Rencana

Pemahaman Mengenai Pendorong Utama Hutang Luar Negeri Jangka Pendek Malaysia

Ringkasan Eksekutif

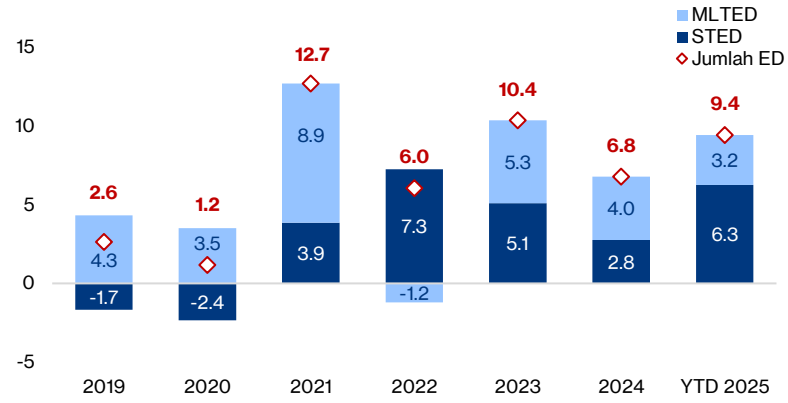
- Integrasi Malaysia pada peringkat global yang semakin meningkat, yang dicirikan oleh perdagangan rentas sempadan, aliran pelaburan dan hubungan kewangan yang lebih tinggi, telah menyebabkan peminjaman luaran meningkat. Peningkatan ini didorong terutamanya oleh sektor perbankan dan diikuti oleh entiti korporat.
- Peminjaman antara bank rentas sempadan membolehkan bank-bank mempelbagaikan sumber pendanaan mereka serta meningkatkan akses ke pasaran antarabangsa. Sementara itu, kredit perdagangan syarikat korporat telah berkembang sejak pandemik berikutan peningkatan perdagangan dalam industri berorientasikan eksport.
- Meskipun hutang luar negeri jangka pendek semakin meningkat, kedudukan luaran Malaysia kekal berdaya tahan, diperkukuh oleh dinamik sektor luaran yang menyokong, pemantauan pengawalseliaan yang berhemat dan aset luaran yang lebih daripada mencukupi.

Hutang luar negeri Malaysia: Cerminan pertumbuhan dan keterbukaan

Untuk tempoh sedekad ini,[1] jumlah hutang luar negeri (*external debt*, ED) Malaysia berkembang pada purata kadar tahunan sebanyak 6.3%, didorong terutamanya oleh hutang luar negeri jangka pendek (*short-term external debt*, STED) yang terus meningkat (Rajah 1). Trend ini bukan sahaja unik kepada Malaysia. Peminjaman luar negeri jangka pendek negara berpendapatan pertengahan atas telah melonjak sebanyak 107% antara tahun 2010 hingga 2023. Peningkatan ini mencerminkan keperluan mudah tunai yang ketara apabila negara-negara pulih daripada Krisis Kewangan Global (Global Financial Crisis, GFC) dan pandemik COVID-19. Berlatarkan persekitaran ini, rencana ini mengkaji pendorong utama STED Malaysia dan menilai kesannya terhadap daya tahan luaran negara.

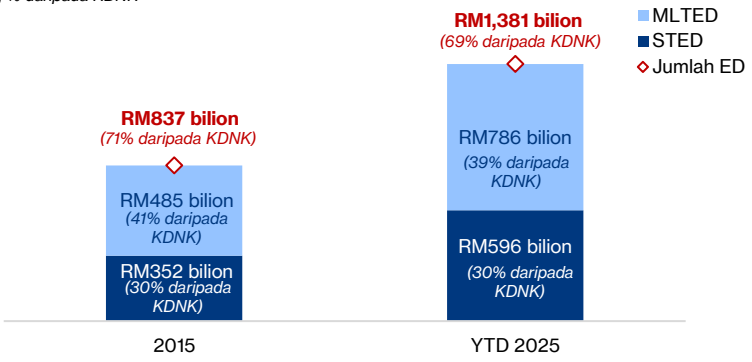
[1] Merujuk tempoh antara tahun 2014 hingga tahun 2024.
Nota: Sejak awal tahun sehingga kini (*year-to-date*, YTD) 2025 merujuk tempoh sehingga akhir September 2025.

