1
Rencana

Profil Hutang Luar Negeri Malaysia

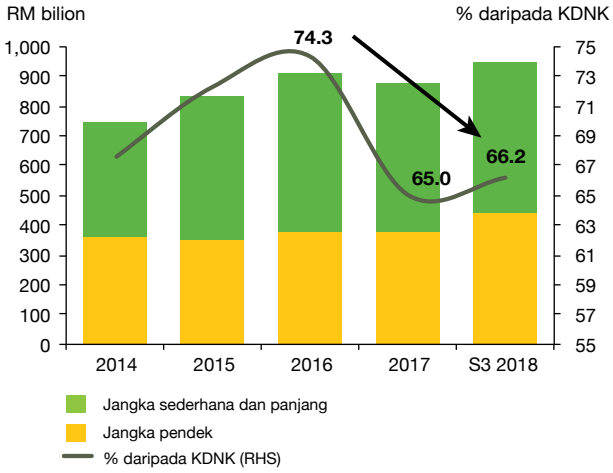
Penulis: Ahmad Faisal Rozimi, CFA

SOROTAN PENTING

- Jumlah hutang luar negeri Malaysia menurun kepada 66.2% daripada KDNK pada akhir S3 2018 daripada paras tertinggi iaitu 74.3% daripada KDNK pada akhir tahun 2016. Sebahagian besar hutang luar negeri dikumpul oleh syarikat dan bank.
- Hutang luar negeri dalam denominasi mata wang asing berjumlah 46% daripada KDNK pada akhir S3 2018, berbanding dengan paras tertinggi iaitu 60% daripada KDNK semasa Krisis Kewangan Asia 1997. Yang ketara, hutang luar negeri Kerajaan dalam denominasi mata wang asing adalah amat rendah (1.2% daripada KDNK).
- Meskipun risiko yang menyelubungi keadaan pembiayaan luar negeri telah meningkat, risiko kepada hutang luar negeri Malaysia, termasuk hutang luar negeri jangka pendek, kekal terurus. Hal ini disokong oleh profil hutang luar negeri yang menggalakkan dan keupayaan pembayaran balik peminjam yang berterusan.
- Mencerminkan liberalisasi peraturan pentadbiran pertukaran asing Malaysia secara berperingkat-peringkat dan desentralisasi rizab antarabangsa, entiti Malaysia telah mengumpul aset luar negeri dengan jumlah yang ketara.
  - Yang penting, aset luar negeri bukan rizab Malaysia meningkat sekali ganda daripada RM622 bilion pada akhir tahun 2010 kepada RM1.3 trilion pada akhir S3 2018. Syarikat dan bank tempatan kini memegang tiga perempat daripada aset luar negeri Malaysia yang bernilai RM1.7 trilion.
  - Pengumpulan aset ini menyumbang kepada kedudukan aset mata wang asing bersih yang dicatat oleh Malaysia. Kedudukan ini menjadi pelindung sekiranya kadar pertukaran asing menyusut nilai secara mendadak.
  - Paling penting, aset ini boleh digunakan untuk memenuhi obligasi hutang luar negeri peminjam tanpa memerlukan tuntutan ke atas rizab antarabangsa Bank Negara Malaysia.

Hutang luar negeri menurun selepas mencatat paras tertinggi pada 74.3% daripada KDNK pada akhir tahun 2016. Lebih separuh daripada hutang luar negeri menjurus kepada tempoh jangka sederhana hingga panjang, lantas mengehadkan risiko pembiayaan semula

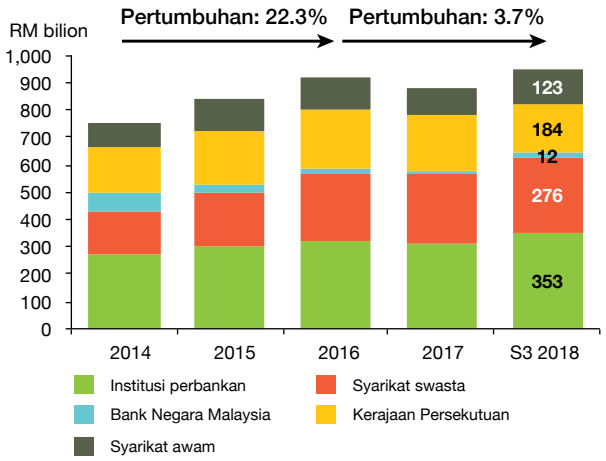
Carta 1: Hutang Luar Negeri mengikut Kematangan (RM bilion)



