

Perkembangan Ekonomi, Moneteri dan Kewangan pada Tahun 2019

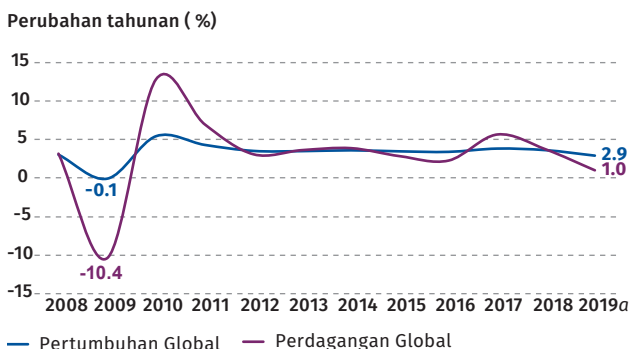
PRESTASI PERTUMBUHAN SEDERHANA BERIKUTAN WUJUDNYA RINTANGAN

Persekitaran global mencabar

Ekonomi dan perdagangan global berkembang masing-masing sebanyak 2.9% dan 1.0% pada tahun 2019 (2018: masing-masing 3.6% dan 3.7%), iaitu paras terendah sejak tahun 2009 (Rajah 1.1). Pertumbuhan aktiviti ekonomi dan perdagangan yang lebih sederhana disebabkan terutamanya oleh ketegangan perdagangan global yang berlarutan dan tidak dapat diselesaikan, sekali gus memburukkan lagi kemerosotan kitaran dalam aktiviti perkilangan dan pelaburan global. Walau bagaimanapun, permintaan pengguna yang kukuh dan tindakan dasar yang pantas dan tepat pada masanya telah memberikan sedikit sokongan kepada pertumbuhan global.

Kitaran ketegangan perdagangan yang semakin meruncing dan kemudiannya berkurang pada tahun 2019 menyebabkan ketidakpastian yang ketara, lantas menjejaskan sentimen perniagaan dan mengakibatkan beberapa episod kenaikan mendadak dalam volatiliti pasaran kewangan (Rajah 1.2). Sepanjang tahun itu,

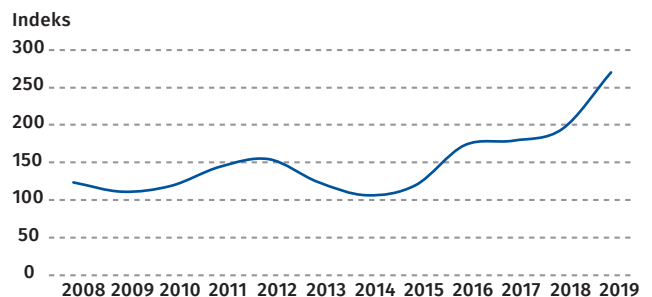
Rajah 1.1 : Pertumbuhan dan Perdagangan Global



^a Anggaran

Sumber: Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF)

Rajah 1.2: Ketidakpastian Dasar Ekonomi Global (wajaran KDNK PPP terlaras)



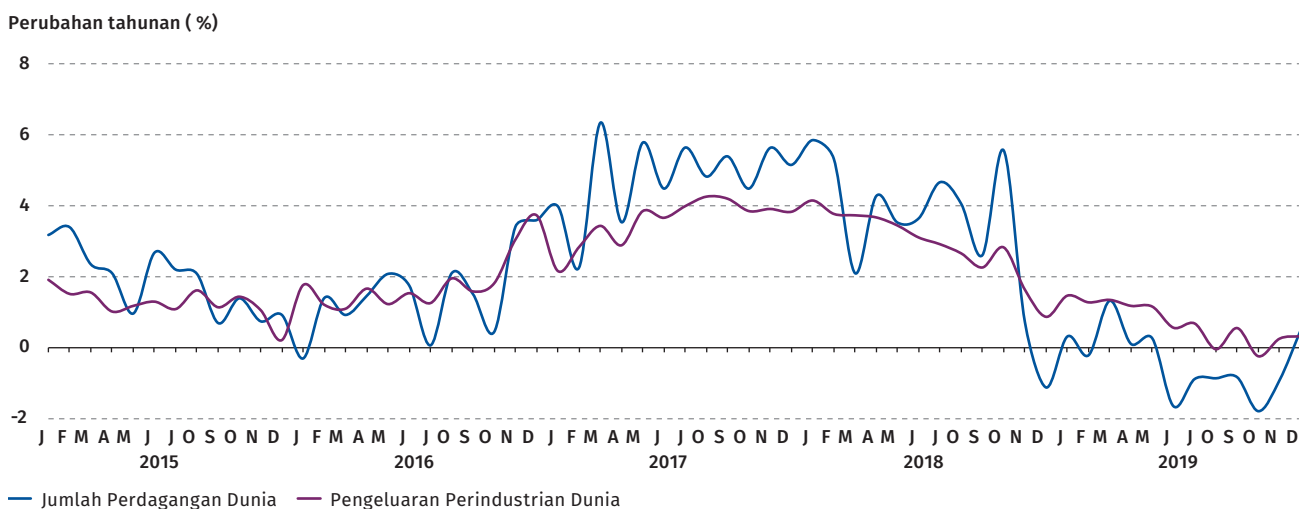
Sumber: www.policyuncertainty.com

pertikaian perdagangan antara AS dengan RR China menjadi semakin luas untuk merangkumi lebih banyak produk dan melangkaui langkah pengenaan tarif ke atas barangan untuk mencakupi sekatan perdagangan ke atas syarikat secara khusus, terutamanya dalam industri teknologi. Pertikaian perdagangan ini semakin mendorong syarikat-syarikat multinasional untuk menilai semula strategi pengeluaran global mereka, lantas menyebabkan penyusunan semula rantai nilai global.

Pertikaian perdagangan menambahkan lagi tekanan terhadap kemerosotan kitaran yang sedang berlaku dalam perdagangan global dan memperlambatkan aktiviti pelaburan (Rajah 1.3). Dalam keadaan permintaan yang lemah, industri automotif terjejas teruk oleh gangguan bekalan, sementara kitaran teknologi sedang mengalami kemerosotan. Oleh itu, aktiviti pelaburan dalam banyak ekonomi utama menjadi lemah disebabkan oleh kesan serentak daripada prospek perniagaan jangka pendek yang lemah dan ketidakpastian berhubung dengan pertikaian perdagangan.

Meskipun aktiviti perdagangan dan pelaburan lebih lemah, permintaan penggunaan yang stabil memberikan sokongan kepada pertumbuhan global. Permintaan dalam negeri di ekonomi

Rajah 1.3: Jumlah Perdagangan dan Pengeluaran Perindustrian Dunia



Sumber: Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis

utama disokong oleh penggunaan swasta yang berdaya tahan, didorong oleh keadaan pasaran pekerja yang menggalakkan, di samping pertumbuhan upah yang stabil dan kadar pengangguran yang lebih rendah. Dasar fiskal yang mengembang di AS dan kebanyakan ekonomi yang sedang pesat membangun (contohnya RR China dan Asia yang sedang membangun) juga membantu dalam mengimbangi kemerosotan pertumbuhan.

Pertumbuhan global juga disokong oleh pelonggaran dasar monetari yang meluas dalam persekitaran inflasi yang rendah. Bank pusat utama menjadi lebih akomodatif menjelang separuh pertama tahun 2019 dalam keadaan pertumbuhan yang lemah secara meluas dan risiko idiosinkratik (*idiosyncratic risks*) yang semakin nyata. Selepas kenaikan Kadar Dana Federal (*Federal Funds Rate, FFR*) sebanyak sembilan kali dari tahun 2015 hingga 2018, Federal Reserve AS mengurangkan FFR sebanyak tiga kali pada tahun 2019.¹ European Central Bank juga telah mengurangkan kadar depositnya, dan mengumumkan akan melaksanakan semula pelonggaran kuantitatif. Prospek keadaan pertumbuhan dalam negeri yang lebih lemah juga meluas dalam ekonomi sedang pesat membangun, yang disusuli oleh pengurangan kadar dasar.

¹ Julat sasaran bagi FFR telah dinaikkan daripada 0.25-0.50% pada bulan Disember 2015 kepada 2.25-2.50% pada bulan Disember 2018. Menjelang akhir tahun 2019, julat sasaran telah dikurangkan kepada 1.50-1.75%.

Pasaran kewangan didominasi oleh aktiviti penghindaran risiko global

Berlatarkan persekitaran global yang tidak menentu ini, berlaku volatiliti dalam aliran modal global, didominasi terutamanya oleh aktiviti penghindaran risiko pada tahun itu. Selanjutnya, risiko khusus bagi negara-negara tertentu seperti rundingan Brexit yang berpanjangan serta pergolakan politik di Hong Kong SAR dan Amerika Latin, menghasilkan beberapa episod pergerakan aliran modal dan kadar pertukaran yang mendadak, disebabkan oleh tahap ketidakpastian yang meningkat dan sentimen pelabur yang lemah. Keadaan ini menambahkan lagi aktiviti penghindaran risiko global, yang mendorong permintaan yang berterusan untuk aset selamat (*safe haven assets*) seperti dolar AS dan emas, serta kelas aset kewangan yang lebih terjamin seperti bon kerajaan, dan menyebabkan kebalikan aliran modal daripada ekonomi sedang pesat membangun.

Pasaran kewangan Malaysia mengalami aliran portfolio dua hala yang ketara pada tahun 2019, mencerminkan keadaan global, dan sedikit sebanyak faktor domestik. Selain ketegangan perdagangan, peralihan dalam aliran portfolio bukan pemastautin juga dicituskan oleh beberapa peristiwa idiosinkratik seperti semakan semula FTSE Russell mengenai kemungkinan Malaysia akan dikeluarkan daripada Indeks Bon Kerajaan Dunia (*World Government Bond Index, WGBI*).

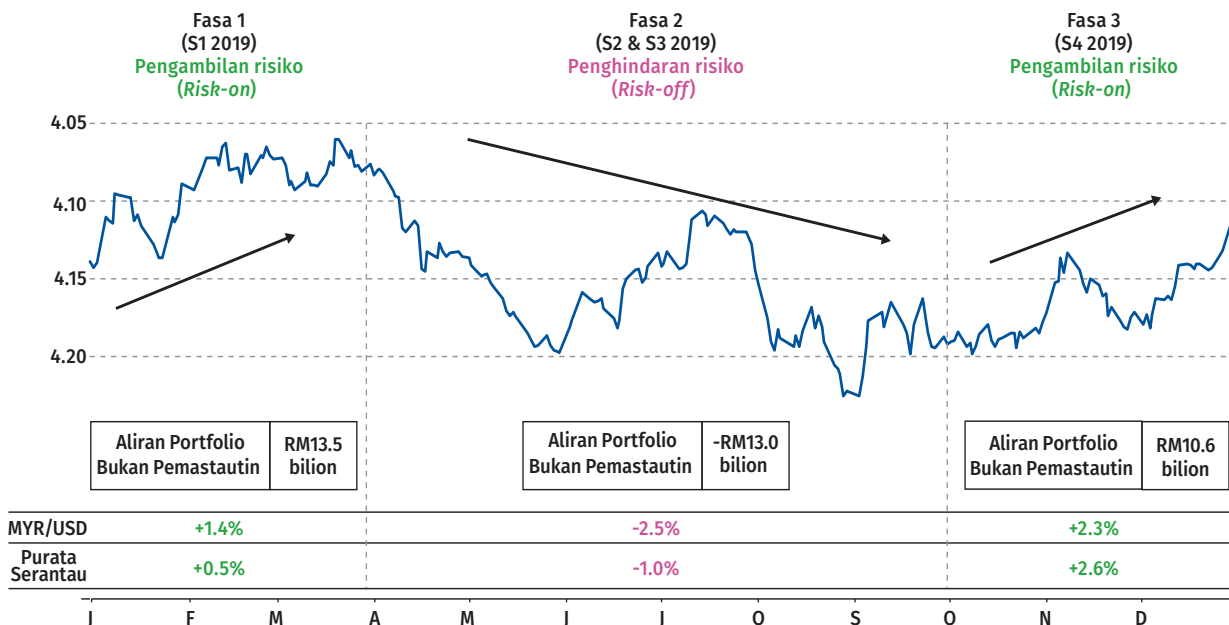
Aliran Portfolio Dua Hala dan Tempoh Volatiliti Kadar Pertukaran Mata Wang pada Tahun 2019

Pada tahun 2019, Malaysia mengalami peralihan yang ketara dalam aliran portfolio di samping beberapa tempoh volatiliti kadar pertukaran mata wang yang tinggi. Hal ini disebabkan terutamanya oleh sentimen risiko pelabur yang berubah-ubah, didorong oleh perkembangan global. Faktor domestik juga sedikit sebanyak turut mempengaruhi sentimen pelabur dalam pasaran kewangan domestik.

