

SEKSYEN 4:

PENGURUSAN HUTANG

- Perspektif Keseluruhan
- Pembiayaan
- Hutang Kerajaan Persekutuan
- Hutang Luar
- Hutang Sektor Awam
- Tinjauan 2019

SEKSYEN 4: PENGURUSAN HUTANG

Perspektif Keseluruhan

Pengurusan hutang Kerajaan Persekutuan bertujuan untuk meminimumkan kos pembiayaan jangka sederhana dan panjang di samping mengurus pendedahan risiko dan menyediakan penanda aras keluk kadar hasil untuk pasaran. Pengurusan hutang juga membantu menstabilkan serta menyokong operasi pasaran hutang dan sukuk dengan teratur. Hutang dibiayai melalui instrumen pasaran konvensional seperti Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) untuk kertas jangka panjang manakala Bil Perbendaharaan Malaysia (MTB) bagi sekuriti jangka pendek. Instrumen Islamik yang setara dengan konvensional terdiri daripada Terbitan Pelaburan Kerajaan Malaysia (MGII) bagi kertas jangka panjang dan Bil Perbendaharaan Islam Malaysia (MITB) bagi sekuriti jangka pendek. Di samping itu, Kerajaan Persekutuan juga dibenarkan meminjam dalam mata wang asing melalui pinjaman projek atau pinjaman pasaran. Tujuan utama instrumen hutang Kerajaan Persekutuan ialah memperoleh dana bagi keperluan perbelanjaan pembangunan selepas mengambil kira lebihan semasa manakala terbitan MTB dan MITB bertujuan menguruskan aliran tunai Kerajaan.

Pembiayaan

Pada 2018, jumlah pinjaman kasar Kerajaan Persekutuan dianggarkan mencecah RM112.9 bilion atau 7.9% kepada KDNK iaitu RM53.3 bilion untuk membiayai defisit manakala baki sebanyak RM61.2 bilion untuk pembiayaan semula hutang. Pinjaman dalam negeri kekal sebagai sumber utama pinjaman iaitu 99.9% daripada jumlah pinjaman kasar manakala pinjaman luar pesisir kekal minimum 0.1%. Kecairan yang mencukupi dalam pasaran kewangan domestik hasil daripada pasaran bon Malaysia yang kukuh dan maju membolehkan Kerajaan mendapatkan keperluan pinjaman dalam mata wang tempatan. Kelebihan ini dapat mengurangkan pendedahan langsung Malaysia terhadap risiko tukaran mata wang

asing dan kadar faedah. Sementara itu, bil Perbendaharaan tambahan sebanyak RM2 bilion dijangka diterbitkan bagi tujuan pengurusan aliran tunai.

Bagi pinjaman dalam negeri, terbitan MGII dijangka lebih tinggi iaitu RM63.8 bilion atau 56.5% daripada jumlah pinjaman kasar (2017: RM53.5 bilion; 46.9%). Peningkatan trend penerbitan kertas patuh Syariah menunjukkan komitmen berterusan untuk mempromosikan instrumen Islamik di samping menyediakan kepelbagaian platform bagi portfolio dan risiko pelabur. Sementara itu, terbitan MGS dijangka merangkumi 43.4% daripada jumlah pinjaman kasar atau RM49 bilion pada 2018. Dalam tempoh sedekad, peratusan terbitan MGII meningkat hampir dua kali ganda berbanding 27.3% pada 2008.

Kerajaan menerbitkan MGS dan MGII dengan pelbagai tempoh kematangan antara 3-tahun sehingga 30-tahun bagi menyediakan kecairan

Jadual 4.1. Pembiayaan Kerajaan Persekutuan 2017 – 2018

	RM juta		Bahagian (%)	
	2017	2018 ²	2017	2018 ²
Pinjaman kasar	113,979	112,867	100.0	100.0
Dalam negeri	113,916	112,800	99.9	99.9
MGS	60,416	49,000	53.0	43.4
MGII	53,500	63,800	46.9	56.5
Luar pesisir	63	67	0.1	0.1
Pinjaman pasaran	-	-	-	-
Pinjaman projek	63	67	0.1	0.1
Bayaran balik	73,571	61,187	100.0	100.0
Dalam negeri	73,166	60,827	99.4	99.4
Luar pesisir	405	360	0.6	0.6
Pinjaman bersih	40,408	51,680	-	-
Dalam negeri	40,750	51,973	-	-
Luar pesisir	-342	-293	-	-
Bil Perbendaharaan bersih	-	2,000	-	-
Perubahan aset¹	-87	-353	-	-
Jumlah pembiayaan defisit	40,321	53,327	-	-

1 (+) bererti penggunaan aset; (-) bererti pertambahan aset.