Sumber: Bank Negara Malaysia

Pertumbuhan hutang luar negeri ketara lebih perlahan sejak tahun 2016

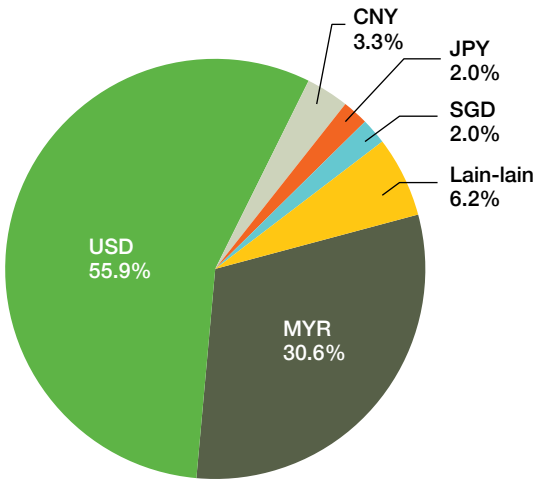
Carta 2: Hutang Luar Negeri mengikut Institusi (RM bilion)



Sumber: Bank Negara Malaysia

Kira-kira sepertiga daripada hutang luar negeri adalah dalam ringgit, yang mengurangkan dedahan kepada turun naik mata wang

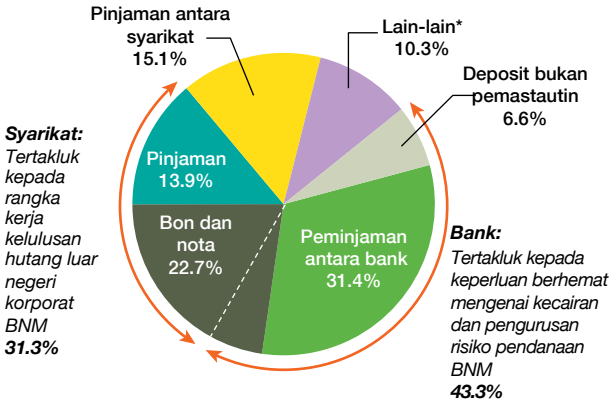
Rajah 3: Hutang Luar Negeri Mengikut Mata Wang (% bahagian)



Sumber: Bank Negara Malaysia

Hutang luar negeri dalam denominasi mata wang asing berjumlah 46% daripada KDNK dengan kira-kira tiga perempat adalah tertakluk pada rangka kerja keperluan kehematan dan kelulusan BNM[1]

Rajah 4: Butiran Hutang Luar Negeri dalam Denominasi Mata Wang Asing (% bahagian)



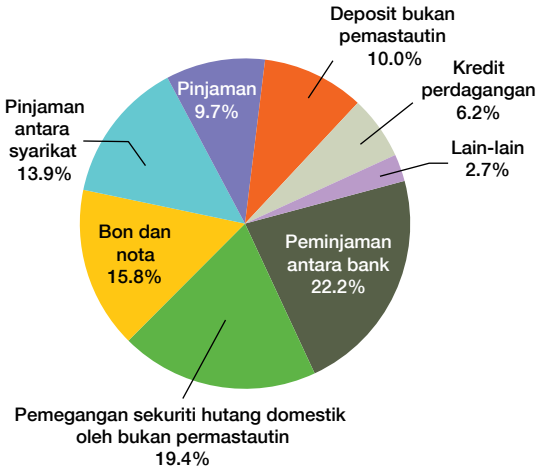
[1] Dedahan institusi perbankan (43.3% daripada hutang luar negeri dalam mata wang asing) adalah dalam bentuk peminjaman antara bank, deposit bukan pemastautin dan terbitan hutang adalah tertakluk kepada keperluan kehematan terhadap kecairan dan pengurusan risiko pendanaan sementara syarikat (31.3% daripada hutang luar negeri dalam denominasi mata wang asing) adalah tertakluk kepada rangka kerja kelulusan untuk memastikan bahawa pinjaman luar negeri digunakan untuk tujuan produktif dan disokong oleh pendapatan mata wang asing atau cukup dilindungi.

