

Prakata

Tahun 2021 dijangka menjadi titik perubahan bagi ekonomi global setelah mengharungi tempoh kemelesetan yang ketara berpunca daripada pandemik COVID-19 di seluruh dunia. Kita berkemungkinan besar telah pun mengharungi tempoh yang paling sukar dalam menghadapi krisis ini. Ekonomi global dijangka mengalami pemulihan semula dalam tempoh pascapandemik, walaupun pada kadar yang tidak sekata merentas negara. Walaupun masih terdapat ketidakpastian, terutamanya berhubung dengan penularan semula kes COVID-19 yang disusuli pelaksanaan semula sekatan pergerakan di sesetengah negara, pemberian vaksin dijangka dapat memacu semula kegiatan ekonomi di seluruh dunia ke tahap sebelum pandemik. Selain itu, dasar pengembangan monetari yang sedang dilaksanakan dan keadaan kewangan yang longgar pada peringkat global akan terus melegakan keadaan kewangan dalam negeri, terutamanya di negara sedang pesat membangun, dan seterusnya menyokong pemulihan ekonomi.

Bagi Malaysia, ekonomi dijangka pulih pada tahun 2021, dengan pertumbuhan dalam lingkungan 6.0 – 7.5%. Walau bagaimanapun, proses pemulihan ini dijangka berlaku secara beransur-ansur dan tidak sekata antara sektor ekonomi, malah mungkin berdepan dengan cabaran yang memperlambatkan proses pemulihan tersebut. Pertumbuhan ekonomi akan disokong oleh permintaan luar negeri yang lebih kukuh serta perbelanjaan awam dan swasta yang lebih tinggi. Pelaksanaan program pemvaksin COVID-19 dalam negeri juga akan meningkatkan sentimen dan menyokong kegiatan ekonomi. Integrasi Malaysia dalam segmen rantai nilai global yang pesat berkembang dan struktur perdagangan luar negeri yang pelbagai, di samping sokongan dasar yang berterusan dan pelaksanaannya yang berkesan, akan menjadi faktor penting yang memacu pemulihan pertumbuhan ekonomi pada tahun 2021.

Meskipun prospek pertumbuhan ekonomi adalah positif, terdapat risiko bahawa pertumbuhan ini akan menjadi lebih perlahan. Isu yang menjadi kebimbangan dalam jangka pendek ini adalah perkembangan pandemik yang tidak boleh diramal pada peringkat global dan dalam negeri. Kita tidak boleh menolak kemungkinan risiko COVID-19 akan berlarutan dan negara perlu bertahan terhadap kesan pandemik ini lebih lama daripada jangkaan. Keadaan ini bergantung pada kebolehan Malaysia mencapai imuniti kelompok dengan cepat, dan cara virus itu berkembang. Selain pandemik, pemulihan pertumbuhan yang tidak sekata boleh menyebabkan lebih banyak kehilangan pekerjaan dan penutupan perniagaan yang berkekalan, terutamanya dalam sektor perkhidmatan yang berhubung rapat dengan pelanggan (*high-touch services sectors*). Kerosakan dalam ekonomi (*economic scarring*) yang berpanjangan ini akan mempunyai kesan yang lebih mendalam terhadap ekonomi serta mampu menghalang pertumbuhan daripada pulih dengan lebih cepat kepada trajektori sebelum pandemik apabila kegiatan ekonomi kembali normal.

Dalam persekitaran risiko yang tinggi untuk pertumbuhan menjadi lebih perlahan, tumpuan dasar Bank dalam tempoh terdekat adalah untuk memudahkan pemulihan yang cepat dan mampan serta mengurangkan kehilangan output yang berkekalan. Oleh itu, teras dasar monetari pada tahun 2021 akan kekal akomodatif bagi memastikan keadaan yang menyokong pertumbuhan ekonomi yang mampan. Biarpun inflasi keseluruhan dijangka meningkat, inflasi ini akan didorong terutamanya oleh faktor-faktor penawaran (*supply side factors*). Sebaliknya, tekanan harga asas akan kekal lemah, berikutan lebihan kapasiti yang berterusan dalam ekonomi. Dalam hal ini, dasar monetari bukanlah instrumen dasar yang paling sesuai untuk mengurus inflasi yang didorong oleh penawaran. Bank akan terus memantau dengan rapi kemunculan tanda-tanda pemulihan ekonomi yang lebih kukuh dan mampan pada masa akan datang, di samping terus berwaspada terhadap sebarang pembentukan ketidakseimbangan kewangan.

