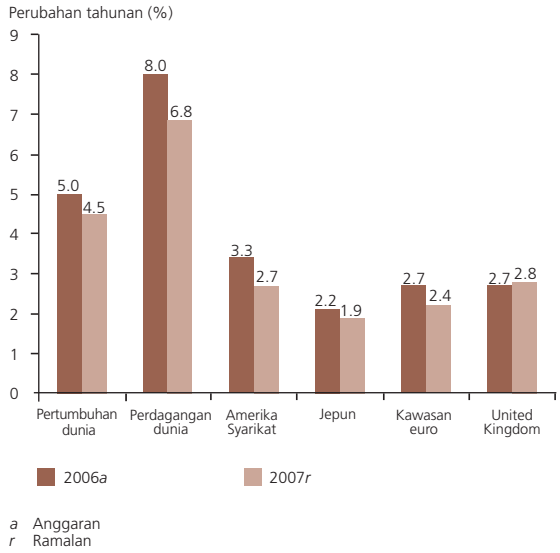
Prospek dan Dasar

PROSPEK EKONOMI ANTARABANGSA

Prospek prestasi global agak optimistik. Pertumbuhan global pada tahun 2007 diramal terus melebihi 4% bagi tahun kelima berturut-turut. Pertumbuhan sebanyak 4.5% dijangka pada tahun 2007 (5.0% pada tahun 2006) dengan tekanan inflasi terus berkurang dan pertumbuhan perdagangan dunia menjadi sederhana sedikit. Pelarasan dalam pasaran perumahan di AS dijangka memberi kesan yang lebih meluas terhadap penggunaan secara beransur-ansur. Pemulihan di Jepun akan berterusan, walaupun pada kadar yang lebih berperingkat, manakala prospek bagi kawasan euro kini nampak lebih cerah berikutan tanda-tanda pemulihan yang menyeluruh di negara anggota utama. Biarpun kadar pengembangan permintaan luar negeri lebih sederhana, dengan sokongan yang semakin meningkat daripada permintaan dalam negeri, terutamanya di RR China dan India, pertumbuhan di rantau Asia dijangka kekal menggalakkan.

Rajah 4.1
Pertumbuhan Dunia, Perdagangan Dunia dan Pertumbuhan di Negara Perindustrian Utama (2006-2007)



a Anggaran
r Ramalan

Sumber: Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF) dan Bank Negara Malaysia

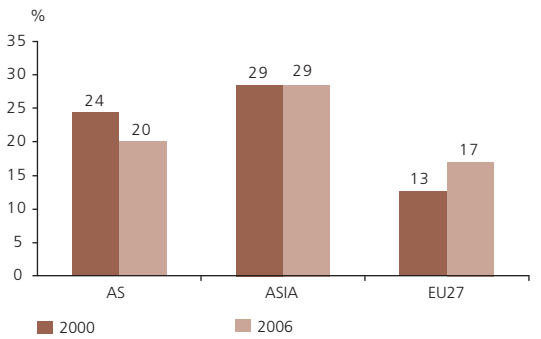
Pertumbuhan global pada tahun 2007 dijangka berterusan melebihi 4% bagi tahun kelima berturut-turut. Pertumbuhan di AS diramal sederhana manakala pemulihan di Eropah dan Jepun dijangka berterusan. Pertumbuhan di rantau Asia akan disokong oleh permintaan dalam negeri. Aliran modal yang kukuh ke rantau Asia akan terus memberi cabaran kepada pengurusan monetari

Di **AS**, prospek kelemahan berlanjutan dalam pasaran perumahan masih wujud berikutan bahagian pelaburan harta tanah kediaman kepada KDNK kekal melebihi purata beberapa tahun yang lalu, manakala penawaran lebihan berterusan sebagaimana ditunjukkan oleh inventori perumahan dan kadar kekosongan rumah milik individu yang tinggi. Keadaan ini mungkin menyebabkan kesan limpahan kepada aktiviti penggunaan dan sektor ekonomi yang lain pada awal tahun 2007. Permintaan import juga mungkin terjejas secara lebih menyeluruh, ekoran penyederhanaan permintaan dalam negeri. Hasil unjuran ini akan menyumbang kepada pengurangan ketidakseimbangan luar negeri AS yang merupakan isu kebimbangan utama yang dikaitkan dengan pelarasan ketidakseimbangan global.

Kesan penyederhanaan pertumbuhan ekonomi AS kepada momentum pertumbuhan global pada tahun 2007 bergantung terutamanya pada kemampanan pemulihan di Eropah dan Jepun dan kekukuhan sumber pertumbuhan dalam negeri di negara Asia yang lain. Walau bagaimanapun, meskipun negara-negara ini bergantung pada permintaan luar negeri untuk menyokong

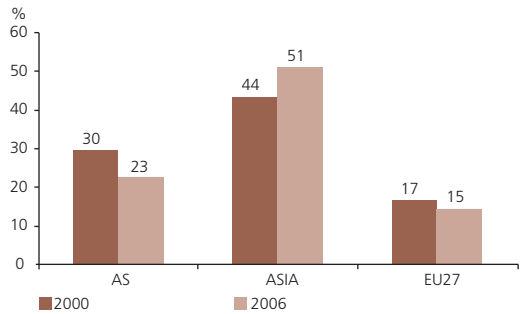
pertumbuhan dan pemulihan, bahagian eksport Eropah dan Jepun ke AS telah menurun dengan ketara (Kesatuan 15 negara Eropah: 24% pada tahun 2000 kepada 20% daripada jumlah eksport pada tahun 2006; Jepun: 30% pada tahun 2000 kepada 23% daripada jumlah eksport pada tahun 2006). Dari segi permintaan dalam negeri, ekonomi **kawasan euro** nampak lebih berupaya untuk mengekalkan pengembangannya. Keadaan pasaran pekerja dijangka terus bertambah baik sejajar dengan aktiviti ekonomi yang lebih kukuh dan perjanjian upah yang lebih tinggi, lalu menyokong perbelanjaan pengguna. Pemulihan di Jerman juga dijangka menyumbang kepada permintaan global, seperti yang dicerminkan oleh trend import Jerman daripada ekonomi di luar kawasan euro yang meningkat dengan kukuh.

Rajah 4.2a
Bahagian Eksport EU15 Mengikut Destinasi



Sumber: World Trade Atlas

Rajah 4.2b
Bahagian Eksport Jepun Mengikut Destinasi

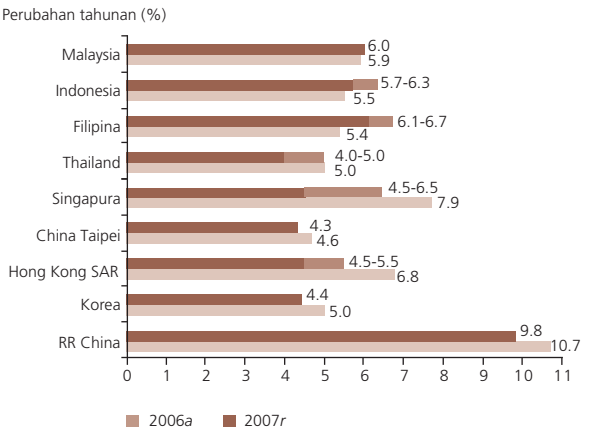


Sumber: World Trade Atlas

Walau bagaimanapun, di **Jepun**, terdapat kebimbangan yang berterusan tentang prospek pemulihan yang lebih kukuh dalam penggunaan swasta. Aktiviti penggunaan yang meningkat perlu disokong oleh trend yang kekal meningkat bagi pertumbuhan upah dan pendapatan. Namun begitu, kekukuhan perbelanjaan pelaburan dijangka berterusan memandangkan syarikat Jepun berada dalam kedudukan yang baik untuk mendapat manfaat daripada pengembangan permintaan serantau dan global yang berterusan.

Dengan permintaan luar negeri yang dijangka sederhana lembap, terutamanya pada separuh pertama tahun 2007, ekonomi negara serantau diunjurkan berkembang pada kadar yang kurang pesat sedikit pada tahun 2007. Permintaan dalam negeri dijangka memainkan peranan yang penting dalam menampan kesan penyederhanaan dalam permintaan luar negeri. Selain itu, fleksibiliti dasar monetari dan fiskal berikutan tekanan inflasi yang menurun dan peningkatan kedudukan fiskal negara serantau akan terus menyokong pertumbuhan permintaan dalam negeri. Perkembangan ini terbukti berikutan pendirian dasar monetari Indonesia, Thailand dan Filipina yang lebih akomodatif. Aktiviti penggunaan yang lebih tinggi juga semakin disokong oleh paras pendapatan yang bertambah dalam keadaan

Rajah 4.3
Negara Serantau: Pertumbuhan KDNK Benar



a Anggaran
r Ramalan
Sumber: Pihak berkuasa negara

pasaran pekerja yang bertambah baik seperti yang dilihat pada tahap pengangguran yang lebih rendah dan upah benar yang meningkat. Perkembangan terkini memperlihatkan pemulihan dalam trend pelaburan. Beberapa projek infrastruktur besar sudah diumumkan atau telah mula beroperasi. Antara projek tersebut termasuk penempatan semula pusat pentadbiran dan pengembangan bekalan perumahan awam di Korea, pembinaan tempat peranginan bersepadu di Singapura, dan projek infrastruktur awam di Thailand dan Filipina.

Trend terkini juga membayangkan bahawa industri separa konduktor global yang merupakan sektor eksport utama di rantau ini, dijangka mencatat setahun lagi pertumbuhan yang menggalakkan dengan unjuran pertumbuhan sebanyak 9.5–10%. Permintaan terhadap keluaran elektronik dengan ciri-ciri yang lebih moden telah memacu peningkatan teknologi dalam industri separa konduktor, seterusnya mendorong kepada pengeluaran mikropemproses, pemproses grafik dan cip memori yang berprestasi tinggi. Sistem operasi Microsoft baru, iaitu Windows Vista dijangka menyokong jualan segmen komputer peribadi pada separuh kedua tahun 2007 ekoran peningkatan dalam permintaan. Sementara itu, dalam pasaran komoditi secara luas, meskipun terdapat beberapa pembetulan baru-baru ini, penunjuk membayangkan permintaan dan harga secara umumnya akan kekal pada tahap yang tinggi.

