

# Prospek dan Dasar pada Tahun 2020

## PERTUMBUHAN MENJADI LEMAH AKIBAT PANDEMIK COVID-19

### Prospek pertumbuhan global yang ketara lebih lemah

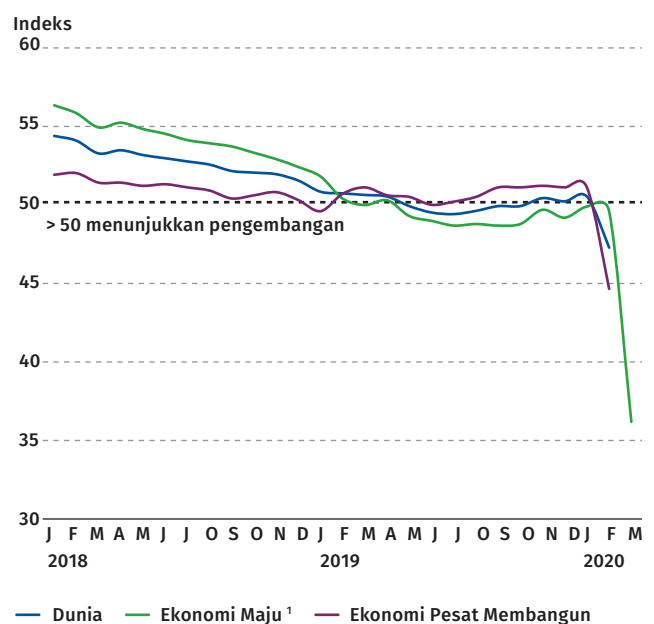
Ekonomi global dijangka mencatatkan pertumbuhan negatif pada tahun 2020. Pandemik COVID-19 yang sedang berlaku telah melemahkan prospek pertumbuhan global dengan ketara, dengan unjuran sangat bergantung pada sejauh mana negara-negara di dunia berjaya membendung pandemik ini sepanjang tahun 2020. Tabung Kewangan Antarabangsa (International Monetary Fund, IMF)<sup>1</sup> menjangkakan kemelesetan ekonomi pada tahun 2020 yang sekurang-kurangnya menyamai keadaan buruk ketika krisis kewangan global pada tahun 2009 dan meramalkan pemulihan pada tahun 2021.

Pandemik COVID-19 telah berubah menjadi krisis kesihatan global yang menyebabkan kelembapan pertumbuhan yang mendadak di negara-negara yang terjejas, termasuk kebanyakan ekonomi maju dan ekonomi pasaran sedang pesat membangun yang utama. Langkah-langkah yang diambil untuk membendung wabak COVID-19, termasuk sekatan perjalanan, penguatkuasaan penutupan perniagaan dan sekatan aktiviti sosial, walaupun kritikal, telah menyekat aktiviti sektor swasta, baik dalam sektor berkaitan domestik dan pelancongan, mahupun sektor perkilangan. Pandemik ini telah menyebabkan kejutan permintaan dan bekalan secara serentak menerusi permintaan akhir yang lebih lemah dan gangguan rantai bekalan. Prospek pertumbuhan global akan bergantung pada secepat mana wabak ini dapat dibendung dan dihentikan.

<sup>1</sup> Kenyataan Pengarah Urusan IMF, Kristalina Georgieva selepas G20 Ministerial Call on COVID-19 Emergency pada 23 Mac 2020.

Penunjuk terkini menunjukkan bahawa pertumbuhan global pada separuh pertama tahun 2020 akan menjadi lemah dengan ketara. Indeks Pengurus Pembelian (*Purchasing Managers' Indices*, PMI) bagi perkilangan dan eksport, yang menunjukkan tanda-tanda pemulihan yang baru hendak bermula pada akhir tahun 2019, telah menurun dengan ketara pada tiga bulan pertama tahun 2020 (Rajah 2.1 dan Rajah 2.2). Kesan penutupan kilang pengeluaran dan langkah kuarantin yang berlanjutan di RR China antara akhir bulan Januari hingga bulan Mac adalah jelas mengakibatkan penurunan PMI yang nyata bagi pasaran sedang pesat membangun. Memandangkan ekonomi maju yang terjejas akibat COVID-19 mengambil langkah-langkah pembendungan yang serupa pada bulan Mac, trajektori yang sama juga telah berlaku.

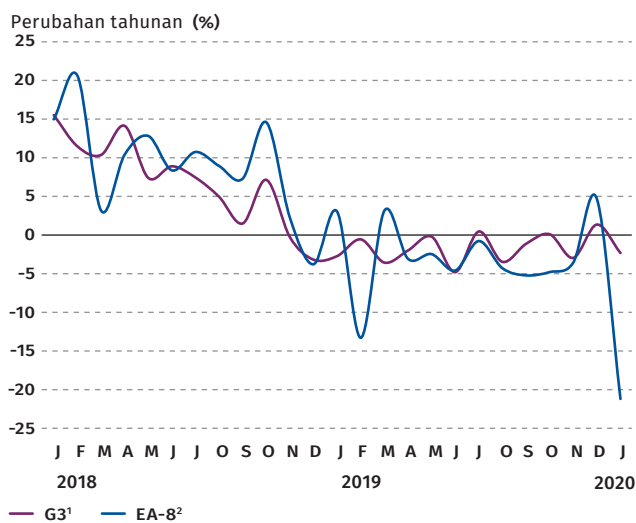
Rajah 2.1: Indeks Pengurus Pembelian (PMI) Perkilangan



