BANK NEGARA MALAYSIA
CENTRAL BANK OF MALAYSIA

SIARAN AKHBAR

No. Ruj.: 05/14/05

EMBARGO: Tidak boleh dicetak atau disiarkan sebelum pukul 1800 hari Jumaat, 16 Mei 2014

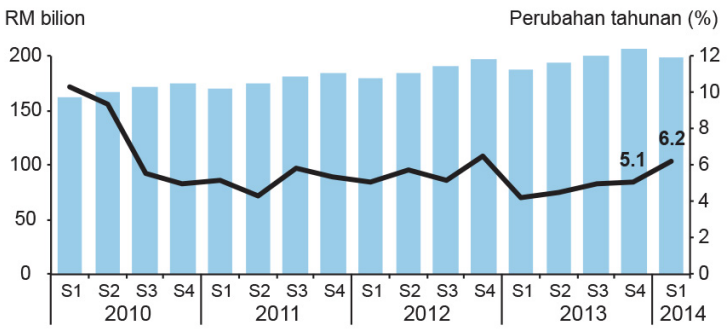
PERKEMBANGAN EKONOMI DAN KEWANGAN DI MALAYSIA PADA SUKU PERTAMA 2014

Ekonomi Malaysia berkembang 6.2% pada suku pertama 2014

Aktiviti ekonomi global berkembang pada kadar yang sederhana pada suku pertama. Ekonomi Amerika Syarikat mengalami pertumbuhan yang lebih perlahan, disebabkan terutamanya oleh keadaan cuaca buruk yang luar biasa. Di kawasan euro, pemulihan ekonomi disokong oleh peningkatan eksport yang sederhana, manakala permintaan dalam negeri kekal lembap disebabkan oleh kelemahan struktur. Pertumbuhan dalam beberapa ekonomi Asia meningkat pada kadar yang lebih perlahan disebabkan permintaan dalam negeri yang terjejas oleh perkembangan yang berlaku secara khusus di negara-negara tersebut.

Ekonomi Malaysia mencatat pertumbuhan yang kukuh sebanyak 6.2% pada suku pertama 2014 (S4 2013: 5.1%), didorong oleh permintaan dalam negeri yang lebih kukuh dan eksport bersih yang pulih kembali. Dari segi penawaran, sektor ekonomi utama terus berkembang, disokong oleh aktiviti dalam negeri dan juga perdagangan. Berdasarkan asas suku tahunan terlaras secara bermusim (quarter-on-quarter seasonally adjusted), ekonomi negara berkembang sebanyak 0.8% (S4 2013: 1.9%).

Pertumbuhan lebih kukuh sebanyak 6.2% pada suku pertama (pada harga malar tahun 2005)



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Pertumbuhan penggunaan swasta kekal kukuh pada 7.1% (S4 2013: 7.4%) pada suku pertama, disokong oleh keadaan guna tenaga yang stabil dan pertumbuhan upah yang berterusan. Pertumbuhan penggunaan awam meningkat kepada 11.2% (S4 2013: 5.2%), mencerminkan perbelanjaan Kerajaan yang lebih tinggi untuk bekalan dan perkhidmatan. Pembentukan modal tetap kasar meningkat sebanyak 6.3% (S4 2013: 6.5%), didorong oleh perbelanjaan modal sektor swasta yang kukuh dalam keadaan pertumbuhan pelaburan awam yang menguncup. Pertumbuhan pelaburan swasta kekal kukuh pada 14.1% (S4 2013: 16.6%), disokong oleh perbelanjaan modal dalam sektor perkilangan dan perkhidmatan. Pelaburan awam menurun sebanyak 6.4% (S4 2013: -1.4%), mencerminkan penguncupan dalam perbelanjaan modal oleh Kerajaan Persekutuan dan perusahaan awam.

