Penularan Harga Komoditi Dunia Terhadap Inflasi di Malaysia

Pengenalan

Harga komoditi dunia telah meningkat dengan ketara sejak awal tahun 2007 dan kekal pada paras yang tinggi, kecuali penurunan mendadak yang singkat pada tahun 2009 susulan penguncupan pertumbuhan global. Dalam tempoh ini, harga komoditi utama juga mengalami turun naik yang ketara, terutamanya harga minyak mentah. Harga komoditi dunia yang tinggi dan turun naik harga yang tidak menentu sejak kebelakangan ini disebabkan oleh permintaan global yang meningkat, gangguan bekalan dunia, dan pasaran komoditi yang lebih bercirikan pasaran kewangan dalam keadaan mudah tunai global yang berlebihan. Situasi ini dijangka berterusan bagi tempoh yang berpanjangan kerana faktor tersebut dijangka terus wujud.

Kenaikan harga komoditi dunia mempunyai impak yang berbeza-beza terhadap inflasi bagi negara yang berbeza. Magnitud kesan pindahan daripada harga dunia kepada inflasi domestik ditentukan dari segi struktur, antara lainnya, sumbangan komoditi ini sama ada secara langsung atau tidak langsung kepada barangan dalam kumpulan Indeks Harga Pengguna (IHP), sejauh mana harga domestik komoditi tersebut disubsidi oleh Kerajaan, sama ada negara tersebut adalah pengeksport atau pengimport bersih komoditi, serta pergerakan kadar pertukaran. Rencana ini meneliti saluran penularan harga komoditi dunia terhadap inflasi domestik di Malaysia berdasarkan episod kenaikan ketara harga komoditi pada tahun 2008 dan 2011.

Penularan Kejutan Harga Komoditi Dunia di Malaysia

Bagi Malaysia, harga komoditi dunia merupakan salah satu penyumbang utama inflasi domestik. Namun, pindahan harga komoditi dunia kepada inflasi dipengaruhi oleh mekanisme harga ditadbir Kerajaan. Harga dalam negeri bagi komoditi asasi, misalnya beras, gula dan bahan api, adalah ditadbir atau disubsidi oleh Kerajaan[1]. Oleh itu, tahap pelarasan ke atas harga ditadbir yang bertindak balas terhadap perubahan pada harga komoditi dunia merupakan penentu utama bagi kesan muktamad terhadap inflasi.

Perubahan pada harga komoditi dunia boleh dipindahkan kepada inflasi domestik secara langsung dan tidak langsung. **Kesan langsung** berlaku apabila perubahan pada harga komoditi dunia dipindahkan secara terus kepada perubahan harga barangan dan perkhidmatan akhir yang dibeli oleh pengguna.

Rajah 1

Kesan Langsung dan Tidak Langsung daripada Perubahan Harga Komoditi Dunia kepada Inflasi



* Lain-lain kos termasuk pengangkutan, utiliti, pembungkusan, logistik dan pengedaran

