



# 斯里兰卡民主社会主义共和国

The Democratic Socialist Republic of Sri Lanka

## 主权信用评级报告

### 本次评级结果

长期外币信用等级:  $BB_g^+$

长期本币信用等级:  $BB_g^+$

评级展望: 稳定

评级时间: 2018年8月22日

### 评级观点

- 斯里兰卡经济起步较晚，工业基础薄弱，自 2009 年内战结束后，在政府改善经济措施影响下，经济得到一定程度的发展。
- 斯里兰卡贸易和经常账户常年赤字，外债规模较大，外汇储备规模较小，外债偿付压力大。
- 斯里兰卡外债中近一半为国际机构和国外政府的优惠贷款，国际融资渠道畅通，在一定程度上减轻了其外债偿债压力。
- 斯里兰卡财政常年赤字，大规模的政府债务以及利息支出加大了政府财政压力。

### 风险关注

- 斯里兰卡政坛处于三党鼎立时期，下一届总统和全国性议会的选举结果存在不确定性，将影响其政治稳定性。
- 近年来斯里兰卡货币持续贬值，给通胀及外债偿付带来较大压力。

## 一、国家概况

斯里兰卡民主社会主义共和国（以下简称“斯里兰卡”）是印度洋上的一个岛国，北隔保克海峡，与印度相望，南部靠近赤道。斯里兰卡首都为科伦坡。截至 2017 年末，斯里兰卡人口总数为 2144.4 万人。

斯里兰卡自 16 世纪起先后被葡萄牙和荷兰人统治，18 世纪末成为英国殖民地。1948 年斯里兰卡独立，更改国名为锡兰，1978 年再次更名为斯里兰卡民主社会主义共和国。斯里兰卡为英联邦国家，奉行独立和不结盟的外交政策，坚决反对恐怖主义，积极推动南亚区域合作。

## 二、政治稳定性

斯里兰卡于 1978 年改议会制为总统制，效仿西方民主制度，实行三权分立的政治制度：立法权、司法权和行政权相互独立相互制衡。斯里兰卡总统由选民直接选举产生，无任期限制。总统权力较大，为国家

元首、政府首脑和武装部队总司令，拥有任命总理和内阁成员的权力。议会为一院制，由 225 名议员组成，任期 6 年，由选民直接选举产生，实行比例代表制<sup>1</sup>。议会是斯里兰卡最高立法机构，议会获得多数席位的党派有权确定总理人选并组阁。法院行使司法权。

斯里兰卡主要政党有统一国民党、斯里兰卡自由党、泰米尔全国联盟以及人民解放阵线等，近半个世纪以来一直由统一国民党和斯里兰卡自由党交替执政。斯里兰卡现任总统为自由党人迈特里帕拉·西里塞纳，于 2015 年就职。2015 年斯里兰卡议会选举中统一国民党获得较多票数，与斯里兰卡自由党组成执政联盟共同执政。2018 年 2 月，斯里兰卡举行地方议会选举，反对党人民解放阵线意外赢得压倒性票数，斯里兰卡政坛进入三足鼎立的时期，2020 年斯里兰卡总统和全国性议会选举中三党或将展开激烈竞争，选举结果的不确定性增加。

在国内安全形势方面，1983 年斯里兰卡政府与恐怖组织泰米尔伊拉姆猛虎解放组织爆发军事冲突，直至 2009 年军事冲突结束，斯里兰卡社会趋于稳定，进入和平发展时期。目前，斯里兰卡仍存在局部的民族矛盾和宗教矛盾，为斯里兰卡的政治稳定性带来一定的隐患。

### 三、经济和金融实力

斯里兰卡是传统的农业国家，经济发展起步较晚，工业基础薄弱，经济总量较小。斯里兰卡长期获得世界银行国际发展协会、国际农业发展基金、联合国开发计划署、石油输出国组织国际发展基金等机构以及中国、日本、韩国、印度等国家提供的多种形式的经济援助。2009 年斯里兰卡结束内乱后步入和平发展时期，政府开始推进经济改革，投入大量公共投资改善落后基础设施，实行优惠政策以积极吸引国际资金和项目，使得斯里兰卡经济得到一定程度的发展。2009~2017 年斯里兰卡经济年复合增长率为 5.50%，处于同等发展国家的平均水平。2017 年斯里兰卡 GDP 为 875.91 亿美元，人均 GDP 为 3778.76 美元，在国际上仍处于较低水平。