Di **RR China**, usaha mengimbangkan semula pertumbuhan ke arah penggunaan swasta daripada pelaburan dan aktiviti berkaitan eksport kekal sebagai tumpuan utama penggubal dasar. Pertumbuhan KDNK di RR China dijangka berkurang dengan sederhana pada tahun 2007 memandangkan eksport yang lebih perlahan dan langkah dasar yang diambil untuk mengawal pelaburan yang berlebihan dan menggalakkan usaha mengimbangkan semula ekonomi. Projek infrastruktur yang sedang dilaksanakan yang berkaitan dengan pembangunan luar bandar dan beberapa acara penting seperti Sukan Olimpik 2008, Ekspo Sedunia Shanghai dan Sukan Asia Guangzhou 2010 akan terus menyokong pertumbuhan pelaburan yang kukuh.

Inflasi global telah mula menjadi stabil dalam keadaan harga minyak yang menurun. Namun begitu, keadaan permintaan yang mendasari komoditi kekal kukuh, terutamanya di rantau yang pesat berkembang, yang membayangkan bahawa harga akan terus diberi sokongan dalam jangka yang lebih panjang. Melangkah ke hadapan, meskipun harga minyak yang menurun dan pertumbuhan global yang semakin perlahan pada amnya mungkin akan menyebabkan sedikit kelegaan monetari, tindak balas dasar monetari dijangka berbeza berdasarkan kepada keadaan dan kedudukan negara masing-masing.

Pasaran kewangan global berkembang dengan ketara, didorong oleh pengembangan aliran modal dan pertumbuhan pengantara kewangan baru. Perkembangan ini menyebabkan turun naik pasaran berlaku dan kemungkinan berlaku kesilapan peletakan harga bagi risiko merentas beberapa kelas aset dan pasaran. Aliran masuk modal yang kekal kukuh juga mencetus tindakan dasar oleh pihak berkuasa monetari tertentu di rantau ini. Peningkatan yang besar dalam perdagangan mata wang *carry trade* dan derivatif serta tahap pengintegrasian pasaran kewangan global yang meningkat, menyebabkan risiko berlakunya pelarasan yang mengejut dan besar dalam pasaran kewangan dan harga aset. Pasaran masih mudah terjejas akibat pembetulan yang mendadak yang boleh dicetuskan oleh perubahan jangkaan yang ketara. Perkembangan terbaru pada akhir bulan Februari dan awal bulan Mac dalam pasaran ekuiti global, serantau dan dalam negeri mencerminkan kemungkinan berlakunya kontagion. Walaupun begitu, kapasiti untuk menyerap turun naik dari semasa ke semasa akan bergantung pada daya tahan dan asas-asas ekonomi terbabit.

Meskipun pertumbuhan global dijangka kekal menggalakkan pada tahun 2007, beberapa risiko utama mampu menjejaskan prospek ini. Satu daripada risiko tersebut ialah penyederhanaan ekonomi AS yang lebih ketara daripada jangkaan. Walaupun harga minyak merosot daripada paras tertingginya baru-baru ini, perkembangan geopolitik berupaya mengubah trend ini secara tiba-tiba dengan implikasi terhadap pertumbuhan global yang lebih perlahan dan memperbaharui

tekanan inflasi. Tambahan lagi, walaupun perkembangan baru-baru ini membayangkan bahawa defisit akaun semasa AS akan pulih, risiko pelarasan yang tidak teratur masih wujud. Di samping itu, sebarang kejadian yang menyebabkan aliran keluar kedudukan *carry trade* boleh menyumbang kepada perkembangan yang menjejaskan kestabilan sistem kewangan antarabangsa.

EKONOMI MALAYSIA PADA TAHUN 2007

Ekonomi Malaysia dijangka mencatat pertumbuhan yang kukuh pada tahun 2007, dengan KDNK benar meningkat 6%, disokong oleh pertumbuhan global yang mampan dan permintaan dalam negeri yang berdaya tahan. Kadar pertumbuhan ini adalah sejajar dengan peningkatan dalam kapasiti produktif berikutan pengukuhan pemulihan pembentukan modal. Pada tahun 2007, pelaburan, terutamanya pelaburan swasta, dijangka memainkan peranan utama mengekalkan pertumbuhan kerana permintaan dalam dan luar negeri yang kukuh, dan tahap penggunaan kapasiti yang tinggi mendorong syarikat menambah kapasiti. Aktiviti pelaburan oleh sektor awam juga dijangka meningkat dengan kukuh apabila bermulanya kerja projek infrastruktur dan projek lain di bawah Rancangan Malaysia Kesembilan (RMKe-9). Pelaburan di peringkat firma juga dijangka mendapat manfaat daripada pengurangan cukai pendapatan korporat yang diumumkan pada Bajet 2007, sementara lebihan mudah tunai dalam sistem kewangan akan memastikan sumber pendanaan mencukupi.

Tahun 2007 juga menyaksikan pertumbuhan yang menyeluruh dengan sektor perlombongan dan pembinaan dijangka mencatat pertumbuhan positif setelah menguncup pada tahun 2006. Sektor pembinaan terutamanya mendapat manfaat daripada perbelanjaan awam yang lebih tinggi dan juga permintaan yang kukuh dalam segmen harta tanah bukan kediaman. Bagi sektor perlombongan, pertumbuhan didorong oleh pemulihan pengeluaran gas asli selepas kerja menaikkan taraf loji MLNG2 selesai. Di samping itu, medan minyak Kikeh di Sabah yang ditemui pada tahun 2004 dijangka memulakan pengeluaran pada suku keempat tahun ini.

KDNK benar dijangka meningkat 6% pada tahun 2007, disokong oleh pertumbuhan global yang mampan dan permintaan dalam negeri yang berdaya tahan

Momentum pertumbuhan pada tahun 2007 dipengaruhi oleh faktor luar dan dalam negeri. Ekonomi global dijangka meningkat dengan lebih sederhana pada separuh tahun pertama, mencerminkan pertumbuhan di AS yang dijangka lebih perlahan dalam tempoh tersebut. Selain itu, industri elektronik global dijangka menyaksikan permintaan terus stabil pada separuh tahun pertama sementara produk baru akan merangsang permintaan pada separuh tahun kedua. Bagi sektor dalam negeri, beberapa perkembangan penting dijangka memberi kesan kepada pertumbuhan terutamanya pada separuh tahun kedua. Ini termasuk pelaksanaan projek awam yang lebih pesat, permulaan pengeluaran di medan minyak Kikeh dan peningkatan ketara ketibaan pelancong berikutan Tahun Melawat Malaysia 2007 semasa kemuncak pelancongan musim panas. Berdasarkan faktor-faktor ini, ekonomi Malaysia dijangka menikmati pertumbuhan lebih kukuh pada separuh tahun kedua.

Inflasi dijangka kekal rendah pada sepanjang tahun. Selepas mengalami peningkatan pada tahun 2006 berikutan pengurangan sebahagian subsidi minyak dan lain-lain, inflasi dijangka menurun pada tahun 2007. Tekanan harga daripada keadaan permintaan dijangka kekal rendah memandangkan pertumbuhan ekonomi yang lebih seimbang pada tahun 2007. Selain itu, harga minyak dan tenaga yang lebih rendah mengurangkan inflasi yang diimport. Hasil daripada faktor-faktor ini, kadar inflasi purata bagi tahun 2007 dijangka berada pada jurang antara 2 - 2.5%.

Akaun semasa dijangka mencatat lebihan, didorong oleh lebihan perdagangan dan pertambahan perolehan perkhidmatan daripada sektor pelancongan. Aliran masuk pelaburan langsung asing dijangka kekal tinggi. Namun begitu, aliran masuk ini akan diimbangi oleh aliran keluar yang kukuh yang merupakan ciri ekonomi yang sangat terbuka. Tahap hutang luar negeri bagi Malaysia dijangka menurun memandangkan sektor awam terus mencatat pembayaran balik bersih untuk obligasi luar negerinya. Prestasi sektor perdagangan, minyak dan gas, dan kewangan yang kukuh juga membolehkan pelabur langsung asing menghantar balik keuntungan dan dividen yang tinggi ke pejabat induk di negara asal. Selain itu, pelabur dan syarikat Malaysia dijangka semakin meningkatkan usaha mempelbagaikan portfolio mereka dengan melabur di luar negara. Aliran dua hala yang memberangsangkan ini menambah baik asas-asas ekonomi Malaysia sambil mempertingkatkan integrasi ekonomi dengan ekonomi serantau dan global.

Keadaan Permintaan Dalam Negeri

Aggregat permintaan dalam negeri dijangka kekal berdaya tahan dengan kadar pertumbuhan sebanyak 7.4% pada tahun 2007. Sektor swasta akan kekal sebagai pemacu utama pertumbuhan. Sementara itu, sektor awam dijangka memainkan peranan yang lebih penting ekoran pelaksanaan projek pelaburan awam di bawah RMKe-9.