Perkembangan aliran portfolio bukan pemastautin dan ringgit pada tahun 2019 boleh dibahagikan kepada tiga fasa yang jelas (Rajah 1). Dalam fasa pertama (S1 2019), kitaran pelaburan pengambilan risiko global berlaku dalam keadaan Federal Reserve AS dijangka mengambil pendirian dasar monetari yang lebih akomodatif. Kesanggupan pelabur untuk mengambil risiko yang lebih tinggi terhadap aset yang lebih berisiko telah mendorong aliran masuk portfolio ke rantau ini. Hal ini menyebabkan ringgit menambah nilai berbanding dengan dolar AS, sejajar dengan kebanyakan mata wang serantau. Walau bagaimanapun, trend ini berubah dalam fasa kedua (S2 – S3 2019), disebabkan terutamanya oleh kegiatan penghindaran risiko global yang meningkat dalam persekitaran pertikaian perdagangan antara AS dengan RR China yang semakin meruncing. Semakan FTSE Russell mengenai kemungkinan Malaysia dikeluarkan daripada WGBI pada bulan April turut menjejaskan sentimen para pelabur. Dalam fasa terakhir (S4 2019), terdapat aliran masuk semula portfolio bukan pemastautin apabila sentimen pelabur pulih berikutan kemajuan dalam perbincangan perdagangan antara AS dengan RR China. Keadaan ini seterusnya menyebabkan ringgit menambah nilai sebanyak 1.1% pada tahun 2019 untuk ditutup pada RM4.0925 berbanding dengan dolar AS.

Rajah 1: Pergerakan Ringgit berbanding dengan Dolar AS dan Aliran Portfolio Bukan Pemastautin pada Tahun 2019

MYR bagi setiap dolar AS (MYR/USD)



Nota: Purata serantau mencerminkan pergerakan mata wang serantau terpilih berbanding dengan dolar AS. Mata wang serantau termasuk renminbi China, rupiah Indonesia, won Korea, peso Filipina, dolar Singapura, dolar Taiwan Baharu dan baht Thailand

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Dalam persekitaran global yang mencabar, kadar pertukaran ringgit yang fleksibel memainkan peranan penting sebagai penyerap kejutan terhadap keadaan luaran yang berubah-ubah, lantas membantu memelihara kestabilan makroekonomi dan pertumbuhan ekonomi. Pada masa yang sama, Bank mengambil kira bahawa volatiliti ringgit yang keterlaluan boleh mengakibatkan keadaan ketidakpastian yang meningkat, menjejaskan kestabilan kewangan dan mengganggu aktiviti ekonomi. Oleh itu, Bank telah menjalankan operasi intervensi dalam pasaran pertukaran asing secara dua hala bagi menangani volatiliti kadar pertukaran yang keterlaluan dan memastikan keadaan pasaran pertukaran asing adalah teratur. Usaha liberalisasi pasaran kewangan yang sedang dilaksanakan oleh Bank turut meningkatkan akses dan fleksibiliti peserta pasaran untuk menguruskan risiko pertukaran asing dengan lebih baik.

Memandangkan Malaysia merupakan sebuah ekonomi yang terbuka, pergerakan mata wang bilateral semata-mata, seperti antara ringgit berbanding dengan dolar AS atau baht Thailand, bukanlah pengukur yang baik bagi prestasi ringgit secara keseluruhan dan tidak benar-benar mencerminkan asas ekonomi Malaysia. Bagi tempoh jangka pendek, pergerakan kadar pertukaran mata wang bilateral sebahagian besarnya boleh didorong oleh sentimen yang melibatkan faktor khusus berkaitan dengan pasangan mata wang tersebut, seperti keadaan ekonomi, dasar monetari atau politik negara. Sebagai contoh, pergerakan ringgit berbanding dengan dolar AS pada tahun 2019 sebahagiannya disebabkan oleh perkembangan di AS dan peranan dolar AS sebagai mata wang selamat (*safe haven currency*) semasa tempoh penghindaran risiko. Sebaliknya, prestasi ringgit secara keseluruhan dicerminkan dengan lebih baik menerusi prestasi ringgit berbanding dengan sekumpulan mata wang yang berwajaran perdagangan (*trade-weighted basket of currencies*) bagi rakan perdagangan utama Malaysia (iaitu Kadar Pertukaran Efektif Nominal (*Nominal Effective Exchange Rate*, NEER)). Pada tahun 2019, NEER ringgit bertambah nilai sebanyak 0.8% (2018: 1.1%). Dalam tempoh jangka sederhana hingga jangka panjang, prestasi ringgit akan mencerminkan asas ekonomi Malaysia.

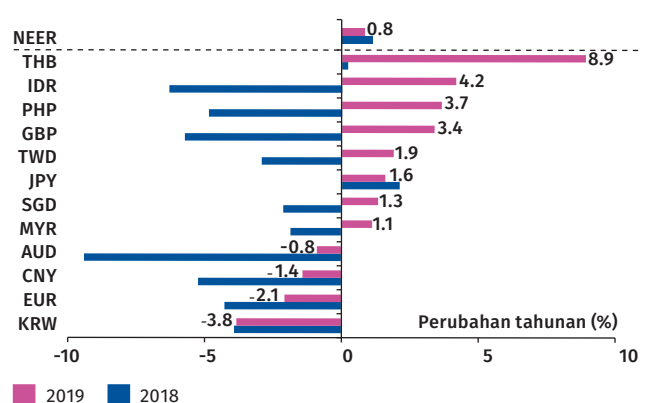
Meskipun terdapat pergerakan aliran modal dua hala sepanjang tahun itu, Malaysia mencatatkan aliran masuk portfolio bersih bukan pemastautin berjumlah RM11.0 bilion (bersamaan dengan USD2.7 bilion) pada tahun 2019. Paras rizab antarabangsa dalam dolar AS meningkat sebanyak USD2.2 bilion kepada USD103.6 bilion pada akhir tahun 2019 (akhir tahun 2018: USD101.4 bilion). Penambahan ini sebahagian besarnya disebabkan oleh pulangan pelaburan yang positif bagi aset rizab Bank yang berjumlah USD5.4 bilion pada tahun 2019, serta terbitan Bon Samurai 10 tahun oleh Kerajaan yang berjumlah JPY200 bilion (bersamaan dengan USD1.8 bilion).

Walaupun pasaran kewangan tidak menentu, ringgit mengakhiri tahun itu dengan menambah nilai berbanding dengan dolar AS dan sekumpulan mata wang yang berwajaran bagi rakan perdagangan utama Malaysia (Kadar Pertukaran Efektif Nominal, NEER). Ringgit menambah nilai sebanyak 1.1% untuk ditutup pada RM4.0925 berbanding dengan dolar AS, manakala NEER meningkat 0.8% (Rajah 1.4).

Sementara itu, pasaran bon dan ekuiti domestik mencatatkan prestasi yang berbeza, dengan aliran masuk bukan pemastautin ke dalam pasaran bon dan aliran keluar bukan pemastautin daripada pasaran ekuiti. Dalam pasaran bon, keputusan FTSE Russell untuk mengekalkan Malaysia dalam WGBI pada

bulan September 2019 memperkukuh sentimen positif dalam pasaran bon. Hasil daripada aliran masuk dan pengurangan Kadar Dasar Semalaman (*Overnight Policy Rate*, OPR) pada bulan Mei 2019, kadar hasil bon Kerajaan² menurun sepanjang tahun

Rajah 1.4 : Prestasi Mata Wang Utama dan Serantau berbanding dengan Dolar AS dan Kadar Pertukaran Efektif Nominal (NEER) Ringgit

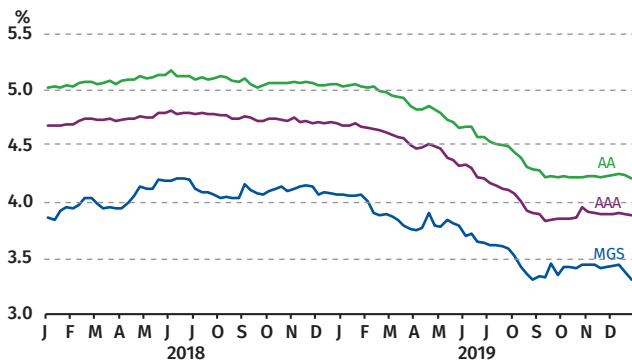


Nota: (+) menunjukkan penambahan nilai mata wang berbanding dengan dolar AS. Kadar Pertukaran Efektif Nominal (*Nominal Effective Exchange Rate*, NEER) menunjukkan nilai ringgit berbanding dengan kumpulan mata wang rakan perdagangan utama Malaysia berwajaran perdagangan.

Sumber: Bank Negara Malaysia

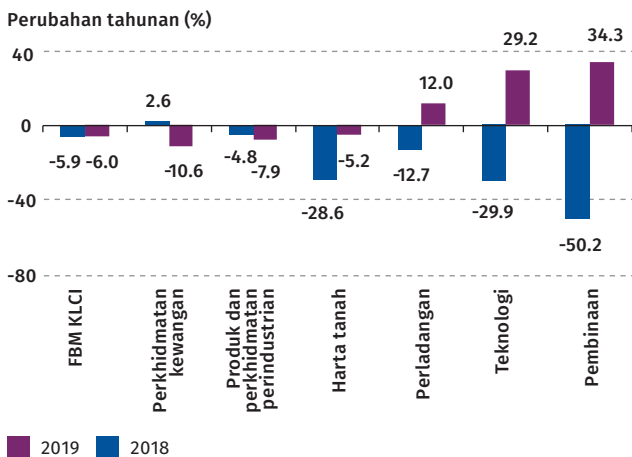
² Merujuk kadar hasil tanda aras Sekuriti Kerajaan Malaysia (*Malaysian Government Securities*, MGS) sepanjang tempoh matang 1 – 10 tahun.

Rajah 1.5: Kadar Hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia (SKM) 10 tahun dan Kadar Hasil Bon Korporat 10 tahun



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 1.6: Prestasi Indeks Ekuiti Mengikut Sektor



Sumber: Bloomberg

itu sebanyak 49 – 77 mata asas bagi semua tempoh matang (Rajah 1.5). Kadar hasil bon korporat yang mempunyai penarafan lebih tinggi³ juga merosot sebanyak 71 – 85 mata asas. Sebaliknya, pasaran ekuiti⁴ menurun 6.0% (2018: -5.9%) untuk ditutup pada 1,588.8 mata (2018: 1,690.6 mata) berikutan penjualan bersih oleh pelabur bukan pemastautin (-RM6.7 bilion). Penurunan ekuiti ini diburukkan lagi oleh prospek perolehan korporat yang sederhana, terutamanya dalam sektor perkhidmatan kewangan serta produk dan perkhidmatan perindustrian, yang mengalami penurunan harga saham yang besar pada tahun itu (Rajah 1.6).

³ Merujuk kertas bertaraf AAA- dan AA- bagi tempoh matang 3 – 10 tahun.

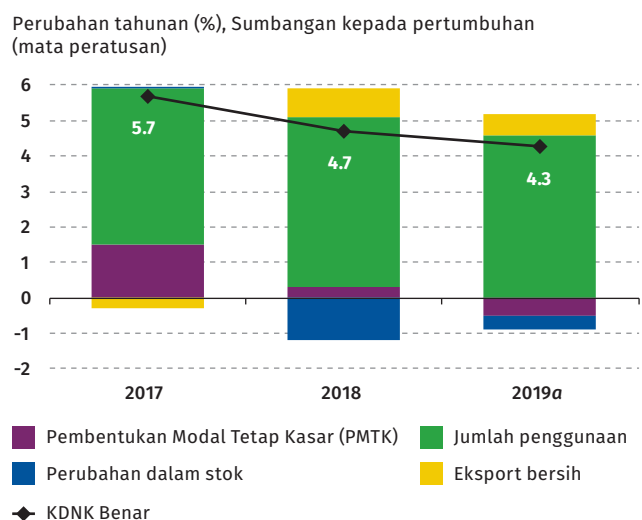
⁴ Merujuk tanda aras Indeks Komposit Kuala Lumpur FTSE Bursa Malaysia (FTSE Bursa Malaysia Kuala Lumpur Composite Index, FBM KLCI).

Ekonomi Malaysia berkembang sebanyak 4.3% pada tahun 2019

Pertumbuhan ekonomi Malaysia telah disokong oleh perbelanjaan sektor swasta yang berdaya tahan, yang telah berkembang sebanyak 6.2%, dalam persekitaran luaran yang mencabar. Khususnya, perbelanjaan isi rumah kekal kukuh dan memberikan sokongan kepada pertumbuhan keseluruhan. Walau bagaimanapun, seiring dengan kebanyakan ekonomi yang sedang pesat membangun, keadaan permintaan luaran yang lebih lemah mempengaruhi eksport dan aktiviti pelaburan Malaysia (Rajah 1.7). Pada separuh tahun kedua, ekonomi negara telah terjejas oleh gangguan bekalan dalam sektor komoditi.

