlu memastikan bahawa keputusan dasar yang baik disokong oleh usaha komunikasi yang strategik, yang juga diperkukuh oleh rekod prestasi keputusan dasar yang konsisten yang akan memastikan dasar monetari yang boleh diramal, boleh dipercayai dan berkesan.

Komunikasi yang jelas juga penting supaya penyampaian dasar monetari kepada ekonomi berkesan, seperti melalui saluran kadar faedah. Di bawah Rangka Kerja Kadar Faedah Baharu yang diterima pakai pada bulan April 2004, Bank Negara Malaysia berusaha untuk mempengaruhi kadar faedah pasaran semalaman supaya berada pada paras Kadar Dasar Semalaman (Overnight Policy Rate, OPR) yang dihasratkan. Pelarasan terhadap OPR sahaja tidak memadai bagi keberkesanan dasar monetari mempengaruhi permintaan dalam negeri agregat memandangkan terdapat masa lat (time lag) yang lama dan berubah-ubah antara masa kadar dasar itu diubah dan bila perubahan kadar dasar tersebut benar-benar memberikan kesan kepada keputusan perbelanjaan dan pelaburan oleh agen ekonomi. Sebaliknya, adalah penting untuk pasaran bertindak balas terhadap isyarat pendirian dasar monetari semasa dan jangkaan Bank Negara Malaysia melalui OPR, dan melaraskan harga aset kewangan yang berkaitan dengan sewajarnya, yang kemudiannya memberikan kesan kepada keputusan perbelanjaan dan pelaburan oleh agen ekonomi. Dalam pasaran wang, ini membabitkan pelarasan terhadap tempoh matang dan instrumen yang lain, seperti swap kadar faedah yang mempengaruhi kos dana, yang seterusnya menjadi asas bagi kadar pinjaman runcit yang dikenakan kepada peminjam bank. Dalam pasaran bon, jangkaan terhadap haluan kadar faedah masa hadapan memberi kesan kepada kos memperoleh dana bagi firma. Oleh itu, komunikasi yang berkesan

juga memudahkan penyampaian kadar dasar yang lebih cepat kepada penentuan harga kredit dan kadar jangka panjang, dan dengan itu meningkatkan kecekapan keseluruhan mekanisme penyampaian monetari.

Memandangkan tindakan dasar yang diambil oleh bank pusat mempunyai kesan yang besar terhadap ekonomi melalui pengaruhnya terhadap permintaan dalam negeri agregat, bank pusat perlu memberikan penjelasan tentang keputusan yang telah dibuat dan rasional yang menjadi asas kepada keputusan ini. Ketelusan yang lebih tinggi oleh bank pusat dengan itu membolehkan penilaian yang lebih objektif dilakukan terhadap prestasi bank pusat oleh pihak luar yang berkepentingan. Tambahan pula, perbincangan umum mengenai hal ehwal dasar boleh mendorong kepada penambahbaikan dalam perbincangan dalaman dan menggalakkan perumusan dasar yang lebih efektif. Melalui interaksi yang lebih luas, Bank Negara Malaysia juga menyasarkan untuk mendapat maklum balas daripada industri, sektor ekonomi, pasaran dan orang ramai, dan memberikan pemahaman yang lebih jelas tentang pertimbangan, strategi dan objektif bank pusat.

Kepelbagaian pandangan dan amalan yang berbeza terus wujud mengenai tahap ketelusan yang wajar dan apa yang membentuk strategi komunikasi "optimum". Hal ini terutamanya disebabkan, antara lain, oleh perbezaan struktur membuat keputusan, rangka kerja dasar, dan persekitaran institusi yang menjadi medan operasi bank pusat. Sebagai contoh, bank pusat yang menyasarkan inflasi akan menyesuaikan strategi komunikasi dasar monetarinya dengan sasaran berangka yang jelas bagi inflasi. Bagi Bank Negara Malaysia, meskipun kestabilan harga merupakan objektif utama, namun penggalakan pertumbuhan yang mampan dan kestabilan kewangan juga merupakan objektif dasar yang penting. Bagi sesebuah bank pusat yang mempunyai berbilang mandat, pelaksanaan dasar monetari yang konsisten dengan mandat lain memberikan lebih penekanan terhadap usaha menjelaskan penilaian mengenai kecenderungan risiko terhadap pertumbuhan dan inflasi apabila sesuatu dasar diputuskan. Dengan memupuk pemahaman yang lebih baik dalam kalangan pihak berkepentingannya mengenai penilaian Bank Negara Malaysia terhadap perkembangan ekonomi dan kewangan serta inisiatif dasarnya, komunikasi yang efektif memudahkan penyampaian dan penerimaan dasar-dasar Bank Negara Malaysia dengan jayanya. Oleh itu, Bank Negara Malaysia menggunakan beberapa saluran untuk berkomunikasi.

