

Tinjauan dan Prospek Ekonomi Malaysia

EKONOMI MALAYSIA PADA TAHUN 2009

Ekonomi Malaysia, yang bukannya kebal dari kelembapan ekonomi global, telah mula mengalami kesan yang lebih jelas dari kemerosotan itu sehingga mengalami penurunan 1.7% pada 2009. Ekonomi domestik mengalami kesan penuh kemerosotan global pada suku pertama, dengan penurunan 6.2%, sekaligus mencatat sejarah sebagai kali pertama berlakunya penguncutan KDNK sebenar selama dua tahun berturut-turut, dan juga kemerosotan paling ketara dalam tempoh lapan tahun. Ini telah membawa kepada penurunan dalam eksport dan aktiviti sektor perkilangan dalam bulan-bulan terdekat dan tidak dapat dinafikan kesannya pada sektor perkilangan, yang menyumbang kepada satu pertiga KDNK dan merupakan sektor kedua terbesar selepas sektor perkhidmatan di Malaysia.

Kejatuhan dalam permintaan global dan dagangan dunia juga membawa kepada penurunan dua-digit dalam indeks industri perkilangan yang turut menjelaskan pekerjaan, pendapatan, serta sentimen pengguna dan perniagaan secara amnya, menyebabkan penggunaan dan aktiviti pelaburan swasta turut jatuh pada suku pertama tahun ini. Pertumbuhan dalam suku ini turut mengalami kesan dari penurunan dalam inventori, khususnya dalam sektor perkilangan dan komoditi.

Disebabkan keadaan luaran yang merosot lebih pantas, Malaysia amat memerlukan rangsangan fiskal dan monetari untuk

memacu permintaan dalam negeri. Kerajaan telah memperkenalkan pakej rangsangan RM60 bilion (atau 9.0% KDNK) di bawah Bajet Mininya. Suntikan fiskal sebanyak RM10 bilion pada 2009 dan RM5 bilion pada 2010 telah dicadangkan. Di bawah pakej rangsangan pertama, RM6.5 bilion telah disalurkan kepada pelbagai kementerian dan agensi. Dana Jaminan RM25 bilion yang dicadangkan terdiri dari Skim Jaminan Modal Kerja (RM5 bilion), dan Skim Jaminan Pinjaman Penstrukturkan Semula Industri (RM5 bilion) untuk mengatasi kebimbangan mengenai pembiayaan modal kerja yang dialami oleh PKS. Sebuah Institusi Jaminan Kewangan yang baru akan ditubuhkan dibawah bank pusat, menggunakan prinsip-prinsip yang sama dengan Perbadanan Jaminan Kredit (“CGC”), untuk menyediakan kredit sehingga RM15 bilion kepada syarikat-syarikat yang ingin mengumpul modal melalui pasaran bon.

Ekonomi Malaysia menyambung semula momentum pertumbuhannya di suku keempat, meningkat 4.4%, dibantu permintaan domestik dan luaran yang mengukuh seiring dengan pemulihan ekonomi-ekonomi serantau.

Sektor Penawaran

Hanya sektor pembinaan yang mencatat peningkatan, sementara semua sektor lain melihat perkembangan negatif pada suku pertama. Sektor perkilangan, khususnya industri berorientasikan eksport, melaporkan penurunan terbesar pada kadar 18.2%, telah terjejas teruk akibat permintaan luar yang merosot. Namun begitu, sektor perkilangan kembali pulih dengan perlahan dan akhirnya mencatat



Manokaran Mottain
Ahli Ekonomis Kanan
AmResearch Sdn Bhd

pertumbuhan positif pada suku keempat, seiring dengan permintaan luar yang semakin pulih. Sementara itu, prestasi lemah sektor perkhidmatan pada +1.0% di suku pertama mencerminkan prestasi yang semakin perlakan dalam sub-sektor yang berkaitan dengan aktiviti perkilangan dan perdagangan. Selari dengan pemulihan dalam permintaan domestik, prestasi sektor perkhidmatan telah beransur pulih sejak suku kedua, dengan pertumbuhan dipacu sub-sektor perkhidmatan yang bergantung kepada aktiviti ekonomi domestik selain dan aktiviti kewangan dan pasaran modal.

