



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

马来西亚2019年财政预算案

重振财政健全 *Restoring Fiscal Health*

专注优先事项 *Refocus Priorities*

加强所有优势 *Reinforce Strengths*

2018年11月2日



财政挑战

- SST制度下的**税收压力**
- 石油收入和股息舒缓财政压力，然而并非长久方案
- 非税制收入会增加
- 已承诺开销不太可能会被削减
- 归还多收的税务 (Legacy Commitments)



经济状况

- 外围环境依然充满挑战
- 2019年全球及贸易成长下修
 - 全球经济增长: +3.7%
 - 全球贸易增长: +4.0%
- 国内**GDP**成长放缓; 情绪放软



财政重整

- 大幅度削减开支将损害经济增长
- 优先与精明开支
- 收入优化措施以减少赤字
- 推迟削减赤字

重振财政健全的原则：财务透明、优化支出、增加收入



效率
Competency



责任
Accountability



透明
Transparency



政府财务委员会 Public Finance Committee

- 强化财务管理
- 零基预算案 (zero-based budgeting)
- 财政责任法令 (2021年提呈)
- 政府采购法令 (2019年提呈)
- 债务管理办公室 (重组及合理化债务)



税务改革委员会 Tax Reform Committee

- 全面检讨税务制度和奖励
- 寻找可持续性的收入方案
- 提升税收效率

马来西亚经济一览 – 绩效及前景

主要指标	2017	2018E	2019B
实际GDP成长 (%)^	5.9	4.8	4.9
实际私人消费成长 (%)^	7.0	7.2	6.8
实际私人投资成长 (%)^	9.3	4.5	5.0
人均收入 (RM)	41,128	42,937	44,686
失业率 (%)	3.4	3.3	3.3
通膨率 (%)	3.7	1.5-2.5	2.5-3.5
出口成长 (%)	18.8	4.4	3.9
经常户口收支 RM million GDP比率 (%)	40,275 3.0	38,591 2.7	33,995 2.2
财政赤字 RM million GDP比率 (%)	40,321 3.0	53,327 3.7	52,080 3.4
联邦政府债务 RM million GDP比率 (%)	686,837 50.7	725,241* 50.7	792,703 51.8
或有债务 RM million GDP比率 (%)	238,191 17.6	258,392* 18.1	332,078 21.7

Source: Ministry of Finance (MOF)

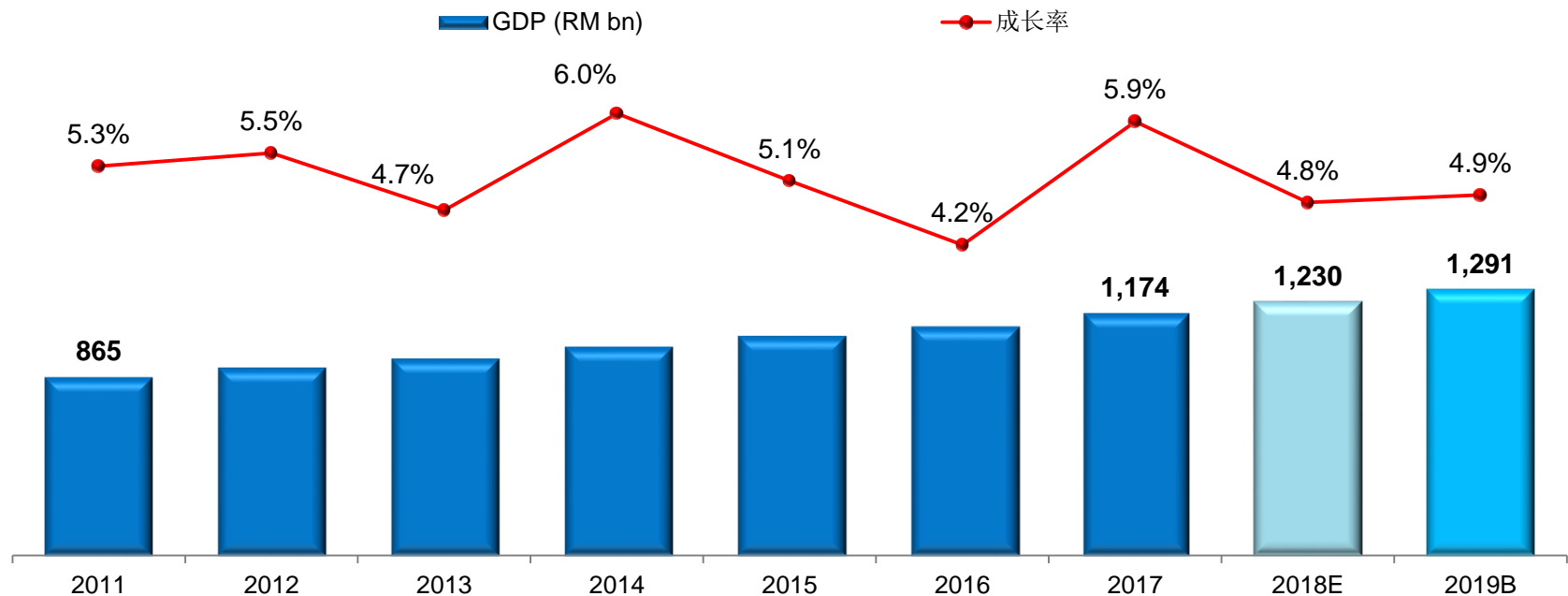
^ 2010=100

* As at end-June 2018

- 经济增长放缓。在国内需求和适度的国外需求下，2018年马来西亚经济预计将增长4.8%，而2019年经济增长则为4.9% (SERC预测2018: 4.8%; 2019: 4.7%)。
- 下行风险来自逐渐恶化的贸易冲突、资本流动的波动、油价及地缘政治风险。
- 国内需求巩固整体增长。在就业稳定和收入改善的支撑下，消费者支出增长仍然可观 (2019: 6.8%; 2018: 7.2%)。私人投资增长率亦从2018年的4.5%上升至2019年的5.0%。在外围仍充满不确定性及国内政策影响待定的情况下，SERC对此保持谨慎的态度。
- 政府部门整合持续进行，该措施合理化了政府支出，专注成本节约、物有所值的项目及支持经济的计划。

GDP成长展望：2018年：4.8%；2019：4.9%

- 不出所料，2019年预算案中的经济展望将今年的经济成长下调至4.8%（之前为5.5-6.0%）并预测2019年的成长为4.9%。
- 在下行风险逐渐扩张下，2019年全球增长预计仍企稳3.7%（2018：3.7%），2019年的国内生产总值（GDP）增长预计将以持续扩展的国内需求作为支撑，并由私人界带动成长。政府支出合理化将持续。总出口增长预计将放缓（2019：3.9%；2018：4.4%）。



Source: Bank Negara Malaysia (BNM); MOF

有活力的国内需求

- 私人界支出保持增长 (2018: 6.5%; 2019: 6.4%)，而2019年的政府部门支出在政府相关机构削减投资下，预测将下跌0.9% (2018: -0.1%)。
- 在政府相关机构削减资本开销下，政府投资预计将在**2019年进一步下跌5.4%** (2018: -1.5%)。目前正在进行的石油和天然气项目、大道、公用事业、运输以及电讯项目预计将为急剧下跌的政府投资带来一些缓解的空间。

成长率 (%)		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 1H	2018E	2019B	
私人	消费 (56.9%)	6.9	8.3	7.2	7.0	6.0	6.0	7.0	7.4	7.2	6.8	↓
	投资 (17.8%)	9.5	21.4	12.8	11.1	6.3	4.3	9.3	3.4	4.5	5.0	↑
政府	消费 (11.4%)	14.2	5.4	5.8	4.4	4.5	0.9	5.4	1.8	1.0	1.8	↑
	投资 (6.8%)	2.6	15.9	1.8	-4.7	-1.1	-0.5	0.1	-5.2	-1.5	-5.4	↓
货品及服务	出口 (67.3%)	4.2	-1.7	0.3	5.0	0.3	1.3	9.4	2.9	2.0	1.6	↓
	进口 (60.2%)	6.3	2.9	1.7	4.0	0.8	1.3	10.9	0.0*	1.4	1.8	↑

