

MEDIA STATEMENT

For Immediate Release

IDEAS: Budget 2026 Balances Pressures Prudently but Lacks Serious Fiscal Reform

Kuala Lumpur, 12 October 2025: The Institute for Democracy and Economic Affairs (IDEAS) welcomes the government's latest MADANI budget and its continued focus on people-centred budget policies. Budget 2026, tabled on Friday by Prime Minister and Finance Minister YAB Dato' Seri Anwar Ibrahim, continues a gradual reprioritisation of spending towards those who need it most under a steady path of fiscal consolidation. However, it missed another opportunity to pursue structural reform that would safeguard against future economic headwinds in a time of heightened global volatility.

Fiscal Constraints and the Need for Broader Revenue Reforms

The government maintains a gradual and prudent pathway towards fiscal consolidation, projecting a 3.5% deficit to GDP in 2026; remaining on course towards the Public Finance and Fiscal Responsibility Act's target of 3%.

However, with limited strategies to increase revenue, the government faces a structurally rigid budget that constrains development spending. Budget allocations and growth remain skewed towards operating expenditure, which is set to rise slightly by 1.8% to RM 338.2 billion in 2026. Much of the increase goes to civil servants' salaries, pensions, and debt servicing, making up more than 60% of the total operating expenditure, leaving limited space for new services and investments.

While efforts to improve tax compliance and curb leakages are commendable, Budget 2026 lacks substantial reforms to diversify and deepen the tax base that would increase fiscal space. With the Petronas dividend half of what it was two years ago, overall revenue growth is shrinking relative to GDP. Development expenditure remains stagnant at RM 81 billion, under four percent of GDP, largely tied to ongoing projects such as ECRL, MRT3, RTS Link, and the Pan Borneo highway. This leaves limited fiscal space for new high-impact investments under RMK-13.

Malaysia's debt position remains elevated, leaving little fiscal buffer against future shocks. The federal government's debt-to-GDP ratio stood at 64.7% as at end-June 2025, broadly unchanged in the first full year under the Public Finance and Fiscal Responsibility Act. The Act requires the government to table a fiscal adjustment plan should it be unable to reach its 60% to GDP target — which appears unlikely under current conditions. While there is no need to rush towards this target nor overly constrain new borrowing, measures such as expenditure reprioritisation, reducing leakages, and employing GLC and GLICs in public programmes, are weaker contributors to the fiscal buffer, compared to much needed revenue raising measures.

Competitiveness and Sustainability

With external headwinds threatening Malaysia's economic competitiveness, the government's continued focus on high-impact sectors, start-ups, and digitalisation is welcome. The Strategic Co-Investment Fund and Industrial Development Fund further signal Malaysia's commitment to upgrading its position in the semiconductor, AI, and sustainability sectors.

Institutional support for the National Semiconductor Strategy remains significant, with over RM1 billion allocated through Khazanah, KWAP and BPMB for research, development, and design financing. Initiatives such as SemiconStart and the Bukit Kayu Hitam Special Border Economic Zone also reflect long-term commitment to building regional value chains.

Budget 2026 reaffirms Malaysia's decision to introduce a carbon tax on iron, steel and energy and to reform Malaysia's investment incentives regime to rein in tax credits for low-value-added industries. The steep decline in Petronas dividends should highlight the urgent need to shift Malaysia's competitiveness from fossil fuels to clean energy, with carbon pricing as a key mechanism to achieve this.

The New Investment Incentive Framework (NIIF) remains a positive initiative to attract high-value job-creating investments, although the limited scope and delay in implementation until the first half of 2026 risks slowing momentum.

Minor Tweak For Reforms And Governance Despite Rhetorical Emphasis

Increased funding for Parliament is welcome to support Parliament's role in exercising independent oversight. IDEAS maintains the call for Parliament to have full autonomy in staffing and funding. The government deserves recognition for continuing its institutional reform agenda, building on the Public Finance and Fiscal Responsibility Act and the Parliamentary Services Act. However, the recently passed Government Procurement Act, which entrenches ministerial influence in procurement, raises questions about whether it will strengthen transparency and accountability as intended.

