

Memastikan Pertumbuhan Masa Depan Menerusi Pelaburan Berkualiti

Aspirasi Malaysia untuk Menjadi Ekonomi Berpendapatan Tinggi dan Inklusif Bergantung pada Pelaburan yang Berkualiti

Dalam tempoh lebih setengah abad yang lalu, pertumbuhan ekonomi tinggi yang berterusan telah meletakkan Malaysia hampir menjadi negara yang berpendapatan tinggi. Malaysia telah berjaya melonjak daripada sebuah ekonomi yang sebahagian besarnya berasaskan pertanian kepada sebuah ekonomi terbuka dan perindustrian dengan pelbagai sumber pertumbuhan. Kini, untuk berjaya beralih kepada negara yang berpendapatan tinggi, dasar yang berani dan bersasaran diperlukan kerana tidak banyak negara yang berjaya beralih kepada negara berpendapatan tinggi dalam tempoh beberapa generasi.¹

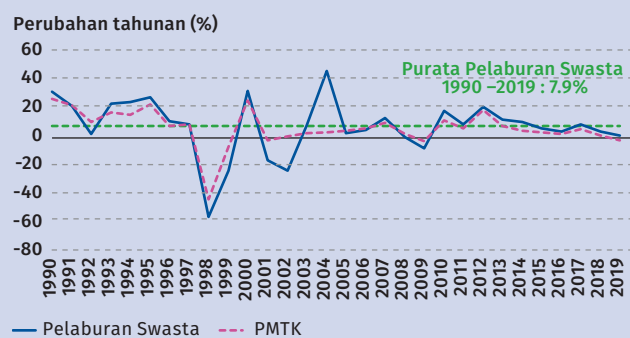
Transformasi ekonomi Malaysia pada masa lalu disokong oleh dasar-dasar berkesan yang tertumpu pada usaha berorientasikan eksport, liberalisasi perdagangan dan pelaburan serta mempelbagaian ekonomi. Kejayaan dasar ini disokong oleh pelaburan yang kukuh daripada sumber asing dan domestik, yang menggalakkan pembangunan kluster perindustrian baharu dan menjana peluang pekerjaan yang banyak.

Walau bagaimanapun, kadar pertumbuhan pelaburan Malaysia yang menggalakkan pada masa lalu telah berkurang dengan ketara dalam beberapa tahun kebelakangan ini. Keadaan ini diburukkan lagi oleh landskap penurunan pelaburan rentas sempadan dan peningkatan persaingan untuk menarik pelaburan langsung asing (*foreign direct investment*, FDI) global. Kelembapan pertumbuhan pelaburan yang berpanjangan menimbulkan risiko kepada potensi pertumbuhan masa depan Malaysia, dengan kesan yang buruk kepada kemajuan teknologi dan pertumbuhan produktiviti. Tanpa pembaharuan yang pantas dan berkesan, kekurangan pelaburan yang berkualiti akan menghalang peralihan kepada ekonomi berpendapatan tinggi, berpacuan inovasi serta inklusif. Rencana ini meneliti kelembapan pelaburan di Malaysia kebelakangan ini, menilai keadaan keperluan pelaburan semasa dan meninjau potensi pilihan dasar untuk meningkatkan ekosistem pelaburan keseluruhan. Matlamat akhir adalah untuk menarik lebih banyak pelaburan yang berkualiti yang akan membantu negara berubah menjadi negara bernilai tambah tinggi dan berpendapatan tinggi.

A. Trend pelaburan kebelakangan ini tidak sejajar dengan aspirasi pertumbuhan Malaysia

Sepanjang dekad yang lalu, pertumbuhan pelaburan di Malaysia secara amnya adalah sederhana. Walaupun pelaburan awam yang lebih sederhana kebelakangan ini disebabkan oleh usaha konsolidasi fiskal Kerajaan, kelembapan pelaburan swasta secara meluas berbanding dengan purata jangka panjang wajar diberikan perhatian. Pada tahun 2019, pelaburan swasta berkembang sebanyak 1.5%, iaitu pertumbuhan paling perlahan yang dicatatkan sejak Krisis Kewangan Global (*Global Financial Crisis*, GFC) (Rajah 1).

Rajah 1: Pertumbuhan Pembentukan Modal Tetap Kasar (PMTK) Besar dan Pelaburan Swasta Besar



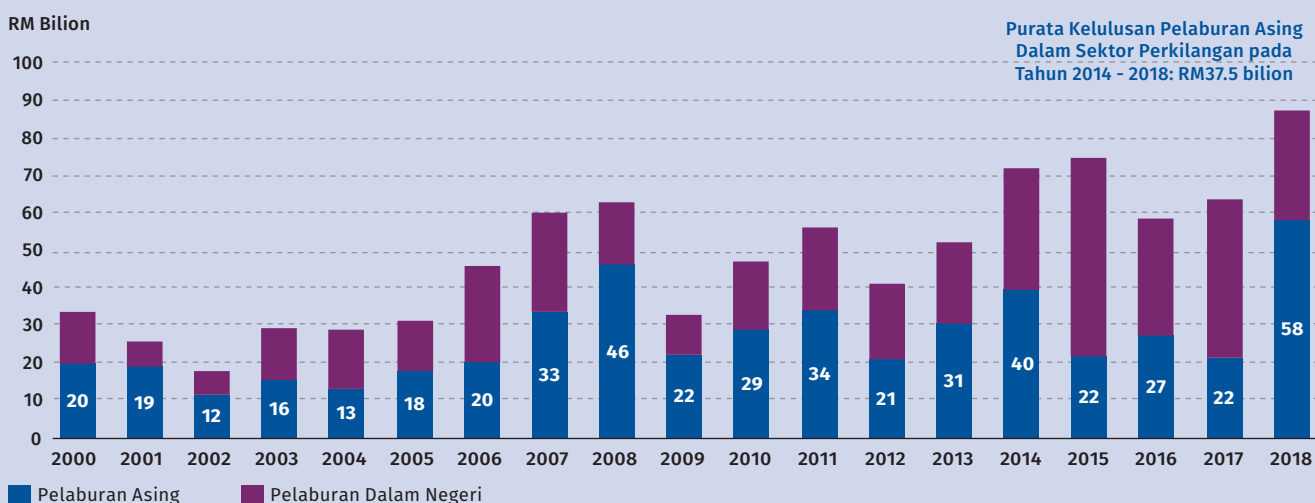
Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

¹ Sepanjang tahun 1996 hingga 2014, kurang 10% daripada ekonomi (16 daripada 182 buah negara) telah mencapai status pendapatan tinggi. (Sumber: Cherif R. dan Hasanov F. (2019). 'The Return of the Policy That Shall Not Be Named: Principles of Industrial Policy').

Khususnya, meskipun kelulusan pelaburan langsung asing (FDI) terus kukuh (Rajah 2), pelaburan asing yang direalisasikan telah menurun dengan ketara dalam tahun-tahun kebelakangan ini (Rajah 3). Berbanding dengan purata pertumbuhan yang kukuh sebanyak 14.4% antara tahun 2011 hingga 2013, pertumbuhan pelaburan asing yang direalisasikan telah menurun kepada purata sebanyak 1.2% antara tahun 2014 hingga 2018, menyebabkan bahagian pelaburan oleh syarikat sekutu asing² kepada pelaburan swasta nominal yang lebih kecil sebanyak 27% pada tahun 2018 (2011: 41%). Penurunan yang ketara ini disebabkan oleh pertumbuhan yang lebih perlahan terutamanya dalam sektor perlombongan dan perkilangan. Rajah 3 turut menunjukkan sumbangan pelaburan perkhidmatan oleh syarikat sekutu asing yang secara relatif lemah. Hal ini membimbangkan kerana FDI sektor perkhidmatan diakui secara meluas untuk membawa pelbagai pemindahan teknologi berbanding dengan FDI sektor perkilangan.³ Walaupun FDI sektor perkilangan memindahkan terutamanya teknologi baharu berkaitan dengan kelengkapan dan proses perindustrian, FDI sektor perkhidmatan lebih cenderung untuk memindahkan pengetahuan teknikal, pengurusan dan pemasaran serta kemahiran organisasi yang mewujudkan lebih banyak pekerjaan berkemahiran tinggi untuk siswazah Malaysia.

