

## 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  $iA_{sc}+$ ，评级展望稳定<sup>1</sup>。尽管政局稳定性持续承压，经济与财政状况在疫情冲击下恶化，但下行的融资成本和良好的债务结构使政府本币偿债能力保持稳定，经常账户长期盈余和较为充裕的外汇储备对其外币偿债能力形成支撑

维持马来西亚主权信用等级的主要原因阐述如下：

一、马来西亚政局稳定性持续承压。2018年5月大选至今，马来西亚政局发生多次变动，2020年3月，“国民联盟”政府继“国民阵线联盟”政府和“希望联盟”政府之后上台执政。2020年12月，马来西亚国会以微弱优势表决通过政府2021年财政预算案，穆希丁内阁成功保住执政权，但其执政地位将面临“国民联盟”内部和反对党的双重挑战。

二、马来西亚信用环境整体可控。首先，宽松的货币政策提升马来西亚信用供给水平。2020年马来西亚央行连续四次共降息125个基点，隔夜政策利率降至1.75%，达到2014年以来的新低。其次，银行体系整体稳健。尽管家庭部门债务的较快增长对银行体系信贷质量构成风险，但审慎的监管框架及家庭部门较充裕的金融资产使风险可控。最后，马来西亚深厚的债券市场及其全球最大的伊斯兰金融中心地位将对信用供给能力形成支持。

三、受疫情冲击，隔离封锁措施使私人消费和投资处于低迷状态，全球石油价格大幅下挫和外需疲软对马来西亚的贸易流量

---

<sup>1</sup> 本级别评定所使用的数据截至2021Q1。

形成制约，2020年马来西亚实际经济增速同比下降9.9个百分点至-5.6%。短期内，疫情的二次复发在一定程度上延缓马来西亚复苏势头，但经济仍将在国内消费增长推动、油价及外需回弹和低基数效应影响下复苏。预计2021和2022年马来西亚实际经济增速分别为7.5%和6.0%。中期内，较高的私人部门债务将对经济形成制约，但电子、石油、机械、化工与汽车等优势行业将支持马来西亚中长期经济增速保持在5.0%左右。

四、马来西亚财政状况有所恶化，但本币偿债能力可保持稳定。2020年马来西亚各级政府财政赤字率同比增长2.8个百分点至6.5%（同级别国家均值约为8.9%）。短期内，财政政策将继续以抗疫纾困为宗旨，经济逐步恢复将推动财政赤字率从当前峰值转向下行。政府将在中期恢复财政整顿，以确保财政可持续性。财政赤字和隐性债务将推升政府债务负担，2020年各级政府债务负担率同比增长10.4个百分点至67.6%（同级别国家均值约为63.3%），各级政府总债务与财政收入之比同比增长50.0个百分点至333.7%（同级别国家均值约为223.4%）。不过，下行的融资成本和良好的债务结构使政府本币偿债能力保持稳定。

五、马来西亚外债负担较高，同时面临一定的资本外流和林吉特贬值风险，但经常账户长期盈余和较为充裕的外汇储备对其外币偿债能力形成支撑。

短期内，国内政局稳定性持续承压将对政策路径形成产生影响，但良好的经济结构和经济刺激措施将带动经济逐步复苏，融资成本下行、良好的债务结构及充裕的外汇储备将保证政府偿债能力维持稳定。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稳定。

大公国际资信评估有限公司

二〇二一年十二月二十七日