2 Anggaran.

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia.

untuk tempoh yang lebih panjang dalam keluk kadar hasil di samping membangunkan penanda aras keluk kadar hasil. Kerajaan juga telah meningkatkan penerbitan kertas berjangka sederhana dan panjang (10 tahun ke atas). Sejak 2017, terbitan kertas jangka panjang meningkat lebih separuh daripada jumlah terbitan keseluruhan. Di samping itu, terbitan kertas MGS dan MGII yang melebihi tempoh 10 tahun dijangka meningkat kepada hampir 60% pada 2018 berbanding purata 44.5% dalam tempoh tiga tahun iaitu dari 2014 hingga 2016. Terbitan ini sejajar dengan strategi pengurusan hutang untuk mengurangkan pendedahan risiko pembiayaan semula dengan memanjangkan profil kematangan hutang dan mengambil peluang ke atas permintaan kertas berjangka panjang.

Kerajaan telah menerima bidaan berjumlah RM185.8 bilion untuk terbitan RM81 bilion pada sembilan bulan pertama 2018. Purata nisbah bidaan kepada terbitan mencatat lebihan langganan melebihi 2 kali disokong oleh permintaan daripada institusi tempatan yang kukuh dan kecairan mencukupi dalam pasaran domestik. Sokongan signifikan juga diperoleh daripada pelbagai kategori pelabur seperti dana persaraan, pelabur institusi, syarikat insurans dan bank. Permintaan bidaan tertumpu kepada terbitan MGII yang mencatat purata langganan 2.316 kali berbanding MGS 2.234 kali mencerminkan peningkatan penerimaan terbitan patuh Syariah dalam kalangan pelabur.

Pada separuh pertama 2018, kadar hasil bagi MGS bertempoh matang 5-tahun berada antara 3.502% dan 3.908% manakala kadar hasil bagi 10-tahun antara 3.841% dan 4.264%. Sementara itu, kadar hasil MGII bertempoh matang 5-tahun dicatatkan antara 3.770% dan 4.040% manakala MGII 10-tahun antara 4.125% dan 4.349% bagi tempoh yang sama. Umumnya, kadar hasil MGII mencatat 5 – 30 mata asas lebih tinggi berbanding kadar hasil MGS bertempoh matang yang sama. Dalam keadaan pasaran kewangan yang stabil, permintaan tambahan daripada pelabur asing dijangka dapat menurunkan kadar hasil MGS berbanding sekuriti lain termasuk MGII yang kebanyakannya dipegang oleh pelabur tempatan. Penyertaan pelabur asing yang tinggi dalam pasaran MGS berbanding

pasaran MGII sebahagiannya mencerminkan kedinamikan kadar hasil antara kedua-dua kertas tersebut.

Peningkatan trend kadar hasil pada separuh pertama 2018 didorong oleh beberapa faktor terutamanya peningkatan kadar hasil di pasaran global disebabkan oleh jangkaan normalisasi dasar monetari yang lebih cepat di AS dan ekonomi utama yang lain. Bank Negara Malaysia telah meningkatkan Kadar Dasar Semalaman (OPR) sebanyak 25 mata asas pada Januari sebagai langkah awal untuk mencegah peningkatan risiko dalam suasana kadar faedah rendah seterusnya mempengaruhi kadar hasil. Selain itu, kadar hasil juga meningkat kerana para pelabur mengambil sikap berwaspada sepanjang tempoh menjelang Pilihan Raya Umum ke-14.

Kadar hasil MGS 5-tahun dan 10-tahun mulai berkurang menjelang akhir suku ketiga 2018 dengan penyusutan sebanyak 14 dan 16 mata asas berbanding akhir Jun 2018. Sementara itu, kadar hasil MGII 5-tahun dan 10-tahun juga mengecil sebanyak 9 dan 13 mata asas dalam tempoh yang sama. Prestasi ini disebabkan oleh sokongan daripada pelabur tempatan dengan nisbah bidaan kepada terbitan terus kukuh melebihi 2 kali.

Pinjaman luar pesisir kasar untuk 2018 dijangka kekal rendah berikutan ketiadaan terbitan pinjaman pasaran baharu. Sebanyak RM67 juta dijangka diperuntukkan untuk pinjaman projek dua hala yang dibiayai oleh Agensi Kerjasama Antarabangsa Jepun (JICA) untuk membiayai program kerjasama teknikal.

