

## 大公国际上调南非主权信用评级展望至稳定

大公国际决定将南非共和国（以下简称“南非”）的主权信用评级展望由负面调至稳定，同时维持其本、外币主权信用等级为BBB<sub>sc</sub>。这是考虑到主要金属和矿产出口价格显著上涨带动经济和政府财政状况改善，加之政府积极推进财政巩固政策，短期内政府财政赤字企稳，债务偿还能力有所改善的综合判断。

上调南非主权信用评级展望的主要原因阐述如下：

一、偿债环境基本稳定。执政党非洲人国民大会（简称“非国大”）在地方政府选举中表现不佳及因前总统祖马入狱而引发的大规模骚乱事件，或导致未来执政难度加大，但非国大在南非政党政治格局中的主导地位能够保证国内政局基本稳定，政策连续性良好。受高通胀影响，南非央行启动加息进程，预计私人部门信贷增速将有所放缓，但仍将维持在 5%左右以支持实体经济恢复；银行业整体稳健，但加息进程中需警惕资产质量恶化风险。

二、政府积极推进结构性改革有望提升其中长期经济增长轨迹。得益于大宗商品价格上涨、全球贸易复苏，叠加基数效应，2021 年南非经济实现强劲反弹，经济增速提升至 4.9%。短期内，高通胀、货币政策收紧以及社会动荡削弱消费和投资者信心，同时，全球经济增长放缓使南非经济下行压力加大，但较高的大宗商品出口价格将在一定程度上对经济形成有力支撑，预计 2022 和 2023 年经济增速分别为 2%和 1.4%。中长期，政府通过增加电力供应、推动能源设备升级、打击腐败、国有企业治理等措施加

快结构性改革步伐，预计将使南非中长期经济增速微幅提升至 1.5%左右。

三、大宗商品价格居于高位以及政府提升支出效率带动财政前景改善。得益于经济活动改善和大宗商品价格走强，2021/22 财年南非政府财政赤字大幅收窄至 5.1%。短期内，非石油大宗商品价格居于高位仍将提振 2022/23 财年财政收入，加之政府近两年通过改善支出优先次序以提高支出效率，缓解了因利息支出增长、政府对国有企业支出增加以及公共部门薪资上涨等经常性项目对财政支出的压力，预计 2022/23 财年和 2023/24 财年南非政府财政赤字好于预期，将稳定在 5.5%左右。

四、短期内政府偿债压力有所缓解。尽管疫情带来的额外财政压力推动政府债务上升，但名义 GDP 增速更快，使得 2021 年南非各级政府债务负担率降至 68.6%，2021 年各级政府总债务与财政收入之比同比降至 247.2%，加之南非政府债务以长期、本币债务为主，短期内偿债压力有所缓释。与此同时，2021 年南非的外债负担与 GDP 的比值下降至 38.1%，截至 2021 年底南非外汇储备可实现对短期外债约 1.6 倍的覆盖，偿债能力保持稳定。

大公国际维持南非本、外币主权信用等级的主要理由是：受政治分化、腐败、高贫困率及失业率等结构化难题制约，南非经济仍未摆脱“低增长陷阱”；政府居高不下的财政赤字水平仍将推升中长期政府债务负担，从而抑制政府偿债能力的进一步改善。因此，大公国际维持南非本、外币主权信用等级  $iBBB_{sc}$ ，并将密切关注引起评级展望上调因素的变化趋势，适时对信用等级做出调整。

大公国际资信评估有限公司  
二〇二二年十二月三十日