

## SEKSYEN 4

# Pengurusan Hutang

### **43 PERSPEKTIF KESELURUHAN**

---

### **43 PEMBIAYAAN**

---

### **46 HUTANG KERAJAAN PERSEKUTUAN**

Rencana - Analisis Kemampanan Hutang Malaysia  
2023

---

### **58 HUTANG LUAR MALAYSIA**

---

### **59 HUTANG SEKTOR AWAM**

---

### **59 TINJAUAN 2024**

---

### **60 KESIMPULAN**

---



## SEKSYEN 4

# Pengurusan Hutang

## Perspektif Keseluruhan

Kerajaan terus memberikan keutamaan dalam merangka strategi pengurusan hutang yang efektif di samping membangunkan pasaran domestik. Beban hutang bagi kebanyakan negara yang meningkat dalam tempoh sedekad lalu telah diburukkan lagi dengan kesan pandemik COVID-19 berikutan pembiayaan tambahan oleh kerajaan dalam menyediakan pakej rangsangan fiskal dan bantuan bagi memastikan ekonomi kekal berdaya tahan. Paras dan pendedahan hutang dijangka terus meningkat disebabkan oleh keperluan pinjaman yang besar dan kos pinjaman yang tinggi berikutan dasar monetari global yang diperketat. Cabaran bagi mengimbangi antara paras pembiayaan yang optimum dengan kesannya terhadap pertambahan hutang kerajaan terus kekal dalam situasi pendedahan hutang yang meningkat dan profil hutang yang lebih kompleks. Justeru, pengurusan hutang yang berkesan adalah penting bagi mengurangkan paras dan pendedahan hutang melalui polisi makroekonomi yang kukuh serta langkah fiskal yang berhemat untuk pembangunan negara.

Kerajaan Persekutuan telah membuat pinjaman melebihi RM280 bilion dalam tempoh 2020 hingga 2022 antaranya bagi membiayai langkah kawalan pandemik. Pinjaman luar jangka yang besar bagi membiayai defisit ini diperoleh sepenuhnya menerusi pasaran domestik pada kos munasabah menggambarkan pasaran modal yang utuh dan berdaya tahan yang menyokong strategi pengurusan hutang meskipun dalam persekitaran luar yang mencabar. Oleh itu, Kerajaan akan meneruskan strategi pengurusan hutang berhemat dengan mematuhi peraturan hutang. Melangkah ke hadapan, jumlah pinjaman Kerajaan yang besar

semasa tempoh krisis akan dikurangkan seiring dengan usaha konsolidasi fiskal dalam situasi pemulihan ekonomi pascapandemik.

Dalam hal ini, keutamaan akan diberi kepada terbitan kertas hutang dalam denominasi ringgit untuk terus menyokong pasaran modal tempatan dan meminimumkan risiko tukaran asing. Terbitan tersebut akan ditumpukan kepada sekuriti jangka sederhana dan panjang bagi mengurus profil kematangan hutang. Selain itu, Kerajaan akan terus mendukung ketelusan serta memastikan pasaran domestik yang kukuh dan berkecairan tinggi melalui terbitan secara lelongan awam yang akan menarik pelbagai pelabur seterusnya menggalakkan kos pembiayaan yang kompetitif.

## Pembiayaan

Program pinjaman Kerajaan Persekutuan yang berkesan diperlukan untuk membiayai defisit fiskal dan membiayai semula hutang matang. Jumlah pinjaman kasar pada 2023 dianggarkan sebanyak RM228.5 bilion atau 12.4% daripada KDNK dengan RM93.2 bilion untuk membiayai defisit manakala RM135.3 bilion untuk membiayai semula hutang yang matang. Pembiayaan semula hutang yang matang merangkumi Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) sebanyak RM38.3 bilion, Terbitan Pelaburan Kerajaan Malaysia (MGII) sebanyak RM39 bilion, bil perbendaharaan berjumlah RM54 bilion, Sukuk Perumahan Kerajaan (SPK) sebanyak RM3.6 bilion dan pinjaman luar pesisir sebanyak RM0.3 bilion.

Kecairan yang mencukupi dalam pasaran domestik membolehkan Kerajaan mendapatkan keseluruhan pinjaman pada 2023 melalui instrumen dalam denominasi ringgit. Jumlah

terbitan MGS dijangka mencatat RM91 bilion atau 39.8% daripada jumlah pinjaman kasar dan MGII mencatat RM95 bilion atau 41.6% manakala baki sebanyak 18.6% atau RM42.5 bilion akan dibiayai melalui terbitan bil perbendaharaan. Sehingga akhir Ogos 2023, Kerajaan telah menerbitkan sebanyak RM166.5 bilion atau 72.8% daripada jumlah pinjaman kasar melalui 26 terbitan MGS dan MGII berjumlah RM129.5 bilion serta 16 terbitan bil perbendaharaan bernilai RM37 bilion. Sebanyak RM99.5 bilion daripada jumlah terbitan tersebut bagi pembiayaan semula hutang yang matang manakala baki sebanyak RM67 bilion untuk pembiayaan defisit serta hutang yang matang pada bulan akan datang.

**JADUAL 4.1.** *Pembiayaan Kerajaan Persekutuan, 2022 – 2023*

	RM JUTA		BAHAGIAN (%)	
	2022	2023 <sup>2</sup>	2022	2023 <sup>2</sup>
<b>Pinjaman kasar</b>	<b>230,949</b>	<b>228,500</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Dalam negeri</b>	<b>230,949</b>	<b>228,500</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
MGS	86,500	91,000	37.5	39.8
MGII	85,000	95,000	36.8	41.6
Bil perbendaharaan	59,449	42,500	25.7	18.6
<b>Luar pesisir</b>	-	-	-	-
Pinjaman pasaran	-	-	-	-
Pinjaman projek	-	-	-	-
<b>Bayaran balik</b>	<b>131,528</b>	<b>135,220</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Dalam negeri	131,262	134,920	99.8	99.8
Luar pesisir	266	300	0.2	0.2
<b>Pinjaman bersih</b>	<b>99,421</b>	<b>93,280</b>	-	-
Dalam negeri	99,687	93,580	-	-
Luar pesisir	-266	-300	-	-
<b>Perubahan aset<sup>1</sup></b>	<b>61</b>	<b>-40</b>	-	-
<b>Jumlah pembiayaan defisit</b>	<b>99,482</b>	<b>93,240</b>	-	-

<sup>1</sup> (+) menunjukkan pengurangan aset; (-) menunjukkan pertambahan aset

<sup>2</sup> Anggaran

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia

Berdasarkan permintaan yang menggalakkan terhadap terbitan MGII Lestari pada 2022, Kerajaan telah melaksanakan pembukaan

semula terbitan kertas hutang tersebut pada 28 Februari 2023 dengan jumlah RM5.5 bilion dalam usaha memperkukuh lagi komitmen terhadap Agenda Pembangunan Mampan 2030. Terbitan tersebut menerima permintaan yang menggalakkan daripada institusi kewangan tempatan, pelabur institusi serta syarikat insurans dan mencatatkan lebihan langganan sebanyak dua kali. Sehingga kini, terbitan ini telah mencapai sasaran sebanyak RM10 bilion seperti yang diumumkan dalam Bajet 2022.

Sebahagian besar program pinjaman Kerajaan bagi 2023 dilaksanakan melalui lelongan awam yang merangkumi 87% daripada jumlah pinjaman kasar berikutan keupayaan pasaran untuk menerima penawaran terbitan kertas hutang yang besar. Sementara itu, baki pinjaman diperoleh menerusi tawaran persendirian untuk menyokong terbitan berjangka panjang. Kerajaan juga dijangka melaksanakan pembukaan semula sebanyak 33 daripada 37 terbitan kertas jangka sederhana dan panjang sebagai usaha berterusan bagi mengkonsolidasikan bilangan kertas hutang terkumpul selaras dengan permintaan pelabur manakala bakinya melalui terbitan baharu. Semua operasi pinjaman dilaksanakan melalui *Fully Automated System for Issuing/Tendering* (FAST) untuk memastikan keadilan dan ketelusan pasaran.

Kerajaan menerbitkan pelbagai jenis instrumen dengan tempoh matang antara 3-bulan hingga 30-tahun untuk memastikan profil kematangan hutang yang terurus di samping memenuhi permintaan pelabur. Sebagai sebahagian daripada strategi pinjaman, Kerajaan mengurus risiko pembiayaan semula dengan mengurangkan terbitan kertas hutang jangka pendek serta meningkatkan terbitan instrumen jangka sederhana dan panjang memandangkan spread kadar pinjaman antara tempoh matang semakin mengecil. Oleh itu, komposisi kertas hutang jangka pendek (kurang dari setahun) dianggar mencatat 18.6% daripada jumlah pinjaman kasar dan kertas hutang jangka sederhana (3- hingga 7-tahun) mencatat 37.2%. Sementara itu, kertas hutang

jangka panjang (10-tahun dan ke atas) dijangka lebih tinggi iaitu 44.2%. Secara keseluruhan, purata wajaran tempoh matang bagi terbitan 2023 dijangka semakin baik sekitar 10.3 tahun (2022: 9.3 tahun) selaras dengan strategi pengurusan hutang untuk meminimumkan risiko pembiayaan semula dan memastikan profil kematangan yang terurus.

Rizab Persekutuan AS telah menaikkan *Federal Funds Rates* (FFR) secara agresif bagi tempoh Mac 2022 hingga akhir Ogos 2023 dengan jumlah kumulatif sebanyak 525 mata asas (bps) dan mencatatkan kadar antara 5.25% hingga 5.50% iaitu paras tertinggi dalam tempoh dua dekad. Sementara itu, Jawatankuasa Dasar Monetari BNM menaikkan OPR secara sederhana dengan jumlah kumulatif sebanyak 125 bps daripada 1.75% kepada 3.00% dalam tempoh yang sama selari dengan dasar monetari global yang diperketat serta prospek inflasi dan pertumbuhan ekonomi domestik. Peningkatan ini tidak menjejaskan permintaan daripada pelabur asing terhadap kertas hutang Kerajaan yang kekal kukuh disokong oleh pengurusan risiko dan sentimen pasaran yang bertambah baik. Oleh itu, jumlah aliran asing bagi instrumen Kerajaan Persekutuan dalam tempoh lapan bulan pertama mencatatkan aliran masuk bersih sebanyak RM27.9 bilion (akhir Ogos 2022: RM0.27 bilion). Di samping itu, pelabur asing lebih tertarik kepada instrumen Kerajaan berjangka panjang yang menawarkan pulangan kompetitif terutamanya terhadap jangkaan bahawa tiada lagi kenaikan FFR.