Trend ini juga dapat dilihat pada pertumbuhan pelaburan domestik⁴ di Malaysia yang menjadi sederhana daripada purata sebanyak 13.5% antara tahun 2011 hingga 2013 kepada 6.0% antara tahun 2014 hingga 2018. Hal ini disebabkan terutamanya oleh pertumbuhan pelaburan yang lebih perlahan dalam sektor perlombongan, pertanian dan pembinaan.

Rajah 2: Kelulusan Pelaburan Sektor Perkilangan, Mengikut Asalnya



Nota: Jumlah kelulusan pelaburan asing dalam sektor perkilangan pada tahun 2018 adalah pada rekod yang tinggi (RM58 bilion), disokong oleh kelulusan pelaburan yang tinggi terutamanya dalam keluaran petroleum, E&E, keluaran asas logam, dan kertas, percetakan dan penerbitan yang berjumlah RM43 bilion (75% daripada jumlah pelaburan asing yang diluluskan)

Sumber: Lembaga Pembangunan Pelaburan Malaysia (MIDA)

Pertumbuhan pelaburan yang lebih perlahan di Malaysia boleh disebabkan oleh faktor kitaran yang berpunca daripada perkembangan di luar dan dalam negeri:

- **Persekitaran makroekonomi global yang mencabar**

Kelembapan perbelanjaan modal baru-baru ini bukanlah unik kepada Malaysia. Dalam tempoh pasca-GFC, ekonomi global telah mengalami beberapa rintangan termasuk prestasi pertumbuhan yang lemah, ketegangan perdagangan dan geopolitik, penurunan harga tenaga yang ketara, aliran modal yang tidak menentu dan beberapa episod ketidakpastian dasar di ekonomi utama. Disebabkan oleh keadaan ini, trend FDI global telah mencatatkan pertumbuhan yang kurang memberangsangkan sejak tahun 2008.

² Syarikat sekutu asing merujuk syarikat yang beroperasi di Malaysia yang dikawal oleh pelabur asing (pemegang kepentingan ekuiti lebih 50 peratus) (Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia).

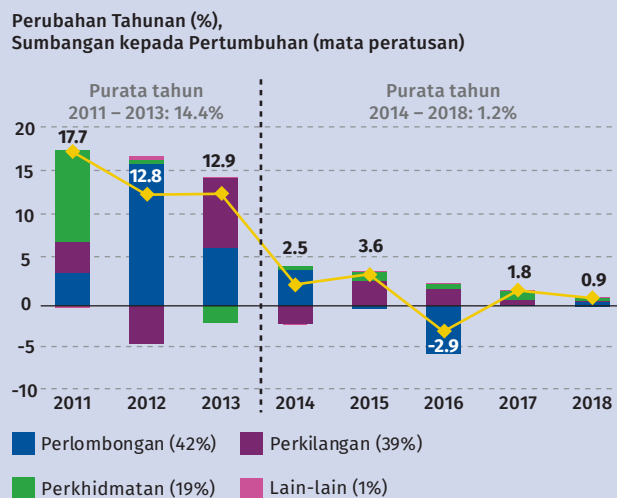
³ Doytch N. (2016). 'The Worldwide Shift of FDI to Services- How does it Impact Asia? New Evidence from Seventeen Asian Economies'.

⁴ Pelaburan domestik dianggarkan selepas menolak PMTK oleh Syarikat Sekutu Asing daripada jumlah PMTK Nominal.

Menurut UNCTAD, purata pertumbuhan FDI bersih global telah jatuh daripada 8% (2000-2007) kepada hanya 1% dalam dekad kebelakangan ini.⁵ Di Malaysia, FDI bersih menurun secara purata 11% setahun antara tahun 2016 dan 2019 (Rajah 4).

Permintaan luaran yang lemah serta ketidakpastian berkaitan dengan ketegangan perdagangan yang semakin meningkat sejak dua tahun lalu telah menjejaskan sentimen perniagaan dan keputusan pelaburan, terutamanya bagi syarikat berorientasikan eksport. Ini terbukti dalam tinjauan perniagaan yang menunjukkan bahawa syarikat-syarikat tersebut telah menyatakan penurunan pesanan telah menjejaskan hasrat pengembangan kapasiti mereka. Hal ini telah memberikan kesan yang ketara kepada jumlah perbelanjaan modal kerana syarikat berorientasikan eksport mencakupi lebih 50% daripada jumlah perbelanjaan pelaburan swasta.⁶

Rajah 3: Pembentukan Modal Tetap Kasar (PMTK) Nominal oleh Syarikat Sekutu Asing



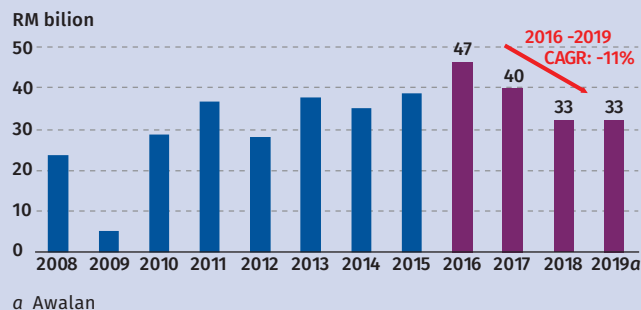
Nota:

¹ Nombor dalam kurungan merujuk bahagian sektor ini kepada jumlah pelaburan syarikat sekutu asing pada tahun 2018

² Lain-lain merujuk sektor Pertanian dan Pembinaan. Angka-angka tidak semestinya terjumlah disebabkan oleh penganjakan

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

Rajah 4: Pelaburan Langsung Asing Bersih Malaysia

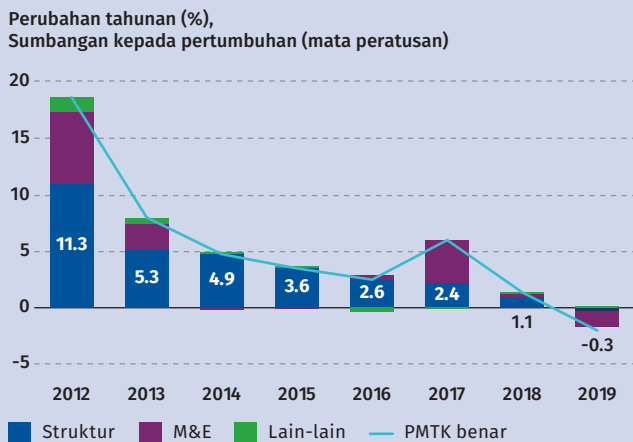


Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia dan Bank Negara Malaysia

⁵ World Investment Report (2019).

⁶ Syarikat berorientasikan eksport merujuk sektor dengan eksport secara tidak langsung/langsung yang melebihi 50% daripada jumlah pengeluaran berasaskan Jadual Input Output oleh Jabatan Perangkaan Malaysia, tahun 2015. Bahagian merujuk bahagian pelaburan syarikat berorientasikan eksport pada tahun 2018.

