

大公维持新加坡主权信用等级

大公决定维持新加坡共和国（以下简称“新加坡”）的本、外币主权信用等级 AAA，评级展望稳定。新加坡偿债环境保持稳定，经济增速虽有放缓，但持续的财政盈余、庞大的主权财富基金与充裕的外汇储备能够保障政府极强的本、外币偿债能力。

维持新加坡主权信用等级的主要理由阐述如下：

一、偿债环境保持稳定。新加坡政治环境稳定，人民行动党执政优势稳固将保证科技创新、产业转型和改善民生等政策的连续性。货币政策维持宽松，银行体系资本充足率与流动性继续保持在较高水平，银行体系总体稳健，但经济增长持续放缓及外部波动性较大的双重压力导致信贷增速有限，石油价格低迷及房地产价格下降将侵蚀银行业资产质量。

二、短期经济增长乏力，中长期虽将好转但难以大幅提振。主要贸易伙伴国经济持续放缓，外部需求减弱导致国内投资萎缩，政府补贴政策等仅能带动消费小幅增长，预计 2017 年和 2018 年新加坡经济增速分别为 1.7%和 2.0%。中长期看，新加坡政策调整空间较大，政府将通过加强基础设施和高科技投入维持其国际竞争力，但劳动力成本上升导致竞争优势逐渐减弱，经济外部脆弱性明显，未来经济增长难以恢复到较高水平。

三、财政持续盈余保障政府偿债来源稳定。短期内，尽管政府为提振经济采取扩张的财政政策，基础设施投资加强及对企业和家庭进行援助补贴等将持续推升财政支出规模，但机动车市场管制放松、2018/19 财年公司税优惠政策结束等将增加政府相关

税收收入，预计 2017/18 和 2018/19 财年新加坡各级政府财政盈余率分别稳定在 2.2%和 2.3%。长期财政盈余和财政盈余增值机制使 2016 年新加坡主权财富基金规模与国内生产总值之比保持在 175%以上，为政府偿债来源提供充足保障。

四、稳固的净债权地位确保政府偿债能力稳定。为发展国内债券市场，短期内新加坡各级政府负债率将保持在 115%以上的很高水平，但中期内不会超过 135%，债务期限结构也在不断优化。主权财富基金资产规模庞大使得政府本币偿债能力极强。经常项目大幅顺差，外汇储备极为充足，约为国内生产总值两倍的国际投资头寸净资产，也将共同保证政府外币偿债能力极强。

短期内，全球宏观经济不振对新加坡主导出口产业的负面影响难以消除，经济将继续保持较低速增长，但稳定的财政盈余、充足的净金融资产与充裕的外汇储备能够继续支撑新加坡各级政府极强的本、外币偿债能力。因此，大公对新加坡未来 1-2 年本、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

二〇一七年一月十八日