Hutang Kerajaan Persekutuan

Sehingga akhir Jun 2018, **hutang Kerajaan Persekutuan** mencatat RM725.2 bilion atau 50.7% daripada KDNK iaitu lebih rendah berbanding had siling hutang iaitu 55% daripada KDNK. Hutang ini terdiri daripada 97.1% terbitan dalam negeri dengan denominasi ringgit manakala baki 2.9% merupakan pinjaman luar pesisir iaitu sebahagian besarnya dalam denominasi dolar AS. Risiko pinjaman dan pembiayaan semula oleh Kerajaan Persekutuan terurus berikutan kecairan yang tinggi dan kemajuan pasaran

hutang tempatan. Di samping itu, komposisi kecil hutang dalam denominasi asing meminimumkan pendedahan Kerajaan terhadap risiko tukaran mata wang asing.

Instrumen hutang Kerajaan Persekutuan dikawal selia di bawah peraturan perundangan khusus. Instrumen hutang konvensional terdiri daripada MGS yang diterbitkan di bawah Akta Pinjaman (Tempatan) 1959 [Akta 637] manakala MTB di bawah Akta Bil Perbendaharaan (Tempatan) 1946 [Akta 188]. Selain itu, kertas sekuriti Islamik MGII dan MITB yang diterbitkan di bawah Akta Pendanaan Kerajaan 1983 [Akta 275] bertujuan menyelia instrumen dana patuh Syariah seperti diperakui Majlis Penasihat Syariah. Akta 637 dan Akta 275 memberi kuasa kepada Kerajaan Persekutuan mendapatkan pembiayaan dalam pasaran tempatan untuk perbelanjaan pembangunan dan membiayai semula hutang yang akan matang.

Pada masa ini, kedua-dua Akta tersebut juga memperuntukkan had statutori hutang terkumpul Kerajaan Persekutuan melalui terbitan MGS, MGII dan MITB tidak melebihi 55% daripada KDNK. Sehingga akhir Jun 2018, hutang terkumpul bagi instrumen berkenaan berjumlah RM671.7 bilion atau 46.9% daripada KDNK. Bagi hutang dalam denominasi bukan ringgit, Akta Pinjaman Luar Negeri 1963 [Akta

403] menghadkan pinjaman luar pesisir terkumpul sehingga RM35 bilion manakala Akta 188 menghadkan hutang MTB kepada RM10 bilion. Pada akhir Jun 2018, pinjaman luar pesisir berjumlah RM21.1 bilion dan MTB RM4 bilion. Kesemua had perundangan ini menjadi mekanisme kawalan dalam memastikan pengurusan hutang yang berhemat dan mampan.

Pada akhir Jun 2018, *hutang dalam negeri* mencatat RM704.1 bilion terutamanya terdiri daripada MGS (RM376.7 bilion) dan MGII (RM291.5 bilion). Kertas MGS kekal sebagai instrumen utama pasaran tempatan iaitu 52% daripada jumlah hutang Kerajaan Persekutuan. Manakala, peratusan MGII terkumpul dalam pasaran meningkat dua kali ganda daripada 13.9% pada 2008 kepada 40.2% pada akhir Jun 2018. Peningkatan ini berikutan usaha berterusan Kerajaan dalam mempromosi instrumen Islamik seterusnya menjadikan Malaysia sebagai pusat kewangan Islam antarabangsa.

Bil Perbendaharaan iaitu MTB dan MITB merupakan sekuriti jangka pendek dengan tempoh matang antara 91-hari dan 364-hari yang diterbitkan secara berkala untuk mengurus aliran tunai. Pada akhir Jun 2018, Bil Perbendaharaan terkumpul berjumlah RM7.5 bilion iaitu 1% daripada jumlah hutang Kerajaan Persekutuan. Komponen lain hutang dalam negeri iaitu *Sukuk*