Rajah 1: Pertumbuhan hutang luar negeri mengikut tempoh matang
Perubahan tahunan (%), sumbangan kepada pertumbuhan (mata peratusan)



Nota: 1/MLTED merujuk hutang luar negeri jangka sederhana dan panjang (*medium- and long-term external debt*).
2/ YTD 2025 merujuk perubahan tahunan antara September 2024 hingga September 2025.
Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 2: Paras hutang luar negeri mengikut tempoh matang
RM bilion, % daripada KDNK



Sumber: Bank Negara Malaysia

Pemahaman Mengenai Pendorong Utama Hutang Luar Negeri Jangka Pendek Malaysia

Profil hutang yang menggalakkan mengurangkan risiko pelanjutan

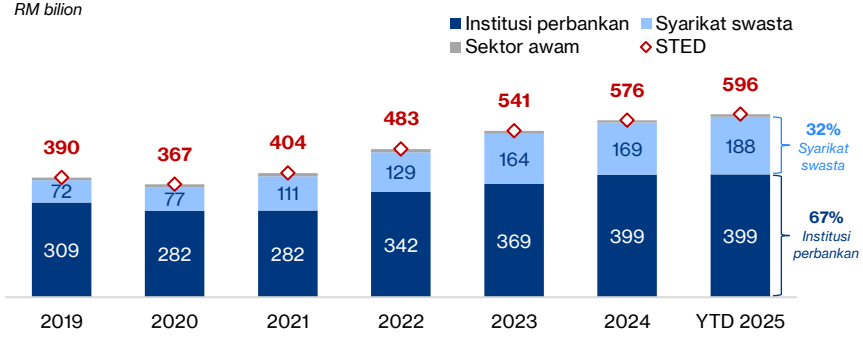
Pada akhir suku ketiga tahun 2025, hutang luar negeri Malaysia berjumlah RM1.4 trilion, bersamaan dengan 69% daripada KDNK (akhir S2 2025: RM1.4 trilion; 71% daripada KDNK). Sebahagian besar hutang ini adalah dalam bentuk hutang luar negeri jangka sederhana dan panjang (*medium- and long-term external debt*, MLTED), berjumlah RM786 bilion atau 57% daripada jumlah hutang (Rajah 2). Tempoh matang yang lebih panjang membolehkan pengurusan jadual bayaran balik hutang yang berhemat lantas mengehadkan risiko pelanjutan peminjam (*rollover risks*). Baki sebanyak RM596 bilion (43%) terdiri daripada STED, yang kekal stabil pada tahap sedikit melebihi 40% dalam tempoh 10 tahun yang lalu.

Sejak tahun 2021, pertumbuhan hutang luar negeri Malaysia didorong terutamanya oleh hutang jangka pendek daripada sektor swasta

Sektor swasta terus menjadi penyumbang utama kepada STED, mencakupi 99% daripada jumlah STED. Bahagian sektor awam secara relatif kekal kecil dan stabil, terdiri terutamanya daripada pemegangan sekuriti hutang kerajaan oleh bukan pemastautin (Rajah 3). Berbanding dengan negara rakan serantau lain, bahagian STED Malaysia oleh institusi perbankan dan syarikat korporat adalah lebih tinggi sedikit daripada paras median (Rajah 4).

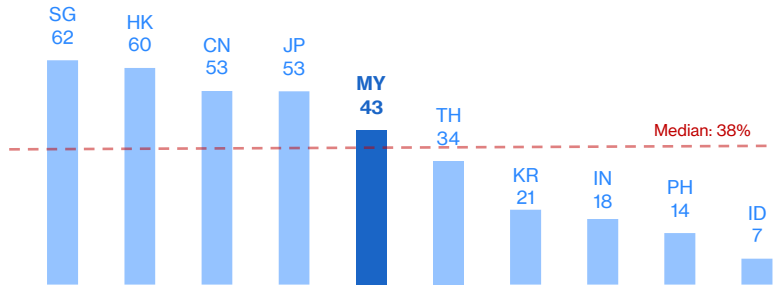
Peningkatan STED yang stabil ini mencerminkan bahawa Malaysia semakin berintegrasi dengan ekonomi global menerusi penyertaan aktif sektor perbankan dan syarikat swasta dalam aktiviti rentas sempadan. Bagi setiap sektor, sebahagian besar hutang luar negeri ini adalah dalam bentuk: **(i) peminjaman antara bank**; dan **(ii) kredit perdagangan**.

