

# 森美兰中华总商会投资论坛

## 马来西亚经济实况与展望

李兴裕

执行董事

2024年4月6日





1

在逆境与顺境并存之际，马来西亚经济仍会持续增长

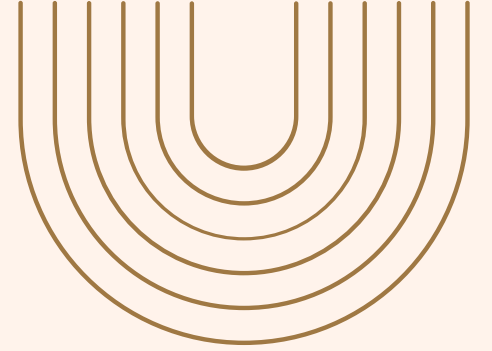
2

多项政策增强马来西亚经济和投资前景

# 马来西亚经济实况与展望

## 八大关键点

1. 全球经济持续增长 (2024-2025年预测: 3.1%-3.2% 对比 2000-2019年:平均增长率3.8%)
2. 全球贸易复苏 (2024年预测: 2.9%-3.4% 对比 2011-2019年:平均增长率3.7%)
3. 大马体制和经济改革步伐循序渐进
4. 内需可能面临阻力
5. 出口的复苏为经济增长催化剂
6. 通膨风险依然存在
7. 国行利率将维持于3.00%
8. 马币被低估, 逐步升值的前景



# 大马经济和体制改革促进持续增长

## 经济结构和财政改革

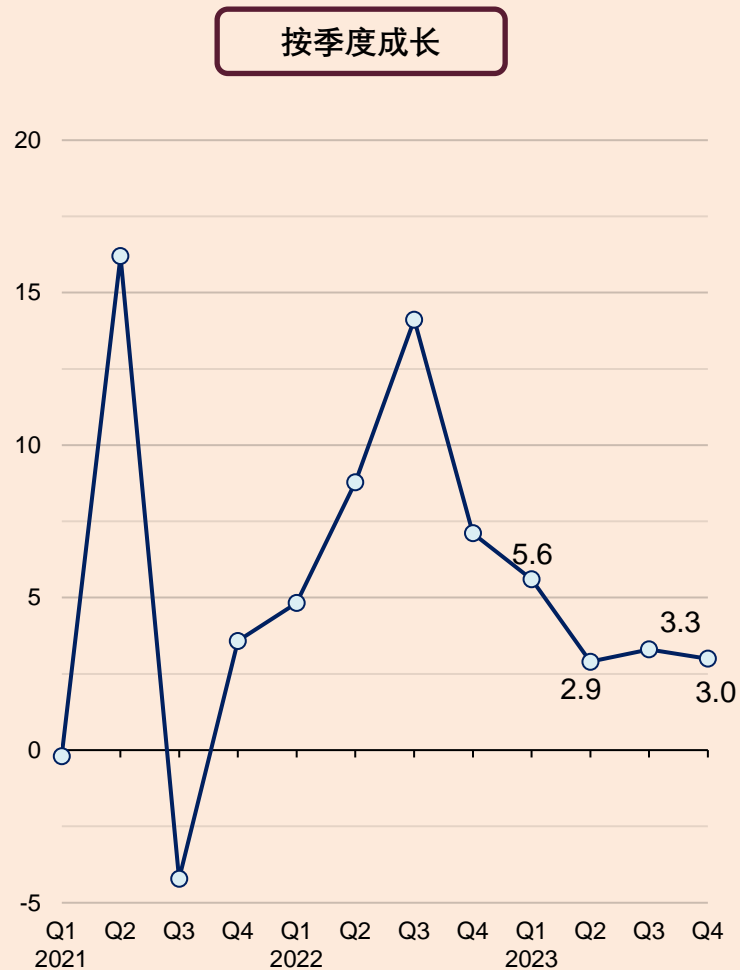
昌明经济框架旨在使马来西亚成为区域经济强国	进行中
2030年新工业大蓝图 (NIMP 2030) 旨在推动制造业转型	进行中
国家能源转型路线图 (NETR) 旨在促进和推动可持续实践和绿色倡议	进行中
公共财政与财政责任法令	已生效
推出特定税制 (如高价商品税) 和税率上升 (服务税) 以增加国家财政税收	已/即将生效
渐进式薪资模式 (Progressive Wage Model)	已宣布/筹备中
价格和补贴改革	进行中
政府采购法案 (Government Procurement Act)	已宣布/筹备中

## 体制改革

公共检察官和总检察长的权力分立	探讨中
改革政府委任程序	没有成果
推出政治献金法案	探讨中
联邦到州的权力分权	没有成果
限制首相和国务大臣/首席部长的任期为10年	没有成果
国会固定任期法案	没有成果
公平的选区拨款	违背
加强独立警察行为委员会的权力	没有成果

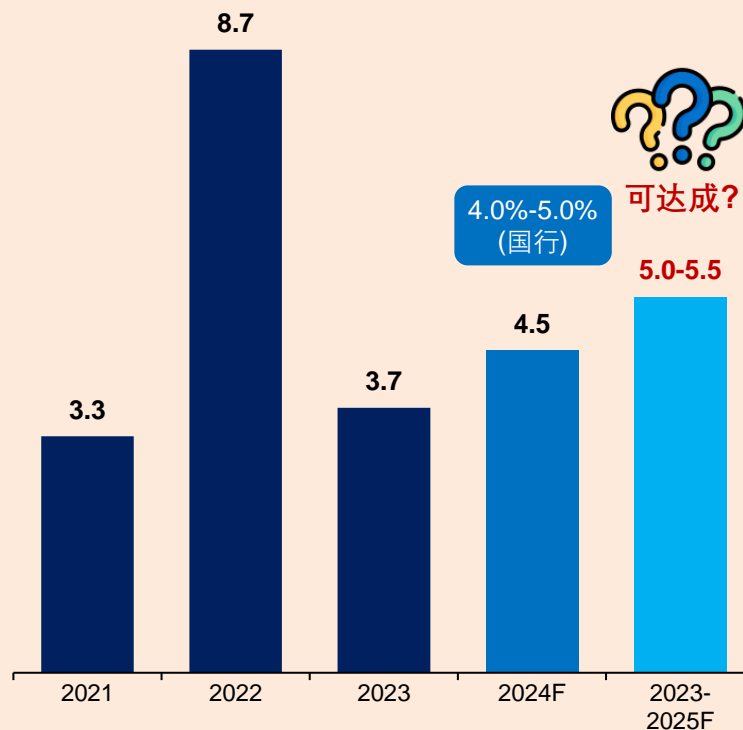
# 马来西亚经济增长稳步，但下行风险犹在

马来西亚实际经济增长 (%，YoY)



按年度成长

2011-2019 年均增长5.1%



注：2024F为SERC预计；2023-2025F来自第12大马计划中期检讨

## 2024年经济增长的驱动因素

### 各个领域皆有正面增长

- 广泛性增长，以服务业为主导，受国内消费和出口活动改善的推动。
- 制造业复苏，主要是电器和电子产品出口的逐步恢复。
- 农产业和采矿业增长也将进一步地改善。
- 建筑业各子行业都将扩张。

### 国内需求能否持续动力?

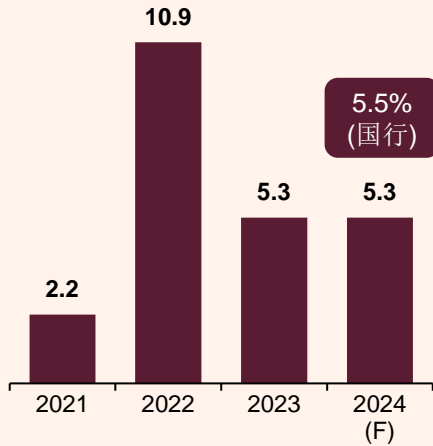
- 私人消费和全球需求的改善。
- 预计实施各大商业政策和蓝图将提供良好的商业和投资环境。
- 在补贴合理化和生活成本压力上涨的同时，稳定的劳动力市场支持私人消费。

来源：马来西亚统计局；马来西亚经济部；社会经济研究中心 (SERC)

# 2024年各经济领域将取得正面增长

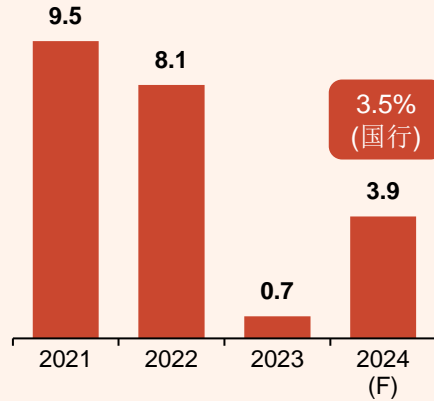
## 按领域实际GDP增长 (%)

### 服务业



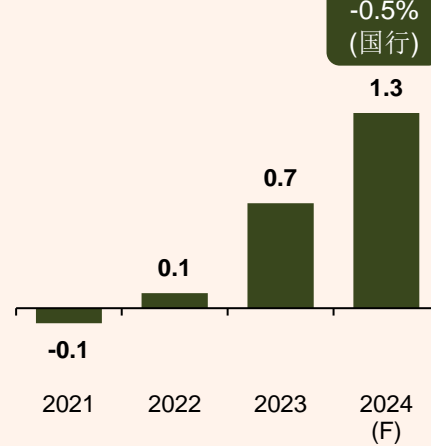
- 国内消费支持零售、餐饮、住宿和通讯领域。
- 回温的旅游活动也将进一步地支持消费领域。
- 更高的贸易相关活动有助于批发业、运输和仓储子行业。

### 制造业



- 国外需求的恢复有助于出口导向型行业，特别是处于科技周期回升的电器和电子产品。
- 受持续增长的消费和投资推动，国内导向型行业，如交通设备和与建筑相关领域的产量将增加。

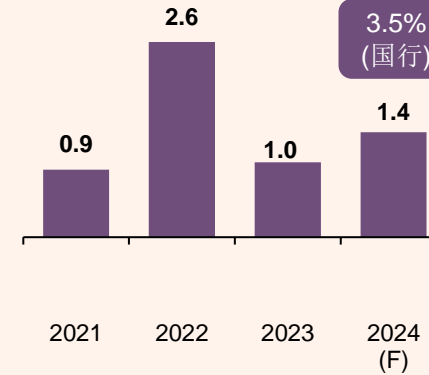
### 农产业



- 原棕油 (CPO)、畜牧品和其他农业的产量将增加。
- CPO 的产量生产受益于预期的厄尔尼诺 (El Nino) 影响较小，加上劳动力供应的改善、成熟地区的增加以及油提取率的提高。

**CPO价格:**  
2024: RM4,000/吨  
(2023: RM3,810/吨)

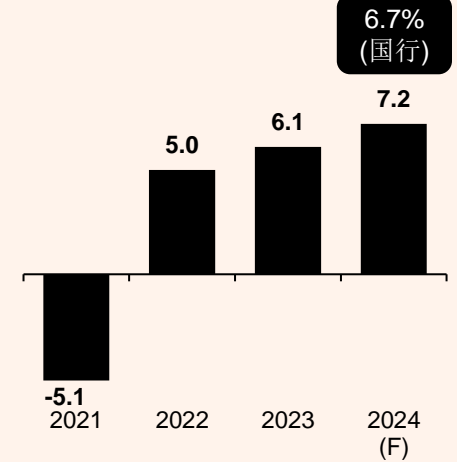
### 采矿业



- 天然气从新的和现有的气田以及原油和凝析油的生产恢复。
- 在正面的全球经济前景下，预计需求将提高。

**原油价格:**  
2024: 85美元/桶  
(2023: 83美元/桶)

### 建筑业

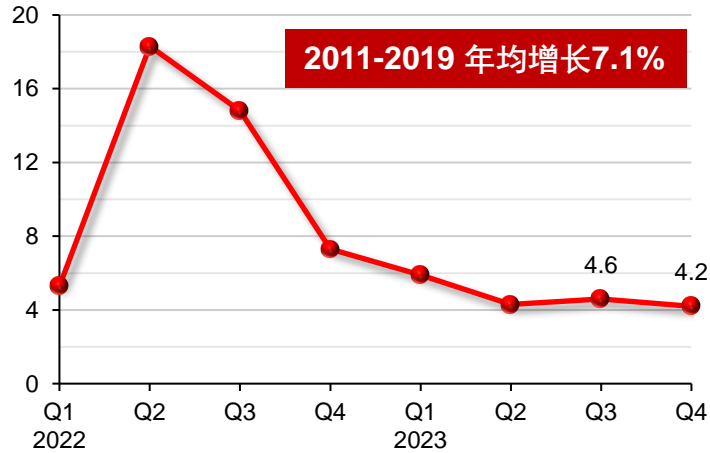


- 建筑子行业（住宅、非住宅和土木工程）均扩张。
- 战略性基础设施和公用事业项目，包括中枢大道 (Central Spine Road, CSR)，泛婆罗大道，捷运 (MRT)，轻快铁 (LRT)，东铁 (ECRL) 等。

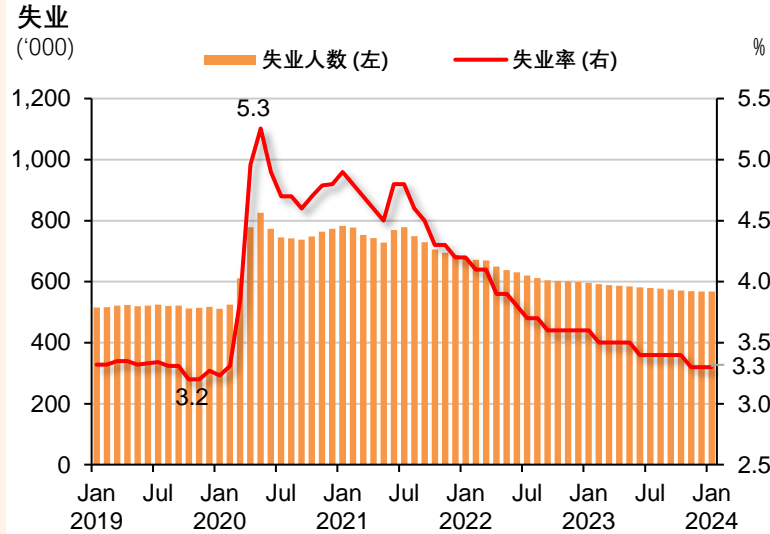
来源：马来西亚统计局；社会经济研究中心 (SERC)

# 马来西亚经济：消费者在开销方面更加谨慎

私人消费成长 (2023年:占 GDP 60.8%)  
按年增长率 (% YoY)

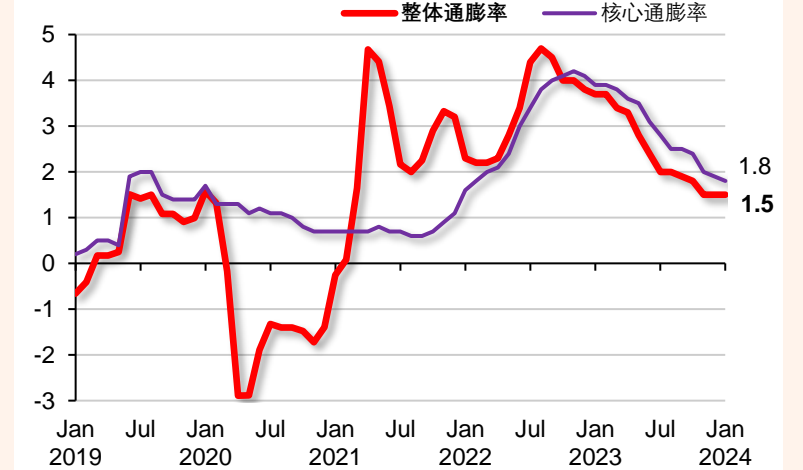


- 现金援助（总数100亿令吉予接近9百万人）和公务员特别奖金（2,000令吉予170万公务员和1,000令吉予970,000退休公务员）将继续支撑消费。
- 旅游业的恢复，特别是外国游客的消费将继续带动私人消费。



- 失业率已恢复至疫情前。
- 工资增长逐季放缓，2023Q4：3.1%（实际增长仅1.5%）。
- 最低薪金的检讨 (Minimum wage)、渐进式薪资模式 (Progressive Wage Model, PWM)。

通胀率  
按年增长率 (% YoY)



- 通胀率已回归正常，然而物价水平已经高企，生活成本也上涨。
- 服务税率上升、低价海外网购物品税、高价值商品税。
- 补贴合理化的政策下，通胀压力增加的风险上升。

来源：马来西亚统计局

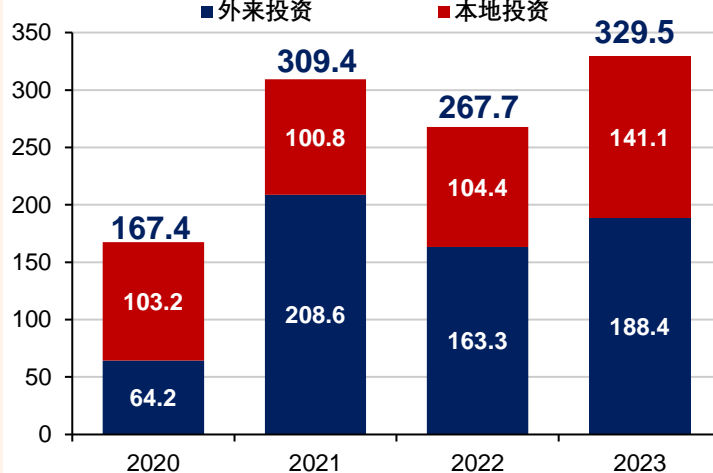
# 马来西亚经济：私人投资持续面对成本压力增加

私人投资成长(2023年:占 GDP 15.5%)  
按年增长率 (% YoY)



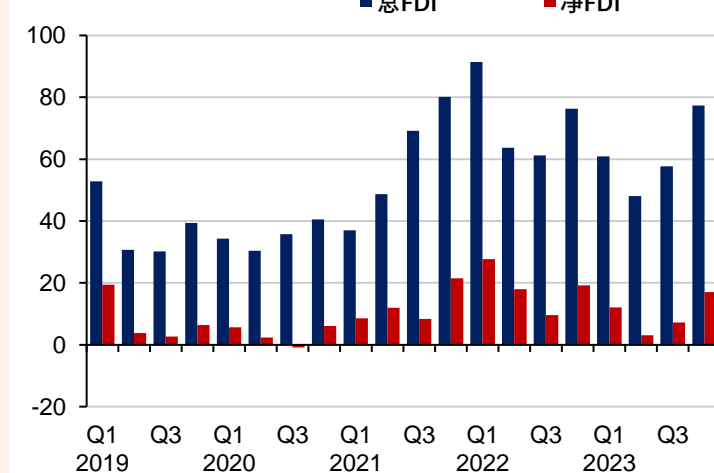
- 经济政策方向更加明确，改善商业信心
- 过去一年主要的政策和蓝图包括新工业大蓝图 (NIMP 2030)、国家能源转型路线图 (NETR)、第12马来西亚计划中期检讨、MADANI经济框架等。
- 然而，多项经商成本上涨，加上疲弱的马币也导致进口成本上涨

获批投资额  
RM billion



- 政府持续招商引资，特别专注于高科技和高质量的投资。过去一年来，在多个国家，包括中国、韩国、日本、美国、德国、澳洲等吸引投资。
- 昌明经济框架特别关注本地直接投资，并设定本地直接投资为政府的关键绩效指标 (KPI)。

外来直接投资 (FDI)  
RM billion



- 外来直接投资 (FDI) 可以带来技术和管理技能转移。
- 在各获批投资项目的逐步落实下，FDI实现的流入额将会逐渐上升。
- 除了高科技含量的投资，马来西亚也特别欢迎绿色投资和有关粮食的投资。

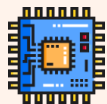
来源：马来西亚统计局；马来西亚投资发展局



# 马来西亚两大投资相关的重点政策

新工业大蓝图 (NIMP) 2030: 涵盖21个领域, 总投资可达947亿令吉

五大重点高科技领域:



电子和电器业 (E&E)



化工



先进材料

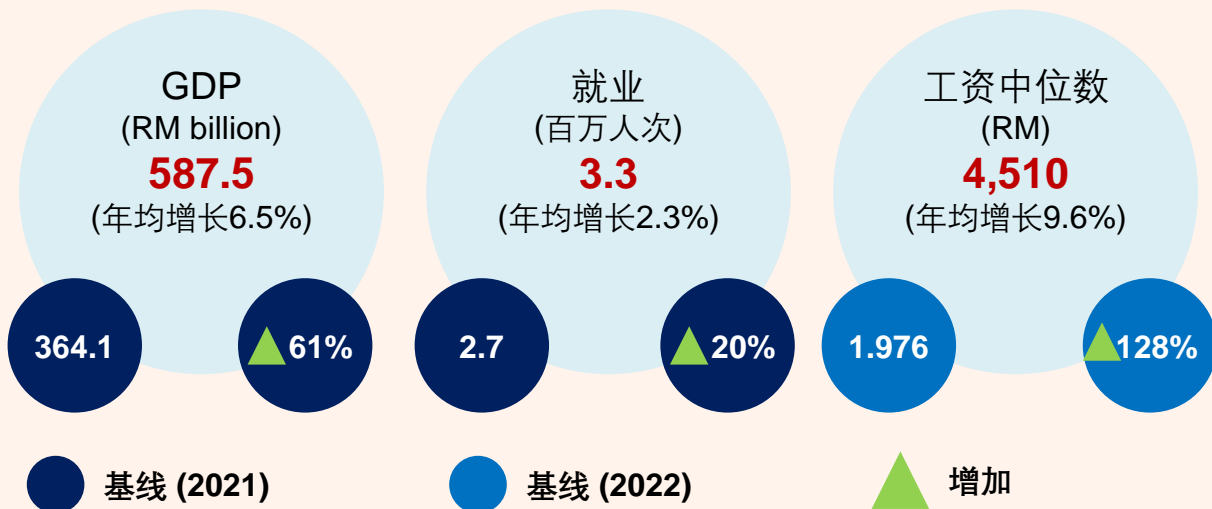


航空航天业



医疗 (包括制药和医疗设备)

2030年制造业的首要目标:



国家能源转型路线图 (NETR): 可招资达1.3兆令吉; 创31万工作岗位

6 项能源转型杠杆

10项旗舰能源转型项目



能源效率 (EE)



再生能源 (RE)



氢气 Hydrogen



生物能源 Bioenergy



绿色移动 Green Mobility



碳捕用存 (CCUS)

高效率切换 (Efficient Switch)

可再生能源区 (RE Zone)

储能 Energy Storage

能源安全 Energy Secure

绿氢 Green Hydrogen

氢能源 Hydrogen for Power

创造生物质 (Biomass) 需求

未来移动 Future Mobility

未来燃料 Future Fuel

工业碳捕存 CCS for Industry

2030部分目标:



23% 工业和商业能源效率节省



0% 煤炭产能占比



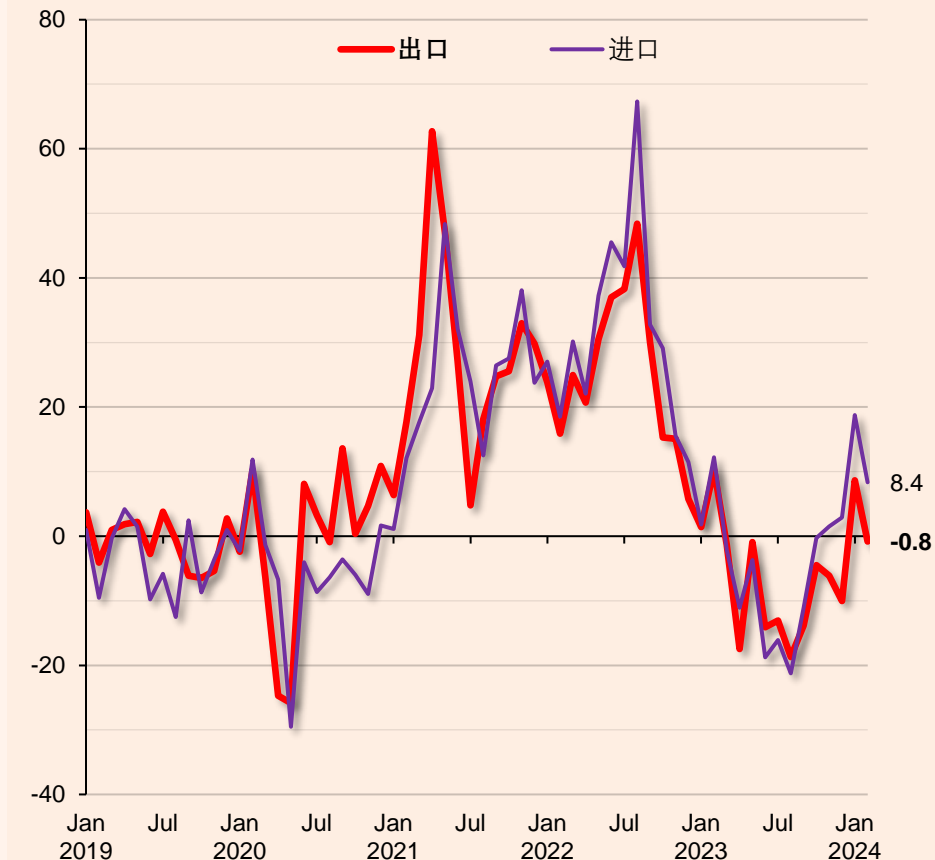
70% 可再生能源产能占比



3-6 个 碳捕用存 (CCUS) 枢纽

# 出口动向(2023年:占GDP 78.2%): 全球需求放缓后有回稳势头; 全球科技周期好转; 半导体销量呈回升

外贸表现  
按年增长率 (% YoY)

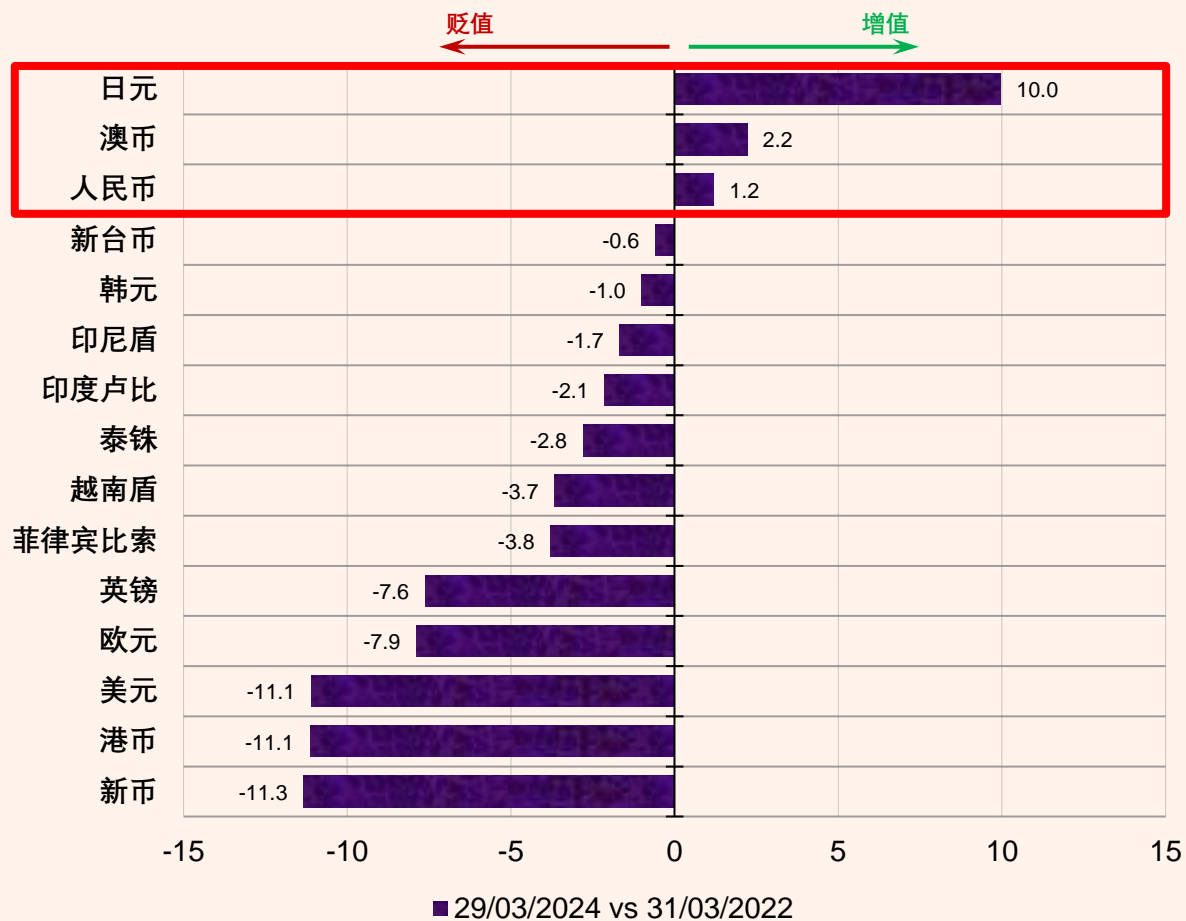


来源: 马来西亚统计局

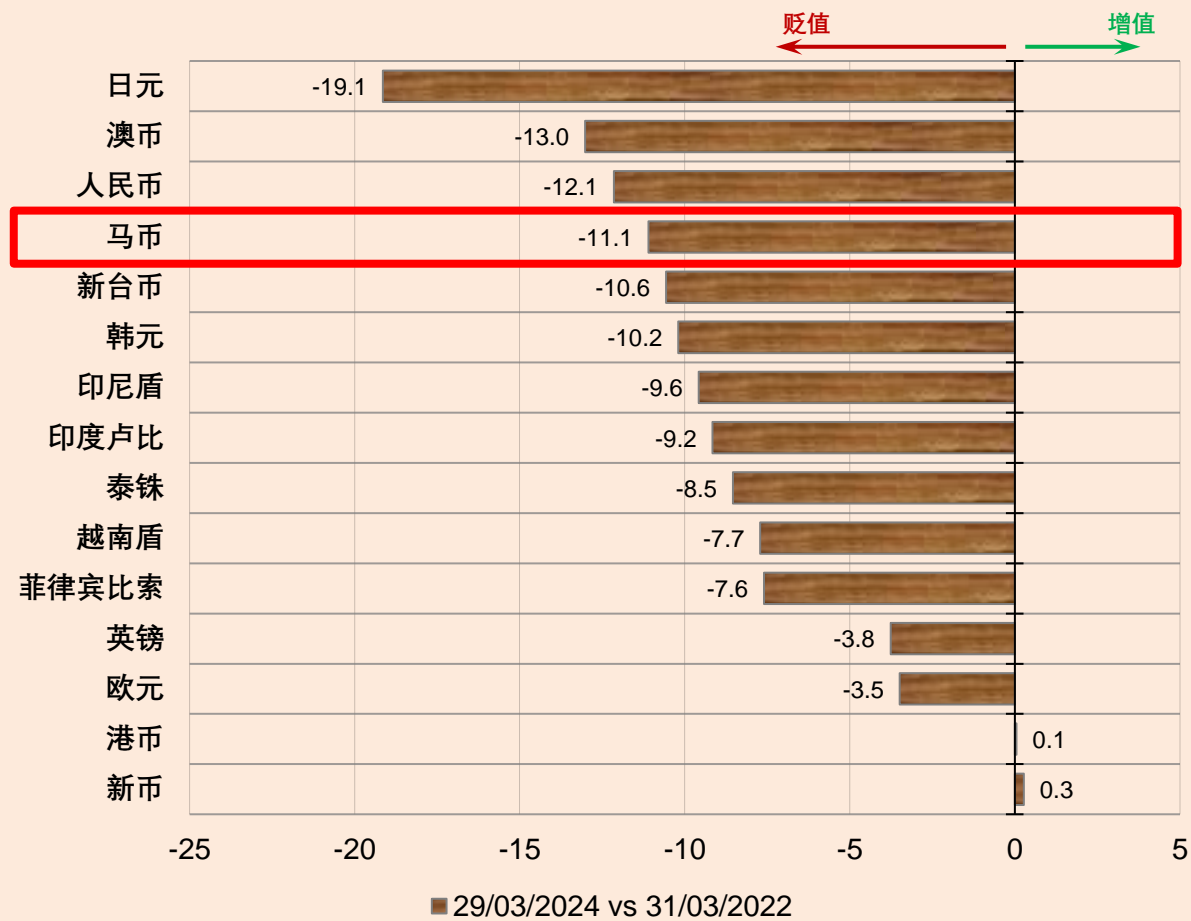
	2023年 全年出口额 (RM mil)	2023年 全年 成长率	2024年 首2月出口额 (RM mil)	2024年 首2月 成长率	2024年 首2月 出口占比
<b>按出口地点</b>					
新加坡	219,331	-5.7%	33,091	-9.1%	14.2%
中国	192,208	-8.7%	28,165	-4.0%	12.0%
美国	161,298	-3.5%	27,048	+11.0%	11.6%
欧盟	112,882	-10.5%	18,747	+2.4%	8.0%
日本	85,699	-13.1%	16,018	+4.1%	6.9%
其他	654,258	-8.5%	110,670	+9.4%	47.3%
<b>按出口产品</b>					
电器和电子产品	575,454	-3.0%	83,990	-8.1%	35.9%
石油产品	143,495	-11.0%	25,347	+4.8%	10.8%
天然气	59,602	-12.4%	12,363	+2.2%	5.3%
化学产品	71,457	-11.3%	11,840	-0.8%	5.1%
棕油	59,448	-27.9%	10,950	+2.7%	4.7%
其他	516,222	-8.6%	89,249	+19.5%	38.2%
<b>整体</b>	<b>1,425,677</b>	<b>-8.0%</b>	<b>233,740</b>	<b>+3.9%</b>	

# 自2022年3月美联储加息周期开始以来的货币表现

## 马币对主要和区域货币的走势 (%)



## 主要和区域货币对美元的走势 (%)



注：马币以外的货币兑美元的汇率，采用马来西亚国家银行的交叉汇率。  
来源：马来西亚国家银行

## 马来西亚经济和金融基本面有恶化吗？

### 马来西亚



#### 正面

- 经济增长前景 – 增长，尽管存在下行风险
- 财政预算赤字 – 逐渐降低
- 货币政策 – 隔夜利率 (OPR) 保持稳定
- 银行系统 – 资本充足
- 资本市场 – 有深度和多样化
- 马来西亚投资发展局 (MIDA) 批准的投资 – 高水平