Bagaimanapun, pertumbuhan sektor pembinaan terus kekal positif sepanjang tempoh ini, disebabkan oleh pelaksanaan projek-projek di bawah Rancangan Malaysia Ke-sembilan (“9MP”) dan langkah-langkah rangsangan fiskal.

Keadaan Permintaan Dalam Negeri

Dari aspek permintaan domestik, perbelanjaan penggunaan mengecut 0.3%, dengan penggunaan swasta lebih rendah (-0.6%) disebabkan kebimbangan berlakunya kemelesetan di sini dan juga tempat lain, selain kadar pengangguran yang semakin meningkat sejak Oktober 2008. Sehubungan dengan itu, pelaburan kasar juga menurun untuk kali kedua, sebanyak 11.1% di suku pertama 2009 selepas jatuh 10.2% di suku akhir. Sektor luaran masih terus dengan momentum negatif, menyaksikan penurunan dalam import dan eksport. Kebanyakan barang eksport utama mengalami penurunan

JADUAL 1: KDNK Sebenar Mengikut Sektor dan Agregat Permintaan

% Perubahan Tahun-ke-Tahun	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010f
Pertanian	4.7	2.6	5.4	1.3	4.3	0.4	6.1
Perlombongan & kuari	4.1	-0.4	-2.7	2.0	-2.4	-3.8	2.5
Perkilangan	9.6	5.2	7.1	2.8	1.3	-9.4	12.3
Pembinaan	-0.9	-1.5	-0.5	7.3	4.2	5.8	7.7
Perkhidmatan	6.4	7.2	7.3	10.2	7.4	2.6	7.1
Penggunaan Akhir	9.4	8.5	6.1	9.9	9.0	1.3	4.2
Awam	7.6	6.5	4.9	6.5	10.7	3.1	4.0
Swasta	9.8	9.1	6.5	10.8	8.5	0.7	4.9
Pelaburan	3.6	5.0	7.9	9.2	0.7	-5.6	4.6
Eksport	16.1	8.3	7.0	4.1	1.6	-10.4	16.1
Import	19.6	8.9	8.5	5.6	2.2	-12.3	18.4
KDNK Benar	6.8	5.3	5.8	6.5	4.7	-1.7	8.0

dalam nilai eksport, sementara kejatuhan mendadak dalam nilai import adalah disebabkan penguncutan dalam import barang pangantara dan barang modal.

Pada separuh kedua tahun ini menyaksikan perkembangan di dalam perbelanjaan penggunaan akhir swasta yang berpunca dari perlaksanaan polisi dan perbelanjaan awam yang lebih tinggi, sekaligus membantu meningkatkan sentimen sektor swasta. Pertumbuhan dalam penggunaan swasta meningkat 1.8% di suku akhir. Sementara itu, jumlah pelaburan yang tidak dijangka meningkat dengan pertumbuhan hebat sebanyak 8.2% di suku keempat 2009 dari negatif -10.2% dalam suku sebelumnya.

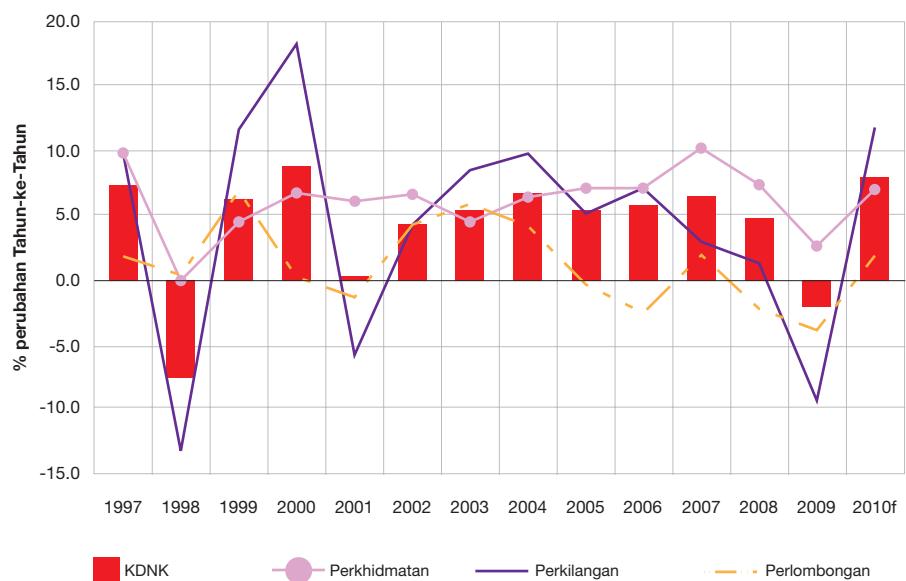
Ekonomi Malaysia, yang terjejas dengan perkembangan global dalam suku pertama 2009, pulih dengan pantas untuk mencatat pertumbuhan positif dalam suku keempat.

Kejutan Kesan Dasar Asas KDNK 2010

Mengambil kira perkembangan dalam keadaan luaran dan domestik, sasaran tahunan mungkin memerlukan dari dasar asas. Kami kini menjangkakan ramalan lebih tinggi mencapai 8% tahun ini, walaupun rangsangan fiskal dan monetari akan ditarik balik menjelang hujung tahun. Bank Negara Malaysia ("BNM") telah menaikkan ramalan KDNK 2010 kepada antara 4.5%-5.5% sementara Bank Dunia lebih optimistik dengan ramalan pertumbuhan 5.7% untuk tahun ini. Perdana Menteri pula lebih optimistik lagi dari itu dengan ramalan sekurang-kurangnya 6.0% pada 2010, sementara pusat-pusat kajian luar juga seiring dengan ramalan setinggi 8.0%.

Bagaimanapun, dengan prospek peningkatan global yang mengecewakan dan semakin pudar, kami kekal dengan jangkaan bahawa perkembangan ekonomi akan dapat dikekalkan sekitar 6.0% pada 2011. Namun, ini akan bergantung kepada jenis pemulihan yang dirancang serta komitmen Kerajaan dalam merealisasikannya. Sejak akhir tahun lalu, pelbagai langkah liberalisasi telah diperkenalkan untuk meningkatkan pelaburan langsung asing ke dalam perkhidmatan kewangan dan sektor-sektor lain. Menjelang suku ketiga tahun ini, Malaysia akan memulakan fasa kedua dan terakhir dalam Dasar Ekonomi Baru, memerincikan pemulihan penstruktur dengan jangkaan masa, dan dengan ini akan memperkuatkan potensi negara.

CARTA 1: KDNK Sebenar Mengikut Sektor (% perubahan Tahun-ke-Tahun)



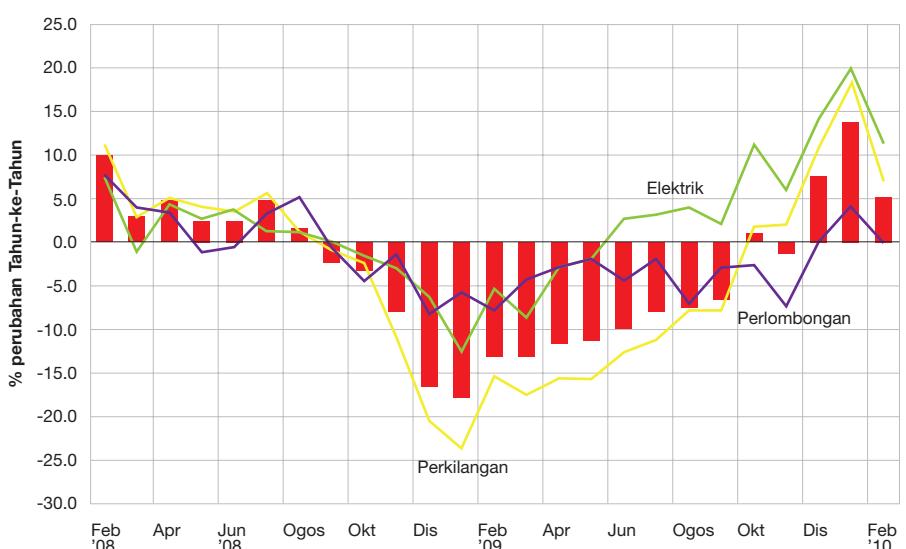
Sumber Pertumbuhan yang Meluas di Bahagian Penawaran