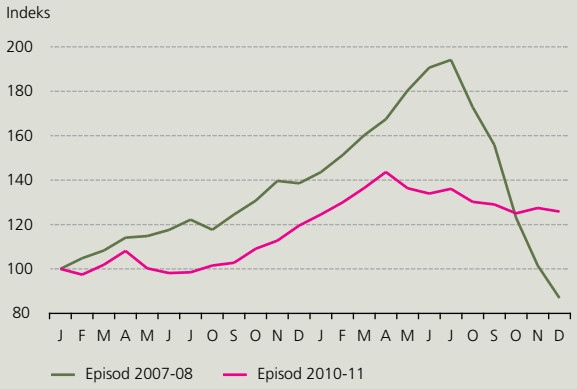
Sumber: Bank Negara Malaysia

Kesan tidak langsung atau **kesan pindahan** (knock-on effect) ekoran harga komoditi dunia lebih tinggi terhadap inflasi domestik berlaku apabila harga barangan dan perkhidmatan pengguna yang lain, yang tidak berkaitan dengan komoditi dinaikkan oleh peniaga kerana kos operasi bertambah disebabkan oleh harga komoditi yang lebih tinggi. Kos ini termasuk kos bahan mentah, pengangkutan, logistik dan utiliti. Tahap kesan pindahan bergantung pada beberapa faktor. Pertama, sejauh mana kenaikan kos menjejaskan margin keuntungan. Jika harga komoditi yang meningkat menyebabkan kenaikan kos yang ketara, peniaga lebih cenderung memindahkan kos untuk mengekalkan margin mereka. Kedua, struktur pasaran bagi keluaran tersebut. Dalam pasaran yang persaingannya adalah sengit, kebimbangan mengenai kehilangan bahagian pasaran mungkin

[1] Butir-butir tentang Mekanisme Harga Ditadbir Kerajaan dibentangkan dalam Rencana mengenai Penentu-penentu Inflasi di Malaysia, yang diterbitkan dalam Laporan Tahunan Bank Negara Malaysia 2010.

Rajah 2

Harga Komoditi Dunia pada Tahun 2008 dan 2011



Nota: Indeks Komoditi Utama IMF telah diasaskan semula kepada Januari 2007=100 bagi episod 2007-08 dan Januari 2010=100 bagi episod 2010-11.

Sumber: IMF

mengekang tahap kenaikan harga oleh peniaga. Sebaliknya, dalam pasaran yang bersifat monopolistik, atau pasaran dengan firma yang dominan, kecenderungan untuk menaikkan harga adalah lebih nyata. Ketiga, keadaan permintaan asas juga memainkan peranan. Jika permintaan lemah atau mudah terjejas oleh perubahan harga, peniaga tidak akan sewenang-wenangnya menaikkan harga bagi mengekalkan jumlah penjualan.

Tahap kesan pindahan terhadap inflasi dicerminkan pada takat kenaikan harga tersebar dalam komponen IHP. Jika kesan pindahan adalah besar, kenaikan harga dalam komponen IHP adalah meluas. Kenaikan harga yang lebih meluas juga dicerminkan pada kenaikan inflasi teras. Kenaikan harga yang lebih menyeluruh dan berterusan akan mengakibatkan bertambahnya kos sara hidup.

Dua episod peningkatan harga komoditi dunia terkini berlaku pada tahun 2008 dan 2011. Pada tahun 2008, harga komoditi dunia naik dengan mendadak dan berterusan. Antara bulan Januari 2007 hingga bulan Julai 2008, harga minyak mentah dunia meningkat lebih dua kali ganda, manakala harga makanan global naik lebih 50% dalam tempoh 19 bulan. Khususnya, kenaikan ketara dicatat dalam harga beras dunia pada bulan Mac 2008 kerana hasil tuaian yang rendah dalam negara pengeksport beras utama telah menyebabkan kekurangan bekalan dan mendorong simpanan stok secara meluas oleh sesetengah negara untuk menjamin bekalan makanan, lantas menyumbang kepada kekurangan bekalan beras dunia dan menambah lagi tekanan terhadap harga.

