Perkembangan Ekonomi dan Kewangan Malaysia pada Suku Kedua 2004

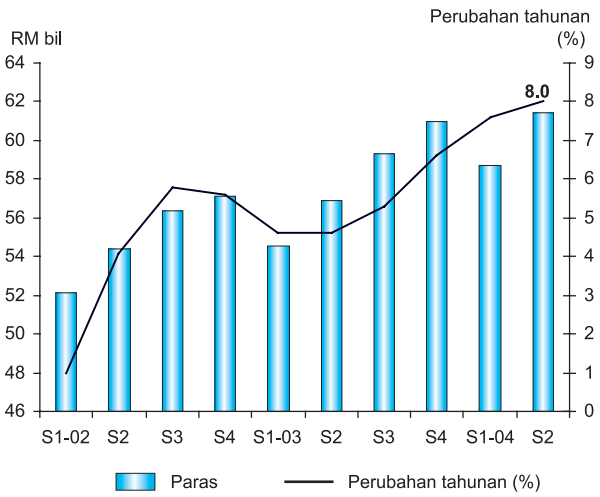
TINJAUAN

Momentum pertumbuhan semakin kukuh

Ekonomi Malaysia bertambah kukuh dengan pertumbuhan KDNK benar terus meningkat dengan lebih pesat sebanyak 8% pada suku kedua, berbanding 7.6% pada suku pertama 2004. Permintaan agregat sektor swasta adalah lebih kukuh dan diperkuat oleh pertumbuhan permintaan luar negeri yang pesat. Permintaan dalam negeri yang bertambah mantap adalah berikutan penggunaan isi rumah yang lebih kukuh dan aktiviti pelaburan swasta yang semakin memberangsangkan ketika sektor awam meneruskan konsolidasinya. Sektor swasta terus menjadi pemacu pertumbuhan yang utama dengan memberi sumbangan yang ketara ke atas pertumbuhan KDNK benar.

Pertumbuhan ekonomi terus meluas dengan diterajui oleh sektor perkilangan dan perkhidmatan. Sektor perkilangan terus kukuh pada kadar pertumbuhan 12.1% (S1 2004: 12.7%). Industri yang berorientasikan eksport dan dalam negeri masing-masing mencatat peningkatan yang mantap sebanyak 18.3% dan 8%. Dalam industri berorientasikan eksport, pertumbuhan yang lebih tinggi dicatat oleh industri elektronik, keluaran kimia serta keluaran getah. Perkembangan yang kukuh dalam industri elektronik adalah disebabkan terutamanya

Pertumbuhan KDNK lebih tinggi pada S2 2004



oleh permintaan yang tinggi untuk barangan elektronik pengguna dan peralatan komunikasi. Perkembangan ini telah menghasilkan kesan limpahan yang positif ke atas pertumbuhan industri keluaran kimia, terutama resin dan keluaran plastik yang membekalkan input kepada industri elektronik. Sementara itu, permintaan luar negeri yang mapan untuk sarung tangan terus menyokong peningkatan dalam industri keluaran getah. Bagi industri berorientasikan dalam negeri, pertumbuhan permintaan dalam negeri yang kukuh telah mendorong pertumbuhan industri keluaran makanan, keluaran logam yang direka dan industri besi dan keluli serta industri kelengkapan pengangkutan.

Pertumbuhan nilai ditambah sektor perkhidmatan terus meningkat dengan lebih pesat pada kadar 7.4% (S1 2004: 6.2%) dengan perkhidmatan akhir dan pengantara masing-masing mencatat pertumbuhan yang kukuh sebanyak 7.3% dan 7.6% (S1 2004: masing-masing 5.4% dan 7.4%). Pertumbuhan dalam segmen perkhidmatan akhir, terutama subsektor perdagangan borong dan runcit, hotel dan restoran adalah lebih kukuh disebabkan sebahagiannya oleh kesan gandingan daripada peningkatan yang kukuh dalam aktiviti pelancongan serta penggunaan dalam negeri dan sebahagian lagi oleh kesan asas yang rendah. Dalam segmen perkhidmatan pengantara, subsektor pengangkutan, penyimpanan dan komunikasi terus mencatat pertumbuhan yang kukuh disebabkan oleh aktiviti berkaitan perdagangan dan yang berkaitan dengan perjalanan serta pengembangan yang memberangsangkan dalam industri telekomunikasi. Aktiviti pemberian pinjaman bank dan insurans serta urus niaga harta benda yang lebih tinggi terus menyokong pertumbuhan sektor perkhidmatan.

