

陈鼎武：特朗普政策或更激进 明年经济尽是惊涛骇浪

(吉隆坡15日讯) 资本投资 (ICAP,5108,主板封闭式基金组) 董事经理陈鼎武直言, 中美贸易战持续升温, 全球政经格局陷入动荡不安, 而随着美国中期选举临近, 特朗普政府的激进政策或将进一步加码, 恐让2026年成为充满风险与高度不确定的一年。

马币料难强势破4

在当前国际局势动荡的背景下, 大马与美国之间的利率差距持续收窄, 这成为支撑马币近期走强的主要动力。尽管部分机构预期马币明年有望升破4水平, 但陈鼎武认为此说法过于乐观, 即使利差维持稳定, 马币或仍具支撑力, 却难以强势突破4大关。

他今日在该公司举行的2025年投资者日媒体汇报会上指出, 在美国关税战的阴影下, 旅游业将成为大马经济重要的缓冲板块。无论特朗普如何升级贸易战, 关税措施都无法延伸至旅客, 也无法制裁外国游客。

因此, 政府在财政预算案中的着力点应不止于税务优惠, 更应系统性地提升旅游业的服务品质、营运效率与生产力, 同时逐步降低对外劳的依赖, 以加强吸引力。

明年成长最高5%

最低或仅2至3%

根据政府预测, 我国2025年经济增长为4至4.8%, 2026年则为4至4.5%。他认为, 2026年存在着许多未知, 一些是无法预知的, 一些则是可管控的, 加上明年美国将迎来中期选举, 特朗普政府会否变得更激进, 目前无人能断言, 故预测明年的经济成长变得尤为困难, 也许最高可达5%, 最低则可能仅有2至3%。

倾向不降息

为明年最糟情况留一手

询及国家银行会否在近期降息时, 陈鼎武倾向不降息, 以保留一些政策手段, 以防2026年出现最糟糕的情况。

“2026年将会是极具挑战的一年, 不只是对大马, 对全球亦是如此。所以, 我们必须留有一手。”

谈及2026年财政预算案, 陈鼎武肯定政府在削减补贴、提高税收与强化财政纪律方面的努力, 成功推动赤字下降, 展现出务实与自律的财政方针, 然而大马面对的根本挑战依然是“中等收入陷阱”。

“我国人均国内生产总值在过去十多年几乎停滞不前, 主要问题在于长期依赖低薪、低技能与外劳密集型行业的政策方向, 导致转型步伐迟缓、竞争力难以提升。”

推国家半导体战略方向正确

他认为，政府在2024年推出国家半导体战略（NSS）的方向是正确的，因为半导体业是唯一能带领大马突破中等收入陷阱的行业。

敦林苍祐在1972年成功吸引英特尔等科技巨头在槟城设厂，而成立于1987年的台湾台积电（TSMC）仅用15年便超越大马，如今整个台湾半导体业已属于世界级，而大马仍在苦苦挣扎。

“若没有半导体业，大马经济会像菲律宾一样停滞。”

陈鼎武指出，台积电雇员约8万人，其中超过一半拥有硕士或博士学位，硕士毕业生起薪约5500美元；反观，大马的硕士起薪仅5000至6000令吉。这并非企业不愿支付高薪，而是产业附加值与赚幅太低。

新财案有着多项强化国家半导体战略的措施，如属特定领域的外籍专才，可在吉隆坡机场申请并即时获批工作准证，若真能落实，将极大改善半导体业人才短缺的问题。

他也希望预算案能对中小企业给予更实质的支持，而不只是提供贷款。台湾半导体业之所以能崛起，不仅因为有台积电等企业，更在于其背后庞大的中小企业生态体系。相比之下，大马中小企业在人才、技术与经验方面仍显薄弱。

因此，他认为政府应重新检视中小企业的发展策略，若要推动高薪与高附加值行业的成长，必须让中小企业获得更多资源与人才支撑，否则产业链将难以升级，整体竞争力也将受到限制。

特朗普政策冲击难测

陈鼎武指出，特朗普的贸易政策其实尚未完全实施，而是刻意采取分阶段、逐步推出的方式，以控制市场冲击、制造不确定性，并为后续谈判保留操作空间。但无论是一步步来还是一次过执行，累积效应最终都将出现，差别只是时间问题。

尽管阶段性执行贸易政策所带来的一次性冲击并不大，但却让人更难判断什么时候对经济带来真正的打击，没人能预测其时机，这反而让局势变得更加不确定。但这正在影响全球供应链企业，包括美国本土企业，投资必然也会受到影响。为此，投资者与企业必须有心理准备。

由于特朗普分阶段、逐步实施关税，并没有对通胀带来太大的影响，但陈鼎武认为，这仅是暂时的，美国通胀已经开始上升，从2.6%升到接近3%，而这仅仅是实施关税两三个月后的数据，若持续下去，通胀还会继续攀升，即时美国的货币政策又将面临新压力。