Jadual 4.2. Garis Panduan Perundangan dan Pentadbiran Hutang

Peraturan	Statutori	Pentadbiran
Pinjaman adalah untuk membiayai perbelanjaan pembangunan sahaja	Akta Pinjaman (Tempatan) 1959	Baki semasa sentiasa mempunyai lebihan bagi memastikan perbelanjaan mengurus dibiayai oleh hasil
Siling hutang dalam negeri (MGS, MGII, MITB)	Tidak melebihi 55% daripada KDNK Kertas Statut 76 Tahun 2009, Akta Pinjaman (Tempatan) 1959 dan Akta Pendanaan Kerajaan 1983	
Siling pinjaman luar pesisir	Tidak melebihi RM35 bilion Kertas Statut 77 Tahun 2009, Akta Pinjaman Luar Negeri 1963	Had yang ditetapkan: 55% daripada KDNK
Terbitan Bil Perbendaharaan konvensional	Tidak melebihi RM10 bilion Akta Bil Perbendaharaan (Tempatan) 1946	
Had bayaran khidmat hutang (DSC)	Peruntukan bayaran khidmat hutang adalah item tanggungan dan tidak perlu dibentangkan di Parlimen Perkara 98 (1) (b) Perlembagaan Persekutuan	DSC ≤ 15% daripada hasil atau perbelanjaan mengurus

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia.

**Jadual 4.3. Hutang Kerajaan Persekutuan Mengikut Instrumen
2017 – 2018**

	RM juta		Bahagian (%)		Bahagian kepada KDNK (%)	
	2017	2018 ¹	2017	2018 ¹	2017	2018 ¹
Hutang dalam negeri	665,572	704,101	96.9	97.1	49.1	49.2
Bil Perbendaharaan	4,500	7,500	0.7	1.0	0.3	0.5
MGS	364,672	376,701	53.1	52.0	26.9	26.3
MGII	268,000	291,500	39.0	40.2	19.8	20.4
Sukuk Perumahan Kerajaan	28,400	28,400	4.1	3.9	2.1	2.0
Pinjaman luar pesisir	21,265	21,140	3.1	2.9	1.6	1.5
Pinjaman pasaran	15,580	15,527	2.3	2.1	1.2	1.1
Pinjaman projek	5,685	5,613	0.8	0.8	0.4	0.4
Jumlah	686,837	725,241	100.0	100.0	50.7	50.7
<i>Item memorandum:</i>						
Pemegangan hutang dalam denominasi ringgit oleh bukan pemastautin	186,266	167,602	28.0	23.8	13.8	11.7

¹ Akhir Jun 2018.

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia.

Pinjaman Perumahan kekal berjumlah RM28.4 bilion atau 3.9% daripada jumlah hutang. Komponen ini masih ditanggung oleh Kerajaan Persekutuan walaupun Bahagian Pinjaman Perumahan Kerajaan telah dikorporatkan pada 2016 dan kini dikenali sebagai Lembaga Pembiayaan Perumahan Sektor Awam (LPPSA).

Pinjaman luar pesisir merangkumi pinjaman pasaran dan pinjaman projek kekal stabil sebanyak RM21.1 bilion. Keseluruhan *pinjaman pasaran* terdiri daripada terbitan sukuk global dalam denominasi dolar AS pada 2011, 2015 dan 2016. Selain itu, jumlah *pinjaman projek* sebanyak RM5.6 bilion meliputi hutang dua hala dan pelbagai hala sedia ada bagi pembiayaan projek infrastruktur seperti perumahan, pembedungan dan tadahan air.

Permintaan instrumen hutang Kerajaan Persekutuan kekal seimbang dengan pemegangan pemastautin sebanyak RM541.2 bilion atau 74.6% daripada keseluruhan jumlah hutang terkumpul manakala selebihnya dipegang oleh bukan pemastautin. **Pelabur domestik** utama terdiri daripada institusi yang kukuh dan berjangka panjang seperti Kumpulan Wang Simpanan Pekerja (30%), institusi perbankan (29.7%), syarikat insurans (4.6%) dan Kumpulan Wang Persaraan (Diperbadankan) (3.2%). Walaupun persekitaran luaran adalah mencabar, namun **pemegang bukan pemastautin** masih mempunyai pemegangan dalam kertas hutang Kerajaan

Persekutuan iaitu RM184 bilion atau 25.4% daripada jumlah hutang terkumpul. Pemegang utama dalam kalangan bukan pemastautin merupakan pelabur institusi dan berjangka panjang dengan pegangan 14% merangkumi bank pusat, supranasional dan kerajaan (8%), dana persaraan (4.1%), syarikat insurans (0.7%) serta institusi dua hala dan pelbagai hala dan lain-lain (1.2%). Pemegang bukan pemastautin dalam instrumen MGS mencatat 40.1% (akhir 2017: 45.1%) daripada keseluruhan jumlah MGS terkumpul.

