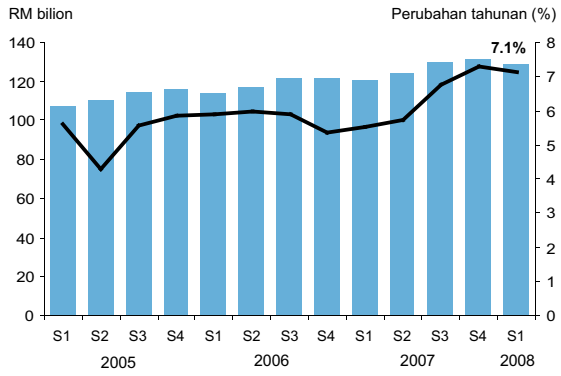
PERKEMBANGAN EKONOMI DAN KEWANGAN DI MALAYSIA PADA SUKU PERTAMA 2008

TINJAUAN KESELURUHAN

Pertumbuhan kukuh KDNK didorong oleh perbelanjaan penggunaan dan permintaan luaran yang teguh

Ekonomi Malaysia mencatat pertumbuhan yang kukuh sebanyak 7.1% pada suku pertama 2008. Momentum pertumbuhan didorong oleh pengembangan dua angka dalam perbelanjaan penggunaan swasta dan awam, sementara aktiviti pelaburan terus berdaya tahan. Pertumbuhan suku ini juga disokong oleh sumbangan yang lebih besar daripada permintaan luaran berikutan pertumbuhan eksport yang lebih teguh. Import, sebaliknya adalah lebih sederhana pada suku ini.

Pertumbuhan kukuh pada suku pertama 2008 (pada harga malar tahun 2000)



Dari segi penawaran, pertumbuhan adalah menyeluruh dengan kesemua sektor ekonomi mencatat pertumbuhan yang teguh. Sektor perkilangan meningkat 6.9%, mencerminkan pertumbuhan lebih tinggi bagi industri berorientasikan eksport dan dalam negeri. Permintaan dalam negeri yang kukuh dan juga permintaan daripada rantau ini terhadap keluaran berasaskan sumber, khususnya keluaran petroleum dan kimia, menjana pengembangan yang lebih nyata dalam sektor perkilangan. Dalam sektor keluaran elektronik dan elektrik (E&E), segmen komputer dan komponen mencatat prestasi yang teguh (17.4%), didorong terutamanya oleh permintaan daripada pasaran selain pasaran Amerika Syarikat (AS), khususnya Eropah dan rantau Asia. Walau bagaimanapun, pengeluaran produk separa konduktor berkembang pada kadar yang lebih perlahan (0.3%) disebabkan oleh permintaan global yang lebih rendah.

Sektor perkhidmatan meningkat 8% dan terus menjadi pemacu utama pertumbuhan. Aktiviti penggunaan yang teguh menyumbang kepada kenaikan dalam pertumbuhan subsektor perdagangan borong dan runcit, penginapan dan restoran, kewangan dan insurans, dan juga subsektor pengangkutan dan penyimpanan.

Sektor komoditi utama mencatat prestasi lebih kukuh hasil daripada pertumbuhan 6.3% bagi sektor pertanian dan 3.7% bagi sektor perlombongan. Pertumbuhan sektor pertanian yang teguh didorong oleh pengeluaran minyak sawit mentah yang lebih tinggi, sementara pertumbuhan lebih kukuh sektor perlombongan adalah hasil daripada peningkatan pengeluaran minyak mentah berikutan pertambahan keluaran daripada telaga minyak Kikeh. Sektor pembinaan terus mengekalkan momentum pertumbuhannya, disokong terutamanya oleh projek infrastruktur berkaitan dengan sektor minyak dan gas serta Rancangan Malaysia Kesembilan.

Permintaan dalam negeri meningkat pada kadar lebih tinggi sebanyak 10.1% pada suku pertama 2008 (S4 2007: 9.1%). Perbelanjaan penggunaan swasta bertambah 11.8% disokong oleh pendapatan boleh guna yang terus meningkat, prestasi eksport yang memberangsangkan dan keadaan pasaran pekerja yang menggalakkan. Penggunaan awam juga meningkat 10.5% ekoran perbelanjaan yang lebih tinggi terhadap emolumen, pertahanan, bekalan dan perkhidmatan.