Pertumbuhan sektor pertanian kekal mapan pada kadar 3.2%, disebabkan terutamanya oleh pengeluaran yang lebih tinggi bagi getah dan aktiviti pertanian lain seperti ternakan dan perikanan. Kenaikan tersebut lebih daripada mengimbangi kemerosotan dalam pengeluaran minyak sawit yang disebabkan oleh hasil keluaran yang lebih rendah. Sementara itu, sektor perlombongan mencatat pertumbuhan yang sederhana sebanyak 1.1%, disebabkan terutamanya oleh kemerosotan dalam pengeluaran minyak mentah berikutan penutupan sementara beberapa buah medan minyak dan gas serta loji untuk tujuan penyelenggaraan.

Sektor pembinaan merosot sebanyak 1.7% disebabkan oleh aktiviti kejuruteraan awam yang lebih rendah. Walau bagaimanapun, kesan kemerosotan ini dikurangkan sebahagiannya oleh aktiviti yang lebih tinggi dalam subsektor kediaman dan bukan kediaman. Kadar faedah yang rendah, pendapatan yang lebih tinggi dalam keadaan harga komoditi yang menggalakkan dan pasaran pekerja yang stabil menyokong permintaan terhadap harta benda kediaman. Peningkatan subsektor bukan kediaman adalah disebabkan terutamanya oleh sentimen perniagaan dan aktiviti pelaburan yang bertambah baik, yang mendorong permintaan dalam segmen kedai runcit dan pejabat. Secara keseluruhan, aktiviti pembinaan dijangka mendapat faedah daripada peruntukan tambahan sebanyak RM10 bilion bagi perbelanjaan pembangunan di bawah Rancangan Malaysia Kelapan.

Meskipun konsolidasi fiskal masih diteruskan, pertumbuhan permintaan dalam negeri terus kukuh pada suku kedua 2004, seiring dengan kepesatan dalam aktiviti sektor swasta. Pertumbuhan penggunaan swasta meningkat dengan ketara kepada 11.4% (S1 2004: 8.4%), disokong oleh pendapatan boleh guna yang lebih tinggi, keyakinan pengguna yang bertambah baik, kadar inflasi dan kadar faedah yang rendah serta keadaan guna tenaga yang stabil. Sejajar dengan komitmen Kerajaan terhadap konsolidasi fiskalnya, penggunaan awam meningkat dengan sederhana manakala

pelaburan awam terus perlahan. Sementara itu, pembentukan modal tetap kasar mencatat pertumbuhan yang lebih kukuh sebanyak 3.5% (S1 2004: 3.5%), dirangsang keseluruhannya oleh aktiviti pelaburan swasta yang lebih mantap memandangkan perbelanjaan pembangunan Kerajaan Persekutuan terus menurun. Defisit fiskal adalah sebanyak 4.5% daripada KDNK pada suku kedua.

Inflasi terus berada pada paras yang rendah sebanyak 1.2% pada suku kedua. Pengembangan kapasiti baru dalam sektor yang mencatat pertumbuhan yang mantap, keadaan pasaran pekerja yang stabil dan tekanan persaingan yang semakin meningkat telah menyumbang ke arah pengekangan tekanan harga dalam persekitaran pertumbuhan yang kukuh.

Perkembangan dalam imbangan pembayaran juga mencerminkan keadaan ekonomi yang bertambah kukuh. Lebihan perdagangan yang besar telah mengecil sedikit (S2 2004: RM18.1 bilion; S1 2004: RM19.3 bilion) berikutan peningkatan dalam import barangan pengantara dan modal berikutan pelaburan yang semakin kukuh dan pengembangan kapasiti. Pertumbuhan eksport kasar sebanyak 22% adalah disebabkan oleh peningkatan yang lebih kukuh dalam eksport barangan perkilangan dan komoditi. Trend pertumbuhan eksport perkilangan yang bertambah mantap mencerminkan permintaan luar negeri yang kukuh bagi keluaran elektrik dan elektronik, keluaran kimia dan keluaran getah. Kecuali eksport minyak sawit dan kayu balak yang didorong secara keseluruhan oleh harga yang kukuh, peningkatan yang lebih tinggi dalam eksport komoditi pertanian utama lain dan galian adalah disebabkan oleh harga dan jumlah dieksport yang meningkat, terutamanya getah, minyak mentah dan gas asli cecair.