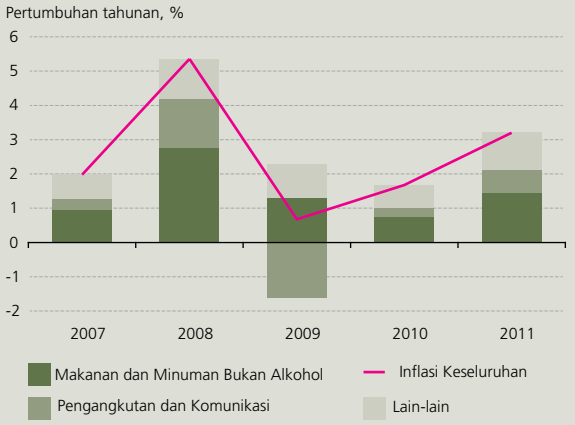
Namun, kesan kenaikan mendadak harga komoditi dunia terhadap inflasi domestik agak tertangguh kerana Kerajaan mengawal sesetengah harga makanan dan tenaga dalam negeri. Kadar inflasi purata sepanjang lima bulan pertama 2008 masih rendah pada 2.9%. Dalam pada itu, ekonomi serantau[2] mencatat kadar inflasi lebih tinggi pada 8.7% dalam tempoh yang sama (2007: 4.7%). Walau bagaimana, apabila kenaikan harga komoditi dunia menjadi sangat tinggi, Kerajaan telah menyemak harga beberapa barangan ditadbir termasuk produk petroleum runcit, tarif elektrik dan beras untuk mengurangkan tekanan terhadap sumber kewangan Kerajaan dalam memberikan subsidi tersebut. Selain meningkatkan perbelanjaan Kerajaan, subsidi juga merupakan sumber ketidakcekapan dalam ekonomi dan mewujudkan herotan pasaran. Oleh itu, harga dilaraskan sepanjang tiga bulan berturut-turut. Pelarasan ini agak besar, dengan harga beras tempatan dinaikkan sebanyak 15-40% pada bulan Mei, harga bahan api[3] meningkat sebanyak 40.4% secara purata pada bulan Jun dan tarif elektrik dinaikkan sebanyak 5% pada bulan Julai. Inflasi keseluruhan melonjak masing-masing kepada 7.7% dan 8.5% pada bulan Jun dan Julai. Dari segi kesan langsung, inflasi dalam kategori *beras, roti dan bijirin lain* dalam kumpulan IHP melonjak kepada 18.8% pada bulan Mei, manakala inflasi dalam kategori *pengangkutan* meningkat sebanyak 19.6% pada bulan Jun. Inflasi dalam subkategori *bekalan elektrik, gas dan bahan api lain* lebih tinggi pada 4.4% pada bulan Julai. Apabila digabungkan, kesan langsung ekoran pelarasan terhadap harga ditadbir menyumbang 40% daripada inflasi purata antara bulan Mei dan Julai 2008.

Kenaikan harga tenaga dan makanan dunia, dan pelarasan pada harga ditadbir yang dilaksanakan selepas itu juga mengakibatkan kenaikan kos bahan mentah, pengangkutan dan bekalan elektrik, yang seterusnya menambah kos operasi bagi peniaga. Susulan keadaan permintaan domestik yang memberangsangkan pada separuh pertama tahun 2008, banyak peniaga memindahkan kenaikan kos

[2] Terdiri daripada RR China, Indonesia, India, Filipina, Singapura, Thailand dan Vietnam.
[3] Merujuk kepada harga petrol RON92 dan RON97 dan diesel.

Rajah 3

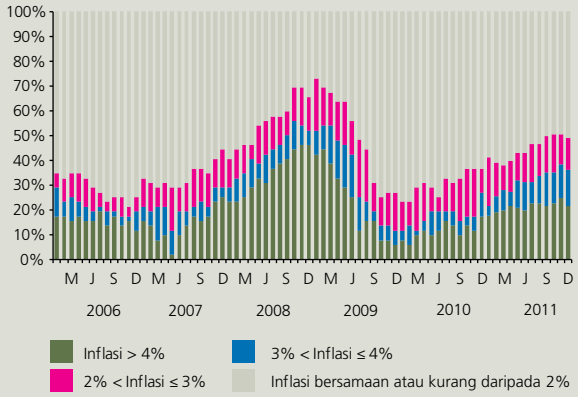
Inflasi Keseluruhan, 2007 - 2011



Sumber: Bank Negara Malaysia dan Jabatan Perangkaan Malaysia

Rajah 4

Peratusan Komponen IHP Mengalami Tahap Inflasi yang Tertentu



Sumber: Bank Negara Malaysia

tersebut kepada pengguna dengan menaikkan harga runcit dalam tempoh tiga bulan daripada masa pelarasan harga ditadbir. Kesan pindahan ketara dicatat pada kategori IHP lain, misalnya *restoran dan hotel* dan *hiasan, perkakasan dan penyelenggaraan isi rumah*. Kesan pindahan yang ketara dicerminkan oleh kenaikan harga yang lebih meluas. Hampir dua pertiga daripada komponen IHP mencatat kadar inflasi lebih daripada 2% pada separuh kedua tahun 2008. Inflasi teras juga lebih tinggi pada 4% (kadar purata 1.8% bagi tempoh tahun 1999 hingga 2008).