Penggunaan swasta kekal kukuh pada tahun 2019 (7.6%, 2018: 8.0%). Pada tahun 2018, perbelanjaan pengguna telah disokong oleh tempoh pelepasan cukai selama tiga bulan sebelum peralihan kepada Cukai Jualan dan Perkhidmatan (*Sales and Services Tax, SST*). Kesan daripada pelepasan cukai sekali sahaja ini, penggunaan swasta berkembang pada kadar yang lebih sederhana pada tahun 2019. Walau bagaimanapun, perbelanjaan isi rumah telah disokong oleh pertumbuhan pendapatan dan guna tenaga yang berterusan. Isi rumah berpendapatan lebih rendah juga meraih manfaat daripada langkah-langkah penting Kerajaan seperti kenaikan gaji minimum dan pemberian bantuan tunai (contohnya Bantuan Sara Hidup).

Rajah 1.7: KDNK Benar Mengikuti Perbelanjaan



a Awalan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Jadual 1.1

Malaysia - Penunjuk Ekonomi Utama

	2017	2018	2019 ^a
Populasi (juta orang)	32.0	32.4	32.6
Guna tenaga (juta orang)	14.5	14.8	15.1
Pengangguran (% daripada tenaga kerja)	3.4	3.3	3.3
Pendapatan Per Kapita (RM)	41,627	43,086	45,034
(USD)	9,680	10,678	10,871
KELUARAN NEGARA (% perubahan)			
KDNK benar pada harga tahun 2015 (RM bilion)	5.7 1,299.9	4.7 1,361.5	4.3 1,420.5
Pertanian, perhutanan dan perikanan	5.7	0.1	1.8
Perlombongan dan pengkuarian	0.4	-2.6	-1.5
Perkilangan	6.0	5.0	3.8
Pembinaan	6.7	4.2	0.1
Perkhidmatan	6.2	6.8	6.1
PNK nominal (RM bilion)	9.7 1,333.0	4.7 1,395.3	5.2 1,467.3
PNK benar (RM bilion)	5.7 1,280.8	3.6 1,327.1	5.1 1,394.9
Agregat permintaan dalam negeri benar ¹	6.5	5.5	4.3
Perbelanjaan swasta	7.4	7.1	6.2
Penggunaan	6.9	8.0	7.6
Pelaburan	9.0	4.3	1.5
Perbelanjaan awam	3.4	0.1	-2.7
Penggunaan	5.5	3.3	2.0
Pelaburan	0.3	-5.0	-10.8
Tabungan negara kasar (% daripada PNK)	29.2	26.7	24.9
IMBANGAN PEMBAYARAN (RM bilion)			
Imbangan barangan	117.1	119.2	125.5
Eksport	801.4	832.8	817.8
Import	684.3	713.6	692.2
Imbangan perkhidmatan	-22.9	-17.7	-10.9
Pendapatan primer, bersih	-38.7	-51.6	-43.5
Pendapatan sekunder, bersih	-17.3	-19.3	-21.4
Imbangan akaun semasa (% daripada KDNK)	38.3 2.8	30.6 2.1	49.7 3.3
Rizab antarabangsa Bank Negara Malaysia, bersih ² (dalam bulan import tertanggung)	414.6 7.2	419.5 7.4	424.0 7.5
HARGA (% perubahan)			
Indeks Harga Pengguna (2010=100)	3.7	1.0	0.7 ³
Indeks Harga Pengeluar (2010=100)	6.7	-1.1	-1.4 ³

¹ Tidak termasuk stok

² Semua aset dan liabiliti dalam mata wang asing telah dinilai semula kepada ringgit mengikut kadar pertukaran pada tarikh kunci kira-kira dan penambahan/pengurangan nilai juga ditunjukkan dengan sewajarnya dalam akaun Bank Negara Malaysia yang telah diaudit

³ Angka sebenar tahun 2019

^a Anggaran

Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Jadual 1.2

Malaysia - Penunjuk Kewangan dan Monetari

KEWANGAN KERAJAAN PERSEKUTUAN (RM BILION)	2017		2018		2019a	
Hasil	220.4		232.9		264.4	
Perbelanjaan mengurus	217.7		231.0		263.3	
Perbelanjaan pembangunan bersih	43.0		55.3		52.6	
Imbangan keseluruhan	-40.3		-53.4		-51.5	
Imbangan keseluruhan (% daripada KDNK)	-2.9		-3.7		-3.4	
Perbelanjaan pembangunan bersih sektor awam	131.8		142.0		139.1	
Imbangan keseluruhan sektor awam (% daripada KDNK)	-3.6		-4.6		-6.5	
HUTANG LUAR NEGERI						
Jumlah hutang (RM bilion)	885.2		924.9		946.3	
Hutang jangka sederhana dan panjang	533.4		519.6		554.5	
Hutang jangka pendek	351.8		405.3		391.8	
Nisbah khidmat bayaran hutang ¹ (% daripada eksport barangan dan perkhidmatan)						
Jumlah hutang	15.3		11.8		12.8	
Hutang jangka sederhana dan panjang	15.0		11.3		12.2	
WANG DAN PERBANKAN						
	Perubahan 2017		Perubahan 2018		Perubahan 2019	
	RM bilion	%	RM bilion	%	RM bilion	%
Bekalan wang M1	42.0	11.0	4.9	1.2	24.8	5.8
M3	81.2	4.9	158.1	9.1	67.0	3.5
Deposit sistem perbankan	70.6	4.1	163.2	9.2	55.5	2.9
Pinjaman sistem perbankan ²	62.9	4.1	121.4	7.7	65.8	3.9
Nisbah pinjaman kepada dana (% pada akhir tahun) ^{3,4}	83.9		83.1		83.2	
Nisbah pinjaman kepada dana dan ekuiti (% pada akhir tahun) ^{3,4,5}	73.5		72.6		72.9	
KADAR FAEDAH (% PADA AKHIR TAHUN)						
2017						
Kadar Dasar Semalaman (OPR)	3.00		3.25		3.00	
Antara bank 1 bulan	3.08		3.45		3.08	
Bank perdagangan						
Deposit tetap 3 bulan	2.94		3.15		2.90	
12 bulan	3.10		3.33		3.09	
Deposit tabungan	0.97		1.07		0.97	
Kadar asas (BR) purata berwajaran	3.64		3.91		3.68	
Kadar pinjaman asas (BLR)	6.68		6.91		6.71	
Bil perbendaharaan (3 bulan)	2.86		3.29		2.98	
Sekuriti Kerajaan Malaysia (1 tahun) ⁵	2.89		3.45		2.96	
Sekuriti Kerajaan Malaysia (5 tahun) ⁶	3.56		3.78		3.18	
KADAR PERTUKARAN (PADA AKHIR TAHUN)						
2017						
2018						
2019						
Pergerakan Ringgit (%)						
Perubahan berbanding dengan SDR	5.2		-0.2		1.9	
Perubahan berbanding dengan USD	10.4		-1.8		1.1	

¹ Termasuk prabayaran hutang jangka sederhana dan panjang

² Termasuk pinjaman yang dijual kepada Cagamas

³ Pinjaman tidak termasuk pinjaman yang dijual kepada Cagamas dan pinjaman yang diberikan kepada institusi perbankan. Mulai Julai 2015, pinjaman tidak termasuk pembiayaan oleh akaun Pelaburan Islam.

⁴ Dana terdiri daripada deposit (tidak termasuk deposit yang diterima daripada institusi perbankan dan Bank Negara Malaysia) dan semua instrumen hutang (termasuk hutang subordinat, sijil hutang/sukuk yang diterbitkan, kertas komersial dan nota berstruktur)

⁵ Ekuiti terdiri daripada saham biasa dan saham keutamaan, premium saham dan keuntungan tertahan

⁶ Merujuk data daripada *Fully Automated System for Issuing/Tendering (FAST)*, Bank Negara Malaysia

a Awalan

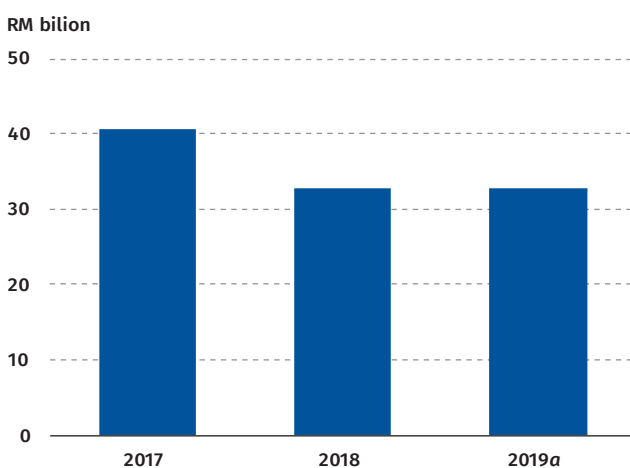
Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Di samping permintaan global yang lebih rendah, aktiviti pelaburan di Malaysia terjejas oleh sentimen pelabur yang lemah. Walaupun pelaburan langsung asing (*foreign direct investment*, FDI) berterusan, pelaburan oleh sektor swasta telah terjejas oleh prospek global yang sangat tidak menentu, penurunan keuntungan korporat secara meluas dan pasaran harta tanah domestik yang terus lemah (Rajah 1.8 dan 1.9). Sementara itu, pelaburan oleh sektor awam adalah sangat lemah disebabkan terutamanya oleh perbelanjaan modal yang lebih rendah oleh syarikat awam dan penilaian semula terhadap pelaksanaan beberapa projek besar.

Walau bagaimanapun, kelemahan dalam aktiviti pelaburan telah dikurangkan oleh beberapa faktor. Pertama, projek-projek pelaburan yang besar dan berbilang tahun dalam subsektor perkilangan berasaskan sumber serta elektrik dan elektronik (E&E) terus menunjukkan kemajuan yang stabil. Kedua, pelaksanaan beberapa projek pengangkutan yang menggunakan landasan rel yang disambung semula terutamanya pada separuh tahun kedua telah memberikan rangsangan kepada pertumbuhan pelaburan. Ketiga, harga minyak global yang secara amnya stabil pada tahun 2019 juga telah menyokong perbelanjaan modal tambahan oleh syarikat-syarikat dalam sektor perlombongan.

Ekonomi dalam negeri terus terjejas oleh gangguan bekalan dalam pengeluaran komoditi utama pada tahun 2019. Susulan gangguan bekalan yang teruk pada tahun 2018, pertumbuhan dalam sektor pertanian dan perlombongan kembali

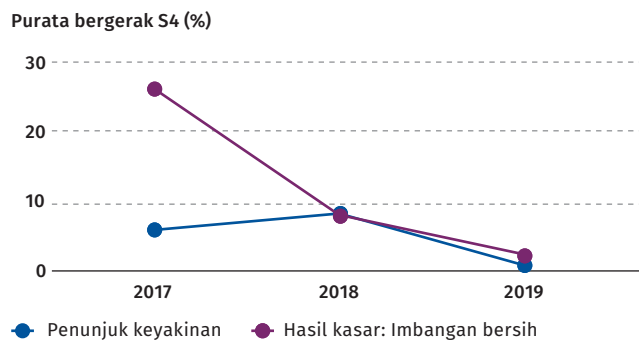
Rajah 1.8: Pelaburan Langsung Asing



^a Awalan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Rajah 1.9: Kaji Selidik Kecenderungan Perniagaan



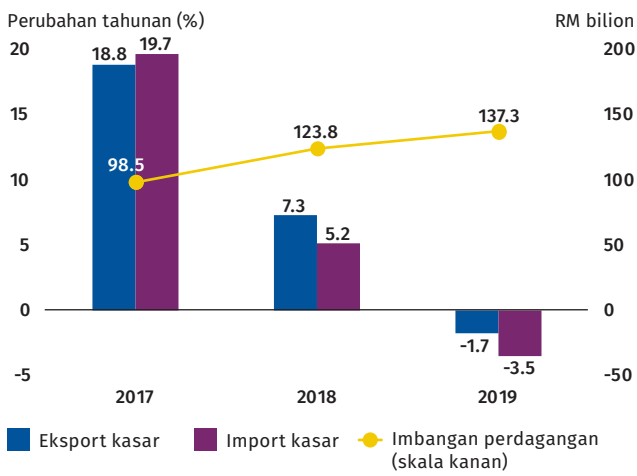
Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

pulih pada separuh pertama tahun 2019 didorong terutamanya oleh pemulihan dalam pengeluaran kelapa sawit dan gas asli. Walau bagaimanapun, pada separuh kedua tahun itu, pertumbuhan dalam sektor pertanian menguncup akibat kesan tertelat (*lagged impact*) daripada keadaan cuaca yang kering dan pengurangan penggunaan baja pada awal tahun sekali gus menjejaskan hasil minyak sawit. Pertumbuhan dalam sektor perlombongan juga merosot berikutan penutupan loji dan kerja penyelenggaraan yang menjejaskan pengeluaran minyak mentah dan gas asli.

