

Perkembangan Ekonomi, Monetari dan Kewangan pada Tahun 2020

2020: KRISIS YANG BELUM PERNAH BERLAKU; PEMULIHAN YANG BERANSUR-ANSUR DAN TIDAK SEKATA

Kemelesetan global terburuk sejak Kemelesetan Besar (Great Depression), diikuti oleh tindak balas dasar global yang belum pernah diambil sebelum ini

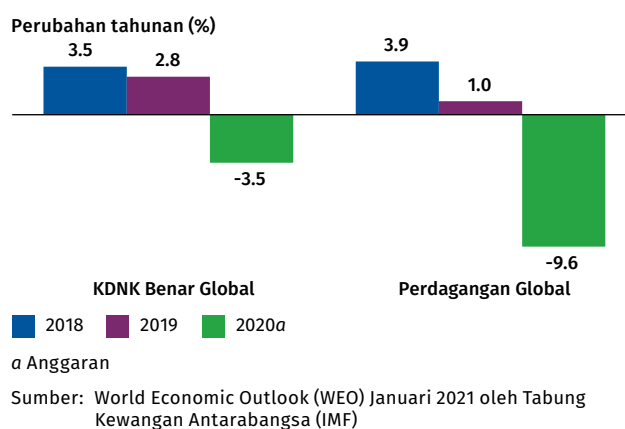
Ekonomi global mengalami kemelesetan yang buruk pada tahun 2020 apabila KDNK benar menguncup sebanyak 3.5% (2019: 2.8%), dengan landasan pemulihan yang tidak sekata dan beransur-ansur dalam persekitaran tidak menentu yang semakin meningkat (Rajah 1.1). Perkembangan berhubung dengan pandemik COVID-19 dan tindak balas dasar yang belum pernah diambil sebelum ini untuk mengurangkan kejutan ekonomi yang berlaku telah membentuk trajektori pertumbuhan global.

Pada awal tahun 2020, pertumbuhan dan perdagangan global dijangka berkembang secara sederhana berikutan hubungan dagang antara Amerika Syarikat (AS) dan RR China yang semakin baik. Walau bagaimanapun, jangkaan ini meleset apabila tercetusnya wabak COVID-19 yang tidak terduga. Wabak ini pada mulanya dikenal pasti pada bulan Disember 2019, dan kemudiannya diisytiharkan sebagai pandemik pada 11 Mac 2020 oleh Pertubuhan Kesihatan Sedunia (World Health Organization, WHO) apabila kes menular ke serata dunia. Gangguan ekonomi yang berlaku susulan penularan wabak ini adalah disebabkan oleh langkah-langkah pembendungan yang diperkenalkan untuk menangani pandemik ini, dan penghindaran risiko yang meningkat dalam kalangan ejen ekonomi

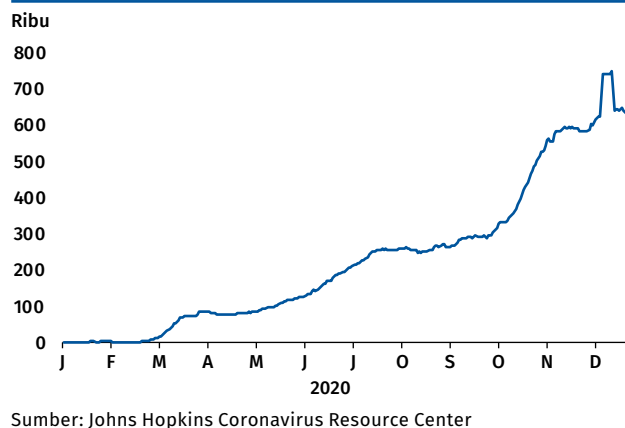
telah mencapai kemuncaknya dengan kemerosotan mendadak dalam pertumbuhan ekonomi. Perdagangan global juga menguncup sebanyak 9.6% pada tahun 2020 (2019: 1.0%) (Rajah 1.1). Kemerosotan pada tahun 2020 adalah yang terburuk sejak Kemelesetan Besar pada tahun 1930-an.

Pada permulaan pandemik, kebanyakan ekonomi mengambil langkah-langkah pembendungan yang ketat untuk memutuskan rantaian penularan COVID-19 dengan cara paling pantas (Rajah 1.2 dan 1.3). Langkah-langkah tersebut, seperti sekatan

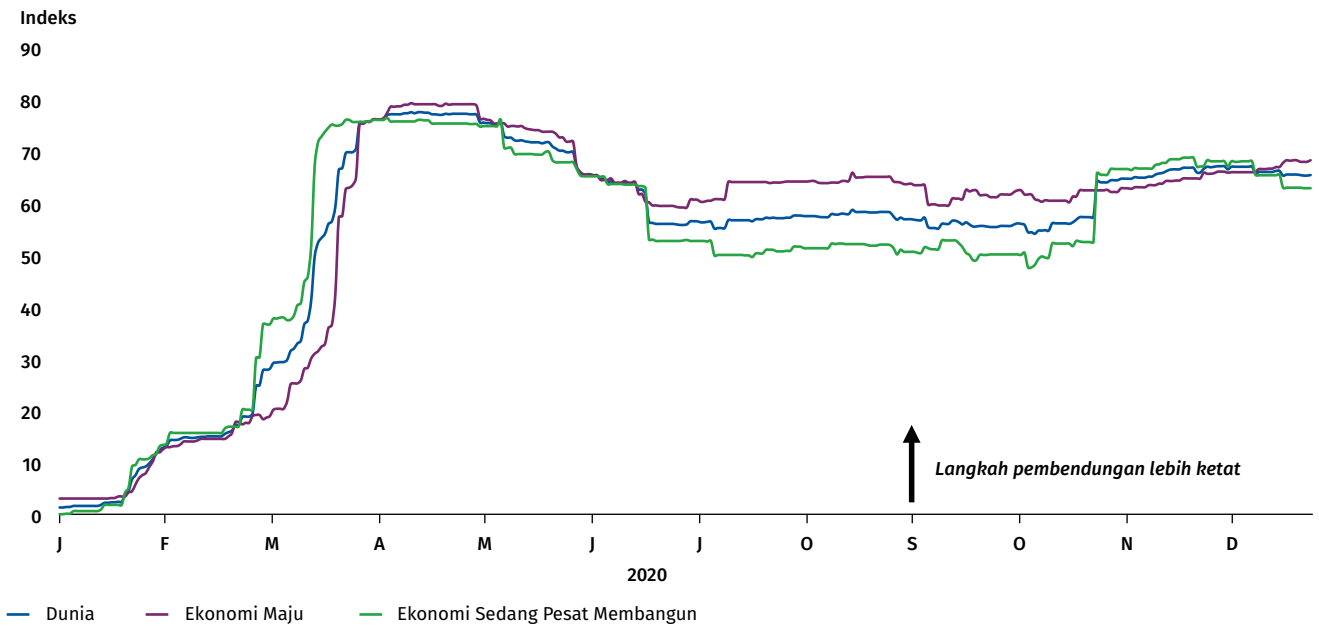
Rajah 1.1: Pertumbuhan KDNK Benar dan Perdagangan Peringkat Global



Rajah 1.2: Kes Harian COVID-19 Peringkat Global (Purata Bergerak 7 Hari)



Rajah 1.3: Indeks Penegasan Berwajaran PPP Global

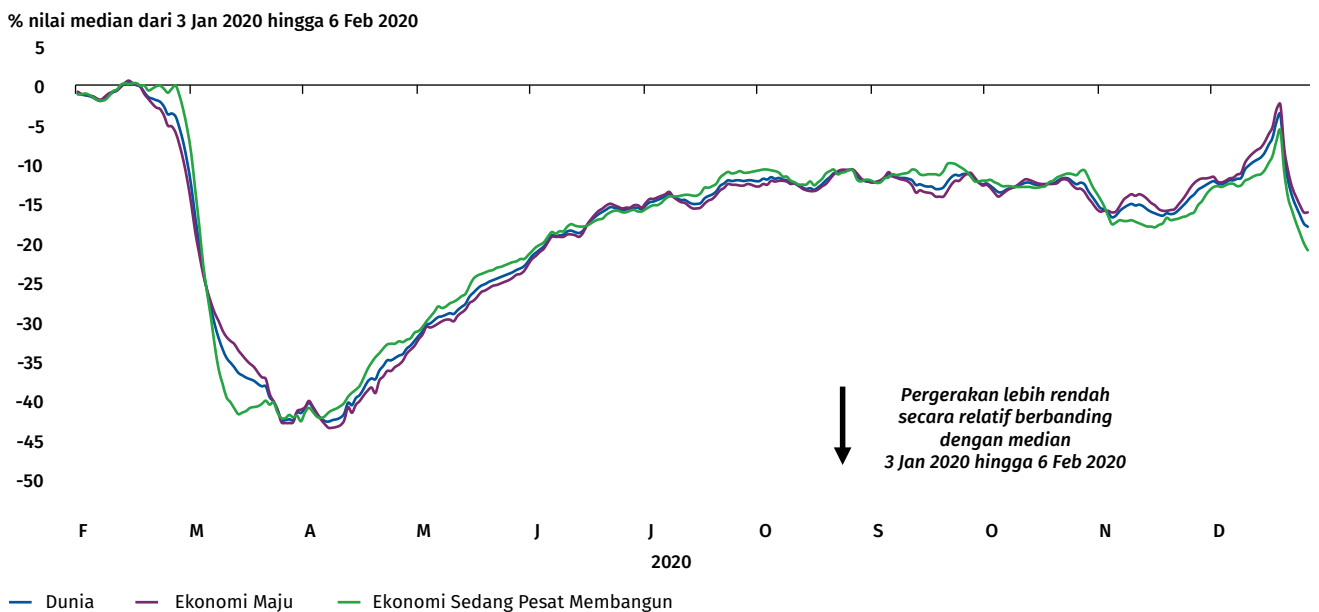


Sumber: Oxford Government Response Tracker, Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF) dan pengiraan Bank Negara Malaysia

pergerakan penuh atau separa, peraturan penjarakan fizikal, larangan perhimpunan beramai-ramai serta penutupan sempadan, menyebabkan pergerakan individu dan operasi perniagaan bukan utama terhenti secara tiba-tiba (Rajah 1.4). Langkah-langkah tersebut menyebabkan gangguan pengeluaran yang teruk dan kejatuhan dalam permintaan, khususnya dalam industri berkaitan pengguna dan

pelancongan. Akibatnya, keuntungan syarikat jatuh mendadak. Pasaran pekerja bertambah lemah berikutan kadar pengangguran yang meningkat dan pendapatan yang semakin teruk. Keadaan ini telah mencetuskan kesan limpahan yang teruk terhadap permintaan dalam negeri sekali gus menjejaskan lagi pertumbuhan global, terutamanya pada suku kedua tahun 2020.

Rajah 1.4: Pergerakan ke Lokasi Runcit, Rekreasi dan Perniagaan Barang Runcit

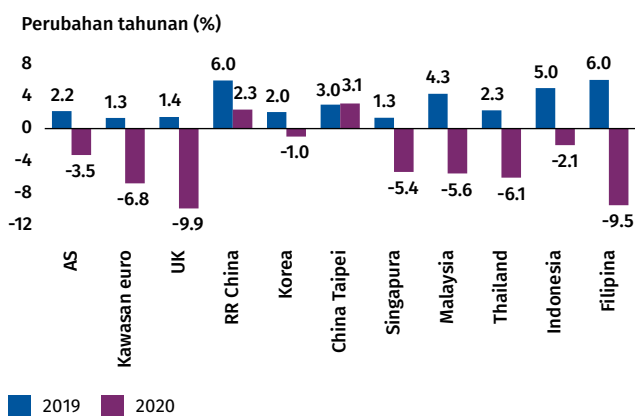


Sumber: Google, Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF) dan pengiraan Bank Negara Malaysia

Kesan terhadap ekonomi daripada langkah-langkah pembendungan tersebut adalah lebih ketara di negara-negara yang mengenakan sekatan pergerakan lebih ketat. Hal ini berlaku terutamanya pada suku kedua¹, lantas menyumbang kepada pertumbuhan tahunan yang secara relatif lebih perlahan di negara-negara tersebut (Rajah 1.5). Sementara itu, pertumbuhan di negara-negara yang telah berjaya menangani pandemik ini melalui langkah pembendungan yang tidak begitu ekstrem terutamanya negara-negara Asia lebih maju², mengatasi prestasi negara ekonomi utama dan serantau lain, kecuali RR China. Korea misalnya, mempraktikkan ujian massa dan pantas, penjejakan kontak yang menyeluruh, kuarantin bersasar dan peraturan penjarakan fizikal yang meluas untuk mengekang penularan COVID-19. Hasilnya, kegiatan ekonomi dalam negeri di Korea berterusan sepanjang tahun 2020. Bagi RR China, sekatan pergerakan awal yang agresif menyebabkan penguncupan KDNK sebanyak 6.8% pada suku pertama tahun 2020. Namun demikian, langkah kawalan penularan pandemik yang pantas sebahagiannya telah menghasilkan pertumbuhan semula yang lebih cepat pada baki tahun 2020, sekali gus mendorong pertumbuhan KDNK RR China sebanyak 2.3% bagi seluruh tahun itu.

Selain permintaan dalam negeri yang lembap, ekonomi yang bergantung pada perdagangan atau komoditi juga mengalami penurunan mendadak

Rajah 1.5: Pertumbuhan KDNK Benar



Sumber: Pihak berkuasa negara

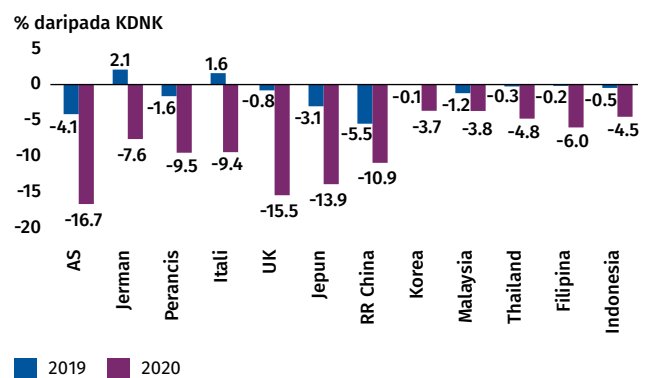
¹ Kajian dalam World Economic Outlook Report Oktober 2020 (Tabung Kewangan Antarabangsa, 2020) mendapati bahawa negara dengan sekatan pergerakan yang lebih ketat mengalami kemerosotan KDNK yang lebih mendadak pada separuh pertama 2020 berbanding dengan unjuran sebelum pandemik. Contohnya termasuk negara-negara seperti United Kingdom (UK), kawasan euro dan Filipina.
² Merujuk terutamanya kepada China Taipei, Korea dan Hong Kong SAR yang tidak melaksanakan sekatan perjalanan yang ketat dan meluas.

dalam permintaan luaran. Berikutan kelembapan permintaan global, harga purata minyak mentah dunia jatuh kepada USD43.2 setong pada tahun 2020 (2019: USD64.2 setong)³. Meskipun kejatuhan harga minyak ini telah membendung inflasi, namun hasil eksport bagi pengeksport komoditi telah menurun. Selanjutnya, penguatkuasaan sekatan sempadan antarabangsa telah menambah impak terhadap perdagangan barangan dan perkhidmatan disebabkan gangguan terhadap operasi rantai bekalan global dan aktiviti pelancongan rentas sempadan.

Kejut ekonomi yang teruk berpunca daripada pandemik ini telah mencetuskan tindak balas dasar ekonomi global pada skala yang tidak pernah berlaku sebelum ini (Rajah 1.6). Tindak balas ini adalah penting untuk menghindarkan kemerosotan yang lebih teruk dalam aktiviti ekonomi global. Tindak balas ini tertumpu pada langkah-langkah pemulihan untuk menyokong pendapatan isi rumah, mengekalkan aliran tunai syarikat, mengurangkan jumlah syarikat yang terpaksa ditutup dan jatuh bankrap, mengekalkan pekerjaan dan mengurangkan risiko kesan buruk ekonomi yang berpanjangan. Langkah-langkah umum merentas ekonomi utama dan serantau termasuk pindahan tunai langsung, geran, subsidi upah, manfaat pengangguran tambahan, pengecualian cukai dan jaminan kredit untuk memudahkan pemberian pinjaman daripada institusi kewangan (Jadual 1.1).

Dari sudut dasar monetari, bank-bank pusat ekonomi maju dan ekonomi sedang pesat membangun juga mengambil tindakan yang pantas dan

Rajah 1.6: Imbangan Fiskal Primer



Sumber: Pangkalan Data World Economic Outlook (WEO) Oktober 2020 oleh Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF) dan Kementerian Kewangan Malaysia

³ Merujuk purata harga spot Brent.

Jadual 1.1: Langkah-langkah Dasar Ekonomi Penting di Ekonomi Utama dan Serantau Terpilih

Negara	Langkah-langkah menyokong isi rumah	Langkah-langkah menyokong perniagaan
AS	<ul style="list-style-type: none"> • Bayaran terus sebanyak USD600 kepada individu • Bantuan pengangguran dipertingkatkan sebanyak USD300 seminggu 	<ul style="list-style-type: none"> • Pinjaman dilupakan dan jaminan untuk membantu perniagaan kecil mengekalkan pekerja⁴ • Kelonggaran peraturan untuk pengurangan kerugian operasi bersih bagi pembayaran cukai korporat
Jerman	<ul style="list-style-type: none"> • Memperluas akses kepada subsidi kerja jangka pendek (Kurzarbeit) sebagai tambahan kepada upah pekerja • Melanjutkan tempoh insurans pengangguran dan manfaat cuti ibu bapa 	<ul style="list-style-type: none"> • Geran kepada perniagaan kecil dan mereka yang bekerja sendiri • Memperluas jaminan kredit kepada pengeksport dan bank pembiayaan eksport • Pampasan hasil sehingga 75% daripada hasil
RR China	<ul style="list-style-type: none"> • Mempercepat pemberian insurans pengangguran • Pemberian insurans pengangguran kepada pekerja asing • Pelepasan cukai dan pengecualian caruman keselamatan sosial 	<ul style="list-style-type: none"> • Pelepasan cukai dan pengecualian caruman keselamatan sosial
Singapura	<ul style="list-style-type: none"> • Pemberian wang tunai kepada semua isi rumah warga Singapura, dengan bayaran tambahan kepada individu berpendapatan lebih rendah dan individu menganggur 	<ul style="list-style-type: none"> • Geran dan subsidi kepada mereka yang bekerja sendiri dan industri yang terjejas secara langsung akibat pandemik (cth. pelancongan, pengangkutan, penerbangan)
Thailand	<ul style="list-style-type: none"> • Bantuan pendapatan bulanan untuk pekerja luar ladang yang tidak terangkum dalam sistem keselamatan sosial • Pinjaman mudah dan pelepasan cukai untuk individu 	<ul style="list-style-type: none"> • Subsidi untuk pelancong dan perusahaan kecil dan sederhana (PKS) sektor pelancongan • Pinjaman mudah dan pelepasan cukai untuk perniagaan

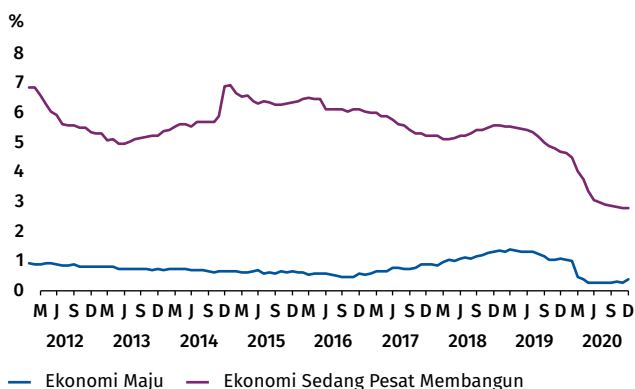
⁴ Di bawah Paycheck Protection Programme yang diperkenalkan dalam CARES Act, pinjaman boleh dilupakan hanya melalui permohonan untuk menukar pinjaman kepada geran dalam jangka masa yang ditetapkan. Hal ini juga tertakluk pada syarat-syarat tertentu, iaitu (i) tahap pekerja dan pampasan dikekalkan, dan (ii) sekurang-kurangnya 60% daripada hasil pinjaman dibelanjakan untuk kos penggajian seperti gaji, upah, komisen dan manfaat kakitangan.

