

# 沙特阿拉伯王国 2016 年信用评级报告摘要

## 评级结果

长期外币信用等级: AA<sub>i</sub>  
 长期本币信用等级: AA<sub>i</sub>  
 评级展望: 稳定

## 评级时间

2016 年 12 月 5 日

## 分析师

杨津晶 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”)确定沙特阿拉伯王国(以下简称“沙特”)长期本、外币信用等级为 AA<sub>i</sub>。主要理由如下:

国家治理方面,沙特国家综合治理能力一般,政府高度集权,内部宗教派系冲突加剧,外部地缘政治风险高企,政治稳定性较弱;

宏观经济政策和表现方面,沙特经济政策有效性较好,近年来经济稳定增长但呈波动下降趋势,通胀水平和就业水平稳定;

结构特征方面,沙特国家发达程度较高,金融系统总体较为稳定,但经济和产业结构单一,经济发展对石油产业的依赖较高,抗风险能力较差;

公共财政方面,沙特公共财政实力较强,政府债务规模水平很低,财政收入对政府债务保障程度很高,但近两年政府财政赤字规模迅速扩大;

外部融资方面,2015 年沙特经常账户余额首现赤字,外债规模逐年增长,但仍然处于很低水平。

联合资信确信沙特长期本、外币评级的展望为稳定,主要理由是国际油价自 2016 年初以来企稳反弹,有助于缓解沙特在经济、财政方面所面临的压力。同时,沙特 2016 年 4 月推出的改革计划,有助于实现国家经济结构转型,减少对石油产业的依赖,提高经济稳定性。

## 主要参考数据

单位: %

项目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
GDP (亿里亚尔)	24495.72	28268.69	27912.59	27523.34	25106.50
GDP (亿美元)	6532.19	7538.32	7443.36	7339.56	6695.07
GDP 增长率	3.53	3.64	2.67	5.38	9.96
人均 GDP (美元)	20481.75	24406.47	24646.02	24883.19	23256.10
CPI	2.19	2.69	3.51	2.86	3.75
失业率	5.70	5.55	5.57	5.52	5.77
财政盈余/GDP	-14.98	-2.32	6.46	13.59	11.59
政府债务/GDP	5.81	1.57	2.15	3.59	5.40
财政收入/政府债务	427.27	2357.56	1922.85	1262.55	824.93
外债总额/GDP	15.10	14.92	12.28	11.59	11.96
CAR/外债总额	244.03	339.82	451.97	497.26	494.77
外汇储备/外债总额	4.32	3.82	4.16	3.72	3.36

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，丰厚的石油收入推动其经济持续增长。沙特原油探明储量 362 亿吨，占世界储量的 16%，居世界第二位；天然气储量 291 万亿立方英尺，居世界第五位。此外，沙特还拥有金、铜、铁、锡、铝、锌、磷酸盐等矿藏。沙特是中东地区最大的经济体和消费市场，是世界贸易组织、二十国集团、石油输出国组织成员。石油产业是沙特经济的主要支柱。

2、国家发达程度及人均 GDP 水平较高。2015 年，沙特人均 GDP 和人类发展指数分别为 20481.75 美元和 0.837，均在全球经济体中排名较高；沙特营商环境在全球最具竞争力的 144 个国家和地区中排名第 24 位，沙特投资环境宽松，政府颁布了如所得税减免、优惠土地租金、配套基础设施保障等一系列优惠政策。总体看，沙特国家发达程度较高。

3、政府债务规模很小，财政收入对债务的偿还保障程度很高。受累于原油价格的下跌，沙特一般政府债务总额结束了 2011 年以来的逐年下降趋势，于 2015 年录得大幅增长；截至 2015 年底，沙特一般政府债务总额为 1423 亿里亚尔，同比增长 221.22%，但相当于 GDP 的比例仅为 5.81%，政府债务水平非常低，同期，沙特政府财政收入相当于一般政府债务总额的 4.27 倍，政府收入对债务的偿还保障能力非常强。