Sementara itu, kadar hasil MGS bagi tempoh lapan bulan pertama 2023 secara relatifnya stabil walaupun terdapat kenaikan yang tinggi pada kadar hasil Perbendaharaan AS dan bon pasaran global lain. Kadar hasil MGS berkurang dengan purata sebanyak 25 bps dengan kadar hasil penanda aras 3-tahun mencatat 3.450%, 5-tahun mencatat 3.590%, 7-tahun mencatat 3.740% dan 10-tahun mencatat 3.840%. Di samping itu, kadar hasil MGS bagi instrumen bertempoh matang melebihi 10 tahun semakin berkurang didorong oleh pengurusan

risiko pelabur dan kedudukan pasaran yang lebih baik. Walau bagaimanapun, kadar purata wajaran kos pinjaman Kerajaan telah meningkat daripada 3.765% pada 2022 kepada 4.047% pada akhir Ogos 2023 disebabkan oleh kadar kupon kertas hutang berjangka pendek yang lebih tinggi berikutan dasar kewangan global diperketat dan kekangan kecairan pasaran.

Lelangan terbitan MGS dan MGII menerima bidaan berjumlah RM228.3 bilion berbanding terbitan pasaran sebanyak RM106 bilion bagi tempoh lapan bulan pertama 2023. Kerajaan menerima bidaan yang menggalakkan dan mencatat nisbah bidaan kepada terbitan (BTC) sebanyak 2.15 kali. Nisbah ini mencerminkan permintaan pelabur yang tinggi disokong oleh pasaran domestik yang kukuh dan berkecairan tinggi. Dari perspektif tempoh kematangan, permintaan bagi instrumen jangka sederhana mencatat nisbah BTC sebanyak 2.12 kali dan jangka panjang sebanyak 2.20 kali. Secara keseluruhan, nisbah BTC yang stabil mencerminkan keyakinan pelabur terhadap prestasi dan prospek pertumbuhan ekonomi Malaysia.

Malaysia terus menerajui pasaran kewangan Islam dengan pegangan sebanyak 38.8% daripada jumlah sukuk global yang diterbitkan sehingga akhir Julai 2023. Kerajaan terus menyokong pembangunan pasaran kewangan Islam Malaysia melalui terbitan instrumen patuh Syariah dengan jumlah yang tinggi. Dalam hal ini, terbitan MGII dan Bil Perbendaharaan Islam Malaysia (MITB) pada 2023 dijangka mencecah 60% daripada jumlah pinjaman kasar. Dari perspektif kadar pembiayaan, spread antara kadar hasil MGS dengan MGII semakin mengecil. Sehingga akhir Ogos 2023, spread tersebut berkurang dengan purata sebanyak 3 bps terutamanya kadar hasil 3-tahun sebanyak 8 bps manakala 10-tahun sebanyak 2 bps. Di samping itu, permintaan terhadap terbitan MGII bagi lapan bulan pertama 2023 yang berjumlah RM65 bilion menerima lebihan langganan sebanyak 2.18 kali disumbangkan oleh penerimaan berterusan

instrumen Islam serta peruntukan portfolio pelaburan instrumen patuh Syariah yang lebih besar. Lebihan langganan ini mencerminkan permintaan kukuh terhadap instrumen tersebut disokong oleh persekitaran pasaran domestik yang menggalakkan.

## Hutang Kerajaan Persekutuan

Pinjaman tambahan luar jangka dalam tempoh pandemik menyebabkan peningkatan paras hutang Kerajaan Persekutuan dan masih memberikan impak berterusan ke atas kewangan awam. Oleh itu, Kerajaan telah mengekalkan had statutori hutang pada paras 65% daripada KDNK melalui Perintah Pinjaman (Tempatan) (Had Statutori Pinjaman) dan Pendanaan Kerajaan (Had Statutori Wang yang Diterima) 2022 [*P.U. (A) 399/2022*] yang berkuat

kuasa pada 1 Januari 2023 berikutan nisbah hutang kepada KDNK yang tinggi dan keperluan pembiayaan di bawah Rancangan Malaysia Kedua Belas, 2021-2025 (RMKe-12). Pada akhir Ogos 2023, hutang statutori Kerajaan Persekutuan yang terdiri daripada MGS, MGII dan MITB mencatat sebanyak 59.9% daripada KDNK iaitu di bawah had statutori hutang yang ditetapkan.

Sementara itu, had statutori hutang bagi pinjaman luar pesisir yang ditetapkan di bawah Akta Pinjaman Luar Negeri 1963 [*Akta 403*] kekal pada paras RM35 bilion dan had statutori Bil Perbendaharaan Malaysia (MTB) di bawah Akta Bil Perbendaharaan (Tempatan) 1946 [*Akta 188*] juga kekal pada paras RM10 bilion. Dalam hal ini, pinjaman luar pesisir sehingga akhir Ogos 2023 berjumlah RM30 bilion manakala MTB berjumlah RM3.5 bilion. Hutang terkumpul bagi setiap instrumen masih tidak melebihi nilai ambang yang ditetapkan.

**JADUAL 4.2.** *Perundangan Hutang*

AKTA	HAD STATUTORI	AKHIR OGOS 2023
<b>Akta Pinjaman (Tempatan) 1959 [<i>Akta 637</i>]<sup>1</sup> Akta Pendanaan Kerajaan 1983 [<i>Akta 275</i>]<sup>2</sup></b>	MGS, MGII dan MITB terkumpul tidak melebihi paras 65% daripada KDNK	<b>59.9% daripada KDNK</b>
<b>Akta Pinjaman Luar Negeri 1963 [<i>Akta 403</i>]</b>	Pinjaman luar pesisir tidak melebihi RM35 bilion	<b>RM30 bilion</b>
<b>Akta Bil Perbendaharaan (Tempatan) 1946 [<i>Akta 188</i>]</b>	MTB tidak melebihi RM10 bilion	<b>RM3.5 bilion</b>

<sup>1</sup> Instrumen diterbitkan di bawah Akta 637 ialah MGS

<sup>2</sup> Instrumen diterbitkan di bawah Akta 275 ialah MGII dan MITB  
Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia

Pada akhir Ogos 2023, jumlah hutang Kerajaan Persekutuan berjumlah RM1,147.1 bilion atau 62% daripada KDNK. Sebahagian besar hutang tersebut dalam denominasi ringgit iaitu 97.4% manakala baki sebanyak 2.6% dalam mata wang asing. Instrumen patuh Syariah merangkumi RM569.2 bilion atau

49.6% daripada jumlah hutang menunjukkan sokongan berterusan Kerajaan terhadap pembangunan pasaran modal Islam. Sebahagian besar instrumen tersebut adalah dalam denominasi ringgit iaitu 96.5% manakala bakinya dalam dolar AS.

Hutang dalam negeri merangkumi pelbagai tempoh kematangan dan jenis instrumen. Hutang dalam negeri jangka pendek dengan tempoh matang kurang daripada 12-bulan adalah MTB sebanyak RM3.5 bilion dan MITB sebanyak RM31 bilion. Sementara itu, hutang dalam negeri jangka sederhana dan panjang yang bertempoh matang antara 3- hingga 30-tahun terdiri daripada MGS sebanyak RM564.3 bilion dan MGII sebanyak RM512.8 bilion. Komponen lain hutang dalam negeri ialah SPK yang berjumlah RM5.5 bilion dan akan ditebus sepenuhnya pada 2024.

Di samping itu, pendedahan Malaysia kepada risiko tukaran asing adalah minimum berikutan komposisi pinjaman luar pesisir yang kecil iaitu sebanyak RM30 bilion. Pinjaman luar pesisir terdiri daripada pinjaman pasaran sebanyak RM26.3 bilion dalam denominasi dolar AS (75.8%) dan yen (24.2%) manakala pinjaman projek berjumlah RM3.7 bilion yang hampir keseluruhannya dalam denominasi yen (97.6%) dan bakinya dalam mata wang lain.

**JADUAL 4.3.** *Hutang Kerajaan Persekutuan mengikut Instrumen, 2022 – 2023*

KOMPONEN	RM JUTA		BAHAGIAN (%)		BAHAGIAN DARIPADA KDNK (%)	
	2022	2023 <sup>1</sup>	2022	2023 <sup>1</sup>	2022	2023 <sup>1</sup>
<b>Hutang dalam negeri</b>	<b>1,050,078</b>	<b>1,117,158</b>	<b>97.3</b>	<b>97.4</b>	<b>58.6</b>	<b>60.4</b>
MGS	538,178	564,358	49.9	49.2	30.0	30.5
MGII	471,300	512,800	43.7	44.7	26.3	27.7
SPK	9,100	5,500	0.8	0.5	0.5	0.3
Bil perbendaharaan	31,500	34,500	2.9	3.0	1.8	1.9
<b>Pinjaman luar pesisir</b>	<b>29,513</b>	<b>29,974</b>	<b>2.7</b>	<b>2.6</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>
Pinjaman pasaran	25,543	26,298	2.3	2.3	1.5	1.4
Pinjaman projek	3,970	3,676	0.4	0.3	0.2	0.2
<b>Jumlah</b>	<b>1,079,591</b>	<b>1,147,132</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>60.3</b>	<b>62.0</b>
<i>Item memorandum:</i>						
Pemegangan hutang dalam denominasi ringgit oleh bukan pemastautin	233,208	261,081	22.2	23.4	13.0	14.1

<sup>1</sup> Akhir Ogos 2023

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia

Pemegangan pemastautin hutang Kerajaan Persekutuan sehingga akhir Jun 2023 berjumlah RM863.4 bilion atau 75.4% daripada jumlah hutang. Pemegang pemastautin terdiri daripada pelbagai entiti dengan komposisi terbesar dipegang institusi perbankan sebanyak 30.5% diikuti oleh Kumpulan Wang Simpanan Pekerja sebanyak 24.8%. Di samping itu, syarikat insurans memegang sebanyak 4.9%, BNM (4.4%), Kumpulan Wang Persaraan (Diperbadankan) (3%), institusi kewangan

pembangunan (2.2%) dan pemegangan pemastautin lain (5.6%).