Pelaburan swasta khususnya akan menjadi pemacu utama pertumbuhan dan dijangka meningkat 10.4%, disebabkan perbelanjaan modal yang lebih tinggi dalam sektor perkilangan, perkhidmatan, dan minyak dan gas. Pengurangan cukai pendapatan korporat kepada 27% yang diumumkan pada Bajet 2007 juga akan merangsang perbelanjaan modal swasta. Perbelanjaan modal dalam sektor perkilangan didorong terutamanya oleh usaha meningkatkan kecekapan dan menambah kapasiti, khususnya dalam projek dengan nilai ditambah yang lebih tinggi, yang menggunakan tahap teknologi dan tenaga kerja berasaskan pengetahuan yang lebih tinggi. Bagi sektor perkhidmatan, perbelanjaan modal dalam subsektor utiliti, telekomunikasi dan pengangkutan dijangka kekal tinggi. Perbelanjaan tertumpu pada pembangunan loji janakuasa dan penambahbaikan projek yang berkaitan dengan air, peningkatan kualiti rangkaian telekomunikasi dan penyediaan kemudahan jalur lebar tambahan. Dalam sektor pengangkutan, pembekal perkhidmatan perkapalan dan udara dijangka berbelanja untuk menambahkan bilangan kapal dan pesawat udara. Sementara itu, perbelanjaan modal dalam sektor minyak dan gas dijangka lebih tinggi dengan penemuan medan minyak dan gas baru pada tahun-tahun kebelakangan ini serta juga aktiviti carigali dan kajian yang berterusan di kawasan laut dalam.

Menyedari pentingnya peranan yang dimainkan oleh sektor awam dalam menggalakkan pelaburan sektor swasta, Kerajaan memperkenalkan beberapa inisiatif pelaburan

Jadual 4.1
KDNK Benar mengikut Perbelanjaan (1987=100)

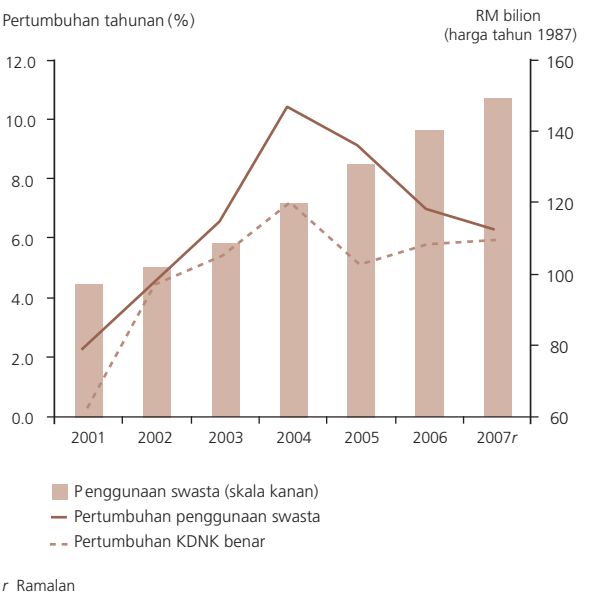
	2006*a*	2007*r*	2006*a*	2007*r*
	Perubahan tahunan (%)		Sumbangan kepada pertumbuhan KDNK benar (mata peratusan)	
Permintaan dalam negeri[1]	**7.4**	**7.4**	**6.8**	**6.8**
Perbelanjaan sektor swasta	7.6	7.2	4.7	4.5
Penggunaan	*7.0*	*6.4*	*3.5*	*3.3*
Pelaburan	*9.7*	*10.4*	*1.2*	*1.3*
Perbelanjaan sektor awam	7.2	7.7	2.1	2.3
Penggunaan	*7.9*	*4.1*	*1.2*	*0.6*
Pelaburan	*6.5*	*11.4*	*1.0*	*1.7*
Perubahan dalam stok			**-0.5**	**-0.1**
Eksport barangan dan perkhidmatan bersih	**-5.0**	**-9.6**	**-0.4**	**-0.8**
Eksport	6.3	6.3	7.7	7.6
Import	7.2	7.4	8.1	8.4
Keluaran Dalam Negeri Kasar Benar	**5.9**	**6.0**	**5.9**	**6.0**

Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan
[1] Tidak termasuk stok
a Awalan
r Ramalan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

untuk meningkatkan sistem penyampaian perkhidmatan awam bagi menarik pelabur asing dan tempatan. Khususnya, Inisiatif Pembiayaan Swasta (Private Financing Initiatives, PFI) telah diperkenalkan, yang dengannya Kerajaan mengenal pasti projek untuk dilaksanakan, sementara sektor swasta mendapatkan dana dan melaksanakan projek tersebut. Ini akan menyaksikan penyertaan swasta yang lebih meluas dalam projek sektor awam. Dana Pemudahan PFI berjumlah RM5 bilion disediakan untuk menyokong projek RMKe-9 yang dilaksanakan oleh sektor swasta. Projek yang dilaksanakan melalui mekanisme ini termasuk pembinaan sekolah, kuarters dan bangunan pejabat kerajaan. Pelaksanaan projek RMKe-9 juga dijangka merangsang perbelanjaan modal dalam sektor pembinaan. Hasil daripada projek baru ini dan projek jalan raya yang bermula pada tahun 2006 dan sedang dilaksanakan, aktiviti pembinaan dijangka meningkat dengan ketara pada separuh kedua tahun 2007.

Rajah 4.4
KDNK Benar dan Penggunaan Swasta



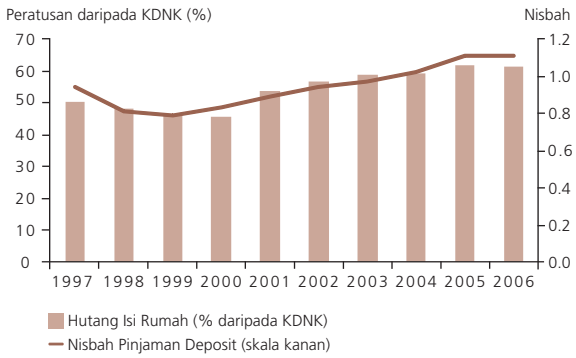
r Ramalan

Sumbangan sektor awam kepada pertumbuhan dijangka terus meningkat pada tahun 2007 disebabkan terutamanya oleh pelaburan awam yang lebih tinggi. **Pelaburan awam** dijangka meningkat dengan ketara sebanyak 11.4% didorong oleh perbelanjaan pembangunan Kerajaan Persekutuan yang lebih tinggi untuk projek RMKe-9. Peruntukan Kerajaan Persekutuan bagi perbelanjaan pembangunan dalam sektor perkhidmatan ekonomi adalah terutamanya untuk meningkatkan sektor pertanian, menyediakan sokongan untuk pertumbuhan perindustrian dan pembangunan infrastruktur. Dalam sektor perkhidmatan sosial, sebahagian besar perbelanjaan adalah untuk menyediakan perkhidmatan asas seperti pendidikan dan kesihatan dan pembangunan projek perumahan. Bagi menggalakkan pembangunan antara wilayah yang lebih saksama, tumpuan akan diberikan pada projek pelaburan di Koridor Ekonomi Utara, Koridor Ekonomi Timur dan Wilayah Pembangunan Ekonomi Johor Selatan.

Selain daripada pelaburan yang dibuat terus oleh Kerajaan Persekutuan, pelaburan awam juga mendapat sokongan daripada perbelanjaan modal terancang yang kukuh oleh perusahaan awam bukan kewangan (PABK). Tenaga Nasional Berhad dijangka meneruskan pelaburan dalam infrastruktur transmisi dan pengedaran bekalan elektrik, serta penambahan kapasiti penjanaan kuasanya. Telekom Malaysia Berhad juga akan menaikkan taraf infrastruktur komunikasi. Dalam sektor minyak dan gas, sebahagian besar perbelanjaan modal PETRONAS adalah bagi segmen minyak dan gas huluan, dengan kerjasama syarikat yang mempunyai kontrak perkongsian pengeluaran dengannya.

Penggunaan swasta dijangka kekal berdaya tahan dengan peningkatan sebanyak 6.4% pada tahun 2007. Berikutan pertumbuhan yang mampan terdapat peningkatan peluang pekerjaan pada tahun-tahun kebelakangan ini, sektor isi rumah dijangka menikmati pertumbuhan pendapatan dan prospek peluang pekerjaan yang lebih baik. Di samping itu, harga komoditi yang tinggi merangsang pendapatan dan perbelanjaan luar bandar dengan ketara. Trend yang sama dijangka berterusan pada tahun 2007. Selain daripada pertumbuhan pendapatan yang mampan, kadar inflasi yang lebih rendah, persekitaran pembiayaan yang kondusif dengan

Rajah 4.5
Penunjuk Hutang Isi Rumah



kadar faedah yang rendah dan stabil, serta kadar tabungan yang tinggi ialah antara faktor yang memberi sokongan terhadap kemampanan penggunaan sektor isi rumah. Khususnya, kedudukan kewangan sektor isi rumah secara relatif kekal kukuh, seperti yang ditunjukkan oleh paras hutang yang stabil dan bebanan khidmat bayaran hutang yang berkurang. Hasilnya, pertumbuhan penggunaan dijangka kekal mantap, melebihi pertumbuhan KDNK keseluruhan bagi tahun kelapan berturut-turut.

Peningkatan yang mampan dalam permintaan pekerja memastikan ekonomi beroperasi menghampiri guna tenaga penuh, dengan **kadar pengangguran** kekal pada 3.5%. Hasilnya, upah dijangka meningkat pada tahun 2007. Kaji Selidik Persekutuan Majikan Malaysia terkini menunjukkan secara purata gaji dijangka meningkat 5.5% bagi eksekutif dan 5.4% bagi bukan eksekutif. Namun begitu kenaikan gaji purata bagi eksekutif dalam industri yang memerlukan pekerja berkemahiran lebih tinggi seperti insurans, perbankan dan pelaburan; perkhidmatan perniagaan dan khidmat runding; pendidikan; industri makanan dan minuman serta berkaitan bahan kimia; serta ICT, media dan pengiklanan, berkemungkinan meningkat lebih tinggi daripada purata industri sebanyak 5.5%. Bagi industri-industri ini, majikan dijangka menawarkan kenaikan gaji sehingga 6.8%. Sementara itu, peningkatan produktiviti yang begitu ketara pada tahun-tahun kebelakangan ini, dijangka lebih kukuh memandangkan lebih banyak syarikat melaksanakan upah yang dikaitkan dengan prestasi dan produktiviti di samping meningkatkan penjenteraan dan automasi bagi mencapai kecekapan yang lebih tinggi. Selain itu, **penggunaan awam** dijangka meningkat dengan lebih sederhana sebanyak 4.1% pada tahun 2007, terutamanya untuk perbelanjaan bagi bekalan dan perkhidmatan. Peningkatan itu disebabkan sebahagiannya oleh penekanan Kerajaan untuk meningkatkan sistem penyampaian bagi menyokong aktiviti sektor swasta.