Peningkatan import kasar yang lebih besar sebanyak 32.1% mencerminkan permintaan penggunaan dan pelaburan swasta yang lebih kukuh, keluaran perkilangan yang semakin meningkat serta penggunaan sumber luar yang bertambah dari negara serantau bagi mengurangkan kos input untuk industri elektrik dan elektronik. Seiring dengan permintaan luar negeri yang kukuh untuk keluaran elektronik, import barangan pengantara mencatat pertumbuhan yang kukuh sebanyak 31.6%. Sejajar dengan trend pertumbuhan pelaburan swasta yang meningkat, import barangan modal terus berkembang sebanyak 27.6%. Peningkatan dalam import barangan modal mencerminkan pengembangan kapasiti dalam sektor perkilangan serta minyak dan gas. Import barangan penggunaan meningkat dengan pesat sebanyak 26.5%, mencerminkan pertumbuhan permintaan dalam negeri yang lebih kukuh. Satu lagi perkembangan penting pada suku kedua adalah pertumbuhan yang kukuh dalam import untuk pengeksportan semula, yang melibatkan aktiviti pembungkusan dan pemasangan di kawasan pengagihan yang terletak di zon komersial bebas di pelabuhan-pelabuhan utama. Tidak termasuk eksport semula, import meningkat sebanyak 30%.

Dalam akaun kewangan, aliran masuk pelaburan langsung asing (FDI) kekal tinggi

dan disalurkan terutamanya ke sektor perkhidmatan, khususnya subsektor perkhidmatan perniagaan dan sokongan serta perdagangan borong dan runcit. Sektor perkilangan, terutama elektrik dan elektronik, aktiviti pengilangan yang berkaitan dengan petroleum dan kimia serta sektor minyak dan gas terus menarik aliran masuk FDI.

Dengan penghantaran balik perolehan eksport yang berterusan tinggi, aliran masuk FDI dan dana portfolio yang mapan serta penggunaan pinjaman luar negeri, rizab antarabangsa bersih meningkat sebanyak AS$2.5 bilion kepada AS$53.9 bilion pada akhir Jun 2004. Paras rizab antarabangsa terus meningkat kepada AS$54.4 bilion pada 14 Ogos 2004, cukup untuk membiayai 7.2 bulan import tertangguh dan adalah 5 kali hutang luar negeri jangka pendek.

Pengembangan kukuh pembiayaan sektor swasta

Mudah tunai yang mencukupi dan kadar faedah semasa yang rendah menyokong keperluan pembiayaan sektor swasta secara efektif. Pembiayaan sektor swasta kasar melalui sistem perbankan dan pasaran modal meningkat dengan ketara sebanyak 8.7% pada suku kedua 2004. Pengeluaran pinjaman oleh sistem perbankan terus meningkat sebanyak 14.8% pada suku kedua (S1 2004: 14.4%) dengan pemberian pinjaman yang lebih tinggi kepada sektor perniagaan dan isi rumah. Pengeluaran pinjaman yang lebih tinggi kepada perniagaan kekal menyeluruh dengan pembiayaan disalurkan terutamanya kepada sektor perkilangan, perdagangan borong dan runcit, sektor restoran dan hotel serta sektor kewangan, insurans dan perkhidmatan perniagaan. Pemberian pinjaman kepada perusahaan kecil dan sederhana (PKS) terus meningkat pada suku kedua. Sejumlah RM8.3 bilion diluluskan kepada 22,161 akaun PKS (S1 2004: RM5.7 bilion kepada 18,703 akaun). Sementara pemberian pinjaman kepada isi rumah terus mapan pada suku kedua, nisbah pinjaman tidak berbayar (NPL) kasar sektor tersebut masih pada paras terkawal iaitu 7.6% pada akhir Jun 2004 (7.9% pada akhir Mac).

