

大公维持毛里求斯主权信用等级

大公决定维持毛里求斯共和国（以下简称“毛里求斯”）本、外币主权信用等级 BBB，评级展望稳定。毛里求斯偿债环境基本稳定，内需支撑经济温和增长，财政扩张政策使赤字小幅增加，政府债务负担缓升，但较为充足的财政缓冲和外汇储备将保障政府本、外币偿债能力稳定。

维持毛里求斯主权信用等级的主要原因阐述如下：

一、偿债环境基本稳定。总理贾格纳特持续巩固人民联盟在联合政府中的执政地位，尽管联盟内部对总统职权范围等问题存在分歧，但内部整体政治理念趋同，预计短期内毛里求斯政局稳定，经济多元化、提升企业竞争力和促进社会公正的发展战略能够持续推进。信用环境方面，宽松的信贷政策有助于信贷供给水平进一步提升，银行业整体较为稳健，但近期不良贷款率因欧洲经济低迷、旅游和房地产业不景气而持续攀升，风险值得警惕。

二、短期经济增速放缓，中长期经济具有较大潜力，但脆弱性明显。短期内，美国新政府贸易政策的不确定性、英国脱欧等外部因素将影响毛里求斯出口改善，消费和投资增长持续乏力，预计2017年和2018年其经济增速降至3.3%和3.1%。中长期看，毛里求斯经济对外依存度高达109.4%，脆弱性明显，但依托出口加工业、旅游业和金融服务业等支柱产业及政府多元化改革的持续推进，预计中长期平均经济增速保持在3.5%的水平。

三、短期财政赤字小幅扩大，但充足的政府金融资产保障偿债来源稳定。短期内，经济增速放缓、企业减税计划将限制税收

增长空间，公共投资需求和社会保障支出持续增加使财政支出扩大，预计 2017 年和 2018 年毛里求斯各级政府初级财政赤字率小幅升至 1.2%，同期融资需求与国内生产总值之比升至 10.7%和 11.1%，短期融资压力增大。截至 2016 年 11 月，政府净金融资产与国内生产总值之比为 9.7%，融资成本较低，融资渠道畅通，偿债来源安全性保持稳定。

四、政府债务小幅上升，但良好的债务结构和充足的外汇储备保障偿债能力稳定。短期内，经济增速放缓和财政赤字扩大推升政府债务，预计 2017 年和 2018 年政府债务负担率小幅升至 59.2%和 59.6%。不过，政府债务以中长期内债为主，合理的债务结构和充足的金融资产将较好稳定本币偿债能力。短期内，经常项目维持高额逆差，但充足的外汇储备及较为稳定的毛里求斯卢比币值可保障外币偿债能力稳定。

短期内，政府增加财政支出以支持经济增长，财政赤字和债务规模小幅上升，但充足的政府金融资产、外汇储备和稳定的币值保障政府偿债能力稳定。综上，大公对未来 1-2 年内毛里求斯本、外币信用评级展望均为稳定。

大公国际资信评估有限公司

二〇一七年二月九日