Prospek Mengikut Sektor

Dari segi pengeluaran, pertumbuhan dijangka menyeluruh, mencerminkan pengembangan dalam kesemua sektor ekonomi. Sektor perkhidmatan dan perkilangan akan terus memacu pertumbuhan dengan berkembang pada kadar yang lebih tinggi daripada pertumbuhan KDNK keseluruhan. Sektor perkilangan akan dipacu oleh industri berasaskan sumber dan disokong oleh sektor elektronik dan elektrik (E&E). Kesan positif daripada kempen penggalakan pelancongan sempena Tahun Melawat Malaysia 2007 (TMM 2007) dan peningkatan sumbangan daripada aktiviti baru dijangka memberi manfaat kepada sektor perkhidmatan. Sementara itu, sektor pertanian dijangka terus berkembang, mencerminkan peningkatan dalam pengeluaran kesemua tanaman utama, meskipun pada kadar yang lebih sederhana. Sektor perlombongan dan pembinaan dijangka pulih dan mencatat

Jadual 4.2
KDNK Benar mengikut Sektor (1987=100)

	2006*a*	2007*r*
	Perubahan tahunan (%)	
Pertanian	6.4	3.2
Perlombongan	-0.2	2.8
Perkilangan	7.0	6.6
Pembinaan	-0.5	3.0
Perkhidmatan	6.5	6.3
KDNK Benar	**5.9**	**6.0**

a Awalan
r Ramalan

Sumber: Jabatan Perangkaan, Malaysia
Bank Negara Malaysia

pertumbuhan yang positif. Sektor perlombongan akan disokong oleh kapasiti baru yang mula beroperasi manakala sektor pembinaan akan dibantu oleh kesan positif daripada pelaksanaan projek pembangunan di bawah RMKe-9.

Pertumbuhan **sektor perkilangan** dijangka berterusan pada 6.6% (2006: 7%). Walaupun sektor elektronik dan elektrik mungkin mengalami sedikit penyederhanaan pada separuh pertama tahun 2007 kerana jangkaan penyederhanaan dalam ekonomi AS, pertumbuhan akan disokong oleh industri lain. Khususnya, industri berasaskan sumber dan industri yang berkaitan dengan sektor pembinaan dijangka memberi sokongan pada tahun itu, didorong terutamanya oleh permintaan serantau yang mampan dan aktiviti dalam negeri yang lebih menyeluruh.

Dalam sektor E&E, terdapat sedikit tanda-tanda yang menunjukkan permintaan AS terhadap komputer dan komponen yang berkaitan dengan komputer semakin lembap menjelang akhir tahun 2006. Memandangkan AS merupakan destinasi eksport utama bagi keluaran E&E Malaysia, penyederhanaan ekonomi AS yang dialami sekarang dijangka memberi sedikit kesan terhadap eksport Malaysia. Di samping itu, terdapat tanda-tanda yang menunjukkan peningkatan yang sedikit dalam inventori bagi keluaran tertentu, seperti telefon bimbit tanpa wayar 3G dan komputer bernilai tinggi.

Berdasarkan keadaan di atas, didapati bahawa penilaian terhadap sektor E&E Malaysia dijangka akan tumbuh dengan sederhana pada separuh pertama tahun 2007, sejajar dengan trend dalam ekonomi AS. Sektor ini dijangka meningkat dengan kukuh pada separuh tahun kedua, disokong oleh permintaan global yang lebih pesat terhadap sistem pengoperasian yang baru, iaitu Windows Vista. Memandangkan hanya peratusan kecil komputer yang sedia ada di dunia yang dapat menyokong sistem baru ini (dianggarkan sebanyak 15%), kebanyakan pengguna akan sama ada menambah baik perkakasan komputer mereka yang sedia ada atau membeli komputer baru. Peningkatan pemerolehan sistem pengoperasian baru ini dijangka merangsang permintaan terhadap komputer dan komponen separa konduktor yang berkaitan, seperti produk memori dan pemacu cakera keras. Sektor E&E juga dijangka terus mendapat manfaat daripada segmen keluaran lain disebabkan kitaran elektronik global yang menaik sekarang ini dijangka berterusan pada tahun 2008.

Permintaan kukuh terhadap industri berasaskan sumber tertentu seperti bahan kimia, keluaran getah dan produk petroleum akan memberi sokongan kepada sektor perkilangan pada tahun 2007. Prestasi industri kimia dijangka lebih baik disebabkan dorongan daripada loji biodiesel baru yang akan mula beroperasi pada tahun 2007. Pertumbuhan industri keluaran getah juga dijangka terus teguh, disokong oleh permintaan yang berterusan terhadap sarung tangan getah dan peralihan dalam industri tayar kepada keluaran yang mempunyai nilai ditambah yang lebih tinggi berikutan harga input yang lebih stabil. Pengeluaran produk petroleum dijangka didorong oleh permintaan yang lebih tinggi, manakala industri berkaitan pembinaan pula akan disokong oleh pelaksanaan projek RMKe-9.

Sektor perkhidmatan dijangka terus menjadi pemacu pertumbuhan utama yang akan menyumbang 3.7 mata peratusan kepada pertumbuhan KDNK keseluruhan. Pertumbuhan akan didorong terutamanya oleh perkhidmatan pengantara, manakala segmen perkhidmatan akhir diunjurkan berkembang pada kadar yang sederhana, sejajar dengan aktiviti penggunaan swasta pada tahun 2007. Dalam segmen perkhidmatan pengantara, subsektor kewangan, insurans, harta tanah dan perkhidmatan perniagaan akan memainkan peranan yang dominan dalam menjana pertumbuhan, dipacu terutamanya oleh sektor pertumbuhan baru. Yang penting, kemasukan peserta baru dalam kewangan Islam dan bank pelaburan yang baru dibentuk dijangka menjana aktiviti yang lebih banyak dengan pelancaran produk dan perkhidmatan inovatif yang baru bagi menarik pelbagai kelas pelanggan termasuk pelanggan asing. Pada tahun 2007, inisiatif untuk mempromosikan Malaysia sebagai Pusat Kewangan Islam Antarabangsa juga dijangka menjadi lebih giat.

Segmen perkhidmatan perniagaan dijangka mendapat manfaat daripada peningkatan aktiviti berikutan bermulanya operasi syarikat IT baru, dan perkhidmatan perkongsian dan penggunaan perkhidmatan pihak ketiga yang baru, yang telah diberi status Koridor Raya Multimedia (MSC) pada tahun 2006. Sejajar dengan strategi yang digariskan dalam Strategi 886 Perkhidmatan Maklumat, Komunikasi dan Multimedia Malaysia (Malaysian Information, Communications and Multimedia Services 886 Strategy, MyICMS 886), dalam beberapa tahun akan datang, industri IT dijangka terbabit dalam pembangunan kandungan yang mempunyai nilai ditambah yang tinggi. Ini bagi memastikan penawaran produk mencukupi untuk pendidikan, hiburan, permainan dan e-perkhidmatan. Tambahan pula, permintaan terhadap perkhidmatan profesional dan kemahiran yang terpilih seperti perkhidmatan pelukisan pelan, kejuruukuran, kejurubinaan dan kejuruteraan juga dijangka meningkat berikutan peningkatan dalam aktiviti pembinaan dan pelaburan yang ketara dalam sektor minyak dan gas.

Subsektor pengangkutan, penyimpanan dan komunikasi juga dijangka mencatat pertumbuhan lebih kukuh. Khususnya, pertumbuhan dalam industri telekomunikasi akan menjadi lebih ketara dipacu oleh peningkatan kemampuan dan ketersediaan telefon selular multimedia dengan ciri-ciri yang lebih maju dalam keadaan liputan rangkaian data berkelajuan tinggi yang lebih luas. Sementara itu, segmen pengangkutan dijangka mendapat manfaat daripada peningkatan jumlah ketibaan pelancong sempena TMM 2007, dan juga pengembangan kapasiti dan usaha promosi oleh syarikat penerbangan domestik.

Segmen perkhidmatan akhir dijangka berkembang pada kadar yang sederhana sejajar dengan aktiviti penggunaan swasta pada tahun 2007. Sebahagian daripada kesan itu akan diimbangi oleh peningkatan aktiviti berkaitan dengan pelancongan memandangkan sebanyak 240 acara dan aktiviti telah diatur sempena TMM 2007. Di samping itu, kesan limpahan daripada pelaksanaan projek RMKe-9 dijangka dapat menjana aktiviti yang lebih banyak dalam sektor perkhidmatan.

Sektor pertanian dijangka berkembang 3.2%, mencerminkan peningkatan dalam pengeluaran kesemua tanaman utama. Biarpun pertumbuhan pada separuh tahun pertama, khususnya pengeluaran minyak sawit mentah dan tanaman yang sangat bergantung pada pengairan, dijangka mengalami sedikit penyederhanaan kerana keadaan kering yang luar biasa akibat fenomena cuaca *El Nino*, kesan ini dijangka bersifat sementara. Sektor pertanian dijangka tumbuh dengan lebih kukuh pada separuh tahun kedua. Pengeluaran getah dijangka terus berkembang sebanyak 3.2% kepada 1.30 juta tan pada tahun 2007, didorong oleh harga yang menggalakkan. Teknik pembiakbakaan yang bertambah baik dan permintaan dalam negeri yang kukuh juga dijangka menghasilkan pengeluaran ternakan yang lebih banyak pada tahun 2007.

