



## 馬來西亞央行本年第二次降息25基點

新冠肺炎疫情持續擴散，馬來西亞央行（BNM）3月3日宣佈降息25基點，隔夜政策利率（OPR）下調至2.5%，處於十年以來的低位，區間上下限亦相應下降至2.75%及2.25%。本次為馬來西亞央行今年第二次降息，亦是第四個東南亞國家因應新冠肺炎疫情而採取降息行動。同一天，澳大利亞及美國分別先後宣佈降息25及50基點。我們相信，未來全球多國會陸續採取更寬鬆的貨幣政策去刺激經濟，東南亞國家亦有望進一步降息。

### 馬來西亞兩次降息分別應對經濟增長放緩和疫情打擊

2月疫情爆發後，泰國、菲律賓、印尼相繼降息。馬來西亞央行早在1月22日降息，但在議息會議聲明中完全沒有提到疫情及其影響。我們估計馬來西亞1月的降息主要因為央行預期2019年第四季度的經濟數據趨疲弱，經濟增長勢頭已經減慢。2月中旬出爐的第四季數字印證了該預測，馬來西亞第四季GDP同比增長從第三季的4.4%下跌至3.6%，全年增長從2018年4.7%下跌至4.3%，僅達到央行預測下限（預測區間：4.3%-4.8%）。第四季GDP當中，按支出來看，出口和固定投資同比分別收縮3.1%，0.7%；按行業來看，農業和與大宗商品相關的採礦業和採石業同比分別收縮5.7%及2.5%。

在本次聲明中，馬來西亞央行多處指出新冠肺炎疫情擾亂本地生產和旅遊相關的經濟活動，需要央行降息以支撐經濟增長。疫情的負面影響目前看主要集中在第一季度，農業弱勢將持續。疫情的發展和持續疲弱的大宗商品有關行業成為兩大主要下行風險。馬來西亞政府上周修定2020年本地經濟預測，從原先的4.8%下調至3.2%-4.2%，財政赤字與GDP佔比由3.2%擴闊至3.4%。全球方面，疫情爆發令市場避險情緒升溫，金融市場波動情況再

李睿正  
分析員  
Tel: 21607272  
andrewli@bochk.com



歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

**聲明：**  
本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

現，經濟增長短期下行壓力增加。

### 政府 200 億令吉刺激經濟方案存在不確定性

會議聲明亦提到馬來西亞政府的刺激經濟方案會為經濟活動帶來一定的支持。2 月 24 日總理馬哈蒂爾 (Mahathir Mohamad) 突然請辭，在最高元首任命下成為臨時總理。2 月 27 日馬哈蒂爾公佈因應疫情而推出的 200 億令吉刺激經濟方案(約 GDP 的 1.3%)。但在三日後，最高元首意外地任命穆希丁 (Muhyiddin Yassin) 成為第八任總理。現時由前總理提出的刺激經濟方案存在很大的不確定性，方案有機會被修改、延遲推行，在最壞情況下被新總理擱置。若積極財政政策未能如期推行，刺激經濟的負擔將繼續落在央行身上，推使央行採取進一步降息的行動。

### 馬來西亞央行尚有進一步降息的空間

在 2 月中旬的 GDP 報告中，有央行官員表示央行仍然有充裕空間下調利率。1 月馬來西亞通脹率為 1.6%，此次降息後的實際政策利率為 0.9%。主要受到汽油 RON95 及柴油價格的基數效應下，通脹由去年 12 月的 1% 上升至 1.6%，但自今年 2 月起，原油價格因疫情打擊全球需求而進一步下跌，馬來西亞通脹難以保持升勢。過去 5 年平均通脹水平均低於 2%，在通脹持續平穩的預期下，實際政策利率與實際負利率仍然有距離。

### 馬來西亞央行對中小企的借貸支持

2 月 27 日央行調撥 33 億令吉的融資措施以支持中小企營運，保障就業職位和鼓勵本地投資。當中包括以下三項融資措施：一是 20 億令吉的特殊紓困措施 (Special Relief Facility)。合適的中小企可以借貸最高 1 百萬令吉，期限最高 5.5 年 (含 6 個月寬限期)，利率上限 3.75%，以應對因疫情而面對短期現金流問題。二是 10 億令吉的農產食品措施 (Agrofood Facility)。借貸最高 5 百萬令吉，期限最高 8 年，利率上限 3.75%，以增加馬來西亞食物生產和出口。三是 3 億令吉的中小企自動化及數字化措施 (SME Automation and Digitalisation Facility)。借貸最高 3 百萬令吉，期限最高 10 年，利率上限 4%，以鼓勵中小企推進其營運自動化和數字化，提高生產力和效率。參考馬來西亞 1 月的平均貸款利率 (4.64%)，央行通過以上融資措施為合適的中小企提供更優惠的利率，支持受疫情影響的企業渡過困境。

## 近期報告

1.	美聯儲緊急降息 50 基點，世界降息潮再臨	蔡永雄、韓鑫豪、張謙	03.04
2.	黃金與日圓走勢背道而馳	張文晶	03.02
3.	央行多管齊下全力支持抗擊疫情	席帥	02.28
4.	香港特區政府推出大規模逆周期紓困措施	黃思華	02.28
5.	印尼央行啟動預防性降息 下調利率 25 基點	李睿正	02.26
6.	泰國 2019 年經濟增長放緩至 2.4%	李睿正	02.19
7.	央行新政策為境外投資者進入內地衍生品市場提供便利	孔玲	02.17
8.	馬來西亞第四季經濟同比增長 3.6% 遠遜預期	李睿正	02.13
9.	泰國央行降息至歷史新低	李睿正	02.07
10.	疫情對離岸人民幣市場拆息的影響分析	梁紹仁、張華琳	02.06
11.	疫情發生後人民幣匯率走勢分析	張謙	02.05
12.	疫情發展對離岸人民幣市場的階段性影響及分析	孔玲	02.05
13.	美聯儲維持利率不變，疫情或為新風險	韓鑫豪	02.04
14.	警惕全球債務高企的“灰犀牛”	張文晶	02.03
15.	穆迪下調香港信貸評級分析	蔡永雄	01.21
16.	澳門擬建人幣計價證券交易所的機遇與挑戰	蘇傑	12.17
17.	中美貿易暫時休戰	蔡永雄	12.16
18.	英國大選保守黨大勝 “脫歐” 僵局有解	柳洪	12.13
19.	美聯儲維持利率不變，點陣圖預期持續到 2020	韓鑫豪	12.13
20.	香港經濟步入技術性衰退	張文晶	10.31