Rajah 5: Pertumbuhan Pembentukan Modal tetap Kasar (PMTK) Benar, Sumbangan mengikut Jenis Aset



Nota: Nombor merujuk sumbangan kepada pertumbuhan (mata peratusan) bagi pelaburan struktur

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

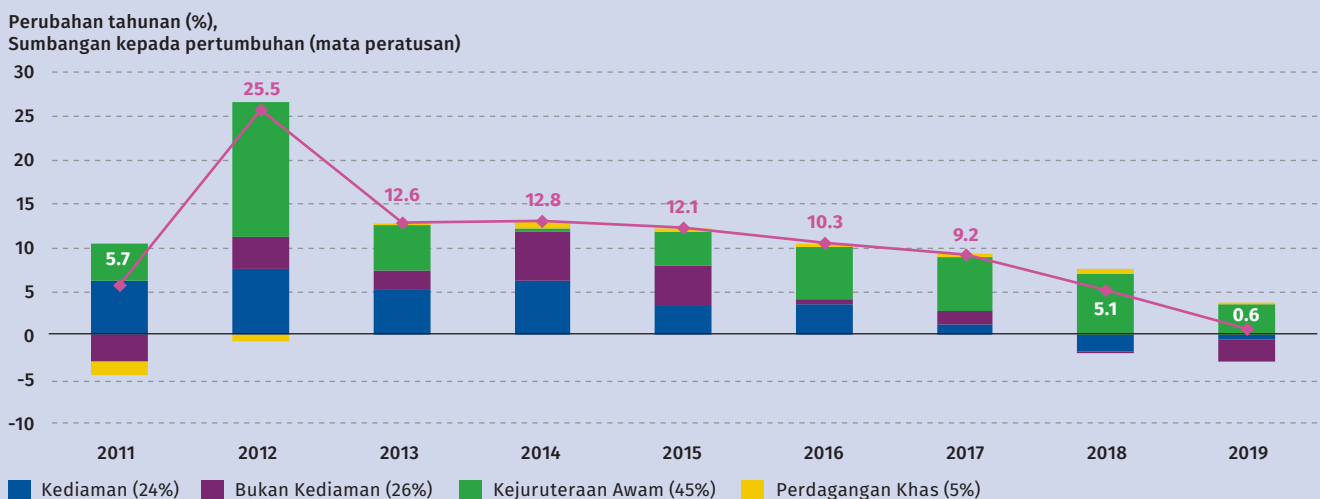
Kejatuhan mendadak harga minyak

Penurunan mendadak harga minyak sejak akhir tahun 2014 telah menyebabkan penguncupan pelaburan yang ketara dalam sektor perlombongan. Sejak tahun 2015, perbelanjaan modal oleh syarikat dalam sektor minyak dan gas telah menguncup selama empat tahun berturut-turut, menyebabkan penurunan bahagian sektor perlombongan kepada pelaburan swasta daripada 15% pada tahun 2015 kepada 10% pada tahun 2018.

Lebih bekalan dalam pasaran harta tanah dalam negeri

Satu isu yang mempengaruhi pertumbuhan pelaburan swasta di Malaysia ialah kelembapan dalam pembinaan harta kediaman dan komersial. Rajah 5 menunjukkan penurunan ketara dalam sumbangan oleh pelaburan dalam struktur sejak tahap tertinggi pada tahun 2012. Penurunan ini sebahagiannya didorong oleh kerja-kerja yang lebih perlahan dalam segmen kediaman dan bukan kediaman (Rajah 6), yang membentuk kira-kira 50% daripada jumlah kerja pembinaan yang dilaksanakan. Kelembapan dalam pembinaan kediaman dan bukan kediaman disebabkan oleh keadaan lebih bekalan dan ketidakseimbangan berterusan dalam kedua-dua pasaran ini.⁷

Rajah 6: Jumlah Kerja Pembinaan yang Dilakukan



Nota: Nombor dalam kurungan merujuk bahagian segmen kepada jumlah kerja yang dilakukan pada tahun 2019

Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia

B. Mengalakkan perbelanjaan modal yang lebih tinggi dalam aset produktif untuk meningkatkan pembangunan ekonomi Malaysia

Stok Modal

Walaupun faktor kitaran menjelaskan kelembapan pelaburan swasta kebelakangan ini, perkara yang membimbangkan adalah tentang tahap stok modal yang rendah dan kualiti pelaburan secara keseluruhan

⁷ Bank Negara Malaysia (2017). 'Ketidakseimbangan dalam Pasaran Harta Tanah'.

di Malaysia. Stok modal per kapita⁸ ialah faktor penting untuk meningkatkan produktiviti tenaga kerja. Pekerja dapat menghasilkan output yang lebih tinggi berikutan infrastruktur dan jentera yang semakin canggih dan cekap. Stok modal yang lebih tinggi dalam teknologi baharu membolehkan lebih pengkhususan dan peningkatan dalam kemahiran tenaga kerja, sekali gus meningkatkan modal insan sesebuah negara secara berkesan dalam jangka panjang.

Secara umum, negara-negara dengan stok modal per kapita yang lebih tinggi cenderung untuk mempunyai pendapatan yang lebih tinggi (Rajah 7a). Stok modal Malaysia secara keseluruhan adalah lebih rendah sedikit daripada purata negara-negara pada peringkat pembangunan yang sama. Di samping itu, stok modal per kapita negara-negara yang mencapai status pendapatan tinggi dalam tempoh dua dekad yang lalu adalah jauh lebih tinggi daripada Malaysia ketika negara-negara ini berada pada peringkat pembangunan semasa Malaysia⁹ (Rajah 7b).

Rajah 7a: Plot Taburan Keluaran Dalam Negeri Kasar Benar per Kapita dan Stok Modal Benar per Kapita

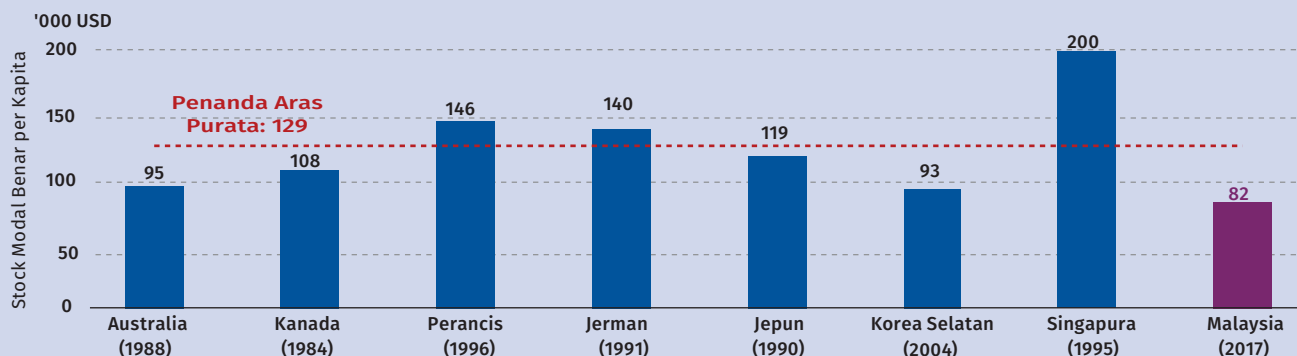


Sumber: Anggaran Bank Negara Malaysia menggunakan data daripada Penn World Tables 9.1

⁸ Stok modal per kapita dianggarkan sebagai jumlah stok modal dibahagikan dengan jumlah penduduk sesebuah negara. Ia merupakan proksi tahap intensiti modal secara relatif bagi negara, yang merupakan ukuran nisbah modal kepada pekerja yang diambil bekerja. (Sumber: Lim, D. (1979). 'On the Measurement of Capital Intensity').