Sektor perlombongan dijangka berkembang 2.8%, disokong oleh pengeluaran minyak mentah dan gas asli yang lebih tinggi. Pengeluaran minyak mentah (termasuk kondensat) dijangka berpurata 722,500 tong sehari (barrels per day, bpd), disokong oleh permulaan operasi di medan minyak baru di Kikeh, iaitu di luar pesisir Sabah pada suku keempat tahun 2007. Loji Kikeh dijangka mengeluarkan 60,000 bpd minyak mentah pada peringkat permulaan sebelum meningkat kepada 120,000 bpd menjelang suku pertama tahun 2008. Pengeluaran gas asli juga dijangka meningkat 2.2% apabila loji MLNG2 beroperasi sepenuhnya pada separuh tahun kedua berikutan langkah meningkatkan kapasiti. Peningkatan pengeluaran adalah untuk memenuhi kontrak jangka panjang dengan Jepun dan Korea.

Selepas merosot selama tiga tahun berturut-turut, nilai ditambah **sektor pembinaan** dijangka pulih kembali didorong terutamanya oleh segmen kejuruteraan awam. Memandangkan projek di bawah RMKe-9 akan ditawarkan tender dan dilaksanakan, kesan ini dijangka dapat dilihat dalam aktiviti sebenar yang akan menyokong pemulihan yang beransur-ansur dalam segmen kejuruteraan awam. Pertumbuhan juga dijangka dijana daripada aktiviti pembinaan yang berkaitan dengan

sektor minyak dan gas. Sektor pembinaan akan dipertingkatkan lagi oleh pertumbuhan yang lebih tinggi dalam segmen bukan kediaman kerana permintaan terhadap ruang pejabat dan peningkatan dalam penawaran ruang perniagaan dijangka meningkat. Pada tahun 2007, 10 kompleks membeli-belah baru dijangka mula operasi di Lembah Kelang. Sementara itu, segmen kediaman dijangka terus berkembang. Pelancaran kediaman dijangka dalam jumlah yang kecil dan tertumpu terutamanya di lokasi utama dan segmen khusus.

Imbangan Pembayaran

Dari segi sektor luar negeri, lebihan akaun semasa diramal kekal besar pada 16.3% daripada KNK, mencerminkan lebihan dalam akaun dagangan yang terus tinggi dan akaun perkhidmatan yang bertambah baik. Eksport dan import kasar dijangka berkembang masing-masing sebanyak 8.2% dan 9.8%. Pertumbuhan yang kukuh dalam eksport keluaran perkilangan berasaskan sumber akan mengehadkan sebahagian daripada pertumbuhan yang lebih sederhana dalam eksport E&E. Pertumbuhan eksport komoditi dijangka mampan, disokong oleh harga minyak sawit yang lebih tinggi. Paras eksport pertanian dan mineral yang berterusan tinggi yang mempunyai kandungan import yang rendah, akan terus memberi sokongan kepada lebihan perdagangan. Perolehan pelancongan yang lebih tinggi sempena kempen Tahun Melawat Malaysia 2007 akan menyumbang kepada penambahbaikan akaun perkhidmatan. Dalam akaun kewangan pula, aliran masuk pelaburan langsung asing juga akan memperkukuh keseluruhan imbangan pembayaran.

Eksport perkilangan dijangka berkembang 8.1% sejajar dengan trend dalam perdagangan global. Meskipun pertumbuhan lebih sederhana ekonomi AS dijangka menjejaskan sedikit permintaan terhadap keluaran elektronik, khususnya komputer dan komponen pada separuh tahun pertama, namun, keluaran elektrik dan elektronik akan terus kekal sebagai penyumbang terbesar perolehan eksport. Pertumbuhan sederhana dalam jumlah eksport akan diimbangi sebahagiannya oleh harga separa konduktor yang lebih stabil, selepas trend harga menurun pada tahun 2006. Pertumbuhan eksport akan terus

Jadual 4.3
Imbangan Pembayaran

	2006*a*	2007*r*
	RM bilion	
Barangan	135.0	137.7
Akaun perdagangan	108.2	109.4
Eksport (% perubahan tahunan)	*10.3*	*8.2*
Import (% perubahan tahunan)	*10.8*	*9.8*
Perkhidmatan	-7.4	-6.7
Imbangan barangan dan perkhidmatan	**127.7**	**131.0**
Pendapatan	-19.8	-22.1
Pindahan semasa	-16.6	-16.2
Imbangan akaun semasa	**91.2**	**92.7**
% daripada KNK	***17.3***	***16.3***
Akaun kewangan	-39.9	-
Kesilapan dan ketinggalan	-26.0	-
antaranya:		
Pengurangan nilai rizab hasil daripada penilaian semula pertukaran asing	*-6.9*	-
Imbangan keseluruhan	**25.3**	**-**

Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan
a Anggaran
r Ramalan
Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Jadual 4.4
Perdagangan Luar Negeri

	2006*a*		2007*r*	
	RM bilion	Perubahan tahunan (%)	RM bilion	Perubahan tahunan (%)
Eksport kasar	**589.0**	**10.3**	**637.2**	**8.2**
antaranya:				
Perkilangan	473.2	10.1	511.7	8.1
Pertanian	42.1	12.5	53.1	26.0
Mineral	56.8	8.6	55.1	-3.0
Import kasar	**480.8**	**10.8**	**527.8**	**9.8**
antaranya:				
Barangan modal	65.3	7.4	71.0	8.9
Barangan pengantara	335.5	8.8	361.5	7.7
Barangan penggunaan	27.9	13.4	30.6	9.7
Imbangan perdagangan	**108.2**		**109.4**	

a Awalan
r Ramalan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia
Bank Negara Malaysia

disokong eksport keluaran berasaskan sumber, dengan eksport bahan kimia dijangka kukuh disebabkan permintaan yang mantap terhadap keluaran biodiesel dari Kesatuan Eropah.

Eksport **komoditi pertanian** dijangka terus mencatat pertumbuhan dua angka pada tahun 2007, didorong terutamanya oleh perolehan yang lebih tinggi daripada minyak sawit. Jangkaan kenaikan yang tinggi akan berpunca daripada peningkatan harga minyak sawit, sementara jumlah eksport akan dikekang sebahagiannya oleh peningkatan permintaan dalam negeri daripada pengeluar biodiesel yang berasaskan minyak sawit. Harga minyak sawit dijangka meningkat kepada RM2,200 setan, dirangsang oleh permintaan yang kukuh daripada RR China dan pengeluar biodiesel dalam keadaan bekalan global yang terhad, disebabkan faktor yang berkaitan dengan cuaca. Sementara itu, harga eksport getah dijangka menjadi sederhana daripada paras yang sangat tinggi yang dicatatkan pada tahun 2006. Ia dijangka dipengaruhi oleh harga getah tiruan yang lebih rendah sejajar dengan trend harga minyak.

Eksport mineral akan dipengaruhi oleh perolehan yang lebih rendah daripada minyak mentah berpunca terutamanya daripada harga minyak mentah. Harga eksport minyak mentah Malaysia diramal berada pada purata USD58 setong pada tahun 2007 (2006: USD68 setong). Harga minyak mentah dijangka menurun selepas mengalami kenaikan harga yang kukuh selama empat tahun berturut-turut, terutamanya disebabkan jangkaan peningkatan dalam bekalan global khususnya daripada pengeluar bukan OPEC. Kesan ini sebahagiannya akan diimbangi oleh eksport LNG yang lebih tinggi, selaras dengan permulaan operasi penuh di loji MLNG 2 selepas penutupan berperingkat-peringkat bagi tujuan meningkatkan kapasiti pada tahun 2006. Harga LNG juga dijangka lebih tinggi, iaitu pada RM1,150 setan ekoran jangkaan permintaan yang lebih tinggi dalam pasaran LNG global.

Pertumbuhan **import** dijangka berpunca daripada pertumbuhan yang berterusan dalam import barangan pengantara dan barangan modal. Pertumbuhan import barangan pengantara akan disokong oleh permintaan yang mampan terhadap komponen yang diimport, sejajar dengan pengembangan dalam pengeluaran perkilangan. Import barangan modal dijangka mengukuh sejajar dengan aktiviti pelaburan yang lebih tinggi. Pertumbuhan import barangan modal akan disokong oleh pengembangan kapasiti dalam sektor perkilangan, perkhidmatan dan minyak dan gas. Import barangan modal yang lebih tinggi dalam sektor perkhidmatan dijangka diterajui oleh serahan kapal dan pesawat udara baru bagi memenuhi permintaan yang meningkat daripada eksport komoditi dan pengembangan pelancongan serantau. Pertumbuhan import barangan modal juga akan disokong oleh peningkatan dalam aktiviti cari gali dan pembangunan dalam sektor minyak dan gas berikutan penemuan telaga minyak dasar laut dalam yang baru.

Defisit **akaun perkhidmatan** dijangka bertambah baik kepada 1.2% daripada KNK. Aktiviti promosi yang agresif dengan sasaran pada pelancong jarak sederhana dan jarak jauh sempena TMN 2007, dijangka meningkatkan perolehan pelancongan. Perkembangan industri perkongsian perkhidmatan dan pembangunan produk baru dalam sektor ICT akan terus mendorong pertumbuhan eksport komputer dan perkhidmatan maklumat. Sementara itu, pembayaran untuk pengangkutan dijangka lebih tinggi sejajar dengan jumlah perdagangan yang meningkat. Aliran keluar yang lebih besar dalam perkhidmatan lain turut dijangkakan berikutan peningkatan dalam permintaan terhadap perkhidmatan profesional terutamanya untuk sektor minyak dan gas serta penaikan taraf rangkaian pengangkutan.

Defisit **akaun pendapatan** diramal mampan pada 3.9% daripada KNK, mencerminkan keuntungan dan dividen yang terakru kepada syarikat multinasional daripada pelaburan mereka di Malaysia. Unjuran pendapatan pelaburan yang terakru kepada pelabur asing pula disebabkan oleh prestasi eksport industri E&E serta minyak dan gas. Trend yang meningkat dalam pendapatan yang terakru kepada pelabur asing menunjukkan Malaysia sebagai lokasi yang menarik dan menguntungkan bagi pelaburan langsung asing. Sementara itu, keuntungan dan

dividen yang mampan yang terakru kepada syarikat Malaysia daripada pelaburan di luar negeri akan mengurangkan defisit dalam akaun pendapatan.

