

新世纪评级披露菲律宾、印度尼西亚、白俄罗斯等十三国主权信用评级结果

近日，新世纪评级根据《上海新世纪资信评估投资服务有限公司主权信用评级方法》和公开数据，完成了菲律宾、印度尼西亚、白俄罗斯、尼日利亚、柬埔寨、丹麦、意大利、土耳其、新西兰、沙特阿拉伯、墨西哥、埃及、捷克十三个国家的主权信用评级，评级结果及主要观点如下：



菲律宾共和国

新世纪评级评定菲律宾共和国长期外币信用等级为BBBg+级，长期本币信用等级为BBBg+级，展望为稳定。

★ 评级观点：

近年来，菲律宾经济保持高速增长，国内需求旺盛、劳动力充足、人口结构年轻等因素将使其经济有望保持高增长。

菲律宾外债规模不大，海外劳工汇款、外汇储备和贸易收入稳定，为其外债偿还提供了较强保障。

菲律宾政府财政收入逐年上升，财政平衡状况良好。

菲律宾中央银行对货币政策和汇率制度掌控能力较强，近年比索总体走强，通胀率在经历一段低迷后目前开始上升。

★ 风险关注：

菲律宾国内存在多支因政治或宗教诉求反政府的武装势力，暴力冲突多发，中期内难以彻底平息，将持续对其经济发展和局势稳定造成负面影响。

菲律宾近年来基础设施建设加快，基建支出大增，加之社会福利

提高，政府财政支出上升，并形成财政赤字，预计未来财政收支平衡将面临一定压力。

菲律宾落后的基础设施建设面临官僚腐败和投资不足的双重挑战，近年来政府PPP项目能否持续获得财政和海外投资支持并最终落实对菲律宾创造国内就业、拉动经济增长至关重要。

