

SEKSYEN 5

Risiko Fiskal dan Liabiliti

65 PERSPEKTIF KESELURUHAN

**65 PENDEDAHAN HUTANG DAN
LIABILITI**

66 JAMINAN KERAJAAN

**67 1MALAYSIA DEVELOPMENT
BERHAD**

68 LIABILITI LAIN

68 KESIMPULAN

SEKSYEN 5

RISIKO FISKAL DAN LIABILITI

Perspektif Keseluruhan

Pada 2020, kerajaan di seluruh dunia diuji dengan misi yang amat mencabar untuk membebaskan negara daripada krisis kesihatan dan kemerosotan ekonomi. Pandemik COVID-19 telah melumpuhkan ekonomi global dalam tempoh beberapa bulan selepas penularan pertama dikenal pasti pada penghujung Disember 2019. Kebanyakan kerajaan telah melaksanakan sekatan pergerakan untuk mengekang penularan virus sehingga menjejaskan aktiviti ekonomi dan memberi kesan negatif kepada perniagaan dan kehidupan rakyat.

Walaupun langkah sekatan yang dikenakan berkesan dalam membendung penularan namun impak kepada ekonomi tidak dapat dielakkan dan memerlukan intervensi kerajaan. Risiko fiskal menjadi semakin tinggi berikutan kebanyakan kerajaan telah meningkatkan hutang dan langkah lain untuk membiayai defisit fiskal yang besar dan di luar jangkaan berikutan pelaksanaan pelbagai langkah rangsangan. Sebahagian besar langkah ini merangkumi peningkatan peruntukan kepada sektor kesihatan, bantuan kewangan kepada pekerja yang diberhentikan atau dikenakan pemotongan gaji atau cuti tanpa gaji serta suntikan ekuiti, jaminan dan sokongan kepada perniagaan.

Malaysia juga tidak terkecuali dalam memperkenalkan beberapa pakej rangsangan dan pelan pemulihan untuk menangani krisis ini. Sehubungan itu, sasaran defisit semasa pembentangan Belanjawan 2020 telah disemak semula daripada 3.2% kepada 6% daripada Keluaran Dalam Negeri Kasar (KDNK). Kerajaan telah menggubal perundangan baharu bertujuan meningkatkan

had statutori hutang secara sementara untuk menampung pinjaman tambahan bagi membiayai pakej rangsangan ekonomi. Selain itu, beberapa langkah diperkenalkan untuk menyediakan pinjaman mudah dan jaminan kepada perniagaan yang terjejas terutamanya perusahaan kecil dan sederhana (PKS). Langkah ini telah meningkatkan risiko fiskal dari segi pertambahan obligasi dan pendedahan kewangan. Walau bagaimanapun, Kerajaan komited untuk melaksanakan langkah mitigasi bagi memastikan pendedahan risiko terkawal.

Pendedahan Hutang dan Liabiliti

Kerajaan telah menerbitkan laporan kedudukan hutang dan liabiliti yang lebih menyeluruh mulai 2018. Langkah ini selaras dengan usaha peralihan kepada piawai perakaunan akrual

JADUAL 5.1. *Pendedahan Hutang dan Liabiliti Kerajaan Persekutuan, 2019 – 2020*

KOMPONEN	RM BILION		BAHAGIAN KEPADA KDNK (%)	
	2019	2020 ¹	2019	2020 ¹
Hutang Kerajaan Persekutuan	793.0	874.3	52.5	60.7
Komitmen jaminan	162.1	177.0	10.7	12.3
1MDB	31.9	32.3	2.1	2.3
Liabiliti lain (PPP, PFI, PBLT)	182.2	173.3	12.1	12.0
Jumlah	1,169.2	1,256.9	77.4	87.3

¹ Akhir September

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia

serta laporan statistik di bawah Piawai Perakaunan Sektor Awam Antarabangsa (IPSAS) dan Public Sector Debt Statistics oleh Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF). Pendedahan hutang dan liabiliti terdiri daripada hutang Kerajaan Persekutuan dan obligasi kewangan lain seperti komitmen jaminan, hutang 1Malaysia Development Berhad (1MDB) dan liabiliti lain termasuk anggaran komitmen tunai Kerajaan. Pada akhir September 2020, pendedahan hutang dan liabiliti Kerajaan Persekutuan dianggarkan berjumlah RM1,256.9 bilion atau 87.3% daripada KDNK.