Harga komoditi dunia pula naik lebih perlahan pada tahun 2010 dan 2011. Antara bulan Januari 2010 hingga September 2011, harga minyak mentah dan harga makanan masing-masing meningkat sebanyak 35% dan 26%. Kenaikan ketara ialah harga jagung dunia sebanyak 94% antara bulan Jun 2010 hingga September 2011 kerana gangguan bekalan dan simpanan stok yang rendah.

Oleh yang demikian, harga bahan api dan beberapa barangan makanan terkawal di Malaysia dinaikkan secara beransur-ansur sepanjang tempoh dua tahun. Pelarasan ini dilaksanakan sebagai sebahagian daripada program rasionalisasi subsidi dan jumlah setiap pelarasan juga lebih kecil berbanding tahun 2008. Harga runcit produk petroleum[4] dinaikkan sebanyak 1.3% secara purata pada bulan Jun 2010 dan 3.1% pada bulan Disember 2010. Meskipun harga runcit petrol RON97 telah diselaraskan beberapa kali pada tahun 2010 dan 2011, kesannya terhadap inflasi telah dibendung kerana penggunaan petrol RON97 secara relatif adalah kecil. Tarif elektrik juga dinaikkan secara purata sebanyak 7.1% pada bulan Jun 2011. Kesemua pelarasan harga ini membawa kesan langsung dari segi kenaikan inflasi dalam kategori *pengangkutan* dan *perumahan, air, bekalan elektrik, gas dan bahan api lain*. Disebabkan kenaikan harga kali ini lebih kecil dan beransur-ansur, kesan langsung menerusi produk petroleum dan tarif elektrik dalam IHP hanya mencakupi 19% daripada inflasi pada tahun 2011. Dari segi kategori makanan, harga jagung dunia yang lebih tinggi menyebabkan kenaikan harga makanan ternakan ayam. Oleh itu, harga ayam naik dengan ketara sebanyak 11.4% pada tahun 2011 (purata 2007- 2011: 6.7%), dan menyumbangkan 5.2% kepada inflasi keseluruhan pada tahun 2011.

Pelarasan pada harga ditadbir sepanjang tempoh ini dibuat secara berperingkat, yang dengan itu membolehkan peniaga menangani kenaikan kos dengan lebih cekap. Pelarasan ini juga sudah dijangka oleh peniaga kerana sebelum ini Kerajaan telah memaklumkan tentang jadual pelaksanaan

[4] Merujuk kepada petrol RON95 dan RON97, diesel dan gas petroleum cecair (liquefied petroleum gas, LPG).

rasionalisasi subsidi. Meskipun permintaan domestik secara relatif kukuh, dan meningkat sebanyak 8.2% pada tahun 2011, kesan pindahan adalah sederhana dan mengambil masa lebih lama, iaitu enam bulan sebelum berlaku. Kesan pindahan juga diperhatikan dalam kategori yang sama seperti pada tahun 2008, iaitu kategori *restoran dan hotel* dan *hiasan, perkakasan dan penyelenggaraan isi rumah*. Berbanding dengan tahun 2008, inflasi kurang meluas, dan jumlah komponen IHP yang mencatat inflasi melebihi 2% juga lebih kecil. Sementara itu, inflasi teras juga secara relatif lebih rendah pada 2.7% pada tahun 2011.

