



MONETARY POLICY

Polisi Monetari Malaysia: BNM Kekalkan Kadar Faedah Pada 2.75%

SEPINTAS LALU

- **Event:** Malaysia Monetary Policy — September 2025 Meeting
- **Industri Berkaitan:** Kewangan, Hartanah, Automotif, Runcit, Pembinaan, dan Perkhidmatan Profesional
- **Potensi Impak:**
 - Kadar pinjaman kekal stabil bagi perniagaan dan pengguna.
 - Kos pembiayaan tidak meningkat — membantu aliran tunai dan pelaburan SME.
 - Keyakinan pasaran dan pelabur kekal positif terhadap kestabilan ekonomi Malaysia.
 - Permintaan domestik dijangka terus menjadi pemacu utama pertumbuhan.



OBJEKTIF

- Menjelaskan rasional keputusan BNM mengekalkan kadar OPR pada September 2025
- Menganalisis faktor utama di sebalik pendirian dasar monetari semasa.
- Menilai implikasi terhadap ekonomi dan sektor SME di Malaysia.

RUMUSAN

Pada 4 September 2025, Bank Negara Malaysia (BNM) mengekalkan **Kadar Dasar Semalaman (Overnight Policy Rate, OPR)** pada paras **2.75%**, seperti yang dijangkakan oleh pasaran. Keputusan ini dibuat selepas penurunan kadar pada Julai 2025, yang merupakan penurunan pertama sejak lima tahun.

Keputusan mengekalkan kadar faedah mencerminkan keyakinan BNM bahawa **ekonomi Malaysia kini berada pada landasan pertumbuhan yang stabil**, tanpa memerlukan pelonggaran tambahan. Langkah ini turut memberi mesej bahawa dasar monetari akan terus disesuaikan dengan keadaan ekonomi sebenar, bukan semata-mata mengikut trend global.

Bagi sektor perniagaan, khususnya SME, kestabilan kadar ini membawa kelegaan. Kos pinjaman kekal rendah, aliran tunai lebih mudah diramal, dan risiko lonjakan kadar faedah dapat dielakkan. Namun, keputusan ini juga menandakan bahawa ruang untuk pelonggaran tambahan semakin sempit. Justeru, keupayaan perniagaan mengurus kos dan merancang kewangan menjadi semakin penting dalam memastikan daya tahan jangka panjang.

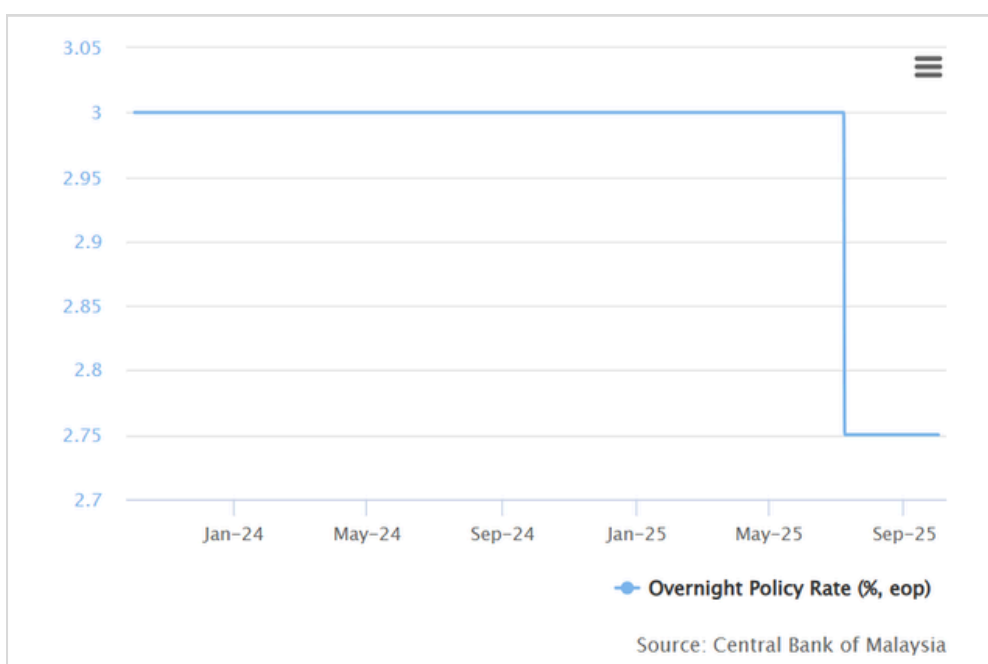
Dasar Monetari: Kestabilan Dalam Fasa Pemulihan