Sumber: Pihak berkuasa negara

agresif melalui potongan kadar dasar yang besar (Rajah 1.7). Khususnya, AS, kawasan euro dan UK, telah mengurangkan kadar dasar masing-masing antara 50 hingga 100 mata asas dalam minggu pertama sekatan pergerakan pada bulan Mac 2020. Pihak berkuasa penyeliaan juga membenarkan bank-bank menggunakan penampunan modal dan mudah tunai untuk menyokong ekonomi. Langkah-langkah pelonggaran kuantitatif (*quantitative easing*, QE), seperti program pembelian aset berskala besar dan kemudahan pemberian pinjaman, telah dilaksanakan di negara maju yang kadar dasarnya hampir sifar atau negatif, termasuk Bank of Japan dan Federal Reserve AS. Langkah-langkah ini telah menghasilkan peningkatan yang agak besar dalam kedudukan kewangan bank-bank pusat tersebut. Menjelang akhir tahun 2020, jumlah aset Bank of Japan meningkat sebanyak 28.9%, didorong terutamanya oleh pembelian dana dagangan bursa (*exchange-traded funds*, ETF) dan bon kerajaan. Di AS, kedudukan kewangan Federal Reserve AS meningkat sebanyak 11.9%. Federal Reserve AS memperkenalkan kemudahan pemberian pinjaman langsung kepada syarikat korporat, selain melaksanakan pembelian aset dalam pasaran sekunder yang diperkenalkan semasa tempoh pasca-Krisis Kewangan Global (Global Financial Crisis, GFC). Ekonomi Sedang Pesat Membangun (Emerging Market Economies, EME) juga menggunakan langkah-langkah QE buat kali pertama dalam sejarah, sekali gus mencerminkan kemerosotan ekonomi. Bank-bank pusat di negara-negara seperti Chile dan India, masing-masing telah membeli bon kerajaan daripada pasaran sekunder dan menerbitkan opsyen pembiayaan semula jangka panjang.

Apabila ekonomi dunia telah melalui separuh kedua tahun 2020, pertumbuhan global menunjukkan

Rajah 1.7: Kadar Dasar Purata



Sumber: Pihak berkuasa negara dan pengiraan Bank Negara Malaysia

tanda-tanda pemulihan, meskipun tidak sekata dan beransur-ansur.

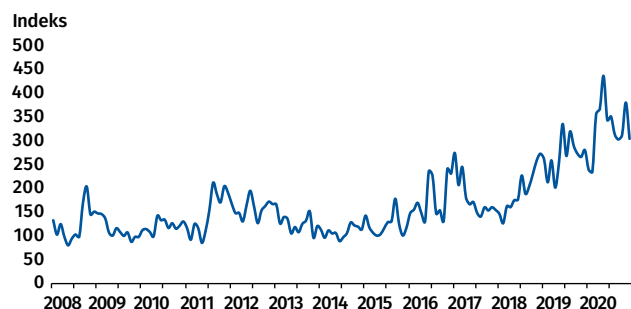
Berikutan pelonggaran langkah-langkah pembendungan secara beransur-ansur, kekangan dari sudut penawaran menjadi reda dan keadaan ini menyokong peningkatan beransur-ansur dalam keadaan pasaran pekerja sedunia. Ekonomi yang pasaran pekerja lebih fleksibel pulih dengan lebih cepat dari segi kadar pengangguran dan penyertaan tenaga kerja. Keadaan perdagangan dan pelaburan rentas sempadan yang bertambah baik rata-ratanya memberikan kelebihan kepada ekonomi yang mempunyai hubungan lebih mendalam dalam rantai nilai global perkilangan, didorong oleh aktiviti pendigitalan yang lebih giat berikutan penggunaan perkhidmatan yang kurang hubungan secara langsung dengan pelanggan (*low-touch services*) semakin menjadi pilihan, permintaan yang lebih tinggi untuk produk berkaitan perubatan, dan pemulihan pertumbuhan yang kukuh di RR China.

Walau bagaimanapun, pada lewat tahun 2020, kenaikan semula kes COVID-19 dan munculnya varian baharu virus ini di Eropah dan Afrika Selatan mewajarkan langkah-langkah pembendungan dilaksanakan semula di beberapa buah negara. Memandangkan tahap langkah-langkah pembendungan kekal menjadi faktor utama yang mempengaruhi kekuatan aktiviti ekonomi, negara yang terus melaksanakan sekatan pergerakan untuk membendung penularan semula, seperti di kawasan euro, mencatatkan pertumbuhan yang lebih sederhana yang singkat pada suku keempat tahun 2020. Secara perbandingan, negara yang bergantung pada campur tangan bukan farmaseutikal (*non-pharmaceutical intervention*, NPI) yang kurang ketat, seperti peraturan penjarakan fizikal berserta prosedur operasi standard (*standard operating procedures*, SOP) yang dipertingkat dan ujian MRR (*mass, rapid, random*), terutamanya negara Asia lebih maju⁵ dan AS, secara umumnya mencatatkan pemulihan yang berterusan dan lebih kukuh daripada jangkaan.

Kadar pemulihan ekonomi global juga adalah beransur-ansur disebabkan aktiviti penghindaran risiko yang ketara dalam keadaan ketidakpastian yang tinggi (Rajah 1.8) serta volatiliti pasaran kewangan yang berterusan (Rajah 1.9). Sumber utama ketidakpastian berpunca daripada perkembangan COVID-19 yang berbeza-beza dan faktor-faktor lain yang khusus mengikut negara.

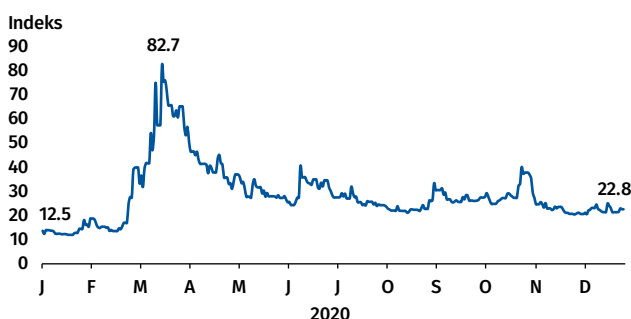
⁵ Merujuk Korea, China Taipei dan Hong Kong SAR.

Rajah 1.8: Indeks Ketidakpastian Dasar Ekonomi Berwajaran PPP Global



Sumber: Davis (2016)

Rajah 1.9: Indeks Volatiliti (VIX) Chicago Board Options Exchange (CBOE)



Sumber: Bloomberg

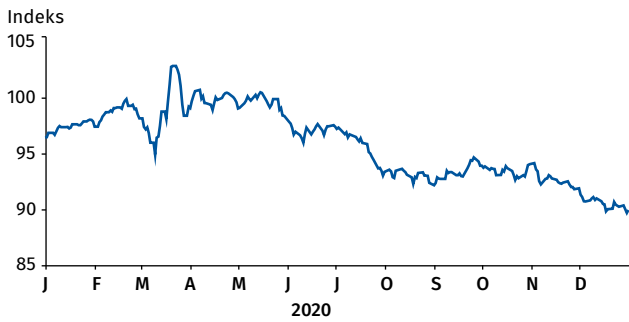
Berdasarkan evolusi dinamik pandemik COVID-19, risiko penularan semula serta langkah-langkah pembendungan yang dikenakan semula terus menjejaskan aktiviti perdagangan dan pelaburan. Walaupun terdapat laporan kejayaan percubaan vaksin pada akhir tahun 2020, pemberian vaksin masih terhad kepada beberapa negara yang telah mempercepat kelulusan vaksin untuk kegunaan kecemasan, seperti di AS dan UK. Selain itu, pertambahan hutang dan ketidakseimbangan sektor luaran mengakibatkan risiko pelupusan yang lebih ketara dalam kalangan EME yang mudah terjejas. Hal ini diperlihatkan melalui pasaran kewangan yang turun naik dan keadaan kewangan domestik yang lebih ketat. Sementara itu, episod pergolakan politik dalam negeri di beberapa ekonomi utama telah membawa kepada peningkatan ketidakpastian perniagaan, lantas menjejaskan kegiatan ekonomi. Akhir sekali, meskipun tindak balas dasar yang agresif telah menyokong pertumbuhan global pada tahun 2020, kesinambungan sokongan dasar itu sendiri menjadi punca ketidakpastian, seperti yang dilihat berlaku di AS. Kesemua faktor ini telah menjejaskan terutamanya sentimen perniagaan kerana syarikat-syarikat bimbang akan kemungkinan rangsangan fiskal ditarik balik lebih awal.

Krisis kewangan global dapat dihindari melalui tindakan dasar global yang belum pernah dilaksanakan sebelum ini

Memandangkan ekonomi global dilanda kejutan paling buruk pada tahun 2020, prestasi pasaran kewangan global amat selaras (*highly synchronised*) merentas semua kelas aset, termasuk pasaran mata wang, bon dan ekuiti. Perkembangan sepanjang tahun itu boleh dibahagikan kepada dua fasa berbeza, iaitu reaksi awal global terhadap wabak COVID-19 dan pemulihan pasaran kewangan hasil daripada rangsangan dasar di seluruh dunia pada magnitud yang belum pernah dibuat sebelum ini. Pada fasa pertama (suku pertama tahun 2020), meskipun pasaran global bermula dengan positif, sentimen pelabur mula berubah menjelang akhir bulan Januari 2020. Perubahan sentimen ini adalah berikutan penguatkuasaan langkah sekatan pergerakan yang ketat di Wuhan, RR China, yang menandakan ketidakpastian mengenai krisis kesihatan dan ekonomi yang semakin meningkat akibat COVID-19. Berikutan penularan pantas COVID-19 ke seluruh dunia, para pelabur semakin sedar bahawa krisis kesihatan ini akan menimbulkan implikasi yang besar terhadap ekonomi global.

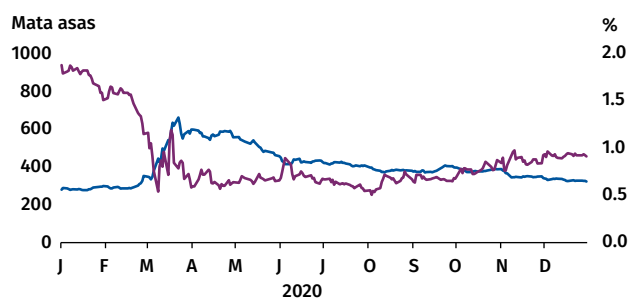
Susulan itu, sentimen global merosot dengan ketara pada bulan Mac 2020, dan ini telah mencetuskan peralihan besar-besaran kepada kelas aset yang lebih selamat berikutan penghindaran risiko antara pelabur mencapai kemuncaknya. Khususnya, dolar AS semakin kukuh berbanding dengan kebanyakan mata wang utama (Rajah 1.10), manakala mata wang EME menghadapi tekanan susut nilai yang mendadak berikutan aliran keluar portfolio yang besar dan tidak menentu. Faktor yang memperkukuh dolar AS ialah permintaan yang lebih besar untuk dolar AS daripada bank, syarikat korporat dan pelabur dana global disebabkan oleh status dolar AS sebagai mata wang selamat. Hal ini mengakibatkan gangguan dalam pasaran pendanaan dolar AS global, dan turut menyebabkan kesan limpahan yang besar kepada pasaran Perbendaharaan AS. Akibatnya, pasaran bon terjejas oleh krisis mudah tunai global yang sedang berlaku, dengan kadar hasil dalam ekonomi maju dan EME melonjak untuk sementara waktu pada bulan itu (Rajah 1.11). Pada masa yang sama, pasaran ekuiti global mengalami penguncupan yang mendadak, dengan Chicago Board Options Exchange Volatility Index (VIX) mencatatkan tahap tertinggi, iaitu 82.69 pada 16 Mac 2020. Kejatuhan harga minyak

Rajah 1.10: Indeks Dolar AS



Sumber: Bloomberg

Rajah 1.11: Indeks Bon



— Spread Indeks Bon Pasaran Sedang Pesat Membangun (EMBI) J.P. Morgan
 — Kadar Hasil Nota Perbendaharaan AS 10 tahun (skala kanan)

Sumber: Bloomberg

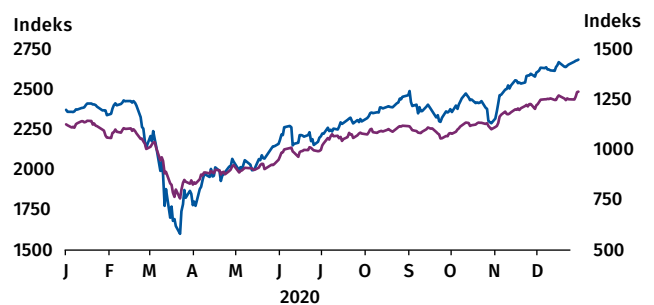
dunia yang mendadak dalam tempoh tersebut juga mencerminkan jangkaan pelabur bahawa permintaan global akan terjejas teruk akibat dipengaruhi oleh langkah-langkah pembendungan pandemik.

Berbeza daripada Krisis Kewangan Global pada tahun 2008 yang berpunca daripada kelemahan dalam sistem kewangan, sektor kewangan di kebanyakan negara telah menghadapi krisis semasa dari kedudukan yang kukuh. Keadaan ini telah membolehkan langkah-langkah dasar global yang menyasarkan penyediaan sokongan kredit dan mudah tunai untuk isi rumah serta perniagaan dilaksanakan dengan pantas sekali gus memastikan krisis ekonomi tidak mencetuskan krisis kewangan global. Oleh itu, pelbagai campur tangan dan suntikan mudah tunai ke dalam pasaran kewangan pada skala yang belum pernah dibuat sebelum ini telah dilakukan oleh bank-bank pusat utama. Tindak balas terhadap tekanan dalam pasaran kewangan ini membantu memastikan pasaran terus berfungsi dengan baik dan menyokong transmisi dasar moneteri ke seluruh sistem kewangan dan ekonomi. Hasil daripada pelaksanaan dasar-dasar tersebut, tekanan terhadap pasaran kewangan global berkurang menjelang akhir bulan Mac 2020.

Fasa kedua yang nyata bagi pasaran kewangan global pada tahun 2020 ialah peningkatan serentak sejak suku kedua dan seterusnya, meskipun pemulihan pertumbuhan global adalah beransur-ansur dan tidak sekata. Faktor-faktor utama yang mendorong prestasi pasaran kewangan yang bertambah baik ialah suntikan mudah tunai yang besar dan komitmen bank-bank pusat utama untuk mengekalkan dasar moneteri yang rendah untuk jangka panjang.

Namun, fasa kedua ini juga mengalami gangguan sekali-sekala akibat timbulnya kebimbangan mengenai impak pandemik terhadap ekonomi apabila terdapat kenaikan semula kes jangkitan COVID-19 yang kemudiannya disusuli oleh penguatkuasaan semula sekatan pergerakan di beberapa negara. Walau bagaimanapun, pada suku terakhir tahun 2020, laporan mengenai kejayaan ujian percubaan vaksin dan bermulanya program pemvaksinan di beberapa negara ekonomi utama telah mengubah sentimen menjadi positif dan menambah baik prospek pemulihan krisis kesihatan. Keputusan pilihan raya presiden AS dan jangkaan implikasi positif berhubung dengan dasar ekonomi dan dasar luar AS juga telah meningkatkan kesanggupan pelabur untuk mengambil risiko. Sepanjang fasa kedua ini, pelabur menambah peruntukan pelaburan mereka untuk disalurkan kepada aset yang lebih berisiko dan memberikan kadar hasil yang lebih tinggi, termasuk ekuiti dan aset-aset kewangan EME (Rajah 1.12 dan 1.13). Pemulihan pelaburan adalah ketara dan ini dilihat terutamanya dalam pasaran ekuiti, apabila pelabur beralih semula kepada saham bernilai⁶ (*value stocks*) memandangkan

Rajah 1.12: Indeks Ekuiti

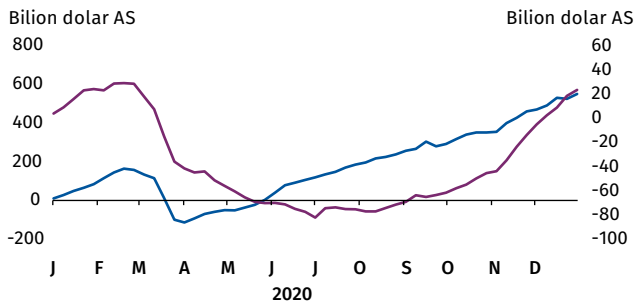


— Indeks Dunia MSCI
 — Indeks Pasaran Sedang Pesat Membangun MSCI (skala kanan)

Sumber: Bloomberg

⁶ Saham bernilai merujuk syarikat yang nilainya diberikan penilaian lebih rendah berbanding dengan potensi mereka menjana pendapatan. Dalam hal ini, syarikat yang dimaksudkan ialah syarikat dalam segmen yang sensitif dari segi ekonomi dan/atau segmen mudah terjejas. Saham syarikat sedemikian telah dinilai jauh lebih rendah disebabkan oleh persekitaran krisis.

Rajah 1.13: Aliran Portfolio Terkumpul kepada Ekonomi Maju & Ekonomi Sedang Pesat Membangun



— Ekonomi Maju
 — Ekonomi Sedang Pesat Membangun (skala kanan)

Nota: Ekonomi Sedang Pesat Membangun terdiri daripada sejumlah 102 negara pelbagai rantau (contohnya Amerika Latin, Asia), seperti yang ditentukan oleh EPFR Global dalam kategori tersebut

Sumber: EPFR Global

perkembangan berkaitan vaksin yang memberangsangkan telah mengukuhkan jangkaan bahawa aktiviti ekonomi akan kembali pulih seperti sedia kala. Sejalan dengan tahap kesanggupan mengambil risiko yang lebih tinggi dan dolar AS yang pada amnya semakin lemah (Rajah 1.10), aliran portfolio ke EME kembali pulih, khususnya dalam pasaran hutang kerajaan, lalu membentuk trend meningkat bagi mata-mata wang tersebut.

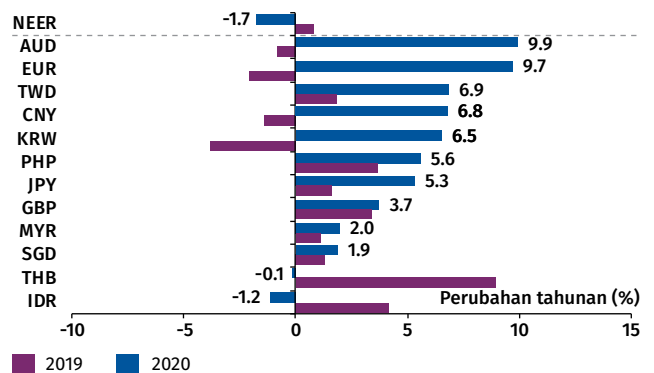
Sepanjang krisis ekonomi ini, paras mudah tunai global yang lebih daripada mencukupi telah memainkan peranan penting memastikan pasaran kewangan terus menyokong pemulihan ekonomi. Keadaan pasaran kewangan yang secara keseluruhannya bertambah baik dalam ekonomi maju dan EME telah membolehkan pengantaraan yang berterusan dalam pasaran modal, yang telah membantu mengurangkan tekanan mudah tunai dalam penyata kewangan bank. Secara bersama, perkembangan ini memastikan aliran kredit yang berterusan kepada isi rumah dan perniagaan sepanjang tahun 2020 meskipun persekitaran ekonomi adalah mencabar.

Keadaan pasaran kewangan domestik bertambah baik berikutan sentimen pelabur yang positif

Bagi Malaysia, keadaan pasaran kewangan domestik yang secara keseluruhannya bertambah baik adalah

sejalan dengan perkembangan pasaran kewangan global, walaupun berlaku beberapa peristiwa risiko dalam negeri. Oleh itu, perkembangan pasaran pada tahun 2020 secara umumnya adalah selaras dengan dua fasa berbeza bagi pasaran kewangan global. Pada fasa pertama (suku pertama tahun 2020), aktiviti penghindaran risiko adalah ketara dan ini sejajar dengan krisis kesihatan global yang semakin meningkat yang seterusnya mendorong aliran keluar portfolio bukan pemastautin bersih sebanyak RM26.2 bilion. Sama seperti ekonomi serantau, aliran keluar ini kebanyakannya adalah daripada pasaran bon dan ekuiti domestik. Hal ini seterusnya menyebabkan kadar pertukaran ringgit menyusut nilai sebanyak 4.9% berbanding dengan dolar AS pada suku pertama. Walau bagaimanapun, intensiti aliran keluar portfolio bukan pemastautin berkurang secara beransur-ansur sebelum bertukar arah menjadi aliran masuk bersih pada fasa kedua. Perkembangan positif ini adalah ekoran kesanggupan pelabur untuk mengambil risiko. Hasilnya, kadar pertukaran ringgit telah beralih arah daripada penyusutan nilai pada fasa pertama dan menyebabkan ringgit secara keseluruhan bertambah nilai sebanyak 2.0%, untuk ditutup pada RM4.0130 berbanding dengan dolar AS pada akhir tahun 2020 (Rajah 1.14). Walaupun terdapat penambahan nilai dua hala terhadap dolar AS, Kadar Pertukaran Efektif Nominal (*Nominal Effective Exchange Rate*, NEER) menyusut sebanyak 1.7% pada tahun itu yang mencerminkan penyusutan nilai ringgit berbanding dengan mata wang rakan-rakan perdagangan utama Malaysia seperti renminbi dan euro.