Sementara itu, pemegangan bukan pemastautin mencatatkan RM281.6 bilion atau 24.6% daripada jumlah hutang. Institusi jangka panjang asing secara kolektif memegang 10.8% dengan bank pusat dan kerajaan (5.8%), dana persaraan (4.2%) dan syarikat insurans (0.8%). Baki pemegangan pula adalah pengurus dana (8.3%), institusi perbankan (5%) dan bukan pemastautin lain (0.5%).

**JADUAL 4.4.** *Hutang Kerajaan Persekutuan mengikut Pemegang, 2022 – 2023*

KOMPONEN	RM JUTA		BAHAGIAN (%)		BAHAGIAN DARIPADA KDNK (%)	
	2022	2023 <sup>3</sup>	2022	2023 <sup>3</sup>	2022	2023 <sup>3</sup>
<b>Pemastautin</b>	<b>821,370</b>	<b>863,431</b>	<b>76.1</b>	<b>75.4</b>	<b>45.9</b>	<b>46.7</b>
Kumpulan Wang Simpanan Pekerja	265,685	284,129	24.6	24.8	14.8	15.4
Kumpulan Wang Persaraan (Diperbadankan)	29,748	33,806	2.8	3.0	1.7	1.8
Syarikat insurans	52,547	56,522	4.9	4.9	2.9	3.1
Bank Negara Malaysia	68,525	50,841	6.3	4.4	3.8	2.7
Institusi perbankan	322,459	349,507	29.9	30.5	18.0	18.9
Institusi kewangan pembangunan	22,129	24,514	2.0	2.2	1.3	1.3
Lain-lain <sup>1</sup>	60,277	64,112	5.6	5.6	3.4	3.5
<b>Bukan pemastautin</b>	<b>258,221</b>	<b>281,587</b>	<b>23.9</b>	<b>24.6</b>	<b>14.4</b>	<b>15.2</b>
Pengurus dana	86,014	94,656	8.0	8.3	4.8	5.1
Bank pusat dan kerajaan	73,709	67,046	6.8	5.8	4.1	3.6
Institusi perbankan	36,773	57,161	3.4	5.0	2.1	3.1
Dana persaraan	47,887	47,877	4.4	4.2	2.7	2.6
Syarikat insurans	7,946	9,135	0.7	0.8	0.4	0.5
Lain-lain <sup>2</sup>	5,892	5,712	0.6	0.5	0.3	0.3
<b>Jumlah</b>	<b>1,079,591</b>	<b>1,145,018</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>60.3</b>	<b>61.9</b>

<sup>1</sup> Termasuk institusi kewangan bukan bank, badan berkanun, syarikat penamaan dan amanah, syarikat kerjasama, sekuriti yang disimpan oleh pelabur institusi dalam bank pusat dan butiran yang tidak dapat diklasifikasikan

<sup>2</sup> Termasuk individu, syarikat bukan kewangan, institusi bilateral dan multilateral serta sektor yang tidak dapat dikenal pasti

<sup>3</sup> Akhir Jun 2023

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia

Pada 2023, Kerajaan Persekutuan memperuntukkan sebanyak RM46.1 bilion atau 15.2% daripada hasil (2022: RM41.3 bilion; 14%) untuk bayaran khidmat hutang (DSC). Nisbah DSC kepada hasil meningkat berbanding tahun sebelumnya disebabkan oleh jumlah hutang yang tinggi. Sebahagian besar perbelanjaan DSC adalah bagi terbitan domestik yang dianggar berjumlah RM45.3 bilion manakala baki sebanyak RM0.8 bilion bagi pinjaman luar pesisir. Sehubungan itu, kadar purata wajaran kos pinjaman bagi keseluruhan hutang dalam negeri pada akhir Ogos 2023 mencatat pada kadar 4.095% (2022: 4.031%).

Purata wajaran tempoh matang bagi semua sekuriti hutang dianggar meningkat kepada 9.5 tahun (2022: 9.0 tahun) berikutan perubahan ketara komposisi kertas hutang jangka sederhana dan panjang dengan baki tempoh matang enam tahun dan ke atas yang merangkumi 58.3% pada 2023, lebih tinggi berbanding 56.3% pada 2022. Sebaliknya, komposisi sekuriti dengan baki tempoh matang lima tahun dan ke bawah berkurang kepada 41.7% berbanding tahun sebelumnya iaitu 43.7%. Keadaan ini menunjukkan langkah strategik dalam mengurus risiko pembiayaan semula ke arah mencapai profil kematangan yang terurus.



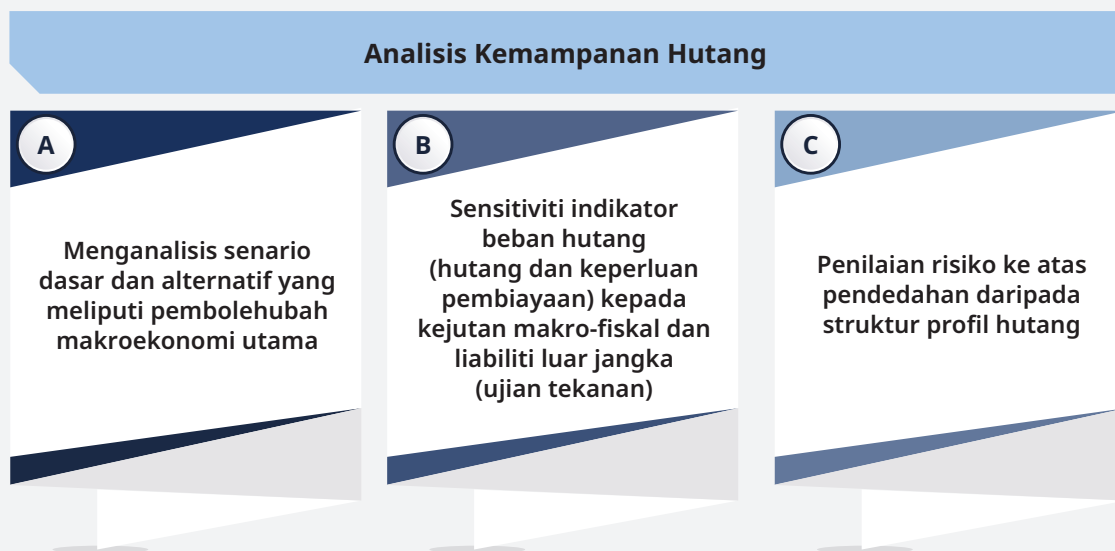
## RENCANA

## Analisis Kemampunan Hutang Malaysia 2023

### Pengenalan

Kerajaan Persekutuan Malaysia telah mengguna pakai rangka kerja Analisis Kemampunan Hutang (DSA) yang dibangunkan oleh Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF) dan Bank Dunia sebagai instrumen penilaian risiko sejak 2019. Penilaian DSA adalah penting sebagai panduan kepada pengurusan fiskal serta strategi pinjaman dan hutang kerajaan bagi membolehkan negara menghadapi sebarang kejutan dalam jangka masa sederhana dan panjang serta mengelakkan kesulitan dalam pembayaran. Kemampunan hutang negara adalah berdasarkan kemampuan kerajaan untuk memenuhi obligasi pembayaran hutang sedia ada dan akan datang tanpa berdepan dengan keperluan bantuan kewangan luar biasa atau kegagalan membayar balik hutang. Selain itu, pelaporan DSA juga menyediakan gambaran lebih jelas kepada kreditor dan pelabur terhadap potensi kejutan berkaitan hutang seperti kemerosotan ekonomi, dasar monetari yang diperketat, kejatuhan pertukaran mata wang asing dan defisit yang tinggi. Laporan ini turut membantu dalam perancangan portfolio pelaburan dan penyesuaian ke atas terma pembiayaan. Pelaporan DSA hutang Kerajaan Persekutuan merangkumi perkara seperti dalam Rajah 1.

RAJAH 1. Sorotan Utama DSA



Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia dan IMF

Dapatan DSA menunjukkan unjuran hutang dan keperluan pembiayaan kasar (GFN) sebagai peratusan kepada KDNK. Di samping itu, dapatan tersebut juga menerangkan dan merumuskan pendedahan kejutan terhadap paras hutang dan keperluan pinjaman. Di bawah rangka kerja DSA, nilai ambang keberhutangan sesebuah negara yang berkembang pesat diukur berdasarkan nisbah hutang kepada KDNK sebanyak 70% dan nisbah GFN kepada KDNK sebanyak 15%. Pada Jun 2022, IMF dan Bank Dunia telah memulakan penggunaan Rangka Kerja Risiko Berdaulat dan Kemampunan Hutang (SRDSF) secara berperingkat dan seterusnya akan menggantikan DSA. Oleh demikian, Malaysia merancang untuk mengguna pakai SRDSF sebagai penilaian dalaman sebaik sahaja rangka kerja ini siap sepenuhnya dan dilancarkan oleh IMF.

**Analisis**

**A. Analisis Senario**

**i. Senario Dasar**

Penilaian DSA ini merangkumi unjuran bagi tempoh 2023 hingga 2028. Andaian utama makro-fiskal yang digunakan dalam DSA adalah selaras dengan Rangka Kerja Fiskal Jangka Sederhana Kerajaan Persekutuan seperti dalam Jadual 1.

