

大公维持开曼群岛信用等级

大公决定维持开曼群岛本、外币信用等级 AA-，评级展望稳定。开曼群岛偿债环境基本稳定，经济在减税政策和基础设施项目带动下温和增长，严格的财政巩固和债务管理使政府债务负担维持在较低水平并持续下降，政府本、外币偿债能力保持稳定。

维持开曼群岛信用等级的主要原因阐述如下：

一、偿债环境基本稳定。开曼群岛长期以来由人民进步运动党和联合民主党交替执政，考虑到当前民意支持倾向，预计 2017 年 5 月大选出现政党轮换的可能性较高。由于两大政党主要政策具有高度共识，短期内政策连续性较强。政府将继续支持私人部门经济发展，加强基础设施建设，并推进财政巩固和严格的债务管理。不过，英国脱欧、美国政府换届等外部环境变化将为其政策推行增加一定不确定性。信用环境方面，短期内全球经济缓慢复苏将带动开曼群岛旅游业和金融业发展并增加实体经济信贷需求，信贷增速有望缓慢提升，银行体系整体稳健性较强，但外币资产、房贷占比较大的特征使其资产结构具有一定脆弱性。

二、基础设施建设带动短期经济增速提升，长期经济稳定性不足。短期内，旅游配套设施完善、东西主干道扩展等重大建筑工程项目将带动旅游业、建筑业和交通运输业增长，预计 2017 年和 2018 年开曼群岛经济增速均为 3.0%。中长期看，国际金融监管的加强或使占国内生产总值 41% 的金融业受到一定冲击，支柱产业对外部经济高度依赖，以及飓风等自然灾害使经济稳定性不足，预计开曼群岛中长期平均经济增速维持在 2.5%。

三、短期政府财政盈余小幅收窄，但偿债来源保持稳定。短期内，议会选举、金融监管项目等诸多一次性支出将增加中央政府财政支出，预计 2017 年开曼群岛初级财政盈余率降至 5.2%，2018 年回升至 5.6%。短期内政府没有融资需求，虽然 2019 年政府融资需求与国内生产总值之比因十年期子弹债券到期将升至 5.4%，但中央政府现金储备充足、开曼群岛全球金融中心地位和英国财政监管支持将保障其较强的内外部融资能力，政府偿债来源安全性良好。

四、债务负担较低且持续下降，政府偿债能力稳定。短期内，政府承诺不再举借新债并进行严格的债务管理，预计 2017 年和 2018 年开曼群岛中央政府债务负担率将分别降至 16.7%和 16.5%，债务负担较小，本币偿债能力稳定。开曼群岛常年高额经常项目逆差，国际收支平衡高度依赖服务业出口及金融项目顺差的特征使其外部脆弱性显著，但较低的外债负担、稳定的币值和较强的外部融资能力能够为政府外币偿债能力提供保障。

短期内，在全球经济企稳复苏大背景下，政府的减税措施和基础设施建设项目有助于开曼群岛经济增速提升，较高的财政盈余、充足的流动性储备以及较小的债务负担保障政府偿债能力稳定。因此，大公对未来 1-2 年开曼群岛本、外币信用评级展望均为稳定。

大公国际资信评估有限公司
二〇一七年三月二日