Jaminan Kerajaan

Akta Jaminan Pinjaman (Pertubuhan Perbadanan) 1965 [Akta 96] membenarkan Kerajaan untuk memberi jaminan ke atas pinjaman, bon, surat janji atau sebarang instrumen pembiayaan yang diterbitkan oleh entiti yang diwartakan sebagai pertubuhan perbadanan di bawah Akta ini. Entiti yang menerima **jaminan Kerajaan** (GG) merangkumi syarikat berkaitan kerajaan, badan berkanun serta agensi di bawah kerajaan negeri. Pada akhir September 2020, GG terkumpul berjumlah RM289.8 bilion atau 20.1% daripada

KDNK (akhir 2019: RM275.4 bilion; 18.2%). Peningkatan ini terutamanya disebabkan terbitan baharu DanaInfra dan Prasarana untuk membiayai projek infrastruktur pengangkutan awam serta pembiayaan yang diterbitkan oleh Lembaga Pembiayaan Perumahan Sektor Awam (LPPSA) untuk membiayai kemudahan pinjaman perumahan kepada penjawat awam. Sebahagian besar GG diberikan untuk sektor infrastruktur (53.7%) dan perkhidmatan (24.3%). Sepuluh penerima utama GG mewakili lebih daripada 80% jumlah jaminan pinjaman.

Pada akhir September 2020, portfolio keseluruhan GG mencatat purata tempoh matang berwajaran 10.9 tahun. Risiko pembiayaan semula kekal terkawal dengan hampir 20% daripada GG dijangka matang dalam tempoh enam hingga 10 tahun sementara hampir 45% daripada portfolio ini akan matang dalam tempoh lebih daripada 10 tahun. Risiko kadar tukaran mata wang secara relatifnya minimum kerana lebih 90% daripada jumlah GG dalam denominasi ringgit.

Jaminan pinjaman yang memerlukan bantuan kewangan daripada Kerajaan diklasifikasikan di bawah **komitmen jaminan**. Entiti yang terlibat diberi jaminan di bawah Akta 96 atau

JADUAL 5.2. Penerima Utama Jaminan Kerajaan, pada akhir September 2020

ENTITI	RM JUTA	BAHAGIAN (%)	BAHAGIAN KEPADA KDNK (%)
Jumlah jaminan pinjaman	289,808	100.0	20.1
<i>antaranya:</i>			
DanaInfra Nasional Berhad	71,620	24.7	5.0
Prasarana Malaysia Berhad	37,914	13.1	2.6
Perbadanan Tabung Pendidikan Tinggi Nasional	37,300	12.9	2.6
Lembaga Pembiayaan Perumahan Sektor Awam	27,400	9.4	1.9
Malaysia Rail-Link Sdn. Bhd.	21,016	7.3	1.4
Khazanah Nasional Berhad	11,300	3.9	0.8
Projek Lebuhraya Usahasama Berhad	11,000	3.8	0.8
Pengurusan Air SPV Berhad	10,260	3.5	0.7
GovCo Holdings Berhad	7,200	2.5	0.5
Suria Strategic Energy Resources Sdn. Bhd.	6,904	2.4	0.5
Jumlah penerima utama	241,914	83.5	16.8

Sumber: Kementerian Kewangan, Malaysia

**JADUAL 5.3. Komitmen Jaminan,
2019 – 2020**

ENTITI	RM JUTA		BAHAGIAN (%)	
	2019	2020 ²	2019	2020 ²
DanaInfra Nasional Berhad	63,820	71,620	39.4	40.4
Prasarana Malaysia Berhad	32,264	37,914	19.9	21.4
Malaysia Rail Link Sdn. Bhd. ¹	18,506	21,016	11.4	11.9
Urusharta Jamaah Sdn. Bhd.	19,600	19,600	12.1	11.1
GovCo Holdings Berhad	7,200	7,200	4.4	4.1
Suria Strategic Energy Resources Sdn. Bhd. ¹	6,708	6,904	4.1	3.9
Jambatan Kedua Sdn. Bhd. ¹	5,648	5,561	3.5	3.1
MKD Kencana Sdn. Bhd.	3,500	3,500	2.2	2.0
SRC International Sdn. Bhd.	3,485	2,485	2.2	1.4
Sentuhan Budiman Sdn. Bhd.	800	800	0.5	0.4
TRX City Sdn. Bhd.	372	313	0.2	0.2
Asset Global Network Sdn. Bhd.	177	126	0.1	0.1
Jumlah	162,079	177,039	100.0	100.0

¹ Tertakluk kepada nilai kadar tukaran

² Akhir September

Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia

jaminan di bawah Seksyen 14 Akta Tatacara Kewangan 1957 [Akta 61]¹. Sokongan kewangan ini disediakan untuk membantu entiti yang melaksanakan projek terutamanya semasa fasa pembinaan dan permulaan operasi serta entiti yang menghadapi masalah kewangan. Komitmen jaminan terkumpul berjumlah RM177 bilion atau 12.3% daripada KDNK pada akhir September 2020 dengan sebahagian besar untuk membiayai projek infrastruktur pengangkutan sedia ada. Prestasi kewangan dan pelan pembangunan entiti tersebut dipantau secara berkala dan diteliti dalam usaha untuk mengawal risiko negatif kepada Kerajaan.