#### 负面

- 通膨前景 – 上升
- 国际收支 (BOP) 经常账户盈余 – 减少
- 外来直接投资 (FDI) 利润和股息出现更高汇回
- 联邦政府债务和担保 – 上升



#### 中和偏下

- 外来直接投资 (FDI) 流量 – 不均匀
- 股权和债券投资组合流动 – 股票净卖出；债券流入减少；国内人民投资境外

### 外围环境



#### 负面

- 美国利率将保持较高水平，并持续较长时间
- 利率差距大，意味外围投资回报相对较高
- 市场担忧和投资情绪

### 国行 (BNM) 采取了数项措施来应对令吉走弱的压力



鼓励官联公司 (GLCs) 和官联投资公司 (GLICs) 转换外币收入



积极接洽企业和投资者



监督出口收入和进口支付的兑换

# 森美兰经济表现一览



## 州GDP (2022)

实际总值: **RM50.8 billion** [2021: RM47.8 billion]

复合年均成长率 (CAGR) (2016-2022): **+3.4%**

### 州GDP比例按领域分类:



**服务业: 51.5%** [2016-2022 复合年均成长率: +4.7%]



**制造业: 38.1%** [2016-2022 复合年均成长率: +3.1%]



**农产业: 6.5%** [2016-2022 复合年均成长率: +0.2%]



**建筑业: 2.8%** [2016-2022 复合年均成长率: +1.1%]



**采矿业: 0.4%** [2016-2022 复合年均成长率: +2.8%]



## 家庭收入 (2022)

中位数: **RM5,226** (城: RM6,058; 乡: RM3,753)

平均: **RM6,788** (城: RM7,606; 乡: RM4,779)

## 员工薪资 (2022)

中位数: **RM2,301**      平均: **RM3,206**



## 人口 (2023)

**122.4万** (马来西亚的3.7%)

### 按族群比例分类:

土著: **64.1%**      印裔: **14.1%**

华裔: **21.3%**      其他: **0.5%**

### 按岁数结构比例分类:

**0-14岁: 24.2%**      **15-64岁: 68.4%**  
2020年 (25.2%)      (68.1%)

**69岁及以上: 7.4%**  
(6.8%)



## 劳动人口 (2023Q4)

**529,600**

### 就业人口

**517,100** (劳动人口的97.6%)

### 失业人口

**12,500** (失业率: 2.4%)

## 获批的制造业投资（本地和外资）项目位于各州和地区的分布

投资额 (RM mil)	项目数量	本地投资额	外来投资额	总投资额	项目数量	本地投资额	外来投资额	总投资额
2023年				2022年				
檳城	149	3,285.7	60,134.9	63,420.6	135	3,951.9	9,759.1	13,710.9
吉打	63	2,775.3	24,050.1	26,825.4	42	871.1	11,112.1	11,983.2
雪兰莪	234	5,634.3	13,675.1	19,309.3	265	4,642.0	7,565.7	12,207.7
柔佛	243	5,183.5	9,433.8	14,617.3	166	1,992.6	12,589.9	14,582.5
砂拉越	28	1,112.8	6,586.3	7,699.1	8	103.7	1,181.9	1,285.7
森美兰	<b>38</b>	<b>1,589.7</b> <b>第5</b>	<b>6,011.9</b> <b>第6</b>	<b>7,601.7</b> <b>第6</b>	<b>33</b>	<b>599.4</b>	<b>6,532.6</b>	<b>7,132.0</b>
马六甲	25	555.0	2,765.6	3,320.6	33	578.4	6,514.1	7,092.5
登嘉楼	10	366.5	2,907.7	3,274.1	11	292.2	17.8	310.0
霹雳	43	800.1	1,970.5	2,770.6	53	1,730.7	2,185.2	3,915.9
沙巴	19	1,493.4	16.6	1,510.0	23	794.0	7,587.2	8,381.2
彭亨	15	494.6	885.7	1,380.2	13	2,512.7	24.6	2,537.3
吉兰丹	11	168.9	0.0	168.9	7	79.2	913.3	992.5
吉隆坡	5	69.7	0.0	69.7	11	103.2	36.2	139.4
纳闽岛	-	-	-	-	1	1.7	1.6	3.3
<b>总数</b>	<b>883</b>	<b>23,529.5</b>	<b>128,438.2</b>	<b>151,967.7</b>	<b>801</b>	<b>18,252.8</b>	<b>66,021.3</b>	<b>84,274.1</b>

来源：马来西亚投资发展局

# THANK YOU

**Address :** 6<sup>th</sup> Floor, Wisma Chinese Chamber,  
258, Jalan Ampang,  
50450 Kuala Lumpur, Malaysia.  
**Tel :** 603 - 4260 3116 / 3119  
**Email :** [serc@accimserc.com](mailto:serc@accimserc.com)  
**Website :** <https://www.accimserc.com>

For our website:



For our LinkedIn:

