

大公维持泰国主权信用等级

大公决定维持泰王国(以下简称“泰国”)本、外币主权信用等级 $iBBB_{sc}$ ，评级展望稳定。泰国政局稳定性较低，扩张性财政政策导致财政恶化，进而推高政府债务，但内需回暖带动 2021 年经济温和反弹，合理的债务结构和较低的融资成本保障本币偿债能力保持稳定，外汇储备充裕保障外币偿债能力稳定。

维持泰国主权信用等级的主要理由阐述如下：

一、偿债环境存在一定不确定性。受新冠肺炎疫情(简称“疫情”)、经济下滑及街头抗议等因素交织影响，近两年泰国政局稳定性较低。经济复苏缓慢及对疫情反复的担忧迫使央行继续保持宽松货币政策，但家庭部门债务高企影响信用环境对实体经济的支撑力度，金融体系在疫情冲击下稳中承压，资产质量恶化风险不容忽视。

二、短期内经济温和复苏。内需回暖带动 2021 年泰国经济实现 1.2%的温和反弹，政府推出的大规模经济刺激计划、东部经济走廊项目大力推进及旅游业复苏带动下，预计 2022 年和 2023 年经济增速将达 4.5%和 4%。对外贸易依存度高、劳动力缺乏优势、政局稳定性较低等因素将制约泰国中长期经济增速。

三、短期内财政赤字有望收窄。政府为抗击疫情采取的大规模经济刺激措施大幅推高财政赤字，预计 2021 财年泰国各级政府赤字率同比增加 2.2 个百分点至 6.9%。短期内，在经济刺激计划逐步显效、稳定就业政策及政府的加税措施作用下，预计 2022 财年和 2023 财年各级政府财政赤字率均收窄至 3.4%。财政

平衡恶化加大政府对债务融资的依赖程度，但较低的债务融资成本和稳定的外部支持有助于偿债来源保持稳定。

四、政府债务负担率大幅攀升，但长期、本币为主的债务结构和较低的融资成本保障本币偿债能力保持稳定。政府为抗击疫情及经济复苏采取的扩张性财政政策使 2021 年政府债务大幅攀升，估计 2021 年泰国政府债务负担率上升至 59%，政府债务与财政收入之比上升至 290.8%。

五、短期内外债偿付压力有所上升，但充足的外汇储备将保障外币偿债能力保持稳定。受贸易顺差缩小影响，估计 2021 年泰国经常项目账户将由盈余转为 1.8% 的赤字。截至 2021 年末，泰国总外债与 GDP 之比同比上升 0.3 个百分点至 37.1%。虽然外债偿付压力有所上升，但是高达国内生产总值 41.2% 的外汇储备能够完全覆盖其短期外债，为外币偿债能力提供必要保障。

短期内，在增税措施、稳定就业政策及经济刺激计划逐步显效作用下，泰国各级政府财政赤字有望收窄，合理的债务结构和较低的融资成本保障本币偿债能力保持稳定，充足的外汇储备将保障外币偿债能力稳定。因此，大公对未来 1~2 年泰国本、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

二〇二二年二月二十一日