Perkembangan yang ketara pada suku kedua ialah pengenalan rangka kerja kadar faedah baru pada 26 April 2004. Kadar Dasar Semalaman (KDS) telah menggantikan kadar campur tangan 3 bulan yang sebelum ini digunakan sebagai penunjuk teras dasar monetari. KDS ditetapkan mengikut kadar antara bank semasa sebanyak 2.70%, mencerminkan rangka kerja kadar faedah baru tidak merupakan perubahan dalam teras dasar monetari. Peralihan kepada rangka kerja baru berjalan lancar dengan peserta pasaran memberi respons seperti yang dijangkakan. Purata berwajaran harian kadar antara bank semalaman bergerak dalam julat yang kecil dengan purata 2.70% pada tempoh 26 April - 19 Ogos.

Rangka kerja kadar faedah baru turut menghapuskan formula kadar pinjaman asas (BLR). Setiap institusi perbankan kini mengumumkan BLR masing-masing berdasarkan struktur kos dan strategi perniagaan mereka. Berikutan hanya sebuah bank sahaja yang menurunkan kadar BLRnya, purata BLR bank perdagangan menurun sedikit, iaitu kepada 5.98%, sementara purata

BLR syarikat kewangan kekal tidak berubah pada paras 6.90% sehingga 15 Ogos 2004. Kadar berian pinjaman (ALR) purata bank perdagangan dan syarikat kewangan terus menurun pada suku kedua dan pada akhir Julai 2004, masing-masing pada paras 6.00% dan 8.69% (masing-masing pada paras 6.10% dan 8.95% pada akhir Mac). Ini mencerminkan bahagian pinjaman baru yang lebih besar pada kadar faedah yang lebih rendah.

Sistem perbankan yang teguh

Sistem perbankan kekal teguh dengan nisbah modal berwajaran risiko (RWCR) berada pada paras 13.8% pada akhir Jun 2004. Keuntungan sistem perbankan terus meningkat dengan mencatat keuntungan sebelum cukai berjumlah RM3.3 bilion, berikutan pendapatan yang lebih tinggi dan peruntukan yang lebih rendah telah mengimbangi peningkatan dalam kos operasi pada suku kedua. Pulangan tahunan ke atas aset dan ekuiti purata sistem perbankan adalah lebih tinggi masing-masing pada paras 1.6% dan 18.7%. Nisbah NPL bersih berdasarkan klasifikasi 6 bulan terus menurun kepada 6.2% pada akhir Jun 2004 disebabkan oleh pemulihan pinjaman dan pengelasan semula yang lebih tinggi serta insiden NPL baru yang lebih rendah.

Jangkaan pertumbuhan yang mapan pada separuh tahun kedua

Secara keseluruhan, prestasi ekonomi global pada separuh pertama 2004 adalah lebih baik daripada jangkaan. Pertumbuhan KDNK pada separuh tahun pertama adalah lebih tinggi daripada jangkaan dan lebih seimbang mengikut rantau. Walaupun penunjuk ekonomi menjurus kepada pertumbuhan global yang agak sederhana pada separuh tahun kedua, pertumbuhan global masih dijangka kekal kukuh, disokong oleh pertumbuhan yang berterusan dalam permintaan pengguna dan pelaburan. Di Amerika Syarikat, keadaan pasaran pekerja yang positif menunjukkan pertumbuhan dalam negerinya yang lebih mapan pada separuh tahun kedua. Di Asia, pemulihan di Jepun berterusan, sementara pertumbuhan di R.R.China kekal tinggi. Pengembangan berterusan bagi perdagangan intraserantau dan permintaan dalam negeri serta prospek ekonomi global yang menggalakkan dijangka terus menyokong pertumbuhan ekonomi serantau.