⁹ Keadaan pegangan pemalar pembangunan merujuk tahun pertama KDNK Benar per kapita PPP yang terselaras adalah melebihi USD26,000. Angka ini dipilih sebagai kawalan supaya ekonomi penanda aras dapat dibandingkan secara terus dengan KDNK per kapita PPP yang terselaras Malaysia sebanyak USD26,001 pada tahun 2017.

Rajah 7b: Tahap Stok Modal Benar per Kapita yang Menguasai KDNK Benar per Kapita

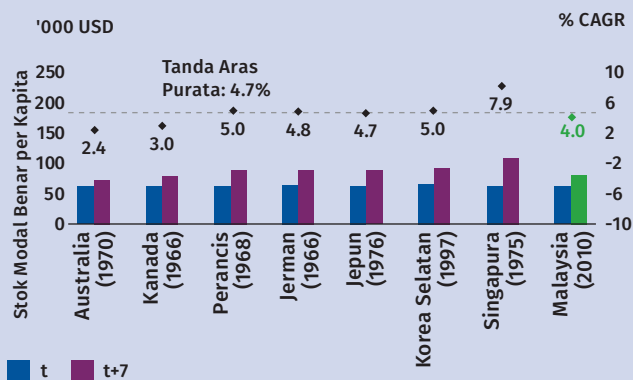


Nota: Bagi penanda aras ekonomi, tahun dalam kurungan dipilih kerana KDNK Benar Terlaras PPP per Kapita sama dengan Malaysia pada tahun 2017 (~USD26,000)

Sumber: Anggaran Bank Negara Malaysia menggunakan data daripada Penn World Tables 9.1

Selain itu, pertumbuhan stok modal per kapita pada peringkat pembangunan semasa Malaysia telah menjadi lebih perlahan berbanding dengan ekonomi penanda aras¹⁰. Pada masa lalu, ekonomi penanda aras mengumpulkan modal yang ketara dengan lebih cepat berbanding dengan Malaysia (Rajah 8a). Kadar pertumbuhan tahunan terkompoun (*compounded annual growth rate*, CAGR) bagi stok modal per kapita dalam ekonomi penanda aras secara purata berjumlah 4.7% berbanding dengan 4.0% bagi Malaysia sepanjang tempoh sembilan tahun yang lalu. Perlu diketahui bahawa bagi sesetengah negara seperti Jepun dan Korea Selatan, angka-angka ini juga merangkumi tempoh kemelesetan ekonomi¹¹. Walaupun pertumbuhan pelaburan di Jepun dan Korea Selatan menjadi sederhana dalam tempoh ini, bahagian pelaburan kepada KDNK kekal jauh lebih tinggi daripada Malaysia (Rajah 8b). Di Malaysia, bahagian pelaburan kepada KDNK turun mendadak semasa AFC daripada bahagian tertingginya sebanyak 49% pada tahun 1997 kepada 25% pada tahun 2000, dan tidak pernah pulih melebihi 30%. Penurunan ini disebabkan terutamanya oleh penurunan mendadak dalam pelaburan swasta, daripada 36% kepada 13% daripada KDNK dalam tempoh yang sama.

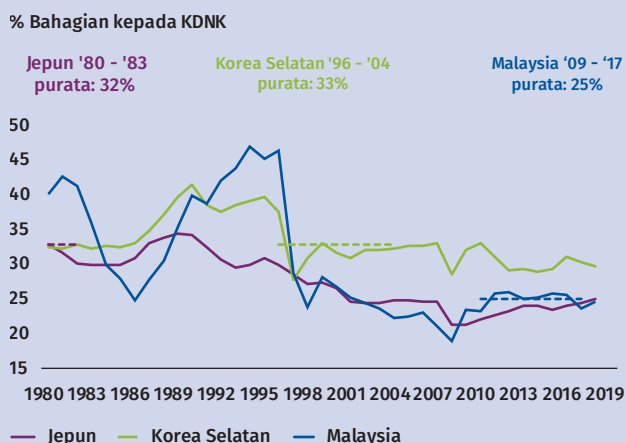
Rajah 8a: Tahap Stok Modal Benar per Kapita dan Kadar Pertumbuhan



Nota: Penanda merujuk kepada kadar pertumbuhan tahunan terkompoun (CAGR, Skala Kanan) 7 tahun bagi stok modal benar per kapita dalam ekonomi masing-masing. Bagi penanda aras ekonomi, permulaan tahun dipilih supaya asas tahap stok modal benar per kapita sama dengan Malaysia pada tahun 2010 (~USD62,000)

Sumber: Anggaran Bank Negara Malaysia menggunakan data daripada Penn World Tables 9.1

Rajah 8b: Bahagian PMTK kepada KDNK



Nota: *Purata bahagian PMTK kepada KDNK yang dikira untuk Jepun adalah antara tahun 1980 hingga 1983 kerana data terperinci PMTK yang setara hanya diperoleh mulai tahun 1980

Sumber: Anggaran Bank Negara Malaysia menggunakan data daripada Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF)

¹⁰ Penanda aras berbanding dengan negara terpilih yang telah berjaya beralih ke ekonomi pendapatan tinggi, iaitu Australia, Kanada, Perancis, Jerman, Jepun, Korea Selatan dan Singapura. Antara tahun 1960 dan 2013, hanya 29 buah negara yang berjaya beralih ke ekonomi pendapatan tinggi. (Sumber: Filipie J., Kumar U. dan Galope R. (2014) 'Middle Income Transitions: Trap or Myth?').

¹¹ Perkara ini merujuk Kemelesetan tahun 1980-an bagi Jepun dan Krisis Kewangan Asia (1998) bagi Korea Selatan.

Pelaburan dalam Jentera dan Kelengkapan

Dari segi jenis pelaburan¹², secara amnya, apabila negara-negara menjadi lebih maju, pelaburan cenderung untuk beralih daripada infrastruktur-modal besar kepada jentera dan kelengkapan yang maju. Bagi Malaysia, purata bahagian stok modal dalam jentera dan kelengkapan (*machinery and equipment*, M&E) adalah lebih rendah berbanding dengan ekonomi penanda aras (Rajah 9). Malah jika dibandingkan dengan pasaran sedang pesat membangun lain seperti Thailand dan Brazil, bahagian stok modal M&E Malaysia yang lebih rendah adalah ketara, walaupun negara-negara ini mempunyai stok modal per kapita keseluruhan yang lebih rendah. Salah satu faktor yang menyebabkan bahagian stok modal M&E Malaysia lebih rendah ialah ketersediaan tenaga kerja asing yang murah¹³, yang mengakibatkan syarikat-syarikat mengambil lebih ramai tenaga kerja dan bukannya melabur dalam teknologi baharu untuk mengembangkan pengeluaran.