Selaras dengan amalan pengurusan hutang yang baik, pengurusan profil kematangan hutang penting bagi meminimumkan risiko pembiayaan semula hutang. Setelah mengambil kira terbitan instrumen hutang dalam pasaran seperti yang dijadualkan dalam 2018, purata tempoh matang dijangka meningkat kepada 7.6 tahun berbanding 7.2 tahun pada 2017. Peningkatan ini disebabkan oleh pertambahan jumlah terbitan instrumen hutang berjangka panjang yang mempunyai kadar faedah lebih kompetitif serta kecenderungan pelabur kepada instrumen hutang berjangka panjang. Oleh itu, profil kematangan hutang lebih tertumpu kepada kertas hutang bertempoh matang lebih 10-tahun yang meningkat kepada 23% pada akhir Jun 2018 berbanding 19.2% pada 2017. Justeru, komposisi kertas hutang bertempoh matang 5-tahun dan ke bawah berkurang kepada 45.5% (akhir 2017 : 51.2%).

**Jadual 4.4. Hutang Kerajaan Persekutuan Mengikut Pemegang
2017 – 2018**

	RM juta		Bahagian (%)		Bahagian kepada KDNK (%)	
	2017	2018 ³	2017	2018 ³	2017	2018 ³
Pemastautin	484,043	541,181	70.5	74.6	35.8	37.8
Kumpulan Wang Simpanan Pekerja	195,979	217,887	28.5	30.0	14.5	15.2
Kumpulan Wang Persaraan (Diperbadankan)	22,933	23,173	3.3	3.2	1.7	1.6
Syarikat insurans	31,166	33,277	4.6	4.6	2.3	2.3
Institusi perbankan	181,060	215,507	26.4	29.7	13.4	15.1
Institusi kewangan pembangunan	19,668	20,423	2.9	2.8	1.4	1.4
Institusi kewangan bukan bank	974	1,338	0.1	0.2	0.1	0.1
Lain-lain ¹	32,263	29,576	4.7	4.1	2.4	2.1
Bukan pemastautin	202,794	184,060	29.5	25.4	14.9	12.9
Pengurusan dana/aset	81,666	72,751	11.9	10.0	6.0	5.1
Bank pusat, supranasional dan kerajaan	61,388	57,926	8.9	8.0	4.5	4.0
Institusi perbankan	13,687	9,764	2.0	1.4	1.0	0.7
Dana persaraan	31,219	29,901	4.5	4.1	2.3	2.1
Syarikat insurans	5,466	5,083	0.8	0.7	0.4	0.4
Lain-lain ²	9,368	8,635	1.4	1.2	0.7	0.6
Jumlah	686,837	725,241	100.0	100.0	50.7	50.7

¹ Termasuk badan berkanun, syarikat penamaan dan amanah, syarikat kerjasama, sekuriti yang disimpan oleh pelabur institusi dalam bank pusat dan butiran yang tidak dapat diklasifikasikan.

² Termasuk syarikat penamaan/pemegang amanah, individu, syarikat bukan kewangan dan sektor yang tidak dapat diklasifikasikan.

³ Akhir Jun 2018.

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia.

Hutang Luar

Selaras dengan definisi IMF, **hutang luar** terdiri daripada hutang sektor awam dan swasta meliputi pinjaman luar pesisir; pemegang sekuriti hutang dalam denominasi ringgit oleh bukan pemastautin; deposit bukan pemastautin; dan hutang luar lain. Pada akhir Jun 2018, hutang luar meningkat kepada RM936.5 bilion atau 65.4% daripada KDNK (akhir 2017: RM879.8 bilion; 65%) berikutan peningkatan pinjaman oleh syarikat awam bukan kewangan untuk membiayai aktiviti pelaburan. Walau bagaimanapun, sebahagian daripada peningkatan ini diimbangi oleh pengurangan pemegang sekuriti hutang domestik pelabur bukan pemastautin.

Pinjaman luar pesisir merupakan komponen terbesar hutang luar meningkat kepada RM586.5 bilion atau 41% daripada KDNK (akhir 2017: RM500.9 billion; 37%) disebabkan oleh pertambahan hutang jangka pendek serta hutang jangka sederhana dan panjang syarikat awam. Pembiayaan tambahan terutamanya bertujuan mengurus sumber kewangan kumpulan korporat dan pelaburan luar negara untuk meningkatkan

kapasiti produktif. Walau bagaimanapun, hutang sektor swasta berjangka sederhana dan panjang berkurangan kepada RM155.1 bilion disebabkan oleh pinjaman bersih bank dan bukan bank yang lebih rendah. Sementara itu, pinjaman luar pesisir sektor awam mencatat RM138.8 bilion atau 9.7% daripada KDNK dengan sebahagian besar iaitu 88.1% merupakan pinjaman syarikat awam manakala selebihnya Kerajaan Persekutuan. Oleh itu, nisbah khidmat hutang untuk pinjaman luar pesisir meningkat kepada 4.8% (2017: 4.5%) berikutan pendapatan eksport yang lebih rendah.

Sebaliknya, **pemegang sekuriti hutang dalam denominasi ringgit oleh bukan pemastautin** berkurang kepada RM185.1 bilion pada akhir Jun 2018 atau 12.9% daripada KDNK (2017: RM207.4 bilion; 15.3%) disebabkan oleh jangkaan normalisasi dasar monetari AS pada kadar yang lebih cepat dan ketegangan perdagangan global. Situasi ini menyebabkan aliran keluar pemegang bukan pemastautin yang lebih tinggi terutamanya sekuriti Kerajaan yang telah berkurang kepada 23.8% daripada jumlah terbitan (akhir 2017: 28%). Walau bagaimanapun, agihan

**Jadual 4.5. Hutang Luar
2017 – 2018**

	RM juta		Bahagian (%)		Bahagian kepada KDNK (%)	
	2017	2018 ³	2017	2018 ³	2017	2018 ³
Pinjaman luar pesisir	500,901	586,533	56.9	62.6	37.0	41.0
Hutang jangka sederhana dan panjang	290,995	293,915	33.0	31.4	21.5	20.5
Sektor awam	119,930	138,843	13.6	14.8	8.9	9.7
Kerajaan Persekutuan	16,567	16,459	1.9	1.8	1.2	1.1
Syarikat awam	103,362	122,384	11.7	13.0	7.7	8.6
Sektor swasta	171,066	155,073	19.4	16.6	12.6	10.8
Hutang jangka pendek	209,905	292,618	23.9	31.2	15.5	20.5
Pemegangan sekuriti hutang dalam denominasi ringgit oleh bukan pemastautin	207,389	185,106	23.6	19.8	15.3	12.9
Hutang jangka sederhana dan panjang	196,074	176,370	22.3	18.8	14.5	12.3
Kerajaan Persekutuan	182,855	164,954	20.8	17.6	13.5	11.5
Lain-lain ¹	13,220	11,417	1.5	1.2	1.0	0.8
Hutang jangka pendek	11,314	8,736	1.3	1.0	0.8	0.6
Deposit bukan pemastautin	91,093	85,625	10.4	9.1	6.7	6.0
Lain-lain²	80,386	79,224	9.1	8.5	6.0	5.5
Jumlah	879,768	936,489	100.0	100.0	65.0	65.4

¹ Termasuk sektor awam dan syarikat awam.

² Termasuk kredit perdagangan, peruntukan Hak Pengeluaran Khas IMF dan lain-lain.

³ Akhir Jun 2018.

Nota: Angka tidak semestinya terjumlah disebabkan pembundaran.

Sumber: Bank Negara Malaysia.

hutang luar kekal seimbang meliputi pelbagai profil kematangan iaitu 48% kertas jangka pendek manakala kertas jangka sederhana dan panjang merangkumi 52% daripada jumlah keseluruhan.

Hutang Sektor Awam

Hutang sektor awam meliputi obligasi hutang semua peringkat kerajaan termasuk Kerajaan Persekutuan, kerajaan negeri, badan berkanun dan syarikat awam bukan kewangan (SABK) termasuk jaminan Kerajaan kepada entiti sektor awam. Liputan hutang sektor awam yang komprehensif merupakan aspek penting dalam pengurusan hutang berhemat bagi mengukur potensi pendedahan risiko terhadap kewangan sektor awam. Pendekatan ini membantu Kerajaan mengambil langkah konstruktif dan menyeluruh dalam mengurus dan mengurangkan paras hutang.