Rajah 3: STED mengikut sektor institusi
RM bilion



Nota: Sektor awam merujuk syarikat awam, Kerajaan Persekutuan dan Bank Negara Malaysia.
Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 4: STED institusi perbankan dan syarikat korporat negara rakan serantau terpilih
% daripada jumlah hutang luar negeri

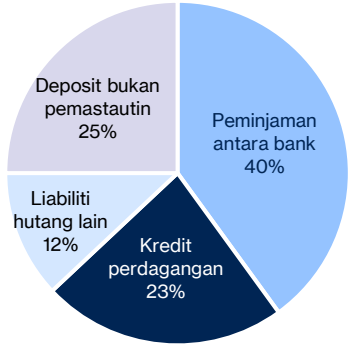


Nota: 1/ SG = Singapura, HK = Hong Kong, CN = China, JP = Jepun, MY = Malaysia, TH = Thailand, KR = Korea Selatan, IN = India, PH = Filipina, ID = Indonesia. 2/ Berdasarkan data terkini yang tersedia sehingga akhir suku kedua 2025 bagi negara-negara lain, manakala data Malaysia berdasarkan data terkini sehingga akhir suku ketiga 2025.
Sumber: Bank Negara Malaysia dan CEIC

Rencana

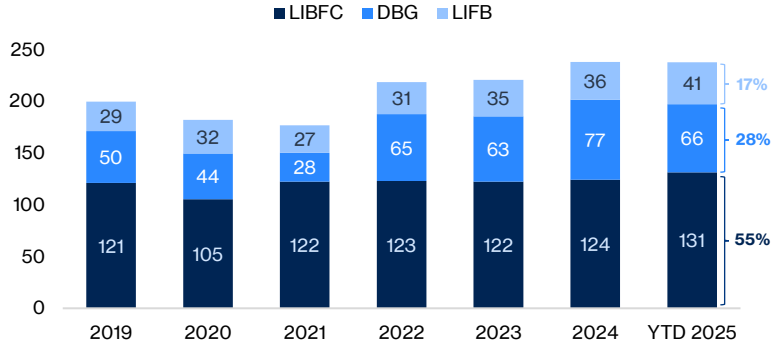
Pemahaman Mengenai Pendorong Utama Hutang Luar Negeri Jangka Pendek Malaysia

Rajah 5: Pecahan STED mengikut instrumen setakat akhir September 2025
% bahagian daripada jumlah STED



Nota: Liabiliti hutang lain termasuk pinjaman, pemegangan sekuriti hutang domestik oleh bukan pemastautin, instrumen pasaran wang yang diterbitkan dalam pasaran antarabangsa dan akaun belum bayar bukan perdagangan.
Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 6: Peminjaman antara bank mengikut kumpulan perbankan
RM bilion



Nota: Kumpulan perbankan merujuk Labuan International Business and Financial Centre (LIBFC), kumpulan perbankan domestik (DBG) dan bank asing yang diperbadankan di Malaysia (LIFB).
Sumber: Bank Negara Malaysia

I. Peminjaman antara bank mencerminkan kehadiran serantau yang semakin berkembang

Peminjaman antara bank, yang mencakupi 40% daripada jumlah STED, merupakan instrumen utama peminjaman jangka pendek Malaysia (Rajah 5). Lebih separuh (55%) daripada peminjaman antara bank ini melalui pengantaraan Labuan International Business and Financial Centre (LIBFC), mencerminkan kedudukannya sebagai sebuah hab kewangan (Rajah 6).[2] Institusi perbankan yang beroperasi di LIBFC lazimnya berperanan sebagai penghubung bagi pengantaraan kewangan global, dengan penyaluran dana oleh institusi induk kepada entiti Labuan mereka untuk menyokong keperluan mudah tunai dan pengoperasian. Struktur pendanaan sebegini merupakan ciri lazim pusat kewangan, yakni jumlah, tempoh matang dan mata wang biasanya dipadankan dan kemudiannya dipinjamkan kepada pelanggan bukan pemastautin melalui transaksi "*out-out*"[3] yang mengehadkan risiko limpahan kepada sistem kewangan domestik Malaysia.