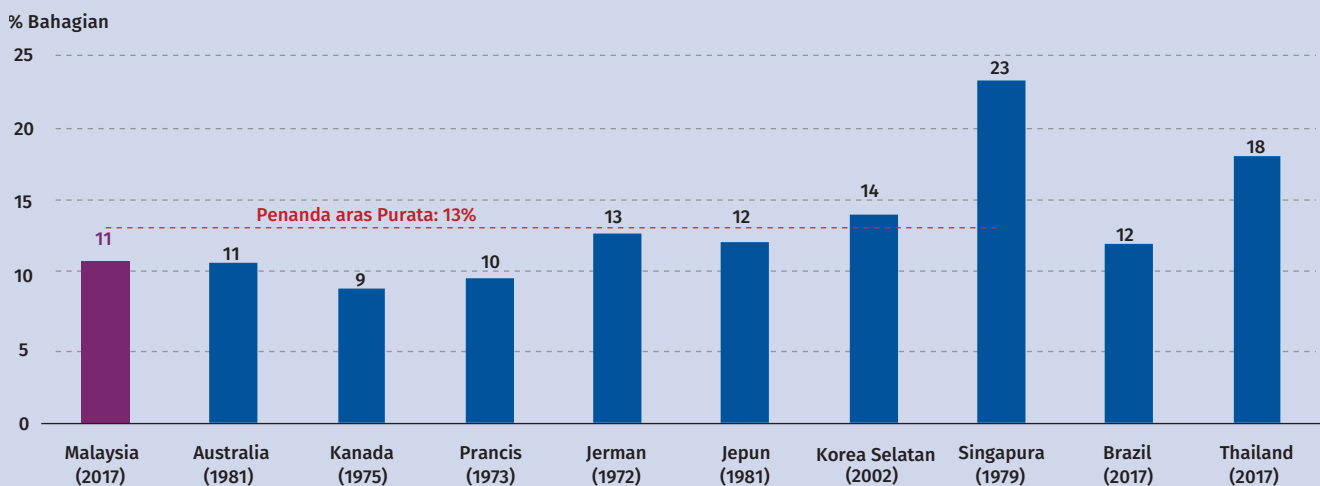
Pemilikan

Dari segi pemilikan, stok modal di Malaysia sebahagian besarnya masih tertumpu pada sektor awam (Rajah 10). Di negara-negara maju, sektor swasta memiliki bahagian stok modal yang jauh lebih besar, dengan purata nisbah modal swasta kepada modal awam melebihi tiga kali. Hal ini menekankan kepentingan sektor swasta sebagai penggerak utama pertumbuhan pelaburan bagi negara maju. Syarikat-syarikat sektor swasta yang berjaya memacu pertumbuhan, mewujudkan peluang pekerjaan dan membayar cukai yang membiayai perkhidmatan dan pelaburan sektor awam. Syarikat-syarikat swasta juga menghasilkan kesan limpahan positif melalui peningkatan permintaan untuk barangan dan perkhidmatan dalam negeri melalui penyumberan bahan mentah tempatan serta penggunaan perkhidmatan kewangan dan telekomunikasi.

Kualiti Pelaburan

Yang penting, terdapat bukti bahawa kualiti pelaburan di Malaysia telah berkurang sejak sedekad yang lalu. Pertama, pelaburan di Malaysia menunjukkan penghasilan inovasi yang lebih rendah dan pembangunan hubungan ke hadapan dan ke belakang yang lebih perlahan berbanding dengan negara-negara serantau.¹⁴ Hal ini kekal menjadi kebimbangan kerana inovasi yang lebih tinggi dan hubungan yang lebih kukuh adalah penting dalam memastikan bahawa pelaburan menjana kesan limpahan yang lebih besar kepada ekonomi. Kedua, keuntungan kecanggihan ekonomi (*economic complexity gains*) di Malaysia adalah lebih perlahan daripada kebanyakan ekonomi

Rajah 9: Bahagian Stok Modal Jentera & Kelengkapan kepada Jumlah Stok Modal



Nota: Bagi ekonomi penanda aras, tahun yang dipilih ialah tahap asas stok modal benar per kapita mereka adalah sama dengan Malaysia pada tahun 2017 (~ USD80,000). Bagi Brazil dan Thailand, bahagian modal saham M&E yang paling terkini digunakan kerana stok modal per kapita di negara-negara ini belum melebihi USD80,000. M&E dalam *Penn World Tables 9.1* merujuk komputer, peralatan komunikasi dan jentera lain tetapi tidak termasuk alat kelengkapan pengangkutan

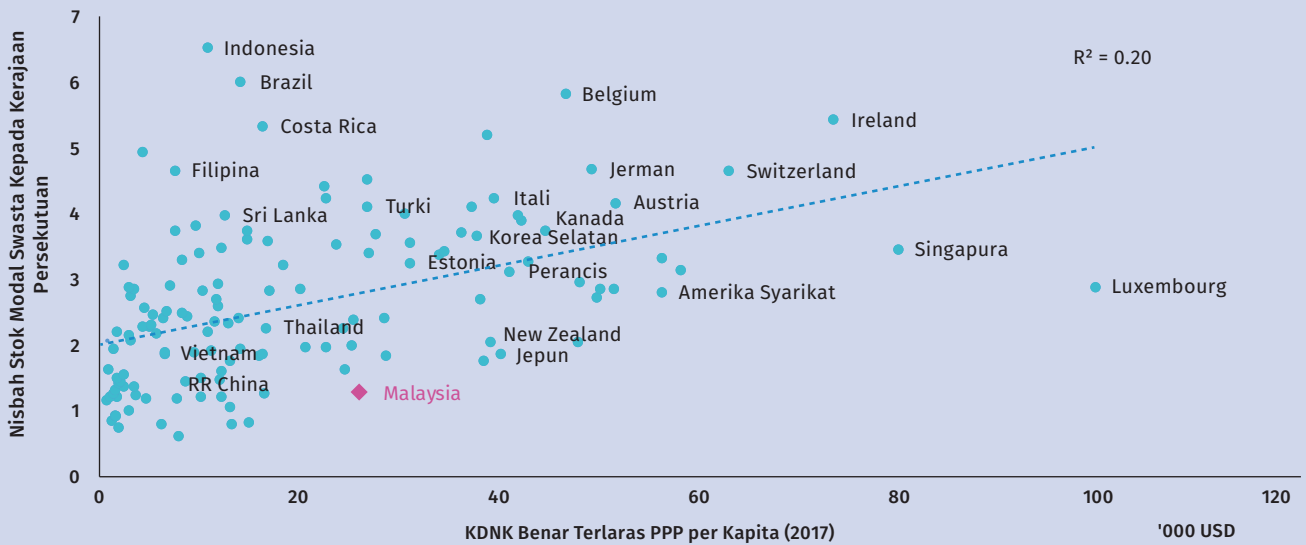
Sumber: Anggaran Bank Negara Malaysia menggunakan data daripada *Penn World Tables 9.1*

¹² Dalam perakaunan negara, terdapat tiga kelas aset pelaburan yang utama, iaitu struktur (contohnya bangunan, kilang dan kediaman), jentera dan kelengkapan (M&E) (contohnya jentera untuk perkilangan dan kelengkapan pengangkutan) dan aset lain (contohnya ternakan serta penyelidikan dan pembangunan).

¹³ Bank Negara Malaysia (2018). 'Adakah Pekerja Malaysia Dibayar Gaji Sewajarnya?: Penilaian dari Aspek Produktiviti dan Kesaksamaan'.

¹⁴ Bank Negara Malaysia (2017). 'Menilai Semula Insentif Pelaburan'.

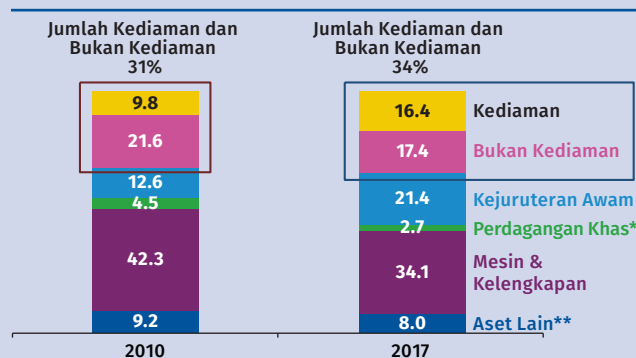
Rajah 10: Nisbah Stok Modal Benar Kepada KDNK Benar per Kapita Swasta Kepada Kerajaan Persekutuan