* Termasuk kredit perdagangan dan pelbagai, seperti tuntutan insurans yang belum dikeluarkan dan faedah belum bayar untuk bon dan nota.

Sumber: Bank Negara Malaysia

Hutang luar negeri institusi perbankan dan peminjaman mata wang asing syarikat, masing-masing tertakluk pada rangka kerja kehematan dan kelulusan hutang luar negeri BNM manakala pinjaman antara syarikat biasanya mempunyai syarat yang fleksibel dan berkadar rendah

Rajah 5: Hutang Luar Negeri Mengikut Instrumen (% bahagian)



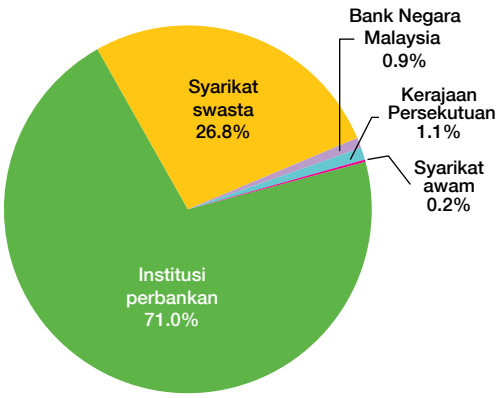
Sumber: Bank Negara Malaysia

Ciri-ciri Utama Hutang Luar Negeri

1. **Peminjaman antara bank dan deposit bukan pemastautin (32% bahagian)**
   - ☑ Tertakluk kepada pengurusan kecairan berhemat termasuk had pendanaan dan kematangan tidak sepedan
2. **Pinjaman antara syarikat (14% bahagian)**
   - ☑ Fleksibel dan pada kadar konsesi
3. **Kredit perdagangan (6% bahagian)**
   - ☑ Disokong oleh pendapatan eksport yang berfungsi sebagai mekanisma lindung nilai semula jadi terhadap kejutan kadar pertukaran
4. **Bon dan nota dan pinjaman jangka sederhana hingga panjang (22% bahagian)**
   - ☑ Terutamanya untuk pelaburan di luar negara yang akan meningkatkan pendapatan mata wang asing masa hadapan yang selanjutnya meningkatkan kapasiti pembayaran balik dan lindung nilai terhadap turun naik kadar pertukaran

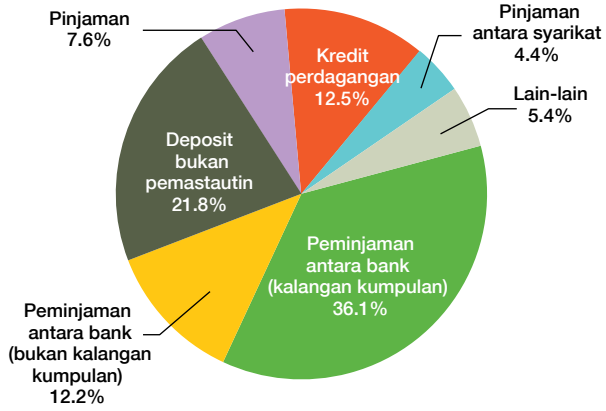
Kira-kira 70% hutang luar negeri jangka pendek dipegang oleh institusi perbankan, yang mencerminkan kehadiran ketara bank asing dalam ekonomi dalam negeri dan penglibatan aktif bank-bank Malaysia di rantau ini

Rajah 6: Hutang Luar Negeri Jangka Pendek Mengikut Institusi (% bahagian)



