

RENCANA KHAS 2

MENCERGASKAN SEMULA PEMBENTUKAN MODAL UNTUK PEMBANGUNAN EKONOMI MAMPAN

Pengenalan

Ketika Malaysia meneruskan peralihannya ke arah menjadi sebuah negara berpendapatan tinggi, pasaran modal domestik telah berkembang menjadi lebih penting di samping memenuhi keperluan struktur ekonomi yang lebih pelbagai. Pembaharuan yang dilakukan untuk meningkatkan akses kepada pasaran modal selama ini telah membantu membolehkan firma memenuhi keperluan pembiayaan mereka dengan lebih berkesan dan menyokong pembangunan ekonomi. Daripada pembiayaan yang kebanyakannya berasaskan bank pada tahun 1990-an, pembiayaan berasaskan pasaran bagi aktiviti ekonomi telah menyaksikan pertumbuhan yang memberangsangkan, dengan pasaran modal kini berfungsi sebagai sumber utama pembiayaan untuk projek pelaburan berskala besar.

Penambahbaikan keupayaan dan kapasiti pasaran modal dalam mengarahkan modal ke arah aktiviti ekonomi yang produktif telah membawa kepada peningkatan berterusan dalam pembentukan modal tetap kasar (GFCF – seterusnya pelaburan) selama ini¹. Ini penting kerana pertumbuhan berterusan dalam pembentukan modal, dipermudahcarakan oleh akses yang lebih mudah kepada pembiayaan, adalah diperlukan bagi meningkatkan kapasiti produktif ekonomi, mempercepatkan kemajuan teknologi dan mewujudkan peluang pekerjaan.

Memandangkan kesan pandemik yang belum pernah berlaku sebelum ini, penilaian telah dijalankan untuk mengkaji arah aliran terkini dalam pertumbuhan pelaburan berbanding perbelanjaan modal (CAPEX) dan prestasi kewangan oleh PLC, serta memberi konteks kepada hala tuju masa hadapan mengenai landskap pelaburan dalam ekonomi Malaysia.

Pemulihan ekonomi Malaysia baru-baru ini disertai dengan momentum pelaburan swasta yang lemah

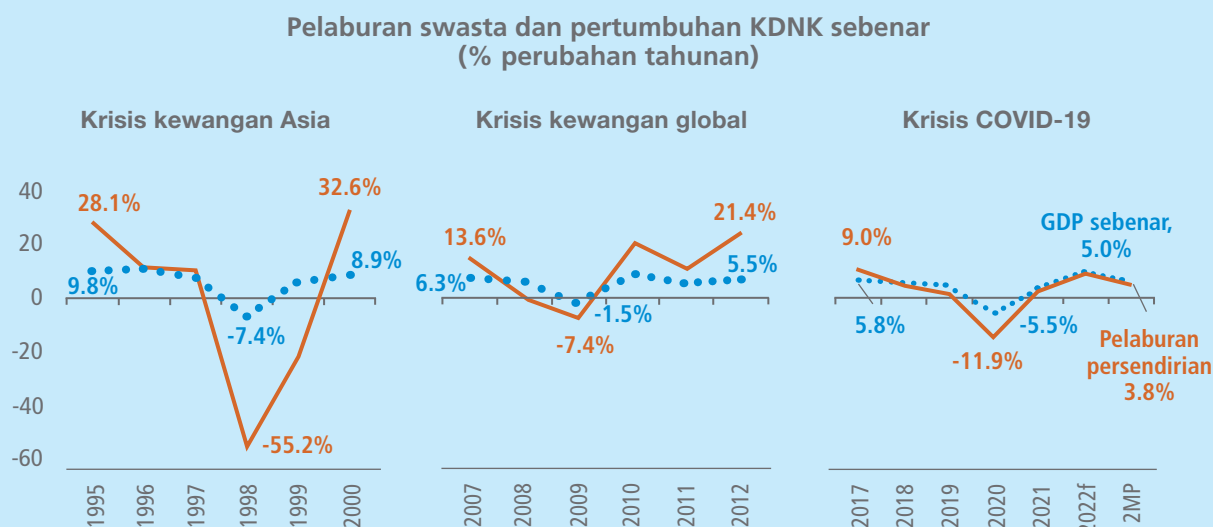
Seiring dengan pemulihan ekonomi Malaysia daripada pandemik, momentum dalam pelaburan swasta, bagaimanapun, secara relatifnya kekal lemah. Tidak seperti krisis ekonomi yang lalu, pertumbuhan pelaburan swasta terus membelakangi pertumbuhan keluaran dalam negara kasar (KDNK) sebenar (Carta 1). Walaupun ini boleh dikaitkan dengan peningkatan umum dalam ketidakpastian makroekonomi yang menjejaskan sentimen perniagaan secara keseluruhan, ia juga sebahagiannya mencerminkan kesan tidak sekata dan akut pandemik terhadap perniagaan di Malaysia, terutamanya terhadap firma yang lebih kecil dan industri berasaskan hubungan.