1Malaysia Development Berhad

Syarikat 1MDB ditubuhkan pada 2009 sebagai syarikat Menteri Kewangan Diperbadankan (MKD) yang bermatlamat membantu Kerajaan

memangkin pertumbuhan strategik. Walau bagaimanapun, 1MDB mengalami masalah kewangan yang serius akibat model operasi perniagaan keterhutangan tinggi yang tidak mampan. Situasi ini memerlukan intervensi Kerajaan untuk menstruktur semula perniagaan serta memikul obligasi kewangan 1MDB. Pada akhir September 2020, baki hutang 1MDB dianggarkan berjumlah RM32.3 bilion.

Kerajaan telah memperuntukkan bantuan kewangan kepada 1MDB bagi tempoh April 2017 sehingga September 2020 dalam bentuk pinjaman dan pendahuluan sebanyak RM9.4 bilion untuk menampung komitmen kewangan dan hutang 1MDB. Sehingga akhir September 2020, aset bernilai RM13.4 bilion berkaitan jejak kewangan 1MDB telah diperoleh semula dan disatukan dalam sebuah akaun amanah khusus yang ditadbir oleh Kementerian Kewangan. Antara aset utama yang diperoleh semula termasuk aset fizikal dan tunai yang disita oleh Jabatan Kehakiman Amerika Syarikat bernilai RM2.6 bilion serta wang tunai yang

¹ Seksyen 14(1) Akta 61: *No guarantee involving a financial liability shall be binding upon the Federal Government, unless it is entered into with the written authority of the Treasury or in accordance with federal law.*

JADUAL 5.4. Hutang 1MDB, pada akhir September 2020

KOMPONEN	KADAR (%)	TEMPOH MATANG	PRINSIPAL	
			(USD BILION)	(RM BILION)
Jaminan Kerajaan				
Sukuk	5.75	2039	-	5.00
IPIC-MOF Inc.				
1MDB Energy Ltd	5.99	2022	1.75	7.35 ¹
1MDB Energy (Langat) Ltd	5.75	2022	1.75	7.35 ¹
Letter of Support				
Bon global	4.44	2023	3.00	12.60 ¹
Jumlah				32.30

¹ Tertakluk kepada nilai kadar tukaran
Sumber: Kementerian Kewangan Malaysia

diterima daripada Goldman Sachs sebagai sebahagian daripada penyelesaian dengan Kerajaan berjumlah USD2.5 bilion. Di samping itu, Goldman Sachs akan membantu dan menjamin untuk mendapatkan semula aset bernilai sekurang-kurangnya USD1.4 bilion.

Liabiliti Lain

Pendekatan perkongsian awam swasta (PPP) diperkenalkan sebagai model pembangunan yang mengagihkan risiko dan ganjaran antara Kerajaan dengan sektor swasta. Pada akhir September 2020, terdapat 97 projek PPP yang melibatkan komitmen kewangan daripada Kerajaan sehingga 2047 dengan anggaran sebanyak RM119 bilion. Komitmen pelbagai

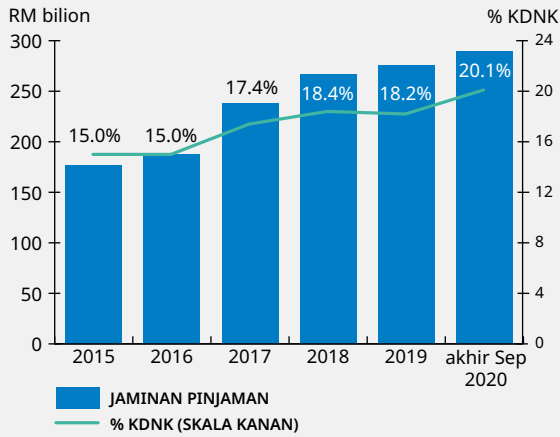
tersebut terdiri daripada bayaran ketersediaan, caj penyelenggaraan, caj penggantian aset, perbelanjaan lain dan juga bayaran kontrak berdasarkan perkhidmatan yang disediakan.