Sumber: Bank Negara Malaysia

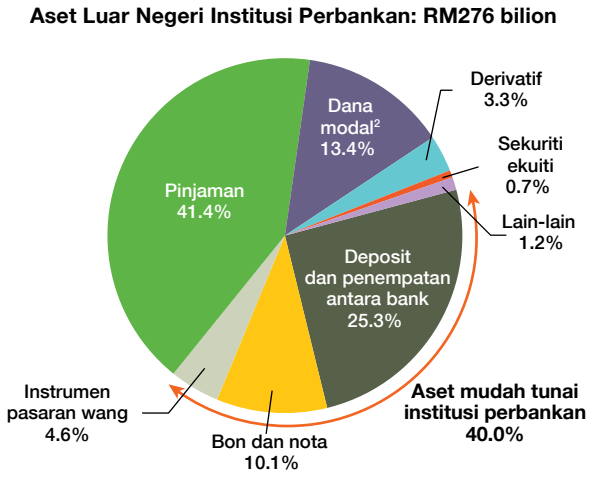
Rajah 7: Hutang Luar Negeri Jangka Pendek Mengikut Instrumen (% bahagian)



Sumber: Bank Negara Malaysia

Institusi perbankan memegang aset luar negeri yang besar, termasuk instrumen mudah tunai yang boleh digunakan untuk memenuhi tuntutan hutang luar negeri mereka

Rajah 8: Aset Luar Negeri Institusi Perbankan (% bahagian)

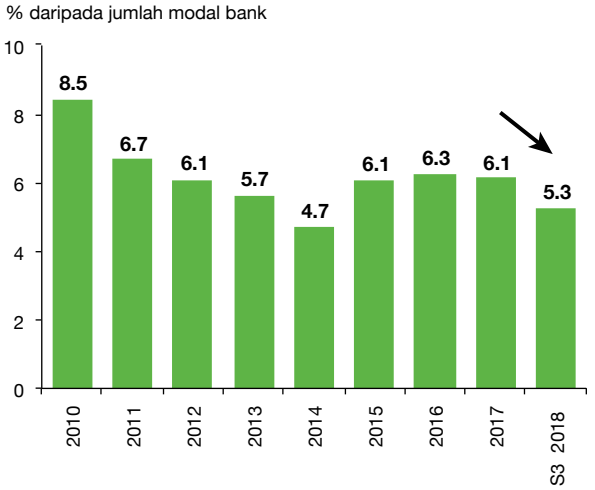


[2] Terdiri daripada pelaburan ekuiti dan pendapatan terkumpul yang dipegang dalam anak-anak syarikat dan cawangan di luar negara. Ini berpunca daripada kumpulan perbankan domestik yang mempunyai operasi serantau yang kukuh.

Sumber: Bank Negara Malaysia

Kedudukan terbuka bersih mata wang asing institusi perbankan kekal kecil berbanding jumlah modal

Rajah 9: Kedudukan Terbuka Bersih Mata Wang Asing Institusi Perbankan[3] (% modal bank)

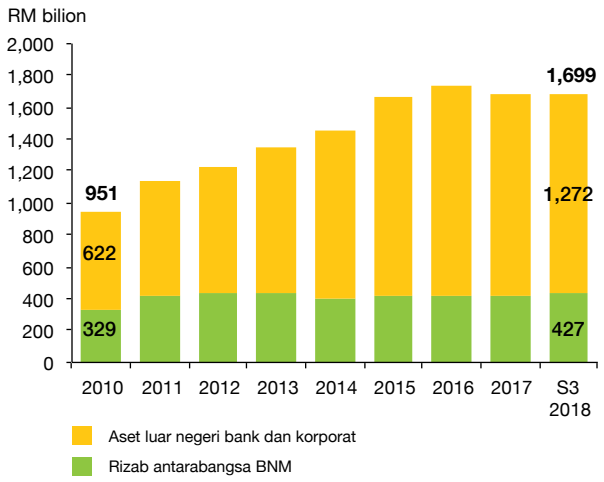


[3] Merujuk kepada jumlah terkumpul kedudukan bersih mata wang asing untuk semua mata wang oleh institusi perbankan

Sumber: Bank Negara Malaysia

Aset luar negeri bukan rizab Malaysia meningkat sekali ganda daripada RM622 bilion pada akhir tahun 2010 kepada RM1.3 trilion pada akhir S3 2018

