

南非共和国 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: 负面

评级时间

2016 年 12 月 5 日

分析师

余雷 李为峰

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”)确定南非共和国(以下简称“南非”)长期本、外币信用等级为 A+。主要理由如下:

国家治理方面,南非国家综合治理能力一般,政府治理、监管能力较强,但社会稳定性较差;

宏观经济政策和表现方面,南非经济政策有效性一般,经济增长乏力且发展动力不足,失业率长期居高不下,但通胀水平得到了一定程度的控制;

结构特征方面,南非国家发达程度一般,人均 GDP 水平持续下降,贫富差距较大,经济和产业结构竞争力较弱,但其金融业较发达;

公共财政方面,南非公共财政实力较强,财政体系独立、透明,在谨慎财政政策环境下,财政收入保持较快增速,财政赤字规模得到一定程度控制,一般政府债务规模适中,财政收入对政府债务保障程度尚可;

外部融资方面,南非外部融资实力较弱,近年对外贸易疲软,经常账户持续赤字且赤字规模较大,但南非外债负担和政府外债负担不重,外债偿付能力较强。

联合资信确定南非长期本、外币评级的展望为负面,主要理由是南非失业率极高,同时其正经历近 30 年来最严重的旱灾,给其农业带来重创,加之其基础设施落后,工业发展动力不足,还面临外资流出以及外需不振等诸多负面因素,预计 2016 年南非经济增速将进一步放缓,经常账户赤字规模较大的情况仍难以改善。

主要参考数据

单位: %

项目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
GDP (亿美元)	3127.98	3498.73	3660.58	3973.86	4165.97
GDP 增长率	1.28	1.55	2.21	2.22	3.21
人均 GDP (美元)	5691.69	6472.10	6881.79	7590.03	8081.42
CPI	4.59	6.38	5.45	5.65	5.00
失业率	25.37	25.10	24.73	24.88	24.80
财政盈余/GDP	-3.15	-3.44	-3.75	-3.82	-3.42
政府债务/GDP	49.78	46.90	43.99	41.00	38.23
财政收入/政府债务	59.48	60.09	62.78	66.67	70.99
外债总额/GDP	39.68	41.47	37.17	35.68	28.37
CAR/外债总额	85.97	82.01	89.47	88.42	113.14
外汇储备/外债总额	36.89	33.84	36.45	35.78	41.34

注: 1. 实际 GDP 增长率以本币计算, 不考虑汇率变动因素; 2. 财政盈余/GDP 为负表示财政赤字相当于 GDP 的比值; 3. 政府债务为一般政府债务总额; 4. CAR 为经常账户收入; 5 外汇储备为官方外汇储备。

➤ 优势

1. 自然资源丰富。南非矿产资源种类多、储量大、产量高，是世界五大矿产资源国之一，多种矿产的储量、产量和出口量均居世界前列；其黄金、锰矿石和铬矿石储量占全球总储量的比例均超过 40%，铂族金属蕴藏量占全球总储量的比例超过了 90%。资源类产品的出口一直是南非的主要经济支柱，为其经济发展提供了重要支撑。

2. 金融业发达，金融监管有效。南非有着非洲最发达的金融市场，其历史悠久、对外开放程度较高、交易门类和产品丰富且监管体系完善。在约翰内斯堡证券交易所上市的公司市值占全非洲上市公司市值的比例超过 70%，南非债券交易所债券流通市值占非洲债券市场总值的比例超过 90%。此外，南非银行业也较发达，拥有超过 50 家注册银行及众多境外银行分支机构、办事处。金融监管方面，南非金融监管机构独立性非常强，其中南非储备银行是南非主要的货币管理机构和黄金、外汇储备监管机构，通过调控利率、公开市场操作调控通胀；南非金融服务委员会则是南非证券市场的监管机构，具有执法权力；根据世界经济论坛发布的《全球竞争力报告》，南非在金融监管方面排名连续多年稳居全球第一。