<sup>1</sup> Termasuk purata *Flash Composite PMI* bagi Mac 2020

Sumber: IHS Markit

**Rajah 2.2 : Pertumbuhan Eksport (dalam AS Dolar)**



<sup>1</sup> G3 merujuk AS, kawasan euro dan Jepun

<sup>2</sup> EA-8 merujuk RR China, Hong Kong, Indonesia, Malaysia, Korea Selatan, Singapura, China Taipei dan Thailand. Nilai pertumbuhan eksport China yang terkini ini ialah purata bagi data bulan Januari dan Februari yang disiarkan serentak

Sumber: Bloomberg dan Bank Negara Malaysia

Penularan wabak COVID-19 dalam kalangan ekonomi maju dijangka menyebabkan penguncupan pertumbuhan dalam ekonomi tersebut. Di Amerika Syarikat, pertumbuhan KDNK diunjurkan menguncup. Perbelanjaan isi rumah akan terjejas oleh pendapatan yang lebih rendah berikutan keadaan pasaran pekerja yang lembap, manakala pelaburan swasta juga menjadi lemah disebabkan oleh keadaan keuntungan yang menjadi lebih sederhana dan sentimen yang lemah. Demikian juga, pertumbuhan di kawasan euro mungkin menguncup berikutan peningkatan jumlah kes COVID-19 yang mengakibatkan langkah-langkah kuarantin yang lebih ketat. Perkembangan ini telah memburukkan lagi prospek yang sudah sememangnya lemah akibat sektor perkilangan automobil yang kurang memberangsangkan, terutamanya apabila perbelanjaan terhadap barangan bukan keperluan semakin berkurangan.

Prospek pertumbuhan bagi ekonomi serantau, termasuk RR China, diunjurkan lemah. Langkah-langkah kuarantin dijangka menyebabkan aktiviti penggunaan dan pelaburan yang perlahan, dan boleh membawa kepada pertumbuhan negatif bagi sesetengah negara. Sejajar dengan jangkaan penguncupan dalam ekonomi maju, keadaan permintaan luaran yang lembap dan gangguan terhadap rantaian bekalan global akan menjejaskan lagi pertumbuhan di rantau Asia yang bergantung pada perdagangan.

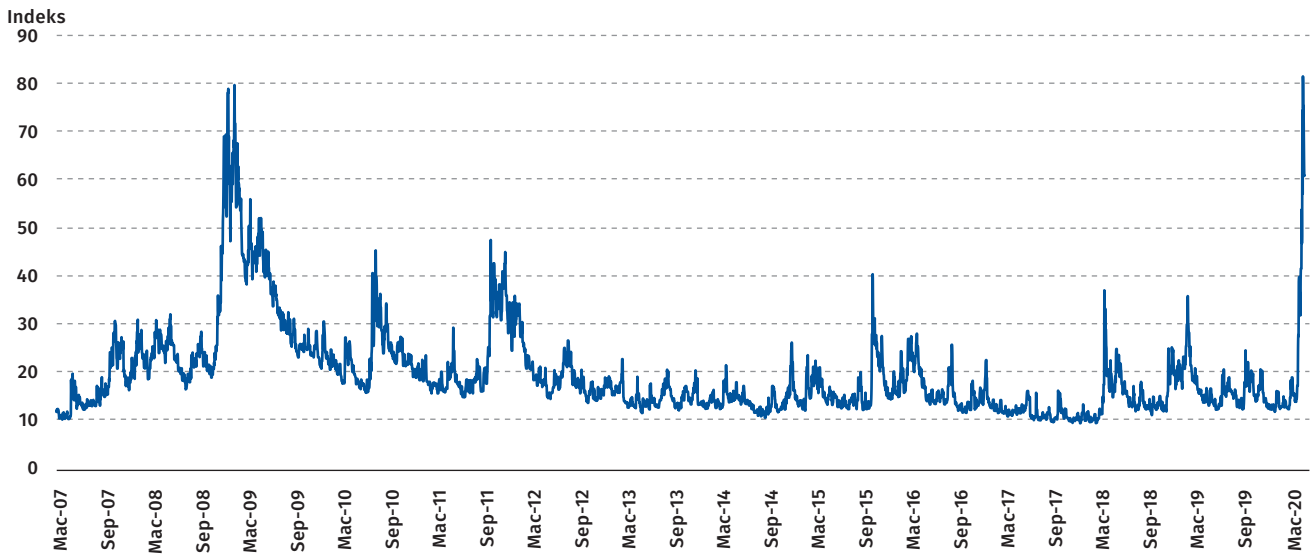
Terdapat kemungkinan bahawa evolusi pandemik COVID-19 pada peringkat global akan mencapai kemuncak pada separuh pertama tahun 2020. Epidemik yang pertama di RR China bermula pada bulan Januari dan sejak itu keadaan semakin pulih, dengan tiada kes domestik dicatatkan pada bulan Mac. Di kawasan-kawasan lain, COVID-19 telah memasuki fasa yang seterusnya, dengan penularan dikesan di lebih 100 negara, iaitu di seluruh Asia, Timur Tengah, kawasan euro, Amerika Utara dan kebanyakan ekonomi sedang pesat membangun.

Walau bagaimanapun, kesan COVID-19 terhadap ekonomi dijangka dikurangkan sebahagiannya oleh langkah-langkah stimulus monetari dan fiskal yang ketara yang diperkenalkan oleh pihak berkuasa di seluruh dunia. Pada peringkat global, perbelanjaan fiskal telah meningkat dengan serta-merta, dan dana disalurkan terutamanya ke arah usaha membendung COVID-19, menyokong isi rumah yang terjejas akibat kehilangan sumber pendapatan dan pekerjaan serta menyediakan sokongan mudah tunai kepada syarikat-syarikat. Antara langkah utama yang telah diperkenalkan ialah bantuan wang tunai secara langsung, program pengendalian pekerjaan, pelepasan cukai dan jaminan kepada orang ramai untuk memudahkan akses kepada pembiayaan. Langkah-langkah ini dilengkapi oleh tindak balas dasar monetari untuk menyediakan sokongan mudah tunai selanjutnya kepada isi rumah, perniagaan dan sektor perbankan di samping memastikan pemberian kredit yang lancar dan berterusan kepada ekonomi benar. Ciri dan skala campur tangan dasar merentas negara-negara yang tidak pernah diambil sebelum ini dijangka mengurangkan kesan gangguan ekonomi akibat COVID-19 dan menyokong pemulihan kegiatan ekonomi yang beransur-ansur apabila pandemik ini berjaya dibendung.

### Imbangan risiko cenderung kepada pertumbuhan yang lebih perlahan

Risiko kepada pertumbuhan global yang lebih perlahan cenderung untuk meningkat, terutamanya disebabkan oleh ketidakpastian akibat pandemik COVID-19. Pada masa ini, impak wabak itu kepada ekonomi masih tidak pasti dan sangat bergantung pada berapa lama ia berlarutan dan betapa teruknya tahap krisis kesihatan serta langkah susulan yang diambil oleh Kerajaan untuk membendung pandemik itu. Langkah ini termasuk tahap sokongan dasar

Rajah 2.3: Indeks Volatiliti (VIX) Chicago Board Options Exchange (CBOE)



Sumber: Bloomberg

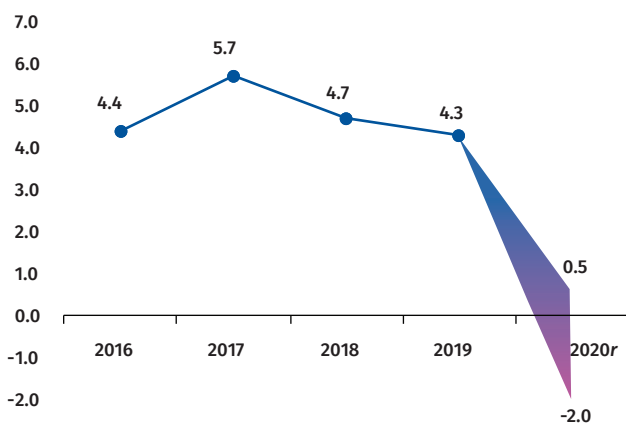
ekonomi untuk mengurangkan impak ke atas ekonomi akibat wabak tersebut.

Keadaan kewangan global telah menjadi ketat sejak beberapa bulan kebelakangan ini ekoran peningkatan volatiliti secara mendadak, kegiatan penjualan dalam pasaran ekuiti utama, dan penyusutan nilai kebanyakan mata wang (Rajah 2.3). Keadaan ini disebabkan oleh gabungan beberapa faktor, terutamanya perkembangan wabak COVID-19 dan ketidakpastian dalam pasaran minyak mentah global. Jika keadaan ini semakin meruncing atau

terus berpanjangan, keadaan kewangan yang semakin ketat, khususnya dalam ekonomi sedang pesat membangun boleh menyebabkan limpahan teruk yang akan memburukkan lagi kelemahan semasa dalam ekonomi benar.

Persekitaran operasi juga terdedah kepada risiko sedia ada sejak tahun lepas. Risiko paling utama ialah pertikaian perdagangan yang berlarutan. Meskipun ketegangan perdagangan antara AS dengan RR China semakin reda sejak beberapa bulan kebelakangan ini, ketegangan perdagangan yang kembali meruncing dan konflik geopolitik di Timur Tengah terus menjadi risiko utama pertumbuhan ekonomi global menjadi perlahan.

Rajah 2.4: Pertumbuhan KDNK Malaysia



r Ramalan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan anggaran Bank Negara Malaysia

### KDNK Malaysia diunjurkan berada pada -2.0% hingga 0.5% pada tahun 2020

Keadaan ekonomi dan kewangan global, yang merosot secara mendadak pada suku tahun pertama apabila pandemik COVID-19 menjadi bertambah buruk, dijangka terus merosot, dengan memberikan impak yang ketara kepada ekonomi Malaysia. Ekonomi dalam negeri juga sedang menghadapi kesan-kesan daripada langkah-langkah perlu yang dilaksanakan untuk membendung COVID-19 di Malaysia dan gangguan bekalan yang berterusan dalam sektor komoditi. Kejutan ini, terutamanya

kesan buruk yang ketara pada ekonomi yang disebabkan oleh krisis kesihatan COVID-19 yang tidak pernah berlaku sebelum ini, dijangka memberikan kesan yang nyata kepada prospek pertumbuhan tahun 2020. Langkah-langkah pembendungan yang kritikal dan perlu, yang dilaksanakan oleh pihak berkuasa pada peringkat global dan tempatan, dijangka mempengaruhi pertumbuhan ekonomi pada separuh pertama tahun 2020. Apabila krisis kesihatan ini akhirnya ditangani, pertumbuhan akan disokong oleh perbelanjaan isi rumah yang meningkat secara beransur-ansur, kemajuan selanjutnya dalam pelaksanaan projek berkaitan pengangkutan dan perbelanjaan sektor awam yang lebih tinggi. Tindak balas dasar monetari dan langkah-langkah rangsangan ekonomi yang dilaksanakan pada separuh pertama tahun 2020 akan memberikan sokongan tambahan kepada pertumbuhan. Ekonomi negara seterusnya dijangka kembali ke tahap normal pada tahun 2021, sejajar dengan unjuran pemulihan dalam ekonomi global.

Pandemik COVID-19 dan langkah-langkah pembendungan yang diambil telah mengakibatkan kejutan bekalan dan permintaan secara serentak kepada ekonomi dalam negeri. Pandemik ini memberikan impak yang buruk kepada sektor berkaitan pelancongan dan sektor perkilangan. Sekatan secara meluas dan penghindaran aktiviti berkaitan dengan perjalanan akan memberikan impak yang besar kepada sektor pelancongan Malaysia, yang mencakupi 11.8% daripada KDNK Malaysia. Jumlah penumpang penerbangan merosot sebanyak 8.2%<sup>2</sup> pada dua bulan pertama tahun 2020, apabila penularan COVID-19 semakin buruk dan beberapa negara mula melaksanakan langkah berjaga-jaga, seperti sekatan perjalanan dan kuarantin. Langkah-langkah ini kemudiannya menjadi lebih meluas dan ketibaan pelancong dijangka menurun dengan mendadak. Keadaan ini akan memberikan impak yang nyata kepada perbelanjaan dalam sektor berkaitan pelancongan, terutamanya hotel, perdagangan runcit, makanan dan minuman serta perkhidmatan pengangkutan.

Dalam sektor perkilangan, penutupan kilang yang berlarutan dalam hab-hab industri utama di negara-negara yang terjejas oleh COVID-19 mengganggu aktiviti pengeluaran merentas rantai bekalan global. Memandangkan negara-negara telah

melaksanakan langkah-langkah pembendungan, syarikat-syarikat hanya boleh beroperasi dalam kapasiti yang terhad berikutan kekangan tenaga kerja dan logistik. Hal ini menyebabkan syarikat-syarikat tempatan menghadapi kesukaran mendapatkan input<sup>3</sup> dari negara-negara sumber. Gangguan pengeluaran di luar negara juga akan mengurangkan permintaan terhadap hasil perkilangan Malaysia, yang lazimnya digunakan sebagai input dalam eksport negara-negara yang terjejas ke negara lain di dunia. Secara keseluruhan, hal ini akan memburukkan lagi kesan permintaan akhir yang lebih lemah daripada negara-negara terjejas, lantas terus memberi kesan terhadap aktiviti perkilangan dan prestasi eksport Malaysia.

Peningkatan kes COVID-19 di Malaysia sejak awal bulan Mac 2020 memerlukan pelaksanaan langkah-langkah untuk membendung penularannya. Sehubungan itu, Perintah Kawalan Pergerakan (PKP) selama dua minggu telah dilaksanakan pada 18 Mac 2020 dan dilanjutkan selama dua minggu lagi. Meskipun penyediaan dan akses kepada perkhidmatan penting diteruskan dalam tempoh PKP ini, aktiviti ekonomi tetap terjejas kerana perkhidmatan kurang penting telah menghentikan operasi dan syarikat perkilangan terpilih hanya beroperasi pada sebahagian daripada kapasiti. Selepas tempoh PKP, aktiviti sosial dan rekreasi dijangka terus perlahan sehingga pandemik ini dapat dikawal sepenuhnya pada peringkat dunia dan juga dalam negara, lantas menyebabkan aktiviti penggunaan dan pelaburan menjadi lembap.

Penularan COVID-19 yang pantas pada tiga bulan pertama tahun 2020 memberikan cabaran untuk membuat unjuran yang tepat mengenai impak ekonomi dalam tempoh ini. Pada peringkat global, kes COVID-19 baharu telah meningkat 22 kali ganda dalam tempoh tidak sampai sebulan<sup>4</sup>. Penyebaran wabak ini yang begitu pantas telah menyebabkan negara-negara di dunia melaksanakan tindakan yang belum pernah dilakukan sebelum ini untuk mengekang penularannya dalam ekonomi masing-masing. Memandangkan ekonomi Malaysia sangat bersepadu dengan ekonomi global, usaha membuat unjuran menjadi lebih rumit disebabkan oleh ciri,

<sup>2</sup> Dibandingkan dengan tempoh yang sama pada tahun sebelumnya. Perbandingan ini termasuk penumpang antarabangsa dan domestik. Sumber: Malaysian Airport Holdings Berhad (MAHB)

<sup>3</sup> Input pengantara dari RR China berjumlah 21.9% daripada jumlah import barangan pengantara Malaysia. Gangguan selanjutnya dalam ekonomi maju seperti AS dan EU akan memberikan kesan tambahan sebanyak 22.1% kepada bahan pengantara yang diimport oleh Malaysia.

<sup>4</sup> Kes baharu harian meningkat daripada 1,981 pada 1 Mac 2020 kepada 43,733 pada 24 Mac 2020. Sumber: [www.worldometers.info/coronavirus/coronavirus-cases/#daily-cases](http://www.worldometers.info/coronavirus/coronavirus-cases/#daily-cases).

skop dan ketegasan tindakan dasar yang pelbagai, serta tahap betapa teruknya wabak ini dalam ekonomi lain.

Di samping krisis kesihatan, ekonomi Malaysia dijangka turut terjejas oleh penurunan mendadak dan peralihan yang tidak menentu dalam harga minyak mentah. Meskipun keadaan ini sebahagiannya disebabkan oleh permintaan global yang lebih rendah, harga minyak mentah juga dipengaruhi oleh keputusan OPEC+ yang tidak mahu membuat pelarasan tambahan iaitu pengurangan pengeluaran secara sukarela. Harga minyak global yang berterusan rendah akan memberikan kesan secara langsung kepada prospek pendapatan, pekerjaan dan pelaburan dalam sektor berkaitan perlombongan. Walau bagaimanapun, harga minyak yang lebih rendah mungkin mengurangkan tekanan kos kepada pengguna dan perniagaan. Harga komoditi utama lain juga dijangka menjadi lebih rendah. Harga gas cecair asli (*liquefied natural gas*, LNG) diunjurkan sederhana, dipengaruhi terutamanya oleh permintaan yang lebih rendah dari Jepun dan RR China berikutan masing-masing mencatatkan kemajuan yang lebih nyata dalam pembukaan semula loji nuklear<sup>5</sup> dan gangguan pengeluaran akibat COVID-19. Harga minyak sawit mentah (*crude palm oil*, CPO) diunjurkan kekal secara relatif, berikutan permintaan luar yang lebih lemah diimbangi oleh penurunan dalam pengeluaran CPO.

Gangguan berterusan bekalan dalam sektor komoditi akan terus mempengaruhi pertumbuhan dalam negeri. Pengeluaran kelapa sawit yang rendah<sup>6</sup> sejak akhir tahun 2019 dijangka berlanjutan hingga beberapa bulan pada awal tahun 2020, disebabkan terutamanya oleh kesan terlambat (*lagged impact*) cuaca kering teruk yang dialami pada tahun 2019 serta kekangan output yang timbul daripada PKP. Walau bagaimanapun, gangguan ini dijangka beransur reda apabila keadaan cuaca kembali normal dan pengeluaran kelapa sawit memperoleh manfaat daripada penggunaan baja yang lebih tinggi pada awal tahun 2020. Sementara itu, pengeluaran minyak mentah dan gas asli akan terjejas oleh kerja-kerja penyelenggaraan yang berterusan dan sedikit sebanyak oleh pengurangan kapasiti operasi yang disebabkan oleh PKP. Permulaan operasi medan

baharu di Sarawak dan bermulanya Kemudahan Terapung Gas Asli Cecair Dua PETRONAS (*PETRONAS Floating LNG Dua*, PFLNG2) di Sabah sebahagiannya akan mengimbangi penurunan output dalam sektor perlombongan.

Sebagai tindak balas, langkah-langkah dasar kitaran balas yang besar telah diperkenalkan oleh Kerajaan dan Bank Negara Malaysia untuk mengurangkan impak ekonomi akibat pandemik COVID-19. Pada 27 Februari 2020, Kerajaan mengumumkan pakej rangsangan ekonomi pertama yang berjumlah RM20 bilion dengan dana disediakan untuk mengurangkan kekangan aliran tunai bagi perniagaan, menyediakan bantuan kewangan dan latihan kepada individu yang terjejas dan merangsang pelaburan. Pakej rangsangan ini dilengkapi oleh dua pengurangan Kadar Dasar Semalaman (*Overnight Policy Rate*, OPR) secara berturut-turut yang keseluruhannya berjumlah 50 mata asas serta langkah-langkah untuk menyediakan mudah tunai tambahan dalam sistem perbankan. Langkah-langkah ini juga ditambah baik dengan langkah tambahan untuk meningkatkan pendapatan boleh guna isi rumah, yang termasuk kelonggaran pengeluaran wang tunai secara bulanan daripada Kumpulan Wang Simpanan Pekerja (KWSP) selama setahun dan penangguhan pembayaran balik pinjaman pendidikan<sup>7</sup>. Langkah-langkah tambahan ini merupakan sebahagian daripada pakej rangsangan ekonomi kedua yang diumumkan pada 27 Mac 2020. Pakej rangsangan yang berjumlah RM230 bilion ini merangkumi moratorium (penangguhan) pembayaran pinjaman dan jaminan pinjaman. Secara keseluruhan, pakej rangsangan kedua ini bertujuan untuk memberikan bantuan tambahan terutamanya dengan meningkatkan bantuan kewangan secara meluas untuk isi rumah, menyokong pengekalan pekerjaan dan mempercepat perbelanjaan sektor awam untuk penambahbaikan infrastruktur. Langkah-langkah ini dilengkapi oleh langkah untuk menangguhkan sementara pembayaran balik pinjaman dan memudahkan penyusunan semula kemudahan pinjaman dan kredit, terutamanya bagi individu dan perusahaan kecil dan sederhana (PKS)<sup>8</sup>. Secara kumulatif, langkah-langkah dasar ini akan menyediakan penampakan dan mengelakkan penguncupan yang lebih mendadak dalam aktiviti ekonomi tahun ini.

<sup>5</sup> Jepun dan China ialah pengimport utama LNG Malaysia, masing-masing mencakupi 39.2% dan 24% daripada eksport LNG pada tahun 2019.

<sup>6</sup> Mencakupi 38.6% daripada pengeluaran pertanian pada tahun 2019.

<sup>7</sup> Langkah tambahan telah diumumkan oleh Perdana Menteri pada 16 Mac 2020 dan 23 Mac 2020.

<sup>8</sup> Untuk butiran lanjut, sila rujuk siaran akhbar BNM bertarikh 27 Februari 2020 mengenai 'Langkah untuk Membantu Perniagaan dan Isi Rumah yang Terjejas oleh Wabak COVID-19'.