Akaun kewangan dijangka disokong oleh aliran masuk dana asing yang berterusan untuk pelaburan, khususnya modal jangka panjang. Pelaburan langsung asing (FDI) dijangka kekal tinggi, sebahagian besarnya daripada perolehan tertahan oleh syarikat multinasional sedia ada beroperasi di Malaysia, dan juga daripada aliran FDI baru ke dalam sektor perkilangan, perkhidmatan dan minyak dan gas. Aktiviti penggabungan dan pengambilalihan yang lebih tinggi serta pelaksanaan projek pembangunan di bawah RMKe-9 juga dijangka menarik aliran masuk FDI. Aliran FDI ke dalam sektor perkilangan dijangka kekal ketara berikutan paras FDI yang diluluskan oleh MITI yang lebih tinggi pada tahun 2005 dan 2006 (masing-masing RM17.9 bilion dan RM20.2 bilion). Sebahagian besar aliran masuk ini akan disalurkan ke dalam industri elektrik dan elektronik yang mempunyai nilai ditambah lebih tinggi, industri bahan kimia dan keluaran kimia serta keluaran logam asas. Pelaburan dalam sektor minyak dan gas dijangka kekal besar berikutan jangkaan peningkatan aktiviti huluan dalam cari gali dan pengeluaran, diterajui oleh syarikat minyak swasta asing yang beroperasi di Malaysia melalui usaha sama dengan PETRONAS. Pembangunan sektor kewangan yang pesat, khususnya subsektor perkhidmatan kewangan Islam berikutan liberalisasi, dan minat yang bertambah oleh syarikat multinasional global untuk menubuhkan operasi perkhidmatan perkongsian dan penggunaan perkhidmatan sumber luar akan mendorong aliran masuk FDI yang lebih tinggi ke dalam sektor perkhidmatan. Sementara itu, **pelaburan luar negeri** oleh syarikat Malaysia diramal kekal besar, mencerminkan minat berterusan syarikat Malaysia untuk mengembangkan dan mempelbagaikan operasi mereka di luar negeri. Selain pelaburan dalam bidang baru, terdapat juga aliran keluar modal untuk memperoleh kepentingan dalam perniagaan sedia ada di luar negeri. Kebanyakan pelaburan ini dijangka disalurkan ke dalam sektor perkhidmatan terutamanya subsektor kewangan, telekomunikasi dan utiliti, dan juga sektor minyak dan gas, perkilangan dan pembinaan.

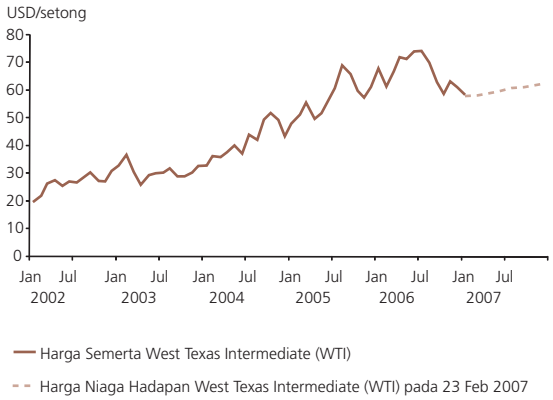
Prospek Inflasi pada Tahun 2007

Inflasi yang didorong oleh harga tenaga yang lebih tinggi pada awal tahun 2006, menurun sejak itu dan dijangka terus menjadi sederhana pada tahun 2007. Kadar inflasi purata secara keseluruhan dijangka sederhana kepada 2-2.5% bagi keseluruhan tahun. Inflasi dijangka menjadi lebih rendah lagi pada tahun 2007 berbanding dengan tahun 2006, dan tekanan harga dijangka dapat dibendung. Dalam jangka pendek, faktor penyumbang utama kepada kadar inflasi yang rendah ialah luputnya kesan pelarasan menaik dalam harga runcit keluaran petroleum yang berlaku pada tahun 2006. Di samping itu, harga tenaga global telah menurun daripada tahap tertinggi, dan sekiranya berkekalan, akan menyumbang dalam pengurangan tekanan kos. Yang penting, trend yang sederhana dalam inflasi yang dilihat pada separuh kedua tahun 2006 telah membendung jangkaan inflasi orang ramai bagi tahun 2007.

Dalam jangka masa sederhana, syarikat-syarikat dijangka terus membuat pelaburan baru yang akan menambah kapasiti produktif ekonomi, dan dengan itu memastikan pertumbuhan akan berterusan tanpa tekanan harga yang tidak wajar. Tambahan pula, tekanan harga akan terus dibendung oleh peningkatan tekanan kompetitif yang berpunca daripada peningkatan integrasi negara dengan kegiatan ekonomi dan kewangan antarabangsa. Sekiranya tiada pelarasan terhadap harga ditadbir, keadaan inflasi secara relatif, berkemungkinan berada pada tahap yang agak rendah pada tahun 2007.

Meskipun terdapat jangkaan yang inflasi akan lebih rendah pada tahun 2007, tiga perkembangan penting mungkin menyebabkan tekanan menaik terhadap harga pengguna pada tahun itu. Pertama, pertumbuhan yang menggalakkan berserta peningkatan dalam penggunaan faktor-faktor mungkin mencetuskan tekanan upah yang lebih tinggi daripada yang dijangka lalu menimbulkan risiko peningkatan dalam harga umum. Namun begitu, jangkaan

Rajah 4.6
Harga Semerta dan Harga Niaga Hadapan West Texas Intermediate (WTI)



peningkatan produktiviti pekerja akan membantu membendung kos unit pekerja. Dalam hal ini, Bank Negara Malaysia akan terus memantau perkembangan dalam pasaran pekerja dengan rapi.

Kedua, kadar inflasi barang makanan yang harganya turun naik boleh juga dipengaruhi jika bekalan makanan terganggu akibat keadaan cuaca buruk pada tahun itu. Misalnya, banjir besar di Johor pada akhir bulan Disember 2006 dan awal 2007 menjejaskan bekalan makanan dan mendorong kepada kenaikan harga makanan. Namun demikian, kesannya lebih bersifat sementara dan akan beransur-ansur hilang apabila bekalan makanan kembali normal.

Sumber ketidakpastian ketiga bagi prospek inflasi ialah perubahan harga tenaga global. Turun naik harga minyak pada tahun-tahun kebelakangan ini agak keterlaluan dan prospek kenaikan baru tidak boleh diabaikan berdasarkan penetapan harga semasa dalam pasaran kontrak niaga hadapan minyak. Pada bulan Februari 2007, International Energy Agency, (IEA) mengingatkan bahawa permintaan terhadap minyak yang tinggi dalam keadaan bekalan yang ketat akan membuat harga minyak kekal tinggi dalam jangka masa sederhana. Seperti yang berlaku pada tahun-tahun sebelum ini, kejutan terhadap harga tenaga akan memberi kesan langsung kepada kos input pengeluar dan kos pengangkutan.

Namun begitu, risiko-risiko tersebut diimbangi oleh pengembangan kapasiti yang lebih teguh dan kemungkinan peningkatan produktiviti, yang dijangka memberikan tekanan menurun terhadap inflasi. Kadar inflasi barangan import juga akan menjadi lebih lemah memandangkan inflasi global secara umum dijangka lebih rendah pada tahun 2007 berbanding dengan tahun 2006. Khususnya, penyederhanaan kadar inflasi yang ketara di kalangan rakan dagangan Malaysia akan mempercepat kejatuhan harga pengguna dalam negeri. Secara keseluruhan, pada masa laporan ini ditulis, risiko prospek inflasi berbanding dengan unjuran utama secara relatif dinilai berada pada tahap yang seimbang.

DASAR MONETARI TAHUN 2007

Sejajar dengan matlamat dasar monetari, Bank Negara Malaysia akan terus menggalakkan kestabilan harga dan pertumbuhan ekonomi yang mampan pada tahun 2007. Keputusan dasar monetari akan terus tertakluk pada perkembangan penilaian Bank Negara Malaysia terhadap keadaan makroekonomi dalam negeri dan global serta prospek terhadap inflasi dan pertumbuhan ekonomi.

Meskipun terdapat jangkaan pertumbuhan global akan menurun sedikit pada separuh pertama tahun 2007, pertumbuhan ekonomi global dan perdagangan dunia pada tahun 2007 secara keseluruhan lebih cenderung untuk meningkat masing-masing pada kadar melebihi 4% dan 6%. Pemacu pertumbuhan dalam negeri dijangka kekal kukuh, didorong oleh momentum dalam pelaburan swasta dan penggunaan swasta yang berdaya tahan. Permintaan sektor awam juga akan terus menyokong pertumbuhan ekonomi. Prospek guna tenaga dijangka kekal positif dan menyokong pertumbuhan pendapatan dan sentimen pengguna.

Secara relatif, prospek inflasi adalah rendah dan dijangka tidak akan memberi cabaran dasar yang ketara. Inflasi dijangka lebih rendah berbanding dengan tahun 2006. Ekonomi Malaysia dijangka beroperasi hampir pada keluaran potensi (Artikel Khas), dengan jurang keluaran kekal kecil pada tahun itu. Dengan

Keluaran Potensi Ekonomi Malaysia

Keluaran potensi ialah trend paras keluaran yang selaras dengan kapasiti produktif agregat sesebuah ekonomi. Ia mengesani arah pertumbuhan ekonomi yang mampan berdasarkan input produktif yang tersedia. Dari segi konsep, pertumbuhan dalam keluaran potensi ditentukan terutamanya oleh pengembangan dan penggunaan tanpa inflasi terhadap modal fizikal dan tenaga pekerja, dan juga kadar kemajuan teknologi serta peningkatan dalam kecekapan dan produktiviti ekonomi keseluruhan. Oleh itu, kemampanan pertumbuhan ekonomi jangka panjang banyak bergantung pada pelaburan dalam modal fizikal dan penggunaan modal fizikal itu dengan cekap, peningkatan saiz dan produktiviti tenaga pekerja, dan peningkatan dalam persekitaran ekonomi umum.