Pemulihan meluas dijangka, dengan semua sektor utama ekonomi mencatatkan pertumbuhan positif di kala pengukuhan permintaan domestik dan peningkatan dalam permintaan luaran. Dengan aktiviti-aktiviti ini sudah kembali seperti sedia selepas musim perayaan baru-baru ini, kami percaya pertumbuhan telah melonjak ke aras yang normal pada bulan Mac,

selepas kadar perlahan di bulan Februari, kerana bilangan hari kerja yang kurang.

Perkilangan: Dalam aspek ini, kami melihat pertumbuhan 16.9% dalam sektor pertumbuhan untuk tiga bulan pertama tahun ini, menyumbang 4.4 mata peratusan kepada KDNK suku pertama. Pemacu pertumbuhan tentunya dari sektor Elektrik & Elektronik ("E&E"), yang telah pun mencatat pertumbuhan 34% dalam

CARTA 2: Pertumbuhan Indeks Pengeluaran Industri (% perubahan Tahun-ke-Tahun)



tempoh itu, selain industri bukan-E&E. Beberapa penunjuk utama semakin positif dan ini merujuk kepada sektor perkilangan yang lebih mampar sepanjang baki tahun ini. Mengambil kira semua ini, kami menjangkakan pertumbuhan kukuh 12.3% untuk sektor perkilangan, yang mewakili hampir 28% KDNK pada 2010 – satu pertiga datangnya dari industri E&E.

Faktor-Faktor Menyokong Aktiviti Pembuatan yang Lebih Kukuh

1) Pemulihan Keyakinan Global:

Indeks Jumlah Pengeluaran Global, yang dikeluarkan JP Morgan bersama-sama dengan organisasi kajian dan pengurusan bekalan, meningkat kepada 57 pada bulan Mei, hampir kepada bacaan tertingginya sejak Julai 2007.

2) Pertumbuhan Mampan data PMI:

Indeks pembuatan Institut USA untuk Pengurusan Bekalan mencatat kadar tertinggi dalam tempoh 5 1/2 tahun pada 59.7 di bulan Mei. Indeks Pengurus Pembelian China ("PMI") meningkat 54% di bulan Mei, menurut kajian Pertubuhan Logistik dan Pembelian China dan Biro Statistik Kebangsaan China.

3) Jualan cip global yang melambung naik:

Menurut Persatuan Industri Semikonduktor ("SIA"), jualan semikonduktor seluruh dunia pada bulan April meningkat 2.2% lebih sebulan lalu, tetapi berkembang 50.4% Tahun ke Tahun – mencerminkan pemulihan berterusan dalam jualan semikonduktor.

4) Aktiviti dalam sektor E&E:

Pembuat peralatan semikonduktor mencatat nisbah pesanan-kepada-bayaran 1.13 pada bulan April, menurut Peralatan Semikonduktor dan Bahan Mentah Antarabangsa. Nisbah 1.13 ini bermaksud pesanan sebanyak US\$113 yang diterima untuk setiap US\$100 produk yang dijual sebulan.

5) Penunjuk utama:

Indeks Penunjuk Utama, yang memantau jangkaan prestasi ekonomi akan datang, turun sedikit, 0.1%, dan kadar pertumbuhan enam-bulan Indeks Utama ("LI") pada 5.2% menunjukkan petanda bahawa keadaan ekonomi kekal positif dalam tempoh jangka masa pendek dan pertengahan.

Sektor perkhidmatan: Pada suku, kesan dasar asas digabungkan dengan permintaan yang lebih tinggi dari jangkaan serta kesan kekayaan positif membantu sektor perkhidmatan kekal sebagai penyumbang penting untuk pertumbuhan sukuan dan tahunan. Sektor ini telah mendapat manfaat dari

pemulihan dalam perdagangan dan jualan berkait-pembuatan selain sub-sektor berdasarkan domestik. Dalam sektor perkhidmatan, pertumbuhan lebih tinggi pada 8.5% (Suku 4 – 09: 5.6%), dipacu khususnya oleh prestasi kukuh dalam sub-sektor kewangan dan insurans, dagangan pukal dan runcit, serta hartanah dan perkhidmatan perniagaan. Secara keseluruhan, kami menjangka pertumbuhan 7.2%, menyumbang sekurang-kurangnya 4.2 mata peratusan kepada KDNK dan mewakili nisbah peratusan-kepada-KDNK sebanyak 57.1% pada 2010.

Pengukuh Permintaan Domestik

Sementara itu, permintaan domestik akan mengukuh dengan keadaan pengambilan pekerja yang lebih baik dan saluran kredit yang lancar. Sektor awam pula kekal dalam peranan menyokong pertumbuhan yang dijangka akan dipacu oleh lebih banyak aktiviti sektor swasta serta permintaan luaran yang semakin kukuh dari negara-negara serantau.

Dalam sektor swasta, penggunaan dijangka meningkat dengan pemulihan dalam pasaran buruh, pendapatan boleh belanja dan keyakinan pengguna. Kami meramalkan pertumbuhan 4.2% tahun ini, berbanding 1.3% pada 2009. Tambahan kepada itu, pelaburan swasta dijangka akan pulih berkadaran dengan pengukuhan

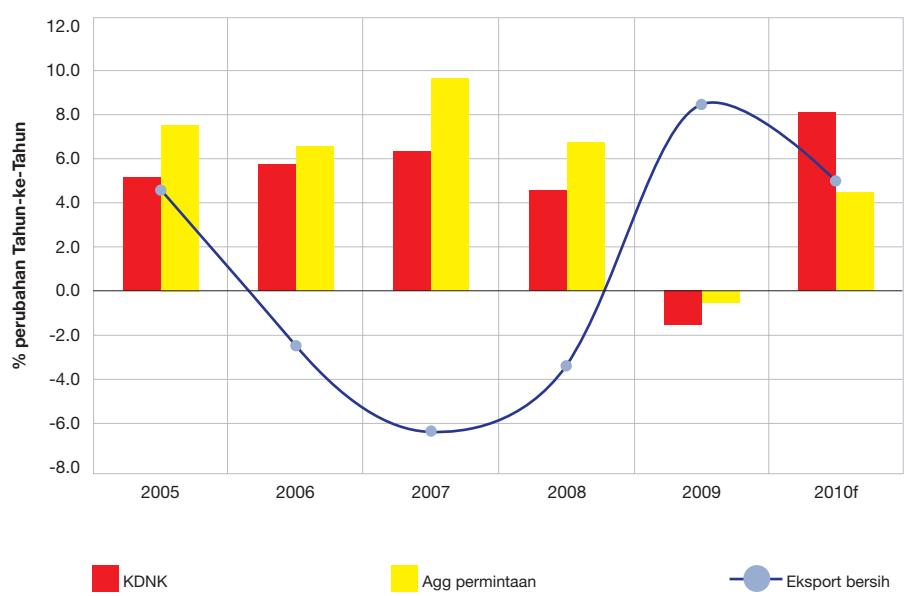
perdagangan global dan peningkatan permintaan domestik. Pelaburan dijangka melantun dengan rancangan pelaburan dalam infrastruktur serta pemulihan permintaan luaran. Secara keseluruhan, ramalan pelaburan kasar dijangka meningkat 4.6% pada 2010, berbanding pengecutan 5.6% tahun lalu.

Pertumbuhan Eksport Turut Diperingkat

Dalam sektor luaran, lebihan dagangan dijangka akan kekal besar pada RM37 bilion di suku pertama 2010, dengan eksport dan import kedua-duanya pulih dengan masing-masing mencatat peningkatan 26% dan 30%. Prestasi eksport kasar disokong permintaan luar yang meningkat, khususnya dari pasaran serantau, serta harga komoditi yang meningkat, sementara pertumbuhan kukuh import mencerminkan pengeluaran pembuatan yang lebih tinggi dengan pemulihan aktiviti permintaan domestik.

Secara keseluruhan, kami menjangka eksport dan import meningkat pantas dengan masing-masing mencatat pertumbuhan dua-digit 16% dan 18% pada 2010, yang akan membawa kepada lebihan akaun semasa sebanyak RM125 bilion bersamaan dengan 20% KDNK.

CARTA 3: KDNK Benar, Agregat Permintaan Domestik & Eksport Bersih (% Tahun-ke-Tahun)



Inflasi Meningkat dengan Perubahan Keadaan Ekonomi

Kadar inflasi keseluruhan dijangka akan meningkat untuk baki tahun ini, seiring dengan keadaan ekonomi yang semakin pulih dan pelarasan harga yang mungkin dilakukan kerajaan dalam menyemak semula dasar pemberian subsidi untuk produk petroleum selain kajian subsidi untuk barangan asas yang lain. Pada bulan Mac, Kerajaan memutuskan untuk tidak memperkenalkan mekanisma subsidi dua peringkat, sebaliknya menyelaraskan subsidi. Secara keseluruhan, inflasi akan kekal di paras sekitar 2.5% pada 2010.

OPR Bakal Dinaikkan Lagi

Pada 13 Mei, Bank Negara Malaysia ("BNM") menaikkan kadar faedahnya kerana keadaan yang dialami di Malaysia sebelum ini telah berubah. Pihaknya berpendapat, mengekalkan persekitaran dengan kadar faedah yang rendah dalam tempoh yang lama boleh mengakibatkan proses pengantaraan terjejas, berlaku ketidakseimbangan kewangan dan penentuan risiko yang tidak setimpal. Dengan perkembangan ekonomi semakin maju kehadapan, kami percaya langkah ini akan dilaksanakan dalam bulan-bulan akan datang.

Jika dibenarkan anggapan prestasi ekonomi yang sangat baik serta kadar inflasi yang lebih tinggi kekal selama satu dekad, kami percaya sasaran OPR menjelang hujung tahun akan berada pada 3% sekarang, berbanding jangkaan 2.75% kami sebelumnya. Jika kekal di bawah paras neutral, langkah untuk memulihkan semula kadar faedah tidak akan menyekat aktiviti ekonomi dan keadaan dasar monetari akan terus kekal terbuka dan sentiasa menyokong proses pemulihan.

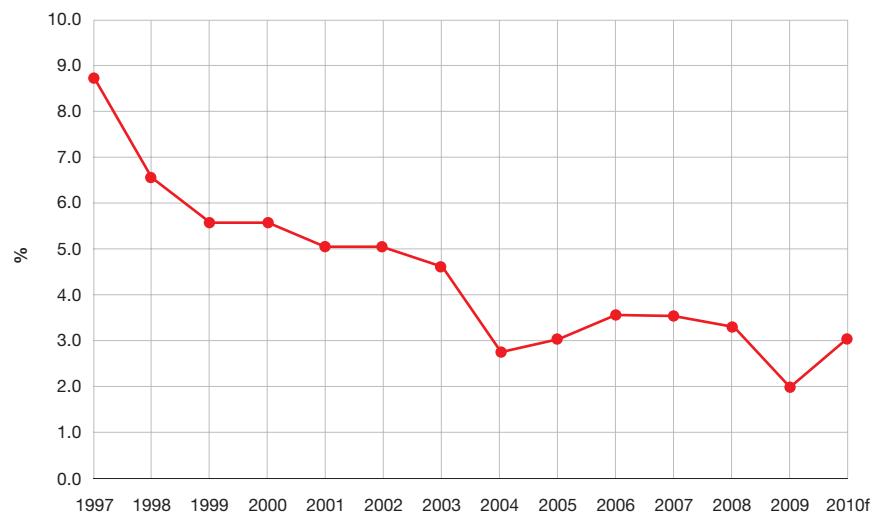
Nilai sesuai untuk Ringgit pada 3.10

Kami meramalkan Ringgit akan terus mengukuh ke arah RM3.10 berbanding dolar Amerika menjelang hujung tahun, bergerak kearah nilai sebenar yang lebih sesuai, memandangkan indeks berwajaran perdagangan merupakan sebuah fungsi KDNK dan OPR.

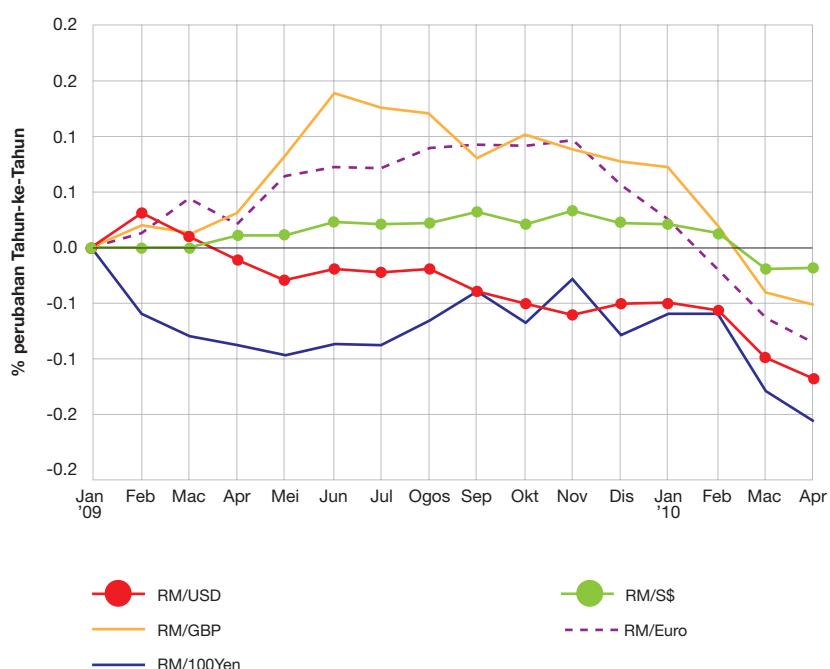
Kesimpulan

Malaysia dijangka melaksanakan pelbagai strategi dengan tumpuan luas di bawah proses transformasinya, dalam menyediakan persekitaran yang membolehkan – di mana produktiviti tinggi, persaingan dan inovasi adalah elemen utama dalam Model Ekonomi Baru ("NEM"). Terdapat tiga bidang keutamaan: (a) Mempunyai tenaga kerja yang berkualiti tinggi, (b) Untuk membangunkan pasaran yang dipacu persaingan, dan (c) Untuk mengukuhkan lagi infrastruktur institusi

CARTA 4: Kadar Dasar Semalam ("OPR") (%)



CARTA 5: Kadar Pertukaran berbanding Matawang Utama (2009 = 100)



dan fizikal kita yang sedia ada. Menjelang suku ketiga tahun ini, Malaysia akan turut memulakan bahagian kedua dan terakhir NEM, dengan memperincikan pemulihan struktur berjangkamasa, dan ini akan memperhebatkan lagi potensi negara yang tahap yang lebih tinggi.

Dalam pada itu, prospek-prospek pertumbuhan global yang mengecewakan semakin pudar, dan dengan itu, kami akan mengekalkan jangkaan pertumbuhan pada sekitar 6% di tahun 2011.