评级报告具体内容参阅：
<http://www.shxsj.com/show.php?id=13147>



白俄罗斯共和国

新世纪评级评定白俄罗斯共和国长期外币信用等级为BBg级，长期本币信用等级为BBg+级，展望为稳定。

★ 评级观点：

白俄罗斯与独联体国家相互依存，应对外部冲击的能力有所提升。

金融危机后，白俄罗斯经济增长乏力，复苏缓慢。

白俄罗斯经济对外依存度高，进口规模大，经常项目长期赤字。

政府财政收支基本持平，社会福利和保障等方面支出较多，财政收支平衡压力较大。

白俄罗斯央行推行的货币政策有效缓解了通胀，但通胀率仍处于高位。

★ 风险关注：

白俄罗斯正在进行市场化改革，但存在一定阻力，推行较为缓慢。

白俄罗斯政治、经济、金融上对俄罗斯依赖度较高，俄罗斯经济形势变化将对白俄罗斯产生较大影响。

白俄罗斯外债规模较大，外汇储备不足，偿债压力大，货币贬值加重了其偿债压力。

评级报告具体内容参阅：
<http://www.shxsj.com/show.php?id=13146>



印度尼西亚共和国

新世纪评级评定印度尼西亚共和国长期外币信用等级为Ag-级，长期本币信用等级为Ag-级，展望为稳定。

★ 评级观点：

印尼经济规模较大，近年来经济保持稳定增长。

印尼长期处于贸易逆差，国际大宗商品价格回暖以及世界经济复苏对印尼的出口和经常账户赤字有所改善。

印尼外债水平适中，债务结构较好。

印尼政府财政收入增长平稳，对财政赤字水平控制较好，政府债务水平较低。

印尼通货膨胀水平较低，货币政策空间相对自由。

★ 风险关注：

印尼工业水平处于初级阶段，基础设施发展相对滞后，政府官僚主义严重，对印尼的经济增长和投

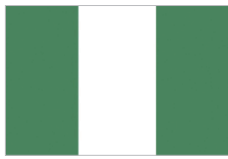
资环境的改善形成制约。

印尼经济对矿产品出口依赖高，大宗商品价格波动对印尼经济影响较大。

印尼政府中短期目标以加强基础设施建设为主，未来或将导致财政赤字率上升，进而使得政府债务负担加重。

美元是印尼外债中的主要计价币种，随着美国货币政策回归常态化，印尼盾贬值压力持续存在，未来长期偿付压力将有所增加。

评级报告具体内容参阅：
<http://www.shxsj.com/show.php?id=13150>



尼日利亚联邦共和国

新世纪评级评定尼日利亚联邦共和国长期外币信用等级为BBg级，长期本币信用等级为BBg级，展望为负面。

★ 评级观点：

尼日利亚作为目前非洲经济规模最大的国家，在全非洲地区有重要地位，对西非及其他非洲国家具有较强的辐射力。

尼日利亚融资渠道较窄，发债较为困难，整体外债及政府债务水平平均偏低。

★ 风险关注：

尼日利亚近年安全形势较为严峻，恐怖活动频发，对政治稳定性及经济发展造成了负面影响。

尼日利亚经济对石油出口严

重依赖，国际油价波动对其影响较大，亦在一定程度上影响了政府财政收入的稳健性。

尼日利亚汇率及通货膨胀问题较为突出，在国际油价暴跌和实体经济不景气的双重压力下，资本大量外逃，汇率贬值和通货膨胀压力或将持续。

评级报告具体内容参阅：

<http://www.shxsj.com/show.php?id=13149>



柬埔寨王国

新世纪评级评定柬埔寨王国长期外币信用等级为BBg-级，长期本币信用等级为BBg-级，展望为稳定。

★ 评级观点：

柬埔寨经济发展起步晚，发展水平低，经济结构较为单一，基础设施落后，整体抗风险能力弱。

近年来，柬埔寨经济发展较快，对外贸易增长情况良好，财政收入保持较快增长。

柬埔寨市场流通货币以美元为主，近年来本币汇率及物价较为稳定。

★ 风险关注：

柬埔寨政府治理水平和工作效率较低，贪腐问题严重，在一定程度上降低了政治稳定性，也对经济发展有阻碍作用。

柬埔寨经济开放度高，东盟、东亚和欧美等国家宏观经济波动对其影响较大。

近年来柬埔寨加大了对基础设施建设的投资力度，但基建资金对外资依赖度高，资金来源缺乏稳定性。

柬埔寨对主要流通货币美元不具有控制权，本币瑞尔对市场影响力有限，通过本币缓解经济或金融危机的能力极为有限，货币弹性较弱。

评级报告具体内容参阅：

<http://www.shxsj.com/show.php?id=13148>



丹麦王国

新世纪评级评定丹麦王国长期外币信用等级为AAAg级，长期本币信用等级为AAAg级，展望为稳定。

★ 评级观点：

丹麦政局稳定，政府机构监管与制约机制完善，社会福利体制发达，社会稳定。

丹麦工业高度发达，经济结构稳定且多元化发展，经济实力强。

丹麦对外开放程度高，对外贸易结构稳定且多元化，外债水平较低。

丹麦常年财政赤字，但赤字率较低，政府债务规模较小，偿债压力较小。

丹麦实行固定钉住汇率制度，历史通货膨胀率较低。

★ 风险关注：

丹麦人口老龄化程度持续加深，政府财政支出压力加大，在丹

麦政府推进税改政策的情况下，政府财政负担或将加重。

丹麦实行的固定钉住汇率制度使其货币政策独立性及其可操作空间受限，为维持丹麦克朗与欧元的固定汇率，丹麦央行对外汇市场干预力度较大。

评级报告具体内容参阅：
<http://www.shxsj.com/uploadfile/kanwu/20171220-5.pdf>



意大利共和国

新世纪评级评定意大利共和国长期外币信用等级为Ag-级，长期本币信用等级为Ag-级，展望为稳定。

★ 评级观点：

意大利经济规模较大，经济结构优良，中小企业经济较为发达，金融业自由化和对外开放水平较高。近年来意大利经济逐步复苏，经济活动进入扩张态势。

意大利贸易结构多元化，国际竞争力较强，近年来经常账户持续保持盈余。

意大利政府财政收入较为稳定，且有进一步增长的空间。

★ 风险关注：

意大利政府更迭较为频繁，对政府政策的连续性产生负面影响。2016年底意大利修宪公投失败，伦齐政府推行的结构性财政与经济改

革存在被迫中断的风险。

意大利金融业系统性结构性风险不断累积，银行坏账高企。

意大利国家外债和政府债务水平都较高，经济和财政改革的压力较大。

评级报告具体内容参阅：
<http://www.shxsj.com/uploadfile/kanwu/20171220-4.pdf>