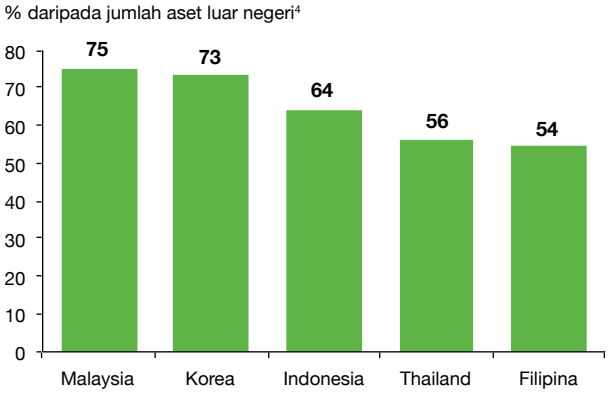
Rajah 10: Aset Luar Negeri (RM bilion)



Sumber: Bank Negara Malaysia dan Jabatan Perangkaan Malaysia

Tiga perempat daripada aset luar negeri Malaysia bernilai RM1.7 trilion dipegang oleh syarikat dan institusi perbankan domestik

Rajah 11: Bahagian Aset Luar Negeri tidak termasuk Rizab kepada Jumlah Aset Luar Negeri (% bahagian)

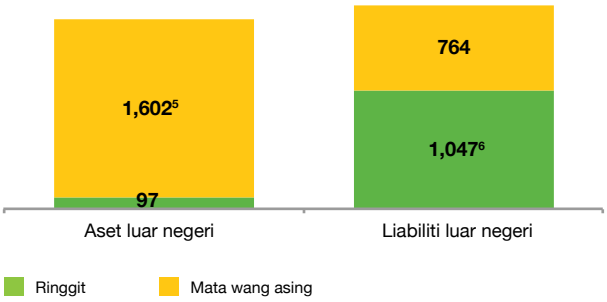


[4] Kedudukan aset luar negeri pada akhir S3 2018 untuk Malaysia dan pada akhir S2 2018 untuk negara-negara lain.

Sumber: Bank Negara Malaysia dan Haver Analytics

Aset luar negeri mata wang asing Malaysia jauh melebihi liabiliti luar negeri mata wang asing, lantas mengurangkan impak penyusutan nilai ringgit iaitu peningkatan aset luar negeri yang lebih tinggi berbanding dengan liabiliti luar negeri apabila ringgit menyusut nilai

Rajah 12: Kedudukan Pelaburan Antarabangsa mengikut Mata Wang pada akhir S3 2018 (RM bilion)



[5] Termasuk terutamanya pelaburan langsung dan portfolio di luar negeri.
[6] Merangkumi pegangan bukan sekuriti hutang domestik dan penempatan deposit dalam sistem perbankan domestik, serta pemegangan sekuriti ekuiti dalam bentuk pelaburan langsung dan portfolio asing.

Sumber: Bank Negara Malaysia dan Jabatan Perangkaan Malaysia

Tidak termasuk rizab antarabangsa, Malaysia mempunyai kedudukan liabiliti hutang luar negeri mata wang asing bersih[7] yang kecil. Hal ini menekankan lagi bahawa pembayaran balik obligasi hutang luar negeri tidak akan memerlukan tuntutan ke atas rizab antarabangsa

Jadual 1: Kedudukan Hutang Luar Negari Mata Wang Asing Bersih Malaysia

	Hutang Luar Negeri Mata Wang Asing		
	Asset	**Liabiliti**	**Bersih**
	(RM bilion)		
Deposit	74.4	43.5	30.9
Bon dan nota	91.3	149.3	-58.0
Peminjaman antara bank	62.5	206.9	-144.4
Pinjaman antara syarikat	214.5	99.0	115.5
Kredit perdagangan	77.9	53.8	24.1
Pinjaman	107.1	91.5	15.6
Pemegangan sekuriti hutang domestik oleh bukan pemastautin	0.0	0.0	0.0
Lain-lain	13.5	13.7	-0.1
Jumlah	**641.4**	**657.9**	**-16.5**
% daripada KDNK	***44.8***	***46.0***	***-1.2***

[7] Perbezaan antara liabiliti instrumen hutang luar negeri mata wang asing (bahagian liabiliti, iaitu peminjaman oleh pemastautin Malaysia daripada bukan pemastautin) dan aset instrumen hutang luar negeri mata wang asing (bahagian aset, iaitu berian pinjaman oleh pemastautin Malaysia kepada bukan pemastautin).

Sumber: Bank Negara Malaysia