Sumber: Anggaran Bank Negara Malaysia menggunakan data daripada Penn World Tables 9.1 dan Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF)

serantau¹⁵, yang pelaburannya tertumpu pada sektor yang sebahagian besarnya lebih pelbagai dan canggih. Kecanggihian ekonomi adalah penting kerana kajian telah menunjukkan bagaimana kecanggihian ekonomi yang tinggi mempunyai kesan yang positif kepada pertumbuhan dan tahap pendapatan. Ketiga, kekurangan jumlah pekerjaan berkemahiran tinggi yang diwujudkan untuk menyerap siswazah yang memasuki pasaran kerja¹⁶ juga boleh dikaitkan dengan pelaburan yang lemah dalam bidang yang bernilai tinggi. Dalam hal ini, pelaburan tidak dapat memanfaatkan tenaga kerja di Malaysia untuk menghasilkan barangan dan perkhidmatan bernilai ditambah yang tinggi. Keempat, bahagian pelaburan lebih tinggi yang tertumpu pada harta tanah secara meluas menunjukkan bahawa pelaburan di Malaysia belum beralih kepada aset yang lebih produktif (contoh penyelidikan dan pembangunan, kelengkapan ICT dan perisian komputer), yang penting untuk meningkatkan produktiviti tenaga kerja. Bahagian harta tanah secara meluas kepada jumlah pelaburan telah meningkat antara tahun 2010 hingga 2017, disebabkan terutamanya oleh peningkatan bahagian pelaburan kediaman (Rajah 11).

Rajah 11: Bahagian Harta Tanah kepada Jumlah Pelaburan Nominal



* Perdagangan khas termasuk kerja seperti lukisan, pertukangan, elektrik dan paip
 ** Aset lain termasuk penerokaan mineral, R&D dan lain-lain

Nota: Bahagian bagi perumahan, bukan kediaman, sivil dan perdagangan khas kepada jumlah pelaburan struktur yang dianggarkan menggunakan bahagian daripada jumlah kerja pembinaan yang dilakukan

Sumber: Anggaran Bank Negara Malaysia menggunakan data daripada Jabatan Perangkaan, Malaysia

¹⁵ Bank Negara Malaysia (2018). 'Kecanggihian dan Pertumbuhan: Kedudukan Malaysia dan Implikasi Dasar'.

¹⁶ Bank Negara Malaysia (2018). 'Adakah Pekerja Malaysia Dibayar Gaji Sewajarnya?: Penilaian dari Aspek Produktiviti dan Kesaksamaan'.

C. Cabaran semasa memerlukan pembaharuan untuk memperkukuh ekosistem pelaburan Malaysia¹⁷

Inisiatif Global Terpilih di Negara Lain untuk Menambah Baik Ekosistem Pelaburan Keseluruhan

Bagi menarik lebih banyak pelaburan dalam persekitaran global yang semakin bersaing, banyak negara telah melaksanakan usaha untuk membuat pembaharuan pada ekosistem pelaburan mereka. Usaha ini melibatkan dasar jangka pendek untuk meraih manfaat daripada ketegangan geopolitik semasa sehinggalah langkah jangka panjang bagi memastikan pertumbuhan pelaburan yang mampan. Contoh-contoh yang berikut menunjukkan pendekatan berbeza yang diambil, disesuaikan mengikut keadaan yang berbeza, namun dengan matlamat yang sama, iaitu memaksimumkan pelaburan.

<p>India</p> 	<p>Penubuhan Agensi Peneraju Galakan FDI Kebangsaan (2009)</p> <p>InvestIndia ialah agensi khusus yang menerajui usaha untuk menggalakkan pelaburan kebangsaan negara India untuk FDI. Ciri-ciri utamanya termasuk:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Struktur organisasi mendatar yang terdiri daripada pengambilan pengurusan yang berkaliber tinggi dan 90% daripada kakitangannya mempunyai pengalaman dalam sektor swasta
<p>Turki</p> 	<p>Rangka Kerja Ekosistem Pelaburan Baharu (2006):</p> <p>Pelbagai perubahan kepada rangka kerja institusi pelaburan keseluruhan, termasuk:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Memperkenalkan Agensi Sokongan dan Penggalakan Pelaburan Turki (<i>Investment Support and Promotion Agency of Turkey, ISPAT</i>), iaitu sebuah agensi penggalakan pelaburan asing yang khusus tanpa fungsi pengawalseliaan atau pemberian insentif • Penambahbaikan sokongan perniagaan untuk entiti FDI dan perkhidmatan sokongan susulan (<i>after care services</i>) • Melaksanakan pelan tindakan penggalakan khusus sektor <p>Program Gerakan Industri Bertumpukan Teknologi (2019)</p> <p>Sebuah program baharu untuk menggalakkan penghasilan teknologi maju dalam pasaran domestik. Insentifnya merangkumi:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Pengecualian cukai bagi syarikat yang menyediakan perkhidmatan logistik untuk syarikat pengeluaran • Insentif pelaburan untuk penghasilan teknologi maju dalam beberapa produk utama tertentu
<p>Thailand</p> 	<p>Thailand Plus (2019)</p> <p>Menggalakkan pelabur asing untuk menempatkan pelaburan mereka ke Thailand berikutan perang perdagangan AS-RR China. Langkah-langkah termasuk:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Lanjutan tempoh pengecualian cukai pendapatan korporat bagi pelaburan terpilih yang melebihi jumlah tertentu • Potongan cukai khas bagi pelaburan dalam pembangunan insan, khususnya dalam bidang sains, teknologi, kejuruteraan dan matematik • Pengurangan cukai pendapatan korporat sebanyak 50% bagi syarikat yang melabur sekurang-kurangnya THB1 bilion menjelang akhir tahun 2021 <p>Pengkomersialan 5G (2020)</p> <p>Kerajaan Thailand telah memulakan peruntukan spektrum lesen 5G untuk memastikan kelancaran pelaksanaan teknologi terkini yang boleh meningkatkan kecekapan perniagaan</p>

¹⁷ Beberapa cadangan untuk bidang pembaharuan diambil daripada kerjasama penyelidikan yang sedang dijalankan antara Bank Dunia dan Bank Negara Malaysia mengenai 'Dasar Pelaburan dan Pembaharuan dalam Rangka Kerja Insentif'.

<p>Sri Lanka</p> 	<p>Penambahbaikan untuk Merangsang Iklim Pelaburan (2017)</p> <p>Beberapa perubahan penting dalam proses Lembaga Pelaburan (<i>Board of Investment, BOI</i>) dan pengenalan Akta Hasil Dalam Negeri yang baharu untuk memperkemas pentadbiran pelaburan. Perubahan penting termasuk:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Peralihan daripada sistem cukai yang rumit kepada dasar cukai yang adil dan telus • Memperkenalkan usaha untuk menggalakkan pelaburan bersasaran oleh BOI
<p>Indonesia</p> 	<p>Senarai Pelaburan Negatif Baharu (2016)</p> <p>Senarai Pelaburan yang Dikemas Kini untuk menyediakan lebih banyak peluang kepada pelabur asing dan meningkatkan daya saing serantau. Pindaan termasuk:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Pemilikan asing yang meningkat atau pemilikan asing penuh bagi industri tertentu • Memperkemas proses pelaburan seperti memansuhkan langkah birokrasi tertentu yang menghendaki kelulusan yang tidak diperlukan atau cadangan daripada kementerian • Mengurangkan kerumitan rangka kerja pelaburan
<p>Vietnam</p> 	<p>Pindaan dan Tambahan pada Undang-undang Pelaburan (2016)</p> <p>Pindaan pada Undang-undang Pelaburan dibuat untuk mewujudkan iklim pelaburan yang lebih baik dan mengurangkan kerumitan rangka kerja pelaburan. Pindaan penting termasuk:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Memansuhkan prosedur tertentu untuk tanah, pembinaan dan alam sekitar bagi mewujudkan iklim pelaburan yang lebih menggalakkan
<p>Korea Selatan</p> 	<p>Akta Menggalakkan Pelaburan Asing 1999 (2017)</p> <p>Akta dikemas kini untuk menggalakkan pelaburan asing memasuki Korea Selatan dengan menyediakan insentif pelaburan, termasuk:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Pengurangan dalam cukai korporat dan pendapatan • Geran tunai disediakan untuk perbelanjaan tanah dan pajakan • Kerajaan memajak tanah kepada syarikat asing pada kadar yang munasabah