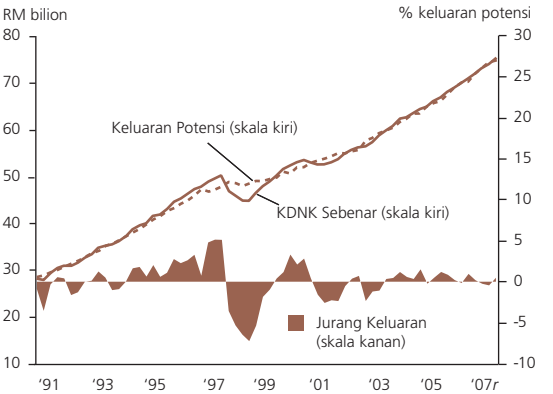
Anggaran terkini bagi Malaysia menunjukkan keluaran potensi meningkat 6.3% pada tahun 2006, dengan jurang keluaran[1] dianggarkan pada purata yang positif sebanyak 0.4% daripada keluaran potensi. Dengan peningkatan dalam produktiviti dan pengembangan stok modal dan tenaga pekerja yang berterusan sepanjang tahun, jurang keluaran telah mengecil dan tidak wujud menjelang separuh kedua tahun 2006, menyebabkan ekonomi Malaysia berkembang hampir-hampir pada tahap potensi pada akhir tahun 2006.

Jadual 1
KDNK Sebenar dan Keluaran Potensi

Tempoh	KDNK Sebenar	Keluaran Potensi	Pelaburan	Pekerja	Jurang Keluaran
	Perubahan tahunan (%)				(% drpd. keluaran potensi)
1992-1999	6.7	6.7	4.5	3.1	0.1
2000	8.9	4.6	25.7	4.3	2.2
2001	0.3	3.9	-2.8	1.6	-1.3
2002	4.4	3.4	0.3	3.5	-0.4
2003	5.5	6.3	2.7	3.6	-1.1
2004	7.2	5.4	3.1	4.0	0.6
2005	5.2	4.9	4.7	4.1	0.8
2006*a*	5.9	6.3	7.9	2.2	0.4

a Anggaran

Rajah 1
KDNK Sebenar dan Potensi: Pertumbuhan Seimbang



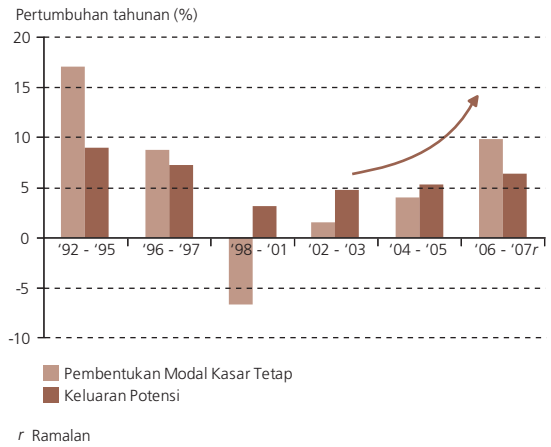
r Ramalan

Secara keseluruhan, prestasi ekonomi Malaysia sejak tahun 2000 bercirikan tiga perkembangan yang jelas. Pertama, arah pertumbuhan ekonomi Malaysia secara relatif seimbang. Meskipun terdapat beberapa kejutan luaran terhadap rantau ini dan ketidakseimbangan global yang meningkat, ekonomi tidak mengalami sebarang kitaran deflasi atau inflasi yang besar, seperti yang ditunjukkan oleh sisihan yang sederhana antara keluaran sebenar dengan keluaran potensi pada tempoh tersebut. Ini mencerminkan daya tahan ekonomi Malaysia yang semakin kukuh. Kedua, tempoh itu juga menyaksikan Malaysia beralih ke arah ekonomi yang lebih dipacu oleh produktiviti daripada dipacu faktor. Berbanding dengan sedekad sebelumnya, pertumbuhan produktiviti kini mencakup bahagian yang lebih besar dalam pengembangan keluaran potensi keseluruhan. Ini menunjukkan tahap produktiviti telah bertambah baik.

[1] Jurang keluaran ialah perbezaan antara paras keluaran sebenar dengan keluaran potensi dan jurang itu diukur sebagai peratusan daripada keluaran potensi. Jurang keluaran positif menunjukkan keluaran sebenar melebihi keluaran potensi, manakala jurang keluaran negatif menunjukkan sebaliknya.

Akhirnya, ekonomi Malaysia juga menyaksikan pemulihan dalam aktiviti pelaburan mulai separuh kedua tahun 2003 dan seterusnya, khususnya dalam sektor swasta. Perkembangan yang menggalakkan ini telah menyumbang kepada pertumbuhan keluaran potensi selanjutnya pada tahun-tahun kebelakangan ini (Rajah 2), dengan itu mengembangkan kapasiti produktif ekonomi, dan seterusnya menggalakkan aktiviti ekonomi ke tahap yang lebih tinggi dalam tempoh yang terdekat.

Rajah 2:
Pemulihan Pelaburan Menyumbang kepada Pertumbuhan Keluaran Potensi yang Berterusan



Melangkah ke hadapan, keluaran potensi ekonomi dijangka berkembang melebihi 6% pada tahun 2007 dengan jurang keluaran kekal sangat kecil sepanjang tahun. Pertumbuhan keluaran potensi akan didorong oleh pengembangan stok modal dan tenaga pekerja yang berterusan. Keseimbangan pengembangan ini dijangka berterusan pada masa hadapan disokong oleh pemulihan aktiviti pelaburan seterusnya dan peningkatan daya tahan dan produktiviti ekonomi.

pelaburan yang berterusan oleh sektor swasta dan awam, kapasiti produktif ekonomi akan terus berkembang. Ini menunjukkan bahawa meskipun permintaan akan terus meningkat, ia dijangka tidak akan menyebabkan tekanan yang tidak wajar atas harga. Selain faktor dalam negeri, persekitaran global juga secara relatif dijangka terus menggalakkan disebabkan harga minyak dan komoditi yang lebih rendah. Yang penting, jangkaan inflasi dijangka terus tegar.

Namun begitu, terdapat risiko dan ketidakpastian pada masa depan yang mungkin memberi kesan ketara terhadap persekitaran dasar. Hala tuju dan turun naik harga minyak dalam pasaran global boleh menjadi perkara yang perlu diberi perhatian serius. Walaupun unjuran semasa meramalkan ekonomi dunia akan berkembang pada kadar yang perlahan sedikit, terdapat kemungkinan pertumbuhan ekonomi akan menjadi lebih pesat daripada anggaran semasa, dengan itu menimbulkan tekanan permintaan. Sebaliknya, risiko pembetulan dalam pasaran perumahan AS akan menjejaskan penggunaan dalam ekonomi AS, yang berkemungkinan menjejaskan perdagangan dunia dan pertumbuhan ekonomi dunia.

Aliran modal berpotensi memberikan cabaran kepada pengurusan dasar monetari bagi kebanyakan ekonomi serantau pada tahun 2007. Sebagai ekonomi kecil yang terbuka dengan dasar kawalan pertukaran asing yang liberal, aliran modal perlu dipantau dengan rapi bagi

mengelakkan keadaan turun naik yang ketara dalam pasaran kewangan dan ekonomi. Oleh itu, pengawasan yang intensif secara berterusan akan dijalankan. Negara kini berada dalam kedudukan yang lebih baik untuk menangani keadaan turun naik sedemikian. Strategi untuk meliberalisasikan akaun modal secara beransur-ansur dan berperingkat-peringkat akan diteruskan.

Pengendalian dasar monetari pada tahun 2007 akan terus menjurus kepada mengimbangi antara keperluan untuk memastikan kadar faedah kekal pada tahap yang membolehkan Bank Negara Malaysia bertindak balas kepada sebarang risiko kenaikan inflasi, sementara pada masa yang sama kekal kondusif bagi pertumbuhan permintaan dalam negeri yang mampan. Pada tahap kadar faedah semasa, dasar monetari kekal akomodatif. Bank Negara Malaysia akan terus menilai perkembangan ekonomi dalam dan luar negeri dan akan menyelaraskan pendirian dasar monetarinya mengikut keperluan keadaan.

Liberalisasi Dasar Pentadbiran Pertukaran Asing

Malaysia sentiasa mengambil pendekatan yang berstruktur dalam membuat kajian semula dasar pentadbiran pertukaran asing berdasarkan kesediaan ekonomi. Sejak beberapa tahun yang lalu, dasar pentadbiran pertukaran asing telah diliberalisasikan secara progresif, bertujuan meningkatkan daya saing Malaysia melalui penurunan kos menjalankan perniagaan, peningkatan kecekapan sistem penyampaian pengawalseliaan, penyediaan ruang yang lebih luas bagi pengurusan risiko kepada perusahaan perniagaan di samping memelihara kestabilan kewangan dan ekonomi.

Sejajar dengan matlamat strategik negara dan disokong oleh kemajuan yang dicapai daripada liberalisasi terdahulu, Bank Negara Malaysia mengumumkan liberalisasi peraturan pentadbiran pertukaran asing selanjutnya berkuat kuasa 1 April 2007 seperti yang berikut:

(a) Bagi memberi lebih fleksibiliti kepada bank tempatan berlesen menjalankan perniagaan mata wang asing, peraturan pentadbiran pertukaran asing diliberalisasikan seperti yang berikut:

(i) Memansuhkan had kedudukan terbuka bersih bank tempatan berlesen yang ketika ini dihadkan pada 20% daripada modal asas bank.

(ii) Memansuhkan had yang dikenakan atas bank tempatan berlesen bagi akaun mata wang asing yang disenggara oleh pemastautin.

