

## Bab 1

# Ekonomi Malaysia

**B**erlatarkan keadaan ekonomi global yang bertambah baik, ekonomi Malaysia mencatatkan pertumbuhan sebanyak 5.9% pada tahun 2017 (2016: 4.2%). Pertumbuhan yang lebih tinggi tersebut dipacu terutamanya oleh permintaan dalam negeri dan terus disokong oleh prestasi cemerlang eksport kasar. Pertumbuhan eksport kasar meningkat paling pesat sejak tahun 2004 yang mendorong kepada limpahan positif kepada ekonomi dalam negeri. Pada tahun 2018, setelah mengambil kira pertumbuhan Keluaran Dalam Negeri Kasar (KDNK) sebenar Malaysia pada separuh pertama tahun 2018 sebanyak 4.9%, Bank Negara Malaysia (BNM) telah menyemak semula unjuran pertumbuhan KDNK bagi tahun 2018 kepada 5.0%, lebih rendah daripada unjuran pertumbuhan rasmi sebelum ini, iaitu antara 5.5 - 6.0%, disebabkan sebahagiannya oleh gangguan berpanjangan dalam pengeluaran minyak dan gas dan pengeluaran minyak sawit mentah yang lemah pada separuh pertama tahun 2018. Walaupun semakan unjuran pertumbuhan KDNK adalah lebih rendah, ekonomi dalam negeri pada tahun 2018 dijangka akan disokong oleh pertumbuhan global dan momentum perdagangan yang mampan, aktiviti sektor swasta serta perbelanjaan pengguna yang lebih tinggi, terutamanya semasa pelaksanaan Cukai Barang dan Perkhidmatan (*Goods and Services Tax*, GST) pada kadar sifar dari bulan Jun sehingga Ogos 2018.

## PRESTASI PADA TAHUN 2017

Ekonomi Malaysia mencatatkan pertumbuhan yang pesat sebanyak 5.9% pada tahun 2017 (2016: 4.2%). Pertumbuhan terus dipacu oleh permintaan dalam negeri, mencerminkan pengembangan yang lebih pantas dalam perbelanjaan sektor swasta dan awam. Peningkatan semula pertumbuhan eksport kasar berikutan permintaan global yang kukuh merupakan perkara utama bagi tahun 2017.

Pertumbuhan **penggunaan swasta** terus meningkat kepada 7.0% pada tahun 2017 (2016: 6.0%), disokong oleh pertumbuhan yang mampan dalam upah, guna tenaga dan pelbagai langkah daripada Kerajaan. Perbelanjaan pengguna disokong oleh langkah-langkah Kerajaan yang telah disasarkan

untuk meningkatkan pendapatan boleh guna isi rumah. Langkah-langkah ini termasuk pengurangan caruman bahagian pekerja kepada Kumpulan Wang Simpanan Pekerja (KWSP) sebanyak tiga mata peratusan (11% kepada 8%), bayaran Bantuan Rakyat 1Malaysia (BR1M) yang lebih tinggi dan kenaikan gaji penjawat awam pada bulan Julai 2016.

Pertumbuhan **pelaburan swasta** meningkat kepada 9.3% (2016: 4.3%) kerana firma mendapat manfaat daripada persekitaran operasi luaran dan dalam negeri yang kondusif. Terdapat limpahan positif kepada ekonomi dalam negeri berikutan pertumbuhan eksport yang kukuh, apabila firma meningkatkan pengembangan kapasiti bagi memenuhi pesanan yang bertambah. Keadaan pembiayaan, keberuntungan dan sentimen perniagaan juga semakin baik pada tahun 2017.

Pertumbuhan **penggunaan awam** berkembang sebanyak 5.4% (2016: 0.9%) berikutan perbelanjaan yang lebih tinggi untuk bekalan dan perkhidmatan, terutamanya bagi kerja-kerja penyelenggaraan dan pembaikan kecil oleh Kerajaan dalam keadaan pertumbuhan emolument yang mampan.

**Pelaburan awam** kembali pulih dengan berkembang sebanyak 0.1% (2016: -0.5%), disokong oleh perbelanjaan berterusan oleh Kerajaan dan syarikat awam, terutamanya dalam subsektor minyak & gas hiliran dan pengangkutan & utiliti.

