

大公维持马来西亚主权信用等级

大公决定维持马来西亚联邦（以下简称“马来西亚”）本、外币主权信用等级 A+，评级展望负面。短期内，马来西亚经济温和增长，财政巩固下联邦政府财政赤字率和债务负担率均呈下行趋势，但偿债环境稳定性承压、外部环境的不确定性使其面临较大资本外流和货币贬值风险，政府偿债能力下行压力较大。

维持马来西亚主权信用等级的主要理由阐述如下：

一、偿债环境稳定性承压。国内党派斗争加剧导致纳吉布政府执政压力上升，不利于第十一个五年发展规划的推进，改革在中期内面临挑战。马来西亚信贷环境宽松，银行系统稳健性改善，但全球金融市场不确定性上升使银行业外部流动性继续承压。

二、短期经济增速平稳，但中长期难以显著提高。短期内，外围经济疲软等因素导致马来西亚净出口继续恶化，但强劲的内需保持其经济增速处于温和水平，预计 2016 年和 2017 年马来西亚经济增速分别为 4.2%和 4.3%。私人部门债务沉重以及产业结构升级困难等因素抑制中长期经济增长，预计马来西亚中长期经济增速维持在 4.5%的平均水平。

三、短期财政状况有所改善，但融资成本增加及较高的融资规模使偿债来源稳定性下降。短期内，政府财政收入继续受制于国际油价低位调整和经济增速放缓，但财政巩固的持续推进使联邦政府财政赤字有所收窄，预计 2016 年和 2017 年马来西亚联邦政府初级财政赤字率小幅收窄至 1.0%和 0.4%。受短期债务比重上升影响，2016 年和 2017 年联邦政府融资需求与国内生产

总值之比分别上升至 9.6%和 10.6%。马来西亚融资渠道通畅，但是短期全球金融市场不稳定因素可能对其债务融资成本造成扰动，偿债来源稳定性有所下降。

四、政府债务负担率小幅下行，偿债能力保持稳定。财政赤字小幅收窄有利于减轻政府债务负担，预计 2016 年和 2017 年马来西亚联邦政府债务负担率分别降至 53.9%和 53.2% ,偿债能力保持稳定。截至 2016 年 3 月底，马来西亚总外债负担率上升至 68.1%，外汇储备对短期外债覆盖达到 1.2 倍，可为外债偿付能力提供一定流动性保障。不过，短期内经常项目顺差收窄，国际金融市场的较大不确定性使资本外流和林吉特贬值风险仍旧存在，外债偿付能力面临下行压力。

短期内，尽管较好的经济基本面和财政巩固的实施使政府债务负担小幅下行，但是全球金融市场的不确定性使马来西亚资本市场和外汇市场继续承压，资本外流和货币贬值风险较大。因此，大公对未来 1-2 年马来西亚本、外币主权信用评级展望均为负面。

大公国际资信评估有限公司

二〇一六年十二月六日