## ➤ 关注

1、经济模式单一，受石油价格下跌影响，经济增速有所下降。沙特经济对石油出口依赖度较高，石油相关产业对沙特财政收入、GDP 和出口的贡献度分别约为 70%、45% 和 75%；布伦特国际原油价格自 2014 年 6 月高位的 115.19 美元/桶跌至 2015 年 12 月 31 日的 37.87 美元/桶，跌幅达到 67.12%，导致沙特经济增长显著放缓。2015 年沙特实际 GDP 增长率为 3.53%，远低于 2010~2014 年 5.90% 的 5 年平均 GDP 增速。受 2016 年政府削减开支影响，2016 年一季度沙特 GDP 同比增加仅 1.5%，录得 2013 年以来最低增速记录。

2、政府财政收入大幅下降，财政赤字增长迅速。受国际油价下降的影响，2015 年沙特财政收入总额为 6080 亿里亚尔，同比下降 41.78%，相当于 GDP 的比例由 2012 年的 45.32% 逐步降至 24.82%。2015 年沙特政府财政赤字增至 3670 亿里亚尔，同比增长 460.31%。由于财政赤字规模显著扩大，沙特政府开始削减部分能源补贴、减少政府部门雇员福利、取消不必要的建设项目，并考虑针对饮料和烟草提高税收水平，和其他海湾国家一起协调准备引入增值税，以及逐步将一些国有企业私有化，此举将有助于缓解沙特财政赤字状况。

3、经常账户首现赤字，外汇储备规模大幅下降。受国际油价下降的影响，沙特对外贸易额大幅减少，截至 2015 年末，石油出口额为 5723 亿里亚尔，同比减少 46.34%，总出口额为 7574 亿里亚尔，同比减少 40.99%，贸易顺差为 1800 亿里亚尔，同比大幅减少 71.51%。经常性账户余额首现赤字，赤字额相当于 GDP 比例为 6.35%。沙特政府动用外汇储备应对政府财政赤字，截至 2015 年末政府外汇储备为 6090 亿美元，同比减少 16.84%。2016 年 10 月，为应对收入下降和财政赤字，沙特首次面向国际资本市场发行债券，拟募集资金达 175 亿美元。整体来看，如油价长期处于低位，沙特对外偿付能力可能进一步降低。

4、内外部政治局势复杂，地缘风险较高。沙特内部多数派逊尼派和少数派什叶派常年摩擦不断，2015年沙特对也门什叶派侯塞武装出兵和2016年1月处决什叶派领袖事件，加剧了两派矛盾，影响社会稳定。对外沙特地缘政治风险高企，邻国埃及、伊拉克和叙利亚自2011年“阿拉伯之春”后，持续面临政治动荡与战乱；而唯一的什叶派穆斯林国家伊朗长期与沙特处于对抗敌视状态，2016年1月，沙特和伊朗断交，反映出两国对争夺中东话语权矛盾的激化，导致沙特风险事件敏感性较高。另外，沙特国内青年失业率高达30%，在经济下滑、政治冲突的环境中，对国家稳定存在潜在威胁。

## 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<sub>i</sub>、AA<sub>i</sub>、A<sub>i</sub>、BBB<sub>i</sub>、BB<sub>i</sub>、B<sub>i</sub>、CCC<sub>i</sub>、CC<sub>i</sub>、C<sub>i</sub> 和 D<sub>i</sub> 表示，其中，除 AAA<sub>i</sub> 级和 CCC<sub>i</sub> 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 <sub>i</sub>	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 <sub>i</sub>	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 <sub>i</sub>	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 <sub>i</sub>	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 <sub>i</sub>	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 <sub>i</sub>	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 <sub>i</sub>	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 <sub>i</sub>	信用风险高，出现了多种违约事件先兆。
	C <sub>i</sub>	信用风险很大，违约事件发生的可能性很高。
违约级	D <sub>i</sub>	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。