Langkah-langkah dasar ini akan mengurangkan impak teruk akibat COVID-19 kepada pendapatan dan memberi sokongan yang penting kepada perbelanjaan isi rumah. Penggunaan swasta dijangka terjejas disebabkan oleh keadaan pasaran pekerja yang lembap, sekatan pergerakan dan sentimen yang lemah pada separuh pertama tahun 2020. Dalam tempoh yang mencabar ini, bantuan tunai kepada isi rumah yang mudah terjejas berjumlah lebih RM10 bilion<sup>9</sup> dan kelonggaran untuk mengeluarkan simpanan KWSP akan meningkatkan pendapatan boleh guna isi rumah dengan pertambahan sebanyak RM40 bilion. Pada skala yang lebih luas, langkah-langkah lain juga diperkenalkan untuk mengurangkan kos sara hidup, mengekalkan pekerjaan dan meningkatkan aliran tunai isi rumah. Langkah-langkah ini termasuk pemberian subsidi untuk utiliti dan subsidi gaji, di samping penangguhan pembayaran balik pinjaman. Yang penting, sokongan dasar yang menyeluruh akan mengurangkan impak COVID-19 terhadap perbelanjaan isi rumah dan membolehkan pemulihan secara beransur-ansur apabila keadaan pasaran pekerja kembali stabil berikutan peningkatan secara beransur-ansur yang diunjurkan dalam aktiviti ekonomi global dan dalam negeri.

Perbelanjaan sektor awam yang meningkat akan terus menyokong pertumbuhan. Projek berkaitan pengangkutan berskala besar, seperti MRT2, LRT3 dan lebuh raya Pan Borneo serta pelaksanaan projek minyak dan gas hulu, telekomunikasi dan penajaan kuasa yang diteruskan oleh syarikat-syarikat awam menyokong peningkatan pelaburan oleh sektor awam. Perbelanjaan yang lebih tinggi oleh Kerajaan Persekutuan untuk pakej rangsangan ekonomi akan memberikan sokongan selanjutnya kepada pertumbuhan. Rangsangan ini termasuk pelaksanaan lebih banyak projek berskala kecil bernilai RM4 bilion, elaun khas yang lebih tinggi untuk kakitangan perubatan, pengambilan sementara jururawat secara kontrak dan peningkatan peruntukan untuk Kementerian Kesihatan.

Bagi sektor luaran, eksport bersih barangan dan perkhidmatan dijangka menguncup disebabkan terutamanya oleh penurunan eksport yang lebih besar. Eksport barangan kasar diunjurkan mencatatkan pertumbuhan negatif yang lebih besar, mencerminkan terutamanya keadaan

permintaan global yang lebih lemah berikutan penularan COVID-19 merentas banyak ekonomi utama. Eksport komoditi dijangka terus menguncup disebabkan terutamanya oleh harga minyak mentah dan LNG yang lebih rendah, serta pengeluaran komoditi yang lebih lembap. Prestasi import kasar dijangka mencatatkan penguncupan yang lebih besar, mencerminkan terutamanya permintaan luar dan dalam negeri yang lebih lemah. Import barangan pengantara diunjurkan menurun, terutamanya sejajar dengan kelemahan dalam eksport perkilangan. Import modal akan mencatatkan penguncupan yang lebih kecil kerana aktiviti pelaburan dalam negeri yang lebih perlahan akan sebahagiannya diimbangi oleh pelaksanaan PFLNG2 pada separuh pertama tahun ini. Import penggunaan juga berkemungkinan besar menurun berikutan permintaan dalam negeri yang lebih perlahan. Oleh sebab itu, lebihan akaun semasa diunjurkan mengecil kepada 1.0 - 2.0% daripada KDNK pada tahun 2020 (2019: 3.3% daripada KDNK).

Walau bagaimanapun, ekonomi Malaysia dijangka meraih manfaat daripada permintaan global yang diunjurkan meningkat menjelang akhir tahun 2020 dan seterusnya membantu meningkatkan pertumbuhan sektor berorientasikan eksport. Apabila risiko daripada pandemik ini menjadi reda, sentimen pengguna juga dijangka beransur-ansur bertambah baik berikutan sekatan perjalanan dilonggarkan dan aktiviti pelancongan bersambung semula. Selain itu, pengeluaran dalam sektor perlombongan dan pertanian diunjurkan bertambah baik pada separuh kedua tahun 2020 berikutan jangkaan pemulihan daripada gangguan bekalan. Oleh itu, prospek pertumbuhan dalam negeri diunjurkan bertambah baik menjelang akhir tahun 2020 dan seterusnya pada tahun 2021.

Memandangkan risiko dalam persekitaran luar dan dalam negeri berubah-ubah, risiko keseluruhan terhadap pertumbuhan diunjurkan cenderung kepada prestasi pertumbuhan yang lebih perlahan. Jangkaan bahawa kemungkinan pertumbuhan asas akan meningkat adalah berdasarkan impak yang lebih besar daripada unjuran berikutan pelaksanaan pelbagai langkah rangsangan dan langkah tambahan oleh beberapa kerajaan negeri. Sementara itu, risiko utama pertumbuhan mungkin menjadi lebih perlahan ialah penularan COVID-19 yang berlarutan dan lebih meluas serta kesan-kesannya kepada ekonomi global dan di dalam

<sup>9</sup> Merujuk Bantuan Prihatin Nasional dan Bantuan Sara Hidup.