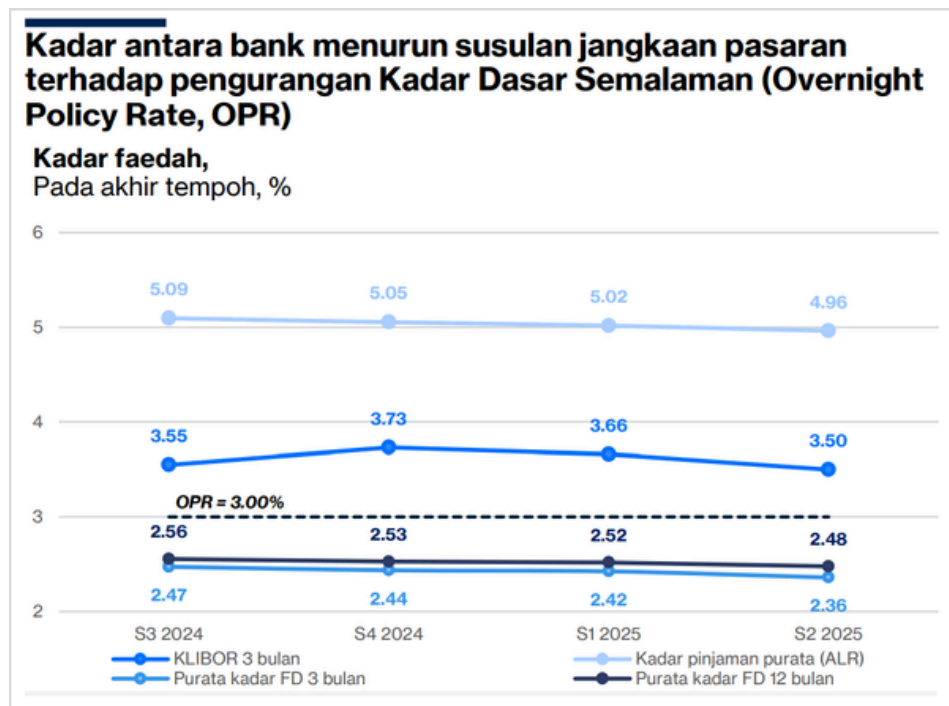
BNM menegaskan bahawa ekonomi Malaysia kekal berdaya tahan meskipun berdepan ketidaktentuan global. Pertumbuhan disokong oleh **perbelanjaan domestik yang kukuh**, didorong oleh pasaran pekerjaan yang sihat, peningkatan pendapatan, dan sentimen pengguna yang stabil.

Sektor **pelaburan** juga menunjukkan peningkatan, khususnya dalam projek awam yang sejajar dengan pelaksanaan New Industrial Master Plan 2030 (NIMP 2030) dan National Energy Transition Roadmap (NETR). Pelaburan swasta pula terus kukuh dalam bidang pembuatan berteknologi tinggi dan digitalisasi perkhidmatan.

Selain itu, **eksport Malaysia** dijangka beransur pulih dengan peningkatan permintaan global terhadap produk elektrik dan elektronik, serta pemulihan sektor pelancongan serantau. Secara keseluruhan, aktiviti ekonomi berkembang pada kadar yang sihat, membolehkan BNM mengekalkan kadar faedah tanpa bimbang terhadap risiko pertumbuhan yang lemah.

Dalam kenyataannya, BNM menegaskan bahawa **"pendirian dasar monetari semasa adalah menyokong pertumbuhan dalam suasana harga yang stabil."** Ini bermakna, bank pusat melihat kadar 2.75% sebagai tahap neutral. Tidak terlalu ketat untuk menekan aktiviti, dan tidak terlalu longgar hingga menimbulkan tekanan inflasi.





Sumber: Bank Negara Malaysia (BNM)

- **KLIBOR 3 bulan menurun** kepada 3.50% pada suku kedua kerana jangkaan kadar OPR yang lebih rendah daripada bank-bank. Susulan pengurangan OPR pada 9 Julai 2025, kadar antara bank menurun selaras dengan OPR.
- **Kadar deposit tetap (fixed deposit, FD) runcit menurun** sedikit merentas tempoh matang dalam suku kedua, mencerminkan perubahan strategi pembiayaan bank-bank berikutan jangkaan pengurangan OPR.
- **Kadar pinjaman purata (average lending rate, ALR) bagi pinjaman terkumpul terus menurun** dalam suku kedua terutamanya bagi pinjaman perniagaan.

Apa yang sedang berlaku dalam ekonomi?

Ekonomi Malaysia berada pada landasan untuk berkembang antara 4% hingga 4.8% pada tahun 2025:

- Pertumbuhan pekerjaan dan gaji, bersama langkah kerajaan berkaitan pendapatan, terus menyokong **perbelanjaan isi rumah**
- Kemajuan berterusan dalam projek **pelaburan awam dan swasta** menjadi pemacu utama kepada aktiviti pelaburan negara
- **Eksport** disokong oleh peningkatan permintaan terhadap produk teknologi dan perbelanjaan pelancong
- **Pembiayaan (financing)** kekal tersedia untuk isi rumah dan perniagaan, menunjukkan sistem kewangan yang stabil dan berdaya tahan

Reaksi Pasaran Dan Jangkaan Ke Hadapan

Keputusan BNM diterima baik oleh pasaran kewangan tempatan. Nilai ringgit kekal stabil terhadap dolar Amerika Syarikat, sementara pasaran bon domestik menunjukkan aliran masuk modal asing yang sederhana. Ini adalah satu petanda bahawa pelabur antarabangsa yakin terhadap hala tuju dasar Malaysia.

Firma penyelidikan seperti **Nomura Research** dan **Maybank Investment Bank** menjangkakan bahawa **BNM akan mengekalkan OPR pada 2.75% sehingga akhir 2025 dan berkemungkinan sepanjang 2026**, bergantung kepada prestasi global dan permintaan domestik.

Mereka menilai bahawa penurunan kadar pada Julai lalu adalah langkah bersifat satu kali untuk menyokong momentum ekonomi selepas kelembapan separuh pertama tahun, dan bukannya permulaan kepada kitaran pelonggaran berterusan.

Walau bagaimanapun, risiko luar masih diperhatikan rapi. Ketegangan perdagangan antara kuasa besar, perubahan dasar fiskal global, atau ketidaktentuan harga minyak boleh memberi kesan terhadap pertumbuhan eksport Malaysia. Sekiranya risiko ini meningkat, BNM mungkin menilai semula kedudukan dasar pada 2026 bagi memastikan keseimbangan pertumbuhan dan kestabilan harga dikekalkan.

Menurut kenyataan BNM juga, pertumbuhan dijangka terus disokong oleh permintaan domestik yang kukuh, manakala inflasi kekal sederhana:

- Perkembangan dasar perdagangan global masih boleh mempengaruhi prospek pertumbuhan dunia, namun tahap ketidaktentuan telah berkurang sedikit.
- **Perbelanjaan isi rumah dan aktiviti pelaburan yang berterusan** dijangka terus menjadi pemacu utama pertumbuhan ekonomi Malaysia.
- **Permintaan berterusan terhadap produk teknologi dan perbelanjaan pelancong** akan terus menyokong sektor eksport.
- **Kos global yang terkawal** serta **ketiadaan permintaan domestik berlebihan** membantu mengehadkan tekanan harga.
- BNM akan terus menilai perkembangan inflasi dan pertumbuhan pada masa hadapan bagi memastikan **OPR kekal menyokong pertumbuhan dalam suasana harga yang stabil**.

Impak Terhadap SME: Stabil, Namun Perlu Bijak Merancang

Dari sudut operasi, keputusan BNM ini memberi kelegaan kepada SME yang mempunyai pembiayaan aktif dengan kadar terapung (floating rate). Kadar pinjaman kekal stabil, justeru kos kewangan tidak akan meningkat dalam masa terdekat. Ini membantu syarikat mengekalkan bajet operasi dan aliran tunai yang lebih terancang.

Namun, kestabilan kadar tidak bermakna persekitaran perniagaan bebas risiko. SME perlu sedar bahawa **kos operasi lain** seperti tenaga, sewa dan upah pekerja masih berpotensi meningkat. Oleh itu, kestabilan kadar faedah harus dimanfaatkan untuk memperkukuh asas kewangan — bukan untuk menambah hutang baharu secara agresif.