Baki (45%) peminjaman antara bank adalah daripada bank-bank tempatan, yang terdiri daripada kumpulan perbankan domestik (*domestic banking groups,* DBG) dan bank asing yang diperbadankan di Malaysia (*locally-incorporated foreign banks,* LIFB). Khususnya, 23% daripada jumlah peminjaman antara bank oleh DBG dan LIFB adalah dengan kalangan entiti tidak berkaitan,[4] manakala baki sebanyak 22% adalah dengan rakan niaga yang berkaitan dalam kumpulan perbankan yang sama. Peminjaman antara kumpulan ini membolehkan institusi perbankan mengakses pendanaan daripada institusi induk dan rakan kongsi yang lazimnya pada kadar konsesi. Hal ini seterusnya mengurangkan risiko pendanaan dan pengeluaran mendadak.

[2] Institusi perbankan yang beroperasi di LIBFC dikawal selia oleh Lembaga Perkhidmatan Kewangan Labuan (Labuan Financial Services Authority, LFSA). Peminjaman luar negeri oleh LIBFC dilaporkan di bawah hutang luar negeri Malaysia, selaras dengan Edisi Keenam Manual Imbangan Pembayaran dan Kedudukan Pelaburan Antarabangsa oleh Tabung Kewangan Antarabangsa (International Monetary Fund, IMF).
[3] "Out-out" merujuk penempatan dana yang diperoleh daripada sumber luaran dengan rakan niaga luar negeri.
[4] Entiti tidak berkaitan merujuk entiti yang tidak berada di bawah institusi induk yang sama, manakala entiti berkaitan merujuk entiti yang berkongsi institusi induk yang sama.

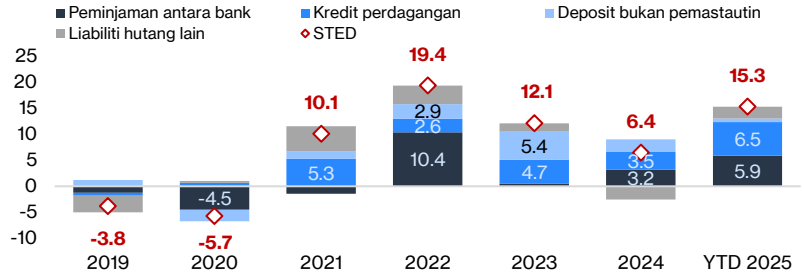
Rencana

Pemahaman Mengenai Pendorong Utama Hutang Luar Negeri Jangka Pendek Malaysia

Selepas pandemik, kecuali pada tahun 2023, satu daripada pendorong utama kenaikan dalam STED ialah peminjaman antara bank yang lebih tinggi (Rajah 7). Trend ini didorong oleh bank-bank tempatan, terutamanya DBG, yang telah meningkatkan penggunaan pembiayaan jangka pendek mereka. Sebahagian daripada hal ini berpunca daripada akses DBG kepada pendanaan mata wang asing (*foreign currency,* FCY) luar pesisir untuk mendapatkan sumber yang lebih murah dari luar negara.

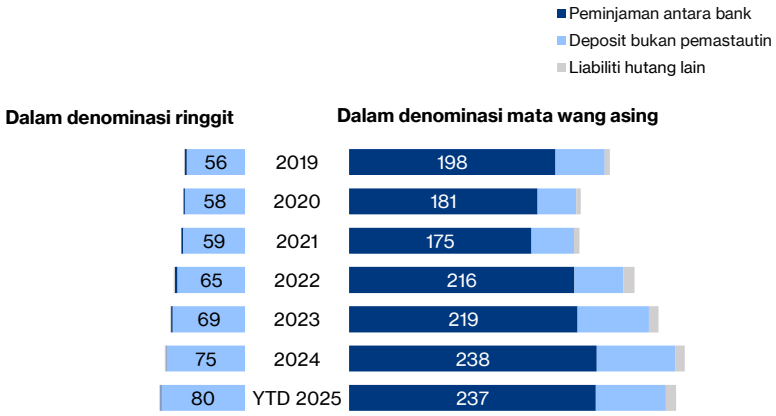
Dengan kehadiran serantau dan operasi antarabangsa yang meluas, DBG juga memusatkan pengurusan mudah tunai melalui operasi perbendaharaan yang berpangkalan di Malaysia. Ibu pejabat di Malaysia bertindak sebagai saluran utama, dengan mengumpulkan dana daripada operasi luar negara dan mengagihkan semula dana ini kepada cawangan-cawangan bagi mengoptimumkan kecekapan pendanaan. Proses ini disokong melalui aktiviti peminjaman dan pemberian pinjaman antara bank. Secara amnya, transaksi jangka pendek tersebut digunakan oleh bank-bank terutamanya untuk menguruskan keperluan pendanaan jangka pendek dan mengekalkan penampan mudah tunai mereka. Transaksi DBG dengan pihak berkaitan di negara-negara utama telah meningkat secara mendadak, contohnya di United Kingdom (2021–2025: 54%; 2015–2019: 4%), Vietnam (2021–2025: 52%; 2015–2019: 28%), Indonesia (2021–2025: 34%; 2015–2019: -16%), dan China (2021–2025: 21%; 2015–2019: 13%).[5]