3. 公共财政体系独立、透明，财政赤字得到有效控制。南非宪法、公共财政法案等法律赋予了南非国库委员会管理南非政府财政的职能，在信息公开、透明基础上受外界监督及审计，财政预算执行情况较好。虽然南非政府连续多年处赤字状态，但南非各类税负较低，财政弹性良好。近年来，南非实行谨慎财政政策，政府在降低政府部门支出、通过公私合作降低公共服务支出等财政支出项目的同时，提高个人所得税、关税等税率使得财政收入保持相对较快的增速，财政赤字水平自 2012 年以来持续下降。2015 年，南非财政赤字与 GDP 的比值降至 3.15%。根据南非财政部 2016 年预算报告，南非政府在 2016 年将进一步降低政府部门支出标准上限，并提高部分商品（如烟草、酒）税率，利于财政赤字的进一步下降；预计财政赤字水平在 2018 年将降至 2.40%，政府财政状况有望得到进一步改善。

➤ 关注

1. 经济增长乏力，失业率高居不下。南非作为资源出口为导向的经济体，在外部需求减少、大宗商品价格大幅下跌等因素影响下，其对外贸易持续疲软，矿产量及企业利润大幅下降；美元加息引发的资本持续外流及政府控制财政支出也导致南非国内固定资产投资疲软，货币出现大幅贬值，南非 GDP 增速自 2012 年持续维持在 2.20% 以下，经济增速远低于其他新兴经济体。2015 年，南非 GDP 增速由上年的 1.55% 降至 1.28%，经济增速进一步回落。南非面临劳动力素质无法满足岗位要求、市场供需不平衡等问题，失业率一直保持在 20% 以上的较高水平。2015 年，南非失业率为 25.37%，其中青年失业率达 48.80%，为近 10 年最高。

2. 产业结构竞争力较弱，基础设施落后。南非是开放型经济体，对外贸易一直是南非经济活动的主要部分，但其出口结构比较单一，以金属制品和矿产品为主，经济发展易受大宗商品价格变化和外部需求变化波动。此外，资源开采工业一直占据南非工业的主导地位，其高端制造业发展程度一般；虽然南非服务业中金融业发达，但制造业发展缓慢，产业结构缺乏国际竞争力，经济发展周期性较强，稳定性和抗风险能力较差。目前南非还面临基础设施不足的问题，铁路和港口设施不足限制了南非对丰富的矿产资源的开发，电力供应自 2007 年以来一直未有增加，电力供应严重不足，出现多次拉闸限电事件，基础设施瓶颈已成为南非经济增长的硬约束。

3. 较大的贫富差距及收入下降导致社会环境稳定性较差。南非是世界上贫富差距较大的国家之一，基尼系数一直处 0.6 以上的较高水平，主要是人口素质较低及失业率较高所致。近年，受经济不景气影响，南非人均收入水平、人均 GDP 也持续下降。过大的贫富差距及持续下降的人均收入水平加重了南非的社会矛盾，导致南非罢工、骚乱、暴力事件频发，给南非社会带来了一定的不稳定性，严重破坏了经济发展环境，制约了经济发展。

4. 经常账户收入增长乏力且持续赤字，创汇能力下降。2011 年~2015 年，南非经常账户均为赤字状态，尤其在 2012 年以来受经常账户收入持续下降影响，经常账户赤字与 GDP 的比值均处 4% 以上的较高水平。2015 年，南非经常账户赤字规模相当于 GDP 的 4.34%，得益于商品贸易逆差的收窄，近 3 年贸易赤字规模持续下降，但仍然较高，创汇能力较弱。同时，南非外汇储备自 2012 年以来不断下降，截至 2015 年末，南非外汇储备规模为 457.87 亿美元，较上年下降 6.75%，为近 5 年的最低值。对外贸易疲软和外汇储备规模的下降也对南非外债偿付能力产生一定负面影响。

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，并非是某种决策的结论、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。