The budget speech references to forthcoming legislative reforms to separate the powers of the Attorney General and Public Prosecutor, as well as political financing reform, are encouraging. IDEAS calls for joint political commitment on these reforms, and to proceed with other reforms, such as establishing an Ombudsman and a Freedom of Information Law.

Social Measures Reflect Greater Inclusion, But Lacking In Long-Term Investment

A direct consequence of the difficulties in broadening and diversifying revenue sources is that Budget 2026 does not sufficiently increase social sector expenditure. Overall, the government's social priorities are reflected in a 1.1% increase in social sector spending as a share of total expenditure, against minor decreases for economic and other sectors. Yet, development expenditure for education and health is set to fall in real and relative terms.

IDEAS welcomes the 23.7% increase in allocations for Orang Asli and persons with disabilities, as well as the RM20 million allocation to strengthen child protection and address online exploitation. Effective and inclusive implementation will be critical.

The Budget is notable for the absence of major social sector expenditures that have long-term impact. Key gaps persist, with large public health needs, little investment into childcare expansion, stagnant childcare tax relief, and the still-absent Social Work Profession Bill, as well as the necessary funding for professionalisation of social workers.

Conclusion

Overall, Budget 2026 manages immediate pressures, but lasting progress depends on the government's ability to turn fiscal restraint into reform. Expanding the revenue base, improving spending efficiency, and strengthening institutions must take priority to ensure Malaysia's stability evolves into sustainable growth.

[ENDS]

For enquiries, please contact:

Ryan Panicker

Assistant Manager, Advocacy and Events
ryannesh@ideas.org.my

Aza Jemima

Executive, Advocacy and Events
aza@ideas.org.my

About IDEAS

The Institute for Democracy and Economic Affairs (IDEAS) is a nonprofit research institute, dedicated to promoting solutions to public policy challenges, focussing on three overarching missions – advancing a competitive economy, ensuring trust in institutions and promoting an inclusive Malaysia. IDEAS is Malaysia's first independent think tank, free of personal interests and partisan influences.

For more information,
visit www.ideas.org.my

KENYATAAN MEDIA

Untuk siaran segera

IDEAS: Belanjawan 2026 Berhemah dalam Imbangi Tekanan Namun Kurang Reformasi Fiskal

Kuala Lumpur, 12 Oktober 2025: Institut Demokrasi dan Hal Ehwal Ekonomi (IDEAS) menyambut baik belanjawan MADANI terkini kerajaan dan tumpuan berterusan terhadap dasar belanjawan berorientasikan rakyat. Belanjawan 2026, yang dibentangkan pada hari Jumaat oleh Perdana Menteri merangkap Menteri Kewangan, YAB Dato' Seri Anwar Ibrahim, meneruskan langkah penstrukturan semula perbelanjaan secara beransur-ansur ke arah membantu golongan yang paling memerlukan, sambil mengekalkan usaha pengukuhan fiskal. Namun, belanjawan kali ini sekali lagi terlepas peluang untuk melaksanakan reformasi struktural yang mampu melindungi negara daripada tekanan ekonomi masa hadapan dalam suasana ketidaktentuan global yang semakin meningkat.

Kekangan Fiskal dan Keperluan Reformasi Hasil yang Lebih Menyeluruh

Kerajaan mengekalkan laluan berhemat ke arah pengukuhan fiskal secara berperingkat, dengan unjuran defisit fiskal sebanyak 3.5 peratus daripada KDNK bagi tahun 2026, selaras dengan sasaran 3 peratus yang ditetapkan di bawah Akta Kewangan Awam dan Tanggungjawab Fiskal.

Namun, dengan strategi peningkatan hasil yang terhad, kerajaan berhadapan dengan struktur belanjawan yang kaku, yang mengehadkan perbelanjaan pembangunan. Peruntukan dan pertumbuhan belanjawan kekal berat ke arah perbelanjaan mengurus, yang dijangka meningkat sebanyak 1.8 peratus kepada RM338.2 bilion pada tahun 2026. Sebahagian besar peningkatan ini tertumpu kepada gaji penjawat awam, pencen dan perkhidmatan hutang, yang keseluruhannya melebihi 60 peratus daripada jumlah perbelanjaan mengurus, sekaligus mengehadkan ruang bagi perkhidmatan dan pelaburan baharu.

Walaupun usaha meningkatkan pematuhan cukai dan mengurangkan ketirisan adalah wajar dipuji, Belanjawan 2026 masih kekurangan reformasi penting untuk mempelbagai dan memperluas asas cukai bagi mewujudkan ruang fiskal yang lebih besar. Dengan dividen Petronas yang kini hanya separuh daripada jumlah dua tahun lalu, pertumbuhan hasil keseluruhan semakin mengecil berbanding KDNK. Perbelanjaan pembangunan kekal pada kadar RM81 bilion, iaitu kurang daripada empat peratus KDNK, sebahagian besarnya terikat dengan projek sedia ada seperti ECRL, MRT3, RTS Link, dan Lebuhraya Pan Borneo. Hal ini mengehadkan keupayaan fiskal bagi pelaburan baharu berimpak tinggi di bawah RMK-13.

Kedudukan hutang negara juga kekal tinggi, meninggalkan hanya sedikit penampan fiskal terhadap kejutan masa hadapan. Nisbah hutang kerajaan persekutuan kepada KDNK mencecah 64.7 peratus setakat akhir Jun 2025, hampir tidak berubah sejak pelaksanaan tahun pertama Akta Kewangan Awam dan Tanggungjawab Fiskal. Akta tersebut mewajibkan kerajaan mengemukakan pelan pelarasan fiskal sekiranya gagal mencapai sasaran 60 peratus kepada KDNK — sesuatu yang kelihatan sukar dicapai dalam keadaan semasa. Walaupun tiada keperluan mendesak untuk mencapai sasaran ini dengan cepat atau menyekat pinjaman baharu secara keterlaluan, langkah seperti penstrukturan semula perbelanjaan, pengurangan ketirisan serta penglibatan GLC dan GLIC dalam program awam masih merupakan penyumbang lemah terhadap penampan fiskal berbanding langkah penjanaan hasil yang amat diperlukan.

Daya Saing dan Kelestarian

Dalam menghadapi tekanan luaran terhadap daya saing ekonomi Malaysia, tumpuan berterusan kerajaan terhadap sektor berimpak tinggi, syarikat pemula (start-up), dan pendigitalan amat dialu-alukan. Penubuhan Dana Pelaburan Bersama Strategik dan Dana Pembangunan Industri menandakan komitmen Malaysia untuk meningkatkan kedudukannya dalam sektor semikonduktor, kecerdasan buatan (AI) dan kelestarian.

Sokongan institusi terhadap Strategi Semikonduktor Nasional kekal kukuh, dengan lebih RM1 bilion diperuntukkan melalui Khazanah, KWAP dan BPMB bagi tujuan penyelidikan, pembangunan dan pembiayaan reka bentuk. Inisiatif seperti SemiconStart dan Zon Ekonomi Sempadan Khas Bukit Kayu Hitam turut mencerminkan komitmen jangka panjang untuk membangunkan rantaian nilai serantau.

Belanjawan 2026 juga mengesahkan keputusan Malaysia untuk memperkenalkan cukai karbon ke atas sektor besi, keluli dan tenaga, serta reformasi insentif pelaburan bagi mengehadkan pemberian kredit cukai kepada industri bernilai tambah rendah. Penurunan mendadak dalam dividen Petronas menggariskan keperluan mendesak untuk mengalihkan kebergantungan daya saing Malaysia daripada bahan api fosil kepada tenaga bersih, dengan penetapan harga karbon sebagai mekanisme utama ke arah sasaran itu.

Kerangka Insentif Pelaburan Baharu (NIIF) kekal sebagai inisiatif positif untuk menarik pelaburan yang mencipta pekerjaan bernilai tinggi, namun skop yang masih terhad dan pelaksanaan yang hanya dijangka bermula pada separuh pertama tahun 2026 boleh menjejaskan momentum pertumbuhan.

Pelarasan Minimum terhadap Reformasi dan Tadbir Urus

Peningkatan peruntukan kepada Parlimen amat dialu-alukan bagi menyokong peranannya melaksanakan semak dan imbang yang bebas. IDEAS menegaskan semula gesaan agar Parlimen diberikan kuasa autonomi penuh dalam urusan kakitangan dan perbelanjaan. Kerajaan wajar diberi pengiktirafan atas usaha meneruskan agenda reformasi institusi, berasaskan kepada Akta Kewangan Awam dan Tanggungjawab Fiskal serta Akta Perkhidmatan Parlimen. Namun, Akta Perolehan Kerajaan yang baru diluluskan telah mengekalkan pengaruh menteri dalam proses perolehan, menimbulkan persoalan sama ada ia benar-benar dapat memperkukuh ketelusan dan kebertanggungjawaban seperti yang dihasratkan.

Ucapan belanjawan yang menyentuh tentang reformasi legislatif yang akan datang bagi memisahkan kuasa Peguam Negara dan Pendakwa Raya, serta reformasi pendanaan politik, adalah perkembangan yang positif. IDEAS menyeru komitmen rentas parti terhadap reformasi ini, dan turut menyeru pelaksanaan reformasi lain seperti penggubalan Akta Ombudsman dan Akta Kebebasan Maklumat.

Langkah Sosial Menunjukkan Keterangkuman Lebih Baik, Tetapi Kurang Pelaburan Jangka Panjang

Satu kesan langsung kesukaran dalam memperluas dan mempelbagaikan sumber hasil menyebabkan Belanjawan 2026 tiada penambahan mencukupi dalam perbelanjaan sosial. Keutamaan sosial kerajaan terzahir dalam peningkatan sebanyak 1.1 peratus bagi perbelanjaan sektor sosial sebagai peratusan daripada jumlah perbelanjaan, berbanding sedikit pengurangan untuk sektor ekonomi dan lain-lain. Namun, perbelanjaan pembangunan bagi sektor pendidikan dan kesihatan dijangka menurun dalam nilai sebenar dan relatif.

IDEAS menyambut baik peningkatan 23.7 peratus bagi peruntukan kepada komuniti Orang Asli dan golongan kurang upaya, serta peruntukan RM20 juta untuk memperkukuh perlindungan kanak-kanak dan menangani eksploitasi dalam talian. Maka, pelaksanaan yang berkesan dan terangkum adalah amat penting.

Belanjawan kali ini juga ketara kerana ketiadaan perbelanjaan sektor sosial utama yang memberi kesan jangka panjang. Jurang besar masih wujud, termasuk keperluan kesihatan awam yang besar, pelaburan minimum dalam pengembangan penjagaan kanak-kanak, pelepasan cukai penjagaan kanak-kanak yang tidak berubah, ketiadaan Rang Undang-undang Profesion Kerja Sosial, serta dana yang diperlukan bagi profesionalisme pekerja sosial.

Kesimpulan

Secara keseluruhannya, Belanjawan 2026 berjaya mengurus tekanan semasa, namun kemajuan yang berkekalan bergantung kepada kemampuan kerajaan menukar kekangan fiskal menjadi reformasi sebenar. Pengembangan asas hasil, peningkatan kecekapan perbelanjaan, dan pengukuhan institusi mesti menjadi keutamaan untuk memastikan kestabilan Malaysia berkembang menjadi pertumbuhan yang mampan.

[TAMAT]

Untuk pertanyaan, sila hubungi:

Ryan Panicker

Penolong Pengurus, Advokasi dan Program

ryannesh@ideas.org.my

Aza Jemima

Eksekutif, Advokasi dan Program

aza@ideas.org.my

Tentang IDEAS

Institut Demokrasi dan Hal Ehwal Ekonomi (IDEAS) merupakan sebuah institut penyelidikan bebas dan bukan berasaskan keuntungan. Fokus IDEAS ialah mempromosikan penyelesaian terhadap cabaran dasar awam yang bertumpu kepada tiga misi menyeluruh - memajukan sebuah ekonomi yang berdaya saing, memastikan keyakinan terhadap institusi, dan Malaysia sebagai negara yang merangkumi semua. Untuk maklumat lanjut, layari www.ideas.org.my