Rajah 7: Pertumbuhan STED mengikut instrumen
Perubahan tahunan (%), sumbangan kepada pertumbuhan (mata peratusan)



Nota: 1/ YTD 2025 merujuk perubahan tahunan antara bulan September 2024 hingga September 2025.
2/ Liabiliti hutang lain termasuk pinjaman, pemegangan sekuriti hutang domestik oleh bukan pemastautin, instrumen pasaran wang yang diterbitkan dalam pasaran antarabangsa dan akaun belum bayar bukan perdagangan.
Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 8: STED institusi perbankan mengikut mata wang dan instrumen
RM bilion



Nota: Liabiliti hutang lain termasuk pemegangan hutang domestik oleh bukan pemastautin, bon dan nota serta pinjaman.
Sumber: Bank Negara Malaysia

[5] Merujuk purata pertumbuhan tahunan antara tahun 2015 hingga 2019 serta purata pertumbuhan tahunan antara tahun 2021 hingga YTD 2025.

Pemahaman Mengenai Pendorong Utama Hutang Luar Negeri Jangka Pendek Malaysia

II. Peminjaman jangka pendek oleh syarikat korporat adalah terutamanya untuk perdagangan dan mempunyai sumbangan kepada pertumbuhan jangka panjang

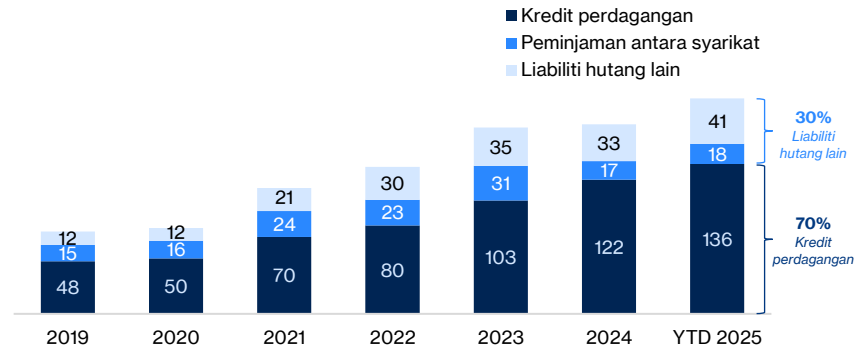
STED syarikat korporat sebahagian besarnya terdiri daripada pengaturan kredit perdagangan, yang merangkumi 70% daripada jumlah STED korporat (Rajah 9). Bakinya terdiri daripada liabiliti jangka pendek lain seperti pinjaman antara syarikat, pembayaran tuntutan insurans yang belum diselesaikan dan faedah belum bayar untuk bon dan nota. Hal ini mencerminkan kepelbagaian ciri obligasi hutang jangka pendek firma.

Kredit perdagangan membolehkan firma memperoleh inventori tanpa pembayaran segera, sekali gus menyediakan alternatif yang lebih menjimatkan kos berbanding pinjaman tradisional di samping membolehkan pengurusan mudah tunai yang berkesan. Pengaturan sebegini bermanfaat khususnya semasa tempoh permintaan bermusim yang tinggi, membolehkan firma menambahkan stok lebih awal tanpa memberikan tekanan kepada rizab tunai. Pembayaran balik lazimnya diselaraskan dengan hasil eksport, lantas memastikan aliran masuk tunai sepadan dengan keperluan pembayaran balik hutang.