Bank akan terus berada pada kedudukan yang baik untuk menggunakan instrumen dasar yang sewajarnya. Walaupun Kadar Dasar Semalaman (*Overnight Policy Rate, OPR*) berada pada paras terendah dalam sejarah, iaitu 1.75% pada masa ini, ruang dasar monetari kekal mencukupi untuk memberikan sokongan tambahan kepada ekonomi jika perlu. Keadaan ini dilengkapi oleh ketersediaan pelbagai instrumen pengurusan mudah tunai Bank, dasar kewangan yang bersasar dan fleksibiliti pengawalseliaan. Dasar-dasar ini memberikan fleksibiliti yang mencukupi kepada Bank untuk bertindak balas terhadap risiko dengan menggunakan instrumen dasar yang paling sesuai. Selain itu, penyelarasan dengan dasar-dasar makroekonomi lain, seperti dasar fiskal dan dasar pasaran pekerja, akan meningkatkan lagi peluang bagi mencapai pemulihan ekonomi yang mampan, dan pada masa yang sama menghindarkan bebanan yang berlebihan terhadap mana-mana instrumen dasar. Hal ini, secara berkesan, dapat mengurangkan keperluan Bank melaksanakan dasar monetari bukan konvensional, yang memerlukan penilaian lebih lanjut mengenai kesesuaian, keberkesanan dan kesan jangka panjangnya terhadap ekonomi Malaysia. Yang pasti, Bank tidak akan terburu-buru melaksanakan dasar yang belum diuji, yang mungkin mempunyai kesan besar yang tidak diingini terhadap kesejahteraan ekonomi dan rakyat dalam jangka panjang.

Pada masa hadapan, kejutan dan krisis yang tidak dapat diramalkan ini mewajarkan persediaan lebih awal, terutamanya dalam mewujudkan penampakan dasar (*policy buffers*) yang teguh dan menggunakan sumber-sumber yang ada sebaik mungkin. Usaha ini melibatkan dua pertimbangan dasar yang penting. Pertama, apabila pertumbuhan ekonomi menjadi lebih kukuh, keupayaan dasar keseluruhan, termasuk penampakan monetari, kewangan dan fiskal, perlu dibina semula bagi memastikan pihak berkuasa mempunyai ruang dasar yang mencukupi bagi merangsang kegiatan ekonomi sekiranya menghadapi satu lagi kejutan. Kedua, sumber-sumber dasar yang terhad memerlukan tumpuan yang lebih besar diberikan pada usaha memperuntukkan sumber ini dengan cekap, supaya ekonomi dapat pulih dan kembali kepada potensinya yang sebenar. Usaha ini akan memastikan segmen masyarakat yang memerlukan sokongan mempunyai akses kepada bantuan, di samping membolehkan kuasa pasaran memainkan peranannya untuk memudahkan peruntukan semula sumber menggunakan cara yang akan mengoptimumkan prospek pertumbuhan. Satu senario yang harus dielakkan adalah apabila tindakan dasar secara tidak sengaja mengakibatkan berlaku eksternaliti negatif dan herotan, seperti tahap hutang keseluruhan yang lebih tinggi, budaya kewangan yang tidak berhemat atau sokongan kepada syarikat yang tidak cekap atau syarikat *zombie*. Senario ini seterusnya boleh mengurangkan produktiviti keseluruhan, mengetepikan (*crowd out*) pelaburan dan memburukkan lagi kelemahan ekonomi, yang akhirnya akan menjejaskan potensi pertumbuhan ekonomi pada masa hadapan. Pertimbangan ini telah menyokong peralihan Bank daripada dasar kewangan yang meluas kepada dasar kewangan yang lebih bersasar.

Pandemik COVID-19 bukan sahaja memberikan impak kitaran terhadap pertumbuhan, malah pada asasnya juga telah membentuk semula landskap ekonomi serta cara kita mengendalikan perniagaan dan urusan harian. Yang penting, pandemik ini telah mempertingkatkan tumpuan terhadap aspek kritikal dasar struktur yang memerlukan langkah-langkah pembaharuan dengan segera. Dari satu segi, pandemik telah mempercepat peralihan ke arah penerapan teknologi dan agenda kelestarian (*sustainability agenda*). Dari sudut yang lain pula, pandemik telah menonjolkan jurang dalam pasaran pekerja dan sistem perlindungan sosial negara.

Sebagai sebuah negara, kita perlu sama-sama mengambil peluang ini untuk mempercepat pelaksanaan pembaharuan struktur jangka panjang dan beralih ke arah ekonomi yang lebih mampan, berdaya tahan dan tangkas. Bank komited untuk terus mengambil bahagian dan bekerjasama erat dengan pihak berkepentingan yang berkaitan melalui pelbagai platform dasar negara untuk memajukan dan mencorakkan pembaharuan penting yang perlu, demi menjamin pertumbuhan jangka panjang yang kukuh dan berpanjangan serta inklusif.

