

大公维持博茨瓦纳主权信用等级

大公决定维持博茨瓦纳共和国(以下简称“博茨瓦纳”)本、外币主权信用等级 A，评级展望稳定。博茨瓦纳政治环境基本稳定，银行体系保持稳健，经济温和增长，较低的债务负担、净债权地位和充裕的外汇储备将保障政府本、外币偿债能力稳定。

维持博茨瓦纳主权信用等级的主要原因阐述如下：

一、偿债环境基本稳定。虽然反对党联盟可能在 2019 年大选中对民主党的执政地位形成一定挑战，但短期内博茨瓦纳政局仍可保持稳定。民主党政府积极推进第十一个国家发展计划，并采取经济刺激计划，在基础设施、农业、服务业等特定领域增加政府投资，促进经济多元化发展和就业增长。不过，由于劳动力素质低和企业私有化进程停滞不前，改革进展缓慢。信用环境方面，博茨瓦纳央行将继续保持较为宽松的货币政策，以实现中期通胀目标和刺激经济增长。尽管资产质量因部分铜、镍矿企业关闭而有所恶化，但银行体系整体保持稳健。

二、短期内内需和外需改善将拉动经济增速提升，但结构性问题对中长期经济形成制约。短期内，政府将加大对农业、旅游业、制造业、教育和医疗行业的资本投入，并促进居民收入增长，同时欧盟国家经济复苏有望带动博茨瓦纳钻石出口增加，预计 2017 年和 2018 年博茨瓦纳经济增速分别升至 4.2%和 4.3%。中长期看，虽然政府推行的第十一个国家发展计划和“2036 年远景”可有效促进经济增长，但频繁干旱、专业人才匮乏、艾滋病感染率高和国有企业私有化进程停滞不前等问题将对博茨瓦纳

经济发展构成挑战，预计博茨瓦纳中长期平均经济增速保持在 4.4%左右。

三、短期政府财政赤字率小幅扩大，但政府偿债来源安全性保持稳定。鉴于经济刺激计划将增加政府财政支出，预计 2017 年和 2018 年博茨瓦纳各级政府财政赤字率将扩大至 2.0%的水平。短期内，较高的净利息收入可部分弥补初级财政赤字，预计 2017 年和 2018 年政府融资需求与国内生产总值之比分别为 2.6%和 3.4%，规模较小，加之主权财富基金充裕和多、双边融资渠道畅通，政府偿债来源得以保持稳定。

四、政府债务负担小幅上升，但偿债能力保持稳定。受经济刺激计划影响，2017 年和 2018 年博茨瓦纳各级政府债务负担率将分别小幅升至 20.0%和 20.3%，2019 年开始缓慢下降。较低的政府债务负担、良好的财政缓冲机制和净债权地位保障政府本币偿债能力稳定。截至 2016 年末，博茨瓦纳外债负担率仅为 16.7%，加之充裕的外汇储备与规模庞大的境外资产，政府外债偿付能力稳定。

短期内，在经济刺激计划和国际奢侈品需求回暖带动下博茨瓦纳经济企稳复苏，财政赤字虽因政府支出扩张有小幅上升，但较低的债务负担、净债权地位、充裕的主权财富基金和外汇储备保障政府偿债能力稳定。因此，大公对未来 1-2 年博茨瓦纳本、外币主权信用评级展望均为稳定。

大公国际资信评估有限公司
二〇一七年三月十日