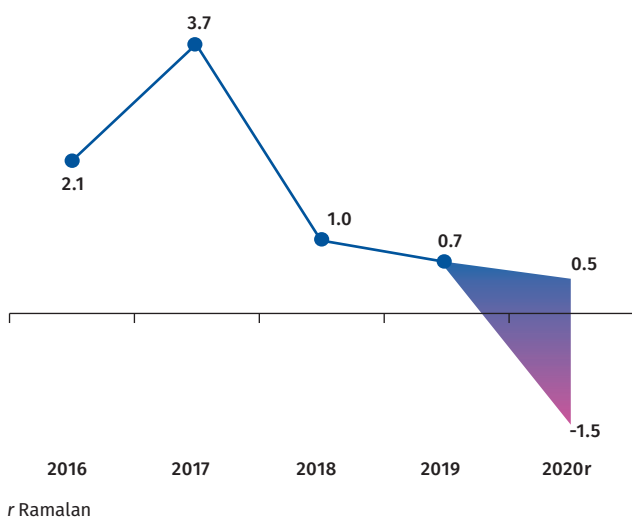
negeri. Oleh itu, unjuran pertumbuhan asas sangat bergantung pada keberkesanan usaha-usaha untuk membendung COVID-19. Pertumbuhan juga mudah terdedah kepada kejutan bekalan komoditi yang berulang, yang mungkin menjejaskan pengeluaran kelapa sawit, gas asli dan minyak mentah. Harga komoditi yang rendah menimbulkan risiko tambahan kepada pengeluaran dalam sektor komoditi, eksport dan pertumbuhan pendapatan. Sementara itu, episod volatiliti pasaran kewangan yang lebih ketara, yang disebabkan oleh persekitaran luaran yang terus tidak menentu, boleh menyebabkan keadaan kewangan dalam negeri yang lebih ketat.

### Tekanan inflasi yang rendah pada tahun 2020

Inflasi keseluruhan diunjurkan berpurata dalam julat antara -1.5 sehingga 0.5% (2019: 0.7%) (Rajah 2.5). Tekanan menurun terhadap inflasi sebahagian besarnya mencerminkan jangkaan harga minyak dan komoditi global yang ketara lebih rendah. Trajektori inflasi keseluruhan bergantung pada perkembangan berhubung dengan harga komoditi global terutamanya harga minyak dunia, yang masih sangat tidak menentu.

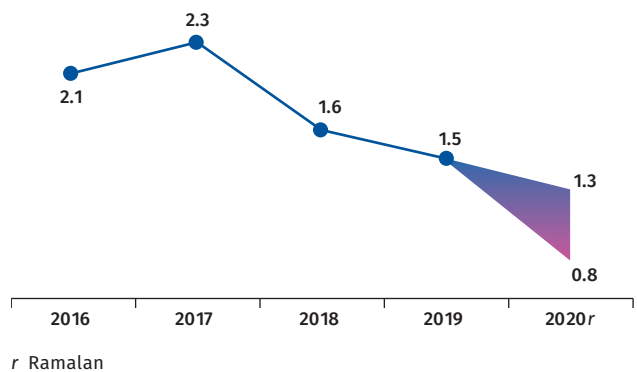
Tanpa impak menurun secara langsung daripada harga minyak dunia yang lebih rendah, inflasi asas, seperti yang diukur oleh inflasi teras, dijangka

**Rajah 2.5: Inflasi Keseluruhan di Malaysia, Perubahan Tahunan (%)**



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan anggaran Bank Negara Malaysia

**Rajah 2.6: Inflasi Teras di Malaysia, Perubahan Tahunan (%)**



Nota: Pengiraan inflasi teras tidak termasuk barangan yang harganya tidak menentu dan barangan yang harganya ditadbir. Pengiraannya juga tidak termasuk anggaran kesan langsung perubahan dasar cukai

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan anggaran Bank Negara Malaysia

kekal positif, berpurata antara 0.8 – 1.3% (Rajah 2.6). Keadaan ini di tengah-tengah tekanan permintaan yang lemah dan mencerminkan jurang keluaran (*output gap*) negatif yang dijangka pada tahun ini. Di samping itu, keadaan pasaran pekerja dijangka bertambah lembap pada tahun 2020.

### Dasar monetari akan berasaskan imbangan risiko kepada prospek pertumbuhan dan inflasi

Dasar monetari pada tahun 2020 akan memberikan tumpuan pada usaha menyediakan sokongan kepada pertumbuhan ekonomi dalam negeri dalam persekitaran tekanan harga yang lemah. Berikutan peningkatan risiko yang ketara kepada prospek pertumbuhan sejak akhir tahun 2019, terutamanya yang berpunca daripada pandemik COVID-19, OPR telah dikurangkan pada bulan Januari dan Mac 2020 dengan jumlah 50 mata asas kepada 2.50%. Kedua-dua pelarasan ini bertujuan menyediakan persekitaran monetari yang lebih akomodatif bagi menyokong pertumbuhan ekonomi dalam keadaan inflasi yang rendah.

Pertimbangan dasar monetari pada masa hadapan akan terus berpandukan imbangan risiko berhubung dengan prospek pertumbuhan dalam negeri dan inflasi yang sentiasa berubah-ubah. Sementara itu, operasi monetari Bank akan terus

memastikan mudah tunai domestik dalam sistem kewangan kekal mencukupi bagi menyokong fungsi pasaran kewangan domestik yang teratur. Pada masa ini, penurunan nisbah Keperluan Rizab Berkanun (*Statutory Reserve Requirement*, SRR) sebanyak 100 mata asas kepada 2.00% pada bulan Mac 2020 dan fleksibiliti SRR tambahan yang diberikan kepada Peniaga Utama dengan mengiktiraf MGS dan MGII sebagai sebahagian daripada pematuhan SRR, telah menambah mudah tunai bernilai kira-kira RM30 bilion ke dalam sistem perbankan.

