

大公维持肯尼亚主权信用等级

大公决定维持肯尼亚共和国（以下简称“肯尼亚”）本、外币主权信用等级 B，评级展望稳定。肯尼亚国内安全局势整体可控，虽然大型基建项目使得政府财政和债务压力明显攀升，但政府偿债能力在经济持续中高速增长以及稳定的外部融资条件下可保持低位稳定。

维持肯尼亚主权信用等级的主要原因阐述如下：

一、国内安全局势整体可控，政府结构性改革持续推进。尽管“索马里青年党”对肯尼亚政府的报复行动仍在持续，国内恐怖袭击事件时有发生，但政府已采取增加安全支出、加强与周边国家的反恐合作以及打击安全部门腐败等措施提高了其反恐能力，国内安全局势整体可控。政府结构性改革以及大型基建项目正在有条不紊地进行中，推进步伐有望在未来得到延续。

二、大型基础设施项目持续投入将维持经济的较高增速。尽管肯尼亚紧缩的货币政策以及潜在安全问题所带来的旅游业低迷会对短期经济产生一定负面影响，但基建项目的持续投入可维持经济较快增长，预计 2016 年和 2017 年肯尼亚经济增速分别为 5.5%和 5.7%。中长期内，连接国内主要城市蒙巴萨-内罗毕-纳瓦沙标准轨距铁路的建成有望拉动内需增长，加之国内石油、天然气以及稀土等矿产资源的开采利用，预计肯尼亚 2018-2022 年平均经济增速有望维持在 6.0%左右。

三、财政压力明显上升，偿债来源脆弱性明显。尽管政府调整增值税以及提高燃油税税率等措施有利于财政收入的增长，但

基础设施建设的持续投入和国内安保支出的增加会推高财政支出,预计 2015/16 财年肯尼亚各级政府财政赤字率攀升至 10.1%,随着在建项目投资额的逐步减少,2016/17 财年财政赤字将回落至 7.4%。高企的财政赤字导致政府债务融资规模持续扩大,增加了偿债来源的脆弱性。

四、政府债务负担率升至高位,但稳定外部融资保障政府的债务偿付。受财政恶化和本币贬值影响,预计 2016、2017 年各级政府债务负担率将分别攀升至 60.4%和 60.6%,政府短期融资规模明显上升。不过,政府约 40%的存量债务为双、多边低息外部援助贷款,加之一定规模的外汇储备,短期债务偿付基本无虞。而未来基础设施建设所带来的经济红利释放有助于化解政府较大存量债务风险,政府偿债能力得以维持稳定。

短期内,随着政府反恐力度的加强,国内安全形势有望逐步稳定下来,大型基础设施的完工将释放经济增长动能,财政赤字和经常项目逆差将逐渐收窄,政府偿债能力保持稳定。综上,大公对未来 1-2 年肯尼亚本、外币主权信用评级展望均维持稳定。

大公国际资信评估有限公司

二〇一六年一月二十五日