

大公国际评定新西兰主权信用等级

大公国际评定新西兰本币主权信用等级 $iAA_{sc}+$ ，外币主权信用等级 iAA_{sc} ，评级展望稳定。新西兰政局稳定，经济结构多元且具备一定韧性。尽管财政整固进程有所迟滞，但多年来的审慎财政政策为财政状况奠定了良好基础，政府债务负担率在发达国家中仍处于较低水平，债务结构合理，加之政府融资能力较强，使本币偿债能力处于高水平。新西兰元较强的汇兑能力以及持续吸引外资流入的能力对其外币偿债能力构成支撑，但外债规模高，叠加国内投资对外部融资的较高依赖所引发的外部脆弱性风险，使其外币偿债能力低于本币。

评定新西兰主权信用等级的主要理由阐述如下：

一、偿债环境整体稳定。新西兰政局长期稳定，混合成员比例代表制（MMP）形成政党协商制衡格局，叠加健全的监督机制与清廉高效的政务运作，治理根基稳固。现阶段克里斯托弗·拉克森领导的中右翼执政联盟面临民调支持率持续走低、内部分歧加剧等问题，2026年11月大选将考验其执政走向。信用环境方面，中东局势紧张将推高短期通胀压力，使新西兰储备银行货币政策趋于收紧。银行体系运行稳健，但中小企业、高弹性消费行业的资产质量风险值得警惕。

二、短期经济增长持续改善。2025年新西兰经济同比增长0.2%，扭转2024年0.3%的负增长，全年呈前低后高的温和复苏态势，驱动因素包括通胀下行、货币宽松、移民回暖及旅游业复苏。短期内，恒天然集团资产处置资金回流带动农业投资、中国

-新西兰自贸协定升级红利持续释放，以及旅游业与净移民的稳步恢复，将共同支撑经济复苏；同时政府出台的生活成本定向纾困政策，将部分对冲中东地缘局势带来的冲击，预计 2026 年和 2027 年经济增速将分别升至 2.1%和 2.4%。中长期，新西兰经济外向属性突出，叠加人口老龄化、劳动力供给不足、生产率增长疲软等结构性因素，将对增长潜力构成一定制约。

三、短期财政巩固进程将有所推迟，但良好的债务结构与融资能力支撑本币偿债能力处于高水平。税收增长乏力与刚性支出增加，使 2024/2025 财年各级政府财政赤字率上升至 3.5%。定向纾困措施、大选相关支出以及刚性支出增长将使财政整固进程迟滞，估计 2025/2026 财年各级政府财政赤字率将上升至 3.9%。随着通胀压力缓解及经济复苏动能增强，财政整固将有序推进，预计 2026/2027 财年各级政府财政赤字率将回落至 3.1%。为弥补赤字，政府大幅增加发债融资，推动 2024/2025 财年各级政府债务负担率上升至约 54.7%，但在主要发达国家中仍处于低位。同时政府债务以短期、本币为主，结构良好，叠加政府持有的可变现资产及广泛的投资者基础，融资渠道畅通，政府本币偿债能力处于高水平。

四、外币偿债能力低于本币。新西兰国家总外债中的外币债务大多通过金融衍生工具有效对冲汇率风险，加之新西兰元具备较强的汇兑能力以及金融账户上持续的资金流入，使外币偿债能力处于高水平。然而，2025 年新西兰国家总外债占 GDP 的比重上升至 98.1%，在主要发达国家中处于较高水平。新西兰长期依赖海外资金支持其经济增长和弥补储蓄-投资缺口，使其成为资本净流入国，2025 年底国际投资头寸净额占 GDP 的比重为-43.4%，外部账户展现出一定的外部流动性风险敞口。外债规模庞大与外

部脆弱性风险，使其外币偿债能力低于本币。

短期内，政府为应对中东地缘政治外溢风险而推出的定向纾困措施，将推高政府财政赤字率与债务负担率，同时总外债规模高企且外部账户具有一定外部脆弱性。但政府债务负担率仍处于相对较低水平，加之新西兰元较强的汇兑能力及持续吸引外资流入的能力，共同为政府债务偿付提供有力支撑。因此，大公国际对未来1~2年新西兰本、外币主权信用评级展望均为稳定。

大公国际资信评估有限公司

二〇二六年六月一日

Press Release

Dagong Global Assigns Sovereign Credit Ratings to New Zealand

Dagong Global has assigned its $\text{iAA}_{\text{sc}}+$ local currency and iAA_{sc} foreign currency sovereign credit ratings to New Zealand, each with a stable outlook. The country enjoys a stable political environment and a diversified, resilient economic structure. Although the pace of fiscal consolidation has lagged somewhat, years of prudent fiscal policy have laid a solid foundation for its fiscal position. The general government debt-to-GDP ratio remains relatively low among developed countries, with a well-structured debt profile and strong financing capacity, underpinning a high level of local currency debt repayment capability. The New Zealand dollar's strong convertibility and the country's continued ability to attract foreign capital inflows provide support for its foreign currency debt repayment capacity. However, a large external debt stock, together with external vulnerabilities arising from heavy reliance on external financing for domestic investment, results in a lower foreign currency debt repayment capability than that for local currency.

Dagong Global Credit Rating Co., Ltd.

June 1, 2026