Sejak pandemik, STED syarikat korporat telah meningkat sebanyak 64%, menggariskan keupayaan firma menyesuaikan penggunaan kemudahan kredit perdagangan bagi membiayai aktiviti berkaitan import. Sebahagian besar pertumbuhan ini tertumpu pada sektor perkilangan berorientasikan eksport, terutamanya dalam sektor elektrik dan elektronik (E&E) serta penapisan petroleum (Rajah 10). Trend ini diperteguh dengan penglibatan yang lebih meluas, iaitu kira-kira satu pertiga daripada 100 peserta teratas[6] merupakan peserta baharu selepas pandemik. Keadaan ini menggariskan peningkatan integrasi firma domestik dalam rangkaian perdagangan global.

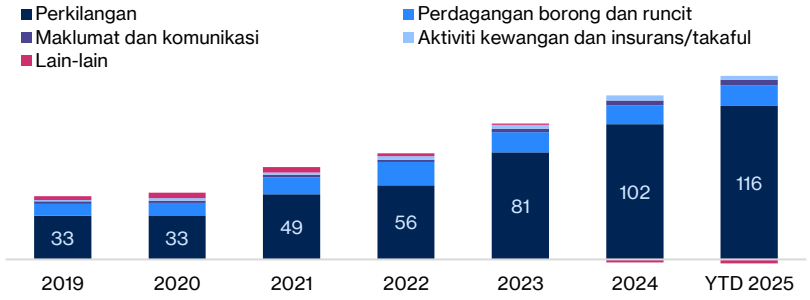
[6] Berdasarkan tinjauan Kedudukan Pelaburan Antarabangsa (International Investment Position, IIP) yang dijalankan setiap suku tahun secara bersama oleh Bank Negara Malaysia dan Jabatan Perangkaan Malaysia.

Rajah 9: Hutang luar negeri jangka pendek oleh syarikat korporat mengikut instrumen
RM bilion



Nota: Liabiliti hutang lain termasuk pinjaman, pemegangan sekuriti hutang domestik oleh bukan pemastautin, instrumen pasaran wang yang diterbitkan dalam pasaran antarabangsa dan akaun belum bayar bukan perdagangan.
Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 10: Kredit perdagangan oleh syarikat korporat mengikut industri
RM bilion



Nota: Lain-lain termasuk aktiviti pentadbiran dan khidmat sokongan, aktiviti harta tanah, pembinaan, aktiviti profesional, saintifik dan teknikal, perlombongan dan pengkuarian, serta pengangkutan dan penyimpanan.
Sumber: Bank Negara Malaysia

Rencana

Pemahaman Mengenai Pendorong Utama Hutang Luar Negeri Jangka Pendek Malaysia

Daya tahan sektor luaran Malaysia berpaksikan asas yang kukuh dan kawalan dasar yang mantap

Sektor luaran merupakan salah satu tonggak utama yang menyokong keutuhan ekonomi Malaysia, dengan menyediakan penampan yang kukuh untuk menghadapi kejutan luaran. Daya tahan ini diperkukuh oleh dinamik sektor luaran yang menyokong, struktur hutang yang menggalakkan, dasar yang berhemat serta penampan luaran yang teguh.

A. Dinamik sektor luaran yang menyokong

Kedudukan luaran Malaysia secara asasnya kekal kukuh, dengan risiko daripada dedahan liabiliti STED dan mata wang asing terus terkawal. Bahagian hutang luar negeri yang lebih besar terdiri daripada hutang jangka sederhana dan panjang mengurangkan risiko pelanjutan, manakala dedahan mata wang asing diuruskan secara berhemat melalui penggunaan instrumen lindung nilai. Selain itu, lebihan akaun semasa yang berterusan sejak tahun 1998 menegaskan lagi asas luaran Malaysia yang kukuh.

B. Profil hutang luar negeri jangka pendek yang menggalakkan

Kira-kira satu pertiga daripada STED dalam denominasi mata wang asing adalah bersandarkan pendapatan eksport, sekali gus menyediakan lindung nilai sejadi (*natural hedging*) terhadap risiko mata wang. Selain itu, sebahagian daripada pinjaman jangka pendek ini berlaku antara pihak berkaitan, yang dibuat berdasarkan terma yang fleksibel dan bersifat konsesi. Hal ini lantas mengurangkan risiko pembiayaan semula dan risiko kredit. Kesemua faktor ini secara kolektif mengehadkan kelemahan yang timbul daripada obligasi luaran jangka pendek.

