

Malaysia's Q4 GDP surges by 6.3%, driving full-year growth to a higher-than-expected 5.2%



市場焦點

許曉菁、伍詠敏／報道

(吉隆坡13日讯)国家银行宣布，强劲国内需求带动经济成长，大马2025第四季国内生产总值(GDP)按年增6.3%，远高于统计局预估数据和市场预期；全年经济增长率达到5.2%，优于政府目标范围。

根据《彭博社》早前调查，经济学家普遍预期第四季经济将增5.7%，而统计局也在1月时预估末季GDP将扩张5.7%。

第四季的6.3%增速创下3年新高，是自2022年第四季录得7.1%成长以来的最高水平。

2025年第一和第二季度分别录得4.4%增长率，第三季调整为5.4%。

国行今天宣布完整的末季经济表现时指出，2025年大马全年经济增长因此达到5.2%，超越政府目标的4至4.8%范围，也比2024年的5.1%增速更快。

人均国民总收入 达5万7070令吉

统计局指出，2025年GDP按现价计算的经济总量，将达到2兆零200亿令吉，若按不变价计算则为1兆7400亿令吉。此外，人均国民总收入为此增4.1%，达到5万7070令吉，高于2024年的5.35%增速，或人均5万4804令吉。

家庭支出强劲

国行解释，2025年第四季经济增速达6.3%，主要受内需驱动。家庭支出增长强劲，归因积极的劳动力市场和收入政策支持。

“投资增长则归功机械设备支出，尤其是数据中心支出增多，以及私人和服务业持续推进多年期项目。”

对外贸易方面，国行指出，出口持续走强，主要由电子电器带动。另外，入境旅游和资讯科技相关服务促进了服务出口增长，实现经常账户盈余。

“与此同时，进口保持强劲，主要因为半制成品需求反弹，以及生产用的资本财货需求回升所提振，反映了投资项目在进行中。”

5大行业均有增长

分析第四季各领域经济，5大行业均有增长，统计局表示，服务业和制造业引领整体经济增长。需求方面，私人最终消费支出和固定资本形成总额是主要驱动力。

“末季服务业增速扩大至6.3%，高于上季的5.5%。当中，批发和零售贸易增速达到5.7%。此外，资讯和通讯业增8.9%；运输和仓储业则保持8.7%增速。服务业全年成长率从上年的5.3%，上升至5.5%。”

统计局指出，制造业增速也从第三季的4.1%，上升至6.1%，同样归功电子电器和光学产品行业，扩张12.7%。此外，油脂、食品加工以及非金属矿物制品、金属制品行业增幅分别达到10%和4.9%。2025年整体制造业因此录得4.5%增长。

“农业经济增速也加快，从第三季的0.1%，扩大至5.4%。其中，棕油业增幅高达16.2%，与鲜果串产量增速一致。不过，农业全年增长率为2.2%，低于上年的3.1%。”

另外，统计局表示，采矿和采石业增速放缓至2%，低于第三季的9.7%。由于天然气产量下降，该行业末季经济下滑1%。因此，2025年采矿和采石业仅小幅增0.7%。

“最后，建筑业保持11%增幅，与第三季的11.8%不相上下。非住宅和专业建筑活动业分别强增17.6%和13.7%。相反，土木工程和住宅建筑分别下降6.7%和4.7%。2025年建筑业整体增12.2%。”

支出方面，统计局指出，第四季整体最终消费增5.8%，高于第三季的5.4%。其中，私人最终支出增5.3%，主要是交通、餐饮酒店和通讯消费增加。而政府最终消费支出扩张8%，归因物资和服务支出增多。全年私人最终消费支出小幅增至5.2%，而政府最终消费支出加快至6.6%。

“固定资本形成总额(GFCF)增速加快至9.3%，高于第三季的7.4%，原因是结构投资持续两位数增长，达到10.1%。此外，机械投资增9.2%，其他资产增长3.7%。其中，私人投资仍是主要驱动力，增长9.2%，占GFCF总额的66%。公共部门投资也增至9.5%。整体的2025年GFCF增9.6%，低于2024年的12%。”

国行：内需出口支撑 2026经济持续向好

展望2026年，国行总裁拿督斯里阿都拉昔表示，强劲的国内需求和持续的出口扩张将支撑今年的经济增长。

“2025年的大马经济已受益于强劲国内需求和良好出口形势，全年经济增长5.2%，超过4至4.8%的预测范围。这个势头将跨年继续维持。”

他指出，就业市场和薪金增长以及政府政策措施将再提振家庭支出。而投资活动会再受到私人和服务部门的长期项目推进，还有已批准投资陆续落实和第13大马计划各项催化推动。

“国际方面，稳定的全球需求，特别是电器贸易将支撑出口增长。此外，大马旅游年启动亦将促进经济增长。”

馬幣2025年升值10.2%

谈及近期强势的马币，国行认为，马币汇率走势仍将受到外部因素左右。尽管如此，国内经济基本面有韧性，预计将为本币提供持久支撑。

此外，国行将与政府继续协调，促进国内金融体系有健康的双向资金流动，例如已推出的合格居民投资者(QRI)计划，为居民企业提供在海外再投资的灵活性，并且与投资者、出口商与进口商积极互动。此外，国行将继续确保国内外汇市场的有序运行。

观看2025年第四季马币表现，国行指出，马币兑贸易伙伴的货币普遍升值。马币名义有效汇率(NEER)兑国主要贸易伙伴的货币，升值了3.8%；兑美元汇率则升值3.9%。

国行总结，2025年全年，马币兑美元汇率升值高达10.2%，名义有效汇率则升值6.3%。

国行分析道，汇率波动受内外因素共同驱动。在外是因为美国联储局于10月和12月降息，马美利率差收窄，支撑马币走强。此外，美国与马等贸易伙伴达成协议，关税相关的不确定性降低，也推动了马币升值。

“国内因素则是正面的经济前景，有改革措施支撑，持续提振投资者信心，改善国内金融市场的整体情绪。”

2026年通胀料保温和

物价方面，国行预计，在全球成本环境持续宽松的背景下，2026年总体通胀将保温和。

国行指出，温和的大宗商品价格前景有助抑制成本压力对通胀的影响。预计今年核心通胀将保持稳定，并接近长期平均水平，反映出经济活动持续扩张，并且不存在过度需求的压力。

“2025年实施的国内政策改革，例如扩大销售与服务税(SST)征收范围和燃油补贴合理化，对2026年通胀影响将较为平缓。”

2025年通胀1.4%

回顾2025年第四季，国行指出，末季总体通胀率和核心通胀率均保持温和，分别是1.3%和2.3%；2025年总体通胀率和核心通胀率因此分别平均为1.4%和2%。

“核心通胀率有所上升，高于第三季的2%，原因是某些核心商品例如珠宝和手表价格上涨速度加快，以及移动通讯服务价格上涨带来的基数效应。不过，一些受管制商品价格的下降，尤其是电力和汽油价格调整，抵销了上述影响。”



Ekonomi 2025 berkembang 5.2 peratus atasi unjuran rasmi



**Pertumbuhan
diunjur berterusan
2026 disokong
permintaan
domestik, eksport
berdaya tahan**

Oleh **Hazwan Faisal Mohamad**
hazwanfaisal@bh.com.my

Ekonomi Malaysia merekodkan pertumbuhan memberangsangkan sebanyak 5.2 peratus untuk 2025, sekali gus mengatasi unjuran dibuat kerajaan dan anggaran awalan yang diumumkan pertengahan bulan lalu.

Kerajaan sebelum ini mengunjurkan pertumbuhan Keluaran Dalam Negara Kasar (KDNK) bagi 2025 antara 4.0 hingga 4.8 peratus.

Angka itu juga mengatasi prestasi pertumbuhan KDNK 2024 yang mencatatkan 5.1 peratus.

Gabenor Bank Negara Malaysia Datuk Seri Abdul Rasheed Ghaffour, berkata ekonomi Malaysia berkembang 5.2 peratus pada 2025 didorong permintaan dalam negeri yang kukuh serta eksport menggalakkan, sekali gus melebihi julat unjuran antara 4.0 hingga 4.8 peratus.

"Momentum pertumbuhan ini dijangka berterusan pada 2026 di-

sokong permintaan dalam negeri dan eksport berdaya tahan," katanya dalam kenyataan.

Bagi pertumbuhan suku keempat 2025, bank pusat itu berkata, ekonomi Malaysia berkembang 6.3 peratus (S3 2025: 5.4 peratus), didorong terutama oleh permintaan dalam negeri.

Katanya, pertumbuhan perbelanjaan isi rumah lebih tinggi, didorong keadaan pasaran pekerja positif serta sokongan dasar berkaitan pendapatan.

"Pertumbuhan pelaburan yang kukuh disokong perbelanjaan jentera dan kelengkapan lebih teguh, khususnya untuk pusat data serta pelaksanaan berterusan projek berbilang tahun oleh sektor swasta dan sektor awam.

"Dalam sektor luaran, eksport terus mencatatkan pertumbuhan kukuh, didorong terutama oleh eksport barangan elektrik dan elektronik (E&E) lebih teguh.

"Pelancongan ke dalam negeri serta perkhidmatan berkaitan teknologi maklumat dan komunikasi (ICT) turut menyumbang kepada pertumbuhan eksport perkhidmatan serta lebih dalam imbangannya akaun semasa," katanya.

Sementara itu, import kekal utuh, didorong import barangan perantara yang kembali pulih bagi menyokong kegiatan ekonomi serta import barangan modal berkaitan produktiviti yang mencerminkan pelaksanaan projek pelaburan yang sedang dijalankan.

Dari segi penawaran, pertum-

buhan disumbangkan, terutama oleh pengembangan dalam sektor perkhidmatan dan perkilangan.

Pertumbuhan lebih tinggi dalam sektor perkhidmatan sebahagian besarnya dipacu subsektor berkaitan pengguna, perkhidmatan kerajaan serta subsektor ICT susulan pengoperasian pusat data.

"Dalam sektor perkilangan, prestasi sektor ini dipacu peningkatan pengeluaran dalam subsektor E&E berikutan permintaan lebih tinggi susulan pengembangan teknologi global serta pengeluaran barangan berkaitan pengguna yang meningkat.

"Sementara itu, sektor pertanian mencatatkan prestasi lebih baik, mencerminkan pertumbuhan lebih tinggi bagi pengeluaran minyak sawit berikutan kejadian banjir yang kurang teruk berbanding tahun sebelumnya.

"Pada asas suku tahunan terlaras secara bermusim, pertumbuhan berkembang 0.8 peratus (S3

2025: 2.7 peratus)," katanya.

Sementara itu, inflasi keseluruhan dijangka kekal sederhana pada 2026 susulan keadaan kos global terus reda dengan prospek harga komoditi sederhana membantu membendung tekanan kos dalam ekonomi domestik.

Inflasi teras kekal stabil

BNM berkata, inflasi teras pula dijangka kekal stabil secara amnya dan hampir kepada purata jangka panjangnya, mencerminkan pengembangan kegiatan ekonomi berterusan serta ketiadaan tekanan permintaan yang berlebihan.

Menurut bank pusat itu, pelaksanaan pembaharuan dasar dalam negeri pada 2025 dijangka hanya memberi kesan sederhana terhadap inflasi tahun depan.

"Pelaksanaan pembaharuan dasar seperti peluasan Cukai Jualan dan Perkhidmatan (SST) dan rasionalisasi subsidi RON95 secara bersasar dijangka membe-

rikan kesan sederhana terhadap inflasi pada 2026," katanya.

Dalam perkembangan berasingan, BNM berkata, pertumbuhan kredit kepada sektor swasta bukan kewangan menjadi sederhana kepada 5.4 peratus pada suku keempat 2025 berbanding 6.0 peratus pada suku sebelumnya.

Menurutnya, perkembangan itu susulan pengembangan lebih perlahan dalam pinjaman terkumpul yang meningkat 5.0 peratus berbanding 5.6 peratus pada suku ketiga serta bon korporat yang berkembang 6.9 peratus berbanding 7.3 peratus.

"Pertumbuhan pinjaman perniagaan menurun kepada 3.9 peratus berbanding 5.5 peratus sebelumnya, mencerminkan pertumbuhan pinjaman bagi tujuan modal kerja yang lebih perlahan dalam kalangan perusahaan kecil dan sederhana (PKS).

"Pertumbuhan pinjaman perniagaan untuk tujuan berkaitan pelaburan turut menjadi sederhana namun kekal melebihi purata jangka panjangnya," katanya.

BNM berkata, pada asas suku tahunan, pengeluaran pinjaman berkembang merentas PKS dan bukan PKS kepada RM393.5 bilion berbanding RM376.9 bilion pada suku ketiga 2025.

Bagi isi rumah, katanya, pertumbuhan pinjaman kekal stabil pada 5.6 peratus berbanding 5.7 peratus sebelumnya, dengan pengembangan berterusan bagi kebanyakan tujuan pembiayaan.



Dalam sektor luaran, eksport terus mencatatkan pertumbuhan kukuh, didorong terutama oleh eksport barangan elektrik dan elektronik (E&E) lebih teguh

Abdul Rasheed Ghaffour,
Gabenor Bank Negara