

## 大公上调哥伦比亚评级展望至稳定

大公决定将哥伦比亚共和国（以下简称“哥伦比亚”）主权信用评级展望从负面上调至稳定，同时维持其本、外币主权信用等级 BBB+。和平协议的签署执行和基础设施建设有助于哥伦比亚经济发展，结构性税务改革有益于政府财政收入增加和财政赤字降低，政府债务结构合理，外汇储备保障短期外债偿付，政府本、外币偿债能力稳定。

上调哥伦比亚主权信用评级展望的主要原因阐述如下：

一、政局基本稳定，安全局势改善。总统桑托斯任期内，国内政局平稳，政策连续性好，以争取和平、促进公平和发展教育作为执政的三大支柱，积极推动与反政府武装的和平谈判，加强基础设施建设，从而增加就业、促进经济增长。2016 年哥伦比亚政府与“哥伦比亚革命武装力量”签署和平协议并获国会批准。该协议对保障哥伦比亚安全局势有重大意义，不仅结束了双方五十余年的武装冲突，社会安全状况得到显著改善，而且有利于促进社会融合和区域发展。

二、内外需改善共同带动短期经济企稳复苏。短期内，安全局势好转、大型基建项目的推进有助于拉动投资，大宗商品价格企稳、美国等主要贸易伙伴国经济回暖提升外需，预计 2017 年和 2018 年哥伦比亚经济增速将分别小幅提升至 2.3%和 2.6%。中长期看，虽然存在基础设施落后、贫富分化严重等因素制约，但丰富的矿业资源禀赋使经济增长具有一定潜力，加之政府努力减少贸易壁垒以促进非传统产品出口，预计哥伦比亚中长期平均经

济增速为 3.5%。

三、结构性税务改革和财政巩固政策可有效增加政府财政收入，降低赤字。短期内，哥伦比亚将通过提高增值税税率、统一企业所得税税率、加强税收征管、削减财政支出和提高资金使用效率等措施削减赤字，预计 2017 年各级政府初级财政实现平衡，并于 2018 年实现 0.2%的初级财政盈余率。此外，国内债务融资为财政提供重要支持，十年期国债收益率由 2016 年初的 8.657% 降至 2017 年 5 月底的 6.301%，融资成本明显下降，政府偿债来源趋于改善。

四、中期内政府债务负担缓慢下降，偿债能力趋于稳定。得益于财政巩固政策，哥伦比亚政府债务自 2017 年起进入下降通道，预计 2017 年和 2018 年各级政府债务负担率分别为 47.9%和 47.8%，2021 年降至 44.1%，加之多为长期债务，政府本币偿债能力维持稳定。2016 年哥伦比亚总外债负担率为 43.8%，短期内经常项目逆差收窄可降低外币融资需求，外汇储备足以覆盖到期外债还本付息额和经常项目逆差，政府外币偿付能力亦维持稳定。

维持哥伦比亚本、外币主权信用等级的主要理由有三：一是除“哥伦比亚革命武装力量”外的其它反政府武装力量活动仍然猖獗，毒品交易与犯罪威胁社会经济安全，社会治安问题拖累经济结构性改革的步伐；二是银行业存贷比长期处于 100%以上的高位，银行体系存在潜在的流动性风险；三是经常项目常年大幅逆差的累积使其外部脆弱性依然显著。综上，大公决定维持哥伦比亚主权信用等级。

大公国际资信评估有限公司

二〇一七年六月七日