Pembentukan modal tetap kasar meningkat lebih sederhana pada kadar 6%. Penunjuk pelaburan utama seperti pertumbuhan jualan kenderaan perdagangan, pinjaman yang dikeluarkan kepada sektor perniagaan, dan import barangan modal menunjukkan perbelanjaan modal yang kukuh khususnya dalam sektor pembinaan dan perkilangan. Ini disokong selanjutnya oleh aliran masuk pelaburan langsung asing yang mapan ke dalam industri perkilangan dan juga minyak dan gas. Perbelanjaan pembangunan Kerajaan juga berterusan, dengan tumpuan terus diberikan pada penyediaan perkhidmatan asas seperti pembangunan pertanian dan luar bandar, penambahbaikan kemudahan awam dan infrastruktur pengangkutan, serta penyediaan perumahan, pendidikan dan perkhidmatan kesihatan.

Kadar inflasi, seperti yang diukur oleh perubahan dalam Indeks Harga Pengguna meningkat kepada 2.6% pada suku pertama 2008 (S4 2007: 2.2%). Ini disebabkan terutamanya oleh kenaikan harga dalam kategori makanan dan minuman tidak beralkohol, dan sebahagian kecilnya oleh kenaikan harga dalam kategori restoran dan hotel; dan kategori pelbagai barangan dan perkhidmatan. Pada bulan April, inflasi terus meningkat kepada 3.0%.

Dalam sektor luaran, akaun perdagangan mencatat lebihan sebanyak RM26.8 bilion pada suku pertama 2008 (S4 2007: RM28.4 bilion). Eksport kasar pada suku ini meningkat 9.8%, iaitu kadar terpantas sejak suku ketiga 2006, terutamanya hasil daripada pertumbuhan kukuh eksport komoditi. Eksport pertanian mencatat prestasi yang amat baik didorong oleh kenaikan harga dan permintaan global terhadap minyak sawit mentah dan getah. Eksport minyak mentah dan gas asli cecair juga meningkat dengan nyata. Sebaliknya, prestasi eksport perkilangan lebih sederhana dan meningkat 0.8% sahaja memandangkan pertumbuhan teguh eksport berasaskan sumber diimbangi oleh penguncupan eksport E&E.

Import kasar berkembang pada kadar yang lebih sederhana sebanyak 6.7%, terutamanya kerana import barangan pengantara yang lebih rendah (8.7%), khususnya input untuk industri E&E. Import barangan modal (tidak termasuk barangan besar) meningkat 12.8% sejajar dengan aktiviti sektor perlombongan dan pembinaan yang kukuh. Import jentera dan peralatan pejabat terus kukuh berikutan aktiviti pelaburan yang mampan dalam sektor perkilangan dan perkhidmatan. Peningkatan permintaan bermusim semasa musim perayaan dan juga sentimen pengguna yang positif mendorong pengimportan barangan penggunaan yang lebih tinggi (6%), khususnya makanan dan minuman, kelengkapan pengangkutan dan juga barangan pengguna tahan lama dan separuh tahan lama.

Bagi akaun kewangan, aliran masuk kasar pelaburan langsung asing (*foreign direct investment*, FDI) pada asas pembayaran tunai berjumlah RM6.8 bilion pada suku pertama (S4 2007: RM12.9 bilion). Kira-kira separuh daripada aliran masuk FDI disalurkan kepada sektor perkhidmatan, diikuti oleh sektor minyak dan gas, serta sektor perkilangan. Selepas pelarasan bagi aliran keluar kasar yang terutamanya disebabkan oleh pembayaran balik pinjaman jangka pendek, aliran masuk bersih FDI berjumlah RM1.7 bilion (S4 2007: RM3.4 bilion). Pelaburan luar negeri oleh syarikat Malaysia mencatat aliran keluar bersih sebanyak RM4.9 bilion (S4 2007: -RM4.8 bilion). Sementara itu, pelaburan portfolio mencatat aliran masuk bersih sebanyak RM1.5 bilion (S4 2007: RM4.7 bilion). Aliran masuk dana asing yang lebih tinggi untuk pelaburan sekuriti hutang lebih daripada mengimbangi aliran keluar yang disebabkan oleh penebusan bersih sekuriti ekuiti oleh pelabur asing.