KDNK perusahaan mikro, kecil dan sederhana (PMKS) secara khususnya, berkembang sebanyak 1.0% tahun ke tahun pada 2021, manakala keseluruhan ekonomi Malaysia berkembang sebanyak 3.1% tahun ke tahun (bukan PMKS: 4.4% tahun ke tahun). Ini merupakan tahun kedua berturut-turut di mana pertumbuhan KDNK PMKS lebih perlahan berbanding ekonomi Malaysia, dan buat kali pertama sejak 2003, pertumbuhan PMKS membelakangi pertumbuhan ekonomi keseluruhan. Kenaikan berterusan dalam kos input, di samping ketidakseimbangan rantai bekalan yang berterusan juga menjadikan persekitaran operasi semakin mencabar dan berkemungkinan menjejaskan kapasiti keseluruhan PMKS untuk mengembangkan perbelanjaan modal secara bermakna.

¹ Pertumbuhan Pasaran Modal Malaysia sepanjang 25 Tahun Lalu: Menggerakkan Sumber Kewangan bagi Pembangunan Ekonomi. Rencana Khas dalam Bahagian 4, Laporan Tahunan SC 2018.

CARTA 1

Pemulihan dalam pelaburan swasta baru-baru ini membelakangi pemulihan ketika krisis ekonomi yang lalu



Sumber: Jabatan Statistik Malaysia (DOSM), Rancangan Malaysia ke-12, CEIC, pengiraan SC.

PLC menerajui pemulihan pelaburan, disokong oleh peningkatan kedudukan kewangan

PLC di Malaysia menunjukkan pemulihan tentatif dalam CAPEX pada 2021, berbeza dengan trend yang dilihat dalam kalangan PMKS. Pertumbuhan agregat CAPEX oleh PLC pulih dengan pantas, mencerminkan peningkatan sumbangan firma-firma besar dalam memacu pelaburan domestik. Ini bertentangan dengan trend yang dilihat sebelum pandemik di mana jumlah pertumbuhan CAPEX oleh PLC membelakangi pertumbuhan pelaburan dalam ekonomi (Carta 2).

Ia patut diberi perhatian bahawa CAPEX oleh PLC adalah kira-kira 20% daripada saiz jumlah pelaburan dalam ekonomi, 70% daripadanya adalah daripada PLC di dalam indeks FBMKLCI. Berdasarkan konstituen Indeks FBM, PLC di dalam FBMKLCI menunjukkan prestasi pertumbuhan CAPEX yang lebih kukuh sebanyak 8.2% pada tahun 2021, mengatasi trend pra-pandemik dan keseluruhan ekonomi. Sebagai perbandingan, pertumbuhan CAPEX oleh PLC bukan FBMKLCI² adalah lebih perlahan pada 2.3%, walaupun pertumbuhan keseluruhan kekal lebih pantas daripada pertumbuhan jumlah pelaburan sebanyak 0.5% (Carta 2).

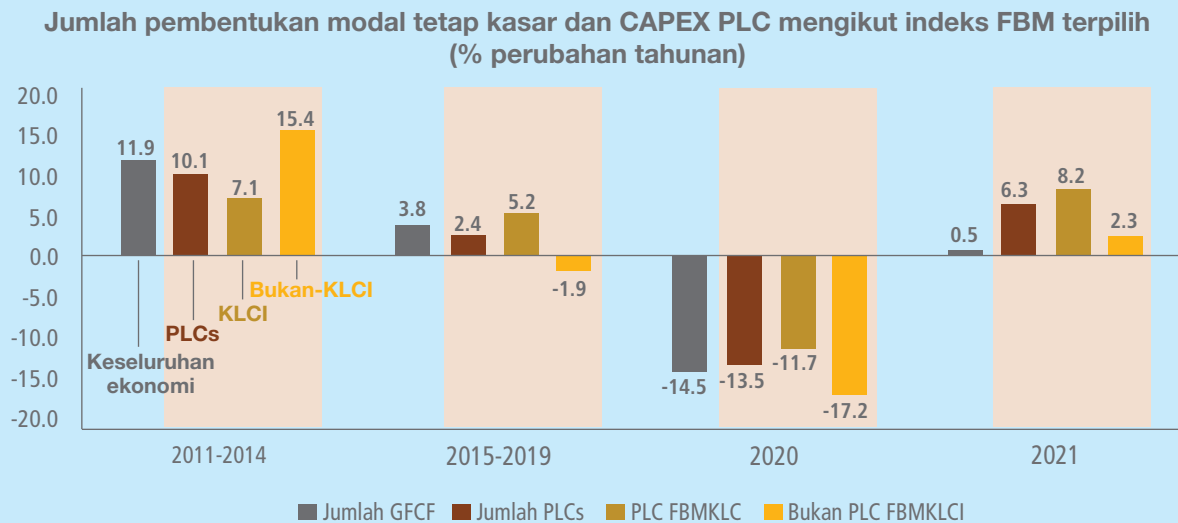
Dari perspektif pensektoran, pemulihan dalam pertumbuhan CAPEX oleh PLC di dalam FBMKLCI diterajui oleh sektor utiliti dan telekomunikasi, yang menyumbang sebanyak 47% daripada jumlah CAPEX oleh PLC di dalam FBMKLCI dan 19% daripada permodalan pasaran indeks FBMKLCI. Sementara itu, pertumbuhan CAPEX di antara PLC bukan FBMKLCI diterajui oleh sektor teknologi, telekomunikasi dan penjagaan kesihatan, yang menyumbang sebanyak 21% daripada jumlah CAPEX oleh PLC bukan FBMKLCI dan 23% daripada permodalan pasaran bukan FBMKLCI. Ini selari dengan permintaan global yang lebih tinggi dalam bidang teknologi dan komunikasi yang disebabkan oleh pandemik.

Secara keseluruhannya, trend yang bertambah baik dalam pertumbuhan CAPEX disokong oleh kedudukan kewangan PLC yang lebih kukuh, mencerminkan daya tahan firma tersenarai berikutan penguncupan aktiviti secara mendadak pada tahun 2020. Kedua-dua agregat pendapatan bersih serta tunai dan setara oleh PLC meningkat dengan ketara ke tahap yang tertinggi dalam tahun 2021, jauh melebihi purata pra-pandemik mereka (Carta 3).

² PLC bukan FBMKLCI terdiri daripada konstituen FBM 70, FBM Small Cap, FBM Fledgling dan FBM ACE, yang berjumlah 741 PLC.

