

大公维持秘鲁主权信用等级

大公决定维持秘鲁共和国(以下简称“秘鲁”)本、外币主权信用等级 BBB+, 评级展望稳定。秘鲁政治环境基本稳定, 银行体系保持稳健, 去美元化持续推进。虽然秘鲁经济增长暂时放缓, 财政赤字小幅上升, 但优化的债务结构、增加的国际收支顺差和充裕的外汇储备将为政府本、外币偿债能力稳定提供保障。

维持秘鲁主权信用等级的主要原因阐述如下:

一、偿债环境基本稳定。新政府致力于推进经济自由化改革和加强公共安全, 但受限于执行能力不足和腐败等问题, 改革进程将较为缓慢。尽管贷款利率上升导致借贷成本提高, 资产质量有所恶化, 但秘鲁银行体系整体保持稳健, 去美元化持续推进, 信用环境基本稳定。

二、私人消费增长放缓拖累经济增速小幅下滑, 结构性问题对中长期经济增长形成制约。短期内, 政府推出经济刺激计划, 增加在交通与通讯、教育、农业、内政、劳动力市场方面的支出, 并采取措施加快推进被延迟项目, 增加公共支出用于厄尔尼诺现象受灾地区重建, 但考虑借贷成本上升将抑制私人消费增长, 预计 2017 年秘鲁经济增速小幅降至 3.5%。2018 年, 主要项目重新启动和新增投资项目将在一定程度上拉动私人投资, 预计秘鲁经济增速将上升至 3.7%。中长期看, 新政府推行的经济自由化改革将有助于拉动经济增长, 但腐败和非正规就业等问题对经济增长潜力有所抑制, 预计秘鲁中长期平均经济增速保持在 3.5%左右。

三、短期内政府财政赤字率将小幅扩大，但政府偿债来源保持稳定。鉴于经济刺激计划将增加政府财政支出，预计 2017 年秘鲁各级政府财政赤字率将扩大至 2.8%，2018 年小幅收窄至 2.6%。之后随着政府渐进式财政巩固政策的推行，财政赤字将逐步收窄。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 3.5%和 3.4%，短期融资压力较小。加之国内债务融资渠道通畅、国际机构贷款援助稳定，政府偿债来源保持稳定。

四、短期内政府债务负担率小幅上升，但其偿债能力保持稳定。受经济刺激计划影响，预计 2017 年和 2018 年秘鲁各级政府债务负担率将小幅升至 26.0%和 27.0%。政府债务负担较小，债务平均期限延长和债务结构优化有助于政府本币偿债能力维持稳定。截至 2016 年末，秘鲁外债负担率为 38.2%，国际收支改善、外汇储备充裕将保障政府外债偿付能力维持稳定。

短期内，虽然秘鲁经济增速小幅下滑，财政赤字略有上升，但优化的债务结构、增加的国际收支顺差、充裕的外汇储备将保障政府偿债能力稳定。因此，大公对未来 1-2 年秘鲁本、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

二〇一七年五月九日