从产业结构来看，斯里兰卡是以种植园经济为主的农业国家，茶叶、橡胶和椰子是斯里兰卡传统三大支柱商品，农产品出口是斯里兰卡出口创汇的重要组成部分。斯里兰卡工业基础相对薄弱，还处于劳动力密集

<sup>1</sup> 议会 225 个席位中 196 个席位，按行政区的大小进行分配（宪法已作出了具体数目的规定）。选举时，以行政区为计票单位，按各政党在该区所得有效选票的比例，分配议员。议会其余 29 个席位，按各政党在全国所得有效选票的比例进行分配。

型工业的初始阶段，工业发展较为缓慢，主要为建筑业、食品制造业及纺织服装业，其中纺织服装业是斯里兰卡最大的出口收入来源。斯里兰卡服务业占主导地位，近年来，斯里兰卡政府大力发展服务业，旨在打造服务业导向型经济，斯里兰卡服务业主要为零售业与交通运输业，2017年服务业占GDP的55.8%。斯里兰卡经济主要靠内需拉动，2017年斯里兰卡总消费为616.18亿美元，占经济总量的70.07%。投资次之，占经济总量的31.89%。

斯里兰卡金融业规模相对较小，金融市场发展程度一般，金融部门资产配置效率不高。近年来，受斯里兰卡经济持续改善的影响，斯里兰卡银行业的资本充足率处于较高水平且不良贷款率呈现下降趋势，2017年分别为15.2%和2.5%左右，处于较好水平。

#### 四、对外经济

斯里兰卡出口以农产品和低附加值工业制品为主，主要包括纺织服装、茶叶、橡胶及橡胶制品等。同时，由于资源缺乏，工业发展水平较低，大量工业原料、工业产品和机械设备等主要依靠进口，导致斯里兰卡对外贸易常年逆差。近年来，随着全球经济复苏，欧盟普惠制条款的恢复以及与中国、新加坡、印度等国自由贸易协定的签订，斯里兰卡的进出口贸易呈上升的趋势。2017年，斯里兰卡货物及服务出口总额为191.20亿美元，较上年上升9.58%；货物及服务进口总额为254.01亿美元，较上年上升8.36%。斯里兰卡经常账户常年赤字，但赤字水平可控，2017年经常账户赤字率为2.65%。

斯里兰卡主要贸易伙伴有美国、中国、印度和英国等。近年来，在中国“一带一路”倡议的带动下，两国贸易增长较快。2017年两国对外贸易额为46.06亿美元，2013~2017年两国对外贸易额年复合增长率为12.39%。

截至2017年末，斯里兰卡国家外债总额为518.24亿美元，占GDP比重为59.17%，外债规模较大。从债务期限结构来看，以长期债务为主，短期债务占比较小，2017年末短期债务占比为14.84%，期限结构较为合理。斯里兰卡外债中政府外债占比为58.38%。同时，外债中95.88%以外币计价，但其官方储备规模较小，对外债的保障程度较低；加之，近年来斯里兰卡卢比持续贬值，其外债偿付压力大。

2016年国际货币基金组织承认斯里兰卡在稳定经济和支持增长方



面取得的进展，为其提供了 11 亿欧元（折合约 15 亿美元）的特别提款权的三年期延长基金贷款（EFF）；2017 年斯里兰卡取得 100 亿美元的银团贷款；以及中国对汉班托塔港的直接投资 2.92 亿美元。斯里兰卡外债中近一半为国际机构和国外政府的优惠贷款，国际融资渠道畅通，在一定程度上减轻了其外债偿债压力。

## 五、财政实力

斯里兰卡财政收入的主要来源为税收收入，占财政收入的比重超过 85%。近年来，受益于经济增长以及政府推行的减少偷税漏税以及增加增值税率上限的税收改革，斯里兰卡财政收入稳步增长，2017 年斯里兰卡财政收入为 1.84 万亿斯里兰卡卢比，较上年增长 8.62%。

