

大公上调马来西亚主权评级展望至稳定

大公决定将马来西亚联邦（以下简称“马来西亚”）主权信用评级展望由负面上调至稳定，同时维持其本、外币主权信用等级 A+。由马来西亚华人主导的经济将随着“一带一路”战略升级而迈上新台阶，在巩固上层建筑的同时，马来西亚进一步释放经济增长潜力，偿债来源安全性较高，较低的债务规模亦可保障政府偿债能力稳定。

上调马来西亚主权信用评级展望的主要原因阐述如下：

一、执政党丰富的执政经验与雄厚的政治势力有助于保持偿债环境稳定。凭借丰富的执政经验和农村地区广泛的民意支持，预计 2018 年马来西亚国民阵线有望赢得国会选举继续执政，这将为马来西亚优化升级马中“一带一路”战略合作、加强经济特区建设和加大外资吸引力度提供有力政治保障。短期内，马来西亚政策利率受美联储渐进加息影响将小幅上扬，但考虑金融体系总体稳健、债券市场发达，市场流动性充裕，可继续为实体经济提供有力支持。

二、内需强劲将推动经济较快增长，中长期经济具备一定增长潜力。伴随多项惠民政策落实、就业持续改善，消费仍将是拉动马来西亚经济增长的主要动力，同时其积极融入“一带一路”战略和投资优惠力度加大可提振国内投资，预计 2018 年和 2019 年经济增速分别为 5.2%和 4.9%。中长期看，马来西亚自然资源禀赋良好，产业结构多元化，区位优势明显，融入“一带一路”战略将有利于突出其经济比较优势，拓宽外部发展空间，预计中

长期马来西亚经济增速在 4.9%左右。

三、财政赤字收窄，偿债来源安全性上升。为实现 2020 年财政平衡目标，短期内政府将持续优化财政支出结构，限制发展性支出规模，合理化各类补贴，预计 2018 年和 2019 年马来西亚各级政府初级财政赤字率分别收窄至 0.8%和 0.4%，同期各级政府融资需求与财政收入之比分别为 32.8%和 33.7%。中期内，得益于财政巩固和经济快速增长，财政赤字持续收敛将有助于进一步优化政府偿债来源结构，安全性有所提升。

四、债务负担小幅下降，政府偿债能力保持稳定。鉴于经济中高速增长和财政赤字收窄，预计 2018 年和 2019 年马来西亚各级政府债务与财政收入之比分别降至 258.9%和 254.0%，并于中期内持续下降，本币偿债能力稳定。同时因林吉特强势升值，2017 年马来西亚总外债负担率降低 9.3 个百分点至 65.2%，国际储备对总外债的覆盖度上升至 50.6%，外部流动性风险下降，政府外币偿债能力改善。

维持马来西亚本、外币主权信用等级的主要理由包括：一是国内房价和家庭部门债务自 2008 年后涨幅明显，较高的房价收入比使房地产市场存在潜在风险；二是马来西亚银行业短期外债占比较高，短期内国际金融市场波动性上升易对其稳定性造成一定影响，催生流动性风险；三是政府金融资产对总债务覆盖度仅为 25.7%，财政缓冲能力相对有限。综上，大公将密切关注马来西亚各评级要素风险的变动情况，并适时调整其主权信用等级。

大公国际资信评估有限公司

二〇一八年二月十三日