

大公下调阿曼主权信用等级至 A+

大公决定将阿曼苏丹(以下简称“阿曼”)本、外币主权信用等级由 AA- 下调至 A+, 评级展望负面。国际石油价格大幅下跌严重冲击阿曼财富创造能力, 短期内财政状况急剧恶化将使政府债务负担迅速升高, 经常项目大幅逆差, 总外债规模扩大, 政府本、外币偿债能力下降。

下调阿曼主权信用等级的主要理由阐述如下:

一、因政策推行阻力增加、国内流动性收紧, 阿曼偿债环境承压。短期内, 石油收入锐减和高失业问题将加大阿曼经济多元化和财政紧缩等政策推行难度, 当前苏丹卡布斯年事已高且健康状况不明、继承制度缺乏实践也将为阿曼未来政权更替带来一定不确定性。同时, 考虑石油收入减少将收紧国内银行体系流动性, 银行信用供给能力将面临下行压力。

二、短期经济增速持续放缓, 产业结构单一与高失业继续制约阿曼长期经济发展潜力。由于经济高度依赖油气产业, 短期内旅游业等非石油部门发展将难以抵消国际油价低迷和财政紧缩带来的负面影响, 出口下降和投资减少将使 2016 年阿曼经济增速放缓至 1.8%, 2017 年随油价缓慢回升略改善至 2.0%。中长期内, 经济多元化进展缓慢使阿曼继续严重依赖油气资源, “阿曼化”政策推行不力也将使劳动力技能错配和高失业问题持续存在并制约其经济增长潜力, 国际油价中期内难以快速回升至很高水平, 预计阿曼中长期经济将维持 2.5% 左右的温和增长。

三、政府财政急剧恶化, 偿债来源安全性下降。因油气收入

占政府财政收入近八成，预计短期内削减补贴、提高国内油气价格等紧缩措施收效甚微，油气收入大幅下降将使 2016、2017 年各级政府赤字率高达 16.0%和 15.0%，并在中期内保持 7%以上的很高水平。2015 年阿曼主权财富基金约为国内生产总值的 59.7%，短期内虽能提供一定财政缓冲，但长期不具有可持续性，未来政府将加大对债务融资的依赖以弥补很大的赤字缺口。

四、中期内政府债务将快速上升，本、外币偿债能力下降。财政恶化使政府债务负担自 2015 年起大幅攀升，预计 2016、2017 年各级政府负债率将从 2014 年 5.1%的极低水平快速上升至 27.9%和 35.0%。短期内，石油出口锐减将使经常项目逆差与国内生产总值之比保持在 10%以上，外债规模增加和国有企业或有负债风险上升将加重政府外债偿付压力，加之财政储备与外汇资产对政府债务保障力度不断下降，政府本、外币偿债能力明显下降。

短期内，考虑国际油价持续低迷、国内经济与财政结构调整困难，阿曼经常项目大幅逆差和财政高额赤字状况难有实质性改善，债务急剧攀升及储备资产保障力度持续下降使政府本、外币偿债能力下行压力较大。因此，大公对未来 1-2 年阿曼本、外币主权信用评级展望均为负面。

大公国际资信评估有限公司
二〇一六年四月二十六日