

泰国 2016 年信用评级报告摘要

评级结果

长期外币信用等级: A+

长期本币信用等级: A+

评级展望: 稳定

评级时间

2016 年 12 月 5 日

分析师

张强 余雷

相关研究

[联合资信主权信用评级方法](#)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679696

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 17 层

Http: //www.lhratings.com

评级概要

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)确定泰国(以下简称“泰国”)长期本、外币信用等级为 A+。评级主要基于以下理由:

国家治理方面,泰国军事政变较为频繁,政治稳定性较差,国家综合治理能力一般;

宏观经济政策和表现方面,泰国经济增长较为缓慢且经济波动性较为明显,但通货膨胀水平温和,失业率非常低;

结构特征方面,泰国属于中等收入发展中国家,经济和产业结构发达程度不高,国际竞争力较弱,基础设施落后;

公共财政方面,泰国公共财政实力较强,近年来泰国财政收入增速超过财政支出增速,政府财政收支基本处于平衡状态,政府债务水平保持稳定,偿债能力较强;

外部融资方面,泰国外部融资实力较强,外债规模一直处于较低水平,经常账户收入和外汇储备对其外债保障程度很高;

联合资信确定泰国长期本、外币评级的展望为稳定,主要理由是泰国公共财政实力较强;外债水平较低且外部融资实力很强;2015 年政府实施的三大经济战略有效的刺激了经济增长,预计经济将继续保持平稳增长,未来 1~2 年主权信用等级被调整的可能性较低。

主要参考数据

单位: %

项目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
GDP (亿美元)	3952.82	4043.20	4198.89	3972.91	3706.09
GDP 增长率	2.82	0.80	2.70	7.20	0.80
人均 GDP (美元)	5816.44	5969.94	6225.05	5915.22	5539.49
CPI	-0.90	1.89	2.18	3.02	3.81
失业率	0.88	0.84	0.72	0.66	0.68
财政盈余/GDP	0.69*	-0.41	0.21	-0.62	0.25
政府债务/GDP	42.73*	43.33	42.09	39.98	39.36
财政收入/政府债务	52.44*	49.00	52.86	50.81	53.96
外债总额/GDP	32.74	34.66	33.80	32.91	28.15
CAR/外债总额	225.03	215.47	216.26	230.27	271.51
外汇储备/外债总额	115.36	106.37	112.04	130.87	158.34

注: 1. *为预测数据; 2. 实际 GDP 增长率以本币计算, 不考虑汇率变动因素; 3. 财政盈余为负表示财政赤字; 4. 政府债务为一般政府债务; 5. CAR 为经常账户收入; 6. 外汇储备为官方外汇储备。

➤ 优势

1. 公共财政实力较强，为政府债务偿还提供有力保障。2011~2015 年间，泰国政府财政收入年均增速为 6.78%，财政支出年均增速为 5.13%，财政收入增速高于财政支出增速，财政赤字被控制在-1%以内，财政收支基本处于平衡状态。从债务方面看，近 5 年，泰国一般政府债务水平基本保持稳定。截至 2015 年底，泰国一般政府债务规模为 57833 亿泰铢，相当于 GDP 的 42.73%，财政收入与一般政府债务总额的比值为 52.44%，政府偿债能力较强。

2. 农业贸易发达，对外贸易长期保持顺差，创汇能力较强。泰国实行自由经济政策，属外向型经济体。泰国是世界五大农产品出口国之一以及亚洲唯一的粮食净出口国，农产品是泰国外贸出口的主要商品之一。泰国出口的主要农产品包括水稻、橡胶和木薯等，除此之外，机电产品和运输设备也是泰国的主要出口产品。出口产品主要销往中国、美国和日本等地。长期以来，得益于全球市场对泰国农产品的稳定需求，泰国一直保持贸易顺差，且近 4 年的贸易顺差规模不断扩大，创汇能力不断提升。