Suasana ekonomi global menjadi semakin mencabar dengan harga tenaga yang lebih tinggi, kadar faedah yang semakin meningkat dan pertumbuhan yang lebih sederhana sedikit di negara-negara ekonomi utama. Berdasarkan penilaian kami, kesan daripada risiko ke atas pertumbuhan global pada tahun 2004 adalah sederhana. Walaupun harga minyak dijangka kekal tinggi disebabkan kebimbangan mengenai gangguan bekalan, ekonomi global mempunyai kapasiti yang lebih besar untuk mengawal kos tenaga yang tinggi berikutan keadaan ekonomi yang lebih baik, pendapatan yang lebih tinggi, prospek pekerjaan yang bertambah baik dan penggunaan tenaga yang lebih cekap. Di Amerika Syarikat, peningkatan kadar faedah yang beransur-ansur ke arah dasar yang lebih neutral akan memastikan pertumbuhan yang mapan. Tanda-tanda semasa bahawa R.R.

China akan berjaya memperlahankan pertumbuhan ekonominya, di samping permintaan dalam negeri yang mapan di negara serantau memberi kesan positif kepada Malaysia. Secara keseluruhan, dengan adanya keseimbangan dalam risiko, prospek pertumbuhan dijangka terus mapan.

Persekitaran luar negeri yang menggalakkan dijangka terus memperkukuh pertumbuhan permintaan dalam negeri di Malaysia. Penunjuk masa hadapan terus menyokong pertumbuhan ekonomi dalam negeri yang kukuh dan mapan. Indeks Penunjuk Pelopor juga menunjukkan ekonomi akan terus berkembang pada separuh tahun kedua. Dalam sektor perkilangan, permintaan bagi separa konduktor dijangka kekal kukuh berikutan peningkatan penggunaan cip dalam pelbagai bentuk aplikasi, terutama aplikasi yang berkaitan dengan pengguna. Malaysia akan mendapat manfaat daripada pertumbuhan dalam elektronik pengguna dan komunikasi memandangkan sebahagian besar daripada keluaran elektroniknya menggunakan aplikasi sedemikian. Dalam sektor perkhidmatan, pengembangan subsektor perniagaan borong dan runcit, hotel dan restoran, serta subsektor pengangkutan dan komunikasi dijangka terus meningkat berikutan jumlah ketibaan pelancong yang besar dan aktiviti perdagangan dan perkhidmatan berkaitan perkilangan yang bertambah pesat.

Keyakinan pengguna dan peniaga yang semakin baik, harga komoditi yang menggalakkan, keadaan pekerjaan yang stabil dan pendapatan yang semakin meningkat dijangka terus menyokong pertumbuhan dalam penggunaan dan pelaburan swasta. Terdapat potensi untuk penggunaan menjadi lebih tinggi bagi menyokong pertumbuhan tanpa menjejaskan pembiayaan pelaburan swasta daripada sumber dalam negeri. Ini berikutan tabungan yang tinggi serta pendapatan dan mudah tunai yang semakin meningkat dalam sistem perbankan. Keadaan pembiayaan yang menggalakkan dan keuntungan korporat yang bertambah baik serta pertumbuhan permintaan luar negeri yang mapan akan menyokong pelaburan swasta pada separuh tahun kedua. Dalam sektor perniagaan, penunjuk masa hadapan serta permohonan dan kelulusan pinjaman oleh sistem perbankan meningkat dengan lebih nyata pada suku kedua. Secara keseluruhan, pertumbuhan akan terus dipacu oleh sektor swasta dengan konsolidasi yang berterusan.

Asas ekonomi Malaysia terus kukuh dengan kadar inflasi yang rendah, keadaan pasaran pekerja yang stabil, sistem perbankan yang teguh dan rizab luar negeri yang semakin meningkat. Peningkatan dalam kapasiti dan daya saing ekonomi dalam negeri akan membendung tekanan harga dalam persekitaran pertumbuhan yang kukuh. Oleh itu, dasar monetari akan kekal akomodatif. Sokongan daripada suasana di luar negara dan keadaan dalam negeri yang memberangsangkan memastikan pertumbuhan akan kekal kukuh pada separuh tahun kedua. Berdasarkan prestasi pertumbuhan yang kukuh sebanyak 7.8% pada separuh tahun pertama, pertumbuhan bagi keseluruhan tahun ini dijangka melebihi unjuran pertumbuhan yang dibuat sebelum ini.