Berkuat kuasa pada awal 2008, data hutang luar negeri Malaysia telah ditakrifkan semula untuk mengambil kira entiti di Pusat Perniagaan dan Kewangan Antarabangsa Labuan (Labuan International Business and Financial Centre, Labuan IBFC) sebagai pemastautin. Berdasarkan takrifan baharu ini, pendedahan hutang entiti luar pesisir ini dengan negara lain di dunia akan diambil kira sebagai hutang luar negeri Malaysia, manakala pendedahan hutang pemastautin dengan entiti luar

pesisir di Labuan IBFC tidak diambil kira. Ini bertujuan menghasilkan penilaian risiko yang lebih mantap bagi negara dan juga supaya ia selaras dengan piawai dan amalan terbaik antarabangsa berhubung dengan klasifikasi entiti luar pesisir dalam pengumpulan data luaran. Berdasarkan takrifan baharu ini, hutang luar negeri Malaysia berjumlah RM211.2 bilion (atau USD63.1 bilion) pada akhir 2007, atau bersamaan dengan 33.6% daripada Pendapatan Negara Kasar (PNK) berbanding dengan jumlah sebanyak RM187.4 bilion (USD56 bilion) atau 29.9% daripada PNK di bawah takrifan lama. Profil hutang luar negeri terus menjurus kepada struktur kematangan yang lebih panjang. Pada akhir bulan Mac 2008, hutang luar negeri Malaysia berjumlah RM212.8 bilion (atau USD65.9 bilion), bersamaan dengan 31.1% daripada PNK. Peningkatan sederhana dalam hutang jangka pendek yang disebabkan terutamanya oleh peminjaman antara bank, khususnya oleh entiti kewangan luar pesisir di Labuan IBFC, diimbangi oleh hutang jangka sederhana dan panjang yang lebih rendah disebabkan oleh keuntungan penilaian semula pertukaran asing dan pembayaran balik bersih oleh Kerajaan Persekutuan.

Rizab antarabangsa Bank Negara Malaysia berjumlah RM384.7 bilion (bersamaan dengan USD120.3 bilion) pada 31 Mac 2008. Rizab meningkat kepada RM399.9 bilion (bersamaan dengan USD125.1 bilion) pada 15 Mei 2008. Kedudukan rizab ini memadai untuk membiayai 9.9 bulan import tertangguh dan ialah 5 kali hutang luar negeri jangka pendek.

Dasar monetari terus menyokong aktiviti ekonomi

Kadar Dasar Semalaman (*Overnight Policy Rate*, OPR) dikekalkan pada 3.50% pada suku pertama 2008 kerana paras semasa kadar dasar ini sejajar dengan prospek pertumbuhan ekonomi dan inflasi.

Pada masa yang sama, kadar antara bank bagi kesemua tempoh matang secara relatif stabil pada suku ini. Berhubung dengan kadar pinjaman, kadar pinjaman asas (*base lending rate*, BLR) purata tidak berubah pada suku ini, manakala kadar pinjaman purata (*average lending rate*, ALR) menurun sedikit kepada 6.21% pada akhir bulan Mac. Kadar deposit pula secara relatif tidak berubah.

Meskipun ketidakpastian pasaran kewangan global berterusan lantas mengakibatkan ketidaktentuan dalam pasaran kewangan domestik, keadaan kredit domestik terus menggalakkan pada suku itu. Permintaan terhadap pembiayaan terus disokong oleh mudah tunai sistem kewangan domestik yang lebih daripada mencukupi. Pada asas bersih, pinjaman sistem perbankan dan sekuriti hutang swasta (*private debt securities*, PDS) terkumpul berkembang pada kadar yang lebih pesat, iaitu 12.7% pada akhir bulan Mac. Pinjaman terkumpul meningkat dengan nyata sebanyak 10% pada akhir bulan Mac disebabkan pinjaman terkumpul kepada sektor perniagaan dan sektor isi rumah berkembang pada kadar tahunan yang lebih tinggi, masing-masing pada 11.6% dan 8%. Pada asas tahunan, permohonan, kelulusan dan pengeluaran pinjaman bagi sektor perniagaan dan sektor isi rumah adalah lebih tinggi.

Dalam pasaran modal, dana bersih yang diperoleh pada suku pertama meningkat dengan nyata dan berjumlah RM12.4 bilion. Sektor awam memperoleh dana bersih yang lebih tinggi sebanyak RM10.6 bilion, manakala dana bersih yang diperoleh menerusi pasaran PDS berjumlah RM700 juta. Dana yang diperoleh melalui pasaran ekuiti berjumlah RM1.1 bilion.