Inisiatif pembiayaan swasta (PFI) diperkenalkan dalam Rancangan Malaysia Kesembilan untuk memudah cara projek pembangunan infrastruktur termasuk pembinaan sekolah, hospital, universiti dan pusat latihan serta penyenggaraan dan baik pulih bangunan awam. Liabiliti PFI dianggarkan berjumlah RM49.5 bilion pada akhir September 2020. Sementara itu, PBLT Sdn. Bhd. (PBLT) ditubuhkan pada 2005 sebagai syarikat bertujuan khas milik penuh MKD untuk mendapatkan pembiayaan dan membangunkan infrastruktur pasukan Polis Diraja Malaysia (PDRM) seperti kuarters, balai polis dan kemudahan lain. Pada akhir September 2020, liabiliti PBLT dianggarkan berjumlah RM4.8 bilion.

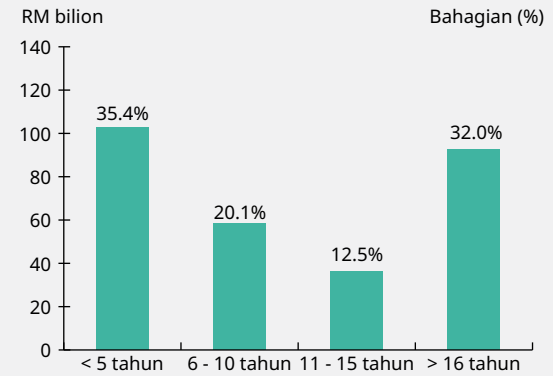
Kesimpulan

Kerajaan akan terus memantau dan meneliti keseluruhan pendedahan fiskal bagi memastikan risiko dapat dikenal pasti dan diurus melalui pelan mitigasi. Sebahagian besar peningkatan liabiliti bertujuan untuk membiayai projek pembangunan infrastruktur sedia ada. Sementara itu, risiko berkaitan komitmen PPP dan obligasi lain telah dikenal pasti dan komitmen tersebut diperuntukkan dalam belanjawan. Kerajaan juga akan memberi penekanan ke arah konsolidasi data yang lebih sistematik dan pelaporan komprehensif untuk menyediakan gambaran terperinci mengenai pendedahan hutang dan liabiliti.

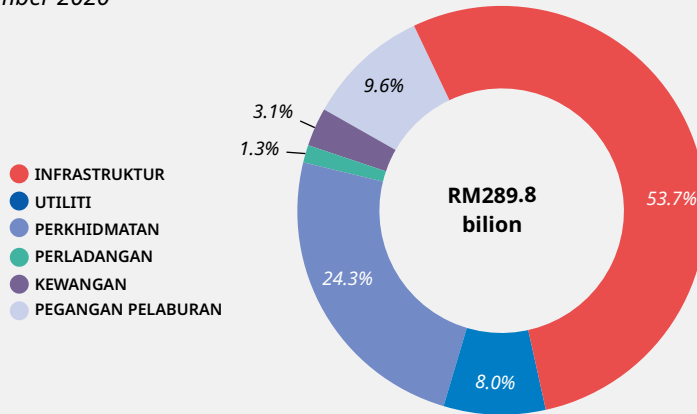
RAJAH 5.1. Jaminan Pinjaman Terkumpul



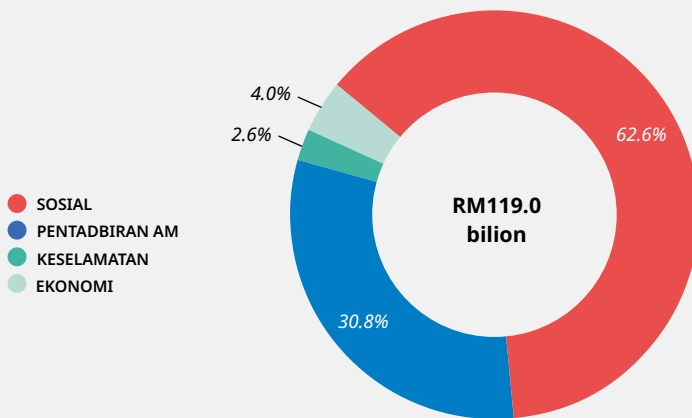
RAJAH 5.2. Profil Kematangan Jaminan Pinjaman, Akhir September 2020



RAJAH 5.3. Jaminan Pinjaman Mengikut Sektor, Akhir September 2020



RAJAH 5.4. Obligasi PPP Terkumpul Mengikut Sektor, Akhir September 2020



Sumber: Kementerian Kewangan dan Unit Kerjasama Awam Swasta (UKAS), Jabatan Perdana Menteri Malaysia