**Jadual 1.1:** KDNK Benar mengikut Perbelanjaan (harga malar tahun 2010)

	2016	2017 <sup>p</sup>	ST1 2018 <sup>p</sup>	2018 <sup>a</sup>
	Pertumbuhan tahunan (%)			
Permintaan Dalam Negeri <sup>1</sup>	4.3	6.5	4.9	5.7
Perbelanjaan Sektor Swasta				
Penggunaan	6.0	7.0	7.4	7.2
Pelaburan	4.3	9.3	3.4	9.1
Perbelanjaan Sektor Awam				
Penggunaan	0.9	5.4	1.8	0.6
Pelaburan	-0.5	0.1	-5.2	-3.2
Eksport bersih barangan dan perkhidmatan	1.7	-1.9	29.9	5.5
Eksport	1.3	9.4	2.9	8.8
Import	1.3	10.9	0.0	9.1
<b>KDNK Benar</b>	<b>4.2</b>	<b>5.9</b>	<b>4.9</b>	<b>5.5 ~ 6.0</b>

<sup>1</sup> Tidak termasuk stok

p: permulaan      a: anggaran berdasarkan Laporan Tahunan BNM 2017

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Dari segi **penawaran**, kebanyakan sektor ekonomi mencatatkan pertumbuhan yang lebih tinggi pada tahun 2017, dipacu terutamanya oleh dua sektor utama, iaitu sektor perkhidmatan dan pembuatan, yang mendapat manfaat daripada peningkatan keadaan pasaran dalam dan luar negeri yang pesat.

Sementara itu, keadaan pasaran pekerja bertambah baik dengan pertambahan guna tenaga yang lebih kukuh seiring dengan pengembangan tenaga kerja. Kadar pengangguran kekal stabil pada 3.4% (2016: 3.4%) memandangkan majikan terus mengembangkan tenaga kerja mereka berikutan prospek perniagaan yang lebih baik.

**Jadual 1.2:** KDNK Benar mengikut Sektor Ekonomi (harga malar tahun 2010)

	2016	2017 <sup>p</sup>	ST1 2018 <sup>p</sup>	2018 <sup>a</sup>
	Pertumbuhan tahunan (%)			
Pertanian	-5.2	7.2	0.1	3.6
Perlombongan & Pengkuarian	2.1	1.0	-1.0	1.8
Pembuatan	4.4	6.0	5.1	5.9
Pembinaan	7.4	6.7	4.8	7.3
Perkhidmatan	5.7	6.2	6.5	6.1
<b>KDNK Benar</b>	<b>4.2</b>	<b>5.9</b>	<b>4.9</b>	<b>5.5 ~ 6.0</b>

p: permulaan a: anggaran berdasarkan Laporan Tahunan BNM 2017

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Inflasi kekal tidak menentu pada tahun 2017 dengan **inflasi keseluruhan** meningkat lebih tinggi kepada 3.7% pada tahun tersebut (2016: 2.1%). Kos luar negeri dan dalam negeri yang lebih tinggi susulan kenaikan harga komoditi global dan gangguan bekalan makanan dalam negeri telah menyumbang kepada peningkatan inflasi. Walau bagaimanapun, peningkatan inflasi diimbangkan oleh kadar pertukaran ringgit yang lebih kukuh sejak bulan April 2017 yang membantu mengawal kenaikan kos pengeluaran bagi barangan dalam negeri.



**Jadual 1.3:** Kadar Inflasi dan Pengangguran

	2016	2017 <sup>p</sup>	2018 <sup>a</sup>
	Pertumbuhan tahunan (%)		
<b>Kadar Inflasi</b>			
Indeks Harga Pengguna (2010 = 100)	2.1	3.7	2.0 ~ 3.0
Indeks Harga Pengeluar (2010 = 100)	-1.1	6.7	-
<b>Kadar Pengangguran</b>	3.4	3.4	3.2 ~ 3.5

p: permulaan a: anggaran berdasarkan Laporan Tahunan BNM 2017

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Jadual 1.4: Imbangan Pembayaran