Kesan perubahan langsung dan tidak langsung kepada harga komoditi dunia yang dibincangkan di atas juga dikenali sebagai ***kesan pusingan pertama***. Kesan pusingan pertama yang ketara mungkin mencetuskan kenaikan harga yang lebih menyeluruh dan mengakibatkan kos sara hidup yang lebih tinggi. Ini berpotensi menaikkan jangkaan inflasi dan menambah tekanan kepada isi rumah untuk menuntut upah lebih tinggi. Jika sektor perniagaan memenuhi tuntutan kenaikan upah dan memindahkan kos tenaga pekerja yang lebih tinggi kepada pengguna dengan menaikkan harga barangan dan perkhidmatan, ***kesan pusingan kedua*** terhadap inflasi akan berlaku. Jika tindakan dasar tidak diambil untuk menangani kesan pusingan kedua ini, kenaikan pada harga barangan dan perkhidmatan yang seterusnya mungkin berlaku, lantas menyebabkan satu lagi pusingan kenaikan gaji dan peningkatan kadar inflasi. Ulangan kitaran ini dipanggil lingkaran upah-harga. Sekiranya lingkaran ini berlaku, inflasi akan menjadi sukar dikawal dan memerlukan belanja yang besar untuk dikawal.

Kemungkinan berlakunya kesan pusingan kedua bergantung pada jangkaan inflasi, keadaan pasaran pekerja dan kekukuhan permintaan asas dalam ekonomi. Jika jangkaan inflasi dikawal dengan baik, iaitu pengguna menganggap bahawa kenaikan harga hanya sementara, mereka akan menyesuaikan penggunaan dan perbelanjaan, misalnya dengan mengurangkan perbelanjaan buat sementara waktu terhadap barangan bukan asasi untuk menangani kenaikan kos barangan asasi, atau meminjam atau mengurangkan simpanan untuk melicinkan (to smooth consumption) penggunaan. Dalam senario ini, kemungkinan berlakunya kesan pusingan kedua terhadap inflasi adalah kecil. Walau bagaimanapun, jika jangkaan inflasi adalah tidak dikawal, pengguna akan mempercayai bahawa paras inflasi yang tinggi akan berpanjangan dan akan menuntut upah lebih tinggi untuk menampung kos sara hidup yang lebih tinggi. Dalam persekitaran permintaan yang kukuh dan bekalan buruh yang rendah, sektor perniagaan akan bersetuju dengan tuntutan upah dan akan menaikkan harga runcit bagi barangan dan perkhidmatan, lantas mencetus kesan pusingan kedua terhadap inflasi.

Meskipun inflasi lebih tinggi pada tahun 2008 dan 2011, dan terdapat beberapa tanda kenaikan meluas inflasi khususnya pada tahun 2008, tekanan bekalan nampaknya tidak mengakibatkan kesan pusingan kedua terhadap inflasi. Pertama, pertumbuhan upah secara amnya terus stabil. Oleh itu, inflasi makanan yang tinggi telah menyebabkan perbelanjaan atas pilihan sendiri (discretionary) dikurangkan kerana kuasa pembelian pengguna telah terjejas, terutamanya pada tahun 2008. Kedua, inflasi yang lebih tinggi dijangka bersifat sementara. Pertumbuhan global yang lembap pada akhir tahun 2008 dan prospek pertumbuhan global yang lebih perlahan pada separuh kedua tahun 2011 dijangka membendung kenaikan lanjut pada harga komoditi dunia. Jangkaan bahawa pertumbuhan ekonomi domestik akan perlahan juga telah berjaya mengekang inflasi domestik.

Kesimpulan

Berdasarkan pengalaman yang dilalui pada tahun 2008 dan 2011, dapat disimpulkan bahawa magnitud kenaikan harga komoditi dunia yang berbeza menghasilkan kesan yang berlainan terhadap penularan kejutan ini kepada inflasi domestik. Dengan kewujudan mekanisme harga ditadbir, penularan kenaikan harga dunia ini kepada inflasi domestik sebahagian besarnya tertangguh dan tidak menyeluruh. Kadar pelarasan pada harga ditadbir sebagai tindak balas terhadap kenaikan harga komoditi dunia merupakan penentu utama bagi kekuatan tekanan inflasi yang disebarkan melalui kesan pusingan pertama. Pelarasan terhadap harga ditadbir yang dilaksanakan secara berperingkat dapat membendung kesan pusingan pertama dengan lebih berkesan kerana peniaga dapat menguruskan kesan terhadap kos mereka dengan lebih cekap. Oleh itu, kenaikan inflasi dan kos sara hidup juga akan berlaku secara perlahan dan mengurangkan risiko berlakunya kesan pusingan kedua.