2017 年斯里兰卡财政支出为 2.57 万亿斯里兰卡卢比，较上年增长 10.25%。从财政支出的结构来看，斯里兰卡财政支出主要用于支付公务员薪资、支付利息以及社会福利等方面。斯里兰卡财政常年处于赤字状态，2017 年财政赤字为 0.73 万亿斯里兰卡卢比，较上年上升 14.06%，财政赤字率为 5.49%。根据斯里兰卡政府 2018 年财政预算，斯里兰卡政府将进一步巩固税制改革以增加税收收入进而实现财政盈余，但与此同时，政府将提高公务员薪资支出及公共投资支出，斯里兰卡短期内实现财政盈余难度较大。

斯里兰卡政府常年财政赤字使得政府债务规模持续增加，债务负担加重。截至 2017 年末，斯里兰卡一般政府债务总额为 10.55 千亿斯里兰卡卢比，较上年增长 11.35%，占 GDP 比重的 79.42%，处于较高水平。此外，2017 年斯里兰卡财政收入对政府债务的覆盖率仅为 0.18%，政府利息支出占财政收入的 27.08%。斯里兰卡政府债务负担较重，偿债压力较大。目前，斯里兰卡政府颁布“积极负债管理法”来减缓政府偿债压力，包括：通过提前解决部分主权债务的再融资需求、延长国债期限结构、平滑国债利息支付周期来降低公共债务风险程度；引入新的国债发行制度；获得外部技术支援以改善债务管理等。

## 六、货币弹性

斯里兰卡货币为斯里兰卡卢比，斯里兰卡中央银行是斯里兰卡货币管理机构，负责货币发行与管理、确保斯里兰卡核心经济目标、维持价格稳定及金融系统稳定等。斯里兰卡央行目前的首要目标是维持物价稳



定，2011 年底，由于全球能源价格大幅上涨以及斯里兰卡卢比大幅贬值，斯里兰卡通胀迅速攀升，在 2012 年达到近 18 年以来最高值 7.54%。为维持物价稳定，斯里兰卡央行通过上调政策利率等方式成功遏制通胀。2017 年斯里兰卡 CPI 同比增长率为 6.54%，高于央行设定的 5% 左右的通胀水平，根据斯里兰卡政府预计，2018 年通胀水平将回落至目标区间 4-6% 内。

2009 年斯里兰卡内战结束后，斯里兰卡卢比一直保持与美元的固定汇率制度。2011 年，在周边国家货币不断贬值的压力下，为促进本国出口，斯里兰卡央行在外汇市场抛售近三分之一的外汇储备，在维持固定盯住汇率制度基础上将本国货币适度贬值。由于外汇储备快速萎缩对清偿国际收支逆差以及未来干预外汇市场带来较大压力，2012 年斯里兰卡央行宣布适度调整外汇政策，允许在更大程度上由市场决定卢比汇率，改为稳定化安排的汇率制度<sup>2</sup>，导致斯里兰卡卢比对美元汇率大幅贬值。而随着美国经济复苏强劲，美元走强，新兴市场受到较大冲击，斯里兰卡卢布或将承受更大的贬值压力，未来斯里兰卡的外债偿付压力将有所上升。