3. 外债规模较小，经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力很强。泰国的外债规模水平较低，截至 2015 年，泰国外债总额为 1294.08 亿美元，相当于 GDP 的 32.74%，该比例较上一年有所下降；其中政府外债占比较小，多年来均保持在 15%左右，政府外债负担较轻。从经常账户收入和外汇储备对外债的保障情况看，2015 年泰国经常账户收入和外汇储备与其外债总额的比值分别为 225.03%和 115.36%，泰国外债偿付能力较强。

➤ 关注

1. 不稳定的政治环境，在一定程度上影响了泰国经济的稳定发展。泰国是世界上政变最多、权利交替最频繁的国家之一。泰国军事政变频发的根本原因是其军队实力强大，军方在泰国一直发挥政治主导作用，民主从未真正扎根。根据世界银行发布的 2015 年国家治理能力指数来看，泰国的国家治理能力均值为 44.38，在新兴经济体中处较低水平。其中泰国的“政局稳定和不存在暴力”和“话语权和问责制”指标值非常低。政治不确定性会在一定程度上影响投资者信心，导致外国直接投资流入减少。

2. 经济增速缓慢，营商环境良好程度有所下降。2015 年泰国的 GDP 增速仅为 2.82%，虽然较上一年有较明显改善，但作为一个发展中国家，泰国经济增长水平仍较低。此外，由于泰国经济对外依存度较高外加国内政局动荡，泰国的经济增长体现出较为明显的波动。营商环境方面，根据世界银行发布的最新的全球营商环境报告，2016 年泰国排名第 49 位，与上年比下降了 23 个名次。营商环境的恶化，将降低对外资的吸引力。

3. 经济产业结构发达程度不高。农业是泰国的传统经济部门，也是当前泰国经济的重要组成部分，多年来其农业增加值占 GDP 的比例均保持在 10%以上；泰国工业起步较晚，其工业发展的一大特征是以农产品资源为基础发展食品加工及其相关制造业。主要工业部门有汽车、电子电器、食品加工、橡胶及制品工业等，工业产品大多技术含量不高，缺乏国际竞争力；泰国第三产业增加值的 GDP 占比为 50%左右，且以旅游业为主，第三产业中高附加值和高技术含量的金融、计算机和信息服务等行业对 GDP 贡献度偏低。

国家主权长期本外币信用等级设置及其含义

联合资信国家主权长期信用评级包括长期外币信用评级和长期本币信用评级，并均划分为三等十级，分别用 AAA_i、AA_i、A_i、BBB_i、BB_i、B_i、CCC_i、CC_i、C_i 和 D_i 表示，其中，除 AAA_i 级和 CCC_i 级（含）以下等级外，每个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于基础等级。具体等级设置和含义如下：

等级	级别	含义
投资级	AAA _i	信用风险极低，按期偿付债务本息的能力极强，几乎不受可预见的不利情况的影响。
	AA _i	信用风险很低，按期偿付债务本息的能力很强，基本不会受到可预见的不利情况的影响。
	A _i	信用风险较低，按期偿付债务本息的能力较强，有可能受到环境和经济条件不利变化的影响。
	BBB _i	信用风险低，具备足够的能力按期偿付债务本息，但易受环境和经济条件不利变化的影响。
投机级	BB _i	存在一定信用风险，尚可从商业部门或金融部门获取资金偿付债务本息，但易受到不利环境和经济条件冲击。
	B _i	信用风险较高，保障债务安全的能力较弱，目前能够偿还债务本息，债务的保障能力依赖于良好的商业和经济环境。
	CCC _i	信用风险较高，债务保障能力较弱，触发信用风险的迹象增多，违约事件已经成为可能。
	CC _i	信用风险高，出现了多种违约事件先兆。
	C _i	信用风险很大，违约事件发生的可能性很高。
违约级	D _i	已经违约，进入重组或者清算程序。

声明

- 一、联合资信评估有限公司（联合资信）、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 二、联合资信与评级人员有充分理由保证所出具的评级结论遵循了真实、客观、公正的原则。
- 三、本文件的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 四、本文件用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等。
- 五、本文件中所包含的信息从联合资信认为可靠、准确的渠道获得，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 六、本文件中联合资信评定的主权本、外币信用等级有可能随时发生变化或撤销。