

## 大公国际维持新西兰主权信用等级

大公国际决定维持新西兰本币主权信用等级  $iAA_{sc}+$ ，外币主权信用等级  $iAA_{sc}$ ，评级展望稳定。新西兰政局稳定，政府决策质量和效率处于较高水平，经济已从疫情影响中快速反弹，短期内将维持温和增长，伴随财政战略调整，短期内财政赤字有望改善，政府债务负担率将保持较低水平，这为新西兰政府本、外币偿债能力提供有力保障。

维持新西兰主权信用等级的主要理由阐述如下：

一、新西兰政局稳定，政府执政质量和效率均较高，银行体系整体稳健，但需关注高通胀压力下央行持续收紧货币政策对家庭、企业融资成本和偿债压力以及房价所带来的负面影响。政治环境方面，2020年工党在大选中顺利连任，并获得超半数以上的席位，这将有助于未来政策的顺利推进。政府执政效率和质量继续位列世界领先水平。从信用环境上来看，新西兰银行体系整体稳健，但持续高涨的通胀压力使得新西兰储备银行自2021年10月开始连续9次加息，目前加息幅度高达75个基点，官方现金利率已从0.25%上调至4.25%。预计短期内新西兰通胀压力仍将处于较高水平，2023年上半年储备银行可能继续提高利率水平，并将利率保持高位，直至2024年通胀重回中期目标区间。利率的持续上升将使家庭和企业融资成本提高，抑制其融资以及消费、投资需求，并加剧偿债压力，同时房价从高位回落所带来的风险也需警惕。

二、短期经济将呈现温和增长，中长期产业结构以及人口问

题将继续制约新西兰经济潜力。受政策支持以及内需恢复影响，2021 年新西兰经济增长率为 5.6%。短期内受全球政治经济形势不确定性影响以及国内货币政策、财政政策全面收紧等因素影响，预计 2022 年和 2023 年经济增速将分别放缓至 2.3%和 1.9%。此外，新西兰经济体量较小，外向性特征较为明显，中长期内随着全球经济的不断恢复，经济增速将有所回升，但对初级产品出口和旅游业依赖程度过高以及人口老龄化严重、劳动力相对短缺等问题将继续制约其增长潜力。预计新西兰中期经济增长增速为 2.5%。

三、伴随财政政策的收紧以及财政战略调整，预计财政赤字有望逐步改善，政府债务负担率将重回下降通道。新西兰财政状况较好，在 2015-2018 年期间均保持财政盈余状态，但为应对疫情所采取的扩张性财政政策使得 2020 及 2021 年新西兰各级政府赤字和政府融资需求显著扩大，受此影响，2021 年各级政府债务负担率攀升至 50.8%，但低于同级别国家均值（60.3%），且债务期限、币种等结构合理。2022 财年政府调整财政战略：一是将财政重点从抗击疫情、经济恢复转变为应对长期结构性挑战；二是采用两个新的财政法则，通过不断降低损益前经常性财政赤字以及设置净债务上限等方式，实现财政可持续发展。考虑到短期内经济增速放缓的负面影响，预计 2022、2023 年政府财政赤字率仍保持高位，之后财政赤字率将逐步下降，并有望在 2026 年重回盈余状态，同时政府债务负担率预计在 2022、2023 年到达高位后进入下降通道，这将对本币偿债能力形成有力保障。

四、外债负担仍旧沉重，国际储备对外债和短期外债的保障程度较低，外部脆弱性犹在。受疫情之后国内经济快速复苏以及边境关闭之下旅游等服务出口断崖式下降等因素影响，新西兰经

常项目逆差大幅扩大至近十年高位。预计伴随边境开放，经常项目逆差将在 2023 年之后逐步下降。新西兰外债规模庞大，2021 年末外债与 GDP 的比重为 84.2%，同时国际储备相对不足，2021 年底国际储备对外债和短期外债的覆盖程度仅为 7.7%和 30.7%，外部脆弱性使其外币偿债能力仍低于本币。

短期内，考虑到全球经济放缓以及国内通胀高企后货币政策的持续收紧，新西兰经济增速将呈现温和上升趋势。同时，目前政府已调整财政战略，并重新开放边境，预计财政赤字和政府债务增长速度均将逐步改善，经常项目大幅逆差状态也将有所收窄，外加上新西兰元较强的汇兑能力以及金融账户上的持续顺差，这些均为政府本、外币偿债能力提供保障。综上，大公国际对未来 1-2 年新西兰本、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  
二〇二二年十二月三十日