Pengeluaran komoditi yang lebih rendah memburukkan lagi kesan permintaan luaran yang lemah dan ketegangan perdagangan yang sedang berlaku, lantas mengakibatkan penguncupan sebanyak 1.7% dalam eksport kasar Malaysia pada tahun 2019 (2018: 7.3%) (Rajah 1.10). Walau bagaimanapun, kesan buruk permintaan yang lebih rendah daripada mana-mana pasaran atau produk tunggal sebahagiannya telah dikurangkan oleh kepelbagaian pasaran eksport dan asas produk Malaysia (Rajah 1.11). Di samping itu, Malaysia juga memperoleh manfaat daripada beberapa lencongan perdagangan global yang sebahagiannya mengimbangi kesan negatif daripada ketegangan perdagangan terhadap eksport pada tahun itu.

Secara kolektif, kemerosotan permintaan luaran dan aktiviti pelaburan telah mengakibatkan permintaan import yang lebih rendah, yang menguncup sebanyak 3.5% pada 2019 (2018: 5.2%). Sejalan dengan penurunan eksport, import untuk pemprosesan yang selanjutnya serta import untuk aktiviti eksport semula juga lemah pada tahun 2019. Aktiviti pelaburan yang lebih rendah juga mengurangkan permintaan untuk import barangan modal, terutamanya jentera dan kelengkapan pengangkutan.

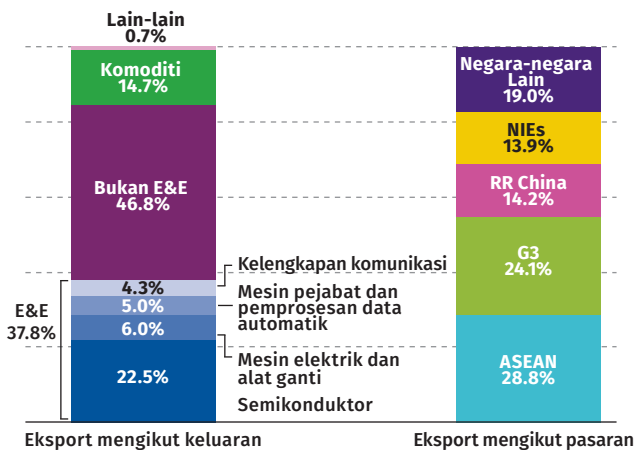
Rajah 1.10: Eksport Kasar, Import Kasar dan Imbangan Perdagangan



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Penguncupan yang lebih besar dalam import barangan berbanding dengan pertumbuhan eksport yang perlahan menyumbang kepada lebihan akaun semasa yang lebih tinggi iaitu sebanyak RM49.7 bilion atau 3.3% daripada KDNK (2018: RM30.6 bilion atau 2.1% daripada KDNK). Lebihan akaun semasa yang lebih tinggi itu juga disebabkan oleh peningkatan penerimaan pelancongan. Keadaan ini terus disokong oleh defisit yang lebih rendah dalam pendapatan primer, sejajar dengan pendapatan FDI yang lebih sederhana pada tahun itu.

Rajah 1.11: Bahagian Eksport Mengikut Keluaran dan Pasaran pada Tahun 2019



Nota: 1) G3 termasuk AS, kawasan euro dan Jepun.
 2) Ekonomi Perindustrian Baharu (Newly Industrialised Economies, NIE) merujuk Hong Kong SAR, Korea Selatan dan China Taipei.

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Permintaan Domestik Terus Menyokong Pertumbuhan pada Tahun 2019

Pada tahun 2019, permintaan domestik kekal menjadi pemacu utama pertumbuhan ekonomi Malaysia, disokong terutamanya oleh pengembangan perbelanjaan sektor swasta dalam keadaan perbelanjaan sektor awam yang lebih rendah (Jadual 1). Dalam sektor luaran, eksport bersih telah memberikan sedikit sokongan kepada pertumbuhan, walaupun eksport dan import benar menurun dalam keadaan prestasi perdagangan global yang lembap.

Jadual 1

KDNK Benar Mengikut Perbelanjaan (2015=100)

	2019 ^a	2018	2019 ^a	2018	2019 ^a
	% daripada KDNK	Perubahan tahunan (%)		Sumbangan kepada pertumbuhan (mata peratusan)	
Permintaan Dalam Negeri¹	94.1	5.5	4.3	5.2	4.1
Perbelanjaan sektor swasta	75.6	7.1	6.2	5.1	4.6
Penggunaan	58.8	8.0	7.6	4.4	4.3
Pelaburan	16.8	4.3	1.5	0.7	0.3
Perbelanjaan sektor awam	18.5	0.1	-2.7	0.0	-0.5
Penggunaan	12.2	3.3	2.0	0.4	0.3
Pelaburan	6.3	-5.0	-10.8	-0.4	-0.8
Pembentukan Modal Tetap Kasar	23.1	1.4	-2.1	0.3	-0.5
Perubahan dalam stok	-1.4			-1.2	-0.4
Eksport Bersih Barangan dan Perkhidmatan	7.3	11.4	8.9	0.8	0.6
Eksport	64.0	2.2	-1.1	1.5	-0.8
Import	56.7	1.3	-2.3	0.8	-1.4
Keluaran Dalam Negeri Kasar (KDNK) Benar	100.0	4.7	4.3	4.7	4.3

¹ Tidak termasuk stok
^a Awal

Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Penggunaan swasta terus mencatatkan pertumbuhan yang kukuh sebanyak 7.6% pada tahun 2019 dan jauh melebihi purata pertumbuhan jangka panjangnya (2011-2018: 7.0%). Pasaran kerja terus menyokong pertumbuhan penggunaan swasta, disertai langkah-langkah terpilih yang dilaksanakan oleh Kerajaan dalam persekitaran inflasi yang sederhana. Sektor isi rumah juga terus mengekalkan perbelanjaan terutamanya untuk barang keperluan.

Pembentukan modal tetap kasar (PMTK) mencatatkan penguncupan sebanyak 2.1% pada tahun 2019. Penguncupan ini mencerminkan perbelanjaan modal sektor swasta yang lebih perlahan dan penurunan dalam pelaburan awam. Mengikut jenis aset, perbelanjaan modal yang lebih rendah bagi struktur (2019: -0.6%; 2018: 1.9%) serta jentera dan kelengkapan (2019: -5.4%; 2018: 0.7%) telah menjejaskan prestasi pertumbuhan secara keseluruhan.

Pelaburan swasta berkembang pada kadar yang lebih perlahan sebanyak 1.5%. Ketegangan perdagangan global yang semakin tidak menentu telah menjejaskan sentimen perniagaan bagi syarikat tempatan dan juga syarikat berorientasikan eksport. Ketidakpastian dasar dalam negeri yang timbul akibat penilaian semula projek infrastruktur turut melemahkan sentimen secara keseluruhan. Kelemahan berterusan dalam pasaran harta kediaman dan bukan kediaman di dalam negeri turut menyebabkan prestasi pelaburan menjadi sederhana.

Walau bagaimanapun, pelaburan telah disokong oleh pelaksanaan projek-projek baharu dan sedia ada dalam sektor perkilangan dan sektor perkhidmatan. Khususnya, pengembangan kapasiti sektor perkilangan jelas dilihat dalam industri berasaskan sumber serta industri elektrik dan elektronik (E&E), manakala dalam sektor perkhidmatan, pelaburan memperoleh manfaat daripada perbelanjaan modal yang berterusan dalam subsektor pengangkutan dan perkhidmatan penjagaan kesihatan. Hasrat untuk melabur juga kekal positif seperti yang dicerminkan oleh kelulusan pelaburan yang menggalakkan pada tahun 2019.

Pelaburan awam menguncup 10.8%, disebabkan terutamanya oleh beberapa projek berskala besar yang dilaksanakan oleh syarikat awam telah siap. Usaha rasionalisasi yang berterusan oleh Kerajaan, seperti yang dicerminkan oleh penilaian semula terhadap beberapa projek infrastruktur berskala besar, juga telah menyebabkan perbelanjaan yang lebih rendah oleh syarikat awam. Walau bagaimanapun, perbelanjaan modal kekal disokong oleh perbelanjaan Kerajaan Persekutuan, terutamanya dalam sektor pendidikan dan perumahan.

Penggunaan awam berkembang pada kadar sederhana sebanyak 2.0%, berikutan perbelanjaan untuk bekalan dan perkhidmatan yang lebih rendah oleh Kerajaan, walaupun perbelanjaan emolument terus meningkat. Pertumbuhan sederhana ini sejajar dengan komitmen Kerajaan untuk mengoptimalkan perbelanjaan tanpa menjejaskan penyampaian perkhidmatan awam.

Pertumbuhan Sederhana dalam Sektor Ekonomi Utama

Sektor perkhidmatan dan perkilangan kekal sebagai penyumbang utama kepada pertumbuhan (Jadual 1). Walau bagaimanapun, sektor-sektor ini berkembang pada kadar yang lebih sederhana disebabkan terutamanya oleh permintaan luaran yang lebih lemah dan pertumbuhan perbelanjaan isi rumah yang kembali ke paras wajar. Sektor pertanian dan perlombongan meraih manfaat masing-masing daripada kadar hasil minyak sawit yang bertambah baik dan pengeluaran gas asli yang kembali pulih setelah mengalami gangguan saluran paip gas pada tahun 2018. Kedua-dua sektor ini, yang telah pulih pada separuh pertama tahun 2019, kemudiannya menguncup pada separuh kedua berikutan berulangnya gangguan bekalan yang menjejaskan pengeluaran minyak sawit, gas asli dan minyak mentah. Sektor pembinaan mengalami pertumbuhan yang sederhana berikutan projek-projek besar yang telah selesai, projek baharu yang berskala lebih kecil dan berkurang bilangannya, serta lebihan bekalan harta tanah.

Jadual 1

KDNK Benar Mengikut Jenis Aktiviti Ekonomi (2015=100)

	2019a	2018	2019a	2018	2019a
	% daripada KDNK	Perubahan tahunan (%)		Sumbangan kepada pertumbuhan (mata peratusan) ¹	
Perkhidmatan	57.7	6.8	6.1	3.8	3.5
Perkilangan	22.3	5.0	3.8	1.1	0.8
Perlombongan dan pengkuarian	7.1	-2.6	-1.5	-0.2	-0.1
Pertanian	7.1	0.1	1.8	0.0	0.1
Pembinaan	4.7	4.2	0.1	0.2	0.0
Keluaran Dalam Negeri Kasar (KDNK) Benar	100¹	4.7	4.3	4.7	4.3

¹Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan dan pengecualian komponen duti import a Awalan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Sektor perkhidmatan berkembang sebanyak 6.1% (2018: 6.8%), dengan pertumbuhan kembali ke paras yang wajar berikutan prestasi yang kukuh pada tahun 2018, hasil daripada peningkatan perbelanjaan pengguna berikutan rangsangan dari tempoh pelepasan cukai. Pertumbuhan perdagangan borong dan runcit serta

subsektor makanan, minuman dan penginapan kekal kukuh, disokong oleh perbelanjaan isi rumah yang teguh dalam keadaan pasaran pekerja yang menggalakkan. Subsektor pengangkutan dan penyimpanan meraih manfaat daripada peningkatan dalam aktiviti pemunggahan, walaupun sebahagiannya diimbangi oleh aktiviti perdagangan global yang lebih perlahan. Pertumbuhan subsektor kewangan dan insurans menjadi sederhana disebabkan oleh pertumbuhan pinjaman dan deposit yang lebih perlahan. Walau bagaimanapun, pertumbuhan sederhana ini sebahagiannya diimbangi oleh pemulihan pendapatan berasaskan fi hasil daripada penawaran IPO yang lebih banyak pada tahun 2019. Pertumbuhan subsektor maklumat dan komunikasi menjadi sederhana berikutan penurunan harga jalur lebar talian tetap di bawah kawal selia Standard Mandatori Mengenai Harga Capaian pada tahun 2018.

Sektor perkilangan mencatatkan pertumbuhan yang lebih perlahan sebanyak 3.8% pada tahun 2019 (2018: 5.0%). Dalam kelompok berorientasikan eksport, permintaan luaran yang lemah telah menjejaskan aktiviti perkilangan dalam kelompok elektrik dan elektronik (*electrical and electronics*, E&E). Gangguan bekalan komoditi utama pula telah menyebabkan pengeluaran yang lebih rendah oleh kelompok keluaran berkaitan sumber. Walau bagaimanapun, pertumbuhan kedua-dua kelompok ini kekal positif, disokong oleh kehadiran syarikat E&E Malaysia dalam segmen produk yang pelbagai dan pesat berkembang seperti elektronik automotif, peranti perubatan dan pengkomputeran awan (*cloud computing*) serta pengeluaran gas asli yang kembali pulih. Di dalam negeri, pembelian kereta penumpang yang dibuat lebih awal semasa tempoh pelepasan cukai pada tahun 2018 telah menjejaskan pengeluaran kelengkapan pengangkutan pada tahun 2019.

