

大公上调印尼主权信用评级展望至稳定

大公决定将印度尼西亚共和国（以下简称“印尼”）主权信用评级展望由负面上调至稳定，同时维持其本、外币主权信用等级 BBB-。印尼政局稳定性趋强，内需拉动经济较快增长，尽管财政赤字小幅扩大，但政府债务负担较轻，偿债来源安全性良好，政府本、外币偿债能力稳定。

上调印尼主权信用评级展望的主要理由阐述如下：

一、偿债环境有所改善。总统佐科·维多多的执政联盟扩大及其民众满意度提升有助于印尼政局保持稳定，进而保障基础设施升级、财政支出优化及改善民生等结构性改革的连续推进。同时，短期通胀压力可控、货币政策维持偏宽松立场使印尼信用体系对实体经济支撑力度有所增强，银行体系资本充足率与盈利能力均维持在较高水平。

二、经济短期较快增长，中长期增长潜力较大。国内消费稳定增长及投资逐步复苏，促使 2016 年印尼经济实现 5.0% 的较快增长。短期内，中产阶级不断壮大、政府出台的经济刺激政策促进消费增长，基础设施建设计划及大宗商品价格小幅回暖预期有助于刺激投资，预计 2017 年、2018 年印尼经济增速分别可达 5.1%、5.3%。中长期来看，印尼自然资源与劳动力资源充裕，加之政府现行的基础设施建设项目将有助于提升增长潜力，预计印尼 2019-2021 年平均经济增速为 5.5%。

三、短期财政赤字小幅扩大，但偿债来源安全性保持稳定。短期内，政府将延续扩大税基、优化支出方向的政策，即提高以

税收收入为主的财政收入，同时增加基建、教育与医疗方面的财政支出以支持经济提速，预计 2017 年和 2018 年印尼各级政府初级财政赤字率分别小幅升至 1.1%与 1.2%，同期融资需求与国内生产总值之比为 4.3%与 4.8%。较低的融资需求、通畅的融资渠道及广泛的外部支持可保障印尼偿债来源稳定。

四、政府债务负担低位缓升，偿债能力保持稳定。短期内，持续的财政赤字使债务水平小幅上升，预计 2017 年和 2018 年印尼各级政府债务负担率缓慢升至 28.1%左右，但仍处于较低水平。与此同时，长期债务为主的期限结构使政府短期偿债压力较小。截至 2017 年 6 月，印尼总外债负担率为 32.9%，国际储备对短期外债的覆盖率为 278.2%。短期内，较低的外债负担、一定的国际储备缓冲能力及稳定的印尼盾币值可保障外币债务偿付能力稳定。

维持印尼本、外币主权信用等级的主要理由有二：一是银行体系资产质量压力尚存，2016 年印尼不良贷款率上升，且不良贷款集中分布于矿业、贸易等易受外部冲击行业，拨备率较低，吸损能力不高；二是美国进入加息周期带来的全球流动性收紧可能导致印尼的资本外流增加，金融体系及国际收支稳定性面临潜在风险。综上，大公将密切关注印尼各评级要素风险的变动情况，适时调整其信用等级。

大公国际资信评估有限公司
二〇一七年九月二十七日