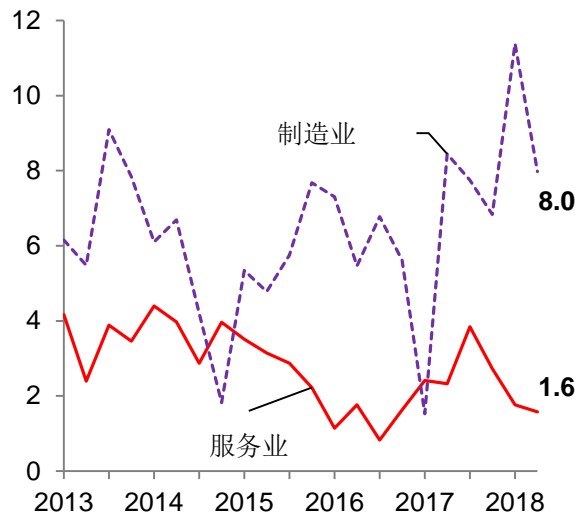
Figure in parenthesis denotes % share of GDP
Source: BNM; MOF

* less than 0.1% growth

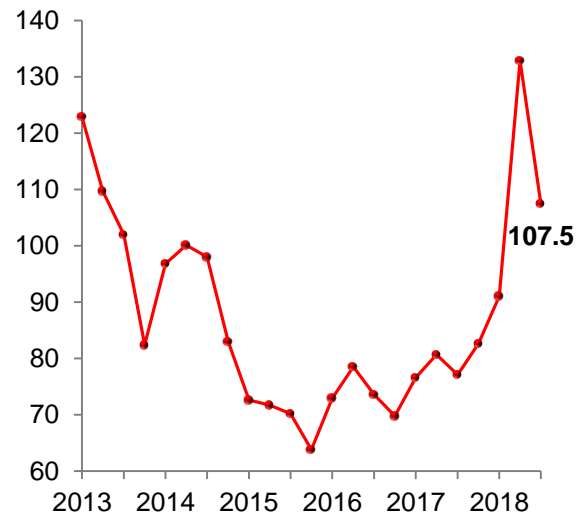
消费者支出稳固，然而其会正常化吗？

- 基本驱动因素：收入增长和劳动力市场状况
- 家庭开支在3个月零消费税率的税务假期完毕及9月1日推出**SST**后将正常化。
- 潜在的阻碍因素：燃料补贴及生活援助金的检讨

私人企业员工收入
(%, YoY)



MIER 消费情绪指数 (CSI)



私人开销成长
(%, YoY)

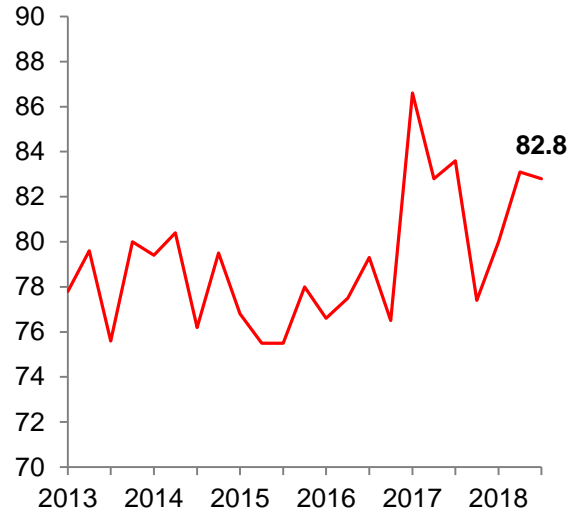


Source: Department of Statistics, Malaysia (DOSM); MIER

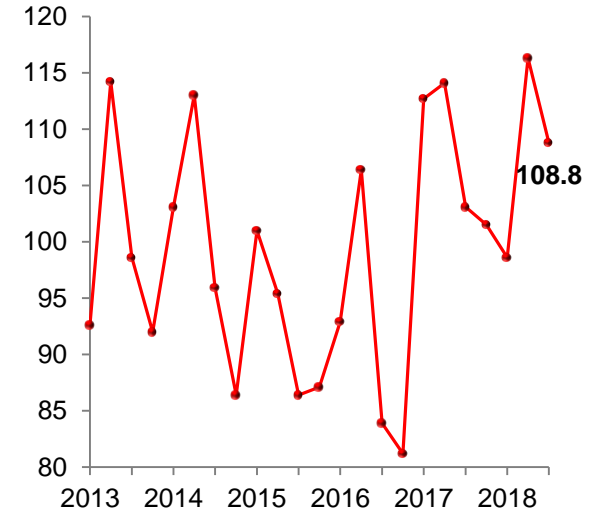
私人投资回弹但仍需谨慎

- 私人投资在第二季度回弹至6.1% (第一季度: 0.5%)。
- 对外围环境、新政府政策影响保持谨慎。
- 2019年预算案增强对旅游业、制造业、工业4.0和电子商务的私人投资。

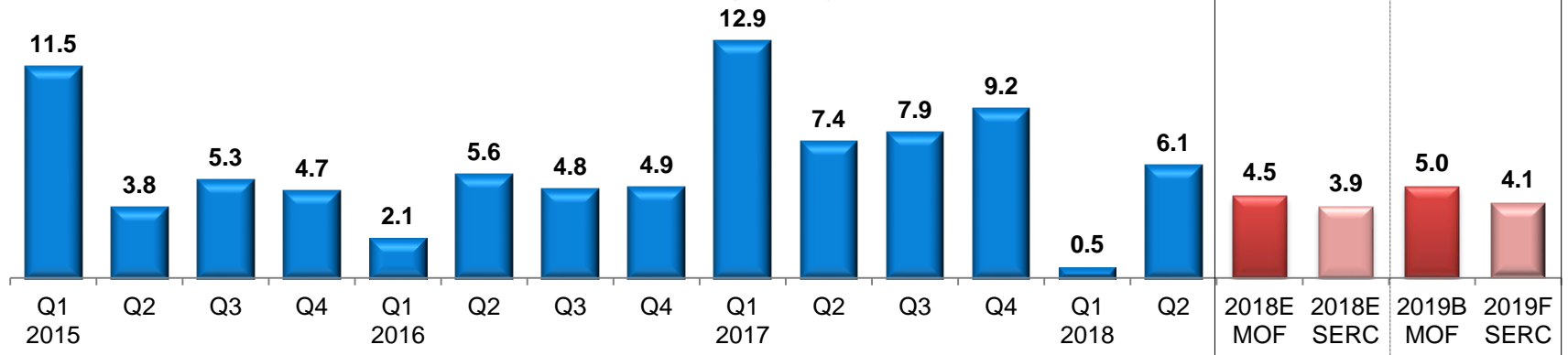
产能使用率 (%)



MIER 商业概况指数 (BCI)



私人投资成长 (% YoY)