Pertumbuhan sektor pertanian meningkat kepada 1.8% pada tahun 2019 (2018: 0.1%), disebabkan terutamanya oleh kadar hasil minyak sawit yang kembali pulih daripada kekangan pengeluaran dan keadaan cuaca buruk pada tahun 2018. Walau bagaimanapun, pemulihan ini terganggu oleh kesan cuaca yang sangat kering dan pengurangan penggunaan baja pada awal tahun yang telah menjejaskan kadar hasil minyak sawit pada penghujung tahun 2019. Pengeluaran getah asli turut pulih apabila harga getah yang lebih tinggi telah meningkatkan aktiviti penorehan getah.

Sektor perlombongan terus mencatatkan penguncupan (-1.5%; 2018: -2.6%), kerana pengeluaran minyak mentah terjejas disebabkan terutamanya oleh kerja-kerja penyelenggaraan dan pelarasan bekalan secara sukarela oleh PETRONAS. Walau bagaimanapun, kadar penguncupan sektor ini reda berikutan pemulihan pengeluaran gas asli setelah mengalami gangguan saluran paip gas pada tahun 2018.

Pertumbuhan sektor pembinaan menjadi sederhana kepada 0.1% (2018: 4.2%), mencerminkan terutamanya projek infrastruktur besar serta pembangunan campuran yang telah selesai dan hampir selesai. Pertumbuhan yang lebih rendah ini juga disebabkan oleh saiz dan bilangan projek baharu dalam subsektor bukan kediaman dan subsektor kediaman yang lebih kecil, dalam keadaan segmen harta tanah komersial mengalami lebihan bekalan serta jumlah harta kediaman tidak terjual yang tinggi. Meskipun subsektor kejuruteraan awam kekal sebagai penyumbang utama kepada pertumbuhan, penangguhan kerja pembinaan lebuh raya utama serta projek besar petrokimia yang telah selesai menyebabkan kadar pertumbuhan sektor ini menjadi sederhana pada tahun 2019.

Keadaan Pasaran Pekerja Menyokong Pertumbuhan pada Tahun 2019

Keadaan pasaran pekerja terus menyokong pertumbuhan pada tahun 2019 meskipun pertumbuhannya lebih perlahan. Guna tenaga meningkat 2.1% (2018: 2.5%) dengan pertambahan guna tenaga sebanyak 316,000 orang, manakala kadar pengangguran kekal stabil pada 3.3% (Jadual 1). Kadar penyertaan tenaga kerja juga meningkat kepada 68.9% (2018: 68.3%).

Pada tahun 2019, pertumbuhan guna tenaga didorong terutamanya oleh pekerja berkemahiran tinggi dan rendah, masing-masing meningkat 3.9% dan 6.5%. Pekerja berkemahiran sederhana terus membentuk bahagian terbesar jumlah pekerja pada 59.5% (2018: 60.4%), diikuti pekerja berkemahiran tinggi pada 27.6% (2018: 27.2%).

Jadual 1

Penunjuk Pasaran Pekerja Terpilih

	2015	2016	2017	2018	2019 ^a
Guna tenaga ('000 orang)	13,992	14,177	14,451	14,810	15,126
(% perubahan)		1.3	1.9	2.5	2.1
Kadar pengangguran (% daripada tenaga kerja)	3.1	3.4	3.4	3.3	3.3
Kadar penyertaan tenaga buruh (% daripada penduduk umur bekerja)	67.9	67.7	68.0	68.3	68.9
Pemberhentian pekerja (orang)	38,499	37,699	35,097	23,168	29,605
Pekerja asing ('000 orang)	2,135	1,866	1,797	2,016	2,000

^a Awalan

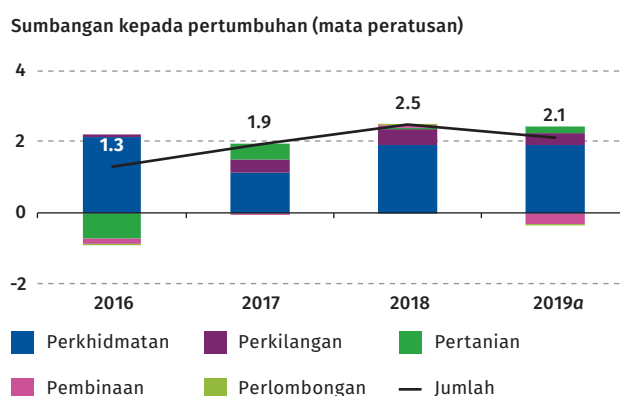
Nota: Angka pengangguran dan kadar penyertaan tenaga buruh pada 2019 dianggarkan berdasarkan purata angka suku tahunan 2019 daripada Laporan Survei Tenaga Buruh, manakala pertumbuhan guna tenaga pada tahun 2019 diperoleh daripada Statistik Produktiviti Buruh

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Kementerian Sumber Manusia

Dari perspektif sektor, pertumbuhan guna tenaga dipacu terutamanya oleh sektor perkhidmatan (3.2%), diikuti sektor perkilangan (2.1%) dan sektor pertanian (1.6%) (Rajah 1). Khususnya, subsektor makanan, minuman dan penginapan; serta subsektor perdagangan borong dan runcit mencatatkan pertumbuhan guna tenaga yang kukuh, masing-masing 7.7% dan 3.3% (2018: masing-masing 8.1% dan 3.2%). Sementara itu, pemberhentian pekerja meningkat kepada 29,605 orang setahun (2018: 23,168 orang; purata jangka panjang¹: 34,530 orang).

Upah agregat nominal sektor swasta² dan sektor awam meningkat pada kadar yang lebih perlahan, masing-masing 4.2% dan 3.7% pada tahun 2019 (2018: masing-masing 6.0% dan 4.5%). Sektor perkhidmatan mencatatkan pertumbuhan upah yang lebih tinggi (4.1%, 2018: 3.8%), disokong oleh subsektor makanan dan minuman; serta subsektor maklumat dan komunikasi. Sektor perkilangan mencatatkan pertumbuhan upah yang lebih rendah sebanyak 4.3% (2018: 10.8%). Pertumbuhan sederhana ini adalah menyeluruh dan merentas kebanyakan industri perkilangan, tetapi khususnya dalam industri berorientasikan eksport, yang merangkumi subsektor E&E (2019: 5.7%, 2018: 13.9%) dan subsektor keluaran petroleum, kimia, getah dan plastik (2019: 3.6%, 2018: 11.6%). Pada tahun 2019, pertumbuhan upah bagi setiap pekerja dalam sektor perkilangan menjadi sederhana (2.9%, 2018: 8.6%), tetapi kekal lebih tinggi berbanding dengan sektor perkhidmatan (1.5%, 2018: 1.2%).

Rajah 1: Pertumbuhan Guna Tenaga Mengikut Sektor, 2016 - 2019^a



^a Awalan

Sumber: Statistik Produktiviti Pekerja yang diterbitkan oleh Jabatan Perangkaan Malaysia

¹ Purata jangka panjang adalah purata pemberhentian pekerja tahunan dari tahun 1997 hingga tahun 2018. Data diperoleh daripada Kementerian Sumber Manusia.

² Upah sektor swasta diperoleh daripada data gaji dan upah yang diterbitkan dalam Perangkaan Pembuatan Bulanan dan Perangkaan Perkhidmatan Suku Tahunan oleh Jabatan Perangkaan Malaysia. Upah sektor swasta merangkumi 62.9% jumlah guna tenaga.

Pertumbuhan produktiviti pekerja³ menurun kepada 2.2% pada tahun 2019 (2018: 3.4%), dengan semua sektor menjadi sederhana. Pertumbuhan produktiviti sektor perkhidmatan menurun kepada 2.7% (2018: 5.0%) memandangkan pertumbuhan pengeluaran telah kembali ke paras wajar selepas tempoh pelepasan cukai dan masa bekerja yang lebih lama. Pertumbuhan produktiviti dalam sektor perkilangan juga sederhana (2.5%; 2018: 3.3%) disebabkan terutamanya oleh pengeluaran yang lebih perlahan dalam subsektor E&E.

³ Diukur oleh nilai ditambah benar bagi setiap jam bekerja.

Sektor Luaran Berdaya Tahan dalam Keadaan Perkembangan Global yang Mencabar

Malaysia mengekalkan lebih akaun semasa yang kukuh manakala akaun kewangan terus mencatatkan aliran masuk FDI. Pemastautin semakin mempelbagaikan portfolio di luar negeri dan pasaran bon domestik mencatatkan aliran masuk bukan pemastautin pada tahun 2019.

Lebih akaun semasa meningkat kepada RM49.7 bilion atau 3.3% daripada KDNK pada tahun 2019 (2018: RM30.6 bilion atau 2.1% daripada KDNK) (Jadual 1). Dari perspektif tabungan-pelaburan pula, lebih akaun semasa yang lebih tinggi mencerminkan penurunan pelaburan yang lebih mendadak. Mengikut komponen, peningkatan imbalan akaun semasa didorong oleh defisit yang lebih rendah dalam akaun pendapatan primer dan akaun perkhidmatan, dalam keadaan lebih barangan yang lebih tinggi (Rajah 1). Lebih barangan meningkat berikutan penurunan import yang lebih ketara berbanding eksport.

Jadual 1

Imbalan Pembayaran¹

Butiran (Bersih)	2017	2018	2019 ^a
	RM bilion		
Akaun semasa	38.3	30.6	49.7
Barangan ²	117.1	119.2	125.5
Perkhidmatan	-22.9	-17.7	-10.9
Pendapatan primer	-38.7	-51.6	-43.5
Pendapatan sekunder	-17.3	-19.3	-21.4
Akaun modal	0.0	-0.1	0.3
Akaun kewangan	-4.7	18.6	-34.3
Pelaburan langsung	16.2	11.3	9.4
Pelaburan portfolio	-15.4	-44.4	-37.7
Derivatif kewangan	-0.2	1.0	-0.4
Pelaburan lain	-5.3	50.7	-5.7
Kesilapan dan ketinggalan bersih³	-17.1	-41.3	-7.3
Imbalan keseluruhan	16.4	7.8	8.4

¹ Mengikut Edisi Keenam Manual Imbalan Pembayaran dan Kedudukan Pelaburan Antarabangsa (BPM6) oleh Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF)

² Diselaraskan untuk penilaian dan liputan barangan bagi pemrosesan, penyimpanan dan pengagihan

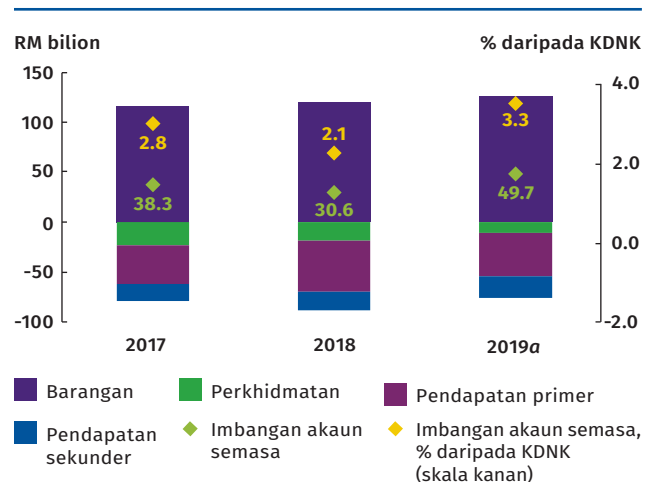
³ Pada S1 2018, kesilapan dan ketinggalan bersih tidak termasuk perubahan daripada penilaian semula rizab. Amalan ini terpakai sejak S1 2010

^a Awal

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Akaun perkhidmatan mencatatkan defisit yang lebih kecil sebanyak RM10.9 bilion (2018: -RM17.7 bilion), disebabkan terutamanya oleh peningkatan pendapatan perjalanan dan pembayaran bersih yang lebih rendah untuk perkhidmatan pengangkutan dan pembinaan. Lebih akaun perjalanan meningkat kepada RM30.9 bilion (2018: RM30.0 bilion) berikutan jumlah ketibaan pelancong dan perbelanjaan per kapita yang lebih tinggi, khususnya oleh pelancong

Rajah 1: Imbalan Akaun Semasa



^a Awal

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

daripada ekonomi serantau. Sementara itu, defisit dalam akaun perkhidmatan pengangkutan dan pembinaan semakin kecil, masing-masing susulan aktiviti perdagangan dan pelaburan yang lebih sederhana.