C. Rangka kerja kehematan dan pengawalseliaan yang kukuh

BNM melaksanakan rangka kerja kawal selia yang menyeluruh serta pemantauan kehematan makro bagi memastikan sektor perbankan kekal berdaya tahan. Institusi perbankan dikehendaki mengekalkan penampan mudah tunai yang mencukupi serta kedudukan modal yang kukuh bagi membolehkan mereka memenuhi obligasi jangka pendek dan menyerap kejutan luaran. Langkah ini memperkukuh daya tahan sektor perbankan semasa tempoh ketidaktentuan global yang meningkat serta menyumbang kepada kestabilan kewangan yang lebih meluas. Sementara itu, di bawah peraturan Dasar Pertukaran Asing (*Foreign Exchange Policy*, FEP), peminjaman luar negeri oleh syarikat korporat pemastautin daripada pihak tidak berkaitan yang melebihi RM100 juta juga memerlukan kelulusan BNM. Langkah ini memastikan pinjaman sedemikian disokong oleh pendapatan, dilindung nilai dengan secukupnya serta digunakan untuk tujuan yang produktif. Pendekatan ini lantas meminimumkan risiko sistemik terhadap ekonomi negara.

D. Penampan mudah tunai luaran yang mencukupi dan kedudukan aset luaran yang teguh

Liberalisasi FEP secara progresif telah membolehkan institusi perbankan dan syarikat korporat mengumpulkan aset luaran dalam mata wang asing bukan rizab yang besar berjumlah RM1,949 bilion. Daripada jumlah ini, RM1,044 bilion merupakan aset cair yang boleh digunakan untuk memenuhi obligasi jangka pendek. Aset luaran yang kukuh ini menyokong Kedudukan Pelaburan Antarabangsa Bersih (*Net International Investment Position*, NIIP) Malaysia yang positif sebanyak RM77 bilion, atau 3.9% daripada KDNK. Hal ini mengukuhkan status Malaysia sebagai negara pemiutang bersih dengan penampan yang lebih daripada mencukupi untuk mengurangkan kesan kejutan luaran.

Pemahaman Mengenai Pendorong Utama Hutang Luar Negeri Jangka Pendek Malaysia

Kesimpulan

Peningkatan STED Malaysia mencerminkan peralihan struktur dalam pengantaraan kewangan rentas sempadan, dan bukannya kelemahan yang meningkat dengan ketara. Komponen utama yang mendorong STED, iaitu peminjaman antara bank dan kredit perdagangan, berkembang seiring dengan strategi perbankan serantau dan integrasi perdagangan global yang lebih mendalam. Kesemua peminjaman ini mempertingkatkan pengurusan mudah tunai serta fleksibiliti operasi bagi institusi perbankan dan syarikat korporat, dengan dedahan yang sebahagian besarnya tertumpu dalam kalangan entiti berkaitan dan disokong oleh aliran pendapatan mata wang asing yang stabil. Tambahan lagi, rangka kerja kehematan yang kukuh serta mekanisme pemantauan menyeluruh di Malaysia menyediakan kawalan tambahan untuk memastikan pengesanan awal dan mitigasi terhadap risiko luaran yang muncul.

Rujukan

Bank Negara Malaysia (2015). “Memahami Hutang Luar Negeri Jangka Pendek”, Laporan Tahunan Bank Negara Malaysia

Bank Negara Malaysia (2018). “Daya Tahan Malaysia dalam Mengurus Obligasi Hutang Luar Negeri dan Kecukupan Rizab Antarabangsa”, Laporan Tahunan Bank Negara Malaysia

Bank Negara Malaysia (2018). “Profil Hutang Luar Negeri Malaysia”, Buletin Suku Tahunan Suku Ketiga 2018 Bank Negara Malaysia

Laman sesawang “FEP Overview”, Bank Negara Malaysia. Boleh diakses melalui: https://financialmarkets.bnm.gov.my/fep-overview

Hyejoon Im, Moon J. Choi & Sangyeon Hwang (2022). ”Cross-border Trade Credit and Trade Flows During the Global Financial Crisis”, International Review of Economics & Finance