

# 大公下调尼日利亚主权信用等级

大公决定将尼日利亚联邦共和国（以下简称“尼日利亚”）的本、外币主权信用等级由 BB 下调至 BB-，评级展望负面。受国内安全局势恶化和国际油价持续低迷影响，尼日利亚金融和外汇风险显著上升，经济持续衰退，财政赤字高企快速推升政府债务，加之奈拉大幅贬值压力增加外部流动性风险，政府本、外币偿债能力明显恶化。

下调尼日利亚主权信用等级的主要原因阐述如下：

一、安全局势恶化、改革进展缓慢和银行业风险上升致使偿债环境承压。三角洲地区的武装暴力活动自 2016 年初以来愈演愈烈，导致尼日利亚安全局势进一步恶化，结构性改革因资金匮乏、政府治理能力不足和公共部门效率低下而进展缓慢。同时，奈拉大幅贬值、通胀率攀升至极高水平迫使央行采取货币紧缩政策，加之油价持续低迷和经济衰退，银行业的信贷质量和流动性遭受重创，金融体系稳健性严重恶化。

二、短期经济持续衰退，长期经济增长潜力不足。货币紧缩政策、外汇短缺和失业率高企将严重抑制投资和消费增长，加之国际油价涨势不足、安全局势恶化导致石油产量难以提高，预计 2017 年尼日利亚经济将陷入 2.5% 的衰退。中期来看，鉴于改革进展缓慢，高度依赖石油产业的经济结构难以改善、对外依存度过高、人力资本较低和基础设施瓶颈等问题对尼日利亚长期经济增长潜力形成制约。

三、财政恶化使政府偿债来源安全性明显下降。在石油收入

锐减的背景下，国内经济陷入衰退迫使政府采取财政扩张政策，估计 2016 年尼日利亚各级政府初级财政赤字率扩大至 5.1%。鉴于政府计划通过变卖国有资产以提高财政收入，预计 2017 年尼日利亚各级政府初级财政赤字率收窄至 3.3%。经济与财政风险上升导致政府融资成本攀升，可变现资产规模过小难以为尼日利亚提供充足的财政缓冲，偿债来源稳定性降低。

四、政府债务快速攀升，偿债能力降低。因财政赤字高企，预计 2017 年尼日利亚各级政府债务负担率将增至 19.9%，并于 2020 年超过 25.0%。较高的短期偿债压力以及攀升的融资成本使本币偿债能力降低。2016 年石油价格低迷以及汇率市场自由化导致奈拉贬值 37.1%，资本持续外流。短期内，奈拉大幅贬值压力犹在，加之财政赤字和基础设施投资缺口高企，政府外债将快速增加，外币偿债能力明显下降。

短期内，尼日利亚安全局势进一步恶化导致石油产量难以提高，加之国际油价涨势不足，经济面临持续衰退，财政赤字高企促使政府债务快速增加，且本币贬值压力依然较大，政府偿债能力面临下行压力。因此，大公对未来 1-2 年尼日利亚本、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  
二〇一七年一月二十二日