(iii) Membenarkan bank pelaburan di Malaysia menjalankan perniagaan mata wang asing tertakluk kepada kajian semula pengawalseliaan yang menyeluruh atas kapasiti dan keupayaan bank pelaburan berkenaan.

(b) Untuk menambah bilangan pelabur dalam aset dan produk kewangan ringgit, peraturan pentadbiran pertukaran asing diliberalisasikan seperti yang berikut:

(i) Memberi fleksibiliti tambahan kepada syarikat broker saham dan bank kustodian bukan pemastautin untuk memperoleh kemudahan overdraf ringgit daripada bank tempatan berlesen bagi mengelak kegagalan penyelesaian pembayaran kerana kelewatan yang tidak disengajakan, dengan:

- Melupuskan had kemudahan overdraf sebanyak RM200 juta sebelum ini; dan
- Memperluas skop penggunaan kemudahan overdraf meliputi instrumen ringgit

yang dijelaskan melalui Sistem Real Time Electronic Transfer of Funds and Securities (RENTAS) dan Bursa Malaysia. Sebelum ini, penggunaan kemudahan ini hanya terhad kepada saham yang diniagakan di Bursa Malaysia.

(ii) Memansuhkan had atas bilangan pinjaman harta tanah kediaman atau komersial yang diperoleh bukan pemastautin. Sebelum ini, bukan pemastautin dibenar memperoleh sehingga tiga pinjaman harta tanah daripada pemastautin untuk membiayai pembelian atau pembinaan harta tanah kediaman atau komersial di Malaysia.

(iii) Membenarkan bank tempatan berlesen melantik cawangan luar negeri kumpulan mereka untuk bertindak sebagai perantara bagi memudahkan penyelesaian pembayaran sebarang aset ringgit pelanggan bukan pemastautin mereka.

(iv) Membenarkan syarikat bukan pemastautin menggunakan hasil daripada penyenaraian saham melalui Tawaran Awam Awal di Papan Utama Bursa Malaysia, di luar negeri.

(v) Melupuskan sekatan atas bank luar pesisir Labuan untuk berurus niaga dalam produk kewangan ringgit bagi pihak pelanggan bukan pemastautin.

(c) Bagi mengurangkan kos menjalankan perniagaan, meningkatkan kecekapan perniagaan dan mempromosikan Malaysia sebagai pusat originasi, peraturan pentadbiran pertukaran asing diliberalisasikan seperti yang berikut:

(i) Menambah had pinjaman mata wang asing yang boleh diperoleh syarikat pemastautin daripada bank tempatan berlesen dan bukan pemastautin, serta melalui terbitan bon mata wang asing di dalam negeri kepada jumlah agregat bersamaan RM100 juta daripada jumlah bersamaan RM50 juta berdasarkan kumpulan korporat sebelum ini. Dana yang diperoleh boleh digunakan untuk tujuan domestik atau pelaburan luar negeri.

(ii) Membenarkan pemastautin melindung nilai bayaran balik pinjaman mata wang asing sehingga amaun penuh komitmen asas yang kukuh.

(iii) Meningkatkan fleksibiliti kepada individu dan syarikat pemastautin untuk melabur dalam aset mata wang asing seperti yang berikut:

- Meningkatkan had bagi individu pemastautin yang mempunyai pinjaman ringgit domestik untuk melabur dalam aset mata wang asing sehingga RM1 juta dalam satu tahun kalendar daripada had sebanyak RM100,000 sebelum ini; dan
- Meningkatkan had bagi syarikat pemastautin yang mempunyai pinjaman ringgit domestik untuk melabur dalam aset mata wang asing sehingga RM50 juta dalam satu tahun kalendar daripada had sebelum ini sebanyak RM10 juta berdasarkan kumpulan korporat; dan
- Membenarkan syarikat pemastautin menggunakan hasil daripada penyenaraian saham melalui Tawaran Awam Awal di Papan Utama Bursa Malaysia, untuk pelaburan di luar negeri.

(iv) Meningkatkan had bagi pelabur institusi pemastautin untuk melabur dalam aset mata wang asing seperti yang berikut:

- Syarikat pengurusan amanah saham: sehingga 50% daripada nilai aset bersih (NAV) yang dilanggan oleh pemastautin, daripada had 30% daripada NAV sebelum ini;
- Syarikat pengurusan dana: sehingga 50% daripada dana pelanggan pemastautin yang mempunyai kemudahan kredit domestik, daripada had 30% sebelum ini; dan
- Syarikat insurans dan pengendali takaful: sehingga 50% daripada NAV berkaitan pelaburan yang dipasarkan, daripada had 30% daripada NAV sebelum ini.

(v) Membenarkan syarikat pemastautin memberi pinjaman dalam mata wang asing, menggunakan hasil daripada penyenaraian saham di bursa saham luar negeri kepada syarikat pemastatutin lain dalam kumpulan korporat yang sama.

(vi) Memansuhkan sekatan atas pembayaran dalam mata wang asing antara pemastautin untuk penyelesaian pembayaran produk kewangan mata wang asing yang ditawarkan dalam negeri.

(vii) Membenarkan individu pemastautin membuka dan menyenggarakan akaun bersama mata wang asing untuk sebarang tujuan. Sebelum ini, individu pemastautin dibenarkan menyenggarakan akaun bersama mata wang asing hanya untuk tujuan pendidikan dan pekerjaan di luar negeri.

Maklumat lanjut tentang liberalisasi ini terkandung dalam Tambahan.

DASAR FISKAL TAHUN 2007

Matlamat Bajet 2007 ialah mempertingkatkan asas makroekonomi dan menggalakkan pembentukan struktur ekonomi yang secara keseluruhan lebih seimbang, menerusi penekanan terhadap bidang aktiviti ekonomi dalam negeri yang baru. Oleh itu, dasar fiskal tahun 2007 tertumpu pada usaha mendorong sektor swasta memainkan peranan yang lebih besar dalam pembangunan ekonomi, serta menjana sumber pertumbuhan baru dalam sektor intensif teknologi dan pengetahuan.

Pungutan hasil yang dijangka lebih tinggi membolehkan Kerajaan Persekutuan merancang peningkatan dalam perbelanjaan sambil mengurangkan defisit fiskal kepada 3.4% daripada KDNK pada tahun 2007. Peruntukan perbelanjaan pembangunan yang lebih tinggi adalah untuk menyokong inisiatif Kerajaan menjana nilai ditambah pertumbuhan ekonomi yang lebih tinggi, membangunkan tenaga kerja mahir dan berpengetahuan serta melaksanakan program bagi mengurangkan ketidakseimbangan sosioekonomi dan jurang serantau.

Di samping peruntukan bajet, Kerajaan turut menyediakan pelbagai insentif untuk membangunkan industri yang potensi pertumbuhannya tinggi, termasuk ICT, bioteknologi, pertanian moden, industri makanan halal, pelancongan dan kewangan Islam. Bagi menarik pelaburan langsung asing dan menggalakkan pelaburan swasta, Kerajaan juga terus mempertingkatkan persekitaran yang mesra perniagaan dengan memperkukuh sistem penyampaian khidmat awam dan menambah baik insentif dan cukai yang sedia ada. Cukai pendapatan korporat khususnya, dikurangkan sebanyak dua mata peratusan dalam dua peringkat, iaitu kepada 27% bagi tahun taksiran 2007 dan 26% bagi tahun taksiran 2008.

Falsafah fiskal yang berhemat terus diberi penekanan dalam Bajet 2007 untuk memastikan fleksibiliti fiskal dalam konteks mencapai pertumbuhan jangka panjang yang

Jadual 4.5
Kewangan Kerajaan Persekutuan

	RM bilion		Perubahan Tahunan %	
	2006*a*	2007*B*	2006*a*	2007*B*
Hasil	123.5	134.8	16.2	9.1
Jumlah perbelanjaan	143.5	157.5	11.9	9.7
Perbelanjaan mengurus	*107.7*	*113.0*	*10.2*	*4.9*
Perbelanjaan pembangunan kasar	*35.8*	*44.5*	*17.3*	*24.3*
Terimaan balik pinjaman	0.8	2.5		
Imbangan keseluruhan	**-19.1**	**-20.2**		
% daripada KDNK	**-3.5**	**-3.4**		
Sumber pembiayaan:				
Peminjaman dalam negeri bersih	17.8	-		
Peminjaman luar negeri bersih	-3.1	-		
Harta boleh jual[1] dan pelarasan	4.4	-		

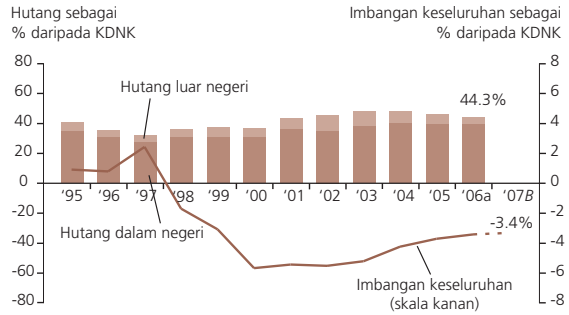
[1] Tanda campur (+) menunjukkan pengeluaran harta boleh jual terkumpul
[a] Awalan
[B] Bajet

Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan

mampan. Defisit fiskal dijangka menurun secara beransur-ansur untuk mencapai kedudukan fiskal yang kukuh, yang akan memberi fleksibiliti kepada Kerajaan untuk bertindak balas terhadap perubahan keadaan ekonomi.

Dari segi pembiayaan, Kerajaan akan terus bergantung pada sumber dalam negeri bagi membiayai defisit fiskal, memandangkan tabungan dalam negeri yang tinggi dan keadaan mudah tunai yang mencukupi. Pinjaman luar negeri akan ditentukan terutamanya oleh keperluan untuk memperkukuhkan kehadiran di pasaran antarabangsa dan membentuk penanda aras bagi terbitan sekuriti sektor swasta.

Rajah 4.7
Imbangan Fiskal dan Hutang Kerajaan Persekutuan



a awalan *B* Bajet