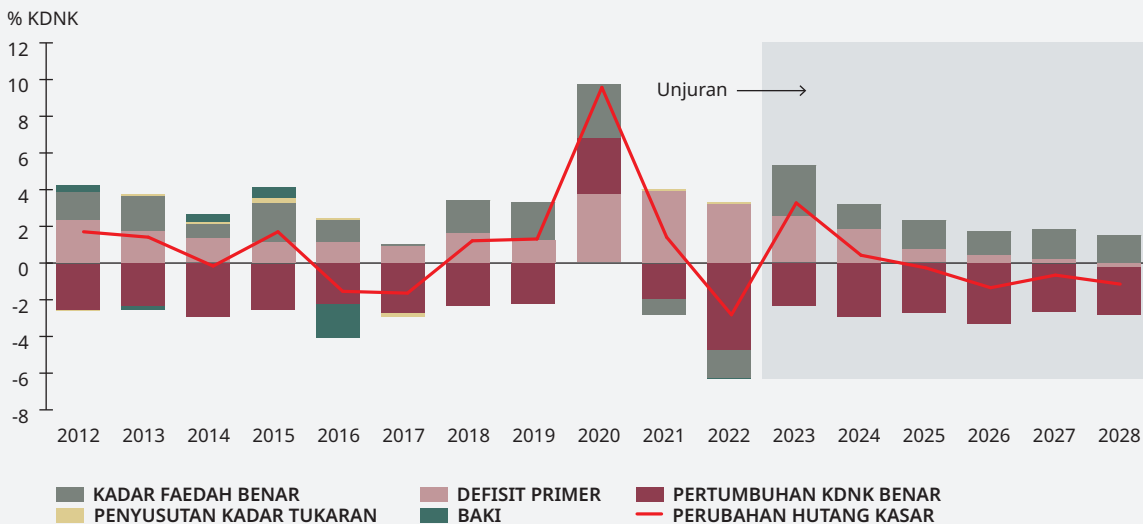
**JADUAL 1. Indikator Makro-Fiskal DSA 2023**

INDIKATOR MAKRO-FISKAL	PURATA 2023 – 2028 (% SETAHUN)
Pertumbuhan KDNK benar	4.5
Pertumbuhan hasil	4.3
Pertumbuhan perbelanjaan bukan faedah	1.0
Kadar faedah <sup>1</sup>	4.2

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia

Bagi tempoh 2012 hingga 2022, defisit primer dan kadar faedah benar merupakan dua faktor utama yang menyumbang kepada peningkatan nisbah hutang kepada KDNK. Sebaliknya, pertumbuhan KDNK benar telah mengurangkan nisbah hutang kepada KDNK kecuali pada 2020, dan arah aliran ini dijangka berterusan untuk tempoh lima tahun akan datang seperti di Rajah 2. Walau bagaimanapun, nisbah hutang terus bertambah baik berikutan pengurangan defisit primer secara beransur-ansur hasil daripada usaha konsolidasi fiskal.

**RAJAH 2. Aliran Penjanaan Hutang**



Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia dan IMF

Berdasarkan senario dasar, nisbah hutang kepada KDNK dianggarkan sebanyak 63% pada 2023 dan menyusut sedikit di bawah paras 60% pada 2028. Saiz pinjaman kasar tahunan juga menggambarkan trajektori konsolidasi fiskal dengan nisbah GFN kepada KDNK diunjurkan berkurang secara berperingkat kepada 5.6% pada 2028 berbanding 12.3% pada 2023.

<sup>1</sup> Kadar faedah merujuk kepada kadar kupon/keuntungan instrumen hutang Kerajaan Persekutuan.

## ii. Senario Alternatif

Senario alternatif mendedahkan potensi perubahan dalam prospek hutang negara jika dasar fiskal semasa tidak berubah. Senario tersebut menilai unjuran hutang dan pinjaman untuk jangka masa sederhana dengan menggunakan andaian baki primer malar dan data terdahulu, dianalisis secara berasingan.

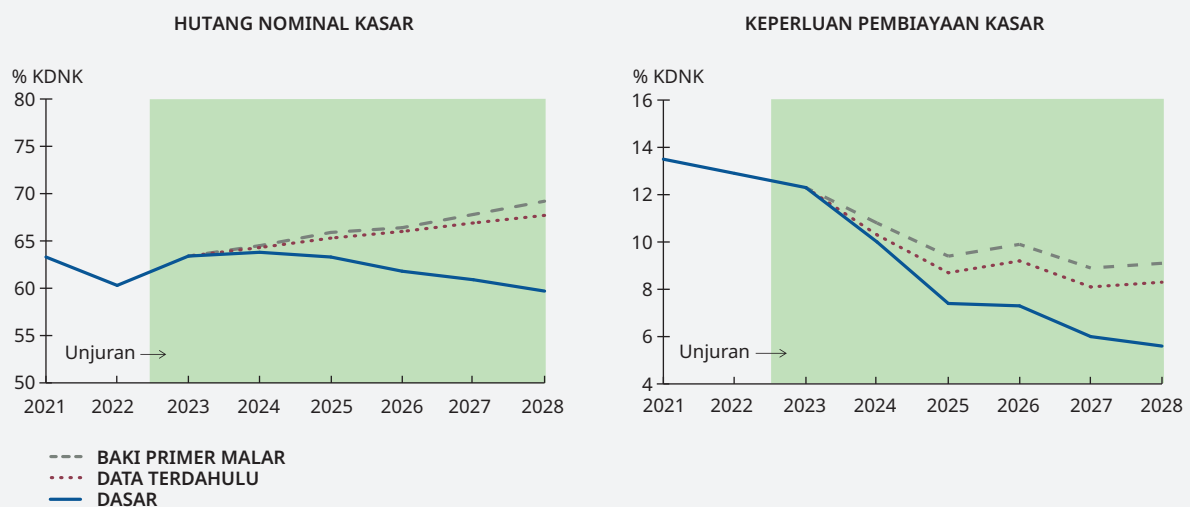
### (a) Senario Baki Primer Malar

Dengan andaian baki primer malar sebanyak 2.5% daripada KDNK sepanjang tempoh unjuran lima tahun, paras hutang kepada KDNK diunjur hampir mencecah nilai ambang DSA sebanyak 70% pada 2028. Unjuran ini adalah membimbangkan kerana melebihi had statutori hutang Kerajaan Persekutuan sebanyak 65% mulai 2025. Selain itu, purata GFN bagi tempoh tersebut dijangka sekitar 10% daripada KDNK setiap tahun. Sehubungan itu, jumlah pinjaman yang lebih tinggi diperlukan jika tiada langkah konsolidasi fiskal dilaksanakan.

### (b) Senario Data Terdahulu

Berdasarkan analisis ke atas data purata sepuluh tahun (2013 – 2022) iaitu defisit primer kepada KDNK (2%), pertumbuhan ekonomi (4.2%) dan kadar faedah (4.0%), nisbah hutang kepada KDNK akan meningkat kepada 67.7% pada 2028. Nisbah ini berada sedikit di bawah nilai ambang DSA namun masih melepasi had statutori hutang Kerajaan Persekutuan mulai 2025. Sementara itu, jumlah GFN dianggarkan sebanyak 8.3% daripada KDNK pada 2028. Senario tersebut ditunjukkan seperti di Rajah 3.

**RAJAH 3. Senario Dasar dan Alternatif**



Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia dan IMF

## B. Analisis Sensitiviti

Pelaksanaan analisis sensitiviti atau ujian tekanan membolehkan Kerajaan menilai potensi kesan pelbagai kejutan makro-fiskal ke atas tahap keberhutangan. Oleh itu, langkah dasar yang bersesuaian boleh dipadan dan dilaksanakan untuk mengurangkan kesan sekiranya keadaan tersebut berlaku.

### i. Senario Kejutan terhadap Baki Primer

Sekiranya krisis pandemik berlaku semula pada 2024 dan 2025 serta langkah fiskal yang sama dilaksanakan, defisit primer akan melonjak kepada 3.8% daripada KDNK. Lanjutan itu, nisbah hutang kepada KDNK diunjur memuncak kepada 68.5% pada 2025 dan berkurang sedikit kepada 67.3% pada 2028. Sementara itu, GFN dijangka meningkat kepada 12% daripada KDNK pada 2024 dan menyederhana kepada 7.4% pada 2028. Walaupun nisbah hutang kepada KDNK kekal dalam lingkungan nilai ambang DSA, namun nisbah ini melebihi had statutori hutang 65% sepanjang tempoh unjuran. Analisis menunjukkan bahawa pinjaman terkumpul yang tinggi semasa tahun krisis untuk membiayai langkah fiskal tambahan akan mengakibatkan kesan hutang yang berpanjangan.

### ii. Senario Kejutan terhadap Pertumbuhan KDNK Benar

Berdasarkan andaian KDNK benar menguncup sebanyak 5.5% pada 2024, meningkat semula kepada 3.3% pada 2025 dan seterusnya mencatat purata 4.8% pada baki tempoh unjuran, nisbah hutang kepada KDNK diunjur melonjak kepada 77.8% pada 2025 dan berkurang secara beransur-ansur kepada 73.5% pada 2028. Nisbah GFN kepada KDNK turut meningkat kepada 13.6% pada 2024 dan berkurang secara beransur-ansur kepada 6.9% pada 2028. Nisbah hutang kepada KDNK di bawah kejutan ini melebihi nilai ambang DSA dan had statutori hutang Kerajaan Persekutuan. Penguncupan KDNK benar akan meningkatkan nisbah hutang kepada KDNK disebabkan oleh kemerosotan kebanyakan indikator makroekonomi dan menjejaskan defisit primer dan kos pinjaman.

