

# Malaysia RMB Business Forum & The 10<sup>th</sup> Anniversary of the Malaysian RMB Clearing Bank

## 变局中的马来西亚：前景和展望

李兴裕

执行董事

2025年8月27日



1

马来西亚多元化的增长动力支撑**2025**年经济

2

战略性与转型性的路线图推动马来西亚中期增长前景

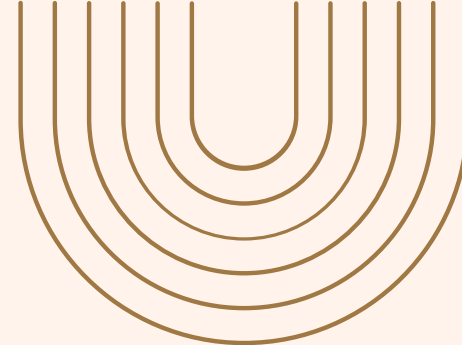
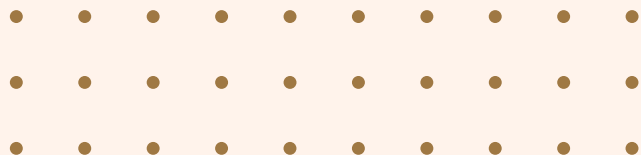
3

马来西亚第三次投资上升周期以高质量投资为重点



## 变动的格局

- 我们当下面对的世界有着比以往更多的不确定性、更为复杂；所处的环境也正不断地在改变中。
- 全球贸易规则已被彻底颠覆。
- 新的地缘政治现实正在形成。
- 人工智能（AI）、能源转型与人口结构变化，正在从基本面上重塑我们的经济活动、商业格局与职场环境。



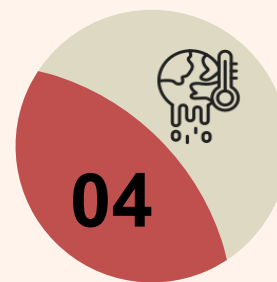
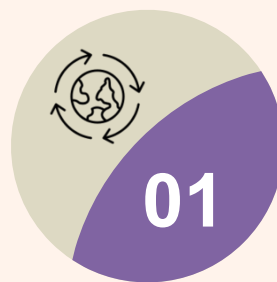
# 四大宏观趋势

## 01 权力转移与新经济阵营

- 两极化、民族主义与保护主义的崛起。
- 经济阵营正经历重大转变，主要受到地缘政治紧张关系、地缘政治联盟、技术进步，以及不断演变的国家经济优先事项所驱动。
- 全球贸易格局与地缘政治联盟可能发生转变，影响全球供应链、投资与贸易流动，以及技术限制。

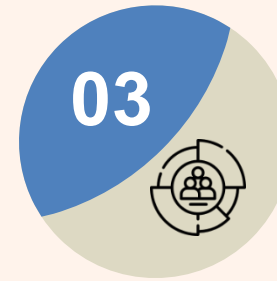
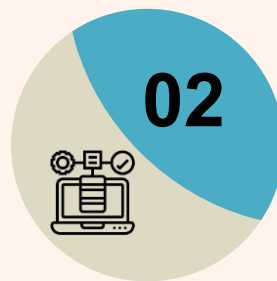
## 02 科技与数字革命

- 在人工智能、大数据、云技术、区块链、网络安全、机器人与机电一体化，以及各类创新的推动下，科技发展力量正日益增强。



## 04 环境与气候危机

- 洪水与泥土流失等带来的破坏，影响人类生命与健康，并导致土地退化。
- 可持续发展与粮食安全。



## 03 人口结构转变与生活质量

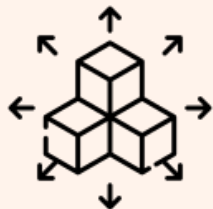
- 重塑全球优先事项与公共政策。
- 人口老龄化影响生产力、产出与财政平衡。
- 推动劳动市场、社会体系、公共卫生和健康、教育与治理的长期转型。

# 马来西亚的基本面有能力缓冲外部冲击



马来西亚具备优势应对挑战。

依托稳健的经济与金融基本面，并由支持性的政策与宽松的货币政策所支撑。



多元化的经济领域、市场、产品及外国直接投资来源。

降低因特定领域、行业或国家带来的脆弱性与风险。



逐步推进财政整合进程，持续建立财政缓冲。

审慎且有针对性的财政政策，以增强国内韧性并保障弱势群体。



金融体系资本充足。

截至2024年末，银行的流动性缓冲高于监管要求，贷款质量稳健（整体不良贷款占总贷款比例为1.4%），并维持充足拨备（占整体不良贷款的91.4%）。流动性覆盖率（LCR）显著高于监管标准（自2019年起要求100%），达到160%。