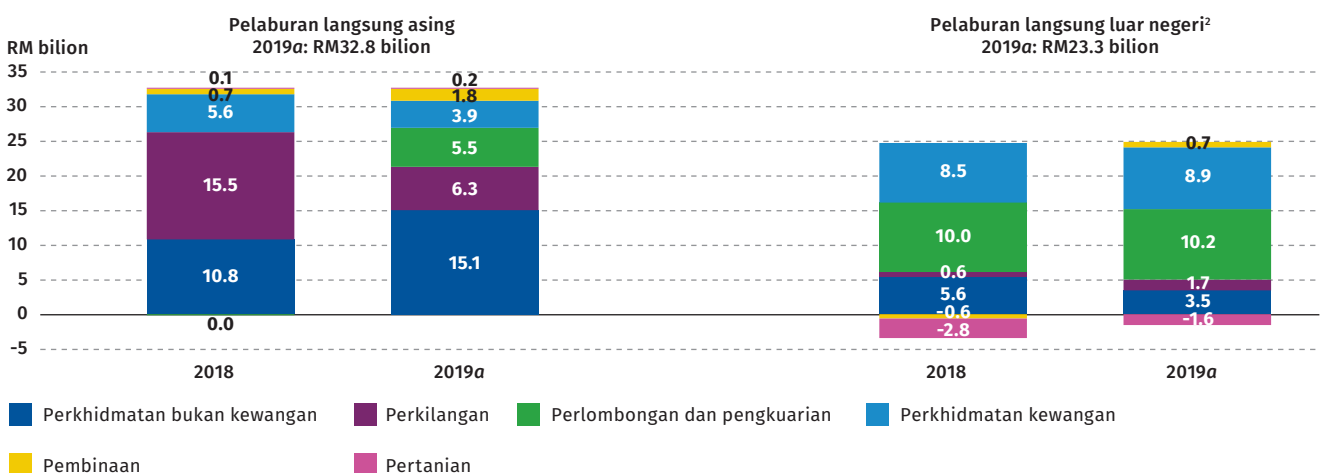
Dalam akaun pendapatan, defisit pendapatan primer mengecil dengan ketara kepada RM43.5 bilion (2018: -RM51.6 bilion). Pengecilan ini mencerminkan pendapatan lebih tinggi yang diperoleh pelabur pemastautin dan pendapatan terakru yang lebih rendah kepada pelabur bukan pemastautin. Defisit yang lebih rendah dalam akaun pendapatan pelaburan langsung, yang menjadi sederhana kepada RM33.3 bilion (2018: -RM35.9 bilion), adalah disebabkan oleh pendapatan terakru yang lebih rendah kepada syarikat asing di Malaysia, khususnya dalam sektor perlombongan dan perkilangan. Pada masa yang sama, syarikat Malaysia yang melabur dalam sektor perkhidmatan maklumat dan komunikasi dan sektor pertanian di luar negeri melaporkan pendapatan yang lebih tinggi. Penerimaan pendapatan pelaburan portfolio meningkat ekoran pulangan yang lebih tinggi untuk pelabur pemastautin daripada pelaburan mereka dalam sekuriti ekuiti di luar negeri.

Akaun pendapatan sekunder mencatatkan defisit yang lebih besar sebanyak RM21.4 bilion (2018: -RM19.3 bilion), mencerminkan peningkatan pengiriman wang keluar oleh pekerja asing.

Pada tahun 2019, akaun kewangan mencatatkan aliran keluar bersih sebanyak RM34.3 bilion (2018: +RM18.6 bilion). Hal ini disebabkan terutamanya oleh pelaburan yang lebih tinggi oleh pemastautin dalam aset portfolio di luar negeri dan pelaburan langsung luar negeri (*direct investment abroad, DIA*) yang berterusan, yang sebahagiannya diimbangi oleh aliran masuk FDI jangka panjang.

Akaun pelaburan langsung mencatatkan aliran masuk bersih sebanyak RM9.4 bilion (2018: +RM11.3 bilion). Pada tahun 2019, aliran masuk FDI berjumlah RM32.8 bilion, iaitu bersamaan dengan +2.2% daripada KDNK (2018: +RM32.6 bilion; +2.3% daripada KDNK) (Rajah 2). Pada suku pertama tahun 2019, FDI mencatatkan aliran masuk suku tahunan tertinggi yang pernah dicatatkan sebelum ini. Hal ini disebabkan terutamanya oleh pemerolehan sebuah kumpulan penjagaan kesihatan swasta oleh pelabur Jepun dan pembentukan usaha sama dalam sektor minyak dan gas. Walau bagaimanapun, FDI telah terjejas dalam tempoh seterusnya akibat sentimen pelabur global yang lemah. Ekonomi maju seperti Jepun (29.9% daripada aliran bersih FDI pada tahun 2019), Hong Kong SAR (25.7%) dan Belanda (15.9%) merupakan penyumbang utama FDI.

Rajah 2: Pelaburan Langsung Asing dan Pelaburan Langsung Luar Negeri¹ Bersih Mengikut Sektor



¹ Pelaburan langsung asing dan pelaburan langsung luar negeri seperti ditakrifkan mengikut Manual Imbangan Pembayaran dan Kedudukan Pelaburan Antarabangsa, Edisi Kelima (BPM5) oleh Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF)

² Angka negatif merujuk aliran masuk bersih

a Awalan

Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan

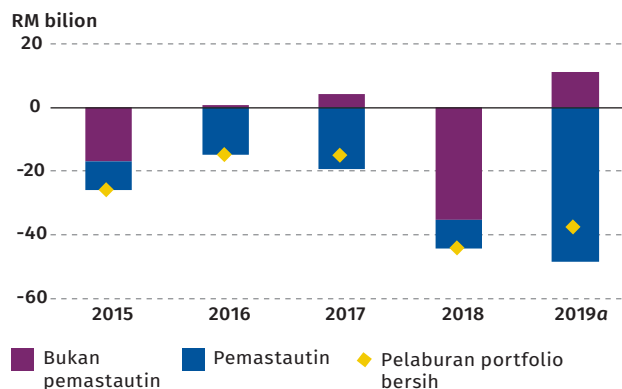
Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Aliran keluar DIA meningkat sedikit pada RM23.3 bilion, atau bersamaan dengan -1.5% daripada KDNK (2018: -RM21.3 bilion; -1.5% daripada KDNK). Pelaburan utama pada tahun itu termasuk pemerolehan dua medan minyak luar pesisir di Brazil dan pelaburan tambahan dalam projek sedia ada di luar negeri oleh sebuah syarikat minyak dan gas tempatan. Negara-negara seperti Brazil (25.2% daripada aliran bersih DIA pada tahun 2019), Australia (12.9%) dan Belanda (11.9%) merupakan penerima utama DIA pada tahun 2019.

Akaun pelaburan portfolio mencatatkan aliran keluar bersih sebanyak RM37.7 bilion (2018: -RM44.4 bilion), disebabkan terutamanya oleh pelaburan pemastautin yang lebih tinggi di luar negeri (-RM48.7 bilion; 2018: -RM9.1 bilion) (Rajah 3). Pelaburan ini didorong oleh pelabur institusi domestik dalam instrumen ekuiti dan sekuriti hutang untuk tujuan mempelbagaikan dedahan risiko dan pendapatan pelaburan mereka. Sementara itu, aliran pelaburan portfolio bukan pemastautin terus tidak menentu. Bagi tahun 2019 secara keseluruhan, aliran portfolio bukan pemastautin mencatatkan aliran masuk bersih sebanyak RM11.0 bilion (2018: -RM35.3 bilion).

Akaun pelaburan lain mencatatkan aliran keluar bersih sebanyak RM5.7 bilion (2018: +RM50.7 bilion), mencerminkan penempatan antara bank di luar negeri oleh bank pemastautin dalam keadaan terdapat pengambilan bersih pinjaman luar negeri oleh sektor swasta. Kesilapan dan ketinggalan bersih berjumlah -RM7.3 bilion atau -0.4% daripada jumlah perdagangan (2018d: -RM41.3 bilion, atau -2.2% daripada jumlah perdagangan) pada tahun itu.

Rajah 3: Pelaburan Portfolio



a Awalan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Kedudukan Pelaburan Antarabangsa Bersih Lebih Baik

Kedudukan pelaburan antarabangsa (*international investment position, IIP*) bersih Malaysia mencatat paras liabiliti bersih yang lebih rendah sebanyak RM47.3 bilion pada akhir tahun 2019 (2018: -RM77.7 bilion) (Rajah 1). Kedudukan yang lebih baik ini mencerminkan terutamanya peningkatan aset luaran sebanyak RM91.7 bilion, khususnya dalam pelaburan portfolio yang lebih daripada mengimbangi kenaikan liabiliti luaran sebanyak RM61.3 bilion.

Kedudukan luaran Malaysia juga diperkukuh oleh komposisi liabiliti luaran yang lebih baik. Khususnya, peningkatan liabiliti luaran disebabkan terutamanya oleh aliran masuk FDI jangka panjang yang lebih tinggi, yang sebahagian besarnya terdiri daripada pemegang ekuiti dan perolehan tertahan yang kurang terdedah kepada aliran keluar modal.

Secara keseluruhan, hutang luar negeri Malaysia meningkat kepada RM946.3 bilion pada akhir tahun 2019, atau 62.6% daripada KDNK (akhir tahun 2018: RM924.9 bilion atau 63.9% daripada KDNK). Hutang luar negeri yang lebih tinggi disebabkan terutamanya oleh peningkatan pemegang sekuriti hutang domestik dan deposit oleh bukan pemastautin, serta pinjaman luar negeri oleh syarikat (Rajah 2). Peningkatan ini sebahagiannya diimbangi oleh penurunan pinjaman antara syarikat berkaitan dan peminjaman antara bank.

Risiko terhadap hutang luar negeri kekal terurus, mencerminkan profil tempoh matang dan mata wang yang menggalakkan, berserta keperluan kehematan dan lindung nilai Bank Negara Malaysia.¹ Pada akhir tahun 2019, hutang luar negeri terdedah risiko syarikat² dan bank³ masing-masing berjumlah RM59.7 bilion dan RM67.7 bilion. Secara kumulatif, jumlah ini adalah sebanyak 13.5% daripada jumlah hutang luar negeri Malaysia dan 30.0% daripada rizab antarabangsa.

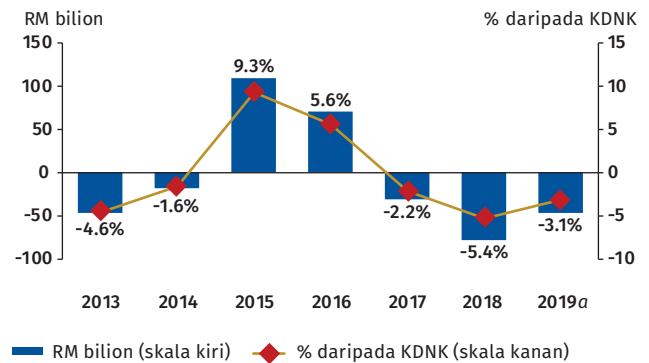
Lebih separuh daripada hutang luar negeri terkumpul adalah daripada tempoh jangka sederhana dan panjang, dengan risiko

¹ Untuk butiran lanjut mengenai pengurusan hutang luar negeri Malaysia, sila rujuk Rencana 'Daya Tahan Malaysia dalam Menguruskan Obligasi Hutang Luar Negeri dan Kecukupan Rizab Antarabangsa' dalam Laporan Tahunan 2018.

² Berdasarkan penilaian ke atas kira-kira 70% pinjaman luar pesisir yang diperolehi dan bon yang diterbitkan oleh syarikat, yang nisbah perlindungan faedahnya ialah kurang daripada paras ambang kehematan, iaitu dua kali.

³ Merujuk bahagian hutang luar negeri bank yang lebih mudah terjejas akibat kejutan pengeluaran yang mendadak. Bahagian ini termasuk peminjaman antara bank (RM46.9 bilion), deposit yang diterima (RM16.6 bilion) dan hutang jangka pendek lain (RM4.3 bilion) daripada rakan niaga yang tidak berkaitan. Untuk maklumat lanjut mengenai trend hutang luar negeri bank, rujuk Tinjauan Kestabilan Kewangan BNM Separuh Kedua Tahun 2019.

