NH투자증권

해외채권

말레이시아(A-): 경기 전망에 대한 우려 확인

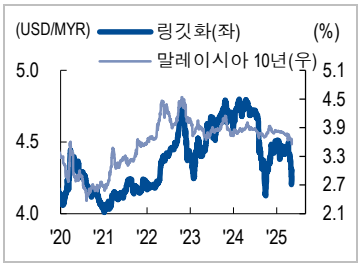
말레이시아 중앙은행은 5월 기준금리를 3%로 동결. 이번 통화정책회의에서는 관세 불확실성으로 인한 경기 전망 우려가 분명하게 드러남. 따라서 관세가 성장과 무역에 미치는 영향을 확인한 후 금리 인하 단행될 것. 11월 25bp 인하 전망

엄서진 (해외채권 Jr./외환)
02)768-7021, eumsj@nhqv.com

일단은 동결, 그러나 경기 전망은 하방 압력이 큰 상황

말레이시아 중앙은행은 5월 통화정책회의에서 기준금리를 3.00%로 동결. 중앙은행은 기준금리 동결의 이유로 현재의 양호한 말레이시아의 내수 상황을 언급함. 고용과 임금 상승은 지속되고 있고 이를 기반으로 가계 지출 역시 안정적인 성장을 이어가고 있다고 언급

말레이시아 링깃화, 채권 금리 추이



경기 전망에 대한 우려가 분명하게 드러남

그러나 이번 통화정책회의 성명서 이전대비 도비시한 기조가 두드러졌다고 판단. 그 첫번째 이유는 경기 전망에 대한 우려가 3월 통화정책회의 대비 분명하게 드러났기 때문. 경기 불확실성에 대한 언급이 많아졌을 뿐만 아니라 '전반적으로 성장 전망에 대한 위험 요인이 하방으로 기울어져 있다'고 언급하며 경기 전망에 대한 우려가 다소 명시적으로 언급됨

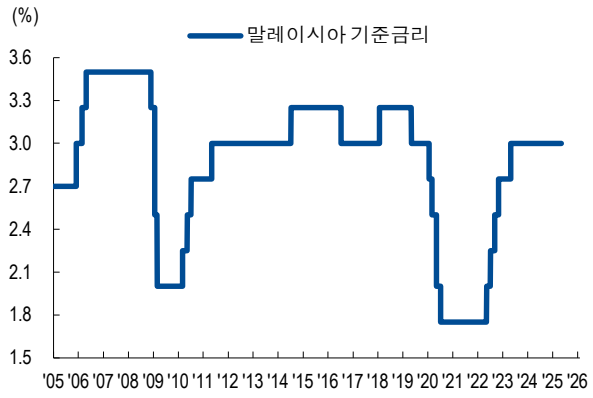
두번째는 기준금리 동결 발표 직후 있었던 법정 준비금 요건(SRR, Statutory Reserve Requirement) 인하 발표. SRR 인하는 2020년 3월 코로나19에 대한 대응으로 100bp 인하된 이후 기준금리 인상에도 2%로 동결되어 왔음. 그러나 이번 통화정책회의에서 100bp를 인하해 1%로 설정. 역사적으로 SRR 인하는 기준금리 인하의 선행 조치이거나 인하와 함께 이루어졌었음을 고려할 때, 곧 금리 인하가 있을 가능성이 높다고 판단됨

관세 영향 확인 후 11월 인하 전망

2025년에는 임금 인상, 판매 및 서비스 세금(SST) 인상, 보조금 축소 등이 계획되어 인플레이션 상방 압력이 있을 것으로 예상되었음. 그러나 5월 시행 예정이었던 SST는 불확실성에 시행이 연기되었고 6월 예정된 보조금 축소 정책도 시행 시기와 범위에 대한 재검토 필요성이 확대되고 있는 만큼 물가 재점화 우려는 덜어진 상황

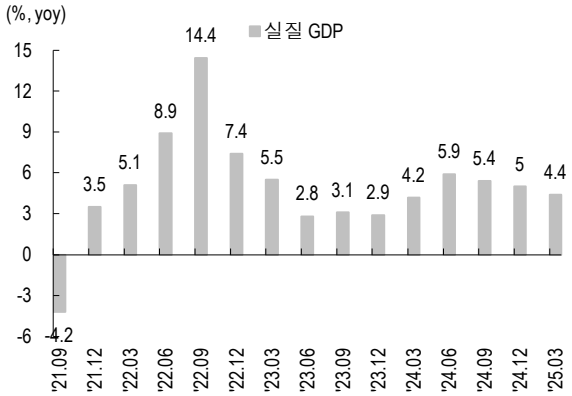
이러한 점을 미루어보아 현재 중앙은행 내에서는 하반기 1차례의 금리 인하를 고려하고 있을 가능성이 크다고 판단. 관세 협상이 하나 둘 진행되고 있는데다 현재 내수 상황에 대해서는 여전히 양호하다고 평가하고 있는 만큼 관세 협상이 완료되고 협상 결과가 경기에 미치는 영향을 확인한 후 움직일 것. 따라서 3분기 데이터를 확인한 후인 11월 25bp 금리 인하 전망

그림1. 말레이시아 기준금리 추이



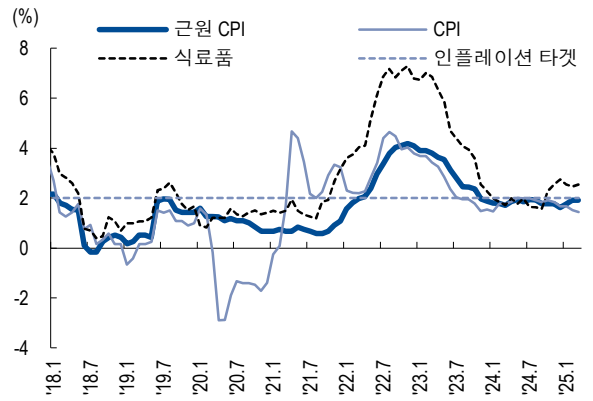
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림2. 말레이시아 경제성장률 추이



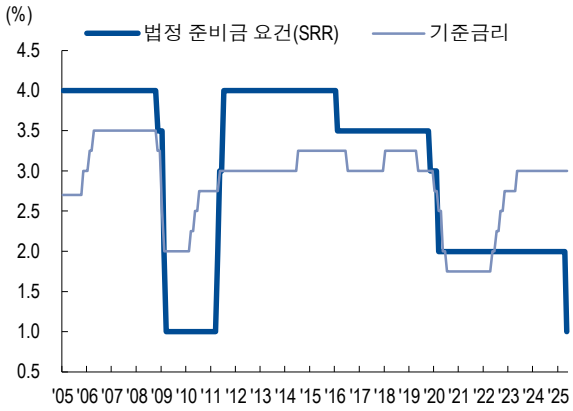
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림3. 말레이시아 물가상승률 추이



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림4. 법정 준비금 요건(SRR)은 기준금리 인하 전 먼저 인하



자료: CEIC, NH투자증권 리서치본부

그림5. 말레이시아 금리 추이

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

NH투자증권 해외채권 이슈 리포트 발간목록

작성일	종류	작성자	제목
2024-12-19	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	12월 BOJ: 충격 없는 금리인상을 위한 도움닫기
2025-01-07	[해외채권 전략/브라질]	전병하	패닉 셀 이후의 투자전략
2025-01-23	[전략 인사이드/컬래버]	김환, 전병하	BOJ 금리 인상의 이유와 금융시장 영향 분석
2025-01-24	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	1월 BOJ: 다음 인상 시점은?
2025-01-31	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	브라질(BB): 선반영된 금리인상
2025-01-31	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	1월 ECB: 아직은 금리 인하가 우선
2025-01-31	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	영국(AA): 소수의견의 변화, 동결에서 인하로
2025-02-07	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	멕시코(BBB): 관세 후폭풍에 대비
2025-02-21	해외채권/Spot Comment	전병하	독일 총선 관전 포인트: AfD의 약진에 따른 대연정과 부채브레이크 완화 예상
2025-03-04	해외채권/Issue Report	전병하	브라질(BB): 룰라의 지지율 하락, 투자에 긍정적
2025-03-06	해외채권/Spot Comment	전병하	독일 금리 급등 코멘트: 독일 재정보수주의 기조 전환이라는 변곡점
2025-03-07	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	3월 ECB: 2번 남은 금리 인하
2025-03-19	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	3월 BOJ: 5월 인상은 다소 일러
2025-03-20	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	브라질(BB): 금리인상의 변곡점
2025-03-26	[FICC Collaboration]	전병하, 김준수	급변하는 세계 정세, 숨겨진 뇌관들: 글로벌 리스크 심층 점검
2025-03-28	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	멕시코(BBB): 50bp 금리인하 지속 전망
2025-04-04	[2분기 해외채권 전망]	전병하	선진국과 우량등급에 집중
2025-04-18	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	4월 ECB: 금리정책보다 구조개혁
2025-04-21	해외채권/Issue Report	엄서진	아세안 채권, 변곡점에서 기회 찾기
2025-04-24	해외채권/Monetary Policy Comment	엄서진	인도네시아(BBB): 인하의 열쇠는 대외 상황 안정
2025-05-02	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	5월 BOJ: 금리 인상 예상 시기 10월로 이연
2025-05-08	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	브라질(BB): 이제 관심은 '금리 유지 기간'
2025-05-09	NH Geopolitics	전병하	반복되면서 조금씩 확산되는 인도 파키스탄 충돌

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.