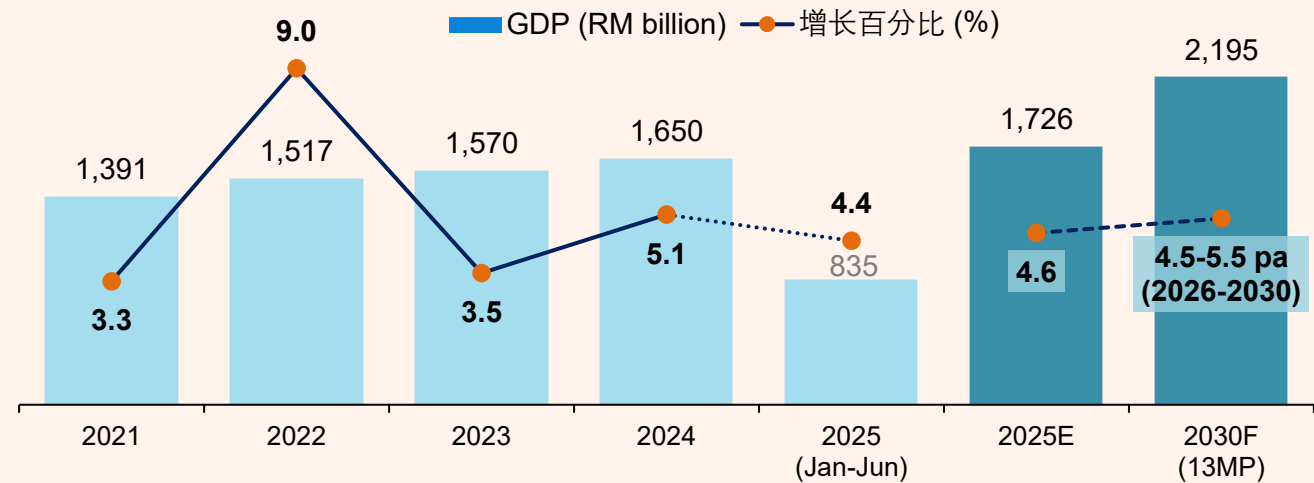


灵活的汇率机制在吸收冲击方面发挥关键作用，仍是抵御外部冲击的第一道防线。

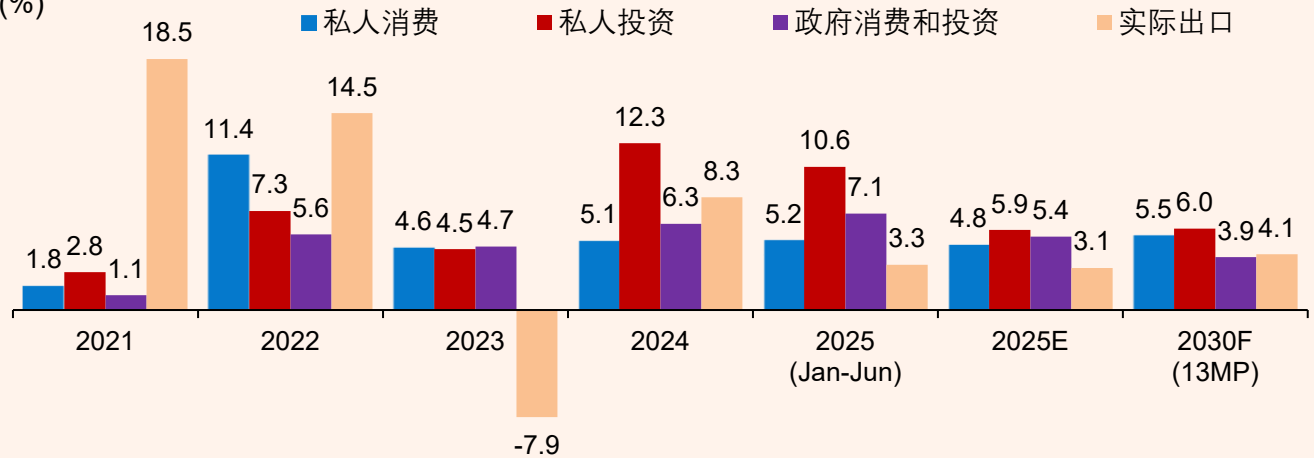
这一点由充足的国际储备（截至2025年7月抄为1,213亿美元）以及经常账户持续保持顺差（规模虽有所收窄）所支撑。

# 马来西亚经济展现韧性，并在国内需求带动下持续增长

国内生产总值 (GDP)