Dari segi penawaran, pertumbuhan disokong oleh sektor ekonomi utama. Sektor perkhidmatan terus berkembang, didorong oleh subsektor kewangan dan insurans yang bertambah baik serta pertumbuhan yang mampan dalam perkhidmatan berkaitan penggunaan dan pengeluaran. Pertumbuhan dalam sektor perkilangan disokong oleh prestasi industri berorientasikan eksport yang kukuh. Sektor pembinaan mencatat pertumbuhan yang lebih kukuh, didorong terutamanya oleh subsektor kediaman. Sementara itu, sektor pertanian mencatat pertumbuhan yang lebih tinggi, disokong oleh pengeluaran tanaman makanan, manakala sektor perlombongan merosot

Diterbitkan oleh:
Jabatan Komunikasi Strategik, Tingkat 14, Blok B, Bangunan Bank Negara Malaysia,
Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur, Malaysia.
Telefon: +60(3) 2698 8044 Faksimili: +60(3) 2693 6919
Web: www.bnm.gov.my

pada kadar yang lebih perlahan disebabkan oleh penguncupan yang lebih kecil dalam pengeluaran minyak mentah.

Kadar inflasi, seperti yang diukur oleh perubahan tahunan dalam Indeks Harga Pengguna (IHP), meningkat pada kadar purata 3.4% pada suku pertama 2014 (S4 20 13: 3%). Peningkatan ini disebabkan oleh inflasi yang lebih tinggi dalam kategori *perumahan, air, elektrik, gas dan bahan api lain* dan *pengangkutan.*

Lebihan perdagangan berjumlah RM26.4 bilion pada suku pertama 2014 (S4 2013: RM27.5 bilion). Eksport kasar meningkat pada kadar yang lebih kukuh sebanyak 10.9% (S4 2013: 10.2%), mencerminkan aktiviti ekonomi global yang terus berkembang, manakala import kasar pula berkembang pada kadar yang lebih sederhana sebanyak 5.5% (S4 2013: 11.6%).

Rizab antarabangsa Bank Negara Malaysia berjumlah RM424.6 bilion (bersamaan dengan USD130.2 bilion) pada 31 Mac 2014. Paras rizab ini telah mengambil kira pelarasan suku tahunan bagi perubahan penilaian semula pertukaran asing. Pada 30 April 2014, kedudukan rizab berjumlah RM427.8 bilion (bersamaan dengan USD131.2 bilion), memadai untuk membiayai 9.4 bulan import tertangguh dan ialah 1.3 kali hutang luar negeri jangka pendek yang diberikan definisi semula.

Malaysia telah mendefinisikan semula hutang luar negerinya berkuat kuasa pada suku pertama 2014. Langkah ini diambil berikutan kemajuan yang ketara dalam pasaran kewangan Malaysia dari segi kedalaman dan keluasannya, yang telah menghasilkan penyertaan pelabur bukan pemastautin yang lebih tinggi dalam sekuriti hutang domestik dalam denominasi ringgit sejak beberapa tahun kebelakangan ini. Susulan definisi semula ini, pemegangan sekuriti hutang dalam denominasi ringgit oleh bukan pemastautin, deposit bukan pemastautin, kredit perdagangan yang diberikan oleh rakan-rakan perdagangan asing dan liabiliti hutang lain, kini dimasukkan sebagai sebahagian daripada hutang luar negeri Malaysia. Pada akhir bulan