Pada akhir Disember 2017, hutang sektor awam mencatat peningkatan kepada RM989.2 bilion atau 73.1% daripada KDNK (akhir Disember 2016:

RM901.2 bilion; 73.2%) dengan hutang Kerajaan Persekutuan sebagai komponen terbesar iaitu RM686.8 bilion atau 69.5%. Hutang SABK meningkat kepada RM242.8 bilion atau 24.5% daripada jumlah hutang (akhir 2016: RM204 bilion; 22.7%) manakala baki 6% ialah hutang badan berkanun. Sebahagian besar hutang SABK bertujuan untuk pelaburan projek infrastruktur terutamanya transit aliran massa (MRT) dan pemanjangan laluan transit aliran ringan (LRT). Sementara itu, hutang badan berkanun meningkat kepada RM59.6 bilion (akhir 2016: RM48.7 bilion) terutamanya disebabkan oleh terbitan hutang LPPSA dan Perbadanan PR1MA Malaysia (PR1MA) yang dijamin Kerajaan bagi membiayai pinjaman perumahan penjawat awam dan projek perumahan PR1MA.

Tinjauan 2019

Dalam Belanjawan 2019, keperluan pinjaman kasar Kerajaan Persekutuan dijangka meningkat untuk membiayai defisit dan pembiayaan semula kertas matang. Sebanyak RM70 bilion hutang dianggar akan matang pada 2019

**Jadual 4.6. Hutang Sektor Awam
2016 – 2017**

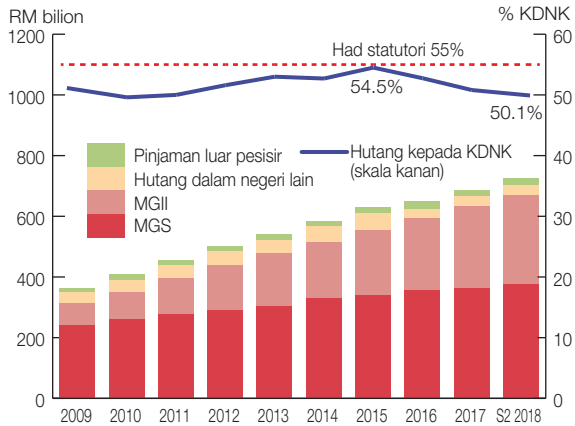
	RM juta		Bahagian (%)		Bahagian kepada KDNK (%)	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Kerajaan Persekutuan	648,475	686,837	71.9	69.5	52.7	50.7
Dalam negeri	624,822	665,572	69.3	67.3	50.8	49.1
Luar pesisir	23,653	21,265	2.6	2.2	1.9	1.6
Badan berkanun	48,700	59,638	5.4	6.0	3.9	4.4
Dalam negeri	48,700	59,638	5.4	6.0	3.9	4.4
<i>antaranya: Dijamin</i>	48,700	59,638	5.4	6.0	3.9	4.4
Luar pesisir	-	-	-	-	-	-
Syarikat awam bukan kewangan	204,025	242,759	22.7	24.5	16.6	18.0
Dalam negeri	123,893	149,065	13.8	15.1	10.1	11.0
<i>antaranya: Dijamin</i>	123,893	149,065	13.8	15.1	10.1	11.0
Luar pesisir	80,132	93,694	8.9	9.4	6.5	7.0
<i>antaranya: Dijamin</i>	4,657	19,588	0.5	2.0	0.4	1.4
Jumlah	901,200	989,234	100.0	100.0	73.2	73.1

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia.

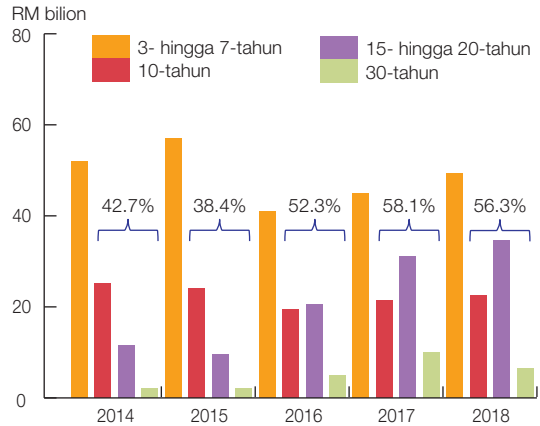
dan sekitar 25% akan ditebus pada separuh pertama 2019 mencerminkan risiko pembiayaan semula yang lebih rendah dalam jangka masa terdekat. Walaupun terdapat keperluan pinjaman yang lebih tinggi, namun purata keperluan pembiayaan kasar kepada KDNK pada 2019 dianggarkan jauh lebih rendah daripada had purata 15% IMF untuk ekonomi yang berkembang pesat. Sementara itu, Kerajaan sedang meneroka pasaran antarabangsa bagi mempelbagaikan

portfolio, menetapkan penanda aras baharu dan menggalakkan aktiviti perdagangan dalam pasaran kewangan. Melangkah ke hadapan, Kerajaan bermatlamat untuk mengurangkan paras hutang secara berperingkat tanpa menjejaskan pertumbuhan ekonomi. Justeru, penting untuk Kerajaan mengimbangi keperluan mewujudkan ruang fiskal dan mematuhi peraturan pengurusan hutang demi mencapai kesemua objektif tersebut.

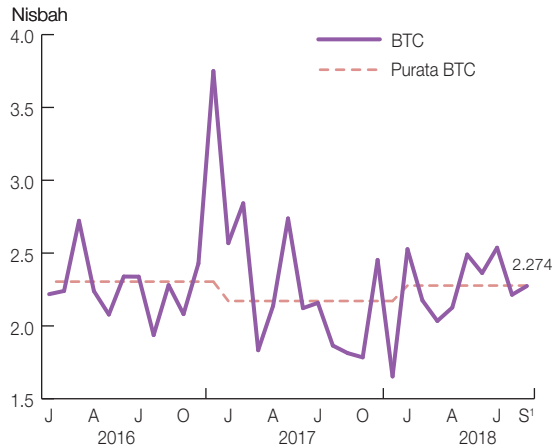
Rajah 4.1. Komposisi Hutang Kerajaan Persekutuan



Rajah 4.2. Terbitan Mengikut Tempoh Kematangan

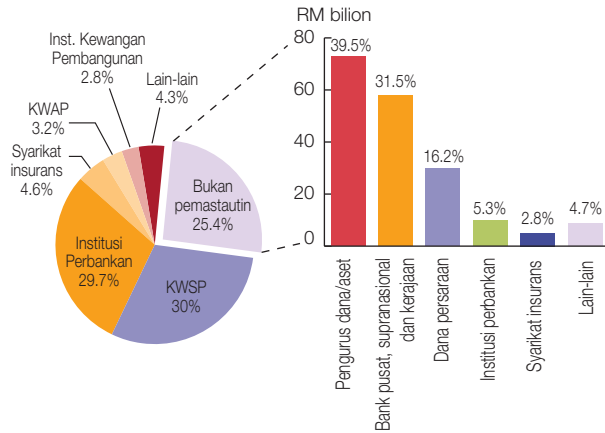


Rajah 4.3. Nisbah Bidaan kepada Terbitan (BTC) MGS dan MGII

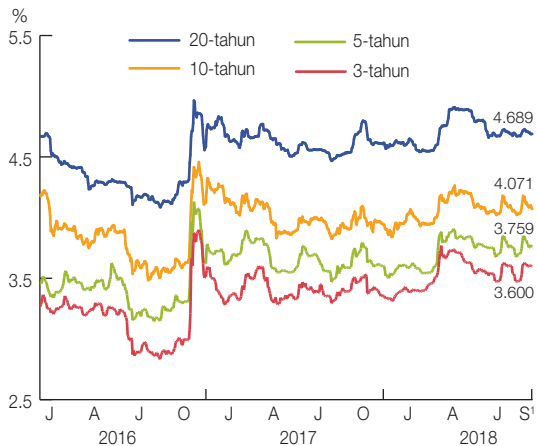


¹ Akhir September 2018.

Rajah 4.4. Hutang Kerajaan Persekutuan Mengikut Pemegang (Akhir Jun 2018)

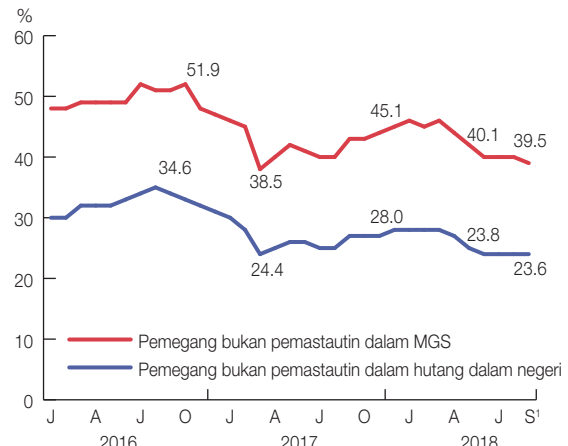


Rajah 4.5. Kadar Hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia



¹ Akhir September 2018.

Rajah 4.6. Pemegang Hutang dalam Denominasi Ringgit oleh Bukan Pemastautin



¹ Akhir September 2018.

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia dan Bloomberg.