---

<sup>2</sup> 稳定化安排汇率制度：无论是对单一货币还是对货币篮子即期市场汇率的波幅在一定时间段内保持在特定范围以内的汇率制度。



附录一：

## 主要数据和指标

主要数据与指标	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
国内生产总值 (GDP) (亿美元)	744.64	793.38	795.65	805.17	875.91
实际 GDP 年增长率 (%)	3.40	4.96	4.84	4.38	3.10
人均 GDP (美元)	3576.20	3784.45	3769.53	3788.76	3778.76
CPI 增长率 (%)	6.90	2.84	2.19	4.00	6.54
失业率 (%)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.40
银行资本充足率 (%)	16.30	16.70	13.50	14.30	15.20
银行不良贷款率 (%)	5.58	4.23	3.24	2.63	2.50
65 岁及以上人口占总人口之比 (%)	8.65	8.90	9.30	9.70	10.07
总投资 (亿美元)	247.59	256.34	226.28	253.26	279.33
总消费 (亿美元)	561.22	601.10	629.29	613.38	616.18
第二产业占比 (% GDP)	31.29	30.36	29.45	29.59	27.20
第三产业占比 (% GDP)	60.48	61.05	61.74	62.19	55.80
经常账户收入 (亿美元)	216.39	239.36	240.78	248.35	264.55
经常账户余额 (亿美元)	-25.41	-19.88	-18.83	-17.42	-23.09
经常账户余额/GDP (%)	-3.42	-2.50	-2.34	-2.13	-2.65
商品和服务出口 (亿美元)	150.79	167.35	169.43	174.48	191.20
商品和服务进口 (亿美元)	215.08	231.42	230.06	234.42	254.01
外商直接投资净流入 (亿美元)	1.26	1.13	0.84	1.10	1.58
国家外债总额 (亿美元)	399.05	429.14	447.97	465.86	518.24
政府外债总额 (亿美元)	222.90	241.32	246.81	271.97	302.55
官方储备 (亿美元)	75.00	82.11	73.02	60.08	79.59
政府外债总额/官方储备 (%)	297.20	293.91	338.00	452.66	380.14
财政收入 (亿本币)	11533.10	12046.20	14608.90	16935.60	18395.60
财政支出 (亿本币)	16507.00	18502.40	22288.20	23338.80	25730.60
财政余额 (亿本币)	-4973.90	-6456.20	-7679.30	-6403.20	-7335.00
财政余额/GDP (%)	-5.19	-6.23	-7.01	-5.41	-5.49
税收收入/财政收入 (%)	87.22	87.20	92.80	86.40	87.93
一般政府债务总额 (亿本币)	67932.42	73909.19	85032.28	93873.64	105549.70
一般政府债务总额/GDP (%)	70.82	71.33	77.64	79.29	79.42
一般政府债务总额/财政收入 (%)	589.05	613.56	582.08	554.30	573.78
政府利息支出/财政收入 (%)	38.50	36.76	34.89	36.10	27.08
GDP 平减指数增长率 (%)	6.24	2.91	0.82	3.57	8.20
实际有效汇率指数 (2010 年=100)	-	-	-	-	-

数据来源：世界银行、世界货币基金组织、国际清算银行、彭博数据库，新世纪评级整理

附录二：

## 评级结果释义

本评级机构主权信用等级划分及释义如下：

等级	含义
AAA <sub>g</sub>	受评国家（地区）偿还债务的能力极强，基本不受不利的政治经济环境和外部冲击的影响，违约风险极低
AA <sub>g</sub>	受评国家（地区）偿还债务的能力很强，受不利的政治经济环境和外部冲击的影响不大，违约风险很低
A <sub>g</sub>	受评国家（地区）偿还债务能力较强，较易受不利的政治经济环境和外部冲击的影响，违约风险较低
BBB <sub>g</sub>	受评国家（地区）偿还债务能力一般，受不利的政治经济环境和外部冲击影响较大，违约风险一般
BB <sub>g</sub>	受评国家（地区）偿还债务能力较弱，受不利的政治经济环境和外部冲击影响很大，违约风险较高
B <sub>g</sub>	受评国家（地区）偿还债务的能力较大地依赖于良好的政治和经济环境，应对外部冲击的能力较弱，违约风险很高
CCC <sub>g</sub>	受评国家（地区）偿还债务的能力极度依赖于良好的政治和经济环境，应对外部冲击的能力弱，违约风险极高
CC <sub>g</sub>	受评国家（地区）应对外部冲击的能力很弱，在不利的政治和经济环境下，基本不能保证偿还债务
C <sub>g</sub>	受评国家（地区）无法应对外部冲击，在不利的政治和经济环境下，不能偿还债务

注：1. 上述信用等级符号仅适用于主权信用评级的本外币信用等级。

2. 除 AAA<sub>g</sub> 级、CCC<sub>g</sub> 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

**上海新世纪资信评估投资服务有限公司（本评级机构）和/或其被许可人版权所有。**

本文件包含的所有信息受法律保护，未经本评级机构事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由本评级机构从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，本评级机构对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，本评级机构不对任何人或任何实体就 a) 本评级机构或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b) 即使本评级机构事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。