Mac 2014, hutang luar negeri Malaysia yang diberikan definisi semula berjumlah RM700.1 bilion, bersamaan dengan USD212.5 bilion atau 65.2% daripada KDNK (akhir bulan Disember 2013: RM694.6 bilion atau USD209.2 bilion, bersamaan dengan 70.4% daripada KDNK). Peningkatan dalam hutang luar negeri ini disebabkan terutamanya oleh peminjaman luar pesisir oleh sektor swasta dan pemegangan liabiliti hutang denominasi ringgit oleh bukan pemastautin yang lebih tinggi. Lebih separuh daripada jumlah hutang luar negeri mempunyai profil kematangan untuk tempoh jangka panjang. Hutang jangka pendek kekal terurus dan dapat ditampung oleh rizab sebanyak 1.3 kali pada akhir bulan Mac 2014. Kedudukan luaran Malaysia kekal berdaya tahan, disokong oleh asas-asas ekonomi dalam negeri yang kukuh. Di samping itu, pasaran modal yang maju, pengantara kewangan yang teguh, dan kehadiran pelabur institusi domestik yang besar memberikan sistem kewangan Malaysia daya ketahanan yang lebih kukuh bagi menguruskan dengan berkesan sebarang kejutan luaran (lihat Rencana mengenai 'Definisi Semula Hutang Luar Negeri').

Kadar faedah kekal stabil

Kadar Dasar Semalaman (Overnight Policy Rate, OPR) kekal pada 3.00% pada suku pertama 2014. Pada paras semasa OPR, keadaan monetari terus menyokong aktiviti ekonomi.

Kadar faedah antara bank 3 bulan adalah lebih tinggi pada suku pertama berikutan tiada urus niaga dengan BNM pada tempoh matang 3 bulan kesan daripada pengurangan tempoh maksimum bagi Lelongan Julat Tempoh Kematangan (Range Maturity Auction, RMA) BNM daripada 3 bulan kepada 2 bulan. Kadar purata antara bank bagi tempoh matang yang lain secara relatif kekal stabil. Kadar deposit runcit stabil pada suku pertama. Kadar deposit tetap (FD) disebut purata bank perdagangan secara relatif tidak berubah. Kos peminjaman juga stabil. Kadar pinjaman asas (BLR) purata bank perdagangan kekal tidak berubah pada 6.53% manakala kadar pinjaman purata (ALR) berwajaran bagi pinjaman terkumpul secara amnya stabil pada tempoh itu (akhir bulan Mac 2014: 5.39%; akhir bulan Disember 2013: 5.36 %).

Diterbitkan oleh:
Jabatan Komunikasi Strategik, Tingkat 14, Blok B, Bangunan Bank Negara Malaysia,
Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur, Malaysia.
Telefon: +60(3) 2698 8044 Faksimili: +60(3) 2693 6919
Web: www.bnm.gov.my

Agregat monetari berkembang pada kadar yang lebih perlahan pada suku pertama 2014. Wang secara kecil atau M1 menurun sedikit iaitu sebanyak RM0.6 bilion pada suku itu. Pada asas tahunan, M1 berkembang sebanyak 11.4% pada akhir bulan Mac (akhir bulan Disember 2013: 13%). Wang secara luas atau M3 meningkat sebanyak RM19.5 bilion pada asas suku tahunan dengan mencatat kadar pertumbuhan tahunan sebanyak 5.9% pada akhir bulan Mac (akhir Disember 2013: 8.1%). Pengembangan M3 pada suku pertama sebahagian besarnya disebabkan oleh pemberian pinjaman sistem perbankan kepada sektor swasta dan tuntutan bersih terhadap Kerajaan yang lebih tinggi.

Jumlah pembiayaan kasar yang diperoleh sektor swasta melalui sistem perbankan dan pasaran modal berjumlah RM282.2 bilion pada suku pertama (S4 2013: RM302.8 bilion). Pada asas bersih, pinjaman sistem perbankan dan sekuriti hutang swasta (private debt securities, PDS) terkumpul berkembang pada kadar pertumbuhan tahunan sebanyak 9.6% pada akhir bulan Mac (akhir bulan Disember 2013: 9.8%). Dana bersih yang diperoleh dalam pasaran modal adalah lebih tinggi pada RM39.4 bilion pada suku pertama (S4 2013: RM33.7 bilion). Pertumbuhan yang stabil dalam pembiayaan bersih terus menyokong pertumbuhan ekonomi.