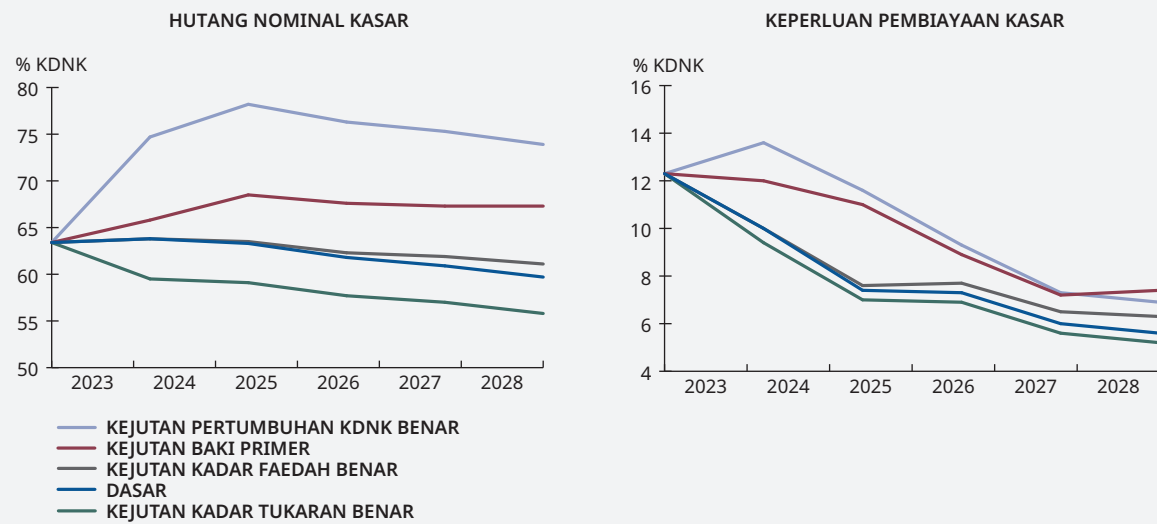
### iii. Senario Kejutan terhadap Kadar Faedah Benar

Sekiranya kadar faedah meningkat hampir 230 mata asas setiap tahun, trajektori nisbah hutang kepada KDNK dan GFN kepada KDNK bagi tempoh 2024 hingga 2028 adalah tidak ketara berbanding senario dasar. Jurang terbesar antara senario kejutan ini dan dasar adalah pada 2028 dengan nisbah hutang kepada KDNK dianggarkan pada 61.1% (senario dasar: 59.7%) manakala nisbah GFN kepada KDNK adalah pada 6.3% (senario dasar: 5.6%). Peningkatan kecil dalam unjuran nisbah hutang kepada KDNK adalah disebabkan oleh peningkatan kos pinjaman. Senario ini menunjukkan unjuran hutang dan pembiayaan tidak melebihi nilai ambang DSA dan had statutori hutang Kerajaan Persekutuan.

### iv. Senario Kejutan terhadap Kadar Tukaran Mata Wang

Berdasarkan andaian ringgit menyusut di luar jangkaan sekitar 30% setiap tahun berbanding senario dasar tanpa sebarang campur tangan polisi, senario ini menyebabkan harga menjadi lebih tinggi dan KDNK nominal meningkat. Oleh itu, nisbah hutang kepada KDNK diunjur bertambah baik dengan mencatat 55.8% sementara GFN kepada KDNK pula sebanyak 5.2% pada 2028. Nisbah yang lebih baik ini berikutan komposisi hutang berdenominasi dalam mata wang asing yang rendah iaitu kurang daripada 3% daripada jumlah hutang Kerajaan Persekutuan.

RAJAH 4. Ujian Tekanan Makro-Fiskal



Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia dan IMF

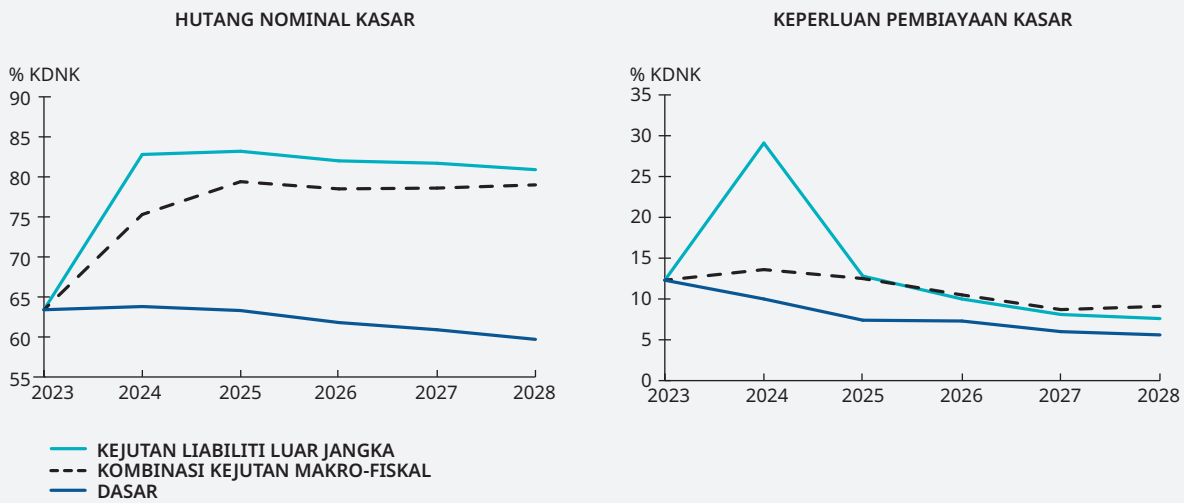
#### v. Senario Kombinasi Kejutan Makro-Fiskal

Trajektori hutang dan GFN menunjukkan peningkatan ketara sepanjang tempoh unjuran sekiranya kesemua kejutan makro-fiskal berlaku serentak. Nisbah hutang kepada KDNK akan melebihi nilai ambang DSA seawal 2024 pada 75.3% dan terus meningkat pada 2025. Nisbah ini dijangka meningkat sekitar 79% pada 2026 dan tahun seterusnya. Walau bagaimanapun, nisbah GFN kepada KDNK berkurang daripada 13.6% pada 2024 kepada 9.1% pada 2028. Berdasarkan senario ini, paras hutang melebihi nilai ambang DSA dan had statutori hutang sepanjang tempoh unjuran. Senario ini menunjukkan bahawa peningkatan ketara paras hutang adalah berikutan pertambahan beban kewangan dan makroekonomi ketika krisis. Trajektori yang tidak mampan ini merupakan risiko kepada negara sekiranya tiada langkah mitigasi khusus dilaksanakan.

#### vi. Senario Kejutan Liabiliti Luar Jangka

Berdasarkan andaian bahawa Kerajaan perlu memenuhi kesemua liabiliti luar jangka yang merangkumi sekitar 12% daripada KDNK pada 2024, nisbah hutang kepada KDNK dijangka melonjak kepada 82.8% pada 2024 dan berkurang secara beransur-ansur 80.9% pada 2028. Nisbah GFN kepada KDNK akan meningkat ketara kepada 29.1% pada 2024 dengan purata sekitar 10% bagi tempoh 2025 hingga 2028. Senario ini adalah yang terburuk berbanding kesemua kejutan berikutan legasi hutang disebabkan oleh pertambahan beban hutang Kerajaan Persekutuan bagi membiayai komitmen liabiliti. Keadaan ini menyebabkan peningkatan berterusan kepada trajektori hutang yang melebihi nilai ambang DSA dan had statutori hutang. Selain itu, senario ini sahaja yang menunjukkan nisbah GFN melebihi nilai ambang DSA. Trajektori hutang kepada KDNK dan GFN kepada KDNK bagi semua senario adalah seperti di Rajah 4 dan Rajah 5.

RAJAH 5. Ujian Tekanan Tambahan



Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia dan IMF

## C. Penilaian Risiko

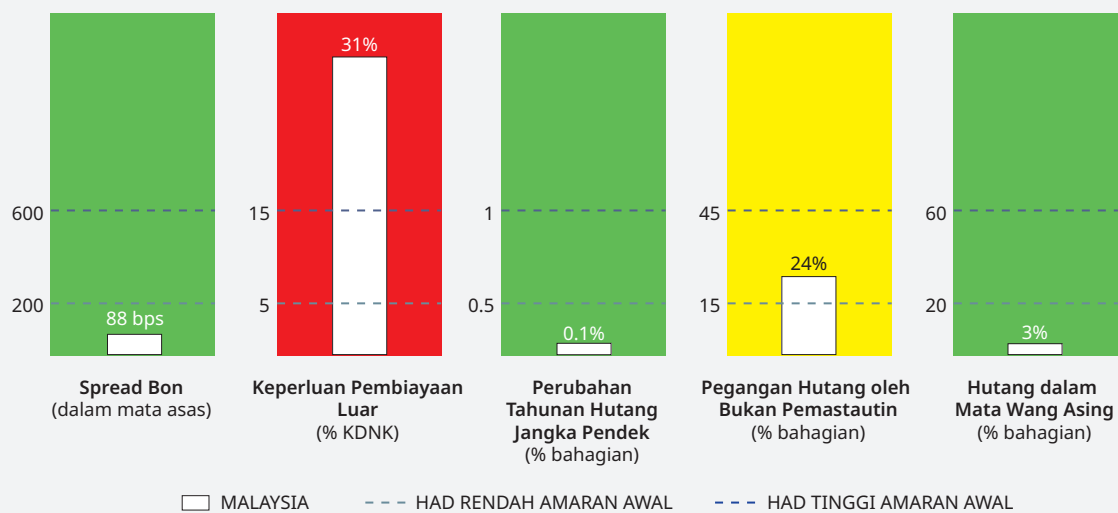
### i. Risiko Profil Hutang

Selain ujian tekanan makro-fiskal dan liabiliti luar jangka, DSA juga menyediakan penilaian risiko menyeluruh terhadap profil hutang sedia ada sesebuah negara. Berdasarkan penilaian<sup>2</sup> ini, keperluan pembiayaan luar<sup>3</sup> dikategorikan sebagai berisiko tinggi kerana melepasi had tinggi amaran awal yang meningkatkan pendedahan Kerajaan kepada risiko tukaran mata wang asing. Sementara itu, instrumen hutang Kerajaan Persekutuan yang dipegang oleh bukan pemastautin menunjukkan risiko sederhana kerana melepasi had rendah amaran awal. Sekiranya berlaku aliran keluar modal secara luar biasa, situasi ini mengakibatkan lebih penawaran kertas hutang Kerajaan dalam pasaran domestik. Walau bagaimanapun, dua risiko ini diimbangi melalui ketersediaan aset luar sektor swasta yang mencukupi serta kekukuhan dan kecairan dalam pasaran modal tempatan. Selain itu, Kerajaan terus memantau operasi pasaran kewangan supaya kekal teratur. Had tinggi dan had rendah amaran awal risiko untuk setiap parameter profil hutang adalah seperti di Rajah 6.