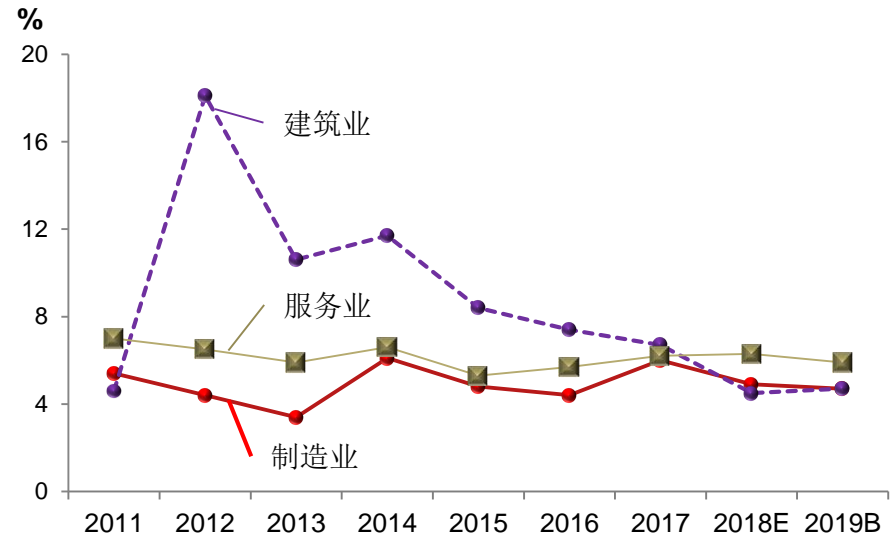
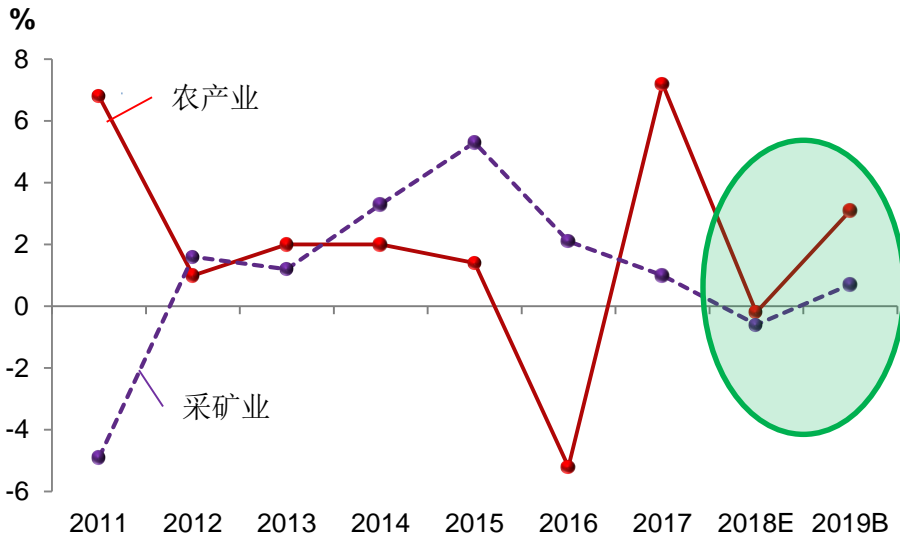
Source: DOSM; MIER

各经济领域目标一览

- 服务业及制造业继续引领整体成长。
- 农产业及采矿业预计将在2019年回弹。建筑业成长仍持续缓和。

	农产业	采矿业	制造业	建筑业	服务业
2017	7.2% (8.2%)	1.0% (8.4%)	6.0% (23.0%)	6.7% (4.6%)	6.2% (54.5%)
2018E	-0.2% (7.8%)	-0.6% (8.0%)	4.9% (23.0%)	4.5% (4.5%)	6.3% (55.3%)
2019B	3.1% (7.6%) ↑	0.7% (7.6%) ↑	4.7% (23.0%) ↓	4.7% (4.5%) ↑	5.9% (55.8%) ↓

Figure in parenthesis denotes % share of GDP



Source: BNM; MOF

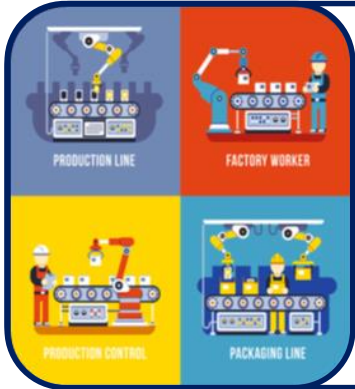
各经济领域成长的出处



服务业 (2018E: 6.3%, 2019B: 5.9%)

2019B GDP份额: 55.8%

- 消费及国内旅游业支撑
- 强劲的需求于资讯科技、交通及金融业



制造业 (2018E: 4.9%, 2019B: 4.7%)

2019B GDP份额: 23.0%

- 电子与电器产品持续扩展（可穿戴设备和智能家居应用）
- 国内导向行业（食品及建材）



农产业 (2018E: -0.2%, 2019B: 3.1%)

2019B GDP份额: 7.6%

- 较高棕油产量（2019年产20,500吨，而2018年产19,800吨）。原棕油价格也较有起色（2019年每吨平均RM2,400，而2018年每吨平均RM2,300）
- 橡胶、食品及牲畜产量有所改善

各经济领域成长的出处



采矿业 (2018E: -0.6%, 2019B: 0.7%)

2019B GDP份额: 7.6%

- 天然气产量在Kebabangan和Kinabalu油田恢复运营以及Bakong和Larak油田预计将在2019年下半年投入生产的推动下提升。
- 由于沙巴Gumusut Kakap和Malikai油田的生产有所限制，原石油和凝析油子行业预计将受挫。



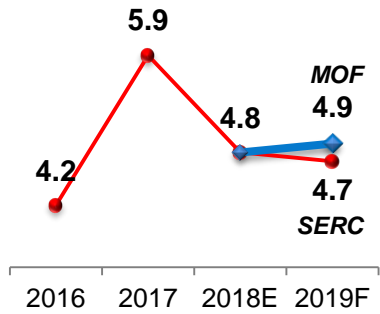
建筑业 (2018E: 4.5%, 2019B: 4.7%)

2019B GDP份额: 4.5%

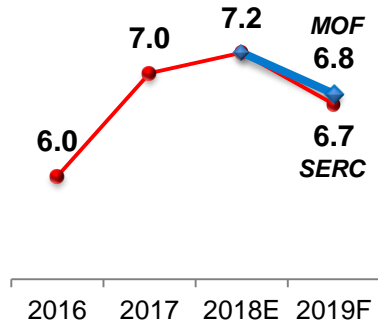
- 土木工程在正进行中的项目（东马泛婆罗大道、东海岸Central Spine Road、巴生谷捷运2号线及轻快铁3号线、RAPID Deepwater Petroleum Terminal 2、沙巴Floating LNG 2，以及砂拉越Bokor Central Processing Platform）的支持下，仍然是建筑业的推动者。
- 住宅及非住宅子行业成长放缓。

马来西亚主要经济指标

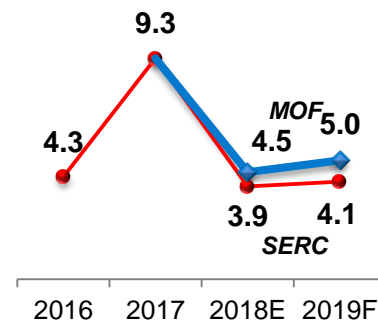
实际GDP成长 (%)



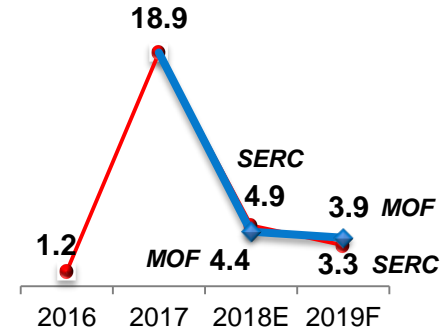
实际私人消费成长 (%)



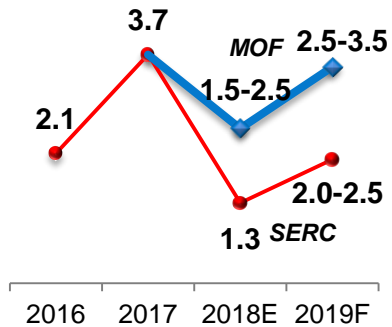
实际私人投资成长 (%)



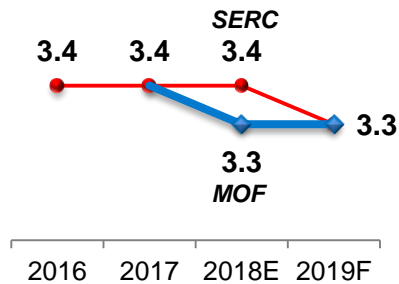
总出口成长 (%)



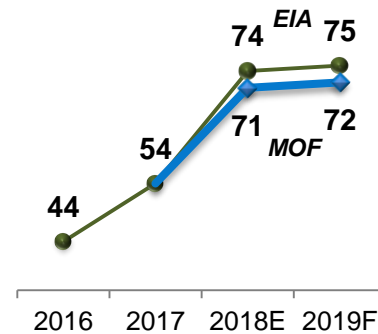
通胀率 (%)



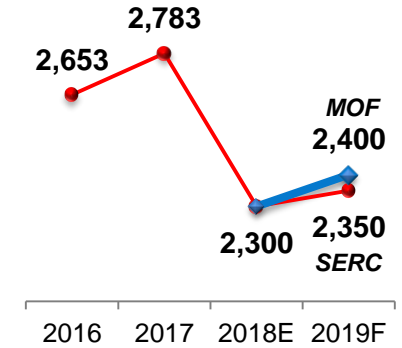
失业率 (%)



布兰特(Brent) 原石油价格 (US\$/桶)



原棕油价格 (RM/吨)



Source: DOSM; MOF; EIA; MPOB; SERC

GDP 成长来源：需求及供应

成长 (% , 2010=100)	2016	2017	2018 1H	2018E (MOF)	2018E (SERC)	2019B (MOF)	2019F (SERC)
GDP – 国内需求							
私人消费 (55.0%)	6.0	7.0	7.4	7.2	7.2	6.8	6.7
私人投资 (17.3%)	4.3	9.3	3.4	4.5	3.9	5.0	4.1
政府消费 (12.5%)	0.9	5.4	1.8	1.0	1.8	1.8	0.7
私人投资 (7.5%)	-0.5	0.1	-5.2	-1.5	-1.5	-5.4	-4.8
货物及服务出口 (70.9%)	1.3	9.4	2.9	2.0	2.5	1.6	2.0
货物及服务进口 (63.0%)	1.3	10.9	0.0*	1.4	2.6	1.8	2.3
GDP – 经济领域							
农产业 (7.8%)	-5.2	7.2	0.1	-0.2	-0.4	3.1	2.0
采矿业 (8.0%)	2.1	1.0	-1.0	-0.6	-1.0	0.7	0.5
制造业 (23.0%)	4.4	6.0	5.1	4.9	4.8	4.7	4.5
建筑业 (4.5%)	7.4	6.7	4.9	4.5	4.5	4.7	4.4
服务业 (55.3%)	5.7	6.2	6.5	6.3	6.4	5.9	5.8
整体GDP	4.2	5.9	4.9	4.8	4.8	4.9	4.7

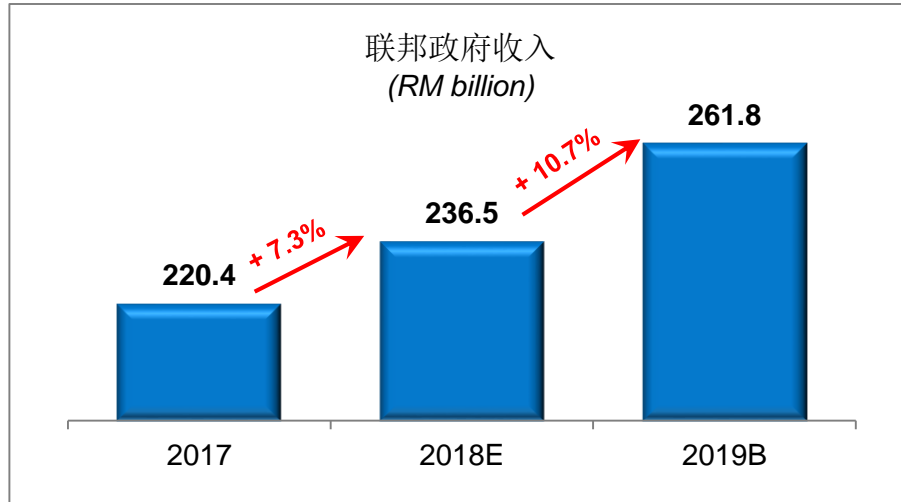
* Growth less than 0.1%

Figure in parenthesis indicates % share to GDP in 2018

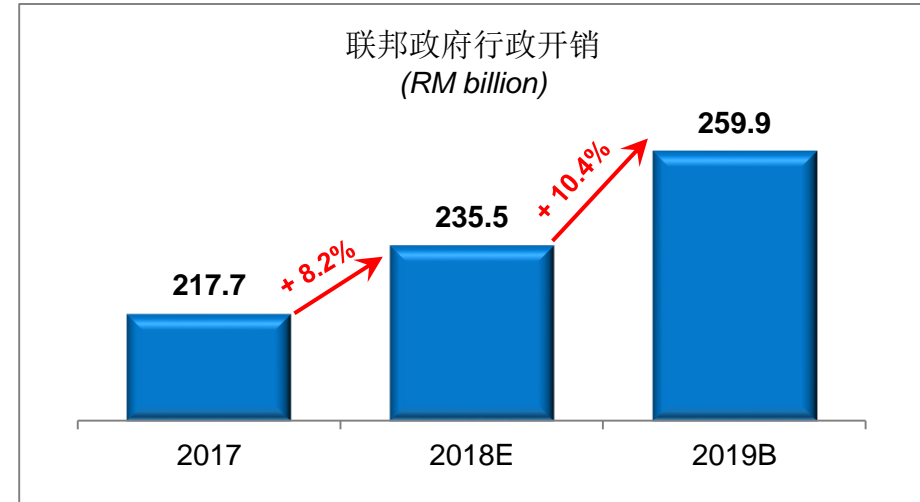
Source: DOSM; MOF

2019 预算案分析：收入和支出

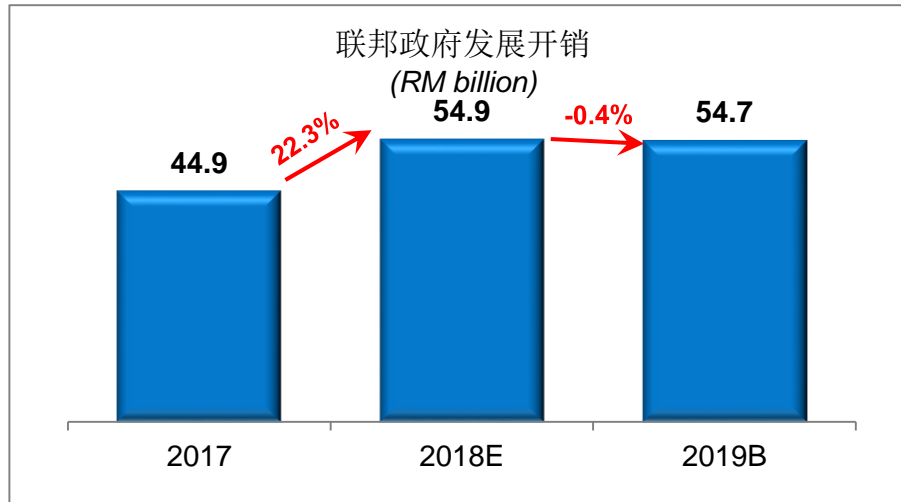
收入连续三年增长



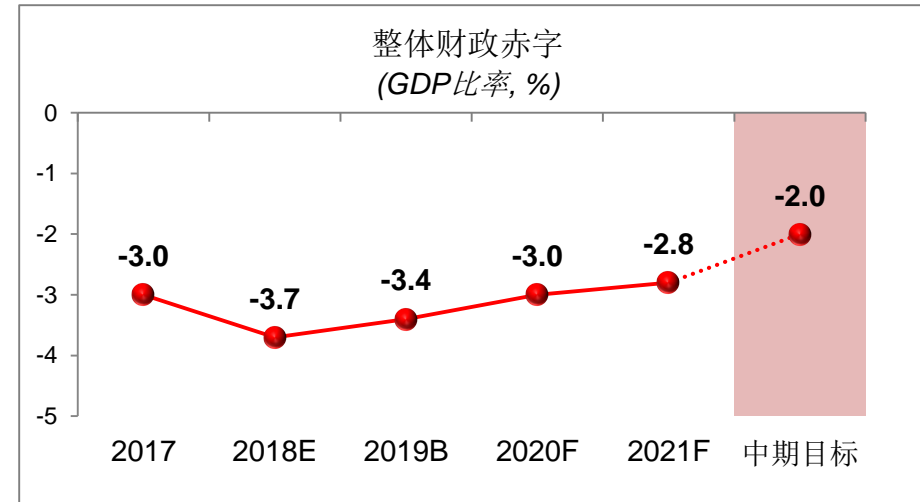
约99.2%的收入用于行政开销



2018年发展开销从RM460亿预算上调至RM549亿



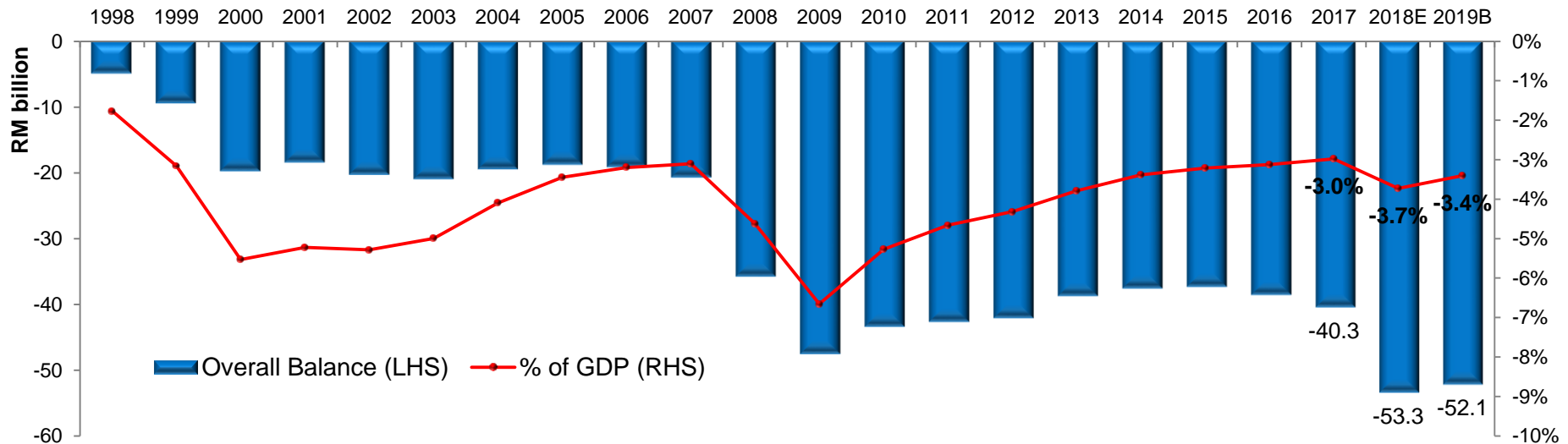
未来的财政赤字将逐步收窄



Source: MOF

重新设定财政赤字

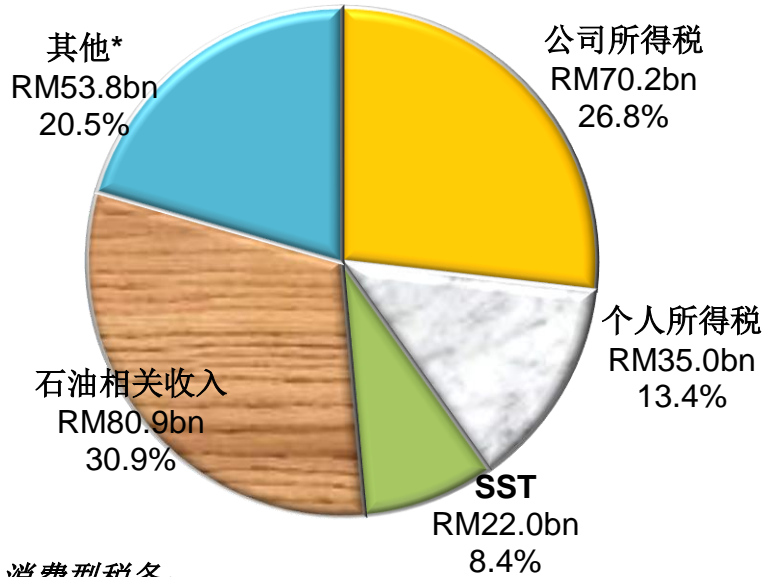
- 整体财政赤字：2018: 3.7% GDP比率（先前为 2.8%）；2019: 3.4%（当中包括RM370亿一次性GST及所得税回退）。
- 重振财政健全仍是优先事项，因为赤字将逐年下降至2020年GDP的3.0%。
- 将财政状况恢复到平衡收支的时间表对于重建财政空间非常重要。
- 对马来西亚主权评级的影响：评级下调的可能性不大。可能引发降级的因素有：经济成长缓慢；外债恶化；政治的不稳定或缺乏财政重组



Source: BNM, MOF

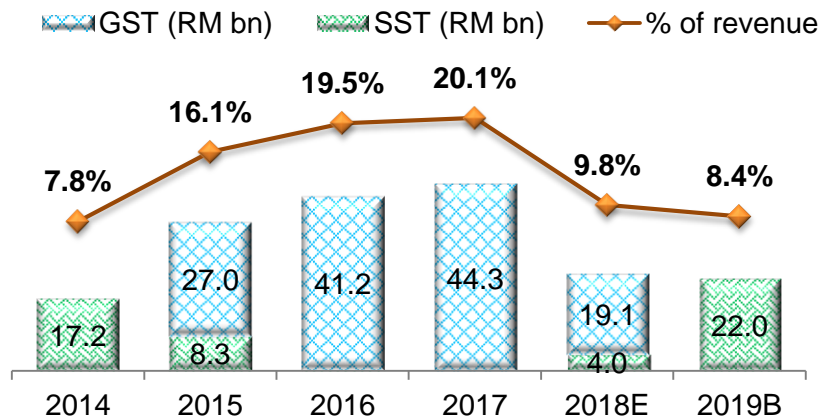
收入来源

2019B: 钱从哪里来?

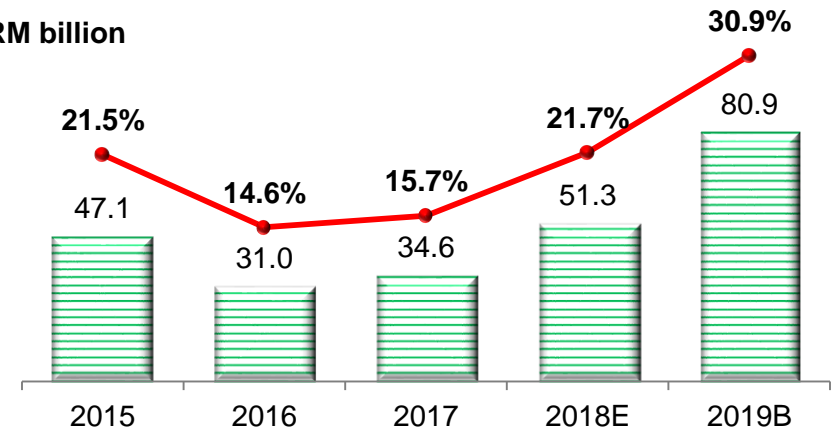


- SST税收预计为RM220亿，占总收入的8.4% (2018: RM40亿)。
- 公司所得税 (-0.5% 至 RM702亿); 个人所得税 (+0.4% 至 RM350亿)
- 石油相关收入将增长56.7%至RM809亿 (其中RM300亿为国油特别股息)。

消费型税务:



RM billion



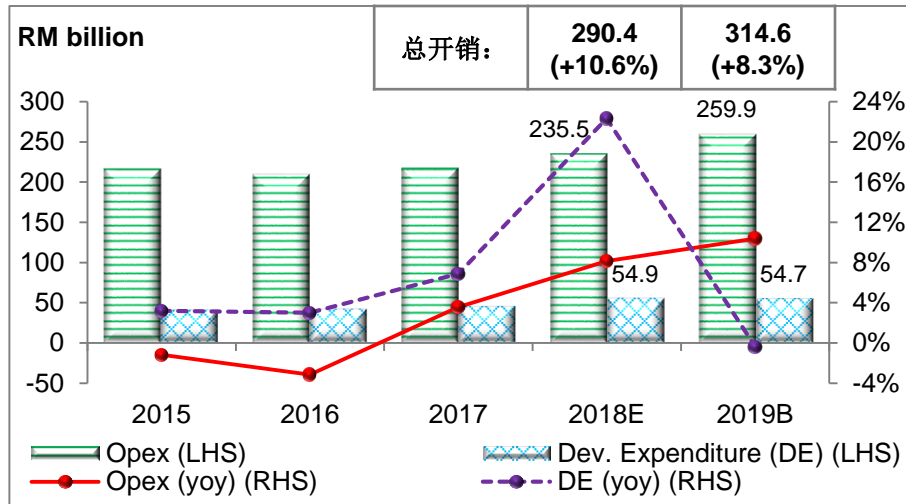
* Includes non-tax revenue, excise duty, RPGT, etc.

Source: MOF

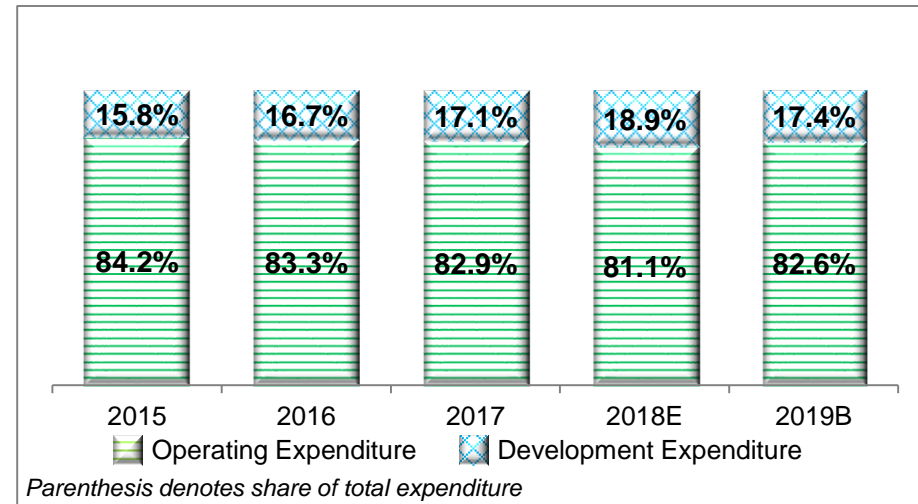
■ 石油相关收入 (左) ● 石油相关收入占总收入份额 (右)

财政预算：开销结构

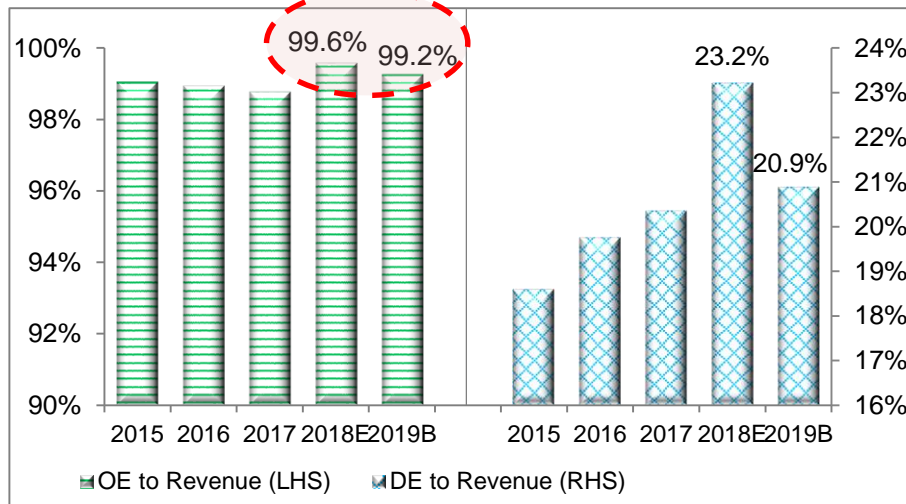
行政开销自2017年起连续三年攀升



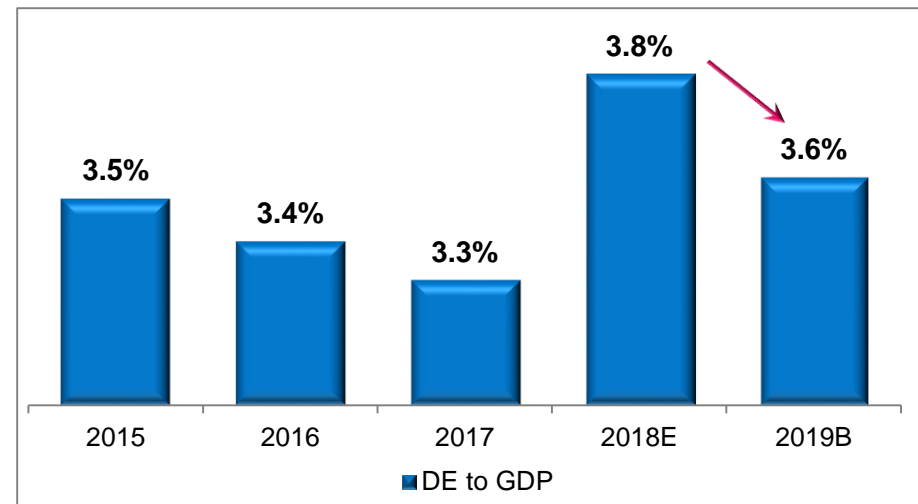
2019年发展开销份额下滑



行政和发展开销对财政收入的比率



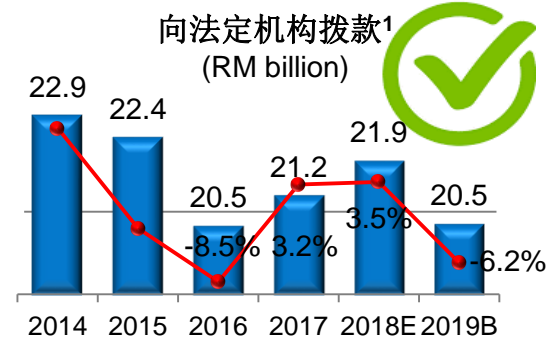
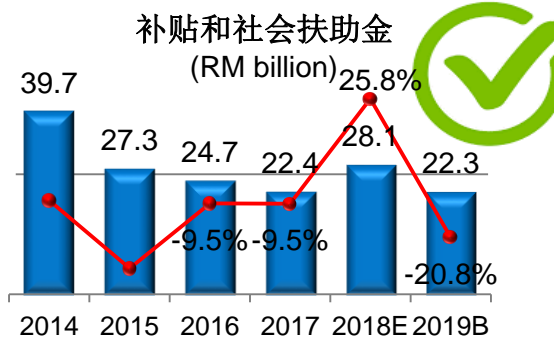
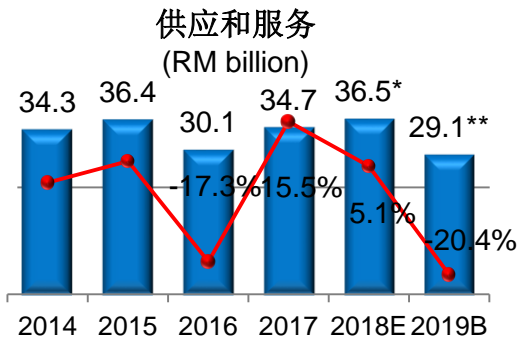
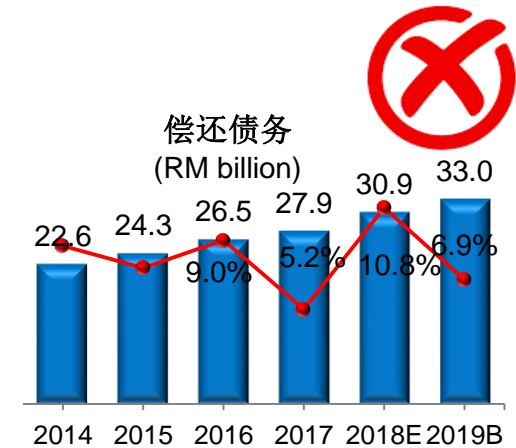
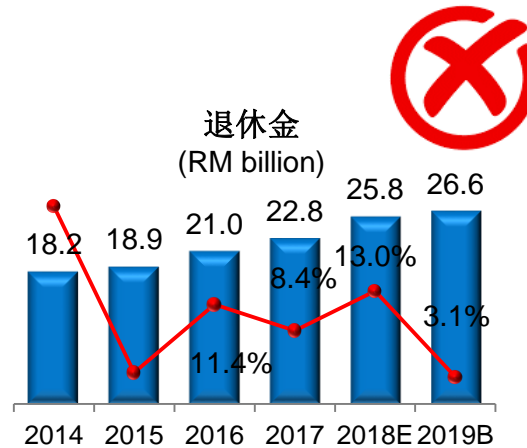
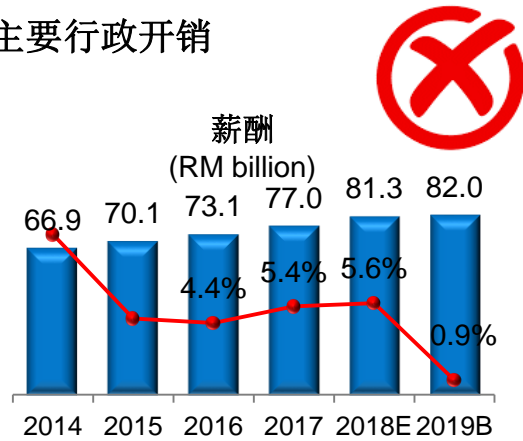
2019年发展开销的GDP比率下跌



Source: MOF

行政开销分析 – 需要更谨慎

主要行政开销

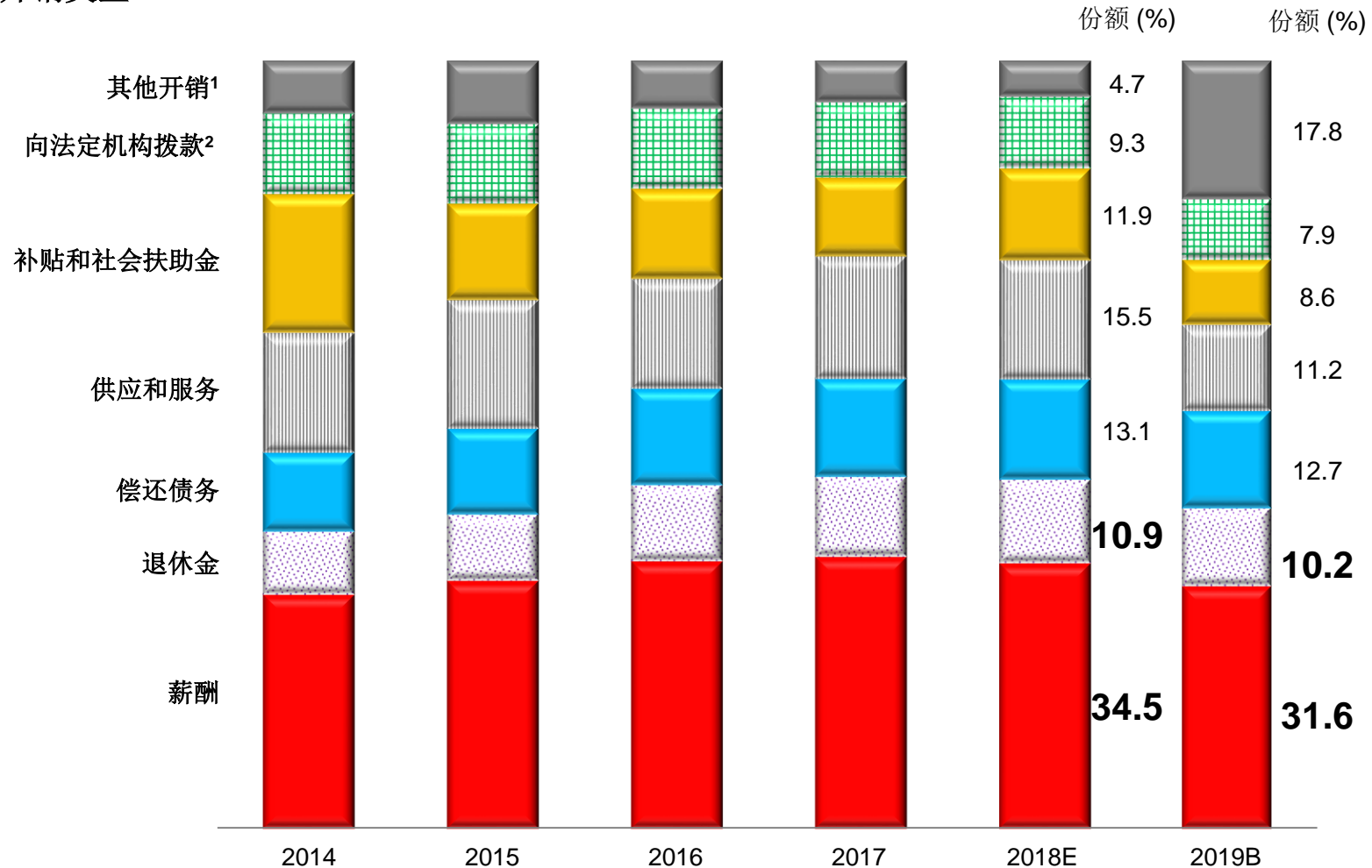


Note: Line chart indicates changes of operating expenditure; * Higher due to RM3.8bn for hospital cleaning services, school security, asset and system maintenance. ** Reclassification of items related to capital investment from OE to DE; reprioritise of projects under zero-based budgeting; ¹ Includes grants and transfers to state governments and grants to statutory bodies; the line indicated as 0%

Source: MOF

行政开销：42%来自薪酬和退休金

行政开销类型



¹ Includes assets acquisition, refunds and write-offs, grants to statutory funds and etc.

² Includes grants and transfers to state governments and grants to statutory bodies.