土耳其共和国

新世纪评级评定土耳其共和国长期外币信用等级为BBBg-级，长期本币信用等级为BBBg-级，展望为负面。

★ 评级观点：

土耳其经济规模较大，经济结构较为合理，各产业发展均衡。

土耳其金融业发展迅速，银行资本充足率和不良贷款率总体保持在合理水平。

土耳其财政实力较强，财政支出结构合理，财政赤字率较低。

土耳其政府债务规模较小，债务水平较低，债务总额与财政收入的比值呈持续下降态势，债务负担较轻。

★ 风险关注：

土耳其国内政局不稳，周边地缘政治风险上升，外交政策摇摆不定，政治稳定性恶化。

土耳其近年来失业率持续走高，经济增速整体呈下滑态势。

土耳其外贸竞争力较弱，经常账户常年赤字，国家外债不断上升；同时，外汇储备规模较小，中长期偿债压力较大。

近年来，土耳其的货币政策和汇率政策均面临较大挑战，通胀高企、货币贬值、国内政治势力的干预及全球货币政策的转向将会继续约束土耳其央行的政策空间。

评级报告具体内容参阅：
<http://www.shxsj.com/uploadfile/kanwu/20171220-3.pdf>



新西兰

新世纪评级评定新西兰长期外币信用等级为AAg级，长期本币信用等级为AAg+级，展望为稳定。

★ 评级观点：

新西兰经济市场化程度高，经济结构稳定且多元化发展，经济实力较强。

新西兰对外贸易结构稳定，常年保持贸易顺差。

新西兰财政收入增长稳定，政府债务水平较低，偿债压力较小。

新西兰货币弹性强，货币传导机制通畅，通胀基本维持在货币政策目标范围内。

★ 风险关注：

新西兰近年来人口老龄化加速，政府长期实行高福利政策，政府财政负担加重。

新西兰出口以农产品为主，经

常账户收入规模不大，对外债偿付的保障程度较低。

评级报告具体内容参阅：
<http://www.shxsj.com/uploadfile/kanwu/20171220-1.pdf>



沙特阿拉伯王国

新世纪评级评定沙特阿拉伯王国长期外币信用等级为AAg级，长期本币信用等级为AAg级，展望为负面。

★ 评级观点：

沙特经济规模较大，人均收入水平较高。

沙特金融市场稳定性较高，银行体系十分健康，系统性风险极低。

沙特是全球能源市场最重要的出口国之一，连续多年的石油贸易顺差帮助沙特积累了规模庞大的外汇储备。

沙特政府财政实力较强，政府债务水平较低，偿债能力较强。

沙特通货膨胀率一直保持在较低的水平。

★ 风险关注：

沙特王室内部权力斗争日趋激烈，周边国家和地区局势持续动荡不安，其政治稳定性受到一定程度

的削弱。

沙特经济发展严重依赖石油产业，经济结构过于单一，抗风险能力较差。经济改革成效尚未显现。

沙特对外贸易结构单一，受国际油价暴跌影响，沙特经常账户赤字高企，严重损耗了沙特外汇储备。

近两年沙特财政赤字迅速飙升，政府债务总额明显走高，预计未来偿债压力将持续上升。

沙特实行固定的汇率政策和完全开放的资本账户限制了其货币政策的自主性。

评级报告具体内容参阅：
<http://www.shxsj.com/uploadfile/kanwu/20171220-2.pdf>



墨西哥合众国

新世纪评级评定墨西哥合众国长期外币信用等级为Ag+级，长期本币信用等级为Ag+级，展望为稳定。

★ 评级观点：

墨西哥是拉美经济大国，经济规模较大，经济改革取得一定成效。

墨西哥政府债务和外债规模较大，偿债压力较大。

墨西哥财政收入持续增长，对财政赤字控制较好。

★ 风险关注：

墨西哥经济对美国和石油出口的依存度高，美国经济形势和石油价格波动均对墨西哥经济影响较大。

墨西哥与美国就北美自由贸易协定重新谈判至今未达成一致意见，将对2018年墨西哥大选及墨西哥对外贸易带来不确定因素。

因国际油价低迷和美联储加息导致墨西哥货币持续贬值，墨西哥政府偿债压力不断加大。

评级报告具体内容参阅：
<http://www.shxsj.com/uploadfile/kanwu/20171229-1.pdf>



阿拉伯埃及共和国

新世纪评级评定阿拉伯埃及共和国长期外币信用等级为BBg级，长期本币信用等级为BBg级，展望为稳定。

★ 评级观点：

埃及现任总统塞西上台以来，国内政治局势趋稳，周边外交环境有所改善。

埃及是非洲第三大经济体，经济规模和人均GDP均位居非洲前列。

近年来埃及政府为提振经济，推出多项经济改革措施，加大吸引外资力度；海湾国家不断向其提供巨额援助，经济形势逐步好转。

埃及财政收入增长较快，其中旅游收入、运河收入和石油收入为其贡献颇多。

★ 风险关注：

埃及经常账户常年赤字，贸易逆差逐年扩大。

埃及外债规模持续增加，外汇储备规模较小，对外债的覆盖程度偏低，偿债压力大。

埃及财政收支失衡状况较为严重，政府债务规模较大，偿债压力较大。

埃及通货膨胀率高，汇率波动剧烈，货币政策和汇率政策均面临较大的挑战。

评级报告具体内容参阅：
<http://www.shxsj.com/uploadfile/kanwu/20171229-3.pdf>



捷克共和国

新世纪评级评定捷克共和国长期外币信用等级为AAg级，长期本币信用等级为AAg+级，展望为稳定。

★ 评级观点：

捷克经济规模中等，产业结构多元化且发展较为成熟，工业基础雄厚。近年来，在出口和内需增长的情况下，捷克经济增速在欧盟国家中处于前列。

捷克常年保持贸易顺差，外债规模可控，官方储备的逐年增加以及经常账户的改善对外债偿还的保障程度有所提升。

捷克财政实力较强，近年来紧缩的财政政策使得政府财政平衡状况持续好转，政府债务管理能力较强，偿债压力较轻。

捷克央行的货币政策在应对危机和刺激经济复苏方面较为有效。

★ 风险关注：

捷克2017年10月的议会大选结束，获胜党派与目前政府的政治诉求差异较大，政策的持续性和未来政治稳定性存在一定的不确定性。

捷克政府加大在基建、教育和科研等方面的支出，未来财政支出负担将有所加重。

2017年4月初，捷克克朗与欧元脱钩，导致克朗持续升值，将对未来出口和国内通胀形成负面影响。

评级报告具体内容参阅：
<http://www.shxsj.com/uploadfile/kanwu/20171229-2.pdf>