<sup>2</sup> Berdasarkan data 2022.

<sup>3</sup> Keperluan pembiayaan luar dalam penilaian ini termasuk hutang luar sektor swasta.

RAJAH 6. Pendedahan Profil Hutang



Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia dan IMF

### Dapatan - Heat Map

*Heat map* memberikan gambaran menyeluruh mengenai kedudukan tahap risiko terhadap paras hutang dan GFN negara daripada pelbagai senario kejutan serta profil hutang. Penilaian ini bertujuan untuk membuat perbandingan antara *heat map* DSA 2023 dengan DSA 2021<sup>4</sup> seperti di Rajah 7a dan ringkasan indikator risiko seperti di Rajah 7b.

RAJAH 7a. Simulasi Heat Map DSA Malaysia (2021 berbanding 2023)

#### Heat Map DSA 2021

Paras hutang	Kejutan Pertumbuhan KDNK Benar	Kejutan Baki Primer	Kejutan Kadar Faedah Benar	Kejutan Kadar Tukaran	Kejutan Liabiliti Luar Jangka
Keperluan pembiayaan kasar	Kejutan Pertumbuhan KDNK Benar	Kejutan Baki Primer	Kejutan Kadar Faedah Benar	Kejutan Kadar Tukaran	Kejutan Liabiliti Luar Jangka
Profil hutang	Persepsi Pasaran	Keperluan Pembiayaan Luar	Perubahan Komposisi Hutang Jangka Pendek	Pegangan Hutang oleh Bukan Pemastautin	Hutang dalam Mata Wang Asing

#### Heat Map DSA 2023

Paras hutang	Kejutan Pertumbuhan KDNK Benar	Kejutan Baki Primer	Kejutan Kadar Faedah Benar	Kejutan Kadar Tukaran	Kejutan Liabiliti Luar Jangka
Keperluan pembiayaan kasar	Kejutan Pertumbuhan KDNK Benar	Kejutan Baki Primer	Kejutan Kadar Faedah Benar	Kejutan Kadar Tukaran	Kejutan Liabiliti Luar Jangka
Profil hutang	Persepsi Pasaran	Keperluan Pembiayaan Luar	Perubahan Komposisi Hutang Jangka Pendek	Pegangan Hutang oleh Bukan Pemastautin	Hutang dalam Mata Wang Asing

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia dan IMF

<sup>4</sup> Laporan penuh DSA 2021 boleh dirujuk dalam Tinjauan Fiskal dan Anggaran Hasil Kerajaan Persekutuan 2022.

RAJAH 7b. Indikator Tahap Risiko untuk Paras Hutang, GFN dan Profil Hutang

Heat Map	Paras Hutang	Keperluan Pembiayaan Kasar	Profil Hutang
Risiko Rendah	Sekiranya paras hutang tidak melebihi nilai ambang 70% daripada KDNK di bawah senario dasar atau senario kejutan tertentu	Sekiranya GFN tidak melebihi nilai ambang 15% daripada KDNK di bawah senario dasar atau senario kejutan tertentu	Sekiranya nilai bagi sesebuah negara tidak melebihi parameter had rendah amaran awal
Risiko Sederhana	Sekiranya paras hutang melebihi nilai ambang 70% daripada KDNK di bawah senario kejutan tertentu tetapi tidak pada senario dasar	Sekiranya GFN melebihi nilai ambang 15% daripada KDNK di bawah senario kejutan tertentu tetapi tidak pada senario dasar	Sekiranya nilai bagi sesebuah negara berada di antara parameter had rendah dan had tinggi amaran awal
Risiko Tinggi	Sekiranya paras hutang melebihi nilai ambang 70% daripada KDNK di bawah senario dasar	Sekiranya GFN melebihi nilai ambang 15% daripada KDNK di bawah senario dasar	Sekiranya nilai bagi sesebuah negara melebihi parameter had tinggi amaran awal

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia dan IMF

Berdasarkan *heat map* DSA 2023, terdapat penambahbaikan pada paras dan profil hutang Malaysia berbanding 2021. Di bawah kategori paras hutang DSA 2023, kejutan kadar faedah benar menunjukkan risiko rendah kepada Kerajaan yang mencerminkan keperluan pinjaman lebih rendah hasil usaha konsolidasi fiskal. Dari aspek pendedahan profil hutang, komposisi hutang jangka pendek telah menunjukkan penambahbaikan yang ketara berbanding 2021 dan tidak lagi berisiko tinggi kepada negara. Penambahbaikan ini berikutan bayaran balik bil perbendaharaan yang tinggi dan seterusnya mengurangkan jumlah terkumpul instrumen pembiayaan jangka pendek.

Walaupun keperluan pembiayaan luar kekal berisiko tinggi, kemungkinan kegagalan pembayaran pinjaman luar pesisir adalah tipis berikutan ketersediaan aset yang besar dan kebolehpercayaan kredit yang baik dalam kalangan penerbit hutang luar. Selain itu, syarat keperluan kecairan dan pengurusan risiko pembiayaan yang berhemat oleh pengawal selia juga membantu mengurangkan pendedahan kepada risiko.

Walau bagaimanapun, kejutan pertumbuhan KDNK benar kekal pada paras risiko sederhana meskipun negara sedang beralih ke fasa endemik dari pandemik COVID-19. Pegangan hutang oleh bukan pemastautin juga kekal berisiko sederhana dengan jumlah pegangan kekal sekitar 24% daripada jumlah hutang sejak 2019. Kejutan liabiliti luar jangka merupakan cabaran utama Kerajaan dan memerlukan langkah mitigasi segera sekiranya berlaku bagi mengawal lonjakan mendadak kepada paras hutang dan mengurus keperluan pembiayaan sewajarnya.

Secara keseluruhannya, risiko yang telah dikenal pasti adalah terus berikutan pelaksanaan langkah fiskal. Usaha berterusan perlu diambil bagi membina semula ruang fiskal yang lebih luas dalam memastikan kesemua senario kejutan berada dalam parameter risiko rendah.



## Kesimpulan

Analisis DSA menunjukkan bahawa pertumbuhan ekonomi yang lebih kukuh dan lebih fiskal merupakan dua faktor utama yang dapat mempercepat pengurangan nisbah hutang Kerajaan Persekutuan kepada KDNK. Dalam hal ini, pelaksanaan pelan pembaharuan fiskal yang telah dirancang dan penambahbaikan strategi pengurusan hutang penting untuk disegerakan. Pelaksanaan Akta Kewangan Awam dan Tanggungjawab Fiskal yang sedang digubal dijangka mampu menambah baik kemampuan hutang disokong oleh pelaksanaan Strategi Hasil Jangka Sederhana dan semakin semula perbelanjaan bagi melancarkan langkah konsolidasi fiskal. Inisiatif ini dapat menyumbang kepada penambahbaikan kedudukan fiskal, memastikan kemampuan hutang dan mengurangkan pendedahan risiko negara dalam tempoh jangka masa sederhana dan panjang.

## Rujukan

- Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF) (2013). *Staff Guidance Note on the Sovereign Risk and Debt Sustainability Framework for Market-Access Countries*. Dicapai daripada <https://www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/05092013.pdf>
- Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF) (2020). *Finance & Development September 2020. Back to Basics: What is Debt Sustainability?*. Dicapai daripada <https://www.imf.org/en/Publications/fandd/issues/2020/09/what-is-debt-sustainability-basics>
- Kementerian Kewangan (2021). *Tinjaun Fiskal dan Anggaran Hasil Kerajaan Persekutuan 2022: Analisis Kemampuan Hutang Malaysia 2021 (ms:66 – 73)*. Kuala Lumpur. Percetakan Nasional Malaysia Berhad.
- Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF) (2022). *Staff Guidance Note for Public Debt Sustainability Analysis in Market-Access Countries*. Dicapai daripada <https://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2022/08/08/Staff-Guidance-Note-on-the-Sovereign-Risk-and-Debt-Sustainability-Framework-for-Market-521884>
- Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF) (2022). *2022 Article IV Consultation—Press Release; Staff Report; and Statement by The Executive Director for Malaysia*. Dicapai daripada <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2022/04/28/Malaysia-2022-Article-IV-Consultation-Press-Release-Staff-Report-and-Statement-by-the-517398>
- Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF) (2023). *Malaysia: 2023 Article IV Consultation—Press Release; and Staff Report*. Dicapai daripada <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2023/05/31/Malaysia-2023-Article-IV-Consultation-Press-Release-and-Staff-Report-533968>

## Hutang Luar Malaysia

Hutang luar<sup>1</sup> pada akhir Jun 2023 meningkat sebanyak 6% kepada RM1,213.1 bilion atau 65.6% daripada KDNK didorong oleh peningkatan kepada jumlah pinjaman luar pesisir, pemegangan sekuriti hutang dalam denominasi ringgit oleh bukan pemastautin dan deposit bukan pemastautin. Pinjaman luar pesisir meningkat kepada RM646.2 bilion dan kekal sebagai komponen terbesar iaitu 53.3% daripada jumlah hutang luar. Peningkatan dalam pinjaman luar pesisir terutamanya disumbangkan oleh pertambahan pinjaman mata wang asing bersih oleh sektor swasta dan kesan penilaian berikutan peningkatan nilai dolar AS. Pemegangan bukan pemastautin dalam sekuriti hutang berdenominasi ringgit meningkat kepada RM267.9 bilion dan

deposit bukan pemastautin pula meningkat kepada RM134.3 bilion. Pemegangan bukan pemastautin yang lebih besar dalam sekuriti hutang berdenominasi ringgit disokong oleh permintaan pelabur yang lebih baik terhadap sekuriti Kerajaan manakala peningkatan deposit bukan pemastautin didorong oleh peningkatan deposit dalam sistem perbankan domestik. Selain itu, lain-lain hutang luar turut meningkat kepada RM164.7 bilion berikutan kredit perdagangan yang lebih tinggi. Secara keseluruhan, hutang luar kekal terurus disokong oleh profil kematangan hutang yang baik dengan komposisi hutang jangka sederhana dan panjang yang tinggi berjumlah 58.2% berbanding hutang jangka pendek sebanyak 41.8%. Selain itu, baki rizab antarabangsa yang mencukupi pada 1.0 kali hutang luar jangka pendek mengurangkan risiko pembiayaan semula.