CARTA 2

Syarikat awam tersenarai mencatatkan pertumbuhan CAPEX yang lebih kukuh pada 2021 berbanding keseluruhan ekonomi yang lain

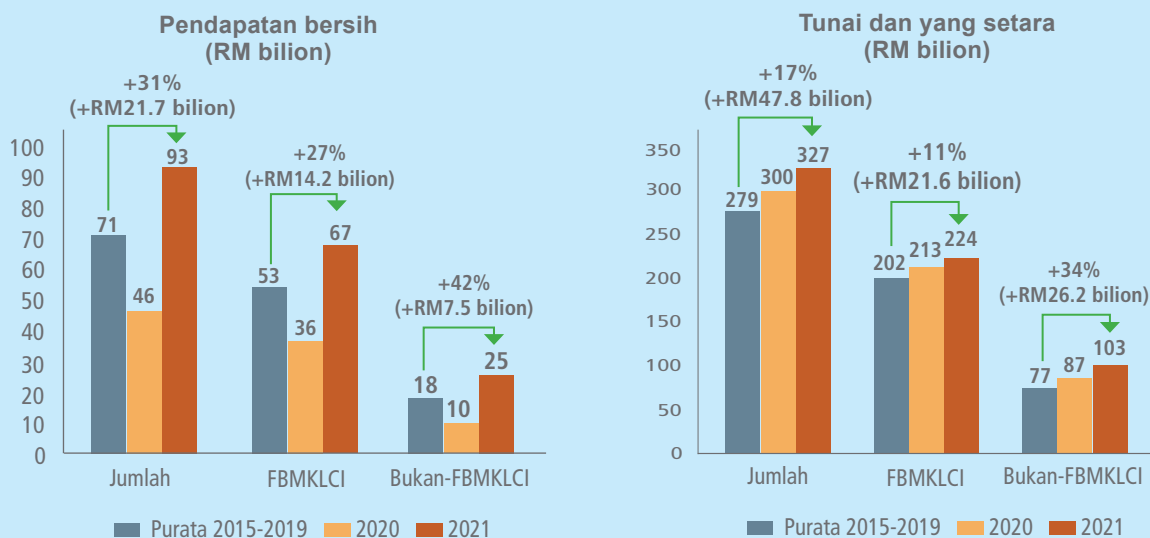


Nota: Bukan FBM KLCI terdiri daripada konstituen FBM 70, FBM Small Cap, FBM Fledgling dan FBM ACE, yang merangkumi 741 PLC

Sumber: Jabatan Statistik Malaysia (DOSM), S&P Capital IQ, pengiraan SC.

CARTA 3

Pendapatan bersih dan baki tunai PLC yang pulih melebihi purata pra-pandemik mereka



Sumber: S&P Capital IQ, pengiraan SC.

Melangkah ke hadapan, menggiatkan semula pelaburan swasta merupakan kunci untuk membuka potensi pertumbuhan masa depan

Melangkah ke hadapan, pengembangan yang berterusan dalam pembentukan modal adalah penting untuk pemulihan ekonomi yang kukuh dan untuk menyokong pembangunan ekonomi. Mempergiatkan semula pelaburan swasta merupakan kunci untuk membuka potensi pertumbuhan masa hadapan, terutamanya di kalangan perniagaan yang lebih kecil dan di dalam bidang pertumbuhan baharu. Ini boleh mempercepatkan ketersediaan dan penerimaan teknologi, serta mewujudkan pekerjaan bernilai tinggi, yang kesemuanya akan membawa kepada pengukuhan kapasiti produktif ekonomi dan memastikan pertumbuhan ekonomi Malaysia yang lebih mampan.

Berlatarbelakangkan persekitaran global yang semakin kompetitif, landskap pelaburan masa hadapan di Malaysia berkemungkinan akan ditentukan oleh tiga trend utama;

- **Persekitaran pelaburan yang berubah**

Aktiviti pelaburan berkemungkinan akan menyaksikan perubahan persekitaran ketika kita beralih ke arah pendapatan dan ekonomi nilai tambah yang lebih tinggi, di mana tumpuan akan semakin diberikan terhadap kualiti dan kesan limpahannya ke atas segmen ekonomi yang lebih meluas, dan bukannya semata-mata berdasarkan saiz pelaburan. Menyedari perkara ini, Aspirasi Pelaburan Nasional (NIA) yang dilancarkan baru-baru ini bertindak sebagai panduan kepada Dasar Pelaburan Baharu Malaysia yang akan memastikan prospek pelaburan tertumpu kepada peningkatan kerumitan ekonomi, mewujudkan pekerjaan bernilai tinggi, memperluaskan hubungan domestik, membangunkan kelompok ekonomi baharu dan sedia ada, dan meningkatkan keterangkuman ekonomi. Dengan ESG sebagai tema utama bagi NIA, strategi pelaburan baharu juga bermatlamat untuk mencapai keseimbangan antara pembangunan ekonomi dan kemampanan.

