



# 社会经济研究中心

## SOCIO-ECONOMIC RESEARCH CENTRE

### “2019年度财政预算案”论坛

## 2019年财政预算案：精简及平衡

李兴裕  
社会经济研究中心 执行董事  
2018年10月29日

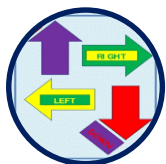


## 探討2019年預算預算案前的宏观经济

# 全球经济持续成长，潜在风险依然存在



全球经济增长已达顶峰，未来 6-12个月展望的下调风险逐渐扩大。



先进经济体和新兴亚洲国家经济增长步伐也不一致。

“五大逆风” 增加全球经济增长前景的不确定性：



**1.中美贸易战僵局持续恶化**



**4.新兴市场风险俱增**



**2.美国利率持续攀升**



**5.政治和地缘政治风险**

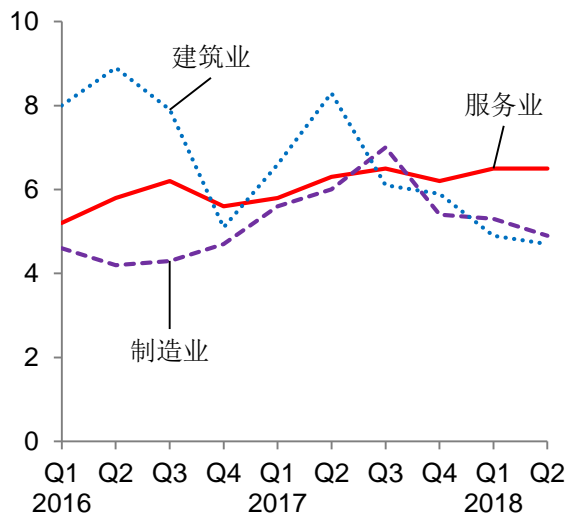


**3.资本流动量波动**

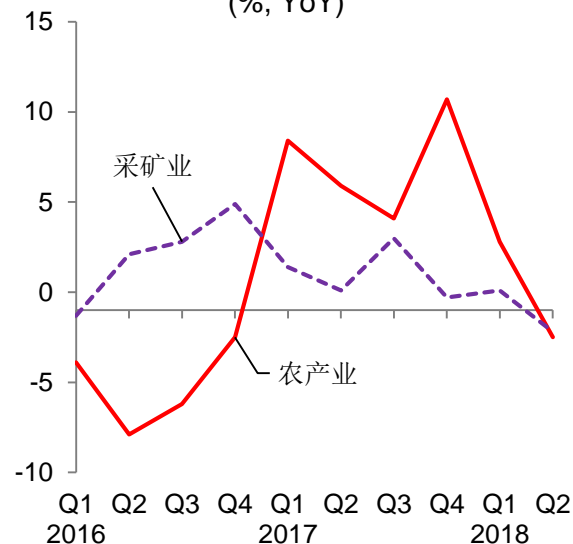
# 大马经济增长速度放缓

- 2018年第二季度实际GDP增长放缓至4.5%，为六个季度以来最低增长率。
- 政府投资萎缩；农产业和采矿业产量下跌。
- **SERC's GDP增长预计：**  
2018E: **4.8%**； 2019F: **4.7%**
- **成长风险：**国内政策调整缓冲期；贸易战升级；美国利率持续攀升；资本流动量波动。

服务业、制造业和建筑业增长  
(%, YoY)



采矿业和农产业增长  
(%, YoY)



季度实际GDP增长(%, YoY)

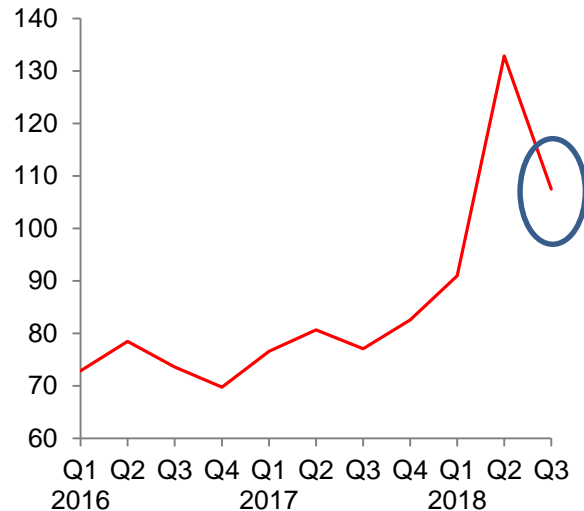


Source: DOSM

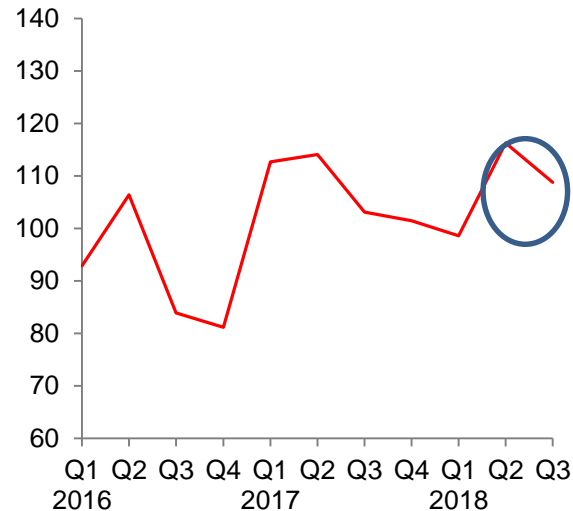
# 消费者支出稳定；私人投资虽回弹但保持谨慎

- 3个月零消费税 (GST) 的“税务假期”后及9月1日开始实施的销售税与服务税 (SST) 将使家庭消费力正常化。
- 投资者对外围环境保持谨慎态度；新政府政策的影响。

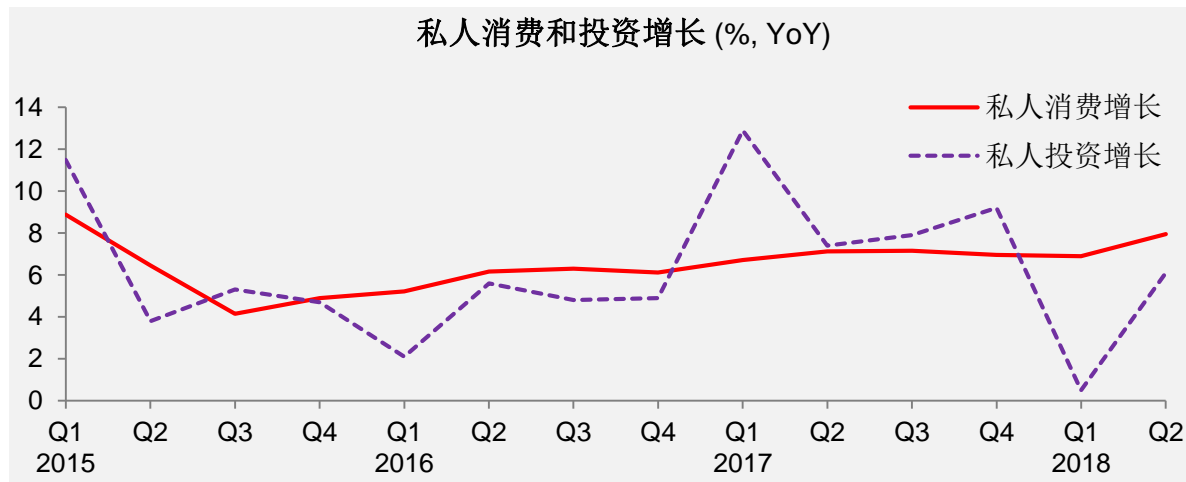
MIER 消费者信心指数



MIER 商业信心指数



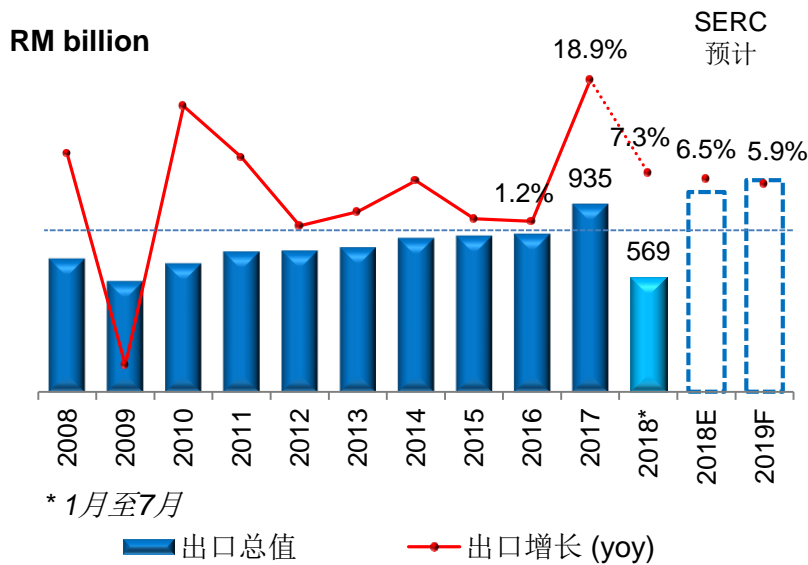
私人消费和投资增长 (% YoY)



Source: MIER; DOSM

# 2018年下半年及2019年的出口将面临更大挑战

## 出口持续增长



除了棕油和液化天然气，大部分出口产品呈增长态势

2018年1月至7月主要出口产品 [比重]	总值 (亿令吉)	成长率 (%)
电子与电器产品 [37.5%]	2,135	12.6
石油品 [7.8%]	444	3.3
化工品 [5.6%]	318	18.1
钢铁制造 [4.7%]	270	29.8
机械设备 [4.3%]	243	1.4
棕油 [4.1%]	231	-14.0
液化天然气 [3.7%]	211	-10.2
原石油 [3.6%]	207	25.6
光学与科学设备 [3.6%]	202	12.3

- **影响出口的主要因素：** 1) 2017年下半年出口总值月均806亿令吉所引致的高基数效应； 2) 全球半导体销量增长较为缓和（相比2017年的21.6%，今年预计为12-16%；明年预测为5.9%）； 3) 原棕油价格走软；及 4) 美国与其主要贸易伙伴紧张的贸易关系。
- **出口成长预计：** 2018年为 **6.5%**； 2019年为**5.9%**。

Source: DOSM

# 2019年财政预算案：精简但有扶持性经济增长



有效地分配庞大的财政数字，如何在面临经济增长放缓和全球风险持续扩大下使财政预算案更精简。



**RM1.0873兆**的债务和负债，占**GDP的80.3%**，自1998年以来连续**21**财政赤字。

相比GST，SST的收入少了RM230亿。



稳定RON95汽油价格的燃油补贴：生活援助金 (BSH) – 2018B:RM61亿 (710万受惠者)。



需回退RM192亿的 **GST** 进项税及多收的RM160.5亿所得税和产业盈利税。

财政重建措施：

- ✓ 内阁成员减薪10%
- ✓ 终止17,000名政治委任的合同制公务员
- ✓ 限制每位内阁成员可有最多10位特别官员
- ✓ 展延或取消总价值约RM1,750亿的大型公共基础设施项目（如：ECRL，MRT3和HSR）
- ✓ 审查并削减大项目的成本





**社会经济研究中心**  
**SOCIO-ECONOMIC**  
**RESEARCH CENTRE**

**谢谢**  
**THANK YOU**

**Address** : 6<sup>th</sup> Floor, Wisma Chinese Chamber,  
258, Jalan Ampang, 50450 Kuala Lumpur, Malaysia.  
**Tel** : 603 - 4260 3116 / 3119  
**Fax** : 603 - 4260 3118  
**Email** : [serc@accimserc.com](mailto:serc@accimserc.com)  
**Website** : <http://www.accimserc.com>