Source: MOF

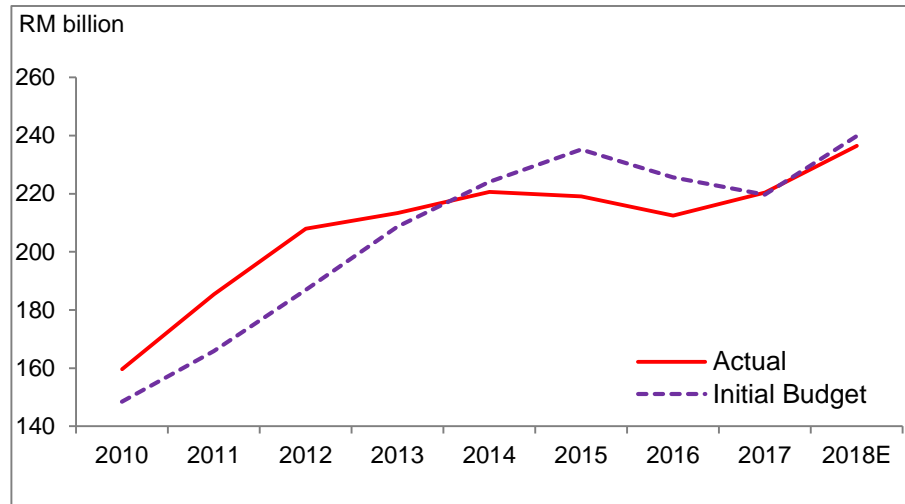
发展开销：各领域分配

领域	2017	2018E	2019B	2017	2018E	2019B	2017	2018E	2019B
	RM million			成长 (%)			份额 (%)		
经济	24,186	33,025	29,235	-3.7	36.5 ↓	-11.5	53.9	60.2	53.4
农产及乡区发展	2,219	2,191	2,278	-23.5	-1.2	3.9	4.9	4.0	4.2
能源及公用设施	2,475	3,379	4,589	-15.4	↑ 36.5	↑ 35.8	5.5	6.2	8.4
贸易及工业	3,800	6,686	5,721	-21.5	75.9	↓ -14.4	8.5	12.2	10.5
交通	10,429	15,501	13,388	33.2	48.6	↓ -13.6	23.2	28.2	24.5
环境	2,061	1,725	2,134	-12.1	-16.3	23.7	4.6	3.1	3.9
其他	3,202	3,543	1,125	-25.0	10.6	-68.2	7.1	6.5	2.1
社会	12,425	14,507	15,183	19.1	16.8	4.7	27.7	26.4	27.8
教育及培训	6,306	7,307	8,287	69.2	15.9	13.4	14.0	13.3	15.2
保健卫生	1,470	1,897	2,257	-1.7	29.1	19.0	3.3	3.5	4.1
房屋	785	1,144	1,852	-64.9	↑ 45.8	↑ 44.4	1.7	2.1	3.0
其他	3,864	4,159	2,987	30.1	7.6	-28.1	8.7	7.5	5.5
保安	5,334	5,338	7,082	10.4	0.1	32.7	11.9	9.7	12.9
国防	4,315	3,649	3,737	9.4	-15.4	2.4	9.6	6.6	6.8
内安	1,019	1,689	3,345	14.9	↑ 65.8	↑ 98.0	2.3	3.1	6.1
一般管理	2,939	2,030	3,200	81.4	-30.9	57.6	6.5	3.7	5.9
总计	44,884	54,900	54,700	6.9	22.3	-0.4	100.0	100.0	100.0

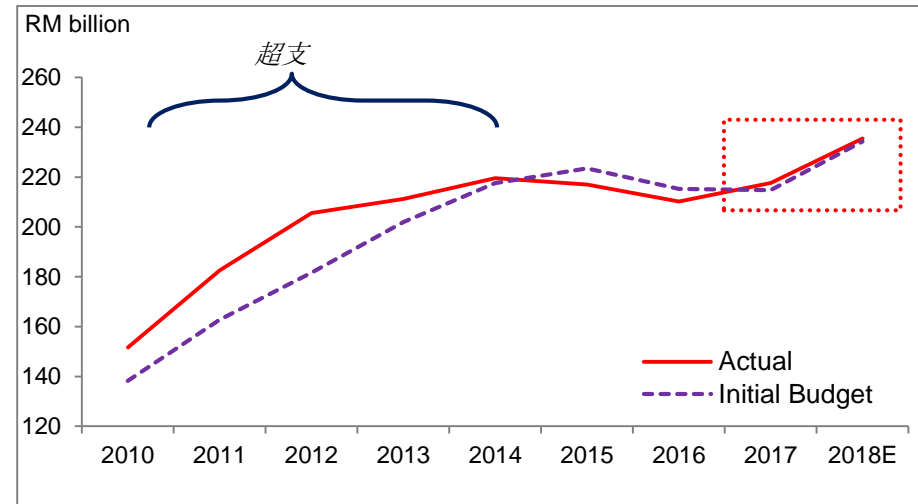
Source: MOF

预算运行走势 – 真实对比预算

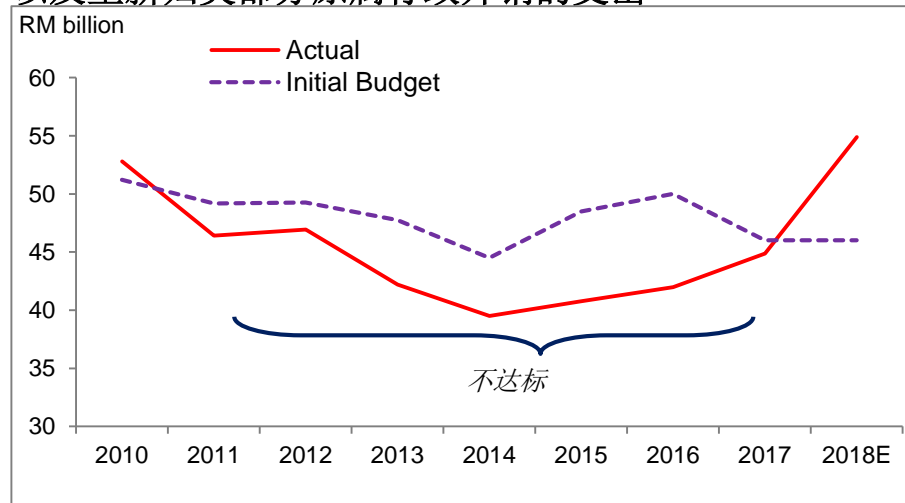
财政收入稍微高估



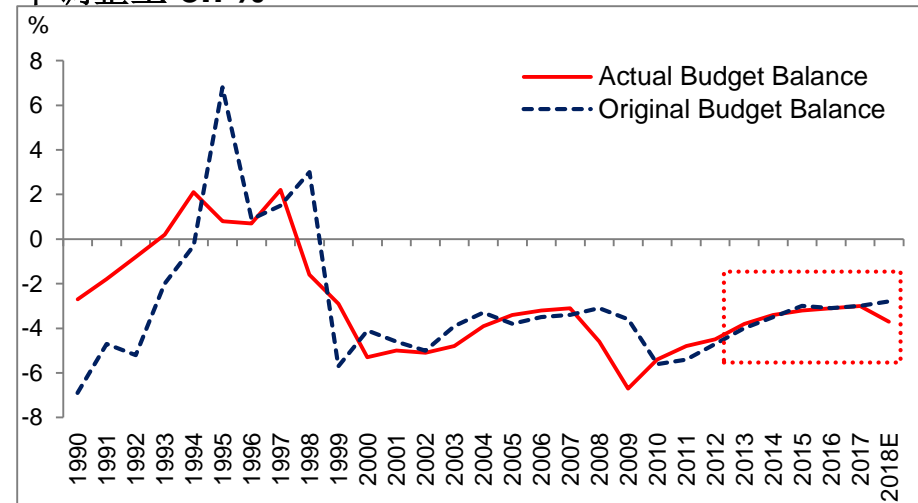
行政开销在近年较为符合预算



发展开销的提高主要用于轻快铁、房屋及双轨铁道，以及重新归类部分原属行政开销的支出



2018年的财政赤字缺口扩大，从原本-2.8% GDP比率调整至-3.7%



Source: MOF



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

谢谢
THANK YOU

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