

Kejatuhan harga minyak cetus impak besar ekonomi global

BH 13/6

Bicara Ekonomi



**Prof Emeritus
Dr Zakariah
Abdul Rashid**

Pengarah Eksekutif, MIER

Walaupun keruntuhan harga minyak mentah adalah fenomena global, ia menguji ketahanan struktur ekonomi Malaysia, di samping menyerlahkan segala kelemahannya. Paling ketara, ia menggugat imbalan dagangan dan rizab antarabangsa dalam imbalan pembayaran negara. Ekonomi Malaysia agak kuat bergantung kepada minyak dan gas, yang menyumbang 15 peratus kepada hasil eksport dan 30 peratus kepada hasil Kerajaan Persekutuan. Komoditi ini terdiri daripada dua kategori utama, iaitu barangan petroleum bertapis yang juga keluaran hiliran dan minyak mentah sebagai keluaran hulu.

Kira-kira seperempat daripada nilai minyak dan gas yang dieksport adalah dalam bentuk minyak mentah dan selebihnya barangan petroleum bertapis. Malaysia adalah pengeksport bersih minyak mentah dan sebaliknya menjadi pengimport bersih barangan petroleum.

Trend kejatuhan harga komoditi terutama minyak mentah dan kemerosotan kadar tukaran mata wang negara pengeksport komoditi bergerak seiring sejak Ogos 2014. Barangan petroleum bertapis yang dikeluarkan banyak digunakan oleh industri tempatan bagi minyak mentah serta gas asli pula untuk eksport.

Barangan petroleum bertapis yang dikeluarkan juga mempunyai nisbah nilai tambah kecil berbanding minyak mentah dan gas asli. Memahami struktur pasaran dan pengeluaran sedemikian adalah penting untuk mengetahui lebih jelas bagaimana perubahan harga minyak mentah memberi impak kepada ekonomi negara.

Perdagangan minyak mentah didenominasikan dalam dolar Amerika Syarikat (AS). Ini bermakna, ketika harga minyak tinggi, lebih banyak dolar AS diperlukan untuk membelinya dan lebih banyak mata wang itu dijana sebagai hasil eksport untuk kuantiti minyak yang sama.

Keadaan ini turut mempengaruhi harga komoditi lain seperti logam emas, iaitu lebih banyak dolar AS diperlukan untuk mendapatkan kuantiti emas yang sama ketika harga minyak naik.

Pada umumnya, semua komoditi akan mengalami keadaan sa-



[FOTO HIASAN]

Minyak dan gas asli menyumbang 15 peratus hasil eksport Malaysia.

ma seperti berlaku pada emas.

Oleh kerana dolar AS menjadi asas untuk mengukur mata wang lain, ketika dolar AS tinggi, nilai mata wang lain menjadi rendah, dan begitu sebaliknya ketika dolar AS rendah.

Jadi, ketika harga minyak tinggi, kadar tukaran dolar AS menyusut berbanding mata wang lain, dan sebaliknya berlaku ketika harga minyak rendah.

Kadar tukaran mata wang

Kesimpulannya, harga minyak boleh dianggap sebagai pencetus awal kepada kewujudan kebiasaan baharu dalam ekonomi global.

Walaupun begitu, hubungan sedemikian hanya sesuatu yang umum kerana di samping harga minyak, harga komoditi bukan minyak dan kadar tukaran mata wang turut dipengaruhi faktor lain, meliputi faktor ekonomi dan bukan ekonomi.

Ini menjadikan hubungannya tidak linear antara satu komoditi dengan komoditi dan satu mata wang dengan mata wang lain.

Di samping itu, dolar AS juga adalah mata wang rizab dunia, yang dengannya nilai semua mata wang lain dipadankan.

Keruntuhan harga minyak mentah mencetus impak secara terus melalui kejatuhan hasil eks-

port minyak dan gas. Dengan kejatuhan harga besar ini, telaga minyak negara mengeluarkan nilai output minyak mentah yang semakin rendah walaupun kuantitinya tidak berubah.

Jika ingin menjaga agar nilai output yang tinggi, kita terpaksa meningkatkan kuantiti pengeluaran, bergantung kepada dasar yang diambil.

Perubahan harga minyak juga mempunyai impak ke atas pertumbuhan Keluaran Dalam Negara Kasar (KDNK) dan variabel makroekonomi yang lain tergantung kepada bagaimana komoditi ini terkait secara teknikal dalam keseluruhan struktur ekonomi negara.

Perlu difahami minyak dan gas antara beberapa sektor yang menjaga nilai-tambah tertinggi bagi setiap unit output dikeluarkan. Begitu juga dalam kadar keuntungan, tetapi tidak dalam upah pekerja.

Kemerosotan hasil eksport minyak mentah disebabkan kejatuhan harganya akan memberi impak negatif besar berbanding jika kejatuhan harga itu terjadi kepada komoditi lain.

Impak negatif ini bermula kepada imbalan pembayaran dan seterusnya menjangkiti variabel makroekonomi yang lain.

Lebih dagangan yang berte-

rusan dalam tempoh agak lama melegakan ekonomi negara. Namun trend menurun lebih itu dalam masa kebelakangan ini amat membimbangkan. Penurunan ini sedikit sebanyak memberi tekanan ke atas akaun semasa imbalan pembayaran.

Kesan negatif kejatuhan

Malaysia biasanya mempunyai lebih dalam perdagangan minyak petroleum mentah tetapi defisit dalam perdagangan barang petroleum. Digabungkan kedua-dua komoditi ini, imbalan dagangan merekodkan lebih.

Namun, kebelakangan ini akaun itu merekodkan defisit bahana kejatuhan harga minyak. Sejak Januari 2014, nilai eksport petroleum mentah dan barangan petroleum menurun walaupun kuantiti eksport minyak mentah meningkat dan kuantiti barangan petroleum kekal tidak berubah.

Ini menandakan Malaysia tidak berdaya menangani kesan negatif kejatuhan harga minyak dunia.

Tekanan dalam akaun semasa menjadi bertambah kuat oleh aliran keluar bersih pendapatan faktor prima yang disumbangkan sebahagian besar penghantaran wang keluar oleh pekerja asing yang sangat ramai, tetapi mereka kelihatan kurang produktif.