Sumber: Aliran berita, Bank Dunia, UNESCAP, UNCTAD dan pihak berkuasa kebangsaan

Satu kajian semula yang holistik tentang ekosistem pelaburan semasa adalah kritikal untuk memastikan bahawa kelembapan semasa tidak berterusan. Memandangkan ekosistem pelaburan bersifat multidimensi, pendekatan dasar untuk merencanakan semula pelaburan swasta, domestik dan juga asing, perlu menyeluruh. Halangan undang-undang, pengawalseliaan, prosedur dan institusi dalam semua fasa kitaran pelaburan perlu ditangani untuk mewujudkan ekosistem pelaburan yang berdaya saing, yang menyokong usaha menarik, memudahkan dan mengekalkan pelaburan. Dalam hal ini, pengumuman Belanjawan 2020 oleh Kerajaan untuk mengkaji semula dasar insentif pelaburan, dan juga strategi dalam Rancangan Malaysia ke-12 yang akan datang selain Pelan Induk Perindustrian yang baharu adalah tepat pada masanya dan merupakan usaha yang positif untuk menambah baik ekosistem selaras dengan aspirasi pembangunan Malaysia.

Rencana ini menggariskan tiga bidang pembaharuan yang penting untuk menambah baik ekosistem pelaburan keseluruhan di Malaysia.

1. Mewujudkan matlamat dasar pelaburan keseluruhan selaras dengan matlamat pembangunan negara

Dasar pelaburan adalah berkait dengan strategi negara, institusi, undang-undang, pengawalseliaan dan amalan yang secara langsung menggerakkan pelaburan serta meningkatkan pulangan daripada pelaburan. Dasar pelaburan seterusnya mempengaruhi secara langsung keputusan pelabur, baik pelabur kecil atau besar, dalam atau luar negeri. Dasar pelaburan bermula dengan menetapkan matlamat dan hala tuju strategik ekonomi yang jelas pada peringkat kebangsaan.

Dari segi ini, Aspirasi Pelaburan Kebangsaan (*National Investment Aspirations*, NIA) menggariskan kriteria penting bagi kualiti pelaburan yang perlu bagi Malaysia (Gambar Rajah 1). Lima kriteria NIA ini akan memastikan prospek pelaburan di Malaysia tertumpu pada usaha meningkatkan kecanggihan ekonomi, mewujudkan pekerjaan bernilai tinggi, mengembangkan rangkaian dalam negeri, membangunkan kelompok baharu dan sedia ada, dan mempertingkatkan rangkuman ekonomi. Dengan menerapkan matlamat ini kepada pelaburan baharu akan mendorong pertumbuhan dalam sektor berteknologi canggih dan memperkukuh rantaian hadapan dan belakang, yang akan mempercepat pembangunan dengan ketara. Selain itu, menggariskan dengan jelas inovasi yang lebih luas sebagai matlamat akan mendorong syarikat untuk memberikan penekanan pada inovasi dan teknologi pada setiap peringkat proses pembangunan.

Satu aspek penting dalam melaksanakan NIA ialah bahawa dasar insentif pelaburan harus beralih daripada dasar yang kebanyakannya lebih menyasarkan sektor tertentu kepada dasar yang menggalakkan aktiviti bernilai tinggi (contoh, Penyelidikan dan Pembangunan (R&D) termaju). Ini akan memastikan bahawa insentif tersebut akan kekal relevan walaupun model perniagaan berkembang, misalnya, berdasarkan perkembangan pesat pelaburan digital yang canggih merentas sektor.

Pada peringkat yang lebih luas, dasar pembangunan ekonomi negara secara keseluruhan perlu merangkumi peranan Kerajaan dalam memudahkan pelaburan sektor swasta yang diselaraskan dengan NIA. Peranan Kerajaan perlu diperluas melangkaui peranan tradisional yang menyediakan infrastruktur, membangunkan modal insan dan mewujudkan persekitaran yang mesra perniagaan. Satu aspek yang penting ialah mewujudkan dasar yang menggalakkan pelaburan dalam produk yang lebih canggih dan kompleks, di samping membantu syarikat, terutamanya syarikat dalam negeri, untuk terus menghasilkan inovasi dan membangunkan teknologi tempatan. Galakan ini merangkumi insentif sesuai yang disasarkan untuk mendorong penggunaan teknologi dan inovasi oleh syarikat tempatan, serta strategi yang berorientasikan eksport untuk mendedahkan syarikat kepada persaingan global. Sebuah kertas kerja IMF¹⁸ baru-baru ini mengemukakan hujah bagi dasar pelaburan untuk menyokong syarikat tempatan menghasilkan produk yang lebih canggih dan mencipta teknologi mereka sendiri.

Gambar Rajah 1: Aspirasi Pelaburan Negara



Sumber: Bank Dunia dan Bank Negara Malaysia

¹⁸ Cherif R. dan Hasanov F. (2019). 'The Return of the Policy That Shall Not Be Named: Principles of Industrial Policy'.

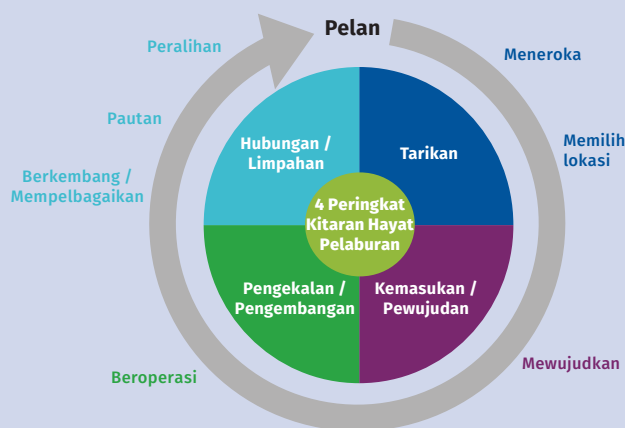
Bagi memastikan dasar pelaburan kekal relevan dan berkesan, adalah penting untuk menilai dan menyemak semula dasar pelaburan strategik secara berkala. Proses ini perlu dilengkapi oleh rundingan bersama sektor swasta untuk menerapkan maklum balas mereka mengenai cara yang pragmatik bagi menambah baik iklim pelaburan keseluruhan.

2. Memperkemas galakan pelaburan dan meningkatkan khidmat pelabur untuk memudahkan pelaburan direalisasikan

Dari segi matlamat yang lebih menyeluruh, penggerak penting dalam memastikan tarikan pelaburan dan pelaksanaan yang berterusan ialah galakan pelaburan dan khidmat pelabur. Galakan pelaburan dan perkhidmatan pelabur yang berkesan mengukuhkan ekosistem pelaburan yang koheren. Berikutian saiz skop khidmat pelabur yang terlibat adalah besar, rangka kerja institusi yang mentadbir khidmat pelabur sudah tentu kompleks. Kejayaan sistem ini bergantung pada pembahagian mandat yang strategik bagi mengelakkan kekeliruan dalam kalangan pelabur, dan juga rangka kerja institusi yang mempunyai struktur dan koordinasi yang mantap.