Rajah 1: Kedudukan Pelaburan Antarabangsa (IIP) Bersih

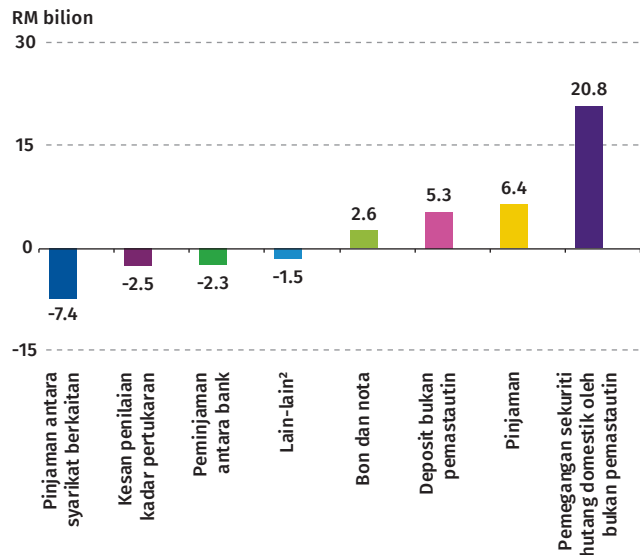


^a Awalan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Rajah 2: Perubahan Hutang Luar Negeri

Perubahan bersih¹: +RM21.4 bilion



¹ Perubahan setiap instrumen hutang tidak termasuk kesan penilaian kadar pertukaran

² Terdiri daripada kredit perdagangan, peruntukan SDR IMF dan liabiliti hutang lain

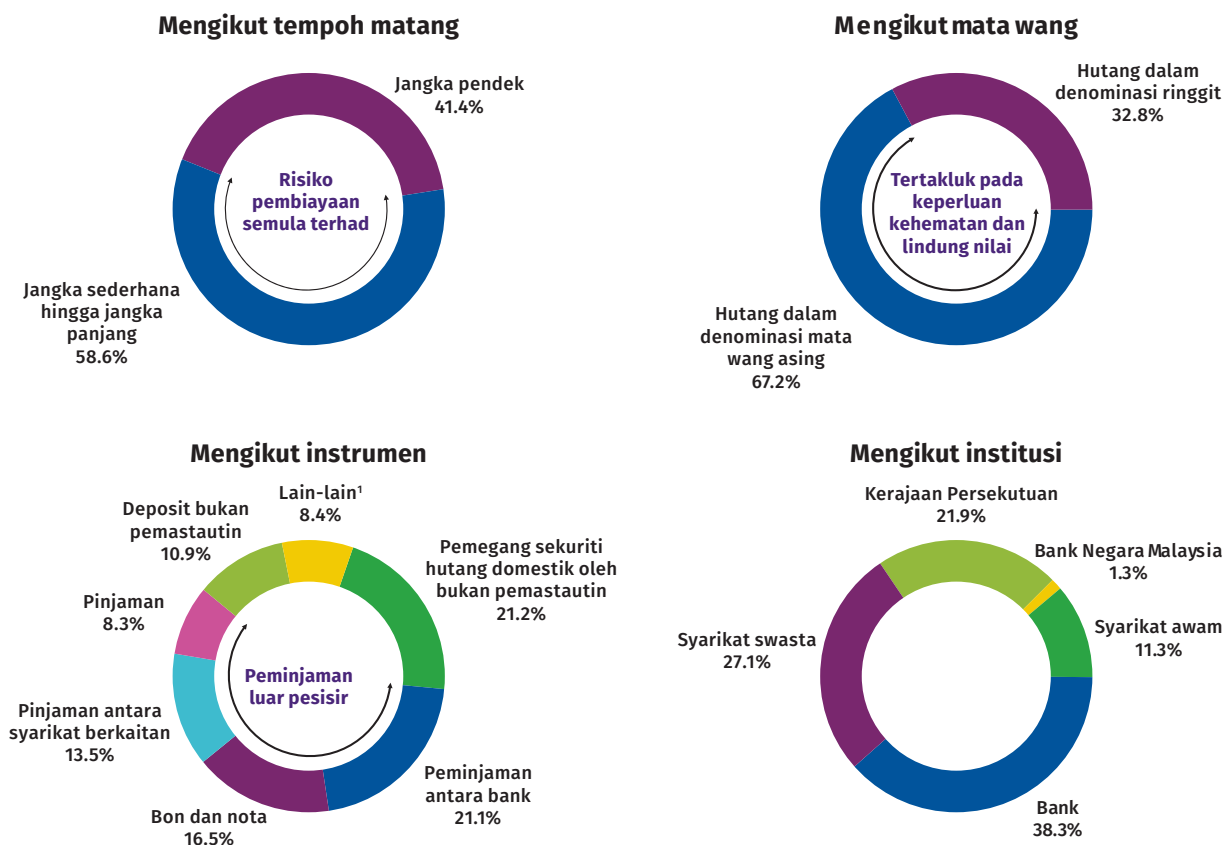
Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

pembiayaan semula (*rollover risk*) yang rendah (Rajah 3). Sementara itu, hampir satu pertiga daripada hutang luar negeri adalah dalam denominasi ringgit (32.8%; akhir tahun 2018: 30.2%), dan tidak terjejas oleh perubahan penilaian yang disebabkan oleh ketidakpastian kadar pertukaran. Baki hutang luar negeri dalam denominasi mata wang asing (*foreign currency, FCY*) disokong terutamanya oleh perolehan FCY dan tertakluk pada keperluan kehematan bagi pengurusan risiko mudah tunai dan pendanaan.⁴ Tambahan lagi, pinjaman antara syarikat berkaitan, yang mencakupi 14.1% daripada hutang luar negeri FCY, pada amnya tersedia dengan syarat pinjaman yang fleksibel dan kadar faedah yang rendah. Selain itu, bank dan syarikat memegang aset luar negeri FCY yang agak besar berjumlah RM1.3 trilion. Jumlah ini mengukuhkan lagi keupayaan membayar balik entiti-entiti ini bagi memenuhi obligasi hutang luar negeri mereka.

Rizab antarabangsa Bank Negara Malaysia, yang mencakupi 23.9% daripada aset luaran negara, kekal sebagai penampan dasar yang penting terhadap kejutan luaran. Rizab antarabangsa berjumlah USD103.6 bilion pada akhir tahun 2019 (akhir tahun 2018: USD101.4 bilion), mencukupi untuk membiayai 7.5 bulan import tertanggung dan ialah 1.1 kali hutang luar negeri jangka pendek.

Rajah 3: Butiran Hutang Luar Negeri Malaysia (% bahagian)



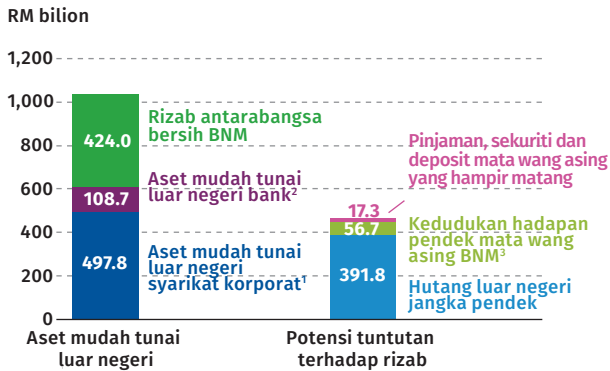
¹ Termasuk kredit perdagangan, peruntukan SDR IMF dan pelbagai, seperti tuntutan insurans yang belum dibayar dan faedah belum bayar untuk bon dan nota

Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan

Sumber: Bank Negara Malaysia

⁴ Termasuk keperluan yang dikenakan terhadap bank di bawah peraturan perbankan tempatan.

Rajah 4: Aset Mudah Tunai Luar Negeri dan Potensi Tuntutan Terhadap Rizab Antarabangsa



¹ Terdiri daripada pelaburan portfolio serta mata wang dan deposit
² Terdiri daripada deposit dan penempatan antara bank, bon dan nota serta instrumen pasaran wang
³ Termasuk kedudukan hadapan swap mata wang

Sumber: Bank Negara Malaysia

Pada tahun 2019, Malaysia mengekalkan kedudukan aset mata wang asing bersih yang agak besar. Kira-kira 94.5% daripada aset luaran adalah dalam denominasi mata wang asing berbanding dengan 41.4% jumlah liabiliti luaran. Peratusan ini menunjukkan keupayaan Malaysia untuk menangani kejutan luaran. Khususnya, susut nilai ringgit akan menyebabkan peningkatan aset luaran yang lebih besar berbanding dengan liabiliti luaran lantas meningkatkan kedudukan luaran Malaysia. Mekanisme yang menstabilkan ini, bersama-sama ciri dan komposisi IIP Malaysia yang menggalakkan, menjadikan ekonomi berdaya tahan untuk menghadapi potensi kejutan luaran.

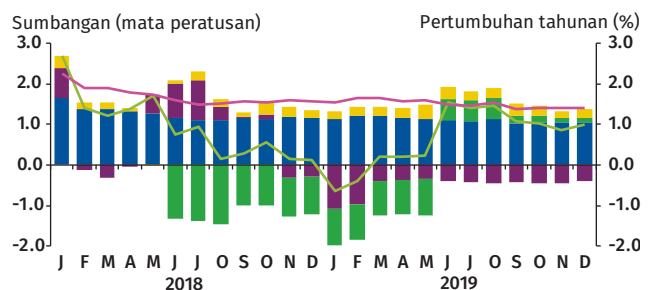
Inflasi keseluruhan lebih rendah

Purata inflasi keseluruhan⁵ lebih rendah pada 0.7% (2018: 1.0%) (Rajah 1.12). Pelanjutan harga siling (*price ceiling*) bahan api dan skim kawalan harga pada musim perayaan ke atas bahan makanan telah membendung inflasi bahan api dan makanan, manakala perubahan terhadap dasar cukai penggunaan pada tahun 2018⁶ terus memberikan tekanan menurun kepada harga secara keseluruhan. Selain faktor-faktor ini, harga minyak dunia yang secara relatif lebih rendah dan keadaan bekalan makanan yang bertambah baik masing-masing turut menyumbang kepada harga bahan api dan makanan yang lebih rendah. Penurunan kadar inflasi dalam ekonomi rakan-rakan perdagangan import negara terus membantu membendung tekanan inflasi dalam negeri.

Sebaliknya, inflasi asas seperti yang ditunjukkan oleh inflasi teras,⁷ secara relatif kekal stabil

(2019: 1.5%; 2018: 1.6%). Keadaan ini menunjukkan bahawa tekanan inflasi yang didorong oleh permintaan secara relatif adalah lemah berikutan kekurangan rangsangan daripada pasaran pekerja. Seiring dengan pertumbuhan upah benar yang stabil bagi setiap pekerja dalam sektor swasta, kewujudan lebih keupayaan dalam industri domestik telah menyokong kestabilan inflasi asas.

Rajah 1.12: Sumbangan kepada Inflasi Keseluruhan Mengikut Komponen



■ Inflasi teras ■ Bahan api ■ Lain-lain*
 ■ Kesan bersih perubahan dasar cukai penggunaan
 — Inflasi keseluruhan (skala kanan) — Inflasi teras (skala kanan)

* Lain-lain termasuk barangan yang harganya tidak menentu dan barangan lain yang harganya ditadbir

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

⁵ Diukur oleh perubahan peratusan tahunan Indeks Harga Pengguna (IHP).

⁶ Merujuk gabungan kesan pelaksanaan Cukai Barangan dan Perkhidmatan (*Goods and Services Tax, GST*) pada kadar sifar dan pelaksanaan Cukai Jualan dan Perkhidmatan (*Sales and Services Tax, SST*).

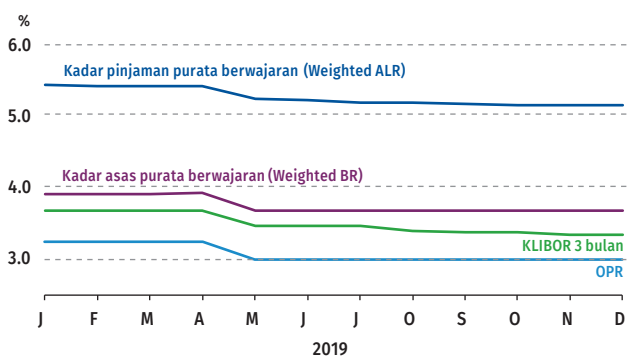
⁷ Pengiraan inflasi teras tidak termasuk barangan yang harganya tidak menentu dan harganya ditadbir. Pengiraan ini juga tidak mengambil kira anggaran kesan langsung daripada perubahan dasar cukai penggunaan.

Dasar monetari kekal kondusif untuk pertumbuhan berterusan dalam keadaan harga yang stabil

OPR dikurangkan sebanyak 25 mata asas kepada 3.00% dalam mesyuarat pada bulan Mei 2019, bagi memastikan persekitaran monetari yang kondusif agar pertumbuhan berada pada landasan yang kukuh dalam keadaan inflasi yang rendah. Dalam penilaian Jawatankuasa Dasar Monetari (*Monetary Policy Committee, MPC*), risiko prospek pertumbuhan Malaysia menjadi lebih perlahan telah meningkat, terutamanya yang berpunca daripada faktor-faktor luaran. Pada masa yang sama, MPC juga telah memberi pertimbangan kepada beberapa faktor termasuk ketidakpastian yang ketara dalam persekitaran dalam negeri, risiko daripada kelemahan berpanjangan dalam sektor berkaitan dengan komoditi dan beberapa tanda yang menunjukkan bahawa keadaan kewangan menjadi ketat. Oleh itu, pengurangan OPR bertujuan mengekalkan tahap akomodatif monetari, sekali gus memastikan dasar monetari kekal kondusif untuk pertumbuhan yang berterusan dan harga yang stabil. MPC juga sedar bahawa langkah-langkah selain dasar monetari seperti pembaharuan struktur adalah amat penting untuk meningkatkan prospek pertumbuhan.