### Langkah tambahan melengkapinya dasar monetari akomodatif dalam memastikan pengantaraan yang berterusan

Berikutan penularan pandemik COVID-19, Bank Negara Malaysia telah melaksanakan langkah-langkah tambahan bagi memastikan pengantaraan kewangan yang berterusan. Langkah ini adalah untuk menyokong ekonomi dan mengurangkan impak ekonomi akibat COVID-19 kepada isi rumah dan perniagaan. Langkah tersebut termasuk penyediaan dana tambahan kepada PKS berjumlah RM13.1 bilion di bawah Tabung BNM untuk PKS, dengan beberapa pelarasan dibuat pada ciri-ciri dana untuk meningkatkan lagi akses. Di samping itu, moratorium automatik selama 6 bulan bagi pembayaran semula pinjaman ditawarkan kepada

individu dan PKS yang bertujuan meringankan beban peminjam dalam menghadapi tempoh yang sukar ini. Institusi perbankan juga digalakkan untuk memudahkan permintaan oleh syarikat untuk menangguhkan atau menyusun semula pembayaran balik pinjaman atau pembiayaan mereka dengan cara yang membolehkan syarikat yang berdaya maju mengekalkan pekerjaan dan meneruskan aktiviti ekonomi dengan pantas apabila keadaan bertambah baik<sup>10</sup>.

Bank-bank di Malaysia memiliki keupayaan kewangan untuk membantu peminjam dan memastikan ketersediaan pembiayaan yang berterusan kepada ekonomi. Hal ini dapat dilaksanakan melalui penggunaan penampungan modal, mudah tunai dan peruntukan yang kukuh yang telah dibina sejak beberapa tahun lalu. Pada awal tahun 2020, bank-bank telah mengunjurkan pertumbuhan pinjaman yang mampan, sekali gus mencerminkan keupayaan dan kesanggupan bank untuk meneruskan aliran kredit kepada peminjam yang layak. Walaupun unjuran pertumbuhan pinjaman mungkin terjejas akibat perkembangan yang sedang berlaku berhubung dengan wabak COVID-19, dasar monetari yang akomodatif akan mengukuhkan sokongan kepada aktiviti pembiayaan. Pengurangan OPR pada bulan Januari dan Mac 2020 telah menurunkan kos peminjaman bagi sektor swasta<sup>11</sup>, manakala tindakan awal meningkatkan mudah tunai melalui penurunan nisbah SRR juga akan memberikan sokongan kepada bank.

<sup>10</sup> Untuk maklumat lanjut, sila rujuk siaran akhbar BNM bertarikh 27 Februari 2020 mengenai 'Langkah untuk Membantu Perniagaan dan Isi Rumah yang Terjejas oleh Wabak COVID-19', dan siaran akhbar pada 25 Mac 2020 mengenai 'Langkah-langkah untuk Membantu Individu, PKS dan Syarikat Korporat yang Terjejas oleh Wabak COVID-19'.

<sup>11</sup> Berikutan pengurangan OPR pada bulan Januari dan Mac 2020, semua bank telah menurunkan lagi kadar asas (*base rate*) masing-masing sebanyak 50 mata asas secara kumulatif.

## Keluaran Potensi dan Jurang Keluaran Ekonomi Malaysia

Keluaran potensi ialah paras keluaran tertinggi tanpa tekanan inflasi yang boleh dihasilkan dalam sesuatu ekonomi. Keluaran potensi menunjukkan kemampunan landasan pertumbuhan sesebuah ekonomi berdasarkan faktor-faktor pengeluaran dan tahap teknologi semasa. Walau bagaimanapun, disebabkan oleh turun naik kitaran perniagaan, keluaran sebenar boleh berbeza daripada keluaran potensi. Jurang keluaran yang negatif berlaku apabila keluaran sebenar berada di bawah keluaran potensi<sup>1</sup>. Keadaan ini lazimnya menunjukkan wujud kelembapan dalam ekonomi yang disebabkan oleh permintaan yang lemah dan tekanan disinflasi. Oleh itu, paras keluaran potensi dan jurang keluaran merupakan penunjuk ekonomi utama yang membantu Bank melaksanakan mandatnya untuk mengekalkan kestabilan harga demi pertumbuhan ekonomi yang mampan<sup>2</sup>.

Pada tahun 2019, pertumbuhan keluaran potensi menjadi sederhana kepada 4.5% (2018: 4.7%, purata 2011-2018: 5.0%). Keadaan ini disebabkan terutamanya oleh penguncupan aktiviti pelaburan (-2.1%; 2018: 1.4%) berikutan sentimen perniagaan yang semakin lembap dan usaha rasionalisasi yang berterusan oleh Kerajaan. Penguncupan ini sebahagiannya diimbangi oleh peningkatan yang kecil dalam pertumbuhan tenaga kerja pada tahun 2019 (2.1%; 2018: 2.0%).

Pertumbuhan KDNK benar iaitu 4.3% pada tahun 2019 adalah di bawah pertumbuhan keluaran potensi. Pertumbuhan yang lebih rendah ini disebabkan terutamanya oleh permintaan luaran yang lebih lemah dan gangguan bekalan dalam sektor komoditi yang mengakibatkan sumber tidak digunakan sepenuhnya. Hal ini menyebabkan penguncupan jurang keluaran positif kepada 0.4% pada tahun ini (2018: 0.6%). Oleh itu, tekanan harga adalah rendah memandangkan kadar inflasi kekal stabil pada 0.7% (Inflasi teras: 1.5%) sepanjang tahun 2019.

Jurang keluaran diunjurkan menjadi negatif pada tahun 2020. Meskipun keluaran potensi dijangka berkembang antara 4.3 – 4.8%, keluaran sebenar akan terjejas dengan ketara akibat kesan buruk pandemik COVID-19. Oleh itu, keluaran sebenar diunjurkan terus berkembang pada kadar yang lebih perlahan berbanding dengan keluaran potensi pada tahun 2020.

<sup>1</sup> Definisi rasmi jurang keluaran ialah "(Paras keluaran sebenar- Paras keluaran potensi)" / "Paras keluaran potensi" "x 100%".

<sup>2</sup> Akta Bank Negara Malaysia 2009.