Rajah 1.14: 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 (NEER) menunjukkan nilai ringgit berbanding dengan kumpulan mata wang rakan perdagangan utama Malaysia berwajaran perdagangan.

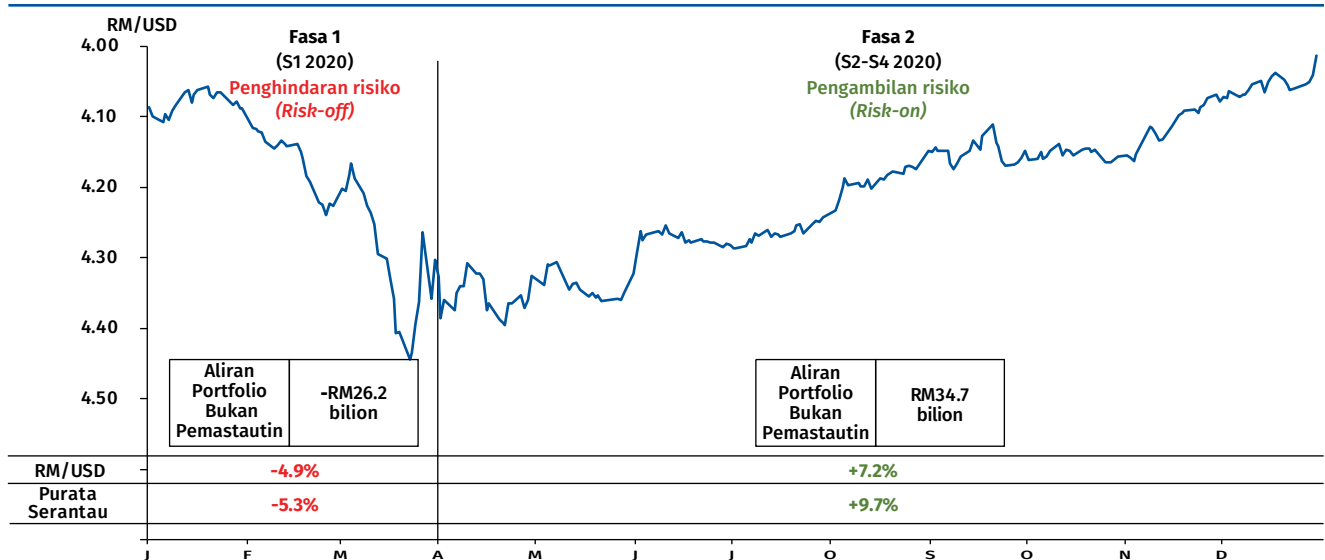
Sumber: Bank Negara Malaysia dan Reuters

Kadar pertukaran ringgit yang fleksibel menghadkan kesan limpahan terhadap ekonomi dalam negeri

Pergerakan dalam kadar pertukaran ringgit terus berdasarkan pasaran dan sejajar dengan perkembangan pasaran kewangan global pada tahun 2020. Sepanjang tahun itu, kadar pertukaran ringgit mengalami tekanan penyusutan dan penambahan nilai (masing-masing dalam fasa satu dan dua), selaras dengan fleksibilitinya yang memudahkan penyesuaian kepada kejutan luaran (Rajah 1). Fleksibiliti kadar pertukaran ringgit telah banyak menyumbang kepada ekonomi negara kerana ia memudahkan pelarasan sewajarnya dalam sektor luaran, dan dengan itu membantu mengurangkan kesan kejutan global yang buruk terhadap ekonomi dalam negeri dalam persekitaran kemelesetan ekonomi semasa.⁷

Dalam rangka kerja kadar pertukaran yang fleksibel, episod volatiliti kadar pertukaran yang tinggi pasti berlaku dan tidak mungkin dapat dielakkan. Semasa tekanan pasaran kewangan memuncak pada bulan Mac 2020, volatiliti tersirat RM/USD 1-bulan melonjak kepada purata kira-kira 6.3%, yang jauh lebih tinggi daripada purata jangka panjang 4.2% antara tahun 2017 hingga 2019. Bank terus sedar mengenai risiko akibat volatiliti yang berlebihan. Oleh itu, Bank telah menguruskan risiko tersebut melalui operasi campur tangan pertukaran asing bersasar bagi memastikan keadaan pasaran teratur. Bersama-sama usaha yang sedang dijalankan oleh Bank ini, yang bertujuan untuk meningkatkan akses pasaran dan membangunkan lebih banyak instrumen lindung nilai, peserta pasaran terus digalakkan untuk menguruskan risiko pertukaran asing mereka secara proaktif. Meskipun prestasi jangka sederhana kadar pertukaran ringgit dijangka mencerminkan asas-asas ekonomi Malaysia pada masa hadapan, ketidakpastian berhubung dengan pandemik dan prospek ekonomi akan terus mempengaruhi pergerakan kadar pertukaran ringgit dalam tempoh terdekat. Aliran modal dua hala yang lebih besar akan terus menjadi ciri utama yang mempengaruhi pasaran kewangan domestik serta pelarasan terhadap kadar pertukaran ringgit. Berdasarkan keadaan ini, fleksibiliti kadar pertukaran adalah amat penting untuk mengurangkan apa-apa kesan limpahan yang buruk daripada kejutan luaran terhadap ekonomi dalam negeri.

Rajah 1: Pergerakan Ringgit berbanding dengan Dolar AS dan Aliran Portfolio Bukan Pemastautin pada Tahun 2020

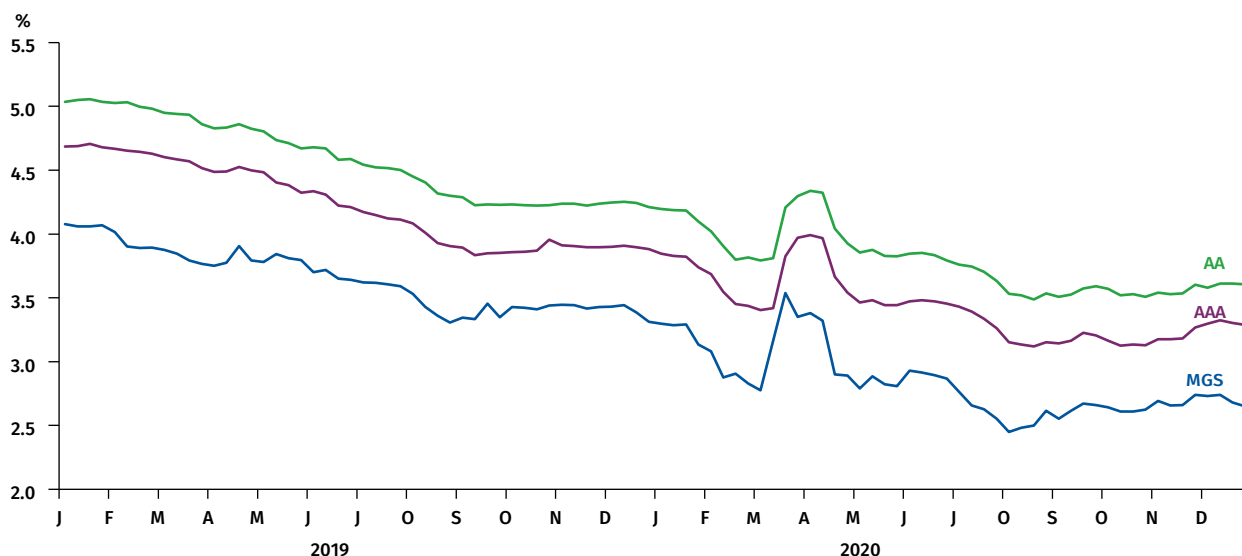


Nota: Purata serantau menunjukkan pergerakan mata wang serantau terpilih berbanding dengan dolar AS. Mata wang serantau termasuk renminbi China, rupiah Indonesia, won Korea, peso Filipina, dolar Singapura, dolar Taiwan Baharu dan baht Thailand.

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia, Bank Negara Malaysia dan Reuters

⁷ Impak kadar pertukaran terhadap ekonomi diperoleh melalui keuntungan daya saing eksport dan kesan pertukaran perbelanjaan. Apabila kadar pertukaran menyusut nilai, eksport dan barangan yang dikeluarkan dalam negeri menjadi lebih murah berbanding dengan import. Hal ini akan mendorong peningkatan eksport berbanding dengan import, lantas memperbaiki imbangan perdagangan. Hasilnya, pelarasan luaran ini akan memacu pelarasan permintaan yang sewajarnya dalam ekonomi dalam negeri melalui peningkatan penggunaan, pelaburan, dan inflasi. Hal sebaliknya berlaku apabila kadar pertukaran menambah nilai. Secara amnya, kekukuhan transmisi tersebut akan bergantung pada tindak balas harga dan jumlah barangan yang didagangkan terhadap kadar pertukaran asing, bahagian sektor perdagangan secara relatif, dan tahap pergeseran kewangan dalam ekonomi dalam negeri.

Rajah 1.15: Kadar Hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) 10 tahun dan Kadar Hasil Bon Korporat 10 tahun



Sumber: Bank Negara Malaysia

Prestasi pasaran bon dan ekuiti domestik juga sama seperti trend global pada tahun itu. Walaupun aliran keluar portfolio bukan pemastautin daripada pasaran bon pada bulan Mac dan April 2020 adalah sangat besar iaitu sebanyak RM14.7 bilion, namun selepas itu terdapat aliran masuk semula berikutan sentimen pelabur global yang meningkat secara beransur-ansur. Sejalan dengan pengurangan Kadar Dasar Semalaman (Overnight Policy Rate, OPR), kadar hasil dalam pasaran bon berdaulat dan bon korporat merosot pada tahun 2020. Premium risiko dalam pasaran bon juga menjadi sederhana, khususnya pada separuh kedua tahun 2020 (Rajah 1.15).⁸ Walaupun Fitch Ratings menurunkan penarafan berdaulat Malaysia kepada BBB+ pada bulan Disember 2020, kesannya ke atas pasaran bon domestik adalah kecil.⁹

Bagi ekuiti domestik, walaupun terdapat penurunan sebanyak 15.0% dalam FBM KLCI pada suku pertama, prestasinya bertambah baik dan

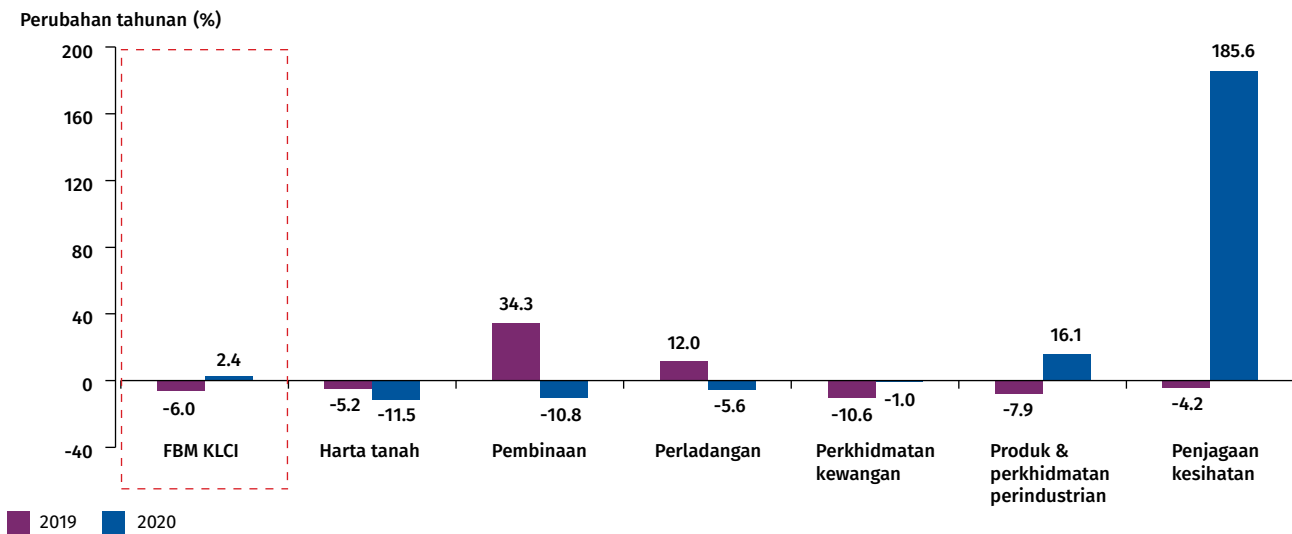
meningkat sebanyak 2.4% untuk ditutup pada 1627.2 mata pada tahun 2020 (Rajah 1.16). Namun, sepanjang tahun itu, pasaran ekuiti domestik mencatatkan aliran keluar bukan pemastautin yang berterusan seiring dengan trend serantau. Kesan ke atas harga ekuiti daripada aliran keluar ini telah diimbangi oleh sokongan daripada pelabur institusi domestik dan penyertaan runcit domestik yang lebih tinggi. Khususnya, walaupun bahagian nilai perdagangan pelabur runcit domestik meningkat kepada 37.5% pada bulan Disember 2020 (Disember 2019: 23.4%), kenaikan ini bukan didorong oleh peminjaman bank¹⁰. Peningkatan semula yang ketara dalam pasaran ekuiti pada tahun itu adalah disebabkan oleh prestasi saham penjagaan kesihatan yang lebih kukuh memandangkan prospek yang lebih baik bagi permintaan global untuk produk dan perkhidmatan daripada sektor ini. Menjelang bulan November 2020, laporan positif mengenai vaksin telah menyokong peningkatan saham domestik yang biasanya lebih sensitif terhadap prospek makroekonomi yang lebih luas, seperti sektor perkhidmatan kewangan, pengangkutan, dan logistik.

⁸ Spread MGS-OPR 10 tahun, iaitu ukuran bagi premium risiko, mencapai tahap tertingginya pada 109 mata asas semasa kemuncak penghindaran risiko global pada bulan Mac. Spread ini menjadi sederhana pada separuh kedua tahun 2020 pada purata 88 mata asas.

⁹ Berikutan langkah Fitch Ratings menurunkan penarafan berdaulat Malaysia pada 4 Disember 2020, kadar hasil MGS 10-tahun meningkat sebanyak 4.1 mata asas untuk mengakhiri minggu itu pada 2.74% pada 11 Disember 2020. Walau bagaimanapun, disebabkan pasaran bon domestik terus menerima aliran masuk bukan pemastautin berikutan kesanggupan pelabur mengambil risiko global yang bertambah baik, kadar hasil MGS-10 tahun kemudiannya menjadi sederhana untuk ditutup pada 2.65% pada tahun 2020.

¹⁰ Pada akhir tahun 2020, pinjaman isi rumah untuk pembelian saham tersenarai kekal kecil pada 0.5% daripada jumlah pinjaman sistem perbankan.

Rajah 1.16: Prestasi Indeks Ekuiti Mengikut Sektor

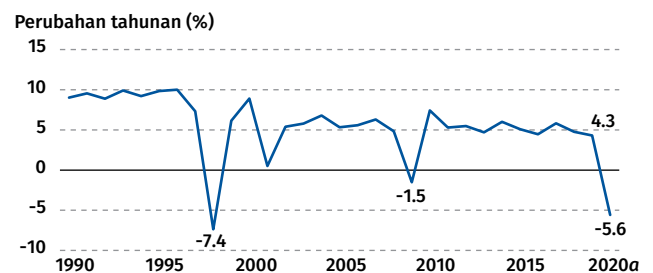


Sumber: Bloomberg

Ekonomi Malaysia menguncup sebanyak 5.6% pada tahun 2020 dalam persekitaran operasi global dan dalam negeri yang sangat mencabar

Seperti kebanyakan negara lain di seluruh dunia, kejutan ekonomi yang tidak pernah dialami sebelum ini yang berpunca daripada pandemik ini telah menyebabkan pertumbuhan KDNK Malaysia menguncup secara mendadak kepada kadar paling rendah pernah dicatatkan sejak tahun 1998 (Rajah 1.17). Berikutan permulaan yang sederhana bagi tahun 2020, pandemik yang semakin menular menjelang pertengahan bulan Mac 2020 melembabkan pertumbuhan ekonomi dalam negeri. Limpahan luaran yang teruk dan pengenalan langkah-langkah pembendungan tempatan yang ketat untuk mengekang kenaikan kes COVID-19 menyebabkan kelemahan yang meluas dalam eksport, pengeluaran dan permintaan dalam negeri. Impak terbesar dirasai pada suku kedua 2020 di mana KDNK menguncup sebanyak 17.1%. Namun begitu, pertumbuhan kemudiannya pulih secara beransur-ansur daripada paras terendahnya menjelang separuh kedua tahun apabila ekonomi dibuka semula secara beransur-ansur, dan sebahagian daripada aktiviti ekonomi dan sosial dapat dilaksanakan semula. Sebagai tindak balas kepada perkembangan ini, penggubal dasar melaksanakan langkah-langkah rangsangan

Rajah 1.17: Pertumbuhan KDNK Benar Malaysia (1990-2020)



a Awalan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

yang besar dan tepat pada masanya untuk mengurangkan kesan teruk yang dialami ekonomi apabila krisis ini tercetus dan juga menyokong pemulihan pertumbuhan.

Pandemik global ini telah mengakibatkan pertumbuhan, perdagangan dan harga komoditi dunia yang lebih lemah yang menjejaskan eksport kasar Malaysia (2020: -1.4%; 2019: -0.8%). Kelemahan keadaan ekonomi di negara-negara maju dan serantau telah mengakibatkan permintaan yang lebih rendah daripada rakan perdagangan utama. Gangguan terhadap rantai bekalan perkilangan global memburukkan lagi aktiviti eksport pada suku kedua 2020. Memandangkan sifat krisis ini, hanya produk eksport terpilih seperti produk elektrik dan elektronik (E&E) dan keluaran getah didapati lebih berdaya tahan pada tahun 2020. Keadaan ini mencerminkan permintaan lebih tinggi

untuk peralatan bekerja dari rumah dan produk berkaitan kesihatan. Sementara itu, eksport perkhidmatan menguncup dengan ketara sebanyak 46.0% disebabkan terutamanya oleh penurunan mendadak dalam jumlah ketibaan pelancong (2020: 4.3 juta orang; 2019: 26.1 juta orang) kerana penutupan sempadan antarabangsa sejak bulan Mac 2020.

Ekonomi dalam negeri turut terjejas oleh pengenalan langkah-langkah pembendungan tempatan yang ketat.¹¹ Walaupun langkah-langkah ini berjaya mengekang kenaikan kes COVID-19 dalam negeri, langkah-langkah ini juga menyebabkan kejutan penawaran dan permintaan secara serentak kepada ekonomi Malaysia.

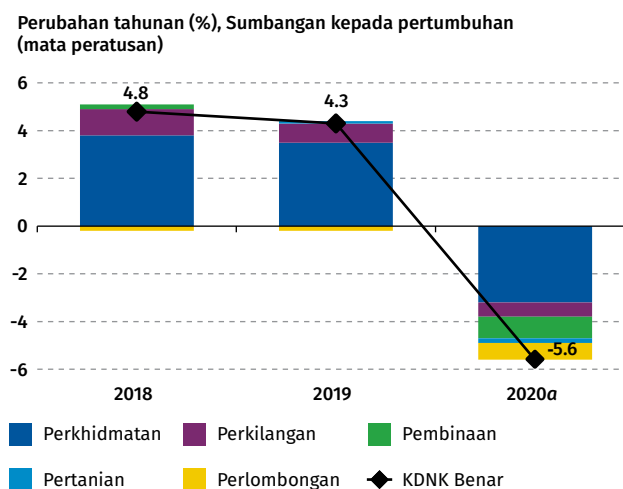
Aktiviti pengeluaran terhenti (Rajah 1.18), terutamanya dalam tempoh Perintah Kawalan Pergerakan (PKP) di mana industri yang tidak begitu penting tidak dibenarkan beroperasi. Walaupun aktiviti penting, seperti pengeluaran makanan dan minuman, pengangkutan, dan perkhidmatan kewangan diteruskan, sekatan yang tinggi ke atas penggunaan tenaga kerja dan waktu beroperasi di samping SOP yang ketat berikutan peraturan penjarakan fizikal telah mengekang penawaran dalam negeri. Faktor-faktor khusus kepada sektor yang lain, seperti keadaan cuaca kering dan penutupan fasiliti perlombongan untuk tujuan penyelenggaraan, menjejaskan lagi aktiviti pengeluaran keseluruhan.

Sekatan pergerakan juga menjejaskan perbelanjaan sektor swasta dengan teruk (Rajah 1.19). Memandangkan tempoh pandemik yang berpanjangan, syarikat-syarikat mencatatkan kejatuhan dalam keuntungan dan keadaan pasaran pekerja merosot seiring dengan aktiviti ekonomi yang lebih lemah. Kesemua ini telah menyebabkan aktiviti penggunaan dan pelaburan menguncup. Perbelanjaan pengguna terjejas akibat kehilangan pendapatan yang ketara kerana pasaran pekerja mengalami kelembapan terburuk dalam tempoh lebih tiga dekad¹². Sentimen pengguna juga lemah kerana penghindaran risiko yang ketara berikutan

¹¹ Langkah-langkah pembendungan tempatan pada tahun 2020 termasuklah (i) Perintah Kawalan Pergerakan (PKP) dari 18 Mac hingga 3 Mei, (ii) Perintah Kawalan Pergerakan Bersyarat (PKPB) dari 4 Mei hingga 9 Jun, dan (iii) Perintah Kawalan Pergerakan Pemulihan (PKPP) mulai 10 Jun dan seterusnya. PKPB dan Perintah Kawalan Pergerakan Diperketat (PKPD) dilaksanakan pada suku keempat 2020, namun kedua-duanya disasarkan ke daerah dan negeri terpilih kerana terdapat penularan semula kes COVID-19.

¹² Lihat rencana mengenai "Gangguan Pasaran Pekerja Malaysia pada Tahun 2020" untuk maklumat lanjut.

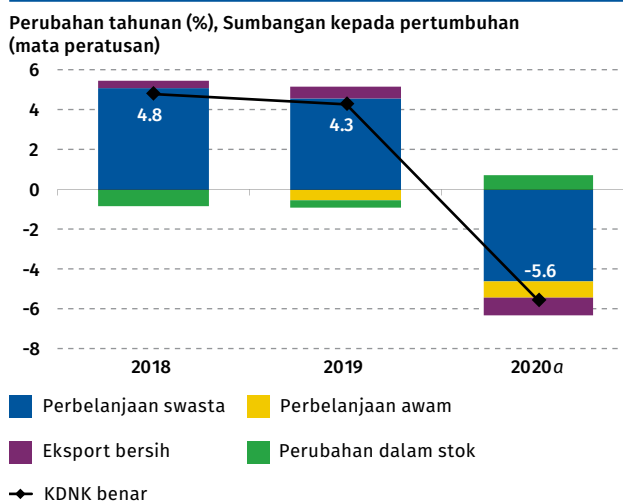
Rajah 1.18: KDNK Benar Mengikut Sektor Ekonomi



a Awalan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Rajah 1.19: KDNK Benar Mengikut Perbelanjaan



a Awalan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

kebingungan terhadap penularan COVID-19 dan ketidakpastian mengenai prospek pekerjaan. Aktiviti pelaburan swasta juga terjejas oleh keyakinan perniagaan yang rendah dan kerja-kerja pelaksanaan projek yang lebih perlahan. Sementara itu, perbelanjaan awam, khususnya pelaburan awam, turut terkesan terutamanya pada peringkat awal pelaksanaan PKP.

Kemerosotan dalam permintaan luaran dan dalam negeri secara bersama telah mengakibatkan penguncupan import selanjutnya pada tahun 2020 (-6.3%; 2019: -3.5%). Import barangan perantaraan menguncup dengan mendadak sejajar dengan

pengeluaran dan eksport perkilangan yang lebih rendah. Import barangan modal dan penggunaan juga merosot pada tahun 2020 ekoran perbelanjaan pelaburan dan pengguna yang lemah.

Pengurangan import yang lebih besar berbanding dengan eksport telah menjana lebih barangan yang lebih tinggi. Hasilnya, lebih akaun semasa meningkat kepada RM62.1 bilion atau 4.4% daripada KDNK pada tahun 2020 (2019: RM50.9 bilion atau 3.4% daripada KDNK). Defisit pendapatan utama mengecil pada tahun 2020 disebabkan oleh pendapatan terakru kepada pelabur asing di Malaysia yang lebih sederhana berikutan persekitaran global yang lembap. Namun, perkara ini telah diimbangi sebahagiannya oleh penurunan dalam pendapatan perjalanan.

Selepas mencatatkan pertumbuhan terendah pada suku kedua tahun 2020, timbul tanda-tanda awal bahawa pertumbuhan akan beransur-ansur pulih, walaupun tidak sekata, menjelang separuh kedua tahun itu. Apabila langkah-langkah pembendungan dilonggarkan secara berperingkat sejak suku kedua, kegiatan ekonomi dimulakan kembali sebahagiannya dan keadaan pasaran pekerja pula bertambah baik. Industri yang berdaya tahan terhadap COVID-19¹³ mencatatkan pemulihan lebih cepat hasil dorongan daripada lonjakan dalam pendigitalan global dan

perubahan dalam pilihan pengguna. Seajar dengan perkembangan ini, industri berorientasikan eksport juga mendapat manfaat daripada permintaan luaran yang semakin baik, terutamanya untuk produk E&E. Sebaliknya, sektor yang mudah terjejas akibat COVID-19, seperti industri berkaitan pelancongan, mengalami pemulihan yang lebih perlahan disebabkan oleh penghindaran risiko yang berterusan dan sekatan perjalanan antarabangsa. Kesannya, pemulihan pertumbuhan adalah beransur-ansur dan tidak sekata.

Menjelang akhir tahun 2020, pemulihan pertumbuhan Malaysia masih lagi amat bergantung pada perkembangan pandemik ini. Pada suku keempat, langkah-langkah pembendungan yang diperketat untuk mengekang kenaikan semula kes telah menjejaskan kadar pemulihan ekonomi. Keadaan pekerjaan dan pendapatan turut sama terjejas. Walaupun begitu, melalui pendekatan yang lebih bersasar iaitu dengan mengenakan langkah-langkah pembendungan mengikut negeri tertentu dan juga sekatan perniagaan yang kurang ketat, kesan buruk terhadap kegiatan ekonomi dapat dikurangkan daripada tahap sebelum ini. Hal ini mencerminkan usaha-usaha yang diambil untuk mengimbangkan antara keperluan pengurusan kesihatan awam dan keperluan mencari nafkah dalam tempoh pandemik ini.

¹³ Merujuk terutamanya kepada sektor-sektor seperti makanan dan minuman, komunikasi, dan utiliti memandangkan orang ramai lebih kerap duduk dan bekerja dari rumah.

Jadual 1.2

Malaysia - Penunjuk Ekonomi Utama

	2018	2019	2020 ^a	2021 ^r
Populasi (juta orang)	32.4	32.5	32.7	32.8
Guna tenaga (juta orang)	14.8	15.1	15.1	15.4
Pengangguran (% daripada tenaga kerja)	3.3	3.3	4.5	4.6
Pendapatan Per Kapita (RM)	43,307	45,212	42,531	46,524
(USD)	10,732	10,914	10,118	11,512 ³
KELUARAN NEGARA (% perubahan)				
KDNK benar pada harga tahun 2015 (RM bilion)	4.8	4.3	-5.6	6.0 ~ 7.5
1,362.8	1,421.5	1,342.0	1,436.4	
Pertanian, perhutanan dan perikanan	0.1	2.0	-2.2	4.2
Perlombongan dan pengkuarian	-2.2	-2.0	-10.0	3.1
Perkilangan	5.0	3.8	-2.6	8.8
Pembinaan	4.2	0.1	-19.4	13.4
Perkhidmatan	6.8	6.1	-5.5	6.6
PNK nominal	5.2	4.9	-5.5	9.8
(RM bilion)	1,402.4	1,470.4	1,388.9	1,525.6
PNK benar	4.1	4.8	-4.9	6.3
(RM bilion)	1,334.6	1,398.9	1,330.5	1,414.0
Agregat permintaan dalam negeri benar ¹	5.5	4.3	-5.7	7.4
Perbelanjaan swasta	7.1	6.2	-6.0	7.4
Penggunaan	8.0	7.6	-4.3	8.0
Pelaburan	4.3	1.6	-11.9	5.4
Perbelanjaan awam	0.0	-2.8	-4.6	7.4
Penggunaan	3.2	2.0	4.1	4.4
Pelaburan	-5.0	-10.8	-21.4	15.2
Tabungan negara kasar (% daripada PNK)	27.0	25.1	24.5	23.2
IMBANGAN PEMBAYARAN (RM bilion)				
Imbangan barangan	114.6	123.3	139.1	161.7
Eksport	830.1	815.5	778.2	872.1
Import	715.5	692.1	639.1	710.5
Imbangan perkhidmatan	-17.5	-10.9	-48.0	-57.7
Pendapatan primer, bersih	-45.1	-40.3	-26.2	-41.6
Pendapatan sekunder, bersih	-19.7	-21.3	-2.8	-18.1
Imbangan akaun semasa	32.3	50.9	62.1	44.3
(% daripada KDNK)	2.2	3.4	4.4	2.5 ~ 3.5
Rizab antarabangsa Bank Negara Malaysia, bersih ²	419.5	424.0	432.3	-
(dalam bulan import tertangguh)	7.4	7.5	8.5	-
HARGA (% perubahan)				
Indeks Harga Pengguna (2010=100)	1.0	0.7	-1.2	2.5 ~ 4.0
Indeks Harga Pengeluar (2010=100)	-1.1	-1.4	-2.7	-

¹ Tidak termasuk stok² 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 diaudit³ Berdasarkan kadar pertukaran purata dolar AS bagi tempoh Januari-Februari 2021^a Anggaran^r Ramalan

Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Jadual 1.3

Malaysia - Penunjuk Kewangan dan Monetari

KEWANGAN KERAJAAN PERSEKUTUAN (RM bilion)	2018	2019	2020 ^a			
Hasil	232.9	264.4	225.1			
Perbelanjaan mengurus	231.0	263.3	224.6			
Perbelanjaan pembangunan bersih	55.3	52.6	50.1			
Kumpulan Wang COVID-19	-	-	38.0			
Imbangan keseluruhan	-53.4	-51.5	-87.6			
Imbangan keseluruhan (% daripada KDNK)	-3.7	-3.4	-6.2			
Perbelanjaan pembangunan bersih sektor awam	144.5	132.4	126.3			
Imbangan keseluruhan sektor awam (% daripada KDNK)	-2.9	-3.6	-7.2			
HUTANG LUAR NEGERI						
Jumlah hutang (RM bilion)	923.0	945.4	958.5			
Hutang jangka sederhana dan panjang	518.0	554.2	591.0			
Hutang jangka pendek	405.0	391.2	367.5			
Nisbah khidmat bayaran hutang ¹ (% daripada eksport barangan & perkhidmatan)						
Jumlah hutang	11.8	12.8	13.8			
Hutang jangka sederhana dan panjang	11.3	12.2	13.4			
	Perubahan 2018		Perubahan 2019		Perubahan 2020	
WANG DAN PERBANKAN	RM bilion	%	RM bilion	%	RM bilion	%
Bekalan wang M1	4.9	1.2	24.8	5.8	71.1	15.7
M3	158.1	9.1	67.0	3.5	79.4	4.0
Deposit sistem perbankan	163.2	9.2	55.5	2.9	89.1	4.5
Pinjaman sistem perbankan ²	121.4	7.7	65.8	3.9	59.6	3.4
Nisbah pinjaman kepada dana (% pada akhir tahun) ^{3,4}	83.1		83.2		82.5	
Nisbah pinjaman kepada dana dan ekuiti (% pada akhir tahun) ^{3,4,5}	72.6		72.8		72.0	
KADAR FAEDAH (% PADA AKHIR TAHUN)						
	2018	2019	2020			
Kadar Dasar Semalaman (OPR)	3.25	3.00	1.75			
Kadar antara bank (1 bulan)	3.45	3.08	1.82			
Bank perdagangan						
Deposit tetap 3 bulan	3.15	2.90	1.58			
12 bulan	3.33	3.09	1.75			
Deposit tabungan	1.07	0.97	0.48			
Kadar asas (BR) purata berwajaran	3.91	3.68	2.43			
Kadar pinjaman asas (BLR)	6.91	6.71	5.49			
Bil Perbendaharaan Malaysia (3 bulan) ⁶	3.29	2.98	1.72			
Sekuriti Kerajaan Malaysia (1 tahun) ⁶	3.45	2.96	1.73			
Sekuriti Kerajaan Malaysia (5 tahun) ⁶	3.78	3.18	2.12			
KADAR PERTUKARAN (PADA AKHIR TAHUN)						
	2018	2019	2020			
Pergerakan Ringgit (%)						
Perubahan berbanding dengan SDR	-0.2	1.9	-1.8			
Perubahan berbanding dengan USD	-1.8	1.1	2.0			

¹ Tidak termasuk prabayaran hutang jangka sederhana dan panjang² Termasuk pinjaman yang dijual kepada Cagamas³ 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 Islam⁴ 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 perolehan tertahan⁶ Merujuk data daripada Fully Automated System for Issuing/Tendering (FAST), Bank Negara Malaysia

a Awalan

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Permintaan dalam negeri dan luaran menguncup pada tahun 2020

Pada tahun 2020, permintaan dalam negeri dipengaruhi oleh ketidakpastian akibat pandemik COVID-19 dan tindak balas pihak berkuasa untuk membendung pandemik ini. Langkah-langkah pembendungan dalam negeri yang dilaksanakan mulai bulan Mac telah menjejaskan perbelanjaan swasta dengan ketara. Perbelanjaan isi rumah khususnya telah terjejas oleh keadaan pasaran pekerja dan sentimen pengguna yang lebih lemah, sementara aktiviti pelaburan telah dipengaruhi oleh keyakinan perniagaan yang menurun dalam persekitaran luaran yang lemah. Walau bagaimanapun, perbelanjaan sektor awam untuk langkah-langkah berkaitan COVID-19 di bawah pakej-pakej rangsangan ekonomi telah memberikan sokongan positif kepada pertumbuhan. Dalam sektor luaran, eksport bersih mencatatkan penguncupan berikutan penurunan eksport pada kadar yang lebih pantas berbanding dengan import. Penguncupan eksport adalah selaras dengan pertumbuhan global yang lebih rendah serta aktiviti perdagangan dan pelancongan yang lebih perlahan, sementara import secara amnya telah terjejas oleh keadaan permintaan dalam negeri yang lebih lemah.

Jadual 1

KDNK Benar Mengikut Perbelanjaan (2015=100)

	2020a	2019	2020a	2019	2020a
	% daripada KDNK	Perubahan tahunan (%)		Sumbangan kepada pertumbuhan (mata peratusan)	
Permintaan Dalam Negeri¹	93.9	4.3	-5.7	4.1	-5.4
Perbelanjaan sektor swasta	75.2	6.2	-6.0	4.6	-4.5
Penggunaan	59.5	7.6	-4.3	4.3	-2.5
Pelaburan	15.7	1.6	-11.9	0.3	-2.0
Perbelanjaan sektor awam	18.7	-2.8	-4.6	-0.5	-0.8
Penggunaan	13.4	2.0	4.1	0.3	0.5
Pelaburan	5.2	-10.8	-21.4	-0.8	-1.3
Pembentukan Modal Tetap Kasar	20.9	-2.1	-14.5	-0.5	-3.4
Perubahan dalam stok	-0.4			-0.4	0.7
Eksport Bersih Barangan dan Perkhidmatan	6.5	9.7	-12.3	0.6	-0.9
Eksport	61.6	-1.3	-8.8	-0.9	-5.6
Import	55.1	-2.5	-8.3	-1.5	-4.7
Keluaran Dalam Negeri Kasar (KDNK) Benar	100.0	4.3	-5.6	4.3	-5.6

¹ Tidak termasuk stok
a Awalan

Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan.

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Buat kali pertamanya sejak Krisis Kewangan Asia, penggunaan swasta mencatatkan penguncupan sebanyak 4.3% pada tahun 2020. Perbelanjaan isi rumah telah terjejas oleh penurunan pendorong utama perbelanjaan iaitu pendapatan dan guna tenaga. Perbelanjaan secara fizikal terhad disebabkan oleh sekatan pergerakan yang ketat untuk membendung penyebaran COVID-19 terutamanya pada separuh pertama tahun tersebut. Sepanjang tempoh ini dan apabila sekatan pergerakan dilonggarkan secara beransur-ansur pada separuh kedua tahun 2020, perbelanjaan keperluan asas terus teguh, manakala perbelanjaan berkaitan komunikasi telah dirangsang oleh peningkatan pengaturan bekerja dari rumah (*work from home*). Sementara itu, perbelanjaan untuk barangan budi bicara (*discretionary spending*), seperti perkhidmatan berkaitan libur dan perjalanan, kekal lemah dalam keadaan sentimen pengguna yang lembap dan penghindaran risiko yang lebih ketara, serta penutupan sempadan yang masih dikuatkuasakan. Namun, pelaksanaan sokongan dasar yang belum pernah dilakukan sebelum ini dan tepat pada waktunya telah mengurangkan kesan kejutan terhadap perbelanjaan isi rumah terutamanya melalui pindahan tunai Bantuan Prihatin Nasional, penangguhan dan pengurangan bayaran balik pinjaman, pengeluaran wang tunai Kumpulan Wang Simpanan Pekerja (*i-Lestari*), dan program subsidi upah. Tambahan lagi, peningkatan perbelanjaan secara dalam talian telah mengurangkan sebahagian daripada kejutan terhadap penggunaan sepanjang tahun itu.

Pembentukan modal tetap kasar (*gross fixed capital formation*, GFCF) merosot sebanyak 14.5% pada tahun 2020, mencerminkan perbelanjaan modal yang lebih lemah oleh sektor swasta dan awam. Dari segi jenis aset, penguncupan perbelanjaan modal yang besar dalam struktur (2020: -18.3%; 2019: -0.6%) serta jentera dan kelengkapan (*machinery and equipment*, M&E) (2020: -8.6%; 2019: -5.5%) telah mengurangkan pertumbuhan pelaburan secara keseluruhan. Pelaburan struktur dan M&E secara amnya lemah disebabkan oleh pelaksanaan langkah-langkah pembendungan dan ketidakpastian yang berkaitan dengan pandemik, yang telah menjejaskan permulaan dan kemajuan projek pelaburan dalam semua sektor.

Pelaburan swasta merosot sebanyak 11.9% kerana syarikat-syarikat merekodkan keuntungan yang lebih rendah dan ketidakpastian yang ketara. Sekatan pergerakan terutamanya pada separuh tahun pertama dan penutupan sempadan telah menyebabkan penangguhan pelaksanaan projek pelaburan serta pelaksanaan dan pemasangan M&E. Walau bagaimanapun, hasrat untuk melabur terutamanya dalam sektor perkilangan kekal menggalakkan pada tahun tersebut, memandangkan permintaan yang kukuh terutamanya dalam industri berorientasikan eksport, dengan kelulusan pelaburan terutamanya dalam industri bernilai tambah tinggi seperti E&E dan produk petroleum¹⁴. Hal ini ditambah pula dengan permintaan yang lebih tinggi untuk industri yang berkaitan dengan norma baharu seperti sektor berkaitan telekomunikasi, getah dan perubatan telah mendorong pengembangan kapasiti, sekali gus memberikan sokongan kepada pertumbuhan.

Pelaburan awam merosot sebanyak 21.4% berikutan perbelanjaan modal oleh Kerajaan Am dan perbadanan awam yang kekal lembab sepanjang tahun. Hal ini disebabkan oleh kemajuan projek yang lebih perlahan dan keadaan permintaan yang lembab dalam kebanyakan sektor termasuk minyak dan gas serta utiliti. Namun begitu, pelaksanaan yang berterusan dalam projek infrastruktur besar seperti Laluan Rel Pantai Timur (*East Coast Rail Link*, ECRL), Transit Aliran Massa Laluan Putrajaya (*Mass Rapid Transit*, MRT2) dan Lebuhraya Pan Borneo (*Pan Borneo Highway*) memberikan sokongan kepada pertumbuhan pelaburan awam pada separuh kedua tahun 2020 apabila kegiatan ekonomi dibuka semula secara beransur-ansur.

Pertumbuhan penggunaan awam meningkat kepada 4.1%, didorong oleh perbelanjaan Kerajaan Persekutuan yang lebih tinggi untuk bekalan dan perkhidmatan serta emolumen. Perbelanjaan untuk langkah-langkah berkaitan dengan COVID-19 di bawah pakej-pakej rangsangan ekonomi seperti pemerolehan peralatan dan perkhidmatan perubatan, dan elaun khas untuk petugas barisan hadapan, memberikan sokongan selanjutnya kepada pertumbuhan.

¹⁴ Pelaburan perkilangan yang diluluskan berjumlah RM91.3 bilion pada tahun 2020 (2019: RM82.7 bilion). (Sumber: Lembaga Pembangunan Pelaburan Malaysia, MIDA).

Semua sektor ekonomi menguncup

Pada tahun 2020, semua sektor ekonomi mencatatkan penguncupan dalam pertumbuhan. Meskipun langkah-langkah pembendungan telah membantu usaha Malaysia untuk mengekang penularan wabak, prosedur operasi yang lebih ketat (misalnya waktu operasi, had kapasiti di premis, sekatan aktiviti), sekatan pergerakan dan gangguan rantaian bekalan telah menjejaskan aktiviti ekonomi terutamanya pada suku kedua tahun apabila langkah-langkah pembendungan yang dikuatkuasakan adalah yang paling ketat. Industri yang menghadapi kesulitan untuk menyesuaikan diri dengan pengaturan kerja jarak jauh lebih terjejas, sementara wabak yang tercetis di tempat tinggal pekerja asing yang sesak dan sempit telah menyebabkan kekurangan pekerja dalam beberapa industri tertentu. Selain itu, kebanyakan industri juga menghadapi keadaan permintaan yang lebih lemah – dari dalam dan luar negara, yang seterusnya menjejaskan lagi aktiviti pengeluaran dan perniagaan.

Bagi sektor perkhidmatan, pertumbuhan menguncup sebanyak 5.5% (2019: 6.1%) apabila kesan pandemik dan langkah-langkah pembendungan mempengaruhi industri berorientasikan pengguna domestik secara tidak seimbang. Sekatan operasi dan pergerakan, di samping sentimen pengguna yang lemah telah menyebabkan perbelanjaan dan aktiviti perniagaan lebih rendah dalam perdagangan borong dan runcit, serta subsektor harta tanah dan perkhidmatan perniagaan. Walau bagaimanapun, pengecualian Cukai Jualan dan Perkhidmatan (*Sales and Services Tax*, SST) ke atas kereta penumpang mendorong pemulihan yang kukuh dalam penjualan

kenderaan bermotor pada separuh kedua tahun 2020 dan mengurangkan sebahagian daripada penguncupan ini. Tambahan lagi, penutupan sempadan antarabangsa dan sekatan pergerakan nyata telah mengganggu aktiviti pelancongan di Malaysia. Hal ini seterusnya menjejaskan perkhidmatan penting seperti subsektor makanan dan minuman serta penginapan, dan juga perjalanan udara. Sementara itu, subsektor kewangan dan insurans mencatatkan pertumbuhan positif pada tahun itu dengan pendapatan faedah bersih kekal mampan berikutan peningkatan pinjaman dan deposit pada separuh kedua tahun 2020, meskipun kos kredit lebih tinggi dan terdapat kerugian yang ditanggung berikutan pengubahsuaian pinjaman. Subsektor maklumat dan komunikasi juga terus berkembang, disokong oleh peningkatan permintaan untuk data jalur lebar hasil daripada aktiviti e-dagang dan e-pembayaran yang berkembang berikutan peningkatan pendigitalan dan pengaturan kerja jarak jauh.

Jadual 1

KDNK Benar Mengikut Jenis Aktiviti Ekonomi (2015 = 100)

	2020 ^a	2019	2020 ^a	2019	2020 ^a
	% daripada KDNK	Perubahan tahunan (%)		Sumbangan kepada pertumbuhan (mata peratusan) ¹	
Perkhidmatan	57.7	6.1	-5.5	3.5	-3.2
Perkilangan	23.0	3.8	-2.6	0.8	-0.6
Perlombongan dan pengkuarian	6.8	-2.0	-10.0	-0.2	-0.7
Pertanian	7.4	2.0	-2.2	0.1	-0.2
Pembinaan	4.0	0.1	-19.4	0.0	-0.9
Keluaran Dalam Negeri Kasar (KDNK) Benar	100.0¹	4.3	-5.6	4.3	-5.6

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

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Pertumbuhan sektor perkilangan juga menguncup sebanyak 2.6% (2019: 3.8%) kerana sekatan operasi, gangguan rantaian bekalan dan keadaan permintaan lembab yang telah menjejaskan aktiviti pengeluaran. Walau bagaimanapun, kluster berkaitan E&E, primer dan pengguna menyaksikan pemulihan yang cepat dalam aktiviti pengeluaran sebaik sahaja sekatan operasi ditamatkan menjelang akhir suku kedua, dengan pertumbuhan kembali positif pada suku ketiga tahun 2020. Khususnya, industri E&E di Malaysia mendapat manfaat daripada permintaan lebih tinggi yang dikaitkan dengan kerja jarak jauh, e-dagang, perkhidmatan berasaskan awan (*cloud-based services*) dan produk penjagaan kesihatan. Hal ini telah menyebabkan lonjakan permintaan global untuk peralatan semikonduktor dalam segmen telekomunikasi, peranti perubatan, dan pengkomputeran awan, yang kesemuanya merupakan segmen yang Malaysia telah bertapak kukuh. Sementara itu, pengeluaran dalam kluster primer dan berkaitan pengguna telah disokong oleh peningkatan permintaan yang didorong pandemik (misalnya sarung tangan getah, farmaseutikal) dan sokongan fiskal (misalnya pengecualian SST untuk pembelian kereta penumpang).

Sektor pertanian menguncup sebanyak 2.2% (2019: 2.0%) terutamanya disebabkan oleh pengeluaran minyak sawit yang lebih rendah. Faktor penyumbang utamanya ialah kesan daripada keadaan cuaca kering yang teruk yang berlarutan pada awal tahun itu dan juga pengurangan penggunaan baja. Masalah kekurangan tenaga kerja yang terus dihadapi disebabkan oleh pembekuan pengambilan pekerja asing serta penutupan sempadan antarabangsa turut menjejaskan lagi aktiviti penuaian kelapa sawit. Di samping itu, pertumbuhan dalam subsektor getah asli, perhutanan dan perikanan juga menurun disebabkan terutamanya oleh kekangan operasi akibat langkah-langkah pembendungan. Para nelayan dan penoreh getah tidak dapat menjual hasil mereka kerana pasar basah dan aktiviti berkaitan getah telah terjejas dalam tempoh PKP, sementara kegiatan pembalakan terus dibenarkan dengan syarat penggunaan jumlah tenaga kerja yang minimum dipatuhi.

Pertumbuhan sektor perlombongan terus merosot sebanyak 10.0% (2019: -2.0%) kerana pengeluaran minyak mentah dan gas asli yang terjejas oleh penutupan fasiliti pengeluaran untuk tujuan penyelenggaraan serta permintaan luaran yang lemah untuk komoditi. Aktiviti pengeluaran dalam segmen perlombongan lain juga terganggu disebabkan oleh sekatan yang lebih ketat berikutan langkah-langkah pembendungan.

Sektor pembinaan menguncup sebanyak 19.4% pada tahun 2020 (2019: 0.1%), mencerminkan pengurangan kapasiti kerja disebabkan oleh pematuhan langkah-langkah pembendungan, kekurangan tenaga kerja berikutan penutupan sempadan antarabangsa, gangguan rantaian bekalan dan penutupan tapak kerja susulan penularan wabak COVID-19 dalam kalangan pekerja pembinaan. Pertumbuhan pada suku kedua tahun itu terjejas terutamanya disebabkan oleh penangguhan hampir semua kerja pembinaan pada bulan Mac dan April. Meskipun terdapat sedikit kelonggaran dalam kekangan operasi pada bulan Mei, kebanyakan tapak projek terus tidak beroperasi kerana pemaju menghadapi cabaran untuk meneruskan semula kerja, termasuk masalah kewangan, penyesuaian untuk mematuhi garis panduan operasi, dan gangguan rantaian bekalan. Walau bagaimanapun, aktiviti sektor ini bertambah baik pada separuh kedua tahun 2020 berikutan garis panduan operasi yang lebih jelas dan tahap pematuhan yang lebih baik, serta ujian COVID-19 yang lebih meluas terhadap pekerja dan pelanjutan masa bekerja untuk aktiviti pembinaan. Di samping itu, pelancaran pakej rangsangan telah membantu banyak projek berskala kecil dan mendorong pertumbuhan subsektor pertukangan khas pada separuh kedua tahun 2020. Aktiviti dalam subsektor kediaman dan bukan kediaman mendapat manfaat daripada projek perumahan baharu dan peningkatan dalam kemajuan projek yang dijangka siap pada separuh kedua tahun 2020, manakala subsektor kejuruteraan awam disokong oleh kemajuan berterusan dalam projek-projek infrastruktur yang besar.

Gangguan Pasaran Pekerja Malaysia pada Tahun 2020

Keadaan pasaran pekerja terjejas teruk pada tahun 2020 berikutan sekatan yang dikenakan sepanjang tahun bagi membendung penyebaran pandemik. Pertumbuhan guna tenaga menguncup sebanyak 0.2% (2019: 2.1%), bersamaan dengan jumlah kehilangan guna tenaga bersih sebanyak 30,000 orang. Kadar pengangguran pula meningkat kepada 4.5% daripada tenaga kerja, jumlah tertinggi dalam tempoh 30 tahun (2019: 3.3%). Pandemik COVID-19 turut memberikan impak yang khusus kepada guna tenaga tidak penuh berkaitan masa yang meningkat kepada 367 ribu orang, atau 2.3% daripada tenaga kerja (2019: 191 ribu orang atau 1.2%)¹⁵, terutamanya disebabkan oleh pelaksanaan sekatan pergerakan dan pekerjaan semasa PKP pada suku kedua. Keadaan ini pulih sedikit pada akhir tahun apabila sebahagian daripada pekerja ini diserap semula sebagai guna tenaga penuh apabila sekatan ditamatkan, manakala beberapa segmen tenaga kerja yang lain masih belum mengalami pemulihan. Akibatnya, kadar penyertaan tenaga kerja menurun sedikit pada tahun 2020 kepada 68.5% daripada penduduk dalam umur bekerja (2019: 68.7%).

Jadual 1

Penunjuk Pasaran Pekerja Terpilih

	2016	2017	2018	2019	2020 ^a
Guna tenaga ('000 orang)	14,180	14,459	14,810	15,126	15,096
Perubahan tahunan (%)	1.3	2.0	2.4	2.1	-0.2
Kadar pengangguran (% daripada tenaga kerja)	3.4	3.4	3.3	3.3	4.5
Kadar penyertaan tenaga buruh (% daripada penduduk umur bekerja)	67.7	68	68.3	68.7	68.5
Pemberhentian pekerja (orang)	37,699	35,097	23,168	29,605	104,432
Pekerja bukan warganegara Malaysia ('000 orang)	2,205	2,244	2,183	2,237	2,310

^a Awal

Nota: Angka pertumbuhan guna tenaga tahunan diperoleh daripada penerbitan Statistik Produktiviti Buruh

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Kementerian Sumber Manusia

Penguncupan pertumbuhan guna tenaga disebabkan oleh kehilangan guna tenaga bersih dalam pekerjaan berkemahiran sederhana dan rendah, masing-masing menguncup sebanyak 1.3% dan 5.3%. Penguncupan ini diimbangi sebahagiannya oleh pertumbuhan pekerjaan berkemahiran tinggi sebanyak 4.6%. Meskipun demikian, pekerja berkemahiran sederhana terus menjadi bahagian terbesar jumlah pekerja iaitu sebanyak

¹⁵ Kadar guna tenaga tidak penuh berkaitan masa dianggar berdasarkan purata suku tahunan angka masing-masing pada tahun 2019 dan 2020 daripada Survei Tenaga Buruh Jabatan Perangkaan Malaysia. Angka ini tidak termasuk pekerja yang tidak dapat bekerja langsung disebabkan oleh sekatan pekerjaan pada suku kedua.

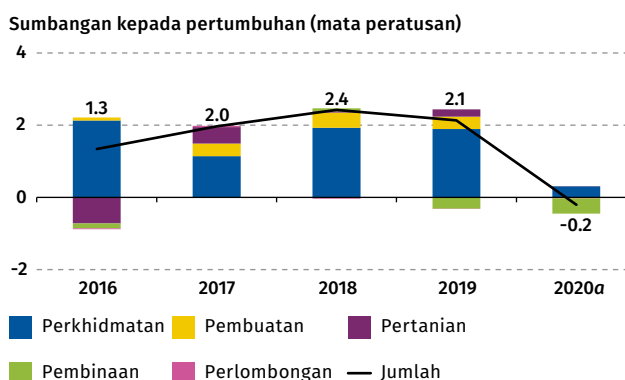
58.8% (2019: 59.5%), diikuti oleh pekerja berkemahiran tinggi sebanyak 28.9% (2019: 27.6%). Daripada perspektif sektoral, penguncupan pertumbuhan guna tenaga disebabkan terutamanya oleh sektor yang terjejas teruk oleh pandemik COVID-19, iaitu sektor pembinaan dan perkhidmatan berkaitan pelancongan. Khususnya, guna tenaga sektor pembinaan merosot sebanyak 4.4% berikutan penangguhan pelaksanaan beberapa projek, sementara guna tenaga subsektor makanan dan minuman serta penginapan mencatatkan penguncupan sebanyak 0.4%. Sementara itu, pemberhentian pekerja meningkat kepada 104,432 orang setahun (2019: 29,605 orang).

Berikutan perkembangan ini, upah agregat nominal sektor swasta¹⁶ menurun sebanyak 2.4% pada tahun 2020 (2019: 4.4%). Sektor perkhidmatan mencatatkan penguncupan pertumbuhan upah sebanyak 3.1% (2019: 4.1%), didorong oleh penurunan upah dalam sektor berkaitan pelancongan seperti pengangkutan dan penyimpanan, penginapan serta makanan dan minuman. Upah sektor pembuatan turut menurun walaupun pada kadar yang lebih rendah sebanyak 1.1% disebabkan oleh kedua-duanya sektor berorientasikan domestik dan sektor berorientasikan eksport. Sementara itu, upah sektor awam meningkat sederhana sebanyak 2.0% (2019: 3.7%). Secara keseluruhan, pertumbuhan upah setiap pekerja mendatar pada tahun 2020 (-0.01%; 2019: 3.0%).

Pertumbuhan produktiviti pekerja seperti yang diukur oleh nilai ditambah benar bagi setiap jam bekerja meningkat kepada 3.4% pada tahun 2020 (2019: 2.2%), dengan penambahbaikan dalam semua sektor kecuali pembinaan. Peningkatan produktiviti ini disebabkan terutamanya oleh pengurangan jumlah jam bekerja yang lebih besar berbanding dengan output berikutan pelaksanaan sekatan pergerakan. Produktiviti sektor perkhidmatan meningkat sebanyak 3.2% (2019: 2.7%), didorong oleh peningkatan dalam subsektor maklumat dan komunikasi serta kewangan dan insurans. Pertumbuhan produktiviti sektor pembuatan turut berkembang sebanyak 7.0% (2019: 2.5%) disebabkan terutamanya oleh peningkatan dalam subsektor E&E.

Krisis kesihatan COVID-19 terus memberikan cabaran kepada ekonomi dan pasaran pekerja, dan telah memberikan kesan yang lebih teruk kepada segmen tenaga kerja yang mudah terjejas. Sekatan terhadap pergerakan dan kegiatan ekonomi secara khusus telah memberikan cabaran tertentu dalam guna tenaga bukan standard, belia dan wanita (Sila rujuk rencana “Penyusunan Semula yang Menyeluruh: Isu Struktur Pasaran Pekerja dalam Dunia Pasca-COVID-19”).

Rajah 1: Pertumbuhan Guna Tenaga Mengikut Sektor, 2016 - 2020



Sumber: Statistik Produktiviti Buruh yang diterbitkan oleh Jabatan Perangkaan Malaysia

¹⁶ Upah sektor swasta diperoleh daripada data gaji dan upah yang diterbitkan dalam Perangkaan Pembuatan Bulanan dan Perangkaan Perkhidmatan Suku Tahunan oleh Jabatan Perangkaan Malaysia yang meliputi 66% daripada jumlah pekerjaan.

Sektor luaran Malaysia kekal berdaya tahan

Kedudukan luaran Malaysia kekal berdaya tahan walaupun dengan landskap ekonomi global dan domestik yang mencabar pada tahun 2020. Akaun semasa imbalan pembayaran mencatatkan lebih sebanyak RM62.1 bilion atau 4.4% daripada KDNK (2019: RM50.9 bilion atau 3.4% daripada KDNK), disokong oleh lebih barangan yang lebih tinggi serta defisit yang lebih rendah dalam akaun pendapatan primer dan sekunder. Dari perspektif tabungan-pelaburan, lebih yang lebih tinggi mencerminkan penurunan pelaburan yang lebih mendadak.

Dalam akaun barangan, import menguncup dengan ketara berbanding eksport dan menghasilkan lebih barangan yang lebih tinggi sebanyak RM139.1 bilion (2019: RM123.3 bilion). Peningkatan ini telah mengimbangi lebih komoditi yang lebih rendah berikutan penurunan mendadak harga eksport komoditi utama. Eksport barangan Malaysia telah menurun pada separuh pertama tahun 2020, mencerminkan penguncupan yang mendadak dalam permintaan global dan jumlah perdagangan. Akaun perkhidmatan mencatatkan defisit yang lebih besar sebanyak RM48.0 bilion pada tahun 2020 (2019: -RM10.9 bilion), defisit terbesar yang pernah dicatatkan sejak mula direkodkan pada tahun 1961. Defisit ini terutamanya mencerminkan penurunan mendadak dalam eksport perkhidmatan perjalanan dan pengangkutan udara kesan daripada pelaksanaan sekatan perjalanan pada peringkat antarabangsa. Akaun perjalanan Malaysia pula mencatatkan defisit sebanyak RM7.8 bilion, didorong oleh penurunan mendadak penerimaan pelancongan kepada RM12.7 bilion (2019: RM86.1 bilion) apabila ketibaan pelancong turun dengan ketara. Defisit ini merupakan defisit akaun perjalanan yang pertama dicatatkan sejak tahun 1999.

Dalam akaun pendapatan, defisit pendapatan primer mengecil kepada RM26.2 bilion (2019: -RM40.3 bilion), disebabkan terutamanya oleh pendapatan pelaburan langsung yang lebih rendah terakru kepada syarikat asing di Malaysia (2020: RM43.2 bilion; 2019: RM58.7 bilion), terutamanya sektor perlombongan dan perkhidmatan

Jadual 1

Imbalan Pembayaran¹

Butiran (Bersih)	2018	2019	2020 ^a
	RM bilion		
Akaun semasa	32.3	50.9	62.1
Barangan ²	114.6	123.3	139.1
Perkhidmatan	-17.5	-10.9	-48.0
Pendapatan primer	-45.1	-40.3	-26.2
Pendapatan sekunder	-19.7	-21.3	-2.8
Akaun modal	-0.1	0.3	-0.4
Akaun kewangan	11.4	-33.8	-79.1
Pelaburan langsung	10.1	5.6	-0.2
Pelaburan portfolio	-49.4	-29.0	-49.1
Derivatif kewangan	1.0	-0.5	1.6
Pelaburan lain	49.7	-9.9	-31.4
Kesilapan dan ketinggalan bersih³	-35.9	-9.0	-2.0
Imbalan keseluruhan	7.8	8.4	-19.4

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

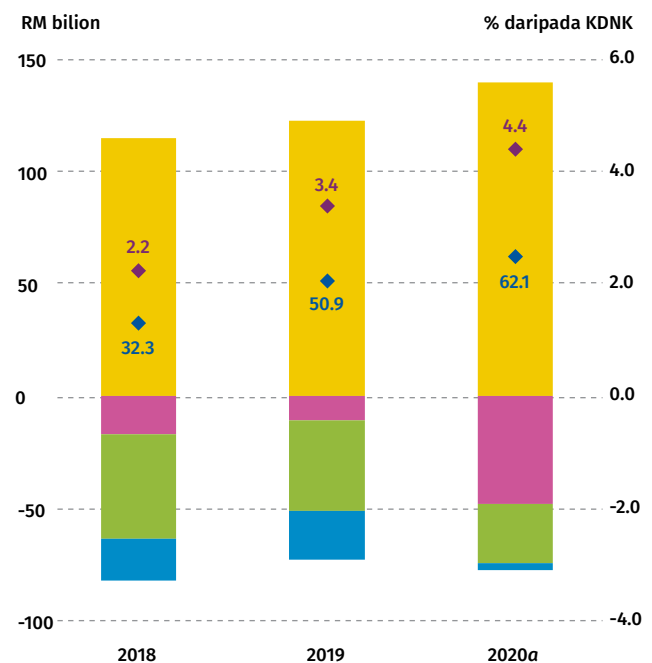
² Diselaraskan untuk penilaian dan liputan barangan bagi pemrosesan, penyimpanan dan pengagihan

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

^a Awalan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Rajah 1: Imbalan Akaun Semasa



Barangan Perkhidmatan Pendapatan primer

Pendapatan sekunder ◆ Imbalan akaun semasa

◆ Imbalan akaun semasa, % daripada KDNK (skala kanan)

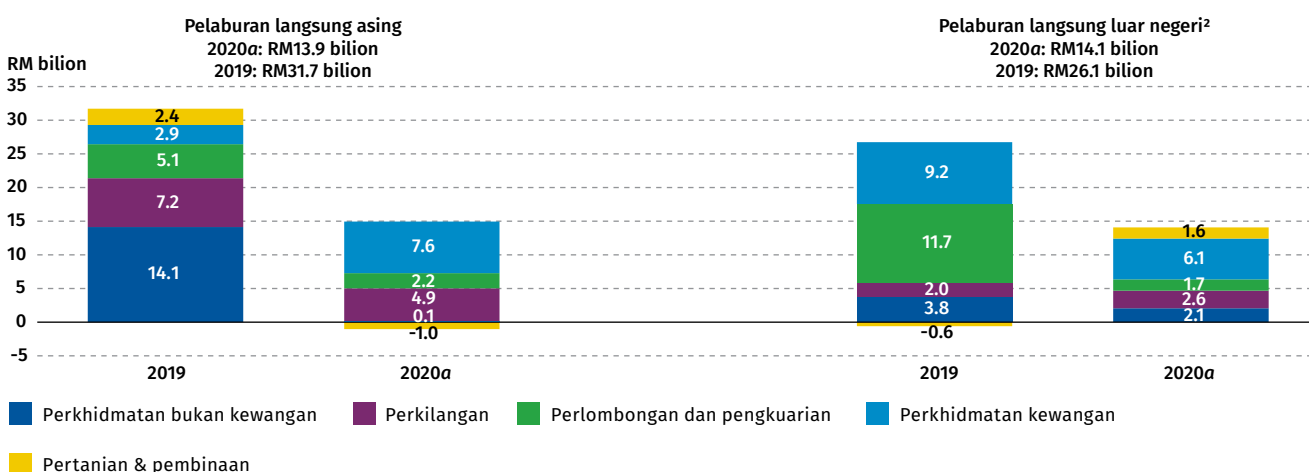
^a Awalan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

berikutan persekitaran global yang mencabar. Pendapatan daripada pelaburan langsung luar negara turut menjadi sederhana, terutamanya sektor komoditi. Defisit akaun pendapatan sekunder menguncup dengan ketara kepada RM2.8 bilion (2019: -RM21.3 bilion). Penguncupan ini disebabkan oleh pindahan yang diterima sebagai sebahagian daripada penyelesaian yang berkaitan dengan anak syarikat milik penuh Menteri Kewangan (Diperbadankan) pada suku ketiga tahun 2020, dan penurunan pengirisan wang keluar oleh pekerja asing berikutan kelemahan kegiatan ekonomi sepanjang tahun.

Pada tahun 2020, akaun kewangan mencatatkan aliran keluar bersih sebanyak RM79.1 bilion (2019: -RM33.8 bilion). Hal ini disebabkan terutamanya oleh aliran keluar yang lebih tinggi dalam akaun portfolio dan akaun pelaburan yang lain.

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, (BPM5) oleh Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF)

² Angka negatif merujuk aliran masuk bersih

^a Awalan

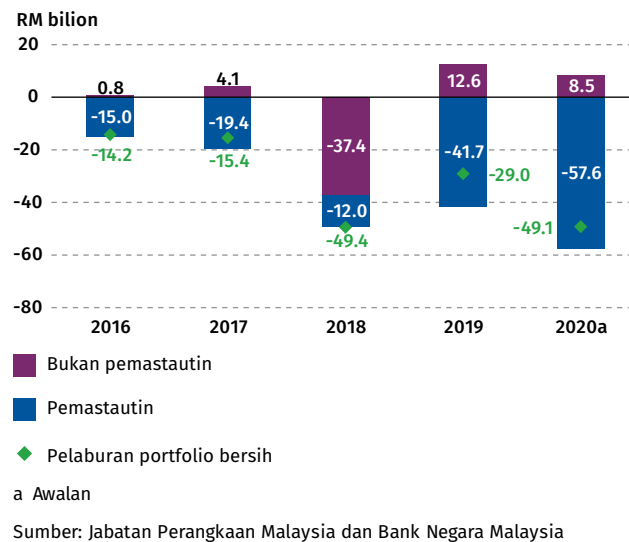
Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

Akaun pelaburan langsung mencatatkan aliran keluar bersih yang kecil iaitu sebanyak RM0.2 bilion (2019: +RM5.6 bilion) apabila aliran masuk FDI bersih menjadi sederhana kepada RM13.9 bilion, bersamaan dengan +1.0% KDNK (2019: +RM31.7 bilion; +2.1% KDNK) disebabkan oleh penguncupan aktiviti ekonomi global, langkah sekatan domestik untuk membendung pandemik dan harga komoditi yang rendah. Pada suku ketiga tahun 2020, FDI mencatatkan aliran keluar bersih yang pertama sejak suku keempat tahun 2009, didorong terutamanya oleh aliran keluar yang ketara daripada instrumen hutang. Namun begitu, keadaan ini adalah sementara apabila FDI mencatatkan aliran masuk bersih pada suku tahun yang berikutnya, disokong oleh suntikan ekuiti yang lebih tinggi dan aliran masuk daripada instrumen hutang. Singapura (30.1% daripada FDI bersih bagi tahun 2020), Thailand (24.7%) dan RR China (16.9%) merupakan penyumbang tertinggi FDI pada tahun 2020. Berdasarkan kegiatan ekonomi, aliran masuk FDI bersih yang sederhana adalah menyeluruh, didorong terutamanya oleh industri harta tanah dan perkhidmatan profesional serta sektor perkilangan dan perlombongan. Walaupun FDI secara keseluruhannya sederhana, masih terdapat beberapa peningkatan bagi industri terpilih, terutamanya dalam perkhidmatan kewangan serta maklumat dan komunikasi.

Aliran keluar DIA adalah lebih rendah sebanyak RM14.1 bilion; -1.0% daripada KDNK (2019: -RM26.1 bilion; -1.7% daripada KDNK). Pelaburan luar negara ini disalurkan terutamanya kepada subsektor perkhidmatan kewangan serta perkhidmatan maklumat dan komunikasi serta sektor perkilangan dan perlombongan. Kanada (30.7% daripada DIA bersih bagi tahun 2020), United Kingdom (29.4%) dan Indonesia (24.3%) merupakan penerima utama DIA pada tahun 2020.

Rajah 3: Pelaburan Portfolio



Akaun pelaburan portfolio mencatatkan aliran keluar bersih yang lebih tinggi sebanyak RM49.1 bilion (2019: -RM29 bilion) disebabkan terutamanya oleh pelaburan pemastautin yang lebih tinggi di luar negara (-RM57.6 bilion; 2019: -RM41.7 bilion). Pelaburan ini didorong oleh pelabur institusi domestik dalam sekuriti ekuiti dan sekuriti hutang, sejajar dengan usaha mereka yang berterusan untuk mempelbagaikan dedahan risiko dan meningkatkan pulangan portfolio. Sementara itu, pelaburan portfolio bukan pemastautin mencatatkan aliran masuk bersih yang lebih kecil sebanyak RM8.5 bilion (2019: +RM12.6 bilion) apabila pelabur bukan pemastautin melupuskan sekuriti ekuiti domestik berikutan ketidakpastian global yang ketara semasa krisis COVID-19. Trend ini turut diperhatikan dalam pasaran ekuiti serantau yang lain. Penurunan ini sebahagiannya diimbangi oleh aliran masuk portfolio bukan pemastautin yang lebih tinggi dalam pasaran hutang domestik, didorong oleh pelonggaran keadaan kewangan global dan peningkatan sentimen pelabur berikutan sokongan dasar yang belum pernah dilaksanakan sebelum ini bagi menangani kesan buruk ekonomi akibat pandemik.

Akaun pelaburan lain mencatatkan aliran keluar bersih sebanyak RM31.4 bilion (2019:-RM9.9 bilion), disebabkan oleh pembayaran balik bersih pinjaman antara bank dan pengeluaran penempatan deposit daripada sektor perbankan. Aliran ini mencerminkan keperluan mudah tunai luaran bank tempatan yang lebih rendah berikutan penguncupan mendadak kegiatan ekonomi global dan domestik serta transaksi peminjaman dan pemberian pinjaman antara kumpulan/cawangan secara satu-persatu (*back-to-back*) yang hampir matang oleh bank-bank di Pusat Perniagaan dan Kewangan Antarabangsa Labuan. Beberapa bank domestik turut mendapat manfaat daripada deposit mata wang asing domestik yang lebih tinggi, lantas mengurangkan keperluan untuk pendanaan antara bank daripada bukan pemastautin. Kesilapan dan ketinggalan (*errors and omissions, E&O*) berjumlah -RM2.0 bilion atau -0.1% daripada jumlah perdagangan (2019: -RM9 bilion, atau -0.5% daripada jumlah perdagangan) pada tahun 2020.

Kedudukan pelaburan antarabangsa Malaysia lebih baik

Kedudukan pelaburan antarabangsa (*international investment position, IIP*) Malaysia kembali pulih untuk mencatatkan kedudukan aset bersih sebanyak RM79.6 bilion, bersamaan dengan 5.6% daripada KDNK pada akhir tahun 2020 (2019: liabiliti bersih sebanyak RM44.1 bilion atau -2.9% daripada KDNK). Pada asas tahunan, kali terakhir Malaysia mencatatkan kedudukan aset luaran bersih adalah pada tahun 2016 iaitu sebanyak RM70.2 bilion atau 5.6% daripada KDNK.

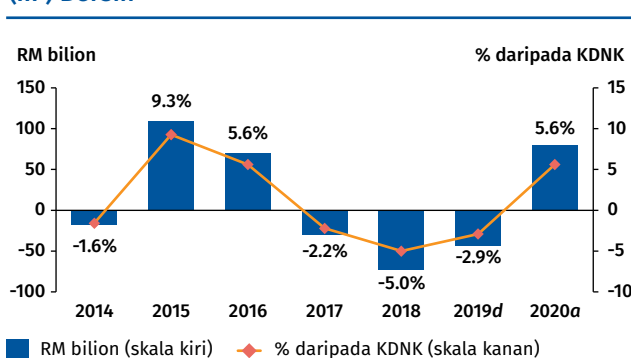
Aset luaran Malaysia meningkat sebanyak RM139.6 bilion pada tahun 2020, sebahagian besarnya dalam bentuk pelaburan portfolio dan pelaburan langsung oleh institusi perbankan dan syarikat korporat. Pada masa yang sama, liabiliti luaran meningkat sebanyak RM15.9 bilion. Peningkatan yang lebih kecil dalam liabiliti luaran

mencerminkan pembayaran balik bersih peminjaman antara bank, deposit bukan pemastautin yang lebih rendah, dan penilaian semula nilai pasaran sekuriti ekuiti yang lebih rendah yang dipegang oleh bukan pemastautin pada tahun itu disebabkan terutamanya oleh kesan buruk pandemik COVID-19 terhadap harga ekuiti.

Komposisi mata wang IIP Malaysia kekal baik pada tahun 2020. Kedudukan aset luaran mata wang asing (*foreign currency, FCY*) bersih, iaitu aset luaran dalam denominasi FCY tolak liabiliti luaran FCY, meningkat kepada RM1.1 trilion atau 75.1% daripada KDNK (2019: RM930 bilion atau 61.5% daripada KDNK). Oleh yang demikian, penyusutan nilai kadar pertukaran ringgit akan menyebabkan peningkatan yang lebih besar dalam aset luaran berbanding dengan liabiliti luaran, lantas mengukuhkan kedudukan luaran Malaysia.

Institusi perbankan dan syarikat korporat mencatatkan kedudukan aset luaran bersih, disokong terutamanya oleh aset FCY bersih mereka yang besar. Entiti ini turut memegang aset luaran mudah tunai yang agak besar, berjumlah RM700.9 bilion (2019: RM617.8 bilion), yang boleh digunakan dengan serta-merta untuk memenuhi obligasi hutang luar negeri mereka.

Rajah 1: Kedudukan Pelaburan Antarabangsa (IIP) Bersih



a Awalan
d Disemak

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Hutang luar negeri Malaysia meningkat kepada RM958.5 bilion pada akhir tahun 2020 atau 67.7% daripada KDNK (2019: RM945.4 bilion atau 62.6% daripada KDNK). Hutang luar negeri yang lebih tinggi ini mencerminkan terutamanya terbitan bersih bon dan nota oleh syarikat korporat, serta pemegangan sekuriti hutang domestik yang lebih tinggi oleh bukan pemastautin. Keadaan ini sebahagiannya diimbangi oleh peminjaman antara bank dan deposit bukan pemastautin yang lebih rendah.

Risiko berhubung dengan hutang luar negeri Malaysia kekal terurus pada tahun 2020 dan terkawal dengan baik, mencerminkan profil tempoh matang dan mata wang yang lebih baik berserta keperluan kehematan dan lindung nilai Bank Negara Malaysia¹⁷. Pada akhir tahun 2020, hutang luar negeri terdedah risiko bagi syarikat korporat¹⁸ dan institusi perbankan¹⁹ masing-masing berjumlah RM26.4 bilion dan RM62.1 bilion. Secara kumulatif, hutang berisiko ini mencakupi 9.2% daripada jumlah hutang luar negeri dan bersamaan dengan 20.5% daripada rizab antarabangsa Malaysia.

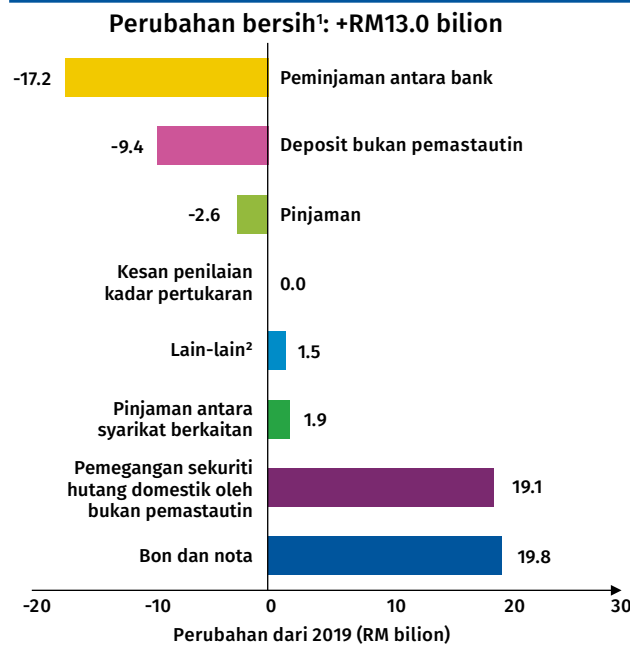
Penerimaan daripada terbitan bersih bon dan nota antarabangsa jangka panjang pada tahun 2020 disalurkan terutamanya untuk membiayai pemerolehan aset di luar negeri yang akan menjana aliran pendapatan pada

¹⁷ Untuk maklumat lanjut tentang pengurusan hutang luar negeri Malaysia, sila rujuk rencana "Daya Tahan Malaysia dalam Mengurus Obligasi Hutang Luar Negeri dan Kecukupan Rizab Antarabangsa" dalam Laporan Tahunan 2018 Bank Negara Malaysia berkenaan dengan hutang luar negeri.

¹⁸ Berdasarkan penilaian terhadap kira-kira 70% daripada pinjaman yang dijana dan bon yang diterbitkan di luar pesisir oleh syarikat korporat. Hutang terdedah risiko merujuk hutang yang anggaran perolehan dan penampunan tunainya tidak mencukupi untuk membayar balik obligasi faedahnya.

¹⁹ Merujuk bahagian hutang luar negeri institusi perbankan yang lebih mudah terjejas akibat kejutan aliran keluar modal secara tiba-tiba. Jumlah ini termasuk peminjaman antara bank (RM42.6 bilion), deposit institusi kewangan (RM15.9 bilion) dan hutang jangka pendek lain (RM3.7 bilion) daripada rakan niaga yang tidak berkaitan.

Rajah 2: Perubahan Hutang Luar Negeri



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 penganapan

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

masa hadapan. Sesetengah terbitan ini turut mencerminkan usaha pengurusan modal secara berhemat dan strategik oleh syarikat korporat bagi membiayai semula pinjaman pada kadar yang lebih rendah sementara melanjutkan profil tempoh matang hutang dalam keadaan persekitaran global dan monetari yang sangat akomodatif. Hal ini sebahagiannya menyumbang kepada peningkatan bahagian hutang luar negeri jangka sederhana ke jangka panjang pada tahun itu (akhir 2020: 61.7% bahagian daripada jumlah hutang luar negeri; 2019: 58.6% bahagian), lantas mengurangkan risiko pelanjutan (*rollover risk*).

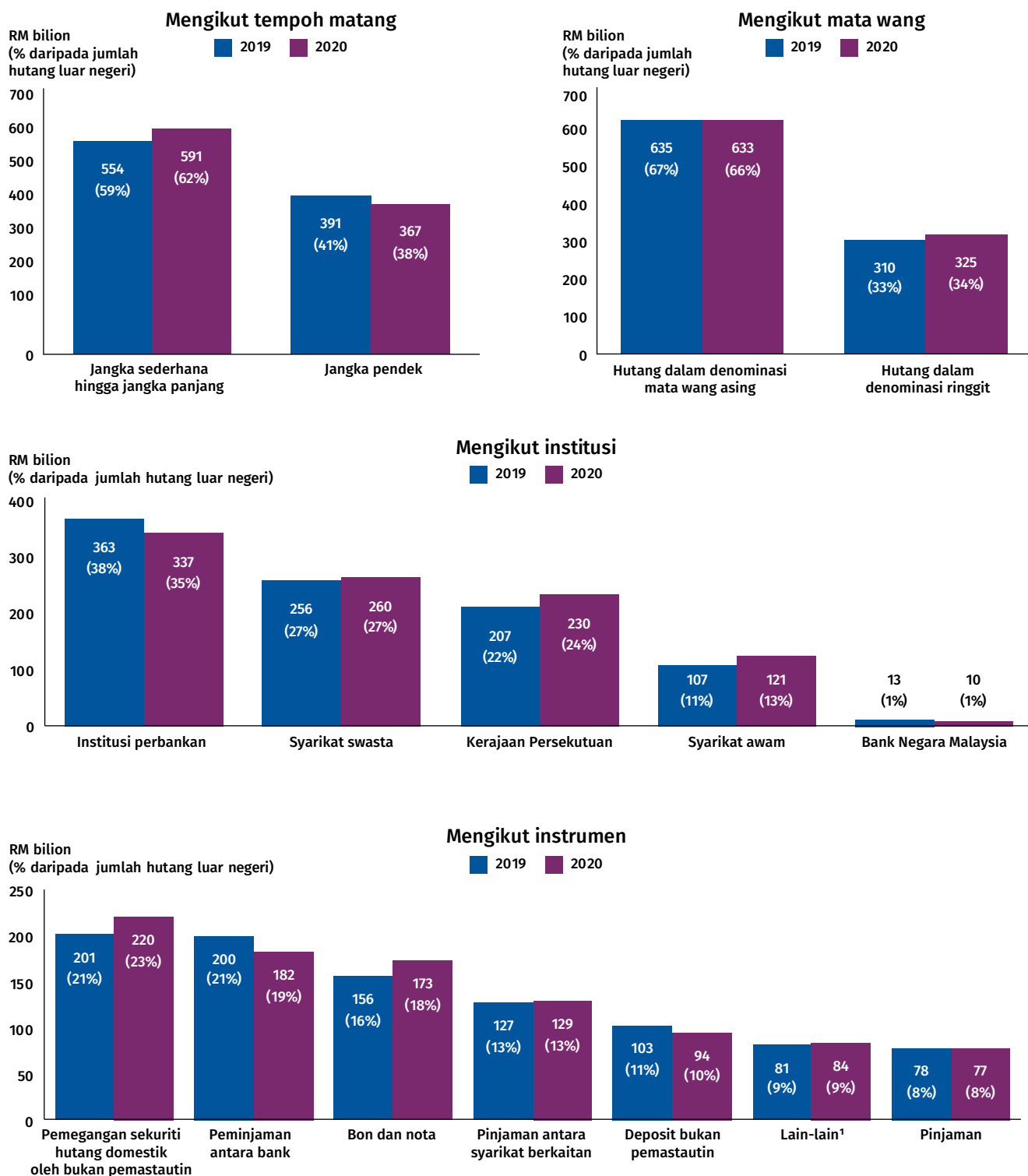
Lebih sedikit daripada satu pertiga hutang luar negeri adalah dalam denominasi ringgit (33.9%; 2019: 32.8%), dan oleh yang demikian tidak terjejas oleh perubahan penilaian disebabkan oleh turun naik kadar pertukaran ringgit. Hutang luar negeri selebihnya dalam denominasi FCY sebahagian besarnya tertakluk pada keperluan kehematan terhadap pengurusan risiko mudah tunai dan pendanaan²⁰. Tambahan pula, peminjaman antara kumpulan dalam kalangan institusi perbankan dan syarikat korporat mencakupi 42.3% daripada hutang luar negeri FCY, yang pada amnya lebih stabil dan tertakluk pada syarat konsesi. Seperti yang dijelaskan sebelum ini, institusi perbankan dan syarikat korporat memegang aset luaran FCY yang agak besar berjumlah RM1.4 trilion. Hal ini memperkukuhkan lagi keupayaan pembayaran balik entiti ini untuk memenuhi obligasi luaran mereka.

Rizab antarabangsa Bank Negara Malaysia dalam dolar AS meningkat sebanyak USD4.0 bilion kepada USD107.6 bilion pada akhir tahun 2020 (2019: USD103.6 bilion). Peningkatan ini sebahagian besarnya disebabkan oleh pulangan pelaburan yang positif dan keuntungan penilaian semula aset rizab BNM, yang berjumlah USD10.3 bilion pada tahun 2020. Kedudukan rizab ini mencukupi untuk membiayai 8.5 bulan import tertangguh dan 1.2 kali hutang luar negeri jangka pendek²¹. Pada tahun 2020, kedudukan pendek kasar bagi swap FCY menurun kepada USD5.8 bilion (2019: USD13.7 bilion), mencerminkan operasi Bank dalam pengurusan mudah tunai sistem kewangan domestik.

²⁰ Termasuk keperluan yang dikenakan terhadap institusi perbankan menurut peraturan perbankan tempatan.

²¹ Untuk maklumat lanjut tentang rizab antarabangsa BNM, sila rujuk rencana "Membina Penampakan: Peranan dan Fungsi Rizab Antarabangsa Bank Negara Malaysia" dalam Laporan Tahunan 2020

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

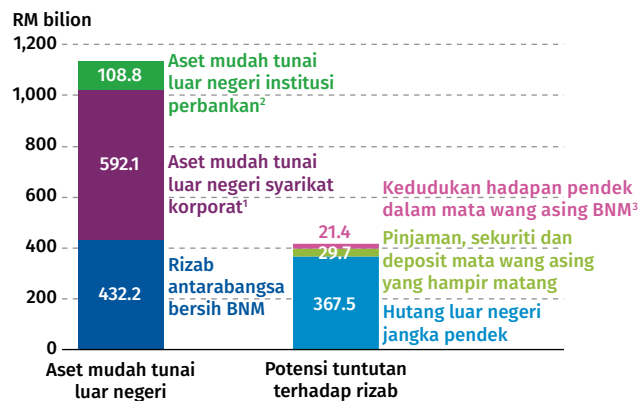


¹ Termasuk kredit perdagangan, peruntukan SDR IMF dan pelbagai, seperti tuntutan insurans yang belum dibayar dan faedah belum bayar untuk bon dan nota

Nota: Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penggenapan.

Sumber: Bank Negara Malaysia

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



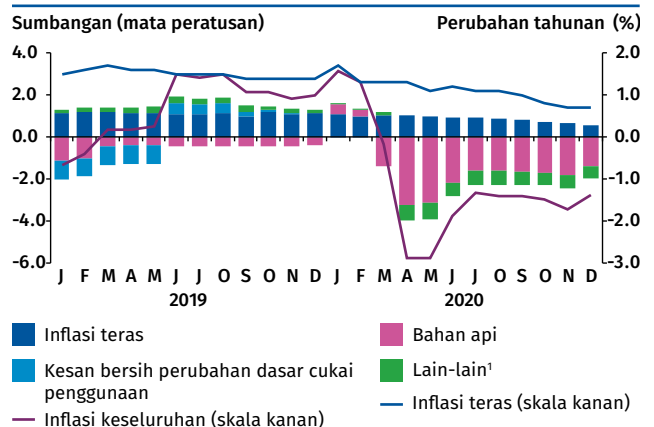
¹ Terdiri daripada pelaburan portfolio serta mata wang dan deposit
² Terdiri daripada deposit dan penempatan antara bank, bon dan nota serta instrumen pasaran wang
³ Termasuk kedudukan hadapan swap mata wang

Sumber: Bank Negara Malaysia

Inflasi keseluruhan yang lebih rendah disebabkan terutamanya oleh penurunan harga minyak dunia

Inflasi keseluruhan²² adalah negatif pada tahun 2020 dengan purata -1.2% bagi tahun tersebut. Inflasi keseluruhan yang negatif ini mencerminkan harga bahan api runcit yang nyata lebih rendah berikutan harga minyak dunia yang lebih lemah serta pelaksanaan rebat tarif elektrik bertingkat mulai April hingga akhir tahun 2020 (Rajah 1.20). Meskipun terdapat gangguan dalam kegiatan ekonomi pada tahun itu, penurunan harga ini tidak menyeluruh. Hal ini dicerminkan oleh bahagian terhad barangan Indeks Harga Pengguna (IHP) yang mencatatkan penurunan harga bulanan sepanjang tahun itu (purata 2020: 19%; purata 2010–2019: 21%) (Rajah 1.21). Inflasi asas, seperti yang diukur oleh inflasi teras²³, kekal rendah sepanjang tahun dengan purata 1.1% (2019: 1.5%) berikutan lebih kapasiti ekonomi dan keadaan pasaran pekerja yang lebih lemah.

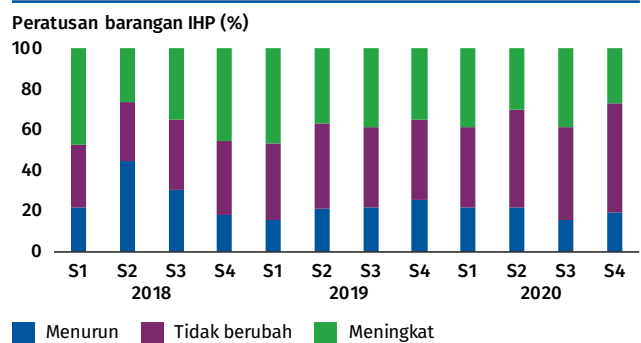
Rajah 1.20: Sumbangan kepada Inflasi Keseluruhan Mengikut Komponen



¹ Lain-lain termasuk barangan yang harganya tidak menentu dan barangan lain yang harganya ditadbir

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan anggaran Bank Negara Malaysia

Rajah 1.21: Perubahan Harga Bulan ke Bulan bagi Barangan IHP*



* Berdasarkan inflasi bulan ke bulan bagi 125 barangan IHP pada aras 4-digit
 Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan anggaran Bank Negara Malaysia

²² Diukur oleh perubahan peratusan tahunan Indeks Harga Pengguna (IHP).

²³ Pengiraan inflasi teras tidak termasuk barangan yang harganya tidak menentu dan barangan yang harganya ditadbir. Pengiraan ini juga tidak termasuk anggaran kesan langsung perubahan dasar cukai penggunaan

Langkah rangsangan dan dasar yang tidak pernah dilaksanakan sebelum ini memainkan peranan penting untuk mengurangkan kejutan COVID-19 terhadap ekonomi Malaysia serta menyokong pemulihan pertumbuhan

Menyedari kesan ketara pandemik COVID-19 terhadap ekonomi, Malaysia menerapkan pendekatan dasar yang menyeluruh dan bersifat saling melengkapi semasa krisis ini. Antaranya termasuklah pelaksanaan langkah fiskal, monetari, kewangan dan langkah-langkah lain yang berkaitan (Jadual 1.2). Sepanjang krisis ini, beberapa siri pakej rangsangan yang mencatatkan amaun tertinggi dalam rekod berjumlah RM305 bilion (20% daripada KDNK) telah diperkenalkan untuk menyokong ekonomi²⁴.

Semasa kemuncak krisis, langkah-langkah tersebut memberikan bantuan segera kepada isi rumah dan perniagaan dengan mengurangkan tekanan terhadap kedudukan kewangan mereka dan melindungi pekerjaan. Sokongan fiskal secara langsung merangkumi pindahan wang tunai, insentif cukai, dan subsidi upah, sementara langkah kewangan meliputi moratorium pinjaman secara automatik selama enam bulan, Bantuan Bayaran Balik Pinjaman Bersasar (Targeted Repayment Assistance, TRA), jaminan kredit seperti Danajamin Prihatin Guarantee Scheme (DPGS) dan pelbagai kemudahan pembiayaan untuk perusahaan kecil dan sederhana (PKS). Bantuan ini dilengkapi dengan inisiatif lain seperti pengeluaran tunai Kumpulan Wang Simpanan Pekerja (KWSP) i-Lestari, dan penurunan kadar caruman KWSP pekerja.

Apabila ekonomi beransur-ansur pulih, langkah dasar ditumpukan pada usaha menyokong momentum pertumbuhan dan pada masa yang sama masih membantu segmen yang mudah terjejas. Yang nyata, untuk mengurangkan risiko kesan buruk jangka panjang terhadap ekonomi dan memulihkan pertumbuhan produktiviti, dasar pasaran pekerja aktif telah dilaksanakan. Langkah ini bertujuan untuk mempertingkatkan dan memperbaharui kemahiran mereka yang menganggur untuk menyertai industri yang berdaya tahan terhadap pandemik menerusi subsidi latihan serta kerjasama antara sektor awam dengan swasta. Akta Langkah-Langkah Sementara bagi Mengurangkan Kesan Penyakit Koronavirus 2019 (COVID-19) 2020, atau "Akta COVID", turut dikuatkuasakan di Malaysia sejak bulan Oktober 2020 bagi menangani ketidakupayaan syarikat dan individu dalam memenuhi obligasi kontrak tertentu semasa tempoh yang sukar ini. Serentak dengan pemberian subsidi upah dan pelbagai insentif untuk merencanakan kembali pasaran pelancongan, automotif dan harta tanah, langkah-langkah ini menyumbang kepada usaha untuk mengelakkan penutupan perniagaan secara meluas dalam jangka terdekat dan sederhana.

Sepanjang pandemik ini, perubahan pesat dalam corak perbelanjaan pengguna dan pengendalian perniagaan bermakna pembaharuan struktur yang kritikal, terutamanya dalam automasi dan pendigitalan, perlu dipercepat supaya ekonomi boleh pantas membuat penyesuaian dengan kebiasaan baharu. Sebagai permulaan, beberapa inisiatif telah dilaksanakan menjelang akhir tahun 2020 bagi menyokong agenda ini. Antaranya termasuk pelaksanaan pelan infrastruktur digital negara (JENDELA), sumber dana yang pelbagai untuk merangsang pelaburan digital, dan pelancaran Kempen e-Dagang Perusahaan Mikro, Kecil dan Sederhana (PMKS) untuk mendaftarkan syarikat sedemikian ke pasaran dalam talian.

²⁴ Merujuk pakej rangsangan PRIHATIN, PRIHATIN Tambahan, PENJANA dan KITA PRIHATIN. Butiran lanjut boleh didapati melalui portal rasmi dalam talian Kementerian Kewangan (<https://www.treasury.gov.my/>).

Jadual 1.4: Langkah-langkah Dasar Utama semasa Krisis COVID-19 di Malaysia

Tindak Balas Dasar	Langkah-langkah Utama
<p>Suntikan fiskal untuk mengurangkan kekangan tunai, menyokong keadaan pasaran pekerja dan merencanakan kembali perbelanjaan dan kegiatan ekonomi</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Pemberian tunai Bantuan Prihatin Nasional kepada isi rumah • Program Subsidi Upah • Pelbagai insentif dan pelepasan cukai <ul style="list-style-type: none"> – Individu: Pengurangan cukai jualan bagi kereta penumpang, pelepasan cukai bagi peralatan untuk pengaturan kerja fleksibel (<i>flexible working arrangements</i>, FWA) dan perjalanan dalam negeri, duti setem dan pengecualian cukai keuntungan harta tanah di bawah Kempen Pemilikan Rumah – Perniagaan: Elaun modal dipercepat dan potongan cukai bagi tujuan khusus, penangguhan automatik bayaran ansuran cukai bulanan, insentif cukai untuk menarik penempatan semula perniagaan firma asing ke Malaysia • Bayaran dan elaun istimewa (cth. untuk petugas barisan hadapan, pekerja sambilan)
<p>Rangsangan monetari untuk menyokong permintaan dalam negeri, mengurangkan kos peminjaman dan memudahkan pengantaraan kredit yang berterusan</p>	<ul style="list-style-type: none"> • OPR dikurangkan sebanyak 125 mata asas antara bulan Januari hingga Julai 2020 kepada 1.75% • Nisbah Keperluan Rizab Berkanun (SRR) dikurangkan sebanyak 100 mata asas kepada 2.00% • Fleksibiliti kepada institusi perbankan untuk menggunakan Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) dan Terbitan Pelaburan Kerajaan Malaysia (MGII) bagi mencapai pematuhan SRR
<p>Bantuan kewangan komprehensif merentas semua segmen ekonomi untuk mengekalkan aliran tunai dan menyokong pertumbuhan</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Moratorium pinjaman automatik kepada isi rumah dan perniagaan antara bulan April hingga September 2020 • Bantuan Bayaran Balik Pinjaman Bersasar (TRA) kepada peminjam yang mudah terjejas mulai bulan Oktober 2020 • Mempertingkatkan akses kepada pembiayaan dan mengekalkan aliran tunai bagi PKS dan perusahaan mikro: <ul style="list-style-type: none"> – Kemudahan Bantuan Khas (SRF) – Kemudahan Perusahaan Mikro (MEF) – Kemudahan Bantuan dan Pemulihan Bersasar (TRRF) terutamanya untuk syarikat terjejas teruk dalam sektor perkhidmatan – Pembiayaan PKS PENJANA (PSF) – Skim Jaminan Kerajaan - PRIHATIN (GGP-PRIHATIN) • Menggalakkan pembaharuan untuk merangsang pelaburan yang berkualiti dan menyokong kelangsungan dalam kebiasaan baharu: <ul style="list-style-type: none"> – Kemudahan Teknologi Tinggi - Aspirasi Pelaburan Nasional (HTF-NIA) – Kemudahan Automasi dan Pendigitalan (ADF) untuk PKS – Pembiayaan Pelancongan PENJANA (PTF) • Kemudahan Agromakanan (AF) Kerajaan <ul style="list-style-type: none"> – Meningkatkan penghasilan agromakanan bagi Malaysia dan untuk tujuan eksport • Skim Jaminan PRIHATIN Danajamin (DPGS) untuk perniagaan bersaiz sederhana hingga besar
<p>Langkah-langkah lain untuk menyokong penggunaan dan pelaburan, membolehkan firma membuat peralihan dan penyesuaian kepada kebiasaan baharu dengan pantas serta mempersiapkan tenaga kerja untuk pekerjaan masa hadapan</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Meningkatkan pendapatan boleh guna bagi individu <ul style="list-style-type: none"> – Pengeluaran i-Lestari KWSP antara bulan April 2020 hingga Mac 2021 – Pengurangan kadar caruman KWSP pekerja daripada 11% kepada 7% • Mempercepat usaha pendigitalan <ul style="list-style-type: none"> – Geran Padanan Pendigitalan PKS dan Dana Transformasi Teknologi PKS – Pelancaran pelan infrastruktur digital negara (JENDELA) untuk menambah baik kesalinghubungan digital di Malaysia dan membina asas penggunaan teknologi 5G • Menggalakkan peningkatan kemahiran dan latihan untuk tenaga kerja <ul style="list-style-type: none"> – Elaun latihan yang lebih tinggi di bawah Skim Insurans Pekerjaan (Had maksimum yuran latihan dinaikkan kepada RM6,000, elaun latihan sebanyak RM30 sehari) – Geran padanan sebanyak RM100 juta kepada HRDF di bawah Dana Latihan Kemahiran – Program Tenaga Kerja Dalam Talian Global (GLOW) oleh MDEC (latihan untuk menjadi pekerja bebas bagi pekerjaan dalam ekonomi digital, termasuk pengaturcaraan, reka bentuk kreatif, sokongan perniagaan dan pentadbiran serta peranan berasaskan bahasa).

Sumber: Pejabat Perdana Menteri, Bank Negara Malaysia dan pelbagai sumber berita

Dasar monetari yang akomodatif menyokong keadaan monetari domestik

Sebagai tindak balas terhadap krisis ekonomi, Jawatankuasa Dasar Monetari (Monetary Policy Committee, MPC) Bank mengurangkan OPR sebanyak 125 mata asas kumulatif kepada paras terendah dalam sejarah, iaitu 1.75% pada tahun 2020. Tahap dasar monetari yang sangat akomodatif ini adalah wajar memandangkan persekitaran ekonomi yang banyak dilanda cabaran pada tahun itu.

Kesan pindahan pengurangan OPR kepada kadar pasaran wang adalah kukuh dan serta-merta merentas semua tempoh matang, disokong oleh keadaan mudah tunai yang stabil dalam pasaran antara bank (Rajah 1.22). Semasa mengharungi tempoh volatiliti dan ketidakpastian pasaran, operasi monetari Bank adalah penting untuk mengekalkan keadaan pasaran yang teratur dengan memastikan mudah tunai mencukupi untuk menyokong proses pengantaraan kewangan. Berikutan peningkatan volatiliti aliran modal dan ketidakpastian persekitaran ekonomi dalam negeri, amalan institusi perbankan dalam pengurusan profil mudah tunai mereka beralih ke arah tempoh matang yang lebih pendek untuk menguruskan keperluan mudah tunai dengan lebih baik. Susulan itu, Bank memendekkan tempoh matang operasi mudah tunainya, dengan tempoh purata mudah tunai yang diserap oleh Bank berkurang kepada 9.7 hari pada akhir tahun 2020, berbanding dengan 14.0 hari pada akhir tahun 2019. Pengurangan nisbah Keperluan Rizab Berkanun (Statutory Reserve Requirement, SRR) dan fleksibiliti tambahan untuk pematuhan SRR²⁵ terus meningkatkan mudah tunai yang tersedia kepada institusi perbankan. Untuk memastikan pasaran wang domestik berfungsi dengan teratur, Bank turut menambah operasi suntikan mudah tunai menerusi pembelian sekuriti kerajaan secara terus dan repo berbalik. Meskipun terdapat aliran keluar portfolio bersih pada tahun 2020, jumlah mudah tunai dalam sistem kekal mencukupi pada

²⁵ Fleksibiliti ini pada mulanya diberikan kepada Peniaga Utama (Principal Dealers, PD) sahaja pada bulan Mac 2020 dengan setiap PD boleh mengiktiraf Sekuriti Kerajaan Malaysia (Malaysian Government Securities, MGS) dan Terbitan Pelaburan Kerajaan Malaysia (Malaysian Government Investment Issues, MGII) sehingga RM1 bilion sebagai sebahagian daripada pematuhan SRR. Walau bagaimanapun, fleksibiliti ini diperluas kepada semua institusi perbankan pada bulan Mei 2020 tanpa had ke atas jumlah MGS dan MGII yang boleh diiktiraf sebagai pematuhan SRR. Fleksibiliti ini diberikan sehingga 31 Mei 2021. Pada bulan Januari 2021, fleksibiliti ini telah dilanjutkan sehingga 31 Disember 2022

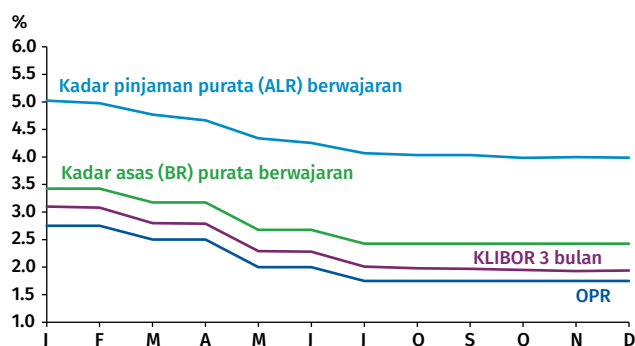
RM147.0 bilion (2019: RM168.9 bilion) (Rajah 1.23). Pada peringkat institusi, semua institusi perbankan mengekalkan kedudukan lebih mudah tunai dengan Bank pada akhir tahun 2020.

Selaras dengan kadar yang lebih rendah dalam pasaran borong, institusi perbankan turut melaraskan kadar deposit. Hasilnya, kadar deposit tetap (*fixed deposit*, FD) bagi tempoh matang antara 1 hingga 12 bulan adalah dalam lingkungan 1.51% hingga 1.75% pada akhir tahun 2020. Namun demikian, meskipun kadar deposit nominal adalah lebih rendah, pendeposit terus menerima kadar pulangan benar yang positif sepanjang tahun berikutan inflasi yang rendah dan negatif.

Berikutan kos dana yang lebih rendah, institusi perbankan seterusnya bertindak balas dengan mengurangkan kadar pinjaman runcit kepada isi rumah dan perniagaan. Dengan pengurangan kos faedah pinjaman kadar terapung, aliran tunai peminjam yang sedia ada bertambah baik disebabkan oleh beban yang berkurang untuk membayar balik hutang.²⁶ Secara khusus, kadar pinjaman tanda aras bagi pinjaman runcit, seperti yang diukur oleh Kadar Asas (*Base Rate*, BR) purata berjawaran bank perdagangan telah dikurangkan sebanyak 125 mata asas daripada 3.68% kepada 2.43% menjelang akhir tahun 2020 (Rajah 1.22).

Peminjam baharu turut mendapat manfaat daripada persekitaran kadar faedah yang rendah berikutan penurunan menyeluruh kadar pinjaman atas pinjaman baharu kepada isi rumah dan

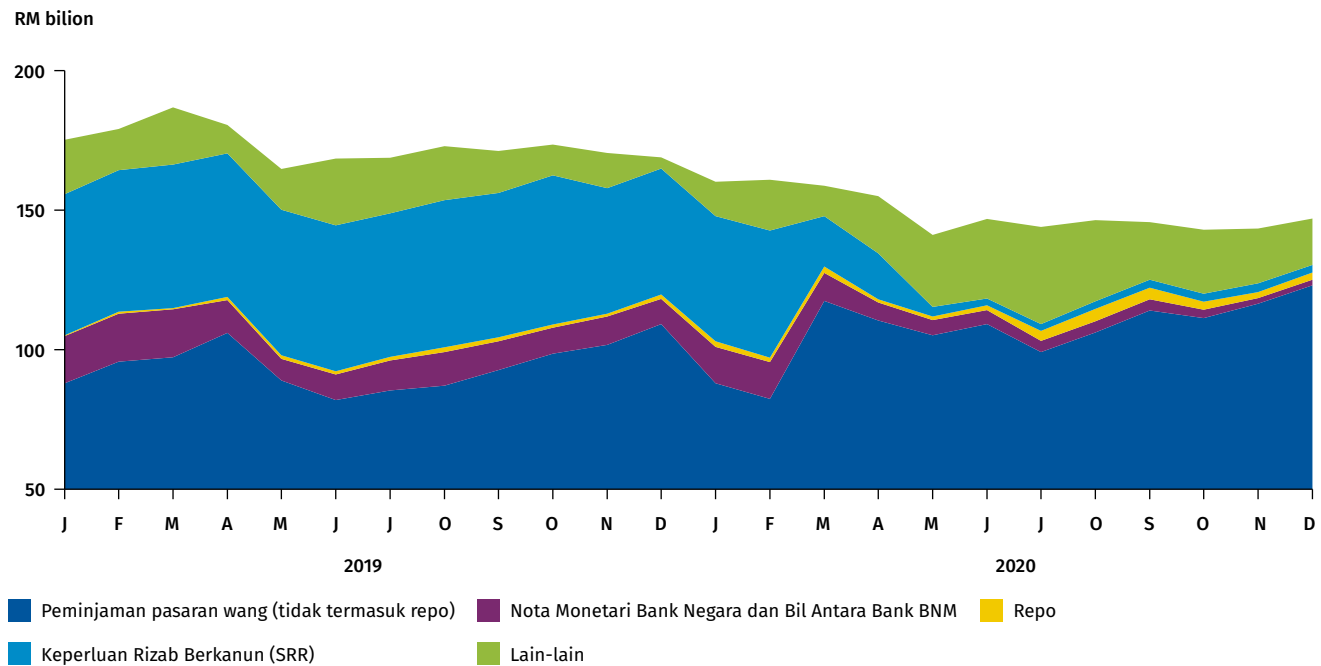
Rajah 1.22: Kadar Dasar, Kadar Pasaran Antara Bank dan Kadar Pinjaman (pada akhir tempoh)



Sumber: Bank Negara Malaysia dan Bloomberg

²⁶ Peminjam yang sedia ada di bawah moratorium pinjaman secara automatik atau bantuan bayaran balik pinjaman masih mendapat manfaat daripada kos faedah yang lebih rendah dan dapat menikmati bayaran ansuran yang lebih rendah apabila pembayaran balik pinjaman disambung semula

Rajah 1.23: Mudah Tunai Ringgit Terkumpul di Bank Negara Malaysia (pada akhir tempoh)



Sumber: Bank Negara Malaysia

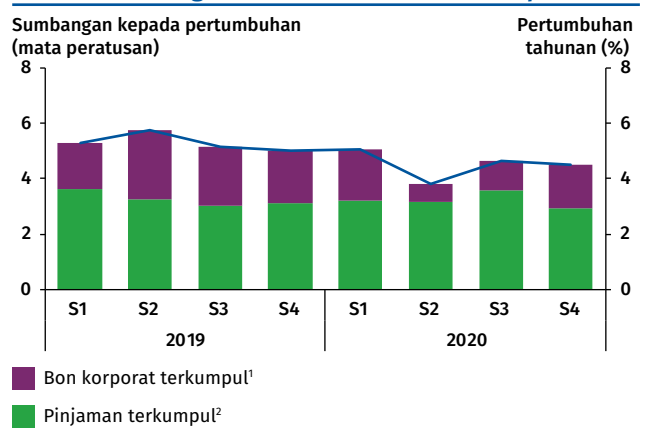
juga perniagaan merentas sektor dan pelbagai tujuan. Dengan penentuan semula harga pinjaman baharu dan sedia ada, kadar pinjaman purata (*average lending rate*, ALR) berwajaran bagi pinjaman terkumpul ialah 3.99% pada akhir tahun 2020 (2019: 5.16%) (Rajah 1.22). Seterusnya, persekitaran kadar faedah yang rendah ini menyediakan persekitaran yang menyokong aktiviti pembiayaan.

Aktiviti pembiayaan keseluruhan pada amnya mampan berikutan sokongan pelbagai dasar

Aktiviti pembiayaan terus berkembang pada tahun 2020 walaupun dalam persekitaran ekonomi yang sukar. Sistem perbankan yang mantap dan pasaran modal yang tetap berfungsi telah memastikan pengantaraan kredit diteruskan sepanjang krisis ini. Aliran kredit ke sektor swasta disokong oleh persekitaran kadar faedah yang rendah, mudah tunai yang mencukupi, dan langkah rangsangan yang meluas. Aktiviti pembiayaan mencecah tahap terendah pada bulan April dan Mei 2020 setelah permintaan untuk pembiayaan merosot seiring dengan gangguan yang ketara dalam kegiatan ekonomi. Pada awalnya, kawalan pergerakan dan penerapan norma baharu pekerjaan turut melambatkan beberapa aspek pentadbiran proses

permohonan dan kelulusan pinjaman. Walau bagaimanapun, momentum pembiayaan meningkat pada bulan Jun 2020 apabila aktiviti perniagaan disambung semula, disokong oleh langkah tambahan bagi memastikan akses kepada dana yang berterusan untuk semua segmen ekonomi. Pemulihan aktiviti pembiayaan adalah kukuh khususnya untuk segmen isi rumah. Bagi tahun 2020, pembiayaan bersih meningkat sebanyak 4.5% (2019: 5.0%) (Rajah 1.24),

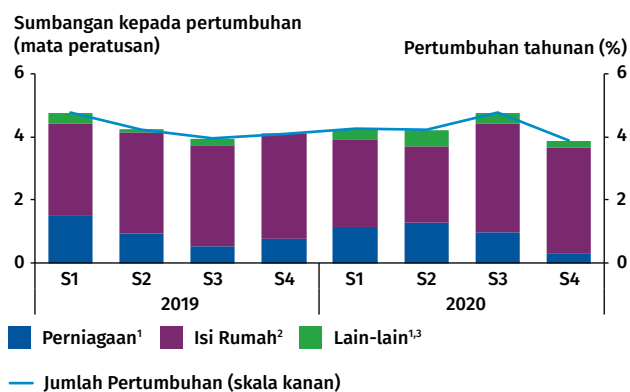
Rajah 1.24: Jumlah Pembiayaan Bersih melalui Bank, Institusi Kewangan Bukan Bank dan Bon Korporat



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

Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 1.25: Pinjaman Terkumpul mengikut Peminjam



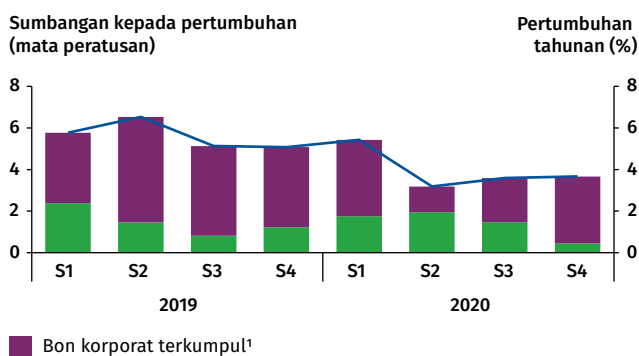
1 Pinjaman daripada sistem perbankan dan institusi kewangan pembangunan (IKP) sahaja
 2 Pinjaman daripada sistem perbankan, IKP dan institusi kewangan bukan bank utama
 3 Termasuk pinjaman oleh institusi kewangan, institusi kewangan bukan bank, Kerajaan, entiti domestik lain, dan entiti asing
 Sumber: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

dengan peningkatan dalam pinjaman terkumpul pada amnya mampan pada kadar 3.9% (2019: 4.1%) (Rajah 1.25). Walau bagaimanapun, bon korporat terkumpul meningkat pada kadar yang lebih perlahan sebanyak 6.5% (2019: 8.0%).

Pinjaman isi rumah terkumpul mencatatkan pertumbuhan 5.5% pada tahun 2020 (2019: 5.5%). Sokongan bagi mengekalkan pertumbuhan ini adalah berbentuk serampang dua mata, iaitu: bayaran balik pinjaman lebih rendah berikutan moratorium pinjaman secara automatik selama enam bulan; dan pemulihan pengeluaran pinjaman yang kukuh sejak bulan Jun 2020, disokong oleh kadar pemberian pinjaman yang rendah dan langkah rangsangan oleh Kerajaan. Langkah-langkah yang disasarkan untuk segmen isi rumah termasuk Kempen Pemilikan Rumah dan bantuan cukai jualan bagi kenderaan baharu. Keberkesanan langkah-langkah ini jelas dilihat memandangkan pinjaman yang diberikan untuk pembelian harta tanah kediaman dan kereta penumpang mencatatkan pertumbuhan yang paling kukuh berbanding dengan pinjaman untuk tujuan lain.

Sebaliknya, pertumbuhan pembiayaan yang diberikan kepada perniagaan adalah lebih sederhana berbanding dengan segmen isi rumah. Pembiayaan bersih yang ditawarkan kepada perniagaan melalui sistem perbankan dan pasaran bon korporat meningkat pada kadar yang lebih perlahan iaitu 3.7% (2019: 5.1%) (Rajah 1.26). Secara keseluruhan, dalam suasana ketidakpastian berhubung dengan

Rajah 1.26: Perniagaan: Pembiayaan Bersih melalui Bank, Institusi Kewangan Pembangunan dan Bon Korporat



1 Tidak termasuk terbitan oleh Cagamas dan bukan pemastautin
 Sumber: Bank Negara Malaysia

persekitaran ekonomi yang lebih lemah, perniagaan mengecilkan kapasiti operasi dan menanggungkan rancangan peluasan perniagaan mereka, lantas mengurangkan permintaan untuk pembiayaan, khususnya untuk aktiviti pelaburan.

Krisis ini mengakibatkan gangguan yang teruk kepada aliran tunai dan keuntungan perniagaan, yang selanjutnya meningkatkan ketidakpastian tentang daya maju perniagaan dalam jangka panjang. Memandangkan cabaran yang meningkat untuk menilai profil kredit peminjam secara tepat,²⁷ serta risiko mungkir yang lebih tinggi dan masa pemulihan yang perlahan, institusi perbankan lebih berhati-hati untuk memberikan pembiayaan kepada segmen yang berisiko lebih tinggi, khususnya peminjam dan sektor yang terjejas teruk oleh pandemik ini. Walau bagaimanapun, industri perbankan terus menyokong peminjam yang berdaya maju sepanjang tempoh itu, dengan mengambil langkah-langkah tambahan untuk menyokong penilaian risiko kredit, termasuk semakan latar belakang yang lebih teliti, penggunaan sumber maklumat alternatif, serta interaksi yang lebih kerap untuk membuat penilaian yang lebih baik mengenai keadaan kewangan dan operasi peminjam. Penampakan kewangan yang dibina selama ini juga memelihara keupayaan institusi perbankan untuk menyokong pemberian pinjaman, sementara mengurangkan penghindaran risiko yang

²⁷ Cabaran utama institusi perbankan dalam pemantauan perkembangan risiko kredit pada tahun 2020 adalah ketiadaan maklumat pembayaran balik peminjam disebabkan oleh liputan moratorium pinjaman yang meluas.

boleh menambahkan lagi tekanan dalam ekonomi. Selaras dengan sokongan daripada penampakan kewangan, fleksibiliti kawal selia diberikan kepada institusi perbankan untuk membolehkan mereka menggunakan penampakan pemuliharaan modal sebanyak 2.5%, beroperasi di bawah nisbah perlindungan mudah tunai minimum sebanyak 100%, dan menggunakan rizab kawal selia yang telah disediakan sebelum ini.

Atas kesedaran bahawa akses kepada pembiayaan amat penting untuk menyokong pemulihan ekonomi, pelbagai langkah telah diperkenalkan bagi memastikan aliran pembiayaan yang berterusan kepada semua segmen ekonomi. Langkah-langkah ini (Jadual 1.4) termasuk pelbagai dana khas untuk PKS dan jaminan kredit untuk PKS dan juga syarikat korporat. Sebagai contoh, pada permulaan krisis ini, terdapat permintaan yang tinggi untuk pembiayaan modal kerja kerana gangguan operasi perniagaan akibat PKP meningkatkan keperluan aliran tunai perniagaan. Sehubungan ini, bagi menyokong PKS yang berdaya maju menghadapi syarat pembiayaan yang lebih ketat untuk meneruskan operasi perniagaan, dan mengekalkan pekerjaan, Bank menubuhkan Kemudahan Bantuan Khas

(Special Relief Facility, SRF) yang menyediakan pembiayaan modal kerja pada kadar konsesi kepada PKS yang terjejas. SRF ini digandingkan dengan jaminan kredit²⁸ untuk mendorong institusi perbankan supaya memberikan pinjaman kepada segmen yang terjejas dalam persekitaran risiko yang lebih tinggi ini. Kemudahan ini seterusnya dilengkapi dana lain seperti skim Pembiayaan PKS PENJANA (PENJANA SME Financing, PSF) dan Pembiayaan Pelancongan PENJANA (PENJANA Tourism Financing, PTF), serta Kemudahan Bantuan dan Pemulihan Secara Bersasar (Targeted Relief and Recovery Facility, TRRF) pada penghujung tahun untuk membantu dan menyokong pemulihan PKS yang terjejas. DPGS juga ditubuhkan oleh Kerajaan untuk memberikan sokongan kepada perniagaan sederhana dan besar. Secara kolektif, langkah-langkah ini telah membuahkan hasil yang positif. Pinjaman terus diberikan kepada sektor-sektor yang mudah terjejas oleh COVID-19, seperti sektor perdagangan borong dan runcit, serta sektor restoran dan hotel. Dengan sentimen yang semakin baik, kelihatan tanda awal pemulihan yang sederhana dan beransur-ansur untuk permintaan pembiayaan pelaburan semasa separuh kedua tahun 2020. Aktiviti dalam pasaran bon korporat turut meningkat menjelang akhir tahun, disokong oleh keadaan pasaran yang baik.

²⁸ Jaminan kredit diberikan oleh Syarikat Jaminan Pembiayaan Perniagaan (SJPP) dan Credit Guarantee Corporation Malaysia Berhad (CGC), dengan perlindungan jaminan sebanyak 80% pada kadar yuran jaminan bersubsidi sebanyak 0.5% setahun. Perlindungan jaminan 80% ini mengambil kira amalan perkongsian risiko yang optimum, untuk memastikan perlindungan adalah cukup tinggi bagi menggalakkan institusi perbankan untuk memberikan pinjaman, dan pada yang sama mengekalkan sedikit risiko dalam kunci kira-kira institusi perbankan bagi menghadkan kemungkinan isu bahaya moral (*moral hazard*).

Pertimbangan Dasar Monetari Bank

Pelaksanaan rangsangan monetari melalui pengurangan OPR yang pantas dan ketara memastikan keadaan monetari yang akomodatif untuk mengurangkan impak pandemik COVID-19 terhadap ekonomi dan seterusnya menyokong pemulihan ekonomi

OPR telah dikurangkan secara kumulatif sebanyak 125 mata asas dalam empat mesyuarat²⁹ pada tahun 2020, dan mencecah tahap paling rendah dalam sejarah, iaitu 1.75%. Teras dasar monetari sepanjang tahun 2020 adalah untuk memberikan sokongan dan mengurangkan kesan buruk jangka panjang terhadap ekonomi dalam keadaan krisis kesihatan global yang belum pernah dialami sebelum ini. Pengurangan OPR sebanyak 25 mata asas pada bulan Januari 2020 dibuat sebagai langkah awalan bagi melindungi trajektori pertumbuhan dalam keadaan kestabilan harga, memandangkan risiko prospek pertumbuhan global dan domestik menjadi rendah. Tindakan ini juga telah memberikan sedikit sokongan kepada ekonomi sewaktu permulaan krisis ini. Apabila kejutan daripada pandemik COVID-19 semakin meruncing sehingga menjadi krisis ekonomi global, OPR dikurangkan lagi pada bulan Mac dan Mei 2020 sebanyak 25 dan 50 mata asas masing-masing untuk mengurangkan kesan ekonomi terhadap perniagaan dan isi rumah. Pelonggaran dasar monetari perlu disebabkan oleh gangguan ketara dalam kegiatan ekonomi berikutan pelaksanaan PKP untuk membendung penularan pandemik. Dalam persekitaran pendapatan yang terjejas akibat kegiatan ekonomi yang perlahan, pengurangan OPR ini meringankan beban bayaran balik hutang dan jumlah kos pinjaman, lantas mengurangkan kekangan wang tunai dan memberikan sokongan untuk pembiayaan bagi isi rumah, PKS, dan syarikat korporat. Hal ini amat penting bagi mengurangkan kesan kejutan besar terhadap kegiatan ekonomi serta mengurangkan risiko kehilangan pekerjaan.

Walaupun ekonomi dalam negeri telah mula pulih daripada tahap terendah pada suku kedua tahun 2020, OPR dikurangkan lagi sebanyak 25 mata asas pada bulan Julai 2020 untuk mempercepat kadar pemulihan ekonomi. Pada suku keempat tahun tersebut, penularan semula jangkitan COVID-19 telah mengakibatkan penguatkuasaan semula langkah pembendungan di sesetengah negeri. Walau bagaimanapun, pertumbuhan bagi tahun 2020 tetap dalam lingkungan julat yang telah diunjurkan sebelum ini dan kegiatan ekonomi dijangka akan bertambah baik pada tahun 2021. Memandangkan pelonggaran dasar monetari yang ketara pada awal tahun 2020, serta kesan positif daripada langkah bantuan kewangan dan pengawalseliaan lain oleh Bank, dan rangsangan fiskal yang sangat ketara, MPC menyifatkan pendirian dasar monetari yang sedia ada sebagai wajar dan cukup akomodatif. Oleh itu, OPR tidak diubah untuk baki tempoh tahun 2020. Walau bagaimanapun, memandangkan risiko prospek pertumbuhan menjadi rendah berikutan ketidakpastian global dan dalam negeri akibat pandemik ini, MPC akan terus berwaspada apabila membuat penilaian terhadap keadaan yang berubah-ubah dan implikasinya terhadap prospek keseluruhan inflasi dan pertumbuhan dalam negeri.

Bank menyelaraskan SRR untuk menyokong aktiviti pengantaraan kewangan

SRR telah diselaraskan sebagai sebahagian daripada usaha Bank yang berterusan untuk memastikan kecukupan mudah tunai dalam sistem bagi melindungi proses pengantaraan. SRR merupakan instrumen yang digunakan untuk menguruskan mudah tunai dan bukan menandakan pendirian dasar monetari. Penyelarasan ini dibuat semasa permulaan krisis pada bulan Mac dan Mei 2020, yang termasuk pengurangan sebanyak 100 mata asas dalam nisbah SRR daripada 3.00% kepada 2.00%, dan fleksibiliti sementara yang membolehkan institusi perbankan mengiktiraf MGS dan MGII sebagai sebahagian daripada pematuhan SRR. Suntikan mudah tunai menerusi gabungan langkah ini, yang berjumlah kira-kira RM46 bilion, memberikan fleksibiliti yang lebih tinggi kepada institusi perbankan dalam pengurusan mudah tunai mereka, dan juga menyokong fungsi pasaran bon domestik yang berterusan. Penyelarasan SRR ini, di samping operasi penyuntikan mudah tunai lain oleh Bank, membolehkan institusi perbankan untuk terus melaksanakan peranan mereka secara berkesan dalam proses pengantaraan kredit.

²⁹ Pengurangan sebanyak 25 mata asas masing-masing pada bulan Januari, Mac, dan Julai; dan 50 mata asas pada bulan Mei.