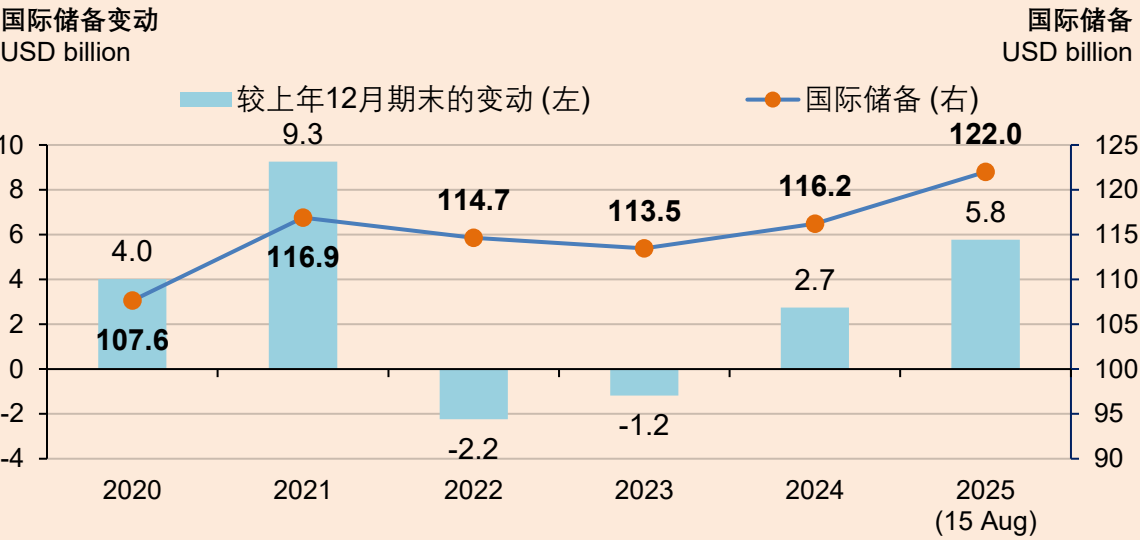
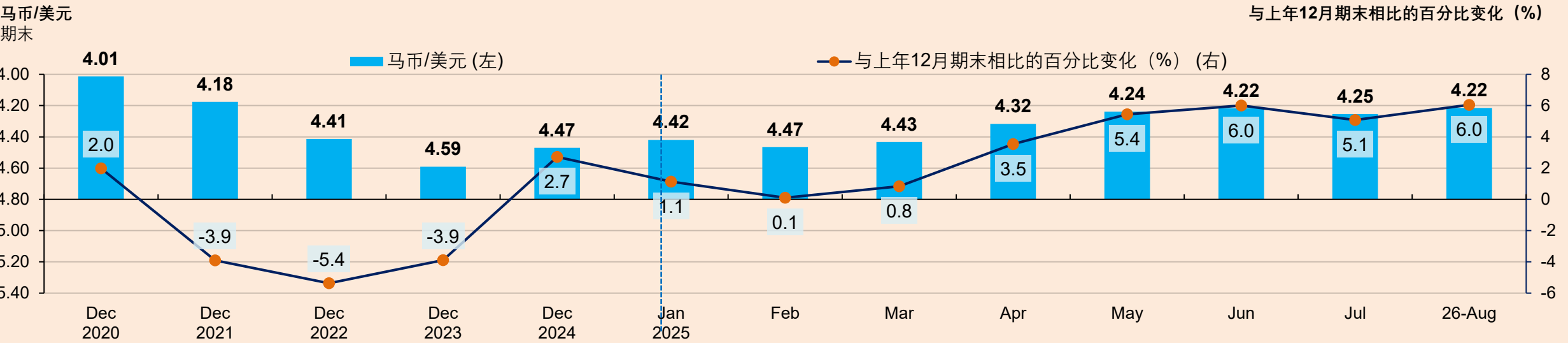
按支出类型分类的GDP增长 (%)



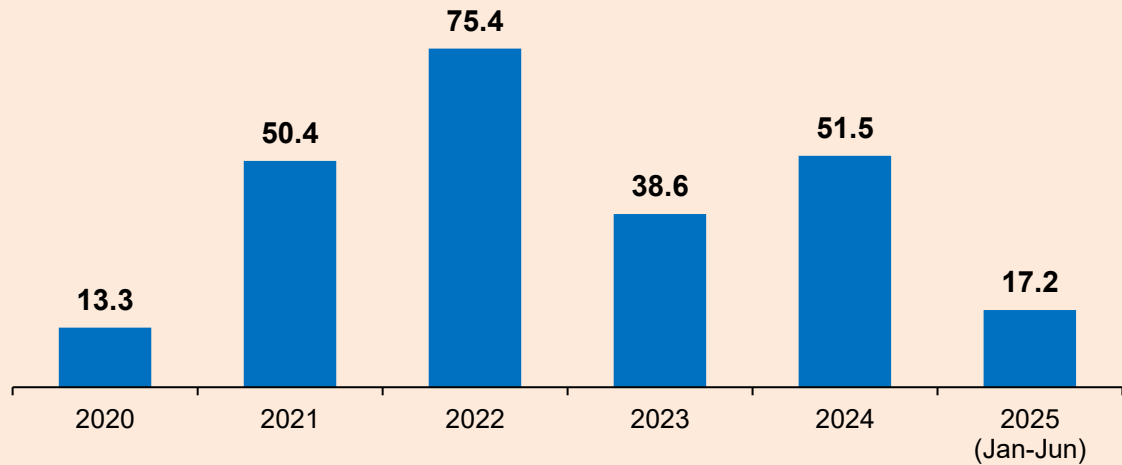
注：2025年预估值是根据经济部在第十三大马计划中所采用的第十二大马计划估算推导而来。  
来源：马来西亚统计局 (DOSM); 经济部

- **2025年上半年实际GDP增长4.4%**，有望实现全年至少**4.0%-4.5%**。
- 在2025年出口放缓下，**国内需求保持韧性**，特别是私人支出，仍持续支撑国内经济增长。
- **稳健的劳动力市场状况**（4至6月失业率为3.0%）、持续的工资增长、低通胀（6月为1.1%）、与收入相关的政策以及较低利率，将推动家庭支出。
- **投资增长有赖于2021-2024年批准投资的落实**，以及政府和私人历时多年的项目的推进。
- **正在实施的关键性措施与总体规划**，包括：2030年新工业大蓝图（NIMP 2030）、国家能源转型路线图（NETR）、国家半导体战略（NSS）；以及即将实施的第十三大马计划（2026-2030年）。

# 马币 vs. 国际储备 vs. FDI流入



外国直接投资 (FDI) 净流入 (Net FDI)  
RM billion



来源： 马来西亚国家银行 (BNM); 统计局 (DOSM); 经济部

# 马来西亚的战略性与转型性路线图及规划

1

## 昌明经济框架

### 推动经济发展 “Raising the ceiling”

- 通过区域化企业、转型经济、提升国家竞争力来重建马来西亚。

### 提升人民福祉 “Raising the floor”

- 倡导社会公正，以改善人民生活质量。

### 七大中期目标

- 全球前三十大全球经济体
- 全球竞争力排名前12
- 人类发展指数前25名
- 将雇员收入占比提高至45%
- 贪污印象指数前25名
- 财政赤字控制在GDP的3%或以下
- 将女性劳动力参与率提高至60%

2

## 2030年新经济大蓝图 (NIMP 2030)

### 四项使命导向 (mission-based) 的方针

- 提升经济复杂度
- 推进数码化，建设数码活力国家
- 推动实现净零排放
- 保障经济安全与包容性

### 2030年总体目标

- **GDP增值达到RM5,875亿**（自2022年起复合年均增长率6.5%），主要来自高效应与新兴增长领域。
- **就业人数增加至330万**（自2022年起复合年均增长率2.3%），其中包括通过更高附加值活动创造的高技能岗位。
- **薪资中位数提升至RM4,510**（自2022年起复合年均增长率9.6%），受益于向更高附加值活动与高技能工作的转型。

3

## 国家能源转型路线图 (NETR)

### 六大能源转型杠杆

- 能源效率 Energy Efficiency (EE)
- 可再生能源 Renewable Energy (RE)
- 氢能 Hydrogen
- 生物能源 Bioenergy
- 绿色交通 Green Mobility
- 碳捕集、利用与封存 Carbon Capture, Utilisation and Storage (CCUS)

### 经济效益

- 到2050年，投资机会高达RM1.2-1.3兆，其中18% (RM2,100亿至RM2,400亿) 将在2023年至2029年间投入。
- 到2050年，创造31万个直接就业机会。
- GDP 将提升 10%-15% （约 RM2,000 亿 至 RM2,200亿），带动新的增长领域。



# 马来西亚的战略性与转型性路线图及规划（续）

4	国家半导体战略 (NSS)	5	第十三大马计划 (13MP) 2026-2030	6	柔佛-新加坡特别经济区 (JS-SEZ)
<p>三大阶段</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 第一阶段： <b>巩固基础</b> – 持续发展马来西亚在芯片产业的优势</li><li>• 第二阶段： <b>迈向前沿</b> – 追求尖端技术并提升价值链层次</li><li>• 第三阶段： <b>前沿创新</b></li></ul> <p>五大目标</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 吸引投资额达<b>RM5,000亿</b></li><li>• 打造10家本地设计与先进封装公司，以及100家以上高收入企业</li><li>• 成为全球半导体研发中心</li><li>• 培训和提升6万名本地高技能工程师</li><li>• 至少拨出RM250亿以落实NSS</li></ul>		<p>目标</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 高水平且可持续的收入</li><li>• 优质且包容的生活</li><li>• 可持续的环境</li></ul> <p>在三大昌明经济支柱下设有九个重点领域，并以此作为基础推动<b>27项优先事项</b>、<b>122项战略</b>和<b>600项举措</b>。</p> <p>第十三大马计划（13MP）下规划的投资额达<b>RM6,110亿</b>，其中：</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 联邦政府发展开支<b>RM4,300亿</b></li><li>• 政府关联公司（GLCs）和政府关联投资公司（GLICs）<b>RM1,200亿</b></li><li>• 政府私人伙伴关系（PPP）<b>RM610亿</b></li></ul>		<p>核心价值优势</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 战略位置与连通性</li><li>• 具有吸引力的政策与激励措施（例如：特别5%企业税率，最长15年；以及10年期的15%知识型员工个人所得税优惠）</li><li>• 九个特定旗舰区域，聚焦优先发展领域</li><li>• 政府强力支持，马来西亚与新加坡两国政府设立专项基金，并通过柔佛投资便利中心（IMFC-J）作为一站式窗口，简化投资流程</li><li>• 具备成本竞争优势</li></ul> <p>计划在首<b>5年内</b>落实<b>50个项目</b>，并在首<b>10年</b>累计达到<b>100个项目</b>，带动创造<b>2万个</b>技能型就业机会。</p>	

# 马来西亚昌明经济框架的七大愿景



1

全球前三十大全球经济体

2022: #36

2024: #37

(来源: 世界银行)



2

全球竞争力排名前12

2023: #27

2025: #23

(来源: IMD)



3

人类发展指数前25名

2022: #67

2024: #67

(来源: 联合国开发计划署 (UNDP))



4

将雇员收入占比提高至45%

2022: 32.3%

2024: 33.6%

(来源: 马来西亚统计局)



5

贪污印象指数前25名

2022: #61

2023: #57

(来源: Transparency International)



6

迈向财政可持续性，  
财政赤字控制在GDP的3%或以下

2022: -5.5%

2024: -4.1%

(来源: 马来西亚财政部)



7

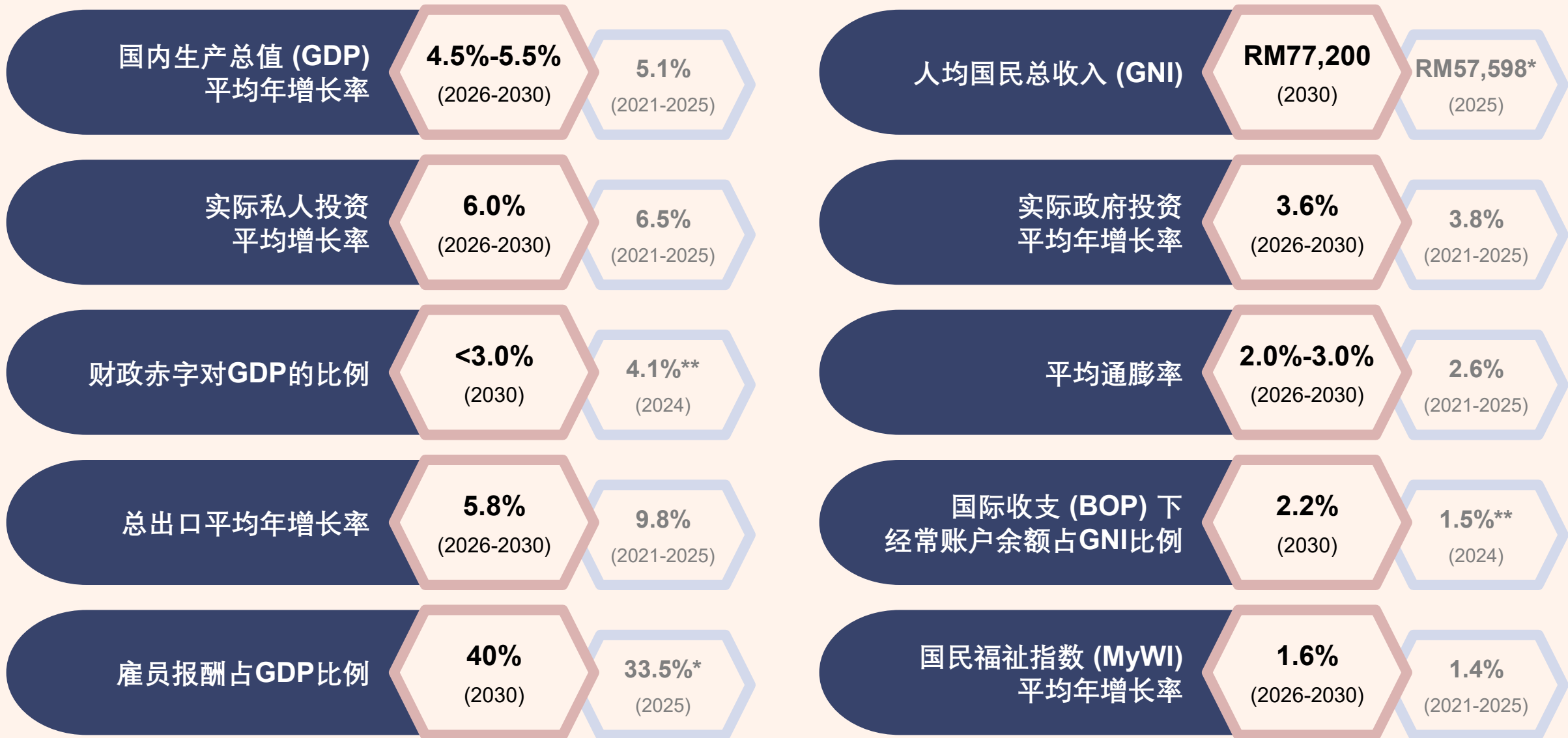
将女性劳动力参与率提高至60%

2022: 55.8%

2024: 56.5%

(来源: 马来西亚统计局)

# 第十三大马计划 (2026-2030)下的主要宏观经济目标 vs. 第十二大马计划下的预估表现



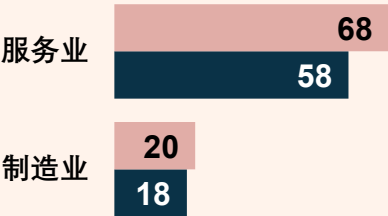
\* 2025年预估值是根据经济部在第十三大马计划下所采用的第十二大马计划估算推导而来。 \*\* 经济部在第十三大马计划下并未对第十二大马计划或2025年作出预估。

# 马来西亚第三次投资上升周期以高质量投资为重点

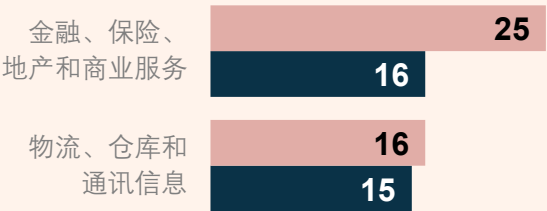
## 1 转向高增值服务业与制造业活动

各领域实际总固定资本形成 (GFCF) 的占比

第二次上升周期 第三次上升周期



### 服务业子行业

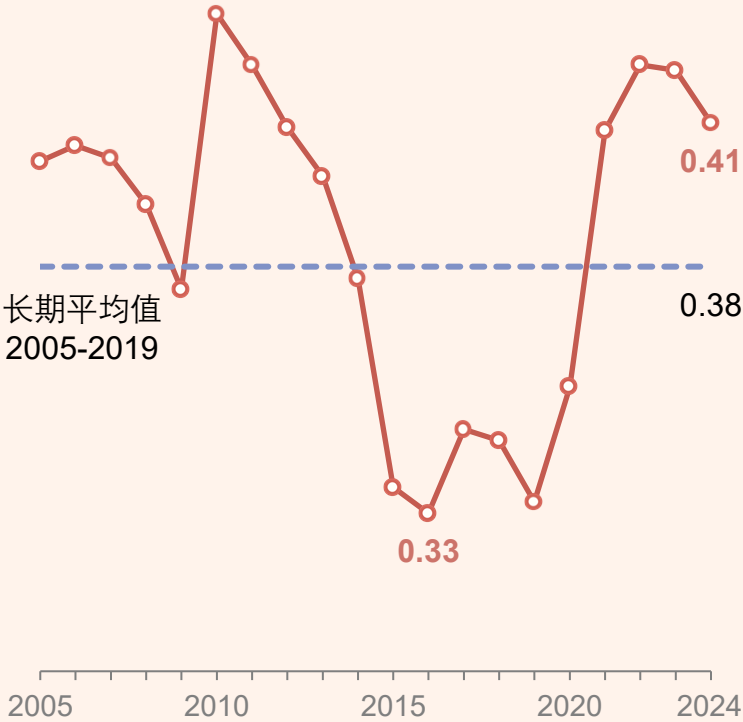


### 制造业子行业



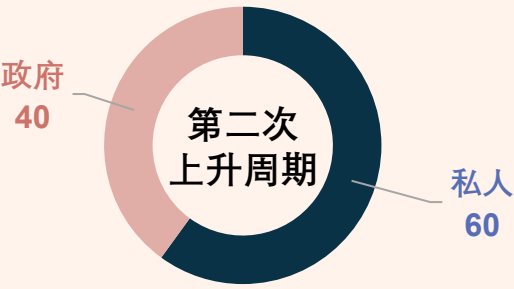
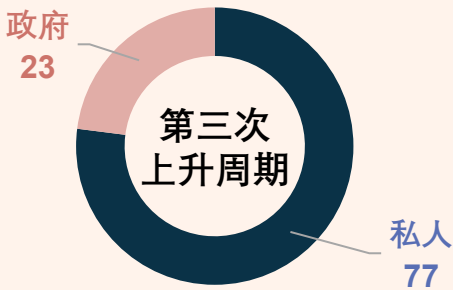
## 2 机械与设备投资占比上升

机械与设备占实际固定资本形成总额的占比



## 3 私人投资带动作用增强

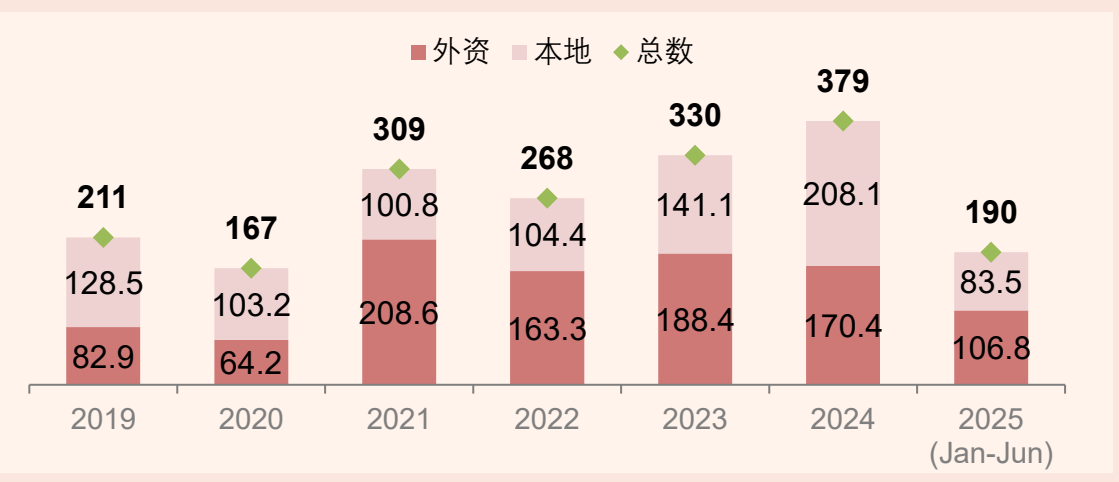
实际固定资本形成总额占比



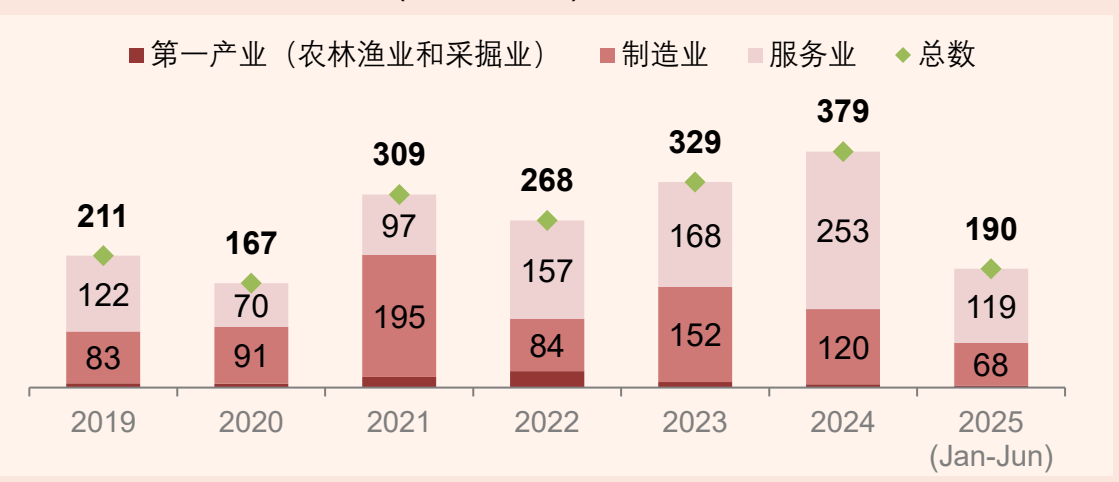
注：第二次上升周期指2011-2015年，第三次上升周期指自2023年年中以来。若存在数据限制，则第三次上升周期的比较仅采用2023年的数据。  
来源：马来西亚统计局 (DOSM)；国家银行；Haver

# 投资受惠于近年大量获批项目的落实

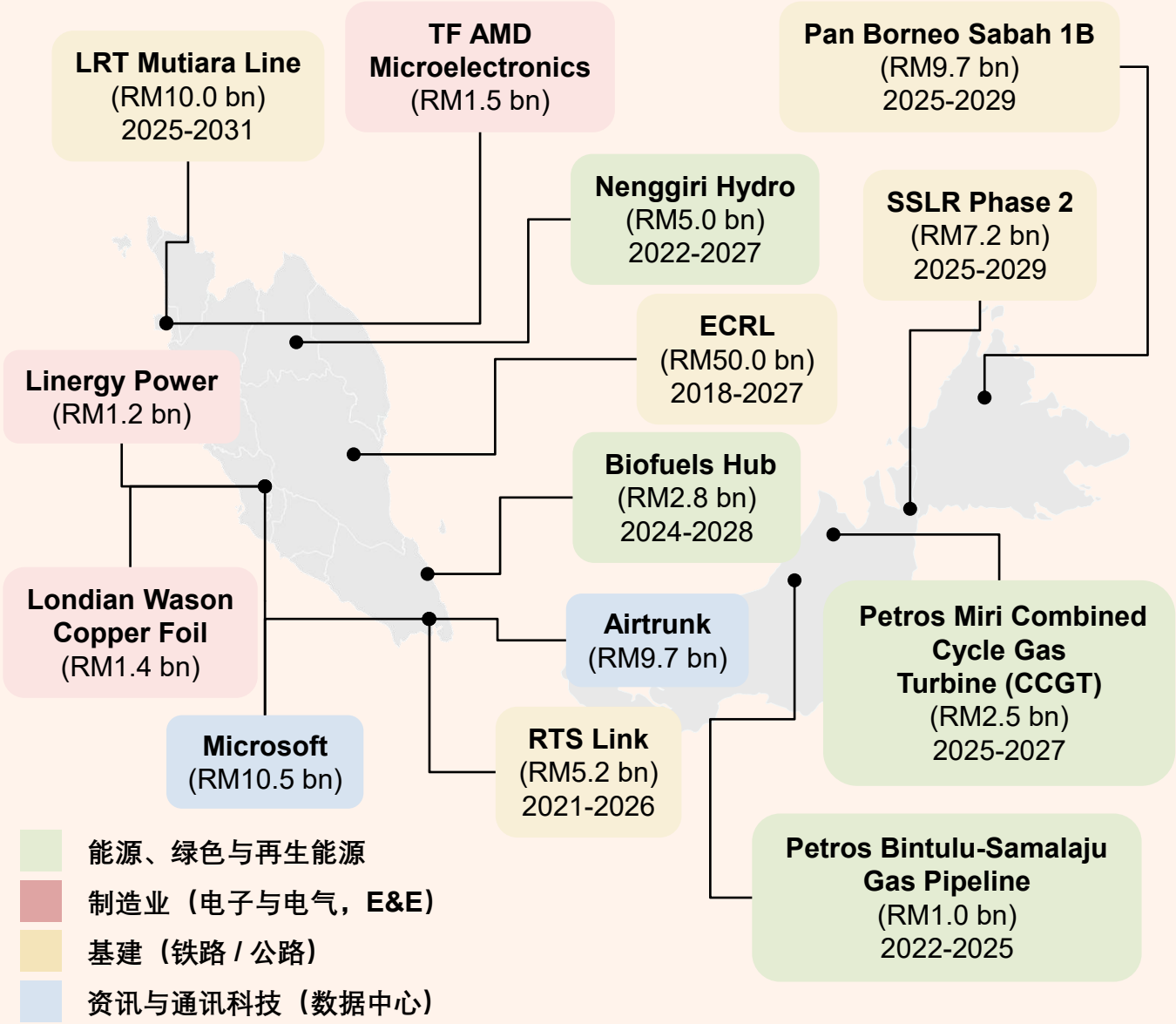
MIDA: 外资 vs. 本地获批投资额 (RM billion)



按领域分类的获批投资 (RM billion)



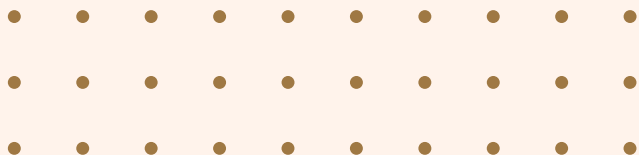
来源: 马来西亚投资发展局 (MIDA); 国家银行





## 结论

- 贸易政策、地缘经济紧张局势、资本流动与汇率变动的动态，依然是影响经济与商业增长的关键因素。
- 政府、企业与家庭必须改变思维、行动与规划方式。
- 政府需调整政策应对，以缓解短期下行风险，同时巩固中期经济韧性。



# THANK YOU

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

For our website:



For our LinkedIn:

