

## 大公维持澳大利亚主权信用等级

大公决定维持澳大利亚联邦（以下简称“澳大利亚”）本币主权信用等级  $iAAA_{sc}$  和外币主权信用等级  $iAA_{sc}+$ ，评级展望负面。澳大利亚政策环境基本稳定，经济在政策支持下实现温和复苏，加之良好的债务融资能力以及澳元较高的汇兑能力使政府偿债能力处于较高水平，但私人债务高企以及房价持续上升对澳大利亚经济以及金融稳健性构成一定威胁，同时持续上升的政府债务将影响政府偿债能力。

维持澳大利亚主权信用等级的主要理由阐述如下：

一、政策环境基本稳定，高房价和私营部门债务继续对银行业构成风险。澳大利亚将于 2022 年 5 月 21 日举行换届选举，目前选情仍存在一定不确定性，但政策调整空间不大保障了政策基本连续。2022 年一季度通胀上升至 5.1%，预期货币政策将逐步收紧，同时高房价和私营部门债务继续对银行业构成风险。

二、短期澳大利亚经济在内需拉动下将实现温和复苏，中长期经济受结构性因素制约但仍具有较大潜力。2021 年低基数因素以及内需的复苏，澳大利亚经济增速达到 4.7% 的较高水平。短期，政府增加一次性补贴同时降低生活成本将提振消费信心，边境开放下供应的正常化以及政府鼓励投资将有助于恢复商业投资信心，同时铁矿石带动下贸易出口额仍将保持高位，预计 2022 年和 2023 年经济增速为 4.2% 和 2.5%。澳大利亚经济对大宗商品依赖、人口老龄化以及私人债务问题仍将压低长期经济增速，但丰富的资源使其仍具有较大的增长潜力，预计中长期澳大

利亚经济增速为 2.6%左右。

三、短期各级政府财政赤字逐步收窄以及良好的融资能力保障偿债来源基本稳定，但央行持有政府债券比重大幅上升值得后续关注。2020/21 财年，受疫情持续影响政府延续扩张财政政策，各级政府财政赤字与 GDP 之比较上年上升 1.7 个百分点至 9.3%。短期内，澳大利亚经济复苏、铁矿石价格高位带动财政收入增长，而与疫情相关的刺激以及转移支付随着疫情好转缩减，预计 2021/22 财年和 2022/23 财年各级政府财政赤字将分别下降至 6.8%和 5.0%左右。较低的融资成本以及较高的市场认可使澳大利亚拥有较强的债务融资能力，但央行持有政府债券占政府总债务比重由疫情前的 1.5%大幅扩张至 2021 年的 28.0%，值得关注。

四、澳大利亚政府债务负担率受财政赤字影响大幅上升，币种结构以及期限结构良好保障了政府较高的偿债能力，外债规模较大且储备不足使澳大利亚外币偿债能力低于本币。政府财政赤字较此前大幅攀升使各级政府债务负担率进入上升通道，2020/21 财年澳大利亚各级政府债务负担率为 59.2%，政府债务与财政收入之比为 167.4%，由于政府主要发行本币债务筹资且短期债务占总债务比重 15.8%，保障了政府较高的偿债能力。截至 2021 年三季度，澳大利亚外债与 GDP 之比为 99.3%，国际储备对短期外债的覆盖率仅为 15.6%，但澳币作为世界第五大交易货币拥有较强的汇兑能力，保障了较强的外币偿付能力，但低于本币。

短期内，澳大利亚政府财政赤字收窄缓慢，使政府债务短期仍将处于上升态势，通胀上升使货币政策紧缩预期加强，同时私人债务高企以及房价持续上升对澳大利亚经济以及金融稳健性构成一定威胁，从而制约政府债务偿付能力。因此，大公国际对

未来 1-2 年澳大利亚本、外币主权信用评级展望均为负面。

大公国际资信评估有限公司

二〇二二年五月十二日