**JADUAL 4.5.** *Hutang Luar, 2022 – 2023*

KOMPONEN	RM JUTA		BAHAGIAN (%)		BAHAGIAN DARIPADA KDNK (%)	
	2022	2023 <sup>3</sup>	2022	2023 <sup>3</sup>	2022	2023 <sup>3</sup>
<b>Pinjaman luar pesisir</b>	<b>625,712</b>	<b>646,213</b>	<b>54.7</b>	<b>53.3</b>	<b>34.9</b>	<b>34.9</b>
Hutang jangka sederhana dan panjang	382,895	401,540	33.5	33.1	21.3	21.7
Sektor awam	145,823	144,614	12.8	11.9	8.1	7.8
Kerajaan Persekutuan	25,013	25,557	2.2	2.1	1.4	1.4
Syarikat awam	120,810	119,057	10.6	9.8	6.7	6.4
Sektor swasta	237,072	256,926	20.7	21.2	13.2	13.9
Hutang jangka pendek	242,817	244,672	21.2	20.2	13.6	13.2
<b>Pemegangan sekuriti hutang dalam denominasi ringgit oleh bukan pemastautin</b>	<b>246,565</b>	<b>267,899</b>	<b>21.5</b>	<b>22.1</b>	<b>13.8</b>	<b>14.5</b>
Hutang jangka sederhana dan panjang	238,158	258,937	20.8	21.4	13.3	14.0
Kerajaan Persekutuan	226,078	248,589	19.7	20.5	12.6	13.4
Lain-lain <sup>1</sup>	12,080	10,348	1.1	0.9	0.7	0.6
Hutang jangka pendek	8,408	8,961	0.7	0.7	0.5	0.5
<b>Deposit bukan pemastautin</b>	<b>111,572</b>	<b>134,310</b>	<b>9.8</b>	<b>11.0</b>	<b>6.2</b>	<b>7.3</b>
<b>Lain-lain<sup>2</sup></b>	<b>160,814</b>	<b>164,681</b>	<b>14.0</b>	<b>13.6</b>	<b>9.0</b>	<b>8.9</b>
<b>Jumlah</b>	<b>1,144,663</b>	<b>1,213,102</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>63.9</b>	<b>65.6</b>

<sup>1</sup> Termasuk sektor swasta dan syarikat awam

<sup>2</sup> Termasuk kredit perdagangan, peruntukan Hak Pengeluaran Khas IMF dan lain-lain

<sup>3</sup> Akhir Jun 2023

Nota: Angka tidak semestinya terjumlah disebabkan pembundaran  
Sumber: Bank Negara Malaysia

<sup>1</sup> Hutang luar terdiri daripada pinjaman luar pesisir sektor awam dan swasta, pemegangan sekuriti hutang dalam denominasi ringgit oleh bukan pemastautin, deposit bukan pemastautin serta lain-lain hutang luar

## Hutang Sektor Awam

Hutang sektor awam pada akhir Jun 2023 meningkat sebanyak 4.2% kepada RM1,541.9 bilion atau 83.3% daripada KDNK disebabkan oleh peningkatan hutang Kerajaan Persekutuan yang merangkumi 74.3% daripada jumlah hutang sektor awam. Hutang badan berkanun yang dijamin Kerajaan pula

menyusut kepada RM94.6 bilion berikutan bayaran balik hutang yang matang oleh Lembaga Pembiayaan Perumahan Sektor Awam (LPPSA) dan Perbadanan Tabung Pendidikan Tinggi Nasional (PTPTN). Hutang syarikat awam bukan kewangan (SABK) juga berkurang kepada RM302.2 bilion atau 19.6% terutamanya berikutan bayaran balik hutang yang matang oleh beberapa SABK.

**JADUAL 4.6.** *Hutang Sektor Awam, 2022 – 2023*

KOMPONEN	RM JUTA		BAHAGIAN (%)		BAHAGIAN DARIPADA KDNK (%)	
	2022	2023 <sup>1</sup>	2022	2023 <sup>1</sup>	2022	2023 <sup>1</sup>
<b>Kerajaan Persekutuan</b>	<b>1,079,591</b>	<b>1,145,018</b>	<b>73.0</b>	<b>74.3</b>	<b>60.3</b>	<b>61.9</b>
Dalam negeri	1,050,078	1,114,658	71.0	72.3	58.6	60.3
Luar pesisir	29,513	30,360	2.0	2.0	1.7	1.6
<b>Badan berkanun</b>	<b>95,418</b>	<b>94,648</b>	<b>6.4</b>	<b>6.1</b>	<b>5.3</b>	<b>5.1</b>
Dalam negeri	95,418	94,648	6.4	6.1	5.3	5.1
<i>antaranya: Dijamin</i>	95,418	94,648	6.4	6.1	5.3	5.1
Luar pesisir	-	-	-	-	-	-
<b>Syarikat awam bukan kewangan</b>	<b>304,499</b>	<b>302,189</b>	<b>20.6</b>	<b>19.6</b>	<b>17.0</b>	<b>16.3</b>
Dalam negeri	188,310	187,129	12.7	12.1	10.5	10.1
<i>antaranya: Dijamin</i>	188,310	187,129	12.7	12.1	10.5	10.1
Luar pesisir	116,189	115,060	7.9	7.5	6.5	6.2
<i>antaranya: Dijamin</i>	29,089	31,756	2.0	2.1	1.6	1.7
<b>Jumlah</b>	<b>1,479,508</b>	<b>1,541,855</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>82.6</b>	<b>83.3</b>

<sup>1</sup> Akhir Jun 2023

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia

## Tinjauan 2024

Kerajaan bertekad menstruktur semula ekonomi serta membina semula daya tahan dan kapasiti fiskal negara selaras dengan kerangka Ekonomi MADANI. Kerajaan juga komited melaksanakan pengurusan hutang berhemat bagi mengurangkan pendedahan hutang dan lialibiti serta melaksanakan strategi pembiayaan yang mantap.

Dalam hal ini, pinjaman kasar Kerajaan Persekutuan diunjur lebih rendah sekitar 10% daripada KDNK. Pembiayaan akan diperoleh sepenuhnya daripada sumber dalam negeri dengan mengambil kira kecairan yang mencukupi dan daya tahan pasaran modal tempatan. Selain itu, usaha akan ditumpukan bagi memastikan profil kematangan hutang yang terurus dengan mengurangkan terbitan dan jumlah terkumpul instrumen jangka pendek dalam mengurus risiko pembiayaan semula.

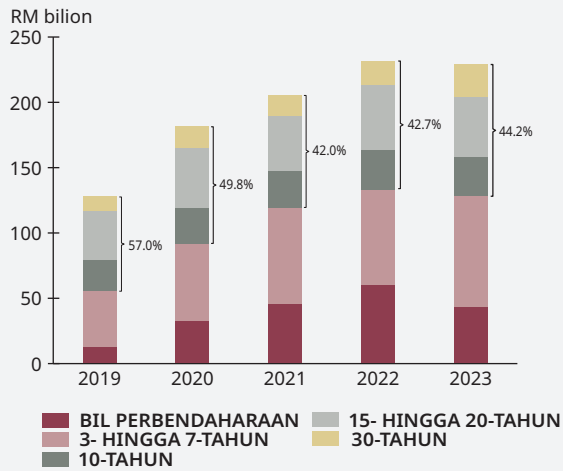
Hutang Kerajaan Persekutuan diunjur sekitar 64% daripada KDNK pada akhir 2024 terutamanya untuk membiayai projek pembangunan strategik di bawah RMKe-12. Projek tersebut termasuk program tebatan banjir, lebuh raya Lingkaran Tengah Utama (CSR), lebuh raya Pan Borneo di Sabah dan Sarawak, Rapid Transit System Link (RTS Link) antara Johor Bahru dengan Singapura serta Pelan Gentian Optik dan Kesalinghubungan Negara atau kini dikenali sebagai Pelan Jalinan Digital Negara (JENDELA). Dalam mendepani cabaran masa hadapan, Kerajaan komited untuk mencapai konsolidasi fiskal melalui inisiatif pembaharuan fiskal yang jitu. Justeru, nisbah hutang kepada KDNK dijangka berkurang secara beransur-ansur dalam tempoh jangka masa sederhana.

## Kesimpulan

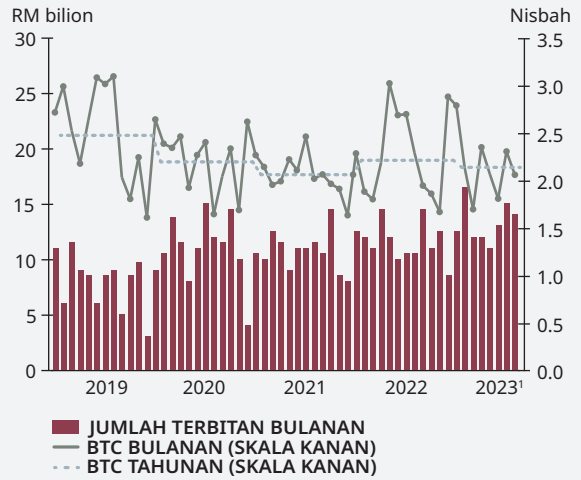
---

Kerajaan akan terus memastikan kemampuan fiskal di samping melindungi kesejahteraan rakyat. Oleh yang demikian, Kerajaan kekal komited untuk mengurangkan nisbah hutang kepada KDNK dengan berpegang kepada strategi Rangka Kerja Fiskal Jangka Sederhana serta Akta Kewangan Awam dan Tanggungjawab Fiskal yang sedang digubal meskipun terus berhadapan cabaran dan ketidakpastian ekonomi global. Selain itu, pengurusan hutang terus berpandukan kepada beberapa prinsip antaranya pematuhan kepada peraturan hutang serta mengutamakan pembiayaan melalui sumber domestik dengan matlamat utama untuk mengurangkan paras keberhutangan Kerajaan dan meluaskan ruang fiskal.