Wang secara luas atau M3 berkembang dengan ketara sebanyak RM51.6 bilion atau pertumbuhan tahunan 12.1% pada akhir suku pertama. Peningkatan ini mencerminkan terutamanya aliran masuk bersih yang berpunca daripada perdagangan, pelaburan langsung asing dan pelaburan portfolio. Pengembangan M3 juga disokong oleh peningkatan pemberian pinjaman kepada sektor swasta, dan sebahagian kecilnya oleh operasi pengembangan Kerajaan.

Ringgit mengalami pergerakan dua hala yang lebih besar pada suku pertama, mencerminkan aliran portfolio yang turun naik ekoran reaksi para pelabur terhadap berita berkaitan dengan kegawatan pasaran kewangan antarabangsa dan penilaian semula kedudukan mereka berikutan kebimbangan bahawa kelembapan ekonomi AS akan memberikan kesan limpahan terhadap rantau ini. Walau bagaimanapun, trend menaik ringgit dan juga mata wang serantau lain berbanding dengan dolar AS pada tempoh ini disokong oleh sentimen positif para pelabur terhadap rantau Asia, dan juga kelemahan dolar AS yang berpunca daripada asas-asas ekonomi AS yang semakin merosot. Secara keseluruhan, ringgit menambah nilai berbanding dengan dolar AS, tetapi mencatat prestasi yang bercampur-campur berbanding dengan mata wang utama lain dan juga mata wang serantau. Pada tempoh 1 April hingga 27 Mei, ringgit menambah nilai berbanding dengan yen Jepun tetapi menyusut nilai berbanding dengan kebanyakan mata wang utama lain. Ringgit juga menambah nilai berbanding dengan beberapa mata wang serantau, namun menyusut nilai berbanding dengan mata wang serantau yang lain.

Sistem perbankan terus memperlihatkan daya tahan yang tinggi

Sektor perbankan terus berdaya tahan tinggi pada suku pertama 2008. Permodalan sistem perbankan terus teguh dengan nisbah modal wajaran risiko (*risk-weighted capital ratio*, RWCR) pada 13.2% dan nisbah modal teras (*core capital ratio*, CCR) pada 10.2% pada akhir bulan Mac 2008. Keuntungan sebelum cukai sistem perbankan yang belum teraudit juga meningkat 7.1% kepada RM5.7 bilion. Sementara itu, paras pinjaman tak berbayar (*non-performing loans*, NPL) sistem perbankan terus bertambah baik dengan jumlah NPL bersih berdasarkan klasifikasi tiga bulan terus menurun sebanyak 5.2% kepada RM19 bilion pada akhir suku pertama. Jumlah ini mencakupi 3% daripada jumlah pinjaman bersih. Pada akhir bulan April 2008, nisbah NPL bersih menurun lagi kepada 2.9% disebabkan oleh pembayaran balik dan kutipan semula pinjaman yang berterusan.

Pertumbuhan dijangka terus mapan pada separuh kedua tahun 2008

Ketidaktentuan yang berterusan dalam persekitaran ekonomi global dijangka menyebabkan prestasi pertumbuhan global terus bercampur-campur. Sementara pertumbuhan ekonomi perindustrian dijangka sederhana, pertumbuhan di rantau Asia pula diunjurkan terus mampan. Melangkah ke hadapan, pertumbuhan global secara keseluruhan dijangka lebih sederhana. Dalam persekitaran ini, ekonomi Malaysia dijangka terus berdaya tahan, disokong oleh pertumbuhan permintaan dalam negeri yang mampan dan diperkukuh oleh peningkatan dalam perdagangan intrarantau. Meskipun kebimbangan terhadap inflasi kian meningkat, kegiatan penggunaan dijangka terus disokong oleh keadaan pasaran pekerja yang menggalakkan dan harga komoditi yang tinggi. Penunjuk pelaburan utama, termasuk import barangan modal, pinjaman kepada sektor perniagaan dan kelulusan pelaburan perkilangan serta aliran masuk pelaburan langsung asing, menunjukkan kegiatan pelaburan swasta akan berterusan. Selain itu, keadaan kredit domestik terus menyokong aktiviti penggunaan dan pelaburan. Penunjuk jangka masa terdekat dan indeks pelopor enam bulan terlicin Jabatan Perangkaan Malaysia yang terkini menunjukkan asas-asas kekukuhan ekonomi Malaysia pada separuh kedua tahun 2008.