Pengurangan kadar dasar memberikan impak yang dihasratkan terhadap kadar pinjaman dalam ekonomi, kerana kadar faedah borong dan runcit kemudiannya menurun (Rajah 1.13). Kesan pindahan kepada pasaran antara bank adalah kukuh dan

Rajah 1.13: Kadar Dasar, Kadar Antara Bank dan Kadar Pinjaman (pada akhir tempoh)



Sumber: Bank Negara Malaysia dan Bloomberg

serta-merta, dengan Kadar Tawaran Antara Bank Kuala Lumpur (*Kuala Lumpur Interbank Offered Rate, KLIBOR*) menurun sebanyak 23 – 25 mata asas bagi semua tempoh matang dalam tempoh sehari selepas pengurangan OPR. Dalam segmen runcit, semua bank turut menurunkan kadar asas (*base rate, BR*) masing-masing sebanyak 25 mata asas, menyebabkan kadar asas purata berwajaran yang lebih rendah pada 3.68% pada akhir tahun 2019 (2018: 3.91%). Kadar pinjaman seperti yang ditunjukkan oleh kadar pinjaman purata (*average lending rate, ALR*) berwajaran bagi pinjaman terkumpul secara beransur-ansur menurun untuk mengakhiri tahun itu pada 5.16% (2018: 5.43%). Secara keseluruhan, kadar pindahan kepada kadar pinjaman ini adalah kukuh memandangkan bahagian pinjaman pada kadar terapung dalam sistem perbankan adalah tinggi (kira-kira 75%), persaingan pasaran yang sengit, dan penurunan kos pendanaan bank.

Walau bagaimanapun, pembiayaan kepada sektor swasta menjadi sederhana seiring dengan aktiviti ekonomi, terjejas terutamanya oleh sentimen peminjaman yang berhati-hati pada tahun itu. Keadaan ini dicerminkan oleh pertumbuhan pembiayaan bersih yang meningkat 5.0% (2018: 5.8%), berikutan pinjaman terkumpul berkembang sebanyak 4.0% (2018: 5.2%)⁸ manakala pertumbuhan dalam bon korporat terkumpul kekal pada 8.0% (2018: 8.0%) (Rajah 1.14 dan 1.15). Pertumbuhan sederhana dalam pinjaman yang didorong permintaan adalah lebih ketara dalam segmen perniagaan, dan diburukkan lagi oleh trend pembayaran balik pinjaman yang tinggi dan pemberian pinjaman yang lebih berhati-hati oleh bank kepada sektor terpilih yang mengalami kelemahan. Pasaran bon juga kekurangan rangsangan susulan penilaian semula projek-projek infrastruktur besar, meskipun dalam persekitaran kadar hasil yang lebih rendah.⁹ Walau bagaimanapun, berikutan penurunan OPR pada bulan Mei, permintaan

⁸ Walau bagaimanapun, pertumbuhan pinjaman yang lebih perlahan pada tahun 2019 seperti yang dilihat dalam data sebahagiannya mencerminkan semakan semula statistik untuk memasukkan pinjaman daripada bank perdagangan berlesen yang baharu mulai bulan April 2018. Tanpa mengambil kira faktor ini yang telah melonjakkan sedikit pertumbuhan pinjaman pada tahun 2018, penurunan dalam pertumbuhan pinjaman pada tahun 2019 tidak begitu ketara.

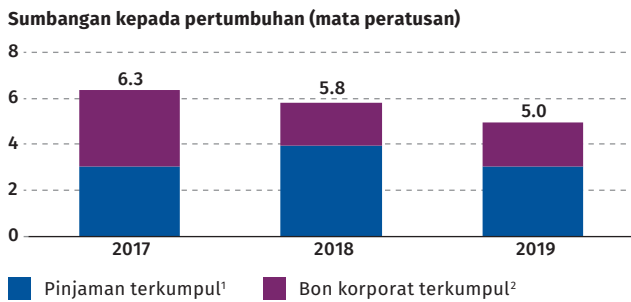
⁹ Tidak termasuk satu terbitan yang besar dalam sektor kewangan, insurans, harta tanah dan perkhidmatan perniagaan pada bulan Mei 2019, jumlah terbitan bon korporat adalah sebanyak RM96.3 bilion (2018: RM92.8 bilion) (Nota: Tidak termasuk terbitan oleh Cagamas dan bukan pemastautin).

terhadap pinjaman bertambah baik, dengan meningkatnya permohonan untuk pinjaman perniagaan dan isi rumah. Keadaan ini seterusnya menyebabkan pertumbuhan pinjaman meningkat sedikit, terutamanya dalam segmen perniagaan, menjelang akhir tahun itu.

Keadaan pemberian pembiayaan dipantau secara berterusan oleh Bank untuk memastikan pemberian pinjaman kekal menyokong aktiviti ekonomi, ditambah lagi dengan langkah-langkah yang sedang dilaksanakan dan langkah baharu untuk menambah baik ekosistem pembiayaan.¹⁰ Keadaan pendanaan dan mudah tunai bank yang secara relatif stabil terus memudahkan pengantaraan kredit, tanpa perubahan yang ketara dalam kriteria pemberian pinjaman keseluruhan yang dilaporkan oleh bank. Kadar kelulusan pinjaman dan pengeluaran pinjaman yang stabil pada tahap yang setara dengan kadar purata terkini¹¹ menunjukkan bahawa secara amnya tidak ada pengurangan dalam kredit yang tersedia untuk peminjam, termasuk perusahaan kecil dan sederhana (PKS). Sebagai contoh, kira-kira tiga daripada empat pinjaman perumahan dan PKS terus diluluskan pada tahun 2019. Inisiatif yang menyokong pemilikan

rumah seperti Kempen Pemilikan Rumah (*Home Ownership Campaign*) yang dilancarkan pada tahun 2019, dan skim pembiayaan bagi pembeli rumah kali pertama termasuk Dana Rumah Mampu Milik BNM, juga memberikan rangsangan tambahan kepada pinjaman perumahan. Secara meluas, pelbagai dana langsung, jaminan pembiayaan, penstrukturan semula hutang, khidmat nasihat kewangan dan program pembinaan keupayaan untuk pembeli rumah dan PKS telah dilaksanakan sejak beberapa tahun lalu untuk meningkatkan akses kepada pembiayaan bagi segmen yang kurang mendapat perkhidmatan kewangan dan menggalakkan ekosistem pembiayaan yang lebih holistik.

Rajah 1.14: Jumlah Pembiayaan Bersih Melalui Bank, Institusi Kewangan Bukan Bank dan Bon Korporat

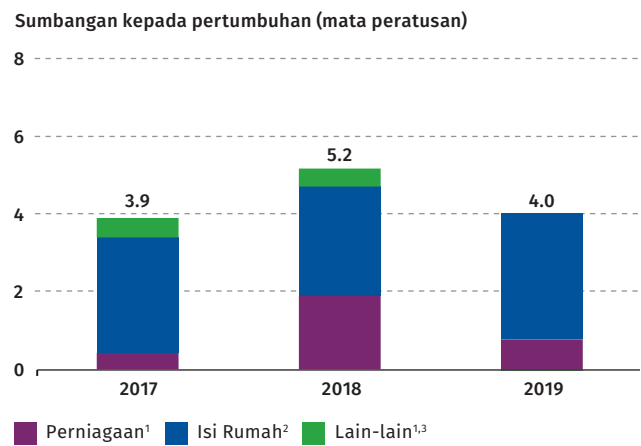


¹ Pinjaman daripada sistem perbankan, institusi kewangan pembangunan (IKP) dan institusi kewangan bukan bank utama
² Tidak termasuk terbitan oleh Cagamas dan bukan pemastautin

Nota: Bermula bulan Jun 2019, data pinjaman daripada sistem perbankan dari bulan April 2018 disemak semula untuk mengambil kira data bank perdagangan berlesen yang baharu. Ia sebelum ini dikelaskan sebagai institusi kewangan bukan bank

Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 1.15: Pinjaman Terkumpul Mengikut Peminjam



¹ Pinjaman daripada sistem perbankan dan institusi kewangan pembangunan (IKP) sahaja
² Pinjaman daripada sistem perbankan, IKP dan institusi kewangan bukan bank utama
³ Termasuk pinjaman oleh institusi kewangan, institusi kewangan bukan bank, Kerajaan, entiti domestik lain, dan entiti asing

Nota: Bermula bulan Jun 2019, data pinjaman daripada sistem perbankan dari bulan April 2018 disemak semula untuk mengambil kira data bank perdagangan berlesen yang baharu. Ia sebelum ini dikelaskan sebagai institusi kewangan bukan bank

Sumber: Bank Negara Malaysia

¹⁰ Untuk analisis berkaitan dengan trend pemberian pinjaman, tahap kesanggupan bank untuk mengambil risiko dan kajian mengenai permohonan pinjaman yang ditolak, sila rujuk rencana dalam Buletin Suku Tahunan BNM untuk Suku Ketiga 2019 bertajuk 'Harapan Terhadap Bank: Adakah Pemberian Pinjaman Mencukupi?'

¹¹ Jumlah pinjaman yang dikeluarkan oleh sistem perbankan dan institusi kewangan pembangunan (IKP) pada tahun 2019 berjumlah RM1,275.7 bilion, setara dengan purata tiga tahun (2016-2018) sebanyak RM1,182.4 bilion.

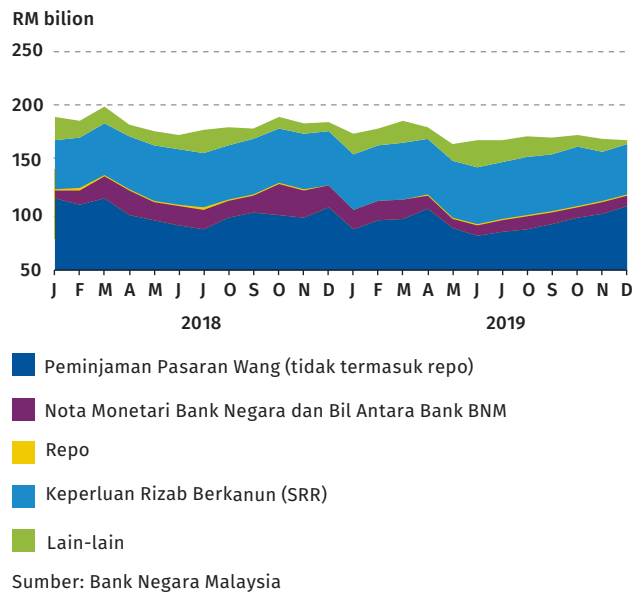
Operasi monetari memastikan mudah tunai yang mencukupi

Bank menjalankan operasi monetari untuk memastikan mudah tunai yang mencukupi bagi menyokong fungsi pasaran antara bank dan pasaran pertukaran asing yang teratur, dalam keadaan volatiliti aliran modal pada tahun itu. Khususnya, operasi suntikan mudah tunai oleh Bank melalui repo berbalik dan swap pertukaran asing mengurangkan kesan penguncupan terhadap mudah tunai sistem perbankan yang timbul daripada beberapa episod aliran keluar portfolio yang besar.

Sehubungan itu, disebabkan kesan limpahan kepada mudah tunai sistem perbankan terus dibendung, hal ini sekali gus memastikan pengantaraan kewangan yang berterusan untuk menyokong aktiviti ekonomi. Pada peringkat sistem, mudah tunai terkumpul agregat yang ditempatkan di Bank berjumlah RM168.9 bilion (2018: RM185.0 bilion) (Rajah 1.16). Pada peringkat institusi, kebanyakan institusi perbankan terus mengekalkan kedudukan lebihan mudah tunai di Bank. Secara keseluruhan, proses penentuan harga dalam pasaran wang domestik kekal tidak terganggu, seperti yang dibuktikan oleh kadar antara bank yang secara amnya stabil.

Pengurangan nisbah Keperluan Rizab Berkanun (*Statutory Reserve Requirement, SRR*) daripada 3.50% kepada 3.00% pada bulan November 2019 menghasilkan suntikan mudah tunai secara meluas ke dalam sistem perbankan domestik.

Rajah 1.16: Mudah Tunai Ringgit Terkumpul di Bank Negara Malaysia (pada akhir tempoh)



Nisbah SRR dikurangkan untuk memberikan tambahan mudah tunai secara yang lebih kekal kepada sistem perbankan. Pengumpulan lebihan mudah tunai sepanjang beberapa tahun lalu ekor aliran masuk yang kukuh telah pun sebahagiannya berbalik. Oleh itu, lebihan mudah tunai yang perlu diserap telah berkurang dan ini merupakan faktor utama nisbah SRR dikurangkan. Suntikan mudah tunai berjumlah RM7.4 bilion ini akan terus menyokong pasaran kewangan domestik untuk berfungsi dengan cekap serta memudahkan pengurusan mudah tunai yang berkesan oleh institusi perbankan.