Gambar Rajah 2 menggariskan secara meluas perkhidmatan yang disediakan oleh Agensi Galakan Pelaburan (*Investment Promotion Agencies, IPA*) kepada pelabur – lazimnya yang dijangkakan oleh pelabur – pada peringkat berbeza perjalanan pelabur. Pada peringkat permulaan, khidmat ini merangkumi strategi untuk menarik minat pelabur dan memberi sokongan pada pelabur dalam mengambil langkah-langkah praktikal dan undang-undang yang perlu diambil oleh pelabur untuk membuat pelaburan. Pada peringkat selepas penubuhan, langkah ini meliputi mekanisme yang berkesan untuk menangani isu-isu yang dihadapi oleh pelabur. Secara keseluruhannya, khidmat ini akan meningkatkan dengan ketara dan membolehkan syarikat untuk membangun, berkembang dan menjadi lebih pelbagai.

Gambar Rajah 2: Kitaran Hayat Pelaburan



Sumber: Bank Dunia

Dalam hal ini, tiga kemungkinan penambahbaikan ekosistem pelaburan sedia ada yang boleh dipertimbangkan oleh Kerajaan ialah, pertama, sebuah agensi tunggal yang ditugaskan untuk menerajui usaha menggalakkan FDI bagi meningkatkan keberkesanan dan kecekapan tarikan FDI. Agensi ini akan bertindak sebagai pusat perhubungan tunggal untuk pelabur baharu sehinggalah pelaburan terlaksana. Seterusnya, pelabur akan dihubungkan melalui sistem rujukan utama kepada IPA khusus wilayah. Kedua, IPA wilayah dan negeri perlu memainkan peranan yang lebih besar dalam menyediakan khidmat bantuan dan menangani isu-isu utama yang dihadapi oleh pelabur pada peringkat selepas pelaburan terlaksana (*post-establishment*). Yang utama, perbincangan dan interaksi yang proaktif oleh IPA wilayah dan negeri dengan pelabur dan syarikat sedia ada adalah sangat penting untuk menggalakkan pengekalan pelaburan dan membangunkan hubungan domestik yang lebih kukuh dengan ekonomi setempat. Ketiga, pada peringkat kebangsaan, perlu wujud sebuah platform yang akan memastikan penyelarasan

yang koheren antara peneraju agensi galakan FDI dengan IPA negeri dan wilayah yang lain, sekali gus memastikan pelabur diuruskan dengan sewajarnya pada setiap peringkat pelaburan mereka. Pengaturan ini seharusnya memudahkan pelaksanaan pelaburan dengan mengurangkan birokrasi pada peringkat Persekutuan dan Negeri.

3. *Pentadbiran insentif cukai yang jelas, telus dan boleh dijangka*

Insentif cukai pelaburan merupakan alat yang penting untuk menggalakkan pelaburan oleh perniagaan baharu dan sedia ada. Meskipun insentif seharusnya berkesan dan bersasaran, insentif juga harus cekap dan telus untuk membolehkan para pelabur membuat keputusan pelaburan berasaskan maklumat. Kelulusan insentif terpusat yang terkini di bawah Jawatankuasa Pelaburan Kebangsaan (*National Committee on Investments, NCI*) merupakan langkah yang positif ke arah memperkemas dan memperkukuh rangka kerja pentadbiran insentif.

Bagi insentif yang berasaskan kos, sistem kelulusan automatik boleh diperkenalkan berserta kriteria yang telus dan hasil penilaian sendiri yang dilaporkan semasa memfailkan cukai tahunan. Walau bagaimanapun, dalam menarik pelaburan yang berkualiti tinggi dan strategik, insentif khusus masih merupakan tarikan utama bagi pelabur strategik. Oleh itu, Malaysia akan meraih manfaat dengan mentakrifkan pelabur strategik ini sebagai pelaburan yang menunjukkan merit yang unik sekali gus membolehkan Malaysia memperoleh kemahiran baharu, tenaga mahir dan menjadi peneraju dalam teknologi yang sedang berkembang. Bagi melengkapi insentif dan pentadbiran, meningkatkan keupayaan untuk mengawasi pematuhan pelabur dan hasil yang dihasratkan juga penting. Pemantauan ini juga akan memudahkan maklum balas data yang sistematik untuk penilaian keberkesanan dan kerelevanan insentif secara berterusan.

Kesimpulan: Semakan semula dasar pelaburan sedia ada diperlukan dalam persekitaran yang pesat berkembang

Usaha untuk menarik jenis pelaburan yang tepat, kekal menjadi penggerak utama dalam mentransformasikan ekonomi Malaysia. Rencana ini membentangkan tiga pembaharuan dasar yang penting, kesemuanya berpotensi untuk meningkatkan kualiti pelaburan dalam negara dan mencapai matlamat jangka panjangnya. Pertama, dasar pelaburan hendaklah tertumpu pada matlamat pembangunan yang ditakrifkan dengan jelas, yang dirangkumkan dalam lima Aspirasi Pelaburan Kebangsaan. Kedua, rangka kerja institusi yang kohesif untuk menarik pelaburan, yang mempertingkatkan penyediaan khidmat pelabur dan memastikan kelancaran proses pelaburan yang berkualiti adalah penting. Akhir sekali, mengukuhkan pentadbiran insentif cukai pelaburan sedia ada akan memastikan ketelusan yang lebih tinggi kepada pelabur, mempercepat kelulusan insentif dan membolehkan pemantauan hasil pelaburan yang lebih berkesan. Secara keseluruhan, pelaksanaan pembaharuan ini akan meletakkan Malaysia pada kedudukan yang terbaik untuk menjadi sebuah ekonomi yang berpendapatan tinggi, inklusif dan bersedia menghadapi masa depan.

Rujukan

- Anon. (2011). 'Investment and Productivity'. Conference Board of Canada. [Online] Available at: <https://www.conferenceboard.ca/hcp/hot-topics/investProd.aspx>
- Bank Negara Malaysia (2017). 'Ketidakseimbangan dalam Pasaran Harta Tanah'. Rencana dalam Buletin Suku Tahunan Suku Ketiga 2017. Kuala Lumpur.
- Bank Negara Malaysia (2017). 'Menilai Semula Insentif Pelaburan'. Rencana dalam Buletin Suku Tahunan Suku Ketiga 2017. Kuala Lumpur.
- Bank Negara Malaysia (2018). 'Kecanggihan dan Pertumbuhan: Kedudukan Malaysia dan Implikasi Dasar'. Rencana dalam Laporan Tahunan 2017. Kuala Lumpur.
- Bank Negara Malaysia (2018). 'Adakah Pekerja Malaysia Dibayar Gaji Sewajarnya?: Penilaian dari Aspek Produktiviti dan Kesaksamaan'. Rencana dalam Laporan Tahunan 2018. Kuala Lumpur.
- Cherif R. dan Hasanov F. (2019). 'The Return of the Policy That Shall Not Be Named: Principles of Industrial Policy'. IMF Working Paper. Washington.
- Davies R. dan Callan M. (2014). 'The Role of the Private Sector in Supporting Economic Growth and Reducing Poverty in the Indo-Pacific Region'. The Australian National University. Canberra.
- Doytch N. (2016). 'The Worldwide Shift of FDI to Services - How does it Impact Asia? New Evidence from Seventeen Asian Economies'. CUNY Brooklyn College and Asian Institute of Management. New York.
- Filipe J., Kumar U. dan Galope R. (2014). 'Middle Income Transitions: Trap or Myth?'. ADB Economics Working Paper Series. Manila.
- Kose, A., Ohnsorge F., Ye L. S. dan Islamaj E. (2017). 'Weakness in Investment Growth: Causes, Implications and Policy Responses'. World Bank Policy Research Working Paper. Washington.
- Lim, D. (1979). 'On the Measurement of Capital Intensity'. Review of World Economics Journal.
- United Nations Conference on Trade and Development (2019). 'World Investment Report 2019'. United Nations. New York and Geneva.