	2016	2017 <sup>p</sup>	2018 <sup>a</sup>
	RM bilion		
Akaun Semasa	29.0	40.3	38.9
% PNK	2.4	3.1	2.0 ~ 3.0
Barangan	101.4	118.1	120.5
Eksport Barangan	686.1	808.9	865.9
Eksport Kasar (perubahan tahunan, %)	1.2	18.9	8.4
Import Barangan	584.7	690.8	745.3
Import Kasar (perubahan tahunan, %)	1.9	19.9	8.6
Perkhidmatan	-19.1	-23.1	-23.2
Pendapatan Primer	-34.6	-36.1	-39.1
Pendapatan Sekunder	-18.6	-18.6	-19.3
<b>Akaun Kewangan</b>	<b>-1.1</b>	<b>2.3</b>	<b>-</b>
Pelaburan Langsung	14.1	12.4	-
Aset	-42.1	-26.7	-
Liabiliti	56.2	39.1	-
Pelaburan Portfolio	-15.4	-9.2	-
Aset	-15.0	-16.5	-
Liabiliti	-0.4	7.3	-
Derivatif Kewangan	-0.8	0.5	-
Pelaburan Lain	1.0	-1.3	-
<b>Kesilapan dan Ketinggalan Bersih</b>	<b>-13.2</b>	<b>-51.9</b>	<b>-</b>
Imbangan Keseluruhan (penambahan + / pengurangan -)	14.8	-9.3	-
Rizab Antarabangsa BNM Bersih (RM bilion)	423.9	414.6	-
Rizab Antarabangsa BNM Bersih (USD bilion)	94.5	102.4	-
Rizab sebagai Bilangan Bulan Import Tertangguh	8.7	7.2	-

p: permulaan      a: anggaran berdasarkan Laporan Tahunan BNM 2017

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Kedudukan **sektor luaran** Malaysia meningkat dengan ketara pada tahun 2017, mendapat manfaat daripada landskap ekonomi global yang menggalakkan dan volatiliti yang secara relatifnya lebih rendah dalam pasaran kewangan antarabangsa. Malaysia mencatatkan lebih akaun semasa yang lebih tinggi, disebabkan terutamanya oleh lebih barangan yang lebih besar berikutan prestasi eksport kukuh yang telah mengimbangi defisit yang bertambah dalam akaun perkhidmatan dan akaun pendapatan primer. Tahap rizab antarabangsa adalah mencukupi untuk menjadi penampakan daripada sebarang potensi kejutan dan volatiliti sektor luaran.

## PROSPEK PADA TAHUN 2018

**World Economic Outlook (WEO) Update** terkini yang dikeluarkan oleh Tabung Kewangan Antarabangsa (*International Monetary Fund, IMF*) pada 16 Julai 2018 mengekalkan unjuran **pertumbuhan global** untuk berkembang pada kadar **3.9%** pada tahun **2018** (2017: 3.7%). Dalam kalangan ekonomi maju, perbezaan jurang pertumbuhan antara Amerika Syarikat (AS), Eropah dan Jepun semakin besar, mencerminkan pertumbuhan yang lebih sederhana daripada jangkaan di Kawasan Euro dan Jepun. Sementara itu, ekonomi sedang pesat membangun dan ekonomi membangun dijangka mengekalkan prestasi yang kukuh pada tahun 2018 - 2019. Walau bagaimanapun, **risiko** terhadap prospek pertumbuhan kekal cenderung ke **arah yang lebih perlahan**. Hal ini termasuk potensi bahawa ekonomi maju tidak lagi menyokong kuat globalisasi dan perdagangan bebas, ketidakpastian mengenai rundingan United Kingdom (UK) dan Kesatuan Eropah (*European Union, EU*) dan kebimbangan geopolitik. Selain itu, volatiliti dalam pasaran kewangan antarabangsa yang semakin ketara dan langkah mengembalikan dasar monetari ke tahap yang wajar oleh ekonomi maju boleh mengakibatkan aliran keluar modal yang berterusan dan pelarasan pasaran kewangan dalam kalangan ekonomi sedang pesat membangun.

**Jadual 1.5:** *World Economic Outlook (WEO) Update* oleh IMF pada Julai 2018

	2017 <sup>p</sup>	2018 <sup>a</sup>	2019 <sup>r</sup>
<b>World Output</b>	<b>3.7</b>	<b>3.9</b>	<b>3.9</b>
<b>Ekonomi Maju</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>
Amerika Syarikat	2.3	2.9	2.7
Kawasan Euro	2.4	2.2	1.9
Jepun	1.7	1.0	0.9
United Kingdom	1.7	1.4	1.5
<b>Ekonomi Sederang Pesat Membangun dan Ekonomi Membangun</b>	<b>4.7</b>	<b>4.9</b>	<b>5.1</b>
Asia Sederang Pesat Membangun dan Asia Membangun *	6.5	6.5	6.5
China	6.9	6.6	6.4
India	6.7	7.3	7.5
ASEAN-5 **	5.3	5.3	5.3
Eropah Sederang Pesat Membangun dan Eropah Membangun	5.9	4.3	3.6
Amerika Latin dan Caribbean	1.3	1.6	2.6
Timur Tengah, Afrika Utara, Afghanistan dan Pakistan	2.2	3.5	3.9
<b>Jumlah Perdagangan Dunia (barangan dan perkhidmatan)</b>	<b>5.1</b>	<b>4.8</b>	<b>4.5</b>

p: permulaan a: anggaran r: ramalan

\* China, India, Indonesia, Malaysia, Filipina, Thailand & Vietnam

\*\* Indonesia, Malaysia, Filipina, Thailand & Vietnam

Sumber: *World Economic Outlook (WEO) Update* oleh IMF, Julai 2018

Bagi **Malaysia**, ekonomi dijangka mencatatkan pertumbuhan sebanyak **5.0%**, lebih rendah daripada unjuran pertumbuhan rasmi sebelum ini, iaitu antara 5.5 - 6.0% pada tahun 2018, setelah mengambil kira prestasi pertumbuhan KDNK sebenar pada separuh pertama tahun 2018 sebanyak 4.9%. Gangguan berpanjangan dalam pengeluaran minyak dan gas berikutan gangguan bekalan di Sabah dan Sarawak serta pengeluaran minyak sawit mentah yang lemah merupakan beberapa faktor yang mengekang pertumbuhan ekonomi.

Dari segi permintaan, **permintaan dalam negeri** akan terus menjadi pemacu utama pertumbuhan pada tahun 2018, disokong oleh aktiviti sektor swasta. Pertumbuhan **penggunaan swasta** dijangka kekal stabil pada 7.2% pada tahun 2018, disokong oleh pertumbuhan guna tenaga dan pendapatan yang berterusan, inflasi yang lebih rendah dan sentimen yang semakin baik. Prestasi eksport dijangka dapat menyokong pertumbuhan pendapatan industri berorientasikan eksport dalam keadaan pertumbuhan aktiviti ekonomi dalam negeri yang berterusan. Sementara itu, langkah-langkah bagi meningkatkan pendapatan boleh guna seperti pindahan tunai yang berterusan, pengurangan cukai pendapatan individu, GST berkadar sifar yang berkuat kuasa pada 1 Jun 2018 selama tiga bulan serta pengenalan Cukai Jualan dan Perkhidmatan (*Sales and Services Tax, SST*) baharu yang berkuat kuasa pada 1 September 2018 dijangka memberikan impak positif kepada perbelanjaan pengguna.

Pada permulaan tahun, **pelaburan swasta** dijangka berkembang sebanyak 9.1% pada tahun 2018, disokong oleh perbelanjaan modal sedia ada dan baharu dalam sektor pembuatan dan perkhidmatan, serta diperkukuh oleh sentimen perniagaan yang terus positif. Pertumbuhan dijangka tidak begitu terjejas oleh aktiviti pelaburan perlombongan yang sederhana berikutan peningkatan harga komoditi. Pelaburan dalam industri berorientasikan eksport seperti elektrik & elektronik dan industri berasaskan sumber akan terus mendapat manfaat daripada peningkatan yang dijangkakan dalam pertumbuhan global. Walau bagaimanapun, data sebenar pada separuh pertama tahun 2018 menunjukkan bahawa pelaburan swasta hanya mencatat pertumbuhan sebanyak 3.4%. Oleh itu, pertumbuhan pelaburan swasta bagi keseluruhan tahun 2018 dijangka mencatatkan pertumbuhan yang lebih sederhana berbanding unjuran sebelum ini.

---

Dari segi penawaran, kesemua sektor ekonomi diunjurkan berkembang pada tahun 2018 dengan sektor perkhidmatan dan pembuatan kekal sebagai penyumbang utama kepada pertumbuhan keseluruhan

Berikutan komitmen Kerajaan untuk menyusun semula keutamaan dan merasionalisasikan perbelanjaan bukan kritikal, **penggunaan awam** dijangka mencatat pertumbuhan yang kecil sebanyak 0.6% pada tahun 2018 disebabkan oleh pertumbuhan emolumen yang lebih sederhana dalam keadaan perbelanjaan bekalan dan perkhidmatan yang berhemat. Sementara itu, pertumbuhan **pelaburan awam** diunjurkan menguncup sebanyak 3.2% susulan perbelanjaan modal yang lebih rendah oleh syarikat awam berikutan projek berskala besar yang hampir siap.

Dari segi **penawaran**, kesemua sektor ekonomi diunjurkan berkembang pada tahun 2018 dengan sektor perkhidmatan dan pembuatan kekal sebagai penyumbang utama kepada pertumbuhan keseluruhan. Pertumbuhan dalam sektor pembinaan dijangka lebih sederhana daripada unjuran sebelum ini sebanyak 7.3%, disokong oleh projek pengangkutan, petrokimia dan loji kuasa yang sedang dilaksanakan. Sektor pertanian dijangka berkembang pada kadar sederhana susulan peningkatan luar biasa selepas



El Niño pada tahun 2017, kekangan bekalan dan pengeluaran serta keadaan cuaca yang buruk pada tahun 2018. Sementara itu, pada permulaan tahun, sektor perlombongan & pengkuarian dijangka mencatat pertumbuhan yang lebih tinggi, menggambarkan peningkatan pengeluaran gas asli yang berterusan. Walau bagaimanapun, pada suku kedua tahun 2018, sektor tersebut menguncup disebabkan terutamanya oleh kemerosotan pengeluaran gas asli akibat gangguan bekalan yang tidak dijangka di Sabah dan Sarawak.

Berdasarkan kepada unjuran rasmi yang diumumkan pada permulaan tahun 2018, **sektor luaran** kekal berdaya tahan dalam keadaan ekonomi global yang kukuh. Eksport dan import kasar diunjurkan berkembang melebihi trend purata pertumbuhan, namun pada kadar yang lebih mampan, iaitu masing-masing sebanyak 8.4% dan 8.6%. Secara keseluruhannya, imbalan akaun semasa Malaysia dijangka mencatat lebih 2.0 - 3.0% daripada Pendapatan Negara Kasar (PNK) pada tahun 2018.

Pada bulan Ogos 2018, dalam penerbitan KDNK suku kedua tahun 2018 oleh BNM, **inflasi keseluruhan** bagi tahun 2018 diunjurkan lebih rendah berbanding jangkaan yang dibuat pada awal tahun. Unjuran inflasi yang disemak semula ini mengambil kira kesan yang dijangka daripada langkah-langkah dasar baru-baru ini, termasuk kesan pelaksanaan GST berkadar sifar dan penetapan harga runcit bahan api ke atas faktor kos dalam negeri. Walau bagaimanapun, melangkah ke hadapan pada tahun 2019, berdasarkan Pernyataan Dasar Monetari terkini yang dikeluarkan pada September 2018, inflasi keseluruhan dijangka meningkat setelah mengambil kira kesan pelaksanaan langkah-langkah dasar terhadap faktor kos dalam negeri. Kesan pelaksanaan dasar cukai penggunaan ke atas inflasi keseluruhan adalah bersifat sementara dan akan berakhir menjelang akhir tahun 2019. Inflasi asas pula secara relatifnya dijangka kekal stabil.



**Dasar monetari** pada tahun 2018 akan tertumpu pada usaha untuk memastikan pertumbuhan ekonomi yang mampan di samping mengekalkan kestabilan harga. Pada mesyuarat Jawatankuasa Dasar Monetari (*Monetary Policy Committee, MPC*) yang diadakan pada bulan Januari 2018, Kadar Dasar Semalaman (*Overnight Policy Rate, OPR*) telah dinaikkan sebanyak 25 mata asas kepada 3.25%. Hal ini dilakukan bagi memastikan pendirian dasar monetari kekal akomodatif dan mencukupi untuk prospek pertumbuhan yang mampan di samping mengurangkan risiko yang mungkin timbul daripada kadar faedah rendah yang berlanjutan untuk tempoh masa yang lama. Pada mesyuarat berikutnya pada bulan Mac, Mei, Julai dan September tahun 2018, MPC mengambil keputusan untuk mengekalkan kadar OPR pada 3.25%. Pada kadar semasa OPR, tahap akomodatif dasar monetari adalah sejajar dengan pendirian dasar yang ditetapkan. MPC akan terus memantau dan menilai imbalan risiko berhubung dengan prospek pertumbuhan dalam negeri dan inflasi.

**Dasar fiskal** pada tahun 2018 tertumpu pada usaha untuk mengukuhkan kedudukan fiskal dengan menurunkan defisit fiskal kepada 2.8% daripada KDNK tanpa menjejaskan pertumbuhan ekonomi dan kesejahteraan rakyat. Bagi mencapai objektif tersebut, dua jawatan kuasa telah ditubuhkan oleh Kerajaan baharu, iaitu Jawatankuasa Kewangan Awam (*Public Finance Committee*) untuk menyediakan pelan fiskal jangka sederhana termasuk konsolidasi fiskal dan Jawatankuasa Pembaharuan Dasar Cukai (*Tax Reform Committee*) yang akan menilai sistem cukai secara keseluruhan bagi membolehkan sistem tersebut lebih cekap, neutral dan progresif.