Saluran Komunikasi Dasar Monetari

Pernyataan Dasar Monetari (Monetary Policy Statement, MPS) ialah saluran utama komunikasi dasar monetari Bank Negara Malaysia. MPS bukan sahaja membuat penyataan keputusan dasar monetari, tetapi juga memberikan penilaian Bank Negara Malaysia mengenai prestasi ekonomi, inflasi dan isu-isu dasar. MPS pertama telah disiarkan pada 27 Ogos 2003 dan pada mulanya hanya disiarkan pada setiap suku tahunan supaya serentak dengan pengumuman mengenai angka pertumbuhan KDNK. Sejak tahun 2006, MPS disiarkan setiap kali selepas mesyuarat Jawatankuasa Dasar Monetari. Penyiaran maklumat yang lebih kerap dan tepat pada waktunya mengenai keputusan dasar monetari merupakan sebahagian daripada inisiatif Bank Negara Malaysia yang berterusan untuk meningkatkan pemahaman yang lebih mendalam tentang keadaan ekonomi dan kewangan negara dan ini telah menjadi suatu faktor yang mempengaruhi pembentukan jangkaan pasaran dan orang ramai. Bank juga menyiarkan jadual mesyuarat MPS lebih awal bagi tahun berikutnya[1]. Ketelusan prosedur dan kejelasan mengenai keputusan dasar monetari bagi peserta pasaran telah menyumbang ke arah memudahkan pelarasan pasaran dengan teratur ekoran pengumuman dasar monetari.

[1] Jadual awal ini biasanya diumumkan bersempena dengan MPS terakhir pada tahun sebelumnya.

Bank Negara Malaysia juga mengeluarkan laporan berkala yang boleh diperoleh dan disebarkan secara meluas kepada orang ramai. Pada bulan Mac setiap tahun, Bank Negara Malaysia mengeluarkan Laporan Tahunannya. Selain membentangkan laporan mengenai perkembangan ekonomi yang berlaku sepanjang tahun yang lepas, Laporan Tahunan juga memuatkan unjuran Bank Negara Malaysia bagi pertumbuhan ekonomi dan inflasi, serta prospek dasar monetari, supaya orang ramai dapat diberikan penilaian yang komprehensif mengenai kecenderungan risiko terhadap pertumbuhan ekonomi dan kestabilan harga pada tahun itu. Unjuran yang dibuat adalah berdasarkan penilaian yang terperinci oleh Bank Negara Malaysia sebelum Laporan Tahunan itu dikeluarkan, dan kemudiannya dinilai dari semasa ke semasa berdasarkan perkembangan terkini. Sebarang semakan terhadap unjuran ini berkemungkinan besar disampaikan sama ada melalui MPS atau semasa sidang akhbar yang diadakan pada setiap suku tahun sempena pengumuman pertumbuhan KDNK suku tahunan.

Buletin Suku Tahunan memberikan laporan suku tahunan mengenai perkembangan ekonomi dan kewangan, manakala Buletin Perangkaan Bulanan menyediakan perangkaan yang terkini dan komprehensif mengenai sistem ekonomi dan kewangan. Bagi mengurangkan masa lat penyiaran data dan untuk meningkatkan akses kepada maklumat, penyiaran laporan ini juga dibuat secara elektronik melalui laman web Bank Negara Malaysia (URL:http://www.bnm.gov.my)

Saluran komunikasi lain yang penting termasuk ulasan oleh Gabenor melalui wawancara media dan ucapan dalam forum awam, yang dapat diakses melalui laman web Bank Negara Malaysia. Sidang akhbar semasa pengeluaran Laporan Tahunan, Buletin Suku Tahunan, dan taklimat kepada pelabur, penganalisis dan ahli ekonomi, juga merupakan saluran komunikasi yang utama bagi Bank Negara Malaysia untuk berinteraksi dengan orang ramai dan para peserta pasaran kewangan. Selain itu, Bank Negara Malaysia sering mengadakan mesyuarat, taklimat dan rundingan dengan para peserta pasaran kewangan, industri dan persatuan perniagaan bagi melibatkan serta berbincang dengan mereka mengenai isu dan dasar ekonomi dan kewangan.

Cabaran dalam Komunikasi Dasar Monetari

Komunikasi yang efektif mengenai hal ehwal dasar monetari perlu seimbang antara kerangkuman, kerelevanan dan ketepatan waktu. Hakikat bahawa tempoh dasar monetari meliputi jangka sederhana bermakna bahawa bank pusat perlu membuat pelbagai analisis kuantitatif dan kualitatif untuk menghasilkan penilaian mereka tentang prospek pertumbuhan dan inflasi serta risiko yang terbabit. Seperti mana-mana ramalan mengenai masa hadapan, penilaian sedemikian sering kali diselubungi ketidakpastian, dan amat bergantung pada andaian asas terhadap pelbagai faktor. Umpamanya, meramal harga minyak global pada tahun 2007 dan 2008 dalam persekitaran kewangan dan ekonomi yang pesat berubah merupakan usaha yang sangat mencabar. Dalam persekitaran tidak menentu seperti ini, ramalan perlu dikemas kini dengan lebih kerap. Di samping itu, orang ramai perlu diberikan penerangan bahawa setiap unjuran tentang inflasi bukanlah sasaran dasar monetari, tetapi ia berkemungkinan melibatkan perubahan dalam dasar monetari.

Walaupun data dan penunjuk monetari boleh didapati dengan meluas dan dianalisis dengan terperinci oleh peserta dan penganalisis pasaran, namun bank pusat masih perlu memberikan perspektifnya mengenai perkembangan terkini kepada peserta pasaran. Dalam keadaan tertentu, komunikasi seperti ini boleh mengesahkan kepercayaan pasaran, manakala dalam keadaan yang lain pula, perspektif bank pusat memberi peserta pasaran penilaian tambahan mengenai perkembangan mutakhir.

Cabaran komunikasi amat ketara dalam persekitaran yang tidak menentu pada tahun 2007 dan 2008, seperti yang dilihat melalui perdebatan hangat tentang sama ada dasar monetari di Malaysia perlu diketatkan sebagai tindak balas dasar terhadap inflasi yang tinggi dan kian meningkat. Dalam kedua-dua keadaan itu, Bank Negara Malaysia menghuraikan rasionalnya untuk tidak menaikkan OPR, yang bertentangan dengan jangkaan beberapa peserta pasaran. Khususnya, pada separuh pertama tahun 2008, tekanan inflasi yang meningkat terhadap ekonomi global, termasuk Malaysia, disebabkan oleh faktor berasaskan penawaran, iaitu harga makanan dan komoditi global yang lebih tinggi. Bagi menyampaikan keputusan pendirian dasar monetari Bank Negara Malaysia yang tidak berubah, penekanan tertumpu pada usaha menjelaskan diagnosis keadaan itu dan mengapa tindak balas monetari tidak diperlukan. Pertama, penjelasan diberi bahawa sebagai alat pengurusan permintaan, peranan dasar monetari dalam menangani kejutan berasaskan penawaran adalah agak terbatas. Kedua, penilaian yang dibuat menunjukkan tekanan terhadap inflasi bersifat sementara memandangkan faktor yang boleh menimbulkan kesan pusingan kedua kenaikan harga tidak wujud atau lemah. Ketiga, Bank Negara Malaysia telah menyatakan kemungkinan besar kelemahan yang bakal menimpa ekonomi akan memberikan impak penyederhanaan terhadap inflasi pada masa hadapan. Walaupun ramalan itu kemudiannya menjadi kenyataan, namun selama beberapa minggu, komunikasi mengenai dasar tersebut menghadapi beberapa cabaran yang besar. Hanya apabila tanda-tanda kelemahan sebenar dalam ekonomi global dan dalam negeri mula muncul baharulah wujud pertumpuan pandangan pasaran dengan Bank Negara Malaysia.

Komunikasi mengenai keputusan dasar monetari dan isu-isu yang berkaitan merupakan cabaran yang berterusan. Walau bagaimanapun, komunikasi bank pusat yang efektif akan kekal sebagai bahagian penting dalam peranan Bank Negara Malaysia dalam melaksanakan dasar monetari. Melangkah ke hadapan, Bank Negara Malaysia akan terus memberikan tumpuan pada penambahbaikan saluran komunikasinya, dan pada usaha mempertingkatkan ketersediaan maklumat yang berkaitan dengan proses membuat keputusan dan hasil dasar monetari.