

# 预算案会有惊喜吗？

第 15 届全国大选近在眉睫，大家也因此密切关注即将在 10 月 7 日提呈的 2023 年财政预算案。

面对通胀压力剧增的威胁，以及即将举行的大选，政府必须在保障人民福祉和经济永续之间取得平衡。

预算案预料将集中在改善马来西亚人民的收入和社会保障，同时加强国家抵御未来冲击的韧性，以及巩固政府的财政状况。

## 预算案亲民？

基于目前有大选在即的因素，经济学家大都预测周五公布的预算案会亲民，将优先处理生活开销上涨的问题，尤其是当前通胀率节节攀升。

这意味着在政府可能将继续大派现金援助，给低收入



入家庭和花红给公务员。

根据统计局公布消费者价格指数 (CPI)，我国的通胀率在今年 8 月，按年涨了 4.7%。

值得注意的是，8 月的通胀是自今年 3 月以来，连续第 6 个月按年上涨。通胀在 7 月涨了 4.4%、6 月涨 3.4%、5 月涨 2.8%、4 月涨 2.3% 和 3 月涨了 2.2%。

同时，生产者物价指数 (PPI) 也在上半年涨了双位数，归根于成本推动因素累积，例如投入成本的持续上



升趋势，和全球供应链中断造成的影响，以及全球大宗商品的价格上涨。

## 全球经济不明朗

虽然预算案可能对市场有利，但是在政府营运开销和燃料补贴支出增加之下，财政紧缩可能抵消了补贴和资金援助等举措的激励。

此外，明年全球可能走向衰退，地缘政治风险持续不散，导致各国经济前景不

明朗。

之前，财政部长东姑扎夫鲁在评论国家的财政状况时曾说，基于国家债务对国内生产总值 (GDP) 的比例为 60%，马来西亚尚有财政空间来应付挑战。

他说，虽然法定债务上限已经从原本 GDP 的 60% 增加到 65%，政府依然坚定地将财政赤字顶限，限制在 GDP 的 6.0%。

测，政府将开始向消费者和企业传递一个关于需要在 2024 年或者第 15 届全国大选之后推出 GST 的讯息。

另外，该行分析员 9 月 25 日的报告中写道，他们预测政府将在明年将“一揽子”燃料补贴，转成“有针对性”的补贴。

而长期不征收 GST，将增加在未来政府对资本利得税的可能，同时，2022 财政预算案建议的重新对外国

收入征税，目前已经延迟到 2026 年 12 月 31 日。

如果 GST 在 2023 年预算案回归，安永税务顾问有限公司预测，政府在经过严格评估关于可以支持开销，收到的潜在收入之后，或将征收介于 4% 到 6% 的税率。

安永强调，GST 的税率必须合理和不为纳税人和消费者带来负担。此外，应该简化税制的实行和合规性，尽量减少对企业的干扰。

## 本周重点观察股东大会及特大

### 安纳烈资源 (ANALABS) (股东大会)

**简报：**安纳烈资源 2022 年的净利是 2946 万令吉，按年上升了 70.3%。

盈利表现出色，主要因为较高的其他收入，包括上市证券的股息收入，脱售外国子公司的一次性收入 960 万令吉，以及豁免债务 443 万令吉。

排除单次项目，其他部门的盈利按年都下跌，公司是否能够维持出色的表现？

**课题：**2022 财年的营业额持平于 1.176 亿令吉，其中 60% 来自制造、配方和销售树脂，化学品和建筑材料部门。

同时，该业务部门的营业额从去年的 8954 万令吉减少到 7157 万令吉。税前赚幅从 16.03%，降至 11.02%（年报第 119 和 123 页）。

安纳烈资源称，奖专注于扩充其客户群和投资在研发活动中。

a) 公司努力扩充客户群，请问有什么具体的成果？

b) 在财政年中，美元对令吉汇率走强，促使以美元交易的原料价格大涨。根据货币供应和需求，公司是否可以将成本转嫁于客户？产品售价平均上涨了多少？

c) 公司预料该部门的表现能够在 2023 财年复苏吗？

**课题：**营业额微增，但盈利大幅改善，因为其本地组装汽车销售组合的赚幅上升，贡献更高盈利；另外还有令吉兑日元走强以及重整拨备不需要摊销的利好（年报第 15 页）。

a) 在原料和劳工成本上涨，生产受到干扰和供应短缺的情况下，集团在今年 1 月是否已调高汽车售价？如果是，调高多少？

b) 在 2022 财年，集团的采购有多少是以日元进行？

c) 根据国家银行的网站，日元/令吉在 2022 年 1 月 3 日是 3.6201，2022 年 9 月 27 日的最新数字是 3.1934。基于日元兑令吉下跌了 11.79%，请问这对集团有何影响？

d) 鉴于日元走低，请问集团有什么可以利用的商机吗？

### Citaglobal (CITAGLB) (股东特大)

**简报：**特大寻求股东批准，以 1.4 亿令吉脱售 Cita 环球工程服务有限公司 (CESSB) 全部股权。

公司将以每股 19 仙发行 7.3684 亿新股。同时也建议将 5 股整合为 1 股。

**课题：**请问该投资回报目标是多少？

预测何时可以完全回收扩大后的 CESSB 的资本投资？

### 成功机构 (BJCORP) (股东特大)

**简报：**特大寻求股东批准，将新加坡高新医学研究所控股公司 (SIAMH) 上市于新加坡交易所的凯利板的建议。

假设新股上市价是 0.20 新元，预料能为公司募集最多 3000 万新币。

在上市完成之后，成功机构的持股权将从 51.26%，稀释至 38.13%。

### 柏马汽车 (BAUTO) (股东大会)

**简报：**2022 财年的营业额按年小涨 1.6% 至 23.2 亿令吉，税前盈利则大涨了 28.9% 至 2.18 亿令吉（见问题）。

该集团保持谨慎，预测汽车市场在今明两年持续充满挑战，并将专注于销售马自达、标致和起亚汽车，以实惠的售价在市场上竞争。

## 消费税料不回归

首相拿督斯里依斯迈沙比里曾提到，政府正在研究重新推出消费税 (GST)，以作为加强国家税收能力的重大财政改革。

因此尽管大众对 GST 充满了负面的看法，重新推出 GST 的辩论再次掀起。

世界银行明确指出，像 GST 这种基础广泛的税务肯

定可以增加国库收入，但是在高通胀环境下推出 GST 也许不是一个明智的意见。

此外，该银行相信我国政府将等待正确的时机，才来推出如 GST 这样的重大收入改革举措。

虽然 GST 不大可能在 2023 年预算案中重新推出，但马银行投行研究预