Usaha mempercepat penerapan teknologi dan inovasi menjadi lebih relevan dalam kebiasaan baharu ini dan akan mendorong serta mengekalkan pertumbuhan masa hadapan. Keupayaan ejen-ejen ekonomi untuk membuat penyesuaian dan mengubah model perniagaan mereka dengan cepat semasa pandemik, meskipun sekatan pergerakan dilaksanakan, sebahagiannya merupakan hasil kejayaan dasar-dasar terdahulu yang menyediakan infrastruktur penting dan menggalakkan penerapan digital dalam ekonomi. Usaha ini termasuk mempercepat penggunaan pembayaran secara elektronik. Pada masa hadapan, terdapat keperluan untuk melaksanakan dengan segera pendorong penting yang baharu (*new key enablers*) termasuk ketersambungan (*connectivity*) digital yang pantas dan boleh dipercayai serta infrastruktur perkongsian data yang selamat, dan menggalakkan penerapan teknologi yang lebih meluas dalam ekonomi. Hal ini boleh menawarkan sumber pertumbuhan baharu selain meningkatkan produktiviti dan pendapatan pada masa hadapan. Penyertaan dalam pendigitalan juga boleh memacu naratif pertumbuhan Malaysia dan menarik pelaburan berkualiti tinggi ke dalam negara. Yang lebih penting, tumpuan boleh diberikan terhadap usaha mengindustrikan teknologi digital dengan memanfaatkan kekuatan bandingan Malaysia, misalnya dalam teknologi penjagaan kesihatan digital, untuk menjadikan Malaysia sebagai peneraju penyelesaian digital bernilai tambah tinggi di rantau ini.

Pada masa yang sama, terdapat keperluan untuk memperhebat usaha bagi mengukuhkan daya tahan ekonomi negara terhadap risiko iklim dan alam sekitar, selain menguruskan peralihan yang teratur ke arah matlamat pembangunan yang mampan (*sustainable development goals*). Krisis iklim boleh mengakibatkan kesan yang sama terhadap ekonomi Malaysia, malah kesannya mungkin lebih teruk atau berpanjangan. Usaha melaksanakan agenda hijau, melalui pewujudan ekosistem yang kondusif dan dasar nasional yang koheren, serta inisiatif menarik pelaburan dalam teknologi hijau dan infrastruktur yang berdaya tahan terhadap iklim, bukan sahaja boleh merangsang guna tenaga malah mampu meningkatkan daya tahan ekonomi dan alam sekitar untuk dekad-dekad yang akan datang.

Kebiasaan baharu ini turut mewujudkan persekitaran operasi yang lebih mencabar dalam pasaran pekerja. Para pekerja terdedah kepada pelbagai risiko daripada proses automasi yang meluas dan penambahbaikan teknologi, dengan kesan yang tidak seimbang terhadap segmen tidak formal dan berkemahiran rendah. Oleh itu, rangka kerja dasar pasaran pekerja yang holistik diperlukan bagi mewujudkan tenaga kerja yang berdaya tahan dan tangkas, yang dapat menyesuaikan diri dengan baik mengikut keadaan pasaran pekerja yang berubah-ubah. Strategi dasar merangkumi usaha memantapkan program peningkatan kemahiran dan latihan semula, selain menambah baik perkhidmatan pekerjaan dan mekanisme pepadanan untuk memudahkan penempatan semula pekerja kepada bidang yang lebih produktif dan boleh menjana pertumbuhan tinggi. Pembentukan dan perumusan dasar tenaga kerja dan pendidikan memerlukan penyertaan yang padu dan berterusan oleh peserta industri, akademik dan Kerajaan.

Akhir sekali, pandemik ini telah mendedahkan isu yang sudah lama berakar umbi dalam rangka kerja perlindungan sosial yang sedia ada di Malaysia. Antaranya termasuk program perlindungan sosial yang tidak bersepadu dan bertindih, jurang dalam liputan perlindungan, serta ketidakcukupan program untuk menangani kelemahan secara menyeluruh. Pelaksanaan pembaharuan bagi menangani isu-isu ini amat penting untuk memastikan lebih banyak golongan yang mudah terjejas dapat dilindungi dengan sewajarnya daripada kejutan mendadak terhadap status pekerjaan atau pendapatan mereka, dan menggalakkan akses kepada peluang yang lebih baik menerusi dasar pasaran pekerja aktif.

Kita belum lagi terlepas daripada kesan pandemik ini, tetapi saya berasa amat yakin bahawa dasar yang kukuh dan pelaksanaan pembaharuan struktur penting yang berkesan akan membolehkan Malaysia bangkit dengan lebih gagah daripada krisis kesihatan global ini. Usaha mencapai pemulihan ekonomi yang kukuh dan berpanjangan memerlukan tumpuan terhadap perspektif yang lebih besar dan pendekatan keseluruhan negara (*'whole-of-nation' approach*). Di sinilah semua pihak perlu memainkan peranan masing-masing – daripada individu yang mematuhi prosedur operasi standard sehingga institusi yang merangka dasar. Bagi Bank, kami komited untuk mencapai objektif bersama ini dan terus berdiri teguh dalam memberikan khidmat demi memenuhi hasrat dan kepentingan negara.



Nor Shamsiah Yunus

31 Mac 2021