

大公国际评定巴布亚新几内亚 主权信用等级

大公国际评定巴布亚新几内亚独立国（以下简称“巴布亚新几内亚”或“巴新”）本、外币主权信用等级均为 iB_{sc} ，评级展望稳定。尽管巴新面临政治碎片化、财政结构脆弱及外部流动性压力等挑战，但短期政局趋稳，经济在资源项目驱动下实现稳健增长，财政整顿持续推进，债务负担率呈下降趋势，加之经常账户持续顺差与外汇储备基本充裕，政府偿债能力处于低位稳定。

评定巴布亚新几内亚主权信用等级的理由阐述如下：

一、巴新偿债环境基本稳定。2022 年议会选举后，马拉佩领导的潘古党联合多党组建超广泛执政联盟，凭借议会绝对多数席位顺利完成组阁并连任总理。新一届政府执政以来，反对派曾在 2024 年 9 月和 2025 年 4 月对政府发起不信任动议但均宣告失败，随后议会修法设置 18 个月执政安全期，这使得政府有望走完当前任期，政局短期趋稳。但巴新政党碎片化、“跳槽政治”常态化、布干维尔分离主义诉求上升等深层次矛盾持续存在，中长期政局稳定性基础仍较为薄弱。巴新政府经济战略是立足矿产能源出口，并通过下游加工等战略提升出口附加值，逐步实现经济转型升级，但政府行政管理能力不足，或影响战略执行效果。巴新金融业属于典型的银行主导型金融体系，银行业基本稳健，但不良贷款率较高。为改善外汇储备不足，巴新央行 2024 年起实行爬行贬值政策，同时启动加息，政策利率由 2.0% 升至 5.0%，短期汇率贬值下存在一定通胀压力。

二、巴新经济在 2025 年实现高速增长，短期内将有所回落

但仍保持稳健。巴新处于工业化初期向中期过渡的起步阶段，尚未摆脱“资源依赖型”发展模式的根本束缚。经济结构呈现二元化特征，一端是以矿业与油气产业为主的现代资源部门，另一端是以传统小农农业、热带原木出口与低端生活服务业为主的非资源部门。受益于大宗商品价格走高、资源部门产能释放及汇率改革推进，2025 年巴新实际 GDP 增长率达 5.6%，较 2024 年的 3.9% 进一步提升。资源部门方面，主要矿山、液化天然气项目产能持续攀升，并通过企业分红与税收增强居民购买力与政府财力。非资源部门方面，经济作物受益于前期种植进入成熟期叠加国际价格走高，出口量价双增，带动农村消费与服务业活跃。同时，政府支出向基础设施领域倾斜，建筑业活动升温，带动经济实现高速增长。短期内，资源部门产能利用率已接近上限，产量增量边际递减，中东冲突推高精炼油进口成本，油价上涨直接推高生产生活成本，侵蚀企业利润与居民实际购买力。政府虽出台临时补贴措施，但财政空间受限。同时，国际大宗农产品价格预计随主产国产量恢复而回落，出口收入面临下行压力。综合看，预计 2026 年和 2027 年 GDP 增长率较 2025 年有所回落，但仍保持稳健。中长期看，基础设施薄弱、治安不佳、人力资本匮乏等结构性约束突出，但 Papua LNG 等大型资源项目的推进有望带来突破性增长机遇。

三、政府财政赤字率逐步下降，但仍面临收支结构性问题、融资成本上升压力以及对外部流动性支持的依赖。在大宗商品价格走强及政府支出整顿共同带动下，2025 年巴新政府财政赤字率由上年的 3.3% 收窄至 2.1%。短期内，随着国有控股企业强制股息上缴政策落地以及非税收入管理改革推进，财政收入基础有所扩大，同时，政府依旧执行预算修复计划缩减经常性支出，加

之 PNG LNG 项目还本付息完成，预计 2026 年政府财政赤字率将进一步收窄至 1.1%，并有望在 2027 年实现预算平衡。但财政收入高度集中于少数资源项目，且财政支出端刚性压力较大，加之自然灾害频发额外挤压财政空间，国内短期国库券占比较高带来的再融资成本上升风险，以及偿债来源对外部流动性支持的高度依赖亦需关注。

四、巴新政府债务负担率呈下降趋势，债务以本币国债和外币优惠贷款为主，本币偿债能力低位稳定。受益于财政整顿与经济高速增长，2025 年各级政府债务负担率由上年 53.3% 降至 52.1%，债务与财政收入之比由 304.8% 降至 300.7%。短期来看，随着财政整顿计划推进，财政平衡预期将在 2027 年后重回盈余，各级政府债务负担率将延续下降趋势。债务结构上，巴新各级政府债务以本币国债（占政府债务比重 44.9%）和外币优惠贷款为主。其中，国内债务平均期限较短，存在一定再融资压力，外债则多为中长期官方优惠贷款，但 2028 年存在一笔到期的 5 亿美元欧洲债券，属一次性大额偿债压力节点。但 IMF 提供外汇流动性支持，并将发挥催化作用撬动其他机构支持资金，预计总体债务风险可控。

五、巴新经常账户持续顺差，总外债负担率随着项目还款与清偿逐步下降，汇率改革进展下外汇储备基本充裕，外债偿付能力保持低位稳定。巴新经常账户持续顺差，2025 年顺差约占 GDP 的 14.7%，LNG 及黄金出口维持高位提供稳定外汇来源。总外债负担率随 PNG LNG 项目银团贷款提前清偿持续回落，2025 年约为 36.2%。巴新外债主要以多边和双边优惠贷款为主，一定程度减轻偿债压力。短期，后续资源项目（如 Papua LNG）的推进或将一定程度推升外债负担率，但建成后出口创汇形成稳定的偿债

资金来源，且在 IMF 债务管控框架约束下，外债风险总体可控。另外，汇率制度改革下外汇流出下降，外汇储备对总外债的覆盖度预计将有所上升，目前外汇储备可以覆盖约 4.9 个月进口，保持基本充裕，总体外债偿付能力得以保持低位稳定。

短期内，巴新虽面临内外部多重挑战，但经济在重大项目推进以及改革下将维持稳健增长，财政平衡预计也将在政府财务整顿下逐步回归盈余，并带动各级政府债务负担率延续下降趋势，持续的经常项目盈余以及外汇政策改革，使外汇储备状况逐步改善，加之来自 IMF 提供的流动性支持，使得巴新政府债务偿付能力保持低位稳定。因此，大公国际对未来 1~2 年巴布亚新几内亚本、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

二〇二六年八月二十五日

Dagong Global Assigns Sovereign Credit Ratings to Papua New Guinea

Dagong Global has assigned the Independent State of Papua New Guinea (“Papua New Guinea”) both local and foreign currency sovereign credit ratings of B_{sc} , each with a stable outlook. Although Papua New Guinea faces challenges such as political fragmentation, fragile fiscal structure, and external liquidity pressures, its political situation has stabilized in the near term. The economy has achieved solid growth driven by resource projects; fiscal consolidation is progressing steadily, the government debt-to-GDP ratio is on a declining trend. Moreover, a sustained current account surplus and broadly adequate foreign reserves underpin Papua New Guinea's debt repayment capability, keeping it stable at a low level.

Dagong Global Credit Rating Co., Ltd.

August 25, 2026