- **Pemulihan PMKS adalah penting**

PMKS merupakan tulang belakang ekonomi Malaysia dan telah menjadi semakin penting dalam pembentukan modal. PMKS pada masa kini menyumbang 37% daripada jumlah aset tetap yang dimiliki dalam ekonomi (2010: 25%), menjana sebanyak 37.2% daripada KDNK Malaysia dan menyediakan pekerjaan kepada hampir separuh daripada tenaga kerja negara. Pemulihan PMKS akan menjadi kunci untuk membuka laluan kebangkitan yang lebih teguh dan menyeluruh dalam pelaburan sektor swasta.

Dalam aspek ini, SC terus memudahcarakan pembangunan saluran pembiayaan alternatif yang menghubungkan penerbit dengan kumpulan pelabur tradisional yang belum diterokai melalui saluran penyampaian yang lebih murah, cepat dan mudah. Ini telah membolehkan lebih banyak perniagaan di Malaysia mendapatkan akses kepada pembiayaan untuk memenuhi keperluan mereka dalam pelbagai peringkat pembangunan. Walaupun masih kecil, saluran pengumpulan dana alternatif seperti ECF dan pembiayaan P2P telah menjadi sumber pembiayaan penting untuk PMKS, meningkatkan jangkauan mereka sebanyak empat kali ganda sejak penubuhannya.

- **PLC dijangka menerajui pelaburan mampan**

Pemulihan dalam CAPEX oleh PLC dijangka berterusan, meningkatkan kepentingan mereka dalam memacu aktiviti pelaburan, dan seterusnya menyokong kapasiti produktif ekonomi. Ini akan seiring dengan pemulihan ekonomi Malaysia.

Perkembangan global ke arah kemampanan dan pergerakan sosial telah menyebabkan peningkatan jangkaan kebertanggungjawaban korporat terhadap alam sekitar dan masyarakat. Malah, semakin banyak PLC mempunyai inisiatif atau rancangan yang disediakan menjurus ke arah kemampanan. Tambahan pula, beberapa PLC telah meningkatkan komitmen CAPEX terhadap penyelidikan dan pembangunan (R&D) terutamanya dalam mekanisasi dan pendigitalan, ke arah membolehkan peralihan ESG. Ini dijangka akan terus dipergiatkan pada masa hadapan selaras dengan aspirasi dan inisiatif negara dalam ESG, dengan PLC menerajui pelaburan sektor swasta ke arah kemampanan.

Kesimpulan

Memandangkan Malaysia terus menjalani pembaharuan struktur yang diperlukan dalam peralihannya kepada ekonomi berpendapatan tinggi dan nilai tambah tinggi, inisiatif pembangunan SC akan terus diberi tumpuan kepada pembentukan modal dengan memudahcarakan evolusi yang berkaitan dengan pasaran modal dan meningkatkan akses kepada pembiayaan, terutamanya dalam bidang pertumbuhan baharu. Pengenalan pelbagai inisiatif strategik dan sokongan dasar yang disasarkan oleh SC sejak pandemik telah membantu menyokong pemulihan ekonomi, memastikan kesinambungan perniagaan dan mengekalkan keteraturan aktiviti pasaran modal. Paling penting, pembangunan berterusan ekosistem pasaran modal yang lebih meluas akan memupuk firma, terutamanya perniagaan kecil yang berpotensi untuk meningkatkan struktur ekonomi ke arah yang lebih tinggi. Ini adalah diperlukan untuk ekonomi yang lebih moden di samping memastikan ia kekal mampan dan inklusif.