Selain itu, SME digalakkan menggunakan tempoh ini untuk **menyusun semula strategi pelaburan**, menilai semula keperluan modal, dan meningkatkan kecekapan dalaman. Dalam suasana kadar faedah stabil, perniagaan boleh memberi tumpuan kepada inovasi produk, latihan pekerja, dan automasi proses kerja bagi meningkatkan produktiviti.

Dari perspektif pelanggan, kestabilan kadar turut menyokong keyakinan pengguna, terutamanya dalam sektor yang bergantung kepada pembiayaan seperti hartanah, automotif, dan barangan modal. Ini secara tidak langsung membantu ekosistem SME dalam rangkaian bekalan industri tersebut.

Pandangan Analitik: Dasar Yang Stabil, Persekitaran Yang Dijangka

Langkah BNM mengekalkan kadar OPR pada 2.75% menunjukkan pendirian “**stabil tetapi berwaspada**.” Malaysia memilih untuk tidak mengikuti gelombang pelonggaran besar-besaran di sesetengah negara serantau, sebaliknya memberi tumpuan kepada daya tahan dalaman ekonomi.

Dasar ini juga seiring dengan pendirian beberapa bank pusat serantau seperti **Bank of Thailand** dan **Bangko Sentral ng Pilipinas**, yang turut mengekalkan kadar faedah masing-masing bagi mengekang ketidaktentuan global tanpa menjejaskan pertumbuhan domestik.

Bagi Malaysia, strategi ini penting untuk mengekalkan keyakinan pelabur, kestabilan nilai ringgit, dan daya saing eksport. Dalam jangka sederhana, keseimbangan antara pertumbuhan dan kestabilan harga akan kekal menjadi teras kepada hala tuju monetari negara.

Peluang Strategik



1. **Susun Semula Pembiayaan** – Gunakan tempoh kadar faedah stabil untuk menyusun semula pinjaman bagi mendapatkan terma yang lebih baik atau melangsaikan hutang lebih awal. Ini membantu mengurangkan kos faedah jangka panjang dan memperkuat kedudukan tunai perniagaan.
2. **Rancang Pelaburan** – Kestabilan kadar memberi ruang kepada SME untuk merancang pelaburan jangka sederhana dalam bidang seperti automasi, digitalisasi dan peningkatan kapasiti pengeluaran tanpa tekanan kadar pinjaman yang tinggi.
3. **Kekal Berdisiplin Kewangan** – Elak menambah hutang baharu tanpa keperluan jelas; kekalkan aliran tunai positif.
4. **Pantau Kos Operasi** – Walaupun kadar faedah kekal, SME perlu memantau kenaikan kos operasi lain seperti tenaga dan upah. Fokus pada kecekapan operasi dan strategi kos lestari agar margin keuntungan tidak terjejas.
5. **Ikuti Isyarat Ekonomi Global** – SME wajar peka terhadap perkembangan ekonomi antarabangsa, seperti dasar perdagangan dan kadar faedah serantau yang boleh mempengaruhi kadar pertukaran, kos import serta keyakinan pelabur.

KESIMPULAN

Secara keseluruhannya, keputusan **BNM mengekalkan OPR pada 2.75%** menunjukkan tahap keyakinan yang tinggi terhadap kekuatan asas ekonomi Malaysia. Dengan pertumbuhan dijangka antara **4.0% hingga 4.8% pada tahun 2025**, dasar monetari yang stabil ini dijangka terus menyokong aktiviti ekonomi tanpa menimbulkan tekanan inflasi baharu.

Bagi sektor SME, tempoh ini merupakan peluang untuk **memperkemas operasi, mengukuhkan daya saing, dan membina asas kewangan yang lebih kukuh**. Kestabilan kadar faedah bukan bermaksud tiada cabaran, tetapi ia memberi ruang untuk usahawan merancang dengan lebih strategik sebelum menghadapi sebarang perubahan dasar global pada tahun mendatang.

“Kestabilan kadar faedah memberi keyakinan kepada pasaran, tetapi daya tahan sebenar datang daripada kecekapan, inovasi dan perancangan jangka panjang.”

— Richworks Consulting Group, RCG