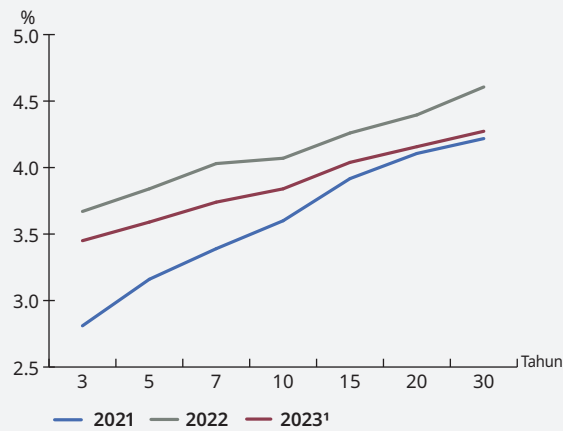
**RAJAH 4.1. Terbitan mengikut Tempoh Matang**



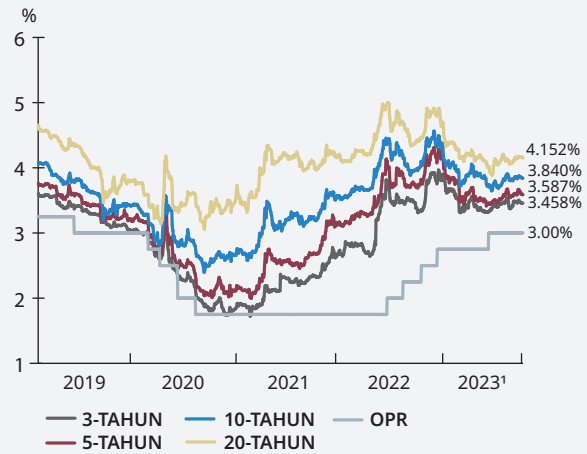
**RAJAH 4.2. Nisbah BTC Terbitan MGS dan MGII**



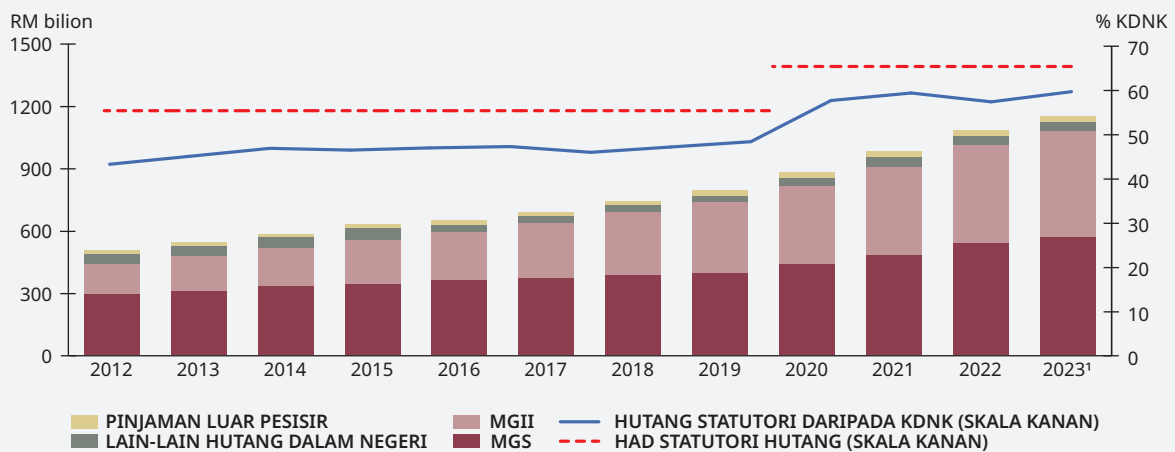
**RAJAH 4.3. Keluk Kadar Hasil Penanda Aras MGS**



**RAJAH 4.4. Kadar Hasil Indikator MGS**

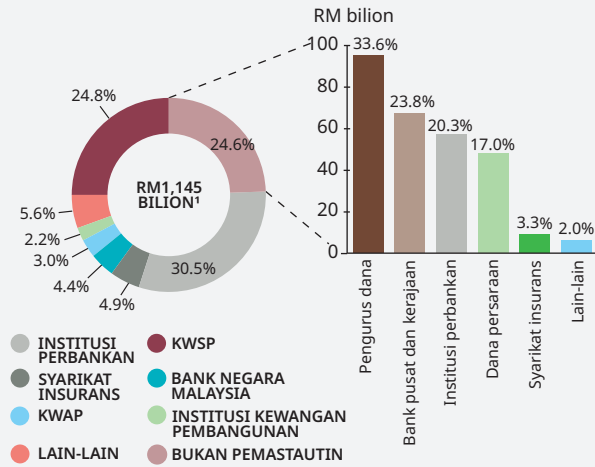


**RAJAH 4.5. Komposisi Hutang Kerajaan Persekutuan**

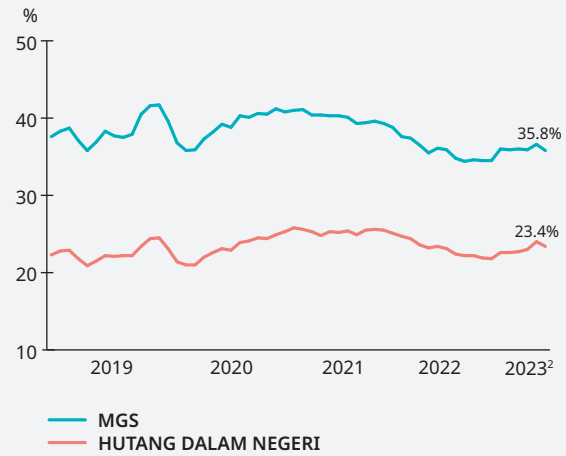


<sup>1</sup> Akhir Ogos 2023  
Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia, Bank Negara Malaysia dan Bloomberg

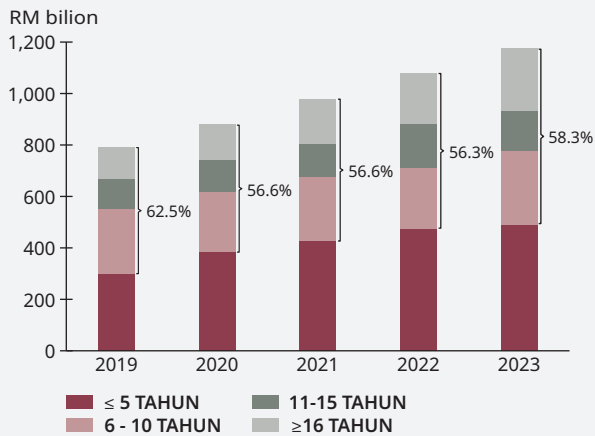
**RAJAH 4.6. Hutang Kerajaan Persekutuan mengikut Pemegang**



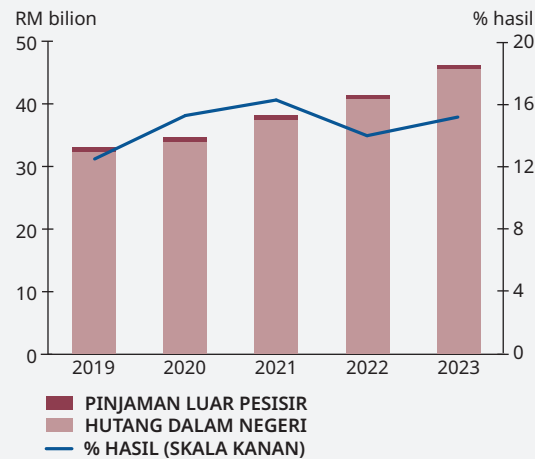
**RAJAH 4.7. Pemegangan Hutang dalam Denominasi Ringgit oleh Bukan Pemastautin**



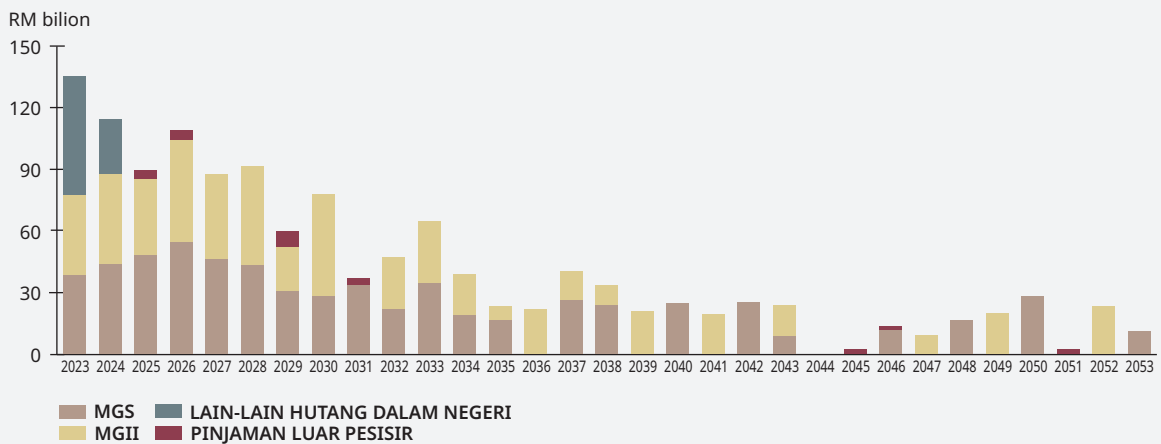
**RAJAH 4.8. Hutang Kerajaan Persekutuan mengikut Baki Tempoh Matang**



**RAJAH 4.9. Bayaran Khidmat Hutang**



**RAJAH 4.10. Profil Kematangan Hutang**



<sup>1</sup> Akhir Jun 2023  
<sup>2</sup> Akhir Ogos 2023  
 Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia