

マレーシア中小企業金融の 現状と課題

中川 利香
東洋大学

2021/11/15

財務総合政策研究所 ASEANワークショップ

1

本日の目的とアウトライン

目的

- コロナ禍における中小企業の状況を明らかにする。
- 中小企業金融の現状と課題を明らかにする。

アウトライン

- 1. マレーシア基礎情報
- 2. マレーシアの中小企業
- 3. 中小企業金融の現状、課題

2021/11/15

財務総合政策研究所 ASEANワークショップ

2

1. マレーシア基礎情報

表1. マレーシア基礎情報

人口(100万人)	32.7
失業率	4.5%
産業構造(対GDP比)	農業:8.3%、工業:36.3%、 サービス業:55.4%
民族	マレー系:69.6%、中華系:22.6%、 インド系:6.8%、その他:1%
宗教	イスラム教:61.3%、仏教:19.8%、 キリスト教:9.2%、ヒンドゥー教:6.3%、 その他

(出所) 外務省ウェブサイトより抜粋、引用(<https://www.mofa.go.jp/mofaj/area/malaysia/index.html>、2021年10月30日アクセス)。

2021/11/15

財務総合政策研究所 ASEANワークショップ

3

表2. 主要経済指標

	2016	2017	2018	2019	2020
経済成長率	5.7	6.3	6.8	6.1	-5.5
物価上昇率(CPI)	2.1	3.8	1.0	0.7	-1.1
マネーストック (M3/GDP; %)	132.5	126.5	130.9	129.8	144.2
経常収支(GDP比; %)	2.4	2.8	2.2	3.4	4.4
為替レート(対ドル)	4.486	4.062	4.139	4.093	4.013

(出所) Bank Negara Malaysia [2021], "Monthly Highlights and Statistics, January 2021," より作成 (<https://www.bnm.gov.my/-/monthly-highlights-and-statistics-in-january-2021>, 2021年11月3日アクセス)。

2021/11/15

財務総合政策研究所 ASEANワークショップ

4

表3. 貿易相手国(2020年;%)

	輸出	輸入
ASEAN	27.8	21.9
中国	16.2	21.5
USA	11.1	8.7
EU	9.6	8.2
香港	6.9	1.8
日本	6.3	7.7
台湾	3.5	7.2
韓国	3.5	5.7
インド	3.1	3.1

- 輸出の25%以上、輸入の20%以上がASEAN域内貿易
 - うち、シンガポールの割合が高い
 - 輸出:14.5%
 - 輸入:9.3%
- 対アジア貿易が多い

(出所) Bank Negara Malaysia [2021], "Monthly Highlights and Statistics, January 2021,"より作成 (<https://www.bnm.gov.my/-/monthly-highlights-and-statistics-in-january-2021>, 2021年11月3日アクセス)。 5

2. マレーシアの中小企業

表4. 中小企業の定義
(売上もしくは雇用のどちらかに該当すれば良い)

	零細	小規模	中規模
製造業			
売上	RM30万未満	RM30万～ RM1,500万未満	RM1,500万～ RM5,000万
雇用	5名未満	5～75名未満	75～200名
サービス業およびその他			
売上	RM30万未満	RM30万～ RM300万未満	RM300万～ RM2,000万
雇用	5名未満	5～30名未満	30～75名

(出所) SME Corp. Malaysiaウェブサイトより引用 (<https://www.smecorp.gov.my/index.php/en/policies/2020-02-11-08-01-24/sme-definition>, 2021年11月4日アクセス)。

2021/11/15

財務総合政策研究所 ASEANワークショップ

7

中小企業数

表5. 中小企業数

	2003年	2010年
農業	6,919	6,708
鉱業	n.a.	299
建設業	n.a.	19,273
製造業	39,373	37,861
サービス業	474,706	580,985
計	520,998	645,136

- 全体の9割以上がサービス業
 - 2003年: 91.1%
 - 2010年: 90.1%
- 製造業は10%以下
 - 2003年: 7.6%
 - 2010年: 5.9%

(出所) Department of Statistics [2012] *Economic Census 2011: Profile of Small and Medium Enterprise*, Putrajaya: Department of Statisticsより引用。

2021/11/15

財務総合政策研究所 ASEANワークショップ

8

中小企業の貢献度

表6. 中小企業の割合(%)

2020年	生産	雇用	輸出
農業	54.0	41.8	0.3
鉱業	3.0	28.3	
建設業	48.7	48.1	
製造業	34.5	46.5	9.4
サービス業	41.0	49.9	3.9
計	38.2	48.0	13.5

(出所) Department of Statistics Malaysiaウェブサイトより引用 (<https://www.dosm.gov.my/v1/>、2021年11月8日アクセス)。

2021/11/15

財務総合政策研究所 ASEANワークショップ

9

- 貢献度が相対的に高い産業
 - 生産
 - ①農業、②建設業、③サービス業
 - 雇用
 - ①サービス業、②建設業、③製造業
 - 輸出
 - 製造業

(参考) COVID-19の影響

表7. 中小企業の生産、雇用、輸出の伸び率 (2020年; %)

	生産		雇用		輸出
	SMEs	国全体	SMEs	国全体	
農業	-0.3	-2.2	0.5	-0.4	2.5
鉱業	-7.1	-10.6	-1.3	-2.3	
建設業	-15.4	-19.4	-4.9	-4.4	
製造業	-2.9	-2.6	-0.4	-0.1	-3.6
サービス業	-9.2	-5.5	-0.6	0.5	-62.1
計	-7.3	-5.6	-0.9	-0.2	-33.1

(出所) Department of Statistics Malaysiaウェブサイトより引用 (<https://www.dosm.gov.my/v1/>、2021年11月8日アクセス)

2021/11/15

財務総合政策研究所 ASEANワークショップ

10

- 生産は全ての産業でー
- 雇用・輸出
 - 農業+
- サービス業のダメージが比較的大きい

3. 中小企業金融の現状・課題

中小企業育成政策の流れ

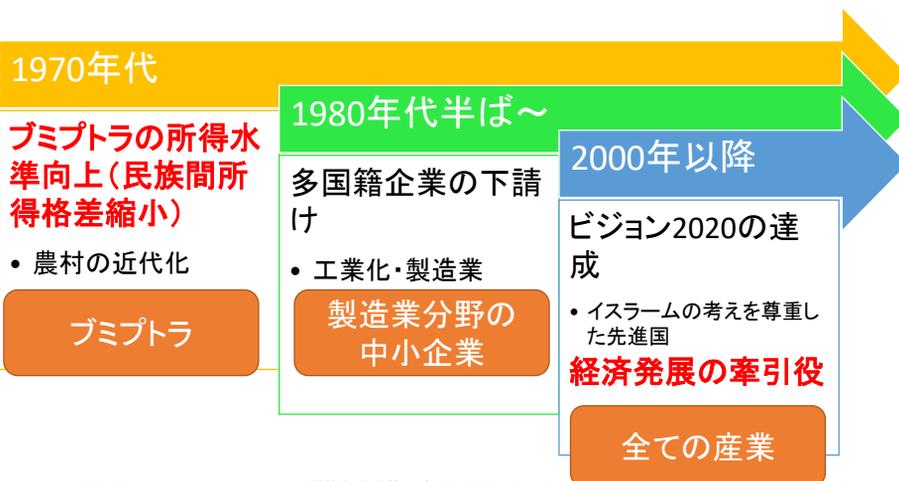
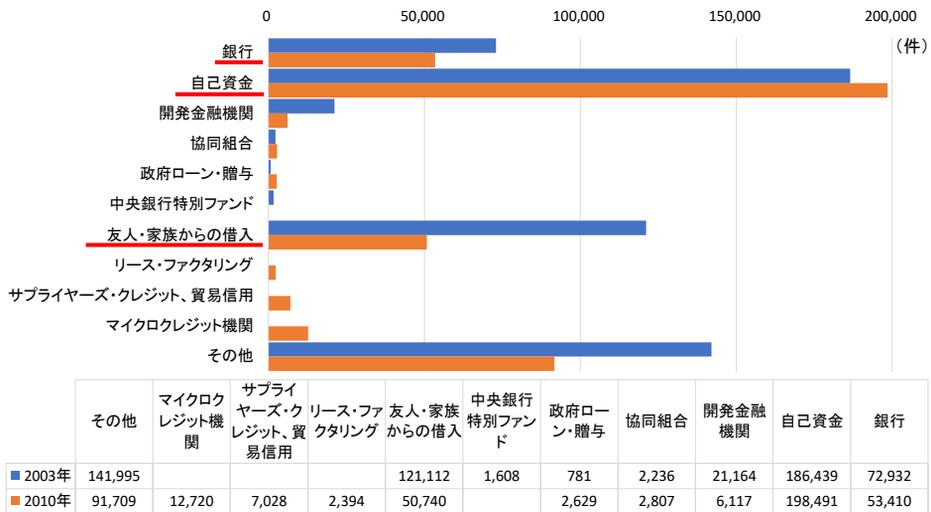


図1. 中小企業の資金調達手段



(注) 2003年と2010年でカバーしている産業が異なる。2003年は農業、製造業、サービス業、2010年は農業、鉱業、製造業、建設業、サービス業(即・小売除く)。
 (出所) 中川[2015]「マレーシア中小企業の資金調達環境に関する考察—2000年以降を中心に—」、『経済論集 (東洋大学経済研究会)』、第49巻第2号、p. 42より引用。元データは、Department of Statistics [2005, 2012]。

中小企業への資金供給



- 中小企業への資金供給チャネルは複雑
- その他
 - 省庁およびその関連機関
 - 州政府
 - 信用保証機関 など

中央銀行のファンド (中小企業対象)

表8. 中央銀行特別基金

ファンド名称	設置年月	規模 (RM million)
BNM's Fund for SMEs	2017/06	21,100
Bumiputera Entrepreneur Project Fund-i	2009/07	300

(出所) Bank Negara Malaysia [2021], "Monthly Highlights and Statistics, January 2021," より作成 (<https://www.bnm.gov.my/-/monthly-highlights-and-statistics-in-january-2021>, 2021年11月3日アクセス)。

2021/11/15

財務総合政策研究所 ASEANワークショップ

15

- 2021年1月現在、2つ
 - 経済状況に応じて設置される
- 開発金融機関、商業銀行、イスラーム銀行を通じて貸出

表9. 中小企業金融を支える諸制度

信用保証	Credit Guarantee Corporation
信用情報	Credit Bureau (Bank Negara Malaysia) Credit Bureau Malaysia Sdn. Bhd.
債務リストラ	Small Debt Resolution Scheme (SDRS)
金融教育、カウンセリング (債務管理プログラム他)	Agensi Kaunseling & Pengurusan Kredit (AKPK)
金融ADR	Ombusuman for Financial Services (Former Financial Mediation Bureau)

(出所) Bank Negara Malaysiaウェブサイトなどより抜粋 (<https://www.bnm.gov.my/sme-financing>, 2011年11月8日アクセス)。

2021/11/15

財務総合政策研究所 ASEANワークショップ

17

銀行部門の中小企業向け貸出(1)

図2. 貸出金額(実行額)

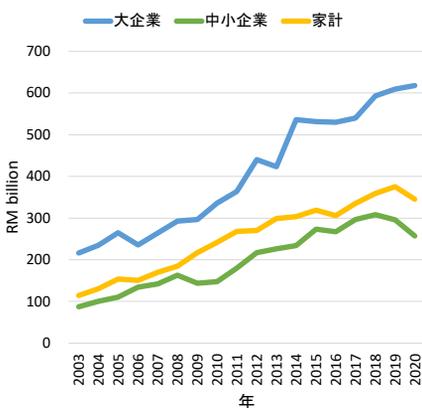
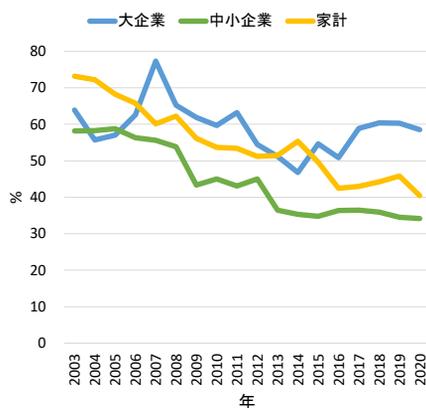


図3. 貸出承認率
(承認額/申請額; %)



(出所) Bank Negara Malaysia, "Quarterly Bulletin, 4th Quarter", 各年より作成。
2021/11/15 財務総合政策研究所 ASEANワークショップ

銀行部門の中小企業向け貸出(2)

図4. 中小企業

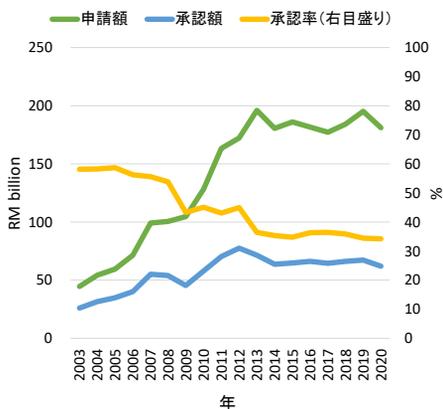
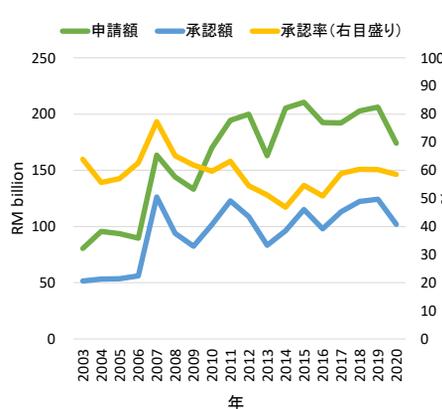


図5. 大企業



(出所) Bank Negara Malaysia, "Quarterly Bulletin, 4th Quarter", 各年より作成。
2021/11/15 財務総合政策研究所 ASEANワークショップ

中小企業向け貸出のインパクト

- 中小企業育成の最上位目標
 - ①ブミプトラの所得水準を向上させること
(民族間所得格差縮小)
 - ②中小企業が経済発展の牽引役となること
- ①は雇用拡大、ブミプトラの経済活動参加拡大
- ②政府は中小企業に技術革新、R&D推進の担い手を期待

2021/11/15

財務総合政策研究所 ASEANワークショップ

20

中小企業金融の雇用創出に対する効果 (Nakagawa [2021])

- 近年、政策効果の計測手法が急速に発展
 - 中小企業金融の効果計測は、self-selectionの問題があるため、手法の選択肢が限られる
- 分析手法
 - 開発金融機関から貸出を得た中小企業の雇用創出効果を計測
 - 操作変数法を採用
 - 中小企業データは企業登記局で収集
 - パネルデータ分析
 - Unbalanced panel data

2021/11/15

財務総合政策研究所 ASEANワークショップ

21

分析結果

・推計式

$$G(emp)_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 gov_{i,t} + \beta_2 G(FA)_{i,t} + \beta_3 G(rev)_{i,t} + u_{i,t}$$

・開発金融機関を通じた資金支援による雇用創出効果なし

Table 4. Results of analyses¹

Dependent Variable	G(emp)			
	(1) OLS		(2) IV	
	Coefficient	Std. Error	Coefficient	Std. Error
gov	0.0427	0.0236 *	0.1629	0.1554
G(FA)	0.0764	0.0206 ***	0.5972	0.2313 ***
G(rev)	0.1248	0.0206 ***	-0.3500	0.2368
Constant	0.0097	0.0109	-0.0136	0.0242
Regional dummy	Yes		Yes	
F-statistic	12.2944	***	3.6388	***
F-test first stage (gov)			13.3787	***
F-test first stage (G(FA))			7.4620	***
F-test first stage (G(rev))			6.9670	***
S.E. of regression			0.4041	
Second-Stage SSR			87.9708	
Prob(J-statistic)			0.3488	
Sample (adjusted)	1999-2015		2004-2015	
Periods included	17		12	
Observations	1429		1060	
Instrument specification			race, DFI_ratio, ROA, G(FA(-1)), BANK, G(REV(-1)), GDP, NORTH, SOUTH, EAST, BORNEO, C	

Notes: 1. White period standard errors & covariance (d.f. corrected)

2. ***, **, and * denote significance at the 1%, 5%, and 10% level respectively.

Source: Author's estimation.

(出所) Nakagawa, Rika [2021] "The Effect of SME Financing Programs on Job Opportunities in Malaysia: A Panel-Data Analysis," The Economic Review of Toyo University, Vol. 46, No. 2, p. 95より引用。

22

中小企業金融の課題

- ・中小企業金融の効果計測の必要性
 - ・プログラム策定時に効果計測を計画しておく
 - ・中立的な立場からの効果計測
- ・将来性のある中小企業に対する金融支援の必要性
 - ・ブミプトラに偏りすぎ
 - ・民族間所得格差よりも民族内所得格差が拡大

参考文献

- Bank Negara Malaysia, “Quarterly Bulletin, 4th Quarter”, various years。
- Bank Negara Malaysia [2021] “Monthly Highlights and Statistics, January 2021,” <https://www.bnm.gov.my/-/monthly-highlights-and-statistics-in-january-2021>, 2021年11月3日アクセス。
- Bank Negara Malaysiaウェブサイト, <https://www.bnm.gov.my/sme-financing>, 2011年11月8日アクセス。
- Department of Statistics Malaysiaウェブサイト, <https://www.dosm.gov.my/v1/>, 2021年11月8日アクセス。
- Department of Statistics [2012] *Economic Census 2011: Profile of Small and Medium Enterprise*, Putrajaya: Department of Statistics.
- 外務省ウェブサイト, <https://www.mofa.go.jp/mofaj/area/malaysia/index.html>, 2021年10月30日アクセス。
- 中川利香[2015]「マレーシア中小企業の資金調達環境に関する考察—2000年以降を中心に—」、『経済論集』、第40巻第2号、pp. 37-54。
- Nakagawa, Rika [2021] “The Effect of SME Financing Programs on Job Opportunities in Malaysia: A Panel-Data Analysis,” *The Economic Review of Toyo University*, Vol. 46, No. 2, pp. 81-99。
- SME Corp. Malaysiaウェブサイト, <https://www.smecorp.gov.my/index.php/en/policies/2020-02-11-08-01-24/sme-definition>, 2021年11月4日アクセス。