Pergerakan ringgit dan kebanyakan mata wang serantau lain terus dipengaruhi oleh perkembangan global pada suku pertama. Dengan bermulanya langkah pengecilan program pembelian aset oleh Federal Reserve AS, kebimbangan terhadap prospek pertumbuhan di beberapa ekonomi sedang pesat membangun dan perkembangan geopolitik di Eropah Timur telah menyebabkan penghindaran risiko yang lebih tinggi dan aliran keluar dana dari pasaran kewangan serantau. Walau bagaimanapun, jangkaan bahawa langkah-langkah rangsangan akan dilaksanakan di RR China serta dasar monetari akomodatif yang berterusan di Amerika Syarikat memberikan sokongan kepada ringgit pada suku pertama. Secara keseluruhan, ringgit menambah nilai sebanyak 0.4% berbanding dengan dolar

Diterbitkan oleh:
Jabatan Komunikasi Strategik, Tingkat 14, Blok B, Bangunan Bank Negara Malaysia,
Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur, Malaysia.
Telefon: +60(3) 2698 8044 Faksimili: +60(3) 2693 6919
Web: www.bnm.gov.my

AS. Ringgit juga menambah nilai berbanding dengan euro (0.7%), tetapi menyusut nilai berbanding dengan paun sterling (-0.5%) dan yen Jepun (-1.5%). Ringgit menunjukkan prestasi bercampur-campur berbanding dengan mata wang serantau.

Antara 1 April hingga 14 Mei 2014, ringgit menambah nilai berbanding dengan dolar AS sebanyak 1.4%. Ringgit juga menambah nilai berbanding dengan euro (1.6), yen Jepun (0.7%), paun sterling (0.1%) dan kebanyakan mata wang serantau.

Kestabilan kewangan terus dipelihara

Sistem kewangan Malaysia terus berdaya tahan pada suku pertama meskipun pasaran kewangan global dan domestik mengalami turun naik. Pengantaraan kewangan terus disokong oleh institusi kewangan yang kukuh, keadaan pasaran kewangan yang teratur dan keyakinan yang berterusan terhadap sistem kewangan.

Permodalan sistem perbankan terus kukuh dengan nisbah modal ekuiti biasa kumpulan 1 (CET1), nisbah modal kumpulan 1 dan nisbah jumlah modal telah jauh melebihi paras pengawalseliaan minimum, masing-masing pada 12%, 12.8% dan 14.4%. Jumlah penampan modal sistem perbankan berada pada paras melebihi RM80 bilion. Begitu juga, nisbah kecukupan modal sektor insurans kekal kukuh pada 249.7% (S4 2013: 246.1%), dengan penampan modal yang melebihi RM25 bilion.

Pemulihan global dan permintaan dalam negeri yang terus kukuh akan menyokong pertumbuhan

Melangkah ke hadapan, pemulihan ekonomi global dijangka berterusan. Perdagangan antarabangsa akan disokong oleh pemulihan yang berterusan di ekonomi maju. Di Asia, meskipun permintaan dalam negeri dijangka sederhana, namun tetap disokong oleh prestasi keseluruhan ekonomi ini dengan sokongan tambahan daripada persekitaran luaran yang bertambah baik. Ketidakpastian yang berterusan mengenai dasar monetari di ekonomi

maju utama, perkembangan ekonomi di ekonomi maju dan pasaran sedang pesat membangun, serta perkembangan geopolitik dijangka mengakibatkan turun naik yang berterusan dalam pasaran kewangan global.

Bagi ekonomi Malaysia, pertumbuhan akan terus dipacu oleh permintaan dalam negeri dengan sokongan tambahan daripada persekitaran luaran yang bertambah baik. Eksport akan terus mendapat manfaat daripada pemulihan dalam ekonomi maju, manakala permintaan dalam negeri dijangka terus menjadi pemacu utama pertumbuhan secara keseluruhan. Melangkah ke hadapan, ekonomi Malaysia dijangka kekal pada landasan pertumbuhan yang stabil.

KDNK Mengikut Aktiviti Ekonomi (pada harga malar tahun 2005)

	Bahagian 2013 (%)	2013			2014
		S1	S4	Tahun	S1
		Perubahan tahunan (%)			
Pertanian	7.1	6.2	0.2	2.1	2.3
Perlombongan	8.1	-1.5	-1.2	0.7	-0.8
Perkilangan	24.5	0.4	5.2	3.5	6.8
Pembinaan	3.8	14.2	9.8	10.9	18.9
Perkhidmatan	55.2	6.1	6.4	5.9	6.6
KDNK Benar	**100.0[1]**	**4.2**	**5.1**	**4.7**	**6.2**
KDNK Benar (Suku tahunan terlaras secara bermusim)	-	-0.3	1.9	-	**0.8**

[1] Angka-angka tidak terjumlah disebabkan oleh penggenapan dan pengecualian komponen duti import

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Diterbitkan oleh:
Jabatan Komunikasi Strategik, Tingkat 14, Blok B, Bangunan Bank Negara Malaysia,
Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur, Malaysia.
Telefon: +60(3) 2698 8044 Faksimili: +60(3) 2693 6919
Web: www.bnm.gov.my

KDNK Mengikut Komponen Perbelanjaan
(pada harga malar tahun 2005)

	2013			2014
	S1	S4	Tahun	S1
	Perubahan Tahunan (%)			
Permintaan Dalam Negeri Agregat (tidak termasuk stok)	7.5	6.7	7.4	7.4
Penggunaan	5.3	6.8	7.0	7.8
Sektor swasta	*6.4*	*7.4*	*7.2*	*7.1*
Sektor awam	*0.6*	*5.2*	*6.3*	*11.2*
Pembentukan Modal Tetap Kasar	13.0	6.5	8.5	6.3
Sektor swasta	*10.0*	*16.6*	*13.1*	*14.1*
Sektor awam	*18.4*	*-1.4*	*2.2*	*-6.4*
Eksport Bersih	-12.9	-6.8	-12.6	-14.9
Eksport Barangan dan Perkhidmatan	*-3.4*	*5.7*	*0.6*	*7.9*
Import Barangan dan Perkhidmatan	*-2.2*	*7.1*	*2.0*	*7.1*
KDNK	**4.2**	**5.1**	**4.7**	**6.2**
KDNK (Suku tahunan terlaras secara bermusim)	**-0.3**	**1.9**	**t.d.**	**0.8**

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Diterbitkan oleh:
Jabatan Komunikasi Strategik, Tingkat 14, Blok B, Bangunan Bank Negara Malaysia,
Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur, Malaysia.
Telefon: +60(3) 2698 8044 Faksimili: +60(3) 2693 6919
Web: www.bnm.gov.my

Definisi Semula Hutang Luar Negeri

Terdapat beberapa konvensyen yang diterima pakai bagi mengklasifikasikan hutang luar negeri sesebuah negara. Salah satu daripadanya ialah penekanan yang diberikan pada obligasi hutang dalam mata wang asing oleh pemastautin kepada bukan pemastautin. Ini merupakan amalan yang diterima pakai apabila sebahagian besar aliran hutang merentas sempadan adalah daripada pemastautin yang memperoleh pembiayaan dalam mata wang asing daripada pasaran kewangan yang lebih maju. Malah ini merupakan amalan yang diterima pakai oleh Malaysia, apabila hutang luar negeri hanya terdiri daripada hutang dalam denominasi mata wang asing, iaitu pinjaman yang diperoleh, serta bon dan nota yang diterbitkan di luar pesisir.

IMF, dll (2013)[1] telah mencadangkan liputan hutang luar negeri yang lebih luas, yang mengambil kira sekuriti hutang dan aliran kewangan berkaitan hutang lain, seperti kredit perdagangan, mata wang dan deposit, serta pinjaman dan liabiliti lain dalam denominasi mata wang tempatan (lihat Jadual 1) yang dipegang oleh bukan pemastautin. Di bawah definisi ini, hutang luar negeri akan mencakupi semua liabiliti yang memerlukan pembayaran pokok dan/atau faedah pada masa hadapan, dan hutang tersebut adalah daripada pemastautin kepada bukan pemastautin dalam sesebuah negara tanpa mengira denominasi mata wang bagi hutang itu.

[1] *International Monetary Fund (IMF), Bank for International Settlements (BIS), the Commonwealth Secretariat (Comsec), Eurostat, the Organization for Economic Co-operation and Development (OECD), the Paris Club Secretariat, the United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD) and the World Bank, 2013, External Debt Statistics: Guide for Compilers and Users, Washington*.

Diterbitkan oleh:
Jabatan Komunikasi Strategik, Tingkat 14, Blok B, Bangunan Bank Negara Malaysia,
Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur, Malaysia.
Telefon: +60(3) 2698 8044 Faksimili: +60(3) 2693 6919
Web: www.bnm.gov.my

Jadual 1: Komponen hutang luar negeri Malaysia yang terdahulu dan yang diberikan definisi semula

Hutang luar negeri megikut tempoh matang dan instrumen	Definisi terdahulu	Definisi semula
Jangka pendek		
Pinjaman antara bank (FX)*	✓	✓
Pinjaman antara syarikat (FX)*	✓	✓
Pinjaman lain* (FX)*	✓	✓
Kredit perdagangan		✓
Pemegangan instrumen pasaran wang domestik oleh bukan pemastautin		✓
Mata wang dan deposit		✓
Liabiliti lain**		✓
Jangka panjang		
Bon terbitan luar negara (FX)*	✓	✓
Pinjaman antara syarikat (FX)*	✓	✓
Pinjaman lain* (FX)*	✓	✓
Kredit perdagangan		✓
Pemegangan instrumen pasaran wang domestik oleh bukan pemastautin		✓
Liabiliti lain**		✓

* Termasuk pinjaman syarikat tidak berkaitan
** Liabiliti lain merujuk kepada peruntukan SDR oleh IMF, serta liabiliti kumpulan wang pencen dan syarikat insurans hayat kepada bukan pemastautin
* FX: Mata wang asing

Sepanjang sedekad yang lalu, pasaran kewangan Malaysia telah berkembang dengan pesat berikutan kemajuan dalam liberalisasi sektor kewangan. Hasilnya, pasaran bon Malaysia kini adalah yang terbesar di Asia Tenggara dan yang kedua terbesar di Asia, tidak termasuk Jepun, manakala penyertaan bukan pemastautin dalam pasaran kewangan domestik telah meningkat dengan ketara.

Dengan definisi semula ini, hutang luar negeri Malaysia berjumlah RM700.1 bilion (USD212.5 bilion atau 65.2% daripada KDNK) pada akhir bulan Mac 2014, berbanding dengan RM327.9 bilion atau 30.5% daripada KDNK di bawah definisi yang terdahulu. Hutang luar negeri berdasarkan definisi semula ini adalah lebih tinggi, sekali gus mencerminkan paras pemegangan sekuriti hutang dalam denominasi ringgit oleh bukan pemastautin yang tinggi, yang mencakupi kira-kira dua pertiga daripada peningkatan hutang luar negeri berikutan definisi semula ini. Ini ialah hasil daripada kedalaman, keterbukaan dan daya tarikan yang lebih meluas pasaran kewangan Malaysia.

Diterbitkan oleh:
Jabatan Komunikasi Strategik, Tingkat 14, Blok B, Bangunan Bank Negara Malaysia,
Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur, Malaysia.
Telefon: +60(3) 2698 8044 Faksimili: +60(3) 2693 6919
Web: www.bnm.gov.my

Rajah 1 : Definisi Semula Hutang Luar Negeri Malaysia



Sumber: Kementerian Kewangan, Malaysia and Bank Negara Malaysia

Oleh sebab obligasi sekuriti hutang ini adalah dalam denominasi ringgit, maka kemungkinan berlakunya ketidakpadanan mata wang dalam negara itu telah berkurang. Perhatian juga perlu diberikan bahawa hutang Kerajaan Persekutuan kekal tidak berubah. Definisi semula hutang luar negeri ini membolehkan Kerajaan menilai dengan lebih baik dedahannya kepada bukan pemastautin. Yang penting, walaupun paras hutang luar negeri yang diberikan definisi semula adalah lebih tinggi, penunjuk hutang luar negeri Malaysia kekal jauh melebihi tanda aras piawaian antarabangsa dari segi kehematan dan kekukuhan hutang luar negeri.

Jadual 2: Penunjuk Keberhutangan Luar Negeri Malaysia

	Nilai ambang piawaian antarabangsa	Hutang luar negeri Malaysia, akhir Mac 2014	
		Definisi terdahulu	Definisi semula
Rizab / Hutang luar negeri jangka pendek (kali)	1.0	3.3	1.3
Jumlah hutang luar negeri / KDNK (%)	60-90	30.5	65.2
Hutang luar negeri jangka pendek / Jumlah hutang luar negeri (%)	t.b.	39.2	47.7
Hutang luar negeri jangka pendek / Eksport barangan dan perkhidmatan (%)	Lebih kecil lebih baik	15.1	39.3

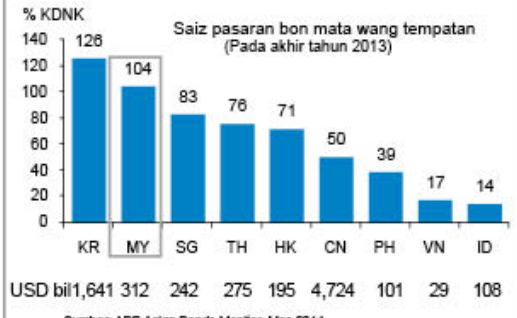
t.b.: Tidak berkenaan
Sumber: Reinhart, Carmen and Kenneth Rogoff, "Growth in a Time of Debt", American Economic Review, May 2010; Guidotti-Greenspan rule, IMF dan Bank Negara Malaysia

Secara asasnya, definisi semula hutang luar negeri ini menambah baik perangkaan hutang yang tersedia kepada umum. Tambahan pula, memandangkan pasaran kewangan Malaysia yang begitu mendalam dan

Diterbitkan oleh:
Jabatan Komunikasi Strategik, Tingkat 14, Blok B, Bangunan Bank Negara Malaysia,
Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur, Malaysia.
Telefon: +60(3) 2698 8044 Faksimili: +60(3) 2693 6919
Web: www.bnm.gov.my

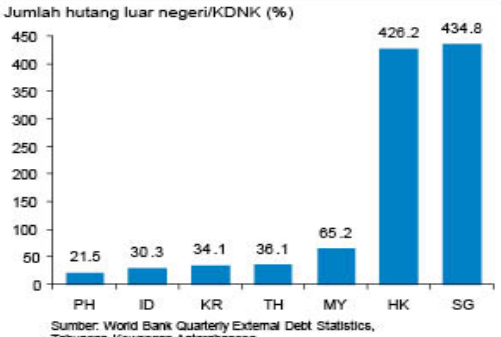
pelbagai (Carta 2), data yang disiarkan akan diperincikan lagi bagi menunjukkan kedudukan hutang luar negeri Malaysia, terutamanya penyertaan yang semakin meningkat oleh bukan pemastautin dalam pasaran. Perlu diperhatikan bahawa hutang luar negeri yang lebih tinggi pada masa ini berikutan pasaran modal domestik yang lebih mendalam dan semakin canggih ialah suatu kelaziman bagi negara yang sedang beralih kepada pasaran kewangan yang lebih maju, seperti di Hong Kong SAR, China dan Singapura (Carta 3).

Rajah 2: Pasaran bon tempatan Malaysia adalah kedua terbesar di Asia Timur, tidak termasuk Jepun



Sumber: ADB Asian Bonds Monitor, Mac 2014

Rajah 3: Kedudukan hutang luar negeri Malaysia berbanding dengan negara serantau lain



Sumber: World Bank Quarterly External Debt Statistics, Tabungan Kewangan Antarabangsa

Keteguhan Kedudukan Luaran

Kedudukan luaran Malaysia terus teguh, disokong oleh asas-asas ekonomi negara yang kukuh:

- **Penyertaan peserta institusi domestik dalam pasaran modal Malaysia semakin meningkat:** Sekiranya berlaku penjualan oleh bukan pemastautin, peserta domestik, terutamanya pelabur institusi yang jauh lebih pelbagai, mempunyai keupayaan untuk membeli sekuriti dalam denominasi ringgit. Ini akan mengurangkan risiko gangguan pada pergerakan harga dalam pasaran kewangan. Malaysia kini mempunyai beberapa pelabur institusi yang besar, industri insurans yang lebih maju serta industri pengurusan dana dan kekayaan yang lebih besar yang akan membeli sekuriti hutang dalam denominasi ringgit ini.

Diterbitkan oleh:
Jabatan Komunikasi Strategik, Tingkat 14, Blok B, Bangunan Bank Negara Malaysia,
Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur, Malaysia.
Telefon: +60(3) 2698 8044 Faksimili: +60(3) 2693 6919
Web: www.bnm.gov.my

- **Lebih berkeupayaan untuk menghadapi kejutan pasaran dan kewangan:** Dengan adanya sistem kewangan yang lebih maju dan pengantara kewangan yang lebih kukuh, negara ini akan kurang terdedah kepada sebarang tekanan kewangan yang berpunca daripada turun naik aliran modal. Di samping itu, paras rizab yang mencukupi untuk membiayai hutang luar negeri jangka pendek (nisbah rizab kepada hutang luar negeri jangka pendek sebanyak 1.3 kali, lebih tinggi daripada nisbah antarabangsa minimum 1:1), lebihan akaun semasa yang berterusan, bersama-sama dengan aset cair luar negeri yang berjumlah besar dalam sektor perbankan, juga akan menyediakan penampan tambahan terhadap sebarang kejutan luaran kepada ekonomi.

Kedudukan luaran Malaysia yang teguh terbukti susulan pengumuman Federal Reserve Amerika Syarikat tentang hasratnya untuk mengecilkan program pelonggaran kuantitatif pada bulan Mei 2013. Dalam keadaan turun naik yang ketara dalam pasaran kewangan global dan ketidakpastian berhubung dengan pengumuman itu, ekonomi sedang pesat membangun, termasuk Malaysia, mengalami aliran keluar modal yang besar. Walau bagaimanapun, sistem kewangan Malaysia kekal berdaya tahan dan kestabilan kewangan kekal utuh tanpa gangguan kepada pengantaraan kewangan.

Oleh itu, definisi semula hutang luar negeri Malaysia, adalah tepat pada masanya, dalam usaha untuk menambah baik obligasi kewangan luar negeri Malaysia dengan cara yang telus, dan untuk mencerminkan tahap kemajuan pasaran kewangan Malaysia sejak sedekad yang lalu.

Bank Negara Malaysia
16 Mei 2014

Diterbitkan oleh:
Jabatan Komunikasi Strategik, Tingkat 14, Blok B, Bangunan Bank Negara Malaysia,
Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur, Malaysia.
Telefon: +60(3) 2698 8044 Faksimili: +60(3) 2693 6919
Web: www.bnm.gov.my