

2016 年主权信用跟踪评级综述

截至 2016 年 8 月 11 日，联合评级发布全球主权评级跟踪报告，包含美洲、欧洲、亚太等全球主要 24 个国家和地区的长期本币、外币信用等级及展望情况。这 24 个主权国家或地区分别为德国、荷兰、英国、加拿大、美国、澳大利亚、中国香港、新加坡、新西兰、中国、沙特、法国、韩国、中国台湾、墨西哥、日本、巴西、意大利、南非、俄罗斯、印度、印度尼西亚、土耳其和阿根廷。

一、 本次跟踪情况

本次评级跟踪对全球主要的 24 个国家和地区的长期本币信用等级、长期外币信用等级进行了重新评估，并对未来 2-3 年的发展趋势进行了展望。本次跟踪结果显示，有 10 个国家或地区的长期本币信用等级被授予 AAAi，有 9 个国家或地区的长期外币信用等级被授予 AAAi；长期本币信用等级最低为 Bi-，长期外币信用等级最低为 CCCi；合计 18 个国家或地区的未来 2-3 年的展望为稳定，6 个国家或地区被评估为负面展望。具体各国等级情况见统计表格 1。

表 1 24 个国家或地区主权评级跟踪情况

主体	长期本币信用等级	长期外币信用等级	评级展望	评级时间
中国	AAAi	AAAi	稳定	20160725
中国香港	AAAi	AAAi	稳定	20160802
新加坡	AAAi	AAAi	稳定	20160722
澳大利亚	AAAi	AAAi	负面	20160716
荷兰	AAAi	AAAi	稳定	20160715
加拿大	AAAi	AAAi	稳定	20160714
美国	AAAi	AAAi	稳定	20160714
新西兰	AAAi	AAi+	稳定	20160713
德国	AAAi	AAAi	稳定	20160710

英国	AAAi	AAAi	负面	20160630
韩国	AAi	AAi	稳定	20160731
沙特	AAi	AAi	稳定	20160730
法国	AAi	AAi	稳定	20160718
中国台湾	AAi	AAi	稳定	20160710
墨西哥	AAi-	AAi-	稳定	20160714
日本	AAi-	AAi-	负面	20160712
巴西	Ai	Ai	负面	20160801
意大利	Ai-	Ai-	负面	20160728
南非	Ai+	Ai+	负面	20160731
印度尼西亚	Ai+	Ai+	稳定	20160729
俄罗斯	Ai+	Ai+	稳定	20160620
印度	Ai+	Ai+	稳定	20160620
土耳其	BBBi-	BBi	稳定	20160728
阿根廷	Bi-	CCCi	稳定	20160727

二、与上期比较

与上期比较，总体来说，本次评级跟踪对 24 个国家或地区中的 12 个国家或地区的长期信用和未来趋势情况进行了调整。其中，长期本币信用等级调整了 5 个国家；长期外币信用等级调整了 6 个国家；未来 2-3 年展望调整了 8 个国家或地区。土耳其和俄罗斯这 2 个国家的长期本、外币信用等级和展望情况都做了调整。

表 2 长期本币信用等级迁移情况

		本期长期本币等级								总计
		等级	AAAi	AAi	AAi-	Ai	Ai-	Ai+	BBBi-	
上期长期本币等级	AAAi	10								10
	AAi		3							3
	AAi-			2			1			3
	AAi+		1							1
	Ai						1			1
	Ai-						1			1
	Ai+				1		2			3
	BBBi							1		1
	Bi-								1	1
	总计	10	4	2	1	1	4	1	1	24

注：非对角线计数即为本期本币等级迁移

表 3 长期外币信用等级迁移情况

上期长期外币等级	本期长期外币等级										
	等级	AAAi	AAi	AAi-	AAi+	Ai	Ai-	Ai+	BBi	CCCi	总计
	AAAi	9			1						10
	AAi		3							3	
	AAi-			2				1		3	
	AAi+		1							1	
	Ai							1		1	
	Ai-						1			1	
	Ai+					1		2		3	
	BBi+								1		1
	CCCi									1	1
总计	9	4	2	1	1	1	4	1	1	24	

注：非对角线计数即为本期外币等级迁移

表 4 展望迁移情况

上期展望	本期展望				
	展望	负面	稳定	总计	
	负面		2	4	6
	稳定		4	14	18
总计		6	18	24	

注：非对角线计数即为本期展望迁移

从调整方向来看，长期本币信用等级调整了 5 个国家，只有印度是上调本币信用等级，其他 4 个国家（沙特、巴西、俄罗斯、土耳其）均为下调长期本币信用等级；长期外币信用等级调整了 6 个国家，只有印度为上调外币信用等级，其他 5 个国家（新西兰、沙特、巴西、俄罗斯、土耳其）均为下调长期外币信用等级；未来 2-3 年展望调整了 8 个国家或地区，只有 3 个国家（英国、日本、意大利）为下调展望至负面，其余 5 个国家或地区（澳大利亚、法国、俄罗斯、土耳其、阿根廷）为上调展望至稳定。

各国调整内容、调整方向和调整程度各有不同。土耳其和俄罗斯这 2 个国家的长期本、外币信用均下调了 1 个等级，但展望均上调至稳定；新西兰本次长期外币等级下调了 2 个等级，从 AAAi 下调至 AAi+，长期本币等级及展望均维持不变；沙特、巴西和印度这 3 个国家调整了长期本、外币信用等级，印度长期本、外币信用等级从 Ai 上调至 Ai+，巴西和沙特是本外币信用等级下调；英国、澳

大利亚、法国、日本、意大利和阿根廷这 6 个国家仅调整了展望，其中法国和阿根廷为上调展望至稳定，其他 4 国均下调展望至负面。

目前，联合评级主权评级涵盖的这 24 个国家或地区是全球 GDP 总量构成的主要国家和地区。在世界经济、信用周期走向下行通道的进程中，这次调整也侧面反映了世界主要经济体各自的主权信用状况，也反映了各个不同层级的国家存在的问题、经济增长潜力及掣肘。总体来看，全球经济增长乏力，以低速增长为主要趋势；财政整固计划继续推行，但总体财政状况不容乐观、债务规模也相应增长、经常项目赤字也在扩大。当然，我们也看到有些国家凭借其稳定的政局和持续的发展政策，在保持各自经济竞争优势依然取得较好或有较好改观